

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審計合併財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則在重大方面可能會與其他司法管轄區(包括美國)的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析包含有關風險及不確定性因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，由於多種因素(包括本文件「風險因素」一節及其他章節所述者)，我們的實際業績及部分事件的時間可能與該等前瞻性陳述的預測有重大差異。

我們的財政年度結算日為3月31日及就本節而言，除非文義另有規定，否則對2019財政年度、2020財政年度及2021財政年度的提述指截至該等年度3月31日止的財政年度。除非文義另有規定，否則本節均按合併基礎描述財務資料。

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%。

財務資料

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。

呈列基準

我們的歷史財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）及詮釋編製。

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟若干金融資產及負債按公允價值計量。

編製符合國際財務報告準則的歷史財務資料需要使用若干重大會計估計。管理層亦須於應用會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重要的方面於本文件附錄一所載會計師報告附註4中披露。有關會計政策及披露的變更，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況已受到並預期將繼續受到多項因素的影響，包括下文及本文件「風險因素」一節所載的若干因素。

一般因素

我們的業務及經營業績受到影響中國口腔醫療服務市場的一般因素的影響，該等因素包括中國持續的經濟增長、人均可支配收入增長及人均醫療服務消費支出增長。此外，我們的業務受到中國高端民營口腔醫療服務市場驅動因素的影響，例如中國中上階層市場消費主體不斷擴大、消費升級及口腔護理意識不斷提升。任何該等一般因素的不利變動或會對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

財務資料

特定因素

我們的經營業績亦受到若干公司特定因素的影響，包括下列主要因素：

擴大我們的口腔醫療服務網絡

擴大我們的口腔醫療服務網絡會對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響。通過數十年來在口腔醫療行業的投入和努力，我們已贏得患者的信任，並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業務範圍。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，過去十年間有882名資深牙醫及近7.4百萬接診人次。

我們迅速拓展新市場、高效獲取新患者及實現盈利的能力對我們業務的增長至關重要。我們在成功擴大我們在一二線城市的地域覆蓋，以通過自然增長和戰略收購實現快速和可持續增長方面有著良好的往績記錄。例如，我們於2014年在成都開設首家口腔醫院，其後直至2020年12月31日新增五家診所。於2015至2021財政年度，我們的成都收入按年複合增長率100%增長，而同期成都的牙科椅數量由19張增至81張。此外，我們2015年透過收購十家診所進軍重慶市場，隨後開設一家醫院及六家診所，自此我們的收入大幅增長，2016至2021財政年度的收入按年複合增長率35%增長，且同期我們網絡內的重慶牙科椅數量已由80張增至217張。我們通常只需要三個月就可悉數整合新收購的診所。整合後，所收購診所通常會提高業務表現及經營效率、增加有才幹的牙醫及患者流量的數目，並增強提供更大規模的高端口腔醫療服務的能力。

擴大我們的口腔醫療服務網絡可於本集團創造額外的網絡效應及協同效應，從而可吸引新客戶、增加我們的收入基礎並提高我們的運營效率。然而，通過收購現有的口腔診所或成立新口腔醫院及診所擴大我們的口腔醫療服務網絡涉及大量投資。此外，新成立的口腔醫療機構在盈利之前通常有一段成長期。因此，我們口腔醫療網絡的擴大可能對我們的流動性產生短期負面影響。我們的盈利能力亦受多種因素影響，包括我們能否將收購的口腔診所高效並成功地整合至我們現有的運營系統及我們無法控制的其他因素。

財務資料

在中國口腔醫療服務市場保持崇高聲譽及增加品牌知名度的能力

我們認為，我們的成功在很大程度上取決於對我們在中國作為領先的民營口腔醫療服務提供商的品牌知名度。維持崇高聲譽及提高品牌知名度對於我們增加客戶基礎及門診人次至關重要，其可能會對我們的收入產生重大影響。

我們的聲譽主要建基於患者的滿意度，而這在很大程度上取決於我們的服務質量及便捷程度。憑藉我們經驗豐富的牙醫團隊及遍佈全國的業務，我們根據就近原則努力提供優質的口腔醫療服務，以留住現有客戶並吸引新客戶，從而為我們帶來正面的經營業績。於往績記錄期間，我們的口腔醫院及診所憑藉我們的崇高聲譽及優質的口腔醫療服務吸引新患者及複診患者。我們已建立高度忠誠且不斷增長的目標患者群，體現在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）。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分別為42.1%、41.4%、45.8%及47.6%。任何對我們的聲譽產生不利影響的事件均可能對我們的服務需求及我們的經營業績產生不利影響。

吸引及挽留牙醫的能力

我們依靠我們的牙醫為每一名患者提供高端口腔醫療服務並帶來優質患者體驗。倘我們無法挽留我們經驗豐富及合資格的牙醫團隊支持我們不斷擴大的口腔醫療網絡，我們的業務可能會受到不利影響。

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，側重於牙醫的招聘、培訓、職業發展和價值共享。由於我們不斷招聘新牙醫，合資格候選人的招聘競爭非常激烈。我們與公立及民營口腔醫療服務提供商競爭，合格及經驗豐富的牙醫人數有限。倘我們繼續擴大口腔醫療網絡而無法招聘合適的候選人，則我們的業務及經營業績可能會受到不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－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」。

財務資料

管理成本及開支的能力

我們的經營業績及財務狀況取決於我們管理成本及開支的能力。我們的收入成本主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷及所用原材料及耗材。於往績記錄期間，我們的收入成本主要受到僱員福利開支（主要包括牙醫及其他員工的工資、薪金及花紅）變動的影響。例如，我們的收入成本由2019財政年度的人民幣916.5百萬元增加7.9%至2020財政年度的人民幣988.5百萬元，並進一步增加16.4%至2021財政年度的人民幣1,150.7百萬元。增加主要是由於僱員福利開支由2019財政年度的人民幣463.3百萬元增加8.3%至2020財政年度的人民幣501.6百萬元，並進一步增加16.7%至2021財政年度的人民幣585.4百萬元。我們的收入成本由截至2020年9月30日止六個月的人民幣537.5百萬元增加21.7%至2021年9月30日同期的人民幣653.9百萬元，乃主要由於僱員福利開支由截至2020年9月30日止六個月的人民幣264.1百萬元增加33.6%至2021年同期的人民幣352.8百萬元。於2019、2020、2021財政年度以及截至2021年9月30日止六個月，我們的僱員福利開支分別佔收入成本的50.5%、50.7%、50.9%及54.0%。由於我們目前提供並計劃繼續提供具競爭力的報酬以挽留及吸引合資格及資深牙醫，因此我們的經營業績及財務狀況受到我們管理與牙醫相關的成本及開支的能力的顯著影響。

同時，由於我們認為我們提供予牙醫的平均薪金現時在市場具競爭力，市況若無任何顯著變化，預期有關平均薪金水平在短期內不會明顯提高。

下表載列敏感性分析，說明於所示期間的僱員福利開支（包括收入成本）假設性波動對毛利的影響：

	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	
	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
+15%	(69,494)	-42%	(75,239)	-68%	(87,805)	-24%	(39,611)	-22%	(52,925)	-28%
+10%	(46,329)	-28%	(50,159)	-45%	(58,536)	-16%	(26,407)	-14%	(35,283)	-19%
+5%	(23,165)	-14%	(25,080)	-23%	(29,268)	-8%	(13,204)	-7%	(17,642)	-9%
-5%	23,165	14%	25,080	23%	29,268	8%	13,204	7%	17,642	9%
-10%	46,329	28%	50,159	45%	58,536	16%	26,407	14%	35,283	19%
-15%	69,494	42%	75,239	68%	87,805	24%	39,611	22%	52,925	28%

財務資料

同時，所用原材料及耗材構成收入成本的主要部分。於往績記錄期間，我們所用原材料及耗材增加與我們的業務增長一致。於2019、2020及2021財政年度以及截至2021年9月30日止六個月所用原材料及耗材為人民幣166.8百萬元、人民幣181.4百萬元、人民幣232.3百萬元及人民幣127.6百萬元，分別佔收入成本的18.2%、18.3%、20.2%及19.5%。

下表載列敏感性分析，說明於所示期間的所用原材料及耗材假設性波動對毛利的影響：

	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	
	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比	毛利變動	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)									
+15%	(25,021)	-15%	(27,213)	-24%	(34,852)	-10%	(16,431)	-9%	(19,147)	-10%
+10%	(16,681)	-10%	(18,142)	-16%	(23,234)	-6%	(10,954)	-6%	(12,765)	-7%
+5%	(8,340)	-5%	(9,071)	-8%	(11,617)	-3%	(5,477)	-3%	(6,382)	-3%
-5%	8,340	5%	9,071	8%	11,617	3%	5,477	3%	6,382	3%
-10%	16,681	10%	18,142	16%	23,234	6%	10,954	6%	12,765	7%
-15%	25,021	15%	27,213	24%	34,852	10%	16,431	9%	19,147	10%

此外，我們的盈利能力取決於我們管理經營開支的能力。我們的經營開支主要包括：(i)銷售及經銷開支、(ii)行政開支及(iii)研發開支。我們將繼續投資市場活動，以推廣我們的品牌及服務，並增加研發經費。由於我們持續的業務擴張及僱員人數增加，我們預期行政開支將增加絕對金額。總體而言，我們預期，於不久的將來，隨著業務增長及我們作為上市公司營運作出的必要調整，經營開支將增加絕對金額，但隨著我們提高經營效率及利用我們的業務模式，所佔收入百分比將減少。

季節性

我們業務的季節性波動較小，主要是在春節等較長公眾假期期間表現相對較弱，主要是由於我們的口腔醫院及診所在較長公眾假期前後不久的接診人次通常較少，這與中國的口腔醫療服務市場一致。

財務資料

此外，亦有其他因素影響我們的財務狀況及經營業績。因此，我們以往的表現未必代表未來的業績。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們過往的業務增長、收入及盈利能力未必代表未來表現」。

COVID-19疫情對我們業務及財務表現的影響

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。於2020年2月，我們的接診人次為600人次，而2019年2月為67,707人次。於2020年3月，我們的接診人次為21,043人次，而2019年3月為111,038人次。於2020年4月，我們的接診人次為68,130人次，而2019年4月為98,446人次。於2020年5月，我們的接診人次為98,448人次，而2019年5月為102,323人次。我們的收入由2019年2月至2019年4月的三個月的人民幣270.7百萬元減少56.9%至2020年同期的人民幣116.6百萬元。我們的收入由2019年5月的人民幣104.1百萬元增加16.5%至2020年5月的人民幣121.3百萬元，主要是由於在COVID-19疫情下，我們於後一個期間進行更複雜的牙科治療及更少的普通牙科治療（例如洗牙），提高了來自每名就診患者的收入。

財務資料

COVID-19亦對我們的毛利率造成不利影響。我們的毛利率由2019財政年度的15.2%減少至2020財政年度的10.1%，主要是由於：(i) COVID-19疫情的影響導致收入增長大幅放緩，收入僅由2019財政年度的人民幣1,080.3百萬元小幅增加1.8%至2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元及(ii)儘管發生COVID-19疫情，銷售成本由2019財政年度的人民幣916.5百萬元增加7.9%至2020財政年度的人民幣988.5百萬元，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。因此，我們的收入由2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元增加37.7%至2021財政年度的人民幣1,515.1百萬元；收入成本由2020財政年度的人民幣988.5百萬元平穩增加16.4%至2021財政年度的人民幣1,150.7百萬元。因此，我們的毛利率由2020財政年度的10.1%增加至2021財政年度的24.1%。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16.8%至2021年同期的人民幣841.3百萬元；收入成本由截至2020年9月30日止六個月的人民幣537.5百萬元增加21.7%至2021年同期的人民幣653.9百萬元，與收入增長一致。因此，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%。

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，包括廣州、南京、黑龍江及福建省，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及收入增長均較2020年同期放緩。具體而言，由於廣東省在5月下旬出現COVID-19疫情，我們於華南市場的接診人次出現即時下降。於2021年6月，我們於華南市場的接診人次為6,241人次，較2020年6月的8,055人次減少22.5%，與此同時於受COVID-19疫情影響較少的其他地區市場，接診人次同比增長逾25%。於2021年7月，我們於該市場的接診人次為10,000人次，較2020年7月的9,493人次增加5.3%，與此同時於受COVID-19疫情影響較少的其他地區市場，接診人次同比增長逾20%。於2021年8月，由於再次出現區域性COVID-19疫情，我們(i)於華南市場的接診人次為10,123人次，較2020年8月的9,734人次增加4.0%、(ii)於華東市場的接診人次為29,913人次，較2020年8月的28,412人次增加5.3%及(iii)於華北市場的接診人次為51,164人次，較2020年8月的45,999人次增加11.2%，與此同時於受COVID-19疫情影響相對較小的西區市場，接診人次同比增長18.9%。

財務資料

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及診所照常營業，但根據當地法規，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。

財務資料

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」。

主要會計政策以及重要會計判斷及估計

我們已確認對編製我們的合併財務報表屬重要的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計項目有關的複雜判斷。下文載列我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時所用最重要估計及判斷的部分會計政策及估計。我們的重要會計政策、判斷及估計於本文件附錄一會計師報告附註2及附註4進一步詳述，該等資料對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

主要會計政策

收入確認

當商品或服務的控制權按反映我們預期交換該等商品或服務所得對價的金額轉移至客戶時，確認客戶合同收入。收入乃按已收或應收對價的公允價值計量，指正常業務過程中所銷售商品及所提供服務的應收款項(扣除折讓)。

提供口腔醫療服務所得收入於一段時間內確認，原因為我們的履約並未創建一項可被我們用於替代用途的資產，並且我們具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可強制執行權利。

- (a) 提供正畸及種植牙服務的收入於一段時間內確認，使用投入法計量完全履行服務的進度。投入法按所花費的員工成本及／或存貨成本、耗材及訂製產品(如適用)與完成相關服務的總預期成本的比例確認收入。倘自客戶收取的付款超過所提供的服務，則確認合同負債。
- (b) 提供其他口腔醫療服務的收入於服務已提供時確認，原因為該等口腔醫療服務通常於較短時間內完成。

