

財務資料

您閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表及相關附註，以及本文件其他部分呈列的節選歷史財務資料。我們的合併財務報表乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們考量經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在不同情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述中的預測存在重大差異的因素包括但不限於「風險因素」、「前瞻性陳述」章節及本文件其他部分所討論者。

概覽

我們是中國領先的產後護理及修復集團，亦提供家庭護理服務及針對女性需求的相關食品。我們的目標是成為亞洲領先的綜合家庭護理品牌集團，不斷發展品牌組合，具體做法是加強我們在現有業務板塊和運營市場的影響力，推出新產品以開拓養老護理服務等新板塊，以及在中國內地、香港、新加坡及美國的現有業務基礎上，將服務網絡擴展到有前景的市場。

根據弗若斯特沙利文報告，我們為亞洲及中國最大的產後護理及修復集團(以2024年月子中心的收入計算)、中國增長最快的規模化產後護理及修復集團(以2022年至2024年收入增長率計算)以及中國內地首家拓展至中國內地以外地區的月子中心運營商。於2024年，以來自中國月子中心的收入計算，我們佔市場份額約1.2%。

根據弗若斯特沙利文報告，中國內地家庭護理潛在市場總額增長迅速，其中，2024年產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務的市場總額分別達到人民幣675億元及人民幣358億元，即便產後護理滲透率仍明顯低於韓國及中國台灣等成熟市場。預計到2030

財務資料

年，產後護理及修復服務和家庭兒童護理服務市場規模將達到人民幣2,008億元及人民幣1,052億元，2025年至2030年複合年增長率分別為20.4%及19.1%。此外，由於消費者的需求日益複雜，對專業化和定製化服務的需求不斷增長，高端產後護理服務市場預計將以高於平均水平的速度增長。根據弗若斯特沙利文報告，個人護理產品和服務越來越受歡迎，這一趨勢標誌著女性的消費模式正朝著個人成長和精神滿足的方向發生重大轉變。

我們發現中國現有服務產品難以滿足市場需求，這些服務產品通常具有區域性，缺乏專業性，無法達到預期標準，因此，我們在產後護理及修復、家庭兒童護理及食品方面開發高端精選產品，以滿足客戶在各種家庭護理場景中的需求。

自我們於2017年成立以來，我們一直通過實現家庭護理服務及產品的標準化、專業化、定製化及數字化，不斷重新定義及改變傳統的家庭護理方式。一路走來，我們培育了強大的品牌組合，吸引了大量客戶，並升級了我們的運營方式，使其更具可擴展性及更好地滿足終端市場的需求。

我們的月子中心大部分設於高端酒店，也有部分聖貝拉中心設於獨棟別墅。高端住宿體驗與我們的產後護理服務相輔相成，呈現始終如一的優質、高標準及個性化的專業服務。我們的輕資產策略(包括我們與酒店的靈活租賃安排)不僅有助於快速擴張，也能最大限度減少資本開支，縮短新中心的投資回收期。

我們認為，我們在成功孵化家庭護理行業高端品牌方面有良好往績。憑藉我們的品牌形象，我們認為，社交裂變營銷對我們的持續增長至關重要。於2024年售出的4,439個產後護理服務套餐中，約38%的銷售額是由現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道(包括網站和小程序)獲取。結合我們的營銷策略，我們在社交媒體平台用戶中建立了重大線上影響力。

我們將專業服務模式擴展到產後護理之外，通過予家品牌提供家庭護理服務。我們會安排具備相應技能的嬰兒護理人員，為客戶提供所需的家庭護理服務。營業紀錄期間，由於我們大多數產後護理服務客戶開始使用我們的家庭護理服務，或向熟人推

財務資料

薦我們的服務，我們家庭護理服務的收入顯著增長。為努力提高客戶生命週期價值，我們將繼續積極向月子中心的客戶推廣家庭護理服務，並提高我們的服務質量以留住現有客戶。

我們的食品業務通過我們於2021年10月收購的品牌廣禾堂開展。廣禾堂在營養、健康及保健領域擁有20多年的歷史，是中國食品行業領軍者之一。我們的產品創新工作以植物提取及專利配方為核心，借鑑傳統中藥理論，開發全面產品組合。自收購以來，我們通過將重心從線下向線上渠道轉變，以及不斷改進產品，令品牌煥發活力。如今，廣禾堂的產品幫助女性實現從月經期到孕期、哺乳期、產後、流產後等不同階段的日常健康管理。營業紀錄期間，我們的食品主要在電商平台的自營網店銷售。於2024年，我們的廣禾堂旗艦店於天貓及抖音的產後營養品類別的銷售金額排名第一。我們亦已開始探索在我們的月子中心交叉銷售產品以及開發自有線上渠道。

呈列基準

歷史財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)及香港《公司條例》之披露規定編製而成。本集團於編製整個營業紀錄期間的歷史財務資料時已提前採納所有於2023年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則連同有關過渡性條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，但以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融工具除外，其已按照公允價值進行計量。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的影響，部分因素不可控。例如，根據弗若斯特沙利文報告，我們經營所處的中國家庭護理行業的發展受不斷提高的消費意識、不斷演變的家庭結構、生育年齡推遲、政策支持及其他因素所推動。我們認

財務資料

為對我們服務的需求及我們的收入亦受該等因素所推動。詳情請見「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們所處的行業競爭激烈，激烈的競爭可能損害我們的業務」。

下文論述我們認為會影響經營業績的其他關鍵因素。

我們擴展服務網絡的能力

於營業紀錄期間，按收入計算，月子中心業務是我們的最大業務線，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度分別佔我們總收入的86.4%、83.5%及85.0%。不斷拓展服務網絡擴大了我們的客戶基礎，並對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。於營業紀錄期間，我們通過內部增長和業務整合大幅擴展月子中心網絡。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的月子中心網絡分別新增11家、7家及34家自營或管理中心。因此，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的網絡分別由36家、43家及77家月子中心(包括自營及管理中心)組成。

通過與酒店運營商的戰略合作，我們的月子中心業務採用輕資產模式。低資本支出模式幫助我們在內部增長的網絡擴張中實現較短投資回報期，營業紀錄期間，我們各新中心通常能於開始經營的三個月內實現經營現金流轉正。我們已制定一套標準化經營程序及專業IT基礎設施，這提高了我們的可擴展性且有助於我們成功整合新開發及新收購的中心並提高盈利能力。由於我們的平台能力持續完善及發展，我們亦成功整合其他參與者到我們的高端網絡。

我們服務網絡的擴展可以創造更多的規模效應。我們的行政開支佔收入的百分比由截至2022年12月31日止年度的25.9%減少至截至2023年12月31日止年度的20.2%，而研發開支佔收入的百分比由截至2022年12月31日止年度的2.7%減少至截至2023年12月31日止年度的1.6%。截至2024年12月31日止年度，行政開支及研發開支佔收入比例分別增至27.1%及1.7%，主要是由於我們需要更多用於行政及研發的辦公空間及勞動力來支持處於初始業績爬坡階段的新增月子中心。

財務資料

除作為我們收入的主要驅動力外，我們的月子中心也是贏得客戶信任並將服務延伸至他們的家人及熟人的切入點。我們認為，在營業紀錄期間，我們的月子中心業務的擴展也有助於我們其他業務線的增長，特別是家庭護理服務，因為我們的大多數家庭護理服務客戶都曾是我們的產後護理服務客戶或獲推薦介紹使用我們服務。具體而言，我們的家庭護理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元增加29.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元，並進一步增加52.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣69.1百萬元。

我們計劃於中國高端市場持續拓展月子中心網絡並強化我們的領先地位，旨在於全國選定主要城市高端市場取得30%的市場份額。然而，若我們無法維持月子中心網絡目前的擴展速度，我們的收入可能不會以相同的速度增長，亦可能不會增長，我們的經營業績可能會受到不利影響。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們可能無法及時且以具成本效益的方式擴張月子中心網絡」。

我們豐富服務和產品種類以延長客戶生命週期價值的能力

我們為綜合家庭護理服務供應商，旨在建立一個忠誠的客戶群，讓他們能夠持續選擇我們的產品及服務來滿足其生命週期不同階段不斷變化的家庭護理服務需求。

我們通過月子中心網絡切入目標客戶家庭護理歷程中最早但最關鍵的階段之一，並通過提供更多服務和產品將合作關係延續至生命週期的後續階段。根據弗若斯特沙利文報告，中國家庭護理行業的市場規模於2030年預期將增加至人民幣14,438億元，其中產後護理及修復的市場規模預期將於2030年達到人民幣2,008億元。我們計劃繼續在家庭護理行業提供多樣化的服務和產品，以延長客戶的生命週期價值及捕捉更廣泛的市場需求。

營業紀錄期間，我們在豐富服務和產品組合及促進交叉銷售方面取得了重大進展。基於我們產後護理及修復服務於早期取得的成功，我們於2018年首次涉足月子中心業

財務資料

務以外的領域，提供家庭護理服務；於2021年，我們通過收購廣禾堂食品開始提供食品。於2022年，我們推出「產後研修所」品牌並收購功能性內衣產品S-bra品牌，同時增加產後修復服務的種類。

隨著我們不斷獲客，我們預計我們的整體財務業績將受到成功開發新業務的能力以及服務和產品組合變化的影響。展望未來，我們擬於更廣泛的家庭護理價值鏈中積極發掘機遇，以繼續延長客戶的生命週期價值。

若我們無法有效持續豐富我們的服務、產品以及品牌組合以延長客戶生命週期價值，我們的收入可能不會以相同的速度增長，亦可能不會增長，我們的經營業績可能會受到不利影響。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們可能無法實施我們的發展戰略或有效管理我們的發展」。

業績爬坡期及同店銷售增長

我們密切追蹤月子中心最近一個會計期間產生的收入相較過往同期產生的收入情況，即同店銷售增長，以監控月子中心業績隨時間的變化情況及新中心的業績爬坡情況。我們認為，這也是區分來自新中心的收入增長與現有中心運營改善的增長的實用指標。

一般來說，我們的月子中心會在初期經歷大幅增長，並在最初業績爬坡期後達到較為穩定的客流量水平。在新中心運營的第一年，隨著我們繼續獲取新客戶，新中心逐漸獲得認可。因此，由於勞工成本及租金等與營運相關的固定成本及相關成本，新中心於第一年的收入及毛利率普遍較低。隨著中心的運營日趨成熟，各中心運營表現整體將逐步改善。

營業紀錄期間，我們的盈利能力及毛利率由於部分月子中心處於初始業績爬坡階段而受到影響。例如，截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們擁有35家、40家及58家自營月子中心，其中10家、5家及18家中心的運營歷史不到一年。營業紀錄期間，隨著越來越多的中心日趨成熟，我們的盈利能力逐步改善。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的月子中心業務分別錄得毛利率28.7%、34.1%及31.8%。

財務資料

下表載列按新增年份劃分的自營月子中心貢獻的總收入，以及營業紀錄期間各組中心的同比收入增長：

新增月子中心：	期內新增	截至12月31日止年度			截至12月31日止年度	
	中心數目	的收入貢獻總額			的同比增長	
		2022年	2023年	2024年	2023年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
2022年前.....	25	371,227	349,035	434,684	(6.0%)	24.5%
2022年.....	10	30,379	95,191	142,220	213.3%	49.4%
2023年.....	5	—	14,754	49,599	不適用	236.2%
2024年.....	18	—	—	18,233	不適用	不適用
總計.....	58	401,606	458,980	644,736	14.3%	40.5%

營業紀錄期間，我們的同店銷售增長受到COVID-19爆發的影響。具體而言，儘管我們於2022年開設的中心經歷初始業績爬坡階段後於2023年錄得強勁的收入增長，但受COVID-19爆發的長尾影響，我們於2022年前開設的月子中心於2023年同店銷售出現負增長。雖然COVID-19疫情於2024年消退，但我們於2022年之前及2022年開設的中心到2024年已經日趨成熟，且營收快速成長。有關營業紀錄期間COVID-19對我們同店銷售增長的影響的詳情，請參閱下文「COVID-19的不利影響」。截至2024年12月31日止年度，我們的同店收入錄得正增長，是由於COVID-19的影響進一步消退。

財務資料

下表載列按新增年份劃分的自營月子中心貢獻的總毛利，以及營業紀錄期間各組中心的同比毛利增長：

新增月子中心	期內新增 中心數目	截至12月31日止年度的毛利貢獻總額			截至12月31日止年度 的同比增長	
		2022年	2023年	2024年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
2022年前	25	107,940	119,639	138,158	10.8%	15.5%
2022年	10	6,397	27,030	42,718	322.5%	58.0%
2023年	5	—	4,858	13,372	不適用	175.3%
2024年	18	—	—	(963)	不適用	不適用
總計.....	58	114,337	151,527	193,285	32.5%	27.6%

下表載列營業紀錄期間按新增年份劃分的自營月子中心毛利率：

新增月子中心	期內新增 中心數目	截至12月31日止年度的毛利率		
		2022年	2023年	2024年
2022年前	25	29.1%	34.3%	31.8%
2022年	10	21.1%	28.4%	30.0%
2023年	5	不適用	32.9%	27.0%
2024年	18	不適用	不適用	(5.3%)
總計.....	58	28.5%	33.0%	30.0%

在2024年新增的18家自營中心中，有9家於2024年下半年開幕。由於從中心開業到第一位客戶入住通常需要五到六個月的時間，因此2024年上半年開業的中心中只有一半在2024年確認收入，而所有在2024年新開業的中心均錄得銷售成本。此外，我們在

財務資料

2024年拓展了四個新城市，即大連、東莞、青島及紹興。在拓展新市場時，通常需要較長時間建立品牌知名度、進行市場教育，以及在相應城市培訓專職的護理專家團隊。因此，我們在新城市開設的新中心在第一位客戶入住前的初期準備階段較長，這導致新中心的毛利率較低。

