

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一所載會計師報告當中我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至該等日期止年度的經審核綜合財務資料連同隨附附註，一併閱讀。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史事件的經驗及認知、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而得出。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

我們是華中地區民營口腔醫療服務提供商，在這個蓬勃發展的市場以直營連鎖模式經營一個不斷擴大的口腔醫療服務網絡。我們以社區為中心的口腔醫療護理為特色，專注於在客戶家門口提供服務，致力於服務大眾。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年所得收入計，我們在華中地區所有民營口腔醫療服務提供商中居第一位，佔市場份額約2.6%。按截至2023年12月31日的牙椅數量計，我們亦於高度分散且競爭激烈的中國民營口腔醫療服務行業中居第五位。多年來，我們的口腔醫療服務聚焦於滿足大眾市場需求，在人口稠密的華中地區保持強大的影響力。截至最後實際可行日期，我們的口腔醫療服務網絡共由92家在營口腔醫療機構組成。我們的口腔醫療服務包括綜合牙科診療服務、口腔種植服務及口腔正畸服務，可滿足全年齡段客戶的口腔健康需求。

於往績記錄期間，我們的收入來自提供全面的口腔醫療服務，包括(i)綜合牙科診療服務、(ii)口腔種植服務；及(iii)口腔正畸服務。我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣409.4百萬元增至截至2023年12月31日止年度的人民幣441.8百萬元。2023年至2024年，我們遇到的挑戰主要是由於疫情後經濟復甦慢於預期導致客戶消費降級，以及口腔醫療服務提供商之間的激烈競爭。為應對該等宏觀經濟壓力及鞏固我們的行業領導地位，我們實施了專注於營運彈性及效率的戰略舉措。我們的收入來源保持穩定，僅錄得總收入輕微下降，從截至2023年12月31日止年度的人民幣441.8百萬元減至截至2024年12月31日止年度的人民幣407.1百萬元。

財務資料

受益於我們在直營連鎖模式下採取統一管理及我們口腔醫療服務網絡的規模經濟效益上升，我們於整個往績記錄期間錄得淨利潤。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的淨利潤分別為人民幣56.5百萬元、人民幣67.0百萬元及人民幣62.5百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）（即通過加入可贖回優先股的公允價值虧損或收益、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支對年內淨利潤進行調整）分別為人民幣59.3百萬元、人民幣70.4百萬元及人民幣68.3百萬元。

呈列基準

本公司於2007年7月10日在中國成立為一家有限公司，並於2014年12月24日轉型為股份有限公司。請參閱「歷史、發展及公司架構」。我們的歷史財務資料已按照國際財務報告準則編製，上述準則由國際會計準則委員會批准的所有準則及詮釋構成。本集團在編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時已提前採用自2024年1月1日起會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟若干按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產、或然代價及按公允價值計入損益的金融負債按公允價值計量除外。按公允價值計入損益的金融資產以公允價值於財務狀況表中列賬，而其公允價值變動淨額於損益中確認。該類別包括我們未不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀結餘。所有與本集團成員公司之間交易有關的集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時悉數對銷。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，我們的經營業績及財務狀況主要受以下因素影響：

華中地區口腔醫療服務市場的增長

中國口腔醫療服務市場的增長對我們的業務增長及財務表現產生深遠的影響。隨著中國經濟的發展，中國人均年可支配收入不斷提高、衛生支出總額和人均衛生支出皆不斷增加，以及政府有關醫療服務業特別是口腔醫療服務行業的利好政策出台，中國口腔醫療服務市場蓬勃發展。根據弗若斯特沙利文的資料，由於2020年COVID-19疫情以及隨後COVID-19傳染性變異株的傳播，2019年至2023年，按中國口腔醫療服務提供商產生的收入計，中國口腔醫療服務的市場規模甚為波動。

我們一直戰略性地專注於提供口腔醫療服務，應對人口稠密的華中地區的公眾需要。因此，我們的經營業績及財務狀況尤其受到華中地區口腔醫療服務市場的增長所影響，而該增長通常由以下因素推動：(i)華中地區促進口腔醫療服務行業發展的利好政策；(ii)可支配收入增加帶動人均衛生支出增長；(iii)口腔醫療服務供不應求；及(iv)華中地區（尤其是武漢）的高水平口腔醫療資源。按華中地區口腔醫療服務提供商產生的收入計，儘管於2020年及2022年因COVID-19疫情而下降，2019年至2023年華中地區口腔醫療服務市場的市場規模整體按6.3%的複合年增長率增長。

預期我們未來的業務經營及財務表現將繼續受到華中地區的口腔醫療服務市場增長的影響。根據弗若斯特沙利文的資料，預計該市場規模於2028年達到人民幣378億元，即2023年至2028年的複合年增長率為6.0%。具體而言，預計華中地區民營口腔醫療服務提供商於2028年產生的總收入將達到人民幣239億元，即2023年至2028年的複合年增長率為6.8%，顯示當地民營口腔醫療服務提供商的龐大市場潛力。有關我們經營所在市場的詳情，請參閱「行業概覽－華中地區口腔醫療服務市場」。我們作為華中地區最大的民營口腔醫療服務提供商（按2023年的收入計），相信已作好準備把握行業發展機遇。

財務資料

我們擴大客戶群及提供令人滿意的口腔醫療服務的能力

我們口腔醫療機構提供口腔醫療服務產生的收入主要取決於(i)客戶到我們口腔醫療機構就診的次數；及(ii)客戶每次到我們口腔醫療機構就診的開支。詳情請參閱「一綜合損益及其他全面收益表－收入」。

我們相信，我們的成功在很大程度上取決於我們擴大客戶群及向客戶提供令其滿意的口腔醫療服務的能力。我們廣泛的口腔醫療服務網絡擁有充足的資深牙醫及優質的口腔醫療器械，有助提高我們口腔醫療服務的質素，從而提高客戶滿意度和保留率。此外，我們口腔醫療機構的地理位置靠近當地社區，確保了可達性及長期的客戶關係管理。同時，我們所有口腔醫療機構一致的品牌形像以及在華中地區不斷增長的品牌認知度，對我們吸引和留住客戶也至關重要。上述因素(其中包括)直接影響我們客戶的就診次數，進而影響我們的財務表現及經營業績。

客戶在我們口腔醫療機構就診的支出主要取決於口腔疾病的類型及嚴重程度、口腔健康狀況、治療計劃及治療方法及消耗品的偏好。我們若干口腔醫療服務的價格須受遵守適用的中國法律法規(包括適用於醫保定點醫療機構的法律法規)。隨著集中採購政策的實施，我們及時調整了口腔種植服務的價格，令更多客戶獲得可負擔的口腔醫療服務。有關我們定價的更多詳情，請參閱「業務－我們的口腔醫療服務」及「業務－定價」。

我們控制成本及開支的能力

我們管理成本及經營開支的能力對我們的經營業績至關重要。我們的銷售成本主要包括(i)員工成本；(ii)耗材及定製產品成本；(iii)折舊及攤銷；(iv)辦公室及物業管理開支；及(v)以股份為基礎的付款開支。我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支及研發開支。我們預期隨著我們的業務增長及口腔醫療服務網絡的擴張，營運開支及銷售成本的絕對金額將會增加。我們亦預期由於我們持續努力提高經營效率及成本效益，我們的經營開支佔總收入的百分比將保持相對穩定或可能下降。我們有效控制該等成本及開支的能力主要受我們的運營效率及規模經濟驅動，而這些因素可能對我們的盈利能力造成重大影響。

財務資料

於往績記錄期間，僱員福利開支（包括計入銷售成本的僱員福利開支、銷售及營銷開支、行政開支及研發開支）為我們成本及開支總額的最大組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，僱員福利開支為人民幣155.5百萬元、人民幣167.3百萬元及人民幣160.7百萬元，分別佔我們同年收入的38.0%、37.9%及39.5%。僱員福利開支的任何變動（包括僱員人數、薪金及花紅、社會保險、福利及其他利益以及其他形式的激勵措施）均可能影響我們的經營業績。下表載列敏感度分析，以說明僱員福利開支的假設波動對所示年度淨利潤的影響（不包括任何稅項影響）：

截至12月31日止年度						
2022年		2023年		2024年		
淨利潤 變動	淨利潤 變動 百分比(%)	淨利潤 變動	淨利潤 變動 百分比(%)	淨利潤 變動	淨利潤 變動 百分比(%)	
(人民幣千元，百分比除外)						
+10%	(15,549)	(28)	(16,727)	(25)	(16,074)	(26)
+5%	(7,775)	(14)	(8,364)	(12)	(8,037)	(13)
-5%	7,775	14	8,364	12	8,037	13
-10%	15,549	28	16,727	25	16,074	26

此外，於往績記錄期間，耗材及定製產品成本構成我們銷售成本的第二大組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的耗材及定製產品成本分別為人民幣71.6百萬元、人民幣75.2百萬元及人民幣65.9百萬元，分別佔我們同年銷售成本的27.4%、27.5%及25.9%。下表載列敏感度分析，說明銷售成本內的耗材及定製產品成本的假設波動對所示年度淨利潤的影響（不包括任何稅項影響）：

截至12月31日止年度						
2022年		2023年		2024年		
淨利潤 變動	淨利潤 變動 百分比(%)	淨利潤 變動	淨利潤 變動 百分比(%)	淨利潤 變動	淨利潤 變動 百分比(%)	
(人民幣千元，百分比除外)						
+10%	(7,156)	(13)	(7,524)	(11)	(6,586)	(11)
+5%	(3,578)	(6)	(3,762)	(6)	(3,293)	(5)
-5%	3,578	6	3,762	6	3,293	5
-10%	7,156	13	7,524	11	6,586	11

財 務 資 料

我們擴大自身口腔醫療服務網絡的能力

我們的口腔醫療服務網絡規模對我們的經營業績及財務表現至關重要。我們的收入及整體盈利能力取決於我們口腔醫療服務網絡中口腔醫療機構的數量和各家機構所處發展階段與盈利能力，而我們未來的收入增長受我們擴大口腔醫療服務網絡以及推進我們新成立及收購的口腔醫療機構業務的能力。經過多年運營，我們已在華中地區成功建立強大的影響力，並繼續致力於增加我們在現有城市的口腔醫療機構密度，同時通過成立機構及戰略收購滲透到新城市和地方社區，觸達更廣泛的客戶群。截至最後實際可行日期，我們建立了覆蓋中國兩個省八個城市的共由92家在營口腔醫療機構組成的口腔醫療服務網絡。根據弗若斯特沙利文的資料，按2023年產生的收入計，我們在華中地區所有民營口腔醫療服務提供商中名列榜首。我們卓越的往績和高度可擴展的業務模式，使我們能夠為廣泛的客戶群服務。

為配合我們的業務增長，我們擬逐步升級現有口腔醫療機構，提升其服務能力及優化客戶體驗。此外，我們計劃物色及評估以市場為主導，並以華中地區為戰略地理重點的潛在收購目標。建立或收購口腔醫療機構的成本效益對我們能否及時收回投資至關重要，從而可能對我們的收入及盈利能力造成重大影響。我們新開辦的口腔醫療機構的月度盈虧平衡期及投資回收期取決於口腔醫療機構具體情況的影響，如服務能力、初始投資、服務覆蓋範圍、競爭格局及地方經濟差異及市級道路規劃。此外，我們所收購口腔醫療機構的月度盈虧平衡期及投資回收期也受到相關口腔醫療機構於我們收購前的盈利能力所影響。新成立的口腔醫療機構在起步階段可能會經歷運營效率較低的情況，可能會影響我們的短期流動資金及盈利能力。我們可能會不時開設新的口腔醫療機構及／或收購口腔醫療機構，但數量不固定。因此，我們的盈利能力在不同期間可能會出現波動。總體而言，我們口腔醫療服務網絡的擴張一直在加強我們的收入來源及促進網絡內協同效應及規模經濟。請參閱「業務－我們未來的擴張」及「未來計劃及[編纂]用途」。

財務資料

季節性

我們的收入及盈利能力季節性波動並不顯著。按照行業慣例，每年七月及八月的客戶就診次數通常增加，原因是潛在客戶（尤其是兒童及青少年）在暑假期間更容易有時間進行牙科診斷及治療。此外，我們發現一般在春節假期前及春節期間，客戶就診量減少，主要是因為中國大多數老百姓於該期間往往會推遲口腔治療計劃。請參閱「業務－季節性」。因此，一般情況下，我們每個財政年度的第三季度的收入略高，而第一季度的收入略低。

