

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故未載有閣下可能認為重要的全部資料。閣下於決定投資[編纂]前，應閱讀本文件全文，包括我們的財務報表及相應附註。任何投資均涉及風險。若干與投資[編纂]有關的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前，應仔細閱讀該節內容。本概要所用詞彙的釋義載於本文件「釋義」一節。

業務概覽

我們為一家香港優質珠寶綜合供應商及原設計製造商，營運歷史悠久。我們主要從事優質珠寶設計及製造，並主要出口予俄羅斯、美洲及其他歐洲國家的珠寶批發商及零售商。根據IPSOS報告，按出口額計算，於2013年，我們在香港五大優質珠寶出口製造商中名列第二位，佔優質珠寶業出口總額市場份額約2.2%，而優質珠寶業的出口總額約佔香港珠寶出口總額的83.6%。我們供應多款K金優質珠寶產品，包括戒指、耳環、吊墜、項鏈、手鐲、臂鐲、袖扣、胸針及踝飾，而我們一般將產品定位為面向優質珠寶市場分部按零售價劃分的三個級別中最低的大眾至中端分部。我們參考產品類型、設計及工藝複雜程度、所使用原材料及我們的預期溢利率等因素為產品定價。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，我們優質黃金飾品產品的平均批發價分別約為每件1,359港元、1,245港元、1,231港元及1,137港元。

俄羅斯市場的銷售減緩

於往績記錄期間，俄羅斯為我們最大的銷售市場。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，向俄羅斯作出的銷售產生的收益分別約佔我們銷售總額的57.0%、69.0%、62.3%及51.8%。近期，由於與烏克蘭有關的政治事件、原油價格持續下跌及盧布兌美元貶值等各項因素，我們於俄羅斯市場的銷售大幅減緩。與過往相應的三個月期間相比，於往績記錄期間後截至2015年1月31日止三個月向俄羅斯作出的銷售總額、有關毛利及毛利率大幅降低。有關詳情，請參閱下文「近期發展」分節。

客戶

我們的客戶主要為珠寶產品批發商及零售商。我們於往績記錄期間的五大客戶已與本集團維持3至12年業務關係。我們於截至2014年3月31日止年度的五大客戶包括三家於俄羅斯經營連鎖店售賣珠寶產品的俄

概 要

羅斯零售商及批發商、一家向本土連鎖店出售產品的美國珠寶批發商及一家於中國及香港設有珠寶連鎖店的零售商。

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，我們向最大客戶作出的銷售額分別約為447.8百萬港元、724.6百萬港元、566.4百萬港元及239.2百萬港元，分別約佔我們銷售總額的40.2%、50.5%、42.1%及31.8%，而我們向五大客戶作出的銷售額分別約為713.1百萬港元、1,091.6百萬港元、1,062.7百萬港元及555.4百萬港元，分別約佔我們銷售總額的64.0%、76.1%、79.0%及73.9%。

客戶的地理位置

我們自1990年起一直從事優質珠寶業務。創業之初，我們主要在珠寶業相對較發達的美國及意大利建立前期客戶網絡。於2006年，我們邁出具有戰略意義的一步並進軍俄羅斯優質珠寶市場。自此，我們的地域覆蓋面持續擴大，現時客戶遍佈世界各地，包括俄羅斯、美洲、其他歐洲國家、中國及中東。根據IPSOS報告，近年來，上述地理區域中大部分區域的零售珠寶市場均有經歷穩定甚至大幅增長。尤其是，俄羅斯、中國、中東、美國及歐洲（俄羅斯除外）的優質珠寶的零售額於2009年至2013年期間分別錄得約11.8%、13.0%、9.3%、4.8%及1.6%的複合年增長率。

