

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。須與本文件全文一併閱讀。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前務須閱讀整份文件，包括我們的財務報表及隨附附註。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的部分特定風險，載於「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前務須仔細閱讀該節。

概覽

我們是中國領先的隱形矯治解決方案提供商。根據灼識諮詢報告，中國的隱形矯治解決方案市場高度集中，按2020年的達成案例計量，前兩大市場參與者的市場佔有率總計為82.4%。據同一份資料顯示，我們於同年的市場份額為約41.0%。

我們於中國隱形矯治市場扮演重要角色，而該市場是整個正畸市場的一個子市場。我們通過時代天使隱形矯治系統在整個隱形矯治過程中助力牙科醫生，其由關聯的三部分組成：

- **數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務。**我們為所有的牙科醫生（包括正畸醫生和全科牙醫）提供數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務。憑藉口腔掃描儀及我們的數字化輔助案例評估支持，牙科醫生可在牙科掃描後幾分鐘內幫助患者了解矯治結束後他們牙齒的外觀。在牙科醫生下達訂單並通過我們的雲服務平台*iOrtho*開啟治療案例後，我們的口腔醫學團隊將幫助牙科醫生設計、審閱和修改矯治方案。
- **隱形矯治器。**隱形矯治器指用於治療錯頰畸形的可移動、透明塑料材質牙套。在矯治方案獲牙科醫生批准後，我們會根據特定的矯治方案製造量身定製的隱形矯治器。通過將計算出的力施加到牙齒並將它們移動到最佳位置，我們的隱形矯治器有助於更舒適地治療錯頰畸形並減少治療時間和門診就診次數。
- **雲服務平台。**我們的雲服務平台*iOrtho*使牙科醫生可在整個治療過程中進行多項工作，包括(1)向我們下達訂單；(2)在我們醫學設計師的幫助下，在線審閱、修改並最終確定患者的矯治方案；及(3)審查、編輯和管理患者的醫療記錄。我們主要通過*iOrtho*與牙科醫生就提供數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務進行溝通和互動。

概 要

我們目前銷售四種隱形矯治器，包括時代天使標準版、時代天使冠軍版、時代天使兒童版以及COMFOS。多元化的隱形矯治器協同我們的醫學及技術服務，可使牙科醫生有效治療越來越多具有不同複雜程度的錯頰畸形案例，以及服務越來越多不同年齡段及具有不同消費能力的患者。我們的達成案例由2018年的約77,700例增至2019年的約120,100例，並進一步增至2020年的約137,600例。下表載列所示期間我們按產品線劃分的銷售量（以達成案例計）及平均售價的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 銷售量 (達成案 例數目 ⁽¹⁾) | 平均售價 (人民幣元) | 銷售量 (達成案 例數目 ⁽¹⁾) | 平均售價 (人民幣元) | 銷售量 (達成案 例數目 ⁽¹⁾) | 平均售價 (人民幣元) |
| 時代天使標準版 | 60,700 | 8,200 | 78,800 | 7,500 | 73,200 | 7,600 |
| 時代天使冠軍版 | 15,800 | 9,700 | 24,700 | 9,300 | 32,000 | 9,600 |
| 時代天使兒童版 | – | – | 2,200 | 5,600 | 5,000 | 8,700 |
| COMFOS | 1,200 | 4,300 | 14,400 | 4,000 | 27,400 | 5,500 |
| 總計 | 77,700 | 8,400 | 120,100 | 7,500 | 137,600 | 7,700 |

憑藉對數字化正畸（指在錯頰畸形治療中應用計算機科學及技術）的醫學原理及實踐的深刻理解，我們能夠充分滿足專業水平各異的中國牙科醫生（尤其是大量的全科牙醫）的不同需求。更多詳情，請參閱「業務－我們的時代天使隱形矯治系統」及「業務－我們的技術及數據平台」，而有關我們在此方面的研發力量之詳情，請參閱「業務－研發」。於業績紀錄期，我們服務的牙科醫生數量由2018年的約11,500位增至2019年的約15,800位，並進一步增至2020年的約19,900位。

我們已充分準備好把握住中國巨大的市場機遇。根據灼識諮詢報告，作為全球第二大市場的中國整體隱形矯治市場，其零售銷售收入預期將由2020年的15億美元增至2030年的119億美元，複合年增長率為23.1%。此外，以零售銷售收入計，中國的隱形矯治市場在整個正畸市場中的市場份額從2015年的5.9%增到2020年的19.0%，預計到2030年將達到40.2%。根據相同資料來源，隨著越來越多的傳統正畸案例可通過隱形矯治器治療，我們有望把握住中國正畸市場的整體潛力，預期中國正畸市場按零售銷售收入計於2030年將達到296億美元，2020年至2030年的複合年增長率為14.2%。另一方面，中國的隱形矯治市場仍處於起步階段。於2020年，中國的錯頰畸形病例數約為1,040百萬例；然而，於2020年，在中國經治療的3.1百萬例錯頰畸形病例中，僅11.0%採用隱形矯治器治療，此表明中國隱形矯治市場滲透率極低。憑藉我們的市場領先地位及對中國數字化正畸市場的深入了解，我們認為，我們已充分準備好把握住巨大市場的上升潛力。此外，我們準備擴展至全球隱形矯治市場，按零售銷售收入計，預期該市場於2030年將達到462億美元。

(1) 達成案例指在某一特定時期內，我們已運送第一批隱形矯治器的新提交隱形矯治案例的數量；雖然治療過程可能持續一年以上，且隱形矯治器可能在整個治療過程中分多批運送，但在交付剩餘隱形矯治器的任何隨後時期，所有案例均不會重複計算。

