

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

ARRAIL 瑞尔®

Fabulous Smile . Confident You

Arrail Group Limited

瑞爾集團有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並於開曼群島存續的有限公司)

(股份代號：6639)

截至2025年3月31日止年度 全年業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2025年3月31日止年度的經審計合併業績，連同截至2024年3月31日止年度的經審計比較數字。

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

財務摘要

	截至2025年 3月31日止年度 人民幣千元	截至2024年 3月31日止年度 人民幣千元	變動百分比
收入	1,688,391	1,745,782	-3.3%
經營利潤	36,232	25,995	39.4%
年內利潤	16,168	13,416	20.5%
總接診人次(次數)	1,970,394	1,965,468	0.3%

我們的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣1,745.8百萬元減少3.3%至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,688.4百萬元，主要是由於受整體經濟環境的影響，治療價格因而下降。

我們的經營利潤由截至2024年3月31日止年度的人民幣26.0百萬元增加39.4%至截至2025年3月31日止年度的人民幣36.2百萬元，主要由於我們降本增效的措施得以有效執行。

我們的年內利潤由截至2024年3月31日止年度的人民幣13.4百萬元增加20.5%至截至2025年3月31日止年度的人民幣16.2百萬元。

於報告期內，我們於無錫開設了一家口腔醫院，共計有41張牙科椅。截至2025年3月31日，本集團的牙科椅總數達1,566張。

我們截至2025年3月31日止年度的接診人次為1,970,394人次，較去年同期增加0.3%。我們相信，隨著業務改善，我們的經營效率將持續改善。

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

我們是中國高端民營口腔醫療服務市場的領先口腔醫療服務提供商。自1999年成立以來，在過往十年當中，我們提供接診服務約12.3百萬人次，且在提高和促進中國公眾和消費者對口腔護理和良好口腔衛生的重要性的意識和認識方面發揮著重要作用。我們的口腔診所及醫院網絡在中國提供廣泛的口腔醫療服務。我們通過「瑞爾齒科」及「瑞泰口腔」品牌採取雙品牌戰略，以服務於不同經濟和區域背景的客戶。通過數十年來在口腔醫療行業的投入和服務，我們贏得了患者的信任，且由於我們繼續在全國範圍內拓展我們的版圖，我們已成功在中國建立廣泛的業務。截至2025年3月31日，我們在中國15個城市擁有共計118家門店，包括107家口腔診所及11家醫院，以及999名資深牙醫。我們的使命是給每位患者帶來健康、自信的微笑，而我們的願景是成為世界領先的口腔醫療服務集團。

我們通過在全國一、二線城市開設更多診所及醫院來拓展業務。於報告期內，我們於無錫開設了一家口腔醫院，共計有41張牙科椅。我們繼續聘請富有才幹的牙醫並提升我們的口腔醫療專業團隊。我們的全職牙醫數量由截至2024年3月31日的972名增加27名至截至2025年3月31日的999名。

我們的服務

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

普通牙科

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

正畸科

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

種植科

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

雙品牌經營

截至2025年3月31日，我們以「瑞爾齒科」及「瑞泰口腔」品牌經營共118家診所及醫院，為多個地域的不同人群提供口腔醫療服務。

瑞爾齒科



我們自1999年以來一直以瑞爾齒科品牌開展業務，主要為中國一線及新興一線城市的富裕消費者提供高端口腔醫療服務。瑞爾診所能夠憑藉其卓越的口腔醫療服務質量和患者護理收取溢價。截至2025年3月31日，我們在國內7個城市（即北京、上海、深圳、廣州、杭州、天津及廈門）合共經營48家瑞爾品牌診所。我們的瑞爾診所主要集中在大都市地區，位於或靠近著名的地標和物業。我們計劃進一步加強對現有市場的滲透，使瑞爾齒科品牌具備更強的變現能力。

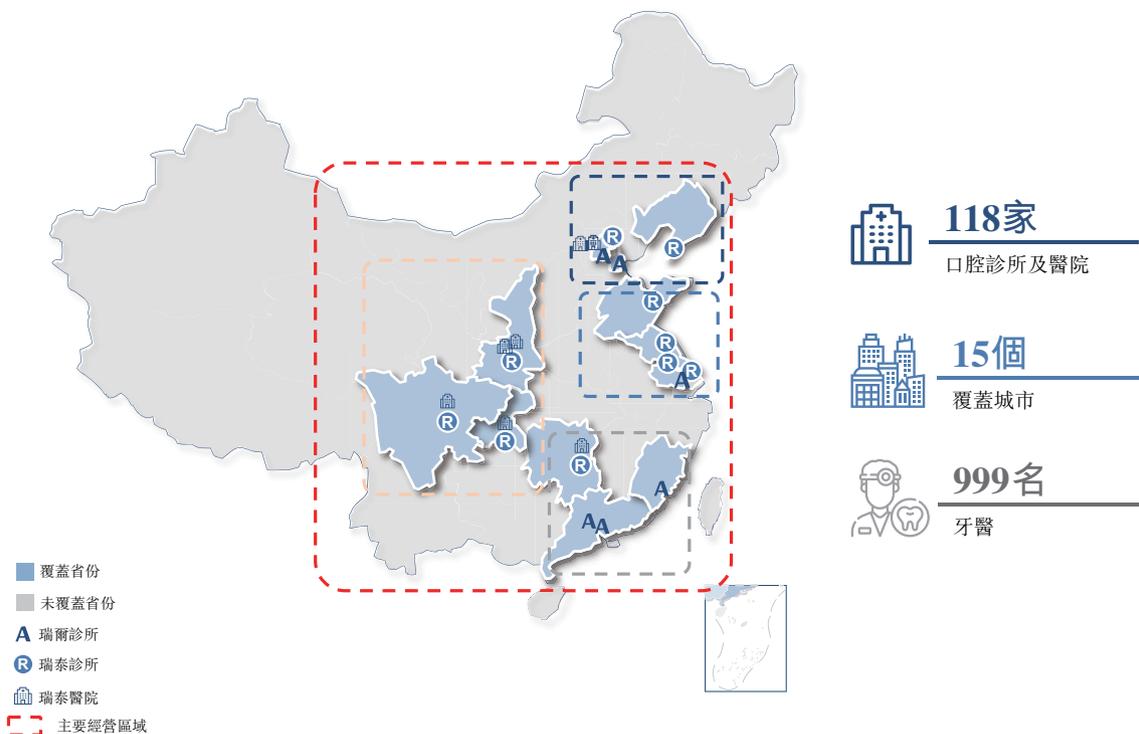
瑞泰口腔



我們於2012年以瑞泰口腔品牌開展業務，主要為華北、華東、華南以及西區的一線及核心二線城市的中產階層客戶提供治療。瑞泰口腔蓄勢待發，通過具吸引力且相對實惠的價格提供高質量的口腔醫療服務來佔領更大的中端口腔醫療服務市場。截至2025年3月31日，我們在中國11個城市經營合共70家門店，包括11家醫院及59家瑞泰診所。我們能在我們的口腔醫院提供更廣泛的治療，例如進行全身麻醉及進行更複雜的口腔外科手術。瑞泰口腔的醫院及診所通常位於居民區附近，使我們的客戶可輕鬆獲得便利及優質的口腔護理服務。我們計劃通過在中國目標地區及城市擴充市場據點擴展我們的瑞泰口腔網絡。

