

未來計劃及[編纂]用途

[編纂]原因

我們的業務目標是未來在中國及日本藝術品拍賣業務方面成為國際知名的拍賣行之一。董事相信，[編纂]將有助我們實施本文件「業務一策略」一節所列的業務策略，增強我們的市場地位及擴大我們於業內的市場份額。為達到此目的及落實我們的策略，董事經考慮以下各項後，認為有需要籌集額外資金：(a)按灼識諮詢報告所述，香港和日本的中國及日本藝術品拍賣市場預期將會持續增長；(b)我們擴展至當代藝術品及珠寶領域；(c)鑑於競爭越趨激烈，投放更多資源和加大力度在主要渠道進行營銷及宣傳活動，以進一步加強品牌聲譽；(d)需要聘請合資格人才支持業務持續增長，藉以增強管理及營運團隊的實力；及(e)我們的現金及現金等價物結餘包括已向買家收取的一定金額落槌價，其後將會支付予賣家。

我們過去曾於截至2018年3月31日止年度產生經營現金流出淨額112.3百萬港元及現金流出淨額148.6百萬港元。此外，儘管我們過往錄得正數經營現金流入淨額，但無法保證日後將不會出現負數經營現金流量淨額。倘我們日後出現負數經營現金流量淨額，而無法取得充足外部融資應付我們的財務需求，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。不過，我們於2018年7月31日的現金及現金等價物約為112.0百萬港元，(i)倘未能成功完成[編纂]，我們將會從中向[編纂]前[編纂]支付約38.8百萬港元，藉以償還可換股票據的本金總額；及(ii)本集團持有現金約14.2百萬港元，為應付賣家拍賣及相關業務款項與應收買家拍賣及相關業務款項兩者之間的差額，亦即向相關買家收取的相關已售藝術品的落槌價，其後將支付予賣家。

經考慮上文所述及下列原因後，我們認為我們的現金水平僅足夠應付本集團目前的營運規模：(i)我們於最後實際可行日期並無任何未動用的銀行融資，基於下段所述的原因，我們將難以獲取銀行融資；(ii)我們於截至2018年3月31日止三個年度的過往服務成本、銷售及分銷開支和行政開支總額分別約為107.7百萬港元、100.3百萬港元及109.0百萬港元，而我們目前的現金水平僅足夠應付現有營運規模，此乃由於我們來自客戶的現金流入與現金流出的時間出現錯配，原因在於：(a)我們一般在拍賣會舉行的月份(在每年春季和秋季前後)有現金流入，但銷售及分銷開支和行政開支則全年每一個月都會產生；及(b)我們一般須於拍賣會舉行前向供應商結付大部分開支，但我們的佣金則於其後的月份結付；(iii)我們於2018年7月31日的借款約為19.3百萬港元，將於未來十二個月內到期，並將以我們的一般營運資金償付；及(iv)我們以審慎的方式購買藝術品以作轉售，但我們亦會保留現金收購具吸引力的高升值藝術品。因此，董事認為有需要審慎管理現金資源及維持現有的手頭現金，以支持日常營運中的營運資金需求。

未來計劃及[編纂]用途

此外，我們將難以運用現時源自收入的內部現金流入撥付任何其他擴充計劃，必須依靠外部融資(包括[編纂])支持我們的業務增長及擴充。董事認為，由於自內部產生額外現金需時較長，能夠靈活運用各類融資來源將有利於本集團，讓我們更準備充分地及時實施「業務－策略」一段及「未來計劃及[編纂]用途」所載的任何未來擴充計劃。

因此，[編纂]將可為我們的營運及業務擴充提供資金。我們曾考慮不時向銀行進行債務融資以撥付未來計劃，但由於本集團主要從事提供拍賣相關服務，並無巨額固定資產，因此我們並無大量可押記的資產作為抵押品，使我們難以取得銀行融資。另外，我們預期銀行融資不會持續低利率，因此，若我們選擇主要透過取得銀行融資來撥付未來計劃，我們將須承擔利率較高的風險。此外，董事亦考慮到股權融資乃毋須還款，亦不如銀行借款般附有固定成本，因此單靠債務融資並非支持我們長期業務增長的最佳選擇。結合股權融資與債務融資可為股東爭取最高回報，對本集團更為有利。為取得額外資金同時減少利息開支，董事相信，[編纂]淨額將可為我們提供所需的額外財務資源而毋須計息，有助我們達成業務策略。再者，憑藉[編纂]所得的額外資金，我們可以維持營運彈性，同時提供足夠現金以作日後潛在的股息分派，而我們相信此舉可使本集團及股東受惠。

