

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂]前務須閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]的若干特殊風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前務須細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，按2020年的總收入計，我們是中國高端民營口腔醫療服務市場最大的口腔醫療服務提供商，且按同期的收入計，我們亦是中國整個民營口腔醫療服務市場的第三大口腔醫療服務提供商。自1999年成立以來，在過往十年當中，我們已服務患者約7.4百萬人次，且在提高和促進中國公眾和消費者對口腔護理和良好口腔衛生的重要性的意識和認識方面發揮著重要作用。我們已成為中國領先的口腔醫療服務集團，業務遍及全國，同時運營瑞爾齒科（領先的高端口腔醫療服務品牌）和瑞泰口腔（中端口腔醫療服務品牌）。根據弗若斯特沙利文的資料，高端口腔醫療服務一般指面向上層市場的全面高度訂製化口腔醫療服務，其掛牌價格較三級甲等醫院提供同類型口腔醫療服務的標準掛牌價格高出至少25%，而中端口腔醫療服務一般指針對中上階層市場量身訂製的全面口腔醫療服務，其掛牌價格較三級甲等醫院提供同類型口腔醫療服務的標準掛牌價格高出約10%。



Arrail Dental 瑞爾齒科

截至2021年9月30日主要在一線城市運營51家口腔診所



Rytime Dental 瑞泰口腔

截至2021年9月30日主要在一線及核心二線城市（包括北京、上海、成都、重慶）運營7家口腔醫院及53家口腔診所

自1999年開設第一家瑞爾齒科診所以來，我們一直提供口腔醫療服務。我們提供各類專業及個性化口腔醫療服務，包括(i)普通牙科；(ii)正畸科；及(iii)種植科。通過數十年來在口腔醫療行業的投入和努力，我們贏得了患者的信任。此外，於2019、2020及2021財政年度以及截至2021年9月30日止六個月，我們的忠誠客戶複診率（即首次就診起計六個月後再次到我們的診所或醫院就診的患者的百分比，不包括同一診療的後續問診）分別為42.1%、41.4%、45.8%及47.6%。

概 要

對於中國市場，民營服務提供商經營的口腔醫療機構數量更多。這是因為民營部門主要由口腔診所組成，對運營、監管及資本要求較低，因此地域覆蓋更廣。作為口腔診所的分支，民營口腔診所在地理上廣泛分佈，以多種業務模式應對不同市場定位。除普通口腔疾病外，民營口腔診所亦提供美容及慢性病保健項目、治療前諮詢及其他個性化客戶服務。公立部門主要包括口腔醫院（主要向一二線城市的客戶提供全面且多元的口腔治療）及設有口腔科的綜合醫院（通常位於為滿足大眾人群的普通口腔治療需求的城市及農村地區）。口腔醫療機構的數量一直在增長，由2015年的64,100家增加至2020年的87,700家，年複合增長率為6.5%。預期2025年口腔醫療機構的數量將達到144,500家，年複合增長率為10.4%。尤其是，民營口腔診所佔2020年中國口腔醫療服務市場總額的51.9%，而口腔醫院及設有口腔科的綜合醫院合計佔總市場份額的48.1%。

我們已成功在中國建立廣泛的業務，並將繼續在全國範圍內拓展我們的版圖。截至2021年9月30日，我們在中國15個主要一二線城市運營111家醫院及診所（包括位於長沙的四家根據獨家諮詢及服務協議運營的診所），提供中高端口腔護理服務，擁有882名資深牙醫。我們已經通過自然增長和戰略收購建立此口腔醫療網絡，有系統有效地開設和擴大新的診所，以及維持和提高成熟診所的收入和盈利能力。

我們堅信，我們的企業文化在確保我們商業模式的可擴展性及我們服務質量的一致性方面發揮著重要作用。自成立以來，我們旨在培養以服務為本的文化，並將我們「誠信、專業、做好人」的主要價值觀融入我們的日常運作。我們亦相信，我們的企業文化使我們的牙醫及我們的員工能夠有效地合作，為我們的患者提供優質的服務。我們的經營理念是為每一名患者提供「恰當的治療」，我們將其定義為最適當及在醫學上必要的治療。為確保我們的行為符合我們的文化，我們已制定一系列的管理框架、協議及基礎設施來指導我們的日常運作。

我們在各個治療領域擁有專業知識和資格的龐大、不斷增長和高素質的牙醫團隊在業務競爭中發揮著重要作用。我們了解人才招聘及培養在我們行業中的重要性，並且已經開發了一個強大的系統和經驗證的策略，側重於牙醫的招聘、培訓、職業發展和價值共享。同時，我們實施涵蓋醫療質量控制、用於運營管理、採購、病歷管理和患者關係管理的SaaS系統的標準化及數字化平台模式，以使牙醫能夠以高效和一致的方式在各醫院及診所為患者提供高質量的口腔醫療服務。

概 要

我們已制定瑞爾和瑞泰品牌的雙品牌戰略，為不同經濟和區域背景的患者提供明確和獨特的價值主張。我們相信，通過運營互補品牌及提供差異化定價，我們可以在各個地區和區域迅速擴張，並利用更為多樣化的患者群推動進一步增長。

- *瑞爾*。瑞爾齒科是中國領先的高端口腔醫療服務品牌，主要針對一線城市中具有高購買力和較高終身價值的富裕患者。瑞爾診所能夠憑藉其卓越的口腔醫療服務質量和患者護理收取溢價。截至2021年9月30日，瑞爾品牌旗下的大部分診所位於商業核心區域和甲級寫字樓。
- *瑞泰*。瑞泰口腔是我們快速增長的品牌，主要針對一線城市和核心二線城市的中產階層消費者，地域範圍更廣。瑞泰的定位是通過以更實惠的價格提供高質量的口腔醫療服務，佔領更大的中端口腔醫療服務市場。我們的瑞泰醫院通過在單一地點提供全面的牙科專業服務，在吸引大量的患者流量及實現規模經濟方面取得了特別的成功。截至2021年9月30日，我們以瑞泰品牌經營著7家醫院和53家診所，其中大部分位於人口密集的住宅區。

在過去20年中，我們積累了一個不斷增長的忠實客戶群。我們的顧客主要是個人患者，其次是為其僱員及／或客戶提供口腔護理福利的企業客戶，例如公司、行業領先的銀行及保險公司。於2021財政年度及截至2021年9月30日止六個月，個人患者產生的收入佔我們總收入的比例分別維持穩定在93%。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的客戶」。

憑藉我們的市場領導地位和對中國民營口腔醫療服務市場的深刻理解，我們定能抓住中國巨大的市場機會，特別是在高端市場。我們的增長得到了各種強大驅動力的支持，如中國人口的可支配收入不斷增加、醫療服務的人均支出不斷增加、對口腔健康和美學的認識不斷提高以及政府的有利政策等。因此，我們的業務於往績記錄期間經歷了快速增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國民營口腔醫療服務市場的規模由2015年的人民幣433億元增加至2020年的人民幣831億元，年複合增長率為13.9%，預計將進一步擴張，並於2025年達至人民幣2,414億元，預測期間的年複合增長率為23.3%。值得注意的是，高端民營口腔醫療服務市場的規模由2015年的人民幣13億元增加至2020年的人民幣26億元，年複合增長率為15.2%。隨著家庭可支配收入的持續增長，以及商業健康保險涵蓋口腔疾病，具有更高服務標準、更佳訂製和更具私密性的高端口腔醫療服務已變得越來越有吸引力。對高質量的口腔醫療服務的需求得不到滿足，表明中國有一個相當大的未被充分滲透的民營口腔醫療服務市場。

概 要

我們的收入於往績記錄期間持續增長。我們的收入於2019財政年度為人民幣1,080.3百萬元、於2020財政年度為人民幣1,099.9百萬元及於2021財政年度大幅增長至人民幣1,515.1百萬元。我們的收入由截至2020年9月30日止六個月的人民幣720.3百萬元增加至截至2021年9月30日止六個月的人民幣841.3百萬元。於2019、2020及2021財政年度，我們的淨虧損分別為人民幣304.2百萬元、人民幣325.8百萬元、人民幣597.8百萬元。截至2021年9月30日止六個月，我們的淨虧損為人民幣464.2百萬元，而2020年同期淨虧損為人民幣187.9百萬元，主要由於有關期間內可轉換可贖回優先股、債券及權證的公允價值變動虧損以及我們產生的若干一次性開支的影響。

