

## 財務資料

閣下應將下述討論連同本文件附錄一會計師報告所載根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表及相關附註，以及本文件中其他地方所包含的節選歷史財務資料及運營數據一併閱讀。我們的過往業績不一定表明未來任何期間的預期業績。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。受諸多因素影響，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預測者有所不同。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」所載資料。

### 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，就達成案例而言，2020年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%。

我們通過自研的數字化正畸解決方案－時代天使隱形矯治系統－賦能牙科醫生，其由三部分組成：(1)數字化輔助案例評估支持及矯治方案設計服務，(2)基於專門矯治方案定制且可拆裝的隱形矯治器，及(3)雲服務平台*iOrtho*。於業績紀錄期，我們服務的牙科醫生人數由2018年的約11,500名增至2019年的約15,800名，並進一步增至2020年的19,900名。我們的達成案例由2018年的約77,700個增至2019年的約120,100個，並進一步增至2020年的137,600個。

我們主要通過提供隱形矯治解決方案服務及較少量的其他服務產生收入。於2018年、2019年及2020年，我們的收入分別為人民幣488.5百萬元、人民幣645.9百萬元及人民幣816.5百萬元。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，毛利率分別為63.8%、64.6%及70.4%。於2018年、2019年及2020年，我們的淨利潤分別為人民幣58.2百萬元、人民幣67.7百萬元及人民幣150.9百萬元，淨利潤率分別為11.9%、10.5%及18.5%。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「－非國際財務報告準則計量」。

### 編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。歷史財務資料已根據歷史成本法編製，並經重估以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（按公允價值入賬）而予以修訂。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計以及管理層對應用我們會計政策的判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大假設和估計的範疇，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。

於業績紀錄期，我們貫徹運用國際財務報告準則第16號「租賃」（於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效）。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的一般因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已且預期將繼續受到多項一般因素的影響，其中主要因素如下。

#### 中國的經濟及行業趨勢

過去，中國已經歷數十年的快速經濟發展，這令人均可支配收入不斷增加，醫療機構網絡不斷擴大，以及牙齒健康、審美及治療意識的不斷增強，該等因素共同推動了對隱形矯治之需求的增長。根據灼識諮詢報告，中國隱形矯治市場的零售銷售收入由2015年的2億美元增加至2020年的15億美元，複合年增長率達44.4%，且預期到2030年將達到119億美元，2020年至2030年的複合年增長率將為23.1%。此外，中國政府機關頒發的法律法規以及包括稅收優惠及其他政府支持在內的產業優惠政策亦對隱形矯治市場的前景具有重大影響。諸如行業科技發展等其他因素亦顯著影響對隱形矯治的需求。有關主要市場驅動因素的詳情，請參閱「行業概覽」。影響中國隱形矯治市場增長率的因素的變化將對我們隱形矯治解決方案的需求產生重大影響，繼而對我們的業務及前景產生重大影響。我們預測及應對行業趨勢潛在變化的能力對我們的未來表現影響重大。

#### 疫情影響

作為一家隱形矯治解決方案提供商，我們的業務及經營業績可能會因流行性疾病爆發而受到重大不利影響。例如，自中國及其他國家和地區爆發COVID-19以來，世界各國紛紛採取防控措施，遏制病毒蔓延。政府努力遏制COVID-19傳播，包括封城或「待在家里」命令，暫停非緊急牙科保健服務以及暫時關閉牙科醫院和診所，限制旅行和緊急隔離，這些舉措已對全球及中國經濟以及跨區的正常業務運營造成了前所未有的重大中斷。因此，中國隱形矯治市場受到負面影響，繼而在短期內對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。例如，我們截至2020年3月31日止三個月，達成案例暫時下降至約10,900例，而截至2019年3月31日止三個月約為24,100例。

自2020年第二季度以來，中國政府逐步取消了國內旅行限制和其他隔離措施，經濟活動已開始恢復並回到全國正常水平。自2020年4月以來，我們的業務量強勁反彈，以達成案例由截至2020年3月31日止三個月的約10,900例增至截至2020年6月30日止三個月的約36,400例，並進一步增至截至2020年9月30日止三個月的約54,500例予以佐證。然而，考慮到嚴峻的全球形勢及近期於中國若干地區發生COVID-19病例的地區性回升，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。我們正在密切監測COVID-19疫情的發展，持續評估任何影響我們的業務、經營業績及財務狀況的潛在疫情。有關COVID-19疫情對我們業務的影響，請參閱「－ COVID-19爆發及對我們業務的影響」，有關相關的風險及挑戰，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」。

---

## 財務資料

---

### 季節性

我們的營業額通常受到季節性影響，主要因具有隱形矯治需求的患者的消費偏好所致。我們通常在暑假期間的銷售額最高。由於隱形矯治需要諮詢牙科醫生，並在治療過程中需要定期檢查，潛在的患者（特別是兒童和青少年）在暑假期間更容易抽出時間開始這一新程序，因為暑假的時間安排往往更寬裕一些。由於類似的原因，在春節前後的寒假期間是我們的第二銷售高峰。季節性變動或會令我們的財務業績出現波動。

### 影響我們經營業績的特定因素

除整體經濟狀況及行業因素外，我們認為以下公司特定因素已經並將繼續對我們的經營業績造成重大影響。

### 我們留住及吸引客戶及牙科醫生的能力

我們主要通過提供隱形矯治解決方案產生收入。我們收入的可持續增長很大程度上取決於我們保留及吸引客戶（主要包括醫院及診所）的能力。我們實現持續增長的能力亦在很大程度上依賴於牙科醫生群，而其取決於我們面向牙科醫生的隱形矯治解決方案的功效、可操作性及綜合性，面向其患者的隱形矯治器的療效、可靠性及綜合性優勢以及我們品牌於市場上的知名度及聲譽。於業績紀錄期，我們所服務的牙科醫生數量由2018年的約11,500名增至2019年的約15,800名，並進一步增至2020年的約19,900名。我們認為，我們主要通過提供優質且具有高耐受性的綜合性與差異化解決方案吸引客戶及牙科醫生。我們能否保留現有客戶及牙科醫生以及吸引潛在客戶及牙科醫生並因此實現收入及整體經營業績可持續性增長的關鍵，在於我們是否有能力持續改進並多樣化我們隱形矯治解決方案的特性以及在牙科醫生及其潛在患者中提升我們的知名度。

### 我們的產能

我們收入的增長在很大程度上取決於我們擴大產能的能力。於2018年、2019年及2020年，我們隱形矯治器生產設施的產能分別約為6.8百萬個、15.8百萬個及21.9百萬個。我們業績紀錄期的產能整體擴大主要是由於我們新建成的自動化生產線開始投產。有關我們現有設施年產能及使用率的詳情，請參閱「業務－我們的智能製造－生產設施」。

我們計劃在無錫市建設建築面積約126,000平方米的創美基地，以擴大產能。創美基地的新型生產設施一經全面投入使用，預計到2026年將達到年設計產能約100百萬個隱形矯治器。我們預期在2021年年底通過已建立的前幾條自動化生產綫開始生產。詳情請參閱「業務－我們的智能製造－擴張計劃」及「未來計劃及[編纂]用途」。

---

## 財務資料

---

然而我們的擴張計劃涉及重大資本開支。若我們的經營或融資活動無法產生充足現金流量，則有關重大資本開支將影響我們的流動性。此外，產能擴張一般會導致未來期間的折舊開支增加。因此，若我們無法維持充足的使用率或經擴大產能未能產生足夠多的利潤以抵銷增加的折舊開支，則我們的贏利能力將會因有關擴張而受損。

### 我們的研發活動及技術實力

我們的運營市場具有技術不斷進步、行業趨勢不斷變換的特性。因此，我們的經營業績及長期增長前景將取決於我們通過研發活動及強大技術實力持續改善並創新隱形矯治解決方案的能力。我們於2018年、2019年及2020年的研發開支分別為人民幣50.2百萬元、人民幣80.9百萬元及人民幣93.5百萬元，分別佔我們同期總收入的10.3%、12.5%及11.4%。為跟上技術進步與行業趨勢，我們擬打造具有敬業精神、高資歷與專長的研發團隊並升級我們的核心技術平台，以繼續強化我們的研發能力。該等計劃或會令我們的研發開支增加並影響我們的經營業績及財務狀況。

### 我們控制成本及開支的能力

我們的經營業績已且將繼續受到我們成本及其他開支控制能力的影響。

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與耗材和員工成本。

我們向國內外第三方供應商採購多種原材料。原材料價格的決定性因素主要包括市場因素及政府政策變動以及我們對供應商的議價能力。原材料成本在現有水平之上的任何波動均將影響我們的成本及毛利率。我們已實施多項與原材料採購相關的成本控制措施（包括維持基於生產預測的安全庫存、有選擇地與替代供應商合作及與供應商進行有策略的談判），以降低原材料價格上漲的影響。

此外，我們的銷售及營銷開支以及行政開支在我們的總收入中亦佔有重要比例。我們的銷售及營銷開支於2018年、2019年及2020年分別佔我們總收入的16.7%、19.0%及18.2%。我們的行政開支於2018年、2019年及2020年分別佔我們總收入的22.0%、21.1%及18.9%。我們力求通過設置並遵循營銷開支年度預算等方式管控諸如廣告與推廣費用等開支。若我們未能對經營開支加以管控，則我們的贏利能力或會受到重大不利影響。

### 定價及銷售渠道

我們的定價直接反映我們的收入、毛利率及經營業績。當為產品進行定價時，我們會考慮多種因素，如估計成本及開支，包括所使用的原材料與耗材成本、員工成本、折舊及攤銷開支以及其他經營開支，以及市場狀況，如市場需求及競爭。

## 財務資料

我們的銷售渠道亦會影響我們的盈利能力。除了直銷外，我們亦聘用分銷商以提高銷量及市場份額，降低欠發達市場的營銷成本，同時也可利用其渠道資源。於2018年、2019年及2020年，我們向分銷商銷售產生的收入分別佔總收入的11.0%、29.9%及33.6%。我們有效選擇及管理分銷商網絡的能力對我們的業務及財務表現而言至關重要。此外，我們通常會根據分銷商的分銷區域、渠道資源、業務量和議價能力等多種因素，在分銷協議中設定一個較直銷價格存在一定折扣的固定批發價格。因此，我們向分銷商的銷售比例可能會影響我們的盈利能力。

### 主要會計政策、判斷及估計

我們已確認若干我們認為對編製綜合財務報表而言屬重大的會計政策。主要會計政策及估計對了解我們的經營業績及財務狀況而言非常重要，詳情分別載於本文件附錄一會計師報告附註2及4。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(1)我們選用的主要會計政策，(2)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(3)所報告業績對條件及假設發生變化的敏感度。

### 收入確認

收入按我們的日常業務活動中提供商品或服務所收取或應收取代價的公允價值計量。收入於商品或服務的控制權轉移至客戶時予以確認。

### 隱形矯治解決方案服務所得收入

我們根據我們與客戶訂立的以下承諾確認隱形矯治解決方案的收入：(1)數字輔助支持及矯治方案設計服務及(2)隱形矯治器。我們未確認與提供iOrtho有關的收入，因為其單獨並無為牙科醫生提供經濟利益，我們亦不向客戶收取使用該等產品的費用。每份解決方案服務合同中的高度關聯的已提供服務及隱形矯治器作為整體代表我們對客戶的一項履約責任。每份解決方案服務合同中的可交付成果乃根據每個特定患者的需求和牙齒位置設計和定制，因此不會創建具有我們替代用途的資產，且我們就迄今已完成的履約擁有可強制執行的支付權利。因此，我們乃根據承諾的履約進度於某一時段確認隱形矯治解決方案服務所得收入。考慮進度時，我們採用產出法，參照剩餘可交付成果的價值計量轉讓予客戶的可交付成果的價值，例如交付給客戶的設計報告（即我們的初次治療計劃服務）或每一批特定的隱形矯治器的價值（同時包括正在進行的，對治療計劃及隱形矯治器的修正）。根據每項可交付成果間合同開展的活動均不重要，因此確認正在進行的不重要的工作。