我們的醫院及診所

如以下地圖所示，截至2025年3月31日，我們經營共118家門店，包括(i)107家診所（其中瑞爾齒科品牌48家及瑞泰口腔品牌59家）；及(ii)以瑞泰口腔品牌經營11家醫院。



我們的總接診人次由截至2024年3月31日止年度的1,965,468人次增加0.3%至截至2025年3月31日止年度的1,970,394人次。下表載列按品牌劃分的有關經營及財務表現明細。

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
總接診人次	1,970,394	1,965,468
瑞爾齒科	516,868	531,894
瑞泰口腔	1,453,526	1,433,574
牙科椅總數	1,566	1,569
瑞爾齒科	505	505
瑞泰口腔	1,061	1,064
每張牙科椅的就診次數	1,258	1,253
瑞爾齒科	1,024	1,053
瑞泰口腔	1,370	1,347
每張牙科椅的收入(人民幣千元)	1,078	1,112
瑞爾齒科	1,456	1,554
瑞泰口腔	898	903

截至2025年3月31日止年度，我們的忠誠客戶複診率（即首次就診起計六個月後再次到我們的診所或醫院就診的患者的百分比，不包括同一診療的後續問診）為47.8%（截至2024年3月31日止年度為47.9%）。截至2025年3月31日止年度，約20.6%的新患者由現有患者引薦。

報告期內的重重大投資、重大收購及出售子公司、聯營公司及合營公司

於報告期內，本公司概無進行重大投資（包括佔截至2025年3月31日本集團資產總額5%或以上的任何投資）、重大收購或出售子公司、聯營公司及合營公司。

報告期後事項

於2025年6月27日，本公司（作為貸款人）與Beier Holdings Limited（作為借款人）訂立貸款協議（經修訂）的第三次修訂協議（「第三次修訂協議」），據此，貸款人及借款人已有條件同意（其中包括）將貸款本金由11百萬美元減至7.5百萬美元，並將貸款的期限進一步由2022年9月30日起計30個月延長至42個月。同日，為保障借款人在貸款協議（經修訂）項下的責任及義務，包含借款人所持9,920,675股股份、鄒先生所持4,916,475股股份及Mingda International Limited（「Mingda」）所持8,500,000股股份的原股份抵押獲延長，而Mingda持有的10,000,000股股份及Rise Day Holdings Limited持有的18,000,000股股份，進一步抵押予本公司，作為第三次修訂協議所載修訂的擔保。於本公告日期，已抵押股份總數佔本公司已發行股本總額約9.1%。除上述者外，貸款協議的所有主要條款及條件維持不變並具有十足效力和有效。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年9月29日、2023年6月27日、2024年6月26日、2024年11月29日及2025年6月27日之公告。

除上文及本公告另有披露者外，本公司並不知悉自報告期末至本公告日期有任何重大後續事項須根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）進行調整或披露。

未來重大投資及資本資產計劃

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

僱員及薪酬

截至2025年3月31日，我們擁有合共3,111名全職僱員，均分佈在中國多個城市工作。我們的僱員反映我們目前所服務的地域範圍。下表載列截至2025年3月31日按職能劃分的僱員：

職能	僱員人數	佔僱員總數 的百分比
牙醫	999	32.1%
護理人員	1,048	33.7%
客服人員	575	18.5%
一般行政人員	273	8.8%
營銷團隊	216	6.9%
總計	3,111	100%

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

截至2025年3月31日，我們超過45.3%的全職牙醫擁有碩士或以上學位，並且許多牙醫持有主治醫師或醫學學科帶頭人等頭銜和資格。我們的牙醫團隊取得資格後平均擁有11.5年的行業經驗。與我們的僱傭關係超過五年、十年及十五年的牙醫佔我們牙醫總數的44.3%、16.7%及6.4%，顯示出較高的僱員留任率。

我們亦已採納受限制股份單位計劃，根據受限制股份單位計劃授予的相關股份的整體限額為119,972,600股，佔截至2025年3月31日本公司已發行股本總額（不包括庫存股份（如有））約21.3%。截至2025年3月31日，根據受限制股份單位計劃，合共747名僱員獲董事會批准成為承授人，可獲授合共103,838,101股相關股份。我們於2022年9月3日進一步採納2022年受限制股份單位計劃，據此，相關股份將以受託人於市場上按照市場交易價購買的現有股份支付。截至2025年3月31日，根據2022年受限制股份單位計劃，概無任何僱員獲董事會批准成為承授人。

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

行業展望

中國口腔醫療服務市場的發展主要受社會經濟發展水平、人口老齡化趨勢、數字化普及、公眾對口腔健康意識的提升等多種因素驅動。根據弗若斯特沙利文的報告，中國口腔醫療服務市場規模預計於2024年達到人民幣1,500億元，並在2024至2028年期間以7.5%的複合年增長率穩健增長，至2028年市場規模預計將接近人民幣2,000億元。

當前，儘管受到國內宏觀經濟環境變化的影響，口腔行業正經歷短期的調整與優化，但長期發展潛力依然穩固。從全球視野來看，中國口腔醫療市場的滲透率仍顯著低於成熟市場，未來增長空間巨大。中國每百萬人口牙醫數量僅約175名，

顯著低於美國(610名)、德國(860名)以及日本(810名)；中國人均口腔醫療年支出約44美元，相比美國405美元、德國372美元、日本228美元，僅為成熟市場的十分之一至五分之一；在口腔種植領域，中國每萬人年種植牙數量約為28顆，遠低於美國約100顆、德國約150顆，顯示了巨大的提升空間。這些指標清晰地表明了國內口腔市場的巨大潛力，也增強了我們對未來市場發展的信心。

我們對本公司未來的發展充滿信心。在民營連鎖口腔醫療領域，牙醫及醫務管理、連鎖經營能力、品牌影響力、醫療資質牌照、數據資源積累和供應鏈管理構築了市場進入的高壁壘，這為市場頭部企業的長遠發展創造了穩定的競爭優勢。在政策環境方面，國家及各地方政府正不斷出台和落實鼓勵民營醫療規範化、健康化、可持續發展的政策措施，為行業創造更加積極的外部環境。本公司作為國內規模最大、市場領先的高端口腔連鎖醫療集團之一，業務覆蓋國內四大核心區域，深度佈局15個一、二線城市，將憑藉長期積累的「人才、品牌、系統」核心競爭優勢，持續受益於行業規範化及高質量發展的大趨勢，積極擁抱口腔醫療服務領域的重大機遇，實現穩健且可持續的發展，進一步鞏固並提升我們的市場領導地位。