優勢

我們認為以下優勢對我們的成功至關重要：

- 中國最大的高端口腔醫療服務集團和中國民營口腔護理市場的先驅，業務遍及全國
- 資深的牙醫團隊和強大的人才培養框架
- 擁有大量忠實目標患者群的領先口腔醫療服務集團
- 基於平台的標準化運營模式，可確保服務質量和運營效率
- 擁有成功擴展的強勁往績記錄
- 富有經驗及遠見的管理團隊及具有凝聚力的企業文化

戰略

為完成我們的使命並進一步鞏固我們的市場領導地位，我們擬推行以下戰略：

- 為牙醫團隊持續賦能及提供培訓
- 提高品牌知名度以擴大客戶群
- 提升患者體驗
- 提升瑞爾於主要門戶城市的市場佔有率，並通過自然增長及收購擴大瑞泰網絡
- 探索對數字基礎設施進行升級，以提高運營效率及我們整個網絡的服務標準化
- 持續發展瑞爾生態系統以推動內部及外部改善

概 要

我們的服務

根據弗若斯特沙利文報告，就2020年的總收入而言，我們是中國高端口腔醫療服務市場最大的民營口腔醫療服務集團。我們的口腔醫院及診所網絡在中國提供廣泛的口腔醫療服務。我們通過瑞爾及瑞泰口腔品牌採取雙品牌戰略，以為不同經濟和區域背景的客户提供服務。通過數十年來在口腔醫療行業的投入和服務，我們贏得了患者的信任，並成功在中國開展了廣泛的業務，並繼續在全國範圍內擴大我們的版圖。截至2021年9月30日，我們在中國15個城市擁有7家口腔醫院及104家口腔診所，過去十年間有882名資深牙醫及近7.4百萬的接診人次。

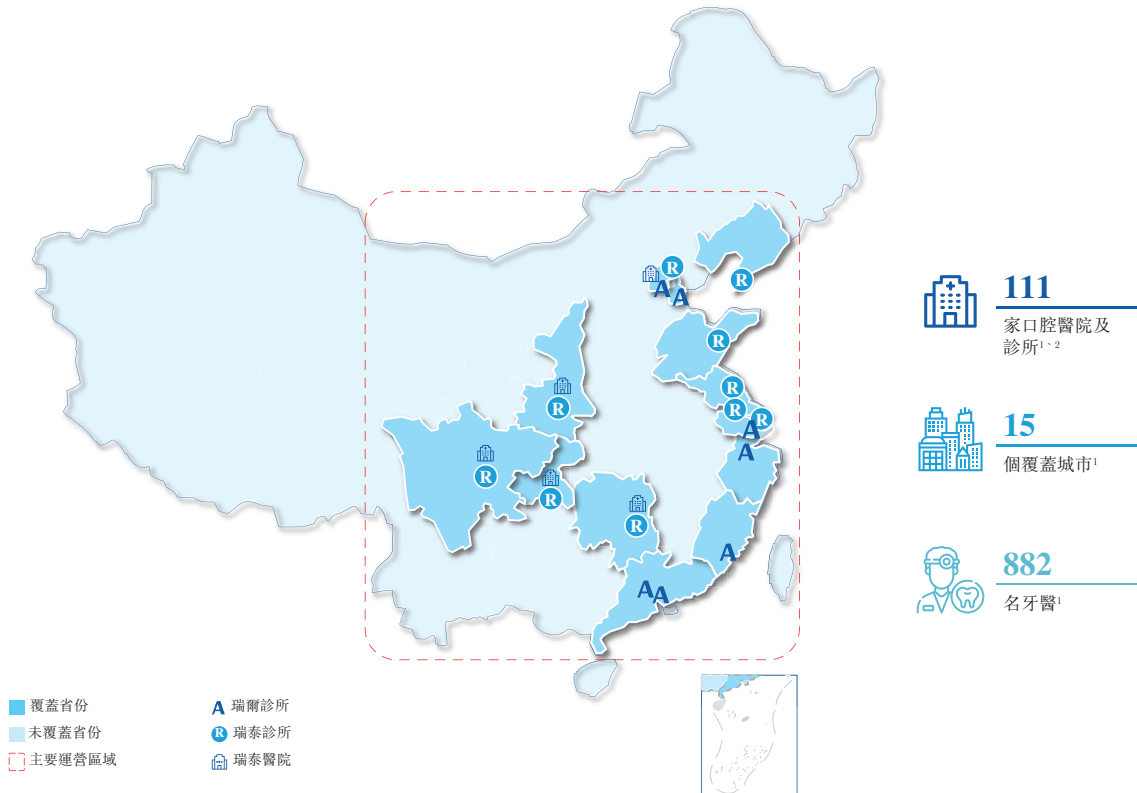
我們提供各類專業及個性化口腔醫療服務，包括(i)普通牙科；(ii)正畸科；及(iii)種植科。

於往績記錄期間，我們接獲合計672宗有關我們提供的口腔醫療服務的患者投訴，即於同期進行的牙科治療總數的0.016%。根據弗若斯特沙利文報告，該投訴率大幅低於行業平均水平約1.00%的投訴率。與服務體驗有關的患者投訴佔我們總投訴的61%，其餘39%的投訴與治療結果有關。於往績記錄期間，我們向患者及／或其家人支付的和解及其他類型金錢補償總額少於人民幣615,000元。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的客戶－個人患者」。

概 要

我們的醫院及診所

如以下地圖所示，截至2021年9月30日我們在中國(i)以瑞泰口腔品牌經營7家醫院；及(ii)經營104家診所（包括瑞爾齒科品牌51家及瑞泰口腔品牌53家）。



附註：

1. 截至2021年9月30日的經營數據。
2. 包括位於長沙的四家根據獨家諮詢及服務協議運營的診所，其財務業績並未按照國際財務報告準則併入我們的合併財務報表。有關該等協議的更多詳情，請參閱「業務－我們的服務－我們的醫院及診所」。

概 要

我們的供應商

我們的供應商主要包括人力資源服務、牙科設備、耗材及牙科用品（包括麻醉劑及其他藥品、義齒（如牙冠、牙橋及托牙）、牙科手術中所用的材料（如印模材料、充填材料及黏合劑）、牙科器械（如拔牙鉗、注射針、根管銼以及正畸托架及牙套）以及耗材（如口罩、一次性手套、牙科圍巾、塑料杯及紗布）的供應商。我們實行集中採購流程及向主要位於中國的供應商進行採購。我們通過獲授權進口由外國製造商製造的牙科器械及設備的國內經銷商採購該等器械及設備。有關進一步詳情，請參閱「業務－我們的供應商」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載列於本文件「風險因素」。閣下決定[編纂]我們的股份前，應細閱該節的全部內容。我們面臨的部分主要風險涉及：

- 發生自然災害、大規模的衛生流行病或其他突發事件，如COVID-19的爆發，可能對我們的經營業績產生重大不利影響。
- 我們可能無法透過有效管理我們不同階段內醫院及診所的數目及組合實現及維持業務擴張與盈利能力之間的最佳平衡。
- 倘我們未能按計劃擴大口腔醫院及診所，我們日後可能繼續產生經營虧損。
- 在中國建立口腔醫院及診所需要各種許可證、執照、證書及政府批准。不能保證我們能及時獲得或重續其中的任何一項，或根本無法獲得或重續。
- 我們在不同的地方租賃物業作為我們的口腔醫院及診所以及辦公場所。任何不續租、大幅提高租金或未能遵守適用法律法規都可能影響我們的業務及財務表現。
- 新開設或收購的口腔醫院及診所可能無法實現預期的正常經營，這可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。
- 我們在一個受到嚴格監管的行業中開展業務，會持續產生合規成本並面臨不合規處罰。

概 要

- 我們的專業賠償保險範圍及其他保險範圍可能不足以涵蓋與我們的業務及經營相關的風險。
- 我們的經營業績、財務狀況及前景可能受我們債券及權證的公允價值變動的不利影響。
- 我們面對由於使用不可觀察輸入數據造成按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動以及估值不確定因素。
- 我們依賴我們的牙醫。倘我們無法挽留現有牙醫或吸引優秀的專業人士加入我們，則我們的財務業績可能會受到影響。
- 我們可能會面臨與我們僱員提供的服務中指控醫療事故或不當行為有關的投訴、調查或法律程序，這可能損害我們的聲譽、品牌形象及經營業績。
- 我們在中國各地的擴張戰略受到不確定性及風險的影響。我們可能無法如期或在預算內或根本無法實施我們的業務戰略。
- 我們可能無法保護患者資料以防洩露或不當使用，這可能使本集團及我們的員工面臨申索或訴訟。
- 我們的業務管理系統及網絡安全的任何中斷、故障或崩潰都可能中斷我們的業務運營，並對我們的業務產生重大不利影響。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間合併財務資料的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。下文所載合併財務數據概要應與本文件附錄一所載會計師報告（包括其附註）一併閱讀，以保證其完整性。

