

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Arrail Group Limited
瑞爾集團有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並於開曼群島存續的有限公司)

(股份代號：6639)

截至2023年3月31日止年度
全年業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2023年3月31日止年度的經審計合併業績，連同截至2022年3月31日止年度的經審計比較數字。

於本公告內，「我們」指本公司及(如文義另有所指)本集團。本公告所載若干金額及百分比數字已經約整，或約整至小數點後一位或兩位數。任何表格、圖表或其他地方所列總數與金額總和之間的任何差異乃因約整所致。

財務摘要

截至2023年
3月31日止年度
人民幣千元

收入	1,473,741
銷售成本	(1,226,657)
毛利	247,084
經營虧損	(190,290)
經調整經營利潤	3,828
年內虧損	(223,348)
經調整年內虧損	(29,230)
EBITDA	68,882
經調整EBITDA	263,000

附註：經調整經營利潤指經加回股份酬金開支所調整的經營虧損。經調整年內虧損指經加回股份酬金開支所調整的年內虧損。經調整EBITDA指經加回股份酬金開支所調整的EBITDA。

我們截至2023年3月31日止年度的收入為人民幣1,473.7百萬元，較截至2022年3月31日止年度的收入人民幣1,623.6百萬元減少9.2%，主要是由於COVID-19影響到我們提供服務的能力。截至2023年3月31日止年度，我們的毛利為人民幣247.1百萬元，我們的經調整經營利潤（定義見下文）為人民幣3.8百萬元及經調整淨虧損（定義見下文）為人民幣29.2百萬元。

憑藉我們的行業經驗及充足的現金水平，我們在全國範圍內不斷進行擴張。報告期內，我們收購了「通善口腔」，其為一家知名口腔醫療集團，在江蘇省內的無錫市及週邊地區擁有1家口腔醫院及8家口腔診所。我們開設了4家口腔診所及1家口腔醫院，並升級了4家診所。此外，截至2023年3月31日，有兩家診所（共有31張牙科椅）及一家醫院（共有35張牙科椅）正在興建中。截至2023年3月31日，本集團的牙科椅總數為1,442張，較截至2022年3月31日的數據增長18.8%。我們相信這些舉措將進一步加強我們作為全國連鎖品牌在中國口腔醫療市場的領導地位。

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

我們是中國高端民營口腔醫療服務市場的領先口腔醫療服務提供商。自1999年成立以來，在過往十年當中，我們提供接診服務約9.4百萬人次，且在提高和促進中國公眾和消費者對口腔護理和良好口腔衛生的重要性的意識和認識方面發揮著重要作用。我們的口腔診所及醫院網絡在中國提供廣泛的口腔醫療服務。我們通過「瑞爾齒科」及「瑞泰口腔」品牌採取雙品牌戰略，以服務於不同經濟和區域背景的客户。通過數十年來在口腔醫療行業的投入和服務，我們贏得了患者的信任，且由於我們繼續在全國範圍內拓展我們的版圖，我們已成功在中國建立廣泛的業務。截至2023年3月31日，我們在中國15個城市擁有123家門店，包括114家口腔診所及9家口腔醫院，以及914名資深牙醫。我們的使命是給每位患者帶來健康、自信的微笑，而我們的願景是成為世界領先的口腔醫療服務集團。

我們通過在全國一二線城市開設更多診所及醫院來拓展業務。於報告期內，我們新開設了四家口腔診所及1家醫院，增加了89張牙科椅；擴大並升級四家診所，涉及50張牙科椅。此外，截至2023年3月31日，共擁有31張牙科椅的兩家診所及共擁有35張牙科椅的一家醫院正在建設中。我們繼續聘請富有才幹的牙醫並提升我們的口腔醫療專業團隊。我們的牙醫數量由截至2022年3月31日的883名增加3.5%至截至2023年3月31日的914名。

我們的服務

我們的診所及醫院提供各類專業及訂製化口腔醫療服務，包括(i)普通牙科；(ii)正畸科；及(iii)種植科。

普通牙科

普通牙科主要指所有患者應定期接受的預防服務，例如洗牙、軟組織檢查及篩查口腔疾病及其他潛在問題，以及一系列基本修復治療，包括補牙、牙冠、牙橋、托牙等。我們的普通牙科服務包括口腔檢查、治療計劃、預防及美容牙科、牙體牙髓科、口腔外科、牙周治療、修復科、兒童口腔科服務以及患者教育。

正畸科

正畸科是治療咬合不正的牙科分支，咬合不正指因牙齒不整齊及頷骨比例不均衡等原因而導致口腔閉合時牙齒未正確定位的情況。我們的正畸科通過使用多種醫療口腔設備提供正畸治療，包括固定及／或隱形矯正、牙齒矯正器、牙套及其他設備。

種植科

口腔種植科是涉及確定須拔出天然牙齒時而須於頷骨永久種植人造牙齒的牙科分支。憑藉其高水平的專業知識，我們的種植牙醫能根據頷骨的健康狀況及患者的特定需求治療複雜的病例並提供訂製解決方案。

雙品牌經營

截至2023年3月31日，我們以「瑞爾齒科」及「瑞泰口腔」品牌經營共123家診所及醫院，為多個地域的不同人群提供口腔醫療服務。

瑞爾齒科

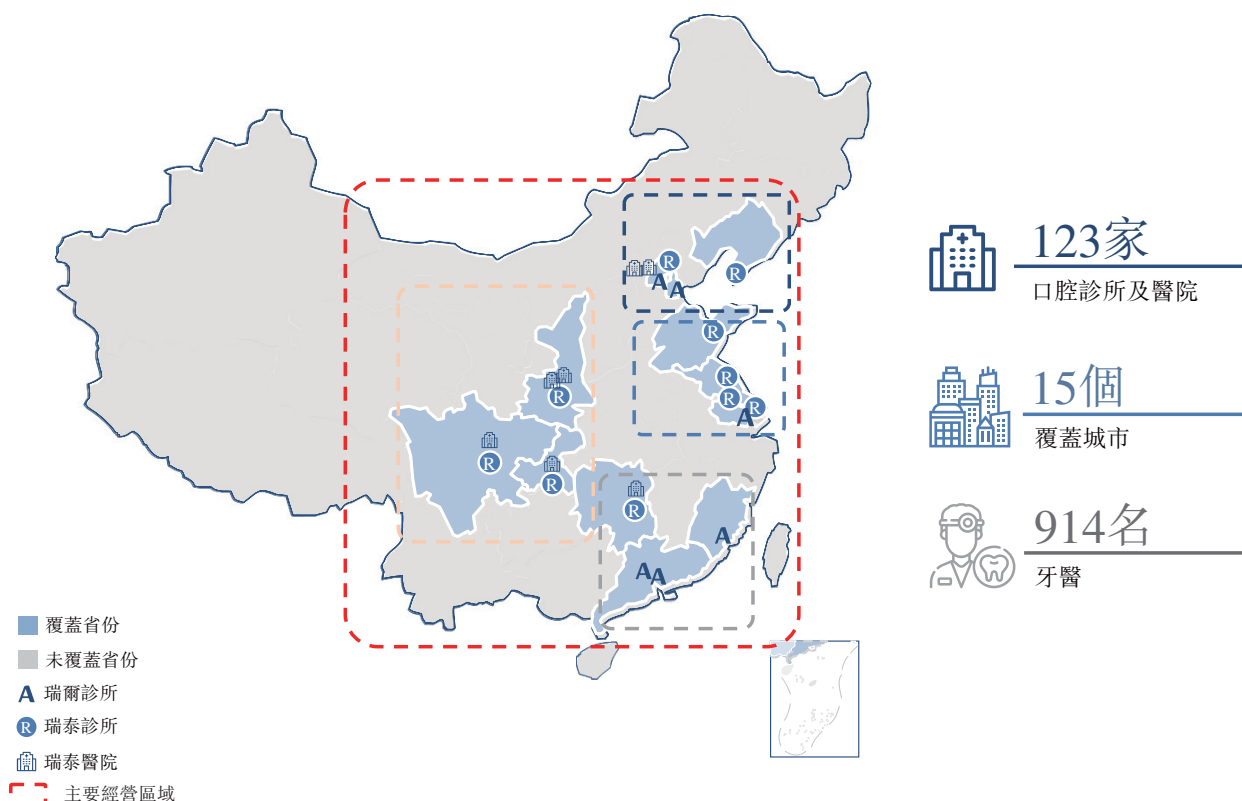


我們自1999年以來一直以瑞爾齒科品牌開展業務，主要為中國一線及新興一線城市的富裕消費者提供高端口腔醫療服務。瑞爾診所能夠憑藉其卓越的口腔醫療服務質量和患者護理收取溢價。截至2023年3月31日，我們在國內7個城市（即北京、上海、深圳、廣州、杭州、天津及廈門）合共經營52家瑞爾品牌診所。我們的瑞爾診所主要集中在大都市地區，位於或靠近著名的地標和物業。我們計劃進一步加強對現有市場的滲透，使瑞爾齒科品牌具備更強的變現能力。

