



Raily Aesthetic Medicine International Holdings Limited

瑞麗醫美國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2135

全球發售

獨家保薦人



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席牽頭經辦人



重要提示

重要提示：閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



Raily Aesthetic Medicine International Holdings Limited 瑞麗醫美國際控股有限公司 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

發售股份數目	:	342,500,000股股份(視乎超額配股權獲行使與否而定)
香港發售股份數目	:	34,250,000股股份(可予重新分配)
國際配售股份數目	:	308,250,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權獲行使與否而定)
最高發售價	:	每股發售股份0.40港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳股款可予退還)
面值	:	每股0.01美元
股份代號	:	2135

獨家保薦人



聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或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。

本招股章程連同本招股章程附錄六「A. 送呈香港公司註冊處處長文件」一段所列明的文件，已遵照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

於作出投資決定前，有意投資者應審慎考慮本招股章程所載全部資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

發售價預期將由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日協定。定價日預期將為2020年12月18日(星期五)或前後，惟無論如何不遲於2020年12月20日(星期日)。除另有公佈外，發售價將不超過每股發售股份0.40港元，且預期不低於每股發售股份0.30港元。聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)經本公司同意後，於遞交香港公開發售申請截止當日上午或之前，可隨時調減發售股份數目及/或發售價範圍至低於本招股章程所訂明者。在該情況下，我們將在不遲於遞交香港公開發售申請截止當日上午在本公司網站(www.ruilizx.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登有關調減發售股份數目及/或發售價範圍的通知。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。倘因任何原因，聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司未能協定發售價，則全球發售(包括香港公開發售)將不會進行並將告失效。

倘於上市日期當日上午八時正前出現若干事由，則聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)可終止香港包銷商根據香港包銷協議承擔的責任。該等事由載於本招股章程「包銷」一節。務請閣下參閱該節內容以了解更多詳情。

發售股份並無亦將不會根據美國證券法登記，亦不得於美國境內或向任何美國人士，或以其名義或為其利益提呈發售、出售、質押或轉讓，惟依據美國證券法登記規定獲豁免者或在不受其限制的交易中進行者除外。

2020年12月15日

預期時間表

事件	日期 ⁽¹⁾
	2020年
透過網上白表服務以下列其中一種方式完成電子認購申請的截止時間 ⁽²⁾ ：	
(1) IPO App，可於App Store或Google Play中搜索「IPO App」或在網站 www.hkeipo.hk/IPOApp 或 www.tricorglobal.com/IPOApp 下載	
(2) 指定網站 www.hkeipo.hk	12月18日(星期五) 上午十一時三十分
開始辦理申請登記 ⁽³⁾	12月18日(星期五) 上午十一時四十五分
遞交白色及黃色申請表格的截止時間	12月18日(星期五) 中午十二時正
向香港結算發出電子認購指示的截止時間 ⁽⁴⁾	12月18日(星期五) 中午十二時正
透過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬 完成網上白表申請付款的截止時間	12月18日(星期五) 中午十二時正
截止辦理申請登記 ⁽³⁾	12月18日(星期五) 中午十二時正
預期定價日 ⁽⁵⁾	12月18日(星期五)
在聯交所網站(www.hkexnews.hk)以及 本公司網站(www.ruilizx.com)刊登有關發售價、 國際配售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及 香港發售股份的分配基準的公告	12月24日(星期四)或之前
透過各種渠道(包括聯交所網站(www.hkexnews.hk)以及 本公司網站(www.ruilizx.com)(請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份—11.公佈結果」一節))公佈香港公開發售的分配結果(包括獲接納申請人的身份證明文件號碼或香港商業登記號碼(如適用))	12月24日(星期四)起

預期時間表

事件	日期 ⁽¹⁾
	2020年
公開發售的分配結果可於 IPO App 的「分配結果」或 www.tricor.com.hk/ipo/result 及 www.hkeipo.hk/ iporesult 使用「按身份證號／商業登記號碼搜尋」 功能查詢	12月24日(星期四)起
根據香港公開發售就全部或部分獲接納申請寄發／領取 股票或將股票存入中央結算系統 ⁽⁶⁾⁽⁸⁾	12月24日(星期四)或之前
根據香港公開發售就全部或部分獲接納申請(如適用) 以及全部或部分不獲接納申請 寄發 網上白表 電子自動退款指示／退款支票 ^{(7)到⁽¹²⁾}	12月24日(星期四)或之前
股份開始在聯交所買賣	12月28日(星期一)上午九時正

附註：

- (1) 所有時間均指香港本地時間。全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。
- (2) 閣下將不獲准於截止遞交申請當日上午十一時三十分後透過**IPO App**或指定網站www.hkeipo.hk遞交申請。倘閣下已於截止遞交申請當日上午十一時三十分或之前遞交申請並自**IPO App**或指定網站取得付款參考編號，則閣下將獲准於截止遞交申請當日中午十二時正(即截止辦理申請登記之時)前繳清申請股款以繼續辦理有關申請程序。
- (3) 倘2020年12月18日(星期五)上午九時正至中午十二時正期間任何時間「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號及／或極端情況在香港生效，則當日不會開始辦理申請登記。有關更多資料載於本招股章程「如何申請香港發售股份 — 10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一節。倘於2020年12月18日(星期五)並無開始及截止辦理申請登記，則「預期時間表」所述的日期或受影響。此情況下我們將發佈公告。
- (4) 透過向香港結算發出**電子認購指示**提出申請認購香港發售股份的申請人，務請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份 — 6.透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請」一節。

預期時間表

- (5) 定價日預期將為2020年12月18日(星期五)或前後，惟無論如何不遲於2020年12月20日(星期日)(香港時間)。倘由於任何原因，發售價未於2020年12月20日(星期日)(香港時間)或之前由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司協定，則全球發售將不會進行並將告失效。
- (6) 香港發售股份的股票須待(i)全球發售在所有方面已成為無條件及(ii)概無包銷協議根據其條款終止的情況下，方會於2020年12月28日(星期一)上午八時正(香港時間)成為有效的所有權憑證。倘全球發售並無成為無條件，或包銷協議根據其條款予以終止，則全球發售將不會進行並將告失效。在此情況下，本公司將隨後儘快發佈公告。
- (7) 倘最終發售價低於申請時應付的每股發售股份價格，則將根據香港公開發售就全部或部分不獲接納的申請及獲接納的全部或部分申請發出電子自動退款指示／退款支票。申請人所提供的香港身份證號碼或護照號碼的一部分(或如屬聯名申請人，則申請表格上排名首位的申請人的香港身份證號碼或護照號碼的一部分)，或會列印於退款支票(如有)上。該等資料亦可能轉交予第三方作退款用途。銀行或會在兌現退款支票前要求核對申請人的香港身份證號碼或護照號碼。申請人填寫的香港身份證號碼或護照號碼如有誤，或會導致退款支票延遲兌現或無法兌現。
- (8) 倘申請人根據香港公開發售以**白色**申請表格或透過**網上白表**服務申請1,000,000股或以上香港發售股份，並已提供申請表格規定的所有資料後，可於2020年12月24日(星期四)上午九時正至下午一時正親臨我們的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，領取其退款支票(如適用)及／或股票。申請1,000,000股或以上香港發售股份並選擇親身領取的個人申請人，不得授權任何其他人士代其領取。申請1,000,000股或以上香港發售股份並選擇親身領取的公司申請人，須由其授權代表攜同加蓋公司印章的公司授權書方可領取。領取時必需出示香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司接納的身份證明文件及(如適用)授權文件。
- (9) 倘申請人根據香港公開發售以**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份，可親自領取其退款支票(如適用)，惟不可選擇領取股票，有關股票將存入中央結算系統，以記存於其指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。使用**黃色**申請表格的申請人領取退款支票的手續，與上述附註(8)指定使用**白色**申請表格申請人適用的手續相同。
- (10) 就透過向香港結算發出**電子認購指示**申請香港發售股份的申請人而言，其退款(如有)將於2020年12月24日(星期四)或之前存入其指定銀行賬戶或經由其提出申請的指定中央結算系統參與者的指定銀行賬戶。就指示其指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)代為發出**電子認購指示**的申請人，可向該名指定中央結算系統參與者查詢其應收的退款金額(如有)。就以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請的申請人而言，可於2020年12月24日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據不時生效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)，或於香港結算在退款存入其銀行賬戶

預期時間表

後隨即向其發出顯示退款金額已存入其指定銀行賬戶的活動結單，查核其應收的退款金額(如有)。詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份 — 14. 寄發／領取股票及退款」一節。

- (11) 就透過網上白表服務作出申請並自單一銀行賬戶繳付申請股款的申請人而言，退款(如適用)將於2020年12月24日(星期四)以電子自動退款指示形式發送其申請付款銀行賬戶內。就透過網上白表服務提出申請並自多個銀行賬戶繳付申請股款的申請人而言，退款(如適用)將於2020年12月24日(星期四)或之前以退款支票形式以普通郵遞方式寄發，郵誤風險概由彼等自行承擔。詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份 — 14. 寄發／領取股票及退款」一節。
- (12) 未獲領取的股票及退款支票將以普通郵遞方式寄往其相關申請所列地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份 — 14. 寄發／領取股票及退款」一段。

有關全球發售的架構(包括其條件)的詳情，請參閱本招股章程「包銷」、「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」各節。

目 錄

本招股章程由本公司僅就香港公開發售及香港發售股份而刊發，並不構成出售或招攬認購或購買除香港發售股份以外的任何證券的要約。本招股章程不得用作亦不構成在任何其他司法轄區或在任何其他情況下出售或招攬購買任何證券的要約。本公司概無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法轄區就發售股份進行公開發售或分發本招股章程。在其他司法轄區分發本招股章程及提呈發售及出售發售股份均受到限制，除非根據有關證券監管機構的登記或授權或豁免規定，獲其他司法轄區的適用證券法例准許，否則不得在該等司法轄區分發本招股章程及提呈發售及出售發售股份。閣下作出投資決定時應僅依賴本招股章程及申請表格所載的資料。本公司並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程所載的資料。閣下不應將並非載於本招股章程的任何資料或聲明視為已獲本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席經辦牽頭人、包銷商、彼等各自的任何董事、代理、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他人士或各方授權發出而加以倚賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄	v
概要	1
釋義	22
技術詞彙	36
前瞻性陳述	38
風險因素	40
豁免嚴格遵守上市規則	79
有關本招股章程及全球發售的資料	81
董事及參與全球發售的各方	85
公司資料	91
行業概覽	93

目 錄

	頁次
監管概覽	108
歷史及重組	131
合約安排	157
業務	176
關連交易	282
董事及高級管理層	287
與控股股東的關係	301
主要股東	305
基石投資者	306
股本	311
財務資料	315
未來計劃及所得款項用途	398
包銷	402
全球發售的架構	412
如何申請香港發售股份	424
附錄一 — 會計師報告	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 — 溢利預測	III-1
附錄四 — 本公司組織章程及開曼公司法概要	IV-1
附錄五 — 法定及一般資料	V-1
附錄六 — 送呈香港公司註冊處處長及備查文件	VI-1

概 要

本概要旨在為閣下概述本招股章程所載資料。由於此為概要，因此不包括對閣下而言或屬重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前務請閱讀整份文件。任何對發售股份的投資均涉及風險。投資發售股份的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前務請細閱該節。

概覽

我們為一間位於中國浙江省的領先醫療美容服務提供商。我們為客戶提供廣泛的醫療美容服務，以滿足客戶不同的美容及抗衰老目標。我們的醫療美容服務主要包括(i)美容外科服務，包括對面部或身體多個部位進行的美容外科診療；(ii)微創美容服務，主要包括美容注射診療；及(iii)皮膚美容服務，主要包括各種美容能量型診療。

自2008年8月開始營運以來，我們不斷擴大自身網絡。於最後實際可行日期，我們在中國擁有及營運由四家私立營利性醫療美容機構組成的網絡，其中三家位於浙江省，一家位於安徽省。我們所有的醫療美容機構均以我們的商標「瑞麗」及「瑞麗整形」以及註冊商標「Raily」營運。根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，本集團在杭州市及浙江省所佔市場份額約為4.1%及1.9%，於所有私營醫療美容服務提供商當中分別名列第四及第五位。

下表載列於所示期間我們按所提供服務類型劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	估收益的 人民幣千元	百分比								
醫療美容服務	112,932	100.0	146,256	92.0	183,609	96.1	88,699	96.3	57,476	97.9
— 美容外科服務	56,685	50.2	57,530	36.2	54,996	28.8	28,547	31.0	14,384	24.5
— 微創美容服務	28,854	25.5	40,310	25.4	55,942	29.3	26,176	28.4	20,196	34.4
— 皮膚美容服務	24,011	21.3	41,768	26.3	58,092	30.4	25,798	28.0	18,417	31.4
— 其他 ^(附註)	3,382	3.0	6,648	4.1	14,579	7.6	8,178	8.9	4,479	7.6
醫療美容管理諮詢服務	—	—	12,679	8.0	7,547	3.9	3,382	3.7	1,254	2.1
總計	112,932	100.0	158,935	100.0	191,156	100.0	92,081	100.0	58,730	100.0

附註：其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

醫療美容服務

於截至2018年12月31日止兩個年度，美容外科服務分部是我們最大的單一收益來源。於往績記錄期間，微創美容服務及皮膚美容服務產生的收入大大增加，此乃受益於(i)社會日益接納醫療美容服務；(ii)我們面向年輕女性的醫療美容服務線上營銷活動行之有效；及(iii)隨著近年來醫療美容行業的持續創新及技術發展，相較美容外科服務，非外科美容診療的風險大幅降低，且恢復時間大幅縮短。

透過我們經驗豐富的醫師及醫務人員，我們提供專業及全面的醫療美容解決方法，以滿足我們客戶的特殊美容及抗衰老需求。於2020年6月30日，我們的醫療美容機構擁有平均行業經驗約12年的64名執業醫師。我們認為高水平及經驗豐富的醫師及醫務人員團隊以及嚴格的安全控制是贏得良好聲譽的根基，因為高質量服務使我們能持續吸引並留住客戶，並獲得行業認可。我們安全且優質的醫療美容服務獲得中國整形美容協會認證。於2018年，杭州瑞麗（於營運規模及收入貢獻方面屬於我們的醫療美容旗艦機構）被中國整形美容協會評為「5A」級機構。鑒於中國整形美容協會評審範圍廣泛，「5A」級機構充分證明一間私營醫療美容機構在管理標準、安全性、臨床技術及服務質量方面均處於中國前沿水平。於最後實際可行日期，杭州瑞麗是獲中國整形美容協會評為「5A」級機構的五間杭州市醫療美容機構之一。此外，與傳統業務模式僅致力於醫療美容機構範圍內的營運不同，我們亦透過多個在線電商平台經營線上商店，推廣品牌，並銷售及營銷我們的服務。有效的線上營銷活動為我們贏得不少殊榮及認可，例如美團頒發的杭州市醫美人氣商戶、阿里健康頒發的阿里健康最受歡迎醫療機構獎及新氧頒發的五大脂肪名院。於2018年，我們的一位醫師亦獲新氧評為年度最具權威修復名醫大咖。

醫療美容管理諮詢服務

自2017年12月起，我們的業務少量涉及為醫療美容機構及醫師提供醫療美容管理諮詢服務。憑藉我們多年醫療美容機構管理經驗及在醫療美容服務的銷售和營銷方面的專業知識，我們為第三方醫療美容機構提供管理諮詢服務，主要涉及彼等的營運及管理、銷售及營銷，並為第三方醫師提供諮詢服務，主要涉及彼等專業履歷的建立、銷售及營銷，以及彼等醫療美容業務營運及管理。

於最後實際可行日期，我們為九家醫療美容機構提供管理諮詢服務，該等醫療美容機構均非位於我們設立醫療美容機構的城市；且除其中一間位於浙江省台州市外，該等醫療美容機構均不在浙江省或安徽省境內。根據弗若斯特沙利文報告，地域親和力是醫療美容服務市場的重要競爭因素之一。因此，我們認為，鑒於醫療美容管理諮詢服務客戶與我們的醫療美容機構存在地理位置差異，我們的客戶不會與我們產生直接競爭。憑藉(i)我們經驗豐富的服務團隊；(ii)我們對醫療美容服務市場的熟悉程度，且有能力提供高質量管理諮詢服務；及(iii)品牌聲譽及客戶網絡，本集團的管理諮詢服務能吸引大型知名的集團客戶。於最後實際可行日期，我們的兩個管理諮詢服務客戶為中國一間頂尖的醫療美容服務提供商的附屬公司，該集團於納斯達克股票市場上市（「**上市醫美集團**」）。我們自2018年起一直為該上市醫美集團提供醫療美容管理諮詢服務，尤其是包括提高銷售及營銷效果的服務，例如為其制定整

體銷售及營銷計劃、設計促銷及營銷活動及選擇合適的電商或其他網絡平台以推廣及營銷醫療美容服務。根據該上市醫美集團的招股章程及其他公開財務報告，自截至2017年12月31日止年度至截至2019年12月31日止年度，其單位獲客成本減少約35.8%。

本集團2020年的業務營運及財務業績受到重大不利影響，且截至2020年6月30日止六個月，我們錄得虧損淨額約人民幣11.8百萬元。該虧損主要由於COVID-19疫情爆發後業務暫停及消費者情緒普遍負面，導致收益減少。

醫療責任保險

經中國法律顧問確認，中國法律或法規並未強制規定本集團(作為醫療美容服務提供商)以及我們的醫師(僱員醫師及合約醫師)以及其他醫務人員在提供醫療美容服務時需投購任何醫療責任保險或專業醫療失當保險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就提供醫療美容服務而為醫師(僱員醫師及合約醫師)投購任何醫療責任保險或專業醫療失當保險。根據弗若斯特沙利文報告，由於市場上並無適合醫療美容服務提供商企業及其醫師的保險產品，因此對於醫療美容服務行業的市場參與者而言，不自行投購醫療責任保險或不為其醫師和醫務人員投購專業醫療失當保險在業界並不罕見。然而，作為風險管理的一部分，本集團積極尋找市場上合適的醫療責任保單，倘於市場上找到合適的保單，本集團將投購保險。此外，據董事所盡知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的僱員醫師及合約醫師並未自行購買專業醫療失當保險。據弗若斯特沙利文報告，鑒於客戶投訴數目佔已執行醫療美容診療總數的比例通常極低(約1%)，因此就中國醫療美容行業而言，客戶提出專業醫療失當申索的比例以及客戶申索成功的風險並不高，故醫師未購買個人專業醫療失當保險的做法在該行業並不罕見。因此，倘若本集團或我們的醫師或員工面臨任何責任申索，我們可能遭受重大損失，可能會對我們的經營及財務業績造成重大不利影響。詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們並無投購醫療責任保險，並有可能因醫師及醫務人員在本集團旗下醫療美容機構造成的醫療失當而面臨責任申索，而這可能會導致本集團遭受重大財務及聲譽損失」。

競爭優勢及業務策略

我們將成功歸因於以下競爭優勢：

- 浙江省領先醫療美容機構集團，具備強大的品牌知名度，充分準備好佔據不斷增長的中國醫療美容服務市場；
- 能夠以安全優質的服務維持高客戶滿意度及良好品牌知名度；

概 要

- 集中式管理架構及標準化營運程序為規模化運營模式提供支持；
- 線上零售平台結合優秀營銷團隊，助力服務銷售及營銷；及
- 經驗豐富、業績卓越且執行能力出色的高級管理層團隊。

有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的競爭優勢」一節。

我們計劃實施以下策略來發展業務：

- 擴展我們的醫療美容機構網絡；
- 進行戰略性收購及投資實現垂直整合；
- 購置新醫療美容服務設備及治療耗材，拓展現有醫療美容機構的治療服務範圍；及
- 積極推廣品牌。

有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的策略」一節。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務行業競爭激烈，且因市場參與者眾多而比較分散。市場參與者包括國營及民營醫療美容機構，包括設有醫療美容部門的綜合醫院、醫療美容專科醫院、門診部及診所。根據弗若斯特沙利文報告，於2019年12月，浙江省及安徽省的醫療美容服務提供商分別約為850家及450家。以醫療美容服務收入計，我們約佔1.9%的市場份額，2019年在浙江省醫療美容服務市場排名第五；而同年最大市場參與者約佔5.7%的市場份額，第二至第五大市場參與者合計約佔11.8%的市場份額。根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務市場的關鍵競爭因素包括服務質量，以及可向目標消費者群體增加醫療美容機構曝光度的適當推廣。我們擬憑藉領先地位、聲譽及廣泛的市場知識進行競爭。有關我們運營所在市場的詳細討論，請參閱「行業概覽」一節。

客戶

於往績記錄期間，我們的醫療美容服務客戶均為個人零售客戶，而管理諮詢服務客戶主要為醫療美容機構及個人醫師。來自前五大客戶的收益共同分別約佔我們截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月總收益的約1.1%、2.7%、2.7%及2.4%。據董事所深知，於往績記錄期間，我們五大客戶均為獨立第三方。於往績記錄期間，概無董事、彼等的各自聯繫人或任何股東(擁有5%以上已發行股本的人士)於我們五大客戶(彼等均為企業實體)中擁有任何權益。於往績記錄期間，概無五大客戶亦同時為我們的供應商。有關我們客戶的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的客戶」一節。

概 要

憑藉優質的服務和嚴格的安全控制，我們收到的客戶投訴數量少且回頭客多。我們的活躍客戶（即在相關年度／期間購買至少一次醫療美容診療的客戶）從2017年的29,231名增加至2018年的47,785名，並於2019年進一步增加至69,835名。我們的回頭客（彼等亦是相關年度／期間的活躍客戶，且過往曾購買至少一次醫療美容診療）數目，從2017年的15,172名增加至2018年的22,555名，並於2019年進一步增加至35,729名。然而，鑒於我們的醫療美容機構因COVID-19疫情爆發而暫停營運，我們的活躍客戶從截至2019年6月30日止六個月的36,230名減少至截至2020年6月30日止六個月的31,080名；而我們的回頭客人數亦從截至2019年6月30日止六個月的18,574名減少至截至2020年6月30日止六個月的17,152名。於往績記錄期間，我們的醫務科已受理並處理138宗客戶關於醫療美容服務的投訴，佔同期醫療美容診療總數的0.1%以下，所有該等投訴均已解決。

客戶須先全額支付服務費才可接受我們的醫療美容服務。根據客戶的需求、所提醫療美容供服務的性質、活動期間的相關促銷價及經向客戶諮詢後醫師作出的推薦建議，客戶或會購買一次性服務療程、單次診療的多個服務療程或多種診療類型，以達致預期的美容效果。除就若干醫療美容服務的定期服務計劃外，所提供的全部其他預付費醫療美容服務（無論是一次性服務療程還是多個服務療程）均無屆滿日期。我們醫療美容服務獲得的款項僅於診療完成後於我們的綜合損益及其他全面收益表內確認為收益，惟就定期服務計劃獲得的款項除外，該等款項於有關計劃有效期間內按直線法確認為收益。我們的定期服務計劃主要涵蓋價值相對較低且需要多個療程方可達致或維持預期美容效果的診療類型。於往績記錄期間，我們就激光脫毛、牙齒清潔及拋光以及面部護理提供定期服務計劃。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，定期服務計劃貢獻的收益分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.1百萬元，約佔同期我們醫療美容服務總收益的1.0%、1.2%、1.4%及1.9%。有關服務計劃的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的客戶 — 醫療美容服務的付款方式」一節。

供應商

我們營運所需的供應品主要包括植入物、注射材料、藥品和其他醫療消耗品。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們五大供應商的採購額合共分別約佔同期採購總額的58.8%、54.8%、51.8%及57.8%，我們最大供應商的採購額分別約佔同期採購總額的25.2%、16.4%、15.6%及18.4%。據董事所深知，於往績記錄期間，我們的五大供應商均為獨立第三方且位於浙江省、安徽省、上海市或北京市。於往績記錄期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或擁有已發行股本超過5%的任何股東於五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間，概無我們的五大供應商同時亦為我們的客戶。有關我們供應商的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 供應商及採購 — 我們的供應商」一節。

風險因素

董事認為，我們的營運涉及若干風險，其中許多風險非我們所能控制。有關我們認為尤為重大的風險因素的詳細討論載於本招股章程「風險因素」一節。下文載列或會對我們產生重大不利影響的若干主要風險：

- 我們並無投購醫療責任保險，並有可能因醫師及醫務人員在本集團旗下醫療美容機構造成的醫療失當行為而面臨責任申索，而這可能會導致本集團遭受重大財務及聲譽損失。
- 我們的品牌、市場聲譽及消費者認知對我們的持續成功及增長作出重大貢獻。若無法維持我們的品牌、市場聲譽及／或消費者認知或使其受損可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響。
- 我們依賴醫師及員工的表現。我們的醫師及員工可能會遭受與服務中指稱不當行為有關的投訴、調查、申索或法律訴訟，這可能損害我們的聲譽、品牌形象及經營業績。
- 無法滿足客戶的期望可能會導致客戶提出投訴及法律申索。
- 我們可能無法留住現有醫師或吸引合適的醫師加入本集團。
- 近期爆發傳染性COVID-19可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。
- 我們的收益過往一直依賴，並將仍然在很大程度上依賴我們在醫療美容機構所在城市的營運，即杭州市、瑞安市及蕪湖市。因此，我們對該等城市及周邊地區當地狀況及轉變特別敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及發生任何自然災害、天災及傳染病。
- 我們已確認與收購有關的商譽，且未來亦會確認與收購有關的聲譽。倘我們確定商譽已減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

股東資料

於資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權並無獲行使)，我們的控股股東傅先生透過Ruide BVI將有權行使本公司已發行股本總額約53.98%的表決權。有關更多詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係」一節。

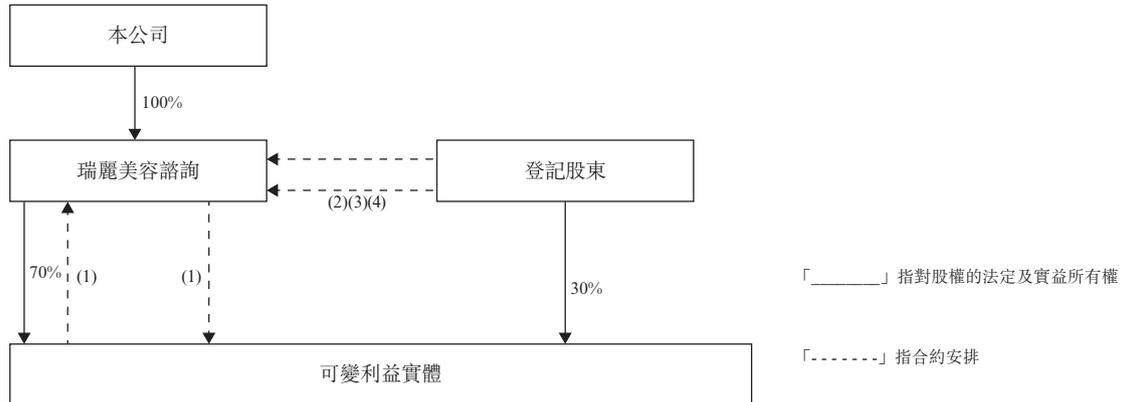
首次公開發售前投資

有關首次公開發售前投資及首次公開發售前投資者背景的詳情，請參閱本招股章程「歷史及重組 — 首次公開發售前投資」一節。

合約安排

由於外商投資於我們目前經營所在行業的部分領域，而該等投資受到上述中國現行法律法規的限制，我們並未持有可變利益實體100%的股權。合約安排適用於可變利益實體的30%股權。

以下簡圖闡明可變利益實體的經濟利益根據合約安排規定流向本集團的情況：



附註：

- (1) 可變利益實體向瑞麗美容諮詢支付服務費，以換取提供技術服務、管理支持和諮詢服務。
- (2) 收購登記股東於可變利益實體和／或可變利益實體的全部或部分資產的全部或部分股權的獨家購股權。
- (3) 委託登記股東的股東權利。
- (4) 登記股東對於其於可變利益實體的股權進行股權質押。

詳情請參閱本招股章程「合約安排」一節。

概 要

主要營運數據

下表列示於2020年6月30日我們醫療美容機構的部分運營數據(利用率除外)：

醫療美容機構	營運開始日期	概約 建築面積 (平方米)	醫師數量	類別 ⁽¹⁾	手術室數量	服務室數量 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾ %	收支平衡期 ⁽⁴⁾	投資回收期 ⁽⁵⁾
杭州瑞麗	2013年8月	2,751	34	I	4	28	63.0	29個月	52個月
瑞安瑞麗	2013年3月	2,861	14	I	3	19	51.4	22個月	47個月
瑞麗天鵝	2008年8月	986	8	II	2	11	63.0	12個月	45個月
蕪湖瑞麗	2015年7月	1,374	8	II	2	13	64.4	19個月	41個月
總體利用率：							<u>60.0</u>		

- 附註：
- (1) 「I」表示醫療美容專科醫院，「II」表示醫療美容專科門診部，醫療美容專科醫院允許可進行較醫療美容專科門診部更複雜的美容外科診療。
 - (2) 包括諮詢室、注射室、治療室、牙科服務室及其他服務室。
 - (3) 截至2020年9月30日止九個月的利用率按期內實際提供服務時長除以服務能力計算。期內服務能力指我們在醫療機構本期可提供的最大服務時長，其按下列各項的乘積計算：(i)我們專門實施特定類型的醫療美容診療的醫療美容機構服務場地數量(即實施美容外科診療的手術室數量及分別專門實施美容注射診療及能量型診療的醫院床位數量)；(ii)每天最大服務時長(即手術室服務8小時及醫院床位服務10小時)；及(iii)274個工作日。
 - (4) 於醫療美容機構開業至每月收益首次足以彌補每月經營開支的概約期限。
 - (5) 於醫療美容機構開業至累計現金流入淨額能夠彌補開設機構的初始投資總額(包括股權投資及股東貸款)的概約期限。

儘管我們可調整定價及促銷策略提高盈利能力，但我們的業務發展及盈利能力受醫療美容機構服務能力的限制，例如，向客戶提供醫療美容服務的手術室及服務室的可用性。截至2019年12月31日止年度，四間醫療美容機構的整體利用率處於高位，達約80.6%。截至2020年9月30日止九個月我們醫療美容機構的利用率整體下降主要是因為整體客戶數量下降導致執行的醫療美容診療數量減少。該等業績下滑主要因(i)COVID-19爆發導致我們的醫療美容機構自2020年2月1日起暫停營運，直至2020年3月分別部分恢復營運；(ii)我們的醫療美容機構於2020年3月部分恢復營運，並直至2020年4月全面恢復營運；及(iii)COVID-19疫情的爆發對客戶訪問我們醫療美容機構的意願以及一般消費者就醫療美容服務的消費情緒產生重大不利影響。

我們有較長的投資回報期，平均約為47個月；以及較長的收支平衡期，平均約為21個月。因此，董事預期開設新的醫療美容機構時，本集團會面臨巨大現金流壓力，屆時我們現有醫療美容機構的溢利未必會產生充足溢利，撥付我們達致收支平衡點及投資回報前任何新的醫療美容機構的經營開支。

概 要

歷史財務資料概要

下表呈列本集團於往績記錄期間的經選定綜合財務資料概要，其乃摘錄自及應與本招股章程附錄一所載會計師報告(包括隨附附註)一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
收益	112,932	158,935	191,156	92,081	58,730
毛利	74,542	92,493	101,038	47,174	24,286
除稅前溢利／(虧損)	23,332	26,383	16,388	4,790	(12,352)
年／期內溢利／(虧損)	17,405	18,418	10,277	2,208	(11,777)
年／期內全面收益／(虧損) 總額	17,405	18,418	10,277	2,208	(11,846)
歸屬於：					
母公司擁有人	17,379	17,855	9,897	2,198	(12,000)
非控股權益	26	563	380	10	223
	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>

非國際財務報告準則計量

我們已確認於往績記錄期間的非經常性項目。為補充根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦將經調整除稅前溢利／虧損、經調整年／期內溢利／虧損以及經調整淨利率呈列為非國際財務報告準則計量。

我們呈列該等額外財務計量乃由於我們的管理層使用該等財務計量，透過撇除非經常性上市開支(被視為並非實際業務表現指標)的影響以評估我們的財務表現。我們認為，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助彼等按與我們管理層相同的方式理解及評估綜合營運業績，並將各會計期間的財務業績與本公司的同業公司的財務業績作出比較。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	23,332	26,383	16,388	4,790	(12,352)
年／期內溢利／(虧損)	17,405	18,418	10,277	2,208	(11,777)
調整：					
— 上市開支	—	2,349	15,316	7,392	9,727
經調整除稅前溢利／(虧損)	23,332	28,732	31,704	12,182	(2,625)
經調整年／期內溢利／(虧損)	17,405	20,767	25,593	9,600	(2,050)
經調整年／期內淨利／ (虧損)率	15.4%	13.1%	13.4%	10.4%	(3.5%)

儘管該等財務計量與綜合財務報表中的細列項目調整對應，但根據國際財務報告準則，彼等不應被視作可與綜合財務報表項目相比的計量。該等計量不可與其他公司所採用的同類計量相比。

概 要

下表載列於往績紀錄期間，按我們所提供服務類型劃分的收益、毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月										
	2017年			2018年			2019年			2019年			2020年							
	估總收益	的百分比	毛利	毛利率	估總收益	的百分比	毛利	毛利率	估總收益	的百分比	毛利	毛利率	估總收益	的百分比	毛利	毛利率				
	人民幣		人民幣	%	人民幣		人民幣	%	人民幣		人民幣	%	人民幣		人民幣	%				
千元		千元	%	千元		千元	%	千元		千元	%	千元		千元		%				
醫療美容服務	112,932	100.0	74,542	66.0	146,256	92.0	87,160	59.6	183,609	96.1	96,290	52.4	88,699	96.3	45,943	51.8	57,476	97.9	23,645	41.1
美容外科服務	56,685	50.2	44,484	78.5	57,530	36.2	43,309	75.3	54,996	28.8	38,369	69.8	28,547	31.0	21,044	73.7	14,384	24.5	7,255	50.4
微創美容服務	28,854	25.5	12,438	43.1	40,310	25.4	17,044	42.3	55,942	29.3	23,882	42.7	26,176	28.4	9,660	36.9	20,196	34.4	7,247	35.9
皮膚美容服務	24,011	21.3	17,578	73.2	41,768	26.3	26,414	63.2	58,092	30.4	35,213	60.6	25,798	28.0	14,877	57.7	18,417	31.4	10,211	55.4
其他 ^(附註)	3,382	3.0	42	1.2	6,648	4.1	393	5.9	14,579	7.6	(1,174)	(8.1)	8,178	8.9	362	4.4	4,479	7.6	(1,068)	(23.8)
醫療美容管理諮詢服務	—	—	—	—	12,679	8.0	5,333	42.1	7,547	3.9	4,748	62.9	3,382	3.7	1,231	36.4	1,254	2.1	641	51.1
總計	112,932	100.0	74,542	66.0	158,935	100.0	92,493	58.2	191,156	100.0	101,038	52.9	92,081	100.0	47,174	51.2	58,730	100.0	24,286	41.4

附註：其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

我們醫療美容服務產生之收益的主要推動力來自於相關期間內所提供的診療數量。下表載列於往績記錄期間我們已提供的醫療美容服務的數量、每次診療的平均開支、活躍客戶人數及每位活躍客戶的平均開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
美容外科服務					
已執行的診療數量	4,837	7,318	8,280	4,219	2,275
每次診療的平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣元)	11,719	7,861	6,642	6,766	6,323
活躍客戶人數	3,297	4,729	5,184	2,607	1,539
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣元)	17,193	12,165	10,609	10,950	9,346
微創美容服務					
已執行的診療數量	22,595	44,948	55,773	22,594	21,492
每次診療的平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣元)	1,277	897	1,003	1,159	940
活躍客戶人數	9,554	16,560	21,978	11,135	9,338
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣元)	3,020	2,434	2,545	2,351	2,163
皮膚美容服務					
已執行的診療數量 ⁽³⁾	91,844	177,653	238,342	97,604	78,992
每次診療的平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣元)	261	235	244	264	233
活躍客戶人數	16,380	26,496	42,673	22,488	20,203
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣元)	1,466	1,576	1,361	1,147	912

附註：

(1) 我們按各類醫療美容服務的收益除以年／期內相關已實施診療的數量計算每次診療的平均開支。

概 要

- (2) 我們按各類醫療美容服務的收益除以其年／期內活躍客戶相關人數計算每位活躍客戶的平均開支。
- (3) 已執行的診療數量包含試驗診療、修整診療及作為促銷禮品執行的診療。

於截至2019年12月31日止三個年度，我們的所有已執行的診療數量均呈現整體增長趨勢，這是由於(i)根據弗若斯特沙利文報告，因醫療美容服務接受度提高，加上可支配收入日益增加，中國及浙江省的醫療美容服務市場總收益呈現整體增長趨勢，複合年增長率分別達22.5%及24.6%；(ii)本集團及時採用新的商業零售理念且取得顯著成效，以捕獲中國不斷增長的醫療美容服務市場；及(iii)市場上微創美容服務及皮膚美容服務的受眾增加，使我們能夠自回頭客處獲得經常性收入。

截至2018年12月31日止兩個年度，美容外科服務分部對總收益的貢獻最大，分別貢獻約50.2%及36.2%。然而，於往績記錄期間，美容外科服務佔總收益比例逐漸降低。截至2019年12月31日止年度，醫療外科服務所產生的收益降低，主要是因為(i)隨著近年來醫療美容行業的持續創新及技術發展，相較美容外科服務，非外科美容診療的風險大幅降低，且恢復時間大幅縮短。因此，改變鼻形及去皺等若干美容外科服務可通過注射A型肉毒桿菌毒素及皮膚填充劑而為微創美容診療所取代(反映為截至2018年及2019年12月31日止年度執行的微創美容服務診療數量分別增加約98.9%及24.1%)；(ii)由於我們的定價策略旨在提高服務競爭力，美容外科服務及微創美容服務價格越來越低(反映為每次療程平均開支及每位活躍客戶平均開支的總體減少)；(iii)為提供皮膚美容服務引入新醫療設備；及(iv)已執行的不同類型美容外科服務比例差異，其中抽脂術及脂肪移填比例較高，但該等診療的價格相對較低。截至2019年12月31日止年度，美容外科服務對收益的貢獻下跌至約28.8%。截至2020年6月30日止六個月，美容外科服務佔總收益的比例進一步降低至約24.5%，原因為(i)瑞麗天鵝從2020年5月至2020年6月因其手術室附近的污水管道意外洩漏而暫停其醫療美容外科服務，而瑞麗天鵝截至2019年12月31日止三個年度的最大收益來源仍為美容外科服務；及(ii)COVID-19疫情下，相較於其他醫療美容服務，美容外科服務的客戶停留在醫療美容機構的時間通常更長，以進行必要的診療，包括諮詢、手術前各種檢測以及進行手術，因而加深客戶認為暴露及感染的潛在風險增加的擔憂。

概 要

儘管微創美容服務或可替代若干美容外科服務，注射美容診療的美容效果僅持續有限的時間，通常少於一年，並且取決於注射材料及客戶的身體狀況。因此，後續當彼等先前進行的診療效果需要維持時，許多客戶返回再次進行診療。自2017年至2019年，我們錄得來自微創美容服務的年收入同比大幅增長約39.7%及38.8%。因為(i)微創診療的美容效果持續時間有限；(ii)完成微創診療所需時間相對較短；及(iii)並無任何可替代的自行管理診療能夠讓客戶在家執行且能達到與微創診療相近的美容效果，故COVID-19疫情對微創診療的影響相對較小，微創美容服務分部因而於截至2020年6月30日止六個月貢獻最多的收益，約為34.4%。

與微創美容服務類似，皮膚美容服務通常需要多次就診，以達到或保持所需的美容效果。因此我們自2017年至2019年亦錄得來自皮膚美容服務的年收入同比大幅增長約74.0%及39.1%。而皮膚美容服務亦受到因COVID-19疫情暫停營運的不利影響，相較於2019年同期，截至2020年6月30日止六個月，皮膚美容服務的收益錄得28.6%的跌幅。

於往績記錄期間，儘管我們的毛利實現整體增長，但毛利率由截至2017年止年度約66.0%分別減至截至2018年及2019年12月31日止年度約58.2%及52.9%，主要是由於往績記錄期間的服務組合。我們的美容外科服務錄得最高毛利率，因為它主要涉及到醫師進行手術和醫務人員輔助醫師的人員成本；而微創美容服務錄得最低毛利率，因為其主要依賴注射材料，這些材料可以在中國本土製造，也可以從海外進口。

在我們的醫療美容服務中，我們的其他服務於截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月錄得毛損及毛損率。其他業務主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。我們的輔助服務錄得毛損，因為大部分輔助服務僅收取最低費用，原因是該等服務為我們提供醫療美容服務過程中的部分關鍵階段。例如，可能需要進行血液檢測、皮膚檢測或計算機斷層掃描等相關體檢，以確保客戶的身體狀況適合有關診療。我們的策略是提供全方位的醫療美容服務，相信此舉可提升客戶體驗度，提高客戶留存率。因為美容外科服務及牙齒美容服務的客戶需要進行COVID-19檢測(該檢測按成本收費)，作為我們為最大程度降低客戶及員工感染風險的部分疫情預防措施，我們於截至2020年6月30日止六個月的毛損率持續下降。為改善我們其他醫療美容服務的毛損及毛損率，我們擬實施數項策略，更多詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 經營業績的主要構成 — 毛利」一節。

概 要

下表載列於往績紀錄期間，我們四家醫療美容機構各自對於我們收益以及相關毛利及毛利率的貢獻：

	2017年			截至12月31日止年度 2018年			2019年			截至6月30日止六個月 2019年			2020年							
	估總收益 的百分比	毛利	毛利率	估總收益 的百分比	毛利	毛利率	估總收益 的百分比	毛利	毛利率	估總收益 的百分比	毛利	毛利率	估總收益 的百分比	毛利	毛利率					
	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	%	人民幣 千元 (未經 審核)	人民幣 千元 (未經 審核)	% (未經 審核)	人民幣 千元	人民幣 千元	%					
杭州瑞麗	56,190	49.8	38,638	68.8	73,293	50.1	40,207	54.9	94,488	51.5	44,314	46.9	45,112	50.9	19,539	43.3	30,165	52.5	10,551	35.0
瑞安瑞麗	13,892	12.3	8,822	63.5	18,593	12.7	10,832	58.3	26,475	14.4	14,819	56.0	10,791	12.2	5,636	52.2	8,821	15.3	3,849	43.6
瑞麗天鵝	23,927	21.2	16,528	69.1	30,884	21.1	21,323	69.0	37,832	20.6	23,621	62.4	22,123	24.9	15,239	68.9	8,385	14.6	3,880	46.3
蕪湖瑞麗	18,923	16.7	10,554	55.8	23,486	16.1	14,798	63.0	24,814	13.5	13,536	54.5	10,673	12.0	5,529	51.8	10,105	17.6	5,365	53.1
總計	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>74,542</u>	<u>66.0</u>	<u>146,256</u>	<u>100.0</u>	<u>87,160</u>	<u>59.6</u>	<u>183,609</u>	<u>100.0</u>	<u>96,290</u>	<u>52.4</u>	<u>88,699</u>	<u>100.0</u>	<u>45,943</u>	<u>51.8</u>	<u>57,476</u>	<u>100.0</u>	<u>23,645</u>	<u>41.1</u>

附註： 不包括醫療美容管理諮詢服務產生的收益。

各家醫療美容機構的盈利能力因其定位及服務組合而異。美容外科服務及皮膚美容服務的收益佔比較高通常將導致毛利率較高，而微創美容服務的收益佔比較高通常會導致毛利率較低。

於往績記錄期間，杭州瑞麗被中國整形美容協會評為5A級機構。於最後實際可行日期，杭州瑞麗（我們所有四間醫療美容機構之一）的醫師人數、手術室及服務室數量最多。其按創收計是我們最大的醫療美容機構，於往績記錄期間貢獻醫療美容服務總收益的近一半。

於截至2019年12月31日止三個年度，儘管瑞麗天鵝按面積計為本集團最小的醫療美容機構，但已成為本集團第二大收入來源，乃由於(i)美容外科服務的服務組合為其最大分部，於截至2019年12月31日止三個年度貢獻其收益的近一半；及(ii)專注於優質服務體驗（包括更寬敞、私密的環境以及更短的等待時間）的定位策略。截至2020年6月30日止六個月，瑞麗天鵝的毛利及毛利率錄得最大跌幅，因為除受到COVID-19疫情影響暫停營運外，瑞麗天鵝亦因其手術室附近的污水管道意外洩漏而受影響，迫使其於2020年5月至2020年6月兩個月期間暫停美容外科服務。

於往績記錄期間，瑞安瑞麗及蕪湖瑞麗對本集團收益的貢獻比例相似。蕪湖瑞麗的毛利保持穩定及其毛利率從截至2019年6月30日止六個月的51.8%略微增加至2020年同期的53.1%，此乃由於截至2020年6月30日止六個月，相較於蕪湖瑞麗所在的安徽省，COVID-19疫情對浙江省的影響更甚。

概 要

於往績記錄期間，我們的淨利率由截至2017年12月31日止年度的約15.4%減至截至2018年12月31日止年度的11.6%，並進一步減至截至2019年12月31日止年度的約5.4%，主要由於(i)如上文所載毛利率越來越低；及(ii)截至2019年12月31日止年度籌備上市的上市開支影響。隨著客流量減少及產生人民幣9.7百萬元的上市開支，本集團錄得截至2020年6月30日止六個月虧損約人民幣11.8百萬元。

綜合財務狀況表選定項目

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
資產				
非流動資產	49,708	75,237	89,826	86,004
— 物業、廠房及設備	11,418	19,063	24,119	22,203
— 使用權資產	13,853	27,401	25,121	22,601
— 商譽	20,639	20,639	20,639	20,210
流動資產	32,389	42,599	93,307	85,794
— 供應品	4,177	6,087	7,894	6,536
— 貿易應收款項	4,381	5,097	8,321	5,418
— 現金及現金等價物	9,418	20,355	49,410	27,499
負債				
非流動負債	11,572	21,836	19,790	17,224
— 租賃負債	11,512	20,927	19,765	17,172
流動負債	54,858	81,010	70,068	73,145
— 計息銀行及其他借款	—	—	6,948	15,005
— 貿易應付款項	5,953	6,463	8,475	10,323
— 租賃負債	3,749	6,240	6,619	6,747
流動(負債)/資產淨值	(22,469)	(38,411)	23,239	12,649
資產淨值	15,667	14,990	93,275	81,429
權益總額	15,667	14,990	93,275	81,429
— 股本	—	325	4	4
— 儲備	16,281	14,716	93,054	80,985
— 非控股權益	(614)	(51)	217	440

本集團於2017年及2018年12月31日分別錄得流動負債淨額約人民幣22.5百萬元及人民幣38.4百萬元，主要因其他應付款及應計費用所致，其中主要包括應向四名獨立第三方支付約人民幣13.6百萬元其他應付款。於2019年12月31日，本集團的流動負債淨額變為流動資產淨值，主要由於(i)應向上述四名獨立第三方支付的上述其他應付款已結算；及(ii)向首次公開發售前投資者發行股份所得款項淨額產生的現金及現金等價物增加。

有關更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 流動負債/資產淨值」一節。

概 要

本集團於2017年、2018年及2019年12月31日分別錄得資產淨值約人民幣15.7百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣93.3百萬元。於2019年12月31日，資產淨值大幅增加約人民幣78.3百萬元，主要由於2019年4月因業務擴張自首次公開發售前投資者獲得款項約人民幣80.1百萬元。於2020年6月30日，本集團的資產淨額減少至約人民幣81.4百萬元，乃由於截至2020年6月30日止六個月錄得虧損淨額。

綜合現金流量資料概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
營運資金變動前					
經營現金流量	32,642	37,712	29,811	11,657	(5,804)
營運資金變動	<u>1,979</u>	<u>(1,685)</u>	<u>(2,752)</u>	<u>3,856</u>	<u>732</u>
經營所得／(所用)現金	34,621	36,027	27,059	15,513	(5,072)
已付所得稅	<u>(73)</u>	<u>(3,970)</u>	<u>(10,078)</u>	<u>(8,195)</u>	<u>(4,166)</u>
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	34,548	32,057	16,981	7,318	(9,238)
投資活動所用現金流量					
淨額	(21,468)	(35,999)	(37,132)	(49,221)	(18,240)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	(12,227)	14,879	49,202	54,840	5,562
年／期末現金及					
現金等價物	9,418	20,355	49,410	33,305	27,499

於截至2019年12月31日止三個年度，我們錄得的淨經營現金流量為正。因暫停營運及上市開支產生的截至2020年6月30日止六個月除稅前虧損，我們於截至2020年6月30日止六個月錄得的淨經營現金流量為負。我們於往績記錄期間錄得投資活動所用現金流量，主要由於應收控股股東款項增加、購置新醫療設備以及購買金融投資產品。2017年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣12.2百萬元，原因為償還貸款及租賃負債。

由於COVID-19的爆發，截至2020年6月30日止六個月，我們錄得的淨經營現金流量為負。為減輕COVID-19爆發對我們營運資金的影響，我們已採取以下措施：(i)透過客戶服務團隊與客戶保持有效的溝通，並推出促銷活動，加強我們的線上營銷活動以重新吸引客戶並恢復客戶對服務的需求；(ii)採取額外預防措施，令客戶對我們醫療美容的機構衛生環境充滿信心，更多詳情請參閱「業務 — COVID-19爆發對我們中國業務的影響 — 應對COVID-19的預防措施及應急計劃」一節；(iii)密切監控我們的應收款項及應付款項的收付情況，維持更好的現金流量狀況；以及(iv)積極識別營運資金的額外資金來源。截至本債項聲明的最後實際可行日期2020年10月31日，本集團作為營運資金用途的未動用銀行融資約為人民幣2.0百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料 — 債項」一節。

概 要

主要財務比率

	於12月31日／ 截至12月31日止年度			於2020年 6月30日／ 截至2020年 6月30日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	
毛利率	66.0%	58.2%	52.9%	41.4%
淨利率／(淨虧損率)	15.4%	11.6%	5.4%	(20.1%)
流動比率 ⁽¹⁾	0.6	0.5	1.3	1.2
速動比率 ⁽²⁾	0.5	0.5	1.2	1.1
資產負債比率 ⁽³⁾	97.4%	181.2%	35.7%	47.8%
淨負債權益比率 ⁽⁴⁾	37.3%	45.4%	不適用	14.0%
資產回報率 ⁽⁵⁾	21.2%	15.6%	5.6%	不適用
股本回報率 ⁽⁶⁾	111.1%	122.9%	11.0%	不適用

- 附註：
- (1) 流動比率乃按各年／期末的總流動資產除以總流動負債計算。
 - (2) 速動比率乃按各年／期末的總流動資產減去供應品除以總流動負債計算。
 - (3) 資產負債比率乃按各年／期末的總負債除以總權益，所得結果再乘以100%計算。總負債是指計息借款即期部分及非即期部分的總和。
 - (4) 淨負債權益比率乃按各年／期末的負債淨額除以總權益，所得結果再乘以100%計算。負債淨額是指計息借款即期部分及非即期部分的總和，減去現金及現金等價物。
 - (5) 資產回報率乃按相應年末的淨溢利除以總資產，所得結果再乘以100%計算。
 - (6) 股本回報率乃按相應年末的淨溢利除以總權益，所得結果再乘以100%計算。

有關財務比率的進一步詳情，請參閱本招股章程所載「財務資料 — 主要財務比率」一節。

截至2020年12月31日止年度溢利預測

我們已就截至2020年12月31日止年度編製以下溢利預測。

本公司擁有人應佔綜合溢利預測⁽¹⁾ 不少於人民幣4.2百萬元(相當於5.0百萬港元)

每股未經審核備考預測盈利⁽²⁾ 不少於人民幣0.002元(相當於0.002港元)

附註：

- (1) 本招股章程附錄三「溢利預測」概述編製上述截至2020年12月31日止年度的溢利預測的依據及假設。我們截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測乃基於(i)本招股章程附錄一會計師報告所載本集團截至2020年6月30日止六個月的經審核綜合財務資料；(ii)基於本集團截至2020年10月31日止四個月管理賬目的未經審核綜合業績；及(iii)本集團截至2020年12月31日止餘下兩個月的綜合業績預測，其中計及截至2020年12月31日止年度預計上市開支總額約人民幣15.1百萬元(若無不可預見之情況，尤其是中國再次爆發COVID-19的情況)，並由董事全權負責編製。預測乃根據與本招股章程附錄一所載「會計師報告」概述的本集團目前採納的會計政策在各重大方面一致的會計政策編製。

- (2) 截至2020年12月31日止年度的每股未經審核備考預測盈利乃按截至2020年12月31日止年度的本公司擁有人應佔綜合溢利預測計算，假設全球發售已於2020年6月30日完成且整年內發行合共2,055,000,000股股份，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。

最近發展

自2020年1月以來，新型冠狀病毒COVID-19已從中國蔓延至世界各地。全國範圍內控制COVID-19爆發的相關政策，包括各省市的臨時停工，以及COVID-19對消費者消費情緒的普遍負面影響，均對本集團2020年的業務營運及財務業績造成重大不利影響。根據政府當局為控制COVID-19爆發而發佈的有關公告及通知，本集團自2020年2月1日起暫停我們醫療美容機構的所有服務，直至其各自於2020年3月部分恢復營運以及於2020年4月全部恢復營運。由於暫停營運，本集團的醫療美容服務業務於2020年第一季度大幅減少，其中我們於2020年2月錄得收益為零。隨著我們的醫療美容機構自2020年3月起部分恢復營運，到訪我們醫療美容機構的活躍客戶人數及我們執行的醫療美容診療數量於2020年第二季度開始回升，較2020年第一季度分別增加約102.4%及64.2%。隨著COVID-19疫情在中國獲逐步控制，以及中國整體經濟環境相應復蘇，2020年第三季度到訪我們醫療美容機構的活躍客戶人數及我們執行的醫療美容診療數量進一步增加，較2020年第二季度分別增加約8.1%及61.4%。基於我們的內部記錄，我們2020年第三季度的活躍客戶人數約為24,000人，超過2019年同期活躍客戶人數約10.7%；而我們2020年第三季度執行的診療數量達約103,000例，約超過2019年同期執行診療數量的11.0%。然而，在2020年COVID-19疫情逐步得到控制後，儘管我們的業務及客戶流量迅速回升，且上述我們於2020年第三季度的業績有所改善，但根據本公司未經審核綜合管理賬目，與2019年同期相比，我們截至2020年10月31日止十個月的收益及毛利分別下降約19.2%及26.6%，而淨利潤下降約104%，至淨虧損狀態。根據本公司未經審核綜合管理賬目，作為非國際財務報告準則計量，我們截至2020年10月31日止十個月的經調整溢利較2019年同期減少34.0%。董事進一步預計，主要受COVID-19爆發影響，截至2020年12月31日止年度財務表現將遜於截至2019年12月31日止年度財務表現。有關截至2020年12月31日止年度溢利預測的詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 截至2020年12月31日止年度溢利預測」一節。

在COVID-19對消費者醫療美容服務消費情緒的普遍不利影響下，本集團醫療美容服務中，美容外科服務的收益貢獻下降尤為明顯。與美容皮膚科服務及微創美容服務相比，美容外科服務客戶通常需要較長的治療時間及恢復時間，且需多次到醫療美容機構回診，因而在醫療美容服務中，消費者傾向於認為該服務的暴露及感染風險較高。基於本公司截至2020年10月31日止十個月的未經審核綜合管理賬目，我們來自美容外科服務的收益大幅減少約

概 要

46.6%；而我們來自微創美容服務及美容皮膚科服務的收益合計較2019年同期僅減少約1.0%。儘管到訪我們醫療美容機構的活躍客戶人數及我們執行的醫療美容診療數量自2020年第二季度開始回升，但毛利率相對較高的美容外科服務產生的收益佔比越來越低，導致醫療美容服務的整體毛利率降低，進而使得本集團於相關期間的利潤水平降低。

董事認為，COVID-19的爆發將僅對本集團產生暫時性影響，鑒於(i)除2020年11月10日於安徽省發現的一例確診病例外，浙江省及安徽省分別自2020年6月16日及2020年2月28日起直至最後實際可行日期均無任何本地確診新增COVID-19病例記錄；(ii)我們截至2020年9月30日止九個月的活躍客戶人數約為51,000人，相當於2019年同期活躍客戶人數的約95.5%；(iii)我們截至2020年9月30日止九個月執行的診療數量較2019年同期甚至略增約1.4%，約為220,000次；及(iv)根據董事當前掌握的其他資料。因此，董事認為，我們的客戶流量及業務將逐漸恢復至COVID-19爆發前水平。

為緩解COVID-19爆發對我們業務的不利影響，恢復客戶對我們服務的需求，我們採取各項預防措施及成本控制措施。有關詳情，請參閱本招股章程「業務 — COVID-19爆發對我們中國業務的影響 — 應對COVID-19的預防措施及應急計劃」一節。

自本集團的醫療美容機構於2020年4月全面恢復營運以來及直至最後實際可行日期，我們尚未收到任何政府部門的任何通訊或通知，我們的董事亦不知悉任何政府部門頒佈任何法律、法規、公告或通知就COVID-19爆發實施任何控制或限制措施而可能嚴重影響本集團的營運。最糟糕的情況為由於受COVID-19疫情進一步爆發影響，我們自2020年11月1日起暫停所有業務。據董事最佳估計，該等情況下每月現金流出將約為人民幣1.5百萬元。我們對最糟糕情況，即我們受COVID-19影響被迫暫停營運較長時間所作出的主要假設包括：(i)由於暫停營運，我們將不會產生任何收入；(ii)每月全額支付租賃相關款項，包括租賃費及其他雜項費用；(iii)產生最低營運及管理費用，從而維持最低水平的營運；(iv)我們將退還所有預收服務費(包括根據我們提供的服務計劃收取的服務費)；(v)我們依據歷史結算模式估計截至2020年10月31日的應收貿易款項及應付貿易款項的結算額；(vi)在該等情況下，我們的擴張計劃延遲；(vii)股東或金融機構將不會進一步提供內部或外部融資；及(viii)在該等情況下，將不會進一步宣派及派發任何股息。基於截至2020年10月31日本集團可動用的營運資金以及部分全球發售所得款項淨額(經扣除包銷費用及估計開支，並假設每股發售股份的發售價為0.35港元(即指示性發售價範圍的中位數)，並假設超額配股權未獲行使)，該等款項擬用於營運資金及其他一般企業用途，總額約為5.6百萬港元(相當於約人民幣4.7百萬元)，董事認為該等總額將能夠支持約24個月的每月現金需求。

董事將持續評估COVID-19爆發對本集團營運及財務表現的影響，並密切監控本集團面臨的與有關疫情相關的風險及不確定性。COVID-19疫情在中國，特別是在我們的醫療美容

機構所在城市的發展已超出我們的控制範圍。董事預期，根據疫情發展以及如果疫情反復及／或持續，相關疫情會對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。相關風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 近期爆發傳染性COVID-19可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響」一節。

重大不利變動

經過董事認為合適的充分盡職調查並經過謹慎周詳考慮後，董事確認，除上文「最近發展」一段所披露範圍及本招股章程「財務資料 — 上市開支」一節所詳述將予產生的上市開支外，(i)往績記錄期後直至本招股章程刊發日期，市況或我們營運所處的行業環境並無重大不利變動，亦未對我們的財務或營運狀況有重大不利影響；(ii)往績記錄期後直至本招股章程刊發日期，本集團的經營及財務狀況或前景並無重大不利變動；及(iii)往績記錄期後直至本招股章程日期，並無發生任何情況導致本招股章程附錄一會計師報告載資料受到重大不利影響。

股息

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們宣派的股息分別為零、約人民幣19.4百萬元、人民幣12.0百萬元及零。截至2019年12月31日止兩個年度所宣派的所有股息均於2020年1月悉數清償，其中約人民幣12.6百萬元已經以現金結清及約人民幣18.8百萬元已經以應收控股股東款項及關聯公司結清。根據本公司日期為2019年4月12日的股東書面決議案，為本集團中國附屬公司的持續發展，決議本公司於中國成立的附屬公司將不分派自2019年4月1日至2019年12月31日期間產生的盈利。截至2019年12月31日止年度宣派的人民幣12.0百萬元的股息乃分派自2019年4月1日之前累積的保留盈利。股息是否支付以及支付的股息金額將取決於我們的盈利能力、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量以及董事於宣派任何股息時可能認為相關的其他因素。該等事宜須經董事酌情決定及股東的批准。我們並未預定任何派息比率。進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 股息」一節。

不合規事項

除「業務 — 法律訴訟及合規」一節所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均遵守適用於我們的中國法律法規。

概 要

主要發售數據

	基於每股發售股份 的發售價0.30港元	基於每股發售股份 的發售價0.40港元
股份市值 ⁽¹⁾	616.5百萬港元	822.0百萬港元
每股股份未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	0.07港元	0.08港元

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨全球發售完成後預期發行的2,055,000,000股股份計算。
- (2) 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出本招股章程「財務資料 — 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表」一節所述調整後達致，並基於2,055,000,000股股份已發行（假設全球發售已於2020年6月30日完成）及按指示性發售價範圍下限（即每股股份發售價0.30港元發行）以及指示性發售價範圍上限（即每股股份發售價0.40港元）計算，不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。

上市開支

我們的上市開支屬非經常性質，包括專業費用、全球發售包銷佣金以及就上市及全球發售產生的其他費用及開支。假設超額配股權未獲行使，基於我們發售價格每股發售股份0.35港元（即指示性發售價範圍的中位數），我們預計上市開支總額（包括香港公開發售及國際配售的包銷佣金）約為63.9百萬港元（相當於約人民幣53.7百萬元），其中(i)約25.0百萬港元（相當於約人民幣21.0百萬元）為直接與上市時發行發售股份有關，並根據相關會計準則入賬列作權益減項；(ii)約2.8百萬港元（相當於約人民幣2.3百萬元）、18.2百萬港元（相當於約人民幣15.3百萬元）及11.6百萬港元（相當於約人民幣9.7百萬元）已分別於截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年6月30日止六個月的綜合損益表中列為開支；及(iii)約6.3百萬港元（相當於約人民幣5.4百萬元）將於本集團截至2020年12月31日止年度的損益中扣除。我們的上市開支約佔全球發售所得款項總額的53.3%。預計上市開支可根據本集團於上市完成後產生或將產生的實際開支作出調整。有意投資者務請留意，本集團截至2020年12月31日止年度的財務表現或會受到上述上市開支的重大不利影響。

所得款項用途

我們估計全球發售所得款項淨額(經扣除有關全球發售的包銷佣金及我們應付的估計開支，並假設發售價為每股發售股份0.35港元，即指示性發售價範圍每股發售股份0.30港元至0.40港元的中位數)合共約為56.0百萬港元。我們目前擬將該等所得款項淨額用於下列用途：

- 約15.7百萬港元(相當於估計所得款項總淨額約28.0%)將用於翻新所有現有醫療美容機構及擴建杭州瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗，以提升能力、更新品牌形象、擴大市場份額；
- 約15.7百萬港元(相當於估計所得款項總淨額約28.0%)將用於為上海市新建醫療美容機構的資本支出及初始營運成本提供資金；
- 約8.4百萬港元(相當於估計所得款項總淨額約15.0%)將用於中國浙江省醫療美容機構的潛在戰略性收購；
- 約6.1百萬港元(相當於估計所得款項總淨額約11.0%)將用於購買醫療美容服務設備及醫療消耗品，以完善若干醫療美容診療，擴大醫療美容服務範圍；
- 約4.5百萬港元(相當於估計所得款項總淨額約8.0%)將用於積極推廣我們的品牌；及
- 約5.6百萬港元(相當於估計所得款項總淨額約10.0%)將用於我們的營運資金及其他一般企業用途。

有關更多詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」一節。

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙及表述具有以下涵義。若干其他詞彙於本招股章程「技術詞彙」一節界定。

「會計師報告」	指	本招股章程附錄一所載會計師報告
「聯屬人士」	指	直接或間接控制指定人士或受該名指定人士直接或間接控制或與該名指定人士直接或間接受共同控制的任何其他人士
「申請表格」	指	白色申請表格、黃色申請表格及綠色申請表格，如文義有所規定，則為用於在香港公開發售的上述任何一種申請表格
「細則」或 「組織章程細則」	指	本公司於2020年12月4日有條件採納並自上市日期起生效的經修訂及重述的組織章程細則（經不時修訂或補充），其概要載於本招股章程附錄四
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「美天下」	指	美天下責任（香港）有限公司，於2018年6月6日根據香港法例註冊成立，為首次公開發售前投資者之一
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港持牌銀行一般向公眾開放辦理日常銀行業務的任何日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本化發行」	指	如本招股章程附錄五所載的「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料 — 4.於2020年12月4日通過的股東書面決議案」一節所述將本公司股份溢價賬進賬金額中的若干款項資本化後將予發行1,712,440,666股股份

釋 義

「中央結算系統」	指	中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名個人或公司
「中央結算系統運作程序規則」	指	香港結算有關中央結算系統不時生效的運作程序規則，載有關於中央結算系統運作及功能的常規、程序及行政規定
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人的統稱
「國家食藥監局」	指	國家食品藥品監督管理總局
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本招股章程而言且本招股章程中所提述的「中國」不包括香港、澳門特別行政區及台灣，惟文意另有所指者除外
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「公司法」或「開曼公司法」	指	開曼群島公司法(2020年修訂版)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例，經不時修訂、補充或另行修改
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例，經不時修訂、補充或另行修改

釋 義

「本公司」	指 瑞麗醫美國際控股有限公司，一間於2018年1月2日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，於2019年6月25日根據公司條例第16部註冊為一間非香港公司
「關連人士」	指 具有上市規則所賦予的涵義
「關連交易」	指 具有上市規則所賦予的涵義
「合約安排」	指 由(其中包括)瑞麗天鵝、杭州瑞麗、瑞安瑞麗及登記股東訂立的一系列合約安排，詳情載於本招股章程「合約安排」一節
「控股股東」	指 具有上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指傅先生與 Ruide BVI ，或倘文義有所要求，則為其中任何一個
「核心關連人士」	指 具有上市規則所賦予的涵義
「企業管治守則」	指 上市規則附錄十四所載《企業管治守則》及《企業管治報告》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「COVID-19」	指 新型冠狀病毒(新型冠狀病毒肺炎)，一種冠狀病毒疾病
「中國證監會」	指 中國證券監督管理委員會，中國負責證券市場監督管理的監管機構
「彌償契據」	指 於2020年12月4日由控股股東以本公司(為我們及作為我們附屬公司的受託人)為受益人提供若干彌償而訂立的彌償契據，更多詳情載列於本招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 2. 遺產稅、稅項及其他彌償保證」一節
「董事」	指 本公司董事
「企業所得稅法」	指 於2007年3月16日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》

釋 義

「合資格人士」	指	蕪湖瑞麗的中國籍僱員，對蕪湖瑞麗的發展作出過貢獻
「千里碩證券」	指	千里碩證券有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動的持牌法團，並為聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人
「僱員利潤分配計劃」	指	寧波瑞炫於2019年5月30日採納的針對合資格人士的僱員利潤分配計劃，其主要條款載於本招股章程「歷史及重組 — 企業架構」一節
「極端情況」	指	香港出現的因超級颱風導致的極端情況
「《外商投資法》」	指	第十三屆全國人民代表大會第二次會議於2019年3月15日採納的《中華人民共和國外商投資法》，其於2020年1月1日生效
「弗若斯特沙利文」	指	弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，為獨立第三方及獨立市場調查專家
「弗若斯特沙利文報告」	指	我們委託弗若斯特沙利文編製的行業報告，其內容如本招股章程所引述
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售
「綠色申請表格」	指	將由網上白表服務供應商填妥的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及不時設立的可變利益實體
「廣州英傑仕」	指	廣州英傑仕管理諮詢有限公司，於2015年6月10日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司

釋 義

「邯鄲光曙」	指 邯鄲市光曙醫療美容諮詢服務中心(有限合夥)(前身為邯鄲市瑞麗醫療美容諮詢服務中心(有限合夥))，於2016年4月22日根據中國法律成立的有限責任合夥，於最後實際可行日期，由傅先生直接持有99%的股權且由Jin Chonghai先生持有1%的股權
「杭州普合」	指 杭州普合投資管理有限公司，於2008年4月3日根據中國法律成立的有限公司，於最後實際可行日期，由傅先生直接全資擁有
「杭州瑞麗」	指 杭州瑞麗醫療美容醫院有限公司，於2013年8月9日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「港元」	指 香港法定貨幣港元及港仙
「網上白表」	指 供於指定 網上白表 服務供應商網站 www.hkeipo.hk 或透過 IPO App 遞交認購以申請人本人名義簽發的香港發售股份的申請表
「網上白表服務供應商」	指 本公司指定的列於指定網站 www.hkeipo.hk 或 IPO App 內的 網上白表 服務供應商
「香港會計師公會」	指 香港會計師公會
「香港結算」	指 香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指 香港中央結算(代理人)有限公司
「香港」	指 中華人民共和國香港特別行政區
「香港發售股份」	指 本公司根據香港公開發售按發售價初步提呈發售以供認購的34,250,000股股份(如本招股章程「全球發售的架構」一節所述)

釋 義

「香港公開發售」	指	本公司有條件地以發售價發售香港發售股份以供香港公眾人士認購，並受本招股章程及申請表格所述的條款及條件所限制
「香港股份過戶登記處」	指	卓佳證券登記有限公司，本公司的香港股份過戶登記分處
「香港包銷商」	指	本招股章程「包銷 — 香港包銷商」一節所載香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	有關香港公開發售並由(其中包括)本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人與香港包銷商所訂立日期為2020年12月14日的包銷協議，詳情載於本招股章程「包銷 — 包銷安排及費用 — 香港公開發售」一節
「Huamei Medical」	指	Huamei Medical Investment Fund Limited，於2018年5月28日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，為首次公開發售前投資者之一
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋
「獨立第三方」	指	與本公司並無關連(定義見上市規則)的個人或公司
「創陞融資」或 「獨家保薦人」	指	創陞融資有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，並為全球發售的獨家保薦人
「創陞證券」	指	創陞證券有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動的持牌法團，並為聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

釋 義

「國際配售」	指 根據本招股章程「全球發售的架構」一節所述將國際配售股份按發售價有條件配售予選定的專業人士、機構及私人投資者
「國際配售股份」	指 預期本公司將根據國際配售初步提呈發售以供認購的308,250,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權獲行使與否而定，詳述於本招股章程「全球發售的架構」一節)，佔初始發售股份數目的90%
「國際包銷商」	指 預期將訂立國際包銷協議的國際配售包銷商
「國際包銷協議」	指 預期將由(其中包括)本公司與國際包銷商就國際配售於定價日或前後訂立的有條件國際包銷協議
「IPO App」	指 網上白表服務的流動應用程式，可於App Store或Google Play中搜尋「IPO App」或於網站 www.hkeipo.hk/IPOApp 或 www.tricorglobal.com/IPOApp 下載
「發行授權」	指 授予董事有關發行新股份的一般及無條件授權，進一步詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料 — 4.於2020年12月4日通過的股東書面決議案」一節
「九美信禾」	指 深圳市九美信禾醫療器械有限公司，於2013年11月6日根據中國法律成立的有限公司，於最後實際可行日期由深圳瑞泉持有10%的股權且由兩名獨立第三方持有90%股權。
「聯席賬簿管理人」	指 創陞證券、千里碩證券、交銀國際證券有限公司、安信國際證券(香港)有限公司及First Fidelity Capital (International) Limited
「聯席全球協調人」	指 創陞證券及千里碩證券

釋 義

「聯席牽頭經辦人」	指	創陞證券、千里碩證券、交銀國際證券有限公司、安信國際證券(香港)有限公司、First Fidelity Capital (International) Limited、麒麟證券有限公司、京基證券集團有限公司、偉祿亞太證券有限公司及太陽國際証券有限公司
「最後實際可行日期」	指	2020年12月8日，即本招股章程付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市委員會」	指	聯交所董事會上市小組委員會
「上市日期」	指	股份在聯交所主板首次開始買賣的日期，預期為2020年12月28日(星期一)或前後
「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、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所營運之股票市場(不包括期權市場)，乃獨立於GEM，並與其並行運作
「醫調委」	指	醫療糾紛人民調解委員會
「大綱」或 「組織章程大綱」	指	經修訂及重述的本公司組織章程大綱(經不時修訂)，其概要載於本招股章程附錄四
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「傅先生」或「主席」	指	傅海曙先生，主席、執行董事兼控股股東之一
「余先生」或「行政總裁」	指	本公司執行董事兼行政總裁余凱先生
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會

釋 義

「國家衛計委」	指 中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會，現稱中華人民共和國國家衛生健康委員會
「寧波瑞炫」	指 寧波瑞炫投資管理合夥企業(有限合夥)，於2017年12月11日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，登記股東之一。截至最後實際可行日期，寧波瑞炫分別由傅先生及杭州普合直接持有95%及5%股權。截至最後實際可行日期，由於杭州普合由傅先生直接全資擁有，則寧波瑞炫由傅先生間接全資擁有
「寧波珠兒麗」	指 寧波珠兒麗美容諮詢服務有限公司，於2017年4月13日根據中國法律成立的有限公司，且於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「國家藥監局」	指 國家藥品監督管理局，前稱國家食品藥品監督管理總局
「提名委員會」	指 由董事會成立的提名委員會
「全國人大」	指 中國人民代表大會及其常務委員會
「發售價」	指 根據全球發售以港元計算的每股發售股份最終價格(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，預期將按本招股章程「全球發售的架構」一節所詳述而釐定
「發售股份」	指 香港發售股份及國際配售股份，連同本公司根據超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份(如有關)

釋 義

「超額配股權」	指	本公司將授予國際包銷商的購股權，可由聯席全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)行使，據此，本公司可能須以發售價配發及發行最多51,375,000股額外新股份(相當於全球發售下初步可供認購股份的15%)，以補足國際配售的超額分配(如有)，進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節
「中國法律顧問」	指	競天公誠律師事務所，本公司有關中國法律的法律顧問
「中國營運實體」	指	瑞麗美容諮詢、瑞麗天鵝、杭州瑞麗、瑞安瑞麗、寧波珠兒麗、廣州英傑仕、瑞麗器械、蕪湖瑞麗及深圳瑞泉，上述公司的財務業績已透過股權及／或憑藉合約安排合併並列作本公司附屬公司入賬
「首次公開發售前投資」	指	首次公開發售前投資者承接的本公司的首次公開發售前投資，詳情載於本招股章程「歷史及重組 — 首次公開發售前投資 — 首次公開發售前投資的主要條款」一節
「首次公開發售前投資者」	指	Youxin Management、美天下、Success Concept、Cheng Lei Jack先生、Huamei Medical、上海湃帛及上海東嬭
「定價協議」	指	聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司將於定價日訂立的協議，以釐定及記錄發售價
「定價日」	指	就全球發售而言釐定發售價的日期，預期為2020年12月18日(星期五)或前後，惟無論如何不遲於2020年12月20日(星期日)
「瑞麗美容諮詢」	指	杭州瑞麗美容諮詢服務有限公司，於2005年3月10日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司

釋 義

「Raily BVI」	指 瑞麗醫療管理有限公司，於2018年1月16日在英屬處女群島註冊成立的英屬處女群島商業公司，於重組完成後為本公司直接全資附屬公司
「瑞麗器械」	指 蕪湖瑞麗醫療器械貿易有限公司，於2015年9月17日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「Raily HK」	指 瑞麗醫療有限公司，於2018年2月2日根據香港法例註冊成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「瑞麗天鵝」	指 杭州瑞麗天鵝整形外科門診部有限公司，於2007年9月28日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「登記股東」	指 瑞麗天鵝、杭州瑞麗及瑞安瑞麗的股東，包括傅先生及寧波瑞炫
「S規例」	指 美國證券法S規例
「薪酬委員會」	指 董事會薪酬委員會
「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣
「重組」	指 本集團為籌備上市而進行的重組，有關詳情載於本招股章程「歷史及重組 — 重組」一節
「購回授權」	指 授予董事購回股份的一般及無條件授權，進一步詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料 — A. 有關本集團的其他資料 — 6. 股份購回授權」

釋 義

「瑞安瑞麗」	指	瑞安瑞麗醫療美容醫院有限公司，於2013年3月18日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「Ruide BVI」	指	瑞德諮詢管理有限公司，於2017年11月24日根據英屬處女群島法例註冊成立的英屬處女群島商業公司，由傅先生直接全資擁有並為本公司控股股東之一
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「全國人大常委會」	指	全國人民代表大會常務委員會
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、修改及補充
「上海東燿」	指	上海東燿健康管理合夥企業(有限合夥)，於2018年10月15日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，為首次公開發售前投資者之一
「上海湃帛」	指	上海湃帛管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2018年8月2日根據中國法律註冊成立的有限責任合夥，為首次公開發售前投資者之一
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司股東於2020年12月4日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄五「法定及一般資料 — D. 其他資料 — 1.購股權計劃」一節

釋 義

「深圳瑞泉」	指	深圳瑞泉管理諮詢有限公司，於2019年8月29日根據中國法律註冊成立的有限公司(台灣、香港或澳門法人獨資)，於重組完成後為本公司間接全資附屬公司
「穩定價格經辦人」	指	創陞證券
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「借股協議」	指	創陞證券與Ruide BVI可能於定價日或前後訂立的借股協議。據此，Ruide BVI將同意按借股協議所載條款向創陞證券借出最多51,375,000股股份
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Success Concept」	指	Success Concept Global Limited，於2018年12月10日根據英屬處女群島法例註冊成立的英屬處女群島商業公司，為首次公開發售前投資者之一
「收購守則」	指	收購、合併及股份回購守則，經不時修訂、補充或另行修改
「往績記錄期間」	指	截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經修訂)以及據此頒佈的規則及規例
「美元」	指	美國法定貨幣美元

釋 義

「可變利益實體」	指	我們透過合約安排控制其若干百分比股權的實體，包括瑞麗天鵝、杭州瑞麗及瑞安瑞麗
「白色申請表格」	指	供要求有關香港發售股份以申請人本身名義發行的公眾人士使用的香港發售股份申請表格
「蕪湖瑞麗」	指	蕪湖瑞麗醫療美容門診部有限公司，於2015年7月3日根據中國法律成立的有限公司，於重組完成後為本公司間接非全資附屬公司
「黃色申請表格」	指	供要求有關香港發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士使用的香港發售股份申請表格
「Youxin Management」	指	Youxin Management Co., Limited，於2018年7月18日根據英屬處女群島法例註冊成立的英屬處女群島商業公司，為首次公開發售前投資者之一
「%」	指	百分比

除另有指明或文義另有規定者外，本招股章程的所有數據均截至最後實際可行日期。

本招股章程中所提及的中國實體的英文名稱均為其中文名稱的翻譯。倘有任何歧義，概以中文名稱為準。

本招股章程內的若干金額及百分比數據已作四捨五入處理。因此，若干表格的總計數據不一定為前述數據的算術之和。

技術詞彙

本詞彙載有對本招股章程內所使用的與本公司及我們的業務相關的若干技術詞彙的說明。該等詞彙及其涵義未必與其行業標準涵義或用法相符。

「美容外科診療」	指	涉及臉部或身體形態及外觀修復、重建、矯正或改善的外科診療，性質上或屬美容或整形
「BOTOX®」	指	由Allergan製造及銷售的A型肉毒桿菌毒素品牌
「A型肉毒桿菌毒素」	指	由肉毒桿菌產生的天然蛋白質。注射A型肉毒桿菌毒素，旨在透過阻斷神經向肌肉發出的信號，使肌肉收縮減弱或完全停止肌肉活動，從而減少治療區域的皮膚皺紋
「國產衡力」	指	中國生物技術集團公司製造及銷售的A型肉毒桿菌毒素品牌
「中國整形美容協會」	指	中國整形美容協會
「初真面部植入物」	指	e-PTFE面部植入物初真，ICM Co. LTD.製造的e-PTFE品牌
「膠原蛋白」	指	為人體(包括皮膚)提供架構支撐的天然蛋白質
「塑形」	指	應用醫學美容診療試圖改善個人的臉形或身形
「e-PTFE」	指	膨體聚四氟乙烯，一種用於整形的皮下植入物，主要用於鼻背及下巴填充
「建築面積」	指	建築面積
「透明質酸」	指	一種非動物源性穩定粘多糖，可注射以達到若干美容效果，例如填充臉部皺紋及皺褶、糾正輪廓缺陷或凹陷、恢復由於衰老導致的凹陷及豐潤嘴唇或臉頰
「強脈衝光」	指	一種運用多波長的非同調光的強脈衝以改善肌膚外觀、紋理及矯正皮膚瑕疵的技術

技術詞彙

「激光」	指 受激放大輻射光線，用於治療多種皮膚問題的技術
「抽脂」	指 按照客戶要求，透過抽吸輔以切除術或等離子或激光，去除特定身體部位的多餘脂肪，不一定會再次進行抽脂，然後注入身體其他特殊部位
「微創診療」	指 一種醫療診療，該診療對身體組織產生的損傷相對較小，且不涉及因診療療程出現診療切口並利用縫線閉合
「醫師」	指 根據《中華人民共和國執業醫師法》已就醫療職業取得執業醫師資格的人士
「射頻」	指 用於設備中的一種技術，交流電以約300千赫至300千兆赫的頻率振盪
「鼻整形術」	指 一種改變鼻形及／或透過植入假體或從身體其他部位抽取的軟骨修改鼻子外觀的醫療美容診療
「平方米」	指 平方米
「浙江省整形美容行業協會」	指 浙江省整形美容行業協會

前 瞻 性 陳 述

於本招股章程內，有關我們或任何董事的意向的陳述或提述均於本招股章程日期作出。任何該等意向均可能隨未來發展而改變。

本招股章程載有前瞻性陳述，闡明本公司未來的意向、信念、期望或預測，基於其性質使然，該等陳述受多項已知或未知重大風險、不明朗因素及其他因素影響，當中部分並非我們所能控制，並可能令我們的實際業績、表現或成就或行業業績與前瞻性陳述所表達或引申的任何未來業績、表現或成就有重大不同。該等前瞻性陳述包括(但不限於)與下列各項有關的陳述：

- 我們的業務及營運策略以及成功實施有關策略的能力；
- 我們的營運及業務前景，包括現有及／或新業務發展計劃；
- 中國及我們營運所在市場的未來發展及競爭環境；
- 本文所述有關行業的整體監管環境及行業前景；
- 中國及我們營運所在市場的總體政治、經濟、法律及社會狀況；
- 我們的業務擴張計劃；
- 我們控制或降低成本的能力；
- 我們的財務狀況及表現；
- 中國政府為管理經濟增長所採取的宏觀經濟措施；
- 本招股章程「風險因素」一節所述因素；及
- 非我們所能控制的其他因素。

前 瞻 性 陳 述

「旨在」、「預計」、「相信」、「認為」、「可以」、「預測」、「估計」、「有意」、「繼續」、「預期」、「展望」、「擬」、「或會」、「計劃」、「尋求」、「將會」、「可能會」、「應當」等詞彙及其反義詞及類似表述用以表達若干前瞻性陳述。該等前瞻性陳述必定反映董事及管理層最佳判斷的估計，並受若干風險、不明朗因素及假設所影響，從而導致實際業績可能與前瞻性陳述所載者大相徑庭。倘出現一項或多項有關不明朗因素或風險，或相關假設被證實有誤，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響，且可能與本招股章程所載預計、意見或預期相距甚遠。因此，有關陳述並非對日後表現的保證，而閣下不應過分依賴該等前瞻性資料。有關前瞻性陳述應連同各項重要因素加以考慮，包括本招股章程「風險因素」一節所載者。此外，載入前瞻性陳述不應被視為我們將會達成或實現計劃及目標所作出的聲明。無論是否因出現新資料、未來事件或基於其他原因，我們均並無義務更新或另行修訂任何前瞻性陳述。鑒於該等風險、不明朗因素及假設，本招股章程所論述的前瞻性事件未必會發生。董事確認，該等前瞻性陳述乃經審慎周詳考慮後方達致，並基於公平合理的基準及假設作出。本節所述警示聲明適用於本招股章程所載的一切前瞻性陳述。

風險因素

有意投資者應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應於作出有關全球發售的任何投資決定前考慮下列有關投資於本公司的風險及特別考慮因素。

出現任何下列風險或會對本集團業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們目前尚未得悉或視為微不足道的其他風險亦可能會危害我們及影響閣下投資。

本招股章程載有若干關於本集團計劃、目標、期望及意向，且涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績可能與本招股章程討論者大相逕庭。可能引致或促使出現差別的因素包括下文討論者以及本招股章程其他章節所討論者。發售股份的成交價可能由於任何該等風險而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

與我們業務有關的風險

我們並無投購醫療責任保險，並有可能因醫師及醫務人員在本集團旗下醫療美容機構造成的醫療失當行為而面臨責任申索，而這可能會導致本集團遭受重大財務及聲譽損失

醫療美容服務的安全及質量對於我們能否在業內取得成功至關重要，而這在很大程度上取決於醫師及醫務人員的表現以及安全控制系統的有效性。我們無法保證在向客戶提供醫療美容服務時，醫師及醫務人員不會被牽涉進任何醫療事故、意外事故、疏忽或其他瀆職行為，亦無法保證安全控制系統將持續有效。不滿意的客戶可能會對相關醫師及醫務人員及／或我們的醫療美容機構提出投訴、申索和法律訴訟。因此，我們須承擔向客戶提供醫療美容服務所固有的潛在責任。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無為旗下醫療美容機構或醫師（包括僱員醫師及合約醫師）及醫務人員投購醫療責任保險。此外，據董事所盡知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的醫師及醫務人員不會自行購買醫療責任保險。儘管醫師（包括僱員醫師及合約醫師）對因其嚴重過失、故意的不當行為或其他失當行為造成的損失，已在各自服務合約中同意向本集團賠償相關申索，但我們無法保證相關醫師具備足夠的財務資源對本集團作出補償。因此，若我們因醫療責任申索而遭受任何損失或損害，並無任何保險可承保此類損失或損害，我們的業務運營、財務狀況及經營業績可能會因此受到重大不利影響。

風險因素

我們的品牌、市場聲譽及消費者認知對我們的持續成功及增長作出重大貢獻。若無法維持我們的品牌、市場聲譽及／或消費者認知或使其受損可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響

我們致力於確立及維持品牌的市場認可度。多年來，我們的品牌發展有所成就。有關詳情請參閱本招股章程「業務 — 獎項及殊榮」一節。我們相信，我們的成功及持續增長很大程度上取決於我們的品牌、市場聲譽及消費者認知。倘我們無法保持及提升品牌形象，或倘出現任何事件損害消費者對我們服務質量的信任，或會對我們的品牌、市場聲譽及消費者認知造成重大不利影響，從而削弱我們品牌對消費者的吸引力及降低其對我們服務的需求。有關我們服務及產品的任何負面報道（不論其是非曲直）可能損害我們的品牌形象及在業內的聲譽。

此外，本集團一直在業務運營中使用「瑞麗」或「瑞麗整形」（「商號」）以及註冊商標「Raily」。由於「瑞麗」為中國雲南省一個城市的名稱，因此我們未能成功地在中國註冊此商號為商標。據董事於作出合理查詢後所知及所信，醫療美容服務類別中並無以我們的商號註冊的商標，因此我們認為，我們不大可能侵犯第三方註冊商標。但是，倘競爭對手以某種方式成功將商號註冊為中國醫療美容服務類別下的註冊商標，則我們可能無法依靠商號，甚至可能構成假冒侵權行為，從而可能對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們已使用各自的公司名稱（所有公司名稱均包含商號）在杭州市下城區及西湖區、蕪湖市及瑞安市（縣級市）註冊成立我們的醫療美容機構。根據中國相關法律法規，我們醫療美容機構的公司名稱在相關醫療美容機構的商業註冊地受到保護，且在商業註冊地內，本集團可限制競爭對手註冊公司名稱中包含本公司商號的醫療美容機構。但是，如果我們將業務擴展到商業登記以外的地區，且目前有競爭對手以商號運營美容醫學服務業務，則我們可能無法以商號註冊成立，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們認為，我們在上述地區的成功部分歸功於客戶對商號的認可，而我們能否持續取得成功將在很大程度上取決於我們保護和提升商號價值的能力。與商號相關的任何聲譽惡化都可能對我們的銷售、盈利能力及增長戰略的實施造成重大不利影響。此外，如果任何其他醫療美容機構（於我們使用商號的醫療美容機構的註冊地點以外地點註冊）涉及任何糾紛、訴訟

風險因素

或醜聞，我們的客戶可能會感到疑惑，並認為該機構是我們的聯屬公司，對其有關疑惑可能會對我們的品牌形象和聲譽造成重大不利影響。

我們依賴醫師及員工的表現。我們的醫師及員工可能會遭受與服務中指稱不當行為有關的投訴、調查、申索或法律訴訟，這可能損害我們的聲譽、品牌形象及經營業績

醫師及醫務人員的治療效果、與客戶的溝通及關係被視為對我們的業務至關重要，尤其因為彼等作為一線員工可與客戶進行高度交流。我們提供予客戶的服務乃根據醫師及其他員工經為客戶診查後作出的適當決定。我們的醫師及其他員工與客戶之間的任何錯誤傳達及／或醫師及員工作出的任何不當決定均可能導致不理想或非預期後果，包括併發症、預料外的副作用、損傷，於極端情況下甚至會導致死亡。不滿意的客戶可能會對相關醫師及員工提出投訴、申索及法律訴訟。由於相關服務於我們的醫療美容機構提供，本集團很有可能會被列為被告之一，並有可能面臨因醫師及員工的行動、行為或遺漏而導致的針對失職或疏忽提出的申索。

此外，我們的醫師及員工代表本集團的形象及聲譽。因此，醫師及員工的療效及設備操作表現不佳可能會影響我們的聲譽，使我們可能會失去現有客戶，並無法吸引新客戶，或兩者同時發生，這可能會降低我們的銷售額，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。於往績記錄期間，我們的醫務科已處理138宗客戶投訴，其中109宗以貨幣形式退款及／或和解金賠付終結。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 客戶投訴管理」一節。向本集團、醫師及員工提出的申索及法律訴訟（不論成功與否）均可能引致負面宣傳，因為客戶可能會與其他人分享經驗及意見，且有時和解乃透過第三方調解員，如醫調委會及醫務人員，這將導致第三方知悉有關糾紛。倘我們被牽涉進任何訴訟或其他法律程序，儘管金額較小或依據薄弱，在公開法庭審訊的相關法律訴訟及對醫療糾紛詳情的公佈可能會對我們的商譽及公眾對我們服務及專業性的看法產生不利影響。由於處理及為有關申索或訴訟辯解可能需要大量時間及資源，我們的業務經營亦可能會受到重大不利影響。

無法滿足客戶的期望可能會導致客戶提出投訴及法律申索

我們提供的大多數治療均旨在改善客戶外形。客戶對改善外形的要求不盡相同，並且對服務可能帶來的改善程度有不同的期望。因此，充分溝通以確切了解客戶期望並管理客戶期望對我們的業務亦至關重要。我們倚賴醫師及員工進行詳細討論，以確定客戶要求並了解及管理彼等期望。然而，概不保證部分客戶仍然會對效果不滿意。倘我們未能妥善管理客戶對治療效果的期望，不滿意的客戶可能會要求退款、透過互聯網或傳媒作出投訴或向其同伴訴說，或向本公司提出法律申索。不滿意的客戶作出的該等行動可能會對我們的品牌形象造成重大不利影響，並降低我們的客戶及潛在客戶對我們服務及產品的信任度，從而導致銷售額減少及潛在客戶流失。

我們可能無法留住現有醫師或吸引合適的醫師加入本集團

我們未來的成功取決於我們挽留、吸引及激勵充足數量的合資格及經驗豐富的醫師的能力，這對於滿足現有醫療機構服務需求及未來擴展實屬必要。短期內，市場上符合本集團要求的必要經驗及資格的合資格醫師數量有限，因此聘用此等人員的競爭非常激烈。我們提供服務的能力倚賴該等專業人員的服務。能否吸引和留住有關人員取決我們的聲譽、財務報酬及工作滿意度等多個因素。為與其他醫療美容服務提供商競相聘用該等人員，我們可能需要提供更具競爭力的條款，如更高的薪資及其他獎勵，進而導致營運成本增加。我們無法保證能夠成功招募該等合資格且經驗豐富的醫師。我們也可能面臨持續風險，即競爭對手會以若干具吸引力的獎勵挖走我們經驗豐富的醫師。未能挽留、吸引或激勵合資格且經驗豐富的醫師可能會對我們醫療美容機構的營運造成不利影響，醫師流動率的任何大幅上升也可能對業務、經營業績及財務業績及前景造成重大不利影響。

近期爆發傳染性COVID-19可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響

2020年COVID-19的爆發已經危及世界各地人民的健康，並嚴重擾亂了旅遊業及經濟。為應對COVID-19的爆發，中國地方行政機關出台了各類控制及限制措施，包括延長2020年2月的春節假期，以及暫停各省市的工作。我們的醫療美容機構分別位於浙江省杭州市、瑞

風險因素

安市和安徽省蕪湖市，該等城市均為COVID-19爆發疫區。根據政府機關發佈的遏制COVID-19疫情的相關公告和通知，自2020年2月1日起，我們暫停所有醫療美容機構的服務。經相關政府機關批准，杭州瑞麗、瑞安瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗已分別於2020年3月3日、2020年3月5日、2020年3月1日及2020年3月21日部分恢復營運，根據我們的復工計劃，我們的僱員可以分階段復工。於2020年4月10日，我們已於各醫療美容機構恢復提供各類醫療美容服務。暫停營運致使我們的收益由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣92.1百萬元大幅減少約人民幣33.4百萬元或36.3%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣58.7百萬元。

COVID-19的爆發以及政府為遏制疫情採取的相關控制措施，包括暫停工作或限制居民出行，將限制貨物運輸及人員出行，從而限制客戶、供應品及工作人員進出我們的醫療美容機構，而這對我們的業務營運不利。此外，如果我們的僱員或訪問我們醫療美容機構的客戶感染了COVID-19，則可能需要隔離或暫時關閉醫療美容機構。在此情況下，我們的業務和經營將被中斷，我們的聲譽及客戶的信心將受到重大不利影響。

對COVID-19爆發的持續關切，尤其是其對出行的影響，可能會對中國的醫療美容服務業以及中國和全球的整體經濟產生負面影響。客戶訪問我們的醫療美容機構的意願以及一般消費者的消費情緒可能受COVID-19疫情的爆發所遏制。部分供應商的業務運營或我們的供應鏈，或我們供應鏈的物流也可能因COVID-19爆發及相關政府實行的不同程度的控制措施受到不利影響，進而對我們的業務營運產生不利影響。董事預計，隨著COVID-19的發展，疫情將在不同程度上對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響，倘該流行病持續的時間延長，本集團的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。此外，倘COVID-19疫情可能會對我們的業務及財務業績產生不利影響，其亦可能導致本節所述的許多其他風險增加，例如錄得流動負債淨額、錄得金融投資產品的投資虧損及對收購項目的已確認商譽產生不利影響。有關COVID-19對本集團的影響及潛在影響的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — COVID-19爆發對我們中國業務的影響」一節。

風險因素

我們的收益過往一直依賴，並將仍然在很大程度上依賴我們在醫療美容機構所在城市的營運，即中國杭州市、瑞安市及蕪湖市。因此，我們對該等城市、周邊地區以及全中國當地狀況及轉變特別敏感，例如該等地區的經濟、法律及法規以及發生任何自然災害、天災及傳染病

於往績記錄期間，我們的大部分收益源自透過中國浙江省杭州市及瑞安市以及安徽省蕪湖市的醫療美容機構提供的醫療美容服務。展望未來，我們預期很大一部分收益將仍然依賴我們在醫療美容機構所在該等中國省市的營運。因此，我們對該等中國省市的社會、監管、經濟、環境及競爭狀況以及醫療行業格局非常敏感。倘該等地區內人口平均消費能力下降或該等地區經濟增長放緩，對醫療美容服務的需求或會大幅減少且我們的經營業績及盈利能力或會受到不利影響。此外，浙江省及安徽省監管醫療行業的法律及法規的重大變動，例如與醫療專業許可制度、醫療機構資格及合規規定相關者，或會對我們的業務營運造成重大影響。

此外，我們的業務亦受制於我們營運所在地區的總體社會狀況以及中國的整體狀況。於我們營運所在地區或中國整體發生的任何超出我們控制的不可抗力事件、自然災害或包括由禽流感、豬流感、嚴重急性呼吸綜合症、非典型肺炎、中東呼吸綜合症冠狀病毒或COVID-19疾病造成的流行病的爆發，視乎其規模，或會對我們營運所在地區及中國整體的經濟、社會狀況、基礎設施及人民生活造成不同程度的損害。

中國任何接觸傳染病的爆發以及其他不利公共衛生事件發展，視乎其規模，或會對中國的國家經濟及地方經濟造成不同程度的損害，進而抑制受影響地區的業務活動，並對我們的業務營運有重大不利影響。有關爆發及政府為抑制爆發採取的相關控制措施可能包括限制我們的醫療美容機構提供醫療美容服務，以及暫時關閉我們的醫療美容機構。該等停業或服務限制將嚴重擾亂我們的營運，並將對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。該等事件亦可能會限制客戶到訪我們的醫療美容機構及／或令客戶的消費意願及其對我們服務的需求廣泛降低(原因為客戶或不想到訪任何醫療機構)；對我們供應商或我們供應鏈的業務營運，或我們供應鏈的物流產生不利影響；以及限制我們員工的流動，或對我們的業務營運造成重大干擾，並對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

風險因素

我們已確認與收購有關的商譽，且未來亦會確認與收購有關的商譽。倘我們確定商譽已減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響

於2017年、2018年及2019年12月31日，我們的商譽約為人民幣20.6百萬元以及於2020年6月30日約為人民幣20.2百萬元，該商譽與我們的若干附屬公司瑞麗天鵝、杭州瑞麗、燕湖瑞麗及廣州英傑仕有關。商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前持有的被收購方股權的公平值總額超出所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額。購買價乃經公平磋商後釐定。商譽須於每年進行測試是否發生減值，或倘事件或情況變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。本集團至少每年一次對商譽進行定期減值測試。於截至2019年12月31日止三個年度，我們並無確認任何減值虧損。於截至2020年6月30日止六個月，我們已確認約人民幣0.4百萬元的減值虧損。

我們或會因對我們的業務造成不利影響的因素，或於我們未能維持我們已估計的增長的情形下調對來自相關經營分部的預測現金流量的估計。倘我們須確認減值開支，則減值開支可能極大影響我們於確認期間的呈報收益。此外，減值開支可能對我們的財務比率造成負面影響，限制我們獲得融資的能力並對我們的財務狀況造成不利影響。

我們的員工可能會受鼓動而採取不恰當及過度的銷售手法，建議客戶購買不必要或不合適的醫療美容診療

員工的薪酬包括基本工資、津貼及獎金。特別是，我們的醫師、醫務人員及客服人員可能會獲得獎金，有關獎金主要是根據其績效以及由此產生的銷售額予以評估。因此，我們的員工可能因受到激勵而採取不恰當和過度的銷售手法，這可能涉及建議客戶購買不必要、不合適或不充分的醫療美容診療，以此增加其銷售額。儘管我們於往績記錄期間直至最後實際可行日期並無涉及任何與不適當或過度銷售行為有關的訴訟或法律程序，任何導致向客戶銷售不必要、不充分或不合適醫療美容診療的不適當和過度的銷售行為，均有可能導致客戶不滿，並提出投訴、申索及提起法律訴訟。不滿意的客戶可能會要求退款、在互聯網或媒體上或向其同輩表達對服務的不滿，或向我們提出合法申索，而這些舉動可能會對我們的市場聲譽和消費者認知產生重大不利影響，從而削弱品牌親和力，導致我們的客戶及潛在客戶對我們服務的信任度下降，以及銷售減少和潛在的客戶流失。在此情況下，我們可能需要投入大

風險因素

量時間及資源恢復市場聲譽、客戶對我們服務的需求；而我們的業務運營、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。此外，不正當的銷售行為會受到中國法律法規的監管及限制，違反該等行為將使我們面臨處罰和／或其他法律後果。因此，我們會持續產生合規成本，並可能因違規而面臨罰款。有關法律法規的詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 反腐敗及反商業賄賂政策」一節。於往績記錄期間直至最後實際可行日期，儘管我們並未遭受任何處罰，亦未被相關政府部門發現違反中國有關不正當行為的法律法規，但現行法律法規或其解釋的任何變更，或中國頒布任何與不正當行為有關的新法律法規，均有可能要求我們承擔額外的合規成本，或導致我們被視為不遵守相關法律法規，從而使我們面臨處罰和／或其他法律後果。為防範不正當行為，我們已制定一系列措施（詳情請參閱本招股章程「業務 — 環境、社會及企業管治」一節）；若我們未能因現行法律、法規及規定的變化及時調整我們的控制措施；或倘若發現我們未遵守該等法律、法規及規定的任何一項，我們可能會面臨處罰，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們極度依賴推廣、廣告及線上營銷活動來推廣我們的品牌及服務，而有關活動在中國受到嚴格監管且很容易受到匿名攻擊及不可靠反饋的影響

我們極度依賴推廣、廣告及線上營銷活動來推廣我們的品牌及服務，特別是，我們在透過互聯網平台開展推廣及營銷工作方面作出巨大努力。醫療廣告及促銷活動在中國受到嚴格監管。因此，我們會持續產生合規成本，並可能因違規而面臨罰款。有關中國醫療廣告法律法規的詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 關於醫療廣告的中國法規」一節。於往績記錄期間，本集團旗下部分醫療美容機構因違反《中華人民共和國廣告法》及／或《醫療廣告管理辦法》發佈某些醫療廣告內容而遭罰款。詳情請參閱本招股章程「業務 — 法律訴訟及合規 — 不合規事件 — 1.醫療廣告」一節。此外，現行法律法規或其解釋的任何變更，或中國頒佈有關醫療廣告的新法律法規，均有可能要求我們另行取得有關推廣及廣告的批准或許可，或招致額外的合規成本，或導致我們被視為不遵守相關法律法規，從而使我們面臨處罰及／或其他法律後果。若我們未能因應現行法律、法規或規則的變化及時調整推廣、廣告和營銷策略及政策，又或者倘若我們被發現未遵守相關法律、法規或規則，我們可能面臨處罰，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

風險因素

雖然該等互聯網平台可使我們更準確地向目標消費者推廣及營銷業務，但互聯網本身亦允許任何人在我們不知情的情況下給我們差評。在極少數情況下，我們將不能確認在平台上發佈負面評論或提供負面事例的人士是否的確為我們客戶。雖然我們竭力確保回復每一條負面評論以平息不滿，互聯網本身性質使然，我們難以平息所有不滿。因此，潛在客戶可能會受互聯網上的差評或負面反饋影響，這可能會對我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。

任何未能緊貼醫療美容服務行業的市場趨勢或最新技術發展的情況，均可能對我們的經營業績造成重大不利影響

我們經營所在行業的消費者需求及偏好快速變化，從而促使我們不斷評估及了解醫療美容服務行業的最新發展及趨勢，並回應客戶不斷變化的需求及偏好。為緊貼醫療美容服務行業的最新發展及趨勢，並回應客戶不斷變化的需求及偏好，我們需要(i)不時升級現有的醫療美容服務設備及產品，投資於新醫療美容服務設備及產品；(ii)提供多元化服務並採購新治療產品；及(iii)完善或變更我們的推廣、廣告和營銷策略及政策。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們為更換及升級現有醫療美容服務設備及擴大服務能力而購置機器設備費用分別約人民幣2.2百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣1.5百萬元。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，推廣及營銷開支分別約為人民幣15.1百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣6.9百萬元。

倘我們未能預測市場趨勢並據此調整自身，或未能在醫療美容機構引入醫療美容服務行業的最新技術，我們可能無法與競爭對手競爭以滿足客戶的需求及期望，而客戶對我們服務的需求可能會因此下降。另外，若我們未能因應不斷變化的市場趨勢調整和變更推廣、廣告和營銷策略及政策，我們可能無法獲取潛在客戶，從而導致銷售減少及潛在的客戶流失。此外，倘競爭對手對客戶偏好的變化更敏感或對行業內新興技術或不斷變化的市場偏好反應更快，我們醫療美容服務的競爭力可能會有所下降。因此，我們可能會失去現有客戶並無法吸引新客戶，可能因而對我們的業務表現、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們無法保證能夠預測或適應有關我們所提供服務或所採取推廣、廣告和營銷策略及政策的市

風險因素

場趨勢或行業的最新技術發展，或者即使我們能夠預測或適應，亦無法保證能夠填補有關購買新醫療美容服務設備或升級現有醫療美容服務設備的支出。倘出現上述任何情況，我們的業務表現、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的保險涵蓋範圍可能不足以涵蓋我們業務營運所涉及的所有風險

儘管我們已投購涵蓋業務營運相關財產損失的財產保險，以及涵蓋我們經營場所內第三方人身傷害的公眾責任險，但當投保事件發生時，保額未必足以涵蓋所有損害賠償及／或損失或恢復我們的營運。此外，概不保證投購的現有保險將能夠涵蓋業務營運中涉及的所有類型的風險，或足以涵蓋由此產生的虧損、損害或責任的全部範圍。此外，若干類型的風險（例如天災）通常無法以商業上可接受的條款獲得保險甚至根本無法獲得保險。倘我們在業務營運過程中遭受任何虧損、損害或責任，我們將承擔所有相關虧損、損害或責任。此外，即使我們就特定業務領域的業務營運投購保險，亦無法保證能夠根據相關保單成功索償，或者申索將能夠在保險投保範圍上限內獲得充足賠付。在此情況下，我們的業務營運、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們提供的大多數醫療美容服務為一次性服務，倘本集團未能為醫療美容服務吸引新客戶或挽留回頭客，可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響

除我們提供的服務計劃（客戶可享受多次醫療美容服務）外，我們為客戶提供的醫療美容服務均屬一次性。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們收益總額的約86.5%、86.7%、77.7%及80.7%來自於為客戶提供無服務計畫的一次性療程。此外，我們進行的大多數美容外科診療的美容效果可無限持續；而美容注射診療的美容效果僅維持特定一段時間，從數月至一年不等。概無法保證客戶接受我們的治療後會到訪我們的醫療美容機構。我們亦無法保證我們會繼續為醫療美容服務吸引新客戶。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們分別吸引了14,059、25,230、34,106及13,928名新客戶；而我們的回頭客分別佔我們同年活躍客戶總數的51.9%、47.2%、51.2%及55.3%。倘由於任何原因，包括未能緊跟客戶及潛在客戶不斷變化的要求及偏好，以及所提

風險因素

供的服務未能使客戶滿意，我們可能無法為醫療美容服務吸引新客戶或得到客戶再次到訪。倘我們無法維持相近數量的新客戶及回頭客，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響。

