

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2024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2024年3月31日止年度的經審計合併業績，連同截至2023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2024年 3月31日止年度 人民幣千元	截至2023年 3月31日止年度 人民幣千元	變動百分比
總接診人次	1,965,468	1,534,162	28.1%
收入	1,745,782	1,473,741	18.5%
銷售成本	(1,353,106)	(1,226,657)	10.3%
毛利	392,676	247,084	58.9%
經營利潤／(虧損)	25,995	(190,290)	113.7%
經調整經營利潤	91,594	3,828	2,292.7%
年內利潤／(虧損)	13,416	(223,348)	106.0%
經調整年內利潤／(虧損)	79,015	(29,230)	370.3%
經調整EBITDA	349,460	263,000	32.9%

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利潤。經調整年內利潤／(虧損)指經加回股份酬金開支所調整的年內利潤／(虧損)。經調整EBITDA指經加回股份酬金開支所調整的EBITDA。

我們的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣1,473.7百萬元增加18.5%至截至2024年3月31日止年度的人民幣1,745.8百萬元，主要由於COVID-19後業務復甦及接診人次增加。

我們的毛利由截至2023年3月31日止年度的人民幣247.1百萬元增加58.9%至截至2024年3月31日止年度的人民幣392.7百萬元，主要由於收入增加及經營效率改善。

我們的淨利潤由截至2023年3月31日止年度的淨虧損人民幣223.3百萬元轉為截至2024年3月31日止年度的淨利潤人民幣13.4百萬元。

我們的經調整年內利潤／(虧損) (定義見釋義一節) 由截至2023年3月31日止年度的經調整虧損人民幣29.2百萬元增加370.3%至截至2024年3月31日止年度的經調整利潤人民幣79.0百萬元，主要由於我們的經營管理持續改善所致。

我們持續擴大業務規模。於報告期內，我們開設了一家口腔醫院及一家口腔診所，共計有41張牙科椅，並升級了八家口腔診所及一家口腔醫院。此外，我們於2024年4月開設了一家擁有40張牙科椅的口腔醫院。於報告期內，我們收購了位於廣州的診所「廣州瑞華」，該診所擁有24張牙科椅及一支經驗豐富的醫療團隊。截至2024年3月31日止年度，本集團的牙科椅總數達1,569張，較截至2023年3月31日止年度的數目增加8.8%。我們截至2024年3月31日止年度的接診人次為1,965,468人次，同比增加28.1%。我們相信，隨著業務擴展，我們的經營效率將持續改善。

管理層討論與分析

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10.1百萬人次，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2024年3月31日，我們在中國15個城市擁有113家口腔診所及10家醫院，以及972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，我們新開設了一家口腔診所及一家口腔醫院，共計有41張牙科椅。我們收購了一家擁有24張牙科椅的診所。我們對八家診所及一家醫院進行了擴大和升級，由151張牙科椅增加至200張牙科椅。此外，我們於2024年4月新開設了一家醫院，共計有40張牙科椅。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2023年3月31日的914名增加6.3%至截至2024年3月31日的972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2024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2024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49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。