財務資料

就提供我們並無就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可強制執行權利的口腔醫療服務所得收入而言，收入於履約責任通過將服務控制權轉移至客戶而得以履行的時間點確認。

銷售商品的收入於商品控制權轉移（即商品交付予客戶）時確認。

對於客戶付款與承諾服務轉移間隔期間超過一年的合同而言，交易價會就重大融資部分的影響作出調整。

我們將以下各項確認為資產：(i)取得客戶合同的增量成本；及(ii)為達成合同而產生的成本，該成本與合同直接相關、產生達成合同時將使用的資源且預期可收回。這些資產按與向客戶轉讓資產相關商品或服務一致的系統性基準進行攤銷。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔支出。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本公司，而該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。重置部分賬面值終止確認。所有其他維修及保養費用於產生的往績記錄期間在損益中扣除。

物業、廠房及設備的折舊按於以下估計可使用年期內以直線法分攤其成本（扣除其剩餘價值）計算：

— 醫療設備	3至10年
— 辦公設備及固定裝置	5年
— 汽車	5年
— 租賃物業裝修	可使用年期或租期（以較短者為準）

因業務收購產生的物業、廠房及設備於剩餘可使用年期內折舊。

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末進行檢討及調整（倘適用）。

財務資料

倘資產的賬面值超過其估計可收回金額，則資產的賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售的收益及虧損乃透過比較所得款項及賬面值釐定，並於合併損益表「其他淨(虧損)/收益」內確認。

估計商譽減值

於2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，計入非流動資產的商譽賬面值分別為人民幣89.4百萬元、人民幣96.1百萬元、人民幣98.5百萬元及人民幣98.5百萬元。

我們於2019年、2020年及2021年3月31日進行了商譽減值測試。以下關鍵假設用於計算一組現金產生單位(「現金產生單位」)截至2019年、2020年及2021年3月31日的公允價值減處置成本(「公允價值減處置成本」)：

	截至3月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
預測期間收入的年複合增長率	19%	23%	27%
最終增長率	3%	3%	3%
稅後折現率	17%	17%	17%
現金產生單位組別的公允價值減處置成本	2,761	3,072	3,753
現金產生單位組別的賬面值	1,323	1,201	1,804

以下關鍵假設用於計算兩組現金產生單位截至2021年9月30日的公允價值減處置成本：

	截至2021年9月30日	
	瑞爾齒科	瑞泰口腔
	(人民幣百萬元，百分比除外)	
預測期間收入的年複合增長率	21%	26%
最終增長率	3%	3%
稅後折現率	15.5%	15.5%
現金產生單位組別的公允價值減處置成本	1,902	2,775
現金產生單位組別的賬面值	1,054	1,088

財務資料

根據商譽減值測試的結果，截至2019年、2020年及2021年3月31日的估計餘額空間分別約為人民幣1,438百萬元、人民幣1,871百萬元及人民幣1,949百萬元。截至2021年9月30日，瑞爾齒科及瑞泰口腔的估計餘額空間分別約為人民幣848百萬元及人民幣1,687百萬元。由於可收回金額遠高於賬面值，因此截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日的商譽均未見減值。

我們基於收入的年複合增長率、最終增長率或稅後折現率的相關假設可能合理發生的變動進行敏感性分析。倘預測期間的估計關鍵假設變更如下，餘額空間將減少至如下所載：

	截至3月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣百萬元)		
收入的年複合增長率較原增長率			
下降10%	78	884	800
最終增長率較原增長率下降3%	1,143	1,492	1,463
稅後折現率較原稅後折現率上升10%	141	410	105

	截至2021年9月30日	
	瑞爾齒科	瑞泰口腔
	(人民幣百萬元)	
收入的年複合增長率較原增長率下降10%	210	672
最終增長率較原增長率下降3%	655	1,204
稅後折現率較原稅後折現率上升10%	372	817

董事及管理層已考慮及評估上述關鍵假設可能合理發生的變動，並未發現任何將會導致現金產生單位組別的賬面值超過其可收回金額的情況。因此，其將不會導致截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日的商譽發生任何重大減值。

財務資料

由於並無事件或情況變動表明商譽可能發生減值，故截至2021年9月30日並無進行商譽減值測試。

有關商譽減值測試的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17(a)。

租賃

我們作為承租人租賃樓宇。租賃合同通常按1至20年的固定租期訂立。

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。

合同可能包含租賃及非租賃部分。我們根據租賃及非租賃部分的相對獨立價格將合同對價分配至該等部分。

租賃產生的資產及負債按現值基準進行初始計量。租賃負債為下列租賃付款（如適用）的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），扣除任何應收的租賃優惠；
- 以指數或比率為基礎的可變租賃付款，使用開始日期的指數或比率進行初始計量；
- 我們於剩餘價值擔保下預計應付的金額；
- 倘我們合理確定行使購買選擇權，則為該選擇權的行使價；及
- 終止租賃的罰款金額（如租賃條款反映我們行使該選擇權）。

根據合理確定續期選擇權而作出的租賃付款亦計入負債計量。

租賃付款使用租賃中隱含的利率進行折現。倘無法輕易確定該利率（為本集團租賃的一般情況），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具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

財務資料

租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款減去已收任何租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復費用。

使用權資產一般於資產可使用年期及租期（以較短者為準）按直線法計算折舊。倘我們合理確定行使購買選擇權，則使用權資產按相關資產的可使用年期進行折舊。

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中確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括小件辦公設備及傢具。

國際財務報告準則第16號（修訂本）－與COVID-19相關的租金優惠為承租人選擇不應用因COVID-19疫情直接產生而有關租金寬免的租賃修改會計處理提供了一種實際可行權宜方法。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免，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃對價有所修改，而經修改的對價與緊接變動前租賃對價大致相同，或少於緊接變動前租賃對價；(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。該修訂本於2020年6月30日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並追溯應用。

截至2020年及2021年3月31日止財政年度以及截至2020年9月30日止六個月，由於COVID-19疫情，出租人已寬減或豁免我們租賃的若干月租款項，而租賃條款並無其他變動。我們已於2019年4月1日提早採納該修訂，並選擇就截至2020年及2021年3月31日止財政年度以及截至2020年9月30日止六個月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。

財務資料

可轉換可贖回優先股

我們發行的優先股可於若干事件發生時由持有人選擇贖回。持有人亦可選擇隨時將該等工具轉換為我們的普通股，或於我們合資格首次公開發售後自動轉換為普通股。

我們將優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債，初始按公允價值確認。任何直接應佔交易成本於損益中確認。與市場風險有關的公允價值變動於損益中確認，與我們自有信貸風險有關的公允價值變動部分於其他全面收益中確認。與信貸風險有關並計入其他全面收益的金額無須轉回至損益，惟變現時轉撥至累計虧損。

除非優先股持有人可要求我們於報告期末後12個月內贖回優先股，否則優先股分類為非流動負債。有關我們可轉換可贖回優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.17。

債券

我們向債券投資者發行債券，按公允價值計入損益列賬，公允價值變動於損益中確認，惟應計入其他全面收益的信貸風險變動應佔部分除外。與信貸風險有關並計入其他全面收益的金額無須轉回至損益，惟變現時轉撥至累計虧損。

除非我們有責任於報告期末後12個月內清償負債，否則債券分類為非流動負債。

權證

我們發行權證作為發行債券的預付款項。權證可被行使，並按持有人選擇以1)我們的1類普通股、2)由我們的相關股權價值決定的現金來結算。權證最初及隨後按公允價值計量。權證公允價值的任何變動於損益中確認。

重要會計判斷及估計

收入確認估計

我們採用的判斷對客戶合同收入的確認金額及時間有重大影響。提供正畸及植牙服務的收入於一段時間內確認，原因為我們的履約並未創建一項可被我們用於替代用途的資產，並且我們具有就迄今為止已完成的履約部分收取款項的可強制執行權利。

財務資料

我們確定投入法為計量正畸及植牙口腔醫療服務進度的最佳方法，原因為我們的投入（即所產生的員工成本及／或存貨、耗材及訂製產品成本（如適用））與向客戶轉移服務間有直接關係。我們按所花費的員工成本及／或存貨、耗材及訂製產品成本（如適用）佔完成服務的總預期成本的比例確認收入。釐定完成服務的估計總預期成本時需要作出判斷。

金融資產及金融負債的公允價值估計

未於活躍市場買賣的金融工具的公允價值採用估值技術釐定。我們使用判斷來選擇多種方法並作出假設，包括於各報告期末與工具相關的信貸風險、波動性及流動資金風險，這些假設具有不確定性並可能與實際結果有重大差異。這些假設及估計的變化可能對這些金融資產及負債各自的公允價值產生重大影響。

物業、廠房及設備的可使用年期及折舊估計

我們的管理層根據我們物業、廠房及設備對我們的預期用途來釐定有關資產的估計可使用年期及相關折舊，本公司的資產管理政策可能涉及於特定時間後或消耗了資產所包含的未來經濟利益的特定比例後出售資產。因此，資產的可使用年期可能短於其經濟年期。資產可使用年期的估計乃基於本公司處理類似資產的經驗而作出的判斷。

貿易應收款項、其他應收款項及其他資產的信貸虧損撥備

根據國際財務報告準則第9號，貿易應收款項、其他應收款項及其他資產的預期信貸虧損乃基於有關違約風險及預期虧損率的假設。我們於各報告期末作出該等假設及選擇計算虧損撥備的輸入數據時，會基於我們的過往歷史、現有市場狀況及前瞻性估計而作出判斷。

非金融資產的可收回性

每當出現事件或情況變化顯示物業及設備、使用權資產及無形資產（包括品牌及許可證）等其他非金融資產的賬面值未必可收回時，會審查該等資產是否發生減值。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值的計算（需要使用假設）來釐定。有關計算使用基於管理層批准的財務預算的現金流量預測，並估計最終價值。

財務資料

合併全面收益表

下表呈列我們合併全面收益表的項目以及該等項目佔所示期間總收入的百分比。

	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	0.0%	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>

財務資料

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的共同方式向投資者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

財務資料

	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]

財務資料

	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>

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。

財務資料

- (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。

主要合併全面收益表項目的說明

收入

於往績記錄期間，我們主要通過在中國各地運營口腔醫院及診所獲得收入。於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們分別產生總收入人民幣1,080.3百萬元、人民幣1,099.9百萬元、人民幣1,515.1百萬元、人民幣720.3百萬元及人民幣841.3百萬元。

由於COVID-19疫情爆發的影響，我們的口腔醫院及診所自2020年1月起暫停運營，直至於2020年3月部分恢復運營，於2020年5月全面恢復運營，以遵守有關政府機關發出的通知。因此，我們的收入由2019財政年度的人民幣1,080.3百萬元小幅增加人民幣19.6百萬元或1.8%至2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元。

按口腔醫療服務產品劃分的收入

我們提供各類專業及個性化口腔醫療服務，主要涵蓋三個牙科分部：(i)普通牙科；(ii)正畸科；及(iii)種植科。下表載列我們於所示期間按口腔醫療服務類型劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	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)									
普通牙科	603,639	55.9%	593,861	54.0%	828,452	54.7%	390,222	54.2%	448,807	53.3%
正畸科	222,427	20.6%	244,973	22.3%	342,273	22.6%	176,882	24.6%	199,680	23.7%
種植科	231,447	21.4%	236,463	21.5%	299,568	19.8%	134,947	18.7%	174,067	20.7%
其他 ⁽¹⁾	22,778	2.1%	24,571	2.2%	44,834	3.0%	18,270	2.5%	18,785	2.3%
總收入	1,080,291	100.0%	1,099,868	100.0%	1,515,127	100.0%	720,321	100.0%	841,339	100.0%

附註：

- (1) 主要包括於日常業務過程中自銷售齒科材料及運營義齒製作廠房產生的收入。

財務資料

來自普通牙科的收入

於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們普通牙科服務產生的收入分別佔我們總收入的55.9%、54.0%、54.7%、54.2%及53.3%。

來自正畸科的收入

於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們正畸科服務產生的收入分別佔我們總收入的20.6%、22.3%、22.6%、24.6%及23.7%。

來自種植科的收入

於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們種植科服務產生的收入分別佔我們總收入的21.4%、21.5%、19.8%、18.7%及20.7%。

按品牌劃分的收入

我們透過瑞爾齒科及瑞泰口腔品牌採納雙品牌戰略，向不同目標市場提供差異化口腔醫療服務。截至2021年9月30日，我們以瑞爾齒科品牌在一線城市運營51家口腔診所，並以瑞泰口腔品牌主要在一線及核心二線城市運營53家口腔診所及7家口腔醫院。下表載列於所示期間我們按品牌劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	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：										
瑞爾齒科	633,694	58.7%	588,501	53.5%	767,219	50.6%	367,034	51.0%	432,188	51.4%
瑞泰口腔	446,597	41.3%	511,367	46.5%	747,908	49.4%	353,287	49.0%	409,151	48.6%
總收入	<u>1,080,291</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,099,868</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,515,127</u>	<u>100.0%</u>	<u>720,321</u>	<u>100.0%</u>	<u>841,339</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，以瑞爾齒科品牌運營的口腔診所產生的收入分別佔我們總收入的58.7%、53.5%、50.6%、51.0%及51.4%。於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，以瑞泰口腔品牌運營的口腔醫院及診所產生的收入分別佔我們總收入的41.3%、46.5%、49.4%、49.0%及48.6%。

收入成本

我們的收入成本主要包括(i)僱員福利開支、(ii)所用原材料及耗材及(iii)折舊及攤銷。僱員福利開支主要包括工資、薪金及花紅，包括社會保障成本及住房福利。所用原材料及耗材主要包括原材料及耗材（主要包括種植牙科、正畸及修復使用的訂製假牙、牙套、植牙及牙冠）的採購成本。折舊及攤銷開支主要包括醫療設備、辦公設備及傢具、租賃物業裝修及使用權資產（口腔醫院及診所以及辦公場所的租賃）的折舊。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的收入成本明細，以絕對金額及佔我們總收入成本的百分比列示：

