



Raily Aesthetic Medicine International
Holdings Limited

瑞麗醫美國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 2135



2025
中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
企業管治及其他資料	14
獨立審閱報告	20
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	21
中期簡明綜合財務狀況表	22
中期簡明綜合權益變動表	24
中期簡明綜合現金流量表	25
中期簡明綜合財務資料附註	27



公司資料

董事會 執行董事

傅海曙先生 (主席)
宋建良先生 (行政總裁)
王瀛先生

獨立非執行董事

曹德全先生
劉騰先生
楊小芬女士

授權代表

傅海曙先生
陳愛發先生

公司秘書

陳愛發先生

審核委員會

劉騰先生 (主席)
曹德全先生
楊小芬女士

提名委員會

傅海曙先生 (主席)
曹德全先生
楊小芬女士

薪酬委員會

曹德全先生 (主席)
傅海曙先生
劉騰先生

戰略投資委員會

傅海曙先生 (主席)
曹德全先生
楊小芬女士

於開曼群島的註冊辦事處

4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

總部及中華人民共和國(「中國」)主要 營業地點

中國
杭州市
拱墅區
中山北路290號
民航大廈3至5樓

香港主要營業地點

香港
荃灣
海盛路3號
TML廣場29樓A2工作室

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

香港法律顧問

天元律師事務所(有限法律責任合夥)
香港中環
康樂廣場1號
怡和大廈
33樓3304-3309室

公司資料

於開曼群島的股份過戶登記總處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

江蘇銀行杭州濱江小微企業專營支行
中國
杭州市
濱江區
西興街道
春曉路8號

招商銀行杭州余杭支行
中國
杭州市
余杭區
龍園路84號
綠創廣場
4號樓1樓

股份代號

2135

投資者關係

電郵地址：
investor.relationship@raily.com

公司網址

<http://www.raily.com>

管理層討論及分析

業務回顧

瑞麗醫美國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）作為位於中國長三角地區的領先醫療美容服務提供商，我們的主營業務是為客戶提供多項優質的醫療美容服務，以滿足客戶不同的美容及抗衰老目標，包括美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容服務。同時，我們還經營醫療美容管理諮詢服務和醫療美容器械產品銷售業務，並佈局醫療美容器械產品的研發（「研發」）與生產，我們已橫跨醫美行業上中下游三個領域。

於截至2025年6月30日止六個月（「報告期」）內，隨著中國醫美市場整體增速有所放緩（據德勤中國、中國整形美容協會與艾爾建美學聯合發佈的《中國醫美行業2025年度洞悉報告》顯示）、市場競爭激烈、消費者需求分化，我們上半年的收入有所下降。於報告期內，我們的收入約為人民幣84.6百萬元，較2024年同期的約人民幣117.5百萬元下降了約28.0%。我們的報告期內虧損約為人民幣9.5百萬元（截至2024年6月30日止六個月：虧損約為人民幣3.0百萬元），歸屬於母公司股東的虧損約為人民幣7.6百萬元（截至2024年6月30日止六個月：歸屬於母公司股東的虧損約為人民幣1.6百萬元）。

於報告期內，我們的醫療美容活躍客戶數量約為24,200名，較2024年上半年活躍客戶數量約31,700名減少了約23.7%，新客戶數量及回頭客數量分別約為8,700名及15,500名，較截至2024年6月30日止六個月的新客戶數量約12,100名及回頭客數量約19,600名分別減少約28.1%及20.9%。該減少主要由於市場競爭加劇，客戶的流動性增加。於報告期內，我們醫療美容服務的每位客戶的平均消費約為人民幣3,100元，較截至2024年6月30日止六個月的每位客戶平均消費約人民幣2,621元上升了約18.3%。

我們正在逐步推進以下發展規劃和戰略佈局：

1. 提高非手術類項目服務科室產能

非手術類項目因非侵入、微創、風險小、恢復快、安全便捷、價格親民等優勢佔據醫美市場的主導地位。集團將繼續引入最新的醫美技術及新設備、新藥械，加大對微創美容服務及皮膚美容服務科室的投入，增強我們非手術類醫療美容服務的能力，增強客戶黏性，提升口碑傳播力。我們對旗下醫療機構的未來長期業績增長始終抱有信心，在提高科室產能的基礎上，我們也會增加服務項目的多樣性、提高醫療團隊的專業素質、加強與客戶的溝通和關懷。

管理層討論及分析

下表載列截至2025年6月30日止我們醫療美容機構部分營運數據：

醫療美容機構	成立日期	概約建築面積 (平方米)	微創科服務室 數量	皮膚科服務室 數量	其他服務室 數量
杭州瑞麗醫療美容醫院有限公司(「杭州瑞麗」)	2013年8月	5,900	23	32	21
瑞安瑞麗醫療美容門診部有限公司(「瑞安瑞麗」)	2013年3月	2,900	6	17	4
蕪湖瑞麗醫療美容門診部有限公司(「蕪湖瑞麗」)	2015年7月	2,900	8	18	10
海南貝麗菲爾門診部有限公司(「海南貝麗菲爾」) ¹	2022年6月	800	3	2	2
合計		12,500	40	69	37

附註：

1. 於2025年7月4日，海南貝麗菲爾與杭州瑞麗及海南超級健康管理有限公司(「第一投資者」)及博鯤農業發展(海南)有限公司(「第二投資者」，連同第一投資者統稱「投資者」)訂立投資協議(「投資協議」)。本公司於海南貝麗菲爾的權益將於視作出售完成後從100.00%減少至30.00%，有關詳情，請參閱本報告「報告期後事項」一節。

2. 控制成本及優化人員結構

我們將定期審查和評估所有成本費用，包括員工工資、推廣開支、設備維護、物資採購等，並制定合理的預算。我們會爭取更優惠的採購價格和支付期限，合理規劃採購計劃，減少庫存積壓；合理配置人力資源，優化崗位設置，確保員工的崗位和工作時間合理安排，在客流高峰期增加員工配備，提高工作效率。此外，我們還會制定培訓計劃，根據員工的崗位需求和職業發展規劃，提供有針對性的培訓課程，並建立科學的績效評估體系及招聘計劃和選拔標準，吸引並留住更多的人才。

3. 增加多元化銷售渠道

我們將根據自身的定位、產品特點和市場需求等因素，採取多元化銷售渠道。我們除了繼續利用互聯網平台發佈產品信息，通過搜索引擎進行廣告投放，通過社交媒體賬號與消費者互動，實現精準營銷外，還會藉助第三方平台進行銷售，加強與供應商、經銷商、代理商的合作，並與其他企業進行聯合營銷，多組織促銷活動，共同推廣產品，通過與合作夥伴的資源整合和優勢互補，實現銷售渠道的擴大和提高運營效率。此外，我們也會多建立與行業協會和組織的合作關係，贏得更多的銷售機會和市場信息，積極尋求與相關行業的企業或機構的合作，共同策劃並開展多樣化的營銷活動。