## 財務資料

就初次治療計劃服務而言，我們根據其獨立合同價格（即轉移給客戶的價值）來計量其價值。就正在進行的治療計劃修正以及我們在治療過程中提供的隱形矯治器而言，我們通常根據合同價格計量其價值，即已經轉移給我們客戶的各項價值，並根據已交付批次和尚未交付批次的相對價值確認收入。通常每幾個月交付一批，具體取決於所涉產品批次及治療計劃的複雜程度，每批通常包含十對隱形矯治器，並根據具體情況進行調整。然而，根據治療計劃的修改，我們不時可能會被要求免費提供額外的隱形矯治器。因此，我們根據未確認的隱形矯治器總合同價和修改后的預計待交付批次數量，調整待交付的每批隱形矯治器的價值。我們的董事確認，於業績紀錄期，判斷及估計並無重大變動。

倘客戶支付代價或我們在向客戶轉交貨品或服務前擁有無條件收取代價的權利，則我們於收到付款或記錄應收款項時（以較早者為準）將合約列為合約負債。合約負債指我們因已向客戶收取代價（或代價已到期），而須向客戶轉移商品或服務的責任。應收款項於我們有收取代價的無條件權利時入賬，即代價到期付款前僅需時間推移。

除直銷外，我們亦聘用分銷商向公立醫院及私人牙科診所提供產品及服務。該等分銷商擁有在中國銷售醫療器械所需的營業執照和許可證，且已與其所在地區的公立醫院及私人牙科診所建立關係。因此，彼等被視為公立醫院及私人牙科診所的供應商。在此情況下，我們按與分銷商訂立的批發價及根據以上討論的與直銷相同的原則確認收入。

### 自其他服務所得收入

向患者提供其他服務（包括正畸及美容牙科服務及其他牙科服務）的收入在提供相關服務的會計期間內隨時間確認。

### 股份支付

我們實行股權激勵計劃，據此，僱員向我們提供服務，作為取得我們權益工具的代價。我們確認一項按收到的僱員服務的公允價值計量的開支，以換取授出的權益工具（包括購股權）及相應增加的股權。獎勵僱員的權益工具總開支金額參考已授出的權益工具的公允價值而釐定，經計及市場履約情況及非歸屬情況的影響。非市場表現及服務條件納入有關預期歸屬之權益工具數目的假設中。開支的總額於歸屬期間內確認，歸屬期間所有特定歸屬條件獲達成。

於各報告期末，我們根據非市場表現及服務條件修訂我們對預期歸屬之權益工具之估計數目。我們在損益中確認修訂原來估計產生之影響（如有），並對權益作出相應調整。倘僱員於授予日期之前提供服務，則授予日期公允價值的估算用於確認服務開始日期至授予日期之間的期間內的費用。

## 財務資料

向我們附屬公司僱員授予的權益工具均視為出資。僱員服務的公允價值參考授出日的公允價值計量，並於歸屬期內確認為對附屬公司投資的增加，且母公司權益賬戶相應增加。

我們於購股權獲行使時發行新股。所得的款項扣除任何直接應佔交易成本後，計入股本。倘條款及條件有任何修訂令所授出權益工具的公允價值上升，則我們會將該等金額計入餘下歸屬期所獲取的服務而確認的金額。公允價值的上升部份為經修訂權益工具與原有權益工具兩者公允價值（均為於修訂日期估計）間的差額。公允價值上升的開支於修訂日期至經修訂權益工具歸屬之日止期間確認，惟有關原有工具的任何金額則除外，其應在原始歸屬期間的剩餘時間內繼續確認。倘我們以減少股份支付總公允價值的方法或其他不利於僱員的方式修訂條款或條件，則我們將仍須繼續將所獲得的服務作為所授出權益工具的代價入賬，猶如修訂並無發生。

### 租賃

我們於租賃資產可供使用之日確認使用權資產及相應負債。每項租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本於租期內自損益扣除，借此制定各期間負債結餘的固定周期利率。使用權資產乃於資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步以現值進行計量。租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現，倘能釐定該利率，一般為承租人的增量借款利率。

使用權資產按成本計量，計及租賃負債之初始計量金額、於開始日期或之前支付的租賃付款額減收到的任何租賃優惠、任何初始直接成本及復原成本。使用權資產一般於資產可使用年期或租賃期（以較短者為準）按直線法計算折舊。倘我們合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內予以折舊。

與短期租賃和低價值資產的租賃相關的支付以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或以下的租賃。

### 研發

研究開支於產生時確認為開支。當滿足確認標準時，開發項目產生的成本被資本化為無形資產，包括以下內容：(1)完成該開發項目以使其可供使用在技術上是可行的；(2)管理層擬完成並使用或出售該開發項目；(3)有使用或出售該開發項目的能力；(4)可以證明該開發項目將如何產生很有可能出現的未來經濟利益；(5)有足夠的技術、財務及其他資源完成開發以及使用或出售該開發項目；(6)該開發項目在開發期內應佔的開支能可靠地計量。不符合該等標準的其他開發成本在產生時支銷。於業績紀錄期，所有研發開支均於產生時於損益表確認。

## 財務資料

### 綜合全面收益表

我們於所示期間的綜合全面收益表概述如下：

	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
經營利潤 .....	75,271	15.4	84,191	13.0	187,885	23.0
財務收入 .....	1,223	0.3	1,791	0.3	4,153	0.5
財務成本 .....	(1,354)	(0.3)	(1,142)	(0.2)	(1,154)	(0.1)
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
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
其它全面收入						
貨幣換算差額 .....	89	0.0	396	0.1	(1,241)	(0.2)
年內全面收益總額 .....	58,275	11.9	68,061	10.5	149,691	18.3
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 <sup>(1)</sup> ：						
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」。



## 財務資料

### 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，如若干非現金項目及投資交易的若干影響。我們認為，正如該等措施以幫助我們管理層同樣的方式，其可為投資者和其他人士提供了解和評估我們的綜合運營業績有用資料。然而，我們對該等非國際財務報告準則計量的呈列可能無法與其他公司呈列類似標題的計量相提並論。使用該等非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視為與根據國際財務報告準則報告分析我們的經營業績或財務狀況相分離或作為替代。

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。股份支付為向高級管理層及僱員授出受限制股份單位及購股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，並且授出金額可能與我們的業務運營表現並無直接相關。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.....	<u>74,777</u>	<u>84,492</u>	<u>191,231</u>
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.....	<u>95,159</u>	<u>112,216</u>	<u>220,355</u>
加：			
股份支付.....	23,438	61,677	66,319
[編纂]開支.....	10,510	664	9,958
經調整EBITDA.....	<u>129,107</u>	<u>174,557</u>	<u>296,632</u>
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.....	<u>10,510</u>	<u>664</u>	<u>9,958</u>
經調整淨利潤.....	<u>92,134</u>	<u>130,006</u>	<u>227,209</u>

## 財務資料

### 主要損益項目說明

#### 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及較少量的其他服務。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所佔我們收入總額的百分比明細。

	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)					
隱形矯治解決方案服務 ...	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 .....	<u>488,483</u>	<u>100.0</u>	<u>645,898</u>	<u>100.0</u>	<u>816,528</u>	<u>100.0</u>

我們於2018年、2019年及2020年自提供隱形矯治解決方案所得收入分別為人民幣464.9百萬元、人民幣628.1百萬元及人民幣799.0百萬元，分別佔我們同期總收入的95.2%、97.2%及97.9%。於業績紀錄期，我們提供隱形矯治解決方案所產生的收入錄得增長，主要歸因於我們憑藉時代天使隱形矯治系統服務的牙科醫生人數及達成案例增長。

其他服務產生的收入主要為我們牙科診所為患者提供正畸、美容牙科服務及其他牙科服務產生的服務費。從業務規劃的角度來看，我們在集團內保留了少數牙科診所，作為示範中心，該等牙科診所主要用於更便利地為牙科醫生提供醫學服務並向彼等定期提供應用我們解決方案的現場培訓。我們於2018年、2019年及2020年自其他服務所得收入分別為人民幣23.5百萬元、人民幣17.8百萬元及人民幣17.5百萬元，分別佔我們同期總收入的4.8%、2.8%及2.1%。

## 財務資料

### 成本

我們的成本主要包括所使用的原材料與耗材、員工成本、生產成本、折舊及攤銷開支及交付成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的成本的絕對金額及所佔我們總成本的百分比明細。

	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)					
所使用的原材料與耗材 . . .	80,863	45.7	108,808	47.6	121,764	50.4
員工成本 . . . . .	50,415	28.5	64,280	28.1	65,654	27.2
生產成本 . . . . .	12,705	7.2	22,234	9.7	8,335	3.5
折舊及攤銷開支 . . . . .	8,846	5.0	11,943	5.2	15,882	6.6
交付成本 . . . . .	7,201	4.1	10,710	4.7	13,133	5.4
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	16,735	9.5	10,781	4.7	16,711	6.9
<b>總計 . . . . .</b>	<b>176,765</b>	<b>100.0</b>	<b>228,756</b>	<b>100.0</b>	<b>241,479</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括外包開支、稅項、其他材料附加費、物業管理費及勞工保險成本。

所使用的原材料與耗材主要包括用於製造隱形矯治器所使用的原材料與耗材的採購成本，包括複合聚合物（板／片狀）及其他製造材料。員工成本主要包括醫學設計及製造人員的工資薪金、退休金、住房公積金、醫療保險、社會保險及其他福利待遇。生產成本主要包括製造設備的租賃開支，如3D打印機，以及生產隱形矯治器產生的公用事業費用。折舊及攤銷開支主要包括隱形矯治器製造設備及有關製造廠房的土地使用權的使用權資產的折舊，以及醫學設計軟件及製造廠房改造的攤銷。交付成本主要與向相應的牙科醫生交付隱形矯治器有關。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的成本的絕對金額及所佔我們總成本的百分比明細。

	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 . . . . .	160,735	90.9	216,731	94.7	229,128	94.9
其他服務 . . . . .	16,030	9.1	12,025	5.3	12,351	5.1
<b>總計 . . . . .</b>	<b>176,765</b>	<b>100.0</b>	<b>228,756</b>	<b>100.0</b>	<b>241,479</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 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，分別佔我們同期毛利率的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%
<b>總計 . . . . .</b>	<b>311,718</b>	<b>63.8%</b>	<b>417,142</b>	<b>64.6%</b>	<b>575,049</b>	<b>70.4%</b>

提供隱形矯治解決方案於業績紀錄期的毛利率持續增加，主要由於我們能夠優化隱形矯治解決方案的成本架構。於業績紀錄期，提供其他服務的毛利率有所下降，主要乃由於2020年COVID-19疫情的影響所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括員工成本、廣告及推廣開支、差旅及招待支出、培訓開支以及折舊及攤銷開支。下表載列我們於所示期間銷售及營銷開支的絕對金額及所佔我們銷售及營銷開支總額的百分比明細。

