

財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料連同隨附附註一併閱讀。我們的歷史財務資料及本集團的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編制，而香港財務報告準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應細閱整份附錄一，而不應僅依賴本節所載資料。除文義另有所指外，本節的歷史財務資料乃按綜合基準描述。

本節所載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根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。我們的實際結果可能與該等預測有重大差異。可能導致或引致該等差異的因素包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」各節及其他章節所討論者。本節任何表格或本文件其他章節所列總額與金額總和之間的差異可能因約整所致。

概覽

按2020年的總收入計，我們是中國領先的專門從事提供毛髮醫療服務的醫療集團。我們提供一站式毛髮醫療服務，涵蓋植髮醫療、醫療養固、常規養護及其他配套服務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2020年相關所服務產生的總收入計，我們是中國植髮醫療服務市場及醫療養固服務市場規模最大的企業，分別佔有10.5%及4.3%的市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國所有毛髮醫療服務提供商中，按於2020年末的註冊醫生人數、於2020年末的運營中醫療機構數量以及2020年的就診植髮患者人數計，我們排名第一。我們採用標準化及可擴展的商業模式來經營以自營醫療機構為主的連鎖植髮醫療機構。截至最後實際可行日期，我們在全國52個城市經營53家醫療機構，為中國最大及覆蓋面最廣的連鎖植髮醫療機構。於往績記錄期間，我們於中國內地新開設29家醫療機構及於香港收購一家醫療機構，在中國的所有連鎖植髮醫療機構中規模實現最快增長，增速遠超行業第二名。

受我們醫療機構網絡快速擴張的部分推動，於往績記錄期間我們的財務取得顯著增長。我們的收入由2018年的人民幣934.3百萬元增加至2019年的人民幣1,224.5百萬元，並進一步增加至2020年的人民幣1,638.3百萬元。此外，我們的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣601.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,053.4百萬元。我們的毛利由2018年的人民幣702.1百萬元大幅增加至2019年的人民幣889.1百萬元，並進一步增加至2020年的人民幣1,221.6百萬元。此外，我們的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣435.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣775.4百萬元。此外，由於我們成功營運，於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月我們分別錄得經營活動所產生的現金淨額人民幣194.6百萬元、人民幣182.5百萬元、人民幣501.6百萬元及人民幣218.3百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們醫療機構網絡的擴張

於往績記錄期間，我們大多數收入均來自我們醫療機構的植髮醫療服務及醫療養固服務。我們的收入主要受到我們營運中醫療機構數目的影響，而我們未來收入增加取決於我們開設新醫療機構和擴張醫療機構網絡的能力。下表載列於所示期間我們的運營中醫療機構總數：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 |
|--------------|-------------|-------|-------|-------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 止六個月 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| 期初運營中醫療機構數目 | 22 | 30 | 37 | 48 |
| 期內新開設的醫療機構數目 | 8 | 7 | 11 | 3 |
| 於期內收購的醫療機構數量 | – | – | – | 1 |
| 期末運營中醫療機構數目 | 30 | 37 | 48 | 52 |

截至最後實際可行日期，我們的53家植髮醫療機構覆蓋全國52個城市。我們的醫療機構可按各自的開設日期而分為三個類別，包括成熟院部(成立超過三年的醫療機構)、發展期院部(成立一至三年的醫療機構)及新建院部(成立不到一年的醫療機構)。對於被收購的醫療機構而言，我們將其財務狀況及經營業績合併入本集團的日期作為彼等各自的開業日期。於往績記錄期間，我們僅於2021年5月收購一家醫療機構。截至最後實際可行日期，我們有29個成熟院部、18個發展期院部及6個新建院部(包括收購的醫療機構)。下表載列於所示期間按發展階段劃分的我們醫療機構所產生的收入資料：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 | |
|-----------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | | | | 止六個月 | |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 成熟院部 | 555,038 | 831,989 | 1,196,970 | 415,415 | 722,954 |
| 發展期院部 | 300,766 | 338,917 | 328,511 | 150,618 | 234,541 |
| 新建院部 | 62,210 | 41,929 | 100,477 | 31,879 | 86,216 |
| –收購的醫療機構 | – | – | – | – | 754 |
| 總計 | 918,014 | 1,212,835 | 1,625,958 | 597,912 | 1,043,711 |

財務資料

我們將通過向低線城市滲透來進一步擴大我們的地理覆蓋範圍。我們將繼續遵循及改進標準手術程序，增加我們於已設立營運據點的城市的滲透率，同時進一步擴充至中國的低線城市。我們力爭在未來數年內在全國開設近一百家植髮醫療機構。有關我們擴充策略的詳情，請參閱「業務—我們的戰略—繼續醫療機構擴張和升級，加強人才培養和引進」。

新建院部一般需要數個月達到加速營運，於該期間其運營效益可能低於成熟院部或發展期院部。於開始營運之前我們亦產生巨額開支，包括建設及裝修費用以及設備成本，這些成本或會對我們的流動資金及盈利能力造成短期負面影響。基於我們過往的營運經驗，我們的醫療機構平均初始盈虧平衡期為三個月，且平均現金回收期為14個月。盈虧平衡期可能進一步受醫療機構的具體特徵的影響，例如其規模、初始投資及位置。我們於不同期內開設新醫療機構的進度可能會按不均衡的比例發生。因此，我們的盈利能力或會不時波動。

同店銷售增幅

除擴展我們的醫療機構網絡外，我們的收入及盈利能力亦部分受到我們從現有醫療機構實現收入增長的能力所影響。下表載列於往績記錄期間我們的同店銷售以及按發展階段劃分的我們醫療機構的同比同店銷售增幅的詳情。我們將同店定義為於整個比較期間均開業的醫療機構。

| | 截至12月31日止年度 | | | | 截至6月30日 止六個月 | |
|-------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| 同店數量 | | | | | | |
| 成熟院部 | 16 | | 22 | | 24 | |
| 發展期院部 | 6 | | 8 | | 10 | |
| 新建院部 | 0 | | 0 | | 0 | |
| 總計 | 22 | | 30 | | 34 | |
| 同店銷售 | | | | | | |
| (以人民幣千元計) | | | | | | |
| 成熟院部 | 701,423 | 831,989 | 1,013,635 | 1,196,970 | 486,452 | 722,954 |
| 發展期院部 | 154,381 | 181,646 | 157,271 | 208,654 | 79,581 | 140,659 |
| 總計 | 855,804 | 1,013,635 | 1,170,906 | 1,405,624 | 566,033 | 863,613 |

財務資料

中國毛髮醫療服務市場的增長

我們的財務業績主要受毛髮醫療服務不斷增長的整體需求所推動。在日益注重美容及人均可支配收入不斷增長的人群中，受脫髮率猛增的推動下，中國的相關醫療市場快速擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的毛髮醫療服務市場的規模於2020年達到人民幣184億元，預計到2030年達到人民幣1,381億元，複合年增長率為22.3%。中國的毛髮醫療服務市場由兩個主要部分組成—植髮醫療服務市場及醫療養固服務市場。根據弗若斯特沙利文的資料，中國植髮醫療服務市場規模於2020年達到人民幣134億元，預計到2030年為人民幣756億元，複合年增長率為18.9%。中國醫療養固服務市場仍處於早期階段，且相信具有巨大的增長潛力，且預計於2030年將達到人民幣625億元，複合年增長率為28.7%。作為中國植髮行業的領導者，我們已準備好以我們的行業領先業務及醫療服務能力把握中國植髮醫療服務市場的增長。反之，中國植髮市場或毛髮醫療市場下滑可能對我們的經營業績造成影響。

控制員工成本的能力

我們的成功依賴於我們吸引、招聘及挽留熟練的醫務人員團隊的能力，包括醫師及其他醫務專業人員。此外，我們亦依賴其他員工進行銷售及營銷、行政管理及研發。我們的員工成本構成我們的銷售及服務成本、一般及行政開支以及研發開支的最大組成部分，以及我們的銷售及營銷開支的第二大組成部分。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支總額(包括入賬於銷售及服務成本、銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發開支的開支)分別佔我們同期總收入的28.3%、30.2%、30.2%及31.3%。我們的僱員人數隨著我們業務的增長而增加，而於往績記錄期間員工成本的增加主要是由於員工人數增加以及為招聘及留住醫療專業人員及其他僱員而增加薪酬水平。能夠做到這一點將使我們較競爭對手享有競爭優勢。下表載列對於往績記錄期間員工成本波動影響的敏感度分析，假設任何其他成本及開支並無變動：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 止六個月 | |
|-------------|-------------|----------|----------|-----------------|----------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| 員工成本(減少)/增加 | 對年度除稅前利潤的影響 | | | | |
| (15)% | 39,727 | 55,543 | 74,233 | 29,197 | 49,503 |
| (10)% | 26,485 | 37,029 | 49,489 | 19,465 | 33,002 |
| (5)% | 13,242 | 18,514 | 24,744 | 9,732 | 16,501 |
| 5% | (13,242) | (18,514) | (24,744) | (9,732) | (16,501) |
| 10% | (26,485) | (37,029) | (49,489) | (19,465) | (33,002) |
| 15% | (39,727) | (55,543) | (74,233) | (29,197) | (49,503) |

財務資料

我們預料員工成本將於往後繼續成為我們的重大成本及開支之一，尤其是我們的醫療機構網絡不斷擴張與擴大。因此，薪金和花紅、社保、福利和其他待遇等員工成本的任何變動可能對我們的經營業績造成影響。為節省成本及提高我們的營運效益，我們亦計劃採納技術解決方案以提高我們服務的專業精神，並減少對體力勞動的倚賴。例如，我們計劃開發自動毛囊檢測儀，提高毛髮診斷的準確性及自動化。

銷售和營銷開支

我們認同長期投資對品牌建立及消費者教育的重要性。因此，與消費醫療服務行業(尤其是毛髮醫療行業)其他參與者一致，我們於推廣客戶對我們的品牌及服務的認知作出重大投資，並預期於日後繼續如此行事。由於毛髮醫療服務為一種消費者醫療服務，其需要對消費者教育進行長期投資。此全網消費者教育及品牌曝光度將提高我們的品牌知名度及消費者黏性。因此，於往績記錄期間，我們的銷售和營銷開支佔我們收入的最大部分，分別佔我們於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月總收入的49.6%、53.1%、47.6%及54.9%。我們已設計全面的營銷策略，並利用線上及線下渠道結合的方式使用各類形式的廣告(包括品牌廣告及效果廣告)推廣我們的品牌及服務。就品牌廣告而言，其一般需時將廣告效果轉變為獲利收益，惟對我們的品牌信譽及認知存在長期裨益。此外，由於特定期間的營銷策略，品牌廣告投放的時機存在差異。例如，我們的策略是在2021年上半年NBA季賽期間專注於品牌廣告，並將NBA觀眾(其中男性觀眾佔很大比例)作為我們的潛在客戶。於同期，我們開始聚焦於與史雲遜相關的品牌認知度，並就此進行更多的推廣活動。彼等二者於2021年上半年均產生較高的銷售及營銷開支。然而，於2020年，我們在2020年下半年專注於品牌廣告，例如我們在此期間大幅增加於地鐵、電梯及公共汽車投放品牌廣告。因此，品牌廣告的投放時機對我們的財務業績波動存在影響。相反，就效果廣告而言，其實現商業成果所需的時間一般較短。

銷售和營銷開支過往一直為且預計將繼續佔我們整體成本及開支的一大部分。我們控制銷售和營銷開支的能力可能對我們的盈利能力造成重大影響。展望未來，我們預計將持續評估和監控促銷活動及營銷支出的有效性及效益，從而進一步持續提高我們的品牌意識及吸引更多廣泛的客戶基礎。

呈列基礎

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「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」)編製。除若干金融資產按公允價值列賬外，財務資料乃根據歷史成本慣例編製。編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料須採用若干關鍵會計估計，以及需要管理層在應用我們的會計政策過程中作出判斷。有關涉及高

財務資料

程度判斷或複雜性的範疇，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的範疇，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4。於往績記錄期間我們已一致地應用於2018年1月1日或之後的年度期間生效的香港財務報告準則第16號「租賃」。

主要會計政策及主要判斷以及估計

我們的部分會計政策要求我們就會計項目應用估計及假設以及複雜判斷。我們於應用會計政策時使用的估計及假設以及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括在有關情況下對未來事件的合理預期)持續評估該等估計、假設及判斷。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。下文載列我們認為對我們而言屬重要或涉及編製財務報表所用最重大估計、假設及判斷的會計政策討論。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他主要會計政策、估計、假設及判斷載於本文件附錄一會計師報告附註2及4。

主要會計政策

收入確認

於或當貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認收入。視乎合約條款及適用法律規定，貨品及服務的控制權可能在一段時間內或某一時點轉移。倘我們在履約過程中滿足下列條件，則商品及服務的控制權會在一段時間內轉移：

- 所提供所有利益同時由客戶接收並消耗；
- 於我們履約時創建及提升由客戶控制的資產；或
- 並無產生對我們有替代用途的資產，且我們可強制實施權利以收回迄今已完成履約部分的款項。

倘貨品及服務的控制權在一段時間內轉移，則會參照完成履行履約責任的進度而於合約期間內確認收入。否則，收入於客戶取得貨品及服務控制權的時點確認。完成履行履約責任的進度按直接計量我們向客戶轉讓的個別服務的價值計量。倘合約涉及出售多種貨品、相關服務的貨品或多種服務，則交易價格將根據相關單獨售價分配至各項履約責任。倘單獨售價不可直接觀察，則其根據預期成本加邊際估計，視乎能否獲取可觀察資料而定。

財務資料

我們向客戶提供折扣，收入根據合同中規定的價格，扣除折扣後確認。當合約的任一訂約方已履約，我們根據實體履約與客戶付款之間的關係將合約於資產負債表內呈列為合同資產或合同負債。倘客戶支付代價或我們對代價金額享有無條件權利時，在我們向客戶轉讓貨品或服務之前，我們在作出付款或將應收款項入賬時(以較早者為準)將合約呈列為合同負債。合同負債是我們就我們已自客戶收取代價(或代價金額到期)而向客戶轉讓貨品或服務的責任。