我們預期業務運營及財務表現由於季節性因素而繼續出現輕微波動。我們於任何不足一年的期間的財務表現未必會反映我們的年度財務業績。

重要會計政策和會計估計

我們已識別我們認為對編製我們綜合財務報表最為重要的若干會計政策。編製財務報表亦需要使用會計估計及相關假設，該等估計及相關假設基於我們的過往經驗及我們認為於有關情況下屬合理的多項其他相關因素。管理層亦在應用會計政策時作出判斷。我們的重大會計政策資料、判斷及估計對了解我們的經營業績及財務狀況非常重要，有關資料載於本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3。

審閱我們的財務業績時，閣下應考慮：(i)我們所選用的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)呈報業績對條件及假設變動的敏感度。釐定該等項目的基礎日後可能發生改變，因而實際業績可能與該等估計存在差異。

我們於下文載列我們認為對財務資料最關鍵的會計政策。

收入確認

當貨品或服務的控制權轉移給客戶時，其數額反映了我們預期有權獲得的換取這些貨品或服務的代價時，我們確認與客戶簽訂的合同收入。

財務資料

以下為有關我們主要收入來源的會計政策的說明：

提供綜合牙科診療服務

基於有關口腔醫療服務通常可在極短的時間內完成，提供綜合牙科診療服務的收入於提供服務時確認。

銷售貨品收入於貨品控制權已轉移時（即貨品交付予客戶時）確認。

提供口腔種植及口腔正畸服務

提供口腔種植及口腔正畸服務所得的收入隨時間確認，使用投入法以計量完成服務履約的進度。輸入法依據員工成本以及存貨成本、耗材及定製產品支出相對於完成服務的預期成本總額確認收入。

合同負債

合同負債是我們向客戶轉讓貨品或服務的責任，而我們已從客戶收取有關轉讓的代價（或代價金額到期）。

物業、廠房及設備折舊

我們將物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損後列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產達到預定用途的工作狀態及地點的任何直接應佔成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出（例如維修及保養），一般於其產生年度自損益扣除。倘屬於符合確認條件的情況，則大檢開支以資產賬面值資本化為重置項目。如物業、廠房及設備的重大部分須分階段重置，則我們將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產並相應折舊。折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。

財務資料

下表載列物業、廠房及設備的主要年率。

類別	主要年率
樓宇	3.17%
醫療設備.....	19%
家具及裝置.....	19%-31.67%
汽車	19%
	可使用年期 及租期
租賃裝修.....	(以較短者為準)

如物業、廠房及設備的若干部分有不同的使用年期，我們將該有關部分的成本在物業、廠房及設備之間合理分配，而物業、廠房及設備的各部分須單獨折舊。我們於往績記錄期間內於各報告期末至少審閱剩餘價值、可使用年期及折舊方法一次，並在適當情況下作出調整（如適用）。我們於出售時或於預期使用或出售物業、廠房及設備項目（包括最初確認的任何主要部分）不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬且不予折舊。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

使用權資產

我們於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認使用權資產。我們按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括於開始日期或之前確認的租賃負債、產生的初始直接成本及支付的租賃款項減所獲得的任何租賃優惠。使用權資產按租賃期與資產估計可使用年期兩者中較短者以直線法計算折舊如下：

類別	估計可使用年期
診所及辦公場所	2年至16.5年

倘租賃資產的所有權於租賃期末轉讓予本集團，或成本反映行使購買選擇權，則折舊採用資產的估計可使用年期計算。

財務資料

業務合併

我們的業務合併採用收購法入賬。我們於截至收購日期按公允價值計量所轉讓代價，該代價相等於我們截至收購日期轉讓的資產公允價值、我們承擔的被收購方前任擁有人的負債以及我們為獲得被收購方控制權而發行的股權的公允價值總和。

對於每項業務合併，我們選擇是否以公允價值或按被收購方的可辨別淨資產的應佔比例，計量於被收購方屬現時所有權權益並賦權其持有人於清算時按比例分佔淨資產的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組業務及資產包括投入及實質性過程，且二者對產出能力有重大貢獻時，我們認定本集團已收購一項業務。當我們收購一項業務時，我們根據合同條款、截至收購日期的經濟環境及相關條件，評估將承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，這包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。倘分階段進行業務合併，我們則將先前持有的股權按截至收購日期的公允價值重新計量，而收購產生的任何盈虧則於損益中確認。我們將收購方轉移的任何或然代價按截至收購日期的公允價值確認。對於分類為資產或負債的或然代價，我們按公允價值計量且其變動於損益中確認。分類為權益的或然代價不重新計量，而其後結算於權益中入賬。

商譽

我們初步按成本計量商譽，即所轉讓代價、就非控制權益確認的金額及我們以往持有被收購方的股權的任何公允價值的總和超出所收購可識別資產及所承擔負債淨額的差額。倘此代價與其他項目的總和低於所收購淨資產的公允價值，則我們於重新評估後於損益確認差額為議價購買收益。

於初步確認後，我們按成本減任何累計減值虧損計量商譽。我們每年或倘發生顯示商譽賬面值可能減值的事件或情況變化時則更頻繁地測試商譽減值。我們於每年12月31日進行年度商譽減值測試。為進行減值測試，於業務合併中購入的商譽自收購日期起分配至預期從合併的協同效應中獲益的各項現金產生單位或現金產生單位組別，而不論我們其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。我們通過評估與商譽有

財務資料

關的現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額釐定減值。倘現金產生單位（或現金產生單位組別）的可收回金額少於賬面值，則確認減值虧損。我們不會於其後期間撥回商譽確認的減值虧損。

倘商譽分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）並出售該單位內的部分業務，於釐定出售盈虧時，與已出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值。在此情況下出售的商譽乃根據所出售業務相關價值及所保留現金產生單位的部分計量。

金融資產減值

我們確認對並非按公允價值計入損益的所有債務工具預期信用損失（「**預期信用損失**」）的撥備。預期信用損失乃基於根據合同到期的合同現金流量與我們預期收取的所有現金流量之間的差額釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括來自出售所持抵押品或組成合同條款的其他信用提升措施的現金流量。我們於並無合理預期收合同現金流量時撇銷金融資產。

就不包含重大融資組成部分或當我們採用可行權宜方法而不調整重大融資組成部分的影響的貿易應收款項，我們應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，我們並不追蹤信用風險的變動，反之，於各財務年度末根據整個存續期間預期信用損失確認虧損撥備。我們根據其過往信用虧損經驗建立撥備矩陣，並根據對特定借款人及經濟環境的前瞻性因素作出調整。

非金融資產減值

如有跡象顯示存在減值，或如需就資產進行年度減值檢測（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），我們估計資產的可收回金額（資產或現金產生單位的使用價值或公允價值（以較高者為準）減出售成本），並就個別資產而釐定，除非有關資產並不產生且在頗大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則我們會就該資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。對現金產生單位進行減值測試時，倘公司資產（例如總部大樓）能夠在合理且一致的基礎上分配予個別現金產生單位，則將其賬面值的一部分分配予個別現金產生單位，否則，將其分配予最小的現金產生單位組別。

財務資料

我們僅於資產賬面值超出其可收回金額時確認減值虧損。於評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的除稅後貼現率貼現至其現值。減值虧損於其產生的年度自損益內與減值資產功能一致的開支類別中扣除。

每個財務年度結束時，我們會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少。如有任何上述跡象，我們會估計可收回金額。我們僅於用以釐定該資產可收回金額的估計有變時，方會撥回先前就資產（商譽除外）確認的減值虧損，但撥回金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值虧損於其產生年度計入損益。

存貨

我們按成本及可變現淨值（以較低者為準）為存貨列賬。我們按照特定識別基準釐定成本，而成本包括所有採購成本及將存貨運至當前地點及達至目前狀況所產生的其他成本。可變現淨值基於估計售價減去任何估計將予產生的竣工及處置成本。

現金及現金等價物

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款，以及一般於三個月內到期的短期高流動性存款，該等存款可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險不大，並為滿足短期現金承擔而持有。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行存款以及短期存款（減須按通知即時償還及構成現金管理不可或缺部分的銀行透支）。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類，其後按攤銷成本計量並按公允價值計入損益。初始確認時的金融資產分類取決於金融資產的合同現金流量特徵及我們管理該等資產的業務模式。除了並不包含重大融資組成部分或我們已採用可行權宜方法而不調整重大融資組成部分的影響的貿易應收款項外，我們初始按其公允價值加（如屬並非按公允價值

財務資料

計入損益的金融資產) 交易成本計量金融資產。不包含重大融資組成部分或我們已採用可行權宜方法的貿易應收款項，乃根據國際財務報告準則第15號以下述收入確認政策釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生僅限於支付本金及就未償還本金的利息(「**僅限於支付本金及利息**」)的現金流量。我們以並非按公允價值計入損益的僅限於支付本金及利息的現金將金融資產分類並計量，而不論其業務模式。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式確定現金流量是否將來自收集合同現金流量、出售金融資產，或兩者兼有。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃以旨在收取合同現金流量而持有金融資產的業務模式中持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以旨在收取合同現金流量及銷售而持有金融資產的業務模式中持有。並非以前述業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。需於法規或市場慣例一般設定的期間內交付資產的金融資產買入或出售，於交易日(即我們承諾購買或出售資產之日)確認。

其後計量

金融資產的其後計量如下所述取決於其類別：

按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並須予減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產按公允價值於財務狀況表中列賬，公允價值變動淨額於損益中確認。該類別包括我們並無不可撤回地選擇按公允價值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股權投資。股權投資的股息在支付權確立，亦於損益中確認為其他收入。當嵌入混合合同(包含金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；擁有與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合同並非按公允價值計入損益，則該衍生工具與主體分開並作為單

財務資料

獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公允價值計量，公允價值變動於損益內確認。僅當合同條款出現變動，大幅改變其他情況下所需現金流時；或當原分類至按公允價值計入損益的金融資產獲重新分類時，方作重新評估。嵌入混合合同（包含金融資產主體）的衍生工具不得分開列賬。該金融資產主體連同嵌入式衍生工具須作為一個整體分類為按公允價值計入損益的金融資產。

下文載列我們認為對我們的財務資料最為重要的會計估計。

商譽減值

本集團至少每年釐定商譽是否減值。這需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。我們估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率來計算該等現金流量的現值，以估計其使用價值。

可贖回優先股的公允價值

我們發行的可贖回優先股並無在活躍市場進行交易，其公允價值採用權益分配法釐定。用於評估相關權益價值的主要輸入數據詳細載列於本文件附錄一會計師報告附註26。截至2022年、2023年及2024年12月31日，可贖回優先股的賬面值分別為人民幣110,450,000元、人民幣112,781,000元及零。

限制性股份計劃

我們已設立[編纂]限制性股份計劃，並向我們的董事及僱員授予限制性股份。限制性股份的公允價值分別按授出日期的貼現現金流及權益分配法釐定。管理層作出的重大假設估計包括相關股本價值、貼現率、預期波幅及股息率。進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註30。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列於所示年度的節選綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
收入	409,444	441,841	407,083
銷售成本.....	(260,970)	(273,615)	(254,743)
毛利	148,474	168,226	152,340
銷售及分銷開支	(41,709)	(44,687)	(40,473)
行政開支.....	(33,992)	(32,549)	(34,875)
研發開支.....	(6,618)	(6,823)	(6,669)
其他開支.....	(2,175)	(1,885)	(1,307)
財務成本.....	(6,679)	(5,507)	(5,329)
可贖回優先股公允價值 (虧損)／收益.....	(1,336)	(2,331)	1,716
其他收入及收益	7,541	4,464	5,414
除稅前利潤.....	63,506	78,908	70,817
所得稅開支.....	(7,056)	(11,870)	(8,317)
年內利潤.....	56,450	67,038	62,500
年內全面收益總額	56,450	67,038	62,500
以下應佔：			
母公司擁有人.....	43,342	50,069	41,916
非控股權益.....	13,108	16,969	20,584
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄 (人民幣元)	0.92	1.07	0.94

