

## 財務資料

閣下應將下列對本集團財務狀況及經營業績的討論及分析連同本文件附錄一所載會計師報告所載於結算日期及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。潛在[編纂]應閱覽本文件附錄一所載整份會計師報告，而不僅依賴本節所載資料。下列討論與分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述（包括下文或本文件其他章節所論述者）。有關該等風險及不確定因素的額外資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

本集團是建基於香港的垂直整合珠寶商，從事透過由七間位於九龍及新界策略地點的品牌零售店的網絡，零售其自家產品。本集團亦從事批發業務，向其他客戶（包括珠寶零售商）銷售其珠寶產品，並進行回收貿易，將本集團從公眾回收的黃金產品，出售予客戶A（亦稱為供應商C，向本集團購買回收黃金產品普通貿易商）。本集團於中國廣東省深圳市的生產設施製造珠寶產品。

本集團的主要產品是珠寶產品，包括寶石鑲嵌珠寶產品及為客戶而設計、生產及價格合理的純金產品。

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團收益分別約203.5百萬港元、173.0百萬港元、78.9百萬港元及83.8百萬港元，而本集團擁有人應佔本集團年內溢利分別約3.9百萬港元、4.8百萬港元、4.6百萬港元及1.0百萬港元。

有關本集團業務及經營進一步詳情，請參閱本文件「業務－概覽」一節。

### 呈列基準

本公司於二零一八年一月十一日於開曼群島註冊成立為有限公司。為籌備[編纂]，本集團進行了重組，詳述於本文件「歷史、發展及重組－重組」一節。由於重組，本公司成為組成本集團附屬公司的控股公司。財務資料包括現時組成本集團各公司的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及綜合財務狀況表。

## 財務資料

財務資料經已編製，猶如現行集團架構於整段往績記錄期內或自組成本集團各公司的各自註冊成立日期起(以較短者為準)一直存在。本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的綜合財務狀況表經已編製以呈列本集團各日期資產及負債，猶如現行集團架構於該等日期已存在。交易、結餘及本集團成員公司間交易的未變現收益或虧損於綜合入賬時撇銷。董事於編製本公司及本集團旗下附屬公司於往績記錄期內的綜合財務資料時採納了香港財務報告準則。

### 影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

本集團經營業績及財務狀況受到及預期繼續受到多項因素所影響，而大部分均為本集團控制範圍以外，包括本文件「風險因素」一節所載因素及下文所載者。

#### 成本波動

##### 原材料價格及商品價格風險

本集團已售商品成本主要包括存貨成本，包括鑽石、寶石及黃金。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團已售存貨成本分別約144.0百萬港元、111.9百萬港元、51.3百萬港元及53.7百萬港元，分別佔本集團相應期間收益總額約70.7%、64.7%、65.0%及64.1%。根據Frost & Sullivan報告，黃金價格於二零一七年約每安士為9,709港元，並預測於二零二二年介乎10,000港元至11,000港元。根據Frost & Sullivan報告，全球經打磨鑽石價格指數由二零一二年的155.2下跌至二零一七年的116.0，並預期於二零二二年之前繼續下降至100。因此，由於對其主要原材料(包括黃金及鑽石)的全球需求及供應條件變動，本集團須面對商品價格風險。請參閱本文件「風險因素－與本集團業務有關的風險－本集團珠寶產品的珠寶原材料價格波動，可能對其業務產生重大不利影響」一節及本節「成本項目敏感度分析」一段。

#### 租金率

目前，零售店銷售為本集團主要銷售渠道。本集團為其全部七間零售店、工廠及辦事處租賃場所。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團租金開支分別約10.5百萬港元、11.3百萬港元、5.8百萬港元及6.1百萬港元，分別佔本集團收益總額約5.1%、6.5%、7.3%及7.3%。本集團零售店為租賃處所，租賃年期介乎約一至三年。在該等租賃協議中，最早屆滿日期將會為二

## 財務資料

零一九年三月十五日。無法保證該等租約各自可於屆滿時重續或可按有利於本集團及與現有租賃協議條款相若的條款及條件重續。此外，無法保證本集團可以本集團滿意的新租約獲得有利位置。未能於屆滿時重續現有租約或未能獲得另覓位置的租約可能因而對本集團表現及未來發展造成不利影響。

### 員工成本

本集團零售分部視乎招聘及挽留經驗豐富銷售員以與客戶每天互動。此外，本集團依賴其經驗豐富管理團隊管理其業務經營。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團員工成本總額(包括董事酬金)包括薪金及薪酬，強制性公積金供款、僱員福利開支分別約19.0百萬港元、22.3百萬港元、10.6百萬港元及11.0百萬港元，分別佔本集團相應年度收益總額約9.4%、12.9%、13.5%及13.1%。

隨著本集團業務經營擴充，本集團預期招聘更多員工及其員工成本將會繼續上揚。本集團認為最低工資比率日後任何變動對業務影響有限，乃由於最低工資主要適用於低收入工人，而大部分員工薪金均遠高於最低工資比率。儘管如此，勞動市場上與零售業對有合適經驗員工的競爭可能增加薪金水平及相應增加本集團招聘及挽留員工相關成本，進而可能影響其經營業績。

### 成本項目敏感度分析

下表載列本集團主要成本部分的敏感度分析：即(i)黃金價格；(ii)租賃處所經營租賃開支；及(iii)員工成本(包括董事酬金)，說明在所有其他變量保持不變的情況下，倘上述

## 財務資料

項目就黃金價格而言於所示年度上升或下跌5.0%、10.0%及16.5%，以及就租賃開支及員工成本而言於所示年度上升或下跌5.0%、10.0%及12.1%時各自對本集團除稅前溢利的影響。假設波動的增幅或減幅百分比乃基於黃金價格、租賃開支及員工成本於往績記錄期的歷史波動。

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)			
<b>倘黃金價格上升／下跌5.0%</b>				
除稅前溢利增加／減少	+/-689	+/-1,258	+/-804	+/-1,261
<b>倘黃金價格上升／下跌10.0%</b>				
除稅前溢利增加／減少	+/-1,371	+/-2,515	+/-1,606	+/-2,521
<b>倘黃金價格上升／下跌16.5%</b>				
除稅前溢利增加／減少	+/-2,259	+/-4,148	+/-2,649	+/-5,517
<b>倘租金開支上升／下跌5.0%</b>				
除稅前溢利減少／增加	-/+539	-/+626	+/-315	+/-327
<b>倘租金開支上升／下跌10.0%</b>				
除稅前溢利減少／增加	-/+1,077	-/+1,253	+/-630	+/-654
<b>倘租金開支上升／下跌12.1%</b>				
除稅前溢利減少／增加	-/+1,303	-/+1,516	+/-763	+/-791
<b>倘員工成本上升／下跌5.0%</b>				
除稅前溢利減少／增加	-/+824	-/+1,114	+/-675	+/-544
<b>倘員工成本上升／下跌10.0%</b>				
除稅前溢利減少／增加	-/+1,648	-/+2,229	+/-1,119	+/-1,089
<b>倘員工成本上升／下跌12.1%</b>				
除稅前溢利減少／增加	-/+1,994	-/+2,697	+/-1,262	+/-1,318

上文所提及成本項目波動及本集團將任何成本升幅轉嫁至本集團客戶的能力將會影響本集團毛利率及純利率。

### 本集團品牌名稱的市場認受性及香港經濟環境

歷史銷售增長主要由本集團品牌名稱於香港的市場認受性提升以及多項因素所驅動，包括本地生產總值增長及家庭可支配收入水平以及客戶喜好。董事預期未來銷售增長將從香港對其品牌名稱公眾意識提升以取得持續得益。就本集團珠寶產品而言，本集團面對優質珠寶大型零售商及本地分銷商的競爭。

## 財務資料

### 本集團銷售及分銷網絡覆蓋範圍

本集團收益及溢利增長將極為依賴於成功拓展及管理其銷售及分銷網絡的能力。本集團可能面對於香港物色合適分銷渠道的挑戰。本集團將會繼續依賴其零售店及向其他公司客戶銷售以成功向其最終客戶推廣產品的能力。

如發現任何主要銷售渠道可能由於本集團批發客戶業務轉差而不可持續及因而為本集團控制範圍以外，則可能對其銷售及經營業績造成不利影響。

### 關鍵會計政策及估計

關鍵會計政策及估計為該等涉及重大判斷及不確定因素的會計政策及估計，及在不同假設及條件下潛在結果有重大差別。本文件附錄一會計師報告附註4載列若干重大會計政策。綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製，香港財務報告準則要求本集團採用會計政策以及就經營業績及財務狀況作出真實及公平意見的情況下相信為最合適的假設。估計及判斷乃根據過往經驗、現行市況以及規則及規例作出，並經考慮不斷變化環境及情況進行持續審閱。

**收益確認：**收益按已收或應收代價的公平值計量，乃指於一般業務過程中已售商品的應收款項(扣除折扣及回佣)。商品銷售收益包括零售銷售及向零售商及珠寶貿易的批發，於商品交付及已轉移擁有權時確認。

**存貨：**按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。就黃金珠寶產品而言，成本按加權平均釐定，而就其他珠寶產品而言，成本按特定識別基準釐定。可變現淨值指存貨估計售價減估計完成所需全部成本以及銷售所需成本。

**稅項：**所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所呈列的「除稅前溢利」不同，因為其不

---

## 財 務 資 料

---

包括其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支項目，且不包括毋須課稅或不可扣稅的項目。本集團即期稅項負債乃按報告期末已頒佈或實質上已頒佈稅率計算。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告E節附註4及5。

### 經營業績

下表呈列截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月的綜合收益表節選財務數據，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，並應當與其一併閱覽。

## 財 務 資 料

### 綜合損益及其他全面收益表

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
收益	203,464	173,020	78,927	83,818
已售商品成本	(149,642)	(115,590)	(52,551)	(57,370)
毛利	53,822	57,430	26,376	26,448
其他收入	77	67	9	2
其他收益或虧損	(5,690)	(475)	(150)	1,176
銷售及分銷成本	(25,026)	(28,778)	(13,935)	(14,331)
一般及行政開支	(12,174)	(10,710)	(5,970)	(6,004)
[編纂]	—	[編纂]	—	[編纂]
融資成本	(1,128)	(1,371)	(734)	(725)
除稅前溢利	9,881	8,012	5,596	2,052
稅項	(6,008)	(3,177)	(1,000)	(1,021)
年內溢利	3,873	[編纂]	4,596	[編纂]
年內其他全面(開支)收入 其後可能重新分類到 損益的項目： 海外業務換算產生的 兌換差額	(107)	418	617	388
年內其他全面(開支)收入 (除所得稅後)	(107)	418	617	388
年內全面收入總額	<u>3,766</u>	<u>5,253</u>	<u>5,213</u>	<u>1,419</u>
年內應佔溢利(虧損)：				
本集團擁有人	4,439	4,630	4,426	1,031
非控股權益	(566)	205	170	—
	<u>3,873</u>	<u>4,835</u>	<u>4,596</u>	<u>1,031</u>
應佔全面收入(開支)總額：				
本集團擁有人	4,344	5,000	4,971	1,419
非控股權益	(578)	253	242	—
	<u>3,766</u>	<u>5,253</u>	<u>5,213</u>	<u>1,419</u>



## 財務資料

### 按產品劃分的收益

本集團提供的珠寶產品分為三個主要類別：即(i)寶石鑲嵌珠寶產品，包括鑽石、鉑金及其他寶石鑲嵌珠寶產品；(ii)純金產品；及(iii)回收黃金產品貿易。下表載列往績記錄期內按所銷售珠寶產品類型劃分本集團收益明細：

	截至三月三十一日止年度								截至九月三十日止六個月							
	二零一七年			二零一八年					二零一七年			二零一八年				
	收益		銷量	平均售價		收益		銷量	平均售價		收益		銷量		平均售價	
	千港元	%	單位	港元	千港元	%	單位	港元	千港元	%	單位	港元	千港元	%	單位	港元
寶石鑲嵌珠寶產品	134,667	66.2	34,638	3,888	107,246	62.0	37,609	2,852	48,181	61.0	18,211	2,646	45,028	53.7	18,861	2,387
純金產品	56,373	27.7	15,373	3,667	51,901	30.0	17,383	2,986	25,011	31.7	7,799	3,207	31,642	37.8	13,845	2,285
小計	191,040	93.9	50,011	3,820	159,147	92.0	54,992	2,894	73,192	92.7	26,010	2,814	76,670	91.5	32,706	2,344
回收黃金 產品貿易 <sup>(附註)</sup>	12,424	6.1	不適用	不適用	13,873	8.0	不適用	不適用	5,735	7.3	不適用	不適用	7,148	8.5	不適用	不適用
總計	203,464	100.0	50,011	3,820	173,020	100.0	54,992	2,894	78,927	100.0	26,010	2,814	83,818	100.0	32,706	2,344