應收款項於我們擁有代價的無條件權利時入賬。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則代價權利為無條件。退款負債為退還部分或全部已收(或應收)客戶代價的推定責任，並按本集團最終預期其將退還予客戶的金額計量。本集團於各報告期末更新其退款負債估計(及交易價格的相應變動)。

植髮

就植髮醫療服務而言，客戶通常接受包含多種治療部分(例如術前醫療檢查、手術治療和術後清潔)的手術，所有治療高度相關並被視為一項履約責任。提供植髮醫療服務的收入於向客戶提供服務的時點確認。

我們通常於提供服務前預先向客戶收取付款。大多數客戶一般不會要求退款，而尚未提供的服務則記錄為合同負債。我們已根據過往與客戶的經驗估計就所提供的服務不滿意所產生的退款，並確認為退款負債。合同負債於提供相關服務時確認為收入。植髮相關貨品的銷售於實體將產品轉讓至客戶且客戶已取得產品控制權時確認。

醫療養固

我們以套餐形式提供醫療養固服務，並作為服務的多個要素入賬。醫療養固服務的收入於合約期內參考完成履約責任的進度確認。完成履約責任的進度乃透過直接計量向客戶轉移的個別服務的價值計量。一般而言，套餐並無到期日，而大部分客戶於兩年內接受套餐的所有服務。我們不會自服務套餐產生任何無效收入。我們通常於提供服務前向客戶收取款項。大部分客戶一般不會要求退還付款，而尚未提供的服務則記錄為合同負債。我們已根據過往與客戶的經驗估計就所提供的服務不滿意所產生的退款，並確認為退款負債。合同負債於提供相關服務時確認為收益。於向客戶提供服務之前，不會就預付服務套餐確認任何收入。與醫療養固相關的貨品銷售於實體向客戶轉讓產品且客戶取得產品控制權時確認。

財務資料

其他

我們還以套餐形式提供常規養護服務，套餐按多種服務元素入賬。常規養護服務的收入於合約期間經參考完全履行履約責任的進度確認。完成履行履約責任的進度乃通過直接計量轉讓至客戶的個別服務的價值計量。一般而言，套餐並無到期日，而大部分客戶於兩年內接受套餐內的所有服務。我們不會自服務套餐產生任何無效收入。我們通常於提供服務前預先向客戶收取付款。客戶一般不會要求退款，而尚未提供的服務則記錄為合同負債。合同負債於提供相關服務時確認為收入。於向客戶提供服務之前，不會就預付服務套餐確認任何收入。常規養護服務相關貨品銷售於實體已向客戶轉讓產品，且客戶已取得產品控制權時確認。

於往績記錄期間，我們僅在我們提供有關預付服務套餐的相關服務時確認收入，並且沒有未使用的預付費套餐被取消或到期，因此同期沒收率為零。

以股份為基礎的薪酬

我們向僱員提供以股份為基礎的薪酬福利，有關這些計劃的資料載於本文件附錄一會計師報告附註23。授予僱員的獎勵股份的公允價值減僱員支付的金額於相關服務期間內確認為僱員福利開支，進賬部分在以股份為基礎的薪酬儲備的權益內確認。股份的公允價值於授出日期計量。預期將歸屬的股份數目按非市場歸屬條件估計。估計於各報告期末修訂，調整則於損益及以股份為基礎的薪酬儲備確認。若股份因僱員未能滿足服務條件而被沒收，則之前就這些股份確認的任何開支將自註銷之日起予以轉回。

租賃

我們作為承租人租賃樓宇。租賃合約一般為1至15年的固定期限。租賃於租賃資產可供我們使用之日確認為使用權資產及相應負債。合約可能包含租賃及非租賃部分。我們根據其相對獨立價格將合約代價分配至租賃及非租賃部分。租賃產生的資產與負債初步按現值基準計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值(如適用)：

- 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，初步使用開始日期的指數或利率計量；
- 我們根據剩餘價值擔保預期應付的款項；及

財務資料

- 購買選擇權的行使價(倘我們合理確定行使該選擇權)，及終止租賃的罰款金額，前提是租賃期反映出我們將行使終止租賃選擇權。

根據合理確定延續選擇權作出的租賃付款亦計入負債計量。租賃付款採用租賃所隱含的利率貼現。倘無法輕易釐定該利率(我們的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金所必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，我們：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整，以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；
- 對於近期末獲得第三方融資的我們持有的租賃，採用以無風險利率為起點的累加法，並按照租賃的信貸風險進行調整，並根據租賃的具體情況進行調整，例如期限、國家、貨幣和擔保。

租賃付款於本金及融資成本之間分配。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。

使用權資產按成本計量，包括下列各項(如適用)：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠；及
- 任何初步直接成本。

使用權資產一般於資產可使用年期及租期(以較短者為準)按直線法折舊。倘我們合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於有關資產的可使用年期內折舊。

與短期租賃及所有低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。

承租人一般於根據香港財務報告準則第16號訂立大部分租賃時確認資產及租賃負債。我們將租賃視為資產與負債緊密相連的單一交易，因此於開始時並無暫時差額淨額。其後，由於結算負債及攤銷租賃資產產生差額，故將產生確認遞延稅項的暫時差額淨額。

財務資料

香港財務報告準則第16號的修訂為承租人提供一個實際可行的權宜方法以選擇就新冠肺炎疫情的直接後果產生的租金寬減不應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於疫情直接後果產生的租金寬減，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為2021年6月30日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂於2020年6月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，以及將追溯應用。

於截至2020年12月31日止年度，因新冠肺炎疫情而縮小生產規模後，出租人已寬減或豁免我們工作場所租賃的若干月租款項，而租賃條款並無其他變動。我們已於2020年1月1日提早採納該修訂，並選擇就截至2020年12月31日止年度出租人因疫情給予的所有租金寬免不應用租賃修改會計處理。

無形資產

我們因於2021年5月31日收購顯赫植髮而確認商譽，而商譽將分配予顯赫植髮作減值測試。於2021年6月30日，管理層對商譽進行減值測試。由顯赫植髮經營的植髮業務的可收回金額已由獨立估值師評估，並根據使用價值（「使用價值」）計算釐定。該計算使用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。下表載列管理層為進行截至2021年6月30日的商譽減值測試而預測現金流量所依據的各項主要假設：

| | |
|------------------------|-------|
| 2021年收入(年增長率百分比) | 6% |
| 2022年至2025年收入(年增長率百分比) | 15% |
| 2026年收入(年增長率百分比) | 8% |
| 最終增長率 | 2% |
| 稅前貼現率 | 18.3% |

截至2021年6月30日，基於使用價值計算的可收回金額為人民幣32百萬元。計算超出其賬面值人民幣30百萬元人民幣2百萬元。管理層已考慮及評估其他主要假設的合理可能變動，且並無發現任何可能導致賬面值超出其可收回金額的情況。

管理層已對商譽減值測試進行敏感度分析。下表載列截至2021年6月30日減值測試主要假設的所有可能變動及於使用價值計算中單獨計算的變動，其將剔除剩餘限額：

| | |
|--------|--------|
| 年收入增長率 | -0.12% |
| 貼現率 | +0.24% |

財務資料

商譽約人民幣25百萬元指收購事項之超額部分。所轉讓代價超出於收購日期2021年5月31日所收購可識別資產淨值的公允價值。截至2021年6月30日，於顯赫植髮的現金產生單位的可收回金額估計超過現金產生單位的賬面值約人民幣2百萬元。該現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算釐定。計算要求我們估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及合適的貼現率以計算現值。於可收回金額估值日期，自收購日期起僅為一個月，且現金產生單位產生的預期未來現金流量及貼現率並無重大變動，管理層預期可收回金額將不會較於收購日期所收購可識別資產淨值的公允價值大幅增加。因此，餘額僅為人民幣2百萬元。

董事認為，主要參數並無合理可能變動將導致各現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。經參考獨立估值師截至2021年6月30日評估的可收回金額，董事釐定截至2021年6月30日止六個月並無商譽減值撥備。

主要會計估計

估計向客戶退款的可變代價

我們估計就所提供的不滿意服務向客戶退款而計入交易價格的可變代價。我們已根據我們與客戶的過往經驗估計退款。與歷史模式相比，經驗的任何重大變動將影響我們估計的預期退款。我們定期更新我們對預期退款的評估，並相應調整退款負債。

確認以股份為基礎的薪酬開支

以權益結算以股份為基礎的薪酬計劃已授予僱員。董事已使用貼現現金流量法釐定授予僱員的相關股份的公允價值總額，並將於歸屬期內支銷。董事於應用貼現現金流量法時，須對主要假設(如貼現率、無風險利率、預期波幅及缺乏市場流通性折讓)作出重大估計。有關詳情，請參閱本文件附錄一的會計師報告附註23。由於以權益結算以股份為基礎的薪酬計劃授出的獎勵須待合資格首次公開發售(「合資格首次公開發售」)達成後方可作實，董事已估計合資格首次公開發售於各報告期末計算以股份為基礎的薪酬開支的可能性及合資格首次公開發售日期。由於合資格首次公開發售條件被視為歸屬條件，我們亦需要基於最可能的結果進行估計。

所得稅

我們在中國須繳納所得稅。釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。部分交易及計算的最終稅項釐定尚不確定。若這些事項的最終稅務結果不同於最初入賬的金額，則有關差額將影響作出有關釐定期間的當期所得稅及遞延所得稅撥備。

財務資料

雍禾投資符合高新技術企業資格並有權享有15%的優惠所得稅稅率。資格有效期為3年，到期後，我們須向相關政府部門提交申請以認證高新技術企業資格。若我們不再合資格持有高新技術企業證書，我們無法享有優惠所得稅，且我們的稅率變化將影響發生變化期間的當期及遞延所得稅。

當管理層認為很可能有未來應課稅利潤可用於抵銷稅項虧損及稅項抵免時，即確認與稅項虧損有關的遞延所得稅資產及未動用稅項抵免。未來應課稅利潤包括經營業績所得利潤及未來期間撥回應課稅暫時差額的應課稅利潤。釐定所產生未來應課稅利潤的時間及金額須作出估計及判斷。若產生的實際未來應課稅利潤低於預期，或事實及情況變動導致須對未來應課稅利潤估計作出修改，則可能發生遞延稅項資產重大撥回或進一步確認，並將於發生有關撥回或進一步確認的期間內於綜合收益表確認。

財務資料

綜合全面收益表節選部分的描述

下表載列我們於所示期間的綜合全面收益表概要：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|------------------------|-------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------|------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 人民幣 千元 | 佔收入 百分比 | 人民幣 千元 | 佔收入 百分比 | 人民幣 千元 | 佔收入 百分比 | 人民幣 千元 | 佔收入 百分比 | 人民幣 千元 | 佔收入 百分比 |
| 收入 | 934,326 | 100.0 | 1,224,477 | 100.0 | 1,638,297 | 100.0 | 601,563 | 100.0 | 1,053,400 | 100.0 |
| 銷售及服務成本 | (232,207) | (24.9) | (335,379) | (27.4) | (416,667) | (25.4) | (166,012) | (27.6) | (277,983) | (26.4) |
| 毛利 | 702,119 | 75.1 | 889,098 | 72.6 | 1,221,630 | 74.6 | 435,551 | 72.4 | 775,417 | 73.6 |
| 銷售及營銷開支 | (463,681) | (49.6) | (650,262) | (53.1) | (779,611) | (47.6) | (246,631) | (41.0) | (577,947) | (54.9) |
| 一般及行政開支 | (93,952) | (10.1) | (129,962) | (10.6) | (162,022) | (9.9) | (69,443) | (11.5) | (91,142) | (8.7) |
| 研發開支 | (7,807) | (0.8) | (8,869) | (0.7) | (11,815) | (0.7) | (5,456) | (0.9) | (6,151) | (0.6) |
| 金融資產減值虧損淨額 | (1,633) | (0.2) | (34) | - | (487) | - | (279) | - | (376) | - |
| 其他收入 | 933 | 0.1 | 1,443 | 0.1 | 6,304 | 0.4 | 1,354 | 0.2 | 2,133 | 0.2 |
| 其他收益及虧損淨額 | (7,021) | (0.8) | (3,373) | (0.3) | (7,738) | (0.5) | (5,766) | (1.0) | 7,211 | 0.7 |
| 經營利潤 | 128,958 | 13.8 | 98,041 | 8.0 | 266,261 | 16.3 | 109,330 | 18.2 | 109,145 | 10.4 |
| 融資成本淨額 | (17,669) | (1.9) | (26,518) | (2.2) | (35,347) | (2.2) | (15,789) | (2.6) | (20,270) | (1.9) |
| 除所得稅前利潤 | 111,289 | 11.9 | 71,523 | 5.8 | 230,914 | 14.1 | 93,541 | 15.5 | 88,875 | 8.4 |
| 所得稅開支 | (57,789) | (6.2) | (35,899) | (2.9) | (67,582) | (4.1) | (28,082) | (4.7) | (48,434) | (4.6) |
| 年度/期間利潤 | 53,500 | 5.7 | 35,624 | 2.9 | 163,332 | 10.0 | 65,459 | 10.9 | 40,441 | 3.8 |
| 其他全面收入 | | | | | | | | | | |
| 其後可能重新分類至 損益的項目 | | | | | | | | | | |
| - 貨幣換算差額 | - | - | - | - | - | - | - | - | 710 | 0.1 |
| 將不會重新分類至 損益的項目 | | | | | | | | | | |
| - 貨幣換算差額 | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,657) | (0.2) |
| 年度/期間全面收入總額 | 53,500 | 5.7 | 35,624 | 2.9 | 163,332 | 10.0 | 65,459 | 10.9 | 39,494 | 3.7 |
| 年度/期間利潤及全面 收入總額歸屬於： | | | | | | | | | | |
| 本公司擁有人 | 53,500 | 5.7 | 35,624 | 2.9 | 163,332 | 10.0 | 65,459 | 10.9 | 39,494 | 3.7 |