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們按照國際財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為附加財務計量。我們相信，呈列該非國際財務報告準則計量有助對不同年度的經營表現進行比較。我們認為，該計量能為投資者提供有用的信息，以助彼等通過與我們管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，使用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在限制，且閣下不應將其獨立於根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況作考慮，或以其代替對根據國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況所作的分析。此外，非國際財務報告準則計量所作定義可能有別於其他公司使用的類似詞彙。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年內淨利潤，經加上(i)可贖回優先股公允價值虧損或收益；(ii)以股份為基礎的付款開支；及(iii)[編纂]開支作出調整。我們的可贖回優先股指我們就A輪投資及B輪投資而向獨立第三方投資者發行的股份。向相關投資者授出的全部特別權利已於2024年9月終止。我們其後不再確認可贖回優先股公允價值變動的任何進一步虧損，因為於全部特別權利終止後不再有可贖回優先股。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26及附註30。

下表為所示年度經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年內淨利潤.....	56,450	67,038	62,500
加：			
可贖回優先股公允價值			
虧損／(收益).....	1,336	2,331	(1,716)
以股份為基礎的付款開支 ⁽¹⁾	1,598	1,053	2,355
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整淨利潤（非國際財務			
報告準則計量）.....	59,384	70,422	68,346

附註：

(1) 指根據[編纂]限制性股份計劃向僱員及前僱員授出限制性股份所產生的開支。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們主要自通過口腔醫療服務網絡向客戶提供(i)綜合牙科診療服務；(ii)口腔種植服務；及(iii)口腔正畸服務產生收入。

按業務線劃分的收入

下表載列於所示年度按業務線劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比	人民幣千元	佔收入百分比
綜合牙科診療服務	212,526	51.9	237,088	53.7	217,321	53.4
口腔種植服務	116,728	28.5	122,984	27.8	115,647	28.4
口腔正畸服務	80,190	19.6	81,769	18.5	74,115	18.2
總計	409,444	100.0	441,841	100.0	407,083	100.0

我們口腔醫療服務的收入主要取決於(i)客戶到我們口腔醫療機構就診的次數；及(ii)客戶每次到我們口腔醫療機構就診的開支。

下表載列所示年度按我們口腔醫療服務類型劃分的就診人次及就診人次平均開支：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
綜合牙科診療服務			
— 就診人次	520,961	549,907	516,570
— 就診人次平均開支 (人民幣元)	408	431	421
口腔種植服務			
— 就診人次	59,763	78,759	86,810
— 種植牙數量	13,797	20,485	20,055
— 就診人次平均開支 (人民幣元)	1,953	1,562	1,332
— 每顆種植牙平均開支 (人民幣元)	8,460	6,004	5,767
口腔正畸服務			
— 就診人次	127,927	140,143	145,252
— 就診人次平均開支 (人民幣元)	627	583	510

財務資料

綜合牙科診療服務的收入

綜合牙科診療服務於往績記錄期間貢獻大部分收入。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，綜合牙科診療服務的收入分別佔我們同年總收入的51.9%、53.7%及53.4%。我們預期所提供的綜合牙科診療服務於不久將來佔我們總收入的部分持續增加，這是由於我們日益專注於地方社區居民的口腔健康管理，這是我們獲取客戶及市場滲透的主要方法。

口腔種植服務的收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，口腔種植服務的收入分別佔我們同年總收入的28.5%、27.8%及28.4%。

口腔正畸服務的收入

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，口腔正畸服務的收入分別佔同年總收入的19.6%、18.5%及18.2%。

有關往績記錄期間按各類業務線所產生收入的波動詳情，請參閱「一經營業績各年度比較」。

財務資料

銷售成本

按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)員工成本，主要包括我們口腔醫療服務網絡工作的牙醫及其他醫療專業人員的薪金、花紅及福利開支；(ii)耗材及定製產品的成本，主要指採購牙科耗材及用於口腔醫療服務的定製產品（主要包括種植體、陶瓷牙冠及牙套）的成本；(iii)折舊及攤銷開支，主要為使用權資產及醫療設備的折舊；(iv)辦公室及物業管理開支；及(v)根據[編纂]限制性股份計劃向我們聘用的醫學專業人士支付以股份為基礎的付款。下表載列於所示年度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	
	估總額		估總額		估總額	
	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)
員工成本.....	120,967	46.4	131,189	47.9	125,069	49.1
耗材及定製產品成本	71,559	27.4	75,238	27.5	65,855	25.9
折舊及攤銷.....	55,971	21.4	55,684	20.4	52,802	20.7
辦公室及物業管理開支 ..	9,857	3.8	8,903	3.3	8,151	3.2
以股份為基礎的付款	304	0.1	241	0.1	326	0.1
其他 ⁽¹⁾	2,312	0.9	2,360	0.9	2,540	1.0
總計	260,970	100.0	273,615	100.0	254,743	100.0

附註：

(1) 主要為口腔醫療機構的公用事業費及處理醫療廢物的費用。

財務資料

我們於整個往績記錄期間保持相對一致的成本結構。員工成本是我們於往績記錄期間銷售成本中最大的組成部分。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們計入銷售成本的員工成本分別為人民幣121.0百萬元、人民幣131.2百萬元及人民幣125.1百萬元，分別佔同年銷售成本的46.4%、47.9%及49.1%。有關往績記錄期間銷售成本波動的根本原因的詳情，請參閱「—經營業績各年度比較」。

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148.5百萬元、人民幣168.2百萬元及人民幣152.3百萬元。我們於2023年的毛利增加與收入增長基本一致。我們於2024年的毛利減少，主要是由於同年收入減少所致。有關詳情，請參閱「—經營業績各年度比較」。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的毛利率分別為36.3%、38.1%及37.4%。

除毛利及毛利率外，為提供更多有關我們按各業務線劃分的盈利能力的資料，我們按以下計算及假設呈列經營利潤：(i)各業務線的收入減其相應的耗材及定製產品成本；及(ii)折舊及攤銷以及辦公室及物業管理開支，並基於各類口腔醫療服務各自的收入貢獻，按比例分配至各類口腔醫療服務。員工成本是我們於往績記錄期間銷售成本中最大的組成部分。我們按客戶需求而非嚴格的專科劃分動態管理醫療專業人員。因此，將員工成本準確分配至不同的口腔醫療服務並不可行，而簡單地作出假設以根據各業務線各自的收入貢獻進行分配亦無意義，因為有關分配會扭曲不同業務線真實盈利能力的呈列。根據弗若斯特沙利文的資料，以經營毛利率評估不同業務線的盈利能力一般符合行業規範。

財務資料

下表載列所示年度按業務線劃分的經營利潤及經營利潤率明細，以及經營利潤與毛利的對賬：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	經營利潤 (人民幣千元)	經營利潤率 (%)	經營利潤 (人民幣千元)	經營利潤率 (%)	經營利潤 (人民幣千元)	經營利潤率 (%)
綜合牙科診療服務	156,264	73.5	179,599	75.8	166,733	76.7
口腔種植服務	69,164	59.3	72,228	58.7	65,641	56.8
口腔正畸服務	46,627	58.1	50,192	61.4	47,894	64.6
總計	272,055	66.4	302,019	68.4	280,268	68.8
未分配的共同成本	(123,581)	不適用	(133,793)	不適用	(127,928)	不適用
毛利	148,474	36.3	168,226	38.1	152,340	37.4

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的經營利潤分別為人民幣272.1百萬元、人民幣302.0百萬元及人民幣280.2百萬元，與我們於相同年度的毛利波動基本一致。綜合牙科診療服務的經營利潤率相對高於口腔種植服務及口腔正畸服務的經營利潤率，與行業基本一致。

我們的經營利潤率由截至2022年12月31日止年度的66.4%增加至截至2023年12月31日止年度的68.4%，主要由於我們集中化的成本控制措施（如實施以數據為依據的運營優化，以最大限度地提高成本效率，與出租人協商以減少租金）及因與供應商的議價能力提升而獲得與彼等磋商的優質牙科耗材的優惠價格，加上口腔醫療服務收入的增長。有關詳情，請參閱「一 經營業績各年度比較」。我們的經營利潤率保持相對穩定，於截至2024年12月31日止年度為68.8%，而截至2023年12月31日止年度則為68.4%。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)廣告及推廣開支；及(ii)員工成本，主要指品牌及營銷員工的薪金、花紅、及福利開支。下表載列於所示年度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	
	估總額		估總額		估總額	
	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)
廣告及推廣開支	34,445	82.6	37,150	83.1	32,399	80.1
員工成本	7,069	16.9	7,190	16.1	7,781	19.2
其他 ⁽¹⁾	195	0.5	347	0.8	293	0.7
總計	41,709	100.0	44,687	100.0	40,473	100.0

附註：

(1) 主要為差旅開支、折舊及攤銷開支。

我們按市場狀況及擴充戰略舉行營銷及品牌推廣活動。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣41.7百萬元、人民幣44.7百萬元及人民幣40.5百萬元。有關往績記錄期間銷售及分銷開支波動的根本原因詳情，請參閱「－經營業績各年度比較」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，主要指管理及行政人員的薪金、花紅及福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)諮詢及專業服務開支，主要與第三方專業諮詢公司提供的業務戰略諮詢服務有關。我們委聘該等諮詢公司以諮詢市場定位及業務戰略；(iv)辦公開支；(v)[編纂]開支；(vi)根據[編纂]限制性股份計劃授予董事及僱員的限制性股份的以股份為基礎的付款開支；及(vii)招待開支。下表載列於所示年度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	
	估總額		估總額		估總額	
	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)
員工成本.....	22,584	66.4	22,219	68.3	20,329	58.3
折舊及攤銷.....	3,192	9.4	2,874	8.8	2,811	8.1
諮詢及專業服務開支....	2,371	7.0	2,146	6.6	2,108	6.0
辦公開支.....	1,490	4.4	1,194	3.7	1,139	3.3
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
以股份為基礎的付款						
開支.....	1,221	3.6	812	2.5	676	1.9
招待開支.....	1,745	5.1	1,372	4.2	979	2.8
其他 ⁽¹⁾	1,389	4.1	1,932	5.9	1,626	4.7
總計.....	33,992	100.0	32,549	100.0	34,875	100.0

附註：

(1) 主要指差旅開支。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣34.0百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣34.9百萬元，分別佔同年總收入的8.3%、7.4%及8.6%。有關往績記錄期間行政開支波動的根本原因詳情，請參閱「一經營業績各年度比較」。

財務資料

研發開支

在提供口腔醫療服務的過程中，我們的牙醫亦帶頭開發口腔醫療服務網絡中使用的牙科工具和設備。我們開發及升級我們的資訊技術系統，以數字化我們的營運及企業管理。我們的研發開支主要包括員工成本（即研發人員的薪金、花紅及福利開支）。下表載列於所示年度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	
	估總額		估總額		估總額	
	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)
員工成本.....	6,471	97.8	6,656	97.6	6,558	98.3
其他 ⁽¹⁾	147	2.2	167	2.4	111	1.7
總計	6,618	100.0	6,823	100.0	6,669	100.0

附註：

(1) 主要指折舊及攤銷以及用於我們研發項目的耗材開支。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣6.6百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣6.7百萬元，分別佔同年總收入的1.6%、1.5%及1.6%。有關往績記錄期間研發開支波動的根本原因詳情，請參閱「一 經營業績各年度比較」。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)銀行費用；及(ii)物業、廠房及設備處置虧損。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣2.2百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.3百萬元。有關往績記錄期間其他開支波動的根本原因詳情，請參閱「一 經營業績各年度比較」。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括(i)租賃負債利息，指就租賃負債確認的利息；及(ii)銀行貸款利息。下表載列於所示年度的財務成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	佔總額		佔總額		佔總額	
	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)	人民幣千元	百分比(%)
租賃負債利息.....	6,554	98.1	5,507	100.0	5,329	100.0
銀行貸款利息.....	125	1.9	—	—	—	—
總計	6,679	100.0	5,507	100.0	5,329	100.0

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣6.7百萬元、人民幣5.5百萬元及人民幣5.3百萬元，分別佔同年總收入的1.6%、1.2%及1.3%。有關往績記錄期間財務成本波動的根本原因詳情，請參閱「—經營業績各年度比較」。