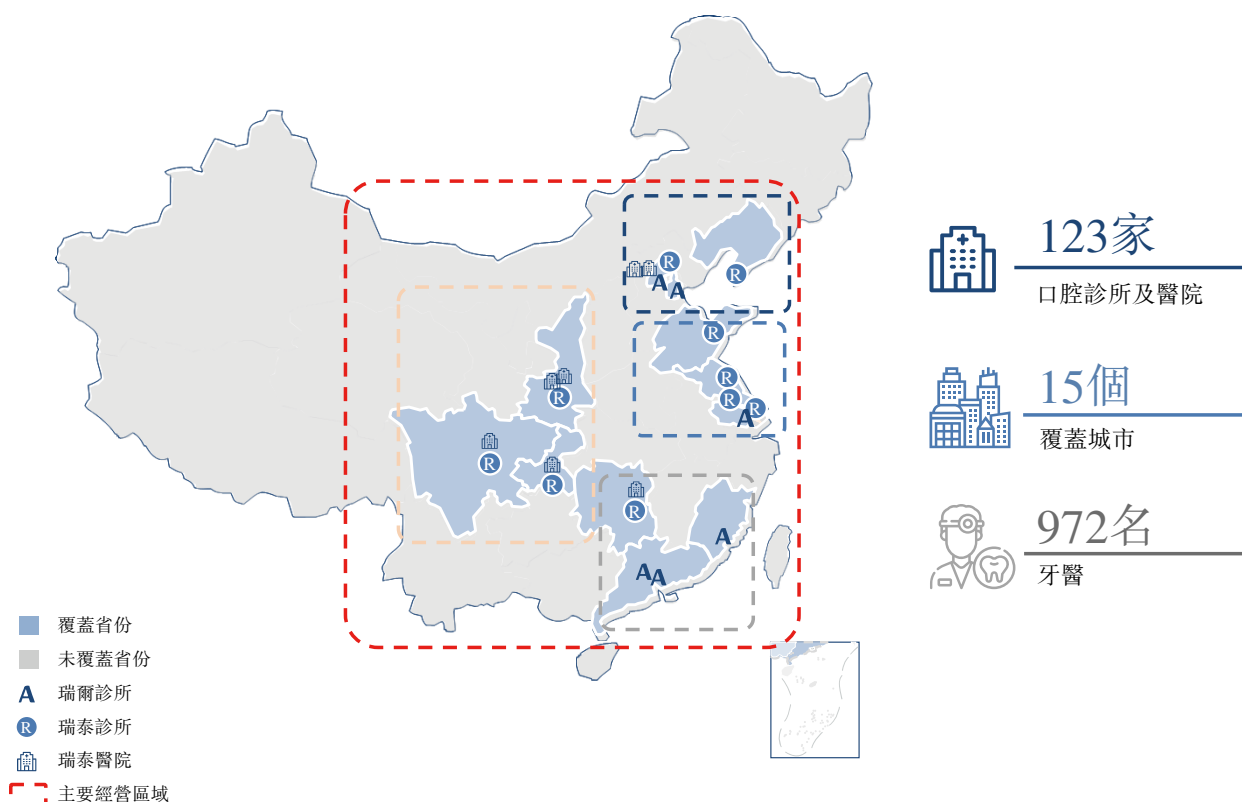
瑞泰口腔



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2024年3月31日，我們在中國11個城市經營74家門店，包括10家醫院及64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2024年3月31日，我們經營(i) 113家診所（其中瑞爾齒科品牌49家及瑞泰口腔品牌64家）；及(ii)以瑞泰口腔品牌經營10家醫院。



我們的總接診人次由截至2023年3月31日止年度的1,534,162人次增加至截至2024年3月31日止年度的1,965,468人次，相當於增加28.1%。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	
	2024年	2023年
總接診人次	1,965,468	1,534,162
瑞爾齒科	531,894	480,623
瑞泰口腔	1,433,574	1,053,539
牙科椅總數	1,569	1,442
瑞爾齒科	505	517
瑞泰口腔	1,064	925
每張牙科椅的就診次數	1,253	1,064
瑞爾齒科	1,053	930
瑞泰口腔	1,347	1,139
每張牙科椅的收入(人民幣千元)	1,112	1,022
瑞爾齒科	1,554	1,384
瑞泰口腔	903	820

截至2024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47.9%（截至2023年3月31日止年度為48.1%）。截至2024年3月31日止年度，約21.6%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

於報告期內本公司概無進行重大投資、重大收購或出售子公司、聯營公司及合營公司。

報告期後事項

於2024年6月26日，本公司（作為貸款人）與Beier Holdings Limited（作為借款人）訂立貸款協議（經修訂協議修訂）的第二次修訂協議（「第二次修訂協議」），據此，貸款人及借款人已有條件同意（其中包括）將貸款的期限由2022年9月30日起計18個月進一步延展至30個月。同日，為保障借款人在第二次修訂協議項下的責任及義務，修訂協議及貸款協議（經修訂協議修訂及經第二次修訂協議進一步修訂），借款人持有的9,920,675股股份原股份抵押將獲延長，而鄒其芳先生（本公司執行董事及其中一名控股股東）持有的4,916,475股股份，將進一步抵押予貸款人，作為第二次修訂協議所載修訂的擔保。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。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年9月29日、2023年6月27日及2024年6月26日之公告。

除上文及本公告其他部分另有披露者外，截至2024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「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2024年3月31日，我們擁有合共3,464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2024年3月31日按職能劃分的僱員：

職能	僱員人數	%
牙醫	972	28.1%
護理人員	1,282	37.0%
客服人員	617	17.8%
一般行政人員	336	9.7%
營銷團隊	257	7.4%
總計	3,464	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2024年3月31日，我們超過48.0%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11.1年的行業經驗。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40%、14%及6%，顯示出較高的僱員留任率。

我們亦已採納受限制股份單位計劃，根據受限制股份單位計劃授予的相關股份的整體限額為119,972,600股，佔截至2024年3月31日本公司已發行股本總額約20.7%。截至2024年3月31日，根據受限制股份單位計劃，合共626名僱員獲董事會批准成為承授人，可獲授合共96,252,458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2024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社會經濟發展水平、人口老齡化、數字化、公眾對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2023年約為人民幣1,500億元，保持年均15%以上的增長，預計在2027年達到人民幣2,700億元。

雖然近三年來疫情對口腔行業發展造成了一定影響，但是行業展示出的剛性需求、韌性反彈、穩健現金流的特徵也得到了市場和投資者的關注和認可，美國口腔連鎖機構估值也隨之提升即是證明。同時，頭部機構的行業滲透率和集中度有所提升，連鎖化效應逐步顯現。過去一段時間，國內口腔行業雖然歷經調整，但伴隨着較高的口腔疾病發病率，無論從國內人均口腔醫療支出、每百萬人擁有的牙醫人數和每萬人種植牙數量等數據上均表明中國口腔醫療市場滲透率較低的現狀和廣闊的發展空間，我們對口腔行業未來的發展前景充滿了信心。