下表載列我們於所示期間按客戶地理位置劃分的概約收益及佔收益總額百分比明細：

| 國家/地區 | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至10月31日止七個月 | | | |
|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 佔收益總額 | | 佔收益總額 | | 佔收益總額 | | 佔收益總額 | | 佔收益總額 | |
| | 收益 | 百分比 | 收益 | 百分比 | 收益 | 百分比 | 收益 | 百分比 | 收益 | 百分比 |
| | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 俄羅斯..... | 634,938 | 57.0 | 989,174 | 69.0 | 838,056 | 62.3 | 592,394 | 66.1 | 389,163 | 51.8 |
| 美洲..... | 234,126 | 21.0 | 220,993 | 15.4 | 283,866 | 21.1 | 180,109 | 20.1 | 222,713 | 29.6 |
| 歐洲(俄羅斯除外).... | 115,585 | 10.4 | 89,325 | 6.2 | 74,038 | 5.5 | 46,467 | 5.2 | 47,647 | 6.3 |
| 中國..... | 43,851 | 3.9 | 64,766 | 4.5 | 84,315 | 6.3 | 44,481 | 5.0 | 62,270 | 8.3 |
| 中東..... | 51,650 | 4.6 | 43,620 | 3.0 | 23,377 | 1.7 | 18,603 | 2.1 | 3,564 | 0.5 |
| 其他..... | 34,564 | 3.1 | 26,486 | 1.9 | 42,170 | 3.1 | 14,365 | 1.5 | 26,110 | 3.5 |
| 總計..... | <u>1,114,714</u> | <u>100.0</u> | <u>1,434,364</u> | <u>100.0</u> | <u>1,345,822</u> | <u>100.0</u> | <u>896,419</u> | <u>100.0</u> | <u>751,467</u> | <u>100.0</u> |

概 要

附註：

- (1) 美洲主要包括美國及加拿大。
- (2) 歐洲（俄羅斯除外）主要包括意大利、法國、荷蘭及土耳其。
- (3) 中東主要包括阿拉伯聯合酋長國。
- (4) 其他主要包括香港、印尼、日本及非洲。

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的概約收益及佔收益總額百分比明細：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至10月31日止七個月 | | | |
|------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 佔收益 總額 | | 佔收益 總額 | | 佔收益 總額 | | 佔收益 總額 | | 佔收益 總額 | |
| | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 | 收益 百分比 |
| 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 (未經審核) | (%) | 千港元 | (%) | |
| 優質黃金飾品 | | | | | | | | | | |
| 戒指..... | 444,403 | 39.9 | 604,648 | 42.2 | 553,774 | 41.1 | 368,647 | 41.1 | 324,291 | 43.2 |
| 耳環..... | 407,125 | 36.5 | 525,034 | 36.6 | 477,292 | 35.5 | 329,600 | 36.8 | 242,959 | 32.3 |
| 吊墜..... | 170,255 | 15.3 | 220,159 | 15.3 | 221,611 | 16.5 | 144,448 | 16.1 | 100,727 | 13.4 |
| 項鍊..... | 40,850 | 3.6 | 45,246 | 3.2 | 40,642 | 3.0 | 20,584 | 2.3 | 24,970 | 3.3 |
| 手鐲/臂鐲..... | 47,542 | 4.3 | 35,914 | 2.5 | 47,293 | 3.5 | 30,365 | 3.4 | 40,027 | 5.3 |
| 其他優質黃金飾品 ⁽¹⁾ | 4,539 | 0.4 | 3,363 | 0.2 | 5,210 | 0.4 | 2,775 | 0.3 | 857 | 0.2 |
| 優質黃金飾品總計..... | 1,114,714 | 100.0 | 1,434,364 | 100.0 | 1,345,822 | 100.0 | 896,419 | 100.0 | 733,831 | 97.7 |
| 其他 | | | | | | | | | | |
| 白銀飾品/手錶 ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | 17,636 | 2.3 |
| 總計..... | 1,114,714 | 100.0 | 1,434,364 | 100.0 | 1,345,822 | 100.0 | 896,419 | 100.0 | 751,467 | 100.0 |

附註：

- (1) 其他優質黃金飾品包括袖扣、胸針及踝飾等。
- (2) 自2014年4月起，我們開始買賣鑲嵌或並無鑲嵌半寶石及人造寶石的手錶、白銀飾品及由陶瓷及鋼材等非貴金屬製成的飾品，作為輔助產品類型以滿足客戶要求。