COVID-19的不利影響

營業紀錄期間，我們的經營業績及同店銷售增長受到COVID-19疫情的以下影響：(i) 於2022年4月至6月上海爆發COVID-19直接影響了我們位於上海的月子中心的入住率；(ii) 根據弗若斯特沙利文報告，2022年底至2023年初中國各地COVID-19感染率上升，導致許多家庭的懷孕計劃推遲，而研究發現，產婦感染COVID-19會增加早產、死胎等不良分娩結果風險，並可能引發子癩前期，因此影響了2023年第四季度的出生率；及(iii) 中國各地COVID-19不時爆發導致我們部分中心臨時停運，影響了我們截至2023年第一季度月子中心的整體入住率。詳情請參閱下文「經營業績」。

由於COVID-19的長期不利影響，截至2023年12月31日止年度，我們一些較為成熟的月子中心的收入與上一年度相比有所下降。然而，我們看到月子中心業務在疫情後恢復強勁。具體而言，與客戶簽訂的所有合約的合約價值由截至2022年12月31日止年度的人民幣499.3百萬元增加28.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣640.3百萬元。由於月子中心業務產生的收入一般在我們提供服務時確認，因此從與客戶簽訂合約到隨著時間確認這些合約銷售收入之間存在時間差。因此，我們認為，月子中心業務合約價值的增長為我們提供了更多最新數據，有助於評估我們的業務從COVID-19的影響中恢復的情況。詳情請見下文「重大會計資料與關鍵估計及判斷 — 重大會計政策 — 收入確認」。

我們管理成本及費用的能力

月子中心業務是我們最大的業務線(按收入計)，我們以輕資產模式運營，通過與酒店合作為月子中心預訂房間。我們通過與高端酒店的靈活安排來運營部分月子中心，而一部分較成熟的中心則以固定期限租賃的方式運營。與靈活訂房安排相比，固定期限租賃通常可獲得更具競爭力的房價。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，

財務資料

確認為銷售成本(主要指月子中心的租賃成本)的租金及相關成本(包括使用權資產折舊)分別為人民幣122.9百萬元、人民幣125.8百萬元及人民幣194.0百萬元，分別佔對應期間收入的26.1%、22.5%及24.3%。租金及相關成本(包括使用權資產折舊)佔收入的百分比自2022年至2023年有所下降，主要是由於以固定期限租賃預訂的酒店客房的入住率提升。截至2024年12月31日止年度，租金及相關成本佔收入的百分比比較截至2023年12月31日止年度有所增加，主要是由於(i)我們為部分新中心定期租用而尚未入住的酒店客房產生房費；及(ii)整體上每晚房費增加，致使酒店客房的租金及相關成本增加。

此外，我們的月子中心業務和家庭護理服務業務的運營屬於勞動密集型，營業紀錄期間勞工成本是我們銷售成本的最大組成部分之一。一般而言，勞工成本隨月子中心網絡擴張而增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，確認為銷售成本的勞工成本總額(其中包括月子中心業務及家庭護理服務業務的員工及服務供應商成本)分別為人民幣104.9百萬元、人民幣121.0百萬元及人民幣177.4百萬元，佔各期間銷售成本總額的31.8%、34.1%及33.6%。我們對勞工成本的把控取決於我們的優化措施(包括通過專有護理服務平台的員工管理模塊)能否成功實施。

儘管我們的行政開支佔收入的百分比因受規模經濟的影響而自2022年的25.9%下降至2023年的20.2%，但年內我們的行政開支佔收入的百分比增至27.1%，主要是由於支付了若干以股份為基礎的付款以激勵我們的員工，以及諮詢及專業開支增加所致。若撇除[編纂]開支及以股份為基礎的付款開支，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，行政開支佔收入的百分比分別為25.9%、19.5%及16.0%，呈現下降趨勢，主要由於規模經濟所致。為豐富服務及產品種類，我們於營業紀錄期間投資於不同的銷售與營銷以及研發活動。我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的銷售及分銷開支分別為人民幣58.8百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣94.9百萬元。我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的銷售及分銷開支佔收入的百分比分別為12.5%、14.6%及11.9%。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的研發開支佔收入的百分比分別為2.7%、1.6%及1.7%。

財務資料

因此，我們的盈利能力將取決於我們管理成本的能力，包括我們的租金和相關成本、勞工成本，而這些成本的任何重大波動均可能對我們的經營業績產生重大影響。我們的盈利能力亦取決於我們能否從銷售及營銷活動中獲得良好的投資回報以及有效吸引新客戶。

保持優質服務及高端品牌並持續遵守相關法規的能力

我們認為，我們的成功在很大程度上得益於客戶認可我們是能夠提供優質服務的高端家庭護理品牌集團。我們努力保持高標準的服務質量，重視對護理人員和其他專業人員的培訓，因為我們相信我們的聲譽主要建立在客戶的滿意度上。我們認為，社交裂變營銷對我們的持續增長發揮重要作用。由於我們強大的品牌，於2024年售出的4,439個產後護理服務套餐中，約38%的銷售額是由現有客戶推薦或通過我們自有的線上渠道（包括網站和小程序）獲取。

我們在高端品牌組合建設方面也作出了大量努力，將自身打造成高端家庭護理服務供應商。我們維持高端品牌和優質聲譽的能力不僅會影響我們對客戶的吸引力，也可能影響我們與業務合作夥伴（包括高檔連鎖酒店運營商）的業務合作。因此，對我們的聲譽產生不利影響的任何事件均可能對我們的服務需求和經營業績產生不利影響。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務和行業有關的風險—我們的成功取決於我們服務及產品的質量以及我們服務及產品的市場認可度」。

此外，雖然截至最後實際可行日期，中國概無任何法律法規要求月子中心獲得許可，或對月子中心專業人員的資質提出要求，但如果將來出台相關法律法規，我們能否繼續取得成功將取決於我們能否確保以符合成本效益的方式遵守相關法律法規。

財務資料

重大會計資料與關鍵估計及判斷

重大會計政策

我們於營業紀錄期間的更多關鍵會計政策描述如下。有關會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2。

收入確認

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期於該等貨品或服務交易中有權收取的代價金額確認。

當合約代價包含可變金額，代價估計為我們向客戶轉移貨品或服務時有權換取的金額。可變代價於合約訂立時作估計並受限制，直至可變代價的相關不確定性於其後消除，已確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回。本集團的合約不包含重大的融資組成部分。

(A) 提供產後護理服務

提供產後護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(B) 提供產後修復服務

提供產後修復服務的收入於向客戶提供服務的時間點確認。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在產後修復服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

財務資料

(C) 提供家庭護理服務

提供家庭護理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。與尚未提供的服務有關的付款則遞延，在合併財務狀況表中列為合約負債。在家庭護理服務預付套餐到期時，相應的遞延收入悉數於損益確認。

(D) 銷售食品

銷售食品的收入在資產控制權轉移給客戶的時間點（通常是客戶接受產品時）確認。

對於向客戶提供在指定期限內退貨的權利的合約，採用預期估值法估計不會退回的貨物，因為該方法最能推測本集團有權獲得的可變代價金額。採用香港財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格內的可變代價金額。對於預期退回的貨物，會確認退款責任而非收入。對於自客戶收回產品的權利，亦會確認退貨權資產（及銷售成本的相應調整）。

(E) 提供設立月子中心的諮詢服務

提供設立月子中心的諮詢服務收入於提供服務的時間點（通常是設立相關新月子中心時）確認。

(F) 提供管理服務

提供管理服務的收入於約定期內以直線法確認，因為客戶同時接受和消費本集團提供的福利。管理費按客戶每月產生的收入向客戶收取。

財務資料

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。所轉讓的代價按收購日期的公允價值計量，而公允價值為本集團所轉讓資產於收購日期的公允價值、本集團對被收購方原擁有人承擔的負債及本集團為交換被收購方的控制權而發行的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團選擇是否以公允價值或應佔比例的被收購方可識別資產淨值計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分以公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

若所購得的一組活動及資產包括一項投入及一個實質性的過程且兩者共同對創造產出的能力作出重大貢獻，則本集團釐定其收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括將被收購方主合約中的嵌入式衍生工具進行分離。

收購方將轉讓的或然代價按收購日期的公允價值確認。分類為資產或負債的或然代價以公允價值計量，公允價值變動於損益確認。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益金額及本集團先前持有的被收購方股本權益的任何公允價值總額，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的數額。

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，若有事件或情況變化顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。本集團於每年的12月31日檢測商譽有否減值。就減值測試而言，於業務合併所收購的商譽，乃自收購日期起分配至預期於合併的協同效益中受惠的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債有否轉撥至該等單位或單位組別。

財務資料

減值按對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額進行的評估釐定。若現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額少於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於隨後期間撥回。

若商譽已被劃撥至現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位內的部分業務被出售，則於釐定出售業務的收益或虧損時，與出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值內。於該等情況下出售的商譽將以出售業務和保留的現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

租賃

我們於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。若合約為換取代價而在一個時段內轉移控制使用已識別資產之權利，則該合約為租賃或包含租賃。

我們對所有租賃(但短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。我們確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(A) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認(即相關資產可供使用日)。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認之租賃負債金額、已產生之初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取之任何租賃優惠。使用權資產於租期及資產估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊，即樓宇於1至5年折舊。

若租賃資產的擁有權在租賃期結束時轉讓予本集團，或成本反映了購買選擇權的行使，則按資產的估計可使用年期計算折舊。

財務資料

(B) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租賃期內作出之租賃付款現值確認。租賃付款包括固定付款(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及剩餘價值擔保下的預期應付款項。租賃付款亦包括合理確定本集團將行使的購買選擇權的行使價，以及支付終止租賃的罰款(若租賃條款反映本集團行使選擇權終止租賃)。並非基於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

於計算租賃付款現值時，由於租賃中所隱含的利率不易釐定，故本集團使用於租賃開始日期的增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債金額會增加，以反映利息增加及就所付租賃付款作出調減。此外，若出現修改、租期變動、租賃付款變動(例如指數或比率變動所產生的未來租賃付款變動)或購買相關資產之選擇權的評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

(C) 短期租賃及低價值資產租賃

我們對短期租賃(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，且不包含購買選擇權的租賃)採用短期租賃確認豁免，亦對辦公設備(視為低價值)租賃採用低價值資產租賃確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

金融負債

初始確認及計量

所有金融負債初始以公允價值確認，而若為貸款及借款以及應付款項，則須扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、計息銀行借款及向投資者發行的金融工具。

財務資料

後續計量

金融負債後續按其分類計量如下：

以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債包括初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。本集團向投資者發行若干系列工具。工具持有人有權要求本集團在非本集團所能控制的若干贖回事件發生時贖回其持有的所有工具。本集團於初始確認時將該等工具整體指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，於初始確認日期及僅在符合香港財務報告準則第9號的準則時獲指定。指定為以公允價值計量且其變動計入損益的負債的收益或虧損於損益表內確認，但因本集團自身的信貸風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損在其他全面收益中列報，且其後不能重新分類至損益表。於損益表確認的公允價值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。發行工具直接應佔的發行成本，指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，即時在合併損益表確認。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項與借款)

初次確認後，貿易及其他應付款項和計息借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，但若貼現影響並不重大，則按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時通過實際利率攤銷程序在損益表中確認。

在計算攤銷成本時，會考量收購產生的任何折價或溢價以及屬於實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的財務成本內。

以股份為基礎的付款

本公司設立股份激勵計劃。本集團僱員(包括董事)通過以股份為基礎的付款的方式收取薪酬，據此僱員提供服務以換取權益工具(「**以權益結算的交易**」)。與僱員進行

財務資料

以權益結算的交易的成本參照授出當日的公允價值計量。公允價值由外部估值師採用二項式模型釐定，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註32。

以權益結算的交易的成本連同權益相應增加部分，在滿足績效及／或服務條件期間於僱員福利支出確認。於各報告期末直至歸屬日期已就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿時的水平及本集團對最終將會歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間於損益表內扣除或進賬，指累計開支於期初及期末確認時的變動。

於釐定獎勵的預期授出日期公允價值時並不考慮服務及非市場表現條件，但能達成條件的可能性會作為本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分而予以評估。獎勵的預期授出日期公允價值反映市場表現條件。獎勵附帶的任何其他條件，若無相關服務需求，將被視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件反映於獎勵的公允價值，並即時予以支銷。

由於未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不予確認開支。若獎勵包括一項市場或非歸屬條件，且所有其他績效及／或服務條件已達成，不論該項市場或非歸屬條件達成與否，該等交易將視作已歸屬。

若以權益結算的獎勵的條款有所變更，而獎勵的原有條款達成，則所確認開支最少須達到猶如條款並無變更的水平。此外，若按變更日期計量，任何變更導致以股份為基礎的付款的總公允價值有所增加，或為僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。若以權益結算的獎勵被註銷，則視作於註銷當日已歸屬，而尚未就該獎勵確認的任何開支須即時予以確認。

若以權益結算的獎勵被註銷，則視作於註銷當日已歸屬，而尚未就該獎勵確認的任何開支須即時予以確認，包括未能達成本集團或僱員控制下的非歸屬條件的任何獎勵。

財務資料

然而，若有一項新獎勵取代已註銷獎勵，及於授出當日被指定為取代獎勵，則該已註銷獎勵及新獎勵均視作原有獎勵的變更（見上段所述）。

關鍵估計及判斷

編製符合香港財務報告準則的歷史財務資料時需要管理層作出估計、判斷及假設，這會影響收入、支出、資產及負債呈報金額及隨附披露資料以及或然負債披露資料。與該等假設及估計相關的不確定因素可能會導致日後須對受影響的資產或負債賬面值作出大幅調整。

於各有關期間末，有關未來及估計不確定因素的其他主要來源的主要假設（該等假設具有導致下一財政年度資產與負債賬面值發生重大調整的重大風險）描述如下。

我們在營業紀錄期間的重要估計、判斷及假設描述如下。有關會計估計及判斷的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