概 要

我們在數字化正畸領域的能力，源於我們在臨床口腔醫學、生物力學、材料科學、計算機科學及智能製造科技（包括3D打印以及自動化製造）等一系列相關領域專注的科學研究成果的綜合應用。作為時代天使隱形矯治系統的核心，我們自研及可靠的技術及數據平台，即 *masterForce*、*masterControl* 及 *masterEngine* 對我們在數字化正畸領域不斷取得突破的能力至關重要，而其已形成進入壁壘，並支持我們實現長期增長。此外，我們利用3D打印及自動化生產線等智能製造技術通過「規模定制」模式製造與特定矯治方案相關的所有隱形矯治器。

於業績紀錄期，我們取得大幅增長。我們主要通過提供隱形矯治解決方案產生收入。我們基於對(1)數字化輔助支持及矯治方案設計服務，及(2)我們與客戶訂立合約的隱形矯治器的承諾，確認隱形矯治解決方案的收入。我們不會就使用 *iOrtho* 而向客戶單獨收取費用。我們的收入由2018年的人民幣488.5百萬元增至2019年的人民幣645.9百萬元，並進一步增至2020年的人民幣816.5百萬元。我們的淨利潤由2018年的人民幣58.2百萬元增至2019年的人民幣67.7百萬元，並進一步增至2020年的人民幣150.9百萬元。於2018年、2019年及2020年，我們的經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣129.1百萬元、人民幣174.6百萬元及人民幣296.6百萬元。於2018年、2019年及2020年，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣92.1百萬元、人民幣130.0百萬元及人民幣227.2百萬元。有關我們的淨利潤與經調整EBITDA及經調整淨利潤的分別對賬，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢助力我們獲得成功並從競爭對手中脫穎而出：(1)我們是中國的先驅性及領先的隱形矯治解決方案提供商，為把握巨大的市場機會做好了充分的準備；(2)全面的產品組合，使我們能夠滿足不同用戶需求；(3)優質的醫學及技術服務；(4)依託行業領先的研發能力，我們自行開發了技術及數據平台；(5)強大的品牌認知度以及深刻的學術影響；(6)建立在嚴格質量保證體系之上的可靠智能製造能力；及(7)富有遠見且經驗豐富的管理團隊，擁有股東的大力支持。

發展策略

用戶滿意度是我們的首要考慮。我們的目標是為牙科醫生及其患者提供定制化程度更高的產品及服務、更精細的生產能力以及更靈活的供應鏈。為此，我們擬採用以下主要策略可持續地發展我們的業務並保持領先的市場地位：(1)加強研發能力及繼續革新正畸解決方案；(2)進一步智能化及數字化我們的系統，以提高運營效率；(3)優化醫學服務以增強用戶體驗；(4)增加產能及提高生產效率；及(5)通過擴大銷售網絡及提高品牌知名度及學術影響力鞏固我們的市場領先地位。

我們的客戶及銷售渠道

我們通過持有第二類醫療器械經營備案憑證的全資附屬公司向醫院及牙科診所直接銷售大部分服務及產品。除直銷外，我們亦通過聘請持有有關備案憑證的分銷商，利用其渠道資源來增加銷量及市場份額，從而降低我們的營銷成本。藉此，我們能夠擴大經營規模，並以最低增量成本於未開發地區（特別是若干僅靠我們內部銷售團隊可能無法完全滲透到的低線城市）快速且經濟高效地複製我們的成功。我們與分銷商的關係為賣家與買家關係，而非委託人與代理人關係。我們的分銷商將銷售擴展至內部銷售團隊尚未達至的公立醫院及私營診所。我們按與經銷商達成的批發價確認向分銷商銷售產生的收入。因此，我們的客戶包括公立醫院、私營牙科診所及分銷

概 要

商。我們要求所有客戶一次性付款，無論是否有信貸期。任何在治療週期中終止的客戶不會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響，此乃鑒於(1)我們於分批製造和交付我們的隱形矯治器時要求客戶全額付款，及(2)我們通常不會向這些中途終止的客戶退款。於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並未收到客戶的任何重大中途終止或產品退貨及退款要求，或就此進行的任何其他重大投訴。於2018年、2019年及2020年，客戶於治療週期中終止的案例分別為76、73及77例，其中有關的收益虧損分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。此外，於2018年、2019年及2020年，我們分別處理了約1,900、3,600及5,900個隱形矯治器的退換貨要求，其分別佔我們於相應年度所交付全部隱形矯治器數量的約0.03%、0.03%及0.04%。就該等有退換貨要求的隱形矯治器，我們通常並未產生任何額外退款。

於2018年、2019年及2020年，我們的五大客戶合共分別佔我們總收入的11.7%、13.5%及13.3%；同期，我們的最大客戶分別佔我們總收入的4.1%、3.8%及3.3%。於業績紀錄期，向分銷商的銷售有所增加，原因是我們聘請了越來越多的分銷商，利用分銷商的銷售渠道，以具有更大成本效益的方式拓展業務並提高銷售效率。展望未來，我們將持續專注於擴大直銷網絡，及與擁有眾多銷售渠道的合資格分銷商合作以擴充銷售覆蓋面，我們認為，此與我們的業務模式更為契合。詳情請參閱「業務－銷售及分銷－向分銷商銷售」及「業務－我們的客戶」。下表載列於所示期間按銷售渠道及客戶類型劃分的銷售量（以達成案例計）以及平均售價的明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|--------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 銷售量 (達成案 例數目) | 平均售價 (人民幣元) | 銷售量 (達成案 例數目) | 平均售價 (人民幣元) | 銷售量 (達成案 例數目) | 平均售價 (人民幣元) |
| 直銷 | | | | | | |
| 公立醫院 | 4,300 | 10,200 | 1,500 | 11,100 | 1,200 | 11,200 |
| 私人診所 | 58,100 | 8,500 | 70,000 | 8,200 | 82,200 | 8,000 |
| 向分銷商銷售 | 15,300 | 7,500 | 48,600 | 6,300 | 54,200 | 7,000 |
| 總計 | 77,700 | 8,400 | 120,100 | 7,500 | 137,600 | 7,700 |