我們的擴張計劃(特別是將業務擴張至中國多個新的地理區域的計劃)存在不確定性並具風險，我們可能無法成功管理擴張後的業務

我們擬詳細考察收購機會及／或於新市場開設新醫療美容機構，如上海市及浙江省其他城市。透過收購及有機增長相結合，我們的組織可能會隨著擴張到新的地理區域的計劃變得越來越大及更為複雜。擴張計劃的執行預期需要管理層的關注及努力，並將產生額外開支。我們能否成功擴張至新市場取決於諸多因素，包括我們能否：

- 為我們所提供的服務類型覓得合適的地理市場；
- 明確當地的消費者偏好；
- 解決當地市場競爭；
- 協商可接受的租賃條款，包括適宜的租戶津貼；
- 招募、培訓及留住不斷增長的醫師及醫務人員；
- 成功將新的醫療美容機構融入到現有控制結構及業務當中，包括我們的資訊技術系統；及
- 取得融資或維持充足的資金，投資新的醫療美容機構或進行併購。

此外，為管理自身的增長及擴展，達致並保持盈利，我們將繼續對管理、醫師、行政、營運及財務人員以及基礎設施提出要求。為與增長保持一致，我們需要繼續管理與供應商及客戶的關係。我們無法向閣下保證，我們將能實施擴張計劃或有效並高效地管理任何未來增長，且未能如此可能會對我們抓住新的商機帶來負面影響，從而可能會對我們的業務和財務狀況帶來不利影響。

新醫療美容機構的開業可能導致短期的財務業績出現波動

我們考慮當出現合適機會時於新市場以我們的品牌「Raily」開設新醫療美容機構。我們的經營業績可能受到新醫療美容機構的開業時間及開業數量的影響。新醫療美容機構在開業初期通常處於低收入但高運營成本的狀態。在新的醫療美容機構開業之前，我們亦會產生大

風險因素

量開支，如裝修費、租賃費及設備費。基於我們過往的營運經驗及當前市況（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），一間新的醫療美容機構通常需要花費約21個月的時間來達到收支平衡，及約47個月的時間收回初始投資。因此，新醫療美容機構開業的數量和時間會並可能會繼續對我們的盈利能力產生影響。因此，我們的經營業績可能逐年產生波動。因此，我們於往績記錄期間經營業績的各期間的比較可能意義不大，閣下不應依據該等比較預測經營業績的未來表現或股票的價格。

新開業及收購的醫療美容機構可能不會按預期實現正常運作，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響

由於在當地社區提升客戶的認知度及將此醫療美容機構的運營融入到現有基礎設施中所需時間等因素，新開業及收購的醫療美容機構通常需要一段時間才能達致與我們現有醫療美容機構相若的利用率。此外，新醫療美容機構的開業及收購涉及到受中國各部門（包括衛生部門）的監管批准及審核。我們可能無法及時或根本不能獲得醫療美容機構開業及收購所需的所有批文、許可證或牌照。由於我們無法獲得所需批文、許可證或牌照或在獲得時出現重大延遲，業務擴張和利用增加導致的成本大幅增加，我們可能無法按預期立即利用新開業及收購的醫療美容機構。此外，新開業及收購的醫療美容機構產生的經營業績可能與任何現有醫療美容機構的業績不具可比性。新成立的醫療美容機構甚至可能出現虧損，而這會給我們的經營業績帶來不利影響。

我們租賃若干物業的合法權利可能遭物業所有人或其他第三方質疑

我們於多個城市租賃物業作醫院場所及辦公室，以開展營運。於最後實際可行日期，杭州瑞麗及瑞麗美容諮詢租賃的總建築面積3,544平方米的物業的業主尚未向我們提供房屋所有權證。據我們的中國法律顧問告知，我們租賃的該物業的業主或會無權向我們出租該等物業，並導致相關租賃協議或被視為無效，或我們或會面臨物業所有人或其他第三方對出租人權利的質疑。詳情請參閱本招股章程「業務 — 物業」一節。於最後實際可行日期，我們尚未接獲有關政府機構或任何第三方就我們租賃該等物業的權利的任何申索或通知或警告函。然而，倘政府機構或第三方提出任何質疑，我們的租賃或為無效，我們根據該等租賃享有的權

風險因素

利或會受到重大不利影響。此外，倘我們被迫搬出任何受影響物業，我們的營運將會嚴重中斷或暫停。我們覓得備用搬遷地點及將業務遷至該備用地點可能產生高額費用及花費大量時間，且我們或會失去搬遷期間受影響業務的收入。此外，在新址設立醫療美容機構涉及到受中國多個部門（包括衛生部門）的監管批准及審核。例如，我們須就營業執照、醫療機構執業許可證、放射診療許可證、輻射安全許可證、醫療機構印鑑卡及排污許可證的地址變更提交備案及申請，並通過中國相關政府機構為醫療機構用途對新經營場所的相關環境評估及檢查及消防檢查。我們可能無法及時或根本不能獲得醫療美容機構開業及收購所需的所有批文、許可證或牌照。所有該等後果可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們無法以具經濟效益的方式或根本無法吸引新客戶，則我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到重大不利影響

為發展業務，我們必須能夠吸引新客戶。而為吸引新客戶，我們可能會依賴現有客戶的推薦，且在進行營銷和廣告活動中，或產生額外的支出或進行額外的投資，這可能會比預期的更加昂貴及／或更不起作用或不太成功。

我們無法保證能夠吸引足夠數量的新客戶支持持續的業務發展。倘我們未能吸引新客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們的業務受季節性影響

我們的經營業績面臨服務需求的季節性波動的影響。於旺季（一般為每個年度的第四季度），我們的收益普遍攀升至高於平均額的高位，而在2月（或農曆新年假期）等淡季，收益下降。我們業務的季節性持續施壓於運營。倘於旺季我們沒有供應品或未能補充供應品，或於受歡迎診療方面未能維持充足人力，我們可能無法滿足客戶的需求，這可能會對我們的收入及未來增長構成重大影響。倘若我們於淡季前及期間供應品過量，我們可能需要對保質期短的若干產品計提供應品重大減值撥備，這可能會減少盈利。因此，我們的經營業績一直處於波動狀態，預計會在各期間繼續變動，因此可能無法反映我們的年度財務業績。

風險因素

於2017年及2018年12月31日，我們錄得流動負債淨值

於2017年及2018年12月31日，本集團的流動負債淨額分別約為人民幣22.5百萬元及人民幣38.4百萬元。有關更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 流動負債／資產淨值」一節。我們無法向閣下保證我們日後不會錄得流動負債淨額。流動負債淨額狀況使我們面對流動資金風險。我們日後的流動資金、貿易款項及其他應付款項以及債務融資還款將主要取決於我們能否自經營活動產生充足現金流入。倘我們經營產生的現金流入出現短缺，我們的流動資金狀況或會受到重大不利影響，而這可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們於截至2020年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，本集團的經營活動所用現金淨額約為人民幣9.2百萬元，乃由於本集團因COVID-19暫時停止經營而導致稅前虧損約人民幣12.4百萬元。有關更多資料，請參閱本招股章程「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 經營活動所得／(所用)現金流量淨額」。經營活動所用現金流量淨額要求我們獲得足夠的外部融資以滿足融資需求及義務。倘我們無法獲得相關融資，我們可能無法履行付款義務，亦可能無法擴大我們的業務。因此，我們的業務及財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

客戶的信貸風險及較長貿易應收款項周轉天數可能對我們的業績造成不利影響

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們的貿易應收款項分別約為人民幣4.4百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣5.4百萬元，其中約人民幣0.3百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.6百萬元已逾期。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項平均周轉天數分別約為11.9、10.9、13.3及21.3天。我們與管理諮詢客戶的交易條件主要為信貸。對主要客戶而言，信貸期通常為30至90天。貿易應收款項周轉天數增加意味著我們須為滿足增加的營運資金需求而承擔更大財務負擔。此外，倘我們不能及時取得外部融資，我們亦會出現現金周轉問題。我們不能向閣下保證，我們的客戶必會準時向我們付款，以及彼等必能履行付款義務。倘我們在向客戶收款時出現未能預料的延誤或困難，我們的經營業績及財務狀況或會受到不利影響。

風險因素

我們不能確定遞延稅項資產的可收回情況，有關情況可能影響我們日後的財務狀況

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們分別錄得遞延稅項資產人民幣3.2百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.7百萬元及人民幣10.0百萬元。遞延稅項資產按相關資產及負債賬面值的預期變現或清償方式，根據於各報告期末已施行或實質上已施行的稅率確認及計量。釐定遞延稅項資產的賬面值時，會對預期應課稅溢利作出估計，當中涉及多項有關我們經營的假設，並要求董事作出大量判斷。倘此等假設及判斷發生任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，進而影響未來年度的純利。

我們投資於金融投資產品及股本證券的表現及價值受到不確定因素及波動的影響

截至2019年及2020年12月31日止年度我們自中國商業銀行購買金融投資產品。於2020年6月30日，結餘指本金金額約人民幣16.3百萬元(以人民幣計值)的金融投資產品，於2020年6月30日的預期收益率介乎每年1.6%至5.0%。於2020年6月30日，我們按攤銷成本計量的債務投資約人民幣11.1百萬元指該等結構性債務投資產品的賬面值，我們按公平值計入損益的金融資產約人民幣5.4百萬元指自一間商業銀行購買的金融投資產品的賬面值。出於不受我們控制的原因，我們於該等產品的投資的表現及價值可能會不時波動或下降，例如市場利率、用於釐定投資回報的參考資產的表現、監管規定或限制出現變動、總體經濟狀況以及與任何特定國家或貨幣相關的風險等。該等投資亦受到發行人信貸風險的影響，倘該發行人無力償債或延遲支付或未能支付任何到期款項，我們可能會損失全部或很大一部分投資。該等金融資產出現任何貶值或表現不佳，均可能會對我們的財務狀況或業務前景產生不利影響。

此外，2019年12月我們以代價人民幣6.0百萬元收購九美信禾的10%股權。對於九美信禾的非上市股權投資乃指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益，原因為本集團認為該等投資屬於策略性質。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資結餘分別為零、零、約人民幣6.0百萬元及人民幣5.9百萬元。該等證券的價格可能會隨著(其中包括)市況的變動以及九美信禾的業績及業務前景而出現波動，而所有該等因素均並非我們所能控制。投資公平值的任何下跌將導致以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產出現公平值虧損，並可能對我們的財務狀況產生不利影響。

風險因素

我們依賴於高級管理層團隊和其他關鍵僱員的持續服務，如果我們失去他們的服務，我們的業務、財務狀況及經營業績將遭受重大損失

我們一直並將繼續高度依賴高級管理層團隊和其他關鍵僱員的持續服務。部分人員自成立以來便一直與我們同在。具體而言，我們依賴主席傅先生、執行董事宋建良先生和行政總裁余先生的專業知識、經驗和領導力。我們亦依賴高級管理層團隊的許多關鍵成員。我們並無關鍵人員的預防措施。業內對合資格人選的競爭非常激烈，而合資格人選的數量有限。如果我們失去一名或多名關鍵人員的服務，我們可能無法輕易找到或根本無法找到合適或合格的替代人員，招募和培訓新人亦可能產生額外費用。因此，我們的業務可能會嚴重中斷，業務戰略的實施可能會延遲，財務狀況和經營業績可能會受到重大不利影響。此外，如果我們的高級管理層團隊成員或關鍵僱員加入競爭對手或成立競爭企業，我們可能會失去專有技術、客戶以及關鍵專業人員和僱員。所有的關鍵僱員(包括所有醫師)均與我們簽訂了保密和不競爭協議。但是，我們無法向閣下保證該等協議將在多大程度上可依適用法律執行。

概不保證我們將能夠成功執行我們與受僱醫師訂立的協議內包含的不競爭承諾

於中國，限制性契諾僅可於合約條款在所有合理情況下於協議終止期間或之後限制締約方活動時執行，以保障另一締約方(即本集團)的合法業務權益。

儘管我們與受僱醫師訂立的僱傭協議中載有不競爭承諾，概不保證彼等將不會於與我們訂立的各份協議終止後，一段時間內從事與我們業務直接或間接構成競爭的業務活動。在受僱醫師從事競爭性業務活動的情況下，我們無法保證將能夠根據中國法律成功執行有關不競爭承諾。倘我們的受僱醫師從事競爭業務活動，及倘我們無法執行相關的不競爭承諾，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

任何租金大幅上升或租賃協議未能重續可能會影響我們的業務營運及財務狀況

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的租賃營運費用及使用權資產的折舊分別約為人民幣5.3百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣2.9百萬元。由於我們所有的醫療美容機構及辦公室目前均佔用租賃物業，我們特別易受到

風險因素

物業租賃市場波動的影響。於每份租約到期前，我們必須與各出租人續約條款進行協商。我們的醫療美容機構杭州瑞麗、瑞麗天鵝、蕪湖瑞麗及瑞安瑞麗的租賃協議期限將分別於2025年、2021年、2025年及2024年到期。概無法保證我們的現有租約將按相似或優惠條款續約，特別是租金金額及租約期限，或根本不會成功續約。租賃物業租金大幅增加可能會增加物業租金及相關開支，從而對我們的盈利能力造成重大不利影響。亦無法保證我們的現有租約在有關期限到期前不會由出租人提前終止。

倘若我們需要重新安置我們的醫療美容機構，概無法保證我們能夠及時或根本無法物色可資比較的位置，並且無法保證我們將按可資比較的條款取得租約。我們亦可能產生大額的恢復、搬遷及裝修成本。此外，於新地點建立醫療美容機構涉及多個中國政府機構的監管批准及審核，包括營業執照、醫療機構執業許可證、放射診療許可證、輻射安全許可證、醫療機構印鑑卡及排污許可證相關地址變更備案及申請；以及完成相關中國政府機構對新經營場所的相關環境評估及消防檢查。由於我們於最後實際可行日期僅有四個醫療美容機構，我們任何一間醫療美容機構的任何租約未能成功重續均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

本集團並未與供應商訂立長期協議

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們所消耗供應品的成本分別為人民幣19.4百萬元、人民幣34.3百萬元、人民幣47.3百萬元及人民幣19.2百萬元，分別佔同期總銷售成本的50.5%、51.6%、52.5%及55.8%。與行業慣例類似，我們尚未亦不會與供應商訂立任何長期供應協議，且我們無法保證供應商將繼續以商業上合理的條款向我們作出供應。我們的供應商亦可能提早終止或拒絕續簽與我們訂立的供應協議。倘任何供應商並無及時供應我們所訂購數量的供應品，我們或需向替代供應商獲取相關供應品的替代品。我們無法保證，將能夠及時地及／或以商業上合理的條款進行上述交易。任何植入物、藥品及其他醫療消耗品的供應中斷或其採購價的任何大幅上漲均有可能對我們的醫療美容機構提供服務的能力造成不利影響，進而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響。此外，倘供應品價格大幅上漲，我們將無法透過僅提高服務的價格將所有相關增加的成本轉嫁予客戶。一旦我們服務所需供應品的市場價格出現任何重大波動，成本可能會大幅增加，導致減少、暫停或停止提供特定類型的服務，從而導致銷售額及溢利下降。

風險因素

此外，與行業慣例類似，我們自浙江省唯一一家可供應BOTOX®的供應商採購BOTOX®，此乃中國唯一的進口A型肉毒桿菌毒素品牌。我們無法保證購買價格不會大幅提高。由於BOTOX®一貫在消費者當中享有聲譽，且無法完全由本地品牌的A型肉毒桿菌毒素產品取代。由於BOTOX®目前有效的銷售協議的期限僅一年且沒有自動重續條款，倘我們無法以商業上合理的條款向供應商採購BOTOX®，或完全無法採購，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們維持對醫療美容服務設備、藥品及醫療消耗品質量的有限控制，並可能會面臨產品責任申索

即使我們在選擇供應商時足夠謹慎，我們亦無法保證，在業務營運過程中自供應商採購的醫療美容服務設備、藥品及醫療消耗品絕對安全、無缺陷並符合相關質量標準。我們倚賴供應商的質量控制程序。倘出現任何質量問題，我們可能會面臨客戶的投訴及產品責任申索。我們可能無法自供應商取得彌償，倘我們對供應商提起法律訴訟，不論結果如何，此類訴訟均有可能耗費時間及成本。我們醫療美容服務設備、藥品及醫療消耗品的任何質量問題均有可能會對我們的聲譽、品牌形象、財務表現造成重大不利影響，並導致負面宣傳。

此外，我們可能還需要尋找替代供應商及合適替代產品，這可能會導致延遲提供服務。倘我們無法及時尋得替代供應商或合適替代產品，我們的業務營運可能會中斷。

我們可能無法保護客戶資料以防洩露或不當使用，這可能使本集團及我們的醫師及員工面臨申索、監管行動或訴訟

我們了解客戶個人資料及私隱對於醫療美容服務尤其重要，而客戶希望我們對其資料嚴格保密。我們的醫師須遵循相關專業守則，除若干特殊情況外，未經客戶同意，不得向任何第三方披露客戶的任何醫療資料。我們亦受(其中包括)中國個人資料保護法規約束，該法規限制我們只可將所收集客戶個人資料用於收集資料或直接相關的目的。此外，我們已實施內部政策，以保護客戶個人資料。我們認為，我們目前對客戶醫療資料的使用符合有關此類資料的適用法律法規。但是，相關法律法規的任何更改可能對數據保護提出更嚴格的要求，從而影響我們使用醫療數據的能力，亦可能引致額外的成本和人力。

風險因素

此外，我們無法保證保密政策及措施可以完全防止客戶資料洩露或未經授權使用。我們的資訊技術系統可能會被黑客活動所破壞。客戶於我們醫療美容機構的醫療記錄(如有)為手動保存。我們存有的個人資料可能因不當行為或疏忽而被盜用、誤用，從而導致個人資料被洩露。我們任何違反對客戶的保密責任的行為，均可能使本集團及／或我們的醫師及員工面臨申索、監管行動或訴訟或紀律處分等潛在責任，這可能對我們的品牌形象及聲譽、業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們可能無法識別、把握或執行收購機會，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響

當我們的業務增長到一定水平時，有機發展將有其局限性，因此有必要透過收購或投資其他醫療美容機構擴展我們的業務、市場份額及覆蓋範圍。然而，我們可能無法識別理想目標機構，或無法磋商商業上可接受的收購條款，或無法順利整合任何日後收購的業務。即使我們能夠識別理想目標機構，相關收購亦可能存在困難、耗時且執行及整合成本高昂。財務上，我們可能無法就收購獲得必要融資，無論以債務或股權方式。我們收購的機構或其任何醫師或員工可能存在未披露、未知或或有負債，包括未遵守相關法律、規則及法規的責任，而我們可能須就所收購實體過往的活動承擔責任。即使收購文件存在相關條款，我們亦可能無法從相關收購的賣方獲得彌償。

此外，未來收購以及隨後將新收購業務整合到我們自身的業務當中需要管理團隊竭盡全力並給予高度關注，這可能會導致我們現有業務的資源轉移，從而可能對我們的業務營運造成不利影響。最後，收購的企業可能無法產生預期的財務業績或協同效應。

我們業務管理系統及網絡安全的任何中斷、故障或失靈可能中斷業務營運，對我們的業務造成重大不利影響

我們的業務營運取決於業務管理系統及相關軟體程式的良好性能、穩定性及可靠性，這對我們儲存客戶記錄及預約、管理供應品以及計算營運及銷售數據至關重要。然而，以下原因可能導致我們的業務管理系統出現中斷、故障、失靈或其他性能問題：(i)許可部門終止業務管理系統牌照；(ii)因客戶數量增長及業務擴張對我們的伺服器及網絡負荷施加壓力；(iii)未檢測出的編程錯誤、缺陷、漏洞、數據損壞等紕漏；(iv)網絡基建及系統程式遭受黑客或其

風險因素

他攻擊；及(v)洪災、火災、極端氣溫、電力中斷、電訊故障、技術錯誤、電腦病毒或類似事件。我們業務管理系統的任何中斷、故障、失靈或其他性能問題可能嚴重中斷業務營運，並降低工作效率，繼而可能對我們的服務質素造成負面影響。

概不保證我們的業務管理系統未來不會出現中斷、故障、失靈或其他性能問題，亦無法保證在許可部門的協助下，我們將能有效升級現有系統或開發出新系統，以及時支持業務營運的持續擴張。若未能達到上文所述，我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能受到重大不利影響。

我們於接受信用卡付款時亦取得並保存客戶的若干個人資料。倘我們的網絡安全被攻破，導致該等資料被未經授權人士盜取或獲取或不當使用，我們可能面臨持卡人及發卡機構提出的訴訟或其他法律程序。任何該等法律程序均可能令管理層在業務營運上分心，並令我們產生預料之外的巨大虧損及開支。消費者對本集團及我們品牌的印象亦可能受到該等事件的負面影響，從而進一步對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們或無法充分保護我們的知識產權，而任何侵權均可能對我們的業務造成重大不利影響

我們的知識產權包括商標及域名。商標對構建品牌形象及聲譽至為重要。於最後實際可行日期，我們在中國擁有五個註冊商標。有關我們重大知識產權的詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料 — B.有關我們的業務的其他資料 — 2.知識產權」一節。我們竭力保護知識產權，但概不保證我們所採取保障知識產權(包括註冊商標)的措施將足以防範第三方的非授權使用，或我們的知識產權未來將不會遭到任何侵犯。知識產權被侵犯可能損害我們的品牌形象及敗壞聲譽，進而或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

倘我們透過法律訴訟強制執行知識產權(不論該等訴訟成功與否)，可能導致花費大量時間及成本，並分散資源及管理層注意力，從而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

就多個療程服務計劃收取的款項或不會確認為收益，且我們或會因不具備充足能力向購買多個療程服務計劃的客戶提供醫療美容服務而面臨申索或投訴

於往績記錄期間，我們提供兩類服務計劃，其中要求客戶就多個療程，即固定療程服務計劃及定期服務計劃預先付款。就該等固定療程服務計劃及定期服務計劃收取的款項於付款時在綜合財務狀況表內入賬列作合約負債，隨後於提供固定療程服務計劃的診療時或於定期服務計劃的服務期內以直線法在綜合損益表內確認為收益。除雙方約定的安排外，《中華人民共和國消費者權益保護法》規定，倘經營者無法根據預付安排按約定提供商品或服務，應當按照客戶要求處理，或退還預付款項並承擔預付款項利息及客戶支付的其他必要合理費用。根據我們與客戶的安排，購買固定療程服務計劃的客戶或會出於任何理由要求全額退還未使用療程的購買價，而購買定期服務計劃的客戶或會於該計劃到期前出於任何理由要求在扣除已提供療程的原價總額後退還服務項目的購買價。退款金額將直接自綜合財務狀況表內的合約負債中扣除。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的客戶 — 醫療美容服務的付款方式」一節。因此，我們無法保證可提供客戶透過多個療程服務計劃購買的全部療程，或者客戶不會於定期服務計劃到期前要求退還此類計劃的購買價，這可能導致並非透過多個療程服務計劃錄得的全部合約負債均可確認為收益。此外，鑒於我們向客戶提供的固定療程服務計劃無限期，我們或無法維持充足能力向已購買該等計劃的客戶提供醫療美容服務，這可能導致我們面臨投訴及申索，並給我們的形象及聲譽轉而給我們的業務及經營業績帶來不利影響。

歷史財務及經營業績可能無法預示我們未來的表現

閣下不應依賴我們過往業績預測股份的未來表現。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的收益分別約為人民幣112.9百萬元、人民幣158.9百萬元、人民幣191.2百萬元及人民幣58.7百萬元，而期內溢利分別約為人民幣17.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣10.3百萬元或虧損約為人民幣11.8百萬元。歷史財務資料趨勢僅為我們過往表現的分析，對我們未來財務表現並無正面涵義，可能未必完全反映我們的未來財務表現。我們未來的財務業績可能因(其中包括)對醫療美容服務的需求及中國整體的經濟狀況而波動。短期經營業績亦或不能預示我們的長遠前景。

風險因素

此外，我們未來的增長及實施業務策略的能力將取決於（其中包括）能否成功挽留及招募經驗豐富的管理層及其他核心人員。我們無法保證將能夠挽留或招募有關僱員及核心人員，如未能成功，可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

日後我們可能無法繼續享有優惠稅率

根據財政部及稅務總局《關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》及《國家稅務總局關於實施小型微利企業普惠性所得稅減免政策有關問題的公告》，寧波珠兒麗作為小微企業享有10%的優惠稅率。更多有關所得稅開支的詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 經營業績的主要構成 — 所得稅開支／抵免」一節。我們無法保證，我們日後能夠繼續享有類似優惠稅務待遇。倘稅務政策出現任何有關變動、取消或中止，造成我們的稅務負債增加可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

由於經營租賃安排，採用國際財務報告準則第16號影響本集團的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及若干主要比率

於最後實際可行日期，本集團的租賃物業包括醫療美容機構及辦公室。根據國際財務報告準則第16號（本集團已自整個往績記錄期起採用該準則），租賃確認為使用權資產及租賃資產可供本集團使用之日的相應負債。各租賃付款於負債及財務成本之間作出分配。財務成本於租賃期間自損益中扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。本集團目前相關租賃的會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註2.4。於2020年6月30日及2020年10月31日，本集團的租賃負債總額分別約為人民幣23.9百萬元及人民幣20.9百萬元（未經審核）。

於往績記錄期間，本集團的未來經營租賃承擔已貼現並於綜合財務狀況表中確認為「租賃負債」。國際財務報告準則第16號提出有關租賃的會計處理的新規定，承租人不得確認綜合財務狀況表外之若干租賃。反之，就所有租賃期超過12個月之租賃（除非相關資產為低價值資產）而言，承租人應確認使用權資產（表示其有權使用相關租賃資產）及租賃負債（表示其有責任支付租賃款項）。

風險因素

採用國際財務報告準則第16號影響絕大部分常用的財務比率及績效指標，如總債務對權益比率、資產負債比率、流動比率、速動比率、利息償付率、資產回報率、股本回報率、息稅前盈利、息稅折舊及攤銷前盈利、每股盈利、經營現金流量以及融資活動所得現金流量。確認使用權資產及租賃負債擴大本集團的綜合財務狀況表，並對其相關財務比率造成重大影響，導致資產負債比率上升，而流動資產淨值、流動比率及速動比率下降。於綜合損益及其他全面收益表中，採用國際財務報告準則第16號導致確認使用權資產折舊，而非將租賃付款確認為租金開支。與使用權資產相關的折舊開支乃按相關資產的租期及預計可使用年期的較短者使用直線法計提。租賃負債的利息開支參考承租人的增量借款利率計入財務成本，並預計於租賃期內隨著租賃付款的支付而減少。因此，在其他相同情況下的租金開支減少，而折舊及利息開支增加，導致資產負債比率增加及利息償付率下降。使用權資產的直線折舊法及應用於租賃負債的實際利率法相結合，導致費用確認方式發生變化，特別是於租賃的最初幾年於綜合損益及其他全面收益表扣除的總支出增加及於租賃後期開支減少，因而導致租賃最初幾年的除稅前溢利減少。尤其是，(i)本集團的流動比率及速動比率因確認租賃負債中的流動部分而減少；(ii)本集團的資產負債比率因確認租賃負債中的流動及非流動部分而增加；(iii)本集團的利息償付率因租賃負債的利息開支增加而減少；(iv)本集團的資產回報率因確認使用權資產而減少。有關採用國際財務報告準則第16號所產生影響的更多資料，請參閱本招股章程「財務資料 — 應用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號」一節。

與我們行業有關的風險

我們一個受到嚴格監管的行業中開展業務，會持續產生合規成本並面臨潛在的不合規處罰

我們一個嚴格監管的行業中開展業務，因此會持續產生合規成本並面臨潛在的不合規處罰。法律法規主要規定有關醫療機構及設備，牌照、資格及醫療專家數量。詳情請參閱本招股章程「監管概覽」一節。因此，我們的醫療美容機構和醫師受到各政府機構和部門定期續期牌照的要求及檢查。此外，法律法規或其詮釋的任何變動均可能要求我們獲得額外的牌

風險因素

照、許可證、批文或證件，或導致我們目前已有的牌照、許可證、批文或證件無效，或致使我們被視為違反相關法律法規，從而使我們遭受處罰及／或其他法律後果。

於往績記錄期間，部分醫療美容機構由於若干不合規事件受到行政處罰。詳情請參閱本招股章程「業務 — 法律訴訟及合規 — 不合規事件」一節。

倘我們未能獲得或更新任何所需牌照、許可證、批文或證件，或倘我們的醫療專家在醫療美容機構執業的任何時間段內無證執業，或倘我們被發現違反任何此等法律、法規或規則，取決於調查結果的性質，我們可能面臨處罰、暫停營運，甚或被吊銷營業執照、撤銷許可證、批文或證件，任何上述情況均會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

此外，概不保證中國政府不會就提供醫療美容服務施行更嚴格的法律、規則、法規或行業標準。亦無法保證我們將能夠及時適應有關變化。即使我們能遵守新法律、規則、法規或行業標準及常規審計，亦可能會大幅增加我們的營運成本，進而降低我們的利潤率。任何上述情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

我們的業務表現可能因公眾對整個醫療美容服務行業的負面認識而受到不利影響

我們的現有及潛在客戶普遍對醫療美容治療的固有風險頗有顧忌，尤其對任何涉及醫療美容服務提供商或有關醫療美容服務的負面評論、報導或言論頗為敏感。有關醫療美容治療的健康風險以及醫療美容服務行業的意外之負面新聞及媒體報導不時出現。任何醫療美容治療或醫療美容服務業相關事故、醫療失誤或專業疏忽事件、不公平銷售行為、服務無效或健康風險或服務標準低下的指控、投訴或負面新聞或媒體報導(不論其是非曲直)可能導致市場對醫療美容服務的信心受挫及對有關服務的整體需求下跌。儘管有關指控、投訴或負面新聞或媒體報導可能與我們無關，但均可能導致對我們醫療美容服務的需求減少，整個醫療美容服務行業及其參與者，包括我們在內，都可能因此聲譽受損，繼而可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

風險因素

躋身於競爭猶為激烈的醫療美容行業，我們或不能維持收益及盈利能力

由於技術持續升級及改善，醫療美容服務行業的市場趨勢瞬息萬變。我們的客戶不斷尋覓價格合理的創新及高性能醫療美容服務。因此，我們持續與其他醫療美容服務提供商就服務質素及範圍、醫療美容服務的全面性及多樣性、醫療美容服務設備以及定價等方面競爭。

根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，我們在杭州市及浙江省所有民營醫療美容服務提供商中分別排名第四位及第五位。在我們經營所在地理區域內，亦有其他服務提供商，如醫療美容連鎖品牌機構，其在眾多方面提供與我們相若的服務，且可能擁有更豐富的財務資源以與我們競爭時佔據有利地位。新的或現有競爭者或會提供與我們類似的服務，且其提供的服務可能更便捷廣泛、設施或醫療美容服務設備更新或更優質、醫務人員更專業、價格更低廉。

倘我們未能吸引及維護客戶，或未能保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們可能面臨市場份額減少、醫療美容機構的訪客量大幅降低、品牌形象及聲譽被遺忘的情況，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

消費市場增長乏力或整體市場放緩或下滑可能對我們的業務表現及經營業績造成重大不利影響

我們的業務表現依賴醫療美容服務消費支出的可持續增長。然而，概不保證中國，特別是杭州市、瑞安市、蕪湖市或我們經營所在任何其他地區的地方經濟能維持消費支出的持續穩定增長。此外，任何經濟放緩、衰退或下滑均可能導致醫療美容服務的消費支出減少以及消費意欲減弱，從而減少對我們服務的整體需求。上述任何情況均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

與我們的合約安排有關的風險

若中國政府認定與我們可變利益實體及其附屬公司有關的合約安排不符合中國對有關行業外商投資的監管限制，或該等法規或現行法規的詮釋日後發生變更，我們可能會受到嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益。

中國若干業務的外資所有權須遵守中國現行法律的限制。例如，除香港、澳門特別行政區及台灣的合資格服務提供商外，外國投資者不得擁有醫療機構100%的股權。

由於我們為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，根據中國法律法規，我們被劃分為外國企業，而我們的中國全資附屬公司瑞麗美容諮詢為一間外資企業。我們分別與各登記股東及可變利益實體訂立一系列合約安排。有關該等合約安排的詳情，請參閱本招股章程「合約安排」一節。透過股權及合約安排，本公司控制杭州瑞麗、瑞麗天鵝及瑞安瑞麗股權100%的經濟收益。

有關合約協議的合法性，請參閱本招股章程「合約安排 — 合約安排的合法性」一節。然而，中國法律顧問亦告知，現行或未來中國法律法規的詮釋及應用存在重大不確定性，無法保證中國政府將最終採取與中國法律顧問意見一致的觀點。

2019年3月15日，第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准通過《中華人民共和國外商投資法》（「《外商投資法》」），該法於2020年1月1日生效。根據《外商投資法》，「外商投資」指外國的自然人、企業或其他組織（以下簡稱「外國投資者」）直接或間接在中國境內進行的投資活動，包括下列情形：（一）外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內設立外商投資企業；（二）外國投資者取得中國境內企業的股份、股權、財產份額或者其他類似權益；（三）外國投資者單獨或者與其他投資者共同在中國境內投資新建項目；及（四）外國投資者以法律法規或者國務院規定的其他方式進行投資。但是，該法並未明確將合約安排納入外商投資的一種形式，亦未明確禁止或限制外國投資者依賴合約安排控制其受中國外商投資限制或禁止規限的大部分業務。儘管上文有所規定，《外商投資法》規定外商投資包括「外國投資者透過法律、行政法規或國務院規定的任何其他方式於中國進行投資」。儘管國務院頒

風險因素

佈的《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「《外商投資法實施條例》」)未明確將合約安排納入外商投資的一種形式，我們無法向閣下保證未來法律、行政法規或國務院將頒佈的規定會將合約安排視為外商投資的一種形式，屆時我們的合約安排會否被視為違反外商投資準入要求。因此，我們的合約安排的分類方式仍無法確定。若發現我們的股權結構、合約安排及業務或中國附屬公司或可變利益實體的業務違反任何現行或未來中國法律法規，或我們未能取得或維持任何所需許可證或批文，有關政府機關將可自行決定如何處理有關違反，包括：

- 對我們徵收罰款；
- 沒收我們的所得或中國附屬公司、可變利益實體或其附屬公司的所得；
- 撤銷我們的營業執照及／或運營許可證；
- 關閉我們的機構；
- 終止我們的運營或對其施加限制或繁苛條件，要求我們進行費用高昂且具破壞性的重組；
- 限制或禁止我們使用本次發售所得款項為中國的業務及運營提供資金；及
- 採取其他可能有損我們的業務的監管或執法行動。

任何該等行動均可能對我們業務運營造成重大中斷，並嚴重損害我們的聲譽，導致我們無法從可變利益實體及其附屬公司收取部分經濟收益，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，新出台的中國法律、規則及法規可能會作出其他可能適用於我們公司架構及合約安排的規定。

在極端情況下，我們或須解除合約安排及／或出售可變利益實體，此舉可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘於上述解除或出售後本公司不再繼續經營業務，或本公司並未遵守該等規定時，聯交所或會認為我們不再適合於聯交所上市並將本公司除牌。

風險因素

可變利益實體的股東可能與我們存在利益衝突，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響

就中國的業務而言，我們倚賴傅先生及可變利益實體的股東寧波瑞炫履行合約安排下的義務。任何其中一方均可能與我們發生利益衝突並可能違反與我們訂立的任何合約或承諾，若有關行為會增進彼等其中一方的利益或倘任何其中一方以不真誠的方式行事。我們無法向閣下保證，當本公司與彼等之間出現利益衝突時，任何其中一方的行事將完全符合本公司的利益，或利益衝突將以有利於本公司的方式得到解決。倘利益衝突不能以有利於本公司的方式解決，我們可能不得不倚賴法律訴訟程序，這可能會擾亂我們的業務經營，並使我們面臨法律訴訟程序結果的不確定性。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

合約安排在提供可變利益實體的營運控制權方面未必會如直接擁有權一般有效

我們擁有可變利益實體70%股權擁有權權益，並依賴與該等可變利益實體及登記股東訂立的合約安排控制該等可變利益實體的其餘股權擁有權權益。有關更多詳情，請參閱本招股章程「合約安排」一節。除本招股章程所披露者外，根據有關協議的條款，儘管合約安排中的所有協議對該等協議的各訂約方均屬有效及具有約束力的可強制執行責任，但該等合約安排在為我們提供可變利益實體的控制權方面未必會如直接擁有權一般有效。舉例而言，直接擁有權讓我們得以直接行使作為股東的權利以變更可變利益實體的董事會，從而在任何適用的受信責任的規限下在管理層面作出變動。倘登記股東或可變利益實體未能履行各自於合約安排項下的責任，我們或會產生巨額成本，並耗費大量資源以強制執行我們的權利。

此外，根據中國法律，合約安排的若干條款未必可強制執行。我們的合約安排規定，糾紛應按照杭州市仲裁委員會的仲裁規則透過仲裁解決。合約安排規定，仲裁機構可就我們的可變利益實體的股權、財產權益及其他資產判給補救措施、禁令救濟或頒令對可變利益實體進行清盤。此外，我們的合約安排規定，香港、英屬處女群島及開曼群島的法院有權於組成仲裁庭之前頒佈臨時補救措施以支持仲裁。然而，中國法律顧問已告知，上述規定於中國法律下可能無法執行。根據中國法律，仲裁庭無權頒佈此類禁令救濟，亦無權下令將可變利益實體清盤。此外，香港及開曼群島等地的境外法院頒佈的臨時補救措施或強制執行命令在中

風險因素

國可能不獲認可或無法強制執行。因此，儘管合約安排中包含相關的合約條款，但我們可能無法獲取相關補救措施。中國法律允許仲裁機構裁定以有利於受害方的方式將中國的資產或股權進行轉讓。倘不遵守該裁決，可向法院尋求強制執行措施。然而，在決定是否採取強制執法措施時，法院未必會支持仲裁機構的裁決。根據中國法律，中國司法機關的法院一般不會針對某實體頒佈禁令救濟或清盤令，作為有利於受害方的保護資產或股份的臨時補救措施。

倘我們無法強制執行該等合約安排或我們在強制執行該等合約安排的過程中出現重大延誤或其他障礙，我們可能無法對可變利益實體施加有效控制，並可能無法防止股權及價值外洩予可變利益實體的少數股東或取得可變利益實體的全部經濟利益。我們開展業務的能力或會受到不利影響。

中國稅務機關可能認為合約安排需要調整轉移定價

合約安排下的協議在平等的基礎上進行談判及簽訂，反映可變利益實體及其他相關方的真實商業意圖。此外，我們僅就受中國法律及／或法規的外資所有權限制規限的業務訂立合約安排下的協議。然而，倘中國稅務機關判定合約安排下的協議並非按公平磋商基準訂立，從而構成不利轉移定價安排，我們可能會面臨重大不利稅務後果。不利轉移定價安排可能（其中包括）導致我們需要繳納的稅額上調。此外，中國稅務機關可能對可變利益實體或本集團的經調整但尚未繳納稅款的逾期付款徵收利息。

我們無法預測中國稅務機關對合約安排的取態。倘可變利益實體的稅項負債大幅增加或要求其繳付逾期付款的利息，我們的經營業績可能會受到重大不利影響。

倘我們行使購股權購買可變利益實體的股權擁有權，擁有權轉讓可能令我們遭受若干限制並產生巨額成本

根據合約安排，瑞麗美容諮詢或其指定人士擁有獨家權利，可自登記股東按代價人民幣1元或當時適用中國法律允許最低購買價購買可變利益實體全部或任何部分股權。股權轉讓可能須經相關政府機構或其地方分支機構審批及備案。此外，股權轉讓價可能須由相關稅務部門審查並進行稅項調整。登記股東亦已承諾，在相關中國法律及法規的規限下，倘瑞麗美

風險因素

容諮詢根據獨家購股權協議行使購股權收購於各可變利益實體的超過人民幣1.0元的股權及／或資產，彼等將以瑞麗美容諮詢所要求的有關方式向瑞麗美容諮詢退回收取的任何代價。瑞麗美容諮詢將收取的款項可能亦須繳納企業所得稅。該等稅款可能十分巨大且我們的財務狀況可能因此而受到不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國對離岸控股公司向中國實體提供貸款及對中國實體的直接投資的監管及政府對貨幣兌換的管控可能會限制或阻止我們將全球發售所得款項用於向中國附屬公司提供貸款，或向中國附屬公司進行額外的注資

我們向中國附屬公司轉撥的任何款項，無論作為股東貸款或註冊股本增資，均須經過中國相關政府機關批准或於該等機關登記。根據中國有關外商在華投資企業的條例，任何由我們中國附屬公司籌集的外國貸款須於國家外匯管理局或其地方分局進行登記，且我們中國附屬公司籌集的外國貸款不得超出註冊股本與投資總額的差額。我們向中國附屬公司提供的中期或長期貸款必須於國家外匯管理局或其地方分局及其他有關部門進行登記。倘我們日後向中國附屬公司注資或提供外國貸款，我們可能無法及時或根本無法就該等款項履行相關法律程序。倘我們未能履行該等法律程序，或會對我們使用全球發售所得款項以及資本化我們中國業務的能力造成負面影響，從而對中國附屬公司的流動資金以及我們進行融資及擴大業務的能力產生不利影響。

當前，根據於2019年10月23日實施的《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》（國家外匯管理局28號文），除從事投資業務的外商投資企業外，從事其他業務的外商投資企業亦被允許進行境內股權投資，惟不得違反負面清單且相關境內投資項目屬真實及合規。鑒於國家外匯管理局或會頒佈法規以管理外商投資企業的付匯及結匯，且管理外商投資企業的付匯及結匯的有關法規及慣例或會不時變動，該等法規或會嚴重限制我們於中國轉換、轉讓及使用全球發售及額外股本證券發售所得款項淨額的能力，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

風險因素

無法預測中國正進行的監管改革。中國醫療美容服務行業監管制度的變動，尤其是醫療美容服務改革政策的變動，可能對我們的業務經營及未來擴張造成重大不利影響

中國或將推行醫療美容服務行業監管制度改革。尚不確定該等新的法規及政策可能會對我們的競爭力、經營及公司架構產生何種影響。近年來，中國政府已經逐漸減少建立及投資非公立醫院的監管限制(尤其是由社會資本建立及投資非公立醫院的監管限制)，並鼓勵發展醫院管理集團。我們的業務經營及未來擴張在很大程度上靠中國的政策推動，而有關政策或會發生重大轉變並超出我們的控制範圍。概不保證中國政府將不會對醫療服務或外商投資施行額外或更為嚴格的法律或法規，或加強及收緊對醫療機構(包括醫院，尤其是非公立醫院)的監督及管理，或對藥品、醫療器械及醫療消耗品分銷實行更嚴格或更全面的監管。

取決於任何特定時間中國政府、政治環境及有關外商投資管制的監管制度的優先性以及中國醫療美容服務體系的發展，日後監管變動或會影響公立醫院改革、限制醫療美容服務行業的私人或外商投資或對藥品或醫療服務實行額外價格管制。任何該等事件均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及未來增長造成重大不利影響。

中國政治、社會及經濟政策的變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響

我們所有業務、資產、經營均位於中國，且收益均來自我們在中國的經營，故我們的業務、財務狀況及經營業績在很大程度上受中國的經濟、政治、社會及監管環境所影響。中國政府透過施行產業政策以及運用財政及貨幣政策規管中國宏觀經濟來規管經濟及相關產業。

中國經濟已經從計劃經濟過渡至以市場為導向的經濟。儘管近年來中國政府已實施各項措施利用市場機制進行經濟改革、減少國家在生產性資產方面的所有權，以及在商業企業中推進建立完善的公司治理，但中國大部分生產性資產仍然由中國政府擁有。此外，中國政府通過頒佈產業政策，對經濟及相關產業的監管繼續發揮重要作用。中國政府透過資源分配、貨幣政策及對特定產業或企業提供優惠待遇對中國的經濟增長仍然保留較大控制權。我們的

風險因素

表現一直並將繼續受中國經濟影響，而中國經濟則受全球經濟影響。有關全球經濟及世界各地政治環境的不確定性將持續影響中國經濟增長。雖然中國經濟在過去數十年內出現大幅增長，但區域性及結構性經濟增長不均衡，無法保證有關增長可以持續。

我們無法預測我們因當前經濟、政治、社會及監管發展而面對的所有風險及不確定性，且許多該等風險超出我們的控制範圍。所有該等因素均可能對我們的業務、營運及財務表現造成不利影響。

中國法律體系及政府政策的不確定性可能會對我們的業務造成不利影響並限制 閣下所能得到的法律保護

我們的附屬公司及經營位於中國，須遵守中國法律及法規。中國法律體系為基於成文法的民法法系。與普通法法系不同，在民法法系中過往法院判決的先例價值有限，僅可用作參考。此外，中國法律由立法機關、司法機關及執法機關詮釋，這導致不確定性增加。自1978年中國政府開始經濟改革起，中國已頒佈有關外商投資、公司組織及管治、商業交易、稅務及貿易等經濟事宜的法律及法規。其中許多該等法律及法規相對較新，可能會進行頻繁修訂及在實施及詮釋過程中出現不確定性。亦可能存在有關在中國進行新經濟活動的新法律及法規。我們無法預測中國法律體系的未來發展。例如，中國政府在過去數年制定政策，鼓勵非公立醫院的發展，以促進專業的醫院管理服務，例如頒佈《國家發改委、衛生部(國家衛生計生委)等部門關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見的通知》。我們無法向 閣下保證，該等有利的政府政策日後不會撤回、暫停或不再繼續，又或規管我們業務的中國法律及法規將繼續按該等政策進行詮釋。任何不利於有關非公立醫院購買醫院管理服務的監管發展或法院裁決，或關乎我們業務模式的法律及法規詮釋的顯著改變，可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。這些有關中國法律體系的不確定性可能會對我們的業務造成不利影響並限制 閣下所能得到的法律保護。

風險因素

倘屬於中國居民的股東或實益擁有人未能根據有關中國居民進行境外投資活動的法規作出所需申請及備案，可能妨礙我們派發股息，並可能令我們及我們的中國居民股東面臨中國法律項下的責任

國家外匯管理局頒佈並於2014年7月4日生效的《關於境內居民通過特殊目的公司境外投資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)規定，中國個人居民(「**中國居民**」)以資產或股權向其以投融資為目的而直接成立或控制的境外特殊目的公司(「**境外特殊目的公司**」)出資前，應向所在地國家外匯管理局地方分局辦理登記。初步登記後，境外特殊目的公司如發生中國居民股東、名稱或經營期限等重要事項變更或境外特殊目的公司的註冊資本發生任何增減、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更，則中國居民亦應向所在地國家外匯管理局地方分局辦理登記。未能遵守國家外匯管理局37號文的登記程序可能會導致處罰及懲罰，包括對境外特殊目的公司的中國附屬公司向境外母公司分派股息的能力施加限制。相關政府機構將會如何詮釋、修訂及實施國家外匯管理局37號文及未來有關離岸或跨境交易的任何法規仍不明確。我們無法預計該等法規會如何影響我們的業務經營或未來戰略。於最後實際可行日期，據董事所深知，參與本集團境外投資的中國居民股東(即傅先生)已就其境外投資根據國家外匯管理局37號文向國家外匯管理局辦理登記。凡我們的中國居民股東或實益擁有人未能在國家外匯管理局辦理登記或更新記錄，則相關中國居民股東或實益擁有人可能會受到處罰，我們的境外或跨境投資活動可能會受到限制，我們中國附屬公司作出分派或派付股息的能力可能會受到限制，或我們的所有權架構及來自境外附屬公司的資金流入可能會受到影響。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及流動資金以及我們向股東派付股息或作出其他分派的能力可能受到重大不利影響。

中國政府對貨幣兌換的管制及人民幣匯率波動可能對我們的業務、經營業績及派息能力造成不利影響

我們絕大部分收益及經營成本以人民幣計值。中國政府對人民幣兌換為外幣(及在若干情況下將貨幣匯出中國)進行管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目付款(包括派付股息、支付利息及貿易相關交易的開支)可透過遵守若干程序規定而以外幣作出，毋須取得國家外匯管理局事先批准。然而，就資本賬戶項目下的付款(如股權投資)進行外幣兌換須向國

風險因素

家外匯管理局委託的銀行進行登記。中國政府亦可能酌情限制我們日後獲取外幣進行經常賬戶交易。根據我們的現有企業架構，我們的收益主要來自我們中國附屬公司支付的股息。外幣供應短缺可能限制我們的中國附屬公司是否能將充足的外幣匯出以向我們派付股息或支付其他款項或以其他方式償付其以外幣計值的債務。倘外匯管制體系導致我們無法取得充足的外幣以滿足貨幣需求，我們或無法以外幣向股東派付股息。此外，由於我們日後來自經營的大部分現金流量金額將以人民幣計值，故對貨幣兌換的現有及未來限制可能限制我們在中國境外購買商品及服務或以其他方式為我們以外幣進行的業務活動提供資金的能力。

人民幣兌外幣(包括港元)的匯率受(其中包括)中國政治及經濟狀況的變動影響。此外，倘我們需將我們從全球發售收到的港元兌換為人民幣用於經營，人民幣兌港元升值將對我們收到的人民幣金額造成不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元用於派付我們股份的股息或其他業務用途，港元兌人民幣升值將導致我們可得港元金額減少。

與全球發售有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，而股份的流通量及市價或會波動

於全球發售前，我們的股份並無公開市場。我們股份的初始發售價範圍乃經本公司與聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)磋商釐定，而發售價可能與全球發售後的股份市價相距甚遠。我們已申請批准股份於聯交所上市及買賣。概不保證股份將形成活躍和流動的公開交投市場，或即使形成有關市場，亦不保證於全球發售完成後該市場將會存續或股份的成交價不會跌破發售價。收益、盈利及現金流量等變量或我們的任何其他發展等因素，均可能影響股份的成交量和成交價。

全球發售後，我們股份的流通量、成交量及市價或會波動

全球發售後的股份成交價將由市場決定，且或會受多種因素(部分因素並非我們所能控制)影響，包括：

- 我們的財務業績；

風險因素

- 證券分析師對我們財務表現的估計(如有)有變；
- 我們及我們競爭所在行業的歷史及前景；
- 對我們管理層、過往及現時營運、未來收益及成本架構的前景及時機的評估，如獨立研究分析師的意見(如有)；
- 我們的發展現狀；
- 與我們從事類似業務活動的上市公司的估值；
- 整體市場氣氛及投資者對醫療美容服務行業及公司的認知；
- 中國法律及法規的變動；
- 醫療美容服務行業有關競爭發展、收購或策略聯盟的公告；
- 在市場有效競爭的能力；
- 匯率波動；及
- 中國及全球政治、經濟、金融及社會發展。

上述廣泛的市場及行業波動可能對股份市價造成不利影響。

日後在公開市場拋售大量股份或其可得性可能對股份的現行市價及本集團籌集進一步資金的能力造成不利影響

本公司將遵守上市規則第10.08條，當中規定自上市日期起計六個月內，本公司不得進一步發行股份或可轉換為股本證券的證券(若干例外情況除外)，或訂立任何協議而涉及此等股份或證券。此外，控股股東、首次公開發售前投資者及基石投資者持有的股份受有關其所持股份的若干禁售承諾所規限。有關可能適用於日後發行及出售股份的限制的更詳盡討論，請參閱本招股章程「歷史及重組 — 首次公開發售前投資」、「基石投資者」及「包銷」章節。

於該等限制失效後，股份市價可能因日後發行新股份或與股份有關的其他證券、在公開市場大量拋售股份或與股份有關的其他證券、或預計可能會出現有關發行或出售而有所下

風險因素

跌。這亦可能對本集團日後按我們認為屬適當的時機及價格籌集資金的能力造成重大不利影響。

過往派付的股息或並不表明我們於未來的股息政策

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們分別宣派股息零、約人民幣19.4百萬元、人民幣12.0百萬元及零，所有股息已於2020年1月悉數結付。根據本公司日期為2019年4月12日的股東書面決議案，為實現本集團中國附屬公司的持續發展，決定於中國境內成立的附屬公司將不分派於2019年4月1日至2019年12月31日期間產生的盈利。我們於過往派付的股息金額並不表明我們的未來業績或於未來或將派付的股息金額。未來宣派的股息將由董事會提議，股息金額將取決於多種因素，包括我們的盈利能力、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量及董事認為與須由董事於宣派任何股息時酌情決定屬相關的有關其他因素。有關股息政策詳情，請參閱本招股章程的「財務資料 — 股息」一節。我們無法保證我們於未來是否派付股息或何時派付股息。

由於股份定價與買賣相隔數日，在股份開始買賣前一段時間內，股份持有人可能須面臨股份價格下跌的風險

預期發售股份的發售價將於定價日釐定。然而，股份於交付前將不會在聯交所開始買賣，交付日期預期於定價日後約五個營業日。因此，投資者可能無法在此期間出售或買賣股份。因此，股份持有人須面臨購買開始前股份價格可能因不利市況或於出售至買賣開始時期間可能出現的其他不利事態發展而下跌的風險。

由於我們為一間開曼群島公司，而開曼群島法律可能有別於香港或其他司法權區法律對少數股東提供的保障，因此閣下在保障閣下的權益時可能遇到困難

我們為一間開曼群島公司，且我們的公司事務受章程細則、開曼公司法及適用於開曼群島的一般法律規管。開曼群島有關保護少數股東權益的法律可能有別於香港或其他司法權區根據現有法規及司法判例建立的法律。因此，本公司少數股東可獲得的補救可能有別於其根據香港或其他司法權區法律所獲得者。進一步資料載於本招股章程附錄四。

風險因素

控股股東權益可能與本公司公眾股東權益相衝突

緊隨資本化發行及全球發售完成後(惟不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能配發及發行的股份)，控股股東將擁有經擴大已發行股本約53.98%。因此，控股股東將能夠在股東大會上直接或間接就對我們及公眾股東而言屬重大的事項進行投票而對我們的業務施加實質控制或影響。例如，彼等可能會採取重大公司行動，影響董事會組成及股息發放。控股股東可能採取行動，發揮對其本身利益而非本公司或公眾股東利益有利的影響力。我們無法向閣下保證，控股股東不會促使我們進行交易或採取或未能採取與其他股東最佳利益相衝突的其他行動或作出決定。

股東權益可能因額外股權融資而於日後被稀釋

我們日後可能需要籌集額外資金以為我們進一步擴展業務提供資金。倘透過不按比例向現有股東發行本公司的新股本或股本相關證券的方式籌集額外資金，則該等股東於本公司的擁有權百分比可能被削減或該等新證券可能賦予優先於股份所賦予的權利及優先權。

本公司將遵守上市規則第10.08條，當中規定自上市日期起計六個月內，本公司不得進一步發行股份或可轉換為股本證券的證券(若干例外情況除外)，或訂立任何協議而涉及此等股份或證券。於該六個月期限屆滿後，本集團可透過發行本公司新股本或股本相關證券籌集額外資金，以為我們進一步擴展業務、合營企業或其他戰略夥伴關係及聯盟提供資金。此類集資活動可能不會按比例針對現有股東進行。因此，當時股東的股權可能被削減或攤薄，而該等新證券可能賦予優先於股份所賦予的權利及優先權。

有關本招股章程所載資料的風險

投資者不應過度依賴本招股章程所載有關經濟及行業的事實、統計資料及數據

本招股章程中的若干事實、統計資料及數據來自不同來源，包括我們認為就該等資料而言屬可靠及適當的多個官方政府來源。但是，我們無法保證該等來源資料的質量或可靠程度。我們並無理由相信該等資料屬虛假或具有誤導性或遺漏事實而將導致該等資料屬虛假或具有誤導性。儘管董事於摘錄及轉載該等資料時已採取合理謹慎措施，惟該等資料並無經我們、控股股東、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、聯席賬簿管理人、包銷商或彼等各自的任何

風險因素

董事、高級職員、聯屬人士或顧問(我們的獨立行業顧問弗若斯特沙利文除外)編製或獨立核實。因此,彼等(弗若斯特沙利文除外)對該等事實、統計資料及數據的準確性或完整性概不發表任何聲明。鑒於搜集資料的方法可能存在缺陷或無效或已出版資料之間的差異、市場慣例及其他問題,本招股章程所載統計資料可能不準確或無法與其他刊物或目的編製的統計資料比較,故閣下對此不應過度依賴。此外,概不保證該等資料乃按相同基準陳述或編製或與其他刊物呈列的類似統計資料具有相同的準確度。在所有情況下,投資者應考慮對該等資料或統計數據的偏重或重視程度。

閣下應細閱整份招股章程且我們強烈建議閣下切勿依賴報章或媒體所載有關我們或全球發售的任何資料

可能存在有關於我們或全球發售的報刊及媒體報道,其中可能包括有關我們及全球發售的若干事件、財務資料、財務預測及其他資料。我們並無授權在報刊或其他媒體上披露任何此類資料,對此類報刊及媒體報道的準確性及完整性概不承擔任何責任,對任何此類資料或刊物的適當性、準確性、完整性或可靠性亦不發表任何聲明。倘本招股章程以外的刊物內刊載的任何此類資料與本招股章程所載資料不一致或相衝突,我們對此概不承擔任何責任。因此,有意投資者不應依賴任何此類資料。閣下決定是否認購及/或購買股份時,應僅依賴本招股章程及申請表格所載的資料作出有關我們股份的投資決定。申請購買我們全球發售中的股份,即表示閣下同意不會依賴本招股章程及申請表格以外的任何其他資料。

本招股章程所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素

本招股章程載有若干使用「預期」、「相信」、「可能」、「估計」、「期望」、「或會」、「應當」、「應該」或「將會」或類似表達等前瞻性用語的「前瞻性」陳述及資料。該等陳述包括(其中包括)對本集團發展戰略的討論及對有關日後經營、流動資金及資本資源的預期。股份投資者務請注意,依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素及任何部分或全部假設可能被證實為不準確,因此,基於該等假設的前瞻性陳述亦可能有誤。有關不明朗因素包括但不限於本節所述者,其中多項並非本集團所能控制。鑒於該等及其他不明朗因素,本招股章程內的前

風險因素

瞻性陳述不應視作本公司表示將實現我們的計劃或目標的聲明，有意投資者不應過度依賴該等前瞻性陳述。本公司並無責任因新資料、未來事件或其他情況而公開更新前瞻性陳述或發佈其任何修訂。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「前瞻性陳述」一節。

為籌備全球發售，本公司已尋求在下列方面獲豁免嚴格遵守上市規則的相關規定。

1. 有關管理層人員留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條，我們必須有足夠的管理人員留駐香港。此一般是指至少須有兩名執行董事常駐香港。本公司的總部和主要業務營運均位於中國，三名執行董事(傅先生、余先生及宋先生)過去一直、現在和將來均留駐中國，而並非常駐香港。我們認為，大多數執行董事常駐在我們擁有重要業務的地點會更高效，因此，本集團的管理層常駐中國能最佳發揮出其職能。因此，我們將無法遵守上市規則第8.12條的規定而在香港留駐足夠的管理人員。

因此，我們已向聯交所申請，且聯交所已同意授出豁免嚴格遵守上市規則第8.12條，惟須符合以下條件：

- (a) 我們已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，作為與聯交所的主要溝通渠道。兩名授權代表為執行董事傅先生及公司秘書陳愛發先生。根據聯交所的要求，彼等可於合理通知後與聯交所會晤，並可以透過電話、傳真和電子郵件隨時與聯交所聯繫；
- (b) 倘聯交所欲就任何事宜聯繫董事，各授權代表均有方法在任何時間及時聯絡董事會全體成員；
- (c) 非常駐香港的董事持有或可申請到訪香港的有效旅行證件，如有要求，能夠在合理時間內與聯交所會晤；
- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條聘請創陞融資擔任合規顧問，其將成為與聯交所溝通的額外渠道；及
- (e) 為加強與聯交所之間的溝通，董事將向授權代表及聯交所提供其各自的手機號碼、辦公室電話號碼、電郵地址及傳真號碼，倘董事將出差並離開辦公室，其將向授權代表提供住所的電話號碼。

2. 非獲豁免持續關連交易

我們已進行並預期將繼續進行若干交易，而根據上市規則第14A章，該等交易將於全球發售完成後構成本公司的持續關連交易。因此，我們已向聯交所申請，且聯交所已授出豁免我們就我們與若干關連人士的持續關連交易嚴格遵守上市規則第14A章的規定。更多詳情請參閱本招股章程「合約安排」及「關連交易」章節。

有關本招股章程及全球發售的資料

董事就本招股章程內容須承擔的責任

本招股章程載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則規定須向公眾人士提供關於本集團的資料，董事願就本招股章程共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本招股章程所載資料在各重大方面均屬準確完備，無誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事項，致使當中任何聲明或本招股章程有所誤導。

本招股章程就香港公開發售而刊發

本招股章程僅就構成全球發售一部分的香港公開發售而刊發。

發售股份僅根據本招股章程及申請表格所載資料及聲明予以提呈，惟須按照及受本招股章程及申請表格所載條款及條件所限。概無任何人士已獲授權提供或作出任何並無載於本招股章程及申請表格的資料或聲明。任何並無載於本招股章程及申請表格的資料或聲明不可視為經我們、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何彼等各自的董事、代理人、僱員或顧問或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。在任何情況下，交付本招股章程或與我們股份相關的任何發售、銷售或交付並不構成聲明指自本招股章程日期起，並無發生可能會合理導致我們情況改變的變化或發展，亦非暗示本招股章程所載資料於之後的任何日期仍然正確。

有關全球發售的資料

全球發售架構的詳情(包括其條件)載於本招股章程「全球發售的架構」一節，而申請香港發售股份的程序則載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及相關申請表格內。

包銷

本招股章程僅就構成全球發售一部分的香港公開發售而刊發。就香港公開發售的申請人而言，本招股章程及申請表格載列香港公開發售的條款及條件。

有關本招股章程及全球發售的資料

發售股份於聯交所上市由獨家保薦人保薦。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議全數包銷。與國際配售有關的國際配售包銷協議預期於定價日當日或前後訂立，惟須待聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與我們就發售股份的定價達成協議後方可作實。全球發售由聯席全球協調人經辦。

有關包銷商及包銷安排的進一步資料，請參閱「包銷」一節。

超額配股權及穩定價格措施

有關超額配股權及穩定價格措施相關安排的詳情，請參閱本招股章程「包銷」及「全球發售的架構」章節。

發售價的釐定

預期發售價將由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日議定。預期定價日為2020年12月18日(星期五)或前後，惟無論如何不遲於2020年12月20日(星期日)。倘因任何原因，聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司未能協定發售價，則全球發售(包括香港公開發售)將不會進行並將告失效。

提呈發售及銷售發售股份的限制

各香港公開發售下香港發售股份認購人將須確認或因其收購香港發售股份而被視為確認其知悉本招股章程所述發售股份的發售限制，且其並非在抵觸任何有關限制的情況下，收購及獲提呈任何發售股份。

本公司概無採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區發售香港發售股份或派發本招股章程。因此，不限於以下內容，在任何未獲授權提出有關要約或邀請的司法權區內，或在向任何人士提出有關要約或邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作亦不構成要約或邀請。除非已根據該等司法權區的適用證券法向相關證券監管機構登記或獲其授權或就此獲其豁免，否則在該等司法權區派發本招股章程及提呈發售發售股份須受到限制且可能無法進行。尤其是，發售股份並未在中國或美國直接或間接提呈公開發售或出售，且將來亦不會在中國或美國直接或間接提呈發售或出售。

合資格納入中央結算系統

待股份獲批准在聯交所上市及買賣，且本公司符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可由上市日期或香港結算釐定之任何其他日期起，在中央結算系統內寄存、結算及交收。

聯交所參與者之間的交易交收須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內進行。閣下應向閣下的股票經紀或其他專業顧問諮詢交收安排的詳情，因有關安排將影響閣下的權利及權益。

本公司已經作出一切必要安排，以便股份獲納入中央結算系統。

中央結算系統下的所有活動均依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序進行。

申請於聯交所上市

本公司已向聯交所上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售將予發行的發售股份（包括因超額配股權獲行使而可能發行的額外股份、根據資本化發行將予發行的任何股份、根據購股權計劃已授出或可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份）上市及買賣。本公司的股份或借貸資本概無在任何其他證券交易所上市或買賣，現時亦無申請或在不久的將來擬申請在任何其他證券交易所上市或獲得該項上市的批准。

香港股東名冊及印花稅

本公司的股東名冊總冊將由我們的主要股份過戶登記處Harneys Fiduciary (Cayman) Limited存置於開曼群島，而本公司的香港股東名冊將由我們的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司存置於香港。

所有發售股份將於本公司在香港存置的香港股東名冊登記。除非聯交所另行同意，否則只有本公司香港股東名冊中所登記證券方可於聯交所交易。買賣登記於我們香港股東名冊內的股份將須繳納香港印花稅。除非本公司另行釐定，就股份以港元支付的股息將以支票形式郵寄到各股東的登記地址（或如屬聯名股東，則寄往當中名列首位的登記地址），郵誤風險概由股東承擔。

建議諮詢專業稅務意見

全球發售的有意投資者如對認購、購買、持有、處置、買賣股份或行使任何相關權利的稅務影響有任何疑問，則建議應諮詢彼等的專業顧問。本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何彼等各自的董事、代理、僱員或顧問或任何參與全球發售的其他人士或其他方對任何人士概不就因認購、購買、持有、處置或買賣股份或行使任何相關權利而引致的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

股份開始買賣

預期股份將於2020年12月28日(星期一)在聯交所開始買賣。股份將以每手買賣單位10,000股股份進行買賣。

語言

倘本招股章程的英文版與中文譯本有任何歧義，概以英文版為準。但是，若干中文名稱、實體、部門、協會、設施、證書、業權、法律、法規及類似名詞的英文名稱均非官方翻譯，載入僅供識別用途，倘有任何歧義，概以中文名稱為準。

匯率換算

僅為方便閣下參考，本招股章程載有將若干人民幣金額按特定匯率換算為港元的換算。閣下不應將該等換算理解為人民幣金額實際可按或已經按所示匯率或任何情況下兌換為港元金額(如適用)。除非我們另有指明，否則將人民幣金額兌換為港元乃按人民幣1.00元兌1.19港元進行。

約整

本招股章程內的數額及百分數字(包括持股量及營運和財務數據)或經約整。於本招股章程內，除另有指明或文義另有所指外，凡以千或百萬為單位呈列的資料，不足一千或一百萬(視情況而定)的數額均已分別約整至最接近的百位或十萬位數或最接近的小數位。除另有指明或文義另有所指外，以百分比呈列的數額已約整至最接近的十分之一個百分點。因此，表格內整行或整列數字於總計一欄的數值可能不等於個別項目相加的總和。

網站

本招股章程所提述任何網站的內容並不構成本招股章程的一部分。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	地址	國籍
----	----	----

執行董事

傅海曙先生	中國 杭州 西湖區 西溪路教工路26號 歐美中心國際公寓 F2111室	中國
-------	--	----

余凱先生	中國 湘潭 雨湖區 楠竹山楠通路14號 8幢73室	中國
------	---------------------------------------	----

宋建良先生	中國 杭州 銀湖街道 秀水山莊 聖水苑A-81號	中國
-------	--------------------------------------	----

非執行董事

謝立俊先生	中國 深圳 福田區 上梅林 潤裕山景豪苑疊翠居 703室	中國
-------	---	----

樊啟瑞女士	中國 北京 朝陽區 向軍北里28號 聖世一品D3-20C	中國
-------	--	----

董事及參與全球發售的各方

姓名	地址	國籍
獨立非執行董事		
曹德全先生	中國 北京 昌平區 回龍觀 龍躍園4區 32幢1樓601室	中國
楊小芬女士	中國 杭州 江幹區 金色黎明公寓 35幢904室	中國
劉騰先生	香港 太古城 太古灣道11號 海天花園 彩天閣25樓E室	中國

有關董事的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

參與全球發售的各方

獨家保薦人	創陞融資有限公司 香港 灣仔 告士打道178號 華懋世紀廣場 20樓2002室
聯席全球協調人	創陞證券有限公司 香港 灣仔 告士打道128號 祥豐大廈 20樓a-c室

董事及參與全球發售的各方

聯席賬簿管理人

千里碩證券有限公司
香港
干諾道中168-200號
信德中心西翼
16樓1601-04室

創陞證券有限公司
香港
灣仔
告士打道128號
祥豐大廈
20樓A-C室

千里碩證券有限公司
香港
干諾道中168-200號
信德中心西翼
16樓1601-04室

交銀國際證券有限公司
香港
德輔道中68號
萬宜大廈9樓

安信國際證券(香港)有限公司
香港
中環
交易廣場1座39樓

First Fidelity Capital (International) Limited
香港
灣仔
告士打道138號
聯合鹿島大廈1405室

聯席牽頭經辦人

創陞證券有限公司
香港
灣仔
告士打道128號
祥豐大廈
20樓A-C室

千里碩證券有限公司
香港
干諾道中168-200號
信德中心西翼
16樓1601-04室

交銀國際證券有限公司
香港
德輔道中68號
萬宜大廈9樓

安信國際證券(香港)有限公司
香港
中環
交易廣場1座39樓

First Fidelity Capital (International) Limited
香港
灣仔
告士打道138號
聯合鹿島大廈1405室

麒麟證券有限公司
香港
干諾道西118號
38樓3801室

京基證券集團有限公司
香港
灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓44樓

偉祿亞太證券有限公司
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大厦24樓2402室

太陽國際証券有限公司
香港
九龍
觀塘海濱道181號
One Harbour Square 26樓2603A室

本公司法律顧問

有關香港法律：
紀曉東律師行(有限法律責任合夥)
與
北京市天元律師事務所香港分所聯營
香港中環
康樂廣場1號
怡和大厦33樓3304-3309室

有關中國法律：
競天公誠律師事務所
中國
上海
徐匯區
淮海中路1010號
嘉華中心45層

有關開曼群島法律：
Harney Westwood & Riegels
香港
中環皇后大道中99號
中環中心3501室

獨家保薦人及包銷商法律顧問

有關香港法律：
盛德律師事務所
香港
中環
國際金融中心2期
39樓

有關中國法律：
金誠同達律師事務所
中國
北京
朝陽區
建國門外大街1號
國貿大廈A座
10層
郵編100004

核數師及申報會計師

安永會計師事務所
註冊會計師
香港
中環
添美道1號
中信大廈22樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國
上海
南京西路1717號
會德豐國際廣場2504室
郵編200232

董事及參與全球發售的各方

合規顧問

創陞融資有限公司
香港
灣仔
告士打道178號
華懋世紀廣場
20樓2002室

收款銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心11樓

公司資料

於開曼群島的註冊辦事處	4th Floor, Harbour Place 103 South Church Street, P.O. Box 10240 Grand Cayman KY1-1002 Cayman Islands
總部及中國主要營業地點	中國 杭州 下城區 中山北路290號 民航大廈3-5樓
香港主要營業地點	香港 皇后大道東183號 合和中心54樓
公司網址	http://www.ruilizx.com (本網站所載資料並不構成本招股章程的一部分)
公司秘書	陳愛發先生 香港 新界 沙田 盛世 第3期1棟 10樓SA室
授權代表	傅海曙先生 中國 杭州 西湖區 西溪路教工路26號 歐美中心國際公寓 F2111室 陳愛發先生 香港 新界 沙田 盛世 第3期1棟 10樓SA室

公司資料

審核委員會	劉騰先生 (主席) 曹德全先生 楊小芬女士
提名委員會	傅海曙先生 (主席) 曹德全先生 楊小芬女士
薪酬委員會	曹德全先生 (主席) 傅海曙先生 劉騰先生
於開曼群島的主要股份 過戶登記處	Harneys Fiduciary (Cayman) Limited 4th Floor, Harbour Place 103 South Church Street P.O.Box 10240 Grand Cayman KY1-1002 Cayman Islands
香港證券登記處	卓佳證券登記有限公司 香港 皇后大道東183號 合和中心54樓
主要往來銀行	江蘇銀行杭州濱江小微企業專營支行 中國 杭州 濱江區 濱盛路1786號 101-104室、201室 招商銀行杭州科技城支行 中國 杭州市 餘杭區 龍園路84號 創鑫時代廣場 4號樓1樓

本節及本招股章程其他章節載有由政府出版機構、市場數據提供者及其他獨立研究機構提供的若干數據及統計數據。此外，本節及本招股章程其他章節載有從我們委託獨立第三方弗若斯特沙利文所編製報告摘錄的資料。摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料反映根據抽樣估計的市場狀況，並主要作為市場調查工具而編製。董事認為，政府官方刊物及摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料來源乃該等資料的適當來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。董事並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，亦無理由相信遺漏任何重要事實，致使該等資料成為虛假或誤導。我們或我們的任何聯屬人士或顧問、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商或彼等各自的任何董事、高級職員、或代表或任何參與全球發售的任何其他人士或各方(弗若斯特沙利文除外)均無獨立核實該等資料及統計數據。我們、我們的董事、高級職員、或代表、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商或彼等各自的董事、高級職員、或代表或任何參與全球發售的各方(弗若斯特沙利文除外)並不就該等資料的準確性、完整性或公平性發表任何聲明，故此閣下不應過份依賴該等資料。

資料的來源及可靠性

就全球發售而言，我們已聘請獨立第三方弗若斯特沙利文在不受我們影響的情況下對中國醫療美容行業進行詳細市場分析並提供報告。我們倚賴弗若斯特沙利文報告以編製本招股章程。弗若斯特沙利文提供的弗若斯特沙利文報告及服務的總合約金額為人民幣900,000元，此乃經弗若斯特沙利文同意後披露，其付款並不取決於上市。我們尚未委託其他定制報告以供載入本招股章程。

弗若斯特沙利文於作出有關中國醫療美容市場預測時採用以下基本假設：(i)中國經濟在政府利好政策支持以及全球經濟復甦等因素影響下有望穩步增長；(ii)中國總人口仍將保持上升趨勢，老年人口迅速增長；(iii)中國政府關於醫療美容服務市場的政策並無重大變更；(iv)預測期間醫療美容行業將不會取得重大的技術突破；(v)到2020年底，COVID-19疫情將在中國得到控制；及(vi)除宏觀經濟因素外，若干行業驅動因素可能會推動預測期間的需求，包括但不限於可支配收入增加、注重外觀的意識增強等。

弗若斯特沙利文根據各種關鍵市場因素及與指定市場相關的其他重要因素編製其預測。該等關鍵市場因素包括假設及事實。因此，預測可能不一定與實際數字相符。

除另有說明外，本節所載所有數據及預測均摘自弗若斯特沙利文報告。我們的董事已審閱及確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，並無發生任何重大不利事件可能對中國整體醫療美容服務市場的資料產生重大影響、發生衝突或影響。

醫療美容服務市場概覽

醫療美容服務指專注於透過多種診療美化個人外觀的服務。醫療美容服務可分為：

美容外科服務 — 美容外科服務主要包括美容外科診療，該診療是為了改變面部或身體各個部位的外形而進行的侵入性外科診療，例如眼瞼及鼻子等。典型美容外科診療包括：(i)豐胸，其中包括隆胸、提升或縮小乳房；(ii)面部及頭部塑形，其中包括隆鼻、雙眼皮、墊高下巴及面頰部；及(iii)身體塑形，其中包括拉皮及抽脂。

微創美容服務 — 微創美容服務主要包括微創診療，其涉及最大限度地減少進入人體組織，從而在限期內改變面部輪廓且無診療切口。該類型的診療主要包括注射神經毒素，例如A型肉毒桿菌毒素(包括BOTOX[®])及透明質酸等皮下填充劑。

皮膚美容服務 — 皮膚美容服務主要包括能量型診療，其乃使用激光、射頻、強脈衝光及超聲波等各種形式能源的設備進行，例如去除粉刺及色素、嫩膚、皮膚提升及緊緻。

其他醫療美容服務 — 其他醫療美容服務主要包括牙齒美容服務、化學換膚、針灸等。牙齒美容服務包括矯齒、牙齒植入及牙齒美白等。化學換膚術採用果酸溫和去角質、抑制痤瘡桿菌生長，達致潤滑及清潔皮膚的效果。針灸是一種傳統的中國醫療美容服務，透過刺激穴位放鬆身心、保持青春。

中國醫療美容服務市場概覽

中國醫療美容服務提供商分類

中國醫療美容服務提供商可分為：

公共機構 — 相比私營機構，公共機構更側重於治療型美容術，例如燒傷後整形外科診療。

行業概覽

私營機構 — 許多私營機構意圖發展為連鎖醫療美容集團，以便實現連鎖運營及業務擴張。

市場規模

根據弗若斯特沙利文報告，隨著收入水平提高及醫療美容觀念的轉變，越來越多人開始利用醫療美容技術保持年輕美麗，對醫療美容服務產生巨大需求。另一方面，私人資金進入市場設立更多的醫療美容機構。因此中國醫療美容服務行業已步入快速發展階段。根據弗若斯特沙利文報告，2018年，按收益計，中國已成為第二大醫療美容服務市場，佔全球醫療美容服務市場約13.5%的市場份額。此外，預計2018年至2023年中國醫療美容服務市場將以17.1%的複合年增長率增長，成為全球前十大市場中增速最快的市場。

醫療美容服務市場收益對比

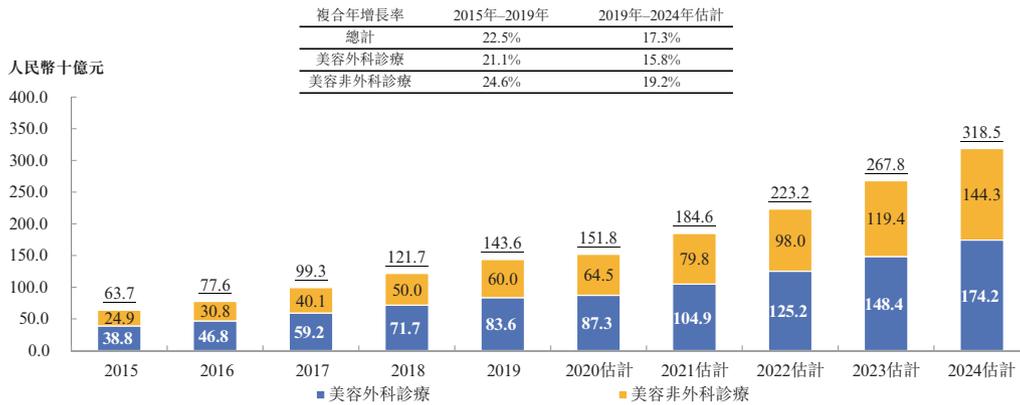
國家	2018年醫療美容服務市場總收益排名	2018年醫療美容服務市場總收益 (百萬美元)	2018年–2023年
			估計醫療美容服務市場總收益的複合年增長率
美國	1	31,376.0	3.7%
中國	2	18,379.3	17.1%
巴西	3	14,653.5	5.3%
韓國	4	7,466.1	7.0%
俄羅斯	5	4,923.1	8.3%

附註：醫療美容服務市場的總收益此處僅涵蓋各國受到規管的醫療美容服務。

根據弗若斯特沙利文報告，2019年中國醫療外科診療市場佔整個醫療美容服務市場的58.2%，達到人民幣836億元，而2015年為人民幣388億元，2015年至2019年的複合年增長率為21.1%。近年來，美容非外科診療因其恢復期短，在中國越來越受歡迎。美容非外科診療市場從2015年的人民幣249億元增至2019年的人民幣600億元，複合年增長率為24.6%，佔2019年總市場約41.8%，增幅較同期的美容外科診療更大。截至2024年，中國美容非外科診療市場預計將達到人民幣1,443億元，佔市場總額約45.3%。

行業概覽

按美容外科及非外科診療劃分的中國醫療美容服務市場總收益明細



資料來源：弗若斯特沙利文分析

中國女性人口年齡結構

作為醫療美容服務的消費主力軍，中國20歲至54歲的女性人口保持穩定。根據弗若斯特沙利文報告，2018年，中國20歲至54歲的女性人數為369.5百萬，佔全球女性總人數54.2%。隨著醫療美容服務認知度及滲透率提高，龐大的人口將給市場帶來紅利。

中國女性人口年齡結構(2014年-2023年估計)



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文分析

中國人均醫療美容服務開支

人均醫療美容服務開支按醫療美容服務市場總額除以中國總人口計算。根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年，中國醫療美容服務人均開支從人民幣46元增至人民幣103元，複合年增長率為21.9%。未來5年，考慮到美容服務需求及購買力不斷增長，中國醫療美容服務人均開支預計將於2024年達到人民幣223元，2019年至2024年的複合年增長率為16.8%。

杭州市人均醫療美容服務開支

根據弗若斯特沙利文報告，杭州市人均醫療美容服務開支從2015年的人民幣169元增至2019年的人民幣340元，複合年增長率為19.2%。估計杭州市人均醫療美容服務開支會繼續其增長勢頭，於2024年達到人民幣662元，2019年至2024年的複合年增長率為14.3%。

上海市人均醫療美容服務開支

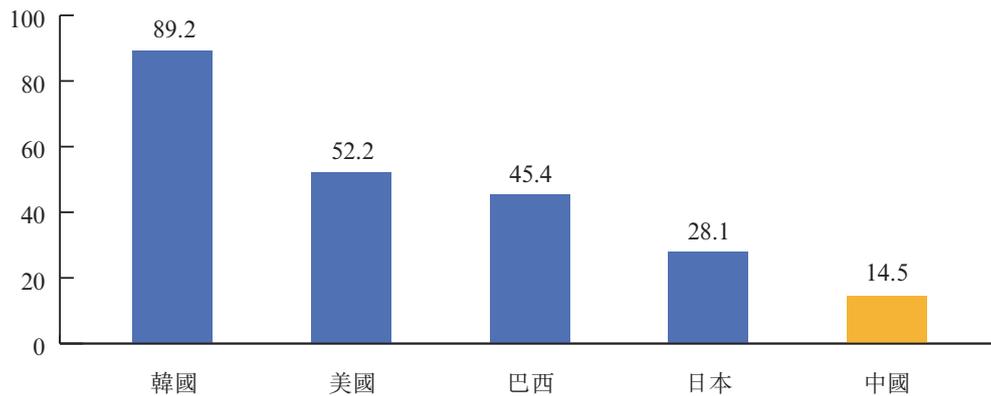
根據弗若斯特沙利文報告，上海市人均醫療美容服務開支從2015年的人民幣154元增至2019年的人民幣338元，複合年增長率為21.7%。估計上海市人均醫療美容服務開支會繼續其增長勢頭，於2024年達到人民幣804元，2019年至2024年的複合年增長率為18.9%。

根據弗若斯特沙利文報告，作為佔中國人口4%的省份，浙江省2019年醫療美容服務市場的收入佔全國市場的7%，且杭州市2019年醫療美容服務收入於中國各城市中位居第六。

中國醫療美容服務滲透度

根據弗若斯特沙利文報告，與其他發達國家相比，中國的醫療美容服務滲透率仍然很低，2018年每千人中接受醫療美容診療的人數僅為14.5人，而美國則為52.2人，韓國為89.2人，因而具有巨大的發展空間。尤其是低級別城市（主要指北上廣深及其他主要省會城市以外的城市）的滲透率預計將快速上升，極大地提高中國市場的整體滲透率。

2018年主要國家每千人中接受醫療美容診療的人數

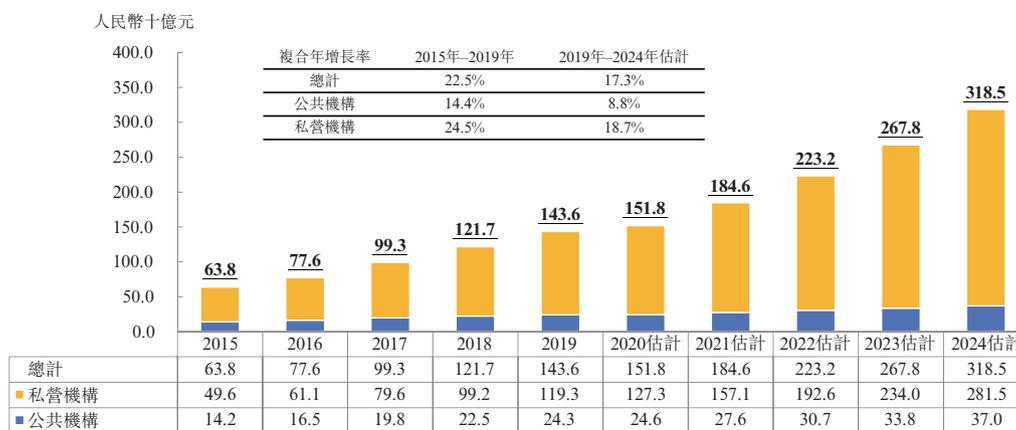


資料來源：國際美容整形外科協會、世界銀行、弗若斯特沙利文分析

中國私人醫療美容服務市場

中國的大部分醫療美容機構均為私營機構，因此私營機構在收益方面佔據醫療美容服務行業相當大比重。根據弗若斯特沙利文報告，2019年，私營機構收益佔市場總收益的83.1%左右，達人民幣1,193億元，而2015年為人民幣496億元，2015年至2019年的複合年增長率為24.5%。受不斷增長的醫療美容需求以及公共機構服務不勝負荷的推動，私營機構醫療美容服務市場收益到2024年預計將達到人民幣2,815億元。另一方面，近年來公共醫療美容服務市場增長相對緩慢。自2015年至2019年，公共機構的醫療美容服務市場規模從人民幣142億元增至人民幣243億元，複合年增長率為14.4%。截至2024年，預計公共醫療美容服務市場收益將達到人民幣370億元。

按公共及私營機構劃分的中國醫療美容服務市場總收益



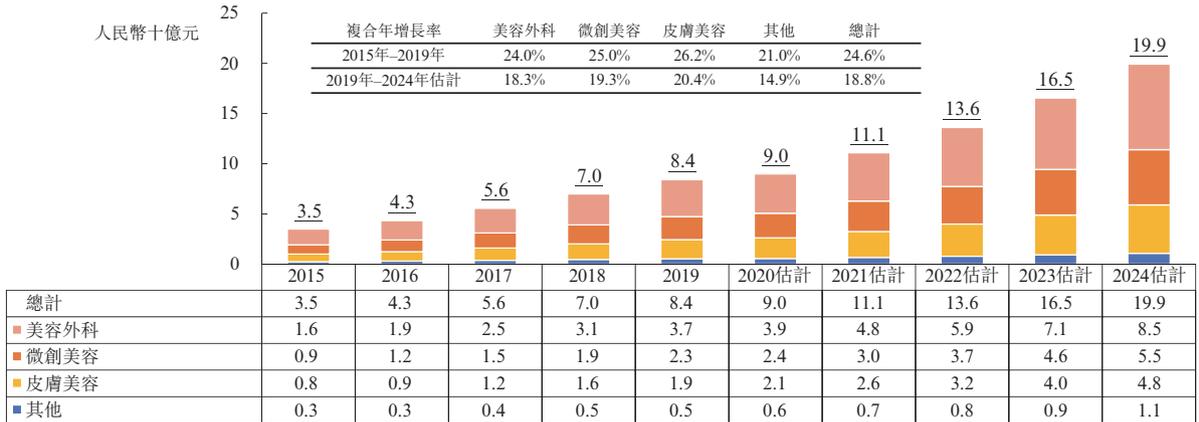
資料來源：國家衛生和計劃生育委員會、弗若斯特沙利文分析

由於可支配收入增加及醫療美容服務的認可度提升，2015年至2019年，杭州及上海私營醫療美容服務市場收入分別由人民幣13億元、人民幣21億元增至人民幣33億元、人民幣51億元，複合年增長率分別為24.6%及24.5%。預計杭州及上海私營醫療美容服務市場未來將保持增長態勢，由2020年人民幣35億元及人民幣55億元到2024年分別達到人民幣78億元及人民幣124億元，複合年增長率分別為22.2%及22.5%。儘管中國自2020年1月起爆發COVID-19，根據弗若斯特沙利文報告，浙江省、安徽省及上海市的私營醫療美容服務市場於2020年及2021年將繼續增長，原因為(i) COVID-19爆發對中國醫療美容市場的影響為暫時性的；(ii)中國政府已採取各項措施以減少潛在傳播、降低傳染病影響，並採納多項激勵政策以提振經濟；及(iii)中國於2020年第二季度已逐步遏制COVID-19爆發，且企業及學校活動逐步恢復至爆發前水平。

浙江省的私營美容外科服務市場從2015年的人民幣16億元增加至2019年的人民幣37億元，且預計於2024年達到人民幣85億元。

行業概覽

按服務類型劃分的浙江省私營醫療美容服務市場(2015年–2024年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

安徽省居民人均年可支配收入從2015年的人民幣26,936元增加至2019年的人民幣37,540元，複合年增長率為8.7%。由於安徽省可支配收入增加及醫療技術成熟，安徽省的私營美容外科服務市場從2015年的人民幣8億元增加至2019年的人民幣18億元，且預計於2024年達到人民幣43.1億元。

按服務類型劃分的安徽省私營醫療美容服務市場(2015年–2024年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

上海居民人均年可支配收入從2015年的人民幣53,962元增加至2019年的人民幣73,615元，複合年增長率為8.6%。由於上海可支配收入的增加及人們對醫療美容服務的接受度提高，上海市私營醫療美容服務市場的價值從2015年的人民幣21億元升至2019年的人民幣51億元，複合年增長率達24.5%，預計到2024年市值將達人民幣124億元，複合年增長率為19.4%。

上海市私營醫療美容服務市場(2015年–2024年估計)



資料來源：弗若斯特沙利文分析

促進中國私人醫療美容服務市場增長的因素

從2020年至2024年，預計中國私人醫療美容服務市場將以21.9%的複合年增長率增長。該等增長乃根據以下驅動因素進行假設：

醫療美容服務的受歡迎程度及社會接受度日益增長 — 隨著流行文化的傳播、名人效應的影響、關鍵意見領袖及社交平台上名人的經驗分享，如今醫療美容服務已得到全面推廣。因此，社會對醫療美容服務的接納程度越來越高。此外，由於人們可透過醫療美容服務的輔助改善外觀，故醫療美容服務越來越受歡迎。

可動用收入及消費水準的提高 — 根據國家統計局的資料，中國居民人均年可支配收入從2015年的人民幣21,966元增至2019年的人民幣30,733元，複合年增長率為8.8%。可支配收入的增加提高了購買力。此外，中國正處於從物質消費向服務消費的消費升級階段。2015年至2019年，食品、飲料及服裝的消費比例從38.0%下降至34.4%，而醫療服務的消費比例則從7.4%上升至8.8%。因此，在消費升級的趨勢下，中國醫療美容服務的消費水準將繼續增長。

醫療技術的成熟及風險降低 — 隨著技術的發展，新穎的醫療美容技術及產品可以為客戶提供更可行的診療。自體脂肪移植技術、內鏡隆胸技術及隆鼻技術的應用可以提高整形診療的質量及更好地保證治療的安全性。此外，美容非外科診療(例如注射美容診療及能量美容診療)近年來已迅速發展。由於風險較低及恢復時間短，美容非外科診療無創且美容外科診療中的副作用極小，並可能在中國客戶中變得更受歡迎。

中國私人醫療美容服務市場的進入壁壘

中國醫療美容服務市場的新競爭對手將遇到以下進入壁壘。

嚴格的行業監管標準 — 在中國，醫療美容服務行業乃受到嚴格的行業標準監管的醫療領域。根據國家衛生和計劃生育委員會的規定，醫療美容服務提供者必須根據《醫療美容服務管理辦法》申請牌照。此外，醫療美容醫師應具備相關領域的執業資格及工作經驗。因此，為進行合法的醫療美容服務，新進入者應確保行業合規。

高度重視提供安全及專業服務的能力 — 大多數客戶更願意前往具有安全及專業服務能力的醫療美容機構，該等機構受到醫療團隊專業水準的嚴重影響。經驗豐富的醫療美容醫師被視為醫療美容機構的品牌形象。然而，經驗豐富的醫療美容醫師在中國乃稀缺資源，培養合格的醫療美容醫師通常歷時較長。因此，新進入者將面臨招聘及挽留優秀醫療美容人才的困難，這繼而將影響其服務能力。

建立新品牌及其聲譽的困難 — 在中國，醫療美容服務行業的參與者通常依靠品牌聲譽來發展彼等業務。同時，客戶傾向於選擇知名的醫療美容機構尋求可靠及安全的醫療美容服務。在治療前，醫師及顧客應有效地相互溝通，以確保雙方在醫療美容服務項目上達成一致。任何不滿意的服務均可能對醫療美容服務提供者的品牌聲譽產生負面影響。對於新進入者而言，在短時間內建立良好的品牌聲譽可能很困難。

行業概覽

資本密集性質 — 為進入中國醫療美容服務市場，新進入者通常需要大量初始資金來購買基本醫療美容服務設備以及醫療產品。此外，醫療美容機構應租用或購買適當的工作場地以為客戶提供醫療美容服務，這可能需要支付場地費。此外，聘請合格美容醫師為客戶提供優質的醫療美容服務及為市場參與者的可持續發展奠定基礎，既需人力，亦需財力資源。因此，新進入者必須準備充足的資金以支持早期醫療美容業務的運作。

中國醫療美容服務市場的競爭

杭州市的競爭格局

於2019年12月，杭州擁有約300名醫療美容服務提供商。2019年於醫療美容服務收入方面，第一大市場參與者佔據的市場份額約為13.4%，而第二大至第五大市場參與者佔據的市場總份額為16.6%。以醫療美容服務收益計，我們的市場份額約為4.1%，2019年在杭州市醫療美容服務市場中排名第四。

2019年杭州市前五大醫療美容服務參與者(按收益)

排名	醫療美容機構／集團	概況 ⁽²⁾	市場份額
1	公司A	業務重心位於浙江（尤其是杭州市場）的區域性領導集團	13.4%
2	公司B	總部位於上海，在約15個城市擁有20間左右醫療美容機構的全國性領導醫療美容集團	5.1%
3	公司C	總部位於上海，在約30個城市擁有30間以上醫療美容機構的全國性領導醫療美容集團	5.1%
4	本集團	未來增長勢頭良好、以優質服務為重心的區域性領導醫療美容集團，並榮獲多個重要獎項	4.1% ⁽¹⁾
5	公司D	提供多樣化醫療美容服務的年輕且充滿活力的醫療機構	2.3%
			30.0%
		其他醫療美容機構或集團	70.0%
		總計	100%

資料來源：弗若斯特沙利文分析

附註：

- (1) 排名僅計入來自杭州瑞麗及瑞麗天鵝的收益。
- (2) 公司A、公司B、公司C及公司D為非上市公司。

行業概覽

浙江省的競爭格局

於2019年12月，浙江省的醫療美容服務提供商約為850家。按醫療美容服務收益計，2019年最大市場參與者約佔5.7%的市場份額，第二至第五名參與者合計約佔11.8%的市場份額，我們約佔1.9%的市場份額，在浙江省醫療美容服務市場排名第五。

2019年浙江省前五大醫療美容服務參與者(按收益)

排名	醫療美容機構／集團	概況 ⁽²⁾	市場份額
1	公司A	業務重心位於浙江（尤其是杭州市場）的區域性領導集團	5.7%
2	公司C	總部位於上海，在約30個城市擁有30間以上醫療美容機構的全國性領導醫療美容集團	3.4%
3	公司E	成立於金華市且其歷史可追溯至1992年的區域性領導醫療美容集團	3.3%
4	公司B	總部位於上海，在約15個城市擁有20間左右醫療美容機構的全國性領導醫療美容集團	3.2%
5	本集團	提供多樣化醫療美容服務的年輕且充滿活力的醫療機構	1.9% ⁽¹⁾
			17.5%
		其他醫療美容機構或集團	82.5%
		總計	100%

資料來源：弗若斯特沙利文分析

附註：

- (1) 排名並無計入來自蕪湖瑞麗的收益。
- (2) 公司A、公司B、公司C及公司E為非上市公司。

截至2019年12月31日止三個年度，本集團的收益增長率總體上高於上述杭州市和浙江省醫療美容服務行業的五大參與者。這主要是由於(i)鑒於我們的業務規模相對較小，收益基數小於該五大參與者，本集團收益絕對值的較小增長將導致相對較高比例的增長；(ii)根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年期間，非外科美容診療的收益增幅已超過美容外科診療的收益增幅。本集團對非外科美容診療的重視程度較高，從而使本集團在收益增長方面超過該五大參與者；及(iii)雖然本集團能夠維持我們在市場上的聲譽，但我們的收益增幅將優於宣傳不佳的服務提供商。

行業概覽

上海市的競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，於2019年12月，上海市的註冊醫療美容服務提供商約達400家，其中，醫療美容醫院佔比不到5%。上海市私營醫療美容服務市場高度集中於幾大市場參與者，就2019年醫療美容服務的收益而言，上海市醫療美容服務收益排名前五位的市場參與者佔據的市場份額約為38.1%，且其中兩家已於上海市建立醫療美容醫院。

2019年上海市前五大醫療美容服務參與者(按收益)

排名	醫療美容機構／集團	概況	市場份額
1	公司F	一家於上海、北京、武漢、廣州、香港及日本擁有醫療美容機構的醫療美容服務提供商	14.2%
2	公司G	一家擁有主要來自上海市公立醫院強大醫師團隊的醫療美容服務提供商	7.0%
3	公司H	上海市最早的私營醫療美容機構之一，是獲得中國整形美容協會5A認證的兩所機構之一	6.5%
4	公司C	總部位於上海，在約30個城市擁有30間以上醫療美容機構的全國性領導醫療美容集團	6.3%
5	公司B	總部位於上海，在約15個城市擁有20間左右醫療美容機構的全國性領導醫療美容集團	4.0%
			38.1%
		其他醫療美容機構或集團	61.9%
		總計	100%

資料來源：弗若斯特沙利文分析

行業概覽

上海市經營醫療美容機構的醫療美容服務提供商中僅有兩家上市公司。於最後實際可行日期，僅兩家上海市醫療美容機構獲中國整形美容協會評為「5A」級機構。根據公開資料及弗若斯特沙利文報告，下表載列於上海市經營醫療美容機構的兩間上市醫療美容服務提供商的若干背景資料：

	上市日期	上市地點	2018年 概約收益	概況
上市公司I	2019年10月25日	美國納斯達克股票市場	人民幣761 百萬元	按2018年收益計，為中國最大私營醫療美容服務提供商之一，並透過位於中國、香港及新加坡的21個治療中心提供服務。
上市公司J	2016年1月12日	全國中小企業股份 轉讓系統	人民幣116 百萬元	一家向中國中高端客戶提供優質醫療美容服務的私營醫療美容服務提供商。

中國醫療美容服務市場的發展趨勢

預計中國醫療美容市場將受到以下趨勢的影響：

嚴格的監管環境 — 隨著醫療美容服務業的快速發展，中國政府將嚴厲打擊非法醫療美容行為以確保醫療美容服務市場的健康發展。在嚴格的監管框架下，大型醫療美容服務提供商將從該趨勢中獲益更多。嚴格的監管將引導更多消費者從非監管醫療美容機構轉向受監管的醫療美容機構以獲取醫療美容服務，從而促進行業合規的發展。

美容外科診療的技術進步 — 隨著醫療美容技術的發展，美容整形診療領域出現定制化綜合鼻整形術等新技術，更能滿足客戶需求及提高治療安全性。由於相對較高的進入壁壘，提供高質量的美容外科診療代表醫療美容服務提供商先進的技術、高水準的醫師及良好的品牌聲譽。在不久的將來，具有能夠執行更高質量美容外科診療的熟練醫師的醫療美容機構將能夠吸引更多的消費者，這將同時促進注射美容診療及能量型美容診療的業務增長。

注射美容診療及能量型美容診療的快速發展 — 隨著技術的創新，越來越多的客戶趨向安全無痛的醫療美容服務。由於客戶普遍關注與整形診療有關的風險，注射美容診療及能量型美容診療的恢復時間較短及併發症風險相對較低，可以更好地滿足客戶對醫療美容服務的需求，如光子嫩膚。在不久的將來，更多的客戶將傾向於選擇注射美容診療及能量型美容診療以改善其外觀，這將促進該等醫療美容診療的快速發展。

中國醫療美容管理諮詢服務的行業前景及競爭格局

行業前景

中國醫療美容管理諮詢服務市場的主要驅動因素為(i)中國醫療美容服務的電子商務市場蓬勃發展；及(ii)醫療美容服務提供商對提高傳統營銷渠道以外的在線營銷效率的專業意見需求不斷增加。2015年至2018年為中國醫療美容服務電子商務發展的鼎盛時期，電子商務平台收益實現迅速增長。電子商務平台產生的醫療美容服務收益從2015年的約人民幣190百萬元大幅增長至2019年的人民幣4,622百萬元，複合年增長率高達122.1%。然而，考慮到(i)大多數醫療美容服務提供商傳統上一直將營銷精力集中於戶外廣告及客戶推薦上，而對線上營銷新渠道的經驗有限且不熟悉；及(ii)其他醫療美容服務提供商在不同線上平台上的激烈競爭，醫療美容服務提供商一直在努力提高線上營銷策略的效率。由於醫療美容服務行業具有獨特的特徵，包括獨特的目標消費者、經營生態及監管環境，醫療美容服務提供商傾向於聘請專門從事醫療美容服務的諮詢服務公司，因為一般營銷或管理諮詢公司可能並不熟悉醫療美容服務行業。因此，醫療美容服務提供商對中國專業醫療美容管理諮詢服務的需求一直在不斷增加，以有效地調整其營銷策略捕獲線上流量及提高其線上營銷的效率。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文進行的市場調查，2020年年中，在中國從事醫療美容服務且經營5年或以上的管理諮詢服務公司(包括本集團)不足十家。儘管中國開發新的管理諮詢服務提供商的資本投入少及監管門檻低，但弗若斯特沙利文表示，中國醫療美容管理諮詢服務提供商的主要進入壁壘為(i)建立品牌聲譽及客戶網絡；(ii)建立具有相關經驗的服務團隊；(iii)不熟

悉醫療美容服務行業等困難。鑒於中國醫療美容服務的電子商務市場方興未艾以及醫療美容服務提供商為提高傳統營銷渠道以外的在線營銷效率而產生對專業意見的相關需求，對於新參與者而言，通常很難建立品牌聲譽及客戶網絡並建立具有相關經驗且同時熟悉醫療美容服務行業的服務團隊，從而導致市場上服務提供商短缺。

中國許可e-PTFE

根據弗若斯特沙利文報告，e-PTFE為一種用於整形的皮下植入物，主要用於鼻背、下巴等填充。相較硅膠等其他植入物，e-PTFE為多孔結構，組織相容性更高，允許組織長入並能與之結合。e-PTFE的質地輕盈，可避免在皮膚下移位引致壓迫骨組織。e-PTFE相對於其他植入材料更具實質益處，預期日後將越來越受歡迎。於最後實際可行日期，僅三家外國e-PTFE植入物製造商獲得國家藥監局頒發的醫療器械註冊證書(包括初真面部植入物的製造商)，而有三家國內e-PTFE植入物製造商獲得國家藥監局頒發的醫療器械註冊證書。

本節載列有關影響我們業務及營運所屬行業的主要中國法律及法規的概要。

中國醫療行業的監管規管

中國醫療機構分類

中國醫療機構主要分為非營利性醫療機構(「非營利性醫療機構」)與營利性醫療機構(「營利性醫療機構」)。劃分此兩種醫療機構類型的主要依據包括經營目的、服務任務及適用的財務、稅收、定價政策及會計準則。非營利性醫療機構不以自身營利為目的，營運產生的正面會計結餘只能用於自身的發展，可享受稅收優惠政策及地方政府給予的財政補助。另一方面，非營利性醫療機構亦須遵守政府不時制定的醫療服務定價指引和財政部及衛生部頒佈的《醫院財務制度》和《醫院會計制度》等制度及政策。營利性醫療機構可向投資者分派溢利作為經濟回報，可根據市場需求自主確定醫療保健服務的費用及價格，並可參照適用於企業的財務、會計制度和其他政策建立內部控制制度。醫療機構進行設置審批、登記註冊和校驗時，須向衛生行政部門申明其業務性質並在執業登記中註明「非營利性」或「營利性」。

醫療機構改革

《中共中央國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見》

國務院於2009年3月17日頒佈《中共中央國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見》(「意見」)，提出一系列措施改革中國醫療機構及建立覆蓋城鄉居民的基本醫療衛生制度。該等措施旨在改革醫療機構，包括：(i)政府機構與公立醫療機構分開；(ii)營利性醫療機構與非營利性醫療機構分開；(iii)公立醫院的資助與營運分開；及(iv)醫藥分開。意見包括建議建立及改進公立醫療機構的企業管治制度以及實現公立醫療機構組織者和經營者在決策、執行、監督過程中相互制衡。意見亦鼓勵私人資本投資醫療機構(包括外國投資者投資)、發展私立醫療機構及透過私人資本投資改革公立醫療機構(包括由國有企業成立的公立醫療機構)。

《國務院關於促進健康服務業發展的若干意見》

國務院於2013年9月28日頒佈《國務院關於促進健康服務業發展的若干意見》，鼓勵私營部門透過新建及參與改制等多種形式投資醫療服務行業；鼓勵私人資本投資非營利性醫療機構，提供基本醫療服務。意見進一步放寬對中外合資、合作醫療機構的監管，允許全外資醫療機構參與試點計劃。目的是為了形成以非營利性醫療機構為主體、營利性醫療機構為補充，公立醫療機構為主導、非公立醫療機構共同發展的多元辦醫格局；政府支持發展多樣化健康服務，發展健康體檢、諮詢等健康服務；引導醫療機構提高服務水平。

《關於加快發展社會辦醫的若干意見》

國家衛計委及國家中醫藥管理局於2013年12月30日頒佈的《關於加快發展社會辦醫的若干意見》規定支持私立醫療機構發展的政策，包括(i)逐漸放寬外資投資醫療機構的要求，允許香港、澳門及台灣合資格服務提供商於中國地級市設立獨資醫院，並允許其他合資的境外資本於中國(上海)自由貿易試驗區等特定區域設立獨資醫院；(ii)放寬對服務業的規定，允許社會資本投資未明確禁止的領域；(iii)放寬民營醫院配置及使用大型醫療設施的規定；(iv)完善支持民營醫院發展的政策，例如醫保及價格控制；及(v)加快民營醫院建立及營運的審批程序。

《基本醫療衛生與健康促進法》

全國人大常委會於2019年12月28日公佈《基本醫療衛生與健康促進法》並於2020年6月1日生效。該法僅規定中國醫療體系未來發展的指導原則，並無明確的實施細則。

該《基本醫療衛生與健康促進法》規定的指導原則包括：(i)政府舉辦的醫療機構不得與其他組織設立非獨立法人資格的醫療機構，不得與社會資本合作舉辦營利性醫療機構；以及(ii)國家將採取措施，鼓勵和引導社會力量建立醫療機構，在基本醫療保險、研究和教學、獲得特定醫療科技及醫務人員的職稱評估方面享受與政府舉辦的機構類似的待遇。根據我們的中

國法律顧問告知，該法律主要規定在中國開展及管理醫療衛生及健康事業的總體原則，當地政府機關可依據此法頒佈相關實施細則。於最後實際可行日期，該法尚未頒佈任何實施細則或任何實施措施。由於該法律僅提供中國醫療體系發展的指導原則，並無明確的實施規則，因此對本集團的業務並無直接及重大影響。