概 要

合併損益表概要

	截至3月31日止年度						截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
收入	1,080,291	100.0%	1,099,868	100.0%	1,515,127	100.0%	720,321	100.0%	841,339	100.0%
銷售成本	(916,519)	(84.8%)	(988,477)	(89.9%)	(1,150,707)	(75.9%)	(537,514)	(74.6%)	(653,882)	(77.7%)
毛利	163,772	15.2%	111,391	10.1%	364,420	24.1%	182,807	25.4%	187,457	22.3%
銷售及經銷開支	(105,576)	(9.8%)	(84,825)	(7.7%)	(79,122)	(5.2%)	(37,350)	(5.2%)	(38,377)	(4.6%)
行政開支	(103,878)	(9.6%)	(112,680)	(10.2%)	(130,330)	(8.6%)	(71,433)	(9.9%)	(103,018)	(12.2%)
研發開支	(19,111)	(1.8%)	(27,495)	(2.5%)	(27,311)	(1.8%)	(8,674)	(1.2%)	(10,319)	(1.2%)
金融資產淨減值虧損	(14,782)	(1.4%)	(16,706)	(1.5%)	(5,476)	(0.4%)	(2,087)	(0.3%)	4,523	0.5%
其他淨(虧損)/收益	(4,468)	(0.4%)	(3,129)	(0.3%)	2,286	0.1%	2,782	0.4%	2,810	0.3%
經營(虧損)/利潤	(84,043)	(7.8%)	(133,444)	(12.1%)	124,467	8.2%	66,045	9.2%	43,076	5.1%
財務收入	8,796	0.8%	9,326	0.8%	7,581	0.5%	4,438	0.6%	5,979	0.7%
財務成本	(37,458)	(3.5%)	(48,011)	(4.3%)	(51,914)	(3.4%)	(23,790)	(3.3%)	(32,251)	(3.8%)
淨財務成本	(28,662)	(2.7%)	(38,685)	(3.5%)	(44,333)	(2.9%)	(19,352)	(2.7%)	(26,272)	(3.1%)
使用權益法入賬的分佔 聯營公司及合營公司 淨(虧損)/利潤	(9,939)	(0.9%)	(2,716)	(0.3%)	2,602	0.2%	267	0%	829	0.1%
自己發行普通股及優先股 重新指定為E輪優先股 可轉換可贖回優先股的 公允價值變動	(192,818)	(17.8%)	(146,049)	(13.3%)	(424,289)	(28.0%)	(215,234)	(29.9%)	(428,109)	(50.9%)
債券的公允價值變動	-	-	-	-	(16,677)	(1.1%)	(5,309)	(0.7%)	(22,650)	(2.7%)
權證的公允價值變動	-	-	-	-	(26,802)	(1.8%)	(7,527)	(1.0%)	(13,686)	(1.6%)
衍生負債的公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,129)	(0.1%)
終止權證與確認衍生負債 之間的公允價值差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,136)	(1.3%)
除所得稅前虧損	(315,462)	(29.2%)	(320,894)	(29.2%)	(581,744)	(38.4%)	(181,110)	(25.1%)	(459,077)	(54.6%)
所得稅抵免/(開支)	11,293	1.0%	(4,931)	(0.4%)	(16,018)	(1.1%)	(6,812)	(0.9%)	(5,110)	(0.6%)
年/期內虧損	<u>(304,169)</u>	<u>(28.2%)</u>	<u>(325,825)</u>	<u>(29.6%)</u>	<u>(597,762)</u>	<u>(39.5%)</u>	<u>(187,922)</u>	<u>(26.1%)</u>	<u>(464,187)</u>	<u>(55.2%)</u>
以下各項應佔虧損：										
本公司擁有人	(301,178)	(27.9%)	(316,854)	(28.8%)	(599,420)	(39.5%)	(189,524)	(26.3%)	(468,429)	(55.7%)
非控股權益	(2,991)	(0.3%)	(8,971)	(0.8%)	1,658	0.1%	1,602	0.2%	4,242	0.5%
	<u>(304,169)</u>	<u>(28.2%)</u>	<u>(325,825)</u>	<u>(29.6%)</u>	<u>(597,762)</u>	<u>(39.5%)</u>	<u>(187,922)</u>	<u>(26.1%)</u>	<u>(464,187)</u>	<u>(55.2%)</u>

概 要

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的合併財務報表，我們亦使用非國際財務報告準則計量（即經調整EBITDA及年內經調整淨（虧損）／利潤）作為額外財務計量，其不為國際財務報告準則所要求或根據國際財務報告準則呈列。我們相信該等非國際財務報告準則計量通過消除若干項目的潛在影響，有利於對各期間及公司間的經營表現進行比較。我們相信該等計量以幫助我們管理層의 相同方式向[編纂]及其他人士提供有用資料，供其了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整EBITDA及經調整淨（虧損）／利潤未必可與其他公司所呈列相似名稱的計量進行比較。將該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報之經營業績或財務狀況作出的分析。

我們將經調整EBITDA定義為通過加上以下各項進行調整的年／期內EBITDA（即年／期內虧損加所得稅抵免／（開支）、折舊及攤銷開支及淨財務成本）：(i)自普通股及優先股重新指定為E輪優先股、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動、(iii)權證的公允價值變動、(iv)股份酬金開支、(v)[編纂]、(vi)調整債券導致的公允價值變動、(vii)終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額及(viii)衍生負債的公允價值變動。

我們將年／期內經調整淨（虧損）／利潤定義為通過加上以下各項進行調整的年／期內虧損：(i)自普通股及優先股重新指定為E輪優先股、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動、(iii)權證的公允價值變動、(iv)股份酬金開支、(v)[編纂]、(vi)調整債券導致的公允價值變動、(vii)終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額、(viii)發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本及(ix)衍生負債的公允價值變動。

下表載列於所呈列年度／期間我們的經調整EBITDA及經調整淨（虧損）／利潤與根據國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量的對賬。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2020年	2021年
	(人民幣千元)				
年／期內虧損	(304,169)	(325,825)	(597,762)	(187,922)	(464,187)
加：					
所得稅抵免／（開支）	(11,293)	4,931	16,018	6,812	5,110

概 要

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2020年	2021年
	(人民幣千元)				
折舊及攤銷	181,370	222,616	228,991	114,354	117,526
淨財務成本	28,662	38,685	44,333	19,352	26,272
EBITDA	(105,430)	(59,593)	(308,420)	(47,404)	(315,279)
加：					
自普通股及優先股重新指定為 E輪優先股 ⁽¹⁾	-	-	196,712	-	-
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動 ⁽²⁾	192,818	146,049	424,289	215,234	428,109
權證的公允價值變動 ⁽³⁾	-	-	26,802	7,527	13,686
股份酬金開支 ⁽⁴⁾	1,291	445	-	-	-
[編纂] ⁽⁵⁾	-	-	[編纂]	-	[編纂]
調整債券導致的公允價值變動 ⁽⁶⁾	-	-	-	-	9,628
終止權證與確認衍生負債之間的 公允價值差額 ⁽⁷⁾	-	-	-	-	11,136
衍生負債的公允價值變動 ⁽⁹⁾	-	-	-	-	1,129
經調整EBITDA	88,679	86,901	345,254	175,357	170,926
年／期內虧損	(304,169)	(325,825)	(597,762)	(187,922)	(464,187)
加：					
自普通股及優先股重新指定為 E輪優先股 ⁽¹⁾	-	-	196,712	-	-
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動 ⁽²⁾	192,818	146,049	424,289	215,234	428,109
權證的公允價值變動 ⁽³⁾	-	-	26,802	7,527	13,686
股份酬金開支 ⁽⁴⁾	1,291	445	-	-	-
[編纂] ⁽⁵⁾	-	-	[編纂]	-	[編纂]