此外，董事相信[編纂]對本公司及股東整體有利的原因如下：

- (i) 作為我們的品牌策略一部分，[編纂]有助提升我們的公司形象及地位。待[編纂]完成後，配合本文件「業務－策略」及「未來計劃及[編纂]用途」兩節所述的未來發展，我們的品牌知名度將有所提升，在香港和日本的中國及日本藝術品拍賣市場的滲透率亦將會提高。我們相信，我們將可吸引新商機以及潛在委託人和買家，為我們的業務營運及收入帶來裨益；
- (ii) 透過[編纂]集資可減少融資成本。我們可透過[編纂]建立有效且可持續的集資平台，讓我們直接進入資本市場，並選擇以股權及／或債務融資的方式撥付現有營運及未來擴充計劃，這對我們擴充及改善營運及財務表現，為股東爭取最大回報至關重要；
- (iii) 我們亦可透過[編纂]擴闊[編纂]基礎，加強我們為未來增長取得資金的管道，我們不但可在[編纂]時集資，其後亦可繼續如此行事；

未來計劃及[編纂]用途

- (iv) [編纂]是反映本集團真正價值的有效方式，亦讓股東有機會透過[編纂]市場變現其股份[編纂]；及
- (v) 董事認為人才是我們業務的重要資產，我們必須吸引、聘請、維持及挽留充足的優秀管理人員及僱員。董事相信，我們在[編纂]後能夠提供[編纂]獎勵計劃，將有助我們達成以上目標。我們已為僱員設立購股權計劃。有關該計劃的主要條款概要，請參閱本文件附錄四「其他資料—15.購股權計劃」一節。

未來計劃

我們致力於日後成為從事中國及日本藝術品拍賣業務的國際知名拍賣行。有關我們未來計劃的詳情，請參閱本文件「業務—策略」一節。

[編纂]用途

我們估計，本公司自[編纂]淨額總值(扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及估計開支後，且假設並無行使[編纂]，而[編纂]為每股股份[編纂]港元，即本文件所載[編纂]的中位數)將約為[編纂]港元。我們目前擬將[編纂]淨額作以下用途：

- a. 約[編纂]或[編纂]港元，將用作加強及擴充我們的現有拍賣業務。該部分[編纂]淨額的計劃分配主要用於以下方面：

擬定應用	[編纂] 百分比
i. [編纂]港元及[編纂]港元用以分別在北京及加州設立新的代表辦事處，作為我們在全球藝術品拍賣市場擴充業務的一環，藉以在發達市場其他城市拓展我們的業務網絡及地域版圖。因此，我們得以拓展徵集途徑，購入更高質素的中國藝術品，吸引更多潛在國際客戶出席我們的拍賣會；	[編纂]或 [編纂]港元

未來計劃及 [編纂] 用途

擬定應用	[編纂] 百分比
<p>ii. 增加於亞洲主要城市的徵集活動次數，包括：</p> <p>(a) [編纂] 港元用以在台灣舉辦共四次徵集活動，每年舉辦徵集活動不多於兩次；</p> <p>(b) [編纂] 港元用以在香港舉辦共五次徵集活動，每年舉辦徵集活動不多於兩次；</p> <p>(c) [編纂] 港元用以在馬來西亞舉辦共兩次徵集活動，每年舉辦徵集活動不多於一次；</p> <p>(d) [編纂] 港元用以在新加坡舉辦共兩次徵集活動，每年舉辦徵集活動不多於一次；</p> <p>(e) [編纂] 港元用以在日本舉辦共七次徵集活動，每年舉辦徵集活動不多於三次；及</p> <p>(f) [編纂] 港元用以舉辦共兩場藝術品特展或茶聚，集中於展示茶具及嘗茶品茶以及小型評鑑展。</p>	[編纂] 或 [編纂] 港元
<p>iii. 增加預展次數，包括：</p> <p>(a) [編纂] 港元用以在上海舉辦共六場預展，每年舉辦預展不多於兩場；</p> <p>(b) [編纂] 港元用以在北京舉辦共四場預展，每年舉辦預展不多於兩場；</p> <p>(c) [編纂] 港元用以在廈門舉辦共四場預展，每年舉辦預展不多於兩場；</p> <p>(d) [編纂] 港元用以在台灣舉辦共四場預展，每年舉辦預展不多於兩場；</p> <p>(e) [編纂] 港元用以在香港舉辦共四場預展，每年舉辦預展不多於兩場；及</p> <p>(f) [編纂] 港元用以委聘外部顧問出具市場可行性研究報告，令本集團在目標市場籌辦有關展覽時有所參考。</p>	[編纂] 或 [編纂] 港元