	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)									
僱員福利開支	463,290	50.5%	501,590	50.7%	585,364	50.9%	264,073	49.1%	352,833	54.0%
折舊及攤銷	166,825	18.2%	202,408	20.5%	213,676	18.6%	107,088	19.9%	109,139	16.7%
所用原材料及耗材	166,806	18.2%	181,423	18.3%	232,344	20.2%	109,543	20.4%	127,645	19.5%
諮詢費 ⁽¹⁾⁽²⁾	16,516	1.8%	18,370	1.9%	34,992	3.0%	15,681	2.9%	21,193	3.2%
辦公及物業										
管理開支	40,998	4.5%	42,713	4.3%	44,465	3.9%	22,235	4.1%	22,803	3.5%
其他 ⁽³⁾	62,084	6.8%	41,973	4.2%	39,866	3.5%	18,894	3.6%	20,269	3.1%
總計	916,519	100.0%	988,477	100.0%	1,150,707	100.0%	537,514	100.0%	653,882	100.0%

財務資料

附註：

(1) 下表載列於所示期間我們按性質劃分的收入成本中包含的諮詢費明細：

	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)
口腔醫療專業服務費*	13,190	15,100	32,947	13,689	17,689
IT服務費	1,934	3,144	1,437	1,358	1,138
電子商務平台費	810	97	540	115	60
其他	582	29	68	519	2,306
總計	<u>16,516</u>	<u>18,370</u>	<u>34,992</u>	<u>15,681</u>	<u>21,193</u>

附註：

- * 主要指支付予第三方口腔醫療專家的服務費，其為若干治療領域的經驗豐富的專家。我們與其合作，以為我們的複雜及偶爾罕見病例患者進行口腔醫療診斷及治療，並向患者提供其他複雜專業口腔醫療服務，包括麻醉、口腔頰面外科手術及其他治療方法。我們通過該等專業供應商委聘的所有口腔醫療專業人士均具備牙科從業所需資格，例如《醫師執業證書》。

財務資料

下表載列於所示期間我們按專業供應商劃分的諮詢費中包含的口腔醫療專業服務費明細：

供應商	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2020年		2021年		2020年		2021年	
	金額	百分比	供應商	金額	百分比	供應商	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)							
供應商A	3,181	24.1%	供應商A	7,130	21.6%	供應商A	1,968	14.4%
供應商B	1,728	13.1%	供應商F	5,272	16.0%	供應商J	1,762	12.9%
供應商D	300	2.3%	供應商G	1,312	8.7%	供應商F	1,200	8.8%
供應商E	250	1.9%	供應商H	736	4.9%	供應商H	582	4.3%
供應商eee	229	1.7%	供應商I	635	4.2%	供應商D	364	2.6%
其他	7,502	56.9%	其他	15,108	45.9%	其他	7,813	57.0%
總計	13,190	100.0%		32,947	100.0%		13,689	100.0%

(2) 下表載列於所示期間我們按主要供應商劃分的收入成本中包含的諮詢費明細：

供應商	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2020年		2021年		2020年		2021年	
	金額	百分比	供應商	金額	百分比	供應商	金額	百分比
	(人民幣千元，百分比除外)							
供應商A	3,181	19.3%	供應商A	7,130	20.4%	供應商A	1,968	12.6%
供應商B	1,728	10.5%	供應商F	5,272	15.0%	供應商J	1,762	11.2%
供應商C	320	1.9%	供應商G	1,312	7.1%	供應商F	1,200	7.7%
供應商D	300	1.8%	供應商H	736	4.0%	供應商H	582	3.7%
供應商E	250	1.5%	供應商I	635	3.5%	供應商D	364	2.3%
其他	10,737	65.0%	其他	17,153	49.0%	其他	9,805	62.5%
總計	16,516	100.0%		34,992	100.0%		15,681	100.0%

財務資料

(3) 下表載列於所示期間我們收入成本中包含的其他項目明細：

	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)	
租金開支	29,973	11,560	13,704	6,375	6,843
差旅開支	8,291	6,654	2,915	1,434	1,217
培訓開支	8,335	7,438	5,165	1,464	1,419
水電費	7,355	7,067	8,344	3,965	4,232
通訊費	3,483	3,221	2,928	1,417	1,604
維修費	3,950	3,333	3,808	1,821	2,688
保險開支	479	607	607	454	533
其他開支	218	2,093	2,395	1,964	1,733
總計	62,084	41,973	39,866	18,894	20,269

毛利及毛利率

毛利指收入減去收入成本。於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣163.8百萬元、人民幣111.4百萬元、人民幣364.4百萬元、人民幣182.8百萬元及人民幣187.5百萬元。

毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們的毛利率分別為15.2%、10.1%、24.1%、25.4%及22.3%。我們的毛利率於2019至2020財政年度減少主要是由於以下各項的綜合影響：(i) COVID-19疫情的影響導致收入增長大幅放緩，總收入由2019財政年度的人民幣1,080.3百萬元小幅增加1.8%至2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元及(ii)儘管發生COVID-19疫情，但收入成本由2019財政年度的人民幣916.5百萬元增加7.9%至2020財政年度的人民幣988.5百萬元，因為儘管我們的醫院及診所於2020年2月至4月暫時關閉，但大部分收入成本為固定成本(如物業、廠房及設備、使用權資產折舊及僱員薪金)。

我們的毛利率由2020財政年度的10.1%增加至2021財政年度的24.1%，主要是由於因COVID-19疫情於中國得到控制，我們的業務復甦。收入由2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元增加37.7%至2021財政年度的人民幣1,515.1百萬元。收入成本由2020財政年度的人民幣988.5百萬元平穩增加16.4%至2021財政年度的人民幣1,150.7百萬元，主要是由於(i)為支持我們的業務擴張增加僱員人數以及僱員薪酬及福利增加，導致僱員福利開支增加；(ii)隨著收入增加，所用原材料及耗材增加；及(iii)隨著我們業務的擴張，物業、廠房及設備以及使用權資產折舊增加。

財務資料

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%。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)廣告及營銷開支、(ii)銷售及營銷人員的僱員福利開支及(iii)諮詢費。下表載列我們於所示期間的銷售及經銷開支明細，以絕對金額及所佔百分比列示：

	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)									
廣告及營銷開支	55,441	52.5%	46,719	55.1%	38,165	48.2%	17,024	45.6%	16,307	42.5%
僱員福利開支	39,918	37.8%	29,969	35.3%	34,028	43.0%	17,257	46.2%	19,104	49.8%
諮詢費 ⁽¹⁾⁽²⁾	4,971	4.7%	3,443	4.1%	2,282	2.9%	1,047	2.8%	1,162	3.0%
其他 ⁽³⁾	5,246	5.0%	4,694	5.5%	4,647	5.9%	2,022	5.4%	1,804	4.7%
總計	105,576	100.0%	84,825	100.0%	79,122	100.0%	37,350	100.0%	38,377	100.0%

附註：

(1) 下表載列於所示期間按性質劃分的包含於銷售及經銷開支中的諮詢費明細：

	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)					
IT服務費		525	283	396	228	235
電子商務平台費		3,529	1,954	1,523	665	728
行業調查開支		127	—	—	—	66
其他		790	1,206	363	154	133
總計		4,971	3,443	2,282	1,047	1,162

財務資料

(2) 下表載列於所示期間按主要供應商劃分的包含於銷售及經銷開支中的諮詢費明細：

供應商	截至3月31日止年度				截至9月30日止六個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	金額	百分比	供應商	金額	百分比	供應商	金額	百分比
供應商N	1,355	27.3%	供應商N	1,200	34.9%	供應商N	332	14.5%
供應商M	557	11.2%	供應商O	587	17.0%	供應商T	326	14.3%
供應商O	158	3.2%	供應商Q	309	9.0%	供應商Q	296	13.0%
供應商P	100	2.0%	供應商R	240	7.0%	供應商U	217	9.5%
供應商Q	76	1.5%	供應商S	128	3.7%	供應商V	104	4.6%
其他	2,725	54.8%	其他	979	28.4%	其他	1,007	44.1%
總計	4,971	100.0%		3,443	100.0%		2,282	100.0%
							1,047	100.0%
							460	39.6%
							77	6.6%
							90	7.7%
							94	8.1%
							147	12.7%
							294	25.3%
							205	19.6%
							169	16.1%
							119	11.4%
							65	6.2%
							52	5.0%
							437	41.7%
							1,162	100.0%

(未經審計)

(人民幣千元，百分比除外)

(3) 主要包括差旅開支及物業管理開支。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)董事、高級管理層及其他行政人員的僱員福利開支、(ii)折舊及攤銷及(iii)諮詢費。下表載列我們於所示期間的行政開支明細，以絕對金額及所佔百分比列示：

	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)									
僱員福利開支	45,598	43.9%	58,583	52.0%	72,229	55.4%	39,047	54.7%	50,859	49.4%
折舊及攤銷	14,146	13.6%	19,701	17.5%	14,659	11.2%	7,108	10.0%	8,180	7.9%
諮詢費 ⁽¹⁾⁽²⁾	16,186	15.6%	11,596	10.3%	17,612	13.5%	14,460	20.2%	10,466	10.2%
辦公及物業管理開支	7,189	6.9%	5,492	4.9%	4,108	3.2%	1,965	2.8%	2,631	2.6%
審計師薪酬	1,155	1.1%	1,142	1.0%	3,600	2.8%	-	0.0%	2,500	2.4%
[編纂]	-	-	-	-	[編纂]	[編纂]	-	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他 ⁽³⁾	19,604	18.9%	16,166	14.3%	15,851	12.2%	8,853	12.3%	8,365	8.1%
總計	103,878	100.0%	112,680	100.0%	130,330	100.0%	71,433	100.0%	103,018	100.0%

附註：

(1) 下表載列於所示期間按性質劃分的包含於行政開支中的諮詢費明細：

	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)				
IT服務費	1,391	1,606	3,753	3,128	1,403
電子商務平台費	666	342	1,778	1,324	3
行業調查開支	1,201	1,233	41	-	101
與融資及投資活動有關的專業費用	5,437	2,874	10,343	8,376	4,921
與管理職能有關的專業費用	7,238	5,339	1,617	1,562	260
其他	253	202	80	70	3,778
總計	16,186	11,596	17,612	14,460	10,466

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利開支及(ii)諮詢費。下表載列我們於所示期間的研發開支明細，以絕對金額及所佔百分比列示：

	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)									
僱員福利開支	17,638	92.3%	25,280	91.9%	25,083	91.8%	7,398	85.3%	9,044	87.6%
諮詢費 ⁽¹⁾⁽²⁾	549	2.9%	1,037	3.8%	1,709	6.3%	873	10.1%	1,137	11.0%
折舊及攤銷	47	0.2%	118	0.4%	114	0.4%	57	0.7%	53	0.5%
其他 ⁽³⁾	877	4.6%	1,060	3.9%	405	1.5%	346	3.9%	85	0.9%
總計	19,111	100.0%	27,495	100.0%	27,311	100.0%	8,674	100.0%	10,319	100.0%

附註：

(1) 下表載列於所示期間按性質劃分的包含於研發開支中的諮詢費明細：

	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)					
IT服務費	549	1,037	1,709	873	1,137	

(2) 下表載列於所示期間按主要供應商劃分的包含於研發開支中的諮詢費明細：

	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					
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比				
	(人民幣千元，百分比除外)													
	(未經審計)													
供應商rr	138	25.1%	供應商gg	408	39.3%	供應商gg	734	42.9%	供應商gg	467	53.5%	供應商pp	292	25.7%
供應商ss	30	5.5%	供應商ww	149	14.4%	供應商ss	184	10.8%	供應商ss	158	18.1%	供應商gg	211	18.6%
供應商tt	7	1.3%	供應商ss	131	12.6%	供應商zz	156	9.1%	供應商yy	19	2.2%	供應商zz	187	16.4%
供應商uu	3	0.5%	供應商xx	65	6.3%	供應商pp	128	7.5%	供應商pp	10	1.1%	供應商oo	172	15.1%
供應商vv	1	0.2%	供應商yy	57	5.5%	供應商aaa	111	6.5%	供應商vv	7	0.8%	供應商ddd	139	12.2%
其他	370	67.4%	其他	227	21.9%	其他	396	23.2%	其他	212	24.3%	其他	136	12.0%
總計	549	100.0%	1,037	100.0%	1,709	100.0%	873	100.0%	1,137	100.0%				

(3) 主要包括差旅開支、物業管理開支及水電費。

財務資料

金融資產淨減值虧損

金融資產淨減值虧損指根據合同到期的現金流量與我們預期自貿易及其他應收款項收到的所有現金流量之間的差額所記錄的減值費用。有關國際財務報告準則第9號項下預期信貸虧損的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1.2。

其他淨收益／（虧損）

我們的其他淨收益或虧損主要包括(i)出售物業、廠房及設備以及無形資產的淨虧損、(ii)按公允價值計入損益的金融資產的淨公允價值收益（指我們投資的銀行結構性存款的收益或虧損）及(iii)淨匯兌虧損。於2019及2020財政年度，我們的其他淨虧損為人民幣4.5百萬元及人民幣3.1百萬元。於2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們的其他淨收益分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣2.8百萬元。

經營虧損／（利潤）

於2019及2020財政年度，我們的經營虧損分別為人民幣84.0百萬元及人民幣133.4百萬元，經營利潤率分別為負7.8%及12.1%。於2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們的經營利潤分別為人民幣124.5百萬元、人民幣66.0百萬元及人民幣43.1百萬元，經營利潤率分別為8.2%、9.2%及5.1%。

淨財務成本

財務收入包括(i)銀行存款利息收入及(ii)其他利息收入。財務成本包括(i)銀行借款利息開支、(ii)租賃負債利息開支及(iii)銀行手續費。於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們產生的淨財務成本分別為人民幣28.7百萬元、人民幣38.7百萬元、人民幣44.3百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣26.3百萬元。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