商譽減值

我們至少每年釐定商譽是否減值。這需要對商譽所分配的現金產生單位的使用價值進行估計。估計使用價值需要我們估算現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。

金融工具公允價值

本集團向投資者發行的金融工具並非於活躍市場交易，相關公允價值使用倒推法及股權分配模型等估值技術釐定。詳情見本文件附錄一附註30。

財務資料

租賃 — 估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，本集團使用增量借款利率（「**增量借款利率**」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估計增量借款利率，並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司獨立的信用評級）。

遞延稅項資產

在可能有應課稅利潤可供動用以抵銷虧損的情況下，方會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。管理層須根據未來應課稅利潤的大致時間及水平以及未來稅務計劃策略作出重大管理層判斷，以釐定可確認的遞延稅項資產金額。詳情見本文件附錄一附註29。

財務資料

合併損益表

下表載列我們於所示期間的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	471,522	559,909	798,666
銷售成本.....	(330,392)	(355,298)	(528,272)
毛利	141,130	204,611	270,394
其他收入.....	10,131	16,589	6,970
銷售及分銷開支.....	(58,790)	(81,500)	(94,890)
行政開支.....	(122,147)	(112,865)	(216,836)
研發開支.....	(12,931)	(9,148)	(13,261)
其他收益／(開支)淨額.....	783	993	530
財務成本.....	(1,837)	(3,005)	(4,812)
向投資者發行的金融工具			
公允價值變動.....	(366,863)	(256,092)	(493,749)
應佔聯營公司利潤／(虧損).....	—	199	(282)
應佔合營企業利潤／(虧損).....	(1,355)	(497)	(637)
除稅前虧損.....	(411,879)	(240,715)	(546,573)
所得稅抵免.....	303	1,821	3,294
年內虧損.....	(411,576)	(238,894)	(543,279)
以下人士應佔：			
母公司擁有人.....	(407,496)	(238,965)	(546,577)
非控股權益.....	(4,080)	71	3,298
	(411,576)	(238,894)	(543,279)

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合併財務報表，我們亦使用非香港財務報告準則計量(即經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)及經調整年內(虧損)／利潤(非香港財務報告準則計量))作為額外的財務計量，該等計量並非香港財務報告準則規定，

財務資料

亦非根據香港財務報告準則呈列。我們將經調整EBITDA（非香港財務報告準則計量）界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動、以股份為基礎的付款開支（非現金項目）及[編纂]開支而調整的年內EBITDA（非香港財務報告準則計量）（即年內虧損加所得稅抵免、財務成本淨額、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、其他無形資產攤銷）。我們將經調整（虧損）／利潤界定為經加回向投資者發行的金融工具公允價值變動、以股份為基礎的付款開支（非現金項目）及[編纂]開支而調整的年內虧損（非香港財務報告準則計量）。於各情況下，由於向投資者發行的金融工具因相關優先權的終止將於[編纂]後由負債重新分類為權益，故該等金融工具的公允價值變動均會加回。

我們認為，呈列該等非香港財務報告準則計量有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。我們認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助管理層相同的方式了解及評估我們的盈利能力。使用此等非香港財務報告準則計量作為分析工具有局限性，您不應對其單獨考慮或將其作為我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代者。此外，該等非香港財務報告準則財務計量的定義可能與其他公司使用的類似術語不同。

下表載列我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的非香港財務報告準則計量與根據香港財務報告準則編製的最接近計量的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(411,576)	(238,894)	(543,279)
所得稅抵免	(303)	(1,821)	(3,294)
財務成本淨額	(695)	(5,463)	(374)
物業、廠房及設備以及使用權資產折舊	44,081	38,481	32,795
其他無形資產攤銷	923	975	1,091
EBITDA (非香港財務報告準則計量)	(367,570)	(206,722)	(513,061)
加回：			
向投資者發行的金融工具			
公允價值變動	366,863	256,092	493,749
以股份為基礎的付款開支	—	—	60,649
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整EBITDA (非香港財務報告準則計量)	(622)	52,944	72,474

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內虧損	(411,576)	(238,894)	(543,279)
加回：			
向投資者發行的金融工具公允價值變動.....	366,863	256,092	493,749
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款開支.....	—	—	60,649
經調整年內(虧損)/利潤(非香港財務報告準則計量)	<u>(44,628)</u>	<u>20,772</u>	<u>42,256</u>

我們於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的經調整EBITDA(非香港財務報告準則計量)分別為負人民幣0.6百萬元、人民幣52.9百萬元及人民幣72.5百萬元。我們將截至2022年12月31日止年度的經調整虧損(非香港財務報告準則計量)人民幣44.6百萬元扭轉為截至2023年12月31日止年度的經調整利潤(非香港財務報告準則計量)人民幣20.8百萬元，截至2024年12月31日止年度錄得經調整利潤(非香港財務報告準則計量)增至人民幣42.3百萬元，主要是由於業務的持續增長、毛利率隨著我們更多的月子中心日趨成熟而有所改善以及我們控制費用的能力。

合併損益表主要組成部分說明

收入

營業紀錄期間，我們的收入來自三大業務線，即月子中心(包括產後護理服務和產後修復服務)、家庭護理服務及食品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣471.5百萬元、人民幣559.9百萬元及人民幣798.7百萬元。

財務資料

下表載列出我們於所示期間按業務線劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	407,333	86.4%	467,529	83.5%	678,355	85.0%
家庭護理服務	34,930	7.4%	45,309	8.1%	69,065	8.6%
食品	29,259	6.2%	47,071	8.4%	51,246	6.4%
總計	<u>471,522</u>	<u>100.0%</u>	<u>559,909</u>	<u>100.0%</u>	<u>798,666</u>	<u>100.0%</u>

月子中心

營業紀錄期間，我們月子中心產生的收入包括(i)提供產後護理服務的收入；(ii)提供產後修復服務的收入；及(iii)其他收入，指管理月子中心產生的若干管理費及其他服務和產品的收入。

營業紀錄期間，我們以聖貝拉、艾嶼及小貝拉品牌經營月子中心。聖貝拉是我們的旗艦超高端品牌，吸引了具有高購買力的客戶群；而小貝拉中心的目標人群是將奢華視為休閒和放鬆的生活方式的年輕人。我們於2024年1月推出第三個月子中心品牌艾嶼，重點關注女性產後心理健康，並隨後將若干小貝拉中心更名為艾嶼。

財務資料

下表載列所示期間按服務或產品性質及按品牌劃分的月子中心業務產生的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
產後護理服務						
聖貝拉	203,169	49.9%	205,322	43.9%	269,643	39.7%
艾嶼 (附註1)	—	—	—	—	43,868	6.5%
小貝拉 (附註1)	141,561	34.8%	173,048	37.0%	222,439	32.8%
	<u>344,730</u>	<u>84.7%</u>	<u>378,370</u>	<u>80.9%</u>	<u>535,950</u>	<u>79.0%</u>
產後修復服務						
聖貝拉	35,949	8.8%	48,564	10.4%	54,752	8.1%
艾嶼 (附註1)	—	—	—	—	5,352	0.7%
小貝拉 (附註1)	12,666	3.1%	23,345	5.0%	32,387	4.8%
	<u>48,615</u>	<u>11.9%</u>	<u>71,909</u>	<u>15.4%</u>	<u>92,491</u>	<u>13.6%</u>
其他 (附註2)	13,988	3.4%	17,250	3.7%	49,914	7.4%
來自月子中心業務的						
總收入	<u>407,333</u>	<u>100.0%</u>	<u>467,529</u>	<u>100.0%</u>	<u>678,355</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 截至2024年12月31日止年度，我們將六家小貝拉品牌旗下的月子中心更名為艾嶼。
- (2) 主要包括來自我們的管理月子中心的管理費以及於我們的月子中心提供的其他服務及產品。

財務資料

(A) 產後護理服務

我們的月子中心提供全套產後護理服務，包括住宿、媽媽護理、寶寶護理及餐飲。客戶於整個期間均住在我們的中心，享受全天候的服務。我們基於多項因素為產後護理服務套餐定價，包括住宿房間類型（例如標準高端酒店客房或套房）、便利設施及餐飲選擇，以及日用品和消耗品的品牌。

對於產後護理服務，我們通常要求客戶在簽訂合約時支付50%的預付款項，並隨後在他們開始入住時支付剩餘的款項。因此，我們將客戶預付款項確認為合約負債。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明 — 合約負債」。營業紀錄期間，由於產後護理預付套餐並無合約有效期，故我們並無因該等未消費的套餐到期而確認任何收入。

(B) 產後修復服務

我們為月子中心的客戶和外部客戶提供產後修復服務。我們的產後修復服務包括產後身體修復治療，例如旨在減輕腫脹和緩解肌肉緊張的治療；以及利用先進的皮膚、肌肉和體型修復設備進行產後體型改善程序。這些服務由我們月子中心的常駐產後修復專家以及若干第三方供應商提供。我們提供產後修復服務的收入還包括銷售S-bra品牌功能性內衣產品產生的收入，該產品幫助客戶在妊娠的不同階段實現塑身。我們於2022年5月收購了S-bra業務。

作為月子中心套餐的一部分，我們提供免費的產後修復服務，但我們不確認免費產後修復服務的任何相應收入。

我們通常以預付套餐的形式提供包含多個療程的產後修復服務。因此，我們將客戶預付款項確認為合約負債。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明 — 合約

財務資料

負債」。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別將人民幣1.2百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣1.5百萬元確認為未消費產後修復預付套餐到期後的收入。相關收入分別佔截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度總收入的0.3%、0.3%及0.2%。

(C) 其他

營業紀錄期間，我們月子中心業務產生的其他收入主要包括(i)來自我們的管理月子中心的管理費；(ii)向我們的合作夥伴就建立該等中心收取的一次性諮詢費；及(iii)月子中心提供的其他服務及產品。

在管理費方面，截至2024年12月31日止年度，(i)我們向香港合資公司收取其年收入5%的管理費；及(ii)向管理月子中心提供管理支持，並收取固定費用及／或按有關月子中心收入的一定比例收取費用。有關我們管理費收入的詳情，請參閱「業務—我們的業務—月子中心—管理月子中心」。

截至2024年12月31日止年度，我們因自營網店未使用的會員積分到期而確認收入人民幣2.1百萬元，佔期內總收入的0.3%。

(D) 地理資料

截至最後實際可行日期，我們(i)在中國內地擁有93家月子中心，包括61家自營中心（即由我們其中一間合併附屬公司經營且我們擁有大部分權益的中心）及32家管理中心（即由第三方全資擁有或擁有大部分權益並由我們管理的中心）；(ii)在香港擁有一家管理月子中心；(iii)在新加坡擁有一家自營月子中心；及(iv)在美國大洛杉磯地區擁有一家管理月子中心。

財務資料

下表載列所示期間我們月子中心業務產生收入的地理明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國內地						
一線城市 (附註1)	289,946	71.2%	326,948	69.9%	461,533	68.0%
二線城市 (附註2)	114,808	28.2%	138,431	29.6%	207,700	30.7%
	<u>404,754</u>	<u>99.4%</u>	<u>465,379</u>	<u>99.5%</u>	<u>669,233</u>	<u>98.7%</u>
中國內地以外地區						
(附註3)	<u>2,579</u>	<u>0.6%</u>	<u>2,150</u>	<u>0.5%</u>	<u>9,122</u>	<u>1.3%</u>
總計	<u><u>407,333</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>467,529</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>678,355</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

附註：

- (1) 包括北京、上海、廣州、深圳及杭州。
- (2) 包括蘇州、寧波、南京、無錫、合肥、廈門、長沙、珠海、佛山、海口、太原、成都、重慶、大連、東莞、汕頭、青島、紹興、南昌、武漢、溫州及福州。
- (3) 於2024年12月31日，包括香港、新加坡及美國。

家庭護理服務

我們以予家品牌提供家庭護理服務。我們提供的服務一般包括育兒服務、育兒指導、幼兒護理及幼兒成長。作為家庭護理服務的一部分，我們的內部護理專家還為客戶提供遠程諮詢服務。我們聘請具備相應技能的嬰兒護理人員，為客戶提供所需的家庭護理服務。營業紀錄期間，我們聘請的大多數嬰兒護理人員為服務供應商，而不是我們的員工。我們就嬰兒護理人員提供的家庭護理服務向客戶收取的總金額確認為收入。

我們提供三個月至36個月的家庭護理服務套餐，價格範圍為每年約人民幣172,800元至人民幣384,000元。大部分客戶選擇三個月至12個月的套餐。我們通常要求就家庭護理服務提前付款，因此我們將預付款項確認為合約負債。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明—合約負債」。營業紀錄期間，我們並無確認因未消費家庭護理服務預付套餐到期而產生的任何收入。

財務資料

營業紀錄期間，我們的大多數家庭護理服務客戶都曾我們的產後護理服務客戶或獲推薦介紹使用我們的服務。

食品

我們的食品產生的收入指我們在2021年10月收購的廣禾堂的收入。截至2023年，我們已將廣禾堂的產品種類從最初的以產後產品為重心擴展至滿足女性不同階段營養需求的產品，包括孕期、哺乳期、月經期、流產後以及日常營養補充。

自收購以來，我們轉變了廣禾堂的業務策略，將原來供應月子餐的業務重心轉向在電商平台零售涵蓋女性健康各方面的綜合食品。2023年3月，作為我們業務策略轉變的一部分，我們出售了廣禾堂利潤率較低的月子餐業務廣禾堂餐飲。因此，我們的食品業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣29.3百萬元增加60.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣47.1百萬元，並進一步增加8.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣51.2百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，業務的毛利率分別為43.7%、63.3%及61.5%。