未來計劃及[編纂]用途

擬定應用	[編纂] 百分比
iv. 舉辦文化交流主題活動、小型活動及為優質客戶而設的活動；及	[編纂]或 [編纂]港元
有關上述(i)、(ii)、(iii)及(iv)未來計劃的進一步詳情，請參閱本文件「業務－策略－進一步加強我們在中國及日本藝術品拍賣市場的地位和市場份額，並提升我們的品牌認可度和知名度」及「業務－策略－目標將業務版圖擴展至其他具潛力的市場，務求建立及提升我們在亞洲其他主要城市及全球市場的品牌形象及品牌影響力」。	
v. 拓展我們的拍賣業務範疇，以包括當代藝術品及珠寶。為貫徹我們拓展業務範疇以包括該等藝術品，在當代藝術品方面，我們計劃動用：	[編纂]或 [編纂]港元
(a) [編纂]港元用以於2018年第三季或前後(即2018年10月至12月)設立當代藝術品部門，主要方式是(a)聘請一名在當代藝術品鑑賞、徵集、拍賣及相關領域具有八年或以上工作經驗、擁有藝術、美術歷史等相關學術背景且於當代藝術品行業擁有深厚的客戶、收藏家和潛在賣家人脈連繫的經理，負責主管該部門並負責徵集和鑑定藝術品；及(b)聘請另外三名僱員，主要負責(i)維持客戶關係(包括解答客戶查詢)；(ii)協助製作圖錄，例如提供藝術品描述；及(iii)協助組織及執行營銷活動。該名經理及另外三名僱員於截至2021年3月31日止三個年度的薪金，將以[編纂]撥付；及	
(b) [編纂]港元在日本及香港額外舉辦更多拍賣會。我們擬於[編纂]後首年、第二年及第三年分別在香港舉行一場、兩場及一場拍賣會。至於在日本舉行的拍賣會方面，我們擬於[編纂]後第二年舉行一場拍賣會。每場額外拍賣會估計成本約為[編纂]港元至[編纂]港元，當中包括場地租金、佈置開支、圖錄製作費及其他；	

未來計劃及[編纂]用途

擬定應用	[編纂] 百分比
------	-------------

在珠寶方面，我們計劃動用：

- (a) [編纂]港元用以於2018年第三季或前後(即2018年10月至12月)設立珠寶部門，主要方式是(a)聘請一名在珠寶鑑賞、徵集、拍賣及相關領域具有約八年或以上工作經驗、擁有藝術、美術歷史等相關學術背景且於珠寶行業擁有深厚的客戶、收藏家和潛在賣家人脈連繫的經理，負責主管該部門並負責徵集和鑑定藝術品；及(b)聘請另外三名僱員，主要負責(i)維持客戶關係(包括解答客戶查詢)；(ii)協助製作圖錄，例如提供珠寶描述；及(iii)協助組織及執行營銷活動。該名經理及另外三名僱員於截至2021年3月31日止三個年度的薪金，將以[編纂]撥付；及
- (b) [編纂]港元在日本及香港額外舉辦更多拍賣會。我們擬於[編纂]後首年、第二年及第三年分別在香港舉行一場、兩場及一場拍賣會。至於在日本舉行的拍賣會方面，我們擬於[編纂]後第二年舉行一場拍賣會。每場額外拍賣會估計成本約為[編纂]港元至[編纂]港元，當中包括場地租金、佈置開支、圖錄製作費及其他。

更多詳情請參閱本文件「業務—策略—透過打入當代藝術品及珠寶市場，擴闊業務範圍」一節。

- b. 約[編纂]%或[編纂]港元，將用作加強我們在主要渠道上的營銷及推廣活動以提高品牌聲譽。我們計劃動用：
 - (a) [編纂]港元在外部數碼營銷專家協助下提高我們在Facebook和微信等社交平台的知名度，並在谷歌和雅虎等搜尋引擎投放更多網上廣告；