國內種植牙集採政策在國內已全面落地，市場經過近2年的時間宣傳和普及，越來越多的患者清楚了解到「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，惠民的價格也讓更多患者受益。由於口腔種植治療的特性，種植牙市場在放量的同時也帶動了口腔醫療機構就診量的提升，尤其是修復、牙周、根管等基礎治療的就診。整體而言，種植牙市場已呈現「量價平衡、品類替換」的特點，始終堅守醫療質量、種植收入結構合理、具備全科能力的醫療機構將會長期受益。

在政策層面上，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，覆蓋國內4大區域，佈局15個核心一、二線城市，將進一步受惠於在「人才、品牌、系統」的核心優勢，抓緊這次口腔醫療市場發展的重大機遇。

未來發展方向／戰略

1) 效能提升，穩健發展

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。我們將採取集中資源做強、做大現有市場的策略，在已進入的市場形成優勢，釋放規模效應，以更堅定的步伐，繼續推進聚焦存量、夯實基礎的經營策略。在門店運營方面，通過「提取亮點，聚焦動作」，將本公司一線運營中一系列有效的工作方法，經過歸納、提煉，形成最佳實踐SOP並不斷在一線門店複製、推廣。在完善客戶管理和服務體系方面，借力「瑞爾之道」(口腔客戶接診前後的5次接觸)進一步梳理並精細化服務流程，提升服務質量、改善客戶體驗。同時積極尋找新的市場機會，以保持業務的外延增長機會。此外，我們將積極擁抱人工智能(「AI」)，利用AI減少臨床漏診、助力年輕醫生培養、改善醫患溝通、輔助運營分析決策，全面致力於提升運營效能，釋放盈利能力。

2) 醫療為本，尊重醫療

確保醫療質量是行業發展的核心，口腔醫療行業也不例外。我們採用包括帶教培訓、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、培、留」體系

借用一位本公司校招醫生的話：「今日我以加入瑞爾為榮，明日瑞爾將以有我而驕傲」。在行業內的品牌影響力是瑞爾集團的優勢之一。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。本公司一直秉持着「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，我們堅持校園招聘的傳統，目前我們的校招生佔醫生團隊的近20%，其中有30%以上的校招生已經走上各級管理崗位，同時堅持對專科牙醫和資深牙醫的招聘力度，確保我們的臨床能力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

在瑞爾集團過去25年內，我們沒有變的就是堅持企業文化建設，我們堅信文化的力量。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，經過多年的沉澱，在本公司內部形成了一種「群體文化」氛圍，在這種環境中，本公司同事在價值觀上有共識，進而產生安全感及歸屬感。「誠信、專業、做好人」作為本公司的企業文化體現，直白的解讀可以歸納為：「視客戶為家人、追求卓越、不故意傷害同時幫助他人」。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系本公司的企業文化建設。

5) 風險管理和可持續發展

瑞爾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。

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，並應與之一並閱讀。

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2023年3月31日止年度的人民幣1,473.7百萬元增加18.5%至截至2024年3月31日止年度的人民幣1,745.8百萬元。這主要是由於COVID-19後業務復甦及接診人次增加。

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			
	2024年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
普通牙科	968,150	55.5%	790,353	53.6%
正畸科	382,457	21.9%	328,238	22.3%
種植科	357,963	20.5%	318,330	21.6%
其他 ⁽¹⁾	37,212	2.1%	36,820	2.5%
總計	<u>1,745,782</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,473,741</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2023年3月31日止年度的人民幣790.4百萬元增加22.5%至截至2024年3月31日止年度的人民幣968.2百萬元；(ii)正畸科產生的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣328.2百萬元增加16.5%至截至2024年3月31日止年度的人民幣382.5百萬元；及(iii)種植科產生的收入由截至2023年3月31日止年度的人民幣318.3百萬元增加12.5%至截至2024年3月31日止年度的人民幣358.0百萬元。

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2024年3月31日，我們以瑞爾齒科品牌在一線城市運營49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64家口腔診所及10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			
	2024年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
瑞爾齒科	784,792	45.0%	715,299	48.5%
瑞泰口腔	960,990	55.0%	758,442	51.5%
總計	1,745,782	100.0%	1,473,741	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			
	2024年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	724,642	53.6%	622,426	50.7%
折舊及攤銷	231,786	17.1%	242,177	19.7%
所用齒科材料	264,763	19.6%	241,757	19.7%
諮詢費	25,010	1.8%	33,434	2.7%
辦公及物業管理開支	60,975	4.5%	57,550	4.7%
其他 ⁽¹⁾	45,930	3.4%	29,313	2.5%
總計	1,353,106	100.0%	1,226,657	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2023年3月31日止年度的人民幣1,226.7百萬元增加10.3%至截至2024年3月31日止年度的人民幣1,353.1百萬元，主要是由於勞動成本、所用牙科材料及辦公室以及業務管理的增加與業務增長一致。