我們於2012年以瑞泰口腔品牌開展業務，主要為華北、華東、華南以及西區的一線及核心二線城市的中產階層客戶提供治療。瑞泰口腔蓄勢待發，通過具吸引力且相對實惠的價格提供高質量的口腔醫療服務來佔領更大的中端口腔醫療服務市場。截至2023年3月31日，我們在中國10個城市合共經營71家門店，包括9家醫院及62家瑞泰診所。我們能在我們的口腔醫院提供更廣泛的治療，例如進行全身麻醉及進行更複雜的口腔外科手術。瑞泰口腔的醫院及診所通常位於居民區附近，使我們的客戶可輕鬆獲得便利及優質的口腔護理服務。我們計劃通過在中國目標地區及城市擴充市場據點擴展我們的瑞泰口腔網絡。

我們的醫院及診所

如以下地圖所示，截至2023年3月31日，我們經營123家門店，包括(i)114家診所（其中瑞爾齒科品牌52家及瑞泰口腔品牌62家）；及(ii)以瑞泰口腔品牌經營9家醫院。



我們的總接診人次由截至2022年3月31日止年度的1,558,947人次減少至截至2023年3月31日止年度的1,534,162人次，相當於減少1.6%。下表載列按品牌劃分的有關經營及財務表現明細。

	截至3月31日止年度	
	2023年	2022年
總接診人次	1,534,162	1,558,947
瑞爾齒科	480,623	560,981
瑞泰口腔	1,053,539	997,966
牙科椅總數	1,442	1,214
瑞爾齒科	517	482
瑞泰口腔	925	732
每張牙科椅的就診次數	1,064	1,284
瑞爾齒科	930	1,164
瑞泰口腔	1,139	1,363
每張牙科椅的收入(人民幣千元)	1,022	1,311
瑞爾齒科	1,384	1,691
瑞泰口腔	820	1,061

截至2023年3月31日止年度，我們的忠誠客戶複診率（即首次就診起計六個月後再次到我們的診所或醫院就診的患者的百分比，不包括同一診療的後續問診）為48.1%（截至2022年3月31日止年度為48.6%）。截至2023年3月31日止年度，約24%的新患者由現有患者引薦。

報告期內的重重大投資、重大收購及出售子公司、聯營公司及合營公司

於2022年4月2日，本公司一家子公司訂立投資協議，以現金對價人民幣25百萬元收購及認購深圳寶城口腔醫院（「深圳寶城」）14.1%股權（「寶城投資」）。寶城投資不構成上市規則下的關連交易或須予公布的交易。

於2022年7月8日，本公司一家子公司訂立投資協議，以收購無錫市通善口腔醫院有限公司（「通善口腔」）51%股權（「通善投資」）。通善口腔截至2023年3月31日共有90張牙科椅，自2022年8月30日完成收購以來，於報告期貢獻了收入人民幣47.7百萬元。有關通善投資的進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年7月8日的公告。

於2022年11月3日，本集團與杭州佳沃思及杭州金曜日訂立合作協議，據此，本集團同意認購杭州金曜日（杭州佳沃思的全資子公司）的20%註冊資本，認購金額為人民幣30百萬元。於認購事項完成後，杭州金曜日將分別由本集團及杭州佳沃思擁有20%及80%。同日，本集團與杭州金曜日訂立許可協議，據此，本集團許可杭州金曜日使用若干知識產權，為期三年。詳情請參閱本公司日期為2022年11月3日及2022年11月11日的公告。

除上文所披露者外，於報告期內本公司概無進行重大投資、重大收購及出售子公司、聯營公司及合營公司。

報告期後事項

於2022年9月28日，本公司與Beier Holdings Limited (「**Beier**」) 訂立貸款協議 (「**貸款協議**」)，據此，本公司向Beier提供本金總額為11,000,000美元 (相等於人民幣77,164,000元) 的貸款融資 (「**貸款**」)。於2022年9月30日，貸款已由Beier全額提取。貸款為無抵押、按年利率4.5%計息且須於動用日期起計九個月內償還。

於2023年6月27日，本公司與Beier訂立貸款協議的修訂協議 (「**修訂協議**」)，據此，本公司與Beier已有條件同意 (其中包括) (i)將貸款的期限由2022年9月30日起計9個月延展至18個月及(ii)將貸款利率由4.5%修訂為5.5%。此外，為保障Beier在修訂協議項下的責任及義務，Beier已將其持有的9,920,675股本公司普通股抵押予本公司，作為延期貸款的擔保。除上述者外，貸款協議的所有主要條款及條件維持不變，並具有十足效力和有效。

除上文及本公告其他部分另有披露者外，於截至2023年3月31日止年度後，並無任何其他重大事項須根據國際財務報告準則進行調整或披露。

未來重大投資及資本資產計劃

本集團擬按照招股章程及下文「全球發售所得款項用途」一節所載方式將全球發售所籌集的所得款項淨額用於業務擴張、優化我們的信息技術基礎設施及營運資金。除此之外，本集團並未於2023年內制定重大投資及資本資產的任何確切計劃。

僱員及薪酬

截至2023年3月31日，我們擁有合共3,409名全職僱員，均分佈在中國多個城市工作。我們的僱員反映我們目前所服務的地域範圍。下表載列截至2023年3月31日按職能劃分的僱員：

職能	僱員人數	%
牙醫	914	26.8%
護理人員	1,274	37.4%
客服人員	623	18.3%
一般行政人員	349	10.2%
營銷團隊	249	7.3%
總計	3,409	100.0%

我們根據僱員的職位向他們提供不同的薪酬待遇。總體而言，僱員的薪酬架構包括薪金、福利及獎金。我們的薪酬計劃旨在根據僱員的績效（根據規定客觀標準進行衡量）確定僱員的薪酬。我們維持中國法律法規規定的標準僱員福利計劃，包括住房公積金供款、養老金保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。

截至2023年3月31日，我們超過46.4%的全職牙醫擁有碩士或以上學位，並且許多牙醫持有主治醫師或醫學學科帶頭人等頭銜和資格。我們的牙醫團隊取得資格後平均擁有11.2年的行業經驗。於2018年、2019年及2020年各個曆年期間加入我們的每名牙醫產生的月均業績在各自受僱期間直至2022年曆年末以24%、39%及57%的年複合增長率增長。與我們的僱傭關係超過五年、十年及十五年的牙醫佔我們牙醫總數的37.2%、13.9%及6.1%，顯示出較高的僱員留任率。

我們亦已於英屬維爾京群島設立平台，以根據受限制股份單位計劃為參與者持有合共119,972,600股激勵股份，佔截至2023年3月31日本公司已發行股本總額約20.6%。截至2023年3月31日，根據受限制股份單位計劃，合共573名僱員獲董事會批准成為承授人，可獲授合共88,770,062股相關股份。我們於2022年9月3日進一步採納2022年受限制股份單位計劃，據此，相關股份將以受託人於市場上按照市場交易價購買的現有股份支付。截至2023年3月31日，根據2022年受限制股份單位計劃，概無任何僱員獲董事會批准成為承授人。

於報告期內，本集團概無因勞工糾紛而與其僱員發生任何重大問題，亦無在招聘及留聘員工方面出現任何困難。

行業展望

中國口腔醫療服務市場的發展主要受經濟發展、人口老齡化、數字化、公眾對於口腔健康意識的提升及其他相關因素驅動，根據弗若斯特沙利文的報告，中國口腔醫療服務市場之規模在2021年為人民幣1,450億元，保持年均20%的增長。預計在2025年達到人民幣3,000億元。根據海外已發展市場的經驗看，連鎖經營較個體機構在發展速度上有著較大的優勢。

雖然近三年來COVID-19疫情對行業造成了一定的衝擊，但是整個行業仍然表現出了強大的韌性和反彈效應，同時我們也觀察到頭部機構的行業滲透率和集中度在逐步提升。隨著疫情管控的全面放開，口腔醫療服務市場的活力和潛力將會更加充分地釋放，我們對未來的發展前景充滿信心。