	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)					
員工成本 . . . . .	27,264	33.5	57,994	47.3	79,185	53.2
廣告及推廣開支 . . . . .	34,809	42.7	38,905	31.7	43,644	29.3
差旅及招待開支 . . . . .	11,153	13.7	11,637	9.5	9,486	6.4
培訓開支 . . . . .	2,563	3.1	5,548	4.5	5,300	3.6
折舊及攤銷開支 . . . . .	1,100	1.4	2,086	1.7	1,500	1.0
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	4,550	5.6	6,475	5.3	9,720	6.5
<b>總計 . . . . .</b>	<b>81,439</b>	<b>100.0</b>	<b>122,645</b>	<b>100.0</b>	<b>148,835</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括專業服務費、會議開支及運輸開支。

## 財務資料

員工成本主要包括銷售及營銷人員的工資薪金、養老金、住房公積金、醫療保險、社會保險及其他福利待遇。廣告及推廣開支主要包括有關A-Tech大會產生的開支及品牌推廣及營銷活動產生的服務費及材料以及投放成本。差旅及招待支出主要包括我們銷售及營銷人員產生的差旅及招待支出。培訓開支主要指我們於向牙科醫生提供有關使用我們隱形矯治解決方案的培訓時所產生的成本。折舊及攤銷開支主要與作銷售及營銷目的設備及有關我們銷售及營銷部門辦公場所的使用權資產折舊以及有關銷售及營銷活動的軟件及改造的攤銷相關。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、股份支付、[編纂]開支、專業服務費、折舊及攤銷開支以及差旅及招待支出。下表載列我們於所示期間行政開支的絕對金額及所佔我們行政開支總額的百分比明細。

	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)					
員工開支（不包括股份支付）	32,106	29.8	33,773	24.7	38,816	25.1
股份支付.....	23,438	21.8	61,677	45.2	66,319	42.9
[編纂]開支.....	10,510	9.8	664	0.5	9,958	6.4
專業服務及諮詢費.....	15,329	14.2	14,874	10.9	11,486	7.4
折舊及攤銷開支.....	8,188	7.6	9,602	7.0	10,766	7.0
差旅及招待支出.....	6,245	5.8	4,432	3.2	1,822	1.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	11,886	11.0	11,522	8.5	15,256	10.0
<b>總計</b> .....	<b>107,702</b>	<b>100.0</b>	<b>136,544</b>	<b>100.0</b>	<b>154,423</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括辦公開支、招聘費用、物業管理費、殘障福利及業務保險費。

員工成本主要包括行政人員及管理人員的工資薪金、養老金、住房公積金、醫療保險、社會保險及其他福利待遇。股份支付與我們於業績紀錄期根據股權激勵計劃向僱員授予股權工具相關。[編纂]開支指我們籌備[編纂]產生的開支，包括於2018年開始籌備[編纂]的上一次[編纂]計劃。專業服務費主要包括諮詢費、審計費及法律費。折舊及攤銷開支主要包括辦公設備及我們行政及管理部門的辦公場所的使用權資產的折舊及有關行政及管理活動的軟件及改造的攤銷。差旅及招待支出主要包括我們行政人員產生的差旅及招待支出。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支主要包括員工成本、技術服務費以及折舊及攤銷開支。下表載列我們於所示期間研發開支的絕對金額及所佔我們研發開支總額的百分比明細。

	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)					
員工成本.....	41,078	81.9	66,633	82.4	77,485	82.9
技術服務費.....	5,117	10.2	5,973	7.4	8,523	9.1
折舊及攤銷開支.....	2,117	4.2	4,742	5.9	3,975	4.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,851	3.7	3,557	4.3	3,496	3.7
<b>總計</b> .....	<b>50,163</b>	<b>100.0</b>	<b>80,905</b>	<b>100.0</b>	<b>93,479</b>	<b>100.0</b>

(1) 主要包括差旅及招待支出、公用設施開支、交付成本、原材料成本及其他消耗成本。

員工成本主要包括我們研發人員的工資薪金、養老金、住房公積金、醫療保險、社會保險及其他福利待遇。技術服務費主要包括我們研發計劃產生的諮詢服務費、技術開發費及測試費。折舊及攤銷開支主要包括研發設備及設施及有關研發部門辦公場所的使用權資產的折舊以及研發軟件的攤銷。

### 金融資產減值虧損淨額

金融資產減值虧損淨額主要包括貿易應收款項及其他應收款項的虧損準備撥備。我們於2018年、2019年及2020年錄得的金融資產減值虧損淨額分別為人民幣3.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣10.1百萬元。

### 其他收入

其他收入包括政府補助。我們於2018年、2019年及2020年錄得的其他收入分別為人民幣4.6百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣22.6百萬元。政府補助主要包括地方政府機關提供的補貼及獎勵。地方政府機關的補貼和獎勵可能會根據相關政府政策的變化而不時波動。該等政府補貼概無未履行的條件或者或有費用。

## 財務資料

### 其他開支

其他開支包括捐款。我們於2018年、2019年及2020年分別錄得其他開支零、人民幣2.0百萬元及人民幣6.0百萬元。

### 其他收益－淨額

其他收益－淨額主要包括理財產品投資回報、出售物業、廠房及設備虧損以及外匯收益或虧損淨額。我們於2018年、2019年及2020年分別錄得其他收益－淨額人民幣1.9百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣3.1百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益－淨額明細。

	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)					
理財產品的已變現						
公允價值收益 .....	2,322	120.1	2,512	88.1	4,235	136.8
外匯收益／(虧損) 淨額...	429	22.2	161	5.6	(1,044)	(33.7)
處置無形資產的虧損 .....	(44)	(2.3)	—	—	—	—
處置物業、廠房及設備的						
虧損 .....	(728)	(37.7)	(218)	(7.6)	(265)	(8.6)
處置一間附屬公司						
所產生的虧損 .....	—	—	(81)	(2.8)	—	—
提前終止租賃合同的收益..	—	—	57	2.0	10	0.3
其他 .....	(46)	(2.4)	420	14.7	160	5.2
總計 .....	<u>1,933</u>	<u>100.0</u>	<u>2,851</u>	<u>100.0</u>	<u>3,096</u>	<u>100.0</u>

### 財務收入

財務收入主要包括我們的銀行存款產生的利息收入。我們亦於2018年產生源自向第三方提供貸款的利息收入。誠如本公司中國法律顧問告知，我們與有關第三方簽訂的貸款協議雖然不在中國人民銀行貸款通則所允許的範圍內（但該規定只是部門規章），但是並未違反中國法律法規的任何強制性規定，且根據民間借貸案件規定及中國民法典屬有效。我們於2018年、2019年及2020年分別錄得財務收入人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣4.2百萬元。

## 財務資料

### 財務成本

財務成本包括我們的租賃負債及應付關聯方款項產生的利息開支。下表載列我們於所示期間的財務成本：

	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)					
租賃負債產生的利息開支..	780	57.6	1,123	98.3	1,135	98.4
應付關聯方款項						
產生的利息開支.....	574	42.4	19	1.7	19	1.6
總計 .....	1,354	100.0	1,142	100.0	1,154	100.0

### 應佔按權益法入賬之投資業績

應佔按權益法入賬之投資業績主要包括應佔我們投資的合營企業及聯營公司之業績。於2018年及2019年，我們錄得的應佔按權益法入賬之投資虧損分別為人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元，而於2020年錄得應佔溢利為人民幣0.3百萬元。

### 所得稅開支

於2018年、2019年及2020年，我們產生的所得稅開支分別為人民幣16.6百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣40.3百萬元，實際稅率分別為22.2%、19.9%及21.1%。我們的實際所得稅稅率按所得稅開支除以所得稅前利潤計算。於業績紀錄期，我們的實際稅率低於25%的法定稅率，乃主要由於(1)適用於我們若干附屬公司的優惠所得稅率，及(2)研發開支加計扣除。

本公司為根據開曼公司法於開曼群島註冊成立之獲豁免有限責任公司，故無須繳納所得稅。我們於香港註冊成立之附屬公司須繳納香港利得稅，稅率為16.5%。

根據企業所得稅法及相關法規，在中國經營的企業通常應按應稅利潤的25%繳納企業所得稅。獲認定為「高新技術企業」(「高新技術企業」)的企業，於高新技術企業資格有效的情況下可享有三年15%的優惠稅率，且合資格實體可重新再申請三年，條件是其業務運營持續符合高新技術企業資格。我們的附屬公司無錫時代天使於2017年被認定為「高新技術企業」，並於2020年成功重新獲認定為高新技術企業。因此，於業績紀錄期，無錫時代天使享受15%的優惠稅率。此外，我們的附屬公司上海時代天使於2019年被認定為「高新技術企業」，於2019年及2020年享受15%的優惠稅率。

此外，根據企業所得稅法及相關法規，自2008年起，企業獲准申請額外扣除開發新技術、新產品及新工藝所產生的研發開支的50%。根據財稅[2018]99號，研發開支實際金額中額外75%可於除稅前扣除。



## 財務資料

於業績紀錄期，我們並無產生須繳納德國公司所得稅或美國企業所得稅的應稅收入，因此未就德國公司所得稅或美國企業所得稅作出撥備。

於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們已於到期時支付所有相關稅項，且與相關稅務機關並無任何糾紛或尚未解決的事宜。

### 年內利潤

由於前述原因，我們於2018年、2019年及2020年分別錄得淨利潤人民幣58.2百萬元、人民幣67.7百萬元及人民幣150.9百萬元。

### 不同期間的經營業績比較

#### 截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

##### 收入

由於以下原因，我們的收入由截至2019年人民幣645.9百萬元增加26.4%至截至2020年的人人民幣816.5百萬元。

- **隱形矯治解決方案。**我們提供隱形矯治解決方案產生的收入由2019年的人人民幣628.1百萬元增加27.2%至2020年的人人民幣799.0百萬元，主要是因為(1)達成案例由2019年的約120,100例增至2020年的約137,600例，乃由於我們隱形矯治解決方案吸引了越來越多的牙科醫生；及(2)過往期間達成案例的增加，由於歸屬於該等案例的一部分收入在以後階段確認，並隨後為該等案例交付隱形矯治器。
- **其他服務。**我們其他服務產生的收入由2019年的人人民幣17.8百萬元減少1.8%至2020年的人人民幣17.5百萬元，主要是因為2020年初爆發COVID-19的影響，COVID-19的爆發暫時影響了牙科診所的業務運營。

##### 成本

我們的成本由2019年的人人民幣228.8百萬元增加5.6%至2020年的人人民幣241.5百萬元，主要是因為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。

- **隱形矯治解決方案。**與提供隱形矯治解決方案有關的成本由2019年的人人民幣216.7百萬元增加5.7%至2020年的人人民幣229.1百萬元，乃主要由於所使用的原材料和耗材的成本、折舊和攤銷費用以及交付成本的增加與我們使用隱形矯治解決方案來幫助治療錯頰畸形案例數目的增加一致，部分被有關降低我們3D打印機的單位租賃費用引致的生產成本的下降所抵銷。
- **其他服務。**與提供其他服務有關的成本於2019年及2020年保持相對穩定，分別為人民幣12.1百萬元及人民幣12.4百萬元。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由2019年的人民幣417.1百萬元增加37.9%至2020年的人民幣575.0百萬元，毛利率相應由64.6%增加至70.4%。