我們的供應商

我們的供應商主要包括隱形矯治器原材料供應商、製造設備及耗材供貨商、物流服務供應商及營銷服務及活動策劃服務提供商。我們根據供應品的質量和價格以及我們的業務需求選擇供應商。於2018年、2019年及2020年，我們自五大供應商的採購額分別佔相關產品及服務總採購額的70.9%、79.0%及74.2%。同期，我們自最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的32.6%、35.4%及35.4%。我們通常與供應商（包括主要原材料供應商）保持穩定及長期的合作關係。我們已確定隨時可用的替代供應商，以可比條款、價格及質量提供服務及產品（尤其是原材料），以防止我們當前主要供應商的供應出現任何實質性中斷。因此，我們相信，我們將能夠從替代供應商採購我們所需的產品及服務，而不會有任何重大困難。基於上述情況，董事認為，倘我們與主要供應商之間的業務關係因任何原因中斷或終止（儘管這不大可能發生），我們有能力在日後維持我們的業務。有關詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。

概 要

製造

我們通過「規模定制」模式生產定制化隱形矯治器，該模式乃基於智能製造技術，包括複雜的軟件解決方案、3D打印、快速成型方法及自動化生產線。我們的主要製造設施均位於中國江蘇省無錫（惠山）生命科技產業園，該產業園總佔地面積約為9,000平方米。下表載列我們於所示期間隱形矯治器的產能、產量及利用率。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------------|----------------------|--------|--------|
| | 2018年 ⁽⁴⁾ | 2019年 | 2020年 |
| | (個數以千計，百分比除外) | | |
| 產能 ⁽¹⁾ | 6,800 | 15,800 | 21,900 |
| 產量 ⁽²⁾ | 6,770 | 12,150 | 16,200 |
| 利用率 ⁽³⁾ | 99.6% | 76.9% | 74.0% |

- (1) 產能乃基於生產設施每月運行520小時的假設計算。
- (2) 產量指在給定期間內生產的單位數量。
- (3) 利用率按給定期間的產量除以同一期間的產能計算。
- (4) 我們自2018年7月開始利用自動化生產線進行批量生產。

於業績紀錄期，我們的產能整體上有所提高，主要是由於我們新建立的自動化生產線開始投產。自2018年至2019年，我們生產設施的利用率有所下降，主要是由於新建的自動化生產線在調試階段產能利用不足。自2019年至2020年，我們生產設施的利用率有所下降，主要是由於COVID-19疫情的影響。請參閱「業務－我們的智能製造」。

質量控制

我們致力於遵循國際及適用的國內標準、法規及指令而開發及生產優質產品。我們已建立我們認為屬嚴格的質量管理體系。我們已設立質量及法規事務部，並投入大量資源進行產品質量管理。於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們並無收到任何有關產品質量的重大投訴，我們的產品亦無遭受任何重大索賠、訴訟或調查。此外，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，並無發生涉及我們產品的產品召回或致死事件。請參閱「業務－質量控制」。

執照、許可證及批文

我們所有的隱形矯治器均歸類為第二類醫療器械，即對人體的風險處於中等程度，且需要相對較高的監督水平以確保安全性及有效性。根據相關法律及法規，我們的隱形矯治器經國家藥監局省監管分局審定，且我們須就隱形矯治器的商業化向主管部門申請註冊證。為了獲得該等註冊證，我們需要對我們的隱形矯治器進行產品註冊測試和臨床試驗。此外，所註冊的隱形矯治器的設計、原材料、生產工藝、適用範圍、使用方法等發生任何實質性變化（例如，隱形矯治器外

概 要

觀及原材料的根本性變化、適應症增加，以及關鍵生產工藝的原理變化)，有可能影響該醫療器械的安全性及有效性的，我們應當向原註冊部門申請辦理變更註冊手續（例如，關於我們的時代天使兒童版的推出，我們已成功對我們隱形矯治器的適應症增加申請了註冊變更）；發生非實質性變化，不影響該醫療器械的安全性及有效性的，應當將變化情況向原註冊部門備案。隱形矯治器的註冊證有效期為5年，有效期屆滿需要延續註冊的，應當在有效期屆滿6個月前向相關部門提出申請。生產隱形矯治器亦需申請生產許可證。該等註冊證及許可證的延續註冊需要與初次申請時相似的實質性審查。有關詳情，請參閱「監管概覽－與醫療器械有關的法律法規」。我們的中國法律顧問已告知，截至最後實際可行日期，我們已從中國有關政府部門取得於所有重大方面對我們開展業務而言屬必要的執照、許可證及批文（包括適合我們當前所有產品線的醫療器械註冊證）。下表為與我們營運有關的重要執照、許可證及批文列表。

| 執照／許可證 | 持有人 | 最新有效期 | 授予機關 |
|-----------------|--------|-----------------------|---------------|
| 醫療器械生產許可證 | 無錫時代天使 | 2020年10月－ 2025年10月 | 江蘇省藥品監督管理局 |
| 醫療器械註冊證 | 無錫時代天使 | 2021年1月－ 2026年1月 | 江蘇省藥品監督管理局 |
| 第二類醫療器械經營備案憑證.. | 上海時代天使 | 2017年6月－ 至今 | 上海市楊浦區市場監督管理局 |