概 要

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2020年	2021年
	(人民幣千元)				
調整債券導致的公允價值變動 ⁽⁶⁾	-	-	-	-	9,628
終止權證與確認衍生負債之間的 公允價值差額 ⁽⁷⁾	-	-	-	-	11,136
發行E輪可轉換可贖回優先股的 交易成本 ⁽⁸⁾	-	-	-	-	9,170
衍生負債的公允價值變動 ⁽⁹⁾	-	-	-	-	1,129
年／期內經調整淨(虧損)／利潤	<u>(110,060)</u>	<u>(179,331)</u>	<u>55,912</u>	<u>34,839</u>	<u>31,188</u>

概 要

附註：

- (1) 自普通股及優先股重新指定為E輪優先股指將若干現有股東所持有的普通股重新指定為與E輪[編纂]前投資有關的E輪優先股而產生的普通股與優先股的公允價值差額。由於該交易對本公司業務運營而言不常見，故進行調整。此外，其與我們的業務運營並無直接關聯。
- (2) 可轉換可贖回優先股的公允價值變動指本公司發行的可轉換可贖回優先股的公允價值變動，與本公司估值變動有關。該項目屬非現金性質，與我們的業務運營並無直接關聯。由於可轉換可贖回優先股於[編纂]後自動轉換為普通股，其將自負債重新指定為權益。其後，我們預期不會進一步錄得任何可轉換可贖回優先股的公允價值變動。
- (3) 權證的公允價值變動指發行在外權證的公允價值變動，與本公司估值變動有關。該項目屬非現金性質。由於權證已於2021年6月29日終止，我們預期在[編纂]後不會進一步錄得任何權證的公允價值變動。
- (4) 截至2019年及2020年3月31日止年度所產生的股份酬金開支來自於授予本公司董事並於各財政年度歸屬的股份。由於該項目屬非現金性質，故進行調整。
- (5) [編纂]與本公司的本次[編纂]有關。由於該項目與其經營活動並無直接關聯，故進行調整。
- (6) 調整債券導致的公允價值變動指債券投資者根據2021年6月29日訂立的新債券投資協議享有的提早贖回權導致的債券公允價值變動。由於該項目屬非現金性質，故進行調整。
- (7) 終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額指權證持有人享有的在2021年6月29日訂立的終止及承諾契據所規定的若干情形下，可重新訂立權證購買協議的權利的公允價值。由於該項目屬非現金性質，故進行調整。
- (8) 發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本指與發行E輪可轉換可贖回優先股有關的財務顧問開支。由於該交易對本公司業務運營而言不常見，故進行調整。此外，其與我們的業務運營並無直接關聯。
- (9) 衍生負債的公允價值變動指因[編纂]的可能性、本公司的股權價值及其他市場風險因素的變動而造成衍生負債的公允價值變動。衍生負債與本公司於2021年6月29日或[編纂]後第三個營業日前就終止權證結付15.62百萬美元的責任有關，有關更多詳情，請參閱「財務資料－債務、或然負債以及資產負債表外承擔及安排－權證」及「－衍生負債」。因此，衍生負債將於[編纂]後或[編纂]後不久全數結清並終止確認。因此，「衍生負債的公允價值變動」將不會於[編纂]後發生。此外，該項目與我們的業務運營並無直接關聯。

毛利率

於2019、2020及2021財政年度，我們的毛利率分別為15.2%、10.1%及24.1%。截至2021年9月30日止六個月，我們的毛利率為22.3%，而截至2020年9月30日止六個月為25.4%。有關毛利率同比波動主要原因的詳細討論，請參閱「財務資料－主要合併全面收益表項目的說明－毛利及毛利率」。

概 要

有關我們於往績記錄期間按醫院或診所及按醫院及診所發展階段劃分的收入、毛利及毛利率明細，請參閱「業務－我們的服務－我們的醫院及診所」。

年／期內虧損

於2019、2020及2021財政年度，我們的淨虧損分別為人民幣304.2百萬元、人民幣325.8百萬元及人民幣597.8百萬元，以及於截至2020年及2021年9月30日止六個月分別為人民幣187.9百萬元及人民幣464.2百萬元。有關淨虧損主要原因的詳細討論，請參閱「財務資料－主要合併全面收益表項目的說明－年／期內虧損」。

實現淨盈利

我們於2019及2020財政年度處於經營虧損狀況，而於2021財政年度及截至2021年9月30日止六個月扭轉為經營利潤。此外，我們於往績記錄期間錄得大額及不斷增長的經營活動所得淨現金流入。我們預期經營現金流量將進一步改善，有關更多詳情，請參閱「財務資料－營運資金」。截至2021年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣11億元。我們有能力實現可持續增長。

儘管有上文所述情況，我們於往績記錄期間曾錄得淨虧損。此外，我們分別於截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日處於淨負債狀況及截至2019年、2020年及2021年3月31日處於淨流動負債狀況。

我們預期將在不久的將來通過持續收入增長及提高成本效率進一步改善財務表現及實現淨盈利。我們將致力維持業務擴張與盈利能力之間的平衡，而且計劃透過董事會、管理團隊及新項目委員會的共同努力，持續評估我們的擴張計劃並監察不同成長階段內醫院及診所的組成以實現該目標。

鑒於上述情況，我們的董事認為，假設會對中國口腔醫療服務市場總體或本集團產生重大影響的外在因素（具體而言例如COVID-19的演變）並無發生變化，我們將在中期內開始錄得淨利潤。

有關更多詳情，請參閱「業務－實現淨盈利」。

概 要

合併資產負債表概要

	截至3月31日			截至9月30日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	330,479	312,154	260,842	286,150
使用權資產	608,882	595,950	595,114	630,315
其他應收款項	179,335	188,900	185,015	102,979
總非流動資產	1,288,951	1,282,873	1,257,793	1,226,133
預付款項	78,040	71,440	104,976	125,950
貿易及其他應收款項	111,745	105,017	155,935	238,801
按公允價值計入損益的金融資產	12,324	77,104	51,004	6,034
現金及現金等價物	168,457	172,618	676,304	1,120,584
總流動資產	586,785	620,118	1,092,961	1,642,523
總資產	1,875,736	1,902,991	2,350,754	2,868,656
可轉換可贖回優先股	2,230,268	-	-	4,072,152
總非流動負債	2,771,979	560,730	549,878	4,662,494
貿易及其他應付款項	278,332	266,470	294,668	324,877
合同負債	163,983	236,263	209,521	193,302
借款	168,636	254,400	194,623	189,507
可轉換可贖回優先股	-	2,463,404	3,178,465	-
債券	-	-	167,345	184,569
權證	-	-	71,126	-
總流動負債	740,290	3,370,364	4,257,453	1,117,543
總負債	3,512,269	3,931,094	4,807,331	5,780,037
淨流動資產／(負債)	(153,505)	(2,750,246)	(3,164,492)	524,980
股本	9,938	9,938	9,447	24,882
儲備	140,959	71,380	239,184	230,515
累計虧損	(1,829,231)	(2,146,085)	(2,748,503)	(3,216,932)
本公司擁有人應佔權益虧絀	(1,678,334)	(2,064,767)	(2,499,872)	(2,961,535)
非控股權益	41,801	36,664	43,295	50,154
總權益虧絀	(1,636,533)	(2,028,103)	(2,456,577)	(2,911,381)
總權益及負債	1,875,736	1,902,991	2,350,754	2,868,656

概 要

流動資產及負債

	截至3月31日			截至9月30日	截至 12月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年	2021年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產：					
存貨	38,455	37,500	39,036	51,850	52,346
預付款項	78,040	71,440	104,976	125,950	137,065
貿易及其他應收款項	111,745	105,017	155,935	238,801	164,577
按公允價值計入損益的金融資產	12,324	77,104	51,004	6,034	–
受限制現金	144,097	156,439	65,706	97,304	95,658
原到期日超過三個月的定期存款	33,667	–	–	2,000	2,000
現金及現金等價物	168,457	172,618	676,304	1,120,584	1,107,958
總流動資產	586,785	620,118	1,092,961	1,642,523	1,559,604
流動負債：					
貿易及其他應付款項	278,332	266,470	294,668	324,877	328,846
合同負債	163,983	236,263	209,521	193,302	186,906
即期稅項負債	4,451	5,891	9,565	8,957	8,957
借款	168,636	254,400	194,623	189,507	134,491
可轉換可贖回優先股	–	2,463,404	3,178,465	–	–
債券	–	–	167,345	184,569	180,866
權證	–	–	71,126	–	–
租賃負債	124,888	143,936	132,140	119,972	130,206
衍生負債	–	–	–	96,359	95,673
總流動負債	740,290	3,370,364	4,257,453	1,117,543	1,065,945
淨流動資產/(負債)	(153,505)	(2,750,246)	(3,164,492)	524,980	493,659

