

風險因素

[編纂]我們的H股涉及各類風險。敬請閣下於[編纂]我們的H股前審慎考慮本文件所載全部資料，尤其是下文所述的風險及不明朗因素。

發生下述任何事項及尚未獲識別或我們當前認為並不重大的其他風險及不明朗因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景造成重大不利影響。倘發生任何該等事項，我們H股的[編纂]可能會下跌，且閣下可能會損失全部或部分[編纂]。閣下應根據個人具體情況就可能作出的[編纂]向有關顧問尋求專業意見。

與我們業務及行業有關的風險

我們產品所用的原材料(尤其是黃金)的價格波動或供應短缺或對我們的業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

我們的原材料成本構成我們銷售成本最大的份額，且原材料(主要包括黃金)價格倘有大幅波動，或會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大影響。

黃金價格受多項因素影響，如(i)工業及消費者需求；(ii)持有黃金的政府機關(包括中央銀行)及多邊機構借出、銷售及購買黃金以及其他自營買賣活動及(iii)主要產金國家的回收黃金銷售、黃金生產水平、生產成本及供應干擾情況。黃金價格亦受黃金市場架構相關因素的影響，如黃金市場非同步的交易時段以及時有發生的投機活動所導致黃金供求短暫急速變動。其他影響黃金價格的因素包括全球貨幣體制的架構及信心、對通脹率的預期、美元(一般黃金報價貨幣)的相對走勢及信心、利率、黃金借貸率、全球或地區經濟、政治、監管、司法或其他事件以及戰爭及其他動亂。此外，由於除往績記錄期間的黃金租賃外，我們並無使用任何重大對沖工具管理黃金價格波動，我們極易受到有關波動的影響。

我們於往績記錄期間的收入增長部分歸因於黃金走強，原因是我們通常調整手錶及飾品的售價以反映金價波動。然而，我們不能保證金價會維持在當前水平。倘未來金價出現重大變動，購買黃金的消費情緒及意願可能受影響，進而可能影響我們的銷售額和收入。此外，我們的存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者入賬。於往績記錄期間，我們的大部分存貨為黃金存貨，如(i)金錠及(ii)硬金以及其他含金在製品及成品。因此，我們的存貨波動受黃金市價及我們持有的

風險因素

黃金存貨數量變動及含金半成品的影響。金價下跌亦可能導致我們存貨賬面價值的下降，從而對我們的財務報表產生負面影響。

此外，於往績記錄期間，我們亦訂立黃金租賃作為黃金價格風險管理方法，以管理黃金價格波動的財務影響。就尚未償還的黃金租賃而言，倘黃金價格下跌，我們出售的手錶及飾品產品的價值可能會出現虧損，但同時我們可能受益於該等黃金租賃的公平值收益。相反，倘黃金價格上漲，我們可能會產生黃金租賃虧損，但我們或可按反映黃金價格上漲的較高價格出售手錶及飾品產品。請參閱本文件「業務－管理原材料價格波動的措施－取得黃金租賃以管理黃金價格風險」及「財務資料－綜合損益及其他全面收益表節選項目說明－其他收益及虧損」。

該等黃金租賃產生的任何潛在收益或虧損，將在很大程度上被我們業務產生的固有影響所抵銷。我們擬在未來繼續使用黃金租賃管理黃金價格波動。然而，我們無法向閣下保證該等安排將繼續有效減輕黃金價格變動的財務影響，亦無法保證我們的安排將能夠保護我們免受不利黃金價格變動的影響。若未能成功利用我們的黃金價格風險管理方法管理黃金價格變動，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的盈利能力或會受到金價上升趨勢的影響。

於往績記錄期間，(i)我們的大部分收入來自足金錶殼手錶及足金錶圈手錶(均含足金)的銷售；及(ii)根據灼識諮詢的資料，金價整體呈上升趨勢。此外，我們的策略為維持OBM產品的平均售價。如「往績記錄期間部分產品收入及平均售價變動的原因－平均售價」所披露，於往績記錄期間，由於金價持續上升，我們為維持OBM產品平均售價的穩定性，降低手錶所含黃金重量。然而，黃金價格持續上漲將壓縮我們的毛利率，因為在不影響定價的情況下，我們可能無法完全抵銷較高的原料成本(包含黃金成本)，或甚至無法抵銷。

因此，此情況可能對我們的生產成本構成不利影響，繼而影響毛利率及盈利能力。此外，我們可能無法透過提高手錶售價，將上升的黃金原料成本全數轉嫁予客戶。任何提高手錶售價措施亦可能對產品的價格競爭力與市場接受度產生負面影響，且我們的手錶客戶及消費者亦可能對相關售價變動產生負面反應。

風 險 因 素

基於上述，若黃金價格繼續上漲，我們的生產成本也將增加，這將對我們維持毛利率及盈利能力的產生不利影響。因此，黃金價格上升趨勢導致我們的毛利率及盈利能力下降，可能對我們的銷售、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

嚴峻經濟環境及經濟不確定性及政府應對行動可能會對我們的業務造成重大不利影響。

我們手錶及飾品產品的需求在很大程度上取決於我們現有及潛在消費者的可支配收入及消費模式，而消費者的可支配收入及消費模式受多項因素所影響，如當前或預測經濟環境、就業市場前景以及股市及其他另類投資的表現，以及預期的未來全球和區域宏觀經濟環境，如就業率、通脹率及利率。倘作為我們主要收入來源的一個或多個主要市場（尤其是中國）出現任何不利經濟發展，可能會導致我們產品的需求減少，進而導致收入降低及利潤減少。此外，於經濟放緩期間，更多客戶或合約方更可能拖欠對我們的責任，而貿易及資本流量可能因若干市場推出的保護主義措施而進一步收縮，這可能導致經濟進一步放緩。消費者、企業及政府支出、商業投資、資本市場波動及通脹等因素均影響商業及經濟環境、中國貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬珠寶及飾品產業的增長，並最終影響我們業務的盈利能力。基於上文所述，我們的業務、經營業績及財務狀況很可能會受到我們任何主要市場或整體經濟衰退的影響。

另一方面，即使在經濟好轉期間，由於存在替代產品及投資選擇，我們在維持消費者對我們產品的需求方面仍可能面臨挑戰。另外，購買黃金產品的消費情緒及意願可能部分受經濟環境及商品價格影響。比如，消費者面臨經濟不明朗時在重大購物方面表現得更為審慎，而當經濟不確定性消除時，則可能更有意願購買奢華物品。

我們無法向閣下保證，我們市場中的一般消費需求不會受到全球或區域經濟環境的不利影響。此外，倘我們的競爭對手通過降低零售價格來應對任何市場趨勢、消費者需求或信心的下降，我們維持市場份額的能力可能會受到不利影響，我們或需加強我們的銷售及營銷力度以進行有效競爭。有關舉措可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們的業務倚賴旗艦自主品牌「HIPINE(西普尼)」的實力，一旦旗艦自主品牌惡化可能對我們的銷售額、盈利能力和增長策略的實施造成不利影響。

我們將旗艦自主品牌  HIPINE(西普尼)視為我們最重要的資產之一。我們黃金錶殼手錶、黃金錶圈手錶及貴金屬飾品產品的銷售額主要有賴於我們的旗艦自主品牌實力。我們的HIPINE(西普尼)品牌實力建基於我們提供兼具美觀性及功能性的優質產品的聲譽，並與我們的經銷網絡中快捷的客戶服務相輔相成。我們的品牌形象亦建基於我們的產品設計、產品所用材料、產品的展示及品質、我們的品牌形象、我們的一級經銷商及零售點的形象，以及我們的銷售及營銷工作的成效。

倘未能管理上述任何因素，或我們的銷售、營銷及其他推廣活動未能進一步提升我們的品牌形象，可能對我們品牌形象的價值及觀感，以及我們從競爭對手中脫穎而出及維持現有客戶或吸引新客戶的能力造成不利影響。此外，我們的聲譽及品牌形象可能會受到若干我們無法控制的因素的負面影響。例如，於往績記錄期間，我們大部分產品售予我們的一級經銷商，而非終端消費者。請參閱本文件「業務－銷售及經銷－OBM銷售及經銷模式－經銷」。由於我們對一級經銷商或一級經銷商的任何下級經銷網絡並無擁有權或管理控制權，概不保證我們產品的經銷模式將為我們向目標客戶銷售產品的有效及具成本效益的方式，亦不保證我們的一級經銷商將遵守我們經銷協議的規定或相關法律或監管規定，從而可能對我們的品牌形象及客戶的口碑造成不利影響。請參閱「業務－銷售及經銷」。倘我們的品牌形象或聲譽惡化，我們可能無法維持目前的價格或銷量或推出新產品或進入新市場，此可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及我們的增長策略造成重大不利影響。

我們經營所在行業競爭激烈，倘我們無法有效競爭，我們的銷售額、盈利能力及增長前景或會受到重大不利影響。

貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬珠寶及飾品行業的競爭激烈，我們面臨國際、地區及國家層面的競爭。這兩個市場擁有眾多以提供原創及流行的設計及具有獨特品牌特徵的優質產品而聞名的知名品牌。此外，可能有新市場參與者進入該等市場，可能對我們構成重大競爭壓力並降低我們市場份額。手錶及珠寶及飾品品牌的競爭主要基於其品牌形象、產品的受歡迎程度及質量、銷售網絡、營銷工作的成功及客戶服務的質素。請參閱本文件「行業概覽－貴金屬手錶及鑲貴金屬手錶市場的競爭格局」及「業務－市場及競爭」。我們的競爭對手可能擁有優於我們的品牌

風險因素

知名度、設計及生產能力、零售及經銷網絡、銷售及營銷功能、客戶關係或財務資源，且彼等可能比我們更快對新興市場趨勢作出反應。

在市場中競爭可能導致我們的資本投資、銷售及營銷以及其他支出增加，或妨礙我們提高價格以收回增加的成本，導致我們的利潤下降或失去市場份額。倘我們無法有效地與競爭對手競爭，我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景或會受到重大不利影響。

倘我們無法有效應對市場趨勢及消費者偏好變化，以及對設計及質量日益增加的需求，或未能推出具有商業價值的產品，或未能及時推出，我們的市場份額及經營業績或會受到不利影響。

我們手錶及飾品業務的成功取決於我們識別市場趨勢及消費者偏好的能力，其後通過改進現有產品或開發工藝、技術、美觀性及功能性主張更強的新產品，及時設計並向市場推出符合該等趨勢及偏好的產品，以滿足廣大客戶及消費者的需求。然而，消費者偏好可能會隨時間推移，因應經濟環境的變化等多項因素而變化。倘我們未能預測或順應消費者偏好變化或未能及時向市場推出符合新趨勢及偏好的產品，我們的市場份額、銷售額及盈利能力或會受到不利影響。

同樣，倘我們未能估量或低估消費者對我們產品需求的任何預期增幅，我們可能會失去銷售機會，亦可能對我們的商譽、品牌形象及盈利能力造成不利影響。因此，倘我們未能及時成功預測或回應消費者偏好的變化及滿足對設計及質量日益增加的需求，我們的銷售額、業務、經營業績及前景或會受到重大不利影響。

此外，中國貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬珠寶及飾品行業極易受流行市場趨勢及消費者偏好變化影響。為在該等行業內取得持續成功，我們必須能及時預計、發現及應對該等變化。由於消費者對貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬珠寶及飾品的偏好相當主觀，我們可能無法預計或應對其變化。因此，我們無法向閣下保證我們的產品將具有商業價值或取得成功。倘我們未能推出具有商業價值的產品，我們的滯銷及陳舊產品存貨將會增加，我們的財務狀況及盈

風險因素

利能力或會受到不利影響。長遠而言，此可能導致商譽及品牌形象受損或降低，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

儘管我們大部分原材料為商品，但有關原材料供應商數量減少或不因供應短缺、失去供應合約、競爭對手的需求增加或全球市價波動所導致之有關原材料的整體供應減少等多項因素可能會對(i)供應，(ii)採購渠道，或(iii)購買我們產品所需的若干原材料的成本造成不利影響。因此，我們可能必須支付更高的價格，或可能無法取得該等原材料。