附註：回收黃金產品貿易乃按重量量度。因此以件為單位的銷量及按港元計算的平均售價並不適用。

下表載列本集團於往績記錄期內按重量計算的回收黃金產品銷量、平均售價及價格範圍：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
按重量計算銷量(兩)	1,063	1,184	506	617
平均售價(每兩港元)	11,688	11,717	11,334	11,585

由於回收黃金產品的售價乃按交易時的黃金市價及回收黃金產品的實際重量設定，故回收黃金價格範圍相當於以回收黃金每兩港元計算的平均售價。

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團產生自寶石鑲嵌珠寶產品的收益為本集團收益總額最主要貢獻部分，分別約134.7百萬港元、107.2百萬港元、48.2百萬港元及45.0百萬港元，分別佔本集團收益總額約66.2%、62.0%、61.0%及53.7%。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團產生自純金產品的收益亦作出重大貢獻，分別約56.4百萬港元、51.9百萬港元、25.0百萬港元及31.6百萬港元，分別佔本集團收益總額約27.7%、30.0%、31.7%及37.8%。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團產生自其回收黃金產品的收益分別約12.4百萬港元、13.9百萬港元、5.7百萬港元及7.1百萬港元，分別佔本集團收益總額約6.1%、8.0%、7.3%及8.5%。

## 財務資料

### 按業務(銷售渠道)劃分的收益

本集團經營包括珠寶業務及回收黃金產品貿易。珠寶業務可根據零售及批發渠道進一步分類。下表載列本集團於往績記錄期內按業務性質劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度								截至九月三十日止六個月							
	二零一七年			二零一八年					二零一七年			二零一八年				
	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	收益	銷量	平均售價	
千港元	%	單位	港元	千港元	%	單位	港元	千港元	%	單位	港元	千港元	%	單位	港元	
	(未經審核)															
零售	122,133	60.0	34,137	3,578	113,312	65.5	34,911	3,246	51,819	65.7	17,097	3,031	57,152	68.2	18,458	3,096
批發	68,907	33.9	15,874	4,341	45,835	26.5	20,081	2,283	21,373	27.1	8,913	2,398	19,518	23.3	14,248	1,370
小計	191,040	93.9	50,011	3,820	159,147	92.0	54,992	2,894	73,192	92.8	26,010	2,814	76,670	91.5	32,706	2,344
回收黃金 產品貿易 <sup>(附註)</sup>	12,424	6.1	不適用	不適用	13,873	8.0	不適用	不適用	5,735	7.2	不適用	不適用	7,148	8.5	不適用	不適用
總計	203,464	100.0	50,011	3,820	173,020	100.0	54,992	2,894	78,927	100.0	26,010	2,814	83,818	100.0	32,706	2,344

附註：回收黃金產品貿易乃按重量量度。因此以件為單位的銷量及按港元計算的平均售價並不適用。

- 零售**：來自本集團零售分部的收益即本集團零售客戶收益(於本集團策略上位於九龍及新界的零售店購買產品)。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團產生自其零售業務的收益為本集團收益總額最主要貢獻部分，分別約122.1百萬港元、113.3百萬港元、51.8百萬港元及57.2百萬港元，分別佔本集團收益總額約60.0%、65.5%、65.7%及68.2%。
- 批發**：來自本集團批發分部的收益即本集團批發客戶及其他客戶收益(於本集團總辦事處購買產品)。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團產生自其批發業務的收益亦作出重大貢獻，分別約68.9百萬港元、45.8百萬港元、21.4百萬港元及19.5百萬港元，分別佔本集團收益總額約33.9%、26.5%、27.1%及23.3%。

## 財務資料

本集團純金產品截至二零一七年十二月三十一日止九個月的批發收益較截至二零一六年十二月三十一日止九個月增加的原因

下表載列本集團純金產品截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止九個月、截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的批發收益明細。

純金產品的 批發收益	附註	截至		截至三月三十一日止年度		B對A		D對C		C對A	
		二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年	千港元	%	千港元	%	千港元	%
		A	B	C	D						
		(未經審核)									
批發客戶A	(1)	115	982	210	1,494	867	753.9%	1,284	611.4%	95	82.6%
其他批發客戶	(2)	1,310	3,252	4,436	3,975	1,942	148.2%	(461)	-10.4%	3,126	238.6%
總計		<u>1,425</u>	<u>4,234</u>	<u>4,646</u>	<u>5,469</u>	2,809	197.1%	823	17.7%	3,221	226.0%

附註：

- 除截至二零一七年三月三十一日止年度，批發客戶A為截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止九個月、截至二零一八年三月三十一日止年度的最大純金產品批發客戶。
- 其他批發客戶指於本集團總辦事處進行的純金產品銷售。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止九個月以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，該分部的收益分別來自約59、89、91及116名獨立第三方。這表示該等純金產品其他批發客戶佔本集團各相關期間／財政年度的總收益少於0.02%。

截至二零一七年十二月三十一日止九個月，本集團的純金產品批發收益增加約2.8百萬港元。有關增加主要因純金產品批發客戶數目由截至二零一六年十二月三十一日止九個月的59名增至截至二零一七年十二月三十一日止九個月的89名，導致(i)來自批發客戶A的收益增加約0.8百萬港元及(ii)來自其他批發客戶的收益增加約2.0百萬港元。

截至二零一七年十二月三十一日止九個月，本集團的純金產品批發收益由約1.4百萬港元增加約2.8百萬港元(如上表B對A)至約4.2百萬港元。截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的純金產品批發收益由約4.6百萬港元增加約0.8百萬港元(如上表D對C)至約5.5百萬港元。因此，本集團截至二零一八年三月三十一日止整個年度的增幅較截至二零一七年十二月三十一日止九個月下跌約2.0百萬港元。有關跌幅乃因截至二零一七年三月三十一日止三個月期間批發客戶數目增加31名而導致3.1百萬港元的增幅(如上表C對A)所致。

## 財務資料

### 本集團提供加工服務的定價基準

一般而言，需要較多加工工序及時間(因此更大勞工成本)的純金產品被收取的加工費會較高，而需要較少加工工序及時間的純金產品被收取的加工費則會較低。例如，龍鳳手鐲的加工費介乎每件105港元至每件1,190港元(部分純金手鐲設計較簡單，故加工工序及完成所需時間較少)。同時，部分項目的設計較為複雜或鑄模需要特別電鑄技術，故需要較多加工工序及完成時間(因此範圍廣大)。相反，由於項鏈複雜設計較少，故所需加工工序及時間通常較少，因此所要求的加工費較低，介乎每件142港元至每件192港元。儘管有上文所述，每件珠寶產品收取的加工費金額亦可因個別情況而有所不同，視乎(i)客戶化程度(可能增加為純金產品的加工工序及所需時間)；(ii)使用黃金鑄模技術；(iii)市場需求；及(iv)客戶與本集團之間磋商的價格。

批發客戶A給予的平均加工費(計算方法是將收益貢獻除以本集團的加工產品數量)由截至二零一七年三月三十一日止年度約每件131.8港元增至截至二零一八年三月三十一日止年度的每件239.6港元。平均加工費增加的原因為批發客戶A是截至二零一七年三月三十一日止年度的新客戶，而於初期，本集團專注為較少複雜設計及採用傳統黃金鑄模技術的產品加工，使純金產品的每件平均加工費較低。隨著截至二零一八年三月三十一日止年度的合作程度增加，批發客戶A委託本集團採用電鑄技術為設計更複雜產品加工，使純金產品的每件平均加工費增加。

### 已售商品成本

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團已售商品成本分別約149.6百萬港元、115.6百萬港元、52.6百萬港元及57.4百萬港元。

## 財務資料

下表載列本集團於往績記錄期內按珠寶產品及性質主要類別劃分的已售商品成本：

	截至三月三十一日止年度				截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
<b>已售存貨成本</b>								
– 寶石鑲嵌珠寶產品	86,283	57.7	60,286	52.2	24,846	47.3	22,937	40.0
– 純金產品	46,534	31.1	38,256	33.1	20,897	39.8	24,119	42.0
– 回收黃金產品	11,160	7.5	13,338	11.5	5,548	10.6	6,654	11.6
<b>小計</b>	<b>143,977</b>	<b>96.2</b>	<b>111,880</b>	<b>96.8</b>	<b>51,291</b>	<b>97.6</b>	<b>53,709</b>	<b>93.6</b>
工廠經常性開支	1,612	1.1	2,470	2.1	866	1.6	2,750	4.8
員工及福利	1,164	0.8	1,364	1.2	456	0.9	1,043	1.8
存貨撥備／(撥備撥回)	2,889	1.9	(124)	(0.1)	(62)	(0.1)	(132)	(0.2)
<b>總計</b>	<b>149,642</b>	<b>100.0</b>	<b>115,590</b>	<b>100.0</b>	<b>52,551</b>	<b>100.0</b>	<b>57,370</b>	<b>100.0</b>

已售存貨成本為本集團已售商品成本的主要部分，即本集團供應商收取的產品成本(按多項因素釐定，包括現行市況、訂單數量及產品類型)，並佔截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月的已售商品成本總額分別約96.2%、96.8%、97.6%及93.6%。截至二零一八年三月三十一日止年度的存貨撥備撥回約124,190港元，即撥回截至二零一七年三月三十一日止年度的過往超額撥備存貨結餘淨額，乃因本集團截至二零一八年三月三十一日止年度清理其存貨。工廠經常性開支包括本集團生產流程所產生成本，而員工及福利主要指本集團工廠員工經常性薪金及僱員福利。

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團已售商品成本總額分別佔本集團收益總額約73.5%、66.8%、66.6%及68.4%。

### 毛利及毛利率

毛利指收益超出已售商品成本的差額。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團毛利分別約53.8百萬港元、57.4百萬港元、26.4百萬港元及26.4百萬港元，分別佔毛利率約26.5%、33.2%、33.4%及31.6%。

## 財務資料

### 按產品劃分的毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期內按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至三月三十一日止年度				截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)
	(未經審核)							
寶石鑲嵌珠寶產品	44,704	33.2	45,793	42.7	22,651	47.0	21,403	47.5
純金產品	7,854	13.9	11,102	21.4	3,538	14.1	4,552	14.4
回收黃金產品貿易	1,264	10.2	535	3.9	187	3.3	494	6.9
<b>總額</b>	<b>53,822</b>	<b>26.5</b>	<b>57,430</b>	<b>33.2</b>	<b>26,376</b>	<b>33.4</b>	<b>26,448</b>	<b>31.6</b>

附註：

- 按產品劃分的毛利計算乃僅供參考用途，原因是若干經常性開支(包括工廠經常性開支、員工及福利以及存貨撥備)已分配至寶石鑲嵌珠寶產品及純金產品。
- 回收黃金產品貿易的毛利率遠較其他產品毛利率低，原因是回收黃金的買賣價格一般視乎回收黃金買賣當時的黃金市價而定，毛利率則為金價的買賣價差。本集團向公眾購買回收黃金產品，然後不經加工便出售予回收黃金產品收集交易商。

### 寶石鑲嵌珠寶產品的毛利率

下表載列本集團寶石鑲嵌珠寶產品按鑽石大小劃分的銷量、平均購買價及平均售價明細。

	截至二零一八年九月三十日止六個月							
	佔總收益		平均			佔總毛利		
	收益	百分比	銷量	購買價	平均售價	總毛利	百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
使用≥1卡鑽石的產品	8,152	18.1	185	35,019	44,067	1,674	7.8	20.5
使用<1卡鑽石的產品	29,774	66.1	8,529	1,495	3,491	17,021	79.5	57.2
其他非鑽石寶石 鑲嵌珠寶產品	7,102	15.8	10,147	450	700	2,708	12.7	38.1
<b>總計</b>	<b>45,028</b>	<b>100.0</b>	<b>18,861</b>	<b>1,253</b>	<b>2,386</b>	<b>21,403</b>	<b>100.0</b>	<b>47.5</b>