未來發展方向／戰略：

我們將圍繞以下幾個核心方向，推動本公司實現高質量的穩健增長。

1) AI戰略賦能，開啟智慧醫療新征程

我們依托千萬級高質量口腔病例庫、覆蓋診所到醫院的多業態運營經驗圖譜，以及上千場內部多學科複雜病例討論沉澱的診療決策樹和運營管理經驗的輸出，加速逐步釋放在AI領域形成的先發優勢。基於AI場景價值矩陣分析，以AI牙醫助手、AI運營助手為雙引擎，在影像輔助診斷、病例輔助書寫、質檢評估、智能回訪、智能客服等多場景落地應用。AI驅動的口腔醫療新生態不僅重塑診療與服務流程，推動效率革命，更驅動口碑傳播算法化轉型，實現客戶滿意度與忠誠度進一步提升。於基建層面，秉持「善待數據」文化理念，建立從數據採集、清洗到標注的全流程質控體系。於組織層面，通過AI星火興趣小組培養複合型人才，設立AI Help Desk實時響應一線需求，形成「技術賦能－場景驗證－價值沉澱」的閉環創新機制。

2) 專家領航精耕質量高地，多維驅動鑄就醫療典範

我們將以專家為核心驅動力，持續推出高水平專家工作室，深化高質量發展。我們將嚴格執行醫療質控體系，依托預防糾錯制度、質量系數評估與紅線制度，築牢醫療安全防線，杜絕違規操作。針對初診病例，我們已經建立了完善的漏診篩查機制，不放過任何潛在口腔健康隱患；面對複雜病例，我們組織多學科專家會診討論，制定精準治療方案。本公司將充分發揮已成立的八大專科委員會的統籌協調作用，完善學科建設培訓體系，通過課程研發、學術指導，提升整體醫療水平。同時，我們也積極開展複雜病例大賽、急救大賽、學科峰會等活動，貫徹「以賽促學、以學促行、以行促效」理念，激發醫護人員持續學習熱情，推動本集團醫療服務質量邁向新高度。

3) 我們通過提高運營效率和升級智能服務，正在改善全週期醫療旅程，並提供更好的客戶體驗

我們將通過數智化工具，推動客戶全生命週期的口腔健康維護體系的效率革命。我們運用SCRM工具嚴格落實標準維護SOP，通過豐富的素材庫，為客戶推送圖文並茂、通俗易懂的口腔健康宣教信息，以及詳盡的術前提醒、術後注意事項，強化與客戶的日常鏈接。針對初診客戶，我們會提供完善的口腔健康報告，給予專業全面的健康評估。我們利用AI智能回訪工具深度梳理客戶池，根據客戶個體差異定制個性化回訪關懷內容，增強客戶黏性。我們還搭建跨品牌會員體系，升級上線客戶端小程序，簡化諮詢、預約、支付流程，提升溝通效率，優化服務體驗，讓客戶享受便捷、高效、貼心的口腔健康管理服務。

4) 我們通過創新機制釋放新動能，構建共享平台以實現業務可持續增長

我們將積極推行和深化財務合夥及虛擬合夥機制，在提升診所業績、降低運營成本、穩固核心牙醫團隊的同時，為本集團高質量發展注入強勁動力。合夥人以「高標準、嚴要求」為基石，嚴格甄選醫術精湛、價值觀高度契合的優質人才納入合夥人體系，確保每位合夥人與本集團戰略同頻共振。基於共同發展的源動力，將賦予合夥人充分的運營決策權，同步加大持股或利益分配比例，深度綁定利益共同體，讓合夥人從「職業人」轉變為「當家人」，充分激發其主觀能動性與創造力。我們會先於重點城市開展試點探索，積累成熟經驗後向全國推廣。為打造合夥人與集團相互成就、協同發展的良性生態，除持續為合夥人提供資源、技術和運營的支持外，將通過門診合夥人創業營等專項培育計劃，為主任牙醫及核心牙醫定製成長路徑，同時在校招牙醫選拔上也將錨點立足於未來潛力合夥人，進而將人才培養與合夥人儲備深度綁定，實現人才梯隊建設與事業發展的雙向賦能。

5) 我們憑藉強大的品牌吸引力和賦能支持系統，吸引頂尖人才，攜手並進，共同成長

依托深厚的行業品牌積澱與口碑優勢，我們將品牌影響力轉化為人才「招、培、留」的核心動能。以「賦能、幫扶」為理念根基，構建全鏈條人才發展體系，踐行「人才是穿越週期核心要素」的戰略認知，為員工搭建實現職業理想的廣闊平台。在醫務人才建設上，延續校園招聘的戰略傳統，目前校招生佔牙醫團隊近20%，其中超30%已晉升至各級管理崗位，成為支撐臨床業務的中堅力量。同時，持續加大對學科帶頭人的引進力度，以頂尖人才帶動技術革新，穩固臨床能力的行業領先地位。在運營管理人才建設上，聚焦核心管理崗位梯隊建設，精準選拔自驅力強、學習潛力高的優秀人才，為組織架構注入創新活力。在人才培養層面，一方面通過全年開展超50場線上線下醫療技術培訓，加速專業技能迭代升級，通過院長研習班、長青班、價值觀研討班等管理賦能項目，提升團隊戰略思維與管理能力；另一方面迭代完善分職能的「德才兼備」數字化評價體系，以數據量化人才成長軌跡，實現科學、精準的人才評估；此外，還對關鍵崗位落實「人才成長夥伴計劃」，定期開展深度溝通，實現人才需求與組織發展的精準匹配。

6) 文化鑄魂凝聚團隊合力，知行合一共繪發展新篇

文化建設始終是我們凝聚團隊力量的關鍵。我們將持續推廣「誠信、專業、做好人」的核心文化，並將其融入日常工作場景，詮釋為具象化的48字行為準則，即「多想辦法不找借口、做事到位勇於擔當、坦誠溝通協作共贏、持續學習拒絕躺平、多講動作少講理論、以身作則多幫少管」。我們會充分發揮首批認證的12位文化大使的示範引領作用，通過演講、座談、徵文等多元活動，加深員工對企業文化的理解與認同。我們以內部出版物《瑞爾人》為文化傳播陣地，宣傳本集團標桿案例與榮譽人物事跡，營造全員學習、共同進步的氛圍。我們將在「群體文化」的浸潤下，促使員工在價值觀上達成共識，增強員工安全感與歸屬感，塑造一支言行一致、目標統一的專業團隊，為機構的長遠發展提供堅實的人才支撐。

7) 風控築基行穩致遠，多維協同可持續發展

我們將構建全維度風險管理體系，為穩健運營與可持續發展築牢根基。醫療質控方面，將深化標準流程優化，依托AI輔助診斷與質檢系統、多學科會診平台等，建立風險預警模型，將醫療風險控制在行業領先水平，保障診療安全。供應鏈管理上，打造智能化供應網絡，運用大數據實現庫存動態平衡。財務管理層面，構建領先管控體系，以精細化預算、動態成本監控和風險評估模型，保障財務健康，通過多元融資與穩健投資增強抗風險能力。ESG建設中，優化治理架構，提升信息透明度；開展口腔健康科普、孤殘兒童醫療援助等公益項目，踐行社會責任；推行綠色運營，實現經濟效益與社會價值雙贏，為股東創造更多長期價值。

財務回顧

概覽

以下討論乃基於本公告其他部分所載財務資料及其附註，並應與之一並閱讀。

收入

於報告期內，我們主要通過在中國各地運營口腔診所及醫院獲得收入。我們的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣1,745.8百萬元減少3.3%至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,688.4百萬元。這主要是由於受整體經濟環境的影響，治療價格因而下降。