隨著國內種植牙政策的全面落地，市場經過近2年的時間宣傳和普及，國內越來越多的患者清楚的瞭解到「口腔種植」是有效治療缺失牙的方式之一，從而更加關注自身口腔健康，惠民的價格也會讓更多患者受益。在接受種植牙治療之前，口腔醫生會對患者的口內健康情況有著全面的評估，判斷患者是否適合接受該項治療，並使口腔患者完成前期所需的基礎治療，這勢必將帶動口腔醫療機構就診量的提升，尤其是全科、牙周等基礎治療的就診。政策層面，在國家及各地方政府多項政策的引導下，我國民營醫療發展環境會向著規範、健康及可持續發展的方向不斷前進，本公司作為國內最大的高端口腔連鎖醫療集團，覆蓋華北、華東、華南、西部四大核心區域，包括15個一、二線城市，將進一步受惠於「人才、品牌、系統」的核心優勢，緊抓這次口腔醫療市場發展的重大機遇。

未來前景

1) 效能提升，穩健經營

我們注重提升效能和穩健經營，旨在確保有質量、可持續地增長。面對3年來疫情帶來的反覆衝擊，行業需要進行重整和休養生息。因此，我們將堅持聚焦現有資源，夯實基礎，同時保持積極拓展的發展戰略。我們將通過原址擴建和同城持續加密來不斷提高市場佔有率和運營效益。同時，我們也積極尋找新的市場機會，以保持業務的外延增長機會。為了提高效率和效益，我們將啓動「5A瑞爾之道」，以精細化運作來提升客戶管理。

2) 醫療為本，尊重醫療

保障醫療質量是行業發展的核心，口腔醫療行業也不例外。我們採用包括醫療紅線管理、專科病例分級、牙醫分級、複雜病例討論和跨學科會診等多項制度以確保醫療質量安全，為客戶提供專業的口腔醫療服務。近年來，越來越多的專家級口腔醫生加入我們集團，這也證明了我們在口腔醫療領域得到了行業內的認可和尊重。未來，我們將堅持以醫療為本，始終將醫療質量控制視為企業發展的生命線。

3) 借助品牌影響力，強化人才「招聘、培養、留用」體系

借助我們的品牌影響力，我們將進一步加強人才的「招聘、培養和留用」體系。本公司一直秉持著「賦能、幫扶」的原則，致力於為員工提供良好的平台和發展機會。在醫務方面，我們不僅堅持校園招聘，還會加大對專科牙醫和資深牙醫的招聘力度，以確保我們的醫療服務水平始終處於行業領先地位。在運營方面，我們會逐步加強核心管理人員的崗位梯隊建設，重點選拔自驅力強、學習能力和發展潛力較高的優秀管理人員，為本公司長期發展打下良好的組織架構基礎。

4) 夯實企業文化

企業文化賦予本公司獨特的工作氛圍，其亦規範並影響每一個人的行為及做事方式。「誠信、專業、做好人」作為本公司的企業文化，是本公司的核心競爭優勢，也是實現跨區域發展，異地複製，從而成為全國連鎖口腔醫療機構的重要因素，是本公司的「護城河」之一。未來，本公司將堅定不移地推動並維繫本公司的企業文化建設。

5) 風險管理和可持續發展

本集團將繼續加強風險管理體系，以確保業務運作的穩定性和可持續性。同時，我們也將打造一個市場領先的財務管理體系，以保持財務健康，並制定合理的財務目標和戰略規劃。除此之外，我們還將注重環境、社會和治理等方面的責任，持續改進和加強企業管治及上市公司規範化管理，優化治理架構，持續關注慈善公益，同時進一步加強與聯交所等監管機構及股東的溝通，保持信息透明化，為股東創造更多的價值。

COVID-19的影響

為控制COVID-19的傳播，地方政府對企業及社會活動實施多項限制，包括出行限制及強制暫時停止若干區域的商業運營。報告期內，我們暫時關閉了所經營的多家診所和醫院，尤其於2022年4月至6月及2022年11月至2023年1月期間。於2022年4月及5月，我們關閉了位於上海的所有診所。於2022年5月及6月期間，北京的19家診所和醫院平均關閉了兩週，而於2022年11月至2023年1月期間，幾乎所有診所及醫院暫時關閉一週至一個月。

雖然COVID-19對我國造成不利影響，但我們注意到疫情過後業績強力反彈。舉例而言，與去年同期相比，接診人次於2022年4月至6月減少20.2%並於7月至9月增加9.7%；而與去年同期相比，接診人次於2022年11月至2023年1月減少39.4%並於2023年2月增加42.2%。

財務回顧

概覽

以下討論乃基於本公告其他部分所載財務資料及其附註，並應與之一併閱讀。

收入

於報告期內，我們主要通過在中國各地運營口腔診所及醫院獲得收入。我們的收入由截至2022年3月31日止年度的人民幣1,623.6百萬元減少9.2%至截至2023年3月31日止年度的人民幣1,473.7百萬元。這主要是由於COVID-19影響到我們提供服務的能力。

按口腔醫療服務產品劃分的收入

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

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
普通牙科	790,353	53.6%	872,586	53.7%
正畸科	328,238	22.3%	366,264	22.6%
種植科	318,330	21.6%	353,079	21.7%
其他 ⁽¹⁾	36,820	2.5%	31,624	2.0%
總計	<u>1,473,741</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,623,553</u>	<u>100.0%</u>

附註：

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

我們(i)普通牙科產生的收入由截至2022年3月31日止年度的人民幣872.6百萬元減少9.4%至截至2023年3月31日止年度的人民幣790.4百萬元；(ii)正畸科產生的收入由截至2022年3月31日止年度的人民幣366.3百萬元減少10.4%至截至2023年3月31日止年度的人民幣328.2百萬元；及(iii)種植科產生的收入由截至2022年3月31日止年度的人民幣353.1百萬元減少9.8%至截至2023年3月31日止年度的人民幣318.3百萬元。

按品牌劃分的收入

我們透過瑞爾齒科及瑞泰口腔品牌採納雙品牌戰略，向不同目標市場提供差異化口腔醫療服務。截至2023年3月31日，我們以瑞爾齒科品牌在一線城市運營52家口腔診所，並以瑞泰口腔品牌主要在一線及核心二線城市運營62家口腔診所及9家口腔醫院。下表載列於所示期間我們按品牌劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
瑞爾齒科	715,299	48.5%	831,550	51.2%
瑞泰口腔	758,442	51.5%	792,003	48.8%
總計	1,473,741	100.0%	1,623,553	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)僱員福利開支、(ii)折舊及攤銷；及(iii)所用齒科材料。僱員福利開支主要包括薪金、福利及花紅，包括社會保障成本及住房福利。折舊及攤銷開支主要包括醫療設備、辦公設備及傢具、租賃物業裝修及使用權資產(口腔診所及醫院的租賃)的折舊。所用齒科材料主要包括原材料及耗材(主要包括種植科、正畸及修復使用的訂製假牙、牙套、植牙及牙冠)的採購成本。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	622,426	50.7%	670,580	52.1%
折舊及攤銷	242,177	19.7%	227,725	17.7%
所用齒科材料	241,757	19.7%	253,254	19.7%
諮詢費	33,434	2.7%	43,139	3.4%
辦公及物業管理開支	57,550	4.7%	45,962	3.5%
其他 ⁽¹⁾	29,313	2.5%	46,336	3.6%
總計	1,226,657	100.0%	1,286,996	100.0%

附註：

(1) 主要包括租金開支、差旅開支、培訓開支及水電費。

我們的銷售成本由截至2022年3月31日止年度的人民幣1,287.0百萬元減少4.7%至截至2023年3月31日止年度的人民幣1,226.7百萬元，主要是由於人工成本、所用齒科材料及諮詢費均有所減少，與收入減少一致。

毛利

我們的毛利由截至2022年3月31日止年度的人民幣336.6百萬元減少26.6%至截至2023年3月31日止年度的人民幣247.1百萬元，主要是由於收入減少。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支主要包括(i)銷售及營銷人員的僱員福利開支；(ii)廣告及營銷開支；及(iii)諮詢費。下表載列我們於所示期間的銷售及經銷開支明細，以絕對金額及佔總收入成本的百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	47,717	51.2%	40,029	50.3%
廣告及營銷開支	37,591	40.3%	33,588	42.2%
諮詢費	4,727	5.1%	2,816	3.5%
其他 ⁽¹⁾	3,238	3.4%	3,192	4.0%
總計	93,273	100.0%	79,625	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、培訓開支及招聘開支。

