

香港聯合交易所有限公司與證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何意見，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

SAINT BELLA Inc.
(「本公司」)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

的申請版本

警 告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)／證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資料並不完整，亦可能會作出重大變動。您閱覽本文件，即代表您知悉、接納並向本公司、其聯席保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅為向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的；投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、其任何聯席保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員須在香港或任何其他司法管轄區進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通知、通告、小冊子或廣告，亦非邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不應被視為誘使認購或購買任何證券，亦無意構成該等勸誘；
- (g) 本公司或本公司的任何聯屬公司、聯席保薦人、整體協調人、顧問或包銷商概無於任何司法管轄區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不予接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國《證券法》(經修訂)或美國任何州份證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的登載或本文件所載任何資料的發佈可能受到法律限制，您同意了解並遵守任何該等適用於您的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及／或上市申請。

本公司招股章程根據香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》與香港公司註冊處處長登記前，本公司不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘於適當時候向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據呈交香港公司註冊處處長註冊的本公司招股章程作出投資決定；有關招股章程將於發售期內向公眾刊發。

重要提示

重要提示：您對本文件任何內容如有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

SAINT BELLA SAINT BELLA INC.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]數目： [編纂]股(視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]數目： [編纂]股(可予重新分配)
[編纂]數目： [編纂]股(可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定)
[編纂]： 每股[編纂]港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於[編纂]時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值： 每股0.0001美元
[編纂]： [編纂]

聯席保薦人、[編纂]、



UBS 瑞銀集團



中信証券

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同本文件附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件—A.送呈公司註冊處處長的文件」所列文件，已遵照香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將由[編纂](本身及代表[編纂])與本公司於[編纂]協定。[編纂]預期將為[編纂]或前後，且無論如何不遲於[編纂]中午十二時正。[編纂]將不超過[編纂]港元，且現時預期不會低於[編纂]港元。申請[編纂]的投資者必須於[編纂]時繳付最高[編纂]每股[編纂][編纂]港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.0565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費，若[編纂]低於[編纂]港元，則多繳款項可予退還。若[編纂](本身及代表[編纂])與我們基於任何原因截至[編纂]中午十二時正未能協定[編纂]，則[編纂]不會進行並告失效。

[編纂](本身及代表[編纂])徵得我們的同意後，可於遞交[編纂]申請截止日期當日上午之前任何時間，將[編纂]數目及/或[編纂]範圍調減至低於本文件所述者(即每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元)。在此情況下，有關調低的通知將在不遲於遞交[編纂]申請截止日期當日上午，於聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的網站www.saintbella.com公佈。詳情載於本文件「[編纂]的架構」及「如何申請[編纂]」。

作出投資決定前，[編纂]應審慎考慮本文件所載全部資料，包括「風險因素」所載風險因素。

若於[編纂]上午八時正前出現若干事件，[編纂](本身及代表[編纂])可終止[編纂]根據[編纂][編纂][編纂]的責任。相關理由載於「[編纂]」。務請您參閱該節以了解詳情。

[編纂]未曾亦不會根據[編纂]或美國任何州證券法登記，且僅可(a)依據[編纂]或[編纂]另一項登記豁免於美國向[編纂]，或在不受[編纂]登記規定所限的交易中[編纂]及[編纂]；及(b)依據[編纂]，於美國境外以離岸交易方式[編纂]及[編纂]。

[編纂]

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目 錄

致投資者的**重要通知**

我們僅就[編纂]刊發本文件，除本文件根據[編纂]提呈[編纂]的[編纂]外，本文件並不構成[編纂]出售或招攬購買任何證券的[編纂]。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法管轄區或任何其他情況下[編纂]或招攬[編纂]以[編纂]或[編纂]任何證券。我們並無採取行動以獲准在香港以外任何司法管轄區[編纂][編纂]或派發本文件。在其他司法管轄區派發本文件以及[編纂]及出售[編纂]均受限制，除非已根據該等司法管轄區的適用證券法律向有關證券監管機關登記或獲其授權或豁免，否則不得進行上述活動。

您僅應依賴本文件所載資料作出投資決定。我們並無授權任何人士向您提供有別於本文件所載內容的資料。您不應將任何並非載於本文件的資料或聲明視為已獲我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、我們或他們各自的任何董事、高級職員或代表，或參與[編纂]的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表 ⁽¹⁾	i
目錄	v
概要	1
釋義	19
技術詞彙表	36
前瞻性陳述	37
風險因素	39
豁免嚴格遵守《上市規則》之規定	86

目 錄

有關本文件及[編纂]的資料	90
董事及參與[編纂]的各方	96
公司資料	101
行業概覽	104
監管概覽	117
歷史、重組及公司架構	137
業務.....	160
與控股股東的關係.....	248
董事及高級管理層.....	252
股本.....	264
主要股東	268
財務資料	271
未來計劃及[編纂].....	340
[編纂]	344
[編纂]的架構	362
如何申請[編纂].....	374
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — [編纂]財務資料	II-1
附錄三 — 本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在向您提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故其並未載列對您而言可能屬重要的全部資料。您在決定投資[編纂]前，務請閱覽整份文件。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。您在決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

2023年，我們是按收入計算的中國最大綜合家庭護理品牌集團，也是亞洲領先的綜合家庭護理品牌集團，專注提供品質服務和產品，以滿足追求生活品質的年輕一代日益增長但未被滿足的家庭護理需求。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年超高端月子中心產生的收入計，我們亦是最大的產後護理及修復集團；按2021年至2023年收入增長率計，我們亦是增長最快的規模化產後護理及修復集團。

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地家庭護理潛在市場總額增長迅速，其中，2023年產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務的市場總額分別達到人民幣594億元及人民幣305億元，即便產後護理滲透率明顯低於韓國及中國台灣等成熟市場。預計到2030年，產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務市場規模將達到人民幣2,059億元及人民幣931億元，2024年至2030年複合年增長率分別為19.2%及16.5%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，由於消費者的需求更加複雜，對專業化和定製化服務的需求不斷增長，產後護理服務的高端市場預計將以高於平均水平的速度增長。根據弗若斯特沙利文報告，自我保健產品和服務越來越受歡迎，這一趨勢標誌著女性的消費模式正朝著個人成長和精神滿足的方向發生重大轉變。此外，女性逐漸成為整個家庭在家庭消費方面的主要決策者。

我們發現中國現有服務產品難以滿足需求，這些服務產品通常具有區域性，缺乏專業性，並且沒有達到預期標準，因此，我們在產後護理及修復、家庭兒童護理及女性健康功能性食品方面開發高端精選產品，以解決客戶在各種家庭護理場景中的需求。

概 要

根據弗若斯特沙利文報告，自我們於2017年成立以來，我們一直以重塑家庭護理行業為願景，通過實現家庭護理服務及產品的標準化、專業化、定製化及數字化，不斷重新定義及改變提供傳統家庭護理的方式。一路走來，我們培育了強大的品牌組合，吸引了大量客戶，並升級了我們的業務，增加其可擴展性及適應性，以迎合終端市場。

我們的月子中心主要設於高檔酒店，也有部分聖貝拉中心設於獨幢別墅。高端住宿體驗與我們的產後護理服務相輔相成，體現始終如一的優質、高標準及個性化的專業服務。我們的輕資產策略(包括我們與酒店的靈活租賃安排)不僅有助於快速擴張，也能最大限度減少資本開支，令新中心具有較短投資回收期。

我們相信，我們在孵化強大品牌方面有良好往績。我們的客戶將聖貝拉與專業、品質服務、優雅及自信聯繫在一起。我們相信，圈層裂變品牌營銷對塑造我們的品牌形象和促進持續增長起關鍵作用。截至2023年12月31日止年度，我們約36%的首次產後護理服務客戶是由現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)獲得。結合我們的營銷策略，我們在社交媒體平台用戶中建立了重大線上影響力。

我們將專業服務模式擴展到產後護理之外，以予家品牌提供家庭護理服務。我們會安排具備相應技能的育嬰師，為客戶提供所需的家庭護理服務。營業紀錄期間，家庭護理服務的收入顯著增長，是由於我們大多數產後護理服務客戶繼續使用我們的家庭護理服務，或向熟人推薦服務。為努力提高客戶終身價值，我們將繼續積極向月子中心的客戶推廣家庭護理服務，並提高我們的服務質量以留住現有客戶。

我們的女性健康功能性食品業務通過我們於2021年10月收購的品牌廣禾堂開展。廣禾堂在營養、健康及保健領域擁有20多年的歷史，是中國女性健康食品行業領軍者之一。我們的產品創新工作以植物提取及專利配方為核心，借鑑傳統中藥理論，開發全面產品組合。自收購以來，我們通過將重心從線下向線上渠道轉變，以及不斷改進產品，令品牌煥發活力。如今，廣禾堂的產品幫助女性實現從月經期到孕期、哺乳期、產後、

概 要

流產後等不同階段的日常健康管理。營業紀錄期間，我們的女性健康功能性食品主要在電商平台的自營網店銷售，我們已開始探索在我們的月子中心以及通過自有線上渠道交叉銷售產品。

我們的月子中心網絡

我們在聖貝拉、Bella Isla及小貝拉品牌名下擁有一個59家高端月子中心的廣泛網絡，截至最後實際可行日期，包括47家自有中心(即由我們全資擁有或控股的中心)及12家管理中心(即由第三方全資擁有或控股並由我們管理的中心)。根據弗若斯特沙利文報告，2023年我們擁有中國最大的高端月子中心網絡，且就收入而言，我們在杭州和上海等多個城市擁有領先市場份額。

截至最後實際可行日期，我們月子中心網絡的地域如下圖所示：

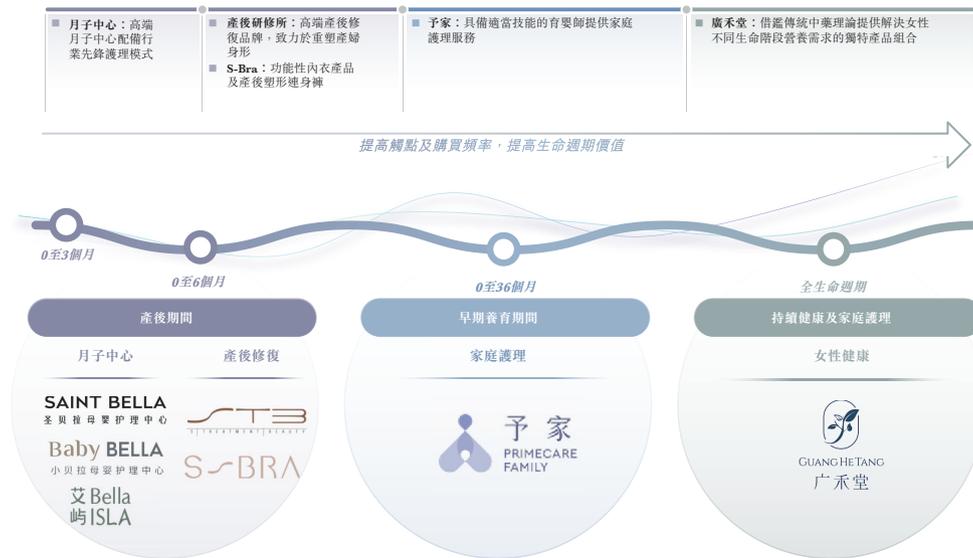


我們於營業紀錄期間大幅拓寬足跡，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別增加了10、11及7家自有或管理中心。此外，根據弗若斯特沙利文報告，通過於2022年1月在香港增設第一家管理中心、於2023年10月在新加坡增設了第一家自有海外中心及於2024年5月在美國大洛杉磯地區增設第一家管理海外中心，我們擴大了全球影響力，成為中國內地首家拓展中國內地以外地區的月子中心運營商。

概 要

我們的業務模式

我們的綜合家庭護理服務涵蓋了廣泛的客戶需求，從而延長了客戶的終身價值——從產後護理及修復到家庭育兒，並輔以女性健康功能性食品等健康產品供應。



我們的品牌組合

我們的運營採用多品牌策略，多樣化服務及產品範圍使我們能夠捕獲廣泛的客戶並與其建立緊密聯繫。

下表概述我們於最後實際可行日期的品牌：

品牌	業務線	推出年份	描述
SAINT BELLA 聖貝拉母嬰護理中心 聖貝拉	月子中心	2017年	我們的旗艦超高端月子中心品牌
艾Bella 嶼ISLA Bella Isla	月子中心	2024年	我們側重心理健康的高端月子中心品牌

概 要

品牌	業務線	推出年份	描述
 小貝拉母嬰護理中心	月子中心	2019年	我們的高端月子中心品牌
小貝拉			
	月子中心	2022年(附註1)	我們的產後修復服務品牌
產後研修所			
	家庭護理服務	2018年	我們的家庭護理服務品牌
予家			
 廣禾堂 GUANGHETANG	女性健康功能性 食品	2021年(附註2)	我們的女性健康功能性食品品牌
廣禾堂			
	月子中心	2022年(附註3)	我們的內衣產品品牌(作為我們產後修復服務的一部分)
S-bra			

附註：

- (1) 我們於2022年4月將產後修復服務更名為「產後研修所」。
- (2) 我們於2021年10月完成了對廣禾堂品牌的收購。
- (3) 我們於2022年5月完成了對S-bra品牌的收購。

我們的業務表現

營業紀錄期間，我們經營三大主要業務線，即月子中心(包括產後護理服務及產後修復服務)、家庭護理服務及女性健康功能性食品。

概 要

下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	233,314	90.2%	407,333	86.4%	467,529	83.5%
家庭護理服務	21,229	8.2%	34,930	7.4%	45,309	8.1%
女性健康功能性食品	4,219	1.6%	29,259	6.2%	47,071	8.4%
總計	<u>258,762</u>	<u>100.0%</u>	<u>471,522</u>	<u>100.0%</u>	<u>559,909</u>	<u>100.0%</u>

就月子中心及家庭護理服務業務而言，我們一般要求客戶進行預付款。由於該等業務產生的收入一般僅於我們提供服務時確認，因此從與客戶簽訂合約到確認有關合約銷售收入之間存在時間延遲。詳情請參閱「財務資料 — 重大會計政策與關鍵估計及判斷 — 重大會計政策 — 收入確認」。

下表載列所示期間與客戶就月子中心及家庭護理服務業務簽訂的合約總值以及女性健康功能性食品業務的商品總值明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
月子中心(附註1)	355,285	499,254	640,330
家庭護理服務(附註2)	29,154	47,733	64,192
女性健康功能性食品(附註3)	5,124	42,203	70,954
總計	<u>389,564</u>	<u>589,190</u>	<u>775,476</u>

我們認為，絕大部分合約價值將於12個月內確認。

附註：

- (1) 提供產後護理服務的收益於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。提供產後修復服務的收益在向客戶提供服務的時間點確認。
- (2) 提供家庭護理服務的收益於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。
- (3) 「商品總值」指一段期間內售出商品的貨幣總值。銷售女性健康功能性食品的收益在資產控制權轉移給客戶的時間點(通常是客戶接受產品時)確認。

概 要

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	71,412	30.6%	116,867	28.7%	159,354	34.1%
家庭護理服務	7,304	34.4%	11,488	32.9%	15,445	34.1%
女性健康功能性食品	577	13.7%	12,775	43.7%	29,812	63.3%
	79,293	30.6%	141,130	29.9%	204,611	36.5%

下表載列所示期間按服務或產品性質及按品牌劃分的月子中心業務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產後護理服務						
聖貝拉	157,059	67.3%	203,169	49.9%	205,322	43.9%
小貝拉	44,218	19.0%	141,561	34.8%	173,048	37.0%
	201,277	86.3%	344,730	84.7%	378,370	80.9%
產後修復服務						
聖貝拉	23,127	9.9%	35,949	8.8%	48,564	10.4%
小貝拉	2,019	0.9%	12,666	3.1%	23,345	5.0%
	25,146	10.8%	48,615	11.9%	71,909	15.4%
其他(附註)	6,891	2.9%	13,988	3.4%	17,250	3.7%
來自月子中心業務的						
總收入	233,314	100.0%	407,333	100.0%	467,529	100.0%

附註： 主要包括來自香港合資公司的管理費以及於我們的月子中心提供的其他服務及產品。

我們的專業人員

截至2023年12月31日，共有621名取得相關專業資質的護理專家在我們的月子中心提供產後護理服務。我們主要通過發佈招聘及實習機會廣告的30多所護理學校的畢業生招聘計劃招聘護理專家，少部分則通過招聘機構和招聘網站等其他渠道招聘。我們按已制訂的標準對護理專家進行培訓，而非使用通常沒有受系統或專業培訓的月嫂或育兒嫂，以提供高品質及專業的服務。我們還針對護理專家設計評估框架，為彼等的職業發展制定清晰的路線圖。

概 要

我們的技術

我們的關鍵IT基礎設施主要由專有護理服務平台及專有CRM平台組成。我們認為，我們能夠通過SaaS將各技術平台輕鬆賦能到我們的新月子中心，以及家庭護理及養老護理等其他服務領域。據此，我們可利用我們的技術提高服務質量及效率，為我們的生態系統帶來更多參與者。

客戶及供應商

營業紀錄期間，我們的客戶主要包括月子中心業務、家庭護理服務業務及女性健康功能性食品業務的個人客戶。截至2021年、2022年及2023年12月31日止各年度，來自五大客戶的收入佔相應期間我們總收入的比例低於5%。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止各年度，按採購總額計，我們的五大供應商大部分為中國內地的酒店運營商，我們向彼等租賃房間用作月子中心。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們最大的供應商是一家人力資源服務供應商，我們聘請該供應商為我們的家庭護理服務業務招聘育嬰師，並安排向我們的育嬰師付款。詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 家庭護理服務 — 育嬰師」。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們五大供應商的採購額分別佔同期採購總額的28.4%、24.8%及20.4%，最大供應商的採購額分別佔同期採購總額的7.4%、7.1%及5.9%。

我們大部分月子中心戰略性地設在高檔酒店，為客戶提供高端住宿體驗。我們預訂酒店客房用於客戶入住，亦會用作我們的辦公室及作其他用途。我們根據具體情況為每個中心制定客房預訂策略，包括(i)我們主要倚賴靈活安排快速擴展個別中心的業務；及(ii)我們為獲得更好的費率訂立定期酒店客房預訂安排。詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 與合作酒店的關係」。

概 要

戰略及優勢

我們相信，以下優勢對我們迄今為止的成功頗有貢獻：

- 我們是中國最大綜合家庭護理品牌集團，把握市場對品質服務及產品日益增長的需求
- 強大的品牌組合及全面的品類吸引忠實的客戶群
- 行業領先的產後護理和其他家庭護理服務能力
- 實現服務數字化與提高營運效率的專有技術平台
- 通過輕資產方法、無可比擬的人力資本和其他資源以及於業務擴張及整合方面的成功往績，實現可擴展的運營
- 富有遠見的管理層及提供支持的股東基礎

我們計劃實施以下戰略：

- 通過實現服務與產品組合多元化，進一步擴大家庭護理平台，以獲取更長的客戶生命週期價值，增加高價值客戶群
- 戰略性拓展我們於中國及全球的月子中心網絡，以進一步增加我們家庭護理平台的客戶群
- 提高品牌知名度與客戶忠誠度
- 繼續培養護理人才，建立業務擴張所需的團隊
- 繼續升級我們的IT基礎設施，並探索其他企業的SaaS服務

風險因素

投資我們的股份涉及若干風險。風險因素的討論詳情載於「風險因素」一節。主要風險因素概述於下文。以下任何事態發展均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響：(i)我們所處的行業競爭激烈，激烈的競爭可能損害我們的業務；(ii)我們可能無法實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展；(iii)我們的成功取

概 要

決於我們服務及產品的質量以及我們服務及產品的市場認可度；(iv)負面宣傳可能對我們的聲譽產生不利影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績；(v)我們可能無法以具有成本效益的方式成功營銷我們的品牌以及提升我們的銷售及營銷效率；(vi)我們的月子中心業務高度依賴於我們與高檔酒店運營商的關係，而我們通常不會與其訂立長期協議；(vii)新開設及收購的月子中心可能無法取得預期經營業績；(viii)與我們的服務及產品有關的事件、事故、傷害或疾病可能使我們承擔責任並對我們的聲譽造成負面影響；(ix)我們可能無法以具有成本效益的方式甚至根本無法遵守法律法規施加的許可或其他要求；及(x)我們的服務可能無法符合客戶的期待或帶來滿意結果。

我們的行業

我們於家庭護理行業經營業務。根據弗若斯特沙利文報告，家庭護理行業可分為五大行業板塊，即產後護理服務、產後修復服務、家庭兒童護理、女性保健食品及養老護理。根據弗若斯特沙利文報告，近年來中國家庭護理行業不斷增長，由2018年的人民幣3,086億元增至2023年的人民幣5,738億元，複合年增長率為13.2%。預測顯示市場規模將持續上升，預計將從2024年的人民幣6,578億元增至2030年的人民幣13,378億元，複合年增長率為12.6%。預期上述增長將受家庭結構演變、生育年齡延後以及政府有利政策(包括為提高出生率出台的「三孩政策」)所推動。根據弗若斯特沙利文報告，2018年至2023年間，中國內地月子中心行業的市場規模發展迅速，複合年增長率為22.7%。特別是，高端市場板塊的增長率高於大眾市場板塊且預期繼續保持這種形勢。具體而言，超高端及高端板塊預計增速最快，2024年至2030年的市場規模預計分別按31.5%及29.9%的複合年增長率增長。

我們的股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東向華先生、Primecare BVI及[Xiang SPV]合共將於本公司已發行股本中擁有約[編纂]%的權益且將於[編纂]後繼續作為我們的控股股東。Primecare BVI及[Xiang SPV]均是由向華先生全資擁有的公司。向華先生為本集團創始人、本公司董事長、執行董事兼首席執行官。

概 要

我們已從許多知名投資者獲得多輪[編纂]前投資。我們受惠於股東的支持，包括騰訊、太古地產、新鴻基公司及Mirae Asset等戰略股東。

主要財務及營運數據

合併損益表的主要組成部分

下表載列我們於所示期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	258,762	471,522	559,909
銷售成本.....	(179,469)	(330,392)	(355,298)
毛利	79,293	141,130	204,611
其他收入.....	7,541	10,131	16,589
銷售及分銷開支.....	(32,642)	(58,790)	(81,500)
行政開支.....	(76,666)	(122,147)	(112,865)
研發開支.....	(7,330)	(12,931)	(9,148)
其他收益／(開支)淨額.....	2,353	783	993
財務成本.....	(1,019)	(1,837)	(3,005)
向投資者發行的金融工具公允價值變動.....	(92,530)	(366,863)	(256,092)
應佔聯營公司利潤.....	—	—	199
應佔合營企業虧損.....	—	(1,355)	(497)
除稅前虧損.....	(121,000)	(411,879)	(240,715)
所得稅抵免／(開支).....	(1,398)	303	1,821
年內虧損.....	(122,398)	(411,576)	(238,894)
以下人士應佔：	(119,401)	(407,496)	(238,965)
母公司擁有人.....	(2,997)	(4,080)	71
非控股權益.....	(122,398)	(411,576)	(238,894)

我們在營業紀錄期間的收入增長主要是由於我們的月子中心網絡擴張所致，這不僅直接導致月子中心業務收入增長，同時由於客戶群相應增加也促進家庭護理業務的

概 要

增長。我們的女性健康功能性食品業務收入增加主要是由於我們努力推廣品牌，導致產品的接受度提升，以及我們通過拓展不同的電子商務平台和推出更多新產品，持續發展我們的線上銷售渠道。

我們在營業紀錄期間曾出現淨虧損，主要是由於向投資者發行的金融工具(即我們不時向[編纂]前投資者發行的附優先權股份)公允價值出現虧損。緊接[編纂]前，我們股份的所有優先權均會終止。

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用非香港財務報告準則計量(即經調整EBITDA及經調整年度(虧損)／利潤)作為額外的財務計量，該等計量並非香港財務報告準則規定，亦非根據香港財務報告準則呈列。我們將經調整EBITDA界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動及[編纂](一次性及／或非經常性項目)而調整的年度EBITDA(即年度虧損加所得稅抵免／(開支)、財務成本、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊和其他無形資產攤銷)。我們將經調整(虧損)／利潤界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動及[編纂](一次性及／或非經常性項目)而調整的年度虧損。

我們認為，呈列該等非香港財務報告準則計量消除管理層認為並不是經營表現及盈利能力指標的項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的盈利能力。使用此等非香港財務報告準則計量作為分析工具有局限性，您不應對其單獨考慮或將其作為我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代者。此外，該等非香港財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

概 要

下表載列我們於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的非香港財務報告準則計量與根據香港財務報告準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度虧損	(122,398)	(411,576)	(238,894)
加回：			
向投資者發行的金融工具公允價值			
變動	92,530	366,863	256,092
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
所得稅開支／(抵免)	1,398	(303)	(1,821)
財務成本	1,019	1,837	3,005
物業、廠房及設備以及使用權資產			
折舊	24,785	44,081	38,481
其他無形資產攤銷	206	923	975
經調整EBITDA	<u>(2,460)</u>	<u>1,910</u>	<u>61,412</u>

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度虧損	(122,398)	(411,576)	(238,894)
加回：			
向投資者發行的金融工具公允價值			
變動	92,530	366,863	256,092
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年度(虧損)／利潤	<u>(29,868)</u>	<u>(44,628)</u>	<u>20,772</u>

我們於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的經調整EBITDA分別為人民幣(2.5)百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣61.4百萬元。我們將截至2022年12月31日止年度的經調整虧損人民幣44.6百萬元扭轉為截至2023年12月31日止年度的經調整利潤人民幣20.8百萬元，主要是由於業務的持續增長、毛利率的改善以及我們控制費用的能力。

COVID-19的不利影響

營業紀錄期間，我們的經營業績及同店銷售增長受到COVID-19疫情的以下影響：(i) 於2022年4月至6月上海爆發COVID-19直接影響了我們位於上海的月子中心的入住率；(ii)

概 要

根據弗若斯特沙利文報告，2022年底至2023年初中國各地COVID-19感染率上升，導致許多家庭的懷孕計劃推遲及胎停或流產率上升，繼而影響2023年最後一個季度的出生率；及(iii) COVID-19在中國各地的不時爆發導致我們部分中心臨時停運，影響了我們截至2023年第一季度月子中心的入住率。詳情請參閱「財務資料 — 經營業績」。

合併財務狀況表的財務數據概要

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的部分資料，而該等資料乃摘自本文件附錄一所載的會計師報告：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值.....	110,295	103,309	210,459
流動資產總值.....	239,736	301,869	258,123
流動負債總額.....	190,878	271,880	252,638
非流動負債總額.....	459,187	849,521	1,171,074
流動資產淨值.....	48,858	29,989	5,485
負債淨額.....	(300,034)	(716,223)	(955,130)
非控股權益.....	(1,025)	(4,697)	(4,626)

於2021年、2022年及2023年12月31日，我們產生負債淨額主要是由於確認向投資者發行的金融工具所產生的巨額負債。緊接[編纂]前，我們股份的所有優先權均會終止。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們也確認了重大合約負債。我們的月子中心業務(包括產後護理服務及產後修復服務)及家庭護理服務業務一般要求提前付款。我們的合約負債指與該等尚未提供的服務相關的預付款項。

概 要

合併現金流量表的財務數據概要

下表載列所示期間合併現金流量表的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額.....	46,429	24,105	56,703
投資活動所用現金流量淨額.....	(135,974)	(44,287)	(28,717)
融資活動所得現金流量淨額.....	119,371	21,351	3,339
年初現金及現金等價物	58,529	88,355	89,524
年末現金及現金等價物	88,355	89,524	120,849

關鍵營運數據

下表載列我們月子中心業務的選定營運數據：

	於12月31日或截至該日止年度		
	2021年	2022年	2023年
每間產後護理服務房每晚的			
平均合同價值(附註1)			
— 聖貝拉中心.....	人民幣6,726元	人民幣6,740元	人民幣6,887元
— 小貝拉中心.....	人民幣2,975元	人民幣3,328元	人民幣3,478元
每名產後修復客戶的			
平均合同價值(附註2)			
— 聖貝拉中心.....	人民幣42,311元	人民幣47,183元	人民幣45,765元
— 小貝拉中心.....	人民幣13,671元	人民幣18,844元	人民幣19,223元
「Sapphire Union」會員計劃的會員人數			
(附註3).....	9,207	15,814	28,346

附註：

- (1) 按期內產後護理客戶訂立的所有合約的合約總價值除以期內我們提供的產後護理服務總房間晚數計算。
- (2) 按期內產後修復客戶訂立的所有合約的合約總價值除以消費產後修復服務的產後修復服務客戶總數計算(不包括僅消費產後護理服務套餐一部分的產後修復服務之客戶)。
- (3) 更多信息請參閱下文「業務—我們的業務—月子中心—客戶關係管理—會員計劃」。

概 要

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或年度或期間的關鍵財務比率：

	於12月31日或截至該日止年度		
	2021年	2022年	2023年
毛利率(附註1)	30.6%	29.9%	36.5%
流動比率(附註2)	1.3	1.1	1.0
速動比率(附註3)	1.2	1.1	1.0

附註：

- (1) 按毛利除以收入計算。
- (2) 按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 按流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算。

申請於聯交所[編纂]

我們根據《上市規則》第8.05(2)條申請[編纂]，我們符合[編纂]測試，此乃參考(其中包括)(i)我們[編纂]時的預期[編纂](基於指示性[編纂]範圍的最低價每股股份[編纂]港元計算)遠超第8.05(2)條要求的20億港元；(ii)我們截至2023年12月31日止年度的收入為人民幣559.9百萬元，超過第8.05(2)條要求的500百萬港元；及(iii)截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個年度，經營活動所得現金流量淨額合共為人民幣127.2百萬元，超過第8.05(2)條要求的100百萬港元。

股息

營業紀錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。日後，我們可能透過現金或其他我們認為適當的方式分派股息。我們目前並無固定的股息派付比率。未來宣派及派付任何股息的決定將由董事會酌情決定，取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資本需求、債務水平、適用於派付股息的法定及合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。此外，任何財政年度的末期股息均須獲得股東批准。

概 要

[編纂]統計數據

下表所列所有統計數據乃基於假設(i)[編纂]已完成且已根據[編纂]發行[編纂]股股份；及(ii)[編纂]未獲行使。

	按[編纂][編纂]港元計算	按[編纂][編纂]港元計算
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
每股[編纂]		
經調整合併有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) [編纂]乃基於緊隨[編纂]及[編纂]完成後預期已發行[編纂]股股份計算，且假設[編纂]未獲行使。
- (2) 每股[編纂]經調整有形資產淨值乃經作出本文件附錄二所述調整後，基於已發行[編纂]股股份(即(i)截至最後實際可行日期合共已發行10,000,000股股份；(ii)根據[編纂]將予發行[編纂]股股份；及(iii)[編纂]完成時將予發行[編纂]股[編纂])計算得出，並假設[編纂]已於2023年12月31日完成，但並無計及本公司可能因[編纂]獲行使而配發及發行的任何股份。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期會產生的[編纂]開支總額為人民幣[編纂](假設並無行使[編纂]，且根據[編纂]每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算)，其中分別人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已在2022年及2023年的損益扣除。[編纂]開支總額包括[編纂]費人民幣[編纂]元及非[編纂]費人民幣[編纂]百萬元(包括法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元)。在[編纂]開支總額中，預期人民幣[編纂]元將自損益扣除，而發行股份直接產生的人民幣[編纂]元預期將於[編纂]完成當時自權益中扣除。我們的[編纂]開支總額估計佔[編纂][編纂]的[編纂]%。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額或會與此估計有所不同。

概 要

[編纂]

我們估計，按[編纂]每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)計算，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及估計開支後，我們將收取[編纂][編纂]約[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)。我們目前擬將該等[編纂]用作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於擴展產後護理網絡、於現有及新城市開設新的月子中心以及整合競爭對手，包括開設新的月子中心及投資獨棟別墅月子中心；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於推出新服務及產品，以擴展全面的品類滿足客戶的終身需求，包括開發我們在中國的養老護理業務、零售業務及產後修復服務；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於招聘及培訓專業家庭護理專家；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於研發活動，包括進一步開發我們的IT平台，以簡化日常營運及改善客戶體驗；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

法律合規事宜

中國法律顧問表示，營業紀錄期間，我們並無就中國若干租用物業的翻新工程進行必要的消防安全審查及進行相關消防安全備案。此外，我們若干中國附屬公司並無全額繳納社會保險和住房公積金。詳情請參閱「業務 — 法律合規事宜」。

近期發展

營業紀錄期間後，我們繼續擴張月子中心網絡。截至最後實際可行日期，我們在聖貝拉、Bella Isla及小貝拉品牌名下擁有一個59家高端月子中心的廣泛網絡。海外中心方面，截至最後實際可行日期，我們已向新加坡的首批客戶提供產後護理服務，及在美國大洛杉磯地區管理設立管理中心。

董事確認，截至本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景自2023年12月31日(即本文件附錄一所載會計師報告呈報的期間末)起並無重大不利變動。

釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。部分其他詞彙的涵義見本文件「技術詞彙表」。

「會計師報告」	指	本公司會計師報告，其全文載於本文件附錄一
「ACI」	指	美國認證協會
「會財局」	指	會計及財務匯報局
「組織章程細則」或 「細則」	指	本公司於2024年[•]月[•]日有條件採納的經修訂及重列組織章程細則，自[編纂]起生效，其概要載於本文件附錄三
「聯繫人」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「北京貝康澤恩」	指	北京貝康澤恩健康管理有限公司，於2018年7月4日在中國成立的公司及本公司的間接全資附屬公司
「貝康恩護」	指	杭州貝康恩護家政服務有限公司，於2020年3月24日在中國成立的公司及本公司的間接全資附屬公司
「貝康廣禾」	指	杭州貝康廣禾科技有限公司，於2021年8月9日在中國成立的公司及本公司間接擁有90%股權的附屬公司
「貝康韓蓮」	指	杭州貝康韓蓮科技有限公司，於2022年2月22日在中國成立的公司及本公司間接擁有80%股權的附屬公司

釋 義

「貝康南山」	指	杭州貝康南山健康管理有限公司，於2023年4月28日在中國成立的公司及本公司擁有51%股權的合資企業
「貝康汕頭」	指	汕頭貝康恩澤健康管理有限公司，於2023年1月6日在中國成立的公司及本公司擁有30%股權的合資企業
「貝康科技」	指	杭州貝康澤恩科技有限公司，於2018年9月11日在中國成立的公司及本公司的間接全資附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「耀和」	指	耀和投資有限公司，於2019年6月6日在香港註冊成立的有限公司及我們的[編纂]前投資者之一
「Brainalone」	指	Brainalone Holdings Limited，於2023年6月30日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由韓繼文先生全資擁有
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放以辦理正常銀行業務的日子，星期六、星期日或香港公眾假期除外
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「C Capital」	指	C Ventures SP I Ltd.，於2022年7月19日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司及我們的[編纂]前投資者之一
「複合年增長率」	指	複合年增長率

[編纂]

釋 義

[編纂]

「主席」	指	董事會主席
「成都互聯網醫院」	指	成都溫江貝康澤恩互聯網醫院有限公司，於2021年12月30日在中國成立的公司及本公司間接擁有70%股權的附屬公司
「成都門診部」	指	成都溫江貝康恩護門診部有限公司，於2021年12月30日在中國成立的公司及本公司間接擁有70%股權的附屬公司
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，惟就本文件而言及僅作地理參考，除非文義另有所指，本文件內「中國」一詞不包括香港、澳門及台灣
「國壽」	指	北京國壽養老產業投資基金(有限合夥)，我們的 [編纂] 前投資者之一
「緊密聯繫人」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義

釋 義

「《公司法》」或 「《開曼公司法》」	指	開曼群島《公司法》(經修改)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「《公司(清盤及雜項條文)條例》」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	SAINT BELLA Inc.，於2023年7月4日在開曼群島註冊成立的有限公司
「關連人士」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「關連交易」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「控股股東」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指向華先生、Primecare BVI及[Xiang SPV]
「核心關連人士」	指	具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「Deltacare」	指	DELTACARE Holdings Limited，於2023年6月30日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由楊暎女士全資擁有

[編纂]

「董事」	指	本公司董事，包括所有執行董事、非執行董事及獨立非執行董事
「《企業所得稅法》」	指	全國人大於2007年3月16日頒佈並於2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

釋 義

「雅畔」 指 雅畔有限公司，於2020年8月31日在香港註冊成立的有限公司及我們的[編纂]前投資者之一

[編纂]

「極端情況」 指 香港政府宣佈由超級颱風所導致的極端情況

[編纂]

「弗若斯特沙利文」 指 我們的獨立行業顧問弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

「弗若斯特沙利文報告」 指 我們委任弗若斯特沙利文就(其中包括)亞洲家庭護理行業編製的行業報告

「高榕資本」 指 烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)，我們的[編纂]前投資者之一

[編纂]

「Gotham Equity」 指 Gotham Equity Limited，於2022年9月28日在香港註冊成立的有限公司及我們的[編纂]前投資者之一

釋 義

「本集團」	指	本公司及其所有附屬公司，或按文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的任何期間，指有關附屬公司或其前身(視乎情況而定)經營的業務
「廣禾堂」	指	我們的女性健康功能性食品品牌「廣禾堂」
「廣禾堂餐飲」	指	上海廣禾堂餐飲管理有限公司，於2006年12月5日在中國成立的公司
「廣禾堂食品」	指	上海廣禾堂食品有限公司，於2008年6月23日在中國成立的公司及貝康廣禾全資擁有的本公司附屬公司
「海南聖誕」	指	海南聖誕金晟創業投資合夥企業(有限合夥)，我們的[編纂]前投資者之一
「杭州貝康」	指	杭州貝康健康科技集團有限公司，於2016年12月29日在中國成立的公司及本公司的間接全資附屬公司
「杭州美華」	指	杭州貝瑞斯美華婦兒醫院有限公司，於2013年1月29日在中國成立的公司，其中本集團持有約7.8%權益
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「《香港財務報告準則》」	指	《香港財務報告準則》

[編纂]

釋 義

[編纂]

[[Holdco SPV]]	指	[•]，於[•]在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由Primecare Investment、Minee Holdings、Brainalone及Deltacare分別持有30.91%、53.18%、9.09%及6.82%]
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港合資公司」	指	Kid Garden Limited，於2021年11月1日在香港註冊成立的有限公司，由杭州貝康及仁山分別擁有49%及51%股權

釋 義

[編纂]

「仁山」	指	仁山醫療(香港)有限公司，在香港註冊成立的有限公司及持有香港合資公司51%已發行股本的股東。仁山為新世界發展有限公司(其股份於聯交所上市(股份代號：17))的全資附屬公司
「IBCLC」	指	國際泌乳顧問認證考試委員會
「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，為並非本公司關連人士(定義見《上市規則》)的一方

[編纂]

釋 義

[編纂]

「聯席保薦人」	指	UBS Securities Hong Kong Limited及中信證券(香港)有限公司
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「昆山唐陸」	指	昆山唐陸投資管理合夥企業(有限合夥)，我們的[編纂]前投資者之一

釋 義

「最後實際可行日期」 指 2024年6月16日，即本文件付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期

[編纂]

「《上市規則》」 指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂或補充

「《併購規定》」 指 由商務部、國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家工商總局、中國證監會及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈、於2006年9月8日生效及隨後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「主板」 指 由聯交所營運的股票交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所的GEM並與之並行運作

「大綱」或「組織章程大綱」 指 本公司於[•]採納並即時生效的經修訂及重列組織章程大綱

「Minee Holdings」 指 Minee Holdings Limited，於2023年6月30日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由林宛頤女士全資擁有

「商務部」 指 中華人民共和國商務部

「向華先生」 指 我們的創始人、執行董事、首席執行官、主席兼控股股東向華先生

釋 義

「林宛頤女士」	指	我們的聯合創始人兼首席運營官林宛頤女士
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「新上市指南」	指	聯交所發出的新上市申請人指南，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「寧波唐竹」	指	寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)，我們的[編纂]前投資者之一
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	全國人民代表大會

[編纂]

釋 義

[編纂]

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「Pegasus Capital」	指	無錫神騏好匯創業投資合夥企業(有限合夥)，我們的[編纂]前投資者之一
「《中國公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中國法律顧問」	指	通商律師事務所或德恒律師事務所(視情況而定)，均為我們有關中國法律的法律顧問
「《中國證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「[編纂]前投資」	指	本公司[編纂]前投資，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」
「[編纂]前投資者」	指	[編纂]前投資的投資者，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構—[編纂]前投資」

[編纂]

釋 義

[編纂]

「Primecare Investment」	指	Primecare Investment Holdings Limited，於2023年6月30日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由華湘莉女士全資擁有
「貝康國際」	指	貝康國際控股有限公司，於2017年3月22日在香港註冊成立的有限公司及本公司的間接全資附屬公司
「Primecare BVI」	指	Primecare International Holdings Limited，於2023年6月30日在英屬維爾京群島註冊成立及由向華先生全資擁有的有限公司；為我們的控股股東之一

[編纂]

「研發」	指	研究與開發
------	---	-------

[編纂]

「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「重組」	指	本文件「歷史、重組及公司架構 — 重組」所述本集團為籌備[編纂]而進行的重組

釋 義

「River Delta」	指	River Delta Capital SPC，於2021年8月10日在開曼群島註冊成立的獨立投資組合有限公司，我們的[編纂]前投資者之一
「人民幣」	指	人民幣，中國的法定貨幣
[編纂]		
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局
「Saint Bella BVI」	指	Saint Bella Holdings Limited，於2023年7月20日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司及本公司的直接全資附屬公司
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「新加坡元」	指	新加坡元，新加坡共和國法定貨幣
「股份獎勵計劃」	指	本公司於2024年6月25日有條件批准及採納的股份獎勵計劃，其主要條款概述於本文件附錄四「法定及一般資料—D.股份獎勵計劃」
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指	我們股份的持有人

釋 義

「新鴻基公司」 指 新鴻基策略資本有限公司，於1980年2月29日於香港註冊成立的有限公司及我們的[編纂]前投資者之一

[編纂]

「國務院」 指 中華人民共和國國務院

「聯交所」 指 香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資附屬公司

「附屬公司」 指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義

「主要股東」 指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義

「《收購守則》」 指 證監會刊發的《公司收購、合併及股份回購守則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改

「Tencent Mobility」 指 Tencent Mobility Limited，一家於2012年2月29日在香港註冊成立的有限公司、[編纂]前投資者之一，以及騰訊控股有限公司(股份於聯交所上市的公司(股份代號：700))的全資附屬公司

「營業紀錄期間」 指 截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個財政年度期間

[編纂]

「美國」 指 美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區

「美元」 指 美元，美國的法定貨幣

[編纂]

釋 義

[編纂]

「無錫貝康」	指	無錫貝康澤恩健康管理有限公司，於2023年10月12日在中國成立的公司，其中本集團持有30%股權
「[Xiang SPV]」	指	[•]，於[•]在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，由向華先生全資擁有]
「珠海貝康」	指	珠海貝康投資管理合夥企業(有限合夥)，於2017年12月12日在中國成立的有限合夥企業，由華湘莉女士、林宛頤女士、韓繼文先生及楊暎女士合資擁有
「諸暨健投」	指	諸暨健投啓航股權投資合夥企業(有限合夥)，我們的[編纂]前投資者之一
「%」	指	百分比
「‰」	指	千分比

於本文件內，除非另有指明或文義另有所指：

- 所有資料及數據乃截至最後實際可行日期；
- 本文件所載若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。因此，若干圖表總計一欄所示的數字未必為前列數字的算術總和；

釋 義

- 除非另有說明，否則所有對本公司股權的提述乃假設並無行使[編纂]；
- 為便於參考，本文件所載中國法律法規、政府當局、機構、自然人或其他實體(包括我們的若干附屬公司)的名稱均具有中英文版本，如有任何歧義，概以中文版本為準。中文公司名稱及其他詞語的英譯本僅供識別之用；及
- 對中國「省」的提述包括省、中央政府直轄市及省級自治區。

技術詞彙表

除文義另有所指外，本文件所用與本集團及我們的業務有關的若干詞彙解釋及釋義具有下列所載涵義。該等詞彙及釋義未必與標準行業釋義或詞彙用法一致。

「CRM」	指	客戶關係管理
「獨棟別墅月子中心」	指	經營場所位於獨棟別墅且通常設施齊全的主要類型月子中心
「直營月子中心」	指	利用擁有着自身僱員、設施及資源運營而非外包給其他實體的月子中心
「房間晚數」	指	月子中心業務的統計指標，即客戶在我們月子中心房間所住晚數
「SaaS」	指	軟件即服務
「SKU」	指	庫存單位
「SOP」	指	標準操作規程
「月嫂」	指	負責照顧0至3歲兒童的個人
「月嫂」	指	傳統上負責照顧產後婦女及其嬰兒的個人
「月子」	指	自古以來起源於中國的一種習俗，即婦女於產後要經歷一段時間的禁閉休養

前瞻性陳述

本文件載有有關本公司及附屬公司的前瞻性陳述及資料，該等陳述及資料以我們管理層的信念、所作假設及現時所掌握的資料為依據而作出。在本文件中，「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「可能會」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「可能」、「應當」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語以及該等詞語的反義詞和其他類似表述，當用於本集團或管理層時，乃用以識別前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括但不限於有關以下各項的陳述：

- 我們的經營及業務前景；
- 我們的策略、計劃及目標以及我們實施該等策略、計劃及目標的能力；
- 中國及我們經營或計劃經營所在的其他國家及地區的整體政治及經濟狀況；
- 中國及我們經營或計劃經營所在的其他國家及地區的家庭護理行業發展狀況；
- 影響家庭護理行業及我們計劃經營的其他行業的未來發展、競爭、趨勢、監管環境及條件以及技術；
- 我們的股息政策；
- 開發中項目；
- 我們的未來資本需求及資本開支計劃；
- 資本市場的發展；
- 成交量、運營、利潤率、整體市場趨勢及風險管理；
- 本文件中並非歷史事實的其他陳述；
- 匯率波動及制定法律制度，於各情況下均與中國及我們經營或計劃經營所在其他國家及地區有關；
- 財務狀況及業績；

前瞻性陳述

- 為管理經濟增長而採取的宏觀經濟措施；及
- 我們無法控制的其他因素。

該等陳述反映出管理層對未來事件、營運、流動性及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或發生改變。該等陳述涉及若干風險、不確定因素及假設，包括本文件所載的其他風險因素。

您務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及已知和未知風險及不確定性。

在適用法律、規則及法規之要求的規限下，我們並無且不承擔因出現新資料、未來發生的事件或其他原因而更新或以其他方式修訂本文件所載前瞻性陳述的責任。由於上述及其他風險、不確定因素及假設，本文件所討論的前瞻性事件及情況未必會按我們預期的方式發生或根本不會發生。因此，您不應過度依賴任何前瞻性資料。

於本文件中，有關我們或董事的意向的陳述或引述乃於截至本文件日期作出。任何該等資料或會因日後發展而出現變動。

本文件所載所有前瞻性陳述均適用於本節所載警告聲明。

風險因素

[編纂]股份涉及各種風險。您在決定[編纂]股份之前，應謹慎考慮下列有關風險的資料，連同本文件載列的其他資料，包括我們的財務報表及相關附註。下文描述我們認為屬重大的風險。如果下述任何情況或事件實際出現或發生，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受損。在任何有關情況下，股份[編纂]可能會下跌，而您可能損失全部或部分[編纂]。我們當前不知悉或我們當前認為不重大的其他風險亦可能對我們造成損害及影響您的[編纂]。此外，本文件載有涉及風險及不確定因素的前瞻性資料。由於受到多種因素(包括下述風險以及本文件其他部分所載的風險)影響，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。

與我們的業務和行業有關的風險

我們所處的行業競爭激烈，激烈的競爭可能損害我們的業務

我們所處的中國家庭護理行業發展迅速，競爭激烈。我們的月子中心業務是我們收入最大的業務線，我們的家庭護理服務業務及女性健康功能性食品業務亦對我們的經營業績作出重大貢獻。根據弗若斯特沙利文報告，月子中心行業正處於尚未完全成熟的快速發展階段。行業中仍有大量區域性及小規模的月子中心，尚未在全國範圍內出現主導市場參與者。這使得當前市場較為分散。同樣，中國家庭兒童護理行業目前存在高度分散的性質，具有鮮明的區域特點。因此，我們所處的市場預期將出現重大合併，同時，我們可能面臨維持作為行業領導者之一的嚴峻挑戰。

我們的部分競爭者可能具有高品牌知名度、強勁的技術能力、重要的財務資源及穩固的客戶群。他們可能不斷投資創新，發展業務以及提高用戶參與度，在任何該等領域都勝過我們。此外，我們的部分競爭者可能取得我們無法取得的部分執照或許可證，將阻礙我們提供若干產品或服務的能力。

風險因素

競爭者增加投資、降低價格或提供創新服務及產品可能需要我們分散大量管理、財務及人力資源以保持競爭力。我們有效競爭的能力亦取決於我們無法控制的因素，包括可能出現更強勁競爭者的行業內聯盟、收購或合併，以及我們所處市場的監管環境的變化。行業併購可能導致規模更大、擁有更多資源和集中解決方案的競爭對手湧現。

我們亦需要與競爭者競爭一些稀缺資源來保持增長及成功擴展主要市場。例如，根據弗若斯特沙利文報告，就2023年直營中心數量而言，五大中國月子中心運營商中有四名(包括我們)營運酒店式月子中心。由於任何城市高檔酒店的供應有限，若我們的競爭者已先於我們與高檔酒店運營商接觸，我們向該城市擴張的能力可能受限。此外，我們亦面臨具有相關資質的護理人才及育嬰師的競爭。由於中國家庭護理行業的市場規模預期增長迅速，我們預期該競爭將會加劇。

我們預期，隨著現有及新的競爭者引進新服務或改善現有服務，未來競爭將會加劇。若我們不能有效競爭，我們可能無法吸引及留住客戶及合作夥伴，我們的市場份額、收入增長、盈利能力及聲譽可能受到不利影響，或對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們可能無法實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展

我們未來的成功在很大程度上依賴於我們執行未來計劃的能力。我們擬(其中包括)在家庭護理行業進一步使我們的服務及產品組合多樣化、戰略性拓展我們於中國及全球的月子中心網絡、提高品牌知名度與客戶忠誠度、繼續升級我們的IT基礎設施，並探索向其他企業提供SaaS服務、繼續培養護理人才及建立業務擴張所需的團隊。有關我們未來計劃的詳情請參閱「業務—我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。

由於我們絕大部分收入來自於在中國提供服務及產品，我們預期繼續拓展月子中心網絡及於中國發展其他業務，因此，我們未來的成功取決於中國市場的狀況及發展，而中國市場的狀況及發展取決於中國的宏觀經濟狀況及個人收入水平。然而，根據弗若斯特沙利文報告，近年來中國新生兒數量顯著下降，由2018年的15.2百萬名下降至

風險因素

2023年的9.0百萬名。若中國出生率繼續下降，中國家庭護理行業的市場規模可能不會按我們當前預期的速度增長，或根本不會增長。我們亦認為，在經濟衰退期間，消費者的消費習慣可能會受到不利影響，未來經濟前景的不確定因素亦可能影響消費者的消費習慣，任何該等因素可能對包括我們在內的中國家庭護理行業企業產生不利影響。這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

此外，由於產後護理服務的性質，同一客戶重複購買同一服務的可能性有限，我們可能無法提高客戶的生命週期價值。儘管我們已啟動並發展家庭護理服務業務及女性健康功能性食品業務以補充我們的月子中心業務，但概不保證該等業務將會如同我們的月子中心業務一樣成功。未能向產後護理服務的客戶提供其他優質服務或產品以解決兒童成長過程中的家庭護理需求，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到不利影響。

我們亦可能由於其他風險及不確定因素而無法按照預期時間表實現未來計劃或根本不能實現計劃，其中包括日益激烈的競爭、我們留存關鍵僱員及維持有利的勞工關係的能力、我們的財務穩定性及我們與主要業務合作夥伴的關係。我們未來計劃亦可能因其他超出我們控制範圍的因素而執行受阻，例如整體市場情況、國內外經濟及政治環境。我們發展及實施未來計劃的能力亦受廣泛的營運及財務需求規限，其中包括於執行各項計劃時適當分配資本投資及充足的人力資源。此外，我們的海外擴張計劃可能受相關市場的法律法規的阻礙，其可能與中國法律法規顯著不同。此外，海外客戶可能與我們所經營市場上的客戶有很大不同，比如偏好、經驗及期望，在向他們提供服務和產品時，我們可能無法成功地利用我們的經驗。

此外，隨著我們的組織發展及演變，於大企業中維持有效的標準並及時有效將我們的知識制度化或有效改變本公司戰略、營運或文化可能愈發困難。維護我們的文化；有效管理及監督人員及營運；有效傳遞我們的核心價值、政策、程序、戰略及目標；以及激勵、吸引及留住人員亦可能更加困難。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的品牌下分別有25、36及43家月子中心(包括自有及管理中心)。我們的營運規模及範圍擴大，增加了僱員可能從事非法或欺詐活動、不當行為或以其他方式使我們面臨

風險因素

無法接受的業務風險的可能性，儘管我們盡力培訓僱員並維持內部控制以預防該等事件。若我們不能繼續開發及實施正確流程及方法管理企業，並向我們的所有僱員灌輸我們的文化及核心價值，我們成功競爭及實現業務目標的能力將受損。此外，隨著業務需求及規模的變更，我們可能會不時對我們的營運模式(包括我們的組織方式)作出變更，若我們不能成功作出變更，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

若我們未能實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展，則可能阻礙我們把握新商機及維持競爭優勢的能力，因此，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。

我們的成功取決於我們服務的質量以及我們服務及產品的市場認可度

我們認識到，保持不同業務線的優質與高端品牌定位的重要性。尤其是，對營業紀錄期間我們的最大業務線月子中心業務，我們的定位為聖貝拉、Bella Isla及小貝拉品牌高端月子中心運營商。因此，我們依賴品牌的完整性及形象。我們提供優質服務的能力是維持聲譽及品牌形象的關鍵，而我們的聲譽及品牌形象對業務成功起到重要作用。此外，客戶推薦及口碑營銷對我們獲取新客戶的能力作出重大貢獻。

因此，我們認為業務增長在很大程度上取決於客戶對我們的認知，我們預計未來的業務將繼續依賴我們服務的市場認可度。保持穩定的服務質量在很大程度上取決於我們質量保證體系的有效性，而質量保證體系的有效性又取決於多種因素，包括我們質量控制系統的設計以及員工對相關質量控制政策和指導方針的執行和遵守情況。由於我們的業務規模不斷擴大，我們還面臨著部分員工可能不遵守我們規定的質量程序和規定的風險。我們無法保證質量保證體系一定有效。

若我們因任何原因未能提供優質服務及產品，這可能導致客戶失去信賴，並可能損害我們的客戶推薦及我們依賴口碑營銷的能力。若未能推廣我們的業務，或維持或提升我們客戶對我們業務的認可度和認知度，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到不利影響。

風險因素

負面宣傳可能對我們的聲譽產生不利影響，從而影響我們的業務、財務狀況及經營業績

我們、我們的股東、董事、高級人員、僱員、業務合作夥伴、聯繫人及供應商可能不時受負面媒體報導及宣傳的影響。我們無法向您保證該等負面宣傳不會損害我們的品牌形象或對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

例如，我們的月子中心幾乎設於高檔酒店。此外，我們依賴於口碑營銷，包括由網紅與博主介紹我們的服務；我們還在小紅書等社交媒體平台上投資推廣內容。若該等酒店運營商、網紅、博主或線上渠道因任何原因遭受負面宣傳，包括但不限於他們從事非法、欺詐、不當或不道德行為，潛在客戶可能不願意使用我們的服務，因而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，我們品牌下的部分月子中心由第三方全資擁有或控股，雖然我們向這些中心提供管理服務，但我們無法控制且可能無法監控其管理或業務的各個方面。首先，我們與第三方合作，運營我們品牌下的多個月子中心。這些中心的股權由第三方全資擁有或控股。截至最後實際可行日期，我們有(i)三個管理月子中心，都位於香港，由我們擁有49%股權的香港合資公司運營；(ii)八家管理月子中心，都位於中國內地，我們擁有其中三家中心30%股權；及(iii)一家管理月子中心，位於大洛杉磯地區，我們並無持有其股權。因此，任何關於這些第三方全資擁有或持有大部份股權中心的負面宣傳，即使我們可能沒有直接參與，也可能會對我們的品牌形象產生負面影響，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到不利影響。

此外，若我們的任何品牌被其他公司使用，或若我們未能成功推廣我們的品牌形象或未能維持我們的品牌知名度，我們的品牌可能受到損害。因此，有關我們或我們任何聯屬公司的任何負面宣傳或對我們品牌的任何損害可能對我們留住現有客戶或吸引新客戶的能力產生不利影響，均對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有不利影響。

風險因素

我們的月子中心業務高度依賴於我們與高檔酒店運營商的關係，而我們通常不會與其訂立長期協議

我們的大部分月子中心設於高檔酒店。我們為客戶預訂酒店客房，提供產後修復服務及用作辦公室及若干其他功能室。我們根據具體情況為每個中心制定客房預訂策略，包括(i)我們主要倚賴靈活安排快速擴展個別中心的業務及(ii)我們為獲得更好的費率訂立定期酒店客房預訂安排。詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 與合作酒店的關係」。

我們的月子中心的運營依賴於酒店運營商提供的現成住宿，因此我們無須進行大量投資翻新或裝修酒店客房。這有助於我們在營業紀錄期間快速發展月子中心網絡，並實現新中心的較短投資回收期。

若我們與酒店運營商(尤其是大型酒店集團運營商)的業務關係因任何原因惡化，酒店運營商可能選擇終止這些酒店協議，或在到期後不再延長這些協議。由於高檔酒店的市場供應有限，我們可能無法為新中心確定適合的地點或為現有中心確定替代地點。

此外，由於我們的所有月子中心目前位於第三方物業(主要於高檔酒店)，我們的財務狀況尤其受到租金波動的影響。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的租賃及相關成本(包括使用權資產折舊)確認為銷售成本(主要為月子中心的租賃成本及人力成本)，金額分別為人民幣71.2百萬元、人民幣122.9百萬元及人民幣125.8百萬元，分別佔相關期間銷售成本總額的39.7%、37.2%及35.4%。租金以及相關成本的任何大幅增加可能影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

酒店運營商亦以合理的成本向我們提供優質服務，如餐飲、客房服務以及其他日常服務。營業紀錄期間，向月子中心客戶提供的大部分產後膳食由酒店運營商提供並在酒店物業內備製。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的產後膳食成本分別為人民幣22.6百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣42.3百萬元，分別佔相關期間銷售成本總額的12.6%、11.7%及11.9%。

風險因素

若我們在與酒店運營商終止業務關係的情況下無法確認替代場所以搬遷我們的月子中心，或以合理的前期成本開設新中心或根本無法開設新中心，或若我們無法以合理成本為月子中心營運所需服務或產品(如我們的定製產後膳食)確認替代供應商或根本無法確認替代供應商，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景將受到重大不利影響。

我們可能無法以具有成本效益的方式成功營銷我們的品牌以及提升我們的銷售及營銷效率

我們認為，通過具有成本效益的營銷工作維護、推廣及提升我們的品牌，對維持及拓展業務至關重要。維護、推廣及提升我們的品牌需要我們繼續提供優質服務及產品的能力，而我們無法向您保證我們能夠成功做到。

隨著市場競爭的加劇，我們認為品牌知名度的重要性也將與日俱增。除了我們提供高質量服務和產品的能力外，我們品牌的成功推廣還取決於我們營銷工作的有效性。除依靠口碑營銷外，我們主要通過線上營銷我們的服務和產品，包括購物資訊平台、社交媒體平台及電子商務平台。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣32.6百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣81.5百萬元。我們無法向您保證，我們的銷售及分銷開支將導致收入增加，即使導致收入增加，該等收入增加可能未必足以抵銷產生的開支。

與此同時，中國包括產後護理行業在內的家庭護理行業正處於早期發展階段並在不斷發展。這可能進一步要求我們完善營銷方法及嘗試新的營銷方法，以跟上行業發展及客戶偏好。未能以高效及有效的方式引進新的營銷方法可能會降低我們的市場份額並對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景有重大不利影響。

新開設及收購的月子中心可能需要時間鞏固且可能無法取得預期經營業績

由於培養客戶意識及將有關中心的營運與我們現有基礎設施整合所需的時間以及提升營運及利用率的成本等因素，新開設及收購的月子中心通常需要一段時間方能實現與現有中心相同水平的盈利能力。此外，新開設及收購中心所產生的經營業績可能

風險因素

無法與任何現有中心所產生的經營業績比較。新中心甚至可能虧損經營，這可能對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

與我們的服務及產品有關的事件、事故、傷害或疾病可能使我們承擔責任並對我們的聲譽造成負面影響

在我們的月子中心或有關我們的服務及產品(包括家庭護理服務客戶的場所及因服用我們的女性健康功能性食品)均存在事件、事故或傷害的固有風險。我們的產後護理服務客戶通常於整個服務期間內住在我們的月子中心。作為產後護理服務及家庭護理服務一部分，我們為母親及嬰兒提供個人服務。

若於我們的任何場所或客戶的場所發生任何事件或事故，或若我們的客戶或其嬰兒生病或受傷，我們可能遭到投訴且可能要對客戶進行賠償，即使在該等情況下我們對該等事件、事故、傷害或疾病不負有責任。此外，若於我們的任何場所發生事件、事故、傷害或爆發疾病，我們可能面臨影響我們提供服務的損害或延誤，我們或須承擔與該等事件相關的成本。因此，與我們的服務及產品相關的事件、事故、傷害或疾病可能會對我們的聲譽產生負面影響，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

我們按我們認為在商業上屬合理且可供我們業內企業使用的類型及金額投購保險，但無法保證我們將能夠彌補我們所蒙受的一切或任何損失。如果因事故、意外或傷害引致的索償及相關開支超過我們的保險賠付金額，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受損。

我們可能無法以具有成本效益的方式甚至根本無法遵守法律法規施加的許可或其他要求

我們的業務營運須遵守法律及監管規定，包括與廣告、食品安全、消費者保護及環境保護相關的規定。有關我們須遵守的法律及監管規定的詳情，請參閱「監管概覽」。

截至最後實際可行日期，中國尚無任何法律或法規要求對月子中心發放牌照，或對月子中心運營商或在月子中心任職或提供家庭護理服務的專業人員的資質提出要求。如果日後出台有關法律法規，我們或合作的酒店運營商可能無法以合理的成本或在合

風險因素

理的時間內甚至根本無法滿足獲得月子中心經營牌照的要求。一般而言，我們並無合約權利要求酒店運營商對物業進行改進。如果我們或酒店運營商未獲得所需牌照，我們可能會被迫關閉相關月子中心，這將對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

此外，丟失或未能續期或獲得必要的批准、牌照、許可證、登記、證書或備案可能會延遲或妨礙我們拓展網絡、滿足客戶需求或推出新服務及產品，也可能對我們的經營業績產生重大不利影響。如果我們被發現違反適用法律法規，或未遵循相關批准、牌照、許可證、登記、證書或備案規定，我們可能須作出民事補救，包括罰款、禁令、資產沒收、暫停營業以及潛在的刑事制裁，其中任何一項都可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。此外，未來行業標準及法律法規的重大變化可能導致經營成本增加或影響我們的日常營運，這也可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的服務可能無法符合客戶的期待或帶來滿意結果

客戶可能對我們服務的效果寄予厚望。然而，由於效果因人而異，取決於客戶的健康狀況、其各自對項目的反應等各類因素以及我們無法控制的其他因素，故我們無法保證我們的服務(尤其是產後修復服務)的效果。我們的服務可能效果不理想或不如預期，如導致併發症及傷害，或在其他方面不能滿足客戶預期，此亦為固有風險之一。有關效果不理想或不如預期可能導致客戶不滿、要求退款，對我們作出投訴、申索或採取法律行動，這可能導致負面宣傳。任何負面宣傳均可能對我們的品牌形象及聲譽造成不利損害，並導致市場對我們服務的認可度及信任度降低。

我們的收入過往一直依賴並將繼續依賴我們於若干主要城市的運營

於營業紀錄期間，我們月子中心業務的大部分收入來自中國杭州、上海及北京等多個一二線城市的月子中心。展望未來，由於我們定位為高端產後護理服務供應商，我們預期中國的大部分收入仍會繼續依賴於這些城市而非低線城市的運營。因此，我

風險因素

們極易受到這些城市的社會、監管、經濟、環境及競爭狀況以及行業格局的影響。如果這些地區的人口平均消費力下降，或這些地區的經濟增長放緩，對我們服務及產品的需求可能會大幅下降，我們的經營業績及盈利能力也可能會受到不利影響。

我們可能無法及時且以具成本效益的方式擴張月子中心網絡

於營業紀錄期間，我們已大幅拓展我們的月子中心網絡。我們的其他業務也大幅增長。通過內部增長及業務合併相結合，我們的組織可能會隨著擴張網絡的計劃而變得更大及更複雜。預期擴張計劃的執行需要管理層的關注及努力，並將產生額外開支。我們能否成功擴張國內外網絡取決於多項因素，其中包括我們能否：

- 為我們所提供的服務及產品類型物色潛在的地理市場；
- 識別合適的月子中心位置，並與業主磋商可接受的條款；
- 識別當地的消費者偏好；
- 應對當地的市場競爭；
- 避免潛在自相蠶食；
- 聘請、培訓及留住持續增長的員工；
- 成功將新中心融入至現有網絡之中；及
- 取得融資或維持充足的資金，以投資新中心或進行收購。

我們無法向您保證，我們將能有效及高效地在新地理區域實施擴張計劃，如未能實施擴張計劃，可能會對我們把握新商機的能力帶來負面影響，進而可能會對我們的業務和財務業績及前景造成不利影響。

風險因素

人力成本增加可能會影響我們的盈利能力

我們的運營需要大量員工、服務供應商及其他人員，包括護理專家、育嬰師及其他合資格人員。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的人力成本總額(其中包括月子中心業務及家庭護理服務業務的員工及服務供應商成本)分別為人民幣54.9百萬元、人民幣109.2百萬元及人民幣122.0百萬元，分別佔我們相關期間銷售成本總額的30.6%、33.1%及34.3%。由於近年來中國的平均工資有所增長，且預期還會繼續增長，因此，我們預計我們的人力成本也將繼續增加。

護理專家、育嬰師及其他具有相關經驗的合資格員工的勞動力市場競爭激烈，我們可能需要支付更高工資、實物福利或退休福利，才能招聘及留住合適的員工。我們亦需要招聘額外員工，以於[編纂]後提高我們的內部控制、財務報告及合規職能。我們不能向您保證我們的員工成本不會繼續增加。勞動力成本大幅增加可能會影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們面臨與中國內地以外擴張相關的挑戰及風險

截至最後實際可行日期，我們已將中國內地以外的月子中心網絡拓展至香港、新加坡及大洛杉磯地區。我們計劃在選定的海外市場繼續擴大月子中心網絡。我們還計劃在全球拓展女性健康功能性食品業務。

因此，我們在管理現有全球業務時面臨風險，在擴張至我們經驗有限或毫無過往經驗、本公司知名度可能較低的市場方面也面臨著風險。如果我們無法吸引足夠的客戶，無法預測競爭狀況，或無法在我們經營所在現有市場和這些新市場成功部署、管理或監督我們的運營，我們的業務和財務業績可能會受到重大不利影響。

此外，我們在國際上拓展業務、提供產品和服務以及在國際市場上競爭成功與否，取決於我們能否管理各種風險和困難，包括但不限於：

- 難以深入了解當地市場及文化；
- 付款欺詐、法律及合規風險較高；

風險因素

- 要求適應潛在的進出口管制、制裁、貿易禁運和其他更嚴格的監管要求；
- 與人員配備、管理國際和跨境業務以及管理分佈在不同司法管轄區的組織相關的挑戰和費用增加；
- 能否招聘國際人才，以及為在新市場運營而複製或調整我們的政策和程序所面臨的挑戰；
- 難以整合任何海外併購、嚴格遵守海外收購和投資方面的外國法律法規規定的所有程序以及管理我們的海外業務；
- 能否在不同地點提供充分的技術支持或充分監督我們海外附屬公司管理；
- 難以與國際合作夥伴(包括當地酒店運營商)建立合作關係；
- 能否與客戶和其他當地利益相關者發展和保持關係；及
- 如果我們無法為客戶提供最佳的產品和服務，或無法妥善監督我們在這些當地市場的運營管理，我們的品牌和聲譽可能會受損。

隨著我們進一步擴張至新地區和市場，這些風險可能會加劇。如果上述一項或多項因素成為現實，可能會對我們的國際業務造成不利影響，我們在國際上拓展業務的努力也未必會成功。

我們可能無法按計劃物色或把握收購機會

我們計劃通過拓展月子中心網絡來持續挖掘及轉化客戶。一旦機會出現，我們計劃戰略性地收購及整合目標市場的優質月子中心，以快速擴大市場份額。詳情請參閱「業務 — 我們的戰略 — 戰略性拓展我們於中國及全球的月子中心網絡，以進一步增加我們家庭護理平台的客戶群」。

風險因素

我們日後未必能物色到合適的收購標的、就收購磋商商業上可接受的條款或成功整合任何已收購資產或業務。即使我們能物色到合適的標的，但相關收購在執行及整合上可能困難、費時及成本高昂，且我們未必能就收購獲取必要的融資。收購不成功可能會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。我們已收購或日後可能收購的業務可能存在未知負債或或然負債，包括承擔未能遵守相關法律、法規及規則的責任。

我們亦可能因收購前在被收購門店發生的實際或被指稱欠佳服務或傷害而蒙受聲譽及財務損害，並需初步回應申索，原因為不滿的客戶可能會向我們提出申索。此外，未來的收購及其後將新收購的資產及業務整合至我們本身的資產及業務將需要管理層投入精力，並可能導致我們現有業務的資源分散，繼而可能對我們的業務營運造成不利影響。已收購資產或業務未必會產生我們預期的財務業績。展望未來，我們可能會不時評估各種收購機會，而日後任何透過股權收購、資產購買或業務轉讓或投資聯營公司均可能帶來眾多風險。該等風險包括現金需求增加、額外舉債及或然或不可預見負債。

醫生在月子中心現場提供服務可能涉及法律合規風險

雖然我們的月子中心不是醫療機構，我們聘請醫生為我們月子中心的客戶提供健康和非醫療諮詢服務，作為我們產後護理服務套餐的一部分。根據我們的內部政策，在月子中心提供服務的醫生不得為我們月子中心的客戶進行任何醫療行為。此外，雖然在我們月子中心工作的大部分護理專家都是執業護士，但他們不得為客戶進行任何醫療行為。

於營業紀錄期間，北京貝康澤恩(我們北京的其中一家月子中心的經營實體)在分別於2021年9月及2022年6月發生的兩起事件中因從事無證行醫而受到主管部門的兩項行政處罰，分別罰款人民幣3,000元及人民幣150,100元。董事確認，兩起事件的行政處罰均已悉數解決，要求的整改行動已完成。

風險因素

根據《醫療機構管理條例》第23條，未取得醫療機構執業許可證或者未經備案的任何人士，不得開展醫療活動。根據《醫療機構管理條例實施細則》第88(1)條，診療活動是指通過各種檢查，使用藥物、器械及手術等方法，對疾病作出判斷和消除疾病、緩解病情、減輕痛苦、改善功能、延長生命、幫助患者恢復健康的活動。根據《關於打擊非法行醫專項行動中有關中醫監督問題的批覆》第2條，非醫療機構及其人員在經營活動中不得開具藥品處方，亦不得宣傳治療作用。

我們的中國法律顧問表示，考慮到北京貝康澤恩受到的行政處罰，若我們月子中心提供的健康諮詢服務被主管部門認定為醫療活動，我們可能受到行政處罰。由於我們可能聘請在月子中心提供健康諮詢的醫生並非我們的員工，除了通過我們的內部政策，我們無法控制其執業行為。我們也無法向您保證，我們月子中心的醫生所提供的健康諮詢服務，或我們的護理專家在提供護理服務的過程中所執行的程序不會被主管部門視為非法行醫而受到質疑或處罰，也無法保證我們不會因此類服務而受到任何行政處罰、民事索賠或刑事責任。任何此類質疑、處罰、制裁、索賠或責任均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況和經營業績產生不利影響。

我們可能無法吸引、培訓及留住合資格人員

我們的現有營運和未來增長需要一支規模龐大且有能力的員工隊伍。截至2023年12月31日，我們有1,200名全職員工，其中包括674名護理員工。我們還維持一支育嬰師隊伍，主要負責我們的家庭護理服務業務，這些育嬰師並非我們的員工。我們的銷售和營銷、法律、財務及其他職能部門的有效運作在一定程度上也取決於我們的僱員。

因此，我們未來的成功很大程度上取決於我們吸引、培訓及留住合資格人員的能力，尤其是在家庭護理行業擁有專業知識的護理及其他專業人員、管理和營銷人員；若未能做到這點，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

根據弗若斯特沙利文報告，新進入者建立專業員工團隊及高效培訓系統的能力是產後護理行業的准入壁壘。為了留住人才，我們可能需要為僱員提供更高的薪酬、更好的培訓、更有吸引力的職業機會及其他福利，而這可能成本高昂、負擔沉重。我們無法向您保證我們將能吸引或留住一支支持我們未來發展所必要的合資格員工隊伍。我們亦可能無法管理與僱員的關係，我們與僱員之間的任何爭議或任何與勞動力有關的監管或法律程序可能轉移管理和財務資源，對員工士氣造成負面影響，降低我們的生產力或損害我們的聲譽以及未來的招聘工作。此外，我們培訓及整合新僱員融入我們營運的能力可能無法滿足業務日益增長的需求。上述任何與我們員工有關的問題均可能對我們的營運和未來增長產生重大不利影響。

我們的業務可能因我們場所或周圍爆發疾病、發生天災、戰爭行為、恐怖襲擊、災難或其他原因引致經營困難而中斷

截至最後實際可行日期，我們主要在酒店擁有59家月子中心(包括自有及管理中心)。我們在中國租賃了22處物業，包括我們的總部、員工宿舍以及我們女性健康功能性食品業務的生產設施。我們的任何重要租賃物業因爆發疾病、天災、戰爭行為、恐怖襲擊、災難或其他原因(如極端氣候、洪災、火災、地震、工人行動、暴亂及包括機械故障及公共設施短缺或中斷在內的其他中斷事件)而遭受的重大損害或中斷，會導致我們的經營活動中斷。

營業紀錄期間，我們於中國營運月子中心受到COVID-19疫情的影響。於2022年4月至6月上海COVID-19爆發期間，以及2022年下半年疫情蔓延期間，雖然我們月子中心的入住率顯著下降，但該等中心仍然產生若干固定成本，包括為客戶預留的空置房間的租金及相關成本和人力成本。我們認為，我們2023年的經營業績持續受到COVID-19疫情的影響。詳情請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — COVID-19的不利影響」。

我們的營運及／或生產活動中出現任何類似的中斷均可能對我們持續開展業務的能力造成不利影響，繼而對業務及財務狀況造成重大不利損害，而我們目前尚未能預計。我們保險的承保額(如有)未必足以抵銷有關損失或中斷，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

風險因素

我們人員、供應商及業務合作夥伴的不當行為可能損害我們的聲譽和業務

我們人員、供應商及業務合作夥伴的不當行為可能導致我們違反法律、針對我們實施監管制裁，以及重大聲譽或財務損害。該等不當行為包括開展未經授權或不成功的活動引起未知和無法控制的風險或損失、不當使用或披露機密信息、參與欺詐行為，或在其他方面不遵守法律或我們的內部控制程序。我們無法向您保證，我們的人員（包括育嬰師，他們並非我們的僱員）不會作出任何不當行為，我們為防止和發現該等行為所採取的預防措施未必在所有情況下均有效。我們還可能因我們人員的不當行為遭受負面輿論、聲譽損害或訴訟損失，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，由於在我們營運所處的行業中，誠信、客戶信任和信心至關重要，故我們容易受到負面市場觀感的影響。訴訟和爭議、我們人員的不當行為、高級人員的變動、客戶投訴、監管調查結果或對我們的處罰都可能損害我們的聲譽。對我們的聲譽造成的任何損害都可能導致現有和潛在客戶未來不願意選擇我們的服務，因此可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們的員工或會被誘使採取不恰當及過份的銷售行為，當中涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務或產品

我們僱員的薪酬待遇包括基本薪金、津貼及獎金。具體而言，我們的服務人員或會獲得獎金，而獎金主要基於他們的銷售貢獻表現作出評估。因此，我們的員工或會被誘使採取我們所未知且不恰當及過份的銷售行為，當中可能涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務或產品，以提高其銷售額。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未捲入有關不恰當或過份銷售行為的任何重大訴訟或法律程序。然而，任何有關事件均可能招致客戶不滿而提出投訴、索償及法律行動。該等感到不滿的客戶或會要求退款，或在互聯網、媒體或向其朋輩投訴，或向我們提出法律索償，該等行動或會對我們的市場聲譽及消費者印象造成重大不利影響，繼而削弱品牌吸引力，導致客戶及潛在客戶對我們服務的信任度下降，

風險因素

繼而導致銷售減少及潛在客戶流失。此外，不良銷售行為受中國法律及法規的監管及限制。如有違反，或會導致我們遭受處罰及／或其他法律後果。現有法律及法規的任何變動，或其詮釋的任何變動，或中國頒佈有關不良銷售行為的新法律及法規，均可能讓我們產生額外合規成本，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，繼而令我們遭受處罰及／或其他法律後果。

我們於日常運營過程中面臨客戶投訴、申索及法律訴訟

我們倚賴月子中心的專業人士及客戶家中進行家庭護理服務業務的育嬰師於護理客戶時作出合適決策及行動。然而，我們無法保證所有專業人員均一直按照我們的標準操作規程及按照適當護理標準行事。任何偏離適當護理標準的行為、對月子中心業務管理的任何不當之處或我們的育嬰師在客戶家中的表現，均可能導致不盡人意的客戶體驗、傷害或死亡(最壞情況下)。由於客戶對我們服務的滿意度是主觀的，故我們還不時因服務而受到其他類型的投訴。這些投訴包括：(i)對我們的服務及產品質量不滿意；(ii)收費糾紛；及(iii)對我們的客戶服務不滿意。此外，隨著業務增長，此類投訴、指控及其他申索的絕對數量(無論是否有理據)可能會繼續增加。若任何投訴、指控、申索或法律訴訟(無論是否有理據)被廣泛傳播，均可能有損我們於業界的企業形象及聲譽，分散管理及財務資源，並導致我們為處理該等投訴及訴訟事宜而產生額外成本。任何和解或對我們的成功申索亦可能引致重大成本、損害、補償及名譽損害，繼而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們無法保證月子中心護理專家的現行輪班制度不會被相關部門視為超時工作，從而受到相關勞動法律及法規的約束

我們月子中心的護理專家根據所分配到的月子中心品牌而實行不同的輪班制度。在聖貝拉中心，我們的護理專業人員實行全日輪班制。在小貝拉中心，我們的大多數護理專業人員工作12小時，其餘12小時在育嬰室提供集中護理。

風險因素

根據《勞動法》的相關規定，勞動者每日工作時長不得超過八小時，每週平均工作時長不得超過44小時。

我們已被中國法律顧問告知，根據中國法律、法規和司法先例(或案例)，我們月子中心的護理專家在每天八小時以外的工作時間(期間他們須按照我們的標準流程從事護理工作)更有可能被視為「值班」，依據是在此時間內，除了我們的客戶或其嬰兒需要護理外，我們不要求我們的護理專家從事其他工作，且我們的護理專家有足夠的休息時間，我們提供了必要的場所和設施供護理專家在此時間內休息。班次內其餘工作時間被認為是「值班」的可能性相對較高，因此，我們被認為延長法定工作時間的風險甚微。因此，我們的中國法律顧問認為，被要求支付加班費的風險和因加班而受到行政處罰的風險也被認為甚微。然而，不能保證我們對相關勞動法律及法規的理解與有關部門的理解一致。

一經發現違反《勞動法》規定延長勞動者工時，我們可能會被勞動行政部門警告、責令改正及罰款，金額按一名相關勞動者人民幣100至500元計。一經認定為違反勞動相關法律法規，我們可能會面臨法律責任、行政處罰、聲譽受損及勞動糾紛，繼而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

不遵守勞動法律法規可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響

根據地方法律法規的要求，我們須就簽署勞動合約、最低工資、支付薪酬、約定僱員試用期及單方解除勞動合約方面遵守各項規定。若我們決定與部分僱員解除僱傭合約或另行更改我們的僱傭或勞工常規，相關地方法律法規(例如《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例)可能限制我們按理想或具成本效益的方式作出該等變動，繼而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

風險因素

根據中國相關法律法規，僱主須按相關規定的費率及基數為僱員繳納基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金(統稱「僱員福利」)，並代繳應由員工承擔的僱員福利。

由於勞動相關法律法規的詮釋及實施仍在不斷發展，故我們無法保證，我們的僱傭情形沒有及不會違反中國相關勞動法律法規，如有違反，則可能導致我們陷入勞資糾紛或遭到政府調查。我們無法保證，相關政府部門不會要求我們整改及／或向我們徵收滯納金或罰款，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們可能因產品責任索償或產品回收而產生虧損

我們可能因產品(包括女性健康功能性食品、S-bra產品及月子中心提供的各種產品)責任索償而蒙受損失。若該等產品出現任何品質缺陷或任何該等產品被視為或證實屬危險、有缺陷或受污染，則可能招致有關索償。若我們任何產品的使用或不當使用致使個人傷亡，除產品回收外，或會招致針對我們的產品責任及／或彌償申索，而中國或其他地區的有關監管機關或會要求我們終止經營部分相關業務並對我們採取行政或其他行動。若我們遭受任何業務中斷及訴訟，我們或會產生額外成本並須為處理該等事宜而分散管理層的注意力及資源，繼而可能不利於我們的業務、財務狀況及經營業績。

我們的IT基礎設施可能經歷意外的系統故障、中斷、不充足或安全漏洞

我們的IT基礎設施可能因我們自身技術和系統問題或缺陷引起運行中斷或其他故障，例如軟件故障或網絡超載。我們在升級系統或服務時可能遇到問題及未檢測到的程序錯誤，這可能會對我們的操作系統性能和用戶體驗造成不利影響。

我們的業務依賴於中國互聯網基礎設施的性能及可靠性，而有關設施主要由工信部控制及監管的國有控股電信運營商維護。我們依靠這一基礎設施，主要通過本地電

風險因素

信線路和無線網絡提供數據通信。我們無法向您保證中國將會建成精良的互聯網基礎設施，如果有關設施發生中斷、故障或其他問題，我們未必能及時甚至可能根本無法採用替代網絡。

我們亦利用第三方系統等信息技術系統處理營運和財務資料，並遵守監管、法律及稅務規定。我們依賴信息技術在設施、人員、客戶與供應商之間進行電子通信。我們不能保證第三方信息技術系統能夠正常運行或不會出現任何暫停或中斷。

我們的IT系統或會易受干擾的影響，包括在升級或更換軟件、數據庫或組件的過程中、自然災害、恐怖主義襲擊、電信故障、計算機病毒、網絡攻擊、黑客、未經授權的訪問嘗試及其他安全問題。我們實施的IT安全舉措和災難恢復計劃未必充分。若我們系統出現任何重大故障，包括阻止系統正常運行的故障，可能導致客戶個人資料外洩、商業秘密洩露、對我們的服務造成干擾以及客戶和銷售額的流失，也可能對我們的營運或業務聲譽產生負面影響。

安全漏洞及對我們系統及網絡的攻擊，以及任何潛在漏洞或沒有以其他方式保護個人、機密及專有信息，均可能有損我們的聲譽，對我們的業務產生負面影響

我們的網絡安全措施可能不會發現或阻止所有危害我們系統的攻擊，包括分佈式拒絕服務攻擊、病毒、惡意軟件、非法侵入、網絡釣魚攻擊、社交工程攻擊、安全漏洞或其他攻擊以及類似破壞。類似攻擊均可能危及我們系統中存儲和傳輸或我們以其他方式存置的信息安全。對我們的網絡安全措施破壞可能導致未經授權訪問我們的系統、盜用信息或數據、刪除或修改客戶信息、拒絕服務或其他中斷我們業務經營的情況。

由於未經授權的權限訪問或破壞系統的技術手段經常發生變化，而針對我們或第三方服務提供商發起攻擊之前未必能夠發現，因此我們可能無法預測或實施足夠的措施來防止該等攻擊。我們過往曾經且今後可能再次受到類似攻擊。我們未必有足夠的資源或技術手段來預測或防止迅速發展的各類型網絡攻擊。實際發生或預期的攻擊及

風險因素

風險可能導致我們的費用大幅增加，包括部署額外人員及網絡保護技術、培訓員工以及聘請第三方專家及顧問的費用。若我們無法避免該等攻擊及安全漏洞，我們可能會承擔重大法律及財務責任，我們的聲譽將會受損，亦可能面臨重大損失及客戶不滿。

我們未必能遵守私隱、網絡安全或數據安全方面的現有或未來法律及法規

我們收集客戶的若干個人數據，主要包括姓名、年齡、性別、聯繫資料、基本健康資料、諮詢和治療記錄以及其他服務相關記錄。我們收集該等資料主要用於溝通、服務計劃以及提供合適的服務和產品。我們按適用法律規定需要妥善保存及存置客戶記錄，並保護客戶個人資料。

全球個人資料的收集、使用、保護、分享、轉移及其他處理的監管框架正在迅速發展，在可預見未來很可能仍不確定。幾乎每個我們營運所在的司法管轄區的監管機構均已實施並正在考慮若干有關個人數據保護的立法及監管提案。

於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法》訂明，運營商開展數據處理活動，影響或可能影響國家安全的，應進行網絡安全審查。根據《網絡安全審查辦法》，掌握超過100萬用戶個人信息的運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報。此外，於2021年11月14日，中國國家互聯網信息辦公室（「網信辦」）就《網絡數據安全管理條例（徵求意見稿）》（「《數據安全條例草案》」）公開徵集意見，該條例規定，數據處理者須於其日常營運中遵守若干規定，亦進一步訂明數據處理者於若干情況（包括數據處理者擬赴香港上市並影響或可能影響國家安全）下須申報網絡安全審查。然而，《網絡安全審查辦法》及《數據安全條例草案》均無就「國外上市」及「影響或可能影響國家安全」提供任何進一步解釋或詮釋。截至最後實際可行日期，《數據安全條例草案》未獲正式採納。我們無法保證是否須就未來集資活動面臨網絡安全審查，或日後頒佈的新規則或法規會否對我們施加額外合規規定。遵守該等及任何其他與數據隱私、安全及傳輸有關的適用法律、法規、標準及責任是一個嚴格且耗時的過程，可能會導致我們產生巨大的

風險因素

營運成本或要求我們修改數據處理方法及流程。若我們未能遵守任何有關法律或法規，我們可能會面臨數據保護機構、政府實體或其他機構對我們的訴訟，包括在若干司法管轄區的集體隱私訴訟，這將使我們遭受重大罰款、處罰、判決、負面報道及聲譽損害，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的廣告活動未必完全符合中國關於保健宣稱或虛假廣告的相關法律法規且受其規限

我們在天貓等電商平台的網店上提供一系列女性健康功能性食品。2023年2月，貝康廣禾因對一款女性健康功能性食品進行保健宣稱，被主管部門處以行政處罰，罰款人民幣10,000元。根據中國相關法律法規，若產品廣告及描述明示或暗示其具有特定的健康功效，或產品廣告因描述具有誤導性而被主管部門認定為虛假廣告，我們將因此受到行政處罰。

此外，我們其他業務領域的廣告活動也可能受到中國相關法律法規對保健宣稱或虛假廣告的限制。例如，我們過去曾宣傳我們的產後護理服務是由「執業護士」提供。然而，我們的中國法律顧問表示，我們的部分護理專家雖已獲得專業護士資格，但並未取得相關執業證書，且由於我們並非醫療機構，具有專業護士資格的護士無法以「執業護士」身份向客戶提供臨床診療相關技術法規中載明的護理服務。因此，作出相關宣傳會使我們面臨違反《廣告法》的風險。請參閱本文件「監管概覽 — 有關中國廣告的法規」。

若我們被發現違反《廣告法》或其他適用法律法規，我們或會被要求停止廣告發佈，消除影響，並根據違法情節及頻率，支付廣告費用一到十倍的罰款，廣告費用無法計算或者明顯偏低的，處人民幣100,000元至人民幣2百萬元的罰款。情節嚴重時，我們還可能面臨吊銷營業執照、取消廣告批准文件、一年內拒絕廣告申請等處罰。相關處罰可能嚴重影響我們的聲譽、業務、財務狀況及前景。我們無法向您保證，我們將始終完全遵守中國所有適用的廣告法律法規，或我們日後不會受到任何索賠、投訴、調查或制裁。任何相關事件都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

女性健康功能性食品業務依賴電商平台

女性健康功能性食品主要通過中國電商平台向外部客戶銷售。若相關電商平台未能充分或以可接受的條件履行其責任或服務，或未能保持與我們的合作，都可能對我們的業務產生重大不利影響。在若干情況下，我們與電商平台的合作可能會使其對我們業務的若干方面有重大影響，從而影響商品選擇。未能符合該等規定或會導致我們的合作夥伴暫停或終止合作，對我們的業務有不利影響。若我們不能有效管理該等合作夥伴或以商業上可接受的條款留住他們，可能會嚴重限制我們吸引、委聘及留住客戶的能力，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，若我們與該等電商平台的業務關係因任何原因而終止，我們未必能識別替代銷售渠道或其他客戶，在此情況下，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。此外，若與該等合作夥伴關係相關的其他成本發生重大變化，或因我們違反與他們的協議或其他要求而施加任何罰款或損害賠償要求，我們的財務業績可能會受到不利影響。若我們無法解決與業務合作夥伴的任何衝突或物色到可替代的合作夥伴，我們的營運、擴展策略及業績可能會受到重大影響。

我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營所涉及的所有風險

我們已就若干潛在風險及責任投保。然而，我們可能無法為我們在中國的所有運營投購若干類型風險的任何保險，例如業務責任或服務中斷保險，且我們的保險範圍可能不足以彌補可能出現的所有損失，尤其是與業務或運營損失有關者。例如，我們並無投購要員人壽保險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、爆發疾病或自然災害或業務產生的糾紛或責任亦可能使我們面臨巨額成本及資源分散。無法保證我們的保險範圍足以防止我們蒙受任何損失，或我們將能夠根據現有保單及時成功索賠損失，或根本無法索賠損失。若我們產生任何不受我們保單保障的損失，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受到重大不利影響。

風險因素

如我們不符合或被有關部門認為不符合稅收優惠或政府補貼條件，我們可能會被要求停止享受優惠政策或被要求退還已獲得或豁免的政府補貼

根據《企業所得稅法》，自2008年1月1日起，中國普遍適用的企業所得稅稅率為25%，而若干附屬公司(作為小型微利企業)的年度應稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，按12.5%的減低稅率計算應稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。2022年，杭州貝康被認定為「高新技術企業」，於2022年至2024年三個年度享有15%的優惠所得稅率。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，受適用於某些附屬公司優惠所得稅率的影響，我們的稅費分別減少了人民幣0.7百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣11.1百萬元。