有關醫療機構管理的法規

《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》

2000年5月15日對外貿易經濟合作部頒佈的《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》於2000年7月1日生效，允許外國投資者與中國醫療機構合作，透過合資或合作方式在中國設立醫療機構。設立合資或合作企業，應當符合一定的要求，包括總投資額不低於人民幣20百萬元，中方合夥人在合營企業中的權益比例不得低於30%。在中西部地區或者老、少、窮地區設立外商投資醫療機構，可放寬對投資者的資質要求及設立標準。設立合資或合作醫療機構，應當經有關部門批准。

《醫療機構管理條例》及醫療機構執業許可證

國務院於1994年2月26日頒佈、於1994年9月1日生效並於2016年2月6日修訂的《醫療機構管理條例》和國家衛計委於1994年8月29日頒佈、於1994年9月1日生效並分別於2006年11月1日、2008年6月24日及2017年2月21日修訂的《醫療機構管理條例實施細則》規定，設置醫療機構必須經縣級或以上地方衛生行政部門審查批准，並取得設置醫療機構批准書。計劃設立醫療機構的任何實體或個人均須遵守有關申請審批程序，並在有關衛生行政部門進行登記，以取得醫療機構執業許可證。

《醫療機構校驗管理辦法(試行)》

根據國家衛計委於2009年6月15日頒佈並生效的《醫療機構校驗管理辦法(試行)》規定，醫療機構的醫療機構執業許可證須接受登記機關的定期校驗。床位在100張以上的綜合醫院、中醫醫院、中西醫結合醫院、民族醫醫院以及專科醫院、療養院、康復醫院、婦幼保健院、急救中心、臨床檢驗中心和專科疾病防治機構的校驗期為3年，其他醫療機構的校驗期為1年。倘醫療機構未按規定申請校驗並補辦申請校驗手續或補辦校驗申請不成功，登記機關可註銷其醫療機構執業許可證。

有關醫療美容服務的法規

《醫療美容服務管理辦法》

國家衛計委於2002年1月22日頒佈、於2002年5月1日生效並分別於2009年2月13日及2016年1月19日修訂的《醫療美容服務管理辦法》規定，美容醫學項目應分類為一級診療科目，美學外科、美學牙科、美學皮膚科和美學中醫科應分類為二級診療科目。醫療美容服務執業人員應取得醫療美容主治醫師資格證或在執業主治醫師監督下提供醫療美容臨床服務。醫療美容項目的主治醫師應具有(其中包括)(i)醫師資格證，並經相關機關註冊；(ii)具有從事相關臨床學科工作經歷；及(iii)經過醫療美容專業培訓或進修並合格，或已從事醫療美容服務臨床工作1年以上。從事醫療美容護理工作的人員，應滿足相關要求，包括但不限於(i)具有護士資格，並經相關機關註冊；(ii)具有2年以上護理工作經歷；及(iii)經過醫療美容護理專業培訓或進修並合格，或已從事醫療美容臨床護理工作6個月以上。省級衛生機關負責對醫療美容主治醫師資格進行認定。負責實施美容外科項目的主治醫師應具有六年以上從事美容外科或整形外科等相關專業臨床工作經歷；負責實施美容牙科項目的主治醫師應具有五年以上從事美容牙科或口腔科專業臨床工作經歷；負責實施美容中醫科或皮膚美容項目的主治醫師應分別具有三年以上從事中醫專業和皮膚病專業臨床工作經歷。

《醫療美容項目分級管理目錄》

國家衛計委於2009年12月11日頒佈並於同日生效的《醫療美容項目分級管理目錄》將醫療美容服務分為四類：(i)美容外科項目；(ii)美容牙科項目；(iii)皮膚美容項目及(iv)美容中醫科項目。省級衛生廳局可以根據本地實際對該目錄進行適當調整。依據手術難度和複雜程度以及可能出現的醫療意外和手術風險大小，將美容外科項目分為四級。操作過程不複雜，技術難度和風險不大的美容外科項目為1級。操作過程複雜程度一般，有一定技術難度，有一定風險，需使用硬膜外腔阻滯麻醉，靜脈全身麻醉等完成的美容外科項目為2級。操作過程較複雜，技術難度和風險較大，因創傷大需術前備血，並需要氣管插管全麻的美容外科項目為3級。操作過程複雜，難度高，風險大的美容外科項目為4級。

《美容醫療機構、醫療美容科(室)基本標準(試行)》

國家衛計委於2002年4月16日頒佈並於同日生效的《美容醫療機構、醫療美容科(室)基本標準(試行)》中規定醫療美容醫院、醫療美容門診部、醫療美容診所及醫療美容科(室)應滿足的基本標準，如床位數量、臨床科室和醫務人員。各類型醫療美容機構和醫學美容專業科(室)的若干基本標準如下：

- (i) 醫療美容醫院應具備(其中包括)(a)床位總數20張以上，美容治療床12張以上，牙科綜合治療椅4台以上；(b)臨床科室至少設有美容諮詢設計室、美容外科、美容牙科、美容皮膚科、美容中醫科、美容治療室、麻醉科；及(c)每床(椅)至少配備1.03名相關專業衛生技術人員及0.4名護士。至少有6名具有相關專業副主任醫師資格及以上的主治醫師和至少2名主管護士資格及以上的護士。每科至少有1名本專業的主治醫師。
- (ii) 醫療美容門診部應具備(其中包括)(a)至少4張美容治療床，2台手術床位，2張牙科綜合治療椅，2張觀察床位；(b)臨床科室至少設有美容治療諮詢室、美容外科、美容牙科、美容皮膚科(可設置美容中醫科、美容治療室)；及(c)每台手術床應至少配備2.4名相關專業衛生技術人員。每張觀察床、牙科綜合治療椅至少配備1.03名相關

監管概覽

專業衛生技術人員和0.4名護士。至少有5名執業醫師，其中至少有1名具有相關專業副主任醫師資格及以上的醫師和1名註冊護士，以及每科1名本專業的主治醫師。

- (iii) 醫療美容診所應具備(其中包括)(a)至少2張美容治療床，或1張手術床及1張觀察床，或1張牙科綜合治療椅；(b)美容外科、美容皮膚科、美容牙科、美容中醫科4科目中不超過2個臨床科目；及(c)每科至少有1名本專業的主治醫師和1名護士。
- (iv) 醫療美容科(室)應具備(其中包括)(a)至少4張美容治療床，1張手術床，1張牙科綜合治療椅及1張觀察床；(b)臨床科室至少設有美容治療諮詢室、美容治療室。在美容外科、美容皮膚科、美容牙科、美容中醫科4個科目中至少設2個臨床科目；及(c)每台手術床至少配備2.4名相關專業衛生技術人員。每張觀察床、牙科綜合治療椅配備1.03名相關專業衛生技術人員和0.4名護士。每科至少有1名本專業的主治醫師和1名註冊護士。

關於醫療機構藥品監督的法規

《中華人民共和國藥品管理法》及其實施條例與《醫療機構藥品監督管理辦法(試行)》

根據全國人大常委會於1984年9月20日頒佈並分別於2001年2月28日、2013年12月28日、2015年4月24日及2019年8月26日修訂的《中華人民共和國藥品管理法》、國務院於2002年8月4日頒佈、於2002年9月15日生效並分別於2016年2月6日及2019年3月2日修訂的《中華人民共和國藥品管理法實施條例》以及國家食品藥品監督管理總局於2011年10月11日頒佈並生效的《醫療機構藥品監督管理辦法(試行)》規定，醫療機構必須從具有藥品生產、經營資格的企業購進藥品。醫療機構使用的藥品應當按照規定由專門部門統一採購，禁止醫療機構其他科室和醫務人員自行採購。

《麻醉藥品和精神藥品管理條例》

國務院於2005年8月3日頒佈並分別於2013年12月7日及2016年2月6日修訂的《麻醉藥品和精神藥品管理條例》規定，醫療機構如需使用任何麻醉藥品或第一類精神藥品，須經主管公共衛生部門批准，以取得麻醉藥品、第一類精神藥品購用印鑒卡。醫療機構應為具有執業資格的醫師提供麻醉藥品和精神藥品用法相關的培訓及考核，經考核合格後，方可授予其處方權。倘持有醫療機構製劑許可證和印鑒卡的醫療機構須配製臨床需要而市場並無供應的麻醉藥品或精神藥品，配製製劑須經該醫療機構所在地的省、地區或市級藥品主管管理部門批准。醫療機構配製的麻醉藥品或精神藥品製劑只能在本醫療機構使用，不得對外銷售。

《處方管理辦法》

根據衛生部於2007年2月14日頒佈並於2007年5月1日生效的《處方管理辦法》規定，醫師在執業地點取得相應的處方權。執業助理醫師在醫療機構開具的處方應當經所在執業地點醫師簽名或加蓋專用簽章後方有效。試用期人員開具處方應當經所在醫療機構有處方權的醫師審核，並簽名或加蓋專用簽章後方有效。未取得處方權的人員不得開具處方，特別是，醫療機構應為具有執業資格的醫師提供麻醉藥品和精神藥品用法相關的培訓及考核，經考核合格後，方可授予其處方權。

《處方藥與非處方藥分類管理辦法(試行)》

國家食品藥品監督管理總局於1999年6月18日頒佈並於2000年1月1日生效的《處方藥與非處方藥分類管理辦法(試行)》中規定不同的處方藥與非處方藥管理制度。處方藥必須憑執

業醫師或執業助理醫師處方才可調配、購買和使用；非處方藥不需要憑執業醫師或執業助理醫師處方即可自行判斷、購買和使用。醫療機構根據醫療需要可以決定或推薦使用非處方藥。

關於醫療機構提供的醫用設備及診療等相關規定

《放射診療管理規定》

根據國家衛計委於2006年1月24日頒佈並於2006年3月1日生效及於2016年1月19日修訂的《放射診療管理規定》，醫療機構開展放射診療工作，應當具備與其開展的放射診療工作相適應的條件，向主管公共衛生行政部門申請《放射診療許可證》；醫療機構取得《放射診療許可證》後，到核發《醫療機構執業許可證》的衛生行政執業登記部門辦理相應診療科目登記手續，未取得《放射診療許可證》或未進行診療科目登記的，不得開展放射診療工作。於放射診療期間，醫療機構應根據相關法律及法規採取防護措施。

《放射性同位素與射線裝置安全和防護條例》及《放射性同位素與射線裝置安全許可管理辦法》

根據國務院於2005年9月14日頒佈並於2005年12月1日生效及分別於2014年7月29日及2019年3月2日修訂的《放射性同位素與射線裝置安全和防護條例》、環境保護部於2006年1月18日頒佈並於2008年11月21日及2017年12月12日修訂的《放射性同位素與射線裝置安全許可管理辦法》，從事生產、銷售或使用放射性同位素或各類射線裝置的任何實體，應當取得輻射安全許可證。此外，使用放射性同位素或射線裝置進行放射診療的醫療衛生機構，應當獲得放射源診療技術和醫用輻射機構許可。

關於醫療機構醫護人員的法律及法規

《中華人民共和國執業醫師法》

全國人大常務委員會於1998年6月26日頒佈並於1999年5月1日生效及於2009年8月27日修訂的《中華人民共和國執業醫師法》規定，中國醫師須取得其醫療專業的資質許可。取得執

業資格的醫師，須向所在地縣級或以上的相關公共衛生行政部門註冊。醫師經註冊後，可以在其註冊地點的醫療機構從事在其註冊的醫療、疾病防控或保健業務範圍內的各類工作。

《關於醫師多點執業有關問題的通知》

於2014年11月5日，國家衛計委、國家發改委、中國人力資源和社會保障部、國家中醫藥管理局及中國保險監督管理委員會聯合頒佈《推進和規範醫師多點執業的若干意見》，提出簡化多點執業的註冊程序，同時探索實行「備案管理」的可行性。根據國家衛計委於2017年2月28日頒佈並於2017年4月1日生效的《醫師執業註冊管理辦法》，醫師執業應當經註冊取得醫師執業證書執業。未能取得醫師執業證書者不得從事醫學治療、預防及醫療健康活動。於相同執業地方的多個機構執業的醫師應確定其中一個機構作為其主要執業機構，並向主管衛生計生行政機關申請批准於該機構執業；倘該醫師擬於其他機構執業，彼將向主管衛生計生行政機關申請批准於有關機構執業，並標示其將執業的機構名稱。倘醫師擬於註冊執業機構以外的其他機構執業，彼將向主管衛生計生行政機關申請批准於有關機構執業以註冊加入該機構。

《醫師執業註冊管理辦法》

《醫師執業註冊管理辦法》規定，國家建立醫師管理信息系統，實行醫師電子註冊管理。醫師取得《醫師執業證書》後，應當按照註冊的執業地點、執業類別、執業範圍，從事相關活動。於相同執業地方的多個機構執業的醫師應確定其中一個機構作為其主要執業機構，並向主管衛生計生行政機關申請批准於該機構執業；倘該醫師擬於其他機構執業，彼將向主管衛生計生行政機關申請批准於有關機構執業，並標示其將執業的機構名稱。

《護士條例》

國務院於2008年1月31日頒佈、於2008年5月12日生效並於2020年3月27日修訂的《護士條例》規定，護士須取得護士執業證書(有效期為五年)。醫療機構配備的護士數量不得低於國務院公共衛生行政部門規定的標準數量。

關於醫療事故的相關規定

《中華人民共和國侵權責任法》

全國人大常委會於2009年12月26日頒佈並於2010年7月1日生效的《中華人民共和國侵權責任法》規定，倘醫療機構或其醫護人員在診療過程中有過錯致使患者受到損害，醫療機構須承擔賠償責任。倘醫護人員在診療過程中未履行其法定義務而致使患者受到損害，醫療機構應當承擔賠償責任。醫療機構及其醫護人員應當對患者的隱私保密，洩露患者隱私或未經患者同意公開其隱私或病歷資料造成患者受到損害，應當承擔侵權責任。

《醫療事故處理條例》

國務院於2002年4月4日頒佈並於2002年9月1日生效的《醫療事故處理條例》，對「醫療事故」(指醫療機構或其醫護人員在醫療活動中因違反醫療衛生管理法律、行政法規或部門規章或診療護理規範、常規，而過失造成患者人身損害的事故)的預防與處置、技術鑒定、行政處理與監督、賠償等作出詳細規定；發生醫療事故的賠償等民事責任爭議，醫患雙方可以協商解決，不願意協商或者協商不成的，當事人可以向衛生行政部門提出調解申請，亦可以直接向人民法院提起民事訴訟；確定醫療事故的具體賠償金額時考慮如下因素：醫療事故等級、醫療過失行為在醫療事故損害後果中的責任程度、醫療事故損害後果與患者疾病狀況之間的關係；醫療機構發生醫療事故的，由衛生行政部門根據醫療事故等級和情節給予相應的處罰。

根據《醫療事故處理條例》，醫療事故可根據患者人身損害的嚴重程度分類為四級：(i)一級醫療事故：造成患者死亡或重度殘疾；(ii)二級醫療事故：造成患者中度殘疾、器官組織損傷導致嚴重功能障礙；(iii)三級醫療事故：造成患者輕度殘疾、器官組織損傷導致一般功能障礙；及(iv)四級醫療事故：造成患者其他明顯人身損害。根據於2002年7月31日頒佈並於2002年9月1日生效的《醫療事故技術鑒定暫行辦法》，醫療事故的責任程度可分類為四級：(i)完全責任：患者的損害完全由醫療服務提供商過失造成；(ii)主要責任：患者的損害主要由醫療服務提供商過失造成，其他因素起次要作用；(iii)次要責任：患者的損害主要由其他因素造成，醫療服務提供商過失起次要作用；及(iv)輕微責任：患者的損害大部分由其他因素造成，醫療服務提供商過失起輕微作用。實際上，國家衛計委各地方分支下屬的醫療協會可能亦裁定對等責任，對等責任指醫療服務提供商應承擔的50%責任。

關於醫療廣告的中國法規

《醫療美容服務管理辦法》及《中華人民共和國廣告法》

全國人大常委會於1994年10月27日頒佈並於2015年4月24日修訂以及於2015年9月1日及2018年10月26日生效的《中華人民共和國廣告法(2018修正)》規定，廣告不得含有虛假的內容，不得欺騙或誤導消費者。利用廣播、電影、電視、報紙、期刊或其他媒介發佈藥品及醫療設施等法律規定須進行審查的商品的廣告，須在發佈前依照有關法規由有關主管部門對廣告內容進行審查。任何醫療、藥品或醫療器械廣告不得：(i)確認或擔保功效及安全；(ii)聲明治癒率或有效率；(iii)與其他藥品或醫療器械的功效及安全或其他醫療機構進行比較；(iv)使用任何背書或推薦信；或(v)包含法律及行政法規禁止的其他項目。

根據《醫療美容服務管理辦法》，發佈醫療廣告須符合廣告監督的相關法律及法規。

《醫療廣告管理辦法》

國家工商行政管理總局與國家衛計委於2006年11月10日聯合頒佈並於2007年1月1日生效的《醫療廣告管理辦法》規定，醫療機構發佈醫療廣告須經相關衛生行政部門審查並取得醫療廣告審查證明。醫療廣告審查證明的有效期為一年，到期後可重新提出審查申請。

關於醫療服務及藥品價格的法律及法規

《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》

根據國家發改委、國家衛計委及人力資源和社會保障部於2014年3月25日頒佈並實施的《關於非公立醫療機構醫療服務實行市場調節價有關問題的通知》，屬於營利性質的民營醫療機構可自行設立醫療服務價格項目，但應按照公平、合法和誠實信用的原則合理制定價格，並保持一定時期內價格水平相對穩定，要按規定執行明碼標價和醫藥費用明細清單制度，透過多種方式向患者公示醫療服務和藥品價格，自覺接受社會監督。

《推進藥品價格改革的意見》

國家發改委、國家衛計委、國家食品藥品監管總局、商務部與其他三個部門於2015年5月4日頒佈並於同日生效的《推進藥品價格改革的意見》規定，自2015年6月1日起，除麻醉藥品及第一類精神藥品外，將取消政府定價藥品的價格限制。具體而言，麻醉藥品及第一類精神藥品目前仍受國家發改委規定的最高出廠價格及最高零售價限制。其他藥品的價格由製造商與經營者自行根據製造或經營成本及市場供求釐定。

關於消費者權益保護的法規

根據全國人民代表大會常務委員會於1993年10月31日頒佈並於2013年10月25日作出最後修訂及於2014年3月15日生效的《中華人民共和國消費者權益保護法》規定，經營者以預收款方式提供商品或者服務，未按約定提供的，應當按照消費者的要求履行約定或者退回預付款；並應當承擔預付款的利息、客戶必須支付的其他合理費用。

根據國家工商行政管理總局(現為國家市場監督管理總局)於2015年1月5日頒佈並於2020年10月23日修訂的《侵害消費者權益行為處罰辦法(2020修訂)》規定,經營者以預收款方式提供商品或者服務,應當與客戶明確約定商品或者服務的數量、品質、價款、期限、售後服務、責任等內容。未按約定提供商品或者服務的,應當按照消費者的要求履行約定或者退回預付款,並應當承擔預付款的利息、客戶必須支付的其他合理費用。

關於醫療機構環境保護的法規

《中華人民共和國環境保護法》等規定

全國人大常委會於1984年5月11日頒佈並於2017年6月27日作出最後修訂及於2018年1月1日生效的《中華人民共和國水污染防治法》、於1989年12月26日頒佈並於2014年4月24日修訂及於2015年1月1日生效的《中華人民共和國環境保護法》規定,中國實行排污許可管理制度,直接或者間接向水體排放醫療污水的企業事業單位,應當取得相關排污許可證;建設項目中防治水污染的設施應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。

根據全國人大常委會於2002年10月28日頒佈並於2016年7月2日修訂及於2018年12月29日生效的《中華人民共和國環境影響評價法》,國家建立建設項目環境影響評價體系。國家根據建設項目對環境的影響程度,對建設項目的環境影響評價實行分類管理。具體而言,可能造成重大環境影響的,應當編製環境影響報告書,對產生的環境影響進行全面評價;可能造成輕度環境影響的,應當編製環境影響報告表,對產生的環境影響進行分析或者專項評價;或對環境影響很小、不需要進行環境影響評價的,應當填報環境影響登記表。建設項目的環境影響評價文件,由建設單位按照國務院的規定報有審批權的環境保護行政主管部門審批。

根據環境保護部於2001年12月27日頒佈並於2010年12月22日修訂的《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》，建設項目竣工後，建設單位應當向環境保護行政主管部門，申請該建設項目竣工環境保護驗收。

《醫療廢物管理條例》及其實施辦法

根據國務院於2003年6月16日頒佈並於2011年1月8日修訂的《醫療廢物管理條例》以及國家衛計委於2003年10月15日頒佈並於同日生效的《醫療衛生機構醫療廢物管理辦法》，醫療衛生機構應當對醫療廢物進行登記、根據《醫療廢物分類目錄》對醫療廢物實施分類管理、執行危險廢物轉移聯單管理制度，並應當將醫療廢物交由取得相關環境保護行政主管部門許可的醫療廢物集中處置單位處置；醫療衛生機構產生的污水、傳染病病人或者疑似傳染病病人的排泄物，應當按照相關規定嚴格消毒，達到排放標準後，方可排入污水處理系統。

《城鎮排水與污水處理條例》

國務院於2013年10月2日頒佈並於2014年1月1日生效的《城鎮排水與污水處理條例》規定，城鎮排水設施覆蓋範圍內的排水單位和個人，須按照有關規定將污水排入城鎮排水設施。從事醫療活動的企業或其他單位向城鎮排水設施排放污水前，須申請領取污水排入排水管網許可證。排水單位和個人須按照有關規定繳納污水處理費。

《城鎮污水排入排水管網許可管理辦法》

住房和城鄉建設部於2015年1月22日頒佈並於2015年3月1日生效的《城鎮污水排入排水管網許可管理辦法》規定，從事工業、建築、餐飲、醫療行業的企業向城鎮排水管網排放污水，應申請領取《城市排水許可證》。

《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》

環境保護部於2019年12月20日頒佈並於同日生效的《固定污染源排污許可分類管理名錄(2019年版)》規定，現有企業事業單位和其他生產經營者應當按照本名錄的規定，在實施期限內申請排污許可證或者填報排污登記表。

關於消防的法規

《消防法》

根據全國人大常委會於1998年4月29日頒佈並於2008年10月28日及2019年4月23日修訂的《中華人民共和國消防法》(「《消防法》」)，公安部及其縣級或以上地方政府公安機關對消防工作實施監督管理。《消防法》規定，建設工程的消防設計或施工必須符合國家消防技術標準。就需要根據全國消防技術標準的消防設計進行項目施工的建設工程而言，建設單位須向公安機關消防部門提交消防設計文件以供批准或備案用途。

根據《消防法》的規定，應用消防設計的建設項目完成後，相關公安機關消防部門必須對有關項目進行消防驗收或備案。各公眾聚集場所在投入使用、營業前，建設單位或者使用單位應當向場所所在地的縣級或以上公安機關消防部門申請消防安全檢查。未通過消防安全檢查或者經檢查不符合消防安全要求的場所，不得投入使用及營業。

反腐敗及反商業賄賂政策

中國政府部門制訂相關法律及法規規範醫療衛生行業反腐敗、反商業賄賂。根據國家衛計委、國家食品藥品監督管理總局和國家中醫藥管理局於2012年6月26日聯合頒佈的《醫療機構從業人員行為規範》，醫療機構從業人員應廉潔自律，恪守醫德。弘揚高尚醫德，嚴格自律，不索取和非法收受患者財物，不利用執業之便謀取不正當利益；不收受醫療器械、藥

品、試劑等生產、經營企業的人員以各種形式、名義給予的回扣、提成，不參加其安排、組織或支付費用的有關營業性娛樂活動；不騙取、套取基本醫療保障資金或不為他人騙取、套取提供便利；不違規參與醫療廣告宣傳和藥品醫療器械促銷，不倒賣號源。

全國人大常委會於1993年9月2日通過並於2019年4月23日最後修訂生效的《中華人民共和國反不正當競爭法》已制定若干措施，以制止不正當競爭及保護市場秩序，其中包括禁止不正當有獎銷售、傾銷以排擠市場競爭對手等行為。據此，經營者不得賄賂對方單位的任何員工、對方委託的任何實體或人員，或影響對方的實體或人員利用其權力獲得商業機會或競爭優勢。監管部門可以根據情節沒收收入並處以人民幣10萬元以上人民幣300萬元以下的罰款，情節嚴重的，吊銷營業執照。

2019年5月8日，中國國家衛生健康委員會、國家市場監督管理總局、商務部、國家醫療保障局等9個國家機關聯合發佈《2019年糾正醫藥購銷領域和醫療服務中不正之風工作要點》，規定加強對醫療機構發票的檢查，嚴懲商業賄賂等違法行為，維護市場秩序。

關於外商投資的規定

《外商投資產業指導目錄》及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》

外國投資者及外資企業在中國進行投資須遵守不時修訂的《外商投資產業指導目錄》(「**目錄**」)。目錄由商務部與國家發改委於2017年6月28日頒佈及於2017年7月28日生效(「**2017年目錄**」)，載有指導外資市場准入的具體規定，並詳細規定了鼓勵外商投資產業、限制外商投資產業及禁止外商投資產業的准入領域。後兩類被列入負面清單，該清單首次引入2017年目錄，並統一系列出了外資准入的限制性措施。

國家發改委與商務部於2018年6月28日聯合頒佈並於2018年7月28日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018年版)》(「**2018年負面清單**」)規定，外國投資者不得投資2018年負面清單中禁止外商投資的領域；投資2018年負面清單之內而非禁止投資領域，須取

得外資准入許可。於2019年6月30日頒佈並於2019年7月30日生效的《鼓勵外商投資產業目錄(2019年版)》(「**2019年目錄**」)及《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》(「**2019年負面清單**」)已經取代2017年目錄及2018年負面清單。2019年負面清單進一步由於2020年6月23日頒佈並於2020年7月23日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2020年版)》(「**2020年負面清單**」)取代。根據2020年負面清單，醫療機構行業屬限制類，醫療機構的外商投資方式限於中外合資企業。

《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》及其補充規定

根據《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》，允許境外投資者在中國境內與中國的醫療機構、公司、企業和其他實體以合資或合作企業形式設立醫療機構。設立的合資或合作企業須符合若干條件，包括投資總額不得低於人民幣20百萬元以及中方在合資企業所佔的股權比例不得低於30%。設立合資或合作企業須經相關機構批准。

商務部及國家衛計委於2007年12月30日聯合頒佈並於2008年1月1日生效的《〈中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法〉的補充規定》規定，香港或澳門服務提供者在中國設立的合資或合作醫療機構，投資總額不得低於人民幣10百萬元。香港或澳門服務提供者須分別遵守《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》及《內地與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》。

商務部及國家衛計委於2008年12月7日聯合頒佈並於2009年1月1日生效的《〈中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法〉的補充規定二》規定，香港及澳門服務提供者可在廣東省設立獨資醫療診所，對個體醫療診所的投資總額不作限制。香港及澳門服務提供商在廣東省與內地

合資及合作設立的診所，對其投資總額不作限制，香港／澳門與內地雙方投資比例不作限制。

《關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見》

根據國務院辦公廳於2010年11月26日頒佈並生效的《關於進一步鼓勵和引導社會資本舉辦醫療機構意見》，允許境外醫療機構、企業和其他經濟組織與中國的醫療機構、企業或其他經濟組織以合資或合作形式設立醫療機構，並逐步取消對境外資本的股權比例限制。

有關外資企業的法律及法規

全國人大於2019年3月15日頒佈《中華人民共和國外商投資法》，國務院於2019年12月26日頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》，二者於2020年1月1日生效並取代《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外商投資企業法》以及各自相關實施辦法或細則，並構成中國外商投資的法律基礎。

國家市場監督管理總局於2019年12月28日頒佈的《關於貫徹落實〈外商投資法〉做好外商投資企業登記註冊工作的通知》於2020年1月1日生效。根據該通知，在外商投資企業申請設立或者變更登記時，外國投資者應當承諾是否符合2020年負面清單要求。外國投資者或者外商投資企業在2020年負面清單以外的領域投資的，登記機關可辦理登記註冊；外國投資者或者外商投資企業符合限制性業務的具體條件的，亦可予以登記註冊。外國投資者或者外商投資企業不得在2020年負面清單禁止投資的領域投資。

2020年1月1日，商務部及國家市場監督管理總局聯合發佈的《外商投資信息報告辦法》生效。該辦法列明外商投資企業透過企業登記系統向授權商務部門登記或備案成立及變更的規定程序，並規定線上提交的具體流程及要求。

有關外匯的法規

《中華人民共和國外匯管理條例》

根據於2008年8月5日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》，人民幣可就經常賬戶項目（包括派發股息、支付利息、貿易及服務相關外匯交易）自由兌換，但就資本賬戶項目（如直接投資、借貸、投資調回及證券境外投資）而言不可自由兌換，惟獲國家外匯管理局事先批准及提前於國家外匯管理局註冊者除外。

股息分派

規管外商投資企業股息分派的主要法規為《中華人民共和國公司法》。根據《中華人民共和國公司法》，中國外商獨資企業僅可從根據中國會計準則及法規釐定的累積除稅後利潤（如有）中派發股息。此外，中國外商獨資企業各自須每年從累積溢利（如有）中撥出至少10%作為法定公積金，直至該公積金的金額達到其註冊資本的50%。外商獨資企業可根據中國會計準則酌情將部分除稅後溢利分配至員工福利及獎勵基金。該等儲備不可作為現金股息分派。

有關中國居民境外投資外匯登記的法規

國家外匯管理局於2014年7月4日頒佈的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局第37號通知**」）規定，中國居民或實體須就其為進行海外投資或融資而設立或控制離岸實體，向國家外匯管理局或其地方分局進行登記。此外，倘離岸特殊目的公司就基本資料而言有任何重大變動（包括特殊目的公司中國公民或居民、特殊目的公司名稱、經營期限的變動）、投資金額有任何增減、股份轉讓或交換、合併或分立，則該等中國居民或實體亦須向當地國家外匯管理局分局更新登記。

有關勞動力保護的法律及法規

《中華人民共和國勞動法》

全國人大常委會於1994年7月5日頒佈、於1995年1月1日生效並於2009年8月27日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國勞動法》規定，用人單位須制定和完善規章制度以保護勞動者的權利。用人單位須制定和完善勞動安全及衛生制度，嚴格執行勞動安全及衛生有關國家協議及標準，並對勞動者開展勞動安全及衛生教育，防範勞動事故及減少職業危害。勞動

安全及衛生設施必須符合有關國家標準。用人單位須為勞動者提供符合國家法規規定的勞動安全及衛生條件的必要勞動保護設備，並為從事具有職業危害作業的勞動者提供定期健康檢查。從事特殊作業的勞動者須接受專門的培訓並取得相關資格證書。用人單位須制定職業培訓制度，須根據國家法規留出和使用職業培訓費用，且須根據公司的實際條件為勞動者提供系統的職業培訓。

《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例

全國人大常委會於2007年6月29日頒佈、於2008年1月1日生效並於2012年12月28日修訂及於2013年7月1日生效的《中華人民共和國勞動合同法》及於2008年9月18日頒佈並於同日生效的《勞動合同法實施條例》規定用人單位與僱員的關係，並載有涉及勞動合同條款的具體規定。勞動合同須以書面形式訂立，經協商達成協議後，勞動合同可有固定期限、無固定期限或以完成一定工作任務為期限。經與僱員協商達成協議或履行法定條件後，任何用人單位均可合法終止勞動合同及解僱僱員。

關於社會保險及住房公積金的法律及法規

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒佈、於2011年7月1日生效並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》以及國務院於1999年4月3日頒佈及生效並於2002年3月24日及2019年3月24日修訂的《住房公積金管理條例》等適用法律及法規的規定，僱員應參與基本養老保險、基本醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險，並應支付及繳存住房公積金。用人單位應辦理社會保險登記及住房公積金付款及繳存登記；應支付工傷保險費和生育保險費，並為職工支付和繳存住房公積金。基本養老保險費、基本醫療保險費和失業保險費由用人單位和職工共同支付。用人單位未按時足額繳納社會保險費和住房公積金的，可責令其限期繳納或者補足差額，並對逾期繳款處以罰款。

勞務派遣

人力資源和社會保障部於2014年1月24日頒佈《勞務派遣暫行規定》。《勞務派遣暫行規定》於2014年3月1日生效，其中規定派遣員工僅可擔任臨時、輔助或替代性職位。就該等規定而言，臨時性職位指存續時間不超過六個月的職位，輔助性職位指為主要業務服務的非主要業務的職位，替代性職位指在原任職該職位的僱員因全職學習、休假或其他原因而無法工作時可由替代員工任職一定時間的職位。《暫行規定》進一步規定，用人單位的派遣員工人數不得超過其員工總數的10%，而用人單位的員工總數指已與用人單位簽訂勞動合同的員工人數與派遣至用人單位的員工人數之和。

關於稅務的法律及法規

企業所得稅

根據全國人大常委會於2007年3月16日頒佈，於2008年1月1日生效及於2017年2月24日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國企業所得稅法》，以及國務院於2007年12月6日頒佈及於2008年1月1日生效，並於2019年4月23日修訂的《企業所得稅法實施條例》，中國企業、外商投資企業及於中國設立生產及經營設施的外國企業按統一稅率25%徵收所得稅。該等企業分為居民企業及非居民企業。居民企業是指依照中國法律成立，或者依照外國(地區)法律成立但實際管理機構在中國境內的企業。非居民企業是指依照外國(地區)法律成立且實際管理機構不在中國境內，但有來源於中國境內所得(不論是否透過在中國境內設立機構)的企業。根據《企業所得稅法》及相關實施條例，企業適用的統一所得稅稅率為25%。然而，倘非居民企業在中國境內尚未設立機構，或者雖設立機構但於中國取得的相關收入與其所設機構並無實際聯繫，則企業應按其來自中國境內的收益的10%繳納所得稅。

預扣稅及國際稅收協定

根據國家稅務總局於2006年8月21日頒佈並於2006年12月8日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘中國企業之非中國母公司為實益擁有中國企業25%或以上權益的香港居民，則經有關稅收部門批准後，根據企業所得稅法適用的10%預扣稅率可降低為對股息徵收5%的預扣稅，對利息支出徵收7%的預扣稅。

根據國家稅務總局頒佈並於2009年2月20日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協議股息條款有關問題的通知》，倘離岸交易或安排的主要目的是獲取稅收優惠，非居民納稅人或扣繳義務人須取得並保有足夠的證明文件，證明股息收取人滿足根據稅收協定享受更低預扣稅稅率的相關要求。

營業稅及增值稅

國務院於1993年12月13日頒佈、於1994年1月1日生效、於2017年11月19日修訂及生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例》及財政部頒佈並於1993年12月25日生效、於2008年12月18日及2011年10月28日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》規定，所有在中國境內銷售商品或提供加工、修理或更換服務及進口商品的納稅人均須繳納增值稅。除非另有規定，對於銷售或進口各類貨物的一般納稅人及提供加工、修理或更換服務的納稅人，將按17%稅率徵稅；對納稅人出口商品適用的稅率為零。

營業稅改徵增值稅

財政部及國家稅務總局於2016年3月23日頒佈並於2016年5月1日生效的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》規定，建築業、房地產業、金融業及生活服務業等全部營業稅納稅人均納入試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅。根據《營業稅改徵增值稅試點方案》，從事服務、無形資產或不動產銷售的實體及個人均為增值稅納稅人，由繳納營業稅改為繳納增值稅。

併購規定及境外上市

於2006年8月8日，包括中國證監會在內的六個中國監管機構採納《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「《併購規定》」），該規定於2006年9月8日生效，並於2009年6月22日修訂。外國投資者於購買境內公司股權或認購境內公司增資，並因此將境內公司性質變為外商投資企業時；或境外投資者在中國設立外商投資企業時，購買境內公司資產並經營有關資產時；或境外投資者購買境內公司資產，透過注入有關資產設立外商投資企業並經營有關資產時，須遵守《併購規定》。《併購規定》旨在（其中包括）規定，為透過中國國內公司收購並由中國公司或個人控制以實現境外上市目的而成立的境外特殊目的公司，在該特殊目的公司的證券在境外證券交易所公開上市前須取得中國證監會批准。

概覽

本集團的歷史可追溯至2008年8月，當時我們的創辦人傅先生透過收購杭州華仁整形外科門診部有限公司(現為瑞麗天鵝)作為我們首家醫療美容機構，開始發展醫療美容業務。瑞麗天鵝主要為客戶提供醫療美容服務。隨著杭州地區醫療美容服務需求的不斷增長，我們於2013年及2015年分別成立瑞安瑞麗及蕪湖瑞麗，著手擴展我們的醫療美容服務業務。自2017年12月開始，我們開始為本集團以外的醫療美容機構及醫師提供醫療美容機構管理諮詢服務。我們現時是一家在中國穩步發展的醫療美容服務提供商及醫療美容機構管理諮詢服務提供商。於最後實際可行日期，我們在中國杭州市、瑞安市及蕪湖市擁有及經營四家醫療美容機構，並為本集團以外的醫療美容機構及醫師提供醫療美容機構管理諮詢服務。

本公司於2018年1月2日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。作為重組的一部分及就上市而言，本公司透過間接全資附屬公司瑞麗美容諮詢開展業務而成為本集團的最終控股公司。

我們的業務里程碑

下表載列本集團業務發展的主要里程碑及成就：

年份	事件
2008年8月	我們收購杭州華仁整形外科門診部有限公司(現為瑞麗天鵝)作為我們首家醫療美容機構
2013年3月	我們在浙江省瑞安市成立第二家醫療美容機構瑞安瑞麗，將我們的醫療美容業務擴展到杭州以外的城市
2013年8月	我們成立第三家醫療美容機構杭州瑞麗
2015年7月	我們在安徽省蕪湖市成立第四家醫療美容機構蕪湖瑞麗
2016年1月	我們獲中國整形美容協會特別榮譽獎

歷史及重組

年份	事件
2017年12月	我們開始提供醫療美容機構管理諮詢服務
2018年12月	杭州瑞麗獲浙江省整形美容行業協會授予2018年度學術貢獻獎及全國創建A等級先進單位獎 杭州瑞麗榮獲阿里健康最受歡迎醫療機構獎 杭州瑞麗獲美團評為杭州市醫美人氣商戶
2019年1月	杭州瑞麗於2019年1月獲中國整形美容協會評為5A級醫療美容醫院
2019年3月	杭州瑞麗獲浙江省整形美容行業協會授予浙江省醫療美容機構A等級評價規範醫療質量突出貢獻獎
2019年	杭州瑞麗獲新氧評為五大脂肪名院

我們的企業歷史

於最後實際可行日期，我們擁有九間中國營運實體（即瑞麗美容諮詢、杭州瑞麗、瑞麗天鵝、蕪湖瑞麗、瑞安瑞麗、寧波珠兒麗、瑞麗器械、廣州英傑仕及深圳瑞泉）。

我們中國營運實體的公司歷史及其股權變動載列如下。

瑞麗美容諮詢

瑞麗美容諮詢於2005年3月10日在中國註冊成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣500,000元。其為一家投資控股公司。

於2017年1月1日（往績記錄期的開始日期），瑞麗美容諮詢的註冊資本為人民幣500,000元，並由邯鄲光曙直接全資擁有。邯鄲光曙為一家中國有限責任合夥企業，由傅先生及Jin Chonghai先生（傅先生妻子的胞兄）分別持有其99%及1%股權。

於2018年6月25日，瑞麗美容諮詢的註冊資本由人民幣500,000元增加至人民幣19百萬元，均由邯鄲光曙出資。

杭州瑞麗

杭州瑞麗於2013年8月9日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣5百萬元。其為一間醫療美容機構，目前主要從事提供醫療美容服務。

於2017年1月1日(往績記錄期的開始日期)，杭州瑞麗的註冊資本為人民幣5百萬元，傅先生及瑞麗美容諮詢分別直接擁有65%及35%股權。

於2017年3月24日，作為內部重組的一部分，傅先生將其於杭州瑞麗的45%股權轉讓予瑞麗美容諮詢，代價為人民幣2,250,000元(相當於傅先生注入的實繳資本金額部分)，於同日完成。於該股權轉讓完成後，瑞麗美容諮詢及傅先生分別直接擁有杭州瑞麗80%及20%股權。

瑞麗天鵝

瑞麗天鵝於2007年9月28日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣200,000元，當時名稱為杭州華仁整形外科門診部有限公司。其為一間醫療美容機構，主要從事提供醫療美容服務。於2009年4月，瑞麗天鵝更名為杭州瑞麗整形外科門診部有限公司，其後於2015年4月再更名為杭州瑞麗天鵝整形外科門診部有限公司。

於2017年1月1日(往績記錄期的開始日期)，瑞麗美容諮詢及傅先生分別直接擁有瑞麗天鵝60%及40%股權。

蕪湖瑞麗

蕪湖瑞麗於2015年7月3日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣1百萬元。其為一間醫療美容機構，主要從事提供醫療美容服務。

於2017年1月1日(往績記錄期的開始日期)，蕪湖瑞麗的註冊資本為人民幣1百萬元，並由朱海燕女士、王俞明先生及潘立來先生分別直接擁有78%、15%及7%股權。為在行政上便於管理傅先生所持蕪湖瑞麗的股權，於2016年10月18日，傅先生與朱海燕女士訂立信託協議，據此朱海燕女士同意以信託方式代傅先生持有蕪湖瑞麗78%股權。除於最後實際可行日期，朱海燕女士為瑞安瑞麗的僱員、王俞明先生為蕪湖瑞麗的監事及潘立來先生為蕪湖瑞麗及瑞麗器械的總經理外，彼等與本集團、控股股東或董事會任何成員或我們的高級管理層概無任何其他關係。於2017年2月25日，作為內部重組的一部分，朱海燕女士與瑞麗美容諮詢

歷史及重組

訂立股權轉讓協議，據此朱海燕女士按傅先生指示將其於蕪湖瑞麗的78%股權轉讓予瑞麗美容諮詢。傅先生與朱海燕女士訂立的上述信託安排已於該轉讓後終止。於該股權轉讓完成後，瑞麗美容諮詢、王俞明先生及潘立來先生分別直接擁有蕪湖瑞麗78%、15%及7%股權。

瑞安瑞麗

瑞安瑞麗於2013年3月18日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣2百萬元。其為一間醫療美容機構，主要從事提供醫療美容服務。

於2017年1月1日(往績記錄期的開始日期)，瑞安瑞麗的註冊資本為人民幣2百萬元，並由傅先生及王瀛先生(傅先生的堂弟)分別直接擁有80%及20%股權。為在行政上便於管理傅先生所持瑞安瑞麗的股權，於2013年3月18日，傅先生與王瀛先生訂立信託協議，據此王瀛先生同意以信託方式代傅先生持有瑞安瑞麗20%股權。於2017年2月13日，作為內部重組的一部分，傅先生將瑞安瑞麗的80%股權轉讓予瑞麗美容諮詢，代價為人民幣1,600,000元，於同日完成。該代價相當於傅先生注入的實繳資本金額。同日，王瀛先生按傅先生指示將瑞安瑞麗的20%股權轉讓予瑞麗美容諮詢。傅先生與王瀛先生訂立的信託安排已於該轉讓後終止。於該等股權轉讓完成後，瑞安瑞麗由瑞麗美容諮詢直接全資擁有。

寧波珠兒麗

寧波珠兒麗於2017年4月13日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣1百萬元。自2017年成立以來，寧波珠兒麗並無股權變更。於最後實際可行日期，寧波珠兒麗由瑞麗美容諮詢直接全資擁有。寧波珠兒麗於2019年4月開始營業，此後一直主要為本集團以外的醫療美容機構提供管理諮詢服務。

瑞麗器械

瑞麗器械於2015年9月17日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣1百萬元。於最後實際可行日期，瑞麗器械作為蕪湖瑞麗的投資控股公司。

於2017年1月1日(往績記錄期開始日期)，瑞麗器械的註冊資本為人民幣1百萬元，由傅先生、楊勇先生、王俞明先生及羅文先生分別出資43%、35%、19%及3%。除楊勇先生於2015年9月至2019年7月曾擔任瑞麗器械的監事、羅文先生於2015年9月至2018年6月曾擔任瑞

歷史及重組

麗器械的總經理及王俞明先生於最後實際可行日期為蕪湖瑞麗的監事外，彼等與本集團、控股股東或董事會任何成員或我們的高級管理層概無任何關係。於2018年6月20日，作為重組的一部分，寧波珠兒麗向傅先生、楊勇先生、王俞明先生及羅文先生分別收購瑞麗器械43%、35%、19%及3%的股權，於該股權轉讓完成後，瑞麗器械由寧波珠兒麗直接全資擁有。收購完成後，本集團擁有瑞麗器械100%權益，並且可對瑞麗器械行使控制權，瑞麗器械因而成為本集團的附屬公司，自2018年6月20日及之後併入本集團的財務業績。由於瑞麗器械尚未營業，其於完成重組前並無任何資產及負債。因此對瑞麗器械的業務合併於2018年6月20日前對本集團並無任何財務影響。詳情請參閱本節「重組 — (II)境內重組 — (v)瑞麗器械」。

廣州英傑仕

廣州英傑仕於2015年6月10日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣2百萬元，主要從事為本集團以外的醫療美容機構及醫師提供管理諮詢服務。

於2017年1月1日（往績記錄期的開始日期），由張瑞傑先生、余先生、趙小妮女士、符松先生及張博先生分別直接擁有65%、20%、5%、5%及5%股權。除符松先生於2015年6月至2019年7月曾擔任廣州英傑仕的監事以及於最後實際可行日期，張瑞傑先生於2015年6月至2020年1月為廣州英傑仕的僱員及余先生為本公司的執行董事外，彼等與本集團、控股股東或董事會任何成員或我們的高級管理層概無任何關係。據本公司所知，趙小妮女士和張博先生均為醫療美容機構管理諮詢行業的資深人士。彼等出任廣州英傑仕股東時，趙小妮女士、張博先生分別不時向廣州英傑仕提供市場營銷培訓及營運建議。

於2017年12月19日，為拓展我們於提供醫療美容機構管理諮詢服務方面的業務，瑞麗美容諮詢向張瑞傑先生、余先生、趙小妮女士、符松先生及張博先生分別收購廣州英傑仕的65%、20%、5%、5%及5%股權，代價分別為人民幣1,625,000元、人民幣500,000元、人民幣125,000元、人民幣125,000元及人民幣125,000元，該等代價乃由各方參考廣州英傑仕當時的資產淨值後經公平磋商而釐定，並於2018年10月22日清償。於該股權轉讓完成後，廣州英傑仕由瑞麗美容諮詢直接全資擁有。根據上市規則第4.05A條，收購廣州英傑仕並無構成一項主要交易。

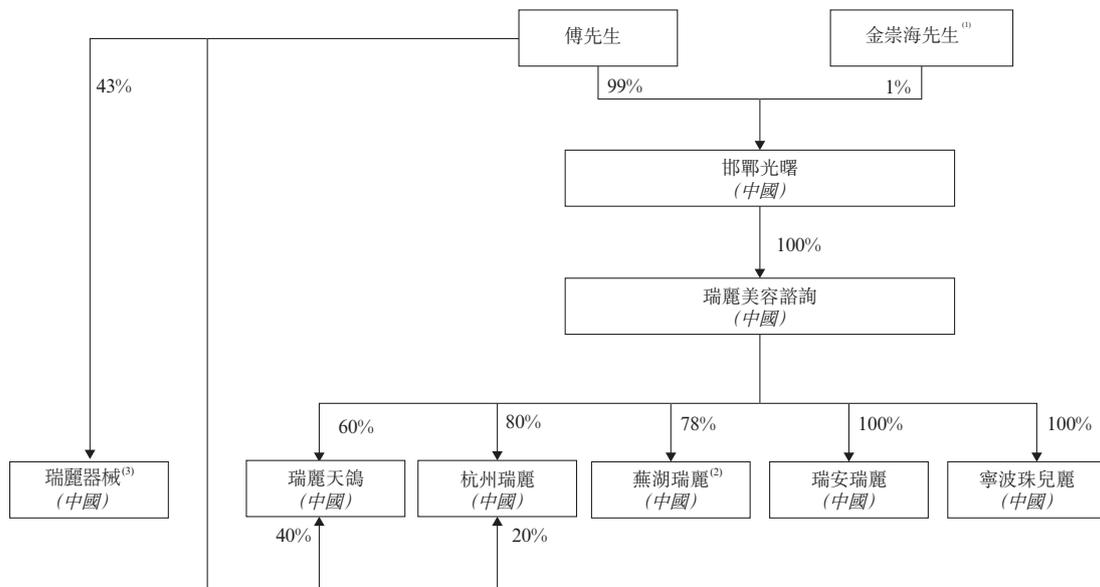
深圳瑞泉

深圳瑞泉於2019年8月29日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣10百萬元。於最後實際可行日期，由Raily HK直接全資擁有。深圳瑞泉旨在為本集團以外的醫療美容機構提供管理諮詢服務以及醫療設備營銷及銷售服務。於最後實際可行日期，深圳瑞泉並未開始運營。

於最後實際可行日期，我們已就中國營運實體的所有上述股權轉讓及註冊資本增加合法及妥善完成、結算及取得中國有關政府機關所需的政府註冊及／或批准。

重組

本集團緊接重組前的公司及股權架構載於下表：



附註：

附註1：於2016年5月1日，傅先生與金崇海先生（傅先生妻子的胞兄）達成一份信託協議，據此，金崇海先生同意以信託方式代傅先生持有邯鄲光曙1%財產。作出該信託安排的原因是在行政上便於管理傅先生所持瑞麗美容諮詢的股權。

附註2：蕪湖瑞麗餘下22%股權由王俞明先生及潘立來先生分別持有15%及7%。除於最後實際可行日期，王俞明先生為蕪湖瑞麗的監事以及潘立來先生為蕪湖瑞麗及瑞麗器械的總經理外，彼等與本集團、控股股東或董事會任何成員或我們的高級管理層概無任何關係。

歷史及重組

附註3：重組前，瑞麗器械的餘下57%股權由楊勇先生、王俞明先生及羅文先生分別擁有35%、19%及3%。除楊勇先生於2015年9月至2019年7月曾擔任瑞麗器械的監事、羅文先生於2015年9月至2018年6月曾擔任瑞麗器械的總經理及王俞明先生於最後實際可行日期為蕪湖瑞麗的監事外，彼等與本集團、控股股東或董事會任何成員或我們的高級管理層概無任何關係。

附註4：廣州英傑仕於緊接重組前並非本集團一部分，因為其於2017年12月19日方被瑞麗美容諮詢收購而成為本集團一部分。

附註5：由於深圳瑞泉於2019年8月29日成立後才納入本集團旗下，因此緊接重組前，其並非為組成本集團的一部分。

為籌備上市及簡化公司架構，我們已執行以下重組步驟。

(I) 境外重組

1. 註冊成立Ruide BVI

於2017年11月24日，Ruide BVI於英屬處女群島註冊成立為有限公司，並獲授權發行最多50,000股每股面值1.00美元的單一類別股份。於2017年11月24日，Ruide BVI 50,000股繳足普通股，即其全部已發行股本，已按面值配發及發行予傅先生。

2. 註冊成立本公司

2018年1月2日，本公司在開曼群島註冊成為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股，每股面值1.00美元。2018年1月2日，本公司向初始認購人配發及發行一股繳足股份（即本公司全部已發行股本），該股股份隨後於當日轉讓給Ruide BVI。於2018年1月2日，本公司向Ruide BVI配發及發行49,999股股份。

於2018年10月30日，本公司由「瑞麗健康控股有限公司」更名為「瑞麗醫美國際控股有限公司」，隨後，於2018年12月17日，更名為「瑞麗醫美國際控股有限公司」。

2019年1月24日，唯一股東的書面決議案獲通過，據此，其中包括：

- (i) 本公司股本中每股面值1.00美元的50,000股已發行股份經拆細後變為每股0.01美元，因此緊隨股份拆細後，本公司的法定股本變成50,000美元，分為5,000,000股股份，每股面值0.01美元；
- (ii) 4,956,500股每股面值0.01美元的股份由本公司以購買價49,565美元從Ruide BVI購回，且已購回股份於股份購回完成時已註銷。此後，Ruide BVI持有43,500股股份，即本公司全部已發行股本。

3. 註冊成立境外附屬公司

2018年1月16日，Raily BVI在英屬處女群島註冊成為有限公司。於註冊當日，50,000股股份配發及發行予本公司，且Raily BVI於同日成為本公司的直接全資附屬公司。

Raily HK於2018年2月2日在香港註冊成立為有限公司，法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1.00港元的股份。Raily HK的10,000股普通股(代表Raily HK的全部已發行股本)於2018年2月2日配發及發行予Raily BVI，而Raily HK由Raily BVI直接全資擁有。Raily HK是我們中國營運實體的控股公司。

4. 美天下認購瑞麗美容諮詢新增股份

根據日期為2018年5月21日的增資協議，瑞麗美容諮詢的註冊資本透過美天下認購額外註冊股本作出增資，由人民幣19百萬元增加至人民幣20百萬元。增資額乃參考瑞麗美容諮詢的註冊資本面值釐定。於增資完成後，邯鄲光曙及美天下分別直接擁有瑞麗美容諮詢的95%及5%股權。

5. Raily HK收購瑞麗美容諮詢

於2018年9月14日，(i)根據股權轉讓協議，邯鄲光曙將瑞麗美容諮詢的2.5%股權轉讓予Raily HK，代價為人民幣500,000元；(ii)根據資本出資責任轉讓協議，邯鄲光曙將其向註冊資本出資人民幣18.5百萬元的責任轉讓予Raily HK；及(iii)美天下將瑞麗美容諮詢的5%股權轉讓予Raily HK，代價為人民幣1百萬元。該等代價乃參考於瑞麗美容諮詢

詢的相關比例股權面值釐定。於該等股權轉讓完成後，瑞麗美容諮詢由Raily HK直接全資擁有，Raily HK成為我們中國營運實體的控股公司。

(II) 境內重組

(i) 杭州瑞麗

於2018年1月2日，傅先生及瑞麗美容諮詢將於杭州瑞麗的20%及10%股權轉讓予寧波瑞炫，代價分別為人民幣1百萬元及人民幣500,000元，兩者均於2018年1月2日完成。該等代價乃基於杭州瑞麗相關股權的面值釐定。於該股權轉讓完成後，瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別直接擁有杭州瑞麗70%及30%股權。

2018年2月2日，杭州瑞麗的註冊資本透過瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別增資人民幣10,500,000元及人民幣4.5百萬元，由人民幣5百萬元增加至人民幣20百萬元。註冊資本增資完成後，瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別直接擁有杭州瑞麗70%及30%股權。資本增加額乃參考杭州瑞麗的註冊資本面值釐定。

於該股權轉讓及資本增加完成後，瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別直接擁有杭州瑞麗70%及30%股權。

(ii) 瑞麗天鵝

2018年1月5日，瑞麗天鵝的註冊資本透過瑞麗美容諮詢增資人民幣833,300元，由人民幣2,500,000元增加至人民幣3,333,300元。增資額乃參考瑞麗天鵝的註冊股本面值釐定。

於該註冊資本增加完成後，瑞麗美容諮詢及傅先生分別直接擁有瑞麗天鵝70%及30%股權。

(iii) 蕪湖瑞麗

於2017年12月25日，瑞麗美容諮詢將蕪湖瑞麗30%股權轉讓予寧波瑞炫，代價為人民幣300,000元，於同日完成。該代價乃基於蕪湖瑞麗的註冊資本面值釐定。於該股權轉讓完成後，瑞麗美容諮詢、寧波瑞炫、王俞明先生及潘立來先生分別直接擁有蕪湖瑞麗48%、30%、15%及7%股權。

歷史及重組

據本公司所盡知，於2018年5月8日，潘立來先生與王俞明先生訂立股權轉讓協議，據此，潘立來先生向王俞明先生轉讓蕪湖瑞麗7%的股權，代價為人民幣70,000元。該代價乃參考蕪湖瑞麗的註冊資本面值釐定。於該股權轉讓完成後，瑞麗美容諮詢、寧波瑞炫及王俞明先生分別直接持有蕪湖瑞麗48%、30%及22%股權。

於2018年6月22日，瑞麗美容諮詢向瑞麗器械轉讓蕪湖瑞麗48%的股權，代價為人民幣480,000元，於同日完成。該代價乃基於蕪湖瑞麗的註冊資本面值釐定。於該股權轉讓完成後，瑞麗器械、寧波瑞炫及王俞明先生分別直接擁有蕪湖瑞麗48%、30%及22%股權。

根據日期為2019年8月5日的股東決議案，寧波瑞炫及王俞明先生分別減持蕪湖瑞麗資本人民幣245,100元及人民幣69,100元，蕪湖瑞麗的註冊資本由此從人民幣1,000,000元減至人民幣685,800元。減資完成後，瑞麗器械、王俞明先生及寧波瑞炫分別直接持有蕪湖瑞麗70%、22%及8%的股份。減資後，瑞麗美容諮詢透過中介公司，即寧波珠兒麗及瑞麗器械持有蕪湖瑞麗70%股份，其股權結構乃主要由於稅收安排及行政管理效率。

(iv) 瑞安瑞麗

2017年12月2日，瑞安瑞麗的註冊資本透過寧波瑞炫增資人民幣857,200元由人民幣2,000,000元增加至人民幣2,857,200元。增資額乃經參考瑞安瑞麗的註冊資本面值釐定。於該註冊資本增加後，瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別直接擁有瑞安瑞麗70%及30%股權。

2018年4月2日，瑞安瑞麗的註冊資本透過瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別增資人民幣12百萬元及人民幣5,142,800元，由人民幣2,857,200元進一步增加至人民幣20百萬元。增資額乃經參考瑞安瑞麗的註冊資本面值釐定。於該註冊資本增加完成後，瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別直接擁有瑞安瑞麗70%及30%股權。

(v) 瑞麗器械

根據日期為2018年6月20日的股權轉讓協議，寧波珠兒麗向傅先生、楊勇先生、王俞明先生及羅文先生分別收購瑞麗器械的43%、35%、19%及3%股權，代價為零。於該股權轉讓完成後，瑞麗器械由寧波珠兒麗直接全資擁有。

1. 訂立控制杭州瑞麗、瑞麗天鵝及瑞安瑞麗的合約安排

於2019年1月1日，瑞麗美容諮詢與杭州瑞麗、瑞麗天鵝、瑞安瑞麗及彼等股東訂立一系列構成合約安排的協議，根據該等協議，在中國法律法規允許的範圍內，杭州瑞麗、瑞麗天鵝及瑞安瑞麗業務產生的30%經濟利益轉移至瑞麗美容諮詢。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「合約安排」一節。

2. 資本化發行

本公司法定股本將於緊接全球發售成為無條件日期前一日透過增設2,995,000,000股每股面值0.01美元的股份由50,000美元(分為每股面值0.01美元的5,000,000股股份)增至30,000,000美元(分為每股面值0.01美元的3,000,000,000股股份)。

待(i)全體股東通過必要的股東決議案及(ii)全球發售成為無條件及本公司的股份溢價賬有足夠餘額後，本公司董事將獲授權透過將本公司股份溢價賬進賬額合共17,124,406.66美元撥充資本，向於緊接全球發售成為無條件日期前一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東(或按其指示)，根據其各自於本公司的股權比例(在不涉及碎股情況下最接近者)，按面值配發及發行合共1,712,440,666股入賬列作繳足的股份，而根據本決議案配發及發行的股份在所有方面均與當時現有已發行股份享有同等地位。

遵守中國法律法規

我們的中國法律顧問確認，本節所披露的中國附屬公司重組已遵守中國適用法律法規，並已依法完成及向中國當地部門妥為登記股份轉讓及註冊資本變更。

就若干集團內公司間交易及重組交易而言，清償代價可能不適用，並參閱相關交易合約規定的完成日期。相關交易屬於集團內部性質，僅為內部重組目的進行，因此，董事不認為

結算日期的不適用會對本集團以及重組的有效性和完成產生任何重大影響。儘管結算日期不適用，但此類交易仍然合法完成，不會在法律上可逆或被視為存在法律瑕疵。

首次公開發售前投資

現有股東向首次公開發售前投資者轉讓股權

於2019年4月29日，Ruide BVI分別以代價人民幣8,575,000元、人民幣10,125,000元及人民幣8,763,600元向Success Concept、Cheng Lei Jack先生及美天下轉讓本公司2,967股、1,125股及974股股份。

首次公開發售前投資者認購新股份

於2019年1月24日，美天下及Youxin Management分別以代價人民幣1,400,000元及人民幣1,200,000元認購本公司3,500股及3,000股新普通股。

於2019年4月30日，Huamei Medical、上海東燻及上海滄昂分別以代價人民幣35,000,000元、人民幣35,000,000元及人民幣14,000,000元認購本公司3,889股、3,889股及1,556股新普通股。

有關我們的首次公開發售前投資的詳情，請參閱下文「首次公開發售前投資的主要條款」。

首次公開發售前投資的主要條款

下表載列首次公開發售前投資的主要細節：

首次公開發售前投資者名稱	Success Concept	Youxin Management	美天下	Cheng Lei Jack先生	Huamei Medical	上海湃昂	上海東燻
投資協議日期	2018年8月15日	2019年1月24日	2019年1月24日， 透過股份認購協議	2019年2月28日	2019年4月15日	2019年4月18日	2019年4月18日
認購或購買股份數量	購買Ruide BVI 2,967股股份	認購本公司 3,000股股份	認購本公司 3,500股股份	購買Ruide BVI 1,125股股份	認購本公司 3,889股股份	認購本公司 1,556股股份	認購本公司 3,889股股份
已付代價金額	自Ruide BVI收購 股份的代價： 人民幣8,575,000元	認購股份的代價： 人民幣1,200,000元	認購股份的代價： 人民幣1,400,000元	自Ruide BVI收購 股份的代價： 人民幣10,125,000元	認購股份的代價： 人民幣35,000,000元	認購股份的代價： 人民幣14,000,000元	認購股份的代價： 人民幣35,000,000元
代價結算日	2019年2月1日	2019年5月6日	認購代價於2019年 2月21日結算	2019年5月3日	2019年4月19日	2019年4月29日	2019年4月29日
資金來源	個人資金來自Success Concept的實益擁有人 陳嘉博先生向獨立 第三方持牌財務公司 借入的資金	個人資金來自Youxin Management的實益 擁有人李偉忠先生過 往的工作收入及個人 儲蓄	個人資金來自美天下 的實益擁有人李旭光 先生的收入及個人儲 蓄	個人資金來自Cheng Lei Jack先生擁有的醫 院業務利潤	由Wonderland International Financial Holdings Limited管理的投資資 金，該公司為華德金 融控股的同系附屬公 司，華德金融控股直 接持有Huamei Medical的100%股權	投資資金來源於13名 獨立第三方出資的資 金，該等獨立第三方 為杭州中藥的個人有 限合夥人，杭州中藥 直接持有上海湃昂 99.7%的股份	投資資金來源於東方 基金的投資池，東方 基金直接持有上海東 燻的99.81%股權

首次公開發售前投資者支付的每股概約成本及較發售價的折讓 ⁽¹⁾	每股成本人民幣0.10元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)折讓約71.4%。	每股成本人民幣0.01元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)折讓約96.0%。	新認購股份每股成本約為人民幣0.14元，從Ruide BVI購入股份每股成本為人民幣0.31元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)分別折讓約60.4%及10.9%。	每股成本人民幣0.31元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)折讓約10.9%。	每股成本人民幣0.31元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)折讓約10.9%。	每股成本人民幣0.31元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)折讓約10.9%。	每股成本人民幣0.31元，較發售價0.35港元(即發售價範圍的中位數)折讓約10.9%。
上市後股份數目及概約持股比例 ⁽²⁾	85,633,658股股份，佔上市後本公司已發行股本約4.17%	86,586,104股股份，佔上市後本公司已發行股本約4.21%	129,128,745股股份，佔上市後本公司已發行股本約6.28%	32,469,792股股份，佔上市後本公司已發行股本約1.58%	112,244,454股股份，佔上市後本公司已發行股本約5.46%	44,909,330股股份，佔上市後本公司已發行股本約2.19%	112,244,454股股份，佔上市後本公司已發行股本約5.46%

附註：

- (1) 假設發售價定為0.35港元(即指示性發售價範圍的中位數)，並按資本化發行完成後及全球發售前已發行股份數目計算(假設超額配股權未獲行使)。
- (2) 各首次公開發售前投資者將持有的股份數目及上市後彼等各自的概約持股比例乃基於假設資本化發行及全球發售已完成而計算(假設超額配股權未獲行使)。

有關首次公開發售前投資者的資料

Success Concept於2018年12月10日在英屬處女群島註冊成立為有限公司，由獨立第三方陳嘉博先生全資擁有。Success Concept為一間投資控股公司。陳嘉博先生是一位個人私人投資者，參與各種業務領域不同目標公司的各種投資機會。其與傅先生於2018年香港商業會議上透過彼等共同好友李旭光先生的介紹結識。

美天下為於2018年6月6日在香港註冊成立的有限公司，由獨立第三方李旭光先生全資擁有。美天下為投資控股公司，被視為本集團的戰略投資者。李旭光先生擁有醫療美容工作經驗。他曾任中國衛生集團有限公司(一間聯交所主板上市公司，股份代號：0673)的非執行董事，與傅先生在2016年於出席中國杭州的一次商業會議上結識。

Youxin Management為於2018年7月18日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由獨立第三方李偉忠先生全資擁有。Youxin Management為投資控股公司，被視為本集團的戰略投資者。李偉忠先生擁有金融行業經驗，自2018年6月直至最後實際可行日期一直於深圳友信顧問管理有限公司擔任財務顧問。其與傅先生在2017年8月透過彼等共同好友(獨立第三方、曾為中國整形美容協會金融投資分會副會長)的介紹結識。

Cheng Lei Jack先生為個人私人投資者，於美國擁有一間醫院，為獨立第三方。其與傅先生在2015年於中國整形美容協會主辦的醫學會議上透過宋建良先生的介紹結識。

上海東燼為一間於2018年10月15日根據中國法律組建及存續的有限合夥企業，主營業務包括提供營養健康諮詢及商務資訊諮詢服務。截至最後實際可行日期，上海東燼管理的資產約為人民幣35.0百萬元，主要用作對本公司的首次公開發售前投資。上海東燼由青海省東方藏醫藥產業發展基金(有限合夥)(「東方基金」)及青海省東方藏醫藥產業投資管理有限公司(「東方公司」)分別直接持有99.81%及0.19%的股權。東方基金為一間有限合夥企業，投資總額約人民幣205百萬元，主要專注於投資醫學、製藥及保健行業的公司。據本公司董事所知並根據公開資料，東方基金持有多項投資資產，包括對青海晶珠藏藥高新技術產業股份有限公司的投資，該公司在全國中小企業股份轉讓系統掛牌上市(股份代號：838410)，主要從事醫藥保健產業。東方公司作為上海東燼的普通合夥人，為一間主要從事提供投資管理及資金

歷史及重組

管理服務的有限公司。東方基金及東方公司均受中國東方資產管理股份有限公司（「**中國東方**」）控制，後者為一間業務涵蓋資產管理、保險、銀行業、證券、信用評級及海外營運的有限公司。中國東方由中國財政部、國務院、中國全國社會保障基金理事會及上海電氣集團股份有限公司（一間於上海證券交易所主板（股份代號：601727）及聯交所主板（股份代號：2727）上市的公司）分別持有79.5%、10.0%、8.4%及2.0%的股權，彼等均為獨立第三方。東方公司董事兼總經理樊啟瑞女士與傅先生在2017年8月透過彼等共同好友（獨立第三方、曾為中國整形美容協會金融投資分會副會長）的介紹結識。

上海湃昂為一間於2018年8月2日根據中國法律組建及存續的有限合夥企業，主營業務包括商業管理諮詢及營養健康諮詢。截至最後實際可行日期，上海湃昂管理的資產約為人民幣14.0百萬元，主要用作對本公司的首次公開發售前投資。上海湃昂由獨立第三方全資擁有。上海湃昂由杭州中葉晨瑞創業投資管理合夥企業（有限合夥）（「**杭州中葉**」）及上海中葉深太企業管理諮詢有限公司（「**上海中葉**」）分別直接持有99.7%及0.3%的股權。杭州中葉為一間有限合夥企業，投資總額約人民幣14.0百萬元，主要致力於投資本公司。上海中葉作為上海湃昂的普通合夥人，為一間主要從事提供商務管理諮詢及商務資訊諮詢服務的有限公司。杭州中葉及上海中葉均由中葉資本管理有限公司（「**中葉資本管理**」）透過不同中介機構控制，後者為主要從事投資管理、資產管理及投資諮詢的有限公司。中葉資本管理的註冊資本為人民幣100百萬元，其管理的資產達人民幣30百萬元以上，包括從事醫療保健及製藥行業的公司。截至最後實際可行日期，據本公司所知，中葉資本管理最終由Diao Yuhe持有17.3%，Ma Hong持有15.8%，Wu Qiong持有11.8%，以及各自作為獨立第三方的其他15位個人股東持有低於10%的股權。中葉資本管理的最大直接股東為北京航天兆豐投資有限公司，該公司目前持有中葉資本管理30%的股權。據本公司所盡知，因其投資計劃基於與本公司無關的商業決定而發生變動，北京航天兆豐投資有限公司與平湖甄揚物流有限公司於2019年11月14日訂立股權轉讓協議，據此，北京航天兆豐投資有限公司將其於中葉資本管理的30%股權轉讓予

歷史及重組

平湖甄揚物流有限公司。據董事所盡知，平湖甄揚物流有限公司最終由獨立第三方Yang Renpei、Zhang Yinfang及楊威山分別擁有55%、23.75%及21.25%的股權，且因其認為中葉資本管理為一家具有未來增長潛力的公司，因此該公司擬投資中葉資本管理。截至最後實際可行日期，該股權轉讓尚未完成。上海中葉總經理吳晉女士與傅先生在2017年8月透過彼等共同好友（獨立第三方、曾為中國整形美容協會金融投資分會副會長）的介紹結識。

Huamei Medical於2018年5月28日在開曼群島註冊成立為有限公司。Huamei Medical由華德國際金融控股有限公司（「華德金融控股」）間接全資擁有，而華德金融控股由華智投資有限公司直接擁有58.4%的股權，由璞石國際投資有限公司直接擁有18.4%的股權，由華德資本國際控股有限公司直接擁有13.2%的股權以及由卓然投資（控股）有限公司直接擁有10%的股權。華智投資有限公司最終由Li Gang擁有49%的股權，由Lu Qing擁有13.5%的股權，由Wang Shengkun擁有11.4%的股權，由Zhou Linxin擁有9.9%的股權以及由其他28名個人股東擁有16.1%的股權，該等個人股東各自持股比例均未超過3%，且除持有華智投資有限公司0.1%股權的本公司非執行董事謝立俊先生外，均為獨立第三方。卓然投資（控股）有限公司最終由獨立第三方Pan Lihui全資擁有。璞石國際投資有限公司最終由獨立第三方Cai Hua全資擁有。華德資本國際控股有限公司最終由Mingo Cheung擁有20%的股權，由Yan Qiang擁有20%的股權，由Shi Jiaqi擁有20%的股權，由Jiang Peixing擁有17.5%的股權，由Liu Shaokang擁有17.5%的股權以及由Li Xiaolei擁有5%的股權，該等人士均為獨立第三方。Huamei Medical主要從事投資業務。Wonderland Financial Holdings是一間資產管理公司，其全資附屬公司華德國際資產管理有限公司獲准根據證券及期貨條例進行第9類（資產管理）受規管活動。華德國際金融控股有限公司管理的資產達約2,500百萬港元，且已投資另一間從事醫療設備管理行業的公司。Wonderland International Financial Holdings Limited（華德金融控股的間接全資附屬公司）副行政總裁謝立俊先生於2017年9月出席中國整形美容協會於中國北京舉辦的第六屆全國微創醫學美容大會時結識傅先生。除於本集團的金融投資及謝立俊先生為華智投資有限公司的少數股東之一外，Huamei Medical及其最終實益擁有人為獨立第三方。

經計及本集團於往績記錄期間的業務營運、業績及財務狀況，董事認為，該等首次公開發售前投資者對本公司進行首次公開發售前投資的原因為彼等對醫療美容行業的長期增長持樂觀態度，並對本公司的業務前景及未來發展較為滿意。

歷史及重組

代價基準

本集團有二批首次公開發售前投資，其代價基準及其他詳情載列於下表：

首次公開發售前投資批次	首次公開發售前投資者所付每股概約成本	參與的首次公開發售前投資者	投資類型	代價基準
首批	人民幣0.38元	Success Concept	金融	有關代價乃經計及包括以下因素在內的多項因素後經公平磋商釐定：(i) Ruide BVI與Sussess Concept之間的商業磋商；(ii)在所有首次公開發售前投資者中投資時間最早；及(iii)本集團的估計估值約人民幣171.5百萬元 ^(附註1) ，此乃參考本集團於2017年的歷史財務業績及在香港從事醫療美容服務或醫療美容服務相關業務(如美容瘦身服務及專門醫療服務)的聯交所上市可資比較公司當時的市盈率而釐定。
第二批	人民幣0.05元	Youxin Management 及美天下	戰略性	有關代價乃主要參考截至2018年9月14日瑞麗美容諮詢的註冊資本(即約人民幣20百萬元 ^(附註1))經公平磋商後釐定，當中計及可能共享業務資源、潛在戰略聯盟、未來合作機會以及本公司與戰略投資者可能於上市後共同探索的任何潛在可能互惠互利。

Youxin Management為李偉忠先生全資擁有的公司，彼為金融行業一名經驗豐富的顧問，專門研究資本市場及企業融資並為各行各業的公司執行各種跨境收購項目。李偉忠先生對本公司的貢獻包括提供財務諮詢服務，就企業計劃及擴張方面的業務及融資戰略提供意見，以及就上市協調及聯絡專業人士。具體而言，財務諮詢服務包括篩選及識別潛在首次公開發售前投資者、與潛在首次公開發售前投資者聯絡及溝通、審閱投資意向書和相關投資協議、多次參加會議及與投資者就有關本公司利益的核心商業條款進行協商，以及於中國境內履行有關首次公開發售前投資的其他行政職責(例如安排本公司與首次公開發售前投資者會面)^(附註2)。

歷史及重組

首次公開 發售前投資 批次	首次公開 發售前投資者 所付每股概約 成本	參與的首次公開 發售前投資者	投資類型	代價基準
			<p>基於Youxin Management 諮詢中國法律顧問後確認，董事了解到，根據中國法律，提供上述服務無須獲得相關部門許可或向其登記。除上述意見以及就向本集團作出首次公開發售前投資提供相關財務諮詢服務(根據財務諮詢協議^(附註3))，Youxin Management 因此收取本公司佣金約人民幣6.7百萬元)外，本公司概未收到Youxin Management的其他直接服務。</p>	
			<p>佣金乃按本公司自Youxin Management 確定的首次公開發售前投資者(即Huamei Medical、上海東燻及上海湃帛^(附註4))獲得的首次公開發售前所得款項最高8%佣金率的累進基準計算。佣金率乃計及首次公開發售時通常收取的包銷佣金率，並計及上市所處市況及相關不確定性(包括在識別並與潛在首次公開發售前投資者溝通，以及為本公司於中國境內提供首次公開發售前投資相關行政服務方面的貢獻及努力)經公平磋商後釐定。因此，董事認為Youxin Management提供的服務性質及收取的佣金率反映對該等服務貢獻的價值，因而並無嚴重偏離行業慣例。該佣金於本集團收到首次公開發售前所得款項後，在財務報表中作為本集團資本儲備減項入賬。</p>	
			<p>董事認為，李偉忠先生憑藉其經驗，能夠就本公司的風險管理及戰略發展提供一系列有用意見及務實的商業意見。</p>	
			<p>美天下為李旭光先生全資擁有的公司，彼於醫療美容行業推廣國際品牌方面擁有豐富經驗。彼已為增強本公司的品牌知名度作出不懈努力，且未收取任何顧問費。除向本公司高級管理層提供強化品牌的建議外，美天下並未向本公司提供任何直接服務。</p>	

歷史及重組

首次公開 發售前投資 批次	首次公開 發售前投資者 所付每股概約 成本	參與的首次公開 發售前投資者	投資類型	代價基準
第三批	人民幣1.15元	美天下、Cheng Lei Jack先生、Huamei Medical、上海湃昂 及上海東燻	金融	有關代價乃經計及包括以下 因素在內的多項因素後經公 平磋商釐定：(i)投資所得款 項會用於本集團業務擴張及 發展；(ii)醫療美容行業不 斷增長的前景及市場需求； 及(iii)本集團的估計估值約 人民幣450百萬元 ^(附註1) ， 此乃參考2019年及2020年 的預測財務業績及在香港從 事醫療美容服務或醫療美容 服務相關業務(如美容瘦身 服務及專門醫療服務)的聯 交所上市可資比較公司當時 的市盈率而釐定。

附註：

- 1： 本集團各批首次公開發售前投資的隱含估值與上市時的估值存在差異，原因如下：(a)首次公開發售前投資者於上市初期即作出投資並承擔以下風險：上市可能因諸多因素(其中包括聯交所的批准、定價、本公司的財務表現以及市況)的影響而不會進行，而該等因素均非首次公開發售前投資者所能控制；(b)此外，對於Youxin Management及美天下而言，隱含估值已計及其可能為本集團帶來的戰略利益。因此，董事認為儘管本公司有意就首次公開發售前投資磋商高估值(其估值目前接近上市時的估值)，但董事認為首次公開發售前投資的最終估值已公平反映出於本公司上市過程中首次公開發售前投資者準備承擔的風險及不確定因素以及戰略首次公開發售前投資者為本公司帶來的戰略利益。
- 2： 據本公司與Youxin Management訂立財務諮詢協議時的設想，Youxin Management主要負責聯絡及溝通有意以注資方式投資本公司的機構投資者，如Huamei Medical、上海東燻及上海湃昂。該等投資者為中國境內成立的金融機構，嚴格按照投資盡職審查要求、內部審批程序及各項內部和風險控制指引營運。預計於接獲機構投資者首次公開發售前投資前仍需經過漫長談判過程及處理大量工作，如與該等投資者舉行多次會議就主要商業條款進行談判、及時回覆眾多問詢以滿足其投資盡職審查要求、投資審批程序及內部和風險控制指引，以及履行其他行政職責(如安排本公司與該等位於中國的首次公開發售前投資者會面)。此類服務尤其須具備深厚的經驗、財務知識及能力。因此，本公司委聘Youxin Management擔任財務顧問，因為董事認為，聘任擁有深厚的財務專業知識、交易經驗以及對中國商業環境具有深刻洞察的人員處理與潛在首次公開發售前機構投資者的長期商業談判符合本公司的利益，並且能夠令本公司管理層(特別是傅先生)繼續專注於本集團的業務營運及發展。

歷史及重組

- 3：財務諮詢協議乃由本公司與Youxin Management於2019年1月11日訂立。財務諮詢協議的主要安排包括：(a) Youxin Management同意(其中包括)篩選及識別潛在首次公開發售前投資者、與潛在首次公開發售前投資者聯絡及溝通、審閱文件、參與相關會議及討論以及於中國境內提供有關首次公開發售前投資的行政服務(例如安排本公司與潛在首次公開發售前投資者會面)；(b)本公司應向Youxin Management支付參考向Youxin Management識別的首次公開發售前投資者收取的首次公開發售前投資所得款項計算的佣金。倘首次公開發售前投資所得款項低於人民幣30百萬元，佣金率為3%；倘投資所得款項高於人民幣30百萬元但低於人民幣50百萬元，佣金率為5%；倘投資所得款項高於人民幣50百萬元，佣金率為8%。財務諮詢協議的期限為18個月，自2019年1月11日起生效，倘有關投資於18個月期限屆滿日期後完成，則自動延期至Youxin Management識別的任何投資的完成日期。於最後實際可行日期，財務諮詢協議已終止。Youxin Management根據財務諮詢協議提供的具體服務包括(a)向本公司提供財務諮詢服務，並協助本公司有效篩選及評估潛在投資者；(b)分析及規劃投資結構；(c)在超過一年半的時間裡與不同投資者進行多輪談判後協商並敲定關鍵商業條款。
- 4：Youxin Management與Huamei Medical、上海湃昂及上海東燻分別在2018年5月、2018年7月及2018年5月透過謝立俊先生、吳晉女士及樊啟瑞女士介紹結識。由於本公司曾聘請Youxin Management擔任外部財務顧問，以協助本公司與Huamei Medical、上海東燻及上海湃昂等潛在首次公開發售前投資者進行談判，傅先生將Youxin Management的李偉忠先生分別介紹給Huamei Medical、上海東燻及上海湃昂的代表，以獲得彼等對本公司進行投資。2018年5月，傅先生將李偉忠先生介紹給華德金融控股的謝立俊先生及上海東燻的樊啟瑞女士。2018年7月，傅先生進一步向上海湃昂的吳晉女士介紹了李偉忠先生。各方進行了初步討論，並由Youxin Management的李偉忠先生牽頭與投資者及其代表就公司業務、未來規劃及日益增長的需求進行討論。有關謝立俊先生、吳晉女士及樊啟瑞女士的詳情，請參閱「歷史及重組 — 有關首次公開發售前投資者的資料」。自2018年7月起，Youxin Management代表本公司開始與Huamei Medical、上海湃昂及上海東燻，以及彼等各自的董事會及／或投資委員會溝通，使得彼等對本公司產生投資意向。

首次公開發售前投資所得款項用途

於最後實際可行日期，約82.2%首次公開發售前投資所得款項已用於支付上市費用，補充我們的業務營運和發展的營運資金。

禁售期

首次公開發售前投資者所持股份須自上市日期起禁售六個月，未經本公司書面同意，該等股份不得出售。

公眾持股量

資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，首次公開發售前投資者將各自持有10%以下已發行股份。首次公開發售前投資者已向本公司確認，彼等並非本公司關連人士且一貫並未就收購、出售、表決或以其他方式處置彼等所持或將獲配發的股份接受關連

歷史及重組

人士的指示。因此，根據上市規則第8.08條，首次公開發售前投資者根據首次公開發售前投資所持有的股份將於上市後計入公眾持股量。

首次公開發售前投資者的特別權利

若干首次公開發售前投資者已獲授多項特別權利，其中包括優先購買權、優先認購權及知情權。該等特別權利將在遞交上市文件前3天自動終止。

尤其是，就根據日期為2019年4月18日的股東協議授出的贖回權而言，倘本公司未能在2020年12月31日之前實現上市，上海東燼、上海湃昂及Huamei Medical有權要求本公司購回根據相關股份認購協議認購的股份。於2019年4月22日，根據相關補充股東協議，上海東燼、上海湃昂及Huamei Medical同意放棄該等贖回權。

除股東協議、補充股東協議及首次公開發售前投資協議(其詳情載於本招股章程附錄五「法定及一般資料 — B.有關我們的業務的其他資料 — 1.重大合約概要」及「歷史及重組 — 首次公開發售前投資的主要條款」)，以及「歷史及重組 — 代價基準」披露的財務諮詢協議外，董事並不知悉首次公開發售前投資者、本集團、其股東、董事、管理層或彼等各自的任何聯繫人就本公司的股份及／或本集團的管理訂有任何其他協議、安排或諒解(無論口頭還是書面)。除Youxin Management及美天下(如本節「代價基準」所披露，作為戰略投資者向本公司提供服務)以及非執行董事樊啟瑞女士及謝立俊先生(如本節「有關首次公開發售前投資者的資料」所披露，亦於上海東燼及Huamei Medical的聯屬公司供職)外，首次公開發售前投資者並無於本公司建議上市中有任何其他角色或參與其中。

首次公開發售前投資者為本公司帶來的戰略利益

董事認為，本公司可受益於首次公開發售前投資者對本公司的承諾，而彼等的投資表明彼等對本集團的業務營運的信心，是對本公司表現、實力及前景的保證。本公司亦受益於若干首次公開發售前投資者的知識與經驗。

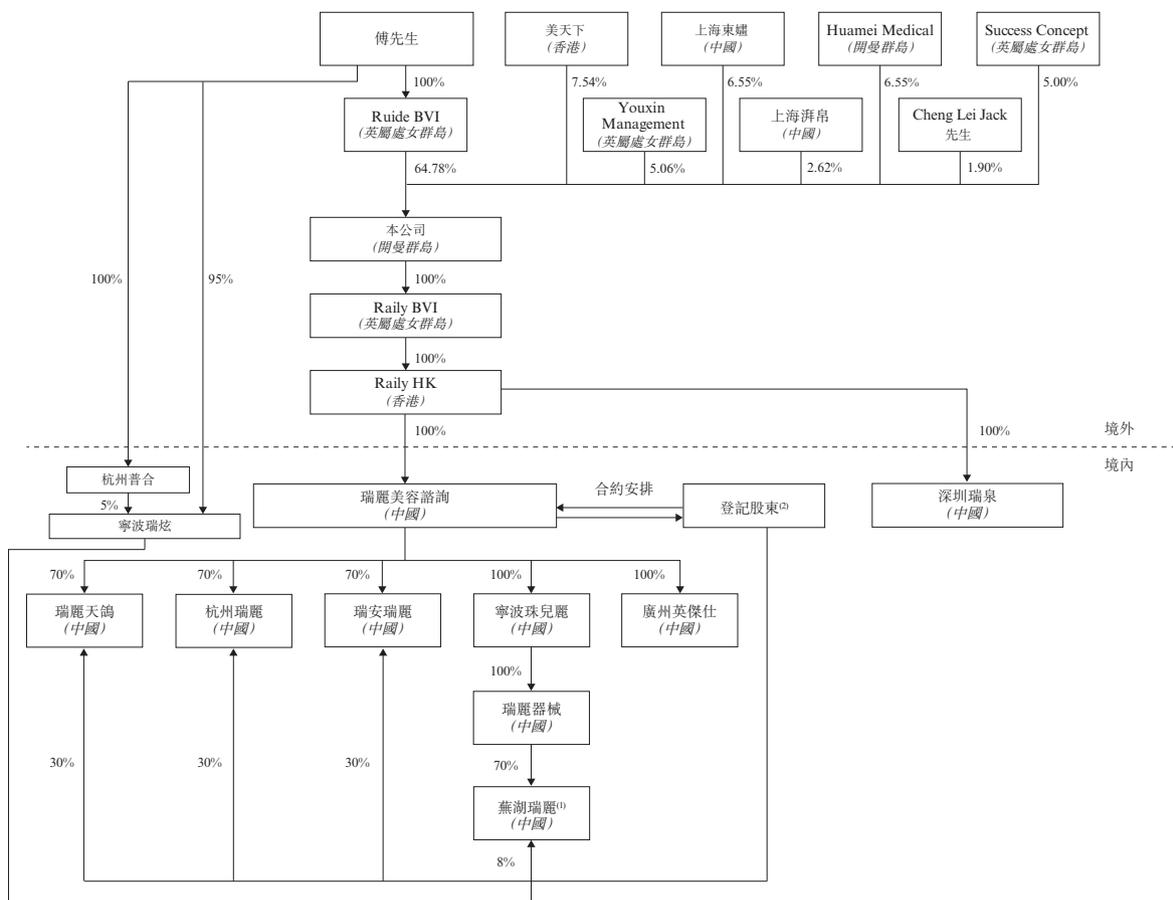
對臨時指引及指引信的遵守情況

獨家保薦人已審閱有關首次公開發售前投資的相關資料及文件。據此，獨家保薦人認為，首次公開發售前投資符合「有關首次公開招股前投資的臨時指引」(HKEx-GL29-12)及「有關首次公開招股前投資的指引」(HKEx-GL43-12)。

歷史及重組

企業架構

下圖載列於重組及首次公開發售前投資完成後及資本化發行及全球發售完成前的企業及股權架構：

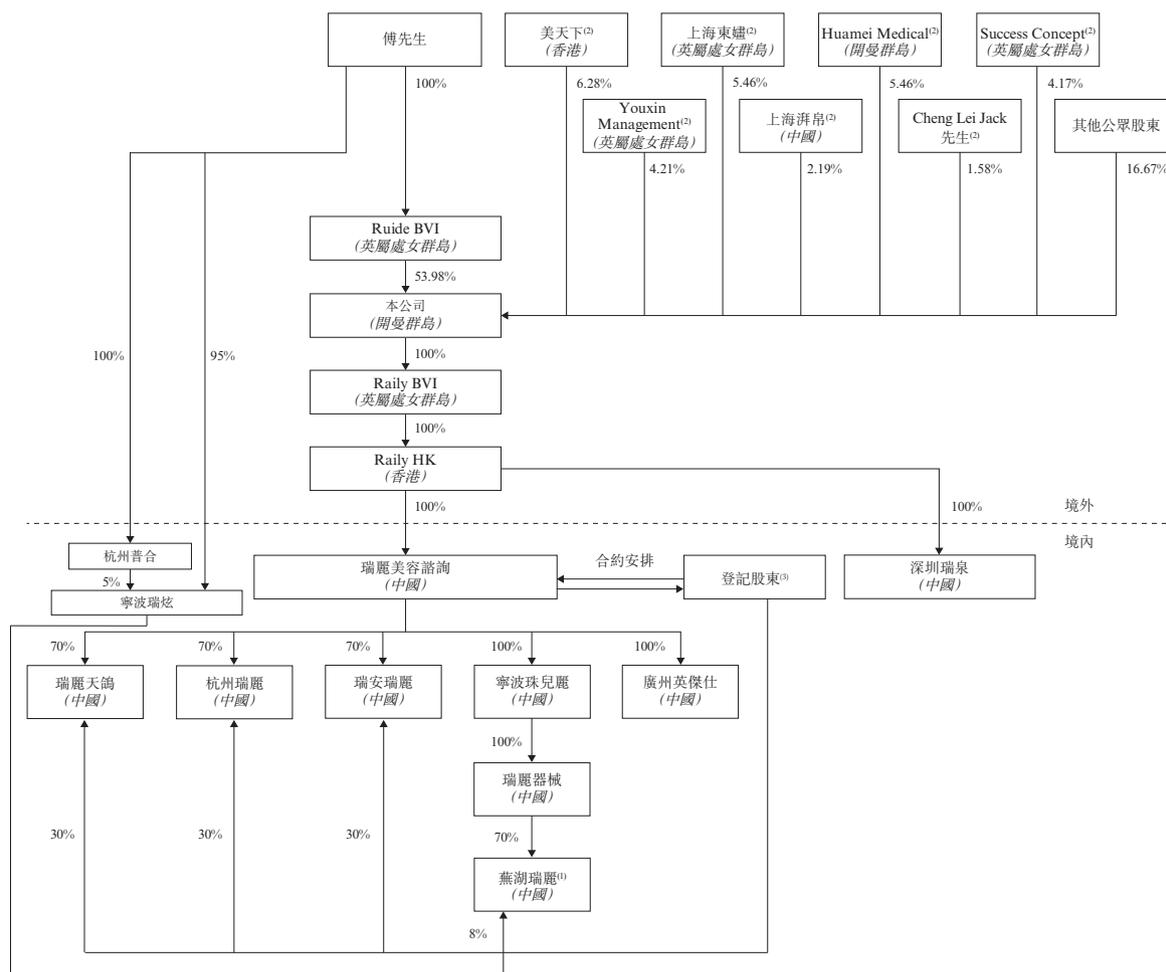


附註1：蕪湖瑞麗剩餘22%股權由蕪湖瑞麗的監事王俞明先生持有。蕪湖瑞麗剩餘8%股權由寧波瑞炫持有，其中傅先生及杭州普合分別直接持有95%及5%。寧波瑞炫及杭州普合最終由傅先生持有。蕪湖瑞麗剩餘8%股權將應用於僱員利潤分配計劃。寧波瑞炫於2019年5月30日採納僱員利潤分配計劃，旨在向合資格人士授予寧波瑞炫有權自蕪湖瑞麗收取現金股息的權利，激勵或獎勵其對蕪湖瑞麗的貢獻。合資格人士應為對蕪湖瑞麗整體表現及持續發展作出直接貢獻的人員，該等人士不得違反過中國法律及法規或蕪湖瑞麗內部規則及政策。合資格人士亦應完成相關期間的關鍵績效指標要求。僱員利潤分配計劃自2019年5月30日起生效。倘發生自然災害、政治動盪或其他特殊事故，寧波瑞炫的合夥人有權酌情決定修訂或終止該計劃。僱員利潤分配計劃由寧波瑞炫的合夥人及蕪湖瑞麗的管理層團隊管理，彼等的決定在符合所有有關法律法規的情況下應為最終決定並對各方均具約束力。據我們的中國法律顧問告知，僱員利潤分配計劃並未違反中國強制性法律及法規。

歷史及重組

附註2： 登記股東為瑞麗天鵝、杭州瑞麗及瑞安瑞麗的股東，包括傅先生及寧波瑞炫。於資本化發行及全球發售完成前，傅先生透過其全資擁有的境外控股公司Ruide BVI間接持有本公司全部已發行總股本的約64.78%。寧波瑞炫並無持有本集團任何股權。

下圖載列緊隨資本化發行及全球發售完成後的企業及股權架構(假設超額配股權未獲行使)：



附註：

附註1： 蕪湖瑞麗剩餘22%股權由蕪湖瑞麗的監事王俞明先生持有。王俞明先生並非控股股東的聯繫人，且並無就蕪湖瑞麗剩餘30%股權的控制與傅先生訂立任何一致行動人安排。蕪湖瑞麗剩餘8%股權由寧波瑞炫持有，而寧波瑞炫由傅先生及杭州普合分別直接持有95%及5%。寧波瑞炫及杭州普合最終由傅先生持有。蕪湖瑞麗剩餘8%股權將應用於僱員利潤分配計劃。寧波瑞炫於2019年5月30日採納僱員利潤分配計劃，旨在向合資格人士授予寧波瑞炫有權自蕪湖瑞麗收取現金股息的權利，激勵或獎勵其對蕪湖瑞麗的貢獻。合資格人士應為對蕪湖瑞麗整體表現及持續發展作出直接

歷史及重組

貢獻的人員，該等人士不得違反過中國法律及法規或蕪湖瑞麗內部規則及政策。合資格人士亦應完成相關期間的關鍵績效指標要求。僱員利潤分配計劃自2019年5月30日起生效。倘發生自然災害、政治動盪或其他特殊事故，寧波瑞炫的合夥人有權酌情決定修訂或終止該計劃。僱員利潤分配計劃由寧波瑞炫的合夥人及蕪湖瑞麗的管理層團隊管理，彼等的決定在符合所有有關法律法規的情況下應為最終決定並對各方均具約束力。據我們的中國法律顧問告知，僱員利潤分配計劃並未違反中國強制性法律及法規。

附註2： 就上市規則第8.08條而言，首次公開發售前投資者根據首次公開發售前投資所持有的股份將計入上市時的公眾持股量。

附註3： 登記股東為瑞麗天鵝、杭州瑞麗及瑞安瑞麗的股東，包括傅先生及寧波瑞炫。於資本化發行及全球發售完成前，傅先生透過其全資擁有的境外控股公司Ruide BVI間接持有本公司已發行總股本的約64.78%。寧波瑞炫並無持有本集團任何股權。

國家外匯管理局及境外直接投資登記

根據國家外匯管理局頒佈並於2014年7月14日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**37號文**」），中國居民在以其中國境內或境外的合法資產或權益向境外特殊目的公司（其乃就境外投融資目的而由中國居民直接註冊成立或間接控制）出資前，必須向國家外匯管理局當地分支機構辦理登記手續；及在初步登記後，該中國居民亦須向國家外匯管理局當地分支機構登記境外特殊目的公司的任何重大變動，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司名稱、營運期限的變動，境外特殊目的公司增資、減資、股份轉讓或置換以及合併及分立。根據37號文，未能遵守該等登記手續可能導致處罰。

根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「**13號文**」），受理國家外匯管理局登記的權力由國家外匯管理局當地分支機構授予境內實體的資產或權益所在地的銀行。

歷史及重組

根據《境外投資管理辦法》及《企業境外投資管理辦法》(統稱為「**境外直接投資規定**」)，境內機構須根據境外直接投資規定的要求就境外投資辦理登記手續，該規定要求境內機構於進行境外直接投資前於相關機構辦理登記，並取得相關備案、批准、證書或許可。

據中國法律顧問告知，本公司的最終股東傅先生已於2018年5月根據37號文及13號文就其作為中國居民的境外投資完成外匯登記手續，而本公司的中國公司股東(即上海滄昂及上海東燼)已於2019年4月根據境外直接投資規定就彼等作為境內機構的境外投資於中國(上海)自由貿易試驗區管理委員會辦理登記／備案。

《併購規定》

根據《併購規定》的要求，倘境內公司、企業或自然人擬以其合法設立或控制的離岸公司的名義收購其相關的境內公司，該收購必須經商務部審查批准；倘境內公司或自然人透過境外特殊目的公司以股權支付收購價持有境內公司的股權，該特殊目的公司的境外上市須經中國證監會批准。

據中國法律顧問告知，Raily HK收購瑞麗美容諮詢時，瑞麗美容諮詢為外商投資企業，Raily HK自邯鄲光曙及美天下收購瑞麗美容諮詢即收購外商投資企業的股權，因此，除非日後頒佈新法律法規或商務部及中國證監會就《併購規定》發佈與之相反的新規定或詮釋，否則《併購規定》並不適用且上市毋須取得商務部或中國證監會批准。

合約安排的背景

我們為一間中國浙江省領先的醫療美容服務提供商。根據2020年負面清單，醫療機構不得100%由外商投資持有，且外商投資僅限中外合資企業。鑒於外資所有權限制，我們提供的醫療美容服務須受2020年負面清單關於外商投資限制的規限。有關中國外資所有權限制的進一步詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 有關醫療機構管理的法規」一節。

可變利益實體為根據中國法律成立的瑞麗天鵝、杭州瑞麗及瑞安瑞麗。我們並不直接擁有可變利益實體100%的股權。瑞麗天鵝目前由瑞麗美容諮詢及傅先生分別持有其70%及30%的股權，而杭州瑞麗及瑞安瑞麗各自由瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫分別持有其70%及30%的股權。

鑒於存在外商投資限制，出於遵守中國法律法規及持續有效控制我們的業務以及獲得可變利益實體的最大經濟利益之目的，於2019年1月1日(其中包括)杭州瑞麗、瑞麗天鵝、瑞安瑞麗及登記股東簽訂一系列合約安排。透過股權及合約安排，我們對可變利益實體的財務及經營政策維持有效控制，並有權享有其經營活動產生的所有經濟利益。有關與各可變利益實體訂立的該等合約安排的現有協議包括：(1)業務合作協議；(2)獨家購股權協議；(3)股權質押協議；及(4)投票權委託協議。董事認為，合約安排屬公平合理，原因為：(i)合約安排乃經瑞麗美容諮詢與可變利益實體及登記股東自由磋商訂立；(ii)透過與瑞麗美容諮詢訂立業務營運協議(定義見下文)，可變利益實體將於本公司上市後享有我們所提供更為完善的管理、諮詢及技術支持，並擁有更好的市場聲譽；及(iii)其他許多公司採用類似安排以達致相同目的。

就合約安排而言，倘商務部及／或其他相關政府部門對外資企業從事醫療美容服務業務或外國投資者出資的有關實體頒佈任何管理辦法，則視乎外國投資者所允許持有之股權百分比上限(倘有)，我們將部分解除合約安排及按該等辦法訂明的百分比上限(直接或間接)持有可變利益實體的股權；倘並無訂明外國投資者所允許持有之股權百分比上限，而本公司將獲允許直接持有可變利益實體的100%股權，則我們將全面解除合約安排及直接持有可變利益實體的全部股權。

與外資所有權限制有關的中國法律及法規

根據2020年負面清單，對若干工商業進行外商投資會於中國受到限制或禁止。進一步詳情請參閱本招股章程「監管概覽 — 關於外商投資的規定」。

由於我們是醫療美容服務提供商，根據2020年負面清單，醫療機構不得100%由外商投資持有，並且外商投資僅限於中外合資企業。然而，2020年負面清單並未明確規定境外投資者透過境外投資企業進行境內投資而於醫療機構間接持有股權或權益的比例。

根據《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》，允許境外投資者與中國醫療實體合作，以合資企業或合作企業形式在中國設立醫療機構。設立合資或合作企業，應當符合若干規定，包括中方合夥人於合資企業所佔的權益比例不得低於30%。在中西部地區或者老、少、窮地區設立外商投資醫療機構，可放寬對投資者的資質要求及設立標準。

我們的中國法律顧問已諮詢浙江省衛生健康委員會。根據此次面談，浙江省醫療機構應遵守《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》的股權規定。根據我們的中國法律顧問，我們已知悉浙江省衛生健康委員會為主管當局，認為本公司作為外國實體，在杭州和瑞安的任何醫療機構中合法持有的股權不得超過70%。

本公司主要從事於在中國提供醫療美容服務。根據2020年負面清單，醫療機構屬於「受限」類別，因此不能被外國投資100%持有。外商投資也僅限於中外合資經營或者合作經營形式，除《關於擴大香港和澳門服務提供者在內地設立獨資醫院地域範圍的通知》、《內地與香港關於建立更緊密經貿關係安排及其補充協議》、《香港和澳門服務提供者在內地設立獨資醫院管理暫行辦法》及《關於香港和澳門服務提供者在內地設立醫療機構有關問題的通知》所界

合約安排

定的合格服務提供商的投資外。因此，根據上述規定和面談，我們並無直接於可變利益實體中擁有100%權益，而是透過瑞麗美容諮詢，分別持有杭州瑞麗、瑞麗天鵝及瑞安瑞麗70%股權。傅先生持有瑞麗天鵝30%股權，而寧波瑞炫持有杭州瑞麗及瑞安瑞麗30%股權。進一步詳情請參閱本招股章程「監管概覽 — 關於外商投資的規定」一節。

我們的可變利益實體為中國境內的醫療美容服務提供商，根據2020年負面清單，醫療機構僅限中外合資企業。我們的中國法律顧問告知，根據2020年負面清單及《中外合資、合作醫療機構管理暫行辦法》，我們不得於可變利益實體法定持有多於70%的股權。因此，合約安排乃為盡量減少與相關中國法律法規的潛在衝突而制定。

合約安排

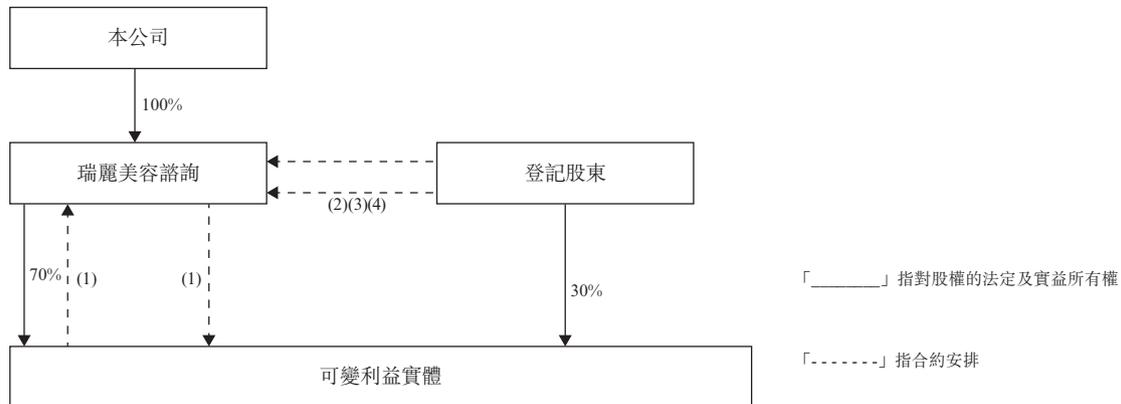
解除合約安排的情況

就合約安排而言，倘商務部及／或其他相關政府部門就任何從事於醫療美容服務業務的外商投資企業及境外投資者所投資的該等實體頒佈管理辦法，根據允許境外投資者(如有)持有的權益比例限制，我們將解除部分合約安排，並且於可變利益實體中(直接或間接)最多持有相關管理辦法所規定的股權比例上限；倘未規定允許境外投資者持有的權益比例限制，且允許本公司直接持有可變利益實體100%股權，我們將完全解除合約安排，並直接持有可變利益實體的全部股權。

合約安排

由於外商投資於我們目前經營所在行業的部分領域，而該等投資受到上述中國現行法律法規的限制，我們並未持有可變利益實體100%的股權。合約安排適用於可變利益實體的30%股權。

以下簡圖闡明可變利益實體的經濟利益根據合約安排規定流向本集團的情況：



附註：

1. 可變利益實體向瑞麗美容諮詢支付服務費，以換取提供技術服務、管理支持和諮詢服務。詳情請參閱「業務合作協議」。
2. 收購登記股東於可變利益實體的全部或部分股權和／或可變利益實體的全部或部分資產的獨家購股權。詳情請參閱下文「獨家購股權協議」。
3. 委託登記股東的股東權利。詳情請參閱下文「投票權委託協議」。
4. 登記股東對於其於可變利益實體的股權進行股權質押。詳情請參閱下文「股權質押協議」。

合約安排重要條款概要

下文載列就合約安排所包含各項具體協議的說明。

業務合作協議

根據各可變利益實體、其登記股東及瑞麗美容諮詢訂立的日期為2019年1月1日的業務合作協議(「獨家業務合作協議」)，各可變利益實體同意委聘瑞麗美容諮詢獨家為其提供技術支持、諮詢及其他服務，包括(1)資產及業務管理諮詢；(2)人力資源諮詢；(3)市場營銷諮詢；(4)廣告支持；(5)技術支持；(6)醫療技術諮詢；(7)產品質量控制支持；(8)服務質量控制支持；(9)系統集成；(10)重大合約諮詢；(11)併購諮詢；及(12)各可變利益實體在中國法律允許範圍內不時要求的其他相關服務。

根據業務合作協議，於履行業務合作協議期間，瑞麗美容諮詢擁有可變利益實體開發及創造的任何及全部知識產權的所有權。

此外，根據業務合作協議，未經瑞麗美容諮詢事先書面批准，各可變利益實體不得進行任何交易(於日常業務過程中訂立的金額低於人民幣100,000元的有關交易除外)，包括但不限於：

- (1) 出售、轉讓、借出或授權使用任何可變利益實體的資產或權利(包括但不限於知識產權)；
- (2) 訂立可能與合約安排相衝突或對瑞麗美容諮詢於合約安排下的權益可能產生不利影響的任何合約或安排；
- (3) 訂立任何重大合約；及
- (4) 自任何第三方收購任何資產或權利。

根據業務合作協議，服務費及知識產權許可費將相當於年內各可變利益實體經抵銷上年虧損(如有)、營運成本、開支、稅項及其他法定供款後的合併總溢利。儘管有上述規定，瑞麗美容諮詢有權根據實際服務範圍並參考可變利益實體的營運狀況，調整服務費和知識產權

合約安排

費水準。各可變利益實體須於每個財政年度結束後30個營業日內提供財務報告，瑞麗美容諮詢須於自各可變利益實體收到財務報告後15個營業日內提供服務費及知識產權許可費的發票，而各可變利益實體將於收到發票後7個營業日內付款。