## 財務資料

截至二零一七年九月三十日止六個月

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元 (未經審核)	%		單位 (未經審核)	港元		港元	千港元 (未經審核)
使用≥1卡鑽石的产品	7,290	15.1	175	33,906	41,657	1,356	6.0	18.6
使用<1卡鑽石的产品	31,853	66.1	8,709	1,613	3,657	17,807	78.6	55.9
其他非鑽石寶石 鑲嵌珠寶產品	9,039	18.8	9,327	595	969	3,488	15.4	38.6
總計	<u>48,181</u>	<u>100</u>	<u>18,211</u>	<u>1,402</u>	<u>2,646</u>	<u>22,651</u>	<u>100</u>	<u>47.0</u>

截至二零一八年三月三十一日止年度

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元	%		單位	港元		港元	千港元
使用≥1卡鑽石的产品	13,798	12.9	386	29,755	35,746	2,312	5.0	16.8
使用<1卡鑽石的产品	70,887	66.1	17,800	1,788	3,982	39,069	85.3	55.1
其他非鑽石寶石 鑲嵌珠寶產品	22,561	21.0	19,423	934	1,162	4,412	9.6	19.6
總計	<u>107,246</u>	<u>100.0</u>	<u>37,609</u>	<u>1,634</u>	<u>2,852</u>	<u>45,793</u>	<u>100.0</u>	<u>42.7</u>

截至二零一七年三月三十一日止年度

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元	%		單位	港元		港元	千港元
使用≥1卡鑽石的产品	13,457	10.0	287	39,701	46,889	2,063	4.6	15.3
使用<1卡鑽石的产品	86,520	64.2	17,368	2,931	4,982	35,620	79.7	41.2
其他非鑽石寶石 鑲嵌珠寶產品	34,690	25.8	16,983	1,629	2,043	7,021	15.7	20.2
總計	<u>134,667</u>	<u>100.0</u>	<u>34,638</u>	<u>2,597</u>	<u>3,888</u>	<u>44,704</u>	<u>100.0</u>	<u>33.2</u>

## 財務資料

截至二零一六年三月三十一日止年度

	佔總收益		平均			佔總毛利		
	收益	百分比	銷量	購買價	平均售價	總毛利	百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
使用≥1卡鑽石的产品	13,379	11.9	256	44,684	52,262	1,940	5.0	14.5
使用<1卡鑽石的产品	67,337	62.8	15,074	2,520	4,467	29,356	75.0	43.6
其他非鑽石寶石								
鑲嵌珠寶產品	32,023	29.9	14,372	1,684	2,228	7,824	20.0	24.4
<b>總計</b>	<b>112,739</b>	<b>100.0</b>	<b>29,702</b>	<b>2,479</b>	<b>3,796</b>	<b>39,120</b>	<b>100.0</b>	<b>34.7</b>

截至二零一五年三月三十一日止年度

	佔總收益		平均			佔總毛利		
	收益	百分比	銷量	購買價	平均售價	總毛利	百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
使用≥1卡鑽石的产品	18,057	14.3	292	52,434	61,839	2,746	7.3	15.2
使用<1卡鑽石的产品	70,005	55.4	14,963	2,817	4,679	27,850	73.7	39.8
其他非鑽石寶石								
鑲嵌珠寶產品	38,325	30.3	12,630	2,465	3,034	7,186	19.0	18.8
<b>總計</b>	<b>126,387</b>	<b>100.0</b>	<b>27,885</b>	<b>3,178</b>	<b>4,532</b>	<b>37,782</b>	<b>100.0</b>	<b>29.5</b>

截至二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團最少70%的寶石鑲嵌產品毛利來自少於一卡的鑽石產品。此外，截至二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，少於一卡寶石鑲嵌產品的毛利率由39.8%上升至55.1%及由55.9%上升至57.2%，此乃因寶石鑲嵌產品的整體毛利率由29.5%上升至42.7%及於同期由47.0%上升至47.5%所致。

截至二零一八年三月三十一日止年度，本公司較截至二零一七年三月三十一日止年度多售出99個使用一卡或以上鑽石的寶石鑲嵌產品單位，而於截至二零一八年三月三十一日止年度所售出使用少於一卡鑽石寶石鑲嵌珠寶產品單位則較截至二零一七年三月三十一日止年度多432個單位。

鑒於使用少於一卡鑽石的寶石鑲嵌珠寶產品的毛利率較高，該等產品售出越多，整體毛利率則越高。

## 財務資料

由於使用少於一卡鑽石的寶石鑲嵌珠寶產品佔截至二零一五年至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月超過55%，而少於一卡的鑽石不分等級，因此不可能以鑽石品質／等級分析本集團寶石鑲嵌珠寶產品的平均售價及平均購買價。鑽石以外的寶石包括各式各樣的寶石，部分此等寶石的購買價及售價與其大小及品質並無絕對關係。寶石亦包括硬玉，重量單位並非卡。因此我們不能按寶石大小／品質／等級分析寶石鑲嵌珠寶產品(鑽石除外)的購買價及售價。

寶石鑲嵌珠寶產品的毛利率增加乃主要是由於鑽石成本下降。根據Frost & Sullivan報告，低於一卡的鑽石單位成本遠低於一卡以上鑽石的單位成本。例如，就品質相近的鑽石而言，0.5卡的鑽石的價格可能僅為其一卡價格的1/3。由於本集團專注於生產及銷售低價珠寶，而該等珠寶所使用的寶石體積較小，本集團使用較多一卡以下的鑽石，因此於截至二零一八年三月三十一日止年度，已售商品成本與收益相比以較快的速度下跌。

### 純金產品的毛利率

下表載列本集團純金的銷量、平均購買價及平均售價明細。由於所有純金產品均以相同成本／品質／等級的黃金(即999.9金)製造，故以黃金產品的平均購買價進行毛利率分析。

截至二零一八年九月三十日止六個月								
	佔總收益		平均			佔總毛利		
收益	百分比	銷量	購買價	平均售價	總毛利	百分比	毛利率	
千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%	
純金產品	31,642	100.0%	13,845	1,957	2,285	4,552	100.0%	14.4

  

截至二零一七年九月三十日止六個月								
	佔總收益		平均			佔總毛利		
收益	百分比	銷量	購買價	平均售價	總毛利	百分比	毛利率	
千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%	
(未經審核)					(未經審核)			
純金產品	25,011	100.0%	7,799	2,753	3,207	3,538	100.0%	14.1

## 財務資料

### 截至二零一八年三月三十一日止年度

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
純金產品	51,901	100.0%	17,383	2,347	2,986	11,102	100.0%	21.4%

### 截至二零一七年三月三十一日止年度

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
純金產品	56,373	100.0%	15,373	3,156	3,667	7,854	100.0%	13.9%

### 截至二零一六年三月三十一日止年度

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
純金產品	37,782	100.0%	15,031	2,222	2,514	4,383	100.0	11.6

### 截至二零一五年三月三十一日止年度

	佔總收益		銷量	平均		總毛利	佔總毛利	
	收益	百分比		購買價	平均售價		百分比	毛利率
	千港元	%	單位	港元	港元	千港元	%	%
純金產品	25,898	100.0%	9,107	2,298	2,844	4,972	100.0	19.2

由於所使用黃金只有一個成本／品質／等級，故純金產品的毛利率基本上為向客戶出售黃金的現貨售價(另加加工費)與平均黃金購買價之間的差額。由於向客戶出售黃金的現貨售價及本集團的黃金購買價與全球市場的黃金價格密切相關，因此，價格的變動方向及幅度大致相同，故整體而言，其毛利率較寶石鑲嵌珠寶產品的毛利率波動較小。

## 財務資料

截至二零一五年三月三十一日止年度的純金產品毛利率較截至二零一六年三月三十一日止年度下跌，原因是全球金價由二零一四年三月的每金衡制盎司約1,300美元下跌至二零一五年十二月的每金衡制盎司少於1,100美元，但同期售出的黃金產品通常使用較早前金價較高時購入的黃金存貨。

純金產品的毛利率於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度回升，原因是全球金價自二零一五年十二月起回升至二零一七年十二月的每金衡制盎司1,260美元，而同期售出的黃金產品乃使用較早前金價較低時購入的黃金存貨。

截至二零一八年九月三十日止六個月，全球金價輕微下跌至約1,200美元金衡制盎司。然而，截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月的純金產品毛利率穩定，原因是於該兩個六個月期間的平均金價相類似。

純金產品售價乃根據交易日期黃金現貨價格而定。純金產品購買價格乃根據截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度分別169至231天存貨周轉天數及二零一八年九月三十日止六個月238天存貨周轉天數時期(通常約六至八個月)的黃金加權平均而定。因此，儘管純金產品成本相對穩定(由於其於長時期的平均價格)，而其售價及因而其銷量相對上波動(由於黃金現貨價格波動)。

### *回收黃金產品的毛利率*

另一方面，回收黃金的售價及購買價格一般會遵循黃金在銷售及購買時的市場價格。回收黃金的毛利率代表黃金價格的買賣差價。根據本集團管理層所告知，在交易量較高的情況下，買賣差價傾向收窄。截至二零一八年三月三十一日止年度，鑒於黃金價格上漲，交易量因此增加。因此，本集團回收黃金貿易的毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度的10.2%大幅下降至截至二零一八年三月三十一日止年度的3.9%，但由截至二零一七年九月三十日止六個月的3.3%上升至截至二零一八年九月三十日止六個月的6.9%。

## 財務資料

### 按業務(銷售渠道)劃分的毛利及毛利率

	截至三月三十一日止年度				截至九月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一八年		二零一七年		二零一八年	
	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)	千港元	毛利率 (%)
					(未經審核)			
零售	39,575	32.4	47,094	41.6	19,560	37.8	20,188	35.3
批發	12,983	18.8	9,801	21.4	6,591	30.8	5,766	29.5
回收黃金產品貿易	1,264	10.2	535	3.9	187	3.3	494	6.9
總計	<u>53,822</u>	26.5	<u>57,430</u>	33.2	<u>26,376</u>	33.4	<u>26,448</u>	31.6

附註：按銷售渠道劃分的毛利乃僅供參考用途，原因是若干經常性開支(包括工廠經常性開支、員工及福利以及存貨撥備/(撥備撥回))僅分配至零售及批發渠道。

由於寶石鑲嵌珠寶產品及純金產品的毛利率各自有所增加，截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度零售及批發渠道的毛利率亦各自有所增加。截至二零一八年九月三十日止六個月，零售及批發業務的毛利率較二零一七年同期稍微下跌，原因是二零一八年售出高比例的黃金產品，這些產品的毛利率低於寶石鑲嵌珠寶產品。鑒於零售銷售的性質(其涉及店舖租金及銷售人員開支等額外成本)，通常零售渠道(與批發渠道相比)需要較高的毛利率以支付額外成本。

### 其他收入

於往績記錄期內，其他收入分別約77,000港元、67,000港元、9,000港元及2,000港元。其他收入主要包括來自雜項收入、銀行利息收入的收入。

## 財務資料

### 其他收益或虧損

下表載列本集團於往績記錄期內的其他收益或虧損：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
有關稅務事件的額外其他款項	5,667	—	—	—
外匯收益淨額	(210)	(283)	(152)	(106)
黃金貸款重估虧損	199	758	302	(1,070)
出售物業、廠房及設備虧損	32	—	—	—
出售持作買賣投資虧損	(2)	—	—	—
<b>其他虧損總額</b>	<b>5,690</b>	<b>475</b>	<b>150</b>	<b>(1,176)</b>

於往績記錄期內，本集團分別錄得其他虧損約5.7百萬港元、其他虧損約0.5百萬港元、其他虧損0.2百萬港元及其他收益1.2百萬港元。有關稅務事件的額外其他款項約5.7百萬港元，即稅務局於二零一八年二月二十七日出具的函件所列明稅務局進行的全面實地審核個案的罰款及暫緩繳納利息總額。有關稅務事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務－稅務事件」一節及本節「本集團綜合損益及其他全面收益表的主要部分－稅項」一段。

## 財務資料

### 銷售及分銷成本

下表載列於往績記錄期內的銷售及分銷成本明細。

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
員工成本及福利	11,121	12,765	6,099	6,333
租金、差餉及管理費	10,136	11,434	5,720	5,668
廣告及宣傳開支	1,627	2,214	998	1,268
銀行收費	1,120	1,337	621	666
其他	1,022	1,027	496	396
<b>總計</b>	<b>25,026</b>	<b>28,778</b>	<b>13,935</b>	<b>14,331</b>