高新技術企業的資質須接受中國有關當局的審查。我們無法向您保證杭州貝康將能夠維持或重續該資質。未能維持或重續該資質將使杭州貝康無法享受優惠稅收待遇，若出現該情況或者中國有關當局撤銷或取消適用於我們附屬公司的優惠稅務政策或該稅務政策變得較不優惠，則我們的附屬公司可能須按25%的企業所得稅率繳稅，這可能對我們的淨利潤有重大不利影響並降低我們的盈利能力。

此外，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們確認稅收優惠及其他政府補貼分別為人民幣5.3百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣7.1百萬元。該等稅收優惠及其他政府補貼主要指生活服務行業企業的額外進項增值稅抵免，自2019年10月1日至2023年12月31日有效。我們主要在為月子中心租用場地及購買提供服務的材料時產生此類進項增值稅。政府向我們授予或將授予的補助或補貼可能受若干條件的限制，例如績效目標。如果我們未能滿足這些條件，我們將來可能無法從政府收取相關資金，政府可能會要求我們退還補助或補貼。

截至最後實際可行日期，據我們所知，於2023年12月31日後該額外稅項抵免政策並無重續。倘並無重續該政策，我們不會如於營業紀錄期間般確認相關其他收入。

我們可能需要繳納額外的社會保險及住房公積金供款以及相關政府部門徵收的滯納金和罰款

於中國經營的公司須參與多項僱員福利計劃，包括社會保險、住房公積金及其他福利型付款責任。供款金額應等於僱員工資(包括花紅及津貼)的規定百分比，上限為公司經營業務所在地地方政府不時規定的最高金額。供款應從公司自有賬戶支付，而

風險因素

非通過第三方賬戶支付。根據中國有關法律法規，用人單位未按法律規定的費率及數額甚至根本沒有繳納社會保險費的，可由社會保險費徵收機構責令改正，限期支付規定的供款，並按日徵收0.05%的滯納金。用人單位逾期仍不補繳社會保險費的，可處欠繳數額一倍以上三倍以下的罰款。此外，用人單位未按法律規定的費率及數額甚至根本沒有繳納住房公積金供款的，住房公積金管理中心可責令其改正，並在限期內繳納規定的供款。用人單位逾期仍不補繳住房公積金供款的，可由法院強制執行。

營業紀錄期間，我們並無為若干僱員全額繳納社會保險及住房公積金供款。詳情請參閱「業務 — 僱員」。營業紀錄期間，我們還聘請三家第三方人力資源機構為七名僱員支付社會保險及住房公積金，這未必會被視為我們作出的供款。我們無法向您保證，主管政府部門不會要求我們支付欠款或者向我們徵收滯納金或罰款。如我們因不遵守勞動法而受到調查，並因勞動法糾紛或調查而受嚴厲處罰或產生巨額法律費用，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制系統，以及我們可用的風險管理工具，可能無法充分保護我們抵禦業務中的各種固有風險

我們建立了風險管理及內部控制系統，包括相關的組織框架、政策、程序及風險管理方法，以管理我們的風險敞口，主要包括市場風險、信用風險、流動性風險、經營風險、合規風險及法律風險，我們希望繼續不時完善有關風險管理及內部控制系統。有關我們風險管理的詳情，請參閱「業務 — 內部控制及風險管理」。然而，我們的風險管理及內部控制系統可能無法完全有效地降低我們在所有市場環境中的風險敞口，或抵禦所有類型的風險，包括無法識別或無法預期的風險。

此外，待完成[編纂]後，我們將成為一家[編纂]公司，而我們的內部監控對我們業務及財務業績的完整性至關重要。我們的[編纂]申報責任預期於可見將來會對我們的管理、營運以及財務資源及系統構成壓力。若我們於改善內部監控及管理資訊系統方面遇到

風險因素

困難，我們可能需要額外成本及管理時間以達致改善目標。我們無法向您保證，為改善內部監控而採取的措施將會有效。若我們日後未能維持有效的內部監控，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能受到重大不利影響。

我們的風險管理能力受到我們可用資料、工具或技術的限制。若我們的內部控制系統未能按預期發現業務中的潛在風險，或出現其他漏洞及缺陷，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的風險管理及內部控制政策及程序的有效實施亦依賴僱員的有效實施。無法確保僱員的工作可一直按預期般有效，亦無法確保不會發生任何人為錯誤、無心之失或故意行為不當。若我們未能及時實行政策及程序，或未能發現會影響業務的風險並有足夠時間就該等事件作出應變計劃，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

我們可能無法完全保護我們的知識產權

我們在保護我們的知識產權及行使相應合約權利方面面臨挑戰。我們依賴中國及其他司法管轄區的專利、商標、著作權及商業機密以及保密程序及合同條款等多重措施保護知識產權。我們亦與可能接觸我們專有資料的僱員及第三方簽訂保密協議，並採取安全措施來控制對我們專有技術及資料的訪問權。我們可能無法為我們所有的知識產權獲得廣泛的保護。保護知識產權可能需要花費大量財務、管理及運營資源。我們獲得知識產權保護的過程既昂貴又耗時，且我們可能無法以合理的成本或及時採取所有必要或可取的行動。

此外，監管任何未經授權使用我們知識產權的行為十分困難、耗時且昂貴，且我們採取的措施未必足以防止我們的知識產權被盜用。交易對手可能違反保密協議，且他們可能未經授權使用我們的知識產權。若訴諸法律以保護我們的知識產權，訴訟可能

風險因素

導致巨額成本及分散我們的管理及財務資源。我們無法保證將在任何訴訟中獲勝。此外，我們所依賴的知識產權保護機制於我們經營所在的司法管轄區未必足夠。例如，我們可能無法於目前或日後開展業務的每個國家獲得有效的知識產權保護。

我們知識產權可提供的未來保障程度尚不確定。知識產權有時間及地域限制，未必足以保護我們的業務或讓我們維持競爭優勢。以下示例僅供說明：

- 其他方或能夠獨立開發與我們服務及產品類似，但不屬於我們所擁有專利範圍內的類似或替代技術或設計；
- 我們可能並非第一家將發明納入我們擁有的已頒發專利或待申請專利中的公司，此或會導致專利申請不獲頒發或在頒發後失效；
- 我們面臨第三方未經授權使用我們商標的風險；
- 我們可能無法於我們經營所在全部司法管轄區申請或獲得足夠的知識產權保護；及
- 其他方的專利可能會對我們的業務產生不利影響。

上述任何對我們競爭優勢的威脅均可能對我們的業務造成重大不利影響。若我們未能保護或行使我們的知識產權，客戶及合作夥伴或會貶低我們服務的價值，我們的有效競爭能力可能受損，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們或會面臨侵犯知識產權索賠，而相關辯護費用昂貴且耗時，並可能通過分散我們的財務及管理資源以擾亂我們的業務及營運

我們不能保證第三方不會聲稱我們的業務侵犯或以其他方式違反其持有的專利、著作權或其他知識產權。我們的技術型服務可能涉及有關侵犯知識產權、不公平競爭、侵犯隱私、誹謗及其他違反其他人士權利的指控。知識產權的有效性、可執行性及保

風險因素

護範圍於我們經營所在的司法管轄區並不一致。我們可能會面臨侵犯第三方(包括我們的競爭對手)的商標、著作權、專利及其他知識產權的指控，或涉及不公平貿易行為的指控。隨著競爭越來越激烈，訴訟成為解決商業糾紛的更為普遍的方式，我們面臨成為知識產權侵權索償當事人的風險更高。

知識產權索償抗辯的費用高昂，可能對管理層及資源造成重大負擔，且可能無法在所有情況下獲得有利的最終結果。即使該等申索不會導致實際責任，亦可能會損害我們的聲譽。產生的任何責任或費用，或要求我們為降低日後責任的風險而對服務作出的變動，均可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

未能留存高級管理層及主要人員可能嚴重干擾我們的業務及增長

我們的成功極為依賴高級管理層及主要人員的持續服務。若我們流失任何高級管理層及主要人員，我們可能無法物色、招募及培訓合適的合資格替代人員，並可能就招聘及培訓新人員花費額外開支及時間，從而可能嚴重干擾我們的業務及增長。此外，儘管各高級管理層成員及主要人員已與我們簽署不競爭協議，但若他們任何一人離職，我們都可能無法成功執行該等條文。上述任何事件均可能會嚴重干擾我們的業務及增長。

概不保證我們將能夠成功執行我們與員工訂立的協議所載的不競爭承諾

儘管我們與部分員工訂立的僱傭協議載有不競爭承諾，但概不保證他們於與我們訂立的協議終止後不會於某段期間內從事與我們的業務直接或間接構成競爭的業務活動。若這些員工從事競爭業務活動，我們無法向您保證我們將能夠成功執行該等不競爭承諾。若這些員工從事競爭業務活動且我們無法執行相關不競爭承諾，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

風險因素

我們可能無法以可接受的條款獲得額外融資，或根本無法獲得融資，而這可能影響我們擴展業務或應對無法預見之意外事件的能力

我們可能需獲得額外融資，為我們的營運或擴展計劃提供資金。我們的擴展計劃可能會因情況變化或無法預見之意外事件而變更。擴展計劃的任何變更可能需要我們獲得額外的外部債務或股本融資。若我們無法獲得此類融資，或無法及時以商業上可接受的條款獲得此類融資，我們可能無法擴展業務，而我們的營運可能受到不利影響。可否獲得外部融資受各種因素影響，包括政府批准、現行資本市場狀況、信貸能力、利率及我們的業務表現，其中若干因素非我們所能控制。倘我們無法及時以商業上可接受的條款取得額外融資，則可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及擴展計劃產生重大不利影響。

我們的合約負債可能無法及時全額確認為收入，甚至根本不能確認為收入

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的合約負債分別為人民幣98.3百萬元、人民幣113.3百萬元及人民幣163.1百萬元。我們的合約負債能否確認為收入，取決於未來履約責任，未必代表未來期間的收入。

合約負債主要指客戶就未來提供的服務及產品作出的預付款項。就我們的產後修復服務及家庭護理服務而言，我們的服務套餐通常應於屆滿前的指定期限內消費完畢。我們提供相關服務或產品後，合約負債將會確認為收入。就我們的產後護理服務而言，我們的客戶會提前預訂在我們月子中心的住宿，通常在預訂時會支付合約價格50%的預付款項。然而，根據我們與產後護理服務客戶簽訂的合約條款，在若干情況下(如嬰兒出現意外健康狀況)，預付款項可全額或部分退還。

有關合約負債的更多詳情，見「財務資料 — 合併財務狀況表主要項目說明 — 合約負債」。

由於並無後續使用服務計劃的預期時間表，以及服務時間表的未來潛在變動，於任何特定日期的合約負債未必代表現時或未來期間的實際收入。此外，我們無法保證

風險因素

客戶購買的所有服務均能及時交付。任何未能履行合約負債的責任以及月子中心客戶的任何退款均可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們可能在管理生產活動方面存在困難，且廠房可能面臨重大中斷的風險

我們在上海的自有廠房中進行女性健康功能性食品業務生產過程中的若干關鍵步驟，如配料混合。任何生產設備的損壞或失靈均可能影響我們履行產品訂單的能力。此外，我們生產設備的運營需要具備經驗、技術知識及資格的僱員。因僱員流失或其他原因導致無法有效管理生產業務可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

該等設施所在相關土地的政府規劃變動或監管變動可能會要求我們停止運營該等設施。若廠房的運營被嚴重干擾，我們可能無法更換損壞設備或設施或對其進行維修，或無法及時以具成本效益的方式使用不同設施繼續生產，甚至根本不能進行生產。因此，我們可能無法滿足市場對我們產品的需求，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們依靠第三方來製造及交付我們的產品

我們就女性健康功能性食品業務的若干生產流程以及S-bra系列內衣產品的部分生產流程聘用第三方合約製造商。我們依靠多名物流提供商來運輸及交付產品。該等第三方供應商提供的服務可能會因各種我們無法控制的因素而中斷，如生產質量不達標、工藝差、自然災害、流行病、惡劣天氣條件、社會動蕩、罷工及產品處理不當等。任何延誤、損失或損害均可能導致客戶、銷售和營業額的損失，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

如未遵守我們債務中的任何限制性契約，可能會對我們的現金流及流動性產生不利影響

根據我們未來可能簽訂的任何債務融資安排，我們可能須遵守若干契約，相關契約可能會(其中包括)限制我們的業務和運營，並施加若干財務要求。若我們違反任何

風險因素

該等契約，我們的貸款人有權加速履行我們的債務義務。任何違約行為均可能要求我們於債務到期前償還債務，還可能限制我們獲得額外融資的能力，進而對我們的現金流及流動性造成重大不利影響。

我們的部分翻新項目尚未完成消防安全備案

截至最後實際可行日期，我們八家月子中心正在辦理其翻新項目的消防安全登記程序。我們的中國法律顧問表示，若我們未能遵守適用的消防安全法規或政策，我們可能會面臨行政處罰，如警告、罰款或被責令暫停營業。董事確認，營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們未收到任何與消防安全事件有關的罰款、行政處罰，或受到任何監管調查或法律訴訟。詳情見本文件「業務—法律合規事宜—消防安全驗收備案」。

預期我們因我們採取措施以糾正不合規事件及防止類似不合規事件再次發生而產生額外成本，然而，我們無法向您保證我們將能夠及時全面糾正所有不合規事件，或我們在被裁定存在其他不合規事件時定不會受到任何未來監管審查及視察，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的租賃物業權益可能存在缺陷，而租賃或使用該等物業的權利或會遭受質疑

截至最後實際可行日期，16項與業務經營有關的租賃物業的相關出租人並無向我們提供該等租賃物業的相關所有權證或其他類似證明。因此，我們無法向您保證，該等出租人有權向我們出租相關物業。若出租人無權向我們出租物業而該等物業擁有人拒絕糾正我們與相關出租人之間的租賃協議，則我們未必能針對擁有人強制執行我們根據有關租賃協議租賃有關物業的權利。

截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何第三方就我們使用未獲得適當所有權證明的租賃物業而提出的任何索賠或質疑。若屬該等租賃物業真正擁有人的第三方聲稱我們的租賃協議無效，則我們可能須遷出物業，在該情況下，我們可能只可根據相關租賃協議向出租人提出索賠，以獲得違反相關租賃協議的彌償。我們無法向您保證

風險因素

可隨時按商業上合理的條款獲提供合適的替代場所，或根本沒有合適場所，而若我們未能及時搬遷業務，則我們的營運可能會被中斷。有關更多詳情，見本文件「業務 — 物業」。

部分租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律所規定向相關中國政府機關登記。

根據中國適用法律及法規，租賃協議的訂約方有責任將簽訂的租賃協議於相關政府部門登記及備案。截至最後實際可行日期，我們訂立的22項租賃協議並無按照中國法律所規定向相關中國政府機關登記。

儘管租賃協議的有效性及其可執行性不會因未向相關政府部門登記或備案而受到影響，但根據中國相關法規，中國政府部門可能責令我們在限期內登記相關租賃協議，並可能就逾期未登記的每份租約處人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後實際可行日期，我們並不知悉第三方就我們使用其協議未向政府機關辦理登記的租賃物業而擬提出的任何監管或政府行動、索賠或調查或任何質疑。然而，我們無法向您保證，政府機關不會因我們未能登記任何租賃協議而對我們處以罰款。有關更多詳情，見本文件「業務 — 物業」。

我們或會因於營業紀錄期間向第三方作出的貸款被中國政府處以罰款。

於營業紀錄期間，我們向若干獨立第三方提供民間貸款。根據《貸款通則》，僅金融機構可合法從事放貸業務，而屬非金融機構的公司間貸款則被禁止。中國人民銀行或會向貸款人處以相當於自放貸活動所得非法收入的一至五倍的罰款。更多詳情，請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表主要項目說明 — 預付款項、其他應收款項及其他資產」。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因向該等第三方作出的計息貸款而受到政府部門的任何行政處罰或受到任何調查。截至最後實際可行日期，所有應收貸款均已結清，我們日後不計劃繼續進行該等交易。然而，我們無法向您保證我們將不會受到有關主管部門的任何處罰。如果主管部門根據《貸款通則》對我們處以罰款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

我們可能無法遵守環境、健康及安全法律及法規

我們須遵守多項環境、健康及安全法律及法規。我們的運營產生廢水及若干其他污染物。我們一般與第三方訂約處理該等物料及廢棄物。然而，我們無法消除該等物料造成污染或傷害的風險。若我們因使用有害物料而導致污染或傷害，我們可能須對由此造成的任何損害承擔責任，而任何責任均可能超出我們的資源，並產生與民事或刑事罰款及處罰相關的龐大費用。

我們過往曾出現淨虧損，今後可能會繼續出現虧損

截至2021年及2022年12月31日止年度，我們產生經調整虧損(界定為通過加回向投資者發行的金融工具公允價值變動和[編纂]開支而調整的年度虧損)分別人民幣29.9百萬元及人民幣44.6百萬元，主要是由於我們的大量月子中心正處於業績爬坡階段，月子中心網絡的快速擴張給我們帶來巨大的開支。隨著我們業務的不斷增長、地域的不斷擴大、技術基礎設施的投資和創新以及服務範圍的進一步拓寬，我們無法保證未來仍能保持盈利。

我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括現有業務的擴張和業績、競爭格局、客戶偏好以及宏觀經濟和監管環境。我們的收入可能不會以預期速度增長，增幅可能不足以抵銷成本和費用的增幅。我們未來可能會繼續虧損，無法保證最終能實現預期盈利。

我們截至2024年12月31日止年度的財務業績可能會受到我們發行的金融工具公允價值變動的影響

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們分別錄得淨虧損人民幣92.5百萬元、人民幣366.9百萬元及人民幣256.1百萬元，主要由於向投資者發行的金融工具(即向[編纂]前投資者發行的若干優先權利)的公允價值變動所致。其公允價值的增加確認為公允價值虧損，屬非現金項目，且不會在[編纂]後的財政年度內再次產生，是由於優先

風險因素

權利將於緊接[編纂]前終止。我們預計，向投資者發行的金融工具公允價值變動將對我們截至2024年12月31日止財政年度的財務業績產生不利影響，我們將在截至2024年12月31日止財政年度確認的公允價值虧損金額受向投資者發行的金融工具的會計估計不確定性影響，是由於相關項目的估值需要使用不可觀察輸入數據，例如股權波動率。

此外，儘管優先權利在[編纂]前已終止，但由於之前向投資者發行的金融工具的公允價值虧損而導致的累計虧損仍將保留。

我們面臨就收購確認無形資產減值虧損的風險

於2021年、2022年及2023年12月31日，我們的商譽分別為人民幣30.6百萬元、人民幣42.2百萬元及人民幣47.4百萬元，其他無形資產分別為人民幣12.8百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣11.5百萬元。商譽源於我們在中國收購廣禾堂、多家月子中心S-bra品牌內衣產品。我們的其他無形資產主要包括截至2021年12月31日止年度通過收購廣禾堂業務確認的品牌和專利，以及截至2022年12月31日止年度通過收購S-bra業務確認的品牌。此外，我們還擁有確認為其他無形資產的若干軟件許可。

我們的商譽及其他無形資產每年都會進行減值測試，若事件或情況變化表明其可能受損，則會增加測試頻率。此外，我們於評估商譽及其他無形資產價值時會作出若干假設，包括減值測試的假設。該等假設存在固有不確定性。我們無法保證假設必定正確。我們假設的任何變化均可能要求我們重新評估商譽及其他無形資產，繼而可能導致減值虧損。商譽的重大減值虧損可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，繼而可能限制我們未來獲得融資的能力。

有關商譽及其他無形資產的減值評估方法，請參閱本文件附錄一會計師報告附註15及附註16。

我們無法確定遞延稅項資產能否收回，這或會影響我們未來的財務狀況

於2021年、2022年及2023年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣0.05百萬元、人民幣0.06百萬元及人民幣2.05百萬元。遞延稅項資產來自就財務報告而言的資產及負債賬面值與其稅基之間的可抵扣暫時性差異，以及未使用的稅項虧損及未使用稅

風險因素

項抵免。當管理層認為很可能有未來應課稅利潤可動用暫時性差異或稅項虧損時，則確認遞延稅項資產。這需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來是否有足夠的應課稅利潤可用於收回遞延稅項資產。在此情況下，我們無法保證遞延稅項資產的可收回程度及其未來對我們財務狀況的影響程度。

由於使用不可觀察輸入數據，我們可能面臨按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動及估值不確定性的風險

營業紀錄期間，我們購買若干理財產品(包括結構性存款)，並確認為按公允價值計入損益的金融資產。展望未來，預期我們會繼續投資理財產品。於2021年、2022年及2023年12月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣110.7百萬元、人民幣73.5百萬元及零。雖然截至2023年12月31日我們並無理財產品，但我們在充分考慮宏觀經濟環境、一般市場狀況、發行銀行的風險控制及信用、自身營運資金狀況、預期利潤或潛在投資虧損等多項因素後，可能按個別情況考慮投資有關產品。

因此，我們可能面臨按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動的風險。我們可能會確認公允價值虧損，這將影響我們於未來期間的經營業績。此外，按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動估值存在估計不確定性。該等公允價值估計變動涉及行使專業判斷及使用若干基準、假設及不可觀察輸入數據，屬主觀及不確定性質。因此，按公允價值計入損益的金融資產的估值一直並將繼續涉及估計不確定性，可能無法反映該等金融資產的實際公允價值，並導致每年的損益發生重大波動。

控股股東對本公司有重大影響力，其利益可能與其他股東的利益不相符

緊隨[編纂]後，控股股東將合共擁有我們約[編纂]%的股份(假設[編纂]未獲行使)。控股股東將通過在股東會議上行使投票權及其在董事會的代表對我們的業務及事務(包括就兼併或其他業務合併、收購或處置資產、增發股份或其他股本證券、股息派付時間及數額作出的決策)以及管理層產生重大影響。控股股東未必會以少數股東的最佳利

風險因素

益行事。此外，未經控股股東同意，我們不得進行我們可能受益的交易。該股權集中度可能亦會妨礙、延遲或阻止本公司控制權轉變，而這可能會剝奪股東在[編纂]本公司的過程中獲取股份[編纂]的機會，並可能導致股份的[編纂]大幅下跌。

與在中國開展業務有關的風險

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到中國經濟、政治及社會狀況變動的影響

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景極易受到中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策的影響，因為我們幾乎所有的業務都在中國開展。此外，我們在中國擴展業務的能力取決於宏觀經濟和市場狀況等因素。自中國實施改革開放政策以來，中國經濟在過去幾十年顯著增長。中國政府已經且可能繼續實施各項調控經濟的改革措施。這些經濟改革措施可能於各個行業或國家不同地區作出適應性調整。如果中國的商業環境改變，我們在中國的業務也可能受到影響。

我們可能受中國貨幣兌換制度的影響

中國政府對人民幣兌換外幣及(在若干情況下)匯款至境外實施管制。我們的絕大部分收入以人民幣收取。根據我們當前的結構，本公司的收入主要來自於中國附屬公司派付的股息。外幣的供應短缺可能會限制中國附屬公司向我們匯出足夠外幣以派付股息或作出其他付款或償付外幣計值債務(如有)的能力。日後，由於相關監管要求可能作出修訂，我們可能無法以外幣向股東派付股息。

根據現行中國外匯法規，若干經常賬項目的付款可依照若干程序要求以外幣作出，而無須經國家外匯管理局地方分支機構事先批准。然而，將人民幣兌換為外幣並匯出境外以支付資本開支(如償還外幣計值債務)須取得適當政府部門的批准。對資本賬下

風險因素

外匯交易的限制也可能影響我們附屬公司通過債務或股本融資(包括通過我們的貸款或出資)獲取外匯的能力。

中國法律制度發展以及中國法律、法規、規章及政策之應用與實施的改變均可能持續影響我們

我們大多數的業務及營運受中國法律制度管轄。中國法律制度是民法體系，基於成文法及全國人大常務委員會對其的詮釋。以往的法院判決可用作參考，但其先例價值有限。自20世紀70年代末以來，中國政府已頒佈具有增強法人組織及其管治以及中國各種形式的外商投資保障效果的法律法規。然而，由於該等法律法規相對較新且不斷發展，故在實施時可能存在自由裁量空間。

與其他民法法系國家一樣，可供參照的已公佈判決數量有限，除非最高人民法院另有規定，否則此類判例不具約束力，對後續案件價值有限。由於這些法律及法規會隨經濟及其他條件改變而不斷發展，故其應用及實施相關因素可能對投資者及我們造成影響。

向我們、我們的董事或高級管理人員送達法律程序文件或在中國內地執行外國法院判決可能遭遇困難

我們是一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司。然而，我們的大部分資產及附屬公司均位於中國內地。我們大多數董事及高級管理人員在中國內地定居，其資產可能也大多位於中國內地。因此，投資者可能無法從境外向我們或該等人士送達法律程序文件或在中國內地對我們或該等人士執行境外法院作出的任何判決。

《中華人民共和國民事訴訟法》對承認及執行外國法院判決有相關規定。中國法院可根據《中華人民共和國民事訴訟法》規定基於中國與作出判決所在國家之間的條約或司法管轄區間的互惠原則承認及執行外國法院判決。中國與開曼群島等多個國家及地

風險因素

區並無規定互相承認及執行外國法院判決的任何條約或其他形式的書面安排。此外，根據《中華人民共和國民事訴訟法》，若中國法院認為針對我們或我們的董事及高級職員的外國法院判決違反中國法律的基本原則或國家主權、安全或公共利益，則不會執行該判決。因此，任何該等司法管轄區法院的判決可能難以在中國得到承認及執行。

我們可能被視為《企業所得稅法》所指中國稅務居民企業，須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司。然而，根據於2017年2月24日修訂並於同日生效的《企業所得稅法》，根據中國境外司法管轄區法律組織成立而其「實際管理機構」位於中國境內的企業，可被視為「中國稅務居民企業」，須就其全球收入按25%的統一稅率繳納中國所得稅。根據《企業所得稅法》實施條例，「實際管理機構」指對一家企業的生產與業務經營、人事與人力資源、財務與庫務以及物業及其他資產的收購與處置實施實質性全面管理和控制的機構。

國家稅務總局先後於2009年4月及2011年7月發佈《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》及《境外註冊中資控股居民企業所得稅管理辦法(試行)》，其中訂有若干標準，指明中國企業於境外成立的企業的「實際管理機構」的構成元素。

然而，國家稅務總局並無在該等或其他公告內就私營個體或外國企業(如我們)於境外成立的企業提供此類標準。因此，雖然目前我們大部分的經營管理集中於中國，但我們會否被視為《企業所得稅法》所指「中國稅務居民企業」尚不能確定。我們目前並未被相關稅務機關視為中國居民企業。然而，我們無法向您保證我們日後不會被視為《企業所得稅法》所指中國居民企業及無須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。若我們被視為「中國稅務居民企業」，我們須就全球收入繳納中國所得稅，可能對我們的盈利能力及可分派予股東的利潤產生不利影響。

風險因素

匯率波動可能導致匯兌虧損

人民幣兌港元、美元及其他貨幣的價值波動受國內外政治、經濟狀況變動及政府財政及貨幣政策變動等因素影響。難以預測未來市場因素或政府政策會如何影響人民幣與港元、美元或其他貨幣之間的匯率。

[編纂][編纂]將以港元收取。因此，人民幣兌港元升值可能導致[編纂][編纂]價值減少。相反，人民幣貶值可能對我們股份的外幣價值及應付股息產生不利影響。此外，我們可用於以合理成本降低外匯風險的工具有限。該等因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，並可能減少我們股份的外幣價值及應付股息。

出售股份所得收益及股份股息可能須繳納中國所得稅

根據《企業所得稅法》，「中國稅務居民企業」應付「非中國居民」投資者（即在中國未設立機構或營業場所，或者雖設立機構或營業場所但有關收入與該機構或營業場所沒有實際聯繫的投資者）的股息，按10%的稅率繳納中國預扣稅，但僅限來源於中國境內的該等股息。同樣，如有關投資者轉讓「中國稅務居民企業」股份所得的任何收益被視為來源於中國境內的收入，則也須繳納中國所得稅，稅率一般為10%，除非有關稅務條約或類似安排另有減免則作別論。

我們是於開曼群島註冊成立的控股公司，絕大部分業務位於中國。我們會否被視為《企業所得稅法》所指「中國稅務居民企業」尚無法確定。因此，就股份派付的股息或從轉讓股份所得的任何收益會否被視為來源於中國境內的收入而須繳納中國所得稅尚不能確定。若我們被視為「— 我們可能被視為《企業所得稅法》所指中國稅務居民企業，須就我們的全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅」這項風險因素所述「中國稅務居民企業」，則向我們「非中國居民」股東派付的任何股息以及他們轉讓股份所得的任何收益均

風險因素

可能被視為來源於中國的收入，因而須按10%的稅率繳納中國所得稅，除非獲減免則作別論。若我們被視為「中國稅務居民企業」，股東能否依據中國與其他國家或地區訂立的所得稅條約或協議申訴利益尚不清楚。若須就應付我們「非中國居民」非中國股東的股息或轉讓股份所得收益繳納中國稅項，則該非中國股東投資我們股份的價值可能會受到重大不利影響。

中國稅務機關對間接轉讓中國資產的監管可能會對我們的業務經營、收購或重組策略或您對我們的投資價值產生不利影響

於2015年2月3日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「**國家稅務總局7號文**」）。於2017年10月17日，國家稅務總局發佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》，該公告於2017年12月1日生效，其中規定，轉讓財產所得是指股權轉讓人轉讓股權所收取的代價，包括貨幣形式和非貨幣形式的各種收入。股權轉讓收入包含轉讓股權及股權投資資產（以下稱「**股權**」）所得。股權轉讓收入減除股權淨值後的餘額為股權轉讓所得應課稅收入。國家稅務總局7號文訂有與非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股本權益）（「**中國應課稅資產**」）有關的全面指導方針，並加強了中國稅務機關對該等間接轉讓的審查。例如，非居民企業轉讓直接或間接持有若干中國應課稅資產之海外控股公司的股本權益時，若中國稅務機關認為該轉讓除規避企業所得稅外並無任何合理商業目的，則中國稅務機關根據國家稅務總局7號文可將該間接轉讓中國應課稅資產重新分類為直接轉讓，並按10%的稅率向非居民企業徵收中國企業所得稅。國家稅務總局7號文規定，非居民企業在以下情況下可獲豁免繳納中國企業所得稅，例如：(i)其所得乃來源於通過在公開市場收購及出售上市海外控股公司的股份間接轉讓中國應課稅資產；及(ii)其轉讓其直接持有的中國應課稅資產，而適用稅務條約或安排豁免該轉讓繳納中國企業所得稅。國家稅務總局7號文中任何豁免會否適用於日後我們可能於中國境外作出的涉及中國應課稅資產的任何兼併、收購或其他投資或股東作出的股份轉讓目前還不清楚。若中國稅務機關就該等活動向我們徵收中國企業所得稅，我們擴展業務或通過該等交易獲取融資的能力可能受到不利影響。

風險因素

我們在中國通過收購實現潛在增長受限於中國併購規定、法律及若干其他中國法規規定的程序，從而可能令我們更難以完成該等收購

由六家中國監管機構於2006年採納並於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「《併購規定》」)(其中包括)制訂了額外程序及規定，可能導致外國投資者進行的併購活動更耗時及複雜。有關法規規定(其中包括)若外國投資者取得中國境內企業控制權，且存在以下任何情況：(i)涉及任何重點行業；(ii)交易存在影響或可能影響國家經濟安全的因素；或(iii)交易將導致擁有馳名商標或中華老字號的境內企業控制權變更，應當事先向商務部申報任何控制權變更交易。概不保證我們進行進一步併購將不會觸發在上述各種情況下向商務部進行有關申報或由其他中國政府部門進行任何審查的規定。

此外，由全國人大常務委員會頒佈並於2008年生效及於2022年修訂的《中華人民共和國反壟斷法》要求：(i)被認定為經營者集中且涉及有特定營業額標準的參與方的交易，於交易完成前應當向國務院國家反壟斷局申報並取得批准；及(ii)交易未達到國務院規定的申報標準，但有證據證明該集中具有或者可能具有排除、限制競爭效果，國務院國家反壟斷局可以要求參與方進行申報，未有遵守上述(i)或(ii)項規定的，將受到主管部門的調查。

我們可能進行與我們的業務及運營互補的潛在戰略性收購。遵守該等法規的規定完成相關交易可能十分費時，且任何必要審批程序(包括取得商務部的批准或許可)可能推遲有關交易完成或阻礙我們完成有關交易的能力，從而可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

若中國居民股東或實益擁有人未能根據《國家外匯管理局37號文》完成登記，我們或會面臨處罰

由國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《關於中國居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「《國家外匯管理局37號文》」)要求中國居民(包括中國居民個人及中國公司實體)(「中國居民」)以其資產或權益向以投融資為目的由中國居民直接設立或控制的境外特殊目的公司(「境外特殊目的公司」)出資前，

風險因素

應向國家外匯管理局的地方分支機構辦理登記手續。首次登記後，境外特殊目的公司發生中國居民股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生註冊資本增加或減少、股份轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，中國居民亦應到國家外匯管理局的地方分支機構辦理登記手續。未遵守《國家外匯管理局37號文》的登記程序或會引致處罰及制裁，限制境外特殊目的公司的中國附屬公司向其境外母公司分派股息的能力，或限制境外或跨境投資活動。

我們可能無法始終充分知悉或了解我們身為中國公民的受益人的身份，且未必能夠強制我們的受益人遵守《國家外匯管理局37號文》的規定。因此，我們無法向您保證，我們身為中國公民的全部股東或受益人將始終遵守《國家外匯管理局37號文》或其他相關法規，或在日後作出或取得《國家外匯管理局37號文》或其他相關法規規定的任何適用登記或批准。根據相關規定，未遵守《國家外匯管理局37號文》所載的登記程序可能導致相關中國企業的外匯活動受到限制，相關中國居民亦可能受到中國外匯管理條例的處罰。

作為控股公司，我們依賴中國附屬公司的分派撥付資金，中國附屬公司向我們派付的任何股息均須繳納中國預扣稅

本公司是於開曼群島註冊成立的控股公司，通過我們在中國的附屬公司開展大部分業務。因此，能否獲得資金向股東派付股息及償還任何債務視乎自該等附屬公司收取的股息而定。若我們的附屬公司產生任何債務或虧損，該等債務或虧損可能對其向我們派付股息或作出其他分派的能力產生影響。因此，我們派付股息或作出其他分派及償還債務的能力將受到限制。

中國法律規定，股息僅可從根據中國會計準則計算的淨利潤中派付，而中國會計準則有別於其他司法管轄區的公認會計準則(包括《香港財務報告準則》)。中國法律亦規定，外商投資企業(如我們在中國的附屬公司)須將其部分淨利潤撥作法定儲備，而該等法定儲備不可用作分派現金股息。

風險因素

此外，中國政府可能會根據資金流入及流出及經濟活動狀況，按照法律法規調整外匯管理措施。若我們的中國附屬公司向我們派付股息或支付其他類款項的能力或數額有所變化，可能會對我們的發展、進行有利於我們業務的投資或收購、向我們的投資者支付股息或履行對我們的供應商的其他責任或以其他方式融資及開展業務的能力造成重大不利限制。

[編纂]及未來的證券活動可能需要向中國證監會或其他監管機構備案，我們無法預測我們能否獲得有關批准或完成有關備案

中國證監會於2023年2月17日發佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》及五項配套解釋性指引(以下統稱《境外上市試行辦法》)，適用於境內企業在境外發行股票、存託憑證、可轉換為股票的公司債券或其他具有股權性質的證券並上市，並於2023年3月31日生效。根據《境外上市試行辦法》，發行人於境外市場首次公開發行及上市的，應當指定一家主要境內運營實體，在境外提交相關申請後3個工作日內向中國證監會備案。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽—有關境外上市的法律法規」。

我們的中國法律顧問表示，根據上述要求，[編纂]須遵守中國證監會的備案規定。我們將採取任何及一切必要行動，於完成[編纂]前完成中國證監會規定的備案程序。然而，我們無法預測我們能否及時完成有關備案，甚至根本無法完成。

此外，我們的未來籌資活動(如後續[編纂]、在其他證券交易所[編纂]及進行私有化交易)亦可能須遵守中國證監會或其他監管機構的備案規定。若未能根據《境外上市試行辦法》的規定完成該等備案程序，或我們已完成的任何有關備案遭撤銷，我們將受到中國證監會或其他監管機構的制裁，包括罰款及可能對我們的業務、財務狀況及經營業績有不利影響的其他處罰。

風險因素

與[編纂]有關的風險

我們的股份可能不會形成活躍的交易市場，從而可能對股份[編纂]及您[編纂]您股份的能力產生重大不利影響

在[編纂]前，我們的股份並無[編纂]市場。我們的股份對[編纂]的[編纂]由我們與[編纂](為其自身及代表[編纂])協商釐定，[編纂]可能與[編纂]後的股份[編纂]有顯著差異。我們已申請批准股份於[編纂][編纂]及[編纂]。然而，於[編纂][編纂]不能保證我們的股份將形成活躍的[編纂]，或即使形成了活躍的[編纂]，該活躍[編纂]在[編纂]後將得以維持，或[編纂]後股份的[編纂]不會下跌。

我們的股份的流動性和[編纂]可能會波動，從而可能導致根據[編纂][編纂]或[編纂]我們的股份遭受重大虧損

我們的股份的[編纂]及[編纂]可能由於下列因素及其他因素出現波動，有關因素於本文件「風險因素」或其他章節予以討論，其中若干因素非我們所能控制：

- 我們經營業績的實際或預期波動；
- 有關我們或我們的客戶招聘主要人員或主要人員流失的消息；
- 有關我們行業的競爭發展、收購或策略聯盟的公告；
- 財務分析師變更盈利預測或建議；
- 潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們行業的整體經濟狀況的變動或其他發展；
- 國際股票市場的價格波動、其他公司、其他行業的經營及股價表現或非我們所能控制的其他事件或因素；及

風險因素

- 解除對我們發行在外的股份的禁售或其他轉讓限制，或我們、控股股東或其他股東[編纂]或預期[編纂]額外股份。

此外，證券市場可能不時出現與特定公司經營表現無關或不相稱的大幅價格和交易量波動。任何該等發展均可能導致我們的股份的[編纂]及[編纂]突然大幅變動。我們無法向您保證日後將不會出現該等發展。

我們的股份の日後[編纂]、[編纂]或[編纂]可能對其現行[編纂]造成不利影響

若本公司日後[編纂]股份或我們的任何股東[編纂]股份或預期可能會作出有關[編纂]或[編纂]，可能對股份的現行[編纂]造成不利影響。此外，日後於[編纂]市場[編纂]或預期[編纂]我們大量股份或與股份有關的其他[編纂]可能導致股份的[編纂]下跌，或對我們日後在我們認為合適的時間以我們認為合適的價格[編纂]的能力造成不利影響。若我們在未來[編纂]中發行額外[編纂]，股東的持股量可能會被攤薄。控股股東所持股份在自[編纂]起計12個月內受若干禁售承諾限制。有關該等禁售承諾的詳情，請參閱「[編纂]」。我們無法保證其不會出售現在或將來可能擁有的股份。

於開始[編纂]時我們的股份[編纂]可能因(其中包括)從[編纂]到開始買賣期間可能出現的不利市場狀況或其他不利發展而低於[編纂]

[編纂]將於[編纂]釐定。然而，[編纂]在預期於[編纂]後[編纂]營業日交付前不會在[編纂]開始買賣。因此，在此期間，投資者可能無法出售或以其他方式[編纂][編纂]。因此，[編纂]的持有人面臨於開始買賣時[編纂]的[編纂]可能因從[編纂]到開始買賣期間可能出現的不利市場狀況或其他不利發展而低於[編纂]的風險。

風險因素

由於我們是根據開曼群島法律註冊成立的公司，而該等有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於香港及其他司法管轄區，故您可能難以保障自身權益

我們的公司事務受組織章程細則、《開曼公司法》及開曼群島普通法管轄。開曼群島法律下股東針對董事採取行動的權利、少數股東提起訴訟的權利及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法管轄。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例，以及對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島法律下股東的權利及董事的受信責任可能有別於香港法規或司法先例所規定的相關權利及責任。具體而言，開曼群島設有不同於香港的證券法律，因此向投資者提供的保障可能會有所不同。此外，開曼群島公司的股東可能並無資格在香港法院展開股東衍生訴訟。

投資者應仔細通讀本文件，不可在未經仔細考慮本文件所載有關風險及其他信息的情況下，考慮已發佈的媒體報道中的任何特定陳述

媒體可能報導與[編纂]及我們營運相關的信息。於刊發本文件前已有，及於本文件日期後但於[編纂]完成前可能有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道，當中載有(其中包括)關於我們及[編纂]的若干財務資料、預測、估值及其他前瞻性資料。我們概不就有關信息的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就媒體所傳播的任何信息的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何陳述。若媒體公佈的任何信息與本文件所載信息不符或互相衝突，我們概不負責。因此，有意投資者應仔細通讀本文件，不可依賴新聞稿件或其他媒體報道中的任何信息。有意投資者在作出關於我們的投資決定時應僅依賴本文件所載資料。

我們日後可能無法就股份宣派股息

實際分派予股東的股息金額將取決於我們的營運及盈利狀況、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本支出及未來發展需求、股東利益以及董事可能視為相

風險因素

關的其他情況和其他因素，並須經股東批准。董事會可全權酌情建議派付任何股息。請參閱「財務資料—股息及股息政策」。

我們未來的股息宣派未必能反映我們過往的股息宣派，並將由董事全權酌情決定。我們未來的股息派付將由董事會全權酌情決定。我們無法向您保證日後何時或是否會派付股息。

本文件所載若干統計資料及行業信息未必準確可靠

本文件內的若干事實、統計資料及數據摘錄自多種來源，包括我們認為可靠及合適的多個官方政府來源。然而，我們無法保證該等原始資料的質量或可靠性。我們並無理由認為有關資料屬虛假或具誤導性，或遺漏了可能致使有關資料屬虛假或具誤導性的任何事實。雖然董事已合理謹慎摘錄及複製有關資料，但該等資料尚未經我們或任何[編纂]編製或獨立核證。因此，前述人士概不就該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性作出任何陳述。由於收集方法可能存在缺陷或無效，或公佈的資料與市場慣例不符及其他問題，本文件中的統計資料可能不準確，或未必可與為其他刊物或目的所編製的統計資料作比較，您不應過分依賴該等統計資料。此外，概不保證該等統計資料乃按與其他地方所載類似統計資料相同的基準或相同的準確程度陳述或編撰。在各種情況下，投資者均應權衡其對有關資料或統計資料的倚重程度。

本文件所載市場機會估計及市場增長預測可能不準確

本文件所載的市場機會估計及增長預測乃基於未必準確的假設及估計，存在重大不確定性，任何實際或被認為不準確的情況可能會損害我們的聲譽並對我們的業務產生負面影響。計算我們的市場機會的變量會隨著時間而改變，概不保證我們的市場機會估計所涵蓋的任何特定數量或百分比的目標公司或終端用戶將購買我們的產品及服務或為我們產生任何特定水平的收入。即使我們競爭所在的市場符合本文件中的規模估計和增長預測，我們的業務也可能因各種原因(包括我們無法控制的原因，例如我們的行業競爭)而無法增長。

豁免嚴格遵守《上市規則》之規定

為籌備[編纂]，我們已尋求在下列方面豁免嚴格遵守《上市規則》的相關條文：

管理層成員留駐香港

根據《上市規則》第8.12條，發行人須有足夠的管理層人員留駐香港，在通常情況下，至少須有兩名執行董事通常居於香港。

本公司只有一名唯一執行董事向華先生，通常居於香港。本集團的業務運營及資產主要位於香港境外。由於本集團的管理及運營主要由唯一執行董事及高級管理層監督，本公司認為委任額外執行董事僅以符合《上市規則》第8.12條，對本集團而言屬不明智，且從商業角度而言屬不必要。因此，基於我們已採取以下措施，我們已向聯交所申請[且聯交所已批准我們]豁免遵守《上市規則》第8.12條的規定：

- (a) 本公司已根據《上市規則》第3.05條委任兩名授權代表，即唯一執行董事、首席執行官兼主席向華先生及本公司聯席公司秘書胡倩鈿女士（「胡女士」），作為本公司與聯交所之間的主要溝通渠道。向華先生及胡女士通常居於香港。每名授權代表均會應聯交所要求，可於合理時間內與聯交所在香港會晤，並將可隨時以電話、傳真及／或電郵聯絡。每名授權代表均獲授權代表本公司與聯交所溝通。本公司[已根據《公司條例》第16部註冊，且胡女士已獲授權代表本公司於香港接收法律程序文件及通知；]

- (b) 聯交所如欲就任何事宜聯絡董事，授權代表均可隨時有方法迅速聯絡全體董事（包括獨立非執行董事）。並非通常居於香港的董事擁有或可申請辦理訪港的有效旅遊證件，且可於需要時在合理時間內與聯交所會晤。全體董事已向授權代表提供其移動電話號碼、傳真號碼及電郵地址（如適用）。如董事預期會外

豁免嚴格遵守《上市規則》之規定

遊，其須向授權代表提供其住宿地點的電話號碼或通過移動電話維持溝通順暢以及全體董事及授權代表已向聯交所提供各自的移動電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址(如適用)；及

- (c) 聯交所與董事之間的會晤可通過授權代表，或於合理時間內直接與董事安排。我們將會盡快知會聯交所有關授權代表的任何變動。

聯席公司秘書

根據《上市規則》第3.28條，發行人必須委任一名符合《上市規則》第3.28條規定的公司秘書。

根據《上市規則》第8.17條，發行人的秘書必須為學術或專業資格或相關經驗獲聯交所認可為有能力履行公司秘書職責的人士。

根據《上市規則》第3.28條附註1，聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港特許秘書公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；及
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

根據《上市規則》第3.28條附註2，聯交所評估個人是否具備「相關經驗」時將考慮：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對《上市規則》以及其他相關法例及法規(包括《證券及期貨條例》、《公司條例》、《公司(清盤及雜項條文)條例》及《收購守則》)的熟悉程度；

豁免嚴格遵守《上市規則》之規定

- (c) 除《上市規則》第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法管轄區的專業資格。

此外，根據指南第3.10章(董事、監事及高級管理層)，豁免嚴格遵守《上市規則》第3.28條(如獲批准)適用於指定期間(「豁免期」)，並附帶以下條件：(i)擬委任的公司秘書在整個豁免期須獲得擁有《上市規則》第3.28條規定的資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及(ii)若發行人嚴重違反《上市規則》，該項豁免可予撤銷。

本公司已委任高忠坤先生(「高先生」)及胡倩鈿女士(「胡女士」)為本公司聯席公司秘書。本公司認為，高先生可在胡女士的協助下履行本公司公司秘書的職能。有關他們的履歷，請參閱「董事及高級管理層 — 聯席公司秘書」。

高先生為董事長辦公室主任，負責監督本集團的投融資、法律及行政事宜。高先生擁有逾十年的產品及營銷經驗，亦擁有豐富的投融資經驗。加入本集團前，他曾於中國多家公司任職。董事認為，鑑於高先生對本集團投融資、法律及行政事宜的透徹了解，他被視為擔任本公司公司秘書的合適人選。此外，由於本集團總部位於杭州，董事認為有必要委任高先生為公司秘書，其在杭州任職可便於其處理本公司的日常公司秘書事務。然而，由於高先生不具備《上市規則》第3.28條規定的資格，未能完全符合《上市規則》第3.28及8.17條所規定的上市發行人公司秘書的要求。因此，本公司已委任香港公司治理公會會員胡女士(根據《上市規則》第3.28條有資格擔任另一名聯席公司秘書)持續向高先生提供支持。

豁免嚴格遵守《上市規則》之規定

因此，我們已向聯交所申請[且聯交所已批准我們]豁免嚴格遵守《上市規則》第3.28及8.17條的規定，條件是高先生自[編纂]起計三年期間內將由胡女士協助擔任我們的聯席公司秘書。胡女士為方圓企業服務集團(香港)有限公司(「方圓」)的助理經理，且鑒於其具備從事公司秘書工作的經驗，本公司認為胡女士為自[編纂]起計三年期間內向高先生提供協助的合資格及適當人選，可使高先生獲取《上市規則》第3.28條附註2要求的有關經驗，從而妥善履行其職責。此外，高先生將遵守《上市規則》第3.29條的年度專業培訓要求，並將自[編纂]起計三年期間內加強對《上市規則》的了解。本公司將進一步確保高先生可獲得有關培訓及支持，從而加強其對《上市規則》及聯交所上市發行人公司秘書職責的了解。

預期胡女士將自[編纂]起計最初三年期間內協助高先生，並將自[編纂]起計三年內為高先生提供培訓及指導，直至胡女士辭任或本公司與方圓就指定胡女士擔任本公司聯席公司秘書訂立的協議終止。若胡女士停止提供有關協助，或本公司自[編纂]起計三年期間內有任何重大違反《上市規則》的行為，該豁免將立即撤銷。我們將與聯交所聯絡，以便其評估在過往三年受惠於胡女士協助的高先生是否具備履行公司秘書職責所需之技能及《上市規則》第3.28條附註2所界定的相關經驗，從而毋需再次授出豁免。

此外，本公司已根據《上市規則》第3A.19條委任嘉林資本有限公司為合規顧問，任期自[編纂]至本公司就其[編纂]起首個完整財政年度的財務業績遵守《上市規則》第13.46條之日止，就《上市規則》項下的持續責任向本公司提供專業意見。高先生在任期內可接觸該合規顧問，合規顧問將為其提供額外的指導資源，以協助高先生熟悉聯交所[編纂]公司的公司秘書職責。

高先生及胡女士的履歷詳情載於本文件「董事及高級管理層」。

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

董事

有關董事的更多信息，請參閱「董事及高級管理層」。

姓名	住址	國籍
執行董事		
向華先生	香港 灣仔 港灣道28號 灣景中心大廈C座 23樓7室	中國
非執行董事		
梁珺先生	中國 北京市 西城區 金融街33號	中國
獨立非執行董事		
伍淑清女士	香港 半山區 干德道21-23號 康苑 C座23樓	中國
Rainer Josef Bürkle先生.....	Malschbach 138 76534 Baden-Baden Germany	德國
曾剛雄先生	香港 薄扶林 貝沙灣8號 5座20C	中國

董事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

聯席保薦人

UBS Securities Hong Kong Limited

香港

中環

金融街8號

國際金融中心二期52樓

中信証券(香港)有限公司

香港

金鐘道88號

太古廣場第1期18樓

[編纂]

董事及參與[編纂]的各方

[編纂]

本公司法律顧問

有關香港及美國法律：

Allen Overy Shearman Sterling

香港

中環

交易廣場三座9樓

有關開曼群島法律：

康德明律師事務所

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場一座

29樓

董事及參與[編纂]的各方

有關中國法律及中國網絡安全及數據合規事宜：

通商律師事務所

中國

北京市

建國門外大街1號

國貿寫字樓2座12-14層

郵編100004

有關中國法律：

德恆律師事務所

中國

北京市

金融大街19號

富凱大廈B座12層

郵編100033

聯席保薦人及[編纂]的法律顧問

有關香港及美國法律：

Sullivan & Cromwell (Hong Kong) LLP

香港

中環遮打道18號

歷山大廈20樓

有關中國法律：

競天公誠律師事務所

中國

北京市

建國路77號

華貿中心3號寫字樓34層

郵編100025

核數師及申報會計師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座27樓

董事及參與[編纂]的各方

獨立行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國
上海市
南京西路1717號
會德豐國際廣場
2504室
郵編200040

[編纂]

公司資料

註冊辦事處	ICS Corporate Services (Cayman) Limited辦事處 3-212 Governors Square, 23 Lime Tree Bay Avenue P.O. Box 30746, Seven Mile Beach Grand Cayman KY1-1203 Cayman Islands
香港主要營業地點	香港 灣仔 皇后大道東248號 大新金融中心40樓
中國內地主要營業地點及總部	中國 浙江省 杭州市蕭山區 建設二路666號 信息港六期6幢1層
公司網站	www.saintbella.com (該網站所載資料並不構成本文件的一部分)
聯席公司秘書	高忠坤先生 中國 浙江省 杭州市蕭山區 建設二路666號 信息港六期6幢1層 胡倩鈺女士(ACG) 香港 灣仔 皇后大道東248號 大新金融中心40樓
授權代表	向華先生 中國 浙江省 杭州市蕭山區 建設二路666號 信息港六期6幢1層

公司資料

	胡倩鈺女士 香港 灣仔 皇后大道東248號 大新金融中心40樓
審核委員會	曾剛雄先生(主席) 梁珺先生 伍淑清女士
薪酬委員會	伍淑清女士(主席) 曾剛雄先生 梁珺先生
提名委員會	向華先生(主席) 伍淑清女士 曾剛雄先生
合規顧問	嘉林資本有限公司 香港 中環 干諾道中88號 南豐大廈12樓 1209室

[編纂]

公司資料

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
杭州錢塘支行
中國
浙江省
杭州市濱江區
濱盛路1869號

行業概覽

除另有說明外，載於本節的資料包括若干事實、統計數字及數據，取自我們委託編寫的弗若斯特沙利文報告及不同官方政府刊物和其他公開刊物。

董事認為，本節所載資料(包括所述有關未來期間的前瞻性資料)的來源乃屬恰當，且我們於摘錄和轉載有關資料時已合理審慎行事。董事並無理由認為有關資料在任何重要方面屬不實或具有誤導性，或遺漏任何事實導致有關資料在任何重要方面屬不實或具有誤導性。董事經合理審慎考慮後確認，就其所悉，市場資料自該委託報告日期起並無發生任何可能對本節所載資料造成限制、與之衝突或對其質量產生不利影響的不利變動。我們或任何[編纂](弗若斯特沙利文除外)並未獨立核證有關資料，且概不就其準確性、完整性或公正性發表任何聲明。有關資料及統計數據未必與其他來源所編撰或可獲得的其他資料及統計數據一致。因此，不應過分依賴有關資料。

家庭護理行業概覽

2023年，我們是按收入計算的中國最大綜合家庭護理品牌集團，也是亞洲領先的綜合家庭護理品牌集團，專注提供品質服務和產品，以滿足追求生活品質的年輕一代日益增長但未被滿足的家庭護理需求。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年超高端月子中心產生的收入計，我們亦是最大的產後護理及修復集團；按2021年至2023年收入增長率計，我們亦是增長最快的規模化產後護理及修復集團。

定義及細分

家庭護理行業涵蓋了全面的健康服務及食品，旨在滿足主要包括女性、兒童和老年人在內的家庭成員的需求。根據弗若斯特沙利文報告，家庭護理行業可分為以下主要行業板塊：

- **產後護理**：產後護理指近期分娩女性及其嬰兒的護理工作，主要包括健康監測，並提供相應的飲食護理、保健、分娩傷口護理等護理服務。市場參與者主要包括月子中心及月嫂。
- **產後修復**：產後修復服務幫助女性在產後的身心恢復，如骨盆康復、皮膚修復和幫助女性產後重獲健康和幸福的更多服務。
- **家庭兒童護理**：家庭兒童護理服務包括日常生活護理、早期教育和其他兒童護理相關服務。
- **女性保健食品**：女性保健食品行業圍繞支持女性健康的營養品、維生素和礦物質，針對荷爾蒙平衡、生殖健康、骨密度和整體活力等非生殖方面的產品。業內保健食品旨在補充膳食攝入量，提供有助於調節身體的必需元素，滿足女性不同生命階段的營養需求，而非專注於治療特定的疾病或病症。
- **養老護理**：養老護理指專門為老年人提供日常護理、康復、心理支持等綜合服務。市場參與者主要包括養老院和其他養老服務提供者。

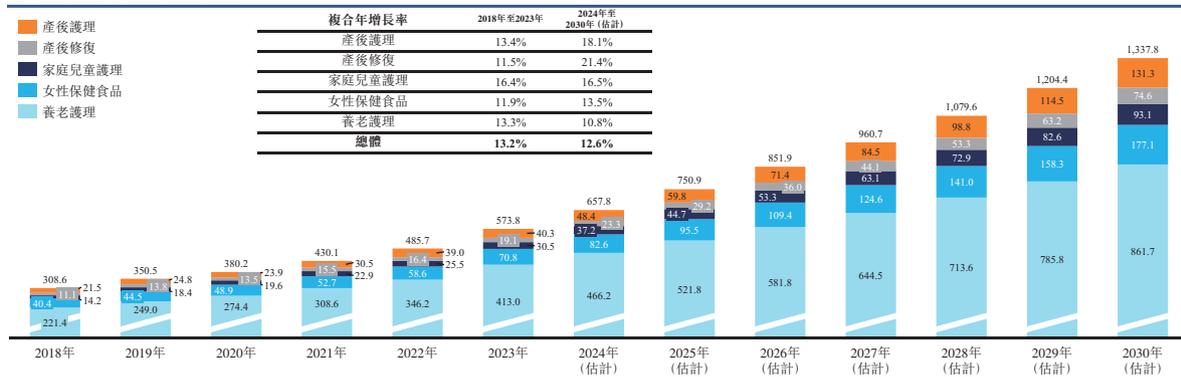
行業概覽

中國內地市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地家庭護理行業規模近年來持續增長，由2018年的人民幣3,086億元增長至2023年的人民幣5,738億元，複合年增長率為13.2%。預測顯示市場規模將由2024年的人民幣6,578億元增至2030年的人民幣13,378億元，複合年增長率為12.6%。

下圖載列中國內地家庭護理行業市場規模的實際和預計增長：

家庭護理行業按收入計算的市場規模 (按業務類型分析)
人民幣十億元; 2018年至2030年 (估計)



資料來源：國家統計局、國家衛生健康委員會、中國消費者協會、弗若斯特沙利文報告

客戶畫像

在中國內地，40歲以下人群是最大的育齡群體及家庭護理購買者。根據弗若斯特沙利文報告，年輕一代通常具有更現代化的生活方式和消費習慣，更注重優質家庭護理服務帶來的生活體驗提升。他們還普遍更加注重健康，傾向於接受利用創新技術的科學及專業的家庭護理方式。因此，他們對優質家庭護理服務普遍具有較高的接受度和需求。此外，女性逐漸成為整個家庭在家庭消費方面的主要決策者。由於她們對生活質量的認識不斷提高，如果女性在初次使用家庭護理服務時有良好的體驗，她們日後就更有可能繼續購買其他必要的家庭護理服務。

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地資產在人民幣6百萬元以上的富裕家庭更有可能更高頻地消費家庭護理服務。這一群體的特點是購買力較強，對產後護理和家庭育兒等家庭護理服務的需求較大。他們更偏好有實力、知名度高的家庭護理服務機構，相關機構配備的專業人員能夠提供高度專業化和定制化的服務。他們更願意為高端、專業和科學服務支付更高的價格。此外，他們對生活質量有更高的要求，希望有綜合方法滿足家庭的具體需求。

主要增長動力

根據弗若斯特沙利文報告，除富裕家庭的消費意識和消費意願在不斷提高外，預計以下因素將促進中國內地家庭護理行業的發展：

- **悅己消費產品和服務在女性中越來越受歡迎：**這一趨勢標誌著女性的消費模式正朝著個人體驗和精神成長方向發生重大轉變。如今，女性更加關注自己的內心需求，願意投資於能給自己帶來愉悅和滿足的產品和服務。隨著人們對健康和生活質量的認識不斷提高，女性開始將身心健康放在首位。她們願意在自

行業概覽

己身上投入更多的時間和金錢，包括購買保健食品和使用專業保健服務。此外，由於她們要兼顧個人、職場人士、妻子、母親和女兒等不同角色，面臨著巨大的壓力，需要情感支持。因此，女性更加重視悅己消費產品和服務的價值，也更願意聘請專業團隊來照顧自己或家人。

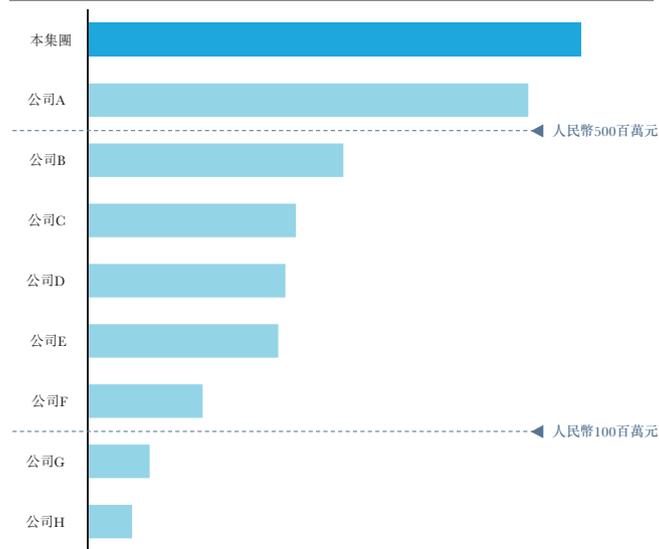
- **正在演變的家庭結構：**在中國內地，獨生子女政策已實施近三十年，近年來家庭人口結構已轉變為「4-2-1」（四個祖父母及外祖父母、兩個父母和一個孩子）家庭結構，撫養比上升。在中國內地，大多數家庭的父母雙方都從事全職工作。夫妻雙方需要撫養自己的孩子，同時照顧四位年邁父母。家庭結構的轉變將鼓勵更多的中國家庭尋求專業家庭護理服務供應商的額外支援。
- **生育年齡延後：**在中國內地，夫妻推遲組建家庭的現象越來越普遍。推遲原因多種多樣，如追求高等教育、職業發展及其他個人抱負。根據國家統計局發佈的《中國人口普查年鑒》，2010年到2020年，中國內地的平均初婚年齡由24.89歲提高至28.67歲。2010年，20至29歲人群的生育率最高。然而，到2020年，生育率最高的年齡段已轉移到25至34歲。生育年齡的推遲降低祖父母及外祖父母提供育兒支持的能力，從而導致對家庭兒童護理服務的需求不斷增長；後一年齡段的父母也更有能力承擔高質量的家庭護理服務。
- **為提高出生率而出台的有利政府政策(包括「三孩政策」)：**2011年實施二孩政策後，新生人數和出生率出現短暫的上升。在中國內地出台一系列促進人口增長的政策(包括「三孩政策」)後，二孩、三孩新生兒比例穩步上升，自2010年的10.42‰上升到2020年的16.06‰。中國內地三孩生育率也從2010年的2.18‰上升到2020年的4.15‰。相較一孩家庭，有兩個或三個孩子的父母通常需要更多的支持，因此對家庭護理服務的需求也更高。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國的家庭護理行業相對分散，市場主要由一些中小型企業組成。大多數企業只在行業的某一領域開展業務，只有少數領先集團擴展到多個業務領域。根據弗若斯特沙利文報告，在家庭護理行業的領先市場參與者中，本集團擁有最全面的業務矩陣，按2023年收入計算，本集團是中國最大綜合家庭護理品牌集團。「綜合家庭護理品牌集團」指在家庭護理行業中至少經營兩個業務板塊並自該等業務板塊產生收入的企業。

行業概覽

中國主要⁽¹⁾家庭護理品牌集團按收入⁽²⁾計算的競爭格局
人民幣百萬元，2023年



附註：

- (1) 主要選擇從事月子中心業務的領先家庭護理品牌集團；
- (2) 指2023年自家庭護理服務產生的收入。
- (3) 有關上述公司的概述，請參閱下文「產後護理及修復行業」。

產後護理及修復行業

中國月子中心的發展

坐月子是中國自古以來的習俗，產婦分娩後會有一段坐月子和休養的時間。產婦以往主要在家中坐月子，部分產婦會聘請月嫂提供產後護理服務。根據弗若斯特沙利文報告，坐月子至今仍是一種常態，月子中心和月嫂是目前兩種類型的產後護理服務供應商。

1999年中國台灣第一家月子中心成立。在中國內地，雖然月嫂仍佔據大部分市場份額，但自2000年代以來，月子中心的數量逐漸增加，一些連鎖月子中心品牌開始擴張。近年來，一二線城市乃至更多低線城市的月子中心市場規模迅速擴大。月子中心的服務範圍更加多元化，服務更加專業化，頂級企業的市場地位日益凸顯。如今，許多月子中心已成為提供產後護理及修復服務的集中服務場所。

在這一背景下，考慮到截至2023年，我們擁有競爭者中最龐大的具有相關專業資質的護理專家團隊，且我們已經建立服務標準及編製母嬰護理標準操作流程(SOP)，這也有利於業務擴展，我們相信我們有能力在競爭中取得成功。

月子中心及月嫂的比較

下表載列該兩種產後護理服務供應商的比較：

行業概覽

	月子中心	月嫂
專業性：	專業性較高：月子中心通常為客戶配備具有多樣化技能的專業從業者及更舒適寬敞的生活療養環境，因此能夠提供專業及標準化的服務。	專業性較低：月嫂通常更依賴於過往個人護理經驗的積累而缺少系統或科學的產婦護理知識及培訓。此外，月嫂通常提供上門服務，且缺少專業設備支持。
服務範圍：	多樣化的產品矩陣：月子中心通常為母親及嬰兒提供全方位服務，包括產後護理及修復服務。	簡化的服務：由於專業知識有限，月嫂通常只能提供基本產婦護理及日常生活服務，服務範圍有限且質量參差不齊。
服務時長：	人員配備充足以提供不間斷服務：月子中心通常配備多名護士、營養師、心理諮詢師、物理治療師、早教啟蒙老師及安保人員，並有多名僱員輪崗工作，確保母親及嬰兒的24小時不間斷健康監測及服務保障。	有限的服務時長：需要休息時間限制了月嫂提供24小時服務的能力。
服務費：	服務費及服務質量較高：由於服務矩陣更完善及多樣的一站式服務套餐，月子中心的每客戶平均服務費通常更高。	消費價格較低：由於月嫂所提供的服務相對有限，其每客戶平均服務費通常低於月子中心。

產後護理及修復行業的市場規模及滲透率

市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，2018年至2023年，隨著產後護理及修復的接受度提升以及連鎖產後護理機構的擴張，中國內地產後護理及修復行業持續擴張，市場規模由2018年的約人民幣326億元增至2023年的人民幣594億元，複合年增長率為12.8%。2020年，受COVID-19爆發影響，部分中小型月子中心暫停營運，產後護理行業的市場規模略有縮小，而該等參與者退出後，市場集中度略有上升。

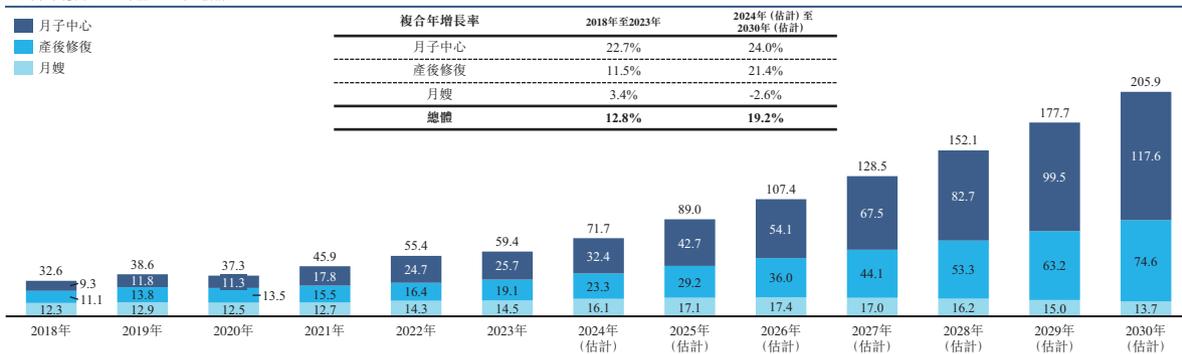
就本行業的產後護理服務板塊而言，根據弗若斯特沙利文報告，中國內地的滲透率由2018年的6.9%大幅上升至2023年的16.2%，其中月子中心的滲透率由2018年1.0%上升至2023年的5.5%；然而，上述滲透率遠低於其他成熟亞洲市場的滲透率。例如，根據弗若斯特沙利文報告，韓國及中國台灣的產後護理服務滲透率分別高達約60%。這表明中國內地擁有廣闊的發展空間。

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地產後修復服務的市場規模預期也將大幅增長，2024年至2030年的複合年增長率為21.4%。

行業概覽

下圖載列按服務供應商劃分之中國內地產後護理及修復行業市場規模的實際和預計增長：

中國內地產後護理及修復行業的市場規模 (按收入分析)
人民幣十億元，2018年至2030年 (估計)

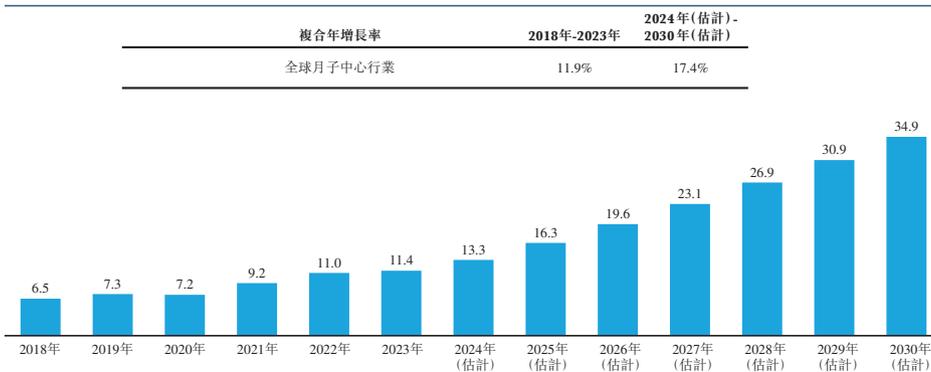


資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文報告

根據弗若斯特沙利文報告，近年來，產後護理服務在越來越多的國家和地區得到普及，全球月子中心市場持續增長。例如，在美國，近年來出現了越來越多在高端酒店設立的高端月子中心，這與消費者對產後護理服務認識的不斷提高一致。此外，在東南亞一些經濟發達的國家，例如新加坡，更多的女性傾向於選擇月子中心而不是月嫂來幫助她們度過產後的關鍵階段，這促進了當地月子中心市場的快速發展。因此，全球月子中心市場穩步增長，2023年市場總市場規模達約114億美元。預計未來全球月子中心行業市場規模將持續增長，2024年至2030年的複合年增長率約為17.4%，於2030年達到349億美元。

下圖列示全球月子中心市場規模的實際及預測增長：

按收入劃分的全球月子中心行業市場規模
十億美元，2018年-2030年 (估計)



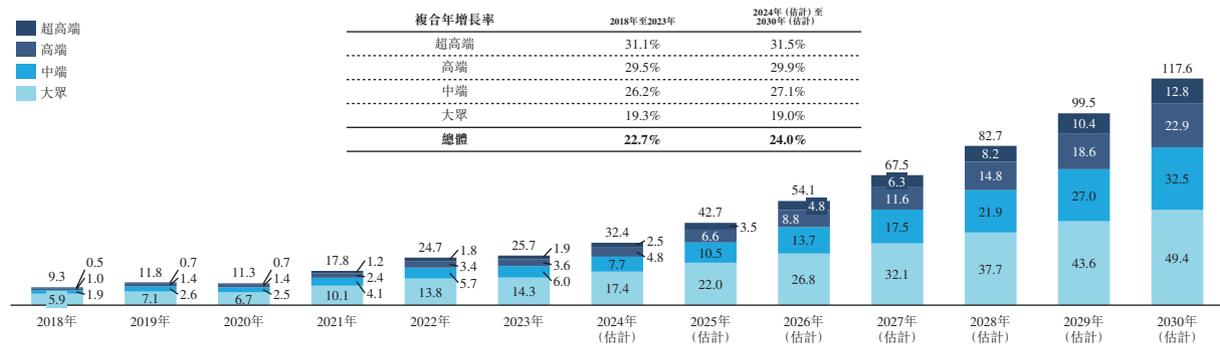
按品牌板塊劃分的中國內地月子中心行業市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，2018年至2023年間，中國內地月子中心行業的市場規模發展迅速，複合年增長率為22.7%。特別是，高端市場板塊的增長率高於大眾市場板塊且預期繼續保持這種形勢。具體而言，超高端及高端板塊預計增速最快，2024年至2030年的市場規模預計分別按31.5%及29.9%的複合年增長率增長。

行業概覽

下圖載列按品牌板塊劃分之中國內地月子中心行業市場規模的實際和預計增長：

中國內地月子中心行業按收入計算的市場規模 (按品牌板塊分析)
人民幣十億元，2018年至2030年 (估計)



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文報告

附註：超高端、高端、中端及大眾市場板塊分別指平均價格超過人民幣150,000元、人民幣100,000-150,000元、人民幣60,000-100,000元及人民幣60,000元以下。

主要增長動力

根據弗若斯特沙利文報告，如今，越來越多的女性願意投入更多的金錢和精力來保持和改善自己的健康和體貌，這刺激了對產後護理及修復服務需求的增長。除傳統面部美容外，人們越來越重視形體美和健康。在此背景下，月子中心提供多樣化及專業化的服務，兼顧健康恢復和產後形體塑造，促進消費者越來越多地選擇月子中心服務而不是月嫂服務。此外，月嫂及家政服務人員的供應不足以滿足中國內地市場需求。月子中心的出現有效地填補這一市場需求缺口。

根據弗若斯特沙利文報告，近年來中國內地居民的可支配收入保持增長趨勢。尤其在一二線城市，消費者對服務的要求更專業化及多樣化，配備專業人才、科學及系統的護理及修復服務方式及先進設備的高端產後護理機構能夠滿足消費者對專業產後護理服務的潛在需求。此外，根據弗若斯特沙利文報告，在中國內地的高淨值人群中，資產更多的人更願意生育超過一孩。因此，根據弗若斯特沙利文報告，在消費者對優質服務需求變多的推動下，高端市場板塊預計將以高於整體月子中心行業的速度增長。

進入壁壘

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地產後護理及修復行業有以下進入壁壘：

- **專業的員工和系統的SOP系統**：業內領先的公司通常不僅有專業穩定的員工團隊，他們具備專業知識和技能提供專業的護理及修復服務，還擁有完善的培訓流程、完善的標準操作程序，能夠根據多年來積累的經驗提供標準化的優質服務；而此行業的新進入者需要花費大量資源來改進工作流程，並招聘或培訓專業人員。
- **品牌知名度和認知度**：由於機會成本高、價格昂貴、決策週期長，客戶打算選擇信譽良好的月子中心。許多顧客在選擇月子中心時，會依賴熟人和社交平台

行業概覽

的過往經驗作出決策。口碑推薦對月子中心的經營者至關重要。新進入者很難在短時間內建立品牌知名度和積累聲譽。

- **行業知識、資源和經驗：**經驗豐富的月子中心經營者掌握大量行業知識，還能從與供應商和業務夥伴建立的關係中獲益。經驗豐富的月子中心一般還擁有較大的客戶數據庫，可以利用數據庫獲得對消費者的需求和偏好的寶貴見解，進而加深對消費者趨勢和需求的了解。
- **嚴格的政府監管：**從長遠來看，中國內地產後護理及修復行業的發展預期受益於政府監管的加強。2013年以來，中國政府陸續出台相關監管和規範政策，如母嬰保健服務場所通用要求和關於促進3歲以下嬰幼兒照護服務發展的指導意見，鼓勵行業健康發展。隨著行業統一監管標準的不斷完善，機構業務和相關從業人員的規範化程度不斷加強，市場准入壁壘有所提高。在此情況下，應對監管要求和市場監管有困難的機構可能會逐步淘汰；而資質齊全、運營規範的領先產後護理及修復企業市場份額有望提升。

未來趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地產後護理及修復行業有以下發展趨勢：

- **專業化品牌和人員：**為滿足消費者日益增長的需求，越來越多的月子中心開始建立自身的員工培訓體系，注重培訓和提高僱員的基本能力、專業技能和服務意識。建立有效的員工培訓體系是專業護理及修復服務的基礎，可提升市場聲譽及客戶認可度。因此，擁有更好及更多專業服務的市場參與者往往可以在消費者中形成更好的品牌認知度和聲譽，從而獲得更多收入和市場份額。
- **多樣化的服務：**隨著產後護理及修復行業的快速發展，市場參與者所能提供的增值服務有望成為影響消費者選擇月子中心的重要因素。因此，越來越多的月子中心運營商正日益注重提供更加多元化的服務矩陣，培育自身差異化的競爭優勢。
- **數字化：**隨著市場參與者繼續投資於技術創新和數字化，產後護理及修復行業的發展預計將以引入新技術為特色。例如，通過互聯網平台和智能管理系統的應用，市場參與者可以提高服務效率和質量，更準確、更高效地滿足客戶需求。
- **市場整合：**隨著中國內地產後護理及修復行業的不斷發展和日趨成熟，規模較大的市場參與者有望開始嶄露頭角，是由於規模較小的經營者無法從競爭對手的市場地位和與供應商及合作夥伴關係所帶來的規模經濟效益中獲益。此外，規模較大的市場參與者通常也更有能力遵守相關法律法規、積累品牌知名度並提供專業服務。

行業概覽

- 海外擴張：隨著全球女性意識的提升，產後護理及修復等應對女性健康問題的服務越來越受到重視，月子中心的業務模式有望在中國以外的海外市場更受歡迎。預期有不斷增長的機會供業內領先的市場參與者通過建立海外分支機構或收購當地參與者拓展海外市場。

競爭格局

下表載列按2023年超高端月子中心所產生收入計算的中國前五大產後護理及修復集團排名：

排名	公司	2023年收入 (附註1)	直營 超高端中心數量 (附註2)	覆蓋 城市數量 (附註3)
1	本集團	人民幣254百萬元	15	7
2	公司G	人民幣72百萬元	6	3
3	公司I	人民幣53百萬元	5	5
4	公司H	人民幣50百萬元	9	4
5	公司J	人民幣13百萬元	2	2

附註：

- 收入來自月子中心及來自超高端月子中心的產後護理及修復服務。
- 截至2023年12月31日在中國直接運營的超高端月子中心數量。
- 指截至2023年12月31日在中國直接運營的超高端月子中心覆蓋的城市數量。
- 公司G為一家2020年成立的私營公司，專注於運營超高端、輕資產月子中心，僅在中國內地一線城市運營。
- 公司I為一家2022年成立的私營公司，主要從事提供智能母嬰護理解決方案及運營超高端月子中心。
- 公司H為一家2019年成立的私營公司，主要以獨幢別墅月子中心的形式提供產後護理服務。
- 公司J為一家2020年成立的私營公司，主要以酒店式月子中心的形式運營超高端月子中心。

下表載列按2023年月子中心收入計算的中國前五大產後護理及修復集團排名：

排名	公司	2023年收入 (附註1)	按收入計算 的市場份額 (2023年)	收入複合年 增長率 (2021-2023年) (附註1)	直營中心數量 (附註2)	覆蓋城市數量 (附註3)
1	公司A	人民幣482百萬元	1.1%	-5.8%	16	8
2	本集團	人民幣450百萬元	1.0%	41.0%	40	18
3	公司B	人民幣288百萬元	0.6%	19.7%	17	3
4	公司D	人民幣224百萬元	0.5%	8.7%	7	4
5	公司E	人民幣216百萬元	0.5%	6.7%	4	2

附註：

- 收入來自產後護理及修復服務。
- 截至2023年12月31日在中國直接運營的月子中心數量。

行業概覽

- (3) 指截至2023年12月31日在中國直接運營的月子中心覆蓋的城市數量。
- (4) 公司A為一家2007年成立的香港上市公司，主要經營高端月子中心，為消費者提供產後修復服務。
- (5) 公司B為一家2008年成立的私營公司，為消費者提供產後護理及修復服務，主要針對中國大眾市場。
- (6) 公司D為一家2008年成立的私營公司，主要以酒店式月子中心的形式提供產後護理及修復服務。
- (7) 公司E為一家2010年成立的私營公司，隸屬於一家民營醫院集團，主要以獨幢別墅月子中心的形式提供產後護理服務。

下表載列按2021年至2023年產後護理及修復服務所產生收入的增長率計算的中國前五大規模化產後護理及修復集團(即規模化經營年收入超過人民幣100百萬元)的月子中心業務板塊的集團)排名：

排名	公司	收入複合年增長率 (2021-2023年) (附註1)
1	本集團	41.0%
2	公司B	19.7%
3	公司C	16.3%
4	公司D	8.7%
5	公司E	6.7%

附註：

- (1) 收入來自產後護理及修復服務。
- (2) 公司C為一家2016年成立的私營公司，以醫院附屬月子中心的形式為消費者提供產後護理及修復服務。

家庭兒童護理行業

中國內地市場規模及滲透率

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地家庭兒童護理市場實現大幅增長，由2018年的人民幣142億元增至2023年的人民幣305億元，複合年增長率為16.4%。在2024年至2030年估計複合年增長率為16.5%的推動下，預計市場將繼續保持增長勢頭並於2030年攀升至人民幣931億元。目前的市場滲透率仍然相對較低，約1.2%表明市場潛力巨大。

根據弗若斯特沙利文報告，目前，中國內地的家庭兒童護理行業呈現出高度分散的特點，具有鮮明的區域特色。然而，隨著人們越來越重視基於專業培訓和工作流程的更高品質服務，預計這將支持具有主導市場地位和規模的頂級市場參與者的出現。

下圖載列中國內地家庭兒童護理行業市場規模的實際和預計增長：

行業概覽

中國內地家庭兒童護理行業按收入計算的市場規模
人民幣十億元，2018年至2030年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文報告

主要增長動力及未來趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，下列因素預計推動中國內地家庭兒童護理行業的增長：

- 憑藉專業服務促進女性悅己消費：專業兒童護理服務的興起使女性能夠將部分養育子女的責任委託給專業人士，從而騰出時間和精力進行悅己和自我發展。在專業兒童護理服務的支持下，女性可以優先考慮個人發展、追求興趣愛好、提高職業技能，或者只是享受一個人的寧靜時光。這些機會不僅提高了女性的生活質量，還有助於她們的整體福祉和幸福。隨著女性體驗到專業的家庭護理，並有機會認識到自我需求，她們的心態會發生轉變，從而鼓勵她們接受家庭護理提供者提供的更多專業幫助。她們會更願意在這些服務和產品上投資，並將這些支出視為自我完善和悅己過程中必要的組成部分。
- 對科學和專業化方法的認可度不斷提高：聯合國兒童基金會表示，兒童早期發展包括兒童的全面成長，0至3歲被視為體格、認知、情感、社會及語言綜合發展的重要「機會窗口期」。根據弗若斯特沙利文報告，上述情況導致對專業家庭兒童護理供應商的需求不斷增加，供應商在提供專業護理及促進兒童智力成長方面發揮著重要作用。隨著消費者需求的增加，新穎的兒童護理方法不斷湧現。當今兒童護理專預期應具備的技能包括嬰幼兒成長、熟練掌握基本醫療知識及具備提供科學餵養及日常護理的能力。科學育兒方法的日益普及正推動服務水平的專業化及高級化。

消費者意識轉變也進一步推動該行業的標準化及發展。例如，消費者日益重視家庭兒童護理專業人員參加系統全面的培訓計劃以及確保服務提供者具備提供高質量護理所必需的技能、專業知識及最新知識的認證程序。行業也正朝著建立標準化服務流程的方向發展。這涉及制定清晰系統的工作流程，概述家庭兒童護理（包括健康、營養、安全及早教）各方面的程序。

- 政策支持及制定國家標準：政府對擴大家庭服務的高度重視和支持體現在一系列政策中。中國人力資源和社會保障部已採取措施規範及加強兒童護理行業。引入「保育員國家職業技能標準」，旨在為兒童護理供應商職業成長提供指導

行業概覽

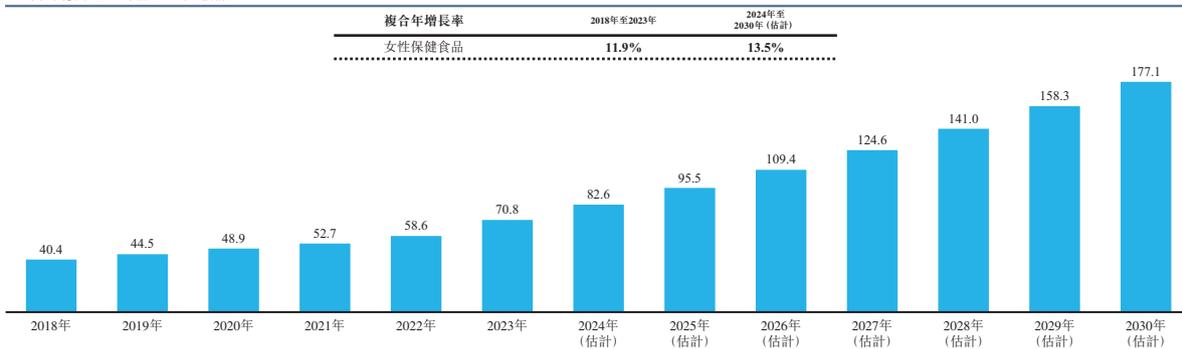
框架，並對該職業的責任、必要技能及培訓標準提出要求。這些政策驅動因素為家庭兒童護理行業提供了強力支持，促進行業快速發展，服務質量不斷提高及市場規模不斷擴大。同時，制定國家標準有望提高消費者對兒童護理專業人員服務質素的期望。

女性保健食品

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地的女性保健食品行業市場規模由2018年的人民幣404億元增至2023年的人民幣708億元，複合年增長率為11.9%。預期有關市場規模將於2030年增至人民幣1,771億元，2024年至2030年的複合年增長率為13.5%。根據弗若斯特沙利文報告，女性保健食品行業的持續發展主要受現代女性日益注重採取更健康的生活方式和接受自我保健消費所推動。隨著健康和自我保健意識的不斷增強，女性越來越意識到，優先考慮個人健康不僅僅是特定時期的短期需要，而是貫穿一生的長期投資。從懷孕到更年期，在人生的各個階段，女性都會經歷不同的生理和心理變化，每種變化都需要特定的營養需求。

下圖載列中國內地女性保健食品行業市場規模的實際和預計增長：

中國女性保健食品行業按收入計算的市場規模
人民幣十億元，2018年至2030年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文報告

養老護理行業

中國養老護理行業概覽

中國正在步入老齡化社會，老年人口(60歲以上)不斷增加，2023年達297百萬人，佔該年總人口約21.1%。因此，中國養老服務需求不斷增加，養老護理服務行業規模由2018年的人民幣2,214億元增至2023年的人民幣4,130億元，複合年增長率為13.3%，且預計2030年將達到人民幣8,617億元，複合年增長率為10.8%。

根據弗若斯特沙利文報告，雖然中國有自理、介助及介護級標準，但該等標準在養老護理機構的實際運營中鮮少用到。根據弗若斯特沙利文報告，中國養老護理行業普遍缺乏成熟、經驗豐富的養老護理服務運營團隊。根據弗若斯特沙利文報告，在此背景下，我們是中國第一家也是唯一一家與日本當地養老護理服務領導者簽署諒解備忘錄的參與者。

行業概覽

主要增長動力及未來趨勢

根據弗若斯特沙利文報告，預計以下因素將促進中國養老護理行業的發展：

- **龐大且不斷增長的老年人口**：中國龐大且不斷增加的老年人口為養老護理行業提供了龐大的用戶基礎。2022年，中國的老年撫養比為21.8%，預計這一比率還將繼續上升，這意味著每單位勞動適齡人口平均需要贍養的老人數量在增加。同時，空巢老人問題(即老人與家庭成員分開獨自生活)隨著大量中青年人口為學習及工作背井離鄉變得突出。據民政部統計，2022年，空巢老人佔中國老年人口的50%以上，在一些城市和農村地區，空巢老人的比例甚至超過70%。這一現象日益突出，將鼓勵更多家庭選擇可提供安全環境和專業護理服務的養老服務供應商，從而推動中國養老護理服務市場的發展。
- **有利的政策支持**：近年來，中國政府出台多項利好政策支持養老護理服務行業發展。例如，頒佈政策提出要全面開放及發展養老護理服務市場，支持民間力量興辦養老護理服務機構，鼓勵發展智慧養老護理。此外，還有多項政策鼓勵運用公私合作模式(PPP)並為企業提供土地、稅費等方面的優惠，鼓勵社會資本進入養老護理服務行業，促進行業參與者增加及規模擴大。

資料來源

我們就[編纂]委聘弗若斯特沙利文進行詳盡分析，並編製有關中國家庭護理行業的行業報告。弗若斯特沙利文為一家於1961年成立且總部設於美國的全球獨立市場研究及諮詢公司。弗若斯特沙利文提供的服務包括市場評估、競爭基準以及各行業的戰略及市場規劃。

我們將弗若斯特沙利文報告的若干資料載入本文件，原因是我們認為有關資料有助於潛在投資者了解家庭護理行業。弗若斯特沙利文進行一手及二手研究，取得有關目標研究市場行業趨勢的知識、統計數據、信息及行業見解。一手研究涉及訪問領先的市場參與者、供應商、客戶及知名第三方行業協會等業內人士。二手研究涉及審閱公司報告、獨立研究報告及基於弗若斯特沙利文自有研究數據庫的數據。

我們已同意就編製弗若斯特沙利文報告向弗若斯特沙利文支付人民幣800,000元的費用。支付有關款項並不取決於本公司成功[編纂]或弗若斯特沙利文報告的內容。除弗若斯特沙利文報告外，我們並未就[編纂]委託編製任何其他行業報告。我們經採取合理審慎措施後確認，自弗若斯特沙利文所編製的報告日期起，市場資料概無出現會使本節所載資料存有保留意見、與本節所載資料相抵觸或於任何重大方面對本節所載資料造成影響的不利變動。

監管概覽

我們在中國開展業務的適用法律法規及有關公司的法規

《中華人民共和國公司法》

全國人民代表大會常務委員會（「全國人大常委會」）於1993年12月29日頒佈《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」），其後分別於1999年12月25日、2004年8月28日、2005年10月27日、2013年12月28日及2018年10月26日修訂，於2023年12月29日最新修訂，將於2024年7月1日生效。所有在中國成立的公司均受《公司法》規管，《公司法》規管中國公司實體的成立、運營、公司架構及管理，並將公司分為有限責任公司及股份有限公司。

有關中國廣告的法規

全國人大常委會於1994年10月27日頒佈、於1995年2月1日生效及於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國廣告法》（2021修正）（「《廣告法》」）規定，廣告不得含有虛假的內容，不得欺騙、誤導消費者。

國家市場監督管理總局於2023年2月25日頒佈、於2023年5月1日生效的《互聯網廣告管理辦法》規定，互聯網廣告應當具有可識別性，能夠使消費者辨明其為廣告，廣告主應當對互聯網廣告內容的真實性負責。

有關食品安全的法規

根據2009年2月28日頒佈及於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國食品安全法》（2021修正）（「《食品安全法》」）以及於2009年7月20日頒佈、於2019年10月11日最新修訂及2019年12月1日生效的《中華人民共和國食品安全法實施條例》（2019修正），為了保證食品安全，保障公眾身體健康和生命安全，設立了有關食品安全風險監督、監控及評估，以及強制採納食品安全標準的體系。從事食品生產、食品銷售或餐飲服務的企業經營者，應當依法取得許可。此外，國務院對保健食品、特殊醫學用途配方食品和嬰幼兒配方食品等特殊食品實行嚴格監督管理。