概 要

下表載列於所示期間按產品類型劃分的平均批發價及銷量：

| | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至10月31日止七個月 | | | |
|------------------------------|------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|--------------|-------|-----------|-------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 數量 | 平均批發價 | 數量 | 平均批發價 | 數量 | 平均批發價 | 數量 | 平均批發價 | 數量 | 平均批發價 |
| | (件) | (港元) | (件) | (港元) | (件) | (港元) | (件) | (港元) | (件) | (港元) |
| 優質黃金飾品 | | | | | | | | | | |
| 戒指..... | 321,557 | 1,382 | 474,928 | 1,273 | 465,807 | 1,189 | 286,995 | 1,285 | 305,185 | 1,063 |
| 耳環..... | 273,076 | 1,491 | 357,747 | 1,468 | 333,882 | 1,430 | 222,503 | 1,481 | 193,909 | 1,253 |
| 吊墜..... | 184,084 | 925 | 272,204 | 809 | 242,744 | 913 | 159,297 | 907 | 111,914 | 900 |
| 手鐲/臂鐲..... | 14,761 | 3,221 | 13,437 | 2,673 | 15,960 | 2,963 | 10,564 | 2,874 | 13,333 | 3,002 |
| 項鍊..... | 25,084 | 1,629 | 31,912 | 1,418 | 31,958 | 1,272 | 15,302 | 1,345 | 19,979 | 1,250 |
| 其他優質黃金飾品 ⁽¹⁾ ... | 1,782 | 2,547 | 2,192 | 1,534 | 2,779 | 1,875 | 1,812 | 1,531 | 963 | 891 |
| 優質黃金飾品總計..... | 820,344 | 1,359 | 1,152,420 | 1,245 | 1,093,130 | 1,231 | 696,473 | 1,287 | 645,283 | 1,137 |
| 其他 | | | | | | | | | | |
| 白銀飾品/手錶 ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | 511,490 | 34 |
| 總計..... | 820,344 | 1,359 | 1,152,420 | 1,245 | 1,093,130 | 1,231 | 696,473 | 1,287 | 1,156,773 | 650 |

設計團隊

我們為擁有強勁的內部設計團隊而倍感自豪，於最後可行日期，該團隊由合共66名員工組成，包括18名珠寶設計師及48名工匠。我們多位設計師及工匠已榮獲中國珠寶業所認可的多項證書，其中包括於2013年獲廣州市人力資源和社會保障局頒發的廣州市技術能手榮譽證書及於2011年獲廣東省珠寶玉石首飾行業協會頒發的廣東省珠寶玉石首飾行業崗位技術能手標兵證書。多年來，我們亦於香港最受買家歡迎首飾設計比賽中榮獲多個由香港珠寶製造業廠商會頒發的獎項。

專利設計「冰花鑽」

經過多年努力，我們的「冰花鑽」設計（一項獨特的鑲石技術，鑽石鑲嵌於多層上，以期呈現出一個具更大枱面尺寸的單一鑽石外觀）已獲香港知識產權署專利註冊處及中國國家知識產權局授予設計專利。有關詳情，請參閱本文件「業務－設計及工藝」分節。

概 要

供應商及分包商

我們的主要供應商包括原材料供應商及加工服務供應商。本集團所採購的主要原材料為黃金、鑽石及寶石。我們原材料的最大供應商主要包括香港的黃金、鑽石及寶石批發商及交易商及上海黃金交易所。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，向我們五大供應商作出的採購額及分包費用（如有）分別約為509.9百萬港元、919.7百萬港元、582.8百萬港元及301.6百萬港元，分別約佔我們採購額及分包費用總額的70.4%、72.8%、68.2%及69.8%。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，向我們最大供應商作出的採購額分別約為399.4百萬港元、760.9百萬港元、444.2百萬港元及214.3百萬港元，分別約佔我們採購額及分包費用總額的55.2%、60.3%、52.0%及49.6%。於往績記錄期間，我們已與我們的五大供應商維持約5至12年的業務關係。

我們委聘於中國番禺有珠寶製造設施的分包商（為獨立第三方）處理我們生產流程的若干步驟，例如鑄金倒模、執模及修整、潤飾、鑲嵌、鑲石、打磨及電鍍。半成品被送回銀平綜合樓的生產設施進行品質檢查，而製成品被送至我們的香港辦公室供出口。於最後可行日期，我們與四名分包商維持業務關係，該等分包商已與本集團維持7至13年的業務關係。

產能

我們於中國廣東省番禺設立自有生產廠房。我們亦分包我們生產流程的若干步驟，以提升資源管理及成本效益及為客戶提供更好的服務，如在接到緊急訂單的情況下及時交付產品。於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，我們的產量分別約為746,532件、1,316,671件、1,028,479件及535,867件優質珠寶，而同期的利用率分別約為77.7%、96.4%、89.4%及91.7%。我們相信，我們在產品設計方面的優勢及我們的生產能力會令我們吸引客戶需求，維持與現有客戶的業務關係及開拓新的業務機遇。

優勢

我們認為，我們迄今為止於香港珠寶業取得的成功及未來增長潛力歸因於以下競爭優勢：

- 我們是香港優質珠寶供應商翹楚之一，與全球客戶業務關係穩固而緊密；

概 要

- 我們具備強勁的設計能力吸引客戶需求；
- 我們與我們的主要客戶合作，以迎合客戶不同的需求及提升我們的客戶服務及關係；及
- 我們擁有經驗豐富、穩定及專注的管理團隊。