可轉換可贖回優先股的公允價值變動指本公司就融資活動發行的優先股的公允價值變動。於2019、2020及2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們產生的可轉換可贖回優先股的公允價值變動虧損分別為人民幣192.8百萬元、人民幣146.0百萬元、人民幣424.3百萬元、人民幣215.2百萬元及人民幣428.1百萬元。

財務資料

稅項

我們於不同司法管轄區須按不同所得稅稅率繳稅。以下概述影響我們於開曼群島、英屬維爾京群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

開曼群島及英屬維爾京群島

我們為根據開曼群島法例以存續方式註冊的獲豁免有限公司，並根據公司條例第16部註冊為非香港公司，因此無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，開曼群島並無就向股東派付的股息徵收預扣稅。我們根據2004年英屬維爾京群島商業公司法於英屬維爾京群島註冊成立或重新註冊（視情況而定）的子公司獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

香港

於2018年4月1日之前，在香港註冊成立的實體須就於香港獲得的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年4月1日開始的財政年度起，兩級利得稅制度生效，根據該制度，首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出2百萬港元部分的任何應課稅利潤稅率為16.5%。由於往績記錄期間我們未有須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此未有就香港利得稅作出撥備。

中國

根據有關的現行法例、詮釋及慣例，我們就往績記錄期間的應課稅利潤按法定稅率25%計提中國業務的所得稅撥備。

根據自2008年1月1日起施行的新企業所得稅法（「新企業所得稅法」），自2008年1月1日起，中國內地的公司向於境外註冊成立的直接控股公司分派利潤時，視乎外國投資者註冊成立所在國家而定，向該等外國投資者分派的利潤須按5%或10%的稅率繳納預扣稅。

我們於可預見未來並無任何計劃要求我們在中國內地的子公司分派其保留盈利，並擬保留該等盈利以經營及擴展其於中國內地的業務。因此，截至各往績記錄期間末，並無產生與未分派盈利的中國內地預扣稅有關的遞延所得稅負債。

財務資料

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，主要由於我們於往績記錄期間業務規模急速擴張及大幅擴大我們的口腔診所及醫院網絡，以及於2020財政年度因COVID-19疫情造成的不利影響。此外，下列亦為淨虧損的主要原因：(i)於2019、2020及2021財政年度因我們的估值增加而產生的可轉換可贖回優先股的公允價值變動重大虧損人民幣192.8百萬元、人民幣146.0百萬元及人民幣424.3百萬元；(ii)於2021財政年度將已發行普通股及優先股重新指定為E輪優先股導致虧損人民幣196.7百萬元；及(iii)於2021財政年度權證的公允價值變動虧損人民幣26.8百萬元及債券的公允價值變動虧損人民幣16.7百萬元。

截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們的淨虧損分別為人民幣187.9百萬元及人民幣464.2百萬元，主要是由於(i)截至2020年及2021年9月30日止六個月，可轉換可贖回優先股的公允價值變動產生重大虧損人民幣215.2百萬元及人民幣428.1百萬元；(ii)截至2020年及2021年9月30日止六個月，債券的公允價值變動虧損人民幣5.3百萬元及人民幣22.7百萬元及權證的公允價值變動虧損人民幣7.5百萬元及人民幣13.7百萬元；及(iii)截至2021年9月30日止六個月，我們產生若干一次性開支，例如[編纂]人民幣[編纂]百萬元、終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額人民幣11.1百萬元及發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本人民幣9.2百萬元(指與發行E輪可轉換可贖回優先股有關的財務顧問開支)。

按期間比較經營業績

截至2019年3月31日止年度與截至2020年3月31日止年度對比

收入

我們的收入由2019財政年度的人民幣1,080.3百萬元小幅增加1.8%至2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元。COVID-19爆發對我們2020財政年度收入的增速造成不利影響。我們的口腔醫院及診所自2020年1月起暫停運營，直至2020年3月部分恢復運營，並於2020年5月全面恢復運營，以遵守有關政府機關施加的限制。

財務資料

(i) 普通牙科產生的收入由2019財政年度的人民幣603.6百萬元小幅減少1.6%至2020財政年度的人民幣593.9百萬元、(ii) 正畸科產生的收入由2019財政年度的人民幣222.4百萬元增加10.2%至2020財政年度的人民幣245.0百萬元，主要是由於政府解除常規正畸治療限制，使得我們於2020年3月恢復運營後能提供常規正畸治療、(iii) 種植科產生的收入由2019財政年度的人民幣231.4百萬元小幅增加2.2%至2020財政年度的人民幣236.5百萬元。

收入成本

我們的收入成本由2019財政年度的人民幣916.5百萬元增加7.9%至2020財政年度的人民幣988.5百萬元，主要是由於(i) 為支持我們的業務擴張而增加僱員人數，導致僱員福利開支增加、(ii) 因口腔醫療網絡擴張導致醫療設備、辦公設備及傢具、租賃物業裝修及使用權資產折舊增加及(iii) 隨著我們業務的增長，所用原材料及耗材增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2019財政年度的人民幣163.8百萬元減少32.0%至2020年的人民幣111.4百萬元。我們的毛利率由2019財政年度的15.2%減少至2020財政年度的10.1%，主要是由於COVID-19導致我們收入的增速放緩。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2019財政年度的人民幣105.6百萬元減少19.6%至2020財政年度的人民幣84.8百萬元，主要是由於COVID-19導致我們2020財政年度最後一個季度的廣告活動投資減少。

行政開支

我們的行政開支由2019財政年度的人民幣103.9百萬元增加8.5%至2020財政年度的人民幣112.7百萬元，主要是由於為支持我們的業務增長而增加行政人員人數，導致僱員福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支由2019財政年度的人民幣19.1百萬元增加44.0%至2020財政年度的人民幣27.5百萬元，主要是由於我們持續致力投資組建我們的研發團隊及改進信息技術系統。

財務資料

金融資產淨減值虧損

我們的金融資產淨減值虧損由2019財政年度的人民幣14.8百萬元增加12.8%至2020財政年度的人民幣16.7百萬元，主要是由於應收聯營公司款項的減值虧損增加。

經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由2019財政年度的人民幣84.0百萬元增加58.8%至2020財政年度的人民幣133.4百萬元，而我們的經營虧損率（即年內經營虧損佔總收入的百分比）由2019財政年度的7.8%增加至2020財政年度的12.1%。

淨財務成本

我們的淨財務成本由2019財政年度的人民幣28.7百萬元增加34.8%至2020財政年度的人民幣38.7百萬元，主要是由於銀行借款利息開支及租賃負債利息開支增加。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動由2019財政年度的人民幣192.8百萬元減少24.3%至2020財政年度的人民幣146.0百萬元，主要是由於本公司就融資活動發行的優先股的公允價值變動。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2019財政年度的人民幣304.2百萬元增加7.1%至2020財政年度的人民幣325.8百萬元。

截至2020年3月31日止年度與截至2021年3月31日止年度對比

收入

我們的收入由2020財政年度的人民幣1,099.9百萬元增加37.7%至2021財政年度的人民幣1,515.1百萬元。該增加主要是由於COVID-19對我們的業務及經營業績的影響減弱。自2020年5月以來，隨著中國政府逐步解除在中國的限制及檢疫措施，我們的業務出現強勁反彈。

(i) 普通牙科產生的收入由2020財政年度的人民幣593.9百萬元增加39.5%至2021財政年度的人民幣828.5百萬元、(ii) 正畸科產生的收入由2020財政年度的人民幣245.0百萬元增加39.7%至2021財政年度的人民幣342.3百萬元、(iii) 種植科產生的收入由2020財政年度的人民幣236.5百萬元增加26.7%至2021財政年度的人民幣299.6百萬元。

財務資料

收入成本

我們的收入成本由2020財政年度的人民幣988.5百萬元增加16.4%至2021財政年度的人民幣1,150.7百萬元，主要是由於(i)為支持我們的業務擴張而增加僱員人數以及僱員薪酬及福利增加，導致僱員福利開支增加；(ii)收入增加導致所用原材料及耗材增加；及(iii)隨著我們業務的擴張，物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2020財政年度的人民幣111.4百萬元增加227.1%至2021年的人民幣364.4百萬元。我們的毛利率由2020財政年度的10.1%增加至2021財政年度的24.1%，主要是由於COVID-19疫情於中國得到控制，我們的業務復甦令收入增加。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2020財政年度的人民幣84.8百萬元小幅減少6.7%至2021財政年度的人民幣79.1百萬元，主要是由於我們越來越依賴口碑營銷及我們成功建立的品牌知名度來吸引和留住客戶，令廣告活動投資減少。

行政開支

我們的行政開支由2020財政年度的人民幣112.7百萬元增加15.6%至2021財政年度的人民幣130.3百萬元，主要是由於為支持我們的業務增長而增加行政人員人數，導致僱員福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支於2020財政年度及2021財政年度保持相對穩定，分別為人民幣27.5百萬元及人民幣27.3百萬元，主要是由於我們持續致力投資組建我們的研發團隊及改進信息技術系統。

金融資產淨減值虧損

我們的金融資產淨減值虧損由2020財政年度的人民幣16.7百萬元減少67.0%至2021財政年度的人民幣5.5百萬元，主要是由於應收聯營公司款項的減值虧損減少。

財務資料

經營虧損／(利潤)

由於上述原因，於2020財政年度，我們的經營虧損為人民幣133.4百萬元。於2021財政年度，我們的經營利潤為人民幣124.5百萬元，而我們的經營利潤率由2020財政年度的負12.1%扭虧為盈至2021財政年度的8.2%。

淨財務成本

我們的淨財務成本由2020財政年度的人民幣38.7百萬元增加至2021財政年度的人人民幣44.3百萬元，主要是由於銀行借款利息開支增加。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由2020財政年度的人人民幣325.8百萬元增加至2021財政年度的人人民幣597.8百萬元。

截至2020年9月30日止六個月與截至2021年9月30日止六個月對比

收入

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16.8%至2021年同期的人民幣841.3百萬元，與我們的業務因中國COVID-19疫情得到控制而恢復相一致。

(i)普通牙科產生的收入由截至2020年9月30日止六個月的人民幣390.2百萬元增加15.0%至2021年同期的人民幣448.8百萬元，主要是由於我們於先前期間提供普通牙科服務的能力因我們根據政府關於遏制COVID-19的指導採取更嚴格的感染防控措施而受到限制、(ii)正畸科產生的收入由截至2020年9月30日止六個月的人民幣176.9百萬元增加12.9%至2021年同期的人民幣199.7百萬元、(iii)種植科產生的收入由截至2020年9月30日止六個月的人民幣134.9百萬元增加29.0%至2021年同期的人民幣174.1百萬元。

收入成本

我們的收入成本由截至2020年9月30日止六個月的人民幣537.5百萬元增加21.7%至2021年同期的人民幣653.9百萬元，主要是由於(i)根據中國政府於2020年為應對COVID-19而實施的政策，僱主於2020年底前免繳社保，導致僱員福利開支增加及(ii)隨著我們業務的增長，所用原材料及耗材增加。

財務資料

從2020年4月至12月，我們獲豁免支付社會保險開支人民幣38.6百萬元，記錄為分配至收入成本及毛利項下開支項目（即銷售及經銷開支、行政開支及研發開支）的僱員福利開支。於2022財政年度直至最後可行日期，我們未享有任何進一步的社會保險繳納豁免。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2020年9月30日止六個月的人民幣182.8百萬元增加2.6%至2021年同期的人民幣187.5百萬元。我們的毛利率由截至2020年9月30日止六個月的25.4%減少至2021年同期的22.3%，主要是由於上文所述中國政府於2020年實施的社保減免政策導致僱員福利開支增加。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2020年9月30日止六個月的人民幣37.4百萬元增加2.7%至2021年同期的人民幣38.4百萬元，主要是由於銷售團隊人數於2021年增加及上文所述中國政府於2020年實施的社保減免政策導致僱員福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2020年9月30日止六個月的人民幣71.4百萬元增加44.3%至2021年同期的人民幣103.0百萬元，主要是由於(i)截至2021年9月30日止六個月產生[編纂]人民幣[編纂]百萬元及(ii)上文所述中國政府於2020年實施的社保減免政策以及行政人員人數於2021年增加導致僱員福利開支增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2020年9月30日止六個月的人民幣8.7百萬元增加18.4%至2021年同期的人民幣10.3百萬元，主要是由於上文所述中國政府於2020年實施的社保減免政策導致僱員福利開支增加。

財務資料

金融資產淨減值(虧損)/收益

我們的金融資產淨減值(虧損)/收益由截至2020年9月30日止六個月的淨減值虧損人民幣2.1百萬元轉變為2021年同期的淨減值收益人民幣4.5百萬元，主要是由於截至最後可行日期向普通股股東提供的貸款已清償，且先前確認的虧損撥備已於截至2021年9月30日止六個月撥回。

經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至2020年9月30日止六個月的人民幣66.0百萬元減少34.7%至2021年同期的人民幣43.1百萬元，而我們的經營利潤率(即期內經營利潤佔總收入的百分比)由截至2020年9月30日止六個月的9.2%減少至2021年同期的5.1%。

淨財務成本

我們的淨財務成本由截至2020年9月30日止六個月的人民幣19.4百萬元增加35.6%至2021年同期的人民幣26.3百萬元，主要是由於發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本人民幣9.2百萬元，部分被財務收入增加人民幣1.5百萬元及借款利息開支減少人民幣2.5百萬元所抵銷。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

我們可轉換可贖回優先股的公允價值變動由截至2020年9月30日止六個月的人民幣215.2百萬元增加至2021年同期的人民幣428.1百萬元，主要是由於(i)業務增長令我們的估值增加及(ii)發行E輪可轉換可贖回優先股後優先股持有人擁有的股權增加。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2020年9月30日止六個月的人民幣187.9百萬元增加至2021年同期的人民幣464.2百萬元。