可贖回優先股公允價值虧損或收益

我們的可贖回優先股公允價值虧損或收益主要來自我們就A輪投資及B輪投資發行的股份公允價值的變動。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資—特別權利」。該等可贖回優先股並無於活躍市場交易，而各自的公允價值採用權益分配法釐定。我們使用無風險利率、因缺乏適銷性而貼現及波幅為主要估值假設，以釐定可贖回優先股的公允價值。截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的可贖回優先股公允價值虧損分別為人民幣1.3百萬元及人民幣2.3百萬元。截至2024年12月31日止年度，我們的可贖回優先股公允價值收益為人民幣1.7百萬元。有關波動的根本原因詳情，請參閱「—經營業績各年度比較」。向相關投資者授出的全部特別權利已於2024年9月終止，且我們不再確認可贖回優先股公允價值變動的任何進一步虧損。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括(i)我們購買的理財產品投資收入；(ii)政府補助，主要指相關政府當局發放的若干政府補助；(iii)租賃修改產生的收益，指調整租賃期產生的收益；(iv)銀行利息收入；(v)租金收入，指我們出租所擁有的若干物業或分租我們的資產使用權的收入；(vi)處置附屬公司的收益，指我們於2022年處置若干口腔醫療機構所產生的收益；(vii)或然代價及按公允價值計入損益的股權投資的公允價值變動，包括(a)按公允價值計入損益的股權投資的公允價值虧損，指我們於合肥大眾口腔醫療有限公司的投資的公允價值變動；及(b)或然代價的公允價值調整，指收購多家口腔醫療機構的或然代價公允價值變動(可能按其經營業績及收購協議所訂經營目標而調整)。我們於各財政年度末評估該或然代價的金額。截至2024年12月31日，有關代價已正式結付；及(viii)貿易應收款項及其他應收款項減值。下表載列於所示年度按性質劃分的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	估總額 人民幣千元	百分比(%)	估總額 人民幣千元	百分比(%)	估總額 人民幣千元	百分比(%)
理財產品投資						
收入	2,425	32.2	2,693	60.3	1,527	28.2
政府補助	1,503	19.9	490	11.0	968	17.9
租賃修改產生						
的收益	714	9.5	386	8.6	1,120	20.7
銀行利息收入	649	8.6	868	19.4	924	17.1
租金收入	504	6.7	270	6.0	384	7.1
處置附屬公司						
的收益	1,612	21.4	—	—	—	—
或然代價及按公允						
價值計入損益的						
股權投資的公允						
價值變動	47	0.6	(93)	(2.1)	—	—
貿易及其他收款項						
減值	(54)	(0.7)	(178)	(4.0)	(124)	(2.3)
其他 ⁽¹⁾	141	1.9	28	0.6	615	11.4
總計	7,541	100.0	4,464	100.0	5,414	100.0

財務資料

附註：

(1) 主要指與我們日常業務無關的交易產生的其他收入。

詳情請參閱「－經營業績各年度比較」。

所得稅開支

我們須就附屬公司於所處及／或營運所在司法權區產生或賺取的利潤按實體基準繳納所得稅。根據企業所得稅法，我們及我們於中國營運的附屬公司需就應課稅收入按25%稅率繳納法定企業所得稅，除非獲稅務豁免或優惠稅務待遇。我們於2020年獲認定為「高新技術企業」及其後於2023年獲重續有關認定。「高新技術企業」認定須經中國相關稅務當局每三年進行審查。因此，我們於往績記錄期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們的若干附屬公司獲認定為小微企業，並有權在截至2022年12月31日止年度享有2.5%至10%的優惠企業所得稅稅率。截至2023年及2024年12月31日止年度，優惠稅率分別為5%。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註10。

我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅收入。下表載列我們於所示年度的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
即期所得稅			
年內支出.....	6,612	11,769	9,710
過往年度超額撥備.....	(57)	(25)	—
遞延所得稅.....	501	126	(1,393)
總計.....	7,056	11,870	8,317

於往績記錄期，我們即期所得稅的超額撥備乃由於對以往年度進行稅項對賬和結算時發現的所得稅差異所致。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們的實際所得稅稅率（即所得稅開支除以除所得稅前利潤（以百分比列示））分別為11.1%、15.0%及11.7%。我們於2022年、2023年及2024年的實際所得稅率低於我們的法定企業所得稅稅率，主要是由於我們享有優惠稅務待遇。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們已繳納所有到期及適用於我們的相關稅項，且與相關稅務當局並無任何重大爭議或未解決稅務問題。

經營業績各年度比較

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣441.8百萬元減少7.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣407.1百萬元。

綜合牙科診療服務

綜合牙科診療服務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣237.1百萬元減少8.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣217.3百萬元，主要由於(i)綜合牙科診療服務的就診人次減少約6.1%，這是由於(a)儘管我們努力盡可能地減輕負面影響，但武漢的八家口腔醫療機構搬遷及三家口腔醫療機構裝修導致客流量減少；(b)因應較預期慢的疫情後經濟復甦，我們在武漢以外的地區採取相對保守的營銷策略；及(c)在經歷了2023年疫情後復甦期間的暫時需求激增後，2024年的服務需求常態化；及(ii)該等服務的就診人次平均開支減少約2.4%，主要是由於我們對口腔修復服務作出自願價格調整，透過加強與供應商的議價能力，我們能夠以更優惠的價格獲得優質口腔耗材。因此，更多客戶能夠以較低的價格獲得口腔修復服務。

口腔種植服務

口腔種植服務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣123.0百萬元減少6.0%至截至2024年12月31日止年度的人民幣115.6百萬元，主要是由於(i)在我們進行價格調整後每顆種植牙的平均開支減少約3.9%，調整指我們為應對集中採購政策的實施以及該等政策帶來的下行定價壓力下激烈的市場競爭而於2023年中將我們所有口腔醫療機構的口腔種植服務費用下調約25%至40%，與2023年相比，該降幅於2024年全面體現，及(ii)2024年的種植牙減少約2.1%，其主要原因在於武漢以外地區的營銷策略相對保守。

財務資料

口腔正畸服務

口腔正畸服務的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣81.8百萬元減少9.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣74.1百萬元，主要由於2023年至2024年口腔正畸服務的就診人次平均開支減少約12.5%，主要由於(i)因應較預期慢的疫情後經濟復甦期間的客戶消費降級，我們利用有效的成本控制及與優質口腔耗材的主要供應商磋商的優惠條款將若干使用隱形矯治器的口腔正畸服務的價格下調約15%至20%；及(ii)新客戶的就診次數減少，主要是因為客戶消費降級，這導致客戶遞延非必要的支出，例如以消費為導向的口腔正畸服務，因為與疾病驅動的必要牙科治療不同，該等服務通常被視為非緊急及需求驅動，以及我們因應較預期慢的疫情後經濟復甦，在武漢以外的地區採取相對保守的營銷策略。

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273.6百萬元減少6.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣254.7百萬元，主要是由於(i)耗材及定制產品減少人民幣9.4百萬元，主要由於客戶就診人次減少及我們致力於集中採購流程以提高成本效益；(ii)員工成本減少人民幣6.1百萬元，主要由於2024年營運及財務表現欠佳導致牙醫及其他醫療專業人員的花紅減少；及(iii)折舊及攤銷減少人民幣2.9百萬元，由於與出租人磋商租金寬減及部分固定資產折舊隨時間推移而減少所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年12月31日止年度的人民幣168.2百萬元減少9.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣152.3百萬元。我們的毛利率由截至2023年12月31日止年度的38.1%減少至截至2024年12月31日止年度的37.4%，主要是由於我們的收入於2024年有所減少，而我們又因業務經營的若干固定成本（包括折舊及攤銷、辦公室及物業管理開支）令銷售成本減幅較收入減幅低。

財務資料

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44.7百萬元減少9.4%至截至2024年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元，主要是由於我們於2024年下半年策略性減少營銷活動令廣告及推廣開支減少所致。

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32.5百萬元增加7.1%至截至2024年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元，主要由於就[編纂]產生的[編纂]開支增加人民幣5.2百萬元，部分被員工成本減少人民幣1.9百萬元所抵銷，主要由於2024年營運及財務表現欠佳導致管理及行政人員的花紅減少所致。

研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，截至2024年12月31日止年度為人民幣6.7百萬元，而截至2023年12月31日止年度為人民幣6.8百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元減少30.7%至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元，主要是由於物業、廠房及設備處置虧損以及銀行費用減少。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，截至2024年12月31日止年度為人民幣5.3百萬元，而截至2023年12月31日止年度為人民幣5.5百萬元。

可贖回優先股的公允價值虧損或收益

我們於截至2023年12月31日止年度錄得可贖回優先股公允價值虧損人民幣2.3百萬元，而於截至2024年12月31日止年度則錄得可贖回優先股公允價值收益人民幣1.7百萬元，主要由於我們的可贖回優先股的公允價值估值下降。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元增加21.3%至截至2024年12月31日止年度的人民幣5.4百萬元，主要是由於(i)我們所租賃物業的租期縮短及建築面積減少，導致2024年租賃修改產生收益增加人民幣0.7百萬元；及(ii)截至2024年12月31日止年度的政府補助增加人民幣0.5百萬元，主要與收到旨在鼓勵企業留住員工並支持弱勢群體的若干地方政府補助有關。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年12月31日止年度的人民幣11.9百萬元減少29.9%至截至2024年12月31日止年度的人民幣8.3百萬元，主要由於2024年收入減少令除稅前利潤減少。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由截至2023年12月31日止年度的人民幣67.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣62.5百萬元。我們的淨利潤率（即年內利潤佔收入的百分比）由截至2023年12月31日止年度的15.2%輕微上升至截至2024年12月31日止年度的15.4%，乃由於2023年至2024年的年內利潤的減少速度慢於收入的減少，歸因於我們集中管理下的成本控制。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣409.4百萬元增加7.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣441.8百萬元，主要是由於綜合牙科診療服務及口腔種植服務產生的收入增加。

綜合牙科診療服務

綜合牙科診療服務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣212.5百萬元增加11.6%至截至2023年12月31日止年度的人民幣237.1百萬元，主要是由於(i)陶瓷牙冠病例於2023年增多，其價格較使用其他耗材的綜合牙科診療服務相對較高；及(ii)口腔外科、口腔內科及口腔修復服務的就診人次增加，主要原因是我們現有的口腔醫療機構受益於COVID-19疫情後線下活動恢復而實現了有機增長。

財務資料

口腔種植服務

我們提供口腔種植服務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣116.7百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣123.0百萬元，主要是由於集中採購政策實施後價格下調刺激了口腔種植服務的需求，帶動我們口腔種植服務的就診人次顯著增加。然而，客戶就診人次增加帶來的收入增長在一定程度上被我們因該等政策及該等政策帶來的下行定價壓力下激烈的市場競爭而於2023年中實施的口腔種植服務價格調整所抵銷。

口腔正畸服務

口腔正畸服務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣80.2百萬元增加2.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣81.8百萬元，主要是由於口腔正畸服務就診人次增加，乃由於COVID-19疫情後線下活動復常所致。

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261.0百萬元增加4.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣273.6百萬元，主要是由於(i)我們的口腔醫療服務網絡於2023年擴展，使員工成本增加人民幣10.2百萬元；及(ii)就診人次增加導致耗材及定製產品增加人民幣3.7百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣148.5百萬元增加13.3%至截至2023年12月31日止年度的人民幣168.2百萬元。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的36.3%增加至截至2023年12月31日止年度的38.1%，主要是由於2023年收入的上升幅度超過銷售成本的上升幅度，由於我們受惠於營運效率提升。

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41.7百萬元增加7.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣44.7百萬元，主要是由於積極的品牌建設及市場營銷工作以提升我們於業內的競爭力而導致廣告及推廣開支增加人民幣2.7百萬元。

財務資料

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為人民幣32.5百萬元，而截至2022年12月31日止年度為人民幣34.0百萬元。

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6.6百萬元增加3.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元，主要是由於研發項目增加導致員工成本增加人民幣0.2百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣1.9百萬元，主要是由於出售物業、廠房及設備的虧損減少。

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6.7百萬元減少17.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣5.5百萬元，主要是由於租賃負債利息減少人民幣1.0百萬元，原因是我們與出租人磋商以減少租金付款。