業務策略

我們通過擴大於現有市場的市場份額及開拓新市場，力爭策略性地維持本集團作為香港優質珠寶供應商翹楚之一的地位。為實現此目標，我們已採納並實行下列策略：

- 進一步向美國及中國擴張市場；
- 加大力度供應配備綜合服務的產品以擴充客戶基礎；
- 加強設計能力；及
- 通過鞏固ERP系統持續提升我們的銷售及營運能力。

物業

我們於中國廣州市擁有兩項物業（即銀平綜合樓及魚窩頭物業），並於香港擁有一項物業。有關詳情，請參閱本文件附錄三的估值報告。

股東資料

緊隨[編纂]及資本化發行完成後（並無計及因[編纂]及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的股份），三和國際（BVI）將直接擁有本公司已發行股本約[編纂]%。三和國際（BVI）由Universe Master及互盛控股分別擁有55.57%及44.43%。Universe Master由紀先生及紀若麟先生分別擁有79.97%及20.03%。互盛控股的全部已發行股本由李先生擁有。三和國際（BVI）、Universe Master、互盛控股、李先生、紀先生及紀若麟先生有權共同直接或間接行使或控制行使我們股東大會30%或以上的投票權，因此均被視為我們的控股股東。有關詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

概 要

主要營運及財務數據

下表載列本集團的綜合財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告內所載的本集團綜合財務報表。綜合財務資料乃按照香港財務報告準則編製。閣下應將綜合財務資料概要與本文件內的綜合財務報表（包括相關附註）一併閱讀。

節選綜合收入數據

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至10月31日止七個月 | |
|--------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2013年 | 2014年 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| | | | | (未經審核) | |
| 收益 | 1,114,714 | 1,434,364 | 1,345,822 | 896,419 | 751,467 |
| 毛利 | 239,197 | 263,884 | 244,116 | 157,078 | 137,532 |
| 毛利率 | 21.5% | 18.4% | 18.1% | 17.5% | 18.3% |
| 年／期內溢利 | 68,783 | 33,772 | 37,572 | 30,161 | 25,778 |

節選綜合財務狀況表

| | 於3月31日 | | | 於10月31日 |
|---------------------|----------|----------|---------|---------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2014年 |
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 非流動資產 | 159,107 | 183,459 | 202,067 | 207,878 |
| 流動資產 | 543,290 | 813,598 | 630,993 | 616,447 |
| 流動負債 | 580,845 | 840,553 | 635,750 | 494,063 |
| 流動資產淨值／(負債淨額) | (37,555) | (26,955) | (4,757) | 122,384 |

於2012年、2013年及2014年3月31日的流動負債淨額

於2012年、2013年及2014年3月31日，我們的流動負債分別比流動資產高出37.6百萬港元、27.0百萬港元及4.8百萬港元，主要因有關期間應付我們的直接控股公司款項所致。該款項於2014年7月28日結算並悉數撥充資本。於2014年10月31日及2014年12月31日，我們錄得流動資產淨值約122.4百萬港元及124.6百萬港元。我們的董事確認及聯席保薦人贊同，經考慮我們現時可用的財務資源（包括銀行融資及其他內部資源）及[編纂]的估計[編纂]後，我們具備充裕營運資金應付我們目前及本文件日期起計未來至少十二個月的需求。我們的董事確認，於往績記錄期間，本集團並無重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項以及銀行借貸，及／或違反財務契諾。

概 要

主要財務比率

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至10月31日止七個月 | |
|------------------------|------------|-------|-------|--------------|-------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2013年 | 2014年 |
| 毛利率(%) | 21.5 | 18.4 | 18.1 | 17.5 | 18.3 |
| 純利率 ⁽¹⁾ (%) | 6.2 | 2.4 | 2.8 | 3.4 | 3.4 |
| 股本回報率(%) | 57.1 | 22.0 | 19.2 | 16.0 | 7.9 |
| 資產總值回報率(%) | 9.8 | 3.4 | 4.5 | 3.4 | 3.1 |
| 利息保障倍數 | 8.2 | 3.9 | 4.4 | 5.4 | 6.0 |

| | 於3月31日 | | | 於10月31日 | |
|--------------|--------|-------|-------|---------|-------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2013年 | 2014年 |
| 流動比率 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.2 |
| 資產負債比率(%) | 56.7 | 66.3 | 49.6 | 49.6 | 43.9 |
| 債務淨額對股本比率(%) | 131.0 | 196.5 | 98.4 | 98.4 | 78.4 |

| | 截至3月31日止年度 | | | 截至10月31日止七個月 | |
|---------------|------------|-------|-------|--------------|-------|
| | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2013年 | 2014年 |
| 貿易應收款項的平均週轉天數 | 53 | 51 | 56 | 56 | 65 |
| 貿易應付款項的平均週轉天數 | 35 | 52 | 55 | 55 | 42 |
| 平均存貨週轉天數 | 103 | 93 | 106 | 106 | 69 |