未來計劃及[編纂]用途

- (b) [編纂]港元與珠寶品牌和當代藝術品藝廊合辦藝術品或珠寶活動／展覽，以進一步擴展各類藝術品的客戶群。於最後實際可行日期，我們並無物色到合辦上述活動／展覽的任何特定珠寶品牌及當代藝術品藝廊。我們挑選合辦商時，會考慮其徵集珠寶或當代藝術品的能力以及珠寶或當代藝術品收藏、其地理位置、客戶群相似度及其消費行為等各項因素。我們會參與各項展覽以擴大人脈網絡，從而尋找潛在合辦商。我們挑選合辦商(珠寶品牌、珠寶精品店、當代藝術品藝舍與藝廊、古董藝廊與博物館、藝舍與藝廊等)時，亦會考慮客戶、業務夥伴及本身人脈網絡所作出的推薦；
- (c) [編纂]港元在報章、藝術雜誌、電視和互聯網刊登大型廣告，並由我們的專家在電視、報章和雜誌上撰寫介紹本公司和藝術品的特別報告，以及擴大上述渠道的營銷覆蓋；及
- (d) [編纂]港元舉行贊助活動，以提升品牌聲譽。

我們預期在舉行藝術品預展及／或拍賣前進行上述各項營銷及推廣活動，活動時間長短會考慮有關活動性質、希望達到的估計成效、相關渠道的營運特點以及所展覽或拍賣藝術品的數量和價值等多項因素後，視乎個別個案而釐定。

- c. 約[編纂]%或[編纂]港元，將用作招聘高質素的管理人才及專家。其中，我們有意增聘內部鑑定專家評鑑藝術品，而要維持一個穩定專業的專家小組，所需費用相對較高。詳情請參閱本文件「業務－策略－招聘高質素的管理人才和專家，吸引、激勵及挽留高質素僱員，同時加強管理及經營團隊，以支持業務持續增長」一節。以下為此部分[編纂]淨額的主要擬定分配：
 - (a) 約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元分別用以就中國書畫、中國古董(陶瓷)及中國古董(文房四寶、擺件、玉器及其他)領域各自委聘一名專家。我們計劃聘請三名在相關中國藝術品領域至少具有十五年經驗的專家；
 - (b) 約[編纂]港元用以委聘一名在著名會計師行具有四或五年審計經驗的內部稽核，主要負責採納、實施、監督、修訂及更新我們業務的內部監控及風險管理系統，以迎合藝術品市場及法律制度不斷變化的趨勢；及

未來計劃及[編纂]用途

- (c) 約[編纂]港元用以委聘一名擁有電腦科學學士學位的資訊科技專員，主要負責維護及開發我們的資訊科技及企業資源規劃系統。
- d. 約[編纂]%或[編纂]港元，將用作開發本集團的企業資源規劃系統，涵蓋並集成多個功能，包括但不限於拍賣業務、管理客戶及供應商、銷售及營銷、儲存及會計；及
- e. 約[編纂]%或[編纂]港元，將用作補充我們的營運資金及作一般公司用途。

倘[編纂]獲悉數行使，[編纂]淨額將增加至約[編纂]港元(根據[編纂]中位數每股股份[編纂]港元計算)。我們擬按上述比例將額外[編纂]淨額應用於上述用途。

倘[編纂]釐定為所列[編纂]的上限，則本公司[編纂]淨額將增加約[編纂]港元。倘[編纂]釐定為所列[編纂]的下限，則本公司[編纂]淨額將減少約[編纂]港元。倘[編纂]釐定為高於或低於本文件所載[編纂]中位數的水平，則[編纂]淨額的上述分配將按比例作出調整。

倘[編纂]淨額不足以撥付上述用途，我們計劃通過多種途徑籌集所需資金餘額，包括經營所得現金、銀行貸款及其他借款。

倘我們的任何項目並未按計劃進行，包括因政府政策變動使任何項目變成商業上不可行或遇上不可抗力事件等情況，董事將審慎評估情況，並或會重新分配該等資金作其他用途。

倘[編纂]淨額未即時用作上述用途，則在相關法律法規許可的情況下會存入香港的銀行及／或通過貨幣市場工具作為短期活期存款。

倘上述[編纂]擬定用途有任何重大變動，我們會刊發適當公告。