國家市場監督管理總局於2023年6月15日頒佈並於2023年12月1日生效的《食品經營許可和備案管理辦法》，規範食品經營許可活動，加強食品經營監督管理，保障食品安全。食品經營者在一個經營場所從事食品經營活動，應當取得一個食品經營許可證。食品經營許可證有效期為五年。

有關保護消費者的法規

全國人大常委會於2013年10月25日頒佈《中華人民共和國消費者權益保護法》（2013修正），自2014年3月15日起生效，該法規定消費者的權利、經營者的義務、國家對消費者合法權益的保護、經營者的法律責任等。特別是，經營者以預收款方式提供商品或者服務的，應當按照約定提供。未按照約定提供的，應當按照消費者的要求履行約定或者退回預付款；並應當承擔預付款的利息、消費者必須支付的合理費用。

監管概覽

國家市場監督管理總局於2021年3月15日頒佈並於2021年5月1日生效的《網絡交易監督管理辦法》對通過信息網絡銷售商品或者提供服務監督經營活動進行規範。網絡交易經營者應當全面、真實、準確、及時地披露商品或者服務信息，保障消費者的知情權和選擇權。通過網絡社交、網絡直播等進行網絡交易活動的網絡交易經營者，要以顯著方式展示商品或者服務及其實際經營主體、售後服務等信息，或者上述信息的鏈接標識。

產品質量

根據全國人大常委會於1993年2月22日頒佈、於2018年12月29日最新修訂及於同日生效的《中華人民共和國產品質量法》(2018修正)，生產者應當對其生產的產品質量負責，而銷售者應當採取措施，保持銷售產品的質量。企業不得以任何方式生產或銷售假冒偽劣產品，違反保障人身健康及安全的國家或行業標準及違反任何其他相關規定者可能會招致民事責任及行政處罰，如賠償損失、罰款、暫停或停止業務以及沒收非法生產及銷售的產品和該等違法銷售所得。嚴重違規可對責任人或企業追究刑事責任。因產品存在缺陷造成人身、他人財產損害的，受害人可以向產品的生產者要求賠償，也可以向產品的銷售者要求賠償。屬於產品的生產者的責任，產品的銷售者賠償的，產品的銷售者有權向產品的生產者追償。屬於產品的銷售者的責任，產品的生產者賠償的，產品的生產者有權向產品的銷售者追償。

有關醫療服務的法規

一般政策

根據國務院於2015年7月1日頒佈的《國務院關於積極推進「互聯網+」行動的指導意見》(「意見」)，鼓勵互聯網企業與醫療機構合作建立醫療網絡信息平台，加強區域醫療服務資源整合，充分利用互聯網、大數據等手段，提高重大疾病和突發公共衛生事件防控能力。

根據國務院辦公廳於2018年4月25日頒佈的《國務院辦公廳關於促進「互聯網+醫療健康」發展的意見》，鼓勵醫療機構應用互聯網等信息技術拓展醫療服務空間和內容，構建覆蓋診前、診中、診後的線上線下一體化醫療服務模式。允許依託醫療機構發展互聯網醫院。醫療機構可以使用互聯網醫院作為第二名稱，在實體醫院基礎上，運用互聯網技術提供安全適宜的醫療服務。此外，允許醫療機構在線開展部分常見病、慢性病複診。醫師掌握患者病歷資料後，允許在線開具部分常見病、慢性病處方。

為進一步落實《國務院辦公廳關於促進「互聯網+醫療健康」發展的意見》有關要求、規範互聯網診療行為、提高醫療服務效率及保證醫療質量和醫療安全，於2018年7月17日，國家衛生健康委員會(「國家衛健委」)與國家中醫藥管理局聯合頒佈三份文件，包括《互聯網診療管理辦法(試行)》、《互聯網醫院管理辦法(試行)》及《遠程醫療服務管理規範(試行)》。

監管概覽

《基本醫療衛生與健康促進法》

根據全國人民代表大會於2021年11月3日頒佈的《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》，制定長期人口戰略，包括修訂生育政策，促進人口長期均衡發展，完善以養老、托幼為重點的人口服務。修訂後的生育政策更具包容性，將與經濟和社會政策同步實施，以減輕家庭在生育、撫養和教育方面的負擔，並具有潛在的外溢效益。

根據全國人大常委會於2019年12月28日發佈並於2020年6月1日生效的《中華人民共和國基本醫療衛生與健康促進法》，國家制定並實施未成年人、婦女、老年人、殘疾人等的健康工作計劃，加強重點人群健康服務。國家推動長期護理保障工作，鼓勵發展長期護理保險。

互聯網醫院

根據《互聯網醫院管理辦法(試行)》，國家根據《醫療機構管理條例》(2022修訂)及《醫療機構管理條例實施細則》(2017修正)對互聯網醫院實施准入管理。在對互聯網醫院實施准入管理之前，省級衛生行政部門應建立省級互聯網醫療服務監管平台，與互聯網醫院的信息平台對接，實現實時監管。設置互聯網醫院應當遵守《互聯網醫院管理辦法(試行)》規定的行政審批流程。根據《互聯網醫院管理辦法(試行)》，申請設置互聯網醫院的，應當向其依託的實體醫療機構執業登記機關提交設置申請，並提交設置申請書、設置可行性研究報告、所依託實體醫療機構的地址，以及申請設置方與所依託實體醫療機構共同簽署的合作建立互聯網醫院的協議書。如果實體醫療機構計劃與第三方機構合作建立互聯網醫院信息平台，應當提交相關合作協議。對於通過合作建立的互聯網醫院，合作方發生變更或出現其他合作協議失效的情況時，需要重新申請設置互聯網醫院。

互聯網醫院提供互聯網診療服務，應當執行國家或行業協會制定的診療技術規範和操作規程，互聯網醫院提供醫療服務的醫師、護士信息應當按照《互聯網醫院管理辦法(試行)》在國家醫師、護士電子註冊系統中進行查詢。互聯網醫院提供診療服務的醫師，應當依法取得相應執業資質，在依託的實體醫療機構或其他醫療機構註冊，具有3年以上獨立臨床工作經驗。互聯網醫院提供服務的醫師，應當確保完成主要執業機構規定的診療工作。患者在實體醫療機構就診，由接診的醫師通過互聯網醫院邀請其他醫師進行會診時，會診醫師可以出具診斷意見並開具處方；患者未在實體醫療機構就診，醫師只能通過互聯網醫院為部分常見病、慢性病患者提供複診服務。互聯網醫院可以提供家庭醫生簽約服務。當患者病情出現變化或存在其他不適宜在線診療服務的，醫師應當引導患者到實體醫療機構就診。

監管概覽

醫療機構

國務院於1994年2月26日頒佈、於1994年9月1日生效並分別於2016年2月6日及2022年3月29日修訂的《醫療機構管理條例》及中華人民共和國衛生部（「衛生部」）於1994年8月29日頒佈、於1994年9月1日生效並由國家衛生計生委於2017年2月21日最新修訂的《醫療機構管理條例實施細則》規定，擬設立醫療機構的任何實體或個人必須遵守相關申請及審批程序，並向相關衛生行政部門登記，以取得醫療機構執業許可證。醫療機構分為（其中包括）普通醫院、專科醫院、診所及其他診斷及治療機構，而設立任何醫療機構須符合設立醫療機構的計劃及醫療機構的基本標準。2022年3月29日，國務院頒佈《國務院關於修改和廢止部分行政法規的決定》，於2022年5月1日生效，據此，醫療機構執業，必須領取醫療機構執業許可證；診所向主管衛生行政部門備案後，可以執業。

有關我們月子中心及互聯網醫院人員的法律法規

有關執業醫師的法律法規

《中華人民共和國醫師法》於2021年8月20日由全國人大常委會頒佈，並於2022年3月1日起施行，以取代於1998年6月26日由全國人大常委會頒佈、於1999年5月1日生效以及於2009年8月27日修訂及生效的《中華人民共和國執業醫師法》，兩項法規規定中國醫師須取得其醫療專業的資格證書。合資格醫師及合資格助理醫師必須向縣級或以上的有關衛生行政部門註冊。註冊後，醫師可在其註冊地的註冊機構按註冊規定的醫療、疾病預防或保健業務的執業類別及執業範圍內執業。違反本法規定，醫師未按照註冊的執業地點、執業類別、執業範圍執業的，由人民政府衛生健康主管部門責令改正，給予警告，沒收違法所得，並處人民幣10,000元以上人民幣30,000元以下的罰款；情節嚴重的，責令暫停六個月以上一年以下執業活動直至吊銷醫師執業證書。《醫療機構管理條例實施細則》由中國國家衛生健康委員會於2017年2月21日頒佈，並於2017年4月1日生效，定義診斷及治療活動的範圍。雖然我們的月子中心並非醫療機構，但在我們月子中心提供健康諮詢服務的醫師須遵守相關法律法規。

有關護士的法律法規

國務院於2008年1月31日頒佈、於2008年5月12日生效並於2020年3月27日修訂的《護士條例》規定，護士須通過護士執業資格考試方可取得護士執業證書以便日後執業。

有關環境保護及消防安全的法規

《排污許可管理條例》

由國務院於2021年1月24日頒佈及於2021年3月1日生效的《排污許可管理條例》規定，

監管概覽

列入《固定污染源排污許可分類管理名錄》的企事業單位和其他生產經營者(以下統稱「**排污單位**」)，應當按規定時限申請並取得排污許可證。未列入該目錄的，暫不要求辦理。

根據由生態環境部於2019年12月20日頒佈及於同日生效的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》，實行登記管理的排污單位不需要申請排污許可證。其應當在全國排污許可證管理信息平台填報排污登記表，登記基本信息、污染物排放去向、執行的污染物排放標準以及採取的污染防治措施等信息。

根據全國人大常委會於1995年頒佈、於2020年4月29日最新修訂及於2020年9月1日生效的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法(2020年修訂)》，產生、收集、儲存、運輸、利用、處置固體廢物的單位和個人，應當採取措施，防止或者減少固體廢物對環境的污染，對所造成的環境污染依法承擔責任。

《城鎮排水與污水處理條例》

住房和城鄉建設部於2015年1月22日頒佈、於2015年3月1日生效、2022年12月1日修訂及於2023年2月1日生效的《城鎮污水排入排水管網許可管理辦法》規定，對從事工業、建築、餐飲、醫療等活動的企業事業單位、個體工商戶向城鎮排水設施排放污水的活動實施監督管理，須取得污水排入排水管網許可證

國務院於2013年10月2日頒佈並於2014年1月1日生效的《城鎮排水與污水處理條例》規定，城鎮排水設施覆蓋範圍內的排水單位和個人，須按照有關規定將污水排入城鎮排水設施。從事醫療活動的企業或其他單位向城鎮排水設施排放污水前，須申請領取污水排入排水管網許可證。排水單位和個人須按照有關規定繳納污水處理費。

《中華人民共和國水污染防治法》

根據全國人大常委會於1984年5月11日頒佈並於1984年11月1日生效、於1996年5月15日修訂並於同日生效、於2008年2月28日修訂並於2008年6月1日生效、於2017年6月27日修訂並於2018年1月1日生效的《中華人民共和國水污染防治法》(2017修正)，生產經營單位必須按照國家及地方標準排放水污染物。若排放的水污染物超過國家或地方標準，生產經營單位將被處以人民幣100,000元至人民幣1,000,000元的罰款。此外，環境保護部門有權責令相關生產經營單位限制其生產或停止生產以作整改，情節嚴重的，報經有批准權的主管政府批准，責令停業、關閉。

環境影響評價

根據國務院於1998年11月29日頒佈並於同日生效、於2017年7月16日修訂並於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》，視乎建設項目對環境的影響，建設單位須提交環境影響報告書或環境影響報告表，或提交登記表。依法應當編製環境影響報

監管概覽

告書、環境影響報告表的建設項目，建設單位應當在開工建設前將環境影響報告書、環境影響報告表報有審批權的環境保護行政主管部門審批；建設項目的環境影響評價文件未依法經審批部門審查或者審查後未予批准的，建設單位不得開工建設。

根據全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於2003年9月1日生效、於2018年12月29日最新修訂及於同日生效的《中華人民共和國環境影響評價法》，任何對環境有影響的建設項目，建設單位應當根據可能對環境造成影響的嚴重程度組織編製環境影響報告書、環境影響報告表或者填報環境影響登記表。

有關消防設計及驗收的法律法規

《中華人民共和國消防法》(2021修正)(「《消防法》」)於1998年4月29日獲採納並於2021年4月29日最後修訂及生效。根據《消防法》，國務院住房和城鄉建設主管部門規定的特殊建設工程，建設單位應當將消防設計文件報送住房和城鄉建設主管部門審查，而特殊建設工程以外的其他建設工程，建設單位申請領取施工許可證或者申請批准開工報告時應當提供滿足施工需要的消防設計圖紙及技術資料。根據中華人民共和國公安部於2012年7月17日頒佈並於2020年6月1日廢止的《建設工程消防監督管理規定》，消防設計及驗收的審查制度僅適用於人員密集場所及特殊建設工程，且消防設計、驗收及備案抽查制度適用於其他工程。根據住房和城鄉建設部於2020年4月1日頒佈並於2020年6月1日生效、於2023年8月21日修訂及於2023年10月30日生效的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，消防設計及驗收審查制度僅適用於特殊建設工程，而其他項目(包括裝修項目)則適用備案及抽查制度。未依法辦理消防備案登記的，由主管部門責令限期改正，並處以最多人民幣5,000元的罰款。對經自主驗收抽查不合格又不停止使用的，主管部門可依據各自職權責令其停止使用或停產停業，並處以最少人民幣30,000元但最高人民幣300,000元的罰款。

此外，《消防法》規定，任何允許人群聚集的公共場所在投入商業營運前，應當按照適用規定，由開發商或使用人向主管部門申請對該場所進行消防安全檢查，以獲取消防安全檢驗證書。

有關知識產權的法律法規

商標

根據於1983年3月1日生效、於2013年8月30日及2019年4月23日修訂及於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》(2019修正)及於2002年9月15日生效並於2014年4月29日修訂及於2014年5月1日生效的《中華人民共和國商標法實施條例》(2014修訂)，國務院工商行政管理部門商標局主管全國商標註冊和管理的工作。註冊商標自註冊之日起計

監管概覽

10年有效。商標註冊人享有商標專用權。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可他人使用其註冊商標。許可他人使用其註冊商標的，許可人應當將其商標使用許可報商標局備案，由商標局公告。商標使用許可未經備案不得對抗善意第三人。

專利

根據全國人大常委會於1984年3月12日頒佈、1985年4月1日生效、2020年10月17日最後修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》(2020修正)及國務院於2001年6月15日頒佈、2023年12月11日最新修訂並於2024年1月20日生效的《中華人民共和國專利法實施細則》(2023修訂)，「發明創造」一詞指發明、實用新型及外觀設計。發明專利權的期限為20年，實用新型專利權的期限為10年，而外觀設計專利權的期限為15年，均自申請日起計算。未經專利權人許可，實施其專利，引起糾紛的，即侵犯其專利權。

版權

國家版權局於2002年2月20日頒佈，並於同日生效的《計算機軟件保護條例》(2013修訂)規管軟件著作權、軟件著作權專有許可合同及轉讓合同登記。國家版權局主要負責全國軟件著作權登記管理工作，並指派中國版權保護中心為軟件登記代理。中國版權保護中心將向計算機軟件著作權申請人授出登記證書。

域名

根據工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，工業和信息化部對全國的域名服務實施監督管理。省級通信管理局對本行政區域內的域名服務實施監督管理。域名註冊服務原則上實行「先申請先註冊」原則。域名註冊服務機構提供域名註冊服務，應當要求域名註冊申請者提供域名持有者真實、準確、完整的身份信息等信息。

有關數據安全、數據隱私及網絡安全的法律法規

數據安全

於2021年6月10日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國數據安全法》，該法於2021年9月生效。《數據安全法》根據數據在經濟社會發展中的重要程度，以及一旦遭到篡改、破壞、洩露或者非法獲取、非法利用，對國家安全、公共利益或者個人、組織合法權益造成的危害程度，對數據實行分類分級保護。其亦對影響或可能影響國家安全的數據處理活動進行國家安全審查。違反《數據安全法》可能會使有關實體或個人受到警告、罰款、停業整頓、吊銷相關業務許可證或者吊銷營業執照，甚至追究刑事責任。

監管概覽

於2022年12月8日，工信部頒佈《工業和信息化領域數據安全管理辦法(試行)》，該法於2023年1月1日生效。《工業和信息化領域數據安全管理辦法(試行)》對數據分類分級管理、數據全生命週期安全管理及數據安全監測預警與应急管理作出了詳細規定。其規定工業和信息化領域數據分為一般數據、重要數據和核心數據三級，工業和信息化領域數據處理者應當按照工業和信息化領域重要數據和核心數據識別標準將確認的本單位重要數據和核心數據目錄向有關部門備案。

數據隱私及保護

工信部於2011年12月29日頒佈《規範互聯網信息服務市場秩序若干規定》，規定未經用戶同意，互聯網信息服務提供者不得收集用戶個人信息或將該等信息提供予第三方。根據《規範互聯網信息服務市場秩序若干規定》，互聯網信息服務提供者須(其中包括)(1)明確告知用戶收集和處理用戶個人信息的方式、內容和用途，不得收集並非提供服務所必需的信息；及(2)妥善保管用戶個人信息，如有洩漏或可能洩漏用戶個人信息，互聯網信息服務提供者必須立即採取補救措施，情節嚴重者須立即呈報電信監管當局。

根據全國人大常委會於2012年頒佈的《關於加強網絡信息保護的決定》及工信部於2013年頒佈的《電信和互聯網用戶個人信息保護規定》，收集和使用用戶個人信息必須取得用戶同意，並且遵循合法、正當、必要的原則，且受限於指定用途、方法及範圍。互聯網信息服務提供者亦須對此類信息嚴格保密，不得洩露、篡改或者毀損，不得出售或者向他人提供。互聯網信息服務提供者須採取措施，防止所收集的個人信息遭到洩露、毀損、篡改或者丟失。

根據全國人大常委會於2015年8月29日頒佈並於2015年11月1日生效的《中華人民共和國刑法修正案(九)》，任何互聯網服務供應商未有履行適用法律或行政法規所規定的互聯網信息安全責任並在責令後並無改正，屬於規定情形的，須受到刑事處罰。根據於2013年4月23日頒佈的《最高人民法院、最高人民檢察院、公安部關於依法懲處侵害公民個人信息犯罪活動的通知》、《中華人民共和國刑法》第253條及於2017年5月8日頒佈並於2017年6月1日生效的《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理侵犯公民個人信息刑事案件適用法律若干問題的解釋》，以下行為涉嫌侵犯公民個人信息罪：(1)違反國家相關規定向特定人士提供公民個人信息或者通過網絡或其他途徑發佈公民個人信息；(2)未經公民同意，向他人提供合法收集的公民個人信息(除非有關信息經過處理而無法識別特定個人且不能復原)；(3)違反相關規則及法規，在履行職責或提供服務過程中收集公民個人信息；或(4)違反相關規則及法規，通過購買、收受或交換方式獲取公民個人信息。

監管概覽

此外，於2020年5月28日，全國人大批准《中華人民共和國民法典》，該法典於2021年1月1日生效。根據《中華人民共和國民法典》，收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供及公開個人信息應當遵循合法、正當及必要原則。

於2021年8月20日，全國人大常委會頒佈《中華人民共和國個人信息保護法》，該法於2021年11月1日生效。《個人信息保護法》規定有關處理個人信息的若干重要概念：(1)「個人信息」是以電子或者其他方式記錄的與已識別或者可識別的自然人有關的各種信息，不包括匿名化處理後的信息；(2)「個人信息的處理」包括個人信息的收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、公開、刪除等；及(3)「個人信息處理者」，是指在個人信息處理活動中自主決定處理目的、處理方式的組織、個人。

個人信息處理者只能在取得相關個人同意的情況下處理個人信息，除非為訂立、履行個人作為一方當事人的合同所必需，或者按照依法制定的勞動規章制度和依法簽訂的集體合同實施人力資源管理所必需；或為履行法定職責或者法定義務所必需；或為公共利益實施新聞報道、輿論監督等行為，在合理的範圍內處理個人信息；或依照《個人信息保護法》規定在合理的範圍內處理個人自行公開或者其他已經合法公開的個人信息所必需。

於2022年7月7日，網信辦頒佈《數據出境安全評估辦法》，該法已於2022年9月1日生效。《數據出境安全評估辦法》規定了向境外提供在中華人民共和國境內運營中收集和產生的重要數據或個人信息的安全評估要求和程序。具體而言，當數據處理者於境外傳輸數據時，數據處理者須向網信辦申請通過省級地方網信辦申請數據出境安全評估，以下情況須進行數據出境安全評估：(i)數據處理者於境外傳輸重要數據；(ii)處理一百萬人以上個人信息的關鍵信息基礎設施運營商或數據處理者於境外傳輸個人信息；(iii)數據處理者自上一年度1月1日起已向境外合共提供100,000人的個人信息或10,000人的敏感個人信息；或(iv)網信辦規定的其他情形。數據處理者在通過所在地省級網信辦向國家網信辦申報數據出境安全評估前，應當開展數據出境風險自評估。

於2023年2月6日，工信部頒佈《工業和信息化部關於進一步提升移動互聯網應用服務能力的通知》，通知於2023年2月6日生效。《工業和信息化部關於進一步提升移動互聯網應用服務能力的通知》規定應通過簡潔、清晰、易懂的方式告知用戶個人信息處理規則，如發生變動，應及時告知用戶最新情況。數據處理者應突出顯示敏感個人信息的處理目的、方式和範圍，建立已收集個人信息清單，不得採用默認勾選、縮小文字、冗長文本等方式誘導用戶同意個人信息處理規則。

於2023年2月22日，網信辦頒佈《個人信息出境標準合同辦法》，辦法於2023年6月1日生效。根據《個人信息出境標準合同辦法》，個人信息處理者通過訂立標準合同的方式向境外提供個人信息的，應當同時符合下列情形：(1)擬向境外提供個人信息的信息處

監管概覽

理者為非關鍵信息基礎設施運營者；(2)處理個人信息不滿100萬人的信息處理者；(3)自上年1月1日起累計向境外提供個人信息不滿10萬人的信息處理者；及(4)自上年1月1日起累計向境外提供敏感個人信息不滿1萬人的信息處理者。

於2023年8月3日，網信辦發佈《個人信息保護合規審計管理辦法(徵求意見稿)》，公開徵求公眾意見，截止日期為2023年9月2日。根據《個人信息保護合規審計管理辦法(徵求意見稿)》，「個人信息保護合規審計」是指對個人信息處理者的個人信息處理活動是否遵守法律、行政法規的情況進行審查和評價的監督活動。處理超過100萬人個人信息的個人信息處理者，應當每年至少開展一次個人信息保護合規審計；其他個人信息處理者應當每兩年至少開展一次個人信息保護合規審計。

網絡安全

全國人大常委會於2000年12月28日頒佈並於2009年8月27日修訂的《關於維護互聯網安全的決定》，對有下列行為之一，構成犯罪的，於中國依照刑法有關規定追究刑事責任：(1)違法侵入具戰略重要性的計算機或系統；(2)傳播政治顛覆信息；(3)洩露國家秘密；(4)散佈虛假商業信息；或(5)侵犯知識產權。

1997年12月，公安部頒佈了《計算機信息網絡國際聯網安全保護管理辦法》，該辦法於2011年1月8日進一步修訂，禁止利用互聯網傳播導致國家機密洩露或社會不穩定等的內容。於2007年6月22日生效的《信息安全等級保護管理辦法》規定，信息系統的安全保護等級分為五級，運營二級以上信息系統的實體須自確定其安全保護等級之日起30日內，在當地公安機關辦理備案手續。

於2016年11月7日頒佈並於2017年6月1日生效的《中華人民共和國網絡安全法》規定，建設、運營網絡或者通過網絡提供服務，應當依照法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，採取技術措施和其他必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，防範網絡違法犯罪活動，保護網絡數據的完整性、保密性和可用性。

網絡安全法對中國「關鍵信息基礎設施」中部分設施的運行安全提出高要求。根據網絡安全法，「關鍵信息基礎設施」指一旦遭到破壞、喪失功能或者數據洩露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的關鍵信息基礎設施。重點行業具體指(包括但不限於)公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務和電子政務。

網絡安全法強調，任何使用網絡的個人和組織不得危害網絡安全，不得利用網絡從事危害國家安全、榮譽和利益，煽動顛覆國家政權、推翻社會主義制度，煽動分裂國家、破壞國家統一，宣揚恐怖主義、極端主義，宣揚民族仇恨、民族歧視，傳播暴力、淫穢色情信息，編造、傳播虛假信息擾亂經濟秩序和社會秩序，以及侵害他人名譽、

監管概覽

隱私、知識產權和其他合法權益等活動。網絡運營者或網絡產品、服務提供者可能會因違反網絡安全法的規定和要求而被責令改正、警告、罰款、沒收違法所得、吊銷相關業務許可證、吊銷營業執照、關閉網站甚至追究刑事責任。

於2022年2月15日生效的《網絡安全審查辦法(2021)》規定，1)當關鍵信息基礎設施運營者購買網絡產品和服務影響或者可能影響國家安全的，須進行網絡安全審查；2)掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網信辦申報網絡安全審查；3)網絡安全審查工作機制成員單位認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，由網絡安全審查辦公室按程序報中央網絡安全和信息化委員會批准後，依照《網絡安全審查辦法》的規定進行審查。

2021年7月30日，國務院頒佈《關鍵信息基礎設施安全保護條例》(「**《關鍵信息基礎設施條例》**」)，於2021年9月1日生效。根據《關鍵信息基礎設施條例》，「**關鍵信息基礎設施**」是指公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務、國防科技工業等重要行業的網絡設施和信息系統，以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或者數據洩露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的重要網絡設施、信息系統等。《關鍵信息基礎設施條例》也明確了關鍵信息基礎設施的認定程序。《關鍵信息基礎設施條例》規定主管部門、監督管理部門是負責關鍵信息基礎設施安全保護工作的部門(「**保護工作部門**」)。保護工作部門制定關鍵信息基礎設施認定規則，並組織認定相關行業的關鍵信息基礎設施，及時將認定結果通知運營者。

於2021年11月14日，網信辦發佈《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「**《數據安全條例草案》**」)，規定數據處理者赴香港上市，影響或可能影響國家安全的，應當向網信辦申報網絡安全審查。然而，《數據安全條例草案》並未對「影響或可能影響國家安全」作出進一步解釋或詮釋。截至最後實際可行日期，《數據安全條例草案》尚未正式頒佈。

於2024年3月22日，網信辦發佈《促進和規範數據跨境流動規定》。根據規定，數據處理者向境外傳輸數據，倘符合下列條件之一，則免予申報數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同或通過個人信息保護認證：(i)為訂立或履行個人作為一方當事人的合同，如跨境購物、跨境寄遞、跨境匯款、跨境支付、跨境開戶、機票酒店預訂、簽證辦理及考試服務等，確需向境外提供個人信息的；(ii)按照依法制定的勞動規章制度和依法簽訂的集體合同實施跨境人力資源管理，確需向境外提供員工個人信息的；(iii)緊急情況下為保護自然人的生命、健康和財產安全，確需向境外提供個人信息的；或(iv)關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者自當年1月1日起累計向境外提供不滿100,000人個人信息(不含敏感個人信息)的。

監管概覽

於2023年7月21日，工業和信息化部發佈《關於開展移動互聯網應用程序備案工作的通知》，要求在中華人民共和國境內從事互聯網信息服務的APP主辦者，依照《中華人民共和國反電信網絡詐騙法》、《互聯網信息服務管理辦法》履行備案手續。APP主辦者應當向其住所所在地省級通信管理局履行備案手續，由其網絡接入服務提供者、APP分發平台(包括小程序、快應用等分發平台)通過「國家互聯網基礎資源管理系統」，採取網上提交申請、查驗審核方式進行。

有關中國外商投資的法律法規

《中華人民共和國公司法》

《公司法》規定，於中國設立公司可採用有限責任公司或股份有限公司的形式。各公司均具有法人地位，擁有自身資產。公司的資產可全數用作償還公司的負債。除非相關法律另有規定，否則《公司法》適用於外商投資的公司。

《中華人民共和國外商投資法》

於2019年3月15日，全國人大頒佈了《中華人民共和國外商投資法》，(「**外商投資法**」)，自2020年1月1日起生效，取代了之前規範中國外商投資的法律，即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》，連同實施細則及附屬規定。制定《外商投資法》旨在進一步擴大開放，積極促進外商投資，保護外商投資者的合法權益。根據《外商投資法》，對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。准入前國民待遇指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇。負面清單管理制度指國家規定在特定領域對外商投資實施的准入特別管理措施。外國投資者不得投資負面清單列明的任何禁止投資領域，並須滿足負面清單列明的條件後方可投資任何限制投資領域。

《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》

商務部於2018年6月29日頒佈並於2018年6月30日實施的《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法(2018年修正)》規定了外商投資企業的設立和變更，不涉及國家規定實施准入特別管理辦法的，應當向商務主管部門備案，並詳細規定了備案的程序和要求。外商投資企業及其投資者應當按照該暫行辦法真實、準確及完整地提供備案信息並填寫備案申請表，不得有虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏。於2020年1月1日，《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法(2018年修正)》終止並由《外商投資信息報告辦法》取代。

監管概覽

《外商投資信息報告辦法》

商務部及國家市場監督管理總局於2019年12月30日頒佈並於2020年1月1日生效的《外商投資信息報告辦法》規定，外國投資者在中國境內設立外商投資企業，應於辦理外商投資企業設立登記時通過企業登記系統提交初始報告。外國投資者股權併購境內非外商投資企業，應在辦理被併購企業變更登記時通過企業登記系統提交初始報告。

《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》

商務部及國家工商總局於2000年7月25日聯合頒佈並於2015年10月28日修訂的《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》規定，外商投資企業（「外商投資企業」）不得在禁止外商投資的領域投資。外商投資企業在限制類領域投資的，應向被投資公司所在地省級商務部門提出申請。相關公司登記機關將根據有關法律及條例，決定准予登記或不予登記。准予登記的，發給《企業法人營業執照》，並在企業類別欄目加注「外商投資企業投資」字樣。自被投資公司設立之日起三十日內，外商投資企業應向原審批機關備案。

有關成立外商投資醫療機構的國內法規

《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》

根據國家發改委與商務部於2021年12月27日聯合頒佈並於2022年1月1日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》（「**2021年負面清單**」），其中規定了外商投資中國不同產業的准入限制，將外商投資產業劃分為「鼓勵外商投資產業目錄」和「外商投資准入特別管理措施(負面清單)」兩類。「外商投資准入特別管理措施(負面清單)」進一步細分為「限制外商投資產業目錄」與「禁止外商投資產業目錄」。未列入「外商投資准入特別管理措施(負面清單)」之各產業則為允許外商投資產業。根據2021年負面清單，醫療機構限於股權合資企業的形式。

有關證券的法律法規

《中華人民共和國證券法》由全國人大常委會於1998年12月29日頒佈及於2019年12月28日最新修訂以及於2020年3月1日生效，全面監管中國證券市場的活動，包括證券的發行及交易、上市公司收購、證券交易所、證券公司及證券監管機構的職責等。《證券法》進一步規定，境內企業直接或間接赴境外發行證券或赴境外上市，須遵守國務院的相關規定，以外幣認購及買賣境內企業的股份，具體辦法由國務院另行規定。中國證監會是國務院為依法監督管理證券市場、維護市場秩序及保障市場合法運作而設立的證券監督管理機構。

監管概覽

有關境外上市的法律法規

中國證監會於2023年2月17日頒佈《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》(「**境外上市試行辦法**」)及五項相關指引，於2023年3月31日生效。境外上市試行辦法對中國境內公司證券在境外直接或間接發行上市的監管制度進行全面改革，轉為備案制。根據境外上市試行辦法，尋求以直接或間接方式在境外市場發售及上市證券的中國境內公司須向中國證監會履行備案程序並報告相關數據。境外上市試行辦法規定，有下列情形之一的，不得在境外上市或發行：(1)中國法律、行政法規或國家有關規定明確禁止上市融資的；(2)經國務院主管部門依法審查認定，擬定證券發行或上市可能危害國家安全；(3)擬在境外市場上市或發行證券的境內公司或其控股股東及實際控制人於最近三年存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產及破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪；(4)擬在境外市場上市或發行證券的境內公司目前因涉嫌刑事犯罪或重大違法違規行為而正在接受調查，且尚未結案；或(5)境內公司的控股股東或受控股股東及／或實際控制人支配的其他股東所持有的股權存在重大權屬糾紛。

於2023年2月24日，中國證監會及其他有關政府部門頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》(「**保密規定**」)，於2023年3月31日生效。根據保密規定，倘境內企業向相關證券公司、證券服務機構、境外監管機構以及其他實體及個人提供或公開披露，或通過其境外上市主體提供或公開披露涉及國家秘密或國家機關工作秘密的文件及資料，應當依法報經審批部門批准，並報同級保密行政管理部門備案。境內企業向證券公司、證券服務機構、境外監管機構等實體及個人提供會計檔案或會計檔案複製件，應當按照國家有關規定履行相應程序。為境內企業境外發行上市提供相關服務的證券公司、證券服務機構在境內形成的工作底稿等檔案應當存放在境內。需出境的檔案應按照國家有關規定辦理審批手續。

有關租賃房屋管理的法規

《商品房屋租賃管理辦法》

根據(i)全國人大常委會於1994年7月5日頒佈並於2009年8月27日及2019年8月26日修訂及於2020年1月1日生效的《中華人民共和國城市房地產管理法》，及(ii)住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，當租賃物業時，出租人及承租人須訂立書面租賃合同，當中載有租賃期限、物業用途、租賃及維修責任以及雙方的其他權利及責任等條文。出租人及承租人均須於簽訂物業租賃合同後30日內向租賃物業所在地的房產管理部門辦理物業租賃登記及備案手續。倘出租人及承租人未能辦理登記備案手續，出租人及承租人均可能被處以罰款，每項未登記租賃可處罰金額介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。

監管概覽

有關勞動保護的法律法規

根據(1)於1995年1月1日生效並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國勞動法》(2018修正)，(2)於2008年1月1日生效並於2012年12月28日修訂及於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》(2012修正)，及(3)於2008年9月18日頒佈及生效的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，僱主必須與任何僱員訂立書面勞動合同，且工資或薪金不得低於當地最低工資或薪金。此外，僱主必須建立有關職業健康及安全的制度，為僱員提供在職培訓，以避免職業危害及保障僱員權利。勞動者每日工作時間不超過八小時、平均每週工作時間不超過四十四小時。當僱主招聘任何僱員時，該僱主必須告知僱員工作內容、工作條件、工作地點、職業危害、安全狀況及勞工補償。

根據(1)於2011年7月1日實施並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》(2018修訂)；(2)於1999年1月22日頒佈及生效並於2019年3月24日修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》；(3)於1994年12月14日頒佈並於1995年1月1日生效的《企業職工生育保險試行辦法》；(4)於1999年1月22日頒佈及生效的《失業保險條例》；及(5)於2004年1月1日生效及於2010年12月20日修訂並於2011年1月1日生效的《工傷保險條例》，僱主須為其僱員作出多種社會保障基金供款，包括基本養老保險、基本醫療保險、生育保險、失業保險及工傷保險。如僱主未能及時全額支付社會保險費，由社會保險費徵收機構責令僱主限期繳納或者補足，並自欠繳之日起向僱主按日加收0.05%的滯納金；若未於規定期間內作出支付，相關行政部門將施加介乎欠款金額一倍至三倍金額的罰款。

根據於1999年4月3日生效並於2019年3月24日最新修訂的《住房公積金管理條例》(2019修訂)，僱主必須在住房公積金主管部門為其僱員開設住房公積金賬戶，並向該住房公積金作出供款。僱主不辦理住房公積金繳存登記或者不為其僱員辦理住房公積金賬戶設立手續的，由住房公積金管理中心責令限期辦理；逾期不辦理的，處以最少人民幣10,000元但最高人民幣50,000元的罰款。

根據2004年11月1日頒佈及自2004年12月1日生效的《勞動保障監察條例》，用人單位違反勞動保障法律、法規或者規章延長勞動者工作時間的，由勞動保障行政部門給予警告，責令限期改正，並可以按照受侵害的勞動者每人人民幣100元以上500元以下的標準計算，處以罰款。

有關外匯的法律法規

國務院於1996年1月29日頒佈、於1996年4月1日生效並於2008年8月5日最新修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》(2008修訂)規定，境內機構或個人的外匯收入可調回境內或存放境外，國家外匯管理局須根據國際收支狀況和外匯管理的需要針對調回境內或存放境外的要求、期限及其他方面的有關條件作出規定。境內機構或個人向境外直接

監管概覽

投資或從事境外有價證券或衍生產品的發行或交易，須按照國家外匯管理局的規定辦理登記。須事先經其他主管部門批准或備案的機構或個人須在外匯登記前辦理必要批准或備案手續。人民幣匯率實行以市場供求為基礎的，有管理的浮動匯率制度。

中國人民銀行於1996年6月20日頒佈並於1996年7月1日生效的《結匯、售匯及付匯管理規定》規定，外商投資企業經常項目下外匯收入可在外匯局核定的最高金額以內保留外匯，超出部分應當賣給外匯指定銀行，或者透過外匯調劑中心賣出。

於2015年3月30日，國家外匯管理局發佈《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「**第19號文**」），並於2015年6月1日生效。根據第19號文，外商投資企業外匯資本金實行意願結匯（「**意願結匯**」）而其比例暫定為100%。此外，第19號文規定，外商投資企業資本金的使用應在企業經營範圍內遵循真實、自用原則。外商投資企業資本金及其結匯所得人民幣資金不得用於第19號文所規定若干用途。於2016年6月9日，國家外匯管理局頒佈《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**國家外匯管理局第16號文**」）。國家外匯管理局第16號文統一境內機構資本項目外匯收入意願結匯的政策。

於2014年7月4日發佈並生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》規定，中國居民須就其以境外投融資為目的，以其持有的境內企業資產或權益或境外資產或權益直接設立或間接控制的境外企業向國家外匯管理局或其地方分局登記。已登記境外特殊目的公司發生境內居民個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，應及時到國家外匯管理局辦理境外投資外匯變更登記手續。

於2015年2月13日發佈並於2015年6月1日生效的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》規定，中國居民可就其以境外投融資為目的設立或控制境外企業向合資格銀行登記，而非向國家外匯管理局登記。國家外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「**《股權激勵規則》**」）。根據《股權激勵規則》以及相關規則及法規，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民或於中國連續居住時間不少於一年的非中國居民（若干例外情況除外），須通過合資格境內代理機構（可為該境外上市公司的中國附屬公司）向國家外匯管理局註冊，並完成若干手續。此外，中國國家稅務總局已發出有關僱員購股權或受限制股份的通知。根據該等通知，於中國工作並行使購股權的僱員，或歸屬其受限制股份的僱員，須繳納中國個人所得稅。境

監管概覽

外上市公司的中國附屬公司有責任向相關稅務機關提交與僱員購股權或受限制股份有關的文件並為該等僱員就其購股權或受限制股份代扣個人所得稅。倘僱員或中國附屬公司未能根據相關法律、規則及法規繳納或代扣個人所得稅，中國附屬公司或會面臨稅務機關或其他中國政府部門的制裁。

有關併購的法規

根據商務部及其他五個部門於2006年8月8日聯合頒佈及其後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(2009修訂)(《併購規定》)，(其中包括)(i)外國投資者購買非外商投資企業的股權或認購非外商投資企業增資；(ii)外國投資者設立外商投資企業，以購買並運營非外商投資企業資產；或(iii)外國投資者購買非外商投資企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業運營該資產，須遵守《併購規定》。尤其是，境內公司、企業或自然人以其在境外設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內的公司，應報商務部審批。

企業境外投資

商務部於2009年3月16日頒佈、於2014年9月6日最新修訂及於2014年10月6日生效的《境外投資管理辦法》規定，涉及敏感國家和地區以及敏感行業的企業境外投資須經商務主管部門核准，而其他企業境外投資須進行備案。商務主管部門向獲得備案或核准的企業頒發《企業境外投資證書》。

國家發改委於2017年12月26日頒佈《企業境外投資管理辦法》，自2018年3月1日起生效，其中規定，實行核准管理的範圍是投資主體直接或通過其控制的境外企業開展的敏感類項目。核准機關是國家發改委。實行備案管理的範圍是投資主體直接開展的非敏感類項目。

有關稅務的法律法規

企業所得稅

根據(1)全國人大於2007年3月16日頒佈、於2008年1月1日生效並於2017年2月24日及2018年12月29日進一步修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》及(2)國務院於2007年12月6日頒佈、於2008年1月1日生效並於2019年4月23日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(「**企業所得稅實施條例**」)，內資企業及外商投資企業的稅率均為25%。根據《中國企業所得稅法》及中國企業所得稅實施條例，企業分類為「居民企業」或「非居民企業」。於中國境外成立而其「實際管理機構」位於中國的企業被視為「居民企業」，須就其全球收入按統一稅率25%繳納中國企業所得稅。根據中國企業所得稅實施條例，「實際管理機構」指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的

監管概覽

管理機構。符合條件的居民企業之間分配的股息、紅利等股權投資收益為免稅收入。根據科技部、財政部和國家稅務總局於2008年4月14日頒佈、於2016年1月29日修訂並於2016年1月1日生效的《高新技術企業認定管理辦法》，高新技術企業是指：在《國家重點支持的高新技術領域》內，持續進行研究開發與技術成果轉化，形成企業核心自主知識產權，並以此為基礎開展經營活動，在中國內地境內（不包括香港特別行政區、澳門特別行政區和台灣）註冊的居民企業。依據該辦法認定的高新技術企業，可依照《相關法律及法規》，申報享受稅收優惠政策。企業獲得高新技術企業資格後，應到主管稅務機關辦理稅收優惠手續，通過認定的高新技術企業資格自頒發證書之日起有效期為三年。

中國企業所得稅法規定，非居民企業是指依照外國（地區）法律成立且「實際管理機構」不在中國境內，但在中國境內設立機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。中國企業所得稅實施條例規定，於2008年1月1日後，向在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非居民企業投資者宣派來自中國境內的股息，一般須按適用稅率10%繳納所得稅。若非居民企業投資者被中國主管稅務機關釐定為已符合相關條件及規定，則股息所得稅可根據中國與非居民企業投資者所在司法管轄區之間的稅收協定減少。

國家稅務總局於2015年2月3日頒佈並於2017年12月29日最新修訂的《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「**國家稅務總局7號文**」）提供全面指引，加強中國稅務機關對非居民企業間接轉讓中國境內機構、場所財產、中國境內不動產、境內居民企業股權投資等財產的審查。於2017年10月17日，國家稅務總局頒佈《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》（於2017年12月1日生效並於2018年6月15日修訂），股權轉讓收入扣除股權淨值後的餘額為股權轉讓收入的應納稅所得額。

根據國家稅務總局7號文及全國人大常委會於1992年9月4日頒佈並於2015年4月24日修訂的《中華人民共和國稅收徵收管理法》，就間接轉讓而言，須向轉讓人支付轉讓價的實體或個人應作為扣繳義務人。若彼等未能預扣或預扣應付稅項的全部金額，則股權轉讓人須於稅務付款責任發生後七日內向相關稅務機關申報及繳納稅項。

稅收協定

根據中國內地與香港特別行政區於2006年8月21日訂立的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「**稅收協定**」），若中國企業的非中國母公司為實益擁有中國企業25%或以上權益的香港居民，則經相關稅務機關批准後，根據企業所得稅法股息適用的10%預扣稅率可下調至5%，對利息支出徵收7%的預扣稅。

根據國家稅務總局頒佈並於2009年2月20日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，非居民納稅人或扣繳義務人須取得並保有足夠的證明文件，證明股息收取人符合根據稅收協定享受更低預扣稅稅率的相關要求。根據國家稅務總局於2015年8月27日頒佈並於2018年6月15日修訂的《非居民納稅人享受稅收協定待遇管

監管概覽

理辦法》(由2020年1月1日生效的《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》進一步取代)，非居民納稅人符合享受稅收協定待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受稅收協定待遇，並接受稅務機關的後續管理。

國家稅務總局於2018年2月3日頒佈並於2018年4月1日生效的《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》規定，「受益所有人」是指對所得及所得據以產生的權利和財產具有所有權和控制權的人。若屬於協議對方居民的個人從中國取得股息收入，該個人可認定為「受益所有人」。

增值稅

國務院於1993年12月13日頒佈、於1994年1月1日生效並於2017年11月19日最新修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》以及財政部頒佈於1993年12月25日生效及於2011年10月28日最新修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》規定，所有在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務以及進口貨物的納稅人均須繳納增值稅。除另有規定外，從事銷售貨物、勞務、有形動產租賃服務或進口貨物的納稅人的稅率為13%。

根據財政部及國家稅務總局頒佈的《營業稅改徵增值稅試點方案》，政府自2012年1月1日起逐步推行稅務改革，在經濟表現強勁的地區及行業(如交通運輸業及若干現代服務業)試行徵收增值稅以取代營業稅。

有關股息分派及稅項的法律法規

規管外商投資企業派付股息的主要法律及法規包括《公司法》、合資經營企業法及合資經營企業法實施條例。中國的外商投資企業僅可從根據中國會計準則及規例釐定的累計利潤(如有)派付股息。此外，外商投資企業必須每年提取其各自稅後累計利潤(如有)的若干比例撥入特定的儲備基金。

根據全國人大於1991年4月9日頒佈並於2021年12月24日最新修訂的《中華人民共和國民事訴訟法》，提出訴訟追討債務(包括追討股息)的限期為三年。在適用限期屆滿後，公司不得行使其權力沒收任何未索取的股息。

根據於2018年8月31日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法》及於2018年12月18日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，中國企業分派的股息須按20%的統一稅率繳納個人所得稅。對於非中國居民的外國個人，從中國企業收取股息通常須繳納20%的個人所得稅，除非國務院稅務機關特別豁免或根據相關稅收協定予以減免。

居住在已與中國訂立避免雙重徵稅協定或調整的司法管轄區的非居民投資者可能有權就從中國公司收取的股息享有中國企業所得稅減免。中國目前已與香港、澳門以及多個國家和地區(包括澳大利亞、加拿大、法國、德國、日本、馬來西亞、荷蘭、新

監管概覽

加坡、英國、美國等)訂立避免雙重徵稅協定或安排。根據相關稅收協定或安排享受優惠稅率的非中國居民企業，須向中國稅務機關申請退還超過協定稅率的企業所得稅，退稅申請須經中國稅務機關批准。

歷史、重組及公司架構

概覽

本集團由我們的創始人、本公司主席、執行董事兼首席執行官向華先生於2017年創立，以重塑家庭護理行業為願景。有關我們董事及高級管理層的背景及經驗詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

2017年11月，我們在杭州開設首家聖貝拉月子中心，此後，我們不斷擴大月子中心網絡，截至最後實際可行日期已覆蓋中國合共18個一二線城市。2019年7月，我們推出小貝拉品牌的月子中心，以豐富我們的品牌組合，尤其面向年輕一代。

認識到中國快速發展的家庭護理行業所帶來的巨大機遇，我們推出了其他業務，以豐富服務及產品組合，提高客戶生命週期價值，同時我們繼續發展高端月子中心網絡。我們於2018年7月以予家品牌推出家庭護理服務，充分利用月子中心的現有客戶群。隨著2021年10月收購廣禾堂食品，我們進軍女性健康功能性食品供應。

2023年10月，我們在新加坡開設了中國內地以外的首家月子中心。於2024年5月，我們在美國大洛杉磯地區開設中國內地以外的第二家月子中心。

為籌備[編纂]，本集團進行重組。作為重組的一部分，本公司於2023年7月4日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，作為本集團的控股公司。重組後，我們繼續通過附屬公司開展業務。請參閱下文「— 重組」。

歷史、重組及公司架構

業務里程碑

我們的主要業務發展里程碑概述如下：

年／月	事件
2017年11月	• 我們於杭州開設首家聖貝拉月子中心。
2018年7月	• 我們推出家庭護理服務業務。
2018年12月	• 我們的月子中心網絡擴展至中國四大區域，即華北、華中、長江三角洲及珠江三角洲。
2019年7月	• 我們於佛山成立首家小貝拉月子中心。
2021年10月	• 我們完成收購廣禾堂食品，並推出女性健康功能性食品業務。
2022年1月	• 我們通過香港合資公司在香港開設首家管理聖貝拉月子中心。
2022年4月	• 我們將產後修復服務更名為「產後研修所」。
2022年5月	• 我們收購功能性內衣產品品牌S-bra。
2023年5月	• 我們獲全國保健服務標準化技術委員會邀請參與《母嬰保健服務場所通用要求》的修訂。
2023年6月	• 我們與日本領先養老服務公司木下集團訂立戰略合作協議。
2023年10月	• 我們在新加坡開設中國內地以外的首家自有聖貝拉月子中心。
2024年5月	• 我們中國內地以外的首家管理聖貝拉月子中心在美國大洛杉磯地區開業。

歷史、重組及公司架構

杭州貝康重大股權變更

杭州貝康為我們的主要營運附屬公司及我們在中國內地多項業務的控股公司，由貝康國際全資擁有。

杭州貝康成立於2016年12月29日，註冊資本為人民幣2百萬元。杭州貝康於成立時名為珠海貝康澤恩健康管理有限公司，華湘莉女士為杭州貝康全部註冊資本的登記持有人。於2018年1月12日，華湘莉女士將杭州貝康78%及22%的註冊資本分別無償轉讓予貝康國際及珠海貝康。貝康國際當時由向華先生全資擁有，而珠海貝康當時由華湘莉女士、林宛頤女士、Jiwen Han先生及Jian Yang先生擁有。於2019年9月24日，杭州貝康採用其現名。截至最後實際可行日期，杭州貝康的註冊資本為人民幣3,260,614.57元，已繳足。

杭州貝康自成立以來的重大股權變更與2018年至2023年期間的[編纂]前投資有關。在我們的發展歷程中，我們引進多個投資者加入杭州貝康。2018年2月，我們進行A輪[編纂]前投資，引入首批[編纂]前投資者昆山唐陸及高榕資本。加上後續五輪[編纂]前投資，杭州貝康合共從金融及戰略投資者籌集逾人民幣300百萬元。我們最大的[編纂]前投資者為Tencent Mobility，參與了C輪[編纂]前投資。緊接重組前，Tencent Mobility持有杭州貝康註冊資本約11.61%。

因相關[編纂]前投資完成導致的杭州貝康股權變更詳情，請參閱下文「— [編纂]前投資」。

重大收購及投資

我們在本節載列於營業紀錄期間作出且認為對我們重大的收購詳情。就每項有關交易而言，所有有關上述交易的適用百分比率(定義見《上市規則》第14.04(9)條)均低於

歷史、重組及公司架構

25%，因此無須根據《上市規則》第4.05A條進行披露。除本節所披露者外，自成立以來，我們並無進行任何我們認為對我們屬重要的收購、出售或合併。

收購廣禾堂業務

我們於2021年10月完成收購廣禾堂業務（「廣禾堂業務」）、廣禾堂食品、廣禾堂餐飲及廣禾堂草本生物科技（上海）有限公司（「廣禾堂草本」）的若干資產。收購時，廣禾堂主要為傳統女性健康功能性食品品牌，主要向月子中心供應產後膳食。由於廣禾堂的品牌知名度及強大的產品組合，我們認為投資廣禾堂業務符合我們擴大產品組合及提高客戶生命週期價值的戰略。

在準備收購廣禾堂業務的過程中，我們於2021年8月與廣禾堂的創始人鍾宇富博士（現任我們的首席營養官）成立貝康廣禾。自成立以來，貝康廣禾由杭州貝康及鍾博士分別擁有90%及10%股權。於2021年8月17日，貝康廣禾與廣禾堂草本及鍾博士就收購廣禾堂業務訂立協議。我們支付總代價人民幣30百萬元，代價乃雙方參考獨立估值師評估的廣禾堂業務於2021年8月31日的資產淨值經公平磋商後釐定。截至2023年4月，代價已悉數結算。就董事所知，在成立貝康廣禾前，鍾博士及廣禾堂草本的當時股東均為獨立第三方。

自我們收購廣禾堂業務以來，我們轉變了廣禾堂的業務策略，將原來向月子中心供應產後膳食的業務重心轉向在電子商務平台零售綜合女性健康功能性食品。因此，我們決定出售廣禾堂利潤率較低的產後膳食公司廣禾堂餐飲。於2023年3月31日，貝康廣禾與鍾宇富博士、徐建聰先生及王存先生（「廣禾堂餐飲買方」）訂立股份及業務轉讓協議，貝康廣禾同意以代價約人民幣24,000元向廣禾堂餐飲買方轉讓廣禾堂餐飲的100%股權。出售於2023年7月19日完成。

歷史、重組及公司架構

收購S-bra內衣產品

由於我們看到產後修復服務和S-bra內衣產品的潛在業務協同效應，我們於2022年決定從S-bra業務當時的運營商收購S-bra業務。在準備相關收購的過程中，我們於2022年2月與杭州韓聯共創科技有限公司（「共創科技」）（S-bra業務當時的擁有人所控制的公司）成立貝康韓蓮。自成立以來，貝康韓蓮由杭州貝康及共創科技分別擁有80%及20%股權。於2022年3月，貝康韓蓮訂立業務與資產轉讓協議，從共創科技及天津韓聯共創商貿有限公司（「共創商貿」）收購S-bra業務，總代價為人民幣2百萬元。代價乃雙方參考獨立估值師評估的S-Bra業務於2022年3月31日的估值經公平磋商後釐定。截至2022年5月，收購已妥善完成，且代價已悉數結算。就董事所知，在成立貝康韓蓮前，共創科技、共創商貿及其各自的股東均為獨立第三方。

投資杭州美華

為獲得專業知識的認可及獲得其目標客戶群與其他資源，作為我們與家庭護理行業上下游策略合作夥伴尋求合作機遇的舉措的一部分，我們對杭州知名婦幼醫院運營商杭州美華作出投資。於2023年8月23日，我們完成收購杭州美華的7.8125%股權，代價為人民幣25,000,000元。

投資Nexus Media

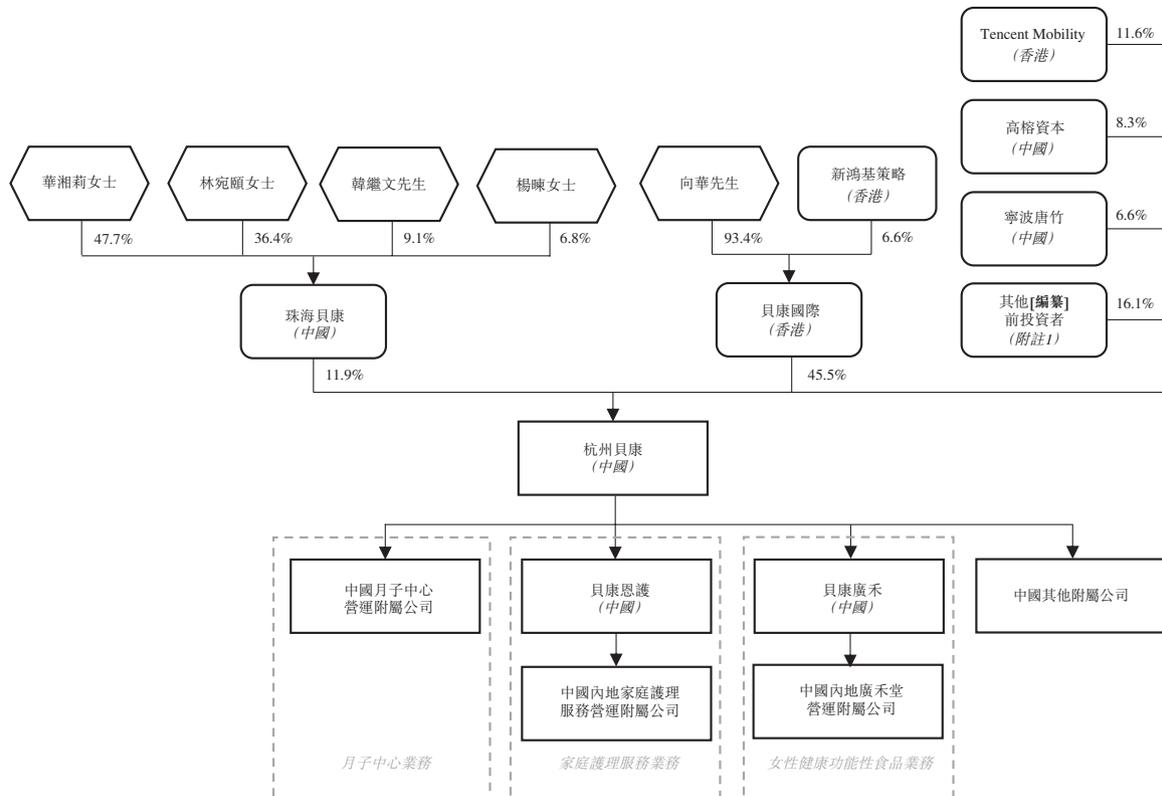
2024年5月20日，我們與Nexus Media Limited（「Nexus Media」）簽訂協議，同意以現金代價6,000,000港元認購Nexus Media股本中6.3%的權益。截至最後實際可行日期，交易尚未完成。Nexus Media是一家位於香港的媒體代理公司，在媒體領域擁有一系列資源及網絡。我們對Nexus Media的戰略投資是有意利用相關資產為我們帶來優勢。我們相信，Nexus Media在制定個性化營銷策略方面的專業能力，加上其龐大的客戶網絡，將為我們提供擴大客戶覆蓋面的機會，並提升我們品牌在市場上的影響力。通過與Nexus Media合作，我們不僅是對其現有能力的投資，而且還確保了通過提高市場滲透率和品牌知名度獲得回報的夥伴關係。

歷史、重組及公司架構

緊接重組前的持股情況

緊接重組前的公司架構

重組前，杭州貝康是本集團業務和資產的控股公司。下圖載列杭州貝康及部分附屬公司緊接重組前的公司架構：



附註：

- (1) 相關其他[編纂]前投資者(及他們各自於杭州貝康的股權)包括昆山唐陸(4.0%)、國壽(2.0%)、River Delta (1.8%)、海南聖誕(1.7%)、C Capital (1.7%)、諸暨健投(1.3%)、Gotham Equity(1.2%)、耀和(1.1%)、Pegasus Capital(0.8%)及雅畔(0.7%)。
- (2) 有關我們營運附屬公司的進一步資料，請參閱下文「—公司架構」圖表附註。

重組

為籌備[編纂]，本集團進行了重組，涉及以下步驟。

歷史、重組及公司架構

註冊成立本公司及Saint Bella BVI

本公司於2023年7月4日註冊成立，重組後作為本集團的控股公司行事。

本公司在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。於本公司註冊成立之日，本公司按面值向獨立第三方ICS Corporate Services (Cayman) Limited配發及發行一股已繳足股份。同日，該一股股份轉讓予Primecare Investment，本公司亦按面值向下列人士配發及發行下列數目的已繳足股份：

承配人	股份數目
Primecare Investment	309,064
Minee Holdings	531,845
Brainalone	90,909
Deltcare	68,182

Saint Bella BVI於2023年7月20日註冊成立為我們的全資附屬公司，重組後作為本集團的間接控股公司行事。於註冊成立之日，其按面值向本公司配發及發行一股1.0美元的已繳足普通股。

6.2. Saint Bella BVI收購貝康國際

重組前，杭州貝康由貝康國際擁有45.5%股權，而貝康國際分別由向華先生及新鴻基公司擁有93.4%及6.6%。

根據重組，(i)向華先生(通過其本身及Primecare BVI(由向華先生當時全資擁有的公司))及新鴻基公司認購我們的新股份；(ii)本公司使用有關股份認購所得款項認購Saint Bella BVI的新股份；(iii) Saint Bella BVI使用有關股份認購所得款項認購貝康國際的新股份；及(iv)貝康國際使用有關股份認購所得款項購回由向華先生及新鴻基公司持有的貝康國際全部已發行股份及償還欠向華先生及新鴻基公司的所有股東貸款。

上述步驟於2023年12月21日完成。因此，貝康國際成為Saint Bella BVI的全資附屬公司。

歷史、重組及公司架構

貝康國際收購[編纂]前投資者所持杭州貝康的股份

重組前，杭州貝康由[編纂]前投資者合共擁有42.6%股權。

根據重組，各[編纂]前投資者所持杭州貝康的股份轉換為我們的股份。於2023年12月25日，[編纂]前投資者向貝康國際轉讓其所持杭州貝康的全部股權。作為有關股權轉讓的代價，(i)本公司於2023年12月21日向各中國境外[編纂]前投資者(新鴻基公司除外)發行一定比例數目的未繳股款的股份，在股權轉讓完成後入賬列作繳足；及(ii)本公司於2023年12月22日向各中國境內[編纂]前投資者發行本公司的若干認股權證。該等認股權證可轉換為一定比例數目的股份，並可由相關中國境內[編纂]前投資者在完成相關境外直接投資(「ODI」)登記後，按與轉讓杭州貝康股權的應付代價相同的價格行使。

貝康國際於2023年12月25日完成收購[編纂]前投資者所持杭州貝康的全部股權。中國境外[編纂]前投資者所持全部未繳股款的股份於同日入賬列作繳足。各中國境內[編纂]前投資者於2024年6月7日完成因行使認股權證而認購我們的股份。

珠海貝康退出杭州貝康

重組前，杭州貝康由珠海貝康擁有11.9%股權，而珠海貝康分別由華湘莉女士、林宛頤女士、韓繼文先生及楊暎女士(統稱「珠海貝康股東」)擁有47.7%、36.4%、9.1%及6.8%。

根據重組：(i)珠海貝康於2024年2月9日通過減資退出杭州貝康；及(ii)本公司於2024年6月11日向珠海貝康股東提名的控股公司發行一定比例數目的已繳足股份。

上述步驟於2024年6月11日完成。

歷史、重組及公司架構

確認

我們的董事確認，除高榕資本、寧波唐竹及昆山唐陸向貝康國際轉讓股份的代價正在結算中外，重組中進行的每項股份轉讓均已妥善、合法地完成及結算。

中國的監管規定

中國法律顧問已確認，本集團的中國附屬公司已就[編纂]所述重組有關的相關股權轉讓在重大方面獲得必要的政府批准。上述股權轉讓已合法地完成。

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、中國證監會、國家工商總局及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈，後於2006年9月8日生效並於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「《併購規定》」），外國投資者須就以下事項獲得必要批文：(i)購買境內企業的股權，使該境內企業變更為外商投資企業；(ii)認購境內企業增資，使該境內企業變更為外商投資企業；(iii)設立外商投資企業，並透過該企業購買境內企業資產且運營該等資產；或(iv)購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業。

《併購規定》第11條對「關聯合併」作出規定，指境內公司或企業或境內自然人通過由其設立或控制的境外公司收購與其有關或與之關聯的境內公司，並且須獲得商務部批准。

中國法律顧問認為，於2023年12月，當貝康國際收購杭州貝康[編纂]前投資者的股份發生時，杭州貝康為中外合資經營企業，因此，該轉讓應視為中外合資經營企業的股權轉讓，不涉及《併購規定》規定的外國投資者收購中國商務部規定的非外商投資企業股東權益的情形，不涉及《併購規定》規定的須經商務部批准的情形。然而，《併購規

歷史、重組及公司架構

定》將如何解釋或實施存在不確定性，我們無法向您保證相關中國政府部門（包括中國證監會）會得出與我們中國法律顧問相同的結論。

根據重組配發及發行股份

根據重組，本公司合共發行10,000,000股股份，總代價約人民幣152.4百萬元。相關認購股份的代價經參考杭州貝康的資產淨值後釐定。上述股份認購的代價於2024年6月7日悉數結算。

下表載列根據重組我們股份的認購人的詳情：

認購人	與本集團的關係(附註1)	股份數目	持股百分比
Primecare BVI.....	向華先生全資擁有的公司	3,824,388	38.24%
向華先生.....	本集團創始人、主席、執行董事兼首席執行官	424,932	4.25%
Primecare Investment.....	華湘莉女士(向華先生的母親)全資擁有的公司	367,474	3.67%
Minee Holdings.....	本集團聯合創始人兼首席營運官林宛頤女士全資擁有的公司	632,359	6.32%
Brainalone.....	韓繼文先生全資擁有的公司	108,090	1.08%
Deltacare.....	楊暎女士全資擁有的公司。楊暎女士是River Delta的普通合夥人River Delta Holdings Limited的擁有人之一	81,068	0.81%
Tencent Mobility.....	A+及C輪[編纂]前投資者	1,161,356	11.61%
高榕資本(附註2).....	A、A+及B+輪[編纂]前投資者以及獨立第三方	825,755	8.26%

歷史、重組及公司架構

認購人	與本集團的關係(附註1)	股份數目	持股百分比
寧波唐竹(附註3).....	A+輪[編纂]前投資者及獨立第三方	661,121	6.61%
昆山唐陸(附註3).....	A輪[編纂]前投資者及獨立第三方	396,482	3.96%
新鴻基公司.....	B輪[編纂]前投資者及獨立第三方	298,470	2.98%
國壽(附註4).....	[編纂]前投資者及獨立第三方	195,513	1.96%
River Delta.....	C-3輪[編纂]前投資者及獨立第三方	175,000	1.75%
海南聖誕(附註5).....	[編纂]前投資者及獨立第三方	172,053	1.72%
C Capital.....	C-3輪[編纂]前投資者及獨立第三方	169,492	1.69%
諸暨健投.....	B+輪[編纂]前投資者及獨立第三方	127,085	1.27%
Gotham Equity(附註6)...	[編纂]前投資者及獨立第三方	119,153	1.19%
耀和(附註7).....	A+輪[編纂]前投資者及獨立第三方	107,666	1.08%
Pegasus Capital.....	C-3輪[編纂]前投資者及獨立第三方	84,746	0.85%
雅畔.....	C-3輪[編纂]前投資者及獨立第三方	67,797	0.68%

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 有關我們[編纂]前投資及[編纂]前投資者的詳情，請參閱下文「—首[編纂]前投資」。
- (2) 於行使認股權證時，高榕資本指定其聯屬公司Gaorong BK Holding Limited持有本公司股份。
- (3) 昆山唐陸的普通合夥人為昆山唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)(「**昆山唐竹**」)。昆山唐竹亦為寧波唐竹的普通合夥人。於行使認股權證時，昆山唐陸指定其聯屬公司Panda Six Limited持有本公司股份。
- (4) 國壽於2021年11月15日以人民幣30.0百萬元的代價從諸暨健投收購了其於杭州貝康的權益。
- (5) 海南聖誕於2022年3月23日以約人民幣35.6百萬元的代價從北京聖誕科技有限公司(A+輪[編纂]前投資者)收購了其於杭州貝康的權益。
- (6) Gotham Equity於2022年11月25日以約人民幣17.6百萬元的代價從貝康國際收購了其於杭州貝康的權益。
- (7) 除參與我們的A+輪[編纂]前投資外，耀和亦於2022年3月23日以約人民幣14.1百萬元的代價從一位現有股東收購了於杭州貝康的若干權益。

進一步股份轉讓

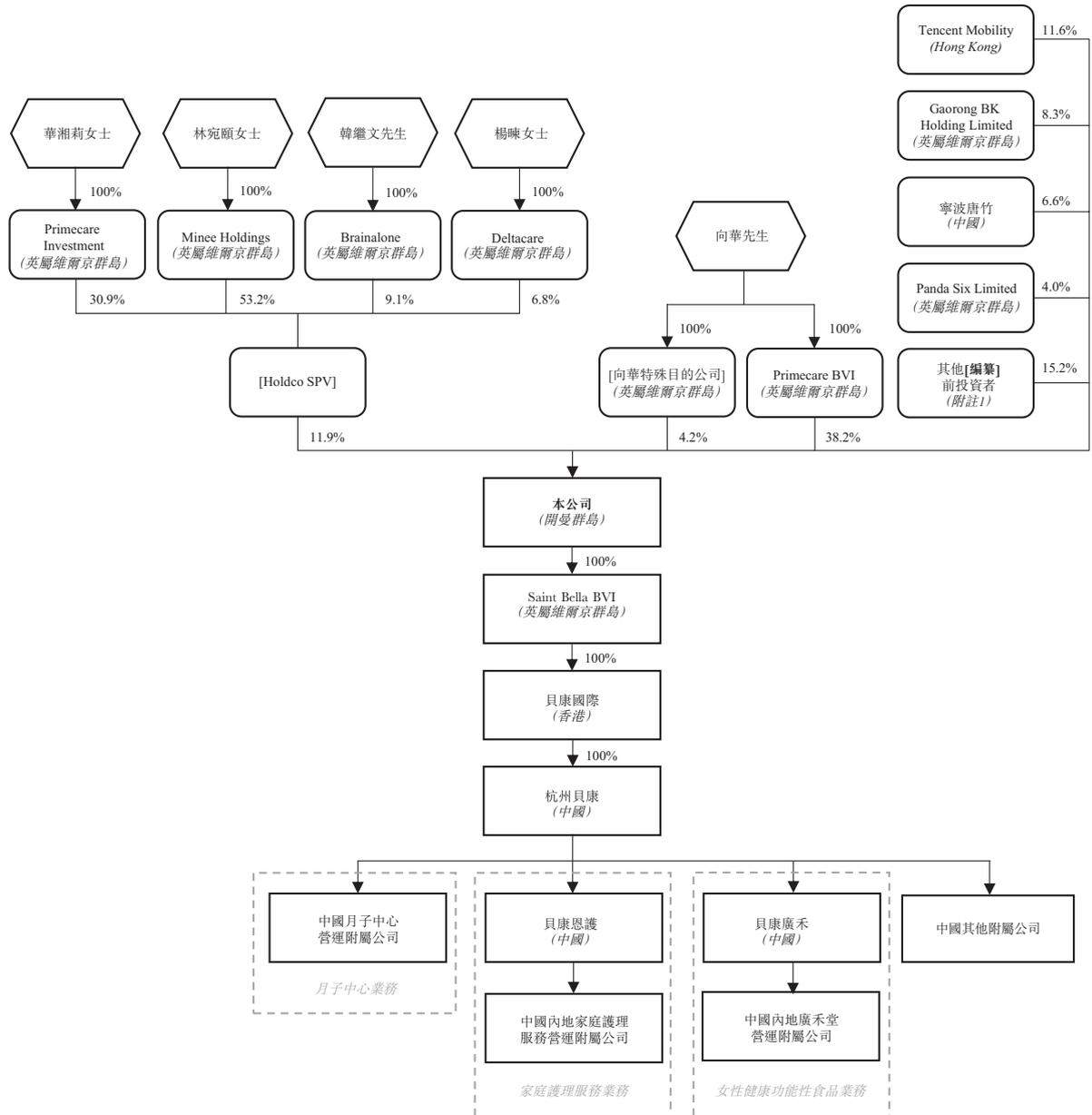
[為反映重組前珠海貝康在杭州貝康的股權架構，於[•]，Primecare Investment、Minee Holdings、Brainalone及Deltacare向[Holdco SPV]轉讓1,188,991股股份，相當於他們在本公司的全部股權。[Holdco SPV]為於[•]在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司。[Holdco SPV]由Primecare Investment、Minee Holdings、Brainalone及Deltacare分別持有30.91%、53.18%、9.09%及6.82%。

此外，於[•]，向華先生向[向華特殊目的公司](於英屬維爾京群島註冊成立且由其全資擁有的公司)轉讓其名下所持全部股份。]

歷史、重組及公司架構

重組後的公司架構

下圖載列本公司於重組完成後及緊接[編纂]完成前的股權及公司架構：



附註：

- (1) 相關其他[編纂]前投資者(及他們各自於本公司的股權)包括新鴻基公司(3.0%)、國壽(2.0%)、River Delta (1.8%)、海南聖誕(1.7%)、C Capital (1.7%)、諸暨健投(1.3%)、Gotham Equity (1.2%)、耀和(1.1%)、Pegasus Capital (0.8%)及雅畔(0.7%)。
- (2) 有關我們營運附屬公司的進一步資料，請參閱下文「—公司架構」圖表附註。

歷史、重組及公司架構

國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局37號文》，(i)中國居民須於國家外匯管理局地方分支機構登記方能將資產或股本權益用於由中國居民直接設立或間接控制以投資或融資為目的的境外特殊目的公司（「**境外特殊目的公司**」）；及(ii)首次登記後，若境外特殊目的公司出現任何重大變更，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司的名稱、經營條款出現變更，或境外特殊目的公司的資本出現任何增減、股份轉讓或互換以及合併或分拆，中國居民仍須於國家外匯管理局地方分支機構登記。若於特殊目的公司中持有權益的中國股東未能按規定向國家外匯管理局辦理登記，則該特殊目的公司的中國附屬公司可能被禁止向境外母公司分派盈利，其後亦不得進行跨境外匯活動，而特殊目的公司向其中國附屬公司注入額外資本的能力可能受到限制。此外，若未能遵守上述多項國家外匯管理局登記規定，則可能導致因逃避外匯管控而產生中國法律下的責任。

根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，受理向國家外匯管理局登記的權力從國家外匯管理局地方分支機構下放至境內實體資產或權益所在地的本地銀行。

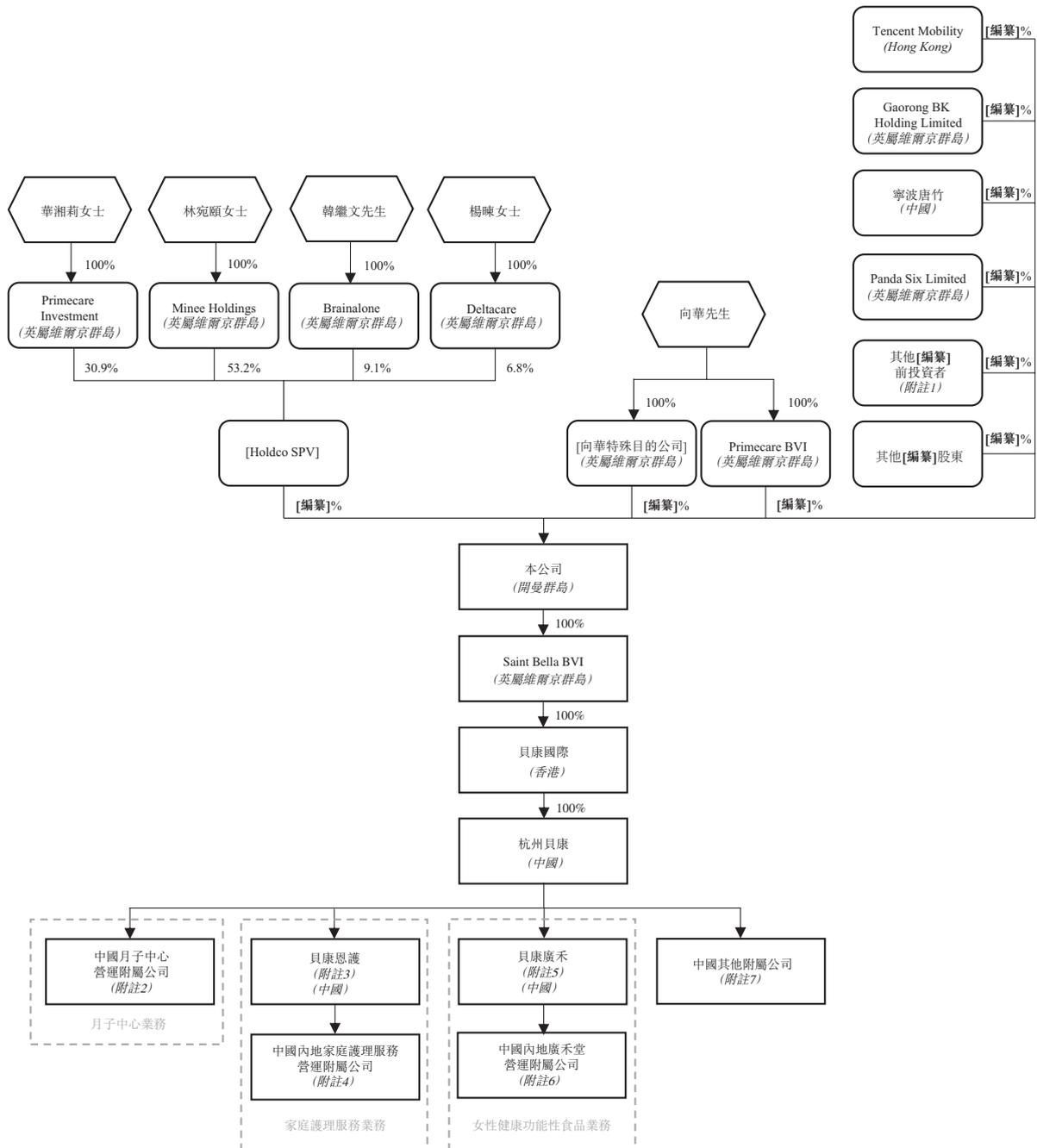
我們的中國法律顧問表示，截至最後實際可行日期，我們的最終控股股東向華先生並非須根據《國家外匯管理局37號文》規定進行登記的中國居民。

公司架構

下表載列本公司及選定營運附屬公司於緊隨[編纂]及[編纂]完成後的股權及公司架構（假設[編纂]未獲行使）。由於歷史發展、戰略業務發展、業務營運的性質及地域範圍，

歷史、重組及公司架構

我們有多個附屬公司。所呈列的本集團公司架構已經簡化。有關我們附屬公司的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註1.1。



歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 相關其他[編纂]前投資者(及他們各自於本公司的股權)包括新鴻基公司([編纂]%)、國壽([編纂]%)、River Delta([編纂]%)、海南聖誕([編纂]%)、C Capital ([編纂]%)、諸暨健投([編纂]%)、Gotham Equity([編纂]%)、耀和([編纂]%)、Pegasus Capital ([編纂]%)及雅畔([編纂]%)。
- (2) 截至最後實際可行日期，由59間營運附屬公司組成，其中包括S-bra系列品牌內衣產品(作為產後修復服務的一部分提供)的控股公司貝康韓蓮，我們於相關公司的股本權益在30%至100%之間。
- (3) 貝康恩護是我們家庭護理服務業務的控股公司。
- (4) 截至最後實際可行日期，由我們全資擁有的五間營運附屬公司組成。
- (5) 貝康廣禾是我們女性健康功能性食品業務的控股公司。
- (6) 截至最後實際可行日期，由我們全資擁有的四間營運附屬公司組成。
- (7) 截至最後實際可行日期，由八間營運附屬公司組成，其中我們的股本權益在65%至100%之間。
- (8) 有關我們附屬公司少數股東的更多資料，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—C.有關董事及主要股東的進一步資料—2.我們附屬公司的主要股東」。

[編纂]前投資

對本集團的投資

下表載列我們[編纂]前投資概要，[編纂]前投資者向杭州貝康作出新注資：

輪次/[編纂]前 投資者	首次投資 協議日期	代價 最後付款日期	代價的 概約款項 (人民幣)	杭州貝康認購 註冊資金額 (人民幣)	每股成本 (港元) (附註1)	較[編纂] 折讓 (附註2)
種子輪						
World Trade Center Association (China) Services Limited (附註3)	2018年2月7日	2018年11月9日	650,000	20,200	[編纂]	[編纂]

歷史、重組及公司架構

輪次／[編纂]前 投資者	首次投資 協議日期	代價 最後付款日期	代價的 概約款項 (人民幣)	杭州貝康認購 註冊資金額 (人民幣)	每股成本 (港元) (附註1)	較[編纂] 折讓 (附註2)
A輪						
昆山唐陸	2018年2月12日	2018年3月15日	8,500,000	264,180	[編纂]	[編纂]
高榕資本	2018年2月12日	2018年4月4日	6,500,000	202,020	[編纂]	[編纂]
A+輪						
高榕資本	2019年1月30日	2019年2月21日	3,189,820	56,353	[編纂]	[編纂]
寧波唐竹	2019年1月30日	2019年2月13日	18,000,000	317,997	[編纂]	[編纂]
B輪						
貝康國際(附註4).....	2020年1月6日	2020年4月21日	10,952,760	132,499	[編纂]	[編纂]
B+輪						
諸暨健投	2020年6月23日	2020年6月28日	30,000,000	119,381	[編纂]	[編纂]
高榕資本	2020年6月23日	2020年7月8日	10,000,000	39,794	[編纂]	[編纂]
C輪						
Tencent Mobility.....	2021年2月10日	2021年4月6日	150,000,000	397,938	[編纂]	[編纂]
C-3輪						
C Capital	2022年11月25日	2023年1月18日	50,000,000	62,722	[編纂]	[編纂]
Pegasus Capital	2022年11月25日	2022年12月6日	25,000,000	31,361	[編纂]	[編纂]
雅畔.....	2022年11月25日	2023年2月6日	20,000,000	25,089	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 按[編纂]前投資者支付的代價金額除以該[編纂]前投資者認購／購買杭州貝康註冊資本的百分比，再用該結果除以[編纂]（為緊接[編纂]及[編纂]完成後已發行股份數目）計算，並使用1.00港元：人民幣[0.9109]元的匯率轉換為港元。
- (2) 較[編纂]折讓乃基於假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數[編纂]港元至[編纂]港元）計算。
- (3) World Trade Center Association (China) Services Limited（「World Trade」）是獨立第三方。
- (4) 新鴻基公司通過貝康國際認購杭州貝康註冊資本。

歷史、重組及公司架構

下表載列我們[編纂]前投資概要，[編纂]前投資者向其他[編纂]前投資者或貝康國際收購杭州貝康的股權：

[編纂]前投資者及其他股東間轉讓		轉讓協議日期	代價 最後付款日期	代價的 概約款項 (人民幣)	杭州貝康轉讓 註冊資本金額 (人民幣)	每股成本 (港元) (附註1) [編纂]	較[編纂] 折讓 (附註2) [編纂]
承讓人	轉讓人						
耀和	昆山唐陸	2020年4月24日	2020年6月15日	3,597,201	41,690	[編纂]	[編纂]
北京聖誕科技有限公 司(「聖誕科技」) (附註3)	昆山唐陸	2020年11月27日	2020年11月30日	16,000,000	63,670	[編纂]	[編纂]
高榕資本	寧波唐竹	2021年2月10日	2021年3月15日	15,000,000	39,794	[編纂]	[編纂]
Tencent Mobility	寧波唐竹	2021年2月10日	2021年4月13日	5,000,000	13,265	[編纂]	[編纂]
Tencent Mobility	貝康國際(附註4)	2021年2月10日	2021年4月26日	7,000,000	18,570	[編纂]	[編纂]
國壽	諸暨健投	2021年11月15日	2021年11月26日	30,000,000	72,352	[編纂]	[編纂]
海南聖誕	聖誕科技	2022年3月23日	2022年4月21日	35,560,000	63,670	[編纂]	[編纂]
耀和	World Trade	2022年3月23日	2022年4月28日	14,100,465	20,200	[編纂]	[編纂]
Gotham Equity	耀和	2022年11月25日	2022年12月31日	17,575,000	22,047	[編纂]	[編纂]
Gotham Equity	貝康國際(附註5)	2022年11月25日	2022年12月2日	17,575,000	22,047	[編纂]	[編纂]
River Delta	昆山唐陸	2023年7月6日	2023年7月31日	7,845,600	12,097	[編纂]	[編纂]
River Delta	高榕資本	2023年7月6日	2023年8月1日	21,000,000	32,380	[編纂]	[編纂]
River Delta	寧波唐竹	2023年7月6日	2023年7月31日	13,154,400	20,283	[編纂]	[編纂]

附註：

- 按[編纂]前投資者支付的代價金額除以該[編纂]前投資者認購／購買杭州貝康註冊資本的百分比，再用該結果除以[編纂](為緊接[編纂]及[編纂]完成後已發行股份數目)計算，並使用1.00港元：人民幣[0.9109]元的匯率轉換為港元。
- 較[編纂]折讓乃基於假設[編纂]為每股股份[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數[編纂]港元至[編纂]港元)計算。

歷史、重組及公司架構

- (3) 北京聖誕科技有限公司是海南聖誕的聯屬公司，亦是獨立第三方。
- (4) 股權由貝康國際代表向華先生出售。
- (5) 新鴻基公司通過貝康國際出售股權。

釐定各[編纂]前投資者所支付代價的基準

釐定[編纂]前投資代價的基準乃我們與[編纂]前投資者經考慮投資的時機及我們的業務及經營實體狀況後公平磋商釐定。因此，[編纂]前投資者在各自進行投資時，以公允市值獲得其各自於本公司的權益。杭州貝康股權的公允市值隨著時間與本集團的增長相應升值。

[編纂]前投資[編纂]

杭州貝康根據各[編纂]前投資所籌集的所得款項已用作本集團的一般運營資金，尤其是用於我們業務的開發、擴張及運營。截至最後實際可行日期，已動用全部[編纂]前投資[編纂]。

[編纂]前投資的戰略裨益

於[編纂]前投資時，杭州貝康董事認為，本集團可受益於各[編纂]前投資者之投資將提供的額外資本以及各[編纂]前投資者的知識及經驗。聖貝拉作為月子中心高端品牌的市場認可度，連同我們在早期發展階段實現持續增長的往績記錄，使我們結識了知名的專業人員及戰略投資者，其中一些人士經過公平磋商後已成為我們的[編纂]前投資者。

我們的[編纂]前投資者包括有經驗的投資公司，以及在不同行業運營、足跡遍佈全球及能夠為我們提供獨特行業洞察及運營指導的知名企業。因此，杭州貝康董事亦認為，本集團可受益於[編纂]前投資者對本集團的承諾，因為彼等的投資表明其對本集團運營有信心，並對我們的表現、實力及前景表示認可。

歷史、重組及公司架構

[編纂]前投資者的特權

根據本公司、向華先生、Primetime BVI、[編纂]前投資者及其他人士於2023年12月22日訂立的股東協議（「股東協議」），若干[編纂]前投資者獲授若干特權，包括優先受讓權、隨售權、優先購買權、投資於我們控股股東新項目的權利、購回權、反攤薄權、知情權及強賣權。股東協議（包括授予[編纂]前投資者的所有特權）將於[編纂]完成後予以終止。

[編纂]前投資者的背景

Tencent Mobility為一家於香港註冊成立的有限公司。其為騰訊控股有限公司（股份於聯交所上市的公司（股份代號：700））的全資附屬公司。騰訊控股有限公司及其附屬公司主要提供增值服務、網絡廣告服務以及金融科技及企業服務。

高榕資本，一家於中國成立的有限合夥企業，於2017年12月成立的專注於早期和成長期項目投資的私募股權基金。高榕資本的普通合夥人為西藏榕康投資管理有限公司，西藏榕康投資管理有限公司為西藏高榕資本管理有限公司（「西藏高榕」）的全資附屬公司。西藏高榕重點關注新科技、新消費及醫療保健等創新及創業領域。

寧波唐竹，一家於中國成立的有限合夥企業，專注於投資高科技、互聯網、消費服務、准金融領域及相關領域的私募股權基金。其唯一有限合夥人為廣東聯塑科技實業有限公司，其普通合夥人之一（同時擔任管理合夥人）為昆山唐竹投資管理合夥企業（有限合夥）（「昆山唐竹」），另一位普通合夥人為廣東聯塑創業投資基金管理有限公司。私營公司上海唐竹企業管理諮詢有限公司為昆山唐竹的普通合夥人。

歷史、重組及公司架構

昆山唐陸，一家於中國成立的有限合夥企業，專注於投資消費服務的私募股權基金。其有限合夥人為高天、劉雅娟、王可馨及周煒。其唯一普通合夥人為昆山唐竹。

新鴻基公司為一家於香港註冊成立的公司，主要從事投資控股、證券交易及金融服務。其為新鴻基有限公司(股份於聯交所上市的公司(股份代號：86))的全資附屬公司。新鴻基有限公司的最終控股公司為聯合集團有限公司(股份於聯交所上市的公司(股份代號：373))。新鴻基有限公司的最終控股方為Lee and Lee Trust的信託人。

國壽是一家於中國成立的有限合夥企業，主要進行股權投資、投資管理及資產管理服務。其普通合夥人為國壽啓遠(北京)養老產業投資管理有限公司(一家由中國人壽保險(集團)公司間接全資擁有的公司)，而中國人壽保險(集團)公司由中國財政部擁有90%。國壽的唯一有限合夥人為中國人壽保險股份有限公司(一家於聯交所(股份代號：2628)及上海證券交易所(股票代碼：601628)上市的公司，由中國財政部間接擁有68.37%的權益)。

River Delta代表其獨立投資組合Mirae Asset Prime Alpha SP行事。River Delta為於2021年在開曼群島註冊成立的資產管理平台，提供專業化及定製化資產分配解決方案以及投資服務。其一級市場基金主要針對中國及美國的工程技術及新興消費產業。River Delta的唯一股東為River Delta Holdings Limited，該公司由楊暎女士及張逸誠先生共同擁有。

海南聖誕，一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為林鈺坤。其有限合夥人為珠海聖誕投資有限公司及北京氫光子科技有限公司，持有合共99.00%合夥權益。

C Capital是一家於英屬維爾京群島註冊成立的投資控股工具。C Capital及其關聯實體的投資範圍包括消費和科技等領域。C Capital及其最終實益擁有人為獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

諸暨健投，一家於中國成立的有限合夥企業，專注於投資醫療行業的投資基金。其基金管理公司為浙江浙商建投資產管理有限公司。浙江浙商建投資產管理有限公司由多個國有企業、上市公司及行業領軍者共同成立。

Gotham Equity為一家於香港註冊成立的有限公司。最終實益擁有人為獨立第三方黎家智先生。

耀和，一家於香港註冊成立的有限公司，是一家純股權控股實體，其成立的唯一目的是持有本集團的投資。耀和由Transcend Capital Partners Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的投資於亞洲初創企業的風險投資公司）擁有大部分權益。

Pegasus Capital，一家於中國成立的有限合夥企業，為專注於創業投資的基金。其普通合夥人為無錫神騏永誠私募基金管理合夥企業（有限合夥）。

雅畔為一家於香港註冊成立的有限公司，是太古地產有限公司（股份於聯交所上市的公司（股份代號：1972），主要從事物業投資、物業買賣及酒店運營）的全資附屬公司。

[編纂]

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），以下股東將成為本公司核心關連人士，因此根據《上市規則》第8.08條，他們持有的股份將不計入[編纂]：

- Primecare BVI由向華先生全資擁有，是我們的控股股東之一；
- [向華特殊目的公司]由向華先生全資擁有，是我們的控股股東之一；及
- [Holdco SPV]由Primecare Investment、Minee Holdings、Brainalone及Deltacare分別持有30.91%、53.18%、9.09%及6.82%。[Holdco SPV]是主要股東。

歷史、重組及公司架構

除上述披露者外，並無其他股東(i)為本公司核心關連人士；(ii)獲本公司核心關連人士直接或間接資助認購股份；或(iii)慣常就以其名義登記或其以其他方式持有的股份的收購、出售、表決或其他處置事宜，接受本公司核心關連人士的指示，且這些股東所持的所有股份在[編纂]後根據《上市規則》第8.08條將計入本公司[編纂]。因此，緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們已發行股份的約[編纂]%將由[編纂]持有，根據《上市規則》第8.08條將計入[編纂]。