銷售成本

營業紀錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)均主要與月子中心相關的租賃成本及確認為使用權資產的租賃折舊；(ii)與提供我們的服務及產品直接相關的勞工成本(包括我們的家庭護理服務業務的服務供應商成本)；(iii)我們月子中心的產後膳食成本，主要來自相關酒店運營商或其他第三方餐飲服務供應商；(iv)我們的食品業務及產後修復業務的原材料成本以及我們的月子中心為母嬰使用的消耗品成本，包括衣服、毛巾、尿布及護膚品等；(v)我們聘請第三方供應商提供若干產後修復服務的服務成本；及(vi)其他，主要包括我們為月子中心業務聘請的第三方供應商費用，例如為客戶提供豪華轎車服務的成本，以及我們聘請醫生在月子中心提供健康知識教育課程的服務費。

我們與酒店運營商訂立靈活安排，為月子中心預訂客房，對於部分入住率穩定的成熟中心，我們也會以更優的價格批量預訂定期客房，通常介於一到三年不等。我們

財務資料

也為我們中心的辦公室及部分其他功能室預訂定期客房。有關我們與酒店運營商的安排詳情，請參閱「業務 — 我們的業務 — 月子中心 — 與合作酒店的關係」。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
租賃成本	92,251	27.8%	100,738	28.5%	172,541	32.7%
使用權資產折舊.....	30,696	9.3%	25,032	7.0%	21,436	4.1%
勞工成本	109,199	33.1%	121,981	34.3%	177,369	33.6%
產後膳食成本	38,497	11.7%	42,339	11.9%	64,110	12.1%
原材料及消耗品.....	23,193	7.0%	24,570	6.9%	34,165	6.5%
第三方產後修復服務 成本	14,531	4.4%	16,518	4.6%	20,856	3.9%
其他.....	22,025	6.7%	24,120	6.8%	37,795	7.1%
總計	330,392	100.0%	355,298	100.0%	528,272	100.0%

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細：

截至2024年12月31日止年度

	月子中心						
	產後護理		產後修復 服務	其他	家庭護理		總計
	服務	服務			服務	食品	
	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	
租賃成本	160,896	11,645	—	—	—	172,541	
使用權資產折舊	20,229	1,207	—	—	—	21,436	
勞工成本	115,268	13,101	4,087	44,902	11	177,369	
產後膳食成本	64,110	—	—	—	—	64,110	
原材料及消耗品	15,353	2,307	—	—	16,505	34,165	
第三方產後修復服務成本.....	—	20,856	—	—	—	20,856	
其他	15,693	4,566	13,631	690	3,215	37,795	
總計	391,549	53,682	17,718	45,592	19,731	528,272	

財務資料

截至2023年12月31日止年度

	月子中心			家庭護理 服務	食品	總計
	產後護理 服務	產後修復 服務	其他			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
租賃成本	93,401	7,291	—	—	46	100,738
使用權資產折舊	23,501	1,381	—	—	150	25,032
勞工成本	81,792	9,507	—	29,748	934	121,981
產後膳食成本	42,339	—	—	—	—	42,339
原材料及消耗品	9,347	2,011	—	—	13,212	24,570
第三方產後修復服務成本	—	16,518	—	—	—	16,518
其他	10,074	3,175	7,838	116	2,917	24,120
總計	<u>260,454</u>	<u>39,883</u>	<u>7,838</u>	<u>29,864</u>	<u>17,259</u>	<u>355,298</u>

截至2022年12月31日止年度

	月子中心			家庭護理 服務	食品	總計
	產後護理 服務	產後修復 服務	其他			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
租賃成本	85,601	6,650	—	—	—	92,251
使用權資產折舊	28,471	1,451	—	—	774	30,696
勞工成本	74,638	7,013	—	23,285	4,263	109,199
產後膳食成本	38,497	—	—	—	—	38,497
原材料及消耗品	12,281	1,271	—	—	9,641	23,193
第三方產後修復服務成本	—	14,531	—	—	—	14,531
其他	9,039	2,432	8,591	157	1,806	22,025
總計	<u>248,527</u>	<u>33,348</u>	<u>8,591</u>	<u>23,442</u>	<u>16,484</u>	<u>330,392</u>

毛利及毛利率

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣141.1百萬元、人民幣204.6百萬元及人民幣270.4百萬元，毛利率分別為29.9%、36.5%及33.9%。

財務資料

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	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	%
月子中心	116,867	28.7%	159,354	34.1%	215,406	31.8%
家庭護理服務	11,488	32.9%	15,445	34.1%	23,473	34.0%
食品	12,775	43.7%	29,812	63.3%	31,515	61.5%
	141,130	29.9%	204,611	36.5%	270,394	33.9%

下表載列我們於所示期間按月子中心品牌劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	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	%
產後護理服務						
聖貝拉	57,732	28.4%	64,619	31.5%	73,722	27.3%
艾嶼	—	—	—	—	11,628	26.5%
小貝拉	38,472	27.2%	53,297	30.8%	59,051	26.5%
	96,204	27.9%	117,916	31.2%	144,401	26.9%
產後修復服務						
聖貝拉	14,612	40.6%	24,259	50.0%	25,358	46.3%
艾嶼	—	—	—	—	1,591	29.7%
小貝拉	654	5.2%	7,767	33.3%	11,860	36.6%
	15,266	31.4%	32,026	44.5%	38,809	42.0%
其他	5,397	38.6%	9,412	54.6%	32,196	64.5%
	116,867	28.7%	159,354	34.1%	215,406	31.8%

其他收入

我們的其他收入包括(i)稅項優惠及其他政府補貼；(ii)利息收入，即銀行存款、入賬為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的結構性存款的利息以及向若干第三

財務資料

方提供貸款的利息(詳情請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—預付款項、其他應收款項及其他資產」)；及(iii)其他，主要指產後護理服務客戶被沒收的押金。

若能合理確定將會收取政府補貼且符合所有附帶條件，則我們以公允價值確認政府補貼。營業紀錄期間，我們的稅項優惠及其他政府補貼主要包括2019年4月1日至2023年12月31日生效，為生活服務行業企業提供的額外進項增值稅抵免。我們主要在租用月子中心場所及購買提供服務所用材料時錄得進項增值稅抵免。我們的其他政府補貼主要包括杭州市及蕭山區政府提供的一次性補貼。

營業紀錄期間，我們將按以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產入賬的若干結構性存款的利息收入計入利息收入。有關理財產品及信託產品(包括結構性存款)的詳情，請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稅項優惠及其他政府						
補貼.....	7,340	72.5%	7,058	42.5%	758	10.9%
利息收入.....	2,532	25.0%	8,468	51.0%	5,186	74.4%
其他.....	259	2.5%	1,063	6.5%	1,026	14.7%
	10,131	100.0%	16,589	100.0%	6,970	100.0%

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括(i)廣告開支；(ii)參與銷售及營銷活動的人員的勞工開支；及(iii)其他，主要包括銷售及營銷活動的辦公開支、差旅開支和租金開支。

財務資料

營業紀錄期間，我們的廣告開支主要來自線上平台，包括購物資訊平台、社交媒體平台及電商平台。廣告開支還包括就我們食品的產品植入而支付予電商平台的佣金。

就月子中心業務而言，我們產生的廣告開支主要包括在購物資訊平台、社交媒體平台購買的宣傳推廣內容、「孕期博物館」展覽及我們為會員組織的私人活動和社交活動等線下活動以及我們各家中心的線下廣告活動。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
廣告開支	32,015	54.5%	53,814	66.0%	61,178	64.5%
勞工開支	22,157	37.7%	24,311	29.8%	29,651	31.2%
其他	4,618	7.8%	3,375	4.2%	4,061	4.3%
總計	<u>58,790</u>	<u>100.0%</u>	<u>81,500</u>	<u>100.0%</u>	<u>94,890</u>	<u>100.0%</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們月子中心業務的銷售及分銷開支佔同一業務線收入的百分比分別為8.5%、9.5%及7.9%。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
月子中心	34,453	58.6%	44,201	54.3%	53,879	56.8%
家庭護理服務	5,307	9.0%	4,514	5.5%	5,453	5.7%
食品	18,526	31.5%	31,234	38.3%	31,246	33.0%
其他	504	0.9%	1,551	1.9%	4,312	4.5%
	<u>58,790</u>	<u>100.0%</u>	<u>81,500</u>	<u>100.0%</u>	<u>94,890</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支包括(i)參與行政活動的人員的勞工開支；(ii)辦公室(包括月子中心預訂作為辦公及接待客戶的房間)的租金開支及確認為使用權資產的租賃折舊；(iii)聘請人力資源顧問、管理顧問及法律專業人士的諮詢及專業開支；(iv)辦公及招待開支，主要包括辦公開支，例如計算機設備租賃費、水電費、軟件許可費，以及招待開支，例如給予客戶的禮物；(v)招聘及培訓開支，主要包括向招聘代理支付的費用、招聘軟件的訂閱費以及我們的專業人員及嬰兒護理人員的培訓費用；(vi)其他折舊及攤銷開支和消耗品開支；(vii)差旅及會議開支；及(viii)其他，主要包括支付服務供應商收取的費用、保險費及若干裝修費用。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
勞工開支	70,104	57.4%	61,833	54.8%	125,354	57.8%
租金開支	18,792	15.4%	17,828	15.8%	19,388	8.9%
使用權資產折舊.....	8,419	6.9%	7,834	6.9%	11,853	5.5%
諮詢及專業開支.....	7,905	6.5%	9,905	8.8%	41,805	19.3%
辦公及招待開支.....	5,639	4.6%	5,666	5.0%	9,568	4.4%
招聘及培訓開支.....	2,809	2.3%	1,941	1.7%	1,143	0.5%
其他折舊及攤銷開支 和消耗品	2,993	2.5%	2,610	2.3%	2,583	1.2%
差旅及會議開支.....	2,597	2.1%	3,546	3.1%	3,123	1.4%
其他.....	2,889	2.3%	1,702	1.6%	2,019	1.0%
總計.....	122,147	100.0%	112,865	100.0%	216,836	100.0%

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)參與研發活動的人員的勞工開支；及(ii)其他開支，主要包括差旅開支、辦公開支、若干折舊及攤銷開支、服務器租金開支以及與研發活動相關的辦公開支。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
勞工開支	12,442	96.2%	8,417	92.0%	11,363	85.7%
其他	489	3.8%	731	8.0%	1,898	14.3%
總計	12,931	100.0%	9,148	100.0%	13,261	100.0%

其他收益及開支

我們的其他收益及開支包括(i)出售物業、廠房及設備和無形資產(主要與出售電子及辦公設備有關)的收益/(虧損)；(ii)因提前終止租賃而確認以及因使用權資產折舊率與租賃負債攤銷率之差異而產生的出售使用權資產及租賃負債的收益/(虧損)；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益/(虧損)，與理財產品及信託產品的公允價值變動相關；(iv)出售附屬公司的收益；(v)捐款開支；(vi)外匯收益及虧損淨額；及(vii)其他。

財務資料

下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收益及開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
出售物業、廠房及設備及無形資產的收益／(虧損).....	(199)	(77)	(1)
出售使用權資產及租賃負債的收益／(虧損).....	130	—	—
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值收益／(虧損).....	1,696	1,282	875
出售附屬公司的收益.....	—	246	(28)
捐款.....	—	—	(219)
外匯收益／(虧損)淨額.....	(4)	120	(818)
其他.....	(840)	(578)	721
其他收益／(開支)淨額	783	993	530

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；(ii)租賃負債及復原費利息。

有關租賃負債性質的詳情，請參閱「重大會計資料與關鍵估計及判斷—重大會計政策—租賃—租賃負債」。

下表載列我們於所示期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息.....	139	1,573	1,844
租賃負債及復原費利息.....	1,698	1,432	2,968
總計	1,837	3,005	4,812

財務資料

向投資者發行的金融工具公允價值變動

鑑於工具持有人有權要求本集團在發生非本集團所能控制的若干贖回事件時贖回其持有的所有工具，我們將不時向[編纂]前投資者發行的附優先權的股份及認股權證指定為向投資者發行的金融工具，屬於非流動負債項目。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，向投資者發行的金融工具公允價值變動分別為人民幣366.9百萬元、人民幣256.1百萬元及人民幣493.7百萬元。

[編纂]前，我們附優先權的股份及認股權證沒有在公開市場交易，於相關報告日期的公允價值乃使用估值技術釐定。我們聘請獨立估值師來釐定我們附優先權的股份及認股權證的公允價值。採用倒推法釐定本公司的股權總值，然後採用股權分配法釐定附優先權的股份及認股權證的公允價值。緊接[編纂]前，與我們股份相關的所有優先權將會終止。於[編纂]後，我們確認為負債的向投資者發行的所有金融工具因相關優先權的終止將重新分類為權益，我們預期負債淨額狀況將轉為資產淨值狀況。

詳情請參閱上文「重大會計資料與關鍵估計及判斷 — 關鍵估計及判斷 — 金融工具公允價值」及本文件附錄一會計師報告附註30。

應佔聯營公司利潤／虧損

截至2024年12月31日，我們於聯營公司的投資指我們於杭州美華、Nexus Media及若干我們管理月子中心運營商的權益。我們根據權益法對聯營公司入賬。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明 — 於聯營公司的投資」。

應佔合營企業利潤／虧損

截至2024年12月31日，我們於合營企業的投資指我們於香港合資公司、貝康南山及貝康汕頭的權益，該等公司均持有我們的管理月子中心。我們根據權益法對合營企業入賬。詳情請參閱下文「合併財務狀況表主要項目說明 — 於合營企業的投資」。

財務資料

所得稅抵免

營業紀錄期間，我們須繳納中國內地企業所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法，於營業紀錄期間中國內地的國內外投資企業的所得稅率均為統一的25%。2022年，杭州貝康被認定為「高新技術企業」，自2022年至2024年三年可享受15%優惠所得稅率。