按口腔醫療服務產品劃分的收入

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

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
普通牙科	922,607	54.6%	968,150	55.5%
正畸科	367,806	21.8%	382,457	21.9%
種植科	309,911	18.4%	357,963	20.5%
其他 ⁽¹⁾	88,067	5.2%	37,212	2.1%
總計	1,688,391	100.0%	1,745,782	100.0%

附註：

- (1) 主要包括向第三方診所及牙科用品分銷商銷售齒科材料及設備以及運營義齒製作廠房產生的收入。

我們(i)普通牙科產生的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣968.2百萬元減少4.7%至截至2025年3月31日止年度的人民幣922.6百萬元；(ii)正畸科產生的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣382.5百萬元減少3.8%至截至2025年3月31日止年度的人民幣367.8百萬元；及(iii)種植科產生的收入由截至2024年3月31日止年度的人民幣358.0百萬元減少13.4%至截至2025年3月31日止年度的人民幣309.9百萬元。

按品牌劃分的收入

我們透過瑞爾齒科及瑞泰口腔品牌採納雙品牌戰略，向不同目標市場提供差異化口腔醫療服務。截至2025年3月31日，我們以瑞爾齒科品牌在一線城市運營共118家門店，包括48家口腔診所，並以瑞泰口腔品牌主要在一線及核心二線城市運營59家口腔診所及11家口腔醫院。下表載列於所示期間我們按品牌劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
瑞爾齒科	735,343	43.6%	784,792	45.0%
瑞泰口腔	953,048	56.4%	960,990	55.0%
總計	1,688,391	100.0%	1,745,782	100.0%

銷售成本

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

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

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	709,913	52.7%	724,642	53.6%
折舊及攤銷	223,907	16.6%	231,786	17.1%
所用／所售齒科材料	302,298	22.5%	264,763	19.6%
諮詢費	9,409	0.7%	25,010	1.8%
辦公及物業管理開支	56,215	4.2%	60,975	4.5%
其他 ⁽¹⁾	44,559	3.3%	45,930	3.4%
總計	1,346,301	100.0%	1,353,106	100.0%

附註：

(1) 主要包括租金開支、差旅開支、培訓開支及水電費。

我們的銷售成本由截至2024年3月31日止年度的人民幣1,353.1百萬元減少0.5%至截至2025年3月31日止年度的人民幣1,346.3百萬元，這主要是由於我們控制了僱員福利開支和諮詢費等，抵銷了所用／所售齒科材料的增加。

毛利

我們的毛利由截至2024年3月31日止年度的人民幣392.7百萬元減少12.9%至截至2025年3月31日止年度的人民幣342.1百萬元，主要是由於牙科服務收入減少以及我們於報告期內開展齒科材料銷售業務的毛利率低於牙科服務的毛利率。

銷售及經銷開支

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

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	60,771	48.6%	67,870	48.2%
廣告及營銷開支	58,105	46.4%	61,832	43.9%
諮詢費	3,141	2.5%	7,386	5.2%
其他 ⁽¹⁾	3,078	2.5%	3,674	2.7%
總計	125,095	100.0%	140,762	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、培訓開支及招聘開支。

我們的銷售及經銷開支由截至2024年3月31日止年度的人民幣140.8百萬元減少11.2%至截至2025年3月31日止年度的人民幣125.1百萬元，主要是由於我們控制營銷活動預算所致。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)董事、高級管理層及其他行政人員的僱員福利開支；(ii)折舊及攤銷；(iii)諮詢費；(iv)股份酬金開支；(v)辦公及物業管理開支；及(vi)審計師薪酬。下表載列我們於所示期間的行政開支明細，以絕對金額及所佔行政開支總額百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	88,882	50.9%	98,273	40.5%
折舊及攤銷	22,152	12.7%	24,698	10.2%
諮詢費	22,324	12.8%	27,346	11.3%
股份酬金開支	12,923	7.4%	65,599	27.0%
辦公及物業管理開支	5,480	3.1%	6,727	2.8%
審計師薪酬	4,287	2.5%	4,000	1.6%
其他 ⁽¹⁾	18,444	10.6%	16,152	6.6%
總計	174,492	100.0%	242,795	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、培訓開支及招聘開支。

我們的行政開支由截至2024年3月31日止年度的人民幣242.8百萬元減少28.1%至截至2025年3月31日止年度的人民幣174.5百萬元，主要是由於大部分受限制股份單位於報告期開始前已獲歸屬，因此相關的股份酬金開支減少。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)研發人員的僱員福利開支；(ii)諮詢費；及(iii)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的研發開支明細，以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示。

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	3,479	40.2%	3,182	38.6%
諮詢費	4,318	49.9%	3,055	37.1%
折舊及攤銷	828	9.6%	1,848	22.4%
其他 ⁽¹⁾	28	0.3%	158	1.9%
總計	8,653	100.0%	8,243	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、物業管理開支及水電費。

我們的研發開支由截至2024年3月31日止年度的人民幣8.2百萬元增加5.0%至截至2025年3月31日止年度的人民幣8.7百萬元，主要是由於對自主研發的資訊技術應用的投入增加。

減值虧損淨撥回／(撥備)

減值虧損淨撥回／(撥備)指根據合同到期的現金流量與我們預期自貿易及其他應收款項收到的所有現金流量之間的差額所記錄的減值費用。截至2025年3月31日止年度，我們的金融資產淨減值虧損撥回為人民幣0.7百萬元，而截至2024年3月31日止年度的金融資產淨減值虧損撥備則為人民幣0.6百萬元，主要是由於收回向僱員提供的貸款所致。

經營利潤

截至2025年3月31日止年度，我們的經營利潤為人民幣36.2百萬元，而截至2024年3月31日止年度則為經營利潤人民幣26.0百萬元，主要是由於銷售及經銷開支以及行政開支減少所致。

淨財務成本

我們的淨財務成本由截至2024年3月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣11.0百萬元，主要是由於銀行存款利息下降所致。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由截至2024年3月31日止年度的人民幣13.4百萬元增加至截至2025年3月31日止年度的人民幣16.2百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)醫療設備；(ii)辦公設備及傢俱；(iii)汽車；及(iv)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年3月31日的人民幣320.1百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣285.4百萬元，主要是由於物業、廠房及設備折舊所致。

使用權資產

根據國際財務報告準則第16號，我們的使用權資產指口腔診所、醫院及辦公場所的租賃。我們的使用權資產由截至2024年3月31日的人民幣670.5百萬元減少至截至2025年3月31日的人民幣560.9百萬元，主要是由於使用權資產折舊所致。

淨流動資產

截至2025年3月31日，我們的淨流動資產為人民幣842.1百萬元，而截至2024年3月31日則為淨流動資產人民幣877.7百萬元，主要是由於現金及現金等價物減少所致。

貿易應收款項

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

我們的貿易應收款項由截至2024年3月31日的人民幣88.6百萬元增加4.3%至截至2025年3月31日的人民幣92.4百萬元。截至2024年3月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數為21天，而截至2025年3月31日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數為22天，週轉天數增加主要是由於應收保險公司賬款增加所致。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)向關聯方提供貸款；(ii)應收受限制股份單位管理機構的款項及就購回股份向證券經紀提供的按金；及(iii)向僱員提供貸款，並已扣除虧損撥備。我們計入流動資產的其他應收款項由截至2024年3月31日的人民幣184.5百萬元減少8.6%至截至2025年3月31日的人民幣168.7百萬元，主要是由於收回向僱員提供的貸款所致。