附註：其他包括酬酢、包裝及折舊開支。

銷售及分銷成本主要包括：(i) 員工成本及福利；(ii) 租金、差餉及管理費；(iii) 廣告及宣傳開支；及(iv) 銀行收費。於往績記錄期內，本集團分別錄得銷售及分銷成本約25.0百萬港元、28.8百萬港元、13.9百萬港元及14.3百萬港元。員工成本及福利主要指本集團銷售員工的薪金、銷售佣金及僱員福利。租金、差餉及管理費指本集團零售店租金及其他相關開支。廣告及宣傳開支乃產生自本集團印刷宣傳材料及本集團參與若干宣傳活動。

## 財務資料

### 一般及行政開支

下表載列本集團於往績記錄期內的一般及行政開支明細：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
員工成本及福利	6,748	8,160	4,090	3,599
經營開支	1,663	1,991	1,090	1,403
辦公室開支	1,016	938	511	423
法律及專業費用	567	588	10	253
呆賬撥備／(撥備撥回)	1,591	(1,591)	—	35
其他	590	624	269	291
<b>總計</b>	<b>12,174</b>	<b>10,710</b>	<b>5,970</b>	<b>6,004</b>

附註：其他包括娛樂、折舊、銀行費用及其他雜項開支。

本集團一般及行政開支主要包括(i)董事酬金以及其他辦公室員工成本及福利；(ii)經營開支；(iii)辦公室開支；(iv)法律及專業費用；及(v)呆賬撥備／(撥備撥回)。於往績記錄期內，本集團分別錄得一般及行政開支約12.2百萬港元、10.7百萬港元、6.0百萬港元及6.0百萬港元。員工成本及福利主要指本集團辦公室行政員工的薪金，而經營開支包括本集團辦公室租金開支、一般保險、電信、公用事業及差旅開支。辦公室開支主要包括車輛開支、維修及修理本集團電腦系統及衛生開支。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本包括銀行借款利息。下表載列本集團於往績記錄期內的財務成本：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
銀行借款利息	667	739	502	493
黃金貸款利息	460	632	232	232
融資租賃利息	1	—	—	—
<b>總計</b>	<b>1,128</b>	<b>1,371</b>	<b>734</b>	<b>725</b>

(未經審核)

### 稅項

下表載列本集團於往績記錄期內的所得稅開支：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
香港利得稅				
— 本年度	3,335	2,297	730	1,040
— 過往年度超額撥備	(121)	(34)	—	—
— 有關稅務事件的 額外稅項撥備	3,618	—	—	—
	6,832	2,263	730	1,040
中國企業所得稅(「企業所得稅」)				
— 本年度	208	150	82	16
遞延稅項(抵免)開支	(1,032)	764	188	(35)
<b>總計</b>	<b>6,008</b>	<b>3,177</b>	<b>1,000</b>	<b>1,021</b>

(未經審核)

## 財務資料

於往績記錄期內，本集團有關其於香港業務的應課稅溢利須按適用所得稅稅率16.5%繳付香港利得稅。根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，於往績記錄期內，本集團的中國附屬公司ZHJ Limited須按25.0%的稅率繳稅。

年／期內可按綜合損益及其他全面收益表與除稅前溢利對賬的稅項如下：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
除稅前溢利	9,881	8,012	5,596	2,052
按適用所得稅稅率16.5%徵收的稅項支出	1,630	1,322	923	339
不可扣稅開支的稅務開支影響	761	2,096	117	797
毋須課稅收入的稅務影響	(7)	(262)	(63)	(141)
未獲確認的稅項虧損稅務影響	54	18	—	—
利用先前未確認稅項虧損的稅務影響	—	—	—	(5)
於其他司法權區經營的附屬公司適用的不同稅率影響	73	37	23	31
過往年度超額撥備	(121)	(34)	—	—
有關稅務事件的額外稅項撥備	3,618	—	—	—
年內稅項支出	6,008	3,177	1,000	1,021

於往績記錄期內，實際利率分別約60.8%、39.7%、17.9%及49.8%。截至二零一七年三月三十一日止年度所繳付稅項較高，乃由於有關稅務事件額外稅項撥備約3.6百萬港元。下表載列稅務事件主要事件：

- 於二零一一財年，稅務局對CFH Limited、CFJ Limited、KJJ Limited、WR Limited及CFJM Limited（「目標公司」）貿易／批發業務進行實地審計。稅務局職員認為，目標公司於二零零四／零五年至二零一五／一六年課稅年度（「評稅年度」）所產生的毛利率波動且較普通水平毛利率為低。

## 財務資料

- 於二零一七財年至二零一八財年，稅務局向目標公司發出額外利得稅評稅。
- 於二零一七年，與稅務局達成妥協安排，額外應付稅項約3.6百萬港元及罰款約5.7百萬港元。妥協安排即評稅年度整個個案的全面及最終解決方案。
- 於二零一八年二月二十七日，稅務局向目標公司發出函件確認整個實地審計個案的額外應付稅項及罰款總額分別約3.6百萬港元及5.7百萬港元。

因此，截至二零一七年三月三十一日止年度確認額外稅項撥備及罰款總額，當中董事認為這是該等債務可能產生年度。有關稅務事件進一步詳情，亦請參閱本文件「業務－稅務事件」一節。由於截至二零一八年九月三十日止六個月產生[編纂]，導致除稅前溢利減少，因此，二零一八年九月三十日的實際稅率增至約49.8%。

### 經營業績年度比較

#### 截至二零一八年九月三十日止六個月與截至二零一七年九月三十日止六個月的比較

本集團收益由截至二零一七年九月三十日止六個月約78.9百萬港元增加約4.9百萬港元或6.2%至截至二零一八年九月三十日止六個月約83.8百萬港元。收益增加主要由於(i)純金產品收益增加約6.6百萬港元；及(ii)回收黃金產品收益增加約1.4百萬港元。該等合計增幅部分被寶石鑲嵌珠寶產品收益下跌約3.2百萬港元所抵銷。

- **寶石鑲嵌珠寶產品**：截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團來自寶石鑲嵌珠寶產品的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月下跌約3.2百萬港元或6.5%。有關減幅主要由於以下事項的合併影響：(i)截至二零一七年九月三十日止六個月的平均售價由約2,600港元減少至截至二零一八年九月三十日止六個月約2,400港元，及(ii)銷量由約18,200件增加至18,900件，其與本集團將重點轉移出售單位售價較低但毛利率較高的產品以維持其盈利能力一致。
- **純金產品**：截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團來自純金產品的收益較截至二零一七年九月三十日止六個月增加約6.6百萬港元或26.5%。有關增幅主要由於銷量由約7,800個單位增加至14,000個單位所致，有關增幅被同期平均售價約3,200港元下跌至2,300港元輕微抵銷。銷量大幅增加乃由於批發客戶A於截至二零一八年九月三十

## 財務資料

日止六個月的訂單較二零一七年同期有所增加。截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，批發客戶A的銷量由約2,100個單位增加至7,200個單位。

### 已售商品成本

本集團已售商品成本由截至二零一七年九月三十日止六個月約52.6百萬港元增加約4.8百萬港元或9.2%至截至二零一八年九月三十日止六個月約57.4百萬港元。已售商品成本增加主要是由於在截至二零一八年九月三十日止六個月的已售存貨成本由約51.3百萬港元增至約53.7百萬港元，主要是由於已售純金產品成本於截至二零一八年九月三十日止六個月由約20.9百萬港元上升至約24.1百萬港元，而有關升幅乃部分為寶石鑲嵌珠寶產品成本於截至二零一八年九月三十日止六個月由約24.8百萬港元下跌至約22.9百萬港元所抵銷。此外，於該期間，工廠經常性開支以及員工及福利成本亦由於本公司在截至二零一八年九月三十日止六個月期間為ZHI Limited所有僱員的相關社會保險及住房公積金作全數供款而增加約2.5百萬港元。

### 毛利及毛利率

截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團的毛利維持相對穩定，分別約26.4百萬港元及約26.4百萬港元。本集團的毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月的約33.4%輕微下跌至截至二零一八年九月三十日止六個月的約31.6%，原因是截至二零一八年九月三十日止六個月的寶石鑲嵌珠寶產品與純金產品的產品組合較二零一七年同期有所變更。特別是，寶石鑲嵌珠寶產品的收益貢獻佔總收益的百分比由截至二零一七年九月三十日止六個月約61.0%下跌至截至二零一八年九月三十日止六個月約53.7%。由於寶石鑲嵌珠寶產品的毛利率高於純金產品，故截至二零一八年九月三十日止六個月期間的收益組合變動導致該期間的毛利率較二零一七年同期的毛利率輕微下跌。

- **寶石鑲嵌珠寶產品**：寶石鑲嵌珠寶產品毛利率由截至二零一七年九月三十日止六個月約47.0%上升至截至二零一八年九月三十日止六個月約47.5%。有關增加主要是由於上文已售商品成本所述使用單位成本較低的鑽石以致寶石鑲嵌珠寶產品成本下降。
- **純金產品**：本集團純金產品毛利率於截至二零一七年九月三十日止六個月及截至二零一八年九月三十日止六個月分別穩定維持於約14.1%及約14.4%。

## 財務資料

上述所有因素導致截至二零一八年九月三十日止六個月的毛利整體下跌。

### 其他收入

本集團其他收入由截至二零一七年九月三十日止六個月約9,000港元減少至截至二零一八年九月三十日止六個月約2,000港元，原因是雜項收入減少。

### 其他收益或虧損

截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團分別錄得其他虧損約0.2百萬港元及其他收益約1.2百萬港元。有關增加主要由於黃金貸款重估收益增加約1.4百萬港元。

### 銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷成本由截至二零一七年九月三十日止六個月約13.9百萬港元輕微增加2.9%至截至二零一八年九月三十日止六個月約14.3百萬港元。有關增加主要是由於本集團零售門市職員薪金上升導致員工成本及福利增加約0.2百萬港元以及本集團籌辦推廣活動作為本集團忠誠計劃一部分而導致廣告及宣傳開支增加約0.3百萬港元。

### 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支於截至二零一七年九月三十日止六個月及截至二零一八年九月三十日止六個月均穩定維持於約6.0百萬港元及約6.0百萬港元。

### 融資成本

本集團的融資成本於截至二零一七年九月三十日止六個月及截至二零一八年九月三十日止六個月分別穩定維持於約734,000港元及約725,000港元。

### 稅項

本集團於截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月的稅項保持穩定，約為1.0百萬港元。

## 財務資料

### 年內溢利及純利率

由於上述因素的影響，故本集團期內溢利由截至二零一七年九月三十日止六個月約4.6百萬港元下跌至截至二零一八年九月三十日止六個月約1.0百萬港元。截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團純利率分別約為5.8%及1.2%。

### 截至二零一八年三月三十一日止年度與截至二零一七年三月三十一日止年度的比較

#### 收益

本集團收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約203.5百萬港元下跌約30.4百萬港元或15.0%至截至二零一八年三月三十一日止年度約173.0百萬港元。收益下跌主要由於(i)寶石鑲嵌珠寶產品收益下跌約27.4百萬港元；及(ii)純金產品收益下跌約4.5百萬港元。有關下跌總額部分被回收黃金產品貿易收益增加約1.4百萬港元所抵銷。

- **寶石鑲嵌珠寶產品：**截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團來自寶石鑲嵌珠寶產品的收益較截至二零一七年三月三十一日止年度下跌約27.4百萬港元或20.4%。有關減幅主要由於以下事項的綜合影響：(i)截至二零一七年三月三十一日止年度的平均售價由約3,900港元減少至截至二零一八年三月三十一日止年度約2,900港元，及(ii)銷量由約35,000件增加至38,000件，其與本集團將重點轉移到出售單位售價較低但毛利率較高的產品以維持其盈利能力一致。
- **純金產品：**截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團來自純金產品的收益較截至二零一七年三月三十一日止年度下跌約4.5百萬港元或7.9%。有關減幅主要由於本集團截至二零一八年三月三十一日止年度的純金產品零售收益較截至二零一七年三月三十一日止年度下跌約5.3百萬港元或約10.2%。有關零售收益的跌幅被批發收益增加0.8百萬港元所抵銷，此乃由於本集團的一名新批發客戶而其主要要求本集團加工其純金產品。該名客戶自二零一六年十二月起方與本集團開始業務關係，令純金產品的銷量增加但令平均售價下跌。

#### 已售商品成本

本集團已售商品成本由截至二零一七年三月三十一日止年度約149.6百萬港元下跌約34.1百萬港元或22.8%至截至二零一八年三月三十一日止年度約115.6百萬港元。已售商品成本下跌主要是由於寶石鑲嵌珠寶產品及純金產品成本分別下跌約26.0百萬港元及8.3百萬