財務資料

收入

按業務線劃分的收入

我們的收入來自提供(i)植髮醫療服務，包括傳統毛髮移植及美容毛髮移植(例如髮際線下移、眉毛移植及鬢角移植)；(ii)醫療養固服務，主要包括我們於中國內地各醫療機構的史雲遜醫學健髮中心提供的醫療養固治療；及(iii)其他，主要包括我們獨立的史雲遜直營店提供的服務和出售的商品。詳情請參閱「業務－我們的服務概覽」。下表載列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 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 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 | % |
| 植髮醫療服務 | 918,014 | 98.3 | 1,197,775 | 97.8 | 1,412,744 | 86.2 | 567,225 | 94.3 | 789,522 | 75.0 |
| 醫療養固服務 | - | - | 15,060 | 1.2 | 213,214 | 13.0 | 30,687 | 5.1 | 254,189 | 24.1 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 16,312 | 1.7 | 11,642 | 1.0 | 12,339 | 0.8 | 3,651 | 0.6 | 9,689 | 0.9 |
| 總計 | 934,326 | 100.0 | 1,224,477 | 100.0 | 1,638,297 | 100.0 | 601,563 | 100.0 | 1,053,400 | 100.0 |

附註：

- (1) 主要包括我們於2017年12月收購的史雲遜健髮中心的收入。該等史雲遜健髮中心並非醫療機構，主要從事提供常規毛髮修復產品(例如防脫髮洗髮水及頭部按摩器)及服務(例如頭皮清潔及按摩)，而無需使用藥物或醫療器械。

按發展階段劃分的收入

我們的醫療機構可按各自的開設日期而分為三個類別。截至最後實際可行日期，我們有29個成熟院部、18個發展期院部及6個新建院部(包括一家收購的醫療機構)。下表載列於所示期間按發展階段劃分的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 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 | % |
| 成熟院部 | 555,038 | 59.4 | 831,989 | 67.9 | 1,196,970 | 73.1 | 415,415 | 69.1 | 722,954 | 68.6 |
| 發展期院部 | 300,766 | 32.2 | 338,917 | 27.7 | 328,511 | 20.1 | 150,618 | 25.0 | 234,541 | 22.3 |
| 新建院部 | 62,210 | 6.7 | 41,929 | 3.4 | 100,477 | 6.1 | 31,879 | 5.3 | 86,216 | 8.2 |
| -收購的醫療機構 | - | - | - | - | - | - | - | - | 754 | - |
| 其他 ⁽¹⁾ | 16,312 | 1.7 | 11,642 | 1.0 | 12,339 | 0.7 | 3,651 | 0.6 | 9,689 | 0.9 |
| 總計 | 934,326 | 100.0 | 1,224,477 | 100.0 | 1,638,297 | 100.0 | 601,563 | 100.0 | 1,053,400 | 100.0 |

財務資料

附註：

- (1) 主要包括我們於2017年12月收購的史雲遜健髮中心的收入。該等史雲遜健髮中心並非醫療機構，主要從事提供常規毛髮修復產品及服務，而無需使用藥物或醫療器械。

按地理區域劃分的收入

下表載列我們於所示期間按地理區域劃分的收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|----------------------|----------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 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 | % |
| 華東 ⁽¹⁾ | 259,128 | 27.7 | 369,918 | 30.2 | 563,896 | 34.4 | 196,273 | 32.6 | 363,024 | 34.4 |
| 華南 ⁽²⁾ | 174,960 | 18.7 | 261,075 | 21.3 | 348,583 | 21.3 | 122,381 | 20.3 | 249,233 | 23.7 |
| 華北 ⁽³⁾ | 191,221 | 20.5 | 208,752 | 17.0 | 234,407 | 14.3 | 91,744 | 15.3 | 128,929 | 12.2 |
| 中國西南部 ⁽⁴⁾ | 97,950 | 10.5 | 121,176 | 9.9 | 184,969 | 11.3 | 71,100 | 11.8 | 100,996 | 9.6 |
| 華中 ⁽⁵⁾ | 120,146 | 12.9 | 126,507 | 10.3 | 143,004 | 8.7 | 53,190 | 8.9 | 96,804 | 9.2 |
| 中國西北部 ⁽⁶⁾ | 45,463 | 4.9 | 72,122 | 5.9 | 93,740 | 5.7 | 41,480 | 6.9 | 67,553 | 6.4 |
| 中國東北部 ⁽⁷⁾ | 29,146 | 3.1 | 53,285 | 4.4 | 57,359 | 3.5 | 21,744 | 3.6 | 36,418 | 3.5 |
| 香港 ⁽⁸⁾ | - | - | - | - | - | - | - | - | 754 | 0.1 |
| 其他 ⁽⁹⁾ | 16,312 | 1.7 | 11,642 | 1.0 | 12,339 | 0.8 | 3,651 | 0.6 | 9,689 | 0.9 |
| 總計 | 934,326 | 100.0 | 1,224,477 | 100.0 | 1,638,297 | 100.0 | 601,563 | 100.0 | 1,053,400 | 100.0 |

附註：

- (1) 包括上海、浙江、江蘇、福建、江西、安徽及山東。
 (2) 包括廣東及廣西。
 (3) 包括北京、天津、河北及山西。
 (4) 包括四川、貴州、雲南及重慶。
 (5) 包括河南、湖北及湖南。
 (6) 包括陝西、甘肅及新疆。
 (7) 包括黑龍江及遼寧。
 (8) 包括香港一間收購的醫療機構顯顯赫植髮。
 (9) 包括四個非醫療機構的史雲遜健髮中心，其中三個位於上海，餘下一個位於北京。

財務資料

銷售及服務成本

按性質劃分的銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括(i)員工成本，指業務營運人員(如醫師及其他醫護人員)的工資、福利及獎金；(ii)攤銷及折舊費用，主要包括租賃及主要用於提供植髮醫療服務的醫療設備攤銷及折舊；(iii)存貨及消耗品成本，主要包括(a)護髮產品及(b)提供植髮醫療服務所用的消毒用品、試劑及藥品；(iv)經營相關開支，主要包括水電費及維修費；及(v)其他開支，主要包括不可扣進項稅及附加費。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及服務成本明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 人民幣千元 | % |
| 員工成本 | 105,807 | 45.6 | 145,445 | 43.4 | 165,946 | 39.8 | 64,781 | 39.0 | 116,881 | 42.0 |
| 攤銷及折舊費用 | 75,423 | 32.5 | 114,948 | 34.3 | 141,686 | 34.0 | 66,190 | 39.9 | 86,802 | 31.2 |
| 存貨及耗材成本 | 25,941 | 11.2 | 40,405 | 12.0 | 63,951 | 15.3 | 19,831 | 11.9 | 46,307 | 16.7 |
| 經營相關開支 | 14,430 | 6.2 | 17,212 | 5.1 | 21,164 | 5.1 | 10,437 | 6.3 | 12,387 | 4.5 |
| 其他開支 | 10,606 | 4.5 | 17,369 | 5.2 | 23,920 | 5.8 | 4,773 | 2.9 | 15,606 | 5.6 |
| 總計 | 232,207 | 100.0 | 335,379 | 100.0 | 416,667 | 100.0 | 166,012 | 100.0 | 277,983 | 100.0 |

按業務線劃分的銷售及服務成本

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售及服務成本：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 人民幣千元 | % |
| 植髮醫療服務 | 214,247 | 92.3 | 311,075 | 92.8 | 351,600 | 84.4 | 149,706 | 90.2 | 217,216 | 78.1 |
| 醫療養固服務 | - | - | 10,244 | 3.1 | 55,909 | 13.4 | 12,906 | 7.8 | 56,372 | 20.3 |
| 其他 | 17,960 | 7.7 | 14,060 | 4.1 | 9,158 | 2.2 | 3,400 | 2.0 | 4,395 | 1.6 |
| 總計 | 232,207 | 100.0 | 335,379 | 100.0 | 416,667 | 100.0 | 166,012 | 100.0 | 277,983 | 100.0 |

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售及服務成本。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣702.1百萬元、人民幣889.1百萬元、人民幣1,221.6百萬元及人民幣775.4百萬元。毛利率指毛利佔收入的百分比。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為75.2%、72.6%、74.6%及73.6%。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 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2018年 | | 2019年 | | 2020年 | | 2020年 | | 2021年 | |
| | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % |
| 植髮醫療服務 | 703,767 | 76.7 | 886,700 | 74.0 | 1,061,144 | 75.1 | 417,519 | 73.6 | 572,306 | 72.5 |
| 醫療養固服務 | - | - | 4,816 | 32.0 | 157,305 | 73.8 | 17,781 | 57.9 | 197,817 | 77.8 |
| 其他 | (1,648) | (10.1) | (2,418) | (20.8) | 3,181 | 25.8 | 251 | 6.9 | 5,294 | 54.6 |
| 毛利總計/整體 | | | | | | | | | | |
| 毛利率 | 702,119 | 75.2 | 889,098 | 72.6 | 1,221,630 | 74.6 | 435,551 | 72.4 | 775,417 | 73.6 |

我們的毛利總額主要受各年我們提供的各項服務毛利影響。我們於往績記錄期間的毛利增加，主要由於我們的植髮醫療服務的毛利增加，其佔我們所提供服務的最大部分。於2017年12月，我們開始開發我們的其他業務並收購史雲遜中國。憑藉我們強大的醫療服務能力及史雲遜中國在提供毛髮修復產品及服務方面的豐富經驗，我們以「店中店」模式在中國內地每家植髮醫療機構均開設史雲遜醫學健髮中心，為植髮患者提供術前術後醫療服務。其後，我們自2019年底開始提供醫療養固服務，而在其營運初期，醫療養固服務的毛利及毛利率相對較低。此外，我們於2018年及2019年在其他服務錄得毛損，主要原因是我們於史雲遜健髮中心的起始階段及其業務整合中產生成本多於收入，例如與新租約租金有關的攤銷及折舊費用以及招聘相關僱員的員工成本。此外，我們主要專注於毛髮移植服務，並於2019年底開始進行史雲遜相關整合。因此，我們的其他服務於2020年開始錄得正毛利及毛利率，並且於截至2021年6月30日止六個月實現強勁增長。

此外，我們的整體毛利率因我們的服務項目的毛利率差異而受到收入組合的影響。於往績記錄期間，我們的整體毛利率輕微波動，而於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的整體毛利率相對穩定，分別為75.2%、72.6%、74.6%、72.4%及73.6%。

財務資料

- **植髮服務**：我們的植髮服務為我們服務項目的最大部分，於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，該服務的毛利率相對穩定，分別為76.7%、74.0%、75.1%、73.6%及72.5%。然而，於一定期間，我們植髮服務的毛利率可能輕微波動，而有關波動可能導致我們的整體毛利率波動。例如，於2019年，我們植髮服務的毛利率較2018年輕微減少，乃主要由於固定開支(例如與新租約之租金有關的攤銷及折舊開支及僱用僱員的員工成本)。於2019年，植髮服務的毛利率有關減少歸因於我們的整體毛利率減少。
- **醫療養固服務**：自2019年底起，我們開始提供醫療養固服務，其毛利率大幅增長，由2019年的32.0%增至2020的73.8%，並由截至2020年6月30日止六個月的57.9%增至截至2021年6月30日止六個月的77.8%。我們於2019年及2020年上半年錄得相對較低的毛利率，乃主要由於史雲遜健髮中心業務處於初級階段，需要時間擴大客戶群。
- **其他**：我們的其他服務於2018年及2019年錄得負利潤率。由於我們於2017年12月收購史雲遜中國，我們花費若干時間轉變史雲遜業務並將其整合至我們的現有服務範圍內。自2019年底起，我們開始發展史雲遜健髮中心，並錄得25.8%的毛利率。此外，由於我們繼續發展史雲遜健髮中心，我們享有更大的規模經濟，錄得毛利率增加，由截至2020年6月30日止六個月的6.9%增至截至2021年6月30日止六個月的54.6%。

展望未來，我們計劃進一步發展我們的醫療養固服務，繼續發展我們史雲遜相關的品牌意識，並致力於提供全方位毛髮相關醫療服務。有關我們經營業績的詳情，請參閱「一經營業績」。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)營銷及推廣開支，主要包括就推廣我們的品牌及服務向第三方營銷服務提供商支付的服務費；(ii)員工成本，指內部銷售及營銷團隊的工資、福利及獎金；(iii)我們的內部銷售及營銷團隊產生的差旅及交通開支；(iv)銷售及營銷團隊的經營相關開支，主要包括水電費、維修及租金付款；及(v)攤銷及折舊。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細：

財務資料

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 營銷及推廣開支 | | | | | |
| —線上渠道 ⁽¹⁾ | | | | | |
| —效果廣告 ⁽²⁾ | 154,592 | 278,410 | 317,104 | 96,780 | 251,099 |
| —品牌廣告 ⁽³⁾ | 23,010 | 87,056 | 64,903 | 20,404 | 63,684 |
| 小計 | 177,602 | 365,466 | 382,007 | 117,184 | 314,783 |
| —線下渠道 ⁽⁴⁾ | 150,490 | 92,673 | 125,660 | 31,323 | 74,653 |
| 員工成本 | 98,021 | 142,243 | 220,623 | 79,143 | 153,295 |
| 差旅開支 | 23,928 | 24,000 | 22,675 | 7,400 | 15,807 |
| 經營相關開支 | 8,131 | 14,985 | 16,165 | 5,940 | 9,596 |
| 攤銷及折舊費用 | 4,211 | 9,089 | 11,074 | 5,075 | 6,826 |
| 其他 | 1,298 | 1,806 | 1,407 | 566 | 2,987 |
| 總計 | 463,681 | 650,262 | 779,611 | 246,631 | 577,947 |

附註：

- (1) 與騰訊、百度、字節跳動、快手、微博、嗶哩嗶哩等國內大型線上渠道合作發佈的廣告。
- (2) 對於效果廣告，我們僅在有可衡量的效果時方有義務付費。付款金額乃根據我們與廣告代理協定的定價模型計算，並參考相關的可衡量指標（例如，每次點擊成本(CPC)、每千次展示成本(CPM)或每次引導成本(CPL)）。例如，我們與百度合作，進行基於搜索引擎的推廣。此外，我們亦與微博、嗶哩嗶哩及抖音等大型社交網站及在線社區合作發佈效果廣告。
- (3) 對於品牌廣告，無論廣告效果如何，我們均有義務支付。付款金額通常為我們與廣告代理協定的固定金額。例如，我們與騰訊合作設計了一個廣告活動，幫助我們在播放NBA比賽時宣傳我們的雍禾植髮品牌；我們亦與今日頭條合作，發佈多個廣告，以提高我們史雲遜品牌的知名度。
- (4) 與地鐵站、寫字樓、購物中心及電影院等線下渠道合作發佈的廣告。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括(i)員工成本，指行政人員的以股份為基礎的補償開支、工資、福利及獎金；(ii)我們行政團隊的經營相關開支，主要包括會議費、水電費、維護費及租金付款；(iii)就核數服務、租賃代理及互聯網服務產生的專業和諮詢服務費；(iii)攤銷及折舊費用；及(iv)差旅及招待開支。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