貿易應付款項

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

我們的貿易應付款項由截至2024年3月31日的人民幣98.8百萬元減少12.6%至截至2025年3月31日的人民幣86.4百萬元。我們的貿易應付款項週轉天數由截至2024年3月31日止年度的54天減少至截至2025年3月31日止年度的53天，主要是由於付款流程加快所致。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付僱員福利；(ii)應付關聯方及股東款項；及(iii)應付稅項。我們的其他應付款項由截至2024年3月31日的人民幣89.3百萬元減少4.1%至截至2025年3月31日的人民幣85.6百萬元，主要是由於應付僱員福利減少所致。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們於理財產品的投資，本金總額約為人民幣536.4百萬元金融產品、非上市債務工具為人民幣35.7百萬元及非上市權益工具為人民幣27.2百萬元。非上市債務工具指於杭州佳沃思的8.22%股權。非上市權益工具指於杭州金曜日的20.0%股權。

金融產品較截至2024年3月31日的人民幣340.8百萬元增加人民幣195.6百萬元至截止2025年3月31日的人民幣536.4百萬元，主要是由於我們加大對結構性存款、貨幣市場基金、債券基金及美國國債的投資以取得較高收益。

預付款項

我們的預付款項主要包括(i)牙套預付款項；(ii)獲得合同的增量成本，即牙醫佣金；(iii)存貨(牙套除外)預付款項；(iv)設備預付款項；及(v)短期租賃預付款項。我們的預付款項由截至2024年3月31日的人民幣149.2百萬元增加了13.2%至截至2025年3月31日的人民幣168.9百萬元，主要是由於存貨(牙套除外)預付款項和短期租賃預付款項的增加所致。

外匯風險

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

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

或然負債

截至2025年3月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或向我們作出尚未了結或面臨威脅的法律、仲裁或行政程序，從而預期對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

流動資金及財務資源以及資本架構

於報告期內，我們主要通過我們的經營所得現金以及本公司E輪融資及上市所籌集的所得款項為運營及其他資本支出需求提供資金。截至2025年3月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣536.9百萬元，而截至2024年3月31日則為人民幣656.3百萬元。現金及現金等價物減少主要是由於本公司加大對結構性存款、貨幣市場基金、債券基金及美國國債的投資以取得較高收益，該等各項入賬列作按公允價值計入損益的金融資產。

本公司資本架構於報告期內並無重大變動。本公司資本僅包括普通股。

資本支出

資本支出指購買物業、設備及無形資產。截至2025年3月31日止年度，我們產生資本支出人民幣56.8百萬元，截至2024年3月31日止年度則為人民幣110.7百萬元，主要是由於實施成本優化策略，包括減少資本開支。我們擬透過結合全球發售淨所得款項、銀行融資及其他借款以及經營所得現金為我們的計劃資本支出提供資金。

借款及資本負債比率

於報告期內，我們通過借款為資本支出及營運資金需求撥付資金，其主要以人民幣呈列。截至2025年3月31日，我們已獲得未提取銀行貸款額度人民幣677.0百萬元。

截至2025年3月31日，資本負債比率(按借款總額除以總權益再乘以100%計算)為24.8%。

資產抵押

截至2025年3月31日，我們向多家銀行抵押26.4百萬美元(相等於人民幣189.2百萬元)作為人民幣202.4百萬元銀行貸款的抵押品。

全球發售所得款項用途

本公司於2022年3月22日在聯交所主板上市。本公司自全球發售收取的淨所得款項為589.9百萬港元。報告期內，本公司已將全球發售淨所得款項用於以下用途：

	用於相關用途的淨所得款項 百萬港元	佔合計淨所得款項的百分比 %	截至2024年4月1日的未動用淨所得款項 百萬港元	截至2025年3月31日止年度已動用 百萬港元	截至2025年3月31日的未動用淨所得款項 百萬港元	未動用淨所得款項 預期時間表
業務擴張						
中國現有及新興一線城市及中國現有二線城市提高滲透率並擴大覆蓋的地域	324.4	55.0%	181.8	49.2	132.6	截至2027年3月31日止年度前
擴張至中國新的核心二線城市	118.0	20.0%	50.3	—	50.3	截至2027年3月31日止年度前
小計	442.4	75.0%	232.1	49.2	182.9	
建設及優化信息技術基礎設施	88.5	15.0%	34.7	17.6	17.1	截至2027年3月31日止年度前
營運資金	59.0	10.0%	41.3	13.6	27.7	截至2027年3月31日止年度前
總計	589.9	100.0%	308.1	80.4	227.7	

附註：

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

合併損益表

	附註	截至3月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	4	1,688,391	1,745,782
銷售成本	5	<u>(1,346,301)</u>	<u>(1,353,106)</u>
毛利		342,090	392,676
銷售及經銷開支	5	(125,095)	(140,762)
行政開支	5	(174,492)	(242,795)
研發開支	5	(8,653)	(8,243)
減值虧損淨撥回／(撥備)		729	(559)
其他淨收益		<u>1,653</u>	<u>25,678</u>
經營利潤		36,232	25,995
財務收入	7	30,567	38,485
財務成本	7	<u>(41,611)</u>	<u>(46,569)</u>
淨財務成本		(11,044)	(8,084)
使用權益法入賬的分佔聯營公司及 合營公司淨虧損		<u>(1,353)</u>	<u>(826)</u>
除所得稅前利潤		23,835	17,085
所得稅開支	8	<u>(7,667)</u>	<u>(3,669)</u>
年內利潤		<u><u>16,168</u></u>	<u><u>13,416</u></u>
以下各項應佔利潤：			
本公司擁有人		21,989	17,162
非控股權益		<u>(5,821)</u>	<u>(3,746)</u>
		<u><u>16,168</u></u>	<u><u>13,416</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利 (以每股人民幣元列示)			
每股基本盈利	9	0.05	0.04
每股攤薄盈利	9	<u>0.05</u>	<u>0.04</u>

合併全面收益表

	截至3月31日止年度	
	附註 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	<u>16,168</u>	<u>13,416</u>
其他全面收益 不會重新分類至損益的項目 匯兌差額	<u>13,607</u>	<u>71,072</u>
年內其他全面收益(扣除稅項)	<u>13,607</u>	<u>71,072</u>
年內總全面收益	<u><u>29,775</u></u>	<u><u>84,488</u></u>
以下各項應佔總全面收益：		
本公司擁有人	35,596	88,234
非控股權益	<u>(5,821)</u>	<u>(3,746)</u>
	<u><u>29,775</u></u>	<u><u>84,488</u></u>