[編纂]前投資者持有的股份於[編纂]後毋須遵守任何禁售安排。

聯席保薦人的確認

基於(i)[編纂]前投資已於首次提交[編纂]申請日期前超過28個完整日不可撤銷地結算；及(ii)並無授予[編纂]前投資者的撤資權及授予[編纂]前投資者的其他特別權利於[編纂]完成後終止，聯席保薦人已確認，於本節披露的[編纂]前投資遵照新上市指南第4.2章聯交所的指引。

業 務

概覽

2023年，我們是按收入計算的中國最大綜合家庭護理品牌集團，也是亞洲領先的綜合家庭護理品牌集團，專注提供品質服務和產品，以滿足追求生活品質的年輕一代日益增長但未被滿足的家庭護理需求。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年超高端月子中心產生的收入計，我們亦是最大的產後護理及修復集團；按2021年至2023年收入增長率計，我們也是增長最快的規模化產後護理及修復集團。

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地家庭護理潛在市場總額增長迅速，其中，2023年產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務的市場總額分別達到人民幣594億元及人民幣305億元，即便滲透率仍明顯低於韓國及中國台灣等成熟市場。預計到2030年，產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務市場規模將達到人民幣2,059億元及人民幣931億元，2024年至2030年複合年增長率分別為19.2%及16.5%。此外，由於消費者的需求日益複雜，對專業化和定製化服務的需求不斷增長，高端產後護理服務市場預計將以高於平均水平的速度增長。我們發現中國現有服務產品難以滿足市場需求，這些服務產品通常具有區域性，缺乏專業性，並且沒有達到預期標準，因此，我們在產後護理及修復、家庭兒童護理及女性健康功能性食品方面開發高端精選產品，以滿足客戶在各種家庭護理場景中的需求。根據弗若斯特沙利文報告，自我保健產品和服務越來越受歡迎，這一趨勢標誌著女性的消費模式正朝著個人成長和精神滿足的方向發生重大轉變。此外，女性逐漸成為整個家庭在家庭消費方面的主要決策者。

自我們於2017年成立以來，我們一直以重塑家庭護理行業為願景，通過實現家庭護理服務及產品的標準化、專業化、定製化及數字化，不斷重新定義及改變傳統提供家庭護理的方式。一路走來，我們培育了強大的品牌組合，吸引了大量客戶，並升級了我們的運營方式，使其更具可擴展性及更好地滿足終端市場的需求。

產後護理方面，截至最後實際可行日期，我們在聖貝拉、Bella Isla及小貝拉品牌名下擁有一個由59家高端月子中心組成的龐大網絡，其中包括47家自有中心（即由我們全資擁有或控股的中心）及12家管理中心（即由第三方全資擁有或控股並由我們管理的中心）。

業 務

心)。根據弗若斯特沙利文報告，2023年我們擁有中國最大的高端月子中心網絡，且就收入而言，我們在杭州和上海等多個城市擁有領先市場份額。我們於營業紀錄期間大幅拓寬足跡，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別增加了10、11及7家自有或管理中心。此外，根據弗若斯特沙利文報告，通過於2022年1月在香港增設第一家管理中心、於2023年10月在新加坡增設了第一家自有海外中心及於2024年5月在美國大洛杉磯地區增設第一家管理海外中心，我們擴大了全球影響力，成為中國內地首家拓展中國內地以外地區的月子中心運營商。

根據弗若斯特沙利文報告，截至2023年，在直接運營月子中心的競爭對手中，我們擁有最大的具有相關專業資質的護理專家團隊，為我們提供高端的專業化服務。在我們的聖貝拉月子中心，我們配備經過嚴格培訓的護理團隊去提供24小時二對一母嬰護理服務。為確保這些護理專家能夠在我們所有的中心都持續提供值得信賴的優質服務，我們率先與美國認證協會(ACI)合作，建立母嬰護理服務標準，並對護理專家進行系統培訓。作為我們的家庭護理服務業務的一部分，我們聘請經過全面篩選的具備多元化技能的嬰兒護理專家團隊，並根據客戶的特殊家庭護理需求分配專家。

認識到年輕一代對高端月子中心提供卓越服務的期望，我們開發了專有護理服務平台，數字化我們的服務程序，以幫助我們定製服務去滿足客戶個性化且不斷變化的需求。我們利用數據為客戶提供優化及量身定製的服務。我們的技術基礎設施能夠通過SaaS進行部署，並使我們能夠在通過自身成長及外部收購擴展月子中心網絡的過程中高效規模化。

我們的月子中心大部分設於高檔酒店，少數設於獨幢別墅。高端住宿體驗與我們的產後護理服務相輔相成，呈現始終如一的優質、高標準及個性化的專業服務。我們的輕資產策略(包括我們與酒店的靈活租賃安排)不僅有助於快速擴張，也能最大限度減少資本開支，令新中心具有較短投資回收期。

我們在孵化強大品牌方面有良好往績。我們的客戶將聖貝拉與專業、品質服務、優雅及自信聯繫在一起。我們相信，圈層裂變品牌營銷對塑造我們的品牌形象和促進持續增長至關重要。截至2023年12月31日止年度，我們產後護理服務約36%的新客戶是由

業 務

現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)獲取。結合我們的營銷策略，我們在社交媒體平台用戶中建立了重大線上影響力及深厚的品牌認知。

我們將專業服務模式擴展到產後護理之外，通過予家品牌提供家庭護理服務。我們會安排具備相應技能的育嬰師，為客戶提供所需的家庭護理服務。營業紀錄期間，由於我們大多數產後護理服務客戶繼續使用我們的家庭護理服務，或向熟人推薦該服務，我們家庭護理服務的收入顯著增長。為努力提高客戶生命週期價值，我們將繼續積極向月子中心的客戶推廣家庭護理服務，並提高我們的服務質量以留住現有客戶。

我們的女性健康功能性食品業務通過我們於2021年10月收購的品牌廣禾堂開展。廣禾堂在營養、健康及保健領域擁有20多年的歷史，是中國女性健康食品行業領軍者之一。我們的產品創新工作以植物提取及專利配方為核心，借鑑傳統中藥理論，開發全面產品組合。自收購以來，我們通過將重心從線下向線上渠道轉變，以及不斷改進產品，令品牌煥發活力。如今，廣禾堂的產品幫助女性實現從月經期到孕期、哺乳期、產後、流產後等不同階段的日常健康管理。營業紀錄期間，我們的女性健康功能性食品主要在電商平台的自營網店銷售，我們已開始探索在我們的月子中心以及通過自有線上渠道交叉銷售產品。

我們於營業紀錄期間錄得強勁增長。我們的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣258.8百萬元增加82.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣471.5百萬元，並進一步增加18.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣559.9百萬元。由於我們的月子中心和家庭護理服務業務產生的收入一般只在我們提供服務時確認，因此從與客戶簽訂合約到確認相關合約銷售收入之間存在時間差。因此，我們認為就月子中心和家庭護理服務業務與客戶簽訂的所有合約的合約價值是衡量相關業務線業績的另一個有用指標。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們所有業務線的合約價值總額分別為人民幣389.6百萬元、人民幣589.2百萬元及人民幣775.5百萬元。就月子中心業務而言，該合約價值由截至2021年12月31日止年度的人民幣355.3百萬元增加40.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣510.4百萬元，並進一步增加28.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣640.3百萬元。

業 務

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的毛利率分別為30.6%、29.9%及36.5%。我們將截至2022年12月31日止年度的調整後虧損（定義為通過加回向投資者發行的金融工具公允價值變動和[編纂]開支而調整的年度虧損）人民幣44.7百萬元扭轉為截至2023年12月31日止年度的調整後利潤人民幣20.9百萬元，主要是由於我們業務的持續增長、毛利率的提高以及我們控制支出的能力。

我們的使命

我們的使命是滿足女性對於自我價值和個性化的追求，解除育齡人群的后顧之憂。我們致力於推動現代化綜合家庭護理服務水平的高質量發展。

我們的優勢

我們相信，以下優勢對我們迄今為止的成功頗有貢獻：

我們是中國最大綜合家庭護理品牌集團，把握市場對品質服務及產品日益增長的需求

根據弗若斯特沙利文報告，2023年，我們是按收入計算的中國最大綜合家庭護理品牌集團，專注提供品質服務和產品，以滿足追求生活品質的年輕一代日益增長但未被滿足的家庭護理需求。我們的服務涵蓋廣泛的客戶需求——從產後護理及修復到家庭育兒和養老護理——並輔以女性健康功能性食品等健康產品供應。我們已於若干關鍵板塊取得市場領先地位：

- **產後護理及修復：**我們是一家領先的品質服務供應商，在中國擁有廣泛的全國性高端月子中心網絡。根據弗若斯特沙利文報告，就收入而言，2023年我們擁有中國最大的高端月子中心網絡，在杭州和上海等多個城市擁有領先市場份額；按2023年超高端月子中心產生的收入計，我們亦是最大的產後護理及修復集團。截至最後實際可行日期，我們品牌名下的網絡由中國內地18個城市及香港的57家月子中心組成，包括46家自有中心（即由我們全資擁有或控股的中心）及11個管理中心（即由第三方全資擁有或控股並由我們管理的中心）。根據弗若斯特沙利文報告，按2021年至2023年收入增長率計，我們是增長最快的規模化產後護理及修復集團。我們通過開設新中心及整合現有參與者，繼續擴大

業 務

於中國的市場份額，根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國首個擴展至海外市場的月子中心運營商，於2023年10月在新加坡開設了第一家自有海外中心，並於2024年5月在美國大洛杉磯地區開設第一家管理海外中心。

- **家庭護理服務**：根據弗若斯特沙利文報告，按收入計，我們是中國領先的全國性家庭兒童護理服務供應商。我們經過全面篩選的家庭護理專家團隊具備不同技能，使我們可按定製化基礎解決客戶的特殊家庭護理需求並成功拓展客戶的生命週期價值。根據弗若斯特沙利文報告，由於我們的產後護理客戶可無縫銜接繼續享受我們的家庭護理服務，這也有助於建立客戶信任及提高客戶滿意度，從而使我們較其他獨立運營商更具競爭優勢。
- **女性健康功能性食品**：根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國首個同時提供規模化女性健康功能性食品組合的家庭護理服務供應商。我們認為，我們的產品組合(覆蓋女性不同階段的營養需求)與我們的其他業務有顯著的協同效應，令我們從單一服務或產品供應商中脫穎而出。

相較於依賴因普遍缺乏系統培訓而無法提供始終如一的高質量服務的月嫂，年輕家庭對使用訓練有素的專業人員提供的高品質服務來滿足其家庭護理需求的意識及接受度日益提升。然而，根據弗若斯特沙利文報告，中國市場月子中心提供的現有專業服務整體而言具有區域性、分散且專業性不足的問題，未達到預期標準。優質服務供需之間的巨大差距為值得信賴的能滿足不同家庭護理場景中的客戶需求的專業服務供應商提供重大機遇。

基於對客戶需求的深刻理解，並配備數字化工具及專業護理方法，我們著手推動家庭護理服務提供方式及被年輕一代接受方式的改變。根據弗若斯特沙利文報告，主要受消費者的消費意識和科學護理方法的接受程度不斷提高、家庭結構向父母全職的小規模家庭轉變、生育年齡推遲及有利的政府政策所推動，我們相信我們用高端品牌提供優質服務的能力能夠使我們受益於家庭護理行業的巨大增長機會。

業 務

根據弗若斯特沙利文報告，月子中心和家庭兒童護理服務在中國內地的滲透率分別由2018年的1.0%及0.4%顯著提升至2023年的5.5%及1.2%，2018年至2023年，其各自的市場規模分別以22.7%及16.4%的複合年增長率增長至人民幣257億元及人民幣305億元。該等滲透率遠低於韓國及中國台灣等成熟亞洲市場的滲透率。根據弗若斯特沙利文報告，2023年韓國及中國台灣的月子中心滲透率約為60%，表明中國內地增長潛力巨大。

我們通過高端月子中心網絡建立了領先的市場地位，我們認為，隨著我們持續豐富服務和產品品類，我們已做好準備向客戶提供經拓展的家庭護理解決方案。根據弗若斯特沙利文報告，我們通過月子中心網絡在目標客戶家庭護理歷程中最早但最關鍵的階段之一與其接洽，並通過提供更多服務和產品將合作關係延續至生命週期的後續階段。我們認為產後護理僅佔我們所能創造的生命週期價值的一小部分。例如，根據弗若斯特沙利文報告，2023年家庭護理行業(不包括老年人護理)市場規模是產後護理的約4倍，我們可開發的市場潛力巨大。

強大的品牌組合及全面的品類吸引忠實的客戶群

我們認為我們在家庭護理行業孵化強大品牌方面有良好往績，這使我們能夠贏得具有強大消費能力並願意為其所需的可靠、優質服務及產品付費的廣大客戶群，並與之建立緊密聯繫。我們採用多品牌戰略，提供多元化、高端的服務及產品組合，旨在建立一個忠實的客戶群，讓他們始終能夠選擇我們來滿足其生命週期不同階段不斷變化的需求。根據弗若斯特沙利文報告，通過經營具有獨特品牌標識的互補品牌，我們提供差異化的服務和產品，吸引了多元化的客群，並已做好準備快速擴張及增加各市場板塊及地區的市場份額。

我們品牌組合的主要特徵概述如下：

- *月子中心品牌*：我們創建超高端月子中心旗艦品牌聖貝拉，並將其發展成家庭護理行業具有影響力、值得信賴、且服務優質的高端品牌。我們的聖貝拉品牌取得巨大成功，被定位為優雅和自信的標誌，吸引了具有高購買力的強大客戶群，這些客戶也是全球奢侈品消費者。我們設想聖貝拉的目標客戶為關愛家

業 務

庭的人士，其品味高雅精緻，不懈追求高端、卓越及無需妥協的生活品質。根據弗若斯特沙利文報告，2023年，聖貝拉成為小紅書搜索量最高的月子中心品牌。

在聖貝拉成功的基礎上，我們迅速將小貝拉孵化為另一個象徵科技賦能的知名品牌，目標客戶為支付意願很強的年輕客戶。於2024年1月，我們推出第三個月子中心品牌Bella Isla，其重點關注女性產後的心理健康，為她們提供舒緩的環境。

- *女性健康功能性食品品牌*：被我們收購後的廣禾堂(專注於傳統健康食品及保健品的女性健康功能性食品品牌)煥然一新，再次證明我們對客戶需求的深刻理解及打造影響力品牌的能力。自2021年10月收購廣禾堂以來，我們將該品牌從線下渠道轉向線上渠道，不斷改進產品，並擴大產品組合，覆蓋女性不同階段的健康需求，實現品牌轉型。2023全年，我們的天貓廣禾堂旗艦店是按月銷量計產婦健康食品及保健品類別的暢銷店鋪。
- *其他品牌*：利用我們成功孵化高端品牌的能力，我們發展多個成長型品牌，針對日益多樣化的客戶群，開始為我們的家庭護理服務(予家品牌)、產後修復服務(產後研修所品牌)及內衣產品系列(S-bra品牌)建立獨特的品牌形象。

我們認為我們強大的品牌還使我們受益於社交媒體時代的圈層裂變品牌營銷。結合我們的營銷策略，我們在社交媒體平台用戶中建立了強大的線上影響力。在產後護理領域，我們認為我們的高端品牌使我們迅速提高月子中心的業務量。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們月子中心業務的銷售及分銷開支分別為人民幣27.7百萬元、人民幣34.5百萬元及人民幣44.2百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們月子中心業務的銷售及分銷開支佔同一業務線收入的百分比分別為11.9%、8.5%及9.5%。

我們相信我們首屈一指的品牌理念和客戶群也使我們成為其他奢侈品牌尋求各種合作機會的理想合作夥伴，繼而加強及完善我們自身的品牌。通過品牌聯名活動、聯合產品設計、與這些品牌的長期沙龍，我們為客戶提供獨家及限量版聯合奢侈品及服務。

業 務

為提高及持續擴展我們的品牌對客戶的價值，我們通過會員計劃，聯合奢侈品合作夥伴為客戶提供美容、醫療保健、生活方式、購物等方面的優惠和折扣。

意識到我們日益增長的社會影響力，我們積極宣導對女性的關懷及支持，努力讓更多人意識到女性在不同人生階段所面臨的挑戰和機遇。例如，我們曾策劃展覽，講述懷孕和分娩對人生旅程的改變，呼籲更多人理解女性和母親。該系列的最新展覽於2023年在上海舉行，吸引超過25,000名參觀者，在社交媒體平台上的觀看次數約為21百萬次，點讚超過300,000次。我們亦支持各種促進女性健康、教育及賦權的社會事業和慈善機構。

由於我們強大的品牌力，我們已積累了忠實的客戶群，他們亦主動將我們推薦給他人。例如，於2023年，我們的3,015名產後護理服務客戶中約55%亦曾為我們的其他服務或產品付費。我們家庭護理服務的大多數客戶均是我們產後護理服務的老客戶，這提高了我們為客戶提供的生命週期價值。此外，2023年，由於我們強大的品牌，2,820名首次產後護理服務客戶中約36%是由現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)獲取得。我們利用該等客戶獲取渠道的能力減少了我們對頻繁獲客活動的依賴。

行業領先的產後護理和其他家庭護理服務方法

我們相信，通過專業化、標準化、數字化及定製化的服務，我們已重新定義及改變現代家庭護理：

- **專業化**：根據弗若斯特沙利文報告，截至2023年，我們相比直接運營月子中心的競爭對手擁有最多的具備相關專業資格的護理專家，共621名，以支持我們提供高端的專業化服務。我們根據月子中心護理專家的經驗和資格設置有效的等級系統，明確規定匯報關係，並基於綜合員工評估框架為員工的職業發展提供清晰的路線圖。我們的護理專家和育嬰師在入職前都經過嚴格培訓和嚴格篩選，再加上我們精心設計的激勵機制，構成了我們優質服務的關鍵之一。相比之下，根據弗若斯特沙利文報告，我們的許多競爭對手主要依賴於普遍沒有接受過系統或專業培訓的月嫂或育兒嫂。營業紀錄期間，我們護理專家的流

業 務

失率低於行業平均水平，這得益於我們清晰的職業發展路線圖和完善的培訓系統。利用我們的專業知識，我們已創建一個與家庭護理技能相關的綜合培訓系統。

- **標準化**：我們與美國認證協會(ACI)和博士專家合作，為母嬰護理設定服務基準及編製標準操作規程(SOP)。我們所有月子中心均部署SOP，確保服務品質始終如一，並全面涵蓋我們月子中心業務的主要業務流程，包括詳細的分工、母嬰護理程序及銷售和營銷。SOP的推廣提高了我們的可擴展性，並加強了品質控制。作為對我們行業領導者地位的認可，我們亦受全國保健服務標準化技術委員會邀請參與中國母嬰護理領域國家標準的審查。
- **數字化**：我們是首批擁有專有IT平台的SaaS市場參與者之一，利用數據及其他尖端技術為客戶提供優化和量身定製的服務，提高我們的運營效率，促進業務擴展。
- **定製化**：根據弗若斯特沙利文報告，我們是在月子中心提供全面和個性化的產後護理計劃的先鋒。例如，我們為客戶定製護理計劃，根據對客戶及其寶寶狀況的持續評估，滿足其身心護理需求。我們的產後食譜由專家和營養師設計，以滿足女性分娩後的特別營養需求，亦會根據每位客戶的飲食偏好及恢復過程進行定製。產後修復服務方面，我們提供專業諮詢及評估，幫助客戶選擇最合適的程序，我們還提供定製的S-bra品牌內衣產品，以滿足女性在孕期不斷變化的體型。我們的家庭護理服務是根據客戶對育嬰師技能的期望而定製，並根據客戶不斷變化的需求持續調整。

我們提供系統性、專業化及優質服務，我們相信這提升了客戶滿意度。於2023年，聖貝拉及小貝拉月子中心的平均客戶評分(按0至10計)分別為9.62及9.34。

業 務

憑藉我們對客戶不斷變化的家庭護理需求的洞察，我們的不同業務線可為家庭護理歷程的不同階段提供全面系統服務。隨著我們不斷改進護理模式並將其廣泛應用於產後護理，我們準備將其應用到其他領域，如家庭護理及養老護理服務。

實現服務數字化與提高營運效率的專有技術平台

作為一家年輕的公司，我們十分重視科技賦能，因此於提升客戶體驗及提高營運效率方面取得了顯著成效。得益於我們遍佈全國的業務與規模化的平台，我們可獲得大量客戶數據，幫助我們實現運營精細化，並改善了服務質量與客戶體驗，如客戶的高度評價所示。

在我們專有的信息技術基礎設施的協助下，我們對月子中心進行系統管理，並監督SOP的執行情況。具體而言，我們的IT基礎設施有助於提升我們全國月子中心網絡的服務質量與營運效率，具體表現在以下方面：

- *提供優質的科學服務*：我們在徵得客戶同意的情況下，收集睡眠質量、體重及代謝狀況等數據並將其可視化，從而優化產後護理。基於相關數據，我們為客戶提供優質、科學和高效的護理服務。對於母親而言，我們能夠根據其個人需求和喜好提供定製服務，例如根據所收集的數據提供個性化的體重及壓力管理方案。對於嬰兒而言，我們監測其飲食與新陳代謝狀況並優化工作流程，幫助預防尿布疹等常見情況。我們在所有中心部署專有護理服務平台，以有效監控母嬰健康數據以及SOP的執行情況。
- *提高營運效率*：我們的管理團隊通過專有護理服務平台上的可視化操作面板實時監測前後端操作情況。我們護理服務平台還配備以數據驅動的動態人員配置系統，可幫助我們根據每個中心對不同服務的需求和人員充足率來分配和派遣護理專家。我們技術平台的其他功能包括追蹤客戶獲取與留存率、供應鏈以及其他關鍵績效指標，從而不斷改進我們的SOP，使我們更好地優化資源分配及作出決策。

業 務

- **推動業務擴張：**通過SaaS賦能，我們的科技已幫助網絡中的新月子中心通過實時共享及協助提高了服務質量與效率，為我們的平台與生態系統增加了新的參與者。利用我們現有的IT基礎設施，我們完全有能力通過有機增長與業務整合迅速擴大我們的月子中心網絡，並擴展與應用我們的數據驅動算法，以涵蓋家庭護理與養老護理服務。

因此，我們相信，我們的技術能力與在全國網絡中積累的豐富客戶數據可幫助我們顯著提升客戶滿意度、運營效率及於家庭護理行業的市場領導地位。這為我們帶來了相當大的先發優勢，對我們在家庭護理行業高端市場中的競爭對手構成了極高的准入壁壘。隨著我們不斷升級IT基礎設施，我們有信心憑藉科技驅動的模式繼續從同行中脫穎而出，令我們能夠把握中國高端家庭護理服務不斷增長的需求。

通過輕資產模式、無可比擬的人力及其他資源、和於業務擴張及整合方面的成功往績，實現可擴張化的運營

我們以輕資產及可擴張化的模式運營，這有助於我們實現快速增長、更高的盈利能力與強勁的經營現金流，主要特徵如下：

- **具有靈活租賃安排的輕資產業務模式：**利用我們的高端品牌定位及健康且持續的客源，我們能夠與高檔酒店運營商建立獨家合作，於黃金地段提供高端住宿體驗。除在某些情況下我們更成熟的中心會訂立定期租賃獲取更好的費率外，我們主要利用與酒店運營商的靈活安排(可根據實際需求預訂房間)來運營我們的中心，而非通過購買房地產物業。我們的輕資產模式使我們能迅速推出運營中心並快速增加其數量；業務擴張的低資本支出承諾幫助我們通過有機增長及整合競爭對手實現了網絡擴張的較短投資回收期，於營業紀錄期間，我們一般能在每個新中心運營三個月內實現淨正經營現金流。受益於該模式，於營業紀錄期間，我們的收入增長強勁，盈利能力與經營現金流維持穩定。

業 務

- *無可比擬的人力資本*：我們認為，豐富的護理專家資源與科學的培訓體系亦為我們的快速擴張提供了支持，並為我們的潛在競爭對手創造了准入壁壘。我們與30多所護理學校建立了合作關係，這為我們提供了充足且通常具備高等教育背景的護理專家。我們亦為護理專家制定了嚴格的培訓計劃，針對不同的服務內容(如產後護理、家庭護理與養老護理)培養各項技能。憑藉我們遍佈全國的業務和廣泛的中心網絡，我們可靈活於相鄰中心調配護理專家，以應對激增的需求。

我們的輕資產及可擴展的模式可讓我們以合理的成本進行協同整合，有選擇性地進入新市場並鞏固現有市場。由於我們的平台能力持續完善，我們成功整合其他參與者，升級他們的服務，將他們整合到我們的高端網絡，以快速擴大我們的客戶基礎。通過整合本地競爭對手，我們進入了南京、太原、海口及寧波四個新城市，並擴大了我們於深圳及蘇州兩個現有城市的市場份額。

以我們與對家庭護理生命週期的了解，我們亦能夠沿著更廣泛的家庭護理價值鏈成功進行縱向業務擴展，我們收購了女性健康功能性食品品牌廣禾堂，以補充我們的服務，這就是一個很好的例子。自2021年10月收購品牌以來，我們利用其在女性健康食品領域的專業知識，重新設計了我們的產後菜單，更加強調功能性，同時持續增加飲食選擇種類，包括不同的菜系和素食餐選擇，從而改善了我們月子中心的整體客戶體驗。

於2023年8月，我們還完成對杭州著名婦兒醫院運營商杭州美華7.8125%股權的收購。此項投資再次證明我們建立戰略合作夥伴關係和整合業務價值鏈上游的能力。

業 務

富有遠見的管理層及提供支持的股東基礎

我們擁有一支富有遠見的管理團隊，該團隊一直是中國高端產後護理行業的先鋒。該團隊反應迅速，善於發現和把握市場上的新興機會。在他們的領導下，本集團已成為家庭護理行業的佼佼者。

我們的創始人、主席兼首席執行官向華先生從家庭護理服務的年輕一代消費者的角度出發，發現客戶需求，並對行業格局有著深刻的理解。為表彰他在家庭護理行業取得的成就，向華先生榮獲由共青團浙江省委、浙江省人力資源和社會保障廳以及浙江省青年聯合會共同評選的「浙江省青年創業獎」。我們的聯合創始人兼首席營運官林宛頤女士利用她在生活方式行業的品牌運營經驗，幫助我們構建品牌組合，並成功調整我們的品牌定位。她還從女性的角度對我們的服務和產品開發提供了獨特的見解。

我們的首席護理官劉美芳博士擁有護理學博士學位，擁有逾20年的母嬰護理經驗。她是國際泌乳顧問認證考試委員會(IBCLC)的國際泌乳顧問，還是美國認證協會(American Certification Institute)母嬰護理項目的認證導師。我們的首席營養官鍾宇富博士是本集團目前擁有的三項女性健康功能性食品專利配方的發明人。鍾博士也是中華人民共和國國家衛生健康委員會首批營養導師之一，以及上海交通大學月子中心總裁研修班客座講師。

我們也受惠於股東的支持，包括騰訊及太古地產等戰略股東。我們的股東為我們提供了獨特的行業見解和運營指導，使我們能夠在不斷發展的市場中尋求發展機遇，增強競爭優勢。

業 務

我們的戰略

我們計劃實施以下戰略：

通過多元化我們的服務與產品組合，進一步擴大家庭護理平台，以獲取更長的客戶生命週期價值，增加高價值客戶群

我們將利用高價值忠誠客戶來繼續拓寬垂直領域分支的服務與產品，以更好地滿足及發現母親與整個家庭的護理需求。

我們計劃通過提供現有業務線價值鏈上的多元化服務與產品組合提升客戶價值。例如，我們將涵蓋更多女性日常營養需求領域，進一步擴大女性健康功能性食品業務的產品組合，例如孕前和絕經後產品，以滿足女性渴望保持健康狀態的巨大需求。為支持我們女性健康功能性食品業務的持續增長，我們將繼續投資於技術創新，以提高生產效率，包括在成分提取、提純及製備領域。

我們將考慮根據對用戶行為的深刻理解，在現有業務的基礎上，利用長期客戶粘性，推出更多的零售品牌。我們亦會繼續擴大產後修復服務組合，以滿足日益增長的康復及修復需求。

我們也計劃根據市場需求通過開啟養老護理及有選擇性地推出新服務延長客戶的生命週期價值。根據弗若斯特沙利文報告，養老護理方面，我們與日本領先養老護理服務供應商木下集團的附屬公司訂立合作協議，這將使我們從培訓及其他運營支持方面獲益。通過日後與本集團及其他專業機構合作，我們計劃繼續豐富服務及產品組合，將客戶及他們家庭成員的生命週期價值變現。

業 務

戰略性拓展我們於中國及全球的月子中心網絡，以進一步增加我們家庭護理平台的客戶群

我們計劃通過拓展月子中心網絡來持續挖掘及轉化客戶，這是我們綜合家庭護理平台的一個重要客戶流量入口。我們的拓展戰略如下：

- *拓展中國內地市場*：我們計劃持續增強於中國內地的月子中心網絡，旨在於全國選定主要城市達致30%的市場份額。例如，我們計劃繼續擴展中國內地的小貝拉網絡，也計劃擴大於獨幢別墅內運營的月子中心網絡，配備更多產後護理所需設施，為潛在客戶提供更私人化的體驗，從而在核心城市獲取更多市場份額。
- *向中國內地以外地區拓展*：根據弗若斯特沙利文報告，全球月子中心行業的市場規模也呈現出顯著增長，由2018年的65億美元增至2023年的114億美元，年複合增長率為11.9%，市場規模預計由2024年的133億美元增至2030年的349億美元，年複合增長率為17.4%，但該市場仍有巨大潛力尚待開發。於2022年1月在香港開設首家管理月子中心、於2023年10月在新加坡開設首家自有海外中心及於2024年5月在大洛杉磯地區開設第一家管理海外中心後，我們計劃滲入紐約、巴黎及倫敦等擁有龐大中國人群的精選國際城市，將城市文化活力與我們聖貝拉品牌的高端定位相匹配。我們的目標主要聚焦為海外華人家庭，隨著我們持續擴張國際業務，亦將其他人群納入我們的目標群體。作為我們月子中心網絡的補充，我們亦計劃於國際上擴張我們的女性健康功能性食品業務。

我們亦計劃利用良好往績、業務模式的可擴展性、成功的收購策略以及品牌知名度，來增強領先地位及深入核心城市更廣闊的客戶群。除繼續進行內部擴張外，我們也計劃在機會出現時，對目標市場的優質月子中心進行戰略合併及整合，以快速擴大市場份額，利用我們的先發優勢鞏固市場。

業 務

提高品牌知名度與客戶忠誠度

我們計劃於國內外進一步推廣品牌及增加客戶忠誠度。

為向客戶提供品質服務，我們將繼續強調我們正在拓寬全球足跡的家庭護理平台內不同業務線的持續優質與專業的品牌定位。在向更大網絡快速擴展的過程中，我們將嚴格遵守質量控制守則並始終堅持高標準的服務。我們將繼續利用積累的知識完善SOP，以更好地解決客戶需求，提供更個性化的服務。

圈層裂變品牌營銷將仍是我們推廣服務及產品的關注重點。我們將鼓勵更多用戶生成內容，培養客戶推薦機制。我們還將根據累積數據及外部調查進行全面的市場調研，以了解潛在客戶的需求及偏好，並為我們的營銷活動選擇更有效的渠道。

我們將探索與知名的上下游戰略合作夥伴(包括優質醫院)進行合作，以獲得其專業背景，並觸及彼等的目標客戶群及其他資源。例如，於2023年8月，我們完成收購杭州美華7.8125%的股權，杭州美華為我們的戰略合作夥伴之一，在杭州經營一家知名的婦幼醫院。通過與醫院合作共同成立的月子中心，我們不僅能夠贏得需要更方便醫療支持的客戶，通過高端醫院的支持及認可，我們亦進一步鞏固我們科學服務的品牌形象。

我們將繼續建立、維持及升級綜合會員計劃，於整個生命週期內提供專屬活動與一站式服務，以增強客戶黏性。我們將繼續探索合夥機遇，向我們的會員提供更多優惠，例如參加獨家活動以及享受高檔連鎖酒店的獨家優惠。我們將利用會員計劃的線上客戶群，探索其他變現機遇，例如在我們平台上交叉銷售第三方產品及服務。

業 務

繼續培養護理人才，建立業務擴張所需的團隊

我們將繼續加強對護理人才的培訓。我們相信，我們的專業人員滿足客戶期望的能力是我們持續增長的關鍵之一。隨著我們基於所積累的实操經驗繼續為護理專家和育嬰師開展培訓計劃，我們的目標是在專業人員中創造持續學習的文化。我們亦將持續提高培訓標準，以符合中國內地、香港、新加坡、美國及其他海外市場的不同法規。

就人才獲取而言，我們會與更多護理學院合作以尋求引進及培養更多護理人才，包括參與多樣化服務場景的護理課程設計。我們亦將吸引及培養更多運營與管理人才，以滿足我們的業務擴張需求。我們計劃進一步明晰護理專家職業發展路徑，隨著業務的擴展提供更多的異地工作機會，以及提高薪酬福利的吸引力(包括通過股份獎勵計劃)來進一步提高他們的留任率。

從長遠來看，我們希望將我們的培訓體系複製到家庭護理的其他領域，包括為計劃推出的老年人護理服務賦能。

繼續升級我們的IT基礎設施，並探索其他企業的SaaS服務

我們將繼續升級IT基礎設施，以改善服務質量及提高營運效率。具體而言，我們將進行更多的技術迭代，以實現以客戶為中心的數字化服務。例如，我們計劃通過專有護理服務平台，不斷增加我們收集和提供的數據維度，以幫助專業人士為客戶提供更加個性化的服務。

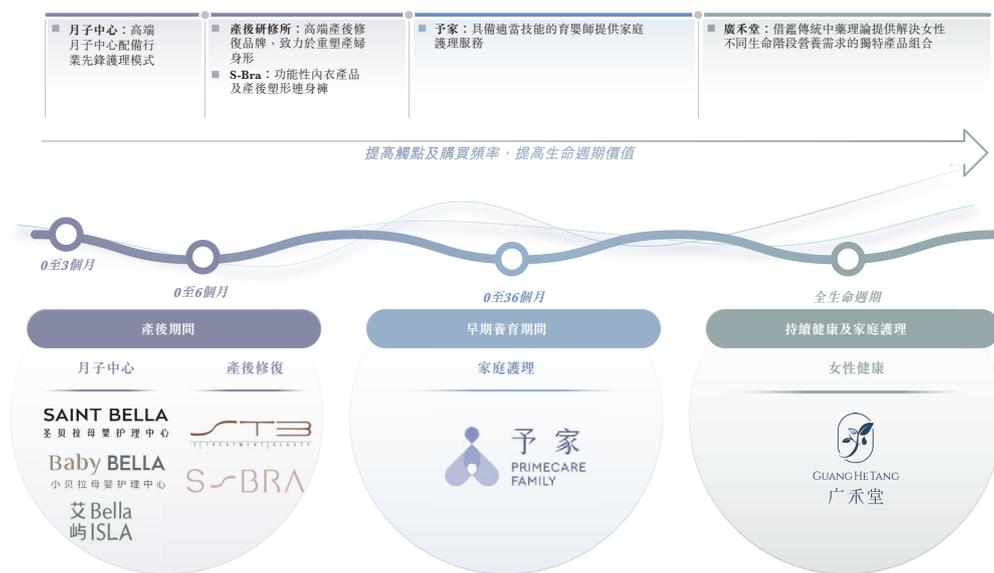
我們與一家人工智能企業訂立戰略合作協議，探索大型語言模型在營運中的應用。我們的最終目標是將我們的IT基礎設施轉變為名為貝康智能的一體化綜合平台，該平台應用AIoT設備、大語言模型和其他人工智能技術，根據我們在整個網絡中收集的數據，進一步提高我們的營運效率。我們不僅在產後護理行業使用貝康智能，同時也探索其 在其他領域(例如養老護理)的應用。憑藉貝康智能提供的見解，我們還希望支持基礎科學研究，推進對常見病的了解。

業 務

隨著我們的IT能力日趨成熟，我們計劃通過SaaS向其他月子中心企業提供技術平台，主要是向那些我們並無計劃開設自有中心的低線城市提供。我們認為，由於SaaS產品的用戶能夠通過我們的平台便捷地採購護理消耗品，因此該等SaaS產品不但以許可費的形式帶來了直接收入的新來源，亦幫助我們鞏固了於供應鏈的地位。

我們的業務模式

我們的綜合家庭護理服務涵蓋了廣泛的客戶需求，從而延長了客戶的終身價值——從產後護理及修復到家庭育兒，並輔以女性健康功能性食品等健康產品供應。



我們的業務

營業紀錄期間，我們經營三大主要業務線，即月子中心(包括產後護理服務及產後修復服務)、家庭護理服務及女性健康功能性食品。

業 務

下表載列所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	233,314	90.2%	407,333	86.4%	467,529	83.5%
家庭護理服務	21,229	8.2%	34,930	7.4%	45,309	8.1%
女性健康功能性食品	4,219	1.6%	29,259	6.2%	47,071	8.4%
總計	<u>258,762</u>	<u>100.0%</u>	<u>471,522</u>	<u>100.0%</u>	<u>559,909</u>	<u>100.0%</u>

就月子中心及家庭護理服務業務而言，我們一般要求客戶進行預付款。由於該等業務產生的收入一般僅於我們提供服務時確認，因此從與客戶簽訂合約到確認有關合約銷售收入之間存在時間延遲。詳情請參閱「財務資料 — 重大會計政策與關鍵估計及判斷 — 重大會計政策 — 收入確認」。因此，我們認為月子中心及家庭護理服務業務與客戶簽訂的所有合約的合約價值是衡量相關業務線在特定時期業績的另一個有用指標。

下表載列所示期間與客戶就月子中心及家庭護理服務業務簽訂的合約總值以及女性健康功能性食品業務的商品總值明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
月子中心 (附註1)	355,285	499,254	640,330
家庭護理服務 (附註2)	29,154	47,733	64,192
女性健康功能性食品 (附註3)	5,124	42,203	70,954
總計	<u>389,564</u>	<u>589,190</u>	<u>775,476</u>

我們認為，絕大部分合約價值將於12個月內確認。

附註：

- (1) 提供產後護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。提供產後修復服務的收益在向客戶提供服務的時間點確認。

業 務

- (2) 提供家庭護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。
- (3) 「商品總值」指一段期間內售出商品的貨幣總值。銷售女性健康功能性食品的收入在資產控制權轉移給客戶的時間點(通常是客戶接受產品時)確認。

我們的品牌組合

我們的運營採用多品牌策略，多樣化服務及產品範圍使我們能夠獲取大量客戶並與其建立緊密聯繫。

下表概述我們於最後實際可行日期的品牌：

品牌	業務線	推出年份	描述
 圣贝拉母婴护理中心 聖貝拉	月子中心	2017年	我們的旗艦超高端月子中心品牌
 Bella Isla	月子中心	2024年	我們側重心理健康的高端月子中心品牌
 小贝拉母婴护理中心 小貝拉	月子中心	2019年	我們的高端月子中心品牌
 產後研修所	月子中心	2022年(附註1)	我們的產後修復服務品牌
 予家	家庭護理服務	2018年	我們的家庭護理服務品牌

業 務

品牌	業務線	推出年份	描述
 广禾堂 GUANG HE TANG 廣禾堂	女性健康功能性 食品	2021年(附註2)	我們的女性健康功能性食 品品牌
 S-bra	月子中心	2022年(附註3)	我們的內衣產品品牌(作 為我們產後修復服務的一 部分)

附註：

- (1) 我們於2022年4月將產後修復服務更名為「產後研修所」。
- (2) 我們於2021年10月完成了對廣禾堂品牌的收購。
- (3) 我們於2022年5月完成了對S-bra品牌的收購。

月子中心

我們是中國一家領先的高端月子中心的運營商。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年超高端月子中心產生的收入計，我們是最大的產後護理及修復集團；按2021年至2023年收入增長率計，我們亦是增長最快的規模化產後護理及修復集團。

截至最後實際可行日期，我們在中國內地18個城市擁有54家品牌中心，包括46家自有中心(即由我們全資擁有或控股的中心)及8家管理中心(即由第三方全資擁有或控股並由我們管理的中心)，在杭州和上海等多個城市擁有領先市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，按收入計，我們2023年於杭州及上海月子中心市場的市場份額分別為14.0%及5.1%。

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國內地首家拓展至中國內地以外地區的月子中心運營商。截至最後實際可行日期，我們在香港擁有三家管理中心，在新加坡擁有一家自有中心，在大洛杉磯地區擁有一家管理中心。

業 務

我們的運營採用輕資產業務模式，擁有自有及管理中心網絡，大部分設於高檔酒店，少數設於獨幢別墅。

品牌

我們運營聖貝拉、Bella Isla及小貝拉品牌下的月子中心。我們各品牌的簡介如下：

- **聖貝拉**：聖貝拉是我們的旗艦品牌，旨在滿足高淨值家庭的個性化需求。我們致力於通過行業首創的24小時二對一護理模式，以專業精神賦能，通過藝術療養打造最佳用戶體驗。我們設想聖貝拉的目標客戶為關愛家庭的人士，其品味高雅精緻，在生活方式上不懈追求高端、卓越及無需妥協的品質，努力在產後關鍵時期保持優雅及自信。

聖貝拉品牌下的Bella Villa系列月子中心提供全套獨立別墅住宿，而非酒店客房，以滿足不同客戶的需求。

- **小貝拉**：我們的小貝拉品牌以真實性、個性化及獨家定製為理念，為將奢華視為休閒和放鬆的生活方式的年輕人而設計。我們的小貝拉中心以活力、能量及青春為主題，提供充滿活力及樂趣的環境，從而創造沉浸式、個性化的真實體驗。
- **Bella Isla**：「Isla」在西班牙語中代表島嶼。我們的Bella Isla中心以風格各異的島嶼作為美學概念，重點關注女性產後的心理健康，為她們提供舒緩的環境，旨在促進產後女性身體、思想及精神的平衡和修復。

我們最初在小貝拉品牌下建立子品牌Baby Bella Deluxe，提供比其他小貝拉中心更多的品質服務。在Bella Isla品牌推出後，我們將所有的Baby Bella Deluxe中心更名為Bella Isla，以便為Bella Isla及小貝拉品牌創建更獨特的品牌標識。

業 務



某個聖貝拉中心的接待區。



某個小貝拉中心的客房內部。

月子中心網絡

截至最後實際可行日期，我們的網絡由中國內地18個城市的54家品牌月子中心組成，包括46家自有中心（即由我們全資擁有或控股的中心）及8家管理中心（即由第三方全資擁有或控股並由我們管理的中心）以及位於香港的三家管理中心、位於新加坡的一家自有中心和位於大洛杉磯地區的一家管理中心。鑑於我們定位為高端月子中心運營商，我們在中國內地的網絡僅位於一線及二線城市。截至最後實際可行日期，我們的自有及管理月子中心網絡包括21家聖貝拉中心（包括4家Bella Villa中心）、10家Bella Isla中心及28家小貝拉中心。

業 務

截至最後實際可行日期，我們月子中心網絡的地域如下圖所示：



我們於營業紀錄期間大幅拓寬足跡，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度分別增加10、11及7家自有或管理中心。我們已通過內部增長及收購擴大我們的月子中心網絡。有關我們擴張策略的詳情，請參閱下文「擴張策略」。

由於我們與酒店運營商間的靈活安排，在從戰略規劃的角度對我們中心網絡的地理位置和各中心的經營業績進行全面評估後，我們能夠調整特定中心的運營規模，也可以有選擇性地停止中心的運營。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們分別停運一家、兩家及兩家自有中心。

業 務

下表載列所示日期按品牌及類型劃分的以我們品牌名經營的月子中心網絡明細：

	12月31日			最後實際 可行日期
	2021年	2022年	2023年	
總計				
聖貝拉.....	10	14	18	21
Bella Isla	—	—	—	10
小貝拉.....	15	22	25	28
	<u>25</u>	<u>36</u>	<u>43</u>	<u>59</u>
自有中心 (附註1)				
聖貝拉.....	10	13	16	18
Bella Isla	—	—	—	7
小貝拉.....	15	22	24	22
	<u>25</u>	<u>35</u>	<u>40</u>	<u>47</u>
管理中心 (附註2)				
聖貝拉.....	—	1	2	3
Bella Isla	—	—	—	3
小貝拉.....	—	—	1	6
	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>12</u>

附註：

- (1) 自有中心為我們擁有大部份股權的月子中心。
- (2) 管理中心為第三方持有全部或大部份股權的月子中心，我們提供管理服務。

業 務

下表載列我們於2021年、2022年及2023年12月31日與最後實際可行日期按地域及按品牌劃分的月子中心數量：

	於12月31日			最後實際可行日期
	2021年	2022年	2023年	
中國內地				
<i>一線城市 (附註1)</i>				
聖貝拉.....	8	11	13	15
Bella Isla	—	—	—	5
小貝拉.....	6	9	9	10
	14	20	22	30
<i>二線城市 (附註2)</i>				
聖貝拉.....	2	2	2	2
Bella Isla	—	—	—	5
小貝拉.....	9	13	16	17
	11	15	18	24
中國內地以外地區				
<i>香港 (附註3)</i>				
聖貝拉.....	—	1	2	2
小貝拉.....	—	—	—	1
<i>新加坡</i>				
聖貝拉.....	—	—	1	1
<i>大洛杉磯地區 (附註4)</i>				
聖貝拉.....	—	—	—	1
	—	1	3	5
總計				
聖貝拉.....	10	14	18	21
Bella Isla	—	—	—	10
小貝拉.....	15	22	25	28
	<u>25</u>	<u>36</u>	<u>43</u>	<u>59</u>

附註：

- (1) 包括北京、上海、廣州、深圳及杭州。截至2021年、2022年及2023年12月31日與最後實際可行日期，我們在上述一線城市的網絡分別包括零家、零家、零家及三家(包括兩家Bella Isla中心及一家小貝拉中心)管理中心。
- (2) 包括蘇州、寧波、南京、廈門、無錫、長沙、珠海、佛山、海口、太原、成都、重慶及汕頭。截至2021年、2022年及2023年12月31日與最後實際可行日期，我們在上述二線城市的網絡分別包括零家、零家、一家(即小貝拉中心)及五家(包括一家Bella Isla中心及四家小貝拉中心)管理中心。

業 務

- (3) 這些香港中心由我們擁有49%股權的香港合資公司持有。有關這些中心的詳情，請參閱下文「其他月子中心業務」。
- (4) 這些中心是管理中心，我們並無擁有其任何股權。

下表載列所示期間按服務或產品性質及按品牌劃分的月子中心業務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產後護理服務						
聖貝拉.....	157,059	67.3%	203,169	49.9%	205,322	43.9%
小貝拉.....	44,218	19.0%	141,561	34.8%	173,048	37.0%
	<u>201,277</u>	<u>86.3%</u>	<u>344,730</u>	<u>84.7%</u>	<u>378,370</u>	<u>80.9%</u>
產後修復服務						
聖貝拉.....	23,127	9.9%	35,949	8.8%	48,564	10.4%
小貝拉.....	2,019	0.9%	12,666	3.1%	23,345	5.0%
	<u>25,146</u>	<u>10.8%</u>	<u>48,615</u>	<u>11.9%</u>	<u>71,909</u>	<u>15.4%</u>
其他(附註).....	6,891	2.9%	13,988	3.4%	17,250	3.7%
來自月子中心業務的總收入.....	<u>233,314</u>	<u>100.0%</u>	<u>407,333</u>	<u>100.0%</u>	<u>467,529</u>	<u>100.0%</u>

附註：主要包括來自香港合資公司的管理費以及月子中心提供的其他服務及產品(如攝影服務)。

下表載列所示期間我們月子中心業務產生收入的地理明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地						
一線城市(附註1).....	191,323	82.0%	289,946	71.2%	326,948	69.9%
二線城市(附註2).....	41,991	18.0%	114,808	28.2%	138,431	29.6%
	<u>233,314</u>	<u>100.0%</u>	<u>404,754</u>	<u>99.4%</u>	<u>465,379</u>	<u>99.5%</u>
中國內地以外地區(附註3).....	—	—	2,579	0.6%	2,150	0.5%
來自月子中心業務的總收入.....	<u>233,314</u>	<u>100.0%</u>	<u>407,333</u>	<u>100.0%</u>	<u>467,529</u>	<u>100.0%</u>

業 務

附註：

- (1) 包括北京、上海、廣州、深圳及杭州。
- (2) 包括蘇州、寧波、南京、廈門、無錫、長沙、珠海、佛山、海口、太原、成都、重慶及汕頭。截至2023年12月31日止年度我們於無錫產生的收入包括一家合作月子中心的管理費。
- (3) 營業紀錄期間，中國內地以外地區產生的收入全部來自我們香港合資公司的管理費。儘管我們的新加坡中心於2023年10月開始運營，其於營業紀錄期間未產生任何收入。

(A) 同店銷售增長

我們密切追蹤月子中心最近一個會計期間產生的收入相較過往同期產生的收入情況，即同店銷售增長，以監控月子中心業績隨時間的變化情況及新中心的業績爬坡情況。我們認為，這也是區分來自新中心的收入增長與現有中心運營改善的增長的實用指標。

一般來說，我們的月子中心會在初期經歷大幅增長，並在最初業績爬坡期後達到較為穩定的客流量水平。在新中心運營的第一年，隨著我們繼續獲取新客戶，新中心逐漸獲得認可。因此，由於人力成本及租金等與營運相關的固定成本及相關成本，新中心於第一年的收入及毛利率普遍較低。隨著中心運營日趨成熟，各中心運營表現整體將逐步改善。

營業紀錄期間，我們的盈利能力及毛利率由於部分月子中心處於初始業績爬坡階段而受到影響。例如，截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們擁有25家、35家及40家月子中心，其中10家、10家及5家中心的運營歷史不到一年。營業紀錄期間，隨著越來越多的中心日趨成熟，我們的盈利能力逐步改善。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的月子中心業務分別錄得毛利率30.6%、28.7%及34.1%。

業 務

下表載列按增長年份劃分的自有月子中心貢獻的總收入，以及營業紀錄期間各組中心的按期收入增長：

新增月子中心：	期內新增 中心數目	截至12月31日止年度的 收入貢獻總額			截至12月31日止年度的 按期收入增長	
		2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
2021年前.....	15	215,929	268,013	230,753	24.1%	(13.9%)
2021年.....	10	16,242	103,214	118,282	535.5%	14.6%
2022年.....	10	—	30,379	95,191	不適用	213.3%
2023年.....	5	—	—	14,754	不適用	不適用
總計.....	40	232,171	401,606	458,980	73.0%	14.3%

營業紀錄期間，我們的同店銷售增長受到COVID-19爆發的影響。有關營業紀錄期間COVID-19對我們同店銷售增長的影響的詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — COVID-19的不利影響」。

(B) 客戶獲取

社交媒體時代消費者了解產品信息的方式出現轉變，而我們藉助此變化取得成功。根據弗若斯特沙利文報告，如今消費者越來越多受到社交媒體平台上的所見所聞的引導，追求能同時具備高質、可靠、高端體驗及滿足感的產品及服務。結合我們的營銷策略，我們在用戶中建立了強大的線上形象及深厚的品牌認知。這使我們能夠利用客戶在他們的社交圈中所分享關於我們的積極評價。

因此，憑藉我們在家庭護理行業孵化強大品牌方面的良好往績，我們能夠贏得客戶，並與之建立牢固聯繫，我們相信圈層裂變品牌營銷在我們的持續增長中起關鍵作用。2023年，2,820名產後護理服務的新客戶中約36%是由現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)獲得。

業 務

產後護理服務

我們的月子中心提供全套產後護理服務，包括住宿、母嬰護理及餐飲。客戶於整個期間均住在我們的中心，享受全天候的服務。

(A) 住宿

我們的月子中心主要設於高檔酒店，也有部分聖貝拉中心設於獨幢別墅。我們為客戶提供一系列住宿選擇，包括標準高端酒店客房及更寬敞的套房。我們於房間備有尿布、寶寶衣物、毛巾、奶瓶及名牌護膚品等高品質日常用品，以及血壓計、聽診器及消毒劑等基本醫療設備及消耗品，以滿足護理需求。

除為客戶提供住宿的房間外，我們亦預訂辦公室、接待區、產後修復室、儲藏室等房間，以及於小貝拉中心預訂夜間照顧嬰兒的育嬰室。

(B) 母嬰護理

在專業團隊的支持下，我們不斷創新月子中心的母嬰護理模式。於聖貝拉中心，我們每日24小時為客戶提供二對一的個性化護理服務，於客戶入住期間，護理專家輪班時刻在客戶房間待命。於小貝拉中心，我們根據客戶選擇的套餐提供不同的護理模式。客戶如欲獲得更周到的護理，可選擇與聖貝拉中心相同的服務。此外，在小貝拉中心，我們每日12小時提供一對一的護理服務，其餘時間則提供集中待命支持，確保每位客戶可獲得足夠的護理資源。小貝拉中心的專業育嬰室不僅讓我們的護理專家夜間能夠在優化環境中照顧嬰兒，也能滿足客戶對更好的休息質量和更多夜間隱私的需求。

我們的護理專家得到專有護理服務平台的協助，能夠實時監測母親及嬰兒的生命體徵。我們在護理專家的日常護理過程中會經客戶同意後收集媽媽及寶寶的生命體徵數據。我們也會根據客戶的反饋收集數據。利用我們積累的母嬰護理知識及借助收集

業 務

的數據，系統可為每位客戶設計個性化的操作程序。我們還根據這些數據為媽媽提供個性化的體重及壓力管理解決方案。詳情請參閱下文「護理服務平台」。

我們提供一系列專業的媽媽護理服務，解決母親身心健康問題。該等服務包括：

- 惡露排出觀察及管理；
- 乳房護理項目，包括日常乳房健康評估及專業乳房護理服務；
- 整個產後期間的常規會陰護理；
- 子宮復舊觀察及舒緩按摩；及
- 腹部及切口傷口的專門護理。

考慮到嬰兒關鍵生命體徵，我們為每位客戶定製個性化及科學化的餵養計劃，無論是母乳餵養、人工餵養，抑或兩者相結合。對於母乳餵養的母親，我們的認證顧問提供無痛哺乳服務；我們亦提供有關收集及存放母乳的指導，以及有關所需母乳餵養姿勢及其他乳房護理動作的指導。我們亦按客戶要求安排心理諮詢服務，防止產後抑鬱。

根據全天候護理模式，我們的全面寶寶護理服務自客戶抵達後對嬰兒進行身體評估開始。此後，我們每天都會記錄嬰兒的成長曲線。

我們為嬰兒提供的護理服務包括：

- 定期的日常護理項目，例如淋浴、打嗝以及排尿及排泄的觀察及護理；
- 專門護理程序，例如皮膚狀況評估、黃疸觀察及護理、腸絞痛護理以及尿布疹評估和護理；
- 嬰兒早期訓練，例如游泳、視覺訓練、觸覺訓練及音樂聽力；及

業 務

- 護士的每日查房及健康諮詢。

(C) 向新生兒父母提供培訓及諮詢服務

我們在月子中心為客戶設計及提供寶寶護理課程。課程結構與嬰兒成長階段相對應。我們課程所涵蓋的主題包括餵養方法及評估嬰兒健康的基本方法等基礎知識。

我們亦組織資深產科醫生及健康專家為客戶進行一對一的常規健康諮詢。這有助於我們的客戶解決其在照顧新生嬰兒時可能面臨的問題。此外，我們為客戶提供產後飲食規劃建議，旨在幫助其於哺乳期保持營養飲食。

(D) 產後膳食

我們的套餐包括一日三餐，以及於兩餐之間提供精選營養小吃及草本茶。

我們的膳食計劃旨在為哺乳期母親提供支持其嬰兒及本身所需的營養及卡路里。我們月子中心提供的大部分膳食由我們中心所在酒店根據健康專家及營養師設計的菜單新鮮供應。

我們根據每位客戶的飲食偏好和過敏史為其定製菜單，食物在經過客戶體驗專家嚴格的質量檢查後方提供予客戶享用。我們要求酒店員工遵守具體的供餐協議，例如包裝及服務時間，以及服務員性別，以保持高衛生標準及保護客戶隱私。

(E) 生活服務及設施

於我們的月子中心，我們提供管家服務，照顧母親的日常生活。除了定期的家政、消毒及夜床服務外，我們亦提供專門的生活服務，例如護士中藥擦身及足浴服務。

業 務

特別是在聖貝拉中心，我們重視藝術療養理念。我們設計了一系列課程，讓客戶在入住期間獲得各種藝術體驗。我們上午提供音樂療愈療程，下午提供電影療程，晚上提供藝術鑒賞會以及睡前提供詩歌療程。我們鼓勵父親參與夜間詩歌療程，以培養家庭紐帶。我們希望通過多角度的藝術熏陶，為產後婦女提供情感支持，並幫助其寶寶健康成長。

我們亦提供各種設施選擇，例如定期瑜伽工作坊，旨在提高客戶於入住期間的生活質量。

(F) 其他護理服務

當客戶於我們的月子中心外醫治時，我們會為其提供持續的護理。我們為於入住期間必須前往醫院的客戶提供特殊的寶寶護理服務。該等服務包括基本的寶寶護理服務、餵養協助、更換尿片及在醫院安撫嬰兒入睡。

我們為雙胞胎和流產客戶提供特殊套餐。對於後者，我們提供住宿套餐，專門針對這一特殊時期女性的健康及心理需求。該套餐通常為7或14天，提供的服務包括護理、日常生活協助、健康狀況檢測及評估、抑郁評估及心理諮詢。

產後修復服務

我們於月子中心提供產後研修所品牌的產後修復服務，該品牌定位為高端產後修復品牌，致力於開發結合技術與獨創性的產後修復系統。

我們提供一系列產後修復項目，旨在修復受懷孕、分娩及哺乳影響的母親體型，以及改善母親的新陳代謝、廢物排出及血液循環。

業 務

(A) 項目

我們月子中心提供的產後修復服務的典型項目載列如下：

- *身體調理*：我們提供使用各類植物提取物的按摩療程，旨在緩解鬆弛和腫脹。我們還提供中國傳統護髮和其他身體調理項目。
- *產後肌肉修復*：我們提供熱療療程，旨在緩解受分娩影響最嚴重的身體部位（如臀部和背部）的酸痛。我們還應用產後修復設備借助電流來幫助放鬆肌肉。
- *產後皮膚修復*：我們提供專門的皮膚修復療程，旨在改善分娩後皮膚的鬆弛。
- *哺乳諮詢*：作為產後修復服務的一部分，我們提供IBCLC哺乳諮詢服務，為客戶制定個性化母乳餵養計劃，防止母乳餵養相關問題。
- *塑形項目*：我們為母親提供定製的形體康復課程，解決女性產後骨骼結構（尤其是骨盆）的常見問題。

(B) 設備

我們的月子中心配備最先進的產後修復設備。主要設備的描述如下：

- *多功能設備*：我們的月子中心配備多功能設備，可用於各種治療，旨在改善整體健康及舒適度。
- *盆底肌肉刺激機器*：由英國美容設備製造商供應，這種機器利用電磁能量無創式引起盆底肌肉收縮，從而幫助恢復神經肌肉控制。

業 務

- **筋膜塑形設備**：這些設備利用無痛抽吸來刺激產後母親進行淋巴引流和筋膜層深層修復，有助於修復盆底肌、脊柱、腹直肌、斜肌以及肌肉和骨骼筋膜組織。

(C) 產後修復專家

營業紀錄期間，我們有內部產後修復專家及第三方服務供應商按我們的要求於月子中心向客戶提供產後修復服務。我們根據對客戶需求及供應商是否具備必要專業技能的全面評估來評估是否與提供特定服務的第三方供應商合作。第三方供應商通常提供的服務類型主要包括盆底護理、陰道護理及定製化修復計劃。

我們一般會與第三方服務供應商簽訂合作協議，規定所要求的服務應在我們的月子中心進行。我們按預先商定的比例向提供產後修復服務的第三方供應商支付我們的產後修復服務所得收入。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，該等成本分別為人民幣10.5百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣16.5百萬元，佔各年我們產後修復服務銷售成本總額的52.5%、43.5%及41.4%。我們每月向該等供應商結算付款。展望未來，我們計劃繼續利用內部團隊和第三方服務供應商提供產後修復服務。

(D) 內衣產品

作為產後修復服務的一部分，我們銷售S-bra品牌的定製功能性內衣產品及產後塑形連身褲。我們考慮到女性於妊娠不同階段的體型提供內衣定製服務。我們的產後塑形連身褲旨在為不同體型的女性身形提供支撐。我們提供一對一的連身褲產品選擇諮詢服務。

S-bra品牌起源於韓國。我們於2022年5月收購該品牌。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—重大收購及投資—收購S-bra系列內衣產品」。我們向法國、德國、日本、中國及意大利等多個國家採購內衣產品的原材料。我們根據客戶需求進行內部設計。

業 務

截至最後實際可行日期，我們每件內衣產品的價格介乎約人民幣2,680元至人民幣23,800元。因客戶懷孕期間及分娩後體型發生變化，我們還為其提供多種定製產品套餐。

服務套餐

(A) 產後護理服務

我們以固定價格為產後護理服務的客戶提供全包服務套餐。服務套餐包括住宿、護理服務、餐飲、諮詢服務及月子中心提供的其他增值服務，以及產後修復項目的免費環節（視乎客戶所選的套餐類型而定）。

產後護理服務客戶可選擇入住至少28天，我們歡迎並鼓勵需要更多密集護理服務的媽媽入住更久。因此，我們亦定期向潛在客戶提供42天及56天的套餐。客戶亦可提前七天通知，臨時延長入住時間，延長入住的費用將根據其原有服務套餐按比例計算。

下表載列截至最後實際可行日期我們在中國內地市場按品牌劃分的月子中心套餐價格（假設入住28天）：

	聖貝拉	Bella Isla	小貝拉
價格.....	人民幣168,800元起	人民幣98,800元起	人民幣68,000元起

我們服務套餐的定價視乎多個因素而異，例如住宿類型（例如標準高端酒店客房或套房）、便利設施及餐飲選擇，以及日用品和消耗品的品牌。

營業紀錄期間，隨著我們品牌的市場認可度不斷提高，聖貝拉及小貝拉中心的產後護理服務每間房每晚的平均合約價值由截至2021年12月31日止年度分別人民幣6,726元及人民幣2,975元增至截至2023年12月31日止年度分別人民幣6,887元及人民幣3,478元，與我們服務套餐定價的增長趨勢一致。有關上述營運數據的詳情，請參閱「選定營運數據」。

業 務

除上述基本服務費外，我們還會於若干預先約定的情況下向客戶收取額外費用，例如客戶誕下雙胞胎、客戶入住時間與公共假期重疊或嬰兒因健康問題需要特殊護理。

(B) 產後修復服務

營業紀錄期間，我們大部分產後修復服務的客戶同時為產後護理服務的客戶。我們根據潛在客戶的具體需求向其推薦產後修復服務。我們為客戶提供各類產後修復服務選擇，客戶可購買選定項目的多療程套餐，也可以購買單個療程。

由於服務性質不同，我們產後修復服務的每療程價格也相差甚遠，介乎人民幣1,000元以下（一個熱療療程）至人民幣30,000元以上（定製化身形管理套餐）。

我們還根據服務套餐為產後護理服務客戶提供精選免費產後修復服務。我們的產後修復服務，無論是作為月子中心服務套餐的一部分還是單獨購買，均須在指定期間內使用。

專業人員

截至2023年12月31日，共有621名取得相關專業資質的護理專家在我們的月子中心提供產後護理服務。我們主要通過發佈招聘及實習機會廣告的30多所護理學校的畢業生招聘計劃招聘護理專家，少部分則通過招聘機構和招聘網站等其他渠道招聘。

業 務

我們按已制訂的標準對護理專家進行培訓，而非使用通常沒有受系統或專業培訓的月嫂或育兒嫂，以提供高品質及專業的服務。我們為護理專家設計綜合培訓計劃，涵蓋新生兒及其媽媽的常見健康相關問題、嬰兒護理技巧和其他產後護理的實用知識等方面。我們設置定期筆試和實踐技能測試。我們根據護理專家的資歷和資格，對其實行有效的分級制度。我們還針對護理專家設計評估框架，為彼等的職業發展制定清晰的路線圖。

在我們的月子中心，護理專家的等級會影響其可能開展的具體工作。我們確保護理專家的工作得到充分監督，高級護理專家負責監管我們的產後護理服務。我們的首席護理官劉美芳博士擁有護理學博士學位，擁有逾20年的母嬰護理經驗。她是國際泌乳顧問認證考試委員會(IBCLC)的國際泌乳顧問，還是美國認證協會(American Certification Institute)母嬰護理項目的認證導師。我們努力確保在網絡每個區域中統一應用服務程序，都有一名高級護士負責監督護理專家的培訓。

我們的護理專家必須達到專業標準。獲得ACI認證等相關資格後，才能晉升到高級職位。截至2023年12月31日，在我們月子中心提供產後護理服務的護理專家中97%以上已取得相關專業資質。我們護理專家的薪酬待遇與其等級相稱。

除護理專家外，於2023年12月31日，我們在月子中心聘請67名全職產後修復專家。

業 務

護理服務平台

我們自主研發的護理服務平台是經過多年設計及完善的綜合性、模塊化IT平台，有助於我們高效管理月子中心。

我們的護理服務平台部署至月子中心網絡，會持續定期更新及改善我們的服務流程。其亦可通過SaaS部署，以快速提高我們新中心的服務品質和效率。

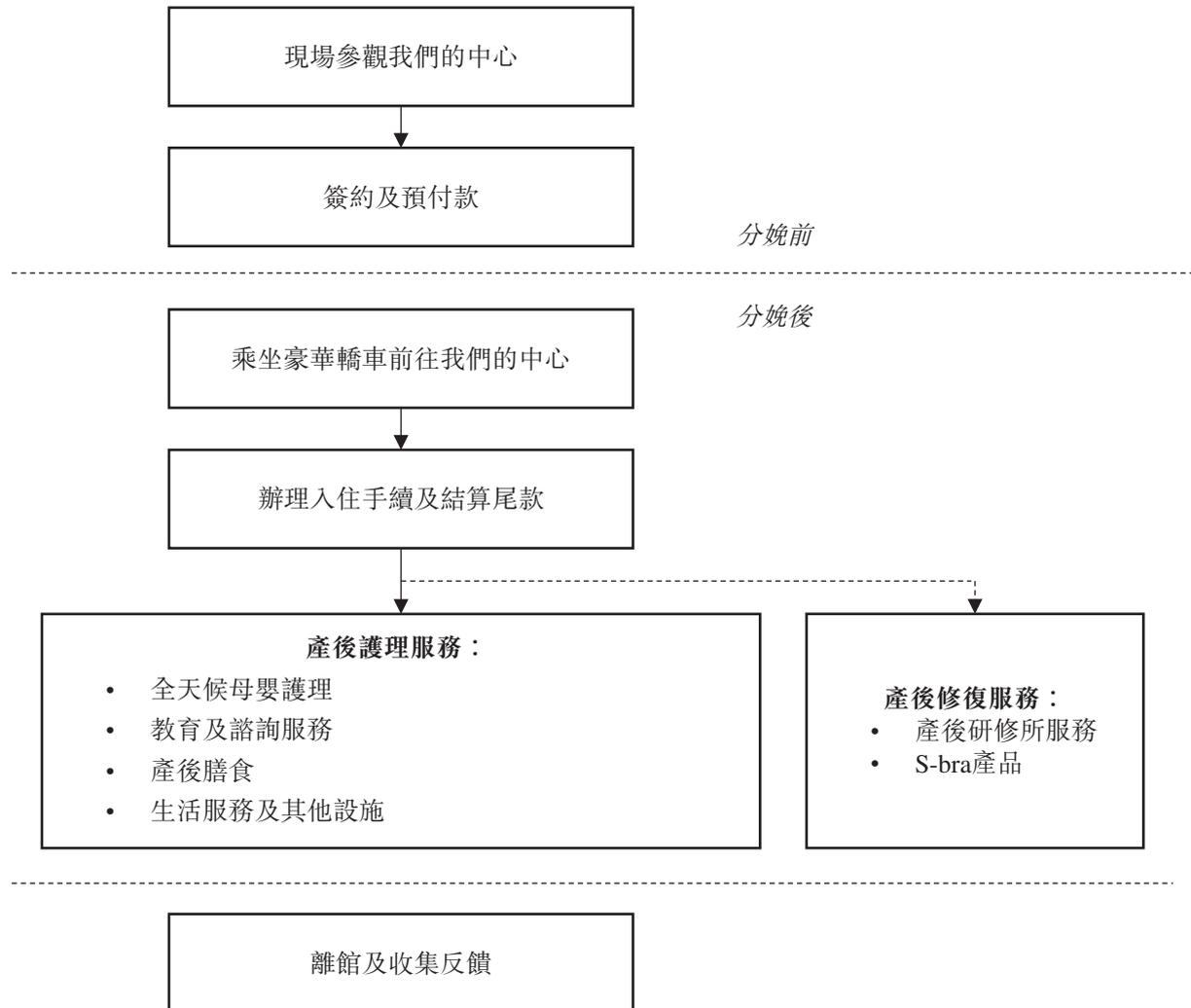
利用我們在服務過程中經客戶同意後收集的豐富數據及通過我們的雲端系統實現可視化，我們的專業人士應用積累的母嬰護理知識，為每位客戶設計個性化的操作程序。我們會為每位客戶編製一份詳細的報告，總結我們護理工作的統計數據，例如嬰兒的餵養次數，以及有關媽媽康復和寶寶成長的統計數據。



業 務

業務流程

下圖列示我們月子中心業務的業務流程：



- **現場參觀我們的中心：**潛在客戶預約參觀我們的月子中心，並在帶領下參觀我們的設施。我們還可能應要求在參觀期間安排品嚐產後膳食。
- **簽約及預付款：**我們的客戶通常在預產期數個月前向我們確認她的預訂。我們通常要求在簽訂服務合約時支付50%的預付款。詳情請參閱下文「與客戶的主要合約條款」。

業 務

- 乘坐豪華轎車前往我們的中心：開始入住當日，我們護送客戶前往月子中心。
- 提供服務：客戶在我們的中心享受產後護理服務及產後修復服務。我們注重客戶體驗，並定期徵求客戶的反饋意見，以便在客戶入住期間不斷改進服務。
- 離館及收集反饋：由於我們的業務嚴重依賴口碑，因此我們重視客戶反饋。用戶參與在我們的定向營銷工作中也發揮至關重要的作用。

與合作酒店的關係

我們大部分月子中心戰略性地設在高檔酒店，為客戶提供高端住宿體驗。我們預訂酒店客房用於產後護理服務的客戶入住、提供產後修復服務及用作我們的辦公室和部分其他功能室。我們根據具體情況為每個中心制定客房預訂策略，包括(i)我們主要倚賴靈活安排去快速規模化各個中心的業務及(ii)我們較成熟的中心為獲得更好的費率訂立定期酒店客房預訂安排。

我們與合作酒店運營商的靈活安排使我們可以根據實際需求預訂客房，而無須承擔最低酒店客房預訂承諾。一般而言，上述靈活安排載於我們與酒店簽訂的框架協議，該等協議規定客房預訂和應提供的服務。該等協議通常為一至兩年的中短期期限，因而通過更換場所或協商商業條款，為我們提供適應需求變化或解決服務質量問題的靈活性。一般而言，在客戶向我們確認入住後，我們會預訂客房。我們預訂酒店客房的費率通常不受酒店入住率波動的影響。協議通常不會規定可供我們預訂的客房上限，且除非發生嚴重違約，否則任何一方均不得終止酒店協議。就我們於客戶量尚未穩定的業績爬坡階段的新中心而言，我們通常根據這一靈活安排預訂客房。

業 務

對於我們較為成熟、客戶量穩定的中心，除了繼續以靈活安排的方式預訂客房外，我們還會根據具體情況，考慮以折扣的方式訂立批量固定期限酒店客房租賃，通常介乎一至三年。在訂立長期租約前，我們將對各中心的營運前景進行全面評估，如未來數月內客戶的預訂數量。如若我們確信酒店運營商提供的折扣及預測未來客流量可合理促使我們作出長期承諾，我們將會考慮與酒店運營商訂立定期租約。

下表載列所示年度記錄為酒店客房銷售成本的租賃成本(包括使用權資產折舊)明細。由於不同客戶的入住時間不可避免地存在差距，因此我們根據定期租約預訂的部分房間會空置一段時間。營業紀錄期間，我們根據定期租約預訂的酒店客房的入住率受COVID-19爆發影響。詳情請參閱「財務資料—經營業績」。

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
根據靈活安排預訂.....	40,981	58.1%	67,039	54.9%	70,840	56.4%
根據定期租約預訂：						
用於客戶入住，已佔用	16,878	23.9%	31,836	26.1%	34,177	27.2%
用於客戶入住，空置.....	8,424	11.9%	15,196	12.4%	11,884	9.5%
用於提供產後修復服務	4,329	6.1%	8,102	6.6%	8,672	6.9%
	<u>70,612</u>	<u>100.0%</u>	<u>122,173</u>	<u>100.0%</u>	<u>125,573</u>	<u>100.0%</u>

酒店運營商提供的服務通常包括免費客房服務，以及按預先協定的費率提供產後膳食。根據我們與合作酒店運營商的協議條款，我們通常獲授予在有關場所營運月子中心的獨家權。

我們通常須於客戶入住前就房費支付預付款。

營業紀錄期間，我們在協商延長酒店協議時並無遇到任何重大困難，且為月子中心預訂酒店客房的房費也保持相對穩定。

業 務

擴張策略

營業紀錄期間，我們通過內部增長及兼併競爭對手來擴大我們的月子中心網絡。我們計劃在未來繼續採取上述策略，以增加我們在中國主要城市的市場份額，同時擴大我們在特定海外市場的足跡。有關我們如何管理不斷擴大的網絡的詳情，請參閱下文「網絡管理」。

(A) 內部擴張

我們認為門店位置對門店的長期成功至關重要，我們審慎考察潛在市場，並對月子中心的每個潛在新地點進行系統性評估。我們的選址標準主要包括：

- 該區域月子中心市場總規模，按該區域於購物信息平台搜尋月子中心的結果數量、居民消費能力(以人均GDP等指標為證)等因素估計；
- 可設立月子中心的高端酒店的可用性、酒店提供的設施及酒店服務質量；
- 地理位置，例如與主要醫院的距離及位置便利情況；
- 該位置能否為家庭提供優化的住宿體驗，以滿足產後女性的核心需求；
- 我們目前的門店網絡以及該區域競爭對手的數量和性質；及
- 租賃成本及估計投資回報。

借助我們現有月子中心網絡積累的數據，我們可將特定區域的目標客戶分類為數個具有不同特徵的標準類別。基於上述信息，我們將設計新中心的裝飾、佈局、促銷及營銷方法，以解決這些客戶的痛點。

業 務

(B) 兼併競爭對手

若出現合適的機會，我們也會考慮收購中心以提升於現有城市的市場份額，亦通過利用標的公司的現有關係及資源迅速擴張至新市場。我們主要考慮將所收購中心的品牌改為小貝拉，而聖貝拉及Bella Isla網絡則專注於自身有機增長。

我們系統性審查及篩選潛在標的公司時採用多項標準，包括：

- **位置**：我們專注於一二線城市和省會城市的核心地區尋找標的，在符合我們聖貝拉或小貝拉品牌標準的物業中運營。
- **客戶群**：我們選擇運營高端中心的標的，該等中心的每位客戶平均消費在當地市場排名前十，其品牌在當地市場具有強大影響力。
- **收入與盈利能力**：我們專注於每個中心年收入超過人民幣5百萬元的目標，該等目標於最近財政期間錄得淨利潤，盈利能力呈增長趨勢；及
- **運營**：我們參考線上平台評級，評估每個標的的業務模式及服務質量。

我們認為IT基礎設施及標準化經營程序將有助於我們成功整合新收購的中心及提高盈利能力。具體而言，我們的專有護理服務平台可通過SaaS部署，並具有動態人員調配及客房預訂管理功能。我們的IT平台，協助我們成功重塑及整合收購的中心並改善其服務質量及效率。

此外，新中心收購完成後，我們迅速整合該中心的品牌，並使用我們針對新簽入客戶的標準操作規程過渡其運營。於可行情況下，我們將保留所收購中心符合我們標準的服務人員，並根據我們的標準系統對他們進行培訓。

業 務

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們分別收購兩家、三家及一家中心。我們通過與當地競爭者合併已進軍四個新城市(即南京、太原、海口及寧波)並提升兩個現有城市(即深圳及蘇州)的市場份額。

截至最後實際可行日期，除計劃收購華中一個年收入約人民幣9百萬元的月子中心運營商的少數股權外，我們並無訂立任何收購意向函或協議，亦無發現任何明確收購標的。

精選營運數據

下表載列我們月子中心業務的精選營運數據：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
每間產後護理服務房每晚的平均合約價值(附註1)			
— 聖貝拉中心.....	人民幣6,726元	人民幣6,740元	人民幣6,887元
— 小貝拉中心.....	人民幣2,975元	人民幣3,328元	人民幣3,478元
每名產後修復客戶的平均合約價值(附註2).....			
— 聖貝拉中心.....	人民幣42,311元	人民幣47,183元	人民幣45,765元
— 小貝拉中心.....	人民幣13,671元	人民幣18,844元	人民幣19,223元
「Sapphire Union」會員計劃的會員人數(附註3).....	9,207	15,814	28,346

附註：

- (1) 按期內產後護理客戶訂立的所有合約的合約總值除以期內我們提供的產後護理服務總房間晚數計算。
- (2) 按期內產後修復客戶訂立的所有合約的合約總值除以消費產後修復服務的產後修復服務客戶總數計算(不包括僅消費產後護理服務套餐一部分的產後修復服務之客戶)。
- (3) 更多信息請參閱下文「客戶關係管理—會員計劃」。

業 務

其他月子中心業務

營業紀錄期間，除產後護理及修復服務的服務費外，我們的月子中心業務收入亦包括：(i)我們就向香港兩家及無錫一家合作月子中心提供管理服務而收取的管理費；及(ii)提供其他服務及產品。

(A) 管理月子中心

我們可能會根據具體情況考慮與第三方合作，以我們的品牌開設月子中心。該等中心的股權由第三方全資擁有或多數持有，我們通常向該等中心提供管理及其他服務，作為回報，我們按初始固定金額及／或其所賺取收入的5%至10%收取管理費。這是我們通過探索擴大客戶服務範圍及快速自單獨中心賺取收入以完善業務模式的努力之一，使該等中心無需像我們自有中心般經歷新中心業績爬坡期或承擔中心運營成本或開支。通過管理服務協議，我們亦能夠維持於該等中心所提供服務質量的控制權。

截至最後實際可行日期，我們管理的月子中心包括(i)由我們的香港合資公司經營的香港兩家聖貝拉中心及一家小貝拉中心；(ii)中國內地的三家Bella Isla中心及五家小貝拉中心；及(iii)大洛杉磯地區的一家聖貝拉中心。我們與該等中心的大部分業主均簽訂了管理服務協議。營業紀錄期間，我們自香港合資公司及於無錫的一個中心(該兩間實體持有我們的管理中心)賺取管理費收入。

在香港，我們的管理中心由我們擁有49%股權的香港合資公司持有。我們與從事健康及保健業務的仁山成立香港合資公司，在香港發展月子中心業務。我們與香港合資公司簽訂管理服務協議，據此我們向香港合資公司提供若干品牌及營運支持，作為回報，我們有權收取香港合資公司年收入5%的管理費。

於中國內地，我們與業內具有相關資源的當地知名企業合作開設月子中心。就截至最後實際可行日期我們於中國內地的八家管理中心而言，我們擁有其中三個中心30%

業 務

股權。於中國內地市場，我們計劃繼續擴大管理中心網絡，今後主要以小貝拉品牌為主，同時繼續開設聖貝拉和Bella Isla品牌的自有中心以及部分小貝拉中心。

我們就管理的月子中心簽訂的管理服務協議主要條款概述如下：

- 訂約方的責任：** 我們提供的服務一般包括為新中心的建立及裝修提供建議及協助；制定業務計劃及年度預算；實施內部政策及質量控制；推廣及營銷支持；提名及監督中心經理；以及採購設備。一般而言，各方應負責確保在履行義務時遵守相關法律法規。
- 管理費：** 我們有權就品牌及運營支持向相關中心收取其收入5%至10%的管理費。
- 授權：** 我們將許可合作月子中心經營業務所需的若干知識產權，包括我們的品牌名。我們保留該等知識產權的所有權。
- 終止：** 協議通常可由任何一方提前發出通知終止，或隨時以事故為由終止，惟須遵守與觸發事故的事件有關的任何適用通知或補救要求。一旦終止，另一方將不再擁有任何以該品牌進行經營的權利。

(B) 月子中心的其他服務及產品

我們聘請第三方供應商向產後護理服務的客戶提供服務，例如攝影及胎毛制作服務。我們也於月子中心及通過自營小程序線上商城銷售母嬰日常用品等其他物品。

業 務

家庭護理服務

我們以予家品牌提供家庭護理服務。我們安排具備相應技能的育嬰師，為客戶提供所需的家庭護理服務。

服務

我們經過全面篩選的家庭護理專家團隊具備不同技能，使我們可按定製化標準解決客戶的特殊家庭護理需求。在服務期開始前，我們會了解客戶對育嬰師的期望，並根據客戶的要求安排最佳人選提供服務。如有必要，我們將為我們的育嬰師提供額外培訓，以響應客戶的需求。在為客戶提供服務期間，我們積極與客戶保持溝通以獲得反饋意見，並根據嬰兒的成長階段和客戶其他不斷變化的需求，不斷調整我們的服務範圍。

我們提供三個月至36個月的家庭護理服務套餐，價格範圍為每年約人民幣172,800元至人民幣384,000元。大部分客戶選擇三個月至12個月的套餐。我們根據多項因素定價我們的家庭護理服務，包括：

- 服務天數；
- 套餐類型（育嬰服務、諮詢及兩者兼有）；
- 所需育嬰師數量；
- 護理項目數量；及
- 是否需要育嬰師留宿。

業 務

根據我們的家庭護理服務，我們的內部護理專家亦提供遠程客戶諮詢服務。相關諮詢服務一般包括嬰兒護理、嬰兒營養、早教、哺乳及產後修復諮詢等領域。客戶可單獨購買諮詢服務，或與家庭護理服務一起購買。

育嬰師

我們的嬰兒護理專家具備不同技能，以滿足嬰兒成長過程中不斷變化的家庭護理需求，包括嬰兒護理、新手媽媽指導、早教及營養膳食烹飪。截至2023年12月31日，我們的多名育嬰師中約有一半年齡在40歲以下。

營業紀錄期間，我們聘請人力資源服務供應商供應商A協助招聘育嬰師，並代我們向育嬰師付費。我們要求供應商進行盡職調查，並在入職前對候選人進行體檢和心理健康及性格評估。為確保育嬰師能順利完成服務，我們要求候選人參加我們組織的培訓課程，或對於有經驗的候選人，會要求其在正式聘用前進行試工。根據服務質量管控方法，我們亦不時對服務進行現場監督。

我們與供應商A訂立之協議的主要條款概述如下：

- 服務費：** 供應商A按應付育嬰師款項的百分比向我們收取服務費。
- 結算款項：** 供應商A負責向育嬰師結算款項。我們須在向供應商A支付上述服務費的同時支付應付育嬰師款項。
- 期限及終止：** 協議初始有效期為一年，可自動續期。倘一方違反協議且未能於30日內作出補救，另一方有權終止協議。

詳情請參閱下文「客戶及供應商 — 主要供應商」。

業 務

客戶獲取

營業紀錄期間，家庭護理服務的增長主要依賴月子中心業務，因為我們的家庭護理服務的大多數客戶都是我們產後護理服務的老客戶，或是通過轉介了解我們服務的客戶。2023年合共545名家庭護理服務客戶中，約63%是我們產後護理服務的老客戶。

根據提高客戶生命週期價值戰略，我們將繼續積極向月子中心的客戶推廣家庭護理服務，並提高我們的服務質量以留住現有客戶。

我們並未對家庭護理服務的銷售及營銷活動進行大量投資以吸引月子中心業務現有客戶外的客戶群，部分是由於我們的育嬰師人數有限，限制我們迅速擴大業務。隨著我們培訓能力提高，我們計劃擴大育嬰師的聘用規模，並探索推出新的營銷舉措，將家庭護理服務發展為更加獨立的業務單元。

女性健康功能性食品

我們的女性健康功能性食品業務通過廣禾堂食品開展，我們於2021年10月收購並擁有我們的廣禾堂品牌。根據弗若斯特沙利文報告，廣禾堂是中國女性健康食品行業的領導者之一，在營養、健康及保健領域已有20多年的歷史。廣禾堂以植物提取物和專利配方為核心，借鑑傳統中醫理論，不斷進行產品創新，開發出種類齊全的產品組合。經過多年積累，廣禾堂制定四階段產後護理模式及三階段小月子修復系統。我們認為，紮實的理論研究及產品科學讓我們從其他中國傳統醫療保健產品供應商中脫穎而出。

自收購以來，我們通過將重心從線下向線上渠道轉變，不斷改進產品，並擴大產品種類，使品牌煥發新的活力。如今，廣禾堂的產品可以幫助女性實現從經期到孕期、哺乳期、產後、流產後等不同階段的日常健康管理。

業 務

產品類型及價格區間

根據弗若斯特沙利文報告，廣禾堂針對女性不同生命階段的營養需求，開創了獨特的產品組合。廣禾堂利用自身的知識積累、用戶洞察及產品研發能力，開發了以專利配方為特色的女性健康功能性食品線，體現了廣禾堂對女性健康需求以及包括營養飲料、烹飪食品和配料、涼茶和速食等類別產品的了解。如今，廣禾堂的產品幫助女性實現從月經期到孕期、哺乳期、產後、流產後等不同階段的日常健康管理。

雖然我們的大部分女性健康功能性食品借鑑了中國有關女性營養需求的傳統知識，但我們在產品創新方面也付出了很多努力。我們根據電商平台收集的數據及客戶反饋分析客戶畫像，推出注重配料品質和改良風味的產品，以吸引更多客戶。

在我們收購之前，廣禾堂的業務重心之一是為月子中心供應產後膳食。自我們收購後，我們將品牌重新定位為女性健康功能性食品零售商，並逐步縮減利潤率較低的線下產後膳食業務。我們已於2023年3月停止廣禾堂的線下產後膳食業務。同時，我們繼續借助其在女性健康食品領域的專業知識，重新設計我們的產後菜單，更加注重功效。我們豐富了食譜選擇種類，包括各類精選菜餚和素食，從而改善我們月子中心的整體客戶體驗。

業 務

下表概述截至2023年12月31日於電商平台出售的女性健康功能性食品的不同類別以及各類別的精選產品：

產品類別	精選產品	價格範圍(每個庫存單位)
孕期 	我們的早燕晚膠產品含有可食用魚膠和燕窩湯，旨在滿足孕婦早晚飲食需求。春氣是一種草本茶產品，按照我們自主研發的配方，採用天然營養成分配製而成。	人民幣258元至人民幣298元
產後及哺乳期 	我們提供產後28天或42天全天的全套湯料——我們的特色產品月之精華。我們還提供單獨的功能性食品，例如用於促進泌乳的專利湯配方月乃湯，以及其他功能性食品。	人民幣188元至人民幣2,380元
流產後 	對於流產的女性，我們提供為期14天的膏方產品亦如初，由功能性食品成分製成，以幫助她們實現身體康復。	人民幣1,900元至人民幣1,980元

春氣草本茶

產後及哺乳期

月之精華產後湯禮包

流產後

亦如初膏方套裝

業 務

產品類別	精選產品	價格範圍(每個庫存單位)
日常健康	我們研發了針對女性日常生活特定健康問題的產品，例如幫助從睡眠不足中恢復的春機草本茶，以及於女性月經週期調理身體的757美月精華飲品。	人民幣59元至人民幣799元
		
		757美月精華飲品

銷售渠道

由於我們於營業紀錄期間逐步縮減廣禾堂的線下產後膳食業務並最終出售經營該業務的廣禾堂餐飲，我們的女性健康功能性食品主要在電商平台銷售，我們直接通過自營網店向終端客戶銷售產品。該等電商平台包括天貓、京東及抖音。終端客戶通過該等電商平台下單我們的產品，我們將負責將產品交付至終端客戶。客戶通過電商平台就我們的產品付款，其後根據該等平台的政策向我們結算付款。

此外，我們已開始通過自主運營的廣禾堂小程序銷售我們的女性健康功能性食品。由於我們於月子中心提供廣禾堂的產品作為我們產後護理套餐的一部分，我們亦已與我們提供的其他服務建立強大的交叉銷售協同效應。

我們亦將廣禾堂的一小部分產品銷售給企業客戶，包括向終端客戶轉售我們產品的月子中心運營商及零售商。該等企業客戶大部分在我們收購廣禾堂品牌之前已委任。日後，我們計劃集中精力發展電商銷售渠道，並不計劃主動委任其他企業客戶。

業 務

產品開發

自註冊成立以來，廣禾堂已取得有關女性健康功能性食品配方的多項發明專利，彰顯其於產品創新的強大實力。基於不斷迭代的實驗和獨特的用戶洞察，我們創新性地將植物提取和專利配方作為基礎，開發出全面的產品組合，引領現代中式滋養產品的潮流。

我們為女性健康功能性食品業務設立了專門的產品開發團隊，負責根據市場調研、客戶需求分析及產品功能訴求啟動及研究新產品配方。

我們的產品開發流程包括以下步驟：

- *產品啟動及可行性研究*：我們的品牌及運營部門根據市場調研、客戶需求分析及產品功能訴求提出新產品創意。我們召開跨部門會議，初步確定產品功能訴求、形式、價格及其他參數。
- *開發階段*：我們的產品開發部門開發新產品配方，進行中小規模試驗，並優化配方。產品部門制定原材料採購計劃，包括包裝材料。品牌部門設計產品包裝。
- *定價及產品發佈*：新產品的定價乃參考生產成本、市場信息及我們的銷售策略等多種因素釐定。品牌部門完善銷售策略並編製宣傳材料。新產品在發佈的同時，將開展相應的營銷活動。

生產

女性健康功能性食品的生產通常涉及以下關鍵步驟：

- *採購及檢驗原材料*：我們負責採購產品的主要成分。我們對產品的原材料進行檢驗，以確保符合協定的技術規格。

業 務

- *配製及混合主要成分*：我們產品的主要原材料根據我們的專有配方配製及混合。
- *合約制造商進一步加工*：我們將混合後的半成品交付予合約制造商進行進一步加工。相關過程可能包括對半成品進行清洗、淨化、蒸煮及高溫滅菌。
- *包裝*：半成品在合約制造商處進行包裝。

一般而言，我們在自有廠房完成產品生產的關鍵步驟，包括主要成分的混合，以防止我們的專有配方洩露。我們的廠房位於上海，總建築面積為200平方米。營業紀錄期間，我們的生產流程並未因生產能力不足而出現任何重大中斷。

產品退回

對於我們的女性健康功能性食品業務，我們致力於提供高質量及安全且符合客戶需求及期望的產品。根據電商平台的政策，若客戶對購物不滿意，可在收到商品後指定天數內無理由退回產品。我們保留拒絕不符合有關政策的任何產品退回請求的權利。