在香港註冊成立的集團實體於營業紀錄期間就須繳納香港利得稅之收入適用的所得稅率，就首2百萬港元的估計應課稅利潤而言為8.25%，而2百萬港元以上的估計應課稅利潤則為16.5%。由於本集團於營業紀錄期間並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，因此並無作出香港利得稅撥備。

營業紀錄期間，我們與相關稅務機關沒有任何爭議或未解決的問題。

經營業績

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣559.9百萬元增加42.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣798.7百萬元，主要是由於月子中心業務及家庭護理服務業務增長。

月子中心業務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣467.5百萬元增加45.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣678.4百萬元，主要由於我們的月子中心數量增加及現有中心業績爬坡。截至2024年12月31日止年度，COVID-19對我們月子中心業務的影響亦減弱。

產後護理服務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣378.4百萬元增加41.6%至截至2024年12月31日止年度的人民幣536.0百萬元；產後修復服務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元增加28.7%至截至2024年12月31日止年度

財務資料

的人民幣92.5百萬元。產後修復服務的收入增長率低於月子中心業務的整體增長率，主要是由於月子中心業務於期內的收入增長主要受小貝拉及艾嶼中心推動，而小貝拉及艾嶼中心的每位客戶在產後修復方面的消費較低。

家庭護理服務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元增加52.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣69.1百萬元，主要由於月子中心網絡擴展導致源自產後護理服務客戶的用戶數量增加。特別是於2024年，我們推出「百日隨行」家庭護理服務套餐，目標客戶為產後護理服務的客戶，讓她們在離開月子中心後無縫銜接家庭護理服務。

食品業務產生的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣47.1百萬元增加8.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣51.2百萬元，主要是由於我們加強與社交媒體平台的網紅的合作，推廣我們的產品。有關收入增加部分被我們於2023年3月出售廣禾堂餐飲，終止向月子中心供應月子餐的業務所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣355.3百萬元增加48.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣528.3百萬元，主要由於隨著月子中心業務及家庭護理服務業務增長，租賃及相關成本、勞工成本、產後膳食成本以及原材料及消耗品成本增加。

我們的租賃及相關成本(包括租賃成本及使用權資產折舊)由截至2023年12月31日止年度的人民幣125.8百萬元增加54.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣194.0百萬元，主要是由於自營月子中心數量增加。

我們的勞工成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣122.0百萬元增加45.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣177.4百萬元，主要是由於隨著月子中心網絡及我們的家庭護理服務業務的持續擴展，負責提供產後護理服務和產後修復服務的員工人數增加，以及我們為家庭護理服務聘請的嬰兒護理人員人數增加。

財務資料

主要受月子中心網絡擴展的推動，我們產生的產後膳食成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣42.3百萬元增加51.5%至截至2024年12月31日止年度的人民幣64.1百萬元。

我們的原材料及消耗品成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元增加39.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣34.2百萬元，主要與月子中心業務及食品業務的增長一致。

我們的第三方產後修復服務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.5百萬元增加26.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣20.9百萬元，與我們的產後修復服務的增長一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣204.6百萬元增加32.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣270.4百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的36.5%降至截至2024年12月31日止年度的33.9%。

我們月子中心業務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的34.1%降至截至2024年12月31日止年度的31.8%。我們的產後護理服務及產後修復服務的毛利率分別由截至2023年12月31日止年度的31.2%及44.5%下降至截至2024年12月31日止年度的26.9%及42.0%，主要由於截至2024年12月31日，更多中心處於初始業績爬坡階段。截至2024年12月31日止年度，我們新增18家自營中心，而截至2023年12月31日止年度則為5家。

家庭護理服務業務的毛利率相對穩定，於截至2024年12月31日止年度為34.0%，而截至2023年12月31日止年度為34.1%。

食品業務的毛利率由截至2023年12月31日止年度的63.3%下降至截至2024年12月31日止年度的61.5%，主要是由於期內有關業務的增長主要由於社交媒體平台的銷售增加所致，而社交媒體平台的毛利率一般低於傳統電商平台的銷售。增長部分被我們於2023年3月出售廣禾堂餐飲，終止向月子中心供應月子餐的業務（其利潤率較低）所抵銷。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣16.6百萬元減少57.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣7.0百萬元，主要是由於(i)稅項優惠及其他政府補貼由截至2023年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，而稅項優惠及其他政府補貼減少主要是由於生活服務行業企業於2019年10月1日至2023年12月31日有效的額外進項增值稅抵免期滿；及(ii)由於我們依循現金管理策略停止向第三方提供貸款，我們的利息收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣8.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣81.5百萬元增加16.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣94.9百萬元，主要由於廣告開支因應業務擴張而增加。

具體而言，我們的廣告開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣53.8百萬元增加13.8%至截至2024年12月31日止年度的人民幣61.2百萬元，主要是由於我們月子中心業務的廣告開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣44.2百萬元增加21.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣53.9百萬元。

與銷售及分銷活動相關的勞工開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元增加22.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣29.7百萬元，主要是由於我們的銷售及營銷團隊規模隨月子中心網絡擴展而增加，以及我們銷售及營銷人員的薪酬因銷售效率提高而增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣112.9百萬元增加92.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣216.8百萬元，主要是由於(i)我們參與行政活動的人員的勞工開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元增加102.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣125.4百萬元，主要因為我們在期內以股份獎勵的形式作出若

財務資料

干以股份為基礎的付款，以激勵我們的員工；及(ii)為籌備[編纂]，我們的諮詢及專業開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣41.8百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的諮詢及專業開支包括人民幣[編纂]元的[編纂]，以及人民幣10.7百萬元或其他開支，主要包括管理諮詢、稅務諮詢、法律及其他專業諮詢服務費用。

研發開支

我們的研發開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣9.1百萬元增加46.2%至截至2024年12月31日止年度的人民幣13.3百萬元，主要是由於我們為支持業務擴展增加高級研發人員領導IT系統研發計劃。

其他收益及開支

截至2024年12月31日止年度，我們的其他收益及開支淨額為人民幣0.5百萬元，而截至2023年12月31日止年度，我們的其他收益及開支淨額為人民幣1.0百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年12月31日止年度的人民幣3.0百萬元增加60.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣4.8百萬元，主要是由於租賃負債及復原費利息由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.0百萬元，與租賃負債的增加一致。

向投資者發行的金融工具公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣256.1百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣493.7百萬元，主要是由於按估值技術釐定的截至2024年12月31日止年度的業務價值較截至2023年12月31日止年度有更大增長。

應佔聯營公司虧損

截至2024年12月31日止年度，應佔聯營公司虧損為人民幣0.3百萬元，主要為我們應佔作為聯營公司入賬的一家管理月子中心運營商的虧損。

財務資料

應佔合營企業虧損

截至2024年12月31日止年度，應佔合營企業虧損為人民幣0.6百萬元，主要為我們應佔作為合營企業入賬的一家位於中國內地的管理月子中心運營商的虧損。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元增加83.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣3.3百萬元。產生這些所得稅抵免主要是由於截至2024年12月31日止年度我們確認遞延稅項資產人民幣3.8百萬元，即在可能有應課稅利潤可供動用以抵銷虧損的情況下的未動用稅項虧損。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由截至2023年12月31日止年度的人民幣238.9百萬元增至截至2024年12月31日止年度的人民幣543.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣471.5百萬元增加18.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣559.9百萬元，主要是由於各業務線的業務增長。

月子中心業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣407.3百萬元增加14.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣467.5百萬元，主要由於(i)我們的月子中心(包括自營及管理中心)數量由截至2022年12月31日的36家增至截至2023年12月31日的43家；及(ii)現有中心業績爬坡。我們月子中心業務的收入增長部分被COVID-19的爆發所抵銷。具體而言，根據弗若斯特沙利文報告，2022年底至2023年初中國各地COVID-19感染率上升，導致許多家庭的懷孕計劃推遲，而研究發現，產婦感染COVID-19會增加早產、死胎等不良分娩結果風險，並可能引發子癩前期，因此影響了2023年第四季度的出生率。2022年底至2023年初COVID-19在中國各地的爆發亦影響了我們截至2023年第一季度月子中心的整體入住率。

財務資料

具體而言，產後護理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣344.7百萬元增加9.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣378.4百萬元；產後修復服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣48.6百萬元增加47.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元。產後修復服務的收入增長率高於月子中心業務的整體增長率，主要是由於2023年推出的產後修復服務種類增加，以及客戶對我們的產後修復服務的接受度提高。2023年，我們還見證了更多客戶在月子中心入住結束後再返回我們的月子中心使用產後修復服務。

家庭護理服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元增加29.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣45.3百萬元，主要由於(i)月子中心網絡擴展導致源自產後護理服務客戶的用戶數量增加；及(ii)每位客戶的平均消費增加。

食品業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣29.3百萬元增加60.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣47.1百萬元，主要是由於我們努力建立品牌知名度，使得我們產品的接受度提升，以及我們通過入駐不同的電商平台和推出更多新產品，持續發展我們的線上銷售渠道。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣330.4百萬元增加7.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣355.3百萬元，主要由於隨著不同業務線的業務增長，勞工成本、原材料成本、租賃及相關成本、產後膳食成本以及第三方產後修復服務供應商的成本增加。

我們的勞工成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣109.2百萬元增加11.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣122.0百萬元，主要是由於隨著月子中心網絡的持續擴展，負責提供產後護理服務和產後修復服務的員工人數增加，以及我們為家庭護理服務聘請的嬰兒護理人員人數增加。此外，勞工成本增加部分是由於我們在月子中心保留的經驗豐富且薪酬更高的護理專家數量增加。

財務資料

主要受月子中心網絡擴展的推動，我們產生的產後膳食成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元增加9.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣42.3百萬元。

我們的原材料及消耗品成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣23.2百萬元增加6.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.6百萬元，主要與食品業務的增長一致。同時，由於我們在2023年在專有護理服務平台推出庫存管理模組，使我們能夠以更具競爭力的定價批量採購消耗品，因此消耗品成本有所減少。

與產後修復服務產生的收入增長一致，我們的第三方產後修復服務供應商的成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣14.5百萬元增加13.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.5百萬元。該成本的增幅低於產後修復服務的收入增幅，主要是由於我們與供應商磋商達成了更佳的條款。

我們的租賃及相關成本(包括租賃成本及使用權資產折舊)由截至2022年12月31日止年度的人民幣122.9百萬元增加2.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣125.8百萬元，主要是由於自營月子中心數量由截至2022年12月31日的35家增至截至2023年12月31日的40家。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣141.1百萬元增加45.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣204.6百萬元。由於我們各業務線的毛利率提升，且利潤率較高的業務線增長迅速，我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的29.9%提升至截至2023年12月31日止年度的36.5%。

儘管如上文「影響我們經營業績的主要因素 — COVID-19的不利影響」所述，COVID-19對我們的經營業績產生持續影響，但由於多種原因，我們的產後護理服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的27.9%增至截至2023年12月31日止年度的31.2%。

首先，我們多家月子中心經歷初始業績爬坡階段後，毛利率有所提高。營運時間不足一年的中心數量由截至2022年12月31日的10家減至截至2023年12月31日的五家。

財務資料

隨著各中心的運營日趨成熟，各中心的運營表現一般都會逐步提高。其次，我們已從COVID-19的影響中恢復過來，因此於2023年月子中心的入住率普遍提高。

由於上述原因，我們為客戶入住預定的空置酒店客房的租賃及相關成本(包括使用權資產折舊)佔酒店客房總租賃及相關成本(包括使用權資產折舊)的百分比由截至2022年12月31日止年度的12.4%下降至截至2023年12月31日止年度的9.5%。

此外，產後護理服務的毛利率有所提升，部分原因是我們的優質服務得到客戶進一步的認可和歡迎，從而提高了部分小貝拉中心服務套餐的價格。

按品牌毛利率計算，小貝拉中心提供的產後護理服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的27.2%顯著增至截至2023年12月31日止年度的30.8%；聖貝拉中心提供的產後護理服務的毛利率也由截至2022年12月31日止年度的28.4%增至截至2023年12月31日止年度的31.5%。

產後修復服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的31.4%增至截至2023年12月31日止年度的44.5%。具體而言，小貝拉中心提供的產後修復服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的5.2%增至截至2023年12月31日止年度的33.3%；聖貝拉中心提供的產後修復服務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的40.6%增至截至2023年12月31日止年度的50.0%。產後修復服務的毛利率提升，主要是由於我們產後修復設備及產後修復專家的利用率提高。得益於我們更大的客戶群，我們還在2023年與第三方產後修復服務供應商協商達成了更好的條款。

家庭護理服務業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的32.9%增至截至2023年12月31日止年度的34.1%，主要是由於隨著予家品牌持續得到認可，我們在服務定價方面的議價能力有所提高。

財務資料

食品業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的43.7%增至截至2023年12月31日止年度的63.3%，主要是由於我們繼續專注於電商平台銷售食品這一利潤較高的業務。此外，我們於2023年3月出售廣禾堂餐飲，終止向月子中心供應月子餐的業務（其利潤率較低）。

其他收入

我們的其他收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元增加64.4%至截至2023年12月31日止年度的人民幣16.6百萬元，主要得益於利息收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣8.5百萬元。該增長主要是由於2022年向三名獨立第三方提供若干貸款及2023年向隨後成為我們附屬公司的實體提供若干貸款產生的利息收入所致。詳情請參閱「合併財務狀況表主要項目說明—預付款項、其他應收款項及其他資產」。

另一方面，我們的稅項優惠及其他政府補貼由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元減少2.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元，主要是由於生活服務行業企業的額外進項增值稅抵免由2022年的15%下調至2023年的10%。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣58.8百萬元增加38.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣81.5百萬元，主要由於廣告開支增加。