業務合作協議自2019年1月1日(即協議日期)起計為期三年，並將於各期限屆滿後自動續期三年，惟根據其條款終止除外。根據業務合作協議，除非中國適用法律法規另行規定，有關協議訂約方(瑞麗美容諮詢除外)概無權單方面地終止協議。瑞麗美容諮詢有權於以下情況下透過事先一個月的書面通知終止業務合作協議：(i)可變利益實體違反業務合作協議的任何條款，且並未於接獲瑞麗美容諮詢的書面通知後20個營業日內予以糾正；或(ii)可變利益實體不再經營任何業務、無力償債、破產或正在經歷清盤或解散程序、無法償還到期債務或遭解散。

投票權委託協議

各可變利益實體、其登記股東及瑞麗美容諮詢已於2019年1月1日訂立投票權委託協議(「投票權委託協議」)，據此，各登記股東不可撤回地委任瑞麗美容諮詢或其指定的董事及彼等繼承人(包括替代董事的清盤人)，惟不包括該等非獨立或可能會產生利益衝突的人士作為其實際代理人行使該股東於各可變利益實體的權利，包括但不限於：

- (1) 以登記股東受委代表身份召開及出席股東大會，並就股東大會討論及議決的事項採納及執行所有書面決議案；
- (2) 代表登記股東依據中國相關法律法規及可變利益實體的組織章程細則行使股東權利，包括但不限於表決權、出售、轉讓或抵押可變利益實體全部或部分股權的權利；
- (3) 以各登記股東受委代表的身份根據相關中國法律法規及組織章程細則指定或委任可變利益實體的法定代表人、董事、行政總監、監事、總經理及其他高級職員；
- (4) 向任何公司註冊處或其他機構提交或備案任何所需文件，以供批准、註冊、備案、許可及用於任何其他法律程序；
- (5) 監督可變利益實體的業務表現、批准年度預算、宣派股息、審閱其財務資料；

合約安排

- (6) 行使與可變利益實體解散事項有關的表決權；
- (7) 若可變利益實體的董事及高級職員的行為損害可變利益實體及股東利益，對相關董事及高級職員提起訴訟或者其他法律程序；
- (8) 批准可變利益實體組織章程細則的修訂；
- (9) 批准可變利益實體的增資、減資、兼併及分拆；及
- (10) 根據可變利益實體的組織章程細則或中國法律法規享有股東的任何其他權利。

登記股東承諾，彼等不會採取任何行動或不作為而可能導致與瑞麗美容諮詢或其附屬公司產生利益衝突。倘存在任何利益衝突，瑞麗美容諮詢將有權全權決定如何根據中國適用法律處理該利益衝突。登記股東將無條件遵循瑞麗美容諮詢的指示採取任何行動以消除該利益衝突。

投票權委託協議自2019年1月1日(即協議日期)起計，並無限定年期，且於以下情況發生時予以終止：

- (1) 瑞麗美容諮詢透過向登記股東及可變利益實體發出一個月事先書面終止通知單方面終止投票權委託協議；或
- (2) 根據合約安排將可變利益實體的全部股權及／或資產收購予瑞麗美容諮詢並完成相關登記；或
- (3) 持續履行該協議的責任將導致違反或未能遵守適用法律及法規。

獨家購股權協議

瑞麗美容諮詢、各可變利益實體及其登記股東已於2019年1月1日訂立獨家購股權協議(「**獨家購股權協議**」)，據此，各登記股東同意授予瑞麗美容諮詢或其指定第三方獨家購股權，令其可隨時及不時向瑞麗美容諮詢及／或其指定的第三方，按代價人民幣1元或中國法律及法規允許最低購買價全部或部分轉讓彼等於可變利益實體的股權及／或資產。登記股東亦已承諾，在相關中國法律及法律的規限下，倘瑞麗美容諮詢根據獨家購股權協議行使購股

合約安排

權收購於各可變利益實體的超過人民幣1元的股權及／或資產，彼等將以瑞麗美容諮詢所要求的有關方式向瑞麗美容諮詢賠償收取的任何不同的代價。

根據獨家購股權協議，登記股東及各可變利益實體已承諾，除非彼等已獲得瑞麗美容諮詢事先批准，彼等將履行若干行為或不履行若干其他行為，包括但不限於以下事項：

- (1) 出售、轉讓、設立產權負擔或以其他方式處置任何資產及／或股權；
- (2) 變更其經營範圍；
- (3) 增加或減少其註冊股本或合併、收購或投資任何實體；
- (4) 出售、轉讓、設立產權負擔或以其他方式處置與其重要資產、業務、經營及收入相關的任何權利；
- (5) 終止任何重大合約或訂立任何可能與可變利益實體所承擔的現有重大合約相抵觸的協議；
- (6) 訂立任何可能對資產、負債、業務經營、股權架構及任何其他權利產生重大影響的交易(不包括在日常業務過程中發生或已披露並從瑞麗美容諮詢獲得書面批准的交易)；
- (7) 可變利益實體終止、清盤或解散；
- (8) 修改組織章程細則；
- (9) 產生、承擔、保證或允許任何正常業務過程外的債務；
- (10) 向股東派發任何股息；及
- (11) 委任或罷免任何董事、監事或其他高級職員。

合約安排

獨家購股權協議自2019年1月1日(即協議日期)起計，並無限定年期，且於以下情況發生時將予以終止：

- (1) 瑞麗美容諮詢向可變利益實體及登記股東發出一個月事先書面終止通知；或
- (2) 瑞麗美容諮詢行使配股權以購置登記股東持有的全部股權及／或可變利益實體的資產及完成相關登記；或
- (3) 當持續履行該協議的責任將導致違反或未能遵守適用法律及法規。

可變利益實體或登記股東概無享有終止與瑞麗美容諮詢所訂立獨家購股權協議的合約權利。

股權質押協議

瑞麗美容諮詢、各可變利益實體及其登記股東於2019年1月1日訂立股權質押協議(「**股權質押協議**」)，據此，各登記股東已同意向瑞麗美容諮詢質押彼等各自於可變利益實體的全部股權，作為擔保根據合約安排履行合約義務及支付未償還債務的優先抵押權益。

倘可變利益實體於質押期內宣派任何股息，瑞麗美容諮詢有權收取已質押股權產生的所有有關股息、紅利或其他收入(如有)。倘登記股東或可變利益實體任何一方違反或未能履行任何前述協議下的責任，瑞麗美容諮詢作為承押人經向質押人發出書面通知後，將有權獲得中國法律及合約安排允許的所有補償，包括但不限於處置全部或部分已質押股權。

此外，根據股權質押協議，各登記股東已各自向瑞麗美容諮詢承諾，(其中包括)在未經其事先書面同意的情況下，不會轉讓其於可變利益實體的股權及不會設立或允許作出任何有關質押。

可變利益實體的相關質押於向相關中國機關登記後生效，並將於登記股東及可變利益實體在相關合約安排項下的所有合約責任獲悉數履行以及登記股東及可變利益實體在相關合約安排項下所有未清償債務獲悉數償付後持續有效。

合約安排

股權質押協議自2019年1月1日(即協議日期)起計，並無限定年期，且有效期直至(1)各登記股東已根據獨家購股權協議轉讓其於可變利益實體的所有股權及／或資產及完成相關登記；(2)瑞麗美容諮詢透過向可變利益實體及登記股東發出一個月事先書面通知單方面終止股權質押協議。

相關法律及法規所規定的股權質押協議登記已分別於2019年5月24日、2019年5月28日及2019年6月4日根據股權質押協議的條款及中國法律及法規完成。

傅先生的確認

傅先生已確認：

- (1) 倘其身故、喪失行為能力、離婚或發生任何其他事件導致其無法行使作為登記股東的股東權利，其可能獲得可變利益實體股權的繼承人、監護人或配偶將被視為合約安排的簽署方，並承擔合約安排下的所有權利及義務。彼等不會申索可能影響合約安排執行的利益；及
- (2) 傅先生將促使其配偶簽署所有文件，並採取一切必要行動，以確保合約安排妥善執行以及各登記股東對可變利益實體的日常管理各自的表決權不會受到其配偶的影響。

配偶承諾

傅先生的配偶已簽署書面同意書，訂明：

- (1) 她將簽署所有文件並採取一切必要行動以確保妥善執行合約安排；
- (2) 她不會就傅先生於可變利益實體中持有的股權而申索任何權益，在修訂或終止合約安排方面亦毋須她的同意或授權；及
- (3) 倘她作為傅先生的配偶因任何原因獲得可變利益實體任何股權，她承諾受合約安排下的協議(經不時修訂、補充或重述)的約束。

合約安排的其他關鍵條款

爭議解決

倘就設立及履行條文方面存在任何爭議，各合約安排規定：

- (a) 訂約方應秉著誠信的原則協商以解決爭議；
- (b) 倘各方無法於送呈書面協商請求後30日內解決爭議，則根據屆時有效的仲裁規則，任何一方均有權將相關爭議提交杭州仲裁委員會仲裁。仲裁應於中國杭州進行。仲裁結果應為最終定論，且對所有相關訂約方均具有約束力；
- (c) 仲裁庭或會就可變利益實體的股權、財產利益及其他資產授出補救措施、禁令救濟（為經營業務或強制轉讓資產），或頒令將可變利益實體清盤；及
- (d) 按照中國法律法規和生效的仲裁規則，具司法管轄權的法院有權於成立仲裁庭前或適當情況下授出臨時補救措施，以支持仲裁。香港、開曼群島、英屬處女群島、中國以及本公司及可變利益實體的主要資產所在地的法院就上述目的而言須被視為擁有司法管轄權。

就合約安排所載的爭議解決方式及實際結果，我們獲本公司中國法律顧問告知：

- (a) 仲裁庭無權授予此類禁令救濟，亦不得根據現有中國法律頒令將可變利益實體清盤；及
- (b) 此外，由香港及開曼群島法院等海外法院授出的臨時補救措施或強制執行命令在中國可能不予認可或不可強制執行。

鑒於以上情況，倘可變利益實體或登記股東違反任何合約安排，我們可能無法及時獲得充分的補救措施，且我們對可變利益實體施加有效控制及經營業務的能力可能受到重大不利影響。有關詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的合約安排有關的風險」。

合約安排

繼承

合約安排所載條款亦對傅先生繼承人具約束力，猶如繼承人為合約安排的簽署方。根據中國繼承法，法定繼承人包括配偶、子女、父母、兄弟、姐妹、祖父母及外祖父母，任何繼承人的違約將被視為違反合約安排。倘違約，瑞麗美容諮詢可強制執行其對繼承人的權利。根據合約安排，任何傅先生繼承人應繼承合約安排項下登記股東因其身故、喪失行為能力或可能影響彼等作為可變利益實體登記股東行使權利的其他情況下的任何及所有權利及義務，猶如繼承人為該等合約安排的簽署方。

根據獨家購股權協議的條款，傅先生已承諾，倘因身故、喪失能力或可能影響彼行使可變利益實體下的權利及義務的任何其他事件，其繼承人、監護人或配偶的有關人士將被視為合約安排的訂約方並將承擔合約安排下傅先生的所有權利及義務且不得損害或妨礙合約安排的執行。

清盤

根據獨家購股權協議，倘根據中國法律規定進行強制清盤，登記股東須在中國法律允許的範圍內，將其於清盤後按代價人民幣1元或中國法律及法規允許最低價格轉讓可變利益實體的剩餘資產予瑞麗美容諮詢。

利益衝突

登記股東已各自在投票權委託協議內作出不可撤回承諾，以解決合約安排可能產生的潛在利益衝突。有關進一步詳情，請參閱上文「投票權委託協議」一段。

虧損分擔

倘可變利益實體產生任何虧損或遭遇任何營運危機，瑞麗美容諮詢可向可變利益實體提供財務援助，惟此並非瑞麗美容諮詢的責任。

概無構成合約安排的協議規定，本公司或其全資中國附屬公司瑞麗美容諮詢有責任分擔可變利益實體的虧損或為可變利益實體提供財務援助。此外，可變利益實體須自行以其擁有的資產及財產為其債務及虧損負責。

合約安排

中國法律及法規並無明確要求本公司或瑞麗美容諮詢分擔可變利益實體的虧損或為可變利益實體提供財務援助。儘管如此，鑒於可變利益實體的財務狀況及經營業績根據適用會計原則併入本集團的財務狀況及經營業績，倘可變利益實體蒙受虧損，本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。然而，考慮到合約安排所載限制條款，因可變利益實體產生任何虧損而可能對瑞麗美容諮詢及本公司造成的潛在不利影響較為有限。

保險

本公司並無投購任何保單以涵蓋與合約安排有關的風險。

本公司確認

截至最後實際可行日期，本公司根據合約安排透過可變利益實體經營業務並未受到任何中國監管機構的任何干涉或阻礙。

合約安排的合法性

經諮詢浙江省衛生健康委員會(浙江省醫療機構管理的主管當局)，我們的中國法律顧問認為本公司作為外國實體，在杭州和瑞安市的任何醫療機構中的持股比例不得超過70%。

我們的中國法律顧問就合約安排使本公司有權控制可變利益實體30%股權與浙江省衛生健康委員會的一名官員進行了面談，該官員(彼為就本公司合約安排提供監管保證的適任人士)表示，(i)合約安排的簽立無須當局的批准；(ii)合約安排的簽立不屬於浙江省衛生健康委員會對外商投資活動的當前監督範圍；及(iii)現行中國法律下並無對合約安排的禁止或限制性規定。我們的中國法律顧問認為浙江省衛生健康委員會是就浙江省醫療機構中的外商投資作出有關確認的主管當局。

我們的中國法律顧問在採取合理行動及步驟(包括向中國主管監管部門進行諮詢)以達致法律結論後，認為：

- (a) 瑞麗美容諮詢及可變利益實體各自已根據中國法律妥為成立及有效存續，並已根據中國適用法律、法規及規則的規定取得或辦理對開展其業務營運而言屬重要的所有必要批准、許可、登記或備案；

合約安排

- (b) 合約安排項下協議各方均合資格並有權訂立該等協議。構成合約安排的各協議並無違反瑞麗美容諮詢及可變利益實體組織章程文件的規定；
- (c) 已就簽立及履行合約安排項下各協議獲得瑞麗美容諮詢及可變利益實體以及彼等各自股東的所有內部批准及授權；
- (d) 合約安排項下各協議並無違反中國現行有效的強制性法律及法規，並對協議各方具有法律約束力及可強制執行，惟仲裁法庭裁定的糾紛調解及海外法院（包括香港及開曼群島法院）授出臨時救濟措施以支持仲裁的權力，未必可獲中國法院認可或強制執行；
- (e) 合約安排項下各協議並無違反《中華人民共和國合同法》、《中華人民共和國民法總則》及其他適用中國法律及法規的強制性條文，並將根據《中華人民共和國合同法》第52條不被視為「以合法形式掩蓋非法目的」而因此無效；及
- (f) 股權質押協議項下的股權質押登記已完成並具有法律效力。

根據國家衛生健康委員會於2011年1月25日頒佈的《衛生部關於調整中外合資合作醫療機構審批權限的通知》，為設立中外合資企業或合作醫療機構，經醫療機構所在地區的市衛生管理部進行初步審查後，須上報省衛生管理部審批。因此，省衛生管理部負責對中外合資醫療機構的成立進行審查及審批。

儘管如此，我們的中國法律顧問於2019年1月23日和2019年5月7日與浙江省衛生健康委員會就合約安排進行磋商。我們的中國法律顧問已告知我們(i)它為本公司主要業務活動的主管政府機關；及(ii)基於該等磋商，根據適用的中國法律法規，合約安排下各項協議不大可能被視為無效，或因違反相關中國法律法規而受到浙江省衛生健康委員會質疑或受到處罰。

基於上文所述，董事認為，合約安排經嚴謹設計，因為合約安排僅用於解決外國所有權限制。合約安排亦經嚴謹制定以實現本公司的業務目的，並盡量減少與中國相關法律法規的可能衝突。經與董事依據相關規則及指引進行討論後，我們的中國法律顧問亦認為合約安排乃經嚴謹制定，以最大程度降低與中國相關法律法規的潛在衝突。此外，董事已與本公司的會計師討論，以確認透過訂立合約安排，本公司透過瑞麗美容諮詢可控制及全部合併可變利益實體，並取得可變利益實體30%的經濟利益。根據我們中國法律顧問的法律意見(其法律意見概述於上文「合約安排的合法性」一段)，董事認為合約安排各相關協議可根據中國法律及法規強制執行(其中的爭議解決方案可能無法執行除外)。

有關外商投資的中國法律的發展

《外商投資法》的背景

《中華人民共和國外商投資法》(「《外商投資法》」)於2019年3月13日經第十三屆全國人民代表大會常務委員會第二次會議批准，於2020年1月1日生效並取代《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》。《外商投資法》現已成為為中國外商投資的基礎性法律。國務院於2019年12月26日頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「《外商投資法實施條例》」)，於2020年1月1日生效。有關《外商投資法》及《外商投資法實施條例》詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 有關外資企業的法律及法規」一段。

《外商投資法》對合約安排的潛在影響

許多中國公司已採用合約安排進行經營，而本公司已透過合約安排方式取得對可變利益實體的控制權，藉此在中國經營業務。《外商投資法》規定四種外商投資形式，但未明確將合約安排納入為外商投資的一種形式。其亦未明確禁止或限制外國投資者依靠合約安排來控制其受中國外商投資限制或禁止的大部分業務。

儘管上文有所規定，《外商投資法》規定外商投資包括「外國投資者根據法律、行政法規或國務院規定的任何其他方式於中國進行投資」。儘管上文所披露的國務院頒佈的《外商投資法實施條例》未明確將合約安排納入為外商投資的一種形式，我們無法保證未來的法律、行

合約安排

政法規或國務院將頒佈的規定不會將合約安排視為外商投資的一種形式，屆時本公司的合約安排是否會被視為違反外商投資准入要求，而基於此本公司的合約安排的分類方式仍無法確定。

極端情況下，我們可能須解除合約安排及／或處置我們在可變利益實體中的股權，這將導致我們不能100%擁有這三家可變利益實體，即瑞麗天鵝、杭州瑞麗、瑞安瑞麗。因此，可變利益實體可能無法將彼等100%的財務業績併入本集團財務業績，且可能因有關終止確認而確認投資虧損。進一步詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們的合約安排有關的風險」一節。在任何情況下，我們將真誠採取合理步驟，力求遵守《外商投資法》及《外商投資法實施條例》。

儘管如此，鑒於《外商投資法》及《外商投資法實施條例》並未明確禁止或限制外商受限制業務受合約安排控制，且倘並無頒佈國家法律、行政法規或行政規則禁止或限制合約安排或影響合約安排的合法性，中國法律顧問認為，構成合約安排的各協議將繼續合法、有效並對各方具有約束力，且合約安排不會受到《外商投資法》的重大影響。

出現合約安排不被視為境內投資的最壞情況對本公司的潛在影響

我們的醫療美容服務業務可能屬於負面清單的禁止實施目錄，而合約安排或會被視為禁止或限制行業領域的外商投資。倘未來任何法律、行政法規或國務院規定訂明合約安排乃其中一種外商投資方式，合約安排可能會被視為無效及非法。因此，本集團可能無法透過合約安排經營其業務，本公司可能不得不終止合約安排並失去收取可變利益實體日後全部經濟利益的權利。因此，可變利益實體可能無法將彼等100%的財務業績併入本集團財務業績，且可能因有關終止確認而確認投資虧損。進一步詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們的合約安排有關的風險」一節。

然而，日後是否將採納訂明合約安排乃其中一種外商投資方式的新法律、行政法規或國務院規定具有不確定性，且有關政府部門會有廣泛酌情權詮釋法律，最終的觀點可能與我們

合約安排

的中國法律顧問的理解不同。無論如何，本公司將採取合理步驟真誠行事，以遵守《外商投資法》及任何其他相關中國法律、法規及規例(倘生效)。

維持對可變利益實體的控制權及從中獲得經濟利益的潛在措施

儘管有關外商投資的中國法律近期有所進展，其並未禁止或限制外國投資者依靠合約安排來控制其大部分業務，經與本公司董事諮詢，我們決定採取更為審慎的方法，以確保合約安排仍屬境內投資。傅先生須向本公司承諾並確使該承諾涵蓋以下事項：

- (a) 在彼持有本公司控股權益期間一直維持中國公民身份；
- (b) 就《外商投資法》(連同其後續頒佈的所有修訂或更新)而言，維持對本公司的控制，或促使將成為本公司新中國控股股東的受讓人按傅先生進行任何轉讓或出售可能導致彼就《外商投資法》(連同其後續頒佈的所有修訂或更新)而言終止對本公司擁有控制權時，按彼向本公司提供的相同條款及條件作出承諾；及
- (c) 在進行上述任何轉讓或出售前，傅先生須證明以使本公司信納，合約安排不會成為就《外商投資法》(連同其後續頒佈的所有修訂或更新)而言的外商投資。

根據以上所述及傅先生將做出的上述承諾，董事認為(i)合約安排未違反《外商投資法》；及(ii)本集團可維持對可變利益實體的控制權，並獲得可變利益實體產生的所有經濟利益。上述承諾將自上市日期起生效並一直有效，直至下列事件中發生較早者：(i)就《外商投資法》(連同其後續頒佈的所有修訂或更新)而言，傅先生不再控制本公司；(ii)已明確規定毋須遵守《外商投資法》(連同其後續頒佈的所有修訂或更新)的相關規定，且香港聯交所已表示同意；(iii)聯交所建議，毋須繼續遵守承諾。

遵守合約安排

本集團將採取以下措施，以確保有效營運及遵守合約安排：

- (a) 如有必要，因履行及遵守合約安排而出現的重大問題或政府部門的任何監管查詢將提交董事會審查及討論；
- (b) 董事會將每年至少審查一次合約安排的整體履行及遵守情況；
- (c) 本公司將於年度報告及中期報告中披露對合約安排的整體履行及遵守情況，以向股東及有意投資者提供最新資料；
- (d) 本公司及董事承諾，於上市後定期在年度報告及中期報告中提供有關適用法律及法規的遵守情況的最新資料；
- (e) 本公司將(i)於可對本公司造成重大不利影響的適用法律及法規發生變動時，儘快披露有關變動的最近情況；及(ii)儘快披露已實施的相關法律及法規、為使我們充分遵守中國法律意見支持的有關法律及法規所採取的具體措施以及對我們營運及財務狀況造成的任何重大影響之清晰描述及分析；及
- (f) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會審查合約安排的實施情況以及瑞麗美容諮詢及可變利益實體的法律合規情況，解決合約安排引致的特定問題或事宜。

此外，儘管董事傅先生亦為登記股東之一，惟本公司認為，透過以下措施，於上市後董事能夠獨立履行其於本集團的職責且本集團能夠獨立管理其業務：

- (a) 組織章程細則所載董事會決策機制包括避免利益衝突的條文，其中訂明，(其中包括)若有關合約或安排中的利益衝突屬重大，董事須在切實可行的情況下於最早舉行的董事會會議上申報其利益性質，若董事被視為於任何合約或安排中擁有重大權益，則該名董事須放棄投票且不得計入法定人數；

合約安排

- (b) 各董事知悉其作為董事的受信責任，其中規定(其中包括)董事須為本集團利益及以符合本集團最佳利益的方式行事；
- (c) 本公司將委任三名獨立非執行董事(佔董事會超過三分之一席位)以平衡持有權益的董事及獨立董事的人數，促進本公司及股東的整體利益；及
- (d) 本集團將根據上市規則的規定，就董事會(包括獨立非執行董事)所審閱並且涉及各董事及其聯繫人的與本集團業務或可能與本集團業務構成競爭的任何業務或權益及任何有關人士與本集團存在或可能存在任何其他利益衝突有關的事項作出的決定，於公告、通函、年度報告及中期報告中予以披露。

合約安排的會計方面

根據業務合作協議，各方同意，作為瑞麗美容諮詢提供服務的代價，可變利益實體將向瑞麗美容諮詢支付服務費。服務費金額及支付期限將由瑞麗美容諮詢計及下列因素後釐定：(i)可變利益實體的業績及盈利能力；(ii)提供該等服務的成本及開支；(iii)可變利益實體營運的推廣力度；及(iv)其他相關因素。因此，透過業務合作協議，根據中國適用法律及法規，在扣除上一年度的虧損(如有)及法定供款(如適用)後，瑞麗美容諮詢可以全權酌情提取可變利益實體的全部年度可分派溢利。

此外，根據獨家購股權協議，瑞麗美容諮詢對向可變利益實體權益持有人分派股息或任何其他款項具有絕對合約控制權，原因為作出任何分派前須取得瑞麗美容諮詢的事先書面同意。倘登記股東自可變利益實體獲得任何溢利分派或股息，登記股東須立即支付或轉移該等全部款項(根據相關法律及法規繳納相關稅款)予瑞麗美容諮詢。

上市後，我們持有各可變利益實體70%的股權，且由於上述合約安排，本公司已透過瑞麗美容諮詢獲得可變利益實體剩餘股權的控制權。因此，本公司可以收取可變利益實體產生的所有經濟利益回報。

概覽

我們為一間位於中國浙江省的領先醫療美容服務提供商。我們為客戶提供廣泛的醫療美容服務，以滿足客戶不同的美容及抗衰老目標。我們的醫療美容服務主要包括(i)美容外科服務，包括對面部或身體多個部位進行的美容外科診療；(ii)微創美容服務，主要包括美容注射診療；及(iii)皮膚美容服務，主要包括各種美容能量型診療。

自2008年8月開始營運以來，我們不斷擴大自身網絡。於最後實際可行日期，我們在中國擁有及營運由四家私立營利性醫療美容機構組成的網絡，其中三家位於浙江省，一家位於安徽省。我們所有的醫療美容機構均以我們的商標「瑞麗」及「瑞麗整形」以及註冊商標「Raily」營運。

根據弗若斯特沙利文報告，2018年，中國是醫療美容服務的第二大市場，收益佔全球醫療美容服務市場的約13.5%。此外，預計2019年至2024年中國醫療美容服務市場將以約17.3%的複合年增長率增長。中國私營醫療美容服務提供商的市場規模以24.5%的複合年增長率從2015年的人民幣496億元增至2019年的人民幣1,193億元，預計2024年將增至人民幣2,815億元，2019年至2024年的複合年增長率為18.7%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，作為佔中國人口4%的省份，浙江省2019年醫療美容服務市場的收益佔全國市場的7%，且杭州市2019年醫療美容服務收益於中國各城市中位居第六。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年期間，杭州市醫療美容服務的人均消費以19.2%的複合年增長率增長，2019年達人民幣340元，預期2024年將達到人民幣662元，大幅高於2019年醫療美容服務的人均國民消費人民幣103元。根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，我們在杭州市及浙江省的所有私營醫療美容服務提供商中分別排名第四位及第五位。基於我們的品牌知名度及於浙江省逾12年的醫療美容服務經驗，我們認為我們已完全有能力爭奪弗若斯特沙利文報告中所強調的新興市場。

截至2018年12月31日止兩個年度，美容外科服務分部是我們最大的單一收入來源，是項服務貢獻的收益分別約為人民幣56.7百萬元及人民幣57.5百萬元。於往績記錄期間，微創美容服務及皮膚美容服務產生的收入大大增加，此乃受益於(i)社會日益接納醫療美容服務；(ii)我們面向年輕女性的醫療美容服務線上營銷活動行之有效；及(iii)隨著近年來醫療美容行業的持續創新及技術發展，相較美容外科服務，非外科美容診療的醫療風險大幅降低，且恢復

時間大幅縮短。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，微創美容服務產生的收入分別約為人民幣28.9百萬元、人民幣40.3百萬元、人民幣55.9百萬元及人民幣20.2百萬元；而同期，皮膚美容服務產生的收入分別約為人民幣24.0百萬元、人民幣41.8百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣18.4百萬元。

透過我們經驗豐富的醫師及醫務人員，我們提供專業及全面的醫療美容解決方法，以滿足我們客戶的特殊美容及抗衰老需求。於2020年6月30日，我們的醫療美容機構擁有平均行業經驗約12年的64名執業醫師，包括7名主任醫師、16名副主任醫師、20名主治醫師及21名住院醫師。我們認為合資格及經驗豐富的醫師及醫務人員團隊以及嚴格的安全控制是贏得良好聲譽的根基，因為高質量服務使我們能持續吸引並留住客戶，並獲得行業認可。我們安全優質的醫療美容服務獲得中國整形美容協會認證。於2018年，杭州瑞麗（於營運規模及收入貢獻方面屬於我們的醫療美容旗艦機構）被中國整形美容協會評為「5A」級機構。鑒於中國整形美容協會評審範圍廣泛，「5A」評級充分證明一間私營醫療美容機構在管理標準、安全性、臨床技術及服務質量方面均處於中國前沿水平。於最後實際可行日期，杭州瑞麗成為獲中國整形美容協會評為「5A」級機構的五間杭州市醫療美容機構之一。此外，不同於僅專注於醫療美容機構營運的傳統業務模式，我們亦透過多個在線電商平台經營線上商店以開展品牌推廣，銷售及營銷服務。有效的線上營銷活動為我們贏得不少殊榮，例如獲得美團的杭州市醫美人氣商戶、阿里健康頒發的阿里健康最受歡迎醫療機構獎及獲新氧評為五大脂肪名院。於2018年，我們的一位醫師獲新氧評為年度最具權威修復名醫大咖。

憑藉優質的服務及嚴格的安全控制，我們收到的客戶投訴數量少且回頭客多。於往績記錄期間，我們醫務科已處理總計138起醫療美容服務相關的客戶投訴，不超過同期所執行醫療美容診療總數的0.1%。於該等投訴中，109起導致退款及／或和解金賠付。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月的退款總額分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元，分別約佔同期收益總額的0.4%、0.2%、0.4%及0.3%；截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月支付的和解金總額分別約為人民幣61,000元、人民幣89,000元、人民幣100,000元及人民幣176,000

元，均不超過同期收益總額的0.1%。我們的活躍客戶，即相關期間購買至少一次醫療美容診療的客戶，從2017年的29,231人增至2018年47,785人，於2019年進一步增至69,835人。回頭客(即相關期間購買過至少一次醫療美容診療的活躍客戶)人數由2017年的15,172名增至2018年的22,555名，於2019年進一步增至35,729名。鑒於我們已自2020年2月1日起暫停醫療美容機構的所有服務，直至2020年3月才部分恢復營運，我們的活躍客戶人數由截至2019年6月30日止六個月的36,230人減少至截至2020年6月30日止六個月的31,080人；而回頭客人數亦由截至2019年6月30日止六個月的18,574人略減至截至2020年6月30日止六個月的17,152人。

自2017年12月起，我們的業務少量涉及為醫療美容機構及醫師提供醫療美容管理諮詢服務。於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，醫療美容管理諮詢服務產生的收益分別為零、人民幣12.7百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔同期收益的零、8.0%、3.9%及2.1%。於最後實際可行日期，我們為九家醫療美容機構提供管理諮詢服務，該等醫療美容機構均非位於我們設立醫療美容機構的城市；且除其中一間位於浙江省台州市外，該等醫療美容機構均不在浙江省或安徽省境內。該等醫療美容機構客戶中的兩名為在納斯達克股票市場上市的中國領先醫療美容服務提供商集團的附屬公司。根據弗若斯特沙利文報告，地域親和力是醫療美容服務市場的重要競爭因素之一。因此，我們認為，鑒於醫療美容管理諮詢服務客戶與我們的醫療美容機構存在地理位置差異，我們的客戶不會與我們產生直接競爭。

我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢是我們目前所獲成功的關鍵並對我們的未來增長至關重要：

浙江省領先醫療美容機構集團，具備強大的品牌知名度，完全有能力爭奪不斷增長的中國醫療美容服務市場

我們乃以「瑞麗」品牌運營的浙江省領先私營醫療美容機構集團之一。根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，我們在杭州市及浙江省所有私營醫療美容服務提供商中分別排名第四位及第五位。

本集團的歷史可追溯至2008年8月，當時本集團創始人傅先生透過收購瑞麗天鵝作為杭州市首家醫療美容機構開始發展醫療美容業務。由於杭州醫療美容服務需求不斷增長，我們開始在浙江省擴展醫療美容業務，於2013年3月在瑞安市成立第二家醫療美容機構瑞安瑞麗；以及於2013年8月在杭州市成立第二家醫療美容機構杭州瑞麗。於2015年7月，我們於浙江省外進一步擴展醫療美容業務，並於安徽省蕪湖市成立第四家醫療美容機構蕪湖瑞麗。我們的醫療美容機構地處擁有對醫療美容服務市場有利的人口、經濟或社會特徵的市場戰略要地。根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年間，杭州市、瑞安市及蕪湖市的城鎮居民可支配收入已分別以8.1%、8.4%及9.0%的較高複合年增長率增長，而2015年至2019年間華東地區的複合年增長率為8.1%。

於截至2019年12月31日止三個年度，我們取得矚目成就，收入及客戶群顯著增長。我們的收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣112.9百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣158.9百萬元，進一步增至2019年12月31日止年度的人民幣191.2百萬元。我們的活躍客戶，即相關期間接受至少一次醫療美容診療的客戶，從2017年的29,231人增至2018年47,785人，於2019年進一步增至69,835人。於相關期間首次接受至少一次醫療美容診療的新客戶人數由2017年的14,059人增至2018年的25,230人，並於2019年達到34,106人。

作為杭州市及浙江省擁有強大品牌知名度的市場領導者之一，我們認為我們完全能夠從有利促進因素中受益，包括社會日益接納醫療美容服務，以及能夠吸引醫療美容服務市場的新客戶，並能從知名度不高的競爭對手中爭取到客戶。我們亦相信我們的行業聲譽能吸引優秀的醫師及醫務人員加入本集團。我們的多名醫師擔任行業協會各委員會成員，如中國醫師協會及中國整形美容協會。此外，我們的一名醫師於2018年榮獲新氧年度最具權威修復名醫大咖。

根據弗若斯特沙利文報告，與其他發達國家相比，中國的醫療美容服務滲透率仍然很低，2018年每千人中接受醫療美容診療的人數僅為14.5人，而美國則為52.2人，韓國為89.2人，因而具有巨大的發展空間。中國醫療美容服務市場的增長受以下因素驅動：(i)醫療美容服務受歡迎程度及社會接受度日益增長；(ii)可支配收入增加及消費水平提高；及(iii)醫療美容技術不斷發展及成熟。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年中國私營醫療美容服務市場產生的總收益以24.5%的複合年增長率增長，預計

2019年至2024年將以18.7%的複合年增長率增長。2014年至2018年華東地區私營醫療美容服務市場產生的總收益以25.7%的複合年增長率增長，預計2019年至2024年將以25.9%的複合年增長率增長。作為佔中國人口4%的省份，2019年浙江省醫療美容服務市場產生的收益佔全國總收益的7%且杭州市2019年醫療美容服務收益於中國各城市中位居第六。有關醫療美容服務市場的進一步詳情，請參閱「行業概覽」一節。

我們認為，我們的市場領導力及各項出色能力有助於我們利用該等趨勢，進一步提高我們的盈利能力及推動業務擴張。此外，憑藉我們在現有市場取得的成功，我們認為我們能夠進駐浙江省其他快速增長的醫療美容服務市場。

能夠以安全優質的服務維持高客戶滿意度及良好品牌知名度

我們致力於提供安全優質的醫療美容服務及以高素質的醫師及醫務人員團隊、嚴格的安全控制及一站式度身訂造的醫療美容服務為客戶提供卓越體驗。

高素質的專業人員：我們已建立走在中國醫療美容行業前沿的資深醫療專業人員團隊。於2020年6月30日，我們的醫療美容機構擁有平均行業經驗約12年的64名執業醫師，包括7名主任醫師、16名副主任醫師、20名主治醫師及21名住院醫師。其中部分醫師在其執業領域為知名專家。我們的醫師亦可獲得具備熟練技能的醫務人員（主要包括執業助理醫師、醫學畢業生、護士及藥劑師）的全力支持。於2020年6月30日，我們擁有103名醫務人員。我們認為，於往績記錄期間，我們的核心醫師及其他醫務人員團隊總體穩定。我們認為高素質的核心醫師及醫務人員團隊在為客戶提供始終如一的高質量服務方面至關重要。我們制定系統培訓計劃，由內外部專家為醫師及醫務人員提供全面培訓。我們高度重視挽留醫師及醫務人員，為其提供具有吸引力的職業發展機會及專業工作環境。

我們已與中國多個醫療行業協會，即中國整形美容協會、中國醫師協會、中華醫學會、中國康復醫學會、浙江省醫師協會以及浙江省整形美容行業協會維持長期緊密關係。具體而言，我們高級管理層的多名成員擔任該等行業協會各委員會成員。主席傅先生於2007年7月成為中國醫師協會美容與整形醫師分會首屆微創抗衰老亞專業委員會委

員，於2016年9月被任命為中國整形美容協會金融投資分會會長，2016年10月出任中國整形美容協會常務理事會的常務理事。此外，執行董事宋建良先生獲委任為中華醫學會、中國康復醫學會、浙江省醫學會、浙江省整形美容行業協會及中國整形美容協會各委員會成員或副主席。例如，彼於1996年10月獲委任為修復重建外科專業委員會委員，於2019年9月獲委任為中國整形美容協會標準化工作委員會第一屆委員，並於2019年10月獲任浙江省醫師協會美容與整形醫師分會第二屆委員會副會長。

嚴格的安全控制：提供安全的醫療美容服務依舊為我們的首要事項。我們執行嚴格的評估及審批流程，於引進任何新醫療美容服務設備或診療前評估其涉及的風險。我們於各醫療美容機構實行標準化臨床質量控制程序。我們的醫師及醫務人員不時接受有關該等程序的培訓，並須於日常營運中嚴格遵循該等程序。更多詳情請參閱本節「風險管理及內部控制」一段。我們採取嚴格的安全控制，因而接到的有關執行醫療美容診療的投訴極少並獲得大量回頭客。於往績記錄期間，我們醫務科已受理並處理總計138宗關於執行醫療美容診療的客戶投訴，佔同期所執行醫療美容診療總數的0.1%以下，所有該等投訴均已解決。相關期間至少接受一次醫療美容診療回頭客人數從2017年的15,172人增至2018年的22,555人，並於2019年達到35,729人。儘管受COVID-19的不利影響，我們的回頭客人數僅由截至2019年6月30日止六個月的18,574人略減至截至2020年6月30日止六個月的17,152人。

一站式度身訂造的服務：我們提供廣泛的醫療美容服務，包括美容外科服務、微創美容服務、皮膚美容服務及牙齒美容服務。我們認為，我們提供多樣化服務可提高客戶忠誠度及促進有效交叉銷售，從而推動回頭客業務。此外，我們的一站式業務使我們能夠為客戶提供度身訂造的服務。我們向客戶廣泛諮詢，了解其期望結果，推薦合適及個人化的服務計劃，以滿足每名客戶的特定需求。

卓越的客戶體驗：我們致力於透過(其中包括)提供友好、舒適及有益的客戶護理及服務維持優質客戶體驗。我們制定嚴格的客戶服務人員服務質量標準，積極收集客戶反饋。尤其是我們的客戶服務團隊在為客戶策劃最合適的服務計劃前提供廣泛諮詢，並於完成服務後撥打電話及／或發送短訊跟進，以獲取客戶反饋及就客戶可能有的進一步需求提供必要協助。我們於多個領先第三方平台上所設線上商店獲得的較高評分及評價亦證明我們的優質客戶體驗。例如，於最後實際可行日期，我們的線上商店於若干電商線上平台獲得了4.0星或以上(滿分5星)的平均評分。我們的客戶服務團隊密切關注線上商店的反饋，並向客戶及時提供說明及答覆。

我們安全優質的服務亦獲得中國整形美容協會認證。於2018年，杭州瑞麗被中國整形美容協會評為「5A」級機構。自2016年起，中國整形美容協會(經國家衛生健康委員會批准並於中華人民共和國民政部登記的國家級民間社會團體)開始每年對醫療美容機構進行評審，並採用分級制度將參與的醫療美容機構分級，「5A」級為最高級。於最後實際可行日期，杭州瑞麗名列五家獲被中國整形美容協會評為「5A」級機構的杭州市醫療美容機構之一。鑒於中國整形美容協會評審範圍廣泛，一家中國私營醫療美容機構若獲得「5A」評級，則表示該機構在管理標準、安全性、臨床技術及服務質量方面均處於前沿地位。此外，杭州瑞麗於2019年獲得浙江省整形美容行業協會頒發的浙江省醫療美容機構A等級評價規範醫療質量突出貢獻獎。

集中式管理架構及標準化營運程序為規模化業務提供支持

我們已採用兩級集中式管理架構，即總部享有主要決策權，醫療美容機構享有授權管理及營運權力。我們總部的管理層制定整體策略及業務計劃，作出關鍵管理決策，監督並協調整體策略及業務計劃以及集團政策及程序在醫療美容機構的實施情況。具體而言，我們的核心管理層主要負責：

- 制定整體策略及業務計劃；
- 作出關鍵管理決策，如委任總部及醫療美容機構的關鍵管理人員；

業 務

- 制定標準化品牌策略、招聘及績效考核標準及財務管理政策；
- 實施與執行醫療美容診療相關的標準化臨床質量控制程序；
- 採用系統性的職員培訓計劃；
- 實施醫療美容服務設備及若干用品總部集中商議採購條款及條件，以實現規模經濟並更好地控制我們所採購醫療用品的質量；及
- 就客戶服務及處理客戶投訴及其他反饋採用標準化操作程序。

我們於自身品牌旗下的醫療美容機構建立標準化營運架構，各醫療美容機構均享有授權管理及營運權力。具體而言，我們醫療美容機構的營運架構大體相同，醫療美容機構各個部門擁有特定授權管理及營運權力，並直接向總部相應部門匯報。

我們認為，我們的兩級集中式管理架構有助於我們於旗下所有醫療美容機構提供始終如一的優質服務，並呈現一致的品牌形象。同時該架構可確保總部良好協調及有效監督本集團戰略及業務計劃，並降低營運風險，同時保持各醫療美容機構的管理及營運靈活性，以更好適應當地條件及情況，確保有效實施及日常運營。

醫療美容機構的高度標準化使我們能夠快速成功擴大營運及再創佳績，同時保證優質的臨床質量或服務標準。於2013年至2015年期間，我們新增三家醫療美容機構。此外，我們透過提供醫療美容管理諮詢服務與第三方醫療美容機構及醫師共享我們的管理及營運經驗。於最後實際可行日期，我們為九家醫療美容機構提供管理諮詢服務，其中兩間為中國領先醫療美容服務提供商集團（已於納斯達克股票市場上市）的附屬公司。更多詳情請參閱本節「醫療美容管理諮詢服務」一段。

線上零售平台結合優秀營銷團隊，助力服務銷售及營銷

不同於僅專注於透過醫療美容機構進行銷售的傳統業務模式，我們亦透過多個在線電商平台經營線上商店，推廣品牌，銷售及營銷服務。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的線上商店產生的收益總額分別約為人民幣6.8百萬元、人民幣23.5百萬元、人民幣31.9百萬元及人民幣10.7百萬元，分別約佔總收益的6.2%、14.6%、17.5%及17.9%。

我們認為，客戶對我們服務的真實體驗及評價，對我們向潛在客戶推廣我們的服務以及建立潛在客戶對我們服務的信心尤為重要。該等線上平台的其中一個主要特徵乃客戶在體驗我們的服務後，能夠與我們共享他們的好評及反饋。這使我們能夠無需投入額外廣告努力即可推廣服務及吸引客戶。於最後實際可行日期，我們的線上商店於若干電商線上平台獲得4.0星或以上的平均評分(滿分為5星)。

根據目標客戶的社交及購買模式，我們透過線上渠道銷售我們的服務，目標客戶可線上瀏覽並隨時購買服務。我們的線上商店可透過提供即時購買功能為我們的客戶提供便利，提高潛在客戶對我們品牌的認識，並為我們的醫療美容機構吸引及招攬線上客戶。此外，我們的客戶能夠聯絡我們的線上銷售人員就我們所提供的服務進行一般查詢。為有效推廣醫療美容服務，我們開展針對年輕女性的線上營銷活動，因為根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務的主要消費群體為年齡介乎20至54歲之間的女性群體。

透過持續進行線上營銷及有效的線上營銷策略，根據弗若斯特沙利文報告，我們的單位獲客成本(即推廣及營銷開支除以獲得的新客戶數量)於2019年約為人民幣700元，遠低於中國行業平均水平(人民幣3,000元至人民幣5,000元)。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2019年本集團營銷開支與醫療美容服務收益的比率為約12.7%，遠低於2019年的中國行業平均水平(約21.9%)。有效的線上營銷活動亦為我們自知名電商平台贏得不少殊榮及認可，例如獲得美團杭州市醫美人氣商戶、阿里健康頒發的阿里健康最受歡迎醫療機構獎及新氧五大脂肪名院。於2018年，我們的一位醫師亦獲新氧評為年度最具權威修復名醫大咖。

經驗豐富、業績卓越且執行能力出色的高級管理層團隊

我們的高級管理層團隊擁有眾多經驗豐富且敬業奉獻的專業人員，彼等深入了解中國醫療美容服務行業。本集團主席兼執行董事傅先生在醫療行業擁有逾20年經驗。彼創立本集團的願景乃提供安全優質的醫療美容服務。傅先生積極投入本集團的日常營運、管理及戰略規劃，為本集團取得成功奠定了堅實基礎。本集團行政總裁兼執行董事余先生擁有逾10年醫療美容服務行業經驗。余先生亦創立廣州英傑仕，並為本集團管理諮詢服務業務的持續發展提供寶貴行業經驗及業務聯繫。執行董事宋建良先生擁有逾20年醫院管理經驗，特別是在美容外科專科醫院的管理方面擁有豐富的經驗。宋先生於1996年10月獲委任為修復重建外科專業委員會委員，於2019年9月獲委任為中國整形美容協會標準化工作委員會第一屆委員，並於2019年10月獲任浙江省醫師協會美容與整形醫師分會第二屆委員會副會長。宋先生於2008年1月加入本集團，一直擔任本公司四間醫療美容機構的院長。有關高級管理層團隊的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。除經驗豐富且敬業奉獻的高級管理層團隊外，我們的高水平醫師及醫務人員亦在規劃及監督服務安全及質量方面發揮積極作用。

在執行董事及高級管理層的領導下，杭州瑞麗於2018年獲中國整形美容協會評為5A級醫療美容機構並於2019年3月獲浙江省整形美容行業協會授予浙江省醫療美容機構A等級評價規範醫療質量突出貢獻獎，我們亦於往績記錄期間透過廣州英傑仕及寧波珠兒麗開始提供醫療美容管理諮詢服務。我們認為，我們管理層團隊的經驗、專業精神及出色執行能力將繼續推動我們向前發展。

我們的策略

我們計劃透過實施以下策略鞏固並擴展我們於中國的市場版圖：

擴展我們的醫療美容機構網絡

根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年，中國私營醫療美容服務市場的總收益以24.5%的複合年增長率增長，並可望於2019年至2024年以18.7%的複合年增長率迅猛增長。有關進一步詳情，請參閱「行業概覽」一節。我們認為，我們完全有能力利用浙江省該預期增長趨勢。憑藉往期成功業績及品牌形象，我們計劃透過翻新及擴建現有醫療美容機構、有機發展以及戰略性收購擴展我們於浙江省及中國其他城市的業務。

翻新及擴建現有醫療美容機構

我們計劃翻新現有醫療美容機構的若干區域並擴建杭州瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗，建築面積分別擴張約1,500平方米、1,000平方米及1,000平方米，以改善我們醫療美容機構的物理環境並提升我們的服務能力。

根據弗若斯特沙利文報告，醫療美容機構定期翻新，為客戶提供全新品牌形象及新穎感為一項行業慣例。我們認為，於醫療美容機構為客戶提供舒適環境以增強用戶體驗至關重要，這被視為我們的競爭優勢之一。因此，我們打算對杭州瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗的若干頻繁使用的區域進行翻新，以改善其物理環境及增強用戶體驗。此外，截至2019年12月31日止年度，杭州瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗的利用率分別達到約82.0%、83.4%及91.1%，因此需要擴大該等醫療美容機構的服務能力，以滿足新的業務。我們預計透過租賃現有醫療美容機構附近的可用場所實現該等擴建。我們亦打算翻新瑞安瑞麗，提升皮膚美容服務的服務能力，以滿足客戶不斷增長的需求。我們的醫療美容機構進行有關翻新及擴建之後，我們相信我們可以透過增設更多手術室及服務室，購買更多醫療設備及家具，以及招募更多的醫師、醫務人員以及其他支持人員，提高我們的服務能力、服務範圍和市場份額。

業 務

下表載列我們各醫療美容機構翻新及擴建計劃的若干詳情：

	預計翻新 現有建築 面積 (平方米)	預計擴張 建築面積 (平方米)	預計 新增房間數量	預計新增 醫師數量	預計新增 醫務人員及 其他支持 人員數量	預計新購 設備數量	就一年服務 時長而言預計 提升的服務 能力 ⁽⁸⁾ (小時)
杭州瑞麗 ⁽¹⁾	100	1,500	15間服務室 ⁽⁵⁾	3	27	3 ⁽⁶⁾	46,150 ⁽⁹⁾
瑞安瑞麗 ⁽²⁾	2,060	—	—	2	13	7 ⁽⁶⁾	不適用
瑞麗天鵝 ⁽³⁾	700	1,000	1間手術室 及10間服務室 ⁽⁵⁾	4	16	5 ⁽⁷⁾	34,790 ⁽¹⁰⁾
蕪湖瑞麗 ⁽⁴⁾	500	1,000	12間服務室 ⁽⁵⁾	5	25	4 ⁽⁶⁾	35,500 ⁽¹¹⁾

附註：

- (1) 翻新及擴建計劃主要涉及建築面積約100平方米現有接待區域以及建築面積約1,500平方米的額外擴建區域的翻新；購置相關設備以及僱傭額外的勞動力。
- (2) 翻新計劃主要涉及於2019年3月最後一次擴建前對瑞安瑞麗約2,060平方米建築面積的原有區域的翻新。考慮到瑞安瑞麗的利用率由截至2018年12月31日止年度的約23.1%迅速增長至截至2019年12月31日止年度的約70.9%；以及瑞安瑞麗皮膚美容服務產生的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣6.2百萬元迅速增加至截至2019年12月31日止年度的約人民幣13.2百萬元，我們打算透過重新規劃現有服務室、購置額外的醫療美容設備及僱傭額外的皮膚美容服務醫師及職工，對有關區域進行翻新，以提升我們皮膚美容服務的服務能力，滿足不斷增長的有關服務需求。
- (3) 翻新及擴建計劃主要涉及建築面積約700平方米現有接待區、服務室、手術室及若干公共區域以及建築面積約1,000平方米的額外擴建區域的翻新；購置相關設備以及僱傭額外的勞動力。
- (4) 翻新及擴建計劃主要涉及建築面積約500平方米現有接待區及若干服務室以及建築面積約1,000平方米的額外擴建區域的翻新；購置相關設備以及僱傭額外的勞動力。
- (5) 服務室包括諮詢室、注射室、治療室及其他服務室。
- (6) 設備包括用於祛皺亮膚的調Q激光設備、皮膚補水設備及進行熱瑪吉治療的射頻設備。
- (7) 設備包括激光脫毛設備及皮膚補水設備。

業 務

- (8) 基於董事的最佳估計，預計提升的服務能力指假設有關醫療美容機構的翻新及擴建計劃已全面完成，我們在醫療美容機構一年內可提供的額外服務時長，其按下列各項的乘積計算：(i)我們為實施特定類型的醫療美容診療建立的額外服務場地數量(即實施美容外科診療的手術室數量及分別專門實施美容注射診療及能量型診療的醫院床位數量)；(ii)每個新增服務場地每天最大服務時長(即手術室服務8小時及醫院床位服務10小時)；及(iii)每年355個工作日。
- (9) 截至2019年12月31日止年度，就服務時長而言，預計提升的服務能力約為杭州瑞麗服務能力的38%。
- (10) 截至2019年12月31日止年度，就服務時長而言，預計提升的服務能力約為瑞麗天鵝服務能力的102%。
- (11) 截至2019年12月31日止年度，就服務時長而言，預計提升的服務能力約為蕪湖瑞麗服務能力的104%。

我們估計所有四家醫療美容機構翻新及擴建工程的總成本約為人民幣55.0百萬元(約等於65.5百萬港元)，預期主要由全球發售所得款項淨額約15.7百萬港元提供資金。下表載列我們為翻新及擴建各醫療美容機構的預計投資額明細：

	預計投資額				總計
	杭州瑞麗	瑞安瑞麗	瑞麗天鵝	蕪湖瑞麗	
	(人民幣千元)				
翻新及家具費用	5,000	2,600	4,000	3,600	15,200
額外醫療美容設備費用	1,250	2,900	2,600	1,350	8,100
年度額外醫師及員工費用	5,000	2,500	4,000	4,500	16,000
年度額外租金	3,000	—	1,600	1,200	5,800
營運資金	<u>3,000</u>	<u>1,500</u>	<u>3,000</u>	<u>2,400</u>	<u>9,900</u>
總計	<u>17,250</u>	<u>9,500</u>	<u>15,200</u>	<u>13,050</u>	<u>55,000</u>

經考慮營運場所現有物理狀況及現有服務能力充分性等因素，我們根據需要對我們的醫療美容機構進行了翻新。於往績記錄期間，我們分別於2018年8月及2019年3月完成了杭州瑞麗及瑞安瑞麗翻新及擴建，分別產生成本約人民幣6.4百萬元及人民幣6.0百萬元。該費用主要包括(i)杭州瑞麗建築面積約350平方米擴建區域的翻新費用及建築面積

約470平方米現有區域的小規模修繕費用；(ii)瑞安瑞麗建築面積約801平方米擴建區域的翻新費用；及(iii)購置額外醫療美容設備及僱傭額外勞動力的相關費用，惟不包括擴建區域所涉及的額外租金(視情況而定)及營運資金。除(i)上述杭州瑞麗及瑞安瑞麗最後一次翻新及擴建；(ii)瑞麗天鵝於2015年12月對經營場所進行改裝翻新以及擴建；及(iii)不時進行的小規模修繕及翻新工程外，我們的四間醫療美容機構自其開業以來均未進行大型翻新及擴建工程。

我們計劃分階段進行翻新和擴建工程，以便我們能夠在正常營業時間內繼續提供服務，並在營業時間外進行結構工程施工，將該等工程對業務的影響減到最小。由於杭州瑞麗與瑞麗天鵝位置靠近，相距約五公里，我們可以於不同時間進行杭州瑞麗及瑞麗天鵝的翻新及擴建工程，以便根據需要將一方的業務暫時轉移至另一方，以減輕有關工程對杭州市業務的影響。我們預計對各現有醫療美容機構的整個翻新和擴建工程將歷時約兩至六個月，且我們認為我們的營運不會因此出現重大中斷。

有機發展

我們認為，憑藉我們的市場領導地位及廣泛的能力，我們可在利用日益增長的中國醫療美容服務市場方面處於有利位置。我們計劃根據中國相關法律及法規於上海市開設一間具備醫院資質的全新醫療美容機構，提供本集團現時所提供的各項服務。根據弗若斯特沙利文報告，上海市為長江三角洲經濟區中心城市，其醫療美容服務市場成熟，醫療美容服務的消費水平高於中國平均消費水平，且2019年上海市醫療美容服務收益於中國各城市中位居第二。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2015年至2019年期間，上海市醫療美容服務的人均消費以21.7%的複合年增長率增長，2019年達人民幣338元，預期2024年將達到人民幣804元，大幅高於2019年全國醫療美容服務的人均消費人民幣103元。上海市私營醫療美容服務市場的市值從2015年的人民幣21億元升至2019年的人民幣51億元，複合年增長率達24.5%，預計到2024年市值將達人民幣124億元，複合年增長率

為19.4%。此外，由於上海市擁有多間以醫療美容診療聞名的公立醫院，醫療美容服務市場迅速增長並成為中國領先的市場之一。因此，董事認為，透過在上海市建立一間醫療美容醫院，有望提升客戶的信心，增強我們的品牌影響力，並進一步強化本集團的企業形象，從而進一步吸引客戶，擴大我們在中國的業務。

根據中國監管制度，醫療美容機構分為四類，即醫療美容醫院、醫療美容門診部、醫療美容診所及醫療美容科。各類機構在(其中包括)專科床位或座椅數量、特定臨床科室以及醫師及醫務人員數量方面均有不同要求。其中，醫療美容醫院是設立要求最高且最具擴展性的醫療美容機構類型。有關各類醫療美容機構的基本要求進一步詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 有關醫療美容服務的法規 — 《美容醫療機構、醫療美容科(室)基本標準(試行)》」一節。根據弗若斯特沙利文報告，醫療美容服務消費者往往更容易信任具有良好市場聲譽的可擴展醫療美容機構。因此，我們計劃於上海市建立醫療美容醫院而非其他類型的醫療美容機構，以期最大程度地擴大品牌影響力。於最後實際可行日期，我們四家醫療美容機構中的兩家(即杭州瑞麗及瑞安瑞麗)為醫療美容醫院。我們擬嚴格遵守中國相關法律法規的要求及資質，建立相關醫療美容醫院。基於目前的監管環境，董事認為，在上海市開辦及營運醫療美容醫院的規管要求及資質在所有重大方面與浙江省類似，其中包括醫療機構必須在建築面積、實收資本、合格醫師及醫務人員數量、手術設備及機器數量及類型，以及所提供的醫療服務類型等方面滿足一定規模及比例。董事認為，本集團於浙江省開辦及營運醫療美容機構(包括兩間醫療美容醫院，即杭州瑞麗及瑞安瑞麗)的多年經驗，以及本集團目前的營運規模及聲譽，為我們在上海設立一間新醫療美容醫院提供了必要的行業經驗、專業能力及資源，尤其在聘用及吸引合格人才、尋找合適場所以及採購合適設備及機器等方面。因此，基於當前市況及監管環境，根據我們的實施計劃，董事認為，擬於上海市建立的醫療美容醫院能夠滿足相關要求及資質，並獲得相關經營許可證。此外，據我們的中國法律顧問所告知，倘申請文件已根據適用法律法規提交有關當局，則取得擬於上海市建立的醫療美容醫院的相關經營許可證不會存在重大法律障礙。

根據弗若斯特沙利文報告，於2019年12月，上海市登記在冊的醫療美容服務提供商有約400家，其中醫療美容醫院佔比不到5%。然而，根據弗若斯特沙利文報告，上海市私營醫療美容服務市場高度集中於頂尖機構，其中2019年前五大市場參與者的醫療美容服務收益約佔上海市市場份額的38.1%，且其中兩家於上海市設有醫療美容醫院。此外，於最後實際可行日期，上海市僅有兩家經營醫療美容機構的上市醫療美容服務提供商，且上海市僅有兩家醫療美容機構獲得中國整形美容協會的「5A」認證。因此，董事認為，上海市對具規模及知名的醫療美容醫院的需求旺盛。鑒於上海市的市場需求以及我們於浙江省的品牌知名度及市場認可度，我們認為，我們可以透過設立醫療美容醫院及與上海市現有的其他醫療美容服務提供商競爭在上海市複製我們的成功。為把握上海市的市場需求，我們計劃實施以下策略：

- (i) 我們計劃於新醫院投入營運前三個月開始進行大規模的品牌營銷及推廣活動，以提高我們品牌於上海市的曝光度及知名度，並吸引新的客戶。作為以「瑞麗」品牌營運，且2019年醫療美容服務收益於杭州市及浙江省所有私營醫療美容服務提供商中分別排名第四及第五的浙江省領先的私營醫療美容機構集團之一，董事相信，我們的品牌於中國醫療美容服務提供商中已建立了良好的聲譽。於最後實際可行日期，鑒於上海市僅有兩家經營醫療美容機構的上市醫療美容服務提供商，且上海市僅有兩家醫療美容機構獲得中國整形美容協會的「5A」認證，董事相信，本集團獲得中國整形美容協會的「5A」認證及上市地位，將使我們能夠透過有效品牌營銷及推廣活動於上海市迅速建立我們的聲譽。

憑藉我們有效的線上營銷策略，我們擬聚焦於線上營銷開展品牌營銷及推廣活動，包括線上零售平台的推廣活動、與網紅或關鍵意見領袖合作以及開展客戶體驗直播。過往而言，根據弗若斯特沙利文報告，我們的線上營銷活動行之有效，不僅體現於我們2019年的單位獲客成本遠低於行業平均水平，更體現於我們的品牌線上知名度大增，包括於知名電子商務平台獲得各類獎項及認可，如美團頒發的「杭州市醫美人氣商戶」、阿里健康頒發的「阿里健康最受歡

迎醫療機構獎」及新氧頒發的「五大脂肪名院」，以及我們的線上商店於若干知名電子商務線上平台獲得高度評價。董事相信，我們強大的品牌線上知名度，以及我們有效的線上營銷，將使得我們能夠有效地確立我們的地位，並推動我們於上海市的醫療美容服務銷售。我們亦計劃於上海市透過戶外廣告進行營銷，以進一步提高品牌於新市場中的知名度。

- (ii) 鑒於相較於美容外科服務，皮膚美容服務及微創美容服務更易於透過提供免費試用進行營銷，且通常需要多次回訪方能達致或維持理想的美容效果，該等服務相對而言更能有效地吸引新客戶及回頭客。因此，於我們上海市醫院開業後的最初期間，我們擬集中資源，利用我們各類醫療美容服務設備及經驗豐富的醫師及醫務人員，提供廣泛的皮膚美容服務及微創美容服務。而於美容外科服務方面，我們擬聚焦於少數聲譽良好的診療，如脂肪移植診療，我們憑該等診療榮獲2019年新氧「五大脂肪名院」。董事相信，於營運初始階段的有關營運重點，將有助於我們於短時間內積累客戶及搶佔上海市的市場份額，亦能使我們不斷增強我們的核心競爭力，以及於新市場發展新的優勢。
- (iii) 我們擬於上海市營運的初始階段，透過就上述重點診療提供有競爭力的定價，以及就通常需多次回訪方能達致或維持理想美容效果的皮膚美容服務及微創美容服務提供免費試用，吸引新客戶及於上海市迅速建立我們的客戶群。由於我們於線上營銷的不懈努力及有效的線上營銷策略，根據弗若斯特沙利文報告，我們的單位獲客成本（即推廣及營銷開支除以獲得的新客戶數量）於2019年約為人民幣700元，遠低於中國行業平均水平（人民幣3,000元至人民幣5,000元）。憑藉我們相對較低的單位獲客成本，董事相信，我們能夠提供具有競爭力的定價，並於上海市營運初始階段維持可接受的溢利率，以吸引新客戶，並於新市場建立我們的聲譽。儘管我們提供具競爭力的定價，我們致力於透過採用中國整形美容協會授予的「5A」認證醫療機構相同的標準及要求，提供高品

業 務

質的服務。鑒於當前上海市僅有兩家醫療美容服務提供商獲得中國整形美容協會的「5A」認證，我們相信，我們以具競爭力的價格提供高品質服務，將使我們能於上海市迅速建立起自己的聲譽及客戶群。

下表載列我們於上海市成立新醫療美容醫院的預計有意擴建計劃詳情：

地點	當前狀況	預計規模	預期開設時間	預計投資總額及資金來源
上海市	集資及選址階段	<ul style="list-style-type: none"> — 建築面積：5,000至5,500平方米 — 30至40間治療室及8至10間手術室 — 15至20名醫師 — 主要服務包括美容外科服務、微創美容服務、皮膚美容服務及牙齒美容服務 	2023年第二季度	約人民幣55.0百萬元（約等於65.5百萬元）（約15.7百萬元來自全球發售所得款項淨額，以及約49.8百萬元來自內部資源及／或外部融資）

下表載列我們上海市新醫療美容醫院的估計投資總額明細：

	估計投資總額 (人民幣千元)
翻新費用	14,000
年度租金	12,000
推廣開支	7,000
醫療美容設備費用	6,000
醫師及員工年度費用	6,000
營運資金	10,000
總計	55,000

新醫療美容醫院的開設一般涉及若干步驟，包括戰略規劃、市場調研、選址、可行性研究、監管審批流程、經營場所的建設及裝潢、招聘必要人員、購置設備及物料，以及開始經營。根據管理層估計及當前市況，就醫療美容醫院而言，整個流程一般需要一至兩年方能完成。上海市有關成立醫療美容醫院的監管規定與浙江省及安徽省的規定於

所有重大方面均類似，具體而言，上海市的新醫療美容醫院須獲得當地相關行政部門簽發的醫療機構執業許可證，以及其他經營相關許可證；同時醫院亦須擁有法規要求數量的醫師及醫務人員。基於當前市況及監管環境，董事預期，於符合建立醫療美容醫院的各項要求並根據相關法律法規提交申請文件後，相關行政部門將需要約兩至四個月方能頒發醫療機構執業許可證。根據新醫院的預期開業時間，我們預期將於2023年第二季度取得有關醫療機構執業許可證及其他必要的經營許可證。

鑒於我們的業務性質，通常情況下，新醫療美容機構於經營初期經營成本較高而收入較低。新醫療美容機構於開始錄得年度淨利潤之時實現收支平衡。新醫療美容機構的投資回收期是指本公司從相關醫療美容機構所獲累計經營現金流量足以支付初始投資所需的時間。基於我們過往的營運經驗及當前市況（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），新設醫療美容機構實現收支平衡一般平均需要約21個月，而收回最初投資平均需要約47個月。基於我們的管理層的最佳預測、現有市況、我們把握市場需求的策略及過往營運經驗（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），我們旨在促使我們擬於上海市建立的新醫院於36個月內實現收支平衡，並於80個月內獲得投資回報。我們擬於上海市新建的醫院預期將具有更長的收支平衡期及投資回收期，主要原因為：(i)就董事所知，相較於浙江省，上海市醫療美容機構的營運成本較高，例如員工成本及租金，因此需要更高的銷售成本和初始投資金額；(ii)我們現有的醫療美容機構的收支平衡期及投資回收期乃基於數年前的營運成本，考慮到通貨膨脹因素，董事預計，本集團現時建立醫療美容機構的銷售成本會更高；(iii)根據本集團旨在把握上海市的市場需求的策略，我們將於營運初期為若干重點醫療美容服務提供有競爭力的價格，並提供皮膚美容服務和微創美容服務免費試用，因此，預計於新醫院營運首年，成本將會較

高，利潤較低，營運現金流量亦較高；及(iv)採用保守估計來計算上海市新醫院的收支平衡期及投資回收期。有關醫療美容機構收支平衡及投資回收期限的進一步詳情，請參閱本節「收支平衡及投資期」一段。

戰略性收購

我們計劃尋找擁有強勁往績表現及良好聲譽的醫療美容機構的收購機會。我們認為，收購該等醫療機構可助力我們迅速在浙江省新市場再創佳績。根據弗若斯特沙利文報告，由於我們於浙江省有逾10年的業績記錄，並於2019年就醫療美容服務收益於浙江省各私營醫療美容機構提供商中位居第五，我們擬進一步提高市場滲透率並鞏固我們於浙江省的市場地位。作為佔中國人口4%的省份，浙江省2019年醫療美容服務市場的收益佔全國市場的7%。因此，我們認為浙江省醫療美容業務有巨大的增長潛力。透過收購擴展市場時，我們的目標收購對象主要為已全面經營至少三年，建築面積介於2,000至3,000平方米範圍內，年收入約為人民幣30百萬元以及每年5,000多名活躍客戶的醫療美容機構。此外，往期存在任何重大醫療糾紛或醫療事故的醫療美容機構將被排除在目標之外。我們的管理層活躍於相關醫療美容行業協會，且透過提供醫療美容管理諮詢服務業務與市場參與者保持密切聯繫，因此可即時獲得有關潛在合適目標的資訊。我們根據多項選擇標準評估潛在的醫療美容機構目標，包括目標的位置及其與主要商業區的距離、目標的現有業務規模及臨床科室、醫師及醫務人員的經驗及往績表現、目標的所處城市的競爭格局、目標的歷史表現及專業聲譽，以及其對我們企業文化及現有醫療美容機構的適應性。於最後實際可行日期，我們的觀察名單上有三個潛在目標，該等目標均位於浙江省內。

我們計劃就戰略性收購一間醫療美容機構投資約人民幣40.0百萬元(約為47.6百萬港元)，並對已收購醫療美容機構進行品牌重塑，使其符合我們的現行營運標準。我們計劃主要以全球發售所得款項淨額的8.4百萬港元，及以內部資源及／或外部融資為上述計劃收購事項提供資金。於最後實際可行日期，我們尚未就收購事項訂立任何意向書或協議，亦未確定任何明確的收購目標。

實施擴展計劃時，我們或將面臨眾多挑戰，如招聘經驗豐富的醫師及醫務人員、獲得必要執照及許可證以及保持我們的競爭優勢。為此，我們計劃繼續透過提供有競爭力的福利及有前途的職業機會，吸引及挽留經驗豐富的醫師及醫務人員加入我們。此外，

我們將根據所有適用的法律、法規及規則，為我們的擴展計劃（主要涉及新醫療美容機構的開設）申請必要的批准、許可證及執照。我們的擴展計劃不可避免地不時受到我們的經營情況及市場條件的影響，我們或將對其作出相應調整，以符合我們的最佳利益。有關詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們的擴張計劃（特別是將業務擴張至中國多個新的地理區域的計劃）存在不確定性並具風險，我們可能無法成功管理擴張後的業務」、「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 新醫療美容機構的開業可能導致短期的財務業績出現波動」以及「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 新開業及收購的醫療美容機構可能不會按預期實現正常運作，這可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成不利影響」各節。

進行戰略性收購及投資實現垂直整合

我們計劃尋求收購及投資機會，以垂直擴展醫療美容服務行業的供應鏈，即投資或與醫療美容耗材或設備的上游供應商結為商業聯盟，從而更好地控制供應品的成本及質量並拓寬我們的收益基礎。我們計劃動用我們的內部資源及／或外部融資為上述垂直擴展計劃提供資金。

2019年12月16日，深圳瑞泉與一名個人賣方（九美信禾的控股股東及獨立第三方）及九美信禾訂立股權投資協議（「投資協議」），據此，深圳瑞泉從賣方收購九美信禾10%的股權，代價為人民幣6百萬元。有關代價乃經參考九美信禾估計未來業績的業務估值釐定。收購於2019年12月27日完成。根據投資協議，深圳瑞泉及其聯營公司獲許可使用與初真面部植入物相關的商標及品牌形象。

九美信禾為初真面部植入物（一家韓國進口的e-PTFE面部植入物品牌）的中國獨家分銷商。於往績記錄期間，我們向第三方供應商採購包括國產品牌及美國進口品牌在內的e-PTFE植入物供提供美容外科服務之用的金額分別約為人民幣533,000元、人民幣739,000元、人民幣586,000元及人民幣227,000元。於最後實際可行日期，僅三家外國e-PTFE植入物製造商（包括初真面部植入物的製造商）及三家國內e-PTFE植入物製造商獲得國家藥監局頒發的醫療器械註冊證書。初真面部植入物作為自韓國進口的品牌e-

PTFE植入物，對於我們的客戶而言，該產品較其他國外進口美國品牌更為實惠。為確保醫療美容服務所用e-PTFE植入物穩定及可靠的供應，以及更好地控制e-PTFE植入物的質量及成本，我們與九美信禾簽訂了初真面部植入物的分銷代理協議。

2019年12月16日，瑞麗器械就於安徽省、浙江省及上海市非獨家銷售及分銷初真面部植入物分別與九美信禾訂立三份代理協議（「代理協議」）。

代理協議的主要條款如下：

- | | | |
|-------------|---|---|
| 日期 | : | 2019年12月16日 |
| 期限 | : | 2020年1月1日至2022年12月31日 |
| 按金 | : | 根據代理協議，瑞麗器械應自代理協議日期起30日內，就安徽省、浙江省及上海市分別向九美信禾支付按金人民幣1.5百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣1.5百萬元。該等按金應於代理協議到期後退還給深圳瑞泉。 |
| 銷售目標或最低購買要求 | : | 瑞麗器械並無銷售目標及最低購買要求。 |
| 定價及供應 | : | 九美信禾承諾，將於授權區域內以最低價格優先向瑞麗器械供應初真面部植入物。供應的初真面部植入物可供深圳瑞泉及其聯屬公司使用，或轉售予第三方。轉售價格並無限制。 |
| 銷售及分銷 | : | 瑞麗器械取得相關醫療器械經營許可證後應積極促進初真面部植入物的銷售。 |

我們還認為，九美信禾的此項戰略性收購及投資以及代理協議可使我們開拓醫療美容植入物市場，同時拓寬我們的收益基礎。根據弗若斯特沙利文報告，相較硅膠等其他植入材料，e-PTFE為多孔結構，組織相容性更高，允許身體組織長入並能與之結合。e-PTFE的質地輕盈，可避免在皮膚下移位引致壓迫骨組織。根據弗若斯特沙利文報告，

e-PTFE相對於其他植入材料更具實質益處，預期日後將越來越受歡迎。於2020年6月23日，瑞麗器械獲得在中國銷售及分銷初真面部植入物所需的醫療器械經營許可證。

購置新醫療美容服務設備及治療耗材，拓展現有醫療美容機構的治療服務範圍

科技的飛速發展可極大推動我們經營所在行業的發展。為維持競爭力，我們認為緊隨主流治療技術及設備以及治療耗材的趨勢極為必要。我們計劃繼續投資約人民幣20.0百萬元(約為23.8百萬港元)購買先進的醫療美容服務設備，並引進新技術。特別是，我們計劃透過引進新技術繼續改善我們的美容外科服務，改進平均單次消費相對較高的部分醫療美容診療，以及引進各類新型診療，拓展我們所提供治療服務的範圍。例如，我們於2018年購進用於提供皮秒激光診療的設備總計約人民幣8.8百萬元，導致皮膚美容服務收益增加，並為我們吸引新客戶及促進醫療美容服務整體銷售額的增長。下表載列新購置美容服務設備的預計投資總額明細：

擬購置的醫療美容服務設備類型	預計擬為醫療機構 購置的醫療美容 服務設備數	預計投資總額 (人民幣千元)
激光 ⁽¹⁾	14	15,700
	杭州瑞麗：3	3,125
	瑞安瑞麗：4	4,725
	瑞麗天鵝：3	3,125
	蕪湖瑞麗：4	4,725
外科相關 ⁽²⁾	6	4,300
	杭州瑞麗：4	2,900
	瑞麗天鵝：2	1,400
	總計	20
		20,000

附註：

1. 激光設備包括激光減脂新設備以及採用四種激光技術進行面部緊致護理所用的新設備。

2. 外科相關的設備包括水動力抽脂治療所用新設備及使醫師能夠更精準執行外科手術的內窺鏡設備。

我們的高級管理層一直緊隨主流市場技術、醫療美容設備及治療耗材，以滿足我們客戶不斷增長的需求。我們預期將於全球發售所得款項淨額中動用約6.1百萬港元，購置醫療美容服務設備(如水動力抽脂治療所用設備、激光抽脂治療所用設備以及採用四種激光技術進行面部緊致護理所用的設備，彼等均為市場上可用的最新技術)及醫療消耗品，以提高治療效率，改善客戶體驗並擴展我們在現有醫療美容機構提供的治療服務範圍。

積極推廣品牌

隨著業務的持續增長，我們認為透過有效的營銷策略打造成功的品牌對於維持我們現有的聲譽和吸引新客戶(尤其是在我們計劃擴展至的新地理市場)至關重要。為繼續維護及推廣我們的品牌，並提高我們在當前和潛在市場中的公眾知名度，我們計劃加大營銷力度，通過在甲級寫字樓投放更多電梯廣告並透過多個網絡平台與部分網絡紅人或關鍵意見領袖合作推廣我們的品牌，以積極推廣我們的品牌。根據營銷戰略，我們預期將使用約人民幣20百萬元(約為23.8百萬港元)來推廣我們的品牌及醫療美容服務。下表載列我們積極推廣品牌的預計投資總額明細：

	預計投資總額 (人民幣千元)
室外廣告	12,000
網絡營銷	7,500
與網絡紅人或關鍵意見領袖合作	500
	<hr/>
總計	20,000
	<hr/> <hr/>

我們計劃主要透過全球發售所得款項淨額中的4.5百萬港元為上述策略的實施提供資金，剩餘款項由我們的內部資源及／或外部融資提供資金。

業 務

用於實施我們策略的預計投資總額及資金來源

下表列示用於實施我們策略的預計投資總額及各自資金來源：

	預計投資總額 (千港元)	資金來源	
		全球發售所得 款項淨額 (千港元)	內部資源及 ／或外部融資 (千港元)
擴展我們的醫療美容機構網絡	178,600	39,800	138,800
— 翻新及擴建現有醫療美容機構	65,500	15,700	49,800
— 有機發展	65,500	15,700	49,800
— 策略收購	47,600	8,400	39,200
購置新醫療美容服務設備及治療耗材， 拓展現有醫療美容機構的治療服務 範圍	23,800	6,100	17,700
積極推廣品牌	23,800	4,500	19,300
總計	226,200	50,400	175,800

業 務

假設超額配股權並無獲行使，我們估計全球發售所得款項淨額(經扣除包銷費用及估計開支，並假設每股發售股份的發售價為0.35港元(即指示性發售價範圍的中位數))將合共約為56.0百萬港元。我們目前擬按下列方式應用該等所得款項淨額：

	自最後實際 可行日期至 2021年6月30日 (千港元)	截至2021年 12月31日 止六個月 (千港元)	截至2022年 6月30日 止六個月 (千港元)	截至2022年 12月31日 止六個月 (千港元)	截至2023年 6月30日 止六個月 (千港元)	2023年 6月30日 之後 (千港元)	總所得款項淨 額概約 總計 (千港元)	總所得款項淨 額概約 百分比
擴展我們的醫療美容機								
構網絡	—	2,800	12,800	10,000	9,400	4,800	39,800	71.0%
— 翻新及擴建現有 醫療美容機構	—	2,800	4,200	4,800	3,700	200	15,700	28.0%
— 有機發展	—	—	7,900	2,800	2,200	2,800	15,700	28.0%
— 戰略性收購	—	—	700	2,400	3,500	1,800	8,400	15.0%
購置新醫療美容服務設 備及治療耗材，拓 展現有醫療美容機 構的治療服務範圍								
	600	1,500	4,000	—	—	—	6,100	11.0%
積極推廣品牌	—	600	600	2,200	900	200	4,500	8.0%
一般營運資金	500	500	1,100	1,100	1,100	1,300	5,600	10.0%
總計	1,100	5,400	18,500	13,300	11,400	6,300	56,000	100.0%

業 務

我們的商業模式

我們的收益主要來自提供醫療美容服務，主要包括(i)美容外科服務；(ii)微創美容服務；及(iii)皮膚美容服務(主要包括各種能量診療)。我們亦自2017年12月起開始提供醫療美容管理諮詢服務。

下表載列按所示期間提供的服務類型劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比	估收益 人民幣千元	百分比
醫療美容服務	112,932	100.0	146,256	92.0	183,609	96.1	88,699	96.3	57,476	97.9
— 美容外科服務	56,685	50.2	57,530	36.2	54,996	28.8	28,547	31.0	14,384	24.5
— 微創美容服務	28,854	25.5	40,310	25.4	55,942	29.3	26,176	28.4	20,196	34.4
— 皮膚美容服務	24,011	21.3	41,768	26.3	58,092	30.4	25,798	28.0	18,417	31.4
— 其他 ^(附註)	3,382	3.0	6,648	4.1	14,579	7.6	8,178	8.9	4,479	7.6
醫療美容管理諮詢服務	—	—	12,679	8.0	7,547	3.9	3,382	3.7	1,254	2.1
總計	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>158,935</u>	<u>100.0</u>	<u>191,156</u>	<u>100.0</u>	<u>92,081</u>	<u>100.0</u>	<u>58,730</u>	<u>100.0</u>

附註： 其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如麻醉服務、住院護理服務及體檢服務。

我們的服務

醫療美容服務

我們為客戶提供廣泛的醫療美容服務，以滿足彼等不同的美容及抗衰老目標，旨在改善彼等的外形及健康狀況。下表載列於往績記錄期間我們就美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容服務進行的醫療美容診療次數及活躍客戶人數，以及每次診療的平均開支及每位活躍客戶的平均開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
美容外科服務					
已執行的診療數量	4,837	7,318	8,280	4,219	2,275
每次診療平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣)	11,719	7,861	6,642	6,766	6,323
活躍客戶人數	3,297	4,729	5,184	2,607	1,539
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣)	17,193	12,165	10,609	10,950	9,346
微創美容服務					
已執行的診療數量	22,595	44,948	55,773	22,594	21,492
每次診療平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣)	1,277	897	1,003	1,159	940
活躍客戶人數	9,554	16,560	21,978	11,135	9,338
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣)	3,020	2,434	2,545	2,351	2,163
皮膚美容服務					
已執行的診療數量 ⁽³⁾	91,844	177,653	238,342	97,604	78,992
每次診療平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣)	261	235	244	264	233
活躍客戶人數	16,380	26,496	42,673	22,488	20,203
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣)	1,466	1,576	1,361	1,147	912
已執行的診療總數	119,276	229,919	302,395	124,417	102,759
每次診療平均開支⁽⁴⁾ (人民幣)	947	636	607	713	559
活躍客戶人數	29,231	47,785	69,835	36,230	31,080
每位活躍客戶的平均開支⁽⁴⁾ (人民幣)	3,863	3,326	2,737	2,448	1,849

附註：

- (1) 每次診療平均開支按各類型醫療美容服務收益除以相關年／期內已執行的相關診療數量計算。
- (2) 我們按各類醫療美容服務的收益除以其年／期內活躍客戶相關人數計算每位活躍客戶的平均開支。
- (3) 已執行診療數包含試驗診療、修整診療及作為促銷禮品執行的診療。
- (4) 每次診療平均開支及每位活躍客戶平均開支分別按醫療美容服務收益除以相關年／期內已執行的診療總數或活躍客戶總人數計算。

業 務

由於活躍客戶數量的增加，整個往績記錄期間內已執行的診療數量呈增長趨勢，這主要得益於(i)社會對醫療美容服務的接受程度日益提升；及(ii)成功採用新的商業零售理念後，我們有效的線上營銷活動推動醫療美容服務增長，該理念旨在吸引大量的目標消費者，即購買模式深受主要意見領袖及網絡紅人的影響且具有線上購物習慣的年輕女性。由於相關期間內我們為增強競爭力而採取的定價策略及已實施診療類型的佔比不同，每次診療平均開支及每位活躍客戶平均開支總體呈下降趨勢。有關每種類型醫療美容服務已執行的診療數量及每次診療平均開支的分析，請參閱本招股章程「財務資料 — 經營業績的主要構成 — 按服務項目劃分的收益」一節。

美容外科服務

我們的美容外科服務涉及提供美容外科診療。美容外科診療為侵入性診療且是為了改變面部或身體各個部位的外形而進行，例如眼瞼、鼻子、胸部及面部形狀。

下表載列於往績記錄期間我們的主要美容外科診療：

診療	描述及預期美容效果	於最後實際 可行日期的 診療單價區間 <small>(附註)</small> (人民幣元)
眼部診療	改善眼睛或眼瞼的形狀及外觀以及矯正眼瞼畸形，例如雙眼瞼診療、眼角矯正、眼袋塑形及眼瞼下垂矯正	980至22,300
鼻整形術	透過植入假體或從身體其他部位抽取的軟骨改變鼻形及／或修改鼻形	4,800至58,000
胸部整形	豐胸或縮胸，提升下垂的乳房或改變乳房的形狀	9,800至90,000
抽脂術／ 脂肪移填	去除身體特定部位的多餘脂肪組織，並可按照客戶要求作進一步處理後注入身體其他特定部位	2,500至36,000
線性整形	在身體不同部位的皮膚下植入生物蛋白質線，以促進皮膚血液循環及刺激膠原蛋白增生，實現提升、緊緻特定皮膚區域及塑形的效果	6,000至50,000

業 務

附註：我們外科美容診療的價格範圍因診療類型不同而顯著不同，因該等價格取決於一系列因素組合，包括(i)診療的複雜程度；(ii)治療面積；(iii)使用的植入物類型(例如，對於鼻整形術所需的假體，客戶可選擇e-PTFE等更先進及昂貴的假體或更實惠的材料(如塑料))；(iv)植入物的品牌及產地；及(v)實施診療醫師的資歷。

由於此類診療的性質為外科診療，我們進行的大多數美容外科診療的美容效果可無限持續，惟效果可能持續一年左右同時所植入的生物蛋白質線還未被身體組織完全吸收的若干線雕塑形診療除外。

診療前，通常需要對我們的美容外科診療客戶進行麻醉，整個的麻醉過程由我們的合資格麻醉師進行。我們所有的美容外科診療均要求須由具有必要臨床工作經驗的合資格醫師根據相關的中國法律及法規進行。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，美容外科診療產生的收益分別約為人民幣56.7百萬元、人民幣57.5百萬元、人民幣55.0百萬元及人民幣14.4百萬元，分別佔我們同期總收益的50.2%、36.2%、28.8%及24.5%。

微創美容服務

我們的微創美容服務為提供微創診療，涉及最大限度地減少進入人體組織，且無手術切口。該等診療將A型肉毒桿菌毒素及皮膚填充劑注入身體及面部不同部位以減少皺紋及／或實現身體或面部塑形。

下表載列於往績記錄期間我們的主要微創美容診療：

診療	描述及預期美容效果	於最後實際 可行日期的 診療／注射 單價區間 (人民幣元)
注射A型肉毒 桿菌毒素	注射A型肉毒桿菌毒素藥物，例如國產衡力、 BOTOX [®] 至面部、皮下或肌肉層以減少皺紋	每次診療450至 9,800 ⁽¹⁾
注入皮膚填充劑	注入皮膚填充劑至面部、皮下或骨膜層 以減少皺紋，提升鬆弛皮膚並恢復 皮膚下飽滿度	每次注射499至 12,800 ⁽²⁾

附註：

- (1) 各診療A型肉毒桿菌毒素注射的價格範圍顯著不同，因有關價格主要取決於所用藥物的劑量，而劑量又取決於預期治療部位。
- (2) 皮膚填充劑注射的價格範圍因所用皮膚填充劑的類型及品牌不同而顯著不同。

注射美容診療的美容效果僅持續有限的時間(通常少於一年)，並且視乎注射材料及客戶的身體狀況而有所不同。我們充分告知客戶診療的預期有效期，且後續當彼等先前進行的診療效果失效時，許多人返回再次進行診療。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們微創美容服務的回頭客分別為5,551、8,306、12,704及6,140人，相當於相關年度至少接受一次診療的活躍客戶總數的約19.0%、17.4%、18.2%及19.8%。

我們所有的微創美容診療均要求須由具有必要臨床工作經驗的合資格醫師根據相關的中國法律及法規進行。

該等注射美容診療有助於個體改善其外形，對身體組織的損害最小且在全球及中國越來越受歡迎，因為與美容外科診療相比，它們具有相對較低的風險、較低的價格以及更短的恢復期，且與傳統無創美容服務相比具有相對更快及更明顯的效果。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，微創美容服務產生的收益分別為人民幣28.9百萬元、人民幣40.3百萬元、人民幣55.9百萬元及人民幣20.2百萬元，分別佔我們同期收益的25.5%、25.4%、29.3%及34.4%。

皮膚美容服務

我們的皮膚美容服務主要包括使用激光、射頻及強脈衝光等各種形式能源的設備進行的用於各種目的的能量診療，例如祛痘及色素去除、嫩膚、皮膚提升及緊緻以及脫毛。

我們力求透過採用能量型設備提供安全和高質素的皮膚美容服務。我們所有主要能量型設備已在安全性及功效方面獲得國家藥監局的許可。此外，我們已實施多項有關設備使用的安全規程，例如在投入使用之前由我們的從業人員進行評估、為員工提供操作手冊以及由供應商不時進行維護。

業 務

下表載列於往績記錄期間我們的主要皮膚美容診療：

診療	描述及預期美容效果	於最後實際 可行日期的 診療單價區間 <small>(附註)</small> (人民幣元)
美塑療法	利用真空負壓技術，透過專用儀器的微針將活性物質(例如透明質酸)注入真皮和表皮，旨在滋潤肌膚、收縮毛孔、改善膚色及減少細紋。	980至5,040
皮秒	使用皮秒級脈寬激光，利用其強大的脈衝能量精準震碎色素組織或紋身，達到減少色素及提亮膚色的效果。	680至3,800
微針治療系統	使用專門設計的滾輪，透過其表面上的無數微針於短時間內在皮膚表面造成無數個微通道，激發人體的自我修復過程，旨在祛除及減淡痘印、雀斑及皺紋。	980至3,800
調Q激光	使用納秒級脈寬激光，利用選擇性光熱作用精準震碎色素組織或紋身，達到減少色素及提亮膚色的效果。	1,500至3,980
激光脫毛	利用激光的選擇性光熱作用破壞毛囊及周圍的毛囊幹細胞，實現身體不同部位脫毛的同時不刺激皮膚。	299至3,800
光子嫩膚	利用覆蓋各種色基的寬光譜彩光祛除臉部斑點並促進膠原蛋白的再生，旨在改善膚質、收縮毛孔、增強皮膚彈性及美白皮膚。	680至4,000
熱碼吉	使用探頭將高能射頻傳導至真皮深層，利用熱能量使膠原蛋白變性、收縮，從而激活人體的自我修復過程並促進膠原蛋白的再生，旨在改善膚質、收縮毛孔、增強皮膚彈性及美白皮膚。	1,500至6,800

附註： 於計算我們皮膚美容診療的價格範圍時，不包含限時折扣、免費試用及修整診療。各項皮膚美容診療的價格範圍顯著不同，因有關價格主要取決於治療部位及所用藥物的劑量(倘適用)。

根據診療的類型及客戶對診療的反應，大部分皮膚美容診療需要重複進行以實現及／或保持最佳美容效果。

我們所有的皮膚美容診療均要求須由具有必要臨床工作經驗的合資格醫師根據相關的中國法律及法規進行。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，皮膚美容服務產生的收益分別為人民幣24.0百萬元、人民幣41.8百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣18.4百萬元，分別佔我們同期收益的21.3%、26.3%、30.4%及31.4%。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們皮膚美容服務的回頭客分別為7,595人、11,681人、20,012及10,109人，約佔我們於相關年度至少接受了一次診療的活躍客戶總人數的26.0%、24.4%、28.7%及32.5%。

其他

我們亦提供主要由牙齒美容服務構成的其他醫療美容服務。我們在杭州瑞麗提供牙齒美容服務，專注於改善個人牙齒外觀。我們的服務包括牙齒矯正、種植牙及牙齒美白。我們認為，透過提供牙齒美容服務，我們能向客戶提供全方位醫療美容服務及促進交叉銷售醫療美容服務，可以提升客戶體驗度及提高客戶留存率。我們的牙齒美容服務由合資格牙醫提供。

除牙醫美容服務外，我們亦提供輔助服務，例如麻醉服務，住院護理服務及體檢服務等醫療美容服務流程中若干關鍵環節的服務。一般而言，我們在美容外科診療過程提供麻醉服務。於2020年6月30日，我們已有14名獲得麻醉藥品及精神藥品使用權及處方權的合資格醫師。根據中國相關法律法規，合資格醫師必須參加我們的內部麻醉學培訓並通過相關內部考核。有關中國相關法律法規的更多詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 關於醫療機構藥品監督的法規」一節。

醫療美容管理諮詢服務

我們自2017年12月收購廣州英傑仕後開始向第三方醫療美容機構及醫療美容醫師提供管理諮詢服務。此後，我們一直透過我們的兩間附屬公司，即廣州英傑仕和寧波珠兒麗，提供醫療美容管理諮詢服務。廣州英傑仕及寧波珠兒麗提供的服務或採取的業務策略並無重大差別。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，醫療美容管理諮詢服務產生的收益分別為零、人民幣12.7百萬元、人民幣7.5百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔我

們同期收益的零、8.0%、3.9%及2.1%。我們醫療美容管理諮詢服務的百分比貢獻由截至2018年12月31日止年度的約8.0%下降至截至2020年6月30日止六個月的約2.1%，主要由於我們轉變戰略，側重培養有盈利能力的客戶以於2019年下半年取得更高的利潤率。我們醫療美容管理諮詢服務的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約42.1%增加至截至2020年6月30日止六個月的51.1%。有關我們的醫療美容管理諮詢服務客戶詳情，請參閱本節「我們的醫療美容管理諮詢服務客戶」一段。

憑藉我們多年醫療美容機構管理經驗及在醫療美容服務的銷售和營銷方面的專業知識，我們為第三方醫療美容機構提供管理諮詢服務，主要涉及彼等的營運及管理、銷售及營銷；並為第三方醫師提供管理諮詢服務，主要涉及彼等專業履歷的建立、銷售及營銷，以及彼等醫療美容業務營運及管理。此類服務不涉及使用我們的商品名稱或知識產權的任何授權。

根據我們客戶的具體情況及其具體營運或營銷目標，我們的管理諮詢服務可能包括以下內容：

1. 關於客戶醫療美容機構的營運及管理：
 - 為客戶制定整體營運計劃；
 - 設計及制定醫療美容機構或醫師執業地點的標準化營運程序及服務流程；
 - 設計及制定標準化採購管理制度；
 - 設計及制定客戶反饋管理制度；
 - 設計及制定組織架構及招聘制度；
 - 設計員工的主要績效指標及薪酬結構；
2. 關於客戶醫療美容機構的銷售及營銷：
 - 制定整體銷售及營銷計劃；
 - 設計促銷及營銷活動；

- 選擇合適的電商或其他網絡平台，推廣及營銷客戶的醫療美容服務；
 - 維護及運營客戶的網店；
 - 向員工提供有關銷售及營銷策略的培訓；
3. 關於個人醫師客戶或客戶醫療美容機構中主要醫師的專業履歷建立：
- 設計客戶網絡平台的內容，編輯資深醫師的履歷或醫師的個人履歷(視情況而定)，突出客戶的優勢及專業知識；及
 - 選擇最適當的用戶體驗作為網店案例展示。

對於每種情況，我們均設有一個指定的顧問團隊。一般而言，每種情況的專門團隊均包括兩至六名由余先生(我們的行政總裁兼執行董事)領導的成員。有關余先生的履歷詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層－執行董事」一節。我們的顧問團隊定期透過線上或現場指導提供建議。我們的顧問團隊不參與任何日常運營或我們客戶提供的醫學治療。

我們的醫療美容管理諮詢服務客戶

在我們於2017年12月收購廣州英傑仕之前，杭州瑞麗自2017年1月以來一直為廣州英傑仕的管理諮詢客戶之一。憑藉余先生及其廣州英傑仕團隊提供的諮詢建議，杭州瑞麗透過線上營銷活動大幅提升了其於若干線上電商平台的銷售業績。自余先生於2017年10月加入本集團擔任執行董事兼行政總裁，並於2017年12月收購廣州英傑仕，我們成功採取新的業務零售理念，旨在抓住不斷龐大的目標消費者群體，即購買模式深受主要意見領袖及網絡紅人的影響且有線上購物習慣的年輕女性。我們透過有效的在線營銷活動獲得強大的線上品牌知名度，其中包括獲得知名電商平台的眾多獎項及殊榮，例如獲得美團杭州市醫美人氣商戶、阿里健康頒發的阿里健康最受歡迎醫療機構獎及新氧五大脂肪名院，且我們於若干知名電商線上平台開設的線上商店亦獲得較高評級。

我們商業零售策略的成功亦體現在高效的銷售及營銷上。根據弗若斯特沙利文報告，我們於2019年的單位獲客成本(推廣及營銷費用除以新客戶數量)約為人民幣700元，遠低於醫療美容行業2019年的平均單位獲客成本(人民幣3,000元至人民幣5,000元)。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2019年我們的推廣及營銷費用佔醫療美容服務收益的比例約為12.7%，遠低於醫療美容行業2019年推廣及營銷費用佔醫療美容服務收益的平均比例(約21.9%)。

根據弗若斯特沙利文報告，鑒於(i)中國醫療美容服務的電子商務市場蓬勃發展；及(ii)醫療美容服務提供商對提高傳統營銷渠道以外的線上營銷效率的專業意見需求不斷增加，醫療美容服務提供商對能夠有效獲得線上流量的專業管理諮詢服務的需求日益增長。然而，根據弗若斯特沙利文報告，2020年年中，在中國從事醫療美容服務且經營5年或以上的管理諮詢服務公司(包括本集團的公司)不足10家。詳情請參閱「行業概覽 — 中國醫療美容管理諮詢服務的行業前景及競爭格局」。

憑藉(i)我們擁有經驗豐富的服務團隊，團隊成員平均擁有約6.4年的行業經驗，由余凱先生領導，而余凱目前為本公司的執行董事兼行政總裁，並自2009年以來持續積累在醫學美容服務業的管理經驗；(ii)我們對醫療美容服務市場熟悉程度，且有能力提供與新市場渠道相關的高質量管理諮詢服務，例如成功展示現有客戶的業績和營銷效率取得顯著提升；(iii)自2015年成立廣州英傑仕以來，我們透過大力開發業務，例如參與各類醫學美容行業會議、研討會和展覽建立品牌聲譽及客戶網絡，董事認為我們可以有效吸引醫療美容管理諮詢服務客戶。我們延續廣州英傑仕的營銷策略，積極參與多個(包括不同行業協會舉辦的)醫療美容行業會議、研討會及展覽，就其中不同的新媒體營銷主題作報告陳述，為我們醫療美容管理諮詢服務吸引新客戶及招攬新業務。

於往績記錄期間，我們已向98家醫療美容機構及15名醫師提供醫療美容管理諮詢服務。該等客戶遍佈中國30余個不同城市，且大多數位於浙江省外。根據弗若斯特沙利文報告，地理相近是醫療美容服務的重要競爭因素之一。因此，我們認為，鑒於我們的醫療美容管理諮

業 務

詢服務客戶及醫療美容機構所處位置的差異，客戶的醫療美容服務不會直接對我們構成競爭。

我們基於若干因素對醫療美容管理諮詢服務定價。除服務範圍以外，我們亦會基於我們對客戶業務前景的判斷考慮實現客戶所要求收入目標的難易程度、市況、與客戶的以往業務關係、我們可獲得的人力資源及客戶的潛在盈利能力。因此，我們就醫療美容管理諮詢服務收取的服務費因客戶不同而顯著不同。我們通常就我們的管理諮詢服務向客戶收取固定服務費及／或績效獎金（部分情況下）。根據（其中包括）服務範圍、所需指定顧問團隊的規模、客戶的規模及地理位置、市況及業務往來年數，我們收取的服務費因客戶不同而顯著不同。於往績記錄期間，醫師客戶的固定服務費合約總額約為人民幣50,000元至人民幣240,000元不等，而醫療美容機構客戶則約為人民幣3,600元至人民幣2,700,000元不等。一般而言，我們的醫療美容服務客戶透過銀行轉賬結算服務費用。根據弗若斯特沙利文市場研究報告，美容管理諮詢提供商收取的服務費因服務範圍和服務期限（視客戶需求而定）不同而有顯著差別，一般包括固定服務費及／或績效獎金。根據弗若斯特沙利文對中國從事醫療美容服務的不同管理諮詢服務公司的市場研究及獨立訪談，弗若斯特沙利文認為本集團收取的服務費水平符合行業慣常標準。

下表載列我們於所示日期的醫療美容管理諮詢服務客戶數目：

	於2018年 1月1日	於2018年 12月31日	於2019年 12月31日	於2020年 6月30日	於最後實際 可行日期
醫療機構數目	19	40	13	7	9
醫師數目	零	8	1	零	零
總計	<u>19</u>	<u>48⁽¹⁾</u>	<u>14⁽²⁾</u>	<u>7⁽³⁾</u>	<u>9⁽⁴⁾</u>

附註：

- (1) 其中三家醫療美容機構為回頭客，彼等先前已分別與本集團簽訂至少一份醫療美容管理諮詢服務協議，除此之外，其他均為本集團截至2018年12月31日止年度獲得的新客戶。

業 務

- (2) 其中三家醫療美容機構為回頭客，彼等先前已分別與本集團簽訂至少一份醫療美容管理諮詢服務協議，除此之外，其他均為本集團截至2019年12月31日止年度獲得的新客戶。
- (3) 其中四名為回頭客，彼等先前已與本集團簽訂至少一份醫療美容管理諮詢服務協議，三名為本集團自2020年1月1日獲得的新客戶。
- (4) 其中四名為回頭客，彼等先前已與本集團簽訂至少一份醫療美容管理諮詢服務協議，五名為本集團自2020年7月1日獲得的新客戶。

我們醫療美容管理諮詢服務的客戶數量在2019年第四季度大幅下跌，是因為我們的策略調整，以增加我們醫療美容管理諮詢服務的利潤率，更好地滿足業務增長的戰略需求。自2019年下半年起，我們不再為大量的醫療美容機構及醫師提供服務，而是把重點放在發展少數盈利高、增長潛力巨大、未來可能成為我們戰略收購目標的醫療美容機構上。

於最後實際可行日期，我們向九間醫療美容機構提供管理諮詢服務，其中兩間醫療美容機構為一家在納斯達克股票市場上市的中國領先醫療美容服務提供商（「**上市醫美集團**」）的附屬公司。我們自2018年起一直為該上市醫美集團提供醫療美容管理諮詢服務，尤其是包括提高銷售及營銷效果的服務，例如為其制定整體銷售及營銷計劃、設計促銷及營銷活動及選擇合適的電商或其他網絡平台以推廣及營銷醫療美容服務。根據該上市醫美集團的招股章程及其他公開財務報表，自截至2017年12月31日止年度至截至2019年12月31日止年度期間，其單位獲客成本減少約35.8%。

業 務

我們當前客戶的醫療美容管理諮詢服務協議通常包含的主要條款載列如下：

合約期限： 一年

服務範圍： 根據客戶的需求及要求，我們向客戶提供的服務範圍相差甚遠，包括設計客戶線上平台的內容，針對客戶銷售及營銷及彼等在醫療美容醫院或診所可操作的診療等方面提供全方位管理諮詢服務。我們的若干客戶亦要求我們的員工於特定時段內提供現場管理諮詢服務。

服務費用： 根據客戶所需管理諮詢服務的範圍，我們通常按年度向客戶收取服務費。對於獲提供更多服務的若干客戶，我們亦從客戶收入／盈利中抽成收取績效獎金。

顧問團隊： 一般而言，我們須為每位客戶安排由二至六名成員組成的指定服務團隊。

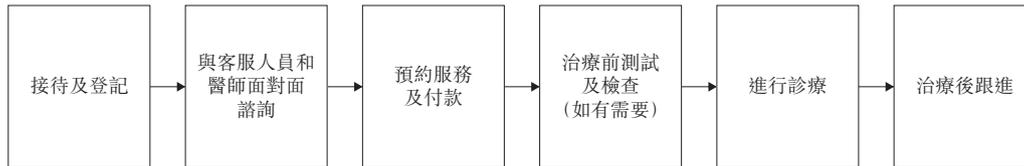
終止： 一般而言，倘我們的客戶於付費期限到期後一定時間內未能付清服務費，我們有權終止相關協議。就我們亦向其收取績效獎金的若干客戶而言，倘彼等未能達到特定收入／盈利績效目標，彼等有權終止相關協議。

我們認為提供醫療美容管理諮詢服務的業務對我們的業務及潛在增長具有重大的戰略意義。透過提供有關管理諮詢服務，我們能夠透過收取諮詢服務費拓寬收入來源。此外，我們能夠積累相關醫療美容機構及醫師所處城市的營運知識及市況。於最後實際可行日期，我們向位於中國五個不同城市的客戶提供管理諮詢服務，該等醫療美容機構均非位於我們設立醫療美容機構的城市；且除其中一間位於浙江省台州市外，該等醫療美容機構均不在浙江省或安徽省境內。我們計劃戰略性地選擇向位於新地域市場的醫療美容機構提供醫療美容管理諮詢服務，該等機構擁有較強的盈利能力及較大的增長潛力，可作為我們未來戰略收購的目標。

醫療美容服務流程

根據多年的行業經驗和積累的專業知識，我們在醫療美容機構中採用標準化的操作程序。

下圖說明醫療美容服務流程中的關鍵階段：



接待及登記

當客戶第一次到訪公司時，我們的接待員會要求客戶填寫一張登記表，當中載有（其中包括）客戶的姓名、合約編號、美容目標及轉診途徑（包括其是否已在線上購買任何服務）。屆時，我們將安排客戶直接與我們的客服人員面談。

與客服人員和醫師面對面諮詢

我們的客服人員均訓練有素，充分了解我們提供的全套醫療美容服務及特定美容問題或疑慮適用的療法。首先，我們的新客戶會面對面諮詢客服人員，期間我們會審閱新客戶登記表，以便更好地了解客戶疑慮及需求。視乎我們客戶的需要，隨後，我們將為客戶設計及推薦最恰當的診療為達致預期的美容效果，可能包括一次性服務療程、單次診療的多個服務療程或多種診療類型。我們的客服人員亦會說明建議診療方案的價格及適用於有關建議方案的任何促銷。

接著，客戶會諮詢我們的醫師，而醫師將檢討及與客戶確認擬進行的診療，並詳細解釋擬進行的診療，包括目的、過程、醫療風險、預計恢復時間、可能出現的副作用及服務費用，回答客戶可能提出的任何詢問。

預約服務及付款

經與醫師協商後，倘若客戶仍然有意接受我們的服務，客服人員會預約有關診療。

屆時，客戶須先悉數繳清服務費才可享受服務。就透過電子商務線上平台於我們的網上商店購買服務的客戶而言，彼等將須在其各自的電子商務線上平台驗證購買。倘客戶決定購

買的最終診療與其先前線上購買者不一致，彼等將須自行透過其各自的電子商務線上平台取消有關線上購買，並現場清償最終診療的服務費。

治療前測試及檢查(如有需要)

基於主治醫師的建議，我們或需進行血液檢測、皮膚檢測或計算機斷層掃描等相關體檢，以確保客戶的身體狀況適合有關診療。我們的醫師會審查測試結果，而倘若醫師認為客戶不適合該診療，則會取消該診療並會退款。

進行診療

在執行任何診療之前，負責醫師會確認客戶的身份並再次向客戶說明擬定的診療，包括目標和流程、醫療風險、可能的副作用、正常的恢復期，並回答客戶可能提出的任何問題。除若干低風險的皮膚美容服務(如激光脫毛)外，每位客戶均須細閱並簽署同意書，當中包括要求客戶確認其已了解負責醫師說明的擬定診療、該診療可能出現的副作用及其同意進行此類診療。

根據中國法律及法規，負責我們各項美容外科服務及微創美容服務的主治醫師應具有六年以上臨床工作經驗；負責各項皮膚美容診療的主治醫師應具有三年以上臨床工作經驗。

治療後跟進

診療完成後，我們的醫務人員會檢查客戶狀況，確保彼等適合出院，同時為彼等提供術後治療護理意見。根據我們醫師的建議，客戶可能需採取藥物治療以便更快恢復。就特定美容外科診療而言，我們將實行住院診療，以便觀察恢復情況及進行術後評估。在適用情況下，我們通常會協助客戶預訂下一次療程。