毛利

我們的毛利由截至2023年3月31日止年度的人民幣247.1百萬元增加58.9%至截至2024年3月31日止年度的人民幣392.7百萬元，主要是由於收入增加及經營效率改善。

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，以絕對金額及佔總銷售及經銷開支的百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2024年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	67,870	48.2%	47,717	51.2%
廣告及營銷開支	61,832	43.9%	37,591	40.3%
諮詢費	7,386	5.2%	4,727	5.1%
其他 ⁽¹⁾	3,674	2.7%	3,238	3.4%
總計	140,762	100.0%	93,273	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2023年3月31日止年度的人民幣93.3百萬元增加50.9%至截至2024年3月31日止年度的人民幣140.8百萬元，主要由於於報告期內，我們擴大營銷團隊並進行更多營銷及推廣活動所致。

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)諮詢費；及(iv)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的行政開支明細，以絕對金額及所佔行政開支總額百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2024年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
股份酬金開支	65,599	27.0%	194,118	56.3%
僱員福利開支	98,273	40.5%	87,672	25.4%
諮詢費	27,346	11.3%	18,536	5.4%
折舊及攤銷	24,698	10.2%	17,062	4.9%
辦公及物業管理開支	6,727	2.8%	5,482	1.6%
審計師薪酬	4,000	1.6%	4,500	1.3%
其他 ⁽¹⁾	16,152	6.6%	17,388	5.1%
總計	242,795	100.0%	344,758	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2023年3月31日止年度的人民幣344.8百萬元減少29.6%至截至2024年3月31日止年度的人民幣242.8百萬元，主要是由於大部分受限制股份單位於報告期末前已歸屬因而股權激勵費用減少。

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，以絕對金額及所佔研發開支總額百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2024年		2023年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	3,182	38.6%	10,293	55.5%
諮詢費	3,055	37.1%	6,085	32.8%
折舊及攤銷	1,848	22.4%	1,836	9.9%
其他 ⁽¹⁾	158	1.9%	328	1.8%
總計	8,243	100.0%	18,542	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2023年3月31日止年度的人民幣18.5百萬元減少55.7%至截至2024年3月31日止年度的人民幣8.2百萬元，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

金融資產淨減值虧損指根據合同到期的現金流量與我們預期自貿易及其他應收款項收到的所有現金流量之間的差額所記錄的減值費用。截至2024年3月31日止年度，我們的金融資產淨減值虧損為人民幣0.6百萬元，而截至2023年3月31日止年度的金融資產淨減值虧損則為人民幣2.9百萬元，主要是由於賬齡較長的貿易應收款項及其他應收款項減少。

經營利潤

截至2024年3月31日止年度，我們的經營利潤為人民幣26.0百萬元，而截至2023年3月31日止年度則為經營虧損人民幣190.3百萬元，主要是由於收入增加及股份酬金開支減少所致。剔除股份酬金開支，我們截至2024年3月31日止年度的經調整年內經營利潤為人民幣91.6百萬元。

淨財務成本

我們的淨財務成本由截至2023年3月31日止年度的人民幣25.3百萬元減少至截至2024年3月31日止年度的人民幣8.1百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加。

年內淨利潤／（虧損）

由於上述原因，我們的年內淨利潤由截至2023年3月31日止年度錄得虧損人民幣223.3百萬元，轉為截至2024年3月31日止年度錄得利潤人民幣13.4百萬元。

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2023年3月31日的人民幣324.2百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣320.1百萬元，主要是由於物業、廠房及設備折舊所致。

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2023年3月31日的人民幣692.1百萬元減少至截至2024年3月31日的人民幣670.5百萬元，主要由於使用權資產折舊。

淨流動資產

截至2024年3月31日，我們的淨流動資產為人民幣877.7百萬元，而截至2023年3月31日則為淨流動資產人民幣808.7百萬元，主要是由於三個月以上定期存款的增加。

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，我們通常給予介乎10至60天的信貸期。

我們的貿易應收款項由截至2023年3月31日的人民幣75.6百萬元增加17.2%至截至2024年3月31日的人民幣88.6百萬元。截至2023年3月31日止年度及截至2024年3月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別為23天及21天。週轉天數減少主要是由於向保險公司及企業客戶追收貿易應收款項的情況有所改善。

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)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；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2023年3月31日的人民幣206.5百萬元減少10.7%至截至2024年3月31日的人民幣184.5百萬元，主要是由於我們向受限制股份單位管理機構收回大部分應收款項及向僱員收回部分貸款。

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維持穩定，截至2023年3月31日及2024年3月31日分別為人民幣85.0百萬元及人民幣83.8百萬元。我們的貿易應付款項週轉天數由截至2023年3月31日止年度的59天減少至截至2024年3月31日止年度的49天，主要由於我們加快付款進度。

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2023年3月31日的人民幣124.5百萬元減少28.3%至截至2024年3月31日的人民幣89.3百萬元，主要是由於我們結清了大部分因員工行使受限制股份單位權利而產生的應付款項。