附註：

- (1) 我們於截至2012年3月31日止年度的業績包括出售物業、廠房及設備的一次性收益39,054,000港元，涉及將兩項物業售予一名第三方以及一名股東及其配偶，作重組本集團資產組合之用。在並不計及上述一次性收益的情況下，我們於截至2012年3月31日止年度的純利率將約為2.7%。
- (2) 我們貿易應收款項的平均週轉天數由截至2014年3月31日止年度的56天增加至截至2014年10月31日止七個月的65天，主要由於(i)2014年3月31日的貿易應收款項結餘較低，而結餘較低則主要因我們與我們的其中一名俄羅斯主要客戶安排提前結算貿易應收款項所致；及(ii)來自俄羅斯的銷售額所佔比例由截至2014年3月31日止年度的62.3%下降至截至2014年10月31日止七個月的51.8%，導致無追索權保理安排（我們僅就我們的三大俄羅斯客戶動用該安排）覆蓋的銷售額比例下降。由於無追索權保理項下的該部分銷售額由銀行實際購買，且不會確認為貿易應收款項，而是作為已妥為結算的金額，故於截至2014年10月31日止七個月無追索權保理安排項下的銷售額減少，意味著相比2014年3月31日，2014年10月31日較大部分的銷售額須受我們正常信貸期所規限，並仍獲確認為貿易應收款項，致使2014年10月31日的貿易應收款項結餘較高。
- (3) 貿易應付款項的平均週轉天數由截至2012年3月31日止年度的35天增加至截至2013年3月31日止年度的52天，此乃由於主要因截至2013年3月31日止年度所採購鑽石增加而導致於2013年3月31日的貿易應付款項結餘較高。
- (4) 截至2013年3月31日止年度的平均存貨週轉天數較短主要由於截至2013年3月31日止年度接獲的銷售訂單大幅增加。我們的平均存貨週轉天數由截至2014年3月31日止年度的106天減少至截至2014年10月31日止七個月的69天，主要歸因於在製品及製成品減少，而在製品及製成品減少則主要由於俄羅斯經濟不明朗，令期內來自俄羅斯的銷售訂單減少。

有關上述財務比率波動原因的詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。

概 要

毛利率及純利率分析

| 國家／地區 | 截至3月31日止年度 | | | | | | 截至10月31日止七個月 | | | |
|----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | | 2013年 | | 2014年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) | 千港元 | (%) |
| | (未經審核) | | | | | | | | | |
| 俄羅斯..... | 121,184 | 19.1 | 176,783 | 17.9 | 139,084 | 16.6 | 97,531 | 16.5 | 58,092 | 14.9 |
| 美洲..... | 54,780 | 23.4 | 42,341 | 19.2 | 64,335 | 22.7 | 38,728 | 21.5 | 53,260 | 23.9 |
| 歐洲（俄羅斯除外）..... | 35,447 | 30.7 | 20,405 | 22.8 | 15,646 | 21.1 | 9,183 | 19.8 | 8,729 | 18.3 |
| 中國..... | 9,215 | 21.0 | 12,477 | 19.3 | 12,143 | 14.4 | 6,278 | 14.1 | 10,514 | 16.9 |
| 中東..... | 10,256 | 19.9 | 7,311 | 16.8 | 4,053 | 17.3 | 2,892 | 15.6 | 749 | 21.0 |
| 其他..... | 8,315 | 24.1 | 4,567 | 17.2 | 8,855 | 21.0 | 2,466 | 17.2 | 6,188 | 23.7 |
| 總計..... | <u>239,197</u> | <u>21.5</u> | <u>263,884</u> | <u>18.4</u> | <u>244,116</u> | <u>18.1</u> | <u>157,078</u> | <u>17.5</u> | <u>137,532</u> | <u>18.3</u> |

附註：

- (1) 美洲主要包括美國及加拿大。
- (2) 歐洲（俄羅斯除外）主要包括意大利、法國、荷蘭及土耳其。
- (3) 中東主要包括阿拉伯聯合酋長國。
- (4) 其他主要包括香港、印尼、日本及非洲。

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月，我們的整體毛利率分別約為21.5%、18.4%、18.1%及18.3%。毛利率於往績記錄期間有所波動乃主要由於多項因素，包括於往績記錄期間具不同設計及不同組成部分及複雜程度的產品組合有所變化、具不同競爭格局的市場的地區銷售組合有所變動、於往績記錄期間的市場動態及本集團競爭特定地理區域市場份額的策略。