合併資產負債表

		於3月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		285,410	320,108
使用權資產		560,889	670,531
無形資產		67,104	75,583
商譽		197,120	197,120
遞延稅項資產		68,589	72,115
預付款項		19,644	17,933
使用權益法入賬的投資		43,173	42,859
按公允價值計入損益的金融資產	11	79,273	71,253
其他應收款項	10	82,415	67,497
總非流動資產		1,403,617	1,534,999
流動資產			
存貨		70,467	56,903
預付款項		149,225	131,254
貿易及其他應收款項	10	261,052	273,056
按公允價值計入損益的金融資產	11	520,073	335,220
受限制現金	12(b)	189,207	168,638
原到期日超過三個月的定期存款	12(c)	30,000	111,577
現金及現金等價物	12(a)	536,864	656,280
總流動資產		1,756,888	1,732,928
總資產		3,160,505	3,267,927

		於3月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
股本		72,304	74,592
儲備		5,174,059	5,235,062
累計虧損		<u>(3,532,498)</u>	<u>(3,554,487)</u>
本公司擁有人應佔權益		1,713,865	1,755,167
非控股權益		<u>69,713</u>	<u>82,090</u>
總權益		<u>1,783,578</u>	<u>1,837,257</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		432,349	542,863
合同負債		21,451	20,882
遞延稅項負債		<u>8,357</u>	<u>11,693</u>
總非流動負債		<u>462,157</u>	<u>575,438</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	171,951	188,077
合同負債		115,236	127,427
即期稅項負債		32,523	29,849
借款	13	442,074	355,627
租賃負債		<u>152,986</u>	<u>154,252</u>
總流動負債		<u>914,770</u>	<u>855,232</u>
總負債		<u>1,376,927</u>	<u>1,430,670</u>
總權益及負債		<u>3,160,505</u>	<u>3,267,927</u>

財務報表附註

1 一般資料及重組

1.1 一般資料

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

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

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

2 主要會計政策概要

編製合併財務報表所應用的主要會計政策載於下文。除另有指明外，該等政策已於整個所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

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

除若干按公允價值計量的金融資產及負債外，合併財務報表根據歷史成本編製。

2.2 本集團採用的經修訂準則

以下經修訂準則已獲本集團於2024年4月1日開始的財政期間首次採用。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第7號及國際財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性

採納新訂準則及修訂本對該等合併財務報表並無任何重大財務影響。

2.3 本集團尚未採用的新訂及經修訂準則及詮釋

若干新訂會計準則、修訂本及詮釋已頒佈但尚未就2024年4月1日開始的年度報告期間生效，而本集團於截至2025年3月31日止年度並無提早採用。預期該等準則(國際財務報告準則第18號除外)於現行或未來報告期間對本集團並無重大影響，對可預見將來的交易亦無重大影響。

		於以下日期或 之後開始的年度 期間生效
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則 第7號(修訂本)	金融工具分類及計量	2026年1月1日
國際財務報告準則 會計準則(修訂本)	年度改進－第11卷 國際財務報告準則 會計準則	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表中的 呈列與披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	無公眾問責性的 子公司：披露	2027年1月1日

管理層預期採用上述新訂準則及修訂本不會對本集團的合併財務狀況及合併經營業績造成任何重大影響，惟國際財務報告準則第18號除外，其將對呈列與披露產生影響。管理層計劃於該等新訂準則及修訂本強制生效時予以採用。

3 分部資料

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

本集團的業務活動乃劃分為兩個分部經營及管理，而分部包括瑞爾齒科及瑞泰口腔。

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

	截至3月31日止年度					
	2025年		經營利潤 人民幣千元	2024年		經營利潤 人民幣千元
收入 人民幣千元	銷售成本 人民幣千元	收入 人民幣千元		銷售成本 人民幣千元		
瑞爾齒科	735,343	(591,028)	46,497	784,792	(635,982)	83,057
瑞泰口腔	953,048	(755,273)	41,328	960,990	(717,124)	69,962
總計	1,688,391	(1,346,301)	87,825	1,745,782	(1,353,106)	153,019
未分配：						
總部及企業開支			(52,322)			(126,465)
減值虧損淨撥回／(撥備)			729			(559)
財務收入			30,567			38,485
財務成本			(41,611)			(46,569)
分佔使用權益法入賬的投資的淨虧損			(1,353)			(826)
除所得稅前利潤			23,835			17,085

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

於2025年及2024年3月31日，本集團絕大部分非流動資產位於中國。

截至2025年及2024年3月31日止年度，本集團向單一客戶的銷售收入概無佔本集團收入的10%或以上。

其他分部資料

	截至3月31日止年度			
	2025年		2024年	
	瑞爾齒科 人民幣千元	瑞泰口腔 人民幣千元	瑞爾齒科 人民幣千元	瑞泰口腔 人民幣千元
折舊及攤銷	119,605	127,600	121,375	137,317
添置物業、廠房及設備	20,951	28,290	35,555	51,720
添置使用權資產	16,487	32,609	117,393	70,022

4 收入

客戶合同收入

截至2025年及2024年3月31日止年度按服務類別劃分的收入明細如下：__

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
普通牙科－於某一時間點確認	922,607	968,150
正畸科－於一段時間確認	367,806	382,457
種植科－於一段時間確認	309,911	357,963
其他－於某一時間點確認	88,067	37,212
	<u>1,688,391</u>	<u>1,745,782</u>

截至2025年及2024年3月31日止年度按地理位置及按品牌劃分的收入明細如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
中國華北	647,088	709,748
中國華東	497,298	474,521
中國華南	162,880	148,748
中國西區	381,125	412,765
	<u>1,688,391</u>	<u>1,745,782</u>

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
瑞爾齒科	735,343	784,792
瑞泰口腔	953,048	960,990
	<u>1,688,391</u>	<u>1,745,782</u>

5 按性質劃分的開支

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	875,968	959,566
折舊及攤銷	247,205	258,692
所用及所售齒科材料	302,298	264,763
廣告及營銷開支	58,105	61,832
辦公及物業管理開支	62,432	68,675
諮詢費	39,192	62,797
審計師薪酬		
－ 審計服務	4,000	4,000
－ 非審計服務	287	425
其他開支	65,054	64,156
	<u>1,654,541</u>	<u>1,744,906</u>

6 僱員福利開支

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、薪金、花紅及其他津貼	731,922	768,121
社會保障成本及住房公積金供款 (附註a)	131,123	125,846
股份酬金開支 (附註b)	12,923	65,599
	<u>875,968</u>	<u>959,566</u>

(a) 社會保障成本及住房公積金供款

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

(b) 股份酬金開支 – 受限制股份單位(「受限制股份單位」)

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

2021年受限制股份單位計劃自制定日期起生效且將管控本公司作出的受限制股份單位。根據2021年受限制股份單位計劃可能授出及發行的受限制股份單位總數將不超過4,798,904股(根據股份拆細拆細為119,972,600股)。

於2021年10月1日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃向若干董事及合資格僱員授予3,668,941個受限制股份單位。自2022年3月21日起，該等受限制股份單位被拆細為91,723,525個受限制股份單位。受限制股份單位將予歸屬且僅可於本公司股份在聯交所開始買賣日期起的首六個月、第一年、首18個月及第二年(「歸屬期」)結束時分別按25%、25%、25%及25%的比例變現，惟參與者須通過由本公司董事會執行的年度業績審閱。