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要以口腔醫院及診所經營所得現金來滿足我們的現金需求。截至2019年、2020年及2021年3月31日以及截至2021年9月30日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣168.5百萬元、人民幣172.6百萬元、人民幣676.3百萬元及人民幣11億元。

財務資料

現金流量

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

經營活動所得淨現金流入

截至2021年9月30日止六個月，經營活動所得淨現金流入為人民幣145.2百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣459.1百萬元，調整主要反映(i)可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣428.1百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值增加、(ii)折舊及攤銷人民幣117.5百萬元，主要與物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊有關、(iii)債券的公允價值變動人民幣22.7百萬元，乃由於債券的公允價值增加、(iv)淨財務成本人民幣26.3百萬元，主要與發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本及租賃

財務資料

負債利息開支有關、(v)權證的公允價值變動人民幣13.7百萬元，乃由於權證的公允價值增加、(vi)終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額人民幣11.1百萬元，乃由於終止權證與確認衍生負債及(vii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣[編纂]百萬元，主要由於應計[編纂]增加，部分被以下所抵銷：(i)合同負債減少人民幣3.6百萬元，主要是因為我們就所提供的口腔醫療服務收到患者的預付款及(ii)存貨增加人民幣12.8百萬元。

於2021財政年度，經營活動所得淨現金流入為人民幣242.9百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣581.7百萬元，調整主要反映(i)折舊及攤銷人民幣229.0百萬元，主要與物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊有關、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣424.3百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值增加、(iii)自普通股及優先股重新指定為E輪優先股人民幣196.7百萬元、(iv)淨財務成本人民幣44.3百萬元，主要與銀行貸款及租賃負債利息開支有關、(v)權證的公允價值變動人民幣26.8百萬元，乃由於權證的公允價值增加、(vi)債券的公允價值變動人民幣16.7百萬元，乃由於債券的公允價值增加及(vii)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)貿易及其他應收款項增加人民幣54.0百萬元，主要由於我們業務的增長令銷售額增加、(ii)預付款項增加人民幣47.2百萬元，主要由於採購額增加、(iii)合同負債減少人民幣28.6百萬元，主要原因是我們能夠於受COVID-19影響一段時間後開始恢復正常運營，以提供我們已收取預付款的口腔醫療服務，部分被以下所抵銷：(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣25.8百萬元，主要由於應付關聯方款項增加。

於2020財政年度，經營活動所得淨現金流入為人民幣154.3百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣320.9百萬元，調整主要反映(i)折舊及攤銷人民幣222.6百萬元，主要與物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊有關、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣146.0百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值增加、(iii)淨財務成本人民幣38.7百萬元，主要與銀行貸款及租賃負債利息開支有關、(iv)金融資產減值虧損人民幣16.7百萬元，主要與應收聯營公司款項的減值虧損有關；及(v)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)合同負債增加人民幣74.8百萬元，主要是由於有待履行的口腔醫療服務責任因COVID-19導致的暫停運營而增加，部分被以下所抵銷：(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣3.8百萬元，主要由於銷售額隨著業務增長而增加。

財務資料

於2019財政年度，經營活動所得淨現金流入為人民幣136.8百萬元，主要是由於除所得稅前虧損人民幣315.5百萬元，調整主要反映(i)折舊及攤銷人民幣181.4百萬元，主要與物業、廠房及設備以及使用權資產的折舊有關、(ii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動人民幣192.8百萬元，主要由於可轉換可贖回優先股的公允價值增加、(iii)淨財務成本人民幣28.7百萬元，主要與銀行貸款及租賃負債利息開支有關及(iv)營運資金變動。營運資金變動調整主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣54.7百萬元，主要由於應付關聯方款項增加、(ii)合同負債增加人民幣39.9百萬元，主要是由於有待履行的口腔醫療服務責任增加，部分被以下所抵銷：(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣44.6百萬元，主要由於銷售額隨著業務增長而增加、(iv)預付款項增加人民幣21.0百萬元，主要由於採購額增加。

投資活動所用淨現金

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金流出主要包括(i)物業、廠房及設備贖回；(ii)與銀行結構性存款有關的按公允價值計入損益的金融資產的付款、(iii)與受限制現金有關的定期存款及原到期日超過三個月的定期存款的付款、(iv)收購子公司的付款(扣除所得現金)及(v)向僱員提供貸款；而投資活動所得現金流入主要來自(i)與銀行結構性存款有關的按公允價值計入損益的金融資產到期所得款項及(ii)與受限制現金有關的定期存款及原到期日超過三個月的定期存款到期所得款項。

截至2021年9月30日止六個月，投資活動所用淨現金為人民幣30.6百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣85.4百萬元及已收利息人民幣3.7百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣40.2百萬元、(ii)物業、廠房及設備付款人民幣44.3百萬元及(iii)計算機軟件付款人民幣4.9百萬元所抵銷。

於2021財政年度，投資活動所得淨現金為人民幣61.8百萬元，主要是由於(i)贖回已質押存款人民幣150.0百萬元及(ii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣1,137.1百萬元，部分被(i)按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣1,134.8百萬元及(ii)物業、廠房及設備付款人民幣29.4百萬元所抵銷。

於2020財政年度，投資活動所用淨現金為人民幣109.6百萬元，主要是由於(i)按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣289.1百萬元、(ii)物業、廠房及設備付款人民幣57.8百萬元及(iii)向僱員提供貸款人民幣12.0百萬元，部分被償還已質押存款人民幣150.2百萬元所抵銷。

財務資料

於2019財政年度，投資活動所用淨現金為人民幣309.3百萬元，主要是由於(i)物業、廠房及設備付款人民幣152.9百萬元、(ii)按公允價值計入損益的金融資產付款人民幣184.0百萬元、(iii)向僱員提供貸款人民幣23.9百萬元，被(i)贖回已質押存款人民幣68.7百萬元、(ii)按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣176.3百萬元所抵銷。

融資活動所用淨現金

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流入主要來自(i)銀行借款、(ii)發行可轉換可贖回優先股及(iii)發行債券的所得款項；而融資活動現金流出主要用於(i)償還銀行借款及(ii)支付租賃付款的本金部分。

截至2021年9月30日止六個月，融資活動所得淨現金為人民幣333.4百萬元，主要是由於(i)發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣475.6百萬元、(ii)借款所得款項人民幣69.1百萬元，部分被(i)租賃付款的本金部分人民幣86.6百萬元、(ii)償還借款人民幣87.6百萬元及(iii)發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本人民幣9.2百萬元所抵銷。

於2021財政年度，融資活動所得淨現金流入為人民幣217.5百萬元，主要是由於(i)發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣296.9百萬元、(ii)銀行借款所得款項人民幣297.9百萬元及(iii)發行債券所得款項人民幣200.0百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣367.4百萬元、(ii)支付租賃付款的本金部分人民幣156.6百萬元及(iii)支付銀行借款及租賃負債的利息人民幣56.8百萬元所抵銷。

於2020財政年度，融資活動所用淨現金為人民幣43.8百萬元，主要是由於(i)支付租賃付款的本金部分人民幣121.3百萬元、(ii)償還銀行借款人民幣178.6百萬元及(iii)支付銀行借款及租賃負債的利息人民幣43.5百萬元，部分被銀行借款所得款項人民幣298.0百萬元所抵銷。

於2019財政年度，融資活動所得淨現金為人民幣34.4百萬元，主要是由於借款所得款項人民幣168.6百萬元，部分被(i)支付租賃付款的本金部分人民幣97.9百萬元、(ii)已付利息人民幣32.3百萬元所抵銷。

財務資料

若干主要合併資產負債表項目的討論

下表載列來自我們截至所示日期合併財務狀況表的選定資料，其乃摘錄自本文件附錄一所載的經審計合併財務報表。

	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

財務資料

	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)			
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	<u>(1,636,533)</u>	<u>(2,028,103)</u>	<u>(2,456,577)</u>	<u>(2,911,381)</u>
總權益及負債	<u>1,875,736</u>	<u>1,902,991</u>	<u>2,350,754</u>	<u>2,868,656</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)醫療設備、(ii)辦公設備及傢具、(iii)汽車及(iv)租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期物業、廠房及設備的組成部分。

	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)			
醫療設備	149,682	139,784	123,476	123,095
辦公設備及傢具	13,515	12,752	9,839	10,042
汽車	780	710	571	932
租賃物業裝修	166,502	158,908	126,956	152,081
總計	<u>330,479</u>	<u>312,154</u>	<u>260,842</u>	<u>286,150</u>

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2019年3月31日的人民幣330.5百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣312.2百萬元，並進一步減少至截至2021年3月31日的人民幣260.8百萬元，主要是由於物業、廠房及設備折舊。我們的物業、廠房及設備由截至2021年3月31日的人民幣260.8百萬元增加至截至2021年9月30日的人民幣286.2百萬元，主要是由於我們新開設的醫院及診所裝修及添置牙科設備以及現有的醫院及診所裝修。

使用權資產

我們的使用權資產指口腔醫院及診所以及辦公場所的租賃。我們的使用權資產由截至2019年3月31日的人民幣608.9百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣596.0百萬元，主要是由於使用權資產折舊，部分被我們於同期訂立的新租約所抵銷。截至2021年3月31日，我們的使用權資產維持穩定在人民幣595.1百萬元。我們的使用權資產由截至2021年3月31日的人民幣595.1百萬元增加至截至2021年9月30日的人民幣630.3百萬元，主要是由於我們就設立新醫院及診所訂立的新租賃協議。

流動資產及負債的討論

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	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

財務資料

	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

淨流動資產／負債

截至2019年3月31日，我們的淨流動負債為人民幣153.5百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項、(ii)借款、(iii)合同負債及(iv)租賃負債，部分被(i)貿易及其他應收款項、(ii)定期存款及(iii)現金及現金等價物所抵銷。

截至2020年3月31日及2021年3月31日，我們錄得淨流動負債人民幣28億元及人民幣32億元，主要是由於可轉換可贖回優先股的贖回權。根據截至2020年3月31日生效的股東協議，倘(其中包括)於2020年12月31日(或稱贖回日期)前並無進行合資格首次公開發售，則該等優先股持有人可要求本公司贖回有關持有人所持有發行在外的優先股。根據日期為2021年1月29日的經修訂及重述的股東協議，贖回日期已延長至2021年12月31日。由於該等發行在外的可轉換可贖回優先股持有人可要求我們自各日期起一年內贖回該等優先股，因此該等優先股分類為我們的流動負債，截至各日期的金額分別為人民幣25億元及人民幣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。

財務資料

於2021年8月12日，股東與本公司同意並簽署了具有法律約束力的文件，將該贖回日期修改為2023年12月31日。

有關我們淨流動負債狀況的風險詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－於往績記錄期間，我們錄得淨流動負債及淨負債。我們無法向閣下保證日後不會產生淨流動負債或淨負債，從而令我們面臨流動資金風險。」一節。

貿易應收款項

貿易應收款項主要為就日常業務過程中銷售的齒科材料及提供的口腔醫療服務應收客戶的款項。倘貿易應收款項預期於一年或以內收回，則分類為流動資產。

我們通常在提供服務時向個人患者收費。此外，就企業客戶而言，我們通常授予介乎10至60天的信貸期。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項：

	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)			
<i>流動</i>				
貿易應收款項	54,303	45,063	88,420	77,679
減：虧損撥備	(13,047)	(12,816)	(15,498)	(15,306)
	<u>41,256</u>	<u>32,247</u>	<u>72,922</u>	<u>62,373</u>

我們的貿易應收款項由截至2019年3月31日的人民幣41.3百萬元減少21.8%至截至2020年3月31日的人民幣32.2百萬元，主要是由於COVID-19疫情對我們2020財政年度第四季度的收入造成不利影響。我們的貿易應收款項由截至2020年3月31日的人民幣32.2百萬元增加至截至2021年3月31日的人民幣72.9百萬元，主要是由於來自我們合作的商業及政府醫療保險計劃以及購買我們齒科材料的客戶的應收賬款增加。截至2021年9月30日，我們的貿易應收款項保持相對穩定，為人民幣62.4百萬元，主要因我們加強對貿易應收款項收回及清償情況的監管力度。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期（及扣除撥備）劃分的貿易應收款項的賬齡分析：

	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)			
不超過3個月	16,727	17,542	48,013	44,064
3至6個月	11,380	9,418	12,972	10,759
6個月至1年	13,610	7,492	10,598	6,612
1至2年	6,963	5,267	5,840	4,191
超過2年	5,623	5,344	10,997	12,053
總計	54,303	45,063	88,420	77,679

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們分別錄得賬齡超過三個月的貿易應收款項人民幣37.6百萬元、人民幣27.5百萬元、人民幣40.4百萬元及人民幣33.6百萬元。賬齡超過三個月的貿易應收款項主要包括來自政府醫療保險計劃、商業醫療保險計劃及齒科材料客戶的應收賬款，原因是我們授予其介乎三至九個月的更長的信貸期。基於政府及商業醫療保險計劃提供商以及齒科材料客戶的信貸質量及其歷史支付模式，我們認為與該等貿易應收款項的可收回性相關的風險相對較低。

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們分別錄得賬齡超過一年的貿易應收款項人民幣12.6百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣16.8百萬元及人民幣16.2百萬元。賬齡超過一年的貿易應收款項主要包括(i)來自我們合作的若干商業醫療保險公司及(ii)購買我們齒科材料的若干客戶的應收賬款。(i)在進行信貸評估後，我們有選擇地向若干聲譽良好的商業醫療保險公司提供更長的信貸期，因為我們認為有關安排將促進我們與彼等的長期合作關係。該等商業醫療保險公司在本集團的往績記錄良好，且一直定期付款。因此，我們認為與該等貿易應收款項可收回性相關的風險相對較低。(ii)來自購買我們齒科材料的若干客戶的應收賬款相對更難以收回。然而，由於我們的貿易應收款項集中率低及概無向單一客戶銷售所得收入佔我們總收入的10%或以上，故個別違約客戶（如有）對我們整體貿易應收款項的影響相對有限。