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328.8百萬元、非上市債務工具為人民幣35.7百萬元及非上市權益工具為人民幣30百萬元。非上市債務工具指於杭州佳沃思的8.22%股權。非上市權益工具指於杭州金曜日的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)設備預付款項；及(v)短期租賃預付款項。我們的預付款項由截至2023年3月31日的人民幣142.2百萬元減少5.6%至截至2024年3月31日的人民幣134.2百萬元，主要由於設備預付款項減少所致。

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，我們的貨幣換算差額主要由我們部分實體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2024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2024年3月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣656.3百萬元，而截至2023年3月31日則為人民幣621.9百萬元。

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2024年3月31日止年度，我們產生資本支出人民幣110.7百萬元，截至2023年3月31日止年度則為人民幣126.8百萬元。該減少主要由於我們於2022年8月收購「通善口腔」（擁有一家口腔醫院及八間口腔診所的牙科集團），導致截至2023年3月31日止年度的物業、廠房及設備及無形資產增加。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2024年3月31日，我們已獲得未提取銀行貸款額度人民幣486.0百萬元。

截至2024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19.4%。

資產抵押

截至2024年3月31日，我們向多家銀行抵押23.8百萬美元（相等於人民幣168.6百萬元）作為人民幣199.85百萬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。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 %	截至2023年 4月1日的 未動用 淨所得款項 百萬港元	截至2024年 3月31日止 年度動用 淨所得款項 百萬港元	截至2024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%	275.2	93.4	181.8	截至2027年 3月31日 止年度前
擴張至中國新的核心二線城市	118.0	20.0%	93.0	42.7	50.3	截至2027年 3月31日 止年度前
小計	442.4	75.0%	368.2	136.1	232.1	
建設及優化信息技術基礎設施	88.5	15.0%	53.5	18.8	34.7	截至2027年 3月31日 止年度前
營運資金	59.0	10.0%	51.1	9.8	41.3	截至2027年 3月31日 止年度前
總計	589.9	100.0%	472.8	164.7	308.1	

附註：

所得款項淨額已經並將根據招股章程所載用途使用。未動用所得款項淨額預期將於截至2027年3月31日止年度前悉數動用。剩餘所得款項的預期使用時間表乃基於本公司對未來業務擴張進度和市況作出的最佳估計，惟將因應市況的當前和未來發展而有所變動。

合併損益表

截至2024年3月31日止年度

	附註	截至3月31日止年度	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
收入	4	1,745,782	1,473,741
銷售成本	5	<u>(1,353,106)</u>	<u>(1,226,657)</u>
毛利		392,676	247,084
銷售及經銷開支	5	(140,762)	(93,273)
行政開支	5	(242,795)	(344,758)
研發開支	5	(8,243)	(18,542)
金融資產淨減值虧損		(559)	(2,863)
其他淨收益		<u>25,678</u>	<u>22,062</u>
經營利潤／(虧損)		25,995	(190,290)
財務收入	7	38,485	18,965
財務成本	7	<u>(46,569)</u>	<u>(44,289)</u>
淨財務成本		(8,084)	(25,324)
使用權益法入賬的分佔聯營公司及 合營公司淨虧損		<u>(826)</u>	<u>(2,295)</u>
除所得稅前利潤／(虧損)		17,085	(217,909)
所得稅開支	8	<u>(3,669)</u>	<u>(5,439)</u>
年內利潤／(虧損)		<u><u>13,416</u></u>	<u><u>(223,348)</u></u>
以下各項應佔利潤／(虧損)：			
本公司擁有人		17,162	(219,909)
非控股權益		<u>(3,746)</u>	<u>(3,439)</u>
		<u><u>13,416</u></u>	<u><u>(223,348)</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) (以每股人民幣元列示)			
每股基本盈利／(虧損)	9	0.04	(0.5)
每股攤薄盈利／(虧損)	9	<u>0.04</u>	<u>(0.5)</u>

合併全面收益／(虧損)表
截至2024年3月31日止年度

	截至3月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
年內利潤／(虧損)	<u>13,416</u>	<u>(223,348)</u>
其他全面收益 不會重新分類至損益的項目 匯兌差額	<u>71,072</u>	<u>86,484</u>
年內其他全面收益(扣除稅項)	<u>71,072</u>	<u>86,484</u>
年內總全面收益／(虧損)	<u>84,488</u>	<u>(136,864)</u>
以下各項應佔總全面收益／(虧損)：		
本公司擁有人	<u>88,234</u>	<u>(133,425)</u>
非控股權益	<u>(3,746)</u>	<u>(3,439)</u>
	<u>84,488</u>	<u>(136,864)</u>