- **隱形矯治解決方案。**我們隱形矯治解決方案的毛利率由2019年的65.5%增加至2020年的71.3%，主要是因為(1)生產成本的減少，即我們3D打印機的單位租賃成本降低，及(2)與隱形矯治器生產相關的成本結構的優化，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。尤其是，隨著我們在隱形矯治行業的市場地位提高，與相關供應商的議價能力相應提高，儘管我們為更多達成案例製造的隱形矯治器數量有所增加，我們的3D打印機租賃成本由2019年的人民幣20.2百萬元下降至2020年的人民幣5.9百萬元。於業績紀錄期，我們委聘供應商B為我們的3D打印機供應商。詳情請參閱「業務－我們的供應商－3D打印機」。
- **其他服務。**我們其他服務的毛利率由2019年的32.6%減少至2020年的29.5%，主要是因為COVID-19爆發的影響導致其他服務收入降低，但其他服務的成本（主要包括員工成本）仍保持相對穩定。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2019年的人民幣122.6百萬元增加21.4%至2020年的人民幣148.8百萬元，主要是因為(1)銷售和市場營銷人員人數及薪酬水平增加導致員工成本增加，(2)由A-Tech大會開支增加導致廣告和推廣費用增加，及(3)由市場研究活動增加導致專業服務費增加。銷售及營銷開支佔總收入的百分比由截至2019年的19.0%減少至2020年的18.2%。

### 行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣136.5百萬元增加13.1%至2020年的人民幣154.4百萬元，主要是因為(1)與我們籌備[編纂]相關的[編纂]開支增加，(2)由於員工人數及薪酬水平增加，行政人員產生的薪金及工資增加，及(3)股份支付的增加，部分被(1)由於COVID-19爆發期間，根據相關政府救助政策，我們的社會保險供款減少，及(2)因COVID-19疫情導致公司活動支出（包括差旅及招待支出）及專業服務費用減少所抵銷。因此，行政開支佔總收入的百分比由2019年的21.1%減少至2020年的18.9%。

### 研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣80.9百萬元增加15.5%至2020年的人民幣93.5百萬元，主要是因為(1)我們提高研發人員的薪酬水平導致所產生的員工成本增加，及(2)我們研發活動產生的技術服務費。研發開支佔總收入的百分比由2019年的12.5%減少至2020年的11.4%，主要是因為我們的收入增速超過研發開支增速。

---

## 財務資料

---

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2019年的人民幣2.5百萬元大幅增加至2020年的人民幣10.1百萬元，主要是因為貿易及其他應收款項虧損準備撥備增加。

### 其他收入

我們的其他收入由2019年的人民幣8.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣22.6百萬元，主要是因為我們自多個地方政府部門收到的政府補助增加，其主要包括(1)對我們密集的研發活動的補貼；(2)與我們大幅增加的淨利潤相一致的退稅增加；及(3)表彰我們的業務表現及市場領導地位的其他激勵及獎勵。

### 其他開支

我們於2019年及2020年分別向中國牙病防治基金會做出捐款人民幣2.0百萬元及人民幣6.0百萬元。

### 其他收益 – 淨額

我們2019年及2020年的其他收益 – 淨額分別為人民幣2.9百萬元及人民幣3.1百萬元，主要是因為理財產品的已變現公允價值收益增加，部分被外匯虧損淨額所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入由2019年的人民幣1.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣4.2百萬元，主要是因為銀行存款利息收入金額增加。

### 財務成本

我們的財務成本於2019年及2020年保持相對穩定，分別為人民幣1.1百萬元及人民幣1.2百萬元，主要為租賃負債的利息開支。

### 應佔按權益法入賬之投資業績

我們於2019年錄得應佔按權益法入賬之投資虧損為人民幣0.3百萬元，而2020年則錄得應佔按權益法入賬之投資利潤約人民幣0.3百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣16.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣40.3百萬元，主要是因為我們除所得稅前的利潤增加，部分被適用於若干附屬公司的優惠所得稅率產生的可抵扣額增加而抵銷。

## 財務資料

### 年內利潤

由於上述因素，我們的淨利潤由2019年的人民幣67.7百萬元大幅增加至2020年的人民幣150.9百萬元。我們的淨利潤率由2019年的10.5%增加至2020年的18.5%。

### 年內經調整淨利潤

我們使用非國際財務報告準則計量的經調整淨利潤來補充我們的綜合財務報表。於2019年及2020年，我們分別確認經調整淨利潤人民幣130.0百萬元及人民幣227.2百萬元，經調整淨利潤率分別為20.1%及27.8%。關於我們年內利潤與經調整淨利潤的對賬，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

#### 收入

由於以下原因，我們的收入由2018年的人民幣488.5百萬元增加32.2%至2019年的人民幣645.9百萬元。

- **隱形矯治解決方案。**我們提供隱形矯治解決方案產生的收入由2018年的人民幣464.9百萬元增加35.1%至2019年的人民幣628.1百萬元，主要是因為達成案例由2018年的約77,700個增加至2019年的約120,100個，乃由於我們隱形矯治解決方案吸引了越來越多的牙科醫生。
- **其他服務。**我們其他服務產生的收入由2018年的人民幣23.5百萬元減少24.2%至2019年的人民幣17.8百萬元，乃主要由於我們於2019年放棄對上海君笑的控制權，而我們於上海君笑的剩餘權益已重新分類為按權益法入賬之投資。請參閱「歷史及企業發展-重組。」

我們提供隱形矯治解決方案產生的收入佔總收入的百分比由2018年的95.2%增加至2019年的97.2%，而我們其他服務產生的收入佔總收入的百分比由2018年的4.8%減少至2019年的2.8%，主要由於上述原因所致。

#### 成本

我們的成本由2018年的人民幣176.8百萬元增加29.4%至2019年的人民幣228.8百萬元，主要是因為對我們隱形矯治解決方案的需求增加同時相關成本對應增加。成本佔收入的百分比於2018年及2019年保持相對穩定，分別為36.2%及35.4%。

- **隱形矯治解決方案。**與提供隱形矯治解決方案有關的成本由2018年的人民幣160.7百萬元增加34.8%至2019年的人民幣216.7百萬元，主要是因為所用原材料及消耗品成本、員工成本、生產成本及交付成本隨達成案例增加而增加。
- **其他服務。**與提供其他服務有關的成本由2018年人民幣16.0百萬元減少25.0%至2019年的人民幣12.0百萬元，主要是因為我們於2019年放棄對上海君笑的控制權。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由2018年的人民幣311.7百萬元增加33.8%至2019年的人民幣417.1百萬元，且毛利率由2018年的63.8%增至2019年的64.6%。

- **隱形矯治解決方案。**我們隱形矯治解決方案的毛利率於2018年及2019年保持相對穩定，並分別高達65.4%及65.5%。
- **其他服務。**我們其他服務的毛利率保持相對穩定，2018年為31.9%及2019年為32.6%。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2018年的人民幣81.4百萬元增加50.6%至2019年的人民幣122.6百萬元，主要是由於(1)我們的銷售及營銷人員的人數及薪酬水平增加，令員工成本增加；(2)我們加大力度提高品牌知名度及拓展業務導致廣告及推廣開支增加；及(3)培訓開支與使用我們解決方案的牙科醫生數量同步增加。因此，我們的銷售及營銷開支佔總收入的百分比由2018年的16.7%增加至2019年的19.0%。

### 行政開支

我們的行政開支由2018年的人民幣107.7百萬元增加26.8%至2019年的人民幣136.5百萬元，主要由於股份支付增加，部分被2019年減少確認的[編纂]開支所抵銷，這是因為基於[編纂]計劃和業務規劃，相較於2019年，更多[編纂]相關活動發生於2018年。行政開支佔總收入的百分比由2018年的22.0%減少至2019年的21.1%，主要是因為我們的收入增長超過行政開支增長。

### 研發開支

我們的研發開支由2018年的人民幣50.2百萬元增加61.3%至2019年的人民幣80.9百萬元，主要歸因於我們為增強研發能力增加人數及薪酬水平而令研發人員的員工成本增加。因此，研發開支佔總收入的百分比由2018年的10.3%增加至2019年的12.5%。

### 金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2018年的人民幣3.7百萬元減少31.8%至2019年的人民幣2.5百萬元，主要歸因於我們於2019年加強貿易應收款項的管理及收款工作導致貿易及其他應收款項虧損準備撥備減少。

### 其他收入

我們的其他收入由2018年的人民幣4.6百萬元增加91.1%至2019年的人民幣8.8百萬元，主要是因為我們收到的地方政府機關提供的補貼及獎勵增加。

### 其他開支

我們於2019年向中國牙病防治基金會作出人民幣2.0百萬元的捐款。我們於2018年未產生捐款開支。

---

## 財務資料

---

### 其他收益－淨額

我們的其他收益－淨額由2018年的人民幣1.9百萬元增至2019年的人民幣2.9百萬元，主要是由於來自理財產品的投資回報增加及出售物業、廠房及設備的虧損減少。

### 財務收入

我們的財務收入由2018年的人民幣1.2百萬元增加46.4%至2019年的人民幣1.8百萬元，主要是由於我們的銀行存款利息收入增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2018年的人民幣1.4百萬元減少15.7%至2019年的人民幣1.1百萬元，主要是由於應付關聯方款項的利息開支減少，部分被租賃負債的利息開支增加所抵銷。

### 應佔按權益法入賬之投資業績

我們於2019年錄得應佔按權益法入賬之投資虧損人民幣0.3百萬元，而2018年錄得應佔按權益法入賬之投資虧損人民幣0.4百萬元，主要是因為我們於2019年開始按權益法確認我們於上海君笑應佔投資業績，而上海君笑於2019年確認了適度溢利。

### 所得稅開支

儘管2018年至2019年我們的應課稅收入增加，但我們的所得稅開支於2018年及2019年保持相對穩定，分別為人民幣16.6百萬元及人民幣16.8百萬元，主要是由於2019年研發開支加計扣除及若干附屬公司的適用優惠稅率增加。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由2018年的人民幣58.2百萬元增加16.3%至2019年的人民幣67.7百萬元。我們的淨利潤率於2018年及2019年分別為11.9%及10.5%。

### 年內經調整淨利潤

我們使用非國際財務報告準則計量的經調整淨利潤來補充綜合財務報表。於2018年及2019年，我們分別確認經調整淨利潤人民幣92.1百萬元及人民幣130.0百萬元，經調整淨利潤率分別為18.9%及20.1%。關於我們年內利潤與經調整淨利潤的對賬，請參閱「－非國際財務報告準則計量」。

## 財務資料

### 主要資產負債表項目之討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
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
<b>流動資產</b>			
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
<b>資產總值</b> .....	<b>472,500</b>	<b>852,789</b>	<b>1,210,139</b>
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本及溢價 .....	167,807	167,807	486,669
僱員股份計劃所持股份 .....	(54,994)	(54,994)	(29,529)
其他儲備 .....	72,227	140,016	(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)
<b>權益總額</b> .....	<b>163,552</b>	<b>293,379</b>	<b>497,674</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
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
<b>流動負債</b>			
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
流動負債總額 .....	249,156	471,073	675,718
<b>負債總額</b> .....	<b>308,948</b>	<b>559,410</b>	<b>712,465</b>
<b>權益及負債總額</b> .....	<b>472,500</b>	<b>852,789</b>	<b>1,210,139</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括廠房及機械、運輸設備、傢俱、固定裝置及設備、租賃物業裝修、在建工程及樓宇。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣55.0百萬元、人民幣84.3百萬元及人民幣105.3百萬元。下表載列截至所示日期我們的物業及設備的構成。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
廠房及機械.....	30,297	47,295	50,292
運輸設備.....	1,206	959	635
傢俱、固定裝置及設備.....	1,807	4,347	4,146
租賃物業裝修.....	13,911	24,536	20,308
在建工程.....	6,035	943	23,966
樓宇.....	1,790	6,258	5,952
<b>總計</b> .....	<b>55,046</b>	<b>84,338</b>	<b>105,299</b>