管理層討論及分析

4. 建設先進醫療美容器械產品研發製造平台

目前國內的皮膚填充劑市場規模呈現穩步擴張的態勢，填充針劑主要包括玻尿酸、膠原蛋白、再生類等材料，目前膠原蛋白填充劑的市場份額較少，品牌數量尚未飽和，仍有發展空間。我們旗下的蘇州瑞泉生物醫藥科技有限公司（「蘇州瑞泉」）致力於開發及生產皮膚注射產品，廠房面積約為4,660平方米，預計於2028年正式投產使用。蘇州瑞泉正在積極籌備向國家藥品監督管理局（「國家藥監局」）申請三類醫療器械註冊許可證，目前處於注射樣品檢測階段。我們將繼續聯合國內知名大學院校共同規劃、研發、製造，以搭

建醫療美容器械產品研發製造平台，在醫美行業上游領域鞏固本集團作為非手術類醫療美容服務產品領先供應商的地位。

5. 擴大品牌影響力及企業規模

為加速拓寬本集團醫美版圖的廣度與深度，進一步鞏固我們在醫美市場的領先地位，我們將不斷提升產品和服務的質量、提高推廣效果、增加品牌曝光率、提升品牌知名度和影響力。此外，我們也將根據經濟形勢變化靈活調整併購策略，可能考慮以合理成本收購合適的醫療美容機構或者藥械經營公司。

財務回顧

收益

下表載列於報告期內我們按服務項目劃分的收益：

截至6月30日止六個月					
	2025年		2024年		變動 %
	收益	佔總收益	收益	佔總收益	
	人民幣千元 (未經審核)	百分比 %	人民幣千元 (未經審核)	百分比 %	
醫療美容服務	74,937	88.6	83,026	70.7	(9.7)
美容外科服務	2,741	3.2	2,586	2.2	6.0
微創美容服務	38,404	45.4	40,134	34.2	(4.3)
皮膚美容服務	33,110	39.2	39,772	33.9	(16.8)
其他 (附註)	682	0.8	534	0.4	27.7
醫療美容器械產品銷售	9,359	11.1	34,420	29.3	(72.8)
醫療美容管理諮詢服務	302	0.3	29	—	941.4
	84,598	100.0	117,475	100.0	(28.0)

附註： 其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

管理層討論及分析

我們的收益主要來源於銷售醫療美容器械產品和提供醫療美容服務。醫療美容器械產品主要包括(i)膠原注射產品(貝麗菲爾產品)；(ii)外科植入物；及(iii)醫美護膚品。貝麗菲爾產品為國家藥監局批覆的三類醫療器械產品，註冊證編號為「國械註進20243130041」，正式名稱為「整形用膠原和 PMMA 皮下植入物系統」，用於注射到真皮深層以矯正中度至重度的鼻唇溝皺紋。

醫療美容服務主要包括(i)美容外科服務，具有侵入性，專為改變面部或身體多個部位(例如眼睛、鼻子、面部及胸部)的外形而進行的診療服務；(ii)微創美容服務，涉及最大限度地減少滲入人體組織，且無手術切口；及(iii)皮膚美容服務，主要包括使用激光、射頻及強脈衝光等多種形式能源的設備進行的美容能量型診療，並用於多種目的，例如祛痘祛疤及色素去除、嫩膚、皮膚提升及緊致以及脫毛。

根據德勤中國、中國整形美容協會與艾爾建美學聯合發佈的《中國醫美行業2025年度洞悉報告》顯示，2025年經濟環境複雜，消費市場分化，行業正從「規模擴張」向「價值重構」轉型，機構增速放緩、獲客成本上漲，醫生資源短缺且分佈不均，合規監管趨嚴。近年來，除了傳統醫美機構持續擴容外，電商平台和化妝品企業不斷湧入醫美下游賽道，也進一步加劇了行業競爭。隨著醫美上游企業的增加，獲批上市的醫美產品增多，上游供應商的市場競爭也逐步加劇。

於報告期內，我們的收入約為人民幣84.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月約人民幣117.5百萬元下降了約28.0%。於報告期內，我們的醫療美容服務收入約為人民幣

74.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的醫療美容服務收入約人民幣83.0百萬元下降了約9.7%，原因是客單價的增加無法抵銷由於激烈的行業競爭導致活躍客戶數量下降帶來的影響，導致微創美容服務及皮膚美容服務的收益減少。

於報告期內，我們的微創美容服務的收入約為人民幣38.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣40.1百萬元下降了約4.3%。於報告期內，我們的皮膚美容服務的收入約為人民幣33.1百萬元，與截至2024年6月30日止六個月的約人民幣39.8百萬元相比減少了約16.8%，歸因於活躍客戶減少。於報告期內，我們的美容外科服務的收入約為人民幣2.7百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣2.6百萬元增加約6.0%。

於報告期內，醫療美容器械產品銷售業務的收入約為人民幣9.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣34.4百萬元下降約72.8%，歸因於報告期內市場競爭加劇，銷售結構調整，2025年上半年銷售業績下滑。

於報告期內，我們的醫療美容管理諮詢服務收入約為人民幣0.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣0.03百萬元有所增加。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括耗用物資成本以及員工成本。於報告期內，我們的銷售成本約為人民幣55.5百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣69.0百萬元下降了約19.6%。我們的銷售成本減少主要歸因於醫療美容服務和醫療美容器械產品銷售業績下降。



管理層討論及分析

按性質劃分的銷售成本如下表所示：

截至6月30日止六個月					
	2025年		2024年		變動
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%	%
所消耗供應品成本	32,622	58.8	36,639	53.1	(11.0)
所售存貨成本	2,955	5.4	10,311	14.9	(71.3)
員工成本	13,485	24.3	14,638	21.2	(7.9)
其他	6,401	11.5	7,420	10.8	(13.7)
	55,463	100.0	69,008	100.0	(19.6)

毛利

於報告期內，我們的毛利約為人民幣29.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣48.5百萬元下降了約39.9%，歸因於醫療美容器械產品銷售業績下滑。於報告期內，我們的毛利率約為34.4%，而2024年上半年則為41.3%。

下表載列於報告期內我們所提供服務的毛利和毛利率：

截至6月30日止六個月						
	2025年		2024年		毛利變動	毛利率變動
	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	毛利 人民幣千元 (未經審核)	毛利率 %	%	%
醫療美容服務	22,573	30.1	24,329	29.3	(7.2)	0.8
美容外科服務	(1,456)	(53.1)	(1,152)	(44.5)	26.4	(8.6)
微創美容服務	14,155	36.9	13,399	33.4	5.6	3.5
皮膚美容服務	11,708	35.4	14,382	36.2	(18.6)	(0.8)
其他(附註)	(1,834)	(268.9)	(2,300)	(430.7)	(20.3)	161.8
醫療美容器械產品銷售	6,404	68.4	24,109	70.0	(73.4)	(1.6)
醫療美容管理諮詢服務	158	52.3	29	100.0	444.8	(47.7)
	29,135	34.4	48,467	41.3	(39.9)	(6.9)