我們面臨與產品經銷模式相關的風險。

我們準確追蹤經銷商及零售點的銷售及存貨水平的能力可能有限。

我們的產品在中國的經銷網絡由我們的一級經銷商及其客戶(包括次級經銷商及零售點運營商)擁有及管理。我們無法直接取得我們的一級經銷商及次級經銷商以及與彼等有業務往來的零售點運營商的日常銷售及存貨水平。除與我們的一級經銷商進行討論，以更好地了解彼等的業務表現外，我們可能要求彼等提供有關存貨水平及下級經銷網絡等資料的報告，因此，我們在很大程度上倚賴一級經銷商的配合及能力，以準確收集並向我們報告相關數據，而我們無法確保彼等所提供資料的準確性。倘我們的一級經銷商未能收集或向我們提供準確資料，我們可能並無其他方法得以準確有效地監控及評估一級經銷商的銷售或存貨水平，以及次級經銷商及零售點的數量。因此，我們可能會誤判市場狀況，並根據錯誤的資料規劃我們的業務策略，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們倚賴經銷商銷售我們的產品，因此倘我們無法吸引優質的經銷商，或經銷商未能成功銷售及經銷我們的產品，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

我們主要向中國的一級經銷商銷售我們的產品，而經銷商則(i)透過彼等所營運的零售點或(ii)向其客戶轉售我們的手錶。我們倚賴我們的一級經銷商在中國不同省份及地區分銷我們的產品、經營零售點及管理與次級經銷商及零售點運營商的安排。

風險因素

於2025年5月31日，我們已委聘五名一級經銷商，其中四名位於中國且總部設於中國，且經營零售點及委聘其各自的客戶以銷售及經銷我們的產品。有關我們在中國的經銷網絡覆蓋範圍的詳情，請參閱「業務－銷售及經銷－中國經銷網絡－線下零售點」。我們倚賴一級經銷商的下級經銷網絡保障我們的地理覆蓋範圍，並在其各自指定的地理區域實現中國銷售渠道的市場滲透。然而，我們無法保證我們始終能夠吸引到足夠數量的優質經銷商，以維持或擴大一級經銷商下級經銷網絡的地理覆蓋範圍。此外，我們亦無法保證我們的一級經銷商會持續以目前的需求水平採購我們的產品、成功銷售及經銷我們的產品或達成其年度銷售目標。倘我們的任何一級經銷商終止或不繼續與我們的業務關係，或倘我們的任何一級經銷商表現欠佳，我們可能無法及時或根本無法物色到合適的替代者，因而可能會導致我們失去銷售機會，進而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們的一級經銷商、次級經銷商及零售點未能遵守經銷協議的若干規定及／或相關法律或監管規定，我們的業務或會受到不利影響。

在中國，我們的大部分產品乃透過我們的一級經銷商及其客戶所經營的零售點售予消費者。我們設有一套有關一級經銷商管理及定期監察的內部政策。然而，我們對一級經銷商的任何下級經銷網絡均無所有權或管理控制權，我們透過監督一級經銷商對經銷協議條款的遵守情況來管理我們的經銷網絡。我們無法向閣下保證我們的一級經銷商在任何時候均嚴格遵守我們的經銷協議中的條款及條件。

在我們的經銷協議中，我們一般要求(其中包括)我們的一級經銷商(i)僅在其獲授權的各自地區及銷售渠道內銷售我們的OBM產品；(ii)在其指定各自地區內設有一個實體展示中心，以展示我們的OBM產品；(iii)嚴格禁止銷售、促銷、分發、展示或儲存(a)任何非我們提供的產品；(b)任何可能在其指定區域內營運的展示中心與我們的自主品牌或OBM產品競爭的產品；(iv)制定來年須經我們審批的綜合銷售計劃，並於每月月底前向我們提交下個月的銷售計劃及採購計劃；(v)禁止向我們的人員提供與我們之間簽訂的協議項下擬開展的業務有關的任何禮品、回扣、佣金或其他福利。然而，我們無法保證我們的一級經銷商會持續遵守甚至根本無法遵守該等規定，且可能難以確保彼等遵守該等規定。倘我們的一級經銷商或其客戶未能遵守該等規定，我們銷售及

風險因素

經銷策略的執行、我們的品牌形象以及公眾對我們品牌定位的觀感或會受到負面影響。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景或會受到重大不利影響。

此外，我們亦無法向閣下保證我們的一級經銷商已遵守所有可能影響其業務營運的適用中國法律法規。我們亦無法向閣下保證，彼等已經或將擁有足夠的資源應對監管、經濟或商業環境的突發變化或其他超出彼等控制的因素。倘我們的任何一級經銷商未能遵守適用的中國法律及法規，或未能應對意外變動，彼等的業務營運可能會受到不利影響，向我們的採購量亦可能會減少。

我們監控經銷商表現及銷售人員於零售點的服務質素的能力有限。

由於我們與一級經銷商所營運零售點的銷售人員或彼等的客戶並無直接合約關係，因此我們對該等銷售人員控制有限。此外，我們無法向閣下保證我們監控零售點銷售人員表現的系統足以令我們發現所有不遵守我們政策或不當服務的事宜。因此，我們並無直接的機制控制我們的產品在不同零售點的營銷或銷售方式。倘我們的一級經銷商未能遵守並確保執行我們的政策，或我們未能密切監控我們的一級經銷商、次級經銷商及零售點，或會對我們產品的銷售及經銷造成重大不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證一級經銷商、次級經銷商及零售點將採用與我們品牌形象一致的適當銷售及營銷方法或方式。服務欠佳或不當可能會損害我們的品牌形象及聲譽。我們無法向閣下保證我們將總能及時發現問題及採取行動。倘我們未能及時發現問題及採取行動，我們的品牌形象及聲譽可能會受損，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們面臨現有經銷商與新經銷商之間自相蠶食的風險。

我們對一級經銷商所作定位旨在有效捕捉不同地區目標客戶的市場需求，而各一級經銷商的發展計劃乃根據可能因不同地理區域而異的其他因素而釐定，例如整體經濟狀況、平均可支配收入、獨特的當地趨勢或偏好以及當地競爭。在發展我們的經銷商網絡時，我們可能會在適當情況下在現有一級經銷商的區域內及周邊聘用新一級經銷商，以提高運營效率並有效地為客戶提供服務。我們的現有一級經銷商及新一級經銷商以及次級經銷商可能會自相蠶食市場。我們部分目標地區的產能及增長以及目標客戶對我們產品的需求可能有限，且可能無法支持我們的擴張計

風險因素

劃。由於過度擴張及自相蠶食效應的原因，我們現有一級經銷商及新一級經銷商以及次級經銷商之間可能會出現覆蓋範圍重疊的情況及意料之外的競爭。因此，新經銷商的表現可能不如預期，並可能對我們一級經銷商的整體表現及我們的盈利能力產生不利影響。概不保證我們為減輕不同一級經銷商及次級經銷商之間出現潛在自相蠶食而採取的措施必然奏效，倘出現自相蠶食情況，可能進而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們的數名客戶已貢獻我們大部分收入，並繼續成為我們於往績記錄期間相關年度／期間的五大客戶。倘彼等未來減少採購量，或倘彼等嚴重延遲付款，或倘我們未能與彼等維持關係，我們的經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們向五大客戶銷售產生的總收入分別為人民幣295.67百萬元、人民幣405.76百萬元、人民幣398.40百萬元及人民幣214.45百萬元，佔各年度／期間總收入約91.34%、91.08%、87.26%及92.83%。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們來自最大客戶的收入分別為人民幣115.87百萬元、人民幣143.83百萬元、人民幣116.66百萬元及人民幣103.28百萬元，佔各年度／期間總收入約35.80%、32.29%、25.55%及44.71%。於該等客戶中，(i)深圳市信諾珠寶；及(ii)北京世紀通源珠寶首飾（於2022財年）、北京世紀緣珠寶及深圳金泓韻珠寶均由一名獨立第三方共同控制；及(iii)新疆國金皓耀珠寶（於2022財年）及／或新疆國金晟世珠寶（均由獨立第三方共同控制）於往績記錄期間各年度／期間一直為我們的五大客戶之一，並於往績記錄期間大量採購我們的產品。我們無法向閣下保證該等客戶會如往績記錄期間一般繼續大量購買我們的產品。倘我們的最大客戶中有一名或以上客戶大幅減少向我們採購，及倘我們未能與新客戶建立業務關係以取代該等客戶，我們的經營業績及財務前景或會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們向該等客戶授出信貸期。我們無法向閣下保證該等客戶的付款不會出現嚴重延遲。倘我們於往績記錄期間各年度／期間的最大客戶中有一名或以上客戶延遲向我們付款，我們的現金流量及流動資金或會受到重大不利影響，進而影響我們的整體經營業績及財務前景。

風險因素

我們向有限數量的供應商採購若干主要原材料。尤其是於往績記錄期間，我們嚴重倚賴單一供應商。我們可能無法一直按商業上可接受的條款獲得穩定的合格原材料供應，甚至根本無法獲得穩定的合格原材料供應。

於往績記錄期間，我們嚴重倚賴我們的主要供應商(尤其是上海黃金交易所為我們於往績記錄期間各年度／期間我們的最大供應商)供應若干主要原材料。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們向五大供應商的採購總額分別為人民幣220.10百萬元、人民幣403.45百萬元、人民幣308.90百萬元及人民幣157.52百萬元，佔我們各年度／期間採購總額約90.72%、93.92%、92.40%及95.38%。於2022財年、2023財年及2024財年各年及2025年首五個月，我們向最大供應商的採購金額分別為人民幣154.07百萬元、人民幣382.56百萬元、人民幣275.72百萬元及人民幣148.75百萬元，分別佔我們各年度／期間採購總額約63.50%、89.05%、82.48%及90.07%。概不保證我們將能夠按商業可接受條款繼續自任何主要供應商獲得足夠及優質的原材料。倘我們的任何主要供應商未能及時滿足我們的採購訂單，或未能向我們提供商業上可接受的條款，或未能按我們要求的質量及數量向我們供應原材料，或終止與我們的業務關係(視乎情況而定)，我們可能無法及時按商業上可接受的條款向同類的替代供應商採購足夠的原材料，甚至根本無法採購足夠的原材料，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

倘我們的產品開發能力下滑，我們的競爭力及市場份額可能會受到不利影響。

OBM產品的設計均展現了我們精湛的工藝及創新設計，我們能夠在中國足金貴金屬手錶及鑲足金的鑲貴金屬手錶行業建立自身的地位。我們產品的設計及開發過程一般包括五個步驟：(i)市場調查及資料收集，(ii)概念性產品設計，(iii)設計審查及改進，(iv)原型設計及測試，及(v)最終產品評估。請參閱本文件中的「業務－我們的業務模式－(ii)設計與開發」。倘我們的產品設計及開發未能持續滿足客戶需求，我們的產品銷售可能受到負面影響。此外，我們的競爭對手可能會開發出在成本、時間及產品質量方面優於我們的產品開發技術，導致我們的產品開發技術過時及我們的業務失去競爭力。倘上述任何因素發生，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風險因素

我們在技術開發及投資方面的工作未必會產生預期成果。

我們產品的整個製造過程倚賴各種關鍵專有技術，包括「足金材料硬化」、「硬質足金精密加工」及「足金真空熔煉」技術。我們已投資並計劃繼續投資於開發及升級產品製作過程中所使用的技術。然而，我們未必總能成功開發或升級我們的技術，以滿足我們的業務及產品需求。

我們無法向閣下保證我們在該等技術的投資能產生預期的成果，在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景或會受到重大不利影響。

我們的業務倚賴我們的知識產權，尤其是我們的商號、商標、專利、產品設計及商業秘密，我們未必能夠保證防止該等知識產權免受侵權及未經授權使用於仿冒產品。

我們將我們的  HIPINE (西普尼) 品牌、相關商標及其他知識產權視為對我們的成功及競爭優勢至關重要。為保護及維護我們的核心品牌，我們的政策為盡可能根據我們營運或擬營運的司法權區當地相關法律法規，於當地註冊及保護相關知識產權。於2025年5月31日，我們已於中國註冊(i) 225項商標、206項專利及17項著作權；(ii) 在其他司法權區註冊八項商標；及(iii) 兩個域名。我們正在申請，未來也可能申請新的商標、專利、版權、域名及其他知識產權，或續新現有知識產權。然而，此類申請程序亦需要時間，在此期間我們使用此類知識產權可能會缺乏法律保護。此外，我們無法向閣下保證我們能夠申請新知識產權或在知識產權申請到期後成功續期。於此情況下，我們可能無法再於我們的業務中使用該等知識產權，或被禁止製造或銷售該等知識產權下的產品或使用該等知識產權，此亦可能會影響我們的品牌、產品和營運，進而導致我們的客戶流失和聲譽受損。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