概 要

合併現金流量表概要

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2020年	2021年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
營運資金變動前經營現金流量	114,841	109,424	357,798	179,370	155,194
營運資金變動	25,613	52,181	(107,539)	(53,903)	(2,347)
經營所得現金	140,454	161,605	250,259	125,467	152,847
已付所得稅	(3,645)	(7,311)	(7,389)	(772)	(7,619)
經營活動所得淨現金	136,809	154,294	242,870	124,695	145,228
投資活動(所用)／所得淨現金	(309,309)	(109,594)	61,753	(142,272)	(30,556)
融資活動所得／(所用)淨現金	34,444	(43,847)	217,513	158,380	333,370
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(138,056)	853	522,136	140,803	448,042
年／期初的現金及現金等價物	290,385	168,457	172,618	172,618	676,304
匯率變動對現金及現金等價物 的影響	16,128	3,308	(18,450)	(6,981)	(3,762)
年／期末的現金及現金等價物	168,457	172,618	676,304	306,440	1,120,584

概 要

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或期間的若干主要財務比率：

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2020年	2021年
				(未經審計)	
盈利能力比率					
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	15.2	10.1	24.1	25.4	22.3
淨利潤／(虧損)率 ⁽²⁾ (%)	(28.2)	(29.6)	(39.5)	(26.1)	(55.2)
非國際財務報告準則計量					
經調整EBITDA利潤率 ⁽³⁾ (%)	8.2	7.9	22.8	24.3	20.3
經調整淨(虧損)／利潤率 ⁽⁴⁾ (%)	(10.2)	(16.3)	3.7	4.8	3.7
資本充足比率					
資本負債比率 ⁽⁵⁾ (%)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨虧損率按淨虧損除以收入再乘以100%計算。
- (3) 經調整EBITDA利潤率等於經調整EBITDA除以收入再乘以100%。我們將經調整EBITDA定義為通過加上以下各項進行調整的年／期內EBITDA(即年／期內虧損加所得稅抵免／(開支)、折舊及攤銷開支及淨財務成本)：(i)自普通股及優先股重新指定為E輪優先股、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動、(iii)權證的公允價值變動、(iv)股份酬金開支、(v)[編纂]、(vi)調整債券導致的公允價值變動、(vii)終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額及(viii)衍生負債的公允價值變動。有關進一步詳情，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (4) 經調整淨(虧損)／利潤率等於經調整淨(虧損)／利潤除以收入再乘以100%。我們將年／期內經調整淨(虧損)／利潤定義為通過加上以下各項進行調整的年／期內虧損：(i)自普通股及優先股重新指定為E輪優先股、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動、(iii)權證的公允價值變動、(iv)股份酬金開支、(v)[編纂]、(vi)調整債券導致的公允價值變動、(vii)終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額、(viii)發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本及(ix)衍生負債的公允價值變動。有關進一步詳情，請參閱「—非國際財務報告準則計量」。
- (5) 資本負債比率按借款總額除以總權益再乘以100%計算。由於我們的負權益狀況，資本負債比率於往績記錄期間並不適用。

概 要

[編纂]前投資者

自本公司成立起，我們已獲得來自[編纂]前投資者的多輪[編纂]前投資。有關[編纂]前投資者的身份及背景以及[編纂]前投資的主要條款的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]前投資」。

僱員激勵計劃

於2021年6月25日，董事會批准在英屬維爾京群島設立平台，為本公司於2021年8月3日採納的受限制股份單位計劃的參與者持有合共4,798,904股激勵股份（或119,972,600股普通股（假設股份拆細已完成）），約佔本公司緊接[編纂]前已發行股本總額的22.42%。我們相信，受限制股份單位計劃將通過擁有股份使合資格人士的利益與本集團一致，以鼓勵及挽留彼等對本集團的長期增長及利潤作出貢獻。為維持本公司的穩定所有權以及我們的創始人與[編纂]前投資者之間的動態關係，ESOP BVI已於2021年10月1日簽立一份投票代理契據，不可撤銷且無條件地任命鄒先生為本公司股東大會上所有ESOP BVI股份的真實合法代理人。有關受限制股份單位計劃的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－僱員激勵計劃」及「附錄四－法定及一般資料－A.有關本公司及我們子公司的進一步資料－6.受限制股份單位計劃」。

於2021年10月1日，616名僱員（其中：(i) 8人為董事和高級管理層（獲授予合共1,076,799股相關股份，佔已授出相關股份總數的29.35%）、(ii) 272人為牙醫（獲授予合共1,476,033股相關股份，佔已授出相關股份總數的40.23%）、(iii) 100人為護士（獲授予合共108,660股相關股份，佔已授出相關股份總數的2.96%）及(iv)其餘236名承授人為其他輔助人員（獲授予合共1,007,449股相關股份，佔已授出相關股份總數的27.46%））經董事會批准成為受限制股份單位計劃的承授人，涉及合共3,668,941股相關股份（或91,723,525股相關股份（假設股份拆細已完成）），約佔將根據建議受限制股份單位計劃授出的相關股份的76%。於[編纂]完成後，概無任何承授人於相關股份中的權益超過我們已發行股本總額的2%。儘管於2021年10月1日向董事、高級管理層及僱員授出約76%相關股份，由於已授出受限制股份單位將僅於[編纂]後每六個月後分四期等額變現，受限制股份單位計劃仍可激勵董事、高級管理層及僱員，惟持有該等受限制股份單位的各承授人須通過由董事會執行的緊接先前各日曆年的年度業績審閱。目前，我們並無於不久的將來授出受限制股份單位的計劃。倘本公司計劃在董事／高級

概 要

管理層和僱員之間分配剩餘的激勵股份，有關分配將按與2021年10月1日授出的股份類似的比例進行。該分配計劃將以足夠的相關股份金額作為獎勵，有效地激勵僱員，並挽留於本集團擔任不同職務之人才，包括牙醫、護士和其他輔助人員。

經計及ESOP BVI持有的股份，鄒先生將於約[編纂]%的本公司股本總額中擁有權益，因此彼將於本文件日期為控股股東（定義見上市規則）。於[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），鄒先生將於本公司已發行股本總額中擁有合共約[編纂]%的權益。無論ESOP BVI的股權構成如何，只要授予鄒先生ESOP BVI投票權的投票代理契據仍然有效，相關股份仍然處於託管狀態，就不會影響鄒先生對本公司的控股權。

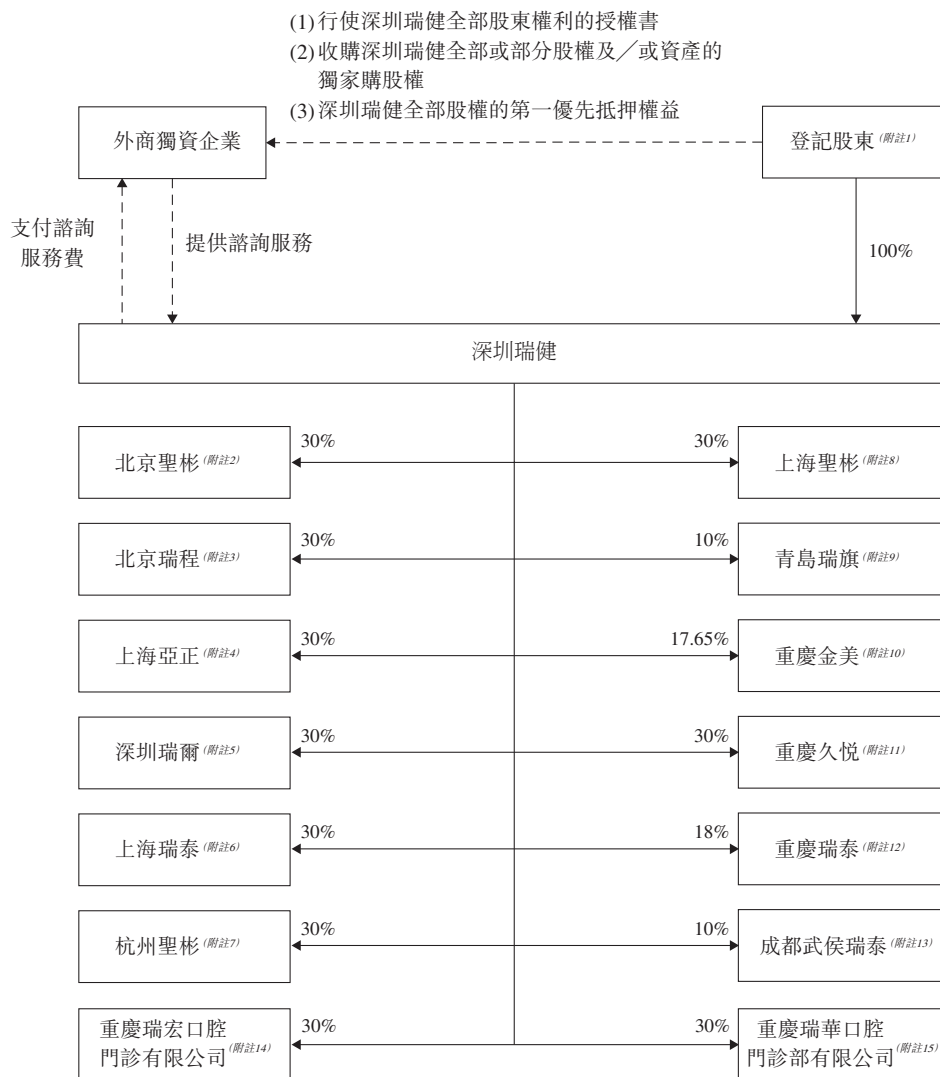
於2022、2023及2024財政年度，將於損益中確認的根據受限制股份單位計劃所授出受限制股份單位有關的股份支付開支分別不少於人民幣90百萬元、人民幣120百萬元及人民幣30百萬元。