可贖回優先股的公允價值虧損

我們的可贖回優先股的公允價值虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元，主要是由於可贖回優先股的公允價值變動所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.5百萬元減少40.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元，主要是由於(i)截至2023年12月31日止年度我們並無錄得處置附屬公司收益；及(ii)截至2023年12月31日止年度的政府補助減少人民幣1.0百萬元，主要是由於若干與COVID-19疫情有關的政府補助於2023年終止。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元大幅增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣11.9百萬元，主要是由於除稅前利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2022年12月31日止年度的人民幣56.5百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣67.0百萬元。我們的淨利潤率由截至2022年12月31日止年度的13.8%上升至截至2023年12月31日止年度的15.2%。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

下表載列我們截至所示日期的財務狀況：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
非流動資產：			
使用權資產.....	110,024	99,216	108,438
物業、廠房及設備.....	76,580	74,256	76,512
商譽.....	63,090	63,090	63,090
預付款項、其他應收款項			
及其他資產.....	4,878	3,909	4,674
其他無形資產.....	2,328	2,020	1,749
遞延稅項資產.....	786	594	1,885
非流動資產總值.....	257,686	243,085	256,348
流動資產：			
現金及現金等價物.....	177,970	227,083	95,046
預付款項、其他應收款項			
及其他資產.....	12,867	8,586	17,107
貿易應收款項.....	3,751	6,548	5,836
存貨.....	6,127	5,709	3,655
或然代價.....	976	—	—
按公允價值計入損益的			
金融資產.....	117	—	—
流動資產總值.....	201,808	247,926	121,644

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
流動負債：			
可贖回優先股.....	—	112,781	—
合同負債.....	49,510	52,897	33,612
租賃負債.....	34,434	32,488	31,211
其他應付款項及應計費用.....	24,489	29,086	50,756
貿易應付款項.....	18,014	17,298	14,678
應付稅項.....	1,198	3,658	4,839
流動負債總額.....	127,645	248,208	135,096
流動資產／(負債)淨值.....	74,163	(282)	(13,452)
資產總值減流動負債.....	331,849	242,803	242,896
非流動負債：			
租賃負債.....	77,401	69,197	81,902
合同負債.....	1,728	2,099	1,732
遞延稅項負債.....	421	355	253
可贖回優先股.....	110,450	—	—
非流動負債總額.....	190,000	71,651	83,887
負債總額.....	317,645	319,859	218,983
資產淨值.....	141,849	171,152	159,009

貿易應收款項

貿易應收款項主要指(i)就我們為醫保定點醫療機構的口腔醫療機構提供的若干口腔醫療服務應收基本醫療保險制度金額；及(ii)來自第三方電商平台的貿易應收款項，通常在兩星期內結清。我們的貿易應收款項不計利息。

客戶可選擇以現金支付、通過第三方平台（如微信或支付寶）在線支付、借記卡或信用卡向我們的口腔醫療機構付款。此外，客戶可選擇依賴基本醫療保險制度支付由符合基本醫療保險制度資格的醫保定點醫療機構提供的口腔醫療服務。我們的客戶一般預付口腔醫療服務費用，但通過基本醫療保險制度支付的部分交易（屬貿易信用）除外。視乎基本醫療保險制度的相關慣例而定，地方醫療保險當局通常負責在相關口

財務資料

腔醫療服務提供後一至兩個月內報銷基本醫療保險制度涵蓋的醫療費用。有關根據基本醫療保險制度的醫療費用報銷機制及收入確認詳情，請參閱「業務－我們的客戶－付款方式－公共醫療保險」。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項.....	3,948	6,896	6,143
減：貿易應收款項減值撥備.....	(197)	(348)	(307)
賬面淨額.....	3,751	6,548	5,836

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣3.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6.5百萬元，主要由於2023年通過基本醫療保險制度結算的金額增加。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣6.5百萬元減少10.9%至截至2024年12月31日的人民幣5.8百萬元，這與2024年客戶付款減少相對應。

我們於各報告期間末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量貿易應收款項的預期信用損失。撥備率根據貿易應收款項賬齡釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值以及各報告期末可獲得有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理且有理據的信息。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們錄得的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元。2023年的貿易應收款項減值增加，主要是由於貿易應收款項結餘增加。

下表載列截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析（基於交易日期並扣除損失撥備）：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
三個月內.....	3,615	6,124	5,399
三個月至六個月.....	133	311	246
六個月至一年.....	3	49	191
一年至兩年.....	—	64	—
總計.....	3,751	6,548	5,836

財務資料

我們賬齡三個月內的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣3.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣6.1百萬元，主要是由於2023年基本醫療保險制度所涵蓋的口腔醫療服務類別增加後，由地方醫療保險當局覆蓋的口腔醫療服務增加所致。

我們使用年初及年末貿易應收款項結餘平均數除以相關年度收入，再乘以365天計算貿易應收款項周轉天數。下表載列於所示年度的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應收款項周轉天數	4	4	6

由於客戶通常就我們的口腔醫療服務預付費用（通過基本醫療保險制度或第三方電商平台支付的交易除外），因此我們的貿易應收款項周轉天數於往績記錄期間相對較短。於整個往績記錄期間，我們的貿易應收款項周轉天數保持相對穩定。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應收款項人民幣5.8百萬元或約94.3%已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分主要包括(i)遞延[編纂]開支，預期將於[編纂]時自權益扣除；(ii)其他應收款項，主要指(a)為滿足我們口腔醫療機構及合肥大眾口腔醫療有限公司的日常運營的資金需求而應收彼等若干少數股東的款項，該款項為免息及已於2024年悉數結清，及(b)就業務目的預付予僱員的備用金，以及處置股權及附屬公司的應收代價；(iii)我們支付予營銷服務、諮詢服務及牙科材料供應商的預付款項，以及就短期租賃的物業管理費支付予物業管理服務供應商的預付款項；(iv)租賃按金，指我們就租期在一年內的租約向出租人所支付的按金；(v)或然代價安排的應收款項，指由於若干所收購口腔醫療機構於收購後未達成經營目標而應向口腔醫療機構轉讓人收取的款項；及(vi)出售一家附屬公司的應收款項。預付款項、其他應收款項及其他資產的非流動部分主要包括(i)租賃按金，指我們就租期一年以上的租約所支付的按金；及(ii)物業、廠房及設備預付款項，指我們支付予牙科設備供應商的預

財務資料

付款項。我們對未收回應收款項維持嚴格控制以盡量降低信用風險。我們的高級管理層定期審查逾期結餘。我們並無為按金及其他應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。

下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
流動			
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應收款項	7,859	2,930	2,568
預付款項	3,521	3,578	4,473
租賃按金	936	1,137	1,066
或然代價安排的應收款項	—	1,000	—
出售一家附屬公司的應收款項	600	—	—
小計	12,916	8,645	17,150
非流動			
租賃按金	4,599	3,897	3,995
物業、廠房及設備預付款項	279	12	679
小計	4,878	3,909	4,674
減值撥備	(49)	(59)	(43)
總計	17,745	12,495	21,781

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17.7百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣12.5百萬元，主要是由於其他應收款項減少人民幣5.5百萬元，乃因我們收到受讓人處置若干口腔醫療機構股權的代價。

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12.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣21.8百萬元，主要是由於與[編纂]有關的遞延[編纂]開支增加人民幣[編纂]元，部分被或然代價安排的應收款項減少人民幣1.0百萬元所抵銷。

截至2025年4月30日，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5.9百萬元或約34.8%已於其後結清。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括口腔醫療服務的醫療耗材。下表載列截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
醫療耗材.....	6,127	5,709	3,655
總計	6,127	5,709	3,655

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣6.1百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元。我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣5.7百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣3.7百萬元。該持續減少主要是由於(i)有效的庫存管理措施令庫存消耗更加高效及庫存結構更加優化；及(ii)2024年因客戶減少而導致購買減少。

我們在總部層面實施了嚴格的存貨管理系統，以監控存貨的採購、儲存及分發。我們一般每月進行存貨檢查，將手頭上的醫療耗材與信息技術系統中的記錄進行查核。對於發現的任何差異，我們追蹤、確定並記錄原因，以保持準確的存貨記錄。總部會及時檢討存貨結餘及周轉狀況，並提醒相關口腔醫療機構任何已發現的問題。有關存貨管理政策的詳情，請參閱「業務－存貨管理」。我們定期評估存貨減值。尤其是，我們於各會計期末審查存貨，於到期日前及時動用相關存貨。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們並無就存貨確認任何減值虧損。

我們使用年初及年末存貨結餘平均數除以相關年度銷售成本，再乘以365天計算存貨周轉天數。下表載列於所示年度的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
存貨周轉天數.....	10	8	7

我們的存貨周轉天數由2022年的10天減少至2023年的八天，並進一步減少至2024年的七天。於整個往績記錄期間，有關減少主要是由於我們的存貨結餘減少以及我們改善存貨管理。

財務資料

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的存貨人民幣1.9百萬元或約52.8%為已動用或出售。

或然代價

我們的或然代價指根據我們於2019年簽署的口腔醫療機構收購協議應收若干獨立第三方轉讓人的款項。根據該等收購協議，當被收購的口腔醫療機構未能在收購後三年內達到經營目標，我們有權根據估值調整機制獲得轉讓人的補償。我們的管理層重新評估截至2022年12月31日或然代價的公允價值，並認為該公允價值變動於損益內確認。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的或然代價安排應收款項分別為人民幣1.0百萬元、零及零。有關或然代價的公允價值於收購日期為人民幣2.2百萬元，並於綜合財務狀況表計入或然代價。我們的管理層已重新評估截至2022年12月31日或然代價的公允價值，並認為公允價值變動於損益內確認。

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包括(i)我們購買的按公允價值計值的理財產品；及(ii)按公允價值計值的非上市股權投資，與我們於2022年5月至2023年4月於合肥大眾口腔醫療有限公司的股權投資有關，我們於該期間持有該公司的10%股權。由於本集團並未選擇通過其他全面收益確認公允價值收益或虧損，該等非上市股權投資被分類為按公允價值計入損益的金融資產。

我們對投資理財產品的內部措施

作為我們資金管理的一部分，於往績記錄期間，我們購買並持有由中國多家商業銀行及其他認可金融機構發行的多款理財產品，預期回報率介乎每年1.65%至4.40%。相關理財產品一般可按要求贖回且屬非保本型。我們根據內部風險管理及投資戰略管理及評估我們理財產品投資的表現。

我們已建立評估、購買及管理理財產品的標準和內部政策。根據我們的投資政策，我們不得投資高風險產品，且擬定投資不得影響我們的業務運營或資本開支。截至最後實際可行日期，我們的投資決定並無偏離我們的投資政策。我們相信，內部政

財務資料

策及相關風險管理機制充分。經諮詢董事會並獲得批准後，我們可投資符合自身投資政策的理財產品及定期存款，而我們認為於[編纂]後進行有關投資為審慎做法。

截至2022年12月31日，我們就按公允價值列賬的非上市股權投資（即我們於合肥大眾口腔醫療有限公司少數股權的投資）錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣0.1百萬元。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括我們維持的現金及銀行結餘。於往績記錄期間的所有現金及現金等價物以人民幣元計值。於往績記錄期間，我們並無任何受限制現金存款。

我們的現金及現金等價物由截至2022年12月31日的人民幣178.0百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣227.1百萬元，主要由於經營現金流入。我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣227.1百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣95.0百萬元，主要由於2024年下半年支付回購股份及向股東分派利潤所致。

使用權資產

我們的使用權資產包括口腔醫療機構及辦公場所。我們於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。我們按成本減去任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就任何租賃負債重新計量進行調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債金額、已產生的初始直接成本，及於開始日期或之前支付的租賃款項減任何已收取租賃優惠。使用權資產於租期及資產估計可使用年期（以較短者為準）按直線法折舊。有關使用權資產的會計政策詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣110.0百萬元減少9.8%至截至2023年12月31日的人民幣99.2百萬元，主要是由於折舊支出人民幣37.5百萬元。我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣99.2百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣108.4百萬元，主要是由於2024年重續現有租賃協議及訂立新租賃協議產生添置人民幣55.6百萬元所致。