於截至2012年、2013年及2014年3月31日止年度，我們的純利率保持相對穩定，分別為2.7%（經調整）、2.4%及2.8%。我們於截至2014年10月31日止七個月錄得3.4%的較高純利率，主要由於地區銷售貢獻由俄羅斯輕微轉移至其他一般具較高溢利率的市場（如美國）。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料」一節。

近期發展

根據我們於截至2015年1月31日止三個月的未經審核財務資料，我們的收益及毛利與截至2014年10月31日止七個月的月均收益及毛利相比有所減少。我們於2014年11月及12月及2015年1月31日的銷售總額及

概 要

毛利率相比去年同期有所減少。截至最後可行日期，本集團於截至2015年3月31日止年度接獲的已確認銷售訂單相比去年同期亦有所減少。有關減少乃主要由於近期俄羅斯政治及經濟不穩定致使俄羅斯市場銷售減緩所致，由因美國經濟持續復甦推動美國銷售額增長所部分抵銷。

下表載列於2013年及2014年所示期間向俄羅斯作出的月銷售額：

| | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| | 千港元 | 千港元 | 千港元 | 千港元 |
| 2013年..... | 87,377 | 50,255 | 40,672 | 53,350 |
| 2014年..... | 27,464 | 63,252 | 57,881 | 31,782 |

向俄羅斯作出的月銷售額於2014年11月有所增長，惟於2014年12月及2015年1月大幅下跌。截至最後可行日期，本集團於截至2015年3月31日止年度自俄羅斯客戶接獲的已確認銷售訂單相比去年同期有所減少。除俄羅斯經濟及政治狀況所產生的影響外，視乎（其中包括）不時接獲訂單的大小及交付時間，我們的月銷售額繼續逐月波動。一般而言，我們不時自客戶接獲類型及設計各異的小批量產品訂單，而非樣式固定的大批量訂單。相比去年同期，於2014年11月及12月及2015年1月向俄羅斯作出的銷售總額、有關毛利及毛利率亦大幅下跌。

自2014年4月起，我們開始買賣平均售價顯著較低及毛利率較低的手錶、白銀飾品及非貴金屬飾品，作為輔助產品以滿足不同客戶要求。截至2015年1月31日止十個月，此等產品所產生的銷售額屬較小的產品分部，僅約佔我們銷售總額的3.0%，對同期我們的整體毛利率並無重大影響。然而，自開始銷售白銀飾品起，我們產品的整體平均批發價下跌。據董事所悉及所知，除上文所披露者外，自2014年10月31日起直至最後可行日期，本集團出售產品的珠寶市場並無重大發展。

由於預計俄羅斯（為我們於往績記錄期間的最大銷售市場）經濟環境欠佳，我們預期，與截至2014年3月31日止年度相比，截至2015年3月31日止年度的收益及毛利將整體下降。近期，除與烏克蘭有關的政治事件外，亦存在其他因素可能對俄羅斯的整體經濟造成不利影響，例如原油價格持續下跌及盧布兌美元貶值。向我們俄羅斯客戶作出的銷售乃以美元結算。根據彭博所得的資料，於往績記錄期間盧布兌美元持續貶值，由2012年4月1日28.30盧布兌一美元跌至往績記錄期間的最低匯率43.01盧布兌一美元。盧布兌美元於短期內進一步急劇下跌，由2014年11月24日的44.84盧布跌至2014年12月15日的64.24盧布。於2013年12月31日及2014年12月31日，盧布兌美元的匯率分別為32.87盧布兌一美元及60.74盧布兌一美元，盧布兌美元貶值約45.88%。於最後可行日期，盧布兌美元的匯率為62.74盧布兌一美元。根據IPSOS報告，盧布貶值

概 要

推高俄羅斯的通脹率，並對家庭消費產生負面連鎖反應。由於通脹率高企、實際工資下降及消費者信心疲弱（部分由盧布快速貶值造成），預計俄羅斯的國內生產總值增長率將於2015年下降約3.5%，而俄羅斯的人均消費支出估計將於2015年減少約6.1%。盧布兌美元持續貶值可能令我們俄羅斯客戶的採購成本上漲，從而可能對我們優質珠寶產品的需求造成不利影響，並可能增加我們俄羅斯客戶拖欠款項的潛在風險，導致我們的銷售額、平均批發價及整體盈利能力下降。由於向俄羅斯客戶作出的銷售以美元結算，故我們預期不會因盧布兌美元貶值而產生任何外匯虧損。再者，於2015年1月，一家國際評級機構下調俄羅斯的主權信用評級至垃圾級，令俄羅斯公司更難以取得融資，亦令俄羅斯公司的融資成本上漲。這可能會影響俄羅斯客戶就其營運取得必要融資的能力，從而影響其購買力，並增加可能就與我們的銷售訂單拖欠付款的潛在風險，因而或會對我們的銷售及盈利能力造成不利影響。