我們的物業、廠房及設備由2018年12月31日的人民幣55.0百萬元增加至2019年12月31日的人民幣84.3百萬元，主要是由於(1)添置廠房及機械以及樓宇，以增加我們的產能，及(2)轉讓在建待完工工程令租賃物業裝修及廠房及機械增加，部分被折舊開支所抵銷。物業、廠房及設備進一步增至截至2020年12月31日的人民幣105.3百萬元，主要是由於添置廠房及機械以及在建工程，部分被折舊開支所抵銷。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要包括辦公場所及土地使用權。我們的使用權資產由截至2018年12月31日的人民幣16.4百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣80.8百萬元，主要歸因於2019年收購無錫市新的土地使用權。截至2020年12月31日，我們的使用權資產減少至人民幣70.8百萬元，主要歸因於辦公場所折舊。

### 無形資產

我們的無形資產包括軟件、專利、商譽及其他（主要指競爭禁止條款賠償）。根據相關合同條款，一家供應商承諾在指定地區獨家向我們提供某些材料，並就違約行為對我們進行賠償。因此，我們獲得了獲得該等補償性損害賠償的合同權利，該項權利被確認為無形資產。我們的無形資產由截至2018年12月31日的人民幣13.7百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣9.3百萬元，並進一步減少至截至2020年12月31日的人民幣6.2百萬元，主要歸因於我們軟件及競爭禁止條款賠償的攤銷。



## 財務資料

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料及較少量的在建工程及製成品。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的存貨分別為人民幣21.7百萬元、人民幣22.8百萬元及人民幣19.9百萬元。下表載列我們截至所示日期的存貨。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
原材料 .....	20,962	19,376	17,772
在建工程.....	499	617	755
製成品 .....	202	2,834	1,387
<b>總計 .....</b>	<b>21,663</b>	<b>22,827</b>	<b>19,914</b>

我們的存貨水平由截至2018年12月31日的人民幣21.7百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣22.8百萬元，主要歸因於年末尚未交貨的製成品因交貨時間安排而增加。我們的存貨於截至2020年12月31日減少至人民幣19.9百萬元，主要因為(1)原材料庫存受我們採購的月度波動影響而減少，及(2)2020年主要原材料單價下降。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	33	35	32

(1) 存貨周轉天數乃根據有關年度的期初及期末存貨結餘的平均值除以相同年度的成本，再乘以365天計算得出。

於2018年、2019年及2020年，我們的存貨周轉天數保持相對穩定，分別為33天、35天及32天。我們持續加強我們的存貨控制措施。

截至2021年3月31日，我們截至2020年12月31日的存貨中有約人民幣19.4百萬元或97.4%已交付或消耗。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項

於業績紀錄期，我們的貿易及其他應收款項主要包括應收第三方的貿易款項及預付供應商的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項詳情：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	79,382	73,692	88,747
減：貿易應收款項減值撥備	(5,696)	(8,203)	(18,344)
其他應收款項 <sup>(1)</sup>	11,822	8,799	5,658
減：其他應收款項減值撥備	(110)	(78)	(85)
稅項預付款項	7,120	9,605	3,169
預付供應商的款項	11,402	10,276	15,624
[編纂]開支預付款項	3,503	3,725	6,924
<b>總計</b>	<b>107,423</b>	<b>97,816</b>	<b>101,693</b>

(1) 其他應收款項主要包括應收按金及可扣減進項增值稅。

我們的貿易及其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣107.4百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣97.8百萬元，主要歸因於我們加大收款力度並調整若干客戶的付款條款使得貿易應收款項減少。截至2020年12月31日，我們的貿易及其他應收款項增加至人民幣101.7百萬元，主要因為(1)預付若干供應商的款項增加，(2)與我們的業務增加相一致的貿易應收款項增加，及(3)預付與籌備[編纂]有關的[編纂]開支增加。

下表載列我們截至所示日期根據發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
60天內	14,719	23,562	26,703
61至180天	17,066	19,887	17,341
181至365天	36,678	9,946	12,214
1至2年	5,136	13,001	16,004
2至3年	4,205	2,710	10,666
3年以上	1,578	4,586	5,819
<b>總計</b>	<b>79,382</b>	<b>73,692</b>	<b>88,747</b>

## 財務資料

下表載列我們截至所示日期基於發票日期對我們每類客戶應付的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日，		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>直銷</b>			
<b>私人診所</b>			
60天內	11,268	10,900	14,266
61至180天	11,985	9,107	10,816
181至365天	24,422	4,934	4,679
1至2年	2,084	5,394	9,671
2至3年	2,746	652	4,397
3年以上	761	2,665	2,205
<b>小計</b>	<b>53,266</b>	<b>33,652</b>	<b>46,034</b>
<b>公立醫院</b>			
60天內	1,477	3,557	3,982
61至180天	2,572	3,925	1,495
181至365天	10,798	3,299	1,719
1至2年	3,052	7,429	6,033
2至3年	1,458	2,058	6,133
3年以上	817	1,921	3,614
<b>小計</b>	<b>20,174</b>	<b>22,189</b>	<b>22,976</b>
<b>向分銷商銷售</b>			
60天內	1,974	9,106	8,456
61至180天	2,510	6,854	5,030
181至365天	1,458	1,714	5,816
1至2年	–	177	299
2至3年	–	–	136
<b>小計</b>	<b>5,942</b>	<b>17,851</b>	<b>19,737</b>
<b>總計</b>	<b>79,382</b>	<b>73,692</b>	<b>88,747</b>

## 財務資料

貿易應收款項主要來自提供隱形矯治解決方案。於業績紀錄期，我們通常會在提供服務或銷售之前收到客戶的預付款，而我們也通常會向一些客戶主要為若干醫院、牙科診所及分銷商授予30到60天的信貸期。我們通常為信譽良好的公立醫院提供更長的信貸期，由於公立醫院在決策、審批、對賬及結算等方面的內部程序通常需要較長時間，因此會影響我們收取屬於該等醫院的貿易應收款項。儘管如此，我們認為，從這些信譽良好的公立醫院應收的貿易應收款項的性質來看，其減值風險較低。此外，我們有選擇地向某些信譽良好、規模較大的私人診所提供較長的信貸期，以加強我們與他們的合作關係，增加我們的市場佔有率。我們相信該等安排乃經過公平協商釐定，在商業上屬合理，符合我們公司的利益。相反，我們通常向與我們首次合作的私人實體實施按付款製造政策。我們可能會根據其相對議價能力及在行業中的市場地位等情況，具體分析將信貸期授予其他私人實體。我們計劃密切監察我們的貿易應收款項，並加強我們日後的收款工作。我們相信，隨著我們擴大業務規模和提高議價能力，我們日後的收款工作會更加成功。

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們錄得賬齡超過60天的貿易應收款項分別為人民幣64.7百萬元、人民幣50.1百萬元及人民幣62.0百萬元，佔我們提供隱形矯治解決方案收入的比例自13.9%降至8.0%，並進一步降至7.8%。賬齡超過60天的貿易應收款項主要包括應收信譽良好的公立醫院及信譽良好、規模較大的私人診所的貿易應收款項，因為我們授予彼等較長的信貸期，如上所述。

具體而言，截至2018年、2019年及2020年12月31日，應收公立醫院賬齡超過60天的貿易應收款項保持相對穩定，分別為人民幣18.7百萬元、人民幣18.6百萬元及人民幣19.0百萬元。如上所述，公立醫院通常需要較長期間來審閱、批准及結算與各種供應商的付款。儘管如此，鑑於公立醫院的信譽及其資金來源，我們認為與該等貿易應收款項的可收回性相關的風險相對較低。

應收私人診所賬齡超過60天的貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣42.0百萬元減少45.8%至截至2019年12月31日的人民幣22.8百萬元，主要是由於我們加強了對貿易應收款項的管理措施及收款工作。應收私人診所賬齡超過60天的貿易應收賬款由截至2019年12月31日的人民幣22.8百萬元增加39.6%至截至2020年12月31日的人民幣31.8百萬元，主要是因為在COVID-19疫情期間，根據對相關風險的評估並考慮到其經營狀況，我們延長了若干信譽良好、規模較大的私人診所的信貸期。我們認為，該等安排將使我們能夠與彼等建立長期合作關係。隨著該等私人診所已逐漸恢復正常運營及業務增長，我們將加強對該等貿易應收款項的收款工作。基於該等私人診所的信譽以及我們與彼等的過往合作關係，我們認為與該等貿易應收款項的可收回性相關的風險相對較低。此外，就私人診所而言，我們貿易應收款項的集中度相對較低。例如，在截至2020年12月31日的未償貿易應收款項的五大客戶中，兩家為私人診所，分別佔截至相同日期我們貿易應收款項總額的約4.0%及3.3%。因此，我們認為我們的風險敞口有限。

## 財務資料

應收分銷商賬齡超過60天的貿易應收款項由截至2018年12月31日的人民幣4.0百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣8.7百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣11.3百萬元，有關增加與向分銷商銷售所增加的收入貢獻相符合。於2018年、2019年及2020年，我們向分銷商銷售產生的收入分別佔總收入的11.0%、29.9%及33.6%。應收分銷商賬款超過60天的貿易應收款項佔透過分銷商提供隱形矯治解決方案所產生收入的百分比由7.7%減至4.7%，並進一步減至4.2%。此外，我們在選擇分銷商時進行信用評估，並自分銷商處收取按金。因此，我們認為與該等貿易應收款項的可收回性相關的風險相對較低。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，我們錄得的貿易應收款項的減值撥備分別為人民幣5.7百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣18.3百萬元。尤其是，2019年12月31日至2020年12月31日貿易應收款項減值撥備的大幅增加主要與公立醫院及私人牙科診所有關。考慮到(1)在COVID-19疫情期間，公立醫院採取更加嚴格的防疫措施以及公立醫院因此長期暫停非緊急牙科護理服務，及(2)在COVID-19疫情期間，私人診所的關閉以及該等診所的延期結算，我們增加了對應收公立醫院及私人診所的貿易應收款項的減值撥備。然而，如上文所討論，我們認為可收回風險相對較低，以及由於我們相對較低的貿易應收款項集中度，某一特定違約客戶（若有）對我們整體貿易應收款項的影響相對有限。

基於上文所述並根據我們對賬齡超過60天的貿易應收款項的信用評估，董事認為，我們於業績紀錄期已錄得充足的貿易應收款項減值準備。有關虧損準備撥備的釐定，請參閱本文件附錄一會計師報告的附註3.1(b)(i)。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
貿易應收款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	41	39	30