財務資料

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)租賃裝修；(ii)樓宇；(iii)醫療設備；(iv)家具及裝置；(v)在建工程，主要與我們興建及翻新口腔醫療機構有關；及(vi)汽車。下表載列截至所示日期的物業、廠房及設備賬面淨值明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
租賃裝修.....	25,266	21,062	23,257
樓宇.....	19,299	21,720	20,769
醫療設備.....	24,243	22,797	19,979
家具及裝置.....	6,838	5,827	5,433
在建工程.....	358	2,430	6,589
汽車.....	576	420	485
總計.....	76,580	74,256	76,512

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備維持相對穩定，截至同日分別為人民幣76.6百萬元、人民幣74.3百萬元及人民幣76.5百萬元。

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過往所持被收購方股權的任何公允價值總和超出可識別所收購資產淨值及所承擔負債的部分。有關商譽會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的商譽賬面值維持穩定，為人民幣63.1百萬元。

商譽減值測試

於往績記錄期間，我們並無就商譽錄得任何減值虧損。為進行商譽減值測試，商譽分配至一組現金產生單位（「現金產生單位」）。此組現金產生單位為本集團內為內部管理目的而對商譽進行監控的最低層級。

財務資料

管理層認為，根據我們於往績記錄期間的業務營運，我們只有一組現金產生單位，可代表本集團的全部業務。工業產品現金產生單位的可收回金額已根據使用價值（「使用價值」）使用現金流量預測計算釐定，該現金流量預測以高級管理層批准的五年期財務預算為依據。超出預測期的現金流量乃使用估計最終增長率推算。我們的管理層利用彼等的行業經驗，並根據過往表現及彼等對未來業務計劃的預期及外部信息來源提供預測。由於估值使用不可觀察輸入數據，故此估值被視為公允價值層級第三級。計算中使用的關鍵假設如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
收入複合增長率	3.7%	2.8%	3.5%
	36.3%至	36.3%至	35.2%至
預算毛利率	38.1%	36.9%	35.9%
最終增長率	2.3%	2.3%	1.9%
稅前貼現率	15.3%	15.4%	12.9%
現金產生單位組別的使用價值			
(以人民幣千元計)	664,000	675,000	690,000
現金產生單位組別的賬面值			
(以人民幣千元計)	252,022	238,582	249,788
現金產生單位組別的淨空			
(以人民幣千元計)	411,978	436,418	440,212

計算於往績記錄期間各年年末的現金產生單位的使用價值時使用假設。下文描述管理層在進行商譽減值測試時作出現金流量預測所依據的各項關鍵假設：

- **收入。**釐定預算收入所採用的基準乃基於管理層對未來業務擴展的預期。收入的複合增長率乃根據評估時可獲得的資料估計，而不論評估後可獲得的資料。該等資料包括當前行業概覽及估計市場發展及客戶偏好。
- **最終增長率。**預測最終增長率乃基於管理層預期，且不會超過現金產生單位相關行業的長期平均增長率。
- **預算毛利率。**用於釐定分配予預算毛利率的價值的基準為緊接預算年度前一年達致的平均毛利率，並因預期效率提升及預期市場發展而增加。

財務資料

- 貼現率。所採用貼現率為稅前貼現率，並反映與相關單位有關的特定風險。

根據本集團利用上述關鍵假設進行的減值評估，基於現金流量預測估計的現金產生單位的可收回金額超過現金產生單位組別的賬面值，因此認為並無於往績記錄期間各年年末確認減值的必要。

本集團根據關鍵假設的合理可能變動進行敏感度分析。倘估計關鍵假設出現如下變動，則淨空值將減至：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
預算毛利率減少5%	227,978	253,417	243,212
最終增長率減少1%	381,978	406,417	414,212
稅前貼現率增加1%	369,978	394,417	400,212

分配予關鍵假設及貼現率的價值與外部資料來源一致。

考慮到根據評估仍有足夠的淨空值，我們管理層認為上述關鍵參數的合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，亦不會導致商譽減值撥備。

其他無形資產

我們的其他無形資產包括軟件。下表載列截至所示日期我們的無形資產：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
軟件	2,328	2,020	1,749
總計	2,328	2,020	1,749

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣2.3百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2.0百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣1.7百萬元，主要是由於軟件的攤銷所致。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指我們應付醫療耗材、醫療器械、藥品及營銷服務供應商的未支付金額。我們的貿易應付款項為不計息，一般於約30至90天結清。

截至2022年及2023年12月31日，我們的貿易應付款項維持相對穩定，截至同日分別為人民幣18.0百萬元及人民幣17.3百萬元。我們的貿易應付款項由截至2023年12月31日的人民幣17.3百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣14.7百萬元，主要由於因我們的議價能力增強而獲供應商提供的折扣及因2024年客戶減少而降低採購量。

下表載列截至所示日期基於交易日期的貿易應付款項賬齡分析：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
三個月內.....	12,001	13,545	11,687
三個月至六個月.....	4,744	2,265	2,091
六個月至一年.....	769	885	591
超過一年.....	500	603	309
總計	18,014	17,298	14,678

我們使用年初及年末平均貿易應付款項結餘除以相關年度銷售成本，再乘以365天計算貿易應付款項周轉天數。下表載列所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
貿易應付款項周轉天數	27	24	23

我們的貿易應付款項周轉天數由截至2022年12月31日止年度的27天減至截至2023年12月31日止年度的24天。有關減少主要是由於我們改善供應商管理後精簡了支付程序。我們的貿易應付款項周轉天數維持相對穩定，截至2023年12月31日止年度為24天，而截至2024年12月31日止年度則為23天。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的貿易應付款項的人民幣11.5百萬元或約78.3%已於其後結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何嚴重拖欠貿易應付款項。

財務資料

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括(i)應付股息，指我們2023年度利潤分配方案下應付的非貿易股息，截至最後實際可行日期已悉數結算。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11；(ii)應付工資，主要指我們應付的薪金、花紅及其他福利開支；(iii)應付廣告及推廣款項，主要與我們應付予廣告及推廣服務提供商的款項有關；(iv)購買物業、廠房及設備的應付款項，主要指我們應付牙科設備及裝修材料供應商的款項；(v)應付[編纂]開支，指我們就[編纂]應付的開支金額；(vi)其他應付稅項，主要指預扣個人所得稅、增值稅及我們應付的其他稅項；(vii)應付非控股股東股息，指我們附屬公司的利潤分配方案下的應付股息；(viii)應計費用，主要指應計費用及其他日常營運開支，如水電費等；及(ix)收購附屬公司的應付款項，主要指我們就收購口腔醫療機構應付的代價。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
應付股息.....	—	—	19,397
應付工資.....	12,317	16,155	13,127
應付廣告及推廣款項.....	3,469	3,712	5,315
購買物業、廠房及設備項目的			
應付款項.....	3,956	2,688	5,435
應付[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項.....	2,079	2,825	1,123
應付非控股股東股息.....	—	—	577
應計費用.....	686	983	128
收購附屬公司的應付款項.....	551	837	15
其他 ⁽¹⁾	1,431	1,886	1,812
總計	24,489	29,086	50,756

附註：

(1) 主要指應付出租人的租金及按金、應付我們員工的福利開支及應付其他雜項開支。

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24.5百萬元增加18.8%至截至2023年12月31日的人民幣29.1百萬元，主要是由於應付工資增加人民幣3.8百萬元，主要是由於我們於2023年擴大口腔醫療服務網絡導致我們於2023年的僱員人數增加。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29.1百萬元增加74.5%至截至2024年12月31日的人民幣50.8百萬元，主要由於(i)2023年度利潤分配方案下應付的非貿易股息增加人民幣19.4百萬元；及(ii)與[編纂]相關的應付[編纂]開支增加人民幣3.8百萬元。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的其他應付款項及應計費用人民幣45.0百萬元或約88.6%已於其後結清。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠其他應付款項及應計費用。

合同負債

合同負債指本集團已收或應收客戶代價而應向客戶提供服務的義務。我們於往績記錄期間的合同負債包括就口腔正畸服務及口腔種植服務收取的墊款。下表載列我們截至所示日期的合同負債詳情：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
口腔正畸服務			
流動	15,549	16,438	14,854
非流動	1,728	2,099	1,732
口腔種植服務			
流動	33,961	36,459	18,758
總計	51,238	54,996	35,344

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣51.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣55.0百萬元，主要是由於2023年恢復線下活動後接受口腔種植服務的新客戶增加，導致2023年收取的客戶墊款增加。我們的合同負債由截至2023年12月31日的人民幣55.0百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要由於

財務資料

(i)2024年口腔種植及口腔正畸服務的新客戶減少，其主要原因在於較預期慢的疫情後經濟復甦期間客戶消費降級及對消費型口腔種植及口腔正畸服務的需求減少及我們在武漢以外地區採取保守的營銷策略；及(ii)自2023年底以來，我們加強跟進提醒客戶根據其治療計劃（主要包括口腔種植治療）及時前往我們的口腔醫療機構進行複診。

下表載列所示年度合同負債的變動：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
年初結餘.....	53,983	51,238	54,996
年內已收客戶墊款.....	406,629	445,515	387,329
從合同負債確認的收入.....	(409,374)	(441,757)	(406,981)
年末結餘.....	51,238	54,996	35,344

已收客戶墊款由2022年的人民幣406.6百萬元增加至2023年的人民幣445.5百萬元，主要由於2023年口腔種植服務的新客戶增加，乃歸因於(i)集中採購政策推出及該等政策帶來的下行定價壓力下激烈的市場競爭而價格下調，客戶尋求口腔種植服務的意願有所增強；及(ii)緊隨COVID-19疫情後恢復線下活動，口腔醫療服務需求激增。已收客戶墊款由2023年的人民幣445.5百萬元減少至2024年的人民幣387.3百萬元，主要由於2024年口腔種植及口腔正畸服務的新客戶減少，其主要原因在於較預期慢的疫情後經濟復甦期間客戶消費降級及對消費型口腔種植及口腔正畸服務的需求減少及我們在武漢以外地區採取保守的營銷策略。從合同負債確認的收入由2022年的人民幣409.4百萬元增加至2023年的人民幣441.8百萬元，主要歸因於(i)緊隨COVID-19疫情後恢復線下活動，為完成口腔種植及口腔正畸治療的客戶就診人次增加；及(ii)自2023年底以來，我們加強跟進提醒客戶根據其治療計劃（主要包括口腔種植治療）及時複診。從合同負債確認的收入由2023年的人民幣441.8百萬元減少至2024年的人民幣407.0百萬元，主要由於(i)2024年口腔種植及口腔正畸服務的就診人次平均開支減少，其主要原因在於客戶消費降級及我們因集中採購政策的實施及該等政策帶來的下行定價壓力下激烈的市場競爭而於2023年中將所有口腔醫療機構的口腔種植服務定價下調約25%

財務資料

至40%，而與2023年相比，該降幅於2024年全面體現；及(ii)口腔種植及口腔正畸服務的新客戶減少，其主要原因在於較預期慢的疫情後經濟復甦期間客戶消費降級，這導致客戶遞延非必要的支出，例如以消費為導向的口腔種植及口腔正畸服務，因為與疾病驅動的必要牙科治療不同，該等服務通常被視為非緊急及需求驅動，以及我們在武漢以外地區採取保守的營銷策略。

截至2025年4月30日，截至2024年12月31日的合同負債人民幣15.7百萬元或約44.6%已確認為收入。

租賃負債

我們的租賃負債主要指我們作為承租人將就租賃口腔醫療機構物業支付的金額。下表載列截至所示日期我們租賃負債的賬面值：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
		(人民幣千元)	
非流動	77,401	69,197	81,902
流動	34,434	32,488	31,211
總計	111,835	101,685	113,113

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的人民幣111.8百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣101.7百萬元，主要是由於我們支付租金，當中被2023年新設立及收購的口腔醫療機構的新租約所抵銷。我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣101.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣113.1百萬元，主要是由於我們於2024年就新設立及搬遷口腔醫療機構訂立新長期租賃協議。

有關租賃負債的到期分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

應付稅項

我們的應付稅項主要指我們每季度應付的企業所得稅。我們的應付稅項由截至2022年12月31日的人民幣1.2百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3.7百萬元，主要與我們的企業所得稅的增加一致。我們的應付稅項由截至2023年12月31日的人民幣3.7百萬元進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣4.8百萬元，主要由於2024年第四季度企業所得稅增加，與我們同期的收入增長一致。