具體而言，我們的廣告開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元增加68.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣53.8百萬元，主要是由於自2022年6月起，我們的食品業務的線上廣告活動開支增加。該開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣11.1百萬元增加115.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣23.9百萬元。此外，月子中心業務的廣告開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣18.5百萬元增加54.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣28.5百萬元。

財務資料

與銷售及分銷活動相關的勞工開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣22.2百萬元增加9.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣24.3百萬元，增幅低於收入增幅，主要是由於我們每位員工的銷售和營銷效率隨著我們品牌知名度的提高而提升。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣122.1百萬元減少7.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣112.9百萬元，主要由於我們的勞工開支以及租金及相關開支減少。

具體而言，我們參與行政活動的人員的勞工開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元減少11.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元，主要由於我們的管理人員數量隨着我們優化管理團隊結構而有所減少。

我們的租金及相關行政開支(包括使用權資產折舊)由截至2022年12月31日止年度的人民幣27.2百萬元減少5.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣25.7百萬元，主要是由於我們在2023年以更具競爭力的價格為我們的辦公室預訂酒店客房。

另一方面，我們的諮詢及專業開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.9百萬元增加25.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.9百萬元，主要是由於我們在籌備[編纂]過程中產生費用。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣12.9百萬元減少29.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣9.1百萬元，主要是由於我們已建立成熟的IT基礎設施，從而減少了對一次性研發項目的投資。

其他收益及開支

其他收益及開支淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要是由於我們出售一間附屬公司廣禾堂餐飲

財務資料

產生收益人民幣0.2百萬元。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構 — 重大收購及投資 — 收購廣禾堂業務」。此外，截至2023年12月31日止年度美元兌人民幣升值產生外匯收益淨額人民幣0.1百萬元，而我們於截至2022年12月31日止年度並無相關收益。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元增加66.7%至截至2023年12月31日止年度的人民幣3.0百萬元，主要是由於我們在2022年下半年開始借入銀行貸款，銀行貸款利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.6百萬元。租賃負債及復原費利息由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元減少17.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元，與租賃負債的減少一致。

向投資者發行的金融工具公允價值變動

我們向投資者發行的金融工具公允價值變動所確認的虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣366.9百萬元關減少30.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣256.1百萬元，主要是由於按估值技術釐定的2022年的業務價值較2023年有更大增長。

應佔聯營公司利潤

截至2023年12月31日止年度，應佔聯營公司利潤為人民幣0.2百萬元，主要為應佔杭州美華的利潤。

應佔合營企業虧損

應佔合營企業虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元減至截至2023年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元，主要由於香港合資公司運營的月子中心在最初業績爬坡期後經營業績有所改善。

財務資料

所得稅抵免

所得稅抵免由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.8百萬元，主要是由於截至2023年12月31日止年度我們確認遞延稅項資產人民幣2.2百萬元，即在可能有應課稅利潤可供動用以抵銷虧損的情況下的未動用稅項虧損。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣411.6百萬元減少42.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣238.9百萬元。

合併財務狀況表主要項目說明

下表載列截至所示日期我們的合併財務狀況表的選定資料，而該等資料乃摘自本文件附錄一所載的會計師報告：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值.....	103,309	210,459	351,049
流動資產總值.....	301,869	258,123	270,491
資產總值	405,178	468,582	621,540
流動負債總額.....	271,880	252,638	2,022,729
非流動負債總額.....	849,521	1,171,074	58,531
負債總額	1,121,401	1,423,712	2,081,260
流動資產／(負債)淨值	29,989	5,485	(1,752,238)
負債淨額	(716,223)	(955,130)	(1,459,720)
股本.....	—	3	4
儲備.....	(711,526)	(950,057)	(1,460,409)
非控股權益	(4,697)	(4,626)	685
資產虧絀淨額	(716,223)	(955,130)	(1,459,720)

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於3月31日
	2022年	2023年	2024年	2025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)
流動資產				
存貨.....	9,274	10,822	18,802	[17,822]
貿易應收款項.....	3,291	7,415	15,860	[25,147]
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	116,252	80,606	106,159	[97,656]
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產.....	73,528	—	14,569	[15,875]
初始期限超過三個月的銀行存款	10,000	32,320	43,004	[72,000]
受限制現金.....	—	6,111	6,126	[—]
現金及現金等價物.....	89,524	120,849	65,971	[31,637]
流動資產總值.....	<u>301,869</u>	<u>258,123</u>	<u>270,491</u>	<u>[260,137]</u>
流動負債				
貿易應付款項.....	17,937	11,854	33,326	[25,375]
合約負債.....	113,254	163,127	175,463	[171,218]
其他應付款項及應計費用.....	76,571	45,680	92,310	[74,690]
應付稅項.....	—	356	460	[530]
計息銀行借款.....	40,000	10,000	39,749	[40,142]
租賃負債.....	24,118	21,621	25,150	[31,232]
發行予投資者的金融工具.....	—	—	1,656,271	[1,656,271]
流動負債總額.....	<u>271,880</u>	<u>252,638</u>	<u>2,022,729</u>	<u>[1,999,458]</u>
流動資產／(負債)淨值.....	<u>29,989</u>	<u>5,485</u>	<u>(1,752,238)</u>	<u>[(1,739,321)]</u>

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣30.0百萬元減至截至2023年12月31日的人民幣5.5百萬元，主要是由於(i)我們存入期限超過一年的定期存款；及(ii)確認多項流動負債，包括應計[編纂]開支及應付收購代價。鑒於截至2024年12月31日，有

財務資料

關金融工具的到期日少於12個月，故截至2024年12月31日，我們轉為流動負債淨額狀況且流動負債淨額為人民幣1,752.2百萬元，主要由於我們將發行予投資者的金融工具從非流動負債重新分類為流動負債。於2025年3月31日，我們有流動負債淨額人民幣1,739.3百萬元。

除發行予投資者的金融工具外，我們最大的流動負債項目為合約負債，其餘額於營業紀錄期隨著我們的月子中心業務及家庭護理服務業務的擴展而增加。

展望未來，我們將密切監察和管理我們的現金狀況及現金需求，確保我們的業務擁有足夠的營運資金。我們會定期審查現金狀況及現金需求，確定我們運營中現金的使用及分配，優化我們的資本結構，並滿足我們的營運資金需求。我們為改善流動負債淨額狀況而可能執行的措施包括在我們確定有大量短期現金及營運資金需求的情況下減少使用現金進行長期股權投資或長期定期存款。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)月子中心的設備，主要用於提供產後修復服務；(iii)辦公設備；(iv)傢俱配件及電子設備；及(v)與我們收購的一家月子中心翻新工程有關的在建工程。

物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。折舊乃按以直線法將每項物業、廠房及設備項目之成本於預測可使用年期撇銷至其剩餘價值計算。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃物業裝修	2,658	1,115	195
產後設備	10,241	10,746	11,378
辦公設備	352	261	694
傢俱配件及電子設備	1,221	922	1,562
在建工程	—	—	14,915
總計	14,472	13,044	28,744

財務資料

我們的物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2022年12月31日的人民幣14.5百萬元減少10.3%至截至2023年12月31日的人民幣13.0百萬元。雖然我們於2023年的物業、廠房及設備(主要為我們的租賃物業裝修)的折舊超過上述增幅。我們亦於2023年出售廣禾堂餐飲，而物業、廠房及設備相應減少人民幣0.2百萬元。

我們的物業、廠房及設備的賬面淨值由截至2023年12月31日的人民幣13.0百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣28.7百萬元，主要是由於我們為一家收購月子中心添置若干在建工程並為新中心添置產後修復設備。

使用權資產

我們將期限超過一年的租賃確認為使用權資產。使用權資產的賬面值由截至2022年12月31日的人民幣33.3百萬元減少19.5%至截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元。雖然我們於2023年租賃的物業數目隨著業務擴張而有所增加，但由於我們為保持靈活而就新建的月子中心訂立較短期的租約，使確認為使用權資產的租賃比例及絕對金額減少，故我們的使用權資產的賬面值有所下降。使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣26.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣79.8百萬元，主要由於我們在2024年收購的其中一間月子中心的使用權資產導致。

我們大部分的物業、廠房及設備及使用權資產都與我們的月子中心有關。在營業紀錄期間，我們的月子中心普遍展現出強勁的營運表現，包括強勁的客戶需求以及整體穩健的獲利能力及現金流。儘管若干月子中心在業績爬坡期經歷短暫虧損，但業績爬坡期的表現符合預期。基於其他成熟中心的獲利能力，我們的管理層仍有信心該等中心未來將產生足夠的現金流量。因此，我們的物業、廠房及設備或使用權資產並無發現減值跡象。

商譽

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益金額及我們先前持有的被收購方股本權益的任何公允價值總額，超逾所收購可識別資產及所承擔負債的數額。

財務資料

本集團管理層認為，營業紀錄期間，由於現金產生單位的可收回金額超過商譽的賬面值，因此商譽沒有減值。

截至2024年12月31日，我們的商譽來自於我們收購在中國經營月子中心的附屬公司、廣禾堂業務及貝康韓蓮持有的S-bra業務。各現金產生單位的可收回金額已按使用現金流量預測計算的使用價值釐定。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註15。

下表載列截至所示日期分配至各現金產生單位的商譽賬面值明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
月子中心營運附屬公司	19,723	24,871	69,048
貝康廣禾	20,563	20,563	20,563
貝康韓蓮	1,926	1,926	1,926
總計	42,212	47,360	91,537

其他無形資產

我們的其他無形資產主要包括收購廣禾堂業務所確認的品牌及專利。此外，我們亦將若干軟件許可證確認為其他無形資產。

該等其他無形資產於初始確認時按成本計量。該等其他無形資產的成本為收購當日的公允價值。該等其他無形資產在其可使用經濟年期攤銷，並於出現可能減值的跡象時作減值評估。我們其他無形資產的主要估計可使用年期為品牌20年、專利10年，而軟件3年。

截至2024年12月31日，確認為其他無形資產的品牌、專利及軟件的賬面值分別為人民幣8.0百萬元、人民幣2.3百萬元及人民幣0.4百萬元。

財務資料

於聯營公司的投資

截至2024年12月31日，我們於聯營公司的投資指我們於杭州美華、Nexus Media，以及若干我們管理月子中心運營商的權益。

於2023年8月，我們以現金代價人民幣25百萬元完成收購杭州美華的7.8125%股權。杭州美華為我們的策略夥伴之一，從事婦女兒童醫院的營運。我們於杭州美華的投資採用權益法入賬。

於2024年8月，我們以現金代價6百萬元完成收購Nexus Media的6.3%股權。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構—重大收購及投資—投資Nexus Media」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們於聯營公司的投資分別為零、人民幣26.7百萬元及人民幣36.6百萬元。

於合營企業的投資

截至2022年12月31日，我們將一家實體(即我們的香港合資公司，為我們香港管理月子中心的運營商)確認為於合營企業的投資。於2023年，我們增加兩家實體為於合營企業的投資，即貝康南山及貝康汕頭，兩者均為我們管理月子中心的運營商。我們按權益法將合營企業入賬。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們於合營企業的投資的賬面值分別為零、人民幣7.6百萬元及人民幣13.6百萬元。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產指營業紀錄期間若干設備及翻新工程成本的預付款項以及向香港合資公司提供貸款3百萬元。截至2023年12月31日，我們也確認收購於上海的一家月子中心運營商的預付款項人民幣20百萬元。由於我們已全額支付相關代價，但截至2023年12月31日控制權尚未轉移給我們，故我們確認該預付款項。截至2024年12月31日，我們已獲得該附屬公司的控制權並停止確認該預付款項。

有關向香港合資公司提供貸款的詳情，請參閱下文「關聯方交易」。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的其他非流動資產分別為人民幣1.1百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣6.2百萬元。

遞延稅項資產

就資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的可抵扣暫時差額以及未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。只有在有可能出現可利用該等可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損予以抵扣的應課稅利潤的情況下，方會確認遞延稅項資產。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣64,000元、人民幣2.1百萬元及人民幣5.9百萬元。

初始期限超過三個月的銀行存款

我們初始期限超過三個月的銀行存款包括存於中國商業銀行的定期存款。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們初始期限超過三個月的銀行存款分別為人民幣10.0百萬元、人民幣83.8百萬元及人民幣116.0百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括月子中心使用的製成品，以及食品業務及S-bra產品的製成品及原材料。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣9.3百萬元增加16.1%至截至2023年12月31日的人民幣10.8百萬元，並進一步增加74.1%至截至2024年12月31日的人民幣18.8百萬元，主要反映我們的月子中心業務及食品業務於營業紀錄期間的增長。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的存貨減值撥備分別為零、人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	9,274	9,291	16,821
1至3年	—	1,531	1,981
	<u>9,274</u>	<u>10,822</u>	<u>18,802</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的存貨週轉天數(按某一期間的期初及期末存貨平均結餘除以同期的銷售成本再乘以365天計算)分別為7.1天、10.3天及10.2天。我們認為，由於我們的業務性質，銷售成本主要包括租金及相關成本、勞工成本及月子餐成本，故此我們的存貨週轉天數並無意義。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日約人民幣[9.5]百萬元(或[50.5]%)的存貨賬面值已確認為銷售成本。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括有關管理月子中心的管理費。

我們致力對未償還的應收款項保持嚴格控制。逾期結餘由高級管理層定期審核。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣37,000元、零及零。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按發票日期的賬齡分析(已扣除虧損撥備)：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	2,046	3,532	13,823
3個月至1年.....	1,245	3,883	2,035
1至2年.....	—	—	2
總計.....	3,291	7,415	15,860