(1) 貿易應收款項周轉天數乃根據有關年度的期初及期末貿易應收款項（減去減值撥備）結餘的平均值除以相同年度的收入，再乘以365天計算得出。

我們的貿易應收款項周轉天數由2018年的41天減少至2019年的39天，並於2020年進一步減少至30天，主要是由於我們加強貿易應收款項的管理措施及收款工作。我們實施了一系列內部政策和措施來加強管理我們的貿易應收款項。例如，我們已成立以專門團隊負責管理應收賬款及信用評估。我們團隊將定期評估客戶信用，並相應調整我們的管理辦法。此外，我們鼓勵若干客戶與我們訂立預付款安排，以改善我們貿易應收款項的整體情況。

截至2021年3月31日，我們截至2020年12月31日的貿易應收款中有約人民幣66.5百萬元或74.9%已結清。具體而言，截至2020年12月31日的應收公立醫院、私人診所及分銷商的貿易應收款項的57.9%、88.0%及64.3%已於2021年3月31日結清。

## 財務資料

### 應收關聯方款項

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的應收關聯方款項分別為人民幣27.7百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣4.5百萬元。我們的應收關聯方款項主要指於2018年關聯方與我們之間就股份支付的若干交易以及於2018年及2019年我們向若干關聯方作出貸款而發生的金額，該等款項為非貿易性質。誠如我們的中國法律顧問所告知，我們與有關關聯方簽訂的貸款協議雖然不在中國人民銀行貸款通則所允許的範圍內（但該規定僅為部門規章），但是彼等並未違反中國法律法規的任何強制性規定，且根據民間借貸案件規定及中國民法典屬有效。我們預期將於[編纂]之前結清應收關聯方款項結餘。更多詳情請參閱「一 關聯方交易」。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要指我們對主要及信譽良好的商業銀行發行的保本及預期年投資回報率介於2.30%至4.50%之間的理財產品的投資。我們於2018年、2019年及2020年購得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣350.0百萬元，人民幣588.0百萬元及人民幣1,310.0百萬元。我們通常於年底前在理財產品到期時贖回投資，因此截至2018年、2019年及2020年12月31日並未記錄該等資產的賬面值。下表載列截至所示日期按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的變動。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>理財產品</b>			
於年初的結餘	43,000	-	-
添置	350,000	588,000	1,310,000
已變現公允價值收益	2,436	2,512	4,235
處置	(395,436)	(590,512)	(1,314,235)
於年末的結餘	-	-	-

於業績紀錄期，根據我們有關使用短期盈餘資金購買理財產品的董事會決議，我們所有理財產品均為保本結構性存款，並由中國知名商業銀行發行。該等產品的到期日大都在三個月以內。我們購買理財產品必須同時獲得首席執行官及首席財務官的預先授權。根據有關董事會決議的規定，我們投資於任何單一商業銀行發行的理財產品的滾動餘額，以及我們投資於理財產品的累計滾動餘額合計不得超過預先確定的限額。於業績紀錄期，我們於2018年、2019年及2020年分別設定合計上限為人民幣200百萬元、人民幣200百萬元及人民幣300百萬元。我們的董事會一般會根據我們的經營目標、現金流量預測及風險因素，每年調整有關限額。我們的財務團隊通過跟蹤經濟趨勢、利率變化、發行銀行的狀況以及其他可能對其定價和信用狀況產生影響的因素，密切監控我們理財產品的風險。

---

## 財務資料

---

我們可能繼續於日後使用我們的剩餘現金投資於類似理財產品。董事會及融資部主要負責作出、實施及監督我們的投資決策。我們已於業績紀錄期實施或將繼續實施以下投資及財務政策：

- 董事會負責我們於理財產品投資的整體規劃及批准；
- 我們的融資部負責於理財產品投資的分析及研究，以及該投資的長期例行管理；
- 於理財產品的投資可於我們擁有毋須用於我們短期營運資金的剩餘現金及不可超過董事會授權金額時作出；
- 我們主要投資於具有低風險、高流動性及合理回報的短期理財產品，主要包括信譽良好的商業銀行發行的本金保證產品；及
- 我們根據發行持牌商業銀行提供的風險分類評估與相關金融工具有關的風險。

此外，我們將遵守上市規則第14章有關規模測試的規定，並於[編纂]後在必要且適當的情況下披露我們的投資或其他須予公佈的交易之詳情。

### 公允價值計量

在釐定財務報表內以公允價值確認及計量的金融工具的公允價值時我們作出了判斷及估計。為表明釐定公允價值時輸入數據的可靠性，我們將金融工具分為三個層級：

- 第一層級：於活躍市場交易且公允價值乃使用即期買入價並基於報告期末市場報價的金融工具納入第一層級。
- 第二層級：未於活躍市場交易且釐定其公允價值所用的全部重大輸入數據均可觀察的金融工具納入第二層級。
- 第三層級：未於活躍市場交易且釐定其公允價值所用的一項或多項重大輸入數據均未基於可觀察市場數據的金融工具納入第三層級。

我們於報告期末確認公允價值層級的轉入及轉出。於2018年、2019年以及2020年，第一、二及三層級之間並無任何轉移。截至2018年、2019年以及2020年12月31日，我們並無任何第一層級及第二層級的金融工具，且並無第三層級的金融工具，即以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，原因是我們於年末前於其到期後贖回於理財產品的投資。第三層級所有金融工具的公允價值收益於業績記錄期全部變現及於損益確認。

## 財務資料

我們就未於活躍市場交易之金融工具所採用的估值技術最大限度地使用可觀察市場輸入數據並盡量減少使用實體的特定估計。尤其是，我們使用貼現現金流量模型來估計第三層級金融工具，根據該模型，我們對我們的預期未來現金流量及預期回報率作出若干假設。不可觀察輸入數據為預期回報率及貼現率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.3。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金、存放於金融機構的活期存款、以及其他短期高流通投資。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣216.0百萬元、人民幣504.7百萬元及人民幣877.6百萬元。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要包括我們欠付供應商的款項。我們的其他應付款項主要包括應付僱員福利、其他應付稅項及應付股息。截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣128.7百萬元、人民幣205.9百萬元及人民幣238.6百萬元。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項 . . . . .	26,942	60,910	34,024
應付僱員福利 . . . . .	45,217	63,129	82,302
其他應付稅項 . . . . .	25,618	34,642	55,514
與收購附屬公司有關的應付代價 . . . . .	3,432	3,488	3,262
應付應計開支 . . . . .	9,263	9,604	15,531
應付按金 . . . . .	5,086	9,829	17,443
應付廣告及推廣開支 . . . . .	3,989	5,255	13,955
應付捐款 . . . . .	—	2,000	4,000
應付專業服務費 . . . . .	2,242	6,208	6,128
應付補償 . . . . .	2,298	3,397	2,688
與收購物業、廠房及設備相關的應付款項 . . . . .	537	3,447	286
其他 . . . . .	4,026	3,972	3,454
<b>總計</b> . . . . .	<b>128,650</b>	<b>205,881</b>	<b>238,587</b>

我們的貿易應付款項主要指應付供應商款項。我們的貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣26.9百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣60.9百萬元，主要是由於原材料採購增加以滿足市場對我們隱形矯治器的需求。我們的貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣60.9百萬元下降至截至2020年12月31日的人民幣34.0百萬元，主要是由於(1)原材料及消耗品庫存減少，(2)若干消耗品價格下降，及(3)我們於2020年年底結算了部分貿易應付款項。

應付僱員福利主要指應付我們僱員的工資與薪金金額以及其他福利及利益。於業績紀錄期，我們的應付僱員福利有所增加，主要由於業務擴張使得僱員人數增加。



## 財務資料

我們的其他應付稅項主要指除應付所得稅之外的應付稅項，如應付增值稅及附加費。我們其他應付稅項於業績紀錄期增加與我們的業務增長相符。

我們的應付按金主要包括應付供應商的按金及與創美基地建設相關的應付投標按金。應付按金由截至2018年12月31日的人民幣5.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣9.8百萬元，主要歸因於隨著業務增長，供應商數目及所需按金金額增加。應付按金進一步增至截至2020年12月31日的人民幣17.4百萬元，主要是因為我們於2020年開始創美基地的建設。

於業績紀錄期，供應商通常會向我們授出30天至60天的信貸期。下表載列截至所示日期貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
60天內 . . . . .	21,875	52,328	28,027
61至180天 . . . . .	5,036	6,194	3,566
181至365天 . . . . .	10	236	685
超過一年 . . . . .	21	2,152	1,746
<b>總計 . . . . .</b>	<b>26,942</b>	<b>60,910</b>	<b>34,024</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	37	70	72

(1) 貿易應付款項周轉天數乃根據有關年度的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以相同年度的成本，再乘以365天計算得出。

貿易應付款項周轉天數由2018年的37天增至2019年的70天，並進一步增至2020年的72天，主要是因為隨著業務的持續增長，我們在磋商更長的信貸期方面具有更強的議價能力。

截至2021年3月31日，我們截至2020年12月31日的貿易應付款項中有約人民幣28.3百萬元或83.2%已結清。

### 應付關聯方款項

截至2018年、2019年及2020年12月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣6.2百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣5.9百萬元。我們的應付關聯方款項主要與我們的股權激勵計劃有關。我們預期將於[編纂]之前結清應付關聯方款項。更多詳情請參閱「一 關聯方交易」。

## 財務資料

### 合約負債

我們要求所有客戶一次性付款，無論是否有信貸期。我們的合約負債主要產生自在交付相關服務及產品前客戶所支付的預付款。我們的合約負債由截至2018年12月31日的人民幣155.0百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣304.3百萬元，並進一步增至截至2020年12月31日的人民幣418.6百萬元，與我們業務的增長大致相符。下表載列我們截至所示日期的合約負債明細。

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
隱形矯治解決方案 . . . . .	153,454	303,158	416,843
其他服務 . . . . .	1,553	1,185	1,773
<b>總計</b> . . . . .	<b>155,007</b>	<b>304,343</b>	<b>418,616</b>
分析為：			
即期部分			
隱形矯治解決方案 . . . . .	107,598	237,713	397,919
其他服務 . . . . .	1,553	1,185	1,773
	109,151	238,898	399,692
非即期部分			
隱形矯治解決方案 . . . . .	45,856	65,445	18,924

下表載列於業績紀錄期與結轉合約負債有關的已確認收入。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
計入年初合約負債結餘的			
已確認收入			
— 隱形矯治解決方案 . . . . .	91,973	107,598	237,713
— 其他服務 . . . . .	91	1,553	1,185
<b>總計</b> . . . . .	<b>92,064</b>	<b>109,151</b>	<b>238,898</b>

### 累計虧損／保留盈利

截至2018年12月31日，我們錄得累計虧損人民幣18.5百萬元，充分反映我們的企業發展和歷史財務表現。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，以及建立、發展我們的研發運營及管理團隊。此外，我們自2014年開始組織年度學術會議A-Tech大會，以（其中包括）對牙科醫生傳授我們解決方案的優勢。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，我們主要在2015年之前每年確認虧損淨額，這在很大程度上導致我們截至2018年1月1日（即我們的業績紀錄期開始日期）的累積虧損狀況。

## 財務資料

自2015年開始，我們開始通過我們成熟並且不斷進步的解決方案促進中國隱形矯治行業的進步。根據灼識諮詢報告，自2015年至2019年，中國全科牙醫數量和中國牙科機構數量分別以復合年增長率8.2%及6.5%的速度增長，表明人們對牙齒健康的意識及對牙齒保健服務的需求日益增長。據相同來源，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提高運營效率。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為人民幣66.7百萬元，與我們持續業務增長一致。下表列出了業績紀錄期我們的累計虧損／保留盈利的變動：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
於年初 .....	(72,139)	(18,530)	44,589
年內利潤 .....	59,758	68,837	150,689
轉撥至法定儲備 .....	(6,149)	(5,718)	(24,580)
股息 .....	—	—	(104,000)
於年末 .....	<u>(18,530)</u>	<u>44,589</u>	<u>66,698</u>