我們的銷售及經銷開支由截至2022年3月31日止年度的人民幣79.6百萬元增加17.2%至截至2023年3月31日止年度的人民幣93.3百萬元，主要由於我們擴展營銷團隊並開展更多營銷推廣活動所致。

行政開支

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

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
股份酬金開支	194,118	56.3%	95,021	34.4%
僱員福利開支	87,672	25.4%	83,401	30.2%
上市開支	—	—	42,501	15.4%
諮詢費	18,536	5.4%	15,234	5.5%
折舊及攤銷	17,062	4.9%	16,659	6.0%
辦公及物業管理開支	5,482	1.6%	4,903	1.8%
審計師薪酬	4,500	1.3%	3,500	1.3%
其他 ⁽¹⁾	17,388	5.1%	14,874	5.4%
總計	344,758	100.0%	276,093	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、培訓開支及招聘開支。

我們的行政開支由截至2022年3月31日止年度的人民幣276.1百萬元增加24.9%至截至2023年3月31日止年度的人民幣344.8百萬元，主要是由於(i)有關本公司於2021年10月向僱員授出受限制股份單位的股份酬金開支增加；及(ii)由於本公司在聯交所上市，經常性專業及法律費用增加，其中被本公司進行首次公開發售時產生的一次性上市開支減少所抵銷。

研發開支

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

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	10,293	55.5%	26,633	80.9%
諮詢費	6,085	32.8%	4,323	13.1%
折舊及攤銷	1,836	9.9%	1,596	4.8%
其他 ⁽¹⁾	328	1.8%	366	1.2%
總計	18,542	100.0%	32,918	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、物業管理開支及水電費。

我們的研發開支由截至2022年3月31日止年度的人民幣32.9百萬元減少43.7%至截至2023年3月31日止年度的人民幣18.5百萬元，主要是由於僱員福利開支減少，而這反映我們自主研發的資訊科技的維護及跟進開發費用減少。

金融資產淨(減值虧損)/減值虧損撥回

金融資產淨(減值虧損)/減值虧損撥回指根據合同到期的現金流量與我們預期自貿易及其他應收款項收到的所有現金流量之間的差額所記錄的減值費用。截至2023年3月31日止年度，我們的金融資產減值虧損為人民幣2.9百萬元，而截至2022年3月31日止年度則為金融資產淨減值虧損撥回人民幣4.6百萬元，主要是由於應收賬款增加。

經營虧損

截至2023年3月31日止年度，我們的經營虧損為人民幣190.3百萬元，而截至2022年3月31日止年度則為經營虧損人民幣28.6百萬元，主要是由於COVID-19導致收入減少以及有關於2021年10月授予僱員的受限制股份單位的股份酬金開支人民幣194.1百萬元。剔除股份酬金開支，我們截至2023年3月31日止年度的經調整經營利潤為人民幣3.8百萬元。

淨財務成本

我們的淨財務成本由截至2022年3月31日止年度的人民幣47.4百萬元減少至截至2023年3月31日止年度的人民幣25.3百萬元，主要是由於截至2022年3月31日止年度所產生的發行E輪可轉換可贖回優先股的交易成本減少人民幣9.2百萬元，以及銀行存款利息收入增加。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

因可轉換可贖回優先股於上市後轉換為普通股，我們並無記入可轉換可贖回優先股截至2023年3月31日止年度的任何公允價值變動。

年內虧損

由於上述原因，我們的年內虧損由截至2022年3月31日止年度的人民幣696.4百萬元減少至截至2023年3月31日止年度的人民幣223.3百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)醫療設備；(ii)辦公設備及傢具；(iii)汽車；及(iv)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2022年3月31日的人民幣297.8百萬元增加至截至2023年3月31日的人民幣324.2百萬元，主要是由於診所升級、開業及收購通善口腔。

使用權資產

根據國際財務報告準則第16號，我們的使用權資產指口腔診所、醫院及辦公場所的租賃。我們的使用權資產由截至2022年3月31日的人民幣703.5百萬元減少至截至2023年3月31日的人民幣692.1百萬元，主要由於使用權資產折舊，部分被添置所抵銷。

淨流動資產

截至2023年3月31日，我們的淨流動資產為人民幣802.6百萬元，而截至2022年3月31日則為淨流動資產人民幣884.4百萬元，主要是由於動用現金及現金等價物用作投資及收購。

貿易應收款項

貿易應收款項主要為就日常業務過程中銷售的齒科材料及提供的口腔醫療服務應收客戶的款項。倘貿易應收款項預期於一年或以內收回，則分類為流動資產。我們通常在提供服務時向個人患者收費。此外，就企業客戶而言，我們通常授予介乎10至60天的信貸期。

我們的貿易應收款項由截至2022年3月31日的人民幣71.3百萬元增加至截至2023年3月31日的人民幣75.6百萬元。截至2022年3月31日止年度及截至2023年3月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別為20天及23天。週轉天數增加主要是由於來自商業及政府醫療保險計劃的應收賬款增加。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)向關聯方提供貸款；(ii)租賃及其他按金；及(iii)向僱員提供貸款，並已扣除虧損撥備。我們計入流動資產的其他應收款項由截至2022年3月31日的人民幣25.6百萬元增加706.6%至截至2023年3月31日的人民幣206.5百萬元，主要是由於(i)向關聯方Beier Holdings Limited的貸款增加人民幣77.2百萬元；(ii)向我們的受限制股份單位的管理機構的應收款項（即行使受限制股份單位的成本及所得款項）增加人民幣36.5百萬元；(iii)就本公司在市場購回股份而存放於證券經紀的按金人民幣34.7百萬元；及(iv)將於不足一年到期向僱員提供的貸款增加人民幣27.1百萬元，該項目於上年度計入非流動資產。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要為應付供應商款項。我們的供應商通常給予我們90天的信貸期。

我們的貿易應付款項由截至2022年3月31日的人民幣74.2百萬元增加14.6%至截至2023年3月31日的人民幣85.0百萬元，主要是由於部分供應商的付款期限較長。因此，我們的貿易應付款項週轉天數由截至2022年3月31日止年度的58天增加至截至2023年3月31日止年度的59天。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付僱員福利；(ii)應付關聯方及股東款項；及(iii)應付稅項。我們的其他應付款項由截至2022年3月31日的人民幣198.9百萬元減少37.4%至截至2023年3月31日的人民幣124.5百萬元，主要是由於(i)向本集團一間子公司的少數股東收購股權而支付人民幣36.5百萬元；(ii)支付上市費用人民幣24.5百萬元；及(iii)應付僱員福利減少人民幣22.0百萬元。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們於理財產品的投資，本金總額約為人民幣258.0百萬元，以及非上市債務工具人民幣35.7百萬元及非上市權益工具人民幣30百萬元。截至2023年3月31日，本公司向廣發全球資本有限公司購買20百萬美元(相等於人民幣137.4百萬元)及向華泰國際金融產品有限公司購買16.4百萬美元(相等於人民幣112.6百萬元)的理財產品。

非上市債務工具指於杭州佳沃思的8.22%股權及於杭州金曜日的20%股權。

預付款項

我們的預付款項主要包括(i)牙套預付款項；(ii)獲得合同的增量成本，即醫生佣金；(iii)存貨(牙套除外)預付款項；(iv)設備付款；及(v)短期租賃預付款項。我們的預付款項維持穩定，截至2022年3月31日及2023年3月31日分別為人民幣148.4百萬元及人民幣142.2百萬元。

外匯風險

由於我們主要在中國經營業務，大部分交易均以人民幣結算，由於我們並無以功能貨幣以外的貨幣計值的重大資產或負債，故管理層認為我們的業務並無面臨重大外匯風險。於報告期內，本公司的貨幣換算差額主要由本公司財務報表中功能貨幣美元兌呈報貨幣人民幣的換算所產生。

董事會將不時審閱我們會計部編製的分析，並評估是否會對我們的財務表現產生任何重大不利影響，以及我們是否應訂立任何對沖或衍生金融工具來管理該等外匯風險敞口。

或然負債

截至2023年3月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或向我們作出尚未了結或面臨威脅的法律、仲裁或行政程序，從而預期對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

流動資金及財務資源以及資本架構

於報告期內，我們主要通過我們的經營所得現金以及本公司E輪融資及上市所籌集的所得款項為運營及其他資本支出需求提供資金。截至2023年3月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣621.9百萬元，而截至2022年3月31日則為人民幣1,052.3百萬元。

