

# Beauty Farm Medical and Health Industry Inc.

## 美麗田園醫療健康產業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2373



贝黎诗  
PALAISPA

CellCare  
| 秀 | 可 | 儿 | 医 | 美 |

NEOLOGY  
研 源 医 疗

# 全球發售

聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley  
摩 根 士 丹 利

 海通國際 HAITONG


 华泰国际  
HUATAI INTERNATIONAL

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

 中信证券

ICBC  工银国际

聯席牽頭經辦人

 老虎證券

 富途證券

 華盛證券  
Valuable Capital Limited

## 重要提示

重要提示：閣下對本招股章程的任何內容如有任何疑問，應取得獨立專業意見。

# Beauty Farm Medical and Health Industry Inc.

## 美麗田園醫療健康產業有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 全球發售

全球發售的發售股份數目：40,536,500股股份(包括24,395,500股新股份及16,141,000股待售股份，視乎超額配股權行使與否而定)

香港發售股份數目：4,054,000股股份(可予重新分配)

國際發售股份數目：36,482,500股股份(包括20,341,500股新股份及16,141,000股待售股份，可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)

發售價：每股股份19.32港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還)

面值：每股股份0.000005美元

股份代號：2373

聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley

摩根士丹利



海通國際 HAITONG



华泰国际  
HUATAI INTERNATIONAL

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



中信证券



ICBC 工銀国际

聯席牽頭經辦人



老虎證券



富途證券



華盛證券  
Vastar Capital Limited

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同「附錄六—送呈公司註冊處處長及展示文件」指明的文件已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條所規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

發售價將為每股發售股份19.32港元。香港發售股份的申請人須於申請時支付發售價每股香港發售股份19.32港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費。

整體協調人(代表包銷商)經本公司及售股股東同意後，可於遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前，隨時調減香港發售股份數目及/或調低本招股章程所述發售價。在該情況下，本公司將於作出有關下調決定後在切實可行的情況下儘快惟無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期上午，在聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 刊登公告。有關進一步資料，見本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」各節。

本公司於開曼群島註冊成立，而絕大部分業務均位於中國。有意投資者應注意開曼群島、中國及香港在法律、經濟及金融體系方面的差異及投資本公司涉及的不同風險因素。有意投資者亦應注意開曼群島及中國的監管框架與香港的監管框架不同，並應考慮股份的不同市場特質。有關差異與風險因素載於本招股章程「風險因素」及「監管概覽」各節及本招股章程附錄三。

根據香港包銷協議所載有關香港發售股份的終止條文，聯席保薦人及整體協調人(代表香港包銷商)有權在若干情況下於上市日期上午八時正前隨時全權酌情決定終止香港包銷商根據香港包銷協議須履行的責任。有關終止條文條款的進一步詳情載於本招股章程「包銷—香港包銷安排—香港公開發售—終止理由」一段。務請閣下參閱該節以了解進一步詳情。

發售股份不曾亦不會根據美國證券法或美國任何州份證券法進行登記，且不得於美國境內提呈發售、出售、抵押或轉讓，惟根據美國證券法及任何適用美國州份證券法的登記規定獲豁免者或在不受其限制的交易中進行者除外。發售股份可(i)依據美國證券法第144A條或其他登記豁免規定在美國境內向「合資格機構買家」及(ii)依據美國證券法S規例在美國境外以離岸交易提呈發售、出售或交付。

### 重要通知

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會就香港公開發售向公眾人士提供本招股章程或任何申請表格的印刷本。

本招股章程已於香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及我們的網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 刊載。閣下如需本招股章程印刷本，閣下可從上述網址下載並打印。

## 重要提示

### 致投資者的重要通知： 全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會就香港公開發售向公眾人士提供本招股章程或任何申請表格的印刷本。

本招股章程已於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 「披露易 > 新上市 > 新上市資料」及我們的網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 刊載。閣下如需本招股章程的印刷本，閣下可從上述網址下載並打印。

閣下可通過以下其中一種方法申請香港發售股份：

- (1) 在網上透過白表 eIPO 服務或於 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 申請；或
- (2) 通過中央結算系統 EIPO 服務以電子化方式促使香港結算代理人代表閣下申請，包括通過：
  - (i) 指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）通過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份；或
  - (ii) （倘閣下為現有中央結算系統投資者戶口持有人）透過中央結算系統互聯網系統（<https://ip.ccass.com>）或透過「結算通」電話系統致電 +852 2979 7888（根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序）發出電子認購指示。香港結算亦可以填妥輸入請求的方式，通過香港結算客戶服務中心（地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一期及二期1樓）為中央結算系統投資者戶口持有人輸入電子認購指示。

我們不會提供任何實體渠道以接收公眾人士的香港發售股份認購申請。本招股章程電子版本的內容與按照公司（清盤及雜項條文）條例第342C條向香港公司註冊處處長登記的招股章程印刷本相同。

倘閣下為中介、經紀或代理，務請提示閣下的顧客、客戶或主事人（如適用）注意，本招股章程於上述網址刊載。

倘閣下對申請香港發售股份有任何疑問，閣下可於下列日期致電香港股份過戶登記處及白表 eIPO 服務供應商香港中央證券登記有限公司的電話查詢熱線 +852 2862 8690：

2022年12月30日（星期五）－ 上午九時正至下午九時正  
2023年1月3日（星期二）－ 上午九時正至下午九時正  
2023年1月4日（星期三）－ 上午九時正至下午九時正  
2023年1月5日（星期四）－ 上午九時正至下午九時正  
2023年1月6日（星期五）－ 上午九時正至中午十二時正

有關閣下可以電子方式申請香港發售股份流程的進一步詳情，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。



## 重要提示

閣下應通過白表eIPO服務或中央結算系統EIPO服務申請認購最少500股香港發售股份，並按照下表所列的其中一個數目作出申請。閣下應按照選擇的數目旁載明的金額付款。

**Beauty Farm Medical and Health Industry Inc.**  
**美麗田園醫療健康產業有限公司**  
(每股香港發售股份19.32港元)

### 可供申請香港發售股份數目及應繳款項

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	9,757.42	7,000	136,603.89	50,000	975,742.11	400,000	7,805,936.88
1,000	19,514.84	8,000	156,118.73	60,000	1,170,890.53	450,000	8,781,678.99
1,500	29,272.26	9,000	175,633.57	70,000	1,366,038.95	500,000	9,757,421.10
2,000	39,029.68	10,000	195,148.43	80,000	1,561,187.38	600,000	11,708,905.32
2,500	48,787.10	15,000	292,722.62	90,000	1,756,335.80	700,000	13,660,389.55
3,000	58,544.52	20,000	390,296.84	100,000	1,951,484.22	800,000	15,611,873.75
3,500	68,301.95	25,000	487,871.05	150,000	2,927,226.34	900,000	17,563,357.98
4,000	78,059.38	30,000	585,445.27	200,000	3,902,968.45	1,000,000	19,514,842.20
4,500	87,816.79	35,000	683,019.48	250,000	4,878,710.56	1,500,000	29,272,263.30
5,000	97,574.21	40,000	780,593.69	300,000	5,854,452.65	2,027,000 <sup>(1)</sup>	39,556,585.13
6,000	117,089.05	45,000	878,167.89	350,000	6,830,194.76		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請認購任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且任何有關申請將不獲受理。



## 預期時間表 (1)

以下香港公開發售的預期時間表如有任何變動，我們將在香港於本公司網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 刊發公告。

香港公開發售開始 .....2022年12月30日(星期五)  
上午九時正

通過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)<sup>(2)</sup> 以白表 eIPO 服務

完成電子申請的截止時間 : .....2023年1月6日(星期五)  
上午十一時三十分

開始辦理申請登記<sup>(3)</sup> .....2023年1月6日(星期五)  
上午十一時四十五分

(a) 透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬完成

白表 eIPO 申請付款及 (b) 向香港結算

發出電子認購指示的截止時間<sup>(4)</sup> .....2023年1月6日(星期五)  
中午十二時正

倘閣下指示經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)通過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份，建議閣下聯繫經紀或託管商以了解發出上述指示的截止時間，該截止時間可能與上文所述截止時間不同。

截止辦理申請登記<sup>(3)</sup> .....2023年1月6日(星期五)  
中午十二時正

在聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及

在本公司網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn)<sup>(6)</sup>

刊登有關國際發售的踴躍程度、

香港公開發售的申請水平及

香港公開發售的分配基準的公告<sup>(10)</sup> ..... 2023年1月13日(星期五)或之前

## 預期時間表 (1)

透過多種渠道公布香港公開發售的分配結果

(連同獲接納申請人的身份證明文件號碼(如適用))，包括：

- 分別在我們的網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 及  
聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)  
刊登的公告<sup>(10)</sup>.....2023年1月13日(星期五)
- 於指定的分配結果網站 [www.iporesults.com.hk](http://www.iporesults.com.hk)  
(或者：英文 <https://www.eipo.com.hk/en/Allotment>；  
中文 <https://www.eipo.com.hk/zh-hk/Allotment>) (或)  
使用「按身份證號碼搜索」功能查閱<sup>(10)</sup> .....2023年1月13日(星期五)  
上午八時正至  
2023年1月19日(星期四)  
午夜十二時正
- 透過致電+852 2862 8555電話查詢  
分配結果<sup>(10)</sup>.....2023年1月13日(星期五)、  
2023年1月16日(星期一)、  
2023年1月17日(星期二)及  
2023年1月18日(星期三)  
上午九時正至下午六時正

寄發／領取全部或部分成功申請的股票或

將股票存入中央結算系統<sup>(7)(9)(10)</sup> ..... 2023年1月13日(星期五)或之前

根據香港公開發售就(i)全部或部分成功

申請(倘最終發售價低於申請時應付的

價格(如適用))及(ii)全部或部分

不成功申請寄發／領取

白表電子退款指示／退款支票<sup>(8)(9)(10)</sup> ..... 2023年1月13日(星期五)或之前

預期股份於聯交所開始買賣<sup>(10)</sup>.....2023年1月16日(星期一)

上午九時正

香港發售股份將由2022年12月30日(星期五)起至2023年1月6日(星期五)接受申請，較一般市場慣例的四日略長。申請款項(包括經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)將由收款銀行代本公司持有，而退款(如有)將於2023年1月13日(星期五)不計利息退還予申請人。投資者謹請注意，預期股份將於2023年1月16日(星期一)開始在聯交所買賣。

## 預期時間表 (1)

附註：

- (1) 除另有指明外，所有時間及日期均指香港本地時間及日期。
- (2) 於遞交申請截止日期上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 根據白表 eIPO 服務遞交申請。閣下如在上午十一時三十分前已遞交申請並在指定網站取得申請參考編號，則可繼續辦理申請手續(通過完成繳付申請款項)，直至截止遞交申請當日中午十二時正截止辦理申請登記為止。
- (3) 倘於2023年1月6日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間的任何時間，香港發出「黑色」暴雨警告信號或八號或以上熱帶氣旋警告信號及／或發生極端情況，則當日不會開始及截止辦理申請登記。有關進一步詳情，請見本招股章程「如何申請香港發售股份-10.惡劣天氣及／或極端情況對開始及截止辦理申請登記的影響」。
- (4) 透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**申請香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份-6.通過中央結算系統EIPO服務提出申請」一節。
- (5) 該等網站或網站所載任何資料並不構成本招股章程的一部分。
- (6) 僅在全球發售已成為無條件且「包銷-包銷安排及開支-香港公開發售-終止理由」所述終止權利並無獲行使的情況下，股票方會於上市日期上午八時正生效。投資者如在收取股票前或股票成為有效的所有權憑證前按公開可得的分配詳情買賣股份，則所有風險概由他們自行承擔。
- (7) 根據香港公開發售全部或部分未獲接納的申請以及申請獲全部或部分接納而最終發售價低於申請時應付每股發售股份的價格，均會獲發電子退款指示／退款支票。退款支票(如有)可能印有申請人提供的申請人身份證明文件號碼的一部分。有關資料亦會轉交第三方以便辦理退款手續。兌現退款支票前，銀行或會要求核實申請人的身份證明文件號碼。倘申請人的身份證明文件號碼填寫不準確，則或會導致退款支票失效或延遲兌現。
- (8) 申請人如使用白表 eIPO 服務申請1,000,000股或以上香港發售股份，可於2023年1月13日(星期五)上午九時正至下午一時正或我們所通知寄發／領取股票／電子退款指示／退款支票的其他日期親臨香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)領取任何退款支票(如適用)及／或股票。符合資格親身領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。合資格親身領取的公司申請人必須由其授權代表攜同該公司加蓋公司印章的授權書領取。個人及授權代表於領取時必須出示香港股份過戶登記處認可的身份證明。



## 預期時間表 (1)

申請人如通過中央結算系統EIPO服務申請香港發售股份，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份-14.寄發／領取股票及退回股款-親身領取-(ii)倘閣下通過中央結算系統EIPO服務提出申請」以了解詳情。

申請人如通過白表eIPO服務提出申請且以單一銀行戶口繳付申請股款，退款(如有)可能以電子退款指示形式存入該銀行賬戶。申請人如通過白表eIPO服務提出申請且以多個銀行賬戶支付申請款項，則退款(如有)將以退款支票(抬頭人為申請人或(如屬聯名申請，則為排名首位的申請人))形式以普通郵遞方式寄往其申請指示指定的地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

申請少於1,000,000股香港發售股份的申請人，其股票及／或退款支票與其他未獲領取的股票及／或退款支票將以普通郵遞方式寄往有關申請指定的地址，郵誤風險概由申請人承擔。

有關進一步資料載於「如何申請香港發售股份-13.退還申請股款」及「如何申請香港發售股份-14.寄發／領取股票及退回股款」各節。

- (9) 倘於2022年12月30日(星期五)至2023年1月16日(星期一)期間的任何時間發出八號或以上熱帶氣旋警告信號、黑色暴雨警告信號及／或發生極端情況，則(i)公布香港公開發售的分配結果；(ii)寄發股票及退款支票／白表電子退款指示；及(iii)股份於聯交所買賣的日期可能會推遲，而本公司可能就此刊發公告。

以上預期時間表僅屬概要。有關全球發售的架構(包括其條件)及香港發售股份申請手續的進一步詳情，請分別參閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。

倘全球發售並無成為無條件或根據其條款終止，則全球發售將不會進行。在該情況下，本公司將於其後在切實可行的情況下儘快刊發公告。

## 目 錄

本公司僅就香港公開發售及香港發售股份刊發本招股章程，本招股章程並不構成出售香港發售股份以外任何證券的要約或認購或購買有關證券的要約招攬。本招股章程不得用於亦不構成在任何其他司法權區或任何其他情況下出售任何證券的要約或認購或購買有關證券的要約招攬或邀請。本公司並無採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。在其他司法權區派發本招股章程以及發售及出售發售股份均受限制及不得進行，惟根據相關證券監管機構的登記或授權或豁免，在該司法權區的適用證券法下獲允許則另作別論。

閣下應僅依賴本招股章程及綠色申請表格所載資料作出投資決定。我們並無授權任何人士向閣下提供與本招股章程所載資料不同的資料。對於並非本招股章程所載任何資料或聲明，閣下不應視為已獲我們、售股股東、聯席保薦人、整體協調人、資本市場中介人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或他們各自的任何董事、高級職員、員工、合夥人、代理或代表或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。我們的網站 ([www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn)) 所載的資料並不構成本招股章程的一部分。

	頁次
預期時間表.....	i
目錄.....	v
概要.....	1
釋義.....	31
技術詞彙表.....	46
前瞻性陳述.....	50
風險因素.....	52
豁免嚴格遵守上市規則.....	100
有關本招股章程及全球發售的資料.....	107
董事及參與全球發售的各方.....	111

# 目 錄

	頁次
公司資料.....	118
行業概覽.....	120
監管概覽.....	142
歷史、重組及公司架構 .....	173
業務 .....	199
與控股股東的關係 .....	304
關連交易.....	320
合約安排.....	330
股本 .....	350
主要股東.....	353
基石投資者.....	356
董事及高級管理層 .....	362
財務資料.....	374
未來計劃及所得款項用途.....	448
包銷 .....	459
全球發售的架構 .....	475
如何申請香港發售股份 .....	486
附錄一 — 會計師報告.....	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料 .....	II-1
附錄三 — 本公司章程及開曼群島公司法概要.....	III-1
附錄四 — 物業估值報告.....	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料.....	V-1
附錄六 — 送呈公司註冊處處長及展示文件.....	VI-1



## 概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此為概要，故其並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資發售股份前應閱讀整份招股章程。投資任何發售股份均涉及風險。投資發售股份的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前應細閱該章節。

### 概 覽

按2021年收益計，我們是中國最大的傳統美容服務提供商和第四大的非外科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。我們的多元化服務涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務(包括(i)非外科手術類醫療美容服務，如能量儀器服務與注射服務及(ii)外科手術類醫療美容服務)以及亞健康評估及干預服務，這些服務均從每位客戶的個人需求出發，以滿足其追求健康與美麗的願望。這些服務行業近年來受到越來越多監管監察，包括有關虛假廣告、虛假功效宣傳、回扣及回佣的法律及法規。我們於中國美麗與健康管理服務行業經營多個連鎖品牌，包括我們於1993年建立的旗艦品牌美麗田園及三個其他品牌，即貝黎詩、研源及秀可兒。

根據弗若斯特沙利文的資料，受惠於中國人口的人均可支配收入增加以及更注重外觀的意識，中國傳統美容服務市場規模已於2021年達到人民幣4,032億元，並預計以5.3%的年複合增長率增加至2030年的人民幣6,402億元。根據相同資料來源，非外科手術類醫療美容服務的市場規模已於2021年達到人民幣977億元，且預測將於2030年達到人民幣4,157億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。

我們在所有門店為客戶提供標準化服務。在專有內部培訓系統、數字平台及供應鏈管理的支持下，我們能夠及時追蹤及監控我們的服務表現。我們的客戶到店次數由2019年的819,382次增長至2021年的1,054,952次，年複合增長率為13.5%。在首次光顧後，許多顧客會成為會員，而我們視不斷擴大的活躍會員群為成功的根基。於2021年，直營店的活躍會員(定義為相關期間內使用我們的服務至少一次的會員)為77,356名，較2020年上升12.5%。活躍會員可購買服務網絡內不同類型的服務，且可成為我們不同服務的活躍會員。於2021年，活躍會員每年平均光顧我們的門店10.8次及消費人民幣20,832元，而於2020年則光顧10.2次及平均消費人民幣20,151元。截至2022年6月30日止六個月，我們的直營店服務60,956名活躍會員，他們平均光顧我們的門店5.9次及消費約人民幣10,736元。

我們相信，下列優勢讓我們取得成功，並使我們從競爭對手中脫穎而出，包括：

- 遍布全國的門店網絡、多元化的品牌組合及由全國門店網絡支持的不斷演進商業模式。作為中國美麗與健康管理服務行業中國內連鎖品

## 概 要

牌之一，我們為客戶提供傳統美容服務近三十年。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2022年6月30日，以傳統美容服務市場直營店覆蓋城市數量計算，我們已經建立了中國最廣泛的門店網絡。此外，我們自2011年起以秀可兒品牌提供醫療美容服務，並自2018年起以研源品牌提供亞健康評估及干預服務。截至2022年6月30日，我們整體服務網絡涵蓋352家門店，包括177家直營店及175家加盟店。於我們直接擁有的177家門店中，84家門店位於一線城市及73家門店位於新一線城市。截至2022年6月30日，我們擁有154家直營店及175家加盟店以美麗田園及貝黎詩品牌提供傳統美容服務，18家直營店以秀可兒品牌提供醫療美容服務，以及五家門店以研源品牌提供亞健康評估及干預服務。

- *由數字化平台支持的標準化服務。*我們應用數字化工具為客戶提供個性化服務並提高營運效率。截至最後可行日期，我們已開發37個專有信息管理體系。我們的綜合服務平台能夠整合及處理門店網絡各個系統中累積的業務數據。我們亦應用數據探勘及數據分析以獲得具有價值的理解，掌握客戶的交易模式、消費習慣及終身客戶價值。有關技術賦能的提升使我們能根據客戶需求定制服務，以保持客戶粘性及識別綜合銷售的機會。此外，我們是最早採納移動評論系統的公司之一，讓顧客能夠實時對我們的服務進行評論及發表意見。再者，我們全面、方便、快捷的數字化客戶關係管理(「**客戶關係管理**」)系統能就客戶查詢、預約、投訴以至售後服務評價提供快速反饋機制。
- *經驗豐富的服務人員。*我們門店的服務人員對我們的服務質量及競爭力至關重要。截至2022年6月30日，我們於全國擁有共1,898名服務人員(包括註冊醫生、經培訓的美療師、護士及店長)。我們已在上海市及武漢市建立兩所美麗田園培訓中心，為我們的服務人員提供崗前培訓及在職培訓。自成立以來，我們的美麗田園培訓中心已向我們的服務人員提供逾13,000節課程。

此外，我們過往的業務增長亦歸因於戰略性收購、我們遠見卓識且經驗豐富的管理層及股東的大力支持。於2019年、2020年及2021年，我們的業務持續增長。我們的總收益由2019年的人民幣1,404.8百萬元上升7.0%至2020年的人民幣1,503.3百萬元，並進一步上升18.5%至2021年的人民幣1,780.7百萬元。我們於2019年、2020年及2021年分別錄得淨利潤人民幣147.4百萬元、人民幣152.2百萬元及人民幣208.3百萬元，2019年至2021年的年複合增長率為18.9%。由於2022年COVID-19疫情反覆(「**疫情反覆**」)(尤其是上海市實施嚴格封城措施)的不利影響，收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣836.8百萬元下降12.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元；我們的淨利潤由截至2021年6月30日止六個月的

## 概 要

人民幣105.1百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元。撇除以股份支付的報酬開支及上市開支的影響，截至2021年及2022年6月30日止六個月的經調整利潤(非香港財務報告準則計量)分別為人民幣108.0百萬元及人民幣50.6百萬元。

### 戰略

我們將專注於該等主要戰略以實現願景，包括(i)策略性擴張服務網絡及營銷渠道，以擴大客戶群及提升品牌知名度；(ii)通過標準化及數字化體系，進一步提高運營效率及客戶體驗；(iii)通過引進新技術、新設備、新產品及擴大服務組合，提高客戶忠誠度及滿足客戶多變的需要；(iv)繼續培養、招聘及保留高素質人才，加強我們的人力資源管理機制；及(v)通過深化與上游供應商的合作，分享我們的行業及管理經驗，整合行業資源，促進行業標準發展。

### 我們的品牌、門店經營模式、服務及門店網絡

#### 我們的品牌

我們的門店網絡包括旗艦品牌美麗田園以及三個其他品牌貝黎詩、秀可兒及研源。其中，美麗田園是自1993年創立的國內連鎖品牌之一。下表概述我們的重要品牌：

品牌名稱	截至2022年 6月30日的 直營店數目	服務重點	業務模式
 美麗田園 Beauty Farm	139	傳統美容服務	直營店及加盟店
 貝黎詩 PALAISPA	15	傳統美容服務	直營店及加盟店
 CellCare  秀 可 兒 醫 美	18	醫療美容服務	直營店
 NEOLOGY 研源医疗	5	亞健康評估及 干預服務	直營店
總計	<b>177</b>		



## 我們的門店經營模式

我們的門店以兩種主要業務模式經營。美麗田園及貝黎詩門店均以直營店模式及加盟店模式經營。我們的秀可兒門店及研源醫療中心僅以直營店模式經營。於往績記錄期間，直營店於總收益中佔非常重大的比例，於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別貢獻總收益的91.7%、93.9%、94.1%及93.9%。

我們為傳統美容服務引入加盟店模式已超過15年，並主要從加盟費以及加盟店產品銷售中產生收益。於往績記錄期間，來自加盟店的收益貢獻分別為人民幣84.5百萬元、人民幣70.9百萬元、人民幣87.5百萬元及人民幣35.8百萬元，分別佔2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月的總收益的6.0%、4.7%、4.9%及4.9%，當中(i)於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月從加盟費產生的收益分別為人民幣5.5百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.0百萬元，分別佔總收益的0.4%、0.3%、0.2%及0.4%及(ii)於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月從向加盟商進行產品銷售產生的收益分別為人民幣79.0百萬元、人民幣66.6百萬元、人民幣83.8百萬元及人民幣32.8百萬元，分別佔總收益的5.6%、4.4%、4.7%及4.5%。

## 我們的服務

於往績記錄期間，我們的收益主要來自提供(i)傳統美容服務，據此，我們直接從消費者賺取服務費以及從加盟商賺取加盟費。此外，於較少情況下，我們從銷售護膚產品(包括向直營店消費者以及向加盟店及其他銷售產品)中產生收益；(ii)醫療美容服務(包括(a)非外科手術類醫療美容服務，如能量儀器服務與注射服務及(b)外科手術類醫療美容服務)；及(iii)亞健康評估及干預服務。

以美麗田園及貝黎詩品牌提供的傳統美容服務屬非醫療及非侵入性質，主要包括面部及身體護理服務項目，旨在改善顧客的皮膚狀況和整體身體健康。以秀可兒品牌提供的醫療美容服務主要屬非外科手術類項目，包括能量儀器服務及注射服務。能量儀器服務項目涉及使用能量設備，例如激光、射頻、強脈衝光及冷凍溶脂(亦稱為脂肪凍存)。注射服務項目為採用A型肉毒桿菌素及透明質酸等活性物質的微創注射項目。於往績記錄期間，秀可兒門店在有限情況下亦提供根據適用法律及法規分類為低風險一級醫療項目的外科手術類醫療美容服務，例如雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，該等服務分別佔我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的2.8%、5.5%、4.8%及3.8%。

## 概 要

此外，外科手術類醫療美容服務均由取得必要牌照及接受必要培訓的註冊醫生進行。於往績記錄期間，我們已取得必要牌照及批文以提供該等外科手術類醫療美容服務。以研源品牌提供的亞健康評估及干預服務包括亞健康狀況檢測、評估及干預。目前國內或國際治療指引均未有就亞健康狀態的評估或干預措施(包括本公司提供的亞健康評估及干預服務)提出推薦建議。然而，本公司的亞健康評估及干預服務旨在通過應用功能醫學調節及加強顧客身體器官系統的功能，從而改善顧客健康狀況。我們提供各類傳統美容服務項目及醫療美容服務項目。傳統美容服務項目的平均價格範圍約為人民幣100元至人民幣2,000元，而醫療美容服務項目的平均價格範圍為人民幣800元至人民幣396,000元，視乎所選項目的性質以及特定客戶的狀況及需求而定。亞健康評估及干預服務項目的平均價格根據所購買服務項目的性質而不同，平均費用約為人民幣1,000元至人民幣38,000元。

我們通過傳統美容服務初步獲得客戶信任，進而延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務等更複雜的服務。我們對行業的理解讓我們能與客戶保持緊密聯繫，其有助於我們發展及發現美麗與健康管理服務行業新的需求，令我們能夠根據客戶的需求提供服務，並進一步幫助我們保留客戶及提高客戶消費：



## 概 要

### 我們服務的財務業績

下表載列於所示期間按服務項目劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
傳統美容服務										
直營店										
- 服務	717,358	51.1	680,727	45.3	857,295	48.2	391,244	46.7	352,654	48.1
- 產品銷售	42,468	3.0	76,281	5.1	84,062	4.7	31,979	3.8	30,390	4.1
小計	<u>759,826</u>	<u>54.1</u>	<u>757,008</u>	<u>50.4</u>	<u>941,357</u>	<u>52.9</u>	<u>423,223</u>	<u>50.5</u>	<u>383,044</u>	<u>52.2</u>
加盟商及其他										
- 加盟費	5,474	0.4	4,297	0.3	3,611	0.2	1,321	0.2	2,971	0.4
- 產品銷售 <sup>(1)</sup>	110,513	7.8	86,805	5.7	101,816	5.7	44,668	5.3	42,027	5.7
小計	<u>115,987</u>	<u>8.2</u>	<u>91,102</u>	<u>6.0</u>	<u>105,427</u>	<u>5.9</u>	<u>45,989</u>	<u>5.5</u>	<u>44,998</u>	<u>6.1</u>
醫療美容服務 <sup>(2)</sup>	464,586	33.1	564,076	37.5	673,025	37.8	338,634	40.5	275,556	37.5
亞健康評估及 干預服務	64,353	4.6	91,110	6.1	60,931	3.4	28,984	3.5	30,720	4.2
總計	<u>1,404,752</u>	<u>100.0</u>	<u>1,503,296</u>	<u>100.0</u>	<u>1,780,740</u>	<u>100.0</u>	<u>836,830</u>	<u>100.0</u>	<u>734,318</u>	<u>100.0</u>



## 概 要

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
美麗田園	675,978	48.1	696,252	46.4	855,966	48.1	381,809	45.6	351,977	48.0
貝黎詩	83,848	6.0	60,756	4.0	85,391	4.8	41,414	4.9	31,067	4.2
秀可兒 <sup>(2)</sup>	464,586	33.1	564,076	37.5	673,025	37.8	338,634	40.5	275,556	37.5
研源	64,353	4.6	91,110	6.1	60,931	3.4	28,984	3.5	30,720	4.2
加盟商及其他	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
<b>總計</b>	<b>1,404,752</b>	<b>100.0</b>	<b>1,503,296</b>	<b>100.0</b>	<b>1,780,740</b>	<b>100.0</b>	<b>836,830</b>	<b>100.0</b>	<b>734,318</b>	<b>100.0</b>

附註：

- 包括於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別向加盟店的產品銷售人民幣79.0百萬元、人民幣66.6百萬元、人民幣83.8百萬元及人民幣32.8百萬元，以及同期向其他的產品銷售(主要包括(i)向或通過上海樂美(其主要業務為經營天貓商城的線上門店)作出的產品銷售及(ii)於美容展覽作出的產品銷售)人民幣31.5百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣9.2百萬元。
- 於往績記錄期間，來自非外科手術類醫療美容服務的收益分別佔我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的30.3%、32.1%、33.0%及33.7%。於往績記錄期間，除非外科手術類醫療美容服務外，秀可兒門店在有限情況下亦提供根據適用法律及法規分類為低風險一級醫療項目的外科手術類醫療美容服務，例如雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，該等服務分別佔我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的2.8%、5.5%、4.8%及3.8%。

於2019年、2020年及2021年，我們的業務持續增長。我們的增長率於2020年放緩，主要由於爆發COVID-19疫情所致。由於2020年初爆發COVID-19疫情後實施嚴格的社交距離限制及暫時閉店(武漢市及北京市等中國大部分地區數日至數月不等)，我們的傳統美容服務(包括美麗田園及貝黎詩旗下的服務，為我們服務項目的最大組成部分)的增長率於2020年放緩。尤其是，貝黎詩門店更多地受2020年爆發COVID-19疫情影響，原因為大量貝黎詩門店位於北京市，我們在該市的門店因當地地區的出行限制而較長時間(大約多一個月)閉店。因此，貝黎詩門店產生的收益由2019年的人民幣83.8百萬元減少至2020年的人民幣60.8百萬元。於2021年，通過我們的業務擴張及持續的銷售及營銷工作，我們提高經營業績，而我們的傳統美容服務及醫療美容服務的收益亦同步增長。由於2022年疫情反覆(尤其是上海市實施嚴格封城措施)，我們的收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣836.8百萬元下降12.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元。為了保護員工及顧客的健康及福祉，並支持控制疫情蔓延的工作，我們關閉若干直營店或將營業時間縮短約32%。自2022年6月中旬以來，絕大部分門店均已按正常營業時間營業。有關詳情，見本招股章程「財務資料—經營業績」。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按所提供服務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
	(未經審核)									
傳統美容服務										
—直營店	327,376	43.1	278,473	36.8	360,621	38.3	155,921	36.8	119,542	31.2
—加盟商及其他	68,796	59.3	52,578	57.7	60,621	57.5	21,994	47.8	28,694	63.8
醫療美容服務	284,286	61.2	334,502	59.3	386,360	57.4	201,485	59.5	154,216	56.0
亞健康評估及干預服務	27,883	43.3	34,471	37.8	26,184	43.0	9,551	33.0	11,577	37.7
<b>總毛利/整體毛利率</b>	<b>708,341</b>	<b>50.4</b>	<b>700,024</b>	<b>46.6</b>	<b>833,786</b>	<b>46.8</b>	<b>388,951</b>	<b>46.5</b>	<b>314,029</b>	<b>42.8</b>

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
	(未經審核)									
美麗田園	291,552	43.1	262,732	37.7	328,562	38.4	142,651	37.4	114,291	32.5
貝黎詩	35,824	42.7	15,741	25.9	32,059	37.5	13,270	32.0	5,251	16.9
秀可兒	284,286	61.2	334,502	59.3	386,360	57.4	201,485	59.5	154,216	56.0
研源	27,883	43.3	34,471	37.8	26,184	43.0	9,551	33.0	11,577	37.7
加盟商及其他	68,796	59.3	52,578	57.7	60,621	57.5	21,994	47.8	28,694	63.8
<b>總毛利/整體毛利率</b>	<b>708,341</b>	<b>50.4</b>	<b>700,024</b>	<b>46.6</b>	<b>833,786</b>	<b>46.8</b>	<b>388,951</b>	<b>46.5</b>	<b>314,029</b>	<b>42.8</b>

## 概 要

就直營店提供的傳統美容服務而言，我們的毛利及毛利率於2019年至2020年下降，主要由於2020年爆發COVID-19疫情。具體而言，傳統美容服務受到負面影響，原因為2020年初的嚴格社交距離限制及暫時閉店。儘管客戶量減少及閉店，我們仍繼續產生員工成本、租金開支及其他營運相關開支等固定成本(這些成本達銷售及服務總成本的50%以上)。因此，我們於2020年錄得毛利率下降。同樣，按美麗田園及貝黎詩品牌劃分的毛利及毛利率亦下降。傳統美容服務的毛利及毛利率於2020年至2021年錄得上升趨勢，主要由於持續擴展業務。此上升趨勢亦可從美麗田園及貝黎詩品牌的業務增長反映。舉例而言，我們於2021年開設13家美麗田園門店及一家貝黎詩門店。相應地，所服務活躍會員及每名活躍會員平均消費亦有所增加。因此，我們實現較佳運營效率，原因為相關成本的規模經濟效應以及有關租金的折舊及攤銷費用。於2022年，由於疫情反覆，尤其是上海市的嚴格封城措施，直營店以及美麗田園及貝黎詩品牌提供的傳統美容服務的毛利及毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月下降。整體而言，於往績記錄期間，加盟店及其他的毛利率遠高於直營店的毛利率，原因為(i)產品銷售(為來自加盟店及其他的收益主要組成部分)的毛利率高於服務銷售(為來自直營店的收益主要組成部分)的毛利率，原因為產生員工成本、租金開支及其他營運相關開支等固定成本微不足道及(ii)產生加盟費時並無產生相應成本。

就醫療美容服務而言，除截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月期間外，我們的毛利整體逐年增加。毛利於2022年首六個月出現減少是由於上述出現疫情反覆的負面影響。醫療美容服務毛利的整體逐年增加趨勢主要由於業務增長。然而，於往績記錄期間，醫療美容服務的毛利率下降。醫療美容服務的毛利率於2019年至2020年下降，主要由於我們提供的優惠注射服務數目增加，以吸引新客戶試用服務。醫療美容服務的毛利率於2020年至2021年進一步下降，主要由於隨著產品組合有所演變，透明質酸注射服務的受歡迎程度及接受程度上升，該等服務的利潤率相對較低。於2022年，醫療美容服務的毛利率進一步下降，原因為上述的疫情反覆。

就研源旗下的亞健康評估及干預服務而言，年內或期內毛利及毛利率有所波動。亞健康評估及干預服務的毛利率於2019年至2020年有所下降，原因是我們於2019年下半年新開設兩家研源醫療中心。由於新開設的門店一般需要一定時間提升表現，故該等門店與營運初期收益相比產生更多成本，對亞健康評估及干預

## 概 要

業務的毛利率造成負面影響。來自亞健康評估及干預服務的毛利於2020年至2021年有所減少，主要由於所服務客戶減少導致收益減少。自2021年以來，我們亦開始確認與亞健康評估及干預服務有關的合作費，而此舉使同期的毛利率有所上升。來自亞健康評估及干預服務的毛利及毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月有所增加。該等增加主要由於亞健康評估及干預服務的持續業務增長，部分被上海市的研源醫療中心因疫情反覆而暫時閉店的負面影響所抵銷。有關詳情，見本招股章程「財務資料—經營業績」。

經計量及比較我們不同服務組合的毛利，我們的醫療美容服務的毛利率仍高於直營店的傳統美容服務。一般而言，醫療美容服務與傳統美容服務相比是一種更為盈利的服務品類，這在其明顯較高的單次服務價格中便能體現出來。利潤率相對較高的潛在原因為我們備受會員信賴，他們願意購買高價值的服務套餐以追求高品質的服務。此外，成本結構不同亦導致毛利率出現差異。傳統美容服務的銷售成本主要包括員工成本等固定成本以及折舊及攤銷費用，因傳統美容服務依賴人工，涉及相對較長的服務時長，故其服務性質亦需要較高的員工成本。與此相對的，醫療美容服務的銷售成本最大組成部分之一為產品及耗用品成本，有關成本僅在向客戶交付時產生，因此成本與客戶到店量成比例，而非固定。

基於上述原因，年內或期內的整體毛利率有所波動，主要由於COVID-19疫情相關影響。具體而言，(i)我們的整體毛利率於2019年至2020年有所下降，主要由於2020年爆發COVID-19疫情導致多家服務門店(包括美麗田園、貝黎詩及秀可兒門店)暫時閉店，而同期繼續產生員工成本、租賃開支及其他營運相關開支等其他固定成本；(ii)毛利率於2020年及2021年維持穩定，而毛利於同期大幅增長，主要由於傳統美容服務貢獻的收益於2020年至2021年有所增加；及(iii)整體毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月有所下降，主要由於疫情反覆的負面影響，導致多家門店暫時閉店，而同期繼續產生其他固定成本。

### 我們的門店網絡

我們以美麗田園及貝黎詩品牌提供傳統美容服務、以秀可兒品牌提供醫療美容服務以及以研源品牌提供亞健康評估及干預服務，廣泛覆蓋中國的中高端消費者。於往績記錄期間，美麗田園門店的數目由截至2019年12月31日的119家

## 概 要

增加至截至2021年12月31日的138家，並於截至2022年6月30日維持穩定為139家。於往績記錄期間，貝黎詩門店的數目維持相對穩定，於截至2019年12月31日及2022年6月30日分別為16家及15家。秀可兒門店的數目由截至2019年12月31日的14家擴張至截至2021年12月31日的18家，並維持穩定，於截至2022年6月30日為18家。於往績記錄期間，研源醫療中心的數目維持相對穩定，於截至2019年及2021年12月31日以及2022年6月30日分別為五家、五家及五家。除上述四個主要品牌外，過往，我們亦於2018年建立XURFACE，嘗試針對較年輕的顧客提供傳統美容服務(包括同時使用護膚設備與護膚品，以保持肌膚水潤、使肌膚變得亮澤，或使出現細紋、皺紋及皮膚鬆弛的輪廓回復柔軟)，並於2020年初終止經營三家XURFACE門店。有關詳情，見本招股章程「業務－我們的門店經營模式－直營店模式」。我們成立後率先於人口眾多及人均收入高的一線城市建立據點。截至2022年6月30日，我們已於三個一線城市(即北京市、上海市及深圳市)擁有84家直營店，在新一線城市(即成都市、杭州市、重慶市、西安市、蘇州市、武漢市、南京市、天津市、鄭州市、長沙市、東莞市、佛山市、寧波市、青島市及瀋陽市)擁有額外73家直營店，佔直營店總數的88.7%。此外，在我們的門店網絡中，截至2022年6月30日，有175家由加盟商經營的門店，以擴大我們的客戶規模、覆蓋範圍及服務項目。下列地圖載列我們截至2022年6月30日門店網絡的相關資料：



附註：截至2022年6月30日



## 概 要

### 主要營運計量指標

對於傳統美容服務及醫療美容服務，我們錄得於2019年至2021年所服務的活躍會員人數有所增長；與每名活躍會員的平均消費相符。就亞健康評估及干預服務而言，由於各種業務整合，我們服務的活躍會員人數增加，而每名活躍會員的平均消費減少。

下表載列我們直營店所提供服務於所示期間的若干關鍵績效指標：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
傳統美容服務				
—所服務活躍會員人數	69,895	67,178	75,548	59,632
—每名活躍會員的 平均消費*(人民幣元)	10,596	10,866	11,843	6,008
醫療美容服務				
—所服務活躍會員人數	12,683	14,291	16,896	12,476
—每名活躍會員的 平均消費*(人民幣元)	36,631	39,471	39,833	22,087
亞健康評估及干預服務				
—所服務活躍會員人數	1,895	3,305	2,675	1,723
—每名活躍會員的 平均消費*(人民幣元)	33,959	27,567	16,364	11,930

附註：

\* 指年／期內使用的金額。

### 傳統美容服務

於2019年至2020年，傳統美容服務所服務活躍會員人數輕微減少，主要由於COVID-19疫情導致出行及社交限制。隨著疫情於2021年逐步受控，該數字已有所回升。於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，傳統美容

## 概 要

服務所服務活躍會員人數增加。雖然我們位於上海市、深圳市、南京市及長春市等城市的門店因COVID-19疫情的地區性爆發而暫時關閉，但大多數活躍會員於地區性爆發前曾光顧過我們的門店。

於2019年至2020年，傳統美容服務的每名活躍會員平均消費有所增加，且我們在2021年錄得有關平均消費持續增長。於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，傳統美容服務的每名活躍會員平均消費有所減少，主要由於活躍會員的總消費減少。COVID-19疫情的地區性爆發不僅導致我們的門店暫時關閉，亦影響活躍會員的到店頻率，原因為活躍會員可能會被地方當局強制居家，或他們的消費意願下降。因此，每名活躍會員的平均消費(根據活躍會員的總消費除以所服務活躍會員人數計算得出)相應下降。

### 醫療美容服務

由於我們擴張醫療美容服務網絡，加上醫療美容服務的需求彈性相對較低，於2019年至2021年，我們醫療美容服務所服務的活躍會員人數錄得持續增長，於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月均有所增長。

於2019年至2021年，醫療美容服務的每名活躍會員平均消費不斷增加。於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，每名活躍會員的平均消費有所減少，主要由於活躍會員的總消費減少，主要原因為COVID-19疫情的地區性爆發。

### 亞健康評估及干預服務

於往績記錄期間，我們亞健康評估及干預服務保有龐大的活躍會員基礎，主要原因為自2019年下半年以來亞健康評估及干預服務的網絡擴大，而且自2018年推出亞健康評估及干預服務以來，越來越多客戶瞭解該項服務。

於2019年至2020年，亞健康評估及干預服務的每名活躍會員平均消費有所下降，主要由於COVID-19疫情的影響，並於2021年因所服務客戶減少而進一步下降。於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月，COVID-19疫情的地區性爆發對亞健康評估及干預服務的經營業績產生負面影響，導致每名活躍會員的平均消費下降。

## 概 要

下表載列於往績記錄期間按發展階段劃分的美麗田園及貝黎詩門店的若干關鍵績效指標以及秀可兒門店及研源醫療中心的若干關鍵績效指標：

	截至12月31日或 截至12月31日止年度			截至 6月30日或 截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	<b>門店數目</b>			
<b>傳統美容服務門店</b>				
—新成立門店	34	33	35	31
—發展中門店	52	50	53	50
—成熟門店	49	57	66	73
秀可兒門店	14	17	18	18
研源醫療中心	5	4	5	5
<b>總計</b>	<b>154</b>	<b>161</b>	<b>177</b>	<b>177</b>
<b>收益(人民幣千元)</b>				
<b>傳統美容服務門店</b>				
—新成立門店	77,183	91,361	103,971	43,010
—發展中門店	257,515	225,054	263,482	89,350
—成熟門店	425,128	440,593	573,904	250,684
秀可兒門店	464,586	564,076	673,025	275,556
研源醫療中心	64,353	91,110	43,772	20,555
<b>總計</b>	<b>1,288,765</b>	<b>1,412,194</b>	<b>1,658,154</b>	<b>679,155</b>

美麗田園及貝黎詩門店可按其各自的開張日期分類為三組，分別為新成立門店(即已成立少於三年的門店)、發展中門店(即已成立至少三年但少於八年的門店)及成熟門店(即已成立至少八年的門店)。截至2022年6月30日，我們有31家處於新成立階段的美麗田園及貝黎詩門店、50家處於發展中階段的美麗田園及貝黎詩門店以及73家處於成熟階段的美麗田園及貝黎詩門店。

## 概 要

然而，我們並不按階段管理秀可兒門店及研源醫療中心，而是在我們認為來自某一城市的現有傳統美容服務顧客對醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務有清晰殷切需求，方會著手在該城市開設秀可兒門店或研源醫療中心。因此，秀可兒門店及研源醫療中心的爬坡期通常不長。截至2022年6月30日，我們有18家秀可兒門店及五家研源醫療中心。

我們的門店於往績記錄期間整體實現增長。然而，我們於發展中及成熟傳統美容服務門店、秀可兒門店及研源醫療中心中錄得負同店增長率，未來可能會繼續錄得負同店增長率。有關相關風險的更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與我們客戶有關的風險—我們可能無法維持及提升現有門店的銷售額及盈利能力」。

### 市場及競爭

中國傳統美容服務市場高度分散，而中國傳統美容服務市場的市場參與者主要包括國內及國際傳統美容服務提供商，其於中國設有獨立及連鎖門店。根據弗若斯特沙利文的資料，其市場規模已於2021年達到人民幣4,032億元，預測於2030年達人民幣6,402億元，年複合增長率為5.3%。我們自1993年起專注提供傳統美容服務。我們主要在中國傳統美容服務行業運營。按2021年收益計，作為最大的傳統美容服務提供商(佔市場份額的0.2%)，憑藉我們的品牌知名度、全國門店覆蓋率及客戶群，我們認為我們完全有能力把握此行業勢頭。

醫療美容服務包括非外科手術類醫療美容服務及外科手術類醫療美容服務。中國非外科手術類醫療美容服務市場的市場參與者主要包括提供非外科手術類醫療美容服務的公營及私營醫院、連鎖及獨立醫療美容機構。根據弗若斯特沙利文的資料，其市場規模於2021年達到人民幣977億元，預測於2030年達人民幣4,157億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。按2021年收益計，本集團在中國市場參與者中排名第四，佔市場份額的0.6%。中國外科手術類醫療美容服務市場的市場參與者主要包括公營及私營醫院以及連鎖醫療美容機構。本公司並不專注於該市場，僅提供眼周美容項目、雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，有關項目均分類為複雜度及風險最低的一級項目。

亞健康評估及干預服務市場是處於相對早期階段的新興市場。傳統美容服務市場或非外科手術類醫療美容服務市場的現有參與者可能在其服務組合中加入亞健康評估及干預服務。根據弗若斯特沙利文的資料，其市場規模已於2021年

## 概 要

達到人民幣70億元，預測於2030年達人民幣290億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.1%。按2021年亞健康評估及干預服務產生的收益計，本公司佔市場份額約0.9%。有關我們的市場地位及市場競爭格局的更多詳情，見本招股章程「行業概覽」。

### 過往財務資料概要

下表載列節選自往績記錄期間綜合損益表的財務數據概要，有關報表節選自附錄一會計師報告。下文所載綜合財務數據概要應與本招股章程所載綜合財務報表(包括相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料根據香港財務報告準則編製。

### 節選綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元 (未經審核)	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比
收益	1,404,752	100.0	1,503,296	100.0	1,780,740	100.0	836,830	100.0	734,318	100.0
銷售及服務成本	(696,411)	(49.6)	(803,272)	(53.4)	(946,954)	(53.2)	(447,879)	(53.5)	(420,289)	(57.2)
毛利	708,341	50.4	700,024	46.6	833,786	46.8	388,951	46.5	314,029	42.8
經營利潤	207,175	14.7	213,325	14.2	278,035	15.6	139,001	16.6	37,047	5.0
除所得稅前利潤	179,763	12.8	188,531	12.5	255,102	14.3	127,282	15.2	26,040	3.5
所得稅開支	(32,340)	(2.3)	(36,346)	(2.4)	(46,761)	(2.6)	(22,175)	(2.6)	(6,191)	(0.8)
年/期內利潤	<u>147,423</u>	<u>10.5</u>	<u>152,185</u>	<u>10.1</u>	<u>208,341</u>	<u>11.7</u>	<u>105,107</u>	<u>12.6</u>	<u>19,849</u>	<u>2.7</u>
下列各方應佔利潤：										
本公司擁有人	140,329	10.0	150,959	10.0	193,475	10.9	96,947	11.6	15,123	2.1
非控股權益	7,094	0.5	1,226	0.1	14,866	0.8	8,160	1.0	4,726	0.6
	<u>147,423</u>	<u>10.5</u>	<u>152,185</u>	<u>10.1</u>	<u>208,341</u>	<u>11.7</u>	<u>105,107</u>	<u>12.6</u>	<u>19,849</u>	<u>2.7</u>



## 概 要

### 非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用非香港財務報告準則計量，即經調整年內或期內利潤，作為額外財務計量，該計量既非香港財務報告準則所要求，亦非根據香港財務報告準則所呈列。我們將經調整年內或期內利潤界定為加回以股份支付的報酬開支及上市開支的年內或期內利潤。股份支付開支為授予若干一般管理人員及員工的股份獎勵產生的非現金開支，並無引致現金流出。上市開支為有關上市及全球發售的開支。我們於往績記錄期間已貫徹作出調整，符合聯交所頒布的指引信HKEX-GL103-19。

因此，我們認為，於計算經調整淨利潤時，該等項目應作調整，以便有意投資者全面公正地理解我們的核心經營業績及財務表現，從而可評估不會失真的相關核心表現。有關詳情，請見本招股章程「財務資料—非香港財務報告準則計量」。下表為所呈列年內或期內淨利潤與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內利潤	147,423	152,185	208,341	105,107	19,849
調整：					
以股份支付的					
報酬開支	1,592	6,988	6,290	2,852	6,419
上市開支	-	-	12,063	-	24,373
經調整年/期內利潤 (非香港財務報告 準則計量)	<u>149,015</u>	<u>159,173</u>	<u>226,694</u>	<u>107,959</u>	<u>50,641</u>

於2019年至2021年，我們的業務持續擴張，淨利潤因而由2019年的人民幣147.4百萬元穩定增加至2020年的人民幣152.2百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣208.3百萬元，該三個年度分別錄得穩定的淨利潤率10.5%、10.1%及11.7%。於2020年初，COVID-19的爆發及隨之而來的社交距離限制對我們的業務造成負面影響，但於疫情受控後，需求不久便於下半年恢復，故此於2020年，即使淨利潤率輕微下降，我們的淨利潤仍較2019年有所上升。然而，於2022年首六個月，我們的淨利潤由2021年同期的人民幣105.1百萬元減少至人民幣19.8百萬元，淨利潤

## 概 要

率則由12.6%下降至2.7%，主要由於COVID疫情反覆、出行限制，特別是上海市嚴格封城措施，而我們於該市經營41家直營店。此外，我們產生以股份支付的報酬人民幣6.4百萬元及上市開支人民幣24.4百萬元，亦導致截至2022年6月30日止六個月的利潤減少。有關詳情，見本招股章程「財務資料—經營業績」。

### 綜合財務狀況表的數據概要

	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	1,162,736	1,116,451	1,167,832	1,186,976
流動資產	655,891	986,737	1,309,480	1,201,564
流動負債	1,326,456	1,588,319	1,853,753	1,839,727
流動負債淨額	670,565	601,582	544,273	638,163
非流動負債	439,416	374,161	361,023	368,355
資產淨值	52,755	140,708	262,536	180,458
非控股權益	5,417	(165)	5,173	16,251

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，流動負債淨額分別為人民幣670.6百萬元、人民幣601.6百萬元、人民幣544.3百萬元及人民幣638.2百萬元。於往績記錄期間的最大流動負債項目為合約負債，指客戶預付款項，該負債毋須增量支出以履行維持設施及服務人員運作以外的服務責任。在運營過程中，所有向客戶收取的預付款項將動用一部分撥付日常運營或存入作為流動資金形式的按公允價值計入損益的金融資產，同時我們亦將部分款項投資長期資產，為增長提供資金，例如物業、機器及設備或使用權資產。此業務模式在業內屬合理常見做法，無可避免造成流動負債淨額狀況，惟我們認為上述理由並無導致流動資金顧慮，且我們具備強大能力自運營產生現金。

於權益變動層面，資產淨值由2019年的人民幣52.8百萬元增加至2020年的人民幣140.7百萬元，主要由於年內利潤人民幣152.2百萬元，部分被已宣派股息人民幣72.8百萬元所抵銷。資產淨值由2020年的人民幣140.7百萬元進一步增加至2021年的人民幣262.5百萬元，主要由於(i)年內利潤人民幣208.3百萬元及(ii)透過一家有限合夥企業出售為員工股份計劃預留的上海美麗田園股份人民幣18.3百萬元。有關增加部分被(i)已宣派股息人民幣86.7百萬元及(ii)與非控股權益交易人民幣21.6百萬元所抵銷。資產淨值減少至截至2022年6月30日的人民幣180.5百萬元，主要由於已宣派股息人民幣122.5百萬元，部分被期內利潤人民幣19.8百萬元所抵銷。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示期間的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	463,310	680,532	669,933	254,749	128,685
投資活動所得／(所用)現金					
流量淨額	(256,732)	(368,943)	(385,347)	(93,048)	172,994
融資活動所用現金流量淨額	(250,221)	(273,330)	(271,065)	(174,781)	(309,679)
年／期末的現金及現金等價物	104,819	143,538	157,284	130,291	149,696

### 法律訴訟及合規情況

#### 法律訴訟

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們涉及少數訴訟，主要因租賃協議、服務合約、客戶失物、商標、特許經營協議及醫療糾紛的爭議而產生。截至最後可行日期，我們僅有兩項未決訴訟，即分別為內蒙古商標糾紛(正在審理中，涉及金額人民幣3.0百萬元)及湖北特許經營協議糾紛(主審法庭已於2022年12月作出本公司部分勝訴的裁決，涉及金額人民幣1.1百萬元)。有關詳情，見本招股章程「業務－法律訴訟－商標及特許經營協議糾紛」。我們亦因終止僱傭關係或員工薪金的爭議而涉及少數勞資仲裁及調解，截至最後可行日期，該等勞資仲裁及調解已妥善解決，對我們的整體營運並無重大影響。截至最後可行日期，除上文所披露的兩項未決訴訟外，我們並無涉及任何進行中的重大訴訟、仲裁或行政程序，亦不知悉政府機構或第三方擬提出會對我們的業務產生重大不利影響的任何申索或訴訟。董事概無牽涉任何實際或面臨威脅的重大申索或訴訟。有關詳情，見本招股章程「業務－法律訴訟」。

#### 不合規情況

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們面臨若干不合規事件，包括未能取得所需消防驗收或消防備案及／或消防檢查證書(「消防檢查許可」)。截至最後可行日期，我們已就截至最後可行日期運營中的所有直營店及加盟店未能取

得所需消防檢查許可的情況全面糾正有關不合規事件。有關詳情，見本招股章程「業務－合規、執照及許可證－消防安全」。我們已採取一系列的強化內部控制措施，以防止類似的不合規事件再次發生，包括(i)高級管理層(包括董事會主席李先生、首席執行官連先生及首席財務官周女士)對內部控制及合規措施進行定期合規審查；(ii)成立由我們的法律及合規部門以及審計部門人員組成的合規管理監督團隊，協助我們的高級管理層監察及監督已識別不合規事件的整改情況，並防止類似的不合規事件再次發生；及(iii)安排我們的董事、高級職員及其他員工參加由我們的中國法律顧問舉辦有關我們運營的適用法律、法規及規則的培訓課程。有關不合規事件及我們採取的整改措施的更多資料，見「業務－合規、執照及許可證」；有關我們為防止不合規事件再次發生而採取的強化內部控制措施及其執行狀況的更多資料，見「業務－內部控制及風險管理」。有關此方面的各種風險，見本招股章程「風險因素－與我們業務及行業有關的風險」。

### 我們的客戶及供應商

#### 主要客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括個人客戶及加盟商。於往績記錄期間，概無向任何客戶作出的銷售總額佔總收益0.5%以上，而向前五大客戶作出的銷售合共佔總收益不到2.0%。就個人會員而言，我們一般與其訂立標準會員協議，據此規定會籍資格、權利、特權及責任。

#### 主要供應商

於往績記錄期間，供應商主要包括身體及皮膚護理產品以及醫療耗用品的供應商。於往績記錄期間，我們並無遇到任何供應中斷、供應短缺、提早終止供應協議或無法獲得充足供應的情況而對業務或經營業績造成任何重大不利影響。供應商一般向我們提供0至90日的信貸期。我們通常通過銀行轉賬結算與供應商有關的貿易應付款項責任。

於2019年、2020年、2021年各年及截至2022年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間向前五大供應商的採購額分別為人民幣78.9百萬元、人民幣86.4百萬元、人民幣154.8百萬元及人民幣70.0百萬元，分別佔各期間採購總額約46.5%、41.0%、48.8%及52.4%。於2019年、2020年、2021年各年及截至2022年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商的採購額分別為人民幣22.8百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣29.3百萬元，分別佔各期間採購總額約13.5%、13.6%、15.3%及21.9%。有關集中度風險的詳情，見本

招股章程「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－與我們供貨商及員工有關的風險－我們委聘的供貨商數目有限，這可能使我們容易受到供應短缺及價格波動的影響」。

### 主要風險因素概要

我們的業務面臨「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在確定風險的重大性時可能有不同詮釋及標準，因此閣下在決定投資我們的股份之前應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的若干主要風險包括：(i)任何對我們品牌或聲譽的負面公眾觀感將對我們的業務造成重大不利影響；(ii)我們提供的美麗與健康管理服務屬非必需性質，而客戶對該等服務的需求以及本集團的業務及財務表現易受經濟動盪及衰退、宏觀經濟環境變動以及COVID-19疫情所影響；(iii)我們的運營及業務規劃可能受COVID-19疫情的不利影響；(iv)我們於日常運營過程中面臨客戶投訴、申索及法律訴訟；(v)我們未必能夠取得、持有或重續所有許可證、牌照、證書及其他監管備案；(vi)中國對美麗與健康管理服務行業持續的監管改革不可預測，我們可能須遵守新法規或更為嚴格的法規，這可能導致重大額外開支，而我們可能受到處罰；(vii)美麗與健康管理服務市場未必如預期般增長，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響；(viii)我們的業務表現可能因公眾對美麗與健康管理服務行業整體的負面觀感而受到不利影響；(ix)我們面臨與就收購確認的商譽有關的減值虧損風險，而與無形資產有關的減值虧損可能會對我們的利潤產生重大影響；及(x)倘我們的員工、客戶、供應商或其他業務合作夥伴涉及非法、欺詐、不當或不道德行為（例如貪污受賄），我們可能面臨潛在責任及負面報道，並且我們的聲譽及業務可能會受到損害。

### 近期發展及無重大不利變動

#### 門店網絡

截至最後可行日期，我們的門店網絡包括191家直營店及179家加盟店。

#### 爆發COVID-19的影響

為控制COVID-19疫情的蔓延，中國採取防疫措施，例如出行限制、隔離、遠程辦公、取消公眾活動及建議禁止進行休閒旅遊等。該等措施對我們於往績記錄期間的運營及財務表現造成不利影響。

2020年初COVID-19出現後，實施了嚴格的社交距離限制及暫時閉店。這大大限制我們向客戶提供面對面服務的能力，即使在限制放寬或取消後，若干客戶



## 概 要

仍然對水療或按摩等面對面服務較為猶豫。由於防疫措施，我們網絡的門店暫時關閉。

我們的網絡擴張亦受到影響。儘管我們按照計劃設法增加直營店及加盟店數量，但於2020年開業的門店沒有足夠時間組織其運營及擴大規模，其經營業績受到負面影響。同時，由於COVID-19疫情，我們受到若干供應商業務中斷的影響，並可能會繼續受到影響。

我們目前預計不會因COVID-19疫情而重大偏離運營及擴張計劃。我們認為流動資金水平足以成功度過漫長的不確定時期。

儘管如此，我們不能向閣下保證，COVID-19疫情不會進一步加劇或對我們的經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。近期，中國多個城市出現越來越多COVID-19病例，包括COVID-19 Delta及Omicron變異病例。中國地方當局已恢復若干措施以控制COVID-19，包括出行限制及居家令，我們可能不得不調整運營的各個方面。此外，COVID-19的高傳播Delta及Omicron變異株已導致許多政府機關重新實施限制措施，例如強制佩戴口罩、宵禁及禁止大型集會。最近出現的Omicron病毒變異株（「疫情反覆」）是一種COVID-19病毒變異株，其感染性高於其原始毒株，為我們的業務運營帶來不確定性，而我們的業務於以下方面受到影響：

- **運營：**我們採取一系列措施應對疫情，以保護我們的員工及業務運營。自2022年3月起至2022年11月底，位於18個城市合共167家直營店在一定程度上暫時閉店，以積極遵守有關COVID-19疫情的相關政府防控政策。截至2022年11月底，42家直營店仍在閉店。具體而言，已恢復運營的直營店平均閉店日數約為38日。特別是，自2022年3月起至2022年11月底，上海市及北京市的74家直營店暫時關閉，已恢復運營的上海市及北京市直營店平均閉店日數約為52日。此外，加盟店亦於同期暫時關閉。具體而言，自2022年3月起至2022年11月底，147家加盟店（包括美麗田園及貝黎詩加盟店）暫時閉店，已恢復運營的加盟店平均閉店日數約為32日。

此外，我們於2022年7月及8月COVID-19相對受控時的經營收入錄得同比增長，部分城市同比增長20%或以上。具體而言，於2022年6月23日的一星期內，在上海市的業務運營已逐漸回復正常，而與2021年同期相比，客流量回升約86%及客戶消費回升約97%。自2022年11月以來，

多個地區爆發零星疫情，且為遵守相關政府政策，若干直營及加盟店已閉店。我們一直積極監察COVID-19在中國的發展。

為盡量減輕爆發COVID-19疫情的影響，我們採取積極措施，包括(i)於疫情反覆期間通過線上渠道推廣我們的服務。因此，我們於疫情反覆期間有穩定的顧客及會員願意向我們購買預付套餐。具體而言，我們在疫情反覆期間使用直播、會員之間的線上互動及社區團購以應對COVID-19的持續影響。我們預期我們的醫療美容服務將會增加，因為客戶對有關服務的需求平穩，即在COVID-19限制出行及社交期間無法接受服務的顧客在解除限制措施後大多會尋求該服務；(ii)就整體管理而言，我們繼續應用嚴格的財務管理流程，並控制固定資產的投資。我們減少非必要及非緊急開支，例如有關差旅及團隊建設的成本；(iii)管理團隊於此期間自願暫停收取合共約人民幣0.6百萬元的薪酬，未來數月一旦我們從疫情反覆中恢復，他們的薪酬將恢復至正常水平。

- **產品銷售及供應鏈：**我們的產品銷售及供應鏈受到COVID-19疫情的影響。封城措施及出行限制影響我們向加盟店及其他直營店運送產品的能力。我們的供應採購出現輕微的延遲，但我們的供應品價格並無出現大幅波動。隨著疫情反覆逐漸受控，自倉庫運送產品已回復正常。
- **培訓：**我們的員工須參加崗前培訓，並在他們晉升或引進新服務前參加另一次培訓。受疫情反覆影響，我們無法如期提供線下培訓。然而，我們相信疫情反覆對我們培訓的影響屬暫時，我們積極實施線上培訓計劃，讓我們的服務人員於家裏亦能參加。我們亦引入科技賦能解決方案，如人工智能工具以模擬線下培訓場景。通過該等科技賦能工具，我們可及時提供所需的培訓及評估，並更妥善地為疫情反覆復甦做好準備。

COVID-19疫情仍充滿變數，包括COVID-19的現有及新變異株，以及其作為全球疫情的進一步發展，包括疫苗對現有及任何新COVID-19變異株的有效性。目前無法合理估計任何業務中斷的程度以及對我們的財務業績及前景的有關影響。有關更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與我們服務及產品有關的風險—我們的運營及業務規劃可能受COVID-19疫情的不利影響」。

## 中國法律及法規的近期修訂

### 與我們的服務有關的法規

於2021年5月28日，市場監督管理總局、國家中醫藥管理局、國家衛健委、國家藥品監督管理局、中央網信辦等單位聯合頒布《關於印發打擊非法醫療美容服務專項整治工作方案的通知》，自同日起生效，其中規定，為進一步維護消費者合法權益，保障群眾身體健康和生命安全，市場監督管理總局、國家中醫藥管理局、國家衛健委、國家藥品監督管理局、中央網信辦等單位將於2021年6月至12月在全國範圍內開展打擊非法醫療美容服務專項整治工作。工作任務主要包括：(i) 嚴厲打擊非法開展醫療美容相關活動的行為；(ii) 嚴格規範醫療美容服務行為；(iii) 嚴厲打擊非法製售藥品醫療器械行為；及(iv) 嚴肅查處違法廣告和互聯網信息。

我們已全面遵守《關於印發打擊非法醫療美容服務專項整治工作方案的通知》，並將繼續確保我們在日後的營運中遵守該通知。我們認為，有關通知並無亦不會對我們當前及未來營運造成任何重大影響。

此外，傳統美容服務行業近年來受到越來越多監管監察。尤其是日益重視防止皮膚美容產品的虛假廣告、功效相關不實陳述及非法標籤。此外，近年來，向分銷商或醫療機構銷售的產品一直受到監管重點關注(如遵守適用的反腐敗及反賄賂法律的情況)。對我們相關服務持續或加強的監管監察及重點關注可能會影響我們未來的業務。

### 外商投資

根據於2021年12月頒布的《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定(草案徵求意見稿)》及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法(徵求意見稿)》(統稱「《徵求意見草案》」)，假設《徵求意見草案》已生效，且按照目前內容及以其目前形式實施，我們的建議上市將構成境內企業間接在境外發行證券及將其證券在境外上市，因此將須遵守備案程序及向中國證監會呈交相關資料。

然而，誠如我們的中國法律顧問所告知，基於以下原因，這不會對我們的業務營運及我們的建議上市造成重大不利影響：

- (i) 於2021年12月24日，中國證監會就《徵求意見草案》舉行新聞發布會，於該期間，中國證監會發言人表示「在遵守境內法律法規的前提下，滿足

## 概 要

合規要求的VIE架構企業備案後可以赴境外上市」。我們的重組及合約安排不違反併購規定或其他相關的中國法律及法規，且已妥為完成外匯管理局37號文項下的登記；

- (ii) 截至最後可行日期，中國證監會並無援引任何現行的法律、法規或規範性文件以致明確要求我們對建議上市履行任何審批、核查或備案程序。倘《徵求意見草案》以其現有內容及形式頒布實施，我們在遵守《徵求意見草案》規定的備案程序方面不存在重大障礙，原因如下：(a)國家法律法規及相關規定並無禁止我們建議上市的具體條款；(b)我們並無收到任何有關網絡安全審查、上市計劃或其他國家安全相關問題的詢問、通知、警告或制裁；
- (iii) 根據中國法律顧問的評估，我們不屬於《徵求意見草案》規定的任何境內企業境外發行證券及上市須予禁止的以下任何情況的範圍：(a)在股權、主要資產及核心技術等方面存在重大權屬糾紛；(b)我們的境內企業或其控股股東及實際控制人在最近三年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪，或者因涉嫌刑事犯罪正在被司法機關立案偵查或涉嫌重大違法違規正在被立案調查；(c)董事、監事或高級管理層在最近三年內因嚴重違法受到行政處罰，或因涉嫌犯罪正在接受司法調查，或因涉嫌重大違法違規正在被立案調查；
- (iv) 我們每家境內附屬公司均已根據中國公司法、中國會計法及其他中國法律及法規，制定其組織章程細則，完善內部控制制度，並規範其企業管治及財務會計常規；
- (v) 我們已建立保密制度，並採取必要的措施履行保密責任。同時，我們已建立數據安全管理政策及程序以及個人信息保護政策及程序，以確保我們的數據安全及合規處理，而誠如天元律師事務所所告知，截至最後可行日期，我們已在所有重大方面遵守《徵求意見草案》中規定有關網絡安全及數據保護的所有適用規定；
- (vi) 全球發售所得款項的計劃用途符合中國相關法規的要求。

此外，負面清單要求從事禁止外商投資業務的國內企業在尋求海外發行股份和將其股份上市時，必須完成審查程序並獲得中國相關主管部門的批准。然而，

## 概 要

根據國家發展和改革委員會於2022年1月18日舉行的新聞發布會上的回應，這一要求只適用於境內公司直接在海外上市，即H股上市。再者，我們的企業不屬於負面清單中規定的禁止外商投資的企業類別。因此，這一要求並不適用於我們利用合約安排於聯交所上市的計劃。

然而，誠如中國法律顧問告知，頒布、實施、詮釋及應用《徵求意見草案》因而存在重大不確定性，概無法保證將來正式頒布的境外上市法規與《徵求意見草案》在內容上不存在差異，亦無法保證中國政府機關將不會採取與中國法律顧問上述意見不同或與此抵觸的觀點。

### 2022年的淨利潤估計減少

我們目前估計2022年的淨利潤較2021年將有所減少。誠如上文「一爆發COVID-19的影響」所披露，由於中國若干地區出現COVID-19地區性疫情反覆，尤其是上海市實施嚴格封城措施，我們於2022年的收益增長可能受到負面影響。同時，我們預期2022年的經營開支較2021年大幅增加，主要由於一般及行政開支增加，此乃主要歸因於就全球發售產生的上市開支。

### 股息宣派

於2022年12月8日舉行的股東大會上，上海美麗田園已宣派股息約人民幣71.9百萬元。我們已於2022年12月16日動用內部資源(包括但不限於現金及現金等價物及按公允價值計入損益的金融資產)派付該股息，截至2022年10月31日的總額約為人民幣10億元。我們認為，股息分派將不會對我們於上市後營運資金的充足性產生重大影響，且我們將能夠維持充裕資金應付我們的營運資金需求及履行債務責任。

### 無重大不利變動

董事確認，截至本招股章程日期，除本招股章程「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」所披露者外，自2022年6月30日(即本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期)以來，我們的財務、經營或前景並無重大不利變動。

### 申請發售股份

香港發售股份將由2022年12月30日(星期五)起至2023年1月6日(星期五)止接受申請，較一般市場慣例的四日略長。申請款項(包括經紀佣金、證監會交易徵費、



## 概 要

會財局交易徵費及聯交所交易費)將由收款銀行代本公司持有，而退款(如有)將於2023年1月13日(星期五)不計利息退還予申請人。投資者謹請注意，預期股份將於2023年1月16日(星期一)開始在聯交所買賣。

### 全球發售統計數字<sup>(1)</sup>

下表的統計數字基於全球發售已告完成及40,536,500股股份(包括24,395,500股新股份及16,141,000股待售股份)於全球發售提呈發售的假設而定。

	按發售價 每股發售股份 19.32港元計算
股份市值 <sup>(2)</sup>	4,454.8百萬港元
未經審核備考經調整每股綜合 有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	1.61港元

附註：

- (1) 本列表內所有統計數字均假設超額配股權未獲行使。
- (2) 該市值計算乃基於緊隨全球發售完成後預期將有230,581,068股已發行股份得出。
- (3) 每股發售股份本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值經「財務資料—未經審核備考經調整有形資產淨值報表」所述的調整及(假設全球發售已於2022年6月30日完成)以已發行224,395,500股股份為基礎得出，且不計及(i)於2022年12月8日宣派的股息人民幣71,924,000元；及(ii)於資本化發行完成時根據股份激勵計劃於2022年6月30日後將予授出並於授出日期後4年服務期間內歸屬的6,185,568股股份。然而，倘計及(i)於2022年12月8日宣派的股息人民幣71,924,000元；及(ii) 6,185,568股股份，則緊隨全球發售完成後已發行股份為230,581,068股，未經審核備考經調整每股有形資產淨值應為人民幣1.10元(相當於1.23港元)。

### 股東資料

截至最後可行日期，李先生、李女士及苑惠敏已訂立一致行動協議，與連先生、牛桂芬、崔元俊有權共同行使本公司已發行股本總額約55.77%的投票權。緊隨全球發售完成(假設超額配股權未獲行使)後，他們將有權行使約49.87%的投票權。因此，李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊、苑惠敏連同他們控制的實體(即LIY Holdings、LYBF Management Holdings Limited、LIY Management、LIFY Holdings、LFYE Management Holdings Limited、LIFY Management、Meiyao Holdings、LIANSY Holdings Limited、NIUGF Holdings Limited、LIANSY Family Holdings Limited、CUIYJ Holdings Limited、CUIYJ Management Holdings Limited、YUANHM Holdings Limited及YUANHM Management Holdings Limited)在上市後被視為一組控股股東。

## 概 要

CITIC PE自2013年12月起成為本公司的首次公開發售前投資者。截至最後可行日期，CITIC PE通過BVI Xinyu Meiye持有35.93%股份。藏曄先生於2022年3月通過ZYLot Holdings Limited投資本公司，並持有0.19%股份。緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，兩名首次公開發售前投資者將分別持有我們25.13%及0.17%股份。有關更多詳情，見本招股章程「歷史、重組及公司架構—首次公開發售前投資」。

### 與控股股東的關係—海南啟研

截至最後可行日期，我們的控股股東於海南啟研的業務中擁有權益，海南啟研為總部位於海南省博鰲鎮的醫療服務供應商。海南啟研經營一家主要專注於提供前沿醫療服務(專注於創新技術的研究、開發及應用)的醫院。海南啟研根據海南自由貿易港博鰲樂城國際醫療旅遊先行區條例及海南博鰲樂城國際醫療旅遊先行區幹細胞醫療技術臨床研究與轉換應用暫行規定於博鰲地區從事特許藥品及特許醫療器械等特許醫療業務以及特許醫療研究。為使其在技術上進步，及作為其向客戶提供前沿技術及創新產品業務重心的一部分，海南啟研在研發方面投入大量資源。

海南啟研與本集團的業務重心不同，並提供本集團未有提供的服務。自本集團於2020年12月出售海南啟研後，該公司並無自直接或間接與本集團構成競爭的本公司任何重疊服務(包括但不限於傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務)中產生任何收入，且日後亦不會產生任何收入。本公司認為，於本集團內經營海南啟研使管理層必須投入大量精力於海南啟研的前沿技術及創新產品類型。有關業務劃分的詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。我們亦與海南啟研就業務合作及物業租賃訂立若干持續關連交易，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

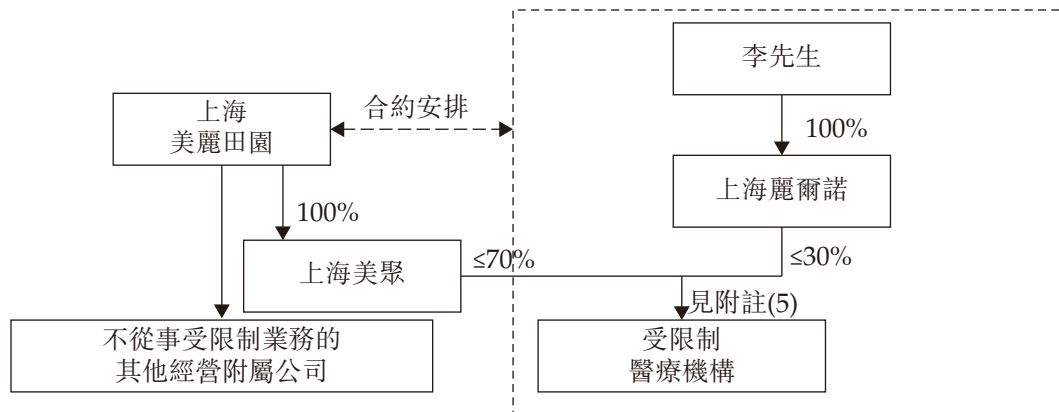
我們的控股股東已訂立以本公司為受益人的不競爭契據，有關更多詳情，見本招股章程「與控股股東的關係—不競爭契據」。

### 合約安排

由於中國法律的外資所有權限制，本公司無法擁有或持有開展我們業務的受限制醫療機構的100%股權。取而代之，我們通過合約安排控制他們於該等實體中的部分股權，從而能夠將李先生在上海麗爾諾享有的經濟利益綜合入賬。合約安排適用於受限制醫療機構最多30%股權。中國法律顧問認為，合約安排不構成違反相關法律及法規，根據中國相關法律及法規亦不會被視為無效或不具效力。

## 概 要

有關詳情，見本招股章程「合約安排」及「風險因素－與公司架構有關的風險」。以下簡圖闡明合約安排的主要方面：



附註：

- (1) 李先生為上海麗爾諾的登記股東。
- (2) 「←→」指於股權中的直接合法及實益擁有權。
- (3) 「←---→」指合約關係。
- (4) 「-----」指受合約安排限制的實體。
- (5) 有關受限制醫療機構的詳情，請參閱本招股章程「合約安排－我們的合約安排」一節。

## 股息

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，本集團旗下若干公司分別向當時股東宣派股息人民幣77.1百萬元、人民幣72.8百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣122.5百萬元。我們認為，股息分派不會對我們於上市後的營運資金的充足性產生重大影響，且我們將能維持充裕資金應付我們的營運資金需求及履行債務責任。我們過往宣派股息未必反映我們未來宣派股息。有關詳情，見本招股章程「財務資料－股息」。

## 所得款項用途

我們估計，按發售價每股股份19.32港元計算，經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金、費用及估計開支，我們將收取的全球發售所得款項淨額約為387.2百萬港元。我們擬將全球發售所得款項淨額用作以下用途：(i) 67.6%或約261.7百萬港元將分配至擴張及升級我們的服務網絡，包括以一線城市及新一線城市為重心，擴大傳統美容服務網絡、在新一線城市擴展及升級醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務門店網絡，以及分別在上海市及北京市建立一家旗艦美麗與健康管理服務中心；(ii) 10.2%或約39.5百萬港元將用於進行戰略併購加盟店；(iii)

## 概 要

12.3%或約47.6百萬港元將分配至進一步投資於我們的信息技術系統；及(iv) 9.9%或約38.4百萬港元將分配至營運資金及其他一般企業用途。售股股東估計，按發售價每股股份19.32港元計算，其將收取全球發售所得款項淨額約297.4百萬港元。我們不會收取根據全球發售出售待售股份的所得款項淨額。

除將收取及分配的全球發售所得款項淨額外，我們亦計劃動用內部流動資金來源，以補充任何開支差額(如有)。我們的內部流動資金來源包括現金及現金等價物以及高流動性按公允價值計入損益的金融資產。有關按公允價值計入損益的金融資產的詳情，見「財務資料—綜合財務狀況表若干節選項目的討論—按公允價值計入損益的金融資產」。

### 售股股東

BVI Xinyu Meiyue將出售16,141,000股待售股份，佔本公司緊隨全球發售完成後已發行股本總額約7.00%(假設超額配股權未獲行使)。請參閱本招股章程附錄五「E. 其他資料—11. 售股股東的詳情」一段。

### 上市開支

假設超額配股權未獲行使，按發售價每股股份19.32港元計算，有關全球發售的上市開支估計約為人民幣88.5百萬元(98.6百萬港元)(包括包銷佣金)。在上市開支總額中，預期約人民幣75.6百萬元或84.1百萬港元將由我們承擔及約人民幣13.0百萬元或14.5百萬港元將由售股股東承擔。截至2022年6月30日，我們產生上市開支合共人民幣40.7百萬元(45.4百萬港元)，其中人民幣36.4百萬元於綜合全面收益表中確認，人民幣4.3百萬元於綜合財務狀況表中確認，將於上市後入賬列作自權益扣除。

假設超額配股權未獲行使及按發售價每股發售股份19.32港元計算，我們估計本公司將產生額外上市開支約人民幣34.8百萬元(38.8百萬港元)(包括包銷佣金約人民幣31.6百萬元(35.2百萬港元))，其中約人民幣9.9百萬元(11.0百萬港元)預期將自我們的綜合損益表扣除，而約人民幣24.9百萬元(27.8百萬港元)歸因於發行股份，並將於上市時自權益扣除。假設超額配股權未獲行使，且按發售價每股股份19.32港元計算，上市開支佔所得款項總額的百分比為17.9%。上述上市開支為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

## 釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義。

「聯屬人士」	指	直接或間接控制或受該特定人士控制或與之直接或間接共同控制或受到控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「細則」或「組織章程細則」	指	組織章程細則，於2022年12月21日有條件採納並將於上市時生效(經不時修訂、補充或以其他方式修改)，其概要載於本招股章程附錄五
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「北京信聿」	指	北京信聿投資中心(有限合夥)，於2011年10月28日在中國成立的有限合夥企業，由CITIC PE最終控制
「北京宥德」	指	北京宥德投資管理中心(有限合夥)，由CITIC PE最終控制的有限合夥企業，於2011年10月17日在中國成立，且控制北京信聿
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	並非星期六、星期日或香港公眾假期的日子
「BVI Xinyu Meiye」	指	Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由CITIC PE最終控制並為本公司的主要股東
「資本市場中介人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」一節的資本市場中介人

## 釋 義

「開曼公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修改)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及營運的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統EIPO」	指	促使香港結算代理人代表閣下申請將以香港結算代理人名義發行的香港發售股份並將其直接存入中央結算系統，以記存於閣下或指定中央結算系統參與者股份戶口的申請，包括通過(i)指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)通過中央結算系統終端機發出 <b>電子認購指示</b> ，代表閣下申請香港發售股份；或(ii)(倘閣下為現有中央結算系統投資者戶口持有人)透過中央結算系統互聯網系統( <a href="https://ip.ccass.com">https://ip.ccass.com</a> )或透過「結算通」電話系統致電(根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)發出 <b>電子認購指示</b> 。香港結算亦可以填妥輸入請求的方式，通過香港結算客戶服務中心為中央結算系統投資者戶口持有人輸入 <b>電子認購指示</b>
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名個人或法團
「中央結算系統運作程序」	指	香港結算有關中央結算系統不時生效的運作程序，其中載有與中央結算系統的運作及功能有關的慣例、程序及行政規定
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人



## 釋 義

「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「CITIC PE」	指	中信產業投資基金管理有限公司，於2008年6月6日在中國註冊成立的有限公司，控制北京信聿及BVI Xinyu Meiye
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	美麗田園醫療健康產業有限公司，於2022年2月10日在開曼群島註冊成立的公司
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「合約安排」	指	我們訂立的一系列合約安排，以使本公司可對上海麗爾諾及上海麗爾諾擁有權益的若干醫療機構的業務營運行使控制權，並享有由此產生的一切經濟利益，更多詳情載於本招股章程「合約安排」一節

## 釋 義

「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，指李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊、苑惠敏、LIY Holdings、LYBF Management Holdings Limited、LIY Management、LIFY Holdings、LFYE Management Holdings Limited、LIFY Management、Meiyao Holdings、LIANSY Holdings Limited、NIUGF Holdings Limited、LIANSY Family Holdings Limited、CUIYJ Holdings Limited、CUIYJ Management Holdings Limited、YUANHM Holdings Limited及YUANHM Management Holdings Limited，而「控股股東」指他們任何一方。有關更多詳情，見本招股章程「與控股股東的關係」
「核心關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名董事
「《數據安全條例草案》」	指	《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》
「企業所得稅法」	指	中國企業所得稅法
「極端情況」	指	香港政府宣布由超強颱風造成的極端情況或若發生會對香港一般業務營運過程造成嚴重干擾的任何極端狀況或事件
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，獨立市場研究及諮詢公司
「弗若斯特沙利文報告」	指	我們委託弗若斯特沙利文獨立編製的行業報告，其概要載於本招股章程「行業概覽」一節

## 釋 義

「中央結算系統一般規則」	指	聯交所公布的中央結算系統一般規則，經不時修訂
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「綠色申請表格」	指	由白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司填寫的申請表格
「本集團」、「我們的」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或其中任何一家公司(如文義可能所指)，或(如文義指其註冊成立前的任何時間)其前身公司或其現時附屬公司的前身公司，或其中任何一家公司(如文義可能所指)曾經從事及其後由其承擔的業務
「海南啟研」	指	海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司，於2016年1月28日在中國註冊成立的有限公司，曾為本公司間接全資附屬公司，於2020年12月25日悉數轉讓予當時股東及其聯繫人
「河南美耀」	指	河南美耀企業管理諮詢有限公司，於2015年7月15日在中國註冊成立的有限公司，為執行董事連先生控制的實體
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，為香港交易及結算所有有限公司的全資附屬公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，為香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	港元及港仙，香港法定貨幣

## 釋 義

「香港發售股份」	指	我們根據香港公開發售初步提呈以供認購的4,054,000股股份，可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述重新分配
「香港公開發售」	指	根據本招股章程及綠色申請表格所述的條款並在其條件的規限下，按發售價(另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費)向香港公眾人士發售香港發售股份以供認購(可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述予以調整)
「香港股份過戶登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「香港包銷商」	指	「包銷-香港包銷商」一段所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)本公司、控股股東、售股股東、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人與香港包銷商就香港公開發售所訂立日期為2022年12月29日(星期四)的包銷協議
「IGHL」	指	Individual Group Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，為本公司股東
「獨立第三方」	指	據董事於作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的人士或實體

## 釋 義

「國際發售股份」	指	根據國際發售按發售價由我們初步提呈以供認購的20,341,500股股份及售股股東初步提呈以供出售的16,141,000股待售股份，連同(倘適用)因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何額外股份，可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述重新分配
「國際發售」	指	國際包銷商依據S規例於美國境外以離岸交易方式按發售價有條件配售，以及依據美國證券法第144A條或登記規定的其他可用豁免向美國境內的人士(為合資格機構買家)配售國際發售股份，於本招股章程「全球發售的架構」一節進一步闡述
「國際包銷商」	指	國際包銷協議所列的國際發售包銷商
「國際包銷協議」	指	將由(其中包括)本公司、控股股東、售股股東、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人與國際包銷商於2023年1月6日或前後訂立有關國際發售的包銷協議
「聯席賬簿管理人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」一節的聯席賬簿管理人
「聯席全球協調人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」一節的聯席全球協調人
「聯席牽頭經辦人」	指	名列本招股章程「董事及參與全球發售的各方」一節的聯席牽頭經辦人

## 釋 義

「聯席保薦人」	指	名列「董事及參與全球發售的各方」的上市聯席保薦人
「最後可行日期」	指	2022年12月20日，即本招股章程付印前為確定當中所載若干資料的最後可行日期
「LIFY Holdings」	指	LIFY Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由李女士全資擁有
「LIFY Management」	指	LIFY Management Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由李女士全資擁有
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份將在聯交所上市及股份首次開始買賣的日期(預期於2023年1月16日(星期一)或前後)
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「LIY Holdings」	指	LIY Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由李先生全資擁有
「LIY Management」	指	LIY Management Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由李先生間接全資擁有
「主板」	指	由香港聯交所營運的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所的GEM並與之並行運作



## 釋 義

「醫療機構」	指	本集團經營的醫療機構，截至最後可行日期，我們擁有及經營26家該等醫療機構，其中20家根據合約安排部分控制，以遵守中國法律規定的外商投資限制
「Meiyao Holdings」	指	MeiYao Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏通過LIANSY Holdings Limited、NIUGF Holdings Limited、LIANSY Family Holdings Limited、CUIYJ Holdings Limited、CUIYJ Management Holdings Limited、YUANHM Holdings Limited及YUANHM Management Holdings Limited控制
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「衛生部」	指	中華人民共和國國家衛生部，後稱中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會
「李先生」	指	李陽先生，為董事會主席兼執行董事及李女士的父親，並為控股股東
「連先生」	指	連松泳先生，為首席執行官兼執行董事，並為本公司控股股東
「李女士」	指	李方雨女士，為非執行董事及李先生的女兒，並為本公司控股股東
「王女士」	指	王莉女士，李先生已故妻子，於2006年離世

## 釋 義

「新股份」	指	本公司根據全球發售按發售價發售以供認購的股份，為免生疑問，包括本公司初步發售的新股份及本公司就超額配股權(如有)額外提呈的任何新股份
「國家衛健委」	指	中華人民共和國衛生健康委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「發售價」	指	19.32港元(不包括1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00565%香港聯交所交易費及0.00015%會財局交易徵費)
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份，連同(如相關)本公司因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份
「整體協調人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際證券有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司
「超額配股權」	指	我們將授予國際包銷商的選擇權，可由整體協調人代表國際包銷商根據國際包銷協議行使，要求我們按發售價配發及發行最多6,080,000股額外股份，相當於根據全球發售初步可供認購的發售股份總數最多15%，以補足國際發售的超額分配(如有)，有關進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構—超額配股權」一節
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行

## 釋 義

「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法，由第八屆全國人民代表大會常務委員會於1993年12月29日修訂並採納，於1994年7月1日生效，於2018年10月26日經最後一次修訂並生效，經不時修訂、補充或以其他方式修改；
「中國企業所得稅規則」	指	中華人民共和國企業所得稅法實施條例，由國務院於2007年12月6日頒布，於2008年1月1日生效，於2019年4月23日經最後一次修訂並生效
「中國政府」	指	中國中央政府及所有政府分支機構(包括省、市及其他地區或地方政府實體)及其工具，或如文義所指，其中任何一個
「中國法律顧問」	指	國浩律師(上海)事務所及天元律師事務所
「首次公開發售前投資」	指	北京信聿及藏曄先生於本公司進行的首次公開發售前投資，有關詳情載於本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節
「股份過戶登記總處」	指	Campbells Corporate Services Limited
「合資格機構買家」	指	合資格機構買家，定義見美國證券法第144A條
「S規例」	指	美國證券法下S規例
「受限制醫療機構」	指	在合約安排下部分受控的20家醫療機構，以遵守中國法律項下的外商投資限制，該等醫療機構的進一步詳情載於本招股章程「合約安排—我們的合約安排」一節
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「第144A條」	指	美國證券法下第144A條

## 釋 義

「外匯管理局」	指	中華人民共和國外匯管理局
「外匯管理局7號文」	指	國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知
「外匯管理局37號文」	指	關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知
「待售股份」	指	售股股東根據國際發售按發售價提呈以供出售的16,141,000股股份
「市場監督管理總局」	指	中華人民共和國市場監督管理總局，前稱中華人民共和國國家工商行政管理總局
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「全國人大常委會」	指	中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券法」	指	中華人民共和國證券法，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「售股股東」	指	Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited，根據全球發售提呈待售股份以供出售的股東，有關詳情載於本招股章程附錄五「E.其他資料-11.售股股東的詳情」一節

## 釋 義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「上海艾昱美」	指	艾昱美(上海)企業管理有限公司，於中國註冊成立的外商獨資實體，為本公司的全資附屬公司
「上海美麗田園」	指	上海美麗田園醫療健康產業有限公司，於2004年4月23日在中國註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「上海常聘」	指	上海常聘貿易有限公司，於2013年10月24日在中國註冊成立的有限公司，為李女士控制的實體
「上海聘韻」	指	上海聘韻企業管理諮詢有限公司，於2018年11月14日在中國註冊成立的有限公司，為李先生控制的實體
「上海麗爾諾」	指	上海麗爾諾實業發展有限公司，於2022年1月21日在中國註冊成立的有限公司，為本集團通過合約安排控制的附屬公司
「上海祈時」	指	上海祈時商業管理合夥企業(有限合夥)，於2020年12月21日在中國成立的有限合夥企業，為本公司關連人士
「上海優羿」	指	上海優羿商業管理合夥企業(有限合夥)，於2017年5月16日在中國成立的有限合夥企業，為李先生控制的實體

## 釋 義

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000005美元的普通股，將以港元認購及買賣，並已就其於聯交所上市及買賣提出申請
「股份激勵計劃」	指	股份激勵計劃，即本公司於2022年3月24日批准及採納的本公司首次公開發售前股份激勵計劃，有關詳情載於本招股章程附錄五「D.股份激勵計劃—1. 2022年股份激勵計劃」。
「股份分拆」	指	根據我們的股東於2022年12月21日通過的決議案，將本公司每股面值0.00001美元的法定已發行及未發行股份折細為2股每股面值0.000005美元的股份，其詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料—A.有關本集團的其他資料—4.本公司股東於2022年12月21日通過的決議案」
「股東」	指	股份持有人
「穩定價格操作人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	預期LIY Management與穩定價格操作人(或其聯屬人士)於2023年1月6日(星期五)或前後訂立的借股協議，據此，穩定價格操作人(或其聯屬人士)可借入最多合共6,080,000股股份，以補足國際發售中的任何超額分配
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義



## 釋 義

「收購守則」	指	公司收購、合併及股份回購守則
「往績記錄期間」	指	截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及所有受其管轄的地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經修訂)及據此頒布的規則及規例
「增值稅」	指	增值稅
「白表eIPO」	指	通過白表eIPO服務供應商的指定網站 <a href="http://www.eipo.com.hk">www.eipo.com.hk</a> 網上提交申請並以申請人本身名義發行的香港發售股份申請
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司

在中國成立的公司或實體的名稱、法律或法規已以中文及英文載入本招股章程，以便參考；如有任何抵觸，概以中文版本為準。

就本招股章程而言，對中國「省」的提述包括省、中央政府直轄市及省級自治區。

本招股章程所載若干金額及百分比數字已作湊整。因此，若干表格中顯示為總數的數字未必為前列各數字的算術總和。任何列表或圖表中所顯示總數與所列金額總和之間的任何差異均由於湊整所致。

## 技術詞彙表

本詞彙表載有本招股章程所採用與我們及我們業務有關的若干技術詞彙。該等詞彙可能不符合標準的行業定義，亦可能與其他公司所採用類似詞彙並無可比性。

「A型肉毒桿菌素」	指	由肉毒桿菌產生的天然蛋白質。注射A型肉毒桿菌素是為了減少面部或身體的皺紋，起到面部或身體塑形的效果
「年複合增長率」	指	年複合增長率
「膠原蛋白」	指	一種天然蛋白質，為身體(包括皮膚)提供結構支持
「塑形」	指	應用身體及皮膚護理項目以改善個人的臉型或體型
「冷凍溶脂」	指	一種能量儀器美容項目，通過可控的冷卻來破壞脂肪細胞
「少女針」	指	以聚 $\epsilon$ -己內酯為基礎的注射式皮膚填充物
「Fotona 4D®」	指	非外科皮膚提升項目，使外表重現活力、效果自然
「功能醫學」	指	基於環境與胃腸、內分泌及免疫系統之間相互作用，關注疾病的「根本病因」，從而制定個人化的治療計劃的一種手段
「胃腸道疾病」	指	涉及胃腸道的疾病，胃腸道指食道、胃部、小腸、大腸及直腸以及消化附屬器官，包括肝臟、膽囊及胰臟
「建築面積」	指	建築面積
「透明質酸填充物」	指	透明質酸注射式填充物

## 技術詞彙表

「透明質酸」	指	一種穩定的粘性糖胺聚糖，注射後可達到若干美容效果，如填充面部細紋及皺褶、矯正輪廓缺陷或凹陷，還原因衰老而失去的豐盈質感以及豐滿嘴唇或臉頰
「強脈衝光」	指	利用分布於一定波長範圍內的非相干光的強脈衝來改善皮膚的外觀及質地並糾正皮膚瑕疵的一種技術
「淨推薦值」	指	用於衡量顧客推薦某個品牌的意願的指標，通常被解釋為顧客滿意度及忠誠度的一個指標。淨推薦值從客戶調查中獲得，在調查中，參與者將他們向他人推薦某一品牌的可能性從0到10進行排名，而參與者其後根據分數被分為「推薦者」、「被動者」及「貶損者」。淨推薦值其後被計算為推薦者的百分比減去貶損者的百分比
「新一線城市」	指	成都市、杭州市、重慶市、西安市、蘇州市、武漢市、南京市、天津市、鄭州市、長沙市、東莞市、佛山市、寧波市、青島市及瀋陽市
「煙醯胺」	指	一種B族維生素，對皮膚美白、保護皮膚免受環境壓力及治療痤瘡非常有效
「國家藥品監督管理局」	指	中國國家藥品監督管理局，前身為國家食品藥品監督管理總局
「非侵入性」	指	形容不涉及通過手術皮膚切口而進入身體進行操作並用縫線封閉切口的項目

## 技術詞彙表

「非外科手術類醫療美容服務」	指	旨在改善個人身體外觀的醫療美容服務，以運用各種形式能量(如激光、射頻及超聲)的器材進行(能量儀器項目)；及注射物質(如A型肉毒桿菌素及透明質酸填充物)至面部或身體目標範圍(皮膚、皮下組織及表淺肌肉)(注射項目)的醫療美容服務
「醫生」	指	根據《中華人民共和國執業醫師法》已取得執業醫師資格的人員
「PLLA」	指	聚左旋乳酸
「射頻」	指	一種用於設備的技術，交流電的頻率約為300 kHz至300 GHz
「射頻微針」	指	使用鍍金微針設備的項目，藉此平緩地穿透皮膚，將射頻深入傳送至真皮層
「再生醫學」	指	開發方法以再生、修復或替換受損或患病細胞、器官或組織的醫學分支
「童顏針」	指	聚左旋乳酸注射式填充物
「SKU」	指	庫存管理單位，一種獨特的銷售物品類型(如產品或服務)以及與該物品類型相關的、區別於其他物品類型的所有屬性
「平方米」	指	平方米
「亞健康評估及干預服務」	指	旨在改善顧客健康狀況的醫學服務，方式為通過應用功能醫學調節及加強顧客身體器官系統的功能

## 技術詞彙表

「亞健康狀態」	指	以心理行為或身體特徵出現某些失調為特徵的患病前狀態
「外科手術類醫療美容服務」	指	旨在改變面部或身體各部位(如眼瞼、鼻子、乳房及面部輪廓)的外觀而進行的美容手術，通常涉及局部或全身麻醉，以及部分或全部切口
「熱瑪吉」	指	一種能量儀器美容項目，使用探針將高能射頻傳送至真皮深層，通過熱能使膠原蛋白變性及收縮，從而激活人體的自我修復過程，刺激膠原蛋白的再生，達到改善皮膚紋理、收縮毛孔及增加皮膚彈性的目的
「一線城市」	指	北京市、上海市、廣州市及深圳市
「傳統美容服務」	指	旨在對面部或身體表面應用化妝品維持良好面部或身體狀況的非醫學美容服務，主要以人手按摩或身體及面部護理器材輔助進行
「超聲」	指	使用高強度聚焦超聲波加熱目標組織，旨在達到刺激膠原蛋白生成、提升下垂皮膚及收緊鬆弛皮膚等效果

## 前 瞻 性 陳 述

### 本招股章程所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素

本招股章程載有與我們的計劃、目標、預期及意圖有關的前瞻性陳述，該等陳述可能並不代表我們於有關陳述涉及期間的整體表現。有關陳述反映管理層對未來事件、運營、流動資金及資本資源的現時觀點，其中若干可能不會實現或可能發生變動。該等陳述涉及若干風險、不確定因素及假設，包括本招股章程所述的其他風險因素。閣下務必留意，對任何前瞻性陳述的依賴涉及已知及未知風險及不確定因素。本公司面對可能影響前瞻性陳述準確性的風險及不確定因素包括但不限於以下方面：

- 我們的業務前景；
- 我們的業務戰略及實現該等戰略的計劃；
- 我們競爭對手的行動及對其造成影響的發展；
- 我們未來的債務水平及資金需求；
- 我們經營所在行業及市場的政治及監管環境變動；
- 我們對獲得及維持監管執照或許可證的能力的預期；
- 競爭狀況變動以及我們於該等狀況下的競爭能力；
- 我們經營所在行業及市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 我們經營所在市場的整體經濟、政治及營商狀況；
- 全球金融市場及經濟危機的影響；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們的股息政策；及
- 利率、外匯匯率、股價、數額、業務、利潤率、風險管理及整體市場趨勢的變動或波動。



## 前 瞻 性 陳 述

於若干情況下，我們使用「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「繼續」、「能」、「估計」、「預期」、「展望未來」、「擬」、「應當」、「或會」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將」、「將會」等詞彙及類似表達以識別前瞻性陳述。特別是，我們於本招股章程「業務」及「財務資料」各節使用該等涉及未來事件、未來的財務、業務或其他表現及發展、行業未來發展以及主要市場整體經濟未來發展的前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述基於目前的計劃及估計，且僅就截至作出有關陳述當日的情況而言。我們不承擔因應新資料、未來事件或其他情況更新或修訂任何前瞻性陳述的責任。前瞻性陳述涉及固有的風險及不確定因素，並受假設所規限，其中若干假設不受我們控制。我們謹此提醒閣下，若干重要因素可能導致實際結果有別於任何前瞻性陳述所表達者或與其截然不同。

董事確認，前瞻性陳述經合理審慎及周詳考慮後始作出。儘管如此，由於風險、不確定因素及假設，本招股章程所討論的前瞻性事件及情況未必以我們預期的方式發生，或者根本不會發生。

因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本招股章程所載一切前瞻性陳述。

## 風險因素

投資我們的股份涉及重大風險。閣下在決定投資我們的股份前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素，以及我們的財務報表及相關附註以及「財務資料」一節。以下為我們認為屬重大風險的描述。以下任何風險均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。在任何該等情況下，股份的市價可能下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。除非另有說明，否則所提供的資料乃截至最後可行日期，不會於本招股章程日期後更新，並受本招股章程「前瞻性陳述」一節的警示聲明規限。

我們相信，我們的運營涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定因素分類為：(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險；(iii)與公司架構有關的風險；及(iv)與全球發售有關的風險。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

### 與我們業務及行業有關的風險

#### 與我們服務及產品有關的風險

**任何對我們品牌或聲譽的負面公眾觀感將對我們的業務造成重大不利影響。**

我們品牌及聲譽對我們的成功至關重要。我們相信，我們的成功及持續增長取決於公眾對我們品牌的觀感以及我們保護及推廣品牌的能力。許多因素就維護及提升品牌而言重要，包括：

- 我們有效控制醫生、美療師及其他服務人員所提供服務質量的能力，以及於持續擴張過程中監控該等人員表現的能力；
- 隨著客戶偏好的變化及我們所提供服務的增加，我們保持方便、標準化及可靠客戶體驗的能力；及
- 我們通過多種營銷及推廣活動方式在現有及潛在客戶中提高品牌知名度的能力。

## 風險因素

此外，線上論壇及新聞文章中已出現對我們的指控。該等指控包括不滿服務效果及不當銷售手段的申索。媒體、客戶、前員工或公眾於媒體或在線社交網絡上有關本公司、門店、員工、服務或產品的任何負面評價、意見或指控可能損害我們的品牌、公眾形象及聲譽，從而可能導致客戶、加盟商及業務夥伴流失。

*我們的服務可能無法符合客戶的期待或帶來滿意結果。*

客戶可能就我們服務的效果寄予厚望。然而，由於效果取決於客戶的病史、其對我們項目前及項目後指示的遵守情況、其各自對項目的反應、未知或未告知過敏反應等各類因素以及我們無法控制的其他主觀因素，我們無法保證服務的效果。我們的服務可能導致效果不理想或不如預期，如併發症及傷害，或不能滿足客戶預期的其他情況，此亦為固有風險之一。有關效果不理想或不如預期可能導致客戶不滿、要求退款，或對我們作出投訴、申索或採取法律行動，這可能導致負面宣傳。任何負面宣傳均可能對我們的品牌形象及聲譽造成不利損害，並導致市場對我們服務的認可度及信任度降低。

*我們提供的美麗與健康管理服務屬非必需性質，而客戶對該等服務的需求以及本集團的業務及財務表現易受經濟動盪及衰退、宏觀經濟環境變動以及COVID-19疫情所影響。*

自2020年爆發COVID-19疫情以來，中國多個城市已就應對地區性COVID-19爆發或反覆採取各種社交距離措施，例如出行限制、隔離、遙距辦公、取消公眾活動及建議禁止休閒旅遊等。由於COVID-19遏止措施間中實施，大眾在家時間更長，減少社交活動。有關社交及聯繫活動的限制亦導致使用我們服務的機會受限。我們所提供傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務屬非必需性質，而客戶對該等服務的需求以及本集團的業務及財務表現易受中國經濟衰退及應對COVID-19疫情的預防措施影響。舉例而言，於2022年首六個月，我們的淨利潤由2021年同期的人民幣105.1百萬元減少至人民幣19.8百萬元，淨利潤率由12.6%下降至2.7%，主要由於COVID-19疫情反覆、出行限制，以及特別是上海市（我們於當地經營41家直營店）實施嚴格封城措施所致。倘COVID-19疫情繼續對大眾的工作及生活造成影響，我們的業務運營及財務業績可能受到負面影響。

## 風險因素

**我們的運營及業務規劃可能受COVID-19疫情的不利影響。**

COVID-19為由新型冠狀病毒株引起的傳染病。該疾病自2020年年初起於全球蔓延，引致一場持續大流行。作為遏制COVID-19蔓延的一部分，世界各地政府採取多項行動，包括實行封城政策、隔離及要求居民留在家中，避免公眾聚集。因此，中國的美麗與健康管理服務市場受到負面影響，從而對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。舉例而言，COVID-19疫情期間，我們的若干門店遭到短暫關閉，許多客戶避免光臨我們的門店以避免社交聚集及防止感染。故此，我們的諸多服務被取消，對我們的服務及產品的整體需求有所下降。具體而言，由於我們的經絡按摩及肩頸按摩等服務通過身體接觸才能提供，故客戶對此類服務感到猶豫。主要由於爆發COVID-19疫情，傳統美容服務所得收益由2019年的人民幣875.8百萬元減少至2020年的人民幣848.1百萬元。

於2021年，包括中國在內的許多國家都發現了新的COVID-19變種，例如Beta、Delta及Omicron，其中Omicron和Delta被視為更具攻擊性、更易傳播。於2022年，中國多個省份COVID-19疫情出現反覆。尤其是，於2022年3月至2022年11月底，多個城市(包括但不限於深圳市、上海市及北京市)合共167家直營店及147家加盟店暫時關閉，以積極配合有關預防及控制COVID-19疫情反覆的相關政府政策。此外，我們的收益自截至2021年6月30日止六個月的人民幣836.8百萬元下降12.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元。為應對COVID-19疫情反覆，我們已實施措施，其包括但不限於進行定時消毒及在門店提供口罩、手套及藥物等防護裝備。COVID-19疫情的持續及反覆已造成並可能繼續對經濟、地緣政治及社會狀況造成不利及長期影響。同時，新成立門店可能因客戶量減少而無法充分利用。因此，我們需較長時間達到預期的利用率。再者，我們部分供貨商位於海外，我們可能因COVID-19疫情出現供應短缺或延誤。

**我們開發、推出及推廣新產品或品牌的努力未必成功。**

我們一直致力於開發新服務、產品及品牌，探索新技術，以適應不斷變化的消費者喜好，更以創新影響市場趨勢。鑒於競爭激烈且多變的環境，我們未來的增長取決於我們能否繼續擴大及豐富服務及產品組合以及品牌組合。推出新

## 風險因素

服務或產品系列或品牌及進入新服務或產品品類均涉及固有風險，例如與不斷變化的消費者偏好、市場需求及新品牌形象以及定價有關的風險。例如，我們於2018年創建了一個名為「XURFACE」的品牌，並設立三家直營店，藉此嘗試將年輕客戶作為傳統美容服務的目標，然而，我們於2020年初停止有關業務。有關更多詳情，見本招股章程「業務－我們的門店經營模式－直營店模式」。

未能成功豐富我們的服務、產品及品牌以適應不斷變化的消費者偏好及市場趨勢，可能會導致我們的利潤率下降，原因為我們將無法收回相關成本，可能會損害我們的競爭優勢和市場份額，並導致我們繼續依賴現有服務、產品及品牌。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

**我們面臨因運營產生的醫療事故、失當、醫療疏忽、不當行為索償的固有風險。**

我們服務的安全及質量對我們業務的成功至關重要，而我們業務的成功在很大程度上取決於我們醫生、美療師及其他服務人員的表現。作為美麗與健康管理服務提供商，我們嚴格遵守相關醫療標準，並視客戶安全為我們運營的重中之重。然而，我們仍可能因我們服務的指稱缺陷而面臨失當、醫療疏忽或不當行為以及索償的風險。我們可能無法避免包括由於我們的人為失誤、機器或設備故障或客戶缺乏項目前建議或項目後護理造成的失當、醫療疏忽或不當行為風險。舉例而言，於2021年6月及8月，青島艾美醫療美容有限公司市南艾美醫療美容診所及上海秀可兒門診部有限公司分別被青島市衛生健康委員會及上海市黃浦區衛生健康委員會罰款人民幣1,000元。我們被罰款是由於聘請醫療技術人員(即註冊護士)實施超出其專業範圍的治療活動，其中包括兩次並無註冊醫生在場的情況下提供美塑療法及激光治療。誠如董事所確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並未因其服務人員實施超出其專業範圍的活動被處以任何重大罰款。

我們的核心醫療器材主要用於醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。我們的醫療器材已由醫生根據其臨床知識及經驗進行全面的評價及評估，確保醫療器材安全，能夠為顧客提供理想效果。進行療程時，醫生的操作亦會影響有關醫療設備的安全性及有效性，而根據弗若斯特沙利文的資料，這有賴醫生充足的臨床知識及經驗。為保障顧客及維護聲譽，我們制定內部程序以確保醫生使用醫療器材的合規性。然而，儘管我們努力確保醫生使用醫療器材的合規性，惟倘醫生不當使用醫療設備而對顧客造成傷害，我們仍可能需要負上共同法律責任。該等對我們或我們任何服務人員的索償可能通過法律程序或向相關發牌監管機



## 風險因素

構提出正式投訴的方式提出。在上述任何情況下，我們均可能被要求支付金錢賠償或損害賠償，或在最壞情況下，我們服務人員的資格或牌照或會被暫停或撤銷。此外，我們或服務人員可能面臨其他紀律處分。與該等索償或行動相關的負面宣傳亦可能會影響我們的聲譽及業務運營。

此外，我們依賴門店的醫生、美療師及其他服務人員就適當治療及評估客戶作出知情決定，尤其是由於他們作為前線員工的崗位與客戶有高度互動。然而，醫生、美療師及其他服務人員(作為一方)與客戶(作為另一方)之間的任何溝通失誤或行為不當及/或醫生、美療師及其他服務人員作出的不正確決定可能導致結果不理想或不如預期，包括併發症、意外副作用及傷害。我們門店發生的任何醫療事故、失當、醫療疏忽或不當行為均可能導致針對我們的索償或法律訴訟，無論是否有法律依據或處於和解狀態，均可能對我們的行業聲譽造成不利影響，分散管理資源並導致我們產生重大成本。

**美麗與健康管理服務市場未必如預期般增長，這可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。**

對我們服務的未來需求難以預測，因其取決於多項因素，其中大部分因素非我們所能控制，如器材及護膚產品技術進步、推出替代產品或治療、客戶對美麗與健康管理的看法不斷變化以及客戶就該等服務付款的意願。

此外，對我們服務的需求及客戶的消費能力特別易受整體經濟狀況及客戶的可支配收入影響。我們無法向閣下保證我們運營所在地的地方經濟能夠在客戶消費方面保持穩定增長。此外，中國的任何經濟衰退亦可能導致客戶購買我們服務的意願降低，原因為該等服務並不被視為基本需求。

國際及區域政治條件的變動亦可能對宏觀經濟造成不利影響，從而對我們的業務及財務表現造成不利影響。例如，自2018年以來，中美關係經歷一連串經濟及政治緊張局勢。儘管中國和美國於2020年1月達成中美第一階段經貿協議，惟協定條款未獲全面實施，更多貿易談判尚在討論中。中美關係的未來發展仍存在不確定因素，任何不利發展均可能對中國的宏觀經濟造成不利影響，從而對我們的業務、經營業績及前景造成不利影響。



## 風險因素

*我們可能無法跟上美麗與健康管理服務行業的市場趨勢或最新技術進步。*

我們在消費者需求及偏好迅速變動的行業中運營，這要求我們不斷緊跟美麗與健康管理服務行業的最新發展及趨勢，並回應客戶不斷變動的要求及偏好。客戶不斷尋求價格合理的創新及高性能服務及產品。為緊貼美麗與健康管理服務行業的最新發展及趨勢，我們需要不時升級現有醫療及美容設備、服務及產品，使我們提供的服務及產品多元化並物色新的服務及產品。倘我們不能根據市場趨勢預測及調整自身，或不能引入最新技術，則我們可能無法提供可滿足客戶需求的優質服務及產品，並因此流失現有客戶或無法吸引新客戶。

此外，即使我們能夠成功引入新的或經完善的服務及產品，其可能無法取得理想的財務回報，且由於客戶偏好變動或我們的競爭對手引入具有較新技術或功能的服務及產品，其可能被淘汰或降低競爭力。

*我們面臨與使用特許經營模式有關的若干風險。*

我們僅就傳統美容服務引入加盟店模式，作為我們結合加盟店模式的優點與透過直營店模式形成的傳統優勢的第一步。我們與認同我們理念並致力於與我們一同發展品牌及門店網絡的加盟商合作。截至2022年6月30日，我們的加盟商根據特許經營安排運營175家門店。有關特許經營安排的詳情，見本招股章程「業務－我們的網絡」。然而，特許經營模式使我們面臨諸多風險，其中各項風險均可能影響我們自加盟商收取加盟費的能力，可能損害與我們品牌有關的商譽，並可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

- *對加盟商的控制。*我們的加盟商獨立管理其業務，並負責其門店的日常業務運營。因此，我們無法完全控制其行為，且我們的合約權利及補救措施有限。倘我們的加盟商未能根據與我們訂立的特許經營協議履行其義務，包括但不限於取得相關經營許可或遵守消防安全相關程序及批准等適用法律及法規，或倘加盟商未能以與我們所規定標準一致的方式成功經營門店，或展現與我們的品牌及價值觀不一致的形象，則我們品牌形象及聲譽可能會受到損害，從而有損我們的業務及經營

## 風險因素

業績。加盟店的成功亦取決於加盟商實施重大舉措(可能包括財務投資)以及就運營、推廣及再投資計劃與我們保持一致的意願及能力，有關再投資計劃可能屬資本密集並僅可能長線獲益。概不保證我們的加盟商會分享我們的願景，且他們可能會拒絕採取僅可長線獲益的措施。

- **加盟店實現的收益。**加盟店所實現的收益部分取決於我們的加盟商增加銷售額的能力。倘加盟商未能實現銷售增長，則我們的收益及利潤率可能會受到負面影響。此外，倘加盟商的銷售趨勢轉差，則他們的財務業績可能會惡化，此可能導致(其中包括)閉店或延遲或減少向我們付款。
- **破產。**加盟商破產可能會對我們根據特許經營安排收取款項的能力產生重大負面影響，並可能對我們的品牌形象產生負面影響。
- **訴訟。**我們的加盟商受諸多訴訟風險的影響，包括但不限於顧客索償、人身傷害索償、環境索償及員工提出不當終止聘用的指控。誠如特許經營協議所訂明，我們將不對加盟商遭受的索賠承擔責任，例如，加盟店與客戶的糾紛，除非糾紛由我們所提供產品的品質問題引致則另作別論。儘管我們並不就該等類型的訴訟所涉及費用承擔直接責任，惟各該等索償均可能增加加盟商的成本及對其盈利能力產生不利影響，因此可能對他們可用於支付加盟費、翻新及發展他們所運營門店的可用資金有所限制，或限制他們與我們重續安排的能力。與此相對的，我們的加盟商或前加盟商可能因各種事宜與我們發生爭議，如違反特許經營協議、未經授權使用商標。該等直接或間接訴訟風險繼而可能對我們的業務及經營業績產生不利影響，並可能對我們的品牌形象產生負面影響。

### **新開設及收購的門店可能無法達到預期的經營業績。**

由於培養客戶意識及將有關門店的運營與我們現有基礎設施整合所需的時間等因素，新開設及收購的門店通常需要一段時間方能實現與現有門店相當的利用率。此外，由於我們無法取得所需的批准、許可證或牌照或於取得所需批准、許可證或牌照方面出現重大延誤，以及提升運營及利用率的成本大幅增加等因素，我們未必能按預期即時使用新店。此外，新開設及收購門店所產生的經營業績可能無法與任何現有門店所產生的經營業績比較。新門店甚至可能虧損經營，此可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

## 風險因素

**我們可能無法維持有效的服務質量保證體系。**

服務質量對我們的成功至關重要。保持一致的服務質量極大取決於我們及加盟商的質量保證體系的有效性，而質量保證體系的有效性取決於質量控制體系的設計以及員工實施及遵守該等質量控制政策及指引的情況等多項因素。由於我們及加盟商的經營規模，我們亦面臨若干我們及加盟商的員工可能不遵守我們規定的質量程序及要求的風險。概不保證我們及加盟商的質量保證體系將獲證明為有效。該等質量保證體系的任何重大失效或偏離均可能對我們的業務、聲譽、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

**任何租金大幅上漲、租賃協議不獲重續或意外提前終止租賃協議可能影響我們的業務。**

由於我們所有門店目前均位於租賃物業，我們尤其容易受到物業租賃市場波動的影響。截至最後可行日期，我們在中國租賃303項物業，總建築面積約84,103.85平方米，截至2022年6月30日，租賃負債為人民幣513.8百萬元。我們認為，適合我們業務的場所的租賃成本通常會繼續增加。大量經營租賃責任使我們面臨潛在風險，包括使我們在不利經濟條件下更加脆弱、限制我們獲得額外融資的能力及減少我們於其他用途的可用現金。

我們門店的租賃協議期限通常為期超過五年，延長期限介乎一至三年。倘租賃協議按遠高於現行租金的租金續約或出租方授予的任何其他現有優惠條款不獲延續，我們必須評估按有關經修訂條款續約是否符合我們的業務利益。倘我們於租賃協議屆滿後無法續約，我們須關閉或搬遷有關門店。我們無法向閣下保證我們將能夠及時物色或根本無法物色到相若地點，並按相若條款獲得租約以搬遷我們的業務，這可能會使我們出現業務中斷、施工、翻新及其他成本以及風險。

一般而言，出租人不得在我們並無違反租賃協議的情況下終止租賃協議。然而，中國政府擁有徵收中國任何土地的法定權力。此外，於往績記錄期間，若干租賃物業甚至於租賃協議簽立前向獨立第三方按揭。承按人可於權利屆滿及可行使以司法拍賣方式對已按揭物業行使售賣權力。因此，我們或會面臨門店所在任何物業被強制徵收、關閉或拆遷的情況。倘我們的租賃被意外終止，儘管我們可收取算定損害賠償或補償金，惟我們可能被迫暫停相關門店的運作，而物色新址及搬遷門店將分散管理層的注意力、時間及成本。

## 風險因素

倘我們無法完全遵守中國關於醫療廣告的法律法規，我們的經營業績可能會受到嚴重影響。

我們通過廣告推廣我們的服務，且根據中國法律及法規，我們有責任監督我們的廣告內容，以遵守適用法律。根據《醫療廣告管理辦法》及《衛生部關於進一步加強醫療廣告管理的通知》，我們的運營機構在發布醫療廣告前必須申請並取得醫療廣告審查證明。違反該等法規可能導致我們網絡的門店受到處罰，包括整改、責令、警告、暫停運營、吊銷提供特定醫療服務的相關許可證及吊銷醫療機構執業許可證。此外，如果發布廣告的內容與醫療廣告審查證明所批准及備案者不同，主管機關可撤銷醫療廣告審查證明，並於一年內拒絕接納任何廣告審查申請，這將使我們的推廣及營銷工作受到限制。就有關若干類型產品及服務(如藥品及醫療設備)的廣告內容而言，我們須確認廣告商已向當地部門完成備案，並取得所有必要的政府批准，包括審查經營資格、廣告產品的質量檢驗證明及政府對廣告內容的預先批准。有關中國醫療廣告法律及法規的更多詳情，見本招股章程「監管概覽—有關醫療服務的法規—與中國醫療廣告有關的法規」。

儘管我們盡力遵守中國廣告法律及法規，但我們無法保證我們不會無意中違反相關廣告法律及法規。此外，現有法律及法規的任何變動，例如於2021年11月2日新頒布的《醫療美容廣告執法指南》或其詮釋的任何變動，或中國頒布有關醫療廣告的新法律及法規，均可能要求我們須就宣傳及廣告取得額外批准或許可，或產生額外合規成本，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，從而令我們遭受處罰及／或其他法律後果。倘我們未能及時調整推廣、廣告及營銷戰略及政策以應對現有法律、法規或規則的變動；或倘我們被裁定未遵守任何該等法律、法規或規則，則我們可能面臨處罰，從而可能對我們的業務、財務狀況、聲譽、經營業績及前景造成不利影響。

## 風險因素

### 與我們客戶有關的風險

*我們可能無法維持及提升現有門店的銷售額及盈利能力。*

我們提升現有門店銷售額的能力部分取決於我們成功實行計劃以增加客流量及人均消費的能力。舉例而言，就直營店提供的傳統美容服務而言，顧客到店次數由2019年的771,078次增加至2021年的993,235次，而每名活躍會員平均消費則由2019年的人民幣10,596元增加至2021年的人民幣11,843元。截至2022年6月30日止六個月，我們的直營店服務60,956名活躍會員，他們平均光顧我們的門店5.9次，平均消費約人民幣10,736元。然而，無法保證我們的現有門店將能夠繼續實現目標銷售增長及盈利能力。此外，我們的發展中及成熟門店、秀可兒門店及研源醫療中心可能繼續錄得負同店增長率。倘門店無法按我們預期的速度充分增長，甚至可能在虧損的情況下運營，並同時產生更多成本及開支。此外，倘我們在現有區域市場開設新門店，我們位於該等新門店附近現有門店的銷售表現及客流量可能會因競爭增加而下跌。

*我們可能無法以具成本效益的方式吸引新客戶。*

我們不斷竭力擴大客戶基礎。為吸引新客戶，我們可能依賴現有客戶的轉介及需要增加額外開支或作出額外營銷及廣告投資，這可能比我們預期的成本更高昂及／或效率或成功率更低。概不保證我們將能夠吸引足夠數量的新客戶支持我們的持續業務發展。

*未能提高我們的銷售額及營銷效率可能會損害我們增加服務及產品銷售及獲得更廣泛市場接納的能力。*

我們在營銷及銷售服務時依靠品牌形象及聲譽。由於越來越多的潛在客戶可能會根據我們在美麗與健康管理服務行業的聲譽和品牌來尋求服務，我們將需要通過促銷、廣告及線上營銷活動不懈地管理我們的聲譽及品牌形象，以及進一步加強客戶教育。我們增加客戶基礎及實現服務及產品更廣泛市場接納的能力將在很大程度上取決於我們提高銷售額及營銷效率的能力。我們預期日後將提高銷售額及營銷效率以覆蓋更廣泛地區。然而，概不保證我們將成功吸引及維持客戶，且我們控制銷售及營銷開支的能力或會顯著影響我們的盈利能力。即使我們成功擴大客戶基礎，倘我們就分析他們需求及向他們推廣服務及產品所付出的努力將會分散現有客戶的有限資源，則我們吸引及維持現有客戶的能力將受到不利影響，可能導致我們失去現有客戶基礎，並對我們的業務運營及財務業績造成不利影響。



## 風險因素

*我們於日常運營過程中面臨客戶投訴、申索及法律訴訟。*

我們倚賴門店的服務人員團隊就向客戶提供的服務作出合適決策。然而，我們無法向閣下保證門店的每名團隊成員均一直按照適當護理標準行事。醫生、美療師及其他服務人員對適當護理標準的任何偏離均可能導致未如理想的治療結果、傷害，或死亡(最壞情況下)。我們可能因服務引起的任何不良身體反應而遭受客戶提起的投訴、申索或法律訴訟。此外，鑒於美麗與健康管理服務行業的性質及所提供服務滿意度的主觀性，我們已經並將繼續不時受到與服務有關的其他類型投訴。該等投訴主要包括(i)對我們客戶服務不滿意；(ii)對價格的爭議；(iii)對治療結果的過度承諾；(iv)對我們服務的美容效果不滿意；(v)對項目後恢復期不滿意；及(vi)對我們服務結果整體不滿意。

此外，由於我們業務增長，多年來我們的服務量及客戶數目均迅速增加，有關投訴、指控及其他申索的絕對數目(無論是否有理據)已經並可能會繼續增加。該等投訴、指控及申索(倘未妥善管理)可能會對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

### 與我們供貨商及員工有關的風險

*我們無法完全控制我們提供服務時使用的醫療及美容設備、醫療用品、注射材料、護膚品及其他耗用品的質量。*

我們建立了完整的服務標準、內部控制及嚴格的質量控制體系。儘管我們有選擇性地選擇供貨商，惟我們無法向閣下保證我們自供貨商採購的醫療設備、注射材料、日常面部及身體護理產品及其他耗用品(包括我們的自有品牌產品)屬安全、無缺陷及符合相關質量標準。倘出現任何質量問題，我們可能面臨客戶的投訴及產品責任索償。我們可能無法向供貨商尋求彌償，而倘我們對供貨商提出法律訴訟，不論結果如何，該等訴訟可能費時且費用高昂。



## 風險因素

*我們委聘的供貨商數目有限，這可能使我們容易受到供應短缺及價格波動的影響。*

於往績記錄期間，我們委聘的若干醫療及美容設備、醫療用品、注射材料及護膚品供貨商數目有限。任何供應中斷或變動，或我們無法及時以可接受的價格獲得符合我們質量標準的替代供貨商，均可能損害我們滿足客戶需求的能力。此外，由於我們持續擴大業務規模，我們預期我們對醫療及美容設備、醫療用品、注射材料及護膚品的需求將會增加，且我們無法保證現有供貨商有能力滿足我們日後不斷增加的需求。另一方面，我們與若干供貨商訂立最低採購承諾，這可能會影響我們根據實際業務需求及時調整採購金額的能力，並可能導致我們僅為履行該等最低採購承諾而產生不必要的開支。

倘主要供貨商終止與我們的業務關係，或未能向我們提供足夠供應以滿足我們的需求，我們可能無法於短時間內找到合適的替代供貨商。此外，若干主要醫療及美容設備、醫療用品、注射材料及護膚品的價格可能大幅上漲，在此情況下，我們可能無法提高服務價格以抵銷影響。因此，倘供貨商提高價格或減少折扣，而我們未能以較佳價格取得該等產品的替代，我們的利潤可能會下降。

*倘我們的員工、客戶、供應商或其他業務合作夥伴涉及非法、欺詐、不當或不道德行為(例如貪污受賄)，我們可能面臨潛在責任及負面報道，並且我們的聲譽及業務可能會受到損害。*

我們面臨員工、客戶、供應商或與我們簽約的其他業務合作夥伴可能涉及非法、欺詐、不當或不道德行為的風險。該等個人及機構的不當行為可能包括違反相關法律法規的故意、魯莽及/或疏忽行為，相關法律法規包括規定向監管機構報告真實、完整且準確的資料及數據、數據隱私及安全、產品質量、功效宣稱及製造標準的法律法規以及中國其他相關法律法規。該等不當行為還可能涉及欺詐、腐敗、賄賂(如提供或接受可能構成賄賂的回扣及回佣)、逃稅及其他非法行為。此外，我們的業務合作夥伴(如醫療機構)在其運營過程中可能會面臨更嚴格的監管重點關注，尤其是他們遵守適用的反賄賂及稅務法律法規的情況。

具體而言，我們行業的銷售、營銷及其他業務安排均受旨在防止欺詐、賄賂、不當行為、回扣、內部交易及其他不當行為的廣泛法律法規所規限。近年來，涉及醫療美容服務供應商等醫療機構的銷售、營銷及其他業務安排的監管重點關

## 風險因素

注及執法力度均有所增加，且我們或我們業務合作夥伴所在行業的監管日後或會進一步收緊。對於我們的員工、客戶、供應商或其他業務合作夥伴所採取違反中國或其他國家反賄賂、反腐敗及其他相關法律法規的行為(我們可能無法完全控制)，我們可能會承擔潛在責任，並遭受與這些行為相關的負面報道。我們的僱員或其他第三方可能未能遵守該等法律法規，且擁有酌情權的相關政府部門可能以與我們的理解不一致的方式解釋法律法規，這都可能使我們面臨潛在的風險及處罰。儘管我們過去並未因任何違反有關法律法規的行為而受到罰款或處罰，但我們無法向閣下保證我們未來不會遭受任何有關罰款或處罰。

鑒於近期的監管重點關注，我們的員工、客戶、供應商或其他業務合作夥伴的違規風險(不論有意或無意)亦可能會更高。我們可能無法識別及阻止上述人員的任何不當行為，且我們為發現及防止有關不當行為而採取的預防措施可能無法有效控制未知或未經管理的風險或損失，亦可能無法有效保護我們免受因未遵守有關法律或法規而引起的政府調查或其他行動或訴訟。倘對我們採取任何有關行動，且我們未能成功為自身辯護或維護我們的權利，則該等行為可能會嚴重擾亂我們的業務運營，或導致我們無法繼續營銷及銷售我們的產品並無法獲得我們在研產品的監管批准。有關政府部門可能會扣押我們的僱員及其他第三方的任何非法或不當行為所涉及的产品，而我們可能會面臨申索、罰款或暫停運營。倘我們因僱員及其他業務合作夥伴的非法、欺詐、不當或不道德行為或任何此類指控而被捲入任何潛在責任以及負面報道，我們的品牌及聲譽、業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

**部分主要供貨商位於海外，而外匯匯率波動可能導致我們產生額外成本。**

我們自國際供貨商及國內貿易公司採購大量德國、瑞士及其他外國製造的護膚品及注射材料。因此，我們面臨於正常業務運營過程中產生的外匯波動風險。我們主要當以某種貨幣自供貨商採購產品並以另一種貨幣向客戶出售產品，且該等貨幣之間的匯率可能出現大幅波動時面臨外匯風險。倘外匯匯率大幅波動，我們無法向閣下保證我們能夠通過調整服務或產品價格將成本轉嫁予客戶。

## 風險因素

**我們的員工或會被誘使採取不恰當及過份的銷售行為，當中涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務或產品。**

我們員工的薪酬待遇包括基本薪金、津貼及獎金。具體而言，我們的醫生、美療師及其他服務人員或會獲得獎金，其主要基於他們的表現作出評估。因此，我們的員工或會被誘使採取不恰當及過份的銷售行為，當中可能涉及建議客戶購買非必要或不合適的服務或產品，以提高其銷售額。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未捲入有關不恰當或過份銷售行為的任何訴訟或重大法律程序。然而，任何因不恰當及過份的銷售行為而引發向客戶提供非必要或不合適的服務或產品，均可能招致客戶不滿而提出投訴、索償及法律行動。該等感到不滿的客戶或會要求退款，或在互聯網、媒體或向其朋輩投訴，或向我們提出法律索償，該等行動或會對我們的市場聲譽及消費者印象造成重大不利影響，從而削弱品牌吸引力，並導致客戶及潛在客戶對我們服務的信任度下降，從而導致銷售減少及潛在客戶流失。此外，不良銷售行為受中國法律及法規的監管及限制。如有違反，或會導致我們遭受處罰及／或其他法律後果。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們概無因有關不良銷售行為的重大不合規事件涉及任何行政處罰。現有法律及法規的任何變動，或其詮釋的任何變動，或中國頒布有關不良銷售行為的新法律及法規，均可能產生額外合規成本，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，從而令我們遭受處罰及／或其他法律後果。

**我們的成功取決於我們留聘高級管理層、主要員工以及吸引、留住及激勵合資格人員的能力。**

我們一直並將繼續高度依賴高級管理層團隊及其他主要員工的持續服務，部分員工自我們成立以來一直為我們服務。具體而言，我們的創始人兼董事會主席李先生具有豐富的業務領導經驗及行業理解，我們依賴其專業知識、經驗及領導能力。我們亦依賴高級管理層團隊的多名主要成員，如我們的首席執行官兼副董事長連先生，他在中國美麗與健康管理服務行業工作近20年。業內對有能力候選人的競爭激烈，而有能力候選人的數量有限。倘我們失去關鍵人員的服務，我們可能無法及時物色合適或合資格的替代人選，或根本無法物色替代人選，並可能產生招聘及培訓新人員的額外開支。因此，我們的業務可能會受到干擾，我們業務戰略的實施可能會延遲，而我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。此外，倘任何高級管理層團隊成員或主要員工加入競爭對手或成立競爭業務，我

## 風險因素

們可能會失去專業知識、客戶以及主要服務人員及員工。我們各主要員工(包括所有醫生)已與我們訂立保密及不競爭協議。然而，我們無法向閣下保證任何該等協議可根據適用法律強制執行的程度。

**概不保證我們將能夠成功執行我們與員工訂立的協議所載的不競爭承諾。**

在中國，限制性契約僅於限制訂約方於協議期間或終止之後的活動的合約條款在所有情況下屬合理時方可強制執行，以保障其他訂約方(即本集團)的合法商業利益。儘管我們與醫生訂立的僱傭協議載有不競爭承諾，概不保證他們於與我們訂立的協議終止後不會於某段期間內從事與我們的業務直接或間接構成競爭的業務活動。倘我們的醫生從事競爭業務活動，我們無法向閣下保證我們將能夠根據中國法律成功執行該等不競爭承諾。倘我們的醫生從事競爭業務活動且我們無法執行相關不競爭承諾，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

### 與廣泛的政府法規有關的風險

**我們未必能夠取得、持有或重續所有許可證、執照、證書及其他監管備案。**

我們中國業務的所有重大方面均須遵守廣泛的政府法規，且需要為經營我們的業務取得及持有各種批文、執照及許可證，並完成不同登記或備案，包括但不限於營業執照、醫療機構執業許可證、環境影響評估備案、消防安全檢查以及與相關建設有關的許可證及備案。有關詳情，見本招股章程「業務—合規、執照及許可證」。在符合遵守(其中包括)適用的法律及法規的情況下方可取得該等批文、執照及許可證。遵守政府法規可能需要大量開支，任何不合規情況均可能使我們承擔責任。倘出現任何不合規情況，我們可能須承擔巨額開支，並會分散大量管理層時間及資源來整改問題。

倘我們未能獲得所需的執照、許可證及批文或我們經營的範圍超出適用執照、許可證及批文獲准的範圍，則我們可能會因違反政府法規而被處以罰款、被沒收相關門店產生的收入、須暫停相關門店的運營以及被負面報道。此外，我們在新地段設立門店可能涉及多個中國政府機構的監管批准及審查，而我們可能需要取得許可證、執照、證書及/或完成相關中國政府機構的其他監管備案，其包括但不限於新場所的相關環境評估、建設工程許可證及消防相關備案。倘我們

## 風險因素

未能及時獲得新門店所需的批文、執照及許可證，則我們的網絡擴張計劃可能會延遲。此外，其中許多許可證須經有關當局審查或核實，其僅在固定期限內有效，且須進行重續及認證，我們無法保證我們將能夠在到期前及時取得、重續及／或轉換我們現有業務運營所需的一切批文、執照及許可證，或根本未能取得，這可能會對我們的運營產生重大影響。

於往績記錄期間，我們因與未能及時完成若干消防程序有關的若干孤立的不合規事件而被相關政府當局處以罰款，有關罰款已結清，且屬不重大性質。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們面臨若干不合規事件，包括未能就若干直營店取得所需的消防檢查許可。有關詳情，見本招股章程「業務－合規、執照及許可證－消防安全」。截至最後可行日期，我們已就截至最後可行日期運營中的所有直營店及加盟店未能取得所需消防檢查許可的情況全面糾正有關不合規事件。此外，我們已採取一系列加強的內部控制措施，旨在防止類似不合規事件再次發生。預期我們因我們採取措施以糾正過往不合規事件及防止類似不合規事件再次發生而產生額外成本，然而，我們無法向閣下保證我們將能夠及時全面糾正所有不合規事件，或我們在被裁定存在其他不合規事件時定不會受到任何未來監管審查及視察，這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

**我們可能會面臨任何訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序。**

我們或會不時受到日常業務過程中產生的各類訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序，包括但不限於與我們供貨商、客戶、加盟商、業務合作夥伴及我們就業務運營委聘的其他第三方發生的各種糾紛或來自他們的索賠。正在進行的或威脅提起的訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序可能會分散管理層的注意力並耗費其時間及我們的其他資源。再者，任何起初並不重大的訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序均可能因糾紛的標的事項、敗訴的可能性、所涉的金錢數額以及所涉及各方等多項因素而升級及變成對我們而言屬重大。例如，我們與內蒙古一名前加盟商及其創辦人發生商標及特許經營協議糾紛，該前加盟商及其創辦人指控我們侵犯其使用本公司「美麗田園」商標的獨家權，糾紛金額約為人民幣3.1百萬元；而我們指控該前加盟商及其創辦人違反特許經營協議，糾



## 風險因素

紛金額約為人民幣1.2百萬元。法院駁回前加盟商及其創辦人就商標使用權糾紛提出的全部索賠，並駁回我們於特許經營協議糾紛中提出的部分金錢賠償索賠。我們及前加盟商均向內蒙古自治區呼和浩特市高級人民法院提出上訴。截至最後可行日期，商標糾紛仍處於案件覆核中，而特許經營協議糾紛已結案，法院部分支持我們的上訴。於2019年，一名客戶在我們其中一家直營店接受眼瞼整形手術約兩個月後因視網膜中央動脈阻塞損害視力，控告我們並要求作出損害賠償。雖然並無證據顯示手術過程中存在任何直接損害該客戶視力的不當行為，但法院判決我們的直營店賠償損失人民幣109,133.6元，理由是手術前未有告知客戶此特定風險，有關金額相當於客戶蒙受的全部損害賠償約30%。有關法律訴訟的更多資料，請參閱本招股章程「業務—法律訴訟」。倘作出對我們不利的任何判決或裁決或倘我們與任何第三方達成和解，我們可能須支付高額金錢損害賠償、承擔其他責任，甚至須暫停或終止相關業務項目。此外，因訴訟、法律或合約糾紛、調查或行政程序所帶來的負面報道可能會損害我們的聲譽，並對我們的品牌及產品形象造成不利影響，從而進一步對我們的業務造成重大不利影響。

**中國對美麗與健康管理服務行業持續的監管改革不可預測，我們及我們的產品可能須遵守新法規或更為嚴格的法規，這可能導致重大額外開支，而我們可能受到處罰。**

我們在受到嚴格監管的行業經營業務，因此會產生持續合規成本，並會因不合規而面臨潛在處罰。法律及法規主要與醫療機構及設備的要求以及服務人員的執照、資格及人數有關。有關詳情，見本招股章程「監管概覽」。因此，我們的門店須遵守定期許可續期規定及接受多個政府機關及部門的檢查。倘我們未能取得或重續任何必要的執照、許可證、批文及證書，或倘我們的服務人員於我們的門店執業期間的任何時間未獲許可，或倘我們的醫生未能取得或維持有效執照，或倘我們被裁定違反任何該等法律、法規或規則，我們可能面臨處罰、暫停運營或甚至吊銷營業執照、許可證、批文或證書，視乎調查結果的性質而定。

中國規管美麗與健康管理服務行業的監管制度可能會進行改革。無法確定新法規及政策對我們的競爭力、運營及公司架構的影響。我們的業務運營及未來擴張主要受中國政策推動，而中國政策可能會發生重大變化且超出我們的控制範圍。概不保證中國政府不會對美麗與健康管理服務實施更多或更嚴格的法律或法規，或加強及收緊對私營醫療機構的監督及管理，或對皮膚護理及醫藥產品、

## 風險因素

醫療設備及醫療耗用品的分銷實施更嚴格或更全面的監管。法律及法規的任何變動或其詮釋的任何變動均可能要求我們取得額外執照、許可證、批文或證書，或導致我們現時擁有的執照、許可證、批文或證書無效，或導致我們被視為不符合相關法律及法規，從而使我們面臨處罰及／或其他法律後果。無法保證我們將能夠及時適應該等變化。即使我們能夠遵守該等新法律、規則、法規或行業標準並定期對其進行審核，其可能會大幅增加我們的運營成本，從而可能降低我們的利潤率。

此外，我們經監管機構批准的產品目前及日後均須遵守有關生產、標識、包裝、存儲、廣告、宣傳、取樣、記錄、上市後研究、提交安全性、功效及其他上市後資料的持續監管規定以及中國監管機構的其他規定。倘我們及我們的供應商無法遵守上述監管要求，我們及供應商可能會面臨監管調查、行政程序及潛在處罰。尤其是，中國醫療美容行業近期受到越來越多的監管重點關注，包括與虛假廣告、虛假功效宣傳及賄賂(包括可能構成賄賂的任何形式的回扣及回佣)以及標識外用途有關的法律法規。對有關皮膚護理產品持續或加強的監管重點關注可能會影響我們未來的銷售、增加我們的業務成本，並使我們面臨潛在責任及負面報道。

### **我們可能面臨有關管理客戶數據的風險。**

於日常業務過程中，我們收集客戶的若干數據，主要包括姓名、性別、聯繫資料、基本健康資料、諮詢和治療記錄以及其他服務相關記錄。我們收集該等資料主要用於溝通、治療計劃以及提供合適的服務和產品。我們按適用法律規定需要妥善保存及存置客戶記錄，並保障客戶資料免於外洩。我們亦須遵守(其中包括)中國有關個人信息保護的法規，該等法規限制我們將收集的客戶個人信息用於收集該等資料的目的。我們已採取各種措施以確保合法合規。有關詳情，請見本招股章程「業務—數據隱私及保護」。然而，該等措施不一定能夠有效保護我們客戶的數據，概不保證我們可全面避免資料外洩，並在快速變化及複雜的監管環境下持續合規，例如，我們可能需要加強及優化我們的內部控制措施、安全管理及信息技術系統(如多層保護工作)。我們的信息技術系統可能因黑客活動而遭破壞。我們保存的個人信息可能由於不當行為或疏忽導致任何盜竊或不當使用個人信息而發生外洩。此外，儘管我們不向公眾披露客戶數據，但我們在編輯個人識別信息後匯總使用有關數據，以更準確瞭解客戶的個性化需求及偏好。



## 風險因素

此外，中國有關網絡安全、數據隱私和保護的法律法規普遍複雜且不斷變化，其詮釋及應用存在不明朗因素。例如，於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室(網信辦)及其他十二個中國監管部門聯合修訂並發布了《網絡安全審查辦法》，規定了網絡安全審查的適用範圍，並於2022年2月15日起實施。根據《網絡安全審查辦法》，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，且預判其所採購的網絡產品和服務投入使用後影響或者可能影響國家安全的，以及網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。《網絡安全審查辦法》進一步規定，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。此外，監管機構認為影響或者可能影響國家安全的網絡產品和服務以及數據處理活動，由網絡安全審查辦公室依照《網絡安全審查辦法》的規定進行審查。

於2021年11月14日，網信辦就《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「**數據安全條例草案**」)徵求公眾的意見，該條例規定處理一百萬人以上個人信息的數據處理者赴國外上市或數據處理者赴香港上市影響或者可能影響國家安全，或其他影響或者可能影響國家安全的數據處理活動，應當申報網絡安全審查。儘管我們處理的個人信息數量遠低於一百萬，且我們認為我們收集和處理個人信息不構成數據安全條例草案規定的可能影響國家安全的「數據處理活動」或任何其他活動，但數據安全條例草案的適用範圍尚不明確，且中國政府當局在解釋和執行法律法規方面可能擁有自由裁量權。倘若數據安全條例草案的最終版本獲得採納，我們在進行數據處理活動時可能會受到審查，並可能在應對其要求及對我們在數據處理方面的內部政策和做法進行必要更改時面臨挑戰。任何實際或指稱未能遵守不斷變化的數據隱私和保護法律法規均可能損害我們的聲譽，並對我們的業務運營及財務狀況造成不利影響。

於2022年7月7日，網信辦發布了《數據出境安全評估辦法》(「**數據出境安全評估辦法**」)，該法已於2022年9月1日生效。有關辦法規定，在若干情形下，數據處理者向境外提供在中國內地境內運營中收集和產生的重要數據和個人信息的，應當向網信辦申報安全評估。有關數據出境安全評估辦法的進一步詳情載於「監管概覽－與網絡安全和個人信息或數據保護有關的法律及法規」。截至最後可行

## 風險因素

日期，我們尚未被任何政府部門要求申報前述出境安全評估。鑒於有關辦法的解釋與實施有待相關政府部門細化闡述，該新法規的適用與執行方面仍存在不確定性。

**我們的租賃物業權益可能出現瑕疵，而租賃或使用該等物業的權利或會遭受質疑。**

我們租賃303項物業作辦公及其他用途。截至最後可行日期，48項租賃物業的相關出租人並無向我們提供該等租賃物業的相關所有權證或其他類似證明。因此，我們無法向閣下保證，該等出租人有權向我們出租相關物業。倘出租人無權向我們出租物業而該等物業擁有人拒絕糾正我們與相關出租人之間的租賃協議，則我們未必能針對擁有人強制執行我們根據有關租賃協議租賃有關物業的權利。

此外，六項租賃物業的實際用途與其產權證明或相關授權文件所載用途不一致。該六項租賃物業用於門店的營運。倘第三方申索或質疑租賃，則我們面臨租賃的不確定性。倘出租人被裁定並無出租該等物業的必要權利，則我們與他們的相關租賃協議可能被視為無效，我們因而可能被要求搬離該等租賃物業。

截至最後可行日期，我們並不知悉任何第三方就我們使用未獲得適當所有權證明的租賃物業而提出的任何索賠或質疑。倘屬該等租賃物業真正擁有人的第三方聲稱我們的租賃協議無效，則我們可能須遷出物業，在該情況下，我們可能只可根據相關租賃協議向出租人提出索賠，以獲得違反相關租賃協議的彌償。我們無法向閣下保證可隨時按商業上合理的條款獲提供合適的替代場所，或根本沒有合適場所，而倘我們未能及時搬遷業務，則我們的營運可能會被中斷。有關更多詳情，見本招股章程「業務－物業－租賃物業」。

**部分租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律所規定向相關中國機關登記。**

根據中國適用法律及法規，物業租賃協議須向中國住房和城鄉建設部地方分支機構備案。截至最後可行日期，就257項租賃物業而言，我們訂立的相關租賃協議並無按照中國法律所規定向相關中國機關登記，原因為我們難以得到相關出租人協助登記有關租賃。

## 風險因素

儘管未能辦理登記本身並不會使租賃失效，惟我們可能會被中國政府機關責令改正該等違規行為，而倘未能於指定時限內改正該等違規行為，則我們可能就尚未向相關中國政府機關辦理登記的每份租賃協議被中國政府機關處以介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。截至最後可行日期，我們並不知悉第三方就我們使用未向政府機關辦理登記的租賃物業而擬提出的任何監管或政府行動、索賠或調查或任何質疑。然而，我們無法向閣下保證，政府機關不會因我們未能登記任何租賃協議而對我們處以罰款。有關更多詳情，見本招股章程「業務－物業－租賃物業」。

**我們可能無法遵守環境、健康及安全法律及法規。**

我們須遵守多項環境、健康及安全法律及法規。我們的運營產生危險廢物，包括醫療廢物、廢水及污染物。我們一般與第三方訂約處理該等物料及廢棄物。然而，我們無法消除該等物料造成污染或傷害的風險。倘我們使用有害物料導致污染或傷害，我們可能須對由此造成的任何損害賠償承擔責任，而任何法律責任均可能超過我們的資源，並產生與民事或刑事罰款及處罰相關的龐大費用。

**與知識產權有關的風險**

**我們可能無法充分保護我們的知識產權。**

我們相信，知識產權對我們的持續成功至關重要。我們已在中國及香港註冊或申請註冊與我們門店名稱及標識有關的若干商標、專利及域名。有關詳情，見本招股章程「業務－知識產權」及附錄五「B.有關本公司業務的進一步資料－2.我們的重大知識產權」。我們致力保護我們的知識產權，但無法保證我們為保護我們的知識產權所採取的措施(包括註冊商標)可充分防止第三方未經授權使用或我們日後不會面臨任何知識產權侵權。為對抗侵權或未經授權使用，未來可能須進行訴訟以強制執行或捍衛我們的知識產權、保護我們的商業秘密或釐定我們本身的知識產權或其他人士的專有權的有效性及範圍。此舉可能成本昂貴且耗時。我們對察覺到的侵權人提出的任何申索亦可能引致該等人士對我們提出反申索，指稱我們侵犯他們的知識產權。我們眾多的現有及潛在競爭對手均有能力較我們投入更多資源以執行及／或捍衛他們的知識產權。因此，儘管我們付出努力，但我們可能無法防止第三方侵權或盜用我們的知識產權。

## 風險因素

*我們可能因侵犯第三方知識產權而被起訴。*

我們在運營過程中或會被第三方就侵犯或盜用知識產權而提出申索，並不時捲入與第三方在使用其作品或肖像方面的糾紛。我們亦可能捲入涉及商標侵權或侵犯第三方其他知識產權的申索而提起的訴訟。抗辯任何潛在申索需耗用大量費用及時間，並可能會分散我們的管理層及其他人員的精力及資源。倘我們可能成為訴訟一方的任何訴訟或法律程序出現不利判決，或會導致我們對第三方承擔法律責任、要求我們尋求第三方許可、支付持續的專利權費或被施加禁制令禁止提供及營銷相關品牌或服務。倘我們無法按商業合理的條款取得許可或根本無法取得許可，我們或須耗用大量時間及資源獲取其他技術或重建服務品牌(如有)，亦可能不得不延遲或暫停相關服務或推廣相關品牌。無論該等申索是否有理據，我們或會產生開支及需要管理層專注抗辯該等第三方的侵權申索。曠日持久的訴訟亦會導致我們的客戶或潛在客戶由於市場觀感轉差而延遲、減少或取消購買我們的服務。此外，我們或會由於該等申索而面臨業務運營中斷及聲譽損害，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