合併資產負債表
於2024年3月31日

		於3月31日	
	附註	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		320,108	324,202
使用權資產		670,531	692,067
無形資產		75,583	56,343
商譽		197,120	182,754
遞延稅項資產		72,115	63,929
預付款項		17,933	34,635
使用權益法入賬的投資		42,859	30,677
按公允價值計入損益的金融資產	11	71,253	65,714
其他應收款項	10	67,497	77,767
		<hr/>	<hr/>
總非流動資產		1,534,999	1,528,088
流動資產			
存貨		56,903	51,386
預付款項		116,275	107,600
貿易及其他應收款項	10	273,056	282,138
按公允價值計入損益的金融資產	11	335,220	263,013
受限制現金	12(b)	168,638	154,894
原到期日超過三個月的定期存款	12(c)	111,577	52,657
現金及現金等價物	12(a)	656,280	621,860
		<hr/>	<hr/>
總流動資產		1,717,949	1,533,548
		<hr/>	<hr/>
總資產		3,252,948	3,061,636
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併資產負債表
於2024年3月31日

	附註	於3月31日	
		2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
權益			
股本		74,592	74,769
儲備		5,235,062	5,107,566
累計虧損		(3,554,487)	(3,571,649)
		<u>1,755,167</u>	<u>1,610,686</u>
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		82,090	85,204
		<u>1,837,257</u>	<u>1,695,890</u>
負債			
非流動負債			
借款	13	–	47,252
租賃負債		542,863	566,223
合同負債		20,882	16,323
遞延稅項負債		11,693	11,062
		<u>575,438</u>	<u>640,860</u>
總非流動負債			
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	173,098	209,464
合同負債		127,427	154,024
即期稅項負債		29,849	19,195
借款	13	355,627	172,767
租賃負債		154,252	169,436
		<u>840,253</u>	<u>724,886</u>
總流動負債			
總負債		<u>1,415,691</u>	<u>1,365,746</u>
總權益及負債		<u>3,252,948</u>	<u>3,061,636</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)。

本公司於2022年3月22日完成首次公開發售(「首次公開發售」)並將其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

2 主要會計政策概要

編製合併財務報表所應用的主要會計政策載於下文。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

以下經修訂準則已獲本集團於2023年4月1日開始的財政期間首次採用。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
會計政策的披露－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)	2023年1月1日
會計估計的定義－國際會計準則第8號(修訂本)	2023年1月1日
與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項－ 國際會計準則第12號(修訂本)	2023年1月1日
保險合同－國際財務報告準則第17號(修訂本)	2023年1月1日

採納其新訂準則及修訂本對該等合併財務報表(若干披露變動除外)並無任何重大財務影響。

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2023年4月1日開始的年度報告期間生效，而本集團於截至2024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
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債 負債分類為流動或	2024年1月1日
國際會計準則第1號(修訂本)	非流動	2024年1月1日
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債	2024年1月1日
國際會計準則第7號及國際財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排	2024年1月1日
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性	2025年1月1日

管理層預期採用上述新訂準則及修訂本不會對本集團的合併財務狀況及合併經營業績造成任何重大影響。管理層計劃於該等新訂準則及修訂本強制生效時予以採用。

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)，由本集團的董事會定期評估。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。

本集團的業務活動乃劃分為兩個分部經營及管理，而分部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、分佔使用權益法入賬的投資的淨虧損，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			
	2024年		2023年	
	收入 人民幣千元	經營利潤 人民幣千元	收入 人民幣千元	經營利潤 人民幣千元
瑞爾齒科	784,792	83,057	715,299	37,663
瑞泰口腔	960,990	69,962	758,442	21,435
總計	1,745,782	153,019	1,473,741	59,098
未分配：				
總部及企業開支		(126,465)		(246,525)
金融資產淨減值虧損		(559)		(2,863)
財務收入		38,485		18,965
財務成本		(46,569)		(44,289)
分佔使用權益法入賬的 投資的淨虧損		(826)		(2,295)
除所得稅前利潤／(虧損)		17,085		(217,909)

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2024年及2023年3月31日，本集團絕大部分非流動資產位於中國。

截至2024年及2023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			
	2024年		2023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	121,375	137,317	130,201	131,266
添置物業、廠房及設備	35,555	51,720	43,515	78,631
添置使用權資產	117,393	70,022	131,271	61,604

4 收入

(a) 客戶合同收入

截至2024年及2023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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
普通牙科－於某一時間點確認	968,150	790,353
正畸科－於一段時間確認	382,457	328,238
種植科－於一段時間確認	357,963	318,330
其他－於某一時間點確認	37,212	36,820
	<u>1,745,782</u>	<u>1,473,741</u>

截至2024年及2023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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
中國華北	709,748	599,748
中國華東	474,521	362,242
中國華南	148,748	146,546
中國西區	412,765	365,205
	<u>1,745,782</u>	<u>1,473,741</u>

	截至3月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
瑞爾齒科	784,792	715,299
瑞泰口腔	960,990	758,442
	<u>1,745,782</u>	<u>1,473,741</u>

5 按性質劃分的開支

	截至3月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
僱員福利開支	959,566	962,226
折舊及攤銷	258,692	261,467
所用齒科材料	264,763	241,757
廣告及營銷開支	61,832	37,591
辦公及物業管理開支	68,675	63,746
諮詢費	62,797	62,782
審計師薪酬		
－ 審計服務	4,000	4,500
－ 非審計服務	425	270
其他開支	64,156	48,891
	1,744,906	1,683,230