本公司資本架構於報告期內並無重大變動。本公司資本僅包括普通股。

資本支出

資本支出指購買物業、設備及無形資產。截至2023年3月31日止年度，我們產生資本支出人民幣126.8百萬元，截至2022年3月31日止年度則為人民幣120.8百萬元，主要由於擴展及翻新口腔診所及醫院以及收購通善口腔所致。我們擬透過結合全球發售淨所得款項、銀行融資及其他借款以及經營所得現金為我們的計劃資本支出提供資金。

借款及資本負債比率

於報告期內，我們通過借款為資本支出及營運資金需求撥付資金，其主要以人民幣呈列。截至2023年3月31日，我們已獲得未提取銀行貸款額度人民幣361.5百萬元。

截至2023年3月31日，資本負債比率(按借款總額除以總權益再乘以100%計算)為13.0%。

資產抵押

截至2023年3月31日，我們向一家銀行抵押22.5百萬美元(相等於人民幣154.9百萬元)作為人民幣96.3百萬元銀行貸款的抵押品。

全球發售所得款項用途

本公司於2022年3月22日在聯交所主板上市。本公司自全球發售收取的淨所得款項為589.9百萬港元。全球發售淨所得款項將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的相同方式及比例動用。報告期內，本公司已將全球發售淨所得款項用於以下用途：

	用於 相關用途的 淨所得款項 百萬港元	佔合計 淨所得款項 的百分比 百分比	截至2022年 4月1日的 未動用 淨所得款項 百萬港元	截至2023年 3月31日止 年度動用 百萬港元	截至2023年 3月31日的 未動用 淨所得款項 百萬港元	未動用 淨所得款項 預期時間表
業務擴張						
中國現有及新興一線城市及中國 現有二線城市提高滲透率並擴 大覆蓋的地域	324.4	55.0%	324.4	49.2	275.2	未來五年內
擴張至中國新的核心二線城市	118.0	20.0%	118.0	25.0	93.0	未來五年內
小計	442.4	75.0%	442.4	74.2	368.2	
建設及優化信息技術基礎設施	88.5	15.0%	88.5	35.0	53.5	未來五年內
營運資金	59.0	10.0%	59.0	7.9	51.1	未來五年內
總計	589.9	100.0%	589.9	117.1	472.8	

附註：

剩餘所得款項預期使用時間表乃根據本集團對未來市況作出的最佳估計，並可能隨著現時市況及未來發展而改變。

合併損益表

截至2023年3月31日止年度

	附註	截至3月31日止年度	
		2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
收入	4	1,473,741	1,623,553
銷售成本	5	<u>(1,226,657)</u>	<u>(1,286,996)</u>
毛利		247,084	336,557
銷售及經銷開支	5	(93,273)	(79,625)
行政開支	5	(344,758)	(276,093)
研發開支	5	(18,542)	(32,918)
金融資產淨(減值虧損)/減值虧損撥回		(2,863)	4,585
其他淨收益		<u>22,062</u>	<u>18,922</u>
經營虧損		(190,290)	(28,572)
財務收入	7	18,965	8,276
財務成本	7	<u>(44,289)</u>	<u>(55,641)</u>
淨財務成本		(25,324)	(47,365)
使用權益法入賬的分佔聯營公司及 合營公司淨虧損		(2,295)	(411)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動		-	(541,089)
債券的公允價值變動		-	(61,647)
權證的公允價值變動		-	(13,686)
衍生負債的公允價值變動		-	(6,005)
終止權證與確認衍生負債之間的公允價值差額		-	(11,136)
除所得稅前虧損		(217,909)	(709,911)
所得稅(開支)/抵免	8	<u>(5,439)</u>	<u>13,511</u>
年內虧損		<u>(223,348)</u>	<u>(696,400)</u>
以下各項應佔(虧損)/利潤:			
本公司擁有人		(219,909)	(701,032)
非控股權益		<u>(3,439)</u>	<u>4,632</u>
		<u>(223,348)</u>	<u>(696,400)</u>
本公司擁有人應佔虧損的每股虧損 (以每股人民幣元列示)			
每股基本及攤薄虧損	9	<u>(0.38)</u>	<u>(8.70)</u>

合併全面虧損表

截至2023年3月31日止年度

	截至3月31日止年度	
	2023年	2022年
附註	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	<u>(223,348)</u>	<u>(696,400)</u>
其他全面收益／(虧損)		
不會重新分類至損益的項目		
自有信貸風險導致的可轉換可贖回優先股 公允價值變動	-	(18,439)
自有信貸風險導致的債券公允價值變動	-	1,083
匯兌差額	<u>86,484</u>	<u>84,672</u>
年內其他全面收益(扣除稅項)	<u>86,484</u>	<u>67,316</u>
年內總全面虧損	<u><u>(136,864)</u></u>	<u><u>(629,084)</u></u>
以下各項應佔總全面(虧損)／利潤：		
本公司擁有人	(133,425)	(633,716)
非控股權益	<u>(3,439)</u>	<u>4,632</u>
	<u><u>(136,864)</u></u>	<u><u>(629,084)</u></u>

合併資產負債表
於2023年3月31日

		於3月31日	
	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		324,202	297,798
使用權資產		692,067	703,466
無形資產		56,343	24,612
商譽		182,754	98,467
遞延稅項資產		63,929	56,677
預付款項		34,635	21,722
使用權益法入賬的投資		30,677	14,155
按公允價值計入損益的金融資產	11	71,777	34,675
其他應收款項	10	77,767	109,476
		<u>1,534,151</u>	<u>1,361,048</u>
總非流動資產			
流動資產			
存貨		51,386	47,080
預付款項		107,600	126,704
貿易及其他應收款項	10	282,138	96,885
按公允價值計入損益的金融資產	11	256,950	197,055
受限制現金	12(b)	154,894	95,290
原到期日超過三個月的定期存款	12(c)	52,657	14,000
現金及現金等價物	12(a)	621,860	1,052,285
		<u>1,527,485</u>	<u>1,629,299</u>
總流動資產			
		<u>3,061,636</u>	<u>2,990,347</u>
總資產			

合併資產負債表(續)

於2023年3月31日

		於3月31日	
	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
權益			
股本		74,769	74,769
儲備		5,107,566	4,841,683
累計虧損		<u>(3,571,649)</u>	<u>(3,351,740)</u>
本公司擁有人應佔權益		1,610,686	1,564,712
非控股權益		<u>85,204</u>	<u>45,785</u>
總權益		<u>1,695,890</u>	<u>1,610,497</u>
負債			
非流動負債			
借款	13	47,252	—
租賃負債		566,223	611,187
合同負債		16,323	21,597
遞延稅項負債		<u>11,062</u>	<u>2,125</u>
總非流動負債		<u>640,860</u>	<u>634,909</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	209,464	273,105
合同負債		154,024	184,287
即期稅項負債		19,195	8,065
借款	13	172,767	137,363
租賃負債		<u>169,436</u>	<u>142,121</u>
總流動負債		<u>724,886</u>	<u>744,941</u>
總負債		<u>1,365,746</u>	<u>1,379,850</u>
總權益及負債		<u>3,061,636</u>	<u>2,990,347</u>

財務報表附註

1 一般資料及重組

1.1 一般資料

瑞爾集團有限公司(「本公司」)於2001年5月23日於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立為股份有限公司。於2020年11月16日，本公司終止為根據2004年英屬維爾京群島商業公司法(經修訂)註冊成立的公司，並根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例，經合併及修訂)以存續方式註冊為獲豁免股份有限公司。相應地，本公司的註冊辦事處由P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town, Tortola, BVI變更為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, the Cayman Islands。

本公司是一家投資控股公司，連同其子公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)透過經營口腔診所及醫院提供口腔醫療服務(包括普通牙科、正畸科及種植科)。

2 主要會計政策概要

本附註載有編製合併財務報表所採用的主要會計政策。除另有指明外，該等政策已於整個所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團合併財務報表根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈適用於按國際財務報告準則申報的公司的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及詮釋而編製。

除若干按公允價值計量的金融資產外，合併財務報表根據歷史成本編製。

2.2 本集團採用的新訂及經修訂準則

本集團已就2022年4月1日開始的財政年度首次採納以下經修訂準則。

	於以下日期或之後開始的會計期間生效
物業、廠房及設備：作擬定用途前的所得款項 — 國際會計準則第16號的修訂	2022年1月1日
概念框架的引用 — 國際財務報告準則第3號的修訂	2022年1月1日
虧損性合同 — 履行合同的成本 — 國際會計準則 第37號的修訂	2022年1月1日
對國際財務報告準則2018年 — 2020年週期的年度改進	2022年1月1日