此外，我們依賴中國及其他司法權區的知識產權法來保護我們的品牌、商標、版權和其他知識產權。我們無法向閣下保證已經或將就保護我們的知識產權採取足夠的措施，亦不能保證我們的知識產權日後不會被侵權。我們的知識產權若遭未經授權使用，可能會損害我們的品牌、市場形象及聲譽並導致消費者對我們的品牌失去信心，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

為防止或停止與我們的知識產權及產品有關的侵權行為而進行的任何訴訟的費用可能很昂貴，並會分散我們管理層的精力及其他資源，使其無法用於我們的業務。倘我們無法從相關侵權方收回費用，我們可能須承擔此類訴訟所產生的費用。此外，倘假冒產品的質量存疑，且消費者無法完全區分此類假冒產品與我們的產品，則我們的聲譽和品牌價值可能會受到損害。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績和前景可能會受到重大不利影響。

與我們的商號或商標相同或相似的商號及商標可能已由第三方在我們可能決定進入的其他市場註冊或使用。倘我們決定取得在該等市場使用我們商號及商標的權利，可能會產生龐大的費用。倘我們無法以我們可以接受的條款取得該等權利，或根本無法取得該等權利，我們可能無法進入該等市場使用我們的商號及商標。

此外，由於我們的若干主要工藝，包括拋光工藝、拉絲工藝、車花工藝及釘珠工藝均屬公開信息，我們僅能在商業秘密方面保護我們的工藝技術。我們概不保證該等保護措施是否足夠，且一旦第三方複製我們的專業技術，我們產品的競爭力及聲譽或會受到不利影響，進而影響我們的業務及經營業績。此外，我們在證明第三方複製我們的專業技術時可能會面臨困難，或即使我們成功證明，亦可能會產生高昂的成本。

我們可能會面臨知識產權侵權索償，對相關索償進行抗辯可能會產生巨額開支並可能產生重大責任。

我們的競爭對手或其他第三方可能擁有與我們有潛在衝突的知識產權及利益。我們可能須投入大量的時間及資源，為所受到的商標、專利、著作權或其他知識產權索賠進行抗辯，倘任何此類索賠勝訴，我們可能需要承擔重大責任。此外，我們可能並無繼續開發、生產、使用或銷售被裁定為侵犯第三方知識產權及利益的產品的法定權利。我們可能需要按照法律要求投入大量資源重新設計我們的產品，使其不侵犯第三方的知識產權及利益，我們亦可能須取得相關許可，以避免進一步的侵權行為。對我們的知識產權相關訴訟可能會嚴重干擾我們的業務，分散我們管理層的注意力或消耗我們大量的財務資源。此外，我們在日常營運的其他方面，如在廣告及推廣活動中使用視頻、圖像、字體或音樂，亦可能遭到第三方的侵權或盜用索償。任何知識產權糾紛均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

風 險 因 素

倘我們的產品質量受損，或倘我們的售後服務未能達到客戶的期望，我們的業務及聲譽或會受到重大不利影響。

我們採納的質量保證措施涵蓋生產工序及營運的各個方面，包括設計及安裝生產設施、維護設備、採購原材料及包裝材料、監控及質量檢查原材料、在製品及成品，以及驗證文件，以符合產品註冊認證標準及要求。更多詳情請參閱本文件「業務－我們的業務模式－(v)質控」一節。任何可能影響我們所銷售產品質量的事故均可能對我們造成重大責任或處罰、損害我們的聲譽，並可能導致我們的保險公司拒絕為我們的產品承保。

我們亦主要透過中國的維修服務地點及服務查詢熱線為客戶提供售後服務。更多詳情請參閱本文件「業務－售後服務與保修」一節。隨著我們日後的持續增長，為我們的維修中心及服務查詢熱線提供服務的員工以及零售點售後服務人員可能出現短缺。概不保證我們或我們的零售點能夠聘請足夠的合資格員工或向彼等提供足夠的培訓，以具成本效益的方式達到我們的售後服務標準，亦不保證大量聘用相對缺乏經驗的員工將不會降低我們售後服務的質量。倘我們產品的售後服務代表未能提供及時及令人滿意的服務，則我們的品牌及客戶忠誠度可能受到不利影響。此外，任何有關售後服務的負面報道或負面反饋將進一步損害我們的品牌及信譽，進而使我們流失客戶及市場份額。

我們的退換貨及保修政策可能會對我們的經營業績產生不利影響。

除非產品有瑕疵，否則我們的客戶一般不得在產品交付驗收後退貨或換貨，且我們通常會為產品提供有限保修。詳情請參閱「業務－售後服務與保修」。根據適用法律及／或法規，我們或須不時採用新的或修訂現有的退換貨及保修政策。儘管該等政策可提高我們產品的用戶體驗並幫助我們獲取並留住客戶及終端用戶，但若我們的產品品質惡化，我們可能會產生與退換貨及保修相關的高額成本及開支，且我們可能面臨可能無法收回的額外成本及開支。我們無法向閣下保證我們的客戶及終端用戶不會濫用退換貨及保修政策，而這可能導致成本大幅增加並可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。倘我們為了減少成本及開支而修訂有關政策，客戶及終端用戶

風險因素

或有不滿，從而可能會對我們的品牌形象和聲譽造成不利影響，並導致現有客戶及終端用戶流失或無法以理想的速度獲取新客戶及終端用戶，則我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

無法維持有效的定價策略，以及我們產品價格的任何下調，均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們手錶及飾品產品的需求一般對價格敏感，原因為其屬奢侈品，其銷售額較易受收入變動的影響。我們為手錶及飾品產品定價的方法已經並可能繼續對我們的收入及利潤率產生重大影響。我們各款手錶及飾品產品的售價主要取決於材質及生產成本，以及所採用的工藝技術的難度及複雜程度，而其他因素如生產相關產品的業務模式及分銷產品的銷售渠道亦考慮在內。我們的定價策略可能無法有效維持我們的盈利能力。此外，我們競爭對手的定價策略並非我們所能控制，可能會嚴重影響我們定價策略的成果。倘我們無法滿足客戶對價格的期望，或當競爭對手採取進取的定價策略時，我們無法與彼等進行有效競爭，亦無法因產品價格潛在下調而有效調整我們的成本結構，均可能對我們的業務、財務表現及經營業績造成重大不利影響。

我們將若干生產工序外包予外部分包商。倘我們未能與分包商維持關係，且我們的合約分包商無法按時完成符合我們質量標準的外包生產流程，我們的品牌形象及業務或會受到負面影響。

於往績記錄期間，我們將若干附屬／簡單生產工序分包予外部分包商。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們的外包加工費分別約為人民幣5.13百萬元、人民幣6.85百萬元、人民幣5.87百萬元及人民幣2.89百萬元，分別佔我們於相應年度／期間總銷售成本的1.98%、2.03%、1.76%及1.81%。請參閱本文件「業務－我們的業務模式－(iii)製造－外包生產」。概不保證我們將能與分包商維持關係。倘我們的分包商終止與我們的業務關係，我們可能無法及時以商業上可接受的條款物色到合資格的分包商，或根本無法找到合資格的分包商，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

由於我們對其運作的控制有限，我們無法保證彼等始終能遵守我們的質量標準。我們亦無法保證我們的檢驗及質量控制檢查能夠發現與來自我們分包商的加工貨品有關的質量問題。分包商加工貨品的任何瑕疵或未能遵守質量標準，均可能導致我們的產品出現質量問題，進而使我們負上責任或損害我們的聲譽，並使我們所售產品的需求下降。

風險因素

此外，我們的分包商按時交付我們所要求的加工貨物的能力可能受到多項因素的負面影響，包括(其中包括)(i)人力出現嚴重短缺；(ii)由於設備故障、電力故障、天氣狀況等原因導致其生產設施出現重大非計劃性停運；(iii)因違反勞工、環保、消防或其他法律法規的行為被相關政府部門責令停產整頓；及(iv)因運輸短缺、停工、基礎設施堵塞或自然災害而導致交付延誤。倘我們的分包商未能按時或根本無法按我們的要求交付加工貨品，可能會對我們按時完成生產計劃、滿足客戶需求及維持充足庫存的能力造成重大不利影響。

此外，我們無法向閣下保證我們的分包商會全面遵守適用的法律及法規，例如勞動法及環境法。倘出現任何與此類不合規行為相關的負面宣傳，我們的品牌形象或會受損。

未能維持最佳存貨水平、確保存貨的安全或管理存貨的減值風險可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

維持原材料、半成品及成品的最佳存貨水平對我們業務的成功至關重要。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年5月31日，我們的存貨結餘分別為人民幣513.1百萬元、人民幣632.6百萬元、人民幣656.1百萬元及人民幣660.3百萬元，主要包含硬化金。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們的存貨週轉天數分別為699日、620日、708日及624日。請參閱本文件「財務資料－綜合財務狀況表若干項目說明－存貨」。根據灼識諮詢的資料，在貴金屬珠寶及飾品行業，保持高水平的半成品黃金存貨是行業的普遍做法。此存貨支持快速生產及定制，減輕了黃金價格波動的影響，並有助於降低採購成本。此外，黃金半成品可透過回收或直接銷售迅速變現，為企業提供靈活的現金流管理。此做法在貴金屬珠寶及飾品企業中尤為普遍。我們因多項超出我們控制範圍的因素而承受存貨風險，包括我們供應商及分包商供應延遲或中斷、不斷轉變的消費潮流及客戶偏好，以及競爭產品的推出。此外，為存貨之目的，我們通常於實際銷售前估計我們所售產品的需求以確保我們能夠滿足客戶需求。我們無法向閣下保證我們能夠準確預測能影響我們產品需求的趨勢及事件並時常因此維持充足的存貨。倘我們所售產品的市場需求突然下降，則可能導致存貨過剩，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。另一方面，存貨不足可能導致我們無法滿足客戶需求及銷售額流向競爭對手，因此亦可能對我們的經營業績造成不利影響。

風險因素

我們亦可能面臨與原材料、半成品及成品倉儲及運輸相關的若干風險，尤其是由於該等產品包含黃金及貴金屬，本身具有很高的貨幣價值。盜竊、搶劫、火災、爆炸、煙霧、水浸及天氣災害等意外可能會導致我們倉庫中或運輸中的存貨損毀，並對我們準時製造及向客戶供應產品的能力造成不利影響。概不能保證我們已採取的確保產品及黃金等主要原材料安全的各種措施將充分有效。任何該等意外事故的發生亦可能需要我們支付高額的意外支出，並延遲我們的產品生產或交付。根據我們的現有保單，我們因該等運營中斷及產品生產或交付延誤而流失的銷售額或增加的成本可能無法收回，且長時間業務延遲或中斷可能導致客戶的流失。倘發生任何一項或多項上述風險，我們的市場聲譽、業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

此外，由於我們的業務擴張，我們的存貨未來可能會進一步增加。倘黃金、貴金屬及其他原材料的市價大幅下跌，我們將面臨存貨減值的風險，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於現金周轉週期較長，我們可能面臨流動性風險。

我們於往績記錄期間錄得較高平均存貨週轉天數，這可能導致我們的收入轉換為現金流的延遲。我們的現金周轉週期(即通過追蹤將我們於庫存及其他資源的投資轉化為銷售所得現金流量所需的天數來衡量我們管理營運資金的效率的指標)於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月分別為726天、644天、732天及666天。現金周轉週期乃按平均存貨週轉天數及平均貿易應收款項週轉天數之和減去平均貿易應付款項週轉天數計算。概不能保證我們的長現金周轉週期未來能夠改善，尤其鑑於黃金價格波動及可得性、供應鏈波動、客戶需求及支付模式變動以及更廣泛的宏觀經濟狀況。長現金周轉週期可能增加我們對營運資金及／或外部融資的依賴，以支持我們的營運及未來增長。倘我們未能有效管理存貨水平或按可接受條款獲得足夠融資，我們的流動資金狀況可能受到負面影響，這繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

生產成本、手錶零部件成本、勞工成本上升及整體通脹可能會對我們的業務及盈利能力造成不利影響。

通脹對我們的銷售成本有重大不利影響，因為該通脹壓力可能導致我們業務營運中的各種成本組成部分增加，例如勞工成本、原材料、能源及運輸。董事預期我們的銷售成本未來將持續增加。倘我們無法找出並採取適當的方法來降低成本，或將該成本增加轉嫁予客戶，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