財務資料

我們已對貿易應收款項進行減值分析以計量預期信貸虧損，我們認為於往績記錄期間我們已就貿易應收款項計提充足的減值撥備。有關我們貿易應收款項虧損撥備的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.1.2。有關我們貿易及其他應收款項可收回性的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨因若干客戶及其他人士而產生的信貸風險。未能收回貿易及其他應收款項或會對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響」。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項的週轉天數：

	截至3月31日止年度			截至9月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月 2021年
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	17	16	16	18

附註：

- (1) 我們使用某一期間的貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該期間的收入再乘以該期間的天數計算貿易應收款項週轉天數。

於2019財政年度、2020財政年度、2021財政年度及截至2021年9月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為17天、16天、16天及18天。2021財政年度至截至2021年9月30日止六個月的週轉天數增加主要是由於來自商業及政府醫療保險計劃的應收賬款增加。

截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日尚未結清的貿易應收款項中的人民幣53.2百萬元或68.5%已結清。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)向關聯方提供貸款、(ii)租賃按金、(iii)向僱員提供貸款，並已扣除虧損撥備。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他應收款項：

	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)			
<i>非流動</i>				
其他應收款項				
向普通股股東提供貸款	89,315	93,979	87,169	–
向僱員提供貸款	29,968	42,638	41,862	39,457
租賃按金	49,192	49,440	56,760	56,923
其他	14,733	8,459	5,958	6,599
減：虧損撥備	(3,873)	(5,616)	(6,734)	–
	<u>179,335</u>	<u>188,900</u>	<u>185,015</u>	<u>102,979</u>
<i>流動</i>				
其他應收款項				
向普通股股東提供貸款	–	–	–	86,025
向關聯方提供貸款	43,738	25,522	24,665	1,253
應收關聯方款項	32,090	34,027	53,242	70,150
其他	16,300	15,117	8,678	24,525
減：虧損撥備	(21,639)	(1,896)	(3,572)	(5,525)
	<u>70,489</u>	<u>72,770</u>	<u>83,013</u>	<u>176,428</u>
其他應收款項總額	<u><u>249,824</u></u>	<u><u>261,670</u></u>	<u><u>268,028</u></u>	<u><u>279,407</u></u>

我們計入流動資產的其他應收款項由截至2019年3月31日的人民幣70.5百萬元增加3.3%至截至2020年3月31日的人民幣72.8百萬元，並進一步增加14.0%至截至2021年3月31日的人民幣83.0百萬元，主要是由於應收關聯方款項增加。我們計入流動資產的其他應收款項由截至2021年3月31日的人民幣83.0百萬元增加至截至2021年9月30日的人民幣176.4百萬元，主要是由於向普通股股東提供的貸款已於2021年10月結清並重新分類為截至2021年9月30日的流動資產。

我們計入非流動資產的其他應收款項由截至2019年3月31日的人民幣179.3百萬元增加5.4%至截至2020年3月31日的人民幣188.9百萬元，主要是由於向僱員提供貸款增加。截至2021年3月31日及2021年9月30日，我們計入非流動資產的其他應收款項分別為人民幣185.0百萬元及人民幣103.0百萬元。

我們向Beier Holdings Limited提供的貸款13,264,349美元已於2021年10月悉數結清，而截至2021年9月30日的應收關聯方款項及向關聯方提供的貸款全部將於[編纂]前悉數結清。

財務資料

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們計入非流動資產的向僱員提供貸款分別為人民幣30.0百萬元、人民幣42.6百萬元、人民幣41.9百萬元及人民幣39.5百萬元。該等向僱員提供貸款為根據我們的僱員住房福利計劃（或稱住房福利計劃）一次性按個別基準授出，並不作為相關僱員的規定福利列入僱傭合同。

作為我們僱員福利計劃的一部分，我們於2018年採納住房福利計劃，旨在激勵合資格僱員並維繫穩定且有士氣的僱員團隊。住房福利計劃的條款於下文各段概述。

- **資格。**符合資格參與住房福利計劃的僱員應滿足以下要求：(i)其已為我們工作超過兩年、(ii)於其所在城市購買的是首套住房及(iii)為中上層管理人員，如區域總經理、醫院／診所主任、運營部總監、部門主管或表現優異的牙醫或護士長。在其受僱於我們的期間內，有關僱員均合資格根據住房福利計劃獲得一筆貸款。
- **最高本金額。**對於北京、上海、廣州及深圳的僱員，所發放每筆貸款的本金額不得超過人民幣1百萬元。對於其他城市的僱員，所發放每筆貸款的本金額不得超過人民幣500,000元。每年所發放貸款的本金總額不得超過人民幣30百萬元。
- **利息及還款。**根據住房福利計劃向僱員提供的貸款按年利率2%計息。
- **償還。**本金及本金利息須(i)於發放日期起計滿五年後一次性償還或(ii)由發放日期次年起的60個月內每月等額分期償還。

於往績記錄期間，根據住房福利計劃已向43名合資格僱員（包括若干區域總經理、醫院／診所主任、運營部總監、部門主管、牙醫及護士長）提供貸款。截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日未償還的向僱員提供貸款中的人民幣26,664.0元或0.1%已結清。

據我們的中國法律顧問告知，該等貸款安排有效且不違反中國法律及行政法規的強制規定。

截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日尚未結清的其他應收款項中的人民幣157.5百萬元或55.4%已結清。

財務資料

貿易及其他應付款項

我們的貿易應付款項主要為應付供應商款項。我們的供應商通常給予我們90天的信貸期。倘貿易應付款項於一年或較短期間內到期，有關款項則分類為流動負債，而倘貿易應付款項於一年以上到期，則分類為非流動負債。其最初按其公允價值確認，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項的明細：

	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)			
貿易應付款項	131,707	124,123	121,320	114,872
其他應付款項				
應付少數股東款項	34,946	9,917	16,906	16,685
應付前任股東款項	13,060	4,228	14,366	14,179
應付關聯方款項	4,512	2,466	21,130	18,841
來自關聯方的貸款	3,618	3,618	3,618	–
應付僱員福利	54,376	58,510	72,780	98,413
應付稅項	5,198	11,018	13,417	15,916
其他 ⁽¹⁾	30,915	52,590	31,131	45,971
	<u>146,625</u>	<u>142,347</u>	<u>173,348</u>	<u>210,005</u>
總計	<u>278,332</u>	<u>226,470</u>	<u>294,668</u>	<u>324,877</u>

附註：

(1) 下表載列我們截至所示日期的其他應付款項內包含的其他款項明細：

	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)			
應付僱員報銷	5,797	13,670	6,126	3,905
應付社會保障成本及住房公積金供款	2,888	6,572	5,365	295
應付租賃物業裝修開支	4,657	9,407	318	6,986
應付[編纂]費用	–	–	[編纂]	[編纂]

財務資料

	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)			
就若干醫院及診所未取得排水許可證 及消防備案風險計提的撥備	4,315	4,315	4,315	2,315
應付供應商按金	1,395	1,467	1,000	1,551
應付物業管理開支	7,084	13,132	5,444	7,975
應付廣告及營銷開支	2,467	1,170	283	–
應付專業費用	1,123	1,009	688	59
應付利息	–	196	370	–
其他	1,189	1,652	2,353	1,129
總計	30,915	52,590	31,131	45,971

我們的貿易應付款項由截至2019年3月31日的人民幣131.7百萬元減少5.8%至截至2020年3月31日的人民幣124.1百萬元，主要是由於COVID-19的不利影響導致我們於2020財政年度第四季度減少採購活動。我們的貿易應付款項由截至2021年3月31日的人民幣121.3百萬元減少5.3%至截至2021年9月30日的人民幣114.9百萬元，主要是由於我們結清未償還的貿易應付款項。

於往績記錄期間，應付少數股東、前任股東及關聯方款項主要為就中國稅項扣留的已轉讓股份相關購買價的10%。於D-3輪及E輪融資中，購買股東通過我們的銀行賬戶向售股股東付款。我們代表售股股東聘請稅務顧問在中國提交轉讓稅務檔案。截至2019年3月31日，總額為人民幣52.5百萬元的應付少數股東、前任股東及關聯方款項產生於D-3輪融資的股份購買活動。該等款項由截至2019年3月31日的人民幣52.5百萬元減少人民幣35.9百萬元至截至2020年3月31日的人民幣16.6百萬元，乃主要由於代表售股股東繳納了人民幣34.6百萬元的稅款。該等款項由截至2020年3月31日的人民幣16.6百萬元增加人民幣35.8百萬元至截至2021年3月31日的人民幣52.4百萬元，乃由於E輪融資的股份購買活動，該等款項進一步減少至截至2021年9月30日的人民幣16.7百萬元，乃由於匯率發生波動（因股份購買價以美元計值）。我們擬於[編纂]前通過繳納相關稅項來結算應付少數股東、前任股東及關聯方款項，但實際結算日期仍取決於向中國稅務機關進行納稅申報及提交稅務檔案的進度。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按發票日期劃分的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	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)			
不超過3個月	72,927	67,228	65,180	72,762
3至6個月	23,589	26,374	25,535	19,390
6個月至1年	17,334	15,387	17,061	10,479
超過1年	17,857	15,134	13,544	12,241
總計	131,707	124,123	121,320	114,872

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項的週轉天數：

	截至3月31日止年度			截至9月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月 2021年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	77	96	79	72

附註：

- (1) 我們使用某一期間的貿易應付款項期初及期末結餘的平均值除以該期間的收入成本（不包括僱員福利開支）再乘以該期間的天數計算貿易應付款項週轉天數。

我們的貿易應付款項週轉天數由2019財政年度的77天增加至2020財政年度的96天，並減少至2021財政年度的79天，主要是由於COVID-19疫情情況下我們的供應商於2020財政年度給予我們更長的信貸期。截至2021年9月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數為72天。

截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日尚未支付的貿易應付款項中的人民幣102.7百萬元或89.4%已結清。

財務資料

其他應付款項

其他應付款項主要包括(i)應付僱員福利、(ii)應付關聯方及股東款項及(iii)應付稅項。

截至2019年3月31日，我們的其他應付款項為人民幣146.6百萬元。我們的其他應付款項由截至2020年3月31日的人民幣142.3百萬元增加21.8%至截至2021年3月31日的人民幣173.3百萬元，主要是由於(i)與回購我們股份相關的應付少數股東、前任股東及關聯方款項及(ii)應付僱員福利增加。我們的其他應付款項由截至2021年3月31日的人民幣173.3百萬元增加21.2%至截至2021年9月30日的人民幣210.0百萬元，主要是由於應付僱員福利增加人民幣25.6百萬元及應付[編纂]增加人民幣[編纂]百萬元。

截至2021年12月31日，我們截至2021年9月30日尚未支付的其他應付款項中的人民幣113.6百萬元或54.1%已結清。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產主要指於銀行結構性存款的投資及非上市債務工具。銀行結構性存款由聲譽良好的商業銀行發行，預期年度投資回報率介乎2.75%至4.95%。

非上市債務工具指杭州佳沃思醫療科技有限公司發行的優先股，佔該公司的8.22%股權。我們於2021年3月26日以對價人民幣30百萬元收購該等優先股。我們認為杭州佳沃思醫療科技有限公司是一個我們可通過其採購牙科產品的可靠採購平台，並相信該投資將幫助我們保障穩定的優質牙科產品供應並實現更大運營協同效應。

下表載列截至所示日期按公允價值計入損益的金融資產：

	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)			
銀行結構性存款	12,324	77,104	51,004	6,034
非上市債務工具	—	—	30,000	30,000
總計	12,324	77,104	81,004	36,034

財務資料

計入按公允價值計入損益的金融資產的銀行結構性存款的未動用結餘(i)由截至2019年3月31日的人民幣12.3百萬元增加截至2020年3月21日的人民幣77.1百萬元，主要是由於我們動用可用資本資源購買了更多的銀行結構性存款及(ii)減少至截至2021年3月31日的人民幣51.0百萬元並進一步減少至截至2021年9月30日的人民幣6.0百萬元，主要是由於我們採取更為嚴格的庫務管理策略因而減少於銀行結構性存款的投資。

我們於往績記錄期間購買的銀行結構性存款69.4%為保本型。下表載列剩餘30.6%非保本型產品的信貸評級情況：

信貸評級	往績記錄 期間內 購買的本金額 (人民幣千元)	佔往績記錄 期間內購買的 全部本金額 的百分比
R1 (低風險)	3,400	0.2%
R2 (低或中風險)	344,160	21.2%
R3 (中風險)	150,200	9.2%

經計及我們的營運資金需求以及現行利率及其他市場狀況，我們擬持續購入保本型銀行結構性存款。我們擬不再購入非保本型的銀行結構性存款。

財務資料

下表載列截至所示日期我們銀行結構性存款的進一步詳情：

截至2019年3月31日

銀行 結構性存款	本金 (人民幣千元)	發行人	期限 (天數)	信貸評級	利率
1	1,500	銀行A	21	R3 (中風險)	3.20%
2	1,500	銀行A	19	R3 (中風險)	3.20%
3	950	銀行B	93	R2 (低或中風險)	3.70%
4	300	銀行B	108	R2 (低或中風險)	3.70%
5	3,000	銀行C	114	R1 (保本型)	2.67%
6	150	銀行D	31	R1 (保本型)	3.20%
7	2,000	銀行C	72	R1 (保本型)	4.24%
8	500	銀行B	27	R2 (低或中風險)	2.81%
9	200	銀行B	57	R2 (低或中風險)	2.81%
10	500	銀行B	142	R2 (低或中風險)	2.81%
11	10	銀行B	241	R2 (低或中風險)	2.81%
12	40	銀行B	321	R2 (低或中風險)	2.81%
13	200	銀行B	307	R2 (低或中風險)	2.81%
14	200	銀行B	401	R2 (低或中風險)	3.70%
15	270	銀行B	439	R2 (低或中風險)	3.70%
16	130	銀行B	371	R2 (低或中風險)	3.70%
17	820	銀行B	448	R2 (低或中風險)	3.70%
總計	12,270				