6 僱員福利開支

	截至3月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
工資、薪金、花紅及其他津貼	768,121	651,465
社會保障成本及住房公積金供款 (附註a)	125,846	116,643
股份酬金開支 (附註b)	65,599	194,118
	959,566	962,226

(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(「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(「2021年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。

2021年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2021年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，本公司根據2021年受限制股份單位計劃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本公司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，惟參與者須通過由本公司董事會執行的年度業績審閱。

於2023年11月29日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃向若干董事及合資格僱員授予4,528,927個受限制股份單位。大部分受限制股份單位須依照不同的歸屬時間表，分別為歸屬開始日期（「歸屬期」）起計的一年、兩年或四年，惟參與者於各歸屬日期須仍然是僱員。就一年的歸屬期而言，已授出的受限制股份單位於其後一年內分四期相同數目歸屬。就兩年的歸屬期而言，已授出的受限制股份單位於其後兩年內分四期相同數目歸屬。就四年的歸屬期而言，25%的已授出受限制股份單位於歸屬開始日期滿一年時歸屬；及75%的已授出受限制股份單位於其後三年內分六期歸屬相同數目。歸屬期將於2026年12月結束。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。

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%。

授出的受限制股份單位數目及其每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2023年4月1日尚未行使	84,234,024	0.58
於年內授出	4,528,927	0.31
於年內沒收	(1,135,403)	0.81
於支付購買價時歸屬	(4,115,048)	0.79
	<hr/>	<hr/>
於2024年3月31日尚未行使	<u>83,512,500</u>	<u>0.55</u>

每受限制股份單位加權平均公允價值為0.55美元。

7 淨財務成本

	截至3月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	36,170	16,199
向關聯方及僱員提供貸款的利息收入	<u>2,315</u>	<u>2,766</u>
	<u>38,485</u>	<u>18,965</u>
財務成本		
借款利息開支	(10,906)	(6,244)
租賃負債利息開支	<u>(35,663)</u>	<u>(38,045)</u>
	<u>(46,569)</u>	<u>(44,289)</u>
	<u>(8,084)</u>	<u>(25,324)</u>

8 所得稅開支

截至2024年及2023年3月31日止年度本集團的所得稅開支分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期所得稅		
－ 中國企業所得稅	13,962	14,016
遞延所得稅	<u>(10,293)</u>	<u>(8,577)</u>
	<u>3,669</u>	<u>5,439</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2024年及2023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2024年及2023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75%扣減並享受20%的優惠稅率。於截至2024年及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 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

截至2024年及2023年3月31日止年度的每股基本盈利／(虧損)，乃按截至2024年3月31日止年度本公司擁有人應佔利潤人民幣17,162,000元(截至2023年3月31日止年度：本公司擁有人應佔虧損人民幣219,909,000元)除以年內發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數459,432,000股(2023年：460,864千股)計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

計算每股攤薄盈利／(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的加權平均數。截至2024年及2023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。

截至2024年3月31日止年度的每股攤薄盈利，乃按本公司擁有人應佔利潤人民幣17,162,000元除以普通股加權平均數(在計算每股攤薄盈利時用作分母)487,615,000股(即發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數459,432,000股加上就受限制股份單位所作調整的28,183,000股)計算。

由於本集團在截至2023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該等潛在普通股，因為其計入將導致反攤薄。因此，截至2023年3月31日止年度的每股攤薄虧損金額與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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<i>非流動</i>		
其他應收款項		
向僱員提供貸款	5,740	14,101
租賃按金	61,567	59,895
就投資所支付的按金	–	4,500
其他	2,112	1,891
	<u>69,419</u>	<u>80,387</u>
減：虧損撥備	(1,922)	(2,620)
	<u>67,497</u>	<u>77,767</u>
<i>流動</i>		
貿易應收款項	100,811	92,407
其他應收款項		
向關聯方提供貸款	88,112	78,664
應收關聯方款項	2,787	2,700
應收非控股股東的款項	3,150	3,150
向僱員提供貸款及授予僱員的小額現金	26,588	37,101
租賃及其他按金	272	1,548
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	43,397	71,222
其他	26,795	16,806
	<u>291,912</u>	<u>303,598</u>
減：虧損撥備	(18,856)	(21,460)
	<u>273,056</u>	<u>282,138</u>
	<u>340,553</u>	<u>359,905</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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
不超過3個月	69,370	47,220
3至6個月	9,172	14,723
6個月至1年	5,670	6,941
1至2年	10,134	9,348
超過2年	6,465	14,175
	<u>100,811</u>	<u>92,407</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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
<i>非即期</i>		
理財產品 (附註a)	5,539	—
非上市債務工具 (附註b)	35,714	35,714
非上市權益工具 (附註c)	30,000	30,000
	<u>71,253</u>	<u>65,714</u>
<i>即期</i>		
理財產品 (附註a)	323,220	258,013
銀行結構性存款	12,000	5,000
	<u>335,220</u>	<u>263,013</u>
	<u>406,473</u>	<u>328,727</u>