本集團已採用於本財政年度生效的新訂及經修訂準則。採納該等新訂及經修訂準則對合併財務報表並無任何重大影響。

2.3 本集團尚未採用的新訂及經修訂準則及詮釋

若干新會計準則、修訂本及詮釋已頒佈但尚未就2021年4月1日開始的年度報告期間生效，而本集團於截至2023年3月31日止年度並無提早採用。預期該等準則於現行或未來報告期間對本集團並無重大影響，而對可預見將來的交易亦無重大影響。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動	2024年1月1日
國際會計準則第1號及國際 財務報告準則實踐指南 第2號(修訂本)	會計政策的披露	2023年1月1日
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義	2023年1月1日
國際會計準則第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
國際財務報告準則第17號	保險合同	2023年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號 (修訂本)	投資者與其聯營公司和 合營公司之間的資產 出售或出資	待確定
香港詮釋第5號(經修訂)	香港詮釋第5號(經修訂) 財務報表的呈列－ 借款人對包含按要求 還款條款的定期貸款 進行分類	當實體應用國際會計 準則第1號 (修訂本)－負債 分類為流動或 非流動時予以應用

國際會計準則第12號所得稅的修訂要求公司對於初始確認時產生等值的應課稅及可扣減的暫時性差額的交易確認遞延稅項。其通常適用於承租人的租賃及停用責任等交易，並將要求確認額外延遲稅項資產及負債。

此修訂本適用於所呈列最早可比較期間開始時或之後已發生的交易。此外，實體須在最早可比較期間開始時對所有與以下交易相關的可扣減及應課稅暫時性差額認遞延稅項資產(在可能可使用的範圍內)及遞延稅項負債：

- 使用權資產及租賃負債，及
- 停用、恢復及相似負債以及確認為相關資產的成本一部分的相應金額。

確認該等調整的累計影響於保留盈利或權益的其他部分(如適用)中確認。

3. 分部資料

本集團的業務活動主要為於中國透過經營口腔診所及醫院提供口腔醫療服務(包括普通牙科、正畸科及種植科)，由董事會定期評估。管理層已根據董事會審閱的報告就資源分配及績效評估的決策釐定經營分部。

本集團的業務活動以兩個分部進行營運及管理，包括瑞爾齒科及瑞泰口腔。

管理層根據經營利潤衡量指標評估經營分部的表現。衡量基準不包括總部若干收入、開支、收益及虧損、金融資產淨(減值虧損)/減值虧損撥回、分佔使用權益法入賬的投資的淨虧損、金融工具的公允價值變動以及財務收入及成本的分配的影響。概無向本集團董事會單獨提供分部資產及分部負債資料，因彼等在向經營分部分配資源或評估經營分部的表現時不會使用該資料。

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	收入	經營利潤 /(虧損)	收入	經營利潤 /(虧損)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
瑞爾齒科	715,299	37,663	831,550	101,723
瑞泰口腔	758,442	21,435	792,003	64,994
總計	1,473,741	59,098	1,623,553	166,717
未分配：				
總部及企業開支		(246,525)		(199,874)
金融資產淨(減值虧損)/減值虧損撥回		(2,863)		4,585
財務收入		18,965		8,276
財務成本		(44,289)		(55,641)
分佔使用權益法入賬的投資的淨虧損		(2,295)		(411)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動		-		(541,089)
債券的公允價值變動		-		(61,647)
權證的公允價值變動		-		(13,686)
衍生負債的公允價值變動		-		(6,005)
終止權證與確認衍生負債之間的 公允價值差額		-		(11,136)
除所得稅前虧損		(217,909)		(709,911)

本公司於開曼群島註冊，而本集團則主要在中國經營業務，且絕大部分收入源於中國的外部客戶。

於2023年及2022年3月31日，本集團絕大部分非流動資產位於中國。

截至2023年及2022年3月31日止年度，本集團向單一客戶的銷售收入概無佔本集團收入的10%或以上。

其他分部資料

	截至3月31日止年度			
	2023年		2022年	
	瑞爾齒科 人民幣千元	瑞泰口腔 人民幣千元	瑞爾齒科 人民幣千元	瑞泰口腔 人民幣千元
折舊及攤銷	130,201	131,266	130,468	115,835
添置物業、廠房及設備	43,515	78,631	65,258	50,537
添置使用權資產	131,271	61,604	120,435	151,469

4. 收入

客戶合同收入

截至2023年及2022年3月31日止年度按服務類別劃分的收入明細如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元
普通牙科－於某一時間點確認	790,353	872,586
正畸科－於一段時間確認	328,238	366,264
種植科－於一段時間確認	318,330	353,079
其他－於某一時間點確認	36,820	31,624
	1,473,741	1,623,553

截至2023年及2022年3月31日止年度按地理位置及按品牌劃分的收入明細如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元
中國華北	599,748	693,781
中國華東	362,242	391,694
中國華南	146,546	154,488
中國西區	365,205	383,590
	1,473,741	1,623,553

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
瑞爾齒科	715,299	831,550
瑞泰口腔	758,442	792,003
	<u>1,473,741</u>	<u>1,623,553</u>

5. 按性質劃分的開支

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
僱員福利開支	962,226	915,664
折舊及攤銷	261,467	246,303
所用齒科材料	241,757	253,254
廣告及營銷開支	37,591	33,588
辦公及物業管理開支	63,746	51,276
諮詢費	62,782	65,182
審計師薪酬		
— 審計服務	4,500	3,500
— 非審計服務	270	330
上市開支	—	42,501
其他開支	48,891	64,034
	<u>1,683,230</u>	<u>1,675,632</u>

6. 僱員福利開支

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
工資、薪金、花紅及其他津貼	651,465	702,324
社會保障成本及住房公積金供款 (附註a)	116,643	118,319
股份酬金開支 (附註b)	194,118	95,021
	<u>962,226</u>	<u>915,664</u>

(a) 社會保障成本及住房公積金供款

本集團於中國的僱員為中國政府所運作國家管理退休金責任項目（包括社會保障成本及住房福利）的成員。本集團須按各地方政府機關釐定的工資成本的特定百分比向退休金責任項目供款，以提供福利資金。本集團對退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出指定供款。

(b) 股份酬金開支 – 受限制股份單位

於2021年8月，本公司董事會批准制定受限制股份單位計劃，以吸引、挽留及激勵本公司董事、僱員及有關其他參與者。

受限制股份單位計劃自制定日期起生效且將管控本公司作出的受限制股份單位。根據受限制股份單位計劃可能授出及發行的受限制股份單位總數將不超過4,798,904股（根據股份拆細拆細為119,972,600股）。

於2021年10月1日，本公司向若干董事及合資格僱員授予3,668,941個受限制股份單位。自2022年3月21日起，該等受限制股份單位被拆細為91,723,525個受限制股份單位。受限制股份單位將予歸屬且僅可於股份在聯交所開始買賣日期起的首六個月、第一年、首18個月及第二年（「歸屬期」）結束時分別按25%、25%、25%及25%的比例變現，惟參與者須通過由董事會執行的年度業績審閱。歸屬期可能因個別或例外情況而有所不同。倘受限制股份單位獲歸屬，則可隨時以1股普通股購買受限制股份單位。授出的受限制股份單位數目及其每受限制股份單位（「受限制股份單位」）相關的加權平均公允價值變動如下：

	受限制 股份單位數目	每受限制股份單位 加權平均公允價值 (美元)
於2022年4月1日尚未行使	91,723,525	0.59
於年內授出	—	—
於年內沒收	(2,953,463)	0.58
於支付購買價時歸屬	(4,536,038)	0.71
	<hr/>	<hr/>
於2023年3月31日尚未行使	84,234,024	0.58

受限制股份單位於授出日期的加權平均公允價值乃根據相關普通股的公允價值減其購買價估計得出。平均購買價為0.8美元。本集團使用貼現現金流量法釐定本公司相關股權公允價值，採納權益分配模式釐定相關普通股的公允價值。未來表現預測等主要假設須根據本集團最佳估計釐定。

基於相關普通股的公允價值，本集團使用二項式期權定價模型釐定受限制股份單位於授出日期的公允價值。主要假設載列如下：

	於授出日期
每股普通股公允價值(就股份拆細作出調整)	1.11美元
授出日期	2021年10月1日
預期價格波幅	48.6%
無風險利率	1.5%
股息收益	0%