我們的風險與挑戰

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，包括本文件「風險因素」章節所載者。我們可能無法實現及進一步提升時代天使隱形矯治系統在牙科醫生心目中的品牌認知及認可，或無法提高或維持使用我們解決方案的牙科醫生數量。對隱形矯治器治療的需求可能因整體經濟狀況的疲軟等各種因素而無法如我們預期般迅速增加。此外，我們面臨隱形矯治行業國內外競爭對手的競爭。我們的歷史業務增長、收益及盈利能力未必是未來表現的指標，且我們的成功很大程度上取決於我們執行自身業務戰略的能力。我們亦可能無法按計劃實施擴張計劃。由於在釐定風險的重要性時，不同的投資者可能會有不同的解釋及標準，在決定投資於我們的股份之前，閣下應細閱「風險因素」整個章節。

財務資料概要

下表呈列我們於業績紀錄期的財務資料概要，並須與本文件附錄一會計師報告所載財務資料（包括其附註）一併閱覽。

概 要

綜合全面收益表概要

下表載列於所示期間我們的綜合全面收益表概要。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 收入 | 488,483 | 100.0 | 645,898 | 100.0 | 816,528 | 100.0 |
| 成本 | (176,765) | (36.2) | (228,756) | (35.4) | (241,479) | (29.6) |
| 毛利 | 311,718 | 63.8 | 417,142 | 64.6 | 575,049 | 70.4 |
| 銷售及營銷開支 | (81,439) | (16.7) | (122,645) | (19.0) | (148,835) | (18.2) |
| 行政開支 | (107,702) | (22.0) | (136,544) | (21.1) | (154,423) | (18.9) |
| 研發開支 | (50,163) | (10.3) | (80,905) | (12.5) | (93,479) | (11.4) |
| 金融資產減值虧損淨額 ... | (3,684) | (0.8) | (2,512) | (0.4) | (10,148) | (1.2) |
| 其他收入 | 4,608 | 0.9 | 8,804 | 1.4 | 22,625 | 2.8 |
| 其他開支 | — | — | (2,000) | (0.3) | (6,000) | (0.7) |
| 其他收益 — 淨額 | 1,933 | 0.4 | 2,851 | 0.4 | 3,096 | 0.4 |
| 財務(成本)/收入淨額 ... | (131) | (0.0) | 649 | 0.1 | 2,999 | 0.4 |
| 應佔按權益法入賬之 | | | | | | |
| 投資業績 | (363) | (0.1) | (348) | (0.1) | 347 | 0.0 |
| 除所得稅前利潤 | 74,777 | 15.3 | 84,492 | 13.1 | 191,231 | 23.4 |
| 所得稅開支 | (16,591) | (3.4) | (16,827) | (2.6) | (40,299) | (4.9) |
| 年內利潤 | 58,186 | 11.9 | 67,665 | 10.5 | 150,932 | 18.5 |
| 以下人士應佔本年度 | | | | | | |
| 全面收益總額 | | | | | | |
| — 本公司擁有人 | 59,823 | 12.2 | 69,231 | 10.7 | 149,681 | 18.3 |
| — 非控股權益 | (1,548) | (0.3) | (1,170) | (0.2) | 10 | 0.0 |
| | 58,275 | 11.9 | 68,061 | 10.5 | 149,691 | 18.3 |
| 非國際財務報告準則計量⁽¹⁾: | | | | | | |
| 經調整EBITDA | 129,107 | 26.4 | 174,557 | 27.0 | 296,632 | 36.3 |
| 經調整淨利潤 | 92,134 | 18.9 | 130,006 | 20.1 | 227,209 | 27.8 |

(1) 請參閱「— 非國際財務報告準則計量」。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整EBITDA及經調整淨利潤作為額外財務計量，其並非國際財務報告準則規定或按其呈列。我們將經調整EBITDA定義為按非經常性或非經營性項目（包括股份支付及[編纂]開支）調整的年內EBITDA（即除所得稅前利潤加上列作財務成本的利息開支、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及無形資產攤銷，減去列作財務收入的利息收入）。我們將經調整淨利潤定義為按非經常性或非經營性項目（包括股份支付及[編纂]開支）調整的年內利潤。股份支付為向董事、高級管理層及僱員授出受限制股份單位及期權產生的非經營性開支。授出決定為酌情性質，並不構成持續重複模式，並且授

概 要

出金額可能與我們的業務運營表現並無直接相關。我們認為，該等非國際財務報告準則計量有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績，可消除管理層認為不能代表我們經營業績的項目的潛在影響。下表為我們呈列的年內經調整EBITDA及經調整淨利潤與根據國際財務報告準則計算和呈列的最直接可比較的財務計量的對賬。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------------|-------------|---------|---------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 年內利潤..... | 58,186 | 67,665 | 150,932 |
| 加： | | | |
| 所得稅開支..... | 16,591 | 16,827 | 40,299 |
| 除所得稅前利潤..... | 74,777 | 84,492 | 191,231 |
| 加： | | | |
| 財務成本／(收入)－淨額..... | 131 | (649) | (2,999) |
| 物業、廠房及設備折舊..... | 9,595 | 13,402 | 17,521 |
| 使用權資產折舊..... | 8,338 | 10,367 | 11,077 |
| 無形資產攤銷..... | 2,318 | 4,604 | 3,525 |
| EBITDA | 95,159 | 112,216 | 220,355 |
| 加： | | | |
| 股份支付..... | 23,438 | 61,677 | 66,319 |
| [編纂]開支..... | 10,510 | 664 | 9,958 |
| 經調整EBITDA | 129,107 | 174,557 | 296,632 |
| | | | |
| 年內利潤..... | 58,186 | 67,665 | 150,932 |
| 加： | | | |
| 股份支付..... | 23,438 | 61,677 | 66,319 |
| [編纂]開支..... | 10,510 | 664 | 9,958 |
| 經調整淨利潤 | 92,134 | 130,006 | 227,209 |