### 有關一般運營的風險

*我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營所涉及的所有風險。*

我們已就若干潛在風險及責任投保。然而，我們可能無法為我們在中國的所有運營投購若干類型風險的任何保險，如業務責任或服務中斷保險，且我們的保險範圍可能不足以彌補可能出現的所有損失，尤其是與業務或運營損失有關者。例如，我們並無投購要員人壽保險；我們亦無就合約安排投購任何保險。任何業務中斷、訴訟、監管行動、爆發傳染病或自然災害或合約安排產生的糾紛或責任亦可能使我們面臨巨額成本及資源分散。無法保證我們的保險範圍足以防止我們蒙受任何損失，或我們將能夠根據現有保單及時成功索賠損失，或根本無法索賠損失。倘我們產生任何不受我們保單保障的損失，或賠償金額遠低於我們的實際損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

## 風險因素

此外，我們並無投保醫療責任保險，而根據中國法律顧問的意見，概無法定規定我們的門店須投購有關保險。我們面臨於日常業務過程中出現的法律訴訟及申索，其中主要包括客戶對我們提出的醫療糾紛。儘管我們相信我們的綜合質量控制系統能夠有效控制服務人員所提供服務的安全及品質，惟不能保證我們能夠將醫療糾紛的發生率保持於可控的水平。倘我們被裁定需對任何重大醫療事故承擔責任，且並無保險彌補我們由此產生的損失，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們的業務管理系統及網絡安全出現任何中斷、故障或失靈，均可能擾亂我們的業務運營。**

我們的業務運營依賴我們業務管理系統及相關軟件程序令人滿意的性能、穩定性及可靠性，這對我們儲存客戶記錄及預約、管理供應品以及計算運營及銷售數據至關重要。然而，我們的業務管理系統可能因以下原因而出現中斷、故障、失靈或其他性能問題，例如(i)許可人終止向我們授出業務管理系統的許可；(ii)於我們業務運營期間未經授權使用任何軟件及面對有關侵犯知識產權的指控；(iii)因客戶基礎擴大及運營擴充而對我們的服務器及網絡容量造成的壓力增加；(iv)未被發現的編程錯誤、漏洞、瑕疵、數據損壞或其他缺陷；(v)對我們的網絡基礎設施及系統程序的黑客攻擊或其他攻擊；及(vi)水災、火災、極端溫度、停電、通訊故障、技術錯誤、電腦病毒或類似事件。倘我們業務管理系統出現任何中斷、故障、失靈或其他性能問題，均可能會嚴重干擾我們的業務運營及降低我們的工作效率，從而可能對我們的服務質量造成負面影響。

無法保證我們的業務管理系統日後不會出現中斷、故障、失靈或其他性能問題。亦無法保證我們將能夠在許可人的協助下有效升級我們的現有系統或及時開發新系統以支持我們持續擴充的業務運營。未能如此行事可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們可能無法按計劃物色或把握收購機會。**

我們未必能物色合適的收購標的、就收購磋商商業上可接受的條款或在未來成功整合任何已收購資產或企業。即使我們能物色合適的標的，但相關收購在執行及整合上可能困難、費時及成本高昂，且我們或不能就收購獲取必要的融資。倘收購不成功，可能會對我們的業務及財務狀況產生不利影響。我們收購的企業可能存在未知負債或或然負債，包括承擔未能遵守相關法律、法例及規則的法律責任。我們亦可能因收購前在被收購門店發生的實際或被指稱欠佳服務或傷害而蒙受聲譽及財務損害，並需初步回應申索，原因為不滿的客戶可能會向我們提



## 風險因素

出申索。此外，未來的收購及其後將新收購的資產及企業整合至我們的本身資產及企業將需要管理層投入精力，並可能導致我們現有業務的資源分散，繼而可能對我們的業務運營造成不利影響。已收購資產或企業未必會產生我們預期的財務業績。展望未來，我們可能會不時評估各種收購機會，而日後任何透過股權收購、透過資產或業務收購或投資於一家聯營公司均可能帶來眾多風險。該等風險包括現金需求增加、額外舉債、產生或然或不可預見負債。

*我們可能無法及時且以具成本效益的方式擴張至新地理區域。*

於過往幾年，我們已大幅拓展我們的業務。通過收購及內部增長相結合，我們的組織可能會隨著擴張至新地理區域的計劃而變得更大及更複雜。擴張計劃的執行預期需要管理層的關注及努力，並將產生額外開支。我們能否成功擴張至新市場取決於多項因素，其中包括我們能否：

- 為我們所提供的服務類型物色合適的地理市場；
- 識別理想的門店位置，並就租賃或收購物業磋商可接受的條款，包括理想的租戶津貼；
- 識別當地的消費者偏好；
- 應對當地的市場競爭；
- 避免潛在自相蠶食；
- 聘請、培訓及留住持續增長的員工；
- 成功將新門店融入至現有的控制架構及業務運營(包括我們的信息技術系統)之中；
- 我們擴張至新地理區域時，避免我們在相同區域的新直營店與加盟店競爭；及
- 取得融資或維持充足的資金，以投資新門店或收購知名美麗與健康管理服務機構

此外，為管理我們的增長及擴充，達致並保持盈利能力，我們將繼續對管理、醫生、行政、運營及財務人員以及基礎設施提出要求。我們無法向閣下保證，我們將能實施擴充計劃或有效並高效地管理任何未來增長，倘未能如此，可能會對

## 風險因素

我們把握新商機的能力帶來負面影響，從而可能會對我們的業務和財務業績造成不利影響。

**我們的業務表現可能因公眾對美麗與健康管理服務行業整體的負面觀感而受到不利影響。**

我們的現有及潛在的部分客戶對美麗與健康管理服務的固有風險持謹慎態度，並對針對任何美麗與健康管理服務提供商的任何負面評論、報道或指控特別敏感。有關美麗與健康管理服務的健康風險以及有關美麗與健康管理服務的事故負面新聞及媒體報道不時出現。

有關美麗與健康管理服務行業或美麗與健康管理服務的任何事故、醫療失當或專業疏忽、不公平銷售行為、服務無效或健康風險或服務水平欠佳的任何指控、投訴或負面新聞或媒體報道，不論是否有充分理據，均可能導致美麗與健康管理服務的市場信心受挫及對該等服務的整體需求下降。儘管該等指控、投訴或負面新聞或媒體報道可能與我們無關，但對我們的美麗與健康管理服務的需求可能下降，整個美麗與健康管理服務行業及其參與者(包括我們)可能因此面臨聲譽受損，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

**我們的業務或會受到自然災害、流行病及其他天災所影響。**

我們的業務或會受到非我們所能控制的自然災害、流行病及其他天災所影響。發生地震、沙塵暴、暴風雪、火災或旱災，或爆發中東呼吸綜合症(MERS)、嚴重急性呼吸道症候群(SARS)、H5N1禽流感、人類豬流感(亦稱為甲型流感(H1N1))、H7N9、寨卡病毒病或COVID-19及其變種等流行病，可能會對受影響地區的經濟及社會狀況造成重大不利影響。有關COVID-19風險的詳情，見本節「與我們服務及產品有關的風險—我們的運營及業務規劃可能受COVID-19疫情的不利影響」。此外，預期任何自然災害、流行病及其他非我們所能控制的突發事件均可能直接影響我們的運營，包括使我們的設施緊張及員工操勞、令員工面臨個人風險、擾亂正常業務運營、對我們的門店採取額外的健康或安全措施、使我們的門店就採取或不採取任何行動而承擔潛在法律責任。



## 風險因素

### 與我們財務狀況有關的風險

*我們享有的稅收優惠待遇及財政補貼可能會變動或終止。*

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別收到政府補助人民幣10.3百萬元、人民幣9.8百萬元、人民幣12.6百萬元及人民幣13.7百萬元。此外，於往績記錄期間，若干附屬公司符合高新技術企業資格，可享受15%的經下調企業所得稅率。有關稅收優惠待遇的更多詳情，見本招股章程附錄一附註12。此外，我們可不時享受與美麗與健康管理服務行業有關的其他稅收優惠待遇。我們如要合資格獲得稅收優惠待遇，我們需繼續符合有關資格。該等激勵由中央政府或相關地方政府機關酌情向我們提供，可隨時決定取消或減少稅收優惠待遇，一般會產生預期效果。由於我們獲得稅收優惠待遇會受到期間的時間差及政府慣例變動的影響，只要我們繼續獲得該等稅收優惠待遇，除了我們可能面臨的任何業務或運營因素外，我們於特定期間的淨收入可能會相對高於或低於其他期間，視乎該等稅收優惠待遇的潛在變動而定。倘我們目前享有的稅收優惠待遇終止，可能會對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。

*我們的收益過往一直依賴並將繼續依賴我們於若干主要城市的運營。*

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自上海市、北京市、武漢市及重慶市的門店。展望未來，我們預期大部分收益仍會繼續依賴於中國該等城市的運營。因此，我們極易受到該等城市的社會、監管、經濟、環境及競爭狀況以及美麗與健康管理服務行業格局的影響。倘該等地區的人口平均消費力下降，或該等地區的經濟增長放緩，對我們的服務及產品的需求可能會大幅下降，而我們的經營業績及盈利能力或會受到不利影響。

*我們有流動負債淨額狀況。*

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣670.6百萬元、人民幣601.6百萬元、人民幣544.3百萬元及人民幣638.2百萬元。於往績記錄期間的流動負債淨額狀況主要由於合約負債的龐大金額所致。有關流動負債淨額狀況分析的詳情，見本招股章程「財務資料—流動資金及資本資源—流動資產淨值／負債淨額」。

## 風險因素

巨額合約負債指客戶預付款項，而有關款項毋須增量支出以履行維持設施及服務人員運作以外的對客戶的服務責任。此業務模式在業內屬合理常見做法，無可避免造成流動負債淨額狀況。然而，無法保證我們日後不會面臨流動資金問題。我們的未來流動性、貿易及其他應付款項的付款、資本開支計劃及於償還我們尚未償還的到期債項責任，將主要倚賴於我們維持足夠經營活動產生的現金及足夠的外部融資的能力。我們無法向閣下保證我們的流動負債淨額不會持續或未來不會再次出現流動負債淨額，有關情況或會限制我們用於運營的運營資金或用於擴充計劃的資金，並對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

**我們可能面臨與我們存貨過時有關的風險。**

我們的存貨主要包括提供服務所用的醫療及美容耗用品、美容設備、其他用品以及護膚及美容產品存貨，截至2022年6月30日，我們的存貨為人民幣117.4百萬元。於往績記錄期間，由於我們維持有效的存貨管理體系，我們並無識別需要減值撥備的重大存貨項目。我們認為，維持適當存貨水平有助於我們及時滿足市場需求。我們一般根據估計需求採購供應品，並通過日誌及實物檢查密切監控到期日，以確保不會使用或出售過期項目。然而，由於業務擴張，我們的存貨水平可能增加，我們的存貨過時風險亦可能相應上升。此外，倘供應出現任何意外重大波動或客戶偏好出現變化，可能會導致需求減少及庫存過剩，並使過時風險上升。

**我們面臨與就收購確認的商譽有關的減值虧損風險。**

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的商譽分別為人民幣152.3百萬元、人民幣176.1百萬元、人民幣194.3百萬元及人民幣191.5百萬元。商譽每年進行減值測試，或倘事件或情況變動顯示商譽可能出現減值，則更為頻繁地進行減值測試。此外，我們於評估商譽之價值時作出若干假設，包括有關減值測試的假設。該等假設存在固有不確定性。我們無法向閣下保證我們的假設將被證明為正確。倘假設出現任何變動，我們可能需要重新評估我們的商譽，或會因而導致減值虧損。商譽的重大減值虧損可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響，從而限制我們日後獲得融資的能力。有關商譽減值評估方法的詳情，請見本招股章程附錄一會計師報告附註2.10及附註21。

## 風險因素

**我們未必能履行有關合約負債的責任。**

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣914.7百萬元、人民幣1,155.1百萬元、人民幣1,347.7百萬元及人民幣1,387.5百萬元。我們的合約負債能否確認為收益，取決於未來履約責任，未必代表未來期間的收益。合約負債主要指客戶就未來一段時間內提供的服務及產品作出的預付款項。服務套餐一般包括多個服務項目，為期三個月至兩年。我們提供相關服務或產品後，合約負債將會確認為收益。有關合約負債的更多詳情，見本招股章程「財務資料—綜合財務狀況表若干節選項目的討論—合約負債」。

由於並無後續使用服務計劃的預期時間表，以及服務項目時間表的未來潛在變動，於任何特定日期的合約負債未必代表現時或未來期間的實際收益。此外，我們無法保證客戶購買的所有服務項目均能及時交付。任何未能履行合約負債的責任可能會對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

**我們於2020年及2022年錄得整體毛利率下降趨勢。**

於往績記錄期間，我們主要通過提供傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務產生經營利潤。由於各服務項目的毛利率不同，我們的總整體毛利率主要受COVID-19疫情相關影響，並在一定程度上受收入結構所影響。於往績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月的整體毛利率出現變化，分別為50.4%、46.6%、46.8%及42.8%。服務毛利及毛利率可能因成本結構、業務規模及發展階段而異。一般而言，醫療美容服務的毛利率高於直營店的傳統美容服務，而傳統美容服務對我們於年內或期內的整體毛利率造成影響。一般而言，醫療美容服務與傳統美容服務相比是一種更為盈利的服務品類，這在其明顯較高的單次服務價格中便能體現出來。因此，利潤率相對較高的潛在原因為我們備受會員信賴，他們願意購買高價值的服務套餐以追求高品質的服務。此外，成本結構不同亦導致毛利率出現差異。傳統美容服務的銷售成本主要包括員工成本等固定成本以及折舊及攤銷費用，因傳統美容服務依賴人工，涉及相對較長的服務時長，故其服務性質亦需要較高的員工成本。與此相對的，醫療美容服務的銷售成本最大組成部分之一為產品及耗用品成本，有關成本僅在向客戶交付時產生，因此成本與客戶到店量成比例，而非固定。

## 風險因素

具體而言，我們於2020年錄得整體毛利率呈下降趨勢，主要由於爆發COVID-19疫情所致。舉例而言，由於COVID-19爆發對社交距離及個人互動施加限制，導致於相關期間獲得我們服務的客戶較少，我們的兩大業務類型(傳統美容服務及醫療美容服務)於2020年的毛利率有所下降。於2021年，我們逐漸從COVID-19疫情帶來的負面影響中復甦，並得益於相關成本的規模經濟效應及與租金相關的折舊及攤銷費用，實現更高的運營效率。因此，我們的整體毛利率於2021年略為上升。截至2022年6月30日止六個月，我們的整體毛利率下降主要是由於2022年年初疫情反覆所致。

此外，我們的整體毛利率亦受特定服務的發展階段影響。就亞健康評估及干預服務而言，年內或期內毛利及毛利率有所波動。亞健康評估及干預服務的毛利率於2019年至2020年有所下降，原因是我們於2019年下半年新開設兩家研源醫療中心。由於新開設的門店一般需要一定時間提升表現，故該等門店與營運初期收益相比產生更多成本，對亞健康評估及干預業務的毛利率造成負面影響。來自亞健康評估及干預服務的毛利於2020年至2021年有所減少，主要由於所服務客戶減少導致收益減少。自2021年以來，我們亦開始確認與亞健康評估及干預服務有關的合作費，而此舉使同期的毛利率有所上升。來自亞健康評估及干預服務的毛利及毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月有所增加。該等增幅主要由於亞健康評估及干預服務的持續業務增長，部分被上海市的研源醫療中心因疫情反覆而暫時閉店的負面影響所抵銷。因此，我們的整體毛利率受多項因素所影響。整體毛利率的任何不利變動可能對我們的淨利潤、財務狀況及經營業績造成不利影響。我們無法向閣下保證，整體毛利率下降趨勢不會持續或未來不會再次出現，有關情況或會限制我們用於運營的營運資金。

**我們可能需要額外資金，而我們可能無法及時或以可接受的條款獲得該等資金，或根本無法獲得該等資金。**

我們可能不時需要全球發售所得款項以外的額外資金以發展我們的業務、為客戶提供更佳服務、開發及提升我們的產品以及完善我們的運營基礎設施。因此，我們可能需要出售額外股本或債務證券或取得信貸融資。日後發行股本或股本掛鈎證券可能會大幅攤薄我們的現有股東權益，而我們發行的任何新股本證券可能擁有優於普通股持有人的權利、優先權及特權。產生債務融資將導致債務償還責任增加，並可能導致經營及融資契諾，有關契諾將限制我們的運營或我們向股東派付股息的能力。

## 風險因素

我們面臨有關貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項的信貸風險。

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要包括因直營店與加盟店之間的門店間結算而產生來自加盟店的未償付款項，以及客戶已支付但尚未自商場或第三方支付平台收取的付款。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣30.3百萬元、人民幣36.7百萬元、人民幣31.3百萬元及人民幣34.4百萬元。於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)租賃物業的租賃按金；(ii)採購存貨的預付款項，包括醫療與美容耗用品以及與業務有關的其他供應品的預付款項；及(iii)其他流動資產，主要指可扣稅項及上市開支。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣127.0百萬元、人民幣129.6百萬元、人民幣142.3百萬元及人民幣235.4百萬元。尤其是，截至2022年6月30日，我們的預付款項、按金及其他應收款項大幅增加，主要由於(i)來自重組、有關亞健康評估及干預服務的合作費及租金收入的應收關聯方款項增加所致。尤其是，截至2022年6月30日，由於2022年疫情反覆，向進行上市的本集團結付若干注資耗時較長以完成交易，導致因重組產生的應收關聯方款項大幅增加；(ii)主要由於應收員工激勵平台若干僱員款項及應收若干股東註冊資本款項導致的其他應收款項增加；(iii)由於待抵扣進項增值稅及預扣所得稅導致的其他流動資產增加；(iv)由於門店擴張導致的物業租賃按金增加；及(v)預付上市開支增加。有關詳情，見本招股章程「財務資料—綜合財務狀況表若干節選項目的討論—預付款項、按金及其他應收款項」。

倘我們的加盟店的信譽轉差或大量加盟店因任何原因而未能悉數結付其貿易應收款項及應收票據，我們或會產生減值虧損，而我們的經營業績及財務狀況可能會蒙受重大不利影響。此外，由於我們無法控制的各種因素，例如再次發生全球金融危機或其他不利的宏觀經濟趨勢，可能導致該等貿易應收款項、按金或其他應收款項的交易對手的營運、財務及流動資金困難，我們可能無法收回貿易應收款項、按金或其他應收款項。倘我們的減值應收賬款水平在未來增加，我們的業務增長前景或會蒙受重大不利影響。



## 風險因素

**與無形資產有關的減值虧損可能會對我們的利潤產生重大影響。**

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的無形資產分別為人民幣78.3百萬元、人民幣90.3百萬元、人民幣90.3百萬元及人民幣85.7百萬元。於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件、商標及客戶關係。截至2022年6月30日，我們的軟件、商標、客戶關係及其他的賬面淨值分別為人民幣20.7百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣27,000元。

用於評估無形資產可收回性的估計、判斷及假設存在固有的不確定性。經濟、法律、監管、競爭、聲譽、合約及其他因素可能會導致我們的業務經營業績或市值於未來下降，不能支持無形資產的賬面價值。無形資產價值的任何減低或減值將導致我們的利潤被扣除，可能會對我們的經營業績及財務狀況帶來重大不利影響。

**我們不能確定遞延稅項資產的可收回性，或會影響我們於未來的財務狀況。**

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣26.3百萬元、人民幣36.0百萬元、人民幣35.0百萬元及人民幣47.3百萬元。遞延稅項資產來自就財務報告而言的資產及負債賬面值與其稅基之間的可抵扣暫時性差異，以及未使用的稅項虧損及未使用稅項抵免。當管理層認為很可能有未來應課稅利潤可用於抵銷暫時性差異或稅項虧損時確認遞延稅項資產。這需要對若干交易的稅務處理作出重大判斷，並評估未來是否有足夠的應課稅利潤可用於收回遞延稅項資產。在此情況下，我們無法保證我們的遞延稅項資產的可收回性，以及其於未來可能影響我們的財務狀況的程度。

**由於使用不可觀察輸入數據，我們面臨按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收入的金融資產的公允價值變動及估值不確定性的風險。**

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣358.9百萬元、人民幣658.4百萬元、人民幣926.3百萬元及人民幣709.7百萬元，而按公允價值計入其他全面收入的金融資產分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及零。我們面臨按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收入的金融資產的公允價值變動的風險。



## 風險因素

我們無法向閣下保證，我們可於未來確認相若公允價值收益，與此相對的，我們可能會確認公允價值虧損，這將影響我們於未來期間的經營業績。此外，按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收入的金融資產的公允價值變動估值存在估計不確定性。該等公允價值估計變動涉及行使專業判斷及使用若干基準、假設及不可觀察輸入數據，其性質上屬主觀及不確定。因此，按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入其他全面收入的金融資產的估值一直涉及並將繼續涉及估計不確定性，可能無法反映該等金融資產的實際公允價值，並導致每年的損益發生重大波動。

**以股份支付的報酬開支或會導致現有股東的股權攤薄，並對我們的財務表現帶來重大不利影響。**

我們已採納多項員工受限制股份計劃，為我們的員工及董事提供長期獎勵，以表彰他們向我們提供的優質服務，並激勵及獎勵為我們的成功作出貢獻的合資格人士。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，我們分別產生股份支付開支人民幣1.6百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣6.4百萬元。為進一步激勵我們的董事、高級管理層及關鍵員工為我們作出貢獻，我們或會於未來授出額外的以股份支付的報酬。就該等以股份作出的支付而發行額外股份或會攤薄現有股東的持股比例。與有關以股份作出的支付而產生的開支亦可能會增加我們的營運開支，因此對我們的財務表現帶來重大不利影響。

### 與在中國經營業務有關的風險

**中國經濟、政治及社會狀況以及政府政策可能影響我們的業務及前景。**

我們的所有收益均來自我們在中國的業務。因此，我們的財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受中國經濟、政治及法律發展的影響。中國經濟在許多方面有別於發達國家的經濟，其中包括政府的參與程度、投資控制、經濟發展水平、增長率、外匯管制及資源分配。儘管中國經濟約四十年來一直由計劃經濟轉型為更加以市場為導向的經濟，但中國大部分生產性資產仍由中國政府擁有。中國政府亦通過分配資源、控制外幣計值債務的付款、制定貨幣政策及向特定行業或公司提供優惠待遇，對中國經濟發展行使重大控制權。近年來，中國政府已實施多項措施，強調在經濟改革中利用市場力量、減少國家對生產性資產的所有權及在商業企業中建立良好的企業管治常規。部分該等措施有利於中國整體經濟，但可

## 風險因素

能對我們造成不利影響。例如，我們的財務狀況及經營業績可能受到中國政府有關美麗與健康管理服務行業的政策或適用於我們的稅務法規變動的不利影響。倘中國的營商環境惡化，我們於中國的業務亦可能受到重大不利影響。

**有關中國法律制度的不確定因素可能會對我們的業務及運營造成重大不利影響。**

在過去數十年，立法的整體影響加強了對中國各種外商投資形式的保護。然而，中國的法律制度仍在發展，且近年頒布的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的所有領域。具體而言，諸多法律、法規及規則的詮釋及實施涉及不確定因素。由於中國行政及法院機構在詮釋及執行法定及合約條款方面擁有重大裁量權，因此可能難以評估行政及法院訴訟的結果以及閣下及我們可獲得的法律保護水平。

因此，我們於違反該等政策及規則前未必意識到存在違反該等政策及規則的情況。該等不確定因素，包括我們合約、財產(包括知識產權)及程序權利範圍及影響的不確定因素，以及未能對中國監管環境變化作出回應，可能會對我們的業務產生重大不利影響及阻礙我們繼續運營的能力。

**中國法律制度對閣下的法律保障可能有限。**

附屬公司及業務主要位於中國，並須遵守中國法律及法規。中國法律制度以成文法為基礎。以往的法院判決可援引作為參考，但先例的價值有限。自二十世紀七十年代末以來，中國全國人民代表大會及政府已頒布法律法規處理各項經濟事務，如證券發行及交易、股東權利、外商投資、公司結構及治理、商務、稅務和貿易，旨在形成全面的商業法律體制。然而，中國的法律制度仍在發展，且最近頒布的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的所有領域，或可能不清楚或不一致。具體而言，由於美麗與健康管理服務行業在中國仍處於早期發展階段，與該行業有關的法律及法規不具體且可能不全面。因此，中國法律制度對閣下的法律保障可能有限。

## 風險因素

倘我們動用全球發售所得款項向中國附屬公司提供貸款或額外注資，我們必須辦理適用的政府登記及審批。

無論作為股東貸款或作為增加註冊資本，我們向中國附屬公司轉讓的任何資金均須向中國相關政府部門辦理登記審批。根據中國有關外資企業的相關規定，境外控股公司向其中國全資附屬公司進行注資，須取得中華人民共和國商務部（「商務部」）或其地方部門的批准或向其報送投資信息，並向市場監督管理總局（「市場監督管理總局」）或其地方部門登記，方可向外資企業注資。

此外，中國附屬公司所獲取的任何外匯貸款均須於中華人民共和國外匯管理局（「外匯管理局」）或其地方分支機構登記，而中國附屬公司亦不得獲取超過法定限額的貸款，並須向外匯管理局或其地方分支機構登記或透過外匯管理局在線服務平台向其備案。我們未必能就向中國附屬公司作出未來注資或提供外匯貸款及時取得該等政府批准或完成該等登記，或根本無法取得批准或完成登記。倘我們無法取得該等批准或完成有關登記，我們動用全球發售所得款項為中國的運營提供資金的能力可能受到負面影響，繼而對我們為業務提供資金及擴大業務的能力產生不利影響。

倘中國居民股東或實益擁有人未能遵守中國相關外匯規則，我們或會面臨處罰。

由外匯管理局頒布並於2014年7月4日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「外匯管理局37號文」）要求中國居民（包括境內居民個人及境內機構）（「中國居民」）以其資產或權益向以投融資為目的直接設立或控制的境外特殊目的公司（「境外特殊目的公司」）出資前，應向外匯管理局的地方分支機構辦理登記手續。已登記境外特殊目的公司發生中國居民股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，中國居民亦應到外匯管理局的地方分支機構辦理登記手續。

未按外匯管理局37號文規定辦理登記或會引致處罰及制裁，限制境外特殊目的公司的中國附屬公司向其境外母公司分派股息的能力，或限制境外或跨境投資活動。目前，政府相關機構詮釋、修訂或實施外匯管理局37號文及任何未來有關境外或跨境交易法規的方式尚未明確。

## 風險因素

未能遵守中國有關員工股份激勵計劃登記規定的法規可能會使中國計劃參與者或我們面臨處罰。

根據外匯管理局37號文，作為境外公司中國附屬公司的董事、高級管理人員或員工參與境外私人公司股份激勵計劃的中國居民，可向外匯管理局或其地方分局提交境外特殊目的公司外匯登記申請。我們獲授股份獎勵的中國居民董事、高級管理層成員及其他員工可於本公司成為境外上市公司前申請辦理外匯登記。

外匯管理局於2012年2月頒布《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「外匯管理局7號文」）。根據外匯管理局7號文以及其他相關規則及法規，參與境外上市公司股份激勵計劃的中國居民須向外匯管理局或其地方分局登記並完成若干其他手續。於公開發售後我們獲授股份獎勵的中國員工須遵守外匯管理局7號文以及其他相關規則及法規。倘中國股份獎勵持有人未能完成其外匯管理局登記，則該等中國居民可能會受到罰款及法律制裁。有關不合規情況亦可能限制我們採用其他激勵計劃及向中國附屬公司額外注資的能力，以及中國附屬公司向我們分派股息的能力。

此外，中華人民共和國國家稅務總局（「國家稅務總局」）已就員工購股權及受限制股份頒布若干通知。根據該等通知，我們於中國任職的員工行使購股權或獲授受限制股份時，將須繳納中國個人所得稅。中國附屬公司有責任就員工購股權或受限制股份向相關稅務機關備案，並為行使購股權的員工代扣個人所得稅。倘我們的員工未能支付或我們未能相應代扣其所得稅，我們可能會面臨稅務機關或其他中國政府主管部門實施的制裁。

政府對貨幣兌換的管控及日後人民幣匯率的波動可能限制我們有效利用收益的能力，並影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣兌換為外幣及貨幣匯出中國進行管控。我們絕大部分收益以人民幣收取，而大部分現金流入及流出均以人民幣計值。根據目前公司架構，我們的現金需要視乎中國附屬公司所派付的股息以及根據合約安排自上海麗爾

## 風險因素

諾收取的付款而定。我們可能將部分人民幣兌換為其他貨幣，以履行外幣債務，如就普通股派付所宣派的股息(如有)。可動用外幣不足或會限制中國附屬公司匯出充足外幣以向我們派付股息或其他款項或以其他方式履行外幣債務的能力。

根據現行中國外匯法規，只要符合若干例行手續規定，經常賬戶項目付款(包括利潤分派、利息支付、貿易及服務相關外匯交易)可以外幣派付而毋須獲得外匯管理局的事先批准。因此，中國附屬公司可在未經外匯管理局事先批准的情況下辦理所需例行手續，然後以外幣向我們派付股息。然而，若人民幣將兌換為外幣並匯出中國以支付資本開支(如償還以外幣計值的貸款)，則須獲得政府主管機關的批准或進行登記。中國政府日後或會酌情限制使用外幣進行經常賬戶交易。倘外匯管制體系妨礙我們獲得充足的外幣以應付我們的外幣需求，則我們可能無法以外幣向股東派付股息。

人民幣兌其他貨幣的價值有所波動，可能會因政府的政策而發生變動，且相當取決於國內及國際經濟及政治發展。我們無法向閣下保證，日後人民幣兌港元或其他外幣不會大幅升值或貶值。

中國法律及法規為外國投資者對中國公司的部分收購事項制定更複雜的程序。

六家中國監管機構於2006年採納並於2009年修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)，(其中包括)制訂額外程序及規定，有關程序及規定可能導致外國投資者進行的併購活動耗費更長時間及更為複雜。有關法規要求(其中包括)外國投資者取得中國境內企業控制權，(i)涉及重點行業；(ii)交易存在影響或可能影響國家經濟安全因素；或者(iii)交易導致擁有馳名商標或中華老字號的境內企業實際控制權轉移的，應當事先向商務部申報。我們預期，我們進行進一步併購將不會觸發在上述各種情況下向商務部進行有關申報或由其他中國政府部門進行任何審查的規定。

此外，由全國人民代表大會常務委員會頒布並於2008年生效的《中華人民共和國反壟斷法》要求被認定為經營者集中且涉及特定營業額標準的參與方的交易，於交易完成前應當向國家反壟斷局申報並取得批准。



## 風險因素

我們可能進行與我們的業務及運營互補的潛在戰略性收購。遵守該等法規的規定完成相關交易可能相當費時，且任何必要審批程序(包括取得商務部的批准或許可)可能推遲有關交易完成或阻礙我們完成有關交易的能力，這可能影響我們擴展業務或維持市場份額的能力。

我們可能須就股份於聯交所上市及買賣向中國證監會或其他中國監管機構取得事先批准或遵守備案或其他規定。

併購規定旨在規定中國公司或個人為實現在境外上市而設立並直接或間接控制的境外特殊目的公司或特殊目的公司以交換境外公司股份的方式購買中國公司的股份或股權時，須在該特殊目的公司的證券於境外證券交易所上市及買賣前獲得中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准。然而，該等法規在解釋和應用上仍不明確，且併購規定有關境外特殊目的公司的範圍及適用性仍存在重大不確定性。中國法律顧問認為，根據其對中國現行法律及法規的瞭解，中國證監會根據併購規定就全球發售的事先批准並非必要。然而，併購規定及其他中國法律及法規以及政府政策的詮釋及執行或有關部門會否頒布其他規定仍具不確定性。

此外，於2021年12月24日，中國證監會頒布《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定(草案徵求意見稿)》及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法(徵求意見稿)》(統稱「草案」)，倘符合草案所載標準，則要求該等公司於海外股票市場發行和上市時履行備案程序。由於草案現階段僅發布以徵求公眾意見，因此最終版本可能會發生變動且具有重大不確定性，且其生效時間仍不明確。草案並不包括有關備案文件形式及內容的詳細規定，而中國證監會其後可能就此制定及頒布指引。有關更多詳情，見本招股章程「監管概覽—與於中國經營業務有關的其他法規—有關境內公司的境外證券發售及上市的法規」。

倘須向中國證監會取得批准、進行備案或執行其他程序，現在未能確定我們能否獲得批准，或獲得有關批准、完成備案或其他程序的所需時間。即使獲得批准或完成備案，我們亦不確定中國證監會會否撤銷批准或備案。如就全球發售延遲或未能取得中國證監會批准、延遲或未能完成備案或其他程序，或中國證監會撤銷批准或備案(倘已獲得)，均會使我們受到中國證監會及其他主管部門的制裁。有關該等批准、備案或其他程序要求的任何不確定性或負面報道均可能對我們的業務、前景、財務狀況、聲譽及股份成交價格造成重大不利影響。



## 風險因素

閣下可能難以向我們及管理層送達法律程序文件及執行判決。

我們絕大部分資產及全體董事均位於中國。投資者可能無法向我們或身處中國的該等人士送達法律程序文件。中國並無訂立規定承認及執行大多數其他司法權區的法院所作判決的協定或安排。

於2006年7月14日，香港與中國內地訂立《最高人民法院關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「**該安排**」），據此，任何指定中國法院或任何指定香港法院在具有書面管轄協議的民商事案件中作出的須支付款項的具有執行力的終審判決，當事人可以根據該安排向相關中國法院或者香港法院申請認可和執行判決。書面管轄協議是指自該安排生效之日起，以書面形式明確約定香港法院或者中國法院對有關爭議具有唯一管轄權的協議。因此，倘爭議當事人不同意訂立書面管轄協議，可能無法於中國執行香港法院作出的判決。

於2019年1月18日，中國最高人民法院與香港訂立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商案件判決的安排》（「**新安排**」）。新安排旨在根據書面雙邊管轄協議以外的標準建立一個更加清晰、明確的制度，以相互認可及執行中國內地與香港之間更廣泛的民商事案件判決。然而，截至最後可行日期，新安排尚未生效，且具體生效日期尚未釐定。該安排將繼續適用，因此，投資者可能難以或不能執行針對我們於中國的資產或董事或高級管理層的香港法院判決。

我們面臨有關非中國控股公司間接轉讓於中國居民企業股權的不確定性。

根據《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「**7號公告**」），非中國居民企業通過實施不具有合理商業目的的安排，間接轉讓中國居民企業股權等財產，規避中國企業所得稅納稅義務的，應重新定性該「間接轉讓」交易，確認為直接轉讓中國居民企業股權等財產。因此，該間接轉讓所得收益可能須繳納中國企業所得稅。

## 風險因素

就境外間接轉讓中國機構的資產而言，所得收益須於被轉讓中國機構或營業地點的企業所得稅申報表中申報，因此可能按25%的稅率繳納中國企業所得稅。倘相關轉讓與中國居民企業的股權投資有關，且與中國機構或非居民企業的營業地點無關，則適用10%的中國企業所得稅，根據適用稅收協定或類似安排享有可動用的稅項優惠處理。逾期繳納適用稅項將導致轉讓方支付逾期利息。根據7號公告，投資者在公開市場買入並賣出股份所得可以免予繳納中國企業所得稅。

7號公告的應用尚未明確。稅務機關可能會認定7號公告適用於出售境外附屬公司的股份或進行涉及中國應稅財產的投資。我們面臨有關涉及中國應稅資產的若干過往及未來交易的申報及其他影響的不確定性。根據7號公告，倘本公司為有關交易的轉讓人，則本公司或須履行備案責任或繳納稅款，倘本公司為有關交易的受讓人，則本公司可能須承擔預扣稅責任。就非中國居民企業投資者轉讓本公司股份而言，中國附屬公司根據7號公告可被要求協助有關備案。

我們可能根據企業所得稅法被視為中國納稅居民，因此，我們的全球收入可能須繳付中國企業所得稅。

根據企業所得稅法及其實施條例，在中國境外成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為中國居民企業。實施條例定義「實際管理機構」為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。國家稅務總局於2009年4月22日頒布並於2017年12月29日最新修訂的《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「82號文」）規定了判定境外註冊的中資控股企業的「實際管理機構」位於中國的若干具體標準。儘管82號文僅適用於中國企業或中國企業集團控制的境外企業，但該通知所載標準可能反映國家稅務總局對如何將「實際管理機構」測試應用於判定所有境外企業稅收居民身份的整體立場。

企業的稅收居民身份須由中國稅務機關決定，且「實際管理機構」一詞的詮釋仍存在不確定性。倘中國稅務機關認定，我們就企業所得稅而言屬於中國居民企業，我們將須就全球收入按25%稅率繳納企業所得稅，並須遵守中國企業所得稅申報責任。

## 風險因素

中國與其他國家的政治關係可能影響我們的業務經營。

於往績記錄期間，我們自若干海外供應商購買耗用品及醫療及美容設備，尤其是德國。因此，我們的業務會受到不斷變化的國際經濟、監管、社會和政治狀況以及該等境外國家和地區當地狀況的影響。中國與相關境外國家或地區的關係出現緊張及政治擔憂局面，或會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響。倘中國及／或德國施加入口關稅、貿易限制或其他影響耗用品或醫療及美容設備入口的貿易壁壘，我們或不能以具競爭力的價格取得穩定貨源，而我們的業務及運營或會受到重大不利影響。

閣下可能須就我們派付的股息繳納中國預扣稅及就轉讓股份變現的任何收益繳納中國所得稅。

根據中國現行稅法，倘我們向非中國企業股東派付的任何股息被視作來自中國，則有關股息可能須按稅率10%（就非中國企業股東而言）或20%（就非中國個人股東而言）繳納中國預扣稅。此外，倘就股份的銷售或其他處置變現的收益被視作來自中國，則有關收益可能須按稅率10%（就非中國企業股東而言）或20%（就非中國個人股東而言）繳納中國稅項。中國稅務責任可根據適用稅收協定減少。然而，倘我們被視為中國居民企業，並不明確非中國股東能否獲得其稅務居民國家與中國之間的任何稅收協定的利益。

如我們的中國附屬公司向我們派付股息或作出其他股本分派的能力受到限制，可能對我們進行業務的能力造成重大不利影響。

我們是一家根據開曼群島法律合法註冊的控股公司，可能依賴中國附屬公司派付的股息及其他股本分派以滿足我們的現金及融資需求，包括向我們的股東派付股息及其他現金分派或償還我們可能產生的任何債務所需的資金。根據現行中國法規，我們的中國附屬公司於滿足相關法定條件及程序（倘適用）後，只能自累計除稅後利潤向我們派付股息。此外，我們各中國附屬公司須在彌補過往年度累計虧損（如有）後，每年從其累計利潤中撥出至少10%注入若干公積金，直至所撥總額達到其註冊資本的50%。此外，倘我們的中國附屬公司日後自行產生債務，規管其債務的文據可能會限制其向我們支付股息或作出其他分派的能力。

貨幣兌換如有任何限制，均可能限制我們的中國附屬公司使用其人民幣收益向我們派付股息的能力。中國政府可能繼續加強其資本管制，我們的中國附屬公司股息及其他分派日後可能受到更嚴格的審查。

## 風險因素

此外，企業所得稅法及其實施條例規定，10%的預提所得稅率將適用於中國公司應付予非中國居民企業的股息，除非根據中國政府與非中國居民企業屬稅務居民的其他國家或地區的政府訂有條約或安排而減少，則另作別論。

### 與公司架構有關的風險

倘中國政府認為合約安排不符合中國對相關行業外商投資的監管限制，我們可能會遭受處罰或被迫放棄於該等業務的利益。

醫療機構的外資擁有權受中國現行法律及法規規限。例如，根據國家發展和改革委員會（「國家發改委」）及商務部於2021年12月27日頒布並於2022年1月1日生效的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2021年版）》（「負面清單」）以及其他適用法律及法規，外商投資者不得擁有醫療機構全部股本權益。有關更多詳情，見本招股章程「監管概覽－與於中國經營業務有關的其他法規－與中國外商投資有關的法律及法規」。

我們及上海美麗田園現時均不符合資格申請限制外資公司於中國進行的提供若干醫療服務所需的牌照。為遵守中國相關外商投資限制，我們通過與上海麗爾諾、其股東及受限制醫療機構訂立的一系列合約安排（「合約安排」）控制20家受限制醫療機構最高達30%股權，而非直接持有全部股權，使我們(i)對上海麗爾諾及受限制醫療機構行使有效控制權；(ii)獲取上海麗爾諾及受限制醫療機構全部或絕大部分經濟利益或負責承擔全部或絕大部分虧損的責任；及(iii)於中國法律允許的情況下，擁有購買上海麗爾諾及受限制醫療機構全部或部分股本權益以及上海麗爾諾及受限制醫療機構全部或部分資產的獨家選擇權。合約安排為我們提供上海麗爾諾及受限制醫療機構的有效控制權，使我們獲得絕大部分來自上海麗爾諾及受限制醫療機構的經濟利益，並將其財務業績於我們的經營業績綜合入賬。有關合約安排的詳細描述，見本招股章程「合約安排」。

中國法律顧問認為，(i)上海美麗田園及上海麗爾諾的所有權架構不會導致違反現時生效的中國適用法律及法規的強制要求；及(ii)上海美麗田園、上海麗爾諾、受中國法律規管的上海麗爾諾登記股東李先生及受限制醫療機構之間的合約安排有效及具約束力，不會導致違反現時生效的中國適用法律或法規的強制要求，不違反相關法律及法規，且根據中國相關法律及法規不會被視為無效或

## 風險因素

不具效力。然而，我們已獲中國法律顧問告知，現時及未來的中國法律、法規及規則的詮釋及應用存在重大不確定性，概無法保證中國監管部門將會持與中國法律顧問意見一致的意見。尚不確定有關可變利益實體架構的任何新的中國法律或法規是否將獲通過或(如獲通過)該等法律或法規將如何規定，而我們的合約安排可能須作出相應調整及修訂。

具體而言，倘與可變利益實體架構相關的法律及法規以及政策發生重大變化，則如何進一步詮釋及實施現行的《外商投資法》及該等中國法律法規存在不確定性。有關更多詳情，見本節「—關於新頒布的中國《外商投資法》的詮釋及實施存在重大不確定性」及「—與在中國經營業務有關的風險—中國法律及法規為外國投資者對中國公司的部分收購事項制定更複雜的程序」。倘上海美麗田園、上海麗爾諾或受限制醫療機構的所有權架構、合約安排及業務被裁定違反任何現有或未來中國法律或法規，或上海美麗田園、上海麗爾諾或任何受限制醫療機構未能獲得或維持任何所需許可或批准，則中國相關監管部門可廣泛酌情就處理該等違反或未能履行的行為採取行動。

倘任何政府行動導致我們無法主導最影響上海麗爾諾經濟表現的業務及／或未能自上海麗爾諾收取經濟利益，則我們可能無法將該實體於我們的綜合財務報表綜合入賬。

### 關於新頒布的中國《外商投資法》的詮釋及實施存在重大不確定性。

於2019年3月15日，中國全國人民代表大會批准《中華人民共和國外商投資法》，該法於2020年1月1日生效，取代現行規範外商在中國投資的三部法律，即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》、《中華人民共和國外資企業法》以及其實施細則及配套規定。隨著《外商投資法》的出台，國務院頒布的《中華人民共和國外商投資法實施條例》及最高人民法院頒布的《最高人民法院關於適用〈中華人民共和國外商投資法〉若干問題的解釋》於2020年1月1日生效。



## 風險因素

由於《外商投資法》及其目前的實施及詮釋規則相對較新，其進一步詮釋及實施仍存在不確定性。包括我們在內的許多以中國為基地的公司均採納可變利益實體架構，以便在中國目前受外商投資限制的行業獲得必要的牌照及許可。根據《外商投資法》，「外商投資」指外國的自然人、企業或者其他組織（「外國投資者」）直接或者間接進行的投資活動，包括下列情形：(i)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；(ii)外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；(iii)外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及(iv)外國投資者通過法律、法規或者國務院指引規定的其他方式的投資。倘可變利益實體最終被外國投資者「控制」，《外商投資法》及其相應的實施細則及司法解釋並未明確通過合約安排控制的可變利益實體是否或會否被視為外商投資企業。

然而，「外商投資」定義項下包含一條總括性條款，涵蓋外國投資者通過法律、行政法規或國務院規定的其他方式於中國作出的投資。因此，其仍然為未來法律、行政法規或國務院頒布的條文將合約安排規定為一種外商投資形式留有空間。概無法保證我們透過合約安排對上海麗爾諾的控制日後將不會被視為外商投資。

此外，倘日後法律、行政法規或規定要求公司對現有合約安排採取進一步行動，我們可否及時甚至能否完成該等行動均可能會面臨極大不確定性。未能及時採取合適措施處理該等或類似監管合規質疑可能會對現有公司架構及業務運營造成重大不利影響。

**上海麗爾諾或其股東可能無法履行其於合約安排項下的責任。**

我們倚賴且預期繼續倚賴與上海麗爾諾、李先生及受限制醫療機構的合約安排，以於中國開展部分業務。有關合約安排的詳細描述，見本招股章程「合約安排」。倘上海麗爾諾、李先生或受限制醫療機構違反或未能履行其於合約安排項下的責任，我們可能須產生大量成本及耗費額外資源，以執行有關安排。此外，上海麗爾諾的股東李先生可能與我們發生潛在利益衝突。其可能促使上海麗爾諾違反或拒絕重續我們與其及上海麗爾諾的現有合約安排，這將對我們有效控制上海麗爾諾及自其收取經濟利益的能力造成重大不利影響。我們無法向閣下保證，當發生利益衝突時，任何或所有該等股東將以本公司的最佳利益行事或該等衝突將以有利於我們的方式解決。



## 風險因素

目前，合約安排項下的所有協議均受中國法律規管，並規定在中國通過仲裁解決爭議。因此，該等合約將根據中國法律詮釋，而任何爭議將根據中國法律程序解決。因此，中國法律制度的不確定因素可能限制我們處理該等潛在利益衝突及執行合約安排的能力。

我們倚賴合約安排以行使對上海麗爾諾及受限制醫療機構的控制權，而有關控制權在提供經營控制權方面可能不如直接所有權有效。

我們控制上海麗爾諾及受限制醫療機構的能力取決於合約安排(包括授權委託書)，據此，李先生不可撤銷地委任上海美麗田園作為其實際代理人，以行使其於上海麗爾諾的權利，包括但不限於代其就上海麗爾諾須經股東批准的所有事宜進行投票的權力。有關合約安排的詳細描述，見本招股章程「合約安排」。我們認為，根據授權委託書授出的權利具有法律效力，惟可能不如直接股本所有權有效。倘我們對上海麗爾諾擁有直接所有權，我們將能夠行使作為股東的權利，變更上海麗爾諾的董事會，繼而根據任何適用受信責任在管理及經營層面作出變動。然而，根據合約安排，倘上海麗爾諾及李先生並無履行其於合約項下的責任，我們將就違約倚賴中國法律的法律補救措施。在為我們提供對可變利益實體的控制權方面，該等法律補救措施可能不如直接所有權有效。

我們已訂立的合約安排可能受中國稅務機關審查。

我們已分別與上海美麗田園、上海麗爾諾、李先生及受限制醫療機構訂立合約安排，據此，我們能夠對上海麗爾諾及受限制醫療機構行使有效控制權，而上海麗爾諾及受限制醫療機構通過上海麗爾諾應付上海美麗田園服務費的方式，在中國法律許可範圍內，將其業務產生的所有經濟利益轉移至上海美麗田園。有關合約安排的詳細描述，見本招股章程「合約安排」。

根據中國適用法律及法規，關聯方之間的安排及交易(包括合約安排)可能受中國稅務機關審核或質疑。中國稅務機關可要求我們上調其作中國稅務用途的應課稅收入。該定價調整會對我們造成不利影響，其可在不減少中國附屬公司稅項開支的情況下增加我們的稅項負債，令我們須繳納滯納金及面臨未足額支付稅款的其他處罰，並導致中國附屬公司失去稅收優惠待遇。倘我們的稅項負債增加或倘我們須繳納滯納金或面臨其他處罰，我們的經營業績可能受到不利影響。

## 風險因素

我們行使選擇權以收購上海麗爾諾或任何受限制醫療機構權益可能受到若干限制。

我們行使選擇權以收購李先生於上海麗爾諾的權益或上海麗爾諾於受限制醫療機構的權益時可能會產生重大成本。根據獨家購買權協議，上海美麗田園或其指定買家擁有獨家權利隨時以中國法律法規允許的最低價格購買上海麗爾諾及受限制醫療機構的全部或部分權益。有關更多詳情，見本招股章程「合約安排」。倘上海美麗田園或其指定買家收購上述權益，並且中國有關當局認定購買價格低於市場價值，上海美麗田園或其指定買家可能需要參考市場價值繳納企業所得稅，以致稅款可能數額巨大，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

上海麗爾諾及受限制醫療機構可能會破產或面臨解散或清盤程序。

作為合約安排的一部分，上海麗爾諾的受限制醫療機構持有對我們業務運營屬重大的若干資產及許可。倘上海麗爾諾或任何受限制醫療機構破產，其全部或部分資產附帶第三方債權人的留置權或權利，我們可能無法繼續進行部分業務活動，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。根據合約安排，未經我們事先同意，上海麗爾諾及受限制醫療機構不得以任何方式出售、轉讓、抵押或以其他方式處置其資產或於業務中的合法或實益權益。倘上海麗爾諾或任何受限制醫療機構進行自願或非自願清盤程序，非關聯第三方債權人可能申索該等資產的部分或全部權利，從而阻礙我們經營業務的能力，並損害我們獲取對我們不可或缺的若干執照或許可的資格，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 與全球發售有關的風險

股份過往並無公開市場，且股份的流動性及市價可能會波動。

於全球發售前，我們的股份並無公開市場。我們無法向閣下保證，股份於全球發售完成後將會形成並維持具充足流動性的公開市場。此外，股份的發售價未必表示全球發售完成後股份的市價。倘於全球發售完成後，股份未能形成活躍的公開市場，則股份的市價及流動性可能會受到重大不利影響。

## 風險因素

閣下將遭受即時及重大攤薄，而籌集額外資金可能導致進一步攤薄或限制我們的運營。

發售股份的發售價高於緊接全球發售前每股股份的有形資產淨值。因此，全球發售中發售股份的買家將面臨備考綜合有形資產淨值的即時攤薄。倘我們通過出售股本或可換股債務證券籌集額外資金，則閣下的所有權權益將被攤薄，而該等證券的條款可能包括清盤或對閣下作為股東的權利產生不利影響的其他優先權。債務融資及優先股本融資(如有)可能涉及包括限制或制約我們採取特定行動能力的契諾的協議，如產生額外債務、作出資本開支、限制我們收購或許可知識產權或宣派股息的能力或其他經營限制。

我們為開曼群島獲豁免公司，且由於開曼群島法律有關股東權利的司法先例較其他司法權區更為有限，閣下於保護股東權利時可能遭遇困難。

公司事務受大綱及細則以及開曼公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事及我們採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任在很大程度上受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源自開曼群島相對有限的司法先例，以及對開曼群島法院具說服力但不具約束力的英國普通法。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面有別於少數股東可能所在司法權區根據成文法及司法先例確立的法律。有關詳情，見本招股章程「附錄三—本公司章程及開曼群島公司法概要」。由於上文所述，與股東所在司法權區的法律相比，少數股東可能享有不同救濟措施。

我們的控股股東對本公司有重大控制權，而他們的利益未必與其他股東的利益一致。

緊接全球發售完成前及緊隨全球發售完成後，我們的控股股東將仍對本公司擁有重大控制權。根據組織章程細則及中華人民共和國公司法(「中國公司法」)，控股股東將可通過於股東大會及董事會會議上投票，對我們的業務或其他對我們及其他股東而言屬重大的事宜行使重大控制權及施加重大影響。控股股東的利益或有別於其他股東的利益，而他們可按其利益自由行使投票權(他們須放棄投票的任何事宜除外)。倘控股股東的利益與其他股東利益有所衝突，則其他股東的利益可能受到不利影響及損害。

## 風險因素

股份相隔一段時間方會開始買賣，股份價格於買賣開始時可能低於本招股章程的發售價。

發售價定為19.32港元，而股份於交付後方會在香港聯交所開始買賣，預期為2023年1月16日。因此，投資者可能無法於開始買賣前出售或以其他方式買賣股份。因此，股份持有人須承受買賣開始時股份價格可能因不利市況或於出售至買賣開始期間可能出現的其他不利事態發展而低於發售價的風險。

我們無法向閣下保證我們日後將宣派及分派任何股息。

無法保證我們將宣派及派付股息，原因為宣派、派付股息及其金額乃由董事酌情決定，並取決於多項因素，其中包括我們的運營、盈利、現金流量及財務狀況、經營及資本開支要求、業務發展的戰略規劃及前景、章程文件及適用法律。有關我們股息政策的更多詳情，見本招股章程「財務資料—股息」。

本招股章程所載前瞻性陳述涉及風險及不確定因素。

本招股章程載有若干「前瞻性」陳述及資料，並使用「旨在」、「預計」、「相信」、「繼續」、「或會」、「預期」、「估計」、「擬」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「預測」、「預估」、「建議」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」或類似詞彙等前瞻性詞彙。該等陳述其中包括有關我們增長戰略的討論及有關未來運營、流動資金及資本資源的預期。股份投資者務請注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，且任何或所有該等假設可能被證實為不準確，因此基於該等假設的前瞻性陳述亦可能不正確。有關不確定因素包括(但不限於)本節所識別者，其中許多並非我們所能控制。鑒於該等及其他不確定因素，本招股章程所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃或目標將會實現的聲明，投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任因出現新資料、未來事件或其他原因而公開更新或發布任何前瞻性陳述的修訂。有關詳情，見本招股章程「前瞻性陳述」。

## 風險因素

本招股章程所載有關中國經濟及美麗與健康管理服務行業的若干資料可能不完全可靠。

本招股章程所載的若干資料及統計數字乃摘錄自我們委聘的弗若斯特沙利文編製的報告，以及各種政府官方刊物和其他公開可得刊物。我們委聘弗若斯特沙利文就全球發售編製獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。然而，我們、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或他們各自的任何董事及顧問或參與全球發售的任何其他人士或各方並無獨立核實來源於官方政府的資料，故並無就其準確性發表任何聲明。

閣下應細閱整份招股章程，我們鄭重提醒閣下不要依賴報章或其他媒體所載有關我們或全球發售的任何資料。

閣下作出投資股份的決定時，應僅依賴本招股章程、全球發售及我們在香港發出的任何正式公告所載資料。我們不會就報章或其他媒體報道的任何資料是否準確或完整或該等報章或其他媒體就股份、全球發售或我們發表的任何預測、觀點或意見是否中肯或恰當承擔任何責任。我們概不會就任何該等數據或刊物是否恰當、準確、完整或可靠發表任何聲明。因此，決定是否投資於全球發售時，有意投資者不應依賴任何有關資料、報告或刊物。倘閣下申請購買全球發售的股份，閣下將被視為已同意不依賴並非本招股章程及全球發售所載的任何資料。

## 豁免嚴格遵守上市規則

為籌備全球發售，本公司已尋求並已獲得以下豁免嚴格遵守上市規則的相關條文：

### 關於管理層常駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，發行人須有足夠的管理層人員在香港。這一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。

我們的管理層、業務運營及資產主要位於香港境外。本集團的主要管理總部主要位於中國。本公司認為，本集團的管理層常駐中國能發揮其最大職能。執行董事目前沒有且在本公司上市後不會通常居於香港。董事認為，執行董事遷往香港將為本公司帶來負擔及高昂成本，且委任額外通常居於香港的執行董事未必符合本公司及股東的整體最佳利益。因此，我們在香港並無且於可預見將來亦不會有足夠的管理層人員在香港，以符合上市規則第8.12條項下的規定。

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所已向我們授出豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，惟本公司須實施以下安排以保持聯交所與我們之間的有效溝通：

- (1) 根據上市規則第3.05條，本公司已委任並將繼續維持兩名授權代表，即執行董事李陽先生及其中一名聯席公司秘書郭兆瑩女士（「郭女士」），作為聯交所與本公司之間任何時候的主要溝通渠道。每名授權代表將在聯交所的要求下於合理時間內與聯交所會面，並可隨時通過電話、傳真及電郵聯絡；
- (2) 聯交所如欲就任何事項聯絡董事時，每名授權代表均有途徑在任何時候迅速聯繫全體董事（包括獨立非執行董事）；
- (3) 每位並非通常居於香港的董事擁有或可申請有效旅行證件以訪港，並能在需要時於合理時間內與聯交所會面；



- (4) 根據上市規則第3A.19條，我們已委任海通國際資本有限公司為合規顧問(「合規顧問」)，其將可隨時聯絡授權代表、董事及高級管理層，並擔任聯交所與我們之間的額外溝通渠道，任期由上市日期起至本公司遵照上市規則第13.46條就上市日期起計首個完整財政年度的財務業績的結算日為止。合規顧問將通過各種方式與授權代表、董事及高級管理層維持經常聯繫，包括定期會議及必要時的電話討論。授權代表、董事及本公司其他高級職員將即時提供合規顧問就履行上市規則第三章A章所載的合規顧問職責可能合理要求的資料及協助；
- (5) 我們已向聯交所提供每名董事的聯繫詳情(包括其各自的流動電話號碼、辦公室電話號碼及電郵地址(如有))，倘任何董事預期旅遊或以其他方式離開辦公室，他／她將向授權代表提供其住宿地點的電話號碼；及
- (6) 我們亦將留聘法律顧問，以就上市後的持續合規要求以及根據上市規則及其他香港適用法例及規例引致的其他事宜提供意見。

#### 關於聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第8.17條，發行人必須委任一名符合上市規則第3.28條規定的公司秘書。根據上市規則第3.28條，我們必須委任一名個別人士為本公司的公司秘書，該名人士必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。

上市規則第3.28條註1規定，聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 法律執業者條例所界定的律師或大律師；或
- (c) 專業會計師條例所界定的會計師。

## 豁免嚴格遵守上市規則

上市規則第3.28條註2規定，評估是否具備「有關經驗」時，聯交所會考慮下列各項：

- (a) 該名人士任職於本公司及其他上市公司的年期及其所擔當的角色；
- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法例及規例(包括證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及收購守則)的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條在每個財政年度參加不少於十五小時的相關專業培訓的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法權區的專業資格。

本公司認為，儘管公司秘書熟悉香港的相關證券規例甚為重要，惟他／她亦需擁有與本公司運營相關的經驗、與董事會的聯繫以及與本公司管理層的密切工作關係，以履行公司秘書的職能，並以最有效及高效的方式採取必要行動。委任一名曾任職高級管理層成員一段時間並熟悉本公司業務及事務的人士為公司秘書對本公司有利。

我們已委任周敏女士(「周女士」)及郭女士為本公司的聯席公司秘書。郭女士為香港公司治理公會的會員，因此符合上市規則第3.28條註1項下的資格要求，並遵守上市規則第8.17條。然而，周女士並不具備上市規則第3.28條所載的資格。我們相信，憑藉周女士於公司行政事務方面的知識及經驗並熟悉本集團的業務，她有能力履行她作為聯席公司秘書的職能。因此，我們相信，委任周女士為聯席公司秘書符合本公司及本集團企業管治的最佳利益。有關周女士及郭女士的履歷資料，見本招股章程「董事及高級管理層」。

## 豁免嚴格遵守上市規則

因此，我們已向聯交所申請，而聯交所已向我們授出豁免嚴格遵守上市規則第3.28及8.17條項下的規定，惟須遵守以下條件：(i)委任郭女士為聯席公司秘書，以協助周女士履行她作為聯席公司秘書的職能，並獲得上市規則第3.28條項下的相關經驗；倘郭女士於三年期間不再協助周女士擔任聯席公司秘書，則該豁免將即時撤銷；及(ii)倘本公司嚴重違反上市規則，則該豁免可被撤銷。我們預期，周女士將於上市後三年期結束前取得上市規則第3.28條規定的資格或相關經驗。我們將於三年期結束前與聯交所聯繫，以使其能夠評估在獲得郭女士的協助三年後，周女士是否已獲得上市規則第3.28條所指的相關經驗，從而毋須再獲授豁免。

### 持續關連交易

我們已訂立若干交易，根據上市規則，該等交易將於上市後構成本公司的持續關連交易。我們已向聯交所申請而聯交所已授予我們豁免嚴格遵守(i)就「關連交易—須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易」及「關連交易—不獲豁免持續關連交易—合約安排」各段所披露的持續關連交易遵守上市規則第十四A章項下的公告規定，以及根據上市規則第14A.105條就「關連交易—不獲豁免持續關連交易—合約安排」一段所披露合約安排項下擬進行的交易遵守上市規則第十四A章項下的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)根據上市規則第14A.53條就合約安排項下交易訂立年度上限的規定；及(iii)根據上市規則第14A.52條將合約安排期限限制在三年或以下的規定。有關進一步資料，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

### 有關往績記錄期間後收購事項的豁免

上市規則第4.04(2)及4.04(4)條規定，新申請人須於其會計師報告中載入自其最近期經審核賬目的結算日以來所收購、同意收購或建議收購的任何業務或附屬公司於緊接上市文件刊發前三個會計年度每年的業績及資產負債表。

## 豁免嚴格遵守上市規則

根據上市規則第4.04(4)條附註(4)，聯交所可考慮以下因素後考慮授出有關豁免遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條規定的申請：

- (a) 按新申請人營業紀錄期內經審計的最近一個財政年度計算，所有百分比率(定義見上市規則第14.04(9)條)均低於5%；
- (b) 若收購事項將由公開發售籌得的資金支付，新申請人須獲得證監會發出豁免證明書，毋須遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第32及33段的有關規定；及
- (c) (i)新申請人的主營業務涉及收購股本證券(若所收購的是非上市證券，聯交所或會索取進一步資料)，而該新申請人無法對與上市規則第4.04(2)及4.04(4)條相關的公司或業務行使任何控制權且並無重大影響力，並已在其上市文件中披露了收購的原因，以及確認交易對手方與其各自的最終實益擁有人均獨立於新申請人及其關連人士。就此而言，「控制權」指在股東大會上行使或控制行使30%(或觸發根據香港公司收購及合併守則須進行強制性公開要約的數額)或以上的投票權的能力；或有能力控制相關公司或業務的董事會大部分成員的組成；或(ii)就新申請人收購業務(包括收購聯營公司以及收購任何公司股本權益而非上文第(a)分段所述情況)或附屬公司而言，新申請人無法獲得有關業務或附屬公司的過往財務資料，並要獲取或編製有關財務資料會導致過份沉重的負擔；及新申請人已在上市文件中就每項收購披露了上市規則第14.58及14.60條有關公布須予披露交易所需的資料。就此而言，新申請人是否承受「過份沉重的負擔」，會根據每名新申請人的具體實況而評定(例如為何無法獲得收購目標的財務資料，以及新申請人或其控股股東對賣方是否有足夠控制權及影響力可讓其取得收購目標的賬冊紀錄，以遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條的披露規定)。

### 目標收購事項的背景

於2022年7月，本公司的間接全資附屬公司重慶美麗田園美容發展有限公司訂立收購協議，向獨立第三方羅維及羅美姝(即目標業務的股東及經營者)收購重

## 豁免嚴格遵守上市規則

慶薇薇美容有限公司所經營兩家美容門店的業務以及位於重慶市的三家聯屬美容店(統稱「目標」)(「目標收購事項」)。進行該等目標收購事項旨在借助目標十多年來的長期往績記錄，擴展本集團於重慶地區的成員及僱員網絡。

收購協議規定，本集團須於目標及賣方的協助下收購目標的業務(包括其若干員工及目標的現有會員網絡(包括來自該等會員的任何未使用預付套餐))，總對價為人民幣3.97百萬元。目標收購事項於2022年7月完成，就目標收購事項已付的對價由各訂約方按目標的價值公平磋商釐定，當中考慮其現有客戶網絡及尚存的未使用預付套餐。對價已以本集團的內部資源以現金支付(本集團已自總對價保留人民幣0.6百萬元以自賣方取得持續協助，且本集團預期根據收購協議的條款以本集團的內部資源以現金結付有關款項)。

根據目標的未經審核管理賬目，其截至2021年12月31日的總資產約為人民幣2.73百萬元，而其截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度的除稅前淨利潤分別為人民幣0.58百萬元及人民幣0.40百萬元。其截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度的除稅後淨利潤分別為人民幣0.46百萬元及人民幣0.32百萬元。

董事認為，目標收購事項乃按正常商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。董事認為，目標收購事項將使本集團能夠利用目標開發及維持的客戶網絡及經驗豐富的員工在重慶地區更迅速地擴展。

### 聯交所授出豁免的條件

我們已向聯交所申請，而聯交所已授出豁免，豁免就目標收購事項嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條，理由如下：

#### **(a) 日常及一般業務過程及獨立第三方的合作**

誠如上文所闡釋，目標為提供傳統美容服務的門店，與本公司的現有業務息息相關。因此，我們認為，本集團的收購事項於本公司的日常及一般業務過程中進行。此外，據我們所深知，目標及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

**(b) 不重大**

根據上市規則第14.04(9)條，參照往績記錄期間最近期的經審核財政年度，與收購目標有關的所有適用百分比率均低於5%。我們認為，收購目標於本公司的整體業務中並不重大，因此，豁免嚴格遵守上市規則第4.04(2)及4.04(4)條不會影響潛在投資者於考慮投資本公司時對我們業務及未來前景的評估。

**(c) 不切實際**

目標收購事項於2022年第三季度方完成，而本公司及申報會計師將需要大量時間及資源以熟悉目標的會計政策，以根據本集團的會計政策及報告準則收集必要的審核憑證及為目標編製經審核財務資料。因此，經考慮目標的不重大性以及所需的額外時間及資源後，我們認為，於完成目標收購事項至上市之間的短時間內，獲取、編製及審核目標相關業務且符合我們的會計政策的過往財務資料，將對本公司造成不必要的負擔。

**(d) 替代披露**

為讓潛在投資者了解目標收購事項，我們已於本節載列有關目標收購事項的替代資料，該等資料與上市規則第十四章規定的須予披露交易所需的資料相若，其中包括：(i)目標的主要業務活動說明；(ii)確認目標的賣方為獨立第三方；(iii)目標收購事項的對價及其支付方式；(iv)釐定目標收購事項對價的基準；(v)作為目標收購事項標的之資產的賬面值；(vi)緊接交易前兩個財政年度，作為目標收購事項標的之資產應佔淨利潤／虧損淨額(除稅前及除稅後)及(vii)進行目標收購事項的理由及預期本公司將因目標收購事項而獲得的利益。



## 董事對本招股章程內容應履行的責任

本招股章程乃遵照公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則而刊載，旨在提供有關本集團的資料。董事(包括名列本招股章程的任何候任董事)願就本招股章程的資料共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，本招股章程所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事項，足以令致本招股章程所載任何陳述產生誤導。

## 包銷及有關全球發售的資料

本招股章程僅就香港公開發售而刊發，香港公開發售構成全球發售的一部分。全球發售包括香港公開發售初步提呈4,054,000股發售股份及國際發售初步提呈36,482,500股發售股份(包括20,341,500股新股份及16,141,000股待售股份，各自可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述基準予以重新分配，而就國際發售而言，視乎超額配股權獲行使與否而定)。

我們的股份在聯交所上市由聯席保薦人保薦，而全球發售則由整體協調人管理。根據香港包銷協議，香港公開發售由香港包銷商悉數包銷。有關國際發售的國際包銷協議預期將於2023年1月6日(星期五)或前後訂立。有關包銷商及包銷協議的進一步資料載於本招股章程「包銷」一節。

香港發售股份僅基於本招股章程及綠色申請表格所載的資料及作出的聲明，並按本招股章程及申請表格所載的條款並在其條件的規限下發售。概無人士獲授權提供與全球發售有關的任何資料，亦無作出本招股章程及申請表格中未載有的任何聲明，且本招股章程及綠色申請表格未載有的任何資料或聲明不得視為已獲本公司、售股股東、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、他們各自的任何董事、高級職員、員工、合夥人、代理、員工或顧問或參與全球發售的任何其他人士授權而加以依賴。

在任何情況下，交付本招股章程或據此進行的任何認購或收購事項均不構成對我們的事務自本招股章程日期以來並無發生變動或合理可能涉及變動的發展的聲明，亦不表示本招股章程所載資料於本招股章程日期後的任何日期均屬正確。

## 有關本招股章程及全球發售的資料

有關全球發售架構(包括其條件)的進一步資料載於「全球發售的架構」一節，而申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及綠色申請表格。

### 有關發售及銷售發售股份的限制

根據香港公開發售購入香港發售股份的每名人士將須或被視為因其購入香港發售股份而確認其知悉本招股章程及綠色申請表格所述的股份發售及銷售限制。

我們並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份，亦無採取任何行動以獲准於香港以外的任何司法權區派發本招股章程。因此(不限於下文所述)，在未經授權提出要約或邀請的任何司法權區，或向任何人士提出有關要約或邀請即屬違法的任何情況下，本招股章程不得用作亦不構成要約或邀請。在其他司法權區派發本招股章程以及提呈發售及銷售發售股份均須受限制，除非根據相關證券監管機構的登記或授權而獲得有關司法權區適用證券法准許或獲得豁免，否則不得如此行事。具體而言，香港發售股份並無直接或間接在中國或美國公開提呈發售或銷售。

### 售股股東

售股股東估計其將收取全球發售所得款項淨額約297.4百萬港元(假設發售價為19.32港元)。我們不會收取根據全球發售出售待售股份的所得款項淨額。

### 申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售將發行的發售股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)上市及買賣。

預期股份將於2023年1月16日(星期一)在聯交所開始買賣。除本招股章程所披露者外，概無股份或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣，且截至本招股章程日期，未有或擬於任何其他證券交易所尋求有關上市或上市批准。所有發售股份將在本公司的香港股東名冊上登記，使該等股份能夠在聯交所進行買賣。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第44B(1)條，如在截止申請登記日期起計的3個星期屆滿前，或在聯交所或其代表於上述該3個星期內知會本公司的不超過6

## 有關本招股章程及全球發售的資料

個星期的較長期限前，股份在聯交所上市及買賣已被拒絕，則就任何申請而作出的配發，均屬無效。

### 建議徵詢專業稅務意見

建議全球發售的有意投資者就認購、購買、持有或處置及／或買賣發售股份或行使發售股份所附帶權利的稅務影響諮詢其專業顧問。我們、售股股東、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、他們各自的任何董事、高級職員、員工、合夥人、代理、顧問或代表或參與全球發售的任何其他人士或各方，均不對任何人士因認購、購買、持有、處置或買賣發售股份或行使發售股份所附帶任何權利而產生的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

### 超額配股權及穩定價格行動

與超額配股權及穩定價格行動有關的安排詳情載於本招股章程「包銷」及「全球發售的架構」各節。

### 香港股東名冊及香港印花稅

本公司主要股東名冊將於其開曼群島主要股份過戶登記處Campbells Corporate Services Limited存置。根據全球發售發行的所有發售股份將於本公司的香港股東名冊登記，由其香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)於香港存置。買賣本公司於香港股東名冊登記的股份將須繳納香港印花稅。

除非本公司另有釐定，否則就股份以港元應付的股息將以普通郵遞寄往各股東登記地址的方式向名列本公司香港股東名冊的股東派付，郵誤風險由股東承擔。

### 股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准在聯交所上市及買賣及符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始在聯交所買賣日期或香港結算決定的任何其他日期起在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易必須在任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統進行交收。在中央結算系統進行的所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

## 有關本招股章程及全球發售的資料

本公司已作出一切必要安排，令股份獲納入中央結算系統。由於交收安排可能會影響投資者的權利及權益，故投資者應尋求其股票經紀或其他專業顧問的意見，以了解有關安排的詳情。

### 申請香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及綠色申請表格。

### 全球發售的架構

有關全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

### 匯率換算

僅為方便閣下，本招股章程載有以人民幣、港元及美元計值的若干金額之間的換算。概不表示以一種貨幣計值的金額實際上可按所示匯率轉換為以另一種貨幣計值的金額，或者根本無法轉換。除非另有說明，否則(i)人民幣與美元之間的換算按人民幣6.9861元兌1.00美元的匯率進行；(ii)美元與港元之間的換算按7.7803港元兌1.00美元的匯率進行；及(iii)港元與人民幣之間的換算按1.00港元兌人民幣0.89792元的匯率進行。人民幣兌港元及美元兌人民幣的匯率為中國人民銀行於2022年12月20日就外匯交易所報現行匯率。任何列表所列總數及金額總和之間的任何差異均由於湊整所致。

### 語言

本招股章程與本招股章程的中文譯本如有任何抵觸，概以英文版本為準。然而，中國國民、實體、部門、設施、證書、頭銜、法律、法規等的英文名稱為其中文名稱的翻譯，載入僅供識別用途。如有抵觸，概以中文名稱為準。

### 湊整

本招股章程所載若干金額及百分比數字已進行四捨五入調整，或者已四捨五入至小數點後一位或兩位。任何列表、圖表或其他章節所列的總數與金額總和之間的任何差異均由於湊整所致。

董事及參與全球發售的各方
--------------

**董事**

姓名	地址	國籍
<i>執行董事</i>		
李陽先生	中國 上海市 浦東新區 錦繡路2580弄2號 1802室	中國
連松泳先生	中國 上海市 徐匯區 斜土路2601號 T2幢19A室	中國
<i>非執行董事</i>		
翟鋒先生	中國 北京市 朝陽區 東三環中路16號 世橋國貿公寓 4號樓1202室	中國
耿嘉琦先生	中國 北京市 朝陽區 和平街13區 29樓407室	中國
李方雨(原名李芳芊)女士	中國 上海市 浦東新區 浦明路258弄 2-2503室	中國
<i>獨立非執行董事</i>		
范銘超先生	中國 江蘇 昆山市 澱山湖鎮 福運莊園3219號	中國

## 董事及參與全球發售的各方

姓名	地址	國籍
劉騰先生	香港 太古城 太古灣道17號 海天花園 啟天閣4樓F室	中國
江華先生	中國 上海市 靜安區 中華新路 199弄12號 1002室	中國

### 參與全球發售的各方

<p>聯席保薦人</p>	<p>摩根士丹利亞洲有限公司 香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場46樓</p> <p>海通國際資本有限公司 香港中環 港景街1號 國際金融中心一期 3001-3006室及3015-3016室</p> <p>華泰金融控股(香港)有限公司 香港 皇后大道中99號 中環中心62樓</p>
<p>整體協調人、保薦人兼 整體協調人及 聯席全球協調人</p>	<p>摩根士丹利亞洲有限公司 香港 九龍 柯士甸道西1號 環球貿易廣場46樓</p> <p>海通國際證券有限公司 香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓</p>



董事及參與全球發售的各方

聯席賬簿管理人

華泰金融控股(香港)有限公司  
香港  
皇后大道中99號  
中環中心62樓

摩根士丹利亞洲有限公司  
香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場46樓

海通國際證券有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈22樓

華泰金融控股(香港)有限公司  
香港  
皇后大道中99號  
中環中心62樓

中信里昂證券有限公司  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場第1期18樓

工銀國際融資有限公司  
香港  
中環  
花園道3號  
中國工商銀行大廈37樓

聯席牽頭經辦人

摩根士丹利亞洲有限公司  
香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場46樓

海通國際證券有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈22樓

華泰金融控股(香港)有限公司  
香港  
皇后大道中99號  
中環中心62樓

董事及參與全球發售的各方

中信里昂證券有限公司  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場第1期18樓

工銀國際證券有限公司  
香港  
中環  
花園道3號  
中國工商銀行大廈37樓

老虎證券(香港)環球有限公司  
香港  
德輔道中308號  
富衛金融中心1樓

富途證券國際(香港)有限公司  
香港  
金鐘道95號  
統一中心13樓C1-2室

華盛資本証券有限公司  
香港  
干諾道中168-200號  
信德中心  
招商局大廈28樓2808室

資本市場中介人

摩根士丹利亞洲有限公司  
香港  
九龍  
柯士甸道西1號  
環球貿易廣場46樓

海通國際證券有限公司  
香港  
德輔道中189號  
李寶椿大廈22樓

華泰金融控股(香港)有限公司  
香港  
皇后大道中99號  
中環中心62樓

中信里昂證券有限公司  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場第1期18樓

## 董事及參與全球發售的各方

### 工銀國際融資有限公司

香港  
中環  
花園道3號  
中國工商銀行大廈37樓

### 工銀國際證券有限公司

香港  
中環  
花園道3號  
中國工商銀行大廈37樓

### 老虎證券(香港)環球有限公司

香港  
德輔道中308號  
富衛金融中心1樓

### 富途證券國際(香港)有限公司

香港  
金鐘道95號  
統一中心13樓C1-2室

### 華盛資本証券有限公司

香港  
干諾道中168-200號  
信德中心  
招商局大廈28樓2808室

### 本公司的法律顧問

*有關香港及美國法例：*

### 美邁斯律師事務所

香港  
中環干諾道中1號  
友邦金融中心31樓

*有關中國法律：*

### 國浩律師(上海)事務所

中國  
上海市  
北京西路968號  
嘉地中心23-25樓

董事及參與全球發售的各方

*有關中國法律及中國數據合規法律*

天元律師事務所  
中國北京市  
西城區  
豐盛胡同28號  
太平洋保險大廈  
B座10層

*有關開曼群島的法律：*

凱博律師事務所  
香港  
中環皇后大道中15號  
置地廣場  
約克大廈13樓1301室

聯席保薦人及包銷商的  
法律顧問

*有關香港及美國法例：*

高偉紳律師行  
香港  
中環  
康樂廣場1號  
怡和大廈27樓

*有關中國法律：*

競天公誠律師事務所  
中國北京市  
建國路77號  
華貿中心3號寫字樓34層

核數師及申報會計師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
註冊公共利益實體核數師  
香港  
中環  
太子大廈22樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司  
上海分公司  
中國  
上海市200040  
南京西路1717號  
會德豐國際廣場2504

董事及參與全球發售的各方

獨立物業評估師

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

香港

英皇道979號

太古坊一座7樓

合規顧問

海通國際資本有限公司

香港中環

港景街1號

國際金融中心1期

3001-3006室及3015-3016室

收款銀行

招商永隆銀行有限公司

香港

德輔道中45號

## 公司資料

註冊辦事處	Floor 4, Willow House Cricket Square Grand Cayman KY1-9010 Cayman Islands
總部及中國主要營業地點	中國 上海市 虹口區 東大名路1089號 12層1206單元
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣希慎道33號 利園一期19樓1901室
公司網站	<b><u><a href="http://www.beautyfarm.com.cn">www.beautyfarm.com.cn</a></u></b> (本網站所載資料並不構成本招股章程的一部分)
聯席公司秘書	周敏女士 中國 上海市 虹口區 東大名路1089號 12層1206單元  郭兆瑩女士 香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員 香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期19樓1901室
授權代表	李陽先生 中國 上海市 浦東新區 錦繡路2580弄 2號1802室  郭兆瑩女士 香港 銅鑼灣 希慎道33號 利園一期19樓1901室



## 公司資料

審核委員會	劉騰先生(主席) 范銘超先生 李方雨女士
薪酬委員會	范銘超先生(主席) 江華先生 翟鋒先生
提名委員會	范銘超先生(主席) 江華先生 連松泳先生
股份過戶登記總處	<b>Campbells Corporate Services Limited</b> Floor 4, Willow House, Cricket Square Grand Cayman KY1-9010 Cayman Islands
香港股份過戶登記處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17樓1712-1716號舖
主要往來銀行	中國工商銀行(虹口支行) 中國 上海市 虹口區 東大名路578號  招商銀行(新客站支行) 中國 上海市 靜安區 天目西路455號

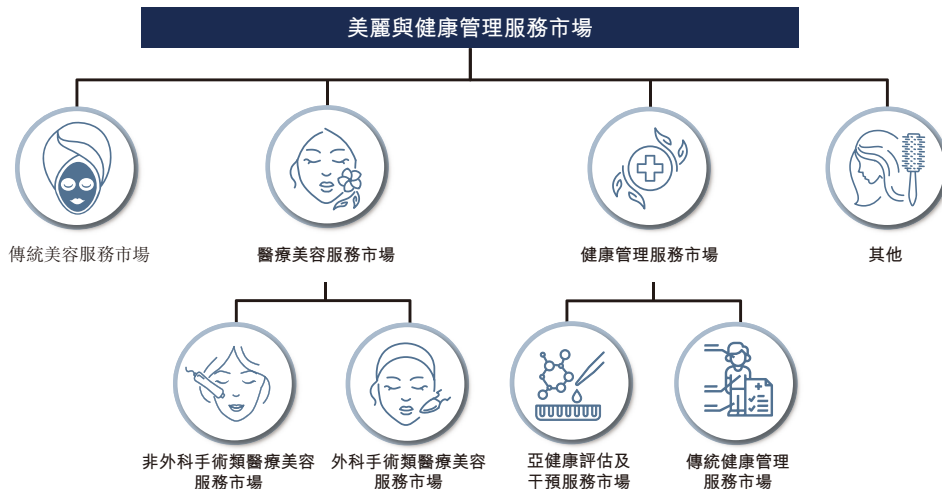
## 行業概覽

本節及本招股章程其他章節所載資料及統計數據乃摘錄自受我們委託弗若斯特沙利文編製的報告，以及各種官方政府刊物及其他公開刊物。我們委聘弗若斯特沙利文編製有關全球發售的獨立行業報告弗若斯特沙利文報告。來自官方政府來源的資料並未經我們、售股股東、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、其各自的任何董事及顧問或任何其他參與全球發售的人士或各方獨立核實，亦無就其準確性作出任何聲明。

### 美麗與健康管理服務概覽

美麗與健康管理服務的概念指協助消費者維持及改善外形與身體健康的一系列廣泛服務，其中包括傳統美容服務、醫療美容服務、健康管理服務及其他。醫療美容服務可進一步分類為非外科手術類醫療美容服務及外科手術類醫療美容服務。健康管理服務指為健康及亞健康人士提供的一站式體檢、諮詢及干預服務，就檢查及干預方式可細分為：(i)應用臨床醫學的傳統健康管理服務；及(ii)應用功能醫學的新興亞健康評估及干預服務。我們自1993年起專注提供傳統美容服務，並於2011年擴展至非外科手術類醫療美容服務，於2018年擴展至亞健康評估及干預服務，以上服務均屬於此美麗與健康管理服務行業。

下圖簡要說明美麗與健康管理服務市場：



資料來源：弗若斯特沙利文分析。

## 行業概覽

下表列示本公司提供的傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的主要特點：

服務類別	美容服務			健康管理服務
	傳統美容服務	醫療美容服務		亞健康評估及干預服務
		非外科手術類 醫療美容服務	外科手術類 醫療美容服務	
治療範圍	人體淺層組織，一般限於皮膚、皮下組織及表淺肌肉			器官系統
醫療干預	不涉及	<ul style="list-style-type: none"> <li>運用各種形式能量進行淺層治療，如激光、射頻、強脈衝光</li> <li>透明質酸填充物及A型肉毒桿菌素等淺層美容注射</li> </ul>	面部及身體美容手術	通過靜脈注射、腔內灌注、整體物理治療等方式進行的功能醫學
服務功效	對維持消費者皮膚狀況效果溫和	加強對維持及/或改善消費者皮膚狀況的效果	消費者外觀變化明顯	加強身體器官系統狀況，如提升消化能力、激素平衡、腸道菌群平衡等
使用的主要產品或器械	<ul style="list-style-type: none"> <li>護膚品，如面膜、乳液及精華</li> <li>身體及面部護理器械</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>能量儀器美容器械，如Fotona 4D系統、熱瑪吉射頻系統等</li> <li>美容注射劑</li> </ul>	外科手術類器械	<ul style="list-style-type: none"> <li>提供器官系統功能評估或干預的功能醫學設備，如熱斷層掃描成像系統、熱療系統等</li> <li>藥物，如還原型穀胱甘肽</li> </ul>

## 行業概覽

服務類別	美容服務			健康管理服務
	傳統美容服務	醫療美容服務		亞健康評估及干預服務
		非外科手術類 醫療美容服務	外科手術類 醫療美容服務	
醫療從業人員	不涉及	美容皮膚科醫生	美容外科醫生	內科醫生
涉及醫療部門	不涉及	美容皮膚科	美容外科	內科

資料來源：弗若斯特沙利文分析。

整體美麗與健康管理服務市場規模於2021年達人民幣12,365億元，而近年可觀察到多個明確推動因素於未來短期內持續推動該行業的發展：

**可支配收入日益增加及中產群體日益擴大：**中國城市居民的人均可支配收入由2017年的人民幣36,396元增長至2021年的人民幣47,412元，年複合增長率為6.8%。此外，一線城市家庭年收入在人民幣300,000元以上的中產家庭數目已由2017年約28.2百萬個增長至2021年約46.4百萬個。如今美麗與健康管理服務與消費主義息息相關，呈現出需求上升的潛在趨勢。

**對美麗與健康的意識日漸提升：**由於近年經濟發展迅速及服務導向消費模式升級，城市居民能夠且更有意願花費更多開支於保持及改善健康以及具吸引力儀容。此外，隨著亞健康狀況人口增長以及相關身心問題急增，大量城市居民出現各項亞健康症狀，提高了其對改善健康及預防疾病的關注，如心血管疾病及腸胃疾病。

### 傳統美容服務

傳統美容服務包括身體護理服務及面部服務。身體護理服務主要包括纖體及身體養護服務。面部服務主要包括清潔及保濕、皮膚美白及皮膚年輕化服務。尤其是，水循環清潔、皮膚保濕、皮膚美白、皮膚緊緻及身體按摩在傳統美容服務的顧客中極受歡迎。

### 客戶

傳統美容服務面向的主要顧客群體的年齡在31至50歲之間，多為白領專業人士、管理人員、企業家及家庭主婦，其中82.5%為居住於城市的女性。傳統美容服務的客單價介乎人民幣400元至人民幣1,500元。尤其是，在中高端顧客中，客單價介乎人民幣800元至人民幣1,500元。選擇服務機構時，消費者會關注服務及產品質量、品牌聲譽、綜合服務、從業人員的熟練程度、性價比、機構的位置及環境等因素。

由於傳統美容服務可緩解皮膚及身體狀況，並且效果溫和，消費者傾向於重複購買及頻繁消費，定期享受服務以恢復精神及釋放壓力。

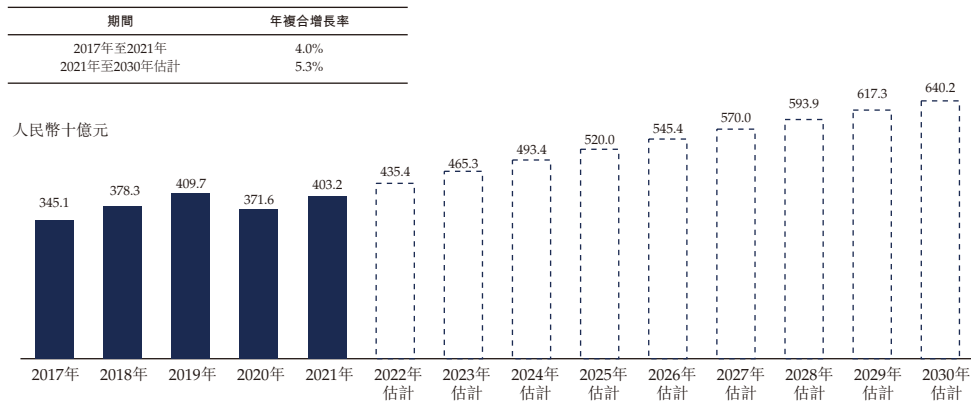
於2017年至2021年，中國接受傳統美容服務人數由147.4百萬人增加至155.2百萬人，年複合增長率為1.3%。儘管人數因COVID-19疫情影響由2019年的161.8百萬人而縮減至2020年的152.1百萬人及2021年的155.2百萬人，惟預計長期繼續增長，並預測於2030年達197.5百萬人。

### 市場規模

中國傳統美容服務市場的總收益由2017年的人民幣3,451億元增長至2021年的人民幣4,032億元，年複合增長率為4.0%。由於中國政府為應對COVID-19疫情，對社交距離及個人互動施加全國限制，傳統美容服務市場由2019年的人民幣4,097億元縮減至2020年的人民幣3,716億元及2021年的人民幣4,032億元。然而，於不久將來，隨著消費升級，傳統美容服務市場將繼續增長，預計市場規模將在2030年達人民幣6,402億元，2021年至2030年的年複合增長率為5.3%。

## 行業概覽

### 2017年至2030年估計中國傳統美容服務市場總收益



資料來源：中國衛生健康統計年鑒、年報、專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

#### 主要增長驅動力

傳統美容服務行業的發展由廣泛可供選擇的產品類型推動，包括精華、乳液及面膜。此外，根據國家藥品監督管理局的分類標準，日常面部及身體護理產品大多被列為化妝品，因此，與被列為第三類醫療器械的美容產品及器械相比，獲得批准及開展商業化的速度快得多。

#### 進入壁壘

中國傳統美容服務市場的新進入者面臨以下進入壁壘：

- **領先企業的強大品牌效應：**儘管傳統美容服務不像其他美容服務(如外科項目或注射)有風險，但顧客傾向於選擇具有值得信賴的聲譽及公認優質服務往績的連鎖機構，原因為該等機構通常擁有經驗豐富的從業人員及強大的門店網絡，在保障產品正貨及優質服務水平方面更受顧客信賴。新的市場進入者難以於短時間內建立良好的品牌聲譽並獲得穩定的顧客流量。
- **難以擴大個性化服務的規模：**由於不同性別、年齡及地區顧客的身體及皮膚問題各不相同，越來越多的顧客希望得到個性化及量身定制的服務。隨著機構規模的擴大，難以確保不同門店均能提供高質量的個性化服務，於擴張過程中亦難以將個性化服務產品標準化或流程化。



## 行業概覽

- **資本不足：**傳統美容服務市場是一個重資本的行業，尤其是經營全國性的門店網絡。為了提升市場競爭力，不斷進行資本投資以獲得及升級至最先進器材及設備必不可少。此外，租用面積大的門店及進行裝修以保持高質量裝潢也需要大量的資本投資。
- **欠缺經驗豐富的美療師：**傳統美容服務的質量及顧客體驗在很大程度上取決於提供有關服務的美療師的技巧。具備相關技巧、訓練有素且經驗豐富的美療師人數有限。此外，新入行者需要一段長時間方可成為有經驗的美療師。加上對傳統美容服務的需求上升，經培訓的美療師供應有限可能使服務提供商更難聘請及挽留經驗豐富的合資格美療師提供傳統美容服務。

### 競爭格局

中國傳統美容服務市場的市場參與者主要包括國內及國際傳統美容服務提供商，其於中國設有獨立及連鎖門店。在分析傳統美容服務市場的頂尖市場參與者時已考慮所有該等市場參與者。如下表所示，按來自直營店傳統美容服務的收益計，本集團於2021年在中國競爭對手中排名第一。

按2021年收益計  
中國傳統美容服務市場頂尖參與者

排名	機構	公司背景	收益 (人民幣 百萬元)	市場份額 (%)
1	本集團	/	910.8	0.2
2	廣州奈瑞兒美容 科技有限公司	一家於2007年創立的私營美容服務集團，總部位於中國廣州市。其主要提供傳統美容服務及非外科手術類醫療美容服務	674.9	0.2
3	思妍麗美容集團	一家於1996年創立的私營美容服務集團，總部位於中國上海市。其主要提供傳統美容服務及非外科手術類醫療美容服務	532.6	0.1

## 行業概覽

排名	機構	公司背景	收益 (人民幣 百萬元)	市場份額 (%)
4	上海尊雅實業有限公司	一家於1999年創立的私營美容服務集團，總部位於中國上海市。其主要提供傳統美容服務	354.0	0.1
5	Laboratoire Fillmed	一家位於法國的私營美容服務供應商。其於2017年進軍中國市場，主要提供傳統美容服務	311.0	0.1

資料來源：專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

附註：上表中收益不包括第三方服務提供商執行美甲、紋眉及其他服務產生的收益。

在中高端市場擁有全面的服務組合、成熟的品牌聲譽及忠誠的顧客群的大型連鎖機構日後更有可能獲得市場份額。

### 未來趨勢

中國傳統美容服務市場的未來趨勢包括以下方面：

- **更趨專業化及差異化的服務：**由於顧客美容意識提高及美容技術進步，現今顧客對傳統美容服務的需求更加多樣化及差異化，如皮膚美白、纖體及皮膚緊緻。由於顧客對服務的要求較以前更高、更多樣化，因此鼓勵服務提供商於未來以更專業的方式提供服務。
- **行業整合：**預期傳統美容服務市場參與者之間的整合將在這個分散的行業內加速進行，並且推動行業向更高質量及執業標準靠攏提供服務。預期具有技術優勢、品牌知名度及顧客資源優勢的領先企業將快速擴張。

### 醫療美容服務概覽

醫療美容服務為主要旨在維持或改善個人外觀的醫學服務。該等服務一般可供選擇，並對顧客面部及身體各部位進行。一般而言，醫療美容服務可分類為非外科手術類醫療美容服務及外科手術類醫療美容服務。

## 非外科手術類醫療美容服務

非外科手術類醫療美容服務包括兩類服務，即能量儀器項目及注射項目。能量儀器項目採用借助激光、射頻、強脈衝光、超聲波等各種能量的設備來進行，主要用於皮膚護理及塑身，如痤瘡及色素治療、嫩膚及緊膚。注射項目主要包括對身體組織進行極低侵入度的美容方式，例如面部或身體A型肉毒桿菌素注射、膠原蛋白及透明質酸皮膚填充物注射等。

下表載列注射項目及能量儀器項目的主要服務類別：

注射項目	能量儀器項目
<p><b>中胚層療法</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>通過微量注射或利用真空負壓技術，將透明質酸等活性物質注射至真皮及表皮的交界處，旨在為皮膚保濕補水，收縮毛孔，改善膚色，淡化細微皺紋。</li> </ul>	<p><b>脈衝光</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>LED光療</b>：殺滅導致粉刺的細菌用途。</li> <li><b>強脈衝光(光子嫩膚)</b>：利用廣譜光減輕斑點，嘗試促進膠原蛋白增生。</li> </ul>
<p><b>皮膚填充</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>玻尿酸</b>：為面部塑形及除皺的材料。</li> <li><b>膠原蛋白</b>：補充皮膚的自然膠原蛋白。</li> </ul>	<p><b>激光</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>皮秒激光</b>：使用皮秒級脈寬的激光，可準確地爆破色素組織或紋身，旨在減少色素沉著及美白膚色。</li> <li><b>Q-Switch激光</b>：使用納秒級脈寬的激光，與皮秒激光相比，其可準確地爆破色素組織或紋身，具有更強選擇性光熱作用。</li> <li><b>Fotona 4D</b>：使用多波長長激光系統，目的是使皮膚更緊緻，減少皺紋，提高彈性。</li> </ul>
<p><b>肉毒桿菌素注射</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>用於除皺、瘦臉及減肥用途。</li> </ul>	<p><b>射頻</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>熱瑪吉</b>：利用射頻，通過熱能使膠原蛋白變性及收縮，從而激活自我修復過程，促進膠原蛋白增生，達到改善膚質、收縮毛孔、增加皮膚彈性及美白皮膚的目的。</li> <li><b>熱拉提</b>：利用射頻能量到達表皮、真皮及淺層肌肉腱膜系統，旨在收緊皮膚中的膠原蛋白。</li> <li><b>射頻微針療法</b>：使用微針及射頻波，使臉部皮膚神采煥發。</li> </ul>
	<p><b>超聲波</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>旨在促進膠原蛋白的產生或減少脂肪細胞數量。</li> </ul>
	<p><b>冷凍溶脂術</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>利用低溫以達到減少身體若干部位的脂肪沉積的目的。</li> </ul>
	<p><b>肌肉電刺激</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>利用電脈衝就身體塑形目的激發肌肉收縮。</li> </ul>

資料來源：弗若斯特沙利文分析。

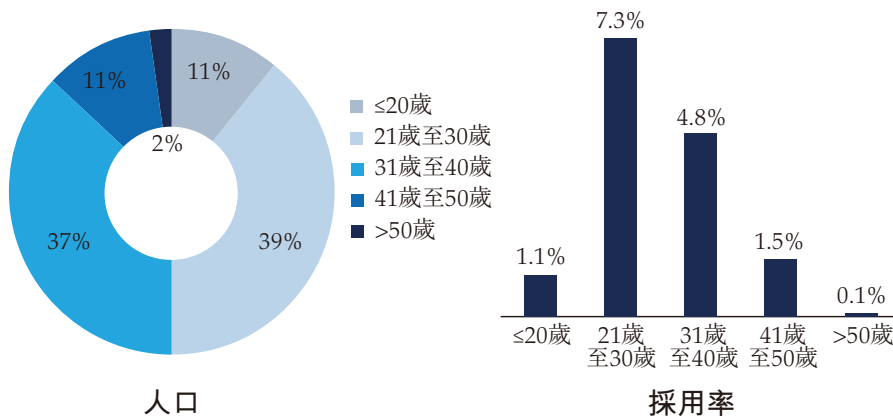
尤其是，透明質酸注射、A型肉毒桿菌素注射、光子嫩膚、皮秒激光及熱瑪吉在非外科手術類醫療美容服務的客戶中極受歡迎。

客戶

約72.6%的非外科手術類醫療美容服務顧客為女性，其中76.0%年齡在21至40歲之間。此年齡組別的客戶具備強勁購買力及非外科手術類醫療美容服務需求，平均每年花費介乎人民幣6,000元至人民幣20,000元。約67.0%的非外科手術類醫療美容服務顧客居住於一線及新一線城市。能量儀器項目的客單價範圍為人民幣4,000元至人民幣20,000元。尤其是，在中高端顧客中，能量儀器項目的客單價介乎人民幣9,000元至人民幣20,000元。注射項目的客單價範圍為人民幣2,000元至人民幣10,000元。尤其是，在中高端顧客中，注射項目的客單價範圍為人民幣4,000元至人民幣10,000元。

於2017年至2021年，中國接受非外科手術類醫療美容服務的人數由6.0百萬人增加至20.3百萬人，年複合增長率為35.7%，預測該人數將於2030年達67.2百萬人，2021年至2030年的年複合增長率為14.2%。

2021年按年齡分布的  
非外科手術類醫療美容服務女性消費者



資料來源：中國國家統計局、專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

附註：採用率指2021年相關年齡組的非外科手術類醫療美容服務女性消費者佔同年齡組總人口的百分比。

特點

非外科手術類醫療美容服務市場具有以下特點：

- 顧客粘性高：**由於非外科手術類醫療美容服務與醫療有關，通常需要定期接受服務以達到及維持最佳療效，因此顧客傾向選擇先前使用並值得信任的非外科手術類醫療美容服務品牌。因此，本行業的顧客粘性及其複購率相對較高。

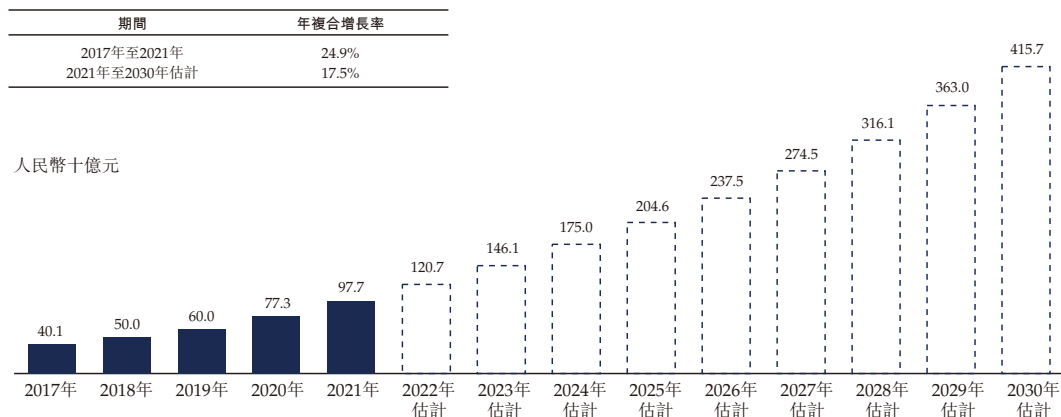
## 行業概覽

- **心理負擔更輕：**外科手術類醫療美容服務通常為了改變面部或身體各部位的外觀，如眼瞼、鼻子、乳房及面部輪廓，通常涉及局部或全身麻醉，以及部分或全部切口。相對而言，非外科手術類醫療美容服務不會改變顧客的外觀，通常只涉及局部麻醉(如有)或對身體組織的極輕微透入(如有)，目的是改善或保持顧客的面部或身體狀況。此外，外科美容項目可能會將假體植入物放入人體。因此，與外科手術類醫療美容服務相比，非外科手術類醫療美容服務的復原時間相對較短，且出現併發症(如切口感染、麻醉及植入物相關的併發症)的風險與外科手術類醫療美容服務相比亦相對較低。因此，與外科手術類醫療美容服務相比，客戶接受非外科手術類醫療美容服務時的顧慮通常較少，心理負擔較輕。
- **服務的多樣性及專業性：**隨著非外科手術類醫療美容服務漸趨多樣化及專業化，熱瑪吉、Fotona 4D®及射頻微針療法 etc 先進技術的應用均滿足了消費者的個性化需求。

### 市場規模

中國非外科手術類醫療美容服務市場的總收益已由2017年的人民幣401億元增長至2021年的人民幣977億元，年複合增長率為24.9%。預測2030年總收益將達至人民幣4,157億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。

2017年至2030年估計  
中國非外科手術類醫療美容服務市場總收益

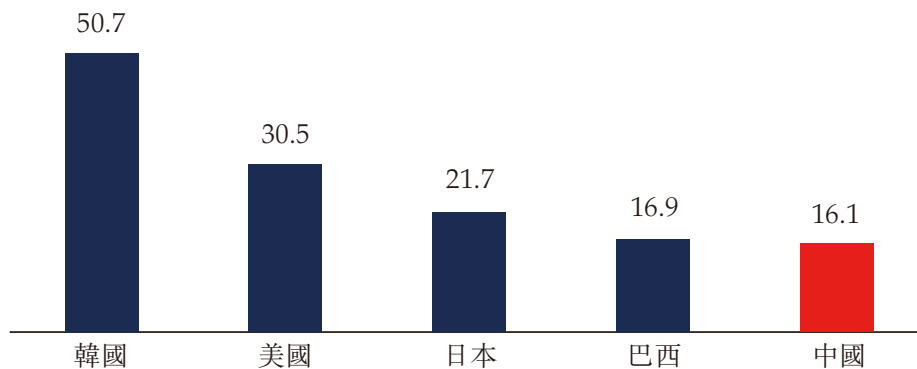


資料來源：中國衛生健康統計年鑒、中國整形美容協會、年報、專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

## 行業概覽

中國每千人的非外科手術類醫療美容項目數由2016年的6.4次急升至2020年的16.1次，年複合增長率為26.0%。然而，與其他主要市場相比，中國的非外科手術類醫療美容服務滲透率仍然偏低，例如於2020年，韓國每千人的非外科手術類醫療美容項目為50.7次，美國為30.5次。該等差異表明，中國於非外科手術類醫療美容服務方面是一個發展中的市場。非外科手術類醫療美容服務在中國一線城市及新一線城市獲廣泛接受。伴隨著未來十年中國居民於非外科手術類醫療美容服務上的人均消費支出預期由2021年的人民幣69.0元增長至2030年的人民幣286.1元，以及大型連鎖機構在較小城市開店，該等城市的大眾有機會安全有效地改善或保持其面部及身體狀況，接受非外科手術類醫療美容服務，並將該等服務作為其整體生活方式的一部分。

2020年主要國家  
每千人的非外科手術類醫療美容項目數



資料來源：國際美容整形外科學會、美國美容整形外科學會、世界銀行、弗若斯特沙利文分析。

### 主要增長驅動力

以下關鍵因素已主要推動非外科手術類醫療美容服務市場的增長：

- **社會接受度不斷提高**：在人們美容意識的增強及治療效果更佳的技术進步推動下，近年來，社會對注射與能量儀器美容服務的觀念出現積極轉變。例如，大量年輕人正在接受非外科手術類醫療美容服務以追求個性化。同時，部分年紀稍長的人群也開始接受非外科手術類醫療美容服務，如注射透明質酸填充物，以防止皮膚老化或出現皺紋。



- **科技發展及材料創新：**材料科學、生物技術及製藥業的快速發展使非外科手術類醫療美容服務效果更佳、安全性更高、風險更低，復原更快，該趨勢使得非外科手術類醫療美容服務日益廣為消費者接受。例如，熱瑪吉及Fotona 4D®可通過射頻改善皮膚紋理及彈性，達到更佳的緊緻效果。童顏針(一種聚左旋乳酸注射填充物)及少女針(一種以聚ε-己內酯為基礎的注射式皮膚填充物)於臨床試驗中顯示出對改善皮膚狀況的功效持久顯著後已於近期獲批上市。

### 進入壁壘

中國的非外科手術類醫療美容服務市場的新進入者面臨以下進入壁壘：

- **行業監管標準嚴格：**中國非外科手術類醫療美容服務行業受到嚴格監管。根據《醫療美容服務管理辦法》，非外科手術類醫療美容服務提供商須申請「醫療機構執業許可證」。此外，非外科手術類醫療美容服務醫生應具備相關領域的執業資格及工作經驗。除有關資格規定外，近年來，中國政府制定多項法律法規，規範及監督非外科手術類醫療美容服務行業的業務。例如，於2020年4月發布《關於進一步加強醫療美容綜合監管執法工作的通知》，旨在規範行業的發展。
- **難以建立品牌聲譽：**隨著非外科手術類醫療美容服務行業日益成熟及透明，顧客越來越理性，通常會選擇聲譽良好的服務機構以獲取可靠服務。顧客如對服務不滿，非外科手術類醫療美容服務提供商的品牌聲譽可能遭受負面影響。新進入者可能難以於短期內建立良好的品牌聲譽。
- **資本需求高：**為進入中國非外科手術類醫療美容服務市場，新進入者通常需要大量初始資金用於購買必要醫療器材及產品。此外，非外科手術類醫療美容服務機構需要耗費高昂成本用於租賃或購買合適的工作場所，為顧客提供醫療服務。再者，聘請合資格醫護專業人員為顧

## 行業概覽

客提供優質非外科手術類醫療美容服務以及為市場參與者的可持續發展奠定基礎，需要耗費人力及財力。因此，新進入者須準備充足資金，用以支持非外科手術類醫療美容服務業務早期的運營。

- **難以招聘執業醫生：**在中國，擁有所需資質、相關技能、嚴格的專業培訓及豐富的非外科手術類醫療美容經驗的執業醫生數量有限。於2020年，中國提供美容服務的執業醫生總數約為38,000人，僅佔同年市場預測所需執業醫生人數的36.0%。隨著對非外科手術類醫療美容服務需求的增長，執業醫生的有限供應可能會導致服務提供商越來越難以僱用及留任合格及有經驗的醫生提供非外科手術類醫療美容服務。
- **高額的銷售開支：**非外科手術類醫療美容服務市場的新進入者一般須承擔高額的銷售開支，於美容服務行業中，這通常佔其收益30%以上。部分新進入者同時開發線上及線下渠道以推銷其服務及／或產品。於線上渠道中，非外科手術類醫療美容服務提供商通常於搜索引擎上產生最高的銷售開支。

### 競爭格局

中國非外科手術類醫療美容服務市場的市場參與者主要包括提供非外科手術類醫療美容服務的公營及私營醫院、連鎖及獨立醫療美容機構。在分析非外科手術類醫療美容服務市場的頂尖市場參與者時已考慮所有該等市場參與者。中國的非外科手術類醫療美容服務市場仍然分散，預期於未來幾年將經歷一系列的整合。如下表列示，按2021年非外科手術類醫療美容服務的收益計，本集團在中國市場參與者中排名第四。

## 行業概覽

### 按2021年收益計

#### 中國非外科手術類醫療美容服務市場的頂尖市場參與者

排名	機構	公司背景	收益 (人民幣 百萬元)	市場份額 (%)
1	美萊醫療美容醫院集團	一家於1999年創立的私營美容服務集團，總部位於中國上海市。其主要提供非外科手術類醫療美容服務及外科手術類醫療美容服務	3,240.0	3.3
2	藝星醫療美容集團	一家於2009年創立的私營美容服務集團，總部位於中國上海市。其專長為外科手術類醫療美容服務，同時亦提供非外科手術類醫療美容服務	1,170.0	1.2
3	北京伊美爾醫療科技集團股份公司	一家於1997年創立的私營美容服務集團，總部位於中國北京市。其主要提供非外科手術類醫療美容服務及外科手術類醫療美容服務	907.0	0.9
4	本集團	/	586.9	0.6
5	醫美國際控股集團公司 (納斯達克：AIH)	一家於1997年創立的公眾美容服務集團，總部位於中國深圳市，並於2019年在納斯達克上市。其主要提供非外科手術類醫療美容服務、外科手術類醫療美容服務及醫療保健服務	334.3	0.3

資料來源：年報、專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

附註：圖表中的收益不包括來自外科項目的收益。

儘管若干非外科手術類醫療美容服務市場的市場參與者亦為外科手術類醫療美容服務市場的主要市場參與者，本公司(主要提供傳統美容以及非外科手術類醫療美容服務)在服務組合及業務重心方面有別於該等市場參與者。

在中高端市場中擁有高服務質量、成熟品牌聲譽及忠誠顧客群的大型連鎖機構更有可能獲得市場份額。

### 未來趨勢

未來，創新數字化工具普及將提高行業透明度及消費者信息質量。數字化讓服務提供商能夠評估顧客信息，以梳理出具意義的數據，從而作出最為相關的量身定制建議，以滿足顧客需要。非外科手術類醫療美容服務行業的數字化亦使市場參與者能夠根據皮膚類型、問題及許多其他顧客的具體特點定制服務。

### 與傳統美容服務整合

科學及技術進步讓非外科手術類醫療美容服務市場能夠取得重大進展。現時，非外科手術類醫療美容服務對於更廣泛皮膚類型的安全性及耐受性更高，且服務效果較以往更為自然。客戶逐漸將非外科手術類醫療美容服務視為傳統美容服務的自然延伸，以達致相同目標，而非外科手術類醫療美容服務可帶來更快、更顯著及更持久的效果。提供該兩種服務的大型連鎖機構將可享有兩類服務的協同增長效益。該兩個領域相輔相成，可相互吸引客流量。

客戶會傾向於產生一種觀念，即接受非外科手術類醫療美容服務並融合定制傳統美容服務，將為客戶帶來比單獨接受該等服務更為理想的效果，例如持久效果。例如，受暗瘡疤痕問題困擾的消費者可能獲建議使用激光治療，以及術後皮膚保濕服務。激光治療用於破壞疤痕組織，促進健康皮膚細胞煥然新生。然而，激光治療可能令皮膚變得乾燥和刺激皮膚。定期或臨時的皮膚保濕服務有助於皮膚補充水分及撫平疤痕。整合傳統美容以及非外科手術類醫療美容服務以定期為客戶服務，維持理想膚質亦已成為趨勢。綜合考慮迅速增長且不斷整合的傳統美容服務及非外科手術類醫療美容服務兩個領域，按2021年的收益計我們於中國排名第二。

## 外科手術類醫療美容服務

外科手術類醫療美容服務指由持牌醫生進行的整形手術，目的為改變嘴部、鼻子、乳房及面部輪廓等外觀。該等服務通常涉及局部或全身麻醉，以及面部皮膚或身體的切口。由於效果長久以及操作風險及複雜程度，外科手術類醫療美容服務的消費頻率相對較低。接受外科手術的客戶須承擔包括與外科手術、麻醉相關併發症在內的若干風險。客戶術後恢復一般需要一至六個月的時間。

根據《醫療美容項目分級管理目錄》，外科手術類醫療美容服務可按難度、複雜程度及風險分為四個等級：

	簡介	手術例子	機構
一級項目	<ul style="list-style-type: none"> <li>一級外科手術類醫療美容項目為風險最低、操作過程不複雜的美容項目，毋須全身麻醉，如靜脈全身麻醉、氣管插管全身麻醉及複合麻醉</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>重臉成形術、眉提升術、吸脂量小於1,000毫升的脂肪抽吸術等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>診所</li> <li>門診部</li> <li>醫院</li> </ul>
二級項目	<ul style="list-style-type: none"> <li>二級外科手術類醫療美容項目為具有一定風險、操作過程有一定複雜度的美容項目，需要使用硬膜外腔阻滯麻醉或靜脈全身麻醉</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>隆乳術及鼻綜合整形術、吸脂量介乎1,000毫升至2,000毫升的脂肪抽吸術等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>門診部</li> <li>醫院</li> </ul>
三級項目	<ul style="list-style-type: none"> <li>三級外科手術類醫療美容項目為手術風險大、操作複雜的美容項目，需要使用氣管插管全身麻醉及術前備血</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>吸脂量介乎2,000毫升至5,000毫升的脂肪抽吸術等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>醫院</li> </ul>
四級項目	<ul style="list-style-type: none"> <li>四級外科手術類醫療美容項目為所有外科美容項目中風險最高、操作過程最複雜的美容項目</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>顴骨降低術等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>醫院</li> </ul>

資料來源：《醫療美容項目分級管理目錄》、弗若斯特沙利文分析。

本公司提供眼周美容項目、雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，均分類為一級項目。

## 健康管理服務市場

健康管理服務為體檢、諮詢及干預的一站式醫學服務，旨在協助顧客預防疾病、保持或獲得更佳身體狀況，而非治療任何特定現有疾病。健康管理服務可分類為(i)傳統健康管理服務；及(ii)近期新興亞健康評估及干預服務。傳統健康管理服務一般由私營體檢機構以傳統臨床醫學的方式提供。該等服務針對普通市民。不同的是，亞健康評估及干預服務則由提供功能醫學服務的醫療機構提供。亞健康評估及干預服務的客戶通常為高淨值人士。

### 亞健康評估及干預服務

亞健康評估及干預服務指通過調節及加強顧客身體器官系統的功能，旨在改善顧客身體健康狀況的醫療服務，一般包括三個服務步驟組合，具體而言為(i)評估人體內若干器官系統(包括但不限於內分泌系統、免疫系統及消化系統)功能狀態的功能健康評估；(ii)測試後諮詢醫生；及(iii)通過應用功能醫學量身定制干預措施。與疾病治療不同，亞健康評估及干預服務集中疾病預防，以及基於顧客的檢測及評估結果進行長期健康監測及護理。亞健康評估及干預服務提供商為每名顧客提供定制化診斷及治療計劃，有助顧客以最可行方式保持身體功能。

主要亞健康評估及干預服務包括綜合功能健康評估、健康諮詢以及應用功能醫學的干預。主要功能健康評估包括熱斷層掃描成像系統評估、生物電阻抗分析、自主神經系統評估、血管功能檢測及代謝系統風險評估。主要健康干預包括功能醫學治療(如激素調節、胃腸環境修復及肝臟解毒)。於上述服務中，本公司提供主要功能健康評估、專家諮詢及功能醫療干預。

根據弗若斯特沙利文的資料，目前國內或國際治療指引均未有就亞健康狀態評估或干預措施(包括本公司提供的亞健康評估及干預服務)提出推薦建議。



## 行業概覽

此外，部分評估及干預方法已於臨床研究評估或納入中國不同領域專家共識。舉例而言，熱斷層掃描成像的功效已在多項臨床研究中證實可用於診斷異常身體特徵；於2021年的《更年期婦女健康管理專家共識》為處於更年期的女性的健康管理推薦綜合荷爾蒙調理。



資料來源：弗若斯特沙利文分析。

## 客戶

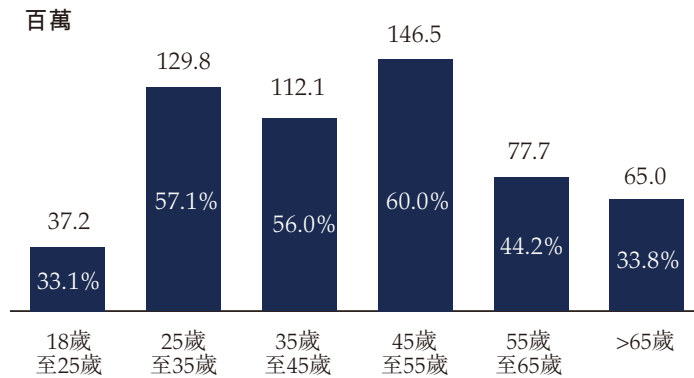
亞健康評估及干預服務客戶主要為尋求健康檢查、諮詢及疾病預防的中年客戶，以及受亞健康症狀影響的市民。

健康狀態指全面身體、心理及社交健康的狀態，而非僅是身體並無疾病或虛弱狀態。疾病狀態為對生物的全部或部分結構或功能產生負面影響的特定異常狀態，該異常狀態並非由任何直接的外部受傷引起。亞健康狀態為介乎健康與疾病狀態之間的中間狀態。亞健康狀態或稱亞健康，可界定為以若干生理或心理不適或體檢指標異常為特徵的疾病前狀態，主要包括：(a)以各種症狀形式顯示的身心不適，如身體疲勞及情緒失常；(b)身體功能異常下降導致的虛弱；(c)體內微生物群失衡；及(d)疾病前的病理生理變化。常見的生理症狀包括：疲勞、慢性疼痛、頭暈、睡眠障礙、食欲不振及消化道問題。常見的心理症狀包括：抑鬱及焦慮、記憶力下降及專注力不足。處於亞健康狀態的人士亦可能於社交中遇到困難。倘某名人士至少有一個上述症狀超過三個月，且系統檢查排除可能導致上述表現的特定病因，則其會被診斷為亞健康狀態。

## 行業概覽

由於人們面臨來自工作及家庭生活的精神壓力越來越大，亞健康已成為中國居民的一大問題。亞健康一直困擾著廣大年齡範圍的人士，其中中年人佔亞健康人口的大多數。每名客戶每年用於亞健康評估及干預服務的支出介乎人民幣10,000元至人民幣200,000元。下圖顯示2021年中國不同年齡段的亞健康率，當中並無考慮及計算18歲以下人士。

2021年中國不同年齡段的亞健康人口

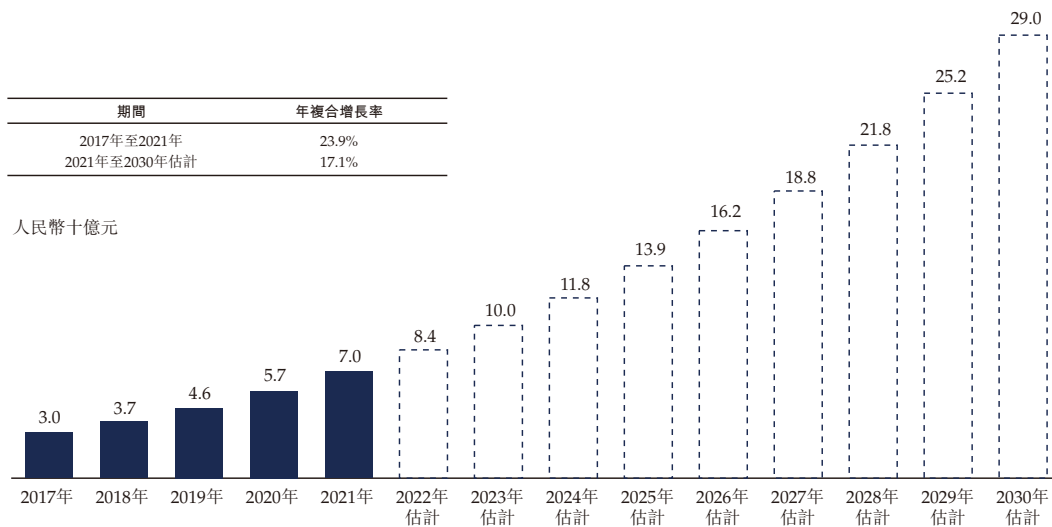


資料來源：中國衛生健康統計年鑒、專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

### 市場規模

中國亞健康評估及干預服務市場的總收益由2017年的人民幣30億元增長至2021年的人民幣70億元，年複合增長率為23.9%。預計2030年將達人民幣290億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.1%。

2017年至2030年估計  
中國亞健康評估及干預服務市場總收益



資料來源：中國衛生健康統計年鑒、專家訪談、弗若斯特沙利文分析。

### 主要增長驅動力

以下關鍵因素已主要推動亞健康評估及干預服務市場的增長：

- **亞健康人口不斷增長：**中國亞健康人口日益增加，由2017年557.9百萬人增加至2021年568.4百萬人，預期至2030年將達到583.1百萬人。於2021年，介乎25歲至55歲的總人口中有超過50%處於亞健康。同時，各種亞健康症狀已對處於亞健康狀態的人造成嚴重困擾，提高了人們對改善健康及預防疾病的意識，進而產生了對亞健康評估及干預服務的龐大需求。
- **技術的進步：**越來越多的先進技術引入亞健康評估及干預服務市場，例如IRATHERM®模擬陽光以幫助提高顧客的核心體溫至介乎攝氏38.5度至攝氏40.5度，從而加快體內新陳代謝。善用技術進步，亞健康評估及干預服務提供商可為更多客戶提供更高質量的服務，並建立知名度日增的專業品牌形象，進而吸引更多客戶。

### 競爭格局

亞健康評估及干預服務市場是一個處於相對早期階段的新興市場。按2021年亞健康評估及干預服務產生的收益計，本公司的市場份額約為0.9%。然而，其在未來幾年蘊藏市場增長的潛力。預期新的參與者將加快投資步伐並擴大服務網絡，開拓亞健康評估及干預服務市場。傳統美容服務市場或非外科手術類醫療美容服務市場的現有參與者可能在其服務組合中增加亞健康評估及干預服務，使之成為該等參與者的核心競爭力之一。

按2021年亞健康評估及干預服務產生的收益計，中國亞健康評估及干預服務市場前五大市場參與者載於下表。

## 行業概覽

### 按2021年收益計 中國亞健康評估及干預服務的頂尖市場參與者

排名	機構	公司背景	收益 (人民幣 百萬元)	市場份額 (%)
1	一齡醫院管理集團	一家於2005年創立的私營醫院集團	638.0	9.1
2	上海細胞治療集團	一家於2013年創立的私營醫院集團	475.0	6.8
3	深圳施為必醫療 科技有限公司	一家於2018年創立的私營醫療集團	233.0	3.3
4	深圳中旭醫學集團	一家於2017年創立的私營醫院集團	218.0	3.1
5	華夏源細胞工程 集團	一家於2015年創立的私營醫院集團	135.0	1.9

資料來源：弗若斯特沙利文分析。

#### 未來趨勢

預期中國亞健康評估及干預服務行業將受以下趨勢所影響：

- **定制服務項目：**預期中國亞健康評估及干預服務提供商越來越著重通過先進科技及數字化以及電腦輔助設計加強其服務及運營，有助提升不同層面的亞健康評估專業度，並提高運營效率。有關進步有助提供定制服務，為顧客提供量身定制的亞健康干預策略及可行方案。

## 行業概覽

- **目標顧客更廣泛：**在人們保健意識不斷增強的推動下，亞健康評估及干預服務的目標顧客不再限於年紀稍長的人群。消費者(如25歲至35歲的人士)亦能接受亞健康評估及干預服務，以改善健康狀況及預防疾病。此外，城市白領的繁重工作及不健康的生活方式帶來許多亞健康問題，如睡眠障礙、抑鬱症、焦慮症及慢性疲勞。為了保持健康和防止更嚴重的問題，更廣泛群體人士不論在身體上還是心理上都可能會接受亞健康評估及干預服務。
- **與其他美麗與健康管理服務的協同效應：**由於亞健康評估及干預服務是美麗與健康管理服務行業的新興行業，若干中國亞健康評估及干預服務提供商尋求與傳統美容服務行業及醫療美容服務行業等其他有關行業合作，以吸引客戶。市場參與者能夠善用有關協同效應擴展業務線，並為顧客提供一站式綜合服務體驗。

### 資料來源

我們委聘獨立市場研究顧問弗若斯特沙利文對美麗與健康管理服務市場進行分析，並就此編製報告供本招股章程使用。弗若斯特沙利文成立於1961年，提供各行各業的市場研究及其他服務。招股章程所披露來自弗若斯特沙利文的資料摘錄自弗若斯特沙利文報告，該報告由我們委託編製，費用為人民幣600,000元，相關資料經弗若斯特沙利文同意後披露。弗若斯特沙利文報告通過推斷公開數據(如政府提供的資料、公眾公司年報、貿易及醫學期刊、行業報告)以及透過與主要業界專家及領先行業參與者進行訪談而收集的市場數據進行編製。弗若斯特沙利文於收集及審閱所收集的資料時已審慎行事。

董事經合理考慮後確認就其所深知，市場資料自弗若斯特沙利文報告日期以來概無任何不利變動，以致可能對本節披露的資料有所保留、抵觸或造成影響。

### 有關醫療服務的法規

以下法規有關本集團提供的醫療服務，包括醫療美容服務(包括根據適用法律及法規分類為低風險一級醫療項目的少數外科手術類醫療美容服務)以及亞健康評估及干預服務。有關本公司遵守相關規則及法規狀況的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—合規、執照及許可證」一節。

### 有關醫療保健體系改革之法規

#### 《關於深化醫藥衛生體制改革的意見》

《中共中央、國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見》於2009年3月17日頒布及生效，鼓勵社會資本投資醫療機構(包括外商投資)，並通過社會資本投資促進民營醫療機構的發展和公立醫療機構(包括國有企業設立的醫療機構)的改革。

#### 《關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見的通知》

《國務院辦公廳轉發發展改革委衛生部等部門關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見的通知》由國務院辦公廳頒布，於2010年11月26日生效，規定中國政府鼓勵和支持私人投資者投資於各類醫療機構。允許私人投資者申請設立營利性或非營利性醫療機構。鼓勵民營醫療機構聘請或授權具有專業經驗的國內外醫療機構參與醫院的管理，以提高醫院的效率。

#### 《關於促進健康服務業發展的若干意見》

《國務院關於促進健康服務業發展的若干意見》由國務院於2013年9月28日頒布及生效，鼓勵民營企業通過新設、參與重組等多種方式投資健康服務業，提出放寬對中外合資、合作醫療機構的要求，逐步擴大外商獨資醫療機構的試點資格。



### 《關於加快發展社會辦醫的若干意見》

《關於加快發展社會辦醫的若干意見》由國家衛生和計劃生育委員會(「國家衛生計生委」)及國家中醫藥管理局(「國家中醫藥管理局」)於2013年12月30日頒布，並於同日生效，規定支持民營醫療機構發展的政策，包括但不限於(i)逐步放寬外資對醫療機構的投資；(ii)放寬對服務領域的要求，允許社會資本投資未被明確禁止的領域；及(iii)加快民營醫院設立和運營的審批程序。

### 《關於印發全國醫療衛生服務體系規劃綱要(2015-2020年)的通知》

《關於印發全國醫療衛生服務體系規劃綱要(2015-2020年)的通知》由國務院辦公廳於2015年3月6日頒布及生效，規定民營醫療機構是醫療衛生服務體系的重要組成部分，也是滿足人民群眾多層次、多樣化醫療衛生服務需求的有效途徑。民營醫療機構可以提供高端服務，滿足基本需求之外的額外需求。逐步擴大具備條件的境外資本設立獨資醫療機構試點。放寬服務領域要求，允許社會資本投資法律法規未明確禁止的領域。

### 《關於促進社會辦醫加快發展若干政策措施的通知》

《關於促進社會辦醫加快發展若干政策措施的通知》由國務院辦公廳於2015年6月11日頒布及於同日生效，規定(i)取消及撤銷不合理的前置審批項目，縮短審批時間；(ii)合理控制公立醫療機構的數量和規模，拓展社會辦醫發展空間；及(iii)支持符合條件的社會辦營利性醫療機構上市融資。

### 《國家衛生計生委關於印發醫療機構設置規劃指導原則(2016-2020年)的通知》

《國家衛生計生委關於印發醫療機構設置規劃指導原則(2016-2020年)的通知》由國家衛生計生委頒布及於2016年7月21日生效，鼓勵社會資本舉辦醫療機構，並規定(i)加快推進社會辦醫成規模、上水平發展，將社會辦醫納入相關規劃，按照一定比例為社會辦醫預留床位和大型設備等資源配置空間；及(ii)在符合規劃總量和結構的前提下，取消對社會辦醫療機構數量和地點的限制。

### 有關醫療機構管理與分類的法規

#### 《醫療機構管理條例》及其實施細則

《醫療機構管理條例》(由國務院於1994年2月26日頒布，於1994年9月1日生效，並於2016年2月6日最新修訂及生效)及《醫療機構管理條例實施細則》(由中國衛生部(「衛生部」)於1994年8月29日頒布及於1994年9月1日生效，國家衛生計生委於2017年2月21日最新修訂及於2017年4月1日生效)規定，任何單位或個人擬設立醫療機構開展醫療業務的，必須履行相關申請和審批程序，並向有關衛生行政部門登記，取得醫療機構執業許可證。於2022年4月7日，國務院頒布《國務院關於修改和廢止部分行政法規的決定》，已於2022年5月1日生效，據此，醫療機構執業，必須領取《醫療機構執業許可證》；診所向主管衛生行政部門備案後，可以執業。

#### 《醫療機構校驗管理辦法(試行)》

由衛生部頒布及於2009年6月15日生效的《醫療機構校驗管理辦法(試行)》(「校驗管理辦法」)規定，醫療機構執業許可證須經註冊管理機構定期檢驗和核查，未通過校驗的醫療機構，其醫療機構執業許可證將被註銷。

### 《關於城鎮醫療機構分類管理的實施意見》

《關於城鎮醫療機構分類管理的實施意見》由衛生部、國家中醫藥管理局、財政部(「財政部」)及國家發展和改革委員會(「國家發改委」)於2000年7月18日聯合頒布及於2000年9月1日生效，規定非營利性和營利性醫療機構應根據經營目的、服務任務，以及執行不同的財政、稅收、價格政策和財務會計制度進行分類。本集團的醫療機構屬該等意見項下的營利性醫療機構。

非營利性醫療機構是指主要為社會公眾利益服務而設立和運營的醫療機構，而政府舉辦的非營利性醫療機構主要提供基本醫療服務並完成政府交辦的其他任務。政府舉辦的非營利性醫療機構享受非營利性醫療機構專項的財政補助及稅收優惠政策，而營利性醫療機構不享受前述非營利性醫療機構專項的財政補助及稅收優惠政策，照章納稅。此外，非營利性醫療機構執行政府規定的醫療服務指導價格，參照有關法律法規執行財務、會計制度，而營利性醫療機構自主經營，毋須執行上述政府指導價格，並參照執行企業的財務、會計制度。

### 《基本醫療衛生與健康促進法》

根據全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)於2019年12月28日發布及於2020年6月1日生效的《基本醫療衛生與健康促進法》，對非營利性和營利性醫療機構實行依法登記、分類管理。政府舉辦的醫療機構不得與其他組織設立非獨立法人醫療機構，也不得與社會資本合作舉辦營利性醫療機構。同時規定，政府將採取措施鼓勵和引導社會資源舉辦醫療機構，該機構在基本醫療保險定點、科研教學、特定醫療技術准入、醫務人員職稱評定等方面享有與政府辦醫療機構同等的待遇。

### 《醫療技術臨床應用管理辦法》

根據國家衛生健康委員會(「國家衛健委」)於2018年8月13日頒布及於2018年11月1日生效的《醫療技術臨床應用管理辦法》，對醫療技術的臨床應用建立了負面管理制度。具體而言，列入即將頒布的負面清單的，視為禁止使用的醫療技術，禁止臨床應用；超出負面清單但具有某些規定特徵的醫療技術，由相關衛生行政

## 監管概覽

部門進行嚴格的備案管理，要求對相關醫療技術進行自我評估並提交某些規定材料；未被列為禁止或限制使用的醫療技術，醫療機構可根據自身職能、目標、技術能力等進行臨床應用，由醫療機構自身嚴格管理。

### 有關醫療美容服務的法規

#### 《醫療美容服務管理辦法》

《醫療美容服務管理辦法》由衛生部於2002年1月22日頒布、於2002年5月1日生效、於2009年2月13日修訂以及由國家衛生計生委於2016年1月19日最新修訂及生效，規定醫療美容科為一級診療科目，美容外科、美容牙科、美容皮膚科和美容中醫科為二級診療科目。負責實施醫療美容服務的主診醫生須取得醫療美容主診醫生資格證或在持牌主診醫生的指導下從事醫療美容臨床技術服務工作。醫療美容主診醫生及提供醫療美容護理服務的人員均須符合相關規定。省級衛生主管部門在對醫療美容主診醫生進行資格審查時，可以提出額外要求。

#### 《醫療美容項目分級管理目錄》

由衛生部於2009年12月11日頒布及於同日生效的《醫療美容項目分級管理目錄》(分級管理目錄)將醫療美容服務分為四類：(i)美容外科項目；(ii)美容牙科項目；(iii)美容皮膚科項目；及(iv)美容中醫科項目。衛生部的省級對口部門可根據當地情況對該目錄進行調整。對於美容外科項目，依據手術難度和複雜程度以及可能出現的醫療意外和風險大小，將美容外科項目分為四個等級如下：一級為操作過程不複雜，技術難度和風險不大的美容外科項目；二級為操作過程複雜程度一般，有一定技術難度，有一定風險，需使用硬膜外腔阻滯麻醉、靜脈全身麻醉等完成的美容外科項目；三級為操作過程較複雜，技術難度和風險較大，因創傷大需術前備血，並需要氣管插管全麻的美容外科項目；四級為操作過程複雜，難度高、風險大的美容外科項目。本集團目前提供眼周美容項目、雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，相應分類為一級手術。此外，分級管理目錄亦規定，不同級別的手術應由不同級別的醫療機構進行，獲准進行一級手術的醫療機構為設有醫

## 監管概覽

療美容或整形外科的門診部或設有醫療美容科的診所。本集團通過相關醫療機構相應地提供該等一級手術。

### 《美容醫療機構、醫療美容科(室)基本標準(試行)》

由衛生部於2002年4月16日頒布及於同日生效的《美容醫療機構、醫療美容科(室)基本標準(試行)》規定了美容醫院、醫療美容門診部、醫療美容診所及醫療美容科室應符合的基本標準，如床位數目、臨床科室及醫務人員。醫療美容診所應當設有至少兩張床位，而診所的每一科室應當設有至少一名主治醫師及至少一名護士。截至最後可行日期，我們已遵守上述相關法律規定。

### 《關於進一步加強醫療美容綜合監管執法工作的通知》

於2020年4月3日，市場監督管理總局、國家衛健委、國家藥品監督管理局(「國家藥品監督管理局」)、中央網絡安全和信息化委員會辦公室(「中央網信辦」)等部門聯合發布《關於進一步加強醫療美容綜合監管執法工作的通知》，自同日起生效，其中規定，醫療美容服務應當在依法設置醫療美容相關科目的醫療機構內，按照備案的醫療美容服務項目，由主診醫師或者在主診醫師指導下的執業醫生負責實施。任何單位和個人，不具備法定條件，不得開展醫療美容服務。醫療美容機構應當在具有生產經營資格的企業購買藥品、醫療器械。醫療美容廣告屬於醫療廣告，非醫療機構不得發布醫療廣告。

### 《關於印發打擊非法醫療美容服務專項整治工作方案的通知》

於2021年5月28日，市場監督管理總局、國家中醫藥管理局、國家衛健委、國家藥品監督管理局、中央網信辦等單位聯合頒布《關於印發打擊非法醫療美容服務專項整治工作方案的通知》，自同日起生效，其中規定，為進一步維護消費者的合法權益，保障人民群眾的身體健康和生命安全，市場監督管理總局、國家中醫藥管理局、國家衛健委、國家藥品監督管理局、中央網信辦等單位將於2021年6月至12月在全國範圍內開展打擊非法醫療美容服務專項整治工作。工作任務主要包括：(i)嚴厲打擊非法開展醫療美容相關活動的行為；(ii)嚴格規範醫療美容服務行為；(iii)嚴厲打擊非法製售藥品醫療器械行為；及(iv)嚴肅查處違法廣告和互聯網信息。

## 監管概覽

於2021年6月及8月，青島艾美醫療美容有限公司市南艾美醫療美容診所及上海秀可兒門診部有限公司分別被青島市衛生健康委員會及上海市黃浦區衛生健康委員會罰款人民幣1,000元。我們被罰款是由於聘請醫療技術人員(即註冊護士)實施超出其專業範圍的治療活動，其中包括兩次並無註冊醫生在場的情況下提供美塑療法及激光治療。有關行為由自以為合資格執行相關治療活動的註冊護士作出，原因為對本地政策及慣例有所誤解。我們已迅速繳納行政處罰下的罰款，並實施內部政策(包括合規支援制度、質量保證制度、採取措施檢討及確認醫療專業人員在加入本集團時的資質及明文規定在醫療美容服務門店以及亞健康評估及干預服務門店任職的員工的職責及責任)，將再次發生不合規的風險降至最低。本公司的中國法律顧問認為，兩項行政處罰對本公司並無重大不利影響。

### 《醫療美容行業虛假宣傳和價格違法行為治理工作指引》

於2022年10月13日，國家市場監管總局價格監督檢查和反不正當競爭局發布《醫療美容行業虛假宣傳和價格違法行為治理工作指引》(「《指引》」)，以便市場監管部門根據《中華人民共和國反不正當競爭法》(「《反不正當競爭法》」)、《中華人民共和國價格法》(「《價格法》」)及其他相關規定監管醫療美容行業虛假宣傳和價格違法行為。

根據《指引》，醫療美容服務行業經營者應當嚴格遵守《反不正當競爭法》規定，不得在商業營銷過程中，作虛假或者引人誤解的商業宣傳，欺騙、誤導消費者，損害消費者和其他經營者的合法權益，破壞公平競爭秩序，包括：(i)不得利用會議、講座、電話、健康諮詢、上門推銷等途徑，對醫療美容服務行業機構資質榮譽、醫生資質資歷、醫療美容產品功效等內容，通過展示、演示、說明、解釋或者推介等方式，進行虛假商業宣傳(「虛假商業宣傳」)；(ii)不得在經營場所內或宣講會、推介會、展銷會、展覽會等場合，進行虛假商業宣傳；(iii)不得利用網站、自媒體等網絡手段，進行虛假商業宣傳；(iv)不得通過虛假交易、組織虛假交易、虛構經營數據信息、虛假預訂、虛假搶購等營銷方式，進行虛假商業宣傳；(v)不得通過編造用戶評價、利誘用戶作出指定好評等方式，或者利用虛構收藏量、關注



量、點讚量等流量數據方式，進行虛假商業宣傳；(vi)不得通過平台推薦、網絡文案等方式偽造「口碑」，或者利用直播帶貨、炮製話題、製造虛假輿論熱點等方式，進行虛假商業宣傳及實施虛假營銷互動；(vii)不得在醫療美容產品包裝、標籤或說明書中，對法律、行政法規規定必須標註內容之處的其他信息，進行虛假標註宣傳；(viii)不得幫助他人實施上述虛假商業宣傳。

此外，《指引》規定，醫療美容機構應當遵守以下醫療美容服務價格行為規範：(i)應當在經營場所顯著位置標示主要服務項目、服務內容和價格或計價方法，同時採用電子查詢系統的方式進行明碼標價；(ii)通過微信公眾號、網站等方式提供醫療美容服務的，應當通過網絡頁面，以文字、圖像等方式進行明碼標價，且應與經營場所上價格公示一致；(iii)不得在標價之外加價，不得收取任何未予標明的費用；(iv)網絡交易平台為醫療美容服務提供標價模板的，應當符合明碼標價的規定；(v)不得採用虛構原價、虛假打折等方式實施價格欺詐；(vi)不得採用低價耗材冒充高價耗材、分解收費項目、重複收費、擴大範圍收費、低價醫藥項目套用高價醫藥項目等方式變相提高收費標準。

據中國法律顧問所告知，董事確認，截至最後可行日期，我們已在所有重大方面遵守《指引》、《反不正當競爭法》及《價格法》的一切適用條文。

### 《醫療機構藥品監督管理辦法(試行)》

《醫療機構藥品監督管理辦法(試行)》由國家食品藥品監督管理總局(「**食藥監局**」)頒布，於2011年10月11日生效，規定醫療機構必須從具有藥品生產、經營資格的企業購進藥品，並符合有關藥品儲存、調配及使用的若干標準。醫療機構配製的製劑只能供本單位使用。醫療機構不得採用郵售、互聯網交易、櫃台開架自選等方式向公眾銷售處方藥。

### 有關醫療機構醫務人員的法律及法規

#### 《中華人民共和國執業醫師法》

《中華人民共和國醫師法》於2021年8月20日由全國人民代表大會常務委員會頒布，並於2022年3月1日起施行，以取代於1998年6月26日由全國人大常委會頒布、於1999年5月1日生效以及於2009年8月27日最新修訂及生效的《中華人民共和國執業醫師法》，兩項法規規定中國醫師須取得其醫療專業的資格證書。合資格醫師及合資格助理醫師必須向縣級或以上的有關衛生行政部門註冊。註冊後，醫師可在其註冊機構的註冊執業類別及執業範圍內執業。於2017年2月28日，國家衛生計生委頒布《醫師執業註冊管理辦法》（「**醫師執業註冊辦法**」），該辦法於2017年4月1日生效，進一步規定執業醫師須取得執業證書後方可註冊執業，並詳細規定註冊的要求及程序以及在若干規定情況下對有關註冊作出的修訂。

#### 《關於加快發展社會辦醫的若干意見》及《推進和規範醫師多點執業的若干意見》

由國家衛生計生委及國家中醫藥管理局於2013年12月30日聯合頒布及生效的《關於加快發展社會辦醫的若干意見》明確規定允許醫師多點執業，相關部門應允許醫務人員在不同舉辦主體醫療機構之間有序流動。由國家衛生計生委、國家發改委、人力資源和社會保障部、國家中醫藥管理局及中國保險監督管理委員會於2014年11月5日聯合發布《關於印發推進和規範醫師多點執業的若干意見的通知》規定，允許臨床、口腔和中醫醫師多點執業。根據《醫師執業註冊辦法》，執業醫師擬在其他機構執業的，應當向批准該機構執業的衛生計生行政部門分別申請備案，註明所在執業機構的名稱。

### 《護士條例》

由國務院於2008年1月31日頒布、於2008年5月12日生效以及於2020年3月27日最新修訂及生效的《護士條例》規定護士須取得護士執業證書方可執業，執業註冊有效期為五年。醫療衛生機構配備護士的數量不得低於國務院衛生主管部門規定的護士配備標準。

### 《護士執業註冊管理辦法》

根據衛生部於2008年5月6日頒布及於2008年5月12日生效以及由國家衛健委於2021年1月8日最新修訂及生效的《護士執業註冊管理辦法》，護士經執業註冊取得護士執業證書後，方可按照註冊的執業地點從事護理工作。未經執業註冊取得護士執業證書者，不得從事診療技術規範規定的護理活動。

### 有關反腐敗、反不正當競爭和反商業賄賂的法律及法規

中國政府部門為規範醫療衛生行業反腐倡廉工作，制定相關的法律法規。根據由衛生部、食藥監局和國家中醫藥管理局於2012年6月26日聯合頒布的《醫療機構從業人員行為規範》，醫療機構從業人員應廉潔自律，恪守醫德。

由全國人大常委會於1993年9月2日頒布、於1993年12月1日生效以及於2019年4月23日最新修訂及生效的《中華人民共和國反不正當競爭法》已制定若干措施，以制止不正當競爭及保護市場秩序，其中包括禁止不正當有獎銷售、傾銷以排擠市場競爭對手等行為。根據《中華人民共和國反不正當競爭法》，經營者不得賄賂對方單位的任何員工、對方委託的任何單位或人員，或影響對方的單位或人員利用其權力獲得商業機會或競爭優勢。此外，經營者在交易活動中，可以明示方式向交易相對方支付折扣，或者向中間人支付佣金。經營者向交易相對方支付折扣、向中間人支付佣金的，應當如實入賬。接受折扣、佣金的經營者也應當如實入賬。經營者違反該法第七條規定賄賂他人的，監管部門可沒收其收入，並視情節輕重處以人民幣10萬元以上人民幣300萬元以下的罰款，情節嚴重的，可吊銷營業執照。

於2021年4月25日，國家衛健委、市場監督管理總局、商務部及國家醫療保障局等9個國家主管部門聯合發布《2021年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點》，該文件於同日生效，其中規定，要加強對醫療機構開具發票的檢查，嚴懲商業賄賂等違法行為，保護市場秩序。

### 有關醫療事故的法律及法規

#### 《中華人民共和國民法典》

根據全國人民代表大會（「全國人大」）於2020年5月28日頒布及於2021年1月1日生效的《中華人民共和國民法典》，患者在診療活動中受到損害，醫療機構或者其醫務人員有過錯的，由醫療機構承擔賠償責任。

#### 《醫療事故處理條例》

由國務院於2002年4月4日頒布及於2002年9月1日生效的《醫療事故處理條例》規定了有關醫療事故預防、技術鑒定、處理、監督、賠償及處罰的法律框架及詳細條文。就本條例而言，醫療事故是指醫療機構及其醫務人員在醫療活動中，違反醫療衛生管理法律、行政法規、部門規章和診療護理規範、常規，過失造成患者人身損害的事故。

### 與中國醫療廣告有關的法規

#### 《中華人民共和國廣告法》

由全國人大常委會於1994年10月27日頒布、於1995年2月1日生效以及於2021年4月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國廣告法》（「《廣告法》」）規定廣告不得含有虛假的內容，不得欺騙、誤導消費者。法律規定應當進行審查的廣告（包括有關醫療、藥品及醫療器械的廣告），應當在發布前由有關部門根據相關規則對廣告內容進行審查，未經審查，不得發布該等廣告。醫療廣告不得含有下列內容：(i)表示功效、安全性的斷言或者保證；(ii)說明治愈率或者有效率；(iii)與其他醫療機構比較；(iv)利用廣告代言人作推薦、證明；或(v)法律、行政法規規定禁止的其他內容。

### 《互聯網廣告管理暫行辦法》

由國家工商行政管理總局(「國家工商總局」)於2016年7月4日頒布及於2016年9月1日生效的《互聯網廣告管理暫行辦法》規定，互聯網廣告應當具有可識別性，顯著標明「廣告」，使消費者能夠辨明其為廣告。付費搜索廣告應當與自然搜索結果明顯區分。禁止利用互聯網發布處方藥和煙草的廣告。醫療、藥品、特殊醫學用途配方食品、醫療器械、農藥、獸藥、保健食品廣告等法律、行政法規規定須經廣告審查機關進行審查的特殊商品或者服務的廣告，未經審查，不得發布。

### 《醫療廣告管理辦法》

由國家工商總局和衛生部於1993年9月27日聯合頒布、於1993年12月1日生效、於2006年11月10日修訂及於2007年1月1日生效的《醫療廣告管理辦法》要求醫療廣告須經有關衛生部門審查並取得醫療廣告審查證明，方可由醫療機構發布。醫療廣告審查證明的有效期為一年，並可申請進行續期。

### 與醫療機構有關的環境保護法規

#### 《排污許可管理條例》

由國務院於2021年1月24日頒布及於2021年3月1日修訂及生效的《排污許可管理條例》規定，列入《固定污染源排污許可分類管理名錄》的企事業單位和其他生產經營者(「排污單位」)，應當按規定時限申請並取得排污許可證。未列入該目錄的，暫不要求辦理。

根據由生態環境部於2019年12月20日頒布及於同日生效的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》，實行登記管理的排污單位不需要申請排污許可證。其應當在全國排污許可證管理信息平台填報排污登記表，登記基本信息、污染物排放去向、執行的污染物排放標準以及採取的污染防治措施等信息。

### 《醫療廢物管理條例》及其管理辦法

由國務院於2003年6月16日頒布及於同日生效，於2011年1月8日進一步修訂並生效的《醫療廢物管理條例》及由衛生部於2003年10月15日頒布及於同日生效的《醫療衛生機構醫療廢物管理辦法》規定醫療衛生機構必須按照《醫療廢物分類目錄》對醫療廢物實施分類管理，並及時將醫療廢物交由縣級以上環境保護行政主管部門批准的醫療廢物處置單位進行集中處置。

### 《城鎮排水與污水處理條例》

從事工業、建築、餐飲、醫療等活動的企業，向城鎮排水設施排放污水的，應當根據《城鎮排水與污水處理條例》(於2013年10月2日頒布及於2014年1月1日生效)及《城鎮污水排入排水管網許可管理辦法》(於2015年1月22日頒布及於2015年3月1日生效)等有關法律、法規的規定，向城鎮排水主管部門申請領取排水許可證。城鎮排水設施覆蓋範圍內的排水戶應當按照國家有關規定，將污水排入城鎮排水設施。排水戶向城鎮排水設施排放污水，應當按照本辦法的規定，申請領取排水許可證。未取得排水許可證，排水戶不得向城鎮排水設施排放污水。

### 《中華人民共和國水污染防治法》

根據由全國人大常委會於1984年5月11日頒布及於1984年11月1日生效、於1996年5月15日修訂及於同日生效，於2008年2月28日修訂及於2008年6月1日生效，於2017年6月27日最新修訂及於2018年1月1日生效的《中華人民共和國水污染防治法》，生產經營單位必須按照國家和地方標準排放水污染物。如果排放的水污染物超過國家或地方標準，生產經營單位將被處以相當於人民幣100,000元至人民幣1,000,000元的罰款。此外，環境保護部門有權責令相關生產經營單位限制其生產或停止生產以作整改，情節嚴重的，報經有批准權的主管政府批准，責令停業、關閉。