醫師及醫務人員

醫師及其他醫務人員的資格及專業知識對我們的服務質量及競爭力至關重要。

醫師

我們醫療美容機構的執業醫師通常分為兩類：(i)在我們醫療美容機構全職執業行醫的僱員醫師；及(ii)以合約的方式在我們醫療美容機構執業行醫的非僱員醫師。我們的僱員醫師及

合約醫師均根據相關衛生行政部門規定的醫師註冊體制至少於我們的一家醫療美容機構註冊。

在我們醫療美容機構全職執業行醫的醫師為僱員醫師。根據中國勞動相關法律法規，我們與彼等簽訂勞動合約。我們負責為及代表彼等作出社保及住房公積金供款。僱員醫師的薪酬由基本工資及績效花紅構成。於2020年6月30日，我們有平均行業經驗約11年的52名僱員醫師。

我們的非僱員醫師或合約醫師包括第三方醫療美容機構的僱員或合約醫師。他們依據合約以全職或兼職形式於我們的醫療美容機構執業行醫。我們與彼等簽訂服務合約而非勞動合約，據此，彼等同意以全職或兼職形式於我們的醫療美容機構執業行醫獲取酬金。僱傭協議的任何一方均可於提前一個月發出通知後終止協議。我們不負責為及代表彼等作出社保及住房公積金供款。合約醫師的薪酬一般包括基本工資。於2020年6月30日，我們有平均行業經驗約15年的12名合約醫師。合約醫師為我們帶來靈活性，使我們能滿足高峰期及旺季客戶對我們醫療美容服務的人力需求。此外，其中部分為各自領域知名的醫師或專家。我們認為，邀請彼等於我們的醫療美容機構執業行醫能夠提升我們的服務質量及聲譽。我們認為我們的僱員醫師及其他醫務人員能透過與該等專家進行在職交流及接受專家的特定內部培訓受益。此安排符合私立醫療美容機構期望招聘其他醫療美容機構的醫師來提高其服務水平及質量的行業慣例。除另有註明者外，於本招股章程內，對醫師的提述均指我們的僱員醫師及合約醫師。

在中國，醫師分為四類資格和相應的專業職稱：(i)主任醫師；(ii)副主任醫師；(iii)主治醫師；及(iv)住院醫師。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們平均分別擁有19名、25名、40名及40名醫師，平均月薪分別約為人民幣23,700元、人民幣21,100元、人民幣21,500元及人民幣13,700元。於2020年6月30日，我們的醫師包括7名主任醫師、16名副主任醫師、20名主治醫師及21名住院醫師。於最後實際可行日期，7名主任醫師當中的6名為我們的僱員。

於最後實際可行日期，我們的每位醫師均已獲得醫師資格證書。我們持續密切監控資格註冊及許可記錄，以確保我們的所有醫師都遵守中國法律和法規的所有適用要求，尤其是每

位醫師的執業活動均在其資格及許可的範圍之內。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本節「法律訴訟及合規 — 不合規事件」一段所披露者外，我們並不知悉與醫師超出各自的許可範圍執業有關的任何重大投訴或處罰。

醫務人員

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們平均分別擁有89名、111名、120名及111名醫務人員，平均月薪分別約為人民幣4,200元、人民幣6,800元、人民幣7,900元及人民幣6,500元。於2020年6月30日，我們有103名醫務人員，主要包括執業助理醫師、醫學畢業生、護士及藥劑師。我們的醫學畢業生來自醫科大學，彼等在我們的醫療美容機構擔任至少一年的助理，且可在成功獲得醫師資格證書後成為住院醫師。

於最後實際可行日期，我們的每位其他醫務人員（醫學畢業生除外）均已獲得在中國從事醫學工作的必要資格證。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本節「法律訴訟及合規 — 不合規事件」一段所披露者外，我們並未遇到與醫務人員超出各自的許可範圍執業有關的任何重大投訴或處罰。

醫師及醫務人員的招聘及挽留

我們通常透過於市場發佈廣告招聘醫師及醫務人員。我們通常審查及核實待招聘的候選人的背景，確保彼等具備職位所需的工作經驗及資格。我們認為我們向醫師及醫務人員提供具有競爭力的薪酬待遇、醫學繼續教育機會及專業的工作環境。因此，於往績記錄期間，我們的醫師及醫務人員流動率均維持在較低水平。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的醫師流動率（月平均醫師離職人數除以相關年度／期間內月平均醫師人數計算）分別為2.5%、2.6%、1.8%及2.5%。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的醫務人員流動率（月平均醫務人員離職人數除以相關年度／期間內月平均醫務人員人數計算）分別為3.5%、3.5%、3.8%及8.1%。截至2019年12月31日止年度至截至2020年6月30日止六個月期間，我們的醫務人員流動率增加，此乃主要離職

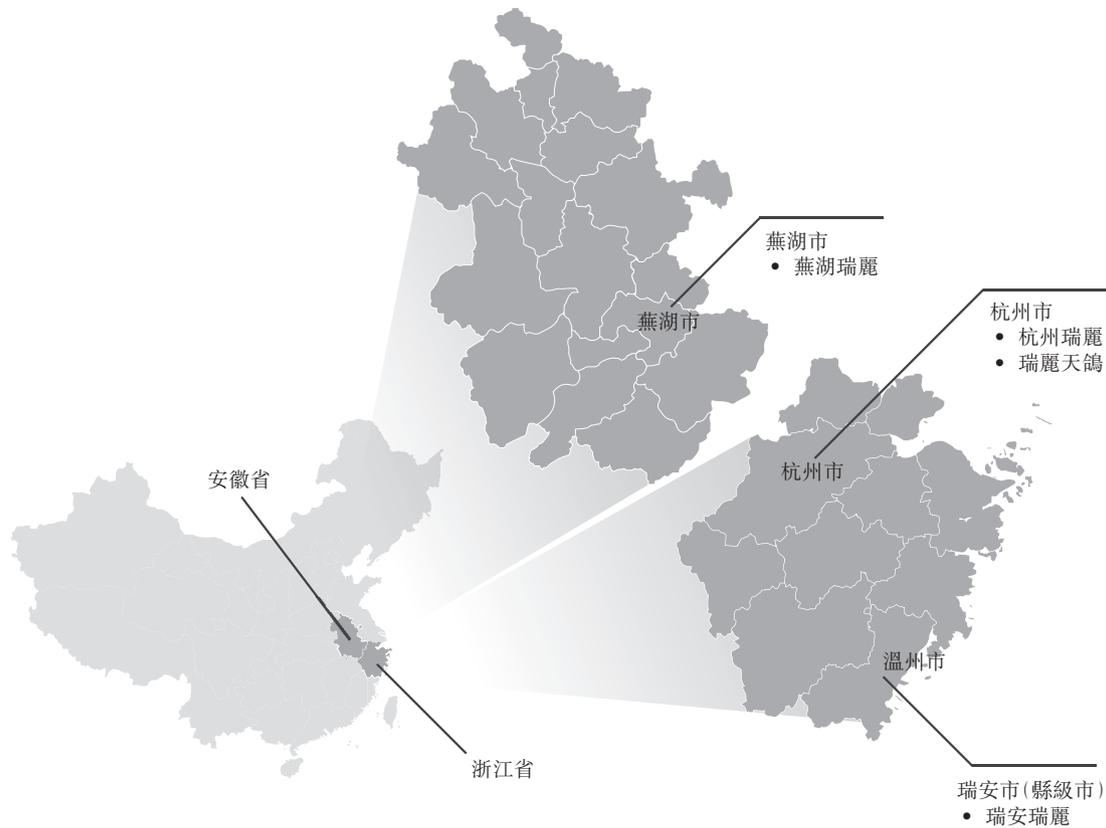
員工增加所致，尤其是瑞麗天鵝的醫務人員大量離職，其主要推動因素為瑞麗天鵝因污水管道意外洩漏而於2020年5月至2020年6月期間暫停醫療外科服務，導致醫務人員績效獎金大幅減少。鑒於2020年上半年我們的服務需求受COVID-19疫情影響而下滑，我們於該期間招聘離職醫務人員接替者的積極性減弱，導致同期醫務人員的流動率較高。

我們每年至少一次審查我們的醫師及醫務人員的績效。根據我們的內部控制政策，審查結果之後將用於考慮薪酬、獎金的釐定及晉升評估。我們總部的人力資源部留存我們醫師及醫務人員的許可證記錄並定期審閱彼等的簡歷，以確保遵守中國相關法律及法規。

我們的醫師及其他醫務人員不時接受有關其相關領域的醫療設備操作、服務流程及最新技術或發展方面的培訓。具體而言，我們提供有關相關內部政策、條款、程序方面的在職培訓並實施標準化評估。此外，我們挑選並派遣部分醫師及醫務人員參加其各自相關領域的外部研討會或學術會議，以了解最新技術及市場最新情況。

我們的醫療美容機構

於最後實際可行日期，我們在中國營運四間醫療美容機構，而其中三間位於浙江省，一間位於安徽省。我們所有的醫療美容機構均以商標「瑞麗」及「瑞麗整形」以及註冊商標「Raily」營運。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們的品牌、市場聲譽及消費者認知對我們的持續成功及增長作出重大貢獻。若無法維持我們的品牌、市場聲譽及／或消費者認知或使其受損可能對我們的經營業績及前景造成重大不利影響」一節。於最後實際可行日期，我們醫療美容機構地點的說明如下所示：



業 務

下表列示於2020年6月30日我們醫療美容機構的部分運營數據：

醫療美容機構	營運開始日期	概約建築面積		醫師數量	類別 ⁽¹⁾	手術室數量	服務室數量 ⁽²⁾
		(平方米)					
杭州瑞麗	2013年8月	2,751		34	I	4	28
瑞安瑞麗	2013年3月	2,861		14	I	3	19
瑞麗天鵝	2008年8月	986		8	II	2	11
蕪湖瑞麗	2015年7月	1,374		8	II	2	13

附註：

- (1) 「I」表示醫療美容專科醫院，「II」表示醫療美容專科門診部，醫療美容專科醫院允許進行較醫療美容專科門診部更複雜的美容外科診療。
- (2) 服務室包括諮詢室、注射室、治療室、牙科服務室及其他服務室。

除血液檢測等部分治療前檢測外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的醫療美容服務概無外包予第三方。下表載列於往績記錄期間我們醫療美容機構的醫療美容服務收益的細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	估總收益 百分比	人民幣千元	估總收益 百分比	人民幣千元	估總收益 百分比	人民幣千元 (未經審核)	估總收益 百分比	人民幣千元	估總收益 百分比
杭州瑞麗	56,190	49.8	73,293	50.1	94,488	51.5	45,112	50.9	30,165	52.5
瑞安瑞麗	13,892	12.3	18,593	12.7	26,475	14.4	10,791	12.2	8,821	15.3
瑞麗天鵝	23,927	21.2	30,884	21.1	37,832	20.6	22,123	24.9	8,385	14.6
蕪湖瑞麗	18,923	16.7	23,486	16.1	24,814	13.5	10,673	12.0	10,105	17.6
醫療美容服務產生的 總收益 ⁽¹⁾	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>146,256</u>	<u>100.0</u>	<u>183,609</u>	<u>100.0</u>	<u>88,699</u>	<u>100.0</u>	<u>57,476</u>	<u>100.0</u>

附註：

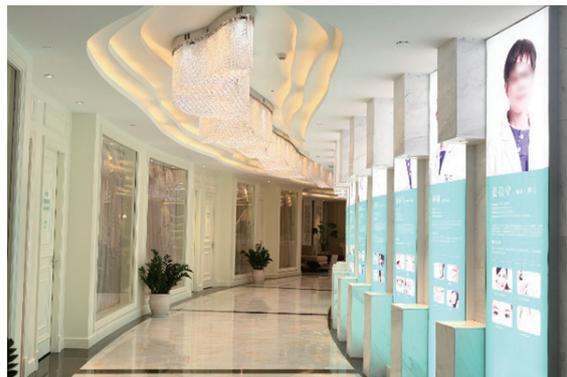
- (1) 不包括醫療美容管理諮詢服務產生的收益。

杭州瑞麗

杭州瑞麗於2013年8月開始營運。其位於中國浙江省杭州市下城區中山北路290號，建築面積約為2,751平方米，設有五間諮詢室、三間注射室、四間牙科服務室、12間治療室、四間其他服務室及四間手術室。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，約13,242名、22,925名、27,358名及14,429名活躍客戶（於相關財政期間至少接受一次醫療美容診療的客戶）分別到訪杭州瑞麗，分別約佔同期活躍客戶總數的45.3%、47.9%、39.2%及46.4%。

杭州瑞麗提供的主要服務包括美容外科服務、微創美容服務、皮膚美容服務及牙齒美容服務。



瑞安瑞麗

瑞安瑞麗於2013年3月開始營運。其位於中國浙江省溫州市瑞安市安陽路1-11號，建築面積約為2,861平方米，設有五間諮詢室、兩間注射室、八間治療室、四間其他服務室及三間手術室。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，約3,045名、5,502名、14,917名及7,701名活躍客戶(於相關財政期間至少接受一次醫療美容診療的客戶)分別到訪瑞安瑞麗，分別約佔同期活躍客戶總數的10.4%、11.6%、21.4%及24.8%。

瑞安瑞麗提供的主要服務包括美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容服務。



瑞麗天鵝

瑞麗天鵝於2008年8月開始營運。其位於中國浙江省杭州市西湖區玉古路166-1號，建築面積約為986平方米，設有四間諮詢室、一間注射室、三間治療室、三間其他服務室及兩間手術室。瑞麗天鵝致力於為客戶提供卓越服務體驗，包括更寬敞、私密的環境，以及更短的等待時間。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，約3,560名、7,090名、8,677名及3,392名活躍客戶（於相關財政期間至少接受一次醫療美容診療的客戶）分別到訪瑞麗天鵝，分別約佔同期活躍客戶總數的12.2%、14.8%、12.4%及10.9%。

瑞麗天鵝提供的服務主要包括美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容服務。



蕪湖瑞麗

蕪湖瑞麗於2015年7月開始營運。其位於中國安徽省蕪湖市鏡湖區鏡湖路1號一至三樓，建築面積約為1,374平方米，設有四間諮詢室、一間注射室、五間治療室、三間其他服務室及兩間手術室。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，約9,384名、12,268名、18,883名及5,558名活躍客戶（於相關財政期間至少接受一次醫療美容診療的客戶）分別到訪蕪湖瑞麗，分別約佔同期活躍客戶總數的32.1%、25.7%、27.0%及17.9%。

蕪湖瑞麗提供的主要服務包括美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容服務。



收支平衡及投資期

開設一間新的醫療美容機構將會產生巨額的成本。我們設立醫療美容機構的資金主要來自我們的內部資源及無息股東貸款。上市後，我們擴建醫療美容機構網絡的資金將來自全球發售所得款項淨額、內部資源及／或外部融資。有關我們未來計劃的詳情，請參閱本節「我們的策略」一段。

根據弗若斯特沙利文報告，醫療美容機構投資回報期的長短通常受以下因素影響：(i)醫療美容機構的規模；(ii)經營模式；(iii)經營地點；(iv)醫療美容機構的品牌聲譽；及(v)營銷策略及開支。基於我們過往的營運經驗及當前市況（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），我們擬於36個月內實現我們上海市擬設新醫院的收支平衡，並於80個月內實現投資回報。

於最後實際可行日期，我們的四間醫療美容機構均達致收支平衡並取得了投資回報。下表列載我們醫療美容機構於最後實際可行日期的收支平衡期及投資回報期：

醫療美容機構	收支平衡期 ⁽¹⁾	投資回報期 ⁽²⁾
杭州瑞麗	29個月	52個月
瑞安瑞麗	22個月	47個月
瑞麗天鵝	12個月	45個月
蕪湖瑞麗	19個月	41個月

附註：

1. 於醫療美容機構開業至每月收益首次足以彌補每月經營開支的概約期限。
2. 於醫療美容機構開業至累計現金流入淨額能夠彌補開設機構的初始投資總額（包括股權投資及股東貸款）的概約期限。

設備

我們的醫療美容服務設備用於開展主要包括美容外科診療及能量型診療的各種治療。我們部署的所有醫療美容服務設備均經醫師根據彼等臨床知識及經驗進行嚴格評估及審查，以確保我們的設備安全性並能夠產生客戶預期的結果。

業 務

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們購置醫療美容服務設備產生的費用約為人民幣2.2百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣1.5百萬元，該等資金通常由內部資源提供。我們的醫療美容服務設備均非租賃自第三方。鑒於行業內的業務機會增長，我們未來將繼續購置新醫療美容服務設備以增強服務能力及提升服務質量。下表概述我們若干主要醫療美容服務設備類型的概約加權平均剩餘可使用年期：

設備類型	設備數量	概約加權平均 剩餘年期 ⁽¹⁾ (年)	於2020年 6月30日 的賬面淨值 (人民幣千元)
外科相關 ⁽²⁾	41	3.6	1,093
激光	24	3.7	7,302
皮膚補水	12	2.6	129
射頻	8	3.7	1,036

附註：

- (1) 剩餘可使用年期的加權平均值基於設備折舊的會計政策，假設每台設備的可使用年期為三到五年。基於定期保養等原因，我們使用設備的實際時間可能有別於估計。
- (2) 外科相關醫療美容服務設備包括半導體激光治療設備、抽脂機及其他與我們美容外科服務相關的設備。

根據我們的會計政策，我們的醫療美容服務設備折舊乃採用直線法按其三至五年的估計可使用年期分攤其成本至其剩餘價值計算。我們的設備無具體的更新週期並且僅於必要時更換。作出更換決定乃視乎具體情況並考慮營運狀況及成本效率等因素。董事認為於最後實際可行日期我們的主要醫療美容服務設備狀況良好。

我們按照各製造商的相關建議對醫療美容服務設備進行定期保養。

業 務

部分主流醫療美容服務設備圖片如下所示：

外科相關設備



激光設備



皮膚補水設備



射頻設備



醫療美容機構的利用率

下表載列於所示期間我們醫療美容機構的利用率詳情：

醫療 美容機構	2017年			截至12月31日止年度 2018年			2019年			截至2020年6月30日 止六個月			截至2020年9月30日 止九個月		
	服務能力 ⁽¹⁾	實際提供 服務時長 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾ %	服務能力 ⁽¹⁾	實際提供 服務時長 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾ %	服務能力 ⁽¹⁾	實際提供 服務時長 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾ %	服務能力 ⁽¹⁾	實際提供 服務時長 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾ %	服務能力 ⁽¹⁾	實際提供 服務時長 ⁽²⁾	利用率 ⁽³⁾ %
杭州瑞麗	72,420	44,314	61.2	117,860	97,486	82.7	121,410	99,577	82.0	62,244	31,797	51.1	93,708	59,051	63.0
瑞安瑞麗	36,920	8,541	23.1	51,120	22,209	43.4	65,320	46,289	70.9	33,488	14,256	42.6	66,856	34,391	51.4
瑞麗天譚	34,080	12,875	37.8	34,080	17,885	52.5	34,080	28,439	83.4	17,472	6,491	37.2	26,304	16,571	63.0
蕪湖瑞麗	34,080	17,442	51.2	34,080	20,166	59.2	34,080	31,049	91.1	32,032	19,992	62.4	48,224	31,034	64.4
總計	177,500	83,172	46.9	237,140	157,746	66.5	254,890	205,354	80.6	145,236	72,536	49.9	235,092	141,047	60.0

附註：

- (1) 各期的服務能力指我們在醫療機構各期可提供的最大服務時長，其按下列各項的乘積計算：(i)我們專門實施特定類型的醫療美容診療的醫療美容機構服務場地數量(即實施美容外科診療的手術室數量及分別專門實施美容注射診療及能量型診療的醫院床位數量)；(ii)每天最大服務時長(即手術室服務8小時及醫院床位服務10小時)；及(iii)於截至2019年12月31日止三個年度各年355個工作日、截至2020年6月30日止六個月182個工作日或截至2020年9月30日止九個月274個工作日。
- (2) 實際提供服務時長的計算僅作說明用途。於計算時，根據經驗，我們估計每次特定類型診療的平均服務時間(包括準備時間)。
- (3) 利用率按各期實際提供服務時長除以服務能力計算。

我們的醫療美容機構在截至2019年12月31日止三個年度的利用率呈上升趨勢，主要是由於本年度客戶總數的上升，推動所執行醫療美容診療的增加。我們醫療美容機構的利用率從截至2017年12月31日止年度的46.9%大幅上升至截至2018年12月31日止年度的66.5%，主要是由於余先生於2017年10月加入擔任執行董事兼行政總裁，實施新的商業零售戰略。在余先生加入之前，本集團主要由董事長傅先生和執行董事宋建良先生管理。我們邀請余先生及其於廣州英傑仕的團隊加入本集團，以利用其在醫療美容管理諮詢方面的專業知識加強本集團管理。彼等擁有豐富的醫學技術經驗，為我們的整體業績和業務拓展做出積極貢獻。

堅持以新的商業零售理念加強管理為指導，我們吸引大量的目標消費群，即購買模式深受主要意見領袖及網絡紅人的影響且具有線上購物習慣的年輕女性。我們加強線上銷售及營銷力度，以此作為品牌建設及客戶獲取的重要渠道。從截至2017年12月31日止年度至截至2018年12月31日止年度，我們的推廣及營銷開支大幅增長約50.3%或人民幣7.6百萬元，受線上銷售及營銷的增長推動。此外，為增強線上平台競爭力，我們採取有競爭力的定價策略配合線上營銷活動，進一步提高客戶流量。

於2018年，我們首次在擁有最大服務能力的旗艦店杭州瑞麗加大線上銷售及營銷力度，結果杭州瑞麗的利用率自截至2017年12月31日止年度至截至2018年12月31日止年度增加21.5個百分點。杭州瑞麗的利用率上升主要是由於我們的整體利用率於截至2018年12月31日止年度較截至2017年12月31日止年度有所增加。隨後，我們加大瑞安瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗的線上銷售及營銷力度，使得該等醫療美容機構各自的利用率大幅提升。截至2019年12月31日止年度，我們的整體利用率進一步提高至約80.6%。

截至2020年6月30日止六個月，我們醫療美容機構的總體使用率下降，主要由於整體客戶數量下降導致執行的醫療美容診療數量減少。該等業績下滑主要因(i) COVID-19爆發導致我們的醫療美容機構自2020年2月1日起暫停營運，直至2020年3月分別部分恢復營運；(ii) 我們的醫療美容機構於2020年3月部分恢復營運，並直至2020年4月全面恢復營運；及(iii) COVID-19疫情的爆發對客戶前往我們醫療美容機構就診的意願以及一般消費者對醫療美容服務的消費態度產生重大不利影響。具體而言，相較於其他醫療美容機構，瑞麗天鵝的利用

率於截至2020年6月30日止六個月大幅減少，主要由於2020年5月至2020年6月，瑞麗天鵝因手術室附近的污水管道意外洩漏而暫停美容外科服務。截至2020年6月30日止六個月，倘截至2020年6月30日止六個月的工作天數不包括自2020年2月1日起因COVID-19爆發而暫停營運至2020年3月我們的各醫療美容機構部分恢復營運的時期，我們的整體利用率將約達61.9%。

由於本集團的醫療美容業務已逐步從COVID-19疫情帶來的影響中恢復，客戶訪問次數以及執行診療數量不斷回升，截至2020年9月30日止九個月，我們的醫療美容機構整體利用率增長至約60.0%，而杭州瑞麗、瑞安瑞麗、瑞麗天鵝以及蕪湖瑞麗的利用率各自分別增長至約63.0%、51.4%、63.0%及64.4%。

於往績記錄期間，在所有其他變量均保持不變的情況下，倘杭州瑞麗、瑞安瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗的利用率於截至2017年12月31日止年度分別達致約42.3%、19.1%、25.3%及49.8%，於截至2018年12月31日止年度分別達致約63.9%、34.7%、33.0%及48.7%，於截至2019年12月31日止年度分別達致約59.7%、57.3%、55.0%及81.2%，並於截至2020年6月30日止六個月分別達致約48.4%、41.4%、45.9%及59.4%，我們預計將於有關年度的溢利及綜合收入總額方面達致收支平衡。

我們的客戶

於往績記錄期間，我們醫療美容服務客戶均為個人零售客戶，而管理諮詢服務的客戶為醫療美容機構及個人醫師。

醫療美容服務客戶

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的活躍客戶（於相關年度至少接受一次醫療美容診療的客戶）分別達29,231、47,785、69,835及31,080人。我們的客戶主要為女性。於往績記錄期間，我們為不同年齡組別的客戶提供服務，但大多數客戶的年齡介乎18歲至34歲不等。

於往績記錄期間，本集團醫療美容服務的若干客戶為本集團僱員及／或本公司的關連人士。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，本集團醫療美容服務分別有145、156、197及228名客戶於2020年6月30日為僱員及／或本公司的關連人士。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，該等客戶產生的收益分別約為

業 務

人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔本集團收益的約0.3%、0.4%、0.2%及0.2%。董事確認，本集團並無特別對僱員或本公司的關連人士提供折讓，且給予他們的價格與給予獨立第三方的價格相同。

下表載列我們的各醫療美容機構於所示期間醫療美容服務回頭客及新客戶的數量：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	估活躍客戶 客戶數量	估活躍客戶 的百分比								
新客戶⁽¹⁾	14,059	48.1	25,230	52.8	34,106	48.8	17,656	48.7	13,928	44.7
— 杭州瑞麗	7,498	25.6	13,201	27.6	15,425	22.1	7,706	21.3	7,447	24.0
— 瑞安瑞麗	1,290	4.4	2,611	5.5	6,765	9.7	3,897	10.8	2,213	7.1
— 瑞麗天鵝	1,538	5.3	4,775	10.0	5,784	8.3	2,891	8.0	1,959	6.3
— 蕪湖瑞麗	3,733	12.8	4,643	9.7	6,132	8.8	3,162	8.6	2,309	7.3
回頭客⁽²⁾	15,172	51.9	22,555	47.2	35,729	51.2	18,574	51.3	17,152	55.3
— 杭州瑞麗	5,744	19.7	9,724	20.3	11,933	17.1	6,130	16.9	6,982	22.5
— 瑞安瑞麗	1,755	6.0	2,891	6.1	8,152	11.7	4,076	11.3	5,488	17.7
— 瑞麗天鵝	2,022	6.9	2,315	4.8	2,893	4.1	2,194	6.1	1,433	4.6
— 蕪湖瑞麗	5,651	19.3	7,625	16.0	12,751	18.3	6,174	17.0	3,249	10.5
活躍客戶⁽³⁾	29,231	100.0	47,785	100.0	69,835	100.0	36,230	100.0	31,080	100.0

附註：

- (1) 新客戶指於相關年度／期間首次購買至少一次我們提供的醫療美容診療的客戶。
- (2) 指(i)活躍客戶；且(ii)於過往購買至少一次我們提供的醫療美容診療的客戶。
- (3) 活躍客戶指於相關年度／期間購買至少一次我們提供的醫療美容診療的客戶。

醫療美容管理諮詢服務客戶

有關醫療美容管理諮詢服務客戶的詳情，請參閱本節「我們的服務 — 醫療美容管理諮詢服務」一段。

醫療美容服務的付款方式

客戶須先全額支付服務費才可接受我們的醫療美容服務。我們醫療美容服務獲得的款項僅於診療完成後於我們的綜合損益及其他全面收益表內確認為收益，惟就下文所述定期服務計劃獲得的款項除外。

業 務

一般而言，我們作為一次性服務提供美容外科診療，因為我們開展的大部分美容外科診療可能具備持久的美容效果。客戶須於接受有關服務前全額支付一次性服務費。

對於皮膚美容診療及微創美容診療，由於其美容效果會於一段時間後減弱，故需要定期或重複療程以實現及／或保持預期美容效果，且可能需進行多次療程方可保持預期美容效果。客戶可每次支付每項服務療程的服務費，或購買我們的服務計劃及就多個療程預先付款。

於往績記錄期間，我們提供下文詳述的兩類服務計劃，其中要求客戶就多個療程預先付款。有關更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目 — 合約負債」及「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目 — 其他應付款項及應計費用」一節。

下表載列於往績紀錄期間，我們按服務療程及服務計劃類型劃分的醫療美容服務收益明細：

	截至12月31日止年度						截至2020年6月30日	
	2017年		2018年		2019年		止六個月	
	估總收益		估總收益		估總收益		估總收益	
人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	
千元	%	千元	%	千元	%	千元	%	
一次性療程	97,750	86.5	126,855	86.7	142,622	77.7	46,379	80.7
多個療程								
— 固定療程服務計劃	14,058	12.5	17,730	12.1	38,481	21.0	9,994	17.4
— 定期服務計劃	<u>1,124</u>	<u>1.0</u>	<u>1,671</u>	<u>1.2</u>	<u>2,506</u>	<u>1.3</u>	<u>1,103</u>	<u>1.9</u>
醫療美容服務總收益	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>146,256</u>	<u>100.0</u>	<u>183,609</u>	<u>100.0</u>	<u>57,476</u>	<u>100.0</u>

固定療程服務計劃

為吸引新客戶、鞏固老客戶及提高客戶忠誠度，我們提供固定療程服務計劃，據此客戶可以優惠價享受重複療程診療。我們的定期療程服務計劃涵蓋皮膚美容診療，其美容效果會於一段時間後減弱，因此需要微針診療系統及光子嫩膚診療等定期或重複療程以實現及／或保持最佳美容效果。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，固定療程服務計劃貢獻的收益分別約為人民幣14.1百萬元、人民幣17.7百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣10.0百萬元，分別約佔同年／期間我們醫療美容服務總收益的12.5%、12.1%、21.0%及17.4%。

以下為我們於往績記錄期間向客戶提供的固定療程服務計劃的主要特徵：

- 涵蓋一類特定皮膚美容診療。於往績記錄期間，我們就皮膚美容診療提供固定療程服務計劃，如微針治療系統及光子嫩膚診療；
- 固定療程服務計劃的有效期為一段不確定時間，無屆滿日期；
- 客戶會接受療程次數固定的特定類型診療；及
- 固定療程服務計劃不可轉讓予其他第三方。

作為內部控制的一部分，我們監察及管理客戶固定療程服務計劃的未使用療程，方法為(i)客戶完成一次診療後安排預訂下次服務預約並於預定時間前提醒客戶任何預訂療程診療；及(ii)每次客戶在醫療美容機構接受服務時並不時提醒客戶服務計劃未使用療程。雖然我們與客戶之間無書面退款合約協議，我們會按客戶要求全額退還未使用療程的購買價格，以維持客戶對服務的滿意度以及市場聲譽。鑒於(i)我們的管理層在推出新的固定療程服務計劃前將依據我們先前提提供的服務計劃評估醫療美容機構的相關服務能力；(ii)固定療程服務計劃的銷售額僅佔醫療美容服務總收入的相對較小部分，且於往績記錄期間各時期均低於22%；(iii)上述相關內部控制措施可監控及管理已售予客戶的固定療程服務計劃的未使用療程；及(iv)我們根據過往經驗靈活安排高峰期人手，董事認為，本集團可維持足夠能力向購買固定療程服務計劃的客戶提供服務。

就有關固定療程服務計劃收取的款項於付款時在綜合財務狀況表內入賬列作合約負債，隨後於提供診療時在綜合損益表內確認為收益。購買固定療程服務計劃的客戶或會於提供相關療程前無理由要求退還剩餘療程的購買價。退款金額將直接自綜合財務狀況表內的合約負債中扣除。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的固定療程服務計劃應佔合約負債分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣3.9百萬元。客戶要求的任何未使用療程的購買價退款將直接自綜合財務狀況表內的合約負債中扣除。

定期服務計劃

我們的定期服務計劃主要涵蓋價值相對較低且需要多個療程方可達致及／或維持預期美容效果的診療類型。於往績記錄期間，我們就微創美容診療(例如注射A型肉毒桿菌毒素)；及皮膚美容診療(例如激光脫毛)；以及牙齒清潔、拋光及基本面部護理提供定期服務計劃。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，定期服務計劃貢獻的收益分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣1.1百萬元，分別約佔同期我們醫療美容服務總收益的1.0%、1.2%、1.4%及1.9%。

以下為我們於往績記錄期間向客戶提供的定期服務計劃的主要特徵：

- 涵蓋一類特定診療。於往績記錄期間，我們提供激光脫毛、注射A型肉毒桿菌毒素、牙齒清潔及拋光服務計劃，以及面部護理定期服務計劃；
- 定期服務計劃的有效期一般為一年或兩年且不可延長；
- 客戶可於服務計劃有效期內接受療程次數不限的特定類型診療。然而，我們的醫師會推薦可達致客戶預期美容效果的最適合時間安排及療程數目。例如，就激光脫毛而言，根據客戶的身體狀況及治療區域，推薦定期療程；
- 定期服務計劃不可轉讓予其他第三方；
- 定期服務計劃通常價值不高。於往績記錄期間，幾乎所有定期服務計劃的價格均低於人民幣1,000元；及
- 客戶須於接受特定類型診療的首個療程前全額支付服務費。

就有關定期服務計劃收取的款項於付款時在綜合財務狀況表內入賬列作合約負債，隨後於定期服務計劃的服務期內以直線法在綜合損益表內確認為收益。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的定期服務計劃應佔合約負債分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.7百萬元。雖然我們與客戶之間無書面退

業 務

款合約協議，我們會按客戶要求於該等計劃到期前全額退還購買服務計劃價款（扣除已提供診療的原價總額），以維持客戶對服務的滿意度以及市場聲譽。扣除已提供療程的原價總額後退還的任何服務計劃購買價將直接自綜合財務狀況表內的合約負債中扣除。

通常結合我們的營銷及促銷工作，我們有策略地向客戶提供定期服務計劃。董事認為，憑藉為重複療程設計的定期服務計劃的獨特特徵，即可以優惠價進行價值相對較低的診療，我們可吸引新客戶及提高客戶到訪醫療美容機構的頻率，進而提高客戶忠誠度及交叉銷售其他醫療美容服務的成功率。

我們已採用一套標準化投訴管理措施及程序，以處理所有客戶投訴，包括定期服務計劃及固定療程服務計劃相關投訴。有關更多詳情，請參閱本節「客戶投訴管理」一段。

結算方式

下表載列所示年度我們按結算方式劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	估總收益 收益	百分比	估總收益 收益	百分比	估總收益 收益	百分比	估總收益 收益	百分比	估總收益 收益	百分比
	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	%
POS系統 ⁽¹⁾	48,656	43.1	86,014	54.1	125,034	65.4	61,980	67.3	40,281	68.6
第三方支付平台 ⁽²⁾	49,420	43.8	31,011	19.5	21,058	11.0	10,558	11.5	5,652	9.6
網上店舖	6,951	6.2	23,273	14.6	33,379	17.5	14,480	15.7	10,505	17.9
其他 ⁽³⁾	7,905	6.9	18,637	11.8	11,685	6.1	5,063	5.5	2,292	3.9
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>158,935</u>	<u>100.0</u>	<u>191,156</u>	<u>100.0</u>	<u>92,081</u>	<u>100.0</u>	<u>58,730</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) POS系統指客戶到訪我們的醫療美容機構期間透過POS機進行現場購買，包括信用卡、借記卡、支付寶及微信支付。
- (2) 第三方支付平台指客戶就提供線上分期服務透過代理付款及客戶透過支付寶及微信直接結算。
- (3) 其他主要指現金及銀行轉賬。

我們的五大客戶

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，來自我們的五大客戶的收益共同分別佔同期我們總收益的約1.1%、2.7%、2.7%及2.4%。截至2017年12月31日止年度我們的五大客戶均為接受我們醫療美容服務的個人客戶；而自我們於2017年12月開始向第三方提供管理諮詢服務起，截至2019年12月31日止兩個年度及截至2020年6月30日止六個月我們的五大客戶為接受我們醫療美容服務的個人客戶或接受我們醫療美容管理諮詢服務的醫療美容機構。據董事所盡知，我們於往績記錄期間的五大客戶均為獨立第三方。於往績記錄期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何持有我們已發行股本超過5%的股東在任何五大客戶(為企業實體)擁有任何權益。於往績記錄期間，概無任何五大客戶同時為我們的供應商。

客戶反饋管理

作為提高客戶忠誠度並與客戶建立長期關係的措施，我們已實施穩健的客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)，以確定客戶對我們服務的滿意程度，並積極管理客戶的反饋。

根據弗若斯特沙利文報告，線上共享服務的實際體驗和評論是醫療美容服務消費者在選擇服務提供者時的關鍵考慮因素之一，也是在潛在客戶中建立對服務提供者服務的信心的關鍵因素。因此，客戶對我們服務的滿意程度對我們的業務、品牌形象及市場聲譽最為重要。但由於醫療美容服務行業的特殊性，客戶對我們服務的滿意程度因人而異。

客戶有關他們在我們這裡獲得的體驗的良好評價和反饋將有助於我們推廣服務及吸引客戶，而無需付出額外的廣告投入。我們於幾大領先第三方平台上所設線上商店獲得的高評分及評價證明我們的優質客戶體驗。例如，於最後實際可行日期，我們的線上商店於若干電商線上平台獲得了4.0星或以上(滿分5星)的平均評分。另一方面，我們不可避免地會遇到對我們的服務不完全滿意的客戶。在這個信息時代，任何客戶在網上對我們服務的負面評價都會迅速在市場上傳播，並且無論好壞可能會損害我們的品牌形象和行業聲譽。因此，我們透過實施穩健的客戶反饋管理系統，努力保持我們品牌的市場認知度，盡可能減輕客戶可能產生的不滿或不適。董事認為，及時應對客戶反饋可大幅提升客戶體驗我們的滿意度，從而可促進客戶再次到訪並吸引新客戶。

客戶反饋管理系統

我們的客服團隊透過不同渠道，積極徵求客戶反饋，確定他們對我們服務的滿意程度，包括鼓勵客戶填寫評論收集調查，在每間醫療美容機構設置意見箱及積極協助客戶與醫療美容機構的一線員工進行面對面交流。尤其是，根據我們的部分內部程序，我們的客服人員會在每次醫療美容診療完成後積極聯絡我們的客戶，徵求他們的反饋，檢查他們的恢復進度，並提醒他們復診及進行術後護理。我們的客服團隊亦密切監控我們的線上商店及其他媒體平台上對我們服務的反饋，並向客戶提供及時的解釋及回應。

在我們積極徵求客戶反饋的過程中，我們的客服人員可能會遇到各種客戶擔憂及疑問，包括因各種個人原因希望在提供服務之前或之後退回全部或部分服務費用的客戶，以及對我們服務的各個方面不完全滿意的客戶，如我們的員工態度、在我們的醫療美容機構接受服務前的等待時間及治療後不適。我們的客服人員會作出詳細解釋以解決客戶的擔憂且在部分情況下，為安撫客戶、維持我們的服務質量及鼓勵再次到訪，我們的客服人員可能會提議提供若干免費護膚品、免費診療及／或按具體情況退還全部或部分服務費。作為我們售後服務的一部分，我們會向客戶徵求反饋意見，提供免費贈品／診療及／或經濟補償，並同時處理客戶的賠償接受事宜，該等過程一般於一日內結束。在不認責的基礎上，我們向透過客戶反饋管理系統主動徵得的不滿客戶提供免費贈品／診療及／或經濟補償。我們透過客戶反饋管理系統主動徵得、以提供免費贈品／診療及／或經濟補償的方式妥善解決的有關不滿意客戶均涉及少量及／或微不足道性質的客戶不滿或不適。

根據弗若斯特沙利文報告，以100個中國醫療美容服務提供商為樣本(包括上市公司，其中大多數位於華東地區)，提供服務後醫療美容服務提供商向客戶提供免費贈品、免費診療及退還全部或部分服務費，作為維持客戶滿意度及促進再次到訪的手段，實屬一般行業慣例。我們努力維持客戶的滿意度以下列事實為證：於最後實際可行日期，約82.6%的該等客戶於往績記錄期間接受了我們的免費診療及／或退款，從而重新接受我們的醫療美容服務。

有時，滿意度欠佳的客戶或透過醫療美容機構的一線員工或客服熱線積極向我們直接提出現場投訴；或者主動向地方政府部門投訴，包括地方衛生局或地方工商管理局，由相關地方政府部門向我們轉介。相比透過客戶反饋管理系統徵得、以提供免費贈品／診療及／或經濟補償的方式妥善解決的案例，投訴案例一般涉及相對更為嚴重的客戶不滿或不適及／或更為複雜性質。該等投訴由我們的醫務科處理。有關我們的客戶投訴管理的詳情，請參閱本節「客戶投訴管理」一段。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們透過客戶反饋管理系統主動徵得、以提供免費贈品／診療及／或經濟補償的方式妥善解決的不滿意客戶案例以及醫務科處理及解決的投訴案例總數分別為593、1,372、2,510及1,419，分別佔同期已執行診療總數的0.5%、0.6%、0.8%及1.3%。

下表載列該等不滿意客戶案例及投訴案例詳情：

	截至12月31日止年度																									
	2017年			2018年			2019年			2020年																
	提供免費 診療/用品 的藥劑 成本/價值 (人民幣千元)	支付的 總數的藥劑 佔總收益 百分比 (%)	支付的 總數的藥劑 佔總收益 百分比 (%)																							
客戶數量	1,945	1.7	1,800	1.3	—	1,331	4,272	2.7	4,541	2.9	—	2,451	8,032	4.2	2,994	1.6	—	1,411	3,124	5.3	1,817	3.1	—			
	5	小於0.1	423	0.4	61	小於0.1	8	小於0.1	353	0.2	89	小於0.1	59	8	小於0.1	732	0.4	100	小於0.1	8	—	192	0.3	176	0.3	
總計	1,950	1.7	1,923	1.7	61	小於0.1	4,280	2.7	4,894	3.1	89	小於0.1	230	8,040	4.2	3,726	2.0	100	小於0.1	1,419	3,124	5.3	2,009	3.4	176	0.3

附註：

透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服
務的一部分)收集,以提供免費贈
品/診療及/或經濟補償方式
妥善解決的案例⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾
醫務科處理的投訴⁽ⁱ⁾

- (1) 不滿意客戶案例為我們透過客戶反饋管理系統主動徵得、以提供免費贈品/診療及/或經濟補償的方式妥善解決的案例,不包括醫務科處理及解決的客戶投訴案例。
- (2) 截至2018年及2019年12月31日止年度,在透過客戶反饋管理系統徵得、以提供免費贈品/診療及/或經濟補償方式妥善解決的案例中,所涉客戶數量大幅增加的主要原因為(i)徵求客戶反饋為每項醫療美容診療完成後執行的內部程序之一,該等增加與我們於相關年度內活躍客戶數量的大幅增長一致;及(ii)根據於2017年11月採用的新商業零售理念,該理念旨在吸引大量的目標消費者,即具有線上購物習慣的年輕女性,本集團自採用該理念後盡全力滿足客戶,並維持本集團網店的良好評級。因此,在徵求客戶治療後反饋的過程中,我們旨在透過向客戶提供若干免費護膚品或免費診療等方式盡量緩解客戶的不滿或不適,即使在客戶輕微不滿或無法避免不適的情況下。
- (3) 投訴案例為客戶直接向我們提出或由相關地方政府部門向我們轉介且由醫務科處理並解決的案例。
- (4) 該等支付的退款不包含經要求向客戶支付的固定療程服務計劃及定期服務計劃預付款的任何退款。有關更多詳情,請參閱本節「醫療美容管理諮詢服務客戶—醫療美容服務的付款方式」一段。

業 務

於往績記錄期間，我們受理及處理合計5,756宗不滿意客戶案例，約佔同期已執行診療總數的0.8%，所有該等案例均已獲解決。下表載列根據我們的內部記錄於往績記錄期間透過客戶反饋管理系統主動徵得的不滿客戶的案例的性質：

案例性質	不滿意客戶案例數目			
	截至12月31日止年度 2017年	2018年	2019年	截至2020年 6月30日 止六個月
在我們的醫療美容機構接受服務及／ 或預約進行診療前的等待時間	458	1,120	1,956	1,100
診療效果未完全達到客戶預期	69	136	324	222
員工態度	26	39	42	29
治療後不適	10	36	129	60
總計	563	1,331	2,451	1,411

根據不滿意客戶過往提交的投訴記錄，我們將退款負債計入財務報表內，退款負債指估計可能於未來期間退款的已收服務費部分。有關我們的退款負債的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 綜合財務狀況表選定項目 — 退款負債」一節。

質量改進

我們每週評估及分析客戶的反饋，對客戶作出必要的回應，並對我們的營運系統進行改進。我們亦每週回顧我們以前對客戶作出的回應，以及對我們營運系統作出的改進，以確保我們的服務不斷改進，達到更高的客戶滿意度。每個醫療美容機構將每季度召開一次會議，討論主要客戶投訴及改進措施。

客戶投訴管理

作為風險管理和內部控制程序的一部分，我們已充分告知客戶與醫療美容診療有關的固有風險和可能產生的副作用，並在進行相關診療前獲得彼等之同意。然而，由於醫療美容服務行業的獨特性質，我們不可避免地不時就執行醫療美容診療收到客戶投訴。基於弗若斯特沙利文報告，董事認為收到關於執行醫療美容診療的客戶投訴屬醫療美容行業常態。

我們的客戶投訴一般按以下性質分類：

- 診療效果：
 - 客戶可能會認為我們服務的美容效果未完全達到他們的預期；
 - 我們的任何服務可能伴隨潛在副作用、過敏反應、感染或併發症。
- 恢復時間：儘管我們已向客戶強調，估計從相關診療中恢復的時間因人而異，取決於客戶的身體狀況及治療後的個人護理，但客戶仍可能會認為恢復時間較預期長。
- 員工態度：客戶對員工的服務態度不滿意或認為低於其預期。

於往績記錄期間，我們醫務科已受理並處理138宗有關醫療美容服務的客戶投訴，佔同期已執行醫療美容診療總數的0.1%以下，所有該等投訴均已解決。根據弗若斯特沙利文報告，於中國醫療美容服務行業，客戶投訴數目通常佔已執行醫療美容診療總數的約1%。

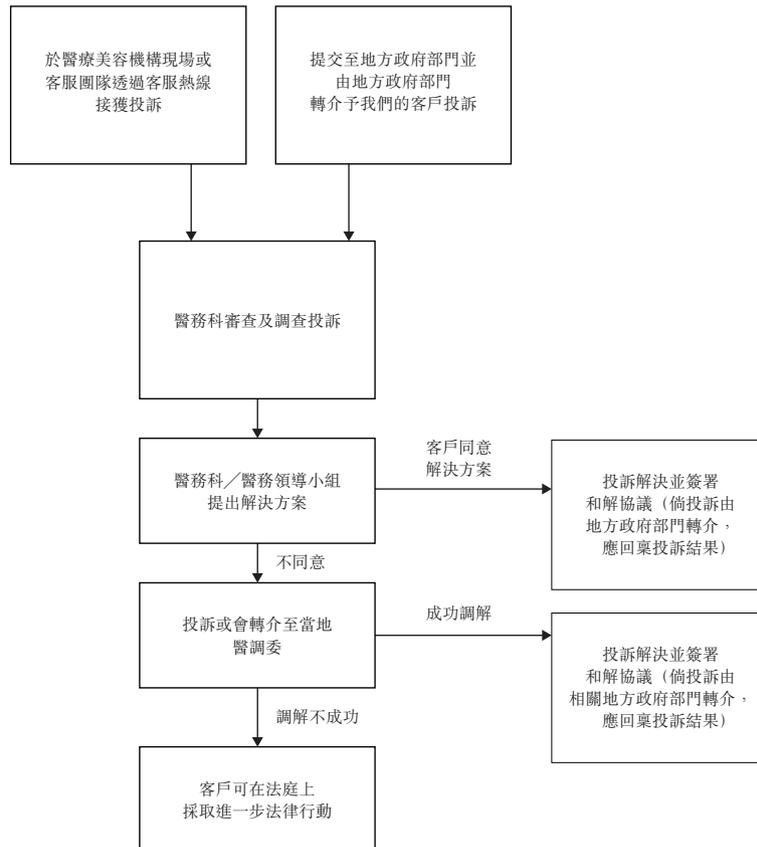
業 務

下表載列根據我們的內部記錄於往績記錄期間由醫務科處理及解決的138宗投訴案例的性質：

投訴性質	投訴數量			截至2020年
	截至12月31日止年度			6月30日
	2017年	2018年	2019年	止六個月
診療效果未完全達到客戶預期	24	28	41	6
副作用、過敏反應、感染或併發症	6	8	17	2
員工態度	—	5	1	—
總計	<u>30</u>	<u>41</u>	<u>59</u>	<u>8</u>

為妥善管理客戶投訴及提升我們的品牌形象，我們已採用一套標準的投訴管理措施及程序。

以下示意圖說明投訴管理的主要程序：



客戶投訴一般(i)透過我們醫療美容機構的一線員工直接現場提出或透過我們的客服熱線提出；及(ii)向地方政府部門(包括地方衛生局或地方工商行政管理局)提出並由相關地方政府部門轉介予我們。

客服團隊會初步處理透過醫療美容機構前線員工及透過客服熱線現場作出的投訴。客服人員會調閱相關醫療記錄、了解投訴性質並於諮詢處置醫師(如需)後，透過盡可能地立即提供解釋盡量化解及解決客戶的擔憂。在客戶對客服團隊提供的解釋不滿意的極少數情況下，客服人員會透過填寫投訴登記表提出一份正式客戶投訴，表中載列投訴者姓名及合約編號、已執行診療日期、相關處置醫師姓名及投訴性質，並遞呈醫務科處理。

我們的各個醫療美容機構均設有醫務科，醫務科由一名或兩名於醫療美容機構管理方面具備豐富經驗的成員組成，負責處理從客服人員轉來的客戶投訴和地方政府部門轉介的投訴。

我們的醫務科會研究相關病歷並與主治醫師及醫務人員面談，藉以審查及調查有關投訴。倘考慮到包括投訴的性質及複雜性、投訴涉及的金額、政府部門的介入、對本集團聲譽潛在的影響在內的一系列因素後，醫務科認為任何投訴屬重大，會向我們各醫療美容機構及／或總部的醫務領導小組尋求指導。我們總部的醫務領導小組包括執行董事宋建良先生及執行董事兼行政總裁余先生、各醫療美容機構總經理及本集團醫務監事。醫務科可向投訴人提出解決方案，涉及提供贈品及／或服務及／或退款及／或金錢補償（視情況而定）。倘投訴人同意有關解決方案，我們將與其訂立和解協議，據此，投訴人承認其同意和解提議並放棄其進一步以任何方式（包括透過媒體、調解及法院訴訟）提出投訴的權利。就地方政府部門轉介的投訴而言，解決方案應當回稟相關政府部門備案。

倘投訴人與我們醫務科或醫務領導小組並無達成一致，投訴人可將有關投訴遞交至地方醫調委進行調解及進一步向法院提起訴訟。

於往績記錄期間，我們的醫務科共受理並處理138宗投訴，其中12宗由地方政府部門（包括地方衛生局及地方工商行政管理局）轉介。

於往績記錄期間，我們醫務科所處理的123宗投訴均已獲解決而並無進一步牽涉到地方醫調委或法庭行動。於往績記錄期間，12宗投訴案例最終訴諸地方醫調委，該等案例隨後均於最後實際可行日期透過退還服務費、支付和解金及／或提供免費診療方式進行和解並得到解決。於往績記錄期間，共有三宗案例最終訴諸於法院訴訟（其中一宗由當地醫調委轉介至法院，兩宗由投訴者直接訴至法院），一宗由法院判決我們勝訴結案，另兩宗分別透過退還收到的全部服務費人民幣50,000元及退還服務費及結算付款總額人民幣200,000元在庭外解決。於最後實際可行日期，醫務科並無尚未處理的投訴。

於往績記錄期間，我們的醫務科處理的109宗投訴導致退款及／或支付和解金，而29宗投訴案件導致免費提供禮品及／或療程。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月的退款總額分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元，分別約佔同期收益總額的0.4%、0.2%、0.4%及0.3%；截至2019年12月31日止三個年度支付的和解金總額分別約為人民幣61,000元、人民幣89,000元、人民幣100,000元及人民幣176,000元，均少於同期收益總額的0.1%。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們向投訴者提供的免費診療產生的成本分別約為人民幣5,000元、人民幣8,000元、人民幣8,000元及人民幣零元。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無經歷任何可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響並與執行醫療美容診療有關的投訴。經諮詢我們的中國法律顧問關於醫療事故的法規，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們均無牽涉醫療事故條例所定義的任何「醫療事故」。

有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 無法滿足客戶的期望可能會導致客戶提出投訴及法律申索」一節。

銷售及營銷

儘管我們已在總部層面制定整體品牌戰略，但我們主要透過各醫療美容機構的銷售及營銷團隊進行銷售及營銷。我們的銷售及營銷團隊負責收集市場數據及組織營銷活動。我們根據市場研究、客戶反饋系統、在線平台回應以及我們的銷售及營銷團隊、財務部門與其他相關部門間的內部討論設計銷售及營銷計劃及策略。

不同於僅主要透過醫療美容機構進行銷售的傳統業務模式，我們亦於諸多線上電商平台營運網店，推廣我們的品牌及營銷我們的服務。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的網店收入分別為人民幣7.0百萬元、人民幣23.3百萬元、人民幣33.4百萬元及人民幣10.5百萬元，分別佔總收入的6.2%、14.6%、17.5%及17.9%。

根據目標客戶的社交及購買方式，我們透過在線渠道出售服務，以便其能夠在線瀏覽我們提供的服務，全天候購買。我們的網店可向客戶提供便捷的即時購買服務，提高潛在客戶對我們品牌的認知度，吸引及引導在線客戶訪問我們的醫療美容機構。此外，我們透過網店安排定期線上促銷活動（如雙十一、雙十二及其他特定主題下的促銷活動，如全保濕服務或

業 務

美白服務的折扣)，活動促銷效果較傳統方式大為擴大。此外，客戶可聯繫我們的在線銷售人員進行諮詢預約，幫助解答有關我們提供的服務的一般疑問。鑒於本行業的特殊性，客戶的實際體驗及服務評價對向未來客戶推廣我們的服務，建立未來客戶信心至關重要。該等在線平台的主要功能之一即為客戶可與我們分享其對體驗我們的良好評價及反饋，這使我們能夠在無需付出額外廣告投入的情況下推廣我們的服務，贏得客戶。

於最後實際可行日期，我們與在線平台服務提供商之間協議的主要條款載列如下：

- 合約期限：** 一般為一年
- 服務範圍：** 線上平台服務提供商將提供開設及維護線上商店的通道及連接，以及相關支付渠道。基於我們特定的線上平台營銷策略，服務範圍可能包括額外客製化服務，例如針對我們線上商店的客製化網頁設計、客製化橫幅廣告及瀏覽數量分析。
- 服務費用：** 我們支付予各線上平台服務提供商的服務費差異較大，介乎每年人民幣10,000元至人民幣150,000元不等，主要取決於線上平台數量及額外客製化服務。若干線上平台服務提供商亦要求我們基於服務費支付人民幣30,000元至人民幣300,000元不等的按金。按金將在相關協議期滿或終止(以較早者為準)時退還，若因我們違反合約，例如，未能遵守其線上商戶行為規範經營線上商店而造成損害或損失，則會進行扣款。
- 終止：** 一般而言，雙方均有權提前一個月發出書面通知終止協議。

此外，我們透過廣告牌等傳統媒體渠道推廣我們的品牌及服務，例如，於醫療美容機構所在城市的巴士站放置室外廣告牌及樓宇電梯內發佈廣告。我們每年還會舉辦各種主題促銷活動(如為特定類型的診療推出的特別折扣)，以獎勵現有客戶，吸引新客戶。於往績記錄期間，我們概未聘請任何第三方銷售代理對我們的服務進行銷售及營銷。

醫療廣告於中國受到嚴格規管。若干醫療廣告須由相關醫療機構審核，且醫療機構發佈醫療廣告前須取得「醫療廣告審查證明」。該證明有效期為一年，可予續期。有關醫療廣告規管的相關詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。除本節「不合規事件」一段所披露者外，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期在所有重大方面均遵守醫療廣告的適用法律及法規。

我們已實施以下內部控制措施，以規管一線員工的銷售及營銷活動：

- 營銷活動中的服務價格應以提交予總部並經各醫療美容機構主管人員批准的價目表為基準。
- 提供予客戶的折讓僅可由各醫療美容機構的銷售及營銷團隊主管及總經理批准。
- 銷售及營銷活動應提交予各醫療美容機構的總經理審批。應明確指出，向客戶提供的服務及產品應來自銷售及營銷團隊主管批准的服務及產品目錄，以確保其遵循於中國相關部門的規定。
- 根據相關銷售及營銷活動計劃，指定銷售及營銷團隊成員負責自倉庫收集材料及禮品，並移交至一線員工以供保管及分發。
- 客戶付款流程應交由收銀員而非一線員工處理。
- 活動結束時，應回收剩餘禮品、登記表格並於檢查無誤後將該等物品放回倉庫。

定價政策

根據適用中國法律及法規，私人營利性醫療機構一般有權自行酌情決定其服務價格。我們根據若干因素為醫療美容服務定價，包括市況、我們醫療美容機構的定位、診療複雜性、植入物的品牌及類型、注射材料或其他診療用消耗品(如有)、所涉及的醫師資歷、當地市場狀況及競爭對手類似服務的定價。根據市場狀況及競爭對手定價策略的變化，我們可能會不時向客戶提供折讓，作為營銷工作的一部分。

我們的醫療美容機構均不屬於「醫保定點醫療機構」，因此我們的服務費不受相關中國地方醫療保險部門設置的報銷定價指引約束。

我們通常向醫療美容管理諮詢服務客戶收取固定服務費及／或績效獎金(部分情況下)。醫療美容管理諮詢服務方面，我們基於若干因素為我們的服務定價，包括服務範圍、所需指定顧問團隊的規模、我們客戶的規模及地理位置、市況及業務往來年數。因此，我們就醫療美容管理諮詢服務收取的服務費因客戶不同而顯著不同。有關我們醫療美容管理諮詢服務的進一步詳情，請參閱本節「醫療美容管理諮詢服務」一段。

供應商及採購

我們的供應商

於往績記錄期間，營運所需的供應品主要包括植入物、注射材料、藥品及其他醫療消耗品，我們的五大供應商包括注射材料、植入物及醫療消耗品供應商。於最後實際可行日期，我們已與五大供應商建立一年至七年的關係。

業 務

下表載列截至2017年12月31日止年度五大供應商概況：

排名	供應商名稱	向我們供應的貨品類型	供應商背景	於2020年6月30日與我們建立業務關係的概約年數	一般信貸期	概約採購金額 (人民幣千元)	估我們採購總額的概約百分比
1	供應商A	可注射皮膚填充劑、A型肉毒桿菌毒素	於浙江省寧波市成立並主要從事醫療產品供應的私人公司	7	預付貨款	5,193	25.2%
2	浙江英特藥業 有限責任公司	A型肉毒桿菌毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所上市的公司的附屬公司且主要從事生物及醫療產品供應。根據其母公司的年報，截至2019年12月31日止年度其母公司上市集團收益及溢利分別約為人民幣246億元及人民幣151.1百萬元	7	30天	2,980	14.5%
3	供應商B	可注射皮膚填充劑	於浙江省杭州市成立並主要從事醫療產品供應的私人公司	5	90天	2,133	10.4%
4	供應商C	可注射皮膚填充劑	於上海市成立並主要從事醫療產品供應的私人公司	6	預付貨款	964	4.7%
5	供應商D	植入物	於浙江省杭州市成立並主要從事醫療產品供應的私人公司	5	30天	831	4.0%
						12,101	58.8%

下表載列截至2018年12月31日止年度五大供應商概況：

排名	供應商名稱	向我們供應的貨品類型	供應商背景	於2020年6月30日與我們建立業務關係的概約年數	一般信貸期	概約採購金額 (人民幣千元)	估我們採購總額的概約百分比
1	供應商A	可注射皮下填充劑、A型肉毒桿菌毒素	於浙江省寧波市成立並主要從事醫療產品供應的私人公司	7	預付貨款	7,852	16.4%
2	華東醫藥(杭州) 生物製品有限公司	A型肉毒桿菌毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所上市的公司的附屬公司且主要從事生物及醫療產品供應。根據其母公司的年報，截至2019年12月31日止年度其母公司上市集團收益及溢利分別約為人民幣354億元及人民幣28億元	3	預付貨款	6,589	13.8%
3	浙江英特藥業 有限責任公司	A型肉毒桿菌毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所上市的公司的附屬公司且主要從事生物及醫療產品供應。根據其母公司的年報，截至2019年12月31日止年度其母公司上市集團收益及溢利分別約為人民幣246億元及人民幣151.1百萬元	7	30天/90天	5,984	12.5%
4	供應商B	可注射皮下填充劑	於浙江省杭州市成立並主要從事醫療產品供應的私人公司	5	90天	4,178	8.7%
5	供應商E	醫療消耗品	於上海市成立並主要從事醫療消耗品供應的私人公司	2	30天	1,608	3.4%
						26,211	54.8%

業 務

下表載列截至2019年12月31日止年度五大供應商概況：

排名	供應商名稱	向我們供應的 貨品類型	供應商背景	於2020年6月30日與 我們建立業務 關係的概約年數		概約採購金額 (人民幣千元)	估我們採購 總額的概約 百分比
				一般信貨期			
1	浙江英特藥業 有限責任公司	A型肉毒桿菌 毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所 上市的公司的附屬公司且主要從事生物及 醫療產品供應。根據其母公司的年報，截 至2019年12月31日止年度其母公司上市集 團收益及溢利分別約為人民幣246億元及人 民幣151.1百萬元	7	90天	7,668	15.6%
2	華東醫藥(杭州) 生物製品 有限公司	A型肉毒桿菌 毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所 上市的公司的附屬公司且主要從事生物及 醫療產品供應。根據其母公司的年報，截 至2019年12月31日止年度其母公司上市集 團收益及溢利分別約為人民幣354億元及人 民幣28億元	3	預付貨款	7,495	15.3%
3	供應商A	可注射皮下 填充劑、A型 肉毒桿菌毒素	於浙江省寧波市成立並主要從事醫療產品供 應的私人公司	7	預付貨款/ 30天	6,732	13.7%
4	供應商F	醫療消耗品	於上海市成立並主要從事醫療消耗品供應的 私人公司	1	預付貨款	1,782	3.6%
5	供應商G	可注射皮下 填充劑	於北京市成立並主要從事醫療產品供應的私 人公司	4	預付貨款	1,766	3.6%
						25,443	51.8%

業 務

下表載列截至2020年6月30日止六個月五大供應商概況：

排名	供應商名稱	向我們供應的 貨品類型	供應商背景	於2020年6月30日與 我們建立業務 關係的概約年數		一般信貸期	概約 採購金額 (人民幣千元)	估我們 採購總額的 概約百分比
1	華東醫藥 (杭州)生物製品 有限公司	A型肉毒桿菌 毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所 上市的公司的附屬公司且主要從事生物及 醫療產品供應。根據其母公司的年報，截 至2019年12月31日止年度其母公司上市集 團收益及溢利分別約為人民幣354億元及人 民幣28億元	3		30天	3,403	18.4%
2	供應商A	可注射皮下 填充劑、A型 肉毒桿菌毒素	於浙江省寧波市成立並主要從事醫療產品供 應的私人公司	7		30天	2,819	15.3%
3	浙江英特藥業有限責 任公司	A型肉毒桿菌 毒素	於浙江省杭州市成立並為於深圳證券交易所 上市的公司的附屬公司且主要從事生物及 醫療產品供應。根據其母公司的年報，截 至2019年12月31日止年度其母公司上市集 團收益及溢利分別約為人民幣246億元及人 民幣151.1百萬元	7		預付貨款	2,636	14.3%
4	供應商G	可注射皮下 填充劑	於北京市成立並主要從事醫療產品供應的私 人公司	4		預付貨款	1,270	6.9%
5	供應商H	A型肉毒桿菌毒 素、可注射皮 下填充劑	於安徽省合肥市成立且為一間聯交所上市公 司的附屬公司，主要從事在中國分銷藥品 及化學試劑。根據其母公司的年報，截至 2019年12月31日止年度其母公司上市集團 收益及溢利分別約為人民幣4,253億元及人 民幣106億元	4		預付貨款	542	2.9%
							10,670	57.8%

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們五大供應商的採購額分別佔我們同期內採購總額的約58.8%、54.8%、51.8%及57.8%，我們最大供應商的採購額分別佔我們同期內採購總額的約25.2%、16.4%、15.6%及18.4%。據董事所知，我們五大供應商均為獨立第三方。於往績記錄期間，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有我們已發行股本超過5%的股東在我們的五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期間，概無我們的五大供應商同時亦為我們的客戶。

採購流程

為加強採購的標準化管理、降低採購成本及提高採購質量及經濟效益，我們在採購醫療用品、藥品及設備方面實行採購管理制度，主要包括植入物、注射材料、藥品、護膚品、其他醫療消耗品及醫療美容服務設備。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，已消耗供應品成本分別為人民幣19.4百萬元、人民幣34.3百萬元、人民幣47.3百萬元及人民幣19.2百萬元，相當於同期總銷售成本的50.5%、51.6%、52.5%及55.8%。

我們的採購管理制度要點概述如下：

- 該制度適用於醫療用品、非醫療用品及醫療美容服務設備。醫療用品包括假體及注射材料、醫療材料、藥品、醫療化妝品及輔助材料。非醫療用品包括日用品、辦公用品、食品、禮品、低值易耗品及其他。
- 所有供應品請求均由各部門發起。對於醫療用品，須透過藥房向各醫療美容機構主管提交請求。對於醫療美容服務設備，須集中商談供應商協議條款。採購部下達有關請求前須取得各醫療美容機構總經理的批准。所有請求須根據各部門制定的月度採購計劃進行並須經總經理批准。
- 任何採購均須從兩三間供應商獲取報價(BOTOX[®]除外)。我們自中國浙江省唯一供應商採購BOTOX[®]。採購團隊將須對質量、價格、結算期、交付時間、退貨條件、售後服務、供應商證書等進行全面評估，並與供應商協商最終價格。最終價格最後由總經理批准。
- 一般而言，所有採購項目均包括採購合同或交易訂單、交貨單據及採購發票。

除醫療美容服務設備外，視乎供應品類型而定，為了獲得優惠價格，我們有時會進行團購，例如若干單價高(如假體)或具有最低購買要求的供應品。對於若干一次性使用物品，如針頭及注射器，我們各醫療機構均與供應商訂立供應協議。

我們根據嚴格標準以及適用法律及法規甄選供應商，以確保供應品質量。甄選供應商時，我們會考慮(其中包括)其產品質量、產品供應、定價、聲譽、服務質量及交付時間表等。我們要求供應商必須持有開展業務所需的所有執照及許可證，包括藥品GMP證書及/或藥品經營質量管理規範認證證書。我們僅選擇符合我們所有甄擇標準的供應商。我們的採購管理團隊保有一份獲批准供應商名單，且我們僅自名單內的供應商採購。

視乎供應品類型及我們與供應商的關係而定，與供應商訂立的供應協議條款因提供商而異。我們通常並無與供應商訂立長期協議。若干供應商授予我們一到兩個月的信貸期，而部分供應商要求我們於交付前支付部分或全部預付款。我們通常以銀行轉賬方式向供應商付款。供應商通常負責自費安排向各醫療美容機構交付供應品。我們有權在交付後檢查時退回任何不符合標準的供應品。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未經歷任何不符合標準的供應品的重大退貨，亦未因供應品質量問題而遭受任何重大損失或損壞。就大型醫療美容服務設備而言，供應商通常提供一年的保修期，並於設備使用期限內提供維護及技術支援服務(需額外收費)。

我們的供應商均位於中國。我們從外國製造商的中國授權經銷商購入外國製造商生產的若干供應品，以確保供應品品質及供應來源的合法性。我們以人民幣清償所有有關交易。

就大多數醫療用品而言，我們擁有眾多提供商可供挑選，惟我們僅可自位於浙江省的唯一供應商採購BOTOX[®](此乃中國唯一的A型肉毒桿菌毒素進口品牌)。請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 本集團並未與供應商訂立長期協議」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無經歷任何重大供應品短缺或延遲交付。於往績記錄期間，我們與供應商維持穩定的業務關係。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大供應品價格波動。就供應品及消耗品成本的敏感度分析及收支平衡分析而言，有關進一步討論，請參閱「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素 — 控制成本及開支的能力」分節。

供應品

我們的供應品通常包括不同種類植入假體及注射材料、醫療材料、藥品以及其他醫療消耗品。

我們一般維持7至30天的供應品數量，以滿足醫療美容機構需求。我們每月檢查手頭上的供應品。我們定期進行實際供應品盤點以核實供應品記錄的準確性，並密切監控供應品到期日，以確保不會使用過期物品。供應品一旦過期，或醫療美容設備的使用期限已滿，我們將根據適用法律及法規以安全方式進行處理，並相應地撤銷有關供應品。於往績記錄期間，我們並無經歷任何重大供應品撤銷。

COVID-19爆發對我們中國業務的影響

背景

2020年，新型冠狀病毒COVID-19爆發。疫情的爆發危及世界各地人民的健康，並嚴重擾亂了旅遊業及經濟。為應對COVID-19的爆發，中國政府出台了各類控制及限制措施，包括於2020年2月延長春節假期，以及暫停各省市(包括浙江省及安徽省)的工作。根據浙江省人民政府辦公廳於2020年1月27日發佈的《關於延遲企業復工和學校開學的通知》及安徽省人民政府辦公廳於2020年1月29日發佈的《關於延遲企業復工和學校開學的通知》，浙江省及安徽省的企業被要求於春節假期後暫時停業。

我們的醫療美容機構位於浙江省杭州市及瑞安市，以及安徽省蕪湖市，該等地區均受COVID-19爆發的影響。根據政府當局為控制COVID-19爆發而發佈的有關公告及通知，我們自2020年2月1日起暫停了我們醫療美容機構的所有服務，且經相關政府機構的批准，杭州瑞麗、瑞安瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗已分別於2020年3月3日、2020年3月5日、2020年3月1日及2020年3月21日部分恢復營運。為促進COVID-19的社會防控及我們的防疫措施實施，以期盡量減少客戶及員工感染病毒的風險，及考慮到客流量預期將減少，我們分階段恢復營業，安排醫療美容機構的員工分批自其各自部分恢復營運的日期起於不同時間復工。每批將包括足夠數量的不同崗位員工，以維持所有類型的美容外科服務、微創美容服務及皮膚

美容服務的正常經營，從而逐步恢復醫療美容機構的全面運營。我們於醫療美容機構提供的各類醫療美容服務以及醫療美容管理諮詢服務業務已自2020年4月10日起全面恢復營運。此後以及直至最後實際可行日期，我們並未自任何政府機構收到任何函件或通知，董事亦不知悉任何政府機構正發佈任何可能對本集團營運產生重大不利影響的防控或限制COVID-19疫情的法律、法規、公告或通知。

此處及下文就COVID-19對本集團業務的影響及潛在影響的討論乃依據董事的最佳估計及彼等之盡信，基於截至最後實際可行日期董事可獲得的最新資料並視乎中國COVID-19疫情的發展而作出。相關風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 近期爆發傳染性COVID-19可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響」一節。

員工

於最後實際可行日期，我們不知悉有任何員工或合約醫師由於COVID-19的檢疫限制或相關交通問題或旅行限制而無法復工。於政府相關政策許可範圍內，於暫停營運期間向員工支付部分工資及減少為員工繳納的社保。截至2020年6月30日止六個月，我們節省的員工成本及僱員社保合共約人民幣4.6百萬元。

供應及供應鏈

我們的供應物料通常包括不同類型的植入物及注射材料、藥品及其他醫療消耗品，保質期通常為兩至五年。我們通常維持7到30日的供應量以滿足醫療美容機構的需求。於往績紀錄期，我們的供應品平均週轉天數分別為36.0天、28.2天、28.3天及38.1天。考慮到(i)截至2020年6月30日止六個月的前五名供應商(包括浙江省唯一可用的供應商)已全部於最後實際可行日期恢復經營；(ii)我們大部分醫療用品均有多家供應商可供挑選；(iii)於最後實際可行日期，本集團主要供應物料的庫存量；及(iv)本地物流恢復；董事預計本集團於2020年下半年不會出現供應嚴重短缺或交付延遲，從而可能對我們的經營產生重大影響的情況。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並未經歷任何供應嚴重短缺，從而對我們的經營造成重大不利影響。

對客流及本集團業務的影響

作為疫情期間善意的表示以及良好的客戶管理，我們主動將激光脫毛定期服務計劃的服務期限延長一個月。同樣，作為我們對醫療美容管理諮詢服務客戶的善意表示，我們免除客戶因COVID-19疫情爆發而停業期間的部分服務費，截至2020年6月30日止六個月，總額約為人民幣252,000元。於最後實際可行日期，我們概未收到客戶因暫時停業而提出的任何申索或投訴。

由於暫停營運，本集團的醫療美容服務業務於2020年第一季度大幅減少，其中我們於2020年2月錄得收益為零。隨著我們的醫療美容機構自2020年3月起部分恢復營運，到訪我們醫療美容機構的活躍客戶人數及我們執行的醫療美容診療數量於2020年第二季度開始回升，較2020年第一季度分別增加約102.4%及64.2%。隨著COVID-19疫情在中國獲逐步控制，以及中國整體經濟環境相應復蘇，2020年第三季度到訪我們醫療美容機構的活躍客戶人數及我們執行的醫療美容診療數量進一步增加，較2020年第二季度分別增加約8.1%及61.4%。基於我們的內部記錄，我們2020年第三季度的活躍客戶人數約為24,000名，超過2019年同期活躍客戶人數約10.7%；而我們2020年第三季度執行的診療數量達約103,000例，較2019年同期執行診療數量增加約11.0%。然而，在2020年COVID-19疫情逐步得到控制後，儘管我們的業務及客戶流量迅速回升，且上述我們於2020年第三季度的業績有所改善，但根據本公司未經審核綜合管理賬目，與2019年同期相比，我們截至2020年10月31日止十個月的收益及毛利分別下降約19.2%及26.6%，而淨利潤下降約104%，至淨虧損狀態。根據本公司未經審核綜合管理賬目，作為非國際財務報告準則計量，我們截至2020年10月31日止十個月的經調整溢利較2019年同期減少34.0%。董事進一步預計，主要受COVID-19爆發影響，截至2020年12月31日止年度財務業績將遜於截至2019年12月31日止年度財務業績。有關截至2020年12月31日止年度溢利預測的詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 截至2020年12月31日止年度溢利預測」一節。

在COVID-19對消費者醫療美容服務消費情緒的普遍不利影響下，本集團醫療美容服務中，美容外科服務的收益貢獻下降尤為明顯。與美容皮膚科服務及微創美容服務相比，美容外科服務客戶通常需要較長的治療時間及恢復時間，且需多次到醫療美容機構回診，因而在醫療美容服務中，消費者傾向於認為該服務的暴露及感染風險較高。基於本公司截至2020年10月31日止十個月的未經審核綜合管理賬目，我們來自美容外科服務的收益大幅減少約46.6%；而來自微創美容服務及皮膚美容服務的收益合計較2019年同期僅減少約1.0%。儘管到訪我們醫療美容機構的活躍客戶人數及我們執行的醫療美容診療數量自2020年第二季度開始回升，但毛利率相對較高的美容外科服務產生的收益佔比越來越低，導致醫療美容服務的整體毛利率降低，進而使得本集團於相關期間的利潤水平降低。

董事認為，COVID-19的爆發將僅會對本集團產生暫時性影響，鑒於(i)除2020年11月10日於安徽省發現的一例確診病例外，浙江省及安徽省分別自2020年6月16日及2020年2月28日起直至最後實際可行日期均無任何本地確診新增COVID-19病例記錄；(ii)我們截至2020年9月30日止九個月的活躍客戶人數約為51,000人，相當於2019年同期活躍客戶人數的約95.5%；(iii)我們截至2020年9月30日止九個月執行的診療數量較2019年同期甚至略增約1.4%，約為220,000次；及(iv)根據董事當前掌握的其他資料。因此，董事認為，我們的客戶流量及業務將逐漸恢復至COVID-19爆發前水平。

經計及(i)我們現有財務資源；(ii)過往每月營運現金流出；及(iii)其他董事掌握的當前最新資料後，董事認為，我們擁有充足的營運資金以維持我們當前的營運。

最糟糕的情況為由於受COVID-19疫情影響，我們自2020年11月1日起暫停所有業務。據董事最佳估計，該等情況下每月現金流出將約為人民幣1.5百萬元。我們對最糟糕情況，即我們受COVID-19影響被迫暫停營運較長時間所作出的主要假設包括：(i)由於暫停營運，我們將不會產生任何收入；(ii)每月全額支付租賃相關款項，包括租賃費及其他雜項費用；(iii)產生最低營運及管理費用，從而維持最低水平的營運；(iv)我們將退還所有預收服務費(包括根據我們提供的服務計劃收取的服務費)；(v)我們根據歷史結算模式對截至2020年10月31日的貿易應收款項及貿易應付款項的結算額所作預估；(vi)在該等情況下，我們的擴張計劃延

遲；(vii)股東或金融機構將不會進一步提供內部或外部融資；及(viii)在該等情況下，將不會進一步宣派及派發任何股息。基於截至2020年10月31日本集團可動用的營運資金以及部分全球發售所得款項淨額(經扣除包銷費用及估計開支，並假設每股發售股份的發售價為0.35港元(即指示性發售價範圍的中位數)，並假設超額配股權未獲行使)，該等款項擬用於營運資金及其他一般企業用途，總額約為5.6百萬港元(相當於約人民幣4.7百萬元)，董事認為該等總額將能夠支持約24個月的每月現金需求。

上述極端情況可能會或者不會發生。上述分析僅供說明，並且根據董事的當前評估，該等情況發生的可能性很小。COVID-19爆發造成的實際影響將取決於其後續發展，因此其對本集團造成的影響可能超出董事控制以及我們的估計及評估範圍。倘中國的COVID-19疫情反復及／或惡化，可能對我們的業務、經營業績、財務業績及未來前景造成不利影響。

董事將繼續評估COVID-19對本集團的經營及財務表現的影響，並密切關注本集團面臨疫情相關的風險及不確定性。如有必要我們將採取適當措施，並於必要時告知股東及潛在投資者。

應對COVID-19的預防措施及應急計劃

除以上所詳述的分階段恢復營業外，根據中國政府當局發佈的繼續遏制COVID-19疫情的相關公告及通告，我們採取以下多項額外預防措施以維持醫療美容機構的安全衛生環境，其中包括：

- 我們要求全體員工於各自復工前，完成本公司透過即時通訊應用程式提供的額外衛生培訓，以加強他們對美容院就COVID-19實施的預防措施的認識及理解。於每間醫療美容機構恢復營業前，我們亦為清潔人員提供特殊培訓，以確保場所開展適當的衛生措施；

業 務

- 我們所有的醫療美容機構均採取進入控制措施，包括：(i)於每間醫療美容機構的入口處設置監控站，禁止未佩戴口罩及／或有任何COVID-19症狀的個人進入；(ii)進入時進行強制性體溫檢查；及(iii)強制要求所有進入者填寫健康聲明表，其中包含有關其出行記錄及COVID-19症狀的資料；
- 我們對不同的操作區域採用不同級別的防護要求。例如，我們要求員工在接待區佩戴口罩，而在手術室及牙科服務室員工須穿戴醫用防護服及護目鏡；
- 我們已設若干隔離室，能夠對於光顧期間可能發現有COVID-19症狀的客戶進行隔離；
- 我們採取額外的衛生程序，包括適當地對室內區域進行通風、延長紫外線消毒的時間、進行清潔及消毒工作並每天至少兩次使用消毒劑對辦公室區域消毒；及
- 我們於醫療美容機構中設置集中投放點，用於處理用過的口罩。

為實施上述額外預防措施，董事預期將購買額外衛生及消毒物料，例如外科口罩、醫用防護服、護目鏡及消毒劑。根據董事的最佳預測及確信，以及基於董事當前掌握的最新資料，預計我們每月可能會產生約人民幣20,000元的額外成本，以購買有關額外衛生及消毒材料。於最後實際可行日期，我們庫存的衛生及消毒材料(包括外科口罩)足夠我們使用約一個月，且我們將繼續盡最大努力，採購更多的衛生及消毒材料(包括外科口罩)，以維持用於我們營運的充足庫存水平。

為減輕COVID-19爆發的影響並恢復客戶對服務的需求，我們已採取以下措施：

- 於政府相關政策許可範圍內，於停業期間向員工支付部分工資，以控制員工成本，以及減少為員工繳納的社保。截至2020年6月30日止六個月，我們節省的員工成本及僱員社保合共約人民幣4.6百萬元；
- 與相關業主保持聯繫，以免除我們於相關期間所租賃物業的若干租金。截至2020年6月30日止六個月，相關業主免除的租金合共約人民幣1.8百萬元；

- 申請為僱主提供的政府補助，用作應對COVID-19的財務援助，以提高僱員留存率。截至2020年6月30日止六個月，我們已獲得約人民幣0.3百萬元的相關政府補助；
- 客戶服務團隊與客戶保持有效的溝通並推出促銷活動，加強我們的線上推廣以重新吸引客戶。截至2020年6月30日止六個月，我們的線上廣告開支約為人民幣5.3百萬元，約佔同期推廣及營銷開支總額的76.2%，較2019年同期的68.5%增加7.7個百分點；及
- 採取上述額外預防措施，令客戶對我們醫療美容機構的衛生環境充滿信心。

風險管理及內部控制

總部的審核部門通常負責審批所有風險管理流程及內部控制系統。我們總部的部門負責監督該等流程及系統於各醫療美容機構的實施情況，而醫療美容機構的各個部門則負責執行該等流程及系統的日常事務。我們的員工會不時接受相關政策、標準、協議及流程的必要培訓，並須於日常經營中嚴格遵守該等政策、標準、協議及流程。總部的審核部門受董事會審核委員會的監督。

質量控制

為確保醫療美容服務的安全性及質量，我們已經為醫療美容機構制定全面質量控制體系，主要包括：

- 在所有醫療美容機構中實施標準化臨床質量控制流程，主要包括與醫療美容診療實施相關的指引。具體而言，我們的質量控制流程包括國家衛計委為確保醫療質量而頒佈的18項核心制度，其中包括用於初始診斷、查房、諮詢、涉及客戶安全事件的討論、病歷保存、術前討論以及交接班制度的適當流程；
- 在所有醫療美容機構的客戶服務及客訴與其他反饋處理中採用標準化的操作流程；

- 就我們醫療及非醫療用品的採購實施採購管理制度。此外，採購醫療美容服務設備時須集中商談採購條款及條件；及
- 招聘及留任合資格醫師及醫務人員。於招聘醫師及醫務人員時，我們會評估(其中包括)彼等的學術及專業資格，相關經驗的年限以及彼等的品質。我們至少每年對醫師及醫務人員的表現進行一次審查。我們的醫師已經過相關診療操作的適當培訓並獲得認可，並且具備深厚專業知識，能夠為客戶提供達致理想美容效果所需的診療組合建議。我們持續密切監控資格註冊及許可記錄，以確保我們所有的醫師遵守中國法律法規的所有適用規定。

客戶及員工安全

客戶及員工安全對我們的經營至關重要。我們已就開展診療及使用治療設備實施操作安全指引，涵蓋取得客戶同意、設備需求(如防護眼鏡)、緊急應變程序及疾病預防等方面。此外，我們已採用一套嚴格的安全協議及緊急情況下的火災及防爆流程。

客戶資料安全

我們的客戶資料安全管理主要確保客戶資料存儲及使用安全，包括個人資料及病歷。我們使用信息技術系統來管理客戶資料，該等系統的存取受安全級別控制並須獲得授權。我們亦採納客戶病歷影印政策。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何違反客戶機密資料或任何其他與客戶資料有關且可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的事件。

結算及現金管理

於往績記錄期間，我們的大部分客戶透過第三方支付平台及POS系統結付醫療美容服務費。

我們已就結算及現金管理實施以下程序：

- 我們已建立嚴格的現金管理系統及現金存貨限額。現金存貨限額一經批准，則必須嚴格遵守。超出存貨限額的現金必須立即存入銀行。倘需支付巨額現金，必須提前獲得批准，且現金付款將於提款當日完成。財務部門已建立電子「現金日誌」，由收

銀員每天輸入現金銀行日誌賬戶編輯模塊，以生成「現金日誌」。「現金日誌」月末結餘將與「存貨現金」進行核查對賬；

- 核數師應定期或不定期地對現金進行抽查及核實，以確保現金賬戶及賬戶一致；及
- 倘各分支機構要求的付款超過醫院規定的現金使用限額，則須透過銀行轉賬清償。申請資金時，各單位須提供另一方的名稱、存款銀行、賬號、稅務登記號碼以及付款目的及金額。財務部門僅於根據程序執行各級核查程序後方可付款。

反腐敗風險管理

中國政府近期加強反賄賂力度，防止醫師、僱員及醫院管理人員在購買藥品、醫療消耗品及醫療設備以及提供醫療保健服務方面收取非法付款及其他福利。有關反腐敗及反商業賄賂的相關中國法律及法規，請參閱本招股章程「監管概覽 — 反腐敗及反商業賄賂政策」一節。我們已實施以下政策及程序以解決潛在賄賂及腐敗事件：

- 總部的審核部門負責設計及實施我們的反賄賂及反腐敗政策與流程。相關政策已載列於員工手冊及行為準則。我們為高級管理層及員工提供反賄賂及反腐敗培訓；
- 我們對醫師及醫務人員的受賄行為實行零容忍政策。我們建立包括專線及電子郵件地址在內的舉報計劃，以接收可選擇匿名控訴腐敗的舉報。任何違反反賄賂及反腐敗政策與程序的僱員將被解僱；及
- 就採購而言，總部將集中採購醫療用品，從而最小化腐敗或濫用的風險。

董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團於所有重大方面已遵守反腐敗及反商業賄賂的所有相關適用法律及法規。

競爭

中國醫療美容服務行業實現快速增長，並預期於未來五年內繼續快速增長。詳細討論請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務行業競爭激烈，且因市場參與者眾多而比較分散。市場參與者包括公共及私營醫療美容機構，包括設有醫療美容部門的綜合醫院、醫療美容專科醫院、門診部及診所。根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務市場的總收入從2015年的人民幣638億元增至2019年的人民幣1,436億元，複合年增長率為22.5%，且預計2019年至2024年按17.3%的複合年增長率進一步增長，於2024年將達人民幣3,185億元。

根據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務市場的關鍵競爭因素包括服務質量，以及可向目標消費者群體增加醫療美容機構曝光度的適當推廣，且預計未來幾年中國醫療美容服務行業將經歷巨大整合。我們相信，我們已準備好充分利用該等行業趨勢。我們擬憑藉領先地位、聲譽及廣泛的市場知識及通過擴展中國醫療美容機構網絡抓住此次增長的巨大機會。

信息技術基礎設施

我們獲獨立第三方授權使用信息技術系統，這在三大方面促進我們的業務營運：(i)管理客戶賬戶；(ii)審查一線員工表現，包括開單、訂購及供應記錄；及(iii)醫療美容機構的管理及行政工具電腦化。於往績記錄期間，我們的資料技術系統使我們能夠提高生產力及經營效率。信息技術系統生成的所有數據定期備份。

為滿足日益增加的服務需求，我們擬在中國相關法律及法規許可的範圍內，建立客戶管理系統以強化及升級信息技術系統，用作大數據分析用途。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們擁有5項在中國註冊的商標、2項在香港註冊的商標及24個註冊域名。

業 務

有關我們認為就業務而言屬或可能屬重大的知識產權詳情，載於本招股章程「附錄五 — 法定及一般資料 — B.有關我們的業務的其他資料 — 2.知識產權」一節項下。

我們不從事任何專有的醫療美容研發。我們認識到知識產權的重要性，並在發現任何潛在侵權行為時保護及執行我們的知識產權。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就任何重大侵犯任何知識產權（無論是作為申索人或被告人）涉及任何申索或受到威脅。

物業

截至最後實際可行日期，除擁有總建築面積約為9,042平方米的租賃物業外，我們並無擁有任何物業。我們所有的醫療美容機構均位於該等租賃物業，租期至少為五年。

下面列示於最後實際可行日期的租賃物業概況：

編號	承租人	位置	概約 建築面積 (平方米)	物業用途	租賃期限 屆滿日期
1	杭州瑞麗	杭州市中山北路 290號3樓	2,000	醫療美容機構、 辦公室	2025年6月20日
2	杭州瑞麗	杭州市中山北路 290號4樓	751	醫療美容機構、 辦公室	2024年12月31日
3	瑞安瑞麗	瑞安市安陽路第1、3、5、 7、9、11、13號及瑞祥路 第1068、1070、1072、 1072-1、1074、1074-1、 1076、1076-1號	2,861	醫療美容機構、 辦公室	2024年12月30日
4	瑞麗天鵝	杭州市西湖區靈隱大道玉古 路166-1號	986	醫療美容機構	2021年10月21日
5	蕪湖瑞麗	蕪湖市鏡湖區鏡湖路 1號1樓	1,014	醫療美容機構、 辦公室	2025年3月31日
6	蕪湖瑞麗	蕪湖市鏡湖區鏡蕪湖花園 酒店2樓	360	醫療美容機構、 辦公室	2025年3月31日
7	瑞麗美容諮詢	杭州市中山北路 290號5樓	761	辦公室	2022年5月31日

業 務

編號	承租人	位置	概約 建築面積 (平方米)	物業用途	租賃期限 屆滿日期
8	瑞麗美容諮詢	杭州市中山北路290號 4樓408-409室	32	辦公室	2024年12月31日
9	廣州英傑仕	廣州番禺區南村鎮 里仁洞馬莊工業街 5號1-218室	68	辦公室	2021年2月28日 <i>(附註)</i>
10	廣州英傑仕 (深圳分支機構)	深圳市福田區商報東路英龍 商務大廈1008室	64	辦公室	2021年9月30日
11	深圳瑞泉	深圳市福田區商報東路英龍 商務大廈1006-B、1007 及1009-A室	145	辦公室	2021年9月30日

附註： 於最後實際可行日期，我們正與相關業主協商續租事宜。

就杭州瑞麗及瑞麗美容諮詢所租賃總建築面積為3,544平方米的物業而言，業主並無向我們提供房屋所有權證。據中國法律顧問告知，存在我們從其租賃有關物業的業主可能無權向我們租賃該等物業的風險；因此相關租賃協議可能被視為無效或我們可能面臨來自物業擁有人或其他第三方及出租人權利的挑戰。我們將該等租賃物業用於提供醫療美容服務及用作辦公室。於最後實際可行日期，該等租賃物業仍待獲取房屋所有權證。根據我們與業主的溝通，預計房屋所有權證將於2021年下半年取得。

根據(i)杭州市規劃局於2016年12月12日出具的確認我們所租賃有關物業屬於業主的確認書；及(ii)於2019年5月7日與杭州市不動產登記服務中心確認下列事項的談話：(a)相關土地依法授予業主且業主已取得相關施工許可證；(b)由於相關土地出讓合約內約定的建築面積與已竣工建築面積不符，未能取得相關房屋所有權證；(c)房屋所有權證仍待出具；及(d)業主可能繼續使用該物業及我們可能繼續租賃該等物業，我們的中國法律顧問告知，(i)杭州市規

劃局為頒發該確認書的主管機關；及(ii)相關租賃協議被視為無效的可能性甚微。董事確認，於往績記錄期間，直至最後實際可行日期，我們未收到相關政府當局或任何第三方關於我們租賃該等物業的權利的任何申索、通知或警示函。

於我們被迫搬遷的極少數情況下，董事估計(i)搬遷期間瑞麗天鵝或會在杭州市提供醫療美容服務，從而最大程度減輕對我們業務營運的不利影響；及(ii)遷移杭州瑞麗及瑞麗美容諮詢的業務將產生約人民幣4百萬元的搬遷成本，且該搬遷將耗時約三個月。

此外，於最後實際可行日期，上述協議當中的四份(總建築面積為2,428平方米)並無於中國相關機關進行登記，主要由於出租人難以合作且各地方當局對中國法規的執行情況不一致。據我們的中國法律顧問告知，租賃協議已簽立但未登記不會影響其合法性、有效性或強制執行性。然而，倘中國相關政府機關要求我們改正但我們未能於規定時間內履行，則可能會就每份未登記租賃協議被處以人民幣1,000以上人民幣10,000元以下的罰款。我們估計，因有關未登記租賃協議繳交的罰款上限約為人民幣40,000元，我們認為這並不重大。因此，我們認為，並未登記有關租賃協議將不會對我們的營運及財務狀況造成任何重大不利影響。我們將主動聯絡各出租人及相關地方當局，在可能的情況下完成所有有關租賃協議的登記工作。

於2020年6月30日，構成我們非物業活動一部分的單一物業權益的賬面值不超過我們總資產的15%或以上。因此，根據上市規則第5章我們無需對我們的物業權益進行估值或將相關物業估值報告納入本招股章程中。因此，根據「公司條例」(公司章程豁免遵守規定)公告(香港法例第32L章)第6(2)條，本招股章程獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條以及公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段，該等條款規定我們須就土地或建築物的所有權益包括估值報告。

保險

於最後實際可行日期，我們維持(i)涵蓋我們經營場所內第三者人身損傷的公眾責任險(不涵蓋因我們的醫師、醫務人員以及醫療機構及服務造成專業醫療事故而產生的潛在責任)；以及(ii)涵蓋業務相關財產損失的財產保險(須受若干例外及限制的規限)。於最後實際

可行日期，我們的公眾責任險保費總額上限為人民幣15百萬元。我們亦根據適用中國法律、法規及規定為僱員的社保作出供款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未提交任何重大保險申索，亦未於重續保單時遭遇任何重大困難。

經我們的中國法律顧問確認，中國法律或法規並未強制要求本集團（作為醫療美容服務提供商）、我們的醫師（包括僱員醫師及合約醫師）及其他醫務人員就提供醫療美容服務購買任何醫療責任險或專業醫療失當保險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未就提供醫療美容服務為醫師（僱員醫師及合約醫師）投購任何醫療責任險或專業醫療失當保險。根據弗若斯特沙利文報告，醫療美容服務行業的市場參與者自身不予投購醫療責任險或不為醫師及醫務人員投購專業醫療失當保險的情形並不罕見，原因為市面上並無適合醫療美容服務企業及其醫師的現成保險產品。然而，作為風險管理的一部分，本集團已積極尋求市面上合適的醫療責任險保單，倘發現市面上有合適的保單，本集團將投購保險。此外，據董事所盡知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的僱員醫師及合約醫師並未自行投保醫療專業失當責任險。根據弗若斯特沙利文報告，鑒於客戶投訴數目佔已執行醫療美容診療總數的比例通常極低（約1%），因此就中國醫療美容行業而言，客戶提出專業醫療失當申索的比例以及客戶申索成功的風險並不高，故醫師未購買個人專業醫療失當保險的做法在該行業並不罕見。儘管醫師（包括僱員醫師及合約醫師）對因其嚴重過失、故意的不當行為或其他失當行為造成的損失，已在各自服務合約中同意向本集團賠償相關申索，但我們無法保證相關醫師具備足夠的財務資源對本集團作出補償。因此，倘若本集團或我們的醫師或人員因任何責任面臨申索，我們或遭受嚴重損失，從而可能對我們的營運及財務業績造成重大不利影響。

基於以下事實：(i)據我們的中國法律顧問告知，中國法律或法規並未強制規定須就提供醫療美容服務投購任何醫療責任險或專業失當險；及(ii)鑒於我們所有醫療美容機構均實行嚴格的安全控制及程序，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的醫師或其他專業醫療人員概無涉及任何紀律處分程序或因其他原因被裁定須就醫療事故規例所界定的任何醫療事故負責。董事認為，截至最後實際可行日期，我們營運的投保範圍足夠且符合業界慣例。

業 務

但是，我們的保險可能無法完全承保與我們業務及營運相關的風險。進一步詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們並無投購醫療責任保險，並有可能因醫師及醫務人員在本集團旗下醫療美容機構造成的醫療失當行為而面臨責任申索，而這可能會導致本集團遭受重大財務及聲譽損失」及「風險因素 — 我們的保險涵蓋範圍可能不足以涵蓋我們業務營運所涉及的所有風險」

我們的僱員

於2020年6月30日，我們有347名中國僱員。下表列出按職能劃分的僱員詳情。

職能	僱員數目
管理	13
醫師 ⁽¹⁾	52
醫務人員 ⁽²⁾	103
銷售及營銷人員	86
客服人員	38
財會人員	23
人力資源及行政人員	<u>32</u>
總計	<u><u>347</u></u>

附註：

1. 不包括12名非僱員的合約醫師。
2. 我們的醫務人員主要包括執業助理醫師、醫學畢業生、護士及藥劑師。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的員工總成本分別為人民幣38.1百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣26.0百萬元，分別佔相關期間收益總額的約33.8%、31.4%、34.8%及44.3%。

我們相信我們與員工保持著良好的關係。我們的僱員並無工會代表。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的業務營運並未由於勞資糾紛或罷工出現任何重大中斷。

我們根據相關中國法律、規則及法規為僱員作出社保及住房公積金供款。

我們的所有醫療美容機構獨立招聘僱員，並與其各自簽訂僱傭合約。我們通常透過在市場投放廣告招聘僱員。於往績記錄期間，我們並無委聘任何招聘機構為我們招聘。通常情況下，新員工成為正式員工前需通過一至三個月試用期。僱員薪酬待遇包括基本工資、津貼及花紅。我們僱傭合約內的解僱事件符合《中國勞動合同法》的規定。

勞務派遣安排

除直接僱傭外，於往績記錄期間，我們與兩個獨立第三方僱傭代理訂立勞務派遣協議，該等代理均擁有有效的勞務派遣經營許可證。於往績記錄期間，僱傭代理派遣予我們的工人包括醫師、醫務人員以及銷售及營銷人員。董事認為，勞務派遣安排使我們能維持充足而靈活的勞動力水平以滿足我們的營運需求。根據勞務派遣協議，我們按相關派遣人員薪酬的若干百分比向僱傭代理支付服務費，而僱傭代理根據我們的工作要求為本集團提供合適的派遣工人。本集團負責派遣工人的工資及確保其職業健康及安全，而僱傭代理負責根據中國法律及法規要求為彼等安排保險及其他福利條件。於往績記錄期間，杭州瑞麗、瑞麗天鵝、蕪湖瑞麗、瑞安瑞麗及廣州英傑仕（「**相關附屬公司**」）使用及聘請派遣員工。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，根據勞務派遣安排，派遣的工人人數分別為71人、31人、零人及零人，分別約佔僱員總人數的25.7%、7.7%、零及零。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，涉及的勞務派遣安排總員工成本分別約人民幣11.8百萬元、人民幣13.7百萬元、人民幣6.2百萬元及零。根據勞務派遣安排，僱傭代理與我們協定工人數量、工資及派遣期。

於往績記錄期間，相關附屬公司聘用的派遣員工人數超出《勞務派遣暫行規定》要求的彼等各自職員總數10%的監管限額。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，各相關附屬公司的合共監管限額分別為26人、37人、35人及33人，於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，各相關附屬公司的平均派遣員工人數較彼等各自監管限額分別超出48人、12人、零及零。該等不合規行為乃主要由於確保於相關期間合規的負責人員不熟悉相關監管要求所致。為糾正該情況，自2019年8月以來，我們已停止與僱傭代理所簽訂的勞務派遣協議中的所有勞務派遣活動。據我們的中國法律顧問所告知，倘實體在收到改正

通知後的特定時期內未能改正該等違規行為，則有關政府機構將對超出監管限額的派遣員工處以每人不少於人民幣5,000元但不高於人民幣10,000元的罰金。由於(i)我們未收到任何政府部門關於勞務派遣活動的任何整改通知；及(ii)我們已於最後實際可行日期停止所有勞務派遣活動，董事認為，本集團受到處罰的可能性非常小。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並未接到任何有關政府機構的改正通知，亦未就上述不合規行為受到罰金處罰。因(i)我們已停止一切勞務派遣活動；且(ii)經董事確認，於往績記錄期間，我們並未遭受有關政府機關的任何行政處罰，我們的中國法律顧問認為，我們就該等違法行為而被處以罰款的可能性較低。

環境、社會及企業管治

我們高度重視環境保護，並致力於推動企業社會責任及可持續性發展。因此，於往績記錄期間，我們根據上市規則，透過採納及實施多項環境、社會及企業管治政策將核心價值觀融入業務營運之中。為籌備擬議上市，我們已將各項政策整合為一套環境、社會及企業管治責任綜合政策（「**環境、社會及企業管治政策**」），該政策訂明我們的企業社會責任目標，並根據上市規則為我們在日常營運中如何履行企業社會責任提供指引。董事認為，於最後實際可行日期，本公司所採納的環境、社會及企業管治政策足以有效處理本公司與環境、社會及企業管治有關的風險。

下列為我們環境、社會及企業管治政策各方面的示例：

環境保護 — 我們遵守有關環境問題的各項中國法律、法規及規定，包括醫療美容機構衛生、疾病控制、醫療廢物處理以及廢水、污染物和放射性物質的排放。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「監管概覽 — 關於醫療機構環境保護的法規」一節。我們會產生各類醫療廢物及物質，如外科美容診療、其他治療及醫療檢驗中產生的針頭、棉墊及其他傷口敷料等使用過的一次性醫療用品及器械、廢血及血清以及其他廢棄的人體組織等。鑒於醫療廢物及物質處理不當會危害公眾健康及環境，因此我們尤為重視對醫療廢物及物質的妥善處理，並採取相關管控措施，包括(i)建立及實施詳細的危險廢物處置政策及程序，特別是處理醫療廢物及儲存藥品，如根據中國相關法律法規對醫療廢物進行適當分類，並聘請合資格第三方醫療廢物處理公司收集我們醫療美容機構產生的醫療廢物；(ii)對各醫療美容機構的衛生狀況及

醫療廢物處理情況進行定期檢查；及(iii)不時向員工提供有關妥善處理醫療廢物及物質的培訓，使其掌握相關內部標準及程序以及相關環境法律法規的最新資料，確保其遵守該等標準、程序及法律法規。我們亦已制定與環保有關的其他政策，包括(i)制定排放物關鍵績效指標，包括醫療廢物及水污染物；及(ii)水電力等資源的有效利用。董事確認，我們於所有重大方面均遵守適用的中國環境法律法規，而於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無因違反適用環境法律法規而受到處罰。

職業安全 — 我們重視為所有僱員維持安全、健康及高效的工作環境的重要性。我們的僱員須遵守中國職業健康與安全條例以及僱員手冊中的健康指引。為營造安全工作環境，我們已於員工手冊內載明員工須遵守的一系列安全工作措施。我們認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於所有重要方面均符合健康及工作安全要求。

僱員培訓 — 我們非常重視僱員培訓及發展。我們投資於僱員的教育及培訓項目，以更新彼等對醫療美容行業最新發展的認識。

社會責任 — 我們重視社會責任以及與社區內不同持份者之間的關係。我們將進行培訓並制定員工手冊，強化與僱員的內部交流，並組織社區活動，維持與外部持份者的關係。我們開展培訓並制定員工手冊，強化與僱員的內部交流，並組織社區活動，維持與外部持份者的關係。特別是，為避免不良銷售手段，包括過分鼓勵年輕及未成年女性進行外科美容診療的營銷及推廣，我們已制定一系列管控措施，包括：(i)要求僅向18歲以上的成年人提供美容外科服務，惟部分更適合在較小年齡進行的外科美容診療除外，例如牙齒矯正及牙齒整形服務，以及去除太田痣色素沉著等，我們要求18歲以下的年輕人在監護人的陪同下進行該等診療；(ii)所有客戶均須填寫登記表並簽字，說明其個人資料以及接受我們醫療美容服務的原因；及(iii)在進行任何診療前，主治醫師將確認客戶的身份，並再次向客戶說明擬進行的診療，包括診療的目的及流程、醫療風險、可能的副作用、正常恢復期，並回答客戶可能提出的任何問題。進行外科美容診療的客戶均須閱讀並簽署一份同意書，其中包括要求客戶確認已知悉主治醫師所說明擬進行的診療、診療可能產生的副作用以及同意接受該診療。詳情請

參閱本節「醫療美容服務流程」一段；(iv)我們不會就服務費用向客戶提供賒銷或任何形式的貸款，以避免向客戶銷售過多及不必要的醫療美容診療；(v)我們會不時向銷售及營銷團隊提供有關正確銷售手段的培訓；及(vi)我們擁有系統及有效的客戶反饋管理系統及客戶投訴管理系統，以處理任何客戶對我們銷售手段的反饋以及投訴。詳情請參閱本節「客戶反饋管理」及「客戶投訴管理」兩段。

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們實施環境、社會及企業管治政策及遵守相關規定及法規的年度成本分別約為人民幣69,000元、人民幣89,000元、人民幣127,000元及人民幣61,000元。隨著業務增長及擴展，我們預計此類合規成本未來將有所增加。

董事會承擔制定、採納及檢討環境、社會及企業管治政策的願景、策略及目標以及定期評估及確定環境、社會及企業管治相關風險的綜合責任。董事會可評估或僱傭外部顧問評估我們於該方面的風險，且將採取必要改進措施減輕已識別的風險。

獎項及殊榮

自2016年起，中國整形美容協會開始每年對參與的醫療美容服務提供商進行評審。有關審查標準以「三級綜合醫院評審標準(2011年版)」及「專科醫院評估標準」為基礎，借鑒國際聯合委員會標準等國外醫院的經驗以及國內醫療美容機構的實際水平制定。根據評級機制，醫療美容機構可分為五個等級，即5A、4A、3A、2A及A，「5A」為最高級。評級機制針對每一項不符合評估標準的項目採用扣分制，起始分值为1,000分。得分超過600、700、800、900及950分的醫療美容機構可分別評為A、2A、3A、4A及5A級機構。評級機制的主要評估標準為具有較高得分權重的項目，包括醫師經驗、管理機制、安全性、臨床技術及服務質量。一家機構若獲得5A評級，則表示該機構處於國內市場前沿地位，並將被公認為值得人們信賴的醫療美容機構。於2018年，杭州瑞麗超過眾多評估標準，包括醫師經驗、管理機制、安全性、臨床技術及服務質量，因而被中國整形美容協會評為5A級醫院。於最後實際可行日期，杭州瑞麗是獲中國整形美容協會評為「5A」級機構的五間杭州市醫療美容機構之一。

業 務

近年來，除獲得5A級機構獎外，我們亦獲得以下主要獎項：

年份	獲獎人	獎項	頒獎機構
2016年	本集團	中國整形美容協會特別榮譽獎	中國整形美容協會
2018年	杭州瑞麗	2018年度學術貢獻獎	浙江省整形美容行業協會
2018年	杭州瑞麗	全國創建A等級先進單位獎	浙江省整形美容行業協會
2018年	杭州瑞麗	杭州醫美人氣商戶	美團
2018年	杭州瑞麗	阿里健康最受歡迎醫療機構獎	阿里健康
2019年	杭州瑞麗	五大脂肪名院	新氧
2019年	杭州瑞麗	浙江省醫療美容機構A等級評價 規範醫療質量突出貢獻獎	浙江省整形美容行業協會