財務資料

可贖回優先股

我們的可贖回優先股指我們就A輪投資及B輪投資發行的股份。詳情請參閱「－綜合損益及其他全面收益表－可贖回優先股公允價值虧損或收益」。我們已將可贖回優先股整體確認為按公允價值計入損益的金融負債。有關詳情請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－特別權利」及本文件附錄一所載會計師報告附註26。

截至2023年12月31日，可贖回優先股由管理層呈列於流動負債中，乃考慮到本公司須贖回若干[編纂]投資者所持股份的責任所致，該責任其後已於2024年9月終止。請參閱「歷史、發展及公司架構－[編纂]投資－特別權利」。

下表載列截至所示日期分別計入流動負債及非流動負債的可贖回優先股：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
流動	—	112,781	—
非流動	110,450	—	—
總計	110,450	112,781	—

向可贖回優先股投資者授出的全部特別權利已於2024年9月終止，而截至2024年12月31日，我們並無任何可贖回優先股。有關優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

財務資料

流動資產／(負債)淨值

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：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產：				
現金及現金等價物	177,970	227,083	95,046	72,393
預付款項、其他應收款項 及其他資產	12,867	8,586	17,107	19,562
貿易應收款項	3,751	6,548	5,836	7,203
存貨	6,127	5,709	3,655	3,825
或然代價	976	—	—	—
按公允價值計入損益的 金融資產	117	—	—	—
流動資產總值	201,808	247,926	121,644	102,983
流動負債：				
可贖回優先股	—	112,781	—	—
合同負債	49,510	52,897	33,612	24,668
租賃負債	34,434	32,488	31,211	29,502
其他應付款項及 應計費用	24,489	29,086	50,756	22,697
貿易應付款項	18,014	17,298	14,678	16,378
應付稅項	1,198	3,658	4,839	4,029
流動負債總額	127,645	248,208	135,096	97,274
流動資產／(負債)淨值	74,163	(282)	(13,452)	5,709

截至2025年4月30日，我們的流動資產淨值為人民幣5.7百萬元，包括流動資產人民幣103.0百萬元及流動負債人民幣97.3百萬元，而截至2024年12月31日錄得流動負債淨額人民幣13.5百萬元。此乃主要由於(i)其他應付款項及應計費用減少人民幣28.1百萬元，主要由於我們於2025年2月向股東分派利潤；及(ii)合同負債減少人民幣8.9百萬元。

財務資料

元，主要由於我們加強跟進提醒客戶根據治療計劃（主要包括種植牙治療）到口腔醫療機構及時複診，部分被我們於2025年2月向股東分派利潤導致現金及現金等價物減少人民幣22.7百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣13.5百萬元，包括流動資產人民幣121.6百萬元及流動負債人民幣135.1百萬元，較截至2023年12月31日的流動負債淨額人民幣0.3百萬元增加人民幣13.2百萬元。這主要是由於(i)2024年下半年就股份回購付款及向股東分派利潤令現金及現金等價物減少人民幣132.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣21.7百萬元，主要是因2023年度利潤分配方案下應付股息及與[編纂]有關的應付[編纂]開支增加所致；及(iii)存貨減少人民幣2.1百萬元，主要是由於我們有效的存貨管理措施令庫存消耗更加高效及庫存結構更加優化，以及2024年因客戶減少而導致購買減少。

截至2023年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣0.3百萬元，包括流動資產人民幣247.9百萬元及流動負債人民幣248.2百萬元，而我們截至2022年12月31日錄得流動資產淨值人民幣74.2百萬元。這主要是由於(i)考慮到本公司贖回若干[編纂]投資者（彼等的特別權利其後於2024年9月終止）持有的股份的責任，可贖回優先股增加人民幣112.8百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用因於2023年我們服務網絡擴展期間僱員增加後應付工資增加而增加人民幣4.6百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣4.3百萬元，主要由於其他應收款項因我們收到受讓人處置若干口腔醫療機構股權的代價而有所減少。其部分被持續經營現金流入導致現金及現金等價物增加人民幣49.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣74.2百萬元，包括流動資產人民幣201.8百萬元及流動負債人民幣127.6百萬元。截至2022年12月31日，我們的流動資產主要包括(i)現金及現金等價物人民幣178.0百萬元；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產人民幣12.9百萬元；及(iii)存貨人民幣6.1百萬元。截至2022年12月31日，我們的流動負債主要包括(i)合同負債人民幣49.5百萬元；(ii)租賃負債人民幣34.4百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用人民幣24.5百萬元；(iv)貿易應付款項人民幣18.0百萬元；及(v)應付稅項人民幣1.2百萬元。

財務資料

我們已採取並將繼續採取以下措施以改善流動負債淨額狀況。

- (i) *定期監控我們的現金流量情況*。我們實施年度預算計劃以確保本集團的現金流保持穩健。年度預算計劃及擴展計劃由管理層在徹底審查本集團的財務狀況後批准。我們的財務中心亦舉行內部會議，討論改善本集團現金流量及流動資金狀況的必要步驟。我們將繼續密切監察我們的流動資金狀況，以確保維持充足的營運資金。
- (ii) *維持嚴格的採購和庫存管理*。我們在總部層面實施嚴格的存貨管理制度，以監察存貨的採購、儲存及分銷。我們將繼續審慎評估日常運營中對醫用耗材、醫療器材、藥品及營銷服務的需求，以制定合理的採購計劃。
- (iii) *與銀行維持穩定的合作關係*。我們將與銀行維持穩定關係，以便在有需要時按可接受條款及時取得銀行借款。

流動資金及資本資源

我們的業務營運及擴張計劃需要大量資金，包括現金及現金等價物以及其他營運資金需求。過往，我們主要透過經營所得現金、銀行借款及[編纂]投資為我們的資本開支及營運資金需求提供資金。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178.0百萬元、人民幣227.1百萬元及人民幣95.0百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額.....	119,926	148,999	100,636
投資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	21,539	(16,789)	(20,068)
融資活動所用現金流量淨額.....	(98,406)	(83,097)	(212,605)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額.....	43,059	49,113	(132,037)
年初現金及現金等價物	134,911	177,970	227,083
年末現金及現金等價物	177,970	227,083	95,046

經營活動

經營活動所得現金流量包括除所得稅前利潤，並經若干非現金或非經營活動相關項目（主要包括物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、財務成本、以股份為基礎的付款、出售物業、廠房及設備項目的虧損、理財產品的投資收入及來自出租人的COVID-19相關租金減免等）調整。我們的現金流入主要來自經營活動，包括通過(i)提供綜合牙科診療服務；(ii)提供口腔種植服務；及(iii)提供口腔正畸服務產生。經營活動產生的現金流出主要包括採購口腔醫療器械、藥品及營銷服務的付款、僱員福利開支以及在日常運營中產生的其他經營開支。我們在整個往績記錄期間錄得經營現金流入淨額。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣100.6百萬元。該現金流入淨額主要是源於除稅前利潤人民幣70.8百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣35.3百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣21.1百萬元及財務成本人民幣5.3百萬元。其部分被(i)合同負債減少人民幣19.7百萬元（主要是由於(i)2024年口腔種植及口腔正畸服務的新客戶減少，其主要原因在

財務資料

於較預期慢的疫情後經濟復甦期間客戶消費降級及對消費型口腔種植及口腔正畸服務的需求減少及我們在武漢以外地區採取保守的營銷策略；及(ii)我們自2023年底以來加強跟進提醒客戶根據其治療計劃（主要包括口腔種植治療）及時到我們的口腔醫療機構複診）；(ii)已付所得稅人民幣8.5百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣3.1百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣149.0百萬元。該現金流入淨額歸因於(i)除稅前利潤人民幣78.9百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣37.5百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣23.1百萬元及財務成本人民幣5.5百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣5.6百萬元，主要是由於2023年我們服務網絡擴展期間僱員增加後應付工資增加；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣5.4百萬元，主要由於隨著我們收到受讓人處置若干口腔醫療機構股權的代價，其他應收款項有所減少；及(iv)合同負債增加人民幣3.8百萬元，主要是由於2023年恢復線下活動後接受口腔種植服務的新客戶人數增加，導致同年收取的墊款增加。其部分被(i)已付所得稅人民幣9.3百萬元；及(ii)貿易應收款項增加人民幣3.0百萬元（主要由於我們於2023年通過基本醫療保險制度進行的結算增加）所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣119.9百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣63.5百萬元，經調整以反映非現金或非經營項目，主要包括使用權資產折舊人民幣39.0百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣24.0百萬元及財務成本人民幣6.7百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣4.5百萬元。其部分被(i)已付所得稅人民幣7.3百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.8百萬元所抵銷。

投資活動

我們的投資活動所用現金主要包括購買物業、廠房及設備項目所用現金、購買理財產品所用現金、結算收購附屬公司代價所用現金及購買其他無形資產所用現金。我們的投資活動所得現金主要包括出售物業、廠房及設備所得款項、出售理財產品所得款項、理財產品的投資收入、出售附屬公司及在不失去控制權的情況下出售附屬公司部分權益。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣20.1百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)購買理財產品人民幣135.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣23.4百萬元；及(iii)收購附屬公司人民幣0.8百萬元。該現金流出淨

財務資料

額部分被(i)出售理財產品所得款項人民幣136.5百萬元；(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.7百萬元；及(iii)已收或然代價人民幣1.0百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣16.8百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)購買理財產品人民幣375.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣18.5百萬元；及(iii)收購附屬公司人民幣2.1百萬元。該現金流出淨額部分被出售理財產品所得款項人民幣377.7百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣21.5百萬元。該現金流入淨額主要是由於(i)出售理財產品所得款項人民幣299.2百萬元；及(ii)處置附屬公司人民幣2.9百萬元。該現金流入淨額部分被(i)購買理財產品人民幣264.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣14.0百萬元所抵銷。

融資活動

我們的融資活動所用現金主要包括已付股息、償還銀行借款、向非控股股東派付股息、租賃款項本金部分及已付利息所用的現金。融資活動所得現金主要包括發行普通股及可贖回優先股所得款項、銀行借款所得款項及非控股股東注資。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣212.6百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)回購可贖回優先股人民幣111.1百萬元；(ii)租賃款項本金部分人民幣31.9百萬元；(iii)已付股息人民幣30.6百萬元；(iv)支付予非控股股東的股息人民幣17.7百萬元；及(v)減資人民幣10.8百萬元。該現金流出淨額被(i)在不失去控制權的情況下處置附屬公司部分權益人民幣2.1百萬元；及(ii)非控股股東注資人民幣1.7百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣83.1百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)已付股息人民幣36.6百萬元；(ii)租賃款項本金部分人民幣36.5百萬元；(iii)支付予非控股股東的股息人民幣9.6百萬元；及(iv)已付利息人民幣5.5百萬元。該現金流出淨額部分被(i)非控股股東注資人民幣3.6百萬元；及(ii)在不失去控制權的情況下處置附屬公司部分權益人民幣1.6百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣98.4百萬元。該現金流出淨額主要是由於(i)已付股息人民幣39.0百萬元；(ii)租賃款項本金部分人民幣34.2百萬元；(iii)償還銀行借款人民幣10.0百萬元；(iv)向非控股股東派付股息

財務資料

人民幣7.0百萬元；及(v)已付利息人民幣6.7百萬元。該現金流出淨額部分被非控股股東注資人民幣2.1百萬元所抵銷。

營運資金充足

於往績記錄期間，我們主要透過經營所得現金、銀行借款及[編纂]投資滿足營運資金需求。

考慮到我們可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及[編纂]估計[編纂]，董事認為我們有足夠的營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括(i)租賃負債；及(ii)可贖回優先股。下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日			截至4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)
計入流動負債				
租賃負債.....	34,434	32,488	31,211	29,502
可贖回優先股.....	—	112,781	—	—
小計	34,434	145,269	31,211	29,502
計入非流動負債				
租賃負債.....	77,401	69,197	81,902	72,777
可贖回優先股.....	110,450	—	—	—
小計	187,851	69,197	81,902	72,777
總計	222,285	214,466	113,113	102,279