### 環境影響評價

根據由國務院於1998年11月29日頒布及於同日生效，於2017年7月16日修訂及於2017年10月1日生效的《建設項目環境保護管理條例》，視乎建設項目對環境的影響，建設單位須提交環境影響報告書或環境影響報告表，或提交登記表。依法應當編製環境影響報告書、環境影響報告表的建設項目，建設單位應當在開工建設前將環境影響報告書、環境影響報告表報有審批權的環境保護行政主管部門審批；建設項目的環境影響評價文件未依法經審批部門審查或者審查後未予批准的，建設單位不得開工建設。

根據全國人大常委會於2002年10月28日頒布及於2003年9月1日生效以及於2018年12月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國環境影響評價法》，任何對環境有影響的建設項目，建設單位應當根據可能對環境造成影響的嚴重程度組織編製環境影響報告書、環境影響報告表或者填報環境影響登記表。

### 醫療美容服務的監管發展

中國政府當局已採取措施打擊醫療美容行業中醫療機構於提供醫療美容服務時可能開展的非法活動，其中包括頒布《關於進一步加強醫療美容綜合監管執法工作的通知》及《關於印發打擊非法醫療美容服務專項整治工作方案的通知》。有關詳情，請參閱本節「有關醫療服務的法規—有關醫療美容服務的法規」。

誠如我們的中國法律顧問所確認，截至最後可行日期，我們於醫療美容服務的現行慣例在重大方面符合相關規則及法規，且於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司並未就提供醫療美容服務被處以任何罰款或行政處罰而對我們業務營運造成重大不利影響。我們將繼續採取必要措施，且預料符合中國相關規則及法規的相關合規要求上不會有任何重大障礙，並密切關注監管發展及不時調整我們的業務營運以遵守法規(倘需要)。基於上述，我們的董事及中國法律顧問認為，醫療美容服務的法規(包括該等近期更新的法規)，不會對我們的業務、

## 監管概覽

財務狀況及經營業績或建議上市產生重大不利影響。鑒於上文並經與本公司管理層、中國法律顧問及本公司行業顧問弗若斯特沙利文就上述近期監管發展進行討論後，聯席保薦人認為，截至最後可行日期，中國醫療美容行業的最新發展不會對本公司的建議上市產生任何重大不利影響。

### 與傳統美容服務供應商有關的法規

以下法規有關本集團提供的傳統美容服務。有關本公司遵守相關規則及法規狀況的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—合規、執照及許可證」一節。

#### 衛生許可

根據國務院於1987年4月1日頒布及生效以及於2019年4月23日最新修訂及於同日生效的《公共場所衛生管理條例》，賓館、飯館、理髮店、美容店等公共場所應及時向公共衛生行政部門申請衛生許可證，並應符合一定的衛生和健康標準，包括空氣和微小氣候(濕度、溫度和風速)、水質、採光、照明、噪音、顧客用具和衛生設施。

#### 食品經營許可

於2009年2月28日頒布、於2009年6月1日生效及最近經全國人大常委會修訂及於2021年4月29日生效的《中華人民共和國食品安全法》對食品銷售或餐飲服務實行許可制度。根據由食藥監局於2015年8月31日頒布、於2015年10月1日生效、於2017年11月17日最新修訂及生效的《食品經營許可管理辦法》，食品經營者應當為其從事食品經營活動的每個經營場所取得食品經營許可證。食品經營許可證的有效期為五年。此外，中國對保健食品、特殊醫學用途配方食品和嬰幼兒配方食品等特殊類別的食品實施嚴格監督管理。

### 與於中國經營業務有關的其他法規

以下法規與本集團於中國的整體營運及進行業務的其他觀點有關。有關本公司遵守相關規則及法規狀況的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—合規、執照及許可證」一節。

### 消防設計審查驗收

《中華人民共和國消防法》(「《消防法》」)於1998年4月29日獲採納以及於2021年4月29日最新修訂及生效。根據《消防法》，國務院住房和城鄉建設主管部門規定的特殊建設工程，建設單位應當將消防設計文件報送住房和城鄉建設主管部門審查，而特殊建設工程以外的其他建設工程，建設單位申請領取施工許可證或者申請批准開工報告時應當提供滿足施工需要的消防設計圖紙及技術資料。根據中華人民共和國公安部於2012年7月17日頒布及於2020年6月1日廢止的《建設工程消防監督管理規定》，消防設計審核和消防驗收制度僅適用於人員密集場所及特殊建設工程，消防設計和竣工驗收的備案抽查制度適用於其他工程。根據住房和城鄉建設部於2020年4月1日頒布及於2020年6月1日生效的《建設工程消防設計審查驗收管理暫行規定》，消防設計審查、消防驗收制度只適用於特殊的建築工程，其他工程則實行備案和抽查制度。有下列情形之一的建設工程，應當認定為特殊建設工程：總建築面積超過2,500平方米的醫院門診樓，或者總建築面積超過1,000平方米的醫院、療養院的病房樓等。

此外，《消防法》規定，任何允許人群聚集的公共場所在投入商業營運前，應當按照適用規定，由開發商或使用者向主管部門申請對該場所進行消防安全檢查，以獲取消防安全檢驗證書。

### 與網絡安全和個人信息或數據保護有關的法律及法規

根據於2013年11月20日發布及自2014年1月1日起生效的《醫療機構病歷管理規定》，醫療機構及其醫務人員應當嚴格保護患者隱私，禁止就非醫療、教學、研究目的洩露患者的病歷資料。

國家衛生計生委於2014年5月5日發布《人口健康信息管理辦法(試行)》，該辦法將醫療衛生服務信息稱為人口健康信息，並強調不得將人口健康信息在境外的服務器中存儲，不得託管、租賃在境外的服務器。

## 監管概覽

於2016年11月7日，全國人大常委會頒布《網絡安全法》，該法於2017年6月1日生效。《網絡安全法》主要關注網絡運行和網絡信息的安全問題。其適用於「網絡運營者」。「網絡運營者」指網絡的所有者、管理者和網絡服務提供者。《網絡安全法》要求網絡運營者在開展業務和提供服務時遵守法律法規，履行網絡安全保護義務。《網絡安全法》進一步要求網絡運營者應當依照適用法律、行政法規的規定和國家標準的強制性要求，採取一切必要措施，保障網絡安全、穩定運行，有效應對網絡安全事件，防範網絡違法犯罪活動，維護網絡數據的完整性、保密性和可用性。此外，「關鍵信息基礎設施」（「**關鍵信息基礎設施**」）的運營者也受《網絡安全法》約束。然而，關鍵信息基礎設施的範圍很廣，包括公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或者數據洩露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的關鍵信息基礎設施。國務院將制定關鍵信息基礎設施的具體範圍和安全保護措施。《網絡安全法》亦規定，網絡運營者收集、使用個人信息，應當遵循合法、正當、必要的原則，公開收集、使用規則，明示收集、使用信息的目的、方式和範圍，並經被收集者同意；網絡運營者不得收集與其提供的服務無關的個人信息，不得違反法律、行政法規的規定和雙方的約定收集、使用個人信息，並應當依照法律、行政法規的規定和與用戶的約定，處理其保存的個人信息；網絡運營者不得洩露、篡改、毀損其收集的個人信息；未經被收集者同意，不得向他人提供個人信息，但是，經過處理無法識別特定個人且不能復原的除外。

於2020年5月28日，全國人民代表大會通過《中華人民共和國民法典》，該法於2021年1月1日生效。根據《中華人民共和國民法典》，自然人的個人信息受法律保護。任何組織和個人需要獲取他人個人信息的，應當依法取得並確保信息安全，不得非法收集、使用、加工、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供或者公開他人個人信息。

於2021年6月10日，全國人大常委會通過《數據安全法》，該法自2021年9月1日起生效。《數據安全法》廣泛適用於並將影響所有從事所有類型數據處理的運營商。《數據安全法》將數據定義為任何以電子或其他方式對信息的記錄。《數據安全法》引入國家核心數據的新概念—關係國家安全、國民經濟命脈、重要民生、重大公共利益等數據屬於國家核心數據。《數據安全法》進一步規定，重要數據將遵

守更嚴格的管理和保護規定。《數據安全法》授權國家數據安全工作協調機制，協調有關部門制定國家層面的重要數據目錄，不同行政區域和行業部門制定本領域的具體重要數據目錄。《數據安全法》對從事數據處理活動的單位規定了一系列數據安全合規義務，包括：建立完善的數據安全管理制度，組織數據安全培訓，採取必要措施保障數據安全；加強風險監測，及時向用戶和主管部門通報安全事件，發現安全事件或缺陷時採取補救措施；定期進行風險評估。

於2021年8月20日，全國人大常委會通過《中華人民共和國個人信息保護法》（《個人信息保護法》），該法於2021年11月1日生效。《個人信息保護法》將個人信息定義為以電子或者其他方式記錄的與已識別或者可識別的自然人有關的各種信息，不包括匿名化處理後的信息。法律規定對「敏感個人信息」的額外保護，「敏感個人信息」被定義為一旦洩露或者非法使用，容易導致自然人的的人格尊嚴受到侵害或者人身、財產安全受到危害的個人信息，包括生物識別、宗教信仰、特定身份、醫療健康、金融賬戶、行蹤軌跡等信息，以及不滿十四周歲未成年人的個人信息。於處理「敏感個人信息」時，處理者必須只使用必要的信息來實現指定的收集目的，採取嚴格的保護措施，並獲得數據主體的具體同意。處理個人信息應遵循合法、正當、必要、誠信、透明、準確、完整的原則，應當具有明確、合理的目的，並應當與處理目的直接相關，採取對個人權益影響最小的方式。處理者應採取必要措施，確保所處理的個人信息的安全。《個人信息保護法》規定，基於個人同意處理個人信息的，該同意應當由個人在充分知情的前提下自願、明確作出。《個人信息保護法》規定，個人信息的保存期限應當為實現處理目的所必要的最短時間。除同意外，《個人信息保護法》亦規定無需獲得同意的情況下處理個人信息的某些法律依據：為訂立、履行個人作為一方當事人的合同所必需，或者按照依法制定的勞動規章制度和依法簽訂的集體合同實施人力資源管理所必需；為履行法定職責或者法定義務所必需等等。《個人信息保護法》規定的處理者的義務還包括：制定內部管理制度和操作規程；對個人信息實行分類管理；採取相應的加密、去標識化等安全技術措施；合理確定個人信息處理的操作權限，制定並組織實施個人信息安全事件應急預案；在特定情況下提前進行個人信息保護影響評估；及採取法律、行政法規規定的其他措施。



於2021年11月14日，網信辦發布《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「《數據安全條例草案》」)，其從個人數據保護、重要數據安全、數據跨境安全管理和互聯網平台運營商義務等方面，對數據處理者通過互聯網進行的數據處理活動進行了具體規定。《數據安全條例草案》亦要求，數據處理者開展以下活動，應當按照國家有關規定，申報網絡安全審查：(i)匯聚掌握大量關係國家安全、經濟發展、公共利益的數據資源的互聯網平台運營者實施合併、重組、分立，影響或者可能影響國家安全的；(ii)處理一百萬人以上個人信息的數據處理者赴國外上市的；(iii)數據處理者赴香港上市，影響或者可能影響國家安全的；或(iv)其他影響或者可能影響國家安全的數據處理活動。截至最後可行日期，當局尚未就確定此類「影響或可能影響國家安全」的活動的標準作出澄清。由於《數據安全條例草案》尚未生效，《數據安全條例草案》(尤其是其執行條款)及其預期的通過或生效日期可能會有進一步的變化，具有很大的不確定性。

於2021年12月28日，網信辦及其他十二個中國監管部門聯合修訂及頒布《網絡安全審查辦法》，該法已於2022年2月15日生效。於2020年6月1日生效的《網絡安全審查辦法》同時被廢除。《網絡安全審查辦法》規定，關鍵信息基礎設施運營者(「**關鍵信息基礎設施運營者**」)採購網絡產品和服務的，應當預判該產品和服務投入使用後可能帶來的國家安全風險。影響或者可能影響國家安全的，關鍵信息基礎設施運營者應當向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查。於2021年7月30日，國務院頒布《關鍵信息基礎設施安全保護條例》(「**關鍵信息基礎設施條例**」)，自2021年9月1日起生效。根據《關鍵信息基礎設施條例》，關鍵信息基礎設施指公共通信和信息服務、能源、交通、水利、金融、公共服務、電子政務、國防科技工業等重要行業和領域的，以及其他一旦遭到破壞、喪失功能或者數據洩露，可能嚴重危害國家安全、國計民生、公共利益的重要網絡設施、信息系統等。根據《關鍵信息基礎設施條例》，保護工作部門負責組織本行業、本領域的關鍵信息基礎設施的認定工作，並將認定結果通知運營者。截至最後可行日期，負責機關並無頒布任何實施條例或關鍵信息基礎設施運營者的認定規則，而我們並無自相關監管機構就我們認定為關鍵信息基礎設施運營者接獲任何通知，亦無接受或涉及任何網絡安全審查或接受網信辦就此進行的任何調查、查訊、通知、警告或制裁。



## 監管概覽

據天元律師事務所告知，截至最後可行日期，關鍵信息基礎設施運營者主動申請網絡安全審查的義務對我們不適用。此外，掌握超過一百萬用戶個人信息的網絡平台運營商赴國外申請上市的，必須向網絡安全審查辦公室申請網絡安全審查。根據天元律師事務所告知，鑒於截至最後可行日期，我們處理一百萬名以下用戶的個人信息，以及網信辦《數據安全條例草案》第13條所作區分，澄清「赴國外上市」不包括「赴香港上市」。《網絡安全審查辦法》規定的網絡平台運營者赴國外上市時主動申請網絡安全審查的義務不應適用於擬在香港上市。

天元律師事務所告知，《網絡安全審查辦法》及《網絡數據安全管理條例草案》的詮釋及適用性存在很大的不確定性，特別是確定「影響或可能影響國家安全」風險的標準。經考慮我們的業務性質以及基於《國家安全法》及相關法律法規的字面詮釋，董事及天元律師事務所認為，根據《網絡安全審查辦法》及《網絡數據安全管理條例草案》，如其以現行版本通過，我們在業務運營過程中進行數據處理活動及建議上市認為影響或可能影響國家安全的可能性相對較低，而我們就建議上市接受網絡安全審查的可能性相對較低，儘管如此，最終仍取決於監管機構的個案審查意見。

董事和天元律師事務所認為，他們沒有預見我們在所有重大方面遵守《網絡安全審查辦法》的任何重大障礙，理由是：(i)截至最後可行日期，沒有發生針對我們的重大網絡安全、數據和個人信息保護事件，不存在對任何第三方的侵權，或其他行政或法律程序，或據我們所深知，針對我們或與我們有關的威脅；(ii)截至最後可行日期，我們沒有受到任何主管監管部門有關網絡安全、數據和個人信息保護的任何重大行政處罰、強制整改或其他制裁，我們亦沒有受到或參與任何調查，或收到相關主管監管部門在該方面的任何查訊、審查、警告、約談或類似行動；(iii)我們已經採取適當和必要的內部控制措施、政策和程序，包括網絡安全、數據和個人信息風險管理過程中涉及的風險控制措施，包括但不限於用戶文件歸檔管理、業務系統和用戶界面的恢復測試、訪問控制、數據備份、數據庫恢復、應急機制和供應商管理；(iv)我們設立負責網絡安全和數據保護的部門，該部門密切關注網絡安全、數據和個人信息保護方面的立法和監管發展，以實施和不斷改進我們的合規慣例，以遵守有關方面的最新監管要求，包括《網絡安全審查辦法》等。

根據上述分析和天元律師事務所告知，董事認為，《網絡安全審查辦法》不會對我們的業務運營和建議香港上市產生重大不利影響，依據如下：(i)如上文所分析，我們沒有預見到我們在所有重大方面遵守《網絡安全審查辦法》的任何重大障

礙；(ii)截至最後可行日期，我們沒有收到相關監管部門對建議上市的任何異議，也沒有參與有關方面的任何調查、官方查訊、審查、警告或類似通知；及(iii)如果我們需要根據適用法規申請網絡安全審查，我們將適時申請網絡安全審查。

於2022年7月7日，網信辦發布了《數據出境安全評估辦法》（「《數據出境安全評估辦法》」），該法已於2022年9月1日生效。《數據出境安全評估辦法》規定了向境外提供在中華人民共和國境內運營中收集和產生的重要數據或個人信息的安全評估要求和程序。具體而言，該辦法規定了有下列情形之一的，應當在數據出境前申報數據出境安全評估：(i)數據處理者向境外提供重要數據；(ii)關鍵信息基礎設施運營者和處理100萬人以上個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；(iii)自上年1月1日起累計向境外提供10萬人個人信息或者1萬人敏感個人信息的數據處理者向境外提供個人信息；或(iv)國家網信部門規定的其他需要申報數據出境安全評估的情形。數據處理者在通過所在地省級網信部門向國家網信部門申報數據出境安全評估前，應當開展數據出境風險自評估。

### 有關保護消費者的法規

全國人大常委會於2013年10月25日頒布《中華人民共和國消費者權益保護法》，自2014年3月15日起生效，該法規定消費者的權利、經營者的義務、國家對消費者合法權益的保護、經營者的法律責任等。特別是，經營者以預收款方式提供商品或者服務的，應當按照約定提供。未按照約定提供的，應當按照消費者的要求履行約定或者退回預付款；並應當承擔預付款的利息、消費者必須支付的合理費用。

### 與定價有關的法規

在中國，少數產品及服務價格由政府制定。根據於1997年12月29日頒布、於1998年5月1日生效的《中華人民共和國價格法》（《價格法》），經營者應當按照政府價格主管部門的規定明碼標價，註明服務的項目、價格結構和其他相關標準。經營者不得收取任何未予標明的費用。經營者不得有不正當價格行為，如相互串通，操縱市場價格、利用虛假的或者使人誤解的價格手段，誘騙消費者或者其他經營

者與其進行交易、對其他經營者實行價格歧視等。不遵守《價格法》的企業經營者可能會受到行政處罰，如警告、停止非法活動、要求賠償、沒收違法所得、罰款。情節嚴重的，責令經營者停業整頓或者吊銷營業執照。

### 與知識產權有關的法律及法規

#### 商標

根據《中華人民共和國商標法》(於1983年3月1日生效、於2019年4月23日最新修訂及於2019年11月1日生效)及《中華人民共和國商標法實施條例》(於2002年9月15日生效、2014年4月29日修訂及於2014年5月1日生效)，國務院工商行政管理部門的商標局負責在中國的商標註冊和管理。商標註冊人享有商標的專有權。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可他人使用其註冊商標。許可他人使用註冊商標的，許可人應當將許可情況報商標局備案，並由商標局予以公告。商標使用許可未經備案不得對抗善意第三人。

#### 專利

根據《中華人民共和國專利法》(由全國人大常委會於1984年3月12日頒布、於1985年4月1日生效、於2020年10月17日最新修訂及於2021年6月1日生效)及《中華人民共和國專利法實施細則》(由中國專利局於1985年1月19日頒布以及由國務院於2010年1月9日最新修訂及於2010年2月1日生效)，「發明創造」一詞指發明、實用新型和外觀設計。發明專利權的期限為20年，實用新型專利權的期限為10年，外觀設計專利權的期限為15年，均自申請日起計算。未經專利權人許可，實施其專利，即侵犯其專利權，引起糾紛的，由當事人協商解決。

#### 域名

根據中華人民共和國工業和信息化部於2017年8月24日頒布及於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》，中華人民共和國工業和信息化部負責中華人民共和國域名服務的監督管理工作。省級通信管理局應在各自的行政管轄範圍內對域名服務進行監督管理。域名註冊服務原則上遵循「先申請先註冊」原則。域

名註冊服務機構提供域名註冊服務，應當要求域名註冊申請者提供域名持有者真實、準確、完整的身份信息等域名註冊信息。

### 與中國外商投資有關的法律及法規

#### 外商投資實體及外商投資

中國公司的設立、經營和管理受《中華人民共和國公司法》管轄，該法由全國人大常委會於1993年12月29日頒布，自1994年7月1日起生效，於2018年10月26日最新修訂。《中華人民共和國公司法》適用於外商投資公司，除非關於外商投資的法律有其他規定則例外。

於2019年3月15日，全國人大頒布《中華人民共和國外商投資法》，該法於2020年1月1日生效，並取代之前規範中國外商投資的法律，即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》以及其實施細則及附屬條例。

根據《中華人民共和國外商投資法》，外商投資應享受准入前國民待遇，但屬於「受限制」或「被禁止」類別的除外，主要於《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》(於2022年1月1日生效)(《負面清單》)中作出規定。其他法律及法規也可能對外商於中國的投資設置限制。

#### 《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》

衛生部及對外貿易經濟合作部於2000年5月15日頒布及於2000年7月1日生效的《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》允許外商投資者與中國實體以合資或合作形式在中國設立醫療機構。設立合資企業或合作企業應符合一定的要求，包括投資總額不得低於人民幣兩千萬元，中方合作夥伴於合資企業中的股權比例不得低於30%。合資或合作醫療機構的設立須經有關部門批准。

### 有關貨物進出口的法規

根據中華人民共和國海關總署(或中國海關總署)於2021年11月19日頒布，並於2022年1月1日生效的《中華人民共和國海關報關單位備案管理規定》，報關單位可以在中華人民共和國關境內辦理報關業務，而報關單位是指按照該規定在海關備案的進出口貨物收發貨人、報關企業。進出口貨物收發貨人、報關企業申請備案的，應當取得市場主體資格；其中進出口貨物收發貨人申請備案的，還應當取得對外貿易經營者備案。

### 有關房屋租賃管理的法規

#### 《商品房屋租賃管理辦法》

根據(i)全國人大常委會於1994年7月5日頒布、於2009年8月27日及2019年8月26日修訂以及於2020年1月1日生效的《中華人民共和國城市房地產管理法》及(ii)住房和城乡建设部於2010年12月1日頒布及於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃，出租人和承租人應當簽訂書面租賃合同，約定租賃期限、租賃用途、租賃價格及修繕責任等條款，以及雙方的其他權利和義務。房屋租賃合同訂立後三十日內，房屋租賃出租人和承租人應當到租賃房屋所在地房地產主管部門辦理房屋租賃登記備案。房屋租賃當事人未辦理登記及備案程序的，或被處以罰款。

### 有關勞動保護的法律及法規

根據(i)於1995年1月1日生效及於2018年12月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國勞動法》、(ii)於2008年1月1日生效，並於2012年12月28日最新修訂及於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》及(iii)於2008年9月18日頒布及生效的《中華人民共和國勞動合同法實施條例》，用人單位應與員工訂立書面勞動合同，支付勞動者的工資不得低於當地最低工資標準。此外，用人單位應當建立職業健康安全制度，對勞動者進行專業技術培訓，避免職業危害，保障勞動者權利。用人單位招用勞動者時，應當如實告知勞動者工作內容、工作條件、工作地點、職業危害、安全生產狀況、勞動報酬等情況。

根據(i)於2011年7月1日實施並於2018年12月29日修訂及生效的《中華人民共和國社會保險法》、(ii)於1999年1月22日頒布及生效並於2019年3月24日修訂及生效的《社會保險費徵繳暫行條例》、(iii)於1994年12月14日頒布及於1995年1月1日生效的《企業職工生育保險試行辦法》、(iv)於1999年1月22日頒布及生效的《失業保險條例》及(v)於2004年1月1日生效並於2010年12月20日修訂及於2011年1月1日生效的《工傷保險條例》，用人單位須為員工繳納多項社會保障基金，包括基本養老保險、基本醫療保險、生育保險、失業保險及工傷保險。根據於1999年4月3日生效以及於2019年3月24日最新修訂及生效的《住房公積金管理條例》，用人單位應當在住房公積金管理部門為職工辦理住房公積金賬戶設立手續，並辦理住房公積金繳存登記。

### 有關稅項的法律及法規

#### 企業所得稅

根據(i)全國人民代表大會於2007年3月16日頒布、於2008年1月1日生效及於2017年2月24日進一步修訂以及於2018年12月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及(ii)國務院於2007年12月6日頒布及於2008年1月1日生效以及於2019年4月23日最新修訂及生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(「《中國企業所得稅規則》」)，內資企業及外資企業的所得稅稅率均為25%。根據《企業所得稅法》及《中國企業所得稅規則》，企業分類為「居民企業」或「非居民企業」。在中國境外成立且「實際管理機構」在中國境內的企業視作「居民企業」，須就其全球所得按劃一的中國企業所得稅稅率25%繳稅。根據《中國企業所得稅實施條例》，「實際管理機構」是指對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構。符合條件的居民企業之間的股息、紅利等權益性投資收益為免稅收入，不包括連續持有居民企業公開發行並上市流通的股票不足12個月取得的股息、紅利及其他權益性投資收益。

《企業所得稅法》規定，非居民企業指依照外國(地區)法律成立且「實際管理機構」不在中國境內，但在中國境內設立機構、場所的，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。《中國企業所得稅規則》規定，自2008年1月1日起，在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取



得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非居民企業投資者獲宣派的股息來源於中國境內的，則有關股息所適用的所得稅稅率一般為10%。根據國家稅務總局頒布並於2009年2月20日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，倘中國稅務主管部門認定非居民企業投資者滿足相關條件及規定，則股息所得稅可根據中國與非居民企業投資者所在司法權區之間的稅收協定減免。

國家稅務總局於2015年2月3日發布及於2017年12月29日最新修訂的《關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》(「**國家稅務總局7號文**」)為加強中國稅務機關對非居民企業間接轉讓資產(包括中國境內機構、場所財產，中國境內不動產，在中國居民企業的權益性投資資產)的審查力度提供了全面指引。於2017年10月17日，國家稅務總局發布於2017年12月1日生效及於2018年6月15日修訂的《關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告》，股權轉讓收入減除股權淨值後的餘額為股權轉讓所得應納稅所得額。

根據國家稅務總局7號文及全國人大常委會於1992年9月4日頒布、於1993年1月1日生效以及於2015年4月24日最新修訂及生效的《中華人民共和國稅收徵收管理法》，就間接轉讓而言，負有向轉讓人支付轉讓價格義務的單位或個人為扣繳義務人。未能扣繳應付稅項或悉數扣繳應納稅金額的，權益轉讓人須於發生支付稅項義務起計七天內向主管稅務機關申報並繳納稅項。

### 稅收協定

根據中國內地與香港特別行政區於2006年8月21日訂立的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「**稅收協定**」)，倘中國企業非中國母公司屬香港居民，並實益擁有該中國企業25%或以上的權益，則在獲得有關稅務機關的批准後，根據《企業所得稅法》適用有關股息的10%預扣稅率調減至5%。

根據國家稅務總局於2009年2月20日頒布及生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，非居民納稅人或扣繳義務人須取得並保有足夠的證明文件，證明股息收取人滿足根據稅收協定享受更低預扣稅稅率的相

關規定。根據國家稅務總局於2015年8月27日頒布及於2018年6月15日修訂的《非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法》（由於2020年1月1日生效的《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受協定待遇管理辦法〉的公告》進一步取代），非居民納稅人符合享受協定待遇條件的，可在納稅申報時，或通過扣繳義務人在扣繳申報時，自行享受協定待遇，並接受稅務機關的後續管理。

國家稅務總局於2018年2月3日頒布並於2018年4月1日生效的《國家稅務總局關於稅收協定中「受益所有人」有關問題的公告》，訂明「受益所有人」是指對所得或所得據以產生的權利或財產具有所有權和支配權的人。當締約對方居民個人從中國取得股息收入時，該個人可能判定為「受益所有人」。

### 增值稅

根據國務院於1993年12月13日頒布、於1994年1月1日生效以及於2017年11月19日最新修訂及生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及財政部於1993年12月25日頒布及生效、於2011年10月28日最新修訂及於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，所有在中華人民共和國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務及進口貨物的納稅人，應當繳納增值稅。除另有規定外，納稅人銷售貨物、勞務、有形動產租賃服務或者進口貨物，稅率為17%，納稅人銷售服務、無形資產，稅率為6%。

根據財政部及國家稅務總局於2011年11月16日頒布的《營業稅改徵增值稅試點方案》，政府自2012年1月1日起開始逐步推動稅務改革，在經濟表現強勁的地區和交通運輸業、部分現代服務業等行業開展營業稅改徵增值稅試點。

此外，根據於2016年3月23日頒布及於2016年5月1日生效以及分別於2017年7月11日及2019年3月20日修訂的《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自2016年5月1日起，消費服務行業所有營業稅納稅人須由繳納營業稅改為繳納增值稅及醫療機構提供的醫療服務可免徵增值稅。

### 有關外匯的法律及法規

國務院於1996年1月29日頒布、於1996年4月1日生效以及於2008年8月5日最新修訂及生效的《中華人民共和國外匯管理條例》規定，境內機構或個人的外匯收入可以調回境內或者存放境外；調回境內或者存放境外的條件、期限等，由外匯管理局根據國際收支狀況和外匯管理的需要作出規定。境內機構、境內個人向境外直接投資或者從事境外有價證券、衍生產品發行、交易，應當按照外匯管理局的規定辦理登記。需要事先經其他主管部門批准或者備案的機構或個人，應當在外匯登記前辦理必要批准或者備案手續。人民幣匯率實行以市場供求為基礎的、有管理的浮動匯率制度。

中國人民銀行於1996年6月20日頒布及於1996年7月1日生效的《結匯、售匯及付匯管理規定》規定，外商投資企業經常項目下外匯收入可在外匯局核定的最高金額以內保留外匯。任何超出最高金額的部分應當賣給外匯指定銀行，或者透過外匯調劑中心賣出。

於2015年3月30日，外匯管理局頒布《關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「**第19號文**」），該通知於2015年6月1日生效。根據第19號文，外商投資企業外匯資本金實行意願結匯（「**意願結匯**」），比例暫定為100%。此外，第19號文規定，外商投資企業資本金的使用應在企業經營範圍內遵循真實、自用原則。外商投資企業資本金及其結匯所得人民幣資金不得用於第19號文所規定若干用途。於2016年6月9日，外匯管理局頒布《關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「**外匯管理局第16號文**」）。外匯管理局第16號文統一境內機構資本項目外匯收入意願結匯政策。

於2014年7月4日頒布及生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》規定，境內居民以境內外合法資產或權益向境外企業（以境外投融資為目的，以其持有的境內企業資產或

權益，或者以其持有的境外資產或權益，直接設立或間接控制的境外企業)出資前，應向外匯管理局或其地方分局辦理登記手續。初步登記後，發生個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更的，或發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更的，應及時向外匯管理局申報以辦理境外投資外匯變更登記手續。

於2015年2月13日頒布、於2015年6月1日生效及於2019年12月30日部分廢除的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》規定，中國居民可就其以境外投融資為目的設立或控制境外企業向合資格銀行辦理登記，而非向外匯管理局登記。外匯管理局及其分支機構通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

### 有關併購的法規

根據商務部及其他五個部門於2006年8月8日聯合頒布及其後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(《併購規定》)，(其中包括)(i)外國投資者購買非外商投資企業的股權或認購非外商投資企業增資；(ii)外國投資者設立外商投資企業，以購買並運營非外商投資企業資產；或(iii)外國投資者購買非外商投資企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業運營該資產，須遵守《併購規定》。尤其是，境內公司、企業或自然人以其在境外設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內的公司，應報商務部審批。

### 有關境內公司的境外證券發售及上市的法規

於2021年12月24日，中國證監會頒布《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定(草案徵求意見稿)》(《中國證監會管理規定(草案)》)及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法(徵求意見稿)》(《中國證監會備案管理辦法(草案)》)，以規範境內企業直接或間接在境外發行證券及將其證券在境外上市交易相關活動。

境內企業在境外發行股票、存託憑證、可轉換為股票的公司債券或其他具有股權性質的證券，以及將其證券在境外上市交易的，適用《中國證監會管理規

定(草案)》。境內企業直接及間接在境外發行證券及將其證券在境外上市交易均受到監管，其中前者是指註冊在境內的股份有限公司在境外發行證券及將其證券在境外上市交易，後者是指主要業務經營活動在境內的企業，以境外企業的名義，基於境內企業的股權、資產、收益或其他類似權益在境外發行證券及將證券在境外上市交易。根據《中國證監會備案管理辦法(草案)》，發行人符合下列情形的，認定為境內企業境外間接發行上市：(i)發行人的境內企業最近一個會計年度的總資產、淨資產、營業收入或利潤總額，佔發行人同期經審計合併財務報表相關數據的比例超過50%；及(ii)負責業務經營管理的高級管理人員多數為中國公民或經常居住地位於境內，業務經營活動的主要場所位於境內或主要在境內開展。

根據《中國證監會管理規定(草案)》及《中國證監會備案管理辦法(草案)》，境外直接及間接發行上市的，應當履行備案監管程序。發行人應當在境外提交首次公開發行上市申請後3個工作日內，向中國證監會提交備案材料。備案材料完備、符合規定要求的，中國證監會在20個工作日內出具備案通知書，並通過網站公示備案信息。

與此同時，存在下列情形之一的，境內企業不得境外發行上市，包括但不限於(i)擬發行上市證券存在國家法律法規中特定條款及有關規定禁止上市融資的情形；(ii)經國務院有關主管部門依法審查認定，境內擬發行上市證券威脅或危害國家安全的；(iii)存在股權、主要資產、核心技術等方面的重大權屬糾紛；(iv)境內企業或其控股股東、實際控制人最近三年內存在貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪，或者因涉嫌犯罪正在被司法機關立案偵查或涉嫌重大違法違規正在被立案調查；(v)董事、監事或高級管理人員最近三年內受到行政處罰且情節嚴重，或者因涉嫌犯罪正在被司法機關立案偵查或涉嫌重大違法違規正在被立案調查；及(vi)國務院認定的其他情形。境內企業發行上市前，存在境外發行上市受限制情形的，中國證監會及國務院有關主管部門應當要求暫緩或者終止境外發行上市，已經備案的，中國證監會可以撤銷備案。



## 監管概覽

境內企業未履行上述備案程序，或者違反禁止境外發行上市情形的，對境內企業給予警告，並處以人民幣一千萬元以下的罰款，情節嚴重的，責令暫停相關業務或者停業整頓、吊銷相關業務資質許可或者吊銷營業執照。對境內企業的控股股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員給予警告，單處或者並處人民幣五百萬元以下的罰款。證券公司、律師事務所未嚴格履行職責、督促境內公司遵守相關規定的，給予警告，並處以人民幣五百萬元以下的罰款。對有關責任人員給予警告，並處以人民幣二百萬元以下的罰款。此外，在備案材料中隱瞞重要事實或者編造重大虛假內容，尚未發行證券的，處以人民幣一百萬元以上人民幣一千萬元以下的罰款；已經發行證券的，處以所募資金金額百分之十以上一倍以下的罰款。證券公司、證券服務機構未勤勉盡責，在境內製作、出具的文件存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，或者在境外製作、出具的文件存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏擾亂境內市場秩序，損害境內投資者合法權益的，處以業務收入十倍以下的罰款，沒有業務收入或者業務收入不足人民幣五十萬元的，處以人民幣五百萬元的罰款；情節嚴重的，並處禁止在境內從事境內企業境外發行上市業務。

此外，根據2022年1月1日生效的《負面清單》，從事《負面清單》禁止投資領域業務的境內企業到境外發行股份並上市交易的，應當經國家有關主管部門審核同意，境外投資者不得參與企業經營管理，其持股比例參照境外投資者境內證券投資管理有關規定執行。

### 有關股息分派的法律及法規

監管外商投資企業股息分派的主要法規為全國人大常委會於1993年12月29日頒布、於1994年7月1日生效以及於2018年10月26日最新修訂及生效的《中華人民共和國公司法》。根據《中華人民共和國公司法》，中國的外商獨資企業僅可從根據中國公認會計準則及規例釐定的累計稅後利潤(如有)中派付股息。此外，中國外商獨資企業應當每年最少提取累計利潤的百分之十列入法定公積金，法定公積金累計額為公司註冊資本的百分之五十以上的，可以不再提取。待中國外商獨資企業從稅後利潤中提取法定公積金後，還可以根據中國公認會計準則酌情分配部分稅後利潤列入任意公積金，該等公積金不得作為現金股息分派。



## 緒言

### 概覽

我們是美麗與健康管理服務提供商，涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，這些服務均按照個人需要提供，以滿足客戶追求健康與美麗的期望。

本公司於2022年2月10日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，為本集團的控股公司。我們的歷史可追溯至1993年7月我們首家門店在海南省成立時。王女士於本集團成立時創建本集團，我們的執行董事兼董事會主席李先生於2003年1月加入本集團，一直與王女士<sup>1</sup>共同領導本集團的運營及管理。有關李先生的經驗及資歷詳情，見本招股章程「董事及高級管理層」。

### 業務里程碑

下表說明我們業務及公司發展的主要里程碑：

時間	里程碑
1993年	我們在海南省成立首家門店。
1998年	本公司的非全資附屬公司上海美麗田園發展於7月註冊成立，而總部則遷往上海市。
2004年	本集團的主要經營附屬公司上海美麗田園於4月在中國註冊成立為有限公司。
2005年	我們於12月在上海市成立美麗田園培訓中心。
2010年	我們開始首家提供能量儀器與注射服務的門店的籌備工作，該門店於2011年正式開張。

<sup>1</sup> 王莉女士是李先生的已故妻子。

## 歷史、重組及公司架構

時間	里程碑
2013年	北京信聿(由CITIC PE最終控制的實體)於12月完成對上海美麗田園的投資。
2016年	我們於11月參與「貝黎詩」戰略投資。
2018年	為進一步提升全平台的用戶體驗，我們於3月啟動線上客戶關係管理(「客戶關係管理」)平台。  我們於4月在上海市以「研源」品牌開設首家醫療中心。

### 我們的主要附屬公司

截至最後可行日期，按於往績記錄期間對我們業務及財務表現的貢獻計，我們將四家附屬公司視為我們的主要附屬公司。以下載列我們主要附屬公司(我們通過該等附屬公司開展主要業務)的詳情：

名稱 (註冊成立地點)	註冊 成立日期	主要業務	註冊資本 (由本集團擁有)
上海美麗田園(中國)	2004年4月23日	健康諮詢(不包括診斷)、銷售化妝品、日用品	人民幣102,040,816元 (由本集團全資擁有)
上海美麗田園美容發展有限公司(「上海美麗田園發展」)(中國)	1998年7月24日	生活美容服務、個人形象設計服務、銷售化妝品及日用品、個人健身服務	人民幣5,000,000元 (由本集團擁有其註冊資本約96%)
上海逸高實業有限公司(「上海逸高」)(中國)	2010年7月26日	銷售化妝品	人民幣1,000,000元 (由本集團全資擁有)
上海秀可兒門診部有限公司(「上海秀可兒」)(中國)	2017年11月30日	醫療、醫療美容及生活美容服務	人民幣30,000,000元 (由本集團全資擁有)

## 公司發展

### 本公司

本公司於2022年2月10日註冊成立為一家獲豁免有限公司。上海美麗田園的股東按他們於本公司註冊成立時在上海美麗田園的穿透權益(通過他們於作為本公司直接股東的英屬處女群島實體中的權益)比例獲得本公司的股份。預期北京信聿於本公司的權益將於其完成相關海外直接投資監管審批程序後由境外實體持有，因此，於重組前其於上海美麗田園的股權應佔的股份於其完成相關海外直接投資監管審批程序後被分配予BVI Xinyu Meiye。有關進一步詳情，請參閱下文「重組」一段。

於2022年3月11日，ZYLot Holdings Limited亦完成於本公司人民幣3,975,759元的投資，獲取重組完成後本公司0.2%已發行股本。有關進一步詳情，請參閱下文「首次公開發售前投資」一段。

於重組、首次公開發售前投資及根據股份激勵計劃發行股份完成後，本公司的股權架構如下：

股東	股份	股權
LIY Holdings <sup>(1)</sup>	1,000,000	0.97%
LIY Management <sup>(1)</sup>	17,780,000	17.25%
LIFY Management <sup>(1)</sup>	21,200,000	20.56%
Meiyao Holdings <sup>(1)</sup>	17,510,000	16.98%
BVI Xinyu Meiye	37,040,000	35.93%
Crest Sail Limited	3,650,000	3.54%
Thriving Team Limited	3,092,784	3.00%
IGHL	1,620,000	1.57%
ZYLot Holdings Limited	200,000	0.19%
<b>總計</b>	<b>103,092,784</b>	<b>100.00%</b>

附註：

(1) 表示控股股東。

上海美麗田園

上海美麗田園於2004年4月23日在中國成立，初始註冊資本為人民幣4,000,000元。上海美麗田園於成立時的股權架構於下表載列：

股東	註冊資本	股權
	(人民幣元)	
王女士 <sup>(1)</sup>	3,570,000	89.25%
馬祥	80,000	2.00%
朱建設	80,000	2.00%
楊繼戰	60,000	1.50%
包衛青 <sup>(2)</sup>	60,000	1.50%
言真 <sup>(3)</sup>	60,000	1.50%
張紅霞	40,000	1.00%
劉敏	40,000	1.00%
張穎	10,000	0.25%
<b>總計</b>	<b><u>4,000,000</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

附註：

- (1) 王女士於上海美麗田園註冊資本的全部權益於2006年8月20日轉讓予李先生。於2010年7月15日，李先生進一步轉讓上海美麗田園的25%股權予李女士。該等轉讓作為其家族安排的一部分進行。
- (2) 包衛青是上海美麗田園的監事。
- (3) 言真是我們附屬公司深圳啟研醫療美容診所的董事。
- (4) 上海美麗田園當時的其他股東為本集團的員工及前員工。

股權交易及引入CITIC PE作為股東

於2005年5月26日至2013年9月25日期間，上海美麗田園當時的股東進行一系列股權轉讓，向本集團當時的員工轉讓上海美麗田園的若干股權。其後，根據日期為2013年12月20日的股東決議案，上海美麗田園當時的股東向由CITIC PE所最終控制的有限合夥企業北京信聿(前稱北京中信投資中心(有限合夥))轉讓上海美麗田園註冊資本合共人民幣2,500,000元(佔本公司當時全部註冊資本約62.50%)，總對價為人民幣231,250,000元。該對價由各訂約方基於相關時間的盡職調查情況公平磋商釐定。轉讓的詳情載列如下：

轉讓人	所轉讓 註冊資本 (人民幣元)	於本公司的 相應股權	對價 (人民幣元)
李先生	2,082,000	52.05%	192,585,000
馬祥	80,000	2.00%	7,400,000
言真	48,000	1.20%	4,440,000
包衛青	48,000	1.20%	4,440,000
楊繼戰	40,000	1.00%	3,700,000
李剛	40,000	1.00%	3,700,000
張紅霞	40,000	1.00%	3,700,000
朱建設	40,000	1.00%	3,700,000
王振寧	28,000	0.70%	2,590,000
胥琳	22,000	0.55%	2,035,000
符振宇	22,000	0.55%	2,035,000
張穎	10,000	0.25%	925,000

有關北京信聿的投資進一步詳情，見本節「首次公開發售前投資」。本招股章程所載上海美麗田園的各個人股東為本集團的員工或前員工。

## 歷史、重組及公司架構

於2013年12月20日完成上述註冊資本轉讓時，上海美麗田園股權架構如下：

股東	註冊資本	股權
	(人民幣元)	
北京信聿	2,500,000	62.50%
李女士	760,000	19.00%
李先生	408,000	10.20%
上海常騁 <sup>(1)</sup>	240,000	6.00%
楊繼戰	20,000	0.50%
哈小蕾	20,000	0.50%
包衛青	12,000	0.30%
王振寧	12,000	0.30%
言真	12,000	0.30%
胥琳	8,000	0.20%
符振宇	8,000	0.20%
<b>總計</b>	<b>4,000,000</b>	<b>100.00%</b>

附註：

- (1) 上海常騁於2013年9月27日成為上海美麗田園的股東，當時，李女士將上海美麗田園的6%股權轉讓予上海常騁。上海常騁由李女士全資擁有。

### 以股權置換及股權轉讓方式首次增資

於2015年6月30日，河南美耀企業管理諮詢有限公司(「河南美耀」)訂立股權置換協議，據此，其同意分別向上海美麗田園注入上海美聚醫療科技發展有限公司(「上海美聚」)及上海歐華醫療美容門診部有限公司(「上海歐華」)各49%的股權，以認購上海美麗田園註冊資本人民幣672,887元。於股權置換前，上海美聚及上海歐華各自由上海美麗田園及河南美耀分別持有51%及49%權益。股權置換的條款經上海美麗田園與河南美耀公平磋商，及參考上海美聚及上海歐華當時的估值(基於獨立評估師所編製的估值報告)釐定。增資於2015年12月完成，而上海美聚及上海歐華各自成為上海美麗田園的全資附屬公司。



## 歷史、重組及公司架構

李先生於2015年9月至2017年11月期間亦完成以下股權轉讓：

轉讓人	承讓人	交易日期	所轉讓 註冊資本 (人民幣元)	於本公司的 相應股權	對價 (人民幣元)
李先生	金冰梅 <sup>(1)</sup>	2015年9月1日	8,000	0.20% <sup>(2)</sup>	8,000
李先生	金冰梅	2016年8月1日	8,000	0.17%	8,000
李先生	上海優羿 <sup>(3)</sup>	2017年10月26日	24,000	0.51%	2,465,300

附註：

- (1) 金冰梅為本集團的前員工。
- (2) 該股權百分比假設河南美耀於2015年12月完成增資。
- (3) 上海優羿是一家在中國成立的有限合夥企業，是本公司的員工激勵平台。控股股東李先生是上海優羿的普通合夥人。

於完成上述交易後，上海美麗田園股權架構如下：

股東	註冊資本 (人民幣元)	股權
北京信聿	2,500,000	53.50%
李女士	760,000	16.26%
河南美耀 <sup>(1)</sup>	672,887	14.40%
李先生	368,000	7.87%
上海常騁	240,000	5.14%
上海優羿	24,000	0.51%
楊繼戰	20,000	0.43%
哈小蕾	20,000	0.43%
金冰梅	16,000	0.34%
包衛青	12,000	0.26%
王振寧	12,000	0.26%
言真	12,000	0.26%
胥琳	8,000	0.17%
符振宇	8,000	0.17%
<b>總計</b>	<b>4,672,887</b>	<b>100.00%</b>

附註：

- (1) 河南美耀於股權置換時首次與本集團結識，而河南美耀由崔元俊、牛桂芬及苑惠敏擁有。執行董事連先生為牛桂芬的兒子，而崔元俊及苑惠敏為其業務夥伴。牛桂芬現年74歲及已退任。崔元俊及苑惠敏均曾接受醫療相關教育及培訓，他們於畢業後一直從事醫療行業。崔元俊及苑惠敏受僱於中國醫院，他們的工作職責分別為採購醫療設備及提供檢驗服務。崔元俊、牛桂芬及苑惠敏各自並無參與本集團的運營及管理，而僅以投資者身份參與河南美耀。連先生亦於2018年8月以向河南美耀注資的方式成為河南美耀的股東。

## 第二次增資及股權轉讓

根據日期為2017年11月1日的股東決議案，上海美麗田園同意進一步增加註冊資本人民幣34,370元至人民幣4,707,257元。增加的註冊資本於2017年11月由上海美麗田園的境內員工持股平台上海優羿認購。

於增資後，北京信聿同意於2018年10月1日將上海美麗田園註冊資本人民幣753,161元(佔上述增資完成後上海美麗田園註冊資本的16.00%)轉讓予開平市優羿企業管理諮詢有限公司(「開平優羿」)，總對價為人民幣395,000,000元。開平優羿是一家在中國註冊成立的公司，由李先生控制。對價經計及於交易完成後取得上海美麗田園控制權後的控制權溢價後由各訂約方公平磋商釐定。開平優羿於2019年2月28日無償向上海騁韻進一步轉讓註冊資本人民幣753,161元。

## 歷史、重組及公司架構

於上述交易完成後，上海美麗田園股權架構如下：

股東	註冊資本 (人民幣元)	股權
李女士 <sup>(1)</sup>	760,000	16.15%
上海騁韻 <sup>(1)</sup>	753,161	16.00%
河南美耀 <sup>(1)</sup>	672,887	14.29%
李先生 <sup>(1)</sup>	368,000	7.82%
上海常騁 <sup>(1)</sup>	240,000	5.10%
上海優羿 <sup>(1)</sup>	58,370	1.24%
北京信聿	1,746,839	37.11%
楊繼戰	20,000	0.42%
哈小蕾	20,000	0.42%
金冰梅	16,000	0.34%
包衛青	12,000	0.25%
王振寧	12,000	0.25%
言真	12,000	0.25%
胥琳	8,000	0.17%
符振宇	8,000	0.17%
<b>總計</b>	<b>4,707,257</b>	<b>100.00%</b>

附註：

(1) 表示作為控股股東的個人或由控股股東最終控制的實體。

根據重組，上海美麗田園及本集團其他附屬公司(受合約安排約束的實體除外)的股權轉讓予上海艾昱美，並於2022年3月10日成為本公司的間接附屬公司。有關進一步詳情，請參閱下文「重組」一段。

### 其他主要附屬公司

上海美麗田園發展於1998年7月24日註冊成立。上海美麗田園發展自2004年9月起由李先生控制及擁有，並於2010年1月成為上海美麗田園的全資附屬公司。於2020年6月5日，上海美麗田園向上海啟貝旭商業管理合夥企業(有限合夥)(「上海啟貝旭」)無償轉讓於上海美麗田園發展的10%股權。上海啟貝旭為本集團成立的員工激勵平台，其普通合夥人上海縈松企業管理有限公司為上海美麗田園的全資附屬公司，而持有上海啟貝旭57.88%合夥權益的最大有限合夥人上海冉優企業管理有限公司亦為本公司全資附屬公司。上海啟貝旭擁有35名其他有限合夥人，他們均為本集團駐上海市及華東地區的員工及前員工，各自持有合夥權益介乎0.49%至5.11%。因此，上海美麗田園發展被視為本集團的非全資附屬公司。

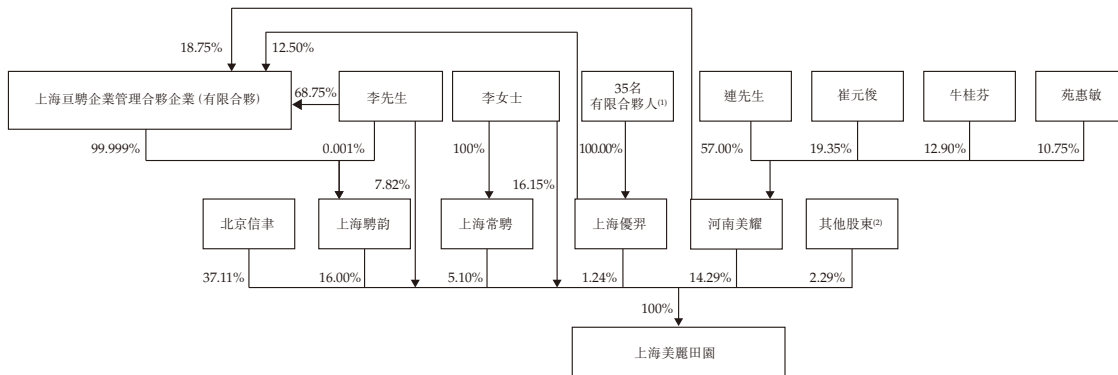
上海逸高於2010年7月26日註冊成立，自成立以來一直為本集團的全資附屬公司，並作為一家經營附屬公司，從事集團內業務，例如為本集團進行貨品採購等。

上海秀可兒於2017年11月30日註冊成立，於成立時為本集團的全資附屬公司。於2022年1月29日，作為重組及設立合約安排的一部分，本集團全資附屬公司海南美瑞國際醫療健康產業有限公司分別向上海美聚醫療科技發展有限公司(「上海美聚」)及上海麗爾諾轉讓其於上海秀可兒的70%及30%股權。上海美聚為本集團的全資附屬公司，而我們通過合約安排控制上海麗爾諾。有關詳情，請參閱本招股章程「合約安排」一節。

中國法律顧問已確認，上文所載主要附屬公司的股本變動已妥為依法完成，而一切監管批准已根據中國法律及法規取得。

重組

於本集團重組(「重組」)前，上海美麗田園為本集團的控股公司，下圖載列重組前本集團的簡化公司架構：



附註：

- (1) 上海優羿的35名有限合夥人為本集團現任或前任員工，包括董事李先生、連先生及高級管理層周敏女士，他們於上海優羿分別持有11.90%、7.72%及10.80%權益。
- (2) 上海美麗田園有8名其他股東，該等股東為本集團現任或前任員工，各自持有上海美麗田園於重組前的不到0.5%註冊股本。作為重組的一部分，他們於上海美麗田園的權益在其各自於IGHL及Crest Sail Limited的權益中反映。

步驟1：建立境外公司架構及向上海美麗田園引進外國投資者

於2022年2月10日，本公司於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。其後，本公司於2022年2月22日於香港註冊成立全資附屬公司Beauty Farm Medical and Health Industry Limited，並於2022年3月10日於中國成立上海艾昱美(為外商獨資企業及本公司的附屬公司)。本公司註冊成立時，上海美麗田園當時的股東通過在英屬處女群島註冊成立並受其控制的公司獲發行本公司股份。

於2022年2月18日，藏曄先生以人民幣3,970,755元的對價認購上海美麗田園的註冊資本人民幣2,040,816元。於認購完成後，上海美麗田園改制為中外合資企業實體。有關首次公開發售前投資的詳情，請參閱本節下文「一首次公開發售前投資」各段。

**步驟2：將上海美麗田園注入上市集團**

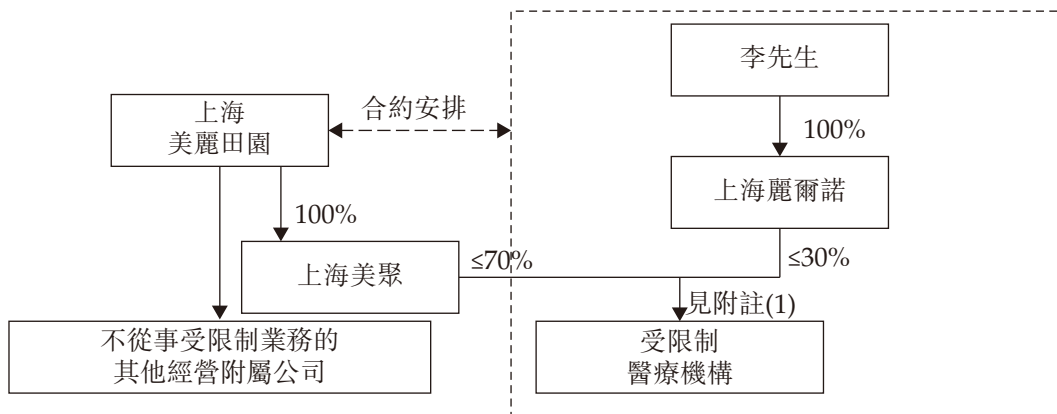
於2022年3月10日，上海美麗田園當時的股東將其於上海美麗田園的股權轉讓予上海艾昱美，現金對價為人民幣198,787,927元。該對價乃參考獨立評估師編製的估值報告所載的本公司當時估值按公平原則釐定。

**步驟3：建立合約安排**

作為重組的一部分，受限制醫療機構的部分股權已轉讓予上海麗爾諾，該等醫療機構為在中國受外國投資限制的業務。權益轉讓確保上海麗爾諾及有關受限制醫療機構的其他境內股東將持有各醫療機構至少30%股權。

於2022年4月13日，為遵守中國的相關外國投資限制，並保持對上海麗爾諾經營的有效控制，上海美麗田園、上海麗爾諾、李先生(即上海麗爾諾的登記股東)與受限制醫療機構(即外商投資限制業務的經營實體)之間訂立合約安排，為本集團提供對上海麗爾諾產生的所有經濟利益的有效控制，並將上海麗爾諾產生的所有經濟利益綜合計入本集團。有關詳情，請參閱本節下文「一緊接全球發售前的架構」一段及本招股章程「合約安排」一節。

合約安排完成後，本集團的境內股權架構如下：



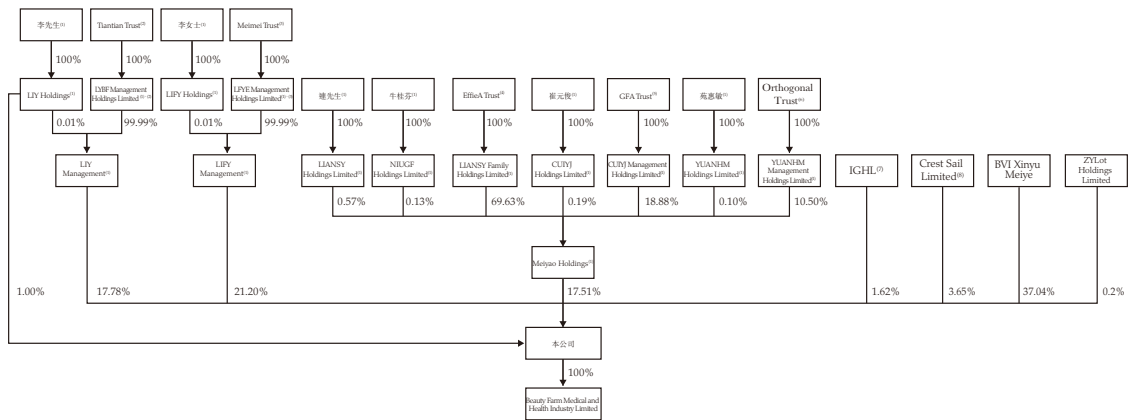
附註：

- (1) 有關受限制醫療機構的詳情，請參閱本招股章程「合約安排—我們的合約安排」一節。



步驟4：CITIC PE收購境外權益

於2022年4月21日，BVI Xinyu Meiyue（一家於英屬處女群島註冊成立的公司，由北京信聿通過上海信致鈺遠企業管理合夥企業（有限合夥）控制）於獲得其海外直接投資監管批准後，以人民幣72,293,801元的對價獲發行及配發本公司的37,040,000股優先股。該等優先股為BVI Xinyu Meiyue提供若干特別權利，並將於上市後自動轉換為普通股。緊隨股份發行及配發完成後，本集團的境外股權架構如下：



附註：

- (1) 表示控股股東。
- (2) Tiantian Trust 為由其財產授予人李先生成立及控制的家族信託。
- (3) Meimei Trust 為由其財產授予人李女士成立及控制的家族信託。
- (4) EffieA Trust 為由其財產授予人連先生成立及控制的家族信託。
- (5) GFA Trust 為由其財產授予人崔元俊成立及控制的家族信託。
- (6) Orthogonal Trust 為由其財產授予人苑惠敏成立及控制的家族信託。
- (7) IGHL 為員工持股平台，有關進一步詳情，請參閱本節下文「一員工激勵平台—IGHL」一段。
- (8) Crest Sail Limited 為員工持股平台，有關進一步詳情，請參閱本節下文「一員工激勵平台—Crest Sail Limited」一段。

## 出售海南啟研

海南啟研於2016年1月28日在中國成立。緊接本集團於2020年12月25日出售前，海南啟研為本集團的間接全資附屬公司，註冊股本為人民幣20百萬元。

於2020年12月25日，本公司的全資附屬公司海南美瑞國際醫療健康產業有限公司(持有海南啟研100%股權)與上海祈時及李先生訂立股權轉讓協議，上海祈時及李先生作為受讓方分別獲得海南啟研99.999%及0.001%股權。上海祈時及李先生支付的對價分別為人民幣19,999,800元及人民幣200元，該對價乃計及海南啟研的實繳資本及獨立評估師編製的估值報告後經公平磋商釐定。出售事項已於2020年12月29日交割及完成，於出售事項完成後，本集團不再持有海南啟研任何權益。由於海南啟研開展的業務與本集團的核心服務類型並無直接關聯，且創新研發需要大量精力，意即繼續開展該業務將使管理層必須投放大量精力在海南啟研的業務，故此進行該出售事項。我們亦認為，海南啟研的核心重點為以創新研發及合作為本的醫療項目，與本集團的其餘業務不同，而出售事項將使我們更好地專注於其他業務。本集團概無因出售事項確認出售收益。有關海南啟研背景及上海祈時股東的更多詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係—業務劃分—除外業務—海南啟研」各段。經董事確認，於出售事項之前，海南啟研於往績記錄期間並未因涉及嚴重違反相關及適用的中國法律及法規而受到任何行政處罰。

根據瓊海市市場監督管理局於2021年7月5日發出的確認書，於出售事項之前，並無發現海南省市場監督綜合商業管理系統內存有關於海南啟研於往績記錄期間違反相關法律及法規的記錄。根據國家稅務總局瓊海市稅務局於2021年7月12日提供的《涉稅信息查詢結果告知書》，經向金稅三期系統查詢後，於出售事項之前，海南啟研於往績記錄期間並無逃稅、拒絕納稅或欠稅，亦無因稅務相關事件而受到行政處罰。於2021年11月16日，本公司及聯席保薦人各自的中國法律顧問與海南啟研業務運營的直接主管監督部門博鰲樂城國際醫療旅遊先行區管理局(「樂城管理局」)的官員進行面談。根據該面談，樂城管理局確認，海南啟研業務運營活動在其有效監督下進行，而海南啟研並無因違反法律及法規而受到樂城管理局的任何行政處罰，亦無違反國家及當地任何醫療健康監督法律及法規。基於上述，本公司中國法律顧問認為，於出售事項之前，海南啟研於往績記錄期間已在所有重大方面遵守其運營適用的相關中國法律及法規。

我們與海南啟研保持若干持續關連交易，有關該等交易的進一步詳情，見本招股章程「關連交易」一節。

### 收購北京貝黎詩及上海樂美

於2021年11月18日，上海美麗田園訂立股權轉讓協議以向北京貝黎詩商業管理有限公司（「北京貝黎詩」）的6名個人少數股東收購北京貝黎詩的12.345%權益，總對價為人民幣16.98百萬元。於2021年12月31日，上海美麗田園進一步訂立股權轉讓協議以向胡鎮江收購北京貝黎詩的7.655%權益，對價為人民幣10.53百萬元。上述各前股東均為獨立第三方，而對價乃根據本集團與前股東的公平磋商而釐定。於交易前，北京貝黎詩為本集團的非全資附屬公司，而緊隨交易完成後，北京貝黎詩的90%及10%權益分別由上海美麗田園及胡鎮江擁有。北京貝黎詩是一家高級傳統美容服務提供商，以「貝黎詩」品牌提供服務。

於2022年3月16日，本集團完成向上海璞康數據科技(集團)有限公司（「上海璞康」）、金曉波及葉蓉蓉收購上海樂美電子商務有限公司（「上海樂美」）的全部股權的收購事項，總對價為人民幣2.00百萬元。上海樂美是一家在中國註冊成立的有限公司，其主要業務為在天貓商城經營品牌「芭寶」的「旗艦」網店。對價根據本集團與該等賣方之間的公平磋商並參考上海樂美當時的註冊股本及資產淨值而釐定。本集團進行收購事項以善用上海樂美所經營與「芭寶」品牌旗下產品有關的線上業務及銷售渠道，本集團認為此舉將與我們的線下業務實現巨大的協同效應，原因為「芭寶」產品目前亦於本集團的門店及其他設施使用及可供銷售。上海璞康由于勇實益擁有，于勇、金曉波及葉蓉蓉是獨立於本集團及其控股股東的第三方。

上海樂美先前為本集團的附屬公司，直到2020年4月本公司間接全資附屬公司上海逸高將上海樂美的全部股權出售予上海璞康實業有限公司，對價為人民幣20.00百萬元。對價根據訂約方的公平磋商，並經考慮上海樂美當時的資產淨值及註冊股本而釐定。本集團於2020年4月出售其於上海樂美的股權，期望買方在電子商務方面的經驗將有助推廣及提升「芭寶」品牌的網絡影響力，並使本集團能夠從擴大的宣傳中獲益。根據本公司持續對市況及相關品牌記錄的評估，本公

司決定於2022年3月以市價重新收購上海樂美，自行發展及拓展「芭寶」品牌的潛力。於上海樂美由獨立第三方股東持有期間，其曾進行註冊股本削減，將註冊股本由人民幣20.00百萬元削減至人民幣2.00百萬元。本集團選擇重新收購上海樂美的權益以善用上海樂美所經營的網店，且本集團相信，收購事項將為本集團線下運營帶來額外的協同效應。

### 收購構成門店的業務及資產

於往績記錄期間，本集團亦向四名獨立第三方收購六家門店（以及構成門店的資產）。該等門店及資產位於太原市、成都市、西安市及武漢市，而該等門店及資產各自於收購完成後納入本集團的全國門店網絡。本集團就收購支付的總對價約為人民幣17.3百萬元。有關收購事項的進一步詳情，請見本招股章程附錄一所載會計師報告附註36。

### 一致行動安排

李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏已訂立日期為2022年3月10日的一致行動協議，以確認他們自往績記錄期間開始時在本集團的管理、決策及所有重大決策中一致行動，並將於上市後繼續一致行動。一致行動協議確認他們同意並促使受他們控制的法團或信託所控制的股份一致行動，並就任何提交本公司股東大會進行表決的議案達成一致。他們如未能達成一致，將聽從李先生的決定。

截至最後可行日期，控股股東有權行使本公司已發行股本總額約55.77%投票權。緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使），控股股東將有權行使約49.87%投票權。因此，李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊、苑惠敏、LIY Holdings、LYBF Management Holdings Limited、LIY Management、LIFY Holdings、LFYE Management Holdings Limited、LIFY Management、Meiyao Holdings、LIANSY Holdings Limited、NIUGF Holdings Limited、LIANSY Family Holdings Limited、CUIYJ Holdings Limited、CUIYJ Management Holdings Limited、YUANHM Holdings Limited及YUANHM Management Holdings Limited在上市時為我們的控股股東。

## 員工激勵平台

為表彰員工的貢獻，並激勵他們進一步推動我們的發展，我們成立了IGHL及Crest Sail Limited，作為員工激勵平台。

### IGHL

IGHL是一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司。截至最後可行日期，IGHL有7名股東，包括周敏女士(高級管理層)，她持有IGHL的1股有投票權A類股份(相當於IGHL的全部投票權)，IGHL的其他6名股東(各自為本集團員工)均持有IGHL的無投票權B類股份。概無股東於IGHL的已發行股本總額中擁有超過30%的權益。

### Crest Sail Limited

Crest Sail Limited是一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司。截至最後可行日期，Crest Sail Limited由The Vantage Star Global Trust控制，而The Vantage Star Global Trust由The Core Trust Company(獨立專業受託人)擔任受託人，獨立專業受託人控制Crest Sail Limited的投票權，以管理The Vantage Star Global Trust。截至最後可行日期，The Vantage Star Global Trust有33名受益人，包括周敏女士(高級管理層)及本集團其他32名現任或前任員工，並直接持有本公司約3.54%股權，而周敏女士被視為於The Vantage Star Global Trust的權益中擁有19.78%權益。The Vantage Star Global Trust的財產授予人為YouYi Holdings Limited，而YouYi Holdings Limited為The Vantage Star Global Trust初始受益人最終擁有的特殊目的公司。根據激勵平台相關的規則，概無受益人於獲歸屬股份前將有權行使股份相關投票權，而The Vantage Star Global Trust的受託人將不會行使以信託方式所持股份的相關投票權。

### 股份激勵計劃

本公司於2022年3月24日採納股份激勵計劃，3,092,784股股份獲配發予Thriving Team Limited，該公司持有股份激勵計劃項下獎勵相關的股份。Thriving Team Limited為於英屬處女群島註冊成立的有限公司。截至最後可行日期，Thriving Team Limited由Thriving Team Trust控制，而Thriving Team Trust為由The Core Trust Company(獨立專業受託人)擔任受託人的信託，有關獨立專業受託人控制Thriving Team Limited的投票權以管理Thriving Team Trust。本公司為Thriving Team Trust的財產授予人，而股份激勵計劃項下的員工承授人為Thriving Team Trust項下的受益人。根據股份激勵計劃，股份激勵計劃項下的合資格參與者將包括本集團的員工及高級職員，惟不包括任何董事或本集團的核心關連人士，

概無承授人將於獲已歸屬股份前有權行使其獲授的股份相關投票權，而Thriving Team Trust的受託人將不會行使以信託方式所持股份的相關投票權。有關股份激勵計劃的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「D. 股份激勵計劃—1. 2022年股份激勵計劃」一段。

### 首次公開發售前投資

來自(i)北京信聿及CITIC PE及(ii)藏曄先生的兩項與本集團有關的首次公開發售前投資的詳情載列如下。

北京信聿是本集團的首次公開發售前投資者，於2013年12月20日成為上海美麗田園股東，有關過往股權變動的進一步詳情，請參閱本節「—公司發展—股權交易及引入CITIC PE作為股東」及「—重組—步驟4：CITIC PE收購境外權益」。有關首次公開發售前投資的其他詳情載於下文：

首次公開發售前投資者 結清投資的日期	2013年12月26日
已付對價總額 <sup>(1)</sup>	人民幣231,250,000元
已付每股股份概約成本 <sup>(2)</sup>	人民幣1.79元
較發售價折讓 <sup>(3)</sup>	89.7%
本公司的隱含交易後估值	人民幣370,000,000元
禁售期	由於BVI Xinyu Meiye截至本招股章程日期持有本公司超過30%的股份，且預期其股權於全球發售完成後降至低於30%，BVI Xinyu Meiye自上市日期起須遵守為期6個月的禁售期。
首次公開發售前投資者的 戰略利益	北京信聿是由CITIC PE最終控制的有限合夥企業，引入CITIC PE的投資可為我們提供專業支持及建議，以完善本公司的運營及管理制度，獲得該公司在其他投資方面的市場洞察力及經驗。



### BVI Xinyu Meiye 的權利

本公司股東訂立股東協議，據此，BVI Xinyu Meiye 獲授予慣常特別權利，包括但不限於共售權、領售權、董事指定權及反攤薄權。根據股東協議，一切有關特別權利於上市後將不再有效及將會中止。

附註：

- (1) 於初始收購後，北京信聿向上海美麗田園其他股東轉讓所收購的部分權益，有關進一步詳情，見本節「—公司發展—第二次增資及股權轉讓」。由於北京信聿向李先生及上海美麗田園的其他股東收購上海美麗田園股權，上海美麗田園並無收取該交易的所得款項。
- (2) 按北京信聿支付的對價除以重組完成後轉換為本公司股份的上海美麗田園股權計算（經計及上海美麗田園的後續轉讓及股份分拆）。
- (3) 按貨幣換算1港元兌人民幣0.89792元及基於發售價19.32港元計算得出。

### 有關CITIC PE的資料

北京信聿是一家在中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人北京宥德是一家在中國註冊成立的有限合夥企業，北京宥德的普通合夥人為上海磐諾企業管理服務有限公司（「上海磐諾」），是一家在中國註冊成立的有限公司。上海磐諾由CITIC PE全資擁有，而CITIC PE由中信證券股份有限公司（一家在聯交所及上海證券交易所上市的公司）擁有35%權益。北京信聿於本集團的權益於重組完成後由BVI Xinyu Meiye持有，而BVI Xinyu Meiye為由CITIC PE最終控制的實體。

於2018年10月前，北京信聿為本集團的最大股東。有關於2018年10月轉讓的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—上海美麗田園—第二次增資及股權轉讓」各段。於相關時間，北京信聿更積極就企業管治、戰略規劃、併購、營銷及品牌形象提升、供應鏈管理以及其他財務及行政事宜等事項向本集團管理層提供意見，而北京信聿通過其提名加入上海美麗田園董事會的董事參與本集團管理，包括現任非執行董事的翟鋒先生及耿嘉琦先生。

## 歷史、重組及公司架構

藏曄先生是本集團的首次公開發售前投資者，於2022年3月11日通過ZYLot Holdings Limited收購本公司權益，其首次公開發售前投資的額外詳情載於下文：

首次公開發售前投資者 結清投資的日期	2022年3月11日
已付對價總額 <sup>(1)</sup>	人民幣3,975,759元
已付每股股份概約成本 <sup>(2)</sup>	人民幣9.94元
較發售價折讓 <sup>(3)</sup>	42.7%
本公司的隱含交易後估值 <sup>(4)</sup>	人民幣2,049,360,319元
首次公開發售前投資者的 戰略裨益	藏曄先生為在香港商界極為活躍的經驗豐富的投資者。藏曄先生為香港杭州商會的副秘書長。藏曄先生為擁有豐富經驗的香港投資者，而本公司認為他將能為本公司帶來市場洞見及香港投資環境的經驗。
藏先生的權利及禁售	藏先生並無特別權利，其通過ZYLot Holdings Limited持有的權益受禁售限制，自上市日期起為期6個月。

### 附註：

- (1) 對價由藏曄先生與本公司經公平磋商後釐定。投資者所得款項由本公司用作一般營運資金。
- (2) 經計及股份分拆的影響後計算得出。
- (3) 按貨幣換算1港元兌人民幣0.89792元及基於發售價19.32港元計算得出。
- (4) 謹此提出，首次公開發售前投資的估值基於多項因素而定，包括(i)本集團於2022年1月經考慮各方首次討論潛在首次公開發售前投資時的公平磋商後的估值；(ii)投資私人公司的首次公開發售前投資者與投資上市公司的投資者所承擔風險的差異；(iii)藏曄先生就重組所需的合作以及藏曄先生作為首次公

開發售前投資者可為本公司帶來的經驗及貢獻。首次公開發售前投資與上市時估值之間的估值上升反映本公司資本及資源的預期增加，以實施本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所詳述計劃，以及本公司於上市後作為上市公司的地位。

### 遵守臨時指引及指引信規定

聯席保薦人確認，首次公開發售前投資者的投資已遵守聯交所於2012年1月發布及於2017年3月更新的指引信HKEX-GL29-12以及聯交所於2012年10月發布以及於2013年7月及2017年3月更新的指引信HKEX-GL43-12。

### 公眾持股量

全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，核心關連人士持有的股份將不計入公眾持股量。據董事所深知，除控股股東、BVI Xinyu Meiyue最終實益持有的股份外，本公司所有其他股東均非本公司核心關連人士。因此，全球發售完成後(不計及根據超額配股權可能獲配發及發行的股份)，其他現有股東將合共持有約7.43%股份，該等股份將計入公眾持股量。假設向公眾股東配發及發行發售股份，於全球發售完成後，公眾將持有本公司已發行股份總數25%以上。

### 中國法律合規

#### 併購規定

根據由商務部、國務院國有資產監督管理委員會、科技部、國家工商總局、中國證監會及外匯管理局於2006年8月8日聯合頒布、於2006年9月8日生效及隨後於2009年6月22日修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)，(i)外國投資者購買境內公司股東的股權，使該境內公司變更設立為外商投資企業；(ii)外國投資者認購境內公司增資，使該境內公司變更設立為外商投資企業；(iii)外國投資者設立外商投資企業，並通過該企業協議購買境內企業資產且運營該資產；或(iv)外國投資者協議購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業運營該資產，需要取得必要批准。根據併購規定第11條，境內公司、企業或自然人以其在境外合法設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內的公司，應報商務部審批。

鑒於(i)非境內投資者藏曄先生於本集團收購上海美麗田園時與本集團並無關連，而該項收購已根據適用中國法律及法規完成；(ii)上海美麗田園由上海艾昱美收購全部股權時為中外合資企業，故我們的中國法律顧問認為，根據併購規定，重組中的境內重組毋須報商務部及中國證監會審批。然而，併購規定將如何解釋或實施，以及包括中國證監會在內的相關中國政府機構會否得出與我們的中國法律顧問相同的結論，均存在不確定性。

### 外匯管理局37號文

外匯管理局於2014年7月14日頒布《關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「外匯管理局37號文」），其取代外匯管理局於2005年10月21日頒布通常稱為「外匯管理局75號文」的原通知。外匯管理局37號文要求境內居民須就其以境外投融資為目的，以其合法持有的境內企業資產或權益，或以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業（即外匯管理局37號文所指的「特殊目的公司」），向外匯管理局的地方分局辦理登記。外匯管理局37號文進一步規定，特殊目的公司發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，應辦理變更登記手續。倘於特殊目的公司中持有權益的境內股東未按規定向外匯管理局辦理登記，則該特殊目的公司的中國子公司將被禁止向境外母公司分派利潤，其後亦不得進行跨境外匯活動，而特殊目的公司向其中國子公司注入額外資本的能力可能受到限制。此外，倘未能遵守上述國家外匯管理局登記規定，則可能因逃避外匯管制而須承擔中國法律下的責任。

於2015年2月13日，外匯管理局發布《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「外匯管理局13號文」），該通知自2015年6月1日起生效。根據外匯管理局13號文，本地銀行須審查及處理海外直接投資的外匯登記，包括外匯管理局37號文規定的初始外匯登記及修改登記。然而，政府當局及銀行對其的解釋及執行存在不確定性。

誠如我們中國法律顧問所告知，李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏(即控股股東，他們均為中國居民並間接持有本公司股份)各自已根據外匯管理局37號文及外匯管理局13號文於2022年2月22日完成就他們各自於本公司投資的登記。

### 公司架構及重組

我們的重組已在所有重大方面根據適用法律及法規完成。根據國家發展和改革委員會及商務部分別頒布的《企業境外投資管理辦法》及《境外投資管理辦法》(統稱「境外直接投資規定」)，境內企業開展境外投資，應當根據境外直接投資規定條文向相關部門履行核准、備案等手續。中國法律顧問認為，在中國進行的重組步驟在所有重大方面已大致完成。上海信致鈺遠企業管理合夥企業(有限合夥)(即全資擁有BVI Xinyu Meiye的母公司)已根據境外直接投資規定取得一切必要中國監管批准或中國備案手續並已匯款，以就BVI Xinyu Meiye持有的優先股付款。





附註：

- (1) 表示控股股東。
- (2) Tiantian Trust為李先生成立的家族信託。
- (3) Meimei Trust為李女士成立的家族信託。
- (4) EffieA Trust為連先生成立的家族信託。
- (5) GFA Trust為崔元俊成立的家族信託。
- (6) Orthogonal Trust為苑惠敏成立的家族信託。
- (7) IGHL為員工持股平台，有關進一步詳情，請參閱本節「一員工激勵平台—IGHL」一段。
- (8) Crest Sail Limited為員工持股平台，有關進一步詳情，請參閱本節「一員工激勵平台—Crest Sail Limited」一段。
- (9) 由於歷史發展、戰略業務發展、美麗與健康管理服務行業的性質使然，因此我們的集團架構複雜，於中國廣泛地域範圍均有業務營運。所呈列的公司架構已經簡化，有關我們附屬公司的進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」附註38。
- (10) 上海啟貝旭為本集團成立的員工激勵平台，控制上海美麗田園發展的10%股權。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「公司發展—其他主要附屬公司」一段。
- (11) 有關受限制醫療機構的詳情，請參閱本招股章程「合約安排—我們的合約安排」各段。



## 概覽

按2021年收益計，我們是中國最大的傳統美容服務提供商和第四大的非外科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。我們的多元化服務涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務(包括(i)非外科手術類醫療美容服務，如能量儀器服務與注射服務及(ii)外科手術類醫療美容服務)以及亞健康評估及干預服務，這些服務均從每位客戶的個人需求出發，以滿足其追求健康與美麗的願望。我們於中國美麗與健康管理服務行業經營多個連鎖品牌，包括我們於1993年建立的旗艦品牌美麗田園及三個其他品牌，即貝黎詩、研源及秀可兒。截至2022年6月30日，我們已建立由177家直營店組成的全國直營店網絡，包括位於一線城市的84家門店及位於新一線城市的73家門店。此外，截至同日，我們廣泛的全國門店網絡包括175家由加盟商經營的額外門店。

根據弗若斯特沙利文的資料，受惠於中國人口的人均可支配收入增加以及更注重外觀的意識，中國傳統美容服務市場規模已於2021年達到人民幣4,032億元，並預計以5.3%的年複合增長率增加至2030年的人民幣6,402億元。根據相同資料來源，非外科手術類醫療美容服務的市場規模已於2021年達到人民幣977億元，且預測將於2030年達到人民幣4,157億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。

我們在所有門店為客戶提供標準化服務。在專有內部培訓系統、數字平台及供應鏈管理的支持下，我們能夠及時追蹤及監控我們的服務表現。我們的客戶到店次數由2019年的819,382次增長至2021年的1,054,952次，年複合增長率為13.5%。在首次光顧後，許多顧客會成為會員，而我們視不斷擴大的活躍會員群為成功的根基。於2021年，直營店的活躍會員(定義為相關期間內使用我們的服務至少一次的會員。舉例而言，2021年的活躍會員指於截至2021年12月31日止年度內使用我們任何服務的該等會員)為77,356名，較2020年上升12.5%。於2021年，該等活躍會員每年平均光顧我們的門店10.8次及消費人民幣20,832元，而於2020年則光顧10.2次及平均消費人民幣20,151元。截至2022年6月30日止六個月，我們的直營店服務60,956名活躍會員，他們平均光顧我們的門店5.9次及消費約人民幣10,736元。

我們認為，下列特質對我們的品牌和廣闊龐大的客戶群至關重要：

- *遍布全國的門店網絡*。作為中國美麗與健康管理服務行業中國內連鎖品牌之一，我們為客戶提供傳統美容服務近三十年。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2022年6月30日，以傳統美容服務市場直營店覆蓋城

市數量計算，我們已經建立了中國最廣泛的門店網絡。此外，我們自2011年起以秀可兒品牌提供醫療美容服務，並自2018年起以研源品牌提供亞健康評估及干預服務。截至2022年6月30日，我們整體服務網絡涵蓋352家門店，包括177家直營店及175家加盟店。於我們直接擁有的177家門店中，84家門店位於一線城市及73家門店位於新一線城市。截至2022年6月30日，我們擁有154家直營店及175家加盟店以美麗田園及貝黎詩品牌提供傳統美容服務，18家直營店以秀可兒品牌提供醫療美容服務，以及五家門店以研源品牌提供亞健康評估及干預服務。

- **數字化**。我們應用數字化工具為客戶提供個性化服務並提高營運效率。截至最後可行日期，我們已開發37個專有信息管理體系。我們的綜合服務平台能夠整合及處理門店網絡各個系統中累積的業務數據。我們亦應用數據探勘及數據分析以獲得具有價值的理解，掌握客戶的交易模式、消費習慣及終身客戶價值。有關技術賦能的提升使我們能根據客戶需求定制服務，以保持客戶粘性及識別綜合銷售的機會。此外，我們是最早採納移動評論系統的公司之一，讓顧客能夠實時對我們的服務進行評論及發表意見。再者，我們全面、方便、快捷的數字化客戶關係管理（「客戶關係管理」）系統能就客戶查詢、預約、投訴以至售後服務評價提供快速反饋機制。
- **服務人員**。我們門店的服務人員對我們的服務質量及競爭力至關重要。截至2022年6月30日，我們於全國擁有共1,898名服務人員（包括註冊醫生、經培訓的美療師、護士及店長）。我們已在上海市及武漢市建立兩所美麗田園培訓中心，為我們的服務人員提供崗前培訓及在職培訓。自成立以來，我們的美麗田園培訓中心已向我們的服務人員提供逾13,000節課程。

於2019年、2020年及2021年，我們的業務持續增長。我們的總收益由2019年的人民幣1,404.8百萬元上升7.0%至2020年的人民幣1,503.3百萬元，並進一步上升18.5%至2021年的人民幣1,780.7百萬元。由於2022年COVID-19疫情反覆（尤其是上海市實施嚴格封城措施）的不利影響，收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣836.8百萬元下降12.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元。我們於2019年、2020年及2021年分別錄得淨利潤人民幣147.4百萬元、人民幣152.2百萬元及人民幣208.3百萬元，2019年至2021年的年複合增長率為18.9%。撇除以股份支付的報酬開支及上市開支的影響，截至2021年及2022年6月30日止六個月的經調整利潤（非香港財務報告準則計量）分別為人民幣108.0百萬元及人民幣50.6百萬元。

## 競爭優勢

### 擁有多元化品牌組合的中國美麗與健康管理服務提供商

我們是廣泛的美麗與健康管理服務行業的領先營運商。具體而言，按2021年收益計及根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國最大的傳統美容服務提供商和第四大非外科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。憑藉29年行業經驗及適應不斷變化的客戶需求，我們通過美麗田園、貝黎詩、秀可兒及研源等知名及廣受認可的品牌組合，提供全面的美麗與健康管理服務。我們通過傳統美容服務初步贏得客戶信任，進而延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務等更複雜的服務，跨越全客戶生命週期。我們在中國的美麗與健康管理服務行業領先地位，於各項指標中體現：

- *龐大且忠誠的客戶群。* 我們的成功源於專注於與客戶建立牢固的聯繫。許多客戶於第一次光顧後已成為我們的會員。於2021年，我們的直營店服務77,356名活躍會員，自2020年上升12.5%。來自直營店的活躍會員於2021年平均光顧10.8次及消費人民幣20,832元，而於2020年，光顧10.2次及平均消費人民幣20,151元。截至2022年6月30日止六個月，我們的直營店服務60,956名活躍會員，他們平均到店5.9次及消費約人民幣10,736元。除不斷增加的直營店活躍會員外，於2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們的加盟店分別服務了27,916名及22,552名活躍會員。
- *廣泛的網絡及高效的擴張。* 通過內生增長及收購，截至2022年6月30日，我們在全國經營177家直營店，包括84家位於一線城市的門店及73家位於新一線城市的門店。我們的大多數門店位於戰略性黃金地段，擁有高客流量。於2021年，我們的一線城市門店錄得高單店年收益，達人民幣11.8百萬元，自2020年起同店增長率達19.3%。截至2022年6月30日止六個月，我們的一線城市單門店收益為人民幣4.3百萬元。得益於我們與核心商場的長期業務關係以及我們為場地帶來更多人流的能力，我們對於高客流量、高曝光鋪位具備較強的議價能力，亦有利進一步擴張。此外，我們以高效率開設新店。由完成選址程序至開設門店一般需時約三個月。我們的品牌知名度以及戰略性的本地化營銷活動亦大大促進門店擴張進展。於2014年至2022年6月30日期間，一家新的傳統美容服務門店平均於開業後約十一個月首次實現盈虧平衡。

- *多元化服務與產品範圍*。我們的美麗與健康管理服務涵蓋醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，這些服務均從每位客戶的個人需求出發，以滿足其追求健康與美麗的願望。截至最後可行日期，我們提供各式各樣的美麗與健康管理服務，該等服務涵蓋47類服務項目及超過800個SKU，跨越客戶全生命週期。
- *品牌知名度高*。自成立以來，我們榮獲多項備受矚目的大獎及認可，包括時尚COSMO年度美容連鎖機構大獎、時尚COSMO年度達人推薦品牌大獎、年度煥新經典品牌、年度人氣品牌、最受女性歡迎品牌及上海美髮美容五星級企業。

### 持續演變的業務模式以迎合市場需求，為顧客提供全面的美麗與健康管理服務

我們通過傳統美容服務初步贏得客戶信任。憑藉多年服務積累對客戶日益多元化需求的理解，我們自2011年起通過提供醫療美容服務等更為複雜的服務來擴展我們的服務。該服務迅速成為我們的第二項收益增長曲線，於2021年產生收益人民幣673.0百萬元，佔該年度總收益的37.8%。其後，我們迅速意識到消費升級及中國亞健康狀況比率上升帶來的亞健康評估及干預服務需求上升，因此於2018年開始建設自身的亞健康評估及干預服務能力。我們與多名知名亞健康評估及干預服務市場上的專家打造堅實的服務能力。而亞健康評估及干預服務已成為支撐我們未來增長的第三大支柱，於2021年產生收益人民幣60.9百萬元，佔總收益的3.4%。

我們相信，我們於傳統美容服務的悠久歷史使我們在業內處於獨特地位，並在未有顯著增加獲客成本的情況下促進收益增長，因為我們已成為眾多會員終身信賴的健康與美麗顧問。通過傳統美容服務，我們注意到會員對其自身及其家庭成員的健康關注、營養均衡問題以及亞健康評估及干預需求，凡此種種均使我們能夠提供精準迎合有關需求的額外服務套餐。於2021年及截至2022年6月30日止六個月，分別有21.7%及21.2%的傳統美容服務會員購買了醫療美容服務或亞健康評估及干預服務，預期這一比例於日後將進一步增長。同樣地，醫療美容服務



以及亞健康評估及干預服務的擴展亦能進一步促進傳統美容服務未來的增長。該等服務項目互相補足，為我們的整體運營創造協同效應。

### 數字化平台支持標準化服務

我們已建立綜合服務平台，以確保我們在所有門店為客戶提供貫徹一致的優質服務。我們的數字化平台得到標準化營運程序及數字化基礎設施的支持，涵蓋了嚴格的品質把控、培訓體系和供應鏈管理。業務平台的標準化及數字化為我們營運的各個方面提供了規模優勢，並可為我們的門店及服務人員所用，如下所述：

- **標準化程序及嚴格質控。**我們建立了完整的服務標準、內部管控及質量控制體系。我們已就門店超過100項關鍵運營層面建立標準及規範，包括存貨管理、服務準備、服務過程、服務標準、員工操守、員工培訓及門店衛生。我們網絡的所有門店(包括直營店及加盟店)均已應用運營指引及統一服務標準。我們定期進行服務質控及專項檢查，如神秘顧客及會員監督等。我們的全國門店營運支援系統能夠創建全面的客戶標籤，以突破行業普遍存在的信息壁壘。這些整合的信息亦實現了不同品牌之間的協同。此外，我們是最早採用移動評價系統的公司之一，據此，我們的客戶能夠實時評價及評論我們的服務。我們亦根據客戶偏好對流程進行分類，並就各類別編定不同級別的流程及標準。
- **培訓體系支持經驗豐富的服務人員。**服務人員的高度專業性確保我們提供服務的穩定性。在我們的培訓體系支持下，我們組建了一支由經驗豐富的服務人員組成的團隊。在所有與我們共事超過一年的服務人員中，他們的年資平均為6.1年，遙遙領先於我們的競爭對手。我們已經在上海市及武漢市建立了「美麗田園培訓中心」，我們的服務人員可於其中學習服務項目及提高服務質量。員工均須參與崗前培訓，並於晉升或新服務推出前參與另一次培訓。我們亦為員工提供晉升機會。舉例而言，我們為服務人員提供職外培訓，協助他們在職業道路上精益求精，為晉升管理職位做準備。此外，我們的員工發展模型使我們能夠追蹤員工的職業道路。該系統自動記錄各員工參加的培訓計劃及研討會以及達成的服務時數，並通過對客戶反饋的綜合分析來識別員

工中的人才。通過全面的培訓計劃，2021年及截至2022年6月30日止六個月的平均月淨推薦值(定義為客戶推薦我們的產品及服務的意願)分別達85.5%及87.4%，反映了較高的客戶滿意度水平。根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，我們是美麗與健康管理服務行業服務人員留任最高的少數公司之一，實現服務人員年度留任率74.0%。

- **供應鏈管理能力。**我們的平台具備行業領先的供應鏈管理能力，包括審慎的設備及產品篩選及嚴格控制供應商的質量。我們於服務項目中從全球領先供應商處精選所用產品，產品中約90%為進口產品。我們一直是多家國際皮膚護理品牌中的首選中國業務合作夥伴。具體而言，我們已與多名不同的供應商建立穩固且長久的合作關係，部分供應商更與我們建立穩定關係長達十年以上。我們挑選所有進口產品，並在其上市前進行多個月產品測試。根據我們的內部制度，我們實施嚴格的供應商資格審查程序，包括供應商挑選及採購控制。我們已就所採購產品及耗用品制定詳細規格。我們於2020年11月全面推出的實時存貨管理企業資源規劃(「企業資源規劃」)系統控制採購、銷售、從倉庫配送到門店的整個過程。該數字化系統使我們能夠及時為門店提供充足存貨，優化存貨水平，並限制整體浪費，從而提高門店的整體業績，確保始終如一的質量控制。
- **客戶生命周期管理及地區發展。**我們的客戶分析模型用於進行客戶生命周期管理。憑藉我們的數字化能力，我們應用數據探勘及數據分析以獲得對客戶數據具有價值的理解，掌握其服務模式及行為喜好、維護其到店流程及識別綜合銷售機會。通過高效客戶管理，2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們的平均每月淨推薦值分別達到85.5%及87.4%。2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們活躍會員中的80.7%、82.1%、84.6%及77.0%分別於同期多次購買了我們的服務。此外，我們擁有地區發展模型，為我們提供有關獲取戰略的深刻數據分析。分析指標主要包括會員的購買力、將獲取的會員人數、所收購目標的人員服務能力。舉例而言，通過地區發展模型，倘我們預見來自某一城市的現有傳統美容服務顧客對醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務有清晰殷切需求，方會著手在該城市開設秀可兒門店或研源醫療中心。

我們基於平台的營運模式使我們能夠將營運各個方面標準化，以改善客戶體驗及我們服務人員的服務表現。截至最後可行日期，我們已經開發37個專有信息管理系統，涵蓋營運不同層面，擁有78名信息技術人員，致力於數字化的持續迭代。此外，隨著我們不斷積累及分析日常業務活動中的數字信息，我們可以進一步提高我們的營運效率。

### 在客戶關係管理體系支持下，我們積累了由活躍會員組成的龐大客戶群

客戶是我們業務的核心。我們的全面服務組合讓我們吸納龐大的活躍客戶群。他們具備高消費能力，並一直尋求健康的生活方式及具吸引力的儀容。於2021年，我們的直營店服務77,356名活躍會員，較2020年上升12.5%。於2021年，來自直營店的活躍會員平均到店10.8次及平均消費人民幣20,832元，而於2020年，活躍會員光顧10.2次及平均消費人民幣20,151元。截至2022年6月30日止六個月，我們的直營店服務60,956名活躍會員，他們平均到店5.9次及消費約人民幣10,736元。2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們活躍會員中的80.7%、82.1%、84.6%及77.0%分別於同期多次購買了我們的服務。除不斷增長的直營店客戶數量外，於2021年，我們的加盟店服務了27,916名活躍會員，並於截至2022年6月30日止六個月服務22,552名活躍會員。

在29年的運營過程中，我們深入瞭解客戶需求，使我們在提供卓越的客戶體驗方面具有優勢。我們已積累大量客戶數據，目前涵蓋逾96項不同的客戶標籤。我們對行業的理解讓我們能與客戶保持緊密聯繫，其有助於我們發展及發現美麗與健康管理服務行業新的需求，令我們能夠根據客戶需求提供服務。此外，於2019年，活躍會員中71.5%於往績記錄期間進行了額外購買。

我們龐大的客戶群受全面客戶服務系統支持。我們擁有一支專業團隊，其定期進行深入研究及問詢，以優化優質服務，滿足各項顧客需要。客戶關係管理系統及時響應查詢、預約、投訴以至售後服務審視。會員亦可在線上直接要求轉換或更換客戶經理。我們的體系從客戶角度出發，只有在客戶對我們提供的服務滿意後才會確認服務費收入。

### 受內生增長及戰略性收購支持的可持續發展

我們在中國迅速擴展門店覆蓋範圍的往績卓著，並通過內生增長及戰略性收購實現快速可持續的業務增長。業務的可擴展性及可複製性從我們迅速開設新門店的能力可見一斑。我們於往績記錄期間開設了45家新的直營店。憑藉我們與各大購物商場的長期業務關係及為商場帶來強大人流的能力，從完成選址到

門店開張所需時間通常約為三個月。我們能夠迅速發展新門店並高效實現盈利。於2014年至2022年6月30日，一家新的傳統美容服務門店平均於開業後十一個月首次實現盈虧平衡。

除內生增長外，戰略性收購亦對業務增長發揮重要作用。我們在物色、收購及整合門店至我們的門店網絡方面擁有良好往績。我們於2014年至2022年6月30日完成20項美麗與健康管理服務行業的收購，當中大部分成功提升了我們的業務服務類型及管理團隊。於完成整合後，已收購門店的業務表現通常得到提升，並快速擴展客戶。舉例而言，收購貝黎詩展現出我們的收購能力及整合能力。貝黎詩會員及加盟商產生的收益由2017年的人民幣102.4百萬元增加至2021年的人民幣185.7百萬元，年複合增長率為16.0%。該等已收購門店順利整合至我們的門店網絡，確保締造進一步協同效應及價值。日後，我們將繼續物色及評估優質門店的收購機遇，以把握增長機會，並可能不時向賣家尋求債務保障或彌償。

### 行業經驗豐富、遠見卓識的管理團隊，獲得股東的大力支持

我們的成功歸功於一支富有遠見和豐富行業經驗的管理團隊。我們的董事會主席李陽先生具有豐富的業務領導經驗及對行業的理解。李先生對美麗與健康管理服務行業有清晰遠見，預見該行業的前景廣闊，因此發展美麗田園品牌。我們的首席執行官兼董事會副主席連松泳先生在中國美麗與健康管理服務行業工作近二十年。他擁有豐富的投資及整合經驗，曾完成多家國內外上市公司的投資及重組。他也成功在中國投資並收購多家美麗與健康管理服務連鎖店，對整個行業的發展作出貢獻。

在優秀管理團隊帶領下，我們的品牌價值及企業文化深受客戶及員工認可。於2020年爆發COVID-19疫情期間，我們通過快速應對疫情，向客戶和員工提供消毒用品，為行業樹立榜樣。於2020年，我們亦向所有員工承諾不裁員、不減薪，而管理團隊自願減薪。這保護了我們的員工，凝聚我們的團隊，幫助業務在疫情期間迅速恢復。儘管2020年爆發COVID-19，我們的收益仍錄得7%的增長，由2019年的人民幣1,404.8百萬元增加至2020年的人民幣1,503.3百萬元。

除了管理團隊外，我們因股東鼎力支持而受益匪淺。自2013年以來，於美麗與健康管理服務行業擁有豐富公司管理及發展經驗的CITIC PE一直與我們信念堅定的管理團隊密切合作，建立遍布全國的標準化及規範的連鎖業務，並為我們

的價值創造戰略及可持續增長提供寶貴指導。例如，CITIC PE與管理團隊實施戰略調整，包括擴大服務的覆蓋面，積極探索亞健康評估及干預服務，進一步改善服務，並藉戰略性收購輔助內生增長。CITIC PE亦協助組建現有管理團隊，包括多名高級管理人員及多名區域經理。此外，CITIC PE的增值服務團隊亦已強化品牌、設計、財務管理及供應鏈管理。

### 戰略

#### 策略性擴張服務網絡及營銷渠道，以擴大客戶群及提升品牌知名度

憑藉我們直營店及加盟店業務模式的成功經驗並延續行之有效的收購戰略，我們擬於核心城市加強我們的領先地位及進一步擴大客戶群。

- *升級現有門店。*為向我們的客戶提供優質的客戶體驗和吸引新顧客，我們計劃通過設立擁有更佳及更多綜合服務的大型門店，升級北京市及上海市等核心城市的美麗與健康管理服務。此外，我們將定期翻新現有門店並升級相關基礎設施以維持雅致的服務環境，從而提升客戶體驗。我們亦致力於向客戶提供美麗與健康管理服務解決方案，並繼續滿足新的服務需要。
- *設立新門店。*在我們目前已布局並建立品牌知名度的城市及地區，我們計劃於該等地區開設更多門店，以吸引新顧客及鞏固我們的地位。我們將策略性地按照目前於特定地區的市場份額以及客戶基礎開設不同規模的門店。我們計劃開設大型綜合中心，預期該中心將支持周邊地區較小規模或新開的門店，從而在不同門店間締造協同效應。在決定開設直營店或加盟店的時候，我們將考慮諸多因素，例如我們於某一城市或區域的發展戰略以及我們計劃開設的門店的服務組合。舉例而言，我們會選擇在一線及新一線城市開設美麗田園直營店以及在一線城市開設貝黎詩直營店，以善用我們於該等城市的現有網絡，利用該等城市高消費能力顧客的未滿足需求，並避免與我們的加盟店（主要位於其他城市）自相蠶食。於擴大我們的醫療美容服務或亞健康評估及干預服務網絡時，我們希望開設直營的秀可兒門店或研源醫療中心，該等門店或中心於我們直營店模式下獨家運營。



- **戰略性收購。**我們亦將考慮收購在目標地區已擁有優秀業績的門店，以增加在當地的市場滲透率及客戶基礎，並鞏固我們於該等地區的領先地位。我們會考慮目標於當地的影響力、其現有客戶群、管理及服務團隊的素質、估值以及所需投資金額。收購目標包括加盟店網絡內的門店以及其他品牌下的外部門店。就後者而言，我們重塑所收購機構的品牌以使其與我們現有標準保持一致。據弗若斯特沙利文告知，隨著美麗與健康管理服務行業快速發展，市場上有眾多符合我們標準的潛在收購目標。截至最後可行日期，儘管我們一直積極尋找機遇，惟我們並無就收購門店簽訂任何協議，亦未確定任何明確的收購目標。

除了如上文所述的擴張計劃，我們將利用線上線下渠道的結合來推廣我們的品牌及服務。目前，我們的門店大多位於潛在客戶(例如中高端顧客)流量高的核心商圈，該等客戶更看重整體健康及外形吸引力。通過發揮門店位置優勢，我們將優化廣告及營銷策略，例如在購物節期間提供促銷及新顧客折扣，以吸引顧客。此外，我們計劃繼續與大型社交媒體合作以提高我們的品牌知名度及消費者對美麗與健康管理服務的接受度。我們亦將通過直播以及與知名公司的戰略合作來推廣我們的服務，以觸達更廣泛的客戶群。

### **通過標準化及數字化體系，進一步提高運營效率及客戶體驗**

我們深切瞭解信息技術對於我們業務的重要性，並且明白建立一個先進、標準化及數字化的運營體系是我們發展的基石，從而在不同部門、門店及品牌實現有效率的運營。

- **提高運營標準化。**我們專注增強標準化水平。具體而言，我們將進一步加強員工強制培訓及評估，通過實時數字化系統密切監察我們的門店，定期檢查門店的運營及嚴格管理及監察加盟店的數量及質量。例如，我們已採用並將繼續改進神秘顧客檢查機制，邀請顧客光臨門店，並暗中評估客戶服務、門店清潔程度及產品質量等指標。我們計劃將傳統美容服務神秘顧客視察的頻率，提高為每兩個月一次，並按服務類別及服務階段開始對醫療美容服務進行神秘顧客視察，頻率為每兩



個月一次。我們將仔細評估神秘顧客的視察結果，並相應改善服務。通過不時進行考察，我們將進一步增強客戶服務的標準化。

- **完善客戶關係管理系統。**我們將進一步完善客戶關係管理系統，確保積極收集及回應客戶的反饋意見，並妥善管理會員，從而提高客戶的忠誠度。我們亦將在全國的門店之間增強客戶數據的收集、分享及實時展示(經適當脫敏後(如有需要))，更深入瞭解客戶的個性化需求及偏好，從而更貼切地滿足廣泛客戶群多變的需求，捕捉來自客戶的商機。此外，通過運用完善的客戶數據庫，我們的客戶經理可向接受傳統美容服務的客戶適當及更有效地推薦我們的醫療美容服務及/或亞健康評估及干預服務，或者對醫療美容服務或亞健康評估及干預服務的客戶推薦傳統美容服務，從而更好地利用營銷開支。
- **提高經營效率及支持業務創新。**我們將繼續投資於科技，聚焦於門店管理系統及數據分析能力。我們將進一步優化庫存管理能力及提高服務人員的效率以改善門店管理系統，確保服務質量。我們亦將繼續善用數據分析以改善我們的服務質量、產品推薦及庫存預測，以提供具針對性的服務及更好的客戶體驗。憑藉我們積累的對客戶需求的深入瞭解，我們將繼續開發創新服務項目，並優化現有的服務及產品。

**通過引進新技術、新設備、新產品及擴大服務組合，提高客戶忠誠度及滿足客戶多變的需要**

我們身處受快速技術進步驅動的行業。為保持自身的競爭力，我們將引進創新技術、推進創新產品開發以及與其他機構合作，務求更好地滿足客戶需求。

- **傳統美容服務。**為更妥善滿足客戶需要，我們不斷開發身體護理服務，以作為向客戶提供面部護膚服務的補充，如淋巴引流按摩及經絡按摩。我們將在未來繼續擴大傳統美容服務。例如，為迎合客戶多變的需求，我們計劃與歐洲的專業醫療機構合作，引進專業護膚設備。我們矢志不斷迭代升級面部及身體護理設備，發展各類增值服務。特別是，我們計劃繼續從歐洲引進負壓泵按摩設備，其可通過對表皮、真皮及皮下組織施加負壓，減少脂肪團、改善體形、促進新陳代謝以及加快血液及淋巴循環。

- **醫療美容服務。**我們將繼續關注新材料並將其引入我們的服務，加強與行業領先生物科技公司的合作。與此同時，我們致力於升級現有的醫療美容服務項目的技術。我們將密切關注現有產品及科技的升級，並適時引進升級產品、技術及設備。我們致力於擴大醫療美容服務方面的服務，相信這將進一步提高客戶的忠誠度。通過結合不同的服務項目，我們相信客戶忠誠度及綜合銷售能力將進一步提高。
- **亞健康評估及干預服務。**亞健康評估及干預服務將會成為我們擴張計劃的重點領域之一，我們相信該服務與我們目前提供的服務相結合能產生更大的協同效應。我們將加大對亞健康評估及干預服務業務的投入。我們計劃於大城市建立亞健康評估及干預服務網絡，且鑒於其人口龐大及人均消費能力強勁，相信其潛力巨大。此外，由於我們已建立了品牌知名度及可觀的客戶群，我們更易於在大城市探索新服務。我們將繼續通過優化技術、加強技術專利的研發及擴展提供服務範圍，提高亞健康評估及干預服務能力。

### 繼續培養、招聘及保留高素質人才，加強我們的人力資源管理機制

截至2022年6月30日，我們的177家直營店遍布於全國22個城市。我們相信，一支高素質的服務人員團隊和成熟的人力資源管理機制對我們的高效運營及可持續發展至關重要。我們始終重視對員工(包括但不限於醫生和經培訓的美療師)培訓。同時，我們亦計劃繼續從廣泛渠道物色及吸引符合資格的服務人員。

我們已在上海市和武漢市設立兩所美麗田園培訓中心，為傳統美容服務培養經培訓的服務人員。我們計劃擴大美麗田園培訓中心的規模，並引入新課程。未來，我們擬擴展美麗田園培訓中心的課程，向醫生及護士提供更多培訓。

除內部培養的服務人員外，我們計劃通過員工、上下游合作夥伴及行業專家的轉介以及線上招聘吸引及聘請更多服務人員。此外，我們將繼續擴大內部員

工培訓，如定期與行業專家共同舉辦講座、研討會和培訓課程。憑藉我們擁有大量經驗豐富的服務人員的優勢，我們將為員工設計和建立內部線上知識共享平台，讓其可與其他同事分享實用知識及心得，優化客戶服務。

我們將建立一個覆蓋全國的系統性人力資源管理機制，在不同城市、不同門店之間維持員工的高度凝聚力及協同效應。我們將進一步增強企業文化，提高組織創新能力及增強組織實力。作為我們維持及吸引合格的美麗與健康管理服務人才的人力資源戰略的一部分，我們將繼續為員工提供有競爭力的薪金、清晰的職業路徑及其他激勵措施。

**通過深化與上游供應商的合作，分享我們的行業及管理經驗，整合行業資源，促進行業標準發展**

我們將有效整合供應鏈資源並深化與上游供應商的合作，尤其是國際領先供應商及品牌。例如，我們為上游合作夥伴提供穩定銷售渠道，以率先獲取業內的先進技術，而該等技術將會提高我們的服務質量。

為整合行業資源及創造新商機，我們計劃通過分享我們的行業經驗及平台管理技巧，為當地傳統美容服務提供商(尤其是有穩定客源的規模較小的獨立社區門店)提供支持。例如，我們嘗試與規模較小的市場參與者共享我們的部分信息系統模塊，以及與我們行業專家設計並由我們自行開發的銷售(「POS」)系統，以幫助他們提高運營效率及標準化水平。我們亦可能考慮向小型市場參與者提供人力資源支援，協助其招聘、培訓及構建組織架構。預期美麗田園培訓中心亦將作為服務人員樞紐，為我們自有門店網絡以外的傳統美容服務門店提供系統的培訓。此外，我們亦計劃積極參與試驗項目，以提升行業標準。通過為該等規模較小的市場參與者提供支持(例如產品、服務、設備及技術)，我們能更好地與該等小型市場參與者締造協同效應，以及為未來的收購或投資識別及區分有價值的潛在目標。

鑒於市場對我們品牌及服務的認可，我們亦計劃參與試點項目，協助制定行業標準，旨在促進一致的優質服務，從而幫助我們鞏固品牌形象並吸引更多客戶及人才。

## 我們的品牌

截至2022年6月30日，我們在全國擁有177家直營店及175家加盟店。我們的門店網絡包括旗艦品牌美麗田園以及三個其他品牌貝黎詩、秀可兒及研源。其中，美麗田園是自1993年創立的國內連鎖品牌之一。下表概述我們於往績記錄期間及直至最後可行日期積極使用的重要品牌：

品牌名稱	截至2022年 6月30日的 直營店數目	服務重點	業務模式
 美麗田園 Beauty Farm 美麗田園	139	傳統美容服務	直營店及加盟店
 貝黎詩 PALAISPA 貝黎詩	15	傳統美容服務	直營店及加盟店
 CellCare   秀   可   兒   醫   美   秀可兒	18	醫療美容服務	直營店
 NEOLOGY 研源医疗 研源	5	亞健康評估及 干預服務	直營店
總計	<u><u>177</u></u>		

## 業 務

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
美麗田園	675,978	48.1	696,252	46.4	855,966	48.1	381,809	45.6	351,977	48.0
貝黎詩	83,848	6.0	60,756	4.0	85,391	4.8	41,414	4.9	31,067	4.2
秀可兒	464,586	33.1	564,076	37.5	673,025	37.8	338,634	40.5	275,556	37.5
研源	64,353	4.6	91,110	6.1	60,931	3.4	28,984	3.5	30,720	4.2
加盟商及其他	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
<b>總計</b>	<b>1,404,752</b>	<b>100.0</b>	<b>1,503,296</b>	<b>100.0</b>	<b>1,780,740</b>	<b>100.0</b>	<b>836,830</b>	<b>100.0</b>	<b>734,318</b>	<b>100.0</b>

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)									
美麗田園	291,552	43.1	262,732	37.7	328,562	38.4	142,651	37.4	114,291	32.5
貝黎詩	35,824	42.7	15,741	25.9	32,059	37.5	13,270	32.0	5,251	16.9
秀可兒	284,286	61.2	334,502	59.3	386,360	57.4	201,485	59.5	154,216	56.0
研源	27,883	43.3	34,471	37.8	26,184	43.0	9,551	33.0	11,577	37.7
加盟商及其他	68,796	59.3	52,578	57.7	60,621	57.5	21,994	47.8	28,694	63.8
<b>總毛利/整體毛利率</b>	<b>708,341</b>	<b>50.4</b>	<b>700,024</b>	<b>46.6</b>	<b>833,786</b>	<b>46.8</b>	<b>388,951</b>	<b>46.5</b>	<b>314,029</b>	<b>42.8</b>

美麗田園及貝黎詩為我們的兩大傳統美容服務品牌。美麗田園集中在日常面部服務。與此相對的，我們通過收購貝黎詩整合其本身的設計特色。貝黎詩門店主要專注於利用高端面部護理及歐洲進口產品向顧客提供服務，而美麗田園門店主要專注於統一服務質量以滿足顧客的日常所需。從地理覆蓋的角度而言，貝黎詩門店大多位於北京市及上海市，而美麗田園門店亦位於一線城市及新一線城市。美麗田園的目標客戶群與貝黎詩相似。我們採取傳統美容服務行業內的類似定價。然而，由於美麗田園的業務規模，美麗田園的收益貢獻遠高於貝黎詩。尤其是，貝黎詩門店更多地受2020年爆發COVID-19疫情影響，原因為大量貝黎詩門店位於北京市，我們在該市的門店因出行限制而較長時間閉店。因此，貝黎詩門店產生的收益由2019年的人民幣83.8百萬元減少至2020年的人民幣60.8百萬元。

### 我們的服務

於往績記錄期間，我們的收益主要來自提供(i)傳統美容服務，據此，我們直接從客戶賺取服務費以及從加盟商賺取加盟費。此外，於較少情況下，我們從銷售護膚產品(包括向直營店消費者以及向加盟店及其他銷售產品)中產生收益；(ii)醫療美容服務(包括(a)非外科手術類醫療美容服務，如能量儀器服務與注射服務



## 業 務

及(b)外科手術類醫療美容服務)；及(iii)亞健康評估及干預服務。下表載列於所示期間按服務項目劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
傳統美容服務										
直營店										
-服務	717,358	51.1	680,727	45.3	857,295	48.2	391,244	46.7	352,654	48.1
-產品銷售	42,468	3.0	76,281	5.1	84,062	4.7	31,979	3.8	30,390	4.1
小計	759,826	54.1	757,008	50.4	941,357	52.9	423,223	50.5	383,044	52.2
加盟商及其他										
-加盟費	5,474	0.4	4,297	0.3	3,611	0.2	1,321	0.2	2,971	0.4
-產品銷售	110,513	7.8	86,805	5.7	101,816	5.7	44,668	5.3	42,027	5.7
小計	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
醫療美容服務	464,586	33.1	564,076	37.5	673,025	37.8	338,634	40.5	275,556	37.5
亞健康評估及										
干預服務*	64,353	4.6	91,110	6.1	60,931	3.4	28,984	3.5	30,720	4.2
總計	<u>1,404,752</u>	<u>100.0</u>	<u>1,503,296</u>	<u>100.0</u>	<u>1,780,740</u>	<u>100.0</u>	<u>836,830</u>	<u>100.0</u>	<u>734,318</u>	<u>100.0</u>

附註：

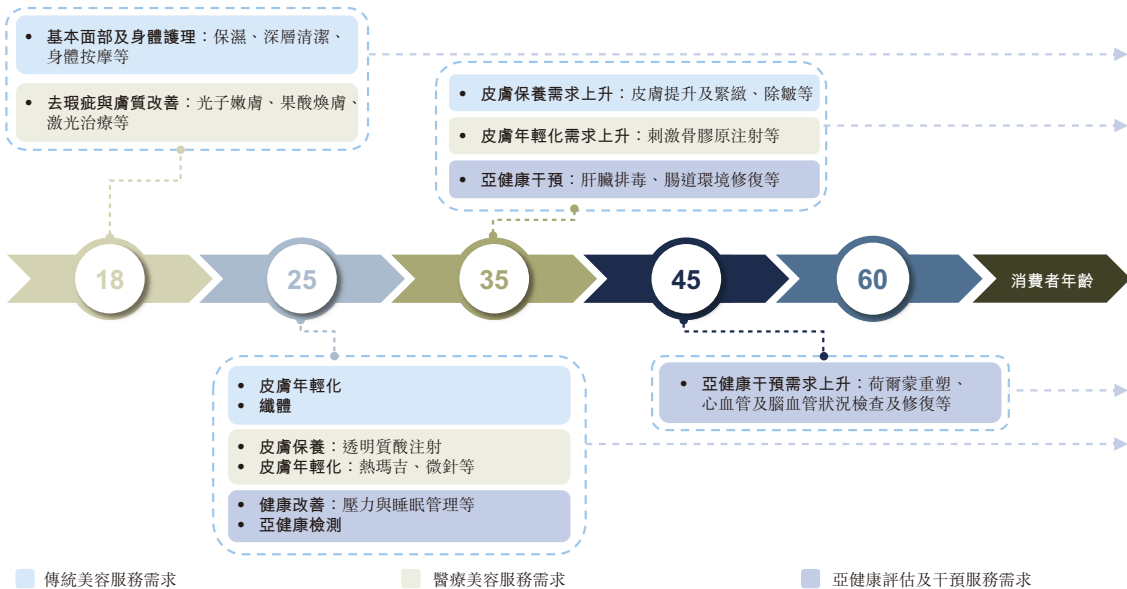
- \* 在分析單店表現及同店銷售額時，如招股章程「關連交易」一節所述，我們不計及有關亞健康評估及干預服務的合作費(即2021年的人民幣17.2百萬元及截至2022年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元)，原因為其不能適當歸屬於任何特定門店的運營。

我們各項服務的協同效應

我們的美麗與健康管理服務涵蓋醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，這些服務均從每位客戶的個人需求出發，以滿足其追求健康與美麗的願望。我們通過傳統美容服務初步獲得客戶信任，進而延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務等更複雜的服務。我們對行業的理解讓我們能與客戶保持緊密聯繫，其有助於我們發展及發現美麗與健康管理服務行業新的需求，令我們能夠根據客戶需求提供服務，並進一步幫助我們保留客戶及提高客戶消費水平：

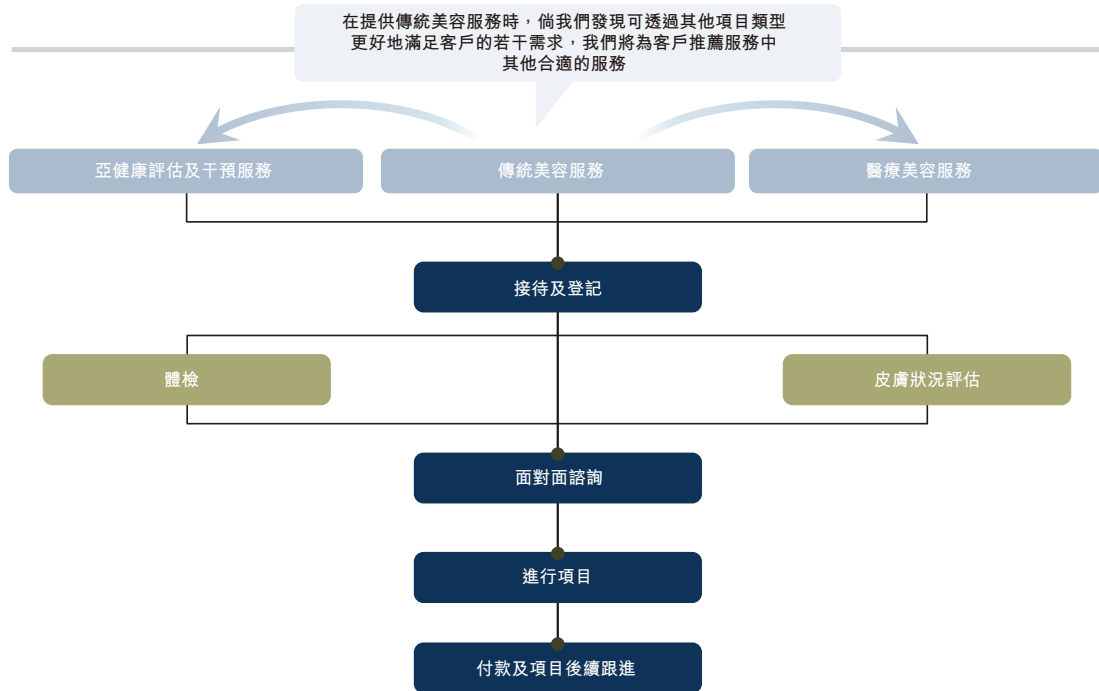


我們的服務亦讓我們可於客戶生命周期滿足他們多變的需求：



## 業 務

下圖概述美麗與健康管理服務的典型流程：



### 傳統美容服務

我們的傳統美容服務主要包括面部及身體護理服務項目，旨在改善顧客的皮膚狀況和整體身體健康，屬非醫療及非侵入性質。我們藉傳統美容服務初步獲得客戶信任，進而延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務等更複雜的服務。大部分醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的客戶最初均受傳統美容服務吸引。於往績記錄期間，我們通過美麗田園及貝黎詩門店提供傳統美容服務。下圖列示我們的美麗田園及貝黎詩門店：



### 服務流程

新客戶可通過小程序或直接於我們當地的門店與我們預約。當新客戶到訪我們的門店時，我們的接待員會將客戶介紹予客戶經理，後者將請求客戶填寫一份新客戶諮詢表格，然後檢查客戶的皮膚狀況並推薦適當的服務項目。當有關客戶成為我們的會員並向我們作出預約後，我們將提前為客戶經理準備客戶記錄，以評估已經為客戶提供的服務項目的效果，並於日後推薦合適的服務項目。

客戶將於標準服務室接受經培訓的美療師執行符合其要求的服務項目，美療師將密切注意客戶的狀況並留意其需要。完成服務項目後，客戶經理將與客戶討論評估效果並探討可能的選項，並解釋所收取的服務費及協助作出下一次預約。

截至最後可行日期，我們提供31種傳統美容服務項目，涵蓋超過130個SKU。下表載列我們於往績記錄期間的主要傳統美容服務項目：

服務項目	說明	截至最後 可行日期 每項服務項目 的價格範圍 <sup>(1)(2)</sup> (人民幣元)
身體保健	促進新陳代謝及排毒、恢復體力及改善身體狀況的身體療程。	190至760
纖體塑形	通過加熱、按摩及非侵入性塑形設備塑形。	240至1,900
美體水療	通過沐浴、身體裹敷、身體去角質調整及按摩等多種服務來緩解疼痛和緊張。	140至390
女性養護	為女性客戶的特定需求提供額外的養護。	190至840

## 業 務

服務項目	說明	截至最後 可行日期 每項服務項目 的價格範圍 <sup>(1)(2)</sup> (人民幣元)
膚質管理	使用優質護膚品，結合領先的無創傷皮膚護理技術，提供全面的皮膚護理，並導致皮膚的油份及水份平衡，例如保濕、營養、深層潔淨及抗過敏修復。	190至840
膚色調理	使用各類抗氧化產品改善膚色，包括皮膚蠟黃或暗啞，並達到亮膚效果。	490至990
膚齡護理	使用先進設備配合肌膚營養品以修復肌膚膠原蛋白組織，並保持肌膚豐盈緊緻及軟化細紋、皺紋及皮膚鬆弛的外觀。	490至1,990
局部護理	提供專業眼部或頸部相關護理。	170至950

附註：

- (1) 價格範圍已考慮到我們向客戶提供不同水平的折扣。
- (2) 在各類傳統美容服務項目下，我們根據不同性質、複雜程度以及使用的身體及皮膚護理產品(如適用)提供不同的服務項目，使同類服務項目內出現相對不同的價格範圍。

除我們的傳統美容服務項目外，我們的顧客可在我們的傳統美容服務門店享受由第三方服務提供商提供的美甲及紋眉等其他服務，該等服務屬我們補充服務範圍及更好服務客戶需要的部分舉措。當客戶提出有關要求，我們會協調及為客戶安排預約。在預約服務時，客戶會於我們的傳統美容服務門店內接受所要求的服務，該等服務由第三方服務提供商的人員執行。我們一般會與第三方服務提供商訂立為期一年的合作協議，並規定所要求的服務應在我們的傳統美容服務門店內進行。我們會進一步要求第三方服務提供商須承擔執行該等服務有關的全部成本，包括購買原材料和耗用品以及僱用相關人員。根據我們的協議，第三方服務提供商應妥善檢查其採購的原材料及耗用品，並確保其來源合法，第三方服務提供商應負責聘請經過適當培訓的人員及處理有關人員引起的任何糾紛，

## 業 務

確保在我們的門店提供服務的人員遵循本集團的相關規則。協議進一步規定，第三方服務提供商應對該等第三方服務提供商提供的服務或產品所產生的任何糾紛或投訴負責。倘我們於連續兩個月接獲對第三方服務提供商提出的多宗投訴，我們保留權利終止與該第三方服務提供商的協議。中國法律顧問認為，與第三方服務提供商的該等協議屬有效且具約束力，第三方服務提供商對其所提供服務或產品引起的客戶投訴及糾紛承擔全部責任。據中國法律顧問告知，上述第三方服務受《公共場所衛生管理條例》監管，該條例要求賓館、飯館、理髮店及美容店等公共場所應向衛生行政部門申請衛生許可證。由於該等服務於我們的門店提供，故應由我們取得有關衛生許可證，而據中國法律顧問告知，截至最後可行日期，我們已妥為取得有關衛生許可證。我們會就該等服務直接向客戶收費，而第三方服務提供商不得直接向客戶收取費用。我們享有第三方提供商提供的服務所產生約30%的收益，而我們一般會按月結算我們與第三方提供商之間的結餘。於往績記錄期間，第三方服務提供商提供的服務所產生的收益分別佔我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的1.5%、1.7%、1.7%及1.4%。下表說明按直營店劃分我們的傳統美容服務的主要運營數據。下文及招股章程其他章節所述客戶到店包括我們的會員以及尚未登記成為我們會員的新客戶的到店情況。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
客戶到店次數	771,078	790,376	993,235	431,762
所服務活躍會員人數	69,895	67,178	75,548	59,632
每名活躍會員的平均消費*				
(人民幣元)	10,596	10,866	11,843	6,008
每名活躍會員到店次數	9.1	9.6	10.2	5.5

附註：

\* 指年／期內使用的金額。



## 業 務

於往績記錄期間，我們的收益來自銷售護膚品等傳統美容產品。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們來自產品銷售的總收益（包括向直營店消費者以及向加盟店及其他銷售產品）分別佔我們同期總收益的10.8%、10.8%、10.4%及9.9%。尤其是分別於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，(i)我們於直營店向消費者銷售產品產生的收益佔總收益的3.0%、5.1%、4.7%及4.1%；(ii)向加盟店銷售產品產生的收益佔總收益的5.6%、4.4%、4.7%及4.5%及(iii)其他銷售產品（主要包括(1)向或通過上海樂美（其主要業務為經營天貓商城的線上門店）作出的產品銷售及(2)於美容展覽作出的產品銷售）產生的收益佔總收益的2.2%、1.3%、1.0%及1.3%。

於往績記錄期間，產品銷售主要包括品牌產品及自有品牌護膚品，兩者均自從事進口、分銷、包裝及銷售護膚及美容產品的獨立第三方供應商採購。絕大部分產品銷售為品牌產品，例如Babor、Deynique及Lailique品牌旗下的潤膚霜、潤膚露及精華。此外，於較少情況下，我們銷售自有品牌護膚品，例如肌喻、丹摩兒、貝黎詩及Cellaphile旗下品牌潤膚露、精華及面膜。就製造自有品牌護膚品而言，據董事確認，我們於配方、原材料採購、製造以至產品設計與包裝的整個過程中相當依賴獨立第三方。我們最終將獲提供自有品牌（其中包括肌喻、丹摩兒、貝黎詩及Cellaphile）旗下標籤出售的製成品及包裝產品。通過銷售自有品牌護膚品，我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別產生收益人民幣3.2百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣3.4百萬元及人民幣1.0百萬元，分別佔我們同期總收益的0.2%、0.2%、0.2%及0.1%。此外，於2022年3月，我們收購上海樂美（其主要業務為經營天貓商城的線上門店）。有關更多詳情，見本招股章程「歷史、重組及公司架構—收購北京貝黎詩及上海樂美」。我們計劃通過該線上平台出售日常面部及身體護理產品（例如護膚品及化妝品），進一步加強我們的傳統美容服務。

### 醫療美容服務

憑藉先進設備及經驗豐富的服務人員，我們亦提供優質的醫療美容服務。我們的醫療美容服務項目主要屬非外科手術項目，包括能量儀器服務及注射服務。於往績記錄期間，來自非外科手術類醫療美容服務的收益分別佔2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的30.3%、32.1%、33.0%及33.7%。我們在有限情況下亦提供雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術等外科手術類醫療美容服務。截至最後可行日期，我們提供10類醫療美容服務，涵蓋超過300個SKU。醫療美容服務由註冊醫生進行，這些醫生已領取必要牌照及接受培訓，以提供該等服務，而我們通過秀可兒門店提供有關服務。下圖列示我們的秀可兒門店：



### 服務流程

如客戶接受我們傳統美容服務後需要額外的皮膚或身體護理服務，而我們認為，通過我們的醫療美容服務可更好地滿足該等需求，我們會將有關客戶介紹予秀可兒門店。當客戶光臨我們的門店時，我們的合資格醫生將為客戶提供面對面的諮詢，並將確定適當的計劃及項目。

於客戶諮詢醫生後，我們的客戶服務人員將就相關項目協助安排預約。我們的註冊護士將協助進行項目前準備，我們合資格且經驗豐富的醫生將執行所預約的項目。項目完成後，我們將為客戶提供項目後護理技巧，並檢查他們的皮膚狀況，以確保他們適合離開門店。

## 業 務

下表說明我們的醫療美容服務的主要運營數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
客戶到店次數	43,295	45,051	52,962	23,861
所服務活躍會員人數	12,683	14,291	16,896	12,476
每名活躍會員的平均消費*				
(人民幣元)	36,631	39,471	39,833	22,087
每名活躍會員到店次數	3.4	3.2	3.1	1.9

附註：

\* 指年／期內使用的金額。

### 非外科手術類醫療美容服務—能量儀器服務

我們的能量儀器服務旨在改善外觀及皮膚狀況，如面部及身體塑形、去除痣及疣、黃褐斑、酒糟鼻、皮脂腺增生、脂溢性角化病及皮膚過敏。憑藉先進設備及經驗豐富的服務人員，我們就各種目的提供廣泛的優質能量儀器服務，如皮膚年輕化、色素改善、皮膚緊緻、膠原蛋白刺激、提升、皮膚去角質、脫毛及局部脂肪細胞破壞。能量儀器服務涉及使用能量設備，例如激光、射頻、強脈衝光及冷凍溶脂。所有能量儀器設備均獲國家藥品監督管理局有關其安全性及有效性的批准。

## 業 務

下表載列我們於往績記錄期間的主要能量儀器服務項目：

服務項目	技術／ 設備類型	說明	截至最後 可行日期每個 服務項目的 價格範圍 <sup>(1)(2)</sup>
(人民幣元)			
熱塑療法 (熱瑪吉)	射頻	利用探針將高能射頻傳至真皮深層，通過熱能使膠原蛋白變性、收縮，從而激活人體的自我修復過程，刺激膠原蛋白再生，達到改善肌理、收緊毛孔、提升皮膚彈性的目的。	6,800至66,000
光子嫩膚	最佳脈衝 技術	採用專門設備M22-AOPT修復面部肌膚。	890至9,540
Fotona4D®	激光	採用專門設備Fotona4D® PRO配合A型肉毒桿菌素及其他材料進行非外科臉部拉提項目，打造自然容顏。	4,600至18,800
皮秒激光	激光	採用具高能量的皮秒激光，能準確爆破色素組織或紋身，減少色素沉澱，使肌膚回復活力、縮小毛孔及潤澤膚色。	800至12,800
低溫體雕術	冷凍溶脂術	利用可控的冷卻以鎖定並消除皮膚下的脂肪細胞。	1,990至29,800

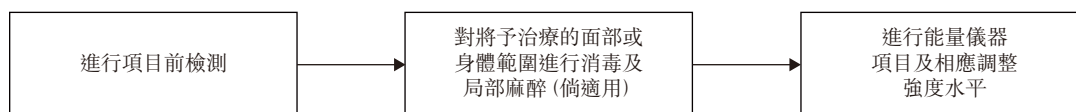
附註：

- (1) 價格範圍已考慮到我們向客戶提供不同水平的折扣。
- (2) 相同服務項目的價格範圍按以下各項得出：項目的複雜性及完成項目所需時間、美療計劃及美療部位，而部位則取決於特定客戶的狀況及需求。

## 業 務

我們亦正積極引入新能量儀器服務項目，例如超聲炮，其使用國家藥品監督管理局批准的超聲設備產生熱能，刺激膠原蛋白再生及重組，以防止肌膚因衰老而鬆弛、下垂及出現皺紋。

根據不同的設備類型，我們可能會通過使用麻醉藥膏進行局部麻醉，過程由註冊護士或醫生進行。根據中國的相關法律及法規，我們所有能量儀器服務均由具備至少三年相關經驗的合資格醫生進行。我們的能量儀器服務項目通常需時約80至120分鐘。根據項目類型及客戶對相關項目的反應，大多數能量儀器服務需要多次進行，以達到或保持理想的最佳效果。項目進行流程說明如下：



### 非外科手術類醫療美容服務—注射服務

我們的注射服務以微創的方式滲透至身體組織，幫助客戶改善外表。根據弗若斯特沙利文的資料，注射服務的風險水平相對較低、效果相對較快且更明顯，於中國越來越受歡迎。

下表載列我們於往績記錄期間的主要注射服務項目：

服務項目	說明	擬定效果	截至最後 可行日期每個 服務項目的 價格範圍 <sup>(1)(2)</sup>  (人民幣元)
注射A型 肉毒桿菌素	將藥物A型肉毒桿菌素注射至面部或身體的皮膚及/或肌肉	減少面部或身體的皺紋、面部或身體塑形。	800至22,800
注射填充物	將透明質酸注射至面部或身體的皮膚及/或骨膜	填充面部或身體的皺紋，還原失去的自然豐盈質感，收緊下垂的肌膚。	3,000至19,800

## 業 務

服務項目	說明	擬定效果	截至最後 可行日期每個 服務項目的 價格範圍 <sup>(1)(2)</sup>  (人民幣元)
童顏針	於面部肌膚注射經國家藥品 監督管理局批准的童顏針 艾維嵐-Löviselle	刺激膠原蛋白再生	6,600至19,800
雪花針	將透明質酸鈉複合溶液酶體 注射至皮膚的乳頭層	提供必要的化合物以修復 面部細胞並保持水分	800至3,800
幸福眼	結合使用注射酶體及A型肉 毒桿菌素以及細線修眉 以於眼部周圍進行非 手術類項目	減少衰老的影響	13,800至19,800

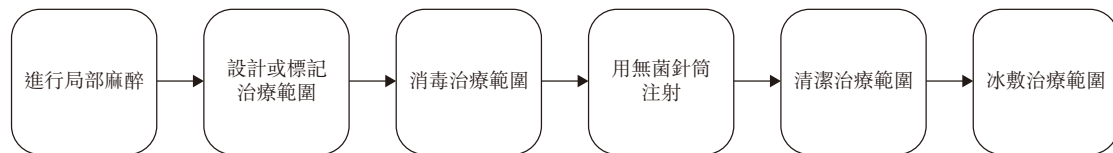
附註：

- (1) 價格範圍已考慮到我們向客戶提供不同水平的折扣。
- (2) 相同服務項目的價格按以下各項得出：項目的複雜性及完成項目所需時間、所使用注射材料的品牌、美療計劃及美療部位，而部位則取決於特定客戶的狀況及需求。



## 業 務

根據中國的相關法律及法規，我們所有注射服務均由合資格醫生進行。我們的注射服務項目通常需時30至60分鐘。恢復時間取決於項目類型及客戶身體狀況，一般介乎三日至數周。注射服務的美容效果只會維持一段有限的時間，視乎注射材料、醫生技巧及客戶身體狀況而定。我們會告知客戶注射服務的預期有效期間，而許多客戶會在需要維持之前項目的效果時再次光臨以進行項目。項目進行流程說明如下：



### 外科手術類醫療美容服務

除非外科手術類醫療美容服務外，秀可兒門店提供數量有限的外科手術類醫療美容服務，例如雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，有關服務均由具備必要牌照及接受必要培訓的註冊醫生進行。該等外科手術類醫療美容項目整體風險較低，操作複雜程度低。外科手術類醫療美容服務受相關部門監管，而我們確認，於往績記錄期間，我們已根據適用法律及法規取得所有批准以提供外科手術類醫療美容服務。有關詳情，見本招股章程「行業概覽—醫療美容服務概覽—外科手術類醫療美容服務」及「監管概覽—有關醫療服務的法規—有關醫療美容服務的法規」。於往績記錄期間，來自有關外科手術類醫療美容服務的收益分別佔我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的2.8%、5.5%、4.8%及3.8%。

## 業 務

下表載列我們於往績記錄期間的主要外科手術類醫療美容服務項目：

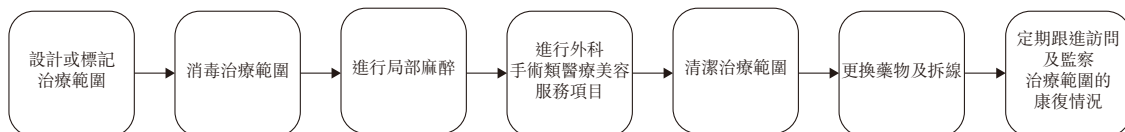
服務項目	說明	截至最後可行日期每個 服務項目的價格範圍 <sup>(1)(2)</sup>  (人民幣元)
綜合眼科手術	改善眼部或眼皮的輪廓或外觀，例如雙眼皮成形、去眼袋、眼瞼矯正及提眉術	6,800至69,800
脂肪填充	從身體部位之一抽取脂肪，並將有關脂肪注入有意填充體積、質量或重塑身形的不同部位，藉此塑造面部或身體其他部位的年輕身形，亦可稱為「脂肪轉移」、「脂肪建模」或「脂肪移植」	4,900至396,000
抽脂 <sup>(3)</sup>	移除超出存量的多餘身體脂肪以塑造身形，同時在同一項目運用能量儀器技術使皮膚更加緊緻	12,000至260,000

附註：

- (1) 價格範圍已考慮到我們向客戶提供不同水平的折扣。
- (2) 相同服務項目的價格範圍按以下各項得出：項目的複雜性及完成項目所需時間、美療計劃及美療部位，而部位則取決於特定客戶的狀況及需求。
- (3) 在一次性項目中，我們嚴格執行移除脂肪基本上限約1,000毫升體積。

## 業 務

因外科手術類醫療美容服務項目的外科性質使然，所進行有關項目的美容效果可持續一段較長時間。為確保外科手術類醫療美容服務項目的質量及安全性貫徹一致，我們已制定一系列標準化流程如下：



我們提供有關外科手術類醫療美容服務，旨在為客戶提供服務，讓客戶於我們的秀可兒門店有更多服務選擇。然而，這些附加服務很大程度上取決於客戶不斷改變的需求，而我們目前無意將此類外科手術類醫療美容服務作為業務重點或主要收益來源。尤其是，鑒於非外科手術類醫療美容服務市場的潛在增長，我們仍計劃在未來進一步加強我們的純非外科手術類醫療美容服務。

### 亞健康評估及干預服務

我們的亞健康評估及干預服務提供亞健康狀況的檢測、評估及干預。我們於2018年開始提供亞健康評估及干預服務，以響應傳統美容服務客戶的需求。於往績記錄期間，我們通過五家研源醫療中心提供亞健康評估及干預服務。下圖列示我們的研源醫療中心：



## 業 務

憑藉先進技術及醫療設備，我們的亞健康評估及干預服務旨在就亞健康評估及干預項目，使用專門技術及各類測試以評估健康狀況並提供干預護理。

截至最後可行日期，我們已提供六類亞健康評估及干預服務項目，涵蓋近400個SKU。下表載列我們於往績記錄期間進行的主要亞健康評估及干預服務項目：

服務項目	說明	截至最後 可行日期 每個服務項目 的價格範圍 <sup>(1)(2)</sup> (人民幣元)
功能醫學檢測	提供各種功能醫學檢測，包括代謝系統、內分泌系統、免疫系統、胃腸道及環境毒素曝露測試，以提供身體健康狀況評估。	1,000至38,000 <sup>(3)</sup>
亞健康評估	通過各種測試，例如通過熱紅外成像進行代謝熱檢測心率變異性監測、熒光測試及動脈粥樣硬化測試，提供全面亞健康檢測。	1,100至12,000 <sup>(3)</sup>
干預護理	提供干預護理，包括提供德國阿登納免疫熱療以促進新陳代謝並緩解神經及肌肉疼痛；及暢暖聚焦超聲子宮特護，使用低強度聚焦超聲技術為女性客戶提供子宮護理。	1,000至9,600 <sup>(3)</sup>

附註：

- (1) 價格範圍已考慮到我們向客戶提供不同水平的折扣。
- (2) 不包括海南啟研過往提供的服務項目，該公司已由我們於2020年出售。
- (3) 在各類亞健康評估及干預服務項目下，我們根據不同性質、複雜程度以及(如適用)採用的醫療設備提供各類服務項目，使同類服務項目的價格範圍相對較闊。

我們還積極關注亞健康評估及干預服務行業內的新技術。根據弗若斯特沙利文的資料，亞健康評估及干預服務行業近期正引進高溫熱療及水療及螯合療法先等先進技術。為響應行業趨勢，我們引進德國阿登納免疫熱療，有關技術為國家藥品監督管理局批准的二級醫療設備，採用水過濾紅外輻射對深層肌膚釋放能量，提高核心體溫及促進整體血液循環。治療過程中，顧客覆蓋保溫箔片，躺於設有特別網布的長榻以便排汗。在整個治療過程中，顧客由持有必要牌照的註冊醫生全程持續監察及指導。該項目適合缺乏免疫力或嚴重長期疼痛的人士，作為輔助療法舒緩痛楚及改善人體身體機能。為對顧客進行德國阿登納免疫熱療，我們已就此取得所有相關許可證。我們將繼續監察行業趨勢及引進先進技術，以更好地為客戶服務。

### **服務流程**

我們的亞健康評估及干預服務的新客戶通常由我們的傳統美容服務吸引而來。客戶將向我們的健康顧問諮詢，健康顧問將評估客戶是否需要進行亞健康檢測、干預或女性專用護理程序。例如，倘客戶對亞健康檢測程序感興趣並需要有關程序，我們的客戶服務人員將協助客戶進行預約，而註冊護士將於整個項目中協助客戶。進行檢測之後，合資格醫生將檢視客戶的報告，並向客戶推薦合適的干預項目。

## 業 務

下表說明我們的亞健康評估及干預服務的主要運營數據。我們於2020年12月出售海南啟研。有關更多詳情，見本招股章程「歷史、重組及公司架構—出售海南啟研」。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
客戶到店次數	5,009	10,049	8,755	4,618
所服務活躍會員人數	1,895	3,305	2,675	1,723
每名活躍會員的平均消費* (人民幣元)	33,959	27,567	16,364	11,930
每名活躍會員到店次數	2.6	3.0	3.3	2.7

附註：

\* 指年／期內使用的金額。

### 我們的門店經營模式

我們的美麗田園及貝黎詩門店均以直營店模式及加盟店模式經營。我們的秀可兒門店及研源醫療中心僅以直營店模式經營。於往績記錄期間，直營店於總收益中佔非常重大的比例，於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別貢獻總收益的91.7%、93.9%、94.1%及93.9%。

#### 直營店模式

我們擁有及自行經營直營店。整體而言，直營店模式使我們能夠實現迅速擴展，同時保持我們的優質服務。通過直營店模式，我們提高門店的運營效率、安全性及盈利能力，從而使我們的品牌備受肯定，並使我們能夠充分控制我們向客戶提供服務的質量。

得益於我們門店網絡的高度標準化，我們能夠在我們的品牌中廣泛採用直營店模式。截至2022年6月30日，我們擁有及經營177家直營店。由於我們相信購物中心可提高我們的品牌知名度，並以具有成本效益的方式吸引客戶流量，故我們戰略性地將絕大部分直營店設於該等位置。我們在考慮宏觀經濟、市況及地區重點後，尋求通過建立更多直營店擴大銷售網絡。下表載列直營店於往績



## 業 務

記錄期間的若干關鍵績效指標。具體地就若干變動而言，2020年部分負面走勢由COVID-19疫情導致，2021年研源收益下降則是由於所服務客戶減少所致：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
<b>直營店數目</b>				
美麗田園門店	119 <sup>(1)</sup>	125	138	139
貝黎詩門店	16	15	16	15
秀可兒門店	14	17	18	18
研源醫療中心	5	4	5	5
<b>總計</b>	<b>154</b>	<b>161</b>	<b>177</b>	<b>177</b>
<b>直營店收益(人民幣千元)</b>				
美麗田園門店	675,979	696,252	855,967	351,977
貝黎詩門店	83,848	60,756	85,391	31,067
秀可兒門店	464,586	564,076	673,025	275,556
研源醫療中心	64,353	91,110	43,772	20,555
<b>總計</b>	<b>1,288,765</b>	<b>1,412,194</b>	<b>1,658,154</b>	<b>679,155</b>
<b>客戶到店總數</b>				
美麗田園門店	696,382	710,323	900,628	394,196
貝黎詩門店	74,696	80,053	92,607	37,566
秀可兒門店	43,295	45,051	52,962	23,861
研源醫療中心	5,009	10,049	8,755	4,618
<b>總計</b>	<b>819,382</b>	<b>845,476</b>	<b>1,054,952</b>	<b>460,241</b>
<b>利用率(%)</b>				
美麗田園門店 <sup>(2)</sup>	54.0	55.5	62.3	58.8
貝黎詩門店 <sup>(2)</sup>	48.0	52.3	54.2	46.6
秀可兒門店 <sup>(3)</sup>	50.3	51.5	51.8	42.3
研源醫療中心 <sup>(3)(4)</sup>	9.7	14.8	15.3	13.9

附註：

- (1) 包括美麗田園旗下附屬品牌XURFACE經營的三家直營店。我們於2018年建立XURFACE，嘗試針對較年輕的顧客提供傳統美容服務(包括同時使用護膚設

## 業 務

備與護膚品，以保持肌膚水潤、使肌膚變得亮澤，或使出現細紋、皺紋及皮膚鬆弛的輪廓回復柔軟)，而由於我們希望專注於主要品牌且我們認為線上渠道提供另一種具成本效益的方式吸引年輕客戶，故於2020年初終止經營三家XURFACE門店。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無收到有關XURFACE運營的任何行政罰款或處罰而對我們的業務造成重大不利影響。

- (2) 指於指定期間每張床位的實際到店次數佔有關期間我們美麗田園門店或貝黎詩門店每張床位最大到店容量的百分比。每張床位的最大到店容量指於指定期間每張床位理論上可容納的最大客戶到店量。為計算每張床位的最大到店容量，我們使用(i)美麗田園門店或貝黎詩門店的顧客每次到店三小時(包括服務前準備及服務後清潔工作)；(ii)每張床位的最大服務小時數(每日約九小時)；及(iii)假設相關門店的營業日數於2019年及2021年為361以及於2020年為332，當中考慮當地政府因COVID-19疫情而施加的封城措施。於截至2022年6月30日止六個月，我們撇除若干傳統美容服務門店因COVID-19疫情的地區性爆發影響而停業的日數，例如上海市的傳統美容服務門店停業60日。此外，我們進一步假設，於該期間停止或開始營業的門店的營業日數為該門店於相關期間運營的日數。因此，每張床位每日理論上可容納最多三次客戶到店。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在此應用的假設與行業慣例一致。
- (3) 指於指定期間每間服務室的實際客戶服務時數佔有關期間秀可兒門店或研源醫療中心每間服務室最大服務容量的百分比。每間服務室最大服務容量為有關期間的(i)每診所日每間服務室服務八小時與(ii)診所日數的乘積。診所日指至少有一名註冊醫生於相關門店工作以根據適用法律及法規提供醫療美容服務或亞健康評估及干預服務的日子。門店的診所日數視乎門店地點及市場需求而異。因此，評估COVID-19疫情對秀可兒門店或研源醫療中心可開門營業日數的影響是不切實際的。舉例而言，我們假設在北京市、上海市及深圳市的門店診所日數一年約為360日，六個月期間診所日數為180日，而我們在長沙市及無錫市的門店診所日數一年分別約為130日及70日，六個月期間診所日數分別約為65日及35日。實際客戶服務時數將為有關期間(i)為各特定類型的服務項目(包括服務前準備及服務後清潔工作)所花費的估計服務時數與(ii)相關門店進行的各類型服務項目數量的乘積。根據弗若斯特沙利文的資料，我們在此應用的假設與行業慣例一致。
- (4) 亞健康評估及干預服務市場為處於相對初期的新興市場，而我們於2018年方推出有關服務，導致利用率相對較低。然而，其於未來數年蘊藏市場增長的潛力，且亞健康評估及干預服務網絡於往績記錄期間的利用率有所上升。

於往績記錄期間，美麗田園門店的數目由截至2019年12月31日的119家增加至截至2021年12月31日的138家，並於截至2022年6月30日維持穩定為139家。美麗田園門店於2019年錄得696,382次客戶到店次數，並增加至2021年的900,628次。此外，美麗田園門店於截至2022年6月30日止六個月錄得394,196次客戶到店次數。美麗田園門店產生的收益由2019年的人民幣676.0百萬元增加至2021年的人民幣856.0百萬元，而截至2022年6月30日止六個月則為人民幣352.0百萬元。於往績記錄期間，貝黎詩門店的數目維持相對穩定，於2019年錄得74,696次客戶到店次數，並增加至2021年的92,607次。此外，貝黎詩門店於截至2022年6月30日止六個月錄得

37,566次客戶到店次數。同時，貝黎詩門店產生的收益由2019年的人民幣83.8百萬元增加至2021年的人民幣85.4百萬元，但於2020年有所減少，主要由於COVID-19的不利影響，而於截至2022年6月30日止六個月收益為人民幣31.1百萬元。秀可兒門店網絡擴張，由截至2019年12月31日的14家增至截至2021年12月31日的18家，並維持穩定，截至2022年6月30日為18家。秀可兒門店於2019年錄得43,295次客戶到店次數，並增加至2021年的52,962次。此外，秀可兒門店於截至2022年6月30日止六個月錄得23,861次客戶到店次數。於往績記錄期間，研源醫療中心的數目維持相對穩定，於2019年錄得5,009次客戶到店次數，並增加至2020年的10,049次，原因為於2019年下半年擴大研源醫療中心網絡，而於2021年輕微減少至8,755次。於截至2022年6月30日止六個月，研源醫療中心錄得4,618次客戶到店次數。研源醫療中心的收益亦有類似模式，由2019年的人民幣64.4百萬元增加至2020年的人民幣91.1百萬元，並減少至2021年的人民幣43.8百萬元。於截至2022年6月30日止六個月，研源醫療中心的收益為人民幣20.6百萬元。