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

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

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

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

於2023年11月29日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃向若干董事及合資格僱員授予4,528,927個受限制股份單位。大部分購股權須依照不同的歸屬時間表，分別為歸屬開始日期起計的一年、兩年或四年，惟參與者於各歸屬日期須仍然是僱員。就一年的歸屬期而言，已授出的購股權於其後一年內分四期相同數目歸屬。就兩年的歸屬期而言，已授出的購股權於其後兩年內分四期相同數目歸屬。就四年的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期滿一年時歸屬；及75%的已授出購股權於其後三年內分六期相同數目歸屬。歸屬期將於2026年12月結束。歸屬期可能因個別或例外情況而有所不同。

於2024年4月1日、2024年7月1日及2024年8月1日，本公司分別向一名董事及若干合資格僱員授出1,574,962、349,913及214,848個受限制股份單位。根據本集團與承授人簽署的授出函件，本集團可於其認為適當的任何時候酌情按相等於受限制股份單位公允價值30%的價格自承授人購回全部或部分受限制股份單位（「回購交易」）。本公司董事現時認為，本集團有充足的經濟動機於日後行使有關酌情權。因此，上述受限制股份單位使用以現金結算的股份支付方式入賬，作為貿易及其他應付款項的應付現金結算股份酬金款項。

於2024年11月7日、2025年1月1日及2025年2月1日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃分別向若干董事及合資格僱員授予3,820,511、185,273及1,440,172個受限制股份單位。大部分購股權須依照不同的歸屬時間表，分別為歸屬開始日期起計的一年、兩年或四年，惟參與者於各歸屬日期須仍然是僱員。就一年的歸屬期而言，已授出的購股權於其後一年內分四期相同數目歸屬。就兩年的歸屬期而言，已授出的購股權於其後兩年內分四期相同數目歸屬。就四年的歸屬期而言，25%的已授出購股權於歸屬開始日期滿一年時歸屬；及75%的已授出購股權於其後三年內分六期相同數目歸屬。歸屬期將於2029年2月結束。歸屬期可能因個別或例外情況而有所不同。

授出的受限制股份單位數目及其每個受限制股份單位（「受限制股份單位」）相關的加權平均公允價值變動如下：

	受限制股份 單位數目	每個受限制股份 單位加權平均 公允價值 (美元)
於2024年4月1日尚未行使	83,512,500	0.55
於年內授出	7,585,643	0.83
於年內沒收	(918,138)	0.82
於支付購買價時歸屬	(1,896,331)	0.55
	<u>88,283,674</u>	<u>0.57</u>
於2025年3月31日尚未行使	<u>88,283,674</u>	<u>0.57</u>

每個受限制股份單位加權平均公允價值為0.57美元。

7 淨財務成本

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	25,867	36,170
向關聯方及僱員提供貸款的利息收入	4,700	2,315
	<u>30,567</u>	<u>38,485</u>
財務成本		
借款利息開支	(14,860)	(10,906)
租賃負債利息開支	(26,751)	(35,663)
	<u>(41,611)</u>	<u>(46,569)</u>
	<u>(11,044)</u>	<u>(8,084)</u>

8 所得稅開支

截至2025年及2024年3月31日止年度本集團的所得稅開支分析如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅		
－ 中國企業所得稅	7,477	13,962
遞延所得稅	190	(10,293)
	<u>7,667</u>	<u>3,669</u>

(a) 開曼群島

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

(b) 英屬維爾京群島

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

(c) 香港利得稅

於2018年4月1日之前，在香港註冊成立的實體須就於香港獲得的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年4月1日開始的財政年度起，兩級利得稅制度生效，根據該制度，首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出2百萬港元部分的任何應課稅利潤稅率為16.5%。子公司瑞爾口腔醫學院有限公司於香港成立，及適用於該利得稅制度。由於截至2025年及2024年3月31日止年度本集團未有須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此未有就香港利得稅作出撥備。

(d) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據有關的現行法例、詮釋及慣例，本集團就截至2025年及2024年3月31日止年度的應課稅利潤按法定稅率25%計提中國業務的所得稅撥備。

就本集團被相關政府機關認定為小微企業(「小微企業」)的中國子公司而言，其於2027年12月31日之前均可享受應課稅利潤75%扣減並享受20%的優惠稅率。於截至2025年及2024年3月31日止年度，本集團大部分中國子公司符合小微企業標準。

(e) 中國內地預扣稅(「預扣稅」)

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

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔利潤除以年內發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數計算。截至2025年3月31日止年度，本公司擁有人應佔利潤為人民幣21,989,000元（截至2024年3月31日止年度：人民幣17,162,000元）。截至2025年3月31日止年度，年內發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數為448,006,000股（截至2024年3月31日止年度：459,432,000股）。

(b) 每股攤薄盈利

計算每股攤薄盈利時，已就假設轉換所有攤薄性潛在普通股而調整發行在外普通股的加權平均數。截至2025年及2024年3月31日止年度，本公司的潛在普通股包括受限制股份單位。

截至2025年3月31日止年度，普通股加權平均數（在計算每股攤薄盈利時用作分母）為461,931,000股（截至2024年3月31日止年度：487,615,000股），即截至2025年3月31日止年度發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數448,006,000股加上就受限制股份單位所作調整的13,925,000股（截至2024年3月31日止年度：減去庫存股份459,432,000股加上就受限制股份單位所作調整的28,183,000股）。

10 貿易及其他應收款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>非流動</i>		
其他應收款項		
向僱員提供貸款	5,140	5,740
租賃按金	57,141	61,567
向關聯方提供貸款	21,201	–
其他	2,258	2,112
	<u>85,740</u>	<u>69,419</u>
減：虧損撥備	(3,325)	(1,922)
	<u>82,415</u>	<u>67,497</u>
<i>流動</i>		
貿易應收款項	103,945	100,811
其他應收款項		
向關聯方提供貸款	92,032	88,112
應收關聯方款項	2,820	2,787
應收非控股股東的款項	–	3,150
向僱員提供貸款及授予僱員的小額現金	11,619	26,588
租賃及其他按金	270	272
因購回股份而向證券經紀提供的按金(附註a)	42,709	42,792
其他	24,381	27,400
	<u>277,776</u>	<u>291,912</u>
減：虧損撥備	(16,724)	(18,856)
	<u>261,052</u>	<u>273,056</u>
	<u><u>343,467</u></u>	<u><u>340,553</u></u>

附註a：因購回股份而向證券經紀提供的按金指本公司因按照本公司的指示而不時於公開市場上購回本公司股份而向若干證券經紀提供的按金。

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

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

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不超過3個月	64,321	69,370
3至6個月	14,839	9,172
6個月至1年	8,533	5,670
1至2年	8,781	10,134
超過2年	7,471	6,465
	<u>103,945</u>	<u>100,811</u>

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

11 按公允價值計入損益的金融資產

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<i>非即期</i>		
理財產品 (附註a)	16,359	5,539
非上市債務工具 (附註b)	35,714	35,714
非上市權益工具 (附註c)	27,200	30,000
	<u>79,273</u>	<u>71,253</u>
<i>即期</i>		
理財產品 (附註a)	478,073	323,220
銀行結構性存款	42,000	12,000
	<u>520,073</u>	<u>335,220</u>
	<u>599,346</u>	<u>406,473</u>