## 財務資料

港元。寶石鑲嵌珠寶產品成本下跌主要是由於鑽石成本下跌。根據Frost & Sullivan報告，一卡以下鑽石單位成本遠低於一卡以上鑽石單位成本。例如，以品質相近的鑽石而言，0.5卡鑽石可能僅為其一卡相應物的三分之一價格。由於本集團專注於生產及銷售低價珠寶，而該等珠寶所使用的寶石體積較小，本集團於其生產流程使用較多一卡以下的鑽石，故其已售商品成本於截至二零一八年三月三十一日止年度與收益相比以較快的速度下跌。與截至二零一七年三月三十一日止年度相比，於截至二零一八年三月三十一日止年度，旺季前的六至八個月黃金加權平均單位成本相對穩定。

### 毛利及毛利率

本集團毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度約53.8百萬港元增加約3.6百萬港元或6.7%至截至二零一八年三月三十一日止年度約57.4百萬港元。本集團毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度約26.5%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度約33.2%，乃由於寶石鑲嵌珠寶產品及純金產品毛利率均於同期上升。本集團毛利及毛利率上升乃主要由於(i)本集團轉為專注於出售售價較低的產品(其使用體積較小的寶石)，乃因該等產品利潤率較高(如上文所討論，彼等的單位成本較低)；及(ii)截至二零一八年三月三十一日止年度相比截至二零一七年三月三十一日止年度向本集團客戶提供的折扣減少。

- **寶石鑲嵌珠寶產品：**寶石鑲嵌珠寶產品毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度約33.2%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度約42.7%。有關增加主要是由於上文已售商品成本所述使用單位成本較低的鑽石以致寶石鑲嵌珠寶產品成本下降。
- **純金產品：**本集團純金產品毛利率由截至二零一七年三月三十一日止年度約13.9%上升約7.5%至截至二零一八年三月三十一日止年度約21.4%。本集團毛利率上升主要是由於截至二零一八年三月三十一日止年度的金價較二零一七年同期的整體趨勢有所變動所致，而本集團黃金售價乃參考交易時黃金市價而定。根據Frost & Sullivan報告，截至二零一八年三月三十一日止年度，與二零一七年同期相比，黃金平均價格上升約7.2%，而平均成本則維持穩定。

上述所有因素為截至二零一八年三月三十一日止年度的毛利整體上升作出貢獻。

## 財務資料

### 其他收入

本集團其他收入維持穩定，截至二零一七年三月三十一日止年度約為 77,000 港元，而截至二零一八年三月三十一日止年度則約為 67,000 港元。

### 其他收益或虧損

於往績記錄期，本集團錄得其他虧損分別約為 5.7 百萬港元及 0.5 百萬港元。該其他虧損的下跌主要僅由於截至二零一七年三月三十一日止年度並無就稅務事件罰款作出約 5.7 百萬港元的撥備。有關稅務事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務－稅務事件」一節及本節「本集團綜合損益及其他全面收益表的主要部分－稅項」一段。

### 銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷成本由截至二零一七年三月三十一日止年度約 25.0 百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度約 28.8 百萬港元。有關增加主要是由於 (i) 租金開支增加約 1.2 百萬港元，主要是由於自二零一七年三月屯門新零售店租金上升；及 (ii) 員工成本及福利由於屯門新零售店招聘更多銷售人員而增加約 1.6 百萬港元。

### 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支於截至二零一八年三月三十一日止年度減少約 1.5 百萬港元，乃由於應收賬款撥備撥回約 1.6 百萬港元。

### 融資成本

本集團的融資成本由截至二零一七年三月三十一日止年度約 1.1 百萬港元增至截至二零一八年三月三十一日止年度約 1.4 百萬港元，主要由於銀行貸款由截至二零一七年三月三十一日止年度的 29.4 百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度的 36.1 百萬港元。

### 稅項

稅項由截至二零一七年三月三十一日止年度約 6.0 百萬港元下跌至截至二零一八年三月三十一日止年度約 3.2 百萬港元。有關下跌主要僅由於並無就截至二零一七年三月三十一日止年度的稅務事件作出一次性稅項撥備（約 3.6 百萬港元）所致。有關稅務事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務－稅務事件」一節及本節「本集團綜合損益及其他全面收益表的主要部分－稅項」一段。

## 財務資料

### 年內溢利及純利率

由於上述因素的影響，本集團期內溢利由截至二零一七年三月三十一日止年度約3.9百萬港元增加至截至二零一八年三月三十一日止年度約4.8百萬港元。截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度，本集團純利率分別約為1.9%及2.8%。

在截至二零一八年三月三十一日止年度收益的財務表現遜色的情況下本集團持續經營業務的能力

本集團收益總額由截至二零一七年三月三十一日止年度約203.5百萬港元減少約30.4百萬港元(或15.0%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約173.0百萬港元。如上文所述，減少主要原因是(i)寶石鑲嵌珠寶產品銷售減少約27.4百萬港元；及(ii)純金產品銷售減少約4.5百萬港元。

儘管本集團於截至二零一八年三月三十一日止年度的收益的財務表現較截至二零一七年三月三十一日止年度稍為遜色，董事認為，長遠而言預計不會對本集團持續經營業務的能力構成不利影響，原因如下：

- (i) 本集團的毛利由截至二零一七年三月三十一日止年度約53.8百萬港元增加約3.6百萬港元(或6.7%)至截至二零一八年三月三十一日止年度約57.4百萬港元，增加主要是由於零售銷售的毛利增加(因毛利率增加)所致。受到上述因素影響，本集團於有關年度的溢利亦錄得由截至二零一七年三月三十一日止年度約3.9百萬港元，增至截至二零一八年三月三十一日止年度約4.8百萬港元。上述情況顯示，即使表現倒退，本集團亦能夠通過改變產品組合，轉為集中於相對較高利潤率的產品，從而改善本集團的盈利能力。
- (ii) 根據Frost & Sullivan報告，香港珠寶零售及批發市場的貿易總值預計由截至二零一九年三月三十一日止年度約78.8百萬港元增長至截至二零二三年三月三十一日止年度約113.1百萬港元，複合年增長率約9.4%，預計未來數年香港整體零售市場向好，將會帶動增長。
- (iii) 董事認為，本集團將能夠把握上述預期出現的市場商機，原因是(a)本集團在本地中小型珠寶零售及批發市場穩佔有利位置；及(b)本集團的競爭優勢，有關詳情進一步披露於本文件「業務－競爭優勢」一節。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期內，本集團主要資金來源一直為本集團業務經營所產生現金及銀行借款。本集團主要流動資金要求乃滿足本集團營運資金需要，如購買存貨、支付租賃開支及支付員工成本。展望將來，本集團預期該等來源將會繼續為本集團主要流動資金來源而本集團可使用[編纂]部分[編纂]以撥付其流動資金要求的一部分，有關詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

下表載列截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度的綜合現金流量表概要：

	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元	千港元
			(未經審核)	
營運資金變動前經營現金流量	16,209	9,072	6,839	1,894
營運資金變動	(5,892)	13,140	(2,063)	(3,421)
經營所產生現金	10,317	22,212	4,776	(1,527)
已付香港利得稅	(1,804)	(8,551)	(61)	(489)
已付中國企業所得稅	(119)	(233)	—	—
經營活動所產生現金淨額	8,394	13,428	4,715	(2,016)
投資活動所用現金淨額	(967)	(240)	(122)	3,500
融資活動所產生(所用)現金淨額	4,954	(8,182)	697	(7,548)
現金及現金等價物增加淨額	12,381	5,006	5,290	(6,064)
年初現金及現金等價物	7,082	19,397	19,397	24,463
外匯匯率變動影響淨額	(66)	60	21	(50)
年末現金及現金等價物	<u>19,397</u>	<u>24,463</u>	<u>24,708</u>	<u>18,349</u>

## 財務資料

### 經營活動所產生現金流量

本集團的經營活動現金流量主要產生自向本集團零售及批發客戶銷售珠寶產品收取的款項。經營活動所用現金主要為購買存貨款項以及員工成本及租金開支等經營開支。

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額約2.0百萬港元，主要由於除稅前溢利約2.1百萬港元，經作出以下調整(i)呆賬撥備約35,000港元；(ii)存貨撥備撥回淨額132,000港元；(iii)物業、廠房及設備折舊約285,000港元；(iv)黃金貸款重估收益約1.1百萬港元；(v)利息開支約725,000港元；(vi)存貨增加約3.1百萬港元；(vii)貿易應收款項、預付款項及按金減少約2.3百萬港元；(viii)貿易及其他應付款項減少約1.7百萬港元；(ix)合約負債減少約1.1百萬港元；(x)退款負債增加約157,000港元；及(xi)來自已付香港利得稅的現金流出約489,000港元。

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的經營活動所產生現金淨額約13.4百萬港元，主要由於除稅前溢利約8.0百萬港元，經作出以下調整(i)呆賬撥備撥回約1.6百萬港元；(ii)存貨撥備撥回淨額124,000港元；(iii)物業、廠房及設備折舊約650,000港元；(iv)黃金貸款重估虧損約758,000港元；(v)利息開支約1.4百萬港元；(vi)貿易應收款項、預付款項及按金減少約14.8百萬港元；(vii)貿易及其他應付款項減少約3.6百萬港元；(viii)合約負債增加約1.7百萬港元；(ix)退款負債增加約10,000港元；及(x)來自已付香港利得稅及已付中國企業所得稅的現金流出分別約8.6百萬港元及233,000港元。

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團的經營活動所產生現金淨額約4.7百萬港元，主要由於除稅前溢利約5.6百萬港元，經作出以下調整(i)存貨撥備撥回淨額62,000港元；(ii)物業、廠房及設備折舊約270,000港元；(iii)黃金貸款重估虧損約302,000港元；(iv)利息開支約734,000港元；(v)存貨增加約977,000港元；(vi)貿易應收款項、預付款項及按金減少約339,000港元；(vii)貿易及其他應付款項減少約1.9百萬港元；(viii)合約負債增加約486,000港元；(ix)退款負債增加約63,000港元；及(x)來自已付香港利得稅的現金流出約61,000港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團的經營活動所產生現金淨額約8.4百萬港元，主要由於除稅前溢利約9.9百萬港元，經作出以下調整(i)呆賬撥備約1.6百萬港元；(ii)存貨撥備約2.9百萬港元；(iii)物業、廠房及設備折舊約490,000港元；(iv)黃金貸款重估虧損約199,000港元；(v)利息開支約1.1百萬港元；(vi)存貨增加約7.8百萬港元；(vii)貿易

## 財務資料

應收款項、預付款項及按金增加約6.0百萬港元；(viii)貿易及其他應付款項增加約7.6百萬港元；(viii)貿易及其他應付款項增加約331,000港元；(ix)退款負債增加約45,000港元；及(x)來自已付香港利得稅及已付中國企業所得稅的現金流出分別約1.8百萬港元及119,000港元。

### **投資活動(所用)所得現金流量**

本集團投資活動所用現金流量主要包括(i)購買物業、廠房及設備；(ii)向關聯公司墊款；及(iii)關聯公司還款。

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的投資活動所產生現金淨額約3.5百萬港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備款項的現金流出約41,000港元；及(ii)關聯公司還款的現金流入約3.5百萬港元。

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額約240,000港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的現金流出約666,000港元；及(ii)關聯公司還款的現金流入約422,000港元。

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團的投資活動所用現金淨額約122,000港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的現金流出約503,000港元；及(ii)關聯公司還款的現金流入約380,000港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額約967,000港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的現金流出約1.0百萬港元；(ii)向關聯公司墊款的現金流出約838,000港元；及(iii)關聯公司還款的現金流入約912,000港元。

### **融資活動所產生(所用)現金流量**

本集團的融資活動所產生現金流量主要包括(i)向董事還款；(ii)償還銀行借款；(iii)向一間關聯公司還款；(iv)已付利息；及(v)已付股息。

## 財務資料

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的融資活動所用現金淨額約7.5百萬港元，主要由於(i)來自銀行借款所得款項的現金流入約11.5百萬港元；(ii)償還銀行借款的現金流出約5.0百萬港元；(iii)黃金貸款還款的現金流出約12.2百萬港元；(iv)已付利息的現金流出約725,000港元；及(v)已付發行成本的現金流出約1.1百萬港元。