截至2023年3月31日止年度確認為行政開支的受限制股份單位有關的股份酬金開支為人民幣194,118,000元(2022年：人民幣95,021,000元)。

於2022年9月3日(「採納日期」)，本公司已採納由本公司董事會批准的2022年受限制股份單位計劃(「2022年受限制股份單位計劃」)，進一步透過授予獎勵的方式酬謝獲甄選參與者為本集團發展及利潤所作出的貢獻。

除非本公司提前終止，否則2022年受限制股份單位計劃自採納日期起計10年內有效。於終止後，(i)不再根據2022年受限制股份單位計劃授予受限制股份單位；及(ii)終止前已授予的獎勵(以尚未結算、支付、失效或註銷者為限)將根據2022年受限制股份單位計劃繼續有效。

根據2022年受限制股份單位計劃，相關股份將以於市場上按照市場交易價購買的現有普通股支付。

董事會不得進一步授出獎勵，導致2022年受限制股份單位計劃項下的相關股份面值超過本公司於採納日期已發行股份的10%。因結算根據2022年受限制股份單位計劃將授予任何獲甄選參與者的所有受限制股份單位而可能轉讓或支付的相關股份的最高數目，不得超過本公司於任何12個月期間不時已發行股份的1%。

於截至2023年3月31日止年度，並無根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位。

7. 淨財務成本

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	16,199	4,122
向關聯方及僱員提供貸款的利息收入	<u>2,766</u>	<u>4,154</u>
	18,965	8,276
財務成本		
借款利息開支	(6,244)	(9,628)
租賃負債利息開支	(38,045)	(36,843)
發行可轉換可贖回優先股的交易成本	<u>-</u>	<u>(9,170)</u>
	<u>(44,289)</u>	<u>(55,641)</u>
	<u>(25,324)</u>	<u>(47,365)</u>

8. 所得稅開支／(抵免)

截至2023年及2022年3月31日止年度本集團的所得稅開支／(抵免)分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
即期所得稅		
－ 中國企業所得稅	14,016	15,536
遞延所得稅	<u>(8,577)</u>	<u>(29,047)</u>
	<u>5,439</u>	<u>(13,511)</u>

(a) 開曼群島

本公司根據開曼群島公司法註冊為獲豁免有限公司，無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，開曼群島並無就向股東派付的股息徵收預扣稅。開曼群島並非適用於本公司支付任何款項或向本公司支付任何款項的任何雙重徵稅條約的締約方。

(b) 英屬維爾京群島

本集團根據英屬維爾京群島國際商業公司法成立的實體獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

(c) 香港利得稅

於2018年4月1日之前，在香港註冊成立的實體須就於香港獲得的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年4月1日開始的財政年度起，兩級利得稅制度生效，根據該制度，首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出2百萬港元部分的任何應課稅利潤稅率為16.5%。子公司瑞爾口腔醫學院有限公司於香港成立，該利得稅制度適用。由於截至2023年及2022年3月31日止年度本集團未有須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此未有就香港利得稅作出撥備。

(d) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據有關的現行法例、詮釋及慣例，本集團就截至2023年及2022年3月31日止年度的應課稅利潤按法定稅率25%計提中國業務的所得稅撥備。

就本集團被相關政府機關認定為小微企業(「小微企業」)的中國子公司而言，其於2024年12月31日之前均可享受應課稅利潤50%至75%扣減並享受20%或10%的優惠稅率。於截至2023年3月31日止年度，本集團大部分中國子公司符合小微企業標準。

(e) 中國內地預扣稅(「預扣稅」)

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

9. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至2023年及2022年3月31日止年度，每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以年內發行在外普通股加權平均數計算。

	截至3月31日止年度	
	2023年	2022年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(219,909)	(701,032)
發行在外普通股加權平均數(千股)	579,113	80,555
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	<u>(0.38)</u>	<u>(8.70)</u>

(b) 每股攤薄虧損

計算每股攤薄虧損時，已就假設轉換所有攤薄性潛在普通股而調整發行在外普通股加權平均數。

截至2023年及2022年3月31日止年度，本公司擁有潛在普通股，包括受限制股份單位、可轉換可贖回優先股、權證及衍生負債。由於本集團在截至2023年及2022年3月31日止年度產生虧損，故計算每股攤薄虧損時未計入潛在普通股，因為其計入將導致反攤薄。因此，截至2023年及2022年3月31日止年度的每股攤薄虧損金額與各年度的每股基本虧損金額相同。

10. 貿易及其他應收款項

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<i>非流動</i>		
其他應收款項		
向僱員提供貸款	14,101	40,300
租賃按金	59,895	61,970
就投資所支付的按金	4,500	5,000
其他	1,891	3,642
	<u>80,387</u>	<u>110,912</u>
減：虧損撥備	(2,620)	(1,436)
	<u>77,767</u>	<u>109,476</u>
<i>流動</i>		
貿易應收款項	92,407	87,379
其他應收款項		
向關聯方提供貸款	78,664	1,500
應收關聯方款項	2,700	1,359
應收非控股股東的款項	3,150	–
向僱員提供貸款及授予僱員的小額現金	37,101	7,728
租賃及其他按金	1,548	1,824
應收根據獨家諮詢及服務協議運營的診所款項	–	12,272
應收受限制股份單位管理機構的款項及就購回股份向 證券經紀提供的按金	71,222	–
其他	16,806	4,604
	<u>303,598</u>	<u>116,666</u>
減：虧損撥備	(21,460)	(19,781)
	<u>282,138</u>	<u>96,885</u>
	<u><u>359,905</u></u>	<u><u>206,361</u></u>

本集團貿易應收款項的賬面值以人民幣計值，並與其公允價值相若。因此，不存在外匯風險。

本集團一般給予其客戶10至60天的信貸期。按賬單日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
不超過3個月	47,220	36,985
3至6個月	14,723	22,400
6個月至1年	6,941	6,744
1至2年	9,348	7,780
超過2年	14,175	13,470
	<u>92,407</u>	<u>87,379</u>

本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款項採用存續期預期虧損撥備。

11. 按公允價值計入損益的金融資產

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<i>非即期</i>		
理財產品 (附註a)	6,063	—
非上市債務工具 (附註b)	35,714	34,675
非上市權益工具 (附註c)	30,000	—
	<u>71,777</u>	<u>34,675</u>
<i>即期</i>		
理財產品 (附註d)	251,950	197,055
銀行結構性存款	5,000	—
	<u>256,950</u>	<u>197,055</u>
	<u>328,727</u>	<u>231,730</u>

附註a：於截至2023年3月31日止年度，本公司認購合夥人的資本，成為TruMed Health Innovation Fund LP的有限合夥人，出資總額為2,000,000美元。截至2023年3月31日，本集團於TruMed Health Innovation Fund LP的投資額為882,000美元（相等於人民幣6,063,000元）。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

附註b：非上市債務工具（為杭州佳沃思發行的優先股，佔杭州佳沃思權益的8.22%）的公允價值乃使用市場法計算。在此模式下，金融工具的公允價值乃按私募公司股本的即時交易產生的隱含股權價值釐定。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

附註c：於2022年12月5日，本集團以對價人民幣30百萬元收購杭州金曜日醫療科技有限公司（「杭州金曜日」，為杭州佳沃思的子公司）的20%股權。本集團對杭州金曜日並無重大影響力，因此該投資作為按公允價值計入損益的金融資產入賬。

非上市權益工具的公允價值乃使用市場法計算。在此模式下，金融工具的公允價值乃按私募公司股本的即時交易產生的隱含股權價值釐定。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

附註d：截至2023年3月31日，本集團於廣發全球資本有限公司發行的理財產品的投資額為20,263,000美元（相等於人民幣139,240,000元）。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

截至2023年3月31日，本集團於華泰國際金融產品有限公司發行的理財產品的投資額為16,402,000美元（相等於人民幣112,710,000元）。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

12. 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行及手頭現金	237,796	813,877
原到期日為三個月內的定期存款	384,064	238,408
	<u>621,860</u>	<u>1,052,285</u>

於2023年及2022年3月31日，本集團原到期日為三個月內的定期存款的加權平均實際利率分別為每年4.43%及0.50%。

(b) 受限制現金

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原到期日短於三個月的定期存款	91,997	—
原到期日超過三個月的定期存款	62,897	95,290
	<u>154,894</u>	<u>95,290</u>

於2023年及2022年3月31日，本集團的受限制現金的利率分別為每年2.99%及0.10%。

(c) 原到期日超過三個月的定期存款

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
原到期日超過三個月的定期存款	<u>52,657</u>	<u>14,000</u>
	<u>52,657</u>	<u>14,000</u>