財務資料

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 員工成本 | 55,012 | 75,099 | 99,357 | 46,212 | 55,166 |
| 經營相關開支 | 14,937 | 18,559 | 11,835 | 3,841 | 6,998 |
| 專業和諮詢服務費 | 2,188 | 2,232 | 5,708 | 4,245 | 3,168 |
| 攤銷及折舊費用 | 4,773 | 5,565 | 6,216 | 3,116 | 3,358 |
| 差旅開支 | 5,135 | 5,858 | 4,677 | 994 | 2,730 |
| [編纂]開支 | - | - | 5,027 | - | 8,601 |
| 其他 | | | | | |
| —代理費 ⁽¹⁾ | 2,867 | 1,662 | 5,858 | 2,803 | 534 |
| —銀行交易費 | 3,648 | 4,335 | 4,943 | 1,792 | 3,354 |
| —人力資源服務費 ⁽²⁾ | 1,878 | 7,768 | 6,742 | 279 | 1,341 |
| —殘疾保障基金 | 711 | 1,954 | 1,052 | 155 | 307 |
| —不可抵扣進項稅 及附加費 ⁽³⁾ | - | - | 6,185 | 1,858 | 4,126 |
| —其他 ⁽⁴⁾ | 2,803 | 6,930 | 4,422 | 4,148 | 1,459 |
| 總計 | 93,952 | 129,962 | 162,022 | 69,443 | 91,142 |

附註：

- (1) 主要包括商務代理、稅務代理及租賃代理服務費。於2019年，我們的代理費較2018年減少人民幣1.2百萬元，乃主要由於2018年我們向以下代理支付大量服務費：(i)市場研究代理，以進行市場及客戶分析研究；及(ii)稅務代理，以協助我們申請「高新技術企業」身份。該等服務按一次性基準提供，且我們於2019年並無產生有關服務費。此外，於2020年，我們的代理費大幅增加，主要由於我們於2020年向以下代理支付的服務費大幅增加：(i)就我們開設新診所提供物業租賃服務的租賃代理；及(ii)廣告代理，以就我們刊登的廣告進行審閱，確保我們廣告的質量。有關增加一般與我們的業務增長一致。此外，截至2021年6月30日止六個月，我們的代理費較截至2020年6月30日止六個月減少人民幣2.3百萬元，乃主要由於2021年上半年我們並無產生任何實質性租賃代理費，其與我們開設新診所的步調一致。
- (2) 指就提供招聘服務及僱員培訓服務支付予人力資源代理的服務費。過去數年，我們的人力資源服務費穩步增加，主要由於(i)對合資格僱員的需求增加，以支持我們的業務增長；及(ii)對僱員培訓的需求增加，以確保我們遵守適用法律及法規，並維持我們的服務質量。我們2020年的的人力資源服務費較2019年輕微減少，乃主要由於招聘服務及僱員培訓服務支出因COVID-19疫情爆發而減少所致。
- (3) 主要包括不得從銷項稅中扣減的稅項。就我們的集團內公司間交易而言，我們診所產生的進項稅不得從相應銷項稅中扣減，原因為植髮業務免徵增值稅。例如，自2020年起，本集團開始向當地醫療機構提供管理服務(包括人力資源及融資)，以將我們的營運標準化及實施集中質量控制。且服務開支的有關稅項不得自各本地醫療機構的銷項稅中扣減。因此，當我們綜合我們的經營業績時，我們對由集團內交易產生的收入及開支進行抵銷，而於2020年及截至2021年6月30日止六個月錄得不可扣減進項稅附加費人民幣6.2百萬元及4.1百萬元。

財務資料

(4) 主要包括物流費用、財產保險費、劃一收費及其他營運資金相關費用。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)員工成本，包括研發人員的工資、福利及獎金；(ii)與植髮相關新技術研發有關的專業服務費；(iii)經營相關開支，包括水電費、維修費及租金開支。下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 員工成本 | 6,006 | 7,502 | 8,960 | 4,510 | 4,680 |
| 專業服務費 | 115 | 388 | 935 | 33 | 1,039 |
| 差旅開支 | 358 | 104 | 570 | 144 | 31 |
| 經營相關開支 | 834 | 486 | 541 | 375 | 271 |
| 折舊費用 | 42 | 103 | 149 | 97 | 81 |
| 其他開支 ⁽¹⁾ | 452 | 286 | 660 | 297 | 49 |
| 總計 | 7,807 | 8,869 | 11,815 | 5,456 | 6,151 |

附註：

(1) 主要包括用於研發活動的材料及耗材成本。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括就貿易及其他應收款項作出的減值。於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們分別錄得金融資產減值虧損淨額人民幣1.6百萬元、人民幣34,000元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，指就業務增長自地方政府收取的短期營運補貼、財務及僱員貢獻獎勵及若干項目產生的資本開支、基於收入的稅收抵免，全部均屬一次性性質；及(ii)增值稅加計抵扣，主要指增值稅抵扣及免稅收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

財務資料

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 政府補助 | 24 | 505 | 4,082 | 601 | 493 |
| 增值稅加計抵扣 | - | 938 | 1,802 | 629 | 1,640 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 909 | - | 420 | 124 | - |
| 總計 | 933 | 1,443 | 6,304 | 1,354 | 2,133 |

附註：

(1) 指分租辦公室空間產生的收入。

其他收益及虧損淨額

於往績記錄期間，我們的其他收益主要包括(i)就業主提早終止物業租賃自有關業主收取的賠償及(ii)出售子公司Shenzhen Yonghe Meidu Medical Beauty Clinic (「**Shenzhen Yonghe Meidu**」)及Nanning Fangguanrui Cosmetic Clinic (「**Nanning Fangguanrui**」)的收益。就(i)項而言，我們於2019年9月就我們於上海新成立的診所與Wuhan Junheng Property Management Co. Ltd. (一家物業管理公司)訂立租賃協議。我們租賃的物業位於上海市黃浦區，總建築面積約為6,628.02平方米。於2019年11月，租賃協議由物業管理公司無正當或充分理由單方面終止。根據租賃協議，物業管理公司違反合約，我們有資格收取我們支付的租賃退款(包括2個月預付租金約人民幣2.6百萬元及3個月租金押金約人民幣3.8百萬元)以及因業主違約所支付的賠償。透過協商，我們於2021年6月悉數收到有關付款後錄得賠償人民幣6.4百萬元。就(ii)項而言，我們就Shenzhen Yonghe Meidu出售事項從北京一家網絡平台公司收到現金付款人民幣2.4百萬元，以及就Nanning Fangguanrui出售事項從一名個體企業家收到現金付款人民幣1.1百萬元。據董事所深知，該兩名買方各自為本公司的獨立第三方。我們作出該等出售事項乃因隨著我們在深圳和南寧業務規模的發展，管理團隊認為Shenzhen Yonghe Meidu及Nanning Fangguanrui所處空間已經不能滿足我們不斷增長的業務規模及當地患者的需求。因此，為提升患者體驗，我們將深圳和南寧的醫療機構搬遷至更新更大的地點，並在搬遷完成後出售該等醫療機構。我們的董事確認，出售事項的代價乃經訂約方公平磋商後釐定，而於有關磋商期間，我們主要考慮(a)有關物業的剩餘租期的價值；(b)有關物業的室內裝飾及裝置(包括空調系統、消防安全設施及其他安全設施)的剩餘價值；及(c)獨立第三方確保商業物業的位置與總建築面積與我們舊診所類而須產生的若干成本。於出售之前，Shenzhen Yonghe Meidu及Nanning Fangguanrui均為盈利。於往績記錄期間及直至出售時，

財務資料

Shenzhen Yonghe Meidu及Nanning Fangguanrui概無面臨任何重大不合規事件、申索、訴訟或法律程序(無論是實際或將發生)。同期，我們的其他開支及虧損主要包括物業、廠房及設備虧損及於新冠肺炎疫情期間為武漢捐款。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損淨額明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 來自提早終止物業 | | | | | |
| 租賃的賠償 | - | - | - | - | 6,431 |
| 出售子公司收益 | 2,400 | 1,100 | - | - | - |
| 出售物業、廠房及 | | | | | |
| 設備虧損 | (5,704) | (1,849) | (3,984) | (3,597) | (451) |
| 捐款 | - | - | (1,000) | (1,000) | - |
| 對客戶的賠償開支 | (394) | (297) | (2) | - | - |
| 其他 ⁽¹⁾ | (3,323) | (2,327) | (2,752) | (1,169) | 1,231 |
| 總計 | <u>(7,021)</u> | <u>(3,373)</u> | <u>(7,738)</u> | <u>(5,766)</u> | <u>7,211</u> |

附註：

- (1) 主要包括終止租賃的損益、固定資產存貨虧損、存貨報廢及主要與廣告不合規有關的罰款開支。

財務資料

融資成本淨額

於往績記錄期間，我們的融資收入包括銀行存款的利息收入。同期，我們的融資成本包括借款利息開支及租賃負債利息。下表載列我們於所示期間的融資成本淨額明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 融資收入 | | | | | |
| 活期存款利息收入 | 139 | 210 | 941 | 218 | 2,408 |
| 融資成本 | | | | | |
| 租賃負債利息開支 | (17,808) | (25,453) | (34,800) | (14,982) | (21,528) |
| 銀行借款利息開支 | — | (1,275) | (1,488) | (1,025) | (1,150) |
| 融資成本淨額 | (17,669) | (26,518) | (35,347) | (15,789) | (20,270) |

所得稅開支

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

中國內地

我們的所得稅開支包括我們的子公司於中國應付的當期及遞延所得稅。有關我們中國業務的所得稅撥備已根據現行法律及詮釋以及有關慣例就年內或期內估計應課稅利潤按適用稅率計算。此外，我們若干中國子公司根據中國相關稅務法規及規例符合小微企業資格，因此，彼等不超過人民幣3百萬元的應課稅收入之部分於往績記錄期間須按20%的減免企業所得稅稅率繳稅。除上述子公司外，我們的其他中國經營實體根據企業所得稅法及相關法規須按25%的標準所得稅率納稅。

於往績記錄期間，我們於2018年、2019年、2020年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月分別產生所得稅開支人民幣57.8百萬元、人民幣35.9百萬元、人民幣67.6百萬元、人民幣28.1百萬元及人民幣48.4百萬元，實際稅率分別為51.9%、50.2%、29.3%、30.0%及54.5%。我們的實際所得稅率按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算。於往績記錄期間，我們的實際所得稅率高於法定稅率25%，其主要是由於廣告開支的稅項調整增加所致。

財務資料

根據企業所得稅法和相關規定，廣告開支的除稅前扣減限於其當年收入的15%。超出部分將結轉至接下來的幾個年度扣除。因此，根據企業所得稅法，應課稅收入高於除所得稅前利潤，其進而導致較高的實際所得稅率。此外，我們的實際稅率從2019年的50.2%大幅下降至2020年的29.3%，主要是由於我們的收入於2020年大幅增加，這與廣告開支的除稅前扣減增加相對應。我們的實際稅率由2020年的30.0%進一步增加至截至2021年6月30日止六個月的54.5%，主要是由於(i)支付重組時北京海游友股份轉讓導致稅務開支增加及(ii)廣告開支的稅前扣減減少，乃因相關期間的廣告開支高於收入的15%。

開曼群島

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此，其獲豁免繳納開曼群島所得稅。

英屬處女群島

根據英屬處女群島現行法律，我們於英屬處女群島註冊成立的子公司無需繳納所得稅。

香港

於香港註冊成立的子公司須按在香港產生的任何估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

經營利潤及年度利潤

截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2021年6月30日止六個月，我們的經營利潤分別為人民幣129.0百萬元、人民幣98.0百萬元、人民幣266.3百萬元及人民幣109.1百萬元，各相關期間的經營利潤率分別為13.8%、8.0%、16.3%及10.4%。

由於上述原因，截至2018年、2019年、2020年12月31日止年度以及截至2021年6月30日止六個月，我們的年度利潤分別為人民幣53.5百萬元、人民幣35.6百萬元、人民幣163.3百萬元及人民幣40.4百萬元。

經營業績

截至2021年6月30日止六個月與截至2020年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣601.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,053.4百萬元。

財務資料

植髮醫療服務收入

我們的植髮醫療服務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣567.2百萬元增長至截至2021年6月30日止六個月的人民幣789.5百萬元，乃由於現有醫療機構自然增長及新建院部的銷量上升所致。此外，由於不斷在銷售及營銷方面作出努力，我們已提升了品牌知名度，在植髮行業具有強大影響力，從而吸引了更多的植髮醫療服務客戶。植髮患者人數則由截至2020年6月30日止六個月的19,883人增加48.3%至截至2021年6月30日止六個月的29,480人。

醫療養固服務收入

我們的醫療養固服務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣30.7百萬元增長至截至2021年6月30日止六個月的人民幣254.2百萬元，乃由於自我們於2019年底開始發展該服務以來，醫療養固服務持續強勁增長。隨著植髮醫療服務的高速增長，其與養固服務產生協同效益，可從植髮醫療服務的增長中獲得更多客戶。我們開始集中於史雲遜相關品牌的知名度，此期間內的客戶黏性亦有所提升，反映(i)購買醫療養固服務的患者人數由截至2020年6月30日止六個月的18,067名患者增長至截至2021年6月30日止六個月的52,633名患者；及(ii)每名醫療養固患者的平均開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,698元增長至截至2021年6月30日止六個月的人民幣4,829元。每名醫療養固患者的平均開支有關大幅增加乃主要由於服務項目增加、護髮配方改善及服務質量提高。尤其與2021年相比，我們的醫療養固服務於2020年上半年相對處於業務起步階段。因此每名醫療養固患者的平均開支大量增加亦與我們的業務增長相一致。