營業紀錄期間，我們的女性健康功能性食品業務客戶在相應銷售額確認為收入後退回的產品數量有限。

客戶關係管理

IT基礎設施

我們的CRM平台由兩個核心部分組成，即聖貝拉及小貝拉兩個品牌面向客戶的小程序以及供員工經客戶同意後訪問客戶數據的後端平台。

業 務

我們面向客戶的小程序允許客戶瀏覽月子中心的所有可用服務及預約精選產後護理及修復服務。客戶亦可在小程序上實時獲取日常護理數據及高級護士的建議，以及其他實用指引。

由於我們的業務很大程度上依賴口碑，故所服務客戶的推薦對我們而言非常寶貴。我們CRM平台的後端會自動向我們的銷售團隊推送定製化任務提醒，如客戶的生日或其他重要日期。

因此，CRM平台幫助我們有效地與客戶互動，令我們能夠滿足客戶的現有需求，同時進一步探索並滿足客戶對我們服務及產品的潛在需求。



會員計劃

為提升用戶黏性，我們已建立連接不同業務領域的會員計劃「Sapphire Union」。客戶在我們的產後護理服務、產後修復服務或家庭護理服務消費後，即可獲得會員積分，且客戶會員級別與其在本集團的生命週期價值額相對應。

我們為會員組織專屬活動，如品牌聯名活動、藝術和音樂活動及與名人的社交聚會。有關品牌聯名活動詳情，請參閱下文「營銷及定價 – 營銷活動」。此外，會員可使用會

業 務

員積分兌換商品，亦可享受我們的業務合作夥伴提供的權益，包括美容、醫療保健、時尚、購物及旅遊等。我們亦與數家連鎖購物中心合作建立會員等級互惠機制，顯示了我們的品牌實力。

我們自主開發的CRM平台設有會員操作模塊。會員可通過面向客戶的小程序獲取會員福利，跟蹤會員等級進度及使用會員積分兌換商品及服務。截至2021年、2022年及2023年12月31日，會員計劃分別有約9,207名、15,814名及28,346名註冊會員。

下表載列我們會員計劃的等級、為達到各等級在本集團的生命週期價值金額以及各等級會員可享受的福利：

會員等級	所需生命週期價值金額	福利
專享.....	人民幣128,800元	<ul style="list-style-type: none">• 簽約、入住、離館禮遇；季節禮品及電子禮券
金卡.....	人民幣258,800元	<ul style="list-style-type: none">• 所有專享等級福利• 免費一對一專家諮詢，包括與我們的一名區域首席護理官進行不限次諮詢及一次中醫營養學諮詢• 參加奢侈品牌聯名活動
鉑金.....	人民幣388,800元	<ul style="list-style-type: none">• 所有金卡等級福利• 免費諮詢首席護理官；一次免費產後修復諮詢• 參與精選親子美育系列活動

業 務

會員等級	所需生命週期價值金額	福利
藍鑽.....	人民幣588,800元	<ul style="list-style-type: none">• 所有鉑金等級福利• 不限次進行中醫營養學專家諮詢及諮詢首席護理官• 受邀參加限定開業盛典及聖貝拉晚宴

網絡管理

為使我們整個網絡的服務質量標準化，我們的專業運營團隊建立了系統化SOP體系，其中包括涵蓋提供服務的各個關鍵方面的一系列指南。系統化SOP體系涵蓋了開業前的準備工作、持續培訓、監督及對客戶服務反饋的實時跟蹤。我們的專業團隊還會對擴張計劃進行評估和審查。我們將對新加入網絡的所有中心部署系統化SOP系統。

我們已制定開設新中心的標準流程和操作規程。我們還設有專責中台運營部門，負責擴張計劃的籌備、培訓、指導、監督以及實時跟進及審查。此舉確保我們現有中心的服務品質始終如一。

部署SOP

我們高度重視確保整個網絡的服務標準統一。我們與美國認證協會(ACI)和博士專家合作，為母嬰護理設定服務基準及編製標準操作規程(SOP)。我們所有月子中心均部署SOP，確保服務品質始終如一，並全面涵蓋我們月子中心業務的主要業務流程，包括詳細的分工、月子中心的房間準備及銷售和營銷。SOP的推廣提高了我們的可擴展性，並加強了品質控制。

業 務

我們已採取以下措施，確保我們的SOP在整個網絡中一致執行：

- *嚴格的員工培訓*：我們為護理專家設計綜合培訓計劃，作為績效評估的一部分，他們須參加每月的筆試並通過每月的實踐技能測試。我們要求護理人員取得相關資質，包括ACI認證體系。
- *自我監督*：在個別中心層面，要求中心經理定期對SOP的正確執行情況進行自我檢查，並向總部報告任何偏差。
- *監督*：在總部層面，我們有專門部門確保根據中心經理提交的報告和現場檢查結果，在整個網絡中一致執行SOP。

6.2 IT基礎設施

我們的專有護理服務平台不僅協助月子中心的護理專家履行日常護理工作，其還包含為高效管理我們的網絡而設計的功能，具有員工排班、房間預訂管理及庫存管理等功能。我們平台的後端使我們的高級管理層能夠監測各中心的運營，並制定有數據支持的業務策略。隨著我們月子中心網絡的擴大，我們相信該集中的中心管理系統對我們實現規模經濟必不可少。

具體而言，我們護理服務平台的部分功能包括：

- *員工排班*：截至2023年12月31日，我們於全國各地聘用674名護工。由於我們的月子中心業務需要提前預訂，員工排班系統可安排護理專家輪班、跨中心調動員工及提高員工的利用率，從而使我們提高效率。
- *員工考核*：平台收集及存儲的數據(如客戶的反饋及投訴)有助於我們評估員工表現。
- *員工培訓*：平台設有培訓模塊，員工可遠程完成培訓及評估。

業 務

- **房間預訂管理**：由於我們於月子中心租用的大部分房間乃按需安排，我們的內部房間預訂管理系統可減少空房並提高我們租用的各房利用率，從而使我們更高效地分配房間資源。
- **庫存管理**：我們的平台可實時更新月子中心日常耗材的庫存量。我們網絡中各中心的經理可在平台上就所需用品下訂單，以便於我們以更優惠的價格批量購買商品。
- **合約管理**：通常情況下，我們與月子中心客戶的合約乃以電子方式簽署。此舉簡化了包括合約簽署、合約管理及記錄保存在內的整個交易過程。
- **薪資結算**：我們的薪資結算系統有助於我們管理專業人員及家庭護理業務所聘用育嬰師的工資。

信息技術

我們的關鍵IT基礎設施主要由專有護理服務平台(協助月子中心的護理專家履行日常護理工作及幫助我們提升運營效率)及專有CRM平台(為我們的客戶創造線上接觸點並為我們提供寶貴的客戶數據)組成。

我們認為，我們能夠通過SaaS將各技術平台輕鬆部署到我們的新月子中心，以及家庭護理及養老護理等其他服務領域。據此，我們可利用我們的技術提高服務質量及效率，為我們的生態系統帶來更多參與者。

更多詳情請參閱「我們的業務 — 月子中心 — 護理服務平台」、「我們的業務 — 月子中心 — 客戶關係管理」及「網絡管理」。

營銷及定價

營銷活動

除通過圈層裂變品牌營銷贏得客戶外，我們還有以線上為主的營銷策略，由我們線下活動提供支持，主要旨在留存現有客戶。

業 務

營業紀錄期間，我們的廣告開支主要包括線上營銷及推廣內容的支出。我們與小紅書平台合作在推介我們的服務。基於內容創作發佈以我們的月子中心為特色的視頻博客以及與我們合作開展營銷活動。我們亦會在購物資訊及電商平台推廣我們的服務及產品。

我們相信，我們卓越的品牌力及客戶群使我們成為其他奢侈品牌尋求各種合作機會的理想合作夥伴，繼而加強及完善我們自身的品牌形象。通過品牌聯名活動，我們為客戶提供獨家及限量版奢侈產品和服務。我們的品牌聯名活動包括品牌聯名產品、聯合舉辦展覽活動及奢侈品和護膚品的私人銷售活動。

為留存客戶並激發客戶忠誠度，除了為客戶提供獨家機會參與上述品牌聯名活動外，我們還為會員組織獨家私人活動，例如私人音樂會、藝術活動及與名人的社交聚會。

定價

根據弗若斯特沙利文報告，由於我們的定位是品質服務供應商，故按平均入住每日價格計，我們的服務套餐價格通常高於競爭對手所提供的套餐。為產後護理服務定價時，我們會考慮眾多因素。部分因素包括：

- 與我們的競爭對手相比，我們所提供服務的競爭力；
- 相關酒店的住宿及餐飲服務質量；
- 市場趨勢(如競爭對手提供的折扣)及當地婦產醫院的床位使用率；
- 我們的品牌溢價；及
- 月子中心的運營成本及開支，包括租金與人力成本及開支。

我們根據具體情況釐定及審核其他服務及產品的定價。我們考慮的因素包括服務或產品的競爭力、服務或產品的預期市場定位、提供產品或服務涉及的成本及開支、訂單量及市場反應。

業 務

質量管理

服務質量管理

作為全面服務質量管理系統的一部分，我們採取以下措施：

- 我們已實施全面客戶服務指引。有關指引詳細規定了員工於客戶接待、溝通及服務過程中的要求。標準化客戶服務協定有助於我們在中心打造統一的客戶體驗，提升我們的品牌形象。
- 我們就月子中心客房入住前準備及後續清潔程序制定標準。我們優先考慮母嬰健康，確保母嬰在入住期間的生活環境衛生。
- 對於我們的月子中心業務及家庭護理業務，我們就執行服務項目及使用治療設備實施操作安全指引及手冊，其詳細規定服務客戶流程每個步驟的內容及標準。我們亦實施一系列內部管理規程，以規範服務人員的行為。
- 我們在月子中心進行明確的分工，以確保客戶能夠在我們網絡中的任何一家門店獲得優質服務。我們確保員工均能熟悉各自職責，亦確保員工能夠無縫協作，為客戶提供優質服務。
- 我們重視客戶反饋，認真對待每一次投訴。我們遵循一套處理客戶投訴的詳細指引。我們根據嚴重程度對各項投訴進行分類，並按要求向相關經理匯報。我們會於規定時間內對客戶問題作出回應，並保留所有客戶投訴的詳細紀錄。
- 我們定期審查員工及從事家庭護理業務的育嬰師之表現。專業人員於加入我們時接受適當培訓，並定期接受在職培訓。

業 務

產品質量管理

我們致力為女性健康功能性食品的質量及安全提供保障。我們已建立並實施全面的產品質量管理系統，涵蓋從原材料採購及生產至存儲及分銷的整個產品生命週期。

我們向合資格且信譽良好的中國供應商採購原材料。我們定期對供應商進行審核及檢查，以驗證其是否符合我們的質量標準及規範，以及是否遵守中國相關法律法規。此外，我們將原材料納入庫存前，會定期對原材料進行鑑定及純度測試。

我們在關鍵生產過程中遵循生產質量規範(GMP)指引及相關行業標準。我們通過各類質量控制措施監控生產過程，如過程測試、批次抽樣及設備校準。我們會保留生產過程及質量控制結果的詳細紀錄及文檔。

我們亦要求合約制造商遵守我們的質量標準及規範。我們會定期監督及檢查其操作，以確保包裝材料、標籤及封條的質量和一致性。我們將包裝商品拆封以存儲及分銷前，還會對包裝商品進行隨機抽樣及測試。

數據隱私與安全

我們於業務運營過程中積累數據。我們重視在業務運營過程中遵守資料保護及隱私的相關法律法規，並力求確保我們積累的數據不被挪用或濫用。

於日常業務過程中，我們就所提供的服務收集客戶數據，主要包括客戶及其子女(若適用)的姓名、年齡、聯絡資料、基本健康信息及其他服務相關記錄。我們收集該等信息主要用於服務策劃、服務交付及客戶參與。我們收集的個人數據會按客戶同意的方式處理，或為我們向客戶提供服務所必須，或為我們履行法律或監管義務所必須。我們控制及保留該等信息及數據，且一般按相關法律及法規儲存該等個人信息及數據，儲存時間視乎處理該等信息所需用途的最短時間而定。

業 務

我們將積累的所有數據視為機密信息。我們不會披露我們從客戶處收集的任何信息，除非法律允許進行相關披露。我們制定了合適的人力、電子和管理程序來保護及保障我們的數據資產，包括防止未經授權的訪問、保持數據完整性並確保正確使用。具有不同級別或工作職責的員工被分配不同級別的系統及數據訪問權限。我們使用集中控制來管理用戶角色及權限。此外，我們建立了硬件防火牆，所有流量均會經過檢查及過濾。我們對數據資產進行全面的安全審查，並不時根據需要進行臨時安全審查。

我們已安排專人監督我們與數據隱私相關的商業行為的法律合規情況。我們為運營及技術人員提供持續的培訓，以增強其在保護數據隱私方面的知識。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，就董事所知，我們並無發生任何患者機密信息洩露或任何其他與患者信息相關的事件而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，亦無發生任何與保護個人信息相關的重大糾紛、行政調查或處罰。

客戶及供應商

客戶

營業紀錄期間，我們的客戶主要包括月子中心業務、家庭護理服務業務及女性健康功能性食品業務的個人客戶。截至2021年、2022年及2023年12月31日止各年度，來自五大客戶的收入佔相應期間我們總收入的比例低於5%。

我們通常要求客戶就產後護理服務支付預付款。我們亦以預付套餐的形式銷售家庭護理服務及部分產後修復服務。我們產後護理服務的預付款及就預付套餐收到的款項於付款時在合併財務狀況表記為合約負債，其後於向客戶交付服務時確認為收入。有關合約負債的詳情，請參閱「財務資料 — 合併財務狀況表主要項目說明 — 合約負債」。

業 務

不公平營商手法(如騷擾、威逼或不當影響以損害客戶的選擇自由)屬違法且為本公司嚴格禁止。我們認為這些政策將適當激勵員工，同時妥善保護客戶權益及保證服務質量。我們參考相關消費者保護組織發佈的適用最佳實務指引設計預付套餐。

主要供應商

截至2021年、2022年及2023年12月31日止各年度，按採購總額計，我們的五大供應商大部分包括中國內地的酒店運營商，我們向彼等租賃房間用作月子中心。有關我們與酒店運營商安排的更多詳情，見上文「我們的業務—月子中心—與合作酒店的關係」。截至2022年及2023年12月31日的年度，我們最大的供應商是一家人力資源服務供應商，我們聘請該供應商為我們的家庭護理服務業務的嬰兒護理專家安排付款。其他信息請參見「我們的業務—家庭護理服務—育嬰師」。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們五大供應商的採購額分別佔同期採購總額的28.4%、24.8%及20.4%，最大供應商的採購額分別佔同期採購總額的7.4%、7.1%及5.9%。

下表載列營業紀錄期間本集團五大供應商的基本資料：

截至2023年12月31日止年度 之五大供應商	與本集團的 關係年限	背景及位置	信貸期限	交易金額	佔本集團採購 總額的百分比
				人民幣千元	%
供應商A	自2021年起	位於杭州的人力資源服務供應商	30天	21,875	5.9%
供應商B	自2017年起	杭州酒店運營商	30天(附註)	17,311	4.7%
供應商C	自2020年起	上海酒店運營商	30天(附註)	16,409	4.4%
供應商D	自2019年起	深圳酒店運營商	預付款	10,503	2.8%
供應商E	自2020年起	廣州酒店運營商	30天(附註)	9,590	2.6%
總計				75,688	20.4%

業 務

截至2022年12月31日止年度	與本集團的			佔本集團採購	
之五大供應商	關係年限	背景及位置	信貸期限	交易金額	總額的百分比
				人民幣千元	%
供應商A	自2021年起	位於杭州的人力資源服務供應商	30天	23,789	7.1%
供應商B	自2017年起	杭州酒店運營商	30天	20,445	6.1%
供應商C	自2020年起	上海酒店運營商	30天	15,419	4.6%
供應商E	自2020年起	廣州酒店運營商	預付款	12,124	3.6%
供應商F	自2020年起	北京酒店運營商	預付款	11,467	3.4%
總計				<u>83,244</u>	<u>24.8%</u>

截至2021年12月31日止年度	與本集團的			佔本集團採購	
之五大供應商	關係年限	背景及位置	信貸期限	交易金額	總額的百分比
				人民幣千元	%
供應商B	自2017年起	杭州酒店運營商	30天	14,798	7.4%
供應商C	自2020年起	上海酒店運營商	30天	11,627	5.8%
供應商G	自2018年起	北京酒店運營商	預付款	10,482	5.3%
供應商F	自2020年起	北京酒店運營商	預付款	10,157	5.1%
供應商E	自2020年起	廣州酒店運營商	預付款	9,536	4.8%
總計				<u>56,600</u>	<u>28.4%</u>

附註：從相關供應商處購買的產後膳食信貸期為30天，而酒店房費須預付。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們向供應商A採購人力資源服務，向其他五大供應商採購酒店客房及產後膳食。

營業紀錄期間，我們通過銀行轉賬向上述供應商付款。

業 務

董事確認，於營業紀錄期間的五大供應商均為獨立第三方，概無董事、其緊密聯繫人或任何股東（就董事所知，截至最後實際可行日期於我們的股本中擁有超過5%權益）於營業紀錄期間於任何五大供應商中直接或間接擁有任何權益。

挑選供應商及與供應商的關係

我們根據多項因素挑選供應商，包括但不限於服務或產品質量、價格及交付時間，以確保採購的服務、物料及供需品符合我們所需的質量標準。我們通常透過進行市場研究以獲得潛在供應商，其後我們將聯絡他們以查詢相關服務、物料及其他供需品的價格，以及（如適用）獲取有關供需品的樣品。訂立供應協議之前，我們會對供應商的營業牌照、稅務登記證書及任何所提供服務或產品的所需其他牌照及許可證進行審查。我們定期檢討和評估我們的供應商及他們的服務或產品質量，以確保繼續滿足我們業務及未來發展的需要以及符合我們的質量標準。

營業紀錄期間，由於我們的原材料及消耗品有不少質量及價格相當的潛在供應商，我們並無發生原材料或消耗品供應嚴重短缺或延遲的情況。月子中心使用的消耗品方面，我們尋求借助專有護理服務平台，通過為多個中心進行批量採購來控制採購成本。

與客戶的主要合約條款

我們通常與產後護理及家庭護理服務的客戶訂立標準協議。本節載列有關協議的主要條款。

業 務

產後護理服務

我們與產後護理客戶訂立的標準協議的主要條款概述如下：

服務費： 客戶於協議日期須提前支付50%的合約款項，餘款於開始住宿之日支付。若客戶於付款後決定不住，我們將扣除部分預付款。一旦客戶入住，相關預付款將不予退還。

如後期延長住宿及更換房間類型，我們亦要求提前付款。

健康及安全： 我們有責任確保客戶及嬰兒在中心的安全。如果客戶或嬰兒生病，須通知我們並於醫院治療。

一般而言，如果有證據證明客戶及／或其嬰兒的感染是由於我方過失造成，我們將承擔責任，但假如感染亦是由於客戶不遵守健康管控政策或假如我們未被告知客戶或任何訪客患有已知疾病，我們將不承擔責任。

儘管我們並無為嬰兒提供醫療服務的一般責任，但如果我們超過三小時無法聯繫到客戶，客戶授權我們在有關嬰兒安全的緊急情況下採取必要行動。一旦發生危及嬰兒生命的緊急情況，我們亦須採取必要行動。

業 務

客戶的權利及責任： 客戶須(i)於入住之日提供相關醫院檢查報告及身份證明文件；(ii)在提供護理服務過程中配合員工；(iii)遵守我們的管理政策，包括有關公共區域衛生及干擾其他住戶的政策；(iv)在住宿期間沒有自行安排任何護理專家；及(v)不僱傭我們任何員工(包括護理專家)。

客戶有權(i)於住宿期間，帶一人或多人陪伴，但須自行承擔相關費用；(ii)如果對服務質量不滿意，可要求更換護理專家；及(iii)要求查閱我們為其保存的監控紀錄及其他護理紀錄。

我們的權利及責任： 我們須(i)不提供醫療服務(不包括任何具有所需資格的第三方提供的服務)；(ii)不向嬰兒提供除水之外的任何食物；及(iii)確保中心提供的餐食符合協定標準。

經客戶同意，我們有權收集、存儲、分析及使用客戶及其嬰兒的監控紀錄及其他護理紀錄。

終止： 各方均有權終止協議，若(i)另一方違反協議且未能於收到通知後5日內糾正違約行為；或(ii)客戶或其嬰兒感染傳染性疾病，需要隔離。

在嬰兒存在意外健康問題的情況下，客戶可以終止協議並有權要求退還預付款，但客戶仍需承擔我們已產生的費用。

業 務

家庭護理服務

我們與家庭護理服務客戶簽訂的標準協議的主要條款概述如下：

服務費： 我們的客戶須於協議當日結算選定服務套餐的服務費。

期限： 服務期限通常為3至12個月。

我們客戶的權利及義務： 我們的客戶須(i) (遵守我們的保密義務)在簽訂協議時出示有效身份證件，並告知我們其任何家庭成員是否患有傳染病、精神病或其他可能危及我們育嬰師的健康及安全的嚴重疾病；(ii)為我們的專家提供安全的工作環境，並為全職員工提供充足的休息時間；及(iii)對專家不熟悉的設備提供充分的使用指導。

我們的客戶有權(i)要求我們提供可證明我們專家的身份、資質及工作經驗的文件；(ii)要求我們出具專家的正式體檢報告；及(iii)要求更換指定育嬰師，但不得超過三次。

我們的權利及義務： 我們須(i)確保育嬰師根據約定範圍提供服務，不損害客戶利益；(ii)為育嬰師提供充分培訓；(iii)在指定育嬰師無法提供服務時安排替代專家。

退款： 若我們未能指派合適的育嬰師滿足客戶的服務需求，我們將悉數退還任何預付費用。若指定專家於服務期限內辭職且我們未能指派替代人員，我們將退還部分預付費用。

業 務

續期： 我們的客戶可選擇通過於服務期限屆滿前至少30日通知我們，延長指定育嬰師的服務期限。

終止： 若育嬰師存在若干不當行為或失去資質，客戶有權單方面終止協議。

(i)若客戶存在不當行為；(ii)若客戶未能告知我們其任何成員患有任何傳染病或可能危及我們專家的嚴重精神病；(iii)若護理對象患病，導致我們無法正常提供服務；或(iv)若我們的客戶未結清任何逾期三天以上的費用，我們有權單方面終止協議。

若指定專家因病無法提供服務，且雙方未能就替代人員達成協議，任何一方均可終止協議。

研發

我們相信，研發對我們的未來增長以及我們保持競爭力的能力至關重要。我們不斷投資建設研發團隊及改善IT系統。我們的研發團隊主要負責開發、管理及維護IT基礎設施。

截至2023年12月31日，我們的研發團隊有38名僱員，大部分為IT人員。我們已投入大量研發資源以開發及升級數字化能力，從而簡化日常營運及行政事務。詳情請參閱上文「信息技術」。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣7.3百萬元、人民幣12.9百萬元及人民幣9.1百萬元。

業 務

知識產權

我們尋求透過使用專利、軟件版權、商標及有關資料和數據披露的良好常規以保障知識產權。截至最後實際可行日期，我們已於中國內地(i)就女性健康功能性食品註冊四項專利；(ii)就S-bra產品註冊兩項專利；及(iii)主要就專有護理服務平台註冊76項軟件版權。

此外，截至最後實際可行日期，我們已註冊(i) 19項域名及小程序名稱，其中包括stbella.cn及guanghetang.cn；及(ii) 265項商標。有關我們認為對業務屬重要的知識產權詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — 有關業務的進一步資料 — 本集團的知識產權」。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大的知識產權糾紛或侵權索償。

競爭

我們面臨家庭護理行業的競爭，尤其是來自其他月子中心運營商、家庭護理服務供應商以及女性保健品和食品賣家的競爭。根據弗若斯特沙利文報告，由於現代月子中心行業處於尚未完全成熟的快速發展階段，業內仍存在大量區域性、小規模的月子中心，這使得目前亞洲市場相當分散，預計未來行業競爭將愈演愈烈。同樣，根據弗若斯特沙利文報告，中國家庭兒童護理行業目前存在高度分散的性質，具有鮮明的區域特點。詳情請參閱本文件「行業概覽」。

我們認為，我們有效競爭的能力取決於多項因素，包括我們根據客戶不斷變化的需求來定製服務及產品以及定價模式的能力。有關我們在家庭護理行業競爭力的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們所處的行業競爭激烈，激烈的競爭可能損害我們的業務」。

季節性

我們認為我們的服務及產品通常不存在季節性影響。

業 務

僱員

截至2023年12月31日，我們共有1,200名全職僱員和33名兼職僱員，其中1,197名全職僱員在中國內地工作，3名在新加坡工作。

下表載列截至所示日期按職能劃分的全職僱員數目及百分比：

	截至2023年12月31日	
	僱員數目	佔僱員總數 的百分比
護工.....	696	56.6%
運營.....	214	17.4%
銷售及營銷.....	90	7.3%
管理.....	78	6.3%
研發.....	38	3.1%
人力資源.....	27	2.2%
財務.....	25	2.0%
行政.....	16	1.3%
其他.....	45	3.7%
總計.....	1,229	100.0%

我們認為僱員是為本集團之成功作出貢獻的寶貴資產。我們根據若干因素招聘僱員，例如其工作經驗、教育背景及職位空缺。我們一般向僱員支付固定工資及基於他們各自職位及職責的其他津貼。

我們與全職僱員簽訂個人僱傭合約，列明工資、僱員福利、受僱範圍及終止理由等事宜。截至最後實際可行日期，我們的僱員並無成立任何工會。

我們認為，我們與僱員保持良好的工作關係。營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大勞資糾紛、停工或罷工或任何導致本集團營運中斷的工作安全相關事故。

業 務

我們致力為所有僱員提供公平、多元、包容的工作場所，嚴格遵守相關司法管轄區有關薪酬和解僱、平等機會、多元化、反歧視和僱傭福利的法律法規。根據相關法律要求，我們僱員的招聘、薪酬和福利、晉升和解僱取決於他們的工作能力。我們尊重每名僱員的權益，努力確保所有僱員享有無歧視及無騷擾的工作環境，為所有僱員提供平等的機會，無論其年齡、性別、種族、國籍、殘疾、家庭情況、婚姻狀況或任何其他與其工作能力無關的因素。

為保障僱員的權益，我們的內部僱傭政策訂明有關工資協商、調整和支付的規章以及終止僱傭合約的情形及程序。

我們還為僱員提供福利，作為其薪酬待遇的一部分，我們認為這符合行業規範。例如，依照相關法律法規的規定，我們中國內地的僱員享有住房公積金和社會保險，包括養老金、基本醫療保險、生育保險、工傷保險及失業保險。

健康及工作安全事宜

僱員福祉

我們關注僱員的健康和發展，為僱員提供下午茶、加班晚餐及其他福利，旨在提升僱員福祉。我們是一家寵物友好型公司，允許僱員攜帶寵物上班，充分尊重僱員的興趣及愛好。

同時，我們關注僱員的發展，為僱員提供各類培訓，例如職業技能培訓、管理培訓、新僱員培訓及團建活動。

安全管理

基於我們行業的性質，我們月子中心的事故可能對我們僱員及客戶的健康和安全造成破壞性影響。我們已制定標準工作場所安全及健康程序，我們所有僱員於經營我

業 務

們的月子中心時須遵守有關程序。我們已建立並維持定製的安全管理體系，該體系注重我們所有僱員的參與。我們制定該體系的目標為：

- 預防意外、職業病及關於我們僱員及客戶的相關風險；
- 持續改進及預防意外；及
- 透過教育及培訓提升僱員的安全意識。

我們致力透過循例評估我們月子中心的危險及安全性，以及制定可行的工作程序並定期檢討及更新該等程序以保持其有效性，遵守勞動力、健康及安全方面的所有相關法律及法規。我們的首席護理官劉美芳博士監督工作場所安全及健康程序的實施。

社會及環境事宜

我們認為我們的長期成功取決於我們對環境及社會產生積極影響的能力。企業社會責任是我們經營理念的核心部分，對我們為股東創造可持續價值至關重要。我們將繼續於經營過程中把社會責任放在首位，將我們的發展壯大與社會的共同富裕和鄉村振興結合起來。

慈善項目

我們支持各種促進婦女健康、教育及權利的社會事業和慈善機構。

我們與中國宋慶齡基金會共同設立「中國宋慶齡基金會聖貝拉母嬰關愛專項基金」。該基金旨在普及科學生育知識，幫助婦女樹立科學的生育觀念，幫助少年兒童健康成長，提高欠發達地區的母嬰關愛水平。自成立以來，該基金已支持了10所學校約100名學生。我們還調動內部培訓資源並啟動基金項下的護理人才培養計劃，旨在為護理專業學生提供提升能力的平台。

業 務

社會責任項目

我們意識到我們具備強大的品牌知名度和日益增長的社會影響力，我們積極宣揚對女性的關懷和支持，努力讓更多人意識到女性在不同人生階段所面臨的挑戰和機遇。我們的社會責任項目符合本公司的核心價值觀，我們希望通過這些項目向消費者灌輸女性在社會中扮演的角色的重要性。

19.2.1 「孕期博物館」展覽

為頌揚女性在孕期這一獨特歷程中的奉獻精神，我們在中國多個主要城市成功舉辦「孕期博物館」展覽，根據弗若斯特沙利文報告，此乃中國首個以女性孕期為主題的展覽，象徵著月子文化的崛起，代表我們對女性獨立、自愛精神的弘揚及對科學產後管理理論的追求。

展覽講述了懷孕和分娩這一改變生命的歷程，呼籲人們更加重視婦女和母親。展覽還專門開闢了一個區域，介紹妊娠的歷史和演變，展示過去分娩時使用的工具和物品。我們希望向參觀者灌輸科學進步及婦女意識覺醒帶來的妊娠和產後管理文明革命的意義。

為向女性的受孕能力致敬，通往我們「孕期博物館」展覽入口的隧道採用子宮的形狀。隧道盡頭是以人類胚胎為原型的藝術裝置。

該系列的最新展覽於2023年在上海舉行，吸引25,000多名參觀者，在社交媒體平台上獲得約21百萬次觀看和超300,000次點贊。



我們「孕期博物館」展覽的藝術裝置。

業 務

孕婦招手即停服務

我們不斷積極為社區作貢獻，提高女性(尤其是新手媽媽)的生活質量，我們曾與一家領先電動汽車製造商合作，在中國多個城市推出「孕媽出行，招手即停」的短期項目，為孕婦提供免費交通服務。這一項目不僅突顯我們對企業公民的承諾，而且展現了我們作為具有社會責任感之實體將所服務社區的福祉放在首位，從而提升我們的聲譽。

環境保護

我們始終認識到環境保護的重要性，並致力於在我們作為營利性公司的角色與促進社會福祉的責任之間取得平衡。節能環保的材料及設備是我們翻新項目的首選。根據相關的環境法律及法規，我們採取嚴格的內部控制措施，以確保妥善處置及處理廢棄物。

為確保我們的環保政策得到妥善執行，我們會定期對我們的每家店舖進行檢查，並不時為我們的員工提供全面指引，以向他們更新相關的內部標準及程序以及相關的環境法律法規，以確保他們遵守有關規定。我們亦採納有效利用水電的政策，從而減少資源浪費。

營業紀錄期間，我們並無因遵守適用的環境法律及法規而產生任何重大成本。未來，我們預期遵守健康、安全及環保規則及法規的年度成本可能隨著我們業務的增長及擴張而增加。然而，我們的董事預計，在不久的將來，遵守適用的健康、安全及環保規則及法規的成本不會顯著增加。

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因嚴重違反任何環保法律而被任何政府機構處以任何罰金、處罰或其他法律行動。我們認為，我們在所有重大方面均遵守中國的適用環境法規。

業 務

管治

我們承認我們的環境保護及社會責任，並認識到可能對本集團業務運營產生影響的氣候相關問題。我們承諾於[編纂]後遵守ESG報告規定。我們致力於通過節能及可持續發展減少對環境的負面影響。我們預期根據《上市規則》附錄C2所載標準制定ESG政策，涵蓋(其中包括)(i)ESG管治架構及ESG策略制定程序；(ii)ESG風險管理及監控，及(iii)確定關鍵績效指標、相關指標及緩解措施。

我們的ESG政策將分別載列各方管理ESG事宜的責任及權力。董事會將全面負責監督及釐定影響本集團的本集團環境、社會及氣候相關風險及機遇、制定及採納本集團ESG政策及目標、每年對照ESG目標審閱本集團表現及在發現存在目標重大偏差時修訂ESG策略(如適用)。在董事會的監督下，我們將積極識別及監控我們業務、策略及財務規劃的ESG相關風險的實際及潛在影響，並將這些問題納入我們的業務、策略及財務規劃考量。我們還將環境保護作為員工培訓的重要部分，繼續提高本集團所有僱員的節能環保意識，幫助我們取得綠色、健康及可持續發展。

就董事所知及所信，我們不存在重大環境責任風險，也不會在未來產生重大合規成本。

鑑於我們的業務性質，就董事所知，氣候變化將不會對我們的業務運營產生任何重大影響。若出現極端自然天氣，我們將積極響應當地政府的相關政策並制定應急計劃確保員工安全。在因極端天氣事件造成對資產的直接損害及來自供應鏈中斷的間接影響等嚴重物理風險時，我們將制定相應的應急及災難防備計劃，我們相信我們有能力應對氣候危機。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們未經歷任何因環境、社會及氣候相關因素而對我們的業務運營、策略或財務表現產生的重大影響。

業 務

保 險

董事認為，我們的保險範圍對我們的業務規模及類型而言乃屬慣例，符合我們有業務經營的司法管轄區的標準商業做法。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無提交任何重大保險索償，在續保時亦無遇到任何重大困難。截至最後實際可行日期，我們並無為所有月子中心購買責任保險。我們獲悉，我們在中國的月子中心並無法定要求須購買此類保險範圍。截至最後實際可行日期，我們的財務業績並無因未購買責任保險而受到任何重大影響。然而，我們不能保證我們的保險足以涵蓋我們業務運營中可能出現的所有責任、損失或損害。詳情見本文件「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營所涉及的所有風險」。

物 業

於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未擁有任何房地產。

截至2023年12月31日，我們在中國內地租賃了22處總建築面積為15,495.94平方米的物業，包括部分酒店客房、辦公室，以及用作其他用途的物業。這些歸類為租賃物業的酒店客房通常為定期租賃，且酒店運營商不提供其他附加服務。我們與我們月子中心所處酒店也有靈活的安排。詳情請參閱「我們的業務 — 月子中心 — 與合作酒店的關係」。

對於部分租賃物業，我們尚未從業主獲取有效的產權證書。我們的中國法律顧問認為，根據中國法律，這些租約的有效性尚不明確。如果當中任何租約被證實無效，我們則要遷出該物業，我們預計尋找新的辦公場所並無難度，有關搬遷對我們的業務也不會造成任何重大不利影響。截至最後實際可行日期，就我們所知，並無第三方或政府部門對任何租賃物業的業權提出任何質疑，以致可能影響我們對該物業的使用。

業 務

內部控制及風險管理

內部控制及風險管理對企業成功運營和日常運作至關重要，有助於本集團管理層實現業務目標。儘管其目的乃支持業務目標的實現，同時亦應作為實現上述目標可能遇到的障礙的預警系統。我們的董事會負責評估及確定在實現本集團戰略目標過程中願意承擔的風險的性質和程度，並確保本集團建立及維持適當、有效的風險管理及內部控制系統。

內部控制

我們的內部控制政策列明框架以持續識別、評估、評價及監察與我們的戰略目標相關的重要風險。

下文概括我們已經實施或計劃實施的內部控制政策、措施及程序：

- 我們已採納若干與業務營運有關的措施及程序，且我們向新僱員提供有關該等措施及程序的培訓。我們亦持續監控該等措施及程序的實施。
- 我們在反賄賂和反貪污、反洗錢、出口管控及制裁法律方面對負有對外交流職能的人員實施嚴格的政策。我們建立了一套監督制度，允許向管理層提交有關員工違規行為的投訴和報告。我們要求僱員遵守我們的合規要求。我們計劃定期為董事及高級管理人員提供反貪污和反賄賂合規培訓，以增強他們對適用法律法規的了解和遵守。我們還持續為適當的監管級別員工提供反洗錢培訓。
- 負責監察本集團企業管治的董事在合規顧問的幫助下，亦會定期審閱我們在[編纂]後對所有相關法律法規的遵守情況。
- 我們已成立審核委員會，其職責為(i)檢討及監察本集團的財務匯報程序及內部控制系統、風險管理及內部審核；(ii)就財務、風險管理及內部監控事宜向董事

業 務

會提供建議及意見；及(iii)履行董事會可能指派的其他職責及責任。詳見「董事及高級管理層 — 董事委員會 — 審核委員會」。

- 我們認為董事和高級管理層成員擁有必要的知識和經驗，可在風險管理和內部控制方面提供良好的企業管治監督。

我們定期對上述內部控制措施的成效進行審查，並及時解決任何異常情況與故障。我們的內部控制及內部審核小組負責定期提供詳細審查結果，並向管理層報告結果。

風險管理

我們意識到風險管理對我們成功經營業務至關重要。我們面臨的主要營運風險包括整體市況、產後護理行業的監管環境變化以及我們與競爭對手競爭的能力。見「風險因素」。我們亦面臨各種市場風險。見「財務資料 — 風險的定量及定性披露」。

我們已採納一套綜合風險管理政策，訂明風險管理框架，以持續識別、評估及監察與我們的戰略目標有關的主要風險。我們採取自上而下及自下而上兩種方法，積極主動地識別風險。

- *自上而下法*：從董事會成員或高級管理層的戰略角度確定風險。
- *自下而上法*：在活動流程層面確定風險，有助於將風險評估的重點放在主要業務部門上。

以下是我們在初步識別風險後進行的風險分析。

- 根據發生的可能性及潛在影響確定風險評級。
- 登記確定的風險、發生的可能性及潛在影響等風險評估結果。

業 務

- 根據風險評級對風險進行優先排序。
- 根據風險的優先次序，採取具體的風險控制策略來應對已確定的風險。
- 風險評估中確定的主要風險可能會不時發生變化。應持續檢討主要風險，重點關注可能出現的變化，並監測其控制措施是否需要調整。

下文載列我們如何持續評估、評價及監控與戰略目標相關的主要風險的程序。

- 審核委員會每年均會批准一項風險內部審核計劃。
- 內部審核審查對所有業務部門進行風險評估及控制測試。這為實施適當的控制及管治提供了合理保證。
- 一旦發現及懷疑有欺詐或違規行為，立即進行調查。公司為所有員工及其他相關第三方制定明確的舉報機制，鼓勵彼等提出對不當行為或欺詐活動的嚴重擔憂。
- 我們的內部審核部門進行審核，以評估風險管理及內部控制系統的正常運轉，並提出改進建議，然後定期向審核委員會報告審核結果。
- 審核委員會檢討及考慮由內部審核部門呈上的風險管理審查結果後，向董事會匯報，及向董事會確認系統是否有效。審核委員會有權在必要時尋求專業意見。
- 董事會應監督管理層對風險管理及內部控制系統之設計、執行及監察，而管理層應向董事會確認有關系統是否有效。
- 若任何風險報告信息成為或可能成為內幕消息，相關部門或內部審核部門將根據我們的內幕消息政策及時報告相關內幕消息。

業 務

法律合規事宜

社會保險及住房公積金

背景

於營業紀錄期間，我們並無根據相關中國法律法規為部分員工足額繳納社會保險及住房公積金。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，社會保險及住房公積金供款差額估計分別約為人民幣8.5百萬元、人民幣13.5百萬元及人民幣12.9百萬元。此外，於營業紀錄期間，我們聘請第三方人力資源機構及本集團旗下其他附屬公司為部分員工繳納社會保險及住房公積金，主要是由於這些員工傾向於參加當地社會保險及住房公積金計劃。

潛在法律後果

對於社會保險的差額，我們可能面臨以下法律後果：(i)限期補足差額，並按逾期金額的0.05%支付每日的滯納金；及(ii)如未在規定期限內支付逾期金額，須支付逾期金額一至三倍的罰款。對於住房公積金的差額，我們可能面臨以下法律後果：(i)限期補足差額；及(ii)如未在該期限內支付，可以向法院申請強制執行。

如果第三方人力資源機構或本集團旗下其他附屬公司未能足額及／或及時為相關員工繳納社會保險或住房公積金，或此類安排的合法性受到有關機關的質疑，我們可能須支付額外供款、滯納金及／或被有關機關處以罰款。我們還可能面臨因與相關員工的此類安排而產生的潛在勞工糾紛。

最新情況及補救措施

截至最後實際可行日期，本公司及我們於中國的附屬公司概無任何有關社會保險或住房公積金供款的未決僱員糾紛或舉報，亦未收到社會保險或住房公積金主管部門責令我們限期整改或補繳的通知或要求。截至最後實際可行日期，我們並未獲悉任何僱員就社會保險及住房公積金政策提出重大投訴。

我們已審查常規，並已採取或計劃採取補救措施，包括：

- 我們已根據中國法律法規加強了社會保險及住房公積金供款相關的合規政策；
- 我們已指定人力資源部門每月審查及監督社會保險及住房公積金的申報與供款情況；

業 務

- 我們將密切關注與社會保險及住房公積金相關的中國法律法規的最新進展；及
- 我們將定期向中國法律顧問諮詢有關中國法律法規的意見，以了解相關的監管動態。

我們已與若干主管社會保險基金及／或住房公積金的地方政府部門進行面談，確認於營業紀錄期間，(i)並無因社會保險及住房公積金不足而被行政處罰；(ii)他們不會採取任何監管行動以強制我們補充供款或就不足部分對我們施加任何處罰；(iii)公司及時補繳並按規定完成整改後，不會受到行政處罰；及(iv)無需為僱員繳納社會保險，也不會被社會保險主管部門徵收滯納金、罰款或行政處罰。

基於上述原因，董事認為，考慮到以下因素，該等不合規行為不會對我們的業務、經營業績、財務狀況或[編纂]有重大不利影響：(i)營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們未受到任何有關社會保險及住房公積金政策的行政處罰，(ii)營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何針對我們的重大員工投訴，亦無與員工發生任何有關社會保險及住房公積金的重大勞動糾紛，(iii)截至最後實際可行日期，我們並無收到中國有關部門的任何通知，要求我們支付社會保險及住房公積金差額或任何逾期費用。

考慮到以下因素：(i)上述中國法律法規的相關規定，(ii)政府部門通過面談及合規證書的確認，(iii) 2018年9月21日頒佈的《人力資源社會保障部辦公廳關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》，地方政府部門不得濫收未繳納的社會保險供款，(iv)本集團並無收到員工就住房公積金的任何投訴或舉報，及(v)如果我們日後收到員工的任何投訴或舉報，或出現相關部門要求限期糾正或處理或補繳社會保險費／住房公積金及滯納金等、糾紛、投訴或舉報的情況，我們將及時糾正或處理、足額補繳，並在限期內解決糾紛、投訴、舉報，我們的中國法律顧問認為，(i)本集團被當局責令集體付清這些歷史未付社會保險全部金額以及本集團受到重大行政處罰的可能性較低；及(ii)只要我們收到有關主管部門的違規糾正命令後及時足額支付未償還的住房公積金，我們被中國法院強制執行的風險較低。

消防安全驗收備案

中國建築和裝修項目消防安全合規的監管框架十分全面，包括各種法律法規。其中主要的法律法規包括《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》。該法規規定，建

業 務

築和裝修工程，包括安裝隔板、鋪設牆紙和地板更換等內部改造，必須接受消防安全驗收檢查，且必須正式向主管部門備案，相關工程要接受主管部門的抽查。若干地方司法管轄區有明確這些規定的例外情況，根據項目規模或成本等標準，小型工程可以豁免消防安全驗收備案。然而，這些例外情況並非普遍適用，並且因地區而異。《消防法》在明確不遵守消防安全法規的義務和潛在處罰方面也發揮著至關重要的作用。

截至最後實際可行日期，我們有8家月子中心被認定需要進行消防安全備案。此外，我們還被告知，位於成都的一家附屬公司(租賃積約為406平方米)在進行裝修後也需要進行消防安全備案。

月子中心已提交消防安全備案及與主管部門溝通

杭州貝康小貝拉健康管理有限公司及杭州貝康健恩健康諮詢有限公司分別經營的兩家月子中心，已進行消防安全備案。相關主管部門通過溝通確認，在其審閱備案期間，不會責令相關中心暫停營業且相關中心可繼續開展當前業務。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度相關中心收入貢獻率約為3.4%、6.2%及6.7%。

月子中心及附屬公司已提交相關材料

寧波貝康澤恩健康管理有限公司及南京貝康澤恩健康管理有限公司分別經營的兩家月子中心以及成都附屬公司，已進行消防安全備案。我們還獲得由第三方消防安全顧問就上述各中心／場所出具的確認函(「消防安全檢查確認函」)，確認(i)相關中心及場所符合相關消防標準及法律；及(ii)不存在妨礙本公司獲得相關消防安全備案的實際障礙。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，相關中心的收入貢獻率約為2.6%、4.1%及4.0%。

業 務

月子中心準備提交消防安全備案

對於上海貝康貝拉健康管理有限公司及海口貝康澤恩健康管理有限公司經營的兩家月子中心，我們正準備進行消防安全備案。根據消防安全檢查確認函，(i)相關中心及場所符合相關消防標準及法律；及(ii)不存在妨礙本公司獲得相關消防安全備案的實際障礙。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，相關中心的收入貢獻率約為0.0%、0.9%及2.2%。

確認及控股股東承諾

截至最後實際可行日期，我們的任何場所均未受到與消防安全合規有關的行政處罰。我們致力於保持最高的安全標準，並將繼續努力工作，確保所有中心都符合消防安全法規規定。

控股股東已承諾，今後因有關部門對我們8家月子中心及成都附屬公司採取行政處罰措施而造成的任何損失，將全額賠償本集團。

潛在法律後果

我們中國法律顧問表示，對於尚未完成相關消防安全備案的各相關月子中心及成都附屬公司而言，此類違規事件的最高風險包括人民幣30,000元至人民幣300,000元的罰款及／或在未能通過主管部門抽查的情況下被相關部門勒令暫停運營相關中心。

中國法律顧問意見

依據如下：

- 我們確認已就上述四個中心及成都附屬公司的裝修工程提交消防安全備案申請文件(其中一個中心的申請已被主管部門受理)，三個中心正在補充及準備相關備案材料，完成上述消防備案工作不存在障礙；
- 主管部門及上述第三方消防安全顧問已作出確認；及
- 董事已確認，截至最後實際可行日期，概無相關附屬公司受到任何消防主管部門的調查或遭受與消防有關的行政處罰。

業 務

我們的中國法律顧問認為，倘若(i)嚴格按照相關法律、法規及監管慣例所規定的程序和相關要求向主管部門提交消防驗收備案，且相關申請被相關主管部門正式接受(前提是我們和我們提交的相關文件均符合中國相關法律、法規及規範性文件的要求)；(ii)符合監管慣例的要求；(iii)按照中國相關法律、法規、規範性文件及監管慣例的要求，全面完成應履行的所有程序和手續，則可以預見我們完成消防驗收備案不會遇到重大法律障礙。

補救措施及內部控制

我們的目標是加強上述方面的內部控制措施及程序，以管理相關風險並防止相關不合規事件再次發生。下文載列我們所做的主要工作：

- **管理許可證及證書：**我們已制定許可證及證書管理政策，規定及時申請所需的消防安全備案。許可證及證書管理政策明確規定，每個新月子中心均須在獲得必要的許可證和證書後方可開業。
- **指定人員：**根據我們的許可證及證書管理政策，我們指定專人管理業務運營所需的許可證及證書，並負責及時監督相關許可證及證書的狀態及更新。

牌照、許可及批文

董事確認，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在各重大方面自相關部門取得營運所須的所有重要證書、牌照、批文及許可。我們須不時重續有關證書、牌照、批文及許可，且目前我們預期重續不會遇到任何重大困難或法律障礙。我們的中國法律顧問表示，如果該等重續申請(i)嚴格按照相關法律、法規及監管慣例規定的程序和相關要求提交予主管部門，且申請獲相關主管部門正式受理(前提是我們及我們提交的相關文件均符合中國相關法律、法規和規範性文件的要求)；(ii)滿足監管慣例的要求；及(iii)按照中國有關法律、法規、規範性文件及監管慣例的要求，全面完成需要履行的所有程序和手續，則可以預見我們重續有關牌照不會遇到重大法律障礙。

業 務

獎項及認可

作為我們成就及對我們服務質量的證明，我們已獲得各項獎項及認可。

下表載列我們獲得的主要獎項及認可：

年月	獎項／認可	頒發機構
2023年12月.....	本公司被授予年度奢華家庭卓越生活獎	Robb Report Hong Kong
2023年9月.....	本公司榮獲2023年「安永復旦最具潛力企業獎」	安永中國
2021年11月.....	我們的聖貝拉品牌被評為2021年最佳高端月子中心	藍莓評測
2020年9月.....	年度母嬰保健服務標準創新貢獻獎	全國保健服務標準化技術委員會
2020年6月.....	杭州貝康被評為2020杭州獨角獸&准獨角獸企業榜單	杭州市創業投資協會
2019年12月.....	我們的聖貝拉品牌榮獲2019年度卓越品質月子護理品牌	央廣網
2018年12月.....	我們的聖貝拉品牌榮獲2018年度影響力月子護理品牌	新浪

與控股股東的關係

控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東向華先生、Primecare BVI及[Xiang SPV]合共將於本公司已發行股本中擁有約[編纂]%的權益且將於[編纂]後繼續作為我們的控股股東。Primecare BVI及[Xiang SPV]均是由向華先生全資擁有的公司。

向華先生為本集團創辦人、本公司董事長、執行董事兼首席執行官。有關向華先生的其他背景資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」。

競爭

各控股股東確認，截至最後實際可行日期，其未於直接或間接與我們業務競爭或可能競爭的業務(本集團業務除外)中擁有須根據《上市規則》第8.10條作出披露的任何權益。

控股股東獨立性

經考慮以下因素，董事信納，我們於[編纂]後有能力獨立於控股股東及他們的緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

董事會由一名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。向華先生為執行董事。我們的董事及高級管理層成員具有擔任本公司董事或高級管理層的相關管理及／或行業相關經驗。除向華先生本人外，我們董事會的所有其他成員和高級管理層均獨立於我們的控股股東。詳情請參閱「董事及高級管理層」。

各董事均知悉其身為本公司董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)其以本公司的利益及符合本公司最佳利益的方式行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。若本集團將與董事或他們各自的聯繫人訂立的任何交易存在潛在利益衝突，

與控股股東的關係

有利益關係的董事須於本公司相關董事會會議上就該等交易放棄投票，且不得計入法定人數。此外，我們擁有獨立高級管理團隊以獨立執行本集團業務決策。

經考慮上述因素，董事信納他們有能力獨立履行其於本公司的職責，且董事認為我們有能力於[編纂]完成後獨立於控股股東及他們各自的緊密聯繫人管理業務。

經營獨立性

我們擁有足夠資本、設施、場所及僱員，以獨立於控股股東及他們的緊密聯繫人經營業務。我們亦擁有獨立渠道聯繫客戶及供應商，並擁有一支獨立的管理團隊(包括一個由個別部門構成的組織架構，各部門負責特定領域)經營我們的業務。本集團亦建立了一套內部控制程序以促進業務有效運營。

於營業紀錄期間，我們並未與控股股東進行任何關聯方交易。

因此，董事信納，我們將能夠獨立於控股股東及他們各自的緊密聯繫人運作及經營。

財務獨立性

我們擁有獨立的內部控制及會計制度，根據業務需求作出財務決策。我們亦擁有負責為現金收支、會計、申報及內部監控而履行財務職能的獨立於控股股東及他們各自的緊密聯繫人的獨立財務部門。我們有能力在有需要時自第三方取得融資，而無須依賴控股股東及他們各自的緊密聯繫人。

我們擁有充足的資金獨立經營業務，並具備足夠的內部資源及良好的信貸條件支持日常經營。截至最後實際可行日期及[編纂]後，控股股東或他們各自的緊密聯繫人將不會以我們為受益人提供財務資助、抵押及／或擔保，反之亦然(視情況而定)。我們

與控股股東的關係

已委聘獨立內部控制顧問(隸屬於一家國際審計事務所)協助我們就與關連人士及他們的聯繫人進行的交易實施控制，以確保授予或來自該等人士的任何墊款均符合《上市規則》的規定。

考慮到預期我們日後的經營將不會由控股股東或他們各自的緊密聯繫人提供資金，且我們能夠在不倚賴控股股東的情況下按一般商業條款自外部來源獲得融資，我們認為，我們財務上獨立於控股股東及他們各自的緊密聯繫人。

企業管治措施

董事明白良好企業管治對保障股東權益的重要性。我們已採納以下措施以保障良好企業管治標準及避免本集團與控股股東之間的潛在利益衝突：

- (a) 我們已設立內部控制制度以識別關連交易。**[編纂]**後，若我們與控股股東或他們的任何聯繫人訂立關連交易，則本公司將遵守適用《上市規則》的規定；
- (b) 本公司已委任三名獨立非執行董事以確保在董事會決策過程中有效作出獨立判斷並向股東提供獨立意見；
- (c) 倘召開股東大會考慮我們控股股東或任何其緊密聯繫人有重大利益的建議交易，我們的控股股東將不會就決議案進行投票，且不會被計入投票的法定人數；
- (d) 獨立非執行董事將按年度基準審閱本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突(「**年度審閱**」)，並提供公正及專業意見以保障少數股東的利益；
- (e) 控股股東將承諾提供所有必要資料，包括所有相關財務、經營及市場資料以及獨立非執行董事進行年度審閱所要求的任何其他必要資料；

與控股股東的關係

- (f) 根據《上市規則》規定，我們將在中期及年度報告或以公告形式披露有關獨立非執行董事審閱事宜的決策；
- (g) 若董事合理要求獨立專業人士(如財務顧問)提供意見，則委聘有關獨立專業人士的費用將由我們支付；及
- (h) 我們已委聘嘉林資本有限公司為我們的合規顧問，以就遵守《上市規則》的規定(包括有關企業管治的多項規定)向我們提供意見及指引。

根據上文所述，董事信納已採取充足企業管治措施以於[編纂]後管理我們與控股股東之間可能發生的利益衝突以及保障少數股東的利益。

董事及高級管理層

概覽

董事會由五名董事組成，包括一名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會負責並獲授予一般權力以管理及經營業務。

下表載列有關董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	於本公司的職位	加入本集團的日期	委任為董事的日期	角色和職責
向華先生	37歲	本集團創辦人、 主席、執行董 事兼首席執行 官	2017年7月1日	2023年12月21日	制訂本集團整體業務方向、策略發展及企 業管理；及監督董事會的工作
梁瑀先生	34歲	非執行董事	2021年3月2日	2023年12月21日	就本集團的營運及管理提供策略意見及 建議
伍淑清女士 ...	75歲	獨立非執行董事	[[編纂](附註)]	[編纂]	監督本集團的工作並提供獨立意見
Rainer Josef Bürkle 先生	62歲	獨立非執行董事	[[編纂](附註)]	[編纂]	監督本集團的工作並提供獨立意見
曾剛雄先生 ...	47歲	獨立非執行董事	[[編纂](附註)]	[編纂]	監督本集團董事會的工作並向董事會提供 獨立意見

附註： 各獨立非執行董事的委任將於[編纂]後生效。

執行董事

向華先生，37歲，於2017年7月1日加入本集團，於2024年6月25日調任執行董事、主席兼首席執行官，負責制訂本集團整體業務方向、策略發展及企業管理以及監督董事會的工作。

董事及高級管理層

向先生畢業於英國牛津大學，獲得學士學位，並於2010年7月完成工程碩士學位。他於2010年7月至2017年6月加入UBS AG Hong Kong Branch，於2010年7月至2017年6月並任職於亞洲併購與企業融資組及亞洲醫療健康組，期間積累了多個行業的併購及資本市場的豐富交易經驗，尤其是醫療保健服務和醫療器材領域。他在該集團的最後職位為董事。

向先生也為杭州貝康的董事，兼本公司若干中國附屬公司的法人代表。

非執行董事

梁璿先生，34歲，於2023年12月21日獲委任為非執行董事。梁先生於2021年3月加入本集團，負責就本集團的營運及管理提供策略意見及建議。

梁先生畢業於中國復旦大學，分別於2013年7月及2015年6月獲得金融學學士學位及碩士學位。加入騰訊前，他於華夏基金管理有限公司擔任研究分析師。自2018年起，他一直任職於騰訊科技(上海)有限公司投資部。

梁先生也為杭州貝康的董事。

獨立非執行董事

伍淑清女士，SBS、JP，75歲，於[編纂]起獲委任為獨立非執行董事。她負責監督董事會的工作並向董事會提供獨立建議。目前，她擔任多家合資航空配餐公司的名譽主席或副主席，相關公司在中國內地提供航空配餐服務。

1994年，伍女士當選為世界貿易中心協會(「WTCA」)董事會成員，當時她是首位亞裔女性董事會成員。目前，她是WTCA董事會的終身名譽理事。

董事及高級管理層

伍女士積極參與推動香港和中國大陸的婦女事業和青少年教育事業。她是香港各界婦女聯合協進會的創辦人之一，也是香港女工商及專業人員聯會的名譽會長。2000年，伍女士在香港共同創辦中華基金中學。

伍女士曾任第七、八、九屆全國政協委員，第十、十一、十二屆全國政協常委。她還擔任過中華全國工商業聯合會。

Rainer Josef Bürkle先生，62歲，於[編纂]起獲委任為獨立非執行董事，負責監督董事會的工作並向董事會提供獨立意見。

Bürkle先生是一位經驗豐富的酒店管理者，在豪華酒店行業擁有40多年的從業經驗，遍佈三大洲和多個市場。他曾全球最大的酒店集團之一萬豪國際集團擔任過多個高級領導職務，最近的職務是大中華區豪華酒店區域副總裁，他於2022年8月離開萬豪國際集團，結束於該公司30年的職業生涯。

在萬豪國際集團，Bürkle先生負責監督超過45家酒店的運營，包括該地區新豪華酒店的開業。他曾擔任萬豪國際集團麗思卡爾頓品牌在中國和歐洲的區域副總裁，負責多家獲獎酒店的運營、業績和發展。他還擔任過上海、柏林和伊斯坦布爾麗思卡爾頓酒店的總經理，以及柏林萬豪酒店的董事總經理。

在1992年9月加入萬豪國際集團擔任波士頓麗思卡爾頓酒店餐飲部助理之前，Bürkle先生曾在倫敦一家豪華酒店Claridge's擔任餐飲部經理，並在倫敦另一家豪華酒店Berkeley擔任副主廚兼侍酒師。

曾剛雄先生，47歲，自[編纂]起獲委任為獨立非執行董事。他負責監督董事會的工作並向董事會提供獨立意見。

曾先生畢業於英國倫敦帝國學院，於1998年獲得數學與管理學學士學位，1999年獲得金融學碩士學位。

董事及高級管理層

曾先生在金融和投資銀行業擁有20多年的經驗。他於2004年10月加入UBS AG Hong Kong Branch，擔任副總監。他的職責包括就各種企業融資交易(包括股票市場交易和併購)為客戶提供諮詢服務。他曾擔任多個高級職位，包括企業融資主管和中華區團隊副主管。在2023年離開UBS AG Hong Kong Branch之前，他最後擔任的職位是董事總經理、亞太區TMT(科技、媒體及電信)主管。曾先生自1999年起在多家金融機構工作，於2004年加入瑞銀集團。

高級管理層

高級管理層負責我們業務的日常管理。執行董事、主席兼首席執行官向華先生亦為我們的高級管理層。有關其履歷請參閱上文「董事 — 執行董事」。

下表載列有關我們高級管理層團隊其他成員的資料：

姓名	年齡	職位	加入本集團的日期	委任為高級管理		角色和職責
				人員的日期		
林宛頤女士.....	36歲	聯合創始人兼首席運營官	2017年7月1日	2017年7月1日	監督本集團的營運、營銷及業務發展	
劉美芳博士.....	56歲	首席護理官	2017年7月30日	2017年7月30日	監督月子中心業務的護理操作	
鍾宇富博士.....	51歲	首席營養官	2021年10月27日	2021年10月27日	監督女性健康功能性食品業務；為月子中心業務提供建議	
趙名揚先生.....	38歲	財務與創新部副總裁	2022年7月18日	2022年7月18日	監督本集團財務及創新事務	

董事及高級管理層

林宛頤女士(曾用名林逸)，36歲，為本集團聯合創始人兼首席運營官。林女士自2017年6月以來一直擔任我們的首席運營官，負責監督本集團的營運、營銷品牌及業務發展。

林女士在藝術格調和生活方式上有獨特的品味，幫助集團品牌搭建滿足用戶體驗的超高標準和精細化運營，同時對於品牌建設、媒體及公關關係有豐富的經驗。2013年2月至2014年3月，她在北京蒙斯通諮詢服務有限公司開始其職業生涯，擔任《時尚新娘》雜誌市場部公關總監。2014年4月至2017年7月，她加入線上婚慶平台婚禮紀，擔任品牌與公關部品牌副總裁。

林女士於2009年獲得中國武漢音樂學院音樂學士學位，並於2013年1月獲得英國萊斯特大學大眾傳媒碩士學位。

劉美芳博士，56歲，為本集團首席護理官。劉博士自2017年7月加入本集團以來一直擔任該職務，負責監督我們月子中心業務的護理操作，包括護理流程及操作程序設計、標準制定、課程設計及護理專家培訓。

劉博士為國際認證泌乳顧問，也是美國認證協會認證的註冊國際母嬰護理師。劉博士曾在中國台灣多所高等院校教授母嬰護理課程。她於2021年被武漢城市學院聘為技能名師，於2023年被中國武昌理工學院聘為客座教授。

劉博士於1999年6月獲得中國台灣台北醫學院(現稱「**台北醫學大學**」)護理學學士學位。隨後，她在中國台灣台北護理健康大學(前稱「**台北護理學院**」)攻讀護理碩士及博士學位，並分別於2007年1月及2014年11月畢業。

劉博士擁有超過20年的護理經驗，專注於母嬰護理和分娩領域。1992年9月至2008年5月，劉博士任職於台北耕莘醫院，離職前擔任護士長。2008年5月至2015年7月，劉

董事及高級管理層

博士在台北雙和醫院擔任護理督導。她其後於2015年12月至2017年4月在珠海慈心園健康諮詢有限公司擔任首席護理官，主要負責經營和管理護理業務。

鍾宇富博士，51歲，為本集團首席營養官。鍾博士自2021年10月加入本集團以來一直擔任該職務，負責監督女性健康功能性食品業務及為月子中心業務提供建議。

鍾博士於1995年獲得中國台灣中國文化大學大眾傳播學士學位，其後於2011年畢業於中國廣州中醫藥大學，獲得藥劑學碩士學位，並於2014年獲得針灸推拿學博士學位。

鍾博士於2003年創立廣禾堂，為懷孕、哺乳、流產及月經期女性開發功能性食品。他還監督建立北京和上海中央廚房以供應廣禾堂的產後膳食。在我們於2021年10月收購廣禾堂食品後，鍾博士留任廣禾堂。他是本集團目前擁有的三項女性健康功能性食品專利配方的發明人。

鍾博士也是中華人民共和國國家衛生健康委員會首批營養導師、上海交通大學健康長三角研究院母嬰健康管理研究中心行業研究員、上海市台協大健康行業工委會名譽主席、及中國台灣中華兩岸月子母嬰行業協會主席。

鍾博士擁有貝康廣禾10%股權，貝康廣禾是我們女性健康功能性食品業務的控股公司。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—重大收購及投資—收購廣禾堂業務」。

趙名揚先生，38歲，為本集團財務與創新部副總裁。趙先生自2022年7月加入本集團以來一直擔任該職務。擔任目前職位之前，趙先生自2021年9月至2022年6月於上海雪

董事及高級管理層

巴科技有限公司(主要從事軟件開發)擔任首席財務官。於2013年11月至2021年8月，趙先生於阿里巴巴、Teambition、淘在路上及上海證大投資發展有限公司擔任多個職務。其於2010年10月至2013年9月任職於KPMG，離職前擔任助理審計經理。

趙先生於2022年11月於中國獲得中歐國際工商學院金融MBA學位。其亦於2010年5月獲得澳大利亞悉尼Macquarie University會計碩士學位，並於2008年7月獲得中國上海大學信息系統學士學位。

有關董事及高級管理層的其他資料

除本文件所披露者外，各董事已確認，其並無與其董事委任有關的其他事項需提請股東垂注，亦無與其委任有關的其他資料須根據《上市規則》第13.51(2)條予以披露。

除本文件所披露者外，董事及高級管理層概無在本集團內擔任任何其他職務。

除上文所披露者外，董事及高級管理層概無於緊接本文件日期前三年內擔任證券在香港或海外任何證券市場上市的任何公眾公司的董事。

董事及高級管理層與其他董事及高級管理層概無關連。

有關高級管理層的營業地址，請參閱本文件「公司資料」所載列我們在杭州市主要營業地點的地址。

聯席公司秘書

高忠坤先生於2024年6月25日獲委任為本公司的聯席公司秘書。高先生於2021年9月加入本公司，負責本集團投融資事宜、法律事宜及行政事宜。他擁有超過14年的產品及營銷經驗，以及豐富的投融資經驗。加入本公司之前，他於2019年至2021年擔任東方

董事及高級管理層

證券公司機構銷售部副總裁，參與多個行業的股權資本市場交易。在此之前，高先生於2007年至2018年就職於聯想集團。加入聯想集團前，高先生自2005年起於WYSE開始其職業生涯。

高先生於2005年獲得中國北京理工大學飛行器設計與工程學士學位；2019年，他獲得比利時魯汶弗拉瑞克商學院工商管理碩士學位。

胡倩鈺女士於2024年6月25日獲委任為本公司的聯席公司秘書。她是方圓企業服務集團(香港)有限公司的助理經理，在公司秘書領域擁有超過十年的經驗。自2017年起，她一直是香港公司治理公會和英國特許公司治理公會會員。此外，她還持有澳大利亞維多利亞大學會計學商業學士學位。

企業管治

主席及首席執行官

執行董事向華先生於[編纂]後將繼續擔任主席兼首席執行官。《上市規則》附錄C1《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條列明，主席與首席執行官的角色應有區分，不應由一人兼任。董事會認為向華先生應於[編纂]後繼續擔任首席執行官，是由於向華先生熟悉本集團事務，故此安排將提升我們決策及執行的效率。此外，本公司已透過董事會及獨立非執行董事設立適當的制衡機制。基於上述原因，董事會認為，偏離《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條適合本公司情況。董事會將繼續檢查本公司企業管治架構的有效性，以評估是否有必要將董事會主席與行政總裁的職責分開。

董事會多元化

我們已採納董事會多元化政策以達到及維持與本公司發展相關的適當董事會多元化平衡觀點。根據董事會多元化政策，甄選董事會候選人時將以一系列的多元化觀點

董事及高級管理層

為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識及行業經驗。最終的決定將基於所選候選人的優點及將為董事會帶來的貢獻。

董事會成員的經驗和背景均衡搭配，包括但不限於投資、金融、餐飲及酒店行業的經驗。董事會成員已獲得生物醫學工程、土木工程、數學及金融等不同專業的學位。我們的一名非執行董事及三名獨立非執行董事具有不同行業背景，合共佔董事會成員數目過半數。此外，董事會成員年齡範圍廣泛，介乎34歲至75歲不等。五名董事中有一名為女性。

提名委員會獲董事會指派授權，負責遵守《企業管治守則》規管董事會多元化的相關守則。**[編纂]**後，提名委員會將不時檢查董事會多元化政策，以確保其有效性，而我們將每年在企業管治報告中披露董事會多元化政策及我們所設定的相關目標的概要，以及實現目標的進展。

董事委員會

審核委員會

我們已於[•]根據《上市規則》第3.21條及《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》成立審核委員會，並訂立其書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，即曾剛雄先生、梁珺先生及伍淑清女士。曾剛雄先生已獲委任為審核委員會主席，是具備適當專業資格的獨立非執行董事。審核委員會主要職責是向董事提供對本集團財務報告流程、內部控制及風險管理系統有效性的獨立審查，監督審核程序，並履行董事指派的其他職責及責任。

薪酬委員會

我們已於[•]根據《上市規則》第3.25條及《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》成立薪酬委員會，並訂立其書面職權範圍。薪酬委員會包括三名成員，即伍淑清女士、曾剛雄先生及梁珺先生。獨立非執行董事伍淑清女士已獲委任為薪酬委員會主席。薪

董事及高級管理層

酬委員會主要職責包括以下事項：(i)就我們所有董事及高級管理層的薪酬政策和結構以及建立正式和透明的程序來制定上述薪酬政策向董事提出建議；(ii)釐定董事及高級管理層具體薪酬待遇的條款；及(iii)參考董事不時議決的企業目標及目的審批以績效為基礎的薪酬。

提名委員會

我們已於[•]根據《上市規則》第3.27A條及《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》成立提名委員會，並訂立其書面職權範圍。提名委員會包括三名成員，即向華先生、伍淑清女士及曾剛雄先生。向華先生已獲委任為提名委員會主席。提名委員會主要職責是就董事及高級管理層的所有新任命向董事提出建議、與獲提名人面談、聽取參考意見並審議相關事宜。

董事確認

上市規則第8.10條

各董事確認，截至最後實際可行日期，彼等概無在與我們業務直接或間接競爭或可能競爭且根據上市規則第8.10條須予以披露的業務中擁有任何權益。

上市規則第3.09D條

各董事確認，其(i)已取得上市規則第3.09D條所述之法律意見；及(ii)了解彼作為聯交所[編纂]的董事於上市規則下的義務。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事(i)已就上市規則第3.13(1)至(8)條所述各因素確認其獨立性；(ii)確認其過往或現時並無於本公司或其附屬公司的業務中擁有任何財務或其他利益或於最後實際可行日期與上市規則項下本公司任何核心關連人士有任何關連；及(iii)於獲委任時概無其他因素可能影響其獨立性。

董事及高級管理層

董事及高級管理層薪酬

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士從我們收取的薪酬總額(包括薪金、獎金、津貼、實物福利及退休金計劃供款)分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣2.1百萬元。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，概無五名最高薪酬人士中為董事的情況。

營業紀錄期間，本集團並無向本集團五名最高薪酬人士或任何董事支付薪酬作為加入本集團或加入本集團後的獎勵。營業紀錄期間，概無向該等人士或任何董事支付或應付任何補償，作為與本集團任何成員公司事務管理有關的離職補償。本集團並無安排董事放棄或同意放棄營業紀錄期間任何時段的任何酬金。

除上文所披露者外，營業紀錄期間，本公司或其附屬公司概無向董事或本公司五名最高薪酬人士支付或應付其他款項。

有關董事服務合約及薪酬的資料，詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—有關董事及主要股東的進一步資料—董事」。

董事會將檢討及釐定董事及高級管理層的薪酬及報酬待遇。[編纂]後，董事會將收到薪酬委員會的相關建議，當中會考慮到可資比較公司支付的薪金、董事的時間投入及職責以及本集團的業績。

合規顧問

我們已遵照《上市規則》第3A.19條委任嘉林資本有限公司為[編纂]合規顧問。根據本公司與嘉林資本有限公司所訂立協議的條款，本公司將及時就下列情形及時諮詢嘉林資本有限公司並尋求意見：

- 於刊發任何監管公告、通函或財務報告前；

董事及高級管理層

- 倘擬進行可能為須予公佈或關連交易的交易，包括股份發行及股份購回；
- 本公司擬運用[編纂][編纂]的方式與文件所詳述者不同，或其業務活動、發展或業績與文件所述的任何預測、估計或其他資料不同；及
- 倘聯交所根據《上市規則》第13.10條向我們作出查詢。

委任年期將由[編纂]開始，直至我們按《上市規則》第13.46條規定就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績刊發年度報告當日結束。上述委任可由雙方協定延期。

股 本

以下概述緊接及緊隨[編纂]及[編纂] (不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份) 完成前後本公司已發行及將發行的繳足或入賬列為繳足的法定股本及股份：

股份數目	股份說明	面值	佔股本總額的 概約百分比
		(美元)	
法定股本：			
1,000,000,000.	每股0.0001美元的股份	100,000.0	—
已發行及將發行，繳足或入賬列為繳足：			
10,000,000.	截至本文件日期的已發行股份	1,000.0	[編纂]%
[編纂]	根據[編纂]將發行的股份	[編纂]	[編纂]%
[編纂]	根據[編纂]將發行的股份	[編纂]	[編纂]%
<u>[編纂]</u>	總計	<u>[編纂]</u>	<u>100.0%</u>

假設[編纂]獲悉數行使，緊接及緊隨[編纂]及[編纂]完成前後本公司已發行及將發行的繳足或入賬列為繳足的股份如下：

股份數目	股份說明	面值	佔股本總額的 概約百分比
		(美元)	
已發行及將發行，繳足或入賬列為繳足：			
10,000,000.	截至本文件日期的 已發行股份	1,000.0	[編纂]%
[編纂]	根據[編纂]將發行的股份	[編纂]	[編纂]%

股 本

股份數目	股份說明	面值	佔股本總額的 概約百分比
		(美元)	
[編纂]	根據[編纂]將發行的股份	[編纂]	[編纂]%
[編纂]	總計	[編纂]	100.0%

假 設

上表假設(i)[編纂]成為無條件且股份已根據[編纂]及[編纂]發行。上表不計及我們可能因下文所述根據授予董事以發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

地 位

[編纂]將為本公司股本中的普通股及將與本文件所述已發行或將發行的所有股份在各方面享有同等權益，尤其是將平等享有於本文件日期後的記錄日期就股份宣派、作出或派付的一切股息或其他分派，根據[編纂]享有權利除外。

配發及發行新股份的一般授權

待[編纂]成為無條件後，董事已獲授一般無條件授權，以配發、發行及買賣總面值不超過以下兩者之和的股份：

- 緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份(不計及可能因[編纂]獲行使而發行的任何股份)總數的20%；及
- 本公司根據下文所述授予董事以購回股份的一般授權而購回的股份總數(如有)。

董事除獲授權根據此項一般授權發行股份外，亦可根據供股、以股代息計劃或類似安排配發、發行或買賣股份。

股 本

發行股份的一般授權將維持有效，直至以下最早發生者為止：

- 本公司下一屆股東週年大會結束時；
- 組織章程細則或任何適用法律規定本公司須舉行下一屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- 股東於股東大會上通過普通決議案修改或撤回該項一般授權時。

有關該項一般授權的詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — A.有關本集團的進一步資料 — 4.於2024年[•]通過的股東決議案」。

[編纂]股份的一般授權

待[編纂]成為無條件後，董事已獲授一般無條件授權，以行使本公司的一切權力購回我們本身的證券，但面值不超過緊隨[編纂]完成後我們已發行股份（不包括可能因[編纂]獲行使而發行的任何股份）總面值的10%。

購回授權僅與於[編纂]或股份上市（並已就此獲證監會及聯交所認可）的任何其他證券交易所進行的購回有關，且須按《上市規則》進行。相關《上市規則》概要載於本文件附錄四「法定及一般資料 — A.有關本集團的進一步資料 — 5.購回我們自身證券」。

該項購回股份的一般授權將於下列時間屆滿（以最早者為準）：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 組織章程細則、《開曼公司法》或任何其他適用開曼群島法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會之日；或
- 股東通過普通決議案撤回或修訂授予董事的授權之日。

股 本

詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料 — A.有關本集團的進一步資料 — 5.購回我們自身證券」。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

[編纂]後，本公司擁有一類股份(即普通股)，每股股份與其他股份享有同等地位。

根據《開曼公司法》以及組織章程大綱及組織章程細則的條款，本公司可不時以股東普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併為面值較高的股份；(iii)將股份分為多個類別；(iv)將股份拆細為面值較低的股份；及(v)註銷任何無人認購的股份。此外，本公司可經股東通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備，惟須遵守《開曼公司法》條文。詳情請參閱本文件附錄三「本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要 — 組織章程細則 — 更改股本」。

主要股東

擁有根據《證券及期貨條例》須予公佈權益的人士

就董事所知，於緊隨[編纂]及[編纂]完成後(惟不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，以下人士將於股份或相關股份中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質	截至最後實際可行日期所持股份數目	截至最後實際可行日期於本公司已發行股本總額的概約持股比例	緊隨[編纂]及[編纂]完成後所持股份數目	緊隨[編纂]及[編纂]完成後於本公司已發行股本總額的概約持股比例
向華先生(附註2)	受控法團權益(L)	4,249,320	42.49%	[編纂]	[編纂]%
戴迎燕女士(附註2)	配偶權益(L)	4,249,320	42.49%	[編纂]	[編纂]%
Primecare BVI	實益擁有人(L)	3,824,388	38.24%	[編纂]	[編纂]%
林宛頤女士(附註3)	受控法團權益(L)	1,188,991	11.89%	[編纂]	[編纂]%
Minee Holdings(附註3)	受控法團權益(L)	1,188,991	11.89%	[編纂]	[編纂]%
[Holdco SPV]	實益擁有人(L)	1,188,991	11.89%	[編纂]	[編纂]%
Tencent Mobility	實益擁有人(L)	1,161,356	11.61%	[編纂]	[編纂]%
騰訊控股有限公司 (附註4)	受控法團權益(L)	1,161,356	11.61%	[編纂]	[編纂]%

主要股東

股東姓名／名稱	權益性質	截至最後實際可行日期所持股份數目	截至最後實際可行日期於本公司已發行股本總額的概約持股比例	緊隨[編纂]及[編纂]完成後所持股份數目	緊隨[編纂]及[編纂]完成後於本公司已發行股本總額的概約持股比例
昆山唐竹投資管理合夥企業 (有限合夥) (附註5)	受控法團權益(L)	1,057,603	10.58%	[編纂]	[編纂]%
廣東聯塑創業投資基金管理 有限公司 (附註6)	受控法團權益(L)	661,121	6.61%	[編纂]	[編纂]%
廣東聯塑科技實業有限公司 (附註6)	受控法團權益(L)	661,121	6.61%	[編纂]	[編纂]%
寧波唐竹 (附註6)	實益擁有人(L)	661,121	6.61%	[編纂]	[編纂]%
北京高榕資本管理諮詢有限 公司 (附註7)	受控法團權益(L)	825,755	8.26%	[編纂]	[編纂]%
Gaorong BK Holding Limited (附註7)	實益擁有人(L)	825,755	8.26%	[編纂]	[編纂]%

主要股東

附註：

- (1) 字母「L」和「S」分別表示相關人士／實體於有關股份的「好倉」和「淡倉」（定義見《證券及期貨條例》第XV部）。
- (2) [緊隨[編纂]完成後，向華先生被視為於Primecare BVI所持有的[編纂]股股份及[Xiang SPV]所持有的[編纂]股股份中擁有權益。Primecare BVI及Xiang SPV均為於英屬維爾京群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由向華先生持有。]截至最後實際可行日期，Xiang SPV尚未註冊成立。戴迎燕女士為向華先生的配偶。
- (3) [Minee Holdings持有[Holdco SPV]53.18%已發行股本。Minee Holdings由林宛頤女士全資擁有。因此，緊隨[編纂]完成後，林宛頤女士及Minee Holdings被視為於[Holdco SPV]所持有的[編纂]股股份中擁有權益。截至最後實際可行日期，[Holdco SPV]的註冊成立尚未完成。
- (4) 緊隨[編纂]完成後，騰訊控股有限公司被視為於Tencent Mobility所持有的[編纂]股股份中擁有權益。Tencent Mobility為騰訊控股有限公司全資擁有的公司。
- (5) 昆山唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)(「**昆山唐竹**」)是寧波唐竹的普通合夥人之一。緊隨[編纂]完成後，昆山唐竹被視為於寧波唐竹所持有的[編纂]股股份中擁有權益。昆山唐竹是擁有Panda Six Limited的基金的普通合夥人。因此，緊隨[編纂]完成後，昆山唐竹被視為於Panda Six Limited所持有的[編纂]股股份中擁有權益。
- (6) 廣東聯塑創業投資基金管理有限公司是寧波唐竹的普通合夥人之一，因此緊隨[編纂]完成後，其視為於寧波唐竹所持有的[編纂]股股份中擁有權益。廣東聯塑科技實業有限公司持有寧波唐竹98.94%的合夥權益，因此，緊隨[編纂]完成後，其視為於寧波唐竹所持有的[編纂]股股份中擁有權益。
- (7) Gaorong BK Holding Limited是一家由北京榕豐企業管理中心(有限合夥)全資擁有的公司，高榕資本在其中擁有超過99%的合夥權益。高榕資本的普通合夥人為西藏榕康投資管理有限公司，西藏榕康投資管理有限公司為西藏高榕資本管理有限公司(「**西藏高榕**」)的全資附屬公司。西藏高榕由北京高榕資本管理諮詢有限公司全資擁有。

除上文所披露者外，董事並不知悉任何將於緊隨[編纂]及[編纂]完成後(惟不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)於股份或相關股份中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第2或3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉的人士。董事並不知悉任何可能於其後日期導致本公司控制權變更的安排。

財務資料

您閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表及相關附註，以及本文件其他部分呈列的節選歷史財務資料。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們考量經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在重大差異的因素包括，但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」章節及本文件其他部分所討論者。

概覽

2023年，我們是按收入計算的中國最大綜合家庭護理品牌集團，也是亞洲領先的綜合家庭護理品牌集團，專注提供品質服務和產品，以滿足追求生活品質的年輕一代日益增長但未被滿足的家庭護理需求。根據弗若斯特沙利文報告，按2023年超高端月子中心產生的收入計，我們亦是最大的產後護理及修復集團；按2021年至2023年收入增長率計，我們亦是增長最快的規模化產後護理及修復集團。

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地家庭護理潛在市場總額增長迅速，其中，2023年產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務的市場總額分別達到人民幣594億元及人民幣305億元，即便產後護理滲透率明顯低於韓國及中國台灣等成熟市場。預計到2030年，產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務市場規模將達到人民幣2,059億元及人民幣931億元，2024年至2030年複合年增長率分別為19.2%及16.5%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，由於消費者的需求更加複雜，對專業化和定製化服務的需求不斷增長，產後護理服務的高端市場預計將以高於平均水平的速度增長。根據弗若斯特沙利文報告，自

財務資料

我保健產品和服務越來越受歡迎，這一趨勢標誌著女性的消費模式正朝著個人成長和精神滿足的方向發生重大轉變。此外，女性逐漸成為整個家庭在家庭消費方面的主要決策者。

我們發現中國現有服務產品難以滿足需求，這些服務產品通常具有區域性，缺乏專業性，並且沒有達到預期標準，因此，我們在產後護理及修復、家庭兒童護理及女性健康功能性食品方面開發高端精選產品，以解決客戶在各種家庭護理場景中的需求。

根據弗若斯特沙利文報告，自我們於2017年成立以來，我們一直以重塑家庭護理行業為願景，通過實現家庭護理服務及產品的標準化、專業化、定製化及數字化，不斷重新定義及改變提供傳統家庭護理的方式。一路走來，我們培育了強大的品牌組合，吸引了大量客戶，並升級了我們的業務，增加其可擴展性及適應性，以迎合終端市場。

我們的月子中心主要設於高檔酒店，也有部分聖貝拉中心設於獨幢別墅。高端住宿體驗與我們的產後護理服務相輔相成，體現始終如一的優質、高標準及個性化的專業服務。我們的輕資產策略(包括我們與酒店的靈活租賃安排)不僅有助於快速擴張，也能最大限度減少資本開支，令新中心具有較短投資回收期。

我們相信，我們在孵化強大品牌方面有良好往績。我們的客戶將聖貝拉與專業、品質服務、美麗及自信聯繫在一起。我們相信，圈層裂變品牌營銷對塑造我們的品牌形象和促進持續增長起關鍵作用。截至2023年12月31日止年度，我們約36%的首次產後護理服務客戶是由現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)獲得。結合我們的營銷策略，我們在社交媒體平台用戶中建立了重大線上影響力。

我們將專業服務模式擴展到產後護理之外，以予家品牌提供家庭護理服務。我們會安排具備相應技能的育嬰師，為客戶提供所需的家庭護理服務。營業紀錄期間，家

財務資料

家庭護理服務的收入顯著增長，是由於我們大多數產後護理服務客戶繼續使用我們的家庭護理服務，或向熟人推薦服務。為努力提高客戶終身價值，我們將繼續積極向月子中心的客戶推廣家庭護理服務，並提高我們的服務質量以留住現有客戶。

我們的女性健康功能性食品業務通過我們於2021年10月收購的品牌廣禾堂開展。廣禾堂在營養、健康及保健領域擁有20多年的歷史，是中國女性健康食品行業領軍者之一。我們的產品創新工作以植物提取及專利配方為核心，借鑑傳統中藥理論，開發全面產品組合。自收購以來，我們通過將重心從線下向線上渠道轉變，以及不斷改進產品，令品牌煥發活力。如今，廣禾堂的產品幫助女性實現從月經期到孕期、哺乳期、產後、流產後等不同階段的日常健康管理。營業紀錄期間，我們的女性健康功能性食品主要在電商平台的自營網店銷售，我們已開始探索在我們的月子中心以及通過自有線上渠道交叉銷售產品。

呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港公司條例之披露規定編製而成。本集團於編製整個營業紀錄期間的歷史財務資料時已提前採納所有於2023年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則連同有關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融工具除外，其已按照公允價值進行計量。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的影響，部分因素不可控。例如，根據弗若斯特沙利文報告，我們經營所處的中國家庭護理行業的發展受不斷提高的消費意識、不斷演變的家庭結構、生育年齡推遲、政策支持及其他因素所推動。我們認為對我們服務的需求及我們的收入亦受該等因素所推動。其他資料請見「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們所處的行業競爭激烈，激烈的競爭可能損害我們的業務」。

財務資料

我們認為有以下其他影響經營業績的關鍵因素。

我們擴展服務網絡的能力

於營業紀錄期間，按收入計算，月子中心業務是我們的最大業務線，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度佔我們總收入的90.2%、86.4%及83.5%。不斷拓展服務網絡擴大了我們的客戶基礎，並對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。於營業紀錄期間，我們通過有機增長和業務整合大幅擴展月子中心網絡。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的月子中心網絡新增十家、11家及7家自有或管理中心。因此，截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的網絡由25家、36家及43家月子中心(包括自有及管理中心)組成。

通過與酒店運營商的戰略合作，我們的月子中心業務採用輕資產模式。低資本支出模式幫助我們在內生增長的網絡擴張中實現較短投資回報期，營業紀錄期間，我們各新中心通常能於開始經營的三個月內實現經營現金流轉正。我們已制定一套標準化經營程序及專業IT基礎設施，這提高了我們的可擴展性且有助於我們成功整合新開發及新收購的中心並提高盈利能力。由於我們的平台能力持續完善及發展，我們亦成功整合其他參與者到我們的高端網絡。

我們服務網絡的擴展可以創造更多的規模效應。我們的行政開支及研發開支佔收入的百分比於營業紀錄期間均呈下降趨勢，截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度行政開支佔收入比例分別為29.6%、25.9%及20.2%，研發開支分別為2.8%、2.7%及1.6%。

除作為我們收入的主要驅動力外，我們的月子中心也是贏得客戶信任並將服務延伸至他們的家人及熟人的切入點。我們認為，在營業紀錄期間，我們的月子中心業務的擴展也有助於我們其他業務線的增長，特別是家庭護理服務，因為我們的大多數家庭護理服務客戶都曾是我們的產後護理服務客戶。具體而言，我們的家庭護理服務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元增加64.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元，並進一步增加29.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元。

財務資料

我們計劃於中國高端市場持續拓展月子中心網絡並強化我們的領先地位，旨在於全國選定主要城市高端市場取得30%的市場份額。然而，倘若我們無法維持月子中心網絡目前的擴展速度，我們的收入可能不會以相同的速度增長甚至無法增長，我們的經營業績可能會受到不利影響。其他資料請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們可能無法及時且以具成本效益的方式擴張月子中心網絡」。

我們豐富服務和產品種類以延長客戶終身價值的能力

我們為綜合家庭護理服務供應商，旨在建立一個忠誠的客戶群，讓他們能夠持續選擇我們的產品及服務來滿足其生命週期不同階段不斷變化的家庭護理服務需求。

我們通過月子中心網絡切入目標客戶家庭護理歷程中最早但最關鍵的階段之一，並通過提供更多服務和產品將合作關係延續至生命週期的後續階段。根據弗若斯特沙利文報告，中國家庭護理行業的市場規模於2030年預期將增加至人民幣13,378億元，其中產後護理及產後康復的市場規模預期將於2030年達到人民幣2,059億元。我們計劃繼續在家庭護理行業提供多樣化的服務和產品，以延長客戶的生命週期價值及捕捉更廣泛的市場需求。

營業紀錄期間，我們在豐富服務和產品組合及促進交叉銷售方面取得了重大進展。基於我們產後護理及修復服務於早期取得的成功，我們於2018年首次涉足月子中心業務以外的領域，提供家庭護理服務；於2021年，我們通過收購廣禾堂食品將業務拓展至女性健康功能性食品。於2022年，我們推出「產後研修所」品牌並收購功能性內衣產品S-bra品牌，同時增加產後修復服務的種類。

隨著我們不斷獲客，我們預計我們的整體財務業績將受到成功開發新業務的能力以及服務和產品組合變化的影響。展望未來，我們擬於更廣泛的家庭護理價值鏈中積極發掘機遇，以繼續延長客戶的生命週期價值。

財務資料

倘若我們無法有效持續豐富我們的服務、產品以及品牌組合以延長客戶終身價值，我們的收入可能不會以相同的速度增長甚至無法增長，我們的經營業績可能會受到不利影響。其他資料請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們可能無法實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展」。

門店業績爬坡及同店銷售增長

我們密切追蹤月子中心最近一個會計期間產生的收入相較過往同期產生的收入情況，即同店銷售增長，以監控月子中心業績隨時間的變化情況及新中心的業績爬坡情況。我們認為，這也是區分來自新中心的收入增長與來自現有中心運營改善的收入增長的實用指標。

一般來說，我們的月子中心會在初期經歷大幅增長，並在最初業績爬坡期後達到較為穩定的客流量水平。在新中心運營的第一年，隨著我們持續獲取新客戶，新中心逐漸獲得認可。因此，由於人力成本及租金以及相關成本等與營運相關的固定成本，新中心於第一年的收入及毛利率普遍較低。隨著中心運營日趨成熟，各中心運營表現通常將逐步改善。

營業紀錄期間，我們的盈利能力及毛利率由於部分月子中心經歷最初的業績爬坡階段而受到影響。例如，截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們擁有25、35及40家月子中心，其中十、十及五家的運營歷史不到一年。營業紀錄期間，隨著越來越多的中心日趨成熟，我們的盈利能力逐步改善。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的月子中心業務分別錄得毛利率30.6%、28.7%及34.1%。

財務資料

下表載列按新增年份劃分的自有月子中心貢獻的總收入，以及營業紀錄期間各組中心的同比收入增長：

新增月子中心：	期內新增	截至12月31日止年度			截至12月31日止年度	
	中心數目	的收入貢獻總額			的同比收入增長	
		2021年	2022年	2023年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
2021年前.....	15	215,929	268,013	230,753	24.1%	(13.9%)
2021年.....	10	16,242	103,214	118,282	535.5%	14.6%
2022年.....	10	—	30,379	95,191	不適用	213.3%
2023年.....	5	—	—	14,754	不適用	不適用
總計.....	40	232,171	401,606	458,980	73.0%	14.3%