合同安排

本集團主要在中國通過口腔診所和醫院從事提供高端口腔醫療服務，據我們的中國法律顧問告知，該領域受到中國法律法規的外商投資限制。為遵守這些法律，同時利用國際資本市場並對所有業務保持有效控制，我們於2020年8月20日訂立合同安排。根據合同安排，我們在中國法律及上市規則規定許可的情況下盡可能控制可變利益實體的最多股權（其他人士於我們部分子公司持有的部分少數權益除外），並有權享有可變利益實體運營所產生的所有經濟利益。有關進一步詳情，請參閱本文件「合同安排」。

概 要

以下簡圖顯示根據合同安排經濟利益從我們的可變利益實體流向本公司的情況：



附註：

- (1) 登記股東為鄒立芳女士，其為中國公民及我們創始人鄒其芳先生的胞姐。鄒女士持有深圳瑞健100%的權益。
- (2) 北京聖彬其餘70%的權益由外商獨資企業的全資子公司北京瑞程持有。
- (3) 北京瑞程其餘70%的權益由北京瑞盛持有。
- (4) 上海亞正其餘70%的權益由外商獨資企業的全資子公司上海瑞城持有。
- (5) 深圳瑞爾其餘70%的權益由外商獨資企業持有。
- (6) 上海瑞泰其餘70%的權益由上海瑞城持有。

概 要

- (7) 杭州聖彬其餘70%的權益由上海瑞城持有。
- (8) 上海聖彬其餘70%的權益由上海瑞城持有。
- (9) 青島瑞旗其餘70%及20%的權益由北京瑞盛及成都瑞勃文醫院管理中心（普通合夥）（一家由我們的若干僱員（包括本公司高級管理層曲勃先生及胡雲帆先生）設立的有限合夥企業）持有。
- (10) 重慶金美其餘82.35%的權益由外商獨資企業持有。
- (11) 重慶久悅其餘70%的權益由外商獨資企業的全資子公司重慶瑞景持有。
- (12) 重慶瑞泰其餘70%及12%的權益由重慶瑞景及重慶瑞邦興泰醫院管理中心（普通合夥）（一家由我們的若干僱員（包括我們的高級管理層胡星先生）設立的有限合夥企業）持有。
- (13) 重慶武侯瑞泰其餘90%的權益由重慶瑞景持有。
- (14) 重慶瑞宏口腔門診有限公司其餘70%的權益由重慶瑞景持有。
- (15) 重慶瑞華口腔門診部有限公司其餘70%的權益由重慶瑞景持有。

於2020年1月1日，外商投資法和外商投資法實施條例生效，這已成為中國外商投資的法律基礎。儘管外商投資法和外商投資法實施條例並無明確規定合同安排為外商投資的一種形式，未來法律、行政法規或國務院的規定可能將合同安排視為外商投資的一種形式，屆時無法確定合同安排是否會被視為違反外商投資准入規定，亦無法確定上述合同安排將如何處理。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的合同安排有關的風險」一節。

持續關連交易

我們已訂立若干將於[編纂]後構成上市規則第十四A章項下部分獲豁免或不獲豁免的持續關連交易的交易。有關該等交易連同申請豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下相關規定的進一步詳情載於本文件「關連交易」一節。

我們的控股股東

於2021年6月25日，董事會批准在英屬維爾京群島設立平台，為本公司於2021年8月3日採納的受限制股份單位計劃的參與者持有總數為4,798,904股普通股的激勵股份，約佔本公司緊接[編纂]前已發行股本總額的22.42%。為維持本公司的穩定所有權以及我們創始人與[編纂]前投資者之間的動態關係，ESOP BVI的投票權由鄒先生以代理方式持有。經計及ESOP BVI持有的股份，鄒先生於約[編纂]%的本公司股本總額中擁有權益，因此彼於本文件日期為控股股東（定義見上市規則）。於[編纂]完成後

概 要

(假設[編纂]未獲行使)，鄒先生將於本公司已發行股本總額中擁有合共約[編纂]%的權益，包括：(i)分別通過Rise Day Holdings Limited、Mingda International Limited及Beier Holdings Limited持有的股份，相當於本公司股本的約[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%、(ii)由鄒先生直接持有的股份，相當於本公司股本的約[編纂]%及(iii) ESOP BVI通過代理授予鄒先生的投票權，相當於本公司股本的約[編纂]%。因此，鄒先生、Rise Day Holdings Limited、Mingda International Limited、Beier Holdings Limited及ESOP BVI將視為[編纂]前的一組控股股東，而於[編纂]完成後，鄒先生、Rise Day Holdings Limited、Mingda International Limited、Beier Holdings Limited及ESOP BVI將共同仍為我們的控股股東。

關鍵經營指標

接診人次

下表載列於往績記錄期間我們口腔醫院及診所的接診人次詳情。

	截至3月31日止年度			截至9月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2020年	2021年
患者總人數	494,267	509,146	577,996	289,357	398,785
總接診人次	1,063,562	1,076,054	1,371,046	626,369	805,049
來自每名就診患者的平均收入 (人民幣元)	987.0	978.7	1,071.8	1,119.5	1,020.9

我們的總接診人次及來自每名就診患者的平均收入自2019至2020財政年度保持相對穩定，主要是由於COVID-19疫情爆發期間，我們於2020年2月至4月暫時關閉醫院及診所。該兩項指標自2020至2021財政年度有所增加，與我們的業務因中國COVID-19疫情得到控制而恢復相一致。

我們的總接診人次自截至2020年9月30日止六個月至截至2021年9月30日止六個月有所增加，與我們的業務因中國COVID-19疫情得到控制而恢復相一致。截至2020

概 要

年9月30日止六個月，我們來自每名就診患者的平均收入為人民幣1,119.5元，而2021年同期則為人民幣1,020.9元。上一期間來自每名就診患者的收入較高主要是由於在COVID-19疫情下，為響應中國政府為遏制病毒的傳播所採取的措施（包括暫停非緊急口腔護理服務、限制營業令及更嚴格的滅菌和消毒標準），我們於該期間須優先治療複雜的牙科病例及提供更少的普通牙科治療（例如洗牙等非緊急口腔護理服務）。由於各接診人次的複雜牙科治療通常較普通牙科服務產生更高的收入，以及相較於截至2021年9月30日止六個月，於截至2020年9月30日止六個月，我們提供的複雜牙科治療數量佔我們提供的所有口腔醫療服務的比例較大，故該等舉措提高了我們截至2020年9月30日止六個月來自每名就診患者的收入。

我們的行業

與發達國家相比，中國口腔醫療服務市場的滲透率仍相對較低且較為分散。根據弗若斯特沙利文報告，按收入計，2020年五大民營口腔醫療服務市場參與者僅合共佔總市場份額的8.5%。隨著口腔醫療服務市場不斷擴大，口腔醫療服務提供商繼續爭奪市場份額。口腔醫療服務市場可分為三類：小型口腔醫療服務提供商、區域性連鎖口腔醫療服務提供商及全國性連鎖口腔醫療服務提供商。根據弗若斯特沙利文報告，小型口腔醫療服務提供商於特定地點經營單一口腔診所；區域性連鎖口腔醫療服務提供商於單一地區經營多家口腔診所；全國性連鎖口腔醫療服務提供商於多個地區經營多家診所。