截至二零一八年三月三十一日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額約8.2百萬港元，主要由於(i)來自銀行借款所得款項的現金流入約10.0百萬港元；(ii)向董事還款的現金流出約3.5百萬港元；(iii)償還銀行借款的現金流出約3.3百萬港元；(iv)向一間關聯公司還款的現金流出約1.4百萬港元；(v)已付利息的現金流出約1.4百萬港元；(vi)已付發行成本的現金流出約1.6百萬港元；及(vii)已付股息的現金流出約7.0百萬港元。

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團的融資活動所產生現金淨額約697,000港元，主要由於(i)來自銀行借款所得款項的現金流入約10.0百萬港元；(ii)向董事還款的現金流出約2.3百萬港元；(iii)償還銀行借款的現金流出約1.3百萬港元；(iv)向一間關聯公司還款的現金流出約996,000港元；(v)已付利息的現金流出約734,000港元；及(vi)已付股息的現金流出約4.0百萬港元。

截至二零一七年三月三十一日止年度，本集團的融資活動所產生現金淨額約5.0百萬港元，主要由於(i)來自銀行借款所得款項的現金流入約18.4百萬港元；(ii)向董事還款的現金流出約7.0百萬港元；(iii)償還銀行借款的現金流出約3.5百萬港元；(iv)向一間關聯公司還款的現金流出約1.9百萬港元；及(v)已付利息的現金流出約1.1百萬港元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

	於三月三十一日		於	於一月
			九月三十日	三十一日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)			
<b>流動資產</b>				
存貨	73,222	73,105	76,327	66,694
貿易應收款項、預付款項及按金	23,215	12,780	17,003	14,741
應收關聯公司款項	23,637	23,215	19,675	—
可收回稅項	74	587	480	1,045
銀行結餘及現金	19,397	24,526	18,349	23,159
	<u>139,545</u>	<u>134,213</u>	<u>131,834</u>	<u>105,639</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	20,893	18,025	28,882	12,236
合約負債	4,108	5,820	4,726	5,674
退款負債	270	280	437	437
應付董事款項	3,503	—	—	—
應付一間關聯公司款項	12,728	11,308	11,308	—
應付稅項	5,858	—	460	598
銀行借款	29,368	36,117	42,517	38,092
黃金貸款	12,505	13,263	—	—
	<u>89,233</u>	<u>84,813</u>	<u>88,330</u>	<u>57,037</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>50,312</u>	<u>49,400</u>	<u>43,504</u>	<u>48,602</u>

本集團流動資產淨值於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日、二零一八年九月三十日及二零一九年一月三十一日分別約50.3百萬港元、49.4百萬港元、43.5百萬港元及48.6百萬港元。

於二零一九年一月三十一日(即釐定本集團債務的最後實際可行日期)，本集團未經審核流動資產淨值由二零一八年九月三十日約43.5百萬港元增加約5.1百萬港元或11.7%至二零一九年一月三十一日約48.1百萬港元，主要由於(i)結清應付一間關聯公司款項約11.3百

## 財務資料

萬港元；(ii) 結清應付股息約9.0百萬港元及若干貿易應付款項約7.6百萬港元，部分因清償應收關聯公司款項約19.7百萬港元及使用約9.6百萬港元的存貨而抵銷；(iii) 償還銀行借款約4.4百萬港元；及(iv) 銀行結餘及現金增加約4.8百萬港元。

於二零一八年九月三十日，本集團流動資產淨值由二零一八年三月三十一日約49.4百萬港元減少約5.9百萬港元或11.9%至二零一八年九月三十日約43.5百萬港元。流動資產總值減少約2.4百萬港元，乃由於銀行結餘及現金減少約6.2百萬港元因存貨增加約3.2百萬港元而抵銷。此外，流動負債總額增加約3.5百萬港元，主要由於於二零一八年九月三十日產生的應付股息9.0百萬港元及銀行借款增加約6.4百萬港元，導致貿易及其他應付款項增加，部分因於二零一八年九月三十日結清黃金貸款所抵銷。

於二零一八年三月三十一日，本集團流動資產淨值由二零一七年三月三十一日約50.3百萬港元輕微減少約912,000港元或1.8%至二零一八年三月三十一日約49.4百萬港元，主要由於(i) 銀行借款增加約6.7百萬港元；(ii) 銀行結餘及現金增加約5.1百萬港元；(iii) 黃金貸款增加約758,000港元。

於二零一七年三月三十一日，本集團流動資產淨值約50.3百萬港元，當中本集團流動資產主要包括(i) 存貨約73.2百萬港元；(ii) 貿易應收款項、預付款項及按金約23.2百萬港元；(iii) 應收關聯公司款項約23.6百萬港元；(iv) 銀行結餘及現金約19.4百萬港元；而本集團流動負債主要包括(a) 貿易及其他應付款項約20.9百萬港元；(b) 合約負債約4.1百萬港元；(c) 退款負債約270,000港元；(d) 應付一間關聯公司款項約12.7百萬港元；(e) 應付稅項約5.9百萬港元；(f) 銀行借款約29.4百萬港元；及(g) 黃金貸款約12.5百萬港元。

### 綜合財務狀況表不同項目分析

#### 物業、廠房及設備

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團物業、廠房及設備包括傢具、固定裝置及設備、汽車、機器及租賃物業改良工程。物業、廠房及設備賬面值於截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度維持相對穩定。物業、廠房及設備賬面值減少約245,000港元，原因是在六個月期間扣除折舊，並輕微增添物業、廠房及設備。

## 財務資料

### 遞延稅項資產

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團遞延稅項資產分別約1.4百萬港元、約643,000港元及約678,000港元。遞延稅項資產來自可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別約2.3百萬港元、439,000港元及407,000港元。概無就有關可扣除暫時差異而確認額外遞延稅項資產，乃由於應課稅溢利將不大可能用於抵銷可動用的可扣除暫時差異。

### 長期租金按金

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的長期租金按金即本集團的零售店及辦公室租金按金，而租約屆滿日期自各年／期末日期起逾一年到期。於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，租金按金及其他按金分別約2.4百萬港元、2.3百萬港元及815,000港元。有關減少是由於在二零一八年九月三十日重續租賃，使按金被視作即期租金按金。

### 存貨

本集團存貨包括原材料、在製品及製成品。下表載列於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日按珠寶產品主要部分產品類別劃分的存貨結餘明細：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
原材料	8,631	7,606	10,652
在製品	856	441	114
製成品	63,735	65,058	65,561
總計	<u>73,222</u>	<u>73,105</u>	<u>76,327</u>
			截至
			九月三十日
			止六個月
			二零一八年
			千港元
寶石鑲嵌珠寶產品	60,984	55,948	57,641
純金產品	12,238	17,157	18,714
總計	<u>73,222</u>	<u>73,105</u>	<u>76,327</u>

## 財務資料

本集團存貨結餘總額於二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日以及二零一八年九月三十日依然保持相對穩定，而結餘由二零一八年三月三十一日至二零一八年九月三十日增加約3.2百萬港元。下表載列於所示年度的存貨周轉天數。

	截至三月三十一日止年度		截至 九月三十日 止六個月
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	存貨周轉天數	169天	231天

附註：存貨周轉天數乃根據年初及年末存貨結餘的平均數除以年內已售商品成本，再乘以年內天數（即全年的365天及截至六個月止期間的183天）計算。

本集團存貨政策為保持足夠存貨水平以配合客戶需求及根據規劃市場推廣及宣傳活動時間而調整。

存貨周轉天數於往績記錄期內增加，即分別約169天及231天，乃因於屯門開設新零售店所需存貨增加。於二零一八年九月三十日，存貨周轉天數相對穩定維持於238天。

本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日的存貨賬齡分析如下：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
0至2年	50,098	53,829	56,630
2至3年	8,108	3,262	2,634
3至4年	5,027	6,467	4,916
4至5年	4,376	2,900	4,167
5年以上	5,613	6,647	7,980
總計	73,222	73,105	76,327

根據Frost & Sullivan報告，珠寶產品（主要為原材料，尤其是寶石及其他貴金屬）一般為耐用及被視為終生財富。另一方面，特定設計的成品的通常產品生命週期約為4至5年。於二零一八年三月三十一日，本集團賬齡0至2年的存貨結餘約53.8百萬港元，佔本集團於二零一八年三月三十一日的存貨結餘約73.6%。賬齡0至2年的存貨增加，乃主要由於在屯門的新零售店所致。

## 財務資料

與二零一七年三月三十一日相比，於二零一八年三月三十一日的賬齡為2至3年的存貨減少約4.8百萬港元，主要由於(i)部分存貨轉移至下一個賬齡為3至4年的類別及(ii)本公司集中於銷售更多平均售價較低的產品令銷量增加。

賬齡於二零一八年三月三十一日介乎3至4年的存貨，乃指未能於二零一七年三月三十一日出售而存貨賬齡為2至3年的存貨，如此類推。因此，由於本集團銷量增加，賬齡為3至4年(與二零一七年三月三十一日的賬齡類別為2-3年者相比)及4至5年(與二零一七年三月三十一日的賬齡類別為3至4年者相比)的存貨結餘於二零一八年三月三十一日減少。賬齡類別為5年以上的存貨有所增加，此乃由於該等存貨包括(i)未計提的原材料；及(ii)成品通常含有較大尺寸的寶石珠寶產品，而該等珠寶產品的流動往往較為緩慢且平均成本較高。

於二零一八年九月三十日，本集團賬齡為0至2年的存貨結餘約為56.6百萬港元，佔本集團於二零一八年九月三十日的存貨結餘約74.2%。由於下半財政年度的銷售額通常較上半財政年度為高的季節性情況，本公司於下半財政年度會採購較多原材料供生產之用，以應付銷售。

於二零一八年九月三十日的存貨結餘相當於截至二零一九年三月三十一日止財政年度首六個月結束時的結餘，基於上文所述的季節性情況，該期間的銷售額較該下半財政年度的銷售額為低。因此，2至3年、3至4年、4至5年及5年以上類別的各自存貨結餘變動相當於二零一八年九月三十日相比先前期間二零一八年三月三十一日的未售存貨。

本集團管理層定期進行存貨清查及賬齡分析，並就已識別為不再適用於生產或貿易的陳舊及流動緩慢存貨項目作出撥備。評估計及多項因素，包括原材料的歷史及預測消耗以及庫存的可銷售性。本集團亦根據賬齡較長的存貨進行銷售所產生成本的過往經驗就該等賬齡較長的存貨作出撥備。本集團通常對賬齡為四年以上的存貨進行撥備，該等存貨已識別為流動緩慢存貨或銷情轉差。

於最後實際可行日期，本集團於二零一八年九月三十日的存貨約60.2%或約46百萬港元已於其後動用。

## 財務資料

### 貿易應收款項

本集團貿易應收款項主要來自就銷售獲本集團提供信貸期的批發客戶。本集團貿易應收款項(扣除呆賬撥備)由二零一七年三月三十一日約20.9百萬港元減少至二零一八年三月三十一日約8.1百萬港元(主要由於收益減少所致)，並增至二零一八年九月三十日約8.9百萬港元。下表載列截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月的貿易應收款項周轉天數。

	截至九月三十日		
	截至三月三十一日止年度		止六個月
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
貿易應收款項周轉天數	35天	31天	19天

附註：貿易應收款項周轉天數乃根據年初及年末貿易應收款項(扣除呆賬撥備)結餘的平均數除以年內銷售，再乘以年內天數(即全年的365天及截至六個月止期間的183天)計算。

本集團截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別約35天、31天及19天。截至二零一八年九月三十日止期間的貿易應收款項周轉天數減少，乃由於該期間來自零售渠道的收益比例高於截至二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度。本公司並無零售渠道銷售的應收款項。

本集團一般給予批發客戶90天的信貸期，可向有良好付款記錄的大型或有悠久歷史批發客戶授予相對較長信貸期。

於接納任何新客戶前，本集團將會內部評估潛在批發客戶信貸質素及按批發客戶界定信貸限額。管理層密切監察信貸質素，並於注意到逾期債項時採取跟進行動。授予客戶的信貸限額及向批發客戶授予的信貸期會定期檢討。於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的貿易應收款項分別約70%、69%及68%為並無逾期及減值，並會按本集團所用信貸控制系統評估為信貸良好。

本集團管理層在釐定逾期貿易應收款項可收回性時會考慮批發客戶信貸歷史、結算模式、其後結算及貿易應收款項賬齡分析。董事認為信貸風險集中度有限，乃由於本集團客戶基礎較大且並無關聯。