截至2020年3月31日

銀行 結構性存款	本金 (人民幣千元)	發行人	期限 (天數)	信貸評級	利率
1	5,000	銀行E	146	R1 (保本型)	3.00%
2	10,000	銀行E	106	R1 (保本型)	3.00%
3	30,000	銀行F	92	R1 (保本型)	3.85%
4	30,000	銀行F	33	R1 (保本型)	3.55%
5	1,900	銀行C	114	R1 (保本型)	5.05%
總計	76,900				

財務資料

截至2021年3月31日

銀行 結構性存款	本金	發行人	期限 (天數)	信貸評級	利率
	(人民幣千元)				
1	9,000	銀行A	78	R3 (中風險)	2.75%
2	10,000	銀行A	78	R3 (中風險)	2.75%
3	3,000	銀行A	78	R3 (中風險)	2.75%
4	9,000	銀行B	58	R2 (低或中風險)	3.07%
5	2,000	銀行B	78	R2 (低或中風險)	3.07%
6	4,000	銀行B	76	R2 (低或中風險)	3.07%
7	2,000	銀行C	114	R1 (保本型)	3.42%
8	6,000	銀行C	72	R1 (保本型)	4.24%
9	380	銀行B	190	R2 (低或中風險)	3.07%
10	750	銀行B	189	R2 (低或中風險)	3.07%
11	400	銀行B	124	R2 (低或中風險)	3.07%
12	210	銀行B	124	R2 (低或中風險)	3.07%
13	4,000	銀行A	69	R3 (中風險)	2.75%
總計	50,740				

截至2021年9月30日

銀行 結構性存款	本金	發行人	期限 (天數)	信貸評級	利率
	(人民幣千元)				
1	2,000	銀行C	114	R1 (保本型)	3.26%
2	4,000	銀行C	92	R1 (保本型)	3.10%
總計	6,000				

於往績記錄期間，除上文所述於杭州佳沃思醫療科技有限公司（為鄒其芳先生的聯繫人及本公司關連人士）的少數權益投資外，我們的投資並無（無論直接或間接）與任何股東、董事及高級管理層及／或[編纂]前投資者及／或聯席保薦人的聯屬公司控制的公司的證券或債務有關，或以其他方式與上述人士有關。有關更多詳情，請參閱「關連交易－我們的關連人士」。

財務資料

公允價值計量

在釐定財務報表中按公允價值確認和計量的金融工具的公允價值時，我們作出了判斷和估計。為了說明釐定公允價值時輸入數據的可靠性，我們已將金融工具分為三個層級：

- 第一層級：相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）。
- 第二層級：除第一層級包括的報價外，資產或負債直接（即價格）或間接（即源自價格）可觀察輸入數據。
- 第三層級：資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據（即不可觀察輸入數據）。

於2019、2020、2021財政年度及截至2021年9月30日止六個月，經常性的公允價值計量在第一、第二和第三層級之間未發生轉移。截至2019年及2020年3月31日，我們並無第一層級及第二層級的金融工具。

第三層級工具的估值主要包括按公允價值計入損益的可轉換可贖回優先股、按公允價值計入損益的非上市債務工具、債券及權證。由於這些工具未於活躍市場買賣，其公允價值採用多種適用的估值技術釐定，包括折現現金流量及市場法等。

就我們的可轉換可贖回優先股、債券、權證以及按公允價值計入損益的非上市債務工具的估值而言，董事根據獲得的專業意見，採納以下程序：(i)在評估財務預測及假設時仔細考慮可得的資料，包括但不限於折現率、過往財務表現、市場前景、可資比較公司的狀況、經濟、政治及行業狀況；(ii)委聘獨立估值師評估若干屬重大的金融工具的公允價值，向估值師提供必要的財務及非財務資料，供估值師評估我們進行的估值程序，並與估值師討論相關假設；(iii)審閱估值師編製的估值報告；(iv)審閱我們所購買投資的條款；及(v)建立按個別基準管理投資估值的團隊。根據上述程序，董事認為，我們所購買投資的估值屬公平合理，及我們的財務報表已獲妥善編製。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產、可轉換可贖回優先股、債券、權證及衍生負債的公允價值計量載於本文件附錄一會計師報告（由申報會計師根據香港會計師公會發佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」發佈）附註3.3.3、29、29.1、29.2及29.3。申報會計師對我們往績記錄期間歷史財務資料的整體意見載於本文件附錄一會計師報告第I-2頁。

聯席保薦人已就第三層級公允價值計量開展下列獨立盡職調查工作：(i)與外部評估師就該估值採用的假設及方法進行討論及面談；(ii)獲取及審閱外部評估師的證明文件以確定其專業知識及行業經驗；(iii)與本公司進行討論及面談，以了解金融負債估值所用的主要基準及假設；及(iv)與申報會計師就估值開展的審計程序進行討論及面談。根據聯席保薦人開展的上述盡職調查工作並經考慮董事的確認，聯席保薦人並無注意到將令聯席保薦人質疑外部評估師及本公司開展的估值工作的任何事項。

有關金融資產的公允價值計量之詳情，尤其是估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據），均載於本文件附錄一會計師報告附註3.3。

預付款項

我們的預付款項主要包括(i)牙套預付款項、(ii)獲得合同的增量成本、(iii)存貨預付款項、(iv)工程墊款及(v)短期租賃預付款項。

下表載列截至所示日期我們的預付款項：

	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)			
<i>非流動</i>				
工程墊款	540	9,644	17,259	—
獲得合同的增量成本	1,901	2,328	1,743	4,170
	2,441	11,972	19,002	4,170

財務資料

	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)			
<i>流動</i>				
牙套預付款項	36,777	37,620	47,597	55,414
獲得合同的增量成本	12,478	11,245	17,468	17,773
存貨預付款項	11,258	9,951	24,036	28,056
短期租賃預付款項	11,212	7,061	4,222	11,239
服務預付款項	6,315	5,563	9,696	10,309
[編纂]費用	–	–	[編纂]	[編纂]
	78,040	71,440	104,976	125,950
	80,481	83,412	123,978	130,120

截至2019年3月31日，我們的預付款項為人民幣80.5百萬元。我們的預付款項由截至2020年3月31日的人民幣83.4百萬元增加48.7%至截至2021年3月31日的人民幣124.0百萬元，主要是由於(i)存貨預付款項、(ii)牙套預付款項、(iii)工程墊款、(iv)獲得合同的增量成本及(v)其他預付款項增加，這與我們的業務擴張一致。我們的預付款項由截至2021年3月31日的人民幣124.0百萬元增加4.9%至截至2021年9月30日的人民幣130.1百萬元，主要是由於牙套預付款項、短期租賃付款、[編纂]費用及存貨預付款項增加。

我們獲得合同的增量成本指付予牙醫的佣金。我們會在獲得正畸及植牙服務的新合同時向牙醫支付佣金。佣金乃基於有關新合同的合同金額。於2019、2020及2021財政年度以及截至2021年9月30日止六個月，該等新合同的合同金額分別為人民幣471.8百萬元、人民幣476.7百萬元、人民幣676.6百萬元及人民幣388.2百萬元，同期正畸及植牙服務所得總收入分別為人民幣453.9百萬元、人民幣481.4百萬元、人民幣641.8百萬元及人民幣373.7百萬元。於往績記錄期間，佣金率依照牙醫於有關合同項下的服務類型及工作量介乎14%至26%。於2019、2020及2021財政年度以及截至2021年9月30日止六個月，於收入成本中錄作僱員福利開支的佣金分別為人民幣78.7百萬元、人民幣81.9百萬元、人民幣113.4百萬元及人民幣64.8百萬元，同期支付的佣金分別為人民幣81.8百萬元、人民幣81.1百萬元、人民幣119.1百萬元及人民幣68.9百萬元。截至2019年3月31日，我們獲得合同的增量成本隨後悉數攤銷至2021年12月31日。截至2021年12月31日，已攤銷獲得合同的增量成本人民幣13.5百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣14.5百萬元，分別佔2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日獲得合同的增量成本的99.2%、68.3%及62.0%。我們的佣金安排符合行業慣例且我們的佣金比率與行業平均值一致。

財務資料

合同負債

我們的合同負債主要來自於提供相關口腔醫療服務前患者支付的預付款。下表載列截至所示日期計入非流動負債及流動負債的合同負債：

	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)			
非流動				
合同負債	11,180	13,697	11,878	24,531
流動				
合同負債	163,983	236,263	209,521	193,302
總計	175,163	249,960	221,399	217,833

下表載列我們截至所示日期合同負債的賬齡分析：

	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)			
非流動				
不超過3個月	5,498	6,733	2,975	13,739
3至6個月	3,217	3,818	5,099	6,371
6個月至1年	2,465	3,146	3,804	4,421
1至2年	—	—	—	—
超過2年	—	—	—	—
	11,180	13,697	11,878	24,531
流動				
不超過3個月	79,875	118,314	94,458	80,418
3至6個月	60,240	60,924	53,342	42,611
6個月至1年	23,766	56,501	45,838	30,890
1至2年	102	524	15,883	39,383
超過2年	—	—	—	—
	163,983	236,263	209,521	193,302
總計	175,163	249,960	221,399	217,833

財務資料

下表載列截至2021年12月31日按年齡組別劃分的往績記錄期間後合同負債確認收入的結算金額：

	截至2021年 12月31日 (人民幣千元)
不超過3個月	53,420
3至6個月	14,086
6個月至1年	4,638
1至2年	8,887
總計	81,031

營運資金

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們分別錄得淨負債。截至2019年、2020年及2021年3月31日，我們分別錄得淨流動負債。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，我們將恢復淨資產狀況。

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，及由截至2020年9月30日止六個月的人民幣124.7百萬元增至2021年同期的人民幣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]估計淨[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個月的資金需求。

財務資料

債務、或然負債以及資產負債表外承擔及安排

	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)
借款	168,636	288,000	218,491	201,557	134,491
可轉換可贖回優先股	2,230,268	2,463,404	3,178,465	4,072,152	4,053,368
債券	–	–	167,345	184,569	180,866
權證	–	–	71,126	–	–
租賃負債	651,281	653,526	643,147	671,103	688,503
衍生負債	–	–	–	96,359	95,673
總計	3,050,185	3,404,930	4,278,574	5,225,740	5,152,901

借款

於往績記錄期間，我們通過借款為資本支出及營運資金需求撥付資金，其主要以人民幣呈列。下表載列我們截至所示日期未償還借款的明細：

	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)
計入非流動負債					
無抵押銀行借款	–	33,600	5,302	–	–
有抵押其他借款	–	–	18,566	12,050	–
	–	33,600	23,868	12,050	–
計入流動負債					
有抵押銀行借款	124,636	143,000	37,800	86,260	87,500
無抵押銀行借款	44,000	111,400	143,970	90,394	46,991
有抵押其他借款	–	–	12,853	12,853	–
	168,636	254,400	194,623	189,507	134,491
	168,636	288,000	218,491	201,557	134,491

附註：

(1) 有關計息銀行借款的詳情，請參閱本文件附錄一附註27。

財務資料

下表載列我們截至所示日期銀行借款的加權平均利率：

	截至3月31日止年度			截至9月30日	截至12月31日
				止六個月	止九個月
	2019年	2020年	2021年	2021年	2021年
	(百分比)				
銀行借款(有抵押)	4.62%	4.60%	4.49%	4.59%	4.49%
銀行借款(無抵押)	5.25%	5.72%	5.35%	4.62%	4.60%

下表載列我們截至所示日期銀行借款的到期情況：

	截至3月31日			截至9月30日	截至12月31日
				2021年	2021年
	2019年	2020年	2021年	(未經審計)	
	(人民幣千元)				
有抵押					
一年內	124,636	143,000	37,800	86,260	87,500
無抵押					
一年內	44,000	111,400	143,970	90,394	46,991
一至兩年	–	28,800	5,302	–	–
兩至三年	–	4,800	–	–	–
	44,000	145,000	149,272	90,394	46,991
總計	168,636	288,000	187,072	176,654	134,491

截至2021年12月31日，我們已取得銀行貸款額度人民幣470.0百萬元，其中人民幣336.6百萬元(或71.6%)未動用及可供使用。

財務資料

可轉換可贖回優先股

自註冊成立日期起，我們已通過向投資者發行優先股完成多輪融資，即A-1輪優先股、A-2輪優先股、B輪優先股、C輪優先股、D-1輪優先股、D-2輪優先股、D-3輪優先股及E輪優先股。

我們將優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。我們應用折現現金流量法釐定本公司的相關股權價值，並採納權益分配模型釐定可轉換可贖回優先股的公允價值。

優先股可按持有人選擇於每輪優先股對價全數繳清後隨時轉換為普通股，或於合資格首次公開發售完成後按當時有效的適用轉換價自動轉換為普通股。

除非優先股持有人可要求我們於報告期末後12個月內贖回優先股，否則優先股分類為非流動負債。由於該等發行在外的可轉換可贖回優先股持有人可要求我們自各日期起一年內贖回該等優先股，因此該等優先股分類為我們的流動負債，截至2020年及2021年3月31日的金額分別為人民幣25億元及人民幣32億元。於2021年8月12日，股東與本公司同意並簽署了具有法律約束力的文件，將該贖回日期修改為2023年12月31日。因此，自2021年9月30日起計12個月內任何優先股持有人將不能贖回本公司任何優先股，因此，截至2021年9月30日可轉換可贖回優先股分類為非流動負債。

下表載列截至所示日期分別錄作流動負債及非流動負債的可轉換可贖回優先股：

	截至3月31日			截至	截至
	2019年	2020年	2021年	9月30日	12月31日
	(人民幣千元)			2021年	2021年
				(未經審計)	
流動負債	–	2,463,404	3,178,465	–	–
非流動負債	<u>2,230,268</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>4,072,152</u>	<u>4,053,368</u>
總計	<u>2,230,268</u>	<u>2,463,404</u>	<u>3,178,465</u>	<u>4,072,152</u>	<u>4,053,368</u>