附註a: 於2024年3月31日，本集團投資於金融機構發行的主要理財產品，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（為杭州佳沃思醫療科技有限公司（「杭州佳沃思」）發行的優先股，佔杭州佳沃思的8.22%權益）的公允價值乃使用市場法（具體為指引公司法）計算。根據此方法，採用指引公司隱含的市場比率釐定標的公司的全部股權價值。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」，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（具體為指引公司法）計算。根據此方法，採用指引公司隱含的市場比率釐定標的公司的全部股權價值。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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銀行及手頭現金	265,581	237,796
原到期日為三個月內的定期存款	390,699	384,064
	<u>656,280</u>	<u>621,860</u>

於2024年及2023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5.41%及4.43%。

(b) 受限制現金

	於3月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原到期日為三個月內的定期存款	49,665	91,997
原到期日超過三個月的定期存款	<u>118,973</u>	<u>62,897</u>
	<u>168,638</u>	<u>154,894</u>

於2024年及2023年3月31日，本集團的受限制現金的利率分別為每年4.86%及2.99%。

(c) 原到期日超過三個月的定期存款

	於3月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
原到期日超過三個月的定期存款	<u>111,577</u>	<u>52,657</u>

於2024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2.70%至5.91%。

現金及銀行結餘乃以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
美元	619,622	567,940
人民幣	263,774	169,639
港元	52,725	91,832
英鎊	<u>374</u>	<u>—</u>
	<u>936,495</u>	<u>829,411</u>

13 借款

	於3月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
計入非流動負債		
有抵押銀行借款(a)	—	47,252
	—	47,252
計入流動負債		
有抵押銀行借款(a)	199,852	49,059
無抵押銀行借款(b)	155,775	123,708
	355,627	172,767
	355,627	220,019

(a) 有抵押銀行借款

於2024年及2023年3月31日的有抵押銀行借款分別按3.68%及3.92%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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
1年內	199,852	49,059
1至2年	—	5,559
2至3年	—	41,693
	199,852	96,311

(b) 無抵押銀行借款

於2024年及2023年3月31日的無抵押銀行借款分別按3.50%及3.58%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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
1年內	155,775	123,708

14 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
貿易應付款項	83,764	84,968
其他應付款項	89,334	124,496
	<u>173,098</u>	<u>209,464</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	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
不超過3個月	46,155	48,342
3至6個月	11,016	8,100
6個月至1年	5,327	5,495
超過1年	21,266	23,031
	<u>83,764</u>	<u>84,968</u>

其他應付款項的明細如下：

	於3月31日	
	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
應付少數股東款項	2,662	2,420
應付前任股東款項	–	2,963
應付關聯方款項	225	3,118
因受限制股份單位的行使而應付僱員款項	–	9,280
就收購無錫市通善口腔醫院有限公司向原先股東應付對價	–	12,837
應付僱員福利	51,860	58,660
應付僱員的費用報銷	10,127	7,433
其他應付稅項	9,111	12,874
其他	15,349	14,911
	<u>89,334</u>	<u>124,496</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2024年及2023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C1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，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。

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C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）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（2022/23年：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司以總代價約25.7百萬港元購回合共4,321,500股股份，截至本公告日期，其中1,380,000股股份已註銷。

除上文所披露者外，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

本集團的審計師羅兵咸永道會計師事務所已將初步公告內所列載本集團截至2024年3月31日止年度的合併資產負債表、合併損益表、合併全面收益／（虧損）表及相關附註所列數字與本集團截至2024年3月31日止年度的經審計合併財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

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已審閱本公司所採用會計準則及政策以及截至2024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2024年9月26日(星期四)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2024年9月23日(星期一)至2024年9月26日(星期四)(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2024年9月20日(星期五)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2024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
「經調整經營利潤」	指	經加上股份酬金開支所調整的經營虧損
「經調整年內利潤／(虧損)」	指	經加上股份酬金開支所調整的年內利潤／(虧損)
「股東週年大會」	指	本公司2024年股東週年大會

「修訂協議」	指	貸款人與借款人於2023年6月27日訂立的有關貸款協議的修訂協議
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「借款人」	指	Beier Holdings Limited，一家由執行董事鄒其芳先生全資擁有的英屬維爾京群島公司，並為本公司的控股股東之一
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「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	EBITDA為年內利潤，經加融資成本淨額、所得稅開支、折舊及攤銷調整
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」、「我們」或「瑞爾集團」	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
「港元」	指	香港法定貨幣港元

「香港」	指	中國香港特別行政區
「貸款人」	指	本公司
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2022年3月22日，股份於聯交所上市的日期，自此股份首次在本板開始買賣
「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
「貸款」	指	貸款人根據貸款協議將向借款人提供的本金額為11百萬美元的貸款融資
「貸款協議」	指	貸款人與借款人訂立日期為2022年9月28日的貸款協議，內容有關提供貸款
「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2024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，2024年6月26日

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