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數(按某一期間的期初及期末貿易應收款項平均結餘除以同期的收入再乘以365天計算)分別為1.5天、3.5天及5.3天。我們認為，由於我們的收入主要來自提供需要預付款項的服務，故此我們的貿易應收款項週轉天數並無意義。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日約人民幣4.3百萬元(或27.1%)的未償還貿易應收款項結餘已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)向第三方提供貸款；(ii)與我們的月子中心、辦公室及員工宿舍相關的租賃按金；(iii)預付款項；(iv)其他應收款項，包括與出售附屬公司有關的應收代價、我們管理的月子中心墊款，以及若干向僱員提供的貸款；(v)可扣除進項增值稅；(vi)應收關聯方款項；及(vii)遞延[編纂]開支；及(viii)因重組而發行附優先權的普通股的應收款項。

截至2022年及2023年12月31日，我們向第三方提供的貸款包括應收杭州青芝企業管理有限公司、杭州青隆建設發展有限公司及悅子閣(上海)健康服務有限公司(均為獨立第三方)的短期計息貸款。截至2022年12月31日，應收杭州青芝企業管理有限公司的短期計息貸款的本金為人民幣30.5百萬元，年利率為6%，貸款於2023年收回。截至2022年

財務資料

12月31日，應收杭州青隆建設發展有限公司的短期計息貸款的本金為人民幣50百萬元，年利率為5%，貸款於2023年收回。截至2023年12月31日，應收悅子閣(上海)健康服務有限公司的款項為人民幣24.0百萬元，應計為利息人民幣0.4百萬元。該應收款項的年利率為5%，應收款項的借款期限為12個月。截至2024年12月31日，悅子閣(上海)健康服務有限公司成為我們的附屬公司，我們停止確認該應收款項。

根據《貸款通則》，僅金融機構可合法從事放貸業務，而屬非金融機構的公司間貸款則被禁止。根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(《**民間借貸規定**》))，受限於若干條件，非金融機構之間的融資安排及借貸交易的有效性及其合法性獲承認。於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，(i)貸款並非我們的主要業務，且所有應收第三方貸款均已結清；(ii)該等貸款的利率不超過《民間借貸規定》所規定的利率；(iii)我們與該等借款人之間不存在與貸款有關的糾紛或爭議；及(iv)我們未受到任何行政處罰、調查或執行行動，且我們未收到任何監管機構有關提供上述貸款的通知。基於上述基礎，我們的中國法律顧問認為，根據《民間借貸規定》，本集團向借款人授出貸款的安排具有法律約束力及有效性。此外，根據與主管機構的訪談，有關主管機構只規範金融機構所提供的貸款，對於企業間或企業與個人間的任何貸款均不予規範或處罰。相反，企業間或企業與個人間的該等貸款的有效性應由中國法院判定。基於上述基礎，我們的中國法律顧問認為，本集團因違反《貸款通則》而受罰的風險相對較低。我們日後不計劃繼續進行該等交易。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 我們或會因於營業紀錄期間向第三方作出的貸款被中國政府處以罰款」。

我們的預付款項主要包括(i)臨時租用的月子中心部分酒店客房，以及員工宿舍若干短期租賃的預付租金；(ii)財務諮詢服務及信息科技諮詢服務的預付服務費、保險費以及電信費；(iii)若干貨品及設備的預付代價；及(iv)預付廣告開支。

我們的可扣除進項增值稅與上文「合併損益表主要組成部分說明 — 其他收入」所述的稅務優惠有關，即我們已繳納但根據相關稅務優惠政策尚未扣除的進項增值稅部分。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
向第三方提供貸款.....	80,705	24,449	—
租賃按金.....	15,780	23,950	28,127
預付款項.....	15,552	24,861	31,072
其他應收款項.....	1,941	2,873	17,864
可扣除進項增值稅.....	2,259	3,199	3,939
應收關聯方款項(附註).....	—	716	2,578
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
發行附優先權的普通股的應收款項.....	—	—	17,128
減：減值撥備.....	—	—	(43)
總計.....	116,252	80,606	106,159

附註：有關應收關聯方款項主要包括(i)於2023年12月31日，貝康南山的非貿易相關其他應收款項人民幣0.7百萬元，隨後已於2024年2月結清；及(ii)於2024年12月31日，管理月子中心營運的若干公司的貿易相關其他應收款項人民幣2.6百萬元。詳情請參閱下文「關聯方交易」。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣116.3百萬元減少30.7%至截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元，主要是由於我們應收第三方貸款因償還貸款由截至2022年12月31日的人民幣80.7百萬元減少69.8%至截至2023年12月31日的人民幣24.4百萬元。上述減少部分被(i)租賃按金由截至2022年12月31日的人民幣15.8百萬元增加51.9%至截至2023年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要是由於我們於2023年新設的月子中心的租賃按金增加；及(ii)預付款項由截至2022年12月31日的人民幣15.6百萬元增加59.6%至截至2023年12月31日的人民幣24.9百萬元，主要是由於若干貨品及設備的預付代價增加以及預付服務費增加，主要包括[編纂]開支所抵銷。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣80.6百萬元增加31.8%至截至2024年12月31日的人民幣106.2百萬元，主要是由於(i)截至2024年12月31日確認發行附優先權的普通股的應收款項，該款項為本公司因重組而發行的認股權證行使後的應收款項；(ii)其他應收款由截至2023年12月31日的人民幣2.9百萬元增加

財務資料

至截至2024年12月31日的人民幣17.9百萬元，主要由於確認與出售成都溫江貝康澤恩互聯網醫院有限公司及成都溫江貝康恩護門診部有限公司全部股權有關的應收代價(更多詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—出售若干附屬公司」)以及我們管理的月子中心的墊款；(iii)預付款項由截至2023年12月31日的人民幣24.9百萬元增加24.9%至截至2024年12月31日的人民幣31.1百萬元，主要由於預付服務費及廣告費用增加所致；及(iv)租金按金由截至2023年12月31日的人民幣24.0百萬元增加17.1%至截至2024年12月31日的人民幣28.1百萬元，與我們的月子中心網絡擴張一致。上述增加部分被因償還向第三方提供的貸款而於截至2024年12月31日終止確認此類貸款所抵銷。

本公司管理層認為，截至2024年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣43,000元可能無法收回，我們已對截至2024年12月31日的該筆款項全額計提減值撥備。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分別為人民幣73.5百萬元、零及人民幣19.6百萬元。

於營業紀錄期間，我們以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產主要包括中國商業銀行發行的理財產品及信託產品(包括若干結構性存款)。

截至2022年及2024年12月31日止年度，我們理財產品及信託產品的預期年回報率分別為2.70%至4.20%及2.28%。所有該等理財產品及信託產品均非保本產品。投資的公允價值與其成本加上預期回報相若。

儘管我們利用銀行借款撥付運營及擴張，亦為此努力維繫與銀行的關係，但我們在考慮風險及回報以及回報與借款成本之間的比較後，採取靈活而平衡的方法來管理現金資源，以實現更好的財務結果。我們主要投資於中國信譽良好的商業銀行發行的風險低而流動性高的理財產品及信託產品，如投資於債券及貨幣市場產品的投資產品。由於我們投資的理財產品及信託產品大多可隨時贖回或短期內到期，故我們並無因這

財務資料

些投資而出現任何現金短缺，進而無法為我們運營或擴張計劃提供資金。未來，我們或會在充分考慮(包括但不限於)宏觀經濟環境、整體市場狀況、風險控制及發行銀行信用、本身的營運資金狀況，以及投資的預期利潤或潛在虧損等多項因素後，根據個別情況繼續投資理財產品及信託產品。我們會不時檢討現金管理策略，以充分利用財務資源。若我們認為預期回報與借款成本相若或超出借款成本，我們可能會在利用銀行借款的同時繼續投資理財產品及信託產品。

我們對理財產品及信託產品的投資由財務部門主管監督，其擁有會計及財務方面的相關經驗。**[編纂]**後，如果我們對理財產品及信託產品的投資觸發《上市規則》第14章項下的任何合規義務，此投資須經董事會批准。

受限制現金

截至2023年及2024年12月31日，我們的受限制現金分別為人民幣6.1百萬元及人民幣6.1百萬元，即就收購悅子閣(上海)健康服務有限公司而需向賣方支付的託管賬戶中的現金。截至最後實際可行日期，我們已完成該收購，並不再確認該受限制現金。

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣89.5百萬元、人民幣120.8百萬元及人民幣66.0百萬元。

於營業紀錄期間，我們的現金及現金等價物主要以人民幣計值，少量以美元、港元及新加坡元計值。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付酒店的若干短期客房租金及產後膳食成本的款項。該等金額通常按月結算。我們的貿易應付款項亦包括應付食品業務原材料供應商的款項，以及應付我們產後護理服務及產後修復服務(包括S-bra產品)採購材料供應商的款項。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項按發票日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	15,312	9,877	31,860
3個月至1年.....	2,527	460	414
1至2年.....	98	1,517	8
超過2年.....	—	—	1,044
總計.....	17,937	11,854	33,326

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣17.9百萬元減少33.5%至截至2023年12月31日的人民幣11.9百萬元，主要是由於我們結清期內停止營運的若干月子中心的客房費用。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣11.9百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣33.3百萬元，主要是由於(i)我們的月子中心業務擴張及開設新月子中心導致應付酒店的客房費用及產後膳食成本增加；及(ii)我們的產後修復服務範圍擴大導致應向第三方產後修復服務提供商支付的服務費用增加。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的貿易應付款項週轉天數(按某一期間的期初及期末貿易應付款項平均結餘除以同期的銷售成本再乘以365天計算)分別為15.2天、15.3天及15.6天。我們認為，由於我們需要預付絕大部分銷售成本，故此我們的貿易應付款項週轉天數並無意義。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日約人民幣30.4百萬元(或91.2%)的未償還貿易應付款項結餘已結清。

合約負債

我們的月子中心業務(包括產後護理服務及產後修復服務)及家庭護理服務業務一般要求提前付款。我們的合約負債指與該等尚未提供的服務相關的預付款項。有關我們如何確認月子中心業務及家庭護理服務業務收入的詳情，請參閱上文「重大會計資料與關鍵估計及判斷—重大會計政策—收入確認」。

財務資料

我們的產後修復服務及家庭護理服務的預付套餐一般在一段時間後到期，屆時相應的遞延收入將全數在損益內確認。若我們的產後護理服務的客戶於預付款項後並未使用我們的服務，則根據我們的協議條款，該等預付款項或會遭沒收，屆時相應的遞延收入將全數在損益內確認。

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣113.3百萬元增加44.0%至截至2023年12月31日的人民幣163.1百萬元，並進一步增加7.6%至截至2024年12月31日的人民幣175.5百萬元，主要反映我們的月子中心業務及家庭護理服務業務的增長。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的合約負債週轉天數(按某一期間的期初和期末合約負債的平均結餘除以同期收入再乘以365天計算)分別為81.9天、90.1天及77.4天。

截至2025年3月31日，我們截至2024年12月31日約人民幣108.1百萬元(或61.6%)的合約負債已確認為收入。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括(i)應付工資及花紅；(ii)其他應付款項，包括僱員墊款、應計促銷費、應計第三方服務費及應付股東款項；(iii)應付按金，包括我們從月子中心業務及家庭護理服務業務的客戶收取的按金；(iv)與收購廣禾堂業務及多家月子中心的未支付代價有關的應付收購代價；(v)應繳增值稅及預扣應付個人所得稅；(vi)與重組有關的付款，即作為重組的一部分，就收購杭州貝康股權應付若干國內[編纂]前投資者款項；(vii)應計[編纂]開支；(viii)與收購月子中心有關的非控股權益；(ix)應付關聯方若干款項(詳情請參閱下文「關聯方交易」)；及(x)應付合營企業注資。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付工資及花紅.....	21,009	19,003	22,754
其他應付款項.....	35,566	12,398	14,293
應付按金.....	1,495	1,190	1,862
應付收購代價(附註1).....	8,000	500	12,222
增值稅及其他應付稅項.....	9,146	12,122	14,009
與重組有關的付款.....	—	—	12,977
應計[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
應付關聯方款項(附註2).....	—	—	829
應付合營企業注資.....	1,355	—	—
總計.....	76,571	45,680	92,310

附註：

- (1) 截至2025年3月31日，截至2024年12月31日的應付收購代價中約人民幣6.1百萬元尚未結清。此款項與收購悅子閣有關。
- (2) 我們與若干管理中心訂立協議，代其營運月子中心。於2024年12月31日，我們的應付關聯方其他應付款項及應計費用應付予該等管理中心，代表自客戶收取之合約負債。有關款項為與貿易相關，而我們未必能於[編纂]前結清該等應付關聯方款項。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣76.6百萬元減少40.3%至截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元，主要是由於(i)我們的其他應付款項主要因結算上述貝康國際的應付款項而由截至2022年12月31日的人民幣35.6百萬元減少65.2%至截至2023年12月31日的人民幣12.4百萬元；(ii)應付工資及花紅由截至2022年12月31日的人民幣21.0百萬元減少9.5%至截至2023年12月31日的人民幣19.0百萬元，原因在於(a)我們的月子中心轉而使用更多服務供應商而不是長期員工來提供服務，導致僱員人數減少；及(b)出售廣禾堂餐飲；及(iii)應付收購代價因結清收購代價而由截至2022年12月31日的人民幣8.0百萬元減少93.8%至截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2023年12月31日的人民幣45.7百萬元增加102.0%至截至2024年12月31日的人民幣92.3百萬元，主要是由於(i)作為重組的一部分，就收購杭州貝康股權確認應付若干國內[編纂]前投資者款項人民幣13.0百萬元；(ii)由於我們籌備[編纂]，應計[編纂]開支由截至2023年12月31日的人民幣[編纂]元增加至截至2024年12月31日的人民幣[編纂]元。

應付稅項

我們的應付稅項指我們在中國內地應繳納的企業所得稅。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的應付稅項分別為零、人民幣0.4百萬元及人民幣0.5百萬元，與營業紀錄期間的所得稅抵免的波動一致。