展望未來，根據弗若斯特沙利文的資料，我們相信傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的市場增長將推動我們業務的增長。有關各相關服務市場預測增長的詳情，請見本招股章程「行業概覽」。擴展門店網絡亦有助我們利用預測的市場增長以及傳統美容服務及醫療美容服務分散但逐漸趨向整合的市場，進一步推動我們未來的增長。此外，我們擴展後的傳統美容服務網絡將擴大由高消費能力顧客組成的忠實客戶群，他們對我們的服務質量及品牌充滿信心，較大可能購買我們的醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。有關詳情，請見本節「一戰略—策略性擴張服務網絡及營銷渠道，以擴大客戶群及提升品牌知名度」及本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。我們亦將積極引進先進技術及產品，進一步擴大我們的服務組合(例如負壓泵按摩設備及超聲炮)，從而改善客戶體驗及滿足客戶多變的需要。有關詳情，請見本節「一戰略—通過引進新技術、新設備、新產品及擴大服務組合，提高客戶忠誠度及滿足客戶多變的需要」。

## 加盟店模式

我們為傳統美容服務引入加盟店模式已超過15年，是我們首次嘗試將加盟店模式的優點與我們通過直營店模式發展的現有優勢相結合。加盟店模式大大提升了我們的客戶覆蓋面，這也與行業慣例一致。儘管加盟店由加盟商而非我們運營，為確保客戶可於我們網絡中的所有門店獲得一致的服務，我們要求所有加盟店使用相同運營系統，並秉持與直營店相同的標準。

我們的直營店及加盟店服務的活躍會員總數由截至2019年12月31日的86,756人次增加至截至2021年12月31日的99,497人次，年複合增長率為7.1%。截至2022年6月30日止六個月，我們的直營店及加盟店服務合共81,130名活躍會員。來自加盟店的收益貢獻主要包括產品及設備採購額、加盟費、培訓費、POS系統費以及營運及行政費。於往績記錄期間，來自加盟店的收益貢獻分別為人民幣84.5百萬元、人民幣70.9百萬元、人民幣87.5百萬元及人民幣35.8百萬元，分別佔2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的6.0%、4.7%、4.9%及4.9%。此外，加盟店亦通過向其客戶介紹醫療美容服務形成協同效應。我們與加盟商訂立特許經營協議，並向他們授出於特定地區以我們的名義銷售產品、提供服務及使用我們的系統及商標的許可。我們相信，加盟店模式為我們帶來的好處是更快速的擴展、吸納客戶、區域滲透及市場份額提高，以及有效利用加盟商的企業家精神、當地專業知識及業務網絡。

同時，為確保充分控制服務質量，維護品牌聲譽，我們採取以下措施：

- **挑選加盟商。**我們對加盟商進行背景調查及與其會談，並根據若干標準審慎挑選加盟商，其中包括：其(i)財務狀況；(ii)對我們的企業理念及品牌概念的承諾；(iii)親自參與加盟店的運營；(iv)相關經驗；及(v)當地知識及資源。
- **培訓及整合。**在加盟店工作的員工須接受我們的技術培訓，並通過我們為直營店提供的相同培訓來滿足我們的要求。我們保留再次培訓未合資格員工的權利。
- **審查運營表現。**我們設定若干加盟商的銷售目標指標或激勵措施的參考因素(如每月平均產品訂單及營業額)，並通過平台系統定期審查加盟店的有關運營數據。

## 業 務

- *平台系統*。加盟商應使用統一的會員平台系統，保持品牌的一致形象及理念，該系統讓我們實時監督加盟店的業務表現、存貨水平及客戶回饋。
- *加盟店的運營*。加盟商應遵循運營、服務安全及質量控制標準。我們亦提供與直營店統一的指導價格。
- *採購*。加盟商須向我們或我們指定的供應商購買所有產品、設備及耗用品。
- *推廣及廣告方法*。加盟商應使用我們提供或以其他方式批准的推廣及廣告戰略。
- *服務綜合銷售*。我們將綜合銷售轉介數目設為若干加盟商的銷售目標指標。加盟商僅可綜合銷售我們品牌旗下的服務，否則視作違約。
- *持續質量控制及監督*。我們定期實地考察加盟店，並要求加盟商定期提交報告，以確保他們的運營符合我們的標準。
- *區域獨家經營模式*。為避免市場自相蠶食，就我們的美麗田園門店網絡而言，我們一般不會在我們擁有直營店的城市授權加盟店，亦通常不會於我們擁有加盟店的城市開設直營店。就我們的貝黎詩門店網絡而言，我們通常不會在現有門店的2.5公里半徑內開設新門店，以避免直營店與加盟店之間自相蠶食。根據特許經營協議，我們有權授權美麗田園加盟店或貝黎詩加盟店的選址，並於授權加盟店選址時將考慮新加盟店與我們現有網絡間自相蠶食的可能性。
- *合規責任*。加盟商與我們訂立的特許經營協議亦載列加盟商須負責取得一切必要牌照及證書，以適用者為限。特許經營協議一般包括非法業務條文及／或損害條文，當中規定，倘加盟商在取得必要牌照及證書前以我們加盟店的名義開始運營，則構成違反合約。就此而言，我們將不會就加盟商的不合規產生的任何虧損承擔責任。



倘我們在任何情況下因加盟商的有關不合規情況而蒙受任何損失，則我們有權向加盟商收回損害賠償及單方面終止特許經營協議。

以下載列特許經營協議的主要條款概要：

- *期限及終止*。特許經營協議一般初步為期三至五年，經雙方同意可續期。倘特許經營協議於初始期限結束前至少30日未獲重續，則協議將於屆滿後自動終止。倘加盟商嚴重違反協議，包括但不限於：(i)未經我們事先書面同意，將特許經營協議項下的權利轉讓予第三方；(ii)未經我們事先書面同意，以我們的名義、商標及／或其他商業標誌設立新實體或調整任何加盟店的經營場所；(iii)未經我們事先書面同意即關閉加盟店；(iv)未能支付協議所協定的任何特許經營費；(v)未達到協議協定的任何銷售目標；(vi)不當使用任何知識產權；及(vii)未經我們事先書面同意使用非我們指定的任何產品，我們可酌情終止特許經營協議。於往績記錄期間，我們並無面臨任何違反特許經營協議的情況而對我們的業務運營造成重大不利影響。
- *我們的權利及責任*。我們有權：(i)要求加盟商嚴格按照特許經營協議的要求經營，以保持品牌的統一形象；(ii)監督加盟商的業務活動；及(iii)向加盟商收取加盟費、培訓費、POS系統費用、營運及行政費以及協議所協定或履約過程中產生的任何合理費用。
- *加盟商的責任*。加盟商不得(i)在各自的指定區域之外進行銷售及運營；(ii)不使用我們的系統而直接與客戶訂立交易協議或向客戶收取資金；(iii)使用或向客戶推薦非我們指定的任何產品；或(iv)將特許經營協議項下的權利及責任轉讓予第三方。
- *財務／收益安排*。加盟商於營業期間應與我們保持實時聯網狀態，並在POS系統中記錄所有銷售經營活動，確保該等數據如實反映實際情況。加盟商應統一使用我們的平台系統進行結算、收銀及收益統計，不得規避我們的平台系統及軟件，以任何形式及名義收取任何款項。加盟商須每月向我們報告並簽署真實的業績及財務報表。我們要求加盟店使用我們的POS系統，並定期巡查加盟店。



- **產品銷售。**加盟商僅可向我們購買產品及設備，並以與直營店統一的推薦價格向終端客戶銷售該等產品。我們於向加盟店出售產品或設備時確認收益。加盟商須在首次進貨前兩個月以書面形式向我們提交訂貨計劃，並在每次訂貨(首次進貨除外)前30日以書面形式知會我們所需產品的數量及規格，以便我們調配產品。加盟商須在交付日期前至少提前十日就產品向我們付款。加盟商不得(i)在任何線上平台銷售產品；(ii)向任何客戶銷售產品用於轉售；或(iii)授予任何其他第三方(包括加盟商的實際控制人或聯屬公司)分銷或轉售產品的權利。加盟商須自行承擔相應費用，如運費、保險費及倉儲費，並在驗收時承擔質量問題以外的所有風險。
- **加盟費用。**根據我們於往績記錄期間與加盟商訂立的特許經營協議，我們自他們收取的費用主要包括標準一次性加盟費用約人民幣100,000元(就每家加盟店的特許經營協議整個期間應付，有關協議可每三至五年重續，惟須符合本集團制定的要求)。經考慮市場標準及員工成本等支持加盟店的相關成本以及營銷開支，有關費用於特許經營協議簽訂後應付。我們亦向加盟商收取其他費用，該等費用佔加盟費用總額比例相對較小，例如(i)加盟店每名人員的標準培訓費，其取決於參與培訓人員的角色以及培訓性質及長度，一般於培訓前應付。於釐定費用時，我們已考慮培訓人員及培訓材料成本等相關成本；(ii)經考慮購買、開發及維護信息技術系統等相關成本，一般而言，相同數額固定POS系統費(每年就每家加盟店應付)；及(iii)營運及行政費(如適用，該等費用為定額或每年應付的相關加盟店銷售額的預先釐定百分比，視乎具體特許經營協議而定)，其相當取決於我們提供的營銷材料及運營支援。

截至2022年6月30日，就本公司所知，所有加盟店為獨立第三方，其中21家加盟店的股東為我們七家附屬公司的少數股東。與上述21家加盟店進行的業務已在日常業務過程中按正常商業條款進行，我們認為該21家加盟店的收益貢獻極小。

## 業 務

### 我們的門店網絡

自我們於1993年開業以來，我們已大幅擴展門店網絡。截至2022年6月30日，我們龐大的門店網絡包括177家直營店及175家加盟店。下表載列我們於往績記錄期間運營的門店數目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月
<b>直營店</b>				
於期初	145	154	161	177
新門店開張	13	12	15	5
收購新門店	1	4	1	–
關閉門店	5 <sup>(1)</sup>	9 <sup>(1)(2)</sup>	–	5 <sup>(1)</sup>
門店數目增加／(減少)淨額	9	7	16	–
於期末	154	161	177	177
<b>加盟店</b>				
於期初	101	126	152	160
新門店開張	37	33	23	18
關閉門店	12 <sup>(3)</sup>	7 <sup>(3)</sup>	15 <sup>(3)(4)</sup>	3
門店數目增加淨額	25	26	8	15
於期末	126	152	160	175

#### 附註：

- (1) 我們於2019年及2020年關閉的現有門店，主要是由於我們搬遷該等門店，以更方便客戶光顧或將該等門店整合至其他現有門店，藉此更妥善分配資源。於截至2022年6月30日止六個月，我們關閉兩家門店，使該兩個場所可主要用作員工培訓。此外，一家門店改為加盟店。另外，我們關閉另外兩家門店，並正積極物色人流較佳的地點。
- (2) 包括關閉三家XURFACE門店及出售海南啟研。
- (3) 我們定期審視加盟店的表現，倘加盟店未能達致業績目標，我們會考慮關閉有關加盟店。於2021年，我們檢討我們的加盟店網絡，並決定關閉河北省及河南省等若干地區表現不佳的部分加盟店，使我們可整合資源，並專注於在我們認為潛力豐厚的地區(例如浙江省、江蘇省及廣東省)發展我們的加盟店網絡，以完善門店網絡及獲得區域影響力。

## 業 務

### 地理位置

截至2022年6月30日，我們的直營店覆蓋中國內地19個省、自治區及直轄市的22個城市。我們成立後率先於人口眾多及人均收入高的一線城市建立據點。截至2022年6月30日，我們已於三個一線城市(即北京市、上海市及深圳市)擁有84家直營店，在新一線城市(即成都市、杭州市、重慶市、西安市、蘇州市、武漢市、南京市、天津市、鄭州市、長沙市、東莞市、佛山市、寧波市、青島市及瀋陽市)擁有額外73家直營店，佔門店總數的88.7%。下表載列我們於往績記錄期間按城市能級劃分的運營直營店數目明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
一線城市 <sup>(1)</sup>	80	80	87	84
新一線城市 <sup>(2)</sup>	59	61	70	73
其他城市 <sup>(3)</sup>	15	20	20	20
<b>總計</b>	<b>154</b>	<b>161</b>	<b>177</b>	<b>177</b>

附註：

- (1) 包括北京市、上海市、廣州市及深圳市。於往績記錄期間，我們在一線城市的直營店位於北京市、上海市及深圳市。
- (2) 包括成都市、杭州市、重慶市、西安市、武漢市、南京市、天津市、鄭州市、長沙市、寧波市及青島市。
- (3) 包括並非一線城市及新一線城市的任何其他城市。

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
一線城市	829,035	59.0	854,725	56.9	1,036,208	58.2	493,605	59.0	362,478	49.4
新一線城市	352,972	25.1	387,540	25.8	498,795	28.0	230,614	27.5	267,895	36.5
其他城市	106,758	7.7	169,929	11.3	140,310	7.9	66,622	8.0	58,947	8.0
加盟商及其他	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
<b>總計</b>	<b>1,404,752</b>	<b>100.0</b>	<b>1,503,296</b>	<b>100.0</b>	<b>1,780,740</b>	<b>100.0</b>	<b>836,830</b>	<b>100.0</b>	<b>734,318</b>	<b>100.0</b>

## 業 務

下表載列於所示期間按城市劃分的門店利用率詳情：

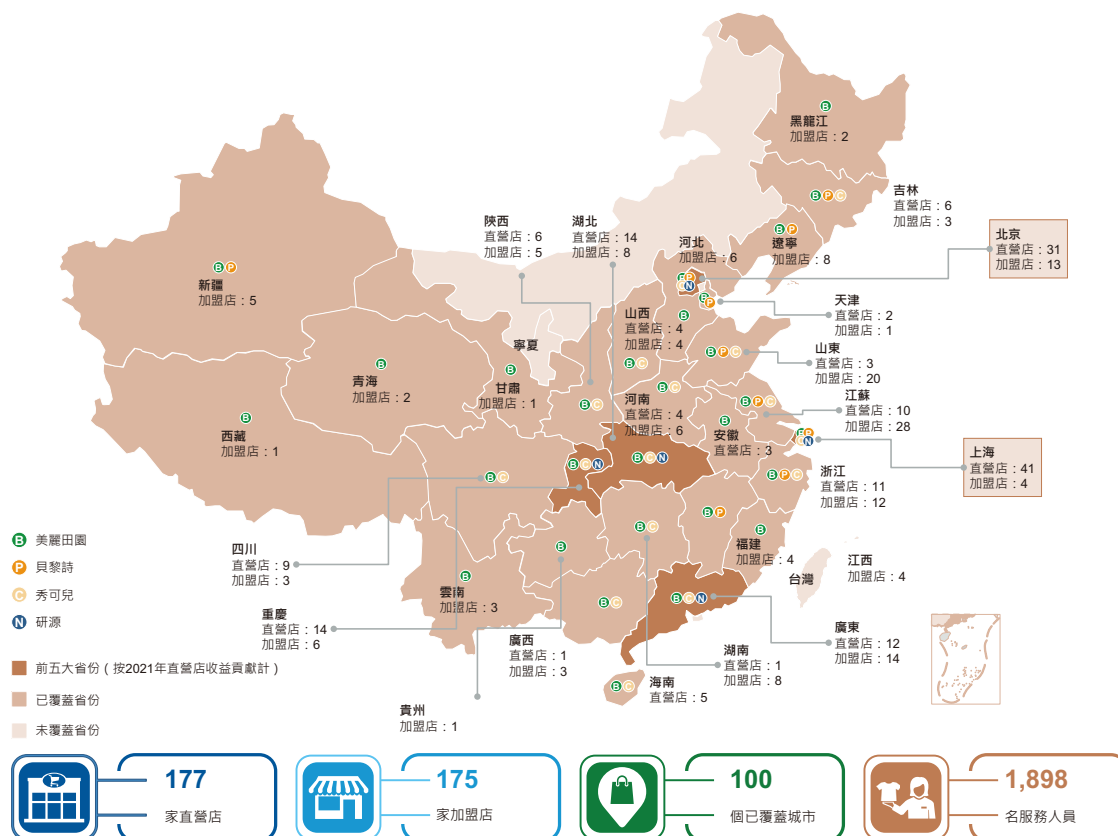
	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	<b>利用率(%)</b>			
<b>一線城市</b>				
傳統美容服務門店	54.8	55.8	62.7	53.2
秀可兒門店	62.3	67.4	65.2 <sup>(1)</sup>	43.0 <sup>(1)</sup>
研源醫療中心	9.9	14.3	14.9	11.2
<b>新一線城市</b>				
傳統美容服務門店	51.1	54.7	60.6	62.2
秀可兒門店	43.1	38.5 <sup>(1)</sup>	39.1 <sup>(1)</sup>	39.9
研源醫療中心	9.1	16.1	16.2	20.4
<b>其他城市</b>				
傳統美容服務門店	53.2	53.9	57.9	60.3
秀可兒門店	25.3	34.1	41.4	48.0 <sup>(1)</sup>
研源醫療中心 <sup>(2)</sup>	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

- (1) 2021年一線城市的利用率有所下降，主要由於位於深圳市及上海市的秀可兒門店升級，從而提高服務容量。就位於新一線城市的門店而言，我們於武漢市的秀可兒門店尤其受到2020年COVID-19疫情爆發的影響，而我們亦於2020年及2021年於新一線城市擴展秀可兒門店的網絡，並於2020年或2021年升級南京市、成都市及重慶市等若干新一線城市的秀可兒門店，因而亦已提高我們的服務容量。由於上海市及北京市出現COVID-19疫情的地區性爆發，我們在該兩個城市的秀可兒門店暫時停業，致使於截至2022年6月30日止六個月在一線城市的利用率有所下降。
- (2) 我們的研源醫療中心僅位於一線及新一線城市。

## 業務

截至2022年6月30日，我們龐大的門店網絡包括額外175家加盟店。我們以美麗田園及貝黎詩品牌提供傳統美容服務、以秀可兒品牌提供醫療美容服務以及以研源品牌提供亞健康評估及干預服務，廣泛覆蓋中國的中高端消費者。下列地圖載列我們截至2022年6月30日門店網絡的相關資料：



附註：截至2022年6月30日

### 門店表現

#### 首次盈虧平衡期及現金投資回報期

首次盈虧平衡期指自門店開業至首次錄得月度淨利潤的時間期間。一家門店的現金投資回報期指自相關門店實現歸屬於我們的累計運營現金流能夠回收初始投資額所需的時間。自2013年12月引入為本集團股東以來，CITIC PE向本集團提供雄厚的資金支持，並引入以營運標準化、數字信息系統及財務管理為重點的良好企業管治措施。因此，我們能夠提供超越往績記錄期間的財務業績記錄，並相信此舉可更清晰展示業務前景。截至2022年6月30日，我們自2014年起至2022年6月30日所開設的傳統美容服務門店的平均首次盈虧平衡期及平均現金投資回

收期分別為約十一個月及約21個月。截至2022年6月30日，於往績記錄期間成立的十二家傳統美容服務門店尚未達至首次盈虧平衡。

### 關鍵績效指標

美麗田園及貝黎詩門店可按其各自的開張日期分類為三組，分別為新成立門店(即已成立少於三年的門店)、發展中門店(即已成立至少三年但少於八年的門店)及成熟門店(即已成立至少八年的門店)。我們認為，新成立門店一般自其開業起首三年以更快速度獲得客戶，八年後，該門店的客戶群趨於穩定，我們通常需要將門店搬遷至門店規模更大的不同地點，或升級或翻新門店，以滿足客戶需求，同時保持舒適的環境。我們認為該分類亦反映我們傳統美容服務門店的業務周期。例如，與處於其他發展階段的傳統美容服務門店相比，成熟的傳統美容服務門店通常擁有更大的門店規模，可容納更多的客戶到店次數，並錄得更高每名活躍會員的平均消費。截至2022年6月30日，我們有31家處於新成立階段的美麗田園及貝黎詩門店、50家處於發展中階段的美麗田園及貝黎詩門店以及73家處於成熟階段的美麗田園及貝黎詩門店。

然而，我們並不按階段管理秀可兒門店及研源醫療中心，而是在我們認為來自某一城市的現有傳統美容服務顧客對醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務有清晰殷切需求，方會著手在該城市開設秀可兒門店或研源醫療中心。舉例而言，秀可兒門店的爬坡期通常不長。下表列示於往績記錄期間按發展階段劃分的美麗田園及貝黎詩門店以及秀可兒門店及研源醫療中心的若干關鍵績效指標。



## 業 務

	截至12月31日或截至12月31日止年度			截至6月30日或 截至6月30日止 六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	<b>門店數目</b>			
傳統美容服務門店				
— 新成立門店	34	33	35	31
— 發展中門店	52	50	53	50
— 成熟門店	49	57	66	73
秀可兒門店	14	17	18	18
研源醫療中心	5	4	5	5
<b>總計</b>	<b>154</b>	<b>161</b>	<b>177</b>	<b>177</b>
<b>收益(人民幣千元)</b>				
傳統美容服務門店				
— 新成立門店	77,183	91,361	103,971	43,010
— 發展中門店	257,515	225,054	263,482	89,350
— 成熟門店	425,128	440,593	573,904	250,684
秀可兒門店	464,586	564,076	673,025	275,556
研源醫療中心	64,353	91,110	43,772	20,555
<b>總計</b>	<b>1,288,765</b>	<b>1,412,194</b>	<b>1,658,154</b>	<b>679,155</b>
<b>客戶到店總數</b>				
傳統美容服務門店				
— 新成立門店	117,487	133,012	142,999	63,075
— 發展中門店	291,887	268,565	328,434	123,925
— 成熟門店	361,704	388,799	521,802	244,762
秀可兒門店	43,295	45,051	52,962	23,861
研源醫療中心	5,009	10,049	8,755	4,618
<b>總計</b>	<b>819,382</b>	<b>845,476</b>	<b>1,054,952</b>	<b>460,241</b>
<b>每名活躍會員平均消費 (人民幣元)*</b>				
傳統美容服務門店				
— 新成立門店	6,670	6,592	7,104	4,352
— 發展中門店	8,144	7,897	8,124	4,352
— 成熟門店	11,461	11,851	12,808	6,479
秀可兒門店	36,631	39,471	39,833	22,087
研源醫療中心	33,959	27,567	16,364	11,930
<b>整體</b>	<b>17,889</b>	<b>20,151</b>	<b>20,832</b>	<b>10,736</b>

附註：

\* 指年／期內使用的金額。

## 業 務

	截至12月31日或截至12月31日止年度			截至6月30日或 截至6月30日止 六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	利用率(%)			
傳統美容服務門店				
—新成立門店	42.1	49.4	57.4	48.1
—發展中門店	52.1	54.0	59.1	59.0
—成熟門店	59.6	58.4	64.3	59.8
秀可兒門店	50.3	51.5	51.8	42.3
研源醫療中心	9.7	14.8	15.3	13.9

於往績記錄期間，根據我們的管理賬目，截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，分別有52家門店、67家門店、58家門店及100家門店產生經營虧損。截至2022年6月30日止六個月，我們位於上海市、深圳市、南京市及長春市等城市的門店因該等城市出現COVID-19疫情的地區性爆發而暫時關閉，同時繼續產生租金開支及支付員工報酬，故30家傳統美容服務門店及一家秀可兒門店僅於此期間首次錄得經營虧損。於往績記錄期間，大部分虧損門店為傳統美容服務門店。各虧損傳統美容服務門店對我們於往績記錄期間任何年度或期間總收益的貢獻均少於1.0%，顯示對本公司整體運營的影響有限。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，總收益的12.1%、13.5%、11.4%及23.9%來自虧損門店。於往績記錄期間，該等虧損門店的詳情載列如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
虧損門店數目				
—傳統美容服務門店	49	63	54	97
—秀可兒門店	—	—	—	1
—研源醫療中心	3	4	4	2
來自虧損門店的收益 (人民幣千元)	169,665	203,091	203,318	175,535
所佔總收益百分比(%)	12.1	13.5	11.4	23.9
毛利(人民幣千元)	35,480	24,086	29,098	29,952
經營虧損(人民幣千元)	(50,585)	(55,331)	(43,000)	(59,816)

## 業 務

### 同店銷售

我們亦密切記錄直營店於最近一個會計期間產生的收益(相對於過往類似期間產生的收益)或同店銷售增長的變動，以觀察成熟門店在一段時間內的表現。我們認為，此亦屬區分來自新門店的收益增長與現有門店運營改善的增長的實用指標。

我們的門店於往績記錄期間整體實現增長。我們亦通過現有的服務組合提供廣泛高價值的服務，提高門店運營效率，以及把握綜合銷售機會，致力不斷提升門店表現。然而，我們於發展中及成熟傳統美容服務門店、秀可兒門店及研源醫療中心錄得負同店增長率，未來可能會繼續錄得負同店增長率。有關相關風險的更多詳情，見「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－與我們客戶有關的風險－我們可能無法維持及提升現有門店的銷售額及盈利能力」。

下表載列我們於往績記錄期間的同店銷售詳情：

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年	2021年	2022年
<b>同店數目<sup>(1)</sup></b>						
傳統美容服務門店						
— 新成立門店 <sup>(2)</sup>		25		28		21
— 發展中門店 <sup>(2)</sup>		51		50		53
— 成熟門店 <sup>(2)</sup>		48		57		62
秀可兒門店		13		14		17
研源醫療中心		3		4		4
<b>總計</b>		<b>140</b>		<b>153</b>		<b>157</b>
<b>同店銷售額</b>						
(人民幣千元)						
傳統美容服務門店						
— 新成立門店 <sup>(2)</sup>	67,096	81,147	81,460	116,058	32,747	34,524
— 發展中門店 <sup>(2)</sup>	250,899	236,720	220,446	265,141	122,700	106,574
— 成熟門店 <sup>(2)</sup>	424,174	392,594	440,189	520,282	259,711	220,613
秀可兒門店	434,012	516,808	555,301	658,935	338,634	272,929
研源醫療中心	36,900	32,144	34,438	43,592	22,699	19,183
<b>整體</b>	<b>1,213,081</b>	<b>1,259,413</b>	<b>1,331,834</b>	<b>1,604,008</b>	<b>776,491</b>	<b>653,823</b>

## 業 務

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年	2021年	2022年
<b>同店增長率</b>						
傳統美容服務門店						
— 新成立門店 <sup>(2)</sup>	20.9%		42.5%		5.4%	
— 發展中門店 <sup>(2)</sup>	(5.7%)		20.3%		(13.1%)	
— 成熟門店 <sup>(2)</sup>	(7.4%)		18.2%		(15.1%)	
秀可兒門店	19.1%		18.7%		(19.4%)	
研源醫療中心	(12.9%)		26.6%		(15.5%)	
<b>整體</b>	<b>3.8%</b>		<b>20.4%</b>		<b>(15.8%)</b>	

附註：

- (1) 指於兩個比較年度均已開張超過300日或於兩個比較六個月期間開業超過150日的門店。
- (2) 每家同店於比較年度的發展階段為其截至首年年末的發展階段。

### 內生增長及收購

作為我們增長戰略的一部分，我們擬通過內生增長及收購繼續擴展門店網絡，以加強我們於目標市場的覆蓋率。

### 內生增長

憑藉堅實往績及可高度擴展的業務模式，我們目前計劃進一步於一線及新一線城市擴展我們的門店網絡。有關我們擴張計劃的更多詳情，見本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

開設新門店的主要步驟載列如下：

- **戰略規劃及市場研究。**管理層將根據對市場數據的審閱以及對我們內部資源的評估，決定計劃開設新門店的城市。我們亦將考慮新門店與現有門店之間是否出現自相蠶食風險；
- **選址及租約磋商。**業務發展人員將實地考察目標城市，根據下文披露的選址標準選擇新門店的地點，並與相關業主進行磋商及訂立租約；

## 業 務

- **設計。**我們將遵循中國適用法律及法規設計門店，並向當地監管部門提交設計圖則以供審批；
- **門店建設及裝修。**通過有關部門批准設計圖則後，我們將委聘第三方承建商為新門店進行建設及裝修；及
- **檢查及開始運營。**建設完成後，相關當地部門將對門店進行消防安全、環境合規性等方面的檢查。運營應於監管審批程序及所需檢查完成後開始。

除上述步驟外，新門店開張亦可能涉及招聘所需人員以及購置設備及用品。從完成選址到開店通常需時約三個月。我們相信，門店地理位置是門店長遠成功的關鍵因素，且我們審慎考慮潛在市場，並對潛在新門店的每個地理位置進行系統性評估。選址標準主要包括：

- 城市人均國內生產總值及人口密度；
- 設有產生客流量的活動中心，例如辦公室、購物中心及住宅區；
- 公共交通可達性、交通狀況及停車位；
- 我們目前的門店網絡、商業區內競爭對手的數目及性質；及
- 租金成本及估計投資回報。

作為我們不斷努力提供一流客戶體驗及高水準客戶服務的一部分，我們亦計劃升級現有門店。有關我們對部分現有門店進行升級計劃的更多詳情，見本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。我們亦預期未來將會擴大加盟店網絡，側重於區域規劃。

## 收購

如有適當的機會，我們亦會考慮於人口龐大及對我們的服務有較高需求的新市場收購門店。我們相信，我們先前的經營經驗將有助於我們物色潛在的收購機會，並成功將新收購門店的運營整合至現有網絡。我們使用多項標準有系統地審查及篩選潛在的門店目標，包括：

- 目標品牌聲望及客戶網絡；
- 目標與我們增長戰略的一致性；
- 目標與我們的現有門店實現協同效應的潛力；
- 目標潛在回報及預計未來價值；
- 目標目前的運營及能力，當中考慮其服務人員及設施、所需執照及經營許可；及
- 將所收購業務整合至運營的估計成本、持續運營開支及資本需求。

我們的收購目標包括我們的加盟店，以及其他品牌旗下的外部門店。就後者而言，當收購外部門店時，我們一般擬將所收購的門店品牌重新塑造為我們現有的品牌，並使該門店與我們現有的標準保持一致。收購後，我們通常會嘗試留聘所收購門店的現有員工，並向該等現有員工提供我們的標準化培訓，以及讓他們熟悉我們的文化。為進一步確保順利過渡所收購門店的顧客，我們可能於過渡期間保留所收購門店先前提供的部分服務項目及產品，但亦會為每名顧客提供定制計劃，以利用我們自身服務項目及產品滿足客戶需要。我們會將所收購門店的相關資料逐步轉移至我們自身的數據庫，而所收購門店將併入我們現有運營管理之中，包括採購、財務及人力資源。當所收購品牌在全國具備知名度時，我們亦可能考慮保留該品牌。在此情況下，我們將整合我們與所收購品牌重疊的職能部門，重點是保留原有品牌的原有業務發展人員。我們將逐步以我們的信息技術系統取代所收購品牌的信息技術系統。在採購方面，我們將考慮整合重疊供應商，從而增加我們的採購額及減低成本。已收購的品牌將整合至我們現有的運營管理中，包括採購、財務及人力資源。為減輕任何潛在或然或不可預見負債，我們亦可能不時向賣家尋求債務保障或彌償。



## 業 務

為進一步管理我們的擴張工作，我們已制定程序，以避免我們的服務網絡內出現自相蠶食。為避免市場自相蠶食，就我們的美麗田園門店網絡而言，我們一般不會在有直營店的城市授權加盟店，亦不會在有加盟店的城市開設直營店。截至2022年6月30日，我們大部分的美麗田園直營店及美麗田園加盟店位於不同城市。在美麗田園直營店及美麗田園加盟店位於同一城市的罕見情況下，該等門店一般不會位於同一地區，因此，美麗田園直營店與美麗田園加盟店間自相蠶食的風險相對較低。根據特許經營協議，我們有權授權美麗田園加盟店的選址，此舉亦可避免美麗田園直營店與美麗田園加盟店間自相蠶食。就我們的貝黎詩門店網絡而言，我們一般不會在現有門店的2.5公里半徑內開設新門店，而倘員工仍於另一家門店任職或自另一家門店離職不足一年，我們一般禁止一家門店招聘同一城市門店的員工，除非兩家門店之間達成共識則另作別論。根據特許經營協議，我們有權授權貝黎詩加盟店的選址，此舉亦可避免貝黎詩直營店與貝黎詩加盟店間自相蠶食。

根據弗若斯特沙利文的意見，由於美麗與健康管理服務行業快速增長，市場上有充足符合我們標準的合適潛在收購目標。儘管我們積極識別機遇，惟截至最後可行日期，我們尚未就收購門店簽訂任何協議，亦未物色到任何明確收購目標。

## 業 務

### 前十大門店

下表載列於往績記錄期間前十大門店及截至最後可行日期營運中門店的收益、毛利及相關經營數據：

截至2019年12月31日止年度								
門店名稱	所提供服務	成立年份	收益		毛利		建築	客戶到店
			人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	毛利率 (%)	面積 <sup>(a)</sup> (平方米)	次數
上海益豐外灘源秀可兒店	醫療美容服務	2011年	155,195	11.0	93,556	60.3	870	13,663
北京禾欣醫療秀可兒店	醫療美容服務	2017年	143,244	10.2	91,218	63.7	1,362	10,474
武漢國廣秀可兒店	醫療美容服務	2011年	37,214	2.6	20,500	55.1	648	4,143
重慶愛尚兩江秀可兒店 <sup>(1)</sup>	醫療美容服務	2019年	30,574	2.2	17,405	56.9	616	3,253
深圳歡樂時光秀可兒店 <sup>(2)</sup>	醫療美容服務	2017年	21,595	1.5	11,626	53.8	1,111	2,892
北京金融街美麗田園店	傳統美容服務	2007年	28,899	2.1	16,870	58.4	632	22,169
上海港匯美麗田園店	傳統美容服務	2005年	25,313	1.8	14,124	55.8	861	13,694
上海恒隆美麗田園店	傳統美容服務	2001年	23,265	1.7	12,048	51.8	886	13,893
北京新國貿美麗田園店	傳統美容服務	2001年	22,062	1.6	11,132	50.5	1,014	15,198
上海益豐外灘源研源健康中心	亞健康評估及干預服務	2018年	19,386	1.4	5,408	27.9	1,000	2,386
總計			<u>506,747</u>	<u>36.1</u>	<u>293,888</u>	<u>58.0</u>		

## 業 務

截至2020年12月31日止年度

門店名稱	所提供服務	成立年份	收益		毛利		建築面積 <sup>(3)</sup> (平方米)	客戶到店次數
			人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	毛利率 (%)		
上海益豐外灘源秀可兒店	醫療美容服務	2011年	181,829	12.1	110,499	60.8	870	12,909
北京禾欣醫療秀可兒店	醫療美容服務	2017年	166,864	11.1	106,233	63.7	1,362	10,627
重慶愛尚兩江秀可兒店 <sup>(1)</sup>	醫療美容服務	2019年	38,494	2.6	22,049	57.3	616	3,399
武漢國廣秀可兒店	醫療美容服務	2011年	29,123	1.9	14,692	50.4	648	2,517
深圳歡樂時光秀可兒店 <sup>(2)</sup>	醫療美容服務	2017年	29,021	1.9	16,112	55.5	1,111	2,952
北京金融街美麗田園店	傳統美容服務	2007年	25,440	1.7	13,478	53.0	632	19,459
上海港匯美麗田園店	傳統美容服務	2005年	25,133	1.7	12,474	49.6	861	11,565
上海恒隆美麗田園店	傳統美容服務	2001年	22,569	1.5	8,125	36.0 <sup>(4)</sup>	886	13,637
北京新國貿美麗田園店	傳統美容服務	2001年	20,057	1.3	9,565	47.7	1,014	13,756
上海益豐外灘源研源健康 中心	亞健康評估及 干預服務	2018年	19,631	1.3	4,717	24.0	1,000	3,403
總計			<u>558,161</u>	<u>37.1</u>	<u>317,943</u>	<u>57.0</u>		

## 業 務

截至2021年12月31日止年度

門店名稱	所提供服務	成立年份	收益		毛利		建築面積 <sup>(3)</sup> (平方米)	客戶到店次數
			人民幣 千元	佔總額 百分比	人民幣 千元	毛利率 (%)		
上海益豐外灘源秀可兒店	醫療美容服務	2011年	215,618	12.1	128,153	59.4	870	14,952
北京禾欣醫療秀可兒店	醫療美容服務	2017年	201,322	11.3	126,903	63.0	1,362	11,938
重慶愛尚兩江秀可兒店 <sup>(1)</sup>	醫療美容服務	2019年	42,965	2.4	21,946	51.1 <sup>(1)</sup>	616	4,193
武漢國廣秀可兒店	醫療美容服務	2011年	41,042	2.3	21,755	53.0	648	3,687
深圳歡樂時光秀可兒店 <sup>(2)</sup>	醫療美容服務	2017年	35,499	2.0	18,032	50.8	1,111	3,333
北京金融街美麗田園店	傳統美容服務	2007年	28,812	1.6	14,428	50.1	632	21,764
上海恒隆美麗田園店	傳統美容服務	2001年	25,461	1.4	9,333	36.7 <sup>(4)</sup>	886	15,757
北京新國貿美麗田園店	傳統美容服務	2001年	23,836	1.3	11,665	48.9	1,014	16,290
上海港匯美麗田園店	傳統美容服務	2005年	23,493	1.3	10,921	46.5	861	12,895
太原天美新天地秀可兒店	醫療美容服務	2017年	21,588	1.2	12,514	58.0	275	1,776
<b>總計</b>			<b>659,636</b>	<b>36.9</b>	<b>375,650</b>	<b>56.9</b>		

## 業 務

截至2022年6月30日止六個月

門店名稱	所提供服務	成立年份	收益		毛利		建築面積 (平方米)	客戶到店
			人民幣	估總額	人民幣	毛利率		次數
			千元	百分比	千元	(%)		
北京禾欣醫療秀可兒店	醫療美容服務	2017年	87,591	11.9	56,380	64.4	1,362	4,957
上海益豐外灘源秀可兒店	醫療美容服務	2011年	56,245	7.7	29,272	52.0	870	4,097
重慶愛尚兩江秀可兒店 <sup>(1)</sup>	醫療美容服務	2019年	23,366	3.2	13,652	58.4	616	2,857
武漢國廣秀可兒店	醫療美容服務	2011年	19,865	2.7	11,320	57.0	648	1,975
深圳歡樂時光秀可兒店 <sup>(2)</sup>	醫療美容服務	2017年	15,702	2.1	8,954	57.0	1,111	1,681
北京金融街美麗田園店	傳統美容服務	2007年	12,471	1.7	6,834	54.8	632	8,939
西安金鷹秀可兒店	醫療美容服務	2015年	10,968	1.5	6,359	58.0	325	998
太原天美新天地秀可兒店	醫療美容服務	2017年	10,845	1.5	6,997	64.5	275	973
北京新國貿美麗田園店	傳統美容服務	2001年	10,038	1.4	4,796	47.8	1,014	6,313
重慶解放碑時代美麗 田園店	傳統美容服務	1998年	8,685	1.2	5,202	59.9	459	5,824
<b>總計</b>			<b>255,776</b>	<b>34.9</b>	<b>149,766</b>	<b>58.6</b>		

附註：

- (1) 前稱重慶金開秀可兒店，於2021年7月搬遷至門店規模較大的不同場地及更名。由於搬遷，我們產生較初期收益高的租金開支及相關固定成本，導致2021年的毛利率下降。
- (2) 前稱深圳中航城天虹秀可兒店，於2021年9月搬遷及更名。
- (3) 僅供參考，且僅指相關門店截至2022年6月30日的建築面積。
- (4) 於2020年，我們升級上海恒隆美麗田園店，並擴大門店規模，導致租金開支及相關固定成本較初期收益高，從而導致2019年至2020年的毛利率下降。COVID-19的爆發亦對其業績產生負面影響。於2021年，由於門店於2020年升級及自COVID-19的負面影響中復甦，上海恒隆美麗田園店可接待更多顧客，使毛利率於2021年有所上升。

## 運營管理及質量保證

### 組織架構

#### 總部

我們的總部有效地控制運營的關鍵方面，包括定價、法律合規、品牌及營銷戰略、採購、信息技術、財務以及擴張計劃管理。我們相信，該等方面的運作需要標準化管理，以確保服務質素及資源分配效率。此外，我們認為，該等方面的標準化運作有助規模化擴張。

#### 區域中心

鑒於美麗田園及秀可兒門店遍布中國多個城市，截至最後可行日期，我們已將美麗田園及秀可兒門店劃入不同區域，並指派區域經理監督指定區域內美麗田園門店或秀可兒門店的運營。區域經理主要負責監督各區域內門店的質量保證及運營及組織管理。

#### 門店

門店的日常運作由店長管理。店長負責檢查日常運作，管理本地服務團隊及監督門店的財務表現。

### 運營管理

我們密切監督門店的運營，以確保我們的服務質量，提高運營效率。為有效管理門店網絡，我們主要聚焦於標準化、定價、門店表現、客戶反饋意見以及結付及現金管理。

### 標準化

我們依靠標準化的運營在全國門店網絡中確保我們的服務質量及整體客戶體驗的一致性。我們已建立一套全面的標準及規則，涉及門店運營的關鍵方面，包括庫存儲存、服務準備、門店衛生、服務流程、員工操守以及員工培訓計劃。例如，美療師及醫生必須遵循標準化程序，以確保服務程序、展示、質量及衛生達到我們的標準。因此，客戶可在我們網絡中的任何一家門店享用始終如一的高質量服務。標準化的運營亦使我們在開設新門店時能夠有效率地分享知識及推廣最佳做法。



### 門店表現評估

我們對客戶滿意度進行服務質量控制，並對醫療質量控制進行專項檢查。我們亦為質量控制檢查安排全國性的檢查，例如神秘顧客及會員監督。我們對加盟商設有嚴格的甄選標準。我們所有的加盟商的品牌定位均高度匹配，在地理上與我們的目標市場發揮協同作用，並使用與直營店相同的運營系統。我們通過對加盟店的嚴格選擇、有力監督及持續培訓，實現全國一致的高質量服務運營，不僅降低風險，更可保障客戶權益。

### 客戶反饋意見管理

我們致力於提供高質量服務及密切關注客戶的反饋意見，以確保客戶獲得良好的體驗。店長負責於門店層面迅速解決任何有關服務質量的投訴，並獲授權採取補救措施。我們亦通過各種線上渠道收集客戶的反饋意見或投訴，而營銷團隊負責適時向店長及其他負責人員發送線上反饋或投訴，並在諮詢相關負責人員及與其討論後回應反饋或投訴。我們的團隊定期進行深入調研及問詢，以進一步優化及提高優質服務，照顧客戶所需。我們亦每月開展服務質量控制及醫療質量專項檢查。此外，我們的客戶關係管理系統全面、便利及迅速。客戶關係管理系統的快速響應機制涵蓋從查詢、預約、投訴至售後服務評論。我們會應客戶要求更換服務經理。我們亦有收益確認系統，只有於客戶對服務質量感到滿意後方確認服務費。於2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們的平均月淨推薦值已分別達85.5%及87.4%，反映客戶滿意度高。有關更多詳情，見本節下文「一客戶反饋及投訴處理」。

### 定價

服務及產品的定價由總部釐定。我們的門店均並非醫保定點醫療機構，因此服務不受中國相關地方醫保部門制定的報銷定價指引所限制。我們對美麗與健康管理服務的定價基於若干因素，該等因素包括項目的複雜性及完成項目所需時間、項目所涉及技術(如有)、參與的醫生及美療師的資歷、當地的市況及競爭對手對類似服務的定價。(i)於為我們以美麗田園及貝黎詩品牌提供的傳統美容服務定價時，我們會額外考慮項目中使用的身體及皮膚護理產品及(ii)於為我們以秀可兒品牌提供的醫療美容服務以及以研源品牌提供的亞健康評估及干預服務定價時，我們會額外考慮所使用醫療設備、注射材料或醫療耗用品。於為我們的身體及皮膚護理產品定價時，我們會考慮有關產品的採購成本、產品使用的

材料、供應商的聲譽、市況及競爭對手對類似產品的定價等因素。我們於直營店及加盟店就我們的產品及服務提供相同的價格。單一項目或產品於線上及線下購買時的價格一般相同。我們的線上及線下渠道可能提供不同的服務及／或產品組合，我們的客戶經理會於客戶到店時向其介紹有關線上組合，如感興趣，客戶可直接線上購買屬意組合。作為我們營銷工作的一部分，我們可能會不時提供服務及產品折扣，以吸引客戶，有關折扣需由我們的管理團隊批准。當會員將餘額累積充值到一定門檻，其會籍可提升更高級別。會員根據其會籍級別，可享受我們的傳統美容服務折扣約25%至50%，身體及皮膚護理產品折扣約5%至20%，而更高級別會籍的會員享有更多折扣。為了吸引新客戶，我們亦提供傳統美容服務項目的不同套餐折扣介乎約65%至85%。根據各項服務套餐，新客戶可選用多項不同的傳統美容服務項目，而新客戶只能購買相同折扣服務套餐一次。通過提供傳統美容服務項目的折扣套餐，我們相信我們能夠吸引更多客戶，而客戶將會熟悉我們的品牌及對我們的服務質量建立信心，從而成為我們的會員。於推廣我們的醫療美容服務時，我們亦將對準會員提供不同的醫療美容服務項目套餐，折扣介乎10%至35%。具體而言，我們會設計包含計劃推廣的醫療美容服務項目(如超聲炮)的折扣套餐。根據弗若斯特沙利文的資料，我們向客戶提供的折扣與行業慣例一致。

### 結付及現金管理

隨著非現金支付日益普遍，我們於門店接受現金、信用卡、銀行轉賬、微信支付、支付寶及其他線上支付方式。因此，於往績記錄期間，現金付款佔顧客付款總額的比例低，於截至2022年6月30日止六個月的比例約為3.1%。另一方面，於截至2022年6月30日止六個月的總付款約96.9%通過移動支付、信用卡或借記卡結付。據中國法律顧問告知，就通過微信支付、支付寶及其他合資格線上支付平台接受移動支付而言，我們毋須獲得任何特定執照或許可證。

為避免挪用及盜用現金，我們於每家門店實施現金管理政策。店長負責確保當日收取的現金與銷售記錄相符，並每日將有關現金轉入我們的銀行賬戶。此外，我們的財務團隊每日通過安裝於門店的支付系統監測銷售記錄以及我們的銀行賬戶中的現金結餘的準確性。

於往績記錄期間，我們並無遇到任何對業務、經營業績或財務狀況造成重大不利影響的現金挪用或盜用事件。

### 質量保證

我們的管理重點是提供卓越的美麗與健康管理服務。為此，我們於整個業務流程中已採取全面及嚴格的質量保證及控制措施，其中包括以下方面：

### 服務質量保證

作為全面服務質量控制系統的一部分，我們已執行下列服務質量保證慣例：

- 我們已實施客戶服務指引。其詳細規定客戶預約的規則及我們的服務要求。我們的服務宗旨是給予客戶無微不至的服務，創造以客戶為本的企業核心競爭力。
- 我們已制定使用客戶服務用品的標準。標準要求提供予客戶的床單及浴巾等物品必須在服務不同客戶前消毒，以確保衛生及安全。
- 我們已實施有關執行服務項目及使用治療設備的操作安全指引及手冊，詳細規定從客戶登記至項目後續跟進的服務流程每個步驟的內容及標準。我們亦實施一系列的內部管理規則，以規範服務人員的行為。
- 我們於門店實施標準的操作程序，並進行明確的分工，以確保客戶在我們網絡中的任何一家門店均能獲得優質的服務。醫生及經培訓的美療師主要負責提供服務項目，而我們的客戶經理則主要負責銷售及推廣。建立有關內部結構及明確的職責旨在將運營、銷售及客戶服務的權力分開，以實現有效的制衡。
- 我們定期審視醫生及其他服務人員的表現。服務人員於加入我們時接受適當的培訓，並定期接受在職培訓。有關詳情，見本節下文「—服務人員」。

**醫療設備及耗用品質量保證**

為完善我們的服務，我們目前在直營店及加盟店銷售超過50種身體及皮膚護理產品(其保質期一般為一至三年)。我們的身體及皮膚護理產品包括面霜、保濕產品、精油及其他化合物的混合物，可清潔、緊緻及／或滋潤身體及皮膚。我們亦銷售少量預先包裝高蛋白食品(如蛋白棒及混合飲料粉)，但我們不提供餐飲服務。我們一般不接受產品退回，惟出於質量原因則另當別論。倘產品於線上平台出售，我們或會遵從有關線上平台的標準產品退回及保養政策。於往績記錄期間，我們同時提供品牌產品及自有護膚品，該等產品自獨立第三方供應商採購。該等獨立第三方供應商主要從事進口、分銷、包裝及銷售護膚及美容產品。我們與大部分該等供應商有超過五年的業務關係。於往績記錄期間，我們並未遭遇任何重大產品責任索償，並無接獲有關我們產品質量或安全的任何重大投訴，亦無任何產品召回及任何重大產品退回，因此，鑒於我們出售的產品有限，我們現時並無設有產品召回程序。儘管我們設有質量保證措施，惟我們可能就銷售產品而承擔責任，有關詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與我們供貨商及員工有關的風險—我們無法完全控制我們提供服務時使用的醫療及美容設備、醫療用品、注射材料、護膚品及其他耗用品的質量」。

我們非常重視引入我們門店的醫療器械及醫療耗用品，以確保其可靠，能夠為客戶提供理想的效果。為此，我們已制定審查及評價醫療設備及醫療耗用品的政策及程序。我們已制定供應商管理規則及供應商資格管理流程，以確保供應商提供合資格的醫療用品。於採購醫療設備時，我們將從供應商名單中選擇合格的候選供應商，並與其進行初步討論。我們將要求供應商提供其資質及所有所需的執照、認證及／或醫療設備的監管批准，供我們的法律部門審查，然後在內部討論相關採購條款。一經協定，我們將與相關醫療器械供應商訂立採購協議。於往績記錄期間，我們並無與醫療器械製造商訂立任何合作協議。我們為多家國外領先供應商在中國的唯一代理。我們約90%的產品從海外進口。我們引進國際領先的美麗與健康管理技術，並按高標準挑選產品。我們於推出產品前會用數月時間篩選產品，對所有進口產品進行產品測試。有關更多詳情，見本節下文「—供應商、採購及存貨管理」。

## 服務人員

我們的服務人員的資格及專業知識對我們的競爭力及長遠成功至關重要。我們的醫生及護士必須按照中國相關醫療衛生行政部門的規定註冊。我們密切監察資格註冊及執照記錄，以確保所有於我們網絡內執業的醫生及護士遵守中國法律及法規的所有適用規定。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的醫生及護士已取得相關所需資格，並根據適用法律及法規向當地機關注冊。根據中國適用法律及法規，我們經培訓的美療師毋須獲得執照或註冊，惟我們將為所有美療師提供培訓，並要求所有美療師於開始工作前通過我們的內部評估。

截至最後可行日期，我們並不知悉我們的醫生因向客戶提供服務而受到任何訴訟或索償。

下表載列截至2022年6月30日我們門店的服務人員團隊成員的明細：

服務人員	截至2022年 6月30日
註冊醫生	
－皮膚科醫生	47
－外科醫生	26
－麻醉科醫生	5
－提供醫療諮詢及管理服務的醫生*	26
－放射科醫生	6
註冊護士	128
藥劑師	13
提供傳統美容服務的經培訓的美療師	1,489
店長	158
<b>總計</b>	<b>1,898</b>

附註：

\* 包括內科醫生、中醫醫生及婦科醫生。

## 業 務

我們的註冊醫生負責提供醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。例如，我們的皮膚科醫生將執行非外科手術類醫療美容服務，而我們的外科醫生可執行非外科手術類醫療美容服務及外科手術類醫療美容服務。我們持有必要執照及接受培訓的麻醉科醫生將被要求負責為我們的外科手術類醫療美容服務麻醉，我們的內科醫生、中醫醫生及婦科醫生則提供一般醫療諮詢及管理服務。我們的放射科醫生提供醫學成像服務。我們經培訓的美療師主要執行傳統美容服務(屬非醫療及非侵入性質)的服務項目。我們的註冊護士主要協助註冊醫生完成相關服務項目。我們的店長並不執行服務項目，但負責門店的日常營運。

儘管醫生人數於過去三年大幅增長，於往績記錄期間，我們一直保持相對穩定的服務人員團隊。根據弗若斯特沙利文的資料，於2021年，我們是為數不多的美麗與健康管理服務行業中服務人員留任最高的公司之一，實現服務人員年度留任率74.0%。

我們相信，經驗豐富的服務人員是我們成功的關鍵。我們已組建一支由經驗豐富的服務人員組成的團隊。在所有與我們共事超過一年的服務人員中，他們留任年資平均為6.1年。我們通常招聘有相關執業經驗的服務人員。我們對擬招聘的候選人進行資格審查，以確保他們具有新職位所需的工作經驗及資格。我們相信，我們為服務人員提供具競爭力的薪酬待遇、持續的醫學教育機會、良好的工作環境及事業發展。

一般而言，我們的服務人員的報酬由固定薪金及津貼組成。根據他們的職能，若干服務人員的報酬亦為基於他們達到或超過管理層設定的適用關鍵績效指標(例如所提供服務的難度及數量以及整體門店表現)的能力的表現掛鈎花紅，這可能會因應業務需要不時變動。特別是，(i)註冊醫生的報酬由固定薪金與津貼加上表現掛鈎花紅組成，取決於(其中包括)註冊醫生的相關工作經驗及聲譽、該註冊醫生所進行項目的數目及性質以及所提供服務的複雜性及難度。註冊醫生的花紅取決於提供所提供的服務，而非銷售產品或服務。換言之，他們不會為換取報酬而推銷我們的產品或服務。此外，醫生並非以股權激勵獲得報酬；(ii)經培訓的美療師的報酬由固定薪金及津貼組成。他們亦可通過執行服務項目或銷售我們的服務及產品賺取花紅；(iii)店長的報酬一般由固定薪金、津貼及花紅組成，主要基於門店的財務表現，但一般不會就銷售服務或產品獲取報酬。此外，我們大部分的店長亦透過股權激勵獲得報酬；(iv)註冊護士的報酬由固定薪金與津貼加上



取決於註冊護士協助的項目性質的表現掛鉤花紅組成；及(v)藥劑師的報酬由固定薪金與津貼組成，一般並無花紅。再者，客戶經理或健康顧問的報酬由固定薪金，以及銷售服務及產品的花紅組成。為防止我們的員工參與過度或非道德銷售，並維護我們的品牌及聲譽，我們已向員工發出《限制各類非法經營》通知，要求員工應根據客戶的真正需要作出合理銷售，並禁止強逼銷售。我們的質量保證措施(例如神秘顧客、客戶問卷調查及門店視察)亦可偵測及防止員工進行過度或不道德銷售，原因為該等行為會對我們所提供服務的質量造成負面影響。

儘管我們重視醫生所作貢獻，惟我們認為我們並無過分依賴主要醫生。於往績記錄期間，非董事最高薪員工為於秀可兒門店及研源醫療中心的註冊醫生。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們的非董事最高薪醫生貢獻的收益分別佔總收益的5.2%、10.0%、11.7%及8.3%。為激勵醫生並提高我們的整體業務表現，除固定薪金外，我們採納了績效掛鉤報酬計劃，故該等醫生的酬金包括相對較高的花紅。績效掛鉤報酬計劃行之有效，使我們能夠根據醫生各自對業務增長的貢獻，適當地給予獎勵及激勵(尤其是表現優異的醫生)。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，我們向該等醫生提供的該等薪酬待遇(包括薪酬組合)整體上符合市場慣例，為其他醫療美容服務機構普遍採用。各非董事最高薪醫生均已執業多年，具有豐富的相關行業經驗。此外，該等醫生相對穩定，大部分仍繼續為本集團效力。

我們已於上海市及武漢市設立兩所美麗田園培訓中心，為我們的傳統美容服務培育服務人員。員工在上崗前均須參與統一「美麗田園培訓中心」培訓，並於晉升前參與另一次「美麗田園培訓中心」培訓，學習標準化流程及服務質量意識。完成培訓後，員工將獲得技術認證。為確保整個服務網絡的服務質量及一致性，我們亦為我們加盟店的員工提供相同的培訓。此外，我們間中為服務網絡以外的少數人員提供培訓。我們亦為員工提供晉升機會。例如，我們於門店運營過程中對美療師進行職外培訓，幫助員工於職業道路上不斷進步，並晉升為店長。

## 信息技術

我們擁有行業領先的數字化信息管理體系，該體系充分賦能我們的綜合服務平台及業務運營，以最大限度地發揮業務及管理的協同效應，提高運營效率，實現業務創新及改善客戶體驗。運營29年來，數字化平台已積累大量數據，我們藉此圍繞業務運營建立多個模型：

- *區域發展模型*。區域發展模型為我們的收購戰略提供深度分析。分析指標主要包括會員的消費力、將獲取的會員人數、收購目標的人員服務能力。
- *門店運營支持模型*。這項模型建立全面客戶標籤，打破了行業常見的信息壁壘。全面整合及共享信息實現不同品牌、直營店與加盟店之間的高效協同效應。實時數據交換提升了我們一貫的高質量服務，增強我們提供卓越客戶體驗的能力。
- *客戶分析模型*。客戶分析模型促進客戶生命周期管理。隨著我們的數據庫不斷擴大，我們亦應用數據勘探及數據分析法獲取寶貴客戶數據，以掌握其交易模式、消費習慣及客戶終身價值。例如，當我們提供美麗與健康管理服務時，我們將客戶的詳細信息數字化及系統化，包括服務要求、消費模式及行為偏好，從而以客戶偏好的服務項目來吸引回頭客。
- *員工發展模型*。員工發展模型使我們能夠追蹤員工的職涯，並幫助前線員工提升表現。例如，該系統可自動記錄員工參加的培訓項目及研討會、員工的服務時間，同時通過對客戶反饋意見的綜合分析，肯定員工的才能。

我們力爭成為中國美麗與健康管理服務行業中應用最新數字技術的先鋒，同時專注於提升客戶體驗及提高經營收益。以下列出我們為提升數字管理的部分工作。

- **企業資源規劃系統。**我們於2020年推出的實時庫存管理企業資源規劃系統，控制取貨、售貨及從倉庫至門店集中配送的整個流程。企業資源規劃系統亦提高加盟店的運營效率，統一門店的服務質量。
- **SPA服務管家系統。**SPA服務管家是門店管理平台，於三個方面促進業務運營：(i)管理客戶賬戶；(ii)監督前線員工的關鍵績效指標及(iii)將服務門店的財務及行政管理工具數字化。例如，該平台使我們能夠以電子方式管理客戶服務預約時段，提高我們的準確性及效率，同時減少所需文書工作。該平台亦使管理層及前線員工能夠查閱銷售表現等前線員工的關鍵績效指標的實時數據，從而為管理層提供作決策的有用信息，並為前線員工提供具透明度的最新表現等相關信息，從而促進生產力。
- **客戶關係管理系統。**截至最後可行日期，我們已通過客戶關係管理系統積累大量客戶數據，其中涵蓋96份客戶標籤，並計劃於未來積累超過400份客戶標籤。我們具備對客戶數據的深刻理解，能夠有效滿足客戶的現有需求，同時進一步挖掘及滿足其潛在需求。例如，我們將客戶的深度信息數字化及系統化，包括服務需求、消費軌跡及行為偏好等，讓我們可與客戶持續互動，以更好地理解他們於美麗與健康管理服務方面的其他個性化需要，讓我們能夠根據客戶需求提供服務。
- **美麗田園小程序。**我們於2020年初推出美麗田園小程序，客戶可查看門店信息及可用性，線上預約護理、查看會員福利、將會籍轉移至另一家屬意門店、兌換促銷碼、反饋意見、查看產品或項目信息及參與線上營銷活動等。

## 器材及設備

我們的核心醫療器材主要用於醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。我們的醫療器材已由醫生根據其臨床知識及經驗進行全面的評價及評估，確保醫療器材安全，能夠為客戶提供理想效果。根據弗若斯特沙利文的資料，醫生需要確保醫療設備產品仍處於有效期，檢查無菌產品的包裝完整性，以及確保醫療器械設備於進行每個項目前正常運作。進行治療項目時，醫生的操作亦會影響有關醫療設備的安全性及有效性，而根據弗若斯特沙利文的資料，這有賴醫生充分的臨床知識及經驗。為保障顧客及維護聲譽，我們已制定程序以確保醫生使用醫療設備的合規性。例如，當我們開始採用新醫療設備或將現有醫療設備應用於新情景時，我們會要求有關醫療設備的供應商為醫生提供相關培訓，並提供操作方法、操作程序及適用操作參數的指引。然而，儘管我們努力確保醫生使用醫療器械的合規性，惟倘醫生不當使用醫療設備而對客戶造成傷害，我們仍可能需要負上共同法律責任。下表概述截至2022年6月30日直營店使用的主要器材的資料：

器材類型	器材數目	概約估計	概約估計	截至2022年
		平均機齡	餘下年期*	6月30日的
		(年)	(年)	賬面淨值
				(人民幣千元)
麻醉	8	3.1	1.9	471
手術相關	31	2.7	2.3	718
冷凍溶脂	6	0.8	4.2	2,501
射頻	30	1.9	3.1	6,264
強脈衝光	20	1.5	3.5	6,728
激光	67	3.3	1.7	7,556
<b>整體</b>	<b>162</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>24,239</b>

附註：

\* 由於定期維護等原因，我們使用該等器材的實際年份可能與估計不同。

有關我們於採購醫療器材時採取的質量保證及控制措施的詳情，見本節「一 運營管理及質量保證—質量保證—醫療設備及耗用品質量保證」。我們計劃不斷改進及升級設施及設備，以便為客戶提供更佳服務，而設備改進及升級的部分資金將以全球發售所得款項撥付。有關詳情，見本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

## 客戶

### 主要客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括個人客戶及加盟商。於往績記錄期間，概無向任何客戶作出的銷售總額佔總收益0.5%以上，而向前五大客戶作出的銷售合共佔總收益不到2.0%。當客戶將賬戶餘額充值達門檻金額，並與我們訂立標準會員協議，以及將其基本信息輸入至我們的系統時，即成為會員。就個人會員而言，我們一般與其訂立標準會員協議，據此規定會籍資格、權利、特權及責任。我們一般不向客戶延長任何信貸期。會員基於個人原因(如居所變更)可通過我們的小程序、服務熱線或客戶經理要求由原本屬意門店轉移至不同的門店。要求一經我們批准，該會員的屬意位置將更改至不同的門店，且該會員可於該新門店擁有一名新的指定客戶經理。

於2021年，上海樂美為我們前五大客戶之一，佔年內銷售0.3%，且於2020年出售前為我們的附屬公司。有關更多詳情，見本招股章程「歷史、重組及公司架構—收購北京貝黎詩及上海樂美」。除上海樂美外，據我們的董事所深知及確信，我們於往績記錄期間的前五大客戶均為獨立第三方。於往績記錄期間，董事、其緊密聯繫人或據董事所深知實益擁有股本5%以上的任何股東概無於任何前五大客戶(上海樂美除外)中擁有任何權益。

### 預付套餐

視乎客戶的需要及服務類型，我們可能會向客戶推薦一次性服務療程、多次服務療程的單一項目或多種類型的項目，以達到理想效果。我們的客戶可選擇使用他們不會過期的賬戶餘額或通過現金、移動支付、信用卡／記賬卡及銀行轉賬，以支付每次服務療程。我們的客戶亦可就多個服務療程及多種類型的程序購買預付套餐。以下載列我們於往績記錄期間的預付套餐主要特點：

- 通常提供折扣；
- 並無到期日；
- 每個預付套餐的服務數目及類型根據醫生或美療師的建議而設計；

- 儘管我們的醫生或經培訓的美療師按照適用的醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務行業標準進行服務前篩查，一旦客戶出現副作用或對特定服務產生過敏，經執業醫生作出醫學評估後，我們會為客戶提供退款或選擇其他預付套餐的機會。

已收預付套餐付款於付款時在綜合資產負債表入賬列作合約負債，其後於執行服務並經客戶確認時在綜合損益表確認為收益。有關更多詳情，見本招股章程「財務資料－綜合財務狀況表若干節選項目的討論－合約負債」。倘客戶再次光顧以使用先前所購買預付套餐的可能性不大，就財務申報而言，未使用預付套餐將悉數確認為沒收收益，並構成綜合損益表中收益的一部分。這些沒收收益被視為我們在日常業務過程中產生的收益。有關預付套餐會計處理的更多詳情，見本招股章程「財務資料－主要會計政策以及重大會計判斷及估計－關鍵會計估計－確認來自未使用預付套餐的收益」。

我們的政策視不公平貿易慣例(如以騷擾、強迫或不當影響力損害客戶的選擇自由)為非法，因此本公司嚴禁進行不公平貿易。我們不會就銷售預付套餐向執業醫生支付任何佣金。我們認為，該等政策將適當地激勵員工，並能夠保障客戶的利益，同時保證服務質量。我們於設計預付套餐時參考相關消費者保護機構發布的適用最佳操作指引。我們亦採取若干內部政策，避免不良銷售手法。有關更多詳情，見本節「－環境可持續發展及社會責任－社會責任」。總部財務部門監控合約負債結餘，以確保我們有充裕現金及現金等價物滿足客戶退還預付套餐的未使用餘額的要求。此外，我們已投購商業預付卡保險或存放存款於若干銀行作為預付卡的抵押品，以降低與此有關的任何風險。我們亦已設立程序記錄及處理反饋和投訴，確保適時適當回應客戶。有關更多詳情，見本節「－客戶反饋及投訴處理」。



## 供應商、採購及存貨管理

### 主要採購及供應商

於往績記錄期間，供應商主要包括提供身體及皮膚護理產品以及醫療耗用品的供應商。於往績記錄期間，我們並無遇到任何供應中斷、供應短缺、提早終止供應協議或無法獲得充足供應的情況而對業務或經營業績造成任何重大不利影響。供應商一般向我們提供0至90日的信貸期。我們通常通過銀行轉賬結算與供應商有關的貿易應付款項責任。

我們與主要供應商訂立長期框架供應協議，一般為期一年至三年。具體而言，於往績記錄期間，若干海外供應商與我們訂有較長的供應商期限，為期七年半。協議的主要條款如下：

- **質量。**我們一般就所供應產品的質量提供詳細說明，要求產品符合國際、國家及行業的相關標準，並要求供應商提供檢驗報告或質量證書。
- **數量及定價。**我們一般在協議中訂明價格，同時在我們不時下達的採購訂單中規定採購金額。我們可能不時規定每張訂單或規定時間內的最低採購金額。
- **交付時間表。**我們一般根據所採購產品的類型在協議中訂明交付時間表，一般介乎10日至180日。
- **檢查及驗收。**產品運抵規定地點後須接受我們的檢查，而我們可拒絕接受任何缺陷產品。如有數量、質量、包裝或任何其他規定的缺陷，我們有權根據供應協議要求供應商更換、退款或賠償。
- **最優惠條款。**在可行情況下，我們要求供應商向我們提供的價格不遜於向同一地區內任何其他客戶提供的價格。
- **付款。**根據所採購產品的類型，我們將在產品裝運前或收貨驗收時向供應商支付全部採購價格，或根據協議中訂明的付款時間表與供應商結算付款。

## 業 務

於往績記錄期間，我們於存貨及耗用品供應方面並無遇到任何材料短缺或延遲。於2019年、2020年、2021年各年及截至2022年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間向前五大供應商的採購額分別為人民幣78.9百萬元、人民幣86.4百萬元、人民幣154.8百萬元及人民幣70.0百萬元，分別佔各期間採購總額約46.5%、41.0%、48.8%及52.4%。於2019年、2020年、2021年各年及截至2022年6月30日止六個月，於往績記錄期間各年度／期間向最大供應商的採購額分別為人民幣22.8百萬元、人民幣28.7百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣29.3百萬元，分別佔各期間採購總額約13.5%、13.6%、15.3%及21.9%。

下表載列我們於往績記錄期間的前五大供應商的基本資料：

供應商	名稱	國家	主要業務	所供應產品 或服務	2019年 的信貸期	採購金額  (人民幣 千元)	佔採購 總額 百分比	關係年期	付款方法
供應商A	DEYNIQUE Cosmetics GmbH	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	不適用	22,836	13.5%	27年	銀行轉賬
供應商B	Dr. BABOR GmbH & Co. KG	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	60日	19,470	11.5%	5年	銀行轉賬
供應商C*	中國醫藥集團 有限公司	中國	銷售藥品及 醫療設備	醫療耗用品	不適用	17,879	10.5%	5年	銀行轉賬
供應商D	MedSkin Solutions Dr. Suwelack AG	德國	生產及銷售 化妝品及 醫療器材	身體及皮膚 護理產品	不適用	9,940	5.9%	20年	銀行轉賬
供應商E	WEYERGANS HIGH CARE AG	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	交付時	8,810	5.2%	17年	銀行轉賬

## 業 務

供應商	名稱	國家	主要業務	所供應產品 或服務	2020年 的信貸期	採購金額  (人民幣 千元)	佔採購 總額 百分比	關係年期	付款方法
供應商C*	中國醫藥集團 有限公司	中國	銷售藥品及 醫療設備	醫療耗用品	不適用	28,682	13.6%	5年	銀行轉賬
供應商B	Dr. BABOR GmbH & Co. KG	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	60日	20,190	9.6%	5年	銀行轉賬
供應商A	DEYNIQUE Cosmetics GmbH	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	不適用	16,629	7.9%	27年	銀行轉賬
供應商F*	上海慶怡科技 有限公司	中國	美容設備技術 開發、銷售 及租賃	醫療耗用品及 美容設備	不適用	12,733	6.0%	4年	銀行轉賬
供應商G	華熙生物科技 股份有限公司	中國	生產及營銷 醫療設備及 化妝品	身體及皮膚 護理產品 以及 醫療耗用品	交付時	8,185	3.9%	12年	銀行轉賬

供應商	名稱	國家	主要業務	所供應產品 或服務	2021年 的信貸期	採購金額  (人民幣 千元)	佔採購 總額 百分比	關係年期	付款方法
供應商C*	中國醫藥集團 有限公司	中國	銷售藥品及 醫療設備	醫療耗用品	不適用	48,560	15.3%	5年	銀行轉賬
供應商F*	上海慶怡科技 有限公司	中國	美容設備技術 開發、銷售 及租賃	醫療耗用品及 美容設備	不適用	37,240	11.7%	4年	銀行轉賬
供應商B	Dr. BABOR GmbH & Co. KG	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	60日	31,093	9.8%	5年	銀行轉賬
供應商A	DEYNIQUE Cosmetics GmbH	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	不適用	25,344	8.0%	27年	銀行轉賬
供應商D	MedSkin Solutions Dr. Suwelack AG	德國	生產及銷售 化妝品及 醫療器材	身體及皮膚 護理產品	不適用	12,604	6.0%	20年	銀行轉賬

## 業 務

供應商	名稱	國家	主要業務	所供應產品 或服務	截至2022年	採購金額	佔採購總額 百分比	關係年期	付款方法
					6月30日 止六個月 的信貸期				
供應商B	Dr. BABOR GmbH & Co. KG	德國	生產及銷售 化妝品	身體及皮膚 護理產品	60日	29,300	21.9%	5年	銀行轉賬
供應商C*	中國醫藥集團 有限公司	中國	銷售藥品及 醫療設備	醫療耗用品	不適用	13,712	10.3%	5年	銀行轉賬
供應商F*	上海慶怡科技 有限公司	中國	美容設備技術 開發、銷售及 租賃	醫療耗用品及 美容設備	不適用	9,908	7.4%	4年	銀行轉賬
供應商H	湖南半島醫療科技 有限公司	中國	銷售醫療設備 及化妝品	醫療設備	不適用	9,439	7.1%	1年	銀行轉賬
供應商D	MedSkin Solutions Dr. Suwelack AG	德國	生產及銷售 化妝品及 醫療器材	身體及皮膚 護理產品	不適用	7,613	5.7%	20年	銀行轉賬

附註：\* 擔任我們所採購進口身體及皮膚護理產品及醫療耗用品的國內代理。

於往績記錄期間，我們主要i)自供應商A採購蘆薈精華及凝膠；ii)自供應商B採購面部精華、眼霜及面霜；iii)自供應商C採購注射式透明質酸及A型肉毒桿菌素；iv)自供應商D採購按摩凝膠及面膜；v)自供應商E採購按摩設備以及身體及皮膚精華；vi)自供應商F採購射頻設備；vii)自供應商G採購透明質酸面膜及保濕精華；及viii)自供應商H採購超聲炮。供應商A、D及E為海外供應商，一般不會授出信貸期。供應商C及F是我們採購的進口身體及皮膚護理產品和醫療耗用品的國內代理，一般不向國內客戶提供信貸期。我們向供應商G採購定制產品，而有關交易在無信貸期的情況下結算。

於往績記錄期間的前五大供應商均為獨立第三方。董事、其聯繫人或據董事所知擁有股本5%以上的任何現有股東概無於任何前五大供應商中擁有根據上市規則須予披露的任何權益。

### 採購

我們一直存有一份經高級管理團隊批准的供應商名單。就任何特定類型的原材料或用品而言，我們通常擁有多名供應商，以便從供應商獲得具競爭力的價格，保持採購穩定及避免過度依賴的風險。採購部於與供應商就商業條款(如價格及數額)進行磋商後訂立採購協議，而若干用品須進行招標程序。法律部保留採購協議的正本作記錄。

我們根據嚴格的標準以及適用的法律及法規甄選供應商，以確保用品質量。於甄選供應商時，我們考慮(其中包括)其產品質量、產品供應、定價、聲譽、服務質量及交付時間。供應商須具備開展其業務所需的所有執照及許可證。

於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，所用產品及耗用品成本分別為人民幣238.1百萬元、人民幣276.8百萬元、人民幣306.8百萬元及人民幣125.0百萬元，分別佔同年銷售及服務成本總額的34.2%、34.5%、32.4%及29.7%。我們亦已建立退貨及換貨管理制度，並按照市場慣例向供應商退還有缺陷或過期的產品。於往績記錄期間，我們並無遇到可能對我們的業務、財務狀況或運營造成重大不利影響的質量問題或收到有缺陷的產品。

### 存貨管理

門店的存貨主要包括身體及皮膚護理產品以及醫療耗用品，截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，存貨分別為人民幣77.2百萬元、人民幣65.3百萬元、人民幣97.3百萬元及人民幣117.4百萬元。我們根據採購訂單接收供應商交付的產品，產品經倉庫管理人員檢查及驗收後，根據其類別存放於符合儲存標準的倉庫。我們通過企業資源規劃系統進行整體存貨管理，記錄庫存水平及過往採購記錄。在儲存期間，我們遵守與醫療及非醫療商品有關的儲存規定以及法律及法規。

我們嚴格監控存貨商品，定期進行實物存貨清點，並建立以月為單位的存貨周期，以應付門店的需求。我們密切監控所有產品及醫療器材的保質期，一旦任何產品過期或醫療器材達至其使用壽命，我們將根據適用法律及法規安全處置該產品或器材。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大存貨撇銷。

## 銷售及營銷

我們認為，聲譽的建立一直並最終將持續基於服務質量，而最有效的營銷渠道為對我們表示滿意的客戶的自發口碑轉介。同時，我們深知長期投資品牌建設及消費者教育的重要性。因此，我們於促進客戶對品牌及服務的認識方面投入資金，並預期於短期內繼續進行投資，做法與其他行業參與者一致。

我們已設計全面的營銷戰略，並結合線上及線下渠道推廣品牌及服務。

- **線上營銷。**我們與中國大型線上渠道(包括天貓、抖音及大眾點評等電商平台、社交媒體及本地服務平台)合作投放展示廣告。我們亦與超過15個新媒體合作夥伴合作，邀請網民及名人通過直播、視頻、圖文發布及探店推廣我們的服務及品牌。我們亦通過贊助各種商業、媒體、慈善活動及與中國明星劉濤女士就傳統美容服務合作，以進一步提高品牌知名度，務求順應社交為本營銷的最新潮流。
- **線下營銷。**我們的門店集中在最繁華的黃金地段。高客流量及出色的運營效率使我們得以建立龐大的會員庫。我們亦於引人注目的繁華地段(如中國國際貿易中心)投放大型廣告牌廣告。就人口稠密、對美麗與健康管理服務有龐大需求的眾多主要城市而言，我們亦於地鐵站、大型辦公大樓、購物中心及電影院等客流量高的地點投放展示廣告。我們亦鼓勵員工(如客戶經理)吸引新客戶。

就線上營銷而言，我們通常會與相關線上渠道訂立服務協議，當中訂明(其中包括)服務年期、服務內容及付款方式。於協定服務期內，當我們每次下達線上廣告訂單時，均會向相關線上渠道提供將發布的廣告以及其他詳細要求，如發布形式、時間及目標地區。我們一般須就有關訂單預先付款，而相關線上渠道通常根據我們於該期間的實際訂單與我們每月結算。線上廣告成本主要根據三項指標計算，包括商品交易總額(GMV)、每次點擊成本(CPC)及每千次曝光成本(CPM)。就線下廣告而言，我們通常委聘廣告代理根據我們提供的資料設計廣告，並根據我們的要求於特定地點(如地鐵站、辦公大樓、購物中心及電影院)展示廣告。線下廣告服務協議通常就廣告活動承擔固定金額，並要求我們作出一次性付款。



我們已制定程序以規管我們的廣告活動，並已採取措施減輕與虛假廣告及功效相關不實陳述有關的風險。例如，我們已建立一套有關我們廣告活動合規性的內部審查制度。於發布任何廣告或營銷內容前，營銷或法律職能部門的員工會審慎地審閱有關內容，以確保有關內容(特別是任何功效相關資料)真實、準確及符合適用法律及法規。此外，我們的法律總監每週監督及抽查我們的營銷及廣告活動，以防止虛假廣告。一旦發現不合規問題，相關廣告及營銷內容將從相關渠道刪除。此外，我們不時會諮詢外部諮詢公司及法律顧問，以評估廣告內容的適當性、已頒布或擬定的法規及一般監管發展的最新情況。我們亦定期為員工組織線上及線下培訓，使他們了解有關虛假廣告及功效相關不實陳述的相關中國法律。

儘管我們的部分醫療機構已取得醫療廣告審查證明，且由於我們通過提供傳統美容服務來獲取顧客信任，自此更延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，我們在業務營運中並不倚賴醫療廣告或其他外界客戶獲取來源。董事認為，我們有關醫療廣告的現行慣例在各重大方面均符合醫療廣告法規。誠如我們的中國法律顧問告知，董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未就醫療廣告被處以任何罰款或行政處罰而對我們業務營運造成重大不利影響。

此外，為加強本公司廣告及宣傳的合規管理，我們已制定廣告及宣傳合規政策，當中明確要求營銷人員對所有對外宣傳材料、印刷材料及市場推廣內容進行合規審查，以防止傳播宣傳非適應症用藥的誤導性資料。我們亦已制定嚴格的診所守則，防止醫生及面對客戶的員工就非適應症用藥進行溝通。再者，我們的門店亦為我們的員工提供培訓及指導，禁止他們向不包括在相關產品或服務標籤的客戶宣傳產品及服務未經批准的用途或採用不同的劑量水平或配方。於往績記錄期間，我們並無因未遵守非適應症用藥而受到任何行政處罰。

我們亦備有多個程序以監控不利事件。我們指定員工監測大眾點評(一家本地消費平台)及其他線上渠道對我們的服務及產品的反饋意見。當我們發現有客戶投訴或負面評論時，我們會將其轉發予相關門店及客戶服務人員，他們將即時處理有關投訴或評論。倘反饋或負面評論有關我們的產品質量，該評論將轉發予相關部門(例如我們的採購團隊)並作出處理。就線下監控而言，我們會於提供服務後通過問卷調查收集客戶的意見及反饋。與我們的產品及服務的副作用有關的客戶投訴(例如服務後過敏反應)將會記錄，我們會對該客戶進行後續訪問。我們已組建一支訓練有素的客戶服務團隊，可及時有效地處理客戶投訴。

基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，本公司已採取措施防止非適應症宣傳，並有效收集與我們於線上及線下渠道提供的產品及服務相關的不利事件報告。

我們的長期成功亦有賴我們維護品牌及聲譽的能力，而有關能力則取決於提供優質服務和及時照顧客戶的需要。我們已經並將繼續採取各項措施保護我們的品牌及聲譽，並確保我們提供一貫優質服務。舉例而言，當我們發現我們的產品在淘寶及閑魚等未經授權的平台上銷售時，我們會要求賣家將所有未經授權的產品下架。此外，我們致力組建一支具備所需經驗、資格及專業知識的服務人員隊伍，並為我們的員工提供培訓。有關詳情，見本節「—服務人員」。我們亦依賴標準化的運營及嚴格的質量保證措施以提供優質及一致的服務。有關詳情，見本節「—運營管理及質量保證—運營管理」及「—運營管理及質量保證—質量保證」。再者，儘管我們的加盟店並非由我們經營，惟我們要求所有加盟店使用相同的運營系統，並要求加盟店遵守與直營店相同的標準，使顧客能夠於我們的服務網絡中獲得始終如一的服務。我們引入有關挑選加盟商、培訓及整合、績效審查、持續質量保證及監督以及其他方面的措施。有關詳情，見本節「—我們的門店經營模式—加盟店模式」。為進一步擴大我們的服務範圍及為客戶塑造更佳的體驗，我們設有客戶服務專員團隊，他們將迅速處理客戶需求及投訴。有關詳情，見本節「—客戶反饋及投訴處理」。

獎項及認可

我們屢獲殊榮，足證我們的成就及服務質量。下表載列我們於往績記錄期間獲頒的主要獎項及認可：

年份	認證／獎項	頒授機構
2019年至 2022年	上海市高新技術企業	上海市高新技術企業認定 辦公室
2022年	第四屆雲圖獎人才發展標杆— 金獎	組織與人才發展研究院
2022年	第四屆雲圖獎價值創造標杆— 卓越獎	組織與人才發展研究院
2022年	與「艾」同行品牌大獎	艾爾建美學
2021年	2021民營企業總部	上海市商務委員會
2021年	2021年數字化學習技能系列大賽 第二屆企業在線學習項目大賽— 成效突出獎	在線教育資訊網
2021年	2020金鼎杯上海市單用途預付卡 五星級示範企業	上海單用途預付卡協會

## 業 務

年份	認證／獎項	頒授機構
2021年	第三屆雲圖獎數字化學習實踐學習 轉型先鋒	組織與人才發展研究院
2019年至 2021年	重點企業貢獻獎	上海市虹口區人民政府
2020年	2019-2020 TOP企業數字商學院 數字化學習項目創新獎	數字中歐
2020年	上海美髮美容五星級企業	上海美髮美容行業協會
2019年	金鼎獎•年度煥新經典品牌	中國商業地產年會
2019年	口碑生活服務行業雙11優質商家	口碑網
2019年	年度最具成長性企業大學	上海交通大學海外教育學院
2019年	年度中國企業最佳學習項目	上海交通大學海外教育學院
2019年	最受女性歡迎品牌	宏點文化

## 客戶反饋及投訴處理

我們重視客戶的反饋及投訴，視為改善服務的重要基準。我們認真對待每名客戶的反饋意見，並已制定標準化反饋機制，確保及時有效處理客戶反饋。我們設有多個溝通渠道，客戶可直接在門店或通過美麗田園小程序及投訴熱線提供反饋或提出投訴。

為確保迅速及妥善處理客戶投訴，我們已實施嚴格的內部指引。例如，我們將投訴分為危機投訴及非危機投訴。每項服務均設有處理不同類型投訴的標準流程。客戶關係管理部門將確保所有客戶投訴得到解決，提高投訴處理的質量，並評估投訴處理的及時性及滿意率。

我們的客戶關係管理系統全面、便捷及迅速。客戶服務中心涵蓋從查詢、預約、投訴至服務後評論的快速響應機制。店長負責在門店層面迅速解決任何有關服務質量的投訴，並獲授權採取補救措施。

下表概述我們於所示期間接獲不同性質的不利反饋數目佔同期客戶到店總數百分比。截至最後可行日期，下列所有客戶不利反饋均已得到妥善處理及圓滿解決。

個案性質	截至12月31日			截至 6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
服務未有完全達到客戶 預期	<0.1%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
員工態度	<0.1%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
衛生問題	<0.1%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
服務後不適	<0.1%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
其他不利反饋	<0.1%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
<b>總計</b>	<b>&lt;0.1%</b>	<b>&lt;0.1%</b>	<b>&lt;0.1%</b>	<b>&lt;0.1%</b>

我們偶爾提供免費服務及／或部分或全部退款以解決投訴。我們亦可能根據個別情況提供額外補償以解決客戶投訴。我們不時容許顧客因移民海外等個人理由要求部分或全額退款，而該等退款與我們的服務或解決投訴無關。我們已建立全面的退款機制，制定有系統的退款處理程序。收到退款要求後，我們一般會向客戶提供長達七日的要求取消期，倘客戶於該期間內不進行任何取消，客戶經理會適時協助客戶填寫退款申請表及退會表格，然後將有關要求連同兩份表

格提交至我們的POS系統。倘提交的表格中所載資料經POS系統驗證為準確及真實，與所有相關資料一併提交的退款要求隨後會提交至業務流程管理(「業務流程管理」)系統，並由總部財務部員工處理或拒絕受理。

為確保客戶滿意度達最高水平，並保持良好的品牌聲譽，我們會因應個別情況嚴格審閱每項退款申請，於提供退款時往往相對慷慨，而不論有關退款是否與我們的服務或投訴和解無關。於往績記錄期間，我們從3,877名個人客戶收到共4,093項退款申請，而每項申請的平均退款金額約為人民幣14,000元。據董事確認，並無向任何特定客戶作出重大退款。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們提供的退款分別約為人民幣10.1百萬元、人民幣19.3百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣8.2百萬元，分別佔同期總收益約0.7%、1.3%、1.2%及1.1%。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，在所有退款中，人民幣1.7百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.4百萬元分別與投訴相關，分別佔同期總收益約0.1%、0.3%、0.2%及0.2%。

我們認為，考慮到運營規模、行業性質以及我們於提供有關退款及賠償時採取的相對慷慨的措施，我們接獲的投訴數目及所產生退款及賠償的金額並不重大。我們尋求進一步提高服務質量，保持我們嚴謹的服務標準，以繼續將我們接獲的客戶投訴維持於較低水平。

### 市場及競爭

中國美麗與健康管理服務行業快速增長，預計於未來十年將繼續大幅增長。有關詳情，見本招股章程「行業概覽」。根據弗若斯特沙利文的資料，具體而言，中國傳統美容服務行業競爭激烈及分散，市場參與者眾多。根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年收益計，我們是中國最大的傳統美容服務提供商和第四大非外科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。我們認為主要競爭優勢為我們的規模、數字平台能力、活躍客戶、持續且快速的增長及經驗豐富的管理團隊。



## 研究及開發

我們相信，研究及開發對我們未來的增長及維持競爭力而言至關重要。我們持續投資於建立我們的研發團隊及改善我們的信息技術系統。我們的研發團隊主要負責信息技術系統開發、管理及維護。截至2022年6月30日，我們的研發團隊共有85名人員，大部分為信息技術人員。我們已投入龐大的研究及開發資源以開發及升級我們的數字化能力，從而簡化我們的日常營運及行政事宜，例如引進及維護我們的客戶關係管理系統及美麗田園小程序。有關更多詳情，見本節「一信息技術」。我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月的研發開支分別為人民幣9.1百萬元、人民幣12.7百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣15.0百萬元，顯示我們對研究及開發活動的持續投入。我們於往績記錄期間產生的研發開支主要包括研究及開發人員的員工福利開支。

我們有意進一步投資於我們的數字化能力，有關更多詳情，見本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。

## 保險

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無提交任何重大保險索賠，亦無於續保方面遇到任何重大困難。

截至最後可行日期，我們並無投購醫療責任保險，亦無實體會就專業疏忽及索賠向我們提供彌償保證。根據中國法律顧問的意見，概無法定規定要求我們的門店須投購該保險，而根據弗若斯特沙利文的資料，私營美麗與健康管理服務供應商投購醫療責任保險並非常見行業慣例。考慮到美麗與健康管理服務的風險相對較低，以及我們全面的質量控制系統，我們認為我們能夠將發生醫療糾紛的頻率維持於可控制水平。我們計劃以財務資源償付向我們提出的醫療責任索賠(如有)。截至最後可行日期，我們並無因沒有投購任何醫療責任保險而對財務表現造成任何重大影響。然而，我們無法保證，我們的保險將足以應付業務運營中可能出現的所有責任、損失或損害賠償。有關更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—有關一般運營的風險—我們的保險範圍可能不足以涵蓋我們業務運營所涉及的所有風險」。

## 員工

我們認為，我們的成功相當取決於我們吸引、栽培及留住員工的能力。截至2022年6月30日，我們共有3,618名全職員工。我們的服務人員以及銷售及營銷員工主要在我們遍布全中國的門店工作，其他員工則主要在上海總部辦事處工作。下表載列截至2022年6月30日全職員工按職能劃分的明細。有關門店員工的詳盡明細，見本節「—服務人員」。

	截至2022年 6月30日
服務人員	1,898
一般及行政人員 <sup>(1)</sup>	930
銷售及營銷人員 <sup>(2)</sup>	705
研究及開發人員	85
<b>總計</b>	<b>3,618</b>

附註：

- (1) 主要包括管理層、客戶助理、培訓人員、人力資源員工、財務部員工及清潔部員工。
- (2) 主要包括客戶經理、健康顧問及營銷人員。

我們有指定的人力資源人員負責為特定區域的門店招聘，而我們網絡中的每家門店直接與候選人面試，若被錄用，則候選人一般與我們在地區層面訂立僱傭合約。招聘通過專業招聘網站、內部轉介及校園招聘等招聘渠道進行。員工通常與我們訂立標準僱傭合約。員工的薪酬待遇可能包括以下一項或多項部分：底薪、表現掛鈎花紅及酌情花紅。我們根據員工的職位及部門為其設定表現目標，並定期審核其表現。有關審核的結果用於釐定薪金、發放獎金及晉升評核。

於往績記錄期間，我們並無面臨重大人員流失，亦無因勞資糾紛而導致任何業務運營中斷。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們有職工代表會。截至最後可行日期，我們於所有重大方面均已遵守中國法律及法規項下適用於我們的一切法定社會保險及住房公積金責任，亦無因違反任何相關法規而受到任何重大罰款或行政處罰。

## 合規、執照及許可證

獲中國法律顧問告知，董事確認，截至最後可行日期，我們於所有重大方面均已遵守所有相關中國法律及法規，並從相關監管機構獲得我們的中國業務所需的所有重大執照、批准及許可證，惟下文所披露者除外。

我們擬於重要許可證屆滿日期前申請重續。我們的現有執照、許可證及證書能否成功重續，將取決於我們能否滿足相關要求。截至最後可行日期，董事並不知悉有任何原因會導致有關執照、許可證及證書無法重續。據中國法律顧問告知，截至最後可行日期，只要我們遵守相關法律規定，我們在重續該等執照、許可證及證書方面概無任何法律障礙。

## 消防安全

### 直營店合規狀況

就截至最後可行日期運營中的所有直營店而言，我們於往績記錄期間有未能取得所需消防驗收或消防備案及／或消防檢查證書（「消防檢查許可」）的若干不合規事件。截至最後可行日期，我們已全面糾正該等不合規事件。具體而言，於截至最後可行日期運營中的191家直營店中，25家、29家、30家及23家直營店分別於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月開始經營前未有獲得消防檢查許可。因此，於往績記錄期間，共有37家不同直營店過往於獲取所有所需的消防檢查許可前開始經營，而於往績記錄期間，我們就未有獲取所需消防檢查許可而被罰款人民幣30,000元。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，在該37家不同直營店中，上述25家、29家、30家及23家門店應佔收益金額為人民幣181.0百萬元、人民幣143.2百萬元、人民幣185.9百萬元及人民幣41.6百萬元，分別佔同期總收益的12.9%、9.5%、10.4%及5.7%。在該37家直營店中：

- 7家直營店，儘管我們已盡合理最大努力尋求獲得消防檢查許可，惟因我們無法控制的實際困難（即直營店所在整項物業的業主並無完成所需的消防程序），我們未能為其獲得所需消防檢查許可，以及相關地方當局不會單獨向我們出具消防許可。該等業主通常為著名的購物中心開發商，我們已獲得他們的承諾，即整項物業的若干不合規狀態不會導致購物中心或我們本身的直營店暫停營業。

- 21家直營店，我們未能為其獲得所需消防檢查許可，主要由於直營店所在的中國不同城市的地方政府機關對相關消防程序採取的規定及做法不斷變化及改變，導致過往負責完成相關消防程序的若干當地直營店員工誤解適用地方規定及做法。
- 7家直營店，我們已為其提交或正在完成所需的消防檢查許可申請，儘管我們已盡合理最大努力，惟在開始經營前仍未獲得相關許可。
- 2家直營店，由於監管變動導致的實際困難，我們未能為其獲得消防檢查許可。經修訂消防法已於2019年4月生效，規定地方住房和城鄉建設部門接管消防驗收及消防備案方面的監管職責。由於監管上的重大變動，2019年多個月份不受理消防驗收及消防備案申請，相關部門未完全建立門店消防安全的監督管理制度。

於若干情況下，儘管租賃協議中未必訂明，惟相關業主要求我們於若干截止日期前開店，以配合他們對相關商場的開業計劃及／或商業促銷活動的時間表。該等業主通常為著名的購物中心開發商。我們將該等業主視為重要的戰略商業夥伴，原因為我們的大部分門店位於購物中心。我們按照與該等業主協定的最後期限開設相關門店，以保持與他們的良好關係。

我們採取積極的措施以糾正上述不合規事件，而截至最後可行日期，我們已就截至最後可行日期運營中的所有直營店未能取得所需消防檢查許可的情況全面糾正該等不合規事件。

### **潛在法律後果及最新情況**

於我們就運營中的直營店取得一切所需消防檢查許可後，概無上述直營店因該等不合規事件而遭受任何行政處罰，故中國法律顧問認為我們就該等過往未能取得所需消防檢查許可的不合規事件而遭受處罰的風險極低。

### 補救措施

截至最後可行日期，我們已全面糾正上述不合規事件，並已為截至最後可行日期運營中的直營店取得所有所需的消防檢查許可。

儘管我們未能於往績記錄期間及時完成必要的消防安全程序，我們仍非常重視店內消防安全，以期盡量降低我們面臨潛在消防安全事件及公共安全隱患的風險。為此，我們已採取一系列內部控制措施，其中包括(i)委聘專業消防工程师識別風險及設計安全措施，以助建造新門店時預防、控制及減輕火災的影響；(ii)制定消防安全計劃，當中包括建築、裝飾材料及電器的使用指南、發生火警時的標準操作程序以及適當的疏散計劃；(iii)根據中國適用法律及法規的規定安裝滅火器、煙霧探測器及自動噴水裝置等必要消防安全設備；及(iv)使用防火建築及裝飾材料、安裝適當的疏散路線指示標誌及(如適用)適當的逃生出口。憑藉我們實施的該等消防安全內部控制措施，我們通過相關政府部門其後進行的定期及／或隨機消防安全抽查，因此，於往績記錄期間及直至最後可行日期未受到任何重大行政處罰或罰款。

此外，我們已加強有關消防安全的內部控制措施及程序，以管理相關風險並防止有關不合規事件再次發生。

- **消防安全政策。**我們已制定店內消防安全管理政策，該政策統一整個網絡中每家門店的消防安全慣例。經加強店內消防安全管理政策為使用及維護消防安全設施提供詳細指引。根據經加強店內消防安全管理政策，每家門店均須於開始運營前取得所需消防檢查許可。門店開始運營後，我們將每兩個月進行一次消防安全檢查，包括但不限於有關火警逃生通道佔用情況、消防設備的適當位置、類別及數量、門店的消防安全培訓記錄等方面。我們將定期檢討門店有關消防安全的表現，並密切監察有關方面的任何潛在事件。
- **員工培訓。**我們定期向店內員工及其他員工提供消防安全培訓，內容涵蓋日常運作的主要方面以及消防安全相關規則及法規的最新進展。我們亦定期組織火警演習，提高員工的消防安全意識。

- *許可證及證書管理*。我們已制定許可證及證書管理政策，其規管(其中包括)規定消防驗收、消防安全備案或消防安全檢查(視情況而定)的申請。未來，當選擇新門店時，我們將計及物業相關消防安全批准的狀況，並在可行情況下儘快取得所需消防安全批准。
- *指定人員*。根據許可證及證書管理政策，我們指定專人管理業務運營所需的許可證及證書，該等人員負責管理許可證及證書的使用、監督狀況以及適時重續即將到期的許可證及證書。
- *持續合規諮詢*。我們就最新消防安全相關規則及法規諮詢我們的專業顧問，以確保我們不時遵守該等規則及法規。

經計及上述整改及經加強內部控制措施後，董事在考慮以下因素後，認為上述不合規事件不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響：(i)我們已全面糾正上述不合規事件，並已為運營中的直營店取得所有所需消防檢查許可；(ii)於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無收到與上述不合規情況有關的任何重大行政罰款或處罰；(iii)誠如中國法律顧問所告知，我們就該等過往未能取得所需消防檢查許可的不合規事件而遭受處罰的風險極低；及(iv)我們已根據獨立內部控制顧問的推薦建議加強內部控制措施及程序。

有關相關風險的更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與廣泛的政府法規有關的風險—我們未必能夠取得、持有或重續所有許可證、牌照、證書及其他監管備案」。

### **加盟店合規狀況**

於往績記錄期間，若干加盟商未能於截至最後可行日期運營中的加盟店開始經營前取得所需消防檢查許可。截至最後可行日期，我們已全面糾正該等不合規事件。於截至最後可行日期運營中的179家加盟店中，六家、七家、七家及一家加盟店分別於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月開始經營前並無獲得所需的消防檢查許可。因此，於往績記錄期間，共有14家不同加盟店過往於獲取所有所需消防檢查許可前開始經營。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，在該14家不同加盟店中，上述



六家、七家、七家及一家門店應佔收益金額為人民幣1.5百萬元、人民幣2.3百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔同期總收益的0.10%、0.15%、0.05%及0.03%。在該14家加盟店中：

- 2家加盟店，儘管我們已盡合理最大努力尋求獲得消防檢查許可，惟因該等加盟店無法控制的實際困難（即加盟店整項物業的業主並無完成所需的消防程序），我們未能為其獲得消防檢查許可，以及相關地方當局不會單獨向加盟店出具消防許可。
- 2家加盟店，我們無法為其獲得所需的消防檢查許可，主要由於加盟店所在的中國不同城市的地方政府機關對相關消防程序採取的規定及做法不斷變化及改變，導致過往負責完成相關消防程序的若干加盟店擁有人誤解適用地方規定及做法。
- 5家加盟店，加盟店擁有人已為其提交或正在完成所需的消防許可申請，儘管已盡合理的最大努力，惟在開始經營前仍未獲得相關許可。
- 5家加盟店，該等加盟店因監管變更引致的實際困難而未能獲得消防檢查許可。經修訂消防法已於2019年4月生效，規定地方住房和城鄉建設部門接管有關消防驗收及消防備案方面的監管職責。由於監管上的重大變更，2019年多個月份不受理消防驗收及消防備案申請，相關部門未完全建立門店消防安全的監督管理制度。

即使根據特許經營協議，(i)加盟商須於開業前取得一切必要監管批准及(ii)我們不會就加盟商於此方面的不合規產生的任何虧損承擔責任，我們仍高度重視加盟店遵守相關中國法律及法規的情況。有關詳情，見本節「我們的門店經營模式—加盟店模式」。

就過往加盟店的不合規事件而言，我們已催促加盟店取得消防檢查許可，或因該等加盟店未有遵守特許經營協議所訂明的規定（例如未能遵守取得所需消

防檢查許可的規定)而終止與該等加盟店的特許經營協議。截至最後可行日期，我們據中國法律顧問所告知，根據相關法律、法規、主管機關的諮詢及確認，截至最後可行日期運營中的所有加盟店已取得所需的必要執照及許可證以在中國提供傳統美容服務。

未來，為更嚴密監察加盟店以遵守相關法律或法規，我們已按獨立內部控制顧問的推薦建議進一步加強加盟店的內部控制措施及程序，以減輕未來面臨的風險及公共安全顧慮。我們已制定特許經營合規政策，以監管加盟商的業務運營，並要求加盟商獲得其運營過程中所需的一切執照及證書(以適用者為限)。我們亦指定人員與加盟商就其業務運營定期進行溝通，以避免任何安全相關風險。我們亦計劃每三個月對加盟店進行一次消防安全檢查，並密切監察有關方面的任何潛在事件。根據特許經營協議，加盟商如有嚴重違規，我們保留終止特許經營協議的權利。

截至最後可行日期，上述所有直營店及加盟店已全面糾正相關不合規事件，而相關主管部門已向有關相關門店出具消防檢查許可。因該等直營店或加盟店已取得消防檢查許可，故此其均未因有關不合規事件而遭受行政處罰。根據上文所述，中國法律顧問認為，因消防檢查許可的不合規事件而遭受相關政府主管部門對該等門店處以任何追溯處罰的風險低。據中國法律顧問所告知，在極端情況下，倘有關過往不合規直營店導致相關政府主管部門對我們處以追溯罰款(儘管不大可能發生)，則我們就該等過往消防安全相關不合規事件承受的最高風險將為罰款人民幣9.7百萬元。誠如上文所披露，即使相關政府主管部門因我們的不合規加盟店而處以任何追溯罰款，根據特許經營協議，我們將不會就罰款承擔任何責任。

### 法律訴訟

作為中國的業務提供商，我們面臨日常業務過程中產生的法律訴訟、糾紛及申索，主要包括有關租賃協議、服務合約、客戶遺失物品及醫療糾紛的爭議。截至最後可行日期，我們並無涉及任何進行中的重大訴訟、仲裁或行政程序，亦不知悉政府機構或第三方擬提出會對我們的業務產生重大不利影響的任何申索或訴訟。董事概無牽涉任何實際或面臨威脅的重大申索或訴訟。此外，截至最後可行日期，我們並不知悉有任何加盟商被提出與我們產品及服務有關的任何訴訟、索賠或法律程序。

## 醫療糾紛

通過我們對投訴的迅速處理，大部分客戶投訴均已獲解決。有關詳情，見本節「—客戶反饋及投訴處理」。然而，倘初步協商未能達成和解，客戶或會選擇向我們提出申索。當客戶要求通過當地醫療糾紛調解委員會進行調解或通過法院訴訟解決投訴時，與醫療有關的客戶投訴即成為醫療糾紛。我們的醫療糾紛主要與客戶在門店接受我們的服務期間或之後遭受的併發症和身體創傷有關，或與我們收到的客戶對我們服務的投訴有關。作為風險管理和內部控制程序的一部分，我們已全面告知客戶該等固有風險，並在進行相關項目之前獲得他們的同意。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無遭遇任何醫療糾紛而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。於2019年，一名客戶於其中一家直營店接受雙眼皮手術後約兩個月因視網膜中央動脈閉塞導致視力受損，起訴我們要求賠償。儘管並無證據顯示手術過程中的任何不當行為直接導致客戶的視力受損，惟法院裁決我們的直營店賠償人民幣109,133.6元，原因為於手術前並無告知客戶這一特定風險，佔顧客所受總損失約30%。截至最後可行日期，我們並無任何未獲解決的重大糾紛。有關相關風險的更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與廣泛的政府法規有關的風險—我們可能會面臨任何訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序」。

## 商標及特許經營協議糾紛

### 內蒙古商標糾紛

於2021年1月，一家曾於2017年4月至2020年12月成為特許經營協議（「糾紛特許經營協議」）所議定加盟商的內蒙古公司與其個人創辦人（「原告」）共同向我們提出起訴，要求賠償約人民幣3.1百萬元，指控本公司錯誤地允許第三方在呼和浩特地區使用「美麗田園」商標，而原告於同期在呼和浩特市擁有使用該商標的獨家權。內蒙古自治區呼和浩特市中級人民法院駁回原告的全部申索。原告隨後向內蒙古自治區呼和浩特市高級人民法院就此案件提出上訴。截至最後可行日期，該案件仍在審理中。根據原告在投訴中申索的金額及尚未解決糾紛的最新發展，我們估計有關該商標糾紛的最高風險總額約為人民幣3.0百萬元。

### 內蒙古特許經營協議糾紛

於上述案件發生時，本公司於同一法院向上述案件的原告提出起訴，提出金錢索償約人民幣1.2百萬元，其中包括算定損害賠償人民幣500,000元。本公司指控原告於特許經營協議到期後錯誤地使用我們的「美麗田園」商標，以及其規定的商標使用權。法院駁回原告對算定損害賠償的申索，支持我們的部分申索，合計金額約為人民幣330,000元。我們向內蒙古自治區呼和浩特市高級人民法院就此案件提出上訴。截至最後可行日期，該案件已結案，法院部分支持我們的上訴。

### 湖北特許經營協議糾紛

於2022年1月，本公司於湖北隨州市中級人民法院向湖北隨州市一名人士提出起訴，提出金錢索償約人民幣1.1百萬元，據與該名人士的特許經營協議所協定，該人士曾於2017年3月至2020年12月成為我們的加盟商。本公司聲稱案件中的被告誤用化妝品、提供特許經營協議所訂明產品及服務範圍以外的美容服務，並拒絕履行合約後責任。主審法庭已於2022年12月就該案件作出裁決，裁定我們的索償部分勝訴。截至最後可行日期，該案件正審理上訴，而裁決尚未生效。

除上文所述外，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們涉及少數訴訟，主要因租賃協議、服務合約及客戶遺失物品的爭議而產生，而於截至最後可行日期，我們並無會對整體營運造成重大影響的未解決訴訟。我們亦因終止僱傭關係或員工薪金的爭議而涉及少數勞資仲裁及調解，截至最後可行日期，該等勞資仲裁及調解已妥善解決，對我們的整體營運並無重大影響。

### 環境可持續發展及社會責任

我們致力建立悠久的品牌，且認為長期成功有賴我們能否對環境及社會帶來正面影響。企業社會責任是我們經營理念的核心部分，對我們為股東締造可持續價值至關重要。因此，我們已根據上市規則採納有關環境、社會及企業管治責任的政策(「**環境、社會及管治政策**」)，當中載列我們的企業社會責任目標，並為日常運作中實踐企業社會責任提供指引。

根據環境、社會及管治政策，我們的目標是通過支持本地計劃與員工、客戶及業務合作夥伴建立可持續發展的社區，旨在通過各種舉措(可能包括企業慈善事業、建立社區合作夥伴關係及動員員工參加義工)為本地社區創造有效且長遠的利益。在管理層的監督下，我們積極識別及監測環境、社會及氣候相關風險對

我們的業務、戰略及財務表現的實際及潛在影響，並將該等事宜的考慮因素納入業務、戰略及財務規劃。首席執行官連先生亦評估出現環境、社會及管治相關風險的可能性及任何潛在影響的估計程度。同時，相關業務單位負責推廣及實施各項可持續發展措施。

董事會對建立、採用及檢討本集團的環境、社會及管治願景、政策及目標，以及至少每年一次評估、釐定及處理我們的環境、社會及管治相關風險負有集體及整體責任。董事會可評估或委聘獨立第三方評估環境、社會及管治風險，檢討我們現有的戰略、目標及內部控制，然後將實施所需改進措施以降低風險。

### 重要性評估

重要性評估分為以下三個主要階段：

- 根據本集團實際發展及行業特徵，識別可能對本集團業務或相關方造成影響的潛在重大環境、社會及管治議題；
- 邀請相關方參與問卷調查以就各個潛在重大議題表達關注及意見；及
- 分析所收集的問卷及對潛在重大議題排列優次。

我們一直與我們業務的相關方維持密切關係，原因是我們認為他們對於維持業務的可持續發展至關重要。我們業務的主要相關方包括投資者、客戶、員工及供應商。通過持續溝通，我們將收集相關方的觀點及意見，有助我們識別與環境、社會及管治有關的風險並制定可持續發展框架以應對該等風險。我們亦與相關方(包括管理層、員工、客戶、供應商及投資者)公開對話，通過會議、訪談及討論聽取他們對最重大環境、社會及管治事宜的意見，了解他們的期望。

### 環境、社會及管治風險識別流程

我們將採用以下的方法及策略評核工作優次及管理與環境、社會及管治相關的重要議題：

#### (a) 識別—行業基準

- 相關的環境、社會及管治範疇透過檢討本地及國際行業的環境、社會及管治報告作出識別。



## 業 務

- 每個環境、社會及管治範疇的重大性將通過與管理層的內部討論，按每個環境、社會及管治範疇對我們的重要性而釐定。

### (b) 排列優次—相關方參與

- 我們將與主要相關方討論步驟(a)已識別的主要環境、社會及管治範疇，確保其涵蓋所有主要方面。

### (c) 認可—釐定重大事宜

- 根據與主要相關方的討論及管理層之間的內部討論，我們的管理層將確保所有主要及重大且對業務發展重要的環境、社會及管治範疇已呈報，並且符合相關環境法律及法規。

於往績記錄期間，我們已採取以下環境可持續發展及社會責任舉措：

## 環境保護

我們須遵守中國有關環境事宜及醫療廢物處置的各項法律法規，包括醫療衛生、減少門店職業危害、預防醫療事故、疾病控制、醫療廢物處置以及廢水及污染物排放。有關更多詳情，見本招股章程「監管概覽」。

我們致力遵守中國適用監管規定，預防及減少與運營有關的各種危害及風險，並確保門店及周邊社區的客戶及員工的健康及安全。我們的業務並不涉及使用大量有害或危險物質。於我們向顧客提供美麗與健康管理服務期間，我們處置若干由醫療機構的運營過程中自各種項目產生的醫療廢物及物質，例如已用一次性醫療用品及器材，包括注射針、化妝棉及其他傷口敷料。據中國法律顧問告知，中國法律項下並無對醫療機構及非醫療機構設有有關廢物處置數量的監管限制。我們已為各醫療機構委聘合資格廢物管理公司。該等廢物管理公司獲當地政府機關許可每年處理至少合共約0.2百萬噸醫療廢物，而我們的醫療機構產生及該等廢物管理公司處置的醫療廢物數量遠低於其許可水平。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，我們的18家醫療機構處置的醫療廢物數量分別約為5.0噸、7.4噸、10.1噸及5.4噸。同期，我們的醫療廢物處置成本總額分別約為人民幣37,400元、人民幣62,400元、人民幣71,000元



及人民幣45,900元。截至2022年6月30日止六個月的醫療廢物處置成本超出2019年的成本，主要由於我們排放的醫療廢物數量上升。有關上升主要是由於業務擴張以及業務因我們採取應對COVID-19的嚴格預防措施而於營運過程中產生更多已用一次性醫療用品。

為遵守相關環境法律法規，我們已採取嚴格的內部控制措施，以確保妥善處置及處理醫療廢物及物質。例如，我們已採納指引，制定處置及處理醫療廢物的詳細要求及程序，包括根據中國相關法律法規對醫療廢物進行分類，以及委聘合資格第三方從門店收集醫療廢物。具體而言，門店產生的醫療廢物統一交由當地政府部門認定的合資格廢物管理公司進行分類運輸及處置，且我們通常會確保廢物於我們門店的存放時間不超過48小時，旨在有效預防及控制破壞環境的可能性。我們亦採納指引，讓員工為潛在緊急情況做好準備，並計劃定期指派法律職能部門的人員不時監察有關醫療廢物處置的指引的執行情況。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已與廢物管理公司就收集及處理醫療廢物訂立合約，並按時向廢物管理公司支付醫療廢物處理費。未來，我們預期繼續監控在向顧客提供美麗與健康管理服務過程中產生的非醫療廢物。舉例而言，我們計劃制定指標及目標以評估及管理非醫療廢物處置、委聘第三方代理監控我們產生及處置的非醫療廢物以及每月出具監控報告，並指派更多負責人員每月監控門店處置的非醫療廢物。

為確保環保政策得到妥善執行，我們定期巡查每家門店，並不時為員工提供培訓，以向他們提供相關內部標準及程序以及相關環境法律法規的最新資料，確保他們遵守該等規定。我們亦已採納有效利用水電的政策，從而減少浪費資源。

我們認為，我們不易受氣候變化所影響，而我們進行業務所在地區並無經歷極端天氣。截至最後可行日期，我們的業務營運或財務業績並無因氣候變化或極端天氣狀況而受到任何重大影響。

截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，我們遵守適用環境法律及法規的總成本並不重大，分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元。未來，我們預期遵守健康、安全及環保規則及法規的年度成本可能隨著業務增長及擴張而增加。然而，董事預期有關適用健康、安全及環境保護規則及法規的合規成本在短期內不會有任

何重大增幅。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無因嚴重違反任何環保法律而被任何政府機構處以任何罰款、處罰或其他法律行動。我們認為，我們在所有重大方面均遵守中國適用環境法規。

展望未來，為更妥善實施及評估環境、社會及管治政策，我們預期將實施環保护措施，以監測及減少我們在提供服務的過程中產生的醫療廢物。舉例而言，我們擬每月於各門店進行檢查及定期為我們的員工提供培訓以提升他們減少醫療廢物的知識。我們預期加強監測及實施有關搬運、使用、儲存、處理及處置醫療廢物的指引。例如，我們計劃由董事會就指引的充分性及有效性以及透過內部審查職能實施該等指引的情況定期進行獨立評估。我們亦計劃增加該等指引及程序培訓，作為員工培訓計劃的一部分，以確保該等程序獲嚴格執行。舉例來說，我們計劃邀請環境、社會及管治專家就環境、社會及管治政策每半年定期舉辦講座或研討會，並籌辦培訓課程以提高我們員工的環境、社會及管治意識。

### 資源管理

我們的能源消耗主要來自於我們門店及辦公室的電力消耗。我們的電力消耗亦為我們間接溫室氣體排放的主要來源。我們於日常運營中亦使用水。於2021年及截至2022年6月30日止六個月，總耗電量分別約為8.5百萬千瓦時及3.7百萬千瓦時，而總耗水量分別約為166.8千噸及70.4千噸。

我們預期，未來三年的總耗電及耗水量將隨著我們擴展門店網絡及預期顧客到店總次數增加而有所上升。我們將繼續提高運營中的能源及水效率，以履行我們的環境及社會責任，並擬於未來三年內減低顧客每次到店的能源及水用量。例如，我們將繼續整合北京市及上海市門店的庫存訂單，每週交付庫存以減少發貨的次數，並將繼續使用可循環再用的付運箱，減少能源消耗及不必要的廢物。我們計劃營造無紙化的工作環境，倡導利用自然光及通風。我們亦努力於本集團內培養節能及節約用水的文化，如通過員工培訓提高節約用水及節能意識，鼓勵員工於非辦公時間關燈及關電腦。我們亦計劃經常向員工宣傳低碳發展及節約資源的知識。

### 指標及目標

透過制定環境政策，我們已建立及追蹤一套與整體運營(特別是廢物處理及用電)環境保護有關的指標及目標。

- **用電量**：我們使用每家門店的平均每年用電量指標以評估用電水平。誠如上文所披露的過往總耗電量，我們擬於未來三年將每家門店的平均每年用電水平進一步降低1%。我們將繼續優化門店設計，並應用創新技術及系統以提高能源效益。
- **用水量**：由於我們的業務性質使然，我們於日常運營中不會耗用大量水源，但有意於未來三年將每家門店的平均每年用水量降低1%。我們計劃繼續監測用水量，並升級廢水處理容量，以在必要時增加使用循環再利用水。我們預期在生產過程中繼續探索潛在節能解決方案，並提升能源及資源的使用效率。此外，我們預期通過持續培訓工作提高員工的環保及節約資源意識。

### 社會責任

我們視企業社會責任為核心增長理念的一部分，其對我們為股東創造可持續價值的能力以及認同多元化及公共利益至關重要。例如，我們主動承擔社會責任，發起公益項目。我們與政府合作，支持貴州市「美麗田園小學」幫助兒童，為兒童提供安全、舒適的學習環境。此外，於COVID-19期間，我們迅速應對疫情，為客戶及員工提供消毒用品，為行業樹立榜樣。於2020年，我們亦向所有員工承諾不裁員、不減薪，同時管理層團隊主動減薪，為員工提供保障，提高團隊凝聚力，使我們的業務於疫情期間迅速恢復。

我們在提供服務時秉承誠信、安全及透明的原則，並通過多種方式執行，有關詳情，見本節「—運營管理及質量保證—質量保證」。此外，為避免不良銷售手法，我們已制定一系列控制措施，例如防止員工超賣及採取合理退款政策。我們不會就服務費向客戶提供賒銷或任何形式的貸款，以避免向客戶出售過多且不必要的服務。我們不時向銷售及營銷團隊提供有關適當銷售慣例的培訓。我們亦建立有系統的高效客戶反饋管理系統及客戶投訴管理系統，以處理任何客戶反饋及與服務有關的投訴。有關詳情，見本節「—客戶反饋及投訴處理」。我們亦有專為保護客戶資料及隱私而制定的政策。有關詳情，見本節「—數據隱私及保護」。

### 知識產權

我們認為，知識產權對我們的持續成功至關重要。我們主要依賴有關商標、專利、商業秘密及保密協議的適用法律及法規保護知識產權。我們已在中國及香港註冊或申請註冊與門店名稱及標誌有關的若干商標、專利及域名。截至最後可行日期，我們擁有(i) 276項於中國註冊的商標及四項於香港註冊的商標；(ii) 九項於中國註冊的專利及五項於中國的待審批的專利申請；(iii) 37項於中國註冊的軟件版權及六項於中國註冊的藝術作品版權；及(iv) 一個於中國註冊的域名。由於我們將更多資源投入研發，我們將會繼續獲得新工藝、技術及其他創新專利。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團並無嚴重侵犯第三方知識產權。截至最後可行日期，我們並不知悉有關知識產權的任何重大侵權或糾紛。我們認為，我們已採取合理措施防止我們的知識產權遭侵犯。有關更多詳情，見本招股章程附錄五「B.有關本公司業務的進一步資料—2.我們的重大知識產權」。

## 數據隱私及保護

於日常業務過程中，我們就所提供的服務收集客戶數據，主要包括姓名、性別、聯絡資料、基本健康信息、諮詢及護理記錄以及其他服務相關記錄。我們收集該等信息主要用於溝通、策劃服務以及交付服務及產品。該等信息會按客戶同意的方式處理，或為我們向客戶提供服務所必須，或為我們履行法定義務所必須。我們控制及保留該等信息及數據，且一般在實體服務器上按相關法律及法規儲存該等個人信息及數據，儲存時間視乎處理該等信息所需用途的最短時間而定。

我們已制定嚴格的政策(例如《美麗田園客戶信息安全保護管理規定》)，以監管收集、處理、儲存、檢索及查閱客戶的個人數據及記錄。門店使用加密信息技術系統管理客戶的個人數據及記錄。查閱該等系統須經許可控制及授權。我們在線上數據儲存及處理方面採取安全預防措施。我們保護網絡通訊以及文件加密技術，防止未經授權瀏覽或修改。信息技術網絡配置多重保護，以保護數據庫和服務器。我們亦執行多項協定及程序，例如定期系統檢查、密碼政策、服務器訪問記錄、網絡訪問驗證、用戶授權查核及數據備份以及數據復原測試，以保護數據資產，防止未經授權訪問網絡。

此外，為保護客戶數據免受未經授權訪問，載有該等數據的檔案儲存於可鎖定文件櫃，其僅可由門店的指定人員取閱。對於人手保存的客戶服務相關記錄，我們已於門店指派人員負責保管該等服務相關記錄。

再者，我們與有權訪問上述任何隱私資料的員工訂立保密協議。保密協議規定(其中包括)，該等員工有法律責任在任職期間不得濫用機密資料，在辭職時交還管有的所有機密資料，並在離職後繼續履行其保密責任。我們亦實施一系列措施以確保員工遵守數據保安措施。例如，我們要求新員工接受數據安全方面的入職培訓，並要求員工定期接受在職培訓，以加強相關數據安全政策。員工須向我們確認他們瞭解及遵守數據安全政策。

## 業 務

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無發生任何違反機密客戶資料或任何其他與客戶資料有關的事件而可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。有關相關風險的更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與廣泛的政府法規有關的風險—我們可能面臨有關管理客戶數據的風險」。

網絡安全及數據保護相關法律及法規相對新及不斷發展，其詮釋及執行均含有重大不確定性。我們有關中國數據合規法律的中國法律顧問未預見到我們在所有重大方面遵守相關法律法規存在任何重大阻礙。

### 物業

載於本招股章程附錄四由獨立物業評估師仲量聯行發出的物業估值報告載列我們截至2022年9月30日選定物業權益的詳情。仲量聯行估算截至2022年9月30日該等物業權益價值為人民幣92.7百萬元。除仲量聯行的物業估值報告載列的物業權益外，並無其他物業權益被用於上市規則第5.01條所界定的物業活動。截至2022年6月30日，概無構成我們非物業活動一部分的單一物業權益佔我們總資產的15%或以上的賬面值。

### 自有物業

截至最後可行日期，我們在中國擁有面積為20,289.0平方米的土地的土地使用權及建築面積合共約6,652.3平方米的11項物業，主要作員工宿舍及醫療用途。

### 租賃物業

截至最後可行日期，我們在中國租賃303項物業，建築面積合共約84,103.85平方米。租賃物業為主要用作門店、辦公室空間、員工宿舍及倉庫的場所。

### 租賃協議登記

截至最後可行日期，我們在中國的257項租賃物業的租賃協議尚未在相關中國政府部門登記，原因為促使相關出租人合作登記該等租賃有困難。該等未登記租賃主要由於儘管我們多番要求，出租人仍未能充分準備登記所需文件。然而，基於市場研究及之前經驗，未登記租賃不會導致任何租金的折讓，亦不會對我們租賃的物業的安全情況產生任何負面影響。



誠如中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國民法典》，未能向相關中國政府部門登記該等租賃協議不會影響相關租賃協議的有效性和可執行性。然而，相關中國政府部門可能會對出租人或我們施加罰款，每項未登記租賃可處罰金額介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元。

董事認為，上文所述未登記租賃將不會(個別或共同)對我們的業務及經營業績產生重大影響，理由如下：(i)過往從未有因我們未能登記及備案相關租賃協議而對我們施加罰款；(ii)各未登記租賃的潛在罰款上限為人民幣10,000元，因此即使我們受到相關中國政府部門的罰款，罰金將不會(個別或共同)對我們的業務或財務狀況產生重大不利影響；及(iii)據中國法律顧問告知，倘租賃登記可自申請日期或相關主管政府部門責令的規定時間限制於合理時間內完成，政府部門就租賃物業對我們施加罰款的風險極低。

我們將持續與業主協商，並爭取將所有相關租賃登記。我們已並將繼續要求出租人提供必要的文件並配合我們完成租賃協議登記。我們已指定專人負責不時自我檢查租賃協議是否已妥為登記，倘他們識別到任何未登記租賃協議，他們將要求當地門店的負責員工跟進登記狀況。指定員工須保存租賃登記狀況的記錄。

### 租賃終止的風險

截至最後可行日期，六項租賃物業的實際用途與載於其產權證或相關授權文件的用途不一。該六項租賃物業用於我們七家直營店的營運。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，該七家門店應佔收益分別為人民幣14.7百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣46.8百萬元(包括剩餘三家門店自2021年下半年遷址起貢獻的收益人民幣31.3百萬元)及人民幣41.2百萬元(包括剩餘三家門店於同期貢獻的收益人民幣34.7元)，分別佔同期總收益的1.0%、0.9%、2.6%及5.6%。

此外，儘管我們多番要求，惟48項租賃物業的出租人尚未向我們提供相關產權證明，以證明其所有權。在48項租賃物業中，13項租賃物業用於我們的直營店營運，其餘則用作辦公室及員工宿舍。截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，該13家門店應佔收益分別為人民幣234.4百萬元、人民幣272.2百萬元、人民幣313.6百萬元及人民幣132.2百萬元，分別佔同期總收益的16.7%、18.1%、17.6%及18.0%。

據中國法律顧問所告知，出租人有責任獲得適當的產權證書並確保實際用途與獲准用途一致，而我們作為租戶將不會因出租人未能取得或提供相關產權證書而遭到任何行政懲罰或處罰。然而，倘第三方申索或調整租賃，則我們面臨租賃的不確定性。最糟糕的情況下，倘出租人被裁定並無出租該等物業的必要權利，則我們與他們的相關租賃協議可能被視為無效，而因此我們可能被要求搬離該等租賃物業。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無遇到與上文所述該等租賃物業有關的任何安全問題或爭議或終止租賃。董事認為，上述情況不會對我們的業務及經營業績造成重大影響，理由如下：(i)於往績記錄期間及直至最後可行日期，據董事所知，與上述租賃物業有關的租約從未遭到任何第三方質疑；(ii)上述租賃物業在地理上分散於中國，故我們認為，我們不太可能同時面臨多名第三方的權利申索；(iii)大量候選地點鄰近該等租賃物業，租金基本相同，並認為在我們必須搬遷時亦能相對容易地搬遷至不同地點。我們認為，我們在必要時將能相對容易地將門店搬遷至不同地點，而毋須招致任何重大額外成本，且視乎門店類型及門店地點，搬遷可在六個月內完成。門店運營將不會因搬遷而受到影響，因此我們預期搬遷不會導致任何重大收益流失。因此，搬遷不會對我們的營運產生重大影響。即使於搬遷期間，由於我們廣泛的身體及皮膚護理網絡，客戶可輕而易舉找到附近的其他門店；及(iv)我們已加強內部控制措施及程序，以免今後租賃有產權瑕疵的物業。

我們將繼續盡商業上合理的努力要求出租人向我們提供相關產權證書，並物色合適地點以搬遷受影響的門店。我們已加強與物業租賃有關的內部控制措施。在與所有出租人訂立租賃協議之前，我們將要求他們提供有效的產權證書及其他必要文件。在訂立任何新租賃協議之前，我們將仔細審閱出租人提供的相關文件，以確保我們不會在未確認出租人產權情況下無意中租用任何有產權瑕疵的物業。出租人提供的所有租賃協議以及相關文件均需經法律部批准。

有關相關風險的更多詳情，見本招股章程「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－與廣泛的政府法規有關的風險－我們的租賃物業權益可能出現瑕疵，而租賃或使用該等物業的權利或會遭受質疑」及「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－與廣泛的政府法規有關的風險－部分租賃物業的租賃協議尚未按照中國法律所規定向相關中國機關登記」。

## 內部控制及風險管理

為應對運營過程中承受的各项風險，我們建立風險管理系統，其中包括我們認為適合業務運營的相關政策及程序。有關管理層所識別主要風險的詳情，見本招股章程「風險因素」。我們的政策及程序涉及門店營運管理、採購及服務安全與質量。

為監督全球發售後風險管理政策及企業管治措施的持續實施情況，我們已採取或將繼續採取以下風險管理措施，其中包括：

- 成立審核委員會，審視及監督財務報告流程及內部控制系統。審核委員會由三名成員組成，即劉騰先生、范銘超先生及李方雨女士，劉騰先生為委員會主席。有關該等委員會成員的資格及經驗的詳情，見本招股章程「董事及高級管理層」；
- 採納各種政策，確保遵守上市規則，包括但不限於有關風險管理、關連交易及信息披露方面；及
- 持續為董事及高級管理層組織有關上市規則相關規定及香港上市公司董事職責的培訓課程。

為籌備上市，我們已於2021年11月委聘獨立第三方顧問（「內部控制顧問」）審閱我們在財務報告方面的內部控制的經選定範疇（「內部控制審閱」）。內部控制顧問進行的內部控制審閱範疇乃經我們、聯席保薦人與內部控制顧問協定。內部控制顧問審閱我們在財務報告方面的內部控制的經選定範疇包括實體層面的控制及業務流程層面的控制，包括門店管理、收益及應收款項、採購額及應付款項、存貨及物流、薪資、固定資產及知識產權、庫存、保險、財務申報、稅務、合約及信息科技的一般控制。

內部控制顧問於2022年3月進行後續審閱，以審閱本集團處理內部控制審閱結果（「後續審閱」）而採取的管理行動的狀況。在後續審閱中，內部控制顧問並無任何進一步建議。內部控制審閱及後續審閱按本集團提供的資料進行，且內部控制顧問不會就內部控制作出任何保證或發表任何意見。

按內部控制顧問意見，我們已採納及實施一系列新的內部控制政策以及措施及程序，以進一步保證運營有效及高效、財務報告可信及符合適用的法律及法規。展望未來，我們將繼續定期審視及改善該等內部控制政策、措施及程序。為進一步改善我們的企業管治慣例及我們的內部控制程序有效性，我們已採納以下程序及措施：

- 就監管證書及審批管理方面，我們已邀請上海市消防協會宣傳服務隊為員工提供培訓，提升他們對防火安全的意識。我們亦採納一系列內部控制措施，例如採納《證照管理辦法》來制定有關證書及審批申請、修訂及註銷的程序以及採納《全國門店證照時效台賬》來監控所需證書及審批的有效性。我們亦將要求新簽訂租賃協議妥為登記及將計劃登記尚未登記的租賃協議。此外，我們已採取一系列的強化內部控制措施，以防止就消防安全方面類似的不合規事件再次發生，包括(i)高級管理層(包括董事會主席李先生、首席執行官連先生及首席財務官周女士)對內部控制及合規措施進行定期合規審查；及(ii)成立由我們的法律及合規部門以及審計部門人員組成的合規管理審查團隊，該團隊將協助我們的高級管理層監察及監督已識別不合規事件的整改情況，並防止類似的不合規事件再次發生；及(iii)安排我們的董事、高級職員及其他員工參加由我們的中國法律顧問舉辦有關我們運營的適用法律、法規及規則的培訓課程。
- 就機密資料管理而言，員工手冊已制定信息安全及保密政策，而我們亦與員工訂立保密協議。與第三方訂立協議前，我們會識別信息安全的潛在風險，而我們的法律部會審閱與第三方的協議以確保當中載有保密條款。我們已進一步採納《信息安全保護管理規定》，制定有關信息安全及保密管理的程序，當中包括創建機密資料範圍和水平及如何應對機密資料洩漏的指引的專責部門以及就信息安全事故建立應急計劃。我們將視乎員工的職責向其授出不同程度的許可以獲取資料、凍結離職員工賬戶及每半年審閱員工的權限。

## 業 務

- 就醫療糾紛而言，我們要求所有部門及員工遵守處理醫療糾紛的內部程序。造成或可能造成傷害或任何其他嚴重後果的任何重大事故須立即向高級管理層報告，而高級管理層將對事故進行調查。店長負責保存相關證據及向客戶及／或其家屬解釋，並嘗試以友善態度解決糾紛；
- 就反貪污而言，我們已制定具體政策及程序。管理層及審核委員會監督反貪污政策及程序的設計及實施情況。有關政策載於員工手冊及行為守則。我們絕不容忍收受任何形式的賄賂。我們亦已設立舉報程序、專用熱線及電郵地址，以接收具名或匿名的貪污舉報及嚴格的調查程序。員工如被發現違反相關反貪污政策，將被終止僱傭關係；及
- 就門店管理而言，我們的管理層負責決定開設新門店及制定營運戰略。我們亦成立戰略發展部門，負責執行營運戰略。戰略發展部門將篩選潛在門店地點及制訂門店開設計劃。倘有關計劃經管理層批准，戰略發展部門將向潛在出租人索取必要執照及證書，方與出租人訂立租賃協議，而有關租賃協議須由法律部審閱。戰略發展部門亦須確保新門店於開店前將獲取所需證書及審批。我們亦設有政策管理我們的加盟店。舉例而言，我們要求加盟店須持有所需證書及審批。

董事認為，加強內部控制制度對現時業務屬充分有效。

### 概覽

截至最後可行日期，控股股東於57,490,000股股份(佔本公司已發行股本總額約55.77%)中擁有權益。李先生通過LIY Holdings及LIY Management持有約18,780,000股股份。李先生的女兒李女士通過LIFY Management於21,200,000股股份中擁有權益。連先生通過Meiyao Holdings於17,510,000股股份中擁有權益。

李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏各自已於2022年3月10日訂立一致行動協議，確認他們同意並將促使受他們控制的公司或信託所控制的股份就本集團的管理、決策及所有重大決定自2019年1月1日起採取一致行動。截至本招股章程日期，控股股東有權行使本公司已發行股本總額約55.77%的投票權。緊隨全球發售完成(假設超額配股權未獲行使)後，他們將有權行使約49.87%的投票權。因此，李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊、苑惠敏、LIY Holdings、LYBF Management Holdings Limited、LIY Management、LIFY Holdings、LFYE Management Holdings Limited、LIFY Management、Meiyao Holdings、LIANSY Holdings Limited、NIUGF Holdings Limited、LIANSY Family Holdings Limited、CUIYJ Holdings Limited、CUIYJ Management Holdings Limited、YUANHM Holdings Limited及YUANHM Management Holdings Limited在上市後被視為控股股東。

### 業務劃分

#### 本集團的業務

我們是美麗與健康管理服務提供商，提供傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，以滿足客戶追求健康與美麗的期望(「**核心業務**」)。

#### 除外業務－海南啟研

截至最後可行日期，李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏為我們的控股股東，並於海南啟研(總部位於海南省博鰲鎮的醫療服務供應商)的業務中擁有權益。此外，我們的非執行董事耿嘉琦先生亦擔任海南啟研的監事。海南啟研經營一家主要專注於提供前沿醫療服務(專注於創新技術的研究、開發及應用)的醫院。為使其在技術上進步，及作為其向客戶提供前沿技術及創新產品業務重心的一部分，海南啟研在研發方面投入大量資源，包括與全球醫療健康公司貝朗醫療及其他主要知名的研究機構合作。董事確認，據他們經作出審慎查詢後所深知，截至最後可行日期，海南啟研並無發生任何重大醫療事故。



## 與控股股東的關係

海南啟研分別由上海祈時及李先生持有99.999%及0.001%權益。上海祈時為有限合夥企業，其普通合夥人為上海博之創商業管理合夥企業(有限合夥)，而該合夥企業由李先生及李女士擁有權益及控制權。上海祈時的其他有限合夥人包括河南美耀、上海優羿、上海博至商業管理合夥企業(有限合夥)(由李先生擔任其普通合夥人的有限合夥企業)、Maynos (Hong Kong) Limited及天津鎔鑄田園企業管理合夥企業(有限合夥) (「天津鎔鑄」)。天津鎔鑄的普通合夥人為上海磐信言創投資諮詢有限公司(由北京信聿控制的公司)，而北京信聿為其唯一有限合夥人。海南啟研由其唯一董事兼首席執行官朱一領導的管理團隊管理。朱一是本集團為海南啟研工作的前員工，於2020年12月本集團出售海南啟研後不再為本集團之員工。海南啟研的管理團隊獨立於本集團，亦非受聘於本集團。我們的執行董事並無於海南啟研擔任任何董事或管理職務。

於2020年12月前，海南啟研為本集團的一部分，並運營醫院以專注於向客戶提供前沿技術及創新產品。本集團以總對價人民幣20百萬元向其現有股東上海祈時及李先生出售海南啟研，該對價乃根據獨立第三方評估師編製的估值報告經公平磋商釐定。我們已向當時的股東出售業務，以便集中精力從事我們的核心業務。鑒於海南啟研涉及特許藥品、特許醫療器械，以及特許醫藥研究等創新性質，以及其著重創新及前沿研發工作，有別於本集團其他業務，本集團釐定出售該項業務符合本集團的整體利益，從而使本集團管理層的注意力及精力投放至核心業務。有關本集團與海南啟研歷史交易金額的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。自本集團於2020年12月出售海南啟研後，該公司並無自直接或間接與本集團構成競爭的本公司任何重疊服務(包括但不限於傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務)中產生任何收入，且日後亦不會產生任何收入。

海南啟研與本集團的合作安排源於本集團為服務其客戶需求的目標，包括通過推薦及協助現有客戶享用並非由本集團提供的服務的需要。經參考海南啟研提供的管理賬目，截至2021年12月31日止年度，其自本集團轉介客戶的收益佔海南啟研之年度總收益約35%。

## 與控股股東的關係

本集團在合作安排中的角色主要包括推動服務，例如服務項目的初步溝通及諮詢、到訪海南啟研時的出行及住宿安排協調、客戶與海南啟研的聯絡以及治療後諮詢服務。根據「關連交易」一節詳述的合作協議，海南啟研亦將不會參與本集團提供的診斷或檢測服務(包括就整體健康狀況進行的功能評估及亞健康評估服務、慢性病、心理健康篩查及消化系統電阻抗分析)。當海南啟研的患者必須接受有關服務時，其將獨家向本集團轉介該業務，而本集團將直接聯繫患者以提供相關診斷服務。

### 業務清晰劃分

海南啟研的業務可從業務戰略、服務類型以及採用技術及治療方面與本集團的核心業務劃分。下表載列海南啟研與本集團的主要業務差別：

#### 海南啟研

#### 本集團

##### 業務戰略

海南啟研力求通過採購創新的醫學治療及藥物、擴展針對慢性病的醫院服務以及研發投資，來實現增長。其已進行多項研發計劃，並擬繼續在研發方面大舉投資，以開發創新前沿的治療，包括需要本集團作為美麗與健康管理服務提供商並不具備的特定資格及技術能力進行的細胞療法。

海南啟研現正開展多個研發項目，且已與上海市東方醫院等其他知名醫院訂立研發協議。

我們是美麗與健康管理服務提供商，提供傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，以滿足客戶追求健康與美麗的期望。本集團計劃憑藉其廣泛的門店覆蓋範圍、品牌知名度、龐大客戶群、對信息技術系統的持續投資以及我們門店及地點的標準化服務實現增長。本集團未將醫學研發作為未來發展路徑，並未對醫學研發投入大量資源，亦不具備該等硬件基礎設施(例如經認證的實驗室)。

### 服務類型

海南啟研經營一家持牌合資格專科醫院，可利用細胞療法等創新技術提供10種醫療服務，包括(i)婦科治療(包括HPV感染及尿失禁治療)；(ii)手術治療(包括骨骼及關節損傷、消化系統疾病)；(iii)內科服務(包括血液科、內分泌科、風濕病科及免疫科)；及(iv)腫瘤科服務。自本集團於2020年12月出售海南啟研後，該公司並無自直接或間接與本集團構成競爭的傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務中產生任何收入。誠如「關連交易」一節所進一步詳述，海南啟研亦會獨家向本集團轉介其需要接受本集團所提供的服務涵蓋的診斷及檢測服務(「本集團診斷服務」)的患者，海南啟研將不再提供任何本集團診斷服務，有關服務將向本集團轉介，本集團將直接聯繫相關患者以提供有關本集團診斷服務，而海南啟研將僅繼續提供不屬於本集團診斷服務範圍的其他診斷服務，作為海南啟研為其患者提供醫學治療過程的一部分。

本集團並無經營醫院，而是美麗與健康管理服務提供商，主要提供傳統美容服務、亞健康評估及干預服務以及醫療美容服務。本集團的服務主要屬非侵入性，迎合本集團客戶的日常美容及健康需要。本集團目前經營少數持有醫療機構執業許可證的門店。該等機構是醫療診所，通常僅合資格提供我們的醫療美容服務所涵蓋的服務，並無提供海南啟研的醫院所提供的廣泛醫學服務。

儘管本集團以我們的研源品牌提供若干亞健康評估及干預服務，但該等服務主要專注於客戶與衰老相關的亞健康及整體健康狀況問題，以研源品牌提供的治療一般聚焦於舒緩症狀及狀況，並不涉及嚴重疾病或普通疾病的治療(即海南啟研所提供服務的覆蓋範圍)。

### 採用的技術及治療

作為一家醫院營運商，海南啟研從事醫療研發活動。其擁有、經營及使用經認證的實驗室，以推動其研發工作。此外，海南啟研已獲得批准，並已落實使用新型外國註冊藥物(中國其他地區無法使用)進行各種治療，包括使用一家知名製藥公司開發並獲得美國食品藥物管理局批准的血液膽固醇調節藥物因利司然。

海南啟研亦計劃尋求其他外國註冊藥物的申請，包括代謝性關節炎藥物、口服陰道酵母菌感染藥物及海外製藥公司銷售的痤瘡藥膏。由於海南省博鰲鎮政府的優惠政策和法規，促進海南啟研開發及使用的前沿技術，故該等批准及申請可能實現。

如上文所述，海南啟研與本集團的業務重心不同，並提供本集團未有提供的服務。本公司認為，於本集團內經營海南啟研使管理層必須投入大量精力於海南啟研的前沿技術及創新產品類型。鑒於海南啟研的運營並不屬於核心業務的一部分，故兩項業務可清晰劃分。此外，雖然本集團在中國全國運營，並於中國99個城市運營門店，但海南啟研僅在海南省博鰲鎮內運營業務。因此，海南啟研在地理上亦與我們大部分業務運營有所劃分。具體而言，海南啟研僅可根據海南自由貿易港博鰲樂城國際醫療旅遊先行區條例及海南博鰲樂城國際醫療旅遊先行區幹細胞醫療技術臨床研究與轉換應用暫行規定於博鰲地區從事提供外國註冊及特許藥品、醫療器械等特許醫療業務，以及特許醫藥研究，因此，海南啟研的業務運營對有關試點計劃的依賴僅限於博鰲地區，而無法擴展至先行區以外。

本集團並無亦不從事專有醫療技術的研發。我們的研發工作主要是我們信息技術系統的開發。本集團的亞健康評估及干預服務以科技為導向，其所依賴的技術是國內成熟的技術，由本集團設計和採用，旨在照顧客戶的日常健康需要。

## 與控股股東的關係

海南啟研要求患者接受若干診斷分析，作為向其患者提供定制醫學服務的第一步，有關服務在本質上有別於本公司的檢測及評估服務，其中本公司向有意更深入了解整體健康狀況及物色合適亞健康評估及干預解決方案的客戶提供服務，而有關解決方案由本集團提供。為進一步劃分本集團與海南啟研之間的業務，海南啟研亦以本公司為受益人訂立不競爭契據，有關進一步詳情，請參閱本節「—海南啟研不競爭契據」一段。此外，其股東亦已訂立股東決議案，確認海南啟研將不會從事任何受限制業務(定義見下文)，除非經其股東於正式召開的股東大會上撤銷該決議案則另作別論。有關本集團為監控及確保本集團與海南啟研業務劃分所採取措施的進一步詳情，另請參閱本節下文「—企業管治措施」分節。

本集團及海南啟研提供的服務(包括但不限於本集團以研源品牌提供的亞健康評估及干預服務以及海南啟研及本集團各自提供的診斷及檢測服務)有不同用途，旨在解決本集團客戶及海南啟研患者的不同顧慮，有關服務組合的進一步劃分，請參閱上文所載列表。

鑒於本集團的核心業務與海南啟研的業務清晰劃分，董事會相信，我們現時及未來的業務將繼續獨立於控股股東。除上文所披露者外，截至最後可行日期，控股股東確認，他們並無於直接或間接與我們的核心業務構成或可能構成競爭的業務(本集團業務除外)中擁有權益而根據上市規則第8.10條須予披露。

### 不競爭契據

就上市而言，李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏(各自為控股股東)已訂立以本公司為受益人的不競爭契據(「**不競爭契據**」)，據此，各控股股東(統稱及各自為「**契諾承諾人**」)已不可撤回及無條件地向本公司(為其本身並作為其附屬公司的受託人)承諾，於限制期間(定義見下文)任何時間，他們不會並將盡最大努力促使他們各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會直接或間接或以主事人或代理人身份為他們本身或聯同或代表任何人士、商號、公司或實體進行、從事、投資、參與、試圖參與任何與我們的核心業務(即提供美麗與健康管理服務(即傳統美容服務、醫療美容服務、外科手術類醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務))相同、類似或構成競爭的業務或投資活動(「**受限制業務**」)、於當中持有任何權利或擁有任何財務利益或以其他方式涉足或於當中擁有(經濟或其他方面的)權益(不論單獨或與其他人士共同，亦不論直接或間接或代表或協助或與任何其他人士一致行動)。

## 與控股股東的關係

契諾承諾人已進一步不可撤回及無條件地承諾，於限制期間(定義見下文)，他們於獲得與受限制業務相關的任何投資或其他商業商機(惟不包括來自海南啟研的個別患者而屬不切實際且造成繁重負擔的任何機遇，「**新商機**」)時，首先以下列方式向我們提供新商機：

- (a) 他們將向我們轉介新商機，且將儘快以書面形式通知我們有關任何新商機的一切必要及合理所需的資料(包括但不限於新商機的性質及投資或收購成本的詳情)(「**要約通知**」)，以供我們考慮(a)相關新商機會否與我們的業務構成競爭；及(b)採納新商機是否符合本集團的利益。
- (b) 於接獲要約通知後，獨立非執行董事在考慮是否採納新商機時，將考慮相關新商機是否能達致可持續盈利水平、是否與本集團現行發展策略一致及是否符合股東的最佳利益。本公司在接獲要約通知後20個營業日內必須以書面形式知會契諾承諾人有關本公司是否採納新商機的決定。
- (c) 僅當(a)契諾承諾人已接獲我們拒絕採納新商機的**通知**，並確認相關新商機不被視為能夠與我們的**核心業務**構成競爭；或(b)契諾承諾人於我們接獲要約通知後在上文第(b)段所述期間內未接獲本公司的相關通知時，契諾承諾人方有權按不優於已向我們發出的要約通知中列明的條款及條件接納新商機。

如新商機的條款及條件於契諾承諾人向我們轉介或促使向我們轉介後出現重大變動，則契諾承諾人應按上述方式再次向我們轉介經修訂新商機。

上述承諾並不妨礙契諾承諾人：

- (a) 不時直接或間接持有本集團的權益及／或於當中擁有權益；
- (b) 於任何公司、投資信託、合營企業、合夥企業或從事任何受限制業務的其他實體(統稱「**競爭實體**」)直接或間接持有及／或擁有投資或投資單位或股份權益，而該等投資或權益中由契諾承諾人及／或他們各自



## 與控股股東的關係

聯繫人(本集團任何成員公司除外)持有的股份總數不超過該競爭實體該類別股份已發行股份的10%，惟(i)任何契諾承諾人及／或其聯繫人(本集團任何成員公司除外)不得因該投資或權益而獲賦予，亦不得以其他方式持有可控制該競爭實體董事會或管理人組成的任何權利，以及直接或間接參與該競爭實體的任何權利；及(ii)契諾承諾人及他們各自聯繫人(本集團任何成員公司除外)均並非該競爭實體的控股股東；

- (c) 於本集團獲全體獨立非執行董事書面批准決定不作投資的任何受限制業務中直接或間接持有及／或擁有權益；或
- (d) 於任何契諾承諾人首先向我們提供或使我們獲提供與受限制業務有關的投資或商機中(而我們並無於到期日前回覆要約，或經獨立非執行董事決定後，我們以書面方式拒絕接納該機會)直接或間接持有及／或擁有權益。

根據不競爭契據，各契諾承諾人已進一步共同及個別地向我們(為其本身及作為其不時的各附屬公司利益的受託人)作出以下承諾：

- (i) 各契諾承諾人已知悉獨立非執行董事將審閱(必要時及最少每年一次)不競爭契據所載承諾的遵守情況；
- (ii) 其將於必要時及最少每年提供並將促使其聯繫人(本集團成員公司除外)提供一切必要資料以供獨立非執行董事審閱，惟須遵守任何相關法律、規則及法規或任何合約責任，以協助獨立非執行董事執行不競爭契據；
- (iii) 在不影響上文第(i)段一般性的情況下，其將向我們提供有關其遵守不競爭契據條款情況的年度聲明書，以供載入我們的年報；
- (iv) 各契諾承諾人已知悉本公司將在我們的年報或以公告方式披露獨立非執行董事就不競爭契據所述事宜的決定及該等決定的理據(如適用)，且他們各自一致同意作出有關披露；

## 與控股股東的關係

- (v) 契諾承諾人與我們就契諾承諾人的任何活動或建議活動會否構成受限制業務如有任何分歧，則該事宜須由獨立非執行董事釐定，且其大多數決定應為最終決定並具有約束力；及
- (vi) 各契諾承諾人須在審議及批准不競爭契據所述任何事宜(已經或可能會造成實際或潛在的利益衝突)的任何股東大會上避席及放棄投票，且不計入法定人數。

根據不競爭契據，上述限制適用於整個「受限制期間」(即自上市日期起至以下較早日期止期間)生效：

- (1) 契諾承諾人及／或他們各自聯繫人(本集團任何成員公司除外)不再直接或間接持有本公司已發行股本合共至少30%，或不再控制行使有關股權的投票權；
- (2) 契諾承諾人及／或他們各自聯繫人(本集團任何成員公司除外)不再被共同視為最大單一股東(猶如其為一名單一股東)；或
- (3) 我們的股份不再於聯交所上市(股份暫停買賣則除外)。

### 海南啟研不競爭契據

海南啟研亦已訂立以本公司為受益人的不競爭契據(「海南啟研不競爭契據」)，據此，海南啟研已不可撤回及無條件地向本公司承諾，於海南啟研受限制期間(定義見下文)任何時間，其不會並將盡最大努力促使其聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會直接或間接或以主事人或代理人身份為他們本身或聯同或代表任何人士、商號、公司或實體進行、從事、投資、參與、試圖參與任何與受限制業務相同的業務或投資活動、於當中持有任何權利或擁有任何財務利益或以其他方式涉及或於當中擁有(經濟或其他方面的)權益(不論單獨或與其他人士共同，亦不論直接或間接或代表或協助或與任何其他人士一致行動)。

海南啟研已進一步不可撤回及無條件地承諾，於海南啟研受限制期間(定義見下文)，其於獲得與受限制業務相關的任何新商機時，應首先進行下列各項：

## 與控股股東的關係

- (a) 他們將透過要約通知向我們轉介新商機，當中載列有關任何新商機的一切必要及合理所需的資料(包括但不限於新商機的性質及投資或收購成本的詳情)，以供我們考慮(a)相關新商機會否與我們的業務構成競爭；及(b)接納新商機是否符合本集團的利益。
- (b) 於接獲要約通知後，獨立非執行董事在考慮是否採納新商機時，將考慮相關新商機是否能達致可持續盈利水平、是否與本集團現行發展策略一致及是否符合股東的最佳利益。本公司在接獲要約通知後20個營業日內必須以書面形式知會海南啟研有關本公司是否採納新商機的決定。
- (c) 僅當(a)海南啟研已接獲我們拒絕採納新商機的通知，並確認相關新商機不被視為能夠與我們的核心業務構成競爭；或(b)海南啟研於我們接獲要約通知後在上文第(b)段所述期間內未接獲本公司的相關通知時，海南啟研方有權按不優於已向我們發出的要約通知中列明的條款及條件接納新商機。