季節性

我們的經營業績面臨服務需求的季節性波動的影響。於往績記錄期間，我們於每個年度的第四季度都擁有相對較多的就診客戶，主要因為在假期及特殊日期(包括國慶假期、雙十一購物節、聖誕及即將來臨的新年及春節)進行的促銷及推廣活動，10月至12月的就診客戶或購買量較多。因此，於往績記錄期間，我們的收益在每個年度的第四季度更高。

執照、許可證及證書

我們的經營所處行業受嚴格監管。因此，我們需要取得各種營運執照、許可證、批文及證書。有關相關要求的詳情，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。據我們的中國法律顧問告知，於最後實際可行日期，我們已取得就當前營運而言屬重要的所有必要執照、許可證及批文，且有關執照、許可證及批文有效並繼續有效。下表載列於最後實際可行日期我們醫療美容機構的主要執照、許可證及證書：

執照／許可證／證書	生效日期	屆滿日期
杭州瑞麗		
醫療機構執業許可證	2018年11月19日	2021年11月18日
放射診療許可證	2014年11月18日	不適用
輻射安全許可證	2018年12月7日	2023年12月6日
醫療機構印鑑卡	2019年12月17日	2022年12月16日
瑞安瑞麗		
醫療機構執業許可證	2018年4月8日	2023年4月7日
輻射安全許可證	2019年12月3日	2024年12月2日
放射診療許可證	2020年1月10日	不適用
麻醉藥品、第一類精神藥品 購用印鑑卡	2016年12月6日	2021年12月5日
瑞麗天鵝		
醫療機構執業許可證	2019年1月23日	2021年8月18日
醫療機構印鑑卡	2019年3月15日	2022年3月14日
燕湖瑞麗		
醫療機構執業許可證	2018年9月26日	2021年6月15日
麻醉藥品、第一類精神藥品 購用印鑑卡	2020年3月26日	2023年3月25日

業 務

我們監察執照、許可證及證書的有效性情況，並於屆滿日期前及時申請重續相關執照、許可證及批文。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得或重續業務營運所需執照、許可證及證書方面並無經歷任何重大困難。倘重續申請文件已根據適用法律法規遞交至相關機構，則我們預期日後重續有關到期執照、許可證及證書時並無重大法律障礙。然而，概不保證我們日後可獲得或重續全部所需執照、許可證或證書。更多詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們行業有關的風險 — 我們在一個受到嚴格監管的行業中開展業務，會持續產生合規成本並面臨潛在的不合規處罰」一節。

法律訴訟及合規

不合規事件

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司及其附屬公司涉及以下不合規事件，該等事件的概要列示如下：

不合規詳情	不合規原因	最大潛在負債(倘適用)及法律後果和財務影響(如有)	採取的糾正措施及現況、防止再次發生有關不合規措施
1. 醫療廣告			
於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，6宗事件涉及我們因所發佈醫療廣告的內容違反《中華人民共和國廣告法》及/或《醫療廣告管理辦法》(「廣告法」)相關法律及法規而被處以罰款：	該等事件乃主要由於負責發佈廣告的部分僱員未充分準確了解適用於本集團廣告活動的法律及法規。	由於該等於(a)至(f)中提及的事件，我們已支付合共人民幣59,900元的行政罰款。 董事認為，於往績記錄期間，我們由於該等不合規醫療廣告所支付的行政罰款並無對我們的業務、財務狀況、財務業績及經營業績造成任何重大不利影響。	我們緊隨杭州市下城區市場監管局、蕪湖市鏡湖區市場監管局及瑞安市市場監管局分別通知該等不合規事件後終止或糾正相關不合規醫療廣告，且2019年11月我們已加強內部廣告程序以規管本集團的發佈及廣告活動，比如按「兩步審查體系」，營銷人員所遞交的所有發佈廣告的申請都須經營銷部門及法務部門的負責人審查，然後經行政總裁余先生批准，以確保所有發佈及廣告活動必須符合相關法律及法規。
(a) 於2017年9月，杭州瑞麗由於不準確廣告而違反廣告法；			
(b) 於2018年8月，杭州瑞麗由於展示違禁廣告而違反廣告法；			我們2019年11月亦已加強內部廣告政策，載有違反《廣告法》的醫療廣告的內容，包括但不限於，未經證實的統計數據和誇張陳述。本集團所有僱員均須遵守該等政策及程序，據此，所有發佈及廣告活動必須符合相關法律及法規。
(c) 於2018年8月，瑞安瑞麗由於展示違禁廣告而違反廣告法；			
(d) 於2018年11月，杭州瑞麗由於展示違禁廣告而違反廣告法；			我們已於2019年11月就適用於本集團廣告活動的監管規定提供培訓，確保僱員今後遵守相關監管規定。
(e) 於2019年2月，蕪湖瑞麗由於展示違禁廣告而違反廣告法。			我們亦將於上市後委聘外部法律顧問就適用法律及法規提供建議，並向董事及僱員提供廣告法培訓(如需要)。
(f) 於2020年4月，蕪湖瑞麗因於2019年6月發佈的不準確廣告而違反廣告法。			基於本集團採取的補救措施、我們的業務性質、經營規模以及內部控制顧問的評估和審查結果，我們確認我們的補救措施完全遵循內部控制顧問的建議，以防再次發生媒體廣告不合規事件。有鑒於此，董事認為我們強化的廣告政策充分且有效。
			董事認為，該等不合規事件並無對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響，並進一步確認，我們已採取一切合理措施，以採用有效內部控制制度防止未來再次發生該等不合規事件。

不合規詳情	不合規原因	最大潛在負債(倘適用)及法律後果和財務影響(如有)	採取的糾正措施及現況、防止再次發生有關不合規措施
2. 醫療文件未經合資格人士出具			
<p>於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，2宗事件涉及我們因醫療文件未經合資格人士出具而被處以罰款：</p> <p>(a) 於2017年11月，瑞麗天鴿由於出具未經合資格醫師出具的藥方而被處以罰款；及</p> <p>(b) 於2017年11月，瑞安瑞麗由於作出及出具未經合資格醫師出具的血液檢查報告而被處以罰款。</p>	<p>該等事件主要由於出具文件前，醫師疏忽遺漏對相關醫療文件簽字而導致。該等事件是無意為之，由於我們的醫師當時無意疏忽導致。</p>	<p>由於該等事件，我們已支付合共人民幣6,600元的行政罰款。</p> <p>董事認為，於往績記錄期間，我們由於該等不合規事件所支付的行政罰款並無對我們的業務、財務狀況、財務業績及經營業績造成任何重大不利影響。</p>	<p>自2019年11月起，我們已加強內部政策及程序以要求僱員遵守醫療文件簽署流程規範，即待出具醫療文件必須經由合資格醫師及時簽署。此外，一名指定的醫務人員須定期於我們的醫療機構核查醫療文件。</p> <p>於2019年11月，我們指定醫療負責人加強執行該等政策及程序，包括定期進行培訓，以提醒我們的僱員遵守政策及程序包括「醫療文件開具及簽署」的重要性，並在我們的醫療機構開展醫療文件檢查。任何未能遵守政策及程序的僱員均會受到內部紀律處分，並在本公司對其進行的年度績效評估中獲得不利評估結果。</p> <p>我們亦將於中國不時徵求相關法律顧問的建議，以遵守中國相關法律及法規。</p>
3. 治療未經合資格人士進行			
<p>於2019年8月，1宗事件涉及蕪湖瑞麗由於不合資格人士進行無創皮膚激光治療而被處以罰款。</p>	<p>該事件乃主要由於護士在合資格醫師(治療全程均在場)的監督及指導下為患者進行無創皮膚激光治療而導致。</p>	<p>由於該事件，我們已支付合共人民幣2,000元的行政罰款。</p> <p>董事認為，於往績記錄期間，我們因該等不合規事件所支付的行政罰款並無對我們的業務、財務狀況及表現以及經營業績造成任何重大不利影響。</p>	<p>自2019年11月起，我們已制定進行治療的政策及程序，且本集團的所有僱員均須遵守該等政策及程序。政策規定，所有治療均須經合資格人士進行。此外，醫護科須備有一份清單，列明所有醫療所需的所有資格，並由專人確保履行相關要求。</p> <p>於2019年11月，我們指定醫療負責人加強執行該等政策及程序，包括定期進行培訓，以提醒我們的僱員遵守政策及程序的重要性。任何未能遵守政策及程序的僱員均會受到內部紀律處分，並在本公司對其進行的年度績效評估中獲得不利評估結果。由於該事件，相關醫師及護士已支付行政罰款。</p> <p>我們亦將於中國不時徵求相關法律顧問的建議，以遵守中國相關法律及法規。</p>

不合規詳情	不合規原因	最大潛在負債(倘適用)及法律後果和財務影響(如有)	採取的糾正措施及現況、防止再次發生有關不合規措施
<p>4. 我們僱員的社會保險金供款及住房公積金供款</p>	<p>於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無為我們的僱員繳納足夠的社會保險金及住房公積金供款。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，未足額繳付的社會保險金供款及住房公積金供款分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.5百萬元。</p>	<p>不合規乃主要由於(i)無意疏忽相關中國法律及法規；(ii)當時負責確保合規的當地人員不熟悉相關監管要求；及(iii)中國地方機關對相關法律及法規的詮釋不一致。</p> <p>根據《中華人民共和國社會保險法》及《中華人民共和國住房公積金管理條例》，我們須為我們的中國僱員繳納社會保險金供款及住房公積金供款。</p> <p>倘用人單位未根據《中華人民共和國社會保險法》支付社會保險費，監管機構可令其限期支付全部未繳的社會保險費。用人單位亦可能須支付滯納金，每日利率為未繳納款項的0.05%，自逾期支付社會保險金之日累計。倘用人單位未在規定期限內支付滯納金，相關機關可對其處以未繳納款項的一到三倍的額外罰款。</p> <p>倘用人單位未根據《中華人民共和國住房公積金管理條例》支付住房公積金供款，監管機構有權令其限期繳納供款，且倘用人單位未依此行事，監管機構可向中華人民共和國人民法院申請強制執行。</p>	<p>我們所有相關中國附屬公司均已從相關的社會保險基金和住房公積金管理機構，即杭州市下城區及西湖區人力資源和社會保障局、蕪湖市鏡湖區社會保障服務中心、瑞安市人力資源和社會保障局、寧波市大榭開發區社會發展保障局、廣州市番禺區人力資源和社會保障局、杭州市住房公積金管理中心、蕪湖市住房公積金管理中心、溫州市住房公積金管理中心瑞安分中心、寧波北侖區住房資金管理中心及廣州市住房公積金管理中心等機構獲得書面確認函，其中均聲明：於最後實際可行日期，(i)有關主管當局並未因我們未能向社會保險基金和住房公積金繳納足夠款項而對我們施加任何行政行動、罰款或處罰；及/或(ii)相關中國附屬公司於重大方面均遵守各自適用的法律法規。我們的中國法律顧問認為，相關政府部門是簽發該等確認函的主管部門。</p> <p>根據人力資源和社會保障局於2018年9月21日頒佈的《關於貫徹落實國務院常務會議精神切實做好穩定社保費徵收工作的緊急通知》(「通知」)，嚴禁相關部門自行對僱主歷史欠費進行集中清繳。</p> <p>我們的中國法律顧問認為：基於上述書面確認函及通知，(i)就社會保險基金而言，除非最新頒佈的法律法規有任何相反的規定，否則相關主管部門自行對我們於頒佈通知前期間的歷史欠繳社會保險基金進行集中清繳的可能性很低；(ii)就住房公積金而言，基於上述書面確認函並經董事確認，相關主管部門主動對歷史欠繳住房公積金進行集中清繳的風險相對較低。</p> <p>我們已就未足額繳付的社會保險金供款及住房公積金供款計提撥備，就截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月的未足額繳付社會保險及住房公積金供款分別計提撥備約人民幣1.0百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.5百萬元。</p>

業 務

不合規詳情	不合規原因	最大潛在負債(倘適用) 及法律後果和財務影響 (如有)	採取的糾正措施及現況、 防止再次發生有關不合規措施
			<p data-bbox="1075 306 1390 1115">我們就社會保險及住房公積金供款的適用計算基準與相關政府部門及中國法律顧問積極溝通，並就按相關政府部門批准的比率繳納社會保險及公積金供款與僱員聯絡。自2020年11月以來，我們已於浙江省調整並清償本公司為所有僱員繳納的社會保險金供款部分；自2020年12月以來，我們已調整本公司於安徽省為所有僱員繳納的社會保險金供款比例，並將自下一最近結算日(預期於2020年1月)起付清該等供款。由於(i)相關主管部門的社會保險及住房公積金供款適用計算基準僅可在一年中的特定時間進行調整；及(ii)本集團需耗費時間就社會保險及住房公積金供款與所有僱員聯絡，截至最後實際可行日期，我們已於浙江省部分清償未繳付的住房公積金供款。我們承諾，我們將根據相關中國法律法規在相關主管部門允許調整社會保險金供款及住房公積金適用計算基準的下個最近時間，於浙江省及安徽省為剩餘僱員作出社會保險及住房公積金供款。我們進一步承諾，若我們收到相關部門的指令，要求我們於一定期限內付清未足額繳付的社會保險或住房公積金供款，我們將及時履行相關要求。此外，我們計劃與中國法律顧問保持密切溝通，並不時向其作出諮詢，以確保日後遵守適用法律及法規。</p> <p data-bbox="1075 1142 1390 1285">董事認為，經對未足額繳付的社會保險金供款及住房公積金供款計提撥備，該不合規事件於往績記錄期間及直至最後實際可行日期以及上市後不會對我們的財務業績有重大不利影響。</p> <p data-bbox="1075 1312 1390 1434">我們已於2020年1月向董事提供企業管治培訓。我們已指派人力資源部主管開展以下程序，以確保我們遵守與社會保險金及住房公積金供款有關的法律及法規，包括：</p> <ul data-bbox="1075 1461 1390 1753" style="list-style-type: none">(i) 審閱僱員記錄及檢查本集團是否已為每位僱員作出社會保險金及住房公積金供款；(ii) 向我們的財務部報告僱員數量、社會保險金及住房公積金供款。我們的財務部將根據僱員清單檢查供款金額；及(iii) 根據財務部所保存的記錄調查不符之處(如有)。 <p data-bbox="1139 1781 1390 1923">我們亦須確保我們與中國法律顧問保持密切溝通，並不時就社會保險金及住房公積金的供款規定向其作出諮詢，以遵守中國相關法律及法規。</p>

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均符合適用中國法律及法規。

加強內部控制措施

根據適用的中國及香港法律法規，我們已採取措施以建立及維持我們的內部控制體系，包括監控營運流程、建立風險管理政策及遵守適用的法律法規。具體而言：

- (i) 董事已出席香港法律顧問舉辦的培訓，當中涉及《公司條例》、《證券及期貨條例》及《上市規則》項下的公眾上市公司董事的持續責任、職責及職權，且董事充分了解彼等作為香港上市公司董事的職責及職權；
- (ii) 我們已建立溝通渠道的流程，並提供僱員識別與報告潛在違規風險的流程；
- (iii) 根據《上市規則》第3A.19條，我們已委任創陞融資為我們的合規顧問，以確保(其中包括)我們獲得符合《上市規則》及所有其他適用法律、規例、守則及準則的適當指導及建議；
- (iv) 我們已成立審核委員會，由三名獨立非執行董事組成。審核委員會亦已採納其確保遵守有關監管規定的職責及責任的職權範圍。尤其是，審核委員會根據其職權範圍有權審查在財務報告、內部控制或其他方面令人懷疑可能有不當行為的任何安排；
- (v) 本公司已委任陳愛發先生擔任公司秘書，負責監督本公司的公司秘書事務；及
- (vi) 本公司將不時委任外部法律顧問(倘適用)，負責不時就上市規則及適用法律、規則及法規的合規情況向我們提供意見並告知我們該等法律、規則及法規的最新變動，以查看我們的營運及內部控制體系是否須作出任何調整。

我們已委任一名獨立內部控制顧問進行內部控制審閱。該內部控制顧問已審閱上述糾正行動的實施情況。上述糾正行動與內部控制顧問處理其審閱我們內部控制時發現的若干重要結果所推薦者一致。根據有關發現、推薦意見及內部控制顧問所執行工作的測試結果，董事認為該等補救行動屬充分及有效。

經計及(i)本集團已採取糾正措施且上述不合規事件已在切實可行的範圍內作出更正；(ii)本集團已採取上述其他措施防止不合規事件再次發生；及(iii)不合規事件並非有意為之，董事並無作出任何欺詐行為且本集團亦無質疑彼等的操守，董事認為且獨家保薦人同意，上述不合規事件不會對我們的營運及財務狀況造成任何重大不利影響；以及有關事件並無對董事的資歷及上市的合適性造成重大影響。董事信納，就我們現時的營運環境而言，內部控制體系屬充分及有效。

法律訴訟

截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何進行中的重大訴訟、仲裁或行政訴訟，亦不知悉政府機關或第三方擬提起可能對我們業務造成重大不利影響的任何申索或法律程序。董事並無牽涉任何實質或構成威脅的重大申索或訴訟。

醫療事故

根據《醫療事故處理條例》(「**醫療事故條例**」)，「醫療事故」定義為醫療機構及其醫務人員在醫療活動中，違反醫療衛生管理法律、行政法規、部門規章和診療護理規範、常規，過失造成患者人身損害的事故。詳情請參閱本招股章程「監管概覽」一節。經諮詢我們的中國法律顧問關於醫療事故條例後，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生醫療事故條例所定義的任何醫療事故。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無醫師或其他醫務人員牽涉任何紀律處分程序，或以其他方式釐定為對醫療事故條例所定義的任何醫療事故負責。

關連交易

我們已與關連人士訂立多份協議，詳情載於下文。上市後，本節披露的交易將成為上市規則第十四A章項下的持續關連交易。

不獲豁免持續關連交易

下文載列本集團不獲豁免持續關連交易的詳情，該等交易須遵守上市規則第十四A章項下的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

合約安排

背景

如本招股章程「合約安排」一節所披露，可變利益實體在中國的業務營運構成限制外商在中國投資的業務，因此我們不能直接收購可變利益實體若干百分比的股權。因此，本集團訂立了一系列細化協議，明確規定在中國法律法規允許時及在中國法律法規允許的範圍內授予本集團對可變利益實體的控制權及授權本集團收購可變利益實體的權益。根據合約安排，本集團監督及控制可變利益實體的業務營運並從可變利益實體獲取經濟利益。

合約安排由一系列協議組成：業務營運協議、獨家購買權協議、股權質押協議及表決權委託協議。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「合約安排」一節。

上市規則的實施

下表載列參與合約安排的本公司關連人士及彼等與本集團關係的性質：

關連人士	關連關係
傅先生	本公司的執行董事及控股股東
瑞麗美容諮詢	本公司控股股東的聯繫人
可變利益實體	本公司控股股東的聯繫人

申請豁免

合約安排

鑒於合約安排，本公司已向聯交所申請，而聯交所已同意授出豁免嚴格遵守(i)上市規則第14A.105條有關合約安排項下交易的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)上市規則第14A.53條有關就合約安排項下擬進行之交易設定年度上限的規定；及(iii)上市規則第14A.52條有關合約安排的期限不得超過三年的要求，惟須相關股份於聯交所上市後，滿足以下條件：

- (a) 未經獨立非執行董事的批准不得有任何變更。除下文所述外，未經獨立非執行董事批准，不得變更合約安排中的任何條款。
- (b) 未經獨立股東的批准不得有任何變更。未經本公司獨立股東批准，不得變更合約安排中的任何條款。
- (c) 經濟利益的靈活性：合約安排應繼續令本集團得以透過以下方式取得可變利益實體的經濟利益：(i)本集團根據適用法律法規允許最小代價金額收購全部或部分可變利益實體股權的權利(倘及在中國適用法律容許的情況下)；(ii)在有關業務的架構下，可變利益實體所產生溢利主要歸撥本集團；及(iii)本集團有權控制可變利益實體的管理及營運，且實際擁有可變利益實體的全部投票權。
- (d) 續期與續訂：合約安排的框架既可於現有安排屆滿時予以續期及／或續訂或對於任何現有或本集團無須取得股東批准而計劃設立的新設外商獨資企業或營運公司而言，亦可以按照與「合約安排」一節所述的大致相同的條款予以續期及／或續訂。在合約安排續期及／或續訂後，任何現有或本集團計劃設立的新設外商獨資企業或營運公司的董事、主要行政人員或主要股東(定義見上市規則)將被視為本集團的關連人士，而該等關連人士與本集團訂立的交易(類似的合約安排項下的交易除外)須遵守上市規則第十四A章的規定。該項條件受相關中國法律、法規及批准的規限。

關連交易

(e) 持續申報及批准。本集團將持續披露以下有關合約安排的詳情：

- (i) 根據上市規則的相關條文，各財政期間合約安排詳情將於本集團的年報及賬目中披露；
- (ii) 本公司獨立非執行董事將每年審閱合約安排，並於相關年度的本集團年報及賬目中確認：(i)於該年度進行的交易乃根據合約安排的相關條文訂立；(ii)可變利益實體並無向其股權持有人支付任何其後未以其他方式轉讓或轉撥予本集團的股息或作出其他分派；及(iii)本集團與可變利益實體於相關財務期間訂立、續期或續訂的任何新合約就本集團而言屬公平合理或有利，且符合股東的整體利益；
- (iii) 本公司核數師將每年對合約安排項下的交易進行審閱，並將向我們的董事提交函件及向聯交所提交函件副本，確認該等交易已取得我們董事的批准並已根據相關合約安排訂立且可變利益實體並無向其權益持有人作出任何股息或其他分派，而該等權益其後並無轉讓或轉讓予本集團；
- (iv) 就上市規則第14A章而言，尤其就「關連人士」的定義而言，可變利益實體將被視為本公司的附屬公司，但同時，可變利益實體的董事、主要行政人員或主要股東(定義見上市規則)及彼等各自的聯繫人將被視為本公司的關連人士(就此而言，不包括可變利益實體)，而該等關連人士與本集團(就此而言，包括可變利益實體)之間的交易(合約安排項下的交易除外)將遵守上市規則第14A章的規定；及
- (v) 可變利益實體承諾，股份於聯交所上市後，可變利益實體將允許本集團管理層及本公司核數師全面查閱其相關記錄，以便本公司核數師對關連交易進行審閱。

關連交易

董事確認

儘管合約安排項下擬進行的交易以及我們的任何併表聯屬實體與本集團任何成員公司將訂立的(其中包括)任何新交易、合同及協議或現有交易、合同及協議重續(該等「**新集團間協議**」,及各為「**新集團間協議**」)(其(a)僅限於合約安排項下擬進行的事宜;及(b)嚴謹設計以達致本公司的業務目的及與相關中國法律及法規的潛在衝突減至最低)技術上構成上市規則第14A章項下的持續關連交易,但董事認為,倘該等交易須嚴格遵守上市規則第14A章所載的規定(包括(其中包括)公告、通函及獨立股東批准規定),將帶來不必要的負擔且不切實際,並會令本公司增加不必要的行政成本。

基於上文所述,董事(包括獨立非執行董事)確認,合約安排項下擬進行的交易乃本集團法律架構及業務營運的基礎,根據合約安排擬進行的交易性質,要求期限超過三年。合約安排已經及將在本集團的日常及一般業務過程中按一般商業條款或更佳條款訂立,屬公平合理,並符合本公司及股東整體利益。

我們的董事亦相信,本集團的架構使本集團在關連交易中處於特殊地位,憑藉該架構,可變利益實體的財務業績將會完全併入本公司的財務報表。因此,就上市規則第十四A章而言,儘管合約安排項下擬進行的交易在技術上構成持續關連交易,本公司董事認為,如該等持續關連交易均嚴格遵守上市規則第十四A章所載的規定,將屬不可行且會構成不必要的繁重負擔,並會為本公司增加不必要的行政成本。

獨家保薦人確認

獨家保薦人已審閱本集團提供的相關文件和資料,已與管理層及中國法律顧問參與盡職調查和討論,並已取得本公司及董事的必要聲明和確認。

關連交易

基於上文所述，獨家保薦人確認，合約安排及其項下擬進行的交易對本集團的法律架構及業務運營至關重要，且該等交易在本集團的日常及一般業務過程中按及將按一般商業條款或更佳條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及股東整體利益。就長於三年的相關合約安排的年期而言，為確保(i)可變利益實體的財務和經營政策可以由瑞麗美容諮詢完全有效控制；(ii)瑞麗美容諮詢可以從可變利益實體的營運獲得整體經濟利益；及(iii)能夠持續防止可變利益實體的資產和價值的任何可能的流失，有關年期屬合理及正常業務慣例。

董事及高級管理層

董事

董事會將由八名董事組成，包括三名執行董事，兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。下表載列有關董事的若干資料：

姓名	年齡	職位	角色及職責	加入本集團日期	獲委任為董事日期	與其他董事及高級管理層的關係
傅海曙先生	47歲	主席兼執行董事	整體管理、決策及策略規劃	2008年8月7日	2018年1月2日	不適用
余凱先生	50歲	行政總裁兼執行董事	協助整體管理及策略規劃	2017年10月1日	2019年5月30日	不適用
宋建良先生	66歲	本公司四間醫療美容機構院長兼執行董事	協助整體管理、策略規劃及管理本公司四間醫療美容機構	2008年1月1日	2019年5月30日	不適用
謝立俊先生	46歲	非執行董事	監督本集團管理層	2019年5月30日	2019年5月30日	不適用
樊啟瑞女士	36歲	非執行董事	監督本集團管理層	2019年5月30日	2019年5月30日	不適用
曹德全先生	44歲	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立建議	2020年12月4日	2020年12月4日	不適用
楊小芬女士	42歲	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立建議	2020年12月4日	2020年12月4日	不適用
劉騰先生	51歲	獨立非執行董事	監督董事會並向董事會提供獨立建議	2020年12月4日	2020年12月4日	不適用

執行董事

傅海曙先生，47歲，本集團創辦人、執行董事及主席。傅先生負責本集團的整體管理、決策及策略規劃。他於2018年1月2日獲委任為董事，並於2019年5月30日重新獲委任為執行董事兼主席。傅先生現任瑞麗美容諮詢、杭州瑞麗、瑞麗天鵝、瑞安瑞麗、蕪湖瑞麗、寧波珠兒麗、瑞麗器械、廣州英傑仕及深圳瑞泉的董事。

傅先生於1999年7月畢業於上海醫科大學(現稱復旦大學上海醫學院)臨床醫學專業。

傅先生作為本集團的創辦人，在醫療美容行業擁有逾12年經驗。創辦本集團前，自1996年12月至2007年12月，他曾於瑞安市紅十字醫院從事外科醫生工作。

傅先生於2007年7月成為中國醫師協會美容與整形醫師分會首屆微創抗衰老專業委員會委員。彼自2009年5月至2016年8月為《中國美容整形外科雜誌》第6屆及第7屆編委會特邀成員。彼自2015年4月至2018年6月擔任浙江省轉化醫學學會常務理事。彼於2016年9月亦獲委任為中國整形美容協會金融投資分會主席，並於2016年10月成為中國整形美容協會常務理事會常務理事。自2017年11月起，他一直擔任中國非公立醫療機構協會整形與美容專業委員會品牌建設與醫院運營管理分委會副總監。

余凱先生，50歲，本集團執行董事兼行政總裁。余先生負責協助本集團的整體管理及策略規劃。彼於2019年5月30日獲委任為執行董事，並於目前擔任瑞麗美容諮詢、杭州瑞麗、瑞麗天鵝、瑞安瑞麗、蕪湖瑞麗、寧波珠兒麗、瑞麗器械、廣州英傑仕及深圳瑞泉的行政總裁。

余先生於1993年6月於湖南商學院獲得商業定價學士學位。

余先生於醫療保健行業擁有逾10年經驗。加入本集團之前，彼自2005年1月至2008年8月於湘潭市龍陽食品有限公司(一間主要從事快消品代理業務的公司)任職，負責其整體管理。自2009年9月至2010年11月，他曾擔任深圳陽光整形美容醫院院長，負責該醫院的整體管理。隨後自2013年3月至2014年4月，彼作為院長加入廣州粵秀整形外科門診部，負責該醫院

董事及高級管理層

的整體管理。於2015年6月，余先生成立廣州英傑仕，直至2017年9月之前一直擔任副總經理並自2017年10月起擔任行政總裁。自2017年10月起，彼一直擔任瑞麗美容諮詢、杭州瑞麗、瑞麗天鵝、瑞安瑞麗、蕪湖瑞麗、寧波珠兒麗、瑞麗器械及廣州英傑仕的行政總裁，負責協助本集團的整體管理及戰略規劃。

於以下在中國成立的公司解散前，余先生曾擔任該等公司的執行董事、總經理及／或監事及／或法人代表。

公司名稱	業務性質	解散方式	職務	解散原因
長沙三度傳奇投資管理諮詢有限公司	提供管理諮詢服務	吊銷營業執照	執行董事、法人代表兼總經理	停止營業
湘潭市雨湖區人民路派派食品經營部	銷售食品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭縣易俗河明園蜂業	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區明園蜂業解放路專賣店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區熙春路步步高甜美明園蜂業店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
岳塘區步行街余凱蜂蜜店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散

董事及高級管理層

公司名稱	業務性質	解散方式	職務	解散原因
湘潭市雨湖區韶山西路 明園蜂蜜店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
岳塘區余凱蜂產品店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區新溢香園 麵包坊	銷售麵包	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區白石明園蜂業	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區廣雲蜂產品店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區溢香園麵包坊	銷售麵包	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區明園蜂業 金海店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
湘潭市雨湖區風車坪明園 蜂業蜂產品店	銷售蜂蜜產品	主動注銷	法人代表	自願解散
婁底市婁星區光明派派 鮮奶經營部	銷售鮮奶	主動注銷	法人代表	自願解散
婁底市婁星區溢香園麵包店	銷售麵包	吊銷營業執照	法人代表	停止營業

董事及高級管理層

公司名稱	業務性質	解散方式	職務	解散原因
長沙錦和食品商貿有限公司	銷售蜂蜜產品	主動注銷	監事	自願解散
廣州英傑仕投資管理諮詢有限公司	提供醫療機構管理諮詢服務	主動注銷	監事	自願解散

據余先生所知、全悉及確信，彼確認(i)該等公司於緊接解散前具有償債能力；(ii)其自身並無作出導致上述公司解散的不當行為；(iii)其自身並不知悉因上述公司解散而已經或將要對其提出的任何實際或潛在申索；及(iv)上述公司的解散並無涉及任何不當或失當行為。

宋建良先生，66歲，執行董事兼本公司四間醫療美容機構院長。宋先生負責協助本集團的整體管理及策略規劃並管理本公司四間醫療美容機構。彼於2019年5月30日被任命為我們的執行董事。他目前是瑞麗美容諮詢及杭州瑞麗的監事及本公司四間醫療美容機構院長。

宋先生於1978年1月獲蘇州醫學院(現稱蘇州大學醫學部)的醫學學士學位。

宋先生在醫療美容臨床工作及醫院管理方面擁有逾33年經驗。加入本集團前，自1985年1月，彼曾在武漢軍區總醫院(現稱中國人民解放軍中部戰區總醫院)擔任軍醫。隨後自1987年1月至2005年9月，宋先生於杭州整形醫院就職，最後所擔任職位為該院院長，負責其整體管理。彼於2008年1月加入本集團，一直擔任本公司四間醫療美容機構院長。

宋先生於1995年6月獲授「浙江省醫學傑出中青年科技人員」稱號並獲授「1995年至1996年度杭州市有突出貢獻的優秀科技工作者」稱號。彼於1998年12月獲得中國國務院特殊津貼，以表彰其對醫療保健行業所作貢獻。彼於1997年10月及2000年5月分別獲委任為中華醫學會手外科學分會成員。彼於2000年9月亦獲委任為中華醫學會醫學美學與美容學分會成員。此外，彼自1996年10月至2000年9月及自2004年5月至2008年4月分別擔任中國康復醫學

董事及高級管理層

會修復重建外科專業委員會成員。彼於2000年7月獲委任為浙江省醫學會整形外科學分會副主席。彼於2009年8月、於2014年10月及於2014年6月亦分別獲委任為浙江省醫學會醫學美學與美容學分會、中國整形美容協會抗衰老分會及浙江省整形美容行業協會美容與整形醫師分會副主席。彼於2017年5月，2018年4月及2018年9月分別獲委任為浙江省整形美容行業協會第一屆理事會常務理事、浙江省整形美容行業協會鼻整形分會第一屆理事會副會長及浙江省整形美容行業協會第一屆理事會副會長。彼於2019年9月獲委任為中國整形美容協會標準化工作委員會第一屆委員會委員。彼亦於2019年10月獲任浙江省醫師協會美容與整形醫師分會第二屆委員會副會長。

非執行董事

謝立俊先生，46歲，於2019年5月30日獲委任為本集團非執行董事，負責監督本集團管理層。

謝先生於1997年7月獲得中國人民大學國際會計經濟學學士學位。彼於2000年11月進一步獲得中國財政部財政科學研究所(現稱中國財政科學研究院)會計碩士學位。於2011年6月，彼已完成北京工商大學的中國風險投資者研討會獲批核課程。

謝先生擁有逾22年財務管理及投資銀行經驗。在加入本集團之前，謝先生於1997年8月至2001年2月曾擔任鵬元資信評估有限公司(現稱中證鵬元資信評估股份有限公司)高級信貸分析師。彼其後於2001年2月至2008年1月擔任長城證券有限責任公司副總經理，負責其投資銀行部門。彼其後於2008年1月至2012年6月任職於建銀國際(中國)有限公司，最後職位為擔任建銀創信投資基金管理(北京)有限公司執行總經理。彼於2015年3月至2018年6月作為首席執行經理加入中國東方資產管理(中國)有限公司。自2018年3月起，謝先生擔任Wonderland International Financial Holdings Limited副行政總裁。

於以下在中國成立的公司解散前，謝先生曾擔任該等公司的監事及／或法人代表。

董事及高級管理層

公司名稱	業務性質	解散方式	職務	解散原因
揚州華蓋建揚創業投資 管理中心(有限合夥)	無營運	吊銷營業執照	法人代表	無營運
北京賽可絲商貿有限公司	無營運	主動注銷	監事	自願解散

據謝先生所知、全悉及確信，彼確認(i)該等公司於緊接解散前具有償債能力；(ii)其自身並無作出導致上述公司解散的不當行為；(iii)其自身並不知悉因上述公司解散而已經或將要對其提出的任何實際或潛在申索；及(iv)上述公司的解散並無涉及任何不當或失當行為。

樊啟瑞女士，36歲，於2019年5月30日獲委任為本公司非執行董事。彼負責監督本集團管理層。

樊女士於2006年6月畢業於華中科技大學，獲得工程學士學位及工商管理學士學位。彼於2019年7月獲得北京大學光華管理學院工商管理碩士學位。

樊女士擁有逾13年財務管理及投資銀行經驗。加入本集團前，樊女士於2006年7月至2010年11月期間在中國長江電力股份有限公司資產運營部擔任助理。樊女士其後於2010年12月擔任建銀國際醫療保健投資管理(天津)有限公司的高級經理。自2011年6月，彼亦擔任建銀遠為投資基金管理(北京)有限公司的高級投資經理。彼其後於2013年2月至2015年12月擔任華潤醫院投資(中國)有限公司的投資總監。自2015年12月起，彼一直於中國東方資產管理(國際)控股有限公司工作，最後的職位為醫療投資部經理。自2017年1月起，彼一直擔任青海省東方藏醫藥產業投資管理有限公司的董事兼總經理。

獨立非執行董事

曹德全先生，44歲，於2020年12月4日獲委任為獨立非執行董事，負責監督並向董事會提供獨立意見。

曹先生於2001年7月獲得安徽醫科大學健康管理學學士學位。隨後於2008年7月獲得中國疾病預防控制中心公共衛生碩士學位。彼其後於2010年6月完成格里菲斯大學的公共衛生領導專業發展課程。

曹先生擁有逾10年醫療美容行業經驗。彼自2003年5月擔任中國疾病預防控制中心助理研究員。自2009年9月至2014年8月，曹先生擔任中國整形美容協會副秘書長。彼隨後於2015年1月獲重新委任為該協會的秘書長。

楊小芬女士，42歲，於2020年12月4日獲委任為獨立非執行董事，負責監督並向董事會提供獨立意見。

楊女士於2013年6月獲得同濟大學法學碩士學位。楊女士在中國法律行業方面擁有逾13年經驗。彼自2006年8月至2014年8月於浙江浙杭律師事務所任職，離職前擔任律師。彼其後自2014年8月至2018年3月於浙江鼎亞律師事務所擔任律師。自2018年3月起，彼一直為浙江眾信達律師事務所律師及行政主管。

劉騰先生，51歲，於2020年12月4日獲委任為獨立非執行董事，主要負責監督並向董事會提供獨立意見。

劉先生於2004年11月獲得香港城市大學專業會計及信息系統文學碩士學位。彼於2006年10月獲准為特許公認會計師公會會員，並於2007年2月成為香港會計師公會執業會計師。

劉先生在財務管理及投資銀行方面擁有豐富的經驗。彼自2008年8月至2010年10月任職於泰康資產管理(香港)有限公司。彼其後自2012年2月至2015年3月擔任中國東方國際資產管理有限公司的執行董事。自2015年10月至2018年9月，彼任職於匯添富資產管理(香港)有限公司，離職前擔任副行政總裁。

董事及高級管理層

根據上市規則第13.51(2)條作出的其他披露

除本招股章程所披露者外，各董事確認(i)於最後實際可行日期，彼並無於本公司及／或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份、債權證中持有任何其他倉位或淡倉；(ii)於最後實際可行日期，彼概無與本公司任何董事、高級管理層及／或主要或控股股東存在其他關係；(iii)於最後實際可行日期前三年，彼並無於其證券於香港及／或海外任何證券市場上市的任何上市公司擔任任何董事職位；及(iv)概無其他與董事委任有關的事宜須敦請股東及聯交所垂注或須根據上市規則第13.51(2)條予以披露。

高級管理層

我們的高級管理層負責日常管理及業務營運。下表載列本公司高級管理層成員的若干資料。

姓名	年齡	職位	角色及職責	加入本集團的日期	與其他董事及高級管理層的關係
傅海曙先生	47歲	主席兼執行董事	整體管理、決策及策略規劃	2008年8月7日	不適用
余凱先生	50歲	行政總裁兼執行董事	協助整體管理及策略規劃	2017年10月1日	不適用
宋建良先生	66歲	本公司四間醫療美容機構院長兼執行董事	協助整體管理、策略規劃及管理四間醫療美容機構	2008年1月1日	不適用
章春秀女士	40歲	財務總監	監督本集團財務事宜	2006年1月1日	不適用

章春秀女士，40歲，本集團財務總監，主要負責監督本集團的財務事宜。

章女士於2000年6月取得上海師範大學金融學文憑，隨後彼於2009年1月取得杭州電子科技大學會計學學士學位。

董事及高級管理層

章女士於財務管理方面擁有逾14年經驗。彼自2006年1月至2007年12月作為財務主管加入瑞麗美容諮詢。自2008年1月起，彼擔任瑞麗美容諮詢、杭州瑞麗、瑞麗天鵝、瑞安瑞麗、蕪湖瑞麗、寧波珠兒麗、瑞麗器械和廣州英傑仕財務總監，彼負責監督財務事宜。

有關傅海曙先生、余凱先生及宋建良先生的履歷詳情，請參閱上文「執行董事」一段。

公司秘書

陳愛發先生，42歲，於2020年11月27日獲委任為本公司公司秘書。

陳先生於2000年11月獲得香港城市大學工商管理(會計學)學士學位。彼為英國特許公認會計師公會會員。彼亦為香港會計師公會會員及香港獨立非執行董事協會終身會員。

陳先生擁有逾12年向上市公司提供專業公司秘書服務及金融建議的經驗。彼於2000年9月至2008年1月在德勤會計師事務所任職，最後職位為審計經理。自2008年1月至2018年3月，彼在大洋集團控股有限公司(一間聯交所上市公司(股份代號：1991.HK))擔任財務經理，負責財務會計管理及公司秘書事務。自2014年6月至今，彼擔任上海集優機械股份有限公司(一間聯交所上的公司(股份代號：2345.HK))的獨立非執行董事。自2018年2月至今，彼擔任中國力鴻檢驗控股有限公司(一間聯交所上市公司(股份代號：1586.HK))的公司秘書。彼於2018年4月加入SML (Hong Kong) Limited，擔任財務經理，後於2019年4月晉升為財務總監。自2020年7月至今，彼擔任中國蜀塔國際控股集團有限公司(一間聯交所上市公司(股份代號：8623.HK))的獨立非執行董事。

董事委員會

我們已於董事會轄下成立以下委員會：審核委員會、薪酬委員會及提名委員會。委員會根據董事會設立的職權範圍及上市規則第3.21條及第3.25條運作。

審核委員會

我們已成立審核委員會，並根據上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則第C.3段訂立書面職權範圍。審核委員會包括三名成員，分別為劉騰先生、曹德全先生及楊小芬女士。劉騰先生因具有合適的會計及財務管理專業知識，擔任委員會主席。審核委員會主要負責監控財務申報過程、審核過程、內部監控機制及遵守法律法規的情況，以及履行董事會不時委派的其他職責及職務。

薪酬委員會

我們已成立薪酬委員會，並根據上市規則第3.25條及上市規則附錄十四所載企業管治守則第B.1段訂立書面職權範圍。薪酬委員會包括三名成員，分別為曹德全先生、傅海曙先生及劉騰先生。曹德全先生擔任委員會主席。薪酬委員會主要負責就董事及高級管理層的薪酬政策及結構以及就制定薪酬政策設立正式及透明程序向董事會作出推薦建議，以及就董事及高級管理層的薪酬組合及僱員福利安排向董事會作出推薦建議。

提名委員會

我們已成立提名委員會，並根據上市規則附錄十四所載企業管治守則第A.5段訂立書面職權範圍。提名委員會包括三名成員，分別為傅海曙先生、曹德全先生及楊小芬女士。傅海曙先生擔任委員會主席。提名委員會主要負責就委任及罷免董事及高級管理層及就繼任人計劃的事宜向董事會作出推薦建議。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策（「**董事會多元化政策**」），其宗旨是提高董事會的效能並保持最高標準的企業管治及確認並維護董事會多元化的裨益。我們將確保董事會成員在技能、經驗及多元化視角方面達到適當的平衡，支持本集團業務策略需求。根據董事會多元化政策，我們透過考慮專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族以及資歷等多項因素力求達到董事會多元化。最終決定將取決於經挑選候選人的功績及預期為董事會

董事及高級管理層

帶來的貢獻而定。現有董事會成員乃經計及上述因素而委任。我們將參考董事會多元化政策，繼續全面應用基於功績的委任原則。董事會認為根據功績予以委任將符合本公司及其股東的整體最佳利益。

我們承認性別多元化的特別重要性，致力於推進本公司所有層面的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理人員層面，以提升企業管治的效能。我們已採取並將繼續採取措施以推進本公司的性別多元化，包括分別委任一名女性擔任非執行董事、獨立非執行董事及高級管理人員。根據業內經驗豐富管理人員的可用性，我們於數年時間內拓展女性高管職業路徑及物色董事會潛在繼任者時，亦採取措施推進性別多元化，包括物色董事候選人時以性別多元化為戰略重點，利用包括相關法團、網絡組及發佈公告等在內的社區資源，與潛在候選人建立及保持關係，以及於向擁有長期相關業務經驗的女性職員提供培訓時使用更多資源，旨在促進彼等升任本集團高級管理層或管理者。由於女性於整個經濟中擔任高級職務的人數及合資格女性人數的不斷增加，我們預計將有更多合資格女性成員不時加入董事會。

提名委員會獲指派專門負責遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則下管治董事會多元化的有關規則，並將於上市後繼續不時審核董事會多元化政策，確保其持續行之有效。董事多元化政策的落實情況將每年於企業管治報告中進行披露。

企業管治守則

於最後實際可行日期及就董事所知、所悉及所信，經作出一切合理查詢後，董事並不知悉存在任何對上市規則附錄十四所載企業管治守則條文的偏離。

聯交所授予的豁免

管理人員留駐

我們已向聯交所申請且聯交所已批准豁免嚴格遵守上市規則第8.12條有關管理層人員留駐香港的規定。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「豁免嚴格遵守上市規則」一節。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任創陞融資擔任我們於上市後的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將就於下列情況下向我們提供意見：

- 刊發任何監管公告、通函或財務報告前；
- 擬進行可能屬須予披露或關連交易的交易(包括股份發行及股份購回)；
- 我們擬以有別於本招股章程詳述的方式使用全球發售所得款項；
- 我們的業務活動、發展或業績偏離本招股章程任何預測、估計或其他資料；及
- 聯交所根據第13.10條對本公司作出有關我們股份價格及成交量不尋常變動的質詢。

委任期將自上市日期起至我們就上市日期後首個完整財政年度的全年財務業績刊發年報當日止。有關委任或須經雙方協定。

董事及高級管理層的薪酬及補償

董事及高級管理層向本集團收取補償的方式包括袍金、薪金、花紅、退休計劃供款、津貼及實物福利。

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，董事收取的薪酬總額(包括袍金、薪金、退休計劃供款、津貼、已付酌情花紅、以股份為基礎的付款、其他社會保險費用及其他僱員福利)分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣1.1百萬元。

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，向本公司五名最高薪酬人士(包括董事)支付的薪酬總額(包括袍金、薪金、退休計劃供款、津貼、已付酌情花紅、以股份為基礎的付款、其他社會保險費用及其他僱員福利)分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣4.2百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣2.1百萬元。

董事及高級管理層

根據現時生效的安排，截至2020年12月31日止年度，應付董事薪酬(不包括酌情花紅)及董事應收實物福利總額估計為人民幣3.9百萬元。

於往績記錄期間，本集團概無向董事或五名最高薪酬人士支付酬金，作為招徠其加入本集團或加入後的獎勵金或作為離職補償金。此外，概無董事於同期放棄任何薪酬。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，本集團概無向董事支付或應支付其他款項。

購股權計劃

購股權計劃已根據股東於2020年12月4日通過的書面決議案有條件地採納。購股權計劃旨在令本公司能夠向經甄選參與者授出購股權，作為彼等對本集團貢獻的激勵或獎勵。董事認為，購股權計劃及其經擴大參與基準將令本集團得以酬謝我們的僱員、董事及其他經甄選參與者對本集團的貢獻。此將符合上市規則及其他相關規則和條例。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五中的「法定及一般資料 — D. 其他資料 — 1. 購股權計劃」一節。

與控股股東的關係

控股股東

本公司於2018年1月2日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於最後實際可行日期，傅先生透過其全資離岸控股公司Ruide BVI間接持有本公司全部已發行股本約64.78%。

緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，傅先生透過Ruide BVI將有權行使本公司全部已發行股本約51.96%之投票權。因此，於上市後，傅先生及Ruide BVI將繼續為本公司的控股股東。

業務劃分

各控股股東及董事確認，其概無於任何與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務(本集團的業務除外)中擁有任何權益，而須根據上市規則第8.10條作出披露。

獨立於控股股東

經考慮以下因素，董事信納上市後我們有能力獨立於控股股東及其緊密聯繫人開展業務。

管理獨立性

董事會由三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。儘管傅先生為執行董事並兼任控股股東，但我們的管理及營運決策乃由全體執行董事及高級管理層作出，彼等大部分已長期服務本集團，且全部在我們營運所在行業內及／或在其各自專業領域具有豐富經驗。高級管理層及董事會的運作將確保權力與授權的平衡。更多詳情請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

各董事均知悉其作為董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)彼為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，且不容許其作為董事的職責與其個人利益存在任何衝突。此外，我們認為獨立非執行董事可為董事會決策過程提供獨立判斷。

除傅先生外，概無任何其他董事或高級管理層成員於傅先生持有且不構成本集團一部分的任何公司擔任任何管理職位。

與控股股東的關係

基於上文所述，董事信納，董事會整體連同高級管理團隊能獨立履行於本集團的管理職責。

經營獨立性

儘管控股股東將於上市後保留於本公司的控股權益，但我們可全權就業務營運作出一切決策及獨立開展業務。我們已設立自有組織架構，各部門均有明確的職責分工。我們亦擁有開展業務所需的所有相關牌照、批文及證書，且我們在資金及僱員方面具備充足營運能力以獨立經營及管理業務。我們的營運概不依賴控股股東或其緊密聯繫人。我們可獨立接觸提供商及客戶並擁有獨立管理團隊(包括董事及高級管理層)處理日常營運事務。我們擁有專門員工負責人力資源的運營及管理。

於往績記錄期間，傅先生及金崇海先生(傅先生妻子的胞兄弟)分別持有邯鄲光曙(前身為邯鄲瑞麗)99%及1%股權。邯鄲光曙為特殊目的公司及於最後實際可行日期，儘管邯鄲光曙已免費使用我們的商號「瑞麗」成立，但尚未開始業務經營。於2020年1月17日，其名稱更改為邯鄲光曙。

基於上文所述，董事信納，我們的營運並無依賴控股股東，且本集團於上市後能獨立於控股股東營運。

財務獨立性

我們已成立由財務人員團隊組成的自有財務部，負責本公司的財務控制、會計、申報、集團信貸及內部監控職能，並獨立於控股股東。我們可獨立作出財務決策，而控股股東不會干涉資金用途。此外，我們過去及現時均有能力在毋須依賴控股股東或其緊密聯繫人提供任何擔保或抵押的情況下自獨立第三方取得融資。

2018年5月25日，瑞麗美容諮詢、傅先生、邯鄲光曙、Raily HK與一名獨立第三方訂立一份貸款協議。據此，瑞麗美容諮詢自該獨立第三方取得人民幣33,330,000元的借款。為確保獲得有關借款，除邯鄲光曙將其於瑞麗美容諮詢10%的股權進行質押外，傅先生亦作出個人擔保。於2018年8月，該質押已悉數解除，貸款所產生的責任及負債已全部轉讓予傅先生，且截至最後實際可行日期，有關數額已悉數清償。

與控股股東的關係

除上述者外，截至最後實際可行日期，概無應付及應收控股股東及其緊密聯繫人的貸款、墊款或結餘未獲悉數結償，亦無控股股東及其緊密聯繫人就本集團的借款提供的任何抵押及擔保未獲悉數解除或清償。

基於上文所述，董事信納，我們能於財務上獨立於控股股東及其緊密聯繫人。

企業管治措施

董事相信，本公司已制定充分的企業管治措施以管理上市後的潛在利益衝突。具體而言，我們將執行以下措施：

- (i) 作為我們籌備全球發售的一部分，我們已修訂組織章程細則，以符合上市規則。組織章程細則特別規定，除另有規定外，董事不得就批准任何其本身或其任何緊密聯繫人於當中有重大權益的合約或安排或任何其他建議的任何決議案投票，亦不可計入出席會議的法定人數；
- (ii) 如董事或其任何緊密聯繫人於與我們利益存在衝突或潛在衝突的任何事宜擁有重大權益，該董事須就有關事宜作出充分披露，並不得出席就有關事宜召開的董事會會議，除非多數獨立非執行董事特別要求其出席或參與有關董事會會議；
- (iii) 我們致力於確保董事會中執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)維持均衡。我們已委任三名獨立非執行董事，並相信獨立非執行董事有充足經驗，並無任何可嚴重干擾其作出獨立判斷的業務聯繫及／或其他關係，並將可提供不偏不倚的外部意見，保障公眾股東的利益。有關獨立非執行董事的進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層 — 董事 — 獨立非執行董事」一節；
- (iv) 控股股東承諾提供本集團就獨立非執行董事進行年度檢討要求的所有必需資料；

與控股股東的關係

- (v) 倘獨立非執行董事被要求審閱本集團(作為一方)與控股股東及／或董事(作為另一方)之間的任何利益衝突情況，控股股東及／或董事將向獨立非執行董事提供所有必要資料，而本公司應在其年報或以公告方式披露獨立非執行董事的決定；及
- (vi) 我們已委任創陞融資作為合規顧問，於我們諮詢後，其將就遵守適用法律及上市規則(包括有關董事職責及企業管治的多項上市規則規定)，向我們提供意見及指引。

主要股東

據董事所知，緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，以下人士將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司股東大會上投票的任何類別股本的10%或以上的面值中擁有權益：

姓名／名稱	權益性質	於最後實際可行日期 以及資本化發行及 全球發售之前 所持股份 ⁽¹⁾		緊隨資本化發行及全球發售 完成後所持股份 ⁽¹⁾	
		數目	概約百分比	數目	概約百分比
Ruide BVI	實益擁有人	38,434	64.78%	1,109,283,463	53.98%
傅先生 ⁽²⁾	受控制法團權益	38,434	64.78%	1,109,283,463	53.98%
金春苗女士 ⁽³⁾	配偶權益	38,434	64.78%	1,109,283,463	53.98%
美天下	實益擁有人	4,474	7.54%	129,128,745	6.28%
上海東燻	實益擁有人	3,889	6.55%	112,244,454	5.46%
Huamei Medical	實益擁有人	3,889	6.55%	112,244,454	5.46%
Youxin Management	實益擁有人	3,000	5.06%	86,586,104	4.21%
Success Concept	實益擁有人	2,967	5.00%	85,633,658	4.17%

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) Ruide BVI的全部已發行股本由傅先生全資擁有。因此，傅先生被視為或當作於Ruide BVI所持有關股份數目中擁有權益。
- (3) 金春苗女士為傅先生的配偶，因此根據證券及期貨條例於傅先生直接或間接持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，董事概不知悉任何人士於緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司及／或任何附屬公司的股東大會上投票的任何類別股本的10%或以上的面值中擁有權益。

基石投資者

基石配售

我們已與聯席全球協調人、獨家保薦人及兩名投資者(統稱及分別稱「基石投資者」)訂立兩份基石投資協議(統稱及分別稱「基石投資協議」)，據此，基石投資者已同意按發售價(不包含1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)認購總金額30,000,000港元可購買的發售股份(向下約整至最接近每手10,000股股份的完整買賣單位)(「基石配售」)。本公司認為，基石配售將有助提高本公司的形象，並表明該等基石投資者對本集團的業務及前景充滿信心。

下表載列有關基石投資者各自所作投資及其將予認購股份數目的進一步資料概要：

基石投資者名稱	發售價總額 (不包含1%經紀佣金、 0.0027%證監會交易徵 費及0.005%聯交所交 易費)	假設發售價為0.40港元(即指示性發售價範圍的高位數)				假設發售價為0.35港元(即指示性發售價範圍的中位數)				假設發售價為0.30港元(即指示性發售價範圍的低位數)						
		將予認購的 股份總數		估緊隨全球發售完成後已 發行股份的概約百分比：		將予認購的 股份總數		估緊隨全球發售完成後已 發行股份的概約百分比：		將予認購的 股份總數		估緊隨全球發售完成後已 發行股份的概約百分比：				
		假設超額 配股權	假設超額配 股權獲悉數	假設超額 配股權	假設超額配 股權獲悉數	假設超額 配股權	假設超額配 股權獲悉數	假設超額 配股權	假設超額配 股權獲悉數	假設超額 配股權	假設超額配 股權獲悉數	假設超額 配股權	假設超額配 股權獲悉數			
		未獲行使	行使	未獲行使	行使	未獲行使	行使	未獲行使	行使	未獲行使	行使	未獲行使	行使			
吳海生物科技控股 有限公司	20,000	50,000,000	14.6	12.7	2.4	2.4	57,140,000	16.7	14.5	2.8	2.7	66,660,000	19.5	16.9	3.2	3.2
途益香港有限公司	10,000	25,000,000	7.3	6.3	1.2	1.2	28,570,000	8.3	7.3	1.4	1.4	33,330,000	9.7	8.5	1.6	1.6
總計	30,000	75,000,000	21.9	19.0	3.6	3.6	85,710,000	25.0	21.8	4.2	4.1	99,990,000	29.2	25.4	4.9	4.7

緊隨全球發售完成後，基石投資者不會於本公司擁有任何董事會代表，亦不會成為本公司主要股東，且不會於全球發售中進一步認購任何發售股份。根據基石投資協議，相較於其他公眾股東，基石投資者並無享有任何優先權。本公司與基石投資者之間概無附帶協議／安排，亦不因基石配售或與基石配售有關而給予基石投資者任何直接或間接的利益，惟一項遵照指引信HKEx-GL51-13所載原則按發售價配發有關發售股份的保證除外。

基石投資者

就董事於作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，各基石投資者均為獨立第三方，且均彼此獨立，以及獨立於本集團、我們的關連人士及彼等各自的聯繫人士，且並非為本集團現有股東或緊密聯繫人。概無基石投資者慣常接受本公司、董事、本公司最高行政人員、控股股東、本公司主要股東或現有股東或其任何附屬公司或彼等各自的緊密聯繫人有關收購、出售、表決或以其他方式處置發售股份的指示；概無任何基石投資者對發售股份的認購乃由本公司、董事、本公司最高行政人員、控股股東、本公司主要股東或現有股東或其任何附屬公司或彼等各自的緊密聯繫人直接或間接提供資金。

基石配售將構成國際配售的一部分。基石投資者將予認購的發售股份將計入本公司的公眾持股量，並將與當時已發行及將於聯交所上市之股份享有同地位。基石投資者將認購的發售股份可能會受本招股章程「全球發售的架構 — 香港公開發售 — 重新分配」一節所述國際配售與香港公開發售之間之任何發售股份重新分配影響。倘香港公開發售中對發售股份之總需求屬本招股章程「全球發售的架構 — 香港公開發售之條件 — 重新分配」一節所述情況，則國際配售項下之發售股份數目可能會就滿足香港公開發售項下之公眾需求而獲扣減。此外，聯席全球協調人及本公司可全權酌情調整所分配之由基石投資者將予認購之發售股份數目，以符合上市規則第8.08(3)條之規定，惟於上市日期公眾持有之股份中，由三大公眾股東實益擁有的股份不得超過50%。將分配予基石投資者之股份實際數目詳情，將於2020年12月24日或前後在本公司刊發之香港公開發售分配結果公告內披露。

發售股份概無延遲交付，且所有基石投資者於基石投資協議項下之結算安排概無延遲。所有基石投資者均已同意，彼等將於上市日期前一個營業日繳足將予認購之相關發售股份股款。

基石投資者

以下載列由各基石投資者提供的基石投資者概況：

吳海生物科技控股有限公司(「吳海生物科技」)

吳海生物科技已同意按發售價(不包含1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)認購總金額20,000,000港元可購買的發售股份(向下約整至最接近每手10,000股股份的完整買賣單位)。

吳海生物科技為一間於2015年7月17日在香港成立的有限公司，主要從事投資及貿易業務，為上海吳海生物科技股份有限公司(「上海吳海」，與其附屬公司統稱為「吳海集團」)，為一間在中國成立的股份有限公司，在聯交所主板(股份代號：6826)及上海證券交易所科創板(股份代號：688366)上市)的全資附屬公司。吳海集團主要從事生物製品、醫用透明質酸鹽及眼科產品的生產及銷售、生物工程、醫藥及眼科產品的研發及提供相關服務。

本公司於一般業務過程中結識上海吳海。經上海吳海確認，擬就本公司股份所作投資無須獲其股東、上海證券交易所或聯交所的任何批准。

就本公司於作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，吳海生物科技將使用其內部資源為投資我們的股份提供資金。

途益香港有限公司(「途益香港」)

途益香港已同意按發售價(不包含1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)認購總金額10,000,000港元可購買的發售股份(向下約整至最接近每手10,000股股份的完整買賣單位)。

途益香港為一間於2018年3月19日在香港註冊成立的有限公司。途益香港為投資控股公司，並為途屹控股有限公司(「途屹控股」，與其附屬公司統稱「途屹集團」)，一間根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市

基石投資者

(股份代號：1701))的全資附屬公司。途屹集團主要從事(其中包括)設計、開發及銷售出境遊旅行團及當地遊以及銷售相關自由行產品。

途屹集團乃由創陞證券介紹予本公司，且本公司於創陞證券介紹前與途屹集團並無任何關係。經途屹控股確認，途益香港就本公司股份所作投資無須獲其股東或聯交所的任何批准。

就本公司於作出合理查詢後所深知、盡悉及確信，途益香港將使用其內部資源為投資我們的股份提供資金。

先決條件

基石投資者的認購責任須待(其中包括)下列先決條件達成後方可作實：

- (a) 香港包銷協議及國際包銷協議已在不遲於該等包銷協議各自所載時間及日期前訂立、生效及成為無條件(根據該等協議各自之條款)；
- (b) 香港包銷協議及國際包銷協議並無被終止；
- (c) 本公司及聯席全球協調人已協定發售價；
- (d) 上市委員會已批准股份(包括基石投資者將予認購的發售股份)上市及買賣，且有關批准或許可自股份於聯交所買賣前仍未撤回；
- (e) 概無任何政府機關實施或頒佈任何法律，禁止完成基石投資協議、香港包銷協議及國際包銷協議項下擬進行的交易，亦無具有有效司法管轄權的法院頒佈法令或禁令阻止或禁止完成該等交易；及
- (f) 各基石投資者於相關基石投資協議項下的聲明、保證及確認均屬準確及真實且無誤導成分，且基石投資者亦無嚴重違反基石投資協議。

對基石投資者出售的限制

基石投資者已同意，

- (i) 其將不會於上市日期後12個月(就吳海生物科技而言)及六個月(就途益香港而言)(「禁售期」)內任何時間(a)提呈發售、質押、押記、出售、提呈出售、訂約或同意出售、按揭、轉讓、借出、授出、設立、轉移或以其他方式處置(包括通過設立或協定設立或出售或授出，或同意出售或授出任何購股權或訂約購買任何認股權證或認購權或購買權，或購買任何購股權或訂約出售)根據基石投資協議將予認購的股份(「相關股份」)或可轉換為或可行使或可交換為相關股份或代表獲取該等相關股份的任何權利的任何證券的任何法定或實益權益；(b)訂立任何掉期、衍生或其他安排以向他人全部或部分轉讓任何相關股份或證券擁有權(包括法定或實益權益)的任何經濟後果或事件；(c)允許其本身在其最終實益擁有人層面上改變控制權(定義見收購守則)；(d)訂立經濟影響與上文(a)、(b)及(c)段所述任何交易相同的任何交易，包括有關持有任何相關股份的任何公司或實體的任何權益的交易；或(e)同意或訂約或公開宣佈有意訂立上文(a)、(b)、(c)及(d)段所述的任何交易；及
- (ii) 於禁售期屆滿後任何時間，倘基石投資者訂立、同意或訂約或公開宣佈有意訂立上文(i)段所述的任何交易，(a)其須於訂立任何該等交易前以書面形式通知本公司、聯席全球協調人及獨家保薦人；(b)其須盡最大努力確保其將不會導致本公司股份出現市場混亂或虛假市場，並遵守所有主管司法權區有關證券交易的所有適用法例、法規及規則，包括上市規則、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及證券及期貨條例；及(c)其不得允許其本身在其最終實益擁有人層面上改變控制權(定義見收購守則)。

各基石投資者可在若干有限情況下向其全資附屬公司轉讓所認購股份(如有關全資附屬公司在轉讓前向本公司、聯席全球協調人及獨家保薦人作出書面承諾，承諾其將受相關基石投資者於基石投資協議項下的責任所約束)。

股本

法定及已發行股本

以下為本公司於本招股章程日期及緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行及將予發行列作繳足或入賬列作繳足的法定及已發行股本的說明(假設超額配股權未獲行使)：

法定股本：

	美元	總面值
<u>3,000,000,000</u> 股股份	<u>0.01</u>	<u>30,000,000</u>
已發行及將予發行 (以繳足或入賬列作繳足方式)的股本：		
<u>59,334</u> 股截至本招股章程日期已發行股份		<u>593.34</u>
<u>1,712,440,666</u> 股根據資本化發行將予發行的股份		<u>17,124,406.66</u>
<u>342,500,000</u> 股根據全球發售將予發行的股份		<u>3,425,000</u>
<u>2,055,000,000</u> 於資本化發行及全球發售完成後 已發行或將予發行的股份總數		<u>20,550,000</u>

假設

上表假設資本化發行及全球發售成為無條件及按本招股章程所述發行股份。上表並未計及因超額配股權或本公司可能根據向董事授出以發行或購回股份的一般授權而發行或購回的任何股份(見下文)。

最低公眾持股量

根據上市規則第8.08條，於上市時及其後任何時間，本公司已發行股本總額中至少25%由公眾人士(定義見上市規則)持有。考慮到本公司現有股東所持股份及根據全球發售將予發行的股份，董事認為本公司將能夠滿足上市規則第8.08條的公眾持股量要求。

地位

該等股份將為本公司股本中的普通股，並將與目前已發行或將予發行的所有股份享有同等地位，尤其可享有於本招股章程日期後就股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

購股權計劃

根據日期為2020年12月4日的股東書面決議案，我們已有條件地採納購股權計劃。有關購股權計劃主要條款的詳情，請參閱本招股章程附錄五「D.其他資料 — 1.購股權計劃」。

須召開股東大會及類別會議的情況

本公司僅擁有一類股份(即普通股)，而每股股份均與其他股份享有同等地位。

根據開曼公司法以及組織章程大綱及組織章程細則條款，本公司可不時由股東透過普通決議案(i)增加股本；(ii)將股本合併及分拆為面值較大或較小的股份；(iii)將未發行股份分拆為多個類別；(iv)將股份拆細為面值較組織章程大綱及組織章程細則所釐定者為小的股份；及(v)註銷任何未獲認購的股份。此外，經開曼群島法院批准，本公司可由股東透過特別決議案削減股本。請參閱本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼公司法概要 — 2.組織章程細則 — 2.1股份 — (c)股本變動」。

配發及發行股份的一般授權

根據本招股章程「全球發售的架構 — 香港公開發售的條件」一節所述的條件，董事獲授一般及無條件授權以配發、發行及處理股份或可轉換為股份的證券或購股權、認股權證或可認購有關可轉換證券的股份的類似權利，以及作出或授出將會或可能須行使該等權力的邀約、協議或購股權，惟就董事配發或同意配發的股份總數而言，不包括根據下列各項作出的配發：

- (i) 供股；
- (ii) 任何旨在根據本公司組織章程細則而配發股份以代替股份的全部或部分股息的以股代息計劃或類似安排；

(iii) 股東於股東大會上授出的特定授權，

不得超過下列各項的總和：

- (i) 緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股份總數的20% (不包括根據超額配股權獲行使而可能配發及發行的股份)；及
- (ii) 本公司根據本節下文「購回股份的一般授權」所述授予董事的授權所購回的股份總數。

該項發行股份的一般授權將於下列最早發生者屆滿：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或本公司組織章程細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上透過普通決議案修改或撤回該項一般授權時。

有關一般授權的詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料」。

購回股份的一般授權

根據「全球發售的架構 — 香港公開發售的條件」一節所述的條件，董事已獲授一般無條件授權，以行使本公司的一切權力購回股份，總面值不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股份 (不計及任何因超額配股權獲行使而將予發行的股份) 總數的10%。

該項一般授權僅與在聯交所或股份上市 (已就此獲證監會及聯交所認可) 的任何其他證券交易所進行的以及根據所有適用法律及上市規則的規定進行的購回有關。相關上市規則的概要載於本招股章程附錄五「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料」。

該項購回股份的一般授權將於下列最早發生者屆滿：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或本公司組織章程規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或

(iii) 股東於股東大會上透過普通決議案修改或撤回該項一般授權時。

有關一般授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料」。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

本公司僅擁有一類股份(即普通股)，每股股份與其他股份享有同等地位。

根據開曼公司法及組織章程大綱及章程細則的條款，本公司可不時透過股東的普通決議案(i)增加其股本；(ii)將股本合併及分拆為面值較高的股份；(iii)將股份分拆為面值較小的股份；及(iv)註銷任何無人認購的股份。此外，本公司可根據開曼公司法條款透過股東特別決議案削減股本或任何資本贖回儲備。請參閱本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼公司法概要 — 2.組織章程細則 — (c)股本變動」一節。

財務資料

下列討論與分析應與本招股章程附錄一所載會計師報告綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。歷史財務資料及本集團綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製，有關準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應細閱附錄一全文，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本節的歷史財務資料乃按綜合基準呈列。

本節所載討論及分析包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及見解以及我們認為於相關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。實際結果可能與所預測者有重大差異。可能導致或引發該等差異的因素包括但不限於「風險因素」及「業務」章節以及本招股章程其他章節所討論者。本章節任何表格內或本招股章程其他章節數額總計及總額之間的任何差異，乃因湊整調整所致。

概覽

我們為一間位於中國浙江省的領先醫療美容服務提供商。我們為客戶提供廣泛的醫療美容服務，滿足客戶不同的美容及抗衰老目標。我們的醫療美容服務主要包括(i)美容外科服務，包括對面部或身體多個部位進行的美容外科診療；(ii)微創美容服務，主要包括美容注射診療；及(iii)皮膚美容服務，主要包括各種美容能量型診療。

自2008年8月開始營運以來，我們不斷擴大自身網絡。於最後實際可行日期，我們在中國擁有及營運由四家私立營利性醫療美容機構組成的網絡，其中三家位於浙江省，一家位於安徽省。我們所有的醫療美容機構均以我們的商標「瑞麗」及「瑞麗整形」以及註冊商標「Raily」營運。根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，本集團在杭州市及浙江省所有私營醫療美容服務提供商當中分別名列第四及第五位。

財務資料

我們於截至2019年12月31日止三個年度錄得大幅增長。我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣112.9百萬元增加人民幣46.0百萬元或40.7%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣158.9百萬元，並進一步增加人民幣32.3百萬元或20.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣191.2百萬元。截至2019年12月31日止三個年度，我們的溢利及年內全面收益總額分別約為人民幣17.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣10.3百萬元。因我們的醫療美容機構於2020年上半年暫停營運，我們的收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣92.1百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月約人民幣58.7百萬元。隨著客戶數量減少及產生人民幣9.7百萬元的上市開支，本集團錄得截至2020年6月30日止六個月虧損約人民幣11.8百萬元。

呈列基準

本公司於2018年1月2日在開曼群島註冊成立為有限公司。於重組後，本公司成為現時組成本集團之公司的控股公司，有關詳情載於本招股章程「歷史及重組」一節。

歷史財務資料乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）批准的國際財務報告準則及國際會計準則（「國際會計準則」），按照本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.2編製。

應用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

編製歷史財務資料時，本集團已提早採納於自2019年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）、國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「國際財務報告準則第15號」）及國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）連同有關過渡條文，並在整個往績記錄期內貫徹應用該等準則。

鑒於往績記錄期為2017年1月1日至2019年12月31日，屆時可能要求強制應用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號，因此於編製歷史財務報表時，我們採用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號以取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（「國際會計準則第39號」）、國際會計準則第18號「收益」（「國際會計準則第18號」）以及國際會計準則第17號「租賃」（「國際會計準則第17號」），我們根據國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號編製的歷史財務資料具有同期可比性。

財務資料

透過評估根據舊準則和新準則進行不同處理的相關事項，確定採用新準則的影響。根據評估，與國際會計準則第39號和國際會計準則第18號相比，國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第15號於往績記錄期間對財務狀況及業績並無重大影響。相較於國際會計準則第17號，採用國際財務報告準則第16號對財務狀況產生重大影響，具體影響如下。

租賃 — 根據國際會計準則第17號，經營租賃承諾在財務報表附註中披露，且不會於財務狀況表中確認。根據國際財務報告準則第16號，所有租賃(租賃期少於12個月或價值較低的租賃除外)必須以資產(財務報表中的使用權資產)及金融負債(財務報表中的租賃負債)的形式確認。

出於說明目的，下表概述採用國際財務報告準則第16號對綜合財務報表若干重要項目的影響：

	現時根據國 際財務報告 準則第16號 呈報 (a)	猶如根據國 際會計準則 第17號呈報 (b)	差額 (a) - (b)
年／期內溢利／(虧損)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 截至2017年12月31日止年度	17,405	17,163	242
— 截至2018年12月31日止年度	18,418	18,462	(44)
— 截至2019年12月31日止年度	10,277	11,421	(1,144)
— 截至2020年6月30日止六個月	(11,777)	(10,106)	(1,671)
總資產	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 截至2017年12月31日止年度	82,097	68,122	13,975
— 截至2018年12月31日止年度	117,836	91,776	26,060
— 截至2019年12月31日止年度	183,133	158,745	24,388
— 截至2020年6月30日止六個月	171,798	151,481	20,317
總負債	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 截至2017年12月31日止年度	66,430	51,095	15,335
— 截至2018年12月31日止年度	102,846	75,470	27,376
— 截至2019年12月31日止年度	89,858	63,010	26,848
— 截至2020年6月30日止六個月	90,369	66,450	23,919
淨資產	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 截至2017年12月31日止年度	15,667	17,027	(1,360)
— 截至2018年12月31日止年度	14,990	16,306	(1,316)
— 截至2019年12月31日止年度	93,275	95,735	(2,460)
— 截至2020年6月30日止六個月	81,429	85,032	(3,601)

財務資料

	現時根據國 際財務報告 準則第16號 呈報 (a)	猶如根據國 際會計準則 第17號呈報 (b)	差額 (a) – (b)
資產負債比率	%	%	%
— 截至2017年12月31日止年度	97.4	—	97.4
— 截至2018年12月31日止年度	181.2	—	181.2
— 截至2019年12月31日止年度	35.7	7.3	28.5
— 截至2020年6月30日止六個月	48.2	17.5	30.7
流動比率	%	%	%
— 截至2017年12月31日止年度	0.6	0.6	—
— 截至2018年12月31日止年度	0.5	0.6	(0.1)
— 截至2019年12月31日止年度	1.3	1.5	(0.2)
— 截至2020年6月30日止六個月	1.2	1.3	(0.2)
速動比率	%	%	%
— 截至2017年12月31日止年度	0.5	0.6	—
— 截至2018年12月31日止年度	0.5	0.5	(0.1)
— 截至2019年12月31日止年度	1.2	1.4	(0.2)
— 截至2020年6月30日止六個月	1.1	1.2	(0.2)

對於已頒佈但尚未生效及提早採納的其他新訂及經修訂財務報告準則，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.3。

重大會計政策及估計

重大會計政策及估計指涉及重大不明朗因素及判斷的會計政策及估計，按不同狀況及／或假設可產生截然不同的結果。按國際財務報告準則及國際會計準則編製財務資料需管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收益及開支的呈報金額。我們用以釐定該等項目的方法及方式乃基於我們的經驗、業務運作的性質、相關規則及規例以及相關情況。由於或會對本招股章程其他章節的綜合財務報表中呈報的營運業績有重大影響，該等相關假設及估計須定期進行審閱。

重大會計政策、判斷及估計均載列於本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.4。所有重大會計政策、判斷及估計中，對編製本集團綜合財務報表至關重要的方面包括(a)企業合併及商譽；(b)公平值計量；(c)物業、廠房及設備及折舊；(d)無形資產(除商譽外)；(e)租賃；

及(f)收益確認。我們的董事確認，過去所作的相關估計或假設整體上與於往績記錄期間的實際業績相符，且我們於往績記錄期間一貫採用該等估計或相關假設。我們將持續評估未來假設及估計。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受諸多因素影響，其中許多因素並非我們所能控制。更多詳情請參閱本招股章程「風險因素」一節。若干因素載列如下。

對我們醫療美容服務的需求很大程度上取決於中國醫療美容服務市場的發展及中國醫療美容服務的市場接受度

我們的經營業績取決於醫療美容服務消費支出的持續增長。依據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務市場的總收益於2015年至2019年按22.5%的複合年增長率增長，預計有關勢頭還會持續，於2019年至2024年的複合年增長率為17.3%。請參閱「行業概覽 — 中國醫療美容服務市場概覽 — 市場規模」。作為中國的一家私營醫療美容機構集團，我們已經具備有利條件，在中國醫療美容服務市場迅速發展的過程中把握住未來的發展機會。相反地，中國醫療美容服務市場發展放緩可能會對我們的經營業績產生不利影響。

無論是過去抑或是將來，中國醫療美容服務市場的增長均部分取決於中國公眾對醫療美容服務的市場接受度。直到最近，我們認為中國公眾對醫學美學服務範圍及流程的了解仍相對有限。然而，在我們看來，近年來醫療美容服務因安全性及有效性的提高，恢復時間的縮短以及媒體行業的普遍宣傳而日益得以普及。另一方面，許多消費者通常對醫療美容治療中固有的風險持謹慎態度。因此，倘若因媒體影響、同行認知、研究結果表明醫療美容診療不利於健康、行業中的任何醫療事故或其他方式引起任何推卸，則可能導致市場對醫療美容服務的看法惡化以及對醫療美容服務的需求減少。

已執行的醫療美容診療數量及客戶數量

我們醫療美容服務所產生的收益(佔我們於往績記錄期間所獲收益的大部分)與所執行診療的數量存在相互作用。已執行醫療美容診療的數量通常受以下因素影響：

- 對現有及新引入診療的市場需求；
- 新醫療美容機構的開設及收購；

財務資料

- 我們的品牌聲譽以及推廣及營銷工作；及
- 因上述各項而導致的客戶基礎增長及我們的交叉銷售能力。

在醫療美容診療中，微創美容診療及皮膚美容診療的數量亦受以下因素影響：

- 先前透過美容外科診療可予滿足，但現已轉移的需求；
- 該等診療具有重覆的性質；及
- 新引入的注射材料及能量設備的時限性及數量。

我們是一家營利性的私營醫療機構集團，旗下的所有醫療機構均不是「醫保定點醫療機構」，因此，我們的服務費並不受中國相關的當地醫療保險機構制定的報銷定價指南的約束。在通常情況下，我們有權根據市場狀況及競爭對手的類似服務定價來酌情設定自身的服務價格。請參閱「業務 — 定價政策」。倘我們未能吸引及維護客戶而可能導致已執行的醫療美容診療數量較少，或未能保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們可能面臨市場份額減少、醫療美容機構的訪客量大幅降低、品牌形象及聲譽被遺忘的情況，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們醫療美容機構網絡的擴展

從2013年至2015年，我們已於杭州、瑞安及蕪湖成立三家醫療美容機構。基於我們過往的營運經驗及當前市況（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），新設醫療美容機構實現收支平衡一般平均需要約21個月，而收回最初投資平均需要約47個月。然而，收支平衡期及投資回收期可能會受到醫療美容機構具體特徵（例如其規模、位置、初始投資、服務範圍及競爭格局）的影響。於2020年6月30日，我們所有的四間醫療美容機構均已收回初始投資。有關我們的醫療美容機構收支平衡期及投資回收期的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的醫療美容機構 — 收支平衡及投資期」一節。

財務資料

儘管我們可調整定價及促銷策略提高盈利能力，但我們的業務發展及盈利能力受醫療美容機構服務能力的限制。因此，倘我們能夠吸引充足客戶，醫療美容機構網絡擴大將對盈利能力作出積極貢獻。然而，我們在不同時期收購或成立新醫療美容機構的進展速度可能並不均衡。此外，通常情況下，新醫療美容機構於經營初期經營成本較高而收入較低。因此，我們的盈利能力可能會在不同時期出現波動。

我們的服務組合

鑒於我們服務項目的毛利率差異很大，所以我們的整體毛利率受服務組合的影響。於往績記錄期間，我們主要服務項目的毛利率發生過變動，而且每項主要服務項目對我們總收益的貢獻比例存在差異。在我們的主要服務項目中，美容外科服務的毛利率通常居於首位，而微創美容服務的毛利率一般居於末位。自2017年12月起，本集團開始提供醫療美容管理諮詢服務，此項服務的毛利率亦相對較低。請參閱本招股章程「財務資料 — 經營業績的主要構成 — 毛利」一節。倘我們從毛利率相對較低的服務中獲得較多收入，我們的整體毛利率將會受到負面影響。我們預計未來毛利率將繼續受到我們主要服務項目服務組合及各自毛利率的影響。

我們服務的定價

我們根據若干因素為醫療美容服務定價，包括市況、我們醫療美容機構的定位、診療複雜性、植入物的品牌及類型、注射材料或其他診療用消耗品(如有)、所涉及醫師的資歷、當地市場狀況及競爭對手類似服務的定價。管理層會定期檢討定價政策，確保收費的競爭力及維持我們的盈利能力。倘我們無法調整定價政策以及時適應市場變化，我們的經營業績及財務表現可能受到重大不利影響。

控制成本及開支的能力

我們的主要物資包括植入物、注射材料、護膚品、藥品及其他醫療消耗品。我們的耗用物資成本構成銷售成本主要部分，且截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，分別約佔我們銷售總成本的50.5%、51.6%、52.5%及55.8%。

財務資料

下表載列了於往績記錄期間耗用物資成本的假設性波動對我們除稅前溢利影響的敏感度分析。

百分比 (減少)/增加	2017年		截至12月31日止年度				截至2020年 6月30日止六個月	
	除稅前溢利		2018年		2019年		除稅前溢利	
	增加/ (減少)	除稅前溢利	增加/ (減少)	除稅前溢利	增加/ (減少)	除稅前溢利	增加/ (減少)	除稅前溢利
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
-20%	3,876	27,208	6,856	33,239	9,465	25,853	3,848	(8,504)
-15%	2,907	26,239	5,142	31,525	7,099	23,487	2,886	(9,466)
-10%	1,938	25,270	3,428	29,811	4,733	21,121	1,924	(10,428)
-5%	969	24,301	1,714	28,097	2,366	18,754	962	(11,390)
0%	—	23,332	—	26,383	—	16,388	—	(12,352)
+5%	(969)	22,363	(1,714)	24,669	(2,366)	14,022	(962)	(13,314)
+10%	(1,938)	21,394	(3,428)	22,955	(4,733)	11,655	(1,924)	(14,276)
+15%	(2,907)	20,425	(5,142)	21,241	(7,099)	9,289	(2,886)	(15,238)
+20%	(3,876)	19,456	(6,856)	19,527	(9,465)	6,923	(3,848)	(16,200)

為說明目的，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，據預計，倘我們的耗用物資成本分別增加約1.2倍、77.0%、34.6%及下降64.2%，而所有其他變量保持不變，我們將實現除稅前溢利的收支平衡。

員工總成本包括銷售成本、銷售及分銷開支以及行政開支產生的員工成本(包括董事及主要行政人員薪酬)。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的員工總成本分別約為人民幣38.1百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣26.0百萬元。

財務資料

下表載列敏感性分析，說明於往績記錄期間員工總成本的假設性波動對除稅前溢利的影響。

百分比 (減少)/增加	截至2020年 6月30日止六個月							
	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年		截至2020年 6月30日止六個月	
	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元
-20%	7,628	30,960	9,990	36,373	13,287	29,675	5,202	(7,150)
-15%	5,721	29,053	7,493	33,876	9,966	26,854	3,902	(8,450)
-10%	3,814	27,146	4,995	31,378	6,644	23,032	2,601	(9,751)
-5%	1,907	25,239	2,498	28,881	3,322	19,710	1,301	(11,051)
0%	—	23,332	—	26,383	—	16,388	—	(12,352)
+5%	(1,907)	21,425	(2,498)	23,885	(3,322)	13,066	(1,301)	(13,653)
+10%	(3,814)	19,518	(4,995)	21,388	(6,644)	9,744	(2,601)	(14,953)
+15%	(5,721)	17,611	(7,493)	18,890	(9,966)	6,422	(3,902)	(16,254)
+20%	(7,628)	15,704	(9,990)	16,393	(13,287)	3,101	(5,202)	(17,554)

出於說明目的，於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，倘所有其他變量保持不變，員工總成本分別增加約61.2%、52.8%、24.7%及下降47.5%，我們估計將實現除稅前溢利的收支平衡。

一般而言，我們旨在透過調整服務價格將銷售成本增幅轉嫁予客戶。倘我們無法將任何成本增幅全部或部分轉嫁予客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景或會受到重大不利影響。

我們的品牌知名度及客戶滿意度

我們致力於提供安全的高品質醫療美容服務，並透過我們的高素質醫療專業人員團隊、嚴格的安全控制以及量身訂造的一站式醫療美容服務來提供卓越的客戶體驗。我們多個於領先第三方平台的線上商店，獲得較高評價及評論，證明我們的客戶獲得高品質的體驗。我們優質安全的服務亦獲得中國整形美容協會認證。於2018年，杭州瑞麗被中國整形美容協會評為「5A」級醫院。

為了提高公眾對現有及新市場中我們品牌及服務的認可度，吸引新客戶以及挽留現有客戶，我們實施了有效的品牌戰略，運用該戰略，我們即能夠建立廣泛而忠誠的客戶群。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的推廣及營銷開支分別達到約人民幣15.1百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣6.9百萬元。我們推廣及營銷工作的效率直接影響我們的收益及盈利能力。於往績記錄期間，我們的新客戶及回頭客均有所增加。截至2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們的新客戶人數分別約為14,059、25,230、34,106及13,928人，而回頭客人數分別約為15,172、22,555、35,729及17,152人。然而，倘我們未能妥善管理客戶對治療效果的期望，不滿意的客戶可能會要求退款、透過互聯網或傳媒作出投訴或向其同伴訴說，或向我們提出法律申索。不滿意的客戶作出的該等行動可能會對我們的品牌形象造成重大不利影響，並降低市場對我們服務及產品的信任度，從而導致銷售額減少及潛在客戶流失。

醫療美容技術的進步

於往績記錄期間，醫療美容技術迅速發展，而且隨著新診療及設備的出現，此項技術預計會繼續發展。我們挽留及吸引客戶的能力以及轉而創收的能力曾經並且預計會繼續受我們提供新醫療美容服務之能力及因技術發展而改善現有服務之能力的影響。此外，技術進步可能會進一步降低與醫療美容服務相關的潛在風險，從而提高醫療美容服務在消費者中的普及程度。我們與中國領先的醫療專業及醫療美容設備供應商以及韓國、美國、英國、以色列、意大利、印度及法國的醫療美容設備供應商進行積極的對話及資訊交流，以便了解醫療美容業的最新發展。我們能夠持續採用最新技術，快速且經濟高效地響應客戶不斷變化的偏好，而這可對我們的財務狀況及經營業績產生直接影響。

財務資料

經營業績

下表載列往績記錄期間我們的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收益	112,932	158,935	191,156	92,081	58,730
銷售成本	<u>(38,390)</u>	<u>(66,442)</u>	<u>(90,118)</u>	<u>(44,907)</u>	<u>(34,444)</u>
毛利	74,542	92,493	101,038	47,174	24,286
其他收入及收益	65	592	1,626	1,008	1,090
銷售及分銷開支	(37,020)	(44,667)	(50,172)	(26,502)	(15,126)
行政開支	(12,392)	(18,489)	(33,405)	(15,614)	(20,289)
財務成本	(1,361)	(3,291)	(2,336)	(1,182)	(1,208)
其他開支	<u>(502)</u>	<u>(255)</u>	<u>(363)</u>	<u>(94)</u>	<u>(1,105)</u>
除稅前溢利／(虧損)	<u>23,332</u>	<u>26,383</u>	<u>16,388</u>	<u>4,790</u>	<u>(12,352)</u>
所得稅(開支)／抵免	<u>(5,927)</u>	<u>(7,965)</u>	<u>(6,111)</u>	<u>(2,582)</u>	<u>575</u>
年／期內溢利／(虧損)	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>
歸屬於：					
母公司擁有人	17,379	17,855	9,897	2,198	(12,000)
非控股權益	<u>26</u>	<u>563</u>	<u>380</u>	<u>10</u>	<u>223</u>
	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>
其他全面收益					
後續期間不能重分類至 損益的其他全面收益 ／(虧損)：					
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資：					
公平值變動	—	—	—	—	(92)
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>23</u>
年／期內其他全面虧損稅後 淨額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(69)</u>
年／(期)內全面收益／ (虧損)總額	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,846)</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

我們已確認當時往績記錄期間的非經常性項目。為補充根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦將經調整除稅前溢利／虧損、經調整年內溢利／虧損以及經調整淨利率呈列為非國際財務報告準則計量。

我們呈列該等額外財務計量乃由於我們的管理層使用該等財務計量，透過撇除非經常性上市開支(被視為並非實際業務表現指標)的影響以評估我們的財務表現。我們認為，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助彼等按與我們管理層相同的方式理解及評估綜合營運業績，並將各會計期間的財務業績與本公司的同業公司的財務業績作出比較。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	23,332	26,383	16,388	4,790	(12,352)
年／期內溢利／(虧損)	17,405	18,418	10,277	2,208	(11,777)
調整：					
— 上市開支	—	2,349	15,316	7,392	9,727
經調整除稅前溢利／(虧損)	23,332	28,732	31,704	12,182	(2,625)
經調整年／期內溢利／ (虧損)	17,405	20,767	25,593	9,600	(2,050)
經調整年／期內淨利 ／(虧損)率	15.4%	13.1%	13.4%	10.4%	(3.5%)

儘管該等財務計量與綜合財務報表中的細列項目可經調整對應，但根據國際財務報告準則，彼等不應被視作可與綜合財務報表項目相比的計量。該等計量不可與其他公司所採用的同類計量相比。

經營業績的主要構成

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自提供醫療美容服務，主要包括(i)美容外科服務，具有侵入性，專為改變面部或身體多個部位(例如眼瞼、鼻子、胸部及臉型)的外形而進行的服務；(ii)微創美容服務，涉及最大限度地減少滲入人體組織，且無手術切口。該等診療主要包括將A型肉毒桿菌毒素及皮下填充劑注入身體及面部不同部位以減少皺紋及／或實現身體

財務資料

及面部塑形；及(iii)皮膚美容服務，主要包括使用激光、射頻及強脈衝光等多種形式能源的設備進行的美容能量型診療，並用於多種目的，例如祛痘及色素去除、嫩膚、皮膚提升及緊緻以及脫毛。

自2017年12月起我們亦提供少量涉及醫療美容管理諮詢服務。憑藉我們多年醫療美容機構管理經驗及在醫療美容服務的銷售和營銷方面的專業知識，我們為第三方醫療美容機構提供諮詢服務，主要涉及彼等的營運及管理、銷售及營銷；並為第三方醫師提供諮詢服務，主要涉及彼等個人專業簡歷的建立、銷售及營銷，以及彼等醫療美容業務營運及管理。此類服務不涉及使用我們的商標或知識產權的任何授權。

按服務項目劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們按服務項目劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比
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	%	
醫療美容服務	112,932	100.0	146,256	92.0	183,609	96.1	88,699	96.3	57,476	97.9
美容外科服務	56,685	50.2	57,530	36.2	54,996	28.8	28,547	31.0	14,384	24.5
微創美容服務	28,854	25.5	40,310	25.4	55,942	29.3	26,176	28.4	20,196	34.4
皮膚美容服務	24,011	21.3	41,768	26.3	58,092	30.4	25,798	28.0	18,417	31.4
其他(附註)	3,382	3.0	6,648	4.1	14,579	7.6	8,178	8.9	4,479	7.6
醫療美容管理諮詢服務	—	—	12,679	8.0	7,547	3.9	3,382	3.7	1,254	2.1
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>158,935</u>	<u>100.0</u>	<u>191,156</u>	<u>100.0</u>	<u>92,081</u>	<u>100.0</u>	<u>58,730</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包含牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

截至2018年12月31日止兩個年度，美容外科服務對總收益的貢獻最大，分別貢獻約50.2%及36.2%。於往績記錄期間，儘管收益持續增長，但美容外科服務佔總收益比例逐漸降低，並且截至2019年12月31日止年度所產生的收益降低主要是因為(i)隨著近年來醫療美容行業的持續創新及技術發展，相較美容外科服務，非外科美容診療的風險大幅降低，且恢復時間大幅縮短。因此，改變鼻形及去皺等若干美容外科服務可通過注射A型肉毒桿菌毒素及皮

膚填充劑而為微創美容診療所取代；(ii)由於我們的定價策略旨在提高服務競爭力，美容外科服務價格越來越低；(iii)為提供皮膚美容服務引入新醫療設備；(iv)已執行的不同類型外科診療比例差異。2017年，大部分美容外科收益來自眼部診療及鼻整形術；於往績記錄期間該等外科診療的比例逐漸降低，乃由於微創美容服務可取代該等外科診療的部分效果。相反，價格低於鼻整形術的抽脂術及脂肪移填手術的比例於隨後幾年有所增加。2019年美容外科服務對收益的貢獻下跌至約28.8%。

截至2020年6月30日止六個月，我們的美容外科服務佔比持續下滑至約24.5%。除上述原因外，導致下滑的因素亦包括(i)由於瑞麗天鵝手術室附近的污水管道意外洩漏，瑞麗天鵝的美容外科服務於2020年5月至2020年6月暫停；及(ii)COVID-19疫情對客戶光顧我們的醫療美容機構的總體意欲以及普通消費者在醫療美容服務中的總體消費情緒產生重大不利影響。特別是，美容手術服務的高消費客戶需要於手術前進行COVID-19檢測，作為其中的部分預防措施，以最大程度降低客戶及員工感染病毒的風險。同時，與其他醫療美容服務相比，美容外科服務的客戶通常會於醫療美容機構停留較長時間且需多次到機構回診，以接受必要的診療，包括諮詢、手術前的多項檢測及手術，從而在疫情期間增加暴露及潛在的感染風險。

儘管微創美容服務或會取代若干美容外科服務，但注射美容診療的美容效果僅持續有限的時間，通常少於一年，並且取決於注射材料及客戶的身體狀況。因此，後續當彼等先前進行的診療效果需要維持時，許多客戶返回再次進行診療。因此，與來自美容外科服務的收入相比，來自微創美容服務的收入更多來自回頭客。於截至2019年12月31日止三個年度，我們分別錄得微創美容服務大幅增長約39.7%及38.8%。

鑒於(i)微創診療的美容效果僅持續有限的時間，且為維持美容效果通常需要進行重複診療；(ii)較美容外科服務及皮膚美容服務，完成微創診療所需治療時間相對較短；及(iii)並無任何可替代的自行管理診療能夠讓客戶在家執行且能達到與微創診療相近的美容效果，即使受COVID-19爆發影響，社交活動減少，但微創診療客戶仍將選擇親臨醫療美容機構接受微創診療。因此，與其他醫療美容診療相比，COVID-19爆發對微創診療的影響相對較小。因而，截至2020年6月30日止六個月，微創服務成為總收益的最大來源，佔比約34.4%。

財務資料

受惠於(i)社會日益接納醫療美容服務；及(ii)我們透過高效線上營銷活動向年輕女性推廣我們的醫療美容服務，我們於截至2019年12月31日止三個年度亦分別錄得來自皮膚美容服務的收入大幅增長約74.0%及39.1%。皮膚美容服務亦受到因COVID-19疫情暫停營運的不利影響，相較於2019年同期，截至2020年6月30日止六個月，皮膚美容服務的收益錄得28.6%的跌幅。

鑒於美容外科服務於往績記錄期間佔總收益的比例持續下降，本集團已採取以下策略提高美容外科服務收益：(i)透過加強對一線員工及銷售人員進行交叉銷售技術培訓，重點向現有客戶交叉銷售醫療美容服務(特別是美容外科服務)；(ii)透過聘請經驗豐富的醫師提高美容外科服務團隊的專業性及技術水準，並擴大美容外科服務的範圍，提供新的診療服務，例如下頷診療；以及(iii)繼續向潛在客戶開展美容外科服務線上廣告及營銷活動。

我們醫療美容服務產生之收益的主要推動力來自於相關期間內已執行的診療數量。下表載列於往績記錄期間我們已提供的醫療美容服務的數量、每次診療的平均開支、活躍客戶人數及每位活躍客戶的平均開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
美容外科服務					
已執行的診療數量	4,837	7,318	8,280	4,219	2,275
每次診療的平均開支(人民幣元)	11,719	7,861	6,642	6,766	6,323
活躍客戶人數	3,297	4,729	5,184	2,607	1,539
每位活躍客戶的平均開支 (人民幣元)	17,193	12,165	10,609	10,950	9,346
微創美容服務					
已執行的診療數量	22,595	44,948	55,773	22,594	21,492
每次診療的平均開支(人民幣元)	1,277	897	1,003	1,159	940
活躍客戶人數	9,554	16,560	21,978	11,135	9,338
每位活躍客戶的平均開支 (人民幣元)	3,020	2,434	2,545	2,351	2,163
皮膚美容服務					
已執行的診療數量 ^(附註)	91,844	177,653	238,342	97,604	78,992
每次診療的平均開支(人民幣元)	261	235	244	264	233
活躍客戶人數	16,380	26,496	42,673	22,488	20,203
每位活躍客戶的平均開支 (人民幣元)	1,466	1,576	1,361	1,147	912

附註： 已執行的診療數量包含試驗診療、修整診療及作為促銷禮品執行的診療。

財務資料

已執行的診療數量顯示，我們所提供的服務於截至2019年12月31日止三個年度總體呈上升趨勢。該增長的推動力為總體活躍客戶從2017年的29,231名新增到2018年的47,785名，進一步於2019年新增到69,835名。

已執行診療數量的增長幅度最為顯著，其中(i)微創美容服務2018年與2017年相比增長約98.9%，2019年與2018年相比增長約24.1%；及(ii)與2017年相比，2018年皮膚美容服務增長約93.4%，與2018年相比，2019年皮膚美容服務增長約34.2%，因為與美容外科服務不同，皮膚美容服務和微創美容服務通常需要多次就診以達到或保持期望的美容效果。

截至2020年6月30日止六個月，由於(i)COVID-19疫情爆發導致業務暫停以及客戶數量減少；及(ii)瑞麗天鵝的污水管道意外洩漏，我們的診療數量及活躍客戶人數均錄得較2019年同期有所下降。美容外科手術服務錄得最大跌幅，於截至2020年6月30日止六個月，已進行診療數量及活躍客戶人數分別下跌約46.1%及約41.0%，這是由於美容外科服務的客戶因完成美容外科診療的時間更長將會在疫情期間暴露於潛在感染風險更高的環境中。

於往績記錄期間，我們分別按各類醫療美容服務的收益除以相關已實施診療的數量或有關活躍客戶人數計算每次診療的平均開支及每位活躍客戶的平均開支。由於相關年度內我們為應對激烈競爭而採取的定價策略及已實施診療類型的佔比不同，美容外科服務及微創美容服務的每次診療平均開支及每位活躍客戶的平均開支總體呈下降趨勢。於截至2019年12月31日止三個年度，皮膚美容服務的每次診療平均開支及每位活躍客戶的平均開支保持相對穩定。截至2020年6月30日止六個月，所有醫療美容服務的每次診療平均開支及每位活躍客戶的平均開支錄得較2019年同期有所下降。該等下降乃由於(i)COVID-19疫情的影響及不確定性導致消費者的消費情緒普遍低迷，特別是美容外科服務高消費的消費者群體；及(ii)本集團為刺激客流量而組織的推廣活動。

財務資料

按醫療美容機構劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們四間醫療美容機構各自對我們收益的貢獻：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比	收益	佔總收益百分比
	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	%
杭州瑞麗	56,190	49.8	73,293	50.1	94,488	51.5	45,112	50.9	30,165	52.5
瑞安瑞麗	13,892	12.3	18,593	12.7	26,475	14.4	10,791	12.2	8,821	15.3
瑞麗天鵝	23,927	21.2	30,884	21.1	37,832	20.6	22,123	24.9	8,385	14.6
蕪湖瑞麗	18,923	16.7	23,486	16.1	24,814	13.5	10,673	12.0	10,105	17.6
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>146,256</u>	<u>100.0</u>	<u>183,609</u>	<u>100.0</u>	<u>88,699</u>	<u>100.0</u>	<u>57,476</u>	<u>100.0</u>

附註： 不包含醫療美容管理諮詢服務所產生的收益。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的所有醫療美容機構均呈現整體增長趨勢，這是由於(i)根據弗若斯特沙利文報告，因醫療美容服務接受度提高，加上可支配收入日益增加，中國及浙江省的醫療美容服務呈現整體增長趨勢，複合年增長率分別達22.5%及24.6%；(ii)我們及時採用新的商業零售理念且取得顯著成效，以捕獲中國不斷增長的醫療美容服務市場；及(iii)行業微創及皮膚美容服務的受眾增加，使我們能夠自回頭客處獲得經常性收入。

於往績記錄期間，隨著技術環境日新月異，以及電子商貿及其他專門線上平台日漸普及，我們的管理層早已意識到新技術及社交媒體對業務的影響力持續增加，並收購廣州英傑仕旨在將其資源及專長為己所用，我們從而在2017年初透過社交媒體平台進一步發展線上推廣及營銷策略，使得我們能夠吸引大量的目標消費者，即購買模式深受主要意見領袖及網路紅人的影響且具有線上購物習慣的年輕女性。截至2019年12月31日止三個年度，我們的線上推廣及營銷開支由約人民幣8.3百萬元增至約人民幣16.4百萬元，並穩定維持於約人民幣15.8百萬元，複合年增長率為38.0%。

我們商業零售策略的成功體現於持續下降的單位獲客成本(推廣及營銷開支除以新客戶數量)，由2017年的人民幣1,076元降至2018年的人民幣900元，並於2019年進一步降至人民幣682元。根據弗若斯特沙利文報告，我們的單位獲客成本遠低於醫療美容行業2019年的平均單位獲客成本(人民幣3,000元至人民幣5,000元)。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2019

財務資料

年我們的推廣及營銷開支佔醫療美容服務總收入的比例約為13%，遠低於醫療美容行業2019年推廣及營銷開支佔醫療美容服務收入的平均比例（約22%）。由於我們跟上行業增長步伐，把握住目標客戶群，我們的整體利用率由2017年的46.9%持續增至2018年的66.5%，並進一步增至2019年的80.6%。有關詳情請參閱本招股章程「業務 — 醫療美容機構的利用率」一節。

我們首次在我們的旗艦店杭州瑞麗加大線上銷售及營銷力度。於2018年，杭州瑞麗被中國整形美容協會評為5A級機構。於最後實際可行日期，杭州瑞麗（我們所有四間醫療美容機構之一）的醫師人數、手術室及服務室數量最多。其按創收計是我們最大的醫療美容機構，於往績記錄期間貢獻醫療美容服務總收益的近一半。於截至2019年12月31日止三個年度，杭州瑞麗的收益呈增長趨勢，從2017年的約人民幣56.2百萬元增至2018年的約人民幣73.3百萬元，並進一步增至2019年的約人民幣94.5百萬元，複合年增長率為29.7%，與杭州瑞麗客戶人數大幅增加的趨勢一致。杭州瑞麗客戶人數從2017年的13,242名增至2018年的22,925名，並進一步增至2019年的27,358名，複合年增長率為43.7%。

截至2020年6月30日止六個月，根據政府當局為遏制COVID-19疫情而發佈的有關公告及通知，我們自2020年2月1日起暫停所有醫療美容機構服務。經有關政府當局批准，我們於2020年3月開始部分恢復營運，並按照復工計劃讓員工分階段復工。因此，我們截至2020年6月30日止六個月的收益較2019年同期顯著下降。

於截至2019年12月31日止三個年度，儘管瑞麗天鵝按面積計為本集團最小的醫療美容機構，但已成為本集團第二大收入來源，由於(i)美容外科服務的服務組合為其最大分部，於往績記錄期間貢獻其收益的近一半；及(ii)其專注於優質服務體驗（包括更寬敞、私密的環境以及更短的等待時間）的定位策略。

截至2019年12月31日止三個年度，瑞安瑞麗及蕪湖瑞麗對本集團收益的貢獻比例相似。截至2019年12月31日止年度，瑞安瑞麗的收益貢獻比例超過蕪湖瑞麗，由於(i)瑞安瑞麗為把握美容皮膚科市場行業上升機遇，於2019年3月對建築面積約801平方英尺的擴建區域進行翻新，從而促進皮膚美容服務大幅增長；及(ii)蕪湖瑞麗最大分部美容外科服務的收益貢獻率由2018年的約50%降至2019年的40%以下，而瑞安瑞麗偏重於皮膚美容服務，該分部於往績記錄期間的規模較美容外科服務為大。截至2020年6月30日止六個月，蕪湖瑞麗收益貢獻所佔

財務資料

比重上升，因為COVID-19疫情對蕪湖瑞麗所在地安徽省的影響輕於浙江省，而我們醫療美容機構所在的浙江省為中國疫情最嚴重的省份之一，其COVID-19報告病例遠遠超過安徽省。就消費者消費情緒及信心的恢復而言，COVID-19疫情對浙江省醫療美容服務行業的影響較安徽省更為嚴重。因此，相較於安徽省，浙江省醫療美容機構的客戶來訪次數受COVID-19疫情的不利影響更為持久及嚴重。

按付款方式劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們按付款方式劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比
	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	%
POS系統	48,656	43.1	86,014	54.1	125,034	65.4	61,980	67.3	40,281	68.6
第三方支付平台	49,420	43.8	31,011	19.5	21,058	11.0	10,558	11.5	5,652	9.6
網上店舖	6,951	6.2	23,273	14.6	33,379	17.5	14,480	15.7	10,505	17.9
其他 ⁽¹⁾	7,905	6.9	18,637	11.8	11,685	6.1	5,063	5.5	2,292	3.9
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>158,935</u>	<u>100.0</u>	<u>191,156</u>	<u>100.0</u>	<u>92,081</u>	<u>100.0</u>	<u>58,730</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要指現金及銀行轉賬。

POS系統付款指客戶於來訪我們的醫療美容機構期間透過POS機進行現場購買付款，包括信用卡、借記卡、支付寶及微信。絕大部分付款均採用該種方式，因為我們通常會於醫療美容機構與客戶面對面諮詢後，再為客戶設計及推薦最合適的診療。

隨著活躍客戶數量的增長，我們於往績記錄期間自POS系統收取的收益普遍呈增長趨勢。然而，我們於截至2020年6月30日止六個月自POS系統獲得的收益大幅下跌56.6%，此乃由於我們為應對COVID-19疫情而暫停本集團營運以及蕪湖天鵝污水管道意外洩漏等事件的發生，從而導致光顧我們的醫療美容機構的客戶數量於截至2020年6月30日止六個月顯著減少。

透過第三方支付平台付款主要包括客戶透過在線分期付款服務代理付款及透過支付寶及微信直接進行付款。

財務資料

不同於僅專注於透過醫療美容機構進行銷售的傳統業務模式，我們亦於諸多線上電商平台營運網店，推廣我們的品牌及服務。於往績記錄期間，我們定期舉辦促銷活動，包括推介包含多種服務的定期服務計劃，例如激光脫毛、牙齒清潔及拋光以及面部護理，從而吸引客戶訪問我們的醫療美容機構。因此，於往績記錄期間，線上商店收益額及佔比均有所增加。疫情爆發之際，儘管COVID-19封鎖措施令人員外出受限，但電子商務卻呈現良好增長態勢，受益於此，我們第三方支付平台及線上商店收益於2020年同期仍有所增加。

現金指客戶使用現金於我們的醫療美容機構作出付款。於往績記錄期間，由於手機支付日益普及，以現金(主要包含在其他中)支付的客戶大幅下降。我們的醫療美容管理諮詢服務客戶主要透過銀行轉賬向我們付款。由於往績記錄期間來自醫療美容管理諮詢服務的收益減少，我們透過銀行轉賬收到的收益亦相應減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括耗用物資成本以及員工成本。於往績記錄期間，我們的銷售成本分別約為人民幣38.4百萬元、人民幣66.4百萬元、人民幣90.1百萬元及人民幣34.4百萬元。