其他服務收入

我們的其他服務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元增長至截至2021年6月30日止六個月的人民幣9.7百萬元，主要由於隨著我們持續提升史雲遜的形象及品牌認可，史雲遜健髮中心取得自然增長。隨著植髮醫療服務的高速增長，其與養固服務產生協同效益，可從植髮醫療服務的增長中獲得更多客戶。另外，有關收入增加亦是由於從新冠肺炎疫情的不利影響中復甦所致。2020年上半年，我們的史雲遜健髮中心由於位於購物中心及寫字樓，因此業務受到更多與新冠肺炎疫情相關的限制。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣166.0百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣278.0百萬元，乃由於(i)薪金增加導致員工成本增加，以及為支持我們的業務營運而增加僱員人數；(ii)所有三條業務線自然增長令存貨及耗材成本增加；及(iii)因我們的醫療機構網絡擴張導致攤銷及折舊費用增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣435.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣775.4百萬元；我們的毛利率由截至2020年6月30日止六個月的72.4%上升至截至2021年6月30日止六個月的73.6%。

植髮醫療服務

我們植髮醫療服務的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣417.5百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣572.3百萬元，主要由於植髮醫療服務的業務持續增長所致。尤其是隨著患者人數持續增長，我們有效地管理成本及開支，逐漸形成龐大的規模效益。我們的毛利率保持相對穩定，於截至2020年及2021年6月30日止六個月分別為73.6%及72.5%。

醫療養固服務

我們醫療養固服務的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣17.8百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣197.8百萬元。此外，同期我們的毛利率由57.9%增長至77.8%。隨著總購買金額數目不斷增加，醫療養固服務的自然增長乃源自於實現反映效率及固定成本的大型經濟規模效益(例如員工成本以及攤銷及折舊費用)。

其他服務

我們其他服務的毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元；我們的毛利率由截至2020年6月30日止六個月的6.9%增加至截至2021年6月30日止六個月的54.6%。有關增加主要由於(i)隨著我們持續提升史雲遜的形象及品牌認可，我們史雲遜健髮中心的業務及史雲遜品牌取得自然增長；及(ii)從新冠肺炎疫情不利影響中復甦，我們的史雲遜健髮中心由於位於購物中心及寫字樓，因此業務受到更多與新冠肺炎疫情相關的限制。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣246.6百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣577.9百萬元，主要由於我們投放品牌廣告的時間不同。於2021年，按照營銷策略，我們在2021年上半年的NBA季後賽期間策略性地專注於品牌廣告，並將NBA觀眾(其中包括很大比例的男性觀眾)作為我們的潛在客戶。此外，於2021年上半年，隨著我們開發醫療養固服務及其他服務，我們持續推廣史雲遜相關品牌的知名度，就此進行更多推廣活動。然而，於2020年，我們於2020年下半年專注於品牌廣告。例如，在此期間，我們在地鐵、電梯及公共汽車上的品牌廣告大幅增加。因此，我們的銷售及營銷從截至2020年6月30日的六個月至截至2021年6月30日的六個月增加。

財務資料

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣69.4百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣91.1百萬元，主要由於(i)有關[編纂]的[編纂]開支；(ii)薪金增加以及為配合我們的醫療機構網絡擴張而增加行政僱員人數，導致員工成本增加；及(iii)從新冠肺炎疫情復甦令營運相關開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣6.2百萬元，主要由於專業服務費與我們的研發活動增加一致地增加，例如我們於該期間已開發若干項目以提升我們的植髮醫療服務。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2020年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元。

其他收入

我們的其他收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元，主要由於與我們增加採購相關的增值稅加計扣除上升所致。

其他收益及虧損淨額

截至2020年6月30日止六個月，我們錄得其他開支及虧損人民幣5.8百萬元，主要由於(i)因折舊而出售物業、廠房及設備產生的虧損人民幣3.6百萬元；及(ii)捐款人民幣1.0百萬元所致。截至2021年6月30日止六個月，我們錄得其他收益人民幣7.2百萬元，主要由於(i)提早終止物業租賃的賠償收益；及(ii)使用權資產與租賃負債的賬面值差異相關的其他收益所致。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由截至2020年6月30日止六個月的人民幣15.8百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣20.3百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加所致。融資成本的有關增加部分被銀行存款利息收入增加抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣28.1百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣48.4百萬元，主要由於因(i)支付重組時北京海游友

財務資料

股份轉讓令稅務開支增加；及(ii)廣告開支的稅前扣減減少，乃因相關期間的廣告開支高於收入的15%。

期間利潤

由於上述原因，我們的純利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣65.5百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月的人民幣40.4百萬元。

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

我們的收入由2019年的人民幣1,224.5百萬元增加至2020年的人民幣1,638.3百萬元。

植髮醫療服務收入

我們的植髮醫療服務收入由2019年的人民幣1,197.8百萬元增長至2020年的人民幣1,412.7百萬元，乃主要由於植發患者人數增加所致。植發患者人數由2019年的43,087人增加17.7%至2020年的50,694人，這與我們的業務增長及醫療機構網絡擴張及升級相符。

醫療養固服務收入

我們的醫療養固服務收入由2019年的人民幣15.1百萬元增長至2020年的人民幣213.2百萬元。該增長主要是由於我們自2019年底開始加強醫療養固服務，同時提供更多毛髮產品及服務。我們以「店中店」模式在我們的每家植髮醫療機構均開設史雲遜醫學健髮中心，為植髮患者提供術前術後醫療服務。此外，與植髮市場不同，醫療養固服務市場主要以向同一批患者進行重複銷售為特點，這表明未來增長潛力巨大。

其他服務收入

我們的其他服務收入於2019年及2020年維持相對穩定，分別為人民幣11.6百萬元及人民幣12.3百萬元。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2019年的人民幣335.4百萬元增加至2020年的人民幣416.7百萬元，主要由於(i)因物業、廠房及設備攤銷及使用權資產折舊增加導致攤銷及折舊費用增加，二者均與我們的醫療機構網絡擴張相符，因為我們建立了新醫療機構及升級了我們的現有醫療機構；(ii)因薪金增加導致員工成本增加，以及為支持我們的業務營運和醫療養固服務擴張而增加僱員人數；及(iii)存貨及耗材成本隨著我們業務的增長而增加。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由2019年的人民幣889.1百萬元增加至2020年的人民幣1,221.6百萬元，我們的毛利率由2019年的72.6%上升至2020年的74.6%。

植髮醫療服務

我們植髮醫療服務的毛利由2019年的人民幣886.7百萬元增加至2020年的人民幣1,061.1百萬元，主要由於植髮醫療服務的業務增長所致。特別是，植發患者人數由2019年的43,087人增加17.7%至2020年的50,694人。我們的毛利率保持相對穩定，於2019年及2020年分別為74.0%及75.1%。

醫療養固服務

我們醫療養固服務的毛利由2019年的人民幣4.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣157.3百萬元；及我們的毛利率由2019年的32.0%上升至2020年的73.8%。毛利及毛利率於2019年至2020年上升主要與我們的醫療養固業務整合有關。於2019年，我們的醫療養固服務業務處於初期營運階段，因此我們的毛利及毛利率相對較低。自2019年底以來，我們開始加強醫療養固領域的業務，並形成了與植髮醫療服務增長相對應的規模效應。

其他服務

於2019年我們錄得毛損人民幣2.4百萬元及毛利率20.8%。由於我們持續發展其他服務，於2020年我們錄得毛利人民幣3.2百萬元及毛利率25.8%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2019年的人民幣650.3百萬元增加至2020年的人民幣779.6百萬元，主要是由於營銷及推廣開支增加，這與我們的業務擴張一致。尤其是，我們繼續專注於品牌營銷及廣告，以提升我們的品牌知名度。此外，銷售及營銷開支增加亦歸因於主要為我們醫療養固服務的銷售及營銷人員人數增加導致員工成本增加。銷售及營銷開支佔我們收入的百分比由2019年的53.1%下降至2020年的47.6%，主要由於我們於2020年優化廣告分銷渠道以提高銷售及營銷活動效率所致。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2019年的人民幣130.0百萬元增加至2020年的人民幣162.0百萬元，主要由於(i)員工成本因薪金增加及行政僱員人數增加而增加，尤其是，我們已成立客戶服務部門以改善客戶滿意度；(ii)因租賃諮詢服務(指就醫療機構選址及租賃建議向第三方支付的服務費)、審計服務和技術費增加導致專業服務費增加；(iii)

財務資料

主要因稅項及附加費以及銀行手續費的增加導致其他開支增長與我們的業務增長一致。此外，我們於2020年錄得[編纂]開支人民幣5.0百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣8.9百萬元增加至2020年的人民幣11.8百萬元，主要由於薪金增加及我們的研發員工人數增加導致員工成本增加。此外，該增加亦是由於其他開支及專業服務費增加所致，此兩者均與我們研發活動的增加有關。例如，於2020年，我們開發並推出一套智能諮詢服務。有關詳情，請參閱「業務－我們的競爭優勢－行業領先的科技」。

金融資產減值虧損淨額

基於我們對若干貿易及其他應收款項的可收回性的評估，我們的金融資產減值虧損淨額由2019年的人民幣34,000元增加至2020年的人民幣0.5百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2019年的人民幣1.4百萬元增加至2020年的人民幣6.3百萬元，主要由於2020年收取的政府補助所致。該等政府補助主要包括僱用補貼及經濟補貼。

其他開支及虧損淨額

我們的其他開支及虧損淨額由2019年的人民幣3.4百萬元增加至2020年的人民幣7.7百萬元，主要由於出售物業、廠房及設備的虧損及於新冠肺炎疫情期間為武漢捐款。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2019年的人民幣26.5百萬元增加至2020年的人民幣35.3百萬元，主要由於租賃負債利息開支增加，部分被銀行存款利息收入增加所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣35.9百萬元增加至2020年的人民幣67.6百萬元，主要由於我們的除所得稅前利潤增加。

年度利潤

由於上述原因，我們的純利由2019年的人民幣35.6百萬元大幅增加至2020年的人民幣163.3百萬元。

財務資料

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

我們的收入由2018年的人民幣934.3百萬元增加至2019年的人民幣1,224.5百萬元。

植髮醫療服務收入

我們的植髮醫療服務收入由2018年的人民幣918.0百萬元增長至2019年的人民幣1,197.8百萬元，乃主要由於植發患者人數增加所致。植發患者人數由2018年的35,177人增加至2019年的43,087人，大幅增加約22.5%。

醫療養固服務收入

我們於2019年開始開發醫療養固服務，並於同年錄得收入人民幣15.1百萬元。我們計劃通過提高全周期醫療養固服務快速進入醫療養固市場。特別是，我們開始在醫療機構提供服務套餐，以滿足不同客戶的毛髮相關需求。

其他服務收入

我們的其他服務收入由2018年的人民幣16.3百萬元減少至2019年的人民幣11.6百萬元，乃由於門店整合所致，我們於2019年關閉三家史雲遜直營店並開始在我們的植髮醫療機構建立「史雲遜健髮中心」。

銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2018年的人民幣232.2百萬元增加至2019年的人民幣335.4百萬元，主要由於(i)因薪金增加導致員工成本增加，以及為支持我們的業務營運而增加僱員人數；(ii)因物業、廠房及設備攤銷增加及使用權資產折舊增加導致攤銷及折舊費用增加，該兩項均與我們的醫療機構網絡擴張有關；及(iii)存貨及耗材成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2018年的人民幣702.1百萬元增加至2019年的人民幣889.1百萬元；我們的毛利率由2018年的75.2%減少至2019年的72.6%。毛利率下降乃主要由於醫療機構網絡擴展導致攤銷及折舊費用增加。

植髮醫療服務

我們植髮醫療服務的毛利由2018年的人民幣703.8百萬元增加至2019年的人民幣886.7百萬元，主要由於植髮醫療服務的持續業務發展所致。植發患者人數由2018年的

財務資料

35,177人增加至2019年的43,087人，大幅增長約22.5%。我們的毛利率由2018年的76.7%下降至2019年的74.0%，主要由於我們於2019年的醫療機構迅速擴張及升級，因為我們於其初步運作階段錄得大量攤銷及折舊費用。

醫療養固服務

我們史雲遜醫學健髮中心旗下的醫療養固服務開始產生收入，並錄得毛利人民幣4.8百萬元及毛利率32.0%。

其他服務

於2018年及2019年，我們其他服務的毛損由人民幣1.6百萬元增加至人民幣2.4百萬元，與毛損率由10.1%上升至20.8%相符。毛損增加及毛損率上升主要由於我們在整合業務中關閉多家史雲遜直營店並開始建立店中店模式所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2018年的人民幣463.7百萬元增加至2019年的人民幣650.3百萬元，主要由於(i)員工成本因銷售及市場營銷人員的人數增加而增加，此與我們將營運擴展至其他城市的地區性營銷戰略一致；(ii)營銷及促銷費用增加，此乃因我們的多渠道廣告方法所致；及(iii)由於我們向中國其他城市擴張銷售及營銷團隊導致營運相關開支增加。具體而言，除效果廣告外，我們於2019年開始增加品牌廣告的使用，藉此提升我們的品牌知名度。

一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2018年的人民幣94.0百萬元增加至2019年的人民幣130.0百萬元，主要(i)由於薪金增加及我們的管理員工人數增加導致員工成本增加，此與我們的醫療機構網絡擴張一致；及(ii)銀行交易費增加令其他開支增加與我們的業務增長一致所致。

研發開支

我們的研發開支由2018年的人民幣7.8百萬元增加至2019年的人民幣8.9百萬元，主要由於薪金增加及研發僱員人數增加令員工成本增加。

金融資產減值虧損淨額

基於我們對若干貿易及其他應收款項的可收回性的評估，我們的金融資產減值虧損淨額由2018年的人民幣1.6百萬元減少至2019年的人民幣34,000元。於2018年我們錄得相對較高的金融資產減值虧損淨額，主要由於若干按金及其他應收款項的減值撥備變動所致。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由2018年的人民幣0.9百萬元增加至2019年的人民幣1.4百萬元，主要由於增值稅加計扣除所致。