此外，根據美國能源信息署網站所得的資料，WTI（西德州中級）原油（俄羅斯的一項主要出口）價格由2011年4月5日每桶107.82美元跌至往績記錄期間的最低價每桶80.53美元。截至最後可行日期，WTI原油的價格進一步下跌至每桶52.99美元。油價持續下跌連同盧布貶值可能對俄羅斯經濟繼而對我們俄羅斯客戶的購買力造成不利影響並可能增加我們俄羅斯客戶拖欠款項的潛在風險。此等因素亦可能對本集團的財務表現造成不利影響，其中包括俄羅斯客戶對我們產品的需求下降，而有關需求的下降可能進一步導致我們的銷售額、平均批發價及整體盈利能力下降。

另一方面，進一步向美國及中國擴張市場乃本集團的業務策略之一，我們預期此等兩個市場所產生的收益將增加，從而部分抵銷俄羅斯市場所產生收益下降的影響。有見及美國近年來逐漸自經濟衰退中恢復及放眼於其龐大的優質珠寶產品零售市場規模，我們計劃於美國探求更多增長機遇，我們相信我們可受惠於我們所提供的綜合服務。我們擬通過提供各種專為美國市場量身打造的造型及設計以及調整我們的生產資源、產能及生產週期以更好迎合美國市場的產品交付期、消費者喜好及節日購物慣例，從而進一步加強與美國客戶的業務關係。此外，鑒於中國市場的增長潛力，我們擬發揮我們的知名公司品牌名稱效應及

概 要

卓越設計能力並投入更多資源吸引專注於中國市場的珠寶批發商或連鎖店。就此而言，我們擬投入更多銷售及市場推廣資源以在中國推廣我們的產品及參加各種貿易展覽，並投放額外產品開發及設計資源以提供各種專為中國市場的品味及喜好量身打造的設計。

自2013年8月起至2014年10月止期間，我們實施成本重組計劃以減少我們的營運成本及增加營運效益，並裁減合共接近350名員工，減幅約22%。自2014年11月1日起直至最後可行日期，我們的員工人數由接近1,110名進一步減少至約1,000名，減幅低於10%，員工減少主要集中在銷售及市場推廣、採購及物流、生產規劃及材料控制、生產以及人力資源及行政職位。有關員工減少主要由於正常員工離職所致。基於我們精簡營運以提升效益的計劃（包括但不限於通過直接向較為資深的員工報告及免除須經過中層經理的規定，令我們資歷較淺的員工向客戶提供涉及銷售訂單及物流程序的更快速服務），經考慮（包括但不限於）近期俄羅斯經濟前景不佳等因素，我們認為暫時並不需要替換離職的員工。截至最後可行日期，我們合共擁有約997名員工，董事認為足夠及適合未來一年的業務及營運發展。根據我們的未來業務策略及營運發展，我們或會考慮選擇性的招聘員工履行必要的職能，或會包括銷售及市場推廣、採購及物流、生產規劃及材料控制、生產以及人力資源及行政職能。鑒於上述職能無需特別技術資格及優質珠寶業於香港及中國歷史悠久，頗具規模，董事認為市場上應有足夠的經驗豐富且合適的求職者，因此，於需要時招聘有關員工不存在困難。

我們的董事確認，直至本文件日期，除上市開支的影響、盧布兌美元持續貶值、原油價格不斷下降及俄羅斯不利經濟及政治環境對我們向俄羅斯作出的銷售造成影響外，我們的財務或經營狀況自2014年10月31日（本文件附錄一所載會計師報告所呈報期末）以來並未發生任何重大不利變動，且自2014年10月31日以來並未發生會對本文件附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響的任何事件。

上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。本公司將承擔的上市開支估計約為39.1百萬港元，其中約19.8百萬港元乃向公眾發行新股份直接應佔的開支，將作為權益的減項入賬，而約19.3百萬港元已經或預期將於我們的合併損益及其他全面收益表中反映。上市開支中與已履行服務有關的

概 要

約15.1百萬港元已於本集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表中反映，而餘下款項約4.2百萬港元預期將於本集團於往績記錄期間後的綜合損益及其他全面收益表中反映。我們截至2015年3月31日止年度的財務表現將受到上述一次性上市開支的重大負面影響。尤其是，預期我們截至2015年3月31日止年度的純利將遠低於截至2014年3月31日止年度的純利。