營業紀錄期間，我們的同店銷售增長受到COVID-19爆發的影響。有關營業紀錄期間COVID-19對我們同店銷售增長的影響的詳情，請參閱下文「COVID-19的不利影響」。

COVID-19的不利影響

營業紀錄期間，我們的經營業績及同店銷售增長受到COVID-19疫情的以下影響：(i) 於2022年4月至6月上海爆發COVID-19直接影響了我們位於上海的月子中心的入住率；(ii) 根據弗若斯特沙利文報告，2022年底至2023年初中國各地COVID-19感染率上升，導致許多家庭的懷孕計劃推遲及胎停或流產率上升，繼而影響2023年第四季度的出生率；及(iii) 中國各地COVID-19不時爆發導致我們部分中心臨時停運，影響了我們截至2023年第一季度月子中心的入住率。詳情請參閱下文「經營業績」。

由於COVID-19的長期不利影響，截至2023年12月31日止年度，我們一些較為成熟的月子中心的收入與上一年度相比有所下降。然而，我們看到月子中心業務在疫情後恢復強勁。具體而言，與客戶簽訂的所有合約的合約價值由截至2022年12月31日止年度的人民幣510.4百萬元增加28.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣640.3百萬元。由於

財務資料

月子中心業務產生的收入一般在我們提供服務時確認，因此從與客戶簽訂合約到隨著時間確認這些合約銷售收入之間存在時間差。因此，我們認為，月子中心業務合約價值的增長為我們提供了更多最新數據，有助於評估我們的業務從COVID-19的影響中恢復的情況。詳情請見下文「重大會計政策與關鍵估計及判斷 — 重大會計政策 — 收入確認」。

我們管理成本及費用的能力

月子中心業務是我們最大的業務線(按收入計)，我們以輕資產模式運營，通過與酒店合作為月子中心預訂房間。我們通過與高檔酒店的靈活安排來運營部分月子中心，而一部分較成熟的中心則以固定期限租賃的方式運營。與靈活訂房安排相比，固定期限租賃通常可獲得更具競爭力的房價。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，確認為銷售成本(主要指月子中心的租賃成本)的租金及相關成本(包括使用權資產折舊)分別為人民幣71.2百萬元、人民幣122.9百萬元及人民幣125.8百萬元，分別佔對應期間收入的27.5%、26.1%及22.5%。租金及相關成本(包括使用權資產折舊)佔收入的百分比持續下降，主要是由於以固定期限租賃預訂的酒店客房的入住率提升。

此外，我們的月子中心業務和家庭護理服務業務的運營屬於勞動密集型，營業紀錄期間人力成本是我們銷售成本的最大組成部分之一。一般而言，人力成本隨月子中心網絡擴張而增加。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，確認為銷售成本的人力成本總額(其中包括月子中心業務及家庭護理服務業務的員工及服務供應商成本)分別為人民幣53.9百萬元、人民幣104.9百萬元及人民幣121.0百萬元，佔各期間銷售成本總額的30.0%、31.8%及34.1%。我們能在多大程度上控制人力成本，將取決於我們的優化措施(包括通過專有護理服務平台的員工管理模塊)能否成功實施。

營業紀錄期間，儘管我們的行政開支及研發開支佔收入的百分比部分受規模效應的影響均呈現下降趨勢，但我們預計將繼續在銷售及營銷方面進行投入。為豐富服務及產品種類，我們於營業紀錄期間投資於不同的銷售和營銷活動。我們於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的銷售及分銷開支分別為人民幣32.6百萬元、人民幣58.8百萬元及人民幣81.5百萬元。

財務資料

因此，我們的盈利能力將取決於我們管理成本的能力，包括我們的租金和相關成本、人力成本，而這些成本的任何重大波動均可能對我們的經營業績產生重大影響。我們的盈利能力亦取決於我們能否從銷售及營銷活動中獲得良好的投資回報以及有效吸引新客戶。

保持優質服務及高端品牌並持續遵守相關法規的能力

我們認為，我們的成功在很大程度上源於我們作為能提供優質服務的高端家庭護理集團，受到客戶的高度認可。我們努力保持高標準的服務質量，重視對護理人員和其他專業人員的培訓，因為我們相信我們的聲譽主要建立在客戶的滿意度上。我們相信，圈層裂變品牌營銷對我們的持續增長發揮重要作用。截至2023年12月31日止年度，由於我們強大的品牌，約36%的產後護理服務的新客戶為現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)了解到我們的服務。

我們在高端品牌組合建設方面也作出了大量努力，將自身打造成高端家庭護理服務供應商。我們維持高端品牌和優質聲譽的能力不僅會影響我們對客戶的吸引力，也可能影響我們與業務合作夥伴(包括高檔連鎖酒店運營商)的業務合作。因此，對我們的聲譽產生不利影響的任何事件均可能對我們的服務需求和經營業績產生不利影響。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務和行業有關的風險—我們的成功取決於我們服務及產品的質量以及我們服務及產品的市場認可度」。

此外，雖然截至最後實際可行日期，中國概無任何法律法規要求月子中心獲得許可，或對月子中心專業人員的資質提出要求，但如果將來出台相關法律法規，我們能否繼續取得成功將取決於我們能否確保以符合成本效益的方式遵守相關法律法規。

財務資料

重大會計政策與關鍵估計及判斷

重大會計政策

我們於營業紀錄期間的更多關鍵會計政策於下文描述。有關會計政策的更多詳情，請參閱本章程附錄一會計師報告附註2。

收入確認

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期於該等貨品或服務交易中有權收取的代價金額確認。

倘合約的代價包括可變金額，則代價金額預測為我們因向客戶轉移貨品或服務而換取有權收取的金額。可變代價於合約起始時預測並以此為限，直至與可變代價相關的不確定性於其後消除時，已確認的累計收入金額相當可能不會發生重大收入撥回為止。本集團的合約不包含重大的融資組成部分。

(A) 提供產後護理服務

提供產後護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(B) 提供產後修復服務

提供產後修復服務的收入於向客戶提供服務的時間點確認。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後修復服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

財務資料

(C) 提供家庭護理服務

提供家庭護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在家庭護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(D) 銷售女性健康功能性食品

銷售女性健康功能性食品的收入在資產控制權轉移給客戶的時間點(通常是客戶接受產品時)確認。

對於向客戶提供在指定期限內退貨的權利的合約，採用預期估值法估計將不會退回的貨物，因為該方法最能推測本集團有權獲得的可變代價金額。採用香港財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格內的可變代價金額。對於預期退回的貨物，會確認退款責任而非收入。退貨權資產(及銷售成本的相應調整)亦就自客戶收回產品的權利確認。

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允價值計量，而公允價值為本集團所轉讓資產於收購日期的公允價值、本集團向被收購方原擁有人承擔的負債及本集團為交換被收購方的控制權而發行的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或應佔比例的被收購方可識別資產淨值計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分以公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

若所購得的一組活動及資產包括一項投入及一個實質性的過程且兩者共同對創造產出的能力作出重大貢獻，則本集團釐定其收購一項業務。

財務資料

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將轉讓的或然代價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價以公允價值計量，公允價值變動於損益確認。

商譽初始按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股本權益的任何公允價值總額，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的數額。

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，若有事件或情況變化顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。本集團於每年的12月31日檢測商譽有否減值。就減值測試而言，於業務合併所收購的商譽，乃自收購日期起分配至預期於合併的協同效益中受惠的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債有否轉撥至該等單位或單位組別。

減值按對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額進行的評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額少於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

倘商譽已被劃撥至現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位內的部分業務被出售，則於釐定出售業務的收益或虧損時，與出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值內。於該等情況下出售的商譽將以出售業務和保留的現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

租賃

我們評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在若干時段內控制使用已識別資產之權利，則該合約為租賃或包含租賃。

財務資料

我們對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。我們確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(A) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認(即相關資產可供使用日)。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認之租賃負債金額、已產生之初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取之任何租賃優惠。使用權資產於租期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊，即樓宇於1至5年折舊。

倘若租賃資產的擁有權在租賃期結束時轉讓予本集團，或成本反映了購買選擇權的行使，則按資產的估計使用年期計算折舊。

(B) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下的預期應付款項。租賃付款亦包括合理確定本集團將行使的購買選擇權的行使價，以及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃)。並非基於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含的利率不易釐定，本集團則使用於租賃開始日期的增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額會增加，以反映利息增加及就所付租賃付款作出調減。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動(例如指數或比率變動所產生的未來租賃付款變動)或購買相關資產之選擇權的評估變更，租賃負債的賬面值將予重新計量。

財務資料

(C) 短期租賃及低價值資產租賃

我們對短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，且不包含購買選擇權的租賃)採用短期租賃確認豁免，亦對辦公設備(視為低價值)租賃採用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

金融負債

初始確認及計量

所有金融負債初始以公允價值確認，而若為貸款及借款以及應付款項，則須扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款及向投資者發行的金融工具。

後續計量

金融負債後續按其分類計量如下：

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。本集團向投資者發行若干系列工具。工具持有人有權要求本集團在非本集團所能控制的若干贖回事件發生時贖回其持有的所有工具。本集團於初始確認時將該等工具指定為整體入賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，於初始確認日期及僅在符合香港財務報告準則第9號的準則時獲指定。指定為以公允價值計量且其變動計入損益的負債的收益或虧損於損益表內確認，惟因本集團自身的信貸風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損在其他全面收益中列報，且其後不能重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。發行工具直接應佔的發行成本，指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，即時在合併損益表確認。

財務資料

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項與借款)

初次確認後，貿易及其他應付款項和計息借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響並不重大，則按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時通過實際利率攤銷程序在損益表中確認。

在計算攤銷成本時，會考量收購產生的任何折價或溢價以及屬於實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資成本內。

關鍵估計及判斷

編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料時需要管理層作出估計、判斷及假設，這會影響收入、支出、資產及負債之呈報金額及隨附披露資料以及或然負債披露資料。與該等假設及預測相關的不確定因素或會導致日後須對受影響的資產或負債之賬面值作出大幅調整。

於各有關期間末，有關未來及預測不確定因素的其他主要來源的主要假設(該等假設具有導致下一財政年度資產與負債賬面值發生重大調整的重要風險)概述如下。

我們在營業紀錄期間的重要估計、判斷及假設於下文描述。有關會計估計及判斷的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

商譽減值

我們至少每年釐定商譽是否減值。這需要對商譽所分配的現金產生單位的使用價值進行估計。估計使用價值需要我們估算現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。

財務資料

金融工具公允價值

本集團向投資者發行的金融工具並非於活躍市場交易，相關公允價值使用倒推法及股權分配模型等估值技術釐定。詳情見本文件附錄一附註30。

租賃—預測增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，本集團使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率預測。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）預測增量借款利率，並須作出若干實體特定的預測（如附屬公司獨立的信用評級）。

遞延稅項資產

在可能有應課稅溢利可供動用以抵銷虧損的情況下，方會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅溢利的大致時間及水平以及未來稅務計劃策略作出重大管理層判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。詳情見本文件附錄一附註29。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	258,762	471,522	559,909
銷售成本.....	(179,469)	(330,392)	(355,298)
毛利.....	79,293	141,130	204,611
其他收入.....	7,541	10,131	16,589
銷售及分銷開支.....	(32,642)	(58,790)	(81,500)
行政開支.....	(76,666)	(122,147)	(112,865)
研發開支.....	(7,330)	(12,931)	(9,148)
其他收益／(開支)淨額.....	2,353	783	993
財務成本.....	(1,019)	(1,837)	(3,005)
向投資者發行的金融工具			
公允價值變動.....	(92,530)	(366,863)	(256,092)
應佔聯營公司利潤.....	—	—	199
應佔合營企業虧損.....	—	(1,355)	(497)
除稅前利潤／(虧損).....	(121,000)	(411,879)	(240,715)
所得稅抵免／(開支).....	(1,398)	303	1,821
年內利潤／(虧損).....	<u>(122,398)</u>	<u>(411,576)</u>	<u>(238,894)</u>
以下人士應佔：.....			
母公司擁有人.....	(119,401)	(407,496)	(238,965)
非控股權益.....	(2,997)	(4,080)	71
	<u>(122,398)</u>	<u>(411,576)</u>	<u>(238,894)</u>

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用非香港財務報告準則計量(即經調整EBITDA及經調整年度(虧損)／利潤)作為額外的財務計量，該等計量並非香港財務報告準則規定，亦非根據香港財務報告準則呈列。我們將經調整EBITDA界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動及[編纂]開支(一次性及／

財務資料

或非經常性項目)而調整的年度EBITDA(即年度虧損加所得稅抵免/(開支)、財務成本、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊和其他無形資產攤銷)。我們將經調整(虧損)/利潤界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動及[編纂]開支(一次性及/或非經常性項目)而調整的年度虧損。

我們認為，呈列該等非香港財務報告準則計量消除管理層認為並不是經營表現及盈利能力指標的項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的盈利能力。使用此等非香港財務報告準則計量作為分析工具有局限性，您不應對其單獨考慮或將其作為我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代者。此外，該等非香港財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

下表載列我們於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的非香港財務報告準則計量與根據香港財務報告準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度虧損	(122,398)	(411,576)	(238,894)
加回：			
向投資者發行的金融工具公允價值			
變動	92,530	366,863	256,092
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
所得稅開支/(抵免)	1,398	(303)	(1,821)
財務成本	1,019	1,837	3,005
物業、廠房及設備以及使用權資產折			
舊	24,785	44,081	38,481
其他無形資產攤銷	206	923	975
經調整EBITDA	<u>(2,460)</u>	<u>1,910</u>	<u>61,412</u>

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年度虧損	(122,398)	(411,576)	(238,894)
加回：			
向投資者發行的金融工具公允價值 變動	92,530	366,863	256,092
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整年度(虧損)/利潤	<u>(29,868)</u>	<u>(44,628)</u>	<u>20,772</u>

我們於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的經調整EBITDA分別為人民幣(2.5)百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣61.4百萬元。我們將截至2022年12月31日止年度的經調整虧損人民幣44.6百萬元扭轉為截至2023年12月31日止年度的經調整利潤人民幣20.8百萬元，主要是由於業務的持續增長、毛利率的改善以及我們控制費用的能力。

合併損益表主要組成部分說明

收入

營業紀錄期間，我們的收入來自三大業務線，即月子中心(包括產後護理服務和產後修復服務)、家庭護理服務及女性健康功能性食品。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣258.8百萬元、人民幣471.5百萬元及人民幣559.9百萬元。

下表載列出我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	233,314	90.2%	407,333	86.4%	467,529	83.5%
家庭護理服務	21,229	8.2%	34,930	7.4%	45,309	8.1%
女性健康功能性食品	4,219	1.6%	29,259	6.2%	47,071	8.4%
總計	<u>258,762</u>	<u>100.0%</u>	<u>471,522</u>	<u>100.0%</u>	<u>559,909</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

月子中心

營業紀錄期間，我們月子中心產生的收入包括(i)提供產後護理服務的收入；(ii)提供產後修復服務的收入；及(iii)其他收入，指管理月子中心產生的若干管理費及其他服務和產品的收入。

營業紀錄期間，我們以聖貝拉及小貝拉品牌經營月子中心。聖貝拉是我們的旗艦超高端品牌，吸引了具有高購買力的強大客戶群；而小貝拉中心的目標人群是將奢華視為休閒和放鬆的生活方式的年輕人。我們於2024年1月推出第三個月子中心品牌Bella Isla，重點關注女性產後心理健康，並隨後將若干小貝拉中心更名為Bella Isla。

下表載列所示期間按服務或產品性質及按品牌劃分的月子中心業務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產後護理服務						
聖貝拉.....	157,059	67.3%	203,169	49.9%	205,322	43.9%
小貝拉.....	44,218	19.0%	141,561	34.8%	173,048	37.0%
	<u>201,277</u>	<u>86.3%</u>	<u>344,730</u>	<u>84.7%</u>	<u>378,370</u>	<u>80.9%</u>
產後修復服務						
聖貝拉.....	23,127	9.9%	35,949	8.8%	48,564	10.4%
小貝拉.....	2,019	0.9%	12,666	3.1%	23,345	5.0%
	<u>25,146</u>	<u>10.8%</u>	<u>48,615</u>	<u>11.9%</u>	<u>71,909</u>	<u>15.4%</u>
其他(附註).....	6,891	2.9%	13,988	3.4%	17,250	3.7%
來自月子中心業務的總收入.....	<u>233,314</u>	<u>100.0%</u>	<u>407,333</u>	<u>100.0%</u>	<u>467,529</u>	<u>100.0%</u>

附註： 主要包括來自香港合資公司及無錫另一家管理月子中心的管理費以及於我們的月子中心提供的其他服務及產品。有關我們管理費收入的詳情，請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 其他月子中心業務 — 管理月子中心」。

財務資料

(A) 產後護理服務

我們的月子中心提供全套產後護理服務，包括住宿、媽媽護理、寶寶護理及餐飲。客戶於整個期間均住在我們的中心，享受全天候的服務。我們基於多項因素為產後護理服務套餐定價，包括住宿房間類型（例如標準高端酒店客房或套房）、便利設施及餐飲選擇，以及日用品和消耗品的品牌。

對於產後護理服務，我們通常要求客戶在簽訂合約時支付50%的預付款項，並隨後在他們開始入住時支付剩餘的款項。因此，我們將客戶預付款項確認為合約負債。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明 — 合約負債」。營業紀錄期間，我們並無確認因未消費產後護理預付套餐到期而產生的任何收入。

(B) 產後修復服務

我們為月子中心的客戶和外部客戶提供產後修復服務。我們的產後修復服務包括產後身體修復治療，例如旨在減輕腫脹和緩解肌肉緊張的治療；以及利用先進的皮膚、肌肉和體型修復設備進行產後體型改善程序。這些服務由我們月子中心的常駐產後修復專家以及若干第三方供應商提供。我們提供產後修復服務的收入還包括銷售S-bra品牌功能性內衣產品產生的收入，該產品幫助客戶在妊娠的不同階段實現塑身。我們於2022年5月收購了S-bra業務。

作為月子中心套餐的一部分，我們提供免費的產後修復服務，但我們不確認免費產後修復服務的任何相應收入。

我們通常以預付套餐的形式提供包含多個療程的產後修復服務。因此，我們將客戶預付款項確認為合約負債。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明 — 合約負債」。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們分別將人民幣0.6百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.8百萬元確認為未消費產後修復預付套餐到期後的收入。相關收入分別佔截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度總收入的0.2%、0.2%及0.2%。

財務資料

(C) 其他

營業紀錄期間，我們月子中心業務產生的其他收入主要包括(i)來自香港合資公司及無錫的一家管理月子中心的管理費；及(ii)月子中心提供的其他服務及產品。

在管理費方面，截至2023年12月31日止年度，(i)我們向香港合資公司收取其年收入5%的管理費；及(ii)向無錫的一家管理月子中心提供管理支持，以換取協定金額的固定管理費。有關我們管理費收入的詳情，請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 其他月子中心業務 — 管理月子中心」。

(D) 地理資料

截至最後實際可行日期，我們(i)在中國內地擁有54家月子中心，包括46家自有中心（即由我們全資擁有或控股的中心）及8家管理中心（即由第三方全資擁有或控股並由我們管理的中心）；(ii)在香港擁有三家管理中心；(iii)在新加坡擁有一家自有月子中心；及(iv)在美國大洛杉磯地區擁有一家管理月子中心。

下表載列所示期間我們月子中心業務產生收入的地理明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地						
一線城市 (附註1)	191,323	82.0%	289,946	71.2%	326,948	69.9%
二線城市 (附註2)	41,991	18.0%	114,808	28.2%	138,431	29.6%
	233,314	100.0%	404,754	99.4%	465,379	99.5%
中國內地以外地區 (附註3)	—	—	2,579	0.6%	2,150	0.5%
總計	233,314	100.0%	407,333	100.0%	467,529	100.0%

財務資料

附註：

- (1) 包括北京、上海、廣州、深圳及杭州。
- (2) 包括蘇州、寧波、南京、廈門、無錫、長沙、珠海、佛山、海口、太原、成都、重慶及汕頭。截至2023年12月31日止年度我們於無錫產生的收入包括一家管理月子中心的管理費。
- (3) 我們在中國內地以外地區產生的收入主要來自香港合資公司的管理費。雖然我們新加坡中心於2023年10月開始運營，但營業紀錄期間沒有產生任何收入。我們的大洛杉磯地區管理中心於2024年5月開始運營。

家庭護理服務

我們以予家品牌提供家庭護理服務。我們提供的服務一般包括育兒服務、育兒指導、幼兒護理及幼兒成長。作為家庭護理服務的一部分，我們的內部護理專家還為客戶提供遠程諮詢服務。我們聘請具備相應技能的育嬰師，為客戶提供所需的家庭護理服務。營業紀錄期間，我們聘請的大多數育嬰師為服務供應商，而不是我們的員工。我們就育嬰師提供的家庭護理服務向客戶收取的總金額確認為收入。

我們提供三個月至36個月的家庭護理服務套餐，價格範圍為每年約人民幣172,800元至人民幣384,000元。大部分客戶選擇三個月至12個月的套餐。我們通常要求就家庭護理服務提前付款，因此我們將預付款項確認為合約負債。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明—合約負債」。營業紀錄期間，我們並無確認因未消費產後護理預付套餐到期而產生的任何收入。

營業紀錄期間，我們家庭護理服務的大部分客戶是我們的產後護理服務客戶。

女性健康功能性食品

我們的女性健康功能性食品產生的收入指我們在2021年10月收購的廣禾堂的收入。截至2023年，我們已將廣禾堂的產品種類從最初的以產後產品為重心擴展至滿足女性不同階段營養需求的產品，包括孕期、哺乳期、月經期、流產後以及日常營養補充。

財務資料

自收購以來，我們轉變了廣禾堂的業務策略，將原來供應月子餐的業務重心轉向在電子商務平台零售綜合女性健康功能性食品。2023年3月，作為我們業務策略轉變的一部分，我們出售了廣禾堂利潤率較低的月子餐業務廣禾堂餐飲。因此，我們的女性健康功能性食品業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣29.3百萬元增加60.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣47.1百萬元，毛利率由截至2021年12月31日止年度的13.7%大幅增至截至2023年12月31日止年度的63.3%。

銷售成本

營業紀錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)均主要與月子中心相關的租賃成本及確認為使用權資產的租賃折舊；(ii)與提供我們的服務及產品直接相關的人力成本(包括我們的家庭護理服務業務的服務供應商成本)；(iii)我們月子中心的產後膳食成本，主要來自相關酒店運營商或其他第三方餐飲服務供應商；(iv)我們的女性健康功能性食品業務及產後修復業務的原材料成本以及我們的月子中心為母嬰使用的消耗品成本，包括衣服、毛巾、尿布及護膚品等；(v)我們聘請第三方供應商提供若干產後修復服務的服務成本；及(vi)其他，主要包括我們為月子中心業務聘請的第三方供應商成本，例如為客戶提供豪華轎車服務的成本，以及我們聘請醫生在月子中心提供非醫療健康諮詢的服務費。

我們與酒店運營商訂立靈活安排，為月子中心預訂客房，對於部分入住率穩定的成熟中心，我們也會以更優的價格批量預訂定期客房，通常介於一到三年不等。我們也為我們的辦公室及若干其他功能室預訂客房。有關我們與酒店運營商的安排的其他資料，請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 與合作酒店的關係」。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
租賃成本	57,149	31.9%	92,251	27.8%	100,738	28.5%
使用權資產折舊	14,016	7.8%	30,696	9.3%	25,032	7.0%
人力成本	54,948	30.6%	109,199	33.1%	121,981	34.3%
產後膳食成本	22,577	12.6%	38,497	11.7%	42,339	11.9%
原材料及消耗品	8,110	4.5%	23,193	7.0%	24,570	6.9%
第三方產後修復服務成本	10,456	5.8%	14,531	4.4%	16,518	4.6%
其他	12,213	6.8%	22,025	6.7%	24,120	6.8%
總計	179,469	100.0%	330,392	100.0%	355,298	100.0%

毛利及毛利率

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣79.3百萬元、人民幣141.1百萬元及人民幣204.6百萬元，毛利率分別為30.6%、29.9%及36.5%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	71,412	30.6%	116,867	28.7%	159,354	34.1%
家庭護理服務	7,304	34.4%	11,488	32.9%	15,445	34.1%
女性健康功能性食品	577	13.7%	12,775	43.7%	29,812	63.3%
總計	79,293	30.6%	141,130	29.9%	204,611	36.5%

財務資料

下表載列我們於所示期間按月子中心品牌劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產後護理服務						
聖貝拉.....	54,894	35.0%	57,732	28.4%	64,619	31.5%
小貝拉.....	9,548	21.6%	38,472	27.2%	53,297	30.8%
	<u>64,442</u>	<u>32.0%</u>	<u>96,204</u>	<u>27.9%</u>	<u>117,916</u>	<u>31.2%</u>
產後修復服務						
聖貝拉.....	7,045	30.5%	14,612	40.6%	24,259	50.0%
小貝拉.....	(1,902)	(94.2%)	654	5.2%	7,767	33.3%
	<u>5,143</u>	<u>20.5%</u>	<u>15,266</u>	<u>31.4%</u>	<u>32,026</u>	<u>44.5%</u>
其他.....	1,827	26.5%	5,397	38.6%	9,412	54.6%
	<u>71,412</u>	<u>30.6%</u>	<u>116,867</u>	<u>28.7%</u>	<u>159,354</u>	<u>34.1%</u>

其他收入

我們的其他收入包括(i)稅項優惠及其他政府補貼；(ii)利息收入，即銀行存款、入賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的結構性存款的利息以及向若干第三方提供貸款的利息(詳情請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—預付款項、其他應收款項及其他資產」)；及(iii)其他，主要指產後護理服務客戶被沒收的押金。

倘能合理確定將會收取政府補貼且符合所有附帶條件，則我們以公允價值確認政府補貼。營業紀錄期間，我們的稅項優惠及其他政府補貼主要包括2019年4月1日至2023年12月31日生效，為生活服務行業企業提供的額外進項增值稅抵免。我們主要在租用月子中心場所及購買提供服務所用材料時產生進項增值稅抵免。我們的其他政府補貼主要包括杭州市及蕭山區政府提供的一次性補貼。

財務資料

營業紀錄期間，我們將以公允價值計量且其變動計入損益的若干金融資產的結構性存款的利息計入利息收入。有關理財產品及結構性存款的詳情，請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他收入						
稅項優惠及其他政府補貼	5,268	69.9%	7,340	72.5%	7,058	42.5%
利息收入	2,248	29.8%	2,532	25.0%	8,468	51.0%
其他	25	0.3%	259	2.5%	1,063	6.5%
	7,541	100.0%	10,131	100.0%	16,589	100.0%

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)廣告開支；(ii)參與銷售及營銷活動的人員的勞工開支；及(iii)其他開支，主要包括銷售及營銷活動應佔的辦公開支、差旅開支及租金開支。

營業紀錄期間，我們的廣告開支主要來自線上平台，包括購物資訊平台、社交媒體平台及電子商務平台。廣告開支還包括就我們女性健康功能性食品的產品植入而支付予電子商務平台的佣金。

就月子中心業務而言，我們產生的廣告開支主要包括在購物資訊平台、社交媒體平台購買的宣傳推廣內容、「孕期博物館」展覽及我們為會員組織的私人活動和社交活動等線下活動以及我們各個中心的線下廣告活動。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告開支	14,457	44.3%	32,015	54.5%	53,814	66.0%
人力開支	15,327	47.0%	22,157	37.7%	24,311	29.8%
其他.....	2,858	8.7%	4,618	7.8%	3,375	4.2%
總計.....	32,642	100.0%	58,790	100.0%	81,500	100.0%

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們月子中心業務的銷售及分銷開支佔同一業務線收入的百分比分別為11.9%、8.5%及9.5%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	27,708	84.8%	34,453	58.6%	44,201	54.3%
家庭護理服務	3,118	9.6%	5,307	9.0%	4,514	5.5%
女性健康功能性食品	1,816	5.6%	18,526	31.5%	31,234	38.3%
其他.....	—	0.0%	504	0.9%	1,551	1.9%
總計.....	32,642	100.0%	58,790	100.0%	81,500	100.0%

行政開支

我們的行政開支包括(i)參與行政活動的人員的人力開支；(ii)辦公室(包括月子中心預訂作為辦公及接待客戶的房間)的租金開支及確認為使用權資產的租賃折舊；(iii)聘請人力資源顧問、管理顧問及法律專業人士的諮詢及專業開支；(iv)辦公及招待開支，主要包括辦公開支，例如計算機設備租賃費、水電費、軟件許可費，以及招待開支，例

財務資料

如給予客戶的禮物；(v)招聘及培訓開支，主要包括向招聘代理支付的費用、招聘軟件的訂閱費以及我們的專業人員及育嬰師的培訓費用；(vi)其他折舊及攤銷開支和消耗品開支；(vii)差旅及會議開支；及(viii)其他，包括支付服務供應商收取的費用、保險費及若干裝修費用。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
人力開支	42,172	55.0%	70,104	57.4%	61,833	54.8%
租金開支	10,796	14.1%	18,792	15.4%	17,828	15.8%
使用權資產折舊.....	7,290	9.5%	8,419	6.9%	7,834	6.9%
諮詢及專業開支.....	4,444	5.8%	7,905	6.5%	9,905	8.8%
辦公及招待開支.....	2,907	3.8%	5,639	4.6%	5,666	5.0%
招聘及培訓開支.....	1,824	2.4%	2,809	2.3%	1,941	1.7%
其他折舊及攤銷開支和						
消耗品	3,003	3.9%	2,993	2.5%	2,610	2.3%
差旅及會議開支.....	2,473	3.2%	2,597	2.1%	3,546	3.1%
其他.....	1,757	2.3%	2,889	2.3%	1,702	1.6%
總計.....	76,666	100.0%	122,147	100.0%	112,865	100.0%

研發開支

我們的研發開支包括(i)參與研發活動的人員的人力開支；(ii)其他開支，主要包括差旅開支、辦公開支、若干折舊及攤銷開支、服務器租金開支以及與研發活動相關的辦公開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2021年		2022年		2023年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
勞工開支	7,011	95.6%	12,442	96.2%	8,417	92.0%
其他	319	4.4%	489	3.8%	731	8.0%
總計	7,330	100.0%	12,931	100.0%	9,148	100.0%

其他收益及開支

我們的其他收益及開支包括(i)出售物業、廠房、設備及無形資產(主要與出售電子及辦公設備有關)的收益/(虧損)；(ii)因提前終止租賃而確認以及因使用權資產折舊率與租賃負債攤銷率之差異而產生的出售使用權資產及租賃負債的收益/(虧損)；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益/(虧損)，與理財產品的公允價值變動相關；(iv)出售附屬公司(即廣禾堂餐飲)的收益，該附屬公司是我們女性健康功能性食品業務的月子餐業務單位；(v)捐款開支，主要指我們向宋慶齡基金會作出的捐款；(vi)外匯收益及虧損淨額；及(vii)其他。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備及無形資產的 收益/(虧損)	(59)	(199)	(77)
出售使用權資產及租賃負債的收益/ (虧損)	(92)	130	—
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值收益/(虧損)....	3,221	1,696	1,282
出售附屬公司的收益	—	—	246
捐款	(1,574)	—	—
外匯收益/(虧損)淨額	890	(4)	120
其他	(33)	(840)	(578)
其他收益/(開支)淨額	2,353	783	993

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)租賃負債及復原費利息。

有關租賃負債性質的詳情，請參閱「重大會計政策與關鍵估計及判斷—重大會計政策—租賃—租賃負債」。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	—	139	1,573
租賃負債及復原費利息	1,019	1,698	1,432
總計	<u>1,019</u>	<u>1,837</u>	<u>3,005</u>

向投資者發行的金融工具公允價值變動

我們將不時向[編纂]前投資者發行的附優先權的普通股及認股權證指定為向投資者發行的金融工具，屬於非流動負債項目。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，向投資者發行的金融工具公允價值變動分別為人民幣92.5百萬元、人民幣366.9百萬元及人民幣256.1百萬元。

[編纂]前，我們的附優先權的普通股及認股權證沒有在公開市場交易，於相關報告日期的公允價值乃使用估值技術釐定。我們聘請獨立估值師來釐定我們附優先權的普通股及認股權證的公允價值。採用倒推法釐定本公司的股權總值，然後採用股權分配法釐定附優先權的普通股及認股權證的公允價值。緊接[編纂]前，與我們股份相關的所有優先權將會終止。其他詳情請參閱上文「重大會計政策與關鍵估計及判斷—關鍵估計及判斷—金融工具公允價值」及本文件附錄—會計師報告附註30。

財務資料

應估聯營公司利潤

截至2023年12月31日，我們於聯營公司的投資指我們於杭州美華及無錫貝康的權益。我們根據權益法對聯營公司入賬。其他資料請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明—於聯營公司的投資」。

應估合營企業虧損

截至2023年1月31日，我們於合資企業的投資指我們於香港合資公司、貝康南山及貝康汕頭的權益，該等公司均持有我們的管理月子中心。我們根據權益法對合資企業入賬。其他資料請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明—於合營企業的投資」。

所得稅開支

營業紀錄期間，我們須繳納中國企業所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法，於營業紀錄期間中國內地的國內外投資企業的所得稅率均為統一的25%。2022年，杭州貝康被認定為高新技術企業，自2022年至2024年三年可享受15%優惠所得稅率。

在香港註冊成立的集團實體於營業紀錄期間就須繳納香港利得稅之收入適用的所得稅率，就首2百萬港元的估計應課稅利潤而言為8.25%，而2百萬港元以上的估計應課稅利潤則為16.5%。由於本集團於營業紀錄期間並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，因此並無作出香港利得稅撥備。

營業紀錄期間，我們與相關稅務機關沒有任何爭議或未解決的問題。

財務資料

經營業績

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣471.5百萬元增加18.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣559.9百萬元，主要得益於各業務線的業務增長。

月子中心業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣407.3百萬元增加14.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣467.5百萬元，主要由於(i)我們運營的月子中心數量由截至2022年12月31日的36個增至截至2023年12月31日的43個；及(ii)現有中心業績爬坡。我們月子中心業務的收入增長部分被COVID-19的爆發所抵銷。具體而言，根據弗若斯特沙利文報告，2022年底至2023年初中國各地COVID-19感染率上升，也導致許多家庭的懷孕計劃推遲及胎停或流產率上升，因此影響2023年第四季度的出生率。此外，2022年底至2023年初COVID-19在中國各地的爆發影響了我們截至2023年第一季度月子中心的入住率。

具體而言，產後護理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣344.7百萬元增加9.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣378.4百萬元；產後修復服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣48.6百萬元增加47.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元。我們的產後修復服務產生的收入增長速度高於我們整個月子中心業務的增長速度，這主要是由於2023年推出的產後修復服務種類增加，以及客戶對我們的產後修復服務的接受度提高。2023年，我們還見證了更多客戶在月子中心入住結束後再返回我們的月子中心使用產後修復服務。

家庭護理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元增加29.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元，主要由於(i)月子中心網絡擴展導致產後護理服務的客戶數量增加；及(ii)每位客戶的平均消費增加。

財務資料

女性健康功能性食品業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣29.3百萬元增加60.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣47.1百萬元，主要是由於我們努力建立品牌知名度，使得我們產品的接受度提升，以及我們通過入駐不同的電子商務平台和推出更多新產品，持續發展我們的線上銷售渠道。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣330.4百萬元增加7.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣355.3百萬元，主要由於隨著不同業務線的業務增長，人力成本、原材料成本、租賃及相關成本、產後膳食成本以及第三方產後修復服務供應商的成本增加。

我們的人力成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣109.2百萬元增加11.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣122.0百萬元，主要是由於隨著月子中心網絡的持續擴展，負責提供產後護理服務和產後修復服務的員工人數增加，以及我們為家庭護理聘請的育嬰師人數增加。人力成本增加也由於我們的經驗豐富且薪酬更高的護理專家數量增加。

主要受月子中心網絡擴展的推動，產後膳食成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元增加9.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣42.3百萬元。

我們的原材料及消耗品成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣23.2百萬元增加6.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元，主要與女性健康功能性食品業務的增長有關。同時，由於我們在2023年在專有護理服務平台推出庫存管理模組，使我們能夠以更優的定價批量採購消耗品，因此消耗品成本有所減少。

與產後修復服務產生的收入增長一致，我們的第三方產後修復服務供應商的成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣14.5百萬元增加13.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.5百萬元。該成本的增長速度低於產後修復服務的收入增速，主要是由於我們與供應商磋商達成了最佳的條款。

財務資料

我們的租賃及相關成本(包括租賃成本及使用權資產折舊)由截至2022年12月31日止年度的人民幣122.9百萬元增加2.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣125.8百萬元，主要是由於自有月子中心數量由截至2022年12月31日的35個增至截至2023年12月31日的40個。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣141.1百萬元增加45.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣204.6百萬元。由於我們各業務線的毛利率提升，且我們相對更高毛利的業務快速發展，我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的29.9%提升至截至2023年12月31日止年度的36.5%。

儘管如上文「影響我們經營業績的主要因素 — COVID-19的不利影響」所述，COVID-19對我們的經營業績產生持續影響，但由於多種原因，我們的產後護理服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的27.9%增至截至2023年12月31日止年度的31.2%。

首先，我們多個月子中心經歷最初的業績爬坡階段後，毛利率有所提高。營運時間不足一年的中心數量由2022年12月31日的10家減至2023年12月31日的五家。隨著各中心的運營日趨成熟，各中心的運營表現一般都會逐步提高。其次，我們已從COVID-19的影響中恢復過來，因此於2023年月子中心的入住率普遍提高。

由於上述原因，我們預定的酒店客房中空置客房的租賃及相關成本(包括使用權資產折舊)佔酒店客房總租賃及相關成本(包括使用權資產折舊)的百分比由截至2022年12月31日止年度的12.4%下降至截至2023年12月31日止年度的9.5%。

此外，產後護理服務的毛利率有所提升，部分原因是我們的優質服務得到客戶進一步的認可和歡迎，從而提高了部分小貝拉月子中心服務套餐的價格。

按品牌毛利率計算，小貝拉中心提供的產後護理服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的27.2%顯著增至截至2023年12月31日止年度的30.8%；聖貝拉中心提供的產後護理服務的毛利率也由截至2022年12月31日止年度的28.4%增至截至2023年12月31日止年度的31.5%。

財務資料

產後修復服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的31.4%增至截至2023年12月31日止年度的44.5%。具體而言，小貝拉中心提供的產後修復服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的5.2%增至截至2023年12月31日止年度的33.3%；聖貝拉中心提供的產後修復服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的40.6%增至截至2023年12月31日止年度的50.0%。產後修復服務的毛利率提升，主要得益於我們產後修復設備及產後修復服務專家的利用率提高。得益於我們更大的客戶群，我們還在2023年與第三方產後修復服務供應商協商達成了更好的條款。

家庭護理服務業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的32.9%增至截至2023年12月31日止年度的34.1%，主要是由於隨著予家品牌持續得到認可，我們在服務定價方面的議價能力有所提高。

女性健康功能性食品業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的43.7%增至截至2023年12月31日止年度的63.3%，主要是由於我們繼續專注於電子商務平台銷售女性健康功能性食品這一利潤較高的業務。同時，我們於2023年3月通過出售廣禾堂餐飲，終止了利潤率較低的向月子中心供應月子餐的業務。

其他收入

我們的其他收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元增加64.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.6百萬元，主要得益於利息收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣8.5百萬元。該增長主要是由於2022年向三名獨立第三方提供貸款13筆貸款及2023年向隨後成為我們附屬公司的實體提供的若干貸款的利息收入所致。詳情請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—預付款項、其他應收款項及其他資產」。

另一方面，我們的稅項優惠及其他政府補貼由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元減少2.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元，主要是由於生活服務業企業的額外進項增值稅抵免由2022年的15%下調至2023年的10%。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣58.8百萬元增加38.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣81.5百萬元，主要由於廣告開支增加。

具體而言，我們的廣告開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元增加68.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣53.8百萬元，主要是由於自2022年6月起，我們的女性健康功能性食品業務的線上廣告活動開支增加。該開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣11.1百萬元增加115.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣23.9百萬元。此外，月子中心業務的廣告開支也由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.5百萬元增加54.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣28.5百萬元。

與銷售及分銷活動相關的勞工開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元增加9.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元，增幅低於收入增幅，主要是由於我們每位員工的銷售和營銷效率隨著我們品牌知名度的提高而提升。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣122.1百萬元減少7.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣112.9百萬元，主要由於我們的勞工開支以及租金及相關開支減少。

具體而言，我們參與行政活動的人員的勞工開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元減少11.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元，主要由於我們的管理人員數量隨着我們優化管理團隊結構而有所減少。

我們的租金及相關行政開支(包括使用權資產折舊)由截至2022年12月31日止年度的人民幣27.2百萬元減少5.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣25.7百萬元，主要是由於我們在2023年以更優的價格為我們的辦公室預訂酒店房間。

另一方面，我們的顧問及專業開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.9百萬元增加25.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元，主要是與我們於2023年產生的[編纂]費用有關。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣12.9百萬元減少29.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.1百萬元，主要是由於我們已建立成熟的IT基礎設施，從而減少了對一次性研發項目的投資。

其他收益及開支

其他收益及開支淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要是由於我們出售一間附屬公司廣禾堂餐飲產生收益人民幣0.2百萬元。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 重大收購及投資 — 收購廣禾堂業務」。此外，截至2023年12月31日止年度美元兌人民幣升值產生外匯收益淨額人民幣0.1百萬元，而我們於截至2022年12月31日止年度並無相關收益。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元增加66.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們在2022年下半年開始借入銀行貸款，銀行貸款利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元。租賃負債及復原費利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元減少17.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元，與租賃負債的減少一致。

向投資者發行的金融工具公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣366.9百萬元關減少30.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣256.1百萬元，主要是由於2022年使用估值技術釐定的業務價值增長大於2023年。

應佔聯營公司利潤

截至2023年12月31日止年度，應佔聯營公司利潤為人民幣0.2百萬元，主要為應佔杭州美華的利潤。

財務資料

應佔合營企業虧損

應佔合營企業虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元減至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元，主要由於香港合資公司運營的月子中心在最初業績爬坡期後經營業績有所改善。

所得稅開支／抵免

所得稅抵免由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元，主要是由於截至2023年12月31日止年度我們確認遞延所得稅資產人民幣2.2百萬元，即未動用的稅項虧損，以可能有應課稅利潤用以抵銷的虧損為限。

年度虧損

由於上述原因，年度虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣411.9百萬元減少41.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣240.7百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣258.8百萬元增加82.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣471.5百萬元，主要得益於各業務線的業務增長。

月子中心業務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣233.3百萬元增加74.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣407.3百萬元，主要由於自有月子中心數量由截至2021年12月31日的25個增至截至2022年12月31日的35個。具體而言，產後護理服務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣201.3百萬元增加71.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣344.7百萬元；產後修復服務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣25.1百萬元增加93.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣48.6百萬元。產後修復服務產生的收入顯著增長，歸因於月子中心網絡擴展，以及現有中心的產後修復服務種類業績爬坡。截至2021年12月31日止年度，我們也擴展產後修復服務組

財務資料

合，供應促進產後修復的新產品，例如S-bra內衣產品。由於2022年4月至6月COVID-19爆發，以及全國疫情蔓延直至2022年底期間，我們的上海月子中心入住率大幅下降，故我們2022年月子中心業務收入的增長部分被COVID-19的持續爆發所抵銷。

家庭護理服務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣21.2百萬元增加64.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元，主要是受月子中心網絡擴展及家庭護理服務客戶群相應增加所推動。

由於我們在2021年10月收購廣禾堂業務，因此截至2021年12月31日止年度女性健康功能性食品業務產生的收入不可直接與截至2022年12月31日止年度比較。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣179.5百萬元增加84.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣330.4百萬元，主要由於隨著不同業務線的業務增長，租賃及相關成本、人力成本、及產後膳食成本增加。

租賃及相關成本(包括租賃成本和使用權資產折舊)由截至2021年12月31日止年度的人民幣71.2百萬元增加72.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣122.9百萬元，主要是由於自有月子中心數量由截至2021年12月31日的25個增至截至2022年12月31日的35個。

我們的人力成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣54.9百萬元增加98.9%至截至2022年12月31日止年度的人民幣109.2百萬元，主要是由於負責提供產後護理服務和產後修復服務的員工人數增加，以及我們為家庭護理服務聘請的育嬰師人數增加。

主要受月子中心網絡擴展的推動，產後膳食成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣22.6百萬元增加70.4%至截至2022年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元。

財務資料

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣79.3百萬元增加80%至截至2022年12月31日止年度的人民幣141.1百萬元。我們的毛利率由截至2021年12月31日止年度的30.6%下降至截至2022年12月31日止年度的29.9%。

產後護理服務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的30.6%減至截至2022年12月31日止年度的28.7%，主要是由於COVID-19影響所致。

具體而言，2022年部分月子中心（主要是位於上海的中心）的經營業績受到COVID-19爆發的影響。2022年4月至6月上海爆發COVID-19，以及全國疫情蔓延直至2022年底期間，我們的月子中心入住率大幅下降，但這些中心繼續產生若干固定成本，包括為客戶預訂的空置客房的租賃及相關開支和人力成本。2022年5月及6月，我們的上海月子中心業務產生毛虧損。截至2022年12月31日，我們有35個自有月子中心，其中6個自有中心位於上海，包括4家聖貝拉中心。

因此，我們聖貝拉中心的產後護理服務毛利率由截至2021年12月31日止年度的35.0%下降至截至2022年12月31日止年度的28.4%。同時，小貝拉中心產後護理服務毛利率由截至2021年12月31日止年度的21.6%顯著改善至截至2022年12月31日止年度的27.2%，主要是由於許多小貝拉中心的運營經過最初業績爬坡期後逐漸成熟及少部分小貝拉中心位於上海並受2022年4月至6月期間COVID-19疫情爆發的影響。

另一方面，產後修復服務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的20.5%增至截至2022年12月31日止年度的31.4%。由於固定成本佔產後修復服務銷售成本的大部分，我們的產後修復服務的毛利率隨著收入的增長而上升。

財務資料

女性健康功能性食品業務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的13.7%增至截至2022年12月31日止年度的43.7%，主要是由於自2021年10月收購廣禾堂以來，我們將重心轉向於電子商務平台銷售女性健康功能性食品，較原先主要向月子中心供應膳食的業務利潤高。

其他收入

我們的其他收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣7.5百萬元增加34.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元，主要受以下推動(i)稅項優惠及其他政府補貼由截至2021年12月31日止年度的人民幣5.3百萬元增加37.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元，主要是由於經營規模擴大導致進項增值稅優惠增加；及(ii)利息收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元增加13.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元，主要是由於2022年向三名獨立第三方提供13筆貸款的利息所致。詳情請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—預付款項、其他應收款項及其他資產」。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣32.6百萬元增加80.4%至截至2022年12月31日止年度的人民幣58.8百萬元，主要是由於廣告開支及勞工開支增加。

具體而言，我們的廣告開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣14.5百萬元增加120.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元，主要是由於截至2022年12月31日止年度廣禾堂品牌升級相關的廣告活動開支所致。我們月子中心的廣告費用也有所增加，這與月子中心網絡的擴展一致。

與銷售及分銷活動相關的勞工開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元增加45.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元，與銷售及營銷員工人數的增加一致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣76.7百萬元增加59.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣122.1百萬元，主要由於我們的勞工開支以及租賃及相關開支增加。

具體而言，我們參與行政活動的人員的勞工開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣42.2百萬元增加66.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元，與行政員工人數的增加一致。

租金及相關行政開支(包括使用權資產折舊)由截至2021年12月31日止年度的人民幣18.1百萬元增加50.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣27.2百萬元，主要是由於我們擴展月子中心網絡而於酒店租賃更多辦公空間。

研發開支

我們的研發開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元增加76.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣12.9百萬元，主要是由於勞工開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元增加77.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣12.4百萬元，這與我們持續升級IT基礎設施導致的研發員工人數增加一致。

其他收益及開支

其他收益／(開支)淨額由截至2021年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元減少66.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要是由於理財產品(確認為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)的公允價值收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元減少46.9%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元。此外，我們於截至2021年12月31日止年度確認因美元兌人民幣升值而產生的外匯收益淨額人民幣0.9百萬元，而截至2022年12月31日止年度則有略微的匯兌虧損。

截至2021年12月31日止年度產生的捐款開支為人民幣1.6百萬元(主要指我們向宋慶齡基金會作出的捐款)，但截至2022年12月31日止年度我們沒有任何捐款開支，這一變化部分抵銷了其他收益／(開支)的減少淨額。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增至截至2022年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元，主要是由於租賃負債及復原費利息由截至2021年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增至截至2022年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元，與月子中心網絡的擴展一致。

向投資者發行的金融工具公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的虧損由截至2021年12月31日止年度的人民幣92.5百萬元增至截至2022年12月31日止年度的人民幣366.9百萬元，主要是由於使用估值技術釐定的業務價值大幅增加。

應佔合營企業虧損

截至2022年12月31日止年度應佔合營企業虧損為人民幣1.4百萬元，指應佔2022年成立的香港合資公司的經營業績。我們在截至2021年12月31日止年度沒有應佔合營企業虧損。

所得稅開支／抵免

我們於截至2022年12月31日止年度的所得稅抵免為人民幣0.3百萬元，而我們於截至2021年12月31日止年度的所得稅開支為人民幣1.4百萬元，主要是由於我們加強了稅務規劃。

年度虧損

由於上述原因，年度虧損由截至2021年12月31日止年度的人民幣122.4百萬元增加236.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣411.6百萬元。

財務資料

合併財務狀況表主要項目說明

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的部分資料，而該等資料乃摘自本文件附錄一所載的會計師報告：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值.....	110,295	103,309	210,459
流動資產總值.....	239,736	301,869	258,123
資產總值	350,031	405,178	468,582
流動負債總額.....	190,878	271,880	252,638
非流動負債總額.....	459,187	849,521	1,171,074
負債總額	650,065	1,121,401	1,423,712
流動資產淨值.....	48,858	29,989	5,485
負債淨額	(300,034)	(716,223)	(955,130)
股本.....	—	—	3
儲備.....	(299,009)	(711,526)	(950,057)
非控股權益	(1,025)	(4,697)	(4,626)
資產虧絀淨額	(300,034)	(716,223)	(955,130)

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨.....	3,658	9,274	10,822	11,983
貿易應收款項.....	663	3,291	7,415	9,766
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	29,867	116,252	80,606	82,534
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產.....	110,686	73,528	—	—
初始期限超過三個月的銀行存款	—	10,000	32,320	43,136
受限制現金.....	6,507	—	6,111	6,111
現金及現金等價物.....	88,355	89,524	120,849	162,483
流動資產總值.....	239,736	301,869	258,123	316,013
流動負債				
貿易應付款項.....	9,661	17,937	11,854	14,826
合約負債.....	98,320	113,254	163,127	179,931
其他應付款項及應計費用.....	52,369	76,571	45,680	76,320
應付稅項.....	830	—	356	59
計息銀行借款.....	—	40,000	10,000	40,000
租賃負債.....	29,698	24,118	21,621	22,970
流動負債總額.....	190,878	271,880	252,638	334,106
流動資產／(負債)淨值.....	48,858	29,989	5,485	(18,093)

截至2024年4月30日，流動負債淨額為人民幣18.1百萬元。營業紀錄期間及直至2024年4月30日，我們最大的流動負債項目為合約負債，其結餘有所增加，這與月子中心業務及家庭護理服務業務的擴張趨勢一致。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)月子中心的設備，主要用於提供產後修復服務；(iii)辦公設備；及(iv)傢俱配件及電子設備。

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。折舊乃按以直線法將每項物業、廠房及設備項目之成本於預測可使用年期撇銷至其剩餘價值計算。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修	4,104	2,658	1,115
產後設備	7,955	10,241	10,746
辦公設備	441	352	261
傢俱配件及電子設備	1,289	1,221	922
總計	13,789	14,472	13,044

我們的物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2021年12月31日的人民幣13.8百萬元增加5.1%至截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元，然後減少10.3%至截至2023年12月31日的人民幣13.0百萬元。雖然我們於營業紀錄期間繼續增加物業、廠房及設備(主要為用於產後修復服務的設備，與我們的自有月子中心數目由截至2021年12月31日的25間增至截至2023年12月31日的40間一致)，但截至2023年12月31日止年度我們的物業、廠房及設備(主要為我們的租賃物業裝修)的折舊超過上述增幅。我們亦於2023年出售廣禾堂餐飲，而物業、廠房及設備相應減少人民幣0.2百萬元。

使用權資產

我們將期限超過一年的租賃確認為使用權資產。使用權資產的賬面值由截至2021年12月31日的人民幣42.2百萬元下降21.1%至截至2022年12月31日的人民幣33.3百萬元，並進一步下降19.5%至截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元。雖然我們於營業紀錄期間

財務資料

租賃的物業數目隨著業務擴張而有所增加，但由於我們繼續為保持靈活而就新建的月子中心採用較短期的租約，使確認為使用權資產的租賃比例及絕對金額減少，故此我們的使用權資產的賬面值有所下降。

商譽

商譽初始按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及我們先前持有的被收購方股本權益的任何公允價值總額，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的數額。本集團管理層認為，營業紀錄期間，由於現金產生單位的可收回金額超過商譽的賬面值，因此商譽沒有減值。

截至2023年12月31日，我們的商譽來自於我們收購廣禾堂業務、7家在中國經營月子中心的附屬公司及貝康韓蓮持有的S-bra業務。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

下表載列截至所示日期分配至各現金產生單位的商譽賬面金額明細：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
月子中心營運附屬公司	10,085	19,723	24,871
貝康廣禾	20,563	20,563	20,563
貝康韓蓮	—	1,926	1,926
總計	30,648	42,212	47,360

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括截至2021年12月31日止年度收購GuangHeTang業務所確認的品牌及專利。此外，我們亦將若干軟件許可證確認為其他無形資產。

財務資料

該等其他無形資產於初始確認時按成本計量。該等其他無形資產的成本為收購當日的公允價值。該等其他無形資產在其可使用經濟年期攤銷，並於出現可能減值的跡象時作減值評估。我們其他無形資產的主要估計可使用年期為品牌20年、專利10年，而軟件3年。

截至2023年12月31日，確認為其他無形資產的品牌、專利及軟件的賬面值分別為人民幣12.8百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣11.5百萬元。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資指我們於杭州美華及無錫貝康的權益。於2023年8月，我們以現金代價人民幣25百萬元完成收購杭州美華的7.8125%股權。杭州美華為我們的策略夥伴之一，從事婦女兒童醫院的營運。我們於杭州美華的投資採用權益法入賬。

此外，於2023年10月，我們完成對無錫貝康的30%股權的收購，而無錫貝康為我們其後提供管理服務的一家月子中心的擁有者。有關該等管理中心的其他資料，請參閱「業務—我們的業務—月子中心—其他月子中心業務—所管理月子中心」。我們按權益法將無錫貝康入賬。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們於聯營公司的投資分別為零、零及人民幣26.7百萬元。

於合營企業的投資

截至2022年12月31日，我們將一家實體（即我們的香港合資企業，為我們香港所管理月子中心的營運商）確認於合資公司的投資。於2023年，我們增加兩家實體為於合資公司的投資，即貝康南山及貝康汕頭，兩者均為我們所管理月子中心的營運商。我們按權益法將合資公司入賬。截至2023年12月31日，貝康南山及貝康汕頭月子中心均未開始營運。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們於合營企業的投資的賬面值分別為零、零及人民幣7.6百萬元。

財務資料

其他非流動資產

我們的其他非流動資產指營業紀錄期間若干設備及翻新工程成本的預付款項，以及截至2023年12月31日(i)收購於上海的一家月子中心運營商的預付款項人民幣20百萬元；及(ii)向香港合資公司提供貸款3百萬港元。

我們確認與收購該附屬公司有關的預付款項，是因為我們已全額支付相關代價，但截至2023年12月31日，控制權尚未轉移給我們。截至最後實際可行日期，我們已獲得該附屬公司的控制權，因此將不再確認該預付款項。

有關向香港合資公司提供貸款的詳情，請參閱下文「關聯方交易」。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的其他非流動資產分別為人民幣0.3百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣23.9百萬元。

遞延稅項資產

遞延稅項資產根據資產及負債的稅基與其賬面金額之間的可扣稅暫時性差額以及未動用的稅務抵免及任何未動用的稅務虧損的結轉而確認。倘很可能有可作扣減可扣稅暫時性差額的應課稅溢利以及可動用結轉的未動用稅務抵免及未動用稅務虧損，則確認遞延稅項資產。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣47,000元、人民幣64,000元及人民幣2.1百萬元。

初始期限超過三個月的銀行存款

我們初始期限超過三個月的銀行存款包括存於中國商業銀行的定期存款。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們初始期限超過三個月的銀行存款分別為人民幣10百萬元、人民幣10百萬元及人民幣83.8百萬元。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括月子中心使用的製成品，以及女性健康功能性食品業務及S-bra產品的製成品及原材料。

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣3.7百萬元增加151.4%至截至2022年12月31日的人民幣9.3百萬元，並進一步增加16.1%至截至2023年12月31日的人民幣10.8百萬元，主要反映我們的月子中心業務及女性健康功能性食品業務於營業紀錄期間的增長。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的存貨減值撥備分別為零、零及人民幣0.2百萬元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數(按某一期間的期初及期末存貨平均結餘除以同期的銷售成本再乘以一年365天計算)分別為5.2天、7.1天及10.3天。我們認為，由於我們的業務性質，銷售成本主要包括租金及相關成本、人力成本及產後膳食成本，故此我們的存貨週轉天數為並無意義。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括應收香港合資公司及其他月子中心營運商的管理費，以及向電商平台用戶銷售女性保健功能性食品的應收款項(尚未由該等平台轉移予我們)。

我們的女性保健功能性食品業務乃透過貝康廣禾開展。我們與電商平台的交易條款主要以信貸為主，信貸期一般介乎0至6個月，即我們與該等電商平台的結算週期。我們致力對未償還的應收款項保持嚴格控制。逾期結餘由高級管理層定期審核。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣37,000元、人民幣37,000元及零。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按發票日期賬齡分析(已扣除虧損撥備)：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	663	2,046	3,532
三個月至一年	—	1,245	3,883
總計	663	3,291	7,415

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數(按某一期間的期初及期末貿易應收款項平均結餘除以同期的收入再乘以一年365天計算)分別為0.5天、1.5天及3.5天。我們認為，由於我們的收入主要來自提供需要預付款項的服務，故此我們的貿易應收款項週轉天數並無意義。

截至2024年4月30日，我們截至2023年12月31日約人民幣3.2百萬元(或42.7%)的未償還貿易應收款項經已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)向第三方提供貸款；(ii)與我們的月子中心、辦公室及員工宿舍相關的租賃按金；(iii)預付款項；(iv)其他應收款項，包括若干向僱員提供的貸款；(v)可扣除進項增值稅；(vi)應收關聯方(即貝康南山)款項；及(vii)遞延[編纂]開支。

我們向第三方提供的貸款包括向三名獨立第三方提供的13筆短期貸款，各年利率為5%及6%。我們提供該等貸款的目的在於從手頭現金盈餘取得回報。根據《貸款通則》，僅金融機構可合法從事放貸業務，而屬非金融機構的公司間貸款則被禁止。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因向該等第三方作出的計息貸款而受到政府部門的任何行政處罰或受到任何調查。截至最後實際可行日期，所有應收貸款均已結清，我們日後不計劃繼續進行該等交易。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務和行業有關的風險—我們或會因於營業紀錄期間向第三方作出的貸款被中國政府處以罰款」。

財務資料

我們的預付款項主要包括(i)臨時租用的月子中心部分酒店客房，以及員工宿舍若干短期租賃的預付租金；(ii)財務諮詢服務及資訊科技諮詢服務的預付服務費、保險費以及電信費；(iii)若干貨品及設備的預付代價；及(iv)預付廣告開支。

我們的可扣除進項增值稅與上文「合併損益表主要組成部分說明 — 其他收入」所述的稅務優惠有關，即我們已繳納但根據相關稅務優惠政策尚未扣除的進項增值稅部分。

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向第三方提供貸款.....	—	80,705	24,449
租賃按金.....	11,541	15,780	23,950
預付款項.....	11,357	15,552	24,861
其他應收款項.....	4,546	1,941	2,873
可扣除進項增值稅.....	2,423	2,259	3,199
應收關聯方款項.....	—	—	716
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....	29,867	116,252	80,606

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣29.9百萬元增加289.0%至截至2022年12月31日的人民幣116.3百萬元，主要是由於(i)按上文所述確認向第三方提供的貸款；(ii)租賃按金由截至2021年12月31日的人民幣11.5百萬元增加36.7%至截至2022年12月31日的人民幣15.8百萬元，主要是由於我們的月子中心業務的增長；及(iii)預付款項由截至2021年12月31日的人民幣11.4百萬元增加36.8%至截至2022年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要是由於若干貨品及設備的預付代價增加以及預付服務費增加。上述增長部分被其他應收款項減少因向僱員提供的貸款減少而由截至2021年12月31日的人民幣4.5百萬元減少57.8%至截至2022年12月31日的人民幣1.90百萬元所抵銷。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣116.3百萬元減少30.7%至截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元，主要是由於我們應收第三方貸款因償還貸款由截至2022年12月31日的人民幣80.7百萬元減少69.8%至截至2023年12月31日的人民幣24.4百萬元。上述減少部分被(i)租賃按金由截至2022年12月31日的人民幣15.8百萬元增加51.9%至截至2023年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要是由於我們於2023年新設的月子中心的租賃按金增加；及(ii)預付款項由截至2022年12月31日的人民幣15.6百萬元增加59.6%至截至2023年12月31日的人民幣24.9百萬元，主要是由於若干貨品及設備的預付代價增加以及預付服務費增加，主要包括[編纂]開支。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣111.2百萬元、人民幣73.5百萬元及零。

截至2021年及2022年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括中國商業銀行發行的理財產品(包括若干結構性存款)。截至2023年12月31日，我們不再持有任何理財產品。

截至2021年及2022年12月31日止年度，我們理財產品的預期收益率分別為每年3.07%至4.2%及每年2.70%至4.20%。所有該等理財產品均非保本產品。投資的公允價值與其成本加上預期回報相若。

我們主要投資於中國信譽良好的商業銀行發行的風險低而流動性高的理財產品，如投資於債券及貨幣市場產品的投資產品。未來，我們或會在充分考慮包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制及發行銀行信用、本身的營運資金狀況，以及投資的預期溢利或潛在虧損等多項因素後，根據個別情況繼續投資理財產品。

受限制現金

截至2021年12月31日，我們的受限制現金為人民幣6.5百萬元，主要是由於過往法律訴訟而凍結的銀行結餘人民幣6.0百萬元。相關法律訴訟已結束，相關結餘已於2022年釋放。

財務資料

截至2023年12月31日，我們的受限制現金為人民幣6.1百萬元，即就收購一家月子中心運營商悅子閣(上海)健康服務有限公司(截至最後實際可行日期我們將其作為附屬公司入賬)而需向賣方支付的託管賬戶中的現金。截至最後實際可行日期，該受限制現金仍存放在託管賬戶。

現金及現金等價物

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣88.4百萬元、人民幣89.5百萬元及人民幣120.8百萬元。

於營業紀錄期間，我們的現金及現金等價物主要以人民幣計值，少量以美元、港元及新加坡元計值。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付酒店的若干短期客房租金及產後餐飲成本。該等金額通常按月結算。我們的貿易應付款項亦包括應付女性健康功能性食品業務原材料供應商的款項，以及應付我們產後護理服務及產後修復服務(包括S-bra產品)採購材料供應商的款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按發票日期賬齡分析：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	8,845	15,312	9,877
三個月至一年	816	2,527	460
一至兩年	—	98	1,517
總計	9,661	17,937	11,854

我們的貿易應付款項由截至2021年12月31日的人民幣9.7百萬元增加84.5%至截至2022年12月31日的人民幣17.9百萬元，主要反映我們的月子中心業務及女性健康功能性食品業務於相關期間的增長。我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣17.9百萬元減少33.5%至截至2023年12月31日的人民幣11.9百萬元，主要是由於我們結清期內停止營運的若干月子中心的客房費用。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的貿易應付款項週轉天數(按某一期間的期初及期末貿易應付款項平均結餘除以同期的銷售成本再乘以一年365天計算)分別為21.0天、15.2天及15.3天。我們認為，由於我們需要預付絕大部分銷售成本，故此我們的貿易應付款項週轉天數並無意義。

截至2024年4月30日，我們截至2023年12月31日約人民幣9.3百萬元(或78.7%)的未償還貿易應付款項經已結清。

合約負債

我們的月子中心業務(包括產後護理服務及產後修復服務)及家庭護理服務業務一般要求提前付款。我們的合約負債指與該等尚未提供的服務相關的預付款項。有關我們如何確認月子中心業務及家庭護理服務業務收入的詳情，請參閱上文「重大會計政策與關鍵估計及判斷—重大會計政策—收入確認」。

我們的產後修復服務及家庭護理服務的預付套餐一般在一段時間後到期，屆時相應的遞延收入將全數在損益內確認。倘我們的產後護理服務的客戶於預付款項後並未使用我們的服務，則根據我們的協議條款，該等預付款項或會遭沒收，屆時相應的遞延收入將全數在損益內確認。

我們的合約負債由截至2021年12月31日的人民幣98.3百萬元增加15.3%至截至2022年12月31日的人民幣113.3百萬元，並進一步增加44.0%至截至2023年12月31日的人民幣163.1百萬元，主要反映我們的月子中心業務及家庭護理服務業務的增長。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的合約負債週轉天數(按期初和期末合約負債的平均結餘除以同期收入，再乘以365天(倘為一年)計算)分別為96.9天、81.9天及90.1天。

截至2024年4月30日，我們截至2023年12月31日約人民幣89.9百萬元(或55.1%)的合約負債已確認為收入。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付工資及花紅；(ii)其他應付款項，包括僱員墊款、應計促銷費、應計第三方服務費及應付股東款項；(iii)應付按金，包括我們從月子中心業務及家庭護理服務業務的客戶收取的按金；(iv)與收購GuangHeTang業務及多個月子中心的未支付代價有關的應付收購代價；(v)應繳增值稅及預扣應付個人所得稅；(vi)應付合營企業投資；及(vii)應計[編纂]開支。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及花紅.....	15,591	21,009	19,003
其他應付款項.....	14,026	36,566	12,938
應付按金.....	1,086	1,495	1,190
應付收購代價.....	15,000	8,000	500
增值稅及其他應付稅項.....	6,666	9,146	12,122
應付合營企業投資.....	—	1,355	—
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....	52,369	76,571	45,680

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣52.4百萬元增加46.2%至截至2022年12月31日的人民幣76.6百萬元，主要是由於(i)我們的其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣14.0百萬元增加154.3%至截至2022年12月31日的人民幣35.6百萬元，主要因貝康國際應付股東股息造成；及(ii)應付工資及花紅由截至2021年12月31日的人民幣15.6百萬元增加34.6%至截至2022年12月31日的人民幣21.0百萬元，與僱員人數增幅一致。上述增長部分被應付收購代價結清而由截至2021年12月31日的人民幣15.0百萬元減少46.7%至截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元所抵銷。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣76.6百萬元減少40.3%至截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元，主要是由於(i)我們的其他應付款項主要因結算上述貝康國際的應付款項而由截至2022年12月31日的人民幣35.6百萬元減少65.2%至截至2023年12月31日的人民幣12.4百萬元；(ii)應付工資及花紅由截至2022年12月31日的人民幣21.0百萬元減少9.5%至截至2023年12月31日的人民幣19.0百萬元，原因在於(a)我們的月子中心轉而使用更多服務供應商而不是長期員工來提供服務，導致僱員人數減少；及(b)出售廣禾堂餐飲；及(iii)應付收購代價主要因結清收購代價而由截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元減少93.8%至截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元。

應付稅項

我們的應付稅項指我們在中國內地應繳納的企業所得稅。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的應付稅項分別為人民幣0.8百萬元、零及人民幣0.4百萬元，與營業紀錄期間的所得稅開支的波動一致。

計息銀行借款

有關計息銀行借款的詳情，請參閱「債務 — 計息銀行借款」。

租賃負債

有關租賃負債的詳情，請參閱下文「債務 — 租賃負債」。

流動資金及資本資源

現金流量

於營業紀錄期間，我們的現金主要用途為投資活動，主要指銀行存款及理財產品以及股權投資的增加。我們的流動資金主要來源來自於營業紀錄期初的一般營業活動及融資活動所產生的現金流量。

財務資料

下表載列所示期間合併現金流量表的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額.....	46,429	24,105	56,703
投資活動所用現金流量淨額.....	(135,974)	(44,287)	(28,717)
融資活動所得現金流量淨額.....	119,371	21,351	3,339
年初現金及現金等價物	58,529	88,355	89,524
年末現金及現金等價物	88,355	89,524	120,849

經營活動所得現金流量淨額

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣56.7百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)經調整非現金項目(包括向投資者發行的金融工具賬面金額變動人民幣256.1百萬元以及使用權資產折舊人民幣33.4百萬元)後，我們的除稅前虧損為人民幣240.7百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣49.9百萬元。現金流入淨額部分被預付款項、其他應收款款及其他資產增加人民幣26.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，儘管(i)經調整非現金項目(包括向投資者發行的金融工具賬面金額變動人民幣366.9百萬元、使用權資產折舊人民幣39.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣4.2百萬元)後出現除稅前虧損；(ii)存貨增加人民幣5.6百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.6百萬元；及(iv)應收貿易款項增加人民幣2.6百萬元，但經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.1百萬元。現金流入淨額主要反映(i)合約負債增加人民幣14.9百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元；(iii)受限制現金減少人民幣6.5百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加10.1百萬元。

截至2021年12月31日止年度，儘管(i)經調整非現金項目(包括向投資者發行的金融工具賬面金額變動人民幣92.5百萬元、使用權資產折舊人民幣21.6百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣3.2百萬元)後出現除稅前虧損；及(ii)其他應付款項及應計費用減

財務資料

少人民幣15.3百萬元，但經營活動所得現金流量淨額為人民幣46.4百萬元。該現金流入淨額主要反映(i)合約負債增加人民幣57.2百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣20.7百萬元；及(iii)受限制現金減少人民幣6.5百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣28.7百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)銀行存款增加人民幣80.0百萬元；(ii)於聯營公司投資所用現金人民幣26.5百萬元；及(iii)股權投資預付款項人民幣20.0百萬元。該現金流出淨額部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項淨額人民幣73.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣44.3百萬元。現金流出淨額反映(i)第三方貸款增加人民幣85.0百萬元；及(ii)收購業務及附屬公司所用的現金人民幣18.7百萬元。該現金流出淨額部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項淨額人民幣36.0百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣136.0百萬元。現金流出淨額反映(i)購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所用的現金淨額人民幣94.5百萬元；(ii)收購業務及附屬公司所用的現金人民幣23.3百萬元、購買物業、廠房及設備所用的現金人民幣11.9百萬元；及(iv)銀行存款增加人民幣10.0百萬元。該現金流出淨額部分被第三方貸款所得款項人民幣38.5百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣3.3百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)新增銀行貸款所得現金人民幣78.8百萬元；及(ii)向投資者發行金融工具所得款項人民幣70.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行貸款人民幣108.8百萬元；及(ii)支付租賃付款本金部分所用的現金人民幣33.3百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣21.4百萬元。現金流入淨額反映(i)新增銀行貸款所得現金人民幣40.0百萬元；及(ii)向附屬公司注資所得

財務資料

款項人民幣25.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)支付租賃付款本金部分所用的現金人民幣37.2百萬元；及(ii)收購非控制權益所用的現金人民幣4.8百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣119.4百萬元。現金流入淨額反映向附屬公司注資所得款項人民幣150.1百萬元。該現金流入淨額部分被(i)支付租賃付款本金部分所用的現金人民幣22.2百萬元；及(ii)收購非控股權益所用的現金人民幣9.7百萬元所抵銷。

營運資金充足率

營業紀錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、股本融資及銀行借款籌集的資金為我們的營運提供資金。我們主要通過密切監控我們的營運及擴張計劃來管理我們的現金流及營運資金。我們還認真審查未來現金流需求，並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們保持充足的營運資金支援業務營運及擴張計劃。

我們相信，我們的流動資金需求將透過經營活動所得的現金流、債務融資、**[編纂]****[編纂]**以及不時從資本市場籌集的其他資金應付。除我們已經或可能獲得的銀行借款外，我們目前並無任何重大對外融資計劃。截至2024年4月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣168.2百萬元。經考慮上述我們可動用的財務資源，在並無不可預見情況下，董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足自本文件刊發當日起至少未來12個月的當前現金需求。

然而，我們在本文件日期起計未來12個月內獲得超出預計現金需求的額外資金的能力受到各種不確定性的影響，包括我們未來的經營業績、未來的業務計劃、財務狀況及現金流以及我們、客戶及貸款人所在市場的經濟、政治及其他狀況。

財務資料

債務

我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	於12月31日			於4月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非即期				
租賃負債	11,193	10,095	5,747	31,415
即期				
計息銀行借款	—	40,000	10,000	40,000
租賃負債	29,698	24,118	21,621	22,970
總計	40,891	74,213	37,368	94,385

計息銀行借款

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的計息銀行借款分別為零、人民幣40.0百萬元及人民幣10.0百萬元，主要用於為我們的業務擴張提供資金。

截至2023年12月31日，我們的所有計息銀行借款均為無抵押且須在一年內或按要求償還。截至2023年12月31日，我們的計息銀行借款的實際利率為3.3%。

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾。董事確認，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款並無遇到任何困難，且並無任何拖欠銀行借款或違反契諾的情況。

租賃負債

我們在租賃開始日以租賃期間支付的租賃付款額的現值確認租賃負債。該等租賃負債主要與我們在中國月子中心的租賃有關。

財務資料

我們的租賃負債由截至2021年12月31日的人民幣40.9百萬元減少16.4%至截至2022年12月31日的人民幣34.2百萬元，並進一步下降19.9%至截至2023年12月31日的人民幣27.4百萬元。儘管營業紀錄期間，我們所租用的物業數目因業務擴張而有所增加，但由於我們繼續為保持靈活而就新建的月子中心採用較短期的租約，故此我們的租賃負債有所下降。

除上文所披露者外，截至2024年4月30日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、質押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌或承兌信貸負債或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、租購承諾或擔保。

或然負債

截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變化或安排。

承擔及資本開支

承擔

於營業紀錄期間，我們的承擔主要與尚未開始的不可撤銷租賃合約及投資承擔有關。截至2021年、2022年及2023年12月31日，我們的承擔分別為人民幣20.2百萬元、人民幣23.6百萬元及人民幣55.5百萬元。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

資本開支

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣11.9百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣6.1百萬元。我們於營業紀錄期間的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備項目，主要指我們為開設新月子中心而購買的產後修復設備；及(ii)購買無形資產。

財務資料

下表載列截至所示期間我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目	11,947	4,069	5,859
購買其他無形資產	—	292	273
	<u>11,947</u>	<u>4,361</u>	<u>6,132</u>

我們為擴展業務而經常產生資本開支。我們擬透過經營活動所得的現金流、債務融資、[編纂][編纂]以及不時從資本市場籌集的其他資金，為計劃的資本開支提供資金。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

於營業紀錄期間，我們與兩家所管理月子中心營運商（即我們的香港合資公司及貝康南山）進行關聯方交易。該等交易包括(i)截至2022年及2023年12月31日止年度，就運營月子中心向我們的香港合資公司出售貨品分別人民幣1.2百萬元及人民幣0.3百萬元；(ii)截至2022年及2023年12月31日止年度，我們就向該等所管理月子中心提供服務收取的管理費分別人民幣0.9百萬元及人民幣2.7百萬元；及(iii)若干用作支援月子中心營運的貸款。有關更多資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

截至2023年12月31日，我們的應收關聯方款項包括(i)應收香港合資公司的非貿易相關其他應收款項人民幣2.7百萬元，即貸款3.0百萬港元；及(ii)應收貝康南山的非貿易相關其他應收款項人民幣0.7百萬元，即免息墊款。我們提供有關貸款或墊款，旨在支持我們的香港合資公司與貝康南山運營所管理的月子中心。

財務資料

截至最後實際可行日期，應收貝康南山款項已全數結清，而我們將根據香港合資公司的財務狀況等因素，持續評估是否要求其償還應收貸款。

此外，截至2023年12月31日，我們亦有來自香港合資公司的貿易應收款項人民幣0.1百萬元。

董事認為，我們於營業紀錄期間的關聯方交易均按公平基準進行。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或年度的關鍵財務比率：

	於12月31日或截至該日止年度		
	2021年	2022年	2023年
毛利率(附註1)	30.6%	29.9%	36.5%
流動比率(附註2)	1.3	1.1	1.0
速動比率(附註3)	1.2	1.1	1.0

附註：

- (1) 按毛利除以收入計算。
- (2) 按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 按流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算。

風險的定量及定性披露

本集團的主要金融工具主要包括現金及現金等價物、銀行存款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、計息銀行借款及其他金融資產。

我們的整體風險管理策略著重於金融市場的不可預測性，力求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。我們概括管理重大財務風險的方法。

財務資料

流動性風險

我們使用經常性流動性規劃工具監控資金短缺的風險。該工具考慮金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日以及預計的經營所得現金流。有關我們基於合約未貼現付款的金融負債的到期狀況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

其他風險

我們認為，我們並無重大利率風險、外匯風險或信貸風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

股息及股息政策

營業紀錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。日後，我們可能透過現金或其他我們認為適當的方式分派股息。

我們目前並無固定的股息派付比率。未來宣派及派付任何股息的決定將由董事會酌情決定，取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資本需求、債務水平、適用於派付股息的法定及合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。此外，任何財政年度的末期股息均須獲得股東批准。

股息只能從相關法律允許的可分派溢利中撥付。倘溢利以股息形式分派，則該部分溢利不得再投資於我們的業務。無法保證我們能夠按向董事會呈示的計劃所列的金額宣派或分派任何任何股息或甚至無法宣派或分派。此外，倘我們或其任何附屬公司日後本身出現債務，則規管該債務的工具或會限制我們派付股息的能力。過去的股息分派紀錄不得作為確定我們未來可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。

可分派儲備

截至2023年12月31日，本公司並無任何保留溢利作為可分派予股東的儲備。

財務資料

[編纂]經調整合併有形資產淨值[編纂]報表

以下為根據上市規則第4.29條編製的截至2023年12月31日的說明性及[編纂]經調整合併有形資產淨值報表，旨在說明(i)[編纂]；(ii)有優先權的股份及認股權證轉換為股份對截至2023年12月31日母公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行，並基於截至2023年12月31日的合併有形資產減去負債，載於本文件附錄二。

本集團[編纂]經調整合併有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映假設[編纂]已於2023年12月31日或任何未來日期完成的情況下母公司擁有人應佔合併有形資產淨值。其乃基於本文件附錄一會計師報告所載2023年12月31日母公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值編製，並作出下述調整。

	轉換有優先權的		於2023年12月31日			
	於2023年12月31日 母公司擁有人 應佔合併 有形資產淨值	普通股及 認股權證對合併 有形資產淨值的 估計影響	[編纂]估計 [編纂]	日母公司擁有人 應佔[編纂]經調 整合併有形資產 淨值	2023年12月31日 母公司擁有人應佔 每股[編纂]經調整 合併有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元	人民幣元 (附註4)	港元 (附註5)
按[編纂]每股[編纂]						
[編纂]港元計算	(1,009,325)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]						
[編纂]港元計算	(1,009,325)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]						
[編纂]港元計算	(1,009,325)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 扣除本文件附錄一會計師報告所載2023年12月31日其他無形資產人民幣11,461,000元及商譽人民幣47,360,000元後，2023年12月31日母公司擁有人應佔本集團合併有形負債淨值等於2023年12月31日母公司擁有人應佔經審核資產淨值人民幣950,504,000元。
- (2) 就本[編纂]報表而言，假設認股權證在該等中國境內[編纂]前投資者完成相關海外直接投資(ODI)註冊後行使，並轉換為相應數量的有優先權的股份，且有優先權的普通股(包括由認股權證轉換而來的股份)在[編纂]完成後轉換為普通股。認股權證的行使及轉換有優先權的普通股會將相關認股權證及有優先權的普通股人民幣[編纂]元由負債重新分類為權益，2023年12月31日本集團[編纂]經調整合併有形資產淨值亦會相應增加人民幣[編纂]元。
- (3) [編纂]估計[編纂]乃基於指示性[編纂]每股股份[編纂]港元、每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元計算(經扣除[編纂]費及本公司應付其他相關開支(不包括已於營業紀錄期間在損益中扣除的[編纂]開支)，不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)。
- (4) 母公司擁有人應佔每股[編纂]經調整合併有形資產淨值乃於作出上文附註2所述調整後，假設[編纂]已於2023年12月31日完成而已發行[編纂]股股份(不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)計算。
- (5) 就母公司擁有人應佔本[編纂]經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的餘額以人民幣1.00元兌1.1002港元的匯率換算為港元。
- (6) 並無調整[編纂]經調整合併有形資產淨值以反映本集團於2023年12月31日後訂立的任何經營業績或其他交易。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期會產生的[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元(假設並無行使[編纂]，且根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算)，其中分別人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已在2022年及2023年的損益扣除。[編纂]開支總額包括[編纂]人民幣[編纂]元及非[編纂]費人民幣[編纂]元(包括法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元)。在[編纂]開支總額中，預期人民幣[編纂]元將自損益扣除，而發行股份直接產生

財務資料

的人民幣[編纂]元預期將於[編纂]完成當時自權益中扣除。我們的[編纂]開支總額估計佔[編纂][編纂]的[編纂]%。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額或會與此估計有所不同。

近期發展及無重大逆轉

有關營業紀錄期間後發生的近期發展，請參閱「概要 — 近期發展」。

經過審慎仔細的考慮後，董事確認，自2023年12月31日起直至本文件日期，我們的財務及經營狀況或前景並無任何重大逆轉，且自2023年12月31日以來，亦無發生任何對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所列資料有重大影響的事件。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致上市規則第13.13至13.19條的披露規定。

未來計劃及[編纂]

未來計劃

有關我們未來計劃的詳盡說明，請參閱「業務 — 我們的戰略」。

[編纂]

我們估計，按[編纂]每股股份[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數）計算，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂][編纂]、費用及估計開支後，我們將收取[編纂][編纂]約[編纂]港元（假設[編纂]未獲行使）。

假設[編纂]為指示性[編纂]範圍的中位數，我們目前擬將該等[編纂]用作以下用途。除將收取及分配的[編纂][編纂]外，我們亦計劃動用內部流動資金來源，以補充任何開支差額（如有）。具體而言：

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於擴展產後護理網絡、於現有及新城市開設新的月子中心以及整合競爭對手，包括：
 - 約[編纂]%或[編纂]港元用於在中國及海外開設新的月子中心，包括通過有機擴張和整合競爭對手。我們的目標是通過快速獲得市場准入和建立市場佔有率來瞄準新興大都市的高端月子中心細分市場。在通過整合競爭對手進行擴張方面，我們考慮的因素包括目標地理位置、客戶群、收入和盈利能力以及運營情況等。物色潛在目標標準的詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 擴張策略 — 兼併競爭對手」；及
 - 約[編纂]%或[編纂]港元用於投資獨棟別墅月子中心，以滿足更高隱私要求的尚未滿足需求，並於目標城市的高端產後護理領域獲得更多市場份額。我們計劃分別於2024年、2025年及2026年開設兩棟、三棟及三棟Bella Villa月子中心。我們也計劃升級現有及未來獨棟別墅月子中心的設施及設備，以提供更加個性化及定製化的產後護理服務。我們的目標是定位在北京、

未來計劃及[編纂]

上海、深圳、廣州及杭州等核心城市的住宅區黃金地段。我們旨在為月子中心提供多樣化的物業類型選擇，以滿足所有客戶的個性化興趣；

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於推出新服務及產品，以擴展全面的品類滿足客戶的終身需求，包括：
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於開發我們在中國的養老護理業務，憑藉我們與木下集團的合作。我們將引入領先的經驗及協定，並將它們與中國的特定場景及客戶需求結合。具體而言，為了成為養老院的運營商及管理人，我們計劃組建新的養老護理業務部門，發展服務養老護理機構的培訓能力，並建立養老護理業務的標準化培訓運營體系；
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於發展我們的零售業務，包括孵化保健品等新的零售品牌，以滿足所有家庭成員及多種類型家庭護理需求。於各個新品牌的初始階段，我們預計將開展更多的促銷活動，例如通過線上渠道進行營銷活動及投放廣告；及
 - 約[編纂]%或[編纂]港元將用於發展產後修復服務，受惠於我們網絡的擴展及客戶群的日益壯大。我們計劃通過提供更系統化及更長期的修復服務，以及推出醫美等新服務領域，將我們的家庭護理平台完全貨幣化。我們亦將提高利用內部資源提供產後修復服務的能力，減少對第三方供應商的依賴，並為非月子中心客戶提供服務，使產後修復成為吸引新用戶到我們家庭護理平台的另一個支柱；
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於招聘及培訓專業家庭護理專家。我們認為，人才培養及人才儲備將為快速擴展家庭護理網絡及確保服務質量奠定重要基礎。我們計劃通過吸引新加入者以培養更多家庭護理專家，滿足我們網絡的需求。我們亦將通過內部培訓計劃及與外部機構合作，不斷為現有專家提供相關知識及經驗的培訓；

未來計劃及[編纂]

- 約[編纂]%或[編纂]港元將用於研發活動，包括進一步開發我們的IT平台，以簡化日常營運及改善客戶體驗。具體而言，我們將對客戶檔案及管理系統、交易處理系統、護理服務平台及內部營運系統進行升級及改進。此外，我們將繼續為廣禾堂開發新的營養產品SKU，並於數據服務器等IT基礎設施投入其他研發支出；及
- 約[編纂]%或[編纂]港元將用作營運資金及其他一般企業用途。

下表載列於所示期間動用的估計[編纂]（假設[編纂]為指示性[編纂]範圍的中位數）明細：

	2024年	2025年	2026年	總計
	(以百萬港元計)			
<i>擴展產後護理網絡：</i>				
— 開設或收購月子中心	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 開發獨棟別墅月子中心	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計：	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<i>推出新服務及產品：</i>				
— 推出養老護理服務	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 推出新零售業務	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 發展產後修復服務	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計：	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
招聘及培訓專業家庭護理專家..	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
研發	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
營運資金	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使，若[編纂]定為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的上限），[編纂][編纂]將增加約[編纂]港元。假設[編纂]未獲行使，若[編纂]定為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的下限），[編纂][編纂]將減少約[編纂]元。若[編纂]定為高於或低於本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，則上述[編纂][編纂]分配將按比例調整。若[編纂]獲悉數行使，且假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），我們將收取的[編纂]將約為[編纂]港元。若[編纂]獲悉數行使，我們擬按上述比例將額外[編纂]應用於上述目的。

若[編纂]並無立即用於以上用途，我們擬將[編纂]存入持牌商業銀行及／或其他授權金融機構（定義見《證券及期貨條例》或其他司法管轄區適用法律法規）的短期計息賬戶。

若上述建議[編纂]發生任何重大變動，我們將適時發佈公告。

[編 纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

[編纂]的架構

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

致SAINT BELLA INC.列位董事、UBS SECURITIES HONG KONG LIMITED及中信證券(香港)有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第[I-4]至[I-103]頁所載SAINT BELLA Inc. (「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，此等歷史財務資料包括 貴集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度各年的合併損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表(「有關期間」)，及 貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日的合併財務狀況報表及於2021年、2022年及2023年12月31日的 貴公司財務狀況表以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第[I-4]至[I-103]頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分，其編製以供收錄於 貴公司日期為[•]有關 貴公司在[編纂]首次股份[編纂]的文件(「文件」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註1.1及1.2分別所載的呈列基準及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並對其認為為使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並將我們的意見向您報告。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告執行我們的工作。該準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1.1及1.2分別所載的呈列及編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們獲取的證據能充分及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已分別根據歷史財務資料附註1.1及1.2所載的呈列基準及編製基準，真實而中肯地反映了 貴集團及 貴公司於2021年、2022年及2023年12月31日的財務狀況，及 貴集團於各有關期間的財務表現及現金流量。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

調整

在編製歷史財務資料時，並無對第[I-4]頁中所界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註32(b)，當中載列 貴公司概無就有關期間支付股息。

貴公司並無歷史財務報表

截至本報告日期， 貴公司自註冊成立日期以來沒有編製任何法定財務報表。

執業會計師

香港

2024年[•]

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載的歷史財務資料為本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料據之編製的 貴集團有關期間的財務報表已由安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則審核(「**相關財務報表**」)。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有說明外，所有數值已約整至最接近的人民幣千位數(人民幣千元)。

附錄一

會計師報告

合併損益及其他全面收益表

		截至12月31日止年度		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註			
收入	5	258,762	471,522	559,909
銷售成本		(179,469)	(330,392)	(355,298)
毛利		79,293	141,130	204,611
其他收入	6	7,541	10,131	16,589
銷售及分銷開支		(32,642)	(58,790)	(81,500)
行政開支		(76,666)	(122,147)	(112,865)
研發開支	7	(7,330)	(12,931)	(9,148)
其他收益／(開支)淨額	6	2,353	783	993
財務成本	8	(1,019)	(1,837)	(3,005)
向投資者發行的金融工具公允價值變動		(92,530)	(366,863)	(256,092)
應佔聯營公司利潤	17	—	—	199
應佔合營企業虧損	18	—	(1,355)	(497)
除稅前利潤／(虧損)	7	(121,000)	(411,879)	(240,715)
所得稅抵免／(開支)	11	(1,398)	303	1,821
年內利潤／(虧損)		(122,398)	(411,576)	(238,894)
以下人士應佔：				
母公司擁有人		(119,401)	(407,496)	(238,965)
非控股權益		(2,997)	(4,080)	71
		(122,398)	(411,576)	(238,894)
母公司普通權益持有人應佔每股				
利潤／(虧損)				
基本及攤薄	12	不適用	不適用	不適用
其他全面收益				
匯兌差額				
換算海外業務的匯兌差額		1	(8)	(13)
年內其他全面收益／(虧損)，已扣稅		1	(8)	(13)
年內全面收益／(虧損)總額		(122,397)	(411,584)	(238,907)
以下人士應佔：				
母公司擁有人		(119,400)	(407,504)	(238,978)
非控股權益		(2,997)	(4,080)	71
		(122,397)	(411,584)	(238,907)