對於中國市場，民營服務提供商經營的口腔醫療機構數量更多。這是因為民營部門主要由口腔診所組成，對運營、監管及資本要求較低，因此地域覆蓋更廣。作為口腔診所的分支，民營口腔診所在地理上廣泛分佈，以多種業務模式應對不同市場定位。除普通口腔疾病外，民營口腔診所亦提供美容及慢性病保健項目、治療前諮詢及其他個性化客戶服務。公立部門主要包括口腔醫院（主要向一二線城市的客戶提供全面且多元的口腔治療）及設有口腔科的綜合醫院（通常位於為滿足大眾人群的普通口腔治療需求的城市及農村地區）。口腔醫療機構的數量一直在增長，由2015年的64,100家增加至2020年的87,700家，年複合增長率為6.5%。預期2025年口腔醫療機構的數量將達到144,500家，年複合增長率為10.4%。尤其是，民營口腔診所佔2020年中國口腔醫療服務市場總額的51.9%，而口腔醫院及設有口腔科的綜合醫院合計佔總市場份額的48.1%。

概 要

隨著獲得更多的資金及人才，連鎖口腔醫療服務提供商通常能夠更好地利用規模經濟競爭及獲得更多市場份額。尤其是，全國性連鎖口腔醫療服務提供商傾向擁有更多競爭優勢，包括先進數字化、全國性的人才招募、廣泛的知識分享及通過自然增長及戰略收購精準地捕捉地區消費者。該等優勢使國內提供商能夠通過滿足更多患者及提供更優質的服務來適應不斷變化的市場狀況。

由於中國不同地區之間的人口結構差異及消費能力差距，預期市場分散情況於不久的將來仍會持續，為全國連鎖口腔醫療服務提供商創造龐大的滲透潛力。

我們的市場份額

根據弗若斯特沙利文報告，按2020年收入計，瑞爾齒科佔高端民營口腔醫療服務市場份額的24.1%，瑞泰口腔佔中端民營口腔醫療服務市場份額的1.1%，及瑞爾集團佔整個民營口腔醫療服務市場份額的1.5%。

近期發展

往績記錄期間後及直至最後可行日期，我們於北京開設一家新口腔診所及於重慶開設一家新口腔診所。

於2022財政年度，我們預計會產生與根據受限制股份單位計劃可發行的受限制股份單位有關的股份支付開支，及錄得主要與可轉換可贖回優先股公允價值增加有關的可轉換可贖回優先股公允價值變動。因此，我們預計將於2022財政年度錄得大幅虧損。

本公司子公司珠海橫琴瑞爾泰醫院投資有限公司（作為買方）擬與深圳寶城口腔醫院（「目標公司」）及其現有股東訂立投資協議（「收購事項」）。收購事項完成後，珠海橫琴瑞爾泰醫院投資有限公司將持有目標公司合共14.4%的股權。有關收購事項的詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－往績記錄期間後投資」。

中國近期的監管發展

於2021年12月24日，中國證券監督管理委員會（或中國證監會）發佈《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定（草案徵求意見稿）》及《境內企業境外發

概 要

行證券和上市備案管理辦法（徵求意見稿）》（統稱「上市條例草案」）以向社會公開徵求意見，其意見反饋截止時間均為2022年1月23日。倘上市條例草案按其現行形式獲採納，將會通過採納備案監管制度對中國境內公司證券境外直接和間接發行上市進行監管。我們的中國法律顧問認為，上市條例草案現階段僅為公開徵求意見而發佈，其條文及預期採納日期或生效日期可能會有所變動，因此其詮釋及實施仍存在重大不確定性。上市條例草案並未就合資格發行人須於提交境外首次公開發售申請後完成中國證監會備案程序明確訂立具體標準，亦無明確表明已提交境外首次公開發售申請但尚未完成全部上市流程的合資格發行人是否適用上述中國證監會備案程序。儘管根據上市條例草案的現有文本，本次計劃[編纂]可能受限於中國證監會新授權的監管範圍及新發佈的構成「境內企業境外間接發行上市」的報告及備案程序，我們現階段無法預測上市條例草案對本次計劃[編纂]的影響（如有），且我們將密切關注及評估規則制定過程的任何進展。此外，據我們的中國法律顧問告知，鑒於上市條例草案仍在草擬階段且尚未生效，截至本文件日期我們無須根據上市條例草案就[編纂]向中國證監會履行備案程序。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關境外上市的法律及法規」及「合同安排－有關境外上市的中國法律及法規」。

此外，根據於2022年1月1日生效的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2021年版）》（「2021年負面清單」）的第六條，從事2021年負面清單禁止投資領域業務的境內企業到境外發行股份並上市交易的，應當經國家有關主管部門審核同意，境外投資者不得參與企業經營管理，其持股比例參照境外投資者境內證券投資管理有關規定執行。我們的中國法律顧問確認，根據2021年負面清單，我們這類醫療機構不屬於2021年負面清單禁止投資領域，因此上述第六條的規定不適用於我們。

於2021年12月27日，國家發改委新聞發言人就2021年負面清單召開新聞發佈會。會議決定，2021年負面清單項下境內企業於境外發行上市的監督管理工作應由中國證監會牽頭，並於收到「境外上市」申請材料後徵求相關行業或領域主管部門的意見。於2022年1月18日，國家發改委再次召開新聞發佈會以進一步闡明第六條的適用範圍，新聞發言人於會上明確表示第六條僅適用於境內企業到境外直接發行上市的情況。

概 要

然而，我們無法保證未來頒佈的新規則或法規（包括但不限於上市條例草案）不會對我們施加任何額外要求或以其他方式收緊對具有可變利益實體結構的企業的規定。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的合同安排有關的風險－我們或須就未來的集資活動取得中國證監會或其他中國政府機關的批准或遵守其他規定」。

COVID-19對我們業務的影響

自2019年12月以來，一種新型的COVID-19病毒株已經嚴重影響了中國及其他許多國家。2020年3月11日，世界衛生組織宣佈COVID-19為全球大流行病。中國及其他國家和地區的許多企業及社會活動受到嚴重干擾，特別是在2020年第一季度，我們也在其中。中國政府為控制COVID-19的傳播所採取的措施，包括封城或「居家」令、暫停非緊急口腔護理服務及暫時關閉口腔醫院及診所、限制出行及其他緊急隔離，對總體經濟及各行業的正常商業運作造成了重大及前所未有的干擾。因此，中國的整體口腔醫療服務市場受到了負面影響。儘管中國境內的多項檢疫措施已放鬆且我們的業務已自2020年第二季度起恢復增長，若干城市於2020年下半年仍不時重啟限制。

具體而言，COVID-19疫情對我們2020財政年度（尤其是2020財政年度第四季度）的經營及財務表現造成不利影響。為響應2020年2月至4月（中國COVID-19爆發高峰期）在中國各地實施的強制停業及限制營業令，我們於2020年2月暫時關閉所有醫院及診所，於2020年3月部分恢復運營並於2020年5月全面恢復運營。因此，我們的收入水平及接診人次（尤其是2020年2月至2020年4月）較2019年同期出現即時大幅下降。

COVID-19亦對我們的毛利率造成不利影響，主要是由於：(i)收入增長大幅放緩及(ii)銷售成本於2019至2020財政年度增加，因為儘管醫院及診所於2020年2月至4月暫時關閉，我們仍須支付租金及僱員薪金等固定成本。

自2020年4月以來，我們的經營表現穩步復甦，因為自2020年3月下旬COVID-19疫情基本上得到控制以來，中國社會及市場狀況開始改善，由我們的收入、收入成本及毛利率上升趨勢所示。

有關更多詳情，請參閱「財務資料－COVID-19疫情對我們業務及財務表現的影響」。

概 要

近期再次出現區域性COVID-19疫情

自2021年5月下旬以來，新一輪區域性COVID-19疫情已出現在中國若干地區，其後擴散到其他多個城市。為控制COVID-19的傳播，地方政府對企業及社會活動實施多項限制，包括出行限制及指令暫時停止若干區域的商業運營。因此，2021年6月至11月期間我們於受影響地區的接診人次增長及收入增長均較2020年同期放緩。有關COVID-19疫情對我們於2021年6月至8月於不同區域市場接診人次的影響的更多詳細討論，請參閱「財務資料－COVID-19疫情對我們業務及財務表現的影響」。