### 流動資金及資本資源

#### 流動資金及營運資金來源充足性

我們現金的主要用途是為我們的營運資金需求及其他經常性開支撥付資金。於業績紀錄期，我們主要以經營活動所得現金為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。展望未來，我們認為我們的流動資金需求將通過我們的經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款、[編纂][編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金相結合的方式得以滿足。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。考慮到我們可利用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事認為我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前需求以及自本文件日期起未來十二個月內的需求。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示期間我們的現金流量概況。

	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

### 經營活動所得現金淨額

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣408.3百萬元，主要是由於除所得稅前利潤人民幣191.2百萬元減已付所得稅人民幣23.6百萬元，經以下各項調整(1)若干非現金和非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣17.5百萬元、使用權資產折舊人民幣11.1百萬元、金融資產減值虧損淨額人民幣10.1百萬元及股份支付人民幣66.3百萬元，(2)正面影響經營活動所得現金流量的營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣114.3百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣37.2百萬元以及存貨減少人民幣2.9百萬元，及(3)部分被負面影響經營活動所得現金流量的營運資金變動（主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣15.0百萬元）所抵銷。

2019年，經營活動所得現金淨額為人民幣402.3百萬元，主要是由於除所得稅前利潤人民幣84.5百萬元減已付所得稅人民幣8.8百萬元，經以下各項調整(1)若干非現金和非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元、使用權資產折舊人民幣10.4百萬元以及股份支付人民幣61.7百萬元；(2)正面影響經營活動所得現金流量的營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣150.2百萬元，貿易及其他應付款項增加人民幣84.6百萬元及貿易及其他應收款項減少人民幣3.1百萬元，及(3)部分被負面影響經營活動所得現金流量的營運資金變動（主要包括存貨增加人民幣1.2百萬元）所抵銷。

2018年，經營活動所得現金淨額為人民幣144.6百萬元，主要是由於除所得稅前利潤人民幣74.8百萬元減已付所得稅人民幣23.9百萬元，經以下各項調整(1)若干非現金和非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣9.6百萬元、使用權資產折舊人民幣8.3百萬元以及股份支付人民幣23.4百萬元；(2)正面影響經營活動所得現金流量的營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣55.2百萬元，貿易及其他應付款項增加人民幣56.6百萬元，及(3)部分被負面影響經營活動所得現金流量的營運資金變動（主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣56.6百萬元以及存貨增加人民幣11.1百萬元）所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣7.3百萬元，主要是由於購置物業、廠房及設備人民幣41.3百萬元，其部分被關聯方償付的貸款人民幣26.7百萬元以及已收利息人民幣4.2百萬元所抵銷。

## 財務資料

2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣103.0百萬元，主要由於購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣588.0百萬元，購入土地使用權資產人民幣59.4百萬元，及購入物業、廠房及設備人民幣39.8百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣590.5百萬元抵銷。

2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣2.1百萬元，主要由於購入以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣350.0百萬元，購入物業、廠房及設備人民幣35.9百萬元以及向關聯方提供貸款人民幣27.2百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣395.3百萬元以及出售金融債券投資所得款項人民幣20.0百萬元抵銷。

### 融資活動所用現金流量

於2020年，融資活動所用現金淨額為人民幣23.3百萬元，主要是由於已付股息人民幣104.0百萬元，其部分被我們的股東供款人民幣49.5百萬元以及發行股份人民幣42.7百萬元所抵銷。

2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣11.3百萬元，主要歸因於租賃負債付款人民幣9.2百萬元、支付[編纂]開支人民幣1.1百萬元及租賃負債已付利息人民幣1.1百萬元。

2018年，融資活動所用現金淨額為人民幣61.8百萬元，主要歸因於購回庫存股付款人民幣50.6百萬元及支付租賃負債人民幣8.3百萬元。

### 流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2021年
	2018年	2019年	2020年	3月31日
	(人民幣千元)			(未經審計)
<b>流動資產</b>				
存貨	21,663	22,827	19,914	23,743
貿易及其他應收款項	107,423	97,816	101,693	98,895
應收關聯方款項	27,712	30,235	4,523	3,523
現金及現金等價物	216,015	504,697	877,578	905,067
<b>流動資產總值</b>	<b>372,813</b>	<b>655,575</b>	<b>1,003,708</b>	<b>1,031,228</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	128,650	205,881	238,587	244,807
應付關聯方款項	1,775	1,876	5,940	5,877
合約負債	109,151	238,898	399,692	370,918
即期所得稅負債	1,503	14,496	22,274	28,719
租賃負債	7,995	9,517	8,625	8,913
遞延收入	82	405	600	600
<b>流動負債總額</b>	<b>249,156</b>	<b>471,073</b>	<b>675,718</b>	<b>659,834</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>123,657</b>	<b>184,502</b>	<b>327,990</b>	<b>371,394</b>

---

## 財務資料

---

截至2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣123.7百萬元、人民幣184.5百萬元、人民幣328.0百萬元及人民幣371.4百萬元。我們截至該等日期各日的流動資產淨值頭寸主要歸因於我們的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，惟部分被貿易及其他應付款項以及合約負債所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣328.0百萬元增加至截至2021年3月31日的人民幣371.4百萬元，主要是由於存貨以及現金及現金等價物的增加與業務增長相符。

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣184.5百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣328.0百萬元，主要是由於(1)現金及現金等價物及(2)(i)向若干供應商的預付款項及(ii)貿易應收款項的增加導致貿易及其他應收款項增加，均與業務增長相符，部分被(1)主要由(i)與員工人數增加相符的應付員工福利，(ii)與業務增長相符的其他應付稅項，及(iii)與A-Tech大會有關的廣告及推廣開支增加產生的貿易及其他應付款項增加及(2)與我們業務增長相符的合約負債增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2018年12月31日的人民幣123.7百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣184.5百萬元，主要是由於現金及現金等價物增加，部分被(1)與我們業務增長相符的合約負債增加及(2)我們隱形矯治器的需求日益增長使原材料採購量增加導致貿易及其他應付款項增加所抵銷。

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於業績紀錄期，我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備、購買使用權資產及購買無形資產，於2018年、2019年及2020年，有關資本開支分別為人民幣66.3百萬元、人民幣122.0百萬元及人民幣41.0百萬元。於業績紀錄期，我們主要以經營活動所得現金為我們的資本開支需求提供資金。

我們計劃通過使用經營所得現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂][編纂]為我們的計劃資本開支提供資金。有關我們擴張計劃的詳情請參閱「業務－我們的智能製造－擴張計劃」，及有關我們以[編纂][編纂]為部分資本開支提供資金的詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

## 財務資料

### 資本承擔

我們的資本承擔主要與收購物業、廠房及設備有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔概要：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備 .....	9,631	13,093	164,898
無形資產 .....	908	–	8
於合營企業的投資 .....	500	500	500
<b>總計 .....</b>	<b>11,039</b>	<b>13,593</b>	<b>165,406</b>

### 債務

我們的債務主要包括租賃負債及應付關聯方款項。截至2021年3月31日（即下文債務聲明的最後實際可行日期），我們的債務為人民幣22.9百萬元。下表載列截至所示日期的債務明細。

	截至12月31日			截至2021年
	2018年	2019年	2020年	3月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
租賃負債，即期 .....	7,995	9,517	8,625	8,913
租賃負債，非即期 .....	8,838	13,353	5,543	8,121
應付關聯方款項，即期 .....	1,775	1,876	5,940	5,877
應付關聯方款項，非即期 .....	4,415	4,415	–	–
<b>總計 .....</b>	<b>23,023</b>	<b>29,161</b>	<b>20,108</b>	<b>22,911</b>

於2018年、2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，應付關聯方款項為無擔保。

除上文所披露者外，我們並無銀行貸款或其他借款，或已發行及發行在外或同意將予發行的任何其他貸款資本、銀行透支、借款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、抵押、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，自2021年3月31日以來，我們的債務並無任何重大變動。

## 財務資料

### 或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團任何成員公司提出的未決或威脅本集團任何成員公司的任何重大訴訟或申索。

### [編纂]開支

我們預期就[編纂]將產生[編纂]總額約為人民幣[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][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28.0百萬元，其中約人民幣21.1百萬元作為行政開支計入我們的綜合經營業績報表，餘下金額約人民幣6.9百萬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]百萬元將計入我們的綜合經營業績報表，約人民幣[編纂]百萬元預計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。實際金額可能與該等估計有所不同。

### 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
<b>盈利能力比率</b>			
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	63.8%	64.6%	70.4%
淨利潤率 <sup>(2)</sup> .....	11.9%	10.5%	18.5%
經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量） <sup>(3)</sup> ...	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） <sup>(4)</sup> .	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） <sup>(5)</sup>	23.1%	19.6%	22.0%
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(6)</sup> .....	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「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。



---

## 財務資料

---

### 主要財務比率分析

#### 毛利率、淨利潤率及經調整淨利潤率 (非國際財務報告準則計量)

有關影響我們業績紀錄期毛利率、淨利潤率及經調整淨利潤率的因素的討論，請參閱「不同期間的經營業績比較」。

#### 經調整股本回報率及經調整總資產回報率 (非國際財務報告準則計量)

我們的經調整股本回報率由2018年的71.8%降至2019年的56.9%，主要由於其他儲備及保留盈利的增幅超過經調整淨利潤的增幅，而使得權益總額增加。我們的經調整股本回報率於2020年保持相對穩定，為57.4%。

我們的經調整總資產回報率由2018年的23.1%降至2019年的19.6%，主要由於我們的資產總額大幅增加，且其超過經調整淨利潤的增幅。我們的經調整總資產回報率自2019年的19.6%增至2020年的22.0%，主要是由於與我們的業務增長一致的經調整淨利潤產生大幅增長。

#### 流動比率

我們的流動比率從截至2018年12月31日的1.50跌至截至2019年12月31日的1.39，主要是由於隨著業務的增長，貿易及其他應付款項、合約負債及即期所得稅負債增加。我們的流動比率從截至2019年12月31日的1.39增至截至2020年12月31日的1.49，主要由於(1)隨著業務的增長，我們的貿易及其他應收款項增加，及(2)期末確認的與我們購買理財產品相關的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加。

#### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。於業績紀錄期，我們訂立了多項關聯方交易，主要包括與股東或董事控股之公司之間的交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註35。

董事認為，各關聯方交易乃於一般業務過程中按公平基準進行。董事認為，我們於業績紀錄期的關聯方交易不會影響我們的往績業績或導致我們的過往業績未能反映我們日後的表現。

#### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種金融風險，包括市場風險、信貸風險和流動資金風險。我們的整體風險管理計劃著眼於金融市場的不可預測性，力求將對我們財務業績的潛在不利影響降至最低。風險管理由我們的高級管理層進行。

#### 市場風險

#### 外匯風險

當日後的商業交易或已確認資產及負債以我們的功能貨幣以外的貨幣計值時，就會產生外匯風險。我們的業務主要以人民幣進行，且我們的大部分資產以人民幣計值。我們的大部分非人民幣資產及負債為以美元計值的銀行存款、貿易及其他應付款項。我們面臨以人民幣以外的貨幣計值的未來商業交易以及已確認資產和負債以及在國外業務中的淨投資所產生的外匯風險。