近年來，中國的勞工成本大幅上升，已影響我們的成本結構。除通脹及其他因素外，於2008年1月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》的實施亦是導致中國勞工成本上升的原因之一。

我們的員工成本分配在銷售開支、行政開支及研發開支中列作員工福利開支，於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月分別為人民幣17.12百萬元、人民幣18.83百萬元、人民幣20.75百萬元及人民幣8.27百萬元。員工成本增加可能導致我們的生產成本上升，而我們可能無法找出並採取適當的方法降低成本，或無法將此成本增加轉嫁予我們的客戶。

由於我們大部分產品的製造過程展現傳統手製工藝元素，因此我們的產能主要視乎生產設施的生產人員而定。我們無法向閣下保證我們將不會面臨任何勞工短缺。倘我們無法留住足夠熟練勞工或無法找到具有類似經驗且薪酬相似的相關職位的替代人員，我們的運營成本可能因新進員工的工資支付及培訓成本增加而增加。此外，勞工短缺可能會影響我們的產品質量及生產效率，其將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們亦可能會因勞資關係惡化，以及處理任何由此引起的糾紛、罷工、索賠、法律訴訟、聲譽受損和勞工短缺而產生額外成本。我們尋求與我們的僱員保持良好的勞資關係，因為我們認為我們的成功取決於我們吸引、激勵及留住合資格員工的能力，而我們的優質人才庫正是我們的核心優勢及競爭優勢之一。請參閱本文件「業務－僱員」。我們無法向閣下保證我們於未來將不會出現任何勞資糾紛。我們勞資關係的任何惡化可能導致糾紛、罷工、索賠、法律訴訟、聲譽損害及影響我們業務營運的勞工短缺，以及經驗、專有技術及商業秘密的損失。

風險因素

此外，長期的通脹可能導致實際可支配收入下降，以及我們的客戶購買我們的手錶及飾品產品的意願下降。由於我們的未來發展與消費者的消費模式高度相關，持續或反復的通脹可能會打擊消費者的信心，對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

產能不足以及無法有效擴張生產設施，可能會妨礙我們滿足客戶需求的能力。

我們無法向閣下保證我們的產能足以滿足市場對我們產品的整體需求，尤其是在我們擴大經銷網絡令產品需求增加的情況下。同樣，倘我們的生產設施中的生產日後中斷，尤其是在我們部分或全部產品需求較大的期間，我們無法向閣下保證我們將能夠滿足對我們產品的整體需求或對特定產品的需求。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

日後，隨著業務增長，我們可能需透過不同措施擴大產能，包括興建新生產設施。受手錶及飾品業務持續增長以及我們有計劃進一步發展智能可穿戴設備業務的推動下，我們已開始興建將主要負責生產智能手錶及飾品的新莆田生產基地，且我們計劃利用深圳生產基地生產傳統手錶。此安排預期提高我們的傳統手錶及智能可穿戴設備的年產能。我們無法向閣下保證我們的新生產設施能及時準備就緒，亦無法保證我們能以其他方式成功擴大產能。有多項因素可能延遲我們的擴張計劃或增加我們與新生產設施有關的成本，包括：

- 因擴張生產設施而預期增加的成本，例如直接勞工成本及維修保養成本；
- 未能立即或根本無法成功實施擴張計劃；
- 未能籌集足夠資金在新生產設施建立我們的業務及維持營運資金經營業務；
- 未能及時取得相關政府部門的環境及監管批文、許可證或牌照；
- 未能為生產設施覓得新場所；
- 建築材料短缺或延遲交付導致延遲交付生產設施；

風險因素

- 各項影響施工進度並導致延遲交付生產設施的因素；及
- 基於市況變動而須對新生產設施作出技術改動、產能擴大或對有關計劃作出其他變動。

未能擴大產能可能會阻礙我們滿足客戶需求及支援我們增長與市場擴張的能力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，倘未來市場需求因市場趨勢改變、客戶偏好或其他非我們所能控制的因素而下降，我們產品的實際產量及需求以及所得收入可能無法隨著我們產能的增加而增加，而且我們可能無法收回因興建新生產設施以及維修及保養該擴大產能所產生的成本。延遲或取消擴張計劃亦可能使我們與不同的交易對手(包括土地所有者、建築公司、金融機構及相關政府機關)產生糾紛。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

我們依賴高級管理團隊及其他關鍵員工的持續服務，倘失去彼等的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績將大受影響。

我們未來的成功有賴於高級管理團隊及其他關鍵員工的持續服務。尤其是，我們依賴彼等在手錶及珠寶及飾品行業的專業知識及經驗。例如，(i)董事會主席李永忠先生擁有逾20年經驗，對手錶行業有深入認識，對手錶及珠寶及飾品市場的消費者品味及喜好有獨到見解；及(ii)本集團創始人、執行董事兼總經理胡先生於手錶製造業擁有逾15年的經驗。此外，我們的高級管理團隊由擁有豐富及多元化行業經驗及強大執行能力的行政人員組成。

倘我們失去一名或多名關鍵員工的服務，我們可能無法輕易或根本無法取代彼等，並可能產生招募及培訓新人員的額外開支。因此，我們的業務可能會嚴重中斷，我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。我們未為任何關鍵員工投保關鍵人員保險。此外，倘我們的任何最高行政人員或關鍵員工加入競爭對手或成立競爭企業，我們可能會失去技術訣竅、商業機密、客戶、業務關係及關鍵專業人員及員工。

風險因素

我們無法保證我們的擴張計劃及[編纂]計劃能成功實施，或如我們預期般產生收入及溢利。

為繼續鞏固我們在中國足金貴金屬手錶及鑲足金的鑲貴金屬手錶的市場地位，提升我們的整體競爭力及增加我們未來的市場份額，我們計劃(i)建設新莆田生產基地及升級深圳生產基地的生產設施，進一步提升產能；(ii)成立莆田研發中心以加強我們的研發能力；(iii)拓展及優化我們的營銷及服務網絡，提升品牌影響力及知名度；及(iv)透過與選定海外一級經銷商策略性合作拓展海外市場，包括東南亞及中東市場。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的業務策略」及「未來計劃及[編纂]」。然而，擴大我們的業務營運規模或進軍新的業務領域涉及風險及挑戰。該等業務計劃均屬全新且不斷發展的計劃，其中部分計劃可能無法成功。我們亦可能需要比預期更長的時間來執行該等新業務計劃，而且我們可能並無足夠的經驗來有效地執行該等計劃，甚至根本無法執行該等計劃。此外，我們將在新產品及服務的研發、產品設計、銷售及營銷、人員及合規方面產生巨額成本。我們無法向閣下保證任何該等新業務計劃均能達到我們預期的市場接受度，並產生收入或溢利。倘我們的努力無法提升我們的變現能力，我們可能無法維持或增加收入或收回任何相關成本，我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們亦可能會計劃將我們的黃金錶殼手錶、黃金錶圈手錶產品的銷售及經銷渠道擴展至新區域市場，例如(i)馬來西亞市場；及(ii)中東市場。下列因素可能會使我們無法在該等市場上有效競爭，進而對我們的擴張造成負面影響：

- 不熟悉該等當地市場、語言及習俗；
- 缺乏了解當地的法律及法規要求；
- 難以瞄準並了解合資格的當地一級經銷商及終端消費者的需求；及
- 市場進入門檻，例如強大的當地競爭者，可能已經建立客戶忠誠度、鄰近優勢及當地關係。

此外，我們無法向閣下保證我們能夠如同在中國市場般或是否能夠成功在該等新市場提高我們品牌的知名度或受歡迎程度或黃金錶殼手錶及黃金錶圈手錶產品的銷售額。再者，擴展至其他區域市場需要有關營銷及推廣活動的巨額開支。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的業務戰略」。我們的擴展戰略失敗或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們預計將產生與未來計劃相關的額外資本支出以及折舊及攤銷開支。

我們計劃(i)設立新莆田生產基地並升級深圳生產基地，預期將提高我們的產能；(ii)成立莆田研發中心，以推動智能手錶及飾品開發的創新；及(iii)建立營銷展示及體驗中心以及售後服務網點，以擴大及優化我們的營銷及服務網絡，提升品牌影響力及知名度。詳情請參閱「業務－我們的業務策略」一節。本集團於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月的物業、廠房及設備新增總額分別為人民幣1.73百萬元、人民幣34.40百萬元、人民幣35.22百萬元及人民幣14.69百萬元，主要是由於興建新莆田生產基地（該基地亦設有莆田研發中心）所致。我們亦可能會產生額外的資本支出，並預期於未來三年內每年將產生與建立及營運與新莆田生產基地、深圳生產基地、莆田研發中心相關的內部生產及研發設施、營銷展示及體驗中心及售後服務網點有關的折舊開支約人民幣0.8百萬元至人民幣3.0百萬元，這可能會對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。此外，概不保證我們可於近期內達到我們未來計劃所帶來的生產效率及其他預期效益，或根本無法達到任何效率及效益。

我們未必能產生相同水平的收入、管理我們的業務及營運增長及按與過往增長率相當的速度增長。

我們的收入由2022財年人民幣323.70百萬元大幅增加至2023財年人民幣445.48百萬元；並增加至2024財年的人民幣456.56百萬元；及由2024年首五個月的人民幣189.69百萬元增加至2025年首五個月的人民幣231.03百萬元。然而，我們未必能產生相同水平的收入，該增長趨勢僅反映我們的過往表現，並無任何暗示或未必反映我們日後的財務表現。我們的增長能否持續取決於多項因素，而許多因素非我們所能控制，包括我們挽留現有客戶及吸引新客戶的能力。此外，不斷變化的經濟狀況、手錶及飾品行業動態、競爭狀況及我們銷售網絡的未來擴張的影響以及許多其他因素均無法完全預測，並可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。概不保證我們能夠維持過往取得的收入水平或增長率。倘我們不能有效管理收入水平或增長，我們的業務及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌、我們的產品、管理層及我們的業務合作夥伴的負面宣傳可能會對我們的業務、聲譽及H股股份的[編纂]造成重大不利影響。

關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌、我們提供的產品(包括可能存在的產品缺陷(即使並非我們的過錯))、我們的服務質量、我們的管理層、我們的業務合作夥伴及我們業務經營的其他方面的負面宣傳可能會不時出現。負面宣傳可能以網上評論發帖及其他媒體來源的形式出現。例如，倘我們未能滿足客戶及終端消費者對我們產品或服務質量的期望或倘我們的業務合作夥伴未能遵守我們的業務標準或要求，我們的客戶及終端消費者可能會通過社交媒體平台等各種媒體上公開發佈關於我們的負面評論。從長期來看，倘關於我們、我們的股東及聯屬人士、我們的品牌、產品、我們的管理層、我們的業務合作夥伴及我們業務經營的其他方面的相關負面宣傳損害了我們的聲譽，並導致客戶信心喪失，我們未來吸引及留住新客戶及員工的能力將受到影響。因此，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景會因此受到重大不利影響。

我們未來的盈利能力可能受到產品組合的不利影響。

於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們的毛利率(基於歷史成本的銷售成本)分別為19.8%、24.3%、27.2%及31.0%。我們的毛利率一般會隨於往績記錄期間售出的產品組合而波動。請參閱本文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－產品組合」及「財務資料－綜合損益及其他全面收益表節選項目說明－毛利及毛利率」各節。

我們的產品組合可能因業務策略、市況、客戶需求及其他因素而不時出現變化，當中許多因素均超出我們的控制範圍。倘我們的產品組合進一步變化以容納更多較低毛利率的產品銷售，則我們的盈利能力可能受到不利影響。

我們的智能可穿戴設備業務營運歷史有限，且我們無法向閣下保證我們將從該業務獲利或免遭受虧損。

我們於智能可穿戴設備業務的經營歷史有限。我們於2018年才開始銷售智能手錶。此外，我們於2023年推出了首款鑲足金的智能手錶，隨後逐步擴展智能可穿戴設備產品，包括鑲黃金的智能手錶及健康管理智能手錶等產品。我們預計會面對來自業內其他公司的激烈競爭，包括該等擁有比我們更好的產品設計及製造能力、更多經驗、更強大的財務資源及更廣泛的地理覆蓋範圍