其他開支及虧損淨額

我們的其他開支及虧損淨額由2018年的人民幣7.0百萬元減少至2019年的人民幣3.4百萬元，主要由於(i)出售物業、廠房及設備的虧損減少及(ii)罰款減少，且若干該等虧損為一次性開支所致。

融資成本淨額

我們的融資成本淨額由2018年的人民幣17.7百萬元增加至2019年的人民幣26.5百萬元，主要由於租賃負債的利息開支增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2018年的人民幣57.8百萬元減少至2019年的人民幣35.9百萬元，乃由於我們的除所得稅前利潤減少所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2018年的人民幣53.5百萬元減少至2019年的人民幣35.6百萬元。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 資產 | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 168,158 | 231,136 | 309,437 | 380,720 |
| 使用權資產 | 398,862 | 494,985 | 810,653 | 761,324 |
| 無形資產 | 1,398 | 3,307 | 3,547 | 34,148 |
| 遞延所得稅資產 | 12,517 | 20,853 | 29,012 | 32,735 |
| 預付款項、按金及其他 | | | | |
| 應收款項 | 863 | 2,499 | 4,095 | 2,216 |
| 非流動資產總值 | <u>581,798</u> | <u>752,780</u> | <u>1,156,744</u> | <u>1,211,143</u> |

財務資料

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 14,255 | 14,486 | 26,996 | 44,496 |
| 貿易應收款項 | 9,805 | 5,859 | 10,330 | 6,929 |
| 預付款項、按金及其他 應收款項 | 60,111 | 68,299 | 107,430 | 131,626 |
| 受限制現金 | – | – | – | 149,500 |
| 現金及現金等價物 | 68,476 | 89,789 | 292,856 | 453,100 |
| 流動資產總值 | 152,647 | 178,433 | 437,612 | 785,651 |
| 資產總值 | 734,445 | 931,213 | 1,594,356 | 1,996,794 |
| 權益 | | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | | |
| 股本 | – | – | – | 7 |
| 其他儲備 | 150,365 | 150,365 | 153,971 | 241,798 |
| 保留盈利 | 53,131 | 88,755 | 252,087 | 292,528 |
| 權益總額 | 203,496 | 239,120 | 406,058 | 534,333 |
| 負債 | | | | |
| 非流動負債 | | | | |
| 租賃負債 | 324,932 | 411,172 | 682,879 | 644,381 |
| 遞延所得稅負債 | 794 | 193 | 219 | 964 |
| 非流動負債總額 | 325,726 | 411,365 | 683,098 | 645,345 |
| 流動負債 | | | | |
| 借款 | – | 44,827 | 25,870 | 214,395 |
| 貿易及其他應付款項 | 62,469 | 77,098 | 138,232 | 212,006 |
| 合同負債 | 16,892 | 23,354 | 120,423 | 181,792 |
| 所得稅負債 | 50,481 | 38,581 | 73,624 | 50,944 |
| 租賃負債 | 75,381 | 96,868 | 147,051 | 157,979 |
| 流動負債總額 | 205,223 | 280,728 | 505,200 | 817,116 |
| 負債總額 | 530,949 | 692,093 | 1,188,298 | 1,462,461 |
| 流動負債淨額 | 52,576 | 102,295 | 67,588 | 31,465 |

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醫療治療及安全基礎設施以及租賃物業裝修、醫療設備、辦公傢俬及汽車。我們的物業、廠房及設備由截至2018年12月31日的人民幣168.2百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣231.1百萬元，以及至截至2020年12月31日的人民幣309.4百萬元，並進一步增加至截至2021年6月30日的人民幣380.7百萬元，主要由於醫療機構網絡擴張及升級令醫療治療及安全基礎設施以及租賃物業裝修增加。

使用權資產

我們的使用權資產主要與我們營運所用的租賃物業有關。我們的使用權資產由截至2018年12月31日的人民幣398.9百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣495.0百萬元，並進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣810.7百萬元，主要由於我們於2019年及2020年租賃更多物業作為植髮醫療機構及辦公室。我們的使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣810.7百萬元減少至截至2021年6月30日的人民幣761.3百萬元，主要由於本期間若干租賃到期。

存貨

我們的存貨主要包括(i)植髮醫療服務所用的藥品及醫療耗材；(ii)醫療養固耗材，指提供養固服務所用的耗材；及(iii)客戶可以購買並在家中使用的洗滌及養固產品。截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們的存貨分別為人民幣14.3百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣27.0百萬元及人民幣44.5百萬元。下表載列我們截至所示日期的存貨：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2021年 |
| | | | | 人民幣千元 |
| 藥品及醫療耗材 | 9,618 | 7,355 | 11,305 | 13,788 |
| 醫療養固耗材 | 729 | 956 | 8,621 | 14,493 |
| 洗滌及養固產品 | 2,731 | 4,422 | 3,876 | 10,546 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,177 | 1,753 | 3,194 | 5,669 |
| 減：存貨減值撥備 | — | — | — | — |
| 總計 | 14,255 | 14,486 | 26,996 | 44,496 |

附註：

(1) 主要包括文具和辦公室用品。

財務資料

我們的存貨保持相對穩定，由截至2018年12月31日的人民幣14.3百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣14.5百萬元。特別是，藥品及醫療耗材的存貨由截至2018年12月31日的人民幣9.6百萬元減少至截至2019年12月31日的人民幣7.4百萬元，主要由於我們於2019年實施一套更嚴格的存貨控制措施及更精簡的供應鏈管理系統。我們的洗滌及養固產品存貨由截至2018年12月31日的人民幣2.7百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣4.4百萬元，乃主要由於我們的醫療養固服務及其他服務的業務發展所致。截至2020年12月31日，我們的存貨增加至人民幣27.0百萬元，主要是由於(i)醫療養固耗材的增加配合採購增加以支持醫療養固服務的增長及(ii)藥品及醫療耗材增加，乃因為我們預期新冠肺炎疫情的影響而策略性地採購更多藥品及醫療耗材。截至2021年6月30日，我們的存貨增加至人民幣44.5百萬元，主要是由於洗滌及養固產品以及醫療養固耗材增加，兩者均與我們的業務增長一致。特別是我們於2021年處理更多洗滌及養固產品，我們將一名現有國內供應商換為一名海外供應商，以獲得更好的價格及產品迭代。考慮到運輸及清關，我們策略性地增加庫存。

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 | | | 截至 6月30日 止六個月 |
|-----------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| 存貨周轉天數 ⁽¹⁾ | 15.5 | 15.6 | 18.2 | 23.1 |

附註：

- (1) 存貨周轉天數按相關年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘的平均數除以同年／期的銷售成本再就2018年、2019年及2020年乘以365天以及就截至2021年6月30日止六個月乘以180天計算。

財務資料

我們的存貨周轉天數於截至2018年及2019年12月31日維持穩定，分別為15.5天及15.6天。我們的存貨周轉天數由截至2019年12月31日的15.6天增至截至2020年12月31日的18.2天，主要是由於存貨及耗材採購增加，與我們的業務擴張相一致。另外，預期到新冠肺炎疫情的影響，我們已策略性地採購更多藥品及醫療耗材，以控制潛在的原材料短缺。截至2021年6月30日，我們的存貨周轉天數進一步增加至23.1天，主要由於隨著我們的業務增長而增加採購。尤其是，由於更換了一名供應商，我們採購更多的洗髮水及頭髮產品。

截至2021年10月31日，我們截至2021年6月30日的存貨中約人民幣30.1百萬元或67.7%已交付或消耗。

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項包括客戶已作出但尚未從金融機構或第三方支付平台收到的付款。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項詳情：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項 | | | | |
| 來自客戶合約的貿易 | | | | |
| 應收款項 | 9,871 | 5,887 | 10,409 | 6,982 |
| 減：貿易應收款項減值撥備 | (66) | (28) | (79) | (53) |
| 小計 | <u>9,805</u> | <u>5,859</u> | <u>10,330</u> | <u>6,929</u> |

我們的貿易應收款項於往績記錄期間出現波動，並受年內最後一天手術量的重大影響。由於2018年及2020年的公眾假期安排，我們於2018年及2020年最後一天所接待的客戶增加，錄得相對較大金額的貿易應收款項。

財務資料

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 | | | 截至 6月30日 止六個月 |
|---------------------------|-------------|-------|-------|---------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| 貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 3.4 | 2.3 | 1.8 | 1.5 |

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數按有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應收款項結餘的平均數減減值撥備，除以同年／期收入再就2018年、2019年及2020年乘以365天以及就截至2021年6月30日止六個月乘以180天計算。

於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數從3.4天下降至2.3天，以及至1.8天，並進一步下降至1.5天主要是由於該年度或期間最後一天的手術量所致。通常而言，我們的客戶需在提供服務之前或之時付款，並無信貸期。就第三方付款平台而言，我們按個別基準授出信貸期為15天以內的信貸期。我們已成立信貸控制部門，以盡可能減少信貸風險，並維持對未收回應收款項的控制。管理層定期審閱信貸期相對較長的客戶結算狀況。下表載列按發票日期呈列的截至所示日期貿易應收款項賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | | 截至 6月30日 止六個月 |
|----------|----------|-------|--------|---------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| —3個月以下 | 9,871 | 5,861 | 10,403 | 6,982 |
| —3至6個月 | — | 12 | 6 | — |
| —6個月至1年 | — | 14 | — | — |
| 減：存貨減值撥備 | (66) | (28) | (79) | (53) |
| 總計 | 9,805 | 5,859 | 10,330 | 6,929 |

截至2021年10月31日，我們截至2021年6月30日的貿易應收款項中約人民幣69.1百萬元或99.8%已結清。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)就營銷及促銷相關活動向第三方作出的廣告及信息技術服務費用預付款項；(ii)租金及廣告服務的保證金；(iii)有關租金按金的應收款項及其他有關租賃惟已退回的付款；及(iv)預付租金及物業管理費。下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的詳情：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項 | | | | |
| 廣告及信息技術服務費 | 19,416 | 22,826 | 37,454 | 27,321 |
| 預付租金及物業管理費 | 6,602 | 2,982 | 5,342 | 13,559 |
| 專業及代理服務費 | 5,654 | 1,038 | 2,315 | 5,939 |
| [編纂]開支資本化 | – | – | – | 2,339 |
| 購買存貨 | 1,179 | 2,366 | 4,441 | 13,629 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,100 | 2,087 | 2,473 | 1,620 |
| 小計 | 33,951 | 31,299 | 52,025 | 64,407 |
| 應扣進項增值稅 | 652 | 574 | 3,367 | 7,279 |
| 其他應收款項 | | | | |
| 按金 | 22,468 | 28,828 | 43,606 | 54,954 |
| 向僱員提供的現金墊款 | 1,120 | 590 | 479 | 2,698 |
| 應收關聯方款項 | 36 | 110 | 133 | – |
| 出售子公司的代價 | 1,800 | 150 | – | – |
| 其他 | | | | |
| –有關提早終止物業租賃的應收款項 ⁽²⁾ | – | 6,431 | 6,431 | – |
| –社保計劃及住房公積金預扣款項 ⁽³⁾ | 905 | 1,336 | 2,296 | 3,338 |
| –有關客戶服務的小額現金 ⁽⁴⁾ | 29 | 31 | – | 557 |
| –其他 ⁽⁵⁾ | 1,120 | 992 | 1,571 | 1,273 |
| 減：其他應收款項減值撥備 ⁽⁶⁾ | (1,970) | (2,042) | (2,478) | (2,880) |
| 小計 | 25,508 | 36,426 | 52,038 | 59,940 |
| 總計 | 60,111 | 68,299 | 107,430 | 131,626 |

財務資料

附註：

- (1) 主要包括預付的水電及能源費用。
- (2) 指因提早終止物業租賃而應收一名業主款項。有關金額於2021年6月悉數結清。有關詳情，請參閱「財務資料—綜合全面收益表節選部分的描述—其他收益及虧損淨額」。
- (3) 指我們代我們僱員支付的預付款，以繳納彼等的住房公積金及社會保障金。確認該等應收款項乃由於若干僱員每月工資與每月繳納繳納住房公積金及社會保障金的截止時間之間的不同時間線。一般而言，有關預付款將被扣除，其後於下個月由僱員的工資支付。
- (4) 指用於客戶服務的小額現金，例如為客戶購買飲用水或零食。
- (5) 主要指與業務營運有關的非主要或一次性應收款項。
- (6) 我們基於過往結算記錄及過往經驗就可收回性作出定期評估及個別評估。預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。有關詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19(c)。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣60.1百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣68.3百萬元，主要是由於(i)我們擴張醫療機構網絡導致按金增加；(ii)有關租金按金的應收款項及其他有關租賃惟已退回的付款增加。該等應收款項已於2021年6月悉數結清；及(iii)由於我們對廣告及信息相關服務的需求增加令廣告及信息技術服務費增加。有關增加部分被同期專業及代理服務費及已償還租金及物業管理費減少所抵銷。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣68.3百萬元進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣107.4百萬元，主要由於(i)因我們增加對廣告及信息相關服務的需求導致廣告及信息技術服務費增加；及(ii)因我們的醫療機構網絡擴張及若干銷售及營銷服務的按金導致按金增加所致。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣107.4百萬元進一步增加至截至2021年6月30日的人民幣131.6百萬元，主要由於(i)因我們向一家海外供應商增加採購洗滌及養固產品以及我們的假髮業務增長導致增加採購存貨；(ii)因銷售及營銷活動的按金及有關業務增長與醫療機構擴張的按金導致按金增加。

受限制現金

於往績記錄期間，我們截至2021年6月30日的受限制現金為人民幣149.5百萬元，包括於相關貸款人處持有的受限制存款，作為我們若干應於一年內償還的銀行借款的抵押。有關受限制現金作被抵押，作為我們人民幣120.2百萬元等值美元的外幣借款的抵押品。有關外幣借款於我們重組時被用於支付北京海游友股份轉讓的代價。詳見本文件附錄一會計師報告附註24(b)。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款及手頭現金。下表載列我們截至所示日期的現金及現金等價物明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 銀行存款 | 68,260 | 89,705 | 292,763 | 452,898 |
| 手頭現金 | 216 | 84 | 93 | 202 |
| 總計 | 68,476 | 89,789 | 292,856 | 453,100 |