我們透過密切監察外匯匯率的變動管理我們的外匯風險。從中國匯出的現金須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及條例。我們並無其他重大外匯風險。

我們以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債於財務狀況表相關日期的賬面值如下：

	截至12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		
<b>資產</b>			
美元 .....	25,292	58,636	82,831
<b>負債</b>			
美元 .....	6,992	4,091	3,405
其他 .....	-	143	39
	<u>6,992</u>	<u>4,234</u>	<u>3,444</u>

下文敏感度分析乃基於外匯匯率釐定。該分析僅包含以美元計值的貨幣項目，並以5%的匯率變動於年底作換算調整。在其他所有變量保持不變的情況下，倘人民幣兌美元升值或貶值5%，則於2018年、2019年及2020年的年內或期內稅後利潤將分別下降或上升約人民幣0.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣4.0百萬元。

#### 現金流量及公允價值利率風險

我們的收入和經營現金流量基本上不受市場利率變動的影響，除現金及現金等價物外，我們並無重大計息資產。有關詳情已於本文件附錄一會計師報告附註17中披露。董事預計利率變動不會對計息資產造成任何重大影響，因為預計這些資產的利率不會發生重大變動。

---

## 財務資料

---

我們的利率變動風險亦歸因於以固定利率計息的應付關聯方款項，有關詳情已於本文件附錄一的會計師報告附註35中披露。

我們密切關注利率走勢及其對利率風險的影響。我們目前尚未使用任何利率掉期安排。

### 信貸風險

我們所面臨的信貸風險與貿易及其他應收款項、應收關聯方款項、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以及銀行現金存款有關。貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物的賬面值即我們所面臨與金融資產有關的最大信貸風險。

由於絕大部分銀行現金存款存放於國有銀行及其他中型或大型上市銀行，我們預期並無任何與該等存款相關的重大信貸風險。管理層預期不會因該等對手方違約而遭受任何重大虧損。

我們的貿易應收款項為我們提供隱形矯治解決方案而應收醫院、診所及分銷商款項。我們已實行政策，以確保我們向具有合適財務實力及首付款比例的客戶銷售產品。我們亦執行其他監控程序，確保採取後續行動以追回逾期債務。此外，我們定期審查每筆貿易應收款項的可收回金額，確保對無法收回的金額計提足夠的減值損失。此外，由於我們的風險分散在大量的交易對手和客戶中，而並無任何單個客戶貢獻重大收入，因此我們並無重大信貸風險集中。

對於其他以攤銷成本計量的金融資產，管理層根據歷史結算記錄和過往經驗定期對這些應收款項的可收回性進行集體評估和個別評估。

有關信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1(b)。

### 流動資金風險

為管理流動性資金風險，我們的管理層根據預期現金流量監控本集團的流動資金儲備（包括未提取的銀行融資）以及現金及現金等價物的滾動預測。我們預期將透過內部產生的營運現金流量來滿足未來現金流量需求。

### 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，派付股息將由董事根據上市規則酌情決定，並將取決於(其中包括)經營業績、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。

---

## 財務資料

---

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(儘管我們具有盈利能力)，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15.2百萬美元。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

### 可分派儲備

截至2020年12月31日，本公司的可分派儲備為人民幣486.6百萬元。

### 根據上市規則第13章披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無我們遵守上市規則第13章第13.13至13.19條規定會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定予以披露的情況。

### 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。自2020年1月下旬起，中國政府已在全國範圍內實施隔離措施。地方政府還對旅客運輸實施了臨時限制或禁令，以控制COVID-19的傳播。於2020年1月30日，世界衛生組織宣佈COVID-19爆發是國際關注的突發公共衛生事件。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。隨著中國政府採取措施，中國自2020年2月中旬以來已確診的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檢疫措施，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。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最後實際可行日期，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

自COVID-19爆發以來，在全球範圍內採取了一系列防禦病毒的措施。政府努力控制COVID-19擴散，採取包括封城或「居家」令、暫停非緊急牙科護理服務及關閉牙科醫院或診所、限制旅行及其他緊急隔離等在內的諸多措施，這導致全球及中國經濟以及各行業的正常業務經營受到前所未有的嚴重破壞。因此，這也使得中國的隱形矯治市場遭受不利影響，進而使我們的業務、經營業績及財務狀況受到重大不利影響。例如，截至2020年3月31日止三個月，達成案例暫時減少至約10,900，而截至2019年3月31日止三個月的達成案例約為24,100。

---

## 財務資料

---

我們預計，由於以下原因，長期來看我們的業務將不會受到嚴重干擾。首先，COVID-19在中國已基本得到控制，而我們主要在中國開展業務。中國政府已逐步取消國內旅行限制及其他檢疫措施，且經濟活動在2020年第二季度開始在全國範圍內恢復正常。因此，對牙科服務（包括正畸治療）的需求及供應已逐漸恢復。其次，我們認為儘管爆發COVID-19，但對正畸治療解決方案仍存在長期的剛性需求，COVID-19僅對接受治療構成暫時的障礙。此外，與傳統的正畸治療相比，隱形矯治器具有減少後續就診及改善口腔衛生的優點，此對於使用者而言（尤其是在疫情期間）具有價值。因此，牙科醫生及其潛在患者可能更好地了解我們的優勢，且優先選擇我們的解決方案而非傳統解決方案。第三，隨著全國經濟活動恢復正常，正畸需求將恢復。我們的達成案例由截至2020年3月31日止三個月約10,900例強勁反彈至截至2020年6月30日止三個月約36,400例，而截至2019年6月30日止三個月約為24,900例。我們的達成案例進一步增加至截至2020年9月30日止三個月約54,500例，而截至2019年9月30日止三個月約為42,400例。截至2020年12月31日止三個月，我們進一步產生約35,800例達成案例，而截至2019年12月31日止三個月為約28,700例達成案例。截至最後實際可行日期，我們並無因COVID-19爆發的負面影響產生任何重大資本開支。

### 對我們經營的影響

我們全部的辦公及生產設施已於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，在向用戶交付隱形矯治器方面，我們概未出現任何重大延誤。

我們已實施一系列措施確保我們主要技術及產品的研發進展，包括(1)重新評估及優化我們分配予不同項目的研發資源；(2)調整若干項目的時間表；及(3)優先減少人力的項目（如數字化及自動化項目）。截至最後實際可行日期，我們並無經歷研發出現重大延遲或阻礙的情況。

### 對我們僱員的影響

為應對COVID-19，我們已實施臨時性政策，要求我們的管理層成員及僱員報告其近期行程。近期回國的人員須居家工作，且只有在收到公司進一步通知之後方可返回辦公室。我們已採納靈活的工作安排，允許僱員盡可能地居家辦公。據我們所知，截至最後實際可行日期，我們的僱員並無任何疑似或確診的COVID-19病例。

根據COVID-19疫情期間的相關政府救助政策，於2020年，我們已獲僱員社保金供款減免約人民幣11.8百萬元。

## 財務資料

### 對我們供應鏈的影響

我們的供應商主要包括隱形矯治器原材料供應商、製造設備供應商、物流服務提供商、營銷服務及活動策劃服務提供商。過去，我們委聘若干原材料的國際供應商（如複合聚合物材料（板／片狀））。儘管國際供應商的營運及國際貨運已受到COVID-19爆發的影響，但截至最後實際可行日期並無對我們的供應鏈造成任何重大負面影響，主要由於我們(1)成立一個內部監察團隊，主動評估我們原材料的市場供需及我們的存貨水平；(2)與我們的國際供應商維持及時反饋的溝通機制；(3)根據可得資料作出預測及要求提前交付；及(4)除空運外亦採用遠洋運輸以保持足夠的安全庫存。截至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大供應鏈中斷的情況。

### 我們的預防措施及社會責任

我們採取數種預防措施來保持衛生的工作環境並確保正畸解決方案的安全性，例如為我們的隱形矯治器產品採用COVID-19消毒技術、為員工分發口罩及實施內部報告系統。

此外，於整體醫療健康行業運營時，我們致力於履行企業社會責任，從而創建更健康的社區。隨著COVID-19疫情給人們的生活帶來前所未有的挑戰，我們對這一局勢迅速作出反應，積極採取各種措施抗擊疫情，包括作出人民幣2.0百萬元的捐款以支持一線醫療團隊，並於我們的客戶（主要為醫院及診所）逐步恢復運營時，為其提供防護裝備。

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。疫情延長可能對我們的業務及財務表現造成不利影響。考慮到嚴峻的全球形勢及近期於中國若干地區發生COVID-19病例的地區性回升，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。倘疫情傳播加劇，中國或會再次採取嚴密的應急措施來遏制病毒傳播，包括出行限制、強制要求包括牙科醫院及診所在內的單位停止業務運營、強制隔離、在家工作及其他替代性工作安排、對社交及公眾聚集的限制以及對城市或地區的封鎖，此或會影響我們的業務。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」。

### 無重大不利變動

經開展董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮之後，董事確認，截至本文件日期，除上文所述COVID-19疫情的持續影響外，我們的財務及貿易狀況或前景自2020年12月31日（即我們最近經審計綜合財務報表的編製日期）以來並無任何重大不利變動，自2020年12月31日以來亦無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告內的資料產生重大影響。

## 財務資料

### 未經審計[編纂]財務資料

下列未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值表乃根據上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製供加載投資通函內之[編纂]財務資料」而編製，載列於此僅供說明假設[編纂]已於2020年12月31日發生，其對我們截至該日的綜合有形資產淨值的影響。

編製未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值僅供說明之用，由於其假設性質，故未必能真實反映假設[編纂]已於2020年12月31日或任何未來日期完成後本集團的財務狀況。其乃根據本文件附錄一會計師報告所載截至2020年12月31日的綜合有形資產淨值而編製，並已作出下文所述調整。

	於2020年12月31日		於2020年12月31日		於2020年12月31日	
	本公司擁有人 應佔經審計綜合 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂]估計 [編纂] <sup>(2)</sup>	本公司擁有人 應佔未經審計 [編纂]經調整綜合 有形資產淨值 <sup>(5)</sup>	本公司擁有人應佔 每股未經審計[編纂]經調整 綜合有形資產淨值 <sup>(3)(5)</sup>	人民幣元	港元 <sup>(4)</sup>
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算 . . . . .	495,515	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算 . . . . .	495,515	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- (1) 截至2020年12月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一會計師報告，其乃根據截至2020年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合資產淨值約人民幣501.7百萬元，並扣除截至2020年12月31日本公司擁有人應佔無形資產約人民幣6.2百萬元計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃根據指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元（即指示性[編纂]的低位數及高位數）（已扣除本公司應付的[編纂]費用及其他估計開支，但不包括截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度列賬的[編纂]開支）發行[編纂]股新股份計算得出。[編纂]估計[編纂]乃按最後實際可行日期的現行匯率1.0港元兌人民幣0.8296元由港元換算為人民幣。
- (3) 每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃按緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，且並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份及根據股份獎勵計劃而可能發行的任何股份。
- (4) 每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃按最後實際可行日期的現行匯率1.0港元兌人民幣0.8296元換算為港元。
- (5) 並無對未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值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10日宣派的股息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（假設指示性[編纂]分別為每股[編纂][編纂]港元及每股[編纂][編纂]港元）。