附註： 其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

管理層討論及分析

於報告期內，我們的醫療美容服務的總毛利約為人民幣22.6百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣24.3百萬元下降了約7.2%；其中，我們的微創美容服務的毛利約為人民幣14.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣13.4百萬元上升了約5.6%。於報告期內，醫療美容器械產品銷售的總毛利約為人民幣6.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣24.1百萬元下降了約73.4%，主要由於注射產品品類紛繁，市場競爭加劇。

於報告期內，我們的醫療美容服務的總毛利率約為30.1%，較截至2024年6月30日止六個月的約29.3%增加了約0.8個百分點。醫療美容器械產品銷售的毛利率約為68.4%，較截至2024年6月30日止六個月的約70.0%下降了約1.6個百分點，主要是因為報告期內我們醫療美容器械產品結構的調整。

其他收入及收益

於報告期內，我們的其他收入及收益約為人民幣1.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣10.0百萬元下降約人民幣8.7百萬元。該減少的主要原因是或然代價的公平值收益減少。

銷售及分銷開支

於報告期內，我們的銷售及分銷開支約為人民幣20.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣23.7百萬元減少約人民幣3.6百萬元，該開支減少的主要原因是線上推廣平台調整，推廣費用有所下降，目前推廣效應暫未突顯以及集團人員整合，相應的人員開支和租金相關費用下降。

行政開支

於報告期內，我們的行政開支約為人民幣15.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣20.2百萬元減少約人民幣4.4百萬元，該開支減少主要由於報告期內集團人員整合，相應的人員開支減少以及中介團隊服務開支降低。我們的行政開支主要包括中介團隊服務開支、員工成本、租金相關費用、水電費、折舊開支以及其他行政辦公開支。

其他開支

於報告期內，我們的其他開支約為人民幣0.6百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約為人民幣14.7百萬元）。該開支減少主要由於資產減值損失減少。

財務成本

於報告期內，我們的財務成本約為人民幣1.4百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約為人民幣1.6百萬元）。我們的財務成本主要包括租賃負債利息以及銀行及其他借款利息。

所得稅開支

所得稅開支指根據相關中國所得稅政策及法規當期所得稅及遞延稅項開支／抵免總額。於報告期內，我們錄得所得稅開支約為人民幣1.2百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約為人民幣0.7百萬元）。

報告期內綜合虧損總額與歸屬於母公司擁有人的虧損總額

於報告期內，本集團錄得虧損約為人民幣9.5百萬元（截至2024年6月30日止六個月：虧損約為人民幣3.0百萬元）。歸屬於母公司擁有人的報告期內虧損約為人民幣7.6百萬元（截至2024年6月30日止六個月：歸屬於母公司擁有人的虧損約為人民幣1.6百萬元）。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源以及資本架構

於2025年6月30日，我們的現金及銀行結餘及定期存款約為人民幣35.9百萬元（2024年12月31日：約為人民幣28.9百萬元），維持穩健的財務狀況。於2025年6月30日，我們的流動負債淨額約為人民幣47.1百萬元（2024年12月31日：流動負債淨額約為人民幣33.2百萬元）。經計及本集團可用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、本集團經營活動所產生現金及可用融資），並經努力及審慎調查，本公司董事（「董事」）認為本集團現時擁有本集團營運所需之充足營運資金。於2025年6月30日，本集團擁有約為人民幣7.0百萬元的未動用銀行融資（2024年12月31日：約為人民幣13.0百萬元）作營運資金用途。

租賃負債

於2025年6月30日，本集團的租賃負債約為人民幣47.3百萬元（2024年12月31日：約為人民幣35.6百萬元）。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團並無已簽約但未撥備的承擔（2024年12月31日：無）。

資本開支

於報告期內，本集團收購設備及租賃物業裝修約人民幣1.4百萬元（截至2024年6月30日止六個月：設備及租賃物業裝修約人民幣4.3百萬元）。

債務

計息銀行借款

於2025年6月30日，本集團的未償還計息銀行借款約為人民幣20.0百萬元（2024年12月31日：約人民幣13.0百萬元），其中約人民幣20.0百萬元按固定利率計息（2024年12月31日：約人民幣13.0百萬元）。

於2025年6月30日，所有銀行借款均應在1年內償還。所有借款均以人民幣計值。

抵押貸款

於2025年6月30日，本集團有約人民幣5.7百萬元未償還抵押貸款（2024年12月31日：約人民幣7.8百萬元），其中人民幣5.7百萬元按固定利率計息（2024年12月31日：人民幣7.8百萬元）。

於2025年6月30日，約人民幣4.5百萬元的抵押貸款須於一年內償還，約人民幣1.2百萬元的抵押貸款須於一至兩年內償還。所有貸款均以人民幣計值。

庫務政策

本集團對其庫務政策採取審慎態度。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信用評估，努力降低信貸風險。為管理流動性風險，董事會（「董事會」）密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及承擔的流動性結構能夠滿足其資金需求。

或然負債及擔保

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債及擔保（2024年12月31日：無）。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團以抵押存款人民幣1.5百萬元作為租賃安排抵押（2024年12月31日：本集團以抵押存款人民幣1.5百萬元作為租賃安排抵押）。

資產負債率

資產負債率乃按於2025年6月30日的總負債除以總權益，所得結果再乘以100%計算。於2025年6月30日，本集團的總債務約為人民幣152.6百萬元（2024年12月31日：約為人民幣154.4百萬元），資產負債率約為172.8%（2024年12月31日：約為161.7%）。

利率風險

由於本集團借款均為固定利率借款，本集團並無重大利率風險。

管理層討論及分析

匯率波動風險

由於我們已於持牌銀行存放若干以港元計值的金融資產，所以我們可能面臨港元兌人民幣的匯率波動風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層將密切監察外匯風險，並於必要時考慮採取積極但審慎的方法將相關風險降至最低。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本報告及本公司日期為2020年12月15日的招股章程（「招股章程」）所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無進行重大投資或收購資本資產的計劃。其後，本集團或將繼續專注於醫療美容器械產品銷售，並可能考慮進一步投資相關業務。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們於中國擁有289名僱員（2024年12月31日：290名）。

職能	僱員數目	
	2025年 6月30日	2024年 12月31日
管理	7	6
醫師及醫務人員	115	121
銷售、營銷、客服及其他業務人員	124	128
財務及行政人員	43	35
總計	289	290