詳情請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

收入

於業績紀錄期，我們的收入主要來源於提供隱形矯治解決方案，另有少部分來源於通過牙科診所提供正畸、美容牙科服務及其他牙科服務。下表載列於所示期間我們按業務線劃分的收入的絕對金額及佔我們收入總額百分比的明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------|---------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 隱形矯治解決方案..... | 464,949 | 95.2 | 628,059 | 97.2 | 799,005 | 97.9 |
| 其他服務..... | 23,534 | 4.8 | 17,839 | 2.8 | 17,523 | 2.1 |
| 總計 | 488,483 | 100.0 | 645,898 | 100.0 | 816,528 | 100.0 |

概 要

下表載列所示期間我們按產品線劃分提供隱形矯治解決方案產生收入的明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------|---------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 時代天使標準版 | 362,895 | 78.0 | 439,144 | 69.9 | 446,072 | 55.8 |
| 時代天使冠軍版 | 97,622 | 21.0 | 146,803 | 23.4 | 212,934 | 26.7 |
| 時代天使兒童版 | – | – | 7,296 | 1.2 | 35,958 | 4.5 |
| COMFOS | 4,432 | 1.0 | 34,816 | 5.5 | 104,041 | 13.0 |
| 總計 | 464,949 | 100.0 | 628,059 | 100.0 | 799,005 | 100.0 |

下表載列所示期間我們按銷售渠道及客戶類型劃分提供隱形矯治解決方案產生收入的明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|--------------|---------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 直銷 | | | | | | |
| 公立醫院 | 39,466 | 8.5 | 15,318 | 2.5 | 12,009 | 1.5 |
| 私人診所 | 374,219 | 80.5 | 424,701 | 67.6 | 518,928 | 64.9 |
| 向分銷商銷售 | 51,264 | 11.0 | 188,040 | 29.9 | 268,068 | 33.6 |
| 總計 | 464,949 | 100.0 | 628,059 | 100.0 | 799,005 | 100.0 |

成本

我們於2018年、2019年及2020年的成本分別為人民幣176.8百萬元、人民幣228.8百萬元及人民幣241.5百萬元，分別佔我們同期總收入的36.2%、35.4%及29.6%。我們的成本主要包括所使用的原材料及耗材、員工成本、生產成本、折舊與攤銷費用以及運輸成本。於業績紀錄期，我們成本的絕對金額持續增加，主要是由於我們使用隱形矯治解決方案來幫助治療錯頰畸形案例的數目增加。此外，於業績紀錄期，我們成本佔總收入的百分比持續下降，主要是由於(1)3D打印機的單位租賃成本大幅降低使得生產成本下降，及(2)與隱形矯治器生產相關的成本結構優化，尤其是與規模經濟及採納自動化生產線所帶來的產量增長相比，原材料及耗材及製造相關的員工成本相對節省。

概 要

毛利及毛利率

我們於2018年、2019年及2020年的毛利分別為人民幣311.7百萬元、人民幣417.1百萬元及人民幣575.0百萬元，同期毛利率分別為63.8%、64.6%及70.4%。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 | | | | | |
|---------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 隱形矯治解決方案 | 304,214 | 65.4% | 411,328 | 65.5% | 569,877 | 71.3% |
| 其他服務 | 7,504 | 31.9% | 5,814 | 32.6% | 5,172 | 29.5% |
| 總計 | 311,718 | 63.8% | 417,142 | 64.6% | 575,049 | 70.4% |

我們的毛利率於業績紀錄期持續增加，主要由於我們能夠優化隱形矯治解決方案的成本架構，部分被其他服務的毛利率因2020年受COVID-19疫情影響而下降所抵銷。

綜合財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要的詳情。

| | 截至12月31日 | | |
|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 物業、廠房及設備 | 55,046 | 84,338 | 105,299 |
| 使用權資產 | 16,432 | 80,795 | 70,759 |
| 無形資產 | 13,692 | 9,330 | 6,188 |
| 按權益法入賬之投資 | 3,438 | 13,681 | 13,848 |
| 非流動資產預付款項 | 6,578 | 1,691 | 764 |
| 遞延所得稅資產 | 4,501 | 7,379 | 9,573 |
| 非流動資產總值 | 99,687 | 197,214 | 206,431 |
| 存貨 | 21,663 | 22,827 | 19,914 |
| 貿易及其他應收款項 | 107,423 | 97,816 | 101,693 |
| 應收關聯方款項 | 27,712 | 30,235 | 4,523 |
| 現金及現金等價物 | 216,015 | 504,697 | 877,578 |
| 流動資產總值 | 372,813 | 655,575 | 1,003,708 |
| 貿易及其他應付款項 | 128,650 | 205,881 | 238,587 |
| 應付關聯方款項 | 1,775 | 1,876 | 5,940 |
| 合約負債 | 109,151 | 238,898 | 399,692 |
| 即期所得稅負債 | 1,503 | 14,496 | 22,274 |
| 租賃負債 | 7,995 | 9,517 | 8,625 |
| 遞延收入 | 82 | 405 | 600 |