附錄一

會計師報告

合併財務狀況表

	附註	於12月31日		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備.....	13	13,789	14,472	13,044
使用權資產.....	14(a)	42,205	33,315	26,822
商譽.....	15	30,648	42,212	47,360
其他無形資產.....	16	12,794	12,163	11,461
於聯營公司的投資.....	17	—	—	26,704
於合營企業的投資.....	18	—	—	7,603
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產.....	23	516	—	—
初始期限超過三個月的銀行存款.....	24	10,000	—	51,481
遞延稅項資產.....	29	47	64	2,054
其他非流動資產.....	19	296	1,083	23,930
非流動資產總值.....		110,295	103,309	210,459
流動資產				
存貨.....	20	3,658	9,274	10,822
貿易應收款項.....	21	663	3,291	7,415
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	22	29,867	116,252	80,606
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產.....	23	110,686	73,528	—
初始期限超過三個月的銀行存款.....	24	—	10,000	32,320
受限制現金.....	24	6,507	—	6,111
現金及現金等價物.....	24	88,355	89,524	120,849
流動資產總值.....		239,736	301,869	258,123
流動負債				
貿易應付款項.....	25	9,661	17,937	11,854
合約負債.....	27	98,320	113,254	163,127
其他應付款項及應計費用.....	26	52,369	76,571	45,680
應付稅項.....		830	—	356
計息銀行借款.....	28	—	40,000	10,000
租賃負債.....	14(b)	29,698	24,118	21,621
流動負債總額.....		190,878	271,880	252,638
流動資產淨值.....		48,858	29,989	5,485
總資產減流動負債.....		159,153	133,298	215,944

附錄一

會計師報告

	附註	於12月31日		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債				
租賃負債	14(b)	11,193	10,095	5,747
遞延稅項負債	29	3,427	2,996	2,805
向投資者發行的金融工具	30	444,567	836,430	1,162,522
非流動負債總額		<u>459,187</u>	<u>849,521</u>	<u>1,171,074</u>
負債淨值		<u>(300,034)</u>	<u>(716,223)</u>	<u>(955,130)</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	31	—	—	3
儲備	32	(299,009)	(711,526)	(950,507)
		(299,009)	(711,526)	(950,504)
非控股權益		(1,025)	(4,697)	(4,626)
權益總額		<u>(300,034)</u>	<u>(716,223)</u>	<u>(955,130)</u>

附錄一

會計師報告

合併權益變動表

	母公司擁有人應佔						權益總額
	股本	資本儲備	累計虧損	匯兌波動儲備	總計	非控股權益	
	人民幣千元 (附註31)	人民幣千元 (附註32)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2021年1月1日	—	10,832	(182,440)	—	(171,608)	897	(170,711)
年內利潤/(虧損)	—	—	(119,401)	—	(119,401)	(2,997)	(122,398)
年內其他全面收益：							
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	1	1	—	1
年內全面虧損總額	—	—	(119,401)	1	(119,400)	(2,997)	(122,397)
收購非控股權益	—	(9,407)	—	—	(9,407)	(301)	(9,708)
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	(148)	(148)
附屬公司的非控股股東出資	—	1,406	—	—	1,406	894	2,300
收購附屬公司	—	—	—	—	—	630	630
於2021年12月31日	—	2,831*	(301,841)*	1*	(299,009)	(1,025)	(300,034)
於2022年1月1日	—	2,831	(301,841)	1	(299,009)	(1,025)	(300,034)
年內利潤/(虧損)	—	—	(407,496)	—	(407,496)	(4,080)	(411,576)
年內其他全面虧損：							
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	(8)	(8)	—	(8)
年內全面虧損總額	—	—	(407,496)	(8)	(407,504)	(4,080)	(411,584)
收購非控股權益	—	(5,013)	—	—	(5,013)	189	(4,824)
向非控股股東支付股息	—	—	—	—	—	(237)	(237)
附屬公司的非控股股東出資	—	—	—	—	—	400	400
收購附屬公司	—	—	—	—	—	56	56
於2022年12月31日	—	(2,182)*	(709,337)*	(7)*	(711,526)	(4,697)	(716,223)
於2023年1月1日	—	(2,182)	(709,337)	(7)	(711,526)	(4,697)	(716,223)
年內利潤/(虧損)	—	—	(238,965)	—	(238,965)	71	(238,894)
年內其他全面虧損：							
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	(13)	(13)	—	(13)
年內全面虧損總額	—	—	(238,965)	(13)	(238,978)	71	(238,907)
發行股份	3	(3)	—	—	—	—	—
於2023年12月31日	3	(2,185)*	(948,302)*	(20)*	(950,504)	(4,626)	(955,130)

* 此等儲備賬包括合併財務狀況表中於2021年、2022年及2023年12月31日的虧蝕分別約人民幣299,009,000元、人民幣711,526,000元及人民幣950,507,000元。

附錄一

會計師報告

合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流				
除稅前虧損		(121,000)	(411,879)	(240,715)
就下列各項調整：				
財務成本	8	1,019	1,837	3,005
應佔合營企業及聯營公司利潤或虧損		—	1,355	298
利息收入	6	(2,248)	(2,532)	(8,468)
出售物業、廠房及設備的虧損.....	6	59	199	77
出售附屬公司的收益	6	—	—	(246)
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產公允價值收益	6	(3,221)	(1,696)	(1,282)
向投資者發行的金融工具公允價值				
變動.....	30	92,530	366,863	256,092
物業、廠房及設備折舊	13	3,172	4,155	5,092
其他無形資產攤銷.....	16	206	923	975
使用權資產折舊.....	14(a)	21,613	39,926	33,389
出售使用權資產及租賃負債的(收				
益)／虧損	6	92	(130)	—
存貨撥備		—	—	169
外匯差額淨額.....	6	890	(4)	120
		(6,888)	(983)	48,506
貿易應收款項(增加)／減少		440	(2,628)	(4,786)
存貨(增加)／減少.....		(402)	(5,616)	(2,158)
預付款項、其他應收款項及其他資產				
(增加)／減少		20,701	(5,581)	(26,546)
受限制現金(增加)／減少		(6,507)	6,507	(6,111)
貿易應付款項增加／(減少)		(2,739)	8,276	(5,152)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		(15,252)	10,135	3,081
合約負債增加／(減少)		57,221	14,934	49,873
經營所得現金		46,574	25,044	56,707
已付所得稅		(145)	(939)	(4)
經營活動所得／(所用)現金淨額.....		46,429	24,105	56,703

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資活動所得現金流				
出售權益投資所得款項		—	17,542	(17,542)
已收利息		2,248	2,327	4,423
購買物業、廠房及設備項目		(11,947)	(4,069)	(5,859)
出售物業、廠房及設備所得款項		5	35	75
已收來自以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的投資收入		1,567	3,370	1,310
出售附屬公司	34	—	—	(192)
收購業務及附屬公司	33	(23,347)	(18,700)	(11,962)
權益投資預付款項		—	—	(20,000)
購買其他無形資產		—	(292)	(273)
於合營企業的投資		—	—	(9,455)
於聯營公司的投資	17	—	—	(26,505)
出售以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產所得款項		228,200	182,000	185,500
購買以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產		(322,700)	(146,000)	(112,000)
購買初始存款期逾三個月之銀行存款 ..		(10,000)	—	(80,000)
處置初始存款期逾三個月之銀行存款 所得款項		—	—	10,000
向第三方提供貸款		(38,500)	(85,000)	(24,000)
第三方償還貸款		38,500	4,500	80,500
向關聯方提供貸款		—	—	(2,737)
投資活動所用現金淨額		<u>(135,974)</u>	<u>(44,287)</u>	<u>(28,717)</u>

附錄一

會計師報告

	附註	截至12月31日止年度		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資活動所得現金流				
向投資者發行金融工具所得款項		150,092	25,000	70,000
非控股股東出資		2,300	400	—
就出資支付的佣金		—	(15)	(457)
銀行借款所得款項		—	40,000	78,800
償還銀行貸款		—	—	(108,800)
租賃款項的本金部分	14(b)	(22,195)	(37,210)	(33,268)
租賃款項的利息部分	14(b)	(970)	(1,624)	(1,363)
已付利息		—	(139)	(1,573)
收購非控股權益		(9,708)	(4,824)	—
向非控股股東支付股息		(148)	(237)	—
融資活動所得／(所用)現金淨額		<u>119,371</u>	<u>21,351</u>	<u>3,339</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額 ..		29,826	1,169	31,325
年初現金及現金等價物		<u>58,529</u>	<u>88,355</u>	<u>89,524</u>
年末現金及現金等價物		<u><u>88,355</u></u>	<u><u>89,524</u></u>	<u><u>120,849</u></u>
現金及現金等價物結餘分析				
合併財務狀況表及現金流量表所列現金 及現金等價物		<u><u>88,355</u></u>	<u><u>89,524</u></u>	<u><u>120,849</u></u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資.....	—	—	71,963
非流動資產總值.....	—	—	71,963
流動資產淨值.....	—	—	71,963
總資產減流動負債.....	—	—	71,963
非流動負債			
向投資者發行的金融工具.....	—	—	1,082,067
資產淨值.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,010,104)</u>
權益			
股本.....	—	—	3
儲備.....	—	—	(1,010,107)
權益總額.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,010,104)</u>

II. 歷史財務資料附註

1.1 呈列基準

貴公司於2023年7月4日在開曼群島根據開曼群島法律第22章公司法(經修訂)成立為獲豁免有限公司。貴公司的註冊辦事處位於3-212 Governors Square, 23 Lime Tree Bay Avenue, P.O. Box 30746, SevenMile Beach, Grand Cayman KY1-1203, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司，除下文所述集團重組(「重組」)外，自註冊成立日期以來沒有進行任何業務營運。貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)從事以下主要業務：

- 月子中心
- 家庭護理服務
- 女性健康功能性食品

於貴公司註冊成立及完成下文所述重組前，貴集團的主要業務由杭州貝康健康科技集團有限公司(「杭州貝康」，於2016年12月29日在中華人民共和國(「中國」)成立)及其附屬公司(統稱「營運附屬公司」)進行。

為理順公司架構，籌備貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]，貴集團進行了重組，詳見文件「歷史、重組及公司架構」一節。

於2024年6月11日完成重組後，貴公司成為貴集團現時旗下公司的控股公司。重組涉及嵌入貴公司和若干沒有實質業務的投資控股公司，作為杭州貝康及其附屬公司的控股公司。營運附屬公司的擁有權和業務的經濟實質在重組前後沒有變化。因此，歷史財務資料按營運附屬公司合併財務報表的延續而編製及呈列，資產和負債按重組前的歷史賬面值確認和計量。

附錄一

會計師報告

歷史財務資料所載的 貴集團相關期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括 貴集團現時旗下公司的財務表現及現金流量，猶如現時的集團架構於相關期間或從各自的註冊成立或建立日期以來（以較短期限為準）一直存在。歷史財務資料所載的 貴集團於2021年、2022年及2023年12月31日的綜合財務狀況表，其編製旨在呈列 貴集團現時旗下公司於此等日期的財務狀況，猶如現時的集團架構已於相關日期（慮到各自的註冊成立或建立日期（如適用））存在。編製歷史財務資料時，集團內部結餘、交易和集團內部交易的未變現收益／虧損悉數對銷。

重組完成後及截至本報告日期， 貴公司於下列附屬公司擁有直接及間接權益， 貴公司主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／註冊以及營業		貴公司應佔權益百分比		主營業務
	地點	已發行普通股／註冊股本			
			直接	間接	
Saint Bella BVI (ii)	英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）	1美元	100	—	投資控股
貝康國際控股有限公司（「貝康」）(iii)	香港	10,933港元	—	100	投資控股
杭州貝康健康科技集團有限公司（「杭州貝康」）(i)	中國／中國內地	人民幣3,700,615元	—	100	投資控股及管理
上海貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
杭州貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣5,000,000元	—	100	產後護理服務
深圳貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	80	產後護理服務
廣州貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
北京貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣5,000,000元	—	100	產後護理服務
北京貝康澤恩健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣933,300元	—	100	產後護理服務

附錄一

會計師報告

名稱	註冊成立／註冊以及營業		貴公司應佔權益百分比		主營業務
	地點	已發行普通股／註冊股本	直接	間接	
成都貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	產後護理服務
杭州貝康貝澤健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	產後護理服務
杭州貝康小貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	產後護理服務
南京貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	80	產後護理服務
珠海貝康母嬰護理管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣5,000,000元	—	100	產後護理服務
佛山順德區貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	產後護理服務
深圳市貝康小貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
重慶貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	80	產後護理服務
珠海貝康教育諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	家庭護理服務
成都貝康恩護家政服務有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	家庭護理服務
武漢貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	80	產後護理服務
上海貝康聖貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
廈門貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
杭州貝康健恩健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	60	產後護理服務
蘇州貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	75	產後護理服務
珠海貝康貝澤健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
深圳貝澤小貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
北京貝康貝澤健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務

附錄一

會計師報告

名稱	註冊成立／註冊以及營業		貴公司應佔權益百分比		主營業務
	地點	已發行普通股／註冊股本	直接	間接	
太原貝康小貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	70	產後護理服務
北京貝康健恩健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
長沙貝康貝澤健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
長沙貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
杭州貝康恩護家政服務有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	家庭護理服務
廣州貝康恩護家政服務有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	家庭護理服務
北京貝康恩護家政服務有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	家庭護理服務
杭州貝康廣禾科技有限公司(「貝康廣禾」)(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	90	女性健康功能性食品
上海廣禾堂食品有限公司(「廣禾堂食品」)(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	90	女性健康功能性食品
杭州貝康聖貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
上海貝康貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣3,000,000元	—	100	產後護理服務
上海貝拉恩匯健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
深圳貝康聖貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
北京貝康聖貝拉健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
寧波貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	90	產後護理服務
寧波貝康貝澤健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	90	產後護理服務
海口貝康澤恩健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	70	產後護理服務

附錄一

會計師報告

名稱	註冊成立／註冊以及營業		貴公司應佔權益百分比		主營業務
	地點	已發行普通股／註冊股本	直接		
			直接	間接	
成都貝康貝澤健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
上海貝康貝澤健康諮詢有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	產後護理服務
上海貝康恩護家政服務有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	家庭護理服務
杭州貝康澤恩科技有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣1,000,000元	—	100	軟件開發
杭州貝康韓蓮科技有限公司(「韓蓮」)(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	80	服裝製造及銷售
蘇州貝康貝澤健康管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣500,000元	—	100	產後護理服務
杭州貝康澤恩企業管理有限公司(ii)	中國／中國內地	人民幣5,000,000元	—	100	產後護理服務

- (i) 此等公司截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的法定財務報表根據中國公認會計原則編製，已經由浙江天恒會計師事務所有限公司審核。
- (ii) 上述這些公司並無編製有關期間(或自成立／註冊之日起，若遲於有關期間開始之日)的法定財務報表，是由於根據其成立／註冊所在司法管轄區的相關規則及條例，這些實體不受任何法定審核要求規限。
- (iii) 貝康根據香港私人公司財務報告準則編製的自成立之日起至2022年3月31日及截至2023年3月31日止年度的法定財務報表已由香港註冊會計師長青(香港)會計師事務所有限公司審核。

上表載列董事會認為對 貴公司有關期間業績有重要影響或組成 貴集團資產淨值主要部分的附屬公司。董事會認為，將其他附屬公司詳情列出會導致篇幅過於冗長。

1.2 編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條

例之披露規定編製而成。貴集團於編製整個有關期間的歷史財務資料時已提前採納所有於2023年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則連同有關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及向投資者發行的金融工具除外，其已按照公允價值進行計量。

合併基準

合併財務報表包括 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)於有關期間的財務報表。附屬公司為 貴公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。若 貴集團可藉對投資對象的參與而獲得或有權獲得可變回報，且有能力通過其對投資對象的權力(如給予 貴集團當前能力以指示投資對象進行有關活動的現有權利)而影響有關回報，則 貴集團對該投資對象具有控制權。

一般而言，假定大多數投票權即會產生控制權。若 貴公司直接或間接擁有投資對象一半以下投票權或類似權利，則 貴集團在評估其是否對投資對象擁有權力時將考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表採用與 貴公司一致的會計政策及呈報期編製。附屬公司業績自 貴集團獲得控制權之日起合併入賬，並一直合併入賬直至有關控制權終止當日止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於 貴集團的母公司擁有人及非控股權益，即使由此引致非控股權益結餘為虧絀。有關 貴集團成員公司之間交易的所有集團內資產、負債、權益、收益、開支及現金流量均在合併入賬時悉數對銷。

若有事實及情況顯示上述控制權三個要素中一個或以上的要素發生變動，貴集團會重新評估是否對投資對象擁有控制權。附屬公司的所有權權益變動(不涉及失去控制權)按權益交易方式入賬。

若貴集團失去一家附屬公司的控制權，則貴集團終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備，並於損益內確認任何保留投資的公允價值及任何因此而產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內已確認的貴集團應佔部分，按與貴集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適當)。

1.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

貴集團並未於歷史財務資料內應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	負債歸類為流動或非流動負債 (「2020年修訂」) ^{1,4}
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(「2022年修訂」) ^{1,4}
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排 ¹
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號(修訂本)	財務報表的呈列及披露 ⁵

¹ 於2024年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 未釐定強制生效日期，惟可供採納

⁴ 由於2020年修訂及2022年修訂，香港詮釋第5號財務報表的呈報 — 借款人對載有按要求償還條款的定期貸款的分類進行修訂，以調整相應措辭，結論則不變

⁵ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

貴集團正評估該等經修訂香港財務報告準則於首次應用後之影響。迄今為止，貴集團認為該等準則將不會對貴集團的財務表現及財務狀況產生重大影響。

2. 重大會計政策資料

於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司為 貴集團可對其行使重大影響力的實體。重大影響力指的是參與投資對象的財務和經營決策的權力，但不是控制或共同控制該等決策的權力。

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對合營企業的資產淨值擁有權利。共同控制權是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

貴集團於聯營公司及合營企業的投資乃採用權益法按 貴集團應佔的資產淨值減任何減值虧損後覈算，在合併財務狀況表中列賬。 貴集團已就可能存在之任何不一致會計政策作出調整，以使其一致。 貴集團應佔聯營公司及合營企業的收購後業績及其他全面收益乃分別計入合併損益及合併其他全面收益表。此外，當聯營公司或合營企業的權益內直接確認一項變動，則 貴集團在適當情況下會在合併權益變動表確認其應佔的變動金額。 貴集團與其聯營公司或合營企業交易的未變現收益及虧損按 貴集團於該聯營公司或合營企業的投資對銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽列為 貴集團於聯營公司或合營企業的投資之一部分。

業務合併及商譽

業務合併以購買法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允價值計量，而公允價值為 貴集團所轉讓資產於收購日期的公允價值、 貴集團向被收購方原擁有人承擔的負債及 貴集團為交換被收購方的控制權而發行的股本權益的總和。就各業務合併而言， 貴集團選擇是否以公允價值或佔被收購方可識別資產淨值的比例計量被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分以公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一系列活動及資產包含一項投入及一項實質性過程，二者可以共同顯著促進創造產出的能力時，則 貴集團釐定其收購一項業務。

當 貴集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將轉讓的或然代價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價以公允價值計量，公允價值變動於損益確認。

商譽初始按成本計量，即已轉讓總代價、已確認非控股權益及 貴集團先前持有的被收購方股本權益的任何公允價值總額，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的數額。

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，若有事件或情況變化顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。 貴集團於每年的12月31日檢測商譽有否減值。就減值測試而言，於業務合併所收購的商譽，乃自收購日期起分配至預期於合併的協同效益中受惠的 貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論 貴集團其他資產或負債有否轉撥至該等單位或單位組別。

減值按對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額進行的評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額少於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

倘商譽已被劃撥至現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位內的部分業務被出售，則於釐定出售業務的收益或虧損時，與出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值內。於該等情況下出售的商譽將以出售業務和保留的現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

公允價值計量

貴集團於各有關期間末以公允價值計量債務投資及向投資者發行的金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃使用市場參與者於資產或負債定價時將使用的假設並假設市場參與者以最佳經濟利益行事計量。

貴集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表計量或披露公允價值之所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重要之最低層輸入數據在下述公允價值等級架構內進行分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法
- 第三級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認之資產及負債而言，貴集團於每個報告期間末通過重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據)以決定等級架構內各級之間是否有轉移。

非金融資產減值

如有跡象表明出現減值或須對非金融資產進行年度減值測試(存貨、合約資產、遞延稅項資產、金融資產、投資物業及非流動資產／分類為持作出售的出售組別除外)，則對該資產的可收回金額進行預測。資產的可收回金額乃按該資產或現金產生單位的使用價值及其公允價值(以較高者為準)減出售成本計算，並就個別資產而確定，除非有關資產沒有產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬的現金產生單位而確定。

於測試現金產生單位減值時，企業資產(例如總部大樓)的部分賬面金額，在合理及一致的基礎上，被分配至個別現金產生單位，否則將分配到最小的現金產生單位組別。

減值虧損僅在資產賬面值超出其可收回金額時予以確認。評估使用價值時，預測未來現金流量乃以反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特定風險的除稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間自損益表中與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各有關期間末會評估是否有跡象表明先前確認的減值虧損可能不再存在或有所減少。如有該等跡象，則會預測可收回金額。只有在用以釐定資產(商譽除外)的可收回金額的預測出現變動時，方會撥回該資產過往已確認的減值虧損，但撥回的金額不可超逾過往年度並無就該項資產確認減值虧損而釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損的撥回乃於其產生期間計入損益表。

關聯方

倘屬以下人士，則會被視為與 貴集團有關聯：

- (a) 關方為一名人士或該人士之關係密切家庭成員，而該人士
 - (i) 控制或共同控制 貴集團；

- (ii) 對 貴集團有重大影響力；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的其中一名主要管理層人員；
- 或
- (b) 倘該方為符合下列任何條件的實體：
 - (i) 該實體與 貴集團屬同一集團之成員公司；
 - (ii) 該實體為另一家實體的聯營公司或合營企業(或另一家實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
 - (iii) 該實體與 貴集團均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一家實體則為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為就 貴集團或與 貴集團有關聯實體的僱員利益設立的離職福利計劃；(倘 貴集團本身為一項計劃)及離職福利計劃的贊助僱主；
 - (vi) 該實體受(a)項所界定人士控制或共同控制；
 - (vii) 於(a)(i)項所界定人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；及
 - (viii) 該實體或該實體所屬集團之任何成員，向 貴集團或 貴集團之母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目之成本包括其購買價及使資產達致營運狀況及地點以作擬定用途之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修及保養費用等，一般於產生期間自損益表扣除。在符合確認條件的情況下，主要檢查之開支於資產的賬面值資本化作為重置。倘物業、廠房及設備之主要部分須分期替換，貴集團會確認該等部分為有特定使用年期之個別資產並對其作出相應折舊。

折舊乃按以直線法將每項物業、廠房及設備項目之成本於預測可使用年期撇銷至其剩餘價值計算。就此採用之主要年率如下：

租賃物業裝修	20%至50%
產後康復設備	19%
辦公設備	19%至31.67%
傢俱配件及電子設備	9.5%至31.67%

倘物業、廠房及設備項目各部分具有不同可使用年期，有關項目之成本乃按合理基準分配至各部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時檢討及調整(倘適當)。

物業、廠房及設備項目包括任何已初始確認之重大部分於出售時或預期使用或出售不會產生任何日後經濟利益時終止確認。於資產終止確認之年度因出售或報廢而在損益表確認之任何收益或虧損，乃有關資產之出售所得款項淨額與賬面值間之差額。

其他無形資產(商譽除外)

單獨收購的其他無形資產初始確認時按成本計量。於業務合併中購入的其他無形資產的成本為收購當日的公允價值。其他無形資產的可使用年期被評定為有限期。具有限年期的其他無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於其他無形資產出現可能減值的跡象時作減值評估。具有限可使用年期的其他無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於每個財政年度結束時進行檢討。

品牌

在企業合併中收購的品牌按成本減去任何減值虧損列賬，並按20年估計可使用年期以直線法攤銷。

專利

在企業合併中收購的專利按成本減去任何減值虧損列賬，並按10年估計可使用年期以直線法攤銷。

軟件

所購軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按3年估計可使用年期以直線法攤銷。

研發成本

所有研發成本在產生時計入損益表。

開發新產品項目所產生的開支僅在 貴集團能夠展示其在技術上能夠完成無形資產以供使用或出售、其完成資產的意向並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生未來經濟利益、有足夠資源以完成項目並且有能力可靠地計量開發期間的開支之情況下，才會資本化並遞延入賬。未能符合此等條件的產品開發開支於產生時列作開支。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在若干時段內控制使用已識別資產之權利，則該合約為租賃或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。 貴集團確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認(即相關資產可供使用日)。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認之租賃負債金額、已產生之初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取之任何租賃優惠。使用權資產於租期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊如下：

樓宇

1-5年

倘若租賃資產的擁有權在租賃期結束時轉讓予 貴集團，或成本反映了購買選擇權的行使，則按資產的估計使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下的預期應付款項。租賃付款亦包括合理確定 貴集團將行使的購買選擇權的行使價，以及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映 貴集團行使選擇權終止租賃)。並非基於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

於計算租賃付款現值時，倘租賃中所隱含的利率不易釐定， 貴集團則使用於租賃開始日期的增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額會增加，以反映利息增加及就所付租賃付款作出調減。此外，倘出現修改、租期變動、租賃付款變動(例如指數或比率變動所產生的未來租賃付款變動)或購買相關資產之選擇權的評估變更，租賃負債的賬面值將予重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，且不包含購買選擇權的租賃)採用短期租賃確認豁免，亦對辦公設備(視為低價值)租賃採用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本計量、及以公允價值計量且其變動計入損益。

初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及 貴集團管理該等的業務模式。除並不包含顯著的融資組成部分或 貴集團已就此應用實務中的簡易處理方法不調整顯著融資組成部分的影響之貿易應收款項外， 貴集團初始以公允價值加上(倘金融資產並非按以公允價值計量且其變動計入損益計量)交易成本計量金融資產。並不包含顯著的融資組成部分或 貴集團已就此應用實務中的簡易處理方法之貿易應收款項，乃根據下文「收入確認」所載之政策按香港財務報告準則第15號釐定之交易價格計量。

現金流量並非純粹支付本金及利息之金融資產，不論其業務模式如何，均按以公允價值計量且其變動計入損益進行分類及計量。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類及計量的金融資產於旨在同時持有金融資產以收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產按以公允價值計量且其變動計入損益進行分類及計量。

需要在一般由法規或市場慣例確定的期間交付資產的金融資產買賣，於交易日（即 貴集團承諾購買或出售該資產之日）確認。

後續計量

金融資產的後續計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並因應減值而變動。當資產終止確認、修訂或減值時，收益或虧損於損益表中確認。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以公允價值於財務狀況表列賬，而公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括 貴集團並無不可撤回地選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。股權投資股息在支付權確立時於損益表中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)主要於下列情況下終止確認(即自 貴集團合併財務狀況表移除)：

- 從資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已根據「過手」安排轉讓從資產收取現金流量的權利，或已承擔向第三方無重大延誤全額支付所收現金流量的責任；及(a) 貴集團已轉讓資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團雖未轉讓或保留資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

金融資產減值

貴集團就並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與貴集團預期收取並按與原始實際利率相若的利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

一般法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月（12個月預期信貸虧損）可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備。就初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間（全期預期信貸虧損）。

貴集團於各報告日期評估相關金融工具的信貸風險自初始確認後是否已顯著增加。在進行評估時，貴集團會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認當日發生違約的風險進行比較及會考慮合理且可靠並毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的資料，包括過往及前臆性的資料。貴集團認為，倘合約付款已逾期還款30天，則信貸風險顯著增加。

貴集團認為，倘合約付款已逾期還款90天，則金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在計及貴集團持有的任何信貸提升措施前，貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則貴集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務投資和以攤銷成本計量的金融資產需根據一般法予以減值，並按以下為計量預期信貸虧損的階段分類，惟應用簡化法（於下文詳述）的貿易應收款項及合約資產除外。

附錄一

會計師報告

- 第1階段 — 信貸風險自初始確認以來並未出現顯著增加的金融工具，虧損撥備按12個月預期信貸虧損計量
- 第2階段 — 信貸風險自初始確認以來出現顯著增加但並非信貸減值金融資產的金融工具，虧損撥備按全期預期信貸虧損計量
- 第3階段 — 於報告日期已信貸減值(並非購買或原信貸減值)的金融資產，虧損撥備按全期預期信貸虧損計量

簡化法

對於並未包含重大融資成分的貿易應收款項及合約資產，或當貴集團應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法時，貴集團應用簡化法計算預期信貸虧損。根據簡化法，貴集團並無追蹤信貸風險的變化，反而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。

金融負債

初始確認及計量

所有金融負債初始以公允價值確認，而若為貸款及借款以及應付款項，則須扣除直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款及向投資者發行的金融工具。

後續計量

金融負債後續按其分類計量如下：

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括衍生工具負債及初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。貴集團向投資者發行若干系列

工具。工具持有人有權要求 貴集團在非 貴集團所能控制的若干贖回事件發生時贖回其持有的所有工具。 貴集團於初始確認時將該等工具指定為整體入賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，於初始確認日期及僅在符合香港財務報告準則第9號的準則時獲指定。指定為以公允價值計量且其變動計入損益的負債的收益或虧損於損益表內確認，惟因本集團自身的信貸風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損在其他全面收益中列報，且其後不能重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。發行工具直接應佔的發行成本，指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，即時在合併損益表確認。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項與借款)

初次確認後，貿易及其他應付款項和計息借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響並不重大，則按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時通過實際利率攤銷程序在損益表中確認。

在計算攤銷成本時，會考量收購產生的任何折價或溢價以及屬於實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資成本內。

終止確認金融負債

當相關負債的責任被解除或取消或屆滿，即終止確認金融負債。

當現有金融負債以同一貸款人按顯著不同的條款提供的另一項金融負債所取代，或對現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債，有關賬面值之間的差額於損益表中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。成本乃按先進先出法釐定，如屬在製品及製成品，則包括直接材料、直接勞工和適當比例的間接費用。可變現淨值是根據預測售價扣除直至完成及出售將產生的任何預測成本計算。

現金及現金等價物

合併財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金、可隨時轉換為已知金額現金、所涉及價值變動風險不高且持有目的為兌現短期現金承諾、一般在三個月內到期的短期高流通性存款。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，短期包括上文所界定的定期存款，減去須應要求償還並構成貴集團現金管理組成部分的銀行透支。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅如涉及在損益以外確認的項目，均在損益外於其他全面收益或直接在權益內確認。

即期稅項資產及負債，乃根據於各有關期間末已頒佈或實體上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮貴集團經營業務所在國家的現行詮釋及慣例，按預期將獲稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計算。

遞延稅項乃就資產及負債的稅基與其作財務報告用途的賬面值之間於各有關期間末的所有暫時差額，採用負債法作出撥備。

遞延稅項負債就全部應課稅暫時差額確認，惟以下情況除外：

- 如果遞延稅項負債是由初始確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，及於進行交易時對會計利潤與應課稅利潤或虧損均無影響且不引致相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及

- 就涉及於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時差額而言，如果可以控制撥回暫時差額的時間，且暫時差額可能不會在可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差額以及結轉未動用稅務抵免及任何未動用稅務虧損作出確認。只有在有可能出現可利用該等可抵扣暫時差額、結轉未動用稅務抵免及未動用稅務虧損予以抵扣的應課稅利潤的情況下，方會確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 如果有關可抵扣暫時差額的遞延稅項資產是由初始確認並非屬業務合併的交易中的資產或負債而產生，及於進行交易時對會計利潤或應課稅利潤或虧損均無影響且不引致相等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就涉及於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的可抵扣暫時差額而言，只有在暫時差額有可能在可預見將來撥回，且有可能出現可利用該等暫時差額予以抵扣的應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值會在各有關期間末進行檢討，若不再可能有足夠應課稅利潤可供動用全部或部分相關遞延稅項資產，則削減遞延稅項資產的賬面值。不予確認之遞延稅項資產於各有關期間末予以重估，如可能有足夠應課稅利潤用作抵銷遞延稅項資產之全部或部分時，則予以確認。

遞延稅項資產及負債以報告期末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎，以變現資產或償還負債的期間的預期適用稅率計量。

倘及僅當 貴集團具有在法律上可執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債乃涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或

不同應課稅實體（其擬於預期將清償或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債）徵取的所得稅，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補貼

倘能合理確定將會收取政府補貼且符合所有附帶條件，則有關補貼將以公允價值予以確認。倘補貼與開支項目有關，即於擬補償成本的支銷期間內系統地確認為收入。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映 貴集團預期於該等貨品或服務交易中有權收取的代價金額確認。

倘合約的代價包括可變金額，則代價金額預測為 貴集團因向客戶轉移貨品或服務而換取有權收取的金額。可變代價於合約起始時預測並以此為限，直至與可變代價相關的不確定性於其後消除時，已確認的累計收入金額相當可能不會發生重大收入撥回為止。 貴集團的合約不包含重大的融資組成部分。

(a) 提供產後護理服務

提供產後護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為於本集團履約時客戶同時收取及耗用由本集團履約所帶來的利益與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(b) 提供產後修復服務

提供產後修復服務的收入於向客戶提供服務的時間點確認。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後修復服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(c) 提供家庭護理服務

提供家庭護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為於本集團履約時客戶同時收取及耗用由本集團履約所帶來的利益與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在家庭護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(d) 銷售女性健康功能性食品

銷售女性健康功能性食品的收入在資產控制權轉移給客戶的時間點(通常是客戶接受產品時)確認。

對於向客戶提供在指定期限內退貨的權利的合約，採用預期估值法估計將不會退回的貨物，因為該方法最能推測 貴集團有權獲得的可變代價金額。採用香港財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格內的可變代價金額。對於預期退回的貨物，會確認退款責任而非收入。退貨權資產(及銷售成本的相應調整)亦就自客戶收回產品的權利確認。

其他收入

利息收入使用實際利率法通過採用將金融工具於預計年期或更短期間(如適用)的預測未來現金收入準確貼現至該金融資產賬面淨值的利率按應計基準確認。

當股東收取款項的權利成立，與股息相關的經濟利益很可能流向 貴集團，且股息金額能可靠計量時，則確認股息收入。

合約負債

合約負債於 貴集團轉移相關貨品或服務前向客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於 貴集團根據合約履行時(即向客戶轉移相關貨品或服務的控制權)確認為收入。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團在中國內地經營的附屬公司的僱員須參與由地方市政府所運作的中央退休金計劃。此等附屬公司須對中央退休金計劃作出其薪俸成本某百分比的供款。供款於根據中央退休金計劃的規則須予支付時自損益表中扣除。

借款成本

收購、建設或生產並需要長時間才可以投入擬定用途或銷售的合資格資產直接應佔的借款成本會資本化為該等資產成本的一部分。當資產大部分可作擬定用途或銷售時不再資本化有關借款成本。所有其他借款成本於產生期間支銷。借貸成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他成本。

股息

末期股息於股東大會上獲股東批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註披露。中期股息由 貴公司同時建議及宣派，因 貴公司的組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息的權利。故此，中期股息於建議派付及宣派時隨即確認為負債。

外幣

歷史財務資料以人民幣呈列。貴集團旗下各實體自行決定功能貨幣，而各實體財務報表中包含的項目使用功能貨幣計量。貴集團實體記錄的外幣交易按交易日期現行的各自功能貨幣匯率初始入賬。以外幣計值之貨幣資產及負債以報告期末現地的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

按歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目按首次交易當日的匯率換算。以公允價值計量並以外幣計值的非貨幣項目按計量公允價值當日的匯率換算。換算以公允價值計量的非貨幣項目所產生的收益或虧損與確認該項目公允價值變動的收益或虧損的處理方法一致(即公允價值收益或虧損已於其他全面收益或損益中確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收益或損益中確認)。

於終止確認涉及預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債時，為了確定相關資產、開支或收入於初始確認時的匯率，初始交易日期為貴集團初始確認因預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘支付或收受多項預付代價，則貴集團就支付或收受每項預付代價確定交易日期。

若干海外附屬公司、合營企業及聯營公司的功能貨幣為人民幣以外之貨幣。於報告期末，該等實體之資產與負債乃根據報告期末之現行匯率換算為人民幣，而損益表則按與交易日期當時匯率相若的匯率換算為人民幣。

因此產生之匯兌差額會於其他全面收益中確認並於匯兌波動儲備中累計列賬，惟差額來自非控股權益則除外。於出售海外業務時，與該特定海外業務有關的儲備累計金額於損益表確認。

收購海外業務產生的任何商譽及於收購時對資產及負債賬面值作出的公允價值調整視為該海外業務的資產及負債，並按期末匯率換算。

就合併現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按產生現金流量當日的現行匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度經常產生的現金流量乃按年內加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及預測

編製 貴集團財務報表時需要管理層對影響收入、支出、資產及負債之呈報金額及隨附披露資料以及或然負債披露資料作出判斷、預測及假設。與該等假設及預測相關的不確定因素或會導致日後須對受影響的資產或負債之賬面值作出大幅調整。

預測不確定因素

於各有關期間末，有關未來及預測不確定因素的其他主要來源的主要假設(該等假設具有導致下一財政年度資產與負債賬面值發生重大調整的重要風險)概述如下。

商譽減值

貴集團至少每年釐定商譽是否減值。這需要對商譽所分配的現金產生單位的使用價值進行估計。估計使用價值需要 貴集團估算現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。於2021年、2022年及2023年12月31日的商譽賬面值分別約為人民幣30,648,000元、人民幣42,212,000元及人民幣47,360,000元。其他詳情見附註15。

金融工具公允價值

貴集團向投資者發行的金融工具並非於活躍市場交易，相關公允價值使用倒推法及股權分配模型等估值技術釐定。所用關鍵假設的詳情及該等假設變動的影響見附註30。

於2021年、2022年及2023年12月31日，向投資者發行的金融工具的公允價值分別為人民幣444,567,000元、人民幣836,430,000元及人民幣1,162,522,000元。詳情載於歷史財務資料附註30。

租賃—預測增量借款利率

貴集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，貴集團使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為貴集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映貴集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率預測。當可觀察輸入數據可用時，貴集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）預測增量借款利率，並須作出若干實體特定的預測（如附屬公司獨立的信用評級）。

遞延稅項資產

在可能有應課稅溢利可供動用以抵銷虧損的情況下，方會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅溢利的大致時間及水平以及未來稅務計劃策略作出重大管理層判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。於2021年、2022年及2023年12月31日，與已確認稅項虧損有關的遞延稅項資產賬面值分別約為人民幣3,000元、人民幣607,000元及人民幣5,608,000元。於2021年、2022年及2023年12月31日的未確認稅項虧損金額分別約為人民幣89,268,000元、人民幣165,998,000元及人民幣150,059,000元。進一步詳情載於歷史財務報表附註29。

4. 經營板塊資料

地域資料

就管理而言，貴集團基於產品及服務組織為一整個業務單位。管理層監控貴集團的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

由於貴集團幾乎所有非流動資產位於中國內地，因此並無根據香港財務報告準則第8號經營板塊呈列地域板塊資料。

關於主要客戶的資料

於有關期間，概無貴集團對單一客戶銷售的收入佔貴集團收入的10%以上。

5. 收入

貴集團收入分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的收入	<u>258,762</u>	<u>471,522</u>	<u>559,909</u>

附錄一

會計師報告

來自客戶合約的收入

(a) 收入資料劃分

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨品或服務種類			
提供產後護理服務.....	201,277	344,730	378,370
提供產後修復服務.....	25,146	48,615	71,909
提供家庭護理服務.....	21,229	34,930	45,309
銷售女性健康功能性食品.....	4,219	29,259	47,071
其他.....	6,891	13,988	17,250
來自客戶合約的總收入.....	<u>258,762</u>	<u>471,522</u>	<u>559,909</u>
收入確認時間			
於某一時間點轉移貨品／服務.....	37,873	91,739	131,978
隨時間轉移服務.....	220,889	379,783	427,931
來自客戶合約的總收入.....	<u>258,762</u>	<u>471,522</u>	<u>559,909</u>

下表列示於本報告期計入本報告期初合約負債的已確認收入金額：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收入：			
交付產品及服務.....	<u>39,129</u>	<u>82,280</u>	<u>97,398</u>

(b) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

提供產後護理服務

履約責任隨著服務提供時達成，且通常提前付款。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。

提供產後修復服務

履約責任於產後修復服務完成時達成，且通常提前付款。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後修復服務完成時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

提供家庭護理服務

履約責任隨著服務提供時達成，且通常提前付款。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在家庭護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

銷售女性健康功能性食品

履約責任在交付女性健康功能性食品後達成，且通常在交付後0至30天內付款。

6. 其他收入及其他收益／(開支)淨額

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他收入			
稅項優惠及其他政府補貼(i)	5,268	7,340	7,058
利息收入	2,248	2,532	8,468
其他.....	25	259	1,063
	<u>7,541</u>	<u>10,131</u>	<u>16,589</u>
其他收益／(開支)淨額			
出售物業、廠房及設備收益／(虧損) .	(59)	(199)	(77)
出售使用權資產及租賃負債收益／ (虧損).....	(92)	130	—
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產公允價值收益／(虧損)....	3,221	1,696	1,282
出售附屬公司收益.....	—	—	246
捐款.....	(1,574)	—	—
外匯差額淨額.....	890	(4)	120
其他.....	(33)	(840)	(578)
總計.....	<u>2,353</u>	<u>783</u>	<u>993</u>

(i) 政府補貼主要指從各政府機構收到的作為授予 貴集團若干成員公司獎勵的補貼收入。

7. 除稅前利潤／(虧損)

貴集團的除稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)：

	附註	截至12月31日止年度		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本		5,783	20,458	18,707
所提供服務成本		68,857	112,480	129,420
物業、廠房及設備折舊	13	3,172	4,155	5,092
使用權資產折舊	14(c)	21,613	39,926	33,389
其他無形資產攤銷	16	206	923	975
未計入租賃負債計量的租賃付款		65,466	109,474	117,365
研發成本		7,330	12,931	9,148
廣告及宣傳開支		13,660	28,240	49,356
核數師薪酬		100	100	—
[編纂]開支		[編纂]	[編纂]	[編纂]
人力資源外包及其他人力成本		17,455	32,421	38,947
僱員福利支出(不包括董事、最高行政 人員及監事薪酬)：				
工資、薪金及其他福利		97,568	174,858	173,767
退休金計劃供款		3,736	9,265	9,312
總計		101,304	184,123	183,079
利息收入	6	(2,248)	(2,532)	(8,468)
外滙差額淨額		(890)	4	(120)
出售物業、廠房及設備項目虧損		59	199	77
出售使用權資產及租賃負債(收益)／ 虧損		92	(130)	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金 融資產公允價值(收益)／虧損		(3,221)	(1,696)	(1,282)

附錄一

會計師報告

8. 財務成本

財務成本分析如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	—	139	1,573
租賃負債及復原費利息	1,019	1,698	1,432
總計	<u>1,019</u>	<u>1,837</u>	<u>3,005</u>

9. 董事薪酬

貴公司於 貴公司註冊成立日期2023年7月4日前並無任何最高行政人員、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事。

華湘莉女士於2023年7月4日獲委任為 貴公司非執行董事，向華先生於2023年12月21日獲委任為 貴公司執行董事，梁珺先生於2023年12月21日獲委任為非執行董事。伍淑清女士、Rainer Josef Bürkle先生及曾剛雄先生於2024年[•]獲委任為獨立非執行董事。

若干董事因獲委任為 貴集團現時旗下附屬公司的董事而自該等附屬公司收取薪酬。附屬公司財務報表所記錄該等各董事的薪酬載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
酬金：			
薪金、花紅、津貼及實物福利	211	205	121
退休金計劃供款	5	7	7
總計	<u>216</u>	<u>212</u>	<u>128</u>

附錄一

會計師報告

(a) 執行董事及非執行董事

	截至2021年12月31日止年度				
	薪金及 其他福利	退休福利計劃 供款	以股份為 基礎的 付款開支	諮詢費	薪酬總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
向華先生.....	127	5	—	—	132
非執行董事：					
梁珺先生.....	—	—	—	—	—
華湘莉女士.....	84	—	—	—	84
獨立非執行董事：					
伍淑清女士.....	—	—	—	—	—
Rainer Josef Bürkle先生.....	—	—	—	—	—
曾剛雄先生.....	—	—	—	—	—
總計.....	<u>211</u>	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>216</u>

	截至2022年12月31日止年度				
	薪金及 其他福利	退休福利計劃 供款	以股份為 基礎的 付款開支	諮詢費	薪酬總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：					
向華先生.....	131	7	—	—	138
非執行董事：					
梁珺先生.....	—	—	—	—	—
華湘莉女士.....	74	—	—	—	74
獨立非執行董事：					
伍淑清女士.....	—	—	—	—	—
Rainer Josef Bürkle先生.....	—	—	—	—	—
曾剛雄先生.....	—	—	—	—	—
總計.....	<u>205</u>	<u>7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>212</u>

附錄一

會計師報告

	截至2023年12月31日止年度				
	薪金及 其他福利	退休福利計劃 供款	以股份為 基礎的		薪酬總計
			付款開支	諮詢費	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
執行董事：					
向華先生.....	121	7	—	—	128
非執行董事：					
梁珺先生.....	—	—	—	—	—
華湘莉女士.....	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：					
伍淑清女士.....	—	—	—	—	—
Rainer Josef Bürkle先生.....	—	—	—	—	—
曾剛雄先生.....	—	—	—	—	—
總計.....	<u>121</u>	<u>7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>128</u>

10. 五名最高薪酬僱員

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度，五名最高薪酬僱員包括零董事及最高行政人員，其薪酬詳情載於上文附註9。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度非 貴公司董事或最高行政人員的其餘最高薪酬僱員於有關期間的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利.....	2,653	3,301	2,034
退休金計劃供款.....	47	99	45
總計.....	<u>2,700</u>	<u>3,400</u>	<u>2,079</u>

薪酬介乎以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
零至人民幣1,000,000元	5	5	5

11. 所得稅

貴公司根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，根據開曼群島現行法律毋須繳納開曼群島所得稅。集團實體根據英屬維爾京群島商業公司法註冊成立或登記，可根據英屬維爾京群島現行法律豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

在香港註冊成立的集團實體於有關期間就須繳納香港利得稅之收入適用的所得稅率，就首2,000,000港元的估計應課稅利潤而言為8.25%，而2,000,000港元以上的估計應課稅利潤則為16.5%。由於 貴集團於有關期間並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，因此並無作出香港利得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅(「**企業所得稅**」)法，於有關年度中國內地的國內外投資企業的所得稅率均為統一的25%。

2022年，杭州貝康被認定為高新技術企業(「**高新企業**」)，自2022年至2024年三年可享受15%優惠所得稅率。

其他地方的估計應課稅利潤須繳稅項按貴集團經營所在各司法管轄區的現行稅率計算。

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項	864	109	360
遞延稅項(附註29)	534	(412)	(2,181)
年內稅項開支/(抵免)總額	<u>1,398</u>	<u>(303)</u>	<u>(1,821)</u>

附錄一

會計師報告

使用大部分 貴集團附屬公司所在司法權區的法定稅率計算的適用於除稅前虧損／(利潤)的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤／(虧損).....	(121,000)	(411,879)	(240,715)
按法定所得稅率.....	(30,250)	(102,970)	(60,125)
適用於若干附屬公司的優惠所得稅率.	(660)	(985)	(11,050)
不可扣稅開支.....	291	54	135
未確認稅項虧損及暫時差額.....	32,145	103,891	70,521
研發開支額外可扣除免稅項目.....	(128)	(293)	(1,302)
	<u>1,398</u>	<u>(303)</u>	<u>(1,821)</u>

於有關期間，在中國註冊成立的企業通常按25%的稅率繳納企業所得稅(「**企業所得稅**」)，而若干附屬公司(作為小型微利企業)的年度應稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分，按12.5%的減低稅率計算應稅所得額，並按20%的稅率繳納企業所得稅。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股利潤／(虧損)

由於重組及按附註1所披露的基準編製 貴集團於有關期間的業績，因此就本報告而言，載入截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的每股盈利資料視為沒有意義，故此沒有呈列該等資料。

附錄一

會計師報告

13. 物業、廠房及設備

	租賃物業裝修	產後康復設備	辦公設備	傢俱配件及 電子設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2021年12月31日					
於2021年1月1日					
成本.....	2,835	3,609	655	426	7,525
累計折舊及減值.....	(862)	(156)	(269)	(147)	(1,434)
賬面淨值	<u>1,973</u>	<u>3,453</u>	<u>386</u>	<u>279</u>	<u>6,091</u>
於2021年1月1日，扣除累計					
折舊及減值.....	1,973	3,453	386	279	6,091
收購業務及附屬公司					
(附註33)	—	260	121	439	820
添置.....	4,004	5,181	165	764	10,114
出售.....	—	—	(61)	(3)	(64)
折舊.....	(1,873)	(939)	(170)	(190)	(3,172)
於2021年12月31日，扣除累					
計折舊及減值	<u>4,104</u>	<u>7,955</u>	<u>441</u>	<u>1,289</u>	<u>13,789</u>
於2021年12月31日					
成本.....	5,557	9,050	2,077	2,042	18,726
累計折舊及減值.....	(1,453)	(1,095)	(1,636)	(753)	(4,937)
賬面淨值	<u>4,104</u>	<u>7,955</u>	<u>441</u>	<u>1,289</u>	<u>13,789</u>

附錄一

會計師報告

	租賃物業裝修	產後康復設備	辦公設備	傢俱配件及 電子設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2022年12月31日					
於2022年1月1日					
成本.....	5,557	9,050	2,077	2,042	18,726
累計折舊及減值.....	(1,453)	(1,095)	(1,636)	(753)	(4,937)
賬面淨值	<u>4,104</u>	<u>7,955</u>	<u>441</u>	<u>1,289</u>	<u>13,789</u>
於2022年1月1日，扣除累計					
折舊及減值.....	4,104	7,955	441	1,289	13,789
收購業務(附註33).....	—	102	—	108	210
添置.....	49	4,335	73	405	4,862
出售.....	—	(145)	(19)	(70)	(234)
折舊.....	(1,495)	(2,006)	(143)	(511)	(4,155)
於2022年12月31日，扣除累					
計折舊及減值	<u>2,658</u>	<u>10,241</u>	<u>352</u>	<u>1,221</u>	<u>14,472</u>
於2022年12月31日					
成本.....	5,274	13,308	2,113	2,415	23,110
累計折舊及減值.....	(2,616)	(3,067)	(1,761)	(1,194)	(8,638)
賬面淨值	<u>2,658</u>	<u>10,241</u>	<u>352</u>	<u>1,221</u>	<u>14,472</u>

附錄一

會計師報告

	租賃物業裝修	產後康復設備	辦公設備	傢俱配件及 電子設備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2023年12月31日					
於2023年1月1日					
成本.....	5,274	13,308	2,113	2,415	23,110
累計折舊及減值.....	(2,616)	(3,067)	(1,761)	(1,194)	(8,638)
賬面淨值	<u>2,658</u>	<u>10,241</u>	<u>352</u>	<u>1,221</u>	<u>14,472</u>
於2023年1月1日，扣除累計					
折舊及減值.....	2,658	10,241	352	1,221	14,472
出售附屬公司(附註34) ...	—	—	(72)	(175)	(247)
添置.....	150	3,391	123	399	4,063
出售.....	—	(49)	(43)	(60)	(152)
折舊.....	(1,693)	(2,837)	(99)	(463)	(5,092)
於2023年12月31日，扣除累					
計折舊及減值	<u>1,115</u>	<u>10,746</u>	<u>261</u>	<u>922</u>	<u>13,044</u>
於2023年12月31日					
成本.....	5,424	16,568	660	1,992	24,644
累計折舊及減值.....	(4,309)	(5,822)	(399)	(1,070)	(11,600)
賬面淨值	<u>1,115</u>	<u>10,746</u>	<u>261</u>	<u>922</u>	<u>13,044</u>

14. 租賃

貴集團作為承租人

貴集團就租賃的多個樓宇項目訂立租賃合約。租賃樓宇的租賃期一般介於1至5年。一般而言，貴集團不可向貴集團以外的人士轉讓及分租租賃資產。

附錄一

會計師報告

(a) 使用權資產

於有關期間，貴集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	樓宇
	人民幣千元
2021年12月31日	
於2021年1月1日	21,967
收購業務及附屬公司(附註33)	419
添置	42,594
出售	(1,162)
折舊	(21,613)
於2021年12月31日	<u>42,205</u>
2022年12月31日	
於2022年1月1日	42,205
收購業務(附註33)	4,876
添置	27,863
出售	(1,703)
折舊	(39,926)
於2022年12月31日	<u>33,315</u>
2023年12月31日	
於2023年1月1日	33,315
添置	29,027
租賃付款修訂	(151)
出售附屬公司(附註34)	(1,980)
折舊	(33,389)
於2023年12月31日	<u>26,822</u>

(b) 租賃負債

於有關期間，租賃負債的賬面值及變動如下：

附錄一

會計師報告

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日的賬面值.....	22,163	40,891	34,213
收購業務及附屬公司(附註33).....	388	5,022	—
添置.....	41,616	27,187	28,651
累計利息.....	970	1,624	1,363
出售.....	(1,081)	(1,677)	—
付款.....	(23,165)	(38,834)	(34,631)
租賃付款修訂.....	—	—	(167)
出售附屬公司(附註34).....	—	—	(2,061)
年末賬面值.....	<u>40,891</u>	<u>34,213</u>	<u>27,368</u>
分析為：.....			
流動部分.....	29,698	24,118	21,621
非流動部分.....	<u>11,193</u>	<u>10,095</u>	<u>5,747</u>

租賃負債的到期日分析披露於財務報表附註40。

貴集團已對出租人於有關期間內就若干樓宇的租賃授予的所有合資格租金寬減採用實務的簡易處理方式。

(c) 於損益中確認有關租賃的金額如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債利息.....	970	1,624	1,363
使用權資產折舊開支.....	21,613	39,926	33,389
短期租賃相關開支(計入銷售成本及行政開支).....	65,466	109,474	117,365
出售使用權資產項目(收益)/虧損...	92	(130)	—
於損益確認的總金額.....	<u>88,141</u>	<u>150,894</u>	<u>152,117</u>

附錄一

會計師報告

15. 商譽

人民幣千元

2021年12月31日

於2021年1月1日：

成本.....	1,466
賬面淨值.....	1,466
於2021年1月1日的成本，扣除累計減值.....	1,466
收購業務及附屬公司(附註33).....	29,182
於2021年12月31日：	<u>30,648</u>

2022年12月31日

於2022年1月1日：

成本.....	30,648
賬面淨值.....	30,648
於2022年1月1日的成本，扣除累計減值.....	30,648
收購業務(附註33).....	11,564
於2022年12月31日.....	<u>42,212</u>

2023年12月31日

於2023年1月1日：

成本.....	42,212
賬面淨值.....	42,212
於2023年1月1日的成本，扣除累計減值.....	42,212
收購業務(附註33).....	5,148
於2023年12月31日.....	<u>47,360</u>

商譽減值測試

通過業務合併獲得的商譽分配至下列現金產生單位組合以進行減值測試：

- 江蘇省現金產生單位組合；及
- 廣東省現金產生單位組合；及
- 山西省現金產生單位；及
- 海南省現金產生單位；及

- 浙江省現金產生單位組合；及
- 廣禾堂現金產生單位；及
- 韓蓮現金產生單位。

江蘇省現金產生單位組合

江蘇省現金產生單位組合的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算江蘇省現金產生單位組合五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

廣東省現金產生單位組合

廣東省現金產生單位組合的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算廣東省現金產生單位組合五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

山西省現金產生單位

山西省現金產生單位的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算山西省現金產生單位組合五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

海南省現金產生單位

海南省現金產生單位的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算海南省現金產生單位五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

浙江省現金產生單位組合

浙江省現金產生單位組合的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算浙江省現金產生單位組合五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

廣禾堂現金產生單位

廣禾堂現金產生單位的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算廣禾堂現金產生單位五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

韓蓮現金產生單位

韓蓮現金產生單位的可收回金額乃使用基於高級管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測的使用價值計算釐定。現金流量預測應用的貼現率為14%。推算韓蓮現金產生單位五年期之後的現金流量所用的增長率為2%。該增長率沒有超過市場的長期平均增長率，高級管理層認為該增長率合理。

附錄一

會計師報告

集團管理層認為，由於現金產生單位組合的可收回金額超過商譽的賬面值，因此商譽沒有減值。

分配至各現金產生單位組合的商譽賬面值如下：

	商譽賬面值		
	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
江蘇省.....	1,466	1,466	6,614
廣東省.....	5,087	5,087	5,087
山西省.....	3,532	3,532	3,532
海南省.....	—	4,403	4,403
浙江省.....	—	5,235	5,235
廣禾堂.....	20,563	20,563	20,563
韓蓮.....	—	1,926	1,926
總計.....	<u>30,648</u>	<u>42,212</u>	<u>47,360</u>

於計算2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日上述現金產生單位組合使用價值時已使用假設。下文描述管理層進行現金流量預測以對商譽進行減值測試所根據的各項主要假設：

預算毛利率 — 釐定分配予預算毛利率的數值時使用的基準為緊接預算年度前一年所實現的平均毛利率，按預期效率提升及預期市場發展而上調。

貼現率 — 所使用的貼現率為除稅前的數值並反映與相關單位有關的特定風險。

增長率 — 增長率沒有超過市場的長期平均增長率。

就市場發展及貼現率的主要假設所用數值與外部資料來源相一致。

附錄一

會計師報告

16. 其他無形資產

	軟件	專利	品牌	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2021年12月31日				
於2021年1月1日：				
成本.....	—	—	—	—
累計攤銷.....	—	—	—	—
賬面淨值.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2021年1月1日的成本，扣除累計				
攤銷.....	—	—	—	—
收購業務及附屬公司(附註33)...	—	3,500	9,500	13,000
年內攤銷.....	—	(87)	(119)	(206)
於2021年12月31日.....	<u>—</u>	<u>3,413</u>	<u>9,381</u>	<u>12,794</u>
2022年12月31日				
於2022年1月1日：				
成本.....	—	3,500	9,500	13,000
累計攤銷.....	—	(87)	(119)	(206)
賬面淨值.....	<u>—</u>	<u>3,413</u>	<u>9,381</u>	<u>12,794</u>
於2022年1月1日的成本，扣除累計				
攤銷.....	—	3,413	9,381	12,794
添置.....	292	—	—	292
年內攤銷.....	(98)	(350)	(475)	(923)
於2022年12月31日.....	<u>194</u>	<u>3,063</u>	<u>8,906</u>	<u>12,163</u>
2023年12月31日				
於2023年1月1日：				
成本.....	292	3,500	9,500	13,292
累計攤銷.....	(98)	(437)	(594)	(1,129)
賬面淨值.....	<u>194</u>	<u>3,063</u>	<u>8,906</u>	<u>12,163</u>
於2023年1月1日的成本，扣除累計				
攤銷.....	194	3,063	8,906	12,163
添置.....	273	—	—	273
年內攤銷.....	(150)	(350)	(475)	(975)
於2023年12月31日.....	<u>317</u>	<u>2,713</u>	<u>8,431</u>	<u>11,461</u>

17. 於聯營公司的投資

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔負債淨額.....	—	—	(4,801)
收購的商譽.....	—	—	31,505
總計.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>26,704</u>

貴集團所持有的聯營公司詳情如下：

名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	貴集團應佔	
			擁有權百分比	主要業務
(a) 杭州貝瑞斯美華婦兒醫院有限公司(「杭州美華」)	註冊資本 人民幣106,142,373元	中國／中國內地	7.8125%	醫療服務

於2023年8月23日，貴集團完成以現金代價人民幣25,000,000元收購杭州美華7.8125%的股權。儘管截至2023年12月31日止年度，貴集團所持該聯營公司的股權百分比低於20%，但貴集團通過董事會席位及參與決策過程對該聯營公司具有重大影響力，因此於該聯營公司的投資按會計權益法入賬。

杭州美華是貴集團從事醫療服務的戰略合作夥伴之一，採用權益法進行入賬。杭州美華未公開上市，其市場報價不可得。

附錄一

會計師報告

下表顯示杭州美華的概述財務資料，就會計政策的任何差異調整了歷史財務資料的賬面值：

	於2023年 12月31日
	人民幣千元
現金及現金等價物.....	2,700
其他流動資產.....	12,226
非流動資產，不包括商譽.....	68,023
收購聯營公司的商譽.....	384,007
流動負債.....	(74,753)
非流動負債.....	(69,612)
資產淨值.....	<u>322,591</u>
負債淨額，不包括商譽.....	<u>(61,416)</u>
與 貴集團於聯營公司的權益的對賬：	
貴集團的所有權比例.....	7.8125%
貴集團應佔聯營公司的負債淨額，不包括商譽.....	(4,798)
收購的商譽.....	<u>30,000</u>
投資賬面值.....	<u>25,202</u>
	截至2023年 12月31日 止年度
	人民幣千元
收入.....	32,920
年內利潤及其他全面收益總額.....	<u>2,591</u>

名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	貴集團應佔 擁有權 百分比	主要業務
(b) 無錫貝康澤恩健康管理 有限公司(「無錫貝康」)	註冊資本 人民幣100,000元	中國／中國內地	30%	產後護理 服務

於2023年10月12日，貴集團完成以現金代價人民幣1,505,000元收購無錫貝康30%的股權。無錫貝康按權益法入賬。無錫貝康未公開上市，其市場報價不可得。

附錄一

會計師報告

下表顯示無錫貝康的概述財務資料，就會計政策的任何差異調整了歷史財務資料的賬面值：

	於2023年 12月31日
	人民幣千元
現金及現金等價物.....	370
其他流動資產.....	157
收購聯營公司的商譽.....	5,017
流動負債.....	(538)
資產淨值.....	<u>5,006</u>
負債淨額，不包括商譽.....	(11)
與 貴集團於聯營公司的權益的對賬：	
貴集團的所有權比例.....	30%
貴集團應佔聯營公司的負債淨額，不包括商譽.....	(3)
收購的商譽.....	<u>1,505</u>
投資賬面值.....	<u>1,502</u>
	截至2023年 12月31日 止年度
	人民幣千元
收入.....	195
年內虧損及其他全面虧損總額.....	<u>(10)</u>

18. 於合營企業的投資

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔資產淨額.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,603</u>

附錄一

會計師報告

主要合營企業詳情如下：

	名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	貴集團應佔	主要業務
				擁有權 百分比	
(a)	杭州貝康南山健康管理有限公司(「貝康南山」)	註冊資本 人民幣30,000,000元	中國／中國內地	51%	產後護理 服務

貴集團透過 貴公司持有合營企業股權。

貝康南山視為 貴集團的重大合營企業，是 貴集團從事產後護理服務的戰略合作夥伴，採用權益法進行入賬。儘管截至2023年12月31日止年度， 貴集團所持該合營企業的股權百分比高於50%，但 貴集團與杭州湖濱南山商業發展有限公司通過股東大會代表及參與決策過程共同控制該合營企業，因此 貴集團於該合營企業的投資按會計權益法入賬。

下表顯示貝康南山的概述財務資料，就會計政策的任何差異調整了歷史財務資料的賬面值：

	於2023年 12月31日
	人民幣千元
現金及現金等價物.....	6,899
非流動資產，不包括商譽.....	3,833
流動負債.....	(716)
資產淨值.....	<u>10,016</u>
與 貴集團於合營企業的權益的對賬：	
貴集團的所有權比例.....	51%
投資賬面值.....	<u>5,108</u>
	截至2023年 12月31日 止年度
	人民幣千元
年內利潤及其他全面收益總額	<u>17</u>

附錄一

會計師報告

名稱	所持已發行股份詳情	註冊及營業地點	貴集團應佔	主要業務
			擁有權百分比	
(b) 汕頭貝康恩澤健康管理有限公司(「貝康汕頭」)	註冊資本人民幣 10,000,000元	中國／中國內地	30%	產後護理 服務

貴集團透過 貴公司持有合營企業股權。

貝康汕頭視為 貴集團的重大合營企業，是 貴集團從事產後護理服務的戰略合作夥伴，採用權益法進行入賬。儘管截至2023年12月31日止年度， 貴集團所持該合營企業的股權百分比僅為30%，但 貴集團與廣東臻艾佳健康科技有限公司通過股東大會代表及參與決策過程共同控制該合營企業，因此 貴集團於該合營企業的投資按會計權益法入賬。

下表顯示貝康汕頭的概述財務資料，就會計政策的任何差異調整了歷史財務資料的賬面值：

	於2023年 12月31日
	人民幣千元
現金及現金等價物.....	2,152
其他流動資產.....	7,872
非流動資產，不包括商譽.....	11,375
流動負債.....	(4)
非流動負債.....	(13,079)
資產淨值.....	<u>8,316</u>
與 貴集團於合營企業的權益的對賬：	
貴集團的所有權比例.....	30%
投資賬面值.....	<u>2,495</u>
	截至2023年 12月31日 止年度
	人民幣千元
年內虧損及其他全面虧損總額	<u>(1,684)</u>

附錄一

會計師報告

下表顯示 貴集團並非個別重大的合營企業的匯總財務資料：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應佔合營企業年內虧損	—	(1,355)	—
應佔合營企業全面虧損總額.....	—	(1,355)	—
貴集團於合營企業的投資總賬面值 ...	—	—	—

19. 其他非流動資產

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買設備的預付款項	296	1,083	1,193
收購附屬公司的預付款項(i)	—	—	20,000
向關聯方提供貸款(ii)	—	—	2,737
	<u>296</u>	<u>1,083</u>	<u>23,930</u>

(i) 2023年3月7日，貴集團與上海聯升創業投資有限公司訂立股份購買協議，以代價人民幣20,000,000元購買悅子閣(上海)健康服務有限公司(「悅子閣」)的52.63%股權。截至2023年12月31日，代價已悉數支付，但控制權尚未轉讓。

(ii) 截至2023年12月31日的應收貸款為應收Kid Garden Limited的長期貸款，該筆貸款不計息且五年內到期。

附錄一

會計師報告

20. 存貨

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	366	2,057	1,819
製成品.....	3,292	7,217	9,172
減：減值撥備.....	—	—	(169)
賬面淨值.....	<u>3,658</u>	<u>9,274</u>	<u>10,822</u>

21. 貿易應收款項

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	700	3,328	7,415
減值.....	(37)	(37)	—
賬面淨值.....	<u>663</u>	<u>3,291</u>	<u>7,415</u>

貴集團與客戶的交易條款主要是預付款項，但合營企業Kid Garden Limited及戰略合作夥伴佛山市順德區筱蓓啦健康管理有限公司及廣禾堂若干客戶的管理費除外，該等客戶通常賒銷。廣禾堂的信貸期一般為0至6個月。貴集團力求對未收取的應收款項維持嚴格控制。逾期結餘由高級管理層定期審閱。基於上述情況，以及廣禾堂的貿易應收款項涉及大量多元化客戶，不存在明顯的信貸風險集中。

貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項為不計息。

貴集團應收 貴集團關連人士的貿易應收款項淨值，詳見歷史財務資料附註37，該等款項按類似 貴集團提供予主要客戶的信貸條款償還。

附錄一

會計師報告

於各有期間末之應收貿易款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	663	2,046	3,532
3個月至1年.....	—	1,245	3,883
總計.....	<u>663</u>	<u>3,291</u>	<u>7,415</u>

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初.....	—	37	37
收購附屬公司(附註33).....	37	—	—
出售附屬公司(附註34).....	—	—	(37)
年末.....	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>—</u>

貿易應收款項的賬齡主要在一年以內，且過往信貸虧損低。因此，貴集團的貿易應收款項被認為具有較低的信貸風險，因此貴集團根據12個月預期信貸虧損方法評估貿易應收款項的預期信貸虧損並不重大。

22. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向第三方提供貸款(i).....	—	80,705	24,449
租賃按金.....	11,541	15,780	23,950
預付款.....	11,357	15,552	24,861
其他應收款項.....	4,546	1,941	2,873
可扣除進項增值稅.....	2,423	2,259	3,199
應收關聯方款項.....	—	—	716
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....	<u>29,867</u>	<u>116,252</u>	<u>80,606</u>

- (i) 截至2022年及2023年12月31日的應收貸款包括應收杭州青芝企業管理有限公司、杭州青隆建設發展有限公司及悅子閣的短期計息貸款。

截至2022年12月31日，應收杭州青芝企業管理有限公司的短期計息貸款為人民幣30,500,000元，運營年利率6%，應計利息約為零，貸款於2023年收回。

截至2022年12月31日，應收杭州青隆建設發展有限公司的短期計息貸款為人民幣50,000,000元，運營年利率5%，應計利息約為人民幣205,000元，貸款於2023年收回。

截至2023年12月31日，應收悅子閣的款項為人民幣24,000,000元，運營年利率5%，應收款項的借款期限為12個月，應計利息約為人民幣449,000元。

計入上述餘額的金融資產指近期沒有違約紀錄的應收款項。於2021年、2022年及2023年12月31日，貴集團的其他應收款項被認為具有較低的信貸風險，因此貴集團根據12個月預期信貸虧損方法評估其他應收款項的預期信貸虧損並不重大。

附錄一

會計師報告

23. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品(i)	111,202	73,528	—

(i) 上述投資指投資於商業銀行發行的若干理財產品，截至2021年12月31日止年度的預期年回報率為3.07%至4.20%，截至2022年12月31日止年度的預期年回報率為年2.70%至4.20%。所有該等理財產品的回報均無保證。投資的公允價值與其成本加預期回報相若。

上述投資為中國內地銀行所發行的理財產品。由於合約現金流量並非純粹為支付本金及利息，故分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

24. 初始期限超過三個月的銀行存款、受限制現金、現金及現金等價物

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制現金及銀行存款			
受限制現金	6,507	—	6,111
初始期限超過三個月的銀行存款	10,000	10,000	83,801
總計	<u>16,507</u>	<u>10,000</u>	<u>89,912</u>
現金及現金等價物			
銀行現金	<u>88,355</u>	<u>89,524</u>	<u>120,849</u>
以下列貨幣計值：			
人民幣	88,354	70,324	120,562
美元	1	17,511	—
港元	—	1,689	—
新加坡元	—	—	287
總計	<u>88,355</u>	<u>89,524</u>	<u>120,849</u>

截至2021年12月31日，由於一宗未決訴訟涉及人民幣5,997,000元，以及一家公司地址變更而未通知銀行涉及人民幣510,000元，因此銀行現金約人民幣6,507,000元被限制。

附錄一

會計師報告

截至2023年12月31日，託管賬戶中約人民幣6,111,000元被限制，以用於股份購買交易。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金根據每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存放於信譽良好且近期並無違約紀錄的銀行。

25. 貿易應付款項

於各有關期間末基於發票日期貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	8,845	15,312	9,877
3個月至1年.....	816	2,527	460
1至2年.....	—	98	1,517
總計.....	<u>9,661</u>	<u>17,937</u>	<u>11,854</u>

貿易應付款項不計息，一般於30至90天內結算。貿易應付款項的公允價值與賬面值相若。

26. 其他應付款項及應計費用

	附註	於12月31日		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及花紅.....		15,591	21,009	19,003
其他應付款項.....		14,026	35,566	12,398
應付按金.....		1,086	1,495	1,190
應付收購代價.....	33	15,000	8,000	500
增值稅及其他應付稅項.....		6,666	9,146	12,122
應付合營企業投資.....		—	1,355	—
應計[編纂]開支.....		[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計.....		<u>52,369</u>	<u>76,571</u>	<u>45,680</u>

附錄一

會計師報告

27. 合約負債

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就產品及服務預收客戶的款項.....	98,320	113,254	163,127

28. 計息銀行借款

	於12月31日								
	2021年			2022年			2023年		
	實際利率(%)	到期	人民幣千元	實際利率(%)	到期	人民幣千元	實際利率(%)	到期	人民幣千元
流動									
銀行貸款—無抵押.....	—	—	—	3.85	2023年	20,000	3.30	2024年	10,000
銀行貸款—有抵押.....	—	—	—	4.50	2023年	20,000	—	—	—
總計.....			—			40,000			10,000

截至2022年12月31日，有抵押銀行貸款人民幣20,000,000元已由向華擔保。

於各報告期末，流動借款的公允價值與賬面值相若。

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分析為：			
一年內或要求時.....	—	40,000	10,000

附錄一

會計師報告

29. 遞延稅項

有關期間遞延稅項負債及資產變動如下：

遞延稅項負債

	於2021年12月31日			
	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產			總計
	使用權資產	公允價值變動	其他無形資產	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2021年1月1日	5,491	12	—	5,503
年內扣除自(計入)損益表 (附註11)	4,651	243	(51)	4,843
收購業務及附屬公司(附註33) ..	105	—	3,250	3,355
於2021年12月31日的遞延稅負債 總額	<u>10,247</u>	<u>255</u>	<u>3,199</u>	<u>13,701</u>

遞延稅項資產

	於2021年12月31日				
	可扣減				總計
	捐款開支	租賃負債	稅項虧損	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2021年1月1日	—	5,662	—	242	5,904
收購業務(附註33)	—	108	—	—	108
年內計入/(扣除自)損益表 (附註11)	172	3,963	1	173	4,309
於2021年12月31日的遞延稅資產 總值	<u>172</u>	<u>9,733</u>	<u>1</u>	<u>415</u>	<u>10,321</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	於2022年12月31日			
	以公允價值 計量且 其變動計入 損益的 金融資產 公允價值			
	使用權資產	變動	其他無形資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	10,247	255	3,199	13,701
年內計入損益表(附註11)	(3,362)	(251)	(207)	(3,820)
收購業務(附註33)	1,219	—	—	1,219
於2022年12月31日的遞延稅負債				
總額	<u>8,104</u>	<u>4</u>	<u>2,992</u>	<u>11,100</u>

遞延稅項資產

	於2022年12月31日				
	可扣減				
	捐款開支	租賃負債	稅項虧損	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	172	9,733	1	415	10,321
收購業務(附註33)	—	1,255	—	—	1,255
年內計入/(扣除自)損益表 (附註11)	(172)	(3,486)	152	98	(3,408)
於2022年12月31日的遞延稅資產					
總值	<u>—</u>	<u>7,502</u>	<u>153</u>	<u>513</u>	<u>8,168</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項負債

	於2023年12月31日			
		以公允價值 計量且 其變動計入 損益的 金融資產 公允價值		
	使用權資產	變動	其他無形資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	8,104	4	2,992	11,100
年內(計入)/扣除自損益表 (附註11)	(1,049)	(4)	(206)	(1,259)
出售附屬公司(附註34)	(495)	—	—	(495)
於2023年12月31日的遞延稅負債 總額	<u>6,560</u>	<u>—</u>	<u>2,786</u>	<u>9,346</u>

遞延稅項資產

	於2023年12月31日				
	租賃負債	稅項虧損	存貨減值撥備	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	於2023年1月1日	7,502	153	—	513
年內計入/(扣除自)損益表 (附註11)	(661)	1,403	15	165	922
出售附屬公司(附註34)	(495)	—	—	—	(495)
於2023年12月31日的遞延稅資產 總值	<u>6,346</u>	<u>1,556</u>	<u>15</u>	<u>678</u>	<u>8,595</u>

附錄一

會計師報告

為呈報目的，若干遞延稅項資產與負債已於2021年、2022年及2023年12月31日財務狀況表中抵銷。下列為 貴集團用作財務申報的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項			
資產淨額	47	64	2,054
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項			
負債淨額	3,427	2,996	2,805
總計	<u>(3,380)</u>	<u>(2,932)</u>	<u>(751)</u>

遞延稅項資產以可能通過未來應稅利潤實現相關稅收優惠為限，就結轉的稅項虧損確認。基於上述原則， 貴集團並無就2021年、2022年及2023年12月31日的稅項虧損約人民幣89,268,000元、人民幣165,998,000元及人民幣150,059,000元，確認2021年、2022年及2023年12月31日的遞延所得稅資產約人民幣22,317,000元、人民幣41,500,000元及人民幣37,765,000元。於2021年、2022年及2023年12月31日，該等未確認的稅項虧損分別約為人民幣89,268,000元、人民幣165,998,000元及人民幣150,059,000元，將在5年內到期。

30. 向投資者發行的金融工具

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動			
附優先權的普通股及認股權證			
(附註(a))	<u>444,567</u>	<u>836,430</u>	<u>1,162,522</u>

(a) 附優先權的普通股及認股權證

發行附優先權的普通股及認股權證

2018年，杭州貝康與A輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者同意以代價人民幣15,000,000元認購杭州貝康的466,200股股份（簡稱「A輪投資」）。

2019年，杭州貝康與A+輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者同意以代價人民幣21,189,820元認購杭州貝康的374,350股股份（簡稱「A+輪投資」）。

2020年，杭州貝康與B輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者同意以代價人民幣10,952,760元認購杭州貝康的132,499股股份（簡稱「B輪投資」）。

2020年，杭州貝康與B+輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者同意以代價人民幣40,000,000元認購杭州貝康的159,175股股份（簡稱「B+輪投資」）。

2021年，杭州貝康與C輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者同意以代價人民幣150,000,000元（以美元等值支付）認購杭州貝康的397,938股股份（簡稱「C輪投資」）。

2022年，杭州貝康與C-3輪投資者訂立投資協議，據此，該等投資者同意以代價人民幣95,000,000元認購杭州貝康的119,172股股份（簡稱「C-3輪投資」）。

2023年，貴集團進行重組，重組完成後，貴公司成為貴集團的控股公司。

2023年12月21日，貴公司以代價人民幣69,599,000元向[編纂]前投資者Tencent Mobility Limited、新鴻基策略資本有限公司、River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP、C Ventures SP I Ltd.、Gotham Equity Limited、耀和投資有限公司及雅畔有限公司配發及發行2,098,934股每股面值0.0001美元的股份，以換取杭州貝康的股權。

2023年12月22日，貴公司以零代價向[編纂]前投資者（「認購人」）烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業（有限合夥）、寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業（有限合夥）、昆山唐陸投資管理合夥企業（有限合夥）、北京國壽養老產業投資基金（有限合夥）、海南聖誕金晟創業投資合夥企業（有限合夥）、諸暨健投啓航股權投資合夥企業（有限合夥）及無錫神騏好匯創業投資合夥企業（有限合夥）發行2,462,755份認股權證。行使認股權證後，認購人可以代價人民幣32.6688元認購一股附優先權的新股份。

優先權的主要條款概述如下：

贖回特徵

貴公司為A輪、A+輪、B+輪、C輪和C-3輪發行的股份，在發生若干事件時，須由任何控股股東及／或 貴公司贖回，主要條件為：

- (i) 貴公司未能在2025年12月31日前完成合資格[編纂]或出售；
- (ii) 貴公司已提交合資格[編纂]申請，但其後撤回或該申請被相關上市監管機構（包括但不限於證券監督管理部門或證券交易所）拒絕；
- (iii) 貴集團因創始股東或管理層的重大個人誠信問題而蒙受重大損失；
- (iv) 貴公司的核數師無法出具無保留意見的審核報告，導致 貴公司無法完成合資格[編纂]申請；
- (v) 貴公司、創始人及／或初始股東違反股東協議所載各項協議或文件規定的若干責任，而這將對A輪、A+輪、B+輪、C輪和C-3輪投資者造成重大不利影響；
- (vi) 創始股東、初始股東或作為相關協議訂約方的任何集團公司嚴重違反股東協議所載各項協議或文件，且違約行為在收到投資者要求補救的書面通知後10個工作日內未得到補救；或

(vii) 任何股東要求購回並行使購回權。

貴公司為B輪發行的股份，在發生若干事件時，可由購回債務人一方或雙方贖回，主要條件為：

(i) 貴公司未能在2025年12月31日前完成合資格[編纂]或出售；

(ii) 貴公司未能在2025年12月31日前完成出售。

持有人行使贖回選擇權時，A輪投資及A+輪投資的應付贖回金額等於投資金額，加上年利率10%計算的複利應計利息以及截至贖回日期所有已宣派但未支付的股息。

持有人行使贖回選擇權時，B輪投資、B+輪投資、C輪投資及C-3輪投資的應付贖回金額等於投資金額，加上年利率8%（單利）計算的應計利息以及截至贖回日期所有已宣派但未支付的股息。

清算優先權

倘發生任何清算，包括視同清算、解散、破產、收購、出售或轉讓全部或部分核心資產、貴公司清盤，貴公司創始人及貴公司須確保投資的投資者有權，在貴公司的任何資產或盈餘資金按優先順序優先分配予創始人前，獲得一筆等於各系列的原始發行價總額加已宣派但未支付股息的金額，而貴公司可供分配的剩餘資產須按比例分配予股東。

清算優先權金額將按以下順序支付予擁有優先權的股東（「優先股東」）：第一支付予C-3輪投資者，第二支付予C輪投資者，第三支付予B+輪投資者，第四支付予B輪投資者，第五支付予A+輪投資者及A輪投資者。向優先股東分配優先權金額後，貴公司可供分配予股東的所有剩餘資產及資金須按完全攤薄的基準在所有普通股股東及優先股東之間按比例分配。

反攤薄權

倘若 貴公司在合資格[編纂]前按低於投資者支付的每股股本價格增加股本，投資者有權要求 貴公司及 貴公司控股股東無償轉讓予投資者，使投資者支付的總金額除以獲得的股本總額相等於新發行的每股股本價格。

呈列及分類

貴公司將向投資者發行的金融工具確認為金融負債，原因在於並非上文主要條款所述的所有觸發事件均在 貴公司的控制範圍內，且該等金融工具不符合 貴公司的權益定義。金融負債按贖回或清算的各情景下(假設為發行之日及各報告期末)支付予投資者的加權平均金額計量。金融負債賬面值變動列於「向投資者發行的金融工具公允價值變動」。

向投資者發行的金融工具分類為非流動負債，是由於股東於報告期末後至少12個月可要求 貴集團以現金方式贖回附優先權的股份。

可贖回出資的變動如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初.....	201,945	444,567	836,430
公允價值變動.....	92,530	366,863	256,092
發行以取得現金.....	150,092	25,000	70,000
年末.....	<u>444,567</u>	<u>836,430</u>	<u>1,162,522</u>

附錄一

會計師報告

貴公司已聘請獨立估值師釐定附優先權的普通股及認股權證之公允價值。採用倒推法釐定 貴公司權益總額，然後採用權益配置模型釐定附優先權的普通股及認股權證之公允價值。關鍵假設如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
缺乏市場流通性折讓	9%-25%	7%-23%	6%-16%
預期波幅(a)	53.31%/55.01%	58.57%/54.46%	47.39%/39.44%

(a) 波幅根據可比公司於時間範圍(接近預計期限)內歷史股價所包含的每日回報的年度標準差估算。贖回、清算及[編纂]情景中的概率權重乃基於 貴集團的最佳估計。在清算及贖回情景中，2021年、2022年及2023年12月31日的預期波幅分別為53.31%、58.57%及47.39%，在[編纂]情景中，2021年、2022年及2023年12月31日的預期波幅分別為55.01%、54.46%及39.44%。

倘於2021年、2022年及2023年12月31日，貴公司在估值中應用的重大不可觀察輸入數據較管理層的估計低或高1%，則附優先權的普通股及認股權證之公允價值將增加／(減少)下表所列金額：

	於2021年12月31日	
	缺乏市場流通性	
	折讓	預期波幅
	人民幣千元	人民幣千元
對向投資者發行的金融工具公允價值的影響		
加1%	(11,177)	(423)
減1%	11,177	494
	於2022年12月31日	
	缺乏市場流通性	
	折讓	預期波幅
	人民幣千元	人民幣千元
對向投資者發行的金融工具公允價值的影響		
加1%	(21,239)	(3,783)
減1%	21,239	9,806

附錄一

會計師報告

	於2023年12月31日	
	缺乏市場流通性	
	折讓	預期波幅
	人民幣千元	人民幣千元
對向投資者發行的金融工具公允價值的影響		
加1%	(28,160)	(4,640)
減1%	28,160	7,235

31. 股本

(a) 權益組成部分的變動

貴集團在有關期間的儲備金額及變動呈列於歷史財務資料的合併權益變動表。

(b) 股本

	2023年
法定：	
每股0.0001美元的普通股	
於2023年7月4日及2023年12月31日	<u>500,000,000</u>

已發行及繳足股款：

每股0.0001美元的普通股

	已發行股份數目	股本
		人民幣千元
於2023年7月4日 (附註(a))	—	—
發行新普通股 (附註(b))	4,354,087	3
於2023年12月31日	<u>4,354,087</u>	<u>3</u>

已發行但未繳足股款：

每股0.0001美元的普通股

	<u>已發行股份數目</u>	<u>股本</u>
		人民幣千元
於2023年7月4日 (附註(a))	—	—
發行新普通股 (附註(c))	104,767	—
於2023年12月31日	<u>104,767</u>	<u>—</u>

(a) 貴公司於2023年7月4日在開曼群島註冊成立為獲豁免公司，法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

(b) 於2023年12月21日，根據日期為2023年12月8日的創始人認購協議，貴公司根據重組向杭州貝康當時的部分股東發行4,249,320股已繳足普通股。

(c) 於2023年12月21日，根據日期為2023年12月21日的投資者認購協議，貴公司根據重組向杭州貝康當時的部分股東發行104,767股普通股，截至2023年12月31日尚未支付。

32. 儲備

(a) 資本儲備

貴集團的資本儲備為最終控股公司及股東的出資及代價超出所收購非控股權益賬面值的部分。資本儲備變動的詳情載於歷史財務資料的合併權益變動表。

(b) 股息

貴公司於有關期間並無支付或宣派股息。

33. 業務合併

(i) 收購廣禾堂食品、廣禾堂餐飲及廣禾堂草本業務。

貴集團與廣禾堂食品及廣禾堂餐飲的原最終股東鍾宇富於2021年8月成立貝康廣禾，並分別持有90%及10%股權。於2021年10月27日，貝康廣禾以現金代價人民幣30,000,000元，從廣禾堂草本生物科技(上海)有限公司(「廣禾堂草本」)收購廣禾堂食品及廣禾堂餐飲的100%權益以及廣禾堂草本的部分業務(「廣禾集團」)。截至2021年、2022年及2023年12月31日，應付代價分別為人民幣15,000,000元、人民幣7,000,000元及零。

廣禾集團於收購日期的可識別資產及負債的公允價值如下：

	附註	收購時確認的
		公允價值
		2021年
		人民幣千元
現金及現金等價物.....		224
貿易應收款項.....		1,103
預付款項、其他應收款項及其他資產.....		5,698
存貨.....		1,328
物業、廠房及設備.....	13	232
其他無形資產.....	16	13,000
使用權資產.....	14(a)	419
遞延稅項資產.....	29	108
貿易應付款項.....		(906)
其他應付款項及應計費用.....		(6,452)
應付稅項.....		(525)
租賃負債.....	14(b)	(388)
遞延稅項負債.....		(3,355)
按公允價值計量的可識別淨資產總值.....		10,486
非控股權益.....		(1,049)
收購的商譽.....	15	20,563
		<u>30,000</u>
以現金支付.....		16,000
年末未支付的現金代價.....		14,000
		<u>30,000</u>

附錄一

會計師報告

收購附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價	(30,000)
減：尚未支付的現金代價	14,000
所購現金及銀行結餘	224
計入投資活動所用所得現金流量的現金及現金等價物流出淨額	<u>(15,776)</u>

貿易應收款項及其他應收款項於收購日期的公允價值約為人民幣1,103,000元及人民幣4,460,000元。貿易應收款項及其他應收款項的合約金額總額約為人民幣1,103,000元及人民幣4,460,000元。

貴集團使用收購日期剩餘租賃付款的現值計量所收購的租賃負債。使用權資產按相等於租賃負債的數額計量，並作出調整以反映租賃相對於市場條款的優惠條款。

自收購以來，貝康廣禾及其附屬公司為截至2021年12月31日止年度 貴集團的收入貢獻約人民幣4,760,000元，為 貴集團的虧損貢獻人民幣1,894,000元。

倘若合併發生在截至2021年12月31日止年度的年初，則年內 貴集團的收入及 貴集團的虧損將分別為約人民幣272,962,000元及約人民幣(136,498,000)元。

(ii) 收購月子中心及韓蓮

自下列公司收購業務	收購年月	代價
		人民幣千元
深圳月府健康科技有限公司	2021年6月	6,016
山西美艾比家母嬰護理有限公司	2021年10月	2,555
寧波漫月閣健康諮詢有限公司	2022年3月	3,000
寧波漫月閣母嬰護理有限公司	2022年3月	2,200
杭州韓聯共創科技有限公司	2022年3月	2,000
海南海口貝瑞佳母嬰護理服務有限公司	2022年4月	4,500
蘇州工業園區臻麟閣母嬰家政服務有限公司	2023年1月	5,200

附錄一

會計師報告

上述收購的影響概述如下：

	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購代價			
— 現金代價	8,571	11,700	5,200

所購資產及負債以及收購的相關現金流量詳情概述如下：

	於收購日期的公允價值		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項、其他應收款項及其他資產 ..	390	92	52
物業、廠房及設備	13	588	210
使用權資產	14(a)	—	4,876
遞延稅項資產	—	1,255	—
租賃負債	14(b)	—	(5,022)
遞延稅項負債	—	(1,219)	—
合約負債	(1,445)	—	—
按公允價值計量的可識別淨資產總值 ..	(467)	192	52
非控股權益(ii)	419	(56)	—
收購的商譽	8,619	11,564	5,148
	<u>8,571</u>	<u>11,700</u>	<u>5,200</u>
以現金支付	7,571	10,700	5,200
有關期間各年末未支付的現金代價	1,000	1,000	—
	<u>8,571</u>	<u>11,700</u>	<u>5,200</u>

附錄一

會計師報告

有關收購業務及附屬公司的現金流量分析如下：

	<u>2021年</u>	<u>2022年</u>	<u>2023年</u>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金代價	(8,571)	(11,700)	(5,200)
減：有關期間各年末未支付的現金 代價	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	—
收購時的現金流出	<u>(7,571)</u>	<u>(10,700)</u>	<u>(5,200)</u>
加：就過往年度收購以現金支付	—	(8,000)	(6,762)*
計入投資活動現金流量的現金及現金 等價物流出淨額	<u>(7,571)</u>	<u>(18,700)</u>	<u>(11,962)</u>

* 貴集團與廣禾堂草本訂立補充協議，代價約人民幣738,000元以應收貝康廣禾款項結算，而其他款項於2023年以現金結算。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，未支付的收購代價為人民幣15,000,000元、人民幣8,000,000元及人民幣500,000元。

34. 出售附屬公司

出售廣禾堂餐飲

貴集團與鍾宇富、徐建聰及王存於2023年3月31日訂立股份及業務轉讓協議，以代價約人民幣24,000元出售 貴集團附屬公司廣禾堂餐飲的100%股權，出售收益總額約人民幣246,000元。

	<u>2023年</u>
	人民幣千元
出售資產淨值：	
現金及現金等價物.....	192
貿易應收款項及應收票據.....	542
預付款項、其他應收款項及其他資產.....	6,515
存貨.....	298
物業、廠房及設備..... 13	247
使用權資產..... 14(a)	1,980
遞延稅項資產.....	495
貿易應付款項及應付票據.....	(788)
其他應付款項及應計費用.....	(7,147)
租賃負債..... 14(b)	(2,061)
遞延稅項負債.....	(495)
負債淨額.....	<u>(222)</u>
貴公司應佔的負債淨額.....	<u>(222)</u>
出售附屬公司收益..... 6	<u>246</u>
以下列方式支付：	
扣除應付第三方款項.....	<u>24</u>

有關出售附屬公司的現金及現金等價物流出淨額分析如下：

	<u>2023年</u>
	人民幣千元
視為出售附屬公司的現金及現金等價特.....	<u>(192)</u>
有關出售附屬公司的現金及現金等價物流出淨額.....	<u>(192)</u>