財務資料

董事確認，自2025年4月30日至最後實際可行日期，我們的債務狀況並無重大變動。截至最後實際可行日期，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務並無附帶可能嚴重限制我們承擔額外債務或股權融資的能力的重大限制性契諾，亦無任何違反契諾的情況。

截至2025年4月30日，我們擁有未動用的銀行貸款人民幣50.0百萬元。儘管我們無法向閣下保證我們將能夠以有利條款獲得銀行融資，或根本無法獲得，但我們預計為未來業務提供資金的銀行融資的可得性不會有任何變動。

或然負債

截至2025年4月30日，我們概無任何重大未償還債務證券、按揭、押記、債權證或其他借貸資本（已發行或已獲同意發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或承兌信貸或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資本開支及合同承擔

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)物業、廠房及設備；(ii)收購附屬公司；及(iii)其他無形資產的開支。下表載列所示年度我們的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
物業、廠房及設備	13,957	18,521	23,420
收購附屬公司	3,629	2,137	821
其他無形資產	887	—	27
總計	<u>18,473</u>	<u>20,658</u>	<u>24,268</u>

我們預計截至2025年12月31日止年度產生資本開支約人民幣40.9百萬元，主要與成立新口腔醫療機構、升級我們的現有口腔醫療機構、購買牙科設備及改進我們的信息技術系統有關。我們擬通過結合[編纂][編纂]以及經營活動所得現金為我們的計劃資本開支提供資金。

財務資料

我們的實際資本開支可能因各種因素而有別於上文所載金額，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況、按我們可接受的條款可獲得的融資及中國監管環境的發展。此外，由於我們日後將尋求新機會以擴展業務，我們可能不時產生額外資本開支。

合同承擔

下表載列截至所示日期我們的合同承擔：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)		
已訂約但未撥備：			
物業、廠房及設備	4,109	2,982	373
總計	<u>4,109</u>	<u>2,982</u>	<u>373</u>

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

重大關聯方交易

我們於日常業務過程中不時與關聯方訂立交易，條款與與並非我們關聯方的其他實體所訂立的交易條款及相關年度的市場價格相當。本次[編纂]完成後，我們將遵守相關的上市規則，並在審核及進行關聯方交易時採取更為審慎的方法。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關連方的交易主要包括(i)向關連方購買貨品；(ii)向關聯方支付租金付款；及(iii)來自關聯方的租金收入。有關於往績記錄期間與我們關聯方進行的交易詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。

財務資料

購買貨品

於往績記錄期間，我們向南京醫藥湖北有限公司購買牙科耗材及藥品。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們向南京醫藥湖北有限公司購買貨品的金額分別為人民幣1.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.5百萬元。所有有關採購均根據南京醫藥湖北有限公司向其其他獨立客戶提供的已公佈價格及條件進行。

租金付款

於往績記錄期間，我們向一名控股股東中山醫療投資租賃若干物業作我們的辦公場所。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們就向中山醫療投資的租賃支付租金付款分別人民幣0.3百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.5百萬元。

租金收入

於往績記錄期間，我們（作為出租人）向南京醫藥湖北有限公司出租若干物業，用作零售藥房。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們自南京醫藥湖北有限公司收取的租金收入分別為人民幣0.1百萬元、零及零。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註37所載的每項關聯方交易(i)均按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方提供的條款進行，且認為該等條款屬公平合理並符合股東的整體利益；及(ii)不會扭曲我們於往績記錄期間的業績或使我們的過往業績不能反映未來表現。

關聯方餘額

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們應付南京醫藥湖北有限公司的貿易應付款項分別為人民幣4千元、人民幣3千元及零，與上述購買牙科耗材及藥品有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們應付中山醫療投資的非貿易股息分別為零、零及人民幣19.4百萬元，即我們2023年度利潤分配方案下的應付股息。於2025年2月，我們已結清該等款項。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示年度我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
盈利比率			
毛利率(%) ⁽¹⁾	36.3	38.1	37.4
淨利潤率(%) ⁽²⁾	13.8	15.2	15.4
經調整淨利潤率(非國際財務 報告準則計量)(%)	14.5	15.9	16.8
股本回報率(%) ⁽³⁾	41.2	42.8	37.9
資產回報率(%) ⁽⁴⁾	11.5	14.1	14.4
	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
流動性比率			
流動比率 ⁽⁵⁾	1.6倍	1.0倍	0.9倍
速動比率 ⁽⁶⁾	1.5倍	1.0倍	0.9倍

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入再乘以100%計算。
- (2) 淨利潤率按年內利潤除以收入再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按年內利潤除以年初及年末權益總額結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (4) 資產回報率按年內利潤除以年初及年末資產總值結餘的算術平均值再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (6) 速動比率按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

毛利率及淨利潤率

有關於相關年度影響我們的毛利率及淨利潤或虧損率的因素的討論，請參閱「經營業績各年度比較」。

股本回報率

我們的股本回報率由2022年的41.2%增加至2023年的42.8%，主要由於2023年的淨利潤增長。我們的股本回報率由2023年的42.8%增加至2024年的37.9%，主要由於2024年的淨利潤減少。

財務資料

資產回報率

我們的資產回報率由2022年的11.5%增加至2023年的14.1%，主要由於2023年的淨利潤增加。我們的資產回報率保持相對穩定，2023年為14.1%，2024年為14.4%。

流動比率

我們的流動比率由截至2022年12月31日的1.6減少至截至2023年12月31日的1.0，主要是由於可贖回優先股增加。我們的流動比率保持相對穩定，截至2024年12月31日為0.9，而截至2023年12月31日為1.0。

速動比率

我們的速動比率由截至2022年12月31日的1.5減少至截至2023年12月31日的1.0，主要是由於截至2023年12月31日可贖回優先股增加導致流動負債總額增加。我們的速動比率保持相對穩定，截至2024年12月31日為0.9，而截至2023年12月31日為1.0。

財務風險

我們面臨下文所載各種財務風險，包括信用風險及流動性風險。我們管理並監察有關風險以確保及時有效地實行適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或考慮需要對沖任何有關風險。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

信用風險

信用風險主要來自現金及現金等價物、貿易應收款項、其他應收款項及其他金融資產，即相等於有關金融資產信用風險的最高敞口。有關根據信用政策的信用風險最高敞口詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

我們的政策規定所有欲以信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核查程序。為盡量降低信用風險，我們會定期審查各項個別貿易應收款項的可收回金額，且管理層亦設有監控程序，以確保採取跟進行動收回逾期應收款項。由於有關金融資產的交易對手方並無違約記錄，故我們預期並無與其他應收款項及其他金融資產相關重大信用風險。

財務資料

流動性風險

我們通過經常性流動資金規劃工具監控資金短缺風險，當中考慮到金融工具及金融資產到期日以及預測營運現金流量。有關根據合同未貼現款項按相關到期組別劃分的金融負債詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註40。

股息

我們根據中國法律註冊成立。我們目前並無正式的股息政策或預定的股息派付率。我們支付的任何股息將按董事酌情而定並將取決於我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素。我們的股東於股東會上可批准任何股息宣派，惟有關金額不得超過董事會建議的金額。

截至2024年12月31日，我們根據2023年度利潤分配方案應付非貿易股息為人民幣19.4百萬元，於2025年2月已悉數支付。

根據適用中國法律法規，於中國註冊成立的公司需於每年彌補過往年度的累計虧損（如有）後，劃撥最少10%的除稅後利潤，以向若干法定公積金出資，直至向法定公積金的出資總額達到其註冊資本的50%。公司可如上文所述於彌補累計虧損並出資到法定公積金後從除稅後利潤中派付股息。據我們的中國法律顧問所告知，倘我們處於累計虧損狀況，則本公司不能派付股息。由於該等公司處於累計盈利狀況，我們的中國公司將考慮進行股息派付。股息僅可從合法可供分派的利潤中宣派或派付。董事可全權酌情建議派付任何股息，惟須遵守章程文件及相關法律。我們無法向閣下保證本公司將能夠於每個年度或任何年度宣派任何金額的股息。

可分派儲備

截至2024年12月31日，本公司有保留利潤人民幣23.4百萬元。我們的保留利潤可根據本公司現有公司章程及中國公司法分派。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]、就有關[編纂]及[編纂]所提供的服務而支付予法律顧問、申報會計師及其他專業人士的專業費用。

財務資料

[編纂]的估計[編纂]開支總額（根據[編纂]的指示性[編纂]範圍中位數並假設[編纂]並無獲行使）約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)所有[編纂]的[編纂]、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦人費用及其他費用以及開支約[編纂]港元，相當於基於相同假設的[編纂][編纂]約[編纂]%。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中(i)人民幣[編纂]元確認為行政開支；及(ii)人民幣[編纂]元直接確認為權益扣減。我們預計將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）作為行政開支及約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）[編纂]後直接作為權益扣減。

董事預期，該等開支將不會對截至2025年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已根據上市規則第4.29段並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製，僅供說明之用，並載列如下以說明[編纂]對我們截至2024年12月31日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

編製母公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明之用，基於其假設性質，其可能無法真實反映倘[編纂]已於截至2024年12月31日或任何未來日期完成本集團的財務狀況。其根據本文件附錄一會計師報告所載截至2024年12月31日的綜合有形資產淨值編製，並經如下調整。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值不構成本文件附錄一所載歷史財務資料的會計師報告的一部分。

財務資料

		截至2024年		截至2024年	
		12月31日		12月31日	
		本公司		母公司	
		權益股東		擁有人	
		應佔綜合		應佔未經	
		有形資產淨值		審核備考經	
		[編纂]		調整綜合	
		[編纂]		有形資產淨值	
		人民幣千元		人民幣千元	
		(附註1)		(附註2)	
				截至2024年12月31日	
				母公司擁有人	
				應佔未經審核備考經	
				調整每股綜合有形資產淨值	
				人民幣元	
				(附註3)	
				港元	
				(附註4)	
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	50,792	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元計算.....	50,792	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至2024年12月31日母公司擁有人應佔未經審核綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載歷史財務資料，自截至2024年12月31日母公司擁有人應佔未經審核綜合資產淨值人民幣115,631,000元分別扣除母公司擁有人應佔無形資產人民幣1,749,000元及商譽人民幣63,090,000元後計算得出。
- [編纂]的估計[編纂]乃按[編纂]分別為每股股份[編纂]港元及[編纂]港元（即所述[編纂]範圍的最低價及最高價）計算，並經扣除[編纂]費用及本公司應付的其他相關開支（不包括於往續記錄期間計入損益的[編纂]開支），惟並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
- 假設[編纂]已於2024年12月31日完成，以及[編纂]分別為每股股份[編纂]港元及[編纂]港元，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值及每股股份金額經上述各段所述調整後及基於已發行股份[編纂]股計算得出。
- 就編製未經審核備考財務資料而言，母公司擁有人應佔未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按1港元兌人民幣[0.9194]元的匯率兌換為港元。概無表示人民幣金額已經、應當已經或可能按該匯率兌換為港元，反之亦然。
- 除上文所披露者外，概無作出調整以反映本集團於2024年12月31日後訂立的任何[編纂]結果或其他交易。

財務資料

近期發展

近期業務及財務表現

2024年12月31日後及直至最後實際可行日期，我們擴展口腔醫療服務網絡，以為更多客戶提供可靠且方便的口腔醫療服務。於有關期間，我們於湖北省武漢市成立八家口腔門診部，全部位於或鄰近當地社區。同期，基於我們對市況及未來業務策略的評估，我們自願終止運營兩家口腔醫療機構。截至最後實際可行日期，我們共有92家運營中的口腔醫療機構。

於2025年首季度，我們的營運及財務表現保持相對穩定。隨著我們致力於擴展口腔醫療服務網絡，我們的服務能力得到提升。同時，我們通過提高信息化水平，完善內部營運管理，進一步促進我們的業務增長。例如，於2025年整個首季，我們的客戶群持續擴大，新客戶由2025年1月的9,760名增加至2025年3月的12,970名，客戶就診次數由2025年1月的52,580次增加至2025年3月的66,556次。

並無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，(i)我們的業務、經營所在行業、市場或監管環境並無發生重大不利變動；(ii)自2024年12月31日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況的日期）以來，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動；或(iii)自2024年12月31日以來，並無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料有重大影響的事件。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況將觸發股份於聯交所[編纂]後須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條規則作出披露的規定。