概 要

| | 截至12月31日 | | |
|-------------|----------|----------|----------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | | (人民幣千元) | |
| 流動負債總額 | 249,156 | 471,073 | 675,718 |
| 流動資產淨值 | 123,657 | 184,502 | 327,990 |
| 總資產減流動負債 | 223,344 | 381,716 | 534,421 |
| 應付關聯方款項 | 4,415 | 4,415 | - |
| 合約負債 | 45,856 | 65,445 | 18,924 |
| 租賃負債 | 8,838 | 13,353 | 5,543 |
| 遞延收入 | 683 | 5,124 | 6,280 |
| 遞延所得稅負債 | - | - | 6,000 |
| 非流動負債總額 | 59,792 | 88,337 | 36,747 |
| 資產淨值 | 163,552 | 293,379 | 497,674 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本及溢價 | - | - | 486,669 |
| 僱員股份計劃所持股份 | (54,994) | (54,994) | (29,529) |
| 其他儲備 | 240,034 | 307,823 | (22,135) |
| (累計虧損)／保留盈利 | (18,530) | 44,589 | 66,698 |
| 非控股權益 | (2,958) | (4,039) | (4,029) |
| 權益總額 | 163,552 | 293,379 | 497,674 |

截至2018年12月31日，我們錄得累計虧損人民幣18.5百萬元，截至2019年及2020年12月31日，我們錄得保留盈利分別為人民幣44.6百萬元和人民幣66.7百萬元。

自2003年到2015年，我們在解決方案開發方面產生巨額支出，包括我們在臨床口腔醫學、生物力學、材料科學、計算機科學及智能製造技術方面的研發計劃，iOrtho及其他技術平台的開發，建立、發展我們的研發運營及管理團隊，以及組織A-Tech大會。另一方面，中國的隱形矯治行業在同期還處於起步階段，意味著來自牙科醫生及患者的市場需求相對較低，從而導致缺乏收入來源。因此，在2015年之前，我們基本每年確認虧損淨額。

自2015年起，我們開始憑藉成熟且不斷進步的解決方案，利用中國隱形矯治行業的發展。根據灼識諮詢報告，就零售收入而言，中國隱形矯治市場自2015年的2億美元增至2020年的15億美元，複合年增長率為44.4%。於同期，我們亦擴大了產品組合及增強了技術和製造能力，以適應市場的增長，其轉化為達成案例數目的穩定增長。此外，我們能夠根據業務擴展來優化成本結構及運營效率。因此，我們的盈利能力自2015年以來逐漸改善，直到2019年12月31日逐步抵銷我們的累計虧損，於2019年12月31日我們開始確認保留盈利人民幣44.6百萬元。截至2020年12月31日，我們繼續確認保留盈利，與我們持續業務增長一致。有關詳情，請參閱「財務資料－主要資產負債表項目之討論－累計虧損／保留盈利」。

概 要

綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間我們的現金流量概要。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|--------------------|-------------|-----------|----------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 經營活動所得現金淨額 | 144,585 | 402,332 | 408,279 |
| 投資活動所用現金淨額 | (2,062) | (103,035) | (7,276) |
| 融資活動所用現金淨額 | (61,827) | (11,304) | (23,333) |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 80,696 | 287,993 | 377,670 |
| 年初現金及現金等價物 | 134,051 | 216,015 | 504,697 |
| 現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損) | 1,268 | 689 | (4,789) |
| 年末現金及現金等價物 | 216,015 | 504,697 | 877,578 |

主要財務比率

下表載列截至所示日期及於所示期間我們的若干主要財務比率。

| | 截至12月31日／ 截至12月31日止年度 | | |
|---|--------------------------|-------|-------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
| 盈利能力比率 | | | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 63.8% | 64.6% | 70.4% |
| 淨利率 ⁽²⁾ | 11.9% | 10.5% | 18.5% |
| 經調整淨利率 (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾ | 18.9% | 20.1% | 27.8% |
| 經調整股本回報率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁴⁾ | 71.8% | 56.9% | 57.4% |
| 經調整總資產回報率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾ | 23.1% | 19.6% | 22.0% |
| 流動資金比率 | | | |
| 流動比率 ⁽⁶⁾ | 1.50 | 1.39 | 1.49 |

(1) 毛利率乃按年內毛利除以有關年度收入再乘以100.0%計算。

(2) 淨利潤率乃按年內利潤除以有關年度收入再乘以100.0%計算。

(3) 經調整淨利潤率(非國際財務報告準則計量)乃按年內經調整淨利潤除以有關年度收入再乘以100.0%計算。請參閱「主要損益項目說明－非國際財務報告準則計量。」

(4) 經調整股本回報率(非國際財務報告準則計量)乃按年內經調整淨利潤除以有關年度本公司股權持有人應佔權益總額的年初及年末的平均結餘再乘以100.0%計算。

(5) 經調整總資產回報率(非國際財務報告準則計量)乃按年內經調整淨利潤除以有關年度總資產的年初及年末平均結餘再乘以100.0%計算。

(6) 流動比率乃按截至年末的流動資產除以流動負債計算。

概 要

我們的淨利潤率由2018年的11.9%減少至2019年的10.5%，主要歸因於因增加銷售及營銷以及研發人員人數及薪資水平而導致銷售及營銷開支以及研發開支佔總收入的百分比增加。我們的淨利潤率由2019年的10.5%增至2020年的18.5%，主要歸因於因規模經濟效益及優化成本及開支結構而導致我們成本及開支佔總收入的百分比下降。有關其他主要財務比率的詳細分析，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