計息銀行借款

有關計息銀行借款的詳情，請參閱「債務 — 計息銀行借款」。

租賃負債

有關租賃負債的詳情，請參閱下文「債務 — 租賃負債」。

財務資料

流動資金及資本資源

現金流量

於營業紀錄期間，我們的現金主要用途為投資活動，主要指銀行存款及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及股權投資的增加。我們流動資金的主要來源來自於營業紀錄期間初的一般營業活動及融資活動所產生的現金流量。

下表載列所示期間合併現金流量表的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	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.....	24,105	56,703	49,078
投資活動所用現金流量淨額.....	(44,287)	(28,717)	(82,428)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	21,351	3,339	(21,528)
年初現金及現金等價物.....	88,355	89,524	120,849
年末現金及現金等價物.....	89,524	120,849	65,971

經營活動所得現金流量淨額

截至2024年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣49.1百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)經調整非現金項目(包括向投資者發行的金融工具公允價值變動人民幣493.7百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣60.6百萬元以及使用權資產折舊人民幣27.4百萬元)後，我們的除稅前虧損為人民幣546.6百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣21.5百萬元；及(iii)合約負債增加人民幣11.2百萬元。現金流入淨額部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣3.6百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣56.7百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)經調整非現金項目(包括向投資者發行的金融工具賬面值變動

財務資料

人民幣256.1百萬元以及使用權資產折舊人民幣33.4百萬元)後，我們的除稅前虧損為人民幣240.7百萬元；及(ii)合約負債增加人民幣49.9百萬元。現金流入淨額部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣26.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，儘管(i)經調整非現金項目(包括向投資者發行的金融工具賬面值變動人民幣366.9百萬元、使用權資產折舊人民幣39.9百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣4.2百萬元)後出現除稅前虧損；(ii)存貨增加人民幣5.6百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.6百萬元；及(iv)應收貿易款項增加人民幣2.6百萬元，但經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.1百萬元。現金流入淨額主要反映(i)合約負債增加人民幣14.9百萬元；(ii)貿易應付款項增加人民幣8.3百萬元；(iii)受限制現金減少人民幣6.5百萬元；及(iv)其他應付款項及應計費用增加10.1百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

截至2024年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣82.4百萬元。現金流出淨額主要是由於(i)初始期限超過三個月的銀行存款增加人民幣32.0百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的購買淨額人民幣19.5百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣15.9百萬元。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣28.7百萬元。現金流出淨額主要是由於(i)銀行存款增加人民幣80.0百萬元；(ii)於聯營公司的投資所用現金人民幣26.5百萬元；及(iii)股權投資預付款項人民幣20.0百萬元。該現金流出淨額部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項淨額人民幣73.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣44.3百萬元。現金流出淨額反映(i)第三方貸款增加人民幣85.0百萬元；及(ii)收購業務及附屬公司所用的現金人民幣18.7百萬元。該現金流出淨額部分被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項淨額人民幣36.0百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

截至2024年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣21.5百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)新增銀行貸款所得現金人民幣68.9百萬元；及(ii)發行附優先權的普通股所得款項人民幣63.3百萬元。該現金流入淨額部分被(i)與重組有關的付款人民幣67.5百萬元；(ii)償還銀行貸款人民幣40.0百萬元；及(iii)支付租賃付款本金部分所用的現金人民幣32.3百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣3.3百萬元。現金流入淨額主要是由於(i)新增銀行貸款所得現金人民幣78.8百萬元；及(ii)向投資者發行的金融工具所得款項人民幣70.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)償還銀行貸款人民幣108.8百萬元；及(ii)支付租賃付款本金部分所用的現金人民幣33.3百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣21.4百萬元。現金流入淨額反映(i)新增銀行貸款所得現金人民幣40.0百萬元；及(ii)向附屬公司注資所得款項人民幣25.0百萬元。該現金流入淨額部分被(i)支付租賃付款本金部分所用的現金人民幣37.2百萬元；及(ii)收購非控制權益所用的現金人民幣4.8百萬元所抵銷。

營運資金充足率

營業紀錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金、股本融資及銀行借款籌集的資金為我們的營運提供資金。我們主要通過密切監控我們的營運及擴張計劃來管理我們的現金流及營運資金。我們還認真審查未來現金流需求，並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們保持充足的營運資金支援業務營運及擴張計劃。

我們相信，我們的流動資金需求將透過使用經營活動所得的現金流、債務融資、**[編纂][編纂]**以及不時從資本市場籌集的其他資金來滿足。除我們已經或可能獲得的銀行借款外，我們目前並無任何重大對外債務融資計劃。截至2025年3月31日，我們的(i)現

財務資料

金及現金等價物為人民幣31.6百萬元；及(ii)未動用銀行融資為人民幣120.0百萬元。經考慮上述我們可動用的財務資源，在並無不可預見情況下，董事認為，我們有足夠的營運資金來滿足自本文件刊發當日起至少未來12個月的當前現金需求。

然而，我們在本文件日期起計未來12個月內獲得超出預計現金需求的額外資金的能力受到各種不確定性的影響，包括我們未來的經營業績、未來的業務計劃、財務狀況及現金流以及我們、客戶及貸款人所在市場的經濟、政治及其他狀況。

債務

我們的債務主要包括計息銀行借款及租賃負債。

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	於12月31日			[於3月31日]
	2022年	2023年	2024年	2025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)
非即期				
租賃負債	10,095	5,747	55,689	[58,466]
即期				
計息銀行借款	40,000	10,000	39,749	[40,142]
租賃負債	24,118	21,621	25,150	[31,232]
總計	74,213	37,368	120,588	[129,840]

計息銀行借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的計息銀行借款分別為人民幣40.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣39.7百萬元，主要用於為我們的業務擴張提供資金。

截至2024年12月31日，我們的計息銀行借款為人民幣29.7百萬元，由定期存款作抵押。該等有抵押銀行借款以美元計值。截至2024年12月31日的餘下計息銀行借款以人民幣計值且無抵押。截至2024年12月31日，我們有抵押及無抵押的計息銀行借款的實際利率分別為5.8%至6.0%及2.9%。

財務資料

我們的銀行借款協議包含商業銀行貸款慣用的標準條款、條件及契諾，但並無我們認為會對業務運營有重大影響的契諾。董事確認，於營業紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行借款方面並無遇到任何困難，且並無任何拖欠銀行借款或違反契諾的情況。[董事亦確認，自2025年3月31日直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。]

租賃負債

我們在租賃開始日以租賃期間支付的租賃付款額的現值確認租賃負債。該等租賃負債主要與我們在中國月子中心的租賃有關。

下表載列截至所示日期租賃負債的到期狀況：

	於12月31日			[於3月31日]
	2022年	2023年	2024年	2025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)
1年內	24,118	21,621	25,150	[31,232]
1至3年	8,992	5,747	18,284	[22,483]
3年以上	1,103	—	37,405	[35,983]
總計.....	34,213	27,368	80,839	[89,698]

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣34.2百萬元減少19.9%至截至2023年12月31日的人民幣27.4百萬元。儘管我們所租用的物業數目因業務擴張而有所增加，但由於我們為保持靈活性而就新建的月子中心訂立較短期的租約，故我們的租賃負債於2022年至2023年有所下降。租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣27.4百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣80.8百萬元，主要由於我們在期內收購的其中一間月子中心的租賃負債導致。

財務資料

其他事項

除上文所披露者外，截至2025年3月31日，我們並無任何未償還的債務證券、按揭、質押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌或承兌信貸負債或其他類似債務、租賃及融資租賃承諾、租購承諾或擔保。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無任何重大或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變化或安排。

承擔及資本開支

承擔

於營業紀錄期間，我們的承擔主要與尚未開始的不可撤銷租賃合約及投資承擔有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的承擔分別為人民幣23.6百萬元、人民幣55.5百萬元及人民幣35.9百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註36。

資本開支

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣4.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣16.2百萬元。我們於營業紀錄期間的資本開支包括(i)購買物業、廠房及設備項目，主要指我們為開設新月子中心而購買的產後修復設備；及(ii)購買無形資產。

財務資料

下表載列截至所示期間我們的資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目	4,069	5,859	15,869
購買其他無形資產	292	273	367
	<u>4,361</u>	<u>6,132</u>	<u>16,236</u>

我們因擴展業務而定期產生資本開支。我們擬透過經營活動所得的現金流、債務融資、**[編纂][編纂]**以及不時從資本市場籌集的其他資金，為計劃的資本開支提供資金。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

關聯方交易

於營業紀錄期間，我們與若干管理月子中心運營商進行關聯方交易。該等交易包括(i)就運營月子中心出售貨品；(ii)我們就向該等管理月子中心提供服務收取管理費及顧問費；(iii)若干用作支持月子中心營運的貸款；(iv)本集團在為這些中心提供管理服務的過程中就中心營運墊付的若干款項；(v)借調員工；及(vi)我們在為這些中心提供管理服務的過程中代中心向客戶收取的若干款項。

截至2024年12月31日，我們的應收關聯方款項包括(i)貿易相關其他應收款項人民幣2.6百萬元，即本集團就管理中心營運墊付的若干款項；(ii)非貿易相關其他應收款項人民幣2.7百萬元，即向香港合資公司提供貸款3.0百萬港元；(iii)非貿易相關其他應付款項人民幣0.8百萬元，即本集團自管理中心借調員工的成本及我們代中心向客戶收取的若干款項；及(iv)與若干管理費及出售貨品應收款項有關的貿易相關應收款項人民幣4.5百萬元。

財務資料

我們提供予香港合資公司的貸款3百萬港元乃由貿易應收款項轉換，並將於2023年12月31日起計五年內償還。該貸款乃為支持管理月子中心的營運而作出。我們將根據香港合資公司的財務狀況等因素，持續評估是否要求其償還應收貸款。鑑於我們的香港合資公司並非本公司的關連人士，根據《上市規則》第14A章，該貸款並無任何影響。

董事認為，我們於營業紀錄期間的關聯方交易均按公平基準進行。

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或年度的關鍵財務比率：

	於12月31日或截至該日止年度		
	2022年	2023年	2024年
毛利率(附註1)	29.9%	36.5%	33.9%
流動比率(附註2)	1.1	1.0	0.1
速動比率(附註3)	1.1	1.0	0.1

附註：

- (1) 按毛利除以收入計算。
- (2) 按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 按流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算。

風險的定量及定性披露

本集團的主要金融工具主要包括現金及現金等價物、銀行存款、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、計息銀行借款及其他金融資產。

我們的整體風險管理策略著重於金融市場的不可預測性，力求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。我們概述了管理重大財務風險的方法。

財務資料

流動性風險

我們使用經常性流動性規劃工具監控資金短缺的風險。該工具考慮金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日以及預計的經營所得現金流。有關我們基於合約未貼現付款的金融負債的到期狀況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

其他風險

我們認為，我們並無重大利率風險、外匯風險或信貸風險。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40。

股息及股息政策

營業紀錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。日後，我們可能透過現金或其他我們認為適當的方式分派股息。

我們目前並無固定的股息派付比率或固定股息政策。未來分派任何中期股息或建議任何末期股息將由董事會酌情決定，取決於(其中包括)我們的盈利、財務狀況、資本需求、債務水平、適用於派付股息的法定及合約限制，以及董事會認為相關的其他因素。此外，任何財政年度的末期股息均須獲得股東批准。

股息只能從相關法律允許的可分派利潤中撥付。若利潤以股息形式分派，則該部分利潤不得再投資於我們的業務。無法保證我們能夠按向董事會呈示的計劃所列的金額宣派或分派任何股息，亦可能不會宣派或分派。此外，若我們或其任何附屬公司日後本身出現債務，則規管該債務的工具或會限制我們派付股息的能力。過去的股息分派紀錄不得作為確定我們未來可能宣派或派付的股息水平的參考或依據。

可分派儲備

截至2024年12月31日，本公司並無任何保留利潤作為可分派予股東的儲備。

財務資料

中國附屬公司的利潤分配

於營業紀錄期間，我們在中國內地成立的一間附屬公司北京貝康澤恩健康諮詢有限公司（「北京貝康澤恩諮詢」）已派付股息。

根據《中華人民共和國公司法》第二百一十條，中國公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的百分之十列入公司法定公積金。公司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。

公司的法定公積金累計額不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，有限責任公司按照股東實繳的出資比例分配利潤，全體股東約定不按照出資比例分配利潤的除外；股份有限公司按照股東所持有的股份比例分配利潤，組織章程細則另有規定的除外。

截至2020年及2021年12月31日止財政年度，北京貝康澤恩諮詢錄得剩餘稅後利潤，並按照組織章程細則計提法定公積金，其股東也通過股東決議批准此股息計劃。

中國法律顧問認為，中國公司彌補虧損和提取公積金（包括法定及任意（如適用））後所餘稅後利潤，可經股東會決議在全體股東之間進行分配，但此股息分配須符合組織章程細則、《中華人民共和國公司法》及其他適用法律法規的程序及規定。

財務資料

[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

有關[編纂]經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二「[編纂]財務資料」。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期會產生的[編纂]開支總額為人民幣[編纂]元(假設並無行使[編纂]，且根據[編纂]每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算)，其中人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的損益扣除。[編纂]開支總額包括[編纂]費人民幣[編纂]元及非[編纂]費人民幣[編纂]元(包括法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]元以及其他費用及開支人民幣[編纂]元)。在[編纂]開支總額中，預期人民幣[編纂]元將自損益扣除，而發行股份直接產生的人民幣[編纂]元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。我們的[編纂]開支總額估計佔[編纂][編纂]的[編纂]%。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額或會與此估計有所不同。

近期發展及無重大不利變動

有關營業紀錄期間後發生的近期發展，請參閱「概要 — 近期發展」。

經過審慎仔細的考慮後，董事確認，自2024年12月31日起直至本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2024年12月31日以來，亦無發生任何對會計師報告(全文載於本文件附錄一)所列資料有重大影響的事件。

《上市規則》規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況會導致《上市規則》第13.13至13.19條的披露規定。