於報告期內，我們的員工成本約為人民幣30.3百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約為人民幣31.0百萬元），購股權開支約為人民幣1.4百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約為人民幣3.7百萬元），員工總成本約為人民幣31.7百萬元（截至2024年6月30日止六個月：約為人民幣34.7百萬元），佔報告期內收益總額的約37.5%（截至2024年6月30日止六個月：約29.6%）。

我們認為我們向醫師及醫務人員提供具有競爭力的薪酬待遇、醫學教育機會及專業的工作環境。我們每年至少一次審查我們的醫師及醫務人員的績效。根據我們的內部控制政策，審查結果之後將用於考慮薪酬、獎金的釐定及晉升評估。我們總部的人力資源部留存我們醫師及醫務人員的許可

證記錄並定期審閱彼等的簡歷，以確保遵守中國相關法律及法規。董事薪酬將由本公司薪酬委員會每年進行一次審查，以確保處於市場可資比較水平。

薪酬根據可比的市場工資、工作表現、時間投入及每個人的責任等因素確定。本集團會不時向員工提供相關的內部及／或外部培訓。除了基本工資外，我們還向表現出色的員工發放年終獎金，以吸引和留住符合條件的員工，為本集團做出更多貢獻。

本集團於中國的僱員須參加由當地市政府運營的中央退休金計劃。本集團須按其工資成本的一定百分比向中央退休金計劃供款。供款一經作出則悉數歸屬，並根據中央退休金計劃的規定於應付時自損益扣除。

管理層討論及分析

截至2025年6月30日，概無被沒收的供款（由本集團代表於有關供款悉數歸屬前退出退休金計劃的僱員作出）可供本集團用於減少現有供款水平。

所得款項用途

本公司於2020年12月28日成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）。上市所得款項淨額（包括行使超額配股權及扣除與上市有關的包銷費、佣金及所有相關開支後）約為81.7百萬港元（「所得款項淨額」），乃按發行價每股0.4港元及與上市有關的實際開支計算。於本報告日期，所得款項淨額中用於有機發展的部分有8.4百萬港元尚未使用，其他所得款項已悉數動用。

下表載列於2025年6月30日的所動用所得款項淨額概要：

目的	佔總金額的百分比	所得款項淨額計劃用途 百萬港元	截至2025年6月30日 實際使用的所得款項 百萬港元	於2025年6月30日 尚未動用的金額 百萬港元	悉數動用餘下所得 款項的預期時間
擴展我們的醫療美容機構網絡	71.0%	58.0	49.6	8.4	2025年12月31日
—翻新及擴建現有醫療美容機構	28.0%	22.9	22.9	—	
—有機發展	28.0%	22.9	14.5	8.4	2025年12月31日
—戰略性收購	15.0%	12.2	12.2	—	
購置新醫療美容服務設備及治療耗材， 拓展現有醫療美容機構的治療 服務範圍	11.0%	9.0	9.0	—	
積極推廣品牌	8.0%	6.5	6.5	—	
一般營運資金	10.0%	8.2	8.2	—	
總計	100.0%	81.7	73.3	8.4	

於2024年2月26日，本公司建議透過供股，按本公司合資格股東於記錄日期營業時間結束時每持有三(3)股合併股份獲發一(1)股供股股份的基準，以認購價每股供股股份0.148港元（每股供股股份淨價0.138港元）發行總面值約54.8百萬港元的最多140,728,521股供股股份（「供股股份」）（假設於2024年3月28日（「記錄日期」）或之前除本公司可予行使購股權獲悉數行使外並無進一步發行或購回本公司股份且所有供

股股份將獲承購，不考慮行使本公司可行使購股權的所得款項），籌集所得款項總額最多約20.8百萬港元（未扣除開支）（「供股」）。供股於2024年4月25日生效。本公司根據供股發行及配發139,269,333股新股份。鑒於本集團的業務擴展計劃以及過去幾年因COVID-19疫情而導致財務表現不佳，董事認為，獲取外部融資以發展及擴展其業務以期實現本集團財務業績及未來業務前景的改善，在商業上屬合理及有理據。

管理層討論及分析

供股所得款項總額約為20.6百萬港元，經扣除開支後的供股所得款項淨額約為19.0百萬港元。於本報告日期，所得款項淨額中有7.6百萬港元尚未使用。

下表載列於2025年6月30日的所動用供股所得款項淨額概要：

目的	佔總金額的百分比	所得款項淨額計劃用途 百萬港元	截至2025年6月30日 實際使用的所得款項 百萬港元	於2025年6月30日 尚未動用的金額 百萬港元	悉數動用餘下所得 款項的預期時間
購買啟動生產流程所需的設備及原材料	50.0%	9.5	9.5	-	
向國家藥監局進行醫療美容器械產品的註冊備案，包括註冊程序中必不可少的臨床試驗	40.0%	7.6	-	7.6	2026年3月31日
一般營運資金	10.0%	1.9	1.9	-	
總計	100.0%	19.0	11.4	7.6	

前景

我國醫療美容行業起步較晚，但發展迅速。醫療美容行業是一個融合了醫學、美學、科技等多方面的綜合性行業。近年來隨著人們生活水平的提高和對美的追求不斷增強，醫療美容行業的市場規模也不斷擴大。政府也在不斷加大對醫美市場的監管力度，出台了一系列政策來規範市場秩序，嚴厲打擊非法行醫行為。這些舉措為行業的健康發展保駕護航，行業也在朝著更加規範化、專業化、個性化和科技化的方向發

展，消費者對醫美服務的質量和安全性要求也越來越高。非侵入性治療和個性化定製逐漸成為醫美領域的兩大核心亮點。隨著生物科技、納米技術等前沿科技的飛速發展，醫美材料的安全性和有效性得到了大幅提升。預計未來將有更多款新材料獲批上市，這將為求美者提供更豐富、更安全的選擇。

儘管行業面臨諸多挑戰，市場競爭也愈發白熱化，但整體發展趨勢依然向好，未來值得期待。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及提升股東價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）第2部載列的守則條文。

於報告期內，本公司已遵循企業管治守則內的所有適用守則條文。

董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條之規定存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債權證中的好倉

姓名	身份／權益性質	持有權益的股份數目	佔本公司權益概約百分比 ¹
傅海曙先生 ²	於受控法團的權益	295,808,923	53.10%

附註：

- 有關百分比乃按於2025年6月30日本公司已發行之股份總數（即557,077,333股股份）計算。
- 該等股份由傅海曙先生全資擁有的公司瑞德諮詢管理有限公司持有。

企業管治及其他資料

於相聯法團的股份、相關股份及債權證中的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	持有權益的普通股數目	佔相聯法團已發行股份總數概約百分比
傅海曙先生	瑞德諮詢管理有限公司	實益擁有人	50,000	100%

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事及本公司主要行政人員或彼等各自的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條文所述的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊，或另行知會本公司的權益或淡倉如下：