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於往績記錄期內按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
耗用物資成本	19,378	50.5	34,282	51.6	47,327	52.5	23,388	52.1	19,241	55.8
— 醫療消耗品	11,097	28.9	21,296	32.1	27,598	30.6	13,603	30.3	11,910	34.6
— 藥品	8,281	21.6	12,986	19.5	19,729	21.9	9,785	21.8	7,331	21.2
員工成本	14,899	38.8	25,659	38.6	35,791	39.7	17,501	39.0	12,838	37.3
折舊及攤銷	1,847	4.8	2,524	3.8	3,185	3.5	1,532	3.4	1,711	5.0
租金相關開支 ^(附註)	1,461	3.8	1,577	2.4	2,719	3.0	1,779	4.0	368	1.1
水電費	805	2.1	855	1.3	878	1.0	462	1.0	286	0.8
其他	—	—	1,545	2.3	218	0.3	245	0.5	—	—
	<u>38,390</u>	<u>100.0</u>	<u>66,442</u>	<u>100.0</u>	<u>90,118</u>	<u>100.0</u>	<u>44,907</u>	<u>100.0</u>	<u>34,444</u>	<u>100.0</u>

附註： 租賃相關開支包括經營租賃開支及使用權資產的折舊。

財務資料

耗用物資成本為我們於往績記錄期間銷售成本的最大組成部分，主要指(i)我們的醫療消耗品，主要是美容外科服務中使用的植入物和輔助材料、微創美容服務中使用的透明質酸以及皮膚美容服務中使用的護膚產品；及(ii)在微創美容服務中使用的主要為A型肉毒桿菌毒素的藥物以及在我們的美容外科服務中使用的其他藥物的成本。

員工成本為我們於往績記錄期間銷售成本的第二大組成部分，主要指支付予醫師及醫務人員的薪金及花紅。我們所有的美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容診療均須由具有必要臨床工作經驗的合資格醫師根據相關的中國法律及法規進行。

按服務項目劃分的銷售成本

下表載列我們於往績記錄期內按服務項目劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
醫療美容服務	38,390	100.0	59,096	88.9	87,319	96.9	42,756	95.2	33,831	98.2
美容外科服務	12,201	31.8	14,221	21.4	16,627	18.4	7,503	16.7	7,129	20.7
微創美容服務	16,416	42.8	23,266	35.0	32,060	35.6	16,516	36.8	12,949	37.6
皮膚美容服務	6,433	16.8	15,354	23.1	22,879	25.4	10,921	24.3	8,206	23.8
其他 ^(附註)	3,340	8.6	6,255	9.4	15,753	17.5	7,816	17.4	5,547	16.1
醫療美容管理諮詢服務	—	—	7,346	11.1	2,799	3.1	2,151	4.8	613	1.8
	<u>38,390</u>	<u>100.0</u>	<u>66,442</u>	<u>100.0</u>	<u>90,118</u>	<u>100.0</u>	<u>44,907</u>	<u>100.0</u>	<u>34,444</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

我們的美容外科服務產生的銷售成本主要包括醫療消耗品(包括美容外科服務使用的植入物、輔助材料以及其他藥品)成本及員工成本。

我們的皮膚美容服務產生的銷售成本主要包括護膚品成本、設備折舊成本及員工成本。

財務資料

於往績記錄期內，我們的微創美容服務在銷售成本中所佔比例最大，分別約為42.8%、35.0%、35.6%及37.6%。銷售成本高的主要原因是A型肉毒桿菌毒素和透明質酸等注射材料的成本，這些材料可能在中國本土製造，也可能從海外進口。

毛利

於往績記錄期間，我們的毛利分別約為人民幣74.5百萬元、人民幣92.5百萬元、人民幣101.0百萬元及人民幣24.3百萬元。我們的毛利率分別約為66.0%、58.2%、52.9%及41.4%。

下表載列我們於往績記錄期間按所提供服務劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫療美容服務	74,542	66.0	87,160	59.6	96,290	52.4	45,943	51.8	23,645	41.1
美容外科服務	44,484	78.5	43,309	75.3	38,369	69.8	21,044	73.7	7,255	50.4
微創美容服務	12,438	43.1	17,044	42.3	23,882	42.7	9,660	36.9	7,247	35.9
皮膚美容服務	17,578	73.2	26,414	63.2	35,213	60.6	14,877	57.7	10,211	55.4
其他	42	1.2	393	5.9	(1,174)	(8.1)	362	4.4	(1,068)	(23.8)
醫療美容管理諮詢服務	—	—	5,333	42.1	4,748	62.9	1,231	36.4	641	51.1
	<u>74,542</u>	<u>66.0</u>	<u>92,493</u>	<u>58.2</u>	<u>101,038</u>	<u>52.9</u>	<u>47,174</u>	<u>51.2</u>	<u>24,286</u>	<u>41.4</u>

截至2019年12月31日止三個年度，美容外科服務對毛利的貢獻最大。我們的美容外科服務亦因其主要涉及醫師執行診療及醫務人員協助醫師開展診療的員工成本而錄得最高毛利率，微創美容服務則因其主要依賴在中國本土製造或從海外進口的注射材料而錄得最低毛利率。皮膚美容服務亦因其主要涉及員工成本及執行能量型診療所用設備折舊而錄得高毛利率。截至2019年12月31日止三個年度，總體毛利率越來越低是由於(i)美容外科服務產生的收益佔比越來越低；及(ii)由於我們為增加服務在激烈行業競爭中的競爭力而於相關年度制定的定價策略，醫療美容服務的毛利率越來越低。截至2020年6月30日止六個月，我們的毛利率

財務資料

整體大幅下跌9.8個百分點，主要由於COVID-19疫情帶來嚴重不利影響及瑞麗天鵝的污水管道意外洩漏而導致美容外科服務的毛利佔比進一步減少。此外，儘管我們已暫停營運且客流減少(特別是美容外科服務方面)，我們仍將繼續支付固定成本，例如員工成本。微創美容服務及皮膚美容服務的毛利率較截至2019年6月30日止六個月保持相對穩定。

於2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們的其他業務錄得毛損，主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。儘管輔助服務錄得毛損，我們對大多數輔助服務只收取最低費用，因為該等服務為我們提供醫療美容服務過程中的部分關鍵階段。例如，可能需要進行血液檢測、皮膚檢測或計算機斷層掃描等相關體檢，以確保客戶的身體狀況適合有關診療。我們的策略是提供全方位的醫療美容服務，相信此舉可提升客戶體驗度，提高客戶留存率。因為美容外科服務牙齒美容服務的客戶需要進行COVID-19檢測(作為我們為最大程度降低客戶及員工感染風險的部分疫情預防措施)，我們於截至2020年6月30日止六個月的毛利率持續下降。

為改善我們其他醫療美容服務的毛損及毛損率，我們擬實施以下策略：

- (i) 對若干先前免費提供的護理服務收費並提高體檢價格，例如血液檢查、皮膚檢查或電腦斷層掃描，同時保持總服務費的競爭力；
- (ii) 加強對價值較高及／或利潤率較高牙齒美容服務的營銷及宣傳力度，例如種植牙診療以及牙齒矯正及牙齒整形診療；及
- (iii) 利用我們的現有客戶群並向其他醫療美容服務客戶交叉銷售牙齒美容服務。

下表載列於往績紀錄期間，我們四家醫療美容機構各自的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率								
	人民幣千元	%								
杭州瑞麗	38,638	68.8	40,207	54.9	44,314	46.9	19,539	43.3	10,551	35.0
瑞安瑞麗	8,822	63.5	10,832	58.3	14,819	56.0	5,636	52.2	3,849	43.6
瑞麗天鵝	16,528	69.1	21,323	69.0	23,621	62.4	15,239	68.9	3,880	46.3
蕪湖瑞麗	10,554	55.8	14,798	63.0	13,536	54.5	5,529	51.8	5,365	53.1
	<u>74,542</u>	<u>66.0</u>	<u>87,160</u>	<u>59.6</u>	<u>96,290</u>	<u>52.4</u>	<u>45,943</u>	<u>51.8</u>	<u>23,645</u>	<u>41.1</u>

附註： 不包含醫療美容管理諮詢服務所產生的收益。

財務資料

各家醫療美容機構的盈利能力因其定位及服務組合而異。美容外科服務及皮膚美容服務的收益佔比較高通常將導致毛利率較高，而微創美容服務的收益佔比較高通常會導致整體毛利率較低。

於往績記錄期間，我們所有醫療美容機構的毛利率總體呈下降趨勢，主要是由於我們的最獲利部門美容外科服務所佔比例下降的趨勢。在醫療美容機構中，杭州瑞麗的毛利率截至2019年12月31日止三個年度期間跌勢最為顯著，乃主要由於美容外科服務之收益貢獻的比例跌幅最大，該比例由截至2017年12月31日止年度的約54.0%，減至截至2018年12月31日止年度的約31.7%，其後進一步減至截至2019年12月31日止年度的約23.5%。於截至2020年6月30日止六個月，位於浙江省的杭州瑞麗受到COVID-19疫情的嚴重不利影響，導致其不僅面臨客流銳減的問題，同時亦須承擔固定成本。儘管毛利率下降，杭州瑞麗對毛利的貢獻仍然最大，約佔本集團總毛利的51.8%、43.5%、43.9%及43.4%。

截至2019年12月31日止三個年度，瑞麗天鵝因定位優勢成為我們四間醫療機構中毛利率最高並且最穩定的機構。杭州瑞麗利用其策略性定價吸引客戶，而瑞麗天鵝則以獨特的定位策略吸引客戶，專注於優質的服務體驗，包括更寬敞、私密的環境以及更短的等待時間。截至2019年12月31日止三個年度期間，瑞麗天鵝不同分部貢獻的收益保持相對穩定，美容外科服務仍為其最大收益貢獻來源。截至2019年12月31日止三個年度，瑞麗天鵝為第二大毛利來源，約佔本集團總毛利的22.2%、23.1%及23.4%。截至2020年6月30日止六個月，瑞麗天鵝的毛利及毛利率錄得最大跌幅，因為除受到COVID-19疫情影響暫停營運外，瑞麗天鵝亦因其手術室附近的污水管道意外洩漏而受影響，迫使其於2020年5月至2020年6月兩個月期間暫停美容外科服務。

瑞安瑞麗的毛利貢獻率由2017年的約11.8%總體增加至2018年的約11.7%，並進一步上升至2019年的約14.7%，超過蕪湖瑞麗，原因為瑞安瑞麗專注於皮膚美容服務，並於截至2019年12月31日止三個年度實現穩定增長。蕪湖瑞麗的毛利保持穩定及其毛利率從截至2019年6月30日止六個月的51.8%略微增加至2020年同期的53.1%，此乃由於截至2020年6月30日止六個月，相較於蕪湖瑞麗所在的安徽省，COVID-19疫情對浙江省的影響更甚。

財務資料

其他收入及收益

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別約為人民幣65,000元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.1百萬元。我們的其他收入及收益主要指(i)由於後續結算貿易應收款項，截至2018年12月31日止年度貿易應收賬款減值撥回；(ii)金融投資收入；(iii)截至2019年12月31日止年度確認的匯兌收益；(iv)於COVID-19疫情期間，截至2020年6月30日止六個月因業主減免部分租賃付款產生的其他收益人民幣0.6百萬元；及(v)政府補助人民幣0.3百萬元，作為COVID-19疫情下向僱主提供的財務援助，以提高僱員留存率。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括推廣及營銷開支以及員工成本。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別約佔收益的32.8%、28.1%、26.2%及25.8%。

下表載列我們於往績記錄期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
推廣及營銷開支	15,122	40.8	22,705	50.8	23,257	46.4	12,921	48.8	6,909	45.7
— 線上廣告	8,339	22.5	16,442	36.8	15,783	31.5	8,852	33.4	5,262	34.8
— 戶外廣告	6,783	18.3	6,263	14.0	7,474	14.9	4,069	15.4	1,647	10.9
員工成本	16,874	45.6	15,303	34.3	20,170	40.2	10,127	38.2	6,133	40.5
租賃相關開支 (附註1)	1,725	4.7	1,944	4.4	2,557	5.1	1,728	6.5	1,206	8.0
水電費	1,396	3.8	1,351	3.0	1,464	2.9	206	0.8	179	1.2
其他(附註2)	1,903	5.1	3,364	7.5	2,724	5.4	1,520	5.7	699	4.6
	<u>37,020</u>	<u>100.0</u>	<u>44,667</u>	<u>100.0</u>	<u>50,172</u>	<u>100.0</u>	<u>26,502</u>	<u>100.0</u>	<u>15,126</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 租賃相關開支包括經營租賃開支及使用權資產的折舊。
2. 其他主要包括折舊、差旅及辦公開支。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要透過線上廣告於若干線上電商平台發佈廣告，以推廣我們的品牌及網店，為我們的醫療美容機構帶來流量。於往績記錄期間，我們的線上廣告通常以視頻、社論式廣告及橫幅等形式於線上電商平台網站及／或應用軟件投放。此外，我們透過廣告牌等戶外廣告推廣我們的品牌及服務。例如，於醫療美容機構所在城市的巴士站放置室外廣告牌及樓宇電梯內發佈廣告。我們每年亦會舉辦各種主題促銷活動(如對特定類型診療給予特別折扣)，以此回饋現有客戶，吸引新客戶。

員工成本指於往績記錄期間向銷售及營銷人員支付的薪酬及獎金。我們的銷售人員主要指銷售及營銷團隊中負責管理線上商店、收集市場資料及組織營銷活動的僱員。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、租金相關費用、水電費及折舊開支。於往績記錄期間，我們的行政開支分別約佔我們收益的11.0%、11.6%、17.5%及34.5%。

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
員工成本	6,364	51.4	8,988	48.6	10,476	31.4	4,948	31.7	7,041	34.7
租賃相關開支 ^(附註1)	2,085	16.8	1,966	10.6	1,475	4.4	463	3.0	280	1.4
折舊費用	1,221	9.9	1,240	6.7	1,552	4.6	743	4.8	1,420	7.0
差旅費及招待費	964	7.8	1,099	5.9	1,272	3.8	593	3.8	402	2.0
辦公開支	504	4.1	800	4.3	892	2.7	363	2.3	508	2.5
上市開支	—	—	2,349	12.7	15,316	45.8	7,392	47.3	9,727	47.9
水電費	116	0.9	290	1.6	389	1.2	406	2.6	249	1.2
其他 ^(附註2)	1,138	9.1	1,757	9.6	2,033	6.1	706	4.5	662	3.3
	<u>12,392</u>	<u>100.0</u>	<u>18,489</u>	<u>100.0</u>	<u>33,405</u>	<u>100.0</u>	<u>15,614</u>	<u>100.0</u>	<u>20,289</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 租賃相關開支包括經營租賃開支及使用權資產的折舊。
- 其他主要包括銀行手續費及專業服務費。

財務資料

員工成本構成行政開支最大一部分，主要包括管理及行政人員成本。上市開支主要包括就法律、會計及其他顧問為籌備上市而提供的服務向其支付的專業費用。

財務成本

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
租賃負債利息	1,361	100.0	1,624	49.3	2,302	98.5	1,182	100.0	1,020	84.4
貸款利息	—	—	1,667	50.7	34	1.5	—	—	188	15.6
	<u>1,361</u>	<u>100.0</u>	<u>3,291</u>	<u>100.0</u>	<u>2,336</u>	<u>100.0</u>	<u>1,182</u>	<u>100.0</u>	<u>1,208</u>	<u>100.0</u>

租賃負債利息指租賃負債的利息部分，與用作運營的工作場所的租約有關。工作場所的租約通常為期2至10年。

截至2018年12月31日止年度貸款利息指最初自獨立第三方獲得的貸款所產生的每年10%的利息。於2018年5月25日，瑞麗美容諮詢、傅先生、邯鄲光曙、Raily HK與獨立第三方訂立一份貸款協議，據此，瑞麗美容諮詢自獨立第三方獲得人民幣約33.3百萬元的借款。該筆貸款用於擴大或收購醫療美容機構、購置設備及其他公司用途。為確保獲得該等借款，傅先生作出個人擔保，邯鄲光曙亦將其於瑞麗美容諮詢10%的股權進行質押。於2018年8月，該等質押已獲完全免除且貸款所產生的責任及負債已全部轉予傅先生。於最後實際可行日期，有關數額已悉數清償。更多詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目 — 其他應付款項」。

截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月貸款利息主要指於2019年第四季度支取的兩項貸款所產生的利息。於2019年10月10日，杭州瑞麗與中國一家銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意提供總額為人民幣10.0百萬元，期限為2019年10月10日至2020年9月30日且年利率為5.0025%的循環融資。於2019年11月1日，杭州瑞麗與中國另一家銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意向杭州瑞麗提供本金為人民幣2.0百萬元的定期貸款，按年利率4.2%償還。

更多詳情請參閱本節「債項」一段。

所得稅開支／抵免

所得稅開支指根據相關中國所得稅政策及法規當期所得稅及遞延稅項開支總額。截至2019年12月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別約達人民幣5.9百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣6.1百萬元。我們的實際稅率分別為25.4%、30.2%及37.2%。截至2019年12月31日止三個年度，我們的實際稅率上升，較截至2018年及2019年12月31日止年度25%的中國所得稅率更高，主要由於(i)我們中國附屬公司可分派利潤繳納10%預扣稅的影響。截至2018年及2019年12月31日止兩個年度，我們分別宣派股息約人民幣19.4百萬元及人民幣12.0百萬元；(ii)截至2018年12月31日止年度的貸款利息為人民幣1.7百萬元，該費用不可作稅務抵扣；及(iii)於截至2019年12月31日止年度，我們的境外實體產生稅項虧損，且無遞延所得稅資產予以確認，因為我們的境外附屬公司預計在未來數年內無應稅利潤。截至2020年6月30日止六個月期間，我們錄得所得稅抵免約人民幣0.6百萬元，主要由於(i)本集團稅前虧損情況；及(ii)我們的境外附屬公司產生稅項虧損，且無遞延所得稅資產予以確認。

我們的董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無出現任何糾紛或稅務調查。就本集團於中國註冊成立的各附屬公司而言，亦獲得中國相關稅務機構確認，於往績記錄期並無重大稅務違規或未付應繳稅款。

本公司及附屬公司於不同的司法權區成立，不同的稅項規定載列如下：

開曼群島／英屬處女群島

本集團無需繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。

香港

香港利得稅乃按預估應課稅溢利的16.5%計算。本公司概無就香港利得稅進行撥備，原因為香港附屬公司於往績記錄期並無產生須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

中國

本集團基於25%的法定稅率(根據中國企業所得稅法釐定)對應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。根據財政部及國家稅務總局關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知以及國

家稅務總局關於實施小型微利企業普惠性所得稅減免政策有關問題的公告，寧波珠兒麗作為微小企業享受10%的優惠稅率。倘寧波珠兒麗無法再享有稅收優惠，則往績記錄期間我們的淨利潤將分別減少零、零、少於人民幣0.1百萬元及少於人民幣0.1百萬元。

經營業績逐期比較

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月比較

收益

我們的收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣92.1百萬元大幅減少約人民幣33.4百萬元或36.3%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣58.7百萬元。該減少乃主要是由於我們的醫療美容機構自2020年2月1日起暫時停止運營，以協助社會預防和控制COVID-19疫情，並落實我們的疫情預防措施，儘量減低客戶和員工感染的風險，直至我們所有的醫療美容機構於2020年4月10日全面恢復運作。在恢復運營後，COVID-19疫情亦已嚴重影響了患者到美容醫療機構就診的意願，影響了消費者對醫療美容服務的消費意願。因此，我們的活躍客戶數量從截至2019年6月30日止六個月的36,230人減少到2020年同期的31,080人，降幅為14.2%。

(i) 美容外科服務

美容外科服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣28.5百萬元大幅減少約人民幣14.1百萬元或49.5%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣14.4百萬元，然而已執行診療數量由截至2019年6月30日止六個月約4,219台減少至截至2020年6月30日止六個月約2,275台，減幅約為46.1%。原因是活躍客戶數量從截至2019年6月30日止六個月的2,607人減少到截至2020年6月30日止六個月的1,539人，降幅為40.9%。降幅在美容外科服務中最为顯著，因為完成美容手術的治療時間較長，美容外科服務的客戶在疫情期間通常會面臨較高的潛在感染風險。此外，瑞麗天鵝因鄰近手術室的污水管道意外洩漏而進一步受到影響，美容手術服務於2020年5月至2020年6月暫時停運2個月。

(ii) 微創美容服務

微創美容服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣26.2百萬元減少約人民幣6.0百萬元或22.9%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣20.2百萬元，然而已執行診療數量由截至2019年6月30日止六個月約22,594台減少至截至2020年6月30日止六個月約21,492台，減幅約為4.9%。儘管收入有所下降，但在截至2020年6月30日止六個月中，微創美容服務仍是最大的收入來源，約佔總收入的34.4%，因為(i)微創診療的美容效果僅持續有限的時間，且為維持美容效果通常需要進行重複診療；(ii)較美容外科服務及皮膚美容服務，完成微創診療所需治療時間相對較短；及(iii)並無任何可替代的自行管理診療能夠讓客戶在家執行且能達到與微創診療相近的美容效果；即使受COVID-19爆發影響，社交活動減少，但微創診療客戶仍將選擇親臨醫療美容機構接受微創診療。因此，相較於其他醫療美容診療，COVID-19爆發對微創美容診療的影響相對較小。

(iii) 皮膚美容服務

皮膚美容服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣25.8百萬元減少約人民幣7.4百萬元或28.7%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣18.4百萬元，然而所提供服務數量由截至2019年6月30日止六個月約97,604次減少至截至2020年6月30日止六個月約78,992次，減幅約為19.1%。我們於各線上電商平台組織各種與皮膚美容服務相關的促銷活動，作為提高客戶流量的刺激手段，故而與皮膚美容服務相關的每次診療平均開支及每位活躍客戶平均開支於截至2020年6月30日止六個月均有所減少。

(iv) 醫療美容管理諮詢服務

醫療美容管理諮詢服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣3.4百萬元減少約人民幣2.1百萬元或61.8%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣1.3百萬元。該下降主要是由於：(i)我們將業務重心轉移到為更大規模的醫療機構提供諮詢服務以提高盈利能力，從而導致新客戶數量的進一步減少；(ii)本集團於截至2020年6月30日止六個月免除其醫療美容管理

財務資料

諮詢服務客戶若干服務費，以表示善意及良好的客戶管理，緩解客戶在COVID-19疫情時期面臨的潛在困難；及(iii)因COVID-19疫情對醫療美容服務整體經營環境(特別是客戶的經營業績)造成重大不利影響，本集團醫療美容管理諮詢服務客戶績效獎金減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年6月30日止六個月約人民幣44.9百萬元減少約人民幣10.5百萬元或23.4%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣34.4百萬元。該減少乃主要由於：

- (i) 耗用物資成本減少約人民幣4.1百萬元或17.7%，與COVID-19爆發導致客戶數量減少、診療次數減少及瑞麗天鵝的美容外科服務關閉相符；
- (ii) 員工成本減少約人民幣4.7百萬元或26.7%，原因為受2020年上半年COVID-19疫情影響，我們將暫停醫療美容機構營運期間的醫務人員的員工成本重新歸類為行政開支；及
- (iii) 租金相關開支亦減少約人民幣1.4百萬元，乃由於在醫療美容機構停辦期間，與租賃有關的開支重新歸類為行政開支，以及在COVID-19爆發期間，業主免除了我們的部分租金。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年6月30日止六個月約人民幣47.2百萬元大幅減少約人民幣22.9百萬元或48.5%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣24.3百萬元，原因為我們的醫療美容機構暫停營運。

我們的毛利率由截至2019年6月30日止六個月約51.2%減少約9.8個百分點至截至2020年6月30日止六個月約41.4%。減少主要由於(i)美容手術服務產生的毛利潤佔總毛利潤的比例從截至2019年6月30日止六個月的約44.5%降至2020年同期的約30.0%；(ii)所有醫療美容服務的毛利率整體下降，因為雖然暫時暫停服務，但我們必須繼續承擔固定成本，如員工成本、租賃相關開支等；及(iii)在恢復運營後，我們組織了各種促銷活動，以刺激客流。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣26.5百萬元減少約人民幣11.4百萬元或43.0%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣15.1百萬元。該減少主要因(i)推廣及營銷開支大幅減少約人民幣6.0百萬元，原因為活動暫停以及圍繞COVID-19爆發的相關不確定性，導致作為本集團成本控制措施的一部分，我們在臨時停擺和封鎖期間減少或延遲投放廣告，以減輕臨時停擺對我們業績造成的不利影響；(ii)員工成本減少約人民幣4.0百萬元，因為我們將暫停期間銷售及分銷人員的員工成本重新歸類為行政開支；及(iii)租賃相關開支約人民幣0.5百萬元，原因為我們的房東為減輕我們在COVID-19疫情期間按所面臨的困難而免除部分租金。

行政開支

我們的行政開支由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣15.6百萬元增加約人民幣4.7百萬元或30.1%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣20.3百萬元。該增加主要因(i)員工成本增加約人民幣2.1百萬元，由於暫停營運，我們的平均行政員工人數從截至2019年6月30日止六個月的72人增至截至2020年6月30日止六個月的120人。於暫停營運期間，醫務人員與銷售及分銷人員無法開展日常工作，由此產生的員工閒置成本與銷售成本或銷售及分銷開支無直接關聯，因此計入行政開支。本集團認為，該等會計處理反映出COVID-19疫情所產生的特殊及一次性影響；及(ii)截至2020年6月30日止六個月因籌備上市而產生的上市費用約為人民幣9.7百萬元，較截至2019年6月30日止六個月的上市費用約人民幣7.4百萬元有所增加。

所得稅開支／抵免

本集團截至2019年6月30日止六個月期間的所得稅開支約為人民幣2.6百萬元。因本集團截至2020年同期錄得除稅前虧損，故確認所得稅抵免約人民幣0.6百萬元。

截至2019年6月30日止六個月，我們的實際稅率(即所得稅開支除以除稅前溢利)為53.9%。我們於截至2019年6月30日止六個月期間的實際稅率較高，主要因(i)上市開支導致境外實體產生的稅項虧損及暫時性差額尚未確認；及(ii)預扣稅對股息的影響。

期內全面收益／虧損總額

由於存在上述情形，本集團截至2019年6月30日止六個月錄得的全面收益總額約為人民幣2.2百萬元，截至2020年6月30日止六個月錄得的全面虧損總額約為人民幣11.8百萬元，溢利減少約人民幣14.0百萬元。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣158.9百萬元增加約人民幣32.3百萬元或20.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣191.2百萬元。該增長得益於我們的活躍客戶（即於相關財政年度至少接受一次診療的客戶）由截至2018年12月31日止年度的47,785名增至截至2019年12月31日止年度的69,835名，增幅顯著，為約52.3%。收益的增長受2019年所有醫療美容機構使用率提高推動。我們的整體使用率從2018年的66.5%上升到2019年的80.6%，這主要是因為我們及時採用了新的商業零售理念，抓住了我們的目標客戶群體。於截至2019年12月31日止年度內，瑞安瑞麗、瑞麗天鵝和蕪湖瑞麗的使用率都有所上升，這是因為隨著新商業零售理念在杭州瑞麗（本集團的旗艦機構）的成功，我們加強了對其他三家醫療美容機構的網路銷售和行銷力度。

(i) 美容外科服務

我們的美容外科服務收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣57.5百萬元略微減少約人民幣2.5百萬元或4.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元，然而診療數量由截至2018年12月31日止年度的約7,318台略微增加至截至2019年12月31日止年度的約8,280台，增長率約為13.1%。診療數量略微增加是因為以下兩者的綜合影響：(i)微創美容服務取代部分美容外科診療，例如祛皺、改變面部或身體多個部位的外形（如鼻子及臉型）；及(ii)抽脂及脂肪移填有關美容外科診療增加，該等診療無法由其他醫療美容診療取代。

(ii) 微創美容服務

微創美容服務收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣40.3百萬元增加約人民幣15.6百萬元或38.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣55.9百萬元，同時執行的診療數量由截至2018年12月31日止年度的約44,948次大幅增加至截至2019年12月31日止年度的約55,773次，增長率約為24.1%。收益及診療數量均增加是由於(i)總的客戶增加；及(ii)由於與美容外科服務相比，非外科美容診療的醫療風險較低及恢復時間短，取代美容外科服務的微創美容服務越來越受歡迎。

(iii) 皮膚美容服務

皮膚美容服務收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣41.8百萬元增加約人民幣16.3百萬元或39.0%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣58.1百萬元，同時所提供服務數量由截至2018年12月31日止年度的約177,653次增加至截至2019年12月31日止年度的約238,342次，增幅約為34.2%。源自皮膚美容服務的收益增長幅度超出服務數量的增長幅度，主要是由於服務組合差異，其中微針及皮秒激光等產品佔比較高且售價通常較高。

(iv) 醫療美容管理諮詢服務

醫療美容管理諮詢服務的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣12.7百萬元減少約人民幣5.2百萬元或40.9%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣7.5百萬元。減少由於本集團的業務策略焦點轉向為較大規模醫療機構提供諮詢服務，此舉可提高本集團毛利率。因此，醫療美容管理諮詢服務客戶數量由截至2018年12月31日止年度的98個減少至截至2019年12月31日止年度的85個。我們自醫療美容管理諮詢服務產生的收益減少40.9%，而該項服務的毛利率增加20.8個百分點。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣66.4百萬元增加約人民幣23.7百萬元或35.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣90.1百萬元。增加乃主要由於：

- (i) 耗用物資成本增加約人民幣13.0百萬元或37.9%，主要由於醫療消耗品(主要包括用於微創美容服務的透明質酸)增加約人民幣6.3百萬元及藥物增加約人民幣6.7百萬元，主要因A型肉毒桿菌毒素增加所致，同時亦促進微創美容服務的增長；
- (ii) 員工成本增加約人民幣10.1百萬元或39.3%，主要因我們的平均員工數量由截至2018年12月31日止年度的130人增加至截至2019年12月31日止年度的156人，以支持不斷提高的利用率所反映的業務增長；
- (iii) 租金相關開支亦增加約人民幣1.1百萬元，此乃由於杭州瑞麗及瑞安瑞麗於2018年進行翻新及擴建；及
- (iv) 折舊及攤銷增加人民幣0.7百萬元，乃由於截至2018年12月31日止年度，我們購置了用於皮秒激光治療的醫療設備，對截至2019年12月31日止年度全年產生影響。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣92.5百萬元增加約人民幣8.5百萬元或9.2%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣101.0百萬元。毛利增加主要因我們的收益增加約人民幣32.3百萬元或20.3%；與上述供應品及消耗品和員工成本增加部分抵銷。

我們的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約58.2%減少約5.3個百分點至截至2019年12月31日止年度的約52.9%。減少主要因我們從微創美容服務及皮膚美容服務獲得的收益佔比較高，而該等服務的毛利率低於美容外科服務，原因在於微創美容服務取代了部分美容外科診療，例如祛皺、改變面部或身體多個部位的外形(如鼻子及臉型)，從而使美容外科服務的毛利佔比自截至2018年12月31日止年度的約46.8%降至截至2019年12月31日止年度的約38.0%。受益於社會日益接納醫療美容服務及我們透過高效線上營銷活動推廣醫療美容服

財務資料

務，微創美容服務及皮膚美容服務的毛利佔比自截至2018年12月31日止年度的約47.0%大幅增加至截至2019年12月31日止年度的約58.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣0.6百萬元增加約人民幣1.0百萬元或1.7倍至截至2019年12月31日止年度的約人民幣1.6百萬元。增加主要歸因於匯兌收益人民幣0.7百萬元。2019年上半年，本集團已收取以港元及美元計值的首次公開發售前投資之代價。由於港元及美元兌人民幣升值，我們於有關年度錄得匯兌收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣44.7百萬元增加約人民幣5.5百萬元或12.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣50.2百萬元。增加主要因員工成本增加約人民幣4.9百萬元。我們的銷售及分銷人員平均人數由於業務增長由截至2018年12月31日止年度的126人增至截至2019年12月31日止年度的154人。

行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣18.5百萬元增加約人民幣14.9百萬元或80.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣33.4百萬元。增加主要因籌備上市使得截至2019年12月31日止年度上市開支增加約人民幣15.3百萬元，而截至2018年12月31日止年度的上市開支約為人民幣2.3百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣3.3百萬元減少人民幣1.0百萬元或30.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.3百萬元，主要由於自一名獨立第三方貸款約人民幣33.3百萬元的全部負債及債務隨後已轉讓予傅先生並已於2019年12月悉數償還。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣8.0百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣6.1百萬元。截至2018年12月31日止年度我們的實際稅率(即所

財務資料

得稅開支除以除稅前溢利)為30.2%，截至2019年12月31日止年度則為37.2%。所得稅開支減少主要因本集團截至2019年12月31日止年度的除稅前溢利減少。

截至2019年12月31日止年度，我們的實際稅率較高主要因(i)上市開支導致境外實體產生的稅項虧損及暫時性差額尚未確認；及(ii)預扣稅對股息的影響。

年內溢利、全面收益總額及淨利率

我們的年內溢利及全面收益總額從截至2018年12月31日止年度約人民幣18.4百萬元減少約人民幣8.1百萬元或44.0%至截至2019年12月31日止年度約人民幣10.3百萬元。該等減少主要因毛利增加約人民幣8.5百萬元或9.2%，部分與上述銷售及分銷開支增加約人民幣5.5百萬元或12.3%及行政開支增加約人民幣14.9百萬元或80.5%相抵銷。

我們的淨利率從截至2018年12月31日止年度約11.6%下降約6.2個百分點至截至2019年12月31日止年度約5.4%。該等減少主要因上述毛利率減少約5.3個百分點及上市開支增加約人民幣15.3百萬元。

就非國際財務報告準則計量而言，我們的經調整年內溢利及全面收益總額從截至2018年12月31日止年度約人民幣20.8百萬元增加約人民幣4.8百萬元或23.1%至截至2019年12月31日止年度約人民幣25.6百萬元。就非國際財務報告準則計量而言，我們的經調整淨利率從截至2018年12月31日止年度約13.1%略微增加約0.3個百分點至截至2019年12月31日止年度約13.4%。有關計算基準的詳情，請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣112.9百萬元增加約人民幣46.0百萬元或40.7%至截至2018年12月31日止年度約人民幣158.9百萬元。該增長得益於我們的活躍客戶(即於相關財政年度至少接受一次診療的客戶)由截至2017年12月31日止年度的約29,200名增至截至2018年12月31日止年度的47,800名，增長顯著，約為63.7%。收益的增長乃由於2018年所有醫療美容機構的利用率提高所致。我們的總體利用率從2017年的46.9%提高至2018年的66.5%，主要由於我們及時採用新的商業零售理念並藉此抓住目標客戶群。

(i) 美容外科服務

美容外科服務收益從截至2017年12月31日止年度約人民幣56.7百萬元略微增加約人民幣0.8百萬元或1.4%至截至2018年12月31日止年度約人民幣57.5百萬元，同時執行的診療數量由約4,837次大幅增加至約7,318次，增長率約為51.3%。儘管診療數量大幅增加，但源自美容外科服務的收益僅略微增加約人民幣0.8百萬元，原因是截至2017年及2018年12月30日止年度已實施診療的類型不同。2017年，美容外科服務的大部分收益來自眼部診療及鼻整形術。2018年，眼部診療及鼻整形術的佔比減少，因微創美容服務可取代眼部診療及鼻整形術的部分效果，例如祛皺、改變面部或身體多個部位的外形(如鼻子及臉型)，而抽脂及脂肪移填佔比增加。

(ii) 微創美容服務

微創美容服務收益從截至2017年12月31日止年度約人民幣28.9百萬元增加約人民幣11.4百萬元或39.4%至截至2018年12月31日止年度約人民幣40.3百萬元，同時執行的診療數量由2017年的約22,595次大幅增加至2018年的約44,948次，呈現出指數增長，約98.9%。收益及診療數量均大幅增加是由於(i)客戶數量增加；及(ii)由於與美容外科服務相比，非外科美容診療的醫療風險較低及恢復時間短，取代美容外科服務的微創美容服務越來越受歡迎。

(iii) 皮膚美容服務

皮膚美容服務收益從截至2017年12月31日止年度約人民幣24.0百萬元增加約人民幣17.8百萬元或74.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣41.8百萬元。收益增加主要因(i)服務數量由2017年的約91,844次增加約85,809次(或93.4%)至2018年的約177,653次；及(ii)於2018年新增減少色素沉著、改善膚質、提亮膚色的皮秒激光治療醫療設備。

(iv) 醫療美容管理諮詢服務

醫療美容機構管理諮詢服務收益從截至2017年12月31日止年度零增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣12.7百萬元。我們從2017年12月收購廣州英傑仕起為醫療美容機構及醫師提供醫療美容機構諮詢服務。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2017年12月31日止年度約人民幣38.4百萬元增加約人民幣28.0百萬元或72.9%至截至2018年12月31日止年度約人民幣66.4百萬元。成本增加主要由於：

- (i) 耗用物資成本增加約人民幣14.9百萬元或76.8%，主要由於醫療消耗品（主要包括用於微創美容服務的透明質酸）增加約人民幣10.2百萬元及藥物增加約人民幣4.7百萬元，主要因A型肉毒桿菌毒素增加所致，同時亦促進微創美容服務的增長。
- (ii) 員工成本增加約人民幣10.8百萬元或72.5%，主要因我們皮膚美容服務的擴張。我們的皮膚科服務室數量由2017年12月31日的32間增至2018年12月31日的47間。我們的平均員工數量從截至2017年12月31日止年度114個增加至截至2018年12月31日止年度130個，以支持我們的業務擴張。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2017年12月31日止年度約人民幣74.5百萬元增加約人民幣18.0百萬元或24.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣92.5百萬元。毛利增加主要因我們的收益增加人民幣約46.0百萬元或40.7%，與上述供應品和員工成本增加部分抵銷。

我們的毛利率從截至2017年12月31日止年度約66.0%減少約7.8個百分點至截至2018年12月31日止年度約58.2%。毛利率減少主要因(i)我們從2017年12月開始向醫療美容機構及醫師提供諮詢服務，此類服務整體毛利率較低，截至2018年12月31日止年度約為42.1%，佔我們的總收益約8.0%；及(ii)皮膚美容服務的毛利率由截至2017年12月31日止年度約73.2%減少約10.0個百分點至截至2018年12月31日止年度約63.2%。減少乃由於我們的定價策略旨在提高服務競爭力以提高流量。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2017年12月31日止年度約人民幣37.0百萬元增加約人民幣7.7百萬元或20.8%至截至2018年12月31日止年度約人民幣44.7百萬元。增加主要因(i)推廣及營銷開支增加約人民幣7.6百萬元，主要因線上電商平台播放的線上廣告增加，與(ii)員工成

財務資料

本減少約人民幣1.6百萬元相抵銷。我們的銷售及分銷人員平均人數由截至2017年12月31日止年度的113人增至截至2018年12月31日止年度的126人，原因為人員結構調整，若干現場顧問由薪水較低的在線顧問和現場客戶服務人員所取代。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年12月31日止年度約人民幣12.4百萬元增加約人民幣6.1百萬元或49.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣18.5百萬元。增加主要因(i)截至2018年12月31日止年度產生的上市開支約人民幣2.3百萬元；及(ii)員工成本增加約人民幣2.6百萬元。我們的平均行政員工人數從截至2017年12月31日止年度45人增加至截至2018年12月31日止年度112人，主要因我們於2017年12月19日收購廣州英傑仕。

財務成本

我們的財務成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1.4百萬元增加約人民幣1.9百萬元或1.4倍至截至2018年12月31日止年度的約人民幣3.3百萬元，主要由於最初於2018年5月自一名獨立第三方貸款人民幣33.3百萬元產生的利息。該筆貸款產生的所有負債和債務隨後已轉移至傅先生。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2017年12月31日止年度約人民幣5.9百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣8.0百萬元。截至2017年12月31日止年度實際稅率為25.4%，而截至2018年12月31日止年度實際稅率為30.2%。所得稅開支增加主要因截至2018年12月31日止年度本集團除稅前溢利增加。截至2018年12月31日止年度實際稅率較高主要因須預扣股息稅的影響。

年內溢利、全面收益總額及淨利率

我們的溢利及全面收益總額從截至2017年12月31日止年度約人民幣17.4百萬元略微增加約人民幣1.0百萬元或5.7%至截至2018年12月31日止年度約人民幣18.4百萬元，主要因毛利增加約人民幣18.0百萬元或24.2%，與上述銷售及分銷開支增加20.8%及行政開支增加約49.2%部分抵銷。

財務資料

我們的淨利率從截至2017年12月31日止年度約15.4%微降約3.8個百分點至截至2018年12月31日止年度11.6%。減少主要因上述毛利率減少約7.8個百分點。

就非國際財務報告準則計量而言，我們的經調整年內溢利及全面收益總額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣17.4百萬元增加約人民幣3.4百萬元或19.5%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣20.8百萬元。就非國際財務報告準則計量而言，我們的經調整淨利率由截至2017年12月31日止年度的約15.4%略微減少約2.3個百分點至截至2018年12月31日止年度的約13.1%。有關計算基準的詳情，請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

綜合財務狀況表選定項目

物業、廠房及設備

下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器設備	6,003	12,234	15,510	14,951
辦公及其他設備	1,501	1,605	1,357	1,155
租賃物業裝修	3,039	3,812	6,038	5,054
汽車	875	740	1,214	1,043
在建工程	—	672	—	—
	<u>11,418</u>	<u>19,063</u>	<u>24,119</u>	<u>22,203</u>

我們的物業、廠房及設備主要包括機器設備及租賃物業裝修。折舊乃根據直線法削減至其殘值予以計算，年折舊率介於20%至33.3%。我們的機器設備主要指用於皮膚美容服務的機器設備，包括基於能量的設備，例如激光、射頻、強脈衝光設備、半導體激光治療設備及用於美容外科服務設備的機器設備，包括抽脂機。

我們的機器設備由2017年12月31日的約人民幣6.0百萬元增加約人民幣6.2百萬元或約103.3%至2018年12月31日的約人民幣12.2百萬元並進一步增至2019年12月31日的人民幣15.5百萬元。2018年及2019年的增加主要由於購買用於皮秒激光治療的機器設備導致機器設備分

財務資料

別增加約人民幣8.8百萬元及人民幣6.7百萬元，用於減少色素沉着、改善膚質及提亮膚色。於截至2020年6月30日止六個月，本集團並未購置任何大型機器設備。

我們的租賃物業裝修增加約人民幣2.2百萬元，主要由於截至2019年12月31日止年度期間瑞安瑞麗及杭州瑞麗的翻新及擴建。

無形資產

我們的無形資產主要指軟件，軟件於初始確認時按成本計量，隨後在經濟使用壽命內直線攤銷，並在有跡象表明無形資產可能發生減值時進行減值評估。於往績記錄期內，本集團未發現與該無形資產相關的業務的任何減值跡象，因此未對該無形資產進行減值測試。

使用權資產

我們的使用權資產主要指用作運營的工作場所的租約。

使用權資產於租約生效日確認，按成本減去累計折舊及減值損失計量，並就租賃負債重新計量而調整。下表載列於往績記錄期間我們的使用權資產所發生的變動：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	16,935	13,853	27,401	25,121
增加	100	17,133	4,542	400
折舊費用	(3,182)	(3,585)	(5,902)	(2,920)
終止確認	—	—	(920)	—
年末賬面值	<u>13,853</u>	<u>27,401</u>	<u>25,121</u>	<u>22,601</u>

截至2018年12月31日止年度內增加約人民幣17.1百萬元主要指確認就經營場所重續或新訂租賃協議的使用權資產：(i)重續杭州瑞麗租約；及(ii)瑞安瑞麗擴建醫療美容機構。

財務資料

截至2019年12月31日止年度增加約人民幣4.5百萬元，主要是蕪湖瑞麗為擴建醫療美容機構新訂經營場所租賃協議時確認的使用權資產。

截至2019年12月31日止年度期間，終止確認約人民幣0.9百萬元，乃主要由於廣州英傑仕於2019年9月提前終止租賃協議，以搬遷至新辦公地點。

商譽

2017年、2018年及2019年12月31日，我們的商譽約為人民幣20.6百萬元，於2020年6月30日，我們的商譽約為人民幣20.2百萬元，該商譽與收購我們的附屬公司瑞麗天鴿、杭州瑞麗、蕪湖瑞麗及廣州英傑仕有關。商譽反映(i)收購期間已付代價與本集團先前所持被收購方股權的公平值的差額；及(ii)所收購經調整可識別淨資產與所承擔負債的差額。購買價乃經公平磋商後釐定。

下表載列按附屬公司劃分的商譽明細及商譽確認情況：

商譽 商譽確認情況	
(人民幣百萬元)	
杭州瑞麗	6.1 2015年5月，我們的控股股東以約人民幣1.0百萬元的現金代價收購杭州瑞麗20%的股權。該等股權轉讓完成後，杭州瑞麗由本公司控股股東直接擁有65%的股權，成為我們的附屬公司。
瑞麗天鴿	11.6 2016年10月，瑞麗美容諮詢以人民幣11.1百萬元的現金代價收購了瑞麗天鴿60%的股權。本次股權轉讓完成後，瑞麗天鴿成為本集團的全資附屬公司。

財務資料

商譽 商譽確認情況 (人民幣百萬元)

蕪湖瑞麗	2.5	2016年10月，根據傅先生和朱海燕女士訂立的信託協議，朱海燕女士同意以信託方式代傅先生持有蕪湖瑞麗78%的股權，本集團以約人民幣0.3百萬元現金代價收購蕪湖瑞麗33%的股權，從此蕪湖瑞麗成為本集團的附屬公司。
廣州英傑仕	0.4	2017年12月，本集團以約人民幣2.5百萬元的現金代價收購廣州英傑仕的全部股權。廣州英傑仕成為我們的全資附屬公司。

就減值測試而言，自業務合併收購的商譽已分配至兩個現金產生單位：

(i) 醫療美容服務現金產生單位

醫療美容服務現金產生單位的可收回金額乃採用基於我們的高級管理層批准的覆蓋五年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，適用於現金流量預測的貼現率分別為14.2%、15.3%、15.4%及15.2%。用於推斷醫療美容服務現金產生單位超出五年期的現金流量的增長率為3.0%，此亦是對長期通脹率的估計。

(ii) 諮詢服務現金產生單位

諮詢服務現金產生單位的可收回金額乃採用基於高級管理層批准的覆蓋五年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，適用於現金流量預測的貼現率分別為15.3%、13.4%、14.6%及14.8%。用於推斷諮詢服務現金產生單位超出五年期的現金流量的增長率為3.0%，此亦是對長期通脹率的估計。

財務資料

商譽須於每年進行測試是否發生減值，或倘事件或情況變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。本集團於各年末對商譽進行年度減值測試。於截至2019年12月31日止三個年度，我們並無確認任何減值虧損。

截至2020年6月30日止六個月，管理諮詢服務的業務表現受到COVID-19疫情的嚴重不利影響。於2020年6月30日，管理諮詢服務現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，收購廣州英傑仕產生約人民幣0.4百萬元的商譽已減值。

分配至各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
醫療美容服務	20,210	20,210	20,210	20,210
諮詢服務	<u>429</u>	<u>429</u>	<u>429</u>	<u>—</u>
	<u>20,639</u>	<u>20,639</u>	<u>20,639</u>	<u>20,210</u>

對關鍵假設變動的敏感度

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，醫療美容服務現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值約人民幣119.2百萬元、人民幣91.5百萬元、人民幣99.1百萬元及人民幣85.9百萬元。於2017年、2018年及2019年12月31日，美容管理諮詢服務現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值約人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。於2020年6月30日，諮詢服務現金產生單位的可收回金額低於其賬面價值約人民幣0.5百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期本集團商譽減值測試各個關鍵假設中可能合理變化的影響，所有其他變量保持不變。

關鍵假設的可能變化	現金產生單位的可收回金額超過其賬面值			
	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
醫療美容服務現金產生單位				
稅前貼現率提高1%	107,296	83,065	89,890	76,950
長期增長率下降1%	112,406	86,505	93,060	79,600
諮詢服務現金產生單位				
稅前貼現率提高1%	131	171	31	不適用
長期增長率下降1%	212	242	189	不適用

我們的董事認為，於2020年6月30日，諮詢服務現金產生單位的商譽已全數減值。諮詢服務產生的商譽以及物業、廠房及設備減值約人民幣0.4百萬元及人民幣0.1百萬元於截至2020年6月30日止六個月確認，乃由於廣州英傑仕的諮詢業務萎縮。現金產生單位的可收回金額約為人民幣0.6百萬元，現金產生單位的商譽及相關資產賬面值約為人民幣1.0百萬元。

對於醫療美容服務現金產生單位而言，在其他假設保持不變的情況下，於2020年6月30日，倘貼現率升至約45%（2019年：61%，2018年：61%，2017年：84%），現金產生單位的可收回金額將會減少至商譽及其他相關長期資產的賬面值。除此之外，於2017年、2018年、2019年12月31日以及2020年6月30日，使用價值估值模型中所用的其他關鍵假設的任何合理可能變動不會影響我們的管理層有關減值的觀點。

有關所進行商譽減值測試的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註15。

指定按公平值計入其他全面收益的股權投資

於2019年12月16日，深圳瑞泉與個人賣方（九美信禾的控股股東，且為獨立第三方）及九美信禾訂立股權投資協議（「投資協議」），據此，深圳瑞泉向該賣方收購九美信禾10%的股權，代價為人民幣6.0百萬元。代價乃參照九美信禾的業務估值釐定（計及九美信禾的預估未

來業績)。收購於2019年12月27日完成。根據投資協議，深圳瑞泉及其聯繫人獲得使用初真面部植入物的相關商標及品牌形象的許可。

對於九美信禾的非上市股權投資(「非上市股權投資」)乃指定按公平值計入其他全面收益，截至2020年6月30日，活躍市場上並無相關報價。有關上市股權投資之估值，董事依據所獲專業建議採納(其中包括)以下程序：(i)取得並審閱九美信禾的相關文件，包括但不限於商業登記證、醫療器械註冊證、管理賬目、盈利預測、材料分銷協議等；(ii)對九美信禾進行背景調查，查明九美信禾過往及目前均未涉及任何訴訟案件；(iii)取得及審閱九美信禾與初真面部植入物製造商訂立的獨家分銷代理協議，並獲悉九美信禾為初真面部植入物在中國的獨家分銷商；(iv)聘請獨立第三方商業估值師(「估值師」)，根據九美信禾的歷史財務資料及營運資料、九美信禾的業務預測和盈利預測以及九美信禾的市場可比公司分析，對九美信禾的價值進行評估；及(v)對估價師進行背景調查以核查估價師的獨立性；並取得估價師的專家資格證副本以核實其資格。基於董事於投資九美信禾之前進行的上述盡職調查，董事認為，估值師所作估值分析屬公平合理，且本集團財務報表已妥為編製。

非上市股權投資的公平值計量詳情，特別是公平值層級、估值方法及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)、不可觀察輸入數據與公平值的關係及第三級計量的對賬，已於本集團往績記錄期間的歷史財務資料附註38中披露。該等資料載於附錄一申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函報告聘用協定準則第200號「投資通函中歷史財務資料之會計師報告」發出的會計師報告。申報會計師就本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料發表的意見載於附錄一第I-2頁。

就估值師對非上市股權投資進行的估值分析，獨家保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於：(i)取得並審閱上述董事進行盡職調查提及的文件副本，包括九美信禾估值師編製的商業估值報告；(ii)審閱估值師使用的基準及關鍵假設；(iii)與弗若斯特沙利文進行盡職調查討論，以了解初真面部植入物在中國市場上的性質、市場定位及業務前景，以及九美信禾的產品；(iv)對九美信禾及估值師展開公開調查，調查結果表明彼等與本集團及其關連人

財務資料

士之間的獨立性確定無疑；及(v)檢查估值師的資格證，以核實估值師的能力及資格。經計及董事所做工作以及上述由獨家保薦人完成的相關盡職調查，概無事項引起獨家保薦人垂注致使獨家保薦人質疑估值師就非上市股權投資作出的估值分析。

供應品

我們的供應品包括醫療消耗品及藥品。下表載列我們於所示日期的供應品結餘：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
醫療消耗品	3,559	4,973	7,247	5,267
藥品	<u>618</u>	<u>1,114</u>	<u>647</u>	<u>1,269</u>
	<u>4,177</u>	<u>6,087</u>	<u>7,894</u>	<u>6,536</u>

我們的醫療消耗品主要指(i)用於美容外科服務的植入物及輔助材料；(ii)用於微創美容服務的透明質酸；及(iii)用於皮膚美容服務的護膚品。

我們的藥品主要指用於微創美容服務的A型肉毒桿菌毒素。

我們的供應品由2017年12月31日的約人民幣4.2百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣6.1百萬元，主要由於醫療消耗品結餘增加約人民幣1.4百萬元。我們的供應品於2019年12月31日進一步增加至約人民幣7.9百萬元，主要由於醫療消耗品結餘增加約人民幣2.2百萬元。兩個年度內的增加均支持業務增長。

我們的供應品於2020年6月30日減少至約人民幣6.5百萬元，乃主要由於醫療消耗品結餘減少約人民幣2.0百萬元。由於COVID-19疫情尚不明朗及消費支出情緒仍較消極，我們的管理層維持較低的供應品水平作為成本控制措施的一部分。

財務資料

下表載列我們於相關年度及所示期間的供應品平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日 止六個月
供應品平均週轉天數 (附註)	<u>36.0</u>	<u>28.2</u>	<u>28.3</u>	<u>38.1</u>

附註：供應品平均週轉天數根據年／期內年／期初及年／期末物資結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，乘以365/182天計算。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的供應品平均週轉天數分別為36.0、28.2及28.3天。供應品平均週轉天數減少主要由於供應品控制得到改善。截至2020年6月30日止六個月，我們的供應品平均周轉天數增加至38.1天，乃主要由於COVID-19疫情及瑞麗天鵝污水管道意外洩漏導致我們於2020年上半年暫時停業所致。

於2020年10月31日，我們於2020年6月30日的供應品約人民幣4.6百萬元或70.0%隨後被使用。

貿易應收款項

貿易應收款項包括(i)第三方電商平台應收款項，指透過一系列第三方線上支付平台於我們的線上商店收取的付款。對於透過我們線上商店購買服務的客戶，在我們的醫療美容機構接受治療前，其將被要求核實其線上購買情況。僅於其現場核實後，我們方有權向客戶收取有關款項；(ii)就我們的醫療美容機構管理諮詢服務向醫療美容機構及醫師應收而未收的款項；及(iii)第三方線上支付渠道應收款項，我們的客戶透過該渠道向我們支付服務費。一般而言，我們將會不時自線上電商平台及線上支付渠道收回我們的款項，並將其轉至我們的銀行賬戶，因為(a)我們能夠在短期內自線上電商平台及線上支付渠道收回款項，而於往績記錄期間，來自第三方電商平台的貿易應收款項平均週轉天數分別為9.2、6.3、8.7及17.6天；(b)我們的線上電商平台及線上支付渠道賬戶中留存少量結餘，用以結算因使用線上電商平台而產生的相應服務費等。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，該等結餘僅佔我們總資產的約3.3%、2.0%、3.5%以及2.8%。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣4.4百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣5.4百萬元。

財務資料

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	4,559	5,278	8,437	5,512
減值	(178)	(181)	(116)	(94)
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	3,862	4,167	7,536	5,072
4至6個月	447	586	724	246
7至12個月	72	344	61	94
一至兩年	—	—	—	6
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

下表載列於所示日期按到期日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未到期	4,071	2,509	7,329	4,778
1至3個月	220	889	752	389
4至6個月	90	869	180	100
7至12個月	—	830	60	151
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

由於業務增長，我們的貿易應收款項由2017年12月31日的約人民幣4.4百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣5.1百萬元，並進一步增加至2019年12月31日的約人民幣8.3百萬元。於2020年6月30日，我們的貿易應收款項因客戶的後續結算而減少至約人民幣5.4百萬元。

我們與管理諮詢客戶的交易條件主要為信貸。對我們的大多數客戶而言，信用期限通常為30–90天。

財務資料

下表載列我們於相關年度及所示期間的貿易應收款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日 止六個月
貿易應收款項平均週轉天數 (附註)	<u>11.9</u>	<u>10.9</u>	<u>13.3</u>	<u>21.3</u>

附註：貿易應收款項平均週轉天數根據年／期內年／期初及年／期末貿易應收款項結餘的平均值除以該年／期內的收益，乘以365/182天計算。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的貿易應收款項平均週轉天數分別為11.9、10.9及13.3天，於整個往績記錄期間保持穩定且均處於我們授予的信貸期範圍內。

截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項平均週轉天數增至21.3天，此乃由於受COVID-19疫情的不利影響，我們管理諮詢客戶的結算流程延緩。

於2020年10月31日，我們截至2020年6月30日的貿易應收款項約人民幣4.1百萬元或74.4%已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
供應品預付款項	1,408	1,071	1,736	1,534
服務預付款項	1,908	5,801	9,275	6,108
預付費用	1,499	1,578	937	4,581
按金	1,341	1,575	3,382	6,411
其他	<u>2,485</u>	<u>786</u>	<u>587</u>	<u>1,117</u>
	8,641	10,811	15,917	19,751
減值	<u>(384)</u>	<u>(76)</u>	<u>(155)</u>	<u>(395)</u>
	<u>8,257</u>	<u>10,735</u>	<u>15,762</u>	<u>19,356</u>

財務資料

供應品預付款項主要指就用於微創美容服務的A型肉毒桿菌毒素及透明質酸向供應商預付的款項。我們的服務預付款項主要指向(i)籌備上市的專業人士；(ii)提供廣告服務的第三方電子商務平台(有關款項於提供服務時確認為開支)；及(iii)勞務派遣安排相關僱傭代理預付的款項。自2019年8月以來，我們已停止與僱傭代理所簽訂的勞務派遣協議中的所有勞務派遣活動。

預付費用主要指在約定的某段時間內後續攤銷的預付款項。截至2020年6月30日止六個月，本集團支付予一名廣告服務提供商的戶外廣告投放總額約為人民幣2.7百萬元。因此，於2020年6月30日，我們的預付開支大幅增至人民幣4.6百萬元。

我們的按金主要指(i)租賃按金；及(ii)就非獨家銷售及分銷初真面部植入物向九美信禾支付的按金。於2019年12月31日，支付浙江省按金後，按金增至人民幣3.4百萬元。於2020年6月30日，支付2020年上半年安徽省及上海市按金後，按金進一步增至人民幣6.4百萬元。有關與九美信禾訂立的代理協議詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的策略 — 進行戰略性收購及投資實現垂直整合」一節。

應收／付控股股東及關聯公司款項

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	於2020年 6月30日 人民幣千元
應收控股股東款項				
傅先生	5,856	—	—	—
應收關聯公司款項				
寧波瑞炫	300	—	—	—
Ruide BVI	—	325	865	—
	<u>300</u>	<u>325</u>	<u>865</u>	<u>—</u>
應付控股股東款項				
傅先生	—	8,854	1,672	5
應付關聯公司款項				
邯鄲光曙	—	4,800	—	—
寧波瑞炫	—	880	245	—
	<u>—</u>	<u>5,680</u>	<u>245</u>	<u>—</u>

財務資料

應收／付控股股東款項

於2017年12月31日，我們擁有應收傅先生款項約人民幣5.9百萬元；於2018年及2019年12月31日，我們擁有應付傅先生款項人民幣8.9百萬元及人民幣1.7百萬元。我們應付傅先生的款項大部分已於2020年6月30日結清。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。

下文概述我們(應收)／應付控股股東傅先生的款項變動：

	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	6月30日
				止六個月
				人民幣千元
於年／期初	1,430	(5,856)	8,854	1,672
融資現金流量變動				
已付股息 — 去年	—	—	(840)	—
投資現金流量變動				
支付予控股股東的現金	(15,041)	(21,127)	(6,342)	(1,667)
非現金活動變動				
結算重組各步驟的代價	7,530	—	—	—
收購附屬公司	225	—	—	—
已宣派股息	—	840	—	—
從獨立第三方的貸款中扣除	—	34,997	—	—
於年／期末	<u>(5,856)</u>	<u>8,854</u>	<u>1,672</u>	<u>5</u>

支付予控股股東的現金

截至2017年12月31日止年度，我們已向傅先生支付現金人民幣15.0百萬元，用於各種目的，包括償還個人貸款、收購廣州英傑仕的少數股東權益、個人投資(例如購置物業及向其全資或非全資擁有的公司作出貸款／注資)、向親屬提供貸款以及結算我們因重組產生的本年度應付傅先生款項。

於截至2018年及2019年12月31日止兩個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們分別向傅先生支付現金人民幣21.1百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣1.7百萬元，以結算我們於2017年、2018年及2019年12月31日應付予傅先生的款項。

結算重組各步驟的代價

截至2017年12月31日止年度，我們分別以代價人民幣0.8百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.3百萬元向傅先生收購蕪湖瑞麗78%股權、瑞安瑞麗100%股權及杭州瑞麗45%股權。我們亦獲得來自傅先生的貸款人民幣2.5百萬元以收購廣州英傑仕100%股權。詳情請參閱「歷史及重組」一節。

從獨立第三方的貸款中扣除

於2018年12月，一筆最初自獨立第三方獲得的總額約為人民幣35.0百萬元的貸款已隨後轉讓予傅先生。

該借款為擬議首次公開發售前投資金額，來自一位2017年向傅先生介紹的本公司潛在首次公開發售前投資者以及一位主要從事醫療及健康技術相關行業的有限責任合夥的獨立第三方。於2018年5月25日，本公司、瑞麗美容諮詢、傅先生、Ruide BVI及獨立第三方訂立一份投資協議及其補充協議，同時，瑞麗美容諮詢、傅先生、邯鄲光曙、Raily HK及獨立第三方訂立一份貸款協議(合稱「**相關協議**」)。根據相關協議，獨立第三方同意在若干先決條件(包括完成境外直接投資程序)的規限下，投資約人民幣70.0百萬元，以獲得本公司10.42%的股權。作為支持瑞麗美容諮詢及其附屬公司(包括本公司)自簽署相關協議之日起至完成投資之日止持續發展及擴張的保證金及根據相關協議，獨立第三方於2018年6月25日向瑞麗美容諮詢提供貸款人民幣33.3百萬元，儘管完成投資的先決條件於當時尚未達成。雙方約定，該筆款項人民幣33.3百萬元將於先決條件達成後用於支付部分擬議首次公開發售前投資。該筆款項人民幣33.3百萬元已由瑞麗美容諮詢用作醫療美容機構的裝修、設備購置及其他企業用途。隨後，由於獨立第三方因以下原因無法完成境外直接投資程序，擬定的IPO前投資並無完成。於2018年4月，中國頒佈《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》(銀發[2018]106號)，就委託資產管理及使用對金融機構的提出更加嚴格的要求。該獨立第三方的有限合夥人之一無法按中國相關部門的要求顯示其資金來源，因為其資金實際上來自金融機構的資產管理產品，而該資金最終來自不同個人，該等人士委託該金融機構將其資金進行投資。因此，獨立第三方未能根據相關協議完成境外直接投資程序，從而未能成為本公司首次公開發售前投資者。根據相關協議，各方約定，瑞麗美容諮詢應付獨立第三方借款本金仍為合共人民幣33.3百萬元(已付瑞麗美容諮詢)。為滿足上海湃昂、Huamei Medical、上海東燿、傅先生、Ruide BVI、瑞麗美容諮詢、美天下、Youxin Management與本公司所簽訂協議中的要

財務資料

求，即本公司對任何第三方的未償負債不得超過人民幣15.0百萬元，合共人民幣35.0百萬元（包括借款本金人民幣33.3百萬元及其利息人民幣1.7百萬元）（「貸款」）隨後自瑞麗美容諮詢轉讓予傅先生。於2018年12月30日，瑞麗美容諮詢、傅先生、邯鄲光曙、Raily HK與獨立第三方訂立一份貸款轉讓協議，據此，瑞麗美容諮詢將其還貸義務轉讓予傅先生，瑞麗美容諮詢完全解除其對獨立第三方的還貸義務。因此，該等貸款由「其他應付款項」重新分類至「應付控股股東款項」。各方同意傅先生應於還款延長期（2020年6月30日至2020年12月30日）內償還貸款連同年利率10%的利息。各方亦同意，經獨立第三方書面同意可進一步延長還款期限。於最後實際可行日期，傅先生應付予獨立第三方的貸款尚未獲償還，傅先生預計將於2020年12月30日之前全額償還貸款，惟雙方訂立進一步協議則除外。

應付關聯公司款項

於2018年12月31日，應付關聯公司款項主要為未支付予邯鄲光曙及寧波瑞炫的股息。

所有應收／付控股股東及關聯公司款項將隨後於上市前使用內部產生資金結清。

按攤銷成本列賬的債務投資

下表載列我們於所示日期的按攤銷成本列賬的債務投資概要：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本列賬的債務投資	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,055</u>	<u>11,110</u>

財務資料

我們按攤銷成本列賬的債務投資指自中國商業銀行購置的金融投資產品。於2019年12月31日，結餘指本金約為人民幣11.0百萬元且以人民幣計值的購自商業銀行的保本結構性債務投資產品，於2019年12月31日及2020年6月30日的預期年收益率分別介乎2.0%至3.75%。

其他流動金融資產

其他流動金融資產指按公平值計量計入損益的投資。於2020年6月30日，人民幣5.4百萬元的結餘指瑞麗天鴿自一間中國商業銀行購入的金融投資產品，於2020年6月30日的預期年收益率介乎1.6%至5.0%。

有關金融投資產品的內部控制措施

就我們對金融投資產品的投資而言，我們已實施內部控制措施監察及控制投資風險，並採用訂明金融資產管理框架的財務政策。我們的投資決定乃經審慎周詳考慮多項因素後根據具體情況作出，包括投資金額、投資期限、金融機構的信譽、風險水平、可用投資工具、工具購置成本、潛在收益及工具虧損以及預計市場趨勢。

我們的財務政策包括(其中包括)(i)應僅在本集團具備毋須用作短期營運資金的現金盈餘時進行投資；(ii)概不允許投資高風險產品；及(iii)選擇投資的標準將由高級管理層審議，包括投資期限、流動性、風險及預期收益。我們的財務部負責履行財務管理職能，包括(其中包括)研究及尋求投資選擇，以供執行董事、財務總監及董事會進一步審議，及持續監察投資。我們的現金結餘足以應付本集團的資本開支及營運資金時，我們主要於持牌銀行或金融機構投資具有低風險及相對穩定收益的投資產品。財務部就投資決定提出建議，並傳給兩名執行董事批准。此外，投資產品期間，財務部負責每日監察及記錄投資產品產生的收益，並編製月度報告供財務總監審閱。我們將與發行投資產品的持牌金融機構保持密切聯繫，監察投資產品表現，加強風險控制及監督，並嚴格控制資金安全。

展望未來，我們計劃嚴格實施投資及財務政策，作為投資及財務管理的一部分，我們或會繼續投資符合我們標準的金融投資產品，我們認為該等標準將在上市後更加審慎。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由2017年12月31日的約人民幣3.2百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣5.1百萬元，主要是由於退款負債增加導致遞延稅項抵免約人民幣0.9百萬元，以及應計薪金及其他約人民幣0.4百萬元。

於2019年12月31日及2020年6月30日，我們的遞延稅項資產進一步增加至約人民幣8.7百萬元及人民幣10.0百萬元，主要是由於可用於抵銷未來溢利的虧損導致遞延稅項抵免分別增加約人民幣2.9百萬元及人民幣0.8百萬元。於往績記錄期間，各財務期末的稅項虧損主要指瑞麗美容諮詢產生的累計稅項虧損，主要涉及為集團內公司提供的管理及諮詢服務。截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，為支持本集團業務擴展及籌備建議上市計劃，瑞麗美容諮詢的開支，包括若干上市開支、薪金及辦公開支增加，導致瑞麗美容諮詢的累計稅項虧損大幅增加。

本集團董事認為，隨著本集團內部業務的優化，瑞麗美容諮詢將來會產生足夠的稅項溢利以抵扣其稅項虧損，故而對相關遞延稅項資產予以確認。

貿易應付款項

貿易應付款項主要為應付供應商的未付款項。截至2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣6.0百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣10.3百萬元。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	3,555	3,560	5,022	5,623
91至180天	1,393	476	877	938
181至365天	491	741	730	2,013
365天以上	<u>514</u>	<u>1,686</u>	<u>1,846</u>	<u>1,749</u>
	<u>5,953</u>	<u>6,463</u>	<u>8,475</u>	<u>10,323</u>

財務資料

我們的貿易應付款項由2017年12月31日的約人民幣6.0百萬元增至2018年12月31日的約人民幣6.5百萬元，而後增至2019年12月31日的約人民幣8.5百萬元。該增加與業務增長導致的所消耗供應品成本增加趨勢一致。貿易應付款項進一步增至約人民幣10.3百萬元，主要由於COVID-19的爆發對我們的業務產生不利影響。

下表載列我們於相關年度及所示期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
				止六個月
貿易應付款項平均週轉天數 (附註)	<u>39.3</u>	<u>34.1</u>	<u>30.3</u>	<u>49.7</u>

附註： 貿易應付款項平均週轉天數根據年／期內年／期初及年／期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，乘以365/182天計算。

我們向供應商(主要為透明質酸及A型肉毒桿菌毒素的供應商)預付費用，或供應商給予我們30–60天的信用期限。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項平均週轉天數分別為39.3、34.1、30.3天及49.7天，並處於我們所獲得信用期限的範圍之內。

於2020年10月31日，我們於2020年6月30日的貿易應付款項約人民幣4.4百萬元或43.1%已於其後結清。

其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的應付款項及應計費用：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	19,661	18,957	4,789	3,437
應付薪金	4,012	7,075	9,079	8,741
預收款項	4,954	4,291	5,263	5,160
應計費用	5,620	2,398	60	169
稅項負債(所得稅除外)	<u>248</u>	<u>274</u>	<u>677</u>	<u>257</u>
	<u>34,495</u>	<u>32,995</u>	<u>19,868</u>	<u>17,764</u>

其他應付款項

於2017年及2018年12月31日，我們的其他應付款項主要為應付予四名獨立第三方約人民幣13.6百萬元其他應付款項，此乃因本公司於2016年進行的首次公開發售前投資談判失敗所致。董事確認該等其他應付款項免息且須按要求償還。無息性質表明該等獨立第三方過往將該等款項匯至本集團作為保證金以表達其有意投資本公司這一事實，其最終受另一獨立第三方控制或為該獨立第三方代表。經2016年初與傅先生協商，該獨立第三方決定投資本集團，並隨後指示四名獨立第三方代其進行相關投資。於2016年6月至7月，四名獨立第三方在該獨立第三方的指導下提供總額為人民幣21.6百萬元資金，相當於向本公司作出潛在首次公開發售前投資的代價。隨後，於支付上述款項後，各方決定不再繼續此類潛在首次公開發售前投資，因為本公司認為無法與其他各方就各商業條款達成共識，包括上市時間表及地點、公司估值及未來業務策略。談判終止後，本公司收取的該款項將變成應償還款項，而因本集團已將該款項用於醫療美容機構翻新、購置設備及其他企業用途，雙方同意分期償還。因此，於2017年12月至2019年6月期間，本集團將投資額返還給四名獨立第三方，且截至2019年12月31日止年度本集團已全額償還該筆款項。此外，該獨立第三方亦於2016年2月向傅先生轉讓人民幣10.0百萬元，表明傅先生可能出售其持有的本集團現有股權。談判結束後，傅先生收取的該等款項變成應償還款項，傅先生於2018年9月將該等款項全數歸還該獨立第三方。除上述轉讓及上述潛在的首次公開發售前投資外，該獨立第三方與本集團股東、董事或管理層及其聯繫人之間概無其他舊有或現有關係，包括家庭、業務、僱傭、信託、融資、交易、關連或交易關係。

2018年5月25日，本集團訂立一份貸款協議，據此本公司自一位獨立第三方獲得人民幣33.3百萬元借款，年利率為10%。2018年12月30日，本集團訂立一份協議，將人民幣33.3百萬元貸款以及人民幣1.7百萬元的利息悉數轉讓予傅先生，因此貸款及利息由其他應付款項重新分類至「應付控股股東款項」。

於2019年12月31日，其他應付款項為約人民幣4.8百萬元，主要包括(i)應付予蕪湖瑞麗少數股東兼監事王俞明先生的其他款項約人民幣1.6百萬元，主要用作蕪湖瑞麗的營運資本。有關金額會於上市前結清；(ii)應付廣告及促銷費用約人民幣0.5百萬元；(iii)蕪湖瑞麗應付翻

財務資料

新費用約人民幣0.9百萬元；及(iv)瑞麗天鵝應付租金人民幣0.7百萬元。於2020年6月30日，結算應計費用後其他應付款項減少至約人民幣3.4百萬元。

預收款項

我們的預收款項主要指於確認待接受治療的所有詳情前就我們的醫療美容服務向客戶收取的預收款項，作出該等預收通常旨在鎖定促銷活動期間的折扣價格。首先，我們的客戶與客服人員進行面對面諮詢，然後我們會視乎客戶需求為客戶設計及推薦最適當的診療方案。為達致預期的美容效果，我們或會向客戶推薦一次性服務療程、單次診療的多個服務療程或多種診療類型。我們的預收款項無到期日期，並且該等預收款項可(i)於提供協定醫療美容服務後確認為收益；(ii)於確認所有詳情及治療類型後轉為合約負債；及(iii)應客戶要求後退還。

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的客戶預收款項分別僅佔我們資產總值的6.0%、3.6%、2.9%及3.0%。

下表載列我們所收預付款的變動情況概要：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	4,784	4,954	4,291	5,263
新增	38,374	33,574	41,053	9,232
確認為收入	(35,699)	(31,892)	(38,344)	(8,774)
已退款	<u>(2,505)</u>	<u>(2,345)</u>	<u>(1,737)</u>	<u>(561)</u>
年末賬面值	<u>4,954</u>	<u>4,291</u>	<u>5,263</u>	<u>5,160</u>

財務資料

下表載列於所示日期我們預收款項的賬齡分析情況：

	於12月31日			於6月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
90天內	1,050	377	710	1,258
91至180天	532	985	683	130
181至365天	709	382	730	601
365天以上	<u>2,663</u>	<u>2,547</u>	<u>3,140</u>	<u>3,171</u>
	<u>4,954</u>	<u>4,291</u>	<u>5,263</u>	<u>5,160</u>

於2020年6月30日，我們約38.5%的預收款項在一年內到期。

下表載列我們於相關年度及所示期間的預收款項平均週期天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年 6月30日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	
預收款項平均週轉 天數 (附註)	<u>15.7</u>	<u>11.5</u>	<u>9.5</u>	<u>16.5</u>

附註：預收款項平均週轉天數根據年／期內年／期初及年／期末預收款項結餘的平均值除以該年／期內的醫療美容服務收益，乘以365/182天計算。

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，我們的預收款項平均週期天數分別為15.7、11.5、9.5及16.5天，均不超過一個月。

於2020年10月31日，我們截至2020年6月30日的預收款項中約人民幣1.7百萬元或32.5%隨後確認為收益退還。

應計費用

於2017年12月31日及2018年12月31日，應計費用分別為約人民幣5.6百萬元及約人民幣2.4百萬元，主要指就勞務派遣安排對屬獨立第三方的僱傭代理的應計費用。詳情請參閱「業務 — 我們的僱員 — 勞務派遣安排」一節。自2019年8月起停止上述勞務派遣安排後，於2019年12月31日，應計費用大幅減少至低於人民幣0.1百萬元。於2020年6月30日應計費用保持穩定。

退款負債

作為提高客戶忠誠度並與客戶建立長期關係的措施，我們已實施穩健的客戶反饋管理系統，以確定客戶對我們服務的滿意程度，並積極管理客戶的反饋。

在我們積極徵求客戶反饋的過程中，我們的客服人員可能會遇到各種客戶擔憂及疑問，包括因各種個人原因希望在提供服務之前或之後退回全部或部分服務費用的客戶，以及對我們服務的各個方面不完全滿意的客戶，如我們的員工態度、在我們的醫療美容機構接受服務前的等待時間及治療後不適。我們的客服人員會作出詳細解釋以解決客戶的擔憂且在部分情況下，為安撫客戶、維持我們的服務質量及促進客戶回訪，我們的客服人員可能會提供若干免費護膚品，執行若干免費診療及／或按具體情況退還全部或部分服務費。於往績記錄期間，我們的客服人員提供了價值約人民幣2.0百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣3.1百萬元的免費診療；並退還了約人民幣1.5百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.8百萬元。

此外，因醫療美容服務行業的性質特殊，我們不可避免地不時遭遇客服人員未能解決的有關我們所進行醫療美容診療的客戶投訴。於往績記錄期間，我們的醫務科合共處理138宗投訴，其中109宗導致退款及／或支付和解金。往績記錄期間的退款總額分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔同期總收益的0.4%、0.2%、0.4%及0.3%。

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的退款負債分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣6.2百萬元，分別僅佔總負債的2.4%、4.9%、6.8%及6.9%。根據過往的不滿意客戶及收到的投訴記錄，退款

財務資料

負債指估計或於未來退款的已收取服務費部分。因此，該等估計的已收取服務費部分於提供服務時不予確認為收益。退款乃由本集團行為及意願導致，而非由與客戶訂立的合約導致。

本集團估計需將變量因素納入交易價格考量範圍內，以應對因對服務不滿而產生的客戶退款。於往績記錄期間，退款負債基於本集團與各類客戶的過往經驗累算。退款負債於提供服務時予以確認，且實際退款通常在此後一到兩年內產生。

下表載列於往績記錄期間我們的退款負債變動情況：

	退款負債
於2017年1月1日	1,651
新增 年內使用金額	<u>3,786</u> <u>(3,868)</u> ⁽¹⁾
於2017年12月31日及2018年1月1日	1,569
新增 年內使用金額	<u>12,626</u> <u>(9,168)</u> ⁽²⁾
於2018年12月31日及2019年1月1日	5,027
新增 年內使用金額	<u>12,843</u> <u>(11,778)</u> ⁽³⁾
於2019年12月31日及2020年1月1日	6,092
新增 期內使用金額	<u>5,233</u> <u>(5,134)</u> ⁽⁴⁾
於2020年6月30日	<u><u>6,191</u></u>

附註：

- (1) 該金額代表(i)於相關年份就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶提供的免費診療/贈品的概約成本/價值約人民幣1.9百萬元；以及(ii)於相關年份就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶支付的退款約人民幣1.5百萬元以及於相關年份就醫務科處理的投訴而向客戶支付的退款約人民幣423,000元。

財務資料

- (2) 該金額代表(i)於相關年份就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶提供的免費診療/贈品的概約成本/價值約人民幣4.3百萬元；以及(ii)於相關年份就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶支付的退款約人民幣4.5百萬元以及於相關年份就醫務科處理的投訴而向客戶支付的退款約人民幣355,000元。
- (3) 該金額代表(i)於相關年份就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶提供的免費診療/贈品的概約成本/價值約人民幣8.1百萬元；以及(ii)於相關年份就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶支付的退款約人民幣3.0百萬元以及於相關年份就醫務科處理的投訴而向客戶支付的退款約人民幣732,000元。
- (4) 該金額代表(i)於相關期間就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶提供的免費診療/贈品的概約成本/價值約人民幣3.1百萬元；以及(ii)於相關期間就透過客戶反饋管理系統(作為我們售後服務的一部分)徵得的案例而向客戶支付的退款約人民幣1.8百萬元以及於相關期間就醫務科處理的投訴而向客戶支付的退款約人民幣192,000元。

於各財務期間末，我們將評估退款負債的充足性並更新相關估計，同時將考慮以下多項因素，其中包括(i)客戶不滿及投訴的歷史發生率，約為往績記錄期間總收益的2.9%至6.4%；(ii)實際退款；(iii)本集團業務策略及未來經濟狀況的任何變動；及(iv)未決投訴的情況。本集團透過首先將年內收益乘以不滿及投訴的比率，然後扣除已退款總額的方法來估計退款負債。此類退款負債的估計，倘需要退還若干服務費予客戶時，將用作未來可動用的撥備。於各財務期間末，將重新計量退款負債撥備金額，並將其與上期結轉的未抵扣退款負債進行比較。任何超出部分將被確認為退款負債的增額。動用退款負債會透過於綜合損益表扣減收益予以確認。

我們的退款負債由2017年12月31日的約人民幣1.6百萬元大幅增加至2018年12月31日的約人民幣5.0百萬元，原因為(i)業務增長，醫療美容服務收益增長約29.5%；及(ii)由於我們有效的客戶反饋管理系統以及於2017年末採取新的商業零售理念後更密切地監控在線商店及其他媒體平台上的反饋，以及更加重視電商在線平台，2018年客戶不滿和投訴率從2017年的約3.3%增加至2018年的約5.7%。為保持我們品牌的市場知名度並盡量減輕客戶的不滿或不適，

財務資料

我們主動與客戶連絡，以便及時向他們提供解釋及回應。因此，根據2018年增加的客戶不滿意率及投訴率，須謹慎增加我們的退款負債。透過實施穩健的客戶管理制度及採取新的商業零售理念，客戶的不滿意率及投訴率在2019年保持穩定，約為5.8%，截至2020年6月30日止六個月略微增至6.4%。因此，2019年及2020年上半年新增及使用金額之間存在非實質性差異。

於2019年12月31日，退款負債進一步增加至約人民幣6.1百萬元，此乃受益於業務的增長，其中醫療美容服務收益增長25.5%。於2020年6月30日，退款負債保持穩定，約為人民幣6.2百萬元。

租賃負債

誠如本招股章程附錄一會計師報告附註2.2所載，本集團於往績記錄期採納國際財務報告準則第16號。因此，我們就所有租賃確認使用權資產及相應的租賃負債，惟綜合財務狀況表內的短期租賃除外。

我們就醫療美容機構訂立一般為期二至十年的定期物業租約。租賃條款按個別基準磋商，並包含不同的付款條款及條件。我們的租賃負債主要以人民幣計值。租賃協議不施加任何契約，但租賃資產不得用作借貸的抵押品。

合約負債

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的合約負債分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.7百萬元，自(i)定期服務計劃；(ii)固定療程服務計劃；及(iii)管理諮詢合約確認。

下表載列於所示日期按所提供服務類型劃分的合約負債明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
定期服務計劃	159	391	1,641	1,732
固定療程服務計劃	526	1,586	3,557	3,874
管理諮詢合約	<u>330</u>	<u>684</u>	<u>23</u>	<u>69</u>
	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

定期服務計劃

於往績記錄期間，結合我們的營銷及促銷工作，我們於往績記錄期間有策略地向客戶提供定期服務計劃，以吸引新客戶及提高客戶到訪頻率，進而提高客戶黏性及交叉銷售其他醫療美容服務的成功率。因此，定期服務計劃通常價值不高。於往績記錄期間，我們幾乎所有的定期服務計劃的定價均低於人民幣1,000元。我們的定期服務計劃的有效期一般為一年或兩年，且無法延期。

來自定期服務計劃的合約負債在定期服務計劃的有效期內於我們的綜合損益表及其他全面收益表內以直線法確認為收益。

於往績記錄期間，由於我們的醫療美容服務於整個服務期內都向客戶提供，因此我們的定期服務計劃並未將沒收收入確認為收入的一部分。

固定療程服務計劃

為吸引新客戶、促進客戶再次到訪及提高客戶忠誠度，我們提供固定療程服務計劃，客戶可以折扣價享受多次診療療程。我們的固定療程服務計劃主要涵蓋皮膚美容診療，透過多次診療療程(如微針治療系統及光子嫩膚診療)可令美容效果更容易維持。

因固定療程服務計劃無屆滿日期，就固定療程服務計劃產生的合約負債於服務提供後於我們的綜合損益表及其他全面收益表內確認為收益。因此，於往績記錄期間，在購買該等服務後特定期間內，並無沒收收益獲確認為我們的部分收益。

根據《國際財務報告準則》第15號「來自客戶合約的收益」，當實體預期有權獲得終止費時，預期終止費將按客戶行使權利的模式比例確認為收益。若實體預期不會獲得終止費，則其不會將任何終止費確認為收益，直至客戶行使其權利的可能性變得微乎其微。

本集團董事預期無權收取終止費，亦不將任何終止費確認為收益，原因是董事認為，由於我們的服務計劃並無設定屆滿日期，客戶可隨時回訪，故客戶行使其權利的可能性不大。因此，本集團於往績記錄期間並無確認任何基於終止費的沒收收益，而定期服務計劃的合約負債將仍於本集團財務狀況表內列作負債。

財務資料

管理諮詢合約

自2017年12月起，我們開始向第三方醫療美容機構及醫療美容醫師提供管理諮詢服務。管理諮詢合約的期限通常為一至兩年。我們通常視乎具體情況就管理諮詢服務向客戶收取固定服務費及／或若干情況下收取績效獎金。於合約期限內，固定服務費的合約負債於綜合損益及其他全面收入表內按直線法確認為收益。合約負債的績效獎金部分僅於合約期結束時達致績效後確認為收益。

以下載列我們所收預付款的變動情況概要：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	—	1,015	2,661	5,221
新增	14,552	20,104	18,667	13,329
確認為收入	(13,140)	(18,101)	(15,702)	(12,460)
已退款	(397)	(357)	(405)	(415)
年末賬面值	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

下表載列於所示日期我們合約負債的賬齡分析情況：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	687	1,562	3,550	4,638
91至180天	237	586	937	252
181至365天	91	513	731	548
365天以上	—	—	3	237
	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

於2020年6月30日，我們的大部分合約負債均在一年內到期，其中約81.7%賬齡在90天內。該情況與本集團的政策相一致，因為我們通常向客戶推出一年的定期服務計劃。

財務資料

下表載列我們於相關年度及所示期間的合約負債平均週期天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年 6月30日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	
合約負債平均週轉 天數 (附註)	<u>2.7</u>	<u>4.2</u>	<u>7.5</u>	<u>16.9</u>

附註： 合約負債平均週轉天數根據年／期內年／期初及年／期末合約負債結餘的平均值除以該年／期內的收益，乘以365/182天計算。

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，我們的合約負債平均週期天數分別為2.7、4.2、7.5及16.9天，均不超過一個月。

於2020年10月31日，我們截至2020年6月30日的合約負債中約人民幣4.1百萬元或71.9%隨後確認為收益／退還。

銀行借款

	於12月31日			於2020年 6月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	人民幣千元
當期				
銀行貸款 — 有擔保	—	—	4,948	13,005
銀行貸款 — 無擔保	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,948</u>	<u>15,005</u>

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的銀行借款分別為零、零、約人民幣6.9百萬元及人民幣15.0百萬元。於2019年12月31日及2020年6月30日的結餘為獲得的三筆貸款，載列如下：

於2019年10月10日，杭州瑞麗與一家中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意提供總額為人民幣10.0百萬元，期限為2019年10月10日至2020年9月30日且年利率為5.0025%的循環融資。該貸款由本集團按攤銷成本列賬的債務投資約人民幣11.1百萬元擔保。於2019年12月31日及2020年6月30日，本集團已分別動用該循環融資中的約人民幣4.9百萬元及人民幣8.0百萬元。

財務資料

於2019年11月1日，杭州瑞麗與另一家中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意向杭州瑞麗提供本金為人民幣2.0百萬元且年利率為4.2%的定期貸款。該貸款於2019年12月31日已悉數提取，且無擔保並自提款日起計11個月後到期償還。

於2020年6月19日，杭州瑞麗與一間中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意提供本金為人民幣10.0百萬元的定期貸款，並按中國貸款每年減40個基點的最優惠利率償還。於2020年6月30日，已提款約人民幣5.0百萬元。已抵押存款約人民幣10.5百萬元作為該貸款的擔保，且將於2021年6月償還。

上述所有貸款均已或將用於營運資金及其他公司用途。

流動負債／資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於2017年 2017年 人民幣千元	於2018年 2018年 人民幣千元	於2019年 2019年 人民幣千元	於2020年 2020年 6月30日 人民幣千元	於2020年 2020年 10月31日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
供應品	4,177	6,087	7,894	6,536	8,687
貿易應收款項	4,381	5,097	8,321	5,418	9,911
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,257	10,735	15,762	19,356	24,397
應收控股股東款項	5,856	—	—	—	—
應收關聯公司款項	300	325	865	—	—
按攤銷成本列賬的債務投資	—	—	11,055	11,110	—
其他流動金融資產	—	—	—	5,375	5,424
已抵押存款	—	—	—	10,500	10,500
現金及現金等價物	9,418	20,355	49,410	27,499	41,319
	<u>32,389</u>	<u>42,599</u>	<u>93,307</u>	<u>85,794</u>	<u>100,238</u>
流動負債					
計息銀行及其他借款	—	—	6,948	15,005	13,000
應付控股股東款項	—	8,854	1,672	5	—
應付關聯公司款項	—	5,680	245	—	—
貿易應付款項	5,953	6,463	8,475	10,323	10,266
其他應付款項及應計費用	34,495	32,995	19,868	17,764	17,434
退款負債	1,569	5,027	6,092	6,191	7,586
租賃負債	3,749	6,240	6,619	6,747	6,361
合約負債	1,015	2,661	5,221	5,675	8,874
應付稅項	8,077	13,090	14,928	11,435	10,214
	<u>54,858</u>	<u>81,010</u>	<u>70,068</u>	<u>73,145</u>	<u>73,735</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(22,469)</u>	<u>(38,411)</u>	<u>23,239</u>	<u>12,649</u>	<u>26,503</u>

財務資料

本集團於2017年12月31日及2018年12月31日分別錄得流動負債淨值約人民幣22.5百萬元及人民幣38.4百萬元，並於2019年12月31日及2020年6月30日分別錄得流動資產淨值約人民幣23.2百萬元及人民幣12.6百萬元。

截至2017年12月31日，本集團的流動負債淨值約為人民幣22.5百萬元，主要歸因於本集團較低的流動資產水準，約為人民幣32.4百萬元，減去流動負債約人民幣54.9百萬元。截至2017年12月31日，流動負債的主要項目為其他應付款和應計費用，約人民幣34.5百萬元，主要包括(i)向四個獨立第三方支付的其他應付款約人民幣13.6百萬元；(ii)應付職工薪酬約人民幣4.0百萬元；及(iii)預收賬款約人民幣5.0百萬元。

我們的流動負債淨值從截至2017年12月31日的約人民幣22.5百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣38.4百萬元，主要是由於(i)應付控股股東及關聯公司款項淨增加約人民幣8.7百萬元；(ii)業務擴展促使退款負債增加人民幣3.5百萬元；(iii)除稅前溢利增加促使應付稅項增加約人民幣5.0百萬元；(iv)重續租賃協議及擴建瑞安瑞麗促使租賃負債增加約人民幣2.5百萬元；及(v)合約負債增加約人民幣1.6百萬元；與(vi)現金及現金等價物增長約人民幣10.9百萬元相抵銷。

屆時，本集團於2019年12月31日錄得流動資產淨值約人民幣23.2百萬元，主要由於(i)按攤銷成本列賬的債務投資增加人民幣11.1百萬元，其為購入的金融投資產品的賬面值；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣5.1百萬元，原因是供應品預付款項增加約人民幣0.6百萬元，預付上市開支增加約人民幣2.1百萬元，及按金增加約人民幣1.8百萬元，乃主要由於瑞麗器械因於浙江省非獨家銷售及分銷初真面部植入物而向九美信禾支付按金人民幣2.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加約人民幣29.0百萬元；(iv)應付控股股東及關聯人士款項減少約人民幣12.6百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用因向四名獨立第三方結算約人民幣13.6百萬元而減少約人民幣13.1百萬元。

財務資料

我們的流動資產由2019年12月31日約人民幣23.2百萬元減少至2020年6月30日約人民幣12.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少約人民幣21.9百萬元；(ii)應收款項因2020年上半年的客戶後續結付而減少人民幣2.9百萬元；(iii)計息銀行及其他借款增加約人民幣8.1百萬元；(iv)貿易應付款項因我們於2020年6月購買A型肉毒桿菌毒素以滿足促銷活動產生的預期需求而增加約人民幣1.8百萬元；為(v)已抵押存款增加約人民幣10.5百萬元以獲得商業銀行貸款；(vi)其他流動金融資產增加約人民幣5.4百萬元，即瑞麗天鵝自一間中國商業銀行購置的新金融投資產品；(vii)應付稅項因後續付款減少約人民幣3.5百萬元；及(viii)其他應付款項及應計費用因稅項負債(所得稅除外)減少約人民幣0.4百萬元及應計推廣及營銷開支因後續結付銷減而減少約人民幣2.1百萬元所抵消。

於2020年10月31日，即債務的最後實際可行日期，我們的流動資產淨值增加至約人民幣26.5百萬元，主要由於(i)供應品及貿易應收款項分別增加約人民幣2.2百萬元及人民幣4.5百萬元，原因為2020年10月的收益較6月有所增長；(ii)計息銀行及其他借款減少約人民幣2.0百萬元，乃由於我們償還銀行借款約人民幣10.0百萬元，以及自我們的循環融資提取人民幣8.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加約人民幣13.8百萬元；被(iv)按攤銷成本列賬的債務投資到期減少人民幣11.1百萬元所抵銷。

流動資金及資本資源

我們的流動資金需求主要與資本支出、營運資本需求及債務償還有關。於往績記錄期間，我們的營運資金及其他資本需求主要由經營所得現金及借款承擔。

財務資料

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			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
營運資金變動前經營				
現金流量	32,642	37,712	29,811	(5,804)
營運資金變動	<u>1,979</u>	<u>(1,685)</u>	<u>(2,752)</u>	<u>732</u>
經營所得／(所用)現金	34,621	36,027	27,059	(5,072)
已付所得稅	<u>(73)</u>	<u>(3,970)</u>	<u>(10,078)</u>	<u>(4,166)</u>
經營活動所得／(所用)				
現金流量淨額	34,548	32,057	16,981	(9,238)
投資活動所用現金流量淨額	(21,468)	(35,999)	(37,132)	(18,240)
融資活動所得／(所用)現金				
流量淨額	<u>(12,227)</u>	<u>14,879</u>	<u>49,202</u>	<u>5,562</u>
現金及現金等價物增加／				
(減少)淨額	853	10,937	29,051	(21,916)
匯兌差額淨額	—	—	4	5
年／期初現金及現金等價物	<u>8,565</u>	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>	<u>27,499</u>

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

我們經營活動所得現金流量淨額主要包括與我們所提供服務有關的現金收入及購買供應品的付款，以及銷售及分銷開支，行政開支等費用。

於截至2017年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金流量淨額約為人民幣34.5百萬元，乃由於約為人民幣23.3百萬元的除稅前溢利就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣4.3百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣3.2百萬元；(iii)貿易應付款項增加約人民幣3.6百萬元；(iv)

財務資料

其他應付款項及應計費用增加約人民幣3.0百萬元作出調整；且部分與(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣4.1百萬元相抵銷。

於截至2018年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金流量淨額約為人民幣32.1百萬元，乃由於約為人民幣26.4百萬元的除稅前溢利就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣4.9百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣3.6百萬元；(iii)退款負債增加約人民幣3.5百萬元作出調整；並部分與(iv)供應品增加約人民幣1.9百萬元；(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣2.2百萬元；及(vi)其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.1百萬元相抵銷。

於截至2019年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金流量淨額約為人民幣17.0百萬元，乃由於約為人民幣16.4百萬元的除稅前溢利就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣5.8百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣5.9百萬元；(iii)退款負債增加約人民幣1.1百萬元作出調整；並部分與(iv)供應品增加約人民幣1.8百萬元；(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣5.1百萬元；及(vi)貿易應收款項增加約人民幣3.2百萬元相抵消。

截至2020年6月30日止六個月，因稅前虧損約人民幣12.4百萬元，主要由於暫停營運我們的醫療美容機構，本集團經營活動所用現金淨額約為人民幣9.2百萬元，其中(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣3.6百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣2.9百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣3.8百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.1百萬元；部分為(v)貿易應收款項減少約人民幣2.9百萬元；(iv)貿易應付款項增加約人民幣1.8百萬元；及(v)供應品減少約人民幣1.4百萬元所抵消。

對綜合財務狀況表中上述項目波動所作之解釋載列於本節先前的段落中。

由於COVID-19的爆發，截至2020年6月30日止六個月，我們錄得的淨經營現金流量為負。為減輕COVID-19爆發對我們營運資金的影響，我們已採取以下措施：(i)透過客戶服務團隊與客戶保持有效的溝通，並推出促銷活動，加強我們的線上營銷活動以重新吸引客戶並恢復客戶對服務的需求；(ii)採取額外預防措施，令客戶對我們醫療美容的機構衛生環境充滿信心，更多詳情請參閱本招股章程「業務 — COVID-19爆發對我們中國業務的影響 — 應對COVID-19的預防措施及應急計劃」一節；(iii)密切監控我們的應收款項及應付款項的收付情

財務資料

況，維持更好的現金流量狀況；以及(iv)積極識別營運資金的額外資金來源。截至本債項聲明的最後實際可行日期2020年10月31日，本集團未動用的作為營運資金用途的銀行融資約為人民幣2.0百萬元。有關詳情，請參閱本章節「債項」一段。

於往績記錄期間，已付所得稅普遍低於相應年度的當期所得稅，乃主要由於(i)中國所得稅按應計基礎進行會計處理與實際繳納所得稅之間的時間差異(通常要求按季度繳納，且所得稅的最終金額將於下一年度提交所得稅年度匯算清繳申報時予以調整)；(ii)抵扣結轉自上一年度的稅項虧損，主要為杭州瑞麗截至2017年12月31日止年度的稅項虧損；(iii)於財政年度末後結算時調整若干開支項目之間的時間差異；及(iv)本集團服務需求的季節性波動，其中本集團收益於第四季度錄得最高值，因此絕大部分所得稅於第四季度之後的下一年度繳納。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣21.5百萬元，主要由於(i)應收控股股東款項增加約人民幣15.0百萬元；(ii)收購附屬公司花費約人民幣3.8百萬元，主要為收購瑞麗天鵝支付的現金代價約人民幣6.1百萬元，該筆款項由收購廣州英傑仕獲得的現金及現金等價物約人民幣2.3百萬元扣減；及(iii)購買物業、廠房及設備項目花費約人民幣2.6百萬元。

於截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣36.0百萬元，主要由於(i)應收控股股東款項增加約人民幣21.1百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目花費約人民幣12.7百萬元，主要由於購買皮秒激光治療設備；及(iii)購買無形資產項目(主要指軟件開發費用)花費約人民幣2.4百萬元。

於截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣37.1百萬元，主要由於(i)購買金融投資約人民幣49.5百萬元；(ii)購買指定按公平值計入其他全面收益的股權投資約人民幣6.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目約人民幣10.8百萬元；及(iv)應收控股股東款項增加約人民幣6.3百萬元；部分與(v)出售按公平值計量的投資項目所得收益約人民幣39.0百萬元相抵銷。

財務資料

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用現金約為人民幣18.2百萬元，主要來自(i)購買金融投資約人民幣5.3百萬元；(ii)已抵押存款增加約人民幣10.5百萬元，以取得計息銀行及其他借款；以及(iii)購置物業、廠房及設備約人民幣1.6百萬元。

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們融資活動所得或所用現金流量淨額主要包括潛在投資者支付的按金及向其退還的按金，以及已派付股息。

於截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣12.2百萬元，主要由於(i)償還獨立第三方貸款約人民幣8.0百萬元；及(ii)支付租賃負債本金部分約人民幣4.2百萬元。

於截至2018年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣14.9百萬元，主要由於(i)向獨立第三方貸款約人民幣33.3百萬元，其部分與(ii)派付股息約人民幣12.6百萬元；及(iii)支付租賃負債本金部分約人民幣6.9百萬元相抵銷。

於截至2019年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣49.2百萬元，主要由於(i)向首次公開發售前投資者發行股份所得款項約人民幣80.1百萬元；其部分與(ii)償還獨立第三方貸款約人民幣13.6百萬元；(iii)支付股息約人民幣18.8百萬元及(iv)支付租賃負債本金部分約人民幣6.6百萬元相抵銷。

截至2020年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣5.6百萬元，主要來自(i)銀行借款約人民幣8.1百萬元，部分為(ii)支付租賃負債約人民幣2.1百萬元所抵消。

營運資本充足性

董事確認，經考慮上述並計及我們現時可動用的財務資源(主要為內部資源)及預計全球發售所得款項淨額，我們擁有充足的營運資本，可滿足我們現時及自本招股章程刊發日期起計至少12個月的需求。

董事並不知悉任何其他會對本集團的流動資金造成重大影響的因素。滿足我們現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

財務資料

債項

下表載列我們於所示日期的債項結餘：

	於12月31日		2019年 人民幣千元	於2020年	於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元		6月30日 人民幣千元	10月31日 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債					
(流動及非流動)	15,261	27,167	26,384	23,919	20,899
應付控股股東款項	—	8,854	1,672	5	—
應付關聯公司款項	—	5,680	245	—	—
其他應付款項及 應計費用	15,146	15,146	1,615	1,615	1,615
銀行借款	—	—	6,948	15,005	13,000
	<u>30,407</u>	<u>56,847</u>	<u>36,864</u>	<u>40,544</u>	<u>35,514</u>

作為承租人，本集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認作為相關資產使用權的使用權資產。

截至本債項聲明最後實際可行日期2020年10月31日，我們的未償還債項約為人民幣35.5百萬元。於2020年10月31日，我們的債項結餘包括合共為人民幣13.0百萬元的銀行借款，其中，人民幣10.0百萬元貸款的年利率為中國貸款最優惠利率減40個基點，由已抵押存款約人民幣10.5百萬元擔保，並將於2021年6月支付。而餘下人民幣3.0百萬元的年利率為4.15%，無擔保，並將於2021年8月支付。未動用銀行融資約為人民幣2.0百萬元。除上述者外，本集團並無任何其他債務證券、定期貸款、銀行透支、承兌負債、承兌信貸或租購承擔、按揭或押記。董事確認，於往績記錄期間以及直至最後實際可行日期，本公司並未違反任何銀行融資相關的契諾。

或然負債

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們概無任何重大或然負債、擔保，而本集團任何成員公司亦無任何待決或面臨威脅的重大訴訟或索償。董事確認，自2020年6月30日起及直至最後實際可行日期，本集團的或然負債並無任何重大不利變動。

財務資料

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、廠房及設備開支；(ii)其他非流動資產開支；及(iii)無形資產開支。下表載列我們於往績記錄期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,579	12,569	11,073	1,783
其他非流動資產	31	2,254	2,159	(216)
無形資產	<u>26</u>	<u>270</u>	<u>128</u>	<u>91</u>
	<u>2,636</u>	<u>15,093</u>	<u>13,360</u>	<u>1,658</u>

有關物業、廠房及設備的資本開支主要指(i)購置主要用於皮膚美容服務的機器設備，包括激光、射頻及強脈衝光設備等基於能量的設備；及(ii)用作運營的工作場所的租賃物業裝修。其他非流動資產指用於開發客戶管理系統的預付款項。

承擔

承擔

於2020年6月30日，本集團涉及軟件開發未來應付出資額的資本承擔為人民幣2.4百萬元。

資產負債表外安排

我們尚未訂立亦無預期將訂立任何資產負債表外安排。我們尚未訂立任何財務擔保或擔保第三方付款責任的其他承諾。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為所有者權益，或未在我們的綜合財務報表中反映的衍生工具合約。另外，我們並無於轉移至未合併實體的資產中擁有任何保留或或然權益，作為該實體的信貸風險、流動資金風險或市場風險的支持。我們於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖或研發服務的未合併實體中並無擁有可變利益。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們已達成若干關聯方交易，詳情載列於本招股章程附錄一會計師報告附註36。我們的關聯方交易主要指應付／應收董事及關聯方款項。

我們與控股股東及關聯方的結餘均無擔保、免息、須於要求時償還及屬非貿易性質。我們應收／應付控股股東及關聯方款項將於上市前全部結清。於往績記錄期間及直至2020年10月31日，即債務的最後實際可行日期，本集團控股股東或關聯方並無提供／獲得任何抵押或擔保。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或年度的若干主要財務比率：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動比率 ⁽¹⁾	0.6	0.5	1.3	1.2
速動比率 ⁽²⁾	0.5	0.5	1.2	1.1
資產負債比率 ⁽³⁾	97.4%	181.2%	35.7%	47.8%
淨負債權益比率 ⁽⁴⁾	37.3%	45.4%	不適用	14.0%

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利息保障倍數 ⁽⁵⁾	18.1	9.0	8.0	不適用
資產回報率 ⁽⁶⁾	21.2%	15.6%	5.6%	不適用
股本回報率 ⁽⁷⁾	111.1%	122.9%	11.0%	不適用

附註：

- (1) 流動比率乃按各年／期末的總流動資產除以總流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按各年／期末的總流動資產減去供應品除以總流動負債計算。
- (3) 資產負債比率乃按各年／期末的總負債除以總權益，所得結果再乘以100%計算。總負債是指計息借款流動部分及非流動部分的總和。

財務資料

- (4) 淨負債權益比率乃按各年／期末的負債淨值除以總權益，所得結果再乘以100%計算。負債淨值是指計息貸款流動部分及非流動部分的總和，減去現金及現金等價物。
- (5) 利息保障倍數乃按相應年度／期間的除稅前溢利除以利息開支計算。
- (6) 資產收益率乃按相應年末的淨溢利除以總資產，所得結果再乘以100%計算。
- (7) 股本回報率乃按相應年末的淨溢利除以總權益，所得結果再乘以100%計算。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由2017年12月31日的0.6略微下降至2018年12月31日的0.5，而於2017年及2018年12月31日，速動比率依然穩定在0.5。我們於2017年及2018年12月31日的流動比率及速動比率較低主要是由於來自四名獨立第三方貸款約人民幣13.6百萬元，有關貸款計入我們的其他應付款項及應計費用。

截至2019年12月31日，我們的流動比率升至1.3，速動比率升至1.2。該等增長主要是由於總流動資產因按攤銷成本列賬的債務投資增加約人民幣11.1百萬元以及現金及現金等價物增加約人民幣29.0百萬元。

我們的流動比率及速動比率其後於2020年6月30日分別略降至1.2及1.1。該等下降乃主要由於流動資產因以下原因而減少：(i)現金及現金等價物減少約人民幣21.9百萬元，為預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣3.6百萬元及已抵押存款增加約人民幣10.5百萬元所抵消；及(ii)流動負債因計息銀行及其他借款增加約人民幣8.1百萬元而增加，為其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.1百萬元及應付稅項減少約人民幣3.5百萬元所抵消。

資產負債比率及淨負債權益比率

我們的資產負債比率從2017年12月31日的97.4%增加至2018年12月31日的181.2%，而淨負債權益比率從2017年12月31日的37.3%增加至2018年12月31日的45.4%。資產負債比率的上升乃主要由於租賃負債增加約人民幣11.9百萬元，或77.8%。

於2019年12月31日，我們的資產負債比率降至35.7%，主要由於本集團股本基數有所增加。於2019年12月31日，淨負債權益比率並不適用，此乃由於我們的現金及現金等價物超出債務，因此，我們並沒有淨負債。