COVID-19疫情持續到9月，影響了整個口腔醫療服務行業。根據弗若斯特沙利文的資料，中國政府為遏制COVID-19採取的一系列防控措施擾亂了口腔醫療服務提供商的業務運營，主要城市的口腔診所的業務運營因更嚴格的限制受到不同程度的干擾。例如，北京市政府已暫停執業醫師「多點執業」。也就是說，暫時禁止當地執業醫師跨多個地點執業，這可能導致北京口腔醫療服務正常運作所需的從業人員短缺。此外，當地政府要求暫時關閉我們的某些醫院及診所。因此，我們在西安的四家診所於10月底及11月初暫時關閉，我們在成都及重慶的11家診所自11月初起暫時關閉，這對我們在區域市場的業務表現造成不利影響。因此，我們預計我們於2022財政年度的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）將有所減少。

於2021年9月，華北市場及華南市場的接診人次分別為43,913人次及7,477人次，較2020年9月分別下降2.5%及9.8%，而COVID-19影響相對較小的華東及西區市場的接診人次分別同比增長7.5%及19.4%。於2021年10月，華北市場及華南市場的接診人次分別較2020年10月增長7.7%及5.8%，而COVID-19影響相對較小的華東及西區市場的接診人次分別同比增長11.7%及26.6%。

最近出現區域性COVID-19變異株疫情，包括高傳染性的德爾塔和奧密克戎變異株。為應對疫情，受影響地區的地方政府對企業及社會活動實施多項限制，包括封城、暫停非緊急口腔護理服務、出行限制及其他緊急隔離。由於西安市封城，我們於該市的所有口腔醫院及診所自2021年12月下旬起暫時關閉。我們位於天津市的口腔診所於2022年1月暫時關閉不到一週，目前已恢復營業。我們位於西安市以外的口腔醫院

概 要

及診所照常營業，但根據當地法規，政府認定的中高風險或若干其他地區的患者到訪我們的醫院及診所時須提供48小時內COVID-19核酸檢測陰性結果的證明。該等因素導致我們同期的接診人次增長及收入增長放緩。

考慮到(i)政府機關已投放大量資源及精力以控制區域性COVID-19疫情及(ii)我們並無計劃或獲悉任何政府政策要求永久關閉受影響地區內任何現有的醫院或診所，董事相信，儘管短期而言我們的接診人次增長及收入增長可能持續放緩，長期而言再次零星出現區域性COVID-19疫情不太可能對我們整體的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們密切監察COVID-19疫情的發展並持續評估對業務、經營業績及財務狀況的任何潛在影響。然而，COVID-19疫情的形勢仍在不斷發展，其未來發展具有極大的不確定性。有關未來可能爆發COVID-19疫情相關的風險，請參閱「風險因素－發生自然災害、大規模的衛生流行病或其他突發事件，如COVID-19的爆發，可能對我們的經營業績產生重大不利影響」。

無重大不利變動

除上文「－近期再次出現區域性COVID-19疫情」所披露者外，董事確認，自2021年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間末）起，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

營運資金

截至2019年、2020年及2021年3月31日，我們分別錄得淨負債人民幣16億元、人民幣20億元、人民幣25億元及人民幣29億元及淨流動負債人民幣153.5百萬元、人民幣28億元及人民幣32億元。截至2021年9月30日，我們的淨流動資產為人民幣525.0百萬元。我們的淨負債及淨流動負債狀況主要是由於受我們入賬列為金融負債的可轉換可贖回優先股的影響。有關更多詳情，請參閱「財務資料－若干主要合併資產負債表項目的討論－使用權資產－淨流動資產／負債」。由於可轉換可贖回優先股於[編纂]後自動轉換為普通股，其將自負債重新指定為權益，因此，我們將恢復淨資產及淨流動資產狀況。

概 要

我們尋求通過不斷擴大的口腔醫療網絡提高經營現金流量，從而提高流動性及盈利能力，並確保營運資金充足。於往績記錄期間，我們的經營活動所得淨現金流入繼續由2019財政年度的人民幣136.8百萬元增至2020財政年度的人民幣154.3百萬元，並進一步增至2021財政年度的人民幣242.9百萬元，及於截至2020年及2021年9月30日止六個月由人民幣124.7百萬元增至人民幣145.2百萬元，主要受我們業務規模增長以及成熟醫院及診所容量不斷上升的推動。由於(i)業務規模快速增長、(ii)越來越多醫院及診所進入成熟階段及(iii)我們持續努力平衡收入增長及擴大我們的網絡，同時實現及維持盈利能力，我們預期經營現金流量將進一步增加。截至2021年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣11億元。我們將密切監測營運資金的水平，特別是考慮到我們持續提高服務能力及擴展地域覆蓋的策略。

經計及我們可用的財務資源，包括[編纂]估計[編纂]、我們目前的現金及現金等價物以及預期經營所得現金流量，董事認為，我們有充足的營運資金滿足目前以及自本文件日期起至少未來12個月的需求。有關我們營運資金充足性的更多詳細分析，請參閱「財務資料－營運資金」。

股息

根據組織章程細則，於股東大會上，本公司可能向我們的股東宣派以任何貨幣派付的股息，但股息的金額不得超出董事所建議者。此外，董事可能不時向股東派付董事認為根據就本公司經營虧損而言為合理的中期股息。我們僅可從可合法分派的利潤及儲備（包括股份溢價）中宣派或派付股息。

我們是一家根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，日後任何股息的派付及金額亦將視乎是否獲我們的子公司派發股息而定。中國法律規定僅可從年內利潤（根據中國會計準則計算）中派付股息。中國法律亦規定，外商投資企業須預留其稅後利潤（如有）至少10%作為其法定儲備，而有關儲備不可進行現金股息分派。我們及我們子公司的分派亦可能受制於銀行信貸額度、可換股債券工具或我們或我們子公司日後可能訂立的其他協議的任何限制性契約條款。

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。

概 要

實際派付予股東的股息金額將視乎我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求及董事可能認為相關的任何其他狀況而定，且須獲得股東批准。董事會可全權酌情建議宣派任何股息。我們目前擬留存大部分（如非全部）可用資金及[編纂]後的任何未來盈利為我們業務的發展及增長提供資金。因此，預期我們不會於可見未來派付任何現金股息。

[編纂]統計數據

下表中的數據乃基於以下假設：股份拆細及[編纂]已完成，且於股份拆細及[編纂]完成後已發行[編纂]股股份，而[編纂]未獲行使。

[編纂]

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即所述[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們估計自[編纂]收取淨[編纂]約[編纂]百萬港元（經扣除[編纂]及與[編纂]有關的其他估計開支）。我們擬按下列用途及金額使用[編纂]淨[編纂]，或會視乎我們不斷發展的業務需求及不斷變化的市場狀況而更改：

- 約[編纂]%（或[編纂]百萬港元）將用於業務擴張、在現有及新城市開設新的瑞爾及瑞泰醫院及診所；

概 要

- 約[編纂]% (或[編纂]百萬港元) 將用於建設及優化我們的信息技術基礎設施；及
- 約[編纂]% (或[編纂]百萬港元) 將通過採取舉措用於營運資金，以繼續為客戶提供優質的口腔醫療服務。

有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途－[編纂]用途」一節。

[編纂]開支

我們預期將就[編纂]產生[編纂]合共約[編纂]百萬港元，約佔[編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，及假設[編纂]未獲行使)，其中(a)[編纂]相關開支(包括[編纂]及其他開支)預期約為[編纂]百萬港元及(b)非[編纂]相關開支預期約為[編纂]百萬港元，包括(1)法律顧問及會計師的費用及開支約[編纂]百萬港元及(2)其他費用及開支約[編纂]百萬港元。於2021年9月30日或之前已產生[編纂]約[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元已自我們的合併損益表扣除，而剩餘金額[編纂]百萬港元已作為預付款項予以資本化，且後續將於[編纂]完成後自權益扣除。我們估計於2021年9月30日之後將進一步產生[編纂]及其他[編纂]開支約[編纂]百萬港元，其中[編纂]百萬港元將於[編纂]完成後自我們的合併損益表扣除，而預期[編纂]百萬港元將作為權益扣減入賬。上文所披露的[編纂]乃截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計。

[編纂]