主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中的好倉

姓名／名稱	身份／權益性質	持有權益的股份數目	佔本公司權益概約百分比 ¹
瑞德諮詢管理有限公司	實益擁有人	295,808,923	53.10%
金春苗 ²	配偶權益	295,808,923	53.10%
Youxin Management Co., Ltd.	實益擁有人	46,133,008	8.28%

企業管治及其他資料

附註：

1. 有關百分比乃按於2025年6月30日本公司已發行之股份總數（即557,077,333股股份）計算。
2. 金春苗女士為傅海曙先生的配偶，因此被視為於傅海曙先生根據證券及期貨條例被視為或當作擁有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司股份或相關股份中並無其他記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事已確認，彼等於報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

董事收購股份或債權證的權利

除本中期報告及招股章程所披露者外，本公司、其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於報告期內任何時間概無訂立任何安排，致令董事或本公司主要行政人員或任何彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

企業管治及其他資料

購股權計劃

本公司股東於2020年12月4日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃項下購股權於報告期內之變動詳情如下：

購股權數目											
承授人姓名 或類別	購股權 授出日期	於2024年 1月1日至 2024年 4月24日之 行使價 (港元)	於2024年 4月25日至 2024年 6月30日之 行使價 (港元)	歸屬期	行使期	於2025年 1月1日 之結餘	報告期內 授出	報告期內 行使	報告期內 失效	報告期內 註銷	於2025年 6月30日 之結餘
其他僱員											
合計	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2023年8月28日	2023年8月29日至2032年8月28日	66,214	-	-	-	-	66,214
	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2024年8月28日	2024年8月29日至2032年8月28日	66,213	-	-	-	-	66,213
	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2025年8月28日	2025年8月29日至2032年8月28日	99,320	-	-	-	-	99,320
	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2026年8月28日	2026年8月29日至2032年8月28日	99,320	-	-	-	-	99,320
	2024年1月26日	0.1150	0.4999	2024年1月26日至2025年1月25日	2025年1月26日至2034年1月25日	11,187,713	-	-	-	-	11,187,713
	2024年2月23日	0.1220	0.5303	2024年2月23日至2025年2月22日	2025年2月23日至2034年2月22日	10,681,591	-	-	-	-	10,681,591
	2024年2月23日	0.1220	0.5303	2024年2月23日至2026年2月22日	2026年2月23日至2034年2月22日	230,056	-	-	-	-	230,056
服務提供商											
合計	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2023年8月28日	2023年8月29日至2032年8月28日	4,969,202	-	-	-	-	4,969,202
	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2024年8月28日	2024年8月29日至2032年8月28日	4,969,202	-	-	-	-	4,969,202
	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2025年8月28日	2025年8月29日至2032年8月28日	7,453,803	-	-	-	-	7,453,803
	2022年8月29日	0.1678	0.7294	2022年8月29日至2026年8月28日	2026年8月29日至2032年8月28日	7,453,803	-	-	-	-	7,453,803
合計						47,276,437	-	-	-	-	47,276,437

於報告期初及期末，概無購股權將可根據購股權計劃授出。報告期內根據本公司所有購股權計劃授出的購股權而可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為0.0849。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

中期股息

於報告期內，董事會決議不宣派任何中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

優先購股權

本公司的組織章程細則或開曼群島法例並無優先購股權的條文，致令本公司必須按比例向現有股東發售新股份。

企業管治及其他資料

報告期內的重大事項

於2025年3月7日（交易時段後），蘇州瑞泉（本公司的間接非全資附屬公司）與蘇州勸迪京港科技有限公司（「蘇州勸迪」）訂立協議（「該協議」），據此，蘇州瑞泉同意收購而蘇州勸迪同意出售位於中國江蘇省蘇州市張家港錦豐鎮錦興路26號7幢101、201、301、401建築面積約4,660.22平方米的物業，代價為人民幣21,437,012元。該協議已獲本公司股東於本公司於2025年5月30日舉行之股東週年大會上批准。代價以本集團的內部資源及外部融資撥付。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年3月7日、2025年4月17日、2025年4月24日及2025年5月30日之公告以及本公司日期為2025年4月24日之通函。

報告期後事項

於2025年7月4日，投資者與杭州瑞麗及海南貝麗菲爾訂立投資協議，據此：(i)第一投資者同意認購海南貝麗菲爾股權之人民幣715,000元，而第二投資者同意認購海南貝麗菲爾股權之人民幣4,290,000元。於投資者向海南貝麗菲爾注資人民幣5,005,000元（「注資」）完成後，第一投資者及第二投資者持有之海南貝麗菲爾股權將分別為7.14%及42.88%，而杭州瑞麗持有之海南貝麗菲爾股權將由100.00%變更為49.98%；及(ii)杭州瑞麗同意減持海南貝麗菲爾註冊資本人民幣2,855,000元，以減少過往年度累計虧損（「減資」）。減資完成後，杭州瑞麗持有之海南貝麗菲爾股權將由49.98%進一步變更為30.00%，而第一投資者及第二投資者持有之海南貝麗菲爾股權將分別變更為10.00%及60.00%。由於本公司於海南貝麗菲爾的權益將於注資及減資完成後從100.00%減少至30.00%，

故根據上市規則第14.29條，投資協議項下擬進行的交易構成視作出售海南貝麗菲爾之股權。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月4日之公告。

由於杭州貝麗菲爾生物醫藥有限公司（「杭州貝麗菲爾」）決定將策略重點放在醫療美容器械產品的銷售業務上並計劃申請醫療器械經營許可證，而本公司已根據中國法律法規終止杭州貝麗菲爾的醫療美容服務業務並註銷杭州貝麗菲爾的醫療執業許可證，因此對於提供醫美服務業務的外資所有權限制不再適用於杭州貝麗菲爾。於2025年8月15日，杭州貝麗菲爾、杭州瑞麗美容諮詢服務有限公司（「瑞麗美容諮詢」）及傅海曙先生已訂立協議(i)將傅海曙先生於杭州貝麗菲爾持有的所有股權權益轉讓予瑞麗美容諮詢；及(ii)解除杭州貝麗菲爾、瑞麗美容諮詢及傅海曙先生於2019年1月1日訂立的協議，包括業務合作協議、獨家購股權協議、股權質押協議及投票權委託協議。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年8月15日之公告。

除上述者外，於報告期後及直至本報告日期，本集團並無任何重大期後事項。

董事資料變動

自本公司2024年年報刊發以來，概無董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條規定予以披露。

企業管治及其他資料

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）的組成如下：

獨立非執行董事

劉騰先生（主席）

曹德全先生

楊小芬女士

董事會已成立審核委員會，並根據上市規則第3.22條及企業管治守則第D.3段訂立書面職權範圍。審核委員會主要負責監控財務申報過程、審核過程、內部監控機制及遵守法律法規的情況、委聘外部核數師以及履行董事會不時委派的其他職責及職務。