## 財務資料

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日根據發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
0至30天	3,166	2,493	2,809
31至60天	3,390	2,570	2,798
61至90天	2,584	1,016	1,031
90天以上	11,793	2,053	2,309
<b>總計</b>	<b>20,933</b>	<b>8,132</b>	<b>8,947</b>

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，貿易應收款項分別約6.2百萬港元、2.5百萬港元及2.9百萬港元為已逾期但並無減值。有關應收款項與已作出大量其後結清的多名客戶有關。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品作抵押。該等貿易應收款項賬齡分析如下：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
逾期：			
0至30天	3,330	1,174	978
31至60天	924	440	401
61至90天	560	92	440
90天以上	1,424	818	1,059
<b>總計</b>	<b>6,238</b>	<b>2,524</b>	<b>2,878</b>

本集團截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一八年九月三十日止六個月分別就貿易應收款項計提減值約1.6百萬港元、約零港元及約35,000港元。截至二零一七年三月三十一日止年度作出的減值於截至二零一八年三月三十一日止年度撥回，乃由於有關結餘已於其後結清。

於最後實際可行日期，本集團於二零一八年九月三十日的貿易應收款項約95.1%或約8.5百萬港元已於其後結清。

## 財務資料

### 預付款項及按金

預付款項及按金主要包括(i)租金按金；(ii)遞延[編纂]；(iii)預付款項及其他按金如本集團零售店公用事業按金。

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的預付款項及按金詳情：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
預付款項、其他按金及其他應收款項	1,958	1,261	1,548
租金按金	324	746	2,499
遞延[編纂]成本	—	[編纂]	[編纂]
總計	<u>2,282</u>	<u>4,648</u>	<u>8,056</u>

預付款項及按金結餘由二零一七年三月三十一日約2.3百萬港元增加約2.3百萬港元至二零一八年三月三十一日約4.6百萬港元，主要因為遞延[編纂]成本增加約2.6百萬港元。

預付款項及按金結餘由二零一八年三月三十一日約4.6百萬港元增加約3.4百萬港元至二零一八年九月三十日約8.1百萬港元，主要因為租金按金(由於若干租賃於二零一八年九月三十日期滿續期，因而將長期按金分類作即期租金按金)及遞延[編纂]成本分別增加約1.8百萬港元及1.4百萬港元，以及由於採納有關預期退貨產品的新會計準則香港財務報告準則第15號，使其他應收款項增加約0.3百萬港元。

### 貿易應付款項

貿易應付款項與本集團向第三方供應商及一名董事購買珠寶產品相關。下表載列貿易應付款項明細：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
貿易應付款項	10,896	9,024	9,667

## 財務資料

向第三方供應商付款一般以貨到付款作出，而本集團部分鑽石及其他寶石供應商提供交付後最高為180天的信貸期。本集團於二零一七年三月三十一日向第三方供應商作出的貿易應付款項約10.9百萬港元，而二零一八年三月三十一日約為9.0百萬港元，減少約2.0百萬港元，主要由於本集團根據向本集團授予的信貸期而向其供應商支付。本集團向第三方供應商作出的貿易應付款項由二零一八年三月三十一日約9.0百萬港元增加約643,000港元至二零一八年九月三十日約9.7百萬港元，主要是由於在該期間原材料採購增加。

下表載列以下年度的貿易應付款項周轉天數：

	截至三月三十一日止年度		截至 九月三十日
			止六個月
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
貿易應付款項周轉天數	27天	31天	30天

附註：貿易應付款項周轉天數乃根據年初及年末貿易應付款項結餘的平均數除以年內已售商品成本，再乘以年內天數(即全年的365天及截至六個月止期間的183天)計算。

本集團貿易應付款項周轉天數由截至二零一七年三月三十一日止年度約27天微增至截至二零一八年三月三十一日止年度約31天，且於截至二零一八年九月三十日止六個月相對穩定維持於30天。

下表載列各報告期末根據發票日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
0至30天	2,611	1,748	2,238
31至60天	2,008	1,599	1,351
61至90天	2,407	2,269	1,492
90天以上	3,870	3,408	4,586
<b>總計</b>	<b>10,896</b>	<b>9,024</b>	<b>9,667</b>

於最後實際可行日期，本集團於二零一八年九月三十日的貿易應付款項約86.3%或約8.3百萬港元已於其後結清。

## 財務資料

### 應計款項及其他應付款項

應計款項及其他應付款項主要包括應計經營開支、應計稅務事件及貿易應付款項。

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的應計款項、客戶按金及其他應付款項詳情：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
應計員工成本	1,307	1,433	1,477
有關稅務事件的應計額外其他款項	5,667	—	—
應計[編纂]	—	[編纂]	[編纂]
應付股息	—	—	9,000
其他應付款項及應計費用	3,023	3,301	3,040
<b>總計</b>	<b>9,997</b>	<b>9,001</b>	<b>19,215</b>

其他應付款項及應計費用包括應計審核費用、應計公用事業開支及其他經營開支。有關稅務事件的應計額外其他款項指有關稅務事件的潛在罰款金額。有關更多詳情，請參閱「業務－稅務事件」一節及本節「本集團綜合損益及其他全面收益表的主要部分－稅項」一段。於二零一七年三月三十一日有關稅務事件的應計額外其他款項結餘約為5.7百萬港元，已於二零一八年三月三十一日悉數結清。應計員工成本包括截至有關結算日的應計員工薪金付款，其於截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及於二零一八年九月三十日維持相對穩定。由於截至二零一八年九月三十日止六個月產生較多[編纂]，故應計[編纂]由二零一八年三月三十一日的4.3百萬港元增至二零一八年九月三十日的5.7百萬港元。

## 財務資料

### 合約負債

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的合約負債詳情：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
客戶獎勵計劃	4,046	5,700	4,644
客戶按金	62	120	82
<b>總計</b>	<b>4,108</b>	<b>5,820</b>	<b>4,726</b>

合約負債主要指就本集團推出客戶獎勵計劃以吸引客戶而向本集團零售業務客戶收取的金額。有關金額將會由客戶根據有關獎勵計劃政策用於贖回若干產品。客戶按金由二零一七年三月三十一日約4.0百萬港元增加至二零一八年三月三十一日約5.7百萬港元，乃由於更多客戶參與客戶獎勵計劃。由於截至二零一八年九月三十日止六個月更多客戶贖回若干產品，客戶按金於二零一八年九月三十日減少至4.6百萬港元。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－市場推廣及宣傳－顧客獎勵計劃」分節。

### 退款負債

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的退款負債詳情，乃指於往績記錄期內因採納新會計準則香港財務報告準則第15號所產生的影響：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
因退款權產生的退款負債	270	280	437

### 銀行借款

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，所有銀行借款均由本公司董事擔保及由一間關聯公司擔保。

## 財 務 資 料

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的銀行借款：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
有抵押銀行貸款	29,268	36,054	37,155
無抵押銀行貸款	100	—	5,362
銀行透支	—	63	—
<b>總計</b>	<b>29,368</b>	<b>36,117</b>	<b>42,517</b>

本集團應付銀行貸款如下：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
按以下時間償還銀行借款：			
1年內	2,812	3,697	11,410
1年後但於2年內	2,828	3,869	5,588
2年後但於5年內	8,976	12,263	13,702
5年後	14,752	16,225	11,817
<b>銀行借款總額</b>	<b>29,368</b>	<b>36,054</b>	<b>42,517</b>

包括：

流動負債所顯示一年內到期

並載有應要求償還條款的金額

2,812	3,697	11,410
-------	-------	--------

報告期末起一年內未償還

但載有應要求償還條款的金額

26,556	32,357	31,107
--------	--------	--------

**總計**

<b>29,368</b>	<b>36,054</b>	<b>42,517</b>
---------------	---------------	---------------

本集團銀行融資安排函件載有條款，當中貸款人有權絕對酌情於任何時間要求即時償還，而不論本集團是否遵守契諾及履行預定償還責任。因此，該結餘分類為流動負債。

## 財務資料

於二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，本集團大部分銀行貸款分別按介乎港元最優惠利率減2.5%至港元最優惠利率減2.0%的浮動利率計息。於往績記錄期，本集團銀行貸款的加權平均利率分別為2.89%、2.80%及3.28%。

本集團銀行貸款由二零一七年三月三十一日約29.4百萬港元增加約6.7百萬港元至二零一八年三月三十一日約36.1百萬港元，主要由於(i)新銀行貸款約10.0百萬港元等淨合併影響；經(ii)截至二零一八年三月三十一日止年度償還銀行貸款約3.3百萬港元所抵銷。

董事提供的個人擔保及一間關聯公司提供的公司擔保已於往績記錄期後解除。

### 黃金貸款

黃金貸款指銀行借款而應付金額與黃金價格掛鈎。貸款金額最初根據取出貸款時的固定黃金價格乘以黃金重量(通常以安士計)計算得出。於任何指定報告日期，黃金貸款的公平值將被計算，任何重估收益／虧損將在收益表中確認。該等貸款的期限為三個月，並以美元計值。於到期時，基於現行黃金價格的貸款金額將償還予銀行。這有別於正常貸款，貸款總額不會隨著時間的推移而變化，直至到期。於二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，所有黃金貸款均由本公司董事及一間關聯公司擔保。於二零一八年九月三十日，所有黃金貸款已悉數償還。

借取黃金貸款以降低黃金存貨黃金價格波動的影響。透過取出黃金貸款，本集團可間接管理黃金價格波動風險，因為任何潛在黃金貸款收益或虧損將在很大程度上被本集團日常業務產生的固有影響所抵銷。例如，倘黃金價格上漲，本公司純金產品的營業額將增加，抵銷黃金貸款重估的公平值虧損，反之亦然。因此，黃金貸款對本集團盈利能力的任何淨財務影響將不屬重大。於往績記錄期，該等黃金貸款於各年末未償還狀況所帶來的最大財務風險乃為於有關日期該等黃金貸款的未償還金額。

下表載列本集團於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日的黃金貸款：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
以美元計值的黃金貸款	12,505	13,263	—

## 財務資料

於二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，黃金貸款按每年3.6%及3.8%的固定利率計息，原到期日為自開始日期起三個月，因而分類為流動負債。於往績記錄期，本集團黃金貸款的加權平均利率分別為3.60%及3.80%。截至二零一八年九月三十日止期間，黃金貸款已悉數償還。

董事提供的個人擔保及一間關聯公司提供的公司擔保已於往績記錄期後解除。

### 應付／應收關聯方款項

下表載列於所示日期的應付／應收關聯方款項：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
<b>應付關聯方款項</b>			
應付董事款項：			
— 傅先生	2,483	—	—
— 張女士	740	—	—
— 傅女士	280	—	—
小計	3,503	—	—
應付一間關聯公司款項			
— Dia Myth	12,728	11,308	11,308
總計	16,231	11,308	11,308
<b>應收關聯方款項</b>			
應收關聯公司款項：			
— Dia Myth	20,361	19,975	19,675
— Grand Rise	3,276	3,240	—
總計	23,637	23,215	19,675

於二零一七年三月三十一日，本集團應付董事款項約3.5百萬港元，主要包括(i)應付傅先生款項約2.5百萬港元；(ii)應付張女士款項約740,000港元；及(iii)應付傅女士款項約280,000港元。於二零一八年三月三十一日，所有有關應付董事款項已結清。

## 財務資料

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團應付一間關聯公司款項分別約12.7百萬港元、約11.3百萬港元及約11.3百萬港元。有關款項主要包括應付Myth的款項。

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團應收關聯方款項約23.6百萬港元、23.2百萬港元及19.7百萬港元，主要包括(i)於各自日期應收Myth款項20.4百萬港元、20.0百萬港元及19.7百萬港元；及(ii)於各自日期應收Grand款項約3.3百萬港元、3.2百萬港元及零。

於最後實際可行日期，二零一八年九月三十日的所有應收關聯方結餘已全數結清。

### 關聯方交易

於往績記錄期，本集團與若干關聯方訂立租賃協議，以租賃本公司辦公室、一間零售店，而向有關關聯方支付的租金開支總額截至二零一七年三月三十一日止年度、截至二零一八年三月三十一日止年度及截至二零一八年九月三十日止六個月分別約1.9百萬港元、約1.9百萬港元及約1.5百萬港元，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註31內。

董事確認該等交易乃按正常商業條款進行，且有關條款不遜於獨立第三方提供的條款，被視為公平合理且符合股東整體利益。根據上述理由，董事認為上述關聯方交易將不會扭曲本集團於往績記錄期的財務業績或使本集團歷史業績並不反映本集團未來表現。有關進一步詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