如新商機的條款及條件於海南啟研向我們轉介或促使向我們轉介後出現重大變動，則海南啟研應按上述方式再次向我們轉介經修訂新商機。

上述承諾並不妨礙海南啟研：

- (a) 不時直接或間接持有本集團的權益及／或於當中擁有權益；
- (b) 於競爭實體直接或間接持有及／或擁有投資或投資單位或股份權益，而該等投資或權益中由海南啟研及／或其聯繫人(本集團任何成員公司除外)持有的股份總數不超過該競爭實體該類別股份已發行股份的10%，惟(i)海南啟研及／或其聯繫人(本集團任何成員公司除外)不得因該投資或權益而獲賦予，亦不得以其他方式持有可控制該競爭實體董事會或經理組成的任何權利，以及直接或間接參與該競爭實體的任何權利；及(ii)海南啟研及其各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)均並非該競爭實體的控股股東；

## 與控股股東的關係

- (c) 於本集團獲全體獨立非執行董事書面批准決定不作投資的任何受限制業務直接或間接持有及／或擁有權益；或
- (d) 於海南啟研首先向我們提供或使我們獲提供與受限制業務有關的投資或商機中(而我們並無於到期日前回覆要約，或經獨立非執行董事決定後，我們以書面方式拒絕接納該機會)直接或間接持有及／或擁有權益。

海南啟研已進一步向我們(為其本身及作為其不時的各附屬公司利益的受託人)作出以下承諾：

- (i) 海南啟研已知悉獨立非執行董事將審閱(必要時及最少每年一次)海南啟研不競爭契據所載承諾的遵守情況；
- (ii) 其將於必要時及最少每年提供並將促使其聯繫人(本集團成員公司除外)提供一切必要資料以供獨立非執行董事審閱，惟須遵守任何相關法律、規則及法規或任何合約責任，以協助獨立非執行董事執行海南啟研不競爭契據；
- (iii) 在不影響上文第(i)段一般性的情況下，其將向我們提供有關其遵守不競爭契據條款情況的年度聲明書，以供載入我們的年報；
- (iv) 海南啟研已知悉本公司將在我們的年報或以公告方式披露獨立非執行董事就海南啟研不競爭契據所述事宜的決定及該等決定的理據(如適用)，且其一致同意作出披露；
- (v) 海南啟研與我們就海南啟研的任何活動或建議活動會否構成受限制業務如有任何分歧，則該事宜須由獨立非執行董事釐定，且其大多數決定應屬最終決定並具有約束力；及
- (vi) 倘海南啟研為股東，其須在審議及批准海南啟研不競爭契據所述任何事宜(已經或可能會造成實際或潛在利益衝突)的任何股東大會上避席及放棄投票，且不計入法定人數。

## 與控股股東的關係

根據海南啟研不競爭契據，上述限制將適用於整個「海南啟研受限制期間」(即自上市日期起至以下較早日期止期間)生效：

- (1) 不競爭契據項下所有訂約方的限制期間結束時；
- (2) 不競爭契據的訂約方及／或其各自的聯繫人(本集團任何成員公司除外)於上市時不再直接或間接持有海南啟研已發行股本合共至少30%，或不再控制行使有關股權的投票權；
- (3) 我們的股份不再於聯交所上市(股份暫停買賣則除外)。

### 獨立於控股股東

我們認為，我們能夠於上市後獨立於控股股東及其聯繫人經營業務，主要理由如下：

#### 運營獨立性

儘管控股股東將於上市後保留於我們的控股權益，惟出於下文所述理由，我們就業務運營全權獨立作出一切決策，並獨立進行業務運營。我們設有獨立且分開的高級管理團隊及本身的員工，以支持核心業務的運營及管理。我們已就業務的相關技術註冊相關知識產權。我們持有開展現時業務所需的牌照及資質，並擁有充足的資金、設施、技術及員工在獨立於控股股東的情況下經營業務。就供應商及客戶來源而言，我們擁有接觸供應商及客戶的途徑，有關途徑獨立於控股股東且與控股股東概無關連。

我們已與海南啟研進行若干關連交易或持續關連交易，包括將合適客戶轉介予海南啟研並收取服務合作費作為回報的轉介安排，以及物業租賃。有關進行該等交易的理由及進一步詳情，請參閱本招股章程「關連交易—持續關連交易」一節。

## 與控股股東的關係

儘管進行該等關連交易或持續關連交易，惟根據以下基準，我們一直並將繼續獨立於海南啟研運營：

- (i) 儘管我們將透過向海南啟研轉介客戶產生收益，惟產生的收益分別僅佔截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度總收益的0.38%、1.12%及1.01%，我們亦認為，倘我們不再與海南啟研合作，我們將能夠覓得經營前沿醫療服務的獨立第三方作為替代，以滿足客戶的需求；
- (ii) 我們向海南啟研出租物業所產生的收益屬輔助性質，且與核心業務無關，我們的業務及運營亦不依賴該等收益。我們亦認為，該物業租賃按正常商業條款進行，倘海南啟研不再向我們租賃物業，我們亦可向獨立第三方出租物業；
- (iii) 該等持續關連交易於我們的日常及一般業務過程中按屬公平合理的正常商業條款經公平磋商訂立，並符合本公司及股東的整體利益；及
- (iv) 我們已為不獲豁免持續關連交易制定若干內部審閱程序。有關詳情，請參閱本招股章程「關連交易—有關不獲豁免持續關連交易的內部控制措施」各段。

基於上述，董事相信我們的運營並不依賴控股股東。

### 管理獨立性

董事會及高級管理層獨立於控股股東運作。董事會由兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，且概無董事及／或高級管理層為海南啟研的董事或高級管理層。

各董事知悉其作為董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)其必須為本公司的利益及最佳利益行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。此外，我們認為，獨立非執行董事將為董事會的決策程序作出獨立判斷。有關進一步詳情，見本節「—企業管治措施」。

基於上述，董事相信董事會整體連同高級管理團隊能獨立履行本集團的管理職責。



### 財務獨立性

我們已成立自己的財務部，由財務員工團隊組成，他們在獨立於控股股東的情況下負責本公司的財務控制、會計、申報、集團信貸及內部控制職能。我們能夠獨立作出財務決策，且控股股東不會干預我們的資金用途。我們亦已制定獨立的審計系統、標準的財務及會計體系及全面的財務管理制度。此外，我們一直且能夠自第三方獲得融資，而毋須依賴控股股東或其各自的聯繫人提供任何擔保或抵押品。於往績記錄期間及直至最後可行日期，概無應付及應收控股股東的貸款、墊款及其他非貿易結餘。

基於上述，董事認為，於上市後，他們及我們的高級管理層能夠獨立於且不過分依賴控股股東及其緊密聯繫人經營我們的業務。

### 董事於競爭業務中的權益

截至最後可行日期，除本節所披露者外，概無董事於與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益而根據上市規則第8.10條須予披露。

### 企業管治措施

我們的董事深知良好企業管治對保障股東權益的重要性。我們已採納以下措施以維護良好的企業管治標準，並避免本集團與控股股東之間的潛在利益衝突：

- (a) 根據組織章程細則，倘就考慮任何控股股東或其任何聯繫人擁有重大權益的建議交易舉行股東大會，則控股股東或其聯繫人將不會就相關決議案投票；
- (b) 本公司已制定內部控制機制，以識別關連交易。於上市後，倘本公司與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，則本公司將遵守適用的上市規則；
- (c) 獨立非執行董事將每年審閱本集團與控股股東是否出現任何利益衝突（「年度審閱」），並提供客觀及專業的意見，保障少數股東的權益；

## 與控股股東的關係

- (d) 控股股東將承諾提供獨立非執行董事就年度審閱所需的一切必要資料，包括所有相關財務、運營及市場資料以及任何其他必要資料；
- (e) 本公司將按上市規則所規定於其年報或以公告形式披露有關獨立非執行董事所審閱事項的決定；
- (f) 倘董事合理要求獨立專業人士(如財務顧問)的意見，則委任該等獨立專業人士的開支將由本公司承擔；及
- (g) 我們已委任海通國際資本有限公司為我們的合規顧問，以就遵守香港適用法例及規例以及上市規則(包括自上市日期起至本公司派發上市日期後開始的首個完整財政年度財務業績的年度報告當日與企業管治有關的各項規定)的情況向我們提供意見及指引。

此外，本公司將設有企業管治架構，讓本公司在與海南啟研進行業務往來時可有效地作出業務決策。本公司計劃由沒有利益關係的董事審議提交董事會考慮的決議案並作出合理業務決策，該等董事各自在法律、財務管理及醫療領域擁有豐富經驗。

為進一步增強董事會對涉及海南啟研等事項的審議及決策能力，本公司將在董事會層面落實以下政策：

1. 所有於交易中擁有權益的董事須於相關決策的決策過程放棄投票，本公司與海南啟研之間的任何交易均以沒有利益關係董事的決定為準。
2. 本公司亦將恪守相關規則及會計準則，包括但不限於上市規則項下的關連交易披露及股東批准規定，以及適用會計政策項下關連方交易的披露及會計程序。

## 與控股股東的關係

3. 董事會將於本公司與海南啟研訂立的協議或於海南啟研向我們作出的承諾中實施充分保障機制，以限制海南啟研向其顧客提供屬受限制業務下服務的能力，包括本集團有權在違反上述契諾的情況下終止我們與海南啟研的租賃協議(與其唯一運營物業有關)。
4. 沒有利益關係的董事將接收由直接負責交易的管理及營運團隊所發出有關與海南啟研交易的季度進展更新報告，以及內部審核及運營團隊就是否發現海南啟研從事任何受限制業務或其他可能違反海南啟研不競爭契據情況的調查結果，並將有機會直接跟進任何事宜或要求相關管理及運營團隊提供更多資料或文件。
5. 本公司已指示管理及營運團隊在並無有利益關係董事參與的情況下直接與沒有利益關係的董事合作並提供所需資料及文件。
6. 倘沒有利益關係的董事認為他們需要額外協助以評估交易的合理性或任何其他方面，他們可議決委聘任何專業顧問及顧問(費用由本公司承擔)審閱交易相關事宜並就此向他們提供意見。
7. 作為上述年度審閱的一部分，執行董事已確認，於海南啟研受限制期間的任何時間，海南啟研將向本公司確認，且本公司將於我們的年報中披露，就他們所深知，海南啟研是否已經營可能屬受限制業務的任何業務的正面確認。

基於上述，董事相信我們已採取充分的企業管治措施，於上市後管理本集團與控股股東可能出現的利益衝突，以保障少數股東的權益。

### 持續關連交易

我們與受控股股東控制的公司海南啟研之間訂立若干交易，該等交易將於上市日期後持續進行，故根據上市規則第十四A章構成本集團的持續關連交易。董事會主席李陽先生於海南啟研0.01%的註冊股本中直接擁有權益，而海南啟研餘下的99.99%註冊股本則由上海祈時持有，上海祈時為受李先生及李女士控制的有限合夥企業。因此，海南啟研被視為本公司的關連人士。有關上海祈時股權的進一步資料，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

海南啟研經營一家位於海南省博鰲鎮的醫院，主要提供以研究、開發及應用創新技術為主的醫療服務。有關海南啟研的進一步資料，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易

#### 1. 合作協議

**主要條款及上市規則的涵義：**上海美麗田園於2022年1月1日與海南啟研訂立合作協議（「合作協議」），據此，我們將根據客戶需要及海南啟研服務的合適程度向海南啟研推薦及轉介客戶，並收取合作費作為回報。上海美麗田園負責為客戶提供諮詢、協調及安排客戶與海南啟研會面、維持客戶關係以及進行促進合作的其他行政工作。上海美麗田園在客戶同意的情況下方可向海南啟研提供客戶資料及轉介客戶。此外，海南啟研亦將向本集團獨家轉介其需要本集團診斷服務的患者（包括就整體健康狀況進行的功能評估及亞健康評估服務、慢性病、心理健康篩查及消化系統電阻抗分析）（「診斷服務轉介」）。

**定價政策：**上海美麗田園將收取合作費用，金額相當於轉介客戶在海南啟研實際支出的60%以換取本集團提供服務，而海南啟研將根據適用於所有客戶的價目表向該轉介客戶收費。我們不會就海南啟研提供的服務向該等轉介客戶收取任何其他費用，如屬通過為客戶提供服務的加盟店轉介的客戶，則部分合作費將直接向加盟店支付。合作費用將由上海美麗田園與海南啟研按月開具發票及結算。合作費用的計算方式由海南啟研與上海美麗田園經參考類似合作安排經公平磋商後釐定，且就本集團而言不遜於本集團對向本集團尋求類似服務的

## 關連交易

獨立第三方所收取合作費用。本集團與海南啟研的合作安排和海南啟研與其他獨立服務供應商的合作安排一致。弗若斯特沙利文已確認合作協議的條款(包括60%合作費用安排)與有關該等合作安排的一般市場慣例相若及一致。海南啟研不會就診斷服務轉介收取任何轉介費用，而本集團將根據相關本集團診斷服務的本集團標準收費向海南啟研的轉介患者直接收取費用。

**期限：**合作協議的有效期為自2022年1月1日至2024年12月31日，可於三年期限屆滿時由訂約方協定重續，惟須符合適用法律及法規、上市規則及其他監管規定。

**進行交易的理由：**鑒於海南啟研的創新及研究導向性質，其業務運營(即經營專注於研發及應用創新技術的醫院)並非本集團核心服務類型的重心。因此，本集團認為，經營該等涉及特許藥品、特許醫療器械及特許再生醫學研究的創新業務需要管理層投入大量的精力，而管理層應集中注意力於我們業務的其他範疇。由於我們的客戶對依賴前沿科技及創新產品的該類治療有需求，本集團可通過與海南啟研合作，協助滿足他們獲取該等並非由本集團提供的服務的需求。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

**歷史金額：**截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，向海南啟研提供的合作服務應佔的交易金額(含增值稅)分別為人民幣5.39百萬元、人民幣16.92百萬元、人民幣18.07百萬元及人民幣10.8百萬元。本集團於2020年12月出售海南啟研之前，海南啟研與本集團之間的交易確認為集團內公司間交易。

**年度上限及上限基準：**截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，海南啟研應付本集團的總金額應分別不超過人民幣24.50百萬元、人民幣29.50百萬元及人民幣34.50百萬元。年度上限經董事在考慮下列各項後釐定：(i)海南啟研於往績記錄期間已付上海美麗田園的歷史交易金額及(ii)上海美麗田園預期可產生的業務量(經計及業務增長及潛在轉介客戶數目增幅)。鑒於中國多個城市的COVID-19疫情反覆，於相關期間出行受限及患者無法到訪海南啟研，截至2022年6月30日止六個月的交易金額低於2022年按比例計算的年度上限。預期合作協議

## 關連交易

項下的交易將隨著未來出行及社交距離限制放寬而增加，且合作規模將隨著年度上限增加而繼續增長。例如，受惠於2022年6月出行限制放寬以及暑假期間跨省旅遊普遍增加，合作協議項下的交易金額(含增值稅)於該月約為人民幣2.8百萬元。

**上市規則的涵義：**鑒於合作協議項下交易就上市規則第十四A章而言按年度基準計算的適用百分比率將低於5%但高於3百萬港元，故根據上市規則第14A.76條，合作協議項下交易須遵守上市規則第十四A章項下的申報、公告、年度審閱規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

### 2. 物業租賃協議

**主要條款及上市規則的涵義：**海南美瑞國際醫療健康產業有限公司(「海南美瑞」)與海南啟研訂立日期為2022年1月1日的物業租賃協議(「物業租賃協議」)，據此，海南啟研向海南美瑞租賃位於海南省博鰲鎮的業務經營場所及宿舍空間，總面積為4,618平方米。倘海南啟研違反其與本集團訂立或為本集團利益而訂立的任何協議或承諾(包括合作協議及海南啟研不競爭契據)，則本集團亦有權選擇隨時終止與海南啟研的租賃。

**定價政策：**於2022年、2023年及2024年，將收取的租金分別為每年人民幣6.40百萬元、人民幣6.72百萬元及人民幣7.06百萬元。租金由海南啟研與本集團根據多項因素(包括但不限於鄰近類似物業的現行市場租金及租賃條款)經公平磋商釐定，而應付租金不包括公用服務的使用，有關使用由海南啟研直接向相關公用服務提供商支付。

**期限：**物業租賃協議的有效期為自2022年1月1日至2024年12月31日，並可於三年期屆滿時由訂約方協定重續，惟須符合適用法律及法規以及上市規則。

**進行交易的理由：**海南啟研為我們的附屬公司至2020年12月25日，當時我們的全資附屬公司海南美瑞分別向上海祈時及李陽先生轉讓99.99%及0.01%股權。海南啟研過往向本集團租賃位於海南省博鰲鎮的場所，有關租賃為本集團提供額外收入來源，物業租賃安排自2019年海南啟研開業時開始。物業租賃協議亦加深我們與海南啟研的合作，並因海南啟研毗鄰本公司在海南省的業務場所而創造額外協同效應。



## 關連交易

**歷史金額：**截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，歸屬於向海南啟研出租場地的租金分別為人民幣0.50百萬元、人民幣3.71百萬元、人民幣6.10百萬元及人民幣3.2百萬元。截至2019年12月31日止年度，海南美瑞收取的租金為海南啟研開展業務後的財政年度最後一季收取的租金，而海南美瑞亦於海南啟研的開始營運階段提供租金減免。於2021年，由於海南啟研於年內向本公司租賃約849平方米的配套空間，租金亦進一步增加。本集團於2020年12月出售海南啟研，在此之前，海南啟研與本集團之間的交易確認為集團內公司間交易。

**年度上限及上限基準：**截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，海南啟研應付海南美瑞的租金總額應分別不超過人民幣6.40百萬元、人民幣6.72百萬元及人民幣7.06百萬元。年度上限經董事考慮根據物業租賃協議條款應付的租金及物業租賃協議項下載列的水電預期用量(其中考慮到每年5%的租金加幅)後釐定。

**上市規則的涵義：**鑒於物業租賃協議項下交易就上市規則第十四A章而言按年度基準計算的適用百分比率將低於5%但高於3百萬港元，故根據上市規則第14A.76條，物業租賃協議項下交易須遵守上市規則第十四A章項下的申報、公告、年度審閱規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

### 不獲豁免持續關連交易－合約安排

#### 合約安排的背景

如本招股章程「合約安排」一節所披露，由於中國對外資所有權的監管限制，我們被限制直接擁有醫療機構的100%股權。因此，為使本集團有效控制及享有醫療機構的全部經濟利益，上海麗爾諾與李先生之間已訂立一系列合約安排。合約安排使我們能夠(i)收取醫療機構及上海麗爾諾的絕大部分經濟利益；(ii)對醫療機構及上海麗爾諾實行有效的全面控制；及(iii)在中國法律許可的情況下持有購買醫療機構及／或上海麗爾諾全部或部分股權的獨家選擇權。

#### 交易的主要條款

合約安排包括五類協議：(a)獨家運營服務協議；(b)獨家購買權協議；(c)股

## 關連交易

東權利委託協議；(d)股權質押協議；及(e)配偶承諾(定義均見本招股章程「合約安排」一節，「合約安排協議」)。有關合約安排的詳細條款，見本招股章程「合約安排」。

### 上市規則的涵義

由於李先生為本集團關連人士，故合約安排項下擬進行的交易根據上市規則於上市後構成本公司的持續關連交易。李先生為其中一名控股股東及執行董事。

### 進行持續關連交易及豁免申請的理由

我們的董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排及其項下擬進行交易對本集團的法律架構及業務至關重要，且該等交易一直且將於本集團一般及日常業務過程中訂立，按一般商業條款進行，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。經考慮本節所披露的理由後，保薦人並無注意到任何事宜，令其對本公司認為合約安排對本集團法律架構及業務運營而言至關重要的觀點的合理性產生懷疑。此外，鑒於合約安排乃於全球發售前訂立並於本招股章程作出披露，故本公司潛在投資者將基於有關披露參與全球發售。因此，儘管合約安排項下擬進行的交易在嚴格意義上構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易，董事認為，鑒於本集團在合約安排下就關連交易規則而言被置於特殊境地，倘該等交易須嚴格遵守上市規則第十四A章所載規定，對本公司而言將構成繁重負擔且不切實際，並將對本公司增加不必要的行政成本。

### 有關不獲豁免持續關連交易的內部控制措施

我們已制定以下內部審閱程序，以確保我們已經或日後可能訂立的不獲豁免持續關連交易的條款按正常商業條款訂立，且就交易對手方而言不優於獨立第三方獲提供者：

- 如有可資比較的市場價格，我們將與市場價格比較建議產品價格或服務費，以確保建議產品價格或服務費不高於獨立第三方供應商或提供商提供類似類型或性質產品或服務的售價；

## 關連交易

- 於選擇產品供應商或服務提供商前，我們的採購部門將從若干獨立第三方供應商或提供商索取報價。我們在進行內部評估時所考慮的因素包括價格、質量、產品或服務的獨家性及為我們帶來的增值；
- 如無可資比較的市場價格，我們的採購部門將與有關關連人士進行公平磋商，根據產品涉及的貿易成本或相關服務的價值以及產生的實際成本及開支，釐定與相關定價政策相符的條款；
- 與關連人士進行公平磋商後，我們的採購部門將向高級管理層匯報，高級管理層將於適當情況下批准個別交易；
- 我們的內部審核部門將定期收集及監控持續關連交易的交易金額，以確保及時評估是否超逾年度上限(如適用)；及
- 我們的獨立非執行董事亦將對不獲豁免持續關連交易進行年度審閱，以確保該等交易按正常商業條款訂立，屬公平合理，並根據相關框架協議的條款進行。本公司核數師亦將對不獲豁免持續關連交易的定價及年度上限(如適用)進行年度審閱。

### 董事及聯席保薦人的意見

董事(包括獨立非執行董事)認為，「一須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易」分節項下所述所有持續關連交易已經及將會(i)在我們的一般及日常業務過程中進行；(ii)按正常商業條款或更佳條款進行及(iii)根據屬公平合理的相關條款及年度上限進行，且符合本公司及股東的整體利益。董事確認，除根據本公司的豁免申請(詳見下文)獲聯交所豁免的規定外，本公司將遵守上市規則第十四A章項下的一切其他適用規定。

董事(包括獨立非執行董事)亦認為，「一不獲豁免持續關連交易—合約安排」一節所述合約安排及其項下擬進行交易對本集團的法律架構及業務至關重要，且該等交易已經及將會於本集團一般及日常業務過程中訂立，按一般商業或更

## 關連交易

佳條款進行，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益，就年期長於三年的合約安排條款而言，經計及訂立合約安排的理由（詳情載於本節上文），該等安排的年期長於三年屬合理，而此類型協議具有有關年期屬正常商業慣例。因此，儘管合約安排項下擬進行的交易在嚴格意義上構成上市規則第十四A章下的持續關連交易，惟董事認為，鑒於本集團在合約安排下就關連交易規則而言被置於特殊境地，倘該等交易須嚴格遵守上市規則第十四A章下所載規定，對本公司而言將構成繁重負擔且不切實際，並將對本公司增加不必要的行政成本。

聯席保薦人認為，(i)本節「一須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易」及「一不獲豁免持續關連交易—合約安排」分節項下所述持續關連交易已經及將會在我們的一般及日常業務過程中按正常商業條款或更佳條款，並根據屬公平合理的相關條款訂立，且符合本公司及股東的整體利益；及(ii)有關持續關連交易的建議年度上限屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。聯席保薦人亦認同董事的意見，認為合約安排的年期符合正常商業慣例。

### 就不獲豁免持續關連交易申請豁免

根據上市規則，本節「一須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易」分節項下所述交易構成持續關連交易，有關交易獲豁免遵守上市規則的獨立股東批准規定，惟須遵守申報、年度審閱、公告規定。

就該等持續關連交易而言，根據上市規則第14A.105條，我們已申請而聯交所已批准豁免我們就本節「一須遵守申報、年度審閱及公告規定惟獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易」披露的持續關連交易嚴格遵守上市規則第十四A章項下的公告規定，惟條件是持續關連交易於各財政年度的總金額不得超過各自的年度上限(如上文所述)載列的相關金額。

## 關 連 交 易

就合約安排而言，我們已向聯交所申請，且聯交所已批准豁免我們於股份在聯交所上市期間(i)就合約安排項下擬進行的交易根據上市規則第14A.105條嚴格遵守上市規則第十四A章的公告、通函及獨立股東批准規定，(ii)嚴格遵守上市規則第14A.53條項下合約安排項下交易訂立年度上限的規定，及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關合約安排期限限制在三年或以下的規定，惟須受限於下列條件：

- (a) 未經獨立非執行董事批准不得變更。未經獨立非執行董事批准將不得變更合約安排(包括涉及據此應付上海麗爾諾的任何費用)。
- (b) 未經獨立股東批准不得變更。除下文「(d)續期及重訂」所述者外，未經本公司獨立股東批准不得變更構成合約安排的協議。一經獲得獨立股東批准任何變更，則毋須根據上市規則第十四A章對任何變更作出進一步公告、通函或獲獨立股東批准，除非及直至建議作進一步變更。然而，有關合約安排於本公司年報內定期申報的規定(如下文「(e)持續報告及批准」所載)將繼續適用。
- (c) 經濟利益靈活性。合約安排將持續使本集團通過以下途徑收取醫療機構及上海麗爾諾產生的全部經濟利益：(i)本集團有權(倘適用中國法律允許)無償或按適用中國法律法規允許的最低對價金額收購上海麗爾諾及/或醫療機構的全部或部分股權，(ii)在業務架構下由本集團保留醫療機構及上海麗爾諾產生的全部利潤而致使無須對上海麗爾諾根據獨家諮詢及服務協議應付上海美麗田園的服務費金額設定年度上限，及(iii)本集團有權控制醫療機構及上海麗爾諾的管理及運營以及實質上所有投票權。

## 關連交易

(d) **續期及重訂。**鑒於合約安排對本公司及本公司擁有直接股權的附屬公司(作為一方)與上海麗爾諾(作為另一方)之間的關係提供一個可接受框架,當現有安排屆滿後,或對於本集團可能出於業務便利而有意成立與本集團從事相同業務的任何現有或新外資企業或經營公司(包括分公司),該框架可在未取得股東批准的情況下按與現有合約安排大致相同的條款及條件續期及/或重訂。然而,在合約安排續期及/或重訂後,本集團可能成立與本集團從事相同業務的任何現有或新外資企業或經營公司(包括分公司)的董事、最高行政人員或主要股東將被視為本公司的關連人士,且該等關連人士與本公司之間除類似合約安排項下交易以外的交易將遵守上市規則第十四A章。該條件須受限於相關中國法律、法規及批准。

(e) **持續報告及批准。**本集團將持續披露合約安排的詳情,具體如下:

(i) 於各財政期間存在的合約安排將根據上市規則相關條文披露於本公司年報及賬目內。

(ii) 我們的獨立非執行董事將每年審閱合約安排並於本公司相關年度的年報及賬目內確認(i)於該年度內進行的交易乃根據合約安排的相關條文訂立,(ii)醫療機構並無向上海麗爾諾或上海麗爾諾並無向李先生作出股息或其他分派,有關股息或其他分派其後並無以其他方式出讓或轉讓予本集團,及(iii)根據上文(iii)段於相關財政期間由本集團與上海麗爾諾訂立、續期或重訂的任何新合約就本集團而言屬公平合理或對股東有利且符合本公司及股東的整體利益。



## 關連交易

- (iii) 本公司核數師將每年對根據合約安排進行的交易履行審閱程序，並向董事提供函件以及致聯交所的副本，當中確認該等交易已獲董事批准，乃根據相關合約安排訂立且醫療機構並無向上海麗爾諾或上海麗爾諾並無向李先生作出股息或其他分派，有關股息或其他分派其後並無以其他方式出讓或轉讓予本集團。
- (iv) 就上市規則第十四A章而言，尤其是「關連人士」定義，醫療機構及上海麗爾諾將被視為本公司的全資附屬公司，且醫療機構及上海麗爾諾(如適用)的董事、主要行政人員或主要股東及他們各自的聯繫人將同時被視為本公司的關連人士(就此而言，不包括醫療機構)，且該等關連人士與本集團(就此而言，包括醫療機構)之間除合約安排項下交易以外的交易將須遵守上市規則第十四A章項下的規定。
- (v) 上海麗爾諾將承諾，只要股份於聯交所上市，本集團管理層及本公司核數師將可全面查閱上海麗爾諾相關記錄，以供本公司核數師審閱關連交易。

### 合約安排的背景

#### 與外資所有權限制有關的中國法律及法規

商務部及國家發改委聯合頒布《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》(「負面清單」)，負面清單規定外商投資受限及禁止的行業。根據負面清單，醫療機構運營屬於「受限類別」，因此外商投資者不得100%持有醫療機構。

根據《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》，外商投資者不得持有「醫療機構」70%以上股權。

作為業務的一部分，本集團經營醫療機構，該等醫療機構提供醫療美容服務(包括根據適用法律及法規分類為低風險一級醫療項目的少數外科手術類醫療美容服務)以及亞健康評估及干預服務等醫學服務(「相關業務」)。經營該等醫療機構屬於負面清單的「受限」類別。因此，本集團根據上述限制運營相關業務。就醫療服務及醫療機構的外商投資限制而言，本公司及聯席保薦人各自的中國法律顧問已與中國國家衛生健康委員會(「國家衛健委」)及上海市商務委員會(「上海市商務部」)官員進行口頭諮詢。本集團的醫療機構概無直接由外資擁有，並因此構成中外合營企業。同時，對醫療機構的外資持股限制透明。上海艾昱美為一家在上海市成立的實體，亦為本公司醫療機構的間接股東，為本集團旗下唯一一家作為控股公司的外資實體，並持有相關外資限制規定允許外資實體於醫療機構持有的股權。根據《中華人民共和國外商投資法》及上海市商務部官方網站關於其職責介紹的資料以及經諮詢官員的資料，該高級職員為提供確認的主管人員，而上海市商務部對位於上海市的外資實體進行監管，為監督上海市外商投資活動的主管部門，基於以上所述，本公司的中國法律顧問認為，上海市商務部(而非中國其他省級商務部)應為就有關本公司合約安排的外資所有權限制問題進行諮詢的適當主管部門。

## 合約安排

根據諮詢，外商投資者不得直接或間接持有醫療機構70%以上股權。中國法律顧問認為，國家衛健委及上海市商務部為就外商投資提供有關確認的主管部門。根據該等機構官方網站有關其各自職能的資料，以及於諮詢期間該等官員對其職責的介紹及所提供的確認，本公司中國法律顧問認為，提供監管確認的國家衛健委及上海市商務部官員為提供有關確認的合資格人員。

根據上文所述，中國法律顧問認為，本公司作為外國實體不得直接或間接持有本公司的醫療機構70%以上股權（「外資所有權限制」）。

合約安排經嚴謹制定以純粹應對上段所載的外資所有權限制。合約安排亦經嚴謹制定以達致本公司的業務目標，並盡量減少與中國相關法律及法規產生衝突的可能性。本公司於訂立合約安排後將不會產生額外所得稅及營業稅。

因此，本公司目前透過上海美聚持有受限制醫療機構的股權（在外資所有權限制規定的外資允許範圍內），受限制醫療機構的其餘股權由上海麗爾諾及其他中國股東持有。除根據合約安排經營的業務外，我們亦從經營我們的門店及醫療保健中心的其他附屬公司獲得收益。有關詳情，見本招股章程「業務」及「財務資料」。

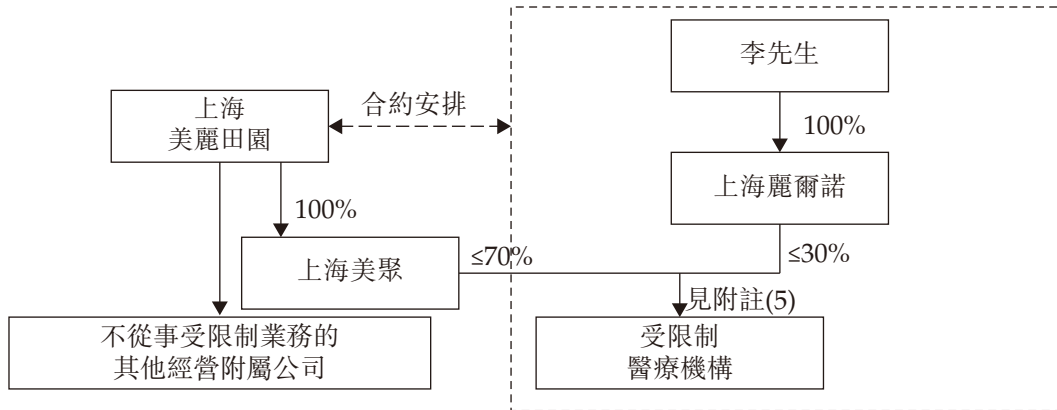
### 我們將解除合約安排的情況

就合約安排而言，倘商務部及／或其他相關政府部門頒布任何措施管理從事經營醫療機構業務的外商投資企業或外商投資者投資的有關實體，視乎許可外商投資者持有的股權百分比限制（如有），我們將解除部分合約安排，並直接或間接持有醫療機構的股權，以該等措施所規定的百分比限制為限；及倘許可外商投資者持有的股權百分比並無規定限制，而本公司將獲准直接持有醫療機構的全部股權，則我們會全面解除合約安排，並直接持有醫療機構的全部股權。

## 合約安排

### 我們的合約安排

上海麗爾諾為受限制醫療機構的控股公司。合約安排適用於受限制醫療機構的股權，由於外資所有權限制，本集團無法直接持有該等股權。以下簡圖闡明受限制醫療機構的經濟利益根據合約安排規定流向本集團的情況：



附註：

- (1) 李先生為上海麗爾諾的登記股東。
- (2) 「 $\longleftrightarrow$ 」指於股權中的直接合法及實益擁有權。
- (3) 「 $\dashleftarrow\rightarrow$ 」指合約關係。
- (4) 「-----」指受合約安排限制的實體。

## 合約安排

- (5) 截至最後可行日期，我們擁有及經營20家受限制醫療機構。在受限制醫療機構中，3家處於開業前階段，2家已關閉。其中1家處於開業前階段的受限制醫療機構現正申請相關醫療機構執業許可證。除前述1家受限制醫療機構外，其他19家受限制醫療機構各自己取得必要醫療機構執業許可證(通過本身或其分公司)，作為醫療機構運營。下文載列我們於受限制醫療機構的權益詳情：

醫療機構	醫療機構 經營的品牌	本集團持有或 控制的權益 <sup>(i)</sup>
1 上海秀可兒門診部有限公司	秀可兒、研源	100%
2 寧波江北甬江秀可兒醫療美容診所有限公司	秀可兒	100%
3 南京秀可兒醫療美容診所有限公司	秀可兒	100%
4 深圳秀可兒綜合門診部	秀可兒	100%
5 杭州麗研醫療美容診所有限公司	秀可兒	100%
6 鄭州麗研醫療美容服務有限公司	秀可兒	100%
7 海口美蘭美束悅醫療美容門診部有限公司	秀可兒	100%
8 北京禾欣醫療美容門診部有限公司	秀可兒	100%
9 北京研源診所有限公司	研源	100%
10 成都高新秀可兒醫療美容診所有限公司	秀可兒	100%
11 重慶秀可兒綜合門診部有限公司	秀可兒、研源	95% <sup>(v)</sup>
12 西安美聚醫療科技發展有限公司	秀可兒 <sup>(iii)</sup>	100% <sup>(vi)</sup>
13 武漢啟研綜合門診部有限公司	秀可兒、研源	90.25% <sup>(vii)</sup>
14 北京美束激光醫療診所有限公司	研源 <sup>(iii)</sup>	86% <sup>(viii)</sup>
15 長春美聚醫療科技發展有限公司 (「長春美聚」)	秀可兒、研源 <sup>(iv)</sup>	90% <sup>(ix)</sup>
16 青島艾美醫療美容有限公司	秀可兒	100%
17 海口秀可兒醫療美容門診部有限公司	秀可兒 <sup>(ii)</sup>	100%
18 西安碑林秀可兒綜合門診部有限公司	秀可兒、研源	84% <sup>(x)</sup>
19 海口研源診所有限公司	研源 <sup>(ii)</sup>	100%
20 合肥秀可兒醫療美容診所有限公司	秀可兒 <sup>(ii)</sup>	100%

## 合約安排

附註：

- (i) 除非另有指明，否則非控股權益由獨立第三方持有。
- (ii) 處於開業前階段的門店。
- (iii) 已關閉的門店。
- (iv) 長春美聚透過其分支運營秀可兒及研源兩個品牌，而運營研源品牌的分支正處於開業前階段。
- (v) 95%股權受本集團控制。餘下5%股權受重慶度瑪科技發展有限公司控制，該公司受張虹控制。
- (vi) 60%股權受本集團控制，餘下40%股權受西安美麗田園美容服務有限公司控制，而本集團控制該公司約54.00%股權，餘下權益由龍永麗控制36.00%及上海盛芊商業管理合夥企業(有限合夥) (「上海盛芊」) 控制10.00%。上海盛芊的合夥人包括李先生(我們的執行董事於當中擁有0.01%權益)、本集團(於當中擁有49.99%權益)及六名其他獨立第三方。
- (vii) 90.25%股權受本集團控制，餘下股權受鄭華及李波分別控制5.00%及4.75%。
- (viii) 86%股權受本集團控制，餘下股權受蔣會成、蔭科婷及林萍分別控制8%、3%及3%。
- (ix) 90%股權受本集團控制，餘下股權由兩家實體平均持有，該等實體由張效達、任憲石及王曉紅最終控制。
- (x) 84%股權受本集團控制，餘下股權受龍永麗控制。



## 合約安排重大條款概要

下文載列組成合約安排的各项具體協議說明。

### (1) 獨家運營服務協議

李先生、上海美麗田園及受限制醫療機構已於2022年4月13日及2022年11月4日與上海麗爾諾訂立獨家運營服務協議(「獨家運營服務協議」)，據此，受限制醫療機構、李先生及上海麗爾諾同意委聘上海美麗田園作為其獨家服務供應商，提供技術支持、諮詢服務及其他服務以換取服務費。

根據獨家運營服務協議，將予提供的服務包括但不限於(i)業務、融資及投資；(ii)醫療技術相關諮詢、醫療資源共享及醫療專業人員培訓；(iii)人力資源管理；(iv)市場調研；(v)營銷及業務拓展戰略；(vi)供應商及存貨管理；(vii)營運及營銷戰略制定及監控；(viii)醫療服務質量控制；(ix)內部管理及(x)與管理及經營醫療機構有關的其他服務。上海美麗田園對其本身履行該等服務所開發或創造的所有知識產權擁有專有權。於獨家運營服務協議期限內，上海美麗田園可免費無條件使用上海麗爾諾及受限制醫療機構擁有的知識產權。上海麗爾諾及受限制醫療機構亦可使用上海美麗田園根據獨家運營服務協議由上海美麗田園履行服務過程中所創造的知識產權內容。

根據獨家運營服務協議，服務費為相等於受限制醫療機構於指定經審核財政年度的可分派淨利潤(經扣除過往財政年度虧損(如有)及任何法定公積金(如適用))。除服務費外，上海麗爾諾及受限制醫療機構須支付上海美麗田園就履行獨家運營服務協議及提供服務所產生的所有合理成本、代墊付款及實付開支。

此外，未經上海美麗田園事先書面同意，於獨家運營服務協議期限內，李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構不得直接或間接接受任何第三方提供的相同或任何類似服務，亦不得與任何第三方建立類似公司關係。上海美麗田園有權委任任何第三方提供任何或所有服務，或履行其於獨家運營服務協議項下的責任。

## 合約安排

獨家運營服務協議分別自2022年4月13日及2022年11月4日起生效，有效期為三年，於符合上市規則的情況下，除非根據當中的條款予以終止，否則每當其期限屆滿時自動續期三年。

根據獨家運營服務協議，除非適用中國法律及法規另有規定，否則協議的任何訂約方(上海美麗田園除外)均無權單方面終止協議。此外，根據獨家運營服務協議，協議僅可於以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用中國法律及法規、上市規則或聯交所的規定；(ii)上海美麗田園或其指定人士直接持有上海麗爾諾全部股權，以及李先生於上海麗爾諾的全部股權或李先生應佔上海麗爾諾的全部資產根據適用中國法律及法規轉讓予上海美麗田園或其指定人士；或(iii)上海美麗田園單方面終止協議。

### (2) 獨家購買權協議

於2022年4月13日及2022年11月4日，上海美麗田園、李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構訂立獨家購買權協議(「獨家購買權協議」)。

根據獨家購買權協議，(i)李先生不可撤回及無條件地向上海美麗田園授出獨家選擇權，賦予上海美麗田園權利於當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買上海麗爾諾全部或任何部分股權；(ii)上海麗爾諾不可撤回及無條件地向上海美麗田園授出獨家選擇權，賦予上海美麗田園權利於當時適用中國法律許可下選擇自行或透過其指定人士隨時購買上海麗爾諾全部或任何部分資產；(iii)上海麗爾諾不可撤回及無條件地向上海美麗田園授出獨家選擇權，賦予上海美麗田園或其指定人士權利於當時適用中國法律許可下選擇自行或透過上海美麗田園指定人士隨時向上海麗爾諾購買上海麗爾諾所持受限制醫療機構全部或任何部分股權；(iv)受限制醫療機構不可撤回及無條件地向上海美麗田園授出獨家選擇權，賦予上海美麗田園權利於當時適用中國法律許可下選擇隨時購買受限制醫療機構全部或任何部分股權；及(v)受限制醫療機構不可撤回及無條件地向上海美麗田園授出獨家選擇權，賦予上海美麗田園權利於當時適用中國法律許可下選擇自行或透過上海美麗田園指定人士隨時向受限制醫療

## 合約安排

機構購買上海麗爾諾直接或間接應佔的受限制醫療機構全部或部分資產，上海美麗田園可全權酌情委任指定人士行使其選擇權。相關股權及資產的轉讓價格應為中國法律所允許的最低購買價，而李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構各自將承諾其將於十(10)個營業日內悉數返還已收取有關向上海美麗田園及／或其指定人士轉讓股權或資產的對價(視乎適用中國法律而定)。

李先生及上海麗爾諾承諾開展受限制醫療機構業務及不採取任何可能影響其資產價值、商譽及營業執照有效性的行動。此外，在未獲上海美麗田園事先書面同意的情況下，李先生及上海麗爾諾不得(i)轉讓或以其他方式處置獨家購買權協議項下的任何選擇權，或對其設立任何產權負擔；而受限制醫療機構不得協助轉讓或以其他方式處置獨家購買權協議項下的任何選擇權，或對其設立任何產權負擔；及(ii)其本身或通過委託任何其他自然人或法人實體直接或間接從事、擁有或收購任何與上海美麗田園或本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務。

此外，李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構承諾，上海美麗田園根據獨家購買權協議發出行使選擇權的通知後，其將實施必要行動以實現向上海美麗田園或其指定人士轉讓及放棄任何優先購股權(如有)。獨家購買權協議各訂約方確認及同意(i)倘上海麗爾諾及受限制醫療機構(如適用)根據中國法律解散或清算，則李先生及上海麗爾諾(如適用)應佔的全部剩餘資產將按照中國法律所允許的最低購買價轉讓予上海美麗田園或其指定人士，且李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構各自承諾，其將向上海美麗田園或其指定人士悉數返還就有關轉讓收取的對價(視乎適用中國法律而定)；(ii)倘上海麗爾諾破產、重組或合併、李先生身故或喪失行為能力或發生任何其他事件導致李先生於上海麗爾諾的股權及上海麗爾諾於受限制醫療機構的股權發生變動，則(a)李先生於上海麗爾諾股權的繼承人及上海麗爾諾於受限制醫療機構股權的繼承人須受合約安排約束；及(b)除非上海美麗田園另行書面同意，否則上海麗爾諾及受限制醫療機構的任何股權出售均須受合約安排規管。

獨家購買權協議分別自2022年4月13日及2022年11月4日起生效。各獨家購買權協議具有無限期限及終止條文，當中規定除非適用中國法律及法規另有規定，否則協議訂約方(上海美麗田園除外)均無權單方面終止協議。

## 合約安排

各獨家購買權協議僅可在以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用法律及法規、上市規則或聯交所的規定；(ii)上海美麗田園或其指定人士直接持有上海麗爾諾的全部股權，且李先生於上海麗爾諾的全部股權或李先生應佔上海麗爾諾的全部資產根據適用中國法律及法規轉讓予上海美麗田園或其指定人士；(iii)上海美麗田園或其指定人士直接持有受限制醫療機構的全部股權，且上海麗爾諾於受限制醫療機構的全部股權或受限制醫療機構的全部資產根據適用中國法律及法規轉讓予上海美麗田園或其指定人士；或(iv)上海美麗田園單方面終止協議。

本集團可能招致巨額成本(如所有權變動成本)，以行使選擇權(或促使指定人士)收購李先生於上海麗爾諾的權益或上海麗爾諾於受限制醫療機構的權益。

### (3) 股東權利委託協議

於2022年4月13日及2022年11月4日，上海美麗田園、李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構訂立股東權利委託協議(「股東權利委託協議」)。

根據股東權利委託協議，(i)李先生不可撤回地同意授權上海美麗田園(及其繼承人或清盤人)或上海美麗田園指定的自然人行使其作為上海麗爾諾股東的一切權利及權力(包括於股東大會上投票、簽署會議記錄及向相關公司登記處存檔的權利)；(ii)上海麗爾諾不可撤回地同意授權上海美麗田園(及其繼承人或清盤人)或上海美麗田園指定的自然人行使其作為受限制醫療機構(如適用)股東的一切權利及權力(包括於股東大會上投票、簽署會議記錄及向相關公司登記處存檔的權利)。根據股東權利委託協議，以上海美麗田園為受益人授出的授權書及其就合約安排採取的行動將僅由除李先生(作為登記持有人)以外的高級職員或董事決定。由於上海美麗田園為本公司的附屬公司，股東權利委託協議的條款將賦予本公司權利控制受限制醫療機構的所有公司決策及上海麗爾諾的100%股權。

股東權利委託協議分別自2022年4月13日及2022年11月4日起生效。各股東權利委託協議具有無限期限及終止條文，當中規定除非適用中國法律及法規另有規定，否則協議訂約方(上海美麗田園除外)均無權單方面終止協議。

## 合約安排

各股東權利委託協議僅可在以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用法律及法規、上市規則或聯交所的規定；(ii)上海美麗田園或其指定人士直接持有上海麗爾諾的全部股權，且李先生於上海麗爾諾的全部股權或上海麗爾諾的全部資產已根據適用中國法律及法規轉讓予上海美麗田園或其指定人士；(iii)上海美麗田園或其指定人士直接持有受限制醫療機構的全部股權，且上海麗爾諾於受限制醫療機構的全部股權或上海麗爾諾應佔受限制醫療機構的全部資產已根據適用中國法律及法規向上海美麗田園或其指定人士轉讓；或(iv)上海美麗田園單方面終止協議。

#### (4) 股權質押協議

於2022年4月13日及2022年11月4日，上海麗爾諾、李先生、上海美麗田園及受限制醫療機構訂立股權質押協議(「股權質押協議」)。根據股權質押協議，(i)李先生同意質押其於上海麗爾諾的全部股權；及(ii)上海麗爾諾同意向上海美麗田園質押其於受限制醫療機構的全部股權，以保證其履行全部責任及李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構履行於合約安排相關的獨家運營服務協議、獨家購買權協議、股東權利委託協議及股權質押協議項下的責任。

倘上海麗爾諾或受限制醫療機構於質押期間宣派任何股息，上海美麗田園有權收取質押股權產生的全部股息或其他收入(如有)。倘上海麗爾諾、李先生或受限制醫療機構中的任何一方違反任何責任，在向李先生或上海麗爾諾發出書面通知後，上海美麗田園將有權獲得合約安排可供使用的所有補救措施，包括但不限於處置質押股權。

此外，根據股權質押協議，李先生及上海麗爾諾向上海美麗田園承諾(其中包括)，未經其事先書面同意，將不會轉讓他們的質押股權及不會對其設立或允許任何可能影響上海美麗田園權利及權益的質押或產權負擔。上海麗爾諾及受限制醫療機構向上海美麗田園承諾(其中包括)，未經上海美麗田園事先書面同意，將不會同意轉讓任何質押股權或對其設立或允許任何質押或產權負擔。

我們將在切實可行的情況下儘快登記股權質押協議項下擬進行的股權質押，而中國法律顧問確認，只要我們遵守相關法律規定，則在完成向相關中國法律機關登記股權質押協議項下擬進行的股權質押方面概無法律阻礙。



## 合約安排

各股權質押協議具有無限期限及終止條文，當中規定除非適用中國法律及法規另有規定，否則協議訂約方(上海美麗田園除外)均無權單方面終止協議。

各股權質押協議僅可在以下情況下予以終止：(i)繼續履行協議責任將導致違反或不遵守適用法律及法規、上市規則或聯交所的規定；(ii)上海美麗田園或其指定人士已根據適用中國法律及法規向上海美麗田園或其指定人士轉讓其直接持有上海麗爾諾的全部股權及李先生於上海麗爾諾的全部股權或上海麗爾諾的全部資產；(iii)上海美麗田園或其指定人士直接持有受限制醫療機構的全部股權或上海麗爾諾應佔受限制醫療機構的全部資產已根據適用中國法律及法規向上海美麗田園或其指定人士轉讓；或(iv)上海美麗田園單方面終止協議。

### (5) 配偶承諾

李先生的配偶陳曉梅女士已簽立承諾(「**配偶承諾**」)，表明其對相關人士的有關權益並無權利或控制權，且不會就有關權益提出任何申索。

中國法律顧問認為，(i)即使李先生身故或離婚，上述安排亦可為本集團提供保障；及(ii)李先生身故或離婚不會影響合約安排的有效性，而上海美麗田園或本公司仍可根據合約安排強制執行其對李先生及其繼承人的權利。

### 合約安排的一般條款

#### 爭議解決

合約安排項下的每份協議均載有爭議解決條文。根據該條文，倘因履行或就合約安排產生任何爭議，任何訂約方均有權根據當時有效的仲裁規則將有關爭議提交上海仲裁委員會進行仲裁。

仲裁期間所用語言應為中文。仲裁裁決將為最終定論並對所有訂約方均具約束力。爭議解決條文亦規定，仲裁機構可就李先生、上海麗爾諾及受限制醫療機構的股份或資產裁定補救措施或強制性濟助(如限制經營業務、限定或限制轉讓或出售股份或資產)或命令上海麗爾諾及受限制醫療機構清盤；任何訂約方向可向香港、開曼群島(即本公司註冊成立地)、中國及上海美麗田園或上海麗爾諾或受限制醫療機構主要資產所在地的法院申請臨時補救措施或強制性濟助。



## 合約安排

然而，中國法律顧問已告知，根據中國法律，上述條文可能無法強制執行。例如，仲裁機構無權授予有關強制性濟助，亦無法根據現行中國法律命令上海麗爾諾及受限制醫療機構清盤。再者，股權質押將於中國政府主管機構完成登記程序後方合法生效。此外，海外法院(如香港及開曼群島的法院)授出的臨時補救措施或執行令在中國未必獲承認或可強制執行。

基於上述原因，倘上海麗爾諾、受限制醫療機構或李先生違反合約安排的任何條款，我們可能無法及時獲得足夠的補救措施，而我們對上海麗爾諾行使全面有效控制權及開展業務的能力可能會受到重大不利影響。有關詳情，見本招股章程「風險因素－與公司架構有關的風險」。

### 繼承事項

誠如中國法律顧問所告知，合約安排所載條文亦對李先生的任何繼承人具有約束力，猶如該等繼承人為合約安排的簽約方。因此，繼承人的任何違約行為將被視為違反合約安排。根據《中華人民共和國民法典》，法定繼承人包括配偶、子女、父母、兄弟、姊妹、祖父母及外祖父母。倘有違反事項，上海美麗田園可對繼承人行使其權利。根據合約安排，倘上海麗爾諾的股權發生變動，上海麗爾諾的任何繼承人將承擔上海麗爾諾於合約安排項下的任何及所有權利及責任，猶如該繼承人為有關合約的簽約方。

### 利益衝突

李先生及上海麗爾諾承諾，在合約安排維持有效期間，他們不得採取或遺漏採取可能導致與上海美麗田園或其直接或間接股東存在利益衝突的任何行動。倘存在任何利益衝突，上海美麗田園有權全權酌情決定根據適用中國法律處理有關利益衝突的方式。李先生及上海麗爾諾將無條件按照上海美麗田園的指示採取任何行動以消除有關利益衝突。

### 分擔虧損

根據有關中國法律及法規，本公司或上海美麗田園均毋須依法分擔上海麗爾諾及受限制醫療機構的虧損或向其提供財務支援。此外，上海麗爾諾及受限制醫療機構為有限責任公司及應自行以其擁有的資產及財產為其自身的債務及虧損承擔責任。此外，鑒於本集團通過持有必要中國運營執照及批文的上海麗爾諾

## 合約安排

及受限制醫療機構在中國開展大部分業務運營，且其財務狀況及經營業績根據適用會計原則於本集團的財務報表綜合入賬，倘上海麗爾諾及受限制醫療機構蒙受虧損，本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

### 清盤

根據股權質押協議，倘中國法律要求進行強制清盤，則上海麗爾諾及受限制醫療機構的股東須應上海美麗田園的要求在中國法律允許範圍內將他們收取的清盤所得款項以饋贈方式交予上海美麗田園或其指定人士。

因此，倘上海麗爾諾及受限制醫療機構清盤，上海美麗田園根據合約安排有權以本公司債權人及股東為受益人收取上海麗爾諾及該等受限制醫療機構的清盤所得款項。

### 保險

本公司並無投購涵蓋有關合約安排風險的保單。

### 我們的確認

截至最後可行日期，我們並未在根據合約安排通過上海麗爾諾及受限制醫療機構經營業務方面遭遇任何中國監管機構的干預或阻礙。

### 合約安排的合法性

據中國法律顧問告知及經考慮本公司的外商投資管理主管部門國家衛健委及上海市商務部的確認，他們認為本公司作為一家外國實體，不得於任何醫療機構持有70%以上股權。

中國法律顧問已向國家衛健委及上海市商務部的官員進行口頭諮詢，根據諮詢內容，簽立合約安排毋須經國家衛健委或上海市商務部批准。我們的中國法律顧問認為，國家衛健委及上海市商務部為就醫療機構中的外商投資作出有關確認的主管部門。

## 合約安排

基於上文所述，中國法律顧問認為：

- 合約安排下的各份協議單獨及共同構成有關訂約方的合法、有效及具約束力的責任，不構成違反相關法律及法規，根據中國相關法律及法規亦不會被視為無效或不具效力；惟根據現行中國法律，(a)上海仲裁委員會無權授出強制性濟助，亦無法命令受限制醫療機構進行清盤；及(b)香港及開曼群島法院等境外法院或仲裁機構授出的臨時救濟或執行令須向中國主管法院申請確認及執行；
- 訂立合約安排毋須經中國政府機關批准或授權，惟股權質押協議下的各項股權質押須遵守有關市場監督管理局的登記規定，且上海美麗田園根據獨家購買權協議行使獨家選擇權須遵守當時有效的中國法律及法規及相關批准程序(倘適用)。

此外，《中華人民共和國民法典》於2021年1月1日生效，而《中華人民共和國合同法》及《中華人民共和國民法通則》則同時廢止。《中華人民共和國民法典》規定導致民事法律行為無效的若干情況，包括但不限於無民事行為能力人作出的民事法律行為、行為人與相對人以虛假的意向表達作出的民事法律行為、違反法律、行政法規的強制性規定的民事法律行為、違背公共秩序及道德的民事法律行為等。關於民事法律行為效力的條文亦適用於合約的效力。

根據以下分析及本公司的確認，本公司的中國法律顧問認為，合約安排不屬於《中華人民共和國民法典》規定的情況，其將導致有關安排成為無效民事法律行為：

### 《中華人民共和國民法典》規定的 將導致民事司法行為無效的情況

### 本公司中國法律顧問的分析

第144條—無民事行為能力人實施的民事法律行為無效。

合約安排的當事人具有完全的民事行為能力，因此不屬於本條規定的情形。

第146條—行為人與相對人以虛假的意思表示實施的民事法律行為無效。

各方均基於真實的意向表達執行合約安排，因此不屬於本條規定的情形。

## 合約安排

### 《中華人民共和國民法典》規定的 將導致民事司法行為無效的情況

### 本公司中國法律顧問的分析

第153條—違反法律、行政法規的強制性規定的民事法律行為無效。但是，該強制性規定不導致該民事法律行為無效的除外。違背公序良俗的民事法律行為無效。

如本招股章程所述，合約安排構成合約各方的合法、有效及具約束力的義務，訂約各方執行、交付及履行合約安排，不違反中國現行法律及法規的任何強制性規定，亦不會導致違反中國的公序良俗，因此不屬於本條規定的情形。

第154條—行為人與相對人惡意串通，損害他人合法權益的民事法律行為無效。

合約安排各方的執行、交付及履行基於真實的意圖表達，並無惡意串通，因此不屬於本條規定的情形。

基於上述中國法律顧問的分析及在本招股章程載列的限制及約束規限下，董事認為，合約安排項下的協議(賦予來自受限制醫療機構的重大控制權及經濟利益)可根據相關法律及法規強制執行。

然而，我們獲中國法律顧問告知，有關現行及未來中國法律及法規的詮釋及應用存在重大不確定性。因此，無法保證中國政府機關的意見不會與上述中國法律顧問的意見有別或有所抵觸。我們已獲中國法律顧問進一步告知，倘中國政府機關認為有關業務的合約安排並未遵守外商投資的限制，則我們可能會遭受嚴厲處罰，可能包括：

- (a) 撤銷相關實體的營業及／或經營執照；
- (b) 限制或禁止合約安排；
- (c) 對我們處以可能難以或無法遵守的罰款或其他要求；及
- (d) 要求我們重組有關所有權架構或業務。

任何該等事項均可對我們的業務運營造成重大中斷並嚴重損害我們的聲譽，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關詳情，見本招股章程「風險因素—與公司架構有關的風險」。

## 合約安排

本公司的中國法律顧問認為合約安排項下的協議概無違反上海麗爾諾、上海美聚及受限制醫療機構各自的現有組織章程細則的任何規定。

根據於2021年12月頒布的《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定(草案徵求意見稿)》及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法(徵求意見稿)》(統稱「《徵求意見草案》」)，假設《徵求意見草案》已生效，且按照目前內容及其目前形式實施，本公司的建議上市將構成境內企業間接在境外發行證券及將其證券在境外上市，因此將須遵守備案程序及向中國證監會呈交相關資料。

然而，誠如我們的中國法律顧問所告知，基於以下原因，這不會對我們的業務營運及建議上市造成重大不利影響：

- (i) 於2021年12月24日，中國證監會發言人就《徵求意見草案》舉行新聞發布會，期間，中國證監會發言人表示「在遵守境內法律法規的前提下，滿足合規要求的VIE架構企業備案後可以赴境外上市」。我們的重組及合約安排不違反併購規定以及其他相關的中國法律及法規，且已妥為完成外匯管理局37號文項下的登記；
- (ii) 截至最後可行日期，中國證監會並無援引任何現行的法律、法規或規範性文件以致明確要求我們對建議上市履行任何審批、核查或備案程序。倘《徵求意見草案》以其現有內容及形式頒布實施，我們在遵守《徵求意見草案》規定的備案程序方面不存在重大障礙，原因如下：(a)國家法律法規及相關規定並無禁止我們建議上市的具體條款；(b)我們並無收到任何有關網絡安全審查、上市計劃或其他國家安全相關問題的詢問、通知、警告或制裁；
- (iii) 根據中國法律顧問的評估，我們不屬於《徵求意見草案》規定的任何境內企業境外發行證券及上市須予禁止的以下任何情況範圍：(a)在股權、主要資產及核心技術等方面存在重大所有權爭議；(b)我們的國內公司

## 合約安排

或其控股股東及實際控制人在最近三年內有腐敗、賄賂、貪污、挪用財產或其他擾亂社會主義市場經濟秩序的刑事犯罪，或因涉嫌犯罪正在被司法機關立案偵查或涉嫌重大違法違規正在被立案調查；(c)董事、監事或高級管理層在最近三年內因嚴重違法受到行政處罰，或因涉嫌刑事犯罪正在接受司法調查，或因涉嫌重大違法違規正在被立案調查；

- (iv) 我們每家境內附屬公司均已根據中國公司法、中國會計法及其他中國法律法規，制定其組織章程細則，完善內部控制制度，並規範其企業管治及財務會計常規；
- (v) 我們已建立保密制度，並採取必要的措施履行保密責任。同時，我們已建立數據安全管理政策及程序以及個人信息保護政策及程序，以確保我們的數據安全及合規處理，而誠如天元律師事務所所告知，截至最後可行日期，我們已在所有重大方面遵守《徵求意見草案》中規定有關網絡安全及數據保護的所有適用規定；及
- (vi) 全球發售所得款項的計劃用途符合中國相關法規的要求。

此外，負面清單要求從事禁止外商投資業務的國內企業在尋求海外發行股份和將其股份上市時，必須完成審查程序並獲得中國相關主管部門的批准。然而，根據國家發展和改革委員會於2022年1月18日舉行的新聞發布會上的回應，這一要求只適用於國內公司直接在海外上市，即H股上市。再者，我們的企業不屬於負面清單中規定的禁止外商投資的企業類別。因此，這一要求並不適用於我們利用合約安排於聯交所上市的計劃。

然而，誠如中國法律顧問告知，頒布、實施、詮釋及應用《徵求意見草案》因而存在重大不確定性，概無法保證將來正式頒布的境外上市法規與《徵求意見草案》在內容上不存在差異，亦無法保證中國政府機關將不會採取與中國法律顧問上述意見不同或與此抵觸的觀點。



### 中國外商投資法律的發展

#### 《外商投資法》的背景

於2019年3月15日，全國人大頒布《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」）並於2020年1月1日生效。於2019年12月26日，國務院頒布外商投資法實施條例並於2020年1月1日生效。於《外商投資法》生效後，其取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為中國外商投資的法律基礎。《外商投資法》規定外商投資的若干形式，但並無明確規定合約安排屬於外商投資的一種形式。

#### 《外商投資法》對合約安排的潛在影響

許多位於中國的公司已採用通過合約安排的方式經營業務，而本公司採用以合約安排形式經營業務，以確立對我們受限制醫療機構的控制。據中國法律顧問告知，由於合約安排並無根據《外商投資法》及外商投資法實施條例指定為外商投資，倘若未來法律、法規及國務院制定的條文並無將合約安排納入為外商投資的一種形式，則合約安排的法律效力因違反《外商投資法》的准入規定而受到重大不利影響的可能性相對較低。

儘管上文所述，《外商投資法》規定外商投資包括「外國投資者根據法律、行政法規或者國務院所制定條文規定的其他方式在中國進行的投資活動」。國務院頒布的未來法律、行政法規或條文有可能將合約安排視為外商投資的一種形式，屆時將無法確定合約安排是否會被視為違反外商投資准入規定及將如何處理上述合約安排。因此，概不保證合約安排及相關業務日後將不會因中國法律及法規變動而受到重大不利影響。倘未遵守有關措施，則聯交所可能對我們採取可能對股份買賣造成重大不利影響的強制行動。有關詳情，見本招股章程「風險因素—與公司架構有關的風險」。

## 合約安排

### 遵守合約安排

本集團將採取以下措施，以確保本集團的有效運營並且執行及遵守合約安排：

- (a) 執行及遵守合約安排所出現的重大問題或政府部門提出的任何監管查詢將在發生時呈交董事會審閱及討論(倘需要)；
- (b) 董事會將至少每年一次檢討合約安排的整體履行及遵守情況；
- (c) 本公司將在年度報告及中期報告披露合約安排的整體履行及遵守情況，以向股東及有意投資者提供最新資料；及
- (d) 本公司將在必時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會審閱上海美麗田園、上海麗爾諾及受限制醫療機構對合約安排的執行及法律合規情況，以處理合約安排產生的具體問題或事宜。

此外，儘管李先生為我們的董事，本公司認為董事能獨立履行其於本集團的職責，而本集團於上市後根據下列措施能獨立管理其業務：

- (a) 組織章程細則所載董事會決策機制包括避免利益衝突的條文，規定(其中包括)倘有關合約或安排中出現重大利益衝突，董事須在切實可行的情況下於最早舉行的董事會會議上申報其利益性質，若董事被視為於任何合約或安排中擁有重大權益，則該名董事須放棄投票且不得計入法定人數；
- (b) 各董事知悉其作為董事的受信責任，當中要求(其中包括)其為本集團的裨益及以符合本集團最佳利益的方式行事；
- (c) 本公司將委任三名獨立非執行董事(佔董事會三分之一以上)以平衡擁有權益董事及獨立董事的人數，旨在促進本公司及股東的整體利益；及

## 合約安排

- (d) 本集團將根據上市規則的規定，在其公告、通函、年度及中期報告中披露董事會(包括獨立非執行董事)就所審閱有關各董事及其聯繫人與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或權益，以及任何有關人士與本集團存在或可能存在任何其他利益衝突的事宜而作出的決定。

### 合約安排的會計方面

根據獨家運營服務協議，據協定，作為上海美麗田園提供的服務的對價，上海麗爾諾將向上海美麗田園支付服務費。應付年服務費按已提供的服務釐定。金額及付款最後期限將由上海美麗田園及上海麗爾諾於計及(i)上海美麗田園所提供服務的複雜程度及難度；(ii)提供服務的上海美麗田園員工的職銜及所耗時間；(iii)上海美麗田園提供服務的內容及價值；(iv)同類服務的市價；(v)上海麗爾諾的經營狀況；及(vi)必要成本、開支、稅項及法定儲備或保留金後，通過公平磋商釐定。因此，上海美麗田園可通過獨家運營服務協議全權獲取上海麗爾諾持有所有受限制醫療機構的絕大部分經濟利益。

此外，根據獨家運營服務協議，上海美麗田園對向上海麗爾諾及受限制醫療機構的權益持有人分派股息或任何其他款項擁有絕對的合約控制權，原因為作出任何分派前均須取得上海美麗田園的事先書面同意。倘上海麗爾諾及李先生自受限制醫療機構收取任何利潤分派或股息，則上海麗爾諾及李先生必須立即將有關款項(根據相關法律及法規繳付相關稅項後)悉數支付或轉讓予本公司。

由於上述合約安排，本公司已通過上海美麗田園獲取受限制醫療機構的控制權，並可全權酌情獲取受限制醫療機構產生的絕大部分經濟利益回報。截至2021年12月31日止年度，受限制醫療機構產生的經營利潤(不計及本集團層面的成本及開支)約為人民幣232.3百萬元，佔本集團同期經營利潤(不計及本集團層面的成本及開支)的47.0%。

## 股本

### 法定及已發行股本

下文說明本公司於全球發售完成前及緊隨全球發售完成後已發行及將予發行的繳足法定及已發行股本：

法定股本		總面值 (美元)
5,000,000,000股	截至最後可行日期每股面值0.00001美元的股份	50,000.00
<i>緊隨股份分拆後</i>		
10,000,000,000股	每股面值0.000005美元的股份	50,000.00
<i>緊隨全球發售完成後已發行及將予發行的繳足或入賬列為繳足</i>		
206,185,568股	於本招股章程日期已發行的股份(假設所有優先股按1:1基準轉換為普通股及於股份分拆後作出調整)	1,030.93
24,395,500股	根據全球發售將予發行的新股份(假設超額配股權未獲行使)	121.98
<u>230,581,068股</u>	合計(假設超額配股權未獲行使)	<u>1,152.91</u>

### 假設

上表假設全球發售成為無條件及股份根據全球發售發行。上表並無計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據下文所述授予董事以發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

### 地位

發售股份為本公司股本中的普通股，將與上表所載所有已發行或將予發行股份在所有方面享有同等地位，並將符合資格及完全享有本招股章程日期後宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

## 須召開股東大會的情況

全球發售完成後，本公司將擁有單一類別股份，即普通股（各自與其他股份享有同地位）。根據開曼群島公司法以及經修訂及重列組織章程大綱及細則的條款，本公司可不時透過股東普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併及分拆為面值較高的股份；(iii)將股份分拆為多個類別；(iv)將股份拆細為面值較低的股份；及(v)註銷任何未獲承購的股份。此外，本公司可在開曼公司法條文的規限下，以股東通過特別決議案的方式削減其股本或資本贖回儲備。有關詳情，請參閱本招股章程「附錄三—本公司章程及開曼群島公司法概要」一節。

## 發行股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般無條件授權，以配發、發行及處置股份及作出或授出可能要求配發及發行或處置該等股份的要約、協議或購股權，惟如此配發及發行或有條件或無條件同意將予配發及發行的股份總面值不得超過以下各項的總和：

- (a) 緊隨全球發售完成後本公司已發行股本總面值的20%；及
- (b) 本公司根據下文所述購回授權所購回股本(如有)的面值。

該授權不涵蓋根據供股或以股代息計劃或類似安排或股東授予的特定授權或超額配股權獲行使而將予配發、發行或處置的股份。

該發行股份授權將維持有效，直至：

- (i) 下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上透過普通決議案修改或撤回該授權時，

以最早者為準。

有關該一般授權的進一步詳情，請見本招股章程附錄五「法定及一般資料—A.有關本集團的其他資料—4.本公司股東於2022年12月21日通過的決議案」一節。

### 購回股份的一般授權

待全球發售成為無條件後，董事獲授一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回總面值不超過緊隨全球發售後已發行股本(不包括因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)總面值10%的股份。

該授權涉及根據所有適用法律及法規以及上市規則的規定，於聯交所或股份可能上市的任何其他證券交易所(已就此獲證監會及聯交所認可)作出的購回。相關上市規則的概要載於本招股章程附錄五「法定及一般資料—5.購回限制」一節。

該購回股份的一般授權將維持有效，直至：

- (a) 下屆股東週年大會結束時；或
- (b) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (c) 股東於股東大會上透過普通決議案修改或撤回該授權時(以最早者為準)。

有關該一般授權的進一步詳情，請見本招股章程附錄五「法定及一般資料—A.有關本集團的其他資料—4.本公司股東於2022年12月21日通過的決議案」一段。



## 主要股東

據董事所知，緊隨全球發售完成後及不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，下列人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向我們及聯交所披露的權益及／或淡倉，或直接或間接擁有在所有情況下均有權在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

### 本公司股份的好倉

姓名／名稱	身份／權益性質 <sup>(1)</sup>	截至 最後可行日期 所持股份數目	截至	緊隨全球發售
			最後可行日期 佔本公司 已發行股本 總額的概約 股權百分比	完成後 佔本公司 已發行股本 總額的概約 股權百分比
李先生	於受控法團的權益 <sup>(2)</sup>	1,000,000	0.97%	0.87%
	信託顧問 <sup>(3)</sup>	17,780,000	17.25%	15.42%
	與另一名人士共同持有的 權益 <sup>(4)</sup>	38,710,000	37.55%	33.58%
李女士	信託顧問 <sup>(5)</sup>	21,200,000	20.56%	18.39%
	與另一名人士共同持有的 權益 <sup>(4)</sup>	36,290,000	35.20%	31.48%
連先生	信託顧問 <sup>(6)</sup>	17,510,000	16.98%	15.19%
	與另一名人士共同持有的 權益 <sup>(4)</sup>	39,980,000	38.78%	34.68%
牛桂芬	與另一名人士共同持有的 權益 <sup>(4)</sup>	57,490,000	55.77%	49.87%
崔元俊	與另一名人士共同持有的 權益 <sup>(4)</sup>	57,490,000	55.77%	49.87%
苑惠敏	與另一名人士共同持有的 權益 <sup>(4)</sup>	57,490,000	55.77%	49.87%
LIY Management <sup>(3)</sup>	實益擁有人	17,780,000	17.25%	15.42%
LIFY Management <sup>(5)</sup>	實益擁有人	21,200,000	20.56%	18.39%
Meiyao Holdings <sup>(6)</sup>	實益擁有人	17,510,000	16.98%	15.19%
BVI Xinyu Meiye <sup>(7)</sup>	實益擁有人	37,040,000	35.93%	25.13%
上海信致鈺遠 企業管理合夥 企業(有限合夥) ([上海信致鈺遠]) <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%

## 主要股東

姓名／名稱	身份／權益性質 <sup>(1)</sup>	截至 最後可行日期 所持股份數目	截至	緊隨全球發售
			最後可行日期 佔本公司 已發行股本 總額的概約 股權百分比	完成後 佔本公司 已發行股本 總額的概約 股權百分比
上海磐信言釗投資諮詢有限公司 (「上海磐信」) <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
北京信聿 <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
北京宥德 <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
上海宥德股權投資中心(有限合夥) (「上海宥德」) <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
上海磐信夾層投資管理有限公司 (「磐信夾層」) <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
上海磐諾企業管理服務有限公司 (「上海磐諾」) <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
CITIC PE <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%
中信證券股份有限公司 <sup>(7)</sup>	於受控法團的權益	37,040,000	35.93%	25.13%

*附註：*

- (1) 所列所有權益均為好倉。
- (2) 李先生於LIY Holdings的全部股本中擁有權益，該公司持有本公司1,000,000股股份。
- (3) 李先生為Tiantian Trust的權力持有人，能夠行使LIY Management所持17,780,000股股份的投票權，而LIY Management由LYBF Management Holdings Limited擁有99.99%權益，並由Tiantian Trust全資擁有。

## 主要股東

- (4) 李先生、李女士、連先生、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏已訂立一致行動人士協議，確認他們於本集團的管理、決策及所有重大決策中採取一致行動，因此，他們各自被視為於他此所擁有權益的股份中擁有權益。控股股東於57,490,000股股份的投票權共同擁有權益，佔本公司已發行股本的55.77%。
- (5) 李女士為Meimei Trust的權力持有人，能夠行使LIFY Management所持21,200,000股股份的投票權，而LIFY Management由LFYE Management Holdings Limited擁有99.99%權益，並由Meimei Trust全資擁有。
- (6) 連先生為EffieA Trust的權力持有人，能夠行使Meiyao Holdings所持17,780,000股股份的投票權，而Meiyao Holdings由LIANSY Family Holdings Limited擁有69.63%權益，並由EffieA Trust全資擁有。
- (7) 緊接全球發售前，BVI Xinyu Meiyao於37,040,000股股份(佔本公司已發行股本總額約35.93%)中擁有權益，而緊隨全球發售完成後，由於16,141,000股待售股份將根據國際發售提呈出售，57,939,000股股份將由BVI Xinyu Meiyao持有。BVI Xinyu Meiyao由上海信致鈺遠全資擁有，而上海信致鈺遠的普通合夥人為上海磐信，該公司由北京信聿直接擁有90%權益。北京信聿亦於上海信致鈺遠超過33.33%有限合夥權益中擁有權益。北京信聿的普通合夥人為北京宥德，其普通合夥人為上海磐諾。上海宥德於北京宥德超過33.33%有限合夥權益中擁有權益，並受上海磐諾(作為其普通合夥人)控制。磐信夾層於上海宥德超過33.33%有限合夥權益中擁有權益。

磐信夾層及上海磐諾各自由CITIC PE全資擁有，而CITIC PE由中信證券股份有限公司擁有35%權益，中信證券股份有限公司為一家於聯交所及上海證券交易所上市的公司。

除本招股章程所披露者外，董事並不知悉任何人士將於緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露的權益及／或淡倉，或將直接或間接擁有附帶在所有情況下於本公司或本集團任何其他成員公司的股東大會上投票權利的任何類別股本面值的10%或以上。董事並不知悉任何安排可能導致本公司的控制權於其後日期發生變動。

### 基石配售

我們已與下文所載基石投資者(各為一名「基石投資者」,統稱「基石投資者」)訂立基石投資協議(各為一份「基石投資協議」,統稱「基石投資協議」),據此,基石投資者已同意在若干條件規限下,按發售價認購或促使其指定實體(包括經相關中國機構批准的合資格境內機構投資者,「合資格境內機構投資者」)認購可購買總額約為53.88百萬美元(約419.2百萬港元)的若干數目發售股份(「基石配售」)。

本公司認為,基石配售將有助提升我們的形象,顯示該等投資者對本集團的業務及前景充滿信心,同時將使本公司得以就潛在戰略合作建立及鞏固其行業網絡。本公司通過整體協調人、傳統美容服務及非外科手術類醫療美容服務行業的其他市場參與者或運營介紹而結識各基石投資者。

按發售價19.32港元計算,基石投資者將認購的發售股份總數將為21,697,000股發售股份,佔(i)根據全球發售提呈發售的股份約53.52%(假設超額配股權未獲行使);(ii)緊隨全球發售完成後已發行股本總額約9.41%(假設超額配股權未獲行使);及(iii)緊隨全球發售完成及超額配股權獲悉數行使後已發行股本總額約9.17%。

據本公司所深知,各基石投資者(及就將透過合資格境內機構投資者認購發售股份的基石投資者而言,該合資格境內機構投資者)(i)均為獨立第三方且並非我們的關連人士(定義見上市規則);(ii)並非慣常自本公司、附屬公司、董事、最高行政人員、控股股東、主要股東、現有股東或他們各自的任何緊密聯繫人接受有關發售股份收購、出售、投票或其他處置的指示;(iii)概無由本公司、附屬公司、董事、最高行政人員、控股股東、主要股東、現有股東或他們各自的任何附屬公司或緊密聯繫人直接或間接提供資金;及(iv)獨立於其他基石投資者。

倘任何基石投資者委聘一名合資格境內機構投資者代其認購相關發售股份,該基石投資者將促使合資格境內機構投資者遵守其基石投資協議的條款,以確保該基石投資者遵守其於基石投資協議項下的責任。就股東於任何證券交易所上市的基石投資者而言,他們已確認毋須就訂立適用基石投資協議項下擬進行的投資而取得相關證券交易所及股東的批准。

## 基石投資者

基石配售將構成國際發售的一部分，而基石投資者將不會根據全球發售認購任何發售股份(根據基石投資協議除外)。基石投資者將認購的發售股份將與已繳足股款的已發行股份在各方面享有同地位，並將根據上市規則第8.08條計入本公司的公眾持股量。緊隨全球發售完成後，概無基石投資者將成為本公司主要股東，而基石投資者於本公司將不會擁有任何董事會代表。除按最終發售價保證分配相關發售股份外，與其他公眾股東相比，基石投資者並無在基石投資協議中擁有任何優先權利。據各基石投資者確認，其根據基石配售進行的認購事項將由其本身內部資源撥付。本公司與基石投資者之間概無任何附帶協議或安排，亦無因基石配售或與基石配售有關而授予基石投資者的任何直接或間接利益。

倘香港公開發售出現本招股章程「全球發售的架構－香港公開發售－重新分配及回補」一段所述的超額認購，基石投資者將認購的發售股份總數可能會因發售股份在國際發售與香港公開發售之間重新分配而受到影響。各基石投資者收購的發售股份數目可根據基石投資協議的條款按比例削減，以應付差額，當中已考慮上市規則附錄六項下的規定，並視乎整體協調人(為其本身及代表國際包銷商)行使超額配股權的酌情權與否而定。

基石投資者將獲分配發售股份實際數目的詳情將在本公司於2023年1月16日或前後刊發的配發結果公告披露。倘國際發售出現超額分配，有關超額分配的結算可透過延遲交付若干基石投資者根據基石配售將認購的發售股份進行。倘落實延遲交付，可能受有關延遲交付影響的各基石投資者已同意其仍將於上市日期上午八時正或之前就相關發售股份付款。倘國際發售並無超額分配，則延遲交付將不會落實。因此，基石投資者根據基石投資協議將認購的發售股份投資金額將不會出現遞延結算。有關超額配股權的詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構－超額配股權」一段。

## 基石投資者

### 我們的基石投資者

下表載列發售股份總數以及佔基石配售項下發售股份及本公司已發行股本總額的相應百分比：

#### 基於發售價19.32港元

基於發售價：	投資額 <sup>1</sup>	發售股份數目 (向下調整至 最接近 每手500股)	佔發售股份總數 概約百分比		佔緊隨全球發售完成後 已發行股份概約百分比	
			假設 超額配股權 未獲行使 <i>(概約)</i>	假設 超額配股權 獲悉數行使 <i>(概約)</i>	假設 超額配股權 未獲行使 <i>(概約)</i>	假設 超額配股權 獲悉數行使 <i>(概約)</i>
TruMed	16,880,000美元	6,797,500	16.77%	14.58%	2.95%	2.87%
貝泰妮	7,000,000美元	2,818,500	6.95%	6.05%	1.22%	1.19%
Juzi Holding	10,000,000美元	4,027,000	9.93%	8.64%	1.75%	1.70%
Harvest	20,000,000美元	8,054,000	19.87%	17.28%	3.49%	3.40%
<b>總計</b>	<b>53,880,000美元</b>	<b>21,697,000</b>	<b>53.52%</b>	<b>46.54%</b>	<b>9.41%</b>	<b>9.17%</b>

附註：

- 將根據相關基石投資協議項下的適用匯率換算成港元。

以下有關基石投資者的資料由基石投資者就基石配售向本公司提供。

#### 1. TruMed Healthcare Master Fund及TruMed Health Innovation Fund LP(統稱「TruMed」)

TruMed Healthcare Master Fund在開曼群島註冊成立，為專注於醫療保健的匯集投資基金，由真脈投資管理有限公司董事會管理，該董事會由王婷女士及江唯佳女士組成。王婷女士為真脈投資管理有限公司的最終實益擁有人。TruMed Healthcare Master Fund擁有逾10名投資者。每名投資者持有TruMed Healthcare Master Fund少於25%權益。



## 基石投資者

TruMed Health Innovation Fund LP為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限合夥企業，並為主要投資醫療保健股票的匯集投資基金。其由普通合夥人TruMed Health Innovation Fund GP Limited董事會管理，該董事會由王婷女士、Wai Shan Wong女士及Vanessa Gilman女士組成。王婷女士為TruMed Health Innovation Fund GP Limited的最終實益擁有人。TruMed Health Innovation Fund LP擁有逾20名有限合夥人。每名有限合夥人持有TruMed Health Innovation Fund LP少於25%權益。

王婷女士為基金集團(包括參與基石投資的兩隻基金，「真脈投資」)的創始合夥人及首席投資官。王婷女士為經驗豐富的投資專家，過往曾於知名基金及金融機構任職。她亦為獨立第三方。

### 2. 昆明貝泰妮生物科技銷售有限公司

昆明貝泰妮生物科技銷售有限公司(「貝泰妮」)為一家於中國註冊成立的有限責任公司，是雲南貝泰妮生物科技集團股份有限公司的全資子公司。雲南貝泰妮生物科技集團股份有限公司成立於2010年，是一家集研發、生產和行銷為一體，定位於「皮膚健康護理互聯網+」的大健康產業集團。公司自2021年3月起在深圳證券交易所上市(股票代碼：300957)。貝泰妮集團致力於打造中國皮膚健康生態鏈，推動中國皮膚護理大健康事業的發展。

2020年貝泰妮集團實現產值人民幣21.38億元，銷售人民幣26.36億元，稅收人民幣3.74億元，利潤人民幣5.44億元。2021年前三季度實現銷售人民幣21.13億元，同比增長49.1%。

就基石投資而言，昆明貝泰妮生物科技銷售有限公司已委聘身為合資格境內機構投資者的資產管理公司代表其(作為合資格境內機構投資者信託的實益擁有人)酌情認購或購買及持有有關發售股份。

### 3. Juzi Holding Co., Ltd

Juzi Holding Co., Ltd於2021年7月27日根據英屬處女群島法律註冊成立，由Refulgence Holding Limited全資擁有，間接持有巨子生物控股有限公司（「巨子生物」）已發行股本約58.60%。Juzi Holding Co., Ltd為巨子生物的控股股東之一。巨子生物為於開曼群島註冊成立的有限公司，其自2022年11月起於聯交所主板上市（股份代號：2367）。巨子生物是中國基於生物活性成分的專業皮膚護理產品行業的領軍者。

### 4. Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC acting on behalf of and for the account of Harvest Great Bay Investment SP（「Harvest」）

Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC on behalf of Harvest Great Bay Investment SP是於2022年2月成立的基金，Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC為於開曼群島成立的獨立投資組合公司及獨立第三方。Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC 91%的管理股股份由嘉實國際資產管理有限公司（「HGI」）持有，9%的管理股股份由嘉實國際投資有限公司（「HGCI」）持有。HGI於2008年在香港註冊成立，是嘉實基金管理有限公司（「嘉實基金」）的全資子公司。嘉實基金是中國境內最早獲批成立的十家公募基金管理公司之一。HGCI是一家於2011年在香港註冊成立的公司，持有香港證監會頒發的第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）牌照。主要從事資產管理及投資顧問業務。Harvest的參與股東為Navigator Technology Limited（「NTL」），而NTL的最終實益擁有人為獨立第三方鄭复花。

### 交割條件

各基石投資者根據相關基石投資協議認購發售股份的責任須待（其中包括）下列交割條件獲達成後，方可作實：

- (i) 包銷協議已告訂立，且不遲於包銷協議指定的日期及時間生效並成為無條件（按其各自原有條款或訂約方其後協定豁免或修改者），且概無包銷協議被終止；
- (ii) 包銷協議訂約方已就全球發售根據有關協議協定發售價；

## 基石投資者

- (iii) 上市委員會已批准股份(包括投資者股份以及其他適用同意(視情況而定)、豁免及批准)上市及買賣，且有關批准、許可或豁免於股份在聯交所開始買賣前未被撤銷；
- (iv) 任何政府當局均未實施或頒布任何法律禁止完成全球發售或基石投資協議擬進行的交易，具司法管轄權的法院亦無發出任何生效命令或禁令阻止或禁止完成有關交易；及
- (v) 相關基石投資者根據相關基石投資協議所作出的相關聲明、保證、承諾及確認(於截至各基石投資協議日期)在所有或重大方面(視情況而定)均屬及(截至上市日期)將屬準確、真實且無誤導成分或於任何重大方面無誤導成分(視情況而定)，且相關基石投資者概無嚴重違反基石投資協議。

### 基石投資者的限制

各基石投資者已同意，其不會於上市日期(包括該日)起六個月期間(「禁售期」)的任何時間直接或間接出售其已根據相關基石投資協議購買的任何發售股份，惟若干有限情況除外，例如向受該基石投資者相同責任約束(包括禁售期限制)的任何全資附屬公司進行轉讓。

## 董事及高級管理層

### 董事會

董事會目前由八名董事組成，當中包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會負責管理及經營我們的業務，並擁有一般權力進行有關工作。

下表載列有關董事的一般資料：

姓名	職位	年齡	獲委任為董事 的日期	加入本集團 的時間	角色及職責	與其他董事 及高級 管理層 的關係
李陽先生	執行董事、 董事會主席	63歲	2022年 2月10日	2003年1月	負責本集團的整體 管理、業務及戰略以 及監督本集團的商業 適用性和可持續性	李方雨女士 的父親
連松泳先生	執行董事、 首席執行官、 董事會副主席	51歲	2022年 2月10日	2015年9月	負責本集團的整體管理 及整體戰略等重大事 項的決策	無
翟鋒先生	非執行董事	55歲	2022年 2月10日	2013年12月	負責整體戰略等重大 事項的決策	無
耿嘉琦先生	非執行董事	51歲	2022年 2月10日	2013年12月	負責整體戰略等重大 事項的決策	無
李方雨女士	非執行董事	32歲	2022年 2月10日	2016年5月	負責本集團的整體 管理、業務及戰略	李陽先生的 女兒
范銘超先生	獨立非執行董事	44歲	2022年3月 24日(自上市 日期起生效)	2022年3月	向董事會提供獨立意見 及判斷	無

## 董事及高級管理層

姓名	職位	年齡	獲委任為董事 的日期	加入本集團 的時間	角色及職責	與其他董事 及高級 管理層 的關係
劉騰先生	獨立非執行董事	53歲	2022年12月15日 (自上市日期起 生效)	2022年 12月15日	向董事會提供獨立意見 及判斷	無
江華先生	獨立非執行董事	60歲	2022年 3月24日(自上市 日期起生效)	2022年3月	向董事會提供獨立意見 及判斷	無

以下載列董事的履歷：

### 執行董事

李陽先生，63歲，於2003年1月加入本集團。他於2022年2月獲委任為董事，於2022年3月獲調任為執行董事，並於2022年3月獲委任為董事會主席。李先生主要負責本集團的整體管理、業務及戰略以及監督本集團的商業適用性和可持續性。

加入本集團前，於1987年4月至1992年3月，李先生為海南省開發總公司的副總經理。於1992年4月至1996年8月，他為海南省房地產總公司的總經理。緊接加入本集團之前，他為海南省國有資產管理辦公室的副局長。

李先生亦於我們多家的主要附屬公司出任董事。自2006年8月起，他為上海美麗田園美容發展有限公司(「上海美麗田園發展」)(中國)的執行董事。自2004年4月起，他為上海美麗田園的董事會主席。自2010年7月起，他為上海逸高實業有限公司(「上海逸高」)的執行董事。自2017年11月起，他為上海秀可兒門診部有限公司(「上海秀可兒」)的執行董事。

於1987年5月，李先生獲取德國亞琛的亞琛工業大學電子工程系工程學碩士學位。

## 董事及高級管理層

連松泳先生，51歲，於2015年11月加入本集團擔任上海美麗田園董事兼總經理。連先生於2022年2月獲委任為董事，於2022年3月獲調任為執行董事，並於2022年3月獲委任為董事會副主席。他主要負責本集團的整體管理及整體戰略等重大事項的決策。

連先生於化妝品行業擁有逾十年經驗。於加入本集團前，於2004年10月至2008年12月，連先生為河南整形美容醫院有限公司的副總經理。於2009年1月至2015年8月，他為北京曼思美醫療技術有限公司的總經理。

連先生亦於我們多家的主要附屬公司出任不同要職。自2015年9月起，他為上海美麗田園的董事會副主席兼總經理。他現時亦為上海逸高及上海秀可兒的經理。

連先生於2003年1月在中國北京清華大學獲取工商管理碩士學位。

### 非執行董事

翟鋒先生，55歲，於2022年2月獲委任為董事，自2022年3月起獲調任為非執行董事。翟先生於2013年12月加入本集團擔任上海美麗田園董事。任職期間，他主要負責制定本公司戰略以及監督本公司的營運及發展。

翟先生於投資與管理行業擁有逾29年經驗。於1991年7月至2012年11月，翟先生於寶潔(中國)有限公司工作，其最後職位為大中華區的銷售總裁。於2013年1月至2018年12月，翟先生為上海磐信夾層投資管理有限公司的董事總經理。於2014年10月至2019年7月，他為威海光威複合材料股份有限公司的董事，該公司於深圳證券交易所上市(股票代碼：300699)。自2015年12月至2020年3月，翟先生為陝西旅遊文化產業股份有限公司(「陝西旅遊」)的董事，該公司於全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司上市(股票代碼：870432)。於2018年6月至2020年1月，他為北京華聯商廈股份有限公司的董事，該公司於深圳證券交易所上市(股票代碼：000882)。自2016年11月起，翟先生為中智關愛通(上海)科技股份有限公司的董事，該公司於全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司上市(股票代碼：871282)。自2015年8月起，翟先生為萬寶盛華大中華有限公司董事，該公司於聯交所上市(股份代號：2180)，其後於2019年1月調任為非執行董事。自2020年9月起，翟先生為



## 董事及高級管理層

雍禾醫療集團有限公司的董事，該公司為於聯交所上市的植髮及醫療保健服務供應商(股份代號：2279)，其後於2021年6月調任為非執行董事。翟先生一直受僱於CITIC PE的聯屬公司，且並無參與本集團的日常運作及管理。

翟先生於1991年7月在中國同濟大學獲取環境工程學士學位。

翟先生曾任陝西旅遊文化產業發展股份有限公司的董事，該公司為於中國成立的公司，其因陝西旅遊通過吸納併購而於2016年6月30日撤銷註冊。翟先生曾任磐信銘泰(上海)資產管理有限公司的董事，該公司於中國成立並於2019年1月29日撤銷註冊。翟先生確認上述各間公司在其撤銷註冊前有償付能力，因自成立以來並無開展業務或已停止進行業務而撤銷註冊。他進一步確認，截至最後可行日期，概無針對他提出的索償，而他並不知悉有任何針對他威脅或可能提出的索償，亦無因上述各間公司撤銷註冊而有尚未償還的索償及／或負債。

耿嘉琦先生，51歲，於2013年12月加入本集團，其後於2022年2月獲委任為董事，於2022年3月獲調任為非執行董事。他主要負責制定整體戰略等重大事項的決策、聘請公司行政人員、推動併購以及管理公司融資。

耿先生於投資與管理行業擁有逾19年經驗。自2020年10月起，耿先生為北京磐茂投資管理有限公司的投資總監。此外，自2020年9月起，他於雍禾醫療集團有限公司擔任董事，其後於2021年6月調任為非執行董事，該公司為於聯交所上市的植髮及醫療保健服務供應商(股份代號：2279)。自2022年9月起，他於內蒙古草原紅太陽食品股份有限公司擔任董事，該公司主要從事研發、生產及銷售調味品。耿先生一直受僱於CITIC PE的聯屬公司，且並無參與本集團的日常運作及管理。

於2005年4月至2008年8月，耿先生為英聯投資北京代表處的投資經理。於2008年9月至2010年3月，耿先生為北京弘毅遠方投資顧問有限公司的高級投資經理。於2011年12月至2018年12月，他為上海磐信股權投資管理有限公司的投資總監。於2016年12月至2019年12月，他為北京王府井百貨(集團)股份有限公司的董事，該公司於上海證券交易所上市(股票代碼：600859)。於2019年1月至2020年9月，耿先生亦為天津磐茂企業管理合夥企業(有限合夥)的投資總監。

## 董事及高級管理層

耿先生於1996年在英國牛津布魯克斯大學獲取會計及金融以及工商管理及管理學士學位，並於2001年1月在美國新澤西州立大學獲取工商管理碩士學位。

李方雨女士(原名李芳芊)，32歲，於2016年5月加入本集團擔任業務經理。她於2022年2月獲委任為董事，於2022年3月獲調任為非執行董事，任職期間，主要負責本集團的整體管理、業務及戰略以及監督本集團的商業適用性和可持續性。

李女士於2012年7月在英國倫敦的倫敦政治經濟學院獲取理學學士學位，主修管理學。

### 獨立非執行董事

范銘超先生，44歲，於2022年3月獲委任為獨立非執行董事，其委任於上市後生效。他負責向董事會提供獨立意見及判斷。

范先生於仲裁及機構管理上擁有逾15年經驗。加入本集團前，范先生任講師及副教授超過10年，並曾擔任上海政法學院國際交流處的副總監，主要負責教授國際私法、國際商業仲裁及其他課程，以及策劃、設計及實施國際交流計劃。於2016年2月至2021年6月，他為國際商會仲裁及替代性爭議解決程序北亞地區主任及其上海代表處首席代表，主要負責於19個國家及地區推動國際商會仲裁及替代性爭議解決程序，以及與上述司法權區的國際商會國家及地區委員會協調。自2021年7月起，他為上海仲裁委員會副會長。自2019年8月起，他為中國足球協會仲裁委員會主席。他目前亦為國際體育仲裁院的仲裁員、英國特許仲裁員學會中國大陸委員會主席及特許仲裁人學會成員。

范先生於2000年7月在中國上海華東政法大學獲得國際法學士學位。他其後於2002年11月在英國曼徹斯特大學獲取國際商業法碩士學位。他於2012年12月在中國上海華東政法大學獲取國際法博士學位。

## 董事及高級管理層

劉騰先生，53歲，於2022年12月15日獲委任為獨立非執行董事，主要負責監督董事會及向董事會提供獨立建議。

劉先生在財務管理及投資銀行方面擁有豐富經驗。於1999年6月至2007年9月，他於中國平安保險(香港)有限公司任職。於2008年8月至2010年10月，他於泰康資產管理(香港)有限公司任職。其後於2012年2月至2015年3月，他於中國東方國際資產管理有限公司任職，擔任執行董事。於2015年10月至2018年9月，他於匯添富資產管理(香港)有限公司任職，離職前為副行政總裁。自2018年9月起，他於華鷹資產管理有限公司出任主席及證監會持牌負責人員，主要負責整體投資研究、合規風控及財務運營。

自2020年12月起，劉先生亦為瑞麗醫美國際控股有限公司(聯交所上市醫療美容公司，股份代號：2135)的獨立非執行董事，擔任該公司的審核委員會主席及薪酬委員會成員。

劉先生於2004年11月取得香港城市大學專業會計及資訊系統文學碩士學位。他於2006年10月獲准成為英國特許公認會計師公會會員，並於2007年2月成為香港會計師公會會計師。

江華先生，60歲，於2022年3月獲委任為獨立非執行董事，其委任於上市後生效。他負責向董事會提供獨立意見及判斷。

江先生於學術及整形外科方面擁有逾30年經驗。加入本集團前，他擔任第二軍醫大學第二附屬醫院(現稱上海長征醫院)整形外科主任。自2019年以來，江先生一直為上海市東方醫院主任醫生及教授。

江先生於1985年7月在中國上海第二軍醫大學獲得臨床醫學學士學位。他於2000年1月在新加坡獲得新加坡國立大學醫學研究生學位。自1999年5月起，他獲中國人民解放軍總後勤部認證為合資格外科醫生。

## 董事及高級管理層

除上文披露者外，概無董事於緊接最後可行日期前三年內擔任上市公司的任何董事職位，亦無有關董事的其他資料根據上市規則第13.51(2)(a)至(v)條須予披露，且並無其他事項需提請股東或有意投資者垂注。

### 高級管理層

高級管理層負責我們業務的日常管理。下表載列有關本集團高級管理層的若干資料，惟已載於本節「董事會」一節的人士的資料除外。

姓名	職位	年齡	委任為高級管理人員的日期	加入本集團的時間	角色及職責	與其他董事及高級管理人員的關係
李陽先生	執行董事、 董事會主席	63歲	2022年 3月24日	2003年1月	負責本集團的整體管理、業務及戰略以及監督本集團的商業適用性及可持續性	李方兩女士的父親
連松泳先生	執行董事、 首席執行官、 董事會副主席、 執行董事	51歲	2022年 3月24日	2015年11月	負責本集團的整體管理及整體戰略等重大事項的決策	無
周敏女士	首席財務官、 董事會秘書、 聯席公司秘書	53歲	2022年 3月24日	2015年3月	負責本集團的財務規劃	無

李陽先生，63歲，執行董事兼董事會主席。有關詳情，見本節「一董事會一執行董事」。

連松泳先生，51歲，執行董事、董事會副主席及首席執行官。有關詳情，見本節「一董事會一執行董事」。

## 董事及高級管理層

周敏女士，53歲，自2015年3月加入本集團擔任首席財務官，並自2021年3月起擔任聯席公司秘書。她主要負責本集團的財務規劃，包括財務會計以及管理本公司的財務及法律事務、併購以及各個部門(如上市部門)的管理。

周女士有超過20年連鎖企業財務管理、投資及併購經驗。加入本集團前，周敏女士擔任百聯集團有限公司超商事業部以及聯華超市股份有限公司財務部主管超過十年。百聯集團有限公司當時於上海證券交易所上市(600827.SH)，而聯華超市股份有限公司於聯交所上市(股份代號：980)。

周女士於2013年7月獲得亞利桑那州立大學凱瑞商學院頒授的工商管理碩士學位。自2004年12月起，她獲省財政廳認可為註冊會計師。自2007年4月起，她獲省級人社部門認可為高級會計師。自2009年6月起，周女士已獲國家稅務總局認可為註冊稅務師。

### 聯席公司秘書

周敏女士於2022年3月24日獲委任為本公司的聯席公司秘書。周女士亦為本公司高級管理成員。有關其履歷詳情，見本節「高級管理層」。

郭兆瑩女士於2022年3月24日獲委任為本公司聯席公司秘書。郭女士自2014年7月起加入Vistra Corporate Services (HK) Limited，現任企業服務經理。她於提供全方位公司秘書及合規服務方面積逾七年經驗，客戶組合包括跨國公司及私人公司。她目前擔任聯交所上市公司上海百心安生物技術股份有限公司(股份代號：2185)及聯交所上市公司上海心瑋醫療科技股份有限公司(股份代號：6609)的聯席公司秘書以及聯交所上市公司雷士國際控股有限公司(股份代號：2222)的公司秘書。

郭女士於香港都會大學(前稱香港公開大學)獲得企業管治碩士學位及於愛爾蘭國立大學都柏林大學學院(University College Dublin, National University of Ireland)獲得市場學商業研究(榮譽)學士學位。她自2018年起為香港公司治理公會(前稱香港特許秘書公會)會員及英國特許公司治理公會(前稱特許秘書及行政人員公會)會員。她亦為信託與遺產執業者協會附屬會員。

### 董事委員會

董事會指派若干職責予多個董事委員會。根據中國相關法律及法規、細則及上市規則，我們已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。

### 審核委員會

我們已成立審核委員會並遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告第C.3段制定其職權範圍。審核委員會由劉騰先生、范銘超先生及李方雨女士組成，其中劉騰先生擔任委員會主席。

審核委員會的主要職能為協助董事會就財務報告流程、內部控制及風險管理體系提供獨立意見、監督審核流程以及執行董事會指派的其他職責及職務(其中包括)：

- 向董事會建議委任及更換外部審計公司；
- 監督我們內部審計系統的實施；
- 於內部審計部門及外部審計師之間進行聯絡；
- 審閱我們的財務資料及相關披露；及
- 董事會授予的其他職責。

### 薪酬委員會

我們已成立薪酬委員會並遵照上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告第B.1段制定其職權範圍。薪酬委員會由范銘超先生、江華先生及翟鋒先生組成，其中范銘超先生擔任委員會主席。

薪酬委員會的主要職能為制定董事的薪酬政策、評估表現、就董事及高級管理人員的薪酬待遇提出建議，以及對員工福利安排進行評估及提出建議，其中包括：

- 制定、檢討董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，並向董事提出建議；



## 董事及高級管理層

- 確定各董事及高級管理層成員的具體薪酬待遇條款；
- 參考董事不時決定的企業目標及宗旨，檢討及批准與表現掛鈎的薪酬；及
- 董事會授予的其他職責。

### 提名委員會

我們已成立提名委員會並遵照上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告第A.5段制定其職權範圍。提名委員會由范銘超先生、江華先生及連松泳先生組成，其中范銘超先生擔任委員會主席。

提名委員會的主要職能為就董事的任命及罷免向董事會提出推薦建議，其中包括：

- 定期檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何建議變更向董事會提出推薦建議；
- 物色、甄選提名出任董事的人選或向董事會推薦有關人選的選擇；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；
- 就委任、重新委任及罷免董事的相關事宜向董事會提出推薦建議；及
- 董事會授予的其他職責。

### 企業管治

#### 董事會多元化

我們通過考慮多項因素力求實現董事會多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。我們已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），以提高董事會效率及維持高水準的企業管治。根據董事會多元化政策，於審核及評估合適人選擔任本公司董事時，提名委員會將考慮一系列多元化觀點，並參考本公司的業務模式及特定需要，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景以及專業經驗及知識。此外，提名委員會負責檢討

## 董事及高級管理層

董事會的多元化，不時審視董事會多元化政策，制定及檢討落實董事會多元化政策的可衡量目標，並監督實現該等可衡量目標的進展，以確保董事會多元化政策維持有效。

我們的董事具備各方面的知識及技能，包括但不限於整體業務管理、財務及會計、研發及投資。他們已獲多項專業學位，包括工程、工商管理、科學、會計及金融、國際法以及臨床醫學。此外，截至本招股章程日期，董事會由6名男性成員及1名女性成員組成，年齡分布相對廣泛，介乎32歲至63歲。本公司已審閱董事會成員、架構及組成，並認為董事會架構屬合理，且董事在各個方面及領域的經驗及技能可使本公司維持高標準運作。

### 企業管治守則

我們的董事知曉良好企業管治要素納入本集團管理架構及內部控制程序以實現有效問責十分重要。

本公司已採納企業管治守則所載的守則條文。本公司堅信董事會應包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的均衡組合，以使董事會有強大的獨立元素，可有效地進行獨立判斷。

### 董事及高級管理人員薪酬

我們向執行董事及高級管理人員(他們亦為本公司員工)提供薪金、津貼及實物福利、與表現掛鈎花紅、以權益結算以股份支付的報酬開支及退休金計劃供款等形式的薪酬。董事會將持續檢討及釐定非執行董事及獨立非執行董事的薪酬待遇。

截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，本公司向董事支付的酬金總額分別為人民幣2,870,000元(包括以權益結算以股份支付的報酬開支人民幣258,000元)、人民幣1,754,000元(包括以權益結算以股份支付的報酬開支人民幣258,000元)、人民幣4,381,000元(包括以權益結算以股份支付的報酬開支人民幣1,134,000元)及人民幣2,995,000元。

## 董事及高級管理層

截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，本公司向五名最高薪人士支付的薪酬總額分別為人民幣13,353,000元、人民幣23,110,000元、人民幣26,133,000元及人民幣9,241,000元。於往績記錄期間，本公司並無向董事或五名最高薪人士支付任何酬金或董事或五名最高薪人士可收取任何酬金，作為加入本公司或加入本公司後的獎金，或作為於往績記錄期間失去有關管理本公司或任何附屬公司事務的職位的補償。

於往績記錄期間，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。除上文所披露者外，於往績記錄期間，本公司或我們的附屬公司概無已付或應付董事或五名最高薪人士的任何其他款項。

### 合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任海通國際資本有限公司為我們的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將就以下情況向我們提供意見：

- a) 刊發監管機構或適用法律規定的任何公告、通函或財務報告前；
- b) 倘擬進行交易(包括股份發行及證券回購)可能構成上市規則項下須予公布或關連的交易；
- c) 倘我們擬以不同於本招股章程中詳述的方式使用全球發售所得款項，或倘我們的業務活動、發展或業績偏離本招股章程中的任何預測、估計或其他資料；及
- d) 倘聯交所根據上市規則第13.10條就價格或成交量的任何異常變動或任何其他事宜對我們進行查詢。

根據上市規則第13.46條，委任任期將自上市日期起至我們發布上市後起的首個完整財政年度的年報之日止。

## 財務資料

以下討論及分析應與綜合財務資料連同在本招股章程附錄一所載會計師報告隨附附註一併閱讀。過往財務資料及本集團的綜合財務報表根據香港財務報告準則編製，在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀附錄一全文，且不僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本節中的過往財務資料按綜合基準說明。

本節所載討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述基於我們因應對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及觀點以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。我們的實際業績可能與所預測者大相逕庭。可能導致或引致有關差異的因素包括但不限於本招股章程「風險因素」及「業務」各節及其他章節討論者。於本節任何列表或本招股章程其他章節的總數與金額總和之間的差異均可能由於湊整所致。

### 概覽

按2021年收益計，我們是中國最大的傳統美容服務提供商和第四大的非外科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。我們的多元化服務涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務(包括(i)非外科手術類醫療美容服務，如能量儀器服務與注射服務及(ii)外科手術類醫療美容服務)以及亞健康評估及干預服務，這些服務均從每位客戶的個人需求出發，以滿足其追求健康與美麗的願望。我們於中國美麗與健康管理服務行業經營多個連鎖品牌，包括我們於1993年建立的旗艦品牌美麗田園及三個其他品牌，即貝黎詩、研源及秀可兒。截至2022年6月30日，我們已建立由177家直營店組成的全國直營店網絡，包括位於一線城市的84家門店及位於新一線城市的73家門店。此外，截至同日，我們廣泛的全國門店網絡亦包括175家由加盟商經營的額外門店。

於2019年、2020年及2021年，我們的業務持續增長。我們的總收益由2019年的人民幣1,404.8百萬元上升7.0%至2020年的人民幣1,503.3百萬元，並進一步上升18.5%至2021年的人民幣1,780.7百萬元。由於2022年COVID-19疫情反覆(尤其是上海市實施嚴格封城措施)的不利影響，收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣836.8百萬元下降12.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元。我們於2019年、2020年及2021年分別錄得淨利潤人民幣147.4百萬元、人民幣152.2百萬元及人民幣208.3百萬元，2019年至2021年的年複合增長率為18.9%。撇除以股份支付的報酬開支及上市開支的影響，截至2021年及2022年6月30日止六個月的經調整利潤(非香港財務報告準則計量)分別為人民幣108.0百萬元及人民幣50.6百萬元。

## 影響經營業績的主要因素

### 中國美麗與健康管理服務行業的增長

我們主要在中國經營傳統美容服務。根據弗若斯特沙利文的資料，受惠於中國人口的人均可支配收入增加及更注重外觀的意識，中國的傳統美容服務市場規模已於2021年達到人民幣4,032億元，預測於2030年將擴大至人民幣6,402億元，年複合增長率為5.3%。此外，我們自2011年起已開始提供醫療美容服務。根據相同資料來源，非外科手術類醫療美容服務的市場規模已於2021年達到人民幣977億元，且預測將於2030年達到人民幣4,157億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。作為中國最大的傳統美容服務提供商和第四大的非外科手術類醫療美容服務提供商(分別佔市場份額的0.2%及0.6%)，憑藉我們的品牌知名度、全國門店覆蓋率及客戶群，我們認為我們完全有能力把握此行業勢頭。此外，在我們自有內部培訓系統、數字化平台及供應鏈管理的支持下，我們已為最近及即將出台旨在規範行業的法規及政策做好充分準備。再者，我們自2018年起開始提供亞健康評估及干預服務，預測亞健康評估及干預服務行業於2030年將達到人民幣290億元。同樣，憑藉亞健康評估及干預服務行業的潛在增長，該行業可進一步改善我們的業務營運及財務表現。

### 門店網絡擴張

我們的直營店是提供服務及贏得客戶信任的聯絡點，因此直營店的數目與我們所有服務項目的服務收益密切相關。此外，我們從每家加盟店產生加盟費，我們向他們銷售產品，他們再向終端客戶銷售，亦帶來產品銷售收益。因此，加盟店的數目亦與加盟費及產品銷售收益呈正相關關係。

自我們於1993年開始營運以來，我們的門店網絡大幅擴展。截至2022年6月30日，我們的門店網絡擴張至全國的177家直營店及175家加盟店。近年我們於各大城市快速擴張。我們的直營店數目由2019年底的154家增至2021年底的177家，年複合增長率約為7.2%。截至2022年6月30日，通過內生增長及收購，我們在全國擁有177家直營店，其中84家位於一線城市及73家位於新一線城市。展望未來，我們將繼續識別和評估優質門店的收購機會，以把握增長機會。

## 同店銷售增長

我們亦密切記錄直營店於最近一個會計期間產生的收益(相對於過往類似期間產生的收益)或同店銷售增長的變動，以監察成熟門店在一段時間內的表現。我們認為，此亦屬區分來自新門店的收益增長與現有門店運營改善的增長的實用指標。

美麗田園及貝黎詩門店可按其各自的開張日期分類為三組，分別為新成立門店(即已成立少於三年的門店)、發展中門店(即已成立至少三年但少於八年的門店)及成熟門店(即已成立至少八年的門店)。截至2022年6月30日，我們有31家處於新成立階段的美麗田園及貝黎詩門店、50家處於發展中階段的美麗田園及貝黎詩門店以及73家處於成熟階段的美麗田園及貝黎詩門店。然而，我們並不按階段管理秀可兒門店及研源醫療中心，而是在我們認為來自某一城市的現有傳統美容服務顧客對醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務有清晰殷切需求，方會著手在該城市開設秀可兒門店或研源醫療中心。舉例而言，秀可兒門店的爬坡期通常不長，並於開張後不久即可形成龐大且忠誠的客戶群。

我們亦通過現有的服務組合提供多類高價值的服務，提高門店營運效率，以及收穫綜合銷售機會，努力不斷提升門店的表現。例如，我們所有服務組合於2021年實現同店銷售增長，秀可兒門店及研源醫療中心的同店增長率分別為18.7%及26.6%。就傳統美容服務而言，我們的新成立門店亦取得較快的同店增長率，為42.5%，而發展中門店及成熟門店分別為20.3%及18.2%。下表載列我們於往績記錄期間按發展階段劃分的同店銷售額及同店增長率的詳情。



## 財務資料

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年	2021年	2022年
<b>同店<sup>(1)</sup>銷售額(人民幣千元)</b>						
傳統美容服務門店						
–新成立門店 <sup>(2)</sup>	67,096	81,147	81,460	116,058	32,747	34,524
–發展中門店 <sup>(2)</sup>	250,899	236,720	220,446	265,141	122,700	106,574
–成熟門店 <sup>(2)</sup>	424,174	392,594	440,189	520,282	259,711	220,613
秀可兒門店	434,012	516,808	555,301	658,935	338,634	272,929
研源醫療中心	36,900	32,144	34,438	43,592	22,699	19,183
<b>整體</b>	<b>1,213,081</b>	<b>1,259,413</b>	<b>1,331,834</b>	<b>1,604,008</b>	<b>776,491</b>	<b>653,823</b>

### 同店增長率

傳統美容服務門店						
–新成立門店 <sup>(2)</sup>	20.9%		42.5%		5.4%	
–發展中門店 <sup>(2)</sup>	(5.7%)		20.3%		(13.1%)	
–成熟門店 <sup>(2)</sup>	(7.4%)		18.2%		(15.1%)	
秀可兒門店	19.1%		18.7%		(19.4%)	
研源醫療中心	(12.9%)		26.6%		(15.5%)	
<b>整體</b>	<b>3.8%</b>		<b>20.4%</b>		<b>(15.8%)</b>	

### 附註：

- (1) 指於兩個比較年度均已開張超過300日或於兩個比較六個月期間開業超過150日的門店。
- (2) 每家同店於比較年度的發展階段為其截至首年年末的發展階段。

我們的門店於往績記錄期間整體實現增長。然而，我們於發展中及成熟傳統美容服務門店、秀可兒門店及研源醫療中心錄得負同店增長率，未來可能會繼續錄得負同店增長率。有關相關風險的更多詳情，見本招股章程「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—與我們客戶有關的風險—我們可能無法維持及提升現有門店的銷售額及盈利能力」。

## 服務組合

我們的美麗與健康管理服務類型涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，這些服務均從每位客戶的個人需求出發，以滿足其追求健康與美麗的願望。我們首先通過傳統美容服務贏得客戶的信任，其後在客戶全生命周期擴展至更複雜的服務，例如醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。客戶對我們始終如一的服務質量及品牌特性信賴已久，部分客戶受此吸引定期購買醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。就傳統美容服務而言，直營店的毛利率情況與加盟店有所不同。來自加盟店的收益包括設備及耗用品銷售及加盟費，而耗用品銷售及加盟費的毛利率一般高於設備銷售的毛利率。

此外，醫療美容服務較直營店提供的傳統美容服務享有更高的毛利率。一般而言，醫療美容服務與傳統美容服務相比是一種更為盈利的服務品類，這在其明顯較高的單次服務價格中便能體現出來。利潤率相對較高的潛在原因為我們備受會員信賴，他們願意購買高價值的服務套餐以追求高品質的服務。此外，成本結構不同亦導致毛利率出現差異。傳統美容服務的銷售成本主要包括固定員工成本以及折舊及攤銷費用，因傳統美容服務依賴人工，涉及相對較長的服務時長，故其服務性質亦需要較高的員工成本。與此相對的，醫療美容服務的銷售成本最大組成部分之一為產品及耗用品成本，有關成本僅在向客戶交付時產生，因此成本與客戶到店量成比例，而非固定。在高運營效率的支持下，我們的業務模式為僅於我們預見同一城市的傳統美容服務客戶的明確需求時，方會開設醫療美容服務門店。例如，於2021年，我們的醫療美容服務的毛利率為57.4%，而我們由直營店提供的傳統美容服務的毛利率為38.3%。

## 控制成本及開支的能力

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。我們的員工是我們高質量服務及快速發展的骨幹力量。正是每一名服務人員每天為客戶提供面對面的服務，正是他們贏得客戶的信任及信心，為我們的持續發展奠定基礎。此外，我們倚賴其他員工進行銷售及營銷、一般及行政以及研發工作。

## 財務資料

於往績記錄期間，員工成本構成一般及行政開支、銷售開支及研發開支的最大組成部分，以及銷售及服務成本的第二或第三大組成部分。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，員工成本總額(包括於銷售及服務成本、銷售開支、一般及行政開支以及研發開支入賬的開支)分別佔同期總收益的38.7%、38.7%、40.2%及45.3%。員工人數隨業務增長而增加，而員工成本於往績記錄期間的增幅主要歸因於人手增加及報酬水平上升，以招聘及挽留服務人員及其他員工。我們亦繼續努力挽留身處受COVID-19影響城市及地區的員工，並為他們提供穩定的報酬。由於我們目前提供並計劃繼續提供具競爭力的薪酬以挽留及吸引合資格及有經驗的員工，我們的經營業績及財務狀況受到我們管理員工相關成本及開支能力的重大影響。

同時，所用產品及耗用品構成銷售及服務成本的主要組成部分。我們於往績記錄期間所用產品及耗用品增加與我們業務增長一致。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，所用產品及耗用品分別為人民幣238.1百萬元、人民幣276.8百萬元、人民幣306.8百萬元及人民幣125.0百萬元，分別佔銷售及服務總成本的34.2%、34.5%、32.4%及29.7%。

此外，我們的盈利能力取決於我們管理經營開支的能力。整體而言，我們預期在不久的將來，我們的經營開支將隨著業務的增長及我們作為上市公司經營而進行必要的調整而增加。同時，隨著我們提高經營效率及利用我們的業務規模效應，我們預期其佔收益的百分比將繼續下降。例如，銷售開支佔收益百分比由2019年的19.8%下降至2020年的18.0%，並進一步下降至2021年的16.8%。

### 呈列基準

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製過往財務資料。

過往財務資料以歷史成本法編製，惟按公允價值計入其他全面收入的金融資產及按公允價值計入損益的金融資產重估則按公允價值列賬除外。

編製符合香港財務報告準則的過往財務資料需要使用若干重要會計估計。管理層亦須在應用會計政策過程中作出判斷。涉及較高度判斷或複雜程度的範疇或對過往財務資料屬重大的假設及估計範疇，於本招股章程附錄一會計師報告附註2及附註4中披露。

## 主要會計政策以及重大會計判斷及估計

我們已識別若干對編製綜合財務報表屬重大的會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計以及有關會計項目的複雜判斷。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大估計及判斷的部分會計政策及估計。對了解我們的財務狀況及經營業績屬重大的主要會計政策、判斷及估計的進一步詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及附註4。

### 主要會計政策

#### 收益確認

我們主要從事提供傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務。收益包括在我們的日常業務過程中銷售產品及提供服務的已收或應收對價的公允價值。收益於扣除增值稅、退貨、退款折扣及抵銷本集團內銷售額後列示。

#### 服務銷售

我們向終端客戶出售預付卡，預付卡賦予終端客戶兌換多項服務的權利。合約負債於我們收取終端客戶現金對價時確認。總對價根據預付卡的相對獨立售價分配至預付卡項下的多項履約責任。

收益於提供服務或終端客戶行使其剩餘權利的可能性變得極微時確認。根據歷史數據，我們釐定3年無客戶互動為客戶流失，並將該等不活躍終端客戶預付卡中未使用的套餐確認為收益。我們將於各期間評估有關可能性，並調整會計估計(如適用)。當不活躍會員於三年後回歸，過往確認與不活躍會員預付卡中未使用套餐有關的收益將撥回合約負債，而收益將於其後提供服務時確認。於往績記錄期間，就並無接受過任何服務但3年後回歸的客戶撥回的收入金額於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.6百萬元。

弗若斯特沙利文認為，預付套餐並無到期日，3年內無客戶互動作為客戶流失符合中國行業慣例。根據弗若斯特沙利文的資料，由於傳統美容服務被視為日常面部及身體護理的便捷方式，其消費頻率遠高於外科美容機構提供的外科手術。傳統美容服務門店可能提醒已購買預付卡但於相關12個月期間內並無接受任何服務的客戶。因此，尚未接受任何服務但於3年後回歸的客戶的可能性甚微。

由於我們已向主管部門完成與預付卡有關的所需備案程序，故中國法律顧問認為，我們遵照中國相關法律及法規銷售預付卡。

當對合約進行修訂，例如在不收取任何額外費用的情況下向終端客戶提供額外的獨特服務，我們就修訂前贖入賬。合約對價為修訂前初步計入合約交易價格的未確認對價，分配至修訂後的剩餘履約責任，包括原合約中未履行的任何履約責任。

#### 商品銷售

我們亦自向客戶銷售護膚品產生收益。護膚品銷售收益於客戶接納產品時確認。

#### 加盟費

我們作為特許人與加盟商訂立3至5年的特許經營協議。特許經營為使用牌照的權利，原因為我們從事對牌照有重大正面或負面影響的活動。加盟商支付固定的預付費用，而加盟費收益於特許經營期內確認。培訓費及其他服務費於提供服務時確認。

#### 商譽

商譽不予攤銷，但每年進行測試減值，或倘事件或情況變化顯示其可能出現減值，則更頻繁地進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體產生的收益及虧損包括所出售實體相關商譽的賬面值。

商譽分配至現金產生單位，以進行減值測試。商譽分配至預期將從產生商譽的業務合併中受益的現金產生單位或現金產生單位組別。單位或單位組別按

監察商譽以作內部管理用途的最低層面(即商譽所屬的業務城市或地區)進行識別。有關商譽計量的詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註2.3。

## 無形資產

### 商標

單獨收購的商標按歷史成本列示。業務合併中取得的商標按收購日期的公允價值確認。其中一個商標具有無限可使用年期，其後按成本減去減值虧損列賬。該等具有有限可使用年期的商標其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

### 軟件

已購入計算機軟件許可按購入及使該特定軟件達到可使用狀態時所產生的成本撥充資本。該等成本使用直線法於其估計可使用年期攤銷。

### 客戶關係

業務合併中取得的客戶關係按收購日期的公允價值確認。客戶關係按成本減累計攤銷列賬。攤銷使用直線法按預期可使用年期計算得出。

### 研發

研究開支於產生時確認為開支。開發項目所產生(與新型或改良產品及工藝的設計及開發有關)的成本，於該項目有可能成功(經考慮其商業及技術可行性)且其成本能夠可靠計量時確認為無形資產。其他不符合該等標準的開發開支於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本於其後期間並不會確認為資產。

### 攤銷方法及期限

我們使用直線法於下列期間攤銷具有有限可使用年期的無形資產：

具有有限可使用年期的商標	10年
軟件	10年
客戶關係	7至8年



管理層根據許可期間、預期技術陳舊和創新估計商標及軟件的可使用年期。管理層根據其行業知識、經驗及判斷估計客戶關係的可使用年期，並考慮被收購附屬公司過往的客戶續約模式。因此，客戶關係的可使用年期為7至8年。

## 租賃

租賃於租賃資產可供我們使用之日確認為使用權資產及相應負債。合約可能同時包含租賃及非租賃組成部分。我們根據其相對獨立價格將合約對價分配至租賃及非租賃組成部分。然而，就我們作為承租人租賃的房地產而言，本集團已選擇不區分租賃及非租賃組成部分，而是將該等租賃入賬列作單一租賃組成部分。

租賃條款按個別基準進行磋商，並包括各種不同條款及條件。除出租人所持租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率的可變租賃付款，初步採用於開始日期的指數或利率計量；
- 我們根據剩餘價值擔保預期應付的款項；
- 購買選擇權的行使價格(倘我們合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映我們行使該選擇權)。

租賃付款使用租賃隱含的利率貼現。倘無法釐定該利率，則使用增量借款利率，即簽訂租賃時的貸款市場報價利率。租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租期內自損益扣除，藉以令各期間的餘下負債結餘的期間利率一致。使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款減去任何已收租賃優惠；

- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

使用權資產一般按直線法以資產可使用年期及租期(以較短者為準)計算折舊。倘我們合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內折舊。

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款於損益中以直線法確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括設備及小型辦公家具。經營租賃租金收入按直線法於租期內在收入確認。

### 金融資產及負債的公允價值估計

我們於各報告期末按公允價值計量其按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收入的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產的交易於資產主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。

我們使用適用於不同情況的估值技術，而其有充足數據計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下文所述公允價值層級內進行分類：

第1級—基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第2級—基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值技術

第3級—基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值技術

於往績記錄期間，第1、2及3級之間就經常性公允價值計量並無轉撥。

## 財務資料

於往績記錄期間第3級工具的變動於本招股章程附錄一所載會計師報告附註3.3呈列。

於往績記錄期間，按公允價值計入損益的金融資產為我們所購買的理財產品。該等理財產品包括中國商業銀行及國有信託公司發行的短期及低風險金融產品。由於該等工具並未在活躍市場買賣，其公允價值乃根據我們的投資預期回報率釐定。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，按公允價值計入損益的金融資產為分別為人民幣358.9百萬元、人民幣658.4百萬元、人民幣926.3百萬元及人民幣709.7百萬元。

就本集團分類為第3級公允價值計量的按公允價值計入損益計量的金融資產的估值而言，本集團已(i)審閱相關協議及證明文件，包括投資協議、組織章程大綱等，以了解可能影響金融工具估值的詳細相關條款及條件；(ii)向理財產品專業人士查詢有關預期回報率；(iii)將有關理財產品的預期回報率與過往回報率進行比較；及(iv)透過重新計算金融產品的預期市值進行估值分析。此外，本集團財務部設有一支團隊，就財務報告目的對所需非財產項目進行估值，包括第3級公允價值，並審慎考慮所有資料，尤其是非市場相關資料輸入數據，有關輸入數據需由管理層作出評估及估計。此團隊直接向首席財務官匯報。首席財務官與估值團隊最少每六個月討論估值流程及相關結果一次，與集團的半年報告期間一致。有關估值流程的詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註3.3。基於上述工作，根據證監會《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》，我們的管理層相信分類為第3級公允價值計量。

有關金融資產的公允價值計量(尤其是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)、重大不可觀察輸入數據與公允價值的關係)的詳情於本招股章程附錄一會計師報告附註3.3披露，有關報告由申報會計師按照香港會計師公會頒布的香港投資通函呈報委聘準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」出具。申報會計師對本集團於往績記錄期間的過往財務資料的整體意見載於本招股章程附錄一第I-1至I-3頁。

聯席保薦人已就第3級公允價值計量進行以下獨立盡職調查工作：他們(i)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告載列的相關附註；(ii)與本公司就本公司對第3級金融資產進行估值計及的主要因素、採納的主要假設及方法，以及本公司為審閱及批准相關估值而採取的內部控制措施進行討論；及(iii)與申報會計師討論就第3級金融資產估值所進行的工作，以報告本集團於往績記錄期間的整體過往財務資料。經考慮上述董事及申報會計師所進行的工作，聯席保薦人並無注意到任何事宜導致聯席保薦人不同意本公司進行的估值分析。

經考慮本公司管理層進行的工作以及本招股章程附錄一所載申報會計師就本集團過往財務資料整體出具的無保留意見，聯席保薦人並無注意到任何事項將導致聯席保薦人質疑董事進行的估值分析及結果。

### 關鍵會計估計

#### *商譽及具無限可使用年期的商標減值*

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，管理層已就商譽及具無限可使用年期的商標進行減值檢討。於往績記錄期間，現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額根據使用價值計算釐定，該計算要求使用假設。計算使用基於管理層所批准涵蓋五年期財務預算的現金流量預測。該等增長率與每個現金產生單位運營所在行業特定的行業報告中包含的預測一致。有關減值費用及主要假設的詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註21。

#### *確認來自未使用預付套餐的收益*

我們的大部分服務均以預付方式出售，並提供各種預付套餐。當客戶預付服務或產品的費用時，相關付款於資產負債表中入賬列作合約負債，直至我們確認相關預付套餐的收益。

該等預付款項賦予客戶在未來接收服務或產品的權利(並使我們有責任隨時準備提供服務或產品)。然而，由於各種原因，客戶可能不會行使其所有合約權利。該等預期未行使的權利即為「沒收收入」。

## 財務資料

預付套餐的預期未行使權利由管理層根據客戶的過往行為及使用模式進行估計，並於客戶已變得不活躍達3年及於客戶行使其餘下權利的可能性變得極微時確認為收益。沒收收入將於綜合全面收益表中確認。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們確認的沒收收入淨額分別為人民幣10.2百萬元、人民幣13.4百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣11.7百萬元，佔每年或每期總收益不足1.6%。於截至2022年6月30日止六個月，沒收收入佔總利潤的百分比相對較高。該百分比屬罕見，主要由於截至2022年6月30日止六個月的利潤大幅減少，原因為2022年的COVID-19疫情反覆導致客戶量減少及閉店。此外，我們產生以股份支付的報酬人民幣6.4百萬元及上市開支人民幣24.4百萬元，亦導致截至2022年6月30日止六個月的利潤減少。

### **即期及遞延所得稅**

我們須繳納中國企業所得稅。在釐定稅項撥備金額及相關稅項的支付時間時，須作出判斷。在日常業務過程中，多項交易及計算所涉及的最終稅項釐定並不確定。倘該等事項的最終稅務結果與初步入賬的金額不同，則該等差額將影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

與若干暫時性差額及稅項虧損有關的遞延稅項資產於管理層認為可能有未來應課稅利潤可用作抵銷暫時性差額或稅項虧損時確認。實際使用的結果可能有所不同。

### **物業、機器及設備折舊**

管理層參考我們有意使用物業、機器及設備以獲取未來經濟利益的估計期間釐定該等資產的估計可使用年期及相關折舊費用。管理層定期檢討物業、機器及設備的估計可使用年期，倘估計可使用年期有別於先前所估計者，則會修訂折舊費用。

*商標及客戶關係的公允價值評估及業務合併產生的商譽確認*

已識別商標及客戶關係的公允價值評估及業務合併產生的商譽確認涉及重大判斷及估計。該等重大判斷及估計包括在估值中採用適當估值方式及運用關鍵假設(主要為年度收益增長率、毛利率、貼現率及客戶關係的預期可使用年期)。

*合約安排*

由於中國對上市業務若干部分外資擁有權的監管限制，我們於上海麗爾諾並無任何法定股權，亦無上海麗爾諾持有醫療機構股份。董事通過評估本集團是否擁有參與上海麗爾諾及醫療機構可變回報的權利及是否有能力透過其於上海麗爾諾及醫療機構的權力影響該等回報，評估本集團是否對上海麗爾諾及醫療機構擁有控制權。於評估之後，董事的結論為，本集團由於合約安排而對上海麗爾諾及醫療機構擁有控制權，因此上海麗爾諾及醫療機構的財務狀況及經營業績可計入本集團的綜合財務報表。儘管如此，合約安排未必如本集團對上海麗爾諾及醫療機構擁有直接控制權的直接法定擁有權般有效，而中國法律體系帶來的不確定性會可能會損害我們於上海麗爾諾及醫療機構的業績、資產及負債的實益權利。董事認為，與上海麗爾諾、醫療機構及其權益持有人的合約安排符合相關中國法律及法規，並可依法強制執行。



## 財務資料

### 綜合損益表節選組成部分說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表概要：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比	人民幣 千元	收益 百分比
	(未經審核)									
收益	1,404,752	100.0	1,503,296	100.0	1,780,740	100.0	836,830	100.0	734,318	100.0
銷售及服務成本	(696,411)	(49.6)	(803,272)	(53.4)	(946,954)	(53.2)	(447,879)	(53.5)	(420,289)	(57.2)
<b>毛利</b>	<b>708,341</b>	<b>50.4</b>	<b>700,024</b>	<b>46.6</b>	<b>833,786</b>	<b>46.8</b>	<b>388,951</b>	<b>46.5</b>	<b>314,029</b>	<b>42.8</b>
銷售開支	(277,973)	(19.8)	(270,521)	(18.0)	(299,464)	(16.8)	(130,338)	(15.6)	(120,236)	(16.4)
研發開支	(9,142)	(0.7)	(12,670)	(0.8)	(18,029)	(1.0)	(7,751)	(0.9)	(14,992)	(2.0)
一般及行政開支	(237,375)	(16.9)	(224,057)	(14.9)	(272,450)	(15.3)	(131,835)	(15.8)	(167,260)	(22.8)
其他收入	15,985	1.1	11,646	0.8	20,727	1.2	12,338	1.5	17,515	2.4
其他開支	-	-	-	-	(3,481)	(0.2)	(1,774)	(0.2)	(1,698)	(0.2)
其他收益	2,768	0.2	6,888	0.5	18,252	1.0	9,960	1.2	9,459	1.3
金融資產減值 虧損撥回/(撥備)	4,571	0.3	2,015	0.1	(1,306)	(0.1)	(550)	(0.1)	230	-
<b>經營利潤</b>	<b>207,175</b>	<b>14.7</b>	<b>213,325</b>	<b>14.2</b>	<b>278,035</b>	<b>15.6</b>	<b>139,001</b>	<b>16.6</b>	<b>37,047</b>	<b>5.0</b>
財務收入	852	0.1	1,134	0.1	1,283	0.1	606	0.1	1,038	0.1
財務成本	(28,264)	(2.0)	(25,928)	(1.7)	(24,216)	(1.4)	(12,325)	(1.5)	(12,045)	(1.6)
財務成本淨額	(27,412)	(2.0)	(24,794)	(1.6)	(22,933)	(1.3)	(11,719)	(1.4)	(11,007)	(1.5)
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>179,763</b>	<b>12.8</b>	<b>188,531</b>	<b>12.5</b>	<b>255,102</b>	<b>14.3</b>	<b>127,282</b>	<b>15.2</b>	<b>26,040</b>	<b>3.5</b>
所得稅開支	(32,340)	(2.3)	(36,346)	(2.4)	(46,761)	(2.6)	(22,175)	(2.6)	(6,191)	(0.8)
<b>年/期內利潤</b>	<b>147,423</b>	<b>10.5</b>	<b>152,185</b>	<b>10.1</b>	<b>208,341</b>	<b>11.7</b>	<b>105,107</b>	<b>12.6</b>	<b>19,849</b>	<b>2.7</b>
下列各方應佔利潤：										
本公司擁有人	140,329	10.0	150,959	10.0	193,475	10.9	96,947	11.6	15,123	2.1
非控股權益	7,094	0.5	1,226	0.1	14,866	0.8	8,160	1.0	4,726	0.6
	<b>147,423</b>	<b>10.5</b>	<b>152,185</b>	<b>10.1</b>	<b>208,341</b>	<b>11.7</b>	<b>105,107</b>	<b>12.6</b>	<b>19,849</b>	<b>2.7</b>

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用非香港財務報告準則計量，即經調整年內或期內利潤，作為額外財務計量，該計量既非香港財務報告準則所要求，亦非根據香港財務報告準則所呈列。我們相信，該非香港財務報告準則計量消除若干項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的營運表現。我們相信，該計量為投資者及其他人士提供有用資料，以便按協助管理層的相同方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，經調整利潤的呈列未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量比較。採用該非香港財務報告準則計量作為分析工具時有其局限，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

我們將經調整年內或期內利潤界定為加回以股份支付的報酬開支及上市開支的年內或期內利潤。股份支付開支為授予若干一般管理人員及員工的股份獎勵產生的非現金開支，並無引致現金流出。上市開支為有關上市及全球發售的開支。我們於往績記錄期間已貫徹作出調整，符合聯交所頒布的指引信HKEX-GL103-19。

因此，我們認為，於計算經調整淨利潤時，該等項目應作調整，以便有意投資者全面公正地理解我們的核心經營業績及財務表現，從而可評估不會失真的相關核心表現。下表為所呈列年內或期內淨利潤與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內利潤	147,423	152,185	208,341	105,107	19,849
調整：					
以股份支付的報酬開支	1,592	6,988	6,290	2,852	6,419
上市開支	-	-	12,063	-	24,373
經調整年/期內利潤 (非香港財務報告 準則計量)	<u>149,015</u>	<u>159,173</u>	<u>226,694</u>	<u>107,959</u>	<u>50,641</u>

## 財務資料

### 收益

#### 按服務項目劃分的收益

我們的收益主要來自三個服務項目：(i)於直營店向個人客戶提供傳統美容服務。此外，我們從加盟商賺取加盟費。再者，在較少情況下，我們從銷售護膚產品(包括向直營店消費者以及向加盟店及其他銷售產品)中產生收益；(ii)醫療美容服務(包括(i)非外科手術類醫療美容服務，如能量儀器服務與注射服務及(ii)外科手術類醫療美容服務)；及(iii)亞健康評估及干預服務。此外，我們就亞健康評估及干預服務賺取合作費。有關詳情，見本招股章程「業務－我們的服務」。下表載列我們於所示期間按服務項目劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
傳統美容服務										
直營店										
—服務	717,358	51.1	680,727	45.3	857,295	48.2	391,244	46.7	352,654	48.1
—產品銷售	42,468	3.0	76,281	5.1	84,062	4.7	31,979	3.8	30,390	4.1
小計	759,826	54.1	757,008	50.4	941,357	52.9	423,223	50.5	383,044	52.2
加盟商及其他										
—加盟費	5,474	0.4	4,297	0.3	3,611	0.2	1,321	0.2	2,971	0.4
—產品銷售 <sup>(1)</sup>	110,513	7.8	86,805	5.7	101,816	5.7	44,668	5.3	42,027	5.7
小計	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
醫療美容服務 <sup>(2)</sup>	464,586	33.1	564,076	37.5	673,025	37.8	338,634	40.5	275,556	37.5
亞健康評估及干預服務	64,353	4.6	91,110	6.1	60,931	3.4	28,984	3.5	30,720	4.2
總計	<u>1,404,752</u>	<u>100.0</u>	<u>1,503,296</u>	<u>100.0</u>	<u>1,780,740</u>	<u>100.0</u>	<u>836,830</u>	<u>100.0</u>	<u>734,318</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

附註：

- (1) 包括於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別向加盟店的產品銷售人民幣79.0百萬元、人民幣66.6百萬元、人民幣83.8百萬元及人民幣32.8百萬元，以及同期向其他的產品銷售(主要包括(i)向或通過上海樂美(其主要業務為經營天貓商城的線上門店)作出的產品銷售及(ii)於美容展覽作出的產品銷售)人民幣31.5百萬元、人民幣20.2百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣9.2百萬元。
- (2) 於往績記錄期間，來自非外科手術類醫療美容服務的收益分別佔2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的30.3%、32.1%、33.0%及33.7%。於往績記錄期間，除非外科手術類醫療美容服務外，秀可兒門店在有限情況下亦提供根據適用法律及法規分類為低風險一級醫療項目的外科手術類醫療美容服務，例如雙眼皮成形、脂肪填充服務及抽脂手術，該等服務分別佔我們於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月總收益的2.8%、5.5%、4.8%及3.8%。

### 按地理位置劃分的收益

下表載列我們於所示期間按地理位置劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
一線城市 <sup>(1)</sup>	829,035	59.0	854,725	56.9	1,036,208	58.2	493,605	59.0	362,478	49.4
新一線城市 <sup>(2)</sup>	352,972	25.1	387,540	25.8	498,795	28.0	230,614	27.5	267,895	36.5
其他城市 <sup>(3)</sup>	106,758	7.7	169,929	11.3	140,310	7.9	66,622	8.0	58,947	8.0
加盟商及其他	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
總計	<u>1,404,752</u>	<u>100.0</u>	<u>1,503,296</u>	<u>100.0</u>	<u>1,780,740</u>	<u>100.0</u>	<u>836,830</u>	<u>100.0</u>	<u>734,318</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括北京市、上海市、廣州市及深圳市。於往績記錄期間，我們在一線城市的直營店位於北京市、上海市及深圳市。
- (2) 包括成都市、杭州市、重慶市、西安市、武漢市、南京市、天津市、鄭州市、長沙市、寧波市及青島市。
- (3) 包括非一線城市或新一線城市的任何其他城市。

## 財務資料

### 按品牌劃分的收益

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
美麗田園	675,978	48.1	696,252	46.4	855,966	48.1	381,809	45.6	351,977	48.0
貝黎詩	83,848	6.0	60,756	4.0	85,391	4.8	41,414	4.9	31,067	4.2
秀可兒	464,586	33.1	564,076	37.5	673,025	37.8	338,634	40.5	275,556	37.5
研源	64,353	4.6	91,110	6.1	60,931	3.4	28,984	3.5	30,720	4.2
加盟商及其他	115,987	8.2	91,102	6.0	105,427	5.9	45,989	5.5	44,998	6.1
<b>總計</b>	<b>1,404,752</b>	<b>100.0</b>	<b>1,503,296</b>	<b>100.0</b>	<b>1,780,740</b>	<b>100.0</b>	<b>836,830</b>	<b>100.0</b>	<b>734,318</b>	<b>100.0</b>

### 銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本主要包括(i)已用產品及耗用品成本，即採購護膚產品、注射材料及其他服務耗用品的成本；(ii)員工成本，指業務運營人員的工資、福利及花紅；(iii)折舊及攤銷費用，主要包括租賃物業及美容設備的折舊及攤銷；及(iv)營運相關開支，主要包括物業管理費、短期租賃租金開支及公用服務成本。下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及服務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
	(未經審核)									
已用產品及耗用品	238,083	34.2	276,834	34.5	306,832	32.4	147,872	33.0	124,954	29.7
員工成本	173,109	24.9	215,996	26.9	298,724	31.5	138,450	30.9	121,228	28.8
折舊及攤銷費用	200,146	28.7	236,934	29.5	246,702	26.1	118,107	26.4	128,086	30.5
營運相關開支	76,359	11.0	66,664	8.3	85,219	9.0	39,840	8.9	42,273	10.1
其他	8,714	1.2	6,844	0.8	9,477	1.0	3,610	0.8	3,748	0.9
<b>總計</b>	<b>696,411</b>	<b>100.0</b>	<b>803,272</b>	<b>100.0</b>	<b>946,954</b>	<b>100.0</b>	<b>447,879</b>	<b>100.0</b>	<b>420,289</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利指收益減銷售及服務成本。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣708.3百萬元、人民幣700.0百萬元、人民幣833.8百萬元、人民幣389.0百萬元及人民幣314.0百萬元。毛利率指毛利佔收益的百分比。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，毛利率分別為50.4%、46.6%、46.8%、46.5%及42.8%。下表載列我們於所示期間按所提供服務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)									
傳統美容服務										
— 直營店	327,376	43.1	278,473	36.8	360,621	38.3	155,921	36.8	119,542	31.2
— 加盟商及其他	68,796	59.3	52,578	57.7	60,621	57.5	21,994	47.8	28,694	63.8
醫療美容服務	284,286	61.2	334,502	59.3	386,360	57.4	201,485	59.5	154,216	56.0
亞健康評估及干預服務	27,883	43.3	34,471	37.8	26,184	43.0	9,551	33.0	11,577	37.7
<b>總毛利/整體毛利率</b>	<b>708,341</b>	<b>50.4</b>	<b>700,024</b>	<b>46.6</b>	<b>833,786</b>	<b>46.8</b>	<b>388,951</b>	<b>46.5</b>	<b>314,029</b>	<b>42.8</b>

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣		人民幣		人民幣		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)									
美麗田園	291,552	43.1	262,732	37.7	328,562	38.4	142,651	37.4	114,291	32.5
貝黎詩	35,824	42.7	15,741	25.9	32,059	37.5	13,270	32.0	5,251	16.9
秀可兒	284,286	61.2	334,502	59.3	386,360	57.4	201,485	59.5	154,216	56.0
研源	27,883	43.3	34,471	37.8	26,184	43.0	9,551	33.0	11,577	37.7
加盟商及其他	68,796	59.3	52,578	57.7	60,621	57.5	21,994	47.8	28,694	63.8
<b>總毛利/整體毛利率</b>	<b>708,341</b>	<b>50.4</b>	<b>700,024</b>	<b>46.6</b>	<b>833,786</b>	<b>46.8</b>	<b>388,951</b>	<b>46.5</b>	<b>314,029</b>	<b>42.8</b>



## 財務資料

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的整體毛利率出現變化，分別為50.4%、46.6%、46.8%、46.5%及42.8%。由直營店提供的傳統美容服務是服務項目的最大組成部分之一。於往績記錄期間，該等服務的毛利率出現波動，於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月分別為43.1%、36.8%、38.3%、36.8%及31.2%，而有關波動導致我們於有關期間的整體毛利率出現變動。就直營店提供的傳統美容服務而言，我們的毛利及毛利率於2019年至2020年下降，主要由於2020年爆發COVID-19疫情。具體而言，傳統美容服務受到負面影響，原因為2020年初的嚴格社交距離限制及暫時閉店。儘管客戶量減少及閉店，我們仍繼續產生員工成本、租金開支及其他營運相關開支等固定成本(這些成本達銷售及服務總成本的50%以上)。因此，我們於2020年錄得毛利率下降。同樣，按美麗田園及貝黎詩品牌劃分的毛利及毛利率亦下降。傳統美容服務的毛利及毛利率於2020年至2021年錄得上升趨勢，主要由於持續擴展業務。此上升趨勢亦可從美麗田園及貝黎詩品牌的業務增長反映。舉例而言，我們於2021年開設13家美麗田園門店及一家貝黎詩門店。相應地，所服務活躍會員及每名活躍會員平均消費亦有所增加。因此，我們實現較佳運營效率，原因為相關成本的規模經濟效應以及有關租金的折舊及攤銷費用。於2022年，由於疫情反覆，尤其是上海市的嚴格封城措施，直營店以及美麗田園及貝黎詩品牌提供的傳統美容服務的毛利及毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月下降。整體而言，於往績記錄期間，加盟店及其他的毛利率遠高於直營店的毛利率，原因為(i)產品銷售(為來自加盟店及其他的收益主要組成部分)的毛利率高於服務銷售(為來自直營店的收益主要組成部分)的毛利率，原因為產生員工成本、租金開支及營運相關開支等固定成本微不足道及(ii)產生加盟費時並無產生相應成本。

## 財務資料

就醫療美容服務而言，除截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月期間外，我們的毛利整體逐年增加。毛利於2022年首六個月出現減少是由於上述出現疫情反覆的負面影響。醫療美容服務毛利的整體逐年增加趨勢主要由於業務增長。然而，於往績記錄期間，醫療美容服務的毛利率下降。醫療美容服務的毛利率於2019年至2020年下降，主要由於我們提供的優惠注射服務數目增加，以吸引新客戶試用服務。醫療美容服務的毛利率於2020年至2021年進一步下降，主要由於隨著產品組合有所演變，透明質酸注射服務的受歡迎程度及接受程度上升，該服務的利潤率相對較低。截至2022年6月30日止六個月，醫療美容服務的毛利率進一步下降，原因為上述的疫情反覆。

就研源旗下的亞健康評估及干預服務而言，年內或期內毛利及毛利率有所波動。亞健康評估及干預服務的毛利率於2019年至2020年有所下降，原因是門店一般需要一定時間提升其表現，因此，與亞健康評估及干預業務初期收益相比，我們產生更多成本。來自亞健康評估及干預服務的毛利於2020年至2021年有所減少，主要由於所服務客戶減少導致收益減少。自2021年以來，我們亦開始確認與亞健康評估及干預服務有關的合作費，而此舉使同期的毛利率有所上升。來自亞健康評估及干預服務的毛利及毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月有所增加。該等增加主要由於亞健康評估及干預服務的持續業務增長，部分被上海市的研源醫療中心因疫情反覆而暫時閉店的負面影響所抵銷。展望未來，我們計劃進一步發展傳統美容服務(包括直營店以及加盟商及其他)、繼續發展醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，並致力於提供全方位美麗與健康管理服務。有關經營業績的詳情，見本招股章程「一經營業績」。

### 銷售開支

銷售開支主要包括(i)員工成本，指內部銷售及營銷團隊的工資、福利及花紅；(ii)推廣及營銷開支，主要包括已付予第三方營銷服務供應商及名人的服務費，以推廣我們的品牌及服務；(iii)內部銷售及營銷團隊的差旅及辦公開支；(iv)就購買提供予客戶的輕食產生的雜項開支；及(v)其他，主要指有關一般銷售及營銷活動的雜項成本。具體而言，其主要包括就運營及維護線上客戶平台產生的信息

## 財務資料

及信息技術相關服務費及有關儲存產品的服務費。下表載列我們於所示期間的銷售開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
員工成本	163,377	161,566	173,338	75,171	74,769
推廣及營銷相關開支	33,132	24,426	33,433	13,181	13,588
差旅及辦公開支	32,366	30,807	31,433	13,799	8,458
客戶服務相關雜項 開支	19,191	22,655	25,211	9,883	8,664
折舊及攤銷	8,931	8,443	11,089	6,334	7,503
其他	20,976	22,624	24,960	11,970	7,254
<b>總計</b>	<b>277,973</b>	<b>270,521</b>	<b>299,464</b>	<b>130,338</b>	<b>120,236</b>

### 研發開支

研發開支主要包括(i)員工成本，指研發員工的工資、福利及花紅；及(ii)折舊及攤銷費用。下表載列我們於所示期間研發開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
員工成本	8,109	9,274	16,156	6,831	13,892
折舊及攤銷費用	1,033	2,396	1,873	905	1,067
其他	–	1,000	–	15	33
<b>總計</b>	<b>9,142</b>	<b>12,670</b>	<b>18,029</b>	<b>7,751</b>	<b>14,992</b>

## 財務資料

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括(i)員工成本，指一般及行政員工的以股份支付的報酬開支、工資、福利及花紅；(ii)與物業及設備相關的折舊及攤銷費用；(iii)就審計服務、法律服務、信息技術及後台管理系統以及其他評估服務產生的諮詢及管理開支；(iv)上市開支；(v)重組成本。作為上市前重組過程的一部分，中國經營實體的若干股權由該等中國經營實體的股權持有人轉讓至本公司旗下一家附屬公司，而若干相關開支由本集團產生及承擔。有關詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註9(a)；及(vi)其他，主要包括與一般及行政目的有關的費用，例如辦公空間的物業管理費及公用服務費；該等行政員工的差旅及辦公開支；及銀行收取的交易費。下表載列我們於所示期間的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
員工成本	199,682	195,620	226,873	118,740	122,732
上市開支	-	-	12,063	-	24,373
折舊及攤銷	13,547	11,476	12,043	5,800	6,314
諮詢及管理開支	10,576	6,951	9,913	2,351	4,019
重組成本	-	-	-	-	7,279
其他	13,570	10,010	11,558	4,944	2,543
總計	237,375	224,057	272,450	131,835	167,260

## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括(i)政府補助，指自地方政府獲得與業務發展相關的短期補貼、財政及就業貢獻獎勵以及退稅；及(ii)主要源自海南省自有物業的租金收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
政府補助	10,315	9,756	12,624	8,763	13,687
租金收入	495	632	6,405	3,166	3,153
應收關聯方款項的					
利息收入	994	-	-	-	-
其他	4,181	1,258	1,698	409	675
<b>總計</b>	<b>15,985</b>	<b>11,646</b>	<b>20,727</b>	<b>12,338</b>	<b>17,515</b>

### 其他開支

於2021年、截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們分別產生與租金收入人民幣3.5百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.7百萬元相關的直接成本，原因為投資物業的折舊費用。

## 財務資料

### 其他收益淨額

其他收益主要包括按公允價值計入損益的金融資產公允價值淨額，反映我們所購買理財產品的投資收益。其他虧損主要包括(i)出售與服務用品及醫療及美容設備有關的物業、機器及設備的虧損淨額；(ii)匯兌虧損淨額；及(iii)出售附屬公司的虧損。下表載列我們於所示期間的其他收益淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益 的金融資產公允 價值收益淨額	8,016	13,425	23,407	10,839	9,825
出售物業、機器及 設備的虧損淨額	(2,158)	(3,882)	(2,640)	(188)	(470)
匯兌收益／(虧損) 淨額	312	(460)	(225)	(129)	412
出售附屬公司的 (虧損)／收益	(1,000)	310	-	-	-
其他	(2,402)	(2,505)	(2,290)	(562)	(308)
<b>總計</b>	<b>2,768</b>	<b>6,888</b>	<b>18,252</b>	<b>9,960</b>	<b>9,459</b>

(未經審核)



## 財務資料

### 財務成本淨額

財務成本包括借款利息開支及租賃負債利息開支。下表載列我們於所示期間的財務成本淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
<b>財務收入</b>					
銀行存款利息收入	852	1,134	1,283	606	1,038
<b>財務成本</b>					
利息開支					
— 借款利息費用	(1,440)	(1,103)	(17)	(17)	-
— 租賃負債利息費用	(26,824)	(24,825)	(24,199)	(12,308)	(12,045)
	(28,264)	(25,928)	(24,216)	(12,325)	(12,045)
<b>財務成本淨額</b>	<b>(27,412)</b>	<b>(24,794)</b>	<b>(22,933)</b>	<b>(11,719)</b>	<b>(11,007)</b>

### 所得稅開支

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

#### 中國內地

所得稅開支包括附屬公司應付中國即期及遞延所得稅。有關中國運營的所得稅撥備已根據現行法律及詮釋以及其慣例按適用稅率就年內或期內估計應課稅利潤計算得出。此外，於往績記錄期間，我們若干中國附屬公司合資格享有稅收優惠待遇，如高新科技企業可按15%的經調減稅率繳稅。除合資格附屬公司外，我們其他中國營運實體須按標準所得稅率25%繳稅。

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月分別產生所得稅開支人民幣32.3百萬元、人民幣36.3百萬元、人民幣46.8百萬元、人民幣22.2百萬元及人民幣6.2百萬元，分別相當於實際稅率18.0%、19.3%、18.3%、17.4%及21.2%。我們的實際所得稅率乃按所得稅開支除以除所得稅前利潤計算得出。

### 開曼群島

我們根據開曼群島法律於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

### 英屬處女群島

根據英屬處女群島現行法律，我們於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納所得稅。

### 香港

香港利得稅須按香港利得稅兩級制計提撥備，其中首2百萬港元應課稅利潤以8.25%的稅率徵稅及超過2百萬港元的任何應課稅利潤以16.5%的稅率徵稅。於香港的附屬公司於往績記錄期間並無任何應課稅利潤。

### 經營業績

#### 截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

#### 收益

由於2022年疫情反覆(尤其是上海市實施嚴格封城措施)，我們的收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣836.8百萬元下降12.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣734.3百萬元。

#### 傳統美容服務—直營店

我們來自直營店的傳統美容服務的收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣423.2百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣383.0百萬元，主要歸因於2022年疫情反覆的負面影響，導致我們在上海市、北京市及長春市等城市的若干直營店暫時關閉。為了保護員工及顧客的健康及福祉，並支持控制疫情蔓延的工作，我們關閉若干直營店或縮短營業時間。因此，客戶到店次數於2022年大幅減少。自2022年6月中旬以來，於中國的大部分傳統美容服務直營店均已按正常營業時間營業。

#### 傳統美容服務—加盟商及其他

我們來自加盟店及其他的傳統美容服務收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣45.0百萬元。

儘管我們的加盟店網絡擴張，惟截至2022年6月30日止六個月，我們來自加盟店及其他的產品銷售的收益有所減少，主要由於疫情反覆導致由倉庫交付產品至加盟店及其他有所延遲所致。

#### 醫療美容服務

我們來自醫療美容服務的收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣338.6百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣275.6百萬元，主要歸因於2022年疫情反覆的負面影響，導致若干秀可兒門店暫時關閉，尤其是上海市、長春市、北京市及深圳市等城市。因此，客戶到店次數於截至2022年6月30日止六個月大幅減少。

#### 亞健康評估及干預服務

我們來自亞健康評估及干預服務的收益由截至2021年6月30日止六個月的人民幣29.0百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣30.7百萬元，主要由於亞健康評估及干預服務的持續業務擴張，部分被疫情反覆引致上海市及北京市研源醫療中心暫時關閉的負面影響所抵銷。

#### 銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣447.9百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣420.3百萬元，主要由於已用產品及耗用品以及員工成本減少，兩者均與疫情反覆導致減少提供服務相關。此外，由於匯率波動，海外採購產品及耗用品的成本於同期有所減少。該等減幅部分被(i)折舊及攤銷費用及(ii)運營相關開支增加所抵銷，兩者一般屬固定性質，並因門店網絡擴張而增加。

#### 毛利及毛利率

毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣389.0百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣314.0百萬元；整體毛利率由截至2021年6月30日止六個月的46.5%下降至截至2022年6月30日止六個月的42.8%。該等減少主要由於2022年疫情反覆的負面影響，導致北京市、上海市、西安市、深圳市及長春市等多個城市的門店暫時停業。特別是，整體毛利率於截至2021年6月30日止六個月至截至2022年6月30日止六個月有所下降，主要由於多家門店暫時閉店，而同期繼續產生員工成本、租賃開支及其他營運相關開支等其他固定成本。

#### 傳統美容服務—直營店

我們來自直營店的傳統美容服務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣155.9百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣119.5百萬元，主要由於2022年疫情反覆的負面影響。此外，毛利率由截至2021年6月30日止六個月的36.8%下降至截至2022年6月30日止六個月的31.2%，主要由於類似原因。尤其是，儘管門店暫時停業，但我們仍繼續產生員工成本及租金開支等固定成本，導致同期的毛利率下降。

#### 傳統美容服務—加盟商及其他

我們來自加盟店及其他的傳統美容服務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣22.0百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣28.7百萬元，主要由於我們委聘的加盟商數目增加。具體而言，加盟店由2021年的160家增加至截至2022年6月30日止六個月的175家。由於類似原因，我們來自加盟店及其他的傳統美容服務的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的47.8%上升至截至2022年6月30日止六個月的63.8%。尤其是，產生加盟費並無產生相應成本，使同期毛利率較高。

#### 醫療美容服務

我們來自醫療美容服務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣201.5百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣154.2百萬元；我們來自醫療美容服務的毛利率則由截至2021年6月30日止六個月的59.5%下降至截至2022年6月30日止六個月的56.0%。該等減少主要由於2022年疫情反覆的負面影響，原因為位於北京市及上海市等城市的部分秀可兒門店閉店。

#### 亞健康評估及干預服務

我們來自亞健康評估及干預服務的毛利由截至2021年6月30日止六個月的人民幣9.6百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣11.6百萬元；我們來自亞健康評估及干預服務的毛利率則由截至2021年6月30日止六個月的33.0%上升至截至2022年6月30日止六個月的37.7%。該等增加主要由於亞健康評估及干預服務的持續業務增長，部分被疫情反覆引致上海市研源醫療中心暫時關閉的負面影響所抵銷。此外，我們於2021年9月在深圳市開設新的研源醫療中心，進一步加強我們在亞健康評估及干預服務的財務表現。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣130.3百萬元減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣120.2百萬元，主要是由於員工成本、差旅及辦公開支、有關客戶服務的雜項開支減少，所有金額均與疫情反覆的影響有關。

### 研發開支

研發開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣7.8百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元，主要是由於隨著我們繼續進行研發工作而增加研發人員，導致員工成本增加所致。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣131.8百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣167.3百萬元，主要由於我們於2022年錄得與上市及全球發售有關的上市開支人民幣24.4百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣12.3百萬元增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣17.5百萬元，主要是由於有關增值稅加計扣除的政府補助增加所致。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額於截至2021年及2022年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為人民幣10.0百萬元及人民幣9.5百萬元。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額於截至2021年及2022年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為人民幣11.7百萬元及人民幣11.0百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣22.2百萬元大幅減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣6.2百萬元，主要由於2022年疫情反覆的負面影響導致除所得稅前利潤減少。

### 期內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2021年6月30日止六個月的105.1百萬元大幅減少至截至2022年6月30日止六個月的人民幣19.8百萬元。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2020年的人民幣1,503.3百萬元上升18.5%至2021年的人民幣1,780.7百萬元。

傳統美容服務—直營店

我們來自直營店的傳統美容服務的收益由2020年的人民幣757.0百萬元增加至2021年的人民幣941.4百萬元，主要由於直營店網絡擴大及同店銷售增長。具體而言，美麗田園及貝黎詩門店的數目由2020年的140家分別增加至2021年的154家。得益於持續銷售及營銷工作，我們的傳統美容服務活躍會員人數由2020年的67,178名大幅增加至2021年的75,548名，而傳統美容服務的每名活躍會員的平均消費由2020年的人民幣10,866元增加至2021年的人民幣11,843元。此外，我們於同期錄得強勁的同店增長率，新成立門店為42.5%、發展中門店為20.3%及成熟門店為18.2%。

傳統美容服務—加盟商及其他

我們的加盟店及其他產生的傳統美容服務收益由2020年的人民幣91.1百萬元增加至2021年的人民幣105.4百萬元，主要由於加盟店網絡擴張。加盟店數目由2020年的152家增加至2021年的160家。此外，由於加盟店使用的耗用品及設備均從我們購買，我們亦受益於加盟店提供的服務量的快速恢復。

醫療美容服務

我們來自醫療美容服務的收益由2020年的人民幣564.1百萬元增加至2021年的人民幣673.0百萬元，主要由於(i)同店銷售額由2020年的人民幣555,301元增加至2021年的人民幣658,935元，而2020年至2021年同店增長率為18.7%；(ii)獲取醫療美容服務的客戶及活躍會員人數增加。具體而言，客戶到店次數由2020年的45,051次增加至2021年的52,962次，而所服務的活躍會員人數由2020年的14,291人增加至2021年的16,896人；及(iii)門店數量增加及門店持續翻新。於2021年，為提升秀可兒門店的客戶體驗，我們新開設一家秀可兒門店，並繼續對現有秀可兒門店進行翻新。此外，我們的傳統美容服務門店(包括直營店及加盟店)亦於同期增加，擴大潛在客戶群。

亞健康評估及干預服務

我們來自亞健康評估及干預服務的收益由2020年的人民幣91.1百萬元減少



至2021年的人民幣60.9百萬元，主要由於所服務客戶減少。該減少部分被亞健康評估及干預服務業務於同期的增長所抵銷。

### 銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2020年的人民幣803.3百萬元增加至2021年的人民幣947.0百萬元，主要由於(i)員工成本增加，原因是薪金及員工人數就門店網絡擴大而增加；(ii)已用產品及耗用品增加，反映業務增長及服務項目增加；(iii)營運相關開支增加，原因是物業管理費及公用服務成本增加；及(iv)折舊及攤銷費用增加，原因是租賃物業因門店網絡擴張而增加。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2020年的人民幣700.0百萬元增加至2021年的人民幣833.8百萬元；我們的整體毛利率維持相對穩定，於2020年為46.6%及於2021年為46.8%。整體毛利增加主要反映傳統美容服務的強勁增長，佔同期大部分收益。然而，毛利率維持穩定，主要原因為大部分收益來自傳統美容服務，與其他服務相比，毛利率相對較低。此外，與傳統美容服務相比，利潤率相對較高的醫療美容服務增長放緩。

### 傳統美容服務—直營店

我們來自直營店的傳統美容服務的毛利由2020年的人民幣278.5百萬元增加至2021年的人民幣360.6百萬元，而毛利率由2020年的36.8%上升至2021年的38.3%。利潤擴大主要歸功於規模經濟效應，原因是截至2021年12月31日，154家門店中有66家進入成熟門店階段，而截至2020年12月31日，於140家門店中有57家門店進入成熟門店階段。儘管我們於2021年採取多項營銷活動宣傳我們的服務，給予利潤率較低的折扣價格，但由於相關成本的規模經濟效應及與租金相關的折舊及攤銷費用，我們的毛利及毛利率仍維持增長趨勢。特別是，客戶到店次數由2020年的790,376次大幅增加至2021年的993,235次。我們相信，我們的營銷工作會逐步將宣傳效果轉化為盈利收益，長遠而言有利運營及財務表現。

### 傳統美容服務—加盟商及其他

我們來自加盟店及其他的傳統美容服務的毛利由2020年的人民幣52.6百萬元增加至2021年的人民幣60.6百萬元，而毛利率維持相對穩定，於2020年為57.7%及2021年為57.5%。毛利增長主要由於收益隨著加盟商業務擴張而增加。

### 醫療美容服務

我們來自醫療美容服務的毛利由2020年的人民幣334.5百萬元增加至2021年的人民幣386.4百萬元，而毛利率由2020年的59.3%下降至2021年的57.4%。毛利率下降主要由於隨著產品組合有所演變，利潤率相對較低的透明質酸注射服務的受歡迎程度及接受度增加。

### 亞健康評估及干預服務

我們來自亞健康評估及干預服務的毛利由2020年的人民幣34.5百萬元減少至2021年的人民幣26.2百萬元，而毛利率由37.8%上升至43.0%。毛利減少主要是由於所服務客戶減少導致收益減少。此外，我們開始就亞健康評估及干預服務確認合作費，致使同期毛利率上升。

### 銷售開支

我們的銷售開支由2020年的人民幣270.5百萬元增加至2021年的人民幣299.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加，原因為花紅增加及營銷員工人數增加以支持業務擴展及(ii)營銷及推廣開支增加，與我們的推廣戰略一致。具體而言，由於直播營銷方法興起，我們就此產生更多推廣及營銷相關開支。

### 研發開支

研發開支由2020年的人民幣12.7百萬元增加至2021年的人民幣18.0百萬元，主要是由於研發人員增加導致員工成本增加。

### 一般及行政開支

一般及行政開支由2020年的人民幣224.1百萬元增加至2021年的人民幣272.5百萬元，主要由於我們在2021年就上市開支錄得人民幣12.1百萬元。此外，有關一般及行政開支增幅亦歸因於員工成本增加，與業務擴張相符。我們於同期聘請更多一般行政員工。

### 其他收入

我們的其他收入由2020年的人民幣11.6百萬元增加至2021年的人民幣20.7百萬元，主要由於(i)獲得地方政府支持我們業務擴張的政府補助增加及(ii)海南省自有物業的租金收入增加。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2020年的人民幣6.9百萬元增加至2021年的人民幣18.3百萬元，主要由於所購買理財產品的投資收益所致。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2020年的人民幣24.8百萬元減少至2021年的人民幣22.9百萬元，主要由於我們於2021年償還若干銀行借款，導致銀行借款利息開支減少。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣36.3百萬元增加至2021年的人民幣46.8百萬元，反映除稅前利潤的增長。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2020年的人民幣152.2百萬元增加至2021年的人民幣208.3百萬元。

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

### 收益

儘管在2020年受到爆發COVID-19疫情的影響，我們的總收益仍然由2019年的人民幣1,404.8百萬元上升7.0%至2020年的人民幣1,503.3百萬元。

### 傳統美容服務—直營店

我們來自直營店的傳統美容服務的收益由2019年的人民幣759.8百萬元輕微減少至2020年的人民幣757.0百萬元。2020年初COVID-19出現後，實施了嚴格的社交距離限制及暫時閉店。這大大限制我們向客戶提供面對面服務的能力，即使在限制放寬或取消後，若干客戶仍然對水療或按摩等面對面服務較為猶豫。儘管這部分被我們於高度限制期間積極通過直播努力推廣所抵銷，惟上述種種導致我們直營店的傳統美容服務的收益減少。由於持續推廣，因此到店總次數及平均消費自2020年4月起開始增加，特別是，隨著中國全國COVID-19疫情受控，客戶到店總次數由2019年的771,078次增加至2020年的790,376次。

### 傳統美容服務—加盟商及其他

由於上述關於我們直營店的類似原因，我們來自加盟店及其他的傳統美容服務收益由2019年的人民幣116.0百萬元減少至2020年的人民幣91.1百萬元。

### 醫療美容服務

我們來自醫療美容服務的收益由2019年的人民幣464.6百萬元增加至2020年的人民幣564.1百萬元。儘管受到全國COVID-19疫情影響，我們於2020年仍得以實現醫療美容服務的快速增長，原因為客戶對有關服務需求的彈性低，即在COVID-19限制出行及社交期間並無接受服務的顧客在解除限制措施後大多會尋求服務。活躍會員數目由2019年的12,683人增加至2020年的14,291人，同時每名活躍會員平均消費由2019年的人民幣36,631元增加至2020年的人民幣39,471元。

### 亞健康評估及干預服務

我們來自亞健康評估及干預服務的收益由2019年的人民幣64.4百萬元增加至2020年的人民幣91.1百萬元。有關增幅主要由於我們在2019年年中前後開始加大投入亞健康評估及干預服務，相應地，亞健康評估及干預服務的活躍會員數目由2019年的1,895人大幅增加至2020年的3,305人。

### 銷售及服務成本

我們的銷售及服務成本由2019年的人民幣696.4百萬元增加至2020年的人民幣803.3百萬元，主要由於(i)員工成本增加，原因為薪金及員工人數就門店網絡擴張而增加；(ii)已用產品及耗用品增加，反映業務增長；及(iii)折舊及攤銷費用增加，原因是租賃物業因門店網絡擴張而增加所致。

### 毛利及毛利率

我們的整體毛利由2019年的人民幣708.3百萬元輕微減少至2020年的人民幣700.0百萬元；我們的整體毛利率由2019年的50.4%下降至2020年的46.6%。有關整體毛利及毛利率的下降主要原因是2020年爆發COVID-19疫情所帶來的負面影響，抵銷了我們於三種服務項目中的持續業務增長。具體而言，整體毛利率於2019年至2020年有所下降，主要由於多家服務門店(包括美麗田園、貝黎詩及秀可兒門店)暫時閉店，而同期繼續產生員工成本、租賃開支及其他營運相關開支等其他固定成本。

#### 傳統美容服務—直營店

由於收益減少，我們來自直營店的傳統美容服務的毛利由2019年的人民幣327.4百萬元減少至2020年的人民幣278.5百萬元。毛利率亦相應地由43.1%下降至36.8%，原因為於COVID-19疫情期間，我們開始通過線上營銷渠道以折扣價提供我們的服務套餐推廣我們的服務。

#### 傳統美容服務—加盟商及其他

我們來自加盟店及其他的傳統美容服務的毛利由2019年的人民幣68.8百萬元減少至2020年的人民幣52.6百萬元，毛利率由59.3%下降至57.7%。有關下降主要由於我們於該期間向加盟商提供折扣，以支持其業務。

#### 醫療美容服務

我們來自醫療美容服務的毛利由於收益增加而由2019年的人民幣284.3百萬元增加至2020年的人民幣334.5百萬元。毛利率由2019年的61.2%下降至2020年的59.3%，原因為我們為越來越多注射服務提供折扣，以吸引新客戶試用我們的服務。

#### 亞健康評估及干預服務

我們來自亞健康評估及干預服務的毛利由2019年的人民幣27.9百萬元增加至2020年的人民幣34.5百萬元，主要由於我們的業務增長。毛利率由2019年的43.3%下降至2020年的37.8%，主要原因為與亞健康評估及干預業務初期錄得收益相比，我們產生更多成本(如聘請相關員工的員工成本)。

#### 銷售開支

我們的銷售開支由2019年的人民幣278.0百萬元減少至2020年的人民幣270.5百萬元，主要由於(i)員工成本減少，原因為2020年COVID-19疫情期間臨時減免社會保障供款有關的社會保障供款減少及(ii)營銷及推廣開支減少，原因是我們受COVID-19疫情影響，進行較少線下營銷活動。

### 研發開支

研發開支由2019年的人民幣9.1百萬元增加至2020年的人民幣12.7百萬元，主要由於(i)研發員工人數增加導致員工成本增加以及(ii)折舊及攤銷費用增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支由2019年的人民幣237.4百萬元減少至2020年的人民幣224.1百萬元，主要由於(i)2020年COVID-19疫情期間臨時減免社會保障供款有關的社會保障供款減少，使員工成本減少；(ii)由於該期間的法律、審核及信息技術相關服務減少，故此諮詢管理費減少；及(iii) COVID-19疫情期間因租金付款獲暫時調減，使折舊及攤銷減少。

### 其他收入

我們的其他收入由2019年的人民幣16.0百萬元減少至2020年的人民幣11.6百萬元，主要由於政府補助減少所致，其屬非經常事件，按期各異。此外，我們於同期並無自應收關聯方款項產生利息收入。

### 其他收益淨額

我們的其他收益淨額由2019年的人民幣2.8百萬元增加至2020年的人民幣6.9百萬元，主要由於所購買理財產品的公允價值收益淨額所致。

### 財務成本淨額

我們的財務成本淨額由2019年的人民幣27.4百萬元減少至2020年的人民幣24.8百萬元，主要由於銀行存款利息收入增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2019年的人民幣32.3百萬元增加至2020年的人民幣36.3百萬元，與利潤增長一致。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由2019年的人民幣147.4百萬元增加至2020年的人民幣152.2百萬元。



## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列我們於截至所示日期的綜合財務狀況表節選資料：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、機器及設備	307,943	217,443	259,504	264,733
投資物業	-	78,114	74,538	72,840
使用權資產	551,527	466,467	451,795	464,145
無形資產	78,337	90,344	90,251	85,749
商譽	152,268	176,057	194,273	191,537
預付款項、按金及其他				
應收款項	42,327	46,823	55,279	55,361
其他非流動資產	3,887	5,074	7,103	5,317
按公允價值計入其他全面				
收入的金融資產	182	179	74	-
遞延所得稅資產	26,265	35,950	35,015	47,294
<b>非流動資產總值</b>	<b><u>1,162,736</u></b>	<b><u>1,116,451</u></b>	<b><u>1,167,832</u></b>	<b><u>1,186,976</u></b>
<b>流動資產</b>				
存貨	77,158	65,349	97,250	117,428
貿易應收款項及應收票據	30,316	36,699	31,316	34,380
預付款項、按金及				
其他應收款項	84,700	82,764	87,038	180,054
按公允價值計入損益的				
金融資產	358,898	658,387	926,338	709,736
受限制現金	-	-	10,254	10,270
現金及現金等價物	104,819	143,538	157,284	149,696
<b>流動資產總值</b>	<b><u>655,891</u></b>	<b><u>986,737</u></b>	<b><u>1,309,480</u></b>	<b><u>1,201,564</u></b>
<b>資產總值</b>	<b><u>1,818,627</u></b>	<b><u>2,103,188</u></b>	<b><u>2,477,312</u></b>	<b><u>2,388,540</u></b>

財務資料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>權益</b>				
股本	-	-	-	7
庫存股	-	-	-	-*
股份溢價	-	-	-	84,358
其他儲備	(3,164)	7,452	65,439	(7,205)
保留盈利	50,502	133,421	191,924	87,047
	<u>47,338</u>	<u>140,873</u>	<u>257,363</u>	<u>164,207</u>
本公司擁有人應佔權益	47,338	140,873	257,363	164,207
非控股權益	5,417	(165)	5,173	16,251
	<u>52,755</u>	<u>140,708</u>	<u>262,536</u>	<u>180,458</u>
<b>總權益</b>	<b><u>52,755</u></b>	<b><u>140,708</u></b>	<b><u>262,536</u></b>	<b><u>180,458</u></b>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
借款	6,370	-	-	-
租賃負債	430,100	367,943	352,279	358,328
遞延稅項負債	2,946	6,218	8,744	10,027
	<u>439,416</u>	<u>374,161</u>	<u>361,023</u>	<u>368,355</u>
<b>非流動負債總額</b>	<b><u>439,416</u></b>	<b><u>374,161</u></b>	<b><u>361,023</u></b>	<b><u>368,355</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	30,022	17,820	15,436	29,304
其他應付款項及應計費用	164,680	162,924	215,062	158,451
合約負債	914,730	1,155,062	1,347,685	1,387,521
即期稅項負債	28,448	34,505	31,876	26,032
借款	12,740	6,370	-	-
租賃負債	119,780	141,377	163,181	155,427
其他流動負債	56,056	70,261	80,513	82,992
	<u>1,326,456</u>	<u>1,588,319</u>	<u>1,853,753</u>	<u>1,839,727</u>
<b>流動負債總額</b>	<b><u>1,326,456</u></b>	<b><u>1,588,319</u></b>	<b><u>1,853,753</u></b>	<b><u>1,839,727</u></b>
<b>負債總額</b>	<b><u>1,765,872</u></b>	<b><u>1,962,480</u></b>	<b><u>2,214,776</u></b>	<b><u>2,208,082</u></b>

\* 少於人民幣1,000元

## 物業、機器及設備

我們的物業、機器及設備主要包括租賃裝修、美容設備、建築、在建工程、電子設備及汽車。我們的物業、機器及設備由截至2019年12月31日的人民幣307.9百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣217.4百萬元，主要由於轉撥至投資物業的金額所致。我們的物業、機器及設備由截至2020年12月31日的人民幣217.4百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣259.5百萬元，主要由於新開設門店的租賃物業裝修及美容設備添置以及現有門店翻新。我們的物業、機器及設備由截至2021年12月31日的人民幣259.5百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣264.7百萬元，主要由於門店租賃物業裝修所致。

## 使用權資產

我們的使用權資產指門店及辦公空間租賃。我們的使用權資產由截至2019年12月31日的人民幣551.5百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣466.5百萬元，並進一步減少至截至2021年12月31日的人民幣451.8百萬元，主要由於使用權資產折舊及轉撥至投資物業的金額，部分被我們於同期訂立的新租賃所抵銷。我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣451.8百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣464.1百萬元，主要由於(i)我們訂立新租賃所致，與業務擴張相符及(ii)重續現有租賃。

## 商譽

我們於收購貝黎詩門店以及其他門店的過程中確認商譽。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的商譽為人民幣152.3百萬元、人民幣176.1百萬元、人民幣194.3百萬元及人民幣191.5百萬元。有關商譽指轉讓對價、收購後於該等門店的非控股權益及收購前所持該等門店股權的公允價值(如有)的總額超出該等門店的可識別資產淨值的部分。

我們並無就商譽攤銷，惟至少每年評估商譽減值，或倘事件或情況變動顯示商譽將可能出現減值時更頻繁地評估商譽減值。就減值測試而言，我們將商譽分配至四個獨立現金產生單位，分別為貝黎詩門店以及上海市、重慶市及其他城市門店。我們以源自財政計劃及預算以及高級管理層就各門店釐定適用稅前貼現率評估每個現金產生單位的可收回金額。商譽減值虧損於任何現金產生單位評估為其賬面值可收回金額確認。於往績記錄期間，我們並無產生任何商譽減值虧損。下表載列截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，管理層進行現金流量預測以開展商譽及客戶關係以及具有無限可使用年期商標的無形資產減值測試所依據的各項主要假設。

## 財務資料

我們委聘獨立合資格評估師採用「使用價值」法進行減值測試，使用貼現現金流量模型於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日進行評估。使用價值計算使用基於管理層就進行減值檢討而批准的財務預算的現金流量預測。預測期為5年。

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，按估計使用價值計算的現金產生單位可收回金額高於其賬面值。因此，就商譽、客戶關係及商標計提減值虧損撥備被視為不必要。

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貝黎詩</b>				
未來5年收益(年增長率(%))	8.43	11.91	7.31	6.51
EBIT/收益(%)	5.61	7.69	8.22	8.49
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	12.45	12.45	13.50	14.60
<b>上海市</b>				
未來5年收益(年增長率(%))	8.59	8.85	8.19	10.65
EBIT/收益(%)	3.87	3.83	3.91	0.68
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	14.70	14.65	13.70	12.06
<b>重慶市</b>				
未來5年收益(年增長率(%))	10.13	10.36	7.12	5.60
EBIT/收益(%)	11.23	11.35	11.57	11.77
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	14.60	14.60	14.60	15.50
<b>其他城市</b>				
未來5年收益(年增長率(%))	8.7~18.94	9.83~17.52	6.49~12.19	6.00~10.35
EBIT/收益(%)	2.22~16.34	4.30~17.74	4.42~18.14	0.50~18.25
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	12.77~14.15	12.80~14.76	13.65~17.85	12.90~17.85

附註：截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，由於重慶市現金產生單位的主要業務及風險概況概無重大變動，故稅前貼現率維持穩定在14.60%。

## 財務資料

管理層已釐定分配至上述各項主要假設的價值如下：

假設	用於釐定價值的方法
銷量	五年預測期的平均年增長率；基於過往表現及管理層對市場發展的預期。
銷售價格	五年預測期的平均年增長率；基於目前行業趨勢，包括各地區的長期通貨膨脹預測。
EBIT／收益	基於過往表現及管理層對未來的預期。
長期增長率	用於釐定分配至長期增長率價值的基準為預算年度內來自主要服務所在地的預測價格指數。

根據商譽減值測試的結果，現金產生單位的估計可收回金額遠超其賬面值，餘額如下：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貝黎詩	160,640	160,639	107,761	135,997
上海市	173,489	185,163	289,234	157,681
重慶市	113,922	113,922	110,854	117,734
	<u>448,051</u>	<u>459,724</u>	<u>507,849</u>	<u>411,412</u>

## 財務資料

管理層根據已變更的上述主要假設進行敏感度分析。倘預測期間的估計主要假設出現以下變動，餘額將減少至以下數額：

貝黎詩：	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期未來5年收益下降3%	96,640	96,639	31,761	53,997
預期EBIT／收益下降3%	117,640	117,639	75,761	107,997
稅前貼現率上升1%	149,640	149,639	93,761	115,997
預期長期增長率下降1%	142,640	142,639	93,761	115,997

上海市：	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期未來5年收益下降3%	11,749	121,163	74,234	21,681
預期EBIT／收益下降3%	109,489	45,163	204,234	95,681
稅前貼現率上升1%	161,489	171,163	265,234	131,681
預期長期增長率下降1%	164,489	175,163	257,234	113,681

重慶市：	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期未來5年收益下降3%	49,922	45,922	63,854	74,734
預期EBIT／收益下降3%	102,922	100,922	79,854	107,734
稅前貼現率上升1%	104,922	104,922	99,854	111,734
預期長期增長率下降1%	106,922	106,922	103,854	114,734



## 財務資料

管理層認為，任何主要假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

管理層認為，截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，毋須確認商譽計提減值。

### 存貨

我們的存貨主要包括醫療及美容耗用品、將向加盟商出售的美容設備、用於提供服務的其他用品以及護膚美容產品存貨。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
身體及皮膚護理產品及				
醫療耗用品	81,723	70,957	103,570	125,817
減：存貨撥備	<u>(4,565)</u>	<u>(5,608)</u>	<u>(6,320)</u>	<u>(8,389)</u>
<b>總計</b>	<b><u>77,158</u></b>	<b><u>65,349</u></b>	<b><u>97,250</u></b>	<b><u>117,428</u></b>

我們的存貨由截至2019年12月31日的人民幣77.2百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣65.3百萬元。有關減少主要由於COVID-19疫情，導致若干海外供應商生產能力下降。我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣65.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣97.3百萬元，主要由於護膚及美容產品的採購量增加，以支持業務增長。此外，我們逐漸委聘更多海外供應商，戰略性地採購更多存貨，以為日後任何COVID-19疫情影響作準備。再者，截至2022年6月30日，我們的存貨進一步增加至人民幣117.4百萬元，主要是由於2022年受疫情反覆的影響，我們於此期間關閉門店以致存貨消耗較預期慢所致。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	存貨周轉日數 <sup>(1)</sup>	<u>39.1</u>	<u>32.4</u>	<u>31.3</u>

附註：

- (1) 存貨周轉日數按有關年度／期間的年／期初及年／期末存貨餘額的平均值，除以同年／期的銷售及服務成本，再乘以365日(就2019年、2020年及2021年而言)及180日(就截至2022年6月30日止六個月而言)計算。

我們的存貨周轉日數由2019年的39.1日減少至2020年的32.4日，並進一步減少至2021年的31.3日，主要由於存貨控制受對我們符合市場認可的服務及產品的穩定市場需求推動而得到改善。此外，自2020年以來，我們已採用企業資源規劃系統，並已實施一套嚴格的庫存控制措施。存貨周轉日數增加至截至2022年6月30日止六個月的46.0日，主要由於2022年疫情反覆期間庫存消耗較少。

截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日已交付或消耗存貨約人民幣102.6百萬元或81.5%。我們認為，我們已按存貨消耗估計計提充足撥備。此外，我們通過登記冊及實地考察密切監察到期日，以確保不會使用或出售到期項目。於2022年7月及8月，由於供應鏈及客戶量自疫情反覆中逐步恢復，其後動用存貨情況出現輕微延誤。

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，貿易應收款項及應收票據主要包括因直營店與加盟店之間的異店結清而應收加盟店的餘下款項。此外，我們的貿易應收款項及應收票據亦包括於往績記錄期間客戶已支付但尚未從商場或第三方支付平台收到的款項。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收票據	-	-	-	1,339
貿易應收款項	32,655	38,959	33,809	35,152
減：減值撥備	(2,339)	(2,260)	(2,493)	(2,111)
<b>貿易應收款項總額</b>	<b>30,316</b>	<b>36,699</b>	<b>31,316</b>	<b>33,041</b>
<b>貿易應收款項及 應收票據總額</b>	<b>30,316</b>	<b>36,699</b>	<b>31,316</b>	<b>34,380</b>

貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日的人民幣30.3百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣36.7百萬元，主要由於客戶購買額增加，與業務擴張相符。憑藉我們門店網絡擴張，其為客戶提供更多機會在多個地點的不同門店享受我們的服務，因此，應收加盟店的貿易應收款項及應收票據逐步增加。貿易應收款項及應收票據由截至2020年12月31日的人民幣36.7百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣31.3百萬元，主要由於我們提高了自加盟商收取的貿易應收款項及應收票據的催收款項力度。貿易應收款項及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣31.3百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣34.4百萬元，主要由於加盟店於2022年疫情反覆期間的資金回籠放緩所致。

## 財務資料

下表載列於所示期間的貿易應收款項周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	貿易應收款項周轉日數 <sup>(1)</sup>	10.4	8.1	7.0

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉日數按有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應收款項餘額的平均值減去減值撥備，除以同年／期的收益，再乘以365日(就2019年、2020年及2021年而言)及180日(就截至2022年6月30日止六個月而言)計算。

於2019年、2020年及2021年，我們的貿易應收款項周轉日數穩定減少，分別為10.4日、8.1日及7.0日。我們已建立信貸控制部門，以最大限度降低我們的信貸風險，並保持對未償付應收款項的控制。管理層定期檢討信貸期相對較長客戶的結算情況。我們的貿易應收款項周轉日數由2021年的7.0日輕微增加至截至2022年6月30日止六個月的7.9日，原因為我們的客戶一般於年末前結算較高比例的貿易應收款項。下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析，該等分析乃根據發票日期呈列：

	截至12月31日			截至 6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過1年	30,393	34,870	31,888	32,433
1至2年	1,245	3,242	1,304	1,921
2至3年	660	506	380	457
3年以上	357	341	237	341
<b>總計</b>	<b>32,655</b>	<b>38,959</b>	<b>33,809</b>	<b>35,152</b>

截至2022年10月31日，截至2022年6月30日的貿易應收款項約人民幣27.9百萬元或79.4%已獲結清。我們認為，於往績記錄期間並無有關貿易應收款項的任何收回性問題，並已計提足夠撥備。

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

於往績記錄期間，預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)租賃物業的租賃按金；(ii)採購存貨，包括醫療與美容耗用品以及與業務有關的其他供應品的預付款項；及(iii)其他流動資產，主要指可抵扣稅項及上市開支。下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項總額的詳情：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金(非流動)	43,492	46,865	55,360	55,401
按金(流動)	11,398	16,867	12,394	13,738
採購存貨的預付款項及				
經營開支	44,324	29,080	36,494	50,509
其他流動資產	12,088	22,848	18,162	12,555
應收關聯方款項	6,950	-	10,849	86,248
預付上市開支	-	-	3,792	4,311
其他應收款項	11,529	14,578	5,670	13,209
減：減值撥備	<u>(2,754)</u>	<u>(651)</u>	<u>(404)</u>	<u>(556)</u>
<b>總計</b>	<b><u>127,027</u></b>	<b><u>129,587</u></b>	<b><u>142,317</u></b>	<b><u>235,415</u></b>

預付款項、按金及其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣127.0百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣129.6百萬元，主要由於(i)租賃按金有所增加，與門店網絡擴張一致及(ii)其他流動資產增加，原因為可抵扣進項增值稅及企業所得稅增加，兩者均因COVID-19疫情期間的稅收優惠待遇所致。該增加部分被耗用品採購額減少導致的採購庫存預付款項及經營開支減少所抵銷。我們定期監察，並視物資是否充足而調整存貨採購。

## 財務資料

預付款項、按金及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣129.6百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣142.3百萬元，主要由於(i)存貨的預付款項和經營開支隨業務增長而增加及(ii)其他流動資產增加，原因為2021年上市開支預付款項所致。有關增加部分被其他應收款項減少所抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣142.3百萬元增加至截至2022年6月30日的人民幣235.4百萬元，主要由於(i)重組、有關亞健康評估及干預服務的合作費及租金收入使應收關聯方款項增加所致。尤其是，截至2022年6月30日，由於2022年疫情反覆，向進行上市的本集團結付若干注資耗時較長，因此因重組產生的應收關聯方款項大幅增加。有關重組的詳情，見本招股章程附錄一所載會計師報告附註1.2(c)。截至2022年7月1日，我們已收回所有非貿易性質的應收關聯方款項。截至2022年10月31日，截至2022年6月30日的應收關聯方款項中餘下人民幣7.2百萬元屬貿易性質。有關詳情，見本節「關聯方交易」；(ii)主要由於應收員工激勵平台若干員工款項及應收若干股東註冊資本款項導致的其他應收款項增加；(iii)由於待抵扣進項增值稅及預扣所得稅導致的其他流動資產增加；(iv)由於門店擴張導致的物業租賃按金增加；及(v)預付上市開支增加。

截至2022年10月31日，截至2022年6月30日為數人民幣183.7百萬元的流動預付款項、按金及其他應收款項約人民幣141.7百萬元或77.1%已獲結清。



## 財務資料

### 按公允價值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，按公允價值計入損益的金融資產為我們所購買的理財產品。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，按公允價值計入損益的金融資產分別為人民幣358.9百萬元、人民幣658.4百萬元、人民幣926.3百萬元及人民幣709.7百萬元。每年年末按公允價值計入損益的金融資產的波動主要由於(i)我們投資的各類理財產品的到期日不同；及(ii)我們於各有關期間贖回理財產品的時間及金額。該等理財產品包括中國商業銀行及國有信託公司發行的短期及低風險金融產品。預期年收益率為2.20%至4.60%不等。截至2022年10月31日，我們(i)可隨時贖回的理財產品約為人民幣210.2百萬元；(ii)可於2022年12月31日前贖回的理財產品約為人民幣368.0百萬元；(iii)不可於預期到期日前贖回但可於2023年4月後隨時贖回的理財產品約為人民幣105.2百萬元；及(iv)不可於預期到期日前贖回但可於2023年10月後隨時贖回的理財產品約為人民幣50.2百萬元。下表載列我們於往績記錄期間所購買理財產品的詳情：

投資類型	投資總額	到期日	利率
	(人民幣千元)		
理財產品	110,000	84日至126日	4.15%
理財產品	290,000	活期	3.2%-4.0%
理財產品	250,000	活期	3.5%-3.78%
理財產品	700,000	84日至364日	4.1%-4.55%
結構性存款	465,000	14日至90日	2.6%-3.08%
理財產品	666,000	活期	2.5%-2.7%
理財產品	752,200	活期	2.42%-3.42%
理財產品	20,000	1年	不適用 <sup>(1)</sup>
理財產品	272,670	活期	2.42%-3.0%
理財產品	323,920	活期	2.2%-3.0%
	<u>3,849,790</u>		

附註：

(1) 無固定利率，惟本金受到保障。

我們利用手頭剩餘現金投資理財產品。我們已實施一系列關於投資理財產品的內部控制政策及規則，以確保投資目的為保存資本及流動資金，直到自由現金用於我們的主要業務和經營。我們的高級管理團隊及財務部門主要負責作出、實施及監督投資決策。我們已就資金管理制定標準化管理程序，以監督投資理財產品的流程。從現金管理及風險控制的角度來看，我們使投資組合多元化，並指

派具有相關背景的財務團隊根據投資政策進行此類投資。在進行投資之前，我們確保於購買該等理財產品之後，仍具有充足營運資金可用於業務需求、經營活動以及資本開支。於決定是否投資理財產品時，我們的專責財務團隊主要考慮(i)發行人的信用以及其理財產品的過往表現及回報；(ii)我們的整體風險、風險集中度及風險分散度；及(iii)理財產品及該等相關資產的市場表現及趨勢。於專責財務團隊進行甄選後，財務部門將開展內部審批流程。特別是，我們的高級管理團隊負責對投資理財產品的整體規劃及審批。所有投資均需經我們的首席執行官及首席財務官等主要管理人員審閱及批准。我們審慎選擇金融產品。我們的投資決策視個別情況而定，於適當審慎考慮若干因素(如投資期限和預期回報)後方可作出。為控制所面臨的風險，我們於過往尋求並可能於未來繼續尋求期限不超過十二個月的其他低風險金融產品。

此外，我們主要投資於由中國知名商業銀行及信託公司提供的金融產品。於進行投資後，我們定期密切監控其表現及公允價值。我們認為，該等投資符合我們的最佳利益，因我們對理財產品進行短期投資的主旨是為獲得高於當前存款銀行利率的財務收入，並強調保本。此外，我們相信，關於理財產品投資的內部政策和相關的風險管理機制屬充分。再者，按公允價值計入損益的金融資產的投資於上市後亦須遵守上市規則第十四章的規定。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括銀行存款。於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們的現金及現金等價物維持相對穩定，為人民幣104.8百萬元、人民幣143.5百萬元、人民幣157.3百萬元及人民幣149.7百萬元，我們認為其屬安全及流動的現金狀況，為我們的日常營運提供資金。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項以及應計費用

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括我們就醫療及美容耗用品而結欠供應商的款項。我們的其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付員工福利款項，即待付員工薪金及花紅；(ii)物業管理費用及服務費用的應計開支；(iii)應付稅項，即應付增值稅及營業稅以及附加費；(iv)加盟商按金；(v)有關全球發售的應付上市開支；(vi)收購我們先前兩家加盟店山西麗行及西安曼澤蓮以擴大我們直營店網絡覆蓋的應付款項。有關收購山西麗行及西安曼澤蓮的應付款項已分別於2021年6月及2021年10月償付；及(vii)其他，主要指就門店裝修及軟件開發的應付款項。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項以及應計費用的詳情：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項—第三方	30,022	17,820	15,436	29,304
應付員工福利	65,438	80,441	105,943	70,435
應付稅項	10,992	14,605	18,710	5,361
加盟商按金	14,432	16,054	17,994	19,154
應付上市開支	-	-	10,731	14,919
應計開支	11,303	14,574	12,057	9,669
應付建設款項	10,784	10,156	10,425	11,233
應付股息	33,961	-	5,521	5,437
收購事項應付款項	-	7,559	-	-
其他	17,770	19,535	33,681	22,243
其他應付款項及 應計費用總額	164,680	162,924	215,062	158,451
<b>總計</b>	<b>194,702</b>	<b>180,744</b>	<b>230,498</b>	<b>187,755</b>

貿易及其他應付款項以及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣194.7百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣180.7百萬元，主要由於我們於2020年並無產生應付股息。貿易及其他應付款項以及應計費用的減少被應付員工福利增加所抵銷，主要由於員工人數增加。

## 財務資料

貿易及其他應付款項以及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣180.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣230.5百萬元，主要由於(i)應付員工福利增加，原因為員工人數增加及(ii)上市開支應付款項增加。

貿易及其他應付款項以及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣230.5百萬元減少至截至2022年6月30日的人民幣187.8百萬元，主要是由於以下各項所致：(i)應付稅項減少，原因為疫情反覆導致利潤減少；及(ii)花紅及報酬正常於年底宣布及於其後數月支付，令應付員工福利款項減少。

貿易應付款項通常在確認後30日內支付。醫療及美容耗用品等製成品的信貸期通常為30日內。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	27,782	15,502	13,436	28,077
1至2年	1,638	1,395	1,544	693
超過2年	602	923	456	534
<b>總計</b>	<b>30,022</b>	<b>17,820</b>	<b>15,436</b>	<b>29,304</b>

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
貿易應付款項周轉日數 <sup>(1)</sup>	16.0	10.9	6.4	9.6

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉日數按有關年度／期間的年／期初及年／期末貿易應付款項餘額的平均值除以同年／期的銷售及服務成本，再乘以365日(就2019年、2020年及2021年而言)及180日(就截至2022年6月30日止六個月而言)計算。

## 財務資料

於2019年、2020年及2021年，我們的貿易應付款項周轉日數分別為16.0日、10.9日及6.4日。有關周轉日數減少主要由於我們委聘更多海外供應商，他們一般要求我們於產品交付前支付採購價格。截至2022年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉日數增加至9.6日，主要由於疫情反覆，我們來自若干供應商的供應出現輕微延誤。隨著疫情反覆逐漸受控，產品運送已恢復正常。

截至2022年10月31日，截至2022年6月30日的貿易應付款項約人民幣28.3百萬元或96.5%已獲結清。

### 合約負債

我們的客戶須於接受服務前悉數支付服務費。視乎客戶的需要及服務類型，我們可能會向客戶推薦一次性服務療程、單一程序的多次服務療程或多種類型的程序，以達到理想效果。客戶可選擇於每次服務療程前付款或購買預付套餐，以進行多次服務療程及多種類型的程序。有關詳情，見本招股章程「業務－客戶」。我們的合約負債指就預付療程收取的付款，但相關服務或產品尚未提供，其之後於提供有關服務時確認為收益。我們的合約負債由截至2019年12月31日的人民幣914.7百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣1,155.1百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣1,347.7百萬元，主要由於業務增長。合約負債增加至截至2022年6月30日的人民幣1,387.5百萬元，主要由於2022年受疫情反覆的影響，我們於此期間關閉門店及客戶到店次數減少所致，因此，於此期間消耗的預付套餐減少。此外，由於線上推廣活動在疫情反覆期間有所增加，我們有穩定數量的客戶及會員願意向我們購買預付套餐，故合約負債相應增加。

於我們的日常運營中，客戶可於不同直營店使用預付套餐。然而，我們的政策不允許顧客於不同加盟店直接使用預付套餐。大部分顧客將於兩年內悉數使用預付套餐。由於合約負債指客戶預付款項，該等負債毋須增量支出以履行維持設施及服務人員運作以外的服務責任。此外，鑒於我們成立已久、始終如一的服務質量及值得信賴的品牌特性，我們認為，我們的資源足以讓我們適時履行責任，並執行已售預付套餐項下的服務。

## 財務資料

下表列示所示期間合約負債的變動：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初結餘	835,188	914,730	1,155,062	1,347,685
年／期內已確認沒收 收入淨額	(10,186)	(13,414)	(14,986)	(11,716)
提供服務以及向終端客戶及 加盟店銷售產品的 已確認收益	(1,303,579)	(1,383,266)	(1,661,980)	(679,071)
因向會員提供服務 向加盟店付款	(3,334)	(3,910)	(4,428)	(3,242)
因向終端客戶售出預付卡 引致的合約負債增加淨額	1,311,282	1,557,397	1,745,292	699,267
自加盟店及其他收取的預付 款項	85,359	73,573	101,957	40,179
收購附屬公司或業務 <sup>(1)</sup>	-	26,656	26,768	-
出售附屬公司或業務 <sup>(2)</sup>	-	(16,704)	-	(5,581)
<b>年／期末結餘</b>	<b><u>914,730</u></b>	<b><u>1,155,062</u></b>	<b><u>1,347,685</u></b>	<b><u>1,387,521</u></b>

附註：

- (1) 指收購山西麗行、成都錦春、西安曼澤蓮及武漢英格蜜兒。
- (2) 指出售海南啟研及一家北京貝黎詩直營店。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期間確認與結轉合約負債有關的收益：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初自合約負債確認的收益	457,856	506,516	709,309	454,540

下表載列截至所示日期合約負債基於收取客戶現金日期的賬齡分析。

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	597,312	784,440	927,581	910,388
1至2年	132,153	171,060	199,284	254,947
2至3年	37,313	55,391	74,764	86,910
3年以上	147,949	144,172	146,056	135,276
<b>總計</b>	<b>914,727</b>	<b>1,155,062</b>	<b>1,347,685</b>	<b>1,387,521</b>

賬齡為3年以內的合約負債於過去數年內穩定增加，主要由於持續業務擴展及客戶規模擴大。此外，賬齡為3年以上的合約負債維持相對穩定，於2019年、2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月分別為人民幣147.9百萬元、人民幣144.2百萬元、人民幣146.1百萬元及人民幣135.3百萬元。

截至2022年10月31日，截至2022年6月30日的合約負債約人民幣428.9百萬元或30.9%已確認為收益。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

於往績記錄期間，我們的現金主要用作營運資金以及門店擴張及收購。我們的流動資金主要來自經營所得現金流量。展望未來，我們相信，我們的流動資



## 財務資料

金需求將由經營活動所得現金流量、銀行融資及全球發售所得款項淨額共同滿足。截至2022年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣149.7百萬元。經計及我們可用的財務資源(包括經營活動所得現金流量及全球發售估計所得款項淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金以滿足我們目前及自本招股章程日期起計未來12個月的需求。截至2022年10月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣100.0百萬元。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
營運資金變動前經營					
所得現金	422,976	470,765	542,081	264,439	188,935
營運資金變動	<u>72,716</u>	<u>246,469</u>	<u>173,781</u>	<u>16,791</u>	<u>(37,209)</u>
經營所得現金	495,692	717,234	715,862	281,230	151,726
已付所得稅	<u>(32,382)</u>	<u>(36,702)</u>	<u>(45,929)</u>	<u>(26,481)</u>	<u>(23,041)</u>
經營活動所得現金流量淨額	463,310	680,532	669,933	254,749	128,685
投資活動所得/(所用)					
現金流量淨額	(256,732)	(368,943)	(385,347)	(93,048)	172,994
融資活動所用現金流量淨額	<u>(250,221)</u>	<u>(273,330)</u>	<u>(271,065)</u>	<u>(174,781)</u>	<u>(309,679)</u>
現金及現金等價物					
(減少)/增加淨額	(43,643)	38,259	13,521	(13,080)	(8,000)
年/期初現金及現金等價物	<u>148,774</u>	<u>104,819</u>	<u>143,538</u>	<u>143,538</u>	<u>157,284</u>
現金及現金等價物匯兌					
(虧損)/收益	<u>(312)</u>	<u>460</u>	<u>225</u>	<u>(167)</u>	<u>412</u>
年/期末現金及現金等價物	<u><u>104,819</u></u>	<u><u>143,538</u></u>	<u><u>157,284</u></u>	<u><u>130,291</u></u>	<u><u>149,696</u></u>

**經營活動所得現金淨額**

於截至2022年6月30日止六個月，我們產生經營活動所得現金人民幣128.7百萬元。與按應計基準計算的除所得稅前利潤人民幣26.0百萬元的差額，主要由於加回非現金項目，例如使用權資產折舊人民幣91.9百萬元以及物業、機器及設備折舊人民幣43.1百萬元。同時，額外人民幣37.2百萬元現金已用作營運資金，此乃由於貿易應收款項、其他應收款項及預付款項減少人民幣23.8百萬元以及貿易應付款項、其他應付款項及應計費用減少人民幣36.6百萬元，部分被合約負債增加人民幣45.4百萬元所抵銷。

於2021年，我們產生經營活動所得現金人民幣669.9百萬元。與按應計基準計算的除所得稅前利潤人民幣255.1百萬元的差額，主要由於加回非現金項目，例如使用權資產折舊人民幣174.1百萬元以及物業、機器及設備折舊人民幣85.5百萬元。此外，現金合共人民幣173.8百萬元自營運資金撥回，原因為合約負債增加人民幣165.9百萬元以及貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加人民幣59.2百萬元。

於2020年，我們產生經營活動所得現金人民幣680.5百萬元。與按應計基準計算的除所得稅前利潤人民幣188.5百萬元的差額，主要由於加回非現金項目，例如使用權資產折舊人民幣158.6百萬元以及物業、機器及設備折舊人民幣90.2百萬元。此外，現金合共人民幣246.5百萬元自營運資金撥回，原因為合約負債增加人民幣236.6百萬元以及貿易應付款項、其他應付款項及應計費用減少人民幣13.5百萬元。

於2019年，我們產生經營活動所得現金人民幣463.3百萬元。與按應計基準計算的除所得稅前利潤人民幣179.8百萬元的差額，主要由於加回非現金項目，例如使用權資產折舊人民幣143.0百萬元以及物業、機器及設備折舊人民幣70.9百萬元。此外，現金合共人民幣72.7百萬元自營運資金撥回，原因為合約負債增加人民幣84.4百萬元以及貿易應收款項、其他應收款項及預付款項減少人民幣30.2百萬元。

**投資活動所得／(所用)現金淨額**

於截至2022年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣173.0百萬元，主要由於贖回理財產品所得款項人民幣743.0百萬元，部分被購買理財產品人民幣516.6百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2021年，投資活動所用現金淨額為人民幣385.3百萬元，主要由於購買理財產品人民幣1,614.5百萬元以及購買物業、機器及設備以及其他非流動資產人民幣133.2百萬元，部分被贖回理財產品所得款項人民幣1,370.0百萬元所抵銷。

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣368.9百萬元，主要由於購買理財產品人民幣1,071.6百萬元以及購買物業、機器及設備以及其他非流動資產人民幣67.5百萬元，部分被贖回理財產品所得款項人民幣785.5百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣256.7百萬元，主要由於購買理財產品人民幣647.1百萬元以及購買物業、機器及設備以及其他非流動資產人民幣107.8百萬元，部分被贖回理財產品所得款項人民幣429.5百萬元及來自關聯方的借款還款人民幣71.9百萬元所抵銷。

### 融資活動所用現金淨額

於截至2022年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣309.7百萬元，主要由於上海美麗田園擁有人扣減資本人民幣198.8百萬元、已付股息人民幣122.6百萬元及租賃負債付款人民幣118.0百萬元，部分被來自於上海美麗田園擁有人款項人民幣119.2百萬元及非控股權益注資人民幣7.7百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所用現金淨額為人民幣271.1百萬元，主要由於租賃負債付款人民幣177.5百萬元、已付股息人民幣81.2百萬元及與非控股權益交易人民幣21.6百萬元，部分被透過一家有限合夥企業出售為員工股份計劃預留的上海美麗田園股份所收取的對價人民幣18.3百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所用現金淨額為人民幣273.3百萬元，主要由於租賃負債付款人民幣160.7百萬元、已付股息人民幣106.8百萬元及借款還款人民幣12.7百萬元，部分被與非控股權益交易人民幣8.0百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動所用現金淨額為人民幣250.2百萬元，主要由於租賃負債付款人民幣147.3百萬元、已付股息人民幣80.7百萬元、透過一家有限合夥企業出售為員工股份計劃預留的上海美麗田園股份所支付的對價人民幣12.4百萬元及借款還款人民幣11.8百萬元。

## 財務資料

### 流動資產淨值／負債淨額

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
存貨	77,158	65,349	97,250	117,428	143,892
貿易應收款項及應收票據	30,316	36,699	31,316	34,380	66,868
預付款項、按金及 其他應收款項	84,700	82,764	87,038	180,054	128,010
按公允價值計入損益的 金融資產	358,898	658,387	926,338	709,736	733,613
受限制現金	-	-	10,254	10,270	10,278
現金及現金等價物	104,819	143,538	157,284	149,696	269,261
<b>流動資產總值</b>	<b>655,891</b>	<b>986,737</b>	<b>1,309,480</b>	<b>1,201,564</b>	<b>1,351,922</b>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項	30,022	17,820	15,436	29,304	19,744
其他應付款項及應計費用	164,680	162,924	215,062	158,451	173,712
合約負債	914,730	1,155,062	1,347,685	1,387,521	1,395,463
即期稅項負債	28,448	34,505	31,876	26,032	45,310
借款	12,740	6,370	-	-	-
租賃負債	119,780	141,377	163,181	155,427	155,671
其他流動負債	56,056	70,261	80,513	82,992	83,312
<b>流動負債總額</b>	<b>1,326,456</b>	<b>1,588,319</b>	<b>1,853,753</b>	<b>1,839,727</b>	<b>1,873,212</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>670,565</b>	<b>601,582</b>	<b>544,273</b>	<b>638,163</b>	<b>521,290</b>

## 財務資料

截至2019年1月1日，我們錄得累計虧損的年初結餘人民幣16.8百萬元，原因為截至2019年1月1日宣派及派付的股息總額超過累計淨利潤。根據《財政部關於編製合併會計報告中利潤分配問題的請示的覆函》（「7號通知」），編製合併財務報表的公司，其利潤分配以其母公司的可供分配利潤為依據，合併財務報表中可供分配利潤不能作為實際利潤分配的依據。截至2019年1月1日，儘管宣派及派付的股息總額超過累計淨利潤，惟並無超過母公司的可分配利潤，符合7號通知的規定。此外，過往分派股息已獲董事會批准，符合相關適用法律及法規。過往分派股息由董事會批准，符合相關適用法律及法規。由於大幅業務增長帶來淨利潤，截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，保留盈利為人民幣50.5百萬元、人民幣133.4百萬元、人民幣191.9百萬元及人民幣87.0百萬元。

截至2019年、2020年、2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，流動負債淨額分別為人民幣670.6百萬元、人民幣601.6百萬元、人民幣544.3百萬元、人民幣638.2百萬元及人民幣521.3百萬元。我們的流動負債淨額狀況主要歸因於(i)合約負債；(ii)與我們就門店運營、辦公室物業及宿舍租賃的物業有關的租賃負債；及(iii)其他應付款項及應計費用，而我們的流動資產增長於有關期間相對較慢。特別是，於相對期間的最大流動負債項目為合約負債，指客戶預付款項，該負債毋須增量支出以履行維持設施及服務人員運作以外的服務責任。在運營過程中，所有向客戶收取的預付款項將動用一部分撥付日常運營或存入作為流動資金形式的按公允價值計入損益的金融資產，同時我們亦將部分款項投資長期資產，為增長提供資金，例如物業、機器及設備或使用權資產。此業務模式在業內屬合理常見做法，無可避免造成流動負債淨額狀況，惟我們認為上述理由並無導致流動資金顧慮，且我們具備強大能力自運營產生現金。特別是，截至2022年10月31日，合約負債中超過85%已預先安排及分配至我們客戶同意的特定服務計劃。

儘管我們於往績記錄期間產生流動負債淨額，惟經計及我們可動用的財務資源(包括經營活動所得現金流量及全球發售估計所得款項淨額)，董事認為，我們擁有充足的營運資金以應付我們目前及自本招股章程日期起未來12個月的需求。此外，我們計劃於以下各方面持續改善我們的流動資金狀況：

- *經營所得現金流量*。於往績記錄期間，經營活動所得現金淨額錄得強勢增長。而於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣495.7百萬元、人民幣717.2百萬元、人民幣715.9百萬元、人民幣281.2百萬元及人民幣151.7百萬元。隨著我們優化服務組合及成本結構、提升高利潤率服務的銷售，以及不斷發展我們的業務，我們預期將於可預見的未來產生穩定的經營所得現金流入，而該等現金流入將用於我們的營運資金。
- *銀行貸款及融資*。我們過往一直能夠在需要時獲得銀行借款。我們預料未來繼續如此行事不會有任何障礙。此外，倘我們日後取得銀行貸款及融資，我們計劃與銀行進行磋商，以透過獲得條款更佳的貸款重組我們的銀行借款，以及採取有系統的步驟以重組短期及長期借款的組成，例如動用長期銀行借款為我們若干部分的短期銀行借款進行再融資。截至2022年10月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣100.0百萬元。
- *全球發售所得款項*。我們預期將自全球發售收取所得款項約387.2百萬港元。
- *嚴格的現金管理*。我們密切監督及管理現金狀況及現金需求，以確保我們擁有運營所需的充足營運資金。我們的財務部門負責管理我們的營運資金以及收回應收款項及結算應付款項。我們每週審閱現金狀況及現金需求，以釐定運營中的現金用途及分配、優化我們的資本結構及應付營運資金需要。根據我們每週的現金需求，我們將管理應收款項及應付款項結算時間表。我們亦將以每月滾動的方式編製未來12個月的現金流量預測，以確保我們備有長期資金。

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行借款及租賃負債。除下表所披露者外，截至2022年10月31日，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。董事經審慎周詳考慮後確認，自2022年10月31日起及直至最後可行日期，我們的債務並無重大不利變動。下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動</b>					
借款	12,740	6,370	-	-	-
租賃負債	119,780	141,377	163,181	155,427	155,671
<b>非流動</b>					
借款	6,370	-	-	-	-
租賃負債	430,100	367,943	352,279	358,328	355,803
<b>總計</b>	<b>568,990</b>	<b>515,690</b>	<b>515,460</b>	<b>513,755</b>	<b>511,474</b>

### 借款

於往績記錄期間，我們的銀行貸款及其他借款主要用於收購北京貝黎詩。於往績記錄期間，我們的銀行貸款按年利率5.46%計息。有關更多詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註29。截至2022年10月31日，我們的銀行貸款及其他借款為零。

董事確認，我們於往績記錄期間並無拖欠銀行貸款及其他借款還款。董事確認，截至最後可行日期，概無任何尚未償還債務的重大契諾，於往績記錄期間及直至最後可行日期亦無違反任何契諾。於往績記錄期間及直至最後可行日期，就董事所深知，我們在取得銀行貸款方面並無遇到任何困難。



## 財務資料

### 租賃負債

下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至6月30日	截至10月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動	119,780	141,377	163,181	155,427	155,671
非流動	430,100	367,943	352,279	358,328	355,803
<b>總計</b>	<b>549,880</b>	<b>509,320</b>	<b>515,460</b>	<b>513,755</b>	<b>511,474</b>

截至2019年、2020年、2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，我們的租賃負債分別為人民幣549.9百萬元、人民幣509.3百萬元、人民幣515.5百萬元、人民幣513.8百萬元及人民幣511.5百萬元，主要與我們就門店營運、辦公室物業及宿舍租賃的物業有關。我們就所有租賃確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。

### 資本開支

我們定期產生資本開支以擴張業務、升級設施及提升經營效率。於往績記錄期間，我們的資本開支指購買物業、機器及設備、無形資產以及租賃物業裝修付款。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，我們分別產生資本開支人民幣107.8百萬元、人民幣67.5百萬元、人民幣133.2百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣51.1百萬元。

### 合約責任

#### 資本承擔

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們的資本承擔分別為人民幣17.3百萬元、人民幣17.4百萬元、人民幣21.6百萬元及人民幣23.7百萬元，主要與租賃物業裝修有關。

#### 租賃承擔

我們就門店運營、辦公室物業及辦公設備訂立短期租賃。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，有關該等物業的尚未償還租賃承擔分別為人民幣3.2百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣5.0百萬元。

## 或然負債

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，截至最後可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動或安排。

## 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

## 主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日止 六個月
	2019年	2020年	2021年	2022年
流動比率 <sup>(1)</sup>	0.49	0.62	0.71	0.65
資本負債比率 <sup>(2)</sup>	0.36	0.05	-	-

附註：

- (1) 相等於截至同日的流動資產除以流動負債。
- (2) 相等於截至同日的銀行貸款及其他借款除以權益總額。

我們的流動比率由截至2019年12月31日的0.49增加至截至2020年12月31日的0.62，且進一步增加至截至2021年12月31日的0.71。我們的流動比率由截至2021年12月31日的0.71減少至截至2022年6月30日的0.65。儘管流動比率於往績記錄期間維持低於1.0，惟我們認為並無流動資金問題。有關分析詳情，見本節「— 流動資金及資本資源 — 流動資產淨值／負債淨額」。

我們的資本負債比率由截至2019年12月31日的0.36減少至截至2020年12月31日的0.05，並進一步減少至截至2021年12月31日及2022年6月30日的零及零，主要由於償還借款所致。相比我們的權益總額，我們的銀行貸款和其他借款於同日相對較低。

## 財務資料

### 關聯方交易

#### 與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易，詳情見本招股章程附錄一會計師報告附註34。於往績記錄期間，我們的關聯方交易主要為亞健康評估及干預服務的合作費。有關詳情，見本招股章程「關連交易－持續關連交易」。下表載列於往績記錄期間我們與關聯方的重大交易。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
與亞健康評估及干預服務					
有關的合作費	-	-	17,159	6,285	10,165
租金收入	-	-	5,592	2,814	2,936
借款予一名關聯方	5,000	-	-	-	-
償還關聯方借款	71,915	6,950	-	-	-
向關聯方借款利息收入	994	-	-	-	-

#### 與關聯方的未支付結餘

下表載列於往績記錄期間與關聯方的未支付結餘。

	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項				
－貿易性質	-	-	10,849	13,954
應收關聯方款項				
－非貿易性質	6,950	-	-	72,294
<b>總計</b>	<b>6,950</b>	<b>-</b>	<b>10,849</b>	<b>86,248</b>

董事確認，於往績記錄期間的所有重大關聯方交易均按公平基準進行，且將不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績或令我們於往績記錄期間的歷史業績未能反映我們對未來表現的預期。於2022年7月，我們已結清截至2022年6月30日與關聯方的全部尚未償還結餘，有關款項屬非貿易性質。董事進一步確認，截至本招股章程日期，我們與關聯方並無屬非貿易性質的尚未償還結餘。

## 市場風險披露

我們面臨廣泛財務風險及市場風險，包括市場風險(包括匯兌風險)、信貸風險及流動資金風險。整體風險管理計劃著重金融市場的不可預測性，並尋求方法盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。有關更多詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註3.1。

### 市場風險

#### 匯兌風險

我們主要在中國內地運營，並面臨有關美元的貨幣風險產生的匯兌風險。匯兌風險自未來商業交易以及已確認資產及負債產生。我們並無對沖外幣的任何波動。

#### 信貸風險

我們承受有關現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險。該等結餘的賬面值代表我們就金融資產承受的最高信貸風險。

#### 現金及現金等價物、受限制現金以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險

為管理現金及現金等價物、受限制現金以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險引致的風險，該等項目主要存放於信貸評級高的銀行。該等金融機構並無近期違約記錄。預期信貸虧損接近零。

#### 貿易應收款項的信貸風險

我們大部分銷售通過並無信貸期的信用卡或電子支付申請結算。其餘銷售(例如向商場銷售)於介乎14日至90日的信貸期結算。我們應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該方法就所有貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及逾期日數進行分組。

預期虧損率基於2019年、2020年、2021年12月31日以及截至2021年及2022年6月30日止六個月前36個月期間銷售的付款概況以及有關期間出現的相應過往信貸虧損而定。過往虧損率已作調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的現時及前瞻性資料。我們已識別中國的國內生產總值及失業率為最相關因素，並按該等因素的預期變動相應調整過往虧損率。

我們評估客戶的信貸質素，當中計及多項因素，包括其財務狀況、過往經驗及其他因素。使用信貸條款定期監察，而管理層預期並無該等交易對手方違約的任何虧損。

### **按金及其他應收款項的信貸風險**

董事於往績記錄期間持續考慮初步確認資產時違約的可能性及信貸風險是否大幅上升。為評估信貸風險是否大幅上升，我們比較資產於報告日期出現的違約風險與於初步確認日期的違約風險。截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，信貸風險自初步確認按金及其他應收款項以來概無大幅上升。有關預期信貸虧損的詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註25。

### **流動資金風險**

審慎流動資金風險管理表示維持充足現金及現金等價物。我們的目標是維持足夠承諾信貸額度，以確保我們可靈活動用充裕的資金。有關更多詳情，見本招股章程附錄一會計師報告附註3.1。

### **物業權益及物業估值**

獨立物業評估師仲量聯行已就截至2022年9月30日的經選定物業權益進行估值。有關該等物業權益的詳情載於本招股章程附錄四。

## 財務資料

下表載列本招股章程附錄一所載會計師報告中經選定物業截至2022年6月30日的賬面淨值與本招股章程附錄四所載物業估值報告中經選定物業截至2022年9月30日的市值的對賬。

(人民幣千元)

經選定物業截至2022年6月30日的賬面淨值	72,840
截至2022年9月30日止三個月的折舊	(847)
截至2022年9月30日的賬面淨值	71,993
截至2022年9月30日的估值盈餘	20,697
本招股章程附錄四所載截至2022年9月30日的估值	92,690

### 股息

於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，本集團旗下若干公司分別向當時股東宣派股息人民幣77.1百萬元、人民幣72.8百萬元、人民幣86.7百萬元、人民幣78.0百萬元及人民幣122.5百萬元。

於2022年12月8日舉行的股東大會上，上海美麗田園已宣派股息約人民幣71.9百萬元。我們已於2022年12月16日動用內部資源(包括但不限於現金及現金等價物以及按公允價值計入損益的金融資產)派付該股息，截至2022年10月31日的總額約為人民幣10億元。

我們認為，股息分派將不會對我們於上市後營運資金的充足性產生重大影響，且我們將能夠維持充裕資金應付我們的營運資金需求及履行債務責任。我們過往宣派股息未必反映未來宣派股息。

現時，我們並無正式股息政策或固定派息比率。日後，董事會可在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可動用現金以及其當時可能認為相關的其他因素後宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及開曼公司法。此外，董事可不時派付其認為就我們的利潤及整體財務需求而言屬合理的中期股息，或於其認為適當的日期派付適當金額的特別股息。股息須從我們的利潤、保留盈利或股份溢價中宣派或派付，但須通過償債能力測試。

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

## 上市開支

假設超額配股權未獲行使，按發售價每股股份19.32港元計算，有關全球發售的上市開支估計約為人民幣88.5百萬元(98.6百萬港元)(包括包銷佣金)。在上市開支總額中，預期約人民幣75.6百萬元或84.1百萬港元將由我們承擔及約人民幣13.0百萬元或14.5百萬港元將由售股股東承擔。截至2022年6月30日，我們產生上市開支合共人民幣40.7百萬元(45.4百萬港元)，其中人民幣36.4百萬元於綜合全面收益表中確認，人民幣4.3百萬元於綜合財務狀況表中確認，將於上市後入賬列作自權益扣除。

假設超額配股權未獲行使及按發售價每股發售股份19.32港元計算，我們估計本公司將產生額外上市開支約人民幣34.8百萬元(38.8百萬港元)(包括包銷佣金約人民幣31.6百萬元(35.2百萬港元))，其中約人民幣9.9百萬元(11.0百萬港元)預期將自我們的綜合損益表扣除，而約人民幣24.9百萬元(27.8百萬港元)歸因於發行股份，並將於上市時自權益扣除。假設超額配股權未獲行使，且按發售價每股股份19.32港元計算，上市開支佔所得款項總額的百分比為17.9%。上述上市開支為最後可行的估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。



## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，載列於此旨在說明全球發售對截至2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2022年6月30日進行。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映截至2022年6月30日或全球發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

	截至2022年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 經審核 綜合有形 負債淨額	全球發售 估計所得 款項淨額	截至2022年 6月30日 本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	截至2022年6月30日 未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按發售價每股股份19.32港元計算	(59,242)	384,091	324,849	1.45	1.61

*附註：*

- (1) 截至2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載的過往財務資料，該等資料按截至2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值約人民幣164,207,000元計算，並分別就截至2022年6月30日本公司擁有人應佔無形資產及商譽約人民幣68,039,000元及人民幣155,410,000元作出調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額基於24,395,500股新股份，經扣除包銷費用及本公司已付／應付的其他相關開支，且不包括已於截至2022年6月30日的綜合全面收益表入賬的上市開支約人民幣36,436,000元(相當於約40,578,225港元)。其並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，亦無計及本公司根據本招股章程「股本」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權可能發行或購回的任何股份。

- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值經前段各段所述的調整後及(假設資本化發行及全球發售已於2022年6月30日完成)以已發行224,395,500股股份為基礎得出,且不計及(i)於2022年12月8日宣派的股息人民幣71,924,000元;及(ii)於資本化發行完成時根據股份激勵計劃於2022年6月30日後將予授出並於授出日期後4年服務期間內歸屬的6,185,568股股份;以及超額配股權獲行使時可能發行的任何股份,亦無計及本公司根據本招股章程「股本」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權可能發行或購回的任何股份。然而,倘計及(i)於2022年12月8日宣派的股息人民幣71,924,000元;及(ii)6,185,568股股份,則緊隨全球發售完成後已發行股份為230,581,068股,未經審核備考經調整每股有形資產淨值應為人民幣1.10元(相當於1.23港元)。此並無計及超額配股權獲行使時可予發行的任何股份或本公司根據一般授權可能授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言,以人民幣列賬的結餘按本招股章程「有關本招股章程及全球發售的資料」所載人民幣0.8979元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、原可或可能按該匯率兌換為港元,反之亦然。
- (5) 除上文所披露者外,概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整,以反映本集團於2022年6月30日後進行的任何貿易結果或其他交易。
- (6) 截至2022年9月30日,獨立物業評估師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已評估本集團的物業權益,與該等物業權益有關的估值報告全文載於本招股章程附錄四。截至2022年9月30日,有關物業的估值盈餘(即本集團物業權益的市值超出其賬面價值部分)約為人民幣20,697,000元。有關估值盈餘尚未計入本集團截至2022年6月30日的綜合財務報表。上述調整並無計及估值盈餘。倘有關物業的物業權益按該估值列賬,則每年額外折舊人民幣646,000元將於綜合損益表中扣除。

### 無重大不利變動

董事確認,截至本招股章程日期,除本招股章程「概要」一節「近期發展及無重大不利變動」所披露者外,自2022年6月30日(即本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表的最近期資產負債表日期)以來,我們的財務、經營或前景並無重大不利變動。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

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

### 未來計劃及前景

有關我們未來計劃的說明詳情，見本招股章程「業務－戰略」。

### 所得款項用途

我們估計，按發售價每股股份19.32港元計算，經扣除我們就全球發售應付的包銷佣金、費用及估計開支，我們將收取的全球發售所得款項淨額約為387.2百萬港元。

我們目前擬將該等所得款項淨額用作以下用途。除將收取及分配的全球發售所得款項淨額外，我們亦計劃動用內部流動資金來源，以補充任何開支差額(如有)。具體而言：

1. 67.6%或約261.7百萬港元將分配至擴張及升級我們的服務網絡，包括：
  - (a) 37.0%或約143.2百萬港元將用於通過內生增長及收購擴展我們的傳統美容服務直營店網絡。我們認為，傳統美容服務是我們成功的基石，因其幫助我們建立及擴大活躍的客戶群。我們通過傳統美容服務初步取得客戶信任，進而延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務等更複雜的服務。我們矢志在多個一線城市及新一線城市快速擴展業務，應對高質量傳統美容服務的需求及增長潛力，開拓更多元化的客戶基礎，加快進一步增長。

我們計劃於2023年、2024年、2025年及2026年分別增設25家、30家、30家及30家直營店。於擴展門店網絡時，我們將考慮(其中包括)(i)選址地點；(ii)未來客戶的消費能力；(iii)我們現有的門店網絡；(iv)避免自相蠶食及(v)潛在成本及估計回報。我們將戰略性地物色客流暢旺的黃金地段，如公共交通工具便利的購物中心，以發展與我們現有客戶相若消費能力的白領專業人士或管理人員為

## 未來計劃及所得款項用途

目標客戶。我們計劃以一線城市及新一線城市為重心，進一步擴大傳統美容服務網絡，同時向其他城市擴展以獲得市場份額。為避免自相蠶食，就我們的美麗田園門店網絡而言，我們一般不會於我們已擁有一家美麗田園加盟店的的城市開設新的美麗田園直營店；就我們的貝黎詩門店網絡而言，我們一般不會於現有門店2.5公里半徑內開設新門店。在增加傳統美容服務網絡的門店時，我們亦會考慮租金及門店規模等因素，並期望達到與同級城市內類似規模門店相若的回報。

下表載列我們於所示期間直營傳統美容服務網絡擴張的相關資料。就任何開支差額而言，我們計劃動用內部流動資金來源為有關擴張提供資金。

	新門店數目				估計每年投資金額			
	2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2025年	2026年
	(百萬港元)							
<b>一線城市</b>								
美麗田園門店	10	11	13	12	55.2	60.7	71.7	66.2
貝黎詩門店	2	3	1	2	11.0	16.6	5.5	11.0
<b>新一線城市及其他城市</b>								
美麗田園門店	13	16	16	16	55.8	68.7	68.7	68.7
貝黎詩門店	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>122.0</b>	<b>146.0</b>	<b>145.9</b>	<b>145.9</b>

- (b) 18.2%或約70.5百萬港元將用於新一線城市擴展及升級醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的門店網絡，其中(i) 9.2%或約35.6百萬港元將用於擴展醫療美容服務的門店網絡；(ii) 4.6%或約17.8百萬港元將用於擴展亞健康評估及干預服務的門店網絡；及(iii) 4.4%或約17.0百萬港元將用於升級現有醫療美容服務以及

## 未來計劃及所得款項用途

亞健康評估及干預服務的門店網絡(如翻新門店、升級醫療設備、增加所提供的服務及擴大門店規模)。

我們已建立龐大的傳統美容服務客戶群。我們相信，在已設立傳統美容服務門店的新一線城市擴展及升級醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的門店網絡，能使我們通過完善且廣受認可的品牌組合，提供美麗與健康管理服務，抓住客戶對高品質醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務不斷變化的需求。

我們計劃通過內生增長分別於2023年、2024年、2025年及2026年在新一線城市增設四家、六家、六家及兩家門店，擴展醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的直營店網絡。根據我們的經驗，我們預計(i)開設秀可兒門店或研源醫療中心的投資成本約75%至80%將用於資本開支，例如裝修以及購買設備、家具及辦公設施；(ii) 10%至15%將用於員工薪金及培訓開支；及(iii)餘款將用於營銷及其他開支。

下表載列我們於所示期間直營醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務網絡擴張的相關資料。就任何開支差額而言，我們計劃動用內部流動資金來源為有關擴張提供資金。

	新門店數目				估計每年投資金額			
	2023年	2024年	2025年	2026年	2023年	2024年	2025年	2026年
						(百萬港元)		
秀可兒門店	4	4	4	-	34.4	34.4	34.4	-
研源醫療中心	-	2	2	2	-	17.2	17.2	17.2
總計	<u>4</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>2</u>	<u>34.4</u>	<u>51.6</u>	<u>51.6</u>	<u>17.2</u>

## 未來計劃及所得款項用途

研源品牌的業務可持續性、於2024年、2025年及2026年各年提供亞健康評估及干預服務、開設兩家新研源醫療中心的業務需求及業務潛力是基於以下原因：

1. *預期將予成立的研源醫療中心產生較少的成本。*現有研源醫療中心錄得虧損乃由於以下具體原因所導致：(i)於往績記錄期間，位於上海市及北京市的旗艦研源醫療中心的設計為佔用較大面積及採用高檔裝潢，原因為其設立的目的不僅為創造利潤，亦具有營銷的目的，即我們有意通過建立及運營該兩個中心，為研源品牌創造品牌效應；(ii)武漢市的研源醫療中心錄得虧損乃由於不可預測的原因所導致，原因為其於2019年成立，開業後不久即遭遇COVID-19疫情；(iii)就深圳市錄得虧損的研源醫療中心而言，其為於2021年開設的新店，因此或不能視為現有研源醫療中心整體業務表現的指標。我們預期，即將設立的研源醫療中心所產生的成本將較上述醫療中心低。未來，我們將更為聚焦於設立面積較小、裝潢樸實的功能性研源醫療中心。此外，我們預期推廣更完善的產品組合以及價格折扣，以吸引客戶惠臨我們的研源醫療中心。
2. *行業急速增長。*亞健康評估及干預服務市場的行業增長推動我們進一步提供更多有關服務。根據弗若斯特沙利文的資料，預測亞健康評估及干預服務市場將於2030年達到人民幣290億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.1%。
3. *擴展亞健康評估及干預服務符合我們的業務發展戰略。*我們矢志提供廣泛的美麗與健康管理服務，為客戶提供亞健康評估及干預服務將提升我們作為全面美麗與健康管理服務提供商的形象，有利於提高客戶的粘性。此外，我們已於上海市、北京市及深圳市等一線城市，以及武漢市、西安市及重慶市等若干新一線城市完成亞健康評估及干預服務的業務布局，並逐步向長春市等亞健康評估及干預服務滲透率不足的其他城市擴展及推進。根據我們的研究及調查，中國新一線城市及其他城市蘊藏龐大的潛在客戶需求。因此，我們計劃於2024年進軍成都市及太原市、2025年進軍南京市，並於2026年進軍杭州市及鄭州市。



此外，我們計劃分別於2023年、2024年及2025年在新一線城市升級三家、三家及三家提供醫療美容服務或亞健康評估及干預服務的現有門店，估計每年支出為40.5百萬港元。就任何開支差額而言，我們計劃動用內部流動資金來源為有關升級提供資金。根據我們的經驗，我們預計(i)升級秀可兒門店或研源醫療中心的投資成本約80%至85%將用於資本開支，例如裝修以及購買設備、家具及辦公設施(ii)約10%至15%將用於員工薪金及培訓開支；及(iii)餘款將用於營銷及其他開支。

- (c) 12.4%或約48.0百萬港元將用於在位於上海市及北京市的醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的現有門店網絡的基礎上，在上海市及北京市各自建立一家旗艦美麗與健康管理服務中心。預計有關旗艦店成本各自約為94.0百萬港元。就任何開支差額而言，我們計劃動用內部流動資金來源為有關擴張提供資金。

我們相信擴展工作有充足的市場需求，原因如下：

1. **行業增長。**根據弗若斯特沙利文的資料，傳統美容服務市場將繼續增長，預測中國接受傳統美容服務的人口將由2021年的155.2百萬人增加至2030年的197.5百萬人。傳統美容服務市場亦呈類似預測增長，由2021年的人民幣4,032億元達至2030年的人民幣6,402億元，2021年至2030年的年複合增長率為5.3%。非外科手術類醫療美容服務市場預測將於2030年達至人民幣4,157億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.5%。在預測市場增長的同時，預計中國接受非外科手術類醫療美容服務的人口將於2030年達至67.2百萬人，2021年至2030年的年複合增長率為14.2%。此外，亞健康評估及干預服務市場預測將於2030年達至人民幣290億元，2021年至2030年的年複合增長率為17.1%，中國亞健康狀況人口預期將由2021年的568.4百萬人達至2030年的583.1百萬人。有關詳情，見本招股章程「行業概覽」。鑒於服務潛在客戶群的預期增長幅度，我們相信我們的服務會有充足需求。



2. **領先市場地位，為行業整合做好準備。**根據弗若斯特沙利文的資料，預期傳統美容服務及醫療美容服務的市場將由分散轉變為日益整合。弗若斯特沙利文認為，而我們同意，在中高端市場擁有全面服務組合、良好品牌聲譽及忠實客戶群的大型連鎖機構(如我們)，未來更有可能獲得市場份額。經過數十年的努力，我們已發展成為按2021年收益計中國最大的傳統美容服務提供商和第四大非外科手術類醫療美容服務提供商，分別佔市場份額的0.2%及0.6%。截至2022年6月30日，我們的門店網絡由177家直營店組成，包括位於一線城市的84家門店及位於新一線城市的73家門店，以及額外175家加盟店。我們龐大的門店網絡、數字化客戶關係管理及其他系統、美麗田園培訓中心的規範化培訓及嚴格的質量保證措施確保客戶可在我們的門店網絡中暢享優質服務。我們全面的服務組合使我們有能力滿足客戶各式各樣的多變需求。我們的直營店主要位於客戶消費能力較高的一線及新一線城市。進一步擴大我們於該等城市的業務將使我們能夠利用該等城市的高增長率。基於上文所述，我們認為可借助大型門店網絡、我們提供全面服務組合的能力以及在一線及新一線城市建立的現有據點，在分散而不斷整合的行業中迅速搶佔更高市場份額。
3. **服務之間的協同效應。**我們的美麗與健康管理服務項目涵蓋傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，這些服務均按照客戶需要定制。我們通過提供傳統美容服務初步取得客戶信任，再延伸至醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務等更複雜的服務，從而有助我們培養客戶忠誠度、留住客戶並提高客戶消費。我們已為傳統美容服務建立龐大的客戶群，他們對我們的服務質量及品牌充滿信心，更有可能購買我們的醫療美容服務或亞健康評估及干預服務以滿足他們不斷變化的需求。此外，通過提供美麗與健康管理服務項目，我們更有可能留住服務網絡內的客戶。

## 未來計劃及所得款項用途

由於上述原因，我們相信有足夠的市場需求證明我們的擴展計劃屬合理。儘管2019年至2020年主要因COVID-19疫情影響而錄得負數同店增長，惟我們於2021年成功從該影響中反彈，並在所有業務線實現同店正增長率。我們認為市場需求充足，與我們在上海市及北京市各自建立一家旗艦美麗與健康管理服務中心的計劃相稱。我們在該兩個城市擁有大量直營店，並建立由高消費能力顧客組成的龐大客戶群，為醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的理想客戶人選。根據弗若斯特沙利文的資料，一線城市及新一線城市的大眾更容易接受醫療美容服務。另一方面，城市白領的繁重工作負擔及不健康生活方式已帶來許多亞健康問題，而亞健康評估及干預服務可就此提供解決之道。因此，我們認為在兩個城市建立旗艦店可利用我們服務之間的協同效應，留住服務網絡內的客戶。

我們現有門店網絡的表現亦將支持我們的擴張計劃。

於2021年，我們的美麗田園門店在一線城市及新一線城市的整體利用率分別為64.7%及60.6%。截至2022年6月30日止六個月，美麗田園門店在一線城市的整體利用率下降至55.0%，主要由於上海市COVID-19疫情的地區性爆發，而其在新一線城市的利用率則上升至62.2%。

於2021年，我們的貝黎詩門店在一線城市的整體利用率為54.2%，而我們於新一線城市則無貝黎詩門店。截至2022年6月30日止六個月，貝黎詩門店在一線城市的整體利用率下降至46.6%，主要由於COVID-19疫情的地區性爆發。

鑒於我們的客戶主要為白領女性專業人士，當中大部分可能僅於午休期間或下班後享用我們的傳統美容服務，而傳統美容服務的每次客戶到店平均時數約為三小時，我們認為，為了在舒適的環境下為客戶提供優質服務，整體利用率約75%至80%（假設於平日每張床位兩次客戶到店及每個週末每張床位三次客戶到店）將是我們傳統美容服務可以實現的理想水平。

## 未來計劃及所得款項用途

經計及傳統美容服務市場的預測增長，我們預計可吸引更多客戶，並進一步提升傳統美容服務門店的利用率。考慮到我們的傳統美容服務門店於2021年及截至2022年6月30日止六個月的整體利用率約為60%，接近理想水平，而新成立傳統美容服務門店於往績記錄期間的整體利用率為40%以上，使之在相對較短時間內實現盈虧平衡，我們認為，擴大傳統美容服務網絡將更有效幫助我們把握預測增長，讓我們觸及過去因地域距離而無法接觸的客戶，並使我們能夠在這個分散但逐漸趨向整合的行業中迅速搶佔市場份額。

於2021年，我們的秀可兒門店在一線城市及新一線城市的整體利用率分別為65.2%及39.1%。截至2022年6月30日止六個月，秀可兒門店在一線城市的整體利用率下降至43.0%，原因為我們在上海市的秀可兒門店因COVID-19疫情的地區性爆發而暫時閉店，同時在新一線城市的利用率上升至39.9%。我們的研源醫療中心的利用率亦由2019年的9.7%上升至2021年的15.3%，並於截至2022年6月30日止六個月維持相對穩定，為13.9%。根據弗若斯特沙利文的資料，鑒於i) 預計兩項服務的市場將錄得高增長及ii) 我們作為大型綜合健康及美容連鎖店的地位，我們相信，有關利用率將進一步提高。此外，我們進一步擴展後的傳統美容服務網絡將擴大由高消費能力顧客組成的更龐大的客戶群，他們對我們的服務質量及品牌充滿信心，較大可能購買我們的醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務，從而使我們秀可兒門店及研源醫療中心的利用率提高。此外，在若干城市及地區，我們並無運營秀可兒門店或研源醫療中心，但已通過提供傳統美容服務建立據點，這將為我們的醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務帶來需求。擴展醫療美容服務或亞健康評估及干預服務網絡至上述城市及地區，將可利用現有客戶不斷變化的需求及提高客戶忠誠度。

## 未來計劃及所得款項用途

我們計劃的門店網絡擴展及升級的年度目標尚未完全確定。任何期間擴展及升級的實際數量、地點及時間將受多項因素影響，當中部分非我們所能控制。我們可視乎市況、門店準備情況及其他相關因素就擴展及升級計劃作出必要調整，以在業務擴展、升級及盈利能力之間取得平衡。

於擴展過程中，我們亦將盡量避免門店網絡內出現自相蠶食。例如，我們一般不會於我們擁有加盟店的城市開設美麗田園直營店，且並無計劃於上海市現有門店的兩公里半徑內及其他城市現有門店的三公里半徑內開設新門店。我們一般亦不會於現有門店2.5公里半徑內開設新的貝黎詩門店。有關詳情，見本招股章程「業務—我們的網絡—內生增長及收購」。由於每名會員於特定傳統美容服務門店會配有專門客戶經理，而客戶經理會深入了解會員的獨特需求，為會員提供更完善的服務，會員與相關傳統美容服務門店的關係因而趨於穩定，進一步降低傳統美容服務直營店間自相蠶食的風險。

2. 10.2%或約39.5百萬港元將用於進行戰略併購加盟店，該等加盟店已展現龐大市場潛力，將與我們的直營店網絡締造協同效應。我們計劃分別於2023年、2024年、2025年及2026年收購八家、八家、六家及六家加盟店。我們正積極評估現有加盟店的表現以篩選潛在目標。除評估潛在目標加盟店與我們的增長戰略的相容性外，我們將進一步檢討目標門店的運營及財務表現，特別是，預期每家應符合以下多項規定：(i) 處於發展階段；(ii) 所處城市位於一線或在設有加盟店的所有城市中的年GDP排名前10；(iii) 服務至少800名活躍會員；及(iv) 於最近期財政年度，收益至少為人民幣10百萬元，或於所有加盟店中收益位居前列。截至最後可行日期，我們的門店網絡包括179家加盟店。此外，我們計劃日後繼續擴大加盟店網絡。據弗若斯特沙利文所告知，由於傳統美容服務行業發展迅速，經考慮我們的現有加盟店網絡及未來門店網絡擴張，市場上大有符合我們準則的潛在收購目標。截至最後可行日期，經董事確認，我們並無就收購事項訂立任何意向書或協議，亦未物色符合上文所載標準的任何具體收購目標。

## 未來計劃及所得款項用途

我們計劃收購的年度目標尚未完全確定。任何期間進行收購的實際數量、地點及時間將受多項因素影響，當中部分非我們所能控制。我們可視乎市況、是否有適合目標及其他相關因素就收購計劃作出必要調整，以在收購及盈利能力之間取得平衡。

3. 12.3%或約47.6百萬港元將分配至進一步投資於我們的信息技術系統，以發展內部數字化能力，精簡日常營運及提高營運效率。我們計劃(包括但不限於)：
  - (i) 分配約7.7%或約29.8百萬港元進一步開發自有的數字系統，提高內部數字化水平及促進業務發展。具體而言，我們預期將開發或加強下列系統，包括但不限於：
    1. 門店網絡營運系統，於一個業務管理平台集成多個不同模組，具備員工排班、線上線下銷售管理、門店營運管理、顧客預約及管理以及產品及庫存管理等功能；
    2. 加強微信營銷系統，支持客戶開發、會員管理、顧客反饋收集以及產品銷售；
    3. 醫療美容診所營運系統，具備電子病歷管理、顧客接待及諮詢、治療計劃、銷售計費、診所營運及員工管理以及庫存管理等多項功能；
    4. 顧客數據分析平台，協助本公司建立先進的數據為本業務模式，使本公司管理層能夠根據顧客需要及偏好作出更準確且及時的業務決策；及
    5. 系統開發框架，支援本公司不同數字系統的統一開發、有效調配及質量控制，預期該框架將成為本公司獨有的系統開發框架，融合網關、信息技術安保、權限驗證及其他功能。

## 未來計劃及所得款項用途

我們將充分利用現有軟件及技術開發上述自有信息技術系統，且現時並不知悉有任何購買全新軟件或技術的需要。為支持信息技術系統的開發，我們計劃增聘研發團隊人員，當中大部分為信息技術人員。截至最後可行日期，我們擁有78名信息技術人員，平均月薪為人民幣29,300元。

- (ii) 分配約2.6%或約10.1百萬港元為全國門店網絡改善現有信息技術基建，如購買必要網絡服務及硬件以及建設內部數據中心；
- (iii) 分配約1.5%或約5.8百萬港元升級現有信息技術系統，如客戶關係管理系統、企業資源規劃系統及人力資源系統；及
- (iv) 分配約0.5%或約1.9百萬港元執行信息技術安保措施。

#### 4. 9.9%或約38.4百萬港元將分配至營運資金及其他一般企業用途。

倘全球發售所得款項淨額不足以為上文披露的擴張計劃提供資金，我們計劃利用我們認為合適的內部資本資源或外部融資為未來的擴張提供資金。

倘所得款項淨額並無立即用於以上用途，我們擬將所得款項淨額存入持牌銀行或金融機構(定義見證券及期貨條例或相關司法權區有關非香港存款的適用法例)作短期活期存款。

售股股東估計，按發售價每股19.32港元計算，其將收取全球發售所得款項淨額約297.4百萬港元。我們不會收取根據全球發售出售待售股份的所得款項淨額。



## 香港包銷商

摩根士丹利亞洲有限公司  
海通國際證券有限公司  
華泰金融控股(香港)有限公司  
中信里昂證券有限公司  
工銀國際證券有限公司  
老虎證券(香港)環球有限公司  
富途證券國際(香港)有限公司  
華盛資本証券有限公司

## 包銷

本招股章程僅就香港公開發售而刊發。香港公開發售由香港包銷商有條件悉數包銷。國際發售預期將由國際包銷商悉數包銷。

全球發售包括香港公開發售與國際發售，分別初步提呈4,054,000股香港發售股份及36,482,500股國際發售股份(包括20,341,500股新股份及16,141,000股待售股份)，在各情況下均可按本招股章程「全球發售的架構」一節所述的基準重新分配以及視乎超額配股權獲行使與否而定(如屬國際發售)。

## 包銷安排及開支

### 香港公開發售

#### 香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司按本招股章程及香港包銷協議所載的條款及條件，按發售價提呈發售香港發售股份以供認購。

待(a)上市委員會就股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份)於聯交所主板上市及買賣授予批准，而有關批准其後並無於股份在聯交所開始買賣前被撤銷及(b)香港包銷協議所載的若干其他條件獲達成後，香港包銷商已個別但非共同同意，按本招股章程及香港包銷協議所載的條款及條件，按他們各自的適用比例促使認購人或自行認購根據香港公開發售提呈發售但未獲承購的香港發售股份。

香港包銷協議須待(其中包括)國際包銷協議已簽立及成為無條件且並無根據其條款終止，方可作實。



**終止理由**

倘於上市日期上午八時正前發生下列任何事件，整體協調人(為其本身及代表香港包銷商)應有權向本公司發出書面通知即時終止香港包銷協議：

- (i) 倘下列事件發展、發生、存在或生效：
- (a) 於或影響香港、中國、新加坡、開曼群島、美國、英國或歐盟(或其任何成員國)(各為「有關司法權區」)的任何新法律或法規，或現行法律或法規的任何變動或涉及預期變動的發展，或任何法院或其他主管當局對其詮釋或應用的任何變動或涉及預期變動的發展；或
  - (b) 於或影響任何有關司法權區的地方、全國、地區或國際金融、政治、軍事、工業、經濟、貨幣市場、財政或監管或市場狀況或任何貨幣或交易結算系統(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場以及銀行間市場的狀況)發生任何變動或涉及預期變動或發展的發展，或可能導致或代表變動或發展或預期變動或發展的任何事件或一系列事件；或
  - (c) 於或直接或間接影響任何有關司法權區的任何事件或一系列事件，不論持續或屬不可抗力性質(包括但不限於政府行動、勞資糾紛、罷工、停工、火災、爆炸、地震、水災、海嘯、火山爆發、內亂、暴亂、叛亂、公眾騷亂、戰爭行動(不論是否宣戰)、恐怖主義行動(不論有否承認責任)、天災、交通事故或中斷、發電廠遭破壞、疾病、流行病或疫情(包括但不限於COVID-19、SARS、豬流感或禽流感、H5N1、H1N1、H1N7、H7N9、埃博拉病毒、中東呼吸綜合症及相關／變種疾病)爆發、升級、變異或惡化、經濟制裁、任何地方、國家、地區或國際敵對行為爆發或升級(不論是否宣戰)或任何形式的其他緊急狀態或災難或危機、政治變動、政府運作癱瘓、交通運輸中斷或延誤、其他工業行動；或

## 包 銷

- (d) 聯交所、紐約證券交易所、美國證券交易所、納斯達克全球市場、倫敦證券交易所、新加坡證券交易所、上海證券交易所或深圳證券交易所的證券買賣全面暫停、中止或受限制(包括但不限於施加或規定任何最低或最高價格限制或價格範圍)；或
- (e) 香港(由財政司司長或香港金融管理局或其他主管政府部門施加)、紐約(由聯邦或紐約州級或其他主管政府部門施加)、倫敦、新加坡、中國、歐盟(或其任何成員國)或任何有關司法權區的商業銀行活動全面中止，或任何有關司法權區的商業銀行業務或外匯交易或證券交收或結算服務、程序或事務出現任何中斷；或
- (f) (A)外匯管制、貨幣匯率或外國投資規例出現任何變動或預期變動(包括但不限於港元或人民幣兌任何外幣的變動、港元價值與美元價值掛鈎的制度變動)，或(B)於任何有關司法權區對股份投資產生不利影響的任何稅務變動或預期變動；或
- (g) 令本招股章程「風險因素」一節所載任何風險實現的任何變動或涉及預期變動的發展；或
- (h) 本集團任何成員公司或任何董事或控股股東或售股股東任何成員公司遭威脅提出或被提出任何訴訟或索償；或
- (i) 本公司、本集團任何成員公司、任何董事、控股股東或售股股東任何成員公司違反公司條例、中國公司法或上市規則；或
- (j) 任何董事、本公司首席執行官或首席財務官離職；或

## 包 銷

- (k) 本公司、本集團任何成員公司、任何董事或控股股東或售股股東任何成員公司遭威脅提出或被提出任何訴訟或索償，或任何有關司法權區的任何政府當局或任何監管機構或組織對本公司、本集團任何成員公司、任何董事或控股股東或售股股東任何成員公司開展任何調查、行動或程序，或宣布有意進行調查或採取其他行動或程序；或
- (l) 本公司任何主席、總裁、董事、首席執行官或首席財務官被控告可公訴罪行，或因法律的實施而被禁止或因其他原因而不合資格參與公司管理，或任何政府、政治、監管機構針對彼等任何人採取任何行動或任何政府、政治、監管機構宣布有意採取任何有關行動；或
- (m) 本集團任何成員公司的盈利、經營業績、業務、業務前景、財務或交易狀況、條件(財政或其他)或前景出現任何不利變動或預期不利變動(包括本集團任何成員公司遭任何第三方威脅提出或提出的任何訴訟或索償)；或
- (n) 債權人要求償還債務的任何命令或呈請或有效要求，或提出清盤或清算本集團任何成員公司的呈請，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何和解或安排或訂立協議計劃，或通過清盤本集團任何成員公司的任何決議案，或就本集團任何成員公司的全部或部分資產或業務委任臨時清盤人、接管人或管理人，或本集團任何成員公司發生的類似情況；或
- (o) 禁止本公司、任何包銷商及／或前述各自的任何聯屬人士因任何理由根據全球發售的條款配發、發行或出售股份(包括因超額配股權獲行使而發行的股份)；或
- (p) 美國、聯合國、歐盟(或其任何成員國)、中國或任何其他有關司法權區直接或間接對本公司或本集團任何成員公司實施任何形式的制裁或經濟制裁；或

## 包 銷

- (q) 根據公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例或上市規則或應聯交所或證監會的任何規定或要求，本公司刊發或需要刊發本招股章程、綠色申請表格、初步發售通函或發售通函或與提呈發售及出售股份有關的其他文件的任何補充或修訂，

而聯席保薦人及整體協調人(為其本身及代表香港包銷商)全權認為以上任何情況個別或共同：(A)對本集團整體資產、負債、一般事務、業務、管理、表現、前景、股東權益、利潤、虧損、狀況或條件(財務或其他)、經營業績或前景已經或將會或可能造成重大不利影響或涉及預期重大不利影響的任何發展，或對本公司任何現有或潛在股東造成重大不利影響；或(B)對全球發售的成功或發售股份的申請或接納或認購或購買水平或發售股份的分配已經或將會或可能造成重大不利影響，及/或已使或相信會或可能使按照預期履行或執行香港包銷協議、香港公開發售或全球發售的任何重大部分變得不切實際或不可取或不適宜；或(C)使或將使或可能使按本招股章程、綠色申請表格、正式通告、初步發售通函或發售通函擬定的條款及方式進行香港公開發售及/或全球發售或交付發售股份變得不切實際或不可取或不適宜；或(D)將會或可能造成香港包銷協議的部分(包括包銷)無法按照其條款履行，或阻止根據全球發售或根據其包銷處理申請及/或付款。

(ii) 整體協調人或聯席保薦人已注意到：

- (a) 任何載於發售文件(定義見香港包銷協議)、執行文件(定義見香港包銷協議)、初步發售通函及／或由或代表本公司就香港公開發售所刊發或使用任何通知、公告、廣告、通訊(包括任何相關補充或修訂)的陳述已經或變得失實、不完整、不正確或具有誤導成分，或發售文件及／或如此刊發或使用的任何通知、公告、廣告、通訊所表達的任何預測、估計、意見表達、意向或期望整體而言並非公平及誠實，且並非以合理理由為依據或(如適用)基於合理假設作出；或
- (b) 出現或發現任何事項，倘該事項於緊接本招股章程日期前出現或發現但未於發售文件中披露，將構成該等事項的重大遺漏；或
- (c) 本招股章程(或就擬進行認購及出售發售股份使用的任何其他文件)或全球發售的任何方面嚴重違反上市規則或任何其他適用法律；或
- (d) (i)本公司、控股股東及售股股東違反香港包銷協議或國際包銷協議的任何聲明、保證、承諾或規定，或(ii)本公司、控股股東及售股股東於香港包銷協議或國際包銷協議(如適用)作出的任何聲明、保證及承諾屬(或於重複作出時將屬)失實、不正確、不完整或具有誤導成分；或
- (e) 任何事件、行為或遺漏導致或可能導致本公司、控股股東及售股股東根據其於香港包銷協議作出的彌償保證而承擔任何責任；或
- (f) 本公司、控股股東及售股股東嚴重違反香港包銷協議或國際包銷協議項下的任何責任；或

## 包 銷

- (g) 於累計投標方式中大部分下達或確認的訂單或任何機構或基石投資者作出的投資承諾遭撤回、終止或取消；或
- (h) 任何基石投資者不大可能履行其於相關協議下的責任；或
- (i) 任何專家(須就本招股章程的刊發並按所示形式及內容載入其報告、函件或意見及提述其名稱而發出同意書，(聯席保薦人除外)於本招股章程刊發前已撤回其各自的同意書；或
- (j) 任何重大不利變動；或
- (k) 於上市日期或之前遭拒絕或並無獲授出批准(定義見香港包銷協議，受慣常條件限制者除外)，或倘獲授出批准，該批准其後遭撤回、取消、附設條件(按慣常條件除外)、廢除或收回；或
- (l) 本公司撤回發售文件(及／或就全球發售刊發或使用的任何其他文件)或全球發售，

則聯席保薦人及整體協調人可(為其本身及代表香港包銷商)在向本公司發出口頭或書面通知後，全權酌情即時終止香港包銷協議。

### **根據上市規則向聯交所作出的承諾**

#### **(A) 本公司作出的承諾**

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾，除根據全球發售、超額配股權獲行使或因上市規則第10.08條所允許的情況外，自上市日期起計六個月內，將不會發行本公司任何額外股份或可轉換為股本證券的證券(不論是否為已上市類別)，亦不會就有關發行訂立任何協議(不論有關股份或證券發行是否將於上市日期起計六個月內完成)。

(B) 控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07條及聯交所發出的指引信GL89-16，控股股東已向聯交所、聯席保薦人及本公司承諾，除本招股章程所披露者及根據股份分拆、全球發售(包括根據借股協議)或行使超額配股權外，其將不會並將促使他們任何一方擁有實益權益的股份的相關登記持有人(如有)不會：

- (i) 於本招股章程披露其持有股份的日期起至上市日期起滿六個月止的期間內的任何時間，出售或訂立任何協議以出售或以其他方式就本招股章程顯示他們任何一方為實益擁有人的任何股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔；及
- (ii) 於自上文(i)段所述期間屆滿日期起的六個月期間內的任何時間，出售或訂立任何協議以出售任何股份或以其他方式就任何股份設定任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致於緊隨該出售後或於行使或強制執行該等購股權、權利、權益或產權負擔時，其將直接或間接不再為本公司的控股股東(定義見上市規則)。

上市規則第10.07(2)條附註2規定，上文所述並不阻止控股股東將他們實益擁有的證券抵押(包括押記或質押)予認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)作受惠人，以取得真誠商業貸款。

控股股東已向聯交所及本公司承諾，其將於本招股章程披露其於本公司股權的日期起至上市日期起滿12個月日期止的期間內，即時以書面形式知會本公司及聯交所：

- (i) 其以任何認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)為受益人質押或押記其直接或間接實益擁有的任何股份或本公司證券以獲得上市規則所允許真誠商業貸款的情況，以及如此質押或押記的該等股份或本公司證券的數目；及
- (ii) 其從被質押或押記的任何股份或本公司其他證券的任何承質押人或承押記人接獲的任何有關股份或其他股本將被出售、轉讓或處置的任何口頭或書面指示。



(C) CITIC PE集團作出的承諾

根據上市規則第10.07條及聯交所發出的指引信HKEX-GL89-16，上海信致鈺遠、上海磐信、北京信聿、北京宥德、上海磐諾及CITIC PE（「CITIC PE集團」）各自已向聯交所及我們承諾，未經聯交所事先書面同意或除非上市規則允許，在首六個月期間的任何時間，除本招股章程所披露者及根據股份分拆、全球發售（包括根據可能與穩定價格操作人訂立的任何借股協議）或因超額配股權獲行使外，其將不會（並須促使概無其緊密聯繫人將會）出售本招股章程所列示其為實益擁有人的任何股份，或訂立任何協議出售該等其為實益擁有人的股份，或就該等股份設定任何購股權、權利、利益或產權負擔，惟上述情況不得阻止CITIC PE集團各成員公司使用他們各自實益擁有的本公司證券抵押（包括押記或質押）予認可機構（定義見銀行業條例），以取得真誠商業貸款。

上市規則第10.07(2)條附註2規定，第10.07條並不阻止CITIC PE集團任何成員公司將其實益擁有的股份抵押（包括押記或質押）予認可機構（定義見香港法例第155章銀行業條例），以取得真誠商業貸款。

此外，根據上市規則第10.07(2)條附註3，CITIC PE集團各成員公司已向聯交所及我們作出承諾，在本招股章程中披露其持有股權當日起至上市日期起計滿六個月之日期止期間：

- (a) 倘其將其實益擁有的任何股份質押或押記予認可機構（定義見香港法例第155章銀行業條例），以取得真誠商業貸款，其將立即知會我們有關該等質押或押記，連同所質押或押記的股份數目；及
- (b) 當其接獲承押人或承押記人（無論是口頭或書面）的指示，表示任何已質押或押記的股份將被沽售，其將立即以書面知會我們有關指示；

我們將於獲CITIC PE集團告知上述事宜（如有）後儘快通知聯交所，並於獲告知後儘快披露有關事宜。

根據香港包銷協議作出的承諾

(A) 本公司作出的承諾

除根據全球發售(包括根據超額配股權)發售及出售發售股份外,於香港包銷協議日期起至上市日期後滿六個月日期(包括該日)止的期間(「首六個月期間」),本公司已向整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商、資本市場中介人及聯席保薦人各自承諾,除非事先獲得聯席保薦人及整體協調人(代表香港包銷商)書面同意,且符合上市規則的規定,否則不會:

- (i) 直接或間接,有條件或無條件配發、發行、出售、接受認購、提呈配發、發行或出售、訂約或同意配發、發行或出售、按揭、押記、質押、抵押、借出、授予或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以認購或購買、授予或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以配發、發行或出售、或以其他方式轉讓或出售或設定產權負擔於,或同意轉讓或出售或設定產權負擔於或購回任何股份或本公司其他證券(如適用)或於任何上述者的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為,或代表有權收取任何股份或本公司其他證券(如適用)的證券,或可購買任何股份或本公司其他證券(如適用)的任何認股權證或其他權利),或就發行存託憑證向託管商託管任何股份或本公司其他證券(如適用);或
- (ii) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓擁有(合法或實益)股份或本公司其他證券(如適用),或於任何上述者的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為,或代表有權收取任何股份或本公司其他證券(如適用)的任何證券,或可購買任何股份或本公司其他證券(如適用)的任何認股權證或其他權利)的全部或部分任何經濟後果;或
- (iii) 訂立與上文(i)或(ii)段中列明的任何交易具有相同經濟效益的任何交易;或
- (iv) 要約或同意或宣布有意進行上文(i)、(ii)或(iii)段中列明的任何交易,在各情況下,不論上文(i)、(ii)或(iii)段中列明的任何交易是否將以交付股份或本公司其他證券、以現金或其他方式結算(不論該等股份或其他股份或證券是否將於首六個月期間內完成發行)。

於首六個月期間屆滿日期起計六個月(「第二個六個月期間」)內,本公司不得訂立上文(i)、(ii)或(iii)段中列明的任何交易,或要約或同意或宣布有意訂立任何有關交易,以致任何控股股東直接或間接不再為本公司的控股股東(定義見上市規則)。倘本公司訂立上文(i)、(ii)或(iii)段中列明的任何交易,或要約或同意或宣布有意訂立任何有關交易,本公司應採取一切合理措施以確保其不會造成本公司證券的混亂或虛假市場。

**(B) 控股股東作出的承諾**

李先生、李女士、連先生、LIY Holdings、LYBF Management Holdings Limited、LIY Management、LIFY Holdings、LFYE Management Holdings Limited、LIFY Management、Meiyao Holdings、LIANSY Holdings Limited、NIUGF Holdings Limited、LIANSY Family Holdings Limited、CUIYJ Holdings Limited、CUIYJ Management Holdings Limited、YUANHM Holdings Limited、YUANHM Management Holdings Limited、牛桂芬、崔元俊及苑惠敏(「承諾控股股東」)各自已向本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商及資本市場中介人承諾,除非事先獲得聯席保薦人及整體協調人(代表香港包銷商)的書面同意,且符合上市規則的規定,否則:

- (i) 於首六個月期間的任何時間,其將不會(a)直接或間接,有條件或無條件出售、提呈出售、訂約或同意出售、按揭、押記、質押、抵押、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以出售,或以其他方式轉讓或出售或設定產權負擔於,或同意轉讓或出售或設定產權負擔於任何股份或本公司其他證券或其中的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為或代表有權收取任何股份的任何證券或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利),或就發行存託憑證向託管商託管任何股份或本公司其他證券;或(b)訂立任何掉期或其他安排,以向他人全部或部分轉讓任何股份或本公司其他證券或其中的任何權益(包括但不限於可轉換為或可交換為或可行使為或代表有權獲取任何股份的任何證券或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利)的擁有權的任何經濟後果;或(c)訂立與上文(a)或(b)項中列明的任何交易具有相同經濟效益的任何交易;或(d)要約或同意或宣布有意進行上文(a)、(b)或(c)項中列明的任何交易,而於各情況下,不論(a)、(b)或(c)項所列明的任何交易是否將以交付股份或本公司其他證券,或以現金或其他方式進行結算(不論該等股份或其他證券是否將於首六個月期間內完成發行);

- (ii) 其不會於第二個六個月期間訂立與上文(i)(a)、(b)或(c)段中列明的任何交易或要約或同意或宣布有意進行任何有關交易，以致緊隨任何出售、轉讓或處置或於根據該交易行使或強制執行任何購股權、權利、權益或產權負擔後致令其不再為本公司的「控股股東」（定義見上市規則）；及
- (iii) 於第二個六個月期間屆滿前，倘其訂立上文(i)(a)、(b)或(c)段中列明的任何交易或要約或同意或宣布有意進行任何有關交易，其將採取一切合理步驟確保其將盡其商業上的合理努力避免本公司證券出現混亂或虛假市場。

為免生疑問，任何承諾控股股東於上市後可能從二級市場購入的任何股份不屬於(i)至(iii)段的範圍。

#### 其他現有股東作出的承諾

Individual Group Holdings Limited、Crest Sail Limited、Thriving Team Limited及ZYLot Holdings Limited各自已向本公司、聯席保薦人及整體協調人作出承諾，除若干慣常情況外，於截至自上市日期後滿六個月(包括該日)的期間任何時間內，其不得處置任何相關股份，或直接或間接持有或控制任何相關股份的任何公司或實體的任何權益，或允許或促使直接或間接持有或控制任何相關股份的任何公司或實體的控制權變動，並將促使直接或間接持有或控制任何相關股份的公司或實體或任何以信託方式為股東持有的代名人或受託人將不會處置任何相關股份。

就以上承諾而言，「相關股份」指股東於有關日期所持股份按本招股章程載列的方式重新分類、重新指定及拆細的任何及所有股份，猶如重新分類、重新指定及拆細已於有關日期完成。「處置」指：

- (A) 直接或間接、有條件或無條件發售、質押、押記、出售、按揭、借出、設定、轉讓、受讓或以其他方式處置、授出任何購股權、認股權證或權利以購買、出售、借出或以其他方式轉讓或處置任何相關股份或可轉換或可行使或可交換為該等相關股份的任何其他證券或就此設定任何性質的任何第三方權利或代表收取該等相關股份的權利或於當中的任何權益；或

## 包 銷

- (B) 訂立任何期權、掉期或其他安排，向另一方轉讓全部或部分相關股份的任何實益擁有權或相關股份或本公司任何其他證券擁有權或當中任何權益或轉讓或獲取該等相關股份任何重大價值的任何經濟後果或事件；或
- (C) 直接或間接訂立與上文(A)或(B)項中列明的任何交易具有相同經濟效益的任何交易；或
- (D) 要約或同意或訂約進行或公開披露將或可能訂立上文(A)、(B)或(C)項中列明的任何交易，

在各情況下，不論上文(A)、(B)或(C)項中列明的任何交易是否將以交付相關股份或可轉換或可行使或可交換為本公司相關股份的該等其他證券或以現金或其他方式結算(不論發行相關股份或該等其他證券是否將於上述期間內完成)。

此外，除(其中包括)任何相關股份可根據包銷協議及／或基石投資協議作為全球發售的一部分出售外，Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited已就相關股份向本公司、聯席保薦人及整體協調人提供禁售承諾，期限直至上市日期起計滿六個月當日(包括該日)，有關承諾與Individual Group Holdings Limited、Crest Sail Limited、Thriving Team Limited及ZYLot Holdings Limited所提供禁售承諾的形式大致類似。

### 香港包銷商於本公司的權益

除各自於香港包銷協議項下的責任外，於最後可行日期，概無香港包銷商直接或間接於任何股份或本集團任何成員公司的任何證券中擁有合法或實益權益，或擁有任何權利或購股權(不論是否可依法強制執行)可認購或購買，或提名他人認購或購買任何股份或本集團任何成員公司的任何證券。

於全球發售完成後，香港包銷商及其聯屬公司可能因履行其於香港包銷協議項下各自的責任而持有一定的股份。

## 國際發售

### 國際包銷協議

就國際發售而言，本公司、控股股東及售股股東預期將與(其中包括)國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，視乎超額配股權獲行使與否，國際包銷商將於協議所載若干條件的規限下，個別而非共同同意促使認購人認購或其本身認購根據國際發售初步發售的國際發售股份的各自適用比例。預期國際包銷協議可能會以類似於香港包銷協議的理由終止。潛在投資者應留意，倘並無訂立國際包銷協議，全球發售將不會進行。見本招股章程「全球發售的架構－國際發售」。

### 超額配股權

本公司預期將向國際包銷商授予超額配股權，可由整體協調人代表國際包銷商於上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後30日內的任何時間行使，據此，本公司可能需按發售價發行最多合共6,080,000股股份，佔全球發售初步可供發售的發售股份數目不超過15%，以補足國際發售的超額分配(如有)。見本招股章程「全球發售的架構－超額配股權」。

### 佣金及開支

包銷商將收取相等於所有發售股份(包括因超額配股權獲行使而將發行的任何發售股份)總發售價3.5%的包銷佣金(「**固定費用**」)，他們將從該佣金中支付任何分包銷佣金及其他費用。

本公司可全權酌情向任何一個或多個包銷商支付酌情獎勵費，金額為每股發售股份發售價合共最多1.0%(「**酌情費用**」)。假設酌情費用獲全數支付，應付固定費用及酌情費用的比例因而約為57:43。

對於任何重新分配至國際發售的未獲認購香港發售股份，將不會向香港包銷商支付包銷佣金，而是按適用於國際發售的比率支付，該佣金將支付予有關國際包銷商。



## 包 銷

包銷佣金及費用總額連同聯交所上市費、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費、法律及其他專業費用及印刷以及與全球發售有關的所有其他開支(統稱「佣金及費用」)估計約為98.6百萬港元(假設超額配股權未獲行使)。

### 彌償保證

本公司已同意就聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商及資本市場中介人可能遭受或招致的若干損失作出彌償，包括因其履行香港包銷協議項下的責任及本公司違反香港包銷協議而產生的損失。

### 包銷團成員的活動

香港公開發售及國際發售的包銷商(統稱「包銷團成員」)及他們的聯屬人士可能各自個別進行不構成包銷或穩定價格過程的各種活動(詳情載於下文)。

包銷團成員及他們的聯屬人士是與世界各國有聯繫的多元化金融機構。該等實體(為其本身及其他人士)從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、交易、對沖、投資及其他活動。包銷團成員及他們各自的聯屬人士於多種日常業務活動中，可能為其本身及他們的客戶購買、出售或持有一系列投資，及頻繁交易證券、衍生工具、貸款、商品、貨幣、信貸違約掉期及其他金融工具。該等投資及交易活動可能涉及或關於本公司的資產、證券及/或工具及/或與本公司有關的人士及實體，亦可能包括就本集團的貸款及其他債務為對沖目的而訂立的掉期及其他金融工具。

就股份而言，包銷團成員及他們聯屬人士的活動可包括擔任股份買家及賣家的代理人、以主事人身份(包括在全球發售中作為股份初始買家的借款人，而有關融資或會以股份作擔保)與該等買家及賣家進行交易、股份自營交易及進行場外或上市衍生工具交易或上市或非上市證券交易(包括發行於證券交易所上市的衍生認股權證等證券，而該等交易的有關資產可包括股份在內的資產)。該等交易可能與特定交易對手以雙邊協議或交易方式進行。該等活動可能需要該等



## 包 銷

實體進行涉及直接或間接購買及出售股份的對沖活動，而有關活動或會對股份的成交價產生負面影響。所有該等活動可於香港及全球其他地區進行，並可能導致包銷團成員及他們的聯屬人士於股份、包括股份在內的一籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位或有關上述任何一項的衍生工具中持有好倉及／或淡倉。

就包銷團成員或他們的聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何以股份作為其相關證券的上市證券而言，有關證券交易所的規則可能要求該等證券的發行人(或其聯屬人士或代理人之一)擔任該等證券的做市商或流動性提供者，而於大多數情況下，這亦將導致股份的對沖活動。

所有該等活動可能於本招股章程「全球發售的架構」一節所述的穩定價格期間內及該期間結束後發生。該等活動可能影響股份的市價或價值、股份流通量或交易量及股份的價格波幅，而有關活動的發生對每日的影響程度無法預估。

謹請注意，從事任何該等活動時，包銷團成員將受若干限制，包括以下各項：

- (a) 包銷團成員(穩定價格操作人或代其行事的任何人士除外)一概不得於公開市場或其他地方就分銷發售股份進行任何交易(包括發行或訂立任何有關發售股份的期權或其他衍生工具交易)，以穩定或維持任何發售股份的市價，使其有別於並無進行該等交易的情況下原本可能出現的公開市價；及
- (b) 包銷團成員須遵守所有適用法律法規，包括證券及期貨條例關於市場不當行為的條文，當中包括禁止內幕交易、虛假交易、操控股價及操縱證券市場的條文。

若干包銷團成員或他們各自的聯屬人士已不時提供且預期將於日後提供投資銀行及其他服務予本公司及其各聯屬人士，而有關包銷團成員或他們各自的聯屬人士已就此收取或將收取慣常的費用及佣金。

此外，包銷團成員或他們各自的聯屬人士可能向投資者提供融資，以供他們於全球發售中認購發售股份。

### 全球發售

本招股章程就構成全球發售一部分的香港公開發售而刊發。摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際證券有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司為全球發售的整體協調人。

股份於聯交所上市由聯席保薦人保薦。聯席保薦人已代表本公司向聯交所提出申請，申請本招股章程所述已發行及將予發行的股份上市及買賣。

全球發售項下初步可供認購的發售股份為40,536,500股，其中包括：

- (a) 根據本節下文「－香港公開發售」所述，於香港公開發售中在香港初步提呈發售4,054,000股股份(可予重新分配)；及
- (b) 根據本節下文「－國際發售」分節所述，(i)於美國境內根據第144A條或美國證券法其他登記豁免規定或在毋須受限於美國證券法登記規定的交易中僅向合資格機構買家；及(ii)於美國境外(包括向香港境內專業及機構投資者)在依賴S規例進行的離岸交易中，於國際發售中初步提呈發售36,482,500股股份(包括20,341,500股新股份及16,141,000股待售股份)(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)。

投資者可：

- (i) 根據香港公開發售申請認購香港發售股份；或
- (ii) 根據國際發售申請認購或表示有意申請認購國際發售股份，惟不可兩者同時申請認購。

假設超額配股權未獲行使，發售股份將佔緊隨全球發售完成後已發行股份總數約17.58%。倘超額配股權獲悉數行使，發售股份(包括因超額配股權獲悉數行使而發行的股份)將佔緊隨全球發售及根據超額配股權發行發售股份完成後已發行股份總數約19.70%。

本招股章程內對申請、申請股款或申請程序的提述僅與香港公開發售有關。

### 香港公開發售

#### 初步提呈發售的發售股份數目

本公司按發售價初步提呈發售4,054,000股股份(相當於全球發售初步可供認購的發售股份總數約10%)供香港公眾人士認購。根據香港公開發售初步提呈發售的發售股份數目將佔緊隨全球發售完成後已發行股份總數約1.76%(假設超額配股權未獲行使)，惟須視乎國際發售與香港公開發售之間是否重新分配任何發售股份而定。

香港公開發售供香港公眾人士以及機構及香港專業投資者申請認購。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)，以及定期投資股份及其他證券的企業實體。

香港公開發售須待本節「—全球發售的條件」所載條件獲達成後方告完成。

#### 分配

根據香港公開發售向投資者分配發售股份將僅基於所接獲香港公開發售的有效申請水平而定。分配基準或會因申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。有關分配可能(如適用)包括抽籤，即部分申請人獲分配的香港發售股份可能較其他申請相同數目的申請人為多，而未中籤的申請人可能不獲分配任何香港發售股份。

僅就分配而言，香港公開發售項下可供認購的香港發售股份總數(已計及下述任何重新分配)將平均分為兩組：包括甲組及乙組(任何零碎股份將分配至甲組)。甲組的香港發售股份將按公平基準分配予申請認購香港發售股份價格總額(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元或以下的申請人。乙組的香港發售股份將按公平基準分配予申請認購香港發售股份價格總額(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)為5百萬港元以上但不超過乙組總值的申請人。

## 全球發售的架構

投資者務請注意，甲組及乙組申請的分配比例或有不同。倘其中一組(而非兩組)有任何香港發售股份未獲認購，則未獲認購的香港發售股份將轉撥至另一組以滿足該組的需求並作出相應分配。僅就上段而言，香港發售股份「價格」指申請時應付的價格而毋須理會最終釐定的發售價。申請人僅可獲分配甲組或乙組的香港發售股份而不可兩組兼得。根據香港公開發售重複或疑屬重複申請及認購超過2,027,000股香港發售股份的申請將不獲受理。

### 重新分配及回補

香港公開發售與國際發售之間的發售股份分配可予重新分配。上市規則第18項應用指引第4.2段要求建立回補機制，倘達到若干指定的總需求水平，該機制會將香港公開發售項下的發售股份數目增加至佔根據全球發售提呈發售的發售股份總數的若干百分比。

倘國際發售獲悉數認購或超額認購及根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相等於根據香港公開發售初步提呈發售的發售股份總數的(a) 15倍或以上但少於50倍，(b) 50倍或以上但少於100倍及(c) 100倍或以上，則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售。由於重新分配，根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將增加至12,161,000股發售股份(如屬情況(a))、16,215,000股發售股份(如屬情況(b))及20,268,500股發售股份(如屬情況(c))，分別佔根據全球發售初步提呈發售的發售股份總數約30%、約40%及50%(任何超額配股權獲行使前)(「**第18項應用指引回補**」)。在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將在甲組及乙組之間分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按整體協調人認為恰適當的方式相應調低。

倘香港公開發售未獲悉數認購，則整體協調人有權按其認為適當的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。此外，整體協調人可全權酌情將發售股份由國際發售重新分配至香港公開發售，以應付香港公開發售的有效申請。特別是，倘(i)國際發售未獲悉數認購而香港公開發售獲悉數或超額認購(不論多少倍)；或(ii)國際發售獲悉數或超額認購及香港公開發售獲悉數或超額認購，而香港公開發售中有效申請發售股份數目相當於根據香港公開發

## 全球發售的架構

售初步可供認購股份數目15倍以下，整體協調人有權將其認為適當數目而原本納入國際發售的國際發售股份重新分配至香港公開發售，惟按照聯交所頒布的指引信HKEX-GL91-18，重新分配至香港公開發售的國際發售股份數目不得超過4,054,000股(佔全球發售初步可供認購的發售股份約10%)，使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數增至8,108,000股(佔發售股份約20%)。

在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將於甲組與乙組之間進行分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按整體協調人認為適當的方式相應減少。

有關香港公開發售與國際發售之間的任何發售股份重新分配的詳情將於預期於2023年1月13日(星期五)刊發的全球發售結果公告披露。

### 申請

香港公開發售的各申請人均須於提交的申請中承諾及確認，其及其為他人利益作出申請的任何人士並無申請認購或承購，或表示有意申請認購，而且不會申請認購或承購，或表示有意申請認購國際發售項下的任何國際發售股份。倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實(視乎情況而定)，或其已經或將獲配售或分配國際發售項下的國際發售股份，則有關申請人的申請將不獲受理。

香港公開發售的申請人須於申請時支付每股發售股份的發售價19.32港元，另加每股發售股份應付的經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費，即一手買賣單位500股股份合共9,757.42港元。進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

### 國際發售

#### 初步提呈發售的發售股份數目

國際發售將包括初步提呈發售36,482,500股股份(包括(i) 20,341,500股新股份；及(ii) 16,141,000股待售股份)，佔根據全球發售初步可供認購的發售股份總數約90.0%(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)。假設超額配股權未獲行使，根據國際發售初步提呈發售的發售股份數目將佔緊隨全球發售完成後已發行股份總數約15.82%，惟須視乎國際發售與香港公開發售之間重新分配發售股份而定。

### 分配

國際發售將包括有選擇地向美國合資格機構買家以及依賴S規例向香港及美國以外其他司法權區的機構及專業投資者以及預期對發售股份有龐大需求的其他投資者推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司(包括基金經理)，以及定期投資股份及其他證券的企業實體。根據國際發售分配的發售股份須根據本節「—全球發售的定價」所述「累計投標」程序進行，且取決於多項因素，包括需求水平及時機、相關投資者於相關行業的投資資產或股本資產的總規模，以及預期有關投資者於上市後會否增購股份及／或持有或出售其股份。有關分配旨在以建立穩固的專業及機構股東基礎的基準分銷股份，使本集團及股東整體獲益。

整體協調人(代表包銷商)或會要求根據國際發售已獲提呈發售發售股份且根據香港公開發售提出申請的投資者向整體協調人提供充分資料，以讓其識別香港公開發售項下的相關申請，確保該等申請自香港公開發售項下的任何發售股份分配中剔除。

### 重新分配

根據國際發售將予發行或出售的發售股份總數可能因本節上文「—香港公開發售—重新分配及回補」所述回補安排、超額配股權獲全部或部分行使及／或任何原本納入香港公開發售的未獲認購發售股份重新分配而改變。

### 超額配股權

就全球發售而言，本公司預期向國際包銷商授出可由整體協調人(代表國際包銷商)行使的超額配股權。

根據超額配股權，國際包銷商將有權於上市日期至遞交香港公開發售申請截止日期後30日內隨時可由整體協調人(代表國際包銷商)行使，要求本公司按國際發售項下的發售價發行最多合共6,080,000股額外股份(不超過根據全球發售初步提呈發售股份總數的15%)以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)。



倘超額配股權獲悉數行使，則據此將予發行的額外發售股份佔緊隨全球發售及根據超額配股權發行發售股份完成後已發行股份總數約2.57%。倘超額配股權獲行使，本公司將會刊發公告。

### 借股協議

為促進有關全球發售的超額分配結算，穩定價格操作人或代其行事的任何人士可選擇根據借股協議自LIY Management借入最多6,080,000股股份，佔全球發售初步可供認購的發售股份總數不超過15%。

只要符合上市規則第10.07(3)條所載下列規定，則借股安排不受上市規則第10.07(1)(a)條限制所規限：

- 有關借股安排於本招股章程全面載述，並須於超額配股權獲行使前僅用作補足任何淡倉；
- 穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)自LIY Management借入的最高股份數目為超額配股權獲悉數行使後可發行股份的最高數目；
- 據此借入的相同股份數目須於緊隨下列日期(以較早者為準)後三個營業日內歸還LIY Management或其代名人：(a)超額配股權可獲行使的最後一日；(b)超額配股權獲悉數行使當日；及(c)借股協議訂約方可能不時書面協定的較早時間；
- 借股安排將於遵守所有適用上市規則、法律及其他監管規定後生效；及
- 穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)將不會就有關借股安排向LIY Management支付任何對價。

### 穩定價格行動

穩定價格行動是包銷商在若干市場促進分銷證券的慣常手法。為穩定價格，包銷商可於特定期間在二級市場出價購入或購買證券，從而減少並在可能情況下防止有關證券的首次公開市價下跌至低於其發售價。有關交易可在容許進行有關交易的所有司法權區進行，而於各情況下，將會遵照所有適用法律及監管規定進行，包括香港的法律及監管規定。於香港，穩定價格行動不得以高於發售價的價格進行。



## 全球發售的架構

就全球發售而言，穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)均可代表包銷商於上市日期後一段有限期間內，超額分配股份或進行交易，以穩定或維持股份的市價，使其高於並無作出上述行動下的價格水平。然而，穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)並無義務進行任何有關穩定價格行動。有關穩定價格行動(如進行)：(a)將由穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)全權酌情以穩定價格操作人合理視為符合本公司最佳利益的方式進行；(b)可隨時終止及(c)須於根據香港公開發售遞交申請的截止日期後30日內終止。可超額配發的股份數目不會超過可根據超額配股權出售的股份數目(即6,080,000股股份，佔根據全球發售初步可供認購發售股份約15%)。

穩定價格行動將根據香港法律、規則及法規進行。在香港根據證券及期貨條例的證券及期貨(穩定價格)規則可進行的穩定價格行動包括(a)為防止或盡量減少股份市價的任何跌幅作出超額分配；(b)為防止或盡量減少股份市價的任何跌幅建立淡倉而出售或同意出售股份；(c)為將根據上文(a)或(b)項建立的任何倉盤平倉而根據超額配股權購買或同意購買股份；(d)純粹為防止或盡量減少股份市價的任何跌幅而購買或同意購買任何股份；(e)為將因購買股份而已建立的任何倉位平倉而出售或同意出售任何股份；及(f)要約或擬進行上文(b)、(c)、(d)或(e)項所述任何事宜。

尤其是，發售股份的有意申請人及投資者務請注意：

- (a) 穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)可能會因穩定價格行動而維持股份的好倉；
- (b) 不能確定穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)將維持好倉的數量及時間或期間；
- (c) 穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)將任何該等好倉平倉及於公開市場出售可能對股份的市價造成不利影響；
- (d) 支持股份價格的穩定價格行動不得超過穩定價格期，而穩定價格期於上市日期開始，並預期將於2023年2月5日(星期日)(即根據香港公開發售遞交申請的截止日期後第30日)屆滿。於該日後，不得再進行任何穩定價格行動，屆時股份的需求以至股份價格均可能下跌；

## 全球發售的架構

- (e) 於穩定價格期或之後採取任何穩定價格行動並不保證股份價格可維持在或高於發售價的水平；及
- (f) 在穩定價格行動中進行的穩定價格出價或交易，可能按等於或低於發售價的任何價格進行，因此可以低於發售股份申請人或投資者所支付的價格進行。

為採取穩定價格行動，穩定價格操作人將透過向股東借股及／或與已於國際發售中獲分配發售股份的投資者訂立延遲交付安排補足最多合共6,080,000股股份，最多佔初步提呈的發售股份約15%。延遲交付安排(倘由投資者特別協定)僅與向該投資者延遲交付發售股份有關，分配予該投資者的發售股份的發售價將於上市日期支付。

本公司將遵照證券及期貨條例的證券及期貨(穩定價格)規則，確保或促使於穩定價格期屆滿後七日內發出公告。

### 超額分配

在就全球發售超額分配任何股份後，穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)可通過悉數或部分行使超額配股權，以穩定價格操作人(或代其行事的任何人士)在二級市場按不高於發售價購入的股份或通過借股安排或結合上述方式，補足該等超額分配。

### 全球發售的定價

除非如下文所進一步闡釋另行公布，否則發售價將為每股發售股份19.32港元。

國際包銷商將向有意投資者徵求他們對於國際發售中購買發售股份的興趣。有意專業及機構投資者將須表明其根據國際發售按不同價位或指定價格準備購買的發售股份數目。此程序稱為「累計投標」，預期會一直進行至遞交香港公開發售申請的截止日期當天或前後結束。

## 全球發售的架構

整體協調人(代表包銷商)可在他們認為合適的情況下，基於有意投資者於累計投標程序中就國際發售表現的踴躍程度，並經本公司同意後，在遞交香港公開發售申請的截止日期上午或之前任何時間，減少提呈發售的發售股份數目及／或調低發售價至低於本招股章程所述者。在該情況下，本公司將在作出上述調減決定後，在實際可行情況下儘快及無論如何不遲於遞交香港公開發售申請的截止日期上午，在本公司及聯交所網站(分別為 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 及 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登有關調減的通告。在刊發該通告後，經修訂的發售股份數目及／或發售價將為最終及不可推翻。倘發售股份數目及／或發售價被調減，所有經已遞交申請的申請人將有權撤回申請及須按補充招股章程所載的程序確認申請。未於規定時間內確認將導致申請失效，而所有未經確認的申請將告無效。

在遞交香港發售股份的申請前，申請人應留意，調減發售股份數目及／或調低發售價的任何公告，可能於遞交香港公開發售申請的截止日期方會刊發。該通告亦將包括對本招股章程目前所載的營運資金報表及全球發售統計數字的確認或修訂(如適用)，及可能因任何有關調減而出現變動的任何其他財務資料。倘未有刊登任何上述通告，則發售股份數目將不會調減及／或發售價將不會調低。

### 包銷

香港公開發售由香港包銷商按香港包銷協議的條款及條件悉數包銷，並須待(其中包括)整體協調人(代表包銷商)與本公司協定發售價後，方可作實。

本公司預期於2023年1月6日(星期五)或前後就國際發售訂立國際包銷協議。

該等包銷安排(包括包銷協議)於本招股章程「包銷」一節概述。

## 全球發售的條件

所有發售股份申請須待以下條件達成後方可獲接納，其中包括：

- (a) 上市委員會批准已發行股份及根據全球發售將予發行的股份於聯交所主板上市及買賣，而有關批准其後於股份在聯交所開始買賣前未被撤回或撤銷；
- (b) 於2023年1月6日(星期五)或前後簽立及交付國際包銷協議；及
- (c) 香港包銷商於香港包銷協議項下的責任及國際包銷商於國際包銷協議項下的責任成為並保持無條件，且並無按各自協議的條款或其他條件予以終止，

在各情況下上述所有條件均須於各包銷協議指明的日期及時間或之前達成(惟有關條件在該等日期及時間或之前獲有效豁免則除外)。

香港公開發售及國際發售均須待(其中包括)另一項發售成為無條件且並無根據其條款終止方告完成。

倘上述條件未能在指定日期及時間前達成或獲豁免，則全球發售將失效，並須即時知會聯交所。本公司將於香港公開發售失效翌日在本公司及聯交所網站(分別為 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 及 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 刊發香港公開發售失效的通告。在該情況下，所有申請股款將根據本招股章程「如何申請香港發售股份—13.退還申請股款」一節所載條款不計利息退還。同時，所有申請股款將存入收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例的其他香港持牌銀行內開設的獨立銀行賬戶。

發售股份的股票將僅會於2023年1月16日(星期一)上午八時正生效，惟全球發售須於該時間或之前在各方面成為無條件。

## 股份買賣

假設香港公開發售於2023年1月16日(星期一)上午八時正或之前在香港成為無條件，則預期股份將於2023年1月16日(星期一)上午九時正在聯交所開始買賣。

股份將以500股為每手買賣單位，股份的股份代號將為2373。

致投資者的重要通知：  
全電子化申請程序

我們已就香港公開發售採取全電子化申請程序。我們不會向公眾人士提供本招股章程或任何申請表格的印刷本。

本招股章程已於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) [披露易>新上市>新上市資料] 及我們的網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 刊載。閣下如需本招股章程的印刷本，閣下可從上述網址下載並打印。

本招股章程電子版本的內容與按照公司(清盤及雜項條文)條例第342C條向香港公司註冊處處長登記的招股章程印刷本相同。

下文載列閣下可通過電子方式申請認購香港發售股份的程序詳情。我們不會提供任何實體渠道以接收公眾人士的香港發售股份認購申請。

倘閣下為中介、經紀或代理，務請提示閣下的顧客、客戶或主事人(如適用)注意，本招股章程於上述網址刊載。

倘閣下對申請香港發售股份有任何疑問，閣下可於下列日期致電香港股份過戶登記處及白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司的電話查詢熱線+852 2862 8690：

2022年12月30日(星期五)	—	上午九時正至下午九時正
2023年1月3日(星期二)	—	上午九時正至下午九時正
2023年1月4日(星期三)	—	上午九時正至下午九時正
2023年1月5日(星期四)	—	上午九時正至下午九時正
2023年1月6日(星期五)	—	上午九時正至中午十二時正

## 1. 申請方法

我們不會提供任何申請表格印刷本供公眾人士使用。

閣下可通過以下其中一種方法申請香港發售股份：

- (1) 在網上透過白表eIPO服務網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 申請；或

(2) 通過中央結算系統EIPO服務以電子化方式促使香港結算代理人代表閣下申請，包括通過：

- (i) 指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)通過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份；或
- (ii) (倘閣下為現有中央結算系統投資者戶口持有人)透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)或透過「結算通」電話系統致電+852 2979 7888(根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)發出電子認購指示。香港結算亦可以填妥輸入請求的方式，通過香港結算客戶服務中心(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一期及二期1樓)為中央結算系統投資者戶口持有人輸入電子認購指示。

倘閣下通過上文(1)的渠道申請，成功申請認購的香港發售股份將以閣下名義發行。

倘閣下通過上文(2)(i)或2(ii)的渠道申請，成功申請認購的香港發售股份將以香港結算代理人的名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下本身或指定的中央結算系統參與者股份戶口。

除非閣下身為代名人且於申請時提供所需資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得提出超過一份申請。

本公司、整體協調人、白表eIPO服務供應商及其各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

## 2. 可提出申請的人士

### 申請資格

如閣下或閣下代為申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；及
- 身處美國境外，且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。

聯名申請人人數不得超過四名。



## 如何申請香港發售股份

倘閣下為公司，則申請須以個別成員名義提出。

除非上市規則容許，否則倘閣下為下列人士，則不得申請認購任何香港發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 上述任何人士的緊密聯繫人(定義見上市規則)；或
- 已獲分配或已申請認購任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士。

### 申請所需項目

如閣下在網上通過**白表 eIPO**服務申請認購香港發售股份，閣下須：

- (a) 擁有有效的香港身份證號碼／護照號碼(就個人申請人而言)或香港商業登記證號碼／公司註冊證書號碼(就法人團體申請人而言)；
- (b) 有香港地址；及
- (c) 提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

倘閣下指示作為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的**經紀或託管商**通過中央結算系統終端機發出申請香港發售股份的**電子認購指示**，請就有關申請所需項目與他們聯繫。

### 3. 申請的條款及條件

通過本招股章程所列申請渠道提出申請後，即表示閣下：

- (i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及／或作為本公司代理的整體協調人(或其代理或代名人)，為按照組織章程細則的規定將閣下獲分配的任何香港發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記而代表閣下簽立任何文件及代閣下進行一切必需事宜；
- (ii) 同意遵守公司(清盤及雜項條文)條例、開曼公司法及組織章程細則；

## 如何申請香港發售股份

- (iii) 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- (v) 確認閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、包銷商、資本市場中介人、白表eIPO服務供應商、他們各自的董事、高級職員、員工、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認閣下或閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購(亦不會申請或接納或表示有意認購)任何國際發售的發售股份，亦無參與國際發售；
- (viii) 同意應本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、包銷商、資本市場中介人及/或他們各自的顧問及代理的要求，向其披露其所要求提供有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；
- (ix) 若香港境外任何地方的法例適用於閣下的申請，則同意及保證閣下已遵守所有有關法例，且本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、包銷商、資本市場中介人及他們各自的高級職員或顧問不會因接納閣下的購買要約，或閣下在本招股章程所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；
- (x) 同意閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意閣下的申請受香港法例管轄；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i)閣下明白香港發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii)閣下及閣下為其利益申請香港發售股份的人士均身處美國境外(定義見S規例)或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；

- (xiii) 保證閣下提供的資料真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或分配予閣下但數目較申請為少的香港發售股份；
- (xv) 授權本公司將閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人及授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或任何電子退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由閣下自行承擔，除非閣下符合資格親身領取股票／或退款支票；
- (xvi) 聲明及表示此乃閣下為本身或為其利益提出申請的人士的利益提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及整體協調人將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘申請為閣下本身的利益提出) 保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益向香港結算或白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**而提出其他申請；及
- (xix) (如閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(i) 閣下(作為該人士代理或為該人士利益) 或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會通過向香港結算或白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**而提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為發出**電子認購指示**。

### 香港公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及參與編撰本招股章程的所有其他各方均確認，每位自行或促使他人發出**電子認購指示**的申請人及中央結算系統參與者均可能有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

## 如何申請香港發售股份

### 4. 最低認購數額及許可數目

閣下應通過白表eIPO服務或中央結算系統EIPO服務申請認購最少500股香港發售股份，並按照下表所列的其中一個數目作出申請。閣下應按照選擇的數目旁載明的金額付款。

**Beauty Farm Medical and Health Industry Inc.**  
美麗田園醫療健康產業有限公司  
(每股香港發售股份19.32港元)

#### 可供申請香港發售股份數目及應繳款項

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	9,757.42	7,000	136,603.89	50,000	975,742.11	400,000	7,805,936.88
1,000	19,514.84	8,000	156,118.73	60,000	1,170,890.53	450,000	8,781,678.99
1,500	29,272.26	9,000	175,633.57	70,000	1,366,038.95	500,000	9,757,421.10
2,000	39,029.68	10,000	195,148.43	80,000	1,561,187.38	600,000	11,708,905.32
2,500	48,787.10	15,000	292,722.62	90,000	1,756,335.80	700,000	13,660,389.55
3,000	58,544.52	20,000	390,296.84	100,000	1,951,484.22	800,000	15,611,873.75
3,500	68,301.95	25,000	487,871.05	150,000	2,927,226.34	900,000	17,563,357.98
4,000	78,059.38	30,000	585,445.27	200,000	3,902,968.45	1,000,000	19,514,842.20
4,500	87,816.79	35,000	683,019.48	250,000	4,878,710.56	1,500,000	29,272,263.30
5,000	97,574.21	40,000	780,593.69	300,000	5,854,452.65	2,027,000 <sup>(1)</sup>	39,556,585.13
6,000	117,089.05	45,000	878,167.89	350,000	6,830,194.76		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請認購任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，且任何有關申請將不獲受理。

### 5. 通過白表eIPO服務提出申請

#### 一般事項

符合本節「一 2. 可提出申請的人士」分節所載條件的申請人可透過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 通過白表eIPO服務申請以他們本身名義獲配發及登記發售股份。

## 如何申請香港發售股份

通過白表eIPO服務提出申請的詳細指示載於指定網站。如閣下未遵從有關指示，則閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下通過指定網站提出申請，閣下即授權白表eIPO服務供應商根據本招股章程所載條款及條件(按白表eIPO服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

倘閣下對如何通過白表eIPO服務申請香港發售股份有任何疑問，請於下列日期致電香港股份過戶登記處及白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司的電話查詢熱線+852 2862 8690：

2022年12月30日(星期五) – 上午九時正至下午九時正  
2023年1月3日(星期二) – 上午九時正至下午九時正  
2023年1月4日(星期三) – 上午九時正至下午九時正  
2023年1月5日(星期四) – 上午九時正至下午九時正  
2023年1月6日(星期五) – 上午九時正至中午十二時正

### 遞交白表eIPO服務申請的時間

香港發售股份將由2022年12月30日(星期五)起至2023年1月6日(星期五)止接受申請，較一般市場慣例的四日略長。

閣下可於2022年12月30日(星期五)上午九時正至2023年1月6日(星期五)上午十一時三十分，於www.eipo.com.hk通過白表eIPO服務(每日24小時，申請截止當日除外)遞交閣下的申請，而全數繳付有關申請的申請股款截止時間為2023年1月6日(星期五)中午十二時正或本節「10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始及截止辦理申請登記的影響」所載有關較後時間。

### 重複申請概不受理

倘閣下通過白表eIPO服務提出申請，則一旦就閣下本身或為閣下利益而通過白表eIPO服務發出申請香港發售股份的任何電子認購指示完成付款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據白表eIPO發出超過一份電子認購指示，並取得不同申請參考編號，但並無就某特定參考編號繳足股款，則將不會構成實際申請。

倘閣下被懷疑通過白表eIPO服務或以任何其他方式提交超過一份申請，則閣下的所有申請將不獲受理。

### 公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及參與編撰本招股章程的所有其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條獲得賠償。

### 對可持續發展的承諾

白表eIPO服務最明顯的好處是以自助的電子方式提交申請，節省用紙。作為指定白表eIPO服務供應商，香港中央證券登記有限公司會就每份經網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 遞交的「美麗田園醫療健康產業有限公司」白表eIPO申請捐出2港元以支持可持續發展。

## 6. 通過中央結算系統EIPO服務提出申請

### 一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽訂的參與者協議、中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則發出**電子認購指示**申請香港發售股份，以及安排支付申請股款及支付退款。

如閣下為**中央結算系統投資者戶口**持有人，可透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)或透過「結算通」電話系統致電+852 2979 7888(根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)發出**電子認購指示**。香港結算亦可以通過香港結算客戶服務中心(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場一期及二期1樓)填妥輸入請求的方式，為中央結算系統投資者戶口持有人輸入**電子認購指示**。

閣下如**非中央結算系統投資者戶口**持有人，可指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)通過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請香港發售股份。

屆時閣下將被視作已授權香港結算及/或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交本公司、整體協調人及香港股份過戶登記處。