審核委員會已於獲董事會批准前審閱及批准本集團於報告期內的未經審核簡明綜合財務資料及本集團於報告期內的中期報告及中期業績公告。審核委員會對未經審核中期財務報表及本中期報告的會計處理並無異議。本公司核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」審閱本集團於報告期內的未經審核中期財務資料。

承董事會命
瑞麗醫美國際控股有限公司
主席
傅海曙

中國杭州，2025年8月29日

於本中期報告日期，董事會成員為執行董事傅海曙先生、宋建良先生及王瀛先生；及獨立非執行董事曹德全先生、楊小芬女士及劉騰先生。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致瑞麗醫美國際控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱載於第21至40頁之中期財務資料，其中包括瑞麗醫美國際控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（「貴集團」）於2025年6月30日之簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表與說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料報告之編製必須符合上市規則之相關條文及國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告（「國際會計準則第34號」）。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等須負責根據吾等之審閱對本中期財務資料作出結論。吾等之報告乃根據協定之委聘條款，僅向閣下作為一個實體作出，而非為其他目的。吾等不會就本報告之內容對任何其他人士承擔或負上任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號由實體獨立核數師審閱中期財務資料的規定進行審閱。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故吾等無法保證將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不發表審計意見。

結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
2025年8月29日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	84,598	117,475
銷售成本		(55,463)	(69,008)
毛利		29,135	48,467
其他收入及收益	4	1,302	9,950
銷售及分銷開支		(20,115)	(23,687)
行政開支		(15,788)	(20,207)
研發開支		(807)	(446)
其他開支		(550)	(14,717)
財務成本		(1,398)	(1,577)
應佔一間聯營公司的虧損		(51)	—
應佔一間合營企業的虧損		(12)	(40)
除稅前虧損	5	(8,284)	(2,257)
所得稅開支	6	(1,178)	(740)
期內虧損		(9,462)	(2,997)
下列各方應佔：			
母公司擁有人		(7,570)	(1,617)
非控股權益		(1,892)	(1,380)
		(9,462)	(2,997)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損	8		
基本及攤薄			
一期內虧損（人民幣）		(1.36)分	(0.32)分

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	41,514	45,951
使用權資產	10	42,325	32,365
商譽		6,150	6,150
其他無形資產		42,198	43,906
於一間聯營公司的投資		651	702
於一間合營企業的投資		416	428
遞延稅項資產		8,729	9,998
已抵押存款		1,515	1,504
其他非流動資產	12	14,248	18,485
非流動資產總額		157,746	159,489
流動資產			
存貨及供應品		8,643	14,370
貿易應收款項	11	716	1,538
預付款項、其他應收款項及其他流動資產	12	37,906	45,656
受限制現金		149	—
現金及現金等價物		35,730	28,870
流動資產總額		83,144	90,434
流動負債			
貿易應付款項	13	7,703	7,779
其他應付款項及應計費用	14	25,435	35,515
合約負債		35,091	38,829
計息銀行及其他借款		24,451	17,282
退款負債		1,319	2,302
應付獨立董事款項		249	—
租賃負債		30,039	12,225
應付稅項		5,993	9,656
流動負債總額		130,280	123,588
流動負債淨額		(47,136)	(33,154)
總資產減流動負債		110,610	126,335
非流動負債			
租賃負債		17,271	23,389
其他非流動負債	14	3,820	3,957
計息銀行及其他借款		1,202	3,471
非流動負債總額		22,293	30,817
資產淨額		88,317	95,518

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		185,748	185,748
虧絀		(87,774)	(81,614)
非控股權益		97,974 (9,657)	104,134 (8,616)
權益總額		88,317	95,518

中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔							
	股本	資本儲備*	購股權儲備*	法定盈餘儲備*	累計虧損*	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	185,748	—	17,284	9,351	(108,249)	104,134	(8,616)	95,518
期內虧損	—	—	—	—	(7,570)	(7,570)	(1,892)	(9,462)
一間附屬公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	—	851	851
以權益結算的購股權安排	—	—	1,410	—	—	1,410	—	1,410
於2025年6月30日（未經審核）	185,748	—	18,694	9,351	(115,819)	97,974	(9,657)	88,317
於2024年1月1日	136,267	28,787	9,300	9,351	(45,590)	138,115	(5,525)	132,590
期內虧損	—	—	—	—	(1,617)	(1,617)	(1,380)	(2,997)
發行股份	49,481	(27,330)	—	—	(3,447)	18,704	—	18,704
股份發行開支	—	(1,457)	—	—	—	(1,457)	—	(1,457)
以權益結算的購股權安排	—	—	3,708	—	—	3,708	—	3,708
於2024年6月30日（未經審核）	185,748	—	13,008	9,351	(50,654)	157,453	(6,905)	150,548

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表中的綜合虧絀人民幣87,774,000元（2024年6月30日：虧絀人民幣28,295,000元）。

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前虧損		(8,284)	(2,257)
就下列各項作出調整：			
出售物業、廠房及設備項目的虧損	9	86	109
出售使用權資產項目的收益	5	(214)	(490)
投資收入		(265)	(268)
應佔一間聯營公司的虧損		51	—
應佔一間合營企業的虧損		12	40
財務成本		1,398	1,577
使用權資產折舊	5	4,604	5,468
物業、廠房及設備折舊	5	5,506	5,848
貿易應收款項及其他應收款項減值(撥回)/撥備		(43)	29
無形資產攤銷	5	1,709	3,036
無形資產減值撥備		—	13,279
存貨減值撥回		—	(74)
以權益結算的購股權開支		1,410	3,708
匯兌差額虧損/(收益)		11	(126)
或然代價之公平值變動		—	(9,039)
		5,981	20,840
存貨及供應品減少/(增加)		5,727	(36)
貿易應收款項減少/(增加)		827	(4,833)
受限制現金增加		(149)	—
預付款項、其他應收款項及其他資產減少/(增加)		3,781	(23,515)
貿易應付款項減少	13	(76)	(1,122)
應付董事款項增加		249	246
合約負債(減少)/增加		(3,738)	8,855
退款負債減少		(983)	(105)
其他長期應付款項減少		—	(392)
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(1,721)	2,105
經營所得現金		9,898	2,043
已付所得稅		(3,571)	—
經營活動所得現金流量淨額		6,327	2,043