於2023年及2022年3月31日，本集團原到期日超過三個月的定期存款的利率分別介乎每年1.55%至4.10%。

現金及銀行結餘乃以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
美元	<u>567,940</u>	<u>593,588</u>
人民幣	<u>169,639</u>	<u>287,679</u>
港元	<u>91,832</u>	<u>280,308</u>
	<u>829,411</u>	<u>1,161,575</u>

13. 借款

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
計入非流動負債		
有抵押銀行借款 (附註a)	<u>47,252</u>	<u>—</u>
	<u>47,252</u>	<u>—</u>
計入流動負債		
有抵押銀行借款 (附註a)	<u>49,059</u>	<u>80,100</u>
無抵押銀行借款 (附註b)	<u>123,708</u>	<u>57,263</u>
	<u>172,767</u>	<u>137,363</u>
	<u>220,019</u>	<u>137,363</u>

(a) 有抵押銀行借款

於2023年及2022年3月31日的有抵押銀行借款分別按3.92%及4.47%的年加權平均利率計息。

有抵押銀行借款的到期情況如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
1年內	49,059	80,100
1至2年	5,559	—
2至3年	41,693	—
	<u>96,311</u>	<u>80,100</u>

(b) 無抵押銀行借款

於2023年及2022年3月31日的無抵押銀行借款分別按3.58%及4.63%的年加權平均利率計息。

無抵押銀行借款的到期情況如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
1年內	<u>123,708</u>	<u>57,263</u>

14. 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
貿易應付款項	84,968	74,211
其他應付款項	<u>124,496</u>	<u>198,894</u>
	<u>209,464</u>	<u>273,105</u>

本集團按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
不超過3個月	48,342	38,755
3至6個月	8,100	11,154
6個月至1年	5,495	8,462
超過1年	23,031	15,840
	<u>84,968</u>	<u>74,211</u>

其他應付款項的明細如下：

	於3月31日	
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
應付少數股東款項	2,420	7,325
應付前任股東款項	2,963	7,836
應付關聯方款項	3,118	7,114
因受限制股份單位的行使而應付僱員款項	9,280	–
就收購無錫通善向原先股東應付對價	12,837	–
應付僱員福利	58,660	80,607
收購子公司額外權益應付對價	–	36,500
應付稅項	12,874	9,467
上市費用	–	24,493
其他	22,344	25,552
	<u>124,496</u>	<u>198,894</u>

貿易及其他應付款項的賬面值以人民幣計值，由於到期時間較短，其與公允價值相若。

15. 股息

截至2023年及2022年3月31日止年度，本公司並無宣派任何股息。

其他資料

遵守企業管治守則(「企業管治守則」)

本公司致力維持高水準的企業管治以保障股東利益並提升企業價值及責任感。

本公司於2022年3月22日在聯交所主板上市。本公司已採納上市規則附錄十四第二部分所載企業管治守則的守則條文，並於報告期內一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條及第C.5.7條。

就有關偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條，本公司董事長與首席執行官的角色未有區分，兩者均由鄒其芳先生(「鄒先生」)擔任。由於鄒先生為本集團的創始人，且自本集團成立起一直管理本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將董事長及首席執行官職位授予鄒先生有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團的一貫領導。考慮到我們計劃於上市後實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，且該結構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司並無區分其董事長與首席執行官的角色。董事會將繼續審計，並於計及本集團整體情況後，在必要時適時考慮區分本公司董事長與首席執行官的角色。

就有關偏離企業管治守則守則條文第C.5.7條，根據有關守則條文，若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議(而非書面決議)方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。於報告期內，董事會以通過書面決議的方式批准向本公司控股股東鄒先生控制的一家公司提供貸款的關連交易。董事會認為，考慮到疫情防控要求及為提高決策及執行效率，其決定以書面決議方式批准該交易。此外，鄒先生已就相關董事會決議案放棄投票。

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的董事證券交易指引(「書面指引」)作為其董事進行證券交易的行為守則。

經作出具體問詢後，全體董事確認彼等於報告期內均遵守標準守則及書面指引。本公司並無發現可能掌握本公司內幕消息的僱員存在不遵守書面指引的情況。

遵守相關法律法規

於報告期內，本集團已在所有重大方面遵守本集團運營所在地的適用法律法規及監管要求，包括香港公司條例（香港法例第622章）、上市規則、證券及期貨條例（香港法例第571章）及企業管治守則有關（其中包括）披露資料及企業管治的規定。

末期股息

董事不建議就報告期派發末期股息（2021/22年：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除Arrail Revival Holdings Limited（一家由本公司設立的有限公司，作為持有2022年受限制股份單位計劃相關股份的平台）於聯交所就2022年受限制股份單位計劃以現金對價39.3百萬港元購買5,291,000股股份外，本公司或其任何子公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

本集團審計師的工作範圍

本集團審計師羅兵咸永道會計師事務所認為，本公告所載本集團截至2023年3月31日止年度的合併資產負債表、合併損益表、合併全面虧損表及相關附註的數字與本集團於本年度的經審計合併財務報表所載數額屬一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的相關工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證業務準則而進行的審計、審閱或其他核證工作，因此羅兵咸永道會計師事務所於本公告並未作出任何核證。

審計委員會

審計委員會由三名獨立非執行董事組成，即張磅先生、劉笑梅女士及孫健先生。張磅先生為審計委員會主席，具備上市規則第3.10(2)及3.21條規定的合適資格。審計委員會的主要職責為協助董事會，就本公司財務報告程序、內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立意見及監督審核程序。

審計委員會與本公司管理層及外部審計師共同審閱本公司所採用會計準則及政策以及截至2023年3月31日止年度的年度業績及經審計合併財務報表。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2023年9月26日(星期二)或前後舉行。通函(包括股東週年大會通告)將登載於本公司及聯交所網站並適時寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東出席股東週年大會及於會上投票的權利，本公司將自2023年9月21日(星期四)至2023年9月26日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理本公司的股份過戶登記手續，期間本公司將不會進行任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件須不遲於2023年9月20日(星期三)下午四時三十分送交本公司的香港證券登記分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。

刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.arrailgroup.com)。截至2023年3月31日止年度的年度報告(連同股東週年大會通函、股東週年大會通告及代表委任表格)載有上市規則所規定的所有資料，並將適時寄發予股東且於聯交所及本公司各自的網站上刊載。

致謝

董事會謹此衷心感謝本集團股東、管理團隊、僱員、業務合作夥伴及客戶對本集團的支持及貢獻。

釋義

「2022年受限制股份單位計劃」	指	本公司於2022年9月3日根據計劃規則採納的2022年受限制股份單位計劃
「經調整EBITDA」	指	經加上股份酬金開支所調整的EBITDA
「經調整年內虧損」	指	經加上股份酬金開支所調整的年內虧損
「經調整經營利潤」	指	經加上股份酬金開支所調整的經營利潤
「股東週年大會」	指	本公司2023年股東週年大會
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「年複合增長率」	指	年複合增長率
「中國」	指	中華人民共和國，僅在本公告內及作地區參考而言，除文義另有所指外，本公告的提述不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	瑞爾集團有限公司，一家於2020年11月16日根據開曼群島法例以存續方式註冊的獲豁免有限公司並於2021年7月26日根據香港法例第622章《公司條例》第16部註冊為非香港公司
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	通過加回淨財務成本、所得稅開支、折舊及攤銷對年內虧損進行調整的EBITDA
「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，為全球市場研究與諮詢公司及本集團獨立第三方
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售

「本集團」或「我們」	指	本公司、我們的全部子公司及不時的可變利益實體（定義見招股章程）或（按文義所指）就本公司成為我們現時子公司的控股公司之前期間而言，指有關子公司或其前身（視情況而定）經營的業務
「杭州佳沃思」	指	杭州佳沃思醫療科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，由鄒其芳先生的女兒鄒瑾女士擁有56.9%
「杭州金曜日」	指	杭州金曜日醫療科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，由杭州佳沃思及本集團分別擁有80.0%及20.0%
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行運作。為免生疑問，主板不包括聯交所GEM
「招股章程」	指	本公司於2022年3月9日刊發的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	截至2023年3月31日止年度
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年8月3日採納的受限制股份單位計劃（詳情載於招股章程）
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.02美元的普通股

「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「%」	指	百分比

承董事會命
瑞爾集團有限公司
董事長
鄒其芳

香港，2023年6月27日

截至本公告日期，執行董事為鄒其芳先生、辛勤女士、章錦才先生及鄒劍龍先生，以及獨立非執行董事為劉笑梅女士、孫健先生及張磅先生。