### 通過中央結算系統EIPO服務提出申請

倘閣下已通過中央結算系統EIPO服務提出申請(通過經紀或託管商間接申請或直接申請)，並由香港結算代理人代為提出申請：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人身份行事，毋須對任何違反本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：
  - 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
  - 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港發售股份；
  - 承諾及確認閣下並無申請或接納，亦不會申請或接納或表示有意認購任何國際發售下的發售股份；
  - (倘為閣下的利益而發出**電子認購指示**)聲明僅發出了一套為閣下利益而發出的**電子認購指示**；
  - (倘閣下為他人的代理)聲明閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的**電子認購指示**，及閣下已獲正式授權作為該人士代理發出該等指示；
  - 確認閣下明白本公司、董事及整體協調人將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
  - 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排寄發股票及/或退回股款；
  - 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；



## 如何申請香港發售股份

- 確認閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，而提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- 同意本公司、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、包銷商、資本市場中介人、他們各自的董事、高級職員、員工、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、包銷商、資本市場中介人及／或其各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提交的申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括為星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)之前不可撤回，而此項同意將成為與我們訂立的附屬合約，在閣下發出指示時即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括為星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，若根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括為星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)之前撤回申請；

## 如何申請香港發售股份

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的**電子認購指示**均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併閱讀)所列有關就申請香港發售股份發出**電子認購指示**的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視為本公司及代表各股東向每位發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則的規定；及
- 同意閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例管轄。

### 透過中央結算系統EIPO服務提出申請的效用

一經透過中央結算系統EIPO服務提出申請，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請香港發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付發售價、經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部分不獲接納，安排退回申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費)以存入閣下指定的銀行賬戶；及
- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出本招股章程所述的全部事項。

### 輸入電子認購指示的時間<sup>(1)</sup>

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

2022年12月30日(星期五)	－	上午九時正至下午八時三十分
2022年12月31日(星期六)	－	上午八時正至下午一時正
2023年1月3日(星期二)	－	上午八時正至下午八時三十分
2023年1月4日(星期三)	－	上午八時正至下午八時三十分
2023年1月5日(星期四)	－	上午八時正至下午八時三十分
2023年1月6日(星期五)	－	上午八時正至中午十二時正

中央結算系統投資者戶口持有人可由2022年12月30日(星期五)上午九時正至2023年1月6日(星期五)中午十二時正(每日24小時，2023年1月6日(星期五)(申請截止當日)除外)輸入電子認購指示。

輸入電子認購指示的截止時間為申請截止日期2023年1月6日(星期五)中午十二時正，或本節「10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始及截止辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

倘閣下指示經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)通過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份，建議閣下聯繫經紀或託管商以了解發出上述指示的截止時間，該截止時間可能與上文所述截止時間不同。

### 重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣除閣下發出的有關指示及／或為閣下的利益而發出的有關指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港發售股份的任何電子認購指示，一概視作一項實際申請。

就「11. 公布結果」一節所示的分配結果公告而言，由於僅披露由中央結算系統參與者向香港結算提供身份證明文件號碼的獲接納申請人，故身份證明文件號碼清單未必是獲接納申請人的完整清單。通過其經紀申請認購發售股份的申請人可諮詢經紀查詢其申請結果。

<sup>(1)</sup> 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者及／或中央結算系統投資者戶口持有人而不時決定更改該等時間。

由於申請須遵守個人資料收集聲明，顯示的實益擁有人識別碼乃予以編纂。僅擁有實益姓名但無身份證明文件號碼的申請人因個人私隱而不予披露。

### 公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及參與編撰本招股章程的所有其他各方均確認，每位自行或促使他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

### 個人資料

以下個人資料收集聲明適用於本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、聯席保薦人、整體協調人、聯席全球協調人、包銷商、資本市場中介人及其各自的任何顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料，與適用於有關香港結算代理人以外的申請人的個人資料的方式相同。閣下通過**中央結算系統EIPO**服務提出申請，即表示閣下同意以下個人資料收集聲明中的所有條款。

### 個人資料收集聲明

此個人資料收集聲明旨在向香港發售股份的申請人及持有人說明有關本公司及其香港股份過戶登記處涉及個人資料和香港法例第486章個人資料(私隱)條例方面的政策及慣例。

### 收集閣下個人資料的原因

香港發售股份申請人及登記持有人以本身名義申請香港發售股份或轉讓或受讓香港發售股份時或尋求香港股份過戶登記處的服務時，必須向本公司或其代理及香港股份過戶登記處提供正確個人資料。

未能提供所要求的資料可能導致閣下的香港發售股份申請被拒或延遲，或本公司或其香港股份過戶登記處無法落實轉讓或提供其他服務。其亦可能妨礙或延遲登記或轉讓閣下成功申請的香港發售股份及／或寄發閣下應得的股票。

香港發售股份持有人所提供的個人資料如有任何錯誤，須立即通知本公司及香港股份過戶登記處。

### 目的

閣下的個人資料可能以任何方式被使用、持有、處理及／或保存，以作下列用途：

- 處理閣下的申請及退款支票(如適用)、核實是否符合本招股章程載列的條款和申請程序以及公布香港發售股份的分配結果；
- 遵守香港及其他地區的適用法律及法規；
- 以本公司股份持有人(包括香港結算代理人(如適用))的名義登記新發行股份或轉讓或受讓股份；
- 存置或更新本公司的股東名冊；
- 核實本公司股份持有人的身份；
- 確定本公司股份持有人的受益權利，例如股息、供股及紅股等；
- 分發本公司及其附屬公司的通訊；
- 編製統計資料及本公司股份持有人資料；
- 披露有關資料以便就權益提出申索；及
- 與上述者有關的任何其他附帶或相關用途及／或使本公司及香港股份過戶登記處能履行其對本公司股份持有人及／或監管機構承擔的責任及／或證券持有人可能不時同意的任何其他用途。

### 轉交個人資料

本公司及其香港股份過戶登記處會對所持有關香港發售股份持有人的個人資料保密，但本公司及其香港股份過戶登記處可在將資料用作上述任何用途的必要情況下，向下列任何人士披露、獲取或轉交個人資料(無論在香港境內或境外)：

- 本公司的委任代理，如財務顧問、收款銀行及海外股份過戶登記總處；

## 如何申請香港發售股份

- (如申請人要求將香港發售股份存入中央結算系統)香港結算或香港結算代理人(將會就中央結算系統的運作使用個人資料)；
- 向本公司或香港股份過戶登記處提供與其各自業務運作有關的行政、電訊、電腦、付款或其他服務的任何代理、承包商或第三方服務供應商；
- 香港聯交所、證監會及任何其他法定監管機構或政府部門或其他法律、規則或法規所規定的機構；及
- 香港發售股份持有人已與之或擬與之進行交易的任何人士或機構，例如他們的往來銀行、律師、會計師或股票經紀等。

### 保留個人資料

本公司及其香港股份過戶登記處將按收集個人資料所作用途保留香港發售股份申請人及持有人的個人資料(如必要)。無需保留的個人資料將根據個人資料(私隱)條例銷毀或處理。

### 查閱及更正個人資料

香港發售股份持有人有權確定本公司或香港股份過戶登記處是否持有其個人資料，並有權索取該資料的副本及更正任何不準確資料。本公司及香港股份過戶登記處有權就處理有關要求收取合理費用。所有查閱資料或更正資料的要求應按本招股章程「公司資料」一節中披露的本公司註冊地址或不時通知的地址送交本公司(收件人為秘書)，或送交本公司的香港股份過戶登記處(收件人為私隱合規主任)。

## 7. 有關以電子方式提出申請的警告

通過中央結算系統EIPO服務(直接或間接透過閣下的經紀或託管商)認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，通過白表eIPO服務申請香港發售股份亦僅為白表eIPO服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到申請截止日期方提出電子申請。本公司、董事、聯席賬簿管理人、聯席保薦人、整體協調人、聯席

全球協調人、包銷商及資本市場中介人概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或通過白表eIPO服務提出申請者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。倘中央結算系統投資者戶口持有人在連接「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統提交**電子認購指示**時遇到困難，則應於2023年1月6日(星期五)中午十二時正前親臨香港結算客戶服務中心，填妥**電子認購指示**的輸入請求表格。

### 8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港發售股份提出重複申請。

如為閣下的利益通過中央結算系統EIPO服務(直接申請或通過經紀或託管商間接申請)或通過白表eIPO服務提交超過一項申請(包括香港結算代理人通過**電子認購指示**提出申請的部分)，閣下的所有申請將不獲受理。

如申請由一家非上市公司提出，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

是項申請將視作為閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司過半數表決權；或
- 持有該公司過半數已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何股本部分)。

### 9. 香港發售股份的價格

閣下申請認購香港發售股份時，必須全數支付發售價、經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費，即閣下須就每手500股香港發售股份支付9,757.42港元。



## 如何申請香港發售股份

閣下可通過白表eIPO服務或中央結算系統EIPO服務申請最少500股香港發售股份。每份超過500股香港發售股份的申請或電子認購指示必須為「4.最低認購數額及許可數目」一覽表上所列的其中一個數目或指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所指明數目。

倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予交易所參與者，而證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費則支付予聯交所(證監會交易徵費及會財局交易徵費分別由聯交所代證監會及會財局收取)。

有關發售價的進一步詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構—全球發售的定價」。

### 10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始及截止辦理申請登記的影響

倘於2023年1月6日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；
- 「黑色」暴雨警告；及／或
- 極端情況

在香港生效，本公司不會開始辦理申請登記，而改為在下一個在上午九時正至中午十二時正期間任何時間並無任何該等警告於香港生效的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正開始辦理申請登記。

如於2023年1月6日(星期五)並無開始及截止辦理申請登記，或倘於本招股章程「預期時間表」一節所述日期可能受八號或以上熱帶氣旋警告信號、「黑色」暴雨警告信號及／或極端情況於香港生效所影響，本公司將就有關情況於本公司網站[www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn)及聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)刊發公告。

### 11. 公布結果

本公司預期將於2023年1月13日(星期五)在本公司網站[www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn)及聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)公布國際發售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港發售股份的分配基準。

## 如何申請香港發售股份

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記／公司註冊證書號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於2023年1月13日(星期五)上午九時正前登載於本公司網站 [www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn) 及聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 的公告；
- 於2023年1月13日(星期五)上午八時正至2023年1月19日(星期四)午夜十二時正，每日24小時通過分配結果的指定網站 [www.iporeresults.com.hk](http://www.iporeresults.com.hk) (或者：英文 <https://www.eipo.com.hk/en/Allotment>；中文 <https://www.eipo.com.hk/zh-hk/Allotment>)，使用「按身份證號碼搜索」功能查閱；及
- 於2023年1月13日(星期五)、2023年1月16日(星期一)、2023年1月17日(星期二)及2023年1月18日(星期三)上午九時正至下午六時正致電分配結果電話查詢熱線+852 2862 8555查詢。

倘本公司通過公布分配基準及／或公開分配結果接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售的條件獲達成且全球發售並無被另行終止，閣下必須購買有關香港發售股份。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後，閣下即不得於任何時候因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。此並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

### 12. 閣下不獲分配香港發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況下，閣下將不獲分配香港發售股份：

#### (i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經通過中央結算系統EIPO服務或通過白表eIPO服務提出申請，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言不包括為星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請。此協議將成為一份與本公司訂立的附屬合約。

## 如何申請香港發售股份

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請僅可在以下情況下，於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括為星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)或之前撤回：

- (a) 倘根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括為星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)或之前對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任；或
- (b) 倘發出本招股章程的任何補充文件，已遞交申請的申請人將獲通知他們須確認其申請。倘申請人已接獲有關通知但未有根據所獲通知的程序確認其申請，則所有未經確認申請將被視為已遭撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，於報章公布分配結果通知即構成接納未被拒絕的申請，倘有關分配基準受若干條件規限或以抽籤形式進行分配，則申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

### (ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、整體協調人、白表eIPO服務供應商以及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須就此提供原因。

### (iii) 倘香港發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意認購又或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及/或暫定)香港發售股份及國際發售股份；
- 閣下並無根據指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 所載指示、條款及條件填寫透過白表 eIPO 服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或整體協調人認為接納閣下的申請將導致他們違反適用的證券法或其他法例、規則或規定；或
- 閣下申請認購超過香港公開發售初步提呈發售的50%香港發售股份。

### 13. 退還申請股款

倘申請遭拒絕受理、不獲接納或僅部分獲接納，或倘香港公開發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構—全球發售的條件」所述者達成，又或任何申請被撤回，申請股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費、會財局交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回。

如須退回申請股款，本公司將於2023年1月13日(星期五)或之前向閣下作出。

### 14. 寄發/領取股票及退回股款

閣下將就香港公開發售中獲分配的全部香港發售股份獲發一張股票(通過中央結算系統EIPO服務作出的申請除外，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)。

概不會就股份發出臨時所有權文件。於申請時所支付的款項不會獲發收據。

## 如何申請香港發售股份

根據下文所述寄發／領取股票及退回股款的安排，任何退款支票及股票預期將於2023年1月13日(星期五)或之前寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收申請股款。

僅在全球發售已成為無條件及本招股章程「包銷」一節所述終止權未獲行使的情況下，股票方會於2023年1月16日(星期一)上午八時正生效。投資者如在收到股票或股票生效前買賣股份，則須自行承擔風險。

### 親身領取

#### (i) 倘閣下通過白表eIPO服務提出申請

倘閣下通過白表eIPO服務申請1,000,000股或以上香港發售股份且申請全部或部分獲接納，閣下可於2023年1月13日(星期五)上午九時正至下午一時正於香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)或本公司於報章通知寄發／領取股票／電子退款指示／退款支票的任何其他地址或日期親身領取閣下的股票及／或退款支票(如適用)。

倘閣下為個人申請人並合資格親身領取，則不得授權任何其他人士代為領取。倘閣下為公司申請人並合資格派人領取，則閣下的授權代表須攜同蓋有公司印鑒的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港股份過戶登記處接納的身份證明文件。

倘閣下未有於指定領取時間內親身領取股票及／或退款支票(如適用)，股票將以普通郵遞方式寄往閣下認購指示所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下通過白表eIPO服務申請1,000,000股以下香港發售股份，股票及／或退款支票(如適用)將於2023年1月13日(星期五)或之前以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

倘閣下使用單一銀行賬戶提出申請並繳付交申請股款，任何退款將以電子退款指示方式發送到該銀行賬戶內。倘閣下使用多個銀行賬戶繳交申請股款，任何退款將以申請人(或如屬聯名申請，則為排名首位申請人)為抬

## 如何申請香港發售股份

頭人的退款支票形式以普通郵遞方式寄發至閣下申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下自行承擔。

### (ii) 倘閣下通過中央結算系統EIPO服務提出申請

#### 分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人將不會被視為申請人。與此相對的，每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方會被視為申請人。

#### 將股票存入中央結算系統及退回申請股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，則股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2023年1月13日(星期五)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，以記存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期將於2023年1月13日(星期五)以上文「11.公布結果」所規定的方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(如為公司，則為香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，須於2023年1月13日(星期五)下午五時正前或香港結算或香港結算代理人釐定的有關其他日期知會香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代為發出電子認購指示，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退回股款(如有)金額。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，則閣下亦可於2023年1月13日(星期五)通過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)查閱閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退回股款(如有)金額。緊隨香港發售股份記存於閣下的股份戶口及將退回股款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退回股款(如有)金額。
- 有關閣下全部或部分不獲接納申請而退回的申請股款(如有)將於2023年1月13日(星期五)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下的經紀或託管商的指定銀行賬戶。

### 15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣且我們符合香港結算的股份收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易必須在任何交易日後的第二個交收日在中央結算系統進行交收。

在中央結算系統進行的所有活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

由於交收安排可能會影響投資者的權益，故投資者應尋求其股票經紀或其他專業顧問的意見，以了解有關安排的詳情。

本公司已作出一切必要安排，令股份獲納入中央結算系統。



以下第I-1至I-3頁為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)出具的報告全文，以供載入本招股章程。此報告按照香港會計師公會頒布的香港投資通函呈報委聘準則第200號投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告的規定為本公司董事及聯席保薦人編製並向其發出。



羅兵咸永道

致美麗田園醫療健康產業有限公司列位董事以及摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際資本有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司就過往財務資料出具的會計師報告

### 緒言

本所(以下簡稱「我們」)謹此就載於第I-4至I-100頁的美麗田園醫療健康產業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的過往財務資料作出報告，該等過往財務資料包括於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日的綜合資產負債表、貴公司於2022年6月30日的資產負債表以及截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年以及截至2022年6月30日止六個月(「往績記錄期間」)的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策及其他解釋資料概要(統稱「過往財務資料」)。第I-4至I-100頁所載的過往財務資料構成本報告的一部分，乃為載入貴公司有關貴公司股份在香港聯合交易所有限公司主板首次上市日期為2022年12月30日的招股章程(「招股章程」)而擬備。

### 董事對過往財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準擬備真實而中肯的過往財務資料，並對其認為為使過往財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

### 申報會計師的責任

我們的責任為就過往財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港投資通函呈報委聘準則第200號投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則以及規劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

羅兵咸永道會計師事務所，中國香港特別行政區中環太子大廈22樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

我們的工作涉及執行情序以獲取與過往財務資料所載金額及披露的證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致過往財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準擬備真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的證據屬充足及恰當，可為我們的意見提供基礎。

## 意見

我們認為，就本會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準，真實而中肯地反映貴公司於2022年6月30日的財務狀況以及貴集團於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日的綜合財務狀況，以及貴集團於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

## 審閱追加期間的比較財務資料

我們已審閱貴集團追加期間的比較財務資料，此等財務資料包括截至2021年6月30日止六個月的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間的比較財務資料」）。貴公司董事須負責根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準，呈列及擬備追加期間的比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱，對追加期間的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。按照我們的審閱，我們並無

發現任何事項令我們相信，就本會計師報告而言，追加期間的比較財務資料在所有重大方面未有根據過往財務資料附註1.3及2.1所載的呈列及編製基準擬備。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

### **調整**

在擬備過往財務資料時，概無對第I-4頁界定的相關財務報表作出調整。

### **股息**

過往財務資料附註14中載述美麗田園醫療健康產業有限公司並無就往績記錄期間派付任何股息。

### **貴公司並無法定財務報表**

貴公司自註冊成立以來並未有擬備任何法定財務報表。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港

2022年12月30日

## I 貴集團的過往財務資料

### 編製過往財務資料

下文所載過往財務資料構成本會計師報告的一部分。

過往財務資料所依據貴集團於往績記錄期間的財務報表(「相關財務報表」)已由普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核。

過往財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	6	1,404,752	1,503,296	1,780,740	836,830	734,318
銷售及服務成本	9	(696,411)	(803,272)	(946,954)	(447,879)	(420,289)
<b>毛利</b>		<b>708,341</b>	<b>700,024</b>	<b>833,786</b>	<b>388,951</b>	<b>314,029</b>
銷售開支	9	(277,973)	(270,521)	(299,464)	(130,338)	(120,236)
研發開支	9	(9,142)	(12,670)	(18,029)	(7,751)	(14,992)
一般及行政開支	9	(237,375)	(224,057)	(272,450)	(131,835)	(167,260)
其他收入	7	15,985	11,646	20,727	12,338	17,515
其他開支	7	-	-	(3,481)	(1,774)	(1,698)
其他收益	8	2,768	6,888	18,252	9,960	9,459
金融資產減值虧損撥回/(撥備)	25	4,571	2,015	(1,306)	(550)	230
<b>經營利潤</b>		<b>207,175</b>	<b>213,325</b>	<b>278,035</b>	<b>139,001</b>	<b>37,047</b>
財務收入	11	852	1,134	1,283	606	1,038
財務成本	11	(28,264)	(25,928)	(24,216)	(12,325)	(12,045)
財務成本淨額	11	(27,412)	(24,794)	(22,933)	(11,719)	(11,007)
除所得稅前利潤		179,763	188,531	255,102	127,282	26,040
所得稅開支	12	(32,340)	(36,346)	(46,761)	(22,175)	(6,191)
<b>年/期內利潤</b>		<b>147,423</b>	<b>152,185</b>	<b>208,341</b>	<b>105,107</b>	<b>19,849</b>
下列各方應佔利潤：						
貴公司擁有人		140,329	150,959	193,475	96,947	15,123
非控股權益		7,094	1,226	14,866	8,160	4,726
		<b>147,423</b>	<b>152,185</b>	<b>208,341</b>	<b>105,107</b>	<b>19,849</b>
貴公司擁有人應佔利潤每股盈利						
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	13	1.41	1.51	1.94	0.97	0.15

## 綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期內利潤		147,423	152,185	208,341	105,107	19,849
其他全面虧損						
將不會重新分類為損益的項目						
按公允價值計入其他全面收入的						
股本投資公允價值變動	28	(1)	(3)	(105)	53	(74)
年/期內其他全面虧損(扣除稅項)		(1)	(3)	(105)	53	(74)
年/期內全面收入總額		<u>147,422</u>	<u>152,182</u>	<u>208,236</u>	<u>105,160</u>	<u>19,775</u>
下列各方應佔全面收入總額：						
貴公司擁有人		140,328	150,956	193,370	97,000	15,049
非控股權益		<u>7,094</u>	<u>1,226</u>	<u>14,866</u>	<u>8,160</u>	<u>4,726</u>
		<u>147,422</u>	<u>152,182</u>	<u>208,236</u>	<u>105,160</u>	<u>19,775</u>

## 綜合資產負債表

	附註	於12月31日			於6月30日
		2019年	2020年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、機器及設備	15	307,943	217,443	259,504	264,733
投資物業	16	-	78,114	74,538	72,840
使用權資產	17	551,527	466,467	451,795	464,145
無形資產	18	78,337	90,344	90,251	85,749
商譽	21	152,268	176,057	194,273	191,537
預付款項、按金及其他應收款項	25	42,327	46,823	55,279	55,361
其他非流動資產	19	3,887	5,074	7,103	5,317
按公允價值計入其他全面收入的 金融資產		182	179	74	-
遞延所得稅資產	32	26,265	35,950	35,015	47,294
非流動資產總值		1,162,736	1,116,451	1,167,832	1,186,976
<b>流動資產</b>					
存貨	24	77,158	65,349	97,250	117,428
貿易應收款項及應收票據	25	30,316	36,699	31,316	34,380
預付款項、按金及其他應收款項	25	84,700	82,764	87,038	180,054
按公允價值計入損益的金融資產	22	358,898	658,387	926,338	709,736
受限制現金	26	-	-	10,254	10,270
現金及現金等價物	26	104,819	143,538	157,284	149,696
流動資產總值		655,891	986,737	1,309,480	1,201,564
<b>資產總值</b>		<b>1,818,627</b>	<b>2,103,188</b>	<b>2,477,312</b>	<b>2,388,540</b>
<b>權益</b>					
股本	27	-	-	-	7
庫存股	27	-	-	-	-*
股份溢價		-	-	-	84,358
其他儲備	28	(3,164)	7,452	65,439	(7,205)
保留盈利		50,502	133,421	191,924	87,047
貴公司擁有人應佔權益		47,338	140,873	257,363	164,207
非控股權益		5,417	(165)	5,173	16,251
<b>總權益</b>		<b>52,755</b>	<b>140,708</b>	<b>262,536</b>	<b>180,458</b>

\* 少於人民幣1,000元



	附註	於12月31日			於6月30日
		2019年	2020年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
借款	29	6,370	-	-	-
租賃負債	17	430,100	367,943	352,279	358,328
遞延稅項負債	32	2,946	6,218	8,744	10,027
非流動負債總額		<u>439,416</u>	<u>374,161</u>	<u>361,023</u>	<u>368,355</u>
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項	31	30,022	17,820	15,436	29,304
其他應付款項及應計費用	31	164,680	162,924	215,062	158,451
合約負債	6	914,730	1,155,062	1,347,685	1,387,521
即期稅項負債		28,448	34,505	31,876	26,032
借款	29	12,740	6,370	-	-
租賃負債	17	119,780	141,377	163,181	155,427
其他流動負債	30	56,056	70,261	80,513	82,992
流動負債總額		<u>1,326,456</u>	<u>1,588,319</u>	<u>1,853,753</u>	<u>1,839,727</u>
負債總額		<u><u>1,765,872</u></u>	<u><u>1,962,480</u></u>	<u><u>2,214,776</u></u>	<u><u>2,208,082</u></u>
總權益及負債		<u><u>1,818,627</u></u>	<u><u>2,103,188</u></u>	<u><u>2,477,312</u></u>	<u><u>2,388,540</u></u>
流動負債淨額		<u><u>670,565</u></u>	<u><u>601,582</u></u>	<u><u>544,273</u></u>	<u><u>638,163</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>492,171</u></u>	<u><u>514,869</u></u>	<u><u>623,559</u></u>	<u><u>548,813</u></u>

## 貴公司資產負債表

	<u>附註</u>	<u>於2022年 6月30日</u> 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於一家附屬公司的投資	39	<u>97,156</u>
非流動資產總值		<u>97,156</u>
<b>流動資產</b>		
預付款項、按金及其他應收款項	25	76,605
現金及現金等價物	26	<u>4,213</u>
流動資產總值		<u>80,818</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>177,974</u></u>
<b>負債</b>		
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	31	<u>18,187</u>
流動負債總額		<u>18,187</u>
<b>負債總額</b>		<u><u>18,187</u></u>
<b>權益</b>		
股本		7
股份溢價		84,358
其他儲備	28	90,661
累計虧損		<u>(15,239)</u>
<b>總權益</b>		<u><u>159,787</u></u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>177,974</u></u>
<b>流動資產淨值</b>		<u><u>62,631</u></u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><u>159,787</u></u>

## 綜合權益變動表

	貴公司擁有人應佔權益						
	附註	股本	其他儲備	(累計 虧損)/ 保留盈利	總計	非控股 權益	總權益
		(附註27)	(附註28)				
	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2019年1月1日的結餘		-	4,287	(16,755)	(12,468)	2,325	(10,143)
年內利潤		-	-	140,329	140,329	7,094	147,423
其他全面虧損		-	(1)	-	(1)	-	(1)
全面收入總額		-	(1)	140,329	140,328	7,094	147,422
與擁有人交易							
通過為員工股份計劃 預留的一家有限 合夥企業收購 上海美麗田園股份	28	-	(12,421)	-	(12,421)	-	(12,421)
注資		-	3,486	-	3,486	-	3,486
以股份支付的付款開支	20	-	1,592	-	1,592	-	1,592
與非控股權益交易		-	(107)	-	(107)	47	(60)
已宣派股息	14	-	-	(73,072)	(73,072)	(4,049)	(77,121)
		-	(7,450)	(73,072)	(80,522)	(4,002)	(84,524)
於2019年12月31日 的結餘		-	(3,164)	50,502	47,338	5,417	52,755
於2020年1月1日的結餘		-	(3,164)	50,502	47,338	5,417	52,755
年內利潤		-	-	150,959	150,959	1,226	152,185
其他全面虧損		-	(3)	-	(3)	-	(3)
全面收入總額		-	(3)	150,959	150,956	1,226	152,182

		貴公司擁有人應佔權益						
		股本	其他儲備	(累計 虧損)/ 保留盈利	總計	非控股 權益	總權益	
附註		(附註27)	(附註28)					
		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
<b>與擁有人交易</b>								
將出售按公允價值計入								
其他全面收入的								
股本投資收益								
轉撥至保留盈利								
		-	200	(200)	-	-	-	-
	以股份支付的付款開支	20	-	6,282	-	6,282	706	6,988
	出售附屬公司	36	-	-	-	-	(6,423)	(6,423)
	與非控股權益交易	28	-	4,137	-	4,137	3,859	7,996
	已宣派股息	14	-	-	(67,840)	(67,840)	(4,950)	(72,790)
		-	10,619	(68,040)	(57,421)	(6,808)	(64,229)	
<b>於2020年12月31日的結餘</b>								
		-	7,452	133,421	140,873	(165)	140,708	
<b>於2021年1月1日的結餘</b>								
		-	7,452	133,421	140,873	(165)	140,708	
年內利潤								
		-	-	193,475	193,475	14,866	208,341	
	其他全面虧損	-	(105)	-	(105)	-	(105)	
<b>全面收入總額</b>		-	(105)	193,475	193,370	14,866	208,236	
<b>與擁有人交易</b>								
通過為員工股份計劃								
預留的一家有限								
合夥企業處置								
	上海美麗田園股份	28	-	18,325	-	18,325	-	18,325
以股份支付的								
	付款開支	20	-	5,802	-	5,802	488	6,290
	與非控股權益交易	28	-	(23,389)	-	(23,389)	1,748	(21,641)
	股份制改革	27	-	60,059	(60,059)	-	-	-
	其他	-	-	(2,705)	-	(2,705)	-	(2,705)
	已宣派股息	14	-	-	(74,913)	(74,913)	(11,764)	(86,677)
		-	58,092	(134,972)	(76,880)	(9,528)	(86,408)	
<b>於2021年12月31日的結餘</b>								
		-	65,439	191,924	257,363	5,173	262,536	

		貴公司擁有人應佔權益					
附註	股本 (附註27)	其他儲備 (附註28)	(累計 虧損)/ 保留盈利	總計	非控股 權益	總權益	
	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	
(未經審核)							
於2021年1月1日的結餘	-	7,452	133,421	140,873	(165)	140,708	
期內利潤	-	-	96,947	96,947	8,160	105,107	
其他全面虧損	-	53	-	53	-	53	
全面收入總額	-	53	96,947	97,000	8,160	105,160	
與擁有人交易							
以股份支付的付款開支	20	-	2,852	-	2,852	-	
已宣派股息	14	-	-	(74,913)	(74,913)	(3,051)	
		-	2,852	(74,913)	(72,061)	(3,051)	
於2021年6月30日的結餘	-	10,357	155,455	165,812	4,944	170,756	

		貴公司擁有人應佔權益					
附註	股本 (附註27)	其他儲備 (附註28)	股份溢價 (附註28)	(累計 虧損)/ 保留盈利	總計	非控股 權益	總權益
	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2022年1月1日的結餘	-	65,439	-	191,924	257,363	5,173	262,536
期內利潤	-	-	-	15,123	15,123	4,726	19,849
其他全面虧損	-	(74)	-	-	(74)	-	(74)
全面收入總額	-	(74)	-	15,123	15,049	4,726	19,775
與擁有人交易							
向股東發行普通股	27	-	3,971	-	3,971	-	3,971
非控股權益注資	-	-	-	-	-	8,708	8,708
以股份支付的付款開支	20	-	6,416	-	6,416	3	6,419
與非控股權益交易	28	-	1,408	-	1,408	123	1,531
已宣派股息	14	-	-	(120,000)	(120,000)	(2,482)	(122,482)
完成重組	28	7	(84,365)	84,358	-	-	-
		7	(72,570)	84,358	(120,000)	(108,205)	(101,853)
於2022年6月30日的結餘	7	(7,205)	84,358	87,047	164,207	16,251	180,458

## 綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)						
<b>來自經營活動的現金流量</b>						
經營所得現金	33(a)	495,692	717,234	715,862	281,230	151,726
已付所得稅		(32,382)	(36,702)	(45,929)	(26,481)	(23,041)
<b>經營活動所得現金流入淨額</b>		<b>463,310</b>	<b>680,532</b>	<b>669,933</b>	<b>254,749</b>	<b>128,685</b>
<b>來自投資活動的現金流量</b>						
收購附屬公司付款						
(扣除已收購現金)	36(b)	-	(5,529)	(11,297)	-	(232)
購買物業、機器及設備						
以及其他非流動資產		(107,828)	(67,506)	(133,169)	(49,847)	(51,145)
出售物業、機器及設備以及						
其他非流動資產所得款項		-	3,184	-	13	69
出售附屬公司所得款項，						
扣除已出售現金	41	-	(19,978)	3,663	-	(2,125)
贖回理財產品所得款項	3.3	429,518	785,526	1,369,976	727,046	743,027
購買理財產品	3.3	(647,080)	(1,071,590)	(1,614,520)	(770,260)	(516,600)
出售按公允價值計入其他全面收入的						
金融資產所得款項	3.3	1,743	-	-	-	-
借款予一名關聯方	34(b)	(5,000)	-	-	-	-
來自關聯方的借款還款	34(b)	71,915	6,950	-	-	-
<b>投資活動所得/(所用)現金淨額</b>		<b>(256,732)</b>	<b>(368,943)</b>	<b>(385,347)</b>	<b>(93,048)</b>	<b>172,994</b>

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)						
<b>來自融資活動的現金流量</b>						
償還借款	33(c)	(11,830)	(12,740)	(6,370)	(6,370)	-
已付利息		(1,440)	(1,103)	(17)	(17)	-
已付股息	33(c)	(80,659)	(106,751)	(81,156)	(76,761)	(122,566)
租賃負債付款	17(b)	(147,297)	(160,732)	(177,501)	(91,633)	(118,022)
通過為員工股份計劃預留的						
一家有限合夥企業(收購)/處置						
上海美麗田園股份(支付)/						
收取的對價	28	(12,421)	-	18,325	-	-
與非控股權益交易	28	(60)	7,996	(21,641)	-	1,531
首次公開發售成本		-	-	-	-	(2,733)
一名股東注資		-	-	-	-	3,976
非控股權益注資		3,486	-	-	-	7,708
其他融資活動付款		-	-	(2,705)	-	-
來自於上海美麗田園擁有人款項	1.2	-	-	-	-	119,235
上海美麗田園擁有人減資	1.2	-	-	-	-	(198,808)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(250,221)</b>	<b>(273,330)</b>	<b>(271,065)</b>	<b>(174,781)</b>	<b>(309,679)</b>
<b>現金及現金等價物(減少)/</b>						
<b>增加淨額</b>						
年/期初的現金及現金等價物		148,774	104,819	143,538	143,538	157,284
現金及現金等價物匯兌		(312)	460	225	(167)	412
年/期末的現金及現金等價物	26	<u>104,819</u>	<u>143,538</u>	<u>157,284</u>	<u>130,291</u>	<u>149,696</u>



## II 過往財務資料附註

### 1 貴集團的一般資料、重組及呈列基準

#### 1.1 一般資料

美麗田園醫療健康產業有限公司(「貴公司」)於2022年2月10日在開曼群島註冊成立。其註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman, KY1-9010, Cayman Islands。

貴公司為投資控股公司。貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供美麗與健康管理服務,包括傳統美容服務、醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務(「上市業務」)。貴集團的最終控股方為李陽先生(「李先生」)、李方雨女士(「李女士」)、連松泳先生、牛桂芬女士、崔元俊先生及苑惠敏先生(統稱為「控股股東」),他們為一致行動人士及共同控制貴集團。

#### 1.2 重組

緊接重組(定義見下文)前及於往績記錄期間,上市業務由上海美麗田園醫療健康產業有限公司(「上海美麗田園」,前稱海南美麗田園醫療健康產業有限公司)及其中國附屬公司(「經營公司」)經營。上市業務於整個往績記錄期間由控股股東控制。

為籌備貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板的首次公開發售(「首次公開發售」)及上市,貴公司已進行集團重組(「重組」),據此,從事上市業務的經營公司已轉讓予貴公司。重組涉及以下主要步驟:

##### (a) 建立合約安排

作為重組的一部分,上海美麗田園將其於醫療機構的部分股權轉讓予上海麗爾諾實業發展有限公司(「上海麗爾諾」),該等醫療機構為在中國受外國投資限制的業務。轉讓予上海麗爾諾的權益為於各醫療機構至少30%股權。

於2022年4月13日,為遵守中國的相關外國投資限制,並保持對上海麗爾諾經營的有效控制,上海美麗田園、上海麗爾諾、李先生與外商投資限制業務的經營公司訂立一系列合約安排(統稱「合約安排」),為貴集團提供有效控制權,並將上海麗爾諾產生的所有經濟利益於貴集團綜合入賬。

##### (b) 設立境外公司架構及向上海美麗田園引入外國投資者

於2022年2月10日,貴公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其後,貴公司於2022年2月22日成立全資附屬公司Beauty Farm Medical and Health Industry Limited(於香港註冊成立的有限公司),並於2022年3月10日在中國成立艾昱美(上海)企業管理有限公司(「上海艾昱美」)(為一家外商獨資企業及貴公司的附屬公司)。

於貴公司註冊成立後，於2022年2月23日，藏曄先生(為獨立於貴公司及其關連人士的獨立第三方)以人民幣3,971,000元的對價認購上海美麗田園的註冊資本人民幣2,041,000元(佔上海美麗田園股權的0.2%) (「首次公開發售前投資」)。於首次公開發售前投資完成後，上海美麗田園轉制為中外合資企業實體。

**(c) 將上海美麗田園注入上市集團**

於2022年3月10日，上海美麗田園當時的股東將其於上海美麗田園的股權轉讓予上海艾昱美，現金對價為人民幣198,808,000元。

於2022年3月11日，ZYLot Holdings Limited完成於貴公司人民幣3,976,000元的投資，獲取貴公司0.2%已發行股本，貴公司則將ZYLot Holdings Limited為數人民幣3,971,000元的注資於其他儲備入賬為盈餘。

作為重組的一部分及於收取現金對價後，截至2022年6月30日止六個月，上海美麗田園若干當時股東於扣除重組成本人民幣7,279,000元(附註9)後，向貴集團注資現金人民幣119,235,000元。截至2022年6月30日，尚未收取中信產業投資基金管理有限公司(「CITIC PE」)人民幣72,294,000元的對價，該對價入賬列作應收關聯方款項(附註34(c)(b))。應收款項其後已於2022年7月1日收回。

於2022年4月21日，其中一名上海美麗田園股東CITIC PE通過Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited在取得其境外直接投資監管批准後獲發行及配發37,040,000股貴公司優先股，對價為人民幣72,294,000元，貴公司則將CITIC PE為數人民幣72,292,000元的注資於其他儲備入賬為盈餘。優先股將於上市時自動按一對一基準轉換為貴公司普通股。

於上述重組步驟完成後，貴公司成為貴集團現時旗下附屬公司的控股公司。貴集團主要附屬公司的詳情載於附註38。

**1.3 呈列基準**

緊接重組前及緊隨重組後，上市業務通過經營公司進行，該等公司全部受控股股東最終控制。根據重組，上市業務向貴公司轉讓及由貴公司持有。貴公司於重組前並無參與任何其他業務，亦不符合業務的定義。重組僅為上市業務的資本架構調整，有關業務的管理層概無變動且上市業務的最終擁有人維持不變。因此，重組產生的貴集團被視為上海美麗田園旗下上市業務的延續，而就本報告而言，貴集團的過往財務資料以上市業務於所有呈列期間的賬面值呈列。

集團內公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損於合併時對銷。

## 2 重大會計政策概要

本附註列出編製過往財務資料時所採納的主要會計政策。除非另有指明，否則該等政策於往績記錄期間貫徹應用。

### 2.1 編製基準

貴集團的過往財務資料根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）以歷史成本法編製，惟按公允價值計入其他全面收入的金融資產及按公允價值計入損益的金融資產重估則按公允價值列賬除外。

編製符合香港財務報告準則的過往財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層在應用貴集團會計政策過程中亦須作出判斷。涉及需要較高程度判斷或較為複雜的範疇，或相關假設及估計對過往財務資料而言屬重大的範疇於附註4披露。

#### 2.1.1 持續經營

於2022年6月30日，貴集團的流動負債淨額約為人民幣638,163,000元。此外，直至本報告日期，十二個月內有關建設及收購物業、機器及設備的資本承擔約為人民幣23,677,000元，而其現金及現金等價物為人民幣149,696,000元。

管理層密切監察貴集團的財務表現及流動資金狀況。管理層已採取多項措施以改善財務狀況及減輕流動資金壓力。貴集團管理層已編製涵蓋2022年6月30日起不少於12個月期間的現金流量預測。

董事已審閱貴集團的現金流量預測，並已考慮管理層預測的基準與假設。經計及貴集團未來經營表現與預期未來經營現金流入，董事認為，貴集團將有充足財務資源支持營運及履行自2022年6月30日起計未來十二個月內到期的財務責任。因此，過往財務資料按持續經營基準編製。

#### 2.1.2 貴集團採納的新訂及經修訂準則

香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。香港財務報告準則第16號「租賃」於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。貴集團已於整個往績記錄期間採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號。

貴集團已於往績記錄期間貫徹應用所有於2019年1月1日開始的財政年度強制生效的準則、準則修訂本及詮釋。

### 2.1.3 尚未採納的新訂準則及詮釋

若干已頒布但於報告期間並非強制生效的新訂會計準則、會計準則修訂本及詮釋尚未獲貴集團提早採納。預期該等準則、修訂本或詮釋不會對實體當前或未來報告期間及可預見的未來交易造成重大影響。

以下新訂準則及現有準則修訂本為已頒布但尚未生效，且並無提早採納：

		於以下日期 或之後 開始的年度 期間生效
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動	2023年1月1日
香港財務報告準則第17號	保險合約	2023年1月1日
香港會計準則第1號(修訂本)及 香港財務報告準則實務報告 第2號(修訂本)	會計政策披露	2023年1月1日
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計定義	2023年1月1日
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及 負債相關的遞延稅項	2023年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或 合營企業之間的資產 出售或注資	待定

### 2.1.4 合約安排

由於中國相關法律及監管機制對於從事貴集團20家附屬公司(統稱為「醫療機構」)進行的醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務的公司的外資擁有權施加的限制，該20家附屬公司包括：

上海秀可兒門診部有限公司  
 寧波江北甬江秀可兒醫療美容診所有限公司  
 南京秀可兒醫療美容診所有限公司  
 深圳秀可兒綜合門診部  
 杭州麗研醫療美容診所有限公司  
 鄭州麗研醫療美容服務有限公司  
 海口美蘭美東悅醫療美容門診部有限公司  
 北京禾欣醫療美容門診部有限公司  
 北京研源診所有限公司  
 成都高新秀可兒醫療美容診所有限公司  
 重慶秀可兒綜合門診部有限公司  
 西安美聚醫療科技發展有限公司  
 武漢啟研綜合門診部有限公司  
 北京美東激光醫療診所有限公司  
 長春美聚醫療科技發展有限公司  
 青島艾美醫療美容有限公司  
 海口秀可兒醫療美容門診部有限公司  
 西安碑林秀可兒綜合門診部有限公司  
 海口研源診所有限公司  
 合肥秀可兒醫療美容診所有限公司

上海美麗田園及李先生與上海麗爾諾及其登記股東(於2022年4月13日持有醫療機構30%股權)訂立合約安排(「合約安排」)，使貴集團得以：

- 面對或擁有來自參與被投資公司可變回報的風險或權利，並有能力透過其於上海麗爾諾的權力影響該等回報；
- 行使權益持有人於上海麗爾諾及醫療機構的投票權；在上海麗爾諾提供技術支援、諮詢服務及其他服務的對價方面，收取醫療機構產生的經濟利益回報；
- 取得不可撤銷及無條件權利，自上海麗爾諾本身或其指定人士以中國法律允許的最低購買價購買醫療機構的全部或部分股權。上海美麗田園或其指定人士可隨時行使該等選擇權，直至其取得醫療機構的全部股權及／或全部資產；及
- 自李先生取得上海麗爾諾全部股權及上海麗爾諾持有的醫療機構股權的質押，作為其合約安排項下合約責任履約保證的抵押品。

貴集團於上海麗爾諾並無任何法定股權。然而，由於合約安排，貴集團對上海麗爾諾擁有權力，擁有來自參與上海麗爾諾可變回報的權利，有能力透過其於上海麗爾諾的權力影響該等回報，並被認為對上海麗爾諾擁有控制權。因此，貴公司視上海麗爾諾為受控制結構實體，並於簽立合約協議後將上海麗爾諾的財務狀況及營運業績綜合入賬。

## 2.2 合併原則

### (i) 附屬公司

附屬公司指貴集團對其擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當集團因參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其主導該實體的活動的權力影響此等回報時，貴集團即控制該實體。附屬公司由控制權轉移至貴集團之日起全面綜合入賬，並由控制權終止之日起終止綜合入賬。

會計收購法用於貴集團並非受共同控制的業務合併的會計處理(附註2.3)。

集團內公司間交易、結餘及貴集團公司間交易的未變現收益均予以對銷。未變現虧損亦予對銷，除非該交易提供所轉讓資產減值的證據，則作別論。附屬公司的會計政策已作出必要變更以確保與貴集團採納的政策一致。

於附屬公司的業績及權益的非控股權益分別於綜合全面收益表、權益變動表及資產負債表單獨呈列。

**(ii) 並無失去控制權的附屬公司擁有權權益變更**

貴集團將與非控股權益進行而不會導致失去控制權的交易視為與貴集團權益擁有人的交易。擁有權權益變動導致控股及非控股權益賬面值調整以反映其於附屬公司的相對權益。非控股權益的調整金額與任何已付或已收對價的任何差額於貴公司擁有人應佔權益內的其他儲備確認。

**2.3 並非受共同控制的業務合併**

所有業務合併均以會計收購法入賬，無論所收購者為權益工具或其他資產。收購一家附屬公司所轉讓的對價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 向所收購業務前擁有人產生的負債
- 貴集團發行的股權
- 或然對價安排產生的任何資產或負債的公允價值；及
- 任何先前存在的附屬公司股權的公允價值。

除少數例外情況外，於業務合併收購的可識別資產以及承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公允價值計量。貴集團根據個別收購事項按公允價值或非控股權益應佔被收購實體可識別資產淨值的比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

下列各項：

- 所轉讓對價，
- 被收購實體的任何非控股權益金額；及
- 於被收購實體的任何先前股權於收購日期的公允價值

超出所收購可識別資產淨值的公允價值時，其差額以商譽列賬。倘該等金額低於所收購業務可識別資產淨值的公允價值，有關差額會作為議價購買直接於損益確認。

倘遞延結算任何部分現金對價，日後應付金額貼現至其於交換日期的現值。所用貼現率為實體的增量借款利率，即在相若條款及條件下，可以從獨立融資人獲得類似借款的利率。或然對價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額其後重新計量至公允價值，公允價值變動於損益確認。

倘業務合併分階段進行，則收購方於收購對象先前持有的股權於收購日期的賬面值於收購日期按公允價值重新計量。因有關重新計量產生的任何收益或虧損於損益確認。



## 2.4 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減去減值入賬。成本包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績由貴公司按已收及應收股息基準入賬。倘股息超出附屬公司於宣派股息期間全面收入總額，或倘獨立財務報表中投資賬面值超出綜合財務報表所示投資對象資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須於自該等投資收取股息時，對附屬公司的投資進行減值測試。

## 2.5 分部報告

經營分部的報告方式與主要經營決策者獲提供的內部報告方式一致。貴公司的主要經營決策者評估貴集團的財務表現及狀況，並作出戰略決定。貴集團的主要經營決策者包括執行董事及首席財務官。

## 2.6 外幣換算

### (i) 功能及呈列貨幣

計入各集團實體財務報表的項目，按該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以貴公司功能及呈列貨幣人民幣(人民幣)呈列。

### (ii) 交易及結餘

外幣交易按交易日期的匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及因按年結日匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損一般於損益確認。

與借款有關的外匯收益及虧損於損益表的財務成本內呈列。所有其他外匯收益及虧損均於損益表的其他收益／(虧損)內以淨額呈列。

按公允價值計量及以外幣計值的非貨幣項目使用釐定公允價值當日的匯率換算。按公允價值列賬的資產及負債換算差額呈報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣資產及負債(如按公允價值計入損益持有的股權)的換算差額於損益內確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣資產(如分類為按公允價值計入其他全面收入的權益)的換算差額於其他全面收入內確認。

### (iii) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的海外業務(當中並無任何業務持有通脹嚴重經濟體的貨幣)業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份資產負債表所呈列資產與負債按該結算日的收市匯率換算
- 每份損益表及全面收益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非此平均匯率並非交易日期匯率的累計影響的合理約數，在此情況下，收支於交易日期換算)；及



- 所有由此產生的匯兌差額均於其他全面收入確認。

## 2.7 物業、機器及設備

物業、機器及設備均按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目相關的未來經濟利益可能流入貴集團及該項目的成本能可靠地計量的情況下，方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。入賬列作獨立資產的任何組成部分的賬面值於替換時終止確認。所有其他維修及保養於其產生的報告期間自損益扣除。

折舊使用直線法計算，以於以下估計可使用年內分配其成本(扣除其剩餘價值5%)：

樓宇	20年
電子設備及汽車	5年
美容設備	5年
辦公家具	5年
長期租賃物業裝修	租期與估計可使用年期的較短者

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末審閱，並作出調整(如適用)。

倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則即時將資產賬面值撇減至其可收回金額(附註2.11)。

出售收益及虧損通過比較所得款項與賬面值釐定，並計入損益。

在建工程按成本減累計減值虧損列賬。此包括建設成本及其他直接成本。在建工程不予折舊，直至有關資產完成及可作運營用途。

## 2.8 投資物業

投資物業(主要為租賃辦公大樓)為收取長期租金收益而持有，並非由貴集團佔用。投資物業初步按成本(包括相關交易成本及借款成本(倘適用))計量。其後，該等物業按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

投資物業折舊使用直線法計算，以於其估計可使用年期(20至50年)內分配成本。

## 2.9 無形資產

### (i) 商標

單獨收購的商標按歷史成本列示。業務合併中取得的商標按收購日期的公允價值確認。其中一個商標具有無限可使用年期，其後按成本減去減值虧損列賬。該等具有有限可使用年期的商標其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

### (ii) 軟件

已購入計算機軟件許可按購入及使該特定軟件達到可使用狀態時所產生的成本撥充資本。該等成本使用直線法於其估計可使用年期攤銷。

**(iii) 客戶關係**

業務合併中取得的客戶關係按收購日期的公允價值確認。客戶關係按成本減累計攤銷列賬。攤銷使用直線法按預期可使用年期計算得出。

**(iv) 研發**

研究開支於產生時確認為開支。開發項目所產生(與新型或改良產品及工藝的設計及開發有關)的成本，於該項目有可能成功(經考慮其商業及技術可行性)且其成本能夠可靠計量時確認為無形資產。其他不符合該等標準的開發開支於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本於其後期間並不會確認為資產。

**(v) 攤銷方法及期限**

貴集團使用直線法於下列期間攤銷具有有限可使用年期的無形資產：

具有有限可使用年期的商標	10年
軟件	10年
客戶關係	7至8年

管理層根據許可期間、預期技術陳舊和創新估計商標及軟件的可使用年期。管理層根據其行業知識、經驗及判斷估計客戶關係的可使用年期，並考慮被收購附屬公司過往的客戶續約模式。因此，客戶關係的可使用年期為7至8年。

**2.10 商譽**

商譽按附註2.3所述計量。商譽不予攤銷，但每年進行減值測試，或倘事件或情況變化顯示其可能出現減值，則更頻繁地進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。出售實體產生的收益及虧損包括所出售實體相關商譽的賬面值。

商譽分配至現金產生單位，以進行減值測試。商譽分配至預期將從產生商譽的業務合併中受益的現金產生單位或現金產生單位組別。單位或單位組別按監察商譽以作內部管理用途的最低層面(即商譽所屬的業務城市或地區)進行識別。

**2.11 非金融資產減值**

商譽或具無限可使用年期的無形資產毋須攤銷，但每年進行減值測試，或在事件或情況轉變時顯示其可能減值的情況下進行更頻密的測試。當發生事件或情況轉變，顯示賬面值可能無法收回時，則對其他資產進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的金額確認。可收回金額指資產公允價值減出售成本及使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流入(大致上獨立於其他資產或資產組別(現金產生單位)的現金流入)的最低水平分組。已減值的非金融資產(商譽除外)於各報告期末檢討是否可能撥回減值。

## 2.12 投資及其他金融資產

### (i) 分類

貴集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 其後按公允價值(計入其他全面收入(「其他全面收入」)或計入損益)計量；及
- 按攤銷成本計量。

分類取決於實體管理金融資產的業務模式以及現金流量的合約條款。

對於以公允價值計量的資產，其收益及虧損計入損益或其他全面收入。對於並非持作買賣的股本工具投資，其將取決於貴集團在初步確認時是否不可撤銷地選擇將股本投資按公允價值計入其他全面收入(「按公允價值計入其他全面收入」)入賬。

當且僅當管理該等資產的業務模式有變時，貴集團方會重新分類債務投資。

### (ii) 確認及終止確認

金融資產的常規買賣於交易日確認，即貴集團承諾購買或出售資產的日期。當自金融資產收取現金流量的權利已屆滿或已轉讓，且貴集團已經轉移擁有權的絕大部分風險及回報，金融資產即終止確認。

### (iii) 計量

於初步確認時，貴集團按公允價值計量金融資產，倘金融資產並非按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)，則另加收購金融資產直接應佔的交易成本。按公允價值計入損益的金融資產的交易成本於損益支銷。

釐定現金流量是否純粹為支付本金及利息時，附帶嵌入衍生工具的金融資產作為整體考慮。

#### 債務工具

債務工具其後計量取決於貴集團管理該資產的業務模式及該資產的現金流量特徵。貴集團將其債務工具分為三種計量類別：

- 攤銷成本：為收取合約現金流量而持有，且其現金流量純粹為支付本金及利息的資產按攤銷成本計量。終止確認時產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並與外匯收益及虧損於其他收益／(虧損)內呈列。減值虧損於損益表呈列為單獨項目。
- 按公允價值計入其他全面收入：為收取合約現金流量及出售金融資產而持有，且資產的現金流量純粹為支付本金及利息的資產按公允價值計入其他全面收入計量。賬面值變動計入其他全面收入，惟於損益確認的減值收益或虧損確認、利息收入以及外匯收益及虧損除外。金融資產終止確認

時，先前於其他全面收入確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益，並於其他收益／(虧損)內確認。來自該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／(虧損)內呈列，減值開支於損益表呈列為單獨項目。

- 按公允價值計入損益：不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收入標準的資產按公允價值計入損益計量。其後按公允價值計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益中確認，並在其產生期間按淨額於其他收益／(虧損)內呈列。

#### 股本工具

貴集團其後按公允價值計量所有股本投資。倘貴集團管理層選擇於其他全面收入呈列股本投資的公允價值收益及虧損，則於終止確認投資後，其後不會將公允價值收益及虧損重新分類至損益。當貴集團確立收取付款的權利時，來自該等投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動於損益表的其他收益／(虧損)內確認(如適用)。按公允價值計入其他全面收入計量的股本投資減值虧損(及減值虧損撥回)不會與其他公允價值變動分開呈報。

#### (iv) 減值

貴集團按前瞻性基準評估與按攤銷成本及按公允價值計入其他全面收入列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所採用減值方法視乎信貸風險是否大幅增加而定。

就貿易應收款項而言，貴集團採用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該方法規定自應收款項的初步確認起須確認全期預期虧損(附註25)。

#### 2.13 存貨

存貨按成本與可變現淨值較低者列賬。成本使用加權平均法釐定。購入存貨的成本包括購買價格(扣除折讓)、運費、關稅及其他雜項費用。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減進行銷售所需的估計成本。

#### 2.14 貿易應收款項及其他應收款項

貿易應收款項及應收票據為於日常業務過程中就所出售貨品或所提供服務而應收客戶的款項。倘貿易應收款項及應收票據預期於一年或以內收取(或如較長時間則為正常業務營運週期內)，該等款項分類為流動資產。否則，該等款項呈列為非流動資產。

貿易應收款項及應收票據初步按無條件對價確認，除非包含重大融資組成部分，則按公允價值確認。貴集團持有貿易及其他應收款項的目的是收取合約現金流量，因此其後使用實際利率法按攤銷成本計量有關款項。有關貴集團對貿易應收款項及其他應收款項會計處理的進一步資料，見附註3.1，而有關貴集團減值政策的描述，則見附註2.11。

## 2.15 現金及現金等價物

就現金流量表呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構活期存款及原到期日為三個月或以內、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險輕微的其他短期高流動性投資。用途受限制的銀行存款計入綜合資產負債表的「受限制現金」。受限制現金不計入現金及現金等價物。

## 2.16 股本

普通股分類為權益。

發行新股份或購股權直接應佔的增量成本於權益中列示為所得款項扣減(扣除稅項)。

## 2.17 貿易應付款項及其他應付款項

該等款項指於財政年度完結前向貴集團提供貨品及服務的未付負債。有關金額為無抵押及通常於確認後90日內支付。貿易應付款項及其他應付款項呈列為流動負債，除非付款於報告期後12個月內尚未到期。該等款項初步按其公允價值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

## 2.18 借款及借款成本

借款初步按公允價值扣除所產生交易成本後確認。借款其後按攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回金額的任何差額於借款期間使用實際利率法於損益中確認。

當合約中規定的責任解除、取消或屆滿時，借款從資產負債表中剔除。已抵銷或轉移至另一方的金融負債賬面值與已付對價(包括已轉讓的任何非現金資產或所承擔負債)之間的差額於損益中確認為財務成本。

除非貴集團有無條件權利延遲償還負債至報告期後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

鑒於貴集團於往績記錄期間並無合資格資產，所有借款成本均於產生期間在損益確認。

## 2.19 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅稅率計算當期應課稅收入的應付稅項，並就暫時差額及未使用稅項虧損應佔的遞延稅項資產及負債變動調整。

### (i) 即期所得稅

即期所得稅支出根據貴公司之附屬公司營運及產生應課稅收入所在的地區於報告期末已頒布或實質上頒布的稅法計算。管理層就適用稅務法例有待詮釋的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅務處理。貴集團根據最有可能的金額或預期價值計量其稅項結餘，視乎能更準確預測不確定性的解決方法而定。

**(ii) 遞延所得稅**

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其於綜合財務報表的賬面值之間的暫時差額悉數計提撥備。倘遞延所得稅源自初步確認交易(業務合併除外)的資產或負債，而交易時並不影響會計及應課稅損益，則遞延所得稅不予入賬。遞延所得稅採用報告期末前已頒布或實質上頒布的稅率(及稅法)釐定，預期該等稅率於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時適用。

遞延稅項資產僅於未來將有應課稅金額可供動用以抵銷暫時差額及虧損時確認。倘貴集團能控制暫時差額撥回的時間，並且可能在可見未來不會撥回有關差額，則不會就海外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時差額確認遞延稅項負債及資產。

遞延稅項資產及負債於擁有合法可強制執行權利以抵銷即期稅項資產及負債以及遞延稅項結餘有關同一稅務機關時抵銷。即期稅項資產及稅項負債於實體擁有合法可強制執行權利以抵銷及擬按淨額結算，或同時變現資產及清償負債時予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟與於其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。

**2.20 員工福利****(i) 短期責任**

員工直至報告期末的服務獲確認工資及薪金負債(包括預期在員工提供相關服務期間結束後12個月內悉數結算的非貨幣福利及累計年假)，並按清償有關負債時預期支付的金額計量。負債於綜合資產負債表內呈列為即期員工福利責任。

**(ii) 退休金責任**

中國全職員工參與多項政府資助定額供款退休金計劃，據此員工有權享有根據若干公式計算的每月退休金。相關政府機構承擔向此等退休員工支付退休金的責任。貴集團每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除所作供款外，貴集團並無有關退休後福利的進一步付款責任。該等計劃供款於產生時支銷，且為一名員工向該等定額供款退休金計劃支付的供款不可用作削減貴集團於日後對該等定額供款退休金計劃的責任(即使該名員工離職)。

**(iii) 住房公積金、醫療保險及其他社會保險**

貴集團的中國員工有權參與由政府監督的多項住房公積金、醫療保險及其他社會保險計劃。貴集團按員工薪金的若干百分比每月向該等基金供款，其設有一定上限。貴集團對該等基金的責任以各年應付的供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險供款於產生時支銷。



**(iv) 花紅權利**

花紅付款的預期成本在貴集團因員工提供服務而承擔現時合約或推定責任，且能可靠估計其責任時確認為負債。

**2.21 以股份支付的付款**

以股份支付的報酬福利通過員工股份計劃向員工提供。有關該等計劃的資料載於附註20。

根據員工股份計劃向員工授出獎勵股份的公允價值減去員工支付的金額後，於相關服務期間(即股份的歸屬期)確認為員工福利開支，而進項於權益中以股份支付的付款儲備確認。股份的公允價值於授出日期計量。

**(i) 股份獎勵計劃**

貴集團設有一項以權益結算以股份支付的報酬計劃(「股份獎勵計劃」)，據此，貴集團接收員工服務作為貴集團股本工具(股份)的對價。為換取授出股份而接收員工服務的公允價值確認為開支。將予支銷的總金額參考授出股份的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響；及
- 不包括任何非歸屬條件的影響。

非市場歸屬條件計入有關預期歸屬股份數目的假設。總開支於歸屬期確認，歸屬期即所有特定歸屬條件將獲達成的期間。

於各報告期末，貴集團依據非市場歸屬條件修訂其對預期歸屬股份數目的估計。其於損益中確認修訂原定估計的影響(如有)及對權益作出相應調整。

**(ii) 貴集團附屬公司作出的股份獎勵**

貴集團附屬公司已就若干註冊從業員(包括店長、區域經理、高級營運經理)未來為貴集團提供服務向其授出股份。該等股份的公允價值減註冊從業員支付的對價確認為註冊從業員開支，使權益內其非控股權益相應增加。

有關股份獎勵的公允價值按授出日期後歸屬期分攤為開支。

**2.22 撥備**

當貴集團因過往事件而承擔現有法定或推定責任，且可能須產生資源流出以履行責任，並能可靠估計有關金額，則就法律申索確認撥備。概不就未來經營虧損確認撥備。



倘有多項類似責任，就履行責任產生資源流出的可能性通過視責任類別為整體釐定。即使同類責任中任何一項相關資源流出的可能性不大，撥備亦予以確認。

撥備按管理層對於報告期末償付現有責任所需支出的最佳估計的現值計量。用於釐定現值的貼現率為反映當時市場對貨幣的時間價值及責任特定風險的評估的稅前利率。因時間推移而增加的撥備確認為利息開支。

### 2.23 收益確認

貴集團主要從事提供傳統美容服務、亞健康評估及干預服務、醫療美容服務。收益包括在貴集團日常業務過程中銷售產品及提供服務的已收或應收對價的公允價值。收益於扣除增值稅、退貨、退款折扣及抵銷貴集團內銷售額後列示。

貴集團收益確認政策的進一步詳情如下：

#### (i) 服務銷售

貴集團向終端客戶出售預付卡，預付卡賦予終端客戶兌換多項服務的權利。合約負債於貴集團收取終端客戶現金對價時確認。總對價根據預付卡的相對獨立售價分配至預付卡項下的多項履約責任。

收益於提供服務或終端客戶行使其剩餘權利的可能性變得極微時確認。根據歷史數據，貴集團釐定3年無消費為客戶流失，並將該等不活躍終端客戶預付卡中未使用的套餐確認為收益。

當對合約進行修訂，例如在不收取任何額外費用的情況下向終端客戶提供額外的獨特服務，貴集團就修訂前瞻入賬。合約對價為修訂前初步計入合約交易價格的未確認對價，分配至修訂後的剩餘履約責任，包括原合約中未履行的任何履約責任。

貴集團亦向銷售人員支付銷售佣金，視為取得合約的獲取成本。由於攤銷期通常為一年或以內，貴集團應用可行權宜方法支銷獲取成本。

#### (ii) 產品銷售

貴集團亦自向客戶銷售護膚品產生收益。護膚品銷售收益於客戶接納產品時確認。

#### (iii) 加盟費

貴集團作為特許人與加盟商訂立3至5年的特許經營協議。特許經營為取得牌照的權利，原因為貴集團從事對牌照有重大正面或負面影響的活動。加盟商支付固定的預付費用，而加盟費收益於特許經營期內確認。培訓費及其他服務費於提供服務時確認。

### 2.24 利息收入

按公允價值計入損益的金融資產的利息收入計入該等資產的公允價值收益／(虧損)淨額，見附註22。

使用實際利率法計算的按攤銷成本計量的金融資產的利息收入於損益確認為其他收入的一部分。

以現金管理目的持有的金融資產所賺取的利息收入呈列為財務收入。任何其他利息收入計入其他收入。利息收入按金融資產的賬面總值採用實際利率計算得出，惟隨後出現信貸減值的金融資產除外。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於金融資產的賬面淨值（經扣除虧損撥備）。

## 2.25 租賃

租賃於租賃資產可供貴集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

合約可能同時包含租賃及非租賃組成部分。貴集團根據其相對獨立價格將合約對價分配至租賃及非租賃組成部分。然而，就貴集團作為承租人租賃的房地產而言，貴集團已選擇不區分租賃及非租賃組成部分，而將該等租賃入賬列作單一租賃組成部分。

租賃條款按個別基準進行磋商，並包括各種不同條款和條件。除出租人所持租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率的可變租賃付款，初步採用於開始日期的指數或利率計量
- 貴集團根據剩餘價值擔保預期應付的款項
- 購買選擇權的行使價格(倘貴集團合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映貴集團行使該選擇權)。

租賃付款使用租賃隱含的利率貼現。倘無法釐定該利率，則使用貴集團增量借款利率，即簽訂租賃時的貸款市場報價利率。租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租期內自損益扣除，藉以令各期間的餘下負債結餘的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

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

使用權資產一般按直線法以資產可使用年期及租期(以較短者為準)計算折舊。倘貴集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期内折舊。

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款於損益中以直線法確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括設備及小型辦公家具。

貴集團作為出租人的經營租賃租金收入按直線基準於租期內在收入確認。

## 2.26 股息分派

撥備就於報告期末或之前已宣派但於報告期末尚未分派之任何股息金額(已獲適當授權及不再由實體酌情決定)作出。

## 2.27 政府補助

政府補助於有合理保證將收取補助且貴集團將符合所有附帶條件時按其公允價值予以確認。

與成本相關的政府補助予以遞延，並按與擬補償的相關成本進行匹配所需期間內在損益中確認。

與購買物業、機器及設備有關的政府補助將計入非流動負債，列作遞延收入，並於相關資產的預期可使用年期内以直線法計入損益。

# 3 財務風險管理

## 3.1 財務風險因素

貴集團的業務面臨廣泛財務風險：市場風險(包括匯兌風險)、信貸風險及流動資金風險。貴集團整體風險管理計劃著重金融市場的不可預測性，並尋求方法減低對貴集團財務表現的潛在不利影響。於往績記錄期間，貴集團並無使用任何衍生金融工具對沖若干風險。

### (a) 市場風險

#### 匯兌風險

貴集團主要在中國內地運營，並面臨美元有關的貨幣風險產生的匯兌風險。匯兌風險自未來商業交易以及已確認資產及負債產生。貴集團並無對沖外幣的任何波動。

於2019年12月31日、2020年12月31日、2021年12月31日及2022年6月30日，倘美元兌外幣貶值/升值5%，而所有其他變量維持不變，則年內除稅後利潤將分別減少/增加人民幣222,000元、人民幣285,000元、人民幣252,000元及人民幣262,000元，主要由於換算外幣現金及現金等價物的匯兌收益/虧損。

**(b) 信貸風險**

貴集團承受有關現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險。該等結餘的賬面值代表貴集團就金融資產承受的最高信貸風險。

**(i) 現金及現金等價物、受限制現金以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險**

為管理現金及現金等價物、受限制現金以及按公允價值計入損益的金融資產的信貸風險引致的風險，該等項目主要存放於信貸評級高的銀行。該等金融機構並無近期違約記錄。現金及現金等價物的預期信貸虧損接近零。

**(ii) 貿易應收款項的信貸風險**

貴集團大部分銷售通過並無信貸期的信用卡或電子支付申請結算。其餘銷售(例如向商場銷售)於介乎14日至90日的信貸期結算。貴集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該方法就所有貿易應收款項使用全期預期信貸虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共同信貸風險特徵及逾期日數進行分組。

預期虧損率基於2019年、2020年及2021年12月31日前36個月期間以及截至2021年及2022年6月30日止六個月銷售的付款概況以及有關期間的相應過往信貸虧損經驗而定。過往虧損率已作調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的現時及前瞻性資料。貴集團已識別中國的國內生產總值及失業率為最相關因素，並按該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

貴集團評估客戶的信貸質素，當中計及多項因素，包括其財務狀況、過往經驗及其他因素。使用信貸條款定期監察，而管理層預期並無該等交易對手方違約的任何虧損(附註25)。

**(iii) 按金及其他應收款項的信貸風險**

貴公司董事於往績記錄期間持續考慮資產初步確認時違約的可能性以及信貸風險是否大幅上升。為評估信貸風險是否大幅上升，貴集團比較資產於報告日期出現的違約風險與於初步確認日期的違約風險。

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，信貸風險自初步確認按金及其他應收款項以來概無大幅上升。貴集團所作有關該等應收款項於12個月的預期信貸虧損評估於附註25說明。

**(c) 流動資金風險**

審慎流動資金風險管理表示維持充足現金及現金等價物。貴集團的目標是維持足夠承諾信貸額度，以確保貴集團可靈活動用充裕的資金。

下表基於結算日至合約到期日的餘下期間，將貴集團非衍生金融負債分析至相關到期組別。列表披露的金額為合約未貼現現金流量。

	少於1年	1至2年	2至5年	超過5年	總計
	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
<b>於2019年12月31日</b>					
借款	12,759	6,380	-	-	19,139
租賃負債	146,590	157,282	229,663	92,575	626,110
貿易應付款項	30,022	-	-	-	30,022
其他應付款項及應計 費用(不包括應付 員工福利及應付稅項)	88,250	-	-	-	88,250
	<u>277,621</u>	<u>163,662</u>	<u>229,663</u>	<u>92,575</u>	<u>763,521</u>
<b>於2020年12月31日</b>					
借款	6,380	-	-	-	6,380
租賃負債	175,659	138,381	196,837	68,562	579,439
貿易應付款項	17,820	-	-	-	17,820
其他應付款項及應計 費用(不包括應付 員工福利及應付稅項)	67,878	-	-	-	67,878
	<u>267,737</u>	<u>138,381</u>	<u>196,837</u>	<u>68,562</u>	<u>671,517</u>
<b>於2021年12月31日</b>					
租賃負債	179,017	128,309	191,125	68,852	567,303
貿易應付款項	15,436	-	-	-	15,436
其他應付款項及應計 費用(不包括應付 員工福利及應付稅項)	90,409	-	-	-	90,409
	<u>284,862</u>	<u>128,309</u>	<u>191,125</u>	<u>68,852</u>	<u>673,148</u>
<b>於2022年6月30日</b>					
租賃負債	171,490	133,041	202,088	61,008	567,627
貿易應付款項	29,304	-	-	-	29,304
其他應付款項及應計 費用(不包括應付 員工福利及應付稅項)	82,655	-	-	-	82,655
	<u>283,449</u>	<u>133,041</u>	<u>202,088</u>	<u>61,008</u>	<u>679,586</u>

### 3.2 資本管理

為維持或調整資本架構，貴集團或會對派付予股東的股息金額作出調整、向股東返還資本、發行新股份或出售資產以減少債務。

貴集團根據資本負債比率監控資本。該比率按債務淨額除以資本總額計算得出。債務淨額按借款總額、租賃負債減現金及現金等價物計算。資本總額按綜合資產負債表中列示的「權益」加債務淨額計算得出。

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日的資本負債比率如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款(附註29)	19,110	6,370	-	-
租賃負債(附註17)	549,880	509,320	515,460	513,755
應付股息(附註31)	33,961	-	5,521	5,437
減：現金及現金等價物(附註26)	(104,819)	(143,538)	(157,284)	(149,696)
債務淨額	498,132	372,152	363,697	369,496
權益總額	52,755	140,708	262,536	180,458
資本總額	550,887	512,860	626,233	549,954
資本負債比率	90%	73%	58%	67%

於往績記錄期間，資本負債比率於2019年12月31日至2021年12月31日由90%逐漸下降至58%，原因為債務淨額減少及自業務產生的權益增加，不包括已宣派股息，並於2021年12月31日至2022年6月30日上升至67%，原因為自己宣派股息產生的權益減少。

### 3.3 公允價值估計

#### 金融資產及負債

貴集團於各報告期末按公允價值計量其按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收入的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格。公允價值計量乃根據假設出售資產的交易於資產主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為貴集團可進入的市場。資產的公允價值按假設市場參與者於資產定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產達致最高及最佳用途，或通過將該資產出售予將使用該資產達致最高及最佳用途的其他市場參與者產生經濟效益的能力。

貴集團使用適用於不同情況的估值技術，而其有充足數據計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據在下述公允價值層級內進行分類：

第1級—基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第2級—基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值技術

第3級—基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值技術

就按經常性基準於財務報表中確認的資產及負債而言，貴集團於各報告期間末通過重新評估分類(根據對公允價值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)，釐定層級內級別之間是否出現轉移。

本節闡述釐定於財務報表中確認及按公允價值計量的金融工具公允價值時所作出的判斷及估計。為得出有關釐定公允價值所用輸入數據的可靠性指標，貴集團已按會計準則規定將其金融工具分為三個層級。各層級於下表闡述。

經常性公允價值計量 於2019年12月31日	附註	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>金融資產</b>					
按公允價值計入損益的 金融資產					
— 理財產品	22	-	-	358,898	358,898
按公允價值計入其他全面 收入的金融資產					
— 股本證券		-	-	182	182
<b>金融資產總值</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>359,080</b>	<b>359,080</b>
<b>經常性公允價值計量 於2020年12月31日</b>					
附註	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元	
<b>金融資產</b>					
按公允價值計入損益的 金融資產					
— 理財產品	22	-	-	658,387	658,387
按公允價值計入其他全面 收入的金融資產					
— 股本證券		-	-	179	179
<b>金融資產總值</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>658,566</b>	<b>658,566</b>
<b>經常性公允價值計量 於2021年12月31日</b>					
附註	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元	
<b>金融資產</b>					
按公允價值計入損益的 金融資產					
— 理財產品	22	-	-	926,338	926,338
按公允價值計入其他全面 收入的金融資產					
— 股本證券		-	-	74	74
<b>金融資產總值</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>926,412</b>	<b>926,412</b>
<b>經常性公允價值計量 於2022年6月30日</b>					
附註	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元	
<b>金融資產</b>					
按公允價值計入損益的 金融資產					
— 理財產品	22	-	-	709,736	709,736
按公允價值計入其他全面 收入的金融資產					
— 股本證券		-	-	-	-
<b>金融資產總值</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>709,736</b>	<b>709,736</b>



並無在活躍市場上買賣的理財產品的公允價值使用估值技術釐定，包括使用相關金融機構的報價。

該等估值技術盡量利用可獲得的可觀察市場數據，盡量減少依賴實體特定估計。倘工具的公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具計入第2級。倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第3級。

於年內，第1、2及3級之間就經常性公允價值計量並無轉撥。

由於貴集團的流動金融資產(包括銀行現金、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項)及貴集團的流動金融負債(包括貿易應付款項、應計款項及其他應付款項以及租賃負債)於短期內到期，故其賬面金額與公允價值相若。

下表呈列第3級項目截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月的變動：

	理財產品	股本證券	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日的年初結餘	133,320	1,926	135,246
收購	647,080	-	647,080
到期贖回	(429,518)	-	(429,518)
出售	-	(1,743)	(1,743)
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值收益淨額	8,016	-	8,016
計入其他全面收入的			
公允價值變動	-	(1)	(1)
於2019年12月31日的年末結餘	358,898	182	359,080
收購	1,071,590	-	1,071,590
到期贖回	(785,526)	-	(785,526)
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值收益淨額	13,425	-	13,425
計入其他全面收入的			
公允價值變動	-	(3)	(3)
於2020年12月31日的年末結餘	658,387	179	658,566
收購	1,614,520	-	1,614,520
到期贖回	(1,369,976)	-	(1,369,976)
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值收益淨額	23,407	-	23,407
計入其他全面收入的			
公允價值變動	-	(105)	(105)
於2021年12月31日的年末結餘	926,338	74	926,412
收購	516,600	-	516,600
到期贖回	(743,027)	-	(743,027)
按公允價值計入損益的金融資產			
公允價值收益淨額	9,825	-	9,825
計入其他全面收入的			
公允價值變動	-	(74)	(74)
於2022年6月30日的期末結餘	709,736	-	709,736

### 估值輸入數據以及與公允價值的關係

下表概述有關理財產品第3級公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的量化資料：

描述	公允價值				重大不可觀察輸入數據	輸入數據的範圍				不可觀察輸入數據與公允價值的關係
	於12月31日		於6月30日			於12月31日		於6月30日		
	2019年	2020年	2021年	2022年		2019年	2020年	2021年	2022年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
理財產品	358,898	658,387	926,338	709,736	貼現率	2.55%至 4.32%	2.42%至 4.15%	2.41%至 4.55%	2.26%至 4.60%	貼現率越高，公允價值越低

倘第3級公允價值計量的貼現率上升/下降10%，則截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月的理財產品公允價值分別減少/增加約人民幣531,000元、人民幣725,000元、人民幣945,000元及人民幣576,000元。

### 估值流程

貴集團財務部設有一支團隊，就財務報告目的對非財產項目進行估值，包括第3級公允價值。此團隊直接向首席財務官匯報。首席財務官與估值團隊最少每六個月討論估值流程及相關結果一次，與貴集團的半年報告期間一致。

貴集團使用的主要第3級輸入數據從下列各項取得及評估：

- 金融資產的貼現率使用資本資產定價模式釐定以計算稅前比率，該比率反映目前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估。
- 對手方特定風險調整(包括關於信貸違約率的假設)由貴集團內部信貸風險管理小組釐定的信貸風險評級得出。

第3級公允價值的變動於各報告期末在首席財務官與估值團隊進行半年估值討論時分析。作為有關討論的一部分，估值團隊提呈解釋公允價值變動原因的報告。

## 4 關鍵會計估計及判斷

編製過往財務資料要求使用會計估計，顧名思義，會計估計很少與實際結果相同。管理層亦需對應用貴集團的會計政策作出判斷。

估計及判斷持續予以評估，而評估基於過往經驗及其他因素進行，包括在有關情況下被認為屬合理的未來事件預測。

### (a) 商譽及具無限可使用年期的商標的減值

於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，管理層已就商譽及具無限可使用年期的商標進行減值檢討。於報告期間，現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算釐定，該計算要求使用假設。計算使用基於管理層所批准涵蓋五年期財務預算的現金流量預測。

五年期後的現金流量使用附註21所列的估計增長率推算。該等增長率與每個現金產生單位運營所在行業特定的行業報告中包含的預測一致。

減值費用、主要假設的詳情於附註21披露。

**(b) 確認來自未使用預付套餐的收益**

貴集團的大部分服務均以預付方式出售，並提供各種預付套餐。當客戶預付服務或產品的費用時，相關付款於綜合財務狀況表中入賬列作合約負債，直至貴集團確認相關預付套餐的收益。該等預付款項賦予客戶在未來接收服務或產品的權利（並使貴集團有責任隨時準備提供服務或產品）。然而，由於各種原因，客戶可能不會行使其所有合約權利。該等預期未行使的權利即為「沒收收入」。

預付套餐的預期未行使權利由管理層根據客戶的過往行為及使用模式進行估計，並於客戶已變得不活躍達3年及於客戶行使其餘下權利的可能性變得極微時確認為收益。沒收收入將於綜合全面收益表中確認。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，貴集團於綜合全面收益表確認的沒收收入淨額分別為人民幣10,186,000元、人民幣13,414,000元、人民幣14,986,000元、人民幣5,113,000元及人民幣11,716,000元。

**(c) 即期及遞延所得稅**

貴集團須繳納中國企業所得稅。在釐定稅項撥備金額及相關稅項的支付時間時，須作出判斷。在日常業務過程中，多項交易及計算所涉及的最終稅項釐定並不確定。倘該等事項的最終稅務結果與初步入賬的金額不同，則該等差額將影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

與若干暫時差異及稅項虧損有關的遞延稅項資產於管理層認為可能有未來應課稅利潤可用作抵銷暫時性差額或稅項虧損時確認。實際使用的結果可能有所不同。

**(d) 物業、機器及設備折舊**

貴集團管理層參考貴集團有意使用其物業、機器及設備以獲取未來經濟利益的估計期間釐定該等資產的估計可使用年期及相關折舊費用。

管理層定期檢討物業、機器及設備的估計可使用年期，倘估計可使用年期有別於先前所估計者，則會修訂折舊費用。

**(e) 商標及客戶關係的公允價值評估及業務合併產生的商譽確認**

已識別商標及客戶關係的公允價值評估及業務合併產生的商譽確認涉及重大判斷及估計。該等重大判斷及估計包括在估值中採用適當估值方式及運用關鍵假設（主要為年度收益增長率、毛利率、貼現率及客戶關係的預期可使用年期）。

**(f) 合約安排**

由於中國對上市業務若干部分外資擁有權的監管限制，貴集團於上海麗爾諾並無任何法定股權。董事通過評估其是否擁有參與上海麗爾諾及醫療機構可變回報的權利及是否有能力透過其於上海麗爾諾及醫療機構的權力影響該等回報，評估貴集團是否對上海麗爾諾擁有控制權。於評估之後，董事的結論為，貴集團由於合約安排而對上海麗爾諾及醫療機構擁有控制權，因此上海麗爾諾及醫療機構的財務狀

況及經營業績可計入貴集團的綜合財務報表。儘管如此，合約安排未必如貴集團對上海麗爾諾及醫療機構擁有直接控制權的直接法定擁有權般有效，而中國法律體系帶來的不確定性可能會損害貴集團於上海麗爾諾及醫療機構的業績、資產及負債的實益權利。董事基於法律顧問的意見認為，與上海麗爾諾、醫療機構及其權益持有人的合約安排符合相關中國法律及法規，並可依法強制執行。

## 5 分部資料

最高營運決策者確定為執行委員會，執行委員會由全體執行董事及首席財務官組成。執行委員會審閱貴集團內部報告以評估表現及分配資源。

執行委員會決定，由於所有業務分部均具有類似的經濟特徵，故不呈報業務分部資料。

執行委員會亦決定，由於所有業務表現均自中國內地產生，故不呈報地區分部資料。

## 6 收益及合約負債

### (a) 來自客戶合約的收益分類

貴集團自以下主要收益流中的某一時間點及隨時間流逝的服務以及某一時間點的貨品轉讓中獲得收益：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
					(未經審核)
傳統美容服務					
— 直營店(於某一時間點)					
— 服務	717,358	680,727	857,295	391,244	352,654
— 產品銷售	42,468	76,281	84,062	31,979	30,390
— 加盟店及其他					
— 產品銷售(於某一時間點)	110,513	86,805	101,816	44,668	42,027
— 加盟費(隨時間流逝)	5,474	4,297	3,611	1,321	2,971
小計	875,813	848,110	1,046,784	469,212	428,042
亞健康評估及干預服務					
— 於某一時間點確認的服務	64,353	91,110	43,772	22,699	20,555
— 隨時間流逝確認的服務	-	-	17,159	6,285	10,165
小計	64,353	91,110	60,931	28,984	30,720
醫療美容服務					
— 於某一時間點確認	464,586	564,076	673,025	338,634	275,556
總計	1,404,752	1,503,296	1,780,740	836,830	734,318

外部客戶收益來自提供服務及銷售產品，包括傳統美容服務、亞健康評估及干預服務、醫療美容服務。

隨時間流逝確認的亞健康評估及干預服務為2020年12月貴集團將海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司出售後從該公司收到的合作費用。該等服務包括向海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司提供的客戶轉介及諮詢服務、物流安排服務、客戶治療後護理服務，已於附註34(b)披露。

並無重大收益來自單一外部客戶。並無客戶貢獻超過10%的收益。貴集團的大部分客戶為個別人士，且分布廣泛。

貴集團的總部設在中國。其所有來自外部客戶的銷售均於中國產生。

**(b) 與客戶合約有關的負債**

**(i)** 貴集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債—服務 及產品銷售	914,730	1,155,062	1,347,685	1,387,521

貴集團將該等合約負債分類為流動負債，原因為貴集團並無無條件權利將其遞延至於報告期後至少12個月。

產品按預付基準出售。當加盟店就產品預付款項，相關付款於綜合資產負債表入賬列作合約負債，直至貴集團於產品向加盟店交付後確認收益。

**(ii) 合約負債的重大變動**

於往績記錄期間，由於業務擴張使直營店及會員數量增加，合約負債亦隨之增加。

**(iii) 就合約負債確認的收益**

下表列示於本報告期間內確認與結轉的合約負債相關的收益：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入期初合約 負債結餘中的 已確認收益 服務及產品 銷售	457,856	506,516	709,309	483,457	454,540

(iv) 下表顯示所示期間合約負債的變動：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初結餘	835,188	914,730	1,155,062	1,347,685
年/期內已確認沒收收入淨額	(10,186)	(13,414)	(14,986)	(11,716)
向終端客戶及加盟店提供服務以及銷售產品的已確認收益	(1,303,579)	(1,383,266)	(1,661,980)	(679,071)
因向會員提供服務向加盟店付款	(3,334)	(3,910)	(4,428)	(3,242)
已向終端客戶售出預付卡引致的合約負債增加淨額	1,311,282	1,557,397	1,745,292	699,267
自加盟店及其他收取的預付款項	85,359	73,573	101,957	40,179
收購附屬公司或業務	-	26,656	26,768	-
出售附屬公司或業務	-	(16,704)	-	(5,581)
	<u>914,730</u>	<u>1,155,062</u>	<u>1,347,685</u>	<u>1,387,521</u>

(c) 未履行的長期合約

截至2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，管理層預期待未履行政責任的交易比例約為55%、55%、61%及58%，將於未來一年內確認為收益。餘下將於一年以上時間內確認。

## 7 其他收入及其他開支

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
其他收入					
政府補助	10,315	9,756	12,624	8,763	13,687
應收關聯方款項的利息收入 (附註34(b))	994	-	-	-	-
租金收入	495	632	6,405	3,166	3,153
其他	4,181	1,258	1,698	409	675
	<u>15,985</u>	<u>11,646</u>	<u>20,727</u>	<u>12,338</u>	<u>17,515</u>
其他開支					
與租金收入有關的直接成本	-	-	3,481	1,774	1,698
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,481</u>	<u>1,774</u>	<u>1,698</u>

政府補助指政府作為行業支持、就貴集團對穩定就業作出貢獻的補助以及中國政府部門授予的增值稅豁免。該等補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。

## 8 其他收益淨額

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
按公允價值計入損益的					
金融資產公允價值收益 淨額	8,016	13,425	23,407	10,839	9,825
出售物業、機器及設備的 虧損淨額	(2,158)	(3,882)	(2,640)	(188)	(470)
出售附屬公司的(虧損)/收益	(1,000)	310	-	-	-
匯兌收益/(虧損)淨額	312	(460)	(225)	(129)	412
其他	(2,402)	(2,505)	(2,290)	(562)	(308)
	<u>2,768</u>	<u>6,888</u>	<u>18,252</u>	<u>9,960</u>	<u>9,459</u>



## 9 按性質劃分的開支

自銷售及服務成本、銷售開支、研發開支以及一般及行政開支扣除的開支分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
員工福利開支(附註10)	544,277	582,456	715,091	339,192	332,621
已用產品及耗用品	249,009	287,987	320,507	154,763	128,803
使用權資產折舊(附註17)	143,013	158,642	174,114	82,675	91,922
物業、機器及設備折舊 (附註15)	70,884	90,184	85,535	41,945	43,129
無形資產攤銷(附註18)	9,760	10,423	12,058	6,526	7,919
物業管理費	48,148	42,298	54,527	24,684	26,086
專業服務費	23,367	19,708	19,533	7,348	8,111
推廣及營銷相關開支	33,132	24,426	33,433	13,181	13,588
辦公室開支	20,904	21,744	23,742	10,108	7,129
公用服務	19,819	18,357	22,725	10,806	10,793
差旅開支	17,623	13,942	14,092	6,445	3,090
短期租賃的租金開支及 可變租賃付款(附註17(b))	9,061	7,331	9,897	5,058	5,670
銀行收費	8,424	5,056	5,608	2,653	1,625
雜項開支	8,142	10,427	10,824	3,831	2,747
稅項及附加費	4,798	3,814	5,378	1,901	1,704
酬酢開支	3,707	4,412	5,289	2,587	1,444
上市開支	-	-	12,063	-	24,373
存貨虧損撥備	123	1,075	712	(839)	2,069
重組成本(a)	-	-	-	-	7,279
其他開支	6,710	8,238	11,769	4,939	2,675
總計	<u>1,220,901</u>	<u>1,310,520</u>	<u>1,536,897</u>	<u>717,803</u>	<u>722,777</u>

## (a) 重組成本

為符合其於合併中國營運實體中股權的若干上市要求，貴集團通過將其中國營運實體的若干股權自該等中國營運實體的權益持有人轉讓予貴公司的附屬公司，進行內部重組。根據該等中國營運實體的重組，權益持有人與股份轉讓相關的開支由貴集團承擔。

## 10 員工福利開支

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
工資、薪金及花紅	455,927	506,780	613,803	294,375	278,103
退休金成本—定額供款計劃	30,737	7,618	36,868	16,166	20,791
福利及其他開支	28,223	35,971	22,345	8,451	7,156
其他社會保險成本	19,310	15,772	23,205	10,871	13,084
住房福利	8,488	9,327	12,580	6,477	7,068
以股份支付的報酬開支	1,592	6,988	6,290	2,852	6,419
員工福利開支總額	<u>544,277</u>	<u>582,456</u>	<u>715,091</u>	<u>339,192</u>	<u>332,621</u>

## (a) 退休金—定額供款計劃

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，貴集團並無任何與地方政府運作的定額供款計劃有關的已沒收供款。

貴集團的員工須參加由中國地方政府管理及運作的定額供款計劃。貴集團向計劃作出按地方政府同意的員工薪金的一定比例計算的供款，為員工的退休福利提供資金。

退休金成本—定額供款計劃於2020年減少，主要由於地方政府因2020年爆發COVID-19疫情而減免退休金。

## (b) 五名最高薪人士

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
董事	2,219	—	2,763	1,222	1,639
非董事	11,134	23,110	23,370	14,467	7,602
	<u>13,353</u>	<u>23,110</u>	<u>26,133</u>	<u>15,689</u>	<u>9,241</u>

已付五名最高薪人士的董事酬金已於附註37披露，而於各年向其餘人士支付的酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
基本薪金	1,255	1,646	570	443	-
花紅	9,813	21,350	22,671	14,006	7,600
社會保險成本、 住房福利及 其他員工福利	66	114	129	18	2
	<u>11,134</u>	<u>23,110</u>	<u>23,370</u>	<u>14,467</u>	<u>7,602</u>

已付非董事的最高薪員工的酬金範圍如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
人民幣1,000,001元至 人民幣1,500,000元	-	-	-	-	1
人民幣1,500,001元至 人民幣2,000,000元	3	1	-	2	2
人民幣2,000,001元至 人民幣2,500,000元	-	3	1	-	-
人民幣2,500,001元至 人民幣3,000,000元	-	-	-	-	1
人民幣3,000,001元至 人民幣3,500,000元	-	-	1	1	-
人民幣5,500,001元至 人民幣6,000,000元	-	-	1	-	-
人民幣6,000,001元至 人民幣6,500,000元	1	-	-	-	-
人民幣8,000,001元至 人民幣8,500,000元	-	-	-	1	-
人民幣11,500,001元至 人民幣12,000,000元	-	-	1	-	-
人民幣14,000,001元至 人民幣14,500,000元	-	1	-	-	-
	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

## 11 財務成本淨額

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
財務收入					
銀行存款利息收入	852	1,134	1,283	606	1,038
財務成本					
利息開支					
– 借款利息費用	(1,440)	(1,103)	(17)	(17)	–
– 租賃負債利息費用	(26,824)	(24,825)	(24,199)	(12,308)	(12,045)
	(28,264)	(25,928)	(24,216)	(12,325)	(12,045)
財務成本淨額	(27,412)	(24,794)	(22,933)	(11,719)	(11,007)

## 12 所得稅開支

本附註提供貴集團所得稅開支的分析，呈列所得稅開支受非應稅及不可扣稅項目所影響。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
即期所得稅—中國所得稅	44,568	42,045	44,944	27,131	17,368
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(1,409)	714	(1,644)	(1,644)	(181)
遞延所得稅(附註32)	(10,819)	(6,413)	3,461	(3,312)	(10,996)
所得稅開支	32,340	36,346	46,761	22,175	6,191

## (a) 開曼群島

貴公司根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，毋須繳納開曼群島所得稅。

## (b) 香港利得稅

於香港註冊成立的附屬公司須就在香港產生的任何估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

## (c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

中國企業所得稅按中國現行稅率就年內應課稅利潤計算得出。

就高新技術附屬公司而言，企業所得稅按15%的減免稅率繳納。貴集團若干附屬公司符合小型微利企業的定義，享有10%的優惠企業所得稅稅率。

除小型微利企業及高新技術附屬公司以及於香港註冊成立的公司外，貴公司及其附屬公司一般須按中國標準企業所得稅率25%（截至2021年及2022年6月30日止六個月：25%、2021年：25%、2020年：25%、2019年：25%）繳稅。

貴集團除所得稅前利潤的稅項有別於使用法定稅率25%計算的理論金額，載列如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前利潤	179,763	188,531	255,102	127,282	26,040
按25%的適用法定稅率 計算的稅項	44,941	47,133	63,776	31,821	6,510
就以下各項的稅務 影響作出調整：					
適用於貴集團旗下 若干公司的優惠 所得稅稅率	(11,631)	(13,288)	(16,985)	(8,886)	(9,779)
就稅項而言不可扣稅 開支的稅務影響	439	1,787	1,614	884	9,641
過往年度的即期 所得稅報稅差異	(1,409)	714	(1,644)	(1,644)	(181)
稅項支出	32,340	36,346	46,761	22,175	6,191

企業所得稅法及其實施細則就中國居民企業向其位於中國境外的直接控股公司按於2008年1月1日開始產生的盈利分派的股息徵收10%預扣稅，而於2008年1月1日前產生的未分派盈利則獲豁免繳納有關預扣稅。根據中國與香港的稅務協定安排，倘直接控股公司於香港成立，則可應用較低的5%預扣稅率。截至2022年6月30日止六個月，貴集團估計，其中國實體所產生盈利並無向中國境外控股公司分派，故並無應計中國預扣稅。於2022年6月30日，貴集團中國附屬公司的未分派盈利約為人民幣102,286,000元，倘作為股息派付，則收款人須繳納稅項。

## 13 每股基本及攤薄盈利

## (i) 基本

每股基本盈利按各年／期貴公司擁有人應佔利潤除以已發行普通股加權平均數計算得出。普通股加權平均數按附註27所詳述就重組註冊成立貴公司時發行的99,800,000股股份(不包括附註27所詳述就員工股份計劃持有的3,092,784股庫存股以及向ZYLot Holdings發行及配發的200,000股股份)被視為自2019年1月1日起已發行的假設計算得出。截至2022年6月30日止六個月，向ZYLot Holdings發行及配發的200,000股股份已計入普通股加權平均數，乘以投資後日數，再除以各報告期間的總日數。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
貴公司擁有人應佔利潤 (人民幣千元)	140,329	150,959	193,475	96,947	15,123
已發行普通股加權平均數	99,800	99,800	99,800	99,800	99,922
年／期內貴公司擁有人應佔 利潤的每股基本盈利 (以每股人民幣元列示)	1.41	1.51	1.94	0.97	0.15

## (ii) 攤薄

於往績記錄期間，由於並無股份具攤薄影響，故於往績記錄期間，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

## 14 股息

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)				
已宣派股息	77,121	72,790	86,677	77,964	122,482

截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，貴集團現時旗下若干公司分別向其當時股東宣派股息人民幣77,121,000元、人民幣72,790,000元及人民幣86,677,000元、人民幣77,964,000元及人民幣122,482,000元。

貴公司概無就往績記錄期間派付或宣派股息。

## 15 物業、機器及設備

	樓宇	電子設備 及汽車	美容設備	辦公家具	長期租賃 物業裝修	在建資產	總計
	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2019年1月1日							
成本	40,816	18,011	120,083	7,633	197,834	46,497	430,874
累計折舊	(16,995)	(8,930)	(56,270)	(4,472)	(68,323)	-	(154,990)
賬面淨值	<u>23,821</u>	<u>9,081</u>	<u>63,813</u>	<u>3,161</u>	<u>129,511</u>	<u>46,497</u>	<u>275,884</u>
截至2019年12月31日止年度							
年初賬面淨值	23,821	9,081	63,813	3,161	129,511	46,497	275,884
添置	2,159	2,589	28,608	1,433	8,932	66,806	110,527
轉撥	59,117	-	-	-	38,153	(97,270)	-
轉撥至無形資產(附註18)	-	-	-	-	-	(5,426)	(5,426)
出售	-	(688)	(925)	-	-	(545)	(2,158)
折舊費用(附註9)	(4,222)	(2,344)	(22,391)	(918)	(41,009)	-	(70,884)
年末賬面淨值	<u>80,875</u>	<u>8,638</u>	<u>69,105</u>	<u>3,676</u>	<u>135,587</u>	<u>10,062</u>	<u>307,943</u>
於2019年12月31日							
成本	102,092	15,536	134,291	7,063	244,919	10,062	513,963
累計折舊	(21,217)	(6,898)	(65,186)	(3,387)	(109,332)	-	(206,020)
賬面淨值	<u>80,875</u>	<u>8,638</u>	<u>69,105</u>	<u>3,676</u>	<u>135,587</u>	<u>10,062</u>	<u>307,943</u>
截至2020年12月31日止年度							
年初賬面淨值	80,875	8,638	69,105	3,676	135,587	10,062	307,943
添置	166	3,046	17,013	1,951	18,165	25,978	66,319
收購附屬公司(附註36)	-	-	1,443	-	5,653	850	7,946
轉撥	-	-	-	-	25,122	(25,122)	-
轉撥至無形資產(附註18)	-	-	-	-	-	(8,865)	(8,865)
轉撥至投資物業(附註16)	(56,349)	-	-	-	-	-	(56,349)
出售附屬公司	-	(275)	(3,735)	(7)	(185)	-	(4,202)
出售	-	(201)	(3,403)	(390)	(126)	(183)	(4,303)
折舊費用(附註9)	(4,957)	(2,554)	(26,842)	(1,077)	(54,754)	-	(90,184)
減值虧損	-	-	(862)	-	-	-	(862)
年末賬面淨值	<u>19,735</u>	<u>8,654</u>	<u>52,719</u>	<u>4,153</u>	<u>129,462</u>	<u>2,720</u>	<u>217,443</u>



	樓宇	電子設備 及汽車	美容設備	辦公家具	長期租賃 物業裝修	在建資產	總計
	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
<b>於2020年12月31日</b>							
成本	40,816	18,011	144,181	7,633	293,548	2,720	506,909
減值撥備	-	-	(862)	-	-	-	(862)
累計折舊	(21,081)	(9,357)	(90,600)	(3,480)	(164,086)	-	(288,604)
<b>賬面淨值</b>	<b>19,735</b>	<b>8,654</b>	<b>52,719</b>	<b>4,153</b>	<b>129,462</b>	<b>2,720</b>	<b>217,443</b>
<b>截至2021年12月31日止年度</b>							
年初賬面淨值	19,735	8,654	52,719	4,153	129,462	2,720	217,443
添置	-	4,816	35,932	2,144	18,319	69,964	131,175
轉撥	-	-	-	-	65,907	(65,907)	-
透過購買添置	-	-	60	-	-	-	60
轉撥至無形資產(附註18)	-	-	-	-	-	(999)	(999)
出售	-	(319)	(1,813)	(311)	-	(197)	(2,640)
折舊費用(附註9)	(2,037)	(2,900)	(27,824)	(1,298)	(51,476)	-	(85,535)
<b>年末賬面淨值</b>	<b>17,698</b>	<b>10,251</b>	<b>59,074</b>	<b>4,688</b>	<b>162,212</b>	<b>5,581</b>	<b>259,504</b>
<b>於2021年12月31日</b>							
成本	40,815	22,444	177,998	8,900	376,382	5,581	632,120
減值撥備	-	-	(862)	-	-	-	(862)
累計折舊	(23,117)	(12,193)	(118,062)	(4,212)	(214,170)	-	(371,754)
<b>賬面淨值</b>	<b>17,698</b>	<b>10,251</b>	<b>59,074</b>	<b>4,688</b>	<b>162,212</b>	<b>5,581</b>	<b>259,504</b>
<b>截至2022年6月30日</b>							
<b>止六個月</b>							
期初賬面淨值	17,698	10,251	59,074	4,688	162,212	5,581	259,504
添置	-	1,182	15,958	85	-	35,874	53,099
轉撥	-	-	-	-	13,645	(13,645)	-
轉撥至無形資產(附註18)	-	-	-	-	-	(4,013)	(4,013)
出售	-	(94)	(301)	(30)	(303)	-	(728)
折舊費用(附註9)	(1,018)	(1,604)	(14,427)	(837)	(25,243)	-	(43,129)
<b>期末賬面淨值</b>	<b>16,680</b>	<b>9,735</b>	<b>60,304</b>	<b>3,906</b>	<b>150,311</b>	<b>23,797</b>	<b>264,733</b>
<b>於2022年6月30日</b>							
成本	40,816	23,193	174,959	8,757	388,924	23,797	660,446
減值撥備	-	-	(862)	-	-	-	(862)
累計折舊	(24,136)	(13,458)	(113,793)	(4,851)	(238,613)	-	(394,851)
<b>賬面淨值</b>	<b>16,680</b>	<b>9,735</b>	<b>60,304</b>	<b>3,906</b>	<b>150,311</b>	<b>23,797</b>	<b>264,733</b>

於往績記錄期間，於損益扣除的折舊開支金額如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
銷售及服務成本	65,907	83,867	80,892	39,436	40,155
銷售開支	1,895	1,697	3,230	1,779	1,971
一般及行政開支	2,751	3,761	1,413	730	1,003
研發開支	331	859	-	-	-
	<u>70,884</u>	<u>90,184</u>	<u>85,535</u>	<u>41,945</u>	<u>43,129</u>

## 16 投資物業

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
租賃土地及樓宇					
年初賬面淨值	-	-	78,114	78,114	74,538
出售	-	-	(95)	(95)	-
折舊費用	-	-	(3,481)	(1,774)	(1,698)
自物業、機器及設備轉撥 (附註15)	-	56,349	-	-	-
自使用權資產轉撥(附註17)	-	21,765	-	-	-
	<u>-</u>	<u>78,114</u>	<u>74,538</u>	<u>76,245</u>	<u>72,840</u>
年/期末賬面淨值：					
成本	-	78,114	78,019	78,019	78,019
累計折舊	-	-	(3,481)	(1,774)	(5,179)
賬面淨值	<u>-</u>	<u>78,114</u>	<u>74,538</u>	<u>76,245</u>	<u>72,840</u>
年/期末公允價值	<u>-</u>	<u>92,030</u>	<u>92,280</u>	<u>92,190</u>	<u>92,670</u>

物業按賬面值轉撥至投資物業。概無錄得收益或虧損。

於2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，貴集團參照獨立評估師出具的估值報告評估投資物業的公允價值。估值方法為收入法，當中計及來自現有租賃及/或可於現有市場實現的有關物業部分的租金收入，並適當考慮租賃的復歸收入潛力，該租金收入其後按適當的資本化率撥充資本以釐定市值。

於截至2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，確認為「其他收入」(附註7)的貴集團投資物業的租金收入分別為人民幣5,611,000元、人民幣2,814,000元及人民幣2,954,000元。而確認為「其他開支」(附註7)的貴集團投資物業折舊分別為人民幣3,481,000元、人民幣1,774,000元及人民幣1,698,000元。

投資物業根據經營租賃向租戶出租，按季支付租金。合約租賃付款包括消費者物價指數增加，惟並無取決於指數或利率的其他可變租賃付款。

## 17 租賃

綜合資產負債表列示以下有關租賃的金額：

## (a) 使用權資產

	物業 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2019年12月31日止年度</b>			
年初賬面淨值	591,783	22,725	614,508
添置	80,032	–	80,032
折舊(附註9)	(142,533)	(480)	(143,013)
年末賬面淨值	<u>529,282</u>	<u>22,245</u>	<u>551,527</u>
<b>於2019年12月31日</b>			
成本	671,815	24,048	695,863
累計折舊	(142,533)	(1,803)	(144,336)
賬面淨值	<u>529,282</u>	<u>22,245</u>	<u>551,527</u>
<b>截至2020年12月31日止年度</b>			
年初賬面淨值	529,282	22,245	551,527
添置	95,347	–	95,347
轉撥至投資物業(附註16)	–	(21,765)	(21,765)
折舊(附註9)	(158,162)	(480)	(158,642)
年末賬面淨值	<u>466,467</u>	<u>–</u>	<u>466,467</u>
<b>於2020年12月31日</b>			
成本	763,228	–	763,228
累計折舊	(296,761)	–	(296,761)
賬面淨值	<u>466,467</u>	<u>–</u>	<u>466,467</u>
<b>截至2021年12月31日止年度</b>			
年初賬面淨值	466,467	–	466,467
添置	159,442	–	159,442
折舊(附註9)	(174,114)	–	(174,114)
年末賬面淨值	<u>451,795</u>	<u>–</u>	<u>451,795</u>
<b>於2021年12月31日</b>			
成本	890,358	–	890,358
累計折舊	(438,563)	–	(438,563)
賬面淨值	<u>451,795</u>	<u>–</u>	<u>451,795</u>
<b>截至2022年6月30日止六個月</b>			
期初賬面淨值	451,795	–	451,795
添置	104,272	–	104,272
折舊(附註9)	(91,922)	–	(91,922)
期末賬面淨值	<u>464,145</u>	<u>–</u>	<u>464,145</u>
<b>於2022年6月30日</b>			
成本	942,643	–	942,643
累計折舊	(478,498)	–	(478,498)
賬面淨值	<u>464,145</u>	<u>–</u>	<u>464,145</u>

土地使用權指貴集團已就位於中國的土地租賃作出預付款項的租賃土地。

(b) 租賃負債

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>租賃負債</b>				
流動	119,780	141,377	163,181	155,427
非流動	430,100	367,943	352,279	358,328
	<u>549,880</u>	<u>509,320</u>	<u>515,460</u>	<u>513,755</u>

綜合全面收益表及綜合現金流量表包含以下與租賃有關的金額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	

(i) 損益：

使用權資產折舊， 自銷售及服務 成本以及一般及 行政開支扣除	143,013	158,642	174,114	82,675	91,922
與租賃負債有關的 利息開支，自財務 成本扣除	26,824	24,825	24,199	12,308	12,045
與可變租賃付款 有關的開支	2,140	2,863	4,562	2,921	3,914
與短期租賃有關的 開支	6,921	4,468	5,335	2,137	1,756
	<u>178,898</u>	<u>190,798</u>	<u>208,210</u>	<u>100,041</u>	<u>109,637</u>

(ii) 現金流量：

租賃作為融資活動 的現金流出	147,297	160,732	177,501	91,633	118,022
租賃作為經營活動 的現金流出	9,061	7,331	9,897	5,058	5,670
	<u>156,358</u>	<u>168,063</u>	<u>187,398</u>	<u>96,691</u>	<u>123,692</u>

(iii) 貴集團的租賃活動及其入賬方法

貴集團租賃多項辦公室及門店。租賃合約通常固定為期六個月至十五年，且並無向貴集團授出任何續期選擇權。

租賃條款按個別基準進行磋商，包含廣泛的不同條款及條件。除出租人所持租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。

**(iv) 可變租賃付款**

部分物業租賃包含與門店產生的銷售額掛鈎的可變付款條款。就可變租賃付款的個別門店而言，高達95%的租賃付款額按可變付款條款訂立，其百分比介乎銷售額的10%至16%。可變付款條款用於多項原因，包括盡量降低新成立門店的固定成本基數。取決於銷售額的可變租賃付款在觸發該等付款條件發生期間於損益確認。

倘收益上升／下降5%，而所有其他可變因素維持不變，年內以及截至2021年及2022年6月30日止六個月可變租賃付款將分別增加／減少約人民幣2,283,000元、人民幣2,455,000元及人民幣2,905,000元、人民幣1,451,000元及人民幣1,506,000元，主要由於銷售及服務成本以及現金等價物的租賃開支所致。

**(v) 續期及終止選擇權**

貴集團的租賃不包含續期及終止選擇權。大部分續期及終止選擇權由貴集團與各自出租人之間的雙方協定方可行使。

**18 無形資產**

	軟件	商標	客戶關係	其他	總計
	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
<b>於2019年1月1日</b>					
成本	14,550	23,208	63,069	74	100,901
累計攤銷及減值	(2,670)	(87)	(15,452)	(21)	(18,230)
<b>賬面淨值</b>	<b>11,880</b>	<b>23,121</b>	<b>47,617</b>	<b>53</b>	<b>82,671</b>
<b>截至2019年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	11,880	23,121	47,617	53	82,671
轉撥自在建資產(附註15)	5,426	-	-	-	5,426
攤銷費用(附註9)	(1,994)	(21)	(7,738)	(7)	(9,760)
<b>年末賬面淨值</b>	<b>15,312</b>	<b>23,100</b>	<b>39,879</b>	<b>46</b>	<b>78,337</b>
<b>於2019年12月31日</b>					
成本	19,976	23,208	63,069	74	106,327
累計攤銷及減值	(4,664)	(108)	(23,190)	(28)	(27,990)
<b>賬面淨值</b>	<b>15,312</b>	<b>23,100</b>	<b>39,879</b>	<b>46</b>	<b>78,337</b>

	軟件	商標	客戶關係	其他	總計
	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
<b>截至2020年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	15,312	23,100	39,879	46	78,337
收購附屬公司(附註36)	-	-	16,328	-	16,328
轉撥自在建資產(附註15)	8,865	-	-	-	8,865
出售	(2,763)	-	-	-	(2,763)
攤銷費用(附註9)	(2,111)	(21)	(8,283)	(8)	(10,423)
年末賬面淨值	<u>19,303</u>	<u>23,079</u>	<u>47,924</u>	<u>38</u>	<u>90,344</u>
<b>於2020年12月31日</b>					
成本	22,394	23,208	79,397	74	125,073
累計攤銷及減值	(3,091)	(129)	(31,473)	(36)	(34,729)
賬面淨值	<u>19,303</u>	<u>23,079</u>	<u>47,924</u>	<u>38</u>	<u>90,344</u>
<b>截至2021年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	19,303	23,079	47,924	38	90,344
收購附屬公司(附註36)	-	-	11,000	-	11,000
轉撥自在建資產(附註15)	999	-	-	-	999
減值	-	(34)	-	-	(34)
攤銷費用(附註9)	(2,299)	(21)	(9,731)	(7)	(12,058)
年末賬面淨值	<u>18,003</u>	<u>23,024</u>	<u>49,193</u>	<u>31</u>	<u>90,251</u>
<b>於2021年12月31日</b>					
成本	23,393	23,208	90,397	74	137,072
累計攤銷及減值	(5,390)	(184)	(41,204)	(43)	(46,821)
賬面淨值	<u>18,003</u>	<u>23,024</u>	<u>49,193</u>	<u>31</u>	<u>90,251</u>

	軟件	商標	客戶關係	其他	總計
	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
<b>截至2022年6月30日止六個月</b>					
期初賬面淨值	18,003	23,024	49,193	31	90,251
轉撥自在建資產(附註15)	4,013	-	-	-	4,013
出售	-	-	(596)	-	(596)
攤銷費用(附註9)	(1,348)	(10)	(6,557)	(4)	(7,919)
期末賬面淨值	<u>20,668</u>	<u>23,014</u>	<u>42,040</u>	<u>27</u>	<u>85,749</u>
<b>於2022年6月30日</b>					
成本	27,406	23,208	88,714	74	139,402
累計攤銷及減值	(6,738)	(194)	(46,674)	(47)	(53,653)
賬面淨值	<u>20,668</u>	<u>23,014</u>	<u>42,040</u>	<u>27</u>	<u>85,749</u>

於往績記錄期間，自損益扣除的攤銷費用金額如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售開支	7,035	6,747	7,858	4,482	5,496
一般及行政開支	2,022	2,140	2,327	1,139	1,356
研發開支	703	1,536	1,873	905	1,067
	<u>9,760</u>	<u>10,423</u>	<u>12,058</u>	<u>6,526</u>	<u>7,919</u>

(i) 貴集團設計及開發企業資源規劃、企業流程管理等軟件系統。於2019年、2020年、2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月產生的研發開支分別約為人民幣9,142,000元、人民幣12,670,000元、人民幣18,029,000元、人民幣7,751,000元及人民幣14,992,000元，已計入損益表的研發開支。

(ii) 於往績記錄期間，管理層對客戶關係的無形資產及具無限可使用年期的商標連同商譽進行減值檢討。減值檢討所用關鍵假設於附註21披露。

## 19 其他非流動資產

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建設預付款項	2,637	3,680	4,872	2,329
採購設備預付款項	1,250	1,394	2,231	2,988
	<u>3,887</u>	<u>5,074</u>	<u>7,103</u>	<u>5,317</u>



## 20 以股份支付的付款

## (1) 股份獎勵計劃

貴集團採納若干員工限制股份計劃，為貴集團員工及董事提供長期激勵，以帶來長期股東回報。根據該等計劃，參與者獲授受限制股份，僅於達成若干條件時方會歸屬。

上海優羿商業管理合夥企業(有限合夥) (「上海優羿」) 於2017年5月16日成立作為員工獎勵平台，李先生為控股股東及普通合夥人。

於2017年，李先生向上海優羿轉讓其於上海美麗田園的0.51%股份。上海優羿於2017年及2018年進一步認購上海美麗田園合共2.73%股份。於2017年12月26日及2018年12月19日，承授人分別獲授上海優羿所持有的0.97%及1.11%上海美麗田園股份，認購價為人民幣4,656,000元及人民幣13,875,000元。於2019年，上海美麗田園回購上海優羿所持有的餘下未授出1.16%股份，對價為人民幣12,421,000元(附註28)。於2021年，上海美麗田園進一步回購上海優羿所持未授出股份，對價為人民幣232,000元。有關股份被視為庫存股，且其後於2021年8月31日按認購價人民幣18,557,000元向上海優羿轉讓，該公司其後向上海美麗田園的員工授出股份。上海美麗田園並無任何責任於沒收後向員工購回或返還認購價。

誠如附註1.2所述，於2022年重組期間，上述受限制股份計劃被Crest Sail Limited項下的受限制股份計劃所取代，歸屬條件並未發生改變，修改後並不為員工帶來額外利益，因此並無任何會計影響。

貴集團為承授人採納以下受限制股份計劃作為對貴集團服務、全職奉獻及專業知識的獎勵。

	所授出股份 的百分比	認購價	於授出日期 授出股份 的公允價值
	(%)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
2017年受限制股份計劃	0.97	4,656	7,760
2018年受限制股份計劃	1.11	13,875	17,760
2021年受限制股份計劃	1.16	18,557	29,125

以股份支付的報酬開支已自綜合全面收益表扣除如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一般及行政開支	1,592	1,592	4,234	796	4,759

## (2) 主要假設

下表載列管理層進行現金流量預測以計量授出日期的公允價值所依據的主要假設。

	年度收益 增長率	EBIT/收益
	(%)	(%)
2017年受限制股份計劃	10.09	4.92
2018年受限制股份計劃	8.87	11.59
2021年受限制股份計劃	10.02	8.51

## (3) 貴集團附屬公司的股份獎勵計劃

貴集團若干附屬公司已就若干註冊從業員(「從業員」,包括店長、區域經理、高級營運經理)未來為貴集團提供服務向其授出股權。

貴集團於2020年成立若干商業管理合夥企業(「有限合夥企業」)作為員工激勵平台。

該等有限合夥企業若干百分比的股權在2020年、2021年及2022年分別以認購價合共人民幣16,251,000元及人民幣7,256,000元及人民幣4,101,000元授予從業員。上海美麗田園並無任何責任於沒收後購回及向員工償還認購價。

以股份支付的報酬開支已自綜合全面收益表扣除如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一般及行政開支	-	5,396	2,056	2,056	60
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

(未經審核)

## (4) 主要假設

下表載列管理層進行現金流量預測以計量授出日期的公允價值所依據的主要假設。

	年度收益 增長率	EBIT/收益
	(%)	(%)
2020年受限制股份計劃	4.73~7.53	5.29~15.58
2021年受限制股份計劃	4.88~8.43	4.43~14.29
2022年受限制股份計劃	6.93	8.65

(5) 於2022年3月11日, ZYLot Holdings Limited完成於貴公司投資人民幣3,976,000元, 獲取貴公司0.2%已發行股本。權益購買價與公允價值的差額人民幣1,600,000元已於截至2022年6月30日止六個月的綜合損益表中自以股份支付的付款開支扣除。

## 21 商譽

	商譽
	人民幣千元
<b>截至2019年12月31日止年度</b>	
年初賬面淨值	152,268
收購業務	—
<b>年末賬面淨值</b>	<b>152,268</b>
<b>於2019年12月31日</b>	
成本	152,268
累計減值	—
<b>賬面淨值</b>	<b>152,268</b>
<b>截至2020年12月31日止年度</b>	
年初賬面淨值	152,268
收購業務(附註36)	23,789
<b>年末賬面淨值</b>	<b>176,057</b>
<b>於2020年12月31日</b>	
成本	176,057
累計減值	—
<b>賬面淨值</b>	<b>176,057</b>
<b>截至2021年12月31日止年度</b>	
年初賬面淨值	176,057
收購業務(附註36)	18,216
<b>年末賬面淨值</b>	<b>194,273</b>
<b>於2021年12月31日</b>	
成本	194,273
累計減值	—
<b>賬面淨值</b>	<b>194,273</b>
<b>截至2022年6月30日止六個月</b>	
期初賬面淨值	194,273
出售(i)	(2,736)
<b>期末賬面淨值</b>	<b>191,537</b>
<b>於2022年6月30日</b>	
成本	191,537
累計減值	—
<b>賬面淨值</b>	<b>191,537</b>

- (i) 於2022年3月，貴集團與Beijing Jiyueheyan Beauty Co., Ltd. (「Beijing Jiyueheyan」) 訂立門店轉讓協議，據此，貴集團將其附屬公司北京貝黎詩商業管理有限公司(「北京貝黎詩」)的其中一家貝黎詩直營店(「該門店」)轉讓予Beijing Jiyueheyan，總對價為人民幣2,125,000元。

貴集團於失去控制權後，自其綜合財務狀況表終止確認該門店應佔相關物業、機器及設備、無形資產以及商譽分別為人民幣123,000元、人民幣596,000元及人民幣2,736,000元。對價於出售時經訂約方公平磋商後釐定。

**(a) 商譽、客戶關係及商標減值測試**

商譽、客戶關係及商標按品牌(貝黎詩)及城市(包括上海市、重慶市及中國其他城市)分配至現金產生單位。

管理層已委聘獨立合資格評估師採用「使用價值」法進行減值測試，使用貼現現金流量模型於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日進行評估。使用價值計算使用基於管理層就進行減值檢討而批准的財務預算的現金流量預測。預測期為5年。

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，按估計使用價值計算的現金產生單位可收回金額高於其賬面值。因此，就商譽、客戶關係及商標計提減值虧損被視為不必要。

商譽分配的資產單位層面概要呈列如下。

2019年	貝黎詩	上海市	重慶市	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	74,800	38,939	31,031	7,498	152,268
減值	—	—	—	—	—
	<u>74,800</u>	<u>38,939</u>	<u>31,031</u>	<u>7,498</u>	<u>152,268</u>
2020年	貝黎詩	上海市	重慶市	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	74,800	38,939	31,031	31,287	176,057
減值	—	—	—	—	—
	<u>74,800</u>	<u>38,939</u>	<u>31,031</u>	<u>31,287</u>	<u>176,057</u>
2021年	貝黎詩	上海市	重慶市	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	74,800	38,939	31,031	49,503	194,273
減值	—	—	—	—	—
	<u>74,800</u>	<u>38,939</u>	<u>31,031</u>	<u>49,503</u>	<u>194,273</u>

2022年6月30日	貝黎詩	上海市	重慶市	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本	72,064	38,939	31,031	49,503	191,537
減值	-	-	-	-	-
	<u>72,064</u>	<u>38,939</u>	<u>31,031</u>	<u>49,503</u>	<u>191,537</u>

## (b) 主要假設

下表載列於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，管理層進行現金流量預測以開展商譽及客戶關係無形資產以及具有無限可使用年期商標減值測試所採用的各項主要假設。

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
<b>貝黎詩</b>				
未來5年收益 (年增長率(%))	8.43	11.91	7.31	6.51
EBIT/收益(%)	5.61	7.69	8.22	8.49
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	12.45	12.45	13.50	14.60
<b>上海市</b>				
未來5年收益 (年增長率(%))	8.59	8.85	8.19	10.65
EBIT/收益(%)	3.87	3.83	3.91	0.68
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	14.70	14.65	13.70	12.06
<b>重慶市</b>				
未來5年收益 (年增長率(%))	10.13	10.36	7.12	5.60
EBIT/收益(%)	11.23	11.35	11.57	11.77
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%) (附註)	14.60	14.60	14.60	15.50
<b>其他城市</b>				
未來5年收益 (年增長率(%))	8.7~18.94	9.83~17.52	6.49~12.19	6.00~10.35
EBIT/收益(%)	2.22~16.34	4.30~17.74	4.42~18.14	0.50~18.25
長期增長率(%)	2	2	2	2
稅前貼現率(%)	12.77~14.15	12.80~14.76	13.65~17.85	12.90~17.85

附註：截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，由於重慶市現金產生單位的主要業務及風險概況概無重大變動，故稅前貼現率維持穩定在14.60%。

長期增長率根據貴集團的整體長期業務發展計劃及往績記錄期間中國的整體通脹率估計。

管理層已釐定分配至上述各項主要假設的價值如下：

假設	用於釐定價值的方法
銷量	五年預測期的平均年增長率；基於過往表現及管理層對市場發展的預期。
銷售價格	五年預測期的平均年增長率；基於目前行業趨勢，包括各地區的長期通貨膨脹預測。
EBIT／收益	基於過往表現及管理層對未來的預期。
長期增長率	用於釐定分配至長期增長率價值的基準為預算年度內來自主要服務所在地的預測價格指數。

根據商譽減值測試的結果，現金產生單位的估計可收回金額遠超其賬面值，餘額如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貝黎詩	160,640	160,639	107,761	135,997
上海市	173,489	185,163	289,234	157,681
重慶市	113,922	113,922	110,854	117,734
	<u>448,051</u>	<u>459,724</u>	<u>507,849</u>	<u>411,412</u>

管理層根據已變更的上述主要假設進行敏感度分析。倘預測期的估計主要假設出現以下變動，餘額將減少至以下數額：

貝黎詩：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期未來5年收益下降3%	96,640	96,639	31,761	53,997
預期EBIT／收益下降3%	117,640	117,639	75,761	107,997
稅前貼現率上升1%	149,640	149,639	93,761	115,997
預期長期增長率下降1%	142,640	142,639	93,761	115,997

## 上海市：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期未來5年收益下降3%	11,749	121,163	74,234	21,681
預期EBIT／收益下降3%	109,489	45,163	204,234	95,681
稅前貼現率上升1%	161,489	171,163	265,234	131,681
預期長期增長率下降1%	164,489	175,163	257,234	113,681

## 重慶市：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預期未來5年收益下降3%	49,922	45,922	63,854	74,734
預期EBIT／收益下降3%	102,922	100,922	79,854	107,734
稅前貼現率上升1%	104,922	104,922	99,854	111,734
預期長期增長率下降1%	106,922	106,922	103,854	114,734

管理層認為，任何主要假設的任何合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

貴公司管理層認為，於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，毋須確認商譽減值撥備。

## 22 按公允價值計入損益的金融資產

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
理財產品	358,898	658,387	926,338	709,736

於往績記錄期間，貴集團購買低風險投資用於現金管理，其中主要包括持牌商業銀行及國有信託公司的理財產品。該等產品為標準化的短期理財產品，到期日於一年內，估計年化回報率介乎2.30%至4.60%。理財產品均持作買賣，並分類為按公允價值計入損益的金融資產。有關釐定公允價值所用方法及假設的資料，見附註3.3。



## 23 按類別劃分的金融工具

貴集團持有以下金融工具：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產				
現金及現金等價物(附註26)	104,819	143,538	157,284	149,696
受限制現金(附註26)	-	-	10,254	10,270
貿易應收款項及應收票據 (附註25)	30,316	36,699	31,316	34,380
按金、其他應收款項及應收 關聯方款項(附註25)	70,615	77,659	83,869	168,040
按公允價值計入其他全面 收入的金融資產	182	179	74	-
按公允價值計入損益的金融 資產(附註22)	358,898	658,387	926,338	709,736
	<u>564,830</u>	<u>916,462</u>	<u>1,209,135</u>	<u>1,072,122</u>
	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的金融負債				
銀行借款(附註29)	19,110	6,370	-	-
租賃負債(附註17)	549,880	509,320	515,460	513,755
貿易應付款項(附註31)	30,022	17,820	15,436	29,304
其他應付款項及應計費用 (不包括應付員工福利及 應付稅項)(附註31)	88,250	67,878	90,409	82,655
	<u>687,262</u>	<u>601,388</u>	<u>621,305</u>	<u>625,714</u>

貴集團所面臨與金融工具有關的各項風險於附註3討論。於報告期末，面臨的最高信貸風險為上述各類金融資產的賬面值。

## 24 存貨

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
身體及皮膚護理產品以及 醫療耗用品	81,723	70,957	103,570	125,817
減：存貨撥備	(4,565)	(5,608)	(6,320)	(8,389)
	<u>77,158</u>	<u>65,349</u>	<u>97,250</u>	<u>117,428</u>

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日的存貨撥備與撥備的年／期初結餘對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
於年／期初	4,487	4,565	5,608	5,608	6,320
於年／期內損益確認的虧損 撥備增加	123	1,075	712	(839)	2,069
於銷售存貨時轉撥至銷售 及服務成本	(45)	(32)	-	-	-
於年／期末	<u>4,565</u>	<u>5,608</u>	<u>6,320</u>	<u>4,769</u>	<u>8,389</u>

個別存貨項目的成本使用每月末的加權平均成本釐定。有關貴集團的存貨會計政策，見附註2.13。

於截至2019年、2020年、2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，確認為開支及計入「銷售及服務成本」及「銷售開支」的存貨成本分別為人民幣249,009,000元、人民幣287,987,000元及人民幣320,507,000元、人民幣154,763,000元及人民幣128,803,000元(附註9)。

## 25 應收票據、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項

## 貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收票據</b>				
銀行承兌票據	-	-	-	1,339
<b>貿易應收款項(i)及(ii)</b>				
貿易應收款項	32,655	38,959	33,809	35,152
減：減值撥備	(2,339)	(2,260)	(2,493)	(2,111)
貿易應收款項總額	30,316	36,699	31,316	33,041
貿易應收款項及應收票據總額	<u>30,316</u>	<u>36,699</u>	<u>31,316</u>	<u>34,380</u>
<b>計入流動資產</b>				
預付款項、按金及其他應收款項				
應收關聯方款項(附註34(c))	6,950	-	10,849	86,248
按金—流動部分(iii)	11,398	16,867	12,394	13,738
其他應收款項	11,529	14,578	5,670	13,209
減：減值撥備	(1,589)	(609)	(323)	(516)
採購存貨的預付款項及 經營開支(vi)	44,324	29,080	36,494	50,509
其他流動資產(iv)	12,088	22,848	18,162	12,555
預付上市開支	-	-	3,792	4,311
預付款項、按金及其他應收款項 總額—流動部分	<u>84,700</u>	<u>82,764</u>	<u>87,038</u>	<u>180,054</u>
<b>計入非流動資產</b>				
按金及其他應收款項				
按金—非流動部分(iii)	43,492	46,865	55,360	55,401
減：減值撥備	(1,165)	(42)	(81)	(40)
總計	<u>42,327</u>	<u>46,823</u>	<u>55,279</u>	<u>55,361</u>

**(i) 貿易應收款項的賬齡分析**

貴集團的大部分銷售乃通過信用卡或電子支付程序付款結算。於12月31日，來自客戶合約應收款項的貿易應收款項於結算日根據發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過1年	30,393	34,870	31,888	32,433
1至2年	1,245	3,242	1,304	1,921
2至3年	660	506	380	457
3年以上	357	341	237	341
	<u>32,655</u>	<u>38,959</u>	<u>33,809</u>	<u>35,152</u>

**(ii) 貿易應收款項的公允價值**

由於流動應收款項屬短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相同。

**(iii) 按金**

按金的流動部分主要指就存貨及門店及樓宇短期租賃擔保的按金，而按金的非流動部分指門店及樓宇長期租賃。

**(iv) 其他流動資產**

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，其他流動資產包括可抵扣進項增值稅及中國企業所得稅的預付款項。

**(v) 減值及所面臨的風險**

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	(4,520)	(2,339)	(2,260)	(2,493)
應收款項減值(撥備)／ 撥回	(545)	54	(732)	382
年內撇銷為無法收回的 應收款項	2,726	25	499	-
於12月31日／6月30日	<u>(2,339)</u>	<u>(2,260)</u>	<u>(2,493)</u>	<u>(2,111)</u>

計入流動和非流動部分的按金及其他應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日	(15,662)	(2,754)	(651)	(404)
應收款項減值撥回/(撥備)	5,116	1,961	(574)	(152)
年內撇銷為無法收回的計入 流動和非流動部分的按金及 其他應收款項	7,792	142	821	-
於12月31日/6月30日	<u>(2,754)</u>	<u>(651)</u>	<u>(404)</u>	<u>(556)</u>

下表載列有關使用撥備矩陣計算貴集團貿易應收款項面臨信貸風險的資料：

於2019年12月31日

	不超過	1至2年	2至3年	3年以上	總計
	1年				
預期信貸虧損率	6%	10%	20%	68%	7%
賬面總值	<u>30,393</u>	<u>1,245</u>	<u>660</u>	<u>357</u>	<u>32,655</u>
預期信貸虧損	<u>1,839</u>	<u>125</u>	<u>132</u>	<u>243</u>	<u>2,339</u>

於2020年12月31日

	不超過	1至2年	2至3年	3年以上	總計
	1年				
預期信貸虧損率	5%	10%	20%	64%	6%
賬面總值	<u>34,870</u>	<u>3,242</u>	<u>506</u>	<u>341</u>	<u>38,959</u>
預期信貸虧損	<u>1,616</u>	<u>324</u>	<u>101</u>	<u>219</u>	<u>2,260</u>

## 於2021年12月31日

	不超過				總計
	1年	1至2年	2至3年	3年以上	
預期信貸虧損率	7%	10%	20%	66%	7%
賬面總值	31,888	1,304	380	237	33,809
預期信貸虧損	2,130	130	76	157	2,493

## 於2022年6月30日

	不超過				總計
	1年	1至2年	2至3年	3年以上	
預期信貸虧損率	5%	10%	20%	66%	6%
賬面總值	32,433	1,921	457	341	35,152
預期信貸虧損	1,603	192	91	225	2,111

於往績記錄期間，「1至2年」及「2至3年」兩個時間範圍的預期信貸虧損率維持穩定，原因為該兩個時間範圍並無重大過往信貸虧損，且客戶信貸資料概無重大變動。概無可能對客戶信貸評級產生重大影響的可預見重大事項。

根據附註3.1(b)(iii)所述基準，於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日按金及其他應收款項的虧損撥備釐定如下：

	於12月31日						於6月30日					
	2019年		2020年			2021年			2022年			
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
		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
計入流動資產												
按金及其他應收款項												
應收一名關聯方款項	1%	6,950	70	-	-	-	0.5%	10,849	54	0.1%	86,248	86
按金	3%	11,398	342	1%	16,867	151	1%	12,394	148	1%	13,738	110
其他應收款項	10%	11,529	1,177	3%	14,578	458	2%	5,670	121	2%	13,209	320
計入非流動資產												
按金及其他應收款項	3%	43,492	1,165	0.1%	46,865	42	0.1%	55,360	81	0.1%	55,401	40
		73,369	2,754		78,310	651		84,273	404		168,596	556

按金及其他應收款項被視為低違約風險，且各對手方的能力強勁，能履行其短期合約現金流量責任，因此貴集團認為其信貸風險低，故已確認減值撥備以12個月預期虧損為限。就貿易應收款項而言，貴集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，其要求預期全期虧損自初步確認應收款項時確認。

(vi) 預付款項及其他應收款項

貴集團就門店及樓宇的物業管理費用及公用服務費、採購若干存貨、營銷費用等作出預付款項。

貴集團的應收票據、貿易應收款項、預付款項、按金及其他應收款項的賬面值主要以人民幣計值。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計入流動資產				
預付款項、按金及其他應收款項				
應收關聯方款項(附註34(c))	-	-	-	72,294
其他流動資產				
—預付上市開支	-	-	-	4,311
總計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>76,605</u>

26 現金及現金等價物以及受限制現金

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘				
—手頭現金	-	-	42	186
—銀行現金	104,819	143,538	167,496	159,780
	104,819	143,538	167,538	159,966
減：受限制現金(附註a)	-	-	(10,254)	(10,270)
現金及現金等價物	<u>104,819</u>	<u>143,538</u>	<u>157,284</u>	<u>149,696</u>

(a) 受限制現金為貴集團存放於一間銀行的銀行存款，作為發出予客戶的預付款的抵押品，且貴集團不能作其他用途。



(b) 現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	100,214	137,454	151,210	139,220
美元	4,453	5,701	5,049	5,241
歐元	148	150	884	880
港元	-	-	-	4,213
其他	4	233	141	142
	<u>104,819</u>	<u>143,538</u>	<u>157,284</u>	<u>149,696</u>

貴公司

	於2022年 6月30日
	人民幣千元
銀行現金	<u>4,213</u>
現金及現金等價物	<u>4,213</u>

貴公司的現金及現金等價物賬面值以下列貨幣計值：

	於2022年 6月30日
	人民幣千元
港元	<u>4,213</u>

## 27 股本

截至貴公司註冊成立日期，貴公司獲授權發行5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份。註冊成立後，貴公司已向股東發行62,260,000股股份。

已發行但未繳足的普通股：

	股份數目	股本—美元	股本—人民幣
於2019年1月1日及2019年、2020年、 2021年12月31日	—	—	—
於2022年2月10日(註冊成立日期)(a)	62,260,000	623	3,958
於3月11日發行普通股(b)	700,000	7	44
於3月29日發行普通股(c)	3,092,784	31	197
於4月21日發行普通股(d)	37,040,000	370	2,374
	<u>103,092,784</u>	<u>1,031</u>	<u>6,573</u>
於2022年6月30日	<u>103,092,784</u>	<u>1,031</u>	<u>6,573</u>

- (a) 62,260,000股每股面值0.00001美元的股份已於2022年2月10日(註冊成立日期)配發及發行予LIY Holdings Limited、LIY Management Holdings Limited、LIFY Management Holdings Limited、MeiYao Holdings Limited、Individual Group Holdings Limited及You Yi Holdings Limited。
- (b) 500,000股每股面值0.00001美元的股份已於2022年3月11日配發及發行予LIY Holdings Limited、LIY Management Holdings Limited、LIFY Management Holdings Limited、MeiYao Holdings Limited、Individual Group Holdings Limited及Crestsail Limited。200,000股每股面值0.00001美元的股份已透過向貴公司注資人民幣3,976,000元配發及發行予ZYLot Holdings Limited。
- (c) 3,092,784股每股面值0.00001美元的股份已於2022年3月29日配發及發行予Thriving Team Limited，該公司由Thriving Team Trust全資擁有。該等股份將以信託方式持有，以便在相關購股權及股份獎勵歸屬時向承授人轉讓股份。於Thriving Team Limited持有的貴公司股份入賬為「儲備—以信託方式持有的庫存股」。
- (d) 37,040,000股每股面值0.00001美元的股份已於2022年4月21日配發及發行予Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited。由於Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited和其他股東之間的股東協議中規定的優先權參照上海美麗田園股東之間的協議且並無作出修改，故貴公司將已發行股份視為普通股。該等股份按與普通股相同的方式處理，原因為其附帶相同投票及股息權利，而貴集團並無任何贖回責任。

## 28 其他儲備

	其他 全面收入	資本儲備	其他儲備－ 合併資本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日	(1,007)	587	4,707	4,287
其他全面收入	(1)	-	-	(1)
通過為員工股份計劃 預留的有限合夥企業 收購上海美麗田園股份(附註20)	-	(12,421)	-	(12,421)
注資	-	3,486	-	3,486
以股份支付的付款開支(附註20)	-	1,592	-	1,592
與非控股權益的交易(i)	-	(107)	-	(107)
於2019年12月31日	<u>(1,008)</u>	<u>(6,863)</u>	<u>4,707</u>	<u>(3,164)</u>
於2020年1月1日	(1,008)	(6,863)	4,707	(3,164)
其他全面收入	(3)	-	-	(3)
以股份支付的付款開支(附註20)	-	6,282	-	6,282
出售按公允價值計入其他 全面收入的股本投資 收益轉撥至保留盈利 與非控股權益的交易(i)	200	-	-	200
	-	4,137	-	4,137
於2020年12月31日	<u>(811)</u>	<u>3,556</u>	<u>4,707</u>	<u>7,452</u>
於2021年1月1日	(811)	3,556	4,707	7,452
通過為員工股份計劃 預留的有限合夥企業 處置上海美麗田園股份	-	18,325	-	18,325
其他全面收入(附註20)	(105)	-	-	(105)
以股份支付的付款開支(附註20)	-	5,802	-	5,802
股份制改革	-	(35,234)	95,293	60,059
與非控股權益的交易(i)	-	(23,389)	-	(23,389)
其他變動	-	(2,705)	-	(2,705)
於2021年12月31日	<u>(916)</u>	<u>(33,645)</u>	<u>100,000</u>	<u>65,439</u>

	其他 全面收入	資本儲備	其他儲備－ 合併資本	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	(916)	(33,645)	100,000	65,439
其他全面收入	(74)	-	-	(74)
注資	-	3,971	-	3,971
以股份支付的付款開支(附註20)	-	6,416	-	6,416
與非控股權益的交易(i)	-	1,408	-	1,408
重組	-	15,635	(100,000)	(84,365)
於2022年6月30日	(990)	(6,215)	-	(7,205)

## (i) 與非控股權益的交易

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(a)	(b)	(c)
(已付)／已收非控股股東的對價	(60)	7,996	(21,641)	1,531
非控股權益的賬面值	(47)	(3,859)	(1,748)	(123)
於權益確認的非控股權益已收 對價超出部分	(107)	4,137	(23,389)	1,408

## (a) 於2020年，與非控股權益的交易包括：

	2020年
	人民幣千元
向非控股股東發行上海冉優企業管理有限公司 股權(附註(i))	14,126
自非控股股東購買成都嘉好美容服務有限公司 44%股權(附註(ii))	(4,906)
購買武漢市雪曼婷理容化妝品有限公司 25%股權(附註(iii))	(2,016)
其他	(3,067)
	4,137

- (i) 於2020年12月，上海美麗田園一家附屬公司上海冉優企業管理有限公司根據貴集團附屬公司提供的股份獎勵向註冊從業員轉讓若干附屬公司的股權，對價為人民幣16,251,000元。儲備變動人民幣14,126,000元指對價金額與相關已出售已識別負債淨額之間的差額。截至2020年12月31日止年度，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	<u>2020年</u>
	人民幣千元
已收非控股股東對價	16,251
非控股權益的賬面值	<u>(2,125)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>14,126</u></u>

- (ii) 於2020年9月，上海美麗田園自非控股股東購買成都嘉好美容服務有限公司的額外44%股權，對價為人民幣1,690,000元。該交易後，上海美麗田園擁有成都嘉好美容服務有限公司的100%股權。儲備變動人民幣4,906,000元指對價金額與來自非控股股東的相關已收購已識別負債淨額之間的差額。截至2020年12月31日止年度，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	<u>2020年</u>
	人民幣千元
已付非控股股東對價	(1,690)
非控股權益的賬面值	<u>(3,216)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>(4,906)</u></u>

- (iii) 於2020年9月，上海美麗田園自非控股股東購買武漢市雪曼婷理容化妝品有限公司的額外25%股權，對價為人民幣1,140,000元。該交易後，上海美麗田園擁有武漢市雪曼婷理容化妝品有限公司的95%股權。儲備變動人民幣2,016,000元指對價金額與來自非控股股東的相關已收購已識別負債淨額之間的差額。截至2020年12月31日止年度，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	2020年
	人民幣千元
已付非控股股東對價	(1,140)
非控股權益的賬面值	<u>(876)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>(2,016)</u></u>

- (b) 於2021年10月，與非控股權益的交易包括：

	2021年
	人民幣千元
自非控股股東購買北京貝黎詩商業管理有限公司12.345%股權(附註(i))	(18,379)
自非控股股東購買北京貝黎詩商業管理有限公司7.655%股權(附註(ii))	(11,035)
向非控股股東發行上海冉優企業管理有限公司股權(附註(iii))	<u>4,151</u>
其他	<u>1,874</u>
	<u><u>(23,389)</u></u>

- (i) 上海美麗田園自非控股股東購買北京貝黎詩商業管理有限公司的額外12.345%股權，對價為人民幣16,983,000元。該交易後，上海美麗田園擁有北京貝黎詩商業管理有限公司82.345%股權。儲備變動人民幣18,379,000元指對價金額與來自非控股股東的相關已收購已識別負債淨額之間的差額。截至2021年12月31日止年度，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	2021年
	人民幣千元
已付非控股股東對價	(16,983)
非控股權益的賬面值	<u>(1,396)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>(18,379)</u></u>

- (ii) 於2021年10月，上海美麗田園自非控股股東購買北京貝黎詩商業管理有限公司的額外7.655%股權，對價為人民幣10,531,000元。該交易後，上海美麗田園擁有北京貝黎詩商業管理有限公司90%股權。儲備變動人民幣11,035,000元指對價金額與來自非控股股東的相關已收購已識別負債淨額之間的差額。截至2021年12月31日止年度，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	<u>2021年</u>
	人民幣千元
已付非控股股東對價	(10,531)
非控股權益的賬面值	<u>(504)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>(11,035)</u></u>

- (iii) 於2021年12月，上海美麗田園兩家附屬公司上海冉優企業管理有限公司及焱逸(上海)實業有限公司根據貴集團附屬公司提供的股份獎勵向註冊從業員轉讓若干附屬公司的股權，對價為人民幣7,256,000元。儲備變動人民幣4,151,000元指對價金額與相關已出售已識別資產淨值之間的差額。截至2021年12月31日止年度，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	<u>2021年</u>
	人民幣千元
已收非控股股東對價	7,256
非控股權益的賬面值	<u>(3,105)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>4,151</u></u>

- (c) 於2022年2月，上海美麗田園自非控股股東購買青島艾美醫療美容有限公司的額外30%股權，對價為人民幣2,570,000元。該交易後，上海美麗田園擁有青島艾美醫療美容有限公司全部股權。儲備變動人民幣2,711,000元指對價金額與來自非控股股東的相關已收購已識別資產淨值之間的差額。截至2022年6月30日止六個月，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	<u>2022年</u>
	人民幣千元
已付非控股股東對價	(2,570)
非控股權益的賬面值	<u>(141)</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>(2,711)</u></u>



於2022年6月，上海美麗田園向非控股股東出售於北京貝黎詩商業管理有限公司若干百分比的股權，對價為人民幣4,101,000元。非控股股東為Shanghai Ziqi Business Management Partnership (Limited Partnership) (為集團的新持股平台)。儲備變動人民幣4,119,000元指對價金額與來自非控股股東的相關已收購已識別資產淨值之間的差額。截至2022年6月30日止期間，上海美麗田園擁有人應佔權益的影響概述如下：

	截至2022年 6月30日 止六個月 人民幣千元
已收非控股股東對價	4,101
非控股權益的賬面值	<u>18</u>
於權益確認的非控股權益已收對價超出部分	<u><u>4,119</u></u>

#### 貴公司

	於2022年 6月30日 人民幣千元
於2022年1月1日	-
以股份支付的付款	14,398
貴公司擁有人注資(附註)	<u>76,263</u>
於2022年6月30日	<u><u>90,661</u></u>

附註：貴公司擁有人注資指附註1.2所載ZYLot Holdings Limited及CITIC PE所發行資本的盈餘。

## 29 借款

	於12月31日						於6月30日					
	2019年		2020年			2021年			2022年			
	流動	非流動	總計	流動	非流動	總計	流動	非流動	總計	流動	非流動	總計
	人民幣千元		人民幣千元			人民幣千元			人民幣千元			
銀行借款 有抵押	<u>12,740</u>	<u>6,370</u>	<u>19,110</u>	<u>6,370</u>	<u>-</u>	<u>6,370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

所有銀行借款已於2021年償還。於2020年12月31日，銀行借款為人民幣6,370,000元(2019年12月31日：人民幣19,110,000元)，年利率為5.46%(2019年：5.46%)。

該貸款以貴集團於其中一家附屬公司的70%股權作抵押。

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，貴集團借款的還款期如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	12,740	6,370	-	-
1至2年	6,370	-	-	-
	<u>19,110</u>	<u>6,370</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

貴集團於2019年、2020年、2021年及截至2021年及2022年6月30日止六個月均已遵守其借款融資的財務契諾。

### 30 其他流動負債

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就合約負債確認的增值稅	<u>56,056</u>	<u>70,261</u>	<u>80,513</u>	<u>82,992</u>

### 31 貿易及其他應付款項以及應計費用

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項				
— 第三方	<u>30,022</u>	<u>17,820</u>	<u>15,436</u>	<u>29,304</u>
其他應付款項及應計費用				
應付員工福利(a)	65,438	80,441	105,943	70,435
應付股息(b)	33,961	-	5,521	5,437
應計開支	11,303	14,574	12,057	9,669
應付稅項	10,992	14,605	18,710	5,361
應付建設款項	10,784	10,156	10,425	11,233
加盟商按金	14,432	16,054	17,994	19,154
應付上市開支	-	-	10,731	14,919
收購事項應付款項	-	7,559	-	-
其他	17,770	19,535	33,681	22,243
其他應付款項及應計費用總額	<u>164,680</u>	<u>162,924</u>	<u>215,062</u>	<u>158,451</u>

貿易應付款項通常在確認後30日內支付。貴集團的貿易應付款項主要包括製成品付款。製成品的信貸期通常為30日內。

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	27,782	15,502	13,436	28,077
1至2年	1,638	1,395	1,544	693
超過2年	602	923	456	534
	<u>30,022</u>	<u>17,820</u>	<u>15,436</u>	<u>29,304</u>

(a) 應付員工福利

應付員工福利指2019年、2020年、2021年12月及2022年6月的員工薪金的應付款項以及花紅及社會福利利益的應計費用。

由於貿易及其他應付款項以及應計費用屬短期性質，其賬面值被視為與公允價值相若。

(b) 應付股息

所有應付股息其後已償付。

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項及應計費用				
應付上市開支	-	-	-	14,919
應付附屬公司款項	-	-	-	3,268
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,187</u>

## 32 遞延所得稅

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延所得稅資產	26,265	35,950	35,015	47,294
遞延所得稅負債	(2,946)	(6,218)	(8,744)	(10,027)
	<u>23,319</u>	<u>29,732</u>	<u>26,271</u>	<u>37,267</u>

遞延所得稅資產及負債的分析如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12個月後收回的遞延所得稅資產	113,740	112,026	109,502	109,128
於12個月內收回的遞延所得稅資產	21,921	25,813	23,844	36,391
遞延所得稅資產 抵銷遞延所得稅負債	<u>135,661</u> <u>(109,396)</u>	<u>137,839</u> <u>(101,889)</u>	<u>133,346</u> <u>(98,331)</u>	<u>145,519</u> <u>(98,225)</u>
遞延稅項資產淨值	<u>26,265</u>	<u>35,950</u>	<u>35,015</u>	<u>47,294</u>

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於12個月後清償的遞延所得稅負債	94,189	87,862	87,928	81,180
於12個月內清償的遞延所得稅負債	18,153	20,245	19,147	27,072
遞延所得稅負債 抵銷遞延所得稅資產	<u>112,342</u> <u>(109,396)</u>	<u>108,107</u> <u>(101,889)</u>	<u>107,075</u> <u>(98,331)</u>	<u>108,252</u> <u>(98,225)</u>
遞延稅項負債淨額	<u>2,946</u>	<u>6,218</u>	<u>8,744</u>	<u>10,027</u>

遞延所得稅賬目的變動淨額如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年初	12,500	23,319	29,732	26,271
計入／(扣除自)所得稅開支	10,819	6,413	(3,461)	10,996
於年末	<u>23,319</u>	<u>29,732</u>	<u>26,271</u>	<u>37,267</u>

於往績記錄期間，遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的變動總額如下

(1) 遞延所得稅資產：

	累計虧損	未變現 利潤	租賃負債	呆賬撥備	存貨撥備	應計開支	總計
	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2019年1月1日	3,937	4,984	121,802	2,346	857	2,319	136,245
計入/(扣除自)損益	5,607	3,538	(8,062)	(1,628)	70	(109)	(584)
於2019年12月31日及 2020年1月1日	<u>9,544</u>	<u>8,522</u>	<u>113,740</u>	<u>718</u>	<u>927</u>	<u>2,210</u>	<u>135,661</u>
計入/(扣除自)損益	4,705	(596)	(1,714)	(135)	172	(254)	2,178
於2020年12月31日及 2021年1月1日	<u>14,249</u>	<u>7,926</u>	<u>112,026</u>	<u>583</u>	<u>1,099</u>	<u>1,956</u>	<u>137,839</u>
計入/(扣除自)損益	351	(3,377)	(2,524)	848	481	(272)	(4,493)
於2021年12月31日	<u>14,600</u>	<u>4,549</u>	<u>109,502</u>	<u>1,431</u>	<u>1,580</u>	<u>1,684</u>	<u>133,346</u>
計入/(扣除自)損益	10,031	1,533	(374)	(58)	517	524	12,173
於2022年6月30日	<u>24,631</u>	<u>6,082</u>	<u>109,128</u>	<u>1,373</u>	<u>2,097</u>	<u>2,208</u>	<u>145,519</u>