風險因素

的公司。由於難以根據有限的歷史數據預測市場需求，我們於實行擴展智能可穿戴設備業務的業務策略時亦可能面臨挑戰。

此外，自我們於2018年進入中國智能手錶市場以來，智能手錶市場由2018年的人民幣238.1億元增至2023年的人民幣346.3億元。我們至今不曾經歷中國智能手錶市場的任何重大下滑或衰退，因此於該等情況出現時可能缺乏處理該等情況及保住我們的市場地位的經驗。我們亦無法向閣下保證我們在手錶及飾品業務的營運經驗必然會為我們在中國發展智能可穿戴設備業務奠定穩固的基礎及相關經驗。倘我們無法成功應對該等挑戰，我們的智能可穿戴設備業務可能會受到不利影響，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。**[編纂]**應鑑於我們在智能可穿戴設備業務的經營歷史有限情況下而面臨的風險及困難考慮我們的業務及前景，且不應依賴我們過去的業績作為我們未來表現的指標。

我們與若干業務合作夥伴就多項合作計劃建立合作夥伴關係。終止與我們業務合作夥伴的任何合作可能會對我們的運營、收入及盈利能力產生不利影響。

我們與若干業務合作夥伴就多項合作計劃(例如[老鳳祥、中國珠寶及周大生])建立合作夥伴關係。概無法保證我們的業務合作夥伴將繼續以商業合理條款與我們合作，甚至根本無法與我們合作。我們亦無法向閣下保證我們能夠建立新的業務合作夥伴關係，或在我們與業務合作夥伴的協議到期時延長與其現有合作關係。此外，我們與業務合作夥伴的若干協議可能會在規定終止日期之前隨意終止，我們的業務合作夥伴可能會改變之前與我們協定的合約條款，且業務合作夥伴並無義務繼續我們的合作。倘我們無法維持與主要業務合作夥伴的關係，或我們與主要業務合作夥伴的任何合作終止，我們的運營、收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。

我們的收入受季節性及各種因素影響。

我們的產品需求會經歷季節性波動，尤其是典禮、節慶活動及國定假日。旺季包括中秋節、農曆新年、中華人民共和國國慶假期及情人節。此外，我們銷售產品的第三方在線購物平台亦有許多影響市場需求的購物節，例如618購物節、雙十一購物節及雙十二購物節。因此，該等事件過往均刺激消費者的購買活動及提升我們銷量。由於該等季節性因素，在單一財政年度內不同期間的銷售額及營運業績比較可能意義不大，亦不應以此作為我們表現的指標。該等季節性因

風險因素

素亦可能因我們無法控制的因素而改變。此外，該等季節性消費模式可能導致我們的營運業績及財務狀況在不同期間出現波動。

我們可能遭遇生產、倉儲及儲存設施中斷或延遲。

我們的收入取決於生產、倉儲及儲存設施的持續運營。我們的生產、倉儲及儲存設施因設備損壞、故障或性能不符合標準、電力故障、計劃停電、罷工、天氣狀況、火災或爆炸或其他自然災害而導致人力嚴重短缺及意外停工，可能會導致我們的業務營運中斷或延遲我們的交付時間。此外，我們的生產、倉儲及儲存設施可能因未能遵守中國所有適用法律、法規及標準而導致中斷或延誤的風險。

儘管我們已實施政策以降低風險並減輕該等事件的影響，但未來任何中斷事件的風險及影響無法消除。倘我們的生產、倉儲及儲存設施的運營能力因任何原因受到影響，我們可能需花費大量的時間及資源取得我們的生產、倉儲及儲存的替代能力，倘無法取得替代的生產、倉儲及儲存設施，這可能會對我們的業務運營造成重大不利干擾及延遲，或使我們的產品無法完成或交付予客戶。

倘因爆炸、火災或其他干擾因素等原因導致任何生產、倉儲及儲存設施受損、終止經營或遭遇任何問題，我們的生產、倉儲及儲存能力會暫時下降，我們向客戶提供產品的能力會受到影響，這可能對我們的聲譽、銷售額、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

任何大流行病、自然災害及其他災難均可能會嚴重干擾我們的業務經營。

大流行病可能會長期對全球經濟及社會狀況造成負面影響，這可能會導致貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬珠寶以及飾品產品需求暫時下降，並對我們的業務、財務狀況及經營造成不利影響。例如，與COVID-19疫情相關的控制措施（如封鎖及旅行限制）導致我們的一級經銷商及其客戶經營的線下零售點暫時關閉，影響我們於2022財年的銷售額及盈利能力。若又有COVID-19疫情或其他瘟疫於未來爆發，我們可能面臨各種風險，包括但不限於：(i)對我們的產品的需求減少；(ii)暫時關閉我們一級經銷商及其客戶經營的線下零售點；(iii)我們業務合作夥伴的營運受到干擾；及(iv)全球資本市場波動加劇或擾亂，從而可能對我們為營運籌集資金的能力造成不利影響。

風險因素

我們的營運亦很容易受到自然災害(包括地震、雪災及颱風)及其他異常事件(包括政治動亂及恐怖襲擊)的干擾及破壞。由於此類自然災害及其他異常事件的性質，我們無法預測災害的發生、時間及嚴重程度。此外，不斷變化的氣候條件(主要是全球氣溫上升)可能正在加劇或可能在未來增加自然災害發生的頻率及嚴重程度。倘未來發生任何此類災難，我們的業務經營能力可能會受到嚴重損害，從而對我們的運營及財務狀況造成不利影響。

第三方物流服務供應商的交貨延誤或處理不善，或運輸網路中斷，可能對我們的業務營運造成不利影響。

我們將於往績記錄期間售出的若干產品的交付外包予獨立第三方物流服務供應商。請參閱本文件「業務－物流」。我們與物流服務供應商的糾紛或終止合約關係可導致產品延遲配送、成本上升或客戶不滿。我們無法向閣下保證我們可按我們可接受的條款及價格繼續或延長與現有物流服務供應商的關係，或根本無法繼續或延長有關關係。我們亦無法向閣下保證，由於我們擴大業務規模及銷售渠道，我們將能夠與新物流服務供應商建立關係，以確保獲得準確、及時及具成本效益的交付服務。倘我們無法與物流服務供應商維持或發展良好關係，我們可能面臨成本上升，或令我們及時或以客戶可接受的價格提供足夠數量產品的能力受到干擾。由於我們對該等物流服務供應商並無任何直接控制權，故我們無法保證其服務質量。倘因處理不當而令交付出現任何延誤或產品損壞，我們可能會失去客戶及銷售額，而我們的品牌形象亦可能會受損。

此外，因運輸網路中斷(如自然災害、罷工或基礎設施擠塞)導致延誤交付，可能會對我們及時向我們的客戶交付產品的能力造成不利影響。倘任何該等因素作實，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的營銷及推廣活動可能無法有效吸引目標客戶。

我們透過多種媒體(包括平面媒體及雜誌廣告、戶外廣告(如火車站的廣告牌)，以及跨平台的官方社交媒體賬號(如微信、微博、抖音及小紅書)以及電子商務平台(如京東)上的數字廣告)營銷及推廣我們的品牌及產品。我們亦積極參與線下推廣活動，包括參與行業活動及與不同品牌及組織建立寶貴的合作與夥伴關係。該等營銷及推廣活動會產生大額廣告及推廣開支。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們的廣告及推廣開支分別為人民幣2.22百

風險因素

萬元、人民幣4.32百萬元、人民幣5.47百萬元及人民幣1.26百萬元。我們無法向閣下保證我們的營銷及推廣活動將使我們能夠成功營銷並推廣我們的品牌及產品或提高我們的銷售額。

此外，我們依賴我們的銷售及營銷人員實施有效的營銷及推廣活動。銷售及營銷人員須對我們的手錶及飾品及其他產品有深入的了解。倘我們無法有效培訓我們的內部銷售及營銷人員，或無法監督及評估其表現，我們的銷售及營銷工作可能不如預期成功。此外，對於具有營銷、促銷及銷售經驗的人員的競爭非常激烈。倘我們無法吸引、激勵及挽留足夠數量的合格專業營銷、促銷及銷售人員，我們可能無法按預期擴大我們的業務覆蓋範圍或提高我們的市場滲透率。

營銷及推廣活動的效果相對較難預測和評估。其效果可能會有所滯後，導致收益增長放緩而可能無法完全反映營銷及推廣活動的努力或費用。若我們的營銷及推廣活動效果未能達到預期，或若我們無法按計劃開展營銷及推廣活動，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

我們在中國的若干租賃物業權益尚未向相關政府機構登記，這可能會使我們承擔潛在的罰款及／或其他開支。

於最後可行日期，我們在中國租賃七處物業。據我們的中國法律顧問告知，於最後可行日期，在該七項租賃物業(我們用作生產設施、研發、倉庫、辦公及員工宿舍)中，有關三項物業的租賃協議尚未根據適用的中國法律及法規向有關部門登記或備案。

據我們的中國法律顧問告知，根據《商品房租賃管理辦法》，已簽訂的物業租賃協議須向有關政府部門登記及備案。儘管根據中國相關法律法規，未登記的租賃協議並不影響租賃協議的有效性，但相關政府部門可能會要求我們提供租賃協議以完成登記手續，並可能因未在規定期限內登記而被罰款，每份租賃協議的罰款額由人民幣1,000元至人民幣10,000元不等。上述罰款可能要求我們作出額外努力及／或產生額外開支，其中任何一項可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們無法向閣下保證我們租賃協議的其他訂約方將予以合作，以及我們能夠完成該等租賃協議及我們未來可能簽訂的任何其他租賃協議的登記。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」一節。

風 險 因 素

根據適用的中國法律及法規，於往績記錄期間，我們可能因社會保險及住房公積金供款不足而遭受罰款及處罰。

根據相關中國法律及法規，中國僱主須為其僱員作出社會保險及住房公積金供款，而未能作出有關供款的實體可能被責令於規定時限內結清未付供款，並須支付滯納金或罰款。於往績記錄期間，我們並未根據相關中國法律及法規為我們的部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金供款。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無收到相關政府部門要求我們支付社會保險或住房公積金欠繳供款或任何罰款的任何命令或要求，且本集團僱員並無就社會保險及住房公積金供款的不合規情況作出投訴。有關進一步詳情，請參閱「業務－僱員－社會保險計劃及住房公積金供款不足」。

根據相關中國法律及法規，如未按時足額繳納社會保險供款，我們可能被按日加收欠繳數額萬分之五的滯納金；逾期仍不繳納的，由有關行政部門處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。在此情況下，本集團於往績記錄期間社會保險供款不足及未能在指定期限內繳納的最高潛在罰款約為人民幣17.09百萬元。根據相關中國法律及法規，未能按規定足額繳納住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存欠繳數額；逾期仍不繳存的，可以申請中國法院強制執行。

據董事深知及盡悉，(i)截至2024年12月31日止三個年度各年及截至2025年5月31日止五個月，本集團應繳納社會保險及住房公積金供款的差額分別為人民幣0.91百萬元、人民幣4.51百萬元、人民幣3.96百萬元及人民幣1.67百萬元；及(ii)於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團毋須就該等差額繳納任何潛在罰款。

此外，《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》已於2025年7月31日由最高人民法院頒佈，並於2025年9月1日實施。鑑於 (i)先前並無簽訂不包括社會保險付款，或員工就社會保險對本集團提出訴訟；(ii)控股股東已就任何潛在未付的供款或罰款作出彌償承諾；及(iii)中國法律顧問認為該解釋並無擴大罰則範圍或廢除現有法律，我們的董事相信上述司法解釋

風險因素

不會對我們的業務或財務業績造成重大不利影響。中國法律顧問支持此觀點，即認為該解釋並無擴大罰則範圍或廢除現行法律。有關該法院解釋的詳情，請參閱本文件「業務－僱員－社會保險計劃及住房公積金供款不足」。

概不保證我們將不會因該等不合規事宜而被相關中國政府部門處以滯納金、罰款或處罰、被相關中國政府部門要求支付未付社會保險付款或住房公積金供款或被責令糾正該等不合規事宜。亦無法保證不會有僱員因我們未能作出全數社會保險及住房公積金供款而投訴我們。此外，我們可能因遵守相關中國政府部門的有關法律及法規而產生額外成本。任何該等發展均可能損害我們的企業形象及聲譽，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