我們的股權結構

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，松柏正崎持有本公司已發行股本總額約67.1242%，因此為本公司控股股東。松柏正崎由CareCapital EA, Inc.全資擁有，CareCapital EA, Inc.則由CareCapital Holdings及CareCapital Moonstone Holdings Limited (CareCapital Holdings的全資附屬公司) 擁有。松柏投資集團是所有表決權股份的持有人，並有權任命CareCapital Holdings的唯一董事。因此，截至最後實際可行日期，松柏投資集團有權在本公司股東大會上行使約67.1242%的投票權。緊隨[編纂]完成後（假設並未行使[編纂]及並無計及根據股份獎勵計劃可能發行的任何股份），松柏投資集團將繼續在本公司股東大會上控制約[編纂]%的投票權，並因此於[編纂]後繼續成為本公司的控股股東。有關控股股東的詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]前投資

我們已完成若干[編纂]前的股權融資，以為我們的快速業務擴張提供資金。有關我們[編纂]前投資者的身份及背景的詳情，請參閱「歷史及企業發展－[編纂]前投資」。

股份獎勵計劃

我們重視董事、高級管理層及僱員對本集團的發展及成功作出的貢獻。有關股權激勵的詳情，請參閱「歷史及企業發展－股份獎勵計劃」及本文件附錄四「法定及一般資料－D.股份獎勵計劃」。

股息

根據我們於[●]採納的股息政策、組織章程細則及適用法律及法規，派付股息將由董事在上市規則的規限下酌情決定，並將取決於（其中包括）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資金需求及開支計劃、股息派付的任何限制及董事認為相關的其他因素。我們並無預定的股息派付比率。鑑於我們的財務狀況及當前的經濟環境，我們將持續重新評估我們的股息政策。

概 要

誠如開曼法律顧問告知，我們為一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，據此，累積虧損的財務狀況並未禁止我們向股東宣派及派付股息，股息可能仍然透過股份溢價賬戶宣派及派付，而無論我們的盈利能力如何，前提為本公司滿足開曼公司法載列的償付能力標準。

於業績紀錄期及直至本文件日期，我們於2020年10月、2020年11月及2021年4月分別派付現金股息人民幣61.0百萬元、人民幣43.0百萬元及15.2百萬元。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

COVID-19爆發及對我們業務的影響

2019年12月以來，一種新型冠狀病毒株（後被命名為COVID-19）嚴重影響了中國和其他許多國家。於2020年3月11日，在不斷升級的形勢下，世界衛生組織進一步將COVID-19列為大流行病。隨著中國政府採取隔離措施，自2020年2月中旬以來，中國的現有已確診COVID-19病例數量大大減少。中國政府已逐步解除國內旅行限制和其他隔離措施，全國範圍內的經濟活動於2020年第二季度開始復蘇並恢復正常。我們的董事已就COVID-19對我們運營的影響進行了全面審查，並基於以下原因確認截至本文件日期，COVID-19並未對我們的運營造成長期重大不利影響。

- *對我們業務及財務狀況的影響。*我們認為COVID-19對我們經營業績及財務狀況的影響甚微。儘管2020年第一季度的達成案例出現臨時性下滑，我們提供隱形矯治解決方案產生的收入由2019年的人民幣628.1百萬元增加27.2%至2020年的人民幣799.0百萬元。此外，儘管由於2020年初爆發COVID-19的影響，暫時影響了牙科診所的業務運營，使得我們其他服務產生的收入由2019年的人民幣17.8百萬元減少1.8%至2020年的人民幣17.5百萬元，但我們其他服務的收入分別僅佔我們2019年及2020年總收入的2.8%及2.1%。此外，我們的淨利率由2019年的10.5%增加至2020年的18.5%，主要是由於規模經濟以及成本及開支結構的優化使得我們成本及開支佔總收入的百分比下降所致。
- *對我們經營的影響。*我們全部的辦公及生產設施已自2020年2月17日根據當地政府的政策恢復運營。截至最後實際可行日期，我們在向用戶交付隱形矯治器方面概未出現任何重大延誤，而我們的研發亦未遭遇任何重大延誤或阻礙。
- *對我們僱員的影響。*截至最後實際可行日期，我們並無知悉我們的員工存在任何疑似或確診的COVID-19病例。
- *對我們供應鏈的影響。*截至最後實際可行日期，我們並未經歷任何重大的供應鏈中斷。

有關COVID-19的影響以及我們相應預防措施及社會責任感之詳情，請參閱「財務資料－COVID-19爆發及對我們業務的影響」。

概 要

然而，我們無法完全確定COVID-19疫情何時將全部得到控制及其影響將何時全部減輕。考慮到嚴峻的全球形勢及於中國若干地區的區域性偶發COVID-19病例，圍繞COVID-19疫情及其作為全球大流行病的進一步發展仍存在很大的不確定性。我們密切監察COVID-19疫情的發展及持續評估任何對我們業務、經營業績及財務狀況的潛在影響。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們的業務和運營已經並可能繼續受到COVID-19疫情的重大不利影響」。