附註a：於2025年3月31日，本集團投資於金融機構的一級理財產品，且其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

附註b：非上市債務工具（為杭州佳沃思醫療科技有限公司（「杭州佳沃思」）發行的優先股，佔杭州佳沃思的8.22%權益）的公允價值乃使用市場法（具體為指引公司法）計算。根據該方法，指引公司隱含的市場利率用於釐定標的公司的全部股權價值。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

附註c：於2022年12月5日，本集團以對價人民幣30.0百萬元收購杭州金曜日醫療科技有限公司（「杭州金曜日」，杭州佳沃思的子公司）的20.0%股權。本集團對杭州金曜日並無重大影響力，因此該投資作為按公允價值計入損益的金融資產入賬。

非上市權益工具的公允價值乃使用市場法（具體為指引公司法）計算。根據該方法，指引公司隱含的市場利率用於釐定標的公司的全部股權價值。其公允價值屬於公允價值層級中的第三層級。

12 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	430,956	265,581
原到期日為三個月內的定期存款	105,908	390,699
	<u>536,864</u>	<u>656,280</u>

於2025年及2024年3月31日，本集團原到期日為三個月內的定期存款的加權平均實際利率分別為每年4.40%及5.41%。

(b) 受限制現金

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原到期日為三個月內的定期存款	2,369	49,665
原到期日超過三個月的定期存款	<u>186,838</u>	<u>118,973</u>
	<u>189,207</u>	<u>168,638</u>

於2025年及2024年3月31日，本集團的受限制現金的利率分別為每年3.97%及4.86%。

(c) 原到期日超過三個月的定期存款

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原到期日超過三個月的定期存款	<u>30,000</u>	<u>111,577</u>

於2025年3月31日，本集團原到期日超過三個月的定期存款的利率分別介乎每年2.90%至3.05%。

現金及銀行結餘乃以下列貨幣計值：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	419,177	619,622
人民幣	298,407	263,774
港元	38,152	52,725
英鎊	<u>335</u>	<u>374</u>
	<u>756,071</u>	<u>936,495</u>

13 借款

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入流動負債		
有抵押銀行借款(a)	202,382	199,852
無抵押銀行借款(b)	239,692	155,775
	<u>442,074</u>	<u>355,627</u>

(a) 有抵押銀行借款

於2025年及2024年3月31日的有抵押銀行借款分別按3.24%及3.68%的年加權平均利率計息。

有抵押銀行借款的到期情況如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	202,382	144,209
1至2年	—	55,643
	<u>202,382</u>	<u>199,852</u>

(b) 無抵押銀行借款

於2025年及2024年3月31日的無抵押銀行借款分別按3.16%及3.50%的年加權平均利率計息。

無抵押銀行借款的到期情況如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	<u>239,692</u>	<u>155,775</u>

14 貿易及其他應付款項

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	86,351	98,743
其他應付款項	85,600	89,334
	<u>171,951</u>	<u>188,077</u>

本集團按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
不超過3個月	48,334	54,409
3至6個月	10,166	12,986
6個月至1年	6,093	6,279
超過1年	21,758	25,069
	<u>86,351</u>	<u>98,743</u>

其他應付款項的明細如下：

	於3月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付少數股東款項	165	2,662
應付關聯方款項	456	225
應付職工福利	47,642	51,860
應付職工的開支報銷	12,643	10,127
其他應付稅項	9,429	9,111
其他	15,265	15,349
	<u>85,600</u>	<u>89,334</u>

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

15 股息

截至2025年及2024年3月31日止年度，本公司並無宣派任何股息。

其他資料

遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

本公司致力維持高水準的企業管治以保障股東利益並提升企業價值及責任感。

本公司於2022年3月22日在聯交所主板上市。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則的守則條文，並於報告期內一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條，本公司董事長與首席執行官的角色未有區分，兩者均由鄒其芳先生（「鄒先生」）擔任。

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

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納不遜於上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的董事證券交易指引（「書面指引」）作為其董事進行證券交易的行為守則。

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

遵守相關法律法規

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

末期股息

董事不建議就報告期派發末期股息（截至2024年3月31日止年度：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司以總代價約74.6百萬港元購回合共13,632,000股股份，截至2025年3月31日，其中13,239,500股購回股份已註銷。截至2025年3月31日，本公司持有392,500股庫存股份。

除上文所披露者外，本公司或其任何子公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

本集團審計師的工作範圍

本集團的審計師羅兵咸永道會計師事務所已將初步公告內所列載本集團截至2025年3月31日止年度的合併資產負債表、合併損益表、合併全面收益表及相關附註所列數字與本集團截至2025年3月31日止年度的經審計合併財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

審計委員會

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

審計委員會與本公司管理層及外部審計師已審閱本公司所採用會計準則及政策以及截至2025年3月31日止年度的年度業績及經審計合併財務報表。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2025年9月26日(星期五)或前後舉行。通函(包括股東週年大會通告)將登載於本公司及聯交所網站並適時寄發予股東(如適用)。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東出席股東週年大會及於會上投票的權利，本公司將自2025年9月23日(星期二)至2025年9月26日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理本公司的股份過戶登記手續，期間本公司將不會進行任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件須不遲於2025年9月22日(星期一)下午四時三十分送交本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

刊發年度業績及年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.arrailgroup.com)。截至2025年3月31日止年度的年度報告(連同股東週年大會通函、股東週年大會通告及代表委任表格)載有上市規則所規定的所有資料，並將適時寄發予股東(如適用)且於聯交所及本公司各自的網站上刊載。

致謝

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

釋義

- | | | |
|------------------|---|--------------------------------------|
| 「2022年受限制股份單位計劃」 | 指 | 本公司於2022年9月3日根據計劃規則採納的2022年受限制股份單位計劃 |
| 「股東週年大會」 | 指 | 本公司2025年股東週年大會 |

「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「中國」	指	中華人民共和國，僅在本公告內及作地區參考而言，除文義另有所指外，本公告的提述不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「本公司」或 「瑞爾集團」	指	瑞爾集團有限公司，一家於2020年11月16日根據開曼群島法例以存續方式註冊的獲豁免有限公司並於2021年7月26日根據香港法例第622章《公司條例》第16部註冊為非香港公司，其股份自2022年3月22日起在聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或 「我們」	指	本公司、我們的全部子公司及不時的可變利益實體（定義見招股章程）或（按文義所指）就本公司成為我們現時子公司的控股公司之前期間而言，指有關子公司或其前身（視情況而定）經營的業務
「杭州佳沃思」	指	杭州佳沃思醫療科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，由鄒其芳先生的女兒鄒瑾女士擁有56.9%
「杭州金曜日」	指	杭州金曜日醫療科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市」	指	股份在聯交所主板上市

「上市日期」	指	2022年3月22日，股份於聯交所上市的日期，自此股份首次在本板開始買賣
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行運作。為免生疑問，主板不包括聯交所GEM
「招股章程」	指	本公司於2022年3月9日刊發的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	截至2025年3月31日止年度
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年8月3日採納的受限制股份單位計劃（詳情載於招股章程）
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.02美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「庫存股份」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

承董事會命
瑞爾集團有限公司
主席
鄒其芳

香港，2025年6月27日

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