勞工相關政府法規的變更以及法院對該等法規詮釋的變更或演變，可能會對我們造成不利影響，原因為這可能會影響 (i)適用於我們的法律、法規及規章，(ii)我們是否已遵守所有適用法律、法規及規章及 (iii)我們因未遵守適用法律、法規及規章而面臨的法律風險、處罰及／或罰款。倘若政府的工作重心改變，而我們無法適應不斷改變的勞工相關法規或法院對該等法規的解釋，這可能會對我們的業務及營運業績造成重大的不利影響。

任何失去或未能取得或重續證書、牌照、批准及許可證，或未能完成各項適用於我們業務的登記或備案，均可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們須遵守中國國家與地方層面的各類法律法規，我們業務經營的各個方面均受到相關法律法規的監管。我們開展業務經營需要取得並持有若干證書、牌照、批准及許可證，並完成各項登記或備案。獲取、重續及持有該等營運證書、牌照、批准及許可證，需要我們遵守相關政府部門或組織設定的適用標準等條件。請參閱本文件「監管概覽」及「業務－牌照、許可證及批准」。遵守有關該等批准、牌照、許可證、登記或備案的政府法規可能需要大筆費用，而任何不合規情況均可能使我們面臨處罰。請參閱本文件「業務－法律合規」。此外，我們於往績記錄期間及於最後可行日期所取得的證書、牌照、批准及許可證可能僅於有限期間內有效，並可能須經政府部門或相關組織定期審查及續期。此外，與之相關的合規標準可能會在未來發生變化。據我們的中國法律顧問所告知，中國的法律法規可能會不斷變化。若我們未能及時調整以確保符合該等新變化，我們可能面臨不合規風險。倘被認定為不合規，我們可能會受到行政或監管罰款及處罰，包括暫

風險因素

停或撤銷我們的證書、牌照、批准及許可證，而我們的業務可能會受到阻礙或暫停，這可能會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們面臨訴訟、索償、法律程序、法律行動及糾紛的風險，這可能會導致我們支付巨額賠償金並產生其他費用或責任。

我們相信，我們的所有業務均於重大方面遵守我們業務經營所在司法權區的適用法律法規，惟不包括「業務－僱員－社會保險計劃及住房公積金供款不足」及「業務－物業－租賃物業」所披露者。然而，我們無法向閣下保證我們未來不會面臨責任。由於訴訟判決或對我們採取的重大監管行動而產生的重大責任，或由於對我們的董事、監事、高級管理層、高級職員或員工提起的訴訟的不利裁決而導致我們的業務中斷，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，即使我們最終在訴訟、索償、監管行動或調查中勝訴，有關程序仍可能導致我們產生額外的成本及責任，並嚴重損害我們的聲譽，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。

我們的董事、監事、高級管理層、高級職員、員工及分銷商可能會涉及索賠、糾紛、調查、法院命令或其他法律訴訟並可能因此損害我們的聲譽。

我們的現任或前任董事、監事、高級管理層、高級職員及員工可能會不時涉及索賠、糾紛、調查、法院命令或法律訴訟。該等事宜可能有關(其中包括)股東訴訟、無力抵債或破產訴訟、消費者責任、環境問題、違約、僱傭或勞工糾紛以及侵犯知識產權等。由我們的現任或前任董事、監事、高級管理層、高級職員及員工提起或遭提起的任何索賠、糾紛、調查、法院命令或法律訴訟(不論是否有充分理據)，均可能導致巨額成本及資源分散，而倘我們敗訴，則可能會嚴重損害我們的聲譽並導致負面報導。

此外，可能存在與我們的一級經銷商、次級經銷商及彼等經營或合作的零售點有關的各種訴訟及監管風險，包括但不限於消費者投訴、人身傷害、員工因合約糾紛而提起的訴訟，以及不遵守適用法律及法規。該等索賠、糾紛、調查、法院命令或法律訴訟可能與我們及我們的品牌相關，從而對我們的品牌形象及聲譽造成不利影響。

風險因素

於往績記錄期間，我們錄得經營活動所得現金流出淨額。倘我們無法改善我們的經營現金流量及倘我們無法以可接受的條款持續獲得充足的資本為我們的營運提供資金，我們的業務、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

於2023財年及2025年首五個月，我們的經營活動現金流出淨額分別達到人民幣35.8百萬元及人民幣10.6百萬元。我們的現金流出淨額主要乃因我們的存貨增加所致。我們的負經營現金流量可能會減少可用於滿足經營業務現金需求的現金金額，從而對我們的營運造成不利影響。倘我們的未來經營現金流量未能提高至足以應付整體現金需求的水平，我們將須依賴外部債務或股權融資，且我們無法向 閣下保證我們將能夠按我們可接受的金額或條款獲得外部融資，或根本無法獲得融資。

然而，我們未來獲得額外資本的能力受多項不確定因素影響，包括與我們未來業務發展、財務狀況及經營業績、我們所處行業公司融資活動的整體市況以及中國及全球宏觀經濟及其他狀況有關的不確定因素。倘我們無法獲得充足資金以滿足我們的資金需求，我們可能無法執行我們的增長策略，而我們的業務、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們目前並無擁有我們的生產設施、研發中心、倉庫、辦事處及員工宿舍所在的所有物業，且可能無法繼續使用我們目前所使用的部分物業。

於最後可行日期，我們的若干生產設施、研發中心、倉庫、辦事處及員工宿舍(包括我們位於中國廣東省深圳市及福建省莆田市的生產設施、研發中心、倉庫、辦事處及員工宿舍)均位於租賃物業。

於我們各項租賃物業的租賃協議屆滿後，我們將需協商租賃協議可予續約的條款及條件。我們無法向 閣下保證，我們將能夠按有利於我們或我們可接納的條款及條件(尤其是有關租金的條款及條件)續訂我們的租賃協議，或根本無法續約。在此情況下，我們或需遷移我們現有的相關業務或停止相關物業的業務營運。我們無法向 閣下保證，替代場所將位於相類似的地段，或能夠以類似的條款租賃予我們。

我們或會因我們無法控制的原因而終止租約，例如我們物業的出租人違反協議或因出租人並無出租物業的所有權而使租賃協議無效。倘我們或我們現時或未來的業主違反相關租賃協議，則我們或須搬遷至替代物業或停止於相關場所的業務營運。

風險因素

我們的任何部分業務搬遷均可能造成我們的業務中斷或引致巨大開支。我們無法向閣下保證，在此情況下，我們將能及時按商業上合理的條款物色到合適物業(如有)或根本無法物色到物業，或我們或須支付大幅提高的租金，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法整合及管理我們的線下及線上銷售渠道。

我們主要通過在中國廣泛的線下經銷網絡銷售我們的產品，亦通過第三方線上店鋪運營商及我們的自營線上店鋪銷售我們的部分產品。我們的業務成功取決於優化銷售渠道，旨在於所有該等渠道中達至相同的客戶滿意度。根據我們的多渠道策略，我們亦於往績記錄期間逐步實施諸多措施，以滿足不同類型銷售渠道的相關目標客戶群體的需求及行為。例如，(i)我們已推出在我們的自營線上店鋪獨家銷售的產品線；及(ii)我們向多名第三方線上店鋪運營商銷售OBM產品以在第三方電子商務平台進行轉售，及我們不時與彼等達成協議，專門設計及生產若干產品，以透過彼等經營的線上店鋪進行獨家銷售。然而，我們無法向閣下保證我們能夠及時有效地優化我們的銷售渠道，甚至根本無法優化我們的銷售渠道，以使我們的客戶滿意。我們亦無法向閣下保證上述措施或任何未來措施將成功整合及有效管理我們的多渠道業務模式。任何此類優化及／或措施的失敗均可能會影響我們客戶的體驗，因而對我們的業務表現造成重大影響。

我們於中國的若干線上銷售依賴若干線上平台。

我們於中國的若干線上銷售依賴數量有限的主要線上平台，包括天貓及京東等由少數科技公司擁有、控制或與之相關的電商平台。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們自線上銷售渠道產生的收益分別佔相應年度／期間總收益的0.2%、2.3%、3.2%及3.2%。因此，我們可能面臨該等主要線上平台的集中及交易對手風險。我們無法向閣下保證我們將能夠維持與該等主要線上平台的關係。該等平台並無義務於日後繼續將與我們的合作關係維持在過往類似水平，或根本不會與我們合作。倘任何該等主要線上平台減少或完全終止與我們的業務關係，我們可能無法獲得新線上銷售平台以彌補銷售需求下滑或業務損失。倘我們與該等主要線上平台的關係惡化，或倘對該等平台的服務質量或整體聲譽的觀感轉差，我們通過該等平台的銷售可能減少。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們或會承擔與我們的營銷及廣告活動有關的責任。

中國法律法規禁止公司製作、傳播或發佈內容違反中國法律法規的任何廣告。我們可能會因客戶或終端客戶被我們的廣告信息誤導而招致索賠。我們可能須分散管理層的時間以及我們業務及營運的其他資源以對抗該等侵權索賠。此外，我們定期於各種媒體（包括平面媒體及雜誌廣告、戶外廣告（如火車站的廣告牌），以及於跨平台（如微信、微博、抖音及小紅書）的官方社交媒體賬號以及電子商務平台（如京東）上的數字廣告）發佈文章、圖片及其他內容。我們無法保證我們所發佈的內容不包含任何可能被視為不當或誤導或被視為侵犯或以其他方式違反第三方商標、專利、版權、軟件版權、域名或其他知識產權的資料。因此，我們或會受到有關第三方提起或與有關第三方的爭議、訴訟或索賠的影響。因此，我們的業務、財務表現及經營業績可能會受到重大不利影響。

線上營銷行業及消費者行為的未來變動可能會對我們通過線上渠道進行銷售造成不利影響。

我們線上銷售的未來增長取決於我們持續吸引線上客戶以及自各種線上渠道獲得新購買者的能力，以及我們挽留及增加到訪我們網站、自營線上銷售渠道及社交媒體賬號的流量的能力。我們相信，維持強大的線上業務有助於提高我們的品牌曝光率及知名度。然而，我們可能無法成功完成任何上述事宜。我們線上銷售渠道的成功亦取決於多項與線上營銷行業及消費者行為有關的因素，包括：

- 電子商務平台的整體消費者流量及我們增加自營線上銷售渠道的消費者流量的能力；
- 我們應對中國互聯網及手機滲透率以及線上營銷行業變化的能力；
- 獨立電子商務平台的可靠性；及
- 相關網絡基礎設施（如線上或移動支付平台）的可用性。

風險因素

此外，線上購物的整體受歡迎程度下降或我們未能識別或應對線上渠道的趨勢或消費者要求，均可能導致線上客戶數目減少，以及令我們的線上渠道的吸引力下降。我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。

我們面臨與投資相關的風險，包括按公平值計的金融資產／負債的公平值變動風險，以及因使用需作出判斷及假設且本身具有不確定性的不可觀察輸入數據而產生的估值不確定性。

我們目前將部分資金用於投資。於往績記錄期間，我們已取得黃金租賃並投資於多項金融工具。有關該等投資及相關會計政策及估計方法的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註3.2、23、30及33。於往績記錄期間，我們(i)於2022財年、2023財年及2024財年分別錄得人民幣1.4百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣8.2百萬元的黃金租賃公平值變動虧損；及(ii)於2023財年錄得人民幣2.4百萬元的以公平值計計入損益的金融資產公平值變動虧損。

該等金融工具的公平值評估需要我們作出可能出現重大變動的重要估計，因此必然涉及一定程度的不確定性。超出我們控制範圍的因素可能對我們使用的估計產生重大影響及不利變動，因而影響該等金融資產／負債的公平值。該等因素包括(但不限於)總體經濟狀況、市場利率或商品價格的變動及資本市場的穩定性。任何該等因素以及其他因素均可能令我們的估計與實際結果有所出入，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，釐定金融資產／負債減值是否為非臨時減值的過程通常需要複雜且主觀的判斷，該判斷其後可能被證實有誤。

此外，我們投資所獲得的收益可能遠低於預期，而且我們投資的公平值可能會大幅波動，從而造成估值的不確定性。倘未能從這些投資中實現我們預期的收益，則可能對我們的業務及財務業績產生重大不利影響。整體經濟環境、市場利率、商品價格及資本市場穩定性發生任何變動，可能導致我們按公平值計的金融資產／負債的公平值出現波動，進而可能進一步影響我們的財務狀況及經營業績。