我們的現金及現金等價物由截至2018年12月31日的人民幣68.5百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣89.8百萬元，主要由於經營活動所得現金淨額增加。我們的現金及現金等價物由截至2019年12月31日的人民幣89.8百萬元進一步大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣292.9百萬元。該增加主要是由於我們業務擴張增加及客戶就養固服務支付的預付款的綜合因素所致。我們的現金及現金等價物由截至2020年12月31日的人民幣292.9百萬元增加至截至2021年6月30日的人民幣453.1百萬元，主要由於(i)經營活動所得現金淨額增加；(ii)資本增加；及(iii)銀行借款增加所致。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要包括我們就辦公室及植髮醫療機構翻新欠付第三方的款項、租賃開支及應付第三方營銷服務提供商的推廣開支。我們的其他應付款項主要包括(i)應計僱員福利，即將向僱員支付的薪資及獎金；(ii)銷售退貨及質量保證的退款負債；(iii)與日常營運有關的應計開支；及(iv)應付稅項。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 | | | 截至 |
|-------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應付款項 | 16,574 | 22,545 | 44,676 | 66,645 |
| 應計僱員福利 | 26,856 | 32,226 | 71,077 | 74,962 |
| 退款負債 | 3,935 | 5,024 | 7,581 | 11,253 |
| 應計開支 | 4,738 | 2,283 | 4,219 | 6,074 |
| 應付稅項 | 4,039 | 5,928 | 3,555 | 19,809 |
| 保證金 | 3,079 | 3,178 | 3,135 | 4,467 |
| 應付關聯方款項 | 785 | 749 | 30 | 25,886 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 2,463 | 5,165 | 3,959 | 2,910 |
| 總計 | 62,469 | 77,098 | 138,232 | 212,006 |

附註：指稅項交易應付款項及抵押保險預扣應付款項

我們的貿易及其他應付款項由截至2018年12月31日的人民幣62.5百萬元增加至截至2019年12月31日的人民幣77.1百萬元，主要由於(i)就辦公室翻新而產生的貿易應付款項增加；及(ii)應計僱員福利增加，原因是僱員人數增加。我們的貿易及其他應付款項進一步增加至截至2020年12月31日的人民幣138.2百萬元，主要歸因於(i)就辦公室翻新而產生的貿易應付款項及應付第三方營銷服務提供商的推廣開支增加；及(ii)應計僱員福利增加，原因是僱員人數增加，部分被應付稅項減少所抵銷。我們的貿易及其他應付款項進一步增加至截至2021年6月30日的人民幣212.0百萬元，主要由於(i)有關收購顯赫植髮應付關聯方的金額增加；(ii)應付稅項增加，因為我們若干醫療養固服務因新冠肺炎而於2020年合資格享有優惠稅務待遇，但有關稅務待遇已於2021年停止；及(iii)由於隨著我們的業務增長而增加購買營銷服務，以及我們的若干供應商給予更佳的付款條款，導致貿易應付款項增加。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2021年 |
| 3個月以下 | 14,649 | 16,579 | 37,948 | 57,512 |
| –3至6個月 | 1,322 | 4,796 | 3,851 | 3,654 |
| –6個月至1年 | 400 | 845 | 2,344 | 4,307 |
| –1至2年 | 138 | 260 | 408 | 1,172 |
| –2年以上 | 65 | 65 | 125 | – |
| 總計 | 16,574 | 22,545 | 44,676 | 66,645 |

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 | | | 截至 |
|---------------------------|-------------|-------|-------|-------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | | | | 止六個月 |
| 貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 26.7 | 21.3 | 29.4 | 36.0 |

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按相關年度／期間的年／期初及年／期末貿易結餘平均數除以同年／期銷售成本再就2018年、2019年及2020年乘以365天以及就截至2021年6月30日止六個月乘以180天計算。

於2018年、2019年、2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數分別為26.7天、21.3天、29.4天、36.0天。我們的貿易應付款項周轉天數由2018年的26.7天減少至2019年的21.3天，主要是由於與若干供應商結算貿易應付款項所致。我們的貿易應付款項周轉天數由2019年的21.3天增至2020年的29.4天。該增加主要乃由於我們於該期間與供應商磋商獲得相對較長的信貸期而提高議價能力所致。由於增加購買營銷服務以及我們的若干供應商給予更佳的付款條款，我們的貿易應付款項周轉天數由2020年的29.4天增至截至2021年6月30日止六個月的36.0天。

截至2021年10月31日，我們截至2021年6月30日的貿易應付款項中約人民幣51.5百萬元或77.3%已結清。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要指就尚未提供予客戶的服務或產品而自客戶收取的墊款。我們的合同負債由截至2018年12月31日的人民幣16.9百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣23.4百萬元，此與業務增長大致一致。尤其是，我們的合同負債大幅增至截至2020年12月31日的人民幣120.4百萬元，此主要與我們提供的醫療養固服務有關，我們於史雲遜健髮中心提供養護服務套餐。下表載列截至所示日期我們的合同負債明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 合同負債 | | | | |
| —植髮醫療服務 | 6,223 | 8,375 | 11,196 | 11,850 |
| —醫療養固服務 | — | 4,054 | 97,706 | 159,749 |
| —其他 | 10,669 | 10,925 | 11,521 | 10,193 |
| 總計 | 16,892 | 23,354 | 120,423 | 181,792 |

下表載列於往績記錄期間就結轉合同負債確認的收入：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 植髮醫療服務 | 2,221 | 3,083 | 3,075 | 2,711 | 3,935 |
| 醫療養固服務 | — | — | 3,285 | 2,563 | 64,902 |
| 其他 | 3,976 | 4,880 | 3,179 | 1,211 | 2,434 |
| 總計 | 6,197 | 7,963 | 9,539 | 6,485 | 71,271 |

截至2021年10月31日，我們截至2021年6月30日的合同負債中約人民幣105.4百萬元或58.0%已確認為收入。

財務資料

流動資金及資本資源

概覽

於往績記錄期間，我們的現金主要用作營運資金。我們的流動資金主要來自經營所得現金流量。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將由經營活動所得現金流量、銀行融資及[編纂][編纂]淨額共同滿足。截至2021年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣453.1百萬元。經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂]淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣15.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表：

| 受 | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|--------------|-------------|-----------|-----------|-------------|----------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2020年 | 2021年 |
| | 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 |
| 營運資金變動前經營 | | | | | |
| 所得現金 | 218,011 | 228,529 | 437,159 | 191,197 | 215,732 |
| 營運資金變動 | (5,181) | 10,477 | 104,144 | 22,622 | 74,918 |
| 經營所得現金 | 212,830 | 239,006 | 541,303 | 213,819 | 290,650 |
| 已收銀行存款利息 | 139 | 210 | 941 | 218 | 2,408 |
| 已付所得稅 | (18,402) | (56,736) | (40,673) | (40,146) | (74,744) |
| 經營活動所得現金流量淨額 | 194,567 | 182,480 | 501,571 | 173,891 | 218,314 |
| 投資活動所用現金流量淨額 | (102,789) | (105,352) | (142,388) | (44,802) | (97,174) |
| 融資活動(所用)/所得 | | | | | |
| 現金流量淨額 | (69,689) | (55,815) | (156,116) | (83,877) | 38,341 |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 22,089 | 21,313 | 203,067 | 45,212 | 159,481 |
| 年初現金及現金等價物 | 46,387 | 68,476 | 89,789 | 89,789 | 292,856 |
| 對現金及現金等價物的 | | | | | |
| 匯兌收益 | - | - | - | - | 763 |
| 年末現金及現金等價物 | 68,476 | 89,789 | 292,856 | 135,001 | 453,100 |

經營活動所得現金流量淨額

截至2021年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣218.3百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣88.9百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括折舊及攤銷人民幣97.1百萬元、融資成本淨額人民幣20.3百萬元及[編纂]開支人民幣8.6百萬元。該金額其後就營運資金變動作出進一步正面調整，主要包括合同負債增加人民幣61.1百萬元及貿易及其他應付款項增加人

財務資料

人民幣47.6百萬元，部分被存貨增加人民幣17.5百萬元以及貿易及其他應收款項增加人民幣16.4百萬元所抵銷。該金額其後就已付所得稅人民幣74.7百萬元作出負調整。

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣501.6百萬元，主要歸因於除所得稅前利潤人民幣230.9百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括折舊及攤銷人民幣159.1百萬元、出售物業、廠房及設備的虧損人民幣4.0百萬元及融資成本淨額人民幣35.3百萬元。該金額其後就營運資金變動作出進一步正面調整，主要包括合同負債增加人民幣97.1百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣65.4百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣45.8百萬元及存貨增加人民幣12.5百萬元所抵銷。該金額其後就已付所得稅人民幣40.7百萬元作出負調整。

於2019年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣182.5百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣71.5百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括折舊及攤銷人民幣129.7百萬元及融資成本淨額人民幣26.5百萬元。該金額其後就營運資金變動作出進一步正面調整，主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣11.8百萬元及合同負債增加人民幣6.5百萬元，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣7.6百萬元所抵銷。該金額其後就已付所得稅人民幣56.7百萬元作出負調整。

於2018年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣194.6百萬元，主要歸因於我們的除所得稅前利潤人民幣111.3百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括折舊及攤銷人民幣84.4百萬元。該金額其後就營運資金變動作出負調整，主要包括存貨增加人民幣8.8百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣5.0百萬元，部分被貿易及其他應收款項減少人民幣8.6百萬元所抵銷。該金額其後就已付所得稅人民幣18.4百萬元作出負調整。

投資活動所用現金流量淨額

截至2021年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣97.2百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣92.5百萬元；(ii)收購附屬公司付款人民幣3.8百萬元及(iii)購買無形資產人民幣1.0百萬元所致。

於2020年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣142.4百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣142.2百萬元。

於2019年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣105.4百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣105.8百萬元及(ii)購買無形資產人民幣2.3百萬元，部分被出售子公司所得款項人民幣2.8百萬元所抵銷。

於2018年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣102.8百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備人民幣135.4百萬元及購買無形資產人民幣1.3百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產人民幣30.3百萬元及出售子公司所得款項人民幣3.3百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用現金流量淨額

截至2021年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣38.3百萬元，主要由於借款所得款項人民幣232.7百萬元及股東出資人民幣88.7百萬元所致，部分被借款擔保的受限制現金人民幣149.5百萬元、支付租賃負債人民幣77.6百萬元、償還借款人民幣45.9百萬元及支付[編纂]開支人民幣9.0百萬元所抵銷。

於2020年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣156.1百萬元，主要由於支付租賃負債人民幣132.3百萬元、償還借款人民幣47.8百萬元及已付利息人民幣1.5百萬元，部分被借款所得款項人民幣28.9百萬元所抵銷。

於2019年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣55.8百萬元，主要由於支付租賃負債人民幣99.4百萬元及已付利息人民幣1.3百萬元，部分被借款所得款項人民幣44.8百萬元所抵銷。

於2018年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣69.7百萬元，主要由於租賃負債付款人民幣69.7百萬元。

財務資料

流動資產／負債淨額

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|--------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 | 10月31日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2021年 | 人民幣千元 |
| | | | | 人民幣千元 | (未經審核) |
| 流動資產： | | | | | |
| 存貨 | 14,255 | 14,486 | 26,996 | 44,496 | [51,540] |
| 貿易應收款項 | 9,805 | 5,859 | 10,330 | 6,929 | [26,042] |
| 預付款項、按金及 其他應收款項 | 60,111 | 68,299 | 107,430 | 131,626 | [158,447] |
| 受限制現金 | - | - | - | 149,500 | [149,500] |
| 現金及現金等價物 | 68,476 | 89,789 | 292,856 | 453,100 | [422,266] |
| 流動資產總值 | 152,647 | 178,433 | 437,612 | 785,651 | [807,795] |
| 資產總值 | 734,445 | 931,213 | 1,594,356 | 1,996,794 | [2,149,010] |
| 流動負債： | | | | | |
| 借款 | - | 44,827 | 25,870 | 214,395 | [193,104] |
| 貿易及其他應付款項 | 62,469 | 77,098 | 138,232 | 212,006 | [218,739] |
| 合同負債 | 16,892 | 23,354 | 120,423 | 181,792 | [181,454] |
| 所得稅負債 | 50,481 | 38,581 | 73,624 | 50,944 | [70,170] |
| 租賃負債 | 75,381 | 96,868 | 147,051 | 157,979 | [177,930] |
| 流動負債總額 | 205,223 | 280,728 | 505,200 | 817,116 | [841,397] |
| 負債總額 | 530,949 | 692,093 | 1,188,298 | 1,462,461 | [1,562,446] |
| 流動負債淨額 | 52,576 | 102,295 | 67,588 | 31,465 | [33,602] |

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行借款、應付關聯方款項及租賃負債。除下表所披露者外，截至2021年10月31日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事經審慎周詳考慮後確認，自2021年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大不利變動。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 | 10月31日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2021年 | 人民幣千元 |
| | | | | 人民幣千元 | (未經審核) |
| 流動 | | | | | |
| 銀行借款：無抵押 | - | 44,827 | 25,870 | 94,173 | [74,173] |
| 銀行借款：有抵押 | - | - | - | 120,222 | [118,931] |
| 應付關聯方款項(非貿易) | 785 | 749 | 30 | 25,886 | [25,863] |
| 租賃負債 | 75,381 | 96,868 | 147,051 | 157,979 | [177,930] |
| 非流動 | | | | | |
| 租賃負債 | 324,932 | 411,172 | 682,879 | 644,381 | [720,123] |
| 總計 | 401,098 | 553,616 | 855,830 | 1,042,641 | [1,117,020] |

借款

於往績記錄期間，我們的銀行貸款及其他借款主要用於補充我們的營運資金。於往績記錄期間，我們的銀行貸款按年利率1.79%至6.5%計息。我們的若干銀行貸款由關聯方擔保，而關聯方擔保已於2021年6月解除。有關該等抵押的進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註24。

董事確認，於往績記錄期間，我們在償還銀行貸款及其他借款方面並無違約。董事確認，截至最後實際可行日期，我們任何未償付債務並無重大契約，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無違反任何契約。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據董事所知，我們在獲得銀行貸款方面並無任何困難。於本文件日期，我們並無任何重大外部債務融資計劃。鑒於我們的信貸記錄及我們現時信貸狀況，我們認為，我們日後在獲得額外銀行借款方面不會經歷任何重大困難。