未來計劃及所得款項用途

經扣除[編纂]費用及有關[編纂]的估計開支後，[編纂]所得款項淨額合共將為約[編纂]港元，惟假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）及[編纂]未獲行使。董事擬按下述方式動用[編纂]所得款項淨額：

- (1) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]%）將用於魚窩頭物業的室內裝潢及裝修，該物業擬用作一個設有多間展覽室的展覽中心以向客戶展示我們的設計理念及產品，以及員工培訓中心；
- (2) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]%）將用於採購原材料，更具體而言為鑽石。鑽石供應商通常向無信貸期訂單提供折讓。我們相信，本集團調撥部分所得款項以便按貨到付款的方式採購鑽石將對本集團有利，憑藉我們的供應商通常提供的採購折讓，我們能夠以更具競爭力的價格提供產品及／或提高我們的毛利率；
- (3) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]%）將用於升級我們的ERP系統及IT基礎設施；
- (4) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]%）將用於開發及提升我們的設計能力，包括(i)採購三維設計圖製作軟件及製作設計原型的設備；及(ii)聘用及培訓設計師及工匠；及

概 要

(5) 約[編纂]港元（約佔所得款項淨額[編纂]%）將用作營運資金及其他一般公司目的。

有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

股息政策

於往績記錄期間，我們於截至2012年3月31日止年度、截至2013年3月31日止年度、截至2014年3月31日止年度及截至2014年10月31日止七個月分別宣派及派付股息約4.5百萬港元、零、零及零。以上所述不應被視為釐定我們未來或會宣派或派付股息水平的參考或基準。

派付股息的建議由董事會全權酌情決定，而[編纂]後宣派的任何年度末期股息則須經我們的股東批准。我們的董事或會在考慮我們的營運、盈利、財務狀況、現金需求及可動用性、資本支出及未來發展所需以及當時其可能認為有關的其他因素後，於日後建議派付股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及公司法的規定，包括取得我們股東批准。未來股息派付亦將視乎自我們於中國的外資附屬公司收取股息的可動用性而定。在任何特定年度未作分派的任何可分派溢利將被保留，並可用於隨後年度的分派。在上述因素的規限下，我們的董事目前擬於本公司有關股東大會上建議，在可預見的將來每年派付約30%可供分派予股東的純利為股息。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」分節。

風險因素

我們的業務及投資[編纂]均涉及風險，其中包括(1)倘任何主要客戶終止與我們的業務關係，我們的盈利能力及財務狀況可能遭受重大不利影響；(2)我們於俄羅斯的部分主要客戶的營運安排或會被釐定為並無完全遵守若干俄羅斯法律法規以及或會遭受質疑，從而可能導致俄羅斯客戶業務及營運中斷，繼而對我們的業務及財務表現造成不利影響；(3)我們較高的資產負債比率及流動負債淨額狀況令我們面臨流動資金風險；及(4)我們於往績記錄期間的營運現金流量時有錄得負數。倘我們的營運現金流量日後仍然錄得負數，我們的流動資金及財務狀況或會受到重大不利影響。有關其他風險的詳情及論述，請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

法律合規

於往績記錄期間，我們並未完全遵守(i)涉及社會保險供款、住房公積金供款及水污染防治的適用中國法律法規及(ii)當時生效的涉及召開股東週年大會並於大會上提呈損益賬及資產負債表以及在規定時限內提交董事／秘書變更通告的公司條例。我們的董事認為該等過往不合規事件並非重大或系統不合規事件。有關不合規事件、所採取的補救措施、相關風險及所採納的內部監控措施的詳情，請參閱本文件「風險因素」一節以及「業務－訴訟及法律合規」及「業務－內部監控／風險管理」分節。

[編纂]統計數據

| | 按最高[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算 | 按最低[編纂] 每股[編纂] [編纂]港元計算 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| 股份的市值 ⁽²⁾ | [編纂]港元 | [編纂]港元 |
| 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值 ⁽³⁾ | [編纂]港元 | [編纂]港元 |

附註：

1. 上表所列所有統計數據乃在假設[編纂]未獲行使及並無根據購股權計劃授出任何購股權的情況下計算。
2. 市值乃根據預期將於緊隨[編纂]及資本化發行完成後已發行[編纂]股股份計算。
3. 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨[編纂]及資本化發行完成後已合共發行[編纂]股股份（假設[編纂]未獲行使）計算，並經作出本文件附錄二「未經審核備考財務資料」所述的調整。