風險因素

預期信貸虧損模式項下的減值虧損會對我們的業務、財務表現及經營業績造成不利影響。

於2022財年、2024財年及2025年首五個月，我們根據預期信貸虧損模式計的減值虧損分別為人民幣1.8百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣3.4百萬元。減值評估方法詳見「附錄一—會計師報告」附註33。減值虧損的評估涉及管理層在釐定主要假設時作出的重大程度的判斷及估計。該等管理層估計及相關假設乃根據我們可取得之資料而作出，且如有獲悉新資料，該等估計或假設將進一步調整。因此，我們減值虧損變動預測存有不確定性。預期信貸虧損模式項下的重大減值虧損或會對我們的財務狀況及營運業績造成重大不利影響。

我們可能無法以有利條款取得融資，或根本無法取得融資，以滿足我們的資金需求。

為了運營我們的手錶及飾品業務、保持該業務的競爭力並進一步擴大該業務，我們可能需要在運營中投入額外資金。特別是，黃金(按往績記錄期間的價值計，乃我們用於生產產品的主要原材料)的採購屬資本密集型。

我們目前主要透過營運活動產生的現金流量及銀行貸款為我們的營運及資本開支提供資金。為了不斷拓展我們的業務，我們在未來可能需要從外部資源取得進一步融資以補充我們的流動資金。然而，我們可能無法隨時以可接受的金額或條款獲得融資。我們日後獲得外部融資的能力受多種不確定因素所規限，包括但不限於以下各項：(i)我們的財務狀況、經營業績、商業聲譽、現金流及信用記錄；(ii)全球及國內金融市場狀況；及(iii)中國的經濟、政治及其他狀況。

未來債務的產生可能會導致債務責任，並可能導致限制我們營運或我們進行收購或支付股息的能力的經營及融資契諾。我們無法向閣下保證我們在未來將能夠以有利條款取得銀行貸款或重續現有融資，或根本無法取得相關貸款或融資。倘我們無法以有利條款取得足夠資金，或根本無法取得足夠資金，我們的融資成本可能會增加或我們可能無法繼續我們現有的營運、發展或擴充我們的業務，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

風險因素

我們面臨利率風險。

我們的金融債務成本視乎利率波動而定。於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月，我們就按要求償還或於一至五年內到期的計息銀行貸款、黃金租賃及租賃負債，分別錄得融資成本合共約人民幣3.72百萬元、人民幣4.75百萬元、人民幣4.56百萬元及人民幣1.94百萬元。我們的財務狀況及經營業績可能會受到利率不利波動的重大不利影響。根據「附錄一—會計師報告」所載的敏感度分析，倘利率上調50個基點及倘所有其他變量保持不變，則我們於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月的除稅後溢利將分別減少人民幣252,000元、人民幣280,000元、人民幣349,000元及人民幣189,000元。

任何政府補助及／或優惠稅率終止、減少或遭質疑均會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間，我們將政府補助及補貼確認為其他收入，於2022財年、2023財年、2024財年及2025年首五個月分別為人民幣1,645,000元、人民幣1,475,000元、人民幣64,000元及人民幣231,000元。我們的政府補助主要包括因嘉許我們為地方經濟發展作出貢獻而獲取中國地方政府的政府補貼。此外，(i)本公司於往績記錄期一直被確認為高新技術企業。根據高新技術企業企業所得稅法，本公司於往績記錄期內須按經調減企業所得稅率15%繳納企業所得稅；及(ii)本集團根據國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2022年1月1日至2022年9月30日採納200%的加權扣除率，自2022年10月1日至2025年5月31日採納200%的加權扣除率。由於該等補助及稅率的確定及發放由政府酌情確定且屬非經常性，故不同期間收取的補助及稅率存在差異。我們無法向閣下保證我們將繼續以同等水平或根本無法取得政府補助及優惠稅率，於此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

此外，倘我們不再享有優惠稅率待遇，或倘中國稅務機關成功質疑我們稅務負債的計算方法，我們所享有的任何優惠稅率待遇終止可能對我們的經營業績造成重大不利影響。進一步詳情請參閱「財務資料—綜合損益及其他全面收益表節選項目說明—所得稅開支」。

風險因素

我們的保險範圍有限，可能導致我們面臨高昂的成本及業務中斷。

於最後可行日期，我們投購了多項保單，包括但不限於有關物業、廠房及設備、機器、原材料(包括但不限於黃金)及於生產設施中或交付期間運輸途中的其他存貨的損失或失竊及損壞的風險，以及為我們的僱員投購社會保險，我們相信此舉符合行業慣例。有關更多資料請參閱本文件「業務－保險」一節。

然而，概不保證我們所投購的保單足以防止我們遭受任何損失，亦不保證我們將能夠及時或根本無法成功根據現有保單索賠我們的損失。此外，我們目前並無就業務營運的所有方面投保，任何未來索賠均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。此外，我們的業務須遵守《中華人民共和國民法典》、《中華人民共和國產品品質法》及《中華人民共和國消費者權益保護法》，該等法律規定，在中國製造及銷售不合格或有缺陷的產品如導致損失或傷害，製造商及銷售商須承擔責任。因此，倘我們招致保單未涵蓋的任何損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們可能無法防止或察覺僱員、客戶、供應商或其他第三方的賄賂或貪污或其他不當行為，這可能會對我們的業務、前景、聲譽及增長潛力產生重大不利影響。

我們未必能夠察覺僱員、客戶、供應商或其他第三方的賄賂、貪污或其他不當行為。該等活動可能導致面臨相關政府機關施加的檢控、罰款、其他處罰或責任。儘管我們已採納內部控制政策以禁止任何形式的賄賂、貪污及其他不當行為，向僱員提供反賄賂及貪污培訓，將反賄賂及貪污政策納入僱傭合約及與客戶、供應商及其他第三方訂立的合約，並為僱員及外部第三方設立舉報渠道以舉報賄賂及／或貪污行為，以及鼓勵匿名舉報，但我們無法保證該等措施將有效防止及察覺賄賂、貪污或其他不當行為。因此，未能察覺及防止僱員或其他第三方的賄賂、貪污及其他不當行為可能會對我們的業務、前景、聲譽及增長潛力造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨與第三方付款安排相關的諸多風險。

於往績記錄期間，據我們所悉及所知，我們的若干客戶(主要包括(i)以個體工商戶形式營運的個人珠寶及飾品零售店及(ii)小型企業)透過其他實體或人士(如相關客戶的股東、法定代表及獲授權代表(一般包括擁有人及僱員))結付應付予我們的款項。本集團自2024年11月1日起已終止該等第三方付款安排。

因此，於往績記錄期間，我們面臨與該等第三方付款安排相關的諸多風險，包括但不限於(i)由於我們與該等第三方付款人並無合約關係，且彼等並無合約義務向我們付款，因此第三方付款人可能就退還資金提出申索，以及該等第三方付款人的清盤人可能提出申索；及(ii)由於我們並不了解第三方付款人根據該等第三方付款安排所動用資金的來源及用途而導致潛在洗錢風險。倘第三方付款人或其清盤人提出任何申索，或就退還相關資金或就違反或未遵守法律、規則及法規而對我們提起或提出法律或行政訴訟(不論民事或刑事)，我們將須投入大量的管理及財務資源處理及解決該等申索及訴訟，我們可能被迫遵守判決及裁定，並退還我們銷售產品及提供服務的資金，進而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。有關詳情請參閱「業務－內部控制及風險管理－第三方付款安排」。

我們的ERP及IT系統或會出現故障，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們倚賴我們先進的ERP(企業資源規劃)系統，以整合各生產階段的數據，該系統使我們可即時追蹤原材料、半成品和成品的狀態，並評估生產線和工人的效率。倘我們的ERP系統發生任何故障，或無法適當和及時執行其功能，或根本無法執行其功能，則我們的生產流程、產量及效率以及我們滿足客戶需求的能力將受到嚴重影響，進而可能導致業務損失及／或損害我們的品牌及聲譽。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們的業務依賴於IT系統的正常運作。我們的IT系統可讓各部門有效運作，並有助於重要業務數據的收集、管理及分析，同時涵蓋我們業務營運的多個層面，包括採購、銷售與配送、質量控制、庫存與物流、財務報告及人力資源。請參閱本文件「業務－信息技術」。我們無法向閣下保證IT系統將始終運作順暢，不會受到干擾或失靈。倘若我們的IT系統因(其中包括)安

風險因素

全漏洞、電腦病毒、黑客攻擊或硬軟件系統受損而長時間故障或發生其他故障，或會中斷我們的營運及存貨管理，且對我們資料的完整性、業務表現及盈利能力構成不利影響。我們無法向閣下保證，倘若主系統長時間故障，我們可能設有的任何災難恢復系統將足以支援我們的營運，在此情況下，我們的業務營運將受到重大不利影響。此外，實行增長策略會導致業務營運日漸複雜，這可能會對我們的系統、控制、程序及管理提出其他要求，因此可能限制我們管理未來增長的能力。

任何違反或未能順利落實我們的環境、健康與安全政策的情況均可能對我們的業務及增長前景造成重大不利影響。

由於我們的客戶及終端消費者越來越關注企業社會責任事宜，以負責任及可持續的方式開展業務對我們的品牌及聲譽非常重要。雖然我們實施了與環境、工作場所健康與安全事宜相關的政策，並採取了多項舉措來減少我們的環境足跡，但我們無法向閣下保證該等政策不會被違反或將持續有效。倘我們未能有效落實有關政策，或未能更新該等政策以反映最新的社會及環境發展，我們的品牌形象及聲譽可能會受到損害，此舉將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

倘我們無法保護我們的專有數據及客戶資料，我們的聲譽及業務可能會受到負面影響。

我們相信，我們編製及分析銷售及客戶數據的能力對我們的成功至關重要。有關我們的數據隱私與保護政策的詳情，請參閱本文件的業務－數據隱私與保護。有關我們收集、儲存、使用或披露客戶資料或其他私隱相關事宜的做法的憂慮即使毫無根據，仍可令我們的聲譽受損，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能因此受到重大不利影響。此外，倘我們所收集的客戶數據實際或被指稱存在洩露或未獲授權使用的情況，可能會對我們的品牌及聲譽造成不利影響並導致整體銷售額下降，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們已採取安全政策及措施保護我們的專有數據及客戶資料。然而，技術進步、黑客的專業知識、加密領域的新發現或其他事件或發展均可能會導致我們用於保護機密資料的技術受到損害或被破壞。我們可能無法防止第三方（尤其是黑客或其他從事類似活動的個人或實體）非法取得及挪用我們的專有數據及客戶資料。此外，我們對部分客戶於進行線上購物時可能選用的第三方線上支付服務供應商所採用的安全政策或措施的控制或影響有限。此外，我們的第三方物流服務

風險因素

供應商亦可能違反彼等的保密責任，以及非法或不當地披露或使用我們客戶的資料。任何有關我們資訊科技系統或線上銷售渠道的安全或私隱保護機制及政策的負面報導，均可能對我們的品牌形象及聲譽造成重大不利影響。

此外，中國規管數據隱私及保護的法律及法規不斷演進。規管數據隱私及保護的法規的任何變動均可能會對我們收集、使用及儲存該等數據的能力造成不利影響，此種情況可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

現有法律法規的變更及新法律、法規、限制的實施以及其他准入壁壘或會增加我們的成本。

我們須遵守我們經營所在司法權區有關設計、製造及銷售貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬飾品的多項法律法規。未能遵守該等法律法規或會導致對我們的產品施加條件、暫停銷售或沒收我們的產品，或受到巨額罰款或索賠。倘我們經營或擬經營所在國家的相關法律法規更為嚴格，我們的經營成本或會增加，且我們或會無法將該等額外成本轉嫁至我們的客戶。此外，倘我們經營或擬經營所在任何司法權區實施新的法律、法規、限制或其他准入壁壘，則我們擴張業務營運的能力或會受限，且我們的增長及發展或會受到不利影響。

與在中國開展業務有關的風險

我們的營運須遵守中國稅務法律及法規，並可能受其變更所影響。

我們須按照中國稅務法律及法規定期接受中國稅務機關審查是否已履行納稅義務。我們無法向閣下保證，我們將持續遵守中國稅務法律及法規規定的相關日後審查。倘我們未能遵守該等稅務法律及法規，我們或會就不合規事件而受到中國稅務機關調查，這可能會導致罰款、其他處罰或行動，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽產生不利影響。我們亦無法保證，中國稅務法律及法規的調整或變動將不會影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的H股持有人可能須履行繳納中國所得稅的責任。