財務資料

下表載列截至所示日期可轉換可贖回優先股的變動：

	可轉換可贖回 優先股 (人民幣千元)
截至2018年4月1日	1,919,112
公允價值變動	175,436
包括：自有信貸風險導致的公允價值變動	(17,382)
匯兌差額	135,720
截至2019年3月31日	2,230,268
計入「可轉換可贖回優先股的公允價值變動」的 年內公允價值變動總額	192,818
截至2019年4月1日	2,230,268
公允價值變動	114,723
包括：自有信貸風險導致的公允價值變動	(31,326)
匯兌差額	118,413
截至2020年3月31日	2,463,404
計入「可轉換可贖回優先股的公允價值變動」的 年內公允價值變動總額	146,049
截至2020年4月1日	2,463,404
發行優先股	296,867
普通股重新指定導致的結餘重新分類	10,547
自重新指定股份重新指定為E輪優先股	196,712
公允價值變動	419,832
包括：自有信貸風險導致的公允價值變動	(4,457)
匯兌差額	(208,897)
截至2021年3月31日	3,178,465

財務資料

	可轉換可贖回 優先股
	(人民幣千元)
計入「可轉換可贖回優先股的公允價值變動」的 年內公允價值變動總額	424,289
截至2021年4月1日	3,178,465
發行優先股	475,585
公允價值變動	453,306
包括：自有信貸風險導致的公允價值變動	25,197
匯兌差額	(35,204)
截至2021年9月30日	<u><u>4,072,152</u></u>
計入「可轉換可贖回優先股的公允價值變動」的 期內公允價值變動總額	<u><u>428,109</u></u>

有關我們可轉換可贖回優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2、29及39。

債券

於2020年3月16日，深圳博泉企業管理中心(有限合伙)(「投資者」)(作為投資者)與北京瑞爾(作為發行人)(「發行人」)、本公司及AASPCF3 Project Arrail Ltd，訂立一份債券投資協議(「原債券投資協議」)，根據該協議，投資者授予發行人一筆金額為人民幣200百萬元的貸款(「債券」)。於2021年6月29日，上述各方訂立一份新的債券投資協議(「新債券投資協議」)，以取代原債券投資協議之條款。債券(經新債券投資協議修訂)將於發行日期(即2020年4月9日)的第四個週年日到期。倘於2022年12月31日之前發生合資格首次公開發售，則投資者有權要求發行人於該上市日期起15天內償還貸款及應計利息。債券的利率定為每年5.8%，每半年支付一次。倘投資者要求自上述合資格首次公開發售之日起15天內提前還款，我們將以自有資金資源結清應付款項。有關債券的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29.1及39。

財務資料

權證

於2020年3月16日，本公司、投資者、北京瑞爾及AASPCF3 Project Arrail Ltd (作為權證持有人) 訂立權證購買協議(「**權證購買協議**」)，據此，通過同意以記名形式認購權證，投資者有意投資本公司以認購本公司股本中最多28,427,666美元的股份(「**權證**」，連同權證購買協議統稱「**權證文件**」)。該認購權利須經參考相當於880百萬美元的基礎估值後釐定。概無就發行權證單獨收取對價。

於2021年6月29日，本公司、投資者、北京瑞爾及AASPCF3 Project Arrail Ltd (作為權證持有人) 訂立終止契據及承諾(受香港法例規管)，據此，訂約方同意：(i)契據簽立後權證將立即註銷且權證文件將立即及不可撤回地終止。權證註銷後，權證持有人不再享有權證及權證文件的權利、所有權及權益；(ii)本公司將按取消及終止權證文件(包括債券無法再轉換)的對價全額支付權證持有人15.62百萬美元，該對價乃根據權證文件中協定的購買價釐定，並根據投資者估計的本公司於首次公開發售前市值進行調整；(iii)倘(y)本公司未能於2022年12月31日(「**重新訂立日期**」)或之前進行首次公開發售；或(z)本公司擬進行交易銷售，訂約方將(於不遲於重新訂立日期的5個營業日(如屬(y))或不遲於任何交易銷售收盤的30個營業日(如屬(z)))於任一情況下以與權證文件相同的形式及內容重新訂立權證購買協議、權證工具及權證(「**新權證文件**」)。倘(iii)所述情況發生，本公司概無責任支付上述15.62百萬美元。契據簽立後，契據訂約方確認並同意各權證文件自動及不可撤回地終止且任何一方無需採取任何進一步行動，且各權證文件此後屬無效不再具有任何法律效力，各方在其項下的權利及責任隨即終止，自2021年6月29日生效。任何註銷權證的對價付款拖欠不影響權證的終止。誠如新權證文件所協定，註銷權證的對價將於[**編纂**]後第三個營業日或之前結清。我們將以自有資金資源按規定時間結清應付款項。

財務資料

據張靈勤（大律師及本公司香港法律顧問）告知，於2021年6月29日，契據因其條款構成對權證的不可撤回及絕對註銷以及對權證文件的終止，且其認為權證持有人無充分法律依據撤銷權證的註銷及權證文件的終止，儘管事實上截至最後可行日期有金額15,620,000美元尚未結清，意見基準如下：(1)契據的本意及原意清晰，表明本公司與權證持有人均同意(a)在契據簽立後，權證及權證工具由簽立日期起立即、不可撤回及絕對地註銷及終止；及(b)即時存在任何拖欠對價付款的情況，權證的終止不受影響。考慮到具體情況、本公司、權證持有人及其他訂約方為進行本公司的本次計劃[編纂]而明確有意終止及註銷當時存在的權證及權證工具以及契據所用措辭清晰明確，權證持有人不太可能持有可信合理的論據，證明其根據契據條款仍保留有恢復及復原權證及權證工具的若干權利；(2)根據所提供的資料及材料，根本不存在理據可推斷或表明訂約方於訂立契據時存在欺詐、虛假陳述或錯誤問題。

有關我們權證的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29.2及39。

租賃負債

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們確認的總租賃負債分別為人民幣651.3百萬元、人民幣653.5百萬元、人民幣643.1百萬元及人民幣671.1百萬元。截至2021年12月31日，我們的租賃負債為人民幣688.5百萬元。

衍生負債

截至2019年、2020年及2021年3月31日，我們確認的衍生負債分別為零，而截至2021年9月30日則為人民幣96.4百萬元（與2021年6月29日終止權證有關）。截至2021年12月31日，我們的衍生負債為人民幣95.7百萬元。有關我們衍生負債的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29.3。

董事確認，於往績記錄期間內概無延遲或拖欠償還借款的情況。董事亦確認，其並不知悉於往績記錄期間內及直至最後可行日期有銀行貸款安排及其他借款安排所載任何契諾遭違反的情況或任何違約事件，彼等並不知悉有任何限制將限制我們提取未動用融資的能力。

財務資料

或然負債

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或向我們作出尚未了結或面臨威脅的法律、仲裁或行政程序，從而預期對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

資產負債表外承擔及安排

截至2021年9月30日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

除上文所披露者外，我們並無銀行貸款或其他借款，亦無任何其他已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、借款或類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購、擔保或其他重大或然負債。董事確認，除上文披露者外，我們目前在日常業務過程以外並無任何具體及重大的外部融資計劃。

資本支出

資本支出指購買物業、設備及無形資產。於2019、2020及2021財政年度以及截至2021年9月30日止六個月，我們分別產生資本支出人民幣167.8百萬元、人民幣72.1百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣66.4百萬元。

我們預期於2022財政年度將產生資本支出約人民幣200百萬元，主要與口腔診所的擴張及裝修有關。我們擬透過結合[編纂]淨[編纂]、銀行融資及其他借款以及經營所得現金為我們的計劃資本支出提供資金。

承擔

資本承擔

截至2019年、2020年及2021年3月31日以及2021年9月30日，我們對物業、廠房及設備的資本承擔分別為人民幣21.3百萬元、人民幣12.6百萬元、人民幣16.1百萬元及人民幣10.0百萬元。

財務資料

關聯方交易

若一方有能力直接或間接控制另一方，或對另一方的財務及經營決策方面發揮重大影響，即彼此被視為有關聯。倘若所涉各方受共同控制，則亦視為相互關聯。我們主要管理人員及彼等近親家庭成員亦視為關聯方。有關關聯方交易的更多詳細討論，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。展望未來，我們會繼續與關聯方進行若干交易。

董事認為，關聯方交易按公平基準進行，故不會影響我們於往績記錄期間的業績或令有關業績不能反映未來的表現。

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。

財務資料

- (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。

有關影響我們於各期間經營利潤率的因素的討論，請參閱本節「—按期間比較經營業績」。

財務風險披露

我們面臨各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。我們定期監察所面臨的該等風險。風險管理工作由我們的高級管理層負責進行。

市場風險

外匯風險

外匯風險主要源於已確認資產及負債以功能貨幣以外的貨幣計值。我們盡可能減少非功能性貨幣交易以管理外匯風險。

人民幣兌外幣（包括港元）的匯率受（其中包括）中國政治及經濟狀況的變動影響。此外，倘我們需將我們自此次[編纂]收到的港元兌換為人民幣用於經營，人民幣兌港元升值將對我們收到的人民幣金額造成不利影響。

然而，由於我們主要在中國經營業務，大部分交易均以人民幣結算且由於我們並無以功能貨幣以外的貨幣計值的重大資產或負債，故管理層認為我們的業務並無面臨重大外匯風險。

財務資料

於2019及2020財政年度，我們的貨幣換算虧損分別為人民幣107.7百萬元及人民幣101.3百萬元。於2021財政年度以及截至2020年及2021年9月30日止六個月，我們的貨幣換算收益分別為人民幣179.7百萬元、人民幣89.2百萬元及人民幣32.0百萬元。有關貨幣換算差額指因換算我們若干實體（其功能貨幣有別於我們財務報表的呈報貨幣人民幣）的財務報表而產生的差額，且於我們的合併全面虧損表確認為其他全面收益／（虧損）。於往績記錄期間，貨幣換算差額主要由本公司財務報表中功能貨幣美元兌呈報貨幣人民幣的換算所產生。

現金流量及公允價值利率風險

利率風險來自短期及長期借款。以浮動利率取得的借款使我們面臨現金流量利率風險，此風險部分被按浮動利率計算的所持現金所抵銷。以固定利率取得的銀行借款使我們面臨公允價值利率風險。我們並無訂立利率掉期以對沖借款公允價值變動的風險。然而，我們將繼續監控利率風險，並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制現金、原到期日超過三個月的定期存款以及承擔客戶及其他對手方的信貸風險（包括未收回應收款項）。承擔信貸風險上限為合併資產負債表內各金融資產的賬面值。

流動資金風險

由於相關業務性質不斷變化，我們的政策是定期監察流動資金風險，維持充足的流動資產（如現金及現金等價物、短期定期存款及銀行結構性存款投資）或保留充足的融資安排以滿足流動資金需求。

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。

財務資料

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。

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]

財務資料

未經審計備考經調整淨有形資產報表

以下載列根據上市規則第4.29條編製的未經審計備考經調整合併淨有形資產，旨在說明倘[編纂]已於2021年9月30日進行時，[編纂]對截至該日本公司權益擁有人應佔本集團合併淨有形資產的影響。

未經審計備考經調整合併淨有形資產僅為說明用途而編製，並基於其假設性質使然，其未必能真實反映倘[編纂]於2021年9月30日或於任何未來日期完成時本公司的合併淨有形資產。

	截至2021年 9月30日		截至2021年 9月30日			
	本公司擁有人 應佔本集團 經審計合併 淨有形負債 ⁽¹⁾	[編纂] 估計淨 [編纂] ⁽²⁾	[編纂]後 可轉換可贖回 優先股轉換 為普通股 ⁽³⁾	本公司擁有人 應佔未經審計 備考經調整合併 淨有形資產	未經審計備考經調整 每股合併淨有形資產 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	
	(人民幣千元)			人民幣元	港元	
按[編纂]每股						
[編纂]港元計算	<u>[(3,088,343)]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
按[編纂]每股						
[編纂]港元計算	<u>[(3,088,343)]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>

附註：

- 截至2021年9月30日本公司權益擁有人應佔本集團經審計合併淨有形負債乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，按截至2021年9月30日本公司權益擁有人應佔本公司經審計合併淨負債人民幣2,961,535,000元計算，並就截至2021年9月30日金額分別為人民幣28,341,000元及人民幣98,467,000元的無形資產及商譽作出調整。
- [編纂]估計淨[編纂]按[編纂]股新股份及指示性[編纂]分別為每股[編纂]港元及[編纂]港元計算，並經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支（不包括已於往績記錄期間入賬的[編纂]約人民幣[編纂]元），且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權而可能發行或購回的任何股份。

財務資料

- (3) 於[編纂]及[編纂]完成後，全部優先股將按一比一的基準自動轉換為普通股。該等優先股將自負債重新指定為權益。因此，就未經審計備考財務資料而言，本公司擁有人應佔未經審計備考經調整合併淨有形資產將增加人民幣[編纂]元，即截至2021年9月30日優先股的賬面值。
- (4) 未經審計備考每股合併淨有形資產乃經作出以上各段所述調整後，按照[編纂]股已發行股份（不包括2021年9月30日後根據受限制股份單位計劃已發行及將授出的119,972,600股普通股（股份拆細後））計算，並假設[編纂]及股份拆細已於2021年9月30日完成，但並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權而可能發行或購回的任何股份。報告期後概無其他事件影響截至2021年9月30日的未經審計備考合併淨有形資產。
- (5) 就本未經審計備考經調整合併淨有形資產而言，以人民幣列賬的金額已按1港元兌人民幣[0.8176]元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 除上文所披露者外，概無作出調整以反映本集團於2021年9月30日之後的任何經營業績或訂立的其他交易。

無重大不利變動

董事確認，除上文「COVID-19疫情對我們業務及財務表現的影響」近期再次出現區域性COVID-19疫情」另作披露外，截至本文件日期止，我們的財務或經營狀況自2021年9月30日（為本集團最近期經審計合併財務資料的編製日期）以來並無會對本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表所示資料造成重大影響的重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件另作披露外，截至最後可行日期，並無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。