### 債務

於二零一九年一月三十一日(即本集團可獲得債務資料的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團未償還銀行借款總額約為38.1百萬港元。本集團銀行借款約35.9百萬港元由本公司擔保，而本集團銀行借款約2.2百萬港元由銀行存款2.2百萬港元擔保。於二零一九年一月三十一日，本集團的未動用銀行融資約為12.0百萬港元。

除本分節所披露債務及除日常貿易及其他應付款項、集團內公司間負債及應付稅項外，於二零一九年一月三十一日營業時間結束時，本集團概無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

## 財務資料

### [編纂]

截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月，本集團分別產生[編纂]零、約[編纂]港元、零及約[編纂]港元。根據指示性[編纂]範圍中間價，本集團預期產生[編纂]總額(包括[編纂]費及[編纂])約[編纂]港元，當中本集團(i)截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止年度以及截至二零一七年及二零一八年九月三十日止六個月分別於損益確認零、約[編纂]港元、零及約[編纂]港元；(ii)預期截至二零一九年三月三十一日止年度於綜合損益表確認額外金額約[編纂]港元；及(iii)預期截至二零一九年三月三十一日止年度於權益直接扣除約[編纂]港元。

董事有意強調上文所述[編纂]為非經常性，目前估計作參考用途，且將予確認實際金額可根據審核以及當時變量及假設變動予以調整。有意[編纂]務請注意，上文所提及[編纂]將會對本集團截至二零一九年三月三十一日止年度的財務表現造成重大不利影響。

### 免責聲明

除「財務資料－債務」分節所披露的債務以及日常貿易應付款項及應計費用外，於二零一八年三月三十一日，本集團並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、負債、承兌或承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。

### 營運資金充裕性

考慮到本集團可用財務資源(包括內部產生資源、可用銀行融資及估計[編纂][編纂])，董事認為且獨家保薦人贊同本集團有足夠營運資金滿足自本文件日期起計未來最少十二個月的現時需求。

### 資本開支及承擔

本集團資本開支主要包括購買傢具、固定裝置及設備以及租賃物業改良工程。本集團主要透過經營所產生現金流量及銀行借款撥付其資本開支。

## 財務資料

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，本集團並無重大資本承擔。

### 經營租賃承擔

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，應付不可撤銷經營租賃的未來最低租賃款項總額如下：

	於三月三十一日		於九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
	千港元	千港元	千港元
一年內	10,087	9,713	6,979
第二年至第五年(包括首尾兩年)	8,178	2,279	1,843
<b>總計</b>	<b>18,265</b>	<b>11,992</b>	<b>8,822</b>

本集團經營租賃承擔由二零一七年三月三十一日約18.3百萬港元減少至二零一八年三月三十一日約12.0百萬港元，並由二零一八年三月三十一日約12.0百萬港元減少至二零一八年九月三十日約8.8百萬港元，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度就實際租金款項而作出的未來最低租賃款項減少。

於二零一八年四月一日，CFJ Limited(作為租戶)與一間關聯公司Grand Rise(作為業主)就租賃荃灣零售店物業訂立租賃協議。同樣，於二零一八年四月一日，CFH Limited(作為租戶)與一間關聯公司Dia Myth(作為業主)就租賃紅磡寫字樓物業訂立租賃協議。兩項租賃均於就當時市場租金公平磋商後協定。有關與關聯公司訂立的租賃詳情，請參閱本文件「關連交易－獲全面豁免持續關連交易」分節。

香港財務報告準則第16號「租賃」於生效日期起將取代香港會計準則第17號「租賃」，當中引入單一承租人會計模型，並要求承租人就所有租期超過12個月的租賃確認資產及負債，除非相關資產為低價值。具體而言，根據香港財務報告準則第16號，承租人須確認有使用權資產(即其使用相關租賃資產的權利)及租賃負債(即其作出租賃款項的責任)。是項會計處理方式與根據前身準則香港會計準則第17號分類為經營租賃的承租人租約會計方式大相徑庭。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載「會計報報告－歷史財務資料附註－3.採納新訂及經修訂香港財務報告準則」一段。

## 財務資料

### 股息

截至二零一八年三月三十一日止年度，CFJ Limited、KJJ Limited及WR Limited向其當時股東宣派及派付股息合共7.0百萬港元。於二零一八年四月三日，KJJ Limited及WR Limited向其中一名控股股東傅先生宣派特別股息合共9.0百萬港元，有關金額已於二零一八年十月十日以本集團的內部資源支付。除上述者外，本公司自其註冊成立以來及直至最後實際可行日期概無派付或宣派其他股息。

本公司並無股息政策或任何預先釐定股息分派比率。股息宣派、派付及金額將會由董事酌情釐定，須獲股東批准，並將會視乎本集團的盈利、財務狀況、現金要求及可用情況、未來前景、合約限制、適用法律及條文以及其他相關因素而定。

### 可分派儲備

本公司於二零一八年一月十一日註冊成立。於二零一八年九月三十日，本公司並無可供分派予股東的可分派儲備。

### 或然負債

於二零一七年三月三十一日及二零一八年三月三十一日，本集團分別聯同本公司董事、非控股股東及一間關聯公司Myth向銀行提供擔保70,616,000港元及77,623,000港元，以取得授予一間關聯公司及本集團的若干一般銀行融資。於二零一八年九月三十日，本集團聯同Dia Myth及本公司一名董事就一間關聯公司及本集團獲授的若干一般銀行融資提供擔保81,139,000港元。

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，該等銀行融資的已動用金額合共分別約為46,116,000港元、51,868,000港元及51,735,000港元。

於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日，按各方協定，獲授的銀行融資中，4,346,000港元、4,346,000港元及2,362,000港元被指定由關聯公司使用，4,243,000港元、2,488,000港元及2,362,000港元被關聯公司動用，餘下銀行融資66,270,000港元、73,277,000港元及78,777,000港元被指定由本集團使用。並無就給予關聯公司的財務擔保合約確認金融負債，原因為財務擔保合約於授出日期及報告期末的公平值並不重大。

除上文所披露者外，於報告期末，本集團及本公司並無其他重大或然負債。

## 財務資料

### 資產負債表外交易

除本節「經營租賃承擔」及「或然負債」兩分節以及本文件附錄一會計師報告所披露經營租賃承擔及或然負債外，本集團於最後實際可行日期並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

### 主要財務比率

下表載到本集團於所示日期或年度／期間的若干主要財務比率：

	於三月三十一日／		於九月三十日／
	截至三月三十一日止年度		截至九月三十日
	二零一七年	二零一八年	二零一八年
流動比率 <sup>1</sup> (倍)	1.6	1.6	1.5
速動比率 <sup>2</sup> (倍)	0.7	0.7	0.6
負債與權益比率 <sup>3</sup> (%)	40.8	46.6	52.8
資產負債比率 <sup>4</sup> (%)	76.0	92.5	92.8
利息覆蓋率 <sup>5</sup> (倍)	9.8	6.8	3.8
股本回報率 <sup>6</sup> (%)	7.0	9.1	2.3
總資產回報率 <sup>7</sup> (%)	2.7	3.5	0.8

附註：

1. 流動比率按各年末流動資產總值除以流動負債總額計算。
2. 速動比率按各年末流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
3. 負債與權益比率按各年末債務淨額(全部借款(扣除銀行存款以及現金及現金等價物))除以權益總額再乘以100%計算。
4. 資產負債比率按各年末計息負債除以權益總額再乘以100%計算。
5. 利息覆蓋率按各年度除息稅前溢利除以利息計算。
6. 股本回報率乃按各個別報告年度溢利除以各個別報告年末權益總額再乘以100%計算。

## 財務資料

7. 總資產回報率乃按各個別報告年度／期間溢利除以各個別報告年末資產總值再乘以100%計算。

有關往績記錄期內影響收益增長、毛利率及純利率的因素討論，請參閱本節「經營業績年度比較」各段。

### 流動比率

本集團流動比率於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日保持穩定，分別約為1.6倍、1.6倍及1.5倍。

### 速動比率

本集團速動比率於二零一七年三月三十一日、二零一八年三月三十一日及二零一八年九月三十日亦保持穩定，分別約為0.7倍、0.7倍及0.6倍。

### 負債與權益比率

於二零一七年三月三十一日，負債與權益比率為40.8%。於二零一八年三月三十一日，本集團負債與權益比率下降至約46.6%，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度的銀行結餘及現金增加。於二零一八年九月三十日，本集團的負債與權益比率上升至52.8%，原因是截至二零一八年九月三十日止六個月的現金結餘減少。

### 股本回報率

本集團股本回報率由截至二零一七年三月三十一日止年度約7.0%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度約9.1%，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度的純利增加，而這主要由於(i)本集團毛利率上升(如本節「經營業績年度比較」各段所進一步解釋)；及(ii)稅項由於截至二零一七年三月三十一日止年度稅務事件的額外稅項撥備而減少，而截至二零一八年三月三十一日止年度並無作出有關撥備。有關稅務事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務－稅務事件」一節。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的股本回報率為2.3%。

### 總資產回報率

本集團總資產回報率由截至二零一七年三月三十一日止年度約2.7%上升至截至二零一八年三月三十一日止年度約3.5%，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度的純利增加，而這主要由於(i)本集團毛利率上升(如本節「經營業績年度比較」各段所進一步解釋)；及(ii)稅項由於截至二零一七年三月三十一日止年度稅務事件的額外稅項撥備而減

## 財務資料

少，而截至二零一八年三月三十一日止年度並無作出有關撥備。有關稅務事件的進一步詳情，請參閱本文件「業務－稅務事件」一節。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的資產回報率為0.8%。

### 資產負債比率

本集團資產負債比率由二零一七年三月三十一日約76.0%上升至二零一八年三月三十一日約92.5%，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度的銀行借款及黃金貸款增加。於二零一八年九月三十日，本集團的資產負債比率相對穩定維持於92.8%。

### 利息覆蓋率

本集團利息覆蓋率由截至二零一七年三月三十一日止年度約9.8倍下跌至截至二零一八年三月三十一日止年度約6.8倍，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度產生[編纂]以致除息稅前溢利減少。由於在[編纂]前為私人公司集團，故本集團於二零一八年三月三十一日的股本基礎相對較低，僅約53.4百萬港元。本集團主要一直依賴股東資本以外借款撥付其經營。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的利息覆蓋率為3.8倍，原因是該期間產生的[編纂]比例高於過往期間。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

有關詳情請參閱本文件附錄二所載「未經審核備考財務資料」一節。

## 資本風險管理及財務風險管理

### 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團將能夠繼續持續經營，同時透過債務及權益結餘優化以盡量提高擁有人回報。本集團整體策略於往績記錄期內保持不變。

本集團資本架構包括本集團擁有人應佔權益，包括股本、保留溢利及其他儲備。

本集團管理層定期檢討資本架構。本集團考慮到資本成本以及各類資本相關風險，並將會透過派付股息、新股份發行以及籌措銀行借款平衡其整體資本架構。

## 財務資料

### 財務風險管理

本集團承受多項財務風險：市場風險(利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團並不使用衍生金融工具對沖其利率變動風險敞口。有關本集團財務風險管理政策及慣例的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註33。

### 有關GEM上市規則第17.15至17.21條的披露

董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何將引致GEM上市規則第17.15至17.21條項下披露規定的任何情況。

### 近期發展及無重大不利變動

本集團一直以來專注於鞏固其在香港珠寶業市場的地位及壯大其業務。截至二零一九年一月三十一日止十個月，收益較二零一八年同期相對穩定，而截至二零一九年一月三十一日止十個月的毛利率較二零一七年同期輕微下降，與截至二零一八年九月三十日止六個月較二零一七年同期的趨勢相同。由於來年香港經濟內在的不確定性，尤其是零售珠寶市場競爭加劇，本公司可能錄得收益下降，及由於建議開設一間新零售及旗艦店(須視乎[編纂]情況而定)導致員工成本、租金及折舊開支可能增加，其截至二零一九年三月三十一日止年度的經調整純利(不包括[編纂])與截至二零一八年三月三十一日止年度相比可能會減少。此外，由於[編纂]，本公司截至二零一九年三月三十一日止年度的純利或會受到不利影響。

除上文及本節「[編纂]」一段所披露[編纂]外，董事確認，截至本文件日期，本集團財務或經營狀況或前景自二零一八年九月三十日(即本集團最近期經審核財務報表的編製日期)以來概無任何重大不利變動，且自二零一八年九月三十日以來概無發生任何事件將會對本文件附錄一所載會計師報告內所示資料造成重大影響。