遵循所有主要經濟體的慣例，中國亦與世界各地的司法權區簽訂稅收協定或類似安排。根據《企業所得稅法》及其實施條例，中國境內10%的預扣稅通常適用於向中國境外居民企業投資者派付股息，該等投資者於中國並無設立機構或營業場所，或雖已設立機構或營業場所，但相關收入與該營業機構或營業場所並無實際關係。除非協議或類似安排另有規定，該等投資者轉讓股

風 險 因 素

份所變現的任何收益，如果被視為源自中國，則應按10%(或更低)的稅率繳納中國所得稅。根據《個人所得稅法》及其實施條例，從中國向非中國居民的境外個人投資者派付股息，通常須按20%的稅率繳納中國預扣稅，而有關股東轉讓股份產生的任何所得款項通常須繳納20%的中國所得稅，除非根據適用的稅收協議及中國法律有任何減免。儘管我們於中國經營業務，但目前並不明確我們就H股派付股息或轉讓H股所變現的收益是否將被視為源自中國的收入並因此須繳納中國所得稅。倘對轉讓H股所變現的收益或向非居民[編纂]派付的股息徵收中國所得稅，閣下對我們H股的[編纂]價值或會受到不利影響。此外，倘股東居住所在司法權區與中國訂有稅務協議或安排，則股東可能並無資格享受其居住所在司法權區的稅務協議或安排的利益。

有關貨幣兌換的政策可能會影響我們有效動用資本的能力。

人民幣兌換為外幣須符合相關法律及法規，且外匯兌換及匯出須遵守中國外匯法規。概不保證在一定匯率下，我們將有足夠的外幣滿足我們的外匯需求。根據中國目前的外匯監管制度，我們在經常性賬戶下進行的外匯交易(包括在[編纂]完成後支付股息)無需經國家外匯管理局的事先批准。然而，我們須提呈相關交易的證明文件，並在中國境內持有進行外匯業務所需許可證的指定外匯銀行進行該等交易。相反地，我們在資本賬戶下進行的外匯交易必須經國家外匯管理局的事先批准。概不保證我們將能夠及時取得該等批准，或根本無法取得該等批准。這可能限制我們獲取外幣債務或股權融資的能力。

現有外匯法規允許我們在[編纂]完成後，在我們遵守若干程序要求的前提下，以外幣支付股息，而無須經國家外匯管理局的事先批准。然而，概不保證中國政府在未來將繼續採用此政策。倘我們不能滿足中國外匯管制制度的要求，我們可能無法以外幣向股東支付股息。

風 險 因 素

人民幣價值的波動可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們的大部分收入、負債及資產均以人民幣計值。然而，在[編纂]後，在[編纂]用於我們的中國業務前，我們亦以港元持有大部分[編纂]。人民幣兌美元或港元的價值受多種因素影響，包括政府政策(包括中國政府的政策)，並受到國內外經濟及政治發展以及國內市場供需情況的影響。匯率可能因過往及未來貨幣政策變動而波動。人民幣兌美元或其他貨幣可能再度升值或人民幣可能獲准完全或有限度地自由波動，這可能導致人民幣兌美元或其他貨幣升值或貶值。匯率波動可能對我們的現金流量、收入、盈利及財務狀況的價值(於換算或兌換為美元或港元(與美元掛鉤)時)造成不利影響。例如，若人民幣兌美元或港元升值，我們以人民幣計值的任何新投資或開支(倘我們需就此將美元或港元兌換為人民幣)的成本亦會上升。此外，我們或會不得不倚賴我們於中國的業務所得的收入，以港元向股東派付股息。因此，人民幣兌港元貶值將對股東可能收取作為股息付款的港元金額產生影響。

我們進入信貸及資本市場的能力可能受到我們無法控制的因素的不利影響。

中國人民銀行提高利率或市場混亂可能會增加我們的借款成本，或對我們獲得流動資金來源的能力造成不利影響，而我們或會利用該等資金為我們的業務撥資及履行我們的到期責任。我們擬繼續進行投資以支持我們的業務增長，並可能需要額外資金應對業務挑戰。無法保證我們的業務所得預期現金流量將足以滿足我們所有的現金需求，或我們將能以具競爭力的利率獲得外部融資，或根本無法獲得外部融資。未能實現上述情況均可能對我們為營運撥資、履行責任或實施增長策略的能力造成不利影響。

閣下可能難以在中國根據外國法例向我們及我們的董事、監事及高級管理人員送達法律程序文件、執行境外判決或提出原訟。

我們的大部分董事、監事及高級管理人員居住在中國，且該等人士及本集團的絕大部分資產位於中國。因此，[編纂]在中國向該等人士送達法律程序文件可能存在困難。然而，倘符合

風 險 因 素

《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》載列的規定，香港法院作出的判決可能會於中國獲認可及執行。

與[編纂]及我們的股份有關的風險

我們的H股過往並無[編纂]市場，且我們的H股未必會形成活躍[編纂]市場。

於[編纂]前，我們的H股並無[編纂]市場。我們H股的[編纂]將為我們與[編纂](為其本身及代表[編纂])磋商後的結果，可能與[編纂]後H股的[編纂]存在重大差異。我們已向聯交所[編纂]批准將內資股轉換為H股及根據[編纂]將予[編纂]的H股[編纂]及[編纂]。然而，我們無法向閣下保證，於[編纂]完成後，我們的H股將形成並維持具有充足流動性的[編纂]，或H股[編纂]於[編纂]後不會下跌。倘我們的H股於[編纂]完成後無法形成活躍的[編纂]市場，則我們H股的[編纂]及流動性可能會受到重大不利影響。

我們H股的[編纂]、流動性及[編纂]可能會出現波動，而[編纂]或會蒙受重大損失。

我們H股的[編纂]、流動性及[編纂]可能會因各種非我們所能控制的因素而波動，包括但不限於政治不確定因素以及香港、中國及世界其他地區證券市場的整體市況。從事與我們類似業務的其他公司的業務表現及股份[編纂]可能會影響我們H股的[編纂]及[編纂]。無法保證日後不會發生該等事件。除市場及行業因素外，我們H股的[編纂]及[編纂]可能會因具體的業務因素而大幅波動，如收入、盈利、現金流量、新投資、開支、監管動態、與供應商及客戶之間的關係、重大人員變動或活動或競爭對手採取的行動等方面的波動。此外，已於聯交所上市且在中國有重大業務及資產的其他公司股份價格在過去經歷了波動，而我們的H股可能發生並非由我們的表現直接導致或與之直接相關但由香港、中國或世界其他地區整體政治及經濟狀況導致或與之相關的[編纂]變動。

風 險 因 素

我們的H股未來在[編纂]大量出售或預期大量出售，可能會對我們的H股[編纂]及我們未來籌集額外資金的能力造成重大不利影響。

我們的H股或與我們的H股相關的其他證券日後在[編纂]大量[編纂]，或[編纂]新H股或與我們的H股相關的其他證券，或預期可能發生上述[編纂]或[編纂]事宜，均可能導致我們的H股[編纂]下跌。未來大量[編纂]或預期大量[編纂]我們的H股（包括任何未來發售）可能對我們按有利於我們的條款籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，倘我們日後[編纂]更多證券，股東的股權可能會被[編纂]。倘我們透過[編纂]新股本或股本掛鉤證券而非按比例向現有股東籌集額外資金，該等股東的持股比例可能被削減，而相關新證券可能具有優於[編纂]的權利及特權。

現有股東持有的若干數目[編纂]於[編纂]完成後一段時期內進行出售時受到或將會受到合約及／或法律限制。有關進一步詳情，請參閱本文件「[編纂]」。在上述限制失效後，未來大量出售或預期大量出售或可能大量出售我們的H股均可能對我們H股的[編纂]及我們未來籌集股本的能力產生負面影響。

風險因素

倘[編纂]的[編纂]高於每股有形資產淨值，閣下將面臨即時[編纂]，而倘我們日後[編纂]額外股份，則可能面臨進一步[編纂]。

H股的[編纂]高於緊接[編纂]前的每股有形資產淨值。因此，[編纂]中的H股買家將面臨即時[編纂]。概無保證倘我們於[編纂]後立即清盤，任何資產將會分派予股東，而[編纂]會收到少於彼等就H股支付的款項。此外，為擴展我們的業務，我們可能考慮於未來發售及發行額外股份。倘我們日後以低於當時每股有形資產淨值的價格發行額外股份，則H股的買家所持H股的每股有形資產淨值可能遭[編纂]。

我們的控股股東對本公司有重大影響力，及其利益未必與其他股東利益一致。

緊隨[編纂]完成後，我們的控股股東將繼續對我們的業務及事務（包括有關併購、處置資產、發行額外股份或其他股本證券、派付股息的時間及金額以及管理的決策）擁有重大影響力。控股股東的利益可能與閣下的利益有衝突。此外，未經控股股東批准，我們可能無法訂立對我們有利的交易。所有權集中亦可能妨礙、延誤或阻止本公司控制權的變更，這可能剝奪我們股東在出售本公司時獲得股份溢價的機會，並可能大幅降低我們H股的[編纂]。

概不保證我們日後會否以及何時派付股息。

股息分派由董事會確定，並須經股東批准。我們決定宣派或派付任何股息及任何股息金額將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本支出要求、根據國際財務報告準則所確定的可分派利潤、公司章程、市場狀況、我們對業務發展的戰略計劃及展望、合約限制及責任、我們的經營附屬公司派付予我們的股息、稅務、相關法律法規以及董事會不時釐定與宣派或暫不派付股息有關的任何其他因素。因此，概不保證日後會否、何時及以何種形式派付股息或我們將根據股息政策派付股息。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」。我們的股息政策不應被視為我們未來股息政策的指示。

風險因素

本文件所載若干事實、預測及其他統計數據摘自各種政府資料來源，而其未必可靠。

本文件中有關香港、中國及全球經濟以及中國貴金屬手錶、鑲貴金屬手錶及貴金屬珠寶飾品行業的若干事實、預測及其他統計數據均摘自各種資料來源。我們認為有關資料來源適當，且我們在摘錄及轉載有關資料時持合理審慎態度。我們並無理由認為有關資料在任何重大方面屬虛假或具有誤導性，及存在任何事實遺漏而導致有關資料屬虛假或具有誤導性。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們及彼等各自的任何董事、監事、高級職員、代表、僱員或顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或各方並未獨立核實來自官方政府來源的有關資料。由於收集方法可能有瑕疵或無效，或已公佈的資料與市場慣例存在差異，有關資料可能不準確或可能與有關其他行業或經濟體的事實及統計數據不具可比性。此外，我們無法向閣下保證有關事實及統計數據以與其他司法權區相同的基準呈列或編製或具有相同的準確程度。並無就其完整性、準確性或公平性發表任何聲明。因此，本文件所載官方政府來源的資料可能不準確，不應被過分依賴。

閣下應細閱整份文件，不應依賴報章報導或其他媒體所載有關我們、我們的H股或[編纂]的任何資料。

於本文件刊發前已有或於本文件刊發後將有有關我們及[編纂]的報章及媒體報道。我們並無授權報章或媒體披露任何相關資料。該等未經授權報章或媒體報道所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映本文件所披露的資料或實際情況。我們概不就該等未經授權報章或媒體報道，或任何相關資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何相關資料的適當性、準確性、完整性或可靠性發表任何聲明。倘報章或媒體報道中出現的任何相關資料與本文件所載資料不一致或產生衝突，我們概不就此承擔任何責任。因此，有意[編纂]務請僅根據本文件所載資料作出決策，而不應依賴任何其他資料。

風險因素

本文件所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本文件載有基於我們管理層的信念、所作假設及管理層目前可獲得的資料並與我們相關的某些前瞻性陳述及資料。本文件就與我們或管理層相關事宜而採用「旨在」、「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「未來」、「擬」、「可能」、「或會」、「計劃」、「預測」、「建議」、「尋求」、「應當」、「目標」、「將」、「將會」等詞彙及其否定式及其他類似表述時，即表示有關陳述為前瞻性陳述。該等陳述反映我們管理層有關未來事件、營運、盈利能力、流動資金及資本資源的當前看法，並非未來表現的保證。該等陳述涉及某些風險、不確定因素及假設，包括本文件所述其他風險因素。根據上市規則的持續披露義務或聯交所其他規定，我們擬不公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述，不論是因新資料、未來事件或其他情況。**[編纂]**不應過度依賴該等前瞻性陳述及資料。