(2) 遞延所得稅負債：

	物業、機器及 設備折舊	使用權資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日	3,963	119,782	123,745
計入損益	(145)	(11,258)	(11,403)
於2019年12月31日	<u>3,818</u>	<u>108,524</u>	<u>112,342</u>
扣除自/(計入)損益	3,835	(8,070)	(4,235)
於2020年12月31日	<u>7,653</u>	<u>100,454</u>	<u>108,107</u>
扣除自/(計入)損益	2,159	(3,191)	(1,032)
於2021年12月31日	<u>9,812</u>	<u>97,263</u>	<u>107,075</u>
扣除自/(計入)損益	215	962	1,177
於2022年6月30日	<u>10,027</u>	<u>98,225</u>	<u>108,252</u>

## 33 現金流量資料

## (a) 除所得稅前利潤與經營所得現金的對賬

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除所得稅前利潤	179,763	188,531	255,102	127,282	26,040
就以下各項作出調整：					
物業、機器及設備折舊(附註15)	70,884	90,184	85,535	41,945	43,129
投資物業折舊(附註16)	-	-	3,481	1,774	1,698
無形資產攤銷(附註18)	9,760	10,423	12,058	6,526	7,919
使用權資產折舊(附註17)	143,013	158,642	174,114	82,675	91,922
貿易及其他應收款項虧損撥備的撥備/(撥回)(附註25)	(4,571)	(2,015)	1,306	550	(230)
存貨減值撥備(附註24)	123	1,075	712	(839)	2,069
出售物業、機器及設備的虧損	2,158	3,882	2,640	188	470
重組成本(附註9)	-	-	-	-	7,279
財務成本(附註11)	28,264	25,928	24,216	12,325	12,045
以股份支付的報酬(附註10)	1,592	6,988	6,290	2,852	6,419
物業、機器及設備的減值撥備(附註15)	-	862	-	-	-
無形資產減值撥備(附註18)	-	-	34	-	-
按公允價值計入損益的金融資產					
公允價值收益淨額(附註8)	(8,016)	(13,425)	(23,407)	(10,839)	(9,825)
出售附屬公司的收益/(虧損)	1,000	(310)	-	-	-
應付關聯方款項的利息收入	(994)	-	-	-	-
營運資金變動前的經營利潤	422,976	470,765	542,081	264,439	188,935
營運資金變動：					
受限制現金	-	-	(10,254)	(10,239)	(16)
存貨	(5,279)	11,267	(31,733)	(25,429)	(22,247)
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	30,165	(14,979)	(9,316)	(46,800)	(23,810)
合約負債	84,372	236,634	165,855	86,532	45,417
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用	(36,542)	13,547	59,229	12,727	(36,553)
經營活動所得現金淨額	495,692	717,234	715,862	281,230	151,726

## (b) 非現金融資活動

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
使用權資產添置	80,032	95,347	159,442	110,494	104,272

## (c) 債務淨額對賬

	附註	於12月31日			於6月30日
		2019年	2020年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	26	104,819	143,538	157,284	149,696
借款	29	(19,110)	(6,370)	-	-
租賃負債	17	(549,880)	(509,320)	(515,460)	(513,755)
應付股息	31	(33,961)	-	(5,521)	(5,437)
債務淨額		<u>(498,132)</u>	<u>(372,152)</u>	<u>(363,697)</u>	<u>(369,496)</u>
現金及現金等價物	26	104,819	143,538	157,284	149,696
債務總額		<u>(602,951)</u>	<u>(515,690)</u>	<u>(520,981)</u>	<u>(519,192)</u>
債務淨額		<u>(498,132)</u>	<u>(372,152)</u>	<u>(363,697)</u>	<u>(369,496)</u>



	融資活動產生的負債			其他資產	
	租賃	應付股息	借款	現金及 現金等價物	總計
	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2019年1月1日的 債務淨額	(590,321)	(37,499)	(30,940)	148,774	(509,986)
現金流量	147,297	80,659	11,830	(43,643)	196,143
現金及現金等價物的 匯兌虧損	-	-	-	(312)	(312)
新租賃	(80,032)	-	-	-	(80,032)
已宣派股息	-	(77,121)	-	-	(77,121)
已確認財務成本	(26,824)	-	-	-	(26,824)
於2019年12月31日的 債務淨額	<u>(549,880)</u>	<u>(33,961)</u>	<u>(19,110)</u>	<u>104,819</u>	<u>(498,132)</u>
現金流量	160,732	106,751	12,740	38,259	318,482
現金及現金等價物的 匯兌收益	-	-	-	460	460
新租賃	(95,347)	-	-	-	(95,347)
已宣派股息	-	(72,790)	-	-	(72,790)
已確認財務成本	(24,825)	-	-	-	(24,825)
於2020年12月31日的 債務淨額	<u>(509,320)</u>	<u>-</u>	<u>(6,370)</u>	<u>143,538</u>	<u>(372,152)</u>
現金流量	177,501	81,156	6,370	13,521	278,548
現金及現金等價物的 匯兌收益	-	-	-	225	225
新租賃	(159,442)	-	-	-	(159,442)
已宣派股息	-	(86,677)	-	-	(86,677)
已確認財務成本	(24,199)	-	-	-	(24,199)
於2021年12月31日的 債務淨額	<u>(515,460)</u>	<u>(5,521)</u>	<u>-</u>	<u>157,284</u>	<u>(363,697)</u>
現金流量	118,022	122,566	-	(8,000)	232,588
現金及現金等價物的 匯兌收益	-	-	-	412	412
新租賃	(104,272)	-	-	-	(104,272)
已宣派股息	-	(122,482)	-	-	(122,482)
已確認財務成本	(12,045)	-	-	-	(12,045)
於2022年6月30日的 債務淨額	<u>(513,755)</u>	<u>(5,437)</u>	<u>-</u>	<u>149,696</u>	<u>(369,496)</u>

## 34 關聯方交易

## (a) 貴集團於往績記錄期間的關聯方

關聯方名稱	關係
中景信旅遊投資開發有限公司	貴公司股東且由同一最終股東控制
陝西品格蒙特梭利企業管理服務有限公司	貴公司股東且由同一最終股東控制
海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司	由控股股東控制
上海優羿商業管理合夥企業(有限合夥)	貴公司股東
Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited	貴公司股東

除本報告附註1.2及25所披露者外，以下為貴集團於往績記錄期間與其關聯方在日常業務過程中進行的重大交易的概要，以及於各結算日與關聯方的結餘。

## (b) 與關聯方的交易

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(i) 有關亞健康評估及 干預服務的合作費用					
海南啟研幹細胞抗衰老醫院 有限公司	-	-	17,159	6,285	10,165
(ii) 租金收入					
海南啟研幹細胞抗衰老醫院 有限公司	-	-	5,592	2,814	2,936
(iii) 借款予一名關聯方					
上海優羿商業管理合夥企業 (有限合夥)	5,000	-	-	-	-
(iv) 來自關聯方償還借款					
陝西品格蒙特梭利企業管理 服務有限公司	27,715	-	-	-	-
中景信旅遊投資開發有限公司	30,000	6,950	-	-	-
上海優羿商業管理合夥企業 (有限合夥)	14,200	-	-	-	-
	71,915	6,950	-	-	-

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(v) 來自向關聯方借款的利息收入					
中景信旅遊投資開發有限公司	214	-	-	-	-
陝西品格蒙特梭利企業管理 服務有限公司	780	-	-	-	-
	<u>994</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(vi) 來自關聯方股權交易應收款項					
Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited	-	-	-	-	72,294
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>72,294</u>

## (c) 與關聯方的結餘

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項				
貿易				
海南啟研幹細胞抗衰老 醫院有限公司	-	-	10,849	13,954
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,849</u>	<u>13,954</u>
非貿易				
中景信旅遊投資開發 有限公司(a)	6,950	-	-	-
Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited (附註25)(b)	-	-	-	72,294
	<u>6,950</u>	<u>-</u>	<u>10,849</u>	<u>86,248</u>

(a) 應收中景信旅遊投資開發有限公司款項為無抵押，按年利率11%計息，且無固定還款期；應收其他關聯方款項為無抵押、不計息及無固定還款期。

(b) 應收Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited款項隨後於2022年7月1日或之前收回(附註1.2(c))。

## 35 承擔

## (a) 資本承擔

重大資本開支承擔載列如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就以下項目已訂約但 未計提撥備： 物業、機器及設備	17,328	17,370	21,579	23,677

## (b) 不可撤銷的短期經營租賃

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	3,170	5,024	6,685	4,986

## 36 業務合併

## (a) 收購事項概要

於往績記錄期間，貴集團自第三方收購業務，以擴大貴集團於業內的市場份額。購買對價、已收購負債淨額及商譽的詳情如下：

	於12月31日			於6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買對價(參閱下文(b))：				
已付現金	-	6,016	11,297	2,000
購買對價總額	-	6,016	11,297	2,000

因收購事項確認的資產及負債如下：

截至2022年6月30日止六個月		樂美			
		人民幣千元			
現金及現金等價物				1,768	
貿易應收款項				12	
預付款項				28	
其他應收款項				202	
應付稅項				(10)	
已收購可識別資產淨值				2,000	
已收購股份百分比				100%	
應佔已收購可識別資產淨值				2,000	
已收購資產淨值				2,000	
		武漢			
		英格蜜兒			
		人民幣千元			
存貨				880	
其他應收款項				3,000	
無形資產－客戶關係				11,000	
其他應付款項				(1,531)	
合約負債－服務				(26,768)	
已收購可識別負債淨額				(13,419)	
已收購股份百分比				100%	
應佔已收購可識別資產淨值				(13,419)	
加：商譽				18,216	
已收購資產淨值				4,797	
2020年		山西麗行	成都錦春	西安曼澤蓮	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他流動資產		1,799	155	515	2,469
物業、機器及設備		6,412	112	1,422	7,946
無形資產－客戶關係		5,900	2,900	7,528	16,328
合約負債		(7,396)	(3,816)	(15,444)	(26,656)
其他流動負債		(19,823)	-	-	(19,823)
已收購可識別負債淨額		(13,108)	(649)	(5,979)	(19,736)

2020年	山西麗行	成都錦春	西安曼澤蓮	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已收購股份百分比	51%	100%	100%	
減：非控股權益 應佔已收購可識別 負債淨額	(6,423)	-	-	(6,423)
加：商譽	8,645	2,165	12,979	23,789
用作注資的現金	2,040	-	-	2,040
已收購資產淨值	<u>4,000</u>	<u>1,516</u>	<u>7,000</u>	<u>12,516</u>

**(b) 購買對價－現金流出**

收購事項於2021年及2020年分別產生商譽約人民幣18,216,000元及人民幣23,789,000元，歸因於市內業務擴充的協同效應。預期概無已確認商譽可用作扣減所得稅。

樂美於截至2022年6月30日止六個月為貴集團貢獻收益人民幣450,000元及虧損淨額人民幣24,000元。倘收購事項於2022年1月1日發生，貴集團於截至2022年6月30日止六個月的綜合備考收益及淨利潤應分別為人民幣737,921,000元及人民幣27,133,000元。

武漢英格蜜兒於2021年為貴集團貢獻收益人民幣7,290,000元及虧損淨額人民幣784,000元。倘收購事項於2021年1月1日發生，貴集團於2021年的綜合備考收益及年內淨利潤應分別為人民幣1,788,030,000元及人民幣207,556,000元。

山西麗行、成都錦春及西安曼澤蓮於2020年分別為貴集團貢獻收益人民幣7,962,000元及淨利潤人民幣417,000元。倘收購事項於2020年1月1日發生，貴集團於2020年的綜合備考收益及年內淨利潤應分別為人民幣1,519,712,000元及人民幣150,471,000元。

	2019年	2020年	2021年	截至2022年 6月30日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收購附屬公司的現金流出， 扣除已收購現金				
現金對價	-	6,016	11,297	2,000
減：已收購現金結餘	-	(487)	-	(1,768)
現金流出淨額－投資活動	<u>-</u>	<u>5,529</u>	<u>11,297</u>	<u>232</u>

## 37 董事福利及權益

## (a) 董事酬金

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，每名董事及最高行政人員的薪酬如下：

董事姓名	薪金	酌情花紅	社會保障 成本、 住房福利 及其他 員工福利	以股份 支付的 報酬開支	總計
	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
截至2019年12月31日止年度					
執行董事：					
李陽先生	255	300	8	1	564
連松泳先生	984	877	101	257	2,219
非執行董事：					
李方雨女士	87	-	-	-	87
耿嘉琦先生*	-	-	-	-	-
翟鋒先生*	-	-	-	-	-
	<u>1,326</u>	<u>1,177</u>	<u>109</u>	<u>258</u>	<u>2,870</u>
截至2020年12月31日止年度					
執行董事：					
李陽先生	261	-	-	1	262
連松泳先生	902	140	108	257	1,407
非執行董事：					
李方雨女士	85	-	-	-	85
耿嘉琦先生*	-	-	-	-	-
翟鋒先生*	-	-	-	-	-
	<u>1,248</u>	<u>140</u>	<u>108</u>	<u>258</u>	<u>1,754</u>
截至2021年12月31日止年度					
執行董事：					
李陽先生	367	287	-	877	1,531
連松泳先生	1,007	1,378	121	257	2,763
非執行董事：					
李方雨女士	87	-	-	-	87
耿嘉琦先生*	-	-	-	-	-
翟鋒先生*	-	-	-	-	-
	<u>1,461</u>	<u>1,665</u>	<u>121</u>	<u>1,134</u>	<u>4,381</u>



董事姓名	薪金	酌情花紅	社會保障 成本、 住房福利 及其他 員工福利	以股份 支付的 報酬開支	總計
	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
截至2021年6月30日 止六個月(未經審核)					
執行董事：					
李陽先生	183	144	-	1	328
連松泳先生	503	532	58	129	1,222
非執行董事：					
李方雨女士	32	-	10	-	42
耿嘉琦先生*	-	-	-	-	-
翟鋒先生*	-	-	-	-	-
	718	676	68	130	1,592
截至2022年6月30日 止六個月					
執行董事：					
李陽先生	185	140	-	1,314	1,639
連松泳先生	505	614	64	129	1,312
非執行董事：					
李方雨女士	32	-	12	-	44
耿嘉琦先生*	-	-	-	-	-
翟鋒先生*	-	-	-	-	-
獨立非執行董事：					
范銘超先生	-	-	-	-	-
劉騰先生	-	-	-	-	-
江華先生	-	-	-	-	-
	722	754	76	1,443	2,995

\* 耿嘉琦先生及翟鋒先生為一名股東指定的非執行董事，與貴集團並無勞動關係。因此，他們於往績記錄期間並無自貴集團收取任何酬金。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，貴集團並無向董事支付任何酬金，作為加入或在加入貴集團時的獎勵或作為離職補償，亦無董事放棄或同意放棄任何酬金。

#### (b) 董事的退休及離職福利

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，概無向任何董事支付退休及離職福利。

#### (c) 就獲提供董事服務而向第三方提供的對價

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，概無就獲提供董事服務而向第三方提供對價。

## (d) 董事於交易、安排或合約的重大權益

除附註34所披露者外，貴公司概無訂立與貴集團業務有關，而貴公司董事直接或間接於當中擁有重大權益，且於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日或截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的任何時間存續的重大交易、安排及合約。

## 38 附屬公司詳情

登記股東、上海美麗田園及醫療機構已於2022年6月13日與上海麗爾諾訂立獨家運營服務協議（「獨家運營服務協議」），據此，醫療機構、登記股東及上海美麗田園協定委聘上海麗爾諾為其獨家技術支援、諮詢服務及其他服務供應商，以換取服務費。合約安排的進一步詳情載於附註2.1.4。

公司名稱	註冊 成立日期	註冊成立/ 成立所在 國家/地點	註冊/已發行及 實繳資本		所持實際權益				於報告 日期	主要業務
					於12月31日			於6月		
					2019年	2020年	2021年	30日		
(千元，以人民幣計， 除非另有指明)										
直接持有：										
美麗田園醫療健康產業 有限公司	2022年 2月10日	開曼群島， 有限公司	50美元	50美元	不適用	不適用	不適用	100%	100%	控股公司
Beauty Farm Medical and Health Industry Limited	2022年 2月22日	中國香港， 有限公司	10港元	10港元	不適用	不適用	不適用	100%	100%	控股公司
艾昱美(上海)企業管理有限公司	2022年 3月10日	中國內地， 有限公司	3,800	3,800	不適用	不適用	不適用	100%	100%	控股公司
Beautyfarm Hongkong Limited 美麗田園香港有限公司	2014年 1月6日	中國香港， 有限公司	12,204	12,204	100%	100%	100%	100%	100%	控股公司
Beijing Beauty Farm Beauty Technology Co., Ltd. 北京美麗田園美容科技有限公司	2006年 7月27日	中國內地， 有限公司	2,000	2,000	100%	96%	95%	95%	95%	提供傳統 美容服務
Beijing Beauty Farm Enterprise Management Consulting Co., Ltd. 北京美麗田園企業管理諮詢 有限公司	2011年 8月26日	中國內地， 有限公司	2,000	2,000	100%	96%	95%	95%	95%	提供傳統 美容服務
Beijing Limei Farm Beauty Co., Ltd. 北京麗美田園美容有限公司	2012年 9月20日	中國內地， 有限公司	1,000	1,000	75%	72%	71%	71%	71%	提供傳統 美容服務
Beijing Limei Farm Enterprise Management Co., Ltd. 北京麗美田園企業管理有限公司	2013年 9月9日	中國內地， 有限公司	500	500	75%	72%	71%	71%	71%	提供傳統 美容服務
Beijing Manshu Enterprise Management Co., Ltd. 北京曼束企業管理服務有限公司	2013年 10月25日	中國內地， 有限公司	500	500	86%	82%	82%	82%	82%	提供傳統 美容服務

公司名稱	註冊 成立日期	註冊成立/ 成立所在 國家/地點	註冊/已發行及 實繳資本		所持實際權益				於報告 日期	主要業務
					於12月31日			於6月 30日		
					2019年	2020年	2021年	2022年		
(千元, 以人民幣計, 除非另有指明)										
Beijing Palaispa Business Management Co., Ltd. 北京貝黎詩商業管理有限公司	2016年 9月13日	中國內地, 有限公司	10,000	10,000	70%	70%	82%	85%	85%	提供傳統美容服務
Changchun Zhuoyan Beauty Service Co., Ltd. 長春卓妍美容服務有限公司	2009年 9月29日	中國內地, 有限公司	500	500	70%	66%	66%	66%	66%	提供傳統美容服務
Changsha Yuhua Xiukeer Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 長沙雨花區秀可兒醫療美容診所有限公司 <sup>(4)</sup>	2019年 6月6日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	60%	60%	60%	60%	60%	提供醫療美容服務
Chengdu Jiahao Beauty Service Co., Ltd. 成都嘉好美容服務有限公司	2010年 12月8日	中國內地, 有限公司	500	500	56%	100%	100%	97.5%	97.5%	提供傳統美容服務
Chengdu Meishu Beauty Co., Ltd. 成都美束美容有限公司	2015年 2月16日	中國內地, 有限公司	1,000	100	100%	100%	100%	97.5%	97.50%	提供傳統美容服務
Chengdu Wuhou Meiju Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 成都武侯美聚醫療美容診所有限公司 <sup>(10)</sup>	2015年 11月12日	中國內地, 有限公司	200	200	100%	100%	100%	100%	不適用	提供醫療美容服務
Chongqing Beauty Farm Beauty Development Co., Ltd. 重慶美麗田園美容發展有限公司	1998年 9月28日	中國內地, 有限公司	5,600	5,600	95%	91%	90%	90%	90%	提供傳統美容服務
Chongqing Liyan Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 重慶麗研醫療美容門診部有限公司 <sup>(1)</sup>	2018年 8月31日	中國內地, 有限公司	2,000	2,000	95%	91%	90%	90%	90%	提供醫療美容服務
Haikou Limei Beauty Co., Ltd. 海口麗美美容有限公司	2011年 1月27日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	100%	97%	98%	98%	98%	提供傳統美容服務
Hainan Meirui International Medical&Health Industry Co., Ltd. 海南美瑞國際醫療健康產業有限公司	2016年 1月14日	中國內地, 有限公司	30,000	30,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供傳統美容服務
Hainan Qiyen Stem Cell Anti-Aging Hospital Co., Ltd. 海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司 <sup>(2)</sup>	2016年 1月28日	中國內地, 有限公司	20,000	20,000	100%	不適用	不適用	不適用	不適用	運營主要專注於提供前沿醫療服務的醫院
Hangzhou Beauty Farm Beauty Co., Ltd. 杭州美麗田園美容有限公司	2003年 7月28日	中國內地, 有限公司	1,500	1,500	100%	99%	97%	97%	97%	提供傳統美容服務
Hefei Beauty Farm Beauty Service Co., Ltd. 合肥美麗田園美容服務有限公司	2018年 10月23日	中國內地, 有限公司	3,000	3,000	75%	73%	62%	62%	62%	提供傳統美容服務

公司名稱	註冊 成立日期	註冊成立/ 成立所在 國家/地點	註冊/已發行及 實繳資本		所持實際權益				於報告 日期	主要業務
					於12月31日			於6月		
					2019年	2020年	2021年	30日 2022年		
(千元, 以人民幣計, 除非另有指明)										
Hefei Limei Farm Beauty Service Co., Ltd. 合肥麗美田園美容服務有限公司	2012年 2月15日	中國內地, 有限公司	2,500	995	95%	95%	不適用	不適用	不適用	提供傳統 美容服務
Nanjing Xuanwu Ouhua Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 南京玄武歐華醫療美容診所有限公司 <sup>(1)</sup>	2010年 11月15日	中國內地, 有限公司	2,600	2,600	100%	100%	100%	100%	不適用	提供醫療 美容服務
Nanning Xiukeer Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 南寧秀可兒醫療美容診所有限公司 <sup>(4)</sup>	2020年 3月26日	中國內地, 有限公司	750	750	不適用	60%	60%	60%	60%	提供醫療 美容服務
Ningbo Haishu New Beautiful Farm Beauty Co., Ltd. 寧波海曙新美麗田園美容有限公司	2004年 6月16日	中國內地, 有限公司	500	500	100%	100%	100%	100%	100%	提供傳統 美容服務
Sanya Beauty Farm Beauty Service Co., Ltd. 三亞美麗田園美容服務有限公司	2011年 5月16日	中國內地, 有限公司	500	500	51%	51%	51%	51%	51%	提供傳統 美容服務
Shanghai Beauty Farm Vocational Skills Training Co., Ltd. 上海美麗田園職業技能培訓有限責任公司	2020年 6月4日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	不適用	100%	100%	100%	100%	培訓學校
Shanghai Lingxiu Business Management Co., Ltd. 上海領秀商業管理有限公司	2019年 4月3日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	70%	70%	82%	85%	85%	管理公司
Shanghai Luanmei E-Commerce Co., Ltd. 上海樂美電子商務有限公司	2018年 3月13日	中國內地, 有限公司	20,000	20,000	80%	不適用	不適用	100%	100%	提供電子業務
Shanghai Meiju Medical Technology Development Co., Ltd. 上海美聚醫療科技發展有限公司	2010年 12月23日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	100%	100%	100%	100%	100%	產品銷售
Shanghai Meili Tianyuan Beauty Development Co., Ltd. 上海美麗田園美容發展有限公司	1998年 7月24日	中國內地, 有限公司	5,000	5,000	100%	97%	96%	96%	96%	提供傳統 美容服務
Shanghai Ouhua Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 上海歐華醫療美容門診部有限公司 <sup>(3)</sup>	2011年 8月12日	中國內地, 有限公司	1,000	510	100%	不適用	不適用	不適用	不適用	提供醫療 美容服務
Shanghai Palaispa Business Management Co., Ltd. 上海貝黎詩商業管理有限公司	2017年 9月13日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	70%	70%	82%	85%	85%	提供傳統美容 服務
Shanghai Ronglin Information Technology Co., Ltd. 上海融麟信息科技有限公司	2014年 7月14日	中國內地, 有限公司	10,000	2,000	100%	100%	100%	100%	100%	信息技術服務
Shanghai Xiujia Business Management Co., Ltd. 上海秀嘉商業管理有限公司	2019年 3月21日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	70%	70%	82%	85%	85%	管理公司
Shanghai Xuanyan Business Management Co., Ltd. 上海喧顏商業管理有限公司	2019年 6月13日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	70%	70%	82%	85%	85%	管理公司

公司名稱	註冊 成立日期	註冊成立/ 成立所在 國家/地點	註冊/已發行及 實繳資本		所持實際權益				於報告 日期	主要業務
					於12月31日			於6月		
					2019年	2020年	2021年	30日 2022年		
(千元, 以人民幣計, 除非另有指明)										
Shanghai Yigao Industrial Co., Ltd. 上海逸高實業有限公司	2010年 7月26日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	100%	100%	100%	100%	100%	產品銷售
Shanxi Lixing Tianxia Beauty Co., Ltd. 山西麗行天下美容 有限公司	2018年 3月6日	中國內地, 有限公司	3,673	3,673	不適用	51%	51%	51%	51%	提供傳統 美容服務
Shenzhen Beauty Farm Beauty Co., Ltd. 深圳市美麗田園美容 有限公司	2008年 3月17日	中國內地, 有限公司	2,000	2,000	100%	97%	95%	95%	95%	提供傳統 美容服務
Shenzhen Qiyuan Medical Beauty Clinic 深圳啟研醫療美容診所 <sup>(1)</sup>	2016年 11月17日	中國內地, 有限公司	2,000	200	100%	100%	100%	100%	100%	提供醫療 美容服務
Taiyuan Xiaodian Yanpan Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 太原市小店 區妍潘醫療美容診所有限公司 <sup>(4)</sup>	2017年 1月4日	中國內地, 有限公司	2,000	2,000	60%	60%	60%	60%	60%	提供醫療 美容服務
Tianjin Beauty Farm Enterprise Management Co., Ltd. 天津美麗 田園企業管理服務有限公司	2012年 6月19日	中國內地, 有限公司	3,636	3,636	100%	100%	76%	76%	76%	提供傳統 美容服務
Wuhan Beauty Farm School 武漢美麗田園美容職業培訓學校	2007年 2月6日	中國內地	1,000	1,000	100%	不適用	不適用	不適用	不適用	培訓學校
Wuhan Beauty Farm Vocational Skills Training Co., Ltd. 武漢美麗田園職業培訓學校 有限責任公司	2020年 9月24日	中國內地, 有限公司	500	500	不適用	100%	100%	100%	100%	培訓學校
Wuhan Handerui Beauty Co., Ltd. 武漢市漢德瑞美容有限公司	2010年 6月10日	中國內地, 有限公司	700	700	73%	69%	69%	69%	69%	提供傳統 美容服務
Wuhan Meiju Beauty Development Co., Ltd. 武漢美聚美容發展 有限公司	2011年 11月16日	中國內地, 有限公司	2,000	2,000	95%	90%	89%	89%	89%	提供傳統 美容服務
Wuhan Mengze Jingru Beauty Co., Ltd. 武漢夢澤境如美容有限公司	2011年 3月24日	中國內地, 有限公司	700	700	70%	67%	66%	66%	66%	提供傳統 美容服務
Wuhan Xuemanting Beauty Cosmetics Co., Ltd. 武漢市雪曼婷 理容化妝品有限公司	2002年 10月22日	中國內地, 有限公司	500	500	70%	95%	不適用	不適用	不適用	提供傳統 美容服務
Wuhan Yijiangpan Beauty Co., Ltd. 武漢依江畔美容有限公司	2013年 11月1日	中國內地, 有限公司	700	700	100%	95%	94%	94%	94%	提供傳統 美容服務
Wuxi Xiukeer Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 無錫秀可兒醫療美容 診所有限公司 <sup>(4)</sup>	2020年 5月15日	中國內地, 有限公司	2,450	2,450	不適用	60%	60%	60%	60%	提供醫療 美容服務
Xian Beauty Farm Beauty Service Co., Ltd. 西安美麗田園美容服務 有限公司	2012年 2月24日	中國內地, 有限公司	1,667	1,667	60%	60%	59%	59%	59%	提供傳統 美容服務
Yanyi (Shanghai) Industrial Co., Ltd. 焱逸(上海)實業有限公司	2018年 2月5日	中國內地, 有限公司	10,000	10,000	90%	100%	100%	100%	100%	產品銷售
Zhengzhou Beauty Farm Trading Co., Ltd. 鄭州美麗田園商貿有限公司	2012年 8月30日	中國內地, 有限公司	1,500	1,500	100%	98%	95%	95%	95%	提供傳統 美容服務

公司名稱	註冊 成立日期	註冊成立/ 成立所在 國家/地點	註冊/已發行及 實繳資本	所持實際權益				於報告 日期	主要業務	
				於12月31日			於6月 30日			
				2019年	2020年	2021年	2022年			
(千元, 以人民幣計, 除非另有指明)										
由貴公司根據合約安排控制(附註2.1.4)										
Shanghai Liernuo Industry Development Co., Ltd 上海麗爾諾實業發展有限公司	2022年 3月10日	中國內地, 有限公司	1,000	-	不適用	不適用	不適用	100%	100%	持有受限制醫療機構不超過30%股權的控股公司
由貴公司透過直接持有及根據合約安排控制(附註2.1.4)										
Shanghai Xiukeer Clinic Co., Ltd. 上海秀可兒門診部有限公司	2017年 11月30日	中國內地, 有限公司	30,000	30,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務
Ningbo Jiangbei Yongjiang Xiuke'er Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 寧波江北甬江秀可兒醫療美容診所有限公司	2021年 3月22日	中國內地, 有限公司	1,500	1,500	不適用	不適用	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Nanjing Xiukeer Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 南京秀可兒醫療美容診所有限公司	2020年 4月30日	中國內地, 有限公司	2,000	2,000	不適用	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Shenzhen Xiukeer General Outpatient Department 深圳秀可兒綜合門診部	2021年 3月23日	中國內地, 有限公司	10,000	10,000	不適用	不適用	100%	100%	100%	提供醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務
Hangzhou Liyan Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 杭州麗研醫療美容診所有限公司	2018年 9月29日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Zhengzhou Liyan Medical Beauty Service Co., Ltd. 鄭州麗研醫療美容服務有限公司	2018年 9月5日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Haikou Meilan Meishuyue Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 海口美蘭美東悅醫療美容門診部有限公司	2017年 8月21日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Beijing Hexin Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 北京禾欣醫療美容門診部有限公司	2015年 9月22日	中國內地, 有限公司	5,000	5,000	100%	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Beijing Yanyuan Clinic Co., Ltd. 北京研源診所有限公司 <sup>(5)</sup>	2021年 8月6日	中國內地, 有限公司	5,000	5,000	不適用	不適用	100%	100%	100%	提供亞健康評估及干預服務
Chengdu Gaoxin Xiuke'er Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 成都高新秀可兒醫療美容診所有限公司	2020年 7月27日	中國內地, 有限公司	500	500	不適用	100%	100%	100%	100%	提供醫療美容服務
Chongqing Xiukeer Comprehensive Outpatient Department Co., Ltd. 重慶秀可兒綜合門診部有限公司	2020年 11月13日	中國內地, 有限公司	20,000	20,000	不適用	91%	90%	95%	95%	提供醫療美容服務以及亞健康評估及干預服務
Xian Meiju Medical Technology Development Co., Ltd. 西安美聚醫療科技發展有限公司 <sup>(6)</sup>	2015年 11月24日	中國內地, 有限公司	2,000	2,000	84%	84%	84%	84%	84%	提供醫療美容服務

公司名稱	註冊 成立日期	註冊成立/ 成立所在 國家/地點	註冊/已發行及 實繳資本		所持實際權益				於報告 日期	主要業務
					於12月31日			於6月 30日		
					2019年	2020年	2021年	2022年		
(千元, 以人民幣計, 除非另有指明)										
Wuhan Qiyuan Comprehensive Outpatient Department Co., Ltd. 武漢啟研綜合門診部有限公司	2019年 5月10日	中國內地, 有限公司	21,053	21,053	95%	95%	90.25%	90.25%	90.25%	提供醫療美容 服務以及亞健 康評估及干預 服務
Beijing Meishu Laser Medical Clinic Co., Ltd. 北京美束激光 醫療診所有限公司 <sup>(7)</sup>	2013年 6月25日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	86%	86%	86%	86%	86%	提供亞健康評估 及干預服務
Changchun Meiju Medical Technology Development Co., Ltd. 長春美聚 醫療科技發展有限公司 <sup>(6)</sup>	2017年 5月17日	中國內地, 有限公司	1,000	1,000	90%	90%	90%	90%	90%	提供醫療 美容服務
Qingdao Aimei Medical Beauty Co., Ltd. 青島艾美醫療美容有限公司 <sup>(6)</sup>	2015年 11月11日	中國內地, 有限公司	5,900	5,900	70%	70%	70%	100%	100%	提供醫療 美容服務
Haikou Xiukeer Medical Beauty Clinic Co., Ltd. 海口秀可兒醫療 美容門診部有限公司 <sup>(5)</sup>	2022年 2月15日	中國內地, 有限公司	7,000	-	不適用	不適用	不適用	100%	100%	提供醫療 美容服務
Xian Beilin Xiukeer Comprehensive Outpatient Department Co., Ltd. 西安碑林秀可兒綜合門診部 有限公司 <sup>(5)</sup>	2022年 3月9日	中國內地, 有限公司	9,800	-	不適用	不適用	不適用	84%	84%	提供醫療 美容服務
海口研源診所有限公司 <sup>(5)</sup>	2022年 4月30日	中國內地, 有限公司	1,200	840	不適用	不適用	不適用	100%	100%	提供亞健康評估 及干預服務
合肥秀可兒醫療美容診所有限公司 <sup>(5)</sup>	2022年 6月15日	中國內地, 有限公司	1,000	700	不適用	不適用	不適用	100%	100%	提供醫療美容 服務

## 附註：

- (1) 相關門店已於2021年12月31日關閉。
- (2) 該實體已於2020年12月出售。
- (3) 該實體已於2020年3月出售。
- (4) 所持實際權益少於70% (即外資所有權限制下允許的股權水平), 因此並無就該等實體訂立合約安排。
- (5) 相關門店處於開業前階段。
- (6) 提供醫療服務及持有醫療機構執業許可證的實體為相關實體的分公司。
- (7) 相關門店於醫療機構執業許可證尚未註銷時關閉。
- (8) 貴集團旗下所有公司已採納12月31日為其財政年度結算日。



(9) 截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，貴集團現時旗下所有公司概無發布法定經審核財務報表，原因為其根據其註冊成立／成立所在司法權區的相關規則及法規毋須發布經審核財務報表。

(10) 該實體已於2022年10月18日取消註冊。

(11) 該實體已於2022年6月27日取消註冊。

### 39 於一家附屬公司的投資－貴公司

貴公司

	於2022年 6月30日
	人民幣千元
以股份支付的薪酬開支產生的視作投資	12,798
於附屬公司的投資	84,358
	<u>97,156</u>

### 40 或然事項

於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日，貴集團及貴公司概無重大或然事項。

### 41 出售附屬公司

#### (a) 出售海南啟研

於2020年12月，貴集團與上海祈時商業管理合夥企業(有限合夥)(「上海祈時」)及李先生訂立股權轉讓協議，據此，貴集團轉讓其於海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司(「海南啟研」)的99.999%股權予上海祈時，以及0.001%的股權予李先生。上海祈時及李先生支付的對價分別為人民幣19,999,800元及人民幣200元，有關對價通過參考獨立評估師編製的估值報告經公平磋商後釐定。於出售事項完成後，該對價已結付，而貴集團自此之後不再持有海南啟研的任何權益。

出售海南啟研產生的現金流出為人民幣20,265,000元，相當於在2020年收到的現金對價人民幣16,336,000元減去出售日期的現金及現金等價物人民幣36,601,000元。

#### (b) 出售上海樂美

於2020年4月，貴集團與上海璞康數據科技(集團)有限公司(「上海璞康」)、金曉波及葉蓉蓉訂立股份轉讓協議，據此，貴集團向上海璞康、金曉波及葉蓉蓉轉讓其當時全資附屬公司上海樂美電子商務有限公司(「上海樂美」)的100%股權，總對價為人民幣20,000,000元。

貴集團於失去控制權後自綜合資產負債表終止確認上海樂美的資產及負債。對價經各訂約方參考上海樂美於出售時的資產淨值經公平磋商後釐定。

於2022年3月16日，貴集團完成收購上海樂美的全部股權，現金對價為人民幣2,000,000元。

#### 42 結算日後事項

於2022年11月21日，12名合資格僱員獲授貴集團3,092,784份購股權，行使價為每份購股權人民幣24.25元。購股權將於4年內每年歸屬25%，惟受若干表現條件所規限。

貴公司已於2022年12月8日宣派股息人民幣71,924,000元。

#### III 期後財務報表

貴公司或貴集團現時旗下任何附屬公司均未就2022年6月30日之後及直至本報告日期的任何期間編製經審核財務報表。

本附錄二所載的資料並不構成本招股章程附錄一所載由本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(執業會計師)出具的會計師報告的一部分，載入本招股章程僅供說明用途。未經審核備考財務資料應與「財務資料」及「附錄一—會計師報告」各節一併閱讀。

未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，載列如下旨在說明於2022年6月30日全球發售對本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2022年6月30日進行。

編製未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明用途，且因其假設性質使然，未必真實反映本集團於2022年6月30日或於全球發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。

	於2022年 6月30日	於2022年 6月30日	於2022年 6月30日	於2022年 6月30日	於2022年 6月30日
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形負債淨額	全球發售 估計所得 款項淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 每股綜合有形資產淨值
	附註(1) 人民幣千元	附註(2) 人民幣千元	附註(3) 人民幣千元	附註(3) 人民幣元	附註(4) 港元
按發售價每股19.32港元計算	(59,242)	384,091	324,849	1.45	1.61

附註：

- (1) 於2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告所載的過往財務資料，該等資料按於2022年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值約人民幣164,207,000元計算，並分別就於2022年6月30日本公司擁有人應佔無形資產及商譽約人民幣68,039,000元及人民幣155,410,000元作出調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額基於24,395,500股新股份，經扣除包銷費用及本公司已付／應付的其他相關開支，且不包括已於截至2022年6月30日的綜合全面收益表入賬的上市開支人民幣36,436,000元(相當於約40,578,225港元)。其並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，亦無計及本公司根據本招股章程「股本」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權可能發行或購回的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值經前述各段所述的調整及(假設資本化發行及全球發售已於2022年6月30日完成)以已發行224,395,500股股份為基礎得出，且不計及(i)於2022年12月8日宣派的股息人民幣71,924,000元；及(ii)於資本化發行完成時根據股份激勵計劃於2022年6月30日後將予授出並於授出日期後4年服務期間內歸屬的6,185,568股股份；以及超額配股權獲行使時可能發行的任何股份，亦無計及本公司根據本招股章程「股本」一節所述授予董事發行或購回股份的一般授權可能發行或購回的任何股份。然而，倘計及(i)於2022年12月8日宣派的股息人民幣71,924,000元；及(ii) 6,185,568股股份，則緊隨全球發售完成後已發行股份為230,581,068股，未經審核備考經調整每股有形資產淨值應為人民幣1.10元(相當於1.23港元)。此並無計及因超額配股權獲行使時可予發行的任何股份或本公司根據一般授權可能授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的結餘按本招股章程「有關本招股章程及全球發售的資料」所載人民幣0.8979元兌1.00港元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、原可或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。
- (5) 除上文所披露者外，概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2022年6月30日後進行的任何貿易結果或其他交易。
- (6) 於2022年9月30日，獨立物業評估師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已評估本集團的物業權益，與該等物業權益有關的估值報告全文載於本招股章程附錄四。於2022年9月30日，有關物業的估值盈餘(即本集團物業權益的市值超出其賬面價值部分)約為人民幣20,697,000元。有關估值盈餘尚未計入本集團於2022年6月30日的綜合財務報表。上述調整並無計及估值盈餘。倘有關物業的物業權益按該估值列賬，則每年額外折舊人民幣646,000元將於綜合損益表中扣除。

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)出具的報告全文，以供載入本招股章程。



羅兵咸永道

## 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料發表的鑒證報告

致美麗田園醫療健康產業有限公司列位董事

本所已對美麗田園醫療健康產業有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的未經審核備考財務資料(由貴公司董事(「貴公司董事」)編製，並僅供說明用途)完成鑒證工作並作出報告。未經審核備考財務資料包括貴集團於2022年6月30日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表及相關附註(「未經審核備考財務資料」)，該等資料載於貴公司日期為2022年12月30日內容有關貴公司股份擬首次公開發售的招股章程(「招股章程」)第II-1至II-2頁。貴公司董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準載於招股章程第II-1至II-2頁。

未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，以說明擬首次公開發售對貴集團於2022年6月30日的財務狀況的影響，猶如擬首次公開發售於2022年6月30日已經發生。在此過程中，貴公司董事自貴集團截至2022年6月30日止期間的財務資料摘錄有關貴集團財務狀況的資料，並已就上述財務資料刊發會計師報告。

### 貴公司董事對未經審核備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的會計指引第7號編製備考財務資料以供載入投資通函內(「會計指引第7號」)，編製未經審核備考財務資料。

### 我們的獨立性及質量控制

我們已遵守香港會計師公會頒布的職業會計師道德守則中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定。

羅兵咸永道會計師事務所，中國香港特別行政區中環太子大廈22樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

本所應用香港會計師公會頒布的香港質量控制準則第1號，因此保持一個全面的質量控制制度，包括制定與遵守職業道德要求、專業準則以及適用法律及監管要求相關的政策和程序守則。

### 申報會計師的責任

本所的責任是按上市規則第4.29(7)段所規定就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告。對於本所過往就編製未經審核備考財務資料所用任何財務資料發出的任何報告，除於報告發出日期向該等報告收件人承擔的責任外，本所概不承擔任何責任。

本所根據由香港會計師公會頒布的香港鑒證業務準則第3420號就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑒證業務執行我們的工作。該準則要求申報會計師規劃及執行程序，以對貴公司董事有否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒布的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就本業務而言，本所概不負責更新或重新出具就於編製未經審核備考財務資料時所用任何過往財務資料而發出的任何報告或意見，且在本業務過程中，我們無就編製未經審核備考財務資料時所用財務資料進行審核或審閱。

未經審核備考財務資料載入招股章程，僅為說明重大事件或交易對實體未經調整財務資料的影響，猶如該事件或交易已在以說明為目的而選擇的較早日期發生。因此，我們概不對擬建議首次公開發售於2022年6月30日的實際結果會否如同呈報一樣提供任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按適當準則妥為編製而進行的合理保證鑒證業務，涉及執行程序評估董事在編製未經審核備考財務資料時所用的適用標準有否提供合理基準，以呈列該事件或交易直接造成的重大影響，並就下列各項取得充分適當的憑證：

- 有關備考調整是否適當地按照該等標準作出；及
- 未經審核備考財務資料是否反映了已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選定的程序視乎申報會計師的判斷而定，當中考慮到申報會計師對公司性質、與編製未經審核備考財務資料有關的事件或交易，以及其他相關業務情況的了解。

本業務也包括評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

本所的工作並非按照美國公認審計準則或其他準則及慣例，或美國公眾公司會計監察委員會 (Public Company Accounting Oversight Board (United States)) 的審計準則或任何其他海外司法管轄區的任何專業機構的準則及慣例進行，故閣下不應假設我們已按照該等準則及慣例進行工作般依賴本報告。

## 意見

本所認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已由貴公司董事按所述基準適當編製；
- (b) 該基準與貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整是適當的。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2022年12月30日



## 本公司章程概要

### 1 組織章程大綱

本公司組織章程大綱於2022年12月21日獲有條件採納，當中列明(其中包括)本公司股東的責任為有限，本公司的成立宗旨並無限制，而本公司有全部權力及授權履行任何未被開曼公司法或開曼群島任何其他法律所禁止的宗旨。

組織章程大綱可於附錄六「送呈公司註冊處處長及展示文件」一節所列地址查閱。

### 2 組織章程細則

本公司組織章程細則已於2022年12月21日獲有條件採納，並包含以下條文：

#### 2.1 股份類別

本公司的股本由普通股組成。於細則採納日期，本公司的法定股本為50,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.000005美元的股份。

#### 2.2 董事

##### (a) 配發及發行股份的權力

根據開曼公司法、組織章程大綱及細則的條文，本公司的未發行股份(不論是否構成其原股本或任何新增股本的一部分)概由董事處置，董事可按其釐定的時間、對價及條款向有關人士要約、配發、授出購股權或以其他方式處置該等股份。

在組織章程細則條文及本公司於股東大會發出的任何指示的規限下，以及在不損害賦予任何現有股份持有人或任何類別股份隨附的任何特別權利的情況下，任何股份可於發行時附帶或已附有優先、遞延、合資格或其他特別權利或限制，不論是否有關股息、投票權、資本返還或其他方面，以及於可按董事釐定的時間及對價發行予有關人士。在開曼公司法及賦予任何股東或任何類別股份隨附的任何特別權利的規限下，任何股份可在特別決議案的批准下按該等股份可予贖回或可由本公司或股份持有人選擇贖回的條款發行。

*(b) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力*

本公司的業務由董事管理。除組織章程細則指明董事獲得的權力及授權外，董事在不違反開曼公司法條文及組織章程細則及任何由本公司在股東大會不時制定的規則(惟本公司在股東大會制定的規則，不得使董事在之前所進行而當未有該規則時原應有效的事項無效)，且與該等條文或組織章程細則並無抵觸的情況下，可行使本公司一切權力及進行一切事宜，而該等權力及事宜並非組織章程細則或開曼公司法指明或由股東大會規定須由本公司行使或進行者。

*(c) 離職補償或付款*

向任何董事或已離職董事支付任何款項作為離職補償，或其退任的對價或有關的付款(並非合約規定須付予董事者)必須事先由本公司在股東大會批准。

*(d) 向董事提供的貸款*

組織章程細則載有禁止向董事或他們各自的緊密聯繫人提供貸款的條文，其等同於公司條例所實施的限制。

*(e) 購買股份的財務資助*

按照所有適用法律，本公司可向本公司、其附屬公司或任何控股公司或該控股公司的任何附屬公司的董事及員工，就有關購買本公司或任何該等附屬公司或控股公司的股份提供財務資助。此外，在所有適用法律的規限下，本公司可向信託人，就收購為本公司、其附屬公司、本公司任何控股公司或該控股公司的任何附屬公司的員工(包括受薪董事)的利益持有的本公司股份或其任何附屬公司或控股公司的股份，提供財務資助。

(f) 披露於與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益

任何董事或候任董事不得因其職位而失去以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格，且任何該等合約或由本公司或本公司的代表與任何人士、公司或合夥商行訂立而任何董事為其中的股東或於其中有利益關係的任何合約或安排亦不得因此而被廢止。參與訂約或身為股東或在其中擁有利益關係的任何董事毋須僅因其董事職務或由此而建立的受託關係，向本公司交代其由任何此等合約或安排所獲得的利潤，惟倘該董事於該合約或安排中擁有重大利益，其必須於最早召開的董事會會議在其切實可行的情況下申報其利益的性質，方式為明確地或通過一般通告指明，按照通告所示事實為理由，其被視為於本公司可能訂立的任何指明描述的合約中擁有權益。

董事不得就其或其任何緊密聯繫人(或按上市規則要求，該董事的其他聯繫人)有任何重大利益的任何合約或安排或任何其他建議的任何董事決議案投票(亦不可計入會議的法定人數內)，倘董事就此投票，其投票將不獲計算(其亦不會計入該決議案的法定人數內)，惟此項限制不適用於下列任何情況，即：

- (i) 就董事或其任何緊密聯繫人在本公司或其任何附屬公司的要求下或為該等公司的利益借出款項或由其引致或承擔的責任而向該董事或他們提供任何抵押或彌償保證；
- (ii) 就董事或其任何緊密聯繫人本身為本公司或其任何附屬公司的債項或債務承擔全部或部分責任而向第三方提供任何抵押或彌償保證，及不論單獨或共同作出擔保或彌償保證或給予抵押；
- (iii) 有關提呈發售本公司或任何本公司可能創辦或擁有權益的其他公司股份、債權證或其他證券(或由本公司或該等公司發售)以供認購或購買，而董事或其任何緊密聯繫人因有參與有關發售的包銷或分包銷而有或將有利益關係的任何建議；

- (iv) 有關本公司或其任何附屬公司的員工利益的任何建議或安排，包括：
  - (A) 採納、修改或運作董事或其任何緊密聯繫人可能佔有利益的任何員工股份計劃或任何股份激勵計劃或購股權計劃；或
  - (B) 採納、修改或運作有關本公司或其任何附屬公司董事、其緊密聯繫人及員工的養老金或公積金或退休、身故或傷殘撫恤計劃，而並無給予任何董事或其任何緊密聯繫人一般不會給予與該計劃或基金有關類別的人士的特權或利益；及
- (v) 董事或其任何緊密聯繫人僅因其於本公司股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司股份或債權證或其他證券的人士一樣以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

(g) 酬金

董事可就其服務收取由董事或本公司於股東大會(視情況而定)不時釐定的酬金。除非決議案另有規定，否則酬金按董事可能同意的比例及方式分派予董事，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任職時間少於整段有關酬金期間的董事僅可按其任職時間比例收取酬金。該等酬金為擔任本公司受薪職位的董事因擔任該等職位而獲得的任何其他酬金以外的酬金。

董事亦可報銷於履行董事職責時合理產生或相關的所有支出(包括差旅費)，包括出席董事會會議、委員會會議或股東大會的往返交通費，或處理本公司業務或履行董事職責引致的其他費用。

倘任何董事應本公司要求提供任何特殊或額外服務，則董事可向其支付特殊酬金。該特殊酬金可以薪金、佣金或分享利潤或其他可能協定的方式支付予該董事，作為其擔任董事所得一般酬金外的額外報酬或代替其一般酬金。

董事可不時釐定執行董事或獲本公司委任任何其他管理職務的董事的酬金，以薪金、佣金或分享利潤或其他方式或以上全部或任何方式支付，並可包括由董事不時決定的其他福利(包括購股權及／或養老金及／或約滿酬金及／或其他退休福利)及補貼。該等酬金為其作為董事原應收取的酬金以外的報酬。

*(h) 退任、委任及免職*

董事人數不得少於兩名。

董事有權隨時及不時委任任何人士出任董事，以填補臨時空缺或出任新增的董事職位。按上述方式委任的董事任期將於其獲委任後本公司首屆股東週年大會舉行時屆滿，屆時可於會上膺選連任。

本公司可通過普通決議案在任何董事(包括董事總經理或其他執行董事)任期屆滿前罷免其職務，而不論組織章程細則或本公司與該董事曾訂立的任何協議中有任何規定(惟不得損害該董事就其身為董事的職務被終止或任何因該董事的職務被終止而導致其任何其他職位的委任被終止而應付予他的補償或損害賠償申索)。

本公司可通過普通決議案委任其他人士填補其職位。按上述方式委任的任何董事僅可於其接替的董事未被罷免時原定出任董事的期間內出任董事。本公司亦可通過普通決議案選任任何人士為董事，以填補臨時空缺或出任新增的董事職位。按上述方式委任的任何董事任期僅於其獲委任後本公司首屆股東週年大會舉行時屆滿，屆時可膺選連任，惟不得計入釐定董事人數及於有關會議輪值退任的董事的法定人數。

任何未經董事會推薦的人士均不得於任何股東大會獲選為董事，除非在不早於寄發指定進行該選舉的大會通知後起計直至不遲於該大會舉行日期前七日止的至少七日期間內，由合資格出席大會並於會上投票的本公司股東（並非該獲提名人士）以書面通知本公司秘書，表示擬於會上提名該名人士參加選舉，並遞交該名擬獲提名人士簽署的書面通知以證明其願意參與選舉，則作別論。

董事毋須持有股份以符合出任董事的資格，出任董事亦無年齡限制。董事須在下列情況下離職：

- (i) 倘董事向本公司註冊辦事處或其香港主要辦事處發出書面通知辭職；
- (ii) 倘任何有管轄權的法院或政府官員因其現時或可能精神失常或因其他原因無法處理其事務而發出命令且董事議決解除其職務；
- (iii) 倘董事在未有告假的情況下連續12個月缺席董事會會議（委任代理董事代其出席除外）且董事議決解除其職務；
- (iv) 倘董事破產或接獲針對其發出的接管令或暫停付款或與其債權人全面達成協議；
- (v) 倘根據法律或組織章程細則任何條文的規定終止或遭禁止其出任董事；
- (vi) 倘向其送達由當時在任不少於四分之三（或倘非整數，則以最接近的較低整數為準）的董事（包括其本身）簽署的書面通知將其撤職；或
- (vii) 倘本公司股東根據組織章程細則通過普通決議案將其撤職。

於本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一董事(或倘董事數目並非三或三的倍數，則以最接近但不少於三分之一的董事)須輪值告退，惟每名董事(包括按特定任期獲委任的董事)均須最少每三年輪值退任一次。退任董事的任期將至他將退任的大會結束時，惟他合資格並可於該大會上重選連任。本公司可於任何董事退任的股東週年大會上選舉相應數目的人士為董事以填補空缺。

*(i) 借貸權力*

董事可不時酌情行使本公司全部權力為本公司籌集或借貸或擔保支付任何款項，以及將其現時及日後業務、物業及資產以及未催繳股本或其任何部分予以按揭或抵押。

*(j) 董事會議事程序*

董事可在世界各地舉行會議以處理業務及以其認為適當之方式召開續會及以其他方式規管其會議及程序。任何會上提出的問題須由大多數投票表決。如出現同等票數，則會議主席可投第二票或決定票。

### **2.3 更改章程文件**

組織章程大綱或細則僅可以特別決議案更改或修訂。

### **2.4 變更現有股份或股份類別的權利**

倘在任何時間本公司股本分為不同類別股份，除有關類別股份的發行條款另有規定外，在開曼公司法條文的規限下，發行任何類別股份當時所附的所有或任何權利，可由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的人士書面同意或由該類股份的持有人另行召開會議通過特別決議案批准予以修改或廢除。組織章程細則內有關股東大會的所有條文在作出必要修訂後均適用於各另行召開的會議，惟該等會議及其續會的法定人數須為召開有關會議當日合共持有該類已發行股份面值不少於三分之一的人士(或其受委代表或正式授權代表)。



除有關股份隨附權利或發行條款另有明確規定外，任何類別股份持有人的特權不得因設立或發行更多與其享有同等權益的股份而視為被修訂。

## 2.5 更改股本

不論當時是否已發行所有法定股份，亦不論當時所有已發行股份是否已繳足，本公司可不時以普通決議案增設新股份而增加股本，新股本款額及將分拆為股份的相關數額由有關決議案規定。

本公司可不時通過普通決議案：

- (a) 將全部或任何股本合併及分拆為面值高於現有股份的股份。在合併已繳足股份並將其分拆為面值較大的股份時，董事或須以其認為適宜的方式解決任何可能出現的困難，尤其是(在不影響前述的一般性原則下)或須在合併股份的不同持有人之間決定將何種股份合併為一股合併股份。倘任何人士因此有權獲得零碎合併股份，則該零碎股份可由董事就此委任的人士出售，獲委任的人士可將售出的零碎股份轉讓予買方，而該項轉讓的有效性不應受質疑，並將出售所得款項(扣除有關出售費用)的淨額，按原應獲得零碎股份或零碎合併股份的人士的權利及利益的比例分派予他們，或支付予本公司而歸本公司所有；
- (b) 按開曼公司法條文規定，註銷於決議案通過當日仍未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷股份數額削減股本；及
- (c) 在不違反開曼公司法條文的情況下，將股份或任何股份拆細為面值低於組織章程大綱所規定者的股份，而有關拆細股份的決議案亦可決定拆細股份後，股份持有人之間一股或以上股份較其他股份有優先或其他特別權利，或有遞延權利或限制，而該等權利或限制為本公司有權附於未發行或新股份者。

本公司可通過特別決議案按開曼公司法授權的任何方式及其規定的任何條件削減其股本或任何股本贖回儲備。

## 2.6 特別決議案須以大多數票通過

根據組織章程細則，「特別決議案」具開曼公司法賦予的涵義，指須由有權投票的本公司股東在股東大會(指明擬提呈該決議案為特別決議案的股東大會通知已正式發出)上親身或委任代表(若允許委任代表)或(若股東為法團)由其正式授權代表以不少於四分之三大多數票通過的決議案，並包括由當時有權收取股東大會通告及出席大會並於會上投票的所有股東(或(若股東為法團)由其正式授權代表)簽署的特別決議案，而任何有關決議案應視為已於最後一位股東簽署決議案當日舉行的大會上獲通過。

另一方面，根據組織章程細則，「普通決議案」指須由有權投票的本公司股東在根據組織章程細則舉行的股東大會親身或(若允許委任代表)受委代表或(如為法團)由其正式授權代表以多數票通過的決議案，亦包括由上述本公司全體股東書面批准的普通決議案。

## 2.7 表決權

除任何類別股份當時所附有關表決的特別權利、優先權或限制外，在以投票方式表決的股東大會上，每名親自或由受委代表出席的股東(若股東為法團，則為其正式授權代表)，就本公司股東名冊中以其名義登記的每股股份可投一票。

根據上市規則，倘任何股東不得就任何特定決議案投票，或被限制只可就任何特定決議案投贊成或反對票，該股東或其代表違反該規定或限制而作出的任何投票不得計算在內。

如屬任何股份的聯名登記持有人，則其中任何一名人士可就該股份於任何大會上親自或由受委代表投票，猶如其為唯一有權投票者；倘多於一名聯名持有人親自或由受委代表出席任何大會，則有關聯名股份排名最優先或較優先(視情況而定)的出席人士為唯一有權投票者，而就此而言，優先次序應按股東名冊就有關聯名股份的股東排名釐定。

被任何具有管轄權的法院或官員頒令指其現時或可能神智失常或因其他理由而無能力管理其事務的本公司股東，可由獲授權在該等情況下代其投票的人士代為投票，而該人士亦可由受委代表代其投票。

除組織章程細則明確規定或董事另有決定外，並未正式登記為本公司股東，或當時未就其股份支付應付本公司所有款項的人士，不得親自或由受委代表出席任何股東大會或於會上投票(作為本公司其他股東的受委代表除外)或計入法定人數內。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決，惟會議主席可允許就僅與上市規則指定的程序或行政事宜有關的決議案進行舉手表決。

倘認可結算所(或其代理人)為本公司股東，則可授權其認為適當之人士作為在本公司任何會議(包括本公司股東大會及債權人會議)或任何類別股東大會上的受委代表或代表，惟若授權超過一名人士，則須訂明該等人士各自所獲授權有關股份的數目及類別。根據本條文獲授權的人士有權代表認可結算所(或其代理人)行使相同權利及權力(包括倘舉手表決獲允許時個人作出舉手表決的權利)，猶如其為持有該授權指明的股份數目及類別的本公司個別股東。

當時有權接收股東大會通告及出席股東大會並於會上投票的全體股東(或倘股東為法團，則其正式授權代表)應有權於本公司任何股東大會上發言。

## **2.8 股東週年大會及股東特別大會**

本公司必須於每個財政年度內舉行一次股東大會，作為其股東週年大會。有關大會必須於本公司財政年度結束後六個月內舉行。召開股東週年大會的通告中須指明其為股東週年大會。

股東特別大會可由一名或以上股東(或任何一位為認可結算所(或其代理人)的股東)要求召開，該等股東於送達要求當日須持有不少於十分之一有權在股東大會上投票的本公司實繳股本。

### 2.9 賬目及核數

按開曼公司法的規定，董事須促使保存真實及公平反映本公司業務狀況及闡明其交易及其他事項所必要的賬冊。

董事應不時決定是否、以何種程度、於甚麼時間及地點及根據何種條件或規例，公開本公司賬目及賬冊或兩者之一供本公司股東(本公司高級職員除外)查閱，而概無股東有權查閱本公司的任何賬目或賬冊或文件，惟獲開曼公司法或任何其他相關法例或規例賦予權利或董事或本公司於股東大會上授權則除外。

從首屆股東週年大會起，董事須促使編製及於每屆股東週年大會提呈予本公司股東有關期間的損益賬(就首份賬目而言，自本公司註冊成立起，及就任何其他情況而言，則自上一份賬目刊發後開始)，連同於損益賬結算日的財務狀況表、董事對於有關損益賬涵蓋期間本公司損益及於有關期末本公司財務狀況的報告、有關該等賬目的核數師報告，以及法律可能規定的其他報告及賬目。將於股東週年大會提呈予本公司股東的文件副本，須於該大會日期前不少於21日按組織章程細則規定以本公司送達通告的方式，寄發予本公司各股東及本公司各債權證持有人，惟本公司毋須將該等文件副本寄發予本公司不知悉其地址的任何人士或超過一位聯名股份或債權證持有人。

本公司核數師的委任、罷免及薪酬須經股東大會以普通決議案通過。本公司須於每屆股東週年大會上委任一名或多名本公司核數師，其任期至下屆股東週年大會為止，並釐定該等獲委任核數師的薪酬。於核數師任期屆滿前將其罷免，須經股東大會批准，且股東應於該次會議上委任新的核數師，以代替其完成剩餘的任期。

### 2.10 會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於21日的書面通知，而任何股東特別大會則須發出不少於14日的書面通知。通告期不包括送達或視作送達通告日期及發出通告日期，而通告須列明大會舉行時間、地點與議程、決議案詳情及將於大會上審議的事項的一般性質。召開股東週年大會的通告須指明該會議為股東週年大會，而召開會議以通過特別決議案的通告須指明擬提呈的決議案為特別決議案。每次股東大會的通告須發予本公司核數師及所有股東，惟按照組織章程細則條文或所持股份的發行條款規定無權獲得本公司該等通告者除外。

儘管本公司會議的開會通知期可能較上述規定者為短，在下列人士同意下，有關會議仍視作已正式召開：

- (a) 倘召開股東週年大會，則由全體有權出席及投票的本公司股東或他們的委任代表；及
- (b) 倘召開任何其他會議，則由有權出席及投票的大多數股東(合共持有的股份以面值計不少於具有該項權利的股份的95%)。

### 2.11 股份轉讓

股份轉讓可以通用格式或董事批准的任何其他格式(須與聯交所規定的標準轉讓格式一致)的轉讓文據進行。

轉讓文據須由轉讓人及(除非董事另有決定)承讓人雙方或其代表簽立。在承讓人姓名列入本公司的股東名冊前，轉讓人應被視為仍是股份的持有人。所有轉讓文據應由本公司保留。

董事可全權酌情拒絕登記任何未繳足股款或本公司擁有留置權的股份轉讓，而毋須給予任何理由。董事亦可拒絕登記任何股份的任何轉讓，除非：

- (a) 向本公司提交轉讓文據連同有關的股票(於轉讓登記後將予註銷)，及董事合理要求可證明轉讓人有權作出轉讓的其他證明；
- (b) 轉讓文據只涉及一類股份；
- (c) 轉讓文據已妥為蓋上釐印(如需蓋釐印者)；
- (d) 如將股份轉讓予聯名持有人，則獲轉讓股份的聯名持有人不得超過四名；
- (e) 有關股份不涉及以本公司為受益人的任何留置權；及
- (f) 就此向本公司支付不超出聯交所不時釐定的最高應支付費用(或董事不時要求的較低數額)。

如董事拒絕登記任何股份轉讓，須在向本公司提出轉讓的日期起兩個月內分別向轉讓人及承讓人發出有關拒絕的通知。

通過在聯交所網站以發布廣告的方式或根據上市規則按本公司於本組織章程細則規定的電子方式送達通知的電子通信方式或於報章以發布廣告的方式發出10個營業日通知(或如供股則為6個營業日通知)後，股份轉讓可以暫停，並於董事會不時決定的期間及時間暫停辦理過戶登記，惟在任何年度內，暫停有關轉讓登記或暫停股份過戶登記的期間不得超過30日(或股東可能以普通決議案決定的較長期間，惟該期間在任何年度均不得超過60日)。

**2.12 本公司購回本身股份的權力**

根據開曼公司法及組織章程細則，本公司有權在若干限制下購回本身的股份，惟董事僅可根據股東於股東大會授權的方式代表本公司行使該權力，並只可根據聯交所與香港證券及期貨事務監察委員會不時實施的任何適用規定作出。已購回的股份將會於購回後被視為已註銷。被購回股份的持有人須將有關股票(如有)交回本公司在香港的主要營業地點或董事指定的其他地點以供註銷，而本公司須隨即向其支付有關購買或贖回的款項。

**2.13 本公司任何附屬公司擁有股份的權力**

組織章程細則並無關於附屬公司擁有股份的規定。

**2.14 股息及其他分派方式**

根據開曼公司法及組織章程細則，本公司可在股東大會宣布以任何貨幣派付股息，惟股息總額不得高於董事所建議者。本公司只可從合法可供分派的本公司利潤及儲備中(包括股份溢價)宣派或派付股息。

除任何股份所附權利或其發行條款另有規定者外，就派付股息的整個期間內未繳足股款的任何股份而言，所有股息須按派付股息的任何期間的實繳股款按比例分配及派付。就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的實繳股款。

董事可不時向本公司股東派付董事認為就本公司利潤而言屬合理的中期股息。倘董事認為可供分派利潤足以作出分派，其亦可每半年或於董事選擇的任何其他期間以固定比率派付任何股息。



董事可保留就本公司有留置權的股份所應支付的任何股息或其他應付款項，亦可將該等股息或款項用作抵償存在留置權的債務、負債或承擔。董事亦可自應付予本公司任何股東的任何股息或其他款項中扣減其當時應付予本公司的所有催繳股款、分期股款或其他應付款項(如有)。

本公司毋須就股息支付任何利息。

當董事或本公司在股東大會上議決就本公司股本派付或宣派股息時，董事可繼而議決：(a)有關股息可全部或部分以配發入賬列為繳足股款的股份支付，而所配發的股份須與承配人已持有的股份屬於相同類別，且有權獲派股息的本公司股東可選擇以現金收取有關股息(或部分股息)以代替有關配發；或(b)有權獲派股息的本公司股東有權選擇獲配發入賬列為繳足股款的股份以代替董事認為適合的全部或部分股息，而所配發的股份須與承配人已持有的股份屬於相同類別。本公司在董事建議下亦可通過普通決議案，就本公司任何一項特定股息議決，儘管上文有所規定，該股息可通過配發入賬列為繳足股款的股份悉數派付，而不給予本公司股東選擇收取現金股息以代替有關配發的權利。

應以現金支付予股份持有人的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息證的方式郵寄至本公司股東的登記地址，或如屬聯名持有人，則郵寄至在本公司股東名冊有關聯名股份排名首位的人士的登記地址或持有人或聯名持有人以書面指定的人士及地址。所有以上述方式寄發的支票或股息證應以只付予抬頭人的方式付予有關持有人或有關股份聯名持有人在本公司股東名冊排名首位者，郵誤風險由他們承擔，而當付款銀行支付任何該支票或股息證後，即本公司已完全清付有關支票或股息證所代表的股息及／或紅利(不論隨後該等支票或認股權證是否可能被盜或其上之背書屬偽造)。倘有關支票或股息證連續兩次未獲兌現，本公司可終止寄發有關股息的支票或股息證。然而，倘股息支票或股息證於首次發送時未能交付而遭退回，本公司可行使權力終止發送有關股息的支票或股息證。兩位或以上聯名持有人的其中任何一人可就應付有關該等聯名持有人所持股份的股息或其他款項或可分派資產發出有效收據。

任何於宣派股息六年後仍未領取的股息可由董事沒收，撥歸本公司所有。

倘董事或本公司在股東大會上議決可派付或宣派股息，董事可進一步議決以分派任何種類的指定資產(尤其是任何其他公司的實繳股份、債權證或可認購證券的認股權證)的方式代替全部或部分有關股息，而倘就有關分派出現任何困難，董事可以其認為合宜的方式解決，尤其可不計算零碎配額，將零碎股份向上或向下湊整或規定零碎股份應撥歸本公司所有，亦可為分派而釐定該等指定資產的價值，並可決定按所釐定的價值向本公司股東支付現金，以調整各方的權利，並可在董事認為合宜的情況下將該等指定資產轉歸予受託人。

### 2.15 受委代表

任何有權出席本公司會議並於會上投票的本公司股東，均有權委任他人(必須為個人)作為代表，代其出席會議及於會上投票，而受委代表享有與該股東同等的發言權。受委代表毋須為本公司股東。

代表委任文據須為通用格式或董事不時批准的其他格式，使股東可指示受委代表在委任表格相關的會議上，就將予提呈的各項決議案投票贊成或反對，或在未有指示或指示有抵觸的情況下，酌情自行投票。代表委任文據應視為授權受委代表對提呈會議的決議案修訂酌情投票。除代表委任文據另有規定外，只要有關會議的續會在大會原定舉行日期後12個月內舉行，該代表委任文據於續會期間仍然有效。

代表委任文據須以書面作出，並須由委任人或獲書面授權的代理人親筆簽署，如委任人為法團，則須加蓋公司印鑒或由高級職員、代理人或其他獲授權人士親筆簽署。

代表委任文據及(如董事要求)已簽署的授權書或其他授權文件(如有)，或經由公證人核實的授權書或授權文件副本，須於有關文據所列人士可投票的會議或續會指定舉行時間48小時前，送往本公司註冊辦事處(或召開會議或任何續會的通告或隨附的任何文件所指明的其他地點)。倘在該會議或續會日期後舉行投票，則須於指定舉行投票時間48小時前送達。否則，代表委任文據視為無效。代表委任文據於簽立日期起計12個月後失效。送交代表委任文據後，本公司股東仍可親身出席有關會議或投票安排並投票，而有關代表委任文據則視作撤回。

### 2.16 催繳股款及沒收股份

董事可不時向本公司股東催繳有關他們所持股份尚未繳付而依據配發條件並無指定付款期的股款(不論為股份面值或溢價或其他情況)，而本公司各股東須於指定時間和地點(惟本公司須向股東送達最少14日的通知，當中列明付款的日期、地點及收款人)向有關人士支付催繳股款的款項。董事可決定撤回或延遲催繳股款。被催繳股款的人士在其後轉讓有關被催繳股款的股份後仍有責任支付被催繳的股款。

催繳股款可一次性支付或分期支付，該催繳股款被視為於董事授權作出催繳的決議案通過當時催付。股份聯名持有人須共同及個別負責支付所有被催繳的股款及分期股款或有關該股份的其他到期款項。

倘股份的催繳股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則應支付該款項的人士須按董事所釐定的利率(年利率不超過15厘)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息，但董事可豁免繳付全部或部分利息。

如任何股份的任何催繳股款或分期股款在指定付款日期後仍未支付，則董事可於該股款任何部分仍未支付的任何時間內向該股份持有人發出通知，要求支付尚未支付的催繳股款或分期股款，連同任何應計及直至實際付款日可能仍累計的任何利息。

該通知須指明另一應在當日或之前付款的日期(送達該通知日期後不少於14日)及付款地點，並須表明倘仍未能指定時間或之前前往指定地點付款，則有關催繳股款或分期股款尚未繳付的股份將遭沒收。

倘股東不依有關通知的要求辦理，則所發出通知有關的任何股份可於其後但在支付通知所規定的所有催繳股款或分期股款及利息前，隨時由董事通過決議案予以沒收。有關沒收將包括被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。被沒收的股份將被視為本公司的財產，並可重新配發、出售或以其他方式處置。

股份被沒收人士將不再為有關被沒收股份的本公司股東，而雖然已被沒收股份，但仍有責任向本公司支付於沒收當日應就該等股份付予本公司的全部款項，連同(倘董事酌情規定)由沒收當日至付款日期止期間以董事可能指定的年利率不超過15厘計算的利息，而董事可要求付款而並無任何責任就所沒收股份於沒收日期的價值作出扣減。

### **2.17 查閱股東名冊**

本公司須以可於任何時間顯示本公司當時的股東及他們各自持有的股份的方式存置股東名冊。在聯交所網站以廣告方式刊載或在上市規則的規限下，以組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告的方式按電子通訊方式或按在報章刊登廣告的方式發出10個營業日通告(如為供股，則為6個營業日通告)後，股東名冊可在董事不時決定的時間及期間暫停接受全部或任何類別股份的登記，惟在任何年度內，股東名冊暫停登記的期間不得超過30日(或本公司股東可能以普通決議案決定的較長期間，惟該期間在任何年度均不得超過60日)。

在香港存置的任何股東名冊須於一般營業時間內(惟董事可作出合理限制)可供本公司任何股東免費公開查閱，而任何其他人士每次查閱時須支付董事可能釐定不超過上市規則不時許可的最高金額的費用。

### **2.18 大會及另行召開類別大會的法定人數**

除非任何股東大會於處理事宜時已達出席法定人數，否則不可處理任何事宜，但即使無足夠法定人數，仍可委任主席，而委任主席並不被視為會議議程的一部分。

兩名親自出席的本公司股東或其受委代表為法定人數，惟倘本公司法定人數記錄經常只有一名股東，則法定人數為親自出席的一名股東或其受委代表。

就組織章程細則的規定而言，本身為法團的本公司股東如派出經該法團董事或其他管理機構通過決議案委任或獲授權書委任的正式獲授權代表，代表該法團出席本公司有關股東大會或本公司任何有關類別股東大會，則當作該法團親自出席。

本公司就個別類別股份持有人另行召開的股東大會的法定人數按上文2.4段所規定。

### **2.19 少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使的權利**

組織章程細則並無有關少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使權利的條文。

### **2.20 清盤程序**

受公司法規限，本公司可藉特別決議案議決本公司自願清盤。

倘本公司清盤，而可向本公司股東分派的資產不足以償還全部實繳股本，則該等資產的分派方式為盡可能由本公司股東分別按開始清盤時所持股份的實繳或應已實繳的股本比例承擔虧損。如清盤中可向本公司股東分派的資產超逾足以償還開始清盤時全部實繳股本，則餘額可按開始清盤時就其分別所持股份的已繳股本比例向本公司股東分派。上述情況不損害根據特別條款及條件發行股份的持有人的權利。

倘本公司清盤，則清盤人可根據本公司特別決議案的批准及開曼公司法規定的任何其他批准，將本公司全部或任何部分資產以實物或現物方式分派予本公司股東，而不論該等資產是否由同一類別財產組成，且就此而言，清盤人可為前述分派的任何財產釐定其認為公平的價值，並可決定本公司股東或不同類別股東間進行的分派方式。清盤人可在獲得相同批准的情況下，可以本公司股東為受益人，以將清盤人(在獲得相同授權或批准及在開曼公司法的規限下)認為合適的方式，將全部或任何部分資產以信託方式轉歸予受託人，惟不得強迫本公司股東接受任何負有債務的資產、股份或其他證券。

### 2.21 失去聯絡的股東

倘發生以下情況，本公司有權出售本公司股東的任何股份或因身故或破產或法律的施行而轉予某名人士的股份：(a)合共不少於三張有關應以現金支付予該等股份持有人款項的所有支票或股息證在12年期間內仍未兌現；(b)本公司在上述期間或下文(d)所述的三個月限期屆滿前，並無接獲任何有關該股東所在地點或存在的消息；(c)在12年期間，至少應已就上述股份派發三次股息，而於該期間內該股東並無領取股息；及(d)直至12年期間屆滿時，本公司以廣告方式在報章或在上市規則的規限下，按組織章程細則所規定本公司以電子方式送達通告的方式以電子通訊發出通知表示有意出售該等股份，且由刊登廣告日期起計的三個月期間經已屆滿，且有關意向已知會聯交所。任何出售所得款淨額將撥歸本公司所有，本公司於收訖該所得款淨額後，即結欠該名前股東一筆相等於該所得款淨額的款項。



## 開曼群島公司法及稅務概要

### 1 緒言

開曼公司法在頗大程度上根據較舊的英格蘭公司法訂立，惟開曼公司法與現時的英格蘭公司法已有相當大的差異。下文乃開曼公司法若干條文的概要，惟此概要並非包括所有適用的限制及例外情況，或並非總覽公司法及稅項的所有事項(此等事宜可能有別於有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區同類條文)。

### 2 註冊成立

本公司於2022年2月10日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。因此，其業務須主要在開曼群島以外地區經營。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長遞交年度報告，並根據法定股本的金額支付費用。

### 3 股本

開曼公司法准許公司發行普通股、優先股、可贖回股份或同時發行上述任何股份。

開曼公司法規定，倘公司按溢價發行股份，不論旨在換取現金或其他對價，均須將相當於該等股份溢價總值的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。在公司選擇下，此等條文可能不適用於公司根據任何安排配發股份的溢價作為收購或註銷任何其他公司按溢價發行股份的對價。開曼公司法規定，視乎組織章程大綱及細則條文(如有)，公司可按其可能不時決定的方式動用股份溢價賬，其中包括(但不限於)：

- (a) 向股東作出分派或派付股息；
- (b) 繳足將發行予股東作為繳足股款紅股的公司未發行股份；
- (c) 贖回及購回股份(惟須符合開曼公司法第37條的條文)；
- (d) 撤銷公司的籌辦費用；
- (e) 撤銷發行公司任何股份或債權證的開支、所支付佣金或所給予折讓；  
及



(f) 就贖回或購買公司任何股份或債權證的應付溢價作出撥備。

除非在緊隨建議作出分派或擬派股息日期後，公司將有能力支付日常業務中到期的債項，否則不可動用股份溢價賬向股東作出分派或支付股息。

開曼公司法規定，待開曼群島大法院確認後，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司可通過特別決議案(如獲其組織章程細則授權)以任何方式削減股本。

在開曼公司法詳細條文的規限下，股份有限公司或具有股本的擔保有限公司(如獲其組織章程細則授權)可以發行由公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份。此外，該公司(如獲其組織章程細則授權)可購回本身的股份，包括任何可贖回股份。購回方式須由公司以組織章程細則或普通決議案批准授權。組織章程細則可規定由公司董事釐定購回方式。公司於任何時間僅可贖回或購買本身的已繳足股份。如公司贖回或購買其本身任何股份後不再有任何持股的股東，則公司不得贖回或購買其任何本身股份。除非在緊隨建議付款日後，公司仍有能力支付在日常業務中到期的債項，否則公司以公司股本贖回或購買其本身股份乃屬違法。

開曼群島對由公司提供財務資助以購買或認購公司本身或其控股公司的股份並無法定限制。因此，公司董事在履行其職責過程中以審慎及誠信的態度，並以合適的目的及按公司的利益而行事，則公司可提供財政援助，以確保可適當地提供該援助。該援助應以公平原則為基礎。

#### 4 股息及分派

除開曼公司法第34條外，並無有關派息的法定條文。根據在此方面可能於開曼群島具有說服力的英國案例法，股息僅可從利潤分派。此外，開曼公司法第34條准許，在償還能力測試及公司組織章程大綱及細則條文(如有)的規限下，可由股份溢價賬支付股息及作出分派(有關詳情，請參閱上文第3段)。

## 5 股東訴訟

開曼群島法院預期會依循英國的案例法先例。開曼群島法院已引用並依循 *Foss v. Harbottle* 規則(及其例外, 該等例外准許少數股東進行集體訴訟或衍生訴訟, 以公司名義對(a)超越公司權限或非法行為、(b)欺詐少數股東而過失方為對公司有控制權的人士及(c)須以特定(或特別)多數(尚未取得)的決議案提出訴訟)。

## 6 保障少數股東

如公司並非銀行且其股本分為股份, 則開曼群島大法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請, 委派調查員審查公司事務並按大法院指定方式向法院呈報結果。

公司任何股東可入稟開曼群島大法院, 如法院認為根據公平公正的理由公司理應清盤, 則可能發出清盤令。

作為一般規則, 股東對公司的申索, 必須按開曼群島適用的一般契約法或民事侵權法, 或根據公司組織章程大綱及細則確立作為股東的個別權利而提出。

開曼群島法院經已引用及依循英國普通法有關大多數股東不得對少數股東作出欺詐行為的規定。

## 7 出售資產

開曼公司法並無載有對董事出售公司資產的權力作出特定限制。就一般法律事宜而言, 董事在行使上述權力時須就恰當目的及以公司利益為前提, 審慎履行他們的職責及以真誠態度行事。

## 8 會計及審核規定

開曼公司法規定，公司須就下列各項妥為存置賬簿：

- (a) 公司所有收支款項及所有發生的收支事項；
- (b) 公司所有銷貨與購貨記錄；及
- (c) 公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋其交易，則不視為適當保存的賬冊。

## 9 股東名冊

在其組織章程細則條文的規限下，獲豁免公司可在董事不時認為適當而在開曼群島或以外的地點設置股東總名冊及任何分冊。開曼公司法並無規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長遞交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，不會供給公眾查閱。

## 10 查閱賬冊及紀錄

公司股東根據開曼公司法並無查閱或獲得公司股東名冊或公司紀錄副本的一般權利，惟具有公司的組織章程細則可能載列的權利。

## 11 特別決議案

開曼公司法規定特別決議案須獲最少三分之二有權出席股東大會及投票的股東親身或(如允許委任代表)其受委代表在股東大會上大比數投票通過，而召開該大會的通告已正式發出並指明擬提呈的決議案為特別決議案。除非公司於其組織章程細則指明大多數為必須多於三分之二，及額外規定該大多數(不少於三分之二)可能因須以特別決議案批准的事項而有所不同。如公司的組織章程細則許可，公司當時所有有權表決的股東書面簽署的決議案亦可具有特別決議案的效力。

## 12 附屬公司擁有母公司的股份

開曼公司法並不禁止開曼群島公司購買及持有其母公司的股份，惟須符合公司的宗旨。任何附屬公司的董事在進行上述購買時須就恰當目的及以公司利益為前提，以審慎履行其職責並以真誠態度行事。

## 13 併購及合併

開曼公司法允許開曼群島公司之間及開曼群島公司與非開曼群島公司之間進行併購及合併。就此而言，(a)「併購」指兩家或以上組成公司合併，並將其業務、財產及負債歸屬至其中一家存續公司內；及(b)「合併」指兩家或以上的組成公司整合為一家合併公司，並將該等公司的業務、財產及負債歸屬至該合併公司。為進行併購或合併，併購或合併計劃書須獲各組成公司的董事批准，而該計劃必須獲(a)各組成公司以特別決議案授權及(b)組成公司的組織章程細則可能列明的其他授權(如有)。該併購或合併計劃書必須向開曼群島公司註冊處處長存檔，連同有關合併或存續公司償債能力的聲明、各組成公司的資產及負債清單以及承諾將有關併購或合併證書的副本送交各組成公司股東及債權人的承諾書，並將在開曼群島憲報刊登併購或合併的通告。除若干特殊情況外，有異議股東有權於作出所需程序後獲支付其股份的公允價值，惟倘各方未能就此達成共識，則將由開曼群島法院釐定。遵守此等法定程序進行的併購或合併毋須經法院批准。

## 14 重組

法定條文規定進行重組及兼併，須於就此召開的大會獲得出席大會的(i)大多數債權人(佔債權人價值的75%)或(ii)大多數股東(佔股東或類別股東價值的75%)(視情況而定)贊成，並於其後獲開曼群島大法院批准。雖然有異議的股東可向大法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公允價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，大法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易，而倘該項交易獲批准及完成，有異議股東將不會獲得類似諸如美國公司的異議股東一般具有的估值權利(即以司法方式釐定其股份的估值而獲得現金的權利)。

## 15 收購

如一家公司提出收購其他公司的股份，且在提出收購建議後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購，則收購人在上述四個月期滿後的兩個月內，可隨時發出通知要求有異議股東按收購建議的條款轉讓其股份。有異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島大法院提出反對轉讓。有異議股東須證明大法院應行使其酌情權，惟大法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購的有關股份持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法逼退少數股東。

## 16 彌償保證

開曼群島法律並不限制公司組織章程細則對高級人員及董事作出彌償保證，惟以開曼群島法院認為違反公共政策的任何有關條文為限(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

## 17 清盤

法院可對公司頒令強制清盤，或(a)倘公司有能力償債，則根據其股東特別決議案，或(b)倘公司無力償債，則根據其股東的普通決議案自願清盤。清盤人負責集中公司資產(包括出資人(股東)應付的款項(如有))、確定債權人名單及償還公司所欠債權人的債務(如資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人的名單，以及根據他們的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

## 18 轉讓印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島持有土地權益的公司股份除外。

## 19 稅項

根據開曼群島稅務優惠法(2018年修訂版)第6條，本公司已得到開曼群島財政司司長承諾：

- (a) 不會在開曼群島制訂任何法律使將徵收的任何利潤、收入、利得或增值稅適用於本公司或其業務；及
- (b) 另外，亦不會就以下各項徵收任何利潤、收入、利得或增值稅或屬遺產或繼承稅性質的應付稅項：
  - (i) 本公司的股份、債權證或其他債務；或
  - (ii) 預扣全部或部分任何有關付款(定義見稅務優惠法(2018年修訂版)第6(3)條)。

開曼群島現時對個人或公司的利潤、收入、利得或增值並不徵收任何稅項，且無承繼稅或遺產稅。除不時因在開曼群島司法權區內簽立若干文據或將該等文據帶入開曼群島司法權區而可能須予支付若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收其他重大稅項。開曼群島並無參與訂立適用於由本公司作出或向本公司作出的任何付款的雙重徵稅協定。

## 20 外匯管制

開曼群島並無外匯管制法規或貨幣限制。

## 21 經濟實質規定

根據2019年1月1日生效的國際稅務合作(經濟實質)法(2018年)(「經濟實質法」)，「相關實體」須滿足經濟實質法所載的經濟實質測試。「相關實體」包括於開曼群島註冊成立的獲豁免公司(例如本公司)；然而，其並不包括屬開曼群島以外稅務居民的實體。因此，倘於開曼群島註冊成立的獲豁免公司為開曼群島以外的稅務居民，其將毋須滿足經濟實質法所載的經濟實質測試。

**22 一般事項**

本公司有關開曼群島法律的法律顧問凱博律師事務所已向本公司發出一份意見函，概述開曼群島公司法的各方面。該意見函連同開曼公司法文本按附錄六「送呈公司註冊處處長及展示文件」一節所述可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該等法律與其較熟悉的任何司法權區法律之間的差異，應尋求獨立法律意見。



以下為獨立評估師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司就其對本集團持有的經選定物業權益於2022年9月30日的估值發出的函件及估值證書全文，乃為載入本招股章程而編製。



仲量聯行企業評估及諮詢有限公司  
香港英皇道979號太古坊一座7樓  
電話+852 2846 5000 傳真+852 2169 6001  
牌照號碼：C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下的指示，對美麗田園醫療健康產業有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）持有的經選定物業權益進行估值，吾等確認已進行視察，作出有關查詢及查冊，並已取得吾等認為屬必要的進一步資料，以向閣下提供吾等就物業權益於2022年9月30日（「估值日期」）的市值的意見。

經選定物業權益構成物業活動的一部分，且其賬面值超過貴集團資產總值的1%，因此物業權益的估值報告須載入本招股章程。

吾等使用市值基準進行估值。市值的定義為「資產或負債經適當推銷後，由自願買方與自願賣方公平磋商交易，在雙方各自知情、審慎及不受脅迫的情況下於估值日期進行交易的估計金額」。

吾等通過收益法對已落成部分物業進行估值，鑒於該部分物業的租金收入來自於現有租約及／或在現有市場上可獲得的租金收入，並適當計及租約的歸復收入潛力，該租金收入其後按適當的資本化率撥充資本，（如適用）亦參考相關市場上可取得的可資比較銷售交易而釐定市值。吾等已採用比較法對有待開發的

部分物業土地進行估值，當中假設物業權益按現有狀況即時交吉出售，並參考市場上可取得的可資比較銷售交易。此方法以廣泛接納的市場交易為最佳指標，並預先假定市場上相關交易憑證可資推斷同類物業的價值，惟須考慮變化因素。

吾等進行估值時，乃假設賣方可在市場出售物業權益，且並無因遞延條款合約、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排而影響物業權益的價值。

吾等的報告並無考慮任何所估物業權益的任何押記、按揭或欠款，亦無考慮出售時可能產生的任何開支或稅項。除另有指明外，吾等假設物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

對物業權益進行估值時，吾等已遵守香港聯合交易所有限公司頒布的證券上市規則第五章及第12項應用指引、皇家特許測量師學會頒布的《皇家特許測量師學會估值—全球準則》、香港測量師學會頒布的《香港測量師學會估值準則》及國際估值準則委員會頒布的《國際估值準則》所載的所有規定。

吾等在很大程度上倚賴貴集團提供的資料，並接納吾等所獲有關年期、規劃審批、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃及所有其他相關事宜的意見。

吾等已獲出示多份有關物業權益的業權文件副本，包括國有土地使用權證、房地產權證及其他官方圖則，並已作出有關查詢。吾等已盡可能審查文件正本，以核實中國物業權益的現有業權，以及物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租約修訂。吾等在很大程度上倚賴國浩律師(上海)事務所及天元律師事務所就中國物業權益之有效性出具的中國法律意見。

吾等並無進行詳細測量，以核實有關物業的面積是否正確，惟已假設吾等所獲業權文件及官方地盤圖則所顯示的面積均屬正確。所有文件及合約僅供參考，且所有尺寸、量度及面積皆為約數。吾等並無進行實地量度。

吾等已視察物業的外部，並在可能情況下視察內部。然而，吾等並無進行調查以確定土地狀況及設施是否適合於其上進行任何開發。吾等進行估值時假設該等方面情況理想。此外，吾等並無進行結構測量，但在視察過程中並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等並無測試任何設施。

物業視察乃由中國註冊資產評估師Jason Chen先生於2022年2月進行，其擁有逾三年中國物業估值經驗。

吾等並無理由懷疑貴集團向吾等提供的資料的真實性及準確性。吾等亦已獲貴集團確認所提供的資料並無遺漏重要因素。吾等認為已獲提供足夠資料以達致知情見解，且無理由懷疑任何重要資料遭隱瞞。

吾等獲指示僅根據估值日期提供吾等對價值的意見。此乃基於估值日期當時的經濟狀況、市況及其他狀況，以及截至估值日期吾等所得的資料而作出，吾等並無責任就其後的事件更新或更改該等資料。特別是，自2020年3月11日宣布新型冠狀病毒(COVID-19)成為全球大流行病後，全球經濟活動受到嚴重阻礙。截至本報告日期，中國經濟正逐步恢復，預期對商業活動的干擾將穩步減少。吾等亦注意到，該特定市場的活動及氣氛一直穩定。然而，由於疫情期間全球經濟復甦步伐並不確定，未來對房地產市場會有影響，故吾等仍保持審慎。因此，吾等建議閣下經常檢討物業的估值。

除另有說明外，本報告所有金額以人民幣(人民幣)列值。

下文隨附吾等的估值證書，敬請閣下垂注。

此 致

美麗田園醫療健康產業有限公司

中國

上海市

虹口區

東大名路1089號

12層1206單元

董事會 台照

代表

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司

高級董事

姚贈榮

MRICS MHKIS RPS (GP)

謹啟

2022年12月30日

附註：姚贈榮為特許測量師，於香港及中國物業估值方面擁有28年經驗，並擁有亞太區相關經驗。

## 估值證書

物業	概況及年期	佔用詳情	於估值日期 現況下的市值 人民幣元
位於中國 海南省 瓊海市 中原鎮 萬博街北側及 康祥路西側的 一幅地塊及 兩棟樓宇	<p>該物業包括一幅佔地面積約為20,289.00平方米的地塊，及建於其上總建築面積約為5,380.48平方米的兩棟醫療及配套大樓。該物業位於萬博街北側及康祥路西側，距離博鰲火車站約10分鐘車程。該地點為發展成熟的醫療旅遊區，基建設施成熟周密。</p>	<p>於估值日期，該物業的樓宇已出租予一名租戶，而部分物業為有待開發的空置露天土地。</p>	92,690,000
	<p>該等樓宇於2019年落成。據貴集團告知，地盤西北部的該物業部分地塊(佔地面積約為3,125.00平方米)於估值日期為尚未開發的空置露天土地。</p>		
	<p>該物業已獲授土地使用權，作醫療衛生慈善用途，於2066年4月5日到期。</p>		

附註：

- (1) 根據國有土地使用權證—瓊海國用(2016)第000193號，佔地面積約為20,289.00平方米的該物業的土地使用權，已授予本公司全資附屬公司海南美瑞國際醫療健康產業有限公司(「海南美瑞」)，作醫療衛生慈善用途，年期為50年，於2066年4月5日到期。
- (2) 根據兩份房地產權證—瓊(2020)瓊海市不動產權第0022504及0022505號，總建築面積約為5,380.48平方米的該物業的樓宇由海南美瑞擁有，作醫療及宿舍用途。
- (3) 根據一份租賃協議，該物業的樓宇已出租予一名海南啟研幹細胞抗衰老醫院有限公司(「海南啟研」，本公司關連人士)，於2024年12月31日到期，於估值日期，應收月租為每平方米人民幣99.13元(不包括管理費及水電費)。
- (4) 於進行估值時，吾等已識別及分析具備目標物業類似特徵的多項相關銷售及租賃證據。該等租賃可資比較樓宇的每日單位租金介乎每平方米人民幣2.97元至人民幣3.20元。就露天土地部份的估值而言，而該等可資比較地盤的單位價格介乎每平方米人民幣1,700元至人民幣2,000元(以佔地面積為基準)，作醫療慈善用途。吾等已考慮可資比較物業及目標物業之間在位置、大小及其他特徵方面的差異而作出適當調整及分析，以得出假設單位價格。
- (5) 吾等已獲貴公司中國法律顧問提供有關該物業權益的法律意見，當中載有(其中包括)以下各項：

海南美瑞持有該物業的土地使用權及房屋所有權。

- (6) 主要證書／批准的概要列示如下：

a. 國有土地使用權證	有
b. 房地產權證	有

## A. 有關本集團的其他資料

### 1. 本公司註冊成立

本公司於2022年2月10日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。因此，我們的公司架構及組織章程細則受開曼群島相關法律所規限。開曼群島公司法若干方面的概要及組織章程細則若干條文的概要載於本招股章程附錄三「本公司章程及開曼群島公司法概要」一節。

我們於香港的主要營業地點為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1901室。我們於2022年5月11日根據公司條例第16部註冊為非香港公司。李陽先生及郭兆瑩女士已獲委任為本公司的授權代表，以於香港接收法律程序文件及通知。

### 2. 本公司股本的變動

截至本公司註冊成立日期，本公司獲授權發行5,000,000,000股每股面值0.00001的股份。我們於註冊成立後向當時的股東發行62,260,000股股份。於2022年3月11日，我們向當時的股東發行500,000股股份，並向首次公開發售前投資者ZYLot Holdings Limited發行200,000股股份。於2022年4月21日，我們向首次公開發售前投資者Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited進一步發行37,040,000股優先股。

假設超額配股權未獲行使，於股份分拆及全球發售完成後，本公司將獲授權發行10,000,000,000股每股面值0.000005的股份，而我們的已發行股本將增加至230,581,068股股份。

除本招股章程「歷史、重組及公司架構」一節所披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內，我們的股本概無其他變動。

### 3. 我們附屬公司的股本變動

公司資料及附屬公司詳情的概要，載於本招股章程附錄一所載的會計師報告附註38。除下文所披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內，我們附屬公司的股本概無變動。

**上海美麗田園**

上海美麗田園於2004年4月23日註冊成立，初始註冊資本為人民幣4百萬元。於2017年11月17日，註冊資本增加至人民幣4,707,257元。於2021年12月15日，註冊資本增加至人民幣100,000,000元。於2022年2月23日，註冊資本進一步增加至人民幣102,040,816元。

**成都高新秀可兒醫療美容診所有限公司**

成都高新秀可兒醫療美容診所有限公司於2020年7月27日註冊成立，初始註冊資本為人民幣500,000元。於2022年2月17日，其註冊資本增至人民幣555,600元。於2022年2月28日，其註冊資本進一步增加至人民幣580,000元。於2022年4月13日，其註冊資本增加至人民幣745,714.29元。

**合肥美麗園田美容服務有限公司**

合肥美麗園田美容服務有限公司於2018年10月23日註冊成立，初始註冊資本為人民幣3百萬元。於2021年8月9日，其註冊資本由人民幣3百萬元增至人民幣4.20百萬元。

**上海盛芊商業管理合夥企業(有限合夥)(「上海盛芊」)**

上海盛芊於2021年5月25日註冊成立，初始註冊資本為人民幣150,000元。於2021年8月15日，其註冊資本由人民幣150,000元增至人民幣166,700元。

**武漢啟研綜合門診部有限公司**

武漢啟研綜合門診部有限公司於2019年5月10日註冊成立，初始註冊資本為人民幣20百萬元。於2021年12月30日，其註冊資本由人民幣20百萬元增至人民幣21,052,632元。

**西安美麗田園美容服務有限公司**

西安美麗田園美容服務有限公司於2012年2月24日註冊成立，初始註冊資本為人民幣1.50百萬元。於2021年9月29日，其註冊資本由人民幣1.50百萬元增至人民幣1.67百萬元。



**天津美麗田園企業管理服務有限公司**

天津美麗田園企業管理服務有限公司於2012年6月19日註冊成立，註冊資本為人民幣2百萬元。於2021年10月28日，其註冊資本增至人民幣3,636,364元。

**上海盛亦函商業管理合夥企業(有限合夥)**

上海盛亦函商業管理合夥企業(有限合夥)於2021年5月14日註冊成立，註冊資本為人民幣400,000元。於2022年2月23日，其註冊資本增至人民幣484,100元。

**海口研源診所有限公司**

海口研源診所有限公司於2022年4月30日註冊成立，註冊股本為人民幣1.2百萬元。

**合肥秀可兒醫療美容診所有限公司**

合肥秀可兒醫療美容診所有限公司於2022年6月15日註冊成立，註冊股本為人民幣1百萬元。

**武漢依江畔美容有限公司**

武漢依江畔美容有限公司於2013年11月1日註冊成立，註冊資本為人民幣700,000元。於2022年9月30日，其註冊資本增至人民幣777,778元。

**西安碑林秀可兒綜合門診部有限公司(「西安秀可兒」)**

西安秀可兒於2022年2月25日註冊成立，註冊資本為人民幣9.8百萬元。

**4. 本公司股東於2022年12月21日通過的決議案**

根據日期為2022年12月21日的股東書面決議案，議決(其中包括)：

- (a) 組織章程細則獲批准及採納，並將於上市時生效；
- (b) 待(1)上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份上市及買賣；(2)於2023年1月6日或前後簽立及交付國際包銷協議；

及(3)包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件(包括(如相關)因聯席保薦人、整體協調人及/或聯席全球協調人豁免任何條件)後,且各包銷協議並無根據其條款或其他原因被終止,則在上市前對優先股進行重新指定、重新分類及轉換後立即:

- (i) 批准全球發售並授權董事進行全球發售以及根據全球發售配發及發行發售股份;
  - (ii) 批准本公司向國際包銷商授出超額購股權,以配發及發行最多佔全球發售項下初步可供認購發售股份15%的股份,補足(其中包括)國際發售的超額分配;
  - (iii) 批准建議上市並授權董事落實有關上市;及
  - (iv) 批准將本公司中每股面值0.00001美元的法定已發行及未發行股份每股拆細為2股每股面值0.000005美元的股份。
- (c) 董事獲授一般無條件授權,以配發、發行及處置股份及作出或授出可能隨時須配發及發行或處置該等股份的要約、協議或購股權,惟據此配發及發行或有條件或無條件同意將予配發及發行股份的總面值不得超過本公司緊隨全球發售完成後已發行股本總面值的20%。

該授權不涵蓋根據供股或以股代息計劃或類似安排或股東授出的特定授權或超額配股權獲行使而將予配發、發行或處置的股份。該發行股份的一般授權將維持有效,直至:

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時;
- (ii) 適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時;或
- (iii) 股東於本公司股東大會上透過普通決議案修改或撤回該授權時,

以最早者為準；

- (d) 董事獲授一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回總面值不超過本公司緊隨全球發售完成後已發行股本(不包括超額配股權獲行使而可能配發及發行的股份)總面值10%的股份。

該授權僅涉及根據所有適用法律及法規以及上市規則的規定，於聯交所或股份可能上市的任何其他證券交易所(並就此獲證監會及聯交所認可)作出的購回。該購回股份的一般授權將維持有效，直至：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 任何適用法律或組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東於本公司股東大會上透過普通決議案修改或撤回該授權時；

以最早者為準；及

- (e) 擴大上文(c)段所述的一般無條件授權，方式為在董事根據該一般授權可能配發及發行或同意將予配發及發行的股份總面值上，加入相當於本公司根據上文(d)段所述購回股份的授權所購買股份總面值的數額(最高為緊隨全球發售完成後已發行股份(不包括超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)總面值的10%)。

## 5. 購回限制

本節載列聯交所規定須載入本招股章程有關我們購回本身股份的資料。

### (a) 上市規則的規定

上市規則准許以聯交所作為第一上市地的公司在聯交所購回其本身股份，惟受若干限制所規限，其中較為重要者概述如下：

#### (i) 股東批准

以聯交所作為第一上市地的公司所有擬購回股份(倘為股份，則須繳足)須事先獲股東以普通決議案批准，方式為一般授權或就個別交易的特定批准。

#### (ii) 資金來源

購回的資金須以根據上市公司的組織章程文件、該上市公司註冊成立或以其他方式成立所在司法權區法律規定為合法用作此用途的資金撥付。上市公司不得以現金以外的對價或根據聯交所不時的交易規則以外的結算方式在聯交所購回其自身證券。受前述者所規限，上市公司的任何購回只可以該等可供用於支付股息或分派的資金撥付或以為進行購回而發行新股的所得款項撥付。購回時任何高於購回股份面值的應付溢價須以可用於支付股息或分派的資金或以我們股份溢價賬的進賬金額撥付。

### (b) 購回理由

董事認為，股東授予董事一般授權以令我們可於市場購回股份，乃符合我們及股東的最佳利益。視乎當時市況及資金安排，有關購回可提高每股股份的資產淨值及／或每股盈利，並將僅在董事認為有關購回將為我們及股東帶來裨益時方會進行。

**(c) 購回資金**

於購回證券時，我們僅可動用根據組織章程大綱及組織章程細則、公司法或開曼群島其他適用法律以及上市規則而可合法作此用途的資金。

**(d) 一般事項**

董事及(經董事作出一切合理查詢後所深知)他們各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)目前概無意向我們或我們的附屬公司出售任何股份。

倘購回我們的股份將導致股東持有我們表決權的權益比例增加，則該項增加將就收購守則而言被視為收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東可獲得或鞏固對我們的控制權，並因而須根據收購守則規則26提出強制性收購要約。如任何股份購回導致公眾持有的股份數目下降至少於當時已發行股份的25%，則僅在香港聯交所批准豁免遵守上述上市規則有關公眾持股量的規定方可進行。除特殊情況外，此規定一般不會獲豁免。

概無核心關連人士(定義見上市規則)知會我們，表示其目前有意於購回股份的授權獲行使時向我們出售其股份，或承諾不會進行上述事項。

**B. 有關本公司業務的進一步資料**

**1. 重大合約概要**

於本招股章程日期前兩年內，本集團已訂立以下重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 李先生、上海美麗田園、上海麗爾諾、上海秀可兒門診部有限公司、寧波江北甬江秀可兒醫療美容診所有限公司、南京秀可兒醫療美容診所有限公司、深圳秀可兒綜合門診部、杭州麗研醫療美容診所有限公司、鄭州麗研醫療美容服務有限公司、海口美蘭美

束悅醫療美容門診部有限公司、北京禾欣醫療美容門診部有限公司、北京研源診所有限公司、成都高新秀可兒醫療美容診所有限公司、重慶秀可兒綜合門診部有限公司、西安美聚醫療科技發展有限公司、武漢啟研綜合門診部有限公司、北京美束激光醫療診所有限公司、長春美聚醫療科技發展有限公司、青島艾美醫療美容有限公司、海口秀可兒醫療美容門診部有限公司及西安碑林秀可兒綜合門診部有限公司(前稱西安秀可兒綜合門診部有限公司)(前述18家實體統稱「該18家受限制醫療機構」)所訂立日期為2022年4月13日的獨家運營服務協議，據此，(其中包括)上海美麗田園獲委聘作為其獨家運營服務顧問及服務供應商；

- (b) 李先生、上海美麗田園與上海麗爾諾所訂立日期為2022年4月13日的獨家購買權協議，據此，(其中包括)李先生不可撤銷且無條件地授予上海美麗田園及其指定人士獨家選擇權，以購買其於上海麗爾諾的全部或部分股權以及上海麗爾諾不可撤銷且無條件地授予上海美麗田園及其指定人士獨家選擇權，以購買上海麗爾諾的全部或部分資產，每項均以中國法律允許的最低購買價進行；
- (c) 上海美麗田園、上海麗爾諾與該18家受限制醫療機構所訂立日期為2022年4月13日的獨家購買權協議，據此，(其中包括)上海麗爾諾不可撤銷且無條件地授予上海美麗田園及其指定人士獨家選擇權，以購買上海麗爾諾於該18家受限制醫療機構所擁有的全部或部分股權以及18家受限制醫療機構不可撤銷且無條件地授予上海美麗田園及其指定人士獨家選擇權，以購買其全部或部分資產，每項均以中國法律允許的最低購買價進行；

- (d) 李先生、上海美麗田園與上海麗爾諾所訂立日期為2022年4月13日的股東權利委託協議，據此，(其中包括)李先生不可撤銷地授權及委託上海美麗田園(及其繼承人及清盤人)或其指定自然人行使其作為上海麗爾諾股東的一切權利及權力；
- (e) 上海美麗田園、上海麗爾諾與該18家受限制醫療機構所訂立日期為2022年4月13日的股東權利委託協議，據此，(其中包括)上海麗爾諾不可撤銷地授權及委託上海美麗田園(及其繼承人及清盤人)或其指定自然人行使其作為該18家受限制醫療機構股東的一切權利及權力；
- (f) 李先生、上海美麗田園與上海麗爾諾所訂立日期為2022年4月13日的股權質押協議，據此，(其中包括)李先生無條件且不可撤銷地同意將其於上海麗爾諾所有股權及權利的第一優先擔保權益質押及授予上海美麗田園；
- (g) 上海美麗田園、上海麗爾諾與該18家受限制醫療機構所訂立日期為2022年4月13日的股權質押協議，據此，(其中包括)上海麗爾諾無條件且不可撤銷地同意將其於該18家受限制醫療機構所有股權及權利的第一優先擔保權益質押及授予上海美麗田園；
- (h) 李先生、上海美麗田園、上海麗爾諾、海口研源診所有限公司(「海口研源」)與合肥秀可兒醫療美容診所有限公司(「合肥秀可兒」)所訂立日期為2022年11月4日的獨家運營服務協議，據此，(其中包括)上海美麗田園獲委聘作為其獨家運營服務顧問及服務提供商；
- (i) 李先生、上海美麗田園與上海麗爾諾所訂立日期為2022年11月4日的獨家購買權協議，據此，(其中包括)李先生不可撤銷且無條件地向上海美麗田園及其指定人士授出獨家選擇權，以購買其於上海麗爾諾的全部或部分股權以及上海麗爾諾不可撤銷且無條件地授予上海美麗田園及其指定人士獨家選擇權，以購買上海麗爾諾的全部或部分資產(定義為其於海口研源及合肥秀可兒的股權)，各自以中國法律允許的最低購買價進行；



- (j) 上海美麗田園、上海麗爾諾、海口研源與合肥秀可兒所訂立日期為2022年11月4日的獨家購買權協議，據此，(其中包括)上海麗爾諾不可撤銷且無條件地向上海美麗田園及其指定人士授出獨家選擇權，以購買上海麗爾諾擁有的海口研源及合肥秀可兒的全部或部分股權以及海口研源與合肥秀可兒各自不可撤銷且無條件地向上海美麗田園及其指定人士授出獨家選擇權，以購買其全部或部分資產，各自以中國法律允許的最低購買價進行；
- (k) 李先生、上海美麗田園與上海麗爾諾所訂立日期為2022年11月4日的股東權利委託協議，據此，(其中包括)李先生不可撤銷地授權及委託上海美麗田園(及其繼承人及清盤人)或其指定自然人參考上海麗爾諾於海口研源及合肥秀可兒的股權行使其作為上海麗爾諾股東的一切權利及權力；
- (l) 上海美麗田園、上海麗爾諾、海口研源與合肥秀可兒所訂立日期為2022年11月4日的股東權利委託協議，據此，(其中包括)上海麗爾諾不可撤銷地授權及委託上海美麗田園(及其繼承人及清盤人)或其指定自然人行使其作為海口研源及合肥秀可兒股東的一切權利及權力；
- (m) 李先生、上海美麗田園與上海麗爾諾所訂立日期為2022年11月4日的股權質押協議，據此，(其中包括)李先生無條件且不可撤銷地同意就上海麗爾諾於海口研源及合肥秀可兒的股權將其於上海麗爾諾所有股權及權利的第一優先擔保權益質押及授予上海美麗田園；
- (n) 上海美麗田園、上海麗爾諾、海口研源與合肥秀可兒所訂立日期為2022年11月4日的股權質押協議，據此，(其中包括)上海麗爾諾無條件且不可撤銷地同意將其於海口研源及合肥秀可兒的所有股權及權利的第一優先擔保權益質押及授予上海美麗田園；及

- (o) 本公司、TruMed Healthcare Master Fund、TruMed Health Innovation Fund LP、摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際資本有限公司、海通國際證券有限公司及華泰金融控股(香港)有限公司所訂立日期為2022年12月28日的基石投資協議，據此，TruMed Healthcare Master Fund及TruMed Health Innovation Fund LP同意按發售價認購總額為16,880,000美元的股份，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；
- (p) 本公司、昆明貝泰妮生物科技銷售有限公司、摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際資本有限公司、海通國際證券有限公司與華泰金融控股(香港)有限公司所訂立日期為2022年12月28日的基石投資協議，據此，昆明貝泰妮生物科技銷售有限公司同意按發售價認購總額為7,000,000美元的股份，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；
- (q) 本公司、Juzi Holding Co., Ltd、摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際資本有限公司、海通國際證券有限公司與華泰金融控股(香港)有限公司所訂立日期為2022年12月28日的基石投資協議，據此，Juzi Holding Co., Ltd同意按發售價認購總額為10,000,000美元的股份，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；
- (r) 本公司、Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC acting on behalf of and for the account of Harvest Great Bay Investment SP、Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited、摩根士丹利亞洲有限公司、海通國際資本有限公司、海通國際證券有限公司與華泰金融控股(香港)有限公司所訂立日期為2022年12月28日的基石投資協議，據此，Harvest International Premium Value (Secondary Market) Fund SPC acting on behalf of and for the account of Harvest Great Bay Investment SP同意按發售價認購總額為20,000,000美元的股份，有關詳情載於本招股章程「基石投資者」一節；及
- (s) 香港包銷協議。

## 2. 我們的重大知識產權

## (a) 商標

截至最後可行日期，我們已註冊以下我們認為對我們業務而言屬重大或可能屬重大的商標：

編號	商標	註冊地點	註冊擁有人 名稱	註冊編號	類別	到期日
1	 美麗田園 Beauty Farm	中國	上海美麗田園	15291769	44	2025年12月20日
2	CellCare	中國	上海美麗田園	12635745	44	2024年10月13日
3	研源	中國	上海美麗田園	52503753	44	2031年8月27日
4	秀可儿	中國	上海美麗田園	33003639	44	2030年8月20日
5		中國	上海美麗田園	29152938	44	2028年12月27日
6	Neology	中國	上海美麗田園	34886045	44	2030年7月13日
7	貝黎詩	中國	北京貝黎詩	4528670	44	2028年9月20日
8	PALAISPA	中國	北京貝黎詩	4528671	44	2028年9月20日
9	研源	中國	上海美麗田園	52475693	5	2032年5月6日
10	丹妮嘉	中國	上海美麗田園	59950232	3	2032年6月13日
11		中國	上海美麗田園	61809196	3	2032年7月6日

編號	商標	註冊地點	註冊擁有人 名稱	註冊編號	類別	到期日
12		中國	上海美麗田園	61806144	5	2032年7月6日
13		中國	上海美麗田園	61803255	10	2032年7月6日
14		中國	上海美麗田園	12166493	3	2025年11月13日
15		中國	上海美麗田園	15290551	24	2026年10月6日

**(b) 專利**

截至最後可行日期，我們已註冊以下我們認為對本集團業務而言屬重大的專利：

編號	專利	類別	專利權人	專利編號	註冊地點	申請日期	當前狀態
1	修護霜包裝瓶	外觀設計	上海美麗田園	ZL201630479758.8	中國	2016年9月23日	已授出
2	精華露包裝瓶	外觀設計	上海美麗田園	ZL201630479757.3	中國	2016年9月23日	已授出
3	Cellaphile 包裝盒	外觀設計	上海美麗田園	ZL201730678656.3	中國	2017年12月28日	已授出
4	CELLAPHILE 原液內包裝瓶	外觀設計	上海美麗田園	ZL201630539506.X	中國	2016年11月7日	已授出
5	CELLAPHILE 原液外包裝盒	外觀設計	上海美麗田園	ZL201630539454.6	中國	2016年11月7日	已授出
6	密集針尖排列的 滾針	實用新型	上海秀可兒 門診部有限公司 (「上海秀可兒」)	ZL202220461807.5	中國	2022年3月4日	已授出
7	用於抽脂的免固定 切口保護器	實用新型	上海秀可兒	ZL202220894768.8	中國	2022年4月18日	已授出
8	用於吸脂手術的 無聲吸脂設備	實用新型	上海秀可兒	ZL202220894767.3	中國	2022年4月18日	已授出

## (c) 版權

截至最後可行日期，我們已註冊以下對我們業務而言屬重大的軟件版權：

編號	軟件版權名稱	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
1	融麟美麗田園醫療門診管理系統應用軟件	上海融麟信息科技有限公司 (「上海融麟」)	2018SR663818	中國	2018年8月20日
2	融麟美麗田園報表平台應用軟件	上海融麟	2018SR841560	中國	2018年10月22日
3	融麟美麗田園業務流程管理平台應用軟件	上海融麟	2018SR849362	中國	2018年10月24日
4	融麟美麗田園線上支付對賬系統應用軟件	上海融麟	2018SR665359	中國	2018年8月21日
5	融麟美麗田園SPA服務管家系統應用軟件	上海融麟	2018SR665343	中國	2018年8月21日
6	美麗通供應鏈管理系統	上海融麟	2015SR252837	中國	2015年12月10日
7	融麟美麗田園客戶賬戶管理系統應用軟件	上海融麟	2017SR606148	中國	2017年11月6日
8	融麟美麗田園業務流程管理平台軟件	上海融麟	2017SR606143	中國	2017年11月6日
9	融麟訂貨管理軟件	上海融麟	2014SR173832	中國	2014年11月17日
10	融麟短信中間件軟件	上海融麟	2015SR249478	中國	2015年12月8日
11	融麟郵件中間件軟件	上海融麟	2015SR255463	中國	2015年12月11日
12	美麗通財務接口系統	上海融麟	2015SR251688	中國	2015年12月9日
13	融麟報表管理平台軟件	上海融麟	2014SR173747	中國	2014年11月17日

編號	軟件版權名稱	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
14	融麟美麗田園SPA服務管家系統應用軟件	上海融麟	2019SR0382483	中國	2019年4月24日
15	融麟美麗田園報表平台應用軟件	上海融麟	2019SR0402362	中國	2019年4月26日
16	融麟美麗田園加盟商管理系統應用軟件	上海融麟	2019SR0387329	中國	2019年4月24日
17	融麟美麗健康管家平台應用軟件	上海融麟	2019SR0383017	中國	2019年4月24日
18	融麟美麗健康管家軟件	上海融麟	2020SR0004353	中國	2020年1月2日
19	融麟美麗田園訂單管理系統應用軟件	上海融麟	2020SR0004285	中國	2020年1月2日
20	融麟美麗田園會員社交電商平台軟件	上海融麟	2020SR0001931	中國	2020年1月2日
21	融麟美麗田園醫療門診管理PMS二期系統應用軟件	上海融麟	2020SR0000999	中國	2020年1月2日
22	融麟美麗田園預付卡系統應用軟件	上海融麟	2020SR0007003	中國	2020年1月2日
23	融麟美麗田園SPA服務管家系統應用軟件	上海融麟	2020SR0583985	中國	2020年6月8日
24	融麟抗衰營養素管理系統應用軟件	上海融麟	2020SR0582497	中國	2020年6月8日
25	融麟抗衰問卷調查系統應用軟件	上海融麟	2020SR0584993	中國	2020年6月8日
26	融麟美麗田園會員中心小程序應用軟件	上海融麟	2020SR0578727	中國	2020年6月5日
27	融麟美麗田園報表平台應用軟件	上海融麟	2020SR0578735	中國	2020年6月5日
28	融麟美麗田園在線小程序應用軟件	上海融麟	2021SR0736065	中國	2021年5月21日



編號	軟件版權名稱	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	註冊日期
29	融麟美麗田園訂單 管理系統應用軟件 (OMS訂單關聯系統)	上海融麟	2021SR0731106	中國	2021年5月20日
30	融麟美麗田園 SPA服務管家系統 應用軟件	上海融麟	2021SR0731923	中國	2021年5月20日
31	融麟美麗田園數據 決策系統應用軟件	上海融麟	2021SR0737706	中國	2021年5月21日
32	融麟美麗田園PMS醫療 門診管理系統應用軟件	上海融麟	2021SR0731118	中國	2021年5月20日
33	融麟美麗田園PMS醫療 門診管理系統應用軟件	上海融麟	2022SR1121423	中國	2022年8月15日
34	融麟美麗田園數據決策 系統應用軟件	上海融麟	2022SR1121514	中國	2022年8月15日
35	融麟美麗田園在線小程序 應用軟件	上海融麟	2022SR1121422	中國	2022年8月15日
36	融麟美麗田園生活美容 全新店務運營管理系統 應用軟件	上海融麟	2022SR1052011	中國	2022年8月9日
37	融麟美麗田園雙美協同 客戶服務系統應用軟件	上海融麟	2022SR1121368	中國	2022年8月15日
38	N字設計圖	上海美麗田園	國作登字 -2018-F-00510046	中國	2018年3月30日
39	花朵設計圖	上海美麗田園	國作登字 -2020-F-00994453	中國	2020年3月20日
40	微改變大不同設計圖	上海美麗田園	國作登字 -2021-F-00119418	中國	2021年5月31日
41	TIME•SO	上海美麗田園	國作登字 -2021-F-00224425	中國	2021年9月27日

(d) 域名

截至最後可行日期，我們擁有以下我們認為對我們業務而言屬重大或可能屬重大的域名：

編號	域名	註冊人	註冊日期	到期日
1	beautyfarm.com.cn	上海美麗田園美容 發展有限公司	2002年4月30日	2031年4月30日

除上文所述者外，截至最後可行日期，並無對我們業務而言屬重大的任何其他商標或服務標記、專利、版權、域名及其他知識或工業產權。

## C. 有關董事及主要股東的進一步資料

## 1. 權益披露

## (a) 董事及本公司最高行政人員於本公司及相聯法團股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

下表載列緊隨全球發售完成後(未計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的股份)，董事及本公司最高行政人員在股份上市後於本公司或我們的任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會我們及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須於該條例所指登記冊內登記的權益及淡倉，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益及淡倉：

董事/ 最高行政 人員姓名	身份/權益性質	股份數目	於本招股	於全球發售
			章程日期	完成後佔
			佔本公司	本公司股本
			已發行	總額的
			股本概約	概約股權
			股權百分比	百分比(假設
				超額配股權
				未獲行使)
李先生	於受控法團的權益	1,000,000	0.97%	0.87%
	信託顧問	17,780,000	17.25%	15.42%
	與另一名人士共同持有的權益	38,710,000	37.55%	33.58%
李女士	信託顧問	21,200,000	20.56%	18.39%
	與另一名人士共同持有的權益	36,290,000	35.20%	31.47%
連先生	信託顧問	17,510,000	16.98%	15.19%
	與另一名人士共同持有的權益	39,980,000	38.78%	34.68%

**(b) 主要股東於股份的權益**

除本招股章程「主要股東」一節所披露者外，緊隨全球發售完成後且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，董事並不知悉任何其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於本公司10%或以上已發行附投票權股份中擁有權益。

**(c) 本集團其他成員公司主要股東的權益**

緊隨全球發售完成後，根據於最後可行日期可得資料及除本招股章程另有披露者外，下列人士／實體(董事及本公司最高行政人員除外)將直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本數目10%或以上的權益：

姓名／名稱	本集團相關成員公司	佔本集團相關成員公司的股權百分比 <sup>(1)</sup>
宋健 <sup>(2)</sup>	北京麗美田園美容有限公司(「北京麗美」)	12.5%
顧峻源 <sup>(3)</sup>	北京麗美	12.5%
宋健 <sup>(2)</sup>	北京麗美田園企業管理有限公司	25.0%
張效達 <sup>(4)</sup>	長春卓妍美容服務有限公司(「長春卓妍」)	25.0%
瞿雁鴻 <sup>(5)</sup>	長沙雨花區秀可兒醫療美容診所有限公司	40.0%
合肥市美研美容諮詢有限公司	合肥美麗園田美容服務有限公司	35.0%

姓名／名稱	本集團相關成員公司	佔本集團相關成員公司的股權百分比 <sup>(1)</sup>
胡彩秀 <sup>(6)</sup>	南寧秀可兒醫療美容診所有限公司	40.0%
三亞夏日百貨有限公司	三亞美麗田園美容服務有限公司	49.0%
汪兆惠 <sup>(7)</sup>	山西麗行天下美容有限公司(「山西麗行」)	49.0%
汪兆惠	太原市小店區妍潘醫療美容診所有限公司(「太原小店」)	10.0%
王一哲 <sup>(8)</sup>	太原小店	30.0%
武漢馨玉園文化傳播有限公司 <sup>(9)</sup>	武漢市漢德瑞美容有限公司(「武漢漢德瑞」)	15.0%
陳熙萌	武漢漢德瑞	12.0%
王莉	武漢夢澤境如美容有限公司(「武漢夢澤」)	20.0%
袁菁 <sup>(10)</sup>	武漢夢澤	10.0%
龍永麗	西安美麗田園美容服務有限公司	36.00%

## 附註：

- (1) 除非另有列示，否則本招股章程所示權益為實益權益。
- (2) 宋健持有北京建達系統設備有限責任公司的100%權益，因此被視為於北京建達系統設備有限責任公司持有的股份中擁有權益，包括其於北京麗美田園美容有限公司的12.5%權益及於北京麗美田園企業管理有限公司的25.0%權益。
- (3) 顧峻源持有北京奕達弘泰投資管理有限公司的100%權益，因此被視為於其所持北京麗美股份中擁有權益。

- (4) 張效達持有吉林省瑞文投資有限公司的100%權益，因此被視為於其所持長春卓妍股份中擁有權益。
- (5) 瞿雁鴻持有長沙美麗田園健康管理服務有限公司的100%權益，因此被視為於其所持長沙雨花區秀可兒醫療美容診所有限公司股份中擁有權益。
- (6) 胡彩秀持有南寧常麗美容服務有限公司的100%權益，因此被視為於其所持南寧秀可兒醫療美容診所有限公司股份中擁有權益。
- (7) 汪兆惠持有太原研潘商業管理合夥企業(有限合夥)的35%權益，因此被視為於其所持山西麗行的10%股權中擁有權益，汪兆惠亦於山西麗行的39%股權中擁有實益權益。
- (8) 王一哲持有山西銀狐投資有限公司的99.9%權益，因此被視為於其所持太原小店股份中擁有權益。
- (9) 梁玥及褚明艷各自持有武漢馨玉園文化傳播有限公司的50%股權。
- (10) 袁菁持有武漢潮澤盛諮詢有限公司的99%權益，因此被視為於其所持武漢夢澤股份中擁有權益。

## 2. 董事服務合約及委任函詳情

我們已與每名董事就(其中包括)遵守相關法律及法規、遵守組織章程細則及仲裁條文訂立合約。

除本招股章程所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立任何服務合約(於一年內屆滿或可由本集團任何成員公司免付賠償(法定賠償除外)而終止的協議除外)。

## 3. 董事酬金

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，支付予董事的酬金及實物利益(包括任何可能支付的酌情花紅及以權益結算以股份支付的報酬開支)總額分別為人民幣3,134,000元、人民幣2,018,000元及人民幣4,634,000元(包括以權益結算以股份支付的報酬開支，分別為人民幣522,000元、人民幣522,000元及人民幣1,387,000元)。

根據於本招股章程日期有效的安排，估計我們將就截至2022年12月31日止年度向董事支付及授出合共相等於人民幣3,200,000元的酬金及實物利益(包括任何可能支付的酌情花紅及以權益結算以股份支付的報酬開支)。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，本集團向五名最高薪酬人士(包括員工及董事)支付的薪酬及實物利益(包括任何可能支付的酌情花紅及以權益結算以股份支付的報酬開支)總額分別為人民幣23,110,000元、人民幣13,096,000元及人民幣25,876,000元。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年，概無任何董事或本集團任何成員公司的任何前任董事獲支付任何款項，作為(a)促使其加入本公司或於加入本公司時獲得的酬金；或(b)失去本集團任何成員公司董事職位或有關管理本集團任何成員公司事務的任何其他職位的補償。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度各年，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

#### 4. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (a) 於股份在聯交所上市後，概無董事或最高行政人員於我們或我們任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會我們及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須於該條例所指登記冊內登記的權益或淡倉或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會我們及聯交所的權益或淡倉；
- (b) 概無董事知悉任何人士(董事或本公司最高行政人員除外)將於緊隨全球發售完成後(並無計及因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向我們披露的權益或淡倉，或直接或間接於本集團任何成員公司10%或以上已發行附投票權股份中擁有權益；



- (c) 據董事所知，概無董事、他們各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)或擁有本公司已發行股份數目5%以上的股東於本集團前五大客戶或前五大供應商中擁有任何權益；及
- (d) 除本招股章程所披露者外，概無董事或名列本附錄「8.專家資格」的任何人士：
  - (i) 於我們的發起或本集團任何成員公司於緊接本招股章程日期前兩年內所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產擁有權益；或
  - (ii) 於本招股章程日期仍然存續且對我們的業務而言屬重大的任何合約或安排擁有重大權益。

## D. 股份激勵計劃

### 1. 2022年股份激勵計劃

本公司已於2022年3月24日通過董事會決議案有條件採納2022年股份激勵計劃(「股份激勵計劃」或「計劃」)。以下為股份激勵計劃的主要條款概要。

#### (a) 股份激勵計劃的目的

本股份激勵計劃旨在認可及激勵合資格人士作出貢獻，並就此授出獎勵以挽留他們，以及為本集團的進一步發展吸引合適的人員。

#### (b) 股份激勵計劃參與者

根據股份激勵計劃合資格收取授予(「授予」)的人士為本集團的員工或高級職員(不包括任何董事或本公司的任何其他核心關連人士)，包括任何未來員工(收取作為加入本集團誘因的授予的人士)(「參與者」)。

#### (c) 股份激勵計劃的授予

任何根據本計劃的條款接受股份激勵計劃授予的參與者，或(倘文義所允許)任何因原承授人身故而有權獲得任何獎勵的人士(「承授人」)

將獲得一項有條件的權利，據此，承授人應有權獲取股份或參考股份單位行使日期或前後股份市值的等值現金，減任何稅項、印花稅及委員會全權酌情決定的其他適用徵費。

**(d) 股份激勵計劃的狀況**

股份激勵計劃須待下列條件達成後，方告作實：

- (i) 股東通過決議案授權董事會根據股份激勵計劃授出股份單位(「股份單位」)以及就股份激勵計劃配發及發行、促使轉讓及以其他方式處置股份；
- (ii) 聯交所上市委員會批准因根據股份激勵計劃可能授出的任何股份單位相關的股份上市及買賣；及
- (iii) 股份開始於聯交所買賣；(統稱「股份激勵計劃條件」)。

**(e) 股份激勵計劃期限**

待股份激勵計劃條件達成後及視乎(y)段的終止條款，股份激勵計劃將自上市日期起計十(10)年(「期限」)內有效及生效(除非其根據其條款被提前終止)，其後期間將不會授出進一步獎勵，惟股份激勵計劃的條文於所有其他方面將仍具十足效力及效用，而於期限內授出的獎勵可繼續根據其發行條款予以行使。

**(f) 授出獎勵**

根據股份激勵計劃的條款，並在委員會施加的條款及條件規限下，委員會有權於股份激勵計劃年期內隨時向委員會可全權酌情釐定的任何參與者作出授予(「獎勵」)。

獎勵可按委員會可能釐定的條款及條件授出(例如將股份單位的歸屬與本集團任何成員公司、承授人或任何一組參與者的成就或表現里程碑掛鉤)，惟有關條款及條件不得違反股份激勵計劃的任何其他條款及條件。

授予將透過函件及／或委員會不時釐定其形式的任何有關通知書或文件(「**授予通知**」)向參與者作出，且該授予須受限於股份激勵計劃訂明的條款，且授予通知應實質上採用股份激勵計劃規定的形式。通過接納獎勵，參與者應承諾按將予授出獎勵的條款持有獎勵，並須受股份激勵計劃條文所約束。倘獎勵未於委員會釐定的期限內獲接納，其將被視為已不可撤回地拒絕，並即時失效。

**(g) 接納獎勵**

若參與者簽署授予通知以接納授出股份單位的要約，其須簽署接納通知，並按授予通知內指定的時限及訂明的方式將其交回本公司。待接獲參與者的正式簽立接納通知後，股份激勵計劃被視為自授予通知日期起授予該參與者，而參與者成為股份激勵計劃的承授人。

**(h) 授予的限制**

在下列任何情況下，委員會不得向任何參與者(「**除外參與者**」)授出任何獎勵：

- (a) 尚未自任何適用監管機構就該授予取得必要批准；
- (b) 證券法例或規例規定須就授出獎勵或就股份激勵計劃刊發招股章程或其他發售文件，委員會另有釐定者則除外；
- (c) 授出獎勵將導致本公司、其附屬公司或任何董事違反任何適用證券法律、規則或法規；或
- (d) 授出有關獎勵將導致違反股份激勵計劃的限額。

於任何適用規則、法規或法律將會禁止或可能禁止參與者買賣股份時，本公司不得向任何參與者作出授予，且任何參與者亦不得接納授予。再者，倘本公司知悉內幕消息，在根據上市規則規定公布有關內幕消息前，本公司不得作出授予。具體而言，於緊接下列日期(以較早者為準)前一個月期間：

- (a) 為批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期業績(不論上市規則有否規定)而舉行的董事會會議日期(即根據上市規則首次通知聯交所的日期)；及
- (b) 本公司根據上市規則刊發任何年度或半年業績公告或季度或任何其他中期業績公告(不論上市規則有否規定)的最後限期，直至業績公告日期；

不得授出獎勵。有關期間將涵蓋延遲刊發業績公告的任何期間。

**(i) 獎勵附帶的權利**

股份單位並無附帶可於本公司股東大會上投票的任何權利。概無參與者可因根據本計劃獲授獎勵而享有股東的任何權利，除非及直至根據計劃股份單位歸屬及行使後獎勵相關的股份已實際上轉讓予承授人為止。除非委員會於授予通知內全權另行訂明，否則承授人無權享有任何股份單位的收入，包括就該獎勵相關股份自授出獎勵日期起至歸屬日期止的現金及非現金收入、股息或分派及／或非現金及非實物分派的銷售所得款項(「股份單位收入」)。

**(j) 獎勵屬承授人個人所有**

除非本公司另行以書面批准(以法律允許的範圍為限)，否則獎勵為承授人個人所有，承授人不得出讓或轉讓，惟於承授人身故後，委員會可全權酌情釐定獎勵項下授予身故承授人的股份單位(及(如適用)股份單位收入)視作已於緊接其身故前歸屬。該等已歸屬的股份單位(及(如適用)股份單位收入)可透過遺囑或遺囑法及分配法轉讓。

股份激勵計劃的條款及授予通知將對承授人的遺產執行人、遺產管理者、子嗣、繼承人及受讓人均具約束力。在上文的規限下，概無承授人以任何方式就任何股份單位出售、轉讓、押記、按揭、設定產權負擔或以第三方為受益人設立權益。就股份激勵計劃而言，「家族成員」指承授人的子女、繼子女、孫子女、父母、繼父母、祖父母、配偶、前配偶、兄弟姐妹、侄女、侄子、配偶的父母、女婿、媳婦、姐妹夫或姑嫂，包括領養關係、與承授人共用家居的任何人士(租戶或員工除外)，該等人士在其中擁有50%以上實益權益的信託，該等人士(或承授人)控制資產管理的基金及該等人士(或承授人)在其中擁有50%以上投票權益的任何其他實體。

#### **(k) 委任受託人的權利**

委員會可委任一名或多名獨立受託人(「受託人」)，以協助管理及歸屬獎勵。在本計劃所載的限制及約束規限下，本公司可不時安排向受託人發行該等股份或按委員會可能全權酌情釐定自本公司資源向受託人支付有關出資金額，以按委員會可能以書面指示或授權的購買價格範圍購買現有股份(不論是否於市場上或市場外購買)，並支付相關費用、交易徵費、經紀費、稅項、關稅及徵費。上述購買的股份須以委員會不時決定時間、金額及歸屬條件分配予每名選定參與者，並以書面形式通知受託人。

#### **(l) 歸屬**

在遵守上市規則的規定下，委員會可全權酌情釐定向任何承授人授出獎勵的歸屬期及歸屬條件(如有)，上述各項亦可由委員會不時作出調整及重新釐定。

於適用於授予各承授人的獎勵的歸屬期及歸屬條件(如有)獲達成或豁免後，委員會將向承授人及受託人發送歸屬通知(「歸屬通知」)，或以委員會不時全權酌情釐定的任何其他方式確認(a)歸屬期及歸屬條件(如有)已獲達成或豁免的程度；及(b)承授人將收取的股份數目(及(如適用)股份單位收入)或現金等價物金額。

承授人於接獲歸屬通知後，須簽立歸屬通知所載委員會認為必要的若干文件(其中可能包括(但不限於)向本公司提供其已遵守本計劃及授予通知所載所有適用條款及條件的證明)。

倘所有或任何歸屬條件未獲達成且未獲豁免，則以有關歸屬條件相關者為限的獎勵項下股份單位，將以委員會全權酌情釐定的方式註銷。

**(m) 收購、協議計劃或自願清盤的權利**

倘以自願要約、收購或以其他方式(除股份激勵計劃所載的協議計劃方式外)向全體股東(或除要約人及/或要約人控制的任何人士及/或與要約人有關連或一致行動的任何人士以外的所有該等股東)提出全面要約，且該要約於任何股份單位的歸屬日期之前成為或獲宣布為無條件，委員會須於要約成為或獲宣布為無條件之前，全權酌情釐定有關股份單位會否歸屬及有關股份單位將歸屬的期間。委員會倘釐定有關股份單位將歸屬，則將通知承授人股份單位將歸屬以及有關股份單位將歸屬的期間。

**(n) 股份單位失效或註銷**

未歸屬股份單位將於以下日期(以最早者為準)自動失效及註銷：

- (a) 本公司或其任何附屬公司因由於相關原因或承授人受僱的相關附屬公司不再為本集團的附屬公司而終止承授人的僱傭關係或服務之日；或
- (b) 承授人與本公司或附屬公司的僱傭或服務關係因相關原因以外的任何原因(包括因辭職、退休、身故、殘疾或因相關原因以外的任何原因在僱傭或服務協議屆滿時不獲續約)而終止之日；或
- (c) 釐定第(o)段所述的協議計劃項下權利的記錄日期；或
- (d) 本公司開始清盤之日；或

(e) 承授人違反第(1)段之日；或

(f) 任何未達成歸屬條件不再可能獲達成之日。

委員會將有權釐定構成相關原因的情況、承授人是否因相關原因而被終止僱傭關係、有關終止僱傭的生效日期及有關人士是否為競爭對手。委員會作出的有關決定屬最終定論。

除非委員會全權酌情另行決定，否則於承授人與本公司或任何附屬公司的僱傭或服務關係因相關原因以外的任何原因(包括因辭任、退休、身故、殘疾或因相關原因以外的任何原因在僱傭或服務協議屆滿時不獲續約)而終止後，承授人有權通過簽立行使通知行使已歸屬的股份單位。

委員會可經承授人同意隨時註銷授予承授人的任何未歸屬股份單位。倘本公司註銷未歸屬的股份單位，並向同一名承授人授出新股份單位，則僅可在上文第6段所訂明的限額內以尚未授出的可用股份單位(不包括已註銷的股份單位)作出有關授予。儘管本段前文已有規定，惟於各情況下，委員會可全權酌情決定任何股份單位會否根據委員會可能決定的有關條件或限制註銷或終止。

**(o) 資本架構重組**

倘於任何股份單位尚未歸屬情況下，本公司的資本架構以利潤或儲備資本化、發行紅股、供股、公開招股、股份拆細或合併、削減本公司股本或根據法律規定及聯交所規定的其他方式(作為本公司及／或其附屬公司為訂約方的交易的有關對價，或因本集團任何購股權、受限制股份或其他股權獎勵計劃而發行股份，或倘按比例向股東分派本公司任何資本資產(不論以現金或實物，但從本公司各財政年度的股東應佔淨利潤中派付的股息除外)除外)出現變更，委員會可通過(惟無責任)於其認為適當的情況下，全權酌情對未行使的股份單位相關的股份的數目或面值作出相應修改或任何其他修改。



**(p) 修訂股份激勵計劃**

本計劃將由委員會根據本計劃的規則管理。除對計劃作出的任何重大修訂外，本計劃可藉委員會決議案在任何方面作出變更。委員會釐定對本計劃的條款及條件的任何建議變更是否屬重大，而有關釐定應屬最終定論，惟於各情況下，有關釐定根據細則及任何適用法律作出。

對本計劃條款及條件作出的任何變更，或對已授出或同意授出的任何股份單位的條款作出任何變動，均須經委員會批准，除非有關變更根據本計劃的現有條款自動生效。

**(q) 終止股份激勵計劃**

董事會或委員會可隨時終止實施本計劃，在此情況下，將不再提供股份單位，惟於所有其他方面，本計劃的條文就本計劃年期內授出的股份單位，及於緊接終止實施本計劃前仍未歸屬的股份單位而言仍具有十足的效力及作用。

**(r) 管理股份激勵計劃**

本計劃受委員會的管理，而委員會的決定應屬最終定論，並對所有各方具有約束力。委員會應有權：

- (i) 詮釋及闡釋股份激勵計劃的條文；
- (ii) 釐定可根據股份激勵計劃獲授獎勵的人士、授出獎勵所依據的條款及根據股份激勵計劃授出的股份單位可能歸屬的時間；
- (iii) (倘其認為必要)對根據股份激勵計劃授出的獎勵的條款作出適當及公平的調整；

(iv) 倘董事會認為屬適當，委任一名或多名獨立第三方專業人士及承包商，以協助管理股份激勵計劃及轉授與管理股份激勵計劃有關的權力及／或職能；及

(v) 對管理股份激勵計劃作出其認為屬適當的其他決定或釐定。

**(s) 一般事項**

倘建議股份分拆而出現任何變動，根據股份激勵計劃可授出的最高股份數目為3,092,784股，佔截至本招股章程日期已發行股份數目的3%。受託人不得行使股份激勵計劃項下股份隨附的投票權。

下表概述截至最後可行日期根據股份激勵計劃向本公司員工授出的股份單位數目。

承授人姓名	於本集團擔任的職位	授出股份 單位總數	佔緊 隨全球 發售完成 後的概約 股權		
			授出股份 單位總數 (股份 分拆後)	行使價 (人民幣元)	百分比
劉靜峰	美容運營管理中心運營主管	668,041	1,336,082	24.25	0.58%
哈小蕾	技術業務主任	445,361	890,722	24.25	0.39%
吳悅	人力資源高級主任	371,134	742,268	24.25	0.32%
周敏	首席財務官、董事會秘書、 聯席公司秘書	371,134	742,268	24.25	0.32%
李文俊	總裁辦公室主任	247,423	494,845	24.25	0.21%
居偉	信息技術高級主任	247,423	494,845	24.25	0.21%
馮雷瓊	技術業務主任	222,680	445,361	24.25	0.19%
舒敏	醫療美容運營副主任	148,454	296,907	24.25	0.13%
劉園瓊	抗衰運營副主任	92,784	185,567	24.25	0.08%
湯偉峰	貝黎詩運營首席執行官	92,784	185,567	24.25	0.08%
袁冬冬	招聘主任	92,784	185,567	24.25	0.08%
王振寧	招聘主任	92,784	185,567	24.25	0.08%

附註：

- (1) 上表所載獎勵的授出日期為2022年11月21日。
- (2) 獎勵將於獎勵授出日期後第一、第二、第三及第四年分4批歸屬於承授人，前提是特定本集團層面的績效目標已於當時獲達成，且相關承授人選擇於歸屬日期後支付獎勵款項每個股份單位人民幣24.25元。倘未能就任何特定批次的獎勵達成歸屬條件，根據該批次可行使的股份單位將告失效，並不再可行使(即使其後批次的歸屬條件獲達成)。因此，相關承授人可(藉支付上述獎勵價格)分別自2023年12月31日、2024年12月31日、2025年12月31日及2026年12月31日行使四個批次的獎勵，而所有獎勵將於2027年12月31日不再可行使。
- (3) 由於股份激勵計劃相關的所有股份已向Thriving Team Limited發行，於上市後，尚未歸屬的股份單位將不會對本公司股權造成任何攤薄影響。假設根據股份激勵計劃授出的股份單位獲悉數行使，股東的每股盈利將攤薄約3.00%。

## E. 其他資料

### 1. 遺產稅

董事已獲告知，根據中國法律，本公司或其附屬公司不大可能需承擔任何重大遺產稅責任。

### 2. 訴訟

除本招股章程所披露者外，截至最後可行日期，我們概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，且據董事所知，我們並無任何未決或對本集團任何成員公司構成威脅且會對本集團的整體經營業績或財務狀況造成重大不利影響的重大訴訟、仲裁或申索。

### 3. 開辦費用

截至最後可行日期，就上市規則而言，本公司並無產生任何重大開辦費用。

#### 4. 發起人

除本招股章程所披露者外，於本招股章程日期前兩年內，概無就全球發售及本招股章程所述的有關交易而向任何發起人支付、配發或給予或擬支付、配發或給予任何現金、證券或其他利益。

#### 5. 股份持有人的稅項

##### (1) 香港

買賣登記於本公司香港股東名冊分冊的股份須繳納香港印花稅。出售、購買及轉讓股份須繳納香港印花稅。向買家及賣家各自徵收的現行稅率為所出售或轉讓股份的對價或價值(以較高者為準)的0.13%。就股份派付的股息毋須於香港繳稅，且於香港亦不會就資本收益徵稅。然而，在香港從事證券買賣或交易業務的人士可能須就在香港產生或源自香港的股份交易所得利潤繳納香港利得稅。2005年收入(取消遺產稅)條例於2006年2月11日在香港生效。毋須就2006年2月11日或之後身故的股份持有人繳納香港遺產稅，亦無需清妥遺產稅報稅證明書以申請授予遺囑證明書。

##### (2) 開曼群島

除在開曼群島持有土地權益的公司外，轉讓開曼群島公司的股份無需在開曼群島繳納印花稅。

##### (3) 諮詢專業顧問

全球發售的潛在投資者如對認購、購買、持有或出售或買賣股份(或行使其所附帶的權利)的稅務影響有任何疑問，務須諮詢他們的專業稅務顧問。我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、或參與全球發售的任何其他人士或各方，概不會對任何人士因認購、購買、持有或出售、買賣股份或行使有關股份的任何權利而引致的任何稅務影響負責或承擔責任。

## 6. 申請上市

聯席保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准本招股章程所述的已發行及將予發行的股份上市及買賣。我們已作出所有必要安排，以使證券獲准納入中央結算系統。

## 7. 無重大不利變動

除本招股章程「概要－近期發展及無重大不利變動」一段所披露者外，董事確認，截至本招股章程日期，自2022年6月30日（即本集團最近期經審核綜合財務報表編製日期）以來，本集團的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。

## 8. 專家資格

於本招股章程曾提供意見及／或建議的專家（定義見上市規則及公司（清盤及雜項條文）條例）的資格如下：

名稱	資格
摩根士丹利亞洲有限公司	持牌進行證券及期貨條例項下第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（資產管理）受規管活動
海通國際資本有限公司	持牌進行證券及期貨條例項下第6類（就機構融資提供意見）受規管活動
華泰金融控股（香港）有限公司	持牌進行證券及期貨條例項下界定的第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（資產管理）受規管活動

名稱	資格
羅兵咸永道會計師事務所	根據香港法例第50章專業會計師條例的執業會計師及香港法例第588章會計及財務匯報局條例的註冊公眾利益實體核數師
國浩律師(上海)事務所	本公司有關中國法律的法律顧問
天元律師事務所	本公司有關中國法律及中國數據合規法律的法律顧問
凱博律師事務所	本公司有關開曼群島法律的法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	獨立行業顧問
仲量聯行企業評估及諮詢有限公司	物業評估師

截至最後可行日期，名列上文的專家概無於本公司或我們的附屬公司擁有任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論是否可依法強制執行)。

## 9. 同意書

名列上文「8.專家資格」一段的專家各自已就刊載本招股章程分別發出他們各自的同意書，同意按照本招股章程所載的形式及內容於本招股章程轉載他們的報告及／或函件及／或引用他們的名稱，且迄今並未撤回該等同意書。

## 10. 聯席保薦人的獨立性

聯席保薦人符合載於上市規則第3A.07條適用於保薦人的獨立性標準。

我們就聯席保薦人擔任上市保薦人應付的聯席保薦人費用各自為500,000美元。

## 11. 售股股東的詳情

售股股東將出售16,141,000股待售股份，佔本公司於緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)已發行股本總額約7.00%。

售股股東於出售16,141,000股待售股份前後所持股份數目載於下表：

售股股東名稱	售股股東 截至最後 可行日期 所持股份數目	售股股東 佔本公司 已發行股本 總額的概約 股權百分比	售股股東 將出售的 待售股份數目	售股股東 緊隨全球發售 完成後佔 本公司已發行 股本總額的 概約股權 百分比	
				售股股東 於緊隨全球 發售完成後 所持股份數目	售股股東 本公司已發行 股本總額的 百分比
Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited	37,040,000	35.93%	16,141,000	57,939,000	25.13%

有關售股股東的詳情載列如下。

名稱：	Beijing Xinyu Meiye Holdings Limited
註冊成立地點：	英屬處女群島
註冊辦事處地址：	Sertus Incorporations (BVI) Limited, Sertus Chambers, P.O. Box 905, Quastisky Building, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
說明：	於英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業有限公司，由CITIC PE最終控制並為本公司的主要股東
待售股份數目：	16,141,000股待售股份，佔本公司緊隨全球發售完成後已發行股本總額約7.00%(假設超額配股權並無獲行使)



## 12. 約束效力

倘根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具效力，使所有相關人士須受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條所有適用條文(懲罰性條文除外)約束。

## 13. 雙語招股章程

本招股章程的中英文版本乃根據香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條規定的豁免分開刊發。

## 14. 其他事項

除本招股章程另有披露者外：

- (a) 於本招股章程日期前兩年內，本公司概無發行或同意發行任何繳足或部分繳足的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的對價；
- (b) 本公司的股份或借貸資本(如有)概無附有購股權，亦無有條件或無條件同意附有購股權；
- (c) 本公司並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 本公司並無未行使的可換股債務證券或債權證；
- (e) 於緊接本招股章程日期前兩年內，並無就發行或出售本公司任何股本而已授出任何佣金、折讓、經紀佣金或其他特別條款；
- (f) 概無任何關於放棄或同意放棄未來股息的安排；
- (g) 於過去12個月內，我們的業務並無中斷而可能或已經對財務狀況產生重大影響；
- (h) 本公司目前並無於任何證券交易所上市或於任何交易系統交易；及
- (i) 本公司目前不擬申請外商投資股份有限公司的地位，預期亦不會受中國《中外合資經營企業法》所規限。

## 送呈公司註冊處處長文件

隨附本招股章程及送呈香港公司註冊處處長註冊的文件為：

- (a) 綠色申請表格；
- (b) 本招股章程附錄五「B.有關本公司業務的進一步資料-1.重大合約概要」一段所述的各重大合約副本；
- (c) 本招股章程附錄五「E.其他資料-8.專家資格」一段所述的各專家出具的同意書；及
- (d) 本招股章程附錄五「E.其他資料-11.售股股東的詳情」一段所述的售股股東詳情的聲明。

## 展示文件

以下文件的副本將在本招股章程日期起14日內在香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及我們的網站[www.beautyfarm.com.cn](http://www.beautyfarm.com.cn)展示：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 羅兵咸永道會計師事務所發出的本集團截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 本集團截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個財政年度以及截至2022年6月30日止六個月的經審核綜合財務報表；
- (d) 羅兵咸永道會計師事務所發出的有關本集團未經審核備考財務資料的報告，其全文載於本招股章程附錄二；
- (e) 弗若斯特沙利文報告；
- (f) 有關中國法律的法律顧問國浩律師(上海)事務所及天元律師事務所就一般事項及物業權益出具的中國法律意見；
- (g) 有關中國數據合規法律的法律顧問天元律師事務所就中國數據合規法律出具的中國法律意見；

- (h) 有關開曼群島法律的法律顧問凱博律師事務所出具的函件，當中概述「附錄三—本公司章程及開曼群島公司法概要」一節所述開曼公司法的若干方面；
- (i) 開曼群島公司法(2022年修訂版)；
- (j) 仲量聯行企業評估及諮詢有限公司所編製有關本集團物業權益的函件及估值證書，其全文載入本招股章程附錄四；
- (k) 本招股章程附錄五「B.有關本公司業務的進一步資料—1.重大合約概要」一段所述的重大合約；
- (l) 本招股章程附錄五「C.有關董事及主要股東的進一步資料—2.董事服務合約及委任函詳情」所述的服務協議及委任函；
- (m) 本招股章程附錄五「E.其他資料—9.同意書」一段所述的同意書；及
- (n) 本招股章程附錄五「E.其他資料—11.售股股東的詳情」一段所述的售股股東詳情的聲明。





**Beauty Farm Medical and Health Industry Inc.**