35. 合併現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於有關期間，貴集團就樓宇租賃安排錄得使用權資產、租賃負債及其他應付款項的非現金增加分別約人民幣42,594,000元、人民幣27,863,000元及人民幣28,876,000元，約人民幣41,616,000元、人民幣27,187,000元及人民幣28,484,000元，以及約人民幣978,000元、人民幣676,000元及人民幣392,000元。

(b) 融資活動產生負債的變動

截至2021年12月31日止年度

	向投資者	租賃負債	總計
	發行的金融工具		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	201,945	22,163	224,108
融資現金流量變動.....	150,092	(23,165)	126,927
向投資者發行的金融工具賬面值變動 .	92,530	—	92,530
利息開支	—	970	970
收購業務及附屬公司(附註33)	—	388	388
新租賃.....	—	41,616	41,616
租賃終止	—	(1,081)	(1,081)
於2021年12月31日	<u>444,567</u>	<u>40,891</u>	<u>485,458</u>

附錄一

會計師報告

截至2022年12月31日止年度

	向投資者 發行的 金融工具	計息銀行 借款	租賃負債	其他應付款項 中的應計[編纂]	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	444,567	—	40,891	—	485,458
融資現金流量變動.....	25,000	39,861	(38,834)	(15)	26,012
非融資現金流量變動	—	—	—	(85)	(85)
向投資者發行的金融工具賬面 值變動	366,863	—	—	—	366,863
利息開支	—	139	1,624	—	1,763
收購業務(附註33).....	—	—	5,022	—	5,022
新租賃.....	—	—	27,187	—	27,187
租賃終止	—	—	(1,677)	—	(1,677)
遞延[編纂]開支增加.....	—	—	—	[編纂]	[編纂]
[編纂]開支	—	—	—	[編纂]	[編纂]
於2022年12月31日	<u>836,430</u>	<u>40,000</u>	<u>34,213</u>	<u>—</u>	<u>910,643</u>

截至2023年12月31日止年度

	向投資者 發行的 金融工具	計息銀行借款	租賃負債	其他應付款項 中的應計[編纂]	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	836,430	40,000	34,213	—	910,643
融資現金流量變動.....	70,000	(31,573)	(34,631)	(457)	3,339
非融資現金流量變動	—	—	—	(4,127)	(4,127)
向投資者發行的金融工具賬面 值變動	256,092	—	—	—	256,092
利息開支	—	1,573	1,363	—	2,936
租賃付款修訂.....	—	—	(167)	—	(167)
新租賃.....	—	—	28,651	—	28,651
出售附屬公司.....	—	—	(2,061)	—	(2,061)
遞延[編纂]開支增加.....	—	—	—	[編纂]	[編纂]
[編纂]開支	—	—	—	[編纂]	[編纂]
於2023年12月31日	<u>1,162,522</u>	<u>10,000</u>	<u>27,368</u>	<u>(467)</u>	<u>1,199,423</u>

附錄一

會計師報告

租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額載列如下：

	截至12月31日止年度		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動內	65,466	109,474	117,365
融資活動內	23,165	38,834	34,631
總計	<u>88,631</u>	<u>148,308</u>	<u>151,996</u>

36. 承擔

(a) 貴集團訂有多項於各有關期間末尚未開始的租賃合約。該等不可撤銷的租賃合約的未來租賃付款如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	20,178	13,354	37,091
1至2年	—	10	1,143
總計	<u>20,178</u>	<u>13,364</u>	<u>38,234</u>

(b) 貴集團有下列投資承擔，未計入上述承擔：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備			
貝康南山	—	10,200	10,200
悦子閣	—	—	6,111
杭州貝康貝福健康管理有限公司	—	—	980
總計	<u>—</u>	<u>10,200</u>	<u>17,291</u>

37. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與貴集團關係
Kid Garden Limited	合營企業
貝康南山	合營企業

(b) 貴集團與關聯方有下列交易：

	附註	截至12月31日止年度		
		2021年	2022年	2023年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合營企業：				
銷售產品	(i)	—	1,230	253
管理費收入	(ii)	—	888	2,732
向關聯方提供貸款.....	(iii)	—	—	2,737
應收關聯方款項.....		—	—	716
總計.....		—	2,118	6,438

(i) 向Kid Garden Limited銷售的產品主要是用於月子中心的材料。

(ii) 管理費收入包括向Kid garden limited及無錫博馨家政服務有限公司收取的費用。

貴集團附屬公司與Kid Garden Limited訂立協議，為Kid Garden Limited提供品牌及營運支援，並收取相當於其年收入5%的管理費作為回報。

貴集團附屬公司與無錫博馨家政服務有限公司(一家聯營公司)簽訂協議，於2023年為無錫博馨家政服務有限公司提供品牌及運營支持，並收取管理費人民幣1,000,000元(稅前)。

(iii) 貴集團一間附屬公司與Kid Garden Limited訂立協議，於2023年12月31日，應收Kid Garden Limited的款項3,000,000港元已轉為貸款予Kid Garden Limited用於日常營運。

(iv) 如財務報表附註28所披露，截至2022年12月31日止年度，貴集團董事向華為貴集團獲得的最高人民幣20,000,000元的若干銀行貸款提供擔保。

附錄一

會計師報告

(c) 與關聯方的未償還結餘

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與貿易相關：			
貿易應收款項			
Kid Garden Limited.	—	2,642	106
與非貿易相關：			
其他應收款項			
Kid Garden Limited.	—	—	2,737
貝康南山	—	—	716
總計	—	—	3,453

(d) 貴集團主要管理人員薪酬

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
董事及高級管理層薪酬	216	212	120

董事及最高行政人員薪酬的其他詳情載於財務報表附註9。

38. 按類別劃分的金融工具

於各有關期間末，各類別金融工具的賬面值如下：

2021年

金融資產

	於2021年12月31日		
	以攤銷成本	以公允價值	總計
	計量的金融資產	計量且其變動計入損益的金融資產	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資(附註23)	—	111,202	111,202
貿易應收款項(附註21)	663	—	663
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產(附註22)	16,087	—	16,087
初始期限超過三個月的銀行存款(附註24)	10,000	—	10,000
現金及現金等價物(附註24)	88,355	—	88,355
受限制現金(附註24)	6,507	—	6,507
總計	<u>121,612</u>	<u>111,202</u>	<u>232,814</u>

金融負債

	於2021年12月31日		
	以攤銷成本	以公允價值計量	總計
	計量的金融負債	且其變動計入損益的金融負債	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
向投資者發行的金融工具(附註30) ...	—	444,567	444,567
貿易應付款項(附註25)	9,661	—	9,661
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	30,112	—	30,112
總計	<u>39,773</u>	<u>444,567</u>	<u>484,340</u>

附錄一

會計師報告

2022年

金融資產

	於2022年12月31日		
	以攤銷成本 計量的金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產	總計
		人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融投資(附註23).....	—	73,528	73,528
貿易應收款項(附註21).....	3,291	—	3,291
計入預付款項、其他應收款項及其他 資產的金融資產(附註22).....	98,426	—	98,426
初始期限超過三個月的銀行存款 (附註24).....	10,000	—	10,000
現金及現金等價物(附註24).....	89,524	—	89,524
總計.....	<u>201,241</u>	<u>73,528</u>	<u>274,769</u>

金融負債

	於2022年12月31日		
	以攤銷成本 計量的金融負債	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融負債	總計
		人民幣千元	
向投資者發行的金融工具(附註30)...	—	836,430	836,430
計息銀行及其他借款(附註28).....	40,000	—	40,000
貿易應付款項(附註25).....	17,937	—	17,937
計入其他應付款項及應計費用的金融 負債.....	46,416	—	46,416
總計.....	<u>104,353</u>	<u>836,430</u>	<u>940,783</u>

附錄一

會計師報告

2023年

金融資產

	於2023年12月31日
	以攤銷成本 計量的金融資產
	人民幣千元
其他非流動資產.....	2,737
貿易應收款項(附註21).....	7,415
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產 (附註22).....	51,272
初始期限超過三個月的銀行存款(附註24).....	83,801
現金及現金等價物(附註24).....	120,849
受限制現金(附註24).....	6,111
總計.....	<u>272,185</u>

金融負債

	於2023年12月31日		
	以攤銷成本 計量的金融負債	以公允價值計量 且其變動計入 損益的金融負債	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向投資者發行的金融工具(附註30) ...	—	1,162,522	1,162,522
計息銀行及其他借款(附註28).....	10,000	—	10,000
貿易應付款項(附註25).....	11,854	—	11,854
計入其他應付款項及應計費用的金融 負債.....	14,555	—	14,555
總計.....	<u>36,409</u>	<u>1,162,522</u>	<u>1,198,931</u>

39. 金融工具的公允價值及公允價值層級

管理層已評估現金及現金等價物、銀行存款、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及計息銀行借款的公允價值與各自賬面值相若，主要原因在於該等工具的短期到期日或非流動資產的公允價值與賬面值的差額不大。

金融資產及負債的公允價值乃按該工具可由自願雙方在現有交易(強制或清盤銷售除外)中交易的金額入賬。

貴集團投資於以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，即銀行發行的理財產品。貴集團基於具有類似條款及風險的工具的市場利率，採用貼現現金流量估值模型估算該等非上市投資的公允價值。

截至2021年、2022年及2023年12月31日的金融工具公允價值計量分析如下：

以公允價值計量的金融資產：

	活躍市場中的 報價 第一層級 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 第二層級 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產 — 理財產品.....	36,488	74,714	—	111,202

附錄一

會計師報告

	活躍市場中的 報價 第一層級	重大可觀察 輸入數據 第二層級	重大不可觀察 輸入數據 第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日				
以公允價值計量且其變動計入損益的				
金融資產—理財產品.....	—	73,528	—	73,528

以公允價值計量的金融負債：

	活躍市場中的 報價 第一層級	重大可觀察 輸入數據 第二層級	重大不可觀察 輸入數據 第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年12月31日				
向投資者發行的金融工具(附註30) ...	—	—	444,567	444,567

	活躍市場中的 報價 第一層級	重大可觀察 輸入數據 第二層級	重大不可觀察 輸入數據 第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日				
向投資者發行的金融工具(附註30) ...	—	—	836,430	836,430

	活躍市場中的 報價 第一層級	重大可觀察 輸入數據 第二層級	重大不可觀察 輸入數據 第三層級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年12月31日				
向投資者發行的金融工具(附註30) ...	—	—	1,162,522	1,162,522

於有關期間，金融資產及金融負債於第一層級及第二層級之間概無公允價值轉撥，亦無進行第三層級的轉入或轉出。

以下為對截至2021年、2022年及2023年12月31日的金融工具進行估值所用重大不可觀察輸入數據的概要。

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
向投資者發行的 金融工具	倒推法及股權分配法	缺乏市場流通性折讓及預期 波幅

對向投資者發行的金融工具之敏感度分析披露於附註30。

截至2021年、2022年及2023年12月31日向投資者發行的金融工具之變更呈列於附註30。

因向投資者發行的金融工具而產生的任何損益呈列於合併損益表內的「向投資者發行的金融工具公允價值變動」項目。

40 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、銀行存款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、其他金融資產、計息銀行借款以及向投資者發行的金融工具。貴集團擁有各類其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項，乃在經營中直接產生。

貴集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並協定各項風險的管理政策，概述如下：

利率風險

貴集團的銀行結餘因現行市場利率波動而承受現金流利率風險。貴公司管理層認為 貴集團就銀行結餘所面對的利率風險並不重大。

附錄一

會計師報告

外匯風險

貴集團在中國內地經營業務，幾乎所有的經營性交易均以人民幣進行。貴集團的外匯風險主要來自銷售及收購資本投資。貴集團於有關期間並無重大外匯風險。

信貸風險

現金及現金等價物、銀行存款、貿易應收款項、其他應收款項及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的賬面值為貴集團金融資產的最大信貸風險敞口。於各有關期間末，貴集團並無重大的信貸風險集中。

流動資金風險

貴集團採用經常性流動資金計劃工具監察資金短缺的風險。該工具考量其金融工具及金融資產(例如貿易應收款項)的到期日及經營業務的預期現金流量。

於各有關期間末，貴集團的金融負債根據合約未貼現付款作出的到期狀況如下：

	於2021年12月31日			
	於要求時	少於1年	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債	—	30,727	11,675	42,402
貿易應付款項	9,661	—	—	9,661
其他應付款項	30,112	—	—	30,112
向投資者發行的金融工具	—	—	444,567	444,567
總計	<u>39,773</u>	<u>30,727</u>	<u>456,242</u>	<u>526,742</u>

附錄一

會計師報告

	於2022年12月31日			
	於要求時	少於1年	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債	—	22,524	13,476	36,000
計息銀行借款	—	41,008	—	41,008
貿易應付款項	17,937	—	—	17,937
其他應付款項	46,416	—	—	46,416
向投資者發行的金融工具	—	—	836,430	836,430
總計	<u>64,353</u>	<u>63,532</u>	<u>849,906</u>	<u>977,791</u>

	於2023年12月31日			
	於要求時	少於1年	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債	—	22,654	5,719	28,373
計息銀行借款	—	10,265	—	10,265
貿易應付款項	11,854	—	—	11,854
其他應付款項	14,555	—	—	14,555
向投資者發行的金融工具	—	—	1,162,522	1,162,522
總計	<u>26,409</u>	<u>32,919</u>	<u>1,168,241</u>	<u>1,227,569</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目的是為保障 貴集團持續經營並維持穩健的資本比率的能力，以支持其業務並使股東價值最大化。

貴集團會根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構， 貴集團或會調整向股東支付的股息、退還股東資本或發行新股份。 貴集團概不受任何外部強加的資本要求規限。於有關期間，資本管理的目標、政策或程序概無作出變動。

附錄一

會計師報告

貴集團根據經調整的淨債務資本比率監察資本架構。為此，經調整淨債務被界定為債務總額(包括租賃負債，但不包括向投資者發行的金融工具)。經調整資本包括權益的所有組成部分及向投資者發行的金融工具。各有關期間末的資產負債比率如下：

	於12月31日		
	2021年	2022年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債總額	650,065	1,121,401	1,423,712
減：向投資者發行的金融工具.....	(444,567)	(836,430)	(1,162,522)
經調整淨債務	205,498	284,971	261,190
資產總值	350,031	405,178	468,582
加：向投資者發行的金融工具.....	444,567	836,430	1,162,522
經調整資本	<u>794,598</u>	<u>1,241,608</u>	<u>1,631,104</u>
資產負債比率	<u>25.86%</u>	<u>22.95%</u>	<u>16.01%</u>

41. 報告期後事項

於2024年2月，貴集團以現金代價約人民幣26,111,000元收購悅子閣的76.3158%股權。其後，悅子閣作為合計持有76.3158%股權的附屬公司入賬。

於2024年6月，杭州貝康購買了珠海貝康投資管理合夥企業(有限合夥)於杭州貝康的全部股權，因此其資本減少了人民幣440,000元。該減資完成後，杭州貝康的註冊資本減至人民幣3,260,614.57元。

於2024年6月，貴公司以零代價分別向貝康國際控股有限公司、Minee Holdings Limited、Brainalone Holdings Limited、DELTACARE Holdings Limited配發58,410.00股、100,514.00股、17,181.00股及12,886.00股已繳足普通股。

於2024年6月，貴公司分別向Gaorong BK Holding Limited、寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)、Panda Six Limited、Beijing Guoshou Pension Industry Investment Fund(有限合夥)、海南聖誕金晟創業投資合夥企業(有限合夥)、諸暨健投啟航股權投資合

夥企業(有限合夥)及無錫神騏好匯創業投資合夥企業(有限合夥)配發825,755.00股、661,121.00股、396,482.00股、195,513.00股、172,053.00股、127,085.00股及84,746.00股附優先權的普通股。

於2024年6月，杭州貝康注資人民幣15,000元及杭州貝康澤恩互聯網健康管理有限公司注資人民幣335,000元後，成都溫江貝康恩護門診部有限公司的註冊資本由人民幣1,150,000元增至人民幣1,500,000元。

於2024年6月，杭州貝康注資人民幣15,000元及杭州貝康澤恩互聯網健康管理有限公司注資人民幣3,350,000元後，成都溫江貝康澤恩互聯網醫院有限公司的註冊資本由人民幣11,500,000元增至人民幣15,000,000元。

於2024年1月24日，貴集團與招商銀行訂立協議，以年利率2.9%的信貸方式借入人民幣10,000,000元，將於2024年11月24日到期。

於2024年1月31日，貴集團與招商銀行訂立協議，以年利率2.9%的信貸方式借入人民幣10,000,000元，將於2024年10月31日到期。

於2024年2月2日，貴集團與北京銀行訂立協議，以年利率2.9%的信貸方式借入人民幣10,000,000元，將於2025年2月1日到期。

於2024年2月6日，貴集團與招商銀行訂立協議，以年利率2.9%的信貸方式借入人民幣10,000,000元，將於2024年11月26日到期。

42. 期後財務報表

貴公司、貴集團或任何貴集團現時旗下公司並未就[•]以後任何期間編製經審核財務報表。

附錄二

[編纂]財務資料

以下資料不構成本文件附錄一所載本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)編製的會計師報告的一部分，載入本文件僅供說明用途。[編纂]財務資料應與本文件「財務資料」一節及本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. [編纂]經調整合併有形資產淨值報表

以下本集團[編纂]經調整合併有形資產淨值報表乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製[編纂]財務資料以供載入投資通函而編製，以說明(i)[編纂]及(ii)將附優先權的普通股及認股權證轉換為普通股對2023年12月31日母公司擁有人應佔合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2023年12月31日進行。

本集團[編纂]經調整合併有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映假設[編纂]已於2023年12月31日或任何未來日期完成的情況下母公司擁有人應佔合併有形資產淨值。

其乃基於本文件附錄一會計師報告所載2023年12月31日母公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值編製，並作出下述調整。[編纂]經調整合併有形資產淨值並非本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

附錄二

[編纂]財務資料

	於2023年 12月31日		於2023年 12月31日 母公司擁有人 應佔[編纂]經調 整合併有形資 產淨值			
	轉換有優先權 的普通股對合 併有形資產淨 值的估計影響	[編纂]估計 [編纂]	產 淨值	於2023年12月31日母公司擁有人 應佔每股[編纂]經調整合併有形 資產淨值		
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣元 (附註4)	港元 (附註5)	
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	(1,009,325)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	(1,009,325)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	(1,009,325)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 扣除本文件附錄一會計師報告所載2023年12月31日其他無形資產人民幣11,461,000元及商譽人民幣47,360,000元後，2023年12月31日母公司擁有人應佔本集團合併有形負債淨值等於2023年12月31日母公司擁有人應佔經審核資產淨值人民幣950,504,000元。
- (2) 就本[編纂]報表而言，假設認股權證在該等中國境內[編纂]前投資者完成相關海外直接投資(ODI)註冊後行使，並轉換為相應數量的有優先權的股份，且有優先權的普通股(包括由認股權證轉換而來的股份)在[編纂]完成後轉換為普通股。認股權證的行使及轉換有優先權的普通股會將相關認股權證及有優先權的普通股人民幣[編纂]元由負債重新分類為權益，2023年12月31日本集團[編纂]經調整合併有形資產淨值亦會相應增加人民幣[編纂]元。
- (3) [編纂]估計[編纂]乃基於指示性[編纂]每股股份[編纂]港元、每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元計算(經扣除[編纂]費及本公司應付其他相關開支(不包括已於營業紀錄期間在損益中扣除的[編纂]開支)，不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)。
- (4) 母公司擁有人應佔每股[編纂]經調整合併有形資產淨值乃於作出上文附註2所述調整後，假設[編纂]已於2023年12月31日完成而已發行[編纂]股股份(不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)計算。
- (5) 就母公司擁有人應佔本[編纂]經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣列示的餘額以人民幣1.00元兌1.1002港元的匯率換算為港元。
- (6) 並無調整[編纂]經調整合併有形資產淨值以反映本集團於2023年12月31日後訂立的任何經營業績或其他交易。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

下文載列本公司組織章程大綱及細則的若干條文以及開曼公司法若干方面的概要。

本公司於2023年7月4日根據《開曼群島公司法》(經修訂)(「《公司法》」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司組織章程文件包括[第二次經修訂及重列]組織章程大綱(「大綱」)以及[經修訂及重列]組織章程細則(「細則」)。

組織章程大綱

- (a) 大綱列明(其中包括)，本公司股東的責任以他們當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限，本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司)，且根據公司法第27(2)條規定，本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有的全部職責，而不論是否符合公司利益，由於本公司為獲豁免公司，因而除為促進本公司在開曼群島以外地區的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、商行或法團進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案更改大綱中任何宗旨、權力或其他事項。

組織章程細則

本公司於2024年[•]有條件採納細則，自[編纂]起生效。細則的若干條文概述如下：

股份

股份類別

本公司股本由普通股構成。

更改現有股份或類別股份的權利

在遵守公司法的前提下，如果任何時間本公司股本分拆為不同類別股份，則股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的股東大會，惟大會所需的法定人數(包括續會)為最少持有或由委任代表持有該類別已發行股份面值三分之一的兩位人士。該類別股份的每位持有人每持有一股該類別股份可投一票。

除非任何股份或類別股份的發行條款所附權利另有明確規定，否則賦予該等股份持有人的特權不得因增設或發行享有同等權益的額外股份而視為更改。

股本變更

本公司可通過其股東的普通決議案以：

- (i) 通過增設新股份增加其股本；
- (ii) 將其全部或任何部分股本合併為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，並就該等股份附加任何優先、遞延、合資格或特權、專有權利、條件或限制；
- (iv) 將股份或任何部分股份拆細為面值少於大綱規定數額的股份；或
- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲認購的股份，並按註銷股份的面值削減股本。

本公司可通過特別決議案以任何方式削減股本或任何股本贖回儲備或其他不可分派儲備。

股份轉讓

所有股份轉讓均可以一般或通用格式或香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）規定或董事會可能批准的任何其他格式的轉讓文件進行，並須親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則須親筆或以機印方式簽署或以董事會可能不時批准的其他方式簽署。

儘管如此，只要任何股份於[編纂][編纂]，該等[編纂]股份的所有權可根據適用於該等[編纂]股份的法律及[編纂]規則及規例予以證明及轉讓。就其[編纂]股份存置的股東名冊（無論是主要股東名冊還是股東分冊）可採用非清晰易讀的形式記錄公司法第40條規定的詳情，但該記錄須符合適用於該等[編纂]股份的法律及[編纂]規則及規例。

轉讓文件須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。

董事會可全權酌情隨時將任何登記於主要股東名冊的股份轉移至任何股東分冊登記，或將任何登記於股東分冊的股份轉移至主要股東名冊或任何其他股東分冊登記。

除非已向本公司繳付董事釐定的款額（不超過聯交所釐定須支付的最高數額），並且轉讓文件已正式繳付印花稅（如適用），且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人之轉讓權的其他證明（如果轉讓文件由其他人士代為簽署，則包括該人士的授權證明）送交有關過戶登記處或註冊辦事處或存放主要股東名冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在任何報章或按聯交所規定的任何其他方式以廣告形式發出通告後，可暫停及停止辦理股份過戶登記，其時間及限期由董事會決定。在任何年度內，暫停辦理股份過

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

戶登記的期限合共不得超過三十(30)日。如果股東以普通決議案批准，則可就任何年度將三十(30)日期限再延長一個或多個不超過三十(30)日的期限。

根據上文所述，繳足股份的轉讓不受任何限制，且不受所有以本公司為受益人的留置權限制。

本公司購買本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購買本身股份，且董事會只可根據聯交所不時施加的任何適用規定代表本公司行使該權力。

董事會可接受以零代價交回的任何繳足股份。

本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則中並無關於附屬公司對本公司股份擁有權的條文。

催繳股份及沒收股份

董事會可不時向股東催繳有關他們所持股份尚未繳付(無論按股份的面值或溢價)的任何款項。催繳股款可一次付清，也可分期付款。如果任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會同意接受的利率(不超過年息二十(20)厘)，支付自指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或應付分期股款(以現金或現金等同項目繳付)。本公司可就預繳的全部或部分股款按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東未依循任何有關通知的要求，則該通知所涉及任何股份於其後及在通知所規定的款項支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，但仍有責任向本公司支付截至沒收日期應就該等股份應付予本公司的全部款項，連同(如董事會酌情要求)自沒收日期至實際付款日期的有關利息，利率由董事會釐定，惟不得超過年息二十(20)厘。

董事

委任、退任及罷免

於每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事(若人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任，惟每位董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。輪值退任的董事包括任何有意退任且無意膺選連任的董事。其餘退任董事應為自他們上次重選或獲委任起計任期最長者，但若不同人士於同日成為或於上次獲重選為董事，則以抽籤方式決定何人退任(除非他們私下另有協定)。

董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份作為出任資格。此外，細則並無規定董事必須退任的年齡。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

董事有權委任任何人士擔任董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會人數。任何因此而獲委任的董事任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，屆時符合資格膺選連任。

本公司可通過普通決議案將任何任期末屆滿的董事（包括董事總經理或其他執行董事）罷免（但不得妨礙有關董事就其與本公司所訂立任何合約遭違反所受損失而可能提出的任何索償），且本公司股東可通過普通決議案委任另一名人士接任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數不得少於兩位。董事人數並無上限。

如果出現下列情況，董事將離職：

- (aa) 董事向本公司提交書面通知辭職；
- (bb) 董事精神失常或身故；
- (cc) 董事無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會會議及董事會議決解除其職務；
- (dd) 董事破產或接獲接管令，或暫停付款或與其債權人訂立債務重整協議；
- (ee) 董事根據法律不得出任董事；或
- (ff) 因任何法律條文不再擔任董事或根據細則被免除董事職務。

董事會可委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職位或高級行政職位，相關任期及相關條款概由董事會釐定，且董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予由董事會認為適當的董事及其他人士所組成的委員會，並可不時撤銷該項授權或撤銷委任及解散任何該等委員會（不論全部或部分及就人士或目的而言），但以此方式組成的每個委員會在行使被授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時對其施行的任何法規。

配發及發行股份及認股權證的權力

根據公司法、大綱及細則的規定，及在不損害賦予任何股份或類別股份持有人的任何特權的情況下，任何股份均可(a)附帶董事決定的權利或限制(不論是股息、投票權、歸還資本或其他方面)發行，或(b)按本公司或其持有人可選擇將股份贖回的條款發行。

董事會可發行認股權證或可轉換證券或具類似性質的證券，授權其持有人按董事會決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

根據公司法、細則及(如適用)聯交所的規定，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行股份由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈、配發、授出購股權或以其他方式出售購股權，但股份不得以面值折讓價發行。

在配發、提呈發售、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈發售、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因上文所述者而受影響的股東不應成為或被視為另一類別的股東。

出售本公司或其任何附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定。然而，董事可行使及執行本公司可行使、辦理或批准的一切權力及事宜(即使細則或公司法並無規定須由本公司於股東大會上行使或執行該等權力及事宜)。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，將本公司全部或任何部分業務、財產及資產及未催繳股本按揭或抵押，並可根據公司法發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三方的債務、負債或責任的全部或附屬抵押。

酬金

本公司可於股東大會釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任職時間僅為有關應付酬金期間之部分時間的任何董事，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債權證的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有差旅費、酒店費及其他額外開支。

如果任何董事應本公司的要求前往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他高級行政人員，可收取董事會不時釐定的酬金、其他福利及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能或已經擔任本公司或任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事)及前任僱員及他們供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同或協同其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下，支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及他們供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或他們供養的人士根據上段所述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

董事會可議決將任何儲備或基金(包括股份溢價賬及損益賬)當時的全部或任何部分進賬款項(不論其是否可供分派)資本化，在下列情況下將有關款項用於繳足以下各方將獲配發的未發行股份：(i)於根據已在股東大會上經股東採納或批准的任何股份獎勵計劃或僱員福利計劃或其他與該等人士有關的安排而授出的任何購股權或獎勵獲行使或獲歸屬時，本公司僱員(包括董事)及／或其聯屬人士(指直接或透過一間或多間中介公司間接控制本公司或受本公司控制或與本公司受共同控制的任何個人、法團、合夥企業、團體、股份制公司、信託、非法團體或其他實體(本公司除外))，或(ii)任何信託的任何受託人(本公司就運作已在股東大會上經股東採納或批准的任何股份獎勵計劃或僱員福利計劃或其他與該等人士有關的安排而將向其配發及發行股份)。

對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的代價(不包括董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

給予董事的貸款及貸款擔保

如果香港法例第622章公司條例禁止，則本公司不得直接或間接向董事或其緊密聯繫人發放任何貸款，猶如本公司是在香港註冊成立的公司。

披露於與本公司或其任何附屬公司所訂立合約中的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他受薪職務或職位（但不可擔任本公司核數師），任期及條款由董事會決定，除細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取兼任其他職位的額外酬金。董事可出任或擔任本公司創辦的任何公司或本公司擁有權益的任何其他公司的董事或其他高級職員，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級職員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的任何酬金、溢利或其他利益。董事會亦可按其認為於各方面均屬適當的方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權（包括投票贊成委任董事為該等其他公司的董事或高級職員的任何決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級職員支付的酬金）。

任何董事或擬委任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任受薪職務或職位的合約、或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。任何該等合約或任何董事於其中以任何方式擁有權益的任何其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或有此權益的任何董事毋須因其董事職務或因此而建立的受信關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或擬訂立的合約或安排中有任何直接或間接權益，則須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會會議上申明其權益性質。若董事其後方知其於該合約或安排擁有權益，或在任何其他情況下，則須於知悉擁有此項權益後的首次董事會會議上申明其權益性質。

董事不得就批准其或其任何緊密聯繫人有重大權益的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票（亦不得計入法定人數），但此限制不適用於下列事項：

- (aa) 向以下人士提供任何抵押或彌償保證：

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

- (aaa) 董事或其緊密聯繫人，就其應本公司或其任何附屬公司要求或為本公司或其任何附屬公司的利益借出款項或負上或承擔責任；或
- (bbb) 第三方，就董事或其任何緊密聯繫人(不論單獨或共同)按某項擔保或彌償保證或提供抵押而承擔有關本公司或其任何附屬公司的全部或部分債項或責任；
- (bb) 有關本公司或本公司可能創辦或擁有權益的任何其他公司提呈發售的股份或債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議，而董事或其緊密聯繫人因參與發售的包銷或分包銷而擁有或將會擁有權益；
- (cc) 有關本公司或其任何附屬公司僱員利益的任何建議或安排，包括：
 - (aaa) 採納、修訂或實施董事或其緊密聯繫人可能有利益的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或
 - (bbb) 採納、修訂或執行涉及董事、其緊密聯繫人及本公司或其任何附屬公司的僱員的養老金或退休、死亡或傷殘福利計劃，而該等計劃並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該等計劃或基金有關類別人士一般不獲提供的任何特權或利益；
- (dd) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債權證或其他證券的人士同樣擁有權益的任何合約或安排。

董事會議事程序

董事會可於其認為合適時舉行處理事務的會議、續會及制訂會議規章。在任何會議上提出的事項須由大多數票贊成決定。如果出現同票情況，則會議主席擁有額外或決定票。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

修訂組織章程文件及本公司名稱

本公司可在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司名稱均須以特別決議案進行。

股東大會

特別及普通決議案

本公司的特別決議案須在股東大會上獲有權投票並親身出席的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)委任代表以不少於四分之三的大多數投票通過，且該股東大會通告須已根據細則正式發出。

根據公司法，任何特別決議案須於獲通過後十五(15)日內送呈開曼群島公司註冊處處長。

根據細則規定，普通決議案指在股東大會(已根據細則正式發出通告)上獲有權投票並親身出席的本公司股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)委任代表以簡單大多數投票通過的決議案。

表決權及要求投票表決的權利

根據任何股份當時所附的任何表決特權或限制的規定，於任何股東大會上如以投票方式表決，每位親身或委派委任代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)每持有一股繳足股份可投一票，惟就上述情況而言，於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決，惟除會議主席可本著真誠允許就純粹與程序或行政有關的決議案採取舉手表決方式外，在此情況下，

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

每名親身出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)或委任代表可投一票，但如果股東為結算所(或其代名人)並委任超過一名委任代表，則每名委任代表可舉手表決一票。投票(不論以舉手表決或以投票方式)可通過董事或大會主席決定的電子或其他形式進行。

凡身為股東的任何公司，均可通過其董事或其他管治部門的決議案，授權其認為合適的人士作為其於本公司任何股東大會或任何類別股東大會上的代表。獲此授權的人士有權代表該公司行使該公司可行使的相同權利，猶如該公司是個人股東，而就細則而言，若獲此授權的人士已出席任何大會，該公司即被視為已親身出席有關大會。

如果本公司股東為獲認可結算所(或其代名人)，則可授權其認為合適的一名或多名人士為代表代其出席本公司任何大會或任何類別的股東大會，惟如果超過一名人士獲此授權，則該授權應列明每名獲授權人士所代表股份的數目及類別。根據該規定獲授權的人士應視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且應有權代表該獲認可結算所(或其代名人)行使相同權力(包括發言及投票權，以及(若允許以舉手表決方式)個別舉手表決的權利)，猶如其為該結算所(或其代名人)所持本公司股份的登記持有人。

所有股東均有權於股東大會上發言及投票，惟股東根據聯交所規則須就批准所審議事項放棄投票則除外。

如果本公司得悉任何股東根據聯交所規則須就本公司任何特定決議案放棄投票或被限制僅可就本公司任何特定決議案投贊成票或反對票，則該股東或其代表作出與有關規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

股東週年大會及股東特別大會

本公司每個財政年度須舉行一次股東週年大會，而該股東大會必須於本公司財政年度完結後六(6)個月內舉行，除非較長的期間不會違反聯交所規則。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

股東特別大會可應一名或多名於遞交要求當日持有本公司繳足股本不少於十分之一的股東要求召開，股東有權在股東大會上按一股一票基準投票。有關要求須以書面形式向董事會或秘書提出，述明要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求內訂明的任何事項或決議案。該大會須於該項要求遞交後2個月內舉行。如果遞交後21日內，董事會未安排召開有關大會，則遞交要求人士可以相同方式自行召開大會，而本公司須向遞交要求人士償付遞交要求人士因董事會未能召開大會而產生的所有合理開支。

不論細則載有任何條文，任何股東大會或任何類別股東大會均可通過電話、電子方式或其他允許所有與會人士彼此溝通的通訊設施舉行，且參與該類大會應構成親身出席該大會。

會議及會議議程通知

股東週年大會須於發出不少於足二十一(21)日的通知後召開，所有其他股東大會則須於發出至少足十四(14)日的通知後召開。通知不包括送達或視作送達通知之日及發出通知之日，並須列明會議時間、地點及將於會上考慮的決議案詳情，且如欲商議特別事項，則註明該事項的一般性質。

此外，各股東大會的通知須寄發予本公司全體股東(根據細則條文或其持有股份的發行條款無權收取本公司通知的股東除外)及(其中包括)本公司當時的核數師。

任何人士根據細則收到或發出的任何通知，均可派專人向本公司任何股東發出或送遞、透過郵遞方式寄送至有關股東的登記地址或於報章刊登廣告而發出或送遞，並須遵守聯交所的規定。在遵守開曼群島法律及聯交所規則的規限下，本公司還可以電子方式向任何股東發出或送遞通知。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

在股東特別大會及股東週年大會上處理的一切事務一概視為特別事務，但於股東週年大會上，下列各項事務均視為一般事務：

- (aa) 宣派及批准股息；
- (bb) 考慮並採納賬目及資產負債表、董事會報告及核數師報告；
- (cc) 選舉董事替補退任董事；
- (dd) 委任核數師及其他高級職員；及
- (ee) 釐定董事及核數師的薪酬。

會議及獨立類別會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

股東大會的法定人數須為兩位親自出席且有投票權的股東(或若股東為公司，則其正式授權代表)或其委任代表，或僅就法定人數而言，獲結算所委任的兩名人士，作為授權代表或委任代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的類別股東大會(包括續會)所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分之一的兩位人士或其委任代表。

委任代表

任何有權出席本公司會議並於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為其委任代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議並於會上代其投票。委任代表毋須為本公司股東，且應有權代其代表的個人股東行使該股東可行使的相同權力。此外，委任代

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

表有權代其代表的公司股東行使該股東可行使的相同權力(猶如其為個人股東)。股東可親自(若股東為公司，則由其正式授權代表)或由委任代表投票。

賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，記錄本公司收支款項、有關產生收支的事項及本公司的物業、資產、信貸及負債和公司法規定的或對真實公平地反映本公司事務及解釋其各項交易而言屬必需的所有其他事宜。

會計記錄須存置於註冊辦事處或董事會決定的其他一處或多處地方，並可供董事隨時查閱。除董事以外，其他股東無權查閱本公司的任何會計記錄或賬冊或文件(惟獲法律賦予權利或董事會或本公司在股東大會上授權者除外)。然而，獲豁免公司須在稅務信息局根據開曼群島稅務信息局法例送達法令或通知後，以電子形式或透過任何其他媒體於其註冊辦事處提供須予提供的賬冊副本或當中部分。

擬於本公司股東大會上向本公司展示的每份資產負債表及損益賬(包括法律要求隨附的每份文件)的副本，連同董事報告的印刷本及核數師報告副本，須於大會召開日期前不少於二十一(21)日及發出股東週年大會通知的同時，寄發予根據細則條文有權收到本公司股東大會通知的每位人士；但在遵從所有適用法律(包括聯交所規則)的前提下，本公司可向該等人士寄發摘錄自本公司年度賬目及董事會報告的財務報表摘要，惟任何該等人士均可透過向本公司發出書面通知，要求本公司除財務報表摘要外，亦向其寄發本公司年度財務報表及相關董事會報告的完整印刷本。

於每年的股東週年大會或其後的股東特別大會上，股東須通過普通決議案委任核數師審計本公司賬目，該核數師任期將直至下屆股東週年大會為止。此外，股東可於任何股東大會上，通過普通決議案於核數師任期屆滿前隨時罷免該核數師，並在該會

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

議上通過普通決議案委任另一名核數師代替其履行餘下任期。核數師薪酬須由本公司在股東大會上通過普通決議案釐定及批准或按股東通過普通決議案決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師根據開曼群島以外國家或司法管轄區的公認核數準則審計。核數師須根據公認核數準則編製有關書面報告，並在股東大會上向股東提交該核數師報告。

股息及其他分派方法

本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的數額。

細則規定股息可自本公司的已變現或未變現利潤或自從利潤中撥出而董事認為不再需要的任何儲備中作出宣派及派付。通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法批准作此用途的股份溢價賬或任何其他資金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間股份的已繳股款分配及派付。如股東欠付本公司催繳股款或其他款項，則董事可將目前所欠的全部數額(如有)自本公司應付予該股東或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步議決(a)以配發入賬列為繳足的股份的方式代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東有權選擇以現金收取有關股息(或其中一部分)以代替上述配發，或(b)有權獲派股息的股東有權選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或董事會認為適當的部分股息。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替上述配發的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他應付款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄至持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人於股東名冊所示地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為就該等股份名列股東名冊首位的持有人，郵誤風險概由他們承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，本公司即已解除該項責任。兩名或以上聯名持有人中的任何一名人士可就該等聯名持有人所持股份收到的任何股息或其他應付款項或獲分配財產發出有效收據。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息時，董事會可進一步議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，並撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

查閱公司記錄

除非根據細則停止辦理股份過戶登記，否則根據細則，在香港存置的股東名冊及股東分冊必須於營業時間在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會規定的較低金額後亦可查閱，如果在存置股東分冊的辦事處查閱，則須先繳付最高不超過1.00港元的費用或董事會規定的較低金額。

少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使權利的規定。然而，開曼群島法律載有保障本公司股東的若干濟助規定，概要載於本附錄第3(f)段。

清盤程序

除非公司法另有規定，否則有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制：

- (i) 如果本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產足以償還清盤開始時的全部已繳股本，則額外的資產將根據該等股東各自所持已繳股份的數額按比例同等分配；及
- (ii) 如果本公司清盤而可供分配予股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產將予分配，令損失盡可能根據開始清盤時股東各自所持已繳或應已繳股本按比例由股東承擔。

如果本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產，且清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

認購權儲備

細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，如果本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證獲行使時認購價與股份面值之間的差額。

《開曼群島公司法》

本公司根據公司法在開曼群島註冊成立，因此依據開曼群島法律經營。下文所載乃開曼公司法若干條文概要，儘管此舉並非意圖涵蓋所有適用的條文及例外情況，或成為對開曼公司法及稅項的所有事項的總覽（此等條文可能與利益當事人更為熟識的司法管轄區的同類條文有所差異）：

公司經營

作為一家獲豁免公司，本公司的經營必須主要在開曼群島以外地區進行。本公司須每年將其年度收益狀況向開曼群島公司註冊處處長備案，並按其法定股本數額支付費用。

股本

公司法規定，若公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，應將相當於該等股份溢價總值的總額轉入名為「股份溢價賬」的賬目。對於公司根據任何安排按溢價配發及發行作為收購或註銷任何其他公司股份代價的股份溢價，公司可選擇不按上述條文處理。

在不抵觸其組織章程大綱及細則的條文（如有）前提下，公司法規定公司可為以下目的使用股份溢價賬：(a)向股東支付分派或股息；(b)繳足該公司準備作為繳足紅股向

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

股東發行的未發行股份；(c)股份的贖回及購回(受公司法第37條的規定所限)；(d)撤銷該公司的開辦費用；及(e)撤銷該公司因發行股份或債券而產生的費用或已付的佣金或允許的折讓。

公司不得自股份溢價賬向股東撥付分派或股息，除非在緊隨建議支付分派或股息當日後，該公司有能力償還在日常業務中到期的債項。

公司法規定，在開曼群島大法院(「法院」)確認後，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司，在其組織章程細則許可的情況下，可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

購買公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無法例限制公司向他人提供財務資助購買或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如果公司的董事在謹慎履行職責及誠信行事時認為提供財務資助符合該公司的正當目的和利益，則該公司可適當提供此資助。該資助應在公平的基礎上進行。

公司及其附屬公司購買股份及認股權證

股份有限公司或有股本的擔保有限公司，在其組織章程細則許可的情況下，可發行由公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，且公司法明確規定，在遵守該公司的組織章程細則條文的情況下，任何股份所附權利的變動均屬合法，從而訂明該等股份將被或須被贖回。此外，在其組織章程細則許可的情況下，該公司可購買本身的股份，包括任何可贖回股份。然而，如果組織章程細則無規定購買方式及條款，則未獲公司

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

以普通決議案批准購買的方式及條款前，公司不得購買本身的股份。公司只可贖回或購買其本身已繳足股款的股份。如公司贖回或購買本身股份後再無任何已發行股份(持作庫存股份的股份除外)，則公司不可贖回或購買本身的股份。除非在緊隨建議付款日期後公司有償還在日常業務中到期的債項，否則公司以其股本贖回或購買本身的股份屬違法。

公司購買的股份將作註銷處理，惟根據公司的組織章程大綱及細則，於購回前，公司董事議決以公司名義持有該等股份作庫存股份除外。如果公司股份持作庫存股份，則公司須因持有該等股份載入股東名冊。然而，儘管存在上文所述，公司的組織章程細則或公司法均規定，公司不就任何目的被視作股東且不得行使有關庫存股份的任何權利，任何相關權利的有意行使均屬無效，且不得直接或間接於公司任何會議就庫存股份投票，亦不得於釐定任何指定時間已發行股份總數時計算在內。

公司並無被禁止購買其本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購買本身的認股權證。開曼群島法律並無規定公司的組織章程大綱或細則須載有允許該等購買的具體規定，故公司董事可運用組織章程大綱賦予的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

根據開曼群島法律，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

股息及分派

公司法規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定(如有)，則可從股份溢價賬支付股息及分派。除上述規定外，並無有關支付股息的法定條文。根據英國案例法(於開曼群島視為具有說服力)，股息僅可從公司利潤中派付。

不得向公司宣派或派付庫存股份的任何股息，亦不得就庫存股份向公司分派(不論以現金或其他方式)公司資產(包括清盤時向股東作出的任何資產分派)。

少數股東的保障及股東訴訟

法院一般預期會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項以公司名義提出代表訴訟或引申訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為；(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士；及(c)須合資格(或特別)大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一之股東的申請，委派調查員審查公司事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東均可向法院提出呈請，而如果法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或發出(a)規管公司日後事務開展的指令；(b)要求公司停止進行或終止繼續進行遭呈請股東投訴的行為或作出呈請股東投訴其未有達成的行為的指令；(c)授權由呈請股東按法院可能指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的指令；或(d)規定由其他股東或公司本身購買公司任何股東的股份並(如由公司本身購買)相應削減公司股本的指令。

一般而言，股東對公司的索償須根據適用於開曼群島的一般合約法或侵權法，或根據公司的組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

出售資產

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出具體規限。然而，在一般法律上，公司的所有高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須以公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

會計及審計規定

公司須促使存置有關下述事項的正式賬冊：(i)公司所有收支款項及有關產生收支的事項；(ii)公司買賣的所有貨品；及(iii)公司的資產與負債。

如對真實公平地反映公司狀況及解釋其交易而言屬必要的賬冊未獲存置，則不視為正式存置賬冊。

獲豁免公司須在稅務信息局根據開曼群島稅務信息局法例送達法令或通知後，以電子形式或透過任何其他媒體於其註冊辦事處提供須予提供的賬冊副本或當中部分。

外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

稅項

根據開曼群島稅務優惠法，本公司已獲得以下保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的利潤、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債權證或其他責任繳交上述稅項或任何屬遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾自2024年3月19日起為期二十年。

開曼群島現時對個人或公司的利潤、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無屬承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法管轄區內訂立若干文據或

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

將該等文據帶入開曼群島司法管轄區內而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島是在2010年與英國訂立雙重徵稅公約的訂約方，此外並無訂立雙重徵稅公約。

轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司股份除外。

貸款予董事

公司法並無明確條文禁止公司向其任何董事提供貸款。

查閱公司記錄

註冊辦事處的通知屬於公開記錄。公司註冊處處長會提供現任董事及替任董事(如適用)的名單，供任何人士在繳付一定費用後查閱。抵押登記冊可供債權人和股東查閱。

本公司股東根據公司法並無一般權利查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本，但本公司細則可能賦予他們相關權利。

股東名冊

獲豁免公司可在董事不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點存置主要股東名冊及任何股東分冊。股東名冊應載有公司法第40條所規定的詳情。股東分冊須按公司法要求或許可以存置主要股東名冊的相同方式存置。公司須於存置公司主要股東名冊的地點存置不時正式記錄的任何股東分冊副本。

公司法並無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單。因此，股東姓名及地址並非公開資料，不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司須在稅務信息局

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

根據開曼群島稅務信息局法例送達法令或通知後，以電子形式或透過任何其他媒體於其註冊辦事處提供須予提供的相關股東名冊，包括任何股東分冊。

董事及高級人員登記冊

本公司須在註冊辦事處存置董事及高級人員登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長備案，而相關董事或高級人員的任何變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

實益所有權登記冊

獲豁免公司須於其註冊辦事處存置實益所有權登記冊，記錄直接或間接最終擁有或控制本公司25%或以上權益或表決權或有權委任或罷免本公司大部分董事的人士之詳細資料。實益所有權登記冊並非公開文件，僅開曼群島指定主管機構可獲取。然而，該規定不適用於股份在認可證券交易所(包括聯交所)上市的獲豁免公司。因此，只要本公司股份於聯交所[編纂]，則本公司毋須存置實益所有權登記冊。

清盤

公司可根據(a)法院指令強制清盤；(b)自動清盤；或(c)在法院監督下清盤。

法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在公司股東已通過要求公司根據法院指令清盤的特別決議案，或公司無法償還其債務或在法院認為屬公平公正的情況下。如公司股東因公司清盤屬公平公正而以出資人身份向法院提出呈請，則法院有權發出若干其他指令代替清盤令，如發出規管公司日後事務開展的指令、發出授權由呈請股東按法院可能指示的條款以公司名義及代表公司進行民事訴訟的指令，或發出規定由其他股東或公司本身購買公司任何股東之股份的指令。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

如果公司(有限存續公司除外)根據特別決議案議決自願清盤或因無法償還債務而於股東大會上根據普通決議案議決自願清盤，則公司可自願清盤。如果自願清盤，則該公司須由自願清盤決議案獲通過時或於上述期間屆滿或上述事件發生時起停止營業，惟對其清盤有利者除外。

為進行公司清盤程序及輔助法院，可委任一名或多名正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任有關人士執行該職務，如果超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明正式清盤人所須採取或獲授權採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。如果並無委任正式清盤人或該職位出現空缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。

待公司事務完全清盤後，清盤人即須擬備有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及售出公司財產的過程，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以說明。最後股東大會須於按公司的組織章程細則授權的任何方式，向各出資人發出最少21日的通知後召開，並於憲報刊登。

重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的大會上獲得佔出席大會的(i)債權人價值百分之七十五(75%)；或(ii)股東或類別股東(視情況而定)價值百分之七十五(75%)的大多數票贊成，且其後須獲法院批准。雖然有異議的股東有權向法院表示其認為申請批准的交易並無就股東所持股份給予公允價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

公司法亦包含法定條款，規定公司可以向法院提出呈請，要求任命重組人員，理由是該公司(a)無法或可能無法支付公司法第93條所指的債務；及(b)擬根據公司法、外國法律或通過協商一致的重組方式，向其債權人(或其類別)提出妥協或安排。該呈請可

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

由公司的董事提出，而不需要股東的決議案或組織章程細則中的明確權力。法院在審理此類呈請時，可(其中包括)作出任命重組人員的指令或作出法院認為合適的任何其他指令。

收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人可在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，隨時以規定方式發出通知要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的股份持有人之間存有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

彌償保證

開曼群島法例並不限制公司組織章程細則可能規定對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的任何有關條文(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

經濟實質要求

根據於2019年1月1日生效的開曼群島國際稅務合作(經濟實質)法(「經濟實質法」)，「相關實體」須通過經濟實質法規定的經濟實質測試。「相關實體」包括於開曼群島註冊成立的獲豁免公司(如本公司)，但並不包括在開曼群島以外的稅務居民實體。因此，只要本公司是開曼群島以外(包括香港)的稅務居民，就不需要通過經濟實質法規定的經濟實質測試。

附錄三

本公司組織章程及《開曼群島公司法》概要

一般規定

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出意見函，概述《開曼群島公司法》的若干方面。如本文件附錄五「展示文件」一段所述，該意見函連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱《開曼群島公司法》的詳細概要，或欲了解該法律與其較熟悉的任何其他司法管轄區法律間的差異，應諮詢獨立法律意見。

附錄四

法定及一般資料

A. 有關本集團的進一步資料

1. 本公司註冊成立

本公司於2023年7月4日在開曼群島根據《開曼公司法》註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊地址為3-212 Governors Square, 23 Lime Tree Bay Avenue, P.O. Box 30746, Seven Mile Beach, Grand Cayman KY1-1203, Cayman Islands (即ICS Corporate Services (Cayman) Limited的辦公室地址)。

本公司於[•]根據《公司條例》第16部在香港註冊為非香港公司，而我們的香港主要營業地點位於香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓。胡倩鈺女士已獲委任為本公司於香港接收法律程序文件及任何所需通知的代理。

由於本公司於開曼群島註冊成立，本集團的運營須受開曼群島相關法律法規以及本公司的組織章程(包括組織章程大綱及細則)所規限。本公司組織章程的若干部分及《開曼群島公司法》若干相關方面的概要載於本文件附錄三。

2. 本公司股本變動

於註冊成立日期，本公司的法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的股份。

下文載列本公司股本於緊接本文件日期前兩年內的變動：

- (a) 於本公司在2023年7月4日註冊成立後，本公司按面值向ICS Corporate Services (Cayman) Limited (獨立第三方)配發及發行一股已繳足股份。同日，上述一股股份轉讓予Primecare Investment。

附錄四

法定及一般資料

(b) 於2023年7月4日，本公司按面值向下列人士配發及發行下列數目的已繳足股份：

承配人	股份數目
Primecare Investment	309,063
Minee Holdings	531,845
Brainalone	90,909
Deltacare	68,182

(c) 於2023年12月21日，作為重組的一部分，本公司向下列人士配發及發行下列數目股份：

承配人	股份數目	總代價(人民幣)
Primecare BVI	3,824,388	2,127,544.02
向華先生	424,932	236,393.78
新鴻基公司	298,470	10,779,683.94

(d) 於2023年12月21日，作為重組的一部分，本公司向下列[編纂]前投資者配發及發行下列數目的未繳股款股份：

承配人	股份數目	總代價(人民幣)
Tencent Mobility	1,161,356	37,940,186.12
River Delta	175,000	5,717,052.69
C Capital	169,492	5,537,096.54
Gotham Equity	119,153	3,892,578.61
耀和	107,666	3,517,333.90
雅畔	67,797	2,214,838.44

上述股份隨後於2023年12月25日繳足。

附錄四

法定及一般資料

- (e) 於2023年12月22日，作為重組的一部分，本公司以零代價向若干[編纂]前投資者合共發行2,462,755份認股權證。持有人有權就每份認股權證認購一股股份。已發行認股權證的詳情載列如下：

持有人	認股權證數目	認購金額 (若認股權證 獲悉數行使) (人民幣)
高榕資本	825,755	26,976,493.48
寧波唐竹	661,121	21,598,087.43
昆山唐陸	396,482	12,952,610.39
國壽	195,513	6,387,204.17
海南聖誕	172,053	5,620,767.92
諸暨健投	127,085	4,151,736.56
Pegasus Capital	84,746	2,768,548.27

- (f) 於2024年6月7日，認股權證獲悉數行使，本公司向下列[編纂]前投資者配發及發行下列數目股份：

承配人	股份數目
Gaorong BK Holding Limited (高榕資本的聯屬公司)	825,755
寧波唐竹	661,121
Panda Six Limited (昆山唐陸的聯屬公司)	396,482
國壽	195,513
海南聖誕	172,053
諸暨健投	127,085
Pegasus Capital	84,746

- (g) 於2024年6月11日，於本公司股份溢價賬進項的部分款項撥充資本後，本公司按面值向下列人士配發及發行下列數目股份：

承配人	股份數目
Primecare Investment	58,410
Minee Holdings	100,514
Brainalone	17,181
Delatcare	12,886

附錄四

法定及一般資料

除上文及下文「4.於2024年[•]通過的股東決議案」所披露者外，本公司股本於緊接本文件日期前兩年內概無任何變動。

3. 附屬公司股本或註冊資本變動

緊接本文件日期前兩年內，我們附屬公司的股本或註冊資本發生下列變動：

(a) *Saint Bella BVI*

2023年12月21日，Saint Bella BVI向本公司配發及發行99股股份，總認購價為人民幣71,962,708.04元。

(b) *貝康國際*

(i) 2023年12月18日，貝康國際(A)以人民幣6,800,000元的現金代價從向華先生購回114股普通股；及(B)以人民幣15,400,000元的現金代價從新鴻基公司購回139股優先股。

(ii) 2023年12月21日，貝康國際向Saint Bella BVI配發及發行100股普通股，總認購價為人民幣71,962,708.04元。

(iii) 2023年12月21日，貝康國際(A)以9,886港元的現金代價從向華先生購回9,886股普通股；及(B)以694港元的現金代價從新鴻基公司購回694股優先股。

(c) *杭州貝康*

(i) 2022年11月25日，在下列[編纂]前投資者注資後，杭州貝康的註冊資本增加了人民幣119,172.33元：

	獲得的註冊	
	資本金額	注資額
[編纂]前投資者	(人民幣)	(人民幣)
C Capital	627,22.28	50,000,000
Pegasus Capital	31,361.14	25,000,000
雅畔	25,088.91	20,000,000

附錄四

法定及一般資料

在以上注資後，杭州貝康的註冊資本增至人民幣3,700,614.57元。

- (ii) 2024年2月9日，杭州貝康購買了珠海貝康於杭州貝康的全部股權，因此其資本減少了人民幣440,000元。該減資完成後，杭州貝康的註冊資本減至人民幣3,260,614.57元。

(d) 成都門診部

- (i) 2023年12月19日，在杭州貝康及杭州貝康澤恩互聯網健康管理有限公司（「貝康澤恩互聯網健康」）分別注資人民幣35,000元及人民幣115,000元後，成都門診部的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣1,150,000元。
- (ii) 2024年6月7日，在杭州貝康及貝康澤恩互聯網健康分別注資人民幣15,000元及人民幣335,000元後，成都門診部的註冊資本由人民幣1,150,000元增至人民幣1,500,000元。

(e) 成都互聯網醫院

- (i) 2023年12月19日，在杭州貝康及貝康澤恩互聯網健康分別注資人民幣350,000元及人民幣1,150,000元後，成都互聯網醫院的註冊資本由人民幣10,000,000元增至人民幣11,500,000元。
- (ii) 2024年6月11日，在杭州貝康及貝康澤恩互聯網健康分別注資人民幣150,000元及人民幣3,350,000元後，成都互聯網醫院的註冊資本由人民幣11,500,000元增至人民幣15,000,000元。

除上文及本文件「歷史、重組及公司架構」所披露者外，本公司其他成員公司的股本於緊接本文件日期前兩年內概無發生其他變動。

4. 於2024年[•]通過的股東決議案

在本公司於2024年[•]舉行的股東大會上，股東採納(其中包括)以下決議案：

- (a) 採納組織章程大綱並即時生效，及有條件地批准及採納組織章程細則並於[編纂]後生效；
- (b) 透過額外增發500,000,000股股份，本公司法定股本由50,000美元(分為500,000,000股股份)增至100,000美元(分為1,000,000,000股股份)；
- (c) 在[編纂]或其他協議指定的日期及時間或之前，(A)聯交所批准已發行股份、根據[編纂]及[編纂]將予[編纂]的股份以及本文件所述將予發行的股份(包括因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何額外股份)[編纂]及[編纂]；(B)[編纂]已獲正式釐定；及(C)[編纂]於[編纂]項下的責任成為無條件且並未根據有關協議的條款終止(或本文件內訂明的任何條件獲達成)的情況下：
 - (i) [編纂]獲批准且董事獲授權根據[編纂]配發及發行[編纂]；
 - (ii) [編纂]獲批准且董事獲授權於[編纂]獲行使後配發及發行股份；
 - (iii) 在本公司股份溢價賬因本公司根據[編纂]發行[編纂]而錄得進賬的條件下，董事獲授權將本公司股份溢價賬的進賬金額[編纂]本，並將該筆款項用於按面值繳足合共[編纂]股股份，以按相關決議案通過之日名列本公司股東名冊的股份持有人當時各自所持本公司股權比例向其配發及發行股份(盡可能不涉及零碎部分，以免配發及發行零碎股份)；

附錄四

法定及一般資料

- (iv) 除根據供股或任何以股代息計劃或根據組織章程細則以配發及發行股份代替全部或部分股份股息的同類安排或根據股東在股東大會授出的特定授權外，董事獲授一般無條件授權，可配發、發行及買賣(包括作出要約或協議的權力，或授出將會或可能需配發及發行股份的證券)總面值不超過於緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份數目20%的未發行股份(不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，該授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束，或組織章程細則或任何其他適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿，或股東在股東大會以普通決議案撤回或修訂上述授權(以最早發生者為準)；
- (v) 董事獲授一般無條件授權，可行使本公司一切權力，在[編纂]或本公司[編纂]並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他獲准的證券交易所，[編纂]最多佔緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股份數目10%的有關股份數目(不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，該授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束，或組織章程細則或任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿，或股東在股東大會以普通決議案撤回或修訂上述授權(以最早發生者為準)；及
- (vi) 擴大上文(v)段所述的一般授權，將董事根據該一般授權可配發及發行或有條件或無條件同意配發及發行的已發行股份數目加入本公司根據上文(vi)段所述購回股份授權所購回的已發行股份總數。

5. 購回我們自身證券

以下說明函件載有聯交所規定須納入本文件有關本公司購回自身證券的資料。

(a) 《上市規則》條文

《上市規則》准許以聯交所作為第一上市地的公司在聯交所購回其股份，惟受若干限制規限。

(i) 股東批准

《上市規則》規定以聯交所作為第一上市地的公司的所有建議股份購回(如為股份，則必須繳足)須事先獲股東於股東大會通過普通決議案以一般授權或特別批准個別交易的方式批准。

*附註：*根據股東在本公司於[•]舉行的股東大會上通過的決議案，董事獲授一般無條件授權(「購回授權」)，授權本公司隨時在聯交所或本公司[編纂]可能[編纂]並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回總數不超過本文件所述已發行及將予發行股份總數10%的股份，直至本公司下屆股東週年大會結束，或任何適用法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿，或股東在股東大會以普通決議案撤回或修訂上述授權(以最早發生者為準)。

(ii) 資金來源

本公司須動用根據大綱及細則、《上市規則》及《開曼公司法》可合法作購回用途的資金進行購回。上市公司不得以現金以外的代價或根據聯交所買賣規則不時訂明者以外的結算方式在聯交所購回其自身股份。

附錄四

法定及一般資料

(iii) 核心關連人士

《上市規則》禁止本公司在知情情況下在聯交所向「核心關連人士」(包括本公司或任何附屬公司董事、最高行政人員或主要股東或其任何緊密聯繫人)購回股份，而核心關連人士不得在知情情況下向本公司出售股份。

(b) 購回理由

董事相信，董事獲股東授予一般授權使本公司能夠在市場[編纂]股份符合本公司及股東的整體最佳利益。該等購回(視乎當時市況及資金安排)或會增加每股股份資產淨值及／或每股盈利，並僅於董事認為有關購回對本公司及股東有利時方會進行。

(c) 購回資金

本公司僅可動用根據大綱及細則、《上市規則》及開曼群島適用法律可合法作購回用途的資金購回股份。

按照現時計劃，任何股份購回將以本公司利潤、本公司股份溢價金額或為購回而新發行股份所得款項撥付，若須就購回時應付的超出擬購回股份面值的任何溢價計提撥備，則以本公司利潤或本公司股份溢價賬的進賬額(或同時運用二者)撥付。在《開曼公司法》規限下，股份購回亦可以資本撥付。

基於本文件「財務資料」所披露的本集團目前財務狀況，並考慮本公司目前營運資金狀況，董事認為，若購回授權獲全面行使，其可能會對本集團的營運資金及／或資本負債狀況(與本文件所披露的狀況相比)造成重大不利影響。然而，若行使購回授權會對董事不時認為適合本集團的營運資金需求或資本負債水平造成重大不利影響，則董事不建議行使購回授權。

附錄四

法定及一般資料

(d) 股本

按緊隨[編纂]後已發行[編纂]股股份為基準(不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，全面行使購回授權將導致本公司於截至下列時間為止(以最早發生者為準)的期間購回最多[編纂]股股份：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束；
- (ii) 任何適用法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿；或
- (iii) 股東在股東大會以普通決議案撤回或修訂購回授權之日。

本公司可根據市況和本集團在回購相關時間的資本管理需求，註銷其購回的任何股份及／或將其持作庫存股份。

(e) 一般資料

概無董事或(經作出一切合理查詢後據董事所知)其任何緊密聯繫人(定義見《上市規則》)目前有意在購回授權獲行使的情況下向本公司或我們的附屬公司出售任何股份。

若根據購回授權購回股份導致股東所佔本公司投票權的權益比例增加，則該項增加將根據《收購守則》被視為收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東(視乎股東權益增加的水平)可取得或鞏固本公司的控制權，並可能因任何該增加而須根據《收購守則》第26條提出強制收購建議。

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份，向華先生將能夠直接及間接控制本公司約[編纂]%投票權的行使。因此，我們購回任何股份可能會導致向華先生所佔本公司投票權的權益比例增加，而他可能因此須根據《收購守則》第26條提出強制收購建議。除本節所披露者外，就董事所知，並無因根據購回

附錄四

法定及一般資料

授權購回股份而引致《收購守則》項下的任何後果。董事現時無意行使權力購回股份以致上述情況發生。

概無本公司核心關連人士已通知本集團其目前有意向本公司出售股份，或已承諾在購回授權獲行使時不會向本公司出售股份。

有關購回授權的說明函件及授權均無任何異常之處。董事將根據《上市規則》和開曼群島適用法律，行使本公司權力，根據購回授權回購股份。

B. 有關業務的進一步資料

1. 重大合約概要

本集團成員公司於本文件日期前兩年內已訂立以下重大或可能屬重大的合約(並非在本集團日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 貝康國際控股有限公司、新鴻基策略資本有限公司及Gotham Equity Limited於2022年11月25日訂立的協議書，據此，貝康國際控股有限公司同意將杭州貝康健康科技集團有限公司的若干股份轉讓予Gotham Equity Limited，代價為2,500,000美元，並自新鴻基策略資本有限公司購回若干自身股份，代價為2,500,000美元減貝康國際控股有限公司產生與股份轉讓及股份購回相關的交易成本；
- (b) 珠海貝康投資管理合夥企業(有限合夥)、貝康國際控股有限公司、向華先生、杭州貝康健康科技集團有限公司、烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)、寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)、昆山唐陸投資管理合夥企業(有限合夥)、北京國壽養老產業投資基金(有限合夥)、海南聖誕金晟創業投資合夥企業(有限合夥)、諸暨健投啟航股權投資合夥企業(有限合夥)、無錫神

附錄四

法定及一般資料

騏好匯創業投資合夥企業(有限合夥)、Tencent Mobility Limited、C Ventures SP I Ltd.、Gotham Equity Limited、耀和投資有限公司及雅畔有限公司於2022年11月25日訂立的增資協議，據此，C Ventures SP I Ltd.、無錫神騏好匯創業投資合夥企業(有限合夥)及雅畔有限公司同意向杭州貝康健康科技集團有限公司注資，總額為人民幣119,172,333元，而耀和投資有限公司及貝康國際控股有限公司同意將杭州貝康健康科技集團有限公司的若干股份轉讓予Gotham Equity Limited，總代價為人民幣44,093.76元；

- (c) River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP、烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)、杭州貝康健康科技集團有限公司、貝康國際控股有限公司及珠海貝康投資管理合夥企業(有限合夥)於2023年7月6日訂立股權轉讓協議，據此，烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)同意將杭州貝康健康科技集團有限公司的若干股份轉讓予River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP，代價為人民幣21,000,000元；
- (d) River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP、寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)、杭州貝康健康科技集團有限公司、貝康國際控股有限公司及珠海貝康投資管理合夥企業(有限合夥)於2023年7月6日訂立的股權轉讓協議，據此，寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)同意將杭州貝康健康科技集團有限公司的若干股份轉讓予River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP，代價為人民幣13,154,400元；

附錄四

法定及一般資料

- (e) River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP、昆山唐陸投資管理合夥企業(有限合夥)、杭州貝康健康科技集團有限公司、貝康國際控股有限公司及珠海貝康投資管理合夥企業(有限合夥)於2023年7月6日訂立的股權轉讓協議，據此，昆山唐陸投資管理合夥企業(有限合夥)同意將杭州貝康健康科技集團有限公司的若干股份轉讓予River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP，代價為人民幣7,845,600元；
- (f) SAINT BELLA Inc.、Saint Bella Holdings Limited、貝康國際控股有限公司、向華先生、Primecare International Holdings Limited及新鴻基策略資本有限公司於2023年12月8日訂立的創始人認購協議，據此，向華先生、Primecare International Holdings Limited及新鴻基策略資本有限公司同意認購SAINT BELLA Inc.的新股份，總代價為人民幣13,143,621.74元，而貝康國際控股有限公司同意購回向華先生及新鴻基策略資本有限公司持有的所有現有股份，總額為10,580港元；
- (g) SAINT BELLA Inc.、Saint Bella Holdings Limited、貝康國際控股有限公司、杭州貝康健康科技集團有限公司、向華先生、Primecare International Holdings Limited、Primecare Investment Holdings Limited、Minee Holdings Limited、Brainalone Holdings Limited、DELTACARE Holdings Limited、Tencent Mobility Limited、River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP、C Ventures SP I Ltd.、Gotham Equity Limited、耀和投資有限公司及雅畔有限公司於2023年12月21日訂立的投資者認購協議，據此，Tencent Mobility Limited、River Delta Capital SPC — Mirae Asset Prime Alpha SP、C Ventures SP I Ltd.、Gotham Equity Limited、耀和投資有限公司及雅畔有限公司同意認購SAINT BELLA Inc.的新股份，總代價為人民幣58,819,086.3元；

附錄四

法定及一般資料

- (h) SAINT BELLA Inc.與烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)、寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)、昆山唐陸投資管理合夥企業(有限合夥)、北京國壽養老產業投資基金(有限合夥)、海南聖誕金晟創業投資合夥企業(有限合夥)、諸暨健投啟航股權投資合夥企業(有限合夥)及無錫神騏好匯創業投資合夥企業(有限合夥)於2023年12月22日訂立的認股權證認購協議，據此，烏蘭察布市高榕三期投資合夥企業(有限合夥)、寧波聯塑唐竹投資管理合夥企業(有限合夥)、昆山唐陸投資管理合夥企業(有限合夥)、北京國壽養老產業投資基金(有限合夥)、海南聖誕金晟創業投資合夥企業(有限合夥)、諸暨健投啟航股權投資合夥企業(有限合夥)及無錫神騏好匯創業投資合夥企業(有限合夥)同意認購SAINT BELLA Inc.的若干認股權證，該等認股權證使上述公司有權認購SAINT BELLA Inc.的新股份，總代價為人民幣80,455,448.22元；
- (i) SAINT BELLA Inc.於2023年12月22日簽署的認股權證文據，載有SAINT BELLA Inc.認股權證的條款及條件；
- (j) SAINT BELLA Inc.與Primecare Investment Holdings Limited、華湘莉女士、Minee Holdings Limited、林宛頤女士、Brainalone Holdings Limited、韓繼文先生、DELTACARE Holdings Limited及楊暎女士於2024年6月11日訂立的初始股東資本化協議，據此，SAINT BELLA Inc.同意以資本化總額19.8991美元的方式，向Primecare Investment Holdings Limited、Minee Holdings Limited、Brainalone Holdings Limited及DELTACARE Holdings Limited發行新股份；及
- (k) [編纂]。

附錄四

法定及一般資料

2. 本集團的知識產權

下文載列我們認為對業務屬重大的知識產權若干資料。

(a) 商標

截至最後實際可行日期，杭州貝康為下列商標的註冊擁有人，而董事認為該等商標對業務屬重大：

商標	類別	註冊地點	到期日
SAINT BELLA	8、21、28、29、38	中國	2032年2月27日
SAINT BELLA	43	中國	2032年10月6日
SAINT BELLA	45	中國	2032年9月27日
SAINT BELLA	35、43、44、45	香港	2032年2月13日
圣贝拉	8、10、11、18、21、 29、31、38、39	中國	2032年3月20日
圣贝拉	40	中國	2032年3月13日
圣贝拉	44、45	中國	2032年9月27日
圣贝拉	35、43、44、45	香港	2032年2月13日
Baby BELLA 母婴护理中心	29、30	中國	2032年5月27日
Baby BELLA 母婴护理中心	43	中國	2033年6月13日
SAINT BELLA 圣贝拉母婴护理中心	42	中國	2031年9月6日
SAINT BELLA 圣贝拉母婴护理中心	45	中國	2031年9月27日

附錄四

法定及一般資料

截至最後實際可行日期，杭州貝康為下列商標的註冊擁有人，而董事認為該等商標對業務屬重大：

商標	類別	註冊地點	到期日
GUANGHETANG 廣禾堂	5、9、30	中國	2034年2月20日
GUANGHETANG 廣禾堂	29	中國	2034年2月13日
GUANGHETANG 廣禾堂	38	中國	2033年12月16日
GUANGHETANG 廣禾堂	39、42	中國	2034年2月27日
GUANGHETANG 廣禾堂	40	中國	2034年3月6日
GUANGHETANG 廣禾堂	43	中國	2033年12月6日
	5、39	中國	2032年6月20日
	9、29、30、32、38、 40、42、43	中國	2032年6月13日

截至最後實際可行日期，本集團已申請註冊下列商標，而董事認為該等商標對業務屬重大：

編號	商標	類別	申請人名稱	申請地點	申請日期
1.	SAINT BELLA 圣贝拉母婴护理中心	45	杭州貝康	香港	2023年12月25日
2.	SAINT BELLA 圣贝拉母婴护理中心	45	杭州貝康	香港	2023年12月25日
3.	 GUANGHETANG 廣禾堂	5	杭州貝康	香港	2023年12月25日
4.	 予家 PRIMECARE FOR FAMILY	45	貝康恩護	香港	2023年12月22日

(b) 專利

截至最後實際可行日期，本集團已在中國註冊下列專利，而董事認為該等專利對業務屬重大：

編號	專利	類別	專利編號	註冊擁有人	申請日期	狀態
1.	魔方盒.....	實用新型	2022219530207	貝康廣禾	2022年7月27日	已授出

附錄四

法定及一般資料

編號	專利	類別	專利編號	註冊擁有人	申請日期	狀態
2.	一種黃精壓片糖果及其製備方法 ...	發明	2015102277738	貝康廣禾	2015年5月6日	已授出
3.	一種具有促進消化功能的食品及其製備方法	發明	2012103097226	貝康廣禾	2012年8月28日	已授出
4.	一種促進泌乳的中藥保健食品及其製備方法	發明	2012103096098	貝康廣禾	2012年8月28日	已授出

(c) 軟件版權

截至最後實際可行日期，本集團已在中國註冊下列軟件版權，而董事認為該等軟件版權對業務屬重大：

編號	軟件名稱	註冊人	註冊編號	註冊日期
1.	護理藝術療養智能 AI交互系統V1.0	貝康科技	2020SR0528614	2020年5月28日
2.	護理信息化同步數據 採集系統V1.0	貝康科技	2020SR0529886	2020年5月28日
3.	智能母嬰交互時間點 AI推薦系統V1.0	貝康科技	2020SR0529579	2020年5月28日

附錄四

法定及一般資料

編號	軟件名稱	註冊人	註冊編號	註冊日期
4.	AR+MR護理體驗動態 搭建平台系統V1.0	貝康科技	2020SR0529910	2020年5月28日
5.	護理藝術療養知識庫 共享系統V1.0	貝康科技	2020SR0529665	2020年5月28日
6.	PI智能護理物聯 管理系統V1.0	貝康科技	2021SR0043641	2021年1月8日
7.	PI護理用戶動態 數據分析模型系統V1.0.....	貝康科技	2021SR0043134	2021年1月8日
8.	PI母嬰情感交互 接觸點測算模型系統V1.0	貝康科技	2021SR0043636	2021年1月8日
9.	PI護理服務智能監督及 風險反饋預警系統V1.0.....	貝康科技	2021SR0043135	2021年1月8日
10.	PI護理標準體系 知識庫系統V1.0	貝康科技	2021SR0043152	2021年1月8日

附錄四

法定及一般資料

編號	軟件名稱	註冊人	註冊編號	註冊日期
11.	PI藝術療養護理方案BLS 優化適配結構系統V1.0.....	貝康科技	2021SR0034451	2021年1月7日
12.	PI基於AR與VR的護理情景化 功能智能推薦系統V1.0.....	貝康科技	2021SR0034554	2021年1月7日
13.	PI採集數據超可靠低 延遲通信系統V1.0.....	貝康科技	2021SR0032482	2021年1月7日
14.	PI母嬰信息物聯設備 無感採集網絡管理系統V1.0...	貝康科技	2021SR0032481	2021年1月7日
15.	PI母嬰信息智能化同步更新管理 系統V1.0.....	貝康科技	2021SR0032480	2021年1月7日

附錄四

法定及一般資料

(d) 域名

截至最後實際可行日期，本集團為下列域名的註冊擁有人，而董事認為該等域名對業務屬重大：

編號	域名	註冊擁有人名稱	註冊日期	到期日
1.	saintbella.com	杭州貝康	2023年3月16日	2025年5月30日
2.	guanghetang.cn	貝康廣禾	2023年6月26日	2025年7月11日

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

1. 董事

(a) 權益披露 — 董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份)，董事及最高行政人員於本公司及任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文而被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條例所述登記冊中的權益及淡倉，或根據《上市規則》所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉將如下：

董事姓名	權益性質	擁有權益的股份數目 ⁽¹⁾	概約權益百分比
向華先生 ⁽²⁾	受控法團權益	[編纂]股股份(L)	[編纂]%

附錄四

法定及一般資料

附註：

- (1) 字母「L」及「S」分別表示相關人士／實體於有關股份的「好倉」及「淡倉」（定義見《證券及期貨條例》第XV部）。
- (2) [緊隨[編纂]完成後，向華先生被視為於Primecare BVI所持有的[編纂]股股份及[Xiang SPV]所持有的[編纂]股股份中均擁有權益。Primecare BVI及[Xiang SPV]均為於英屬維爾京群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由向華先生持有。]

(b) 服務協議及委任函詳情

各董事已與本公司訂立服務合約或委任函。該等服務協議及委任函的主要詳情包括(i)服務期限；(ii)可根據其各自的條款予以終止；及(c)爭議解決方案條文。服務合約及委任函可根據組織章程細則及不時適用的法律、規則及法規予以重續。

概無董事與本集團任何成員公司擁有或擬訂立服務合約（於一年內屆滿或可由有關僱主於一年內終止而毋須支付賠償（不包括法定賠償）的合約除外）。

(c) 董事薪酬

執行董事向華先生及非執行董事梁珺先生預期不會分別就擔任執行董事及非執行董事收取任何薪酬。

我們擬向各獨立非執行董事（即伍淑清女士、Rainer Josef Bürkle先生及曾剛雄先生）支付董事袍金每年人民幣300,000元。除董事袍金外，概無獨立非執行董事預期就擔任獨立非執行董事收取任何其他薪酬。

根據截至本文件日期現行有效的安排，截至2024年12月31日止年度，本集團應付董事（包括獨立非執行董事）以其各自作為董事身份的薪酬總額（包括袍金、薪金、津貼及實物福利、表現相關花紅、退休金計劃供款及以權益結算的股份支付，但不包括酌情花紅）預期不超過人民幣1.2百萬元。

附錄四

法定及一般資料

2. 我們附屬公司的主要股東

下文載列持有我們附屬公司已發行具投票權股份10%或以上權益的個人／實體的姓名／名稱，以及他們各自在相關附屬公司的持股比例：

主要股東姓名／名稱	該主要股東持有10%或以上權益的附屬公司	於附屬公司 所持權益(%)
深圳前海德豐行金融服務 有限公司	深圳貝康澤恩健康管理有限公司	10
方澄琪.....	深圳貝康澤恩健康管理有限公司	10
劉碩.....	武漢貝康澤恩健康管理有限公司	20
山西美艾比家母嬰護理 有限公司	太原貝康小貝拉健康管理有限公司	30
貝康澤恩互聯網健康	成都門診部	30
貝康澤恩互聯網健康	成都互聯網醫院	30
科摩香港有限公司.....	悅子閣	23.68
張智霖.....	蘇州貝康澤恩健康管理有限公司	25
徐佳奇.....	杭州貝康健恩健康諮詢有限公司	40
天津種夢音樂文化傳播 有限公司	重慶貝康澤恩健康管理有限公司	20
錢蓓蓓.....	南京貝康澤恩健康管理有限公司	20
余紹芬.....	寧波貝康澤恩健康管理有限公司	10

附錄四

法定及一般資料

主要股東姓名／名稱	該主要股東持有10%或以上權益的附屬公司	於附屬公司 所持權益(%)
黃雅美.....	海口貝康澤恩健康管理有限公司	30
杭州湖濱南山商業發展 有限公司.....	杭州貝康南山健康管理有限公司	49
山水木下(北京)養老管理 有限公司.....	杭州貝康木下康養健康管理有限公司	25
呂遠.....	杭州貝康木下康養健康管理有限公司	10
鍾宇富.....	貝康廣禾	10
杭州韓聯共創科技 有限公司.....	貝康韓蓮	20

附註：除了我們的高級管理層成員鍾宇富博士之外，上述各人士／實體除了於本公司相關附屬公司擁有權益外，均是獨立第三方。

除上文及本文件「主要股東」一節所披露者外，就董事所知，於緊隨[編纂]完成後(假設並無行使[編纂])，並無任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)將於股份或相關股份中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於任何類別股本(附帶權利在任何情況下於本集團(本公司除外)任何成員公司股東大會投票)面值10%或以上擁有權益。

附錄四

法定及一般資料

3. 已收代理費或佣金

除本節所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，董事或名列本附錄「— E.其他資料 — 7.專家資格」的任何人士概無就發行或銷售本集團任何成員公司任何資本而收取任何佣金、折讓、代理費、經紀佣金或獲授其他特別條款。

4. 免責聲明

除本文件所披露者外：

- (a) 概無董事或其聯繫人於本文件日期前兩年內與本集團訂立任何交易；
- (b) 概無董事於本公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文被視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須於股份上市後隨即登記於該條例所述登記冊的權益或淡倉，或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉；
- (c) 董事或本附錄「— E.其他資料 — 7.專家資格」所列的任何專家概無於本集團的發起中擁有任何權益，或於本集團任何成員公司緊接本文件日期前兩年內購買或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬購買或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；
- (d) 概無董事於在本文件日期仍然有效且與本集團業務關係重大的任何合約或安排中擁有重大權益；及

附錄四

法定及一般資料

- (e) 除與[編纂]有關外，本附錄「— E.其他資料 — 7.專家資格」所列的任何人士概無：
- (i) 於本集團任何成員公司的任何證券中擁有合法或實益權益；或(ii)擁有任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法執行)。

D. 股份獎勵計劃

以下為本公司於2024年6月25日批准及採納的股份獎勵計劃的主要條款概要。股份獎勵計劃以現有股份(由[Holdco SPV]持有)提供資金，不涉及[編纂]後發行新股份或授出任何可認購本公司新證券的獎勵。鑑於股份獎勵計劃下的相關股份已獲發行，故歸屬股份獎勵計劃下的獎勵時已發行股份不會受到任何攤薄影響。

(a) 目的

股份獎勵計劃的目的在於認可並確認合資格參與者已經或可能已經對本集團所作出的貢獻。股份獎勵計劃將為合資格參與者提供擁有本公司股份的機會，以達到以下目標：(i)激勵合資格參與者提升自身的表現，為本集團爭取利益；(ii)吸引並保留或以其他方式維持與其貢獻有利於或將有利於本集團長遠增長的合資格參與者的持續業務關係。

(b) 合資格參與者

有資格參與股份獎勵計劃的人士包括由董事會、董事會任何委員會及／或獲董事會授權的其他人士全權決定的僱員(不論全職或兼職)、高級職員、董事、承包商、顧問或諮詢機構。

(c) 有效期

除非根據股份獎勵計劃的規則提前終止，否則股份獎勵計劃的有效期限自採納之日起至其後滿十週年之日止。

附錄四

法定及一般資料

(d) 歸屬時間表及條件

承授人在接受獲授的獎勵時毋須支付任何代價。根據任何適用的歸屬期，根據股份獎勵計劃授出的任何獎勵可於接納授出日期（「接納日期」）起計滿10年屆滿之日前隨時行使。部分獎勵在接納時即歸屬，而其他獎勵的歸屬期如下：(i)授予該承授人的獎勵所涉及的股份總數34%可自接納日期起計滿一周年後隨即行使；(ii)授予該承授人的獎勵所涉及的股份總數33%可自接納日期起計滿兩周年後隨即行使；及(iii)授予該承授人的獎勵所涉及的股份總數33%可自接納日期起計滿三周年後隨即行使。

(e) 獎勵股份來源

股份獎勵計劃的獎勵股份將由[Holdco SPV]持有的股份授出。[Holdco SPV]須就股份獎勵計劃所涉的未歸屬股份根據上市規則就需要股東批准的事項放棄投票。

(f) 行使獎勵

就任何受授人而言，根據獎勵可購買的股份的行使價格為由董事會、董事會任何委員會及／或獲董事會授權的其他人士釐定，並在本公司向承授人發出的要約函件中列明。

除股份獎勵計劃另有規定或董事會、董事會任何委員會及／或獲董事會授權的其他人士另有決定外，已歸屬的獎勵可隨時以向本公司發出書面行使通知的形式全部或部分行使，而該通知須列明擬購買的股份數目，並全額支付股份的總行使價。董事會、董事會任何委員會及／或獲董事會授權的其他人士可規定，獎勵僅在[編纂]並獲得中華人民共和國國家外匯管理局或其他監管實體認為必要的任何批准後方可行使。

謹此說明，於行使獎勵時，股份將自現有股份轉讓，而不論資金來源是本公司在市場或場外購買或收購，或任何股東將現有股份為實行股份獎勵計劃而以無償方式轉讓。

附錄四

法定及一般資料

(g) 每名合資格參與者的最高配額及最高股份數目

股份獎勵計劃並無列明每名合資格參與者的最高配額。

根據股份獎勵計劃可能授出的獎勵所涉及的股份最高數目為 [367,474]股或緊隨[編纂]完成後則為[編纂]股，相當於緊隨[編纂]及[編纂]完成後本公司已發行股本約[編纂]%(不計及[編纂]的任何行使)。

(h) 已授出的獎勵及尚未行使的獎勵

[截至最後實際可行日期，根據股份獎勵計劃可能授出的獎勵所涉及的全部股份已授出，但尚未行使。]

下表載列根據股份獎勵計劃授予所有合資格參與者的獎勵詳情(假設完成[編纂])：

姓名	已授出的獎勵所涉			估緊隨[編纂]及
	的股份數目 ⁽¹⁾	授出日期	獎勵有效期	[編纂]完成後的已 發行股份的 概約百分比 ⁽²⁾
營業紀錄期間五名最高薪人士(合計)				
五名參與者	[編纂]	2024年[•]	自接納日期起計10年	[編纂]%
其他承受人(合計)				
[162]名參與者	[編纂]	2024年[•]	自接納日期起計10年	[編纂]%

附註：

(1) 該等獎勵以無償方式授予參與者，而獲授獎勵的行使價為每股股份0.0001美元。

附錄四

法定及一般資料

- (2) 上表假設根據股份獎勵計劃授出的獎勵尚未行使。於每個歸屬日，已授出的獎勵的相關股份可根據上文(d)分段所揭露的歸屬時間表歸屬於參與者，惟須遵守授出要約函件列明的條款及條件。

E. 其他資料

1. 稅項及其他彌償

董事已獲告知，本公司目前於中國不大可能須承擔重大遺產稅責任。

2. 訴訟

除本文件所披露者外，截至最後實際可行日期，就我們所知，目前並無針對我們提起的任何重大現有或待決法律程序、申索或爭議，且據董事所知，我們並無可能對業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大待決訴訟、仲裁或申索，亦無面臨有關威脅。

3. 聯席保薦人

聯席保薦人已向[編纂]申請批准本文件所述的所有已發行及將予發行股份(包括根據[編纂]獲行使而可能發行的任何股份)[編纂]及[編纂]。

聯席保薦人將就擔任[編纂]聯席保薦人向本公司收取總額[編纂]的費用，惟截至最後實際可行日期並無支付相關費用。

4. 開辦費用

本公司就自身註冊成立所產生及支付的開辦費用約為人民幣19,000元。

5. 發起人

本公司並無《上市規則》所指的發起人。

附錄四

法定及一般資料

6. 股份持有人稅項

(a) 香港

出售、購買及轉讓登記於本公司股東名冊香港分冊的股份須繳納香港印花稅，目前買賣各方的費率為所售或所轉讓股份代價或公允價值(以較高者為準)的0.1%。在香港買賣股份所得或源自香港的利得亦須繳納香港利得稅。

(b) 開曼群島

根據現行開曼群島法律，除於開曼群島持有土地權益的開曼群島公司外，轉讓股份毋須繳納開曼群島印花稅。

(c) 諮詢專業顧問

本公司建議有意成為股份持有人的人士，如對持有或處理或[編纂]股份所產生的稅項影響有任何疑問，應諮詢他們的專業顧問。謹此強調，本公司、董事或參與[編纂]的其他各方對股份持有人因持有或處理或[編纂]股份或行使股份所附任何權利而產生的任何稅務影響或責任概不負責。

7. 專家資格

以下為提供本文件所載意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
UBS Securities Hong Kong Limited.	根據《證券及期貨條例》持牌從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第6類(就機構融資提供意見)及第7類(提供自動化交易服務)受規管活動的法團
中信里昂證券有限公司	根據《證券及期貨條例》持牌從事第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團

附錄四

法定及一般資料

名稱	資格
安永會計師事務所.....	執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
通商律師事務所.....	本公司中國法律顧問
德恒律師事務所.....	本公司中國法律顧問
康德明律師事務所.....	本公司開曼群島法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢 有限公司上海分公司	行業顧問

8. 專家同意書

本附錄「— E.其他資料 — 7. 專家資格」所列各專家已就本文件的刊發分別發出同意書，同意按其各自所載的形式及涵義於本文件內載列其報告及／或函件及／或意見及／或引述其名稱，且迄今並無撤回各自的同意書。

9. 約束力

如果根據本文件作出申請，本文件即具效力，使所有相關人士均受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A及44B條所有適用條文(罰則除外)約束。

10. 其他事項

(a) 除本文件所披露者外，於緊接本文件日期前兩年內：

- (i) 本公司或其任何附屬公司概無發行、同意發行或建議發行繳足或部分繳足股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附帶任何購股權，亦無有條件或無條件同意附帶任何購股權；

附錄四

法定及一般資料

- (iii) 概無就本公司或其任何附屬公司任何股份或借貸資本的發行或出售授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條件；及
 - (iv) 概無就認購、同意認購、促使或同意促使認購本公司或其任何附屬公司的任何股份而支付或應付任何佣金。
- (b) 董事確認：
- (i) 於本文件日期前12個月，本集團業務並無發生任何可能或已經對本集團財務狀況造成重大影響的中斷；
 - (ii) 本公司或其任何附屬公司並無任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份或任何債權證；
 - (iii) 我們已作出所有必要安排，以使股份獲准納入[編纂]進行結算及交收；
 - (iv) 本公司並無未行使的可換股債券或債權證；
 - (v) 概無放棄或同意放棄未來股息的安排；及
 - (vi) 本公司股本及債券(如有)概無於任何其他證券交易所[編纂]或買賣，目前並無亦不擬尋求任何[編纂]或買賣批准。

11. 雙語文件

根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及[編纂]遵從條文)公告》第4條的豁免規定，本文件的中英文版本分開刊發。

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈公司註冊處處長的文件

隨附本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件(其中包括)：

- (a) 本文件附錄四「其他資料—專家同意書」所述的書面同意書；及
- (b) 本文件附錄四「有關業務的進一步資料—重大合約概要」所述的重大合約副本。

展示文件

下列文件將自本文件日期起計14日內(包括該日)於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.saintbella.com)發佈。

- (a) 大綱及細則；
- (b) 安永會計師事務所編製的會計師報告，全文載於本文件附錄一；
- (c) 安永會計師事務所編製的本集團[編纂]財務資料報告，全文載於本文件附錄二；
- (d) 本公司截至2022年及2023年12月31日止年度的經審核合併財務報表；
- (e) 本文件附錄三所述本公司開曼群島法律方面的法律顧問康德明律師事務所就《開曼群島公司法》的若干方面編製的意見函；
- (f) 本公司中國法律方面的法律顧問通商律師事務所就本集團及我們於中國內地的物業權益的若干方面編製的法律意見；
- (g) 《開曼公司法》；
- (h) 弗若斯特沙利文報告；

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (i) 本文件附錄四「法定及一般資料 — E.其他資料 — 8.專家同意書」所述的書面同意書；及
- (j) 本文件附錄四「法定及一般資料 — B.有關業務的進一步資料 — 1.重大合約概要」所述的重大合約。