應付關聯方款項

截至2018年、2019年、2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，我們的應付關聯方款項(非貿易)分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣30,000元、人民幣25.9百萬元及人民幣[25.9]百萬元。除與收購顯赫植髮有關的與新絲域的未償還

財務資料

結餘外，我們計劃於[編纂]前結清與其他關聯方的結餘(為非貿易性質)。預期與新絲域的未償還結餘將於[編纂]後使用[編纂][編纂]結清。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|-----|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 | 10月31日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2021年 | 人民幣千元 |
| | | | | 人民幣千元 | (未經審核) |
| 流動 | 75,381 | 96,868 | 147,051 | 157,979 | [177,930] |
| 非流動 | 324,932 | 411,172 | 682,879 | 644,381 | [720,123] |
| 總計 | <u>400,313</u> | <u>508,040</u> | <u>829,930</u> | <u>802,360</u> | <u>[898,053]</u> |

截至2018年、2019年、2020年12月31日、2021年6月30日及2021年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣400.3百萬元、人民幣508.0百萬元、人民幣829.9百萬元、人民幣802.4百萬元及人民幣[898.1]百萬元，此主要與我們就辦公室物業及植髮醫療機構租賃的物業有關。我們就所有租賃確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。

資本開支

我們定期產生資本開支以擴張業務、升級設施及提升經營效率。於往績記錄期間，我們的資本開支指購買物業、廠房及設備的付款以及無形資產付款。下表載列我們於所示期間的資本開支：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 止六個月 |
| | | | | 2021年 |
| | | | | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備的付款 | 135,424 | 105,808 | 142,204 | 92,462 |
| 無形資產付款 | 1,270 | 2,300 | 643 | 992 |
| 總計 | <u>136,694</u> | <u>108,108</u> | <u>142,847</u> | <u>93,454</u> |

財務資料

截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的計劃資本開支預計分別為人民幣335百萬元及人民幣188百萬元，主要與採購設備及無形資產付款有關。我們計劃通過經營所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]為未來的資本開支提供資金。我們的實際資本開支由於各種因素可能與上述金額不同，該等因素包括我們的未來現金流量、經營業績以及財務與市場狀況。

合約責任

資本承擔

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣12.1百萬元、人民幣13.3百萬元、人民幣73.5百萬元及人民幣26.0百萬元，主要與醫療治療及安全基礎設施以及租賃物業裝修有關。特別是，由於我們的醫療機構擴張，我們錄得因醫療治療及安全基礎設施以及租賃物業裝修導致的資本承擔金額增加。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 6月30日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 2021年 |
| | | | | 人民幣千元 |
| 醫療治療及安全基礎設施 以及租賃物業裝修 | 11,672 | 13,099 | 72,346 | 25,863 |
| 物業、廠房及設備 | 2 | 151 | 1,112 | 125 |
| 無形資產 | 470 | — | — | — |
| 總計 | <u>12,144</u> | <u>13,250</u> | <u>73,458</u> | <u>25,988</u> |

租賃承擔

我們主要就僱員宿舍訂立短期租約。截至2018年、2019年、2020年12月31日以及2021年6月30日，與該等場所相關的尚未履行租賃承擔分別為人民幣8.1百萬元、人民幣8.2百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣5.8百萬元。

或然負債

截至2018年、2019年、2020年12月31日及2021年6月30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動或安排。

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

主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

| | 截至12月31日／截至該日止年度 | | | 截至 6月30日／ 截至該日止 六個月 |
|------------------------|------------------------|-------|-------|------------------------------|
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 平均權益回報率 ⁽¹⁾ | 30.3% | 16.1% | 50.6% |
| 平均資產回報率 ⁽²⁾ | 8.5% | 4.3% | 12.9% | 4.5% ⁽⁷⁾ |
| 流動比率 ⁽³⁾ | 0.74 | 0.64 | 0.87 | 0.96 |
| 速動比率 ⁽⁴⁾ | 0.67 | 0.58 | 0.81 | 0.91 |
| 資產負債比率 ⁽⁵⁾ | 無意義 ⁽⁶⁾ | 0.19 | 0.06 | 0.40 |

附註：

- (1) 相等於年／期內利潤除以該年度／期間末本公司用有人應佔權益總額的平均結餘，再乘以100%。
- (2) 相等於年／期內利潤除以該年度／期間末資產總值的平均結餘，再乘以100%。
- (3) 相等於截至同日的流動資產除以流動負債。
- (4) 相等於截至同日的流動資產減存貨再除以流動負債。
- (5) 相等於銀行貸款及其他借款除以截至同日的權益總額。
- (6) 截至2018年12月31日，本集團並無銀行貸款或其他借款，因此截至該日的資產負債比率並無意義。
- (7) 按年化基準計算。

我們的平均權益回報率由截至2018年12月31日的30.3%下降至截至2019年12月31日的16.1%，主要是由於(i)我們的利潤從2018年至2019年減少；及(ii)保留盈利增加所導致權益總額增加所致。我們的平均權益回報率由截至2019年12月31日的16.1%上升至截至2020年12月31日的50.6%，主要是由於我們的利潤從2019年到2020年增加所致。我們的平均權益回報率由2020年的50.6%下降至截至2021年6月30日止六個月的17.2%，主要是由於(i)利潤減少及(ii)有關期間的累積利潤權益總額增加所致。

我們的平均資產回報率由2018年的8.5%下降至2019年的4.3%，乃主要由於(i)純利減少；(ii)使用權資產以及物業、廠房及設備的總資產增加，上述兩項均與我們的業務擴張一致。我們的平均資產回報率由2019年的4.3%上升至2020年的12.9%，乃主要由於我們於2019年至2020年的利潤增加。我們的平均權益回報率由2020年的12.9%下降至截至2021年6月30日止六個月的4.5%，主要是由於(i)現金及現金等價物以及受限制現金增加而導致資產總值增加及(ii)因銷售及營銷開支增加導致期內利潤減少所致。

財務資料

我們的流動比率由截至2018年12月31日的0.74減至截至2019年12月31日的0.64，主要由於我們的流動負債總額主要因新增銀行借款及租賃負債增加而增加，而我們的流動資產增速較緩。我們的流動比率由截至2019年12月31日的0.64增至截至2020年12月31日的0.87，主要由於我們的總流動資產因現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項大幅增加而增加所致。我們的流動比率由截至2020年12月31日的0.87增至截至2021年6月30日的0.96，主要是由於主要因現金及現金等價物、受限制現金及存貨增加而導致流動資產增加，而流動負債按相對較慢的速度增加所致。

我們的速動比率由截至2018年12月31日的0.67減至截至2019年12月31日的0.58，主要是由於主要因新銀行借款及租賃負債增加令我們的總流動負債增加，同時我們的流動資產按相對較慢的速度增長。我們的速動比率由截至2019年12月31日的0.58增至截至2020年12月31日的0.81，主要是由於主要因現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項大幅增加而增加，且部分被同年存貨增加所抵銷所致。我們的速動比率由截至2020年12月31日的0.81增至截至2021年6月30日的0.91，主要是由於主要因現金及現金等價物以及受限制現金增加而流動負債按相對較慢的速度增長而導致速動資產增加所致。

截至2018年12月31日，我們的資產負債比率並無意義，因為我們並無任何銀行貸款或其他借款。我們的資產負債比率由截至2019年12月31日的0.19減至截至2020年12月31日的0.06，主要是由於現金和現金等價物增加令權益總額增加。我們的資產負債比率由截至2020年12月31日的0.06增至截至2021年6月30日的0.40，主要是由於借款增加所致。

關聯方交易

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易，其詳情載於本文件附錄一會計師報告附註30。我們的關聯方交易主要指一家關聯方提供的銀行借款擔保。下表載列於往績記錄期間我們與關聯方的重大交易。

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|---------|----------|-------|-------|--------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收購一家子公司 | - | - | - | 30,000 |
| 購買服務 | 133 | - | - | - |

財務資料

與關聯方的未支付結餘

下表載列於往績記錄期間與關聯方的未支付結餘。

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|--------------|----------|-------|-------|--------|
| | | | | 6月30日 |
| | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應收關聯方款項(非貿易) | 36 | 110 | 133 | – |
| 應付關聯方款項(非貿易) | 785 | 749 | 30 | 25,886 |

董事確認，於往績記錄期間所有重大關聯方交易均按公平基準進行，且將不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令我們於往績記錄期間的歷史業績未能反映我們對未來表現的預期。除有關收購顯赫植髮而與新絲域的非貿易性質未支付結餘外，我們計劃於[編纂]前結清與其他關聯方的非貿易性質未支付結餘。預期與新絲域的未支付結餘將於[編纂]後使用[編纂][編纂]結清。進一步詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

市場風險披露

我們面臨多種財務風險及市場風險，包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為需要對沖任何該等風險。

外匯風險

我們大部分實體的功能貨幣均為人民幣，而我們的大部分交易均以人民幣為計算基準及結算。我們於中國大陸以外的收入及借款均以外幣結算。人民幣不能自由兌換成其他外幣，而人民幣兌換外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。我們的管理層監控外匯風險，並將在日後於有需要時考慮適當的對沖措施。

現金流量及公允價值利率風險

我們的收入及經營現金流量基本不受市場利率變動影響，且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28披露。

財務資料

董事預期利率變動不會對計息資產造成任何重大影響，原因是預期該等資產的利率不會出現重大變動。

信貸風險

我們面臨的信貸風險主要與我們現金及現金等價物以及貿易應收款項及按推餘成本計量的其他金融資產有關。上述各類金融資產的賬面值指本集團就相應類別金融資產所面臨的最大信貸風險。

由於現金及現金等價物主要存放於中國國有或信譽良好的金融機構，故我們預期並無與現金及現金等價物有關的重大信貸風險。該等金融機構近期並無違約記錄。管理層預期不會因該等對手方不履約而產生任何重大虧損。

預期虧損率根據歷史信貸虧損計算，並作出調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。我們已將向其銷售服務的債務人的經濟政策、宏觀經濟狀況、行業風險、違約概率及預期經營表現確定為最相關因素，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

就按推餘成本計量的其他金融資產而言，我們的管理層根據歷史結算記錄、經驗及影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的前瞻性資料對可收回性進行定期評估及個別評估。董事認為，本集團按推餘成本計量的其他金融資產的未償還結餘並無固有的重大信貸風險。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

流動資金風險

我們旨在維持足夠的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，我們定期監察流動資金風險，並通過持有充足的現金及現金等價物維持資金的靈活性。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。我們於2021年11月19日運用我們屆時已有的手頭現金向股東派付現金股息人民幣70百萬元(即約每股股份人民幣0.658元)。董事會及股東已於2021年11月12日批准股息。我們相信，分派股息並不會對我們[編纂]後營運資金的充足性產生重大影響，且我們將能夠維持維持足夠的資金來滿足我們的營運資金需求及償還約定的債項。我們過往宣派的股未必反映我們未來宣派的股息。

目前，我們並無正式股息政策或固定派息率。經考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用現金以及董事會當時可能認為相關的其他因素後，董事會可能於未

財務資料

來宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及公司法。此外，董事可不時派付其認為就我們的利潤及整體財務需求而言屬合理的中期股息，或於其認為適當的日期派付適當金額的特別股息。股息僅可從我們的利潤、保留盈利或股份溢價中宣派或派付，但須通過償債能力測試。

未來派付股息亦將取決於我們能否自中國子公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)在多方面存在差異。中國法律亦規定，在中國註冊成立的企業須根據中國監管機構制定的相關會計準則，於每年年底撥出至少10%的除稅後利潤為若干法定公積金提供資金，直至法定公積金達到並維持在相關中國實體註冊資本的50%或以上為止。若我們的子公司產生債務或虧損，或須遵守我們或我們的子公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契約，則我們子公司的分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2021年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股股份[編纂]港元計算，我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中(i)[編纂]相關開支(包括[編纂]佣金及其他開支)約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)及(ii)非[編纂]相關開支約為人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)被記錄為開支，而約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)被記錄為預付款項。

假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，我們估計本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)(包括[編纂]佣金約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元))，其中約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將自我們的綜合損益表扣除，而約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將資本化。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)及假設[編纂]未獲行使，則我們的[編纂]開支佔[編纂]總額的百分比為[編纂]%。上述[編纂]開支為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，載列於下文旨在說明[編纂]對截至2021年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2021年6月30日進行，假設[編纂]未獲行使。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映如果[編纂]已於2021年6月30日或任何未來日期完成情況下本集團綜合有形資產淨值。

| | 截至2021年 6月30日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 綜合有形 資產淨值 | [編纂] 估計[編纂] 淨額 | 截至2021年 6月30日 本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 | 截至2021年 6月30日 每股股份 未經審核備考 經調整綜合 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 | 人民幣元 (附註3) | 港元 (附註4) |
| 按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算 | 500,185 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算 | 500,185 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

附註：

- 截至2021年6月30日我們擁有人應佔本集團未經審核綜合有形資產淨額摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，其基於本公司擁有人應佔本集團截至2021年6月30日的經審核綜合資產淨值人民幣534,333,000元計算，並就截至2021年6月30日本公司擁有人應佔無形資產人民幣34,148,000元作出調整。
- [編纂]估計[編纂]淨額分別按[編纂]股股份及指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元為基準，於扣除我們估計應付的[編纂]費用及相關開支後計算，而並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值於作出前段所述調整後，乃基於緊隨股份分拆及[編纂]後已發行[編纂]股股份計算，假設其就備考財務資料而言為於2021年6月30日，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。

就此未經審核備考經調整有形資產淨值而言，人民幣金額按1.00港元兌人民幣0.8210元的匯率兌換成港元。概不表示人民幣金額已經、應當或可以按該匯率兌換成港元，反之亦然。

財務資料

- (4) 概無為反映本集團於2021年6月30日後的任何貿易業績或所訂立的其他交易而作出調整。
- (5) 本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無計及董事會及股東於2021年11月12日批准的現金股息人民幣70,000,000元。經計及現金股息的宣派及分派，根據指示性[編纂][編纂]港元及[編纂]港元(即上限及下限)，未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值為分別為每股[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)及每股[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除本文件「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」所披露者外，自2021年6月30日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期)以來，我們的財務、經營或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。