中期簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
已收利息		27	130
購買物業、廠房及設備項目	9	(1,423)	(4,303)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		243	—
購買無形資產項目		(8,359)	(21,273)
購買金融投資		(21,500)	(1,000)
出售金融投資所得款項		21,567	97
贖回定期存款		—	23,593
收到有關物業、廠房及設備的政府補助		—	3,500
已收出售一間附屬公司的現金代價		3,720	—
購買一間合營企業的股權		—	(500)
撤回股權投資預付款項所得款項		4,500	—
股權投資預付款項		—	(3,551)
投資活動所用現金流量淨額		(1,225)	(3,307)
融資活動所得現金流量			
附屬公司非控股股東注資		851	—
新銀行及其他借款		17,000	18,000
償還銀行及其他借款		(12,367)	(10,000)
已付利息		(325)	(399)
發行股份所得款項		—	18,704
股份發行開支		—	(1,457)
租賃付款的本金部分		(3,390)	(5,164)
融資活動所得現金流量淨額		1,769	19,684
現金及現金等價物增加淨額		6,871	18,420
期初現金及現金等價物		28,870	15,930
匯率變動影響淨額		(11)	126
期末現金及現金等價物		35,730	34,476
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		35,879	34,762
受限制現金		(149)	—
到期日超過3個月的定期存款		—	(286)
現金流量表所列現金及現金等價物		35,730	34,476

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

1. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料已根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。該中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所要求的所有資料及披露，且應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

本集團於2025年6月30日的流動負債淨額為人民幣47,136,000元。考慮到未動用銀行融資及經營活動所得預期現金流量，董事認為按持續經營基準編製財務報表乃屬恰當。

2. 會計政策變動及披露

用於編製該中期簡明綜合財務資料的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採納者貫徹一致，惟就本期財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。

國際會計準則第21號的修訂 缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

國際會計準則第21號的修訂訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換，及在缺乏可兌換性時應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露能使財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料

截至2025年6月30日止六個月	醫療		醫療美容	
	美容服務 人民幣千元 (未經審核)	諮詢服務 人民幣千元 (未經審核)	器械產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註4)：				
銷售予外部客戶	74,937	302	9,359	84,598
分部間銷售	—	985	3,785	4,770
分部收益總計	74,937	1,287	13,144	89,368
對賬：				
分部間銷售對銷				(4,770)
持續經營收入				84,598
分部業績	(1,787)	(1,518)	3,821	516
對賬：				
分部間業績對銷				(353)
其他收入及收益淨額				752
集團及未分配開支				(8,607)
財務成本(租賃負債利息除外)				(592)
除所得稅前虧損				(8,284)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料 (續)

截至2024年6月30日止六個月	醫療		醫療美容	
	美容服務 人民幣千元 (未經審核)	諮詢服務 人民幣千元 (未經審核)	器械產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益 (附註4) :				
銷售予外部客戶	83,026	29	34,420	117,475
分部間銷售	—	—	2,205	2,205
分部收益總計	83,026	29	36,625	119,680
對賬 :				
分部間銷售對銷				(2,205)
持續經營收入				117,475
分部業績				
	(2,983)	(364)	14,439	11,092
對賬 :				
分部間業績對銷				(1,983)
其他收入及收益淨額				911
集團及未分配開支				(11,878)
財務成本 (租賃負債利息除外)				(399)
除所得稅前虧損				(2,257)

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料 (續)

下表列示本集團經營分部於2025年6月30日及2024年12月31日的資產及負債資料。

	醫療 美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	醫療美容 器械產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產				
2025年6月30日 (未經審核)	65,214	6,284	72,033	143,531
公司及其他未分配資產				97,359
總資產				240,890
2024年12月31日 (經審核)	80,270	8,850	76,337	165,457
公司及其他未分配資產				84,466
總資產				249,923
分部負債				
2025年6月30日 (未經審核)	87,247	934	1,475	89,656
對賬：				
公司及其他未分配負債				62,917
總負債				152,573
2024年12月31日 (經審核)	91,427	1,026	18,723	111,176
對賬：				
公司及其他未分配負債				43,229
總負債				154,405

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收益		
醫療美容服務	74,937	83,026
醫療美容器械產品	9,359	34,420
諮詢服務	302	29
總計	84,598	117,475

客戶合約收益的分拆收益資料

截至2025年6月30日止六個月

分部	醫療 美容服務 人民幣千元 (未經審核)	諮詢服務 人民幣千元 (未經審核)	醫療美容 器械產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型				
銷售產品	—	—	9,359	9,359
服務	74,937	302	—	75,239
總計	74,937	302	9,359	84,598
地域市場				
中國內地	74,937	302	9,359	84,598
收益確認的時間				
於某個時間點轉讓的貨品	—	—	9,359	9,359
於某個時間點轉讓的服務	48,599	—	—	48,599
隨時間轉讓的服務	26,338	302	—	26,640
總計	74,937	302	9,359	84,598

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 收益、其他收入及收益（續）

客戶合約收益的分拆收益資料（續）

截至2024年6月30日止六個月

分部	醫療 美容服務 人民幣千元 (未經審核)	諮詢服務 人民幣千元 (未經審核)	醫療美容 器械產品 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
貨品或服務類型				
銷售產品	—	—	34,420	34,420
服務	83,026	29	—	83,055
總計	83,026	29	34,420	117,475
地域市場				
中國內地	83,026	29	34,420	117,475
收益確認的時間				
於某個時間點轉讓的貨品	—	—	34,420	34,420
於某個時間點轉讓的服務	52,553	—	—	52,553
隨時間轉讓的服務	30,473	29	—	30,502
總計	83,026	29	34,420	117,475

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

4. 收益、其他收入及收益（續）

客戶合約收益的分拆收益資料（續）

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
補償收入	350	—
利息收入	198	171
投資收入	67	97
政府補貼	60	77
其他	134	76
其他收入總額	809	421
收益		
出售使用權資產項目的收益	285	—
出售物業、廠房及設備項目的收益	162	—
分租的收益	46	490
或然代價的公平值收益	—	9,039
收益總額	493	9,529
其他收入及收益總額	1,302	9,950

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

5. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃扣除／（計入）以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
所消耗供應品成本	32,622	36,639
所售存貨成本	2,955	10,311
無形資產攤銷	1,709	3,036
物業、廠房及設備折舊	5,506	5,848
使用權資產折舊	4,604	5,468
未計入租賃負債計量的租賃付款	432	126
核數師酬金	767	707
僱員福利開支（不包括董事及主要行政人員薪酬）：		
工資及薪金	26,173	26,487
以權益結算的購股權開支	1,291	3,427
退休金計劃供款	3,207	3,198
員工福利開支	87	537
貿易應收款項減值淨額	(6)	33
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值	(37)	(4)
無形資產減值	—	13,279
出售物業、廠房及設備項目的虧損	86	109
出售使用權資產項目的收益	(214)	(490)
推廣及營銷開支	5,112	6,011
專業費用	1,766	2,005
或然代價之公平值變動	—	(9,039)
匯兌差額淨額	180	187