對COVID-19疫情的敏感度分析

截至2020年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣877.6百萬元。假設COVID-19疫情在中國持續存在，以及我們必須在情況最糟糕時完全暫停運營，我們預計我們將會於2020年12月31日起約25個月期間憑藉以下資金維持財務可行性：(1)現金儲備，(2)如下文所述收取我們部分貿易應收款項，及(3)分配用作營運資金及其他一般企業用途的約[編纂]%或[編纂]百萬港元的[編纂][編纂]（假設[編纂]為[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍[編纂]港元及[編纂]港元的中間價），以及假設[編纂]未獲行使）。我們的估計乃基於以下假設：(1)由於我們暫停運營，我們將無法產生收入；(2)我們將為截至2020年12月31日尚未完成的案例生產及交付隱形矯治器，我們將因此產生原材料成本及交付成本；(3)我們預期於所有貿易應付款項的各自到期日後三個月內將其結清；(4)出於最壞情況分析的目的，經參考我們於中國COVID-19疫情最嚴重期間的貿易應收款項的收款情況，我們假設我們將逐步的收回截至2020年12月31日之貿易應收款項的非常有限的部分貿易應收款項；(5)我們將暫停營銷及品牌活動，包括A-Tech大會及其他區域性座談會；(6)我們將推遲擴張計劃；(7)我們將按當前成本水平（包括薪資、花紅、社保及其他福利）留住截至2020年12月31日的全體僱員；(8)除了我們將履行已執行合同下的付款義務（包括與[編纂]有關的[編纂]開支）之外，其他經營及行政開支將維持在最低水平；(9)我們不會獲得股東或投資者的內部或外部融資；及(10)我們不會宣派及支付任何股息。

上述分析僅供參考，且我們的董事現時認為有關情況的可能性甚微。COVID-19疫情的實際最終影響將取決於其後續發展，而這一點目前尚無法確定，且可能由於我們無法控制的原因而與我們的估計及評估有所不同。

近期發展及無重大不利變動

鑒於於隱形矯治治療過程中對口腔掃描儀的需求，及憑藉我們龐大的客戶群，自2021年起，我們與口腔掃描儀的製造商合作，將業務拓展至向客戶銷售口腔掃描儀，我們認為，此舉主要旨在向客戶提供補充增值服務，從而改善彼等應用我們的隱形矯治解決方案的體驗。自我們開始銷售口腔掃描儀起及直至最後實際可行日期，我們錄得人民幣13.5百萬元的銷售款項。

於業績紀錄期後及直至本文件日期，我們的業務營運保持穩定。我們的整體業務模式並無發生重大變動，且除上文「－COVID-19爆發及對我們業務的影響」另有披露者外，截至本文件日期，經濟環境總體保持穩定。董事確認，截至本文件日期，自2020年12月31日（即本文件附

概 要

錄一會計師報告中所呈報期間結束) 以來，我們的財務、經營或交易狀況未發生任何重大不利變動。董事進一步確認，自2021年3月31日(即「財務資料－債務」中債務聲明的最後實際可行日期) 以來，我們的債務並無發生任何重大變動。

[編纂]統計數據

除非另有說明，下表中的所有統計數據均基於以下假設：(1)[編纂]已完成，並根據[編纂]發行了[編纂]股股份；(2)根據[編纂]授出的購股權未獲行使，且並無根據股份獎勵計劃可能發行任何股份；及(3)[編纂]完成後，[編纂]股股份已發行在外。

| | 基於[編纂] 每股股份[編纂]港元 | 基於[編纂] 每股股份[編纂]港元 |
|---|----------------------|----------------------|
| 股份的市值..... | [編纂]百萬港元 | [編纂]百萬港元 |
| 每股股份未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值 ⁽¹⁾ .. | [編纂]港元 | [編纂]港元 |

- (1) 每股股份未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃經作出本文件附錄二所述調整後計算。概無作出調整以反映我們於2020年12月31日後訂立的任何貿易業績或其他交易。特別是，未作任何調整以反映我們於2021年4月宣派及支付的股息15.2百萬美元。倘計及有關股息，則每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值將為[編纂]港元及[編纂]港元(假設[編纂]分別為每股股份[編纂]港元及[編纂]港元)。

[編纂]開支

我們預期就[編纂]將產生[編纂]開支總額約人民幣[編纂]百萬元，相當於[編纂][編纂]的約[編纂]% (假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中間價)，並假設[編纂]未獲行使)。於業績紀錄期，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元作為行政開支計入我們的綜合全面收益表，餘下金額約人民幣[編纂]百萬元被資本化作為預付款項，並將於[編纂]完成後從股份溢價中扣除。我們預計，在[編纂]完成後，將進一步產生約人民幣[編纂]百萬元的[編纂]和其他[編纂]開支，其中約人民幣[編纂]百萬元預期將計入我們的綜合經營業績報表，約人民幣[編纂]百萬元預期將從股份溢價中扣除。以上[編纂]開支是截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能與該估計有所不同。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中間價）並假設[編纂]未獲行使，我們預計[編纂][編纂]（經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用和開支）將約為[編纂]百萬港元。目前我們擬將[編纂][編纂]按以下金額作以下用途：

- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於為創美基地的建設提供資金。創美基地將包括新生產設施及研發中心；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於提升我們的研發能力以及為內部和合作研發項目提供資金；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元用於開發靈活及可擴展的智能信息技術系統，並部署數據中間平台，以及升級我們現有的平台和系統；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於擴大我們的內部銷售團隊，並為銷售人員提供培訓課程；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於為各種營銷及品牌推廣活動提供資金，以擴大用戶群並提升品牌形象；
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元，用於通過建立更多的區域示範中心優化我們的醫學服務，並通過聯合計劃培養合格的醫學人才；及
- 約[編纂]%或[編纂]百萬港元用作營運資本及其他一般企業用途。

請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」。