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

6. 所得稅

本集團須就其成員公司所處及營運所在司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

本公司的大部分附屬公司位於中國內地。中國內地即期所得稅的撥備乃基於本集團應課稅溢利25%的法定稅率計算，而應課稅溢利乃按照2008年1月1日獲批並於當日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》釐定。

根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）的規則及規例，本集團毋須繳付開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。於香港註冊成立的附屬公司須就產生自香港的任何估計應課稅溢利按稅率16.5%（2024年：16.5%）繳納香港利得稅。根據財稅2017年第43號通知、2019年第13號通知及國家稅務總局公告2019年第2號，瑞安瑞麗、蕪湖瑞麗、蘇州瑞泉、海南貝麗菲爾、蕪湖瑞麗醫療器械貿易有限公司、寧波珠兒麗美容諮詢服務有限公司、杭州瑞顏網絡科技有限公司、深圳瑞泉管理諮詢有限公司及杭州貝麗菲爾作為小微企業於截至2025年6月30日止六個月享受5%（2024年：5%）的優惠稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
年內支出	—	3,760
過往年度超額撥備	(210)	—
預扣稅	119	375
遞延稅項	1,269	(3,395)
期內稅項開支總額	1,178	740

7. 股息

截至2025年6月30日止期間，本公司並無派付或宣派股息。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日



8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額的計算乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內虧損以及本期間已發行普通股的加權平均數 557,077,333股 (2024年：508,330,653股)。

每股基本及攤薄虧損的計算乃基於如下數據：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
虧損		
母公司普通股權益持有人應佔虧損，用於每股基本及攤薄虧損計算	(7,570)	(1,617)
股份數目		
	2025年	2024年
股份		
用於每股基本虧損計算的期內已發行普通股的加權平均數	557,077,333	508,330,653
每股基本及攤薄虧損（人民幣）	(1.36)分	(0.32)分

由於計及購股權時每股攤薄虧損金額減少，故購股權對截至2025年6月30日止期間的每股基本虧損具有反攤薄影響，且於計算每股攤薄虧損時被忽略。

9. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣1,423,000元（2024年6月30日：人民幣5,277,000元）收購資產。

截至2025年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣354,000元的資產（2024年6月30日：人民幣109,000元），產生出售虧損淨額人民幣86,000元（2024年6月30日：人民幣109,000元）。

截至2025年6月30日止六個月，並無就任何物業、廠房及設備確認減值虧損（2024年6月30日：無）。

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

10. 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團以成本人民幣21,536,000元（2024年6月30日：無）收購使用權資產。

本集團已訂立協議，以向蘇州勘迪京港科技有限公司（「蘇州勘迪」）購買一項物業，代價為人民幣21,437,000元。該協議已於本公司於2025年5月30日舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准。

於2025年6月23日，本集團與蘇州勘迪簽署一份為期六個月的租賃協議，包括收購權，並相應確認使用權資產及租賃負債。

11. 貿易應收款項

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應收款項之賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	485	1,537
7至12個月	231	1
總計	716	1,538

12. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
存貨及供應品預付款項	14,579	11,532
押金	18,280	18,482
可退還誠意金	11,500	16,000
預付費用	1,085	1,369
服務預付款項	533	446
其他應收款項	6,238	16,410
	52,215	64,239
減值撥備	(61)	(98)
總計	52,154	64,141
分析如下		
流動	37,906	45,656
非流動	14,248	18,485

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

13. 貿易應付款項

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
90天內	6,415	7,062
91天至180天	798	636
181天至365天	459	58
365天以上	31	23
總計	7,703	7,779

14. 其他應付款項及應計費用

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
其他應付款項	10,872	19,803
應付薪金	9,073	9,290
已收墊款	5,197	4,357
遞延收入	3,500	3,500
稅項負債(所得稅除外)	613	2,522
總計	29,255	39,472
分析如下		
流動	25,435	35,515
非流動	3,820	3,957

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

15. 關聯方交易

(a) 與關聯方的未償還結餘

	2025年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年12月31日 人民幣千元 (經審核)
曹德全先生	83	—
劉騰先生	83	—
楊小芬女士	83	—
總計	249	—

於報告期末，應付獨立董事的未償還結餘人民幣249,000元即為應付曹德全先生、劉騰先生及楊小芬女士的費用。

(b) 本集團主要管理人員的報酬

	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	753	710
退休金計劃供款	103	100
以權益結算的購股權開支	119	281
支付予主要管理人員的報酬總額	975	1,091

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日



16. 金融工具公平值及公平值層級

本集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監及審核委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中適用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。與審核委員會每年兩次就中期及年度財務報告討論估值過程及結果。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願交換的工具之金額入賬，惟強制或清盤出售除外。以下方法及假設用於估計該等按公平值計量的金融資產及負債的公平值：

本集團投資於非上市投資，即中國內地銀行發行的理財產品。本集團已根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，採用現金流量折現估值模型估計該等非上市投資的公平值。

17. 報告期後事項

於2025年7月4日，投資者與杭州瑞麗及海南貝麗菲爾訂立投資協議，據此：(i)第一投資者同意認購海南貝麗菲爾股權之人民幣715,000元，而第二投資者同意認購海南貝麗菲爾股權之人民幣4,290,000元。於投資者向海南貝麗菲爾注資人民幣5,005,000元（「注資」）完成後，第一投資者及第二投資者持有之海南貝麗菲爾股權將分別為7.14%及42.88%，而杭州瑞麗持有之海南貝麗菲爾股權將由100.00%變更為49.98%；及(ii)杭州瑞麗同意減持海南貝麗菲爾註冊資本人民幣2,855,000元，以減少過往年度累計虧損（「減資」）。減資完成後，杭州瑞麗持有之海南貝麗菲爾股權將由49.98%進一步變更為30.00%，而第一投資者及第二投資者持有之海南貝麗菲爾股權將分別變更為10.00%及60.00%。由於本公司於海南貝麗菲爾的權益將從100.00%減少至30.00%，故投資協議項下擬進行的交易構成視作出售海南貝麗菲爾之股權。

由於杭州貝麗菲爾決定將策略重點放在醫療美容器械產品的銷售業務上並計劃申請醫療器械經營許可證，而本公司已根據中國法律法規終止杭州貝麗菲爾的醫療美容服務業務並註銷杭州貝麗菲爾的醫療執業許可證，因此對於提供醫美服務業務的外資所有權限制不再適用於杭州貝麗菲爾。於2025年8月15日，杭州貝麗菲爾、杭州瑞麗美容諮詢服務有限公司及傅海曙先生已訂立協議(i)將傅海曙先生於杭州貝麗菲爾持有的所有股權權益轉讓予瑞麗美容諮詢；及(ii)解除杭州貝麗菲爾、瑞麗美容諮詢及傅海曙先生於2019年1月1日訂立的協議，包括業務合作協議、獨家購股權協議、股權質押協議及投票權委託協議。