我們的資產負債比率及淨負債權益比率於2020年6月30日分別增至47.8%及14.0%，主要由於計息銀行及其他借款增加約人民幣8.1百萬元。

利息保障倍數

我們的利息保障倍數從截至2017年12月31日止年度的18.1倍減少至截至2018年12月31日止年度的9.0倍。有關減少主要由於來自獨立第三方貸款產生利息約人民幣1.7百萬元。

於截至2019年12月31日止年度，我們的利息保障倍數隨後降至8.0倍。該等下降主要是由於我們的除息前溢利及稅項主要因已產生上市開支而減少。

截至2020年6月30日止六個月，鑒於本集團錄得息稅前虧損，利息保障倍數不適用。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2017年12月31日止年度的21.2%略降至截至2018年12月31日止年度的15.6%。有關略降主要由於資產總值增加所致，主要受2018年12月31日(i)物業、廠房及設備；(ii)使用權資產；及(iii)現金及現金等價物增加推動。

我們的資產回報率隨後於截至2019年12月31日止年度大幅下降至5.6%，主要由於：(i)我們的資產總值因按攤銷成本列賬的債務投資增加約人民幣11.1百萬元以及現金及現金等價物增加約人民幣29.1百萬元而大幅增加約人民幣65.3百萬元，及(ii)年內溢利及全面收益總額因上市開支增加而降低。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2017年12月31日止年度的111.1%增加至截至2018年12月31日止年度的122.9%，主要由於(i)純利增加約人民幣1.0百萬元；及(ii)因2018年12月31日向當時股東宣派的股息導致權益總額減少。

我們的股本回報率隨後於截至2019年12月31日止年度大幅下降至11.0%，主要由於：(i)我們的資本儲備因重組而大幅增加約人民幣80.4百萬元；及(ii)年內溢利及全面收益總額因上市開支增加而降低。

財務風險

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要用途是籌措集團經營所需資金。本集團擁有多項因經營而直接產生的其他金融資產及負債，例如，貿易應收款項及貿易應付款項。本集團金融工具引致的主要風險有信貸風險及流動資金風險。

信貸風險

本集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團政策規定，所有有意遵循信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸驗證程序。此外，應收款項結餘乃受到持續監控，而本集團的壞賬風險並不重大。

有關我們所面臨信貸風險的更多定量數據，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註39中所載的「信貸風險」。

流動資金風險

本集團利用循環流動資金計劃工具監控其資金短缺的風險。該工具會計及其金融工具及金融資產(例如，貿易應收款項)的到期日以及預計的經營所得現金流量。

有關我們所面臨的流動資金風險的更多定量數據，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註39中所載「流動資金風險」。

股息

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們宣派的股息分別為零、約人民幣19.4百萬元、人民幣12.0百萬元及零。截至2018年及2019年12月31日止年度所宣派的所有股息已於2020年1月悉數結清，其中約人民幣12.6百萬元已經以現金結清及約人民幣18.8百萬元已經以應收控股股東款項及關聯公司結清。根據本公司日期為2019年4月12日的股東書面決議案，為本集團中國附屬公司的持續發展，決議本公司於中國成立的附屬公司將不分派自2019年4月1日至2019年12月31日期間產生的盈利。截至2019年12月31日止年度宣派的人民幣12.0百萬元的股息乃分派自2019年4月1日之前累積的保留盈利。股息是否支付以及支付的股息金額將取決於我們的盈利能力、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量以及董事於宣派任何股息時可能認為相關的其他因素。該等事宜須經董事酌情決定及股東的批准。我們並未預定任何派息比率。

未來的股息支付及待支付股息的金額將取決於(其中包括)我們的盈利率、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量及我們的股東在宣派任何股息時可能認為相關的該等其他因素(須經董事酌情決定)，亦需獲得股東批准，並受限於公司法、組織章程細則以及任何適用法律。我們並無任何預先確定的派息率。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註11。

可分配儲備

本公司於2018年1月2日註冊成立，且除重組相關交易外，自註冊成立之日起並無開展任何業務。據此，於2020年6月30日，本公司概無可向股東分配的儲備。

上市開支

我們的上市開支屬非經常性質，包括專業費用、全球發售包銷佣金以及就上市及全球發售產生的其他費用及開支。假設超額配股權未獲行使，基於我們發售價格每股發售股份0.35港元(即指示性發售價範圍的中位數)，我們預計上市開支總額(包括香港公開發售及國際配售的包銷佣金)約為63.9百萬港元(相當於人民幣53.7百萬元)，其中(i)約25.0百萬港元(相當於人民幣21.0百萬元)為直接與上市時發行發售股份有關，並根據相關會計準則入賬列作權益減項；(ii)約2.8百萬港元(相當於人民幣2.3百萬元)、18.2百萬港元(相當於人民幣15.3百萬元)及11.6百萬港元(相當於人民幣9.7百萬元)已分別於截至2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月的綜合損益表中列為開支；及(iii)約6.3百萬港元(相當於人民幣5.4百萬元)將於本集團截至2020年12月31日止年度的損益中扣除。我們的上市開支約佔全球發售所得款項總額的53.3%。預計上市開支可根據本集團於上市完成後產生或將產生的實際開支作出調整。有意投資者務請留意，本集團截至2020年12月31日止年度的財務表現或會受到上述上市開支的重大不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於本公司股東於2020年6月30日所擁有的有形資產淨值根據上市規則第4.29條編制，並載列於本招股章程附錄二。

財務資料

截至2020年12月31日止年度溢利預測

我們已就截至2020年12月31日止年度編製以下溢利預測。

本公司擁有人應佔綜合溢利預測⁽¹⁾ 不少於人民幣4.2百萬元(相當於5.0百萬港元)

每股未經審核備考預測盈利⁽²⁾ 不少於人民幣0.002元(相當於0.002港元)

附註：

- (1) 本招股章程附錄三「溢利預測」概述編製上述截至2020年12月31日止年度的溢利預測的依據及假設。我們截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測乃基於(i)本招股章程附錄一會計師報告所載本集團截至2020年6月30日止六個月的經審核綜合財務資料；(ii)基於本集團截至2020年10月31日止四個月管理賬目的未經審核綜合業績；及(iii)本集團截至2020年12月31日止餘下兩個月的綜合業績預測，其中計及截至2020年12月31日止年度預計上市開支總額約人民幣15.1百萬元(若無不可預見之情況，尤其是中國再次爆發COVID-19的情況)，並由董事全權負責編製。預測乃根據與本招股章程附錄一所載「會計師報告」概述的本集團目前採納的會計政策在各重大方面一致的會計政策編製。
- (2) 截至2020年12月31日止年度的每股未經審核備考預測盈利乃按截至2020年12月31日止年度的本公司擁有人應佔綜合溢利預測計算，假設全球發售已於2020年6月30日完成且整年內發行合共2,055,000,000股股份，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。

無重大不利變動

在進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，除「概要 — 最近發展」一節所披露者及本節「上市費用」一節詳述的上市費用外，(i)自2020年6月30日至本招股章程日，我們營運所在地的市況或行業環境並未出現會對我們財務或經營狀況產生重大不利影響的重大不利變化；(ii)自2020年6月30日至本招股章程日，本集團的交易及財務狀況或前景並無發生重大不利變化；以及(iii)自2020年6月30日起至本招股章程日期，概無發生對本招股章程附錄一中會計師報告所載資料產生重大不利影響的事件。

上市規則規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，股份於聯交所上市後，概無任何情況將導致須根據上市規則第13章第13.13條至13.19條的規定作出披露。

未來計劃

有關我們未來計劃的詳情，請參閱「業務 — 我們的策略」一節。

上市原因

我們的業務目標乃繼續確保我們作為浙江省領先醫療美容服務提供商的地位。董事認為，上市將有助於實施本招股章程「業務 — 我們的策略」一節所載業務策略，並鞏固我們的市場地位以及擴大我們在業內的市場份額。

董事認為，儘管會產生上市開支，但基於以下原因，在聯交所上市符合本公司及股東的整體利益：

- **切實的資金需求**

根據弗若斯特沙利文報告，2019年至2024年中國醫療美容服務市場將以17.3%的複合年增長率增長，成為全球十大市場中收益增速最快的市場。我們的盈利能力或會受本招股章程「財務資料 — 影響我們經營業績的主要因素」一節所載多項因素的影響，包括客戶及已執行的醫療美容診療數量、我們的品牌知名度及客戶滿意度及服務組合等。儘管我們可調整定價及促銷策略提高盈利能力，但我們的業務發展及盈利能力受醫療美容機構服務能力的限制，例如，向客戶提供醫療美容服務的手術室及服務室的可用性。截至2019年12月31日止年度，四間醫療美容機構的整體利用率處於高位，達約80.6%。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，醫療美容機構定期翻新，為客戶提供全新品牌形象及新穎感為一項行業慣例。我們認為，於醫療美容機構為客戶提供舒適環境以增強客戶體驗至關重要。因此，我們認為，倘利用率太高，可能會對客戶體驗造成不利影響。

經計及我們現有服務能力的限制，董事認為，為滿足醫療美容服務不斷增長的需求，定期翻新醫療美容機構及提高服務質量以提供優質醫療美容服務實屬必要。

未來計劃及所得款項用途

開設我們的醫療美容機構過程中產生巨額的成本，乃由於當中涉及大量翻新及購買醫療美容設備的資本投入。先前，我們主要通過內部資源及無息股東貸款撥付該等成本並經歷平均約47個月的漫長投資回報期，即於醫療美容機構開業至累計現金流入淨額能夠彌補開設機構的初始投資總額(包括股權投資及股東貸款)的概約期限；及平均約21個月的漫長收支平衡期，即於醫療美容機構開業至每月收益首次足以彌補每月經營開支的概約期限。因此，董事預期開設新的醫療美容機構時，本集團會面臨巨大現金流壓力，屆時我們現有醫療美容機構的溢利未必會產生充足溢利，撥付我們達致收支平衡點及投資回報前任何新的醫療美容機構的經營開支。

就擴建計劃的投資總額約為人民幣190.0百萬元(相等於226.2百萬港元)，以及於2020年10月31日的債項約人民幣35.5百萬元，兩者遠高於我們於2020年10月31日的現金及現金等價物約人民幣41.3百萬元。因此，我們有切實資金需求。有關投資總額及業務策略的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的策略」一節。

上市地位為本集團提供了進入資本市場的平台，從而在有資金需求時根據現行市況透過(i)發行股份或(ii)發行債券進行未來二次融資。其亦提供了其他資金來源，以迎合本集團的進一步擴展計劃(本招股章程所載未來計劃除外)及機會出現時間。

● 難以獲得債務融資

於2020年10月31日(即就債項而言的最後實際可行日期)，我們的未償還債項共計人民幣35.5百萬元及未動用銀行融資為人民幣2.0百萬元，其中一部分現金已抵押予銀行作抵押品。由於業務性質，我們並無持有任何可提供予銀行作抵押品的重大財產或固定資產。因此，董事認為，由於我們可質押作抵押品的資產有限，我們不會獲授大額銀行借款。

此外，與私營實體相比，上市公司實體通常更容易獲取銀行融資，並且董事認為，上市地位將使我們更具優勢，從而於中國及香港以相對優惠條款獲取銀行融資，其中香港利率通常較前者利率為低。

未來計劃及所得款項用途

- **提升企業形象**

上市地位亦可提升我們的企業形象及知名度，並增加市場份額，從而提高供應商對我們的信心。透過上市，我們可提升企業形象及地位，並提高客戶及供應商對我們的信心及信任。董事認為，客戶選擇醫療美容服務提供商時，將對具有上市地位的公司充滿信心及信任，這些公司具備充足的經營性庫存現金、現金流入及運營透明度，以及較強內部控制措施。我們在與供應商探索新商機時亦有更高的談判地位。

- **提高僱員獎勵及承擔**

人力資源及人才對我們的業務至關重要，成為上市公司有助於吸引、招聘及挽留重要的醫師、其他專業技術人員及管理人員，並提供額外獎勵。為此，我們亦對僱員實施購股權計劃，從而吸引並挽留人才。有關該計劃主要條款的概要，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 1.購股權計劃」一節。

所得款項用途

假設超額配股權未獲行使，我們估計全球發售所得款項淨額（經扣除包銷費用及估計開支，並假設每股發售股份的發售價為0.35港元（即指示性發售價範圍的中位數））將合共約為56.0百萬港元。我們目前擬將該等所得款項淨額撥作以下用途：

- (i) 約28.0%，或15.7百萬港元，將用作翻新所有現有醫療美容機構並擴張杭州瑞麗、瑞麗天鵝及蕪湖瑞麗，以提升能力、更新品牌形象及擴大市場份額。更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的策略 — 擴展我們的醫療美容機構網絡 — 翻新及擴建現有醫療美容機構」一節；
- (ii) 約28.0%，或15.7百萬港元，將用作為上海市新建醫療美容機構的資本支出及初始營運成本提供資金。更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的策略 — 擴展我們的醫療美容機構網絡 — 有機發展」一節；

未來計劃及所得款項用途

- (iii) 約15.0%，或8.4百萬港元，將用作中國浙江省醫療美容機構的潛在戰略收購。更多詳情，請參閱本招股章程「業務—我們的策略—擴展我們的醫療美容機構網絡—戰略性收購」一節；
- (iv) 約11.0%，或6.1百萬港元，將用作購買醫療美容服務設備及醫療消耗品，以完善若干醫療美容診療，擴大醫療美容服務範圍。更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的策略 — 購置新醫療美容服務設備及治療耗材，拓展現有醫療美容機構的治療服務範圍」一節；
- (v) 約8.0%，或4.5百萬港元將用於積極推廣我們的品牌；及
- (vi) 約10%，或5.6百萬港元，將用作一般營運資金及其他一般公司用途。

倘發售價定為每股發售股份0.40港元(即指示性發售價範圍的高位數)，我們將收取額外所得款項淨額約14.4百萬港元。倘發售價定為每股發售股份0.30港元(即指示性發售價範圍的低位數)，我們收取的所得款項淨額將減少約14.4百萬港元。我們擬按比例將所得款項淨額撥作上述用途。倘超額配股權獲全面或部分行使，我們預計發售該等額外股份所得額外所得款項淨額約為18.0百萬港元。我們擬按比例將行使超額配股權所得額外所得款項淨額撥作上述用途。

倘董事決定將擬定使用的所得款項大幅重新調配至其他業務計劃及／或上述所得款項用途有任何重大變更，我們將於適當時候作出合適公佈。

倘全球發售所得款項淨額毋須即時撥作上述用途，或倘我們未能進行任何部分的擬定未來發展計劃，則可在符合我們最佳利益的情況下，將該等資金存放於持牌銀行及認可金融機構作短期存款。

香港包銷商

創陞證券有限公司

千里碩證券有限公司

交銀國際證券有限公司

安信國際證券(香港)有限公司

First Fidelity Capital (International) Limited

京基證券集團有限公司

麒麟證券有限公司

偉祿亞太證券有限公司

太陽國際証券有限公司

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司正根據本招股章程及申請表格的條款及條件並在其規限下，初步提呈發售34,250,000股香港發售股份，以供香港公眾人士認購。

待(i)上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份上市及買賣，以及(ii)香港包銷協議所載之若干其他條件獲達成後(其中包括聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)及本公司就發售價達成一致)，香港包銷商已個別而非共同同意根據本招股章程、申請表格及香港包銷協議之條款及條件，按彼等各自的適用比例認購或促使認購人認購彼等各自於香港公開發售項下現正提呈發售但未獲承購的香港發售股份中的適用部分。香港發售股份已根據香港包銷協議全數包銷。

香港包銷協議須待及受限於國際包銷協議已獲簽署且成為無條件及並無予以終止後，方可作實，並以此為規限。

香港包銷協議的終止理由

倘發生下列事件，則聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)有權透過向本公司發出(口頭或書面)通知於上市日期上午八時正(香港時間)前任何時間立即終止香港包銷協議：

(a) 倘以下事項出現、發生或生效：

- (i) 香港、中國、美國、英屬處女群島、開曼群島或與本公司及其附屬公司相關的任何其他司法權區的任何法院或其他主管機關頒佈任何新法律或法規、現行法律或法規的任何變動或其詮釋或應用的任何變動，而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為會或可能會對本集團的業務、財務狀況或前景產生重大不利影響，或可能預期會對本集團的業務、財務狀況或前景產生重大不利影響；或
- (ii) 香港、中國、美國、英屬處女群島、開曼群島或與本公司及其附屬公司相關的任何其他司法權區的國家、區域、國際、金融、軍事、工業或經濟狀況或前景、股市、財政或政治狀況、監管或市場狀況的任何變動及／或上述司法權區出現災難，而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為會或可能會對本集團的業務、財務狀況或前景產生重大不利影響，或可能預期會對本集團的業務、財務狀況或前景產生重大不利影響；或
- (iii) 在不影響上文第(i)分段的情況下，因特殊財政狀況或任何其他類似事件導致聯交所的證券買賣出現任何全面停止、暫停或限制；或
- (iv) 屬香港包銷商控制範圍以外的任何事件或一連串事件(包括但不限於政府行動、罷工、停工、火災、爆炸、水災、內亂、戰爭行為、天災或事故)，而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為將或可能對本集團任何成員公司或其現有或潛在股東的股東身份產生不利影響；或
- (v) 香港、中國、美國、英屬處女群島、開曼群島或本集團任何成員公司所在的其他司法權區發生涉及預期稅務或外匯管制變動的任何重大不利變動或事態發展，或任何外匯管制的實施，而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包

包 銷

銷商)合理認為將或可能對本集團任何成員公司或其現有或潛在股東的股東身份產生重大不利影響；或

- (vi) 本集團任何成員公司、控股股東或任何董事面臨或遭到任何就本集團業務、財務或經營提出的具有重大影響的訴訟或索償；或
- (vii) 香港、中國、美國、英屬處女群島、開曼群島或與本集團任何成員公司相關的任何其他司法權區直接或間接(不論以何種形式)實施經濟制裁或類似行動，而聯席全球協調人合理認為該等制裁或行動將或可能對本集團任何成員公司或其現有或潛在股東的股東身份產生不利影響；或
- (viii) 除本招股章程所披露者外，任何政府機構、政府或監管委員會、董事會、機構、自律組織或其他非政府監管機構、或特別法庭或仲裁人，或任何相關司法權區的政治團體或組織對任何本集團成員公司或董事展開任何調查或其他行動，或公佈其有意對該等人員進行調查或採取其他行動；或
- (ix) 本集團任何成員公司被頒令或呈請清盤，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重組或安排，或本集團任何成員公司訂立安排計劃，或本集團任何成員公司通過任何清盤決議案或委任臨時清盤人、接管人或管理人接管本集團任何成員公司的全部或部分重大資產或業務，或本集團任何成員公司發生任何類似事件；或
- (x) 任何獨家保薦人或聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為個別或共同地：
 - (i) 會或可能會對全球發售的順利進行、香港公開發售的申請踴躍程度或國際配售的申請踴躍程度造成重大不利影響；或(ii) 會或將會或可能會對本集團的整體資產、負債、業務、前景、貿易或財務狀態造成重大不利影響；或(iii) 導致進行全球發售變得不宜或不當；或(iv) 導致或將會或可能導致香港包銷協議的任何部分(包括包銷)無法按照其條款履行，或妨礙根據全球發售或根據包銷處理申請及／或付款；或

包 銷

- (b) 聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)獲悉任何事宜或事件，顯示香港包銷協議所載任何陳述及保證失實或不準確，或複述時於任何方面屬失實、不準確，且聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為可能屬重大者，或顯示於任何方面未遵守香港包銷協議中明確規定須由本公司或其他保證人承擔的任何義務或承諾，且聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為可能屬重大者；或
- (c) 獨家保薦人獲悉其全權認為已經或將會或可能影響本集團達致本招股章程所載截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測的能力，或令編製截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測所依據的基準及假設在任何方面屬失實、不完整、不準確或具誤導性的任何事宜或事件；或
- (d) 聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)獲悉本公司或任何其他保證人於任何方面違反香港包銷協議的任何規定，而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為可能屬重大者；或
- (e) 本招股章程、通知、廣告、公告、招股章程申請版本、聆訊後資料集、呈交資料、文件或提供給聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)、聯交所、聯席全球協調人法律顧問與包銷商以及參與全球發售的任何其他人士的資料所載的任何陳述在任何重大方面變得或被發現失實、不準確、不完整或有所誤導；或
- (f) 發生或發現任何事宜，而倘於本招股章程、通知、廣告、公告、招股章程申請版本或聆訊後資料集發佈時發生或發現，該等事宜構成上述資料的重大遺漏；或

包 銷

- (g) 本集團的業務、財務或貿易表現、狀況或前景發生任何不利變化或存在預期不利變化，而經與本公司討論後，聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)全權酌情認為可能屬重大者；或
- (h) 於上市日期上午八時(香港時間)正或之前，聯交所上市委員會拒絕或不批准根據全球發售已發行及將予發行的股份以及於根據全球發售及資本化發行將予發行的股份(包括根據購股權計劃即將授出的任何購股權獲行使及根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)上市及買賣(受限於慣常條件除外)，或倘授出批准，該項批准其後遭撤回、有所保留(受限於慣常條件除外)或擱置；或
- (i) 本招股章程載有其意見或建議的任何專家已在刊發本招股章程前撤回其各自關於按現時所示的形式及涵義加載其報告、函件、意見或建議以及引述其名稱的同意書；或
- (j) 本公司撤回本招股章程(及／或就全球發售而刊發或使用的任何其他文件)或全球發售；或
- (k) 聯席全球協調人或任何包銷商獲悉任何資訊、事項或事件，而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)合理認為：
 - (i) 在任何重大方面與任何董事依據全球發售給出的董事聲明及承諾(表B)所載任何資料不一致；或
 - (ii) 會使他人對任何董事的誠信或聲譽或本集團的聲譽產生嚴重懷疑。

向聯交所作出的承諾

本公司作出的承諾

根據上市規則第10.08條，我們已向聯交所承諾，自上市之日期起計六個月內，除根據全球發售(包括超額配股權)外，我們概不會進一步發行任何額外股份或可轉換為我們股本證券的其他證券(不論是否屬已上市類別)，或就該等發行訂立任何協議(不論有關股份或證券發行是否會於上市日期起六個月內完成)，除非根據上市規則第10.08條規定的若干情況進行。

我們控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07條，各控股股東均已向聯交所及本公司承諾，除根據全球發售(包括超額配股權)外，其將不會並將促使任何在我們股份中擁有受益權的相關登記持有人不會於任何時候進行以下各項：

- (a) 自本招股章程披露其在本公司權益所提述的日期起，直至上市日期起計六個月(「首六個月期間」)屆滿當日的期間內，出售或訂立任何協議以出售任何於本招股章程內顯示其為實益擁有人的任何本公司證券，或以其他方式就上述證券設定任何購股權、權利、權益或產權負擔；或
- (b) 於上文(a)段所指的首六個月期間屆滿當日起計六個月的期間(「第二個六個月期間」)內，出售或訂立任何協議以出售上文(a)段所述的任何證券，或以其他方式就該等證券設定任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊隨該等出售後或行使或執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，就上市規則而言，其將不再為本公司控股股東。

根據上市規則第10.07(2)條附註(3)，我們的各控股股東已進一步向聯交所及本公司承諾，自本招股章程披露其持股量所提述的日期起，直至上市日期起計12個月滿當日的期間內：

- (a) 根據上市規則第10.07(2)條附註(2)以認可機構為受益人質押或抵押其所實益擁有的任何本公司證券或當中權益時，其將即時通知本公司有關質押或抵押以及已質押或已抵押的證券數目；及
- (b) 接獲受質人或承押人的口頭或書面指示，表明將會出售任何已質押或已抵押的本公司證券時，其將即時將有關指示通知本公司。

根據香港包銷協議作出的承諾

各控股股東均個別及共同向本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除根據全球發售作出的發售股份的發售(包括超額配股權及Ruide BVI根據借股協議借出任何股份)外，倘未事先獲得聯席全球協調人(為其本身及

代表香港包銷商)的書面同意且除非符合上市規則的要求，否則任何控股股東不會並將確保其緊密聯繫人不會：

- (i) 自香港包銷協議日期起，直至上市日期起計六個月(「**首六個月期間**」)屆滿當日(包括當日)的期間內，(a)對任何股份或本公司任何其他證券或上述當中任何權益(包括但不限於可轉換或可兌換或可行使為或代表有權收取任何股份的任何證券或可購買任何股份(如適用)的任何認股權證或其他權利)，直接或間接、有條件或無條件地出售、提呈出售、訂約或同意出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或購買權，授出或購買任何購股權、認股權證、合約或出售權或以其他方式轉讓或處置或增設，或同意轉讓或處置或增設產權負擔(上述限制乃明確協定，致使各控股股東可從事任何對沖或其用意為或合理地預期會導致或引致任何股份被出售或處置的其他交易，即使有關股份將會由各控股股東以外的人士出售。有關禁止對沖或其他交易將包括但不限於有關任何股份或關於任何證券的任何認沽或認購期權，當中包括關於或源自該等股份中的任何重要價值部分)；或(b)訂立任何掉期或其他安排將本公司股份或任何其他證券或當中任何權益(包括但不限於可轉換或可兌換或可行使為或代表有權收取任何股份的任何證券或可購買任何股份的任何認股權證或其他權利)擁有權的任何經濟利益全部或部分轉讓予他人；或(c)訂立與上文(a)或(b)點所述任何交易具相同經濟效果的任何交易；或(d)要約或同意或宣佈有意實行上文(a)、(b)或(c)點所述任何交易，在各情況下，均不論上文(a)、(b)或(c)點所述的任何交易是否將以交付股份或本公司其他證券或本集團其他成員公司的股份或其他證券(如適用)、或以現金或其他方式結算(不論發行股份或其他證券是否將於前述期間內完成)；及
- (ii) 自首六個月期間屆滿當日起，直至首六個月期間屆滿後(包括當日)的六個月期間(「**第二個六個月期間**」)內，各控股股東不會訂立上文(i)段中第(a)、(b)或(c)點所述的任何交易，或要約或同意或宣佈有意實行任何該等交易，以致其於緊隨任何購股權、權利、權益或產權負擔根據該等交易進行任何出售、轉讓或銷售或一經行使或執行後將不再為本公司的「控股股東」(定義見上市規則)或不再直接或間接持有30%

包 銷

以上的控股權益或收購守則不時為觸發受持有上述股份或權益的各控股股東及／或其任何緊密聯繫人控制的任何公司的強制性全面要約規定的較低比例的控股權益；及

- (iii) 於第二個六個月期間屆滿前，倘其訂立上文(i)段中第(a)、(b)或(c)點所述的任何交易，或要約或同意或宣佈有意實行任何該等交易，其會採取一切合理措施，確保不會導致本公司的證券出現混亂或虛假市場。

除根據全球發售(包括根據超額配股權可能發行的額外股份)提呈發售及出售發售股份及根據本招股章程所披露的資本化發行而發行及配發股份外，於首六個月期間，本公司向獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商各自承諾，本公司不會並確保本集團各成員公司不會：

- (i) 對本公司任何股份或任何其他證券或本集團其他成員公司的任何股份或其他證券(如適用)或上述任何一項的任何權益(包括但不限於可轉換或可兌換或可行使為或代表有權收取任何股份或本集團其他成員公司的任何股份的任何證券，或可購買任何股份或本集團其他成員公司的任何股份(如適用)的任何認股權證或其他權利)，直接或間接、有條件或無條件地配發、發行、出售、接受認購、要約配發、發行或出售、訂約或同意配發、發行或出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授予或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以認購或購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或處置或增設產權負擔或同意轉讓或處置或增設產權負擔；或
- (ii) 訂立任何掉期或其他安排，向他人全部或部分轉讓本公司股份或任何其他證券或本集團其他成員公司的任何股份或其他證券的所有權的任何經濟收益(如適用)或上述任何一項的任何權益(包括但不限於可轉換或可兌換或可行使為或代表有權收取任何股份或本集團其他成員公司任何股份的任何證券，或可購買任何股份或本集團其他成員公司的任何股份(如適用)的任何認股權證或其他權利)的所有權的任何經濟得益；或
- (iii) 訂立與上文(i)或(ii)段所述任何交易具有相同經濟效果的任何交易；或
- (iv) 要約或同意或宣佈有意實行上文(i)、(ii)或(iii)段所述任何交易，

在各情況下，均不論上文(i)、(ii)或(iii)段所述的任何交易是否將以交付股份或本公司其他證券或本集團成員公司的股份或其他證券(如適用)、或以現金或其他方式結算(不論發行股份或其他證券是否將於前述期間內完成)。於第二個六個月期間，倘本公司訂立上文(i)、(ii)或(iii)段所述的任何交易，或要約或同意或宣佈有意實行任何該等交易，本公司會採取一切合理措施，確保不會導致本公司的證券出現混亂或虛假市場。本公司、本公司控股股東及執行董事各自向獨家保薦人、聯席全球協調人及香港包銷商承諾，將促使本公司遵守本段中的承諾。

本公司、本公司控股股東及執行董事各自向獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾並立約，於首六個月期間，本集團任何成員公司不會購買本公司的任何證券。

國際配售

國際包銷協議

就國際配售而言，預期本公司將與國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，按照並受限於國際包銷協議及配售文件所載條款及條件，本公司將提呈發售國際配售股份，以供專業、機構及其他投資者按發售價認購及購買，發售價須於認購及購買時以港元全部繳清。預期國際包銷商將同意分別包銷我們的國際配售股份。

預期根據國際包銷協議，本公司及我們的控股股東將會作出與根據本節「根據香港包銷協議作出的承諾」一段所述的香港包銷協議所作出者類似的承諾。

超額配股權

於2021年1月17日(星期日)(即遞交香港公開發售認購申請截止日期後第30天)之前的任何時間，預期本公司將向國際包銷商授出可供聯席全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)行使的超額配股權，以要求本公司按國際配售所規定的每股發售股份的發售價配售及發行合共51,375,000股(佔發售股份的15%)的額外股份，以滿足國際配售下的超額配發量(如有)。關於超額配股權的更多詳情，請參閱本招股章程中「全球發售的架構」一節。

彌償

本公司、控股股東及執行董事已同意就包銷商履行包銷協議項下的義務及本公司、控股股東及執行董事的任何違約行為所產生的損失等若干責任向包銷商作出彌償。

佣金及費用

根據香港包銷協議，香港包銷商將按所有香港發售股份發售價總額的16%收取包銷佣金。國際包銷商預期將按所有國際配售股份發售價總額的16%收取包銷佣金。此外，本公司可全權酌情向任何或所有包銷商支付額外獎勵，總額不超過所有發售股份發售價總額的1%。

作為獨家保薦人為全球發售保薦服務的代價，獨家保薦人將收取保薦人費。該等包銷佣金及保薦人費，以及聯交所上市費、聯交所交易費、證監會交易徵費、法律及其他專業費用、印刷費用及其他與全球發售相關的費用目前估計總額約為63.9百萬港元（假設每股發售股份的發售價為0.35港元，即指示性發售價範圍（每股發售股份0.30港元至0.40港元）的中位數），並將由本公司承擔，惟不計及與行使超額配股權相關的佣金及費用。

包銷商於本公司的權益

除於包銷協議項下的權益及責任外，概無聯席全球協調人及相關包銷商擁有本集團任何成員公司股份的任何法律或實益權益或具有可認購或購買或提名他人認購或購買本集團任何成員公司證券的任何權利或購股權（不論是否可依法強制執行）。

獨家保薦人的獨立性

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載的適用於保薦人的獨立性準則。

全球發售

本招股章程乃就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。根據全球發售，初步合共342,500,000股發售股份(佔緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本的約16.7%(並無計及因超額配股權獲行使而可能發行及配發的任何股份))將可供認購。全球發售包括：

- 香港公開發售將向香港公眾人士發售34,250,000股發售股份(可予調整)，佔發售股份的10%；及
- 國際配售將有條件地向經挑選的專業、機構及其他投資者配售308,250,000股發售股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)，佔發售股份的90%。

假設超額配股權獲悉數行使，則發售股份將佔緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本的約18.7%。

投資者可根據香港公開發售申請香港發售股份或表示有意(如符合資格)根據國際配售申請國際配售股份，惟不可同時提出該兩項申請。

香港公開發售可供香港公眾人士以及機構及專業投資者認購。香港包銷商已各自同意根據香港包銷協議條款包銷香港發售股份。國際包銷商將根據國際包銷協議條款包銷國際配售股份。包銷的進一步詳情載於本招股章程「包銷」一節。

香港公開發售的條件

香港公開發售的發售股份申請須於達成以下條件後(其中包括)方可獲接納：

1. 上市

上市委員會批准根據全球發售已發行及將予發行的股份(包括根據購股權計劃授出購股權獲行使及根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)於聯交所上市及買賣，而該批准其後並無在股份開始買賣前遭撤銷；

2. 包銷協議

- (i) 包銷商根據包銷協議須履行的責任已成為及持續為無條件，且並無根據各協議條款予以終止；及
- (ii) 國際包銷協議於定價日或之前簽立及交付。

3. 價格釐定

於定價日或前後釐定發售價及簽立定價協議，

在各情況下，應於該等包銷協議指定日期及時間或之前(除非及若於該等日期及時間或之前有關條件獲豁免)及在任何情況下不得遲於本招股章程日期之後30日達成。

倘上述任何條件並未於指定時間及日期或之前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，並將即時知會聯交所。本公司將在失效的第二個營業日於聯交所網站www.hkexnews.hk及於本公司網站www.ruilizx.com刊載有關香港公開發售失效通知。在此情況下，所有申請股款將根據本招股章程「如何申請香港發售股份」一節所載條款不計利息退回予申請人。與此同時，申請股款將存入收款銀行或銀行業條例(香港法例第155章)所指的其他香港持牌銀行的一個或多個獨立銀行賬戶內。

發售股份股票預期將於2020年12月24日(星期四)發出，但將僅於2020年12月28日(星期一)上午八時正方會成為有效所有權憑證，惟須符合以下條件(i)全球發售於各方面均成為無條件；及(ii)包銷協議並無根據其條款終止。倘投資者於收取股票或股票成為有效的所有權憑證之前買賣股份，則所有風險概由彼等自行承擔。

香港公開發售

初步提呈發售的發售股份數目

本公司將按發售價初步提呈發售34,250,000股發售股份，以供香港公眾人士認購，相當於根據全球發售初步可供認購的發售股份總數的10%(假設超額配股權未獲行使)。受(i)國際

全球發售的架構

配售；及(ii)下述香港公開發售之間重新分配股份的規限下，香港發售股份的數目將約佔緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本的1.67%（惟不計及任何因超額配股權及根據購股權計劃已授出或可能授出的任何購股權獲行使而可能發行及配發的股份）。

香港公開發售須待本節「香港公開發售的條件」一段所載的條件獲達成後，方告完成。

分配

根據香港公開發售向投資者分配香港發售股份將僅根據所接獲香港公開發售的有效認購申請水平而定。分配基準或會因應申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。相關分配可能（如適用）涉及抽籤，即意味著部分申請人或會較其他申請相同數目香港發售股份的申請人獲得更多分配，而未有中籤的申請人則可能不獲分配任何香港發售股份。

為進行分配，香港公開發售可供認購的發售股份總數（計及香港公開發售及國際配售發售股份數目所作的任何重新分配後）將分為兩組：甲組及乙組（視乎碎股的調整而定），任何零碎股份將分配至甲組。因此，初步分配予甲組及乙組的香港發售股份最大數目分別為17,130,000股及17,120,000股。甲組香港公開發售股份將公平分配予所申請香港發售股份的價格總額為5百萬港元（不包括應付的1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費）或以下的申請人。乙組香港公開發售股份將公平分配予所申請香港發售股份的價格總額為5百萬港元（不包括應付的1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費）以上的申請人。投資者務請注意，甲組申請和乙組申請所獲分配的比例或會有所不同。倘其中一組（而非兩組）的香港發售股份認購不足，則剩餘香港發售股份將分配至另一組，以滿足該組的需求並作相應分配。僅就本節而言，發售股份的「價格」意為申請時應付的價格（並非最終釐定的發售價）。申請人僅可獲分配甲組或乙組而非兩組的香港發售股份，亦僅可申請甲組或乙組的香港發售股份。

任何一組或兩組之間的重複或疑屬重複申請以及申請超出50%香港發售股份的申請將不獲受理。

重新分配

香港公開發售與國際配售之間分配的發售股份可予重新分配。假設超額配股權未獲行使，發售股份的分配可按以下基準予以重新分配：

- (a) 在國際配售股份獲悉數認購或超額認購的情況下：
- (i) 倘香港發售股份認購不足，則聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)可全權(但不應負有任何責任)酌情按其認為適當的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份由香港公開發售重新分配至國際配售；
 - (ii) 倘香港發售股份獲悉數認購或超額認購，且根據香港公開發售有效申請的發售股份數目低於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的15倍，則最多34,250,000股發售股份可由國際配售重新分配至香港公開發售，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將增至68,500,000股發售股份，相當於(超額配股權獲任何行使前)全球發售項下初步可供認購的發售股份數目的20%；
 - (iii) 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的15倍或以上但少於50倍，則最多68,500,000股發售股份可由國際配售重新分配至香港公開發售，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將增至102,750,000股發售股份，相當於(超額配股權獲任何行使前)全球發售項下初步可供認購的發售股份的30%；
 - (iv) 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的50倍或以上但少於100倍，則最多102,750,000股發售股份可由國際配售重新分配至香港公開發售，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份數目將增至137,000,000股發售股份，相當於(超額配股權獲任何行使前)全球發售項下初步可供認購的發售股份的40%；及

全球發售的架構

(v) 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的100倍或以上，則最多137,000,000股發售股份可由國際配售重新分配至香港公開發售，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份數目將增至171,250,000股發售股份，相當於(超額配股權獲任何行使前)全球發售項下初步可供認購的發售股份的50%。

(b) 在國際配售股份認購不足的情況下：

(i) 倘香港發售股份認購不足，全球發售將不會進行，除非獲包銷商根據本招股章程、申請表格及包銷協議所載的條款及條件悉數包銷；及

(ii) 倘香港發售股份獲悉數認購或超額認購，無論香港公開發售項下初步可供認購的發售股份數目的倍數如何，則最多34,250,000股發售股份可由國際配售重新分配至香港公開發售，致使香港公開發售項下可供認購的發售股份總數將增至68,500,000股發售股份，相當於(超額配股權獲任何行使前)全球發售項下初步可供認購的發售股份的20%。

將於香港公開發售及國際配售項下提呈發售的發售股份可由聯席全球協調人酌情決定於該等發售之間進行重新分配以滿足全球發售下的有效申請。然而，根據聯交所發佈的指引信HKEX-GL91-18，倘(i)國際配售股份認購不足且香港發售股份獲悉數認購或超額認購(無論倍數多少)；或(ii)國際配售股份獲悉數認購或超額認購且香港發售股份獲悉數認購或超額認購少於香港公開發售項下初步可供認購的香港發售股份數目的15倍，則重新分配後可能分配予香港公開發售的發售股份總數不得超過香港公開發售初始分配的兩倍(即68,500,000股發售股份)；且最終發售價應定為指示性價格範圍的下限(即每股發售股份0.30港元)。

倘根據上文第(a)(ii)、(a)(iii)、(a)(iv)、(a)(v)及(b)(ii)段情況將發售股份由國際配售重新分配至香港公開發售，分配至國際配售的發售股份數目將相應減少，惟須受超額配股權的行使所規限。在各種情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將按聯席全球協調人視

全球發售的架構

為合適的方式於甲組與乙組間分配。倘香港發售股份於上文第(a)(i)及(b)(i)的情況下未獲悉數認購，則聯席全球協調人可酌情按其認為合適的比例將全部或任何未獲悉數認購的香港發售股份重新分配至國際配售。

申請

香港公開發售項下的每名申請人亦將須在其遞交的申請中作出承諾及確認，其本人及彼為其利益作出申請的任何人士並無申請或認購或表示有意申請或認購，且將不會申請或認購或表示有意申請或認購國際配售下的任何發售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或屬不實（視情況而定）或已獲或將獲配售或分配（包括有條件及／或暫定）國際配售項下的發售股份，則有關申請人的申請將可能不予受理。

發售股份於聯交所上市由獨家保薦人保薦。香港公開發售項下的申請人須於申請時支付最高發售價每股發售股份0.40港元，另加每股發售股份應付的1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。倘按本節下文「全球發售的價格釐定」一段所述方式最終釐定的發售價低於最高發售價每股股份0.40港元，則會向獲接納申請人不計利息退還適當款項（包括多繳申請股款應佔的1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費）。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

本招股章程所提述的申請、申請表格、申請股款或申請手續僅與香港公開發售有關。

國際配售

提呈發售的發售股份數目

國際配售項下初步提呈可供認購的發售股份數目將為308,250,000股股份（可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定）。受限於發售股份於國際配售與香港公開發售之間的任何重新分配，國際配售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司經擴大已發行股本的15.0%（不計及任何因超額配股權或根據購股權計劃已授出或可能授出的任何購股權獲行使而可能發行及配發的股份）。

國際配售受本節上文「香港公開發售的條件」一段所載的相同條件規限。

分配

根據國際配售的發售股份分配將按累計投標過程並基於多項因素進行，包括需求程度及時間、有關投資者於相關行業的投資資產或股本資產總額，以及是否預期有關投資者可能於聯交所上市發售股份後進一步購入發售股份及／或持有或出售其發售股份。上述分配旨在分派股份，而其基準為建立穩定的專業及機構股東基礎，從而令本公司及股東整體受益。

聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)可要求根據國際配售獲提呈發售股份並在香港公開發售中提出申請的任何投資者，向聯席全球協調人提供充分資料，以便其識別在香港公開發售中提出的相關申請，並確保該等投資者被排除於根據香港公開發售作出的任何股份發售申請以外。

超額配股權

就全球發售而言，本公司預期將向聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)授出超額配股權，而超額配股權可由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)全權酌情決定予以行使。

根據超額配股權，聯席全球協調人於國際包銷協議日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後第30日止期間隨時有權要求本公司按發售價配發及發行最多51,375,000股額外股份，相當於全球發售項下初步可供認購的發售股份數目的15%，以補足國際配售的超額分配(如有)。倘超額配股權獲悉數行使，則額外發售股份將約佔緊隨全球發售完成及超額配股權獲行使後經擴大股本的2.4%，惟不計及未根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份。倘超額配股權獲行使，本公司將根據《上市規則》發佈公告。

發售價的釐定

預期發售價將由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與本公司於定價日議定。預期定價日為2020年12月18日(星期五)或前後，惟無論如何不遲於2020年12月20日(星期日)。

全球發售的架構

除另有公佈外(詳情參閱下文)，發售價將不高於每股股份0.40港元，且預期將不低於每股股份0.30港元，有關公佈不得遲於遞交香港公開發售申請截止當日上午前作出。

有意投資者應注意，於定價日釐定的發售價可能(但預計不會)低於本招股章程中訂明的指示性發售價範圍。

聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)基於有意的專業、機構及其他投資者於累計投標過程中所表示的申購意向，認為合適並獲得本公司同意後，可於遞交香港公開發售申請截止當日上午或之前，隨時將指示性發售價範圍及／或發售股份數目調低至低於本招股章程所列者。在此情況下，我們將在作出任何有關調減決定後，在切實可行的情況下盡快在不遲於遞交香港公開發售申請截止當日上午在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ruilizx.com)刊登有關調低指示性發售價範圍及／或發售股份數目的公告。公告經刊發後，經修訂發售價範圍及／或發售股份數目將為最終且具有決定性的發售價，而發售價在經聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)及本公司協定後將於該經修訂發售價範圍及／或發售股份數目內釐定。申請人須留意任何可能有關調低指示性發售價範圍的公告，可能於遞交香港公開發售申請截止當日方會作出。

有關公告亦將包括確認或修改(如適用)現時載於本招股章程的營運資金報表及全球發售統計數據，以及可能因有關調減而更改的任何其他財務資料。如未刊登任何有關公告，則發售價在經本公司及聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)協定後將不得於本招股章程中訂明的指示性發售價範圍之外釐定。

全球發售的架構

倘調減全球發售項下提呈發售的發售股份數目，聯席全球協調人可酌情重新分配香港公開發售及國際配售項下提呈發售的發售股份數目，惟香港公開發售所包含的香港發售股份數目不得少於股份發售項下可供認購發售股份總數的10% (假設超額配股權未獲行使)。將於香港公開發售項下提呈發售的香港發售股份及將於國際配售項下提呈發售的國際配售股份在若干情況下可由聯席全球協調人酌情決定於該等發售之間進行重新分配。

倘調減發售股份數目及／或指示性發售價範圍，則已於香港公開發售項下提交申請的申請人將有權撤回其申請，惟收到申請人的正面確認將繼續進行申請時除外。

發售價、全球發售的踴躍程度、申請結果及香港公開發售的發售股份分配基準預期將按本招股章程「如何申請香港發售股份 — 11. 公佈結果」一節所載方式於2020年12月24日 (星期四) 公佈。

發售股份的限制

本公司概無採取任何行動，以獲准在香港以外公開發售發售股份或在香港以外的任何司法權區派發本招股章程。因此，在任何未獲准提呈要約或作出邀請之司法權區下，或在未經許可而向任何人士提呈要約或作出邀請即屬違法的情況下，本招股章程不得用作、亦不構成要約或邀請。

申請時應繳的價格

發售價將不超過每股股份0.40港元，預期不低於每股股份0.30港元。香港公開發售項下申請人於申請時須繳付最高價每股發售股份0.40港元，另加1%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.0027%證監會交易徵費，即就每手買賣單位10,000股發售股份繳付合共4,040.31港元。

倘按上述方式最終釐定的發售價低於每股發售股份最高價0.40港元，適當退款 (包括多繳申請股款應佔之相關經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費) 將不計利息退還予申請人。詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

借股安排

為方便結算與全球發售有關的超額分配，穩定價格經辦人可選擇以其自身名義或透過其聯營公司從Ruide BVI借入最多51,375,000股股份，佔發售股份的15%，以補足借股安排項下的超額分配（即超額配股權獲行使後可能發行的發售股份數目上限），或從其他來源（包括行使超額配股權）認購股份。

倘與Ruide BVI簽訂該等借股安排，則僅可由穩定價格經辦人或其代理人結算國際配售中的超額分配，該等安排毋須受《上市規則》第10.07(1)條限制，惟須遵守《上市規則》第10.07(3)條所載規定。有關規定包括：(i)借股協議之目的須僅為於超額配股權獲行使前對有關國際配售的任何淡倉進行平倉；(ii)向Ruide BVI借入的股份數目上限為因超額配股權悉數獲行使而可予發行的股份數目上限；(iii)按上述方式借入的相同數目股份須於超額配股權可予行使的最後一日或超額配股權獲悉數行使當日（以較早者為準）後三個營業日內退還予Ruide BVI或其代名人（視乎情況而定）；(iv)根據借股協議借入股份將依照所有適用的上市規則、法律及其他監管規定進行；及(v)穩定價格經辦人不會就該借股協議向Ruide BVI支付任何款項。

穩定價格措施

穩定價格是包銷商在若干市場為促進證券分銷而採用的做法。為穩定價格，包銷商於特定時間內在二手市場競投或購買新發行證券，延緩並（如可能）避免證券的市場價格下跌至低於發售價。在香港及若干其他司法權區，採取穩定價格後的價格不得高於發售價。

穩定價格經辦人就全球發售根據《證券及期貨條例》下的《證券及期貨（穩定價格）規則》獲委任為穩定價格經辦人。就全球發售而言，穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士（代表包銷商）可在上市日期後的限定期間進行超額分配或進行交易，以便將股份的市價穩定或維持在一個可能較該限期間內股份市價為高的水平。

全球發售的架構

任何此類穩定價格行動將遵守所有有關穩定價格的適用法律、規則和規定，包括《證券及期貨條例》下的《證券及期貨(穩定價格)規則》。然而，穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士均沒有責任進行任何有關穩定價格措施。倘展開有關穩定價格行動，將由穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士全權酌情進行，並可隨時終止，且必須在一段有限的時間後結束。任何有關穩定價格行動須於香港公開發售截止申請日期後30日內結束。就此超額分配的股份數目不得超過當超額配股權獲行使時可供認購的股份數目，即51,375,000股股份，佔全球發售項下初步可供認購的發售股份的15%。

根據《證券及期貨條例》下的《證券及期貨(穩定價格)規則》，穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士，可於穩定價格期間在香港採取以下全部或任何穩定價格行動：

- (1) 僅為防止或盡量減少任何股份市價下跌而購買或同意購買任何股份或提呈發售或嘗試提呈發售；
- (2) 有關上文(1)段所述任何行動：
 - (a) (i) 超額分配股份；或
 - (ii) 僅為防止或盡量減少任何股份市價下跌而出售或同意出售股份以建立淡倉；
 - (b) 行使超額配股權，根據超額配股權認購或購買或同意認購或購買股份，以將上述分段(a)所建立的任何倉盤平倉；
 - (c) 出售或同意出售任何於穩定市場價格行動過程中按上文(1)段所購入的股份，以將進行上述行動時所建立的任何倉盤平倉；及
 - (d) 建議或擬進行上述分段(a)(ii)、(b)或(c)所述任何事項。

具體而言，有意認購發售股份的申請人及投資者務請注意：

- 穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士或會因穩定價格行動而維持股份的好倉；
- 概不確定穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士所持倉位的規模及期間；

全球發售的架構

- 穩定價格經辦人、其聯營公司或代其行事的任何人士將有關的任何好倉平倉可能對股份的市場價格造成不利影響；
- 支持股份價格的穩定價格活動概不得超過穩定價格期間，而穩定價格期間將於上市日期開始，並預計將於2021年1月17日(星期日)(即遞交香港公開發售申請的最後日期後第30日)屆滿。此日之後，由於不可再進行支持股份價格的行動，股份的需求及繼而股份的價格可能會下跌；
- 進行任何穩定價格行動未必可保證任何證券(包括股份)的價格可維持於或高於其發售價；及
- 在穩定價格行動過程中的穩定價格競投或進行的交易可按等於或低於發售價的任何價格作出，即穩定價格競投或進行的交易的價格可能低於股份申請人或投資者支付的價格。

本公司將於穩定價格期屆滿後七日內遵照《證券及期貨條例》下的《證券及期貨(穩定價格)規則》作出公佈。

開始買賣

假設香港公開發售於2020年12月28日(星期一)上午八時正或之前在香港成為無條件，則預期股份將於2020年12月28日(星期一)上午九時正在聯交所開始買賣。

股份將以每手買賣單位10,000股股份進行買賣。本公司股份代號為2135。

1. 申請方法

閣下如申請認購香港發售股份，則不得申請或表示有意申請認購國際配售股份。

閣下可通過以下其中一種方法申請認購香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上透過網站www.hkeipo.hk上的網上白表(或透過IPO App)申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

除非閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則閣下或閣下的聯名申請人概不得提出超過一份申請。

本公司、聯席全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理人可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可提出申請的人士

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以白色或黃色申請表格申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法項下S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如閣下在網上透過網上白表服務提出申請，除以上條件外，閣下亦須：(i)擁有有效的香港身份證號碼及(ii)提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

如閣下為公司，則申請須以個別成員名義提出。如閣下為法人團體，申請表格須經獲正式授權人員簽署，並須註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如申請由獲得授權書正式授權的人士提出，則聯席全球協調人可在申請符合彼等認為合適的任何條件下(包括出示授權證明)，酌情接納有關申請。

聯名申請人數目不得超過四名，且不可透過網上白表服務申請認購香港發售股份。

除非上市規則允許，否則下列人士概不得申請認購任何香港發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或行政總裁；
- 本公司的核心關連人士(定義見上市規則)或將於緊隨全球發售完成後成為本公司關連人士的人士；
- 上述任何人士的緊密聯繫人(定義見上市規則)；或
- 已獲分配或已申請或表示有意申請認購任何國際配售股份或以其他方式參與國際配售。

3. 申請認購香港發售股份

應使用的申請途徑

閣下如欲以本身名義獲發行香港發售股份，請使用**白色**申請表格或透過 www.hkeipo.hk (或IPO App) 在網上提出申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下本身或指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用**黃色**申請表格或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

索取申請表格的地點

閣下可於2020年12月15日(星期二)上午九時正直至2020年12月18日(星期五)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取**白色**申請表格及招股章程：

- (i) 聯席全球協調人的下列任何地址：

創陞證券有限公司 香港
灣仔
告士打道128號
祥豐大廈20樓A-C室

千里碩證券有限公司 香港
干諾道中168-200號
信德中心西翼
16樓1601-04室

如何申請香港發售股份

(ii) 收款銀行星展銀行(香港)有限公司的以下任何分行：

地區	分行名稱	地址
香港島	統一中心分行	金鐘金鐘道95號 統一中心1樓 1015-1018號舖及 2樓2032-2034號舖
九龍	彌敦道 — 中小企業銀行	旺角彌敦道574-576號 和富商業大廈2樓
新界	上水分行	上水新財街5號地下

閣下可於2020年12月15日(星期二)上午九時正至2020年12月18日(星期五)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場1期及2期1樓)或向閣下的股票經紀索取**黃色**申請表格及招股章程。

遞交申請表格的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「鼎康代理人有限公司 — 瑞麗醫美公開發售」的支票或銀行本票，須於下列日期及下列時間投入上文所列任何收款銀行指定分行的特備收集箱：

- 2020年12月15日(星期二) — 上午九時正至下午四時正**
- 2020年12月16日(星期三) — 上午九時正至下午四時正**
- 2020年12月17日(星期四) — 上午九時正至下午四時正**
- 2020年12月18日(星期五) — 上午九時正至中午十二時正**

基於香港新型冠狀病毒狀況變化迅速，上述收款銀行為保障僱員及客戶健康及安全，可能不時調整分行服務(包括分行營業時間)。有關分行服務的最新安排，請瀏覽收款銀行網站 <https://www.dbs.com.hk/personal/default.page>。

開始辦理申請登記的時間為2020年12月18日(星期五)(申請截止當日)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請謹慎依從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或不獲受理。

遞交申請表格或透過網上白表服務提出申請後，即表示閣下(其中包括)：

- (i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及／或作為本公司代理的聯席全球協調人(或彼等代理或代名人)，按照組織章程細則的規定以閣下名義或以香港結算代理人名義代表閣下簽立任何文件及代閣下進行一切必需事宜以登記閣下獲分配的任何香港發售股份；
- (ii) 同意遵守公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例、開曼公司法及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已閱讀本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述，且除本招股章程任何補充文件所載者外，不會依賴任何其他資料或陳述；
- (v) 確認閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方及網上白表服務供應商現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認閣下或閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意申請認購(亦將不會申請或接納或表示有意申請認購)任何國際配售項下的發售股份，亦無參與國際配售；
- (viii) 同意應本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理的要求，向彼等披露任何有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的個人資料；

如何申請香港發售股份

- (ix) 如香港境外任何地方的法例適用於閣下的申請，則同意及保證閣下已遵守所有有關法例，且本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商或彼等各自的高級職員或顧問概不會因接納閣下的購買要約，或閣下於本招股章程及申請表格所載條款及條件項下的權利及責任引致的任何行動，而違反香港境外任何法例；
- (x) 同意閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意閣下的申請將受香港法例規管；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i) 閣下明白香港發售股份尚未亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及閣下為其利益申請香港發售股份的任何人士均身處美國境外(定義見S規例)或為S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證閣下提供的資料屬真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請的香港發售股份數目或任何分配予閣下但數目較申請為少的香港發售股份；
- (xv) 授權本公司將閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或發出任何電子自動退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由閣下自行承擔，惟閣下滿足本節「親身領取」一段所述條件而合資格親身領取股票及／或退款支票者除外；
- (xvi) 聲明及陳述此乃閣下為本身或閣下為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商(代表包銷商)將依賴閣下的聲明及陳述決定是否向閣下配發任何香港發售股份。閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；

- (xviii) (如申請為閣下本身的利益提出)保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或網上白表服務供應商發出電子認購指示而提出其他申請；及
- (xix) (如閣下作為代理為另一人士的利益提出申請)保證(i)閣下(作為代理或為該人士利益)或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格、或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii)閣下獲正式授權作為另一人士的代理代表該人士簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請閣下參閱黃色申請表格。

5. 透過網上白表服務提出申請

一般事項

符合「可提出申請的人士」一節所載條件的個別人士可於指定網站www.hkeipo.hk (或透過IPO App)透過網上白表服務，申請以彼等本身名義獲配發及登記發售股份。

透過網上白表服務提出申請的詳細指示載於指定網站(或IPO App)。如閣下未有遵從有關指示，閣下的申請或不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下透過指定網站(或IPO App)提出申請，閣下即授權網上白表服務供應商，根據本招股章程所載條款及條件(按網上白表服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交網上白表申請的時間

閣下可於2020年12月15日星期二上午九時正至2020年12月18日星期五上午十一時三十分，透過www.hkeipo.hk (或IPO App) (每日24小時，申請截止當日除外)向網上白表服務提供商遞交閣下的申請，而完成繳付有關申請的全數申請股款的截止時間為2020年12月18日星期五中午十二時正或本節「10.惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

重複申請概不受理

如閣下透過網上白表服務提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而透過網上白表發出任何電子認購指示以申請認購香港發售股份並完成支付相關股款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，如在網上白表項下發出超過一份電子認購指示，並取得不同申請參考編號，但並無就某個參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬透過網上白表或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不獲受理。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編製本招股章程的其他各方確認，每名自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據彼等與香港結算簽訂的參與者協議、中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則發出電子認購指示申請認購香港發售股份，以及安排支付申請股款及退款。

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電+852 2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統<https://ip.ccass.com> (根據香港結算不時有效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)發出電子認購指示。

閣下亦可親臨以下地點：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港中環
康樂廣場8號
交易廣場1期及2期1樓

填妥輸入認購指示表格，由香港結算代為輸入電子認購指示。

招股章程亦可在上述地址索取。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下申請認購香港發售股份。

屆時閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交本公司、聯席全球協調人及香港股份過戶登記處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

如閣下已發出**電子認購指示**申請認購香港發售股份，並由香港結算代理人代為簽署**白色**申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人行事，毋須對任何違反**白色**申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：
 - 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，以代表閣下記存於中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請的香港發售股份數目或任何獲分配的較少數目的香港發售股份；
 - 承諾及確認閣下並無申請或接納、亦不會申請或接納或表示有意申請認購國際配售項下任何發售股份；
 - （倘為閣下利益發出電子認購指示）聲明僅發出了一套為閣下利益而發出的**電子認購指示**；
 - （如閣下為另一人士的代理）聲明閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的**電子認購指示**，及閣下已獲正式授權作為該人士的代理發出該等指示；
 - 確認閣下明白本公司、董事及聯席全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述決定是否向閣下配發任何香港發售股份。閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；

如何申請香港發售股份

- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退還股款；
- 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，且僅依賴本招股章程載列的資料及陳述提出申請，惟本招股章程任何補充文件所載者除外；
- 同意本公司、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商、彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時及日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、香港包銷商及／或其各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提交的任何申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與我們訂立的附屬合約，在閣下發出指示時即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，如根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言，不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；

如何申請香港發售股份

- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的**電子認購指示**均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併閱讀)所列就申請認購香港發售股份發出**電子認購指示**的安排、承諾及保證；
- 向本公司(為其本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請，即視為本公司(為其本身及代表各股東)向每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；及
- 同意閣下的申請、接納任何申請及由此產生的合約均受香港法例規管。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出**電子認購指示**或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示，閣下(如屬聯名申請人，則為各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表閣下申請認購香港發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；如申請全部或部分不獲接納及／或倘發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價，則安排退回申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，有關款項則存入閣下指定的銀行賬戶；及
- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出**白色**申請表格及本招股章程所述的全部事項。

最低認購數額及許可數目

閣下可自行或促使 閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)發出申請認購最少10,000股香港發售股份的**電子認購指示**。申請認購超過10,000股香港發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請認購任何其他數目的香港發售股份將不予考慮，任何有關申請將不獲受理。

輸入電子認購指示的時間^(註)

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間輸入**電子認購指示**：

2020年12月15日星期二 — 上午九時正至下午八時三十分

2020年12月16日星期三 — 上午八時正至下午八時三十分

2020年12月17日星期四 — 上午八時正至下午八時三十分

2020年12月18日星期五 — 上午八時正至中午十二時正

中央結算系統投資者戶口持有人可自2020年12月15日星期二上午九時正至2020年12月18日星期五中午十二時正(每日24小時，申請截止日期2020年12月18日(星期五)除外)輸入**電子認購指示**。

輸入**電子認購指示**的截止時間為申請截止日期2020年12月18日(星期五)中午十二時正，或本節「10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

附註： 香港結算可於事先知會中央結算系統結算／託管商參與者及/ 或中央結算系統投資者戶口持有人的情況下，不時決定更改本節內的時間。

重複申請概不受理

如 閣下疑屬提出重複申請或為 閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣除 閣下發出的有關指示及/ 或為 閣下的利益而發出指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言， 閣下向香港結算發出或為 閣下的利益而向香港結算發出申請認購香港發售股份的任何**電子認購指示**，一概視作一項實際申請。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編製本招股章程的其他各方均確認，每名自行或促使他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例

第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港股份過戶登記處、收款銀行、聯席全球協調人、包銷商及彼等各自的顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料，亦同樣適用於有關香港結算代理人以外申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出**電子認購指示**認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過**網上白表**服務申請認購香港發售股份亦僅為一項**網上白表**服務供應商向公眾投資者提供的服務。該等服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到申請截止日期方提出電子申請。本公司、董事、獨家保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過**網上白表**服務提出申請的人士將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出**電子認購指示**，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。如中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以遞交**電子認購指示**時遇困難，請：(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)於2020年12月18日星期五中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交輸入**電子認購指示**的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港發售股份提出重複申請。如閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

如閣下未有填妥此項資料，有關申請將視作為閣下的利益提交。

如為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過網上白表服務發出電子認購指示提交超過一項申請(包括香港結算代理人透過電子認購指示提出申請的部分)，閣下的所有申請將不獲受理。如申請人為非上市公司，且：

- 該公司主要從事證券買賣業務；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

是項申請將視作為閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額的利潤或資本分派的任何部分股本)。

9. 香港發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列示不同股份數目應付的實際金額。

閣下申請股份時，必須根據申請表格所載條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或透過網上白表服務申請認購最少10,000股香港發售股份。每份超過10,000股香港發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所載列的其中一個數目或指定網站www.hkeipo.hk (或IPO App內) 所指明數目。

如 閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予交易所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所(證監會交易徵費由聯交所代證監會收取)。

有關發售價的更多詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構 — 香港公開發售 — 分配」一節。

10. 惡劣天氣對開始辦理申請登記的影響

如於2020年12月18日星期五上午九時正至中午十二時正期間任何時間：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 「黑色」暴雨警告訊號
- 極端情況

在香港生效，本公司不會如期辦理申請登記，而改為在下一個上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港並無發出任何該等警告訊號的營業日上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

如於2020年12月18日星期五並無開始及截止辦理申請登記，或「預期時間表」一節所述日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號及／或極端情況而受到影響，屆時本公司將就有關情況刊發公告。

11. 公佈結果

本公司預期於2020年12月24日(星期四)在本公司網站www.ruilizx.com及聯交所網站www.hkexnews.hk公佈最終發售價、國際配售踴躍程度、香港公開發售的申請認購水平及香港發售股份分配基準。

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於2020年12月24日(星期四)上午八時正前登載於本公司網站www.ruilizx.com及聯交所網站www.hkexnews.hk的公告；
- 於2020年12月24日(星期四)上午八時正至2020年12月31日(星期四)午夜十二時正期間透過可全日24小時瀏覽分配結果的指定網站www.tricor.com.hk/ipo/result(或www.hkeipo.hk/IPOResult)或IPO App內的「分配結果」功能，使用「身份證號／商業登記號碼搜尋」功能查閱；
- 於2020年12月24日(星期四)至2020年12月30日(星期三)期間(星期六及星期日或香港公眾假期除外)上午九時正至下午六時正，致電查詢熱線+852 3691 8488查詢；
- 於2020年12月24日(星期四)至2020年12月29日(星期二)期間在所有收款銀行的指定分行營業時間內查閱特備的分配結果小冊子。

如本公司透過公佈分配基準及／或公開分配結果接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，如全球發售達成其所有條件且並無以其他方式終止，閣下必須購買有關香港發售股份。更多詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後，閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發香港發售股份：

(i) 如 閣下的申請遭撤回：

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算或向網上白表服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言，不包括星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回閣下的申請或由香港結算代理人代表閣下提出的申請。此項同意將成為一項與本公司訂立的附屬合約。

如根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制該人士對本招股章程所負的責任，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

如發出本招股章程的任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲發有關須確認其申請的通知。如申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請，所有未確認的申請一概視作撤回。

如閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請獲接納，即不可撤回。就此而言，在報章公佈分配結果即構成確定接納未被拒絕的申請。如有關分配基準須符合若干條件或規定須以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 如本公司或其代理行使酌情權拒絕 閣下的申請：

本公司、聯席全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何申請的一部分，而毋須提供任何理由。

(iii) 如香港發售股份的配發無效：

如聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港發售股份的配發將告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 如：

- 閣下提出重複申請或疑屬重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意申請認購，或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港發售股份及國際配售股份；
- 閣下並無遵照所載指示填妥申請表格；
- 閣下並無根據指定網站的指示、條款及條件填妥透過網上白表服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或 閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或聯席全球協調人相信接納 閣下的申請將導致彼等違反適用的證券法或其他法例、規則或法規；或
- 閣下申請認購超過香港公開發售項下初步提呈發售香港發售股份的50%。

13. 退回申請股款

如申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份0.40港元(不包括有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或香港公開發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構 — 香港公開發售的條件」一節所述者達成，或

如何申請香港發售股份

任何申請遭撤回，股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回或有關支票或銀行本票將不獲過戶。

如須退回股款，本公司將於2020年12月24日(星期四)向閣下作出。

14. 寄發／領取股票及股款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張股票(以**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**作出的申請所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如閣下以**白色**或**黃色**申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予閣下(如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險由閣下承擔：

- 配發予閣下的全部香港發售股份的股票(如以**黃色**申請表格提出申請，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及
- 向申請人(或倘屬聯名申請人，則向排名首位申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為(i)倘申請全部或部分不獲接納，則為香港發售股份的全部或多繳的申請股款；及／或(ii)倘發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，惟不計利息)。閣下或(倘屬聯名申請人)排名首位申請人提供的香港身份證號碼／護照號碼的一部分或會印列於閣下的退款支票(如有)。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，或會導致無法或延遲兌現閣下的退款支票。

除下文所述寄發／領取股票及退回股款的安排外，預期任何退款支票及股票將於2020年12月24日(星期四)或前後寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收申請股款。

如何申請香港發售股份

股票將僅於2020年12月28日(星期一)上午八時正在全球發售已成為無條件以及本招股章程「包銷」一節所述終止權利並未行使的情況下成為有效憑證。投資者如在獲發股票前或股票成為有效憑證前買賣股份，須自行承擔風險。

親身領取

(i) 如閣下使用白色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並已在申請表格上提供一切所需資料，可於2020年12月24日(星期四)或本公司通知的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港股份過戶登記處(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓卓佳證券登記有限公司)領取閣下的退款支票及／或股票。

如閣下為個人申請人並合資格親身領取，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格親身領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的公司授權書方可領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港股份過戶登記處接納的身份證明文件。

如閣下並未在指定領取時間親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將立刻以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票及／或股票將於2020年12月24日(星期四)以普通郵遞方式寄往閣下有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

(ii) 如閣下使用黃色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述領取退款支票的相同指示行事。如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於2020年12月24日(星期四)以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下使用**黃色**申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2020年12月24日(星期四)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期存入中央結算系統，按閣下申請表格的指示記存於閣下本身的或指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

如何申請香港發售股份

如閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

就記存於閣下的指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)股份戶口的香港發售股份而言，閣下可向該中央結算系統參與者查詢閣下獲配發的香港發售股份數目。

如閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的身份提出申請

本公司將中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果，連同香港公開發售的結果一併按上文「公佈結果」所述方式公佈。閣下應查閱本公司刊發的公佈，如有任何資料不符，須於2020年12月24日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期下午五時正前知會香港結算。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 如閣下透過網上白表服務提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份而申請全部或部分獲接納，閣下可於2020年12月24日(星期四)或本公司於報章上通知寄發／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨我們的香港股份過戶登記處(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓卓佳證券登記有限公司)領取股票。

如閣下未於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，股票(倘適用)將於2020年12月24日(星期四)以普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

閣下以單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子自動退款指示形式存入該銀行賬戶。如閣下以多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式以普通郵遞方式寄往申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

(iv) 如閣下向香港結算發出電子認購指示提出申請

分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人。而每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人將會被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回申請股款

- 如閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2020年12月24日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，以記存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期於2020年12月24日(星期四)以本節「公佈結果」所述方式公佈中央結算系統參與者(如該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併公佈有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(如為公司，則公佈香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司刊發的公佈，如有任何資料不符，須於2020年12月24日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期下午五時正前知會香港結算。
- 如閣下指示經紀或託管商代為發出**電子認購指示**，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及應收退款(如有)金額。
- 如閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於2020年12月24日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時有效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)查閱閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回退款(如有)金額。緊隨香港發售股份記存入閣下的股份戶口及將退款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列示記存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。

- 有關閣下的申請全部或部分不獲接納及／或發售價與申請時初步支付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，惟不包括利息)而退回的申請股款(如有)，將於2020年12月24日(星期四)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

如聯交所批准股份上市及買賣，而我們亦符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起可在中央結算系統內記存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統的活動均須依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

投資者應就交收安排詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響其權利及權益。

本公司已作出一切必要安排，以確保股份獲准納入中央結算系統。

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)所出具的瑞麗醫美國際控股有限公司財務資料報告全文，以供載入本招股章程而編製。



安永會計師事務所
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

我們就第I-4至I-80頁所載瑞麗醫美國際控股有限公司(「貴公司」，前稱瑞麗健康控股有限公司)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料發出報告，其中包括 貴集團於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年及截至2020年6月30日止六個月(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及 貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日的綜合財務狀況表以及 貴公司於2018年、2019年12月31日及2020年6月30日的財務狀況表，以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至I-80頁所載的歷史財務資料構成本報告不可或缺的一部分，乃為載入 貴公司就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板首次上市而刊發的日期為2020年12月15日的招股章程(「招股章程」)而編製。

董事對歷史財務資料應負的責任

貴公司董事(「董事」)負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準編製反映真實及公平意見的歷史財務資料，亦負責採取董事認為必要的有關內部控制以使歷史財務資料的編製不會因欺詐或錯誤而引致重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任乃就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告我們的意見。我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務

資料出具的會計師報告開展工作。該準則要求我們遵從道德規範及規劃以及執行我們的工作，以合理確定歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

我們的工作涉及執程序以獲取歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估因欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，申報會計師根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準，考慮與實體編製反映真實及公平意見的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適合有關情況的程序，但並非就實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用會計政策的合適性及所作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們認為，我們已獲取充足及適當的憑證，以為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料乃根據歷史財務資料附註2.1及2.2分別所載的呈列基準及編製基準，真實而公平地反映 貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日以及 貴公司於2018年、2019年12月31日及2020年6月30日的財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間比較財務資料

我們已審閱 貴集團的追加期間比較財務資料，當中包括截至2019年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面虧損表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（「**追加期間比較財務資料**」）。 貴公司的董事負責根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載擬備及呈列基準擬備及呈列追加期間比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對追加期間比較財務資料作出結論。我們依據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號由實體的獨立核數師進行的中期財務資料審閱進行審閱。審閱包括對主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據《國際審計準則》進行審核的範圍小，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們並不發表

審計意見。根據我們的審閱，就會計師報告而言，我們並無發現任何事項，令我們相信追加期間比較財務資料在各重大方面並無根據歷史財務資料附註2.1及2.2所載擬備及呈列基準編製。

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-3頁界定的相關財務報表作出調整。

股息

我們參考歷史財務資料附註11，當中載有 貴公司就往績記錄期間派付股息的相關資料。

貴公司無歷史財務報表

於本報告日期， 貴公司自註冊成立日期以來並無編製法定財務報表。

此致

瑞麗醫美國際控股有限公司

列位董事

創陞融資有限公司台照

安永會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

2020年12月15日

I. 歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載為歷史財務資料，其構成本會計師報告不可或缺的一部分。

貴集團於往績記錄期間的財務報表(歷史財務資料乃基於該等財務報表而編製)乃由安永會計師事務所根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)審計(「相關財務報表」)。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有指明，所有數值均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

1. 綜合損益及其他全面收益表

	附註II	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
收益	5	112,932	158,935	191,156	92,081	58,730
銷售成本		<u>(38,390)</u>	<u>(66,442)</u>	<u>(90,118)</u>	<u>(44,907)</u>	<u>(34,444)</u>
毛利		74,542	92,493	101,038	47,174	24,286
其他收入及收益	5	65	592	1,626	1,008	1,090
銷售及分銷開支		<u>(37,020)</u>	<u>(44,667)</u>	<u>(50,172)</u>	<u>(26,502)</u>	<u>(15,126)</u>
行政開支		<u>(12,392)</u>	<u>(18,489)</u>	<u>(33,405)</u>	<u>(15,614)</u>	<u>(20,289)</u>
財務成本	7	<u>(1,361)</u>	<u>(3,291)</u>	<u>(2,336)</u>	<u>(1,182)</u>	<u>(1,208)</u>
其他開支		<u>(502)</u>	<u>(255)</u>	<u>(363)</u>	<u>(94)</u>	<u>(1,105)</u>
除稅前溢利／(虧損)	6	<u>23,332</u>	<u>26,383</u>	<u>16,388</u>	<u>4,790</u>	<u>(12,352)</u>
所得稅抵免／(開支)	10	<u>(5,927)</u>	<u>(7,965)</u>	<u>(6,111)</u>	<u>(2,582)</u>	<u>575</u>
年／期內溢利／(虧損)		<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>
下列各方應佔：						
母公司擁有人		17,379	17,855	9,897	2,198	(12,000)
非控股權益		<u>26</u>	<u>563</u>	<u>380</u>	<u>10</u>	<u>223</u>
		<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>
其他全面收益						
後續期間不能重分類至損益 的其他全面收益／(虧損)：						
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資：						
公平值變動		—	—	—	—	(92)
所得稅影響		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>23</u>
年／期內其他全面虧損， 稅後淨額		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(69)</u>
年／期內全面收益／ (虧損)總額		<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,846)</u>
年／期內 貴公司擁有人 應佔溢利的每股盈利／ (虧損)	12	<u>0.29</u>	<u>0.30</u>	<u>0.17</u>	<u>0.04</u>	<u>(0.20)</u>

2. 綜合財務狀況表

		於12月31日			於2020年
	附註II	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	13	11,418	19,063	24,119	22,203
無形資產	14	125	340	401	457
使用權資產	28	13,853	27,401	25,121	22,601
商譽	15	20,639	20,639	20,639	20,210
遞延稅項資產	16	3,209	5,076	8,669	9,964
指定按公平值計入其他全面 收益的股權投資	17	—	—	6,000	5,908
其他非流動資產		464	2,718	4,877	4,661
非流動資產總值		<u>49,708</u>	<u>75,237</u>	<u>89,826</u>	<u>86,004</u>
流動資產					
供應品	18	4,177	6,087	7,894	6,536
貿易應收款項	19	4,381	5,097	8,321	5,418
預付款項、其他應收款項及 其他資產	20	8,257	10,735	15,762	19,356
應收控股股東款項	36(b)	5,856	—	—	—
應收關聯公司款項	36(b)	300	325	865	—
按攤銷成本列賬的債務投資	22	—	—	11,055	11,110
其他流動金融資產	23	—	—	—	5,375
已抵押存款	24	—	—	—	10,500
現金及現金等價物	24	9,418	20,355	49,410	27,499
流動資產總值		<u>32,389</u>	<u>42,599</u>	<u>93,307</u>	<u>85,794</u>
流動負債					
計息銀行及其他借款	29	—	—	6,948	15,005
應付控股股東款項	36(b)	—	8,854	1,672	5
應付關聯公司款項	36(b)	—	5,680	245	—
貿易應付款項	25	5,953	6,463	8,475	10,323
其他應付款項及應計費用	26	34,495	32,995	19,868	17,764
退款負債	27	1,569	5,027	6,092	6,191
租賃負債	28	3,749	6,240	6,619	6,747
合約負債	5	1,015	2,661	5,221	5,675
應付稅項		8,077	13,090	14,928	11,435
流動負債總額		<u>54,858</u>	<u>81,010</u>	<u>70,068</u>	<u>73,145</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>(22,469)</u>	<u>(38,411)</u>	<u>23,239</u>	<u>12,649</u>
總資產減流動負債		<u>27,239</u>	<u>36,826</u>	<u>113,065</u>	<u>98,653</u>

		於12月31日		於2020年	
		2017年	2018年	2019年	6月30日
	附註II	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債					
租賃負債	28	11,512	20,927	19,765	17,172
遞延稅項負債	16	60	909	25	52
非流動負債總額		<u>11,572</u>	<u>21,836</u>	<u>19,790</u>	<u>17,224</u>
資產淨值		<u>15,667</u>	<u>14,990</u>	<u>93,275</u>	<u>81,429</u>
權益					
母公司擁有人應佔權益					
股本	30	—	325	4	4
儲備	31	16,281	14,716	93,054	80,985
		16,281	15,041	93,058	80,989
非控股權益		<u>(614)</u>	<u>(51)</u>	<u>217</u>	<u>440</u>
權益總額		<u>15,667</u>	<u>14,990</u>	<u>93,275</u>	<u>81,429</u>

3. 綜合權益變動表

附註	母公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註30)	資本儲備 人民幣千元 (附註31)	按公平值 計入其他 全面收益的 金融資產 公平值儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註31)	保留 盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於2017年1月1日	—	(8,216)	—	346	11,502	3,632	(640)	2,992	
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	17,379	17,379	26	17,405	
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	917	(917)	—	—	—	
自控股股東收購附屬公司	(i)	(5,030)	—	—	—	(5,030)	—	(5,030)	
向控股股東轉讓利息	(ii)	300	—	—	—	300	—	300	
於2017年12月31日	—	(12,946)*	—*	1,263*	27,964*	16,281	(614)	15,667	
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	17,855	17,855	563	18,418	
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	2,759	(2,759)	—	—	—	
發行股份	(iii)	325	—	—	—	325	—	325	
向控股股東轉讓利息	(iv)	—	500	—	—	500	—	500	
向當時股東發行股份	(v)	—	1,000	—	—	1,000	—	1,000	
自當時股東獲得利息	(vi)	—	(1,500)	—	—	(1,500)	—	(1,500)	
向當時股東宣派股息	—	—	—	—	(19,420)	(19,420)	—	(19,420)	
於2018年12月31日	325	(12,946)*	—*	4,022*	23,640*	15,041	(51)	14,990	
年內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	9,897	9,897	380	10,277	
轉撥至法定盈餘儲備	—	—	—	4,212	(4,212)	—	—	—	
發行股份	(vii)	1	79,747	—	—	79,748	—	79,748	
購回及註銷股份	(vii)	(322)	—	—	—	(322)	—	(322)	
來自控股股東之注資	(viii)	—	857	—	—	857	—	857	
向當時股東宣派股息	—	—	—	—	(11,961)	(11,961)	—	(11,961)	
視為向非控股權益出售的股權	(ix)	—	(202)	—	—	(202)	202	—	
視為向控股股東派發	(x)	—	—	—	—	—	(314)	(314)	
於2019年12月31日	4	67,456*	—*	8,234*	17,364*	93,058	217	93,275	
於2018年12月31日	325	(12,946)*	—*	4,022*	23,640*	15,041	(51)	14,990	
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	2,198	2,198	10	2,208	
發行股份	(vii)	1	79,747	—	—	79,748	—	79,748	
購回及註銷股份	(vii)	(322)	—	—	—	(322)	—	(322)	
來自控股股東之注資	(viii)	—	857	—	—	857	—	857	
向當時股東宣派股息	—	—	—	—	(11,961)	(11,961)	—	(11,961)	
視為向非控股權益出售的股權	(ix)	—	(202)	—	—	(202)	202	—	
於2019年6月30日(未經審核)	4	67,456*	—*	4,022*	13,877*	85,359	161	85,520	
於2019年12月31日	4	67,456*	—*	8,234*	17,364*	93,058	217	93,275	
期內虧損	—	—	—	—	(12,000)	(12,000)	223	(11,777)	
期內其他全面虧損：									
按公平值計入其他全面收益之 股權投資的公平值變動稅 後淨額	—	—	(69)	—	—	(69)	—	(69)	
於2020年6月30日	4	67,456*	(69)*	8,234*	5,364	80,989	440	81,429	

- * 於2017年、2018年及2019年12月31日以及於2019年及2020年6月30日，該等儲備賬戶分別包括綜合財務狀況表中的綜合儲備人民幣16,281,000元、人民幣14,716,000元、人民幣93,054,000元、人民幣85,355,000元及人民幣80,985,000元。
- (i) 於2017年2月，瑞麗美容完成收購瑞安瑞麗全部股權及蕪湖瑞麗78%股權，代價分別為人民幣2,000,000元及人民幣780,000元。於2017年3月，瑞麗美容向控股股東收購杭州瑞麗額外45%股權，代價為人民幣2,250,000元。資本儲備相應減少。
- (ii) 於2017年12月25日，作為重組的一部分，瑞麗美容將蕪湖瑞麗30%股權轉讓予控股股東擁有的寧波瑞炫投資管理合夥企業(有限合夥)，代價為人民幣300,000元。資本儲備相應增加。
- (iii) 於2018年1月2日，按每股1.00美元的代價向瑞德諮詢管理有限公司發行50,000股股份。
- (iv) 於2018年1月2日，瑞麗美容按人民幣500,000元的代價向寧波瑞炫投資管理合夥企業(有限合夥)轉讓杭州瑞麗10%的股本權益，作為重組的一部分。資本儲備相應增加。
- (v) 作為重組的一部分，當時的股東美天下責任(香港)有限公司(「美天下」)以人民幣1,000,000元的代價認購瑞麗美容5%的股本權益，代價於2018年9月14日結清。代價款項人民幣1,000,000元計入資本儲備。
- (vi) 於2018年9月14日，Raily HK分別以人民幣500,000元及人民幣1,000,000元的代價向控股股東及美天下收購瑞麗美容全部股權。資本儲備相應減少人民幣1,500,000元。
- (vii) 於2019年1月24日，貴公司股本中50,000股每股面值1.00美元已發行股份拆細為每股0.01美元，緊隨拆股後，貴公司法定股本變為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份。同日，貴公司按49,565美元的購買價向瑞德諮詢管理有限公司購回4,956,500股股份。股份回購完成後，貴公司註銷已購回股份。此後，瑞德諮詢管理有限公司持有43,500股股份，即貴公司全部已發行股本。
- 於2019年1月24日，貴公司按人民幣1,400,000元的代價向美天下責任(香港)有限公司(「美天下」)配發3,500股每股面值0.01美元的普通股，按人民幣1,200,000元的代價向Youxin Management Co., Limited(「Youxin Management」)配發3,000股每股面值0.01美元的普通股。超過已發行股份面值的代價金額計入貴公司的股份溢價。
- 於2019年4月29日，Ruide BVI分別按人民幣8,575,000元、人民幣10,125,000元及人民幣8,763,600元的代價向Success Concept、Cheng Lei Jack先生及美天下轉讓貴公司的2,967股、1,125股及974股股份。
- 於2019年4月30日，貴公司按人民幣35,000,000元的代價向Huamei Medical Investment Fund配發3,889股每股面值0.01美元的普通股，按人民幣35,000,000元的代價向上海東燼健康管理合夥企業(有限合夥)配發3,889股每股面值0.01美元的普通股，以及按人民幣14,000,000元的代價向上海滄昂管理諮詢合夥企業(有限合夥)配發1,556股每股面值0.01美元的普通股。根據與Youxin Management訂立的協議，貴公司按8%的比例支付人民幣6,745,000元作為融資佣金。經扣除超過已發行股份面值的佣金部分的所得款項淨額為人民幣78,664,000元，計入貴公司的股份溢價。

- (viii) 於2019年6月21日，寧波瑞炫投資管理合夥企業(有限合夥) (「寧波瑞炫」) 向瑞安瑞麗(為 貴公司的一間附屬公司) (附註II-1) 注資人民幣857,000元。
- (ix) 根據重組，寧波瑞炫持有的8%的蕪湖瑞麗股本權益歸屬於非控股權益。
- (x) 於2019年9月26日，寧波瑞炫及王俞明先生持有的蕪湖瑞麗(為 貴公司的一間附屬公司) (附註II-1) 的資本分別減少人民幣245,000元及人民幣69,000元。非控股權益因此減少人民幣314,000元。

4. 綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
附註II	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
(未經審核)					
經營活動所得現金流量					
除稅前溢利／(虧損)	23,332	26,383	16,388	4,790	(12,352)
就下列各項作出調整：					
出售物業、廠房及設備 項目以及使用權資產 虧損／(收益)	54	14	(131)	(35)	5
投資收入	—	(219)	(595)	(108)	(150)
財務開支	7	3,291	2,336	1,182	1,208
使用權資產折舊	6、28	3,182	5,902	2,998	2,920
物業、廠房及設備折舊	6、13	4,295	4,908	2,794	3,640
應收款項及其他應收款項 減值撥備／(撥備撥回)	387	(305)	64	16	235
物業、廠房及設備減值	13	—	—	—	54
商譽減值	15	—	—	—	429
無形資產攤銷	6、14	31	67	33	35
獲豁免租賃付款	28	—	—	—	(1,823)
匯兌差額收益	—	—	(4)	(13)	(5)
	32,642	37,712	29,811	11,657	(5,804)
供應品(增加)／減少	(773)	(1,910)	(1,807)	176	1,358
貿易應收款項(增加)／減少	316	(719)	(3,209)	(115)	2,925
預付款項、其他應收款項及 其他資產(增加)／減少	(4,145)	(2,173)	(5,107)	(868)	(3,847)
貿易應付款項增加	3,637	510	2,012	1,381	1,848
合約負債(增加)／減少	36	1,293	3,220	(263)	454
退款負債增加／(減少)	(82)	3,459	1,065	221	99
其他應付款項及應計費用 增加／(減少)	2,990	(2,145)	1,074	3,324	(2,105)
經營所得／(所用)現金	34,621	36,027	27,059	15,513	(5,072)
已付所得稅	(73)	(3,970)	(10,078)	(8,195)	(4,166)
經營活動所得／(所用)現金 流量淨額	34,548	32,057	16,981	7,318	(9,238)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
附註II	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
				(未經審核)	
投資活動所得現金流量					
應收控股股東款項增加	(15,041)	(21,127)	(6,342)	(6,353)	(1,667)
應收關聯公司款項增加 ／(減少)	—	—	(1,206)	(1,980)	865
收購附屬公司	32 (3,825)	—	—	—	—
購買物業、廠房及設備項目	(2,611)	(12,723)	(10,832)	(5,858)	(1,567)
購買無形資產項目	(26)	(2,370)	(2,528)	(128)	(91)
購買金融投資	—	—	(49,500)	(35,150)	(5,300)
購買指定按公平值計入其他 全面收益的股權投資	—	—	(6,000)	—	—
出售物業、廠房及設備項目 所得款項	35	2	236	226	—
已抵押存款增加	—	—	—	—	(10,500)
出售金融投資所得款項	—	219	39,040	22	20
投資活動所用現金流量淨額	(21,468)	(35,999)	(37,132)	(49,221)	(18,240)

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
附註II	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
				(未經審核)	
融資活動所得現金流量					
向一名當時股東發行股份	—	1,000	—	—	—
收到控股股東出資	—	—	1,157	857	—
減資付款	—	—	—	—	(245)
銀行貸款	—	—	6,948	—	8,057
獨立第三方貸款	—	33,330	—	—	—
已付利息	—	—	(34)	—	(188)
償還獨立第三方貸款	(8,000)	—	(13,600)	(13,600)	—
已付股息	—	(12,600)	(18,781)	(13,341)	—
發行股份所得款項淨額	—	—	80,092	83,662	—
租賃負債付款	(4,227)	(6,851)	(6,580)	(2,738)	(2,062)
融資活動所得／(所用)現金 流量淨額	<u>(12,227)</u>	<u>14,879</u>	<u>49,202</u>	<u>54,840</u>	<u>5,562</u>
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	853	10,937	29,051	12,937	(21,916)
匯兌差額淨額	—	—	4	13	5
年／期初現金及現金等價物	<u>8,565</u>	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>	<u>33,305</u>	<u>27,499</u>

5. 貴公司財務狀況表

	附註II	於12月31日		於2020年
		2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
非流動資產				
於一間附屬公司的投資		<u>322</u>	<u>322</u>	<u>322</u>
非流動資產總值		<u>322</u>	<u>322</u>	<u>322</u>
流動資產				
預付款項、其他應收款項及 其他資產		—	6,660	1,998
應收關聯公司款項	36(b)	325	67,285	57,556
現金及現金等價物		<u>9</u>	<u>1,762</u>	<u>7,995</u>
流動資產總值		<u>334</u>	<u>75,707</u>	<u>67,549</u>
流動負債				
其他應付款項及應計費用		<u>331</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
流動負債總額		<u>331</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
流動資產淨值		<u>3</u>	<u>75,704</u>	<u>67,546</u>
總資產減流動負債		<u>325</u>	<u>76,026</u>	<u>67,868</u>
資產淨值		<u>325</u>	<u>76,026</u>	<u>67,868</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	30	325	4	4
儲備	31	<u>—</u>	<u>76,022</u>	<u>67,864</u>
權益總額		<u>325</u>	<u>76,026</u>	<u>67,868</u>

II. 歷史財務資料附註

1 公司及集團資料

瑞麗醫美國際控股有限公司為於2018年1月2日在開曼群島註冊成立的有限公司。貴公司註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

貴公司為投資控股公司。於往績記錄期間，現時組成貴集團的各附屬公司主要從事提供醫療美容服務及諮詢服務。

貴公司及其現時組成貴集團的各附屬公司已進行招股章程「歷史及重組」一節「重組」一段所載重組（「重組」）。貴公司於2018年9月成為現時組成貴集團各附屬公司的控股公司並於2019年9月完成重組。除重組外，貴公司自註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

貴公司董事認為，貴集團最終控股股東為傅海曙先生。於往績記錄期末，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，而所有附屬公司均為私人有限公司（或倘於香港境外註冊成立，與在香港註冊成立的私人公司擁有大致類似特徵），其詳情載列如下：

公司名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業日期及地點	已發行普通股 面值/註冊股本	貴公司應佔權益百分比		主要業務
				直接	間接	
瑞麗醫療管理有限公司 (「Raily BVI」)	(a)	英屬處女群島 2018年1月16日	50,000美元	100%	—	投資控股
瑞麗醫療有限公司(「Raily HK」)	(b)	香港 2018年2月2日	10,000港元	—	100%	諮詢服務
杭州瑞麗美容諮詢服務有限公司 (「瑞麗美容」)	(c)	中國/中國內地 2005年3月10日	人民幣 20,000,000元	—	100%	投資控股
杭州瑞麗醫療美容醫院有限公司 (「杭州瑞麗」)	(d)	中國/中國內地 2013年8月9日	人民幣 20,000,000元	—	100%**	醫療美容服務
杭州瑞麗天鵝整形外科門診部 有限公司(「瑞麗天鵝」)	(d)	中國/中國內地 2007年9月28日	人民幣 3,333,300元	—	100%**	醫療美容服務
瑞安瑞麗醫療美容醫院有限公司 (「瑞安瑞麗」)	(d)	中國/中國內地 2013年3月18日	人民幣 20,000,000元	—	100%**	醫療美容服務

公司名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業日期及地點	已發行普通股 面值/註冊股本	貴公司應佔權益百分比		主要業務
				直接	間接	
蕪湖瑞麗醫療美容門診部 有限公司(「蕪湖瑞麗」)	(a)	中國/中國內地 2015年7月3日	人民幣 685,800元	—	70%***	醫療美容服務
廣州英傑仕管理諮詢有限公司 (「廣州英傑仕」)	(a)	中國/中國內地 2015年6月10日	人民幣 2,000,000元	—	100%	諮詢服務
寧波珠兒麗美容諮詢服務 有限公司(「寧波珠兒麗」)	(a)	中國/中國內地 2017年4月13日	人民幣 1,000,000元	—	100%	諮詢服務
蕪湖瑞麗醫療器械貿易有限公司 (「瑞麗器械」)	(a)	中國/中國內地 2015年9月17日	人民幣 1,000,000元	—	100%****	醫療設備交易
深圳瑞泉管理諮詢有限公司 (「深圳瑞泉」)	(a)	中國/中國內地 2019年8月29日	人民幣 10,000,000元	—	100%****	諮詢服務

** 於往績記錄期間，貴公司應佔該實體30%股權。自2019年1月1日起，貴公司透過可變利益實體(「可變利益實體」)協議應佔該實體30%股權。

*** 於2017年及2018年，非控股權益應佔該實體22%的股權。自2019年1月1日起，非控股權益應佔該實體30%股權。

**** 瑞麗器械及深圳瑞泉於往績記錄期並無開展業務活動。

- (a) 自該等實體的註冊成立日期以來，並無編製經審核財務報表，乃由於該等實體不受限於彼等註冊成立所在司法權區的相關法規及規例項下的任何法定審核規定。
- (b) 由於該實體於2018年註冊成立，故並無就該實體編製經審核財務報表。
- (c) 由於該實體不受限於法定審核規定，故並無編製該實體截至2019年12月31日止年度的經審核財務報表。就其他業務而言，該實體截至2017年12月31日止年度的財務報表乃由浙江普華會計師事務所有限公司進行審核。

- (d) 由於該實體不受限於法定審核規定，故並無編製該實體截至2019年12月31日止年度的經審核財務報表。就其他業務而言，該實體截至2017年12月31日止年度的財務報表乃由Zhejiang Ruixing Certified Public Accountants Co., Ltd進行審核。

2.1 呈列基準

根據招股章程「歷史及重組」一節「重組」一段所詳述的重組，貴公司於2018年9月14日成為現時組成貴集團各公司的控股公司。貴公司所收購附屬公司於重組前後受控股股東共同控制。因此，就本報告而言，歷史財務資料乃透過應用綜合會計原則按合併基準編製，猶如重組已於往績記錄期初完成。

貴集團於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括現時組成貴集團的所有公司自所呈列的最早日期起或自各附屬公司及／或業務首次納入控股股東共同控制下的日期起（以較短期間為準）的業績。貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日的綜合財務狀況表已予編製，以從控股股東的角度採用現有賬面值呈列貴集團的資產及負債。概無因重組而作出調整以反映公平值，或確認任何新資產或負債。

重組前由控股股東以外人士於附屬公司持有的股權應用合併會計原則呈列為非控股權益。

所有集團內公司間交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

由於貴公司於2018年1月註冊成立，故並無呈列貴公司於2017年12月31日的財務狀況表。

2.2 編制基準

歷史財務資料已根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，包括國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）批准的所有準則及詮釋。於2020年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則（包括國際財務報告準則第9號金融工具、國際財務報告準則第15號客戶合約收益、國際財務報告準則第15號的修訂國際財務報告準則第15號客戶合約收益澄清及國際財務報告準則第16號租賃）連同相關過渡性條款，已由貴集團於整個往績記錄期間編製歷史財務資料時提早採納。

國際財務報告準則第16號的修訂為承租人選擇不應用由於COVID-19疫情直接導致租金減免的租賃修訂會計政策提供了可行措施。該措施僅於租金減免直接由COVID-19疫情導致並且以下條件滿足時適用：(i)租賃付款額的變動導致租賃代價發生修改，且修改後的租賃代價等於或小於變動之前的租賃代價；(ii)租賃付款額的任何減免僅影響2021年6月30日或之前到期的金額；及(iii)租賃的其他條款和條件並無實質性變化。該修訂將於2020年6月1日或以後開始的年度報告期間具有追溯性效力，允許提前採用。

截至2020年6月30日止期間，由於COVID-19疫情，貴集團用於租賃工作場所的若干月租賃款項已獲出租人減免，並且其他租賃條款並未發生變化。因此，貴集團早在2020年1月1日採用該修訂，並選擇不就截至2020年6月30日期間由於COVID-19疫情導致出租人給予的所有租金減免應用租賃修訂會計政策。因此，由於租金減免人民幣1,823,000元而導致租金付款額減少已透過終止確認部分租賃負債入賬列為可變租賃付款額，並計入截至2020年6月30日止期間的損益。

歷史財務資料按歷史成本法編製，惟按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）及按公平值計入其他全面收益（「按公平值計入其他全面收益」）的金融資產及金融負債除外，其已按公平值計量。

於2017年及2018年12月31日，貴集團的流動負債淨額分別為人民幣22,469,000元及人民幣38,411,000元。計及2019年4月的預期經營所得現金流量、後續自投資者收取的現金流入淨額人民幣80,092,000元，以及貴集團於2019年12月31日及2020年6月30日分別持有的流動資產淨額人民幣23,239,000元及人民幣12,649,000元，董事認為，按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬恰當。

歷史財務資料不包括任何由於貴集團未能按持續經營基準繼續開展業務而作出的調整。

2.3 已頒佈但未生效的國際財務報告準則

貴集團尚未於歷史財務資料中採用以下已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。貴集團有意於以下準則生效時採用該等準則（如適用）。

國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動 ⁴
國際財務報告準則第3號的修訂	概念框架的參考 ²
國際會計準則第16號的修訂	物業、廠房及設備：預期使用前收益 ²
國際會計準則第37號的修訂	虧損合約 — 履行合約成本 ²
2018–2020週期國際財務報告準則年度改進	國際財務報告準則第1號、第9號、第16號及國際會計準則第41號的修訂 ²
國際財務報告準則第16號的修訂	COVID-19相關租金減讓 ³
國際財務報告準則第4號的修訂	延長應用國際財務報告準則第9號的臨時豁免 ⁴
國際財務報告準則第17號的修訂	保險合約 ⁴ 、 ⁶
國際會計準則第28號及國際財務報告準則第10號的修訂	投資者及其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁵
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂	利率基準改革 — 第2階段 ¹

¹ 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2020年6月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁵ 尚未釐定強制生效日期，但可予採納

⁶ 由於國際財務報告準則第17號的修訂於2020年6月頒佈，國際財務報告準則第4號作出延長臨時豁免的修訂，保險公司可於2023年1月1日之前開始的年度期間申請採用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號

貴集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂國際財務報告準則的影響。迄今，貴集團確認採用該等新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對貴集團財務狀況及財務業績產生重大影響。

2.4 重大會計政策概要

合併基準

附屬公司為 貴公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當 貴集團對參與被投資方業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對被投資方的權力(即 貴集團獲賦現有能以主導被投資方相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

倘 貴公司直接或間接擁有少於被投資方大多數投票或類似權利的權利，則 貴集團於評估其是否擁有對被投資方的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方的其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與 貴公司相同的報告期按一致會計政策編製。附屬公司業績計入 貴公司損益及其他全面收益表內，惟以已收及應收股息為限。

倘有事實及情況表明上文所述控制的三要素中一項或多項發生變動， 貴集團會重新評估其是否控制被投資方。於附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)入賬列作權益交易。

倘 貴集團失去附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)計入權益的累計匯兌差額；並確認(i)已收代價的公平值；(ii)任何獲保留投資的公平值及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益已確認的 貴集團應佔成分，乃視乎情況按猶如 貴集團已直接出售有關資產或負債而須採納的相同基準重新分類至損益或保留溢利。

業務合併及商譽

業務合併以購買法列賬。已轉讓代價按收購日的公平值計量，即 貴集團於收購日已轉讓資產、 貴集團對被收購方原股東承擔的負債，以及 貴集團就取得被收購方控制權所發行股本權益的公平值的總和。就各項業務合併而言， 貴集團可選擇是否計量於具有現有擁有權權益的被收購方的非控股權益，並使其持有人有權於按公平值進行清算時按比例分佔資產淨值或按比例分佔被收購方可識別資產淨值。非控股權益的所有其他部分按公平值計量。收購相關成本在發生時支銷。

當 貴集團收購一項業務時，會根據合約條款以及於收購日的經濟環境和相關條件，評估將承接的金融資產及負債，以作出合適的分類及指定，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。

倘業務合併分階段進行，先前已持有的股本權益乃按收購日的公平值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益確認。

收購方將轉讓的任何或然代價於收購日按公平值確認。分類為一項資產或負債的或然代價按公平值計量，且公平值變動於損益確認。倘若或然代價分類為權益，則其毋須重新計量，且後續結算在權益中列賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及貴集團先前持有的被收購方股權的公平值總額超出所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額。如代價及其他項目的總和低於所收購淨資產的公平值，該等差額在重新評估後，於損益中確認為議價收購收益。

初始確認後，商譽乃按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須於每年進行測試是否發生減值，或倘事件或情況變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。貴集團於各年末對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，自業務合併收購的商譽自收購日起分配至貴集團各現金產生單位或現金產生單位組別，該現金產生單位或現金產生單位組別預期將從合併協同效益中獲益，而無論貴集團是否有其他資產或負債被分配至該等現金產生單位或單位組別。

減值以評估與商譽相關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額來確定。如現金產生單位(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。已確認的商譽減值虧損在後續期間不可撥回。

如商譽被分配至一個現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位業務的一部分被出售，在確定該被出售業務的損益時，與被出售業務相關的商譽將計入該業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽以被出售的業務及被保留的現金產生單位的部分的相對值為基礎計量。

公平值計量

貴集團於往績記錄期末按公平值計量其股權投資及非保本投資。公平值乃在市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或於未有主要市場的情況則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須屬貴集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量參考市場參與者可從使用該資產得到的最高及最佳效用，或把該資產售予另一可從使用該資產得到最高及最佳效用的市場參與者所產生的經濟效益。

公平值於財務報表計量或披露的所有資產及負債基於對公平值計量整體屬重要的最低水平輸入數據在如下所述公平值層級中分類：

第1級 — 基於相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)。

第2級 — 基於對公平值計量屬重大的直接或間接可觀察最低水平輸入數據的估值方法。

第3級 — 基於對公平值計量屬重大的不可觀察最低水平輸入數據的估值方法。

就按經常性基準於財務報表確認的資產和負債而言，貴集團於各報告期末透過重新評估分類釐定轉撥是否於各級之間發生(基於對整體公平值計量而言屬重大的最低水平輸入數據)。

非金融資產減值

倘存在任何減值跡象，或就一項資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)進行每年減值測試，則須估計該項資產的可收回金額。一項資產的可收回金額乃根據資產或現金產生單位的使用價值或公平值減出售成本兩者中的較高者計算，並以個別資產釐定，除非該項資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，於此情況下，可收回金額則按該項資產所屬的現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值高於其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，須採用反映目前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至現值。減值虧損於其產生期間自損益表中與減值資產功能相符的相關開支類別扣除。

於各報告期末，須評估是否有跡象顯示先前已確認的減值虧損不再存在或可能減少。若出現上述跡象，則估計可收回金額。倘用以釐定資產可收回金額的估計值有變時，方會撥回先前確認的資產(商譽除外)減值虧損，惟撥回的金額不可高於倘以往年度並無就資產確認減值虧損而應已釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入損益。

關聯方

符合下列條件的一方被視為 貴集團的關聯方：

- (a) 該方為個人或其直系親屬，而該個人
 - (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對 貴集團有重大影響；或
 - (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司主要管理人員的成員；

或

- (b) 該方為符合下列任何條件的實體：
- (i) 該實體及 貴集團同屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 其中一個實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營公司；
 - (iii) 該實體及 貴集團同屬同一第三方的合營公司；
 - (iv) 其中一個實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為同一第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為 貴集團或其關聯實體的僱員福利而設立的離職後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)所述人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)所述人士對該實體擁有重大影響或為該實體(或其母公司)的主要管理人員的成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司為 貴集團或其母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬，惟在建工程除外。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使有關資產達致其擬定用途運作狀況及地點的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自損益扣除。符合確認條件的重大檢查支出將撥充資本計入資產賬面值作為重置處理。倘物業、廠房及設備的重要部分需按階段重置，則 貴集團將該等部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產，並據此將其折舊。

折舊乃採用直線法按各物業、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計算。就此採用的主要折舊年率如下：

機器設備	20%至33.3%
辦公及其他設備	20%至33.3%
租賃物業裝修	20%至33.3%
汽車	20%

倘物業、廠房及設備部分項目的可使用年期不同，則該項目成本將合理分配至各個部分，各部分獨立減值。各財政年度末至少對剩餘價值、可使用年期及折舊方法進行一次檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目中任何獲初始確認的重大部分於出售後或當預計其用途或出售再無未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的出售或棄用的任何收益或虧損乃有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程指在建樓宇翻新項目，該項目以成本減任何減值虧損入賬，不作折舊。成本包括建設期內的直接建設成本及相關借入資金的資本化借款成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併中購入的無形資產成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示該無形資產可能出現減值時進行減值評估。有限定可使用年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少於各財政年度末進行覆核。

有限定可使用年期的無形資產於以下可使用經濟年期按直線法攤銷。

軟件及其他 5至10年

所有研究成本均於產生時自損益扣除。

租賃

貴集團於合約開始時評估合約是否屬於或是否包含租賃。倘合約給予一段時間內控制使用已識別資產的權利以換取代價，則該合約屬於或包含租賃。

貴集團作為承租人

貴集團針對所有租賃採用單獨確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。貴集團確認支付租賃付款的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認。使用權資產以成本計量，減任何累計折舊及任何減值虧損，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已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及開始日期或之前的租賃付款，減任何已收取租賃優惠。

使用權資產於租賃期間或資產的估計可使用年期(以較早者為準)按直線法折舊，如下所示：

工作場所 2至10年

倘租賃資產的所有權於租賃期終轉讓予貴集團或成本反映採購權獲行使，折舊採用資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期間待支付的租賃付款的現值確認。租賃付款包括扣減任何應收租賃獎勵的固定付款(包括實質固定付款)、取決於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下的預期待支付款項。租賃付款亦包括 貴集團可合理地確定行使的採購權的行使價格及終止租賃的罰款(倘租賃期內 貴集團行使終止權)。並不取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或情況的存在期間確認為開支。

計算租賃付款的現值時， 貴集團使用其於租賃開始日期的遞增借款利率，乃由於租約內所含利率未能即時確定。開始日期之後，增加租賃負債以反映利息增加，減少以反映已支付租賃付款。此外，倘租賃期出現修改或變動、租賃付款出現變動(例如，指數或利率變動導致未來租賃付款出現變動)或相關資產採購權的評估出現變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對員工使用的租賃物業的短期租賃(即自開始日期起計租賃期為12個月或以內且不含採購權的租賃)採用短期租賃確認豁免。此外， 貴集團亦對低價值資產租賃採用確認豁免，例如被視為低價值的辦公設備及膝上型電腦。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租賃期內採用直線法確認為開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產在初始確認時乃分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產在初始確認時的分類取決於其合約現金流量特徵以及 貴集團管理該等金融資產的業務模式。惟不包含重大融資成分的貿易應收款項或 貴集團就貿易應收款項採取不調整重大融資成分影響的可行權宜方法除外， 貴集團初始按其公平值加交易成本(如屬並非按公平值計入損益的金融資產)計量金融資產。不包含重大融資成分或 貴集團已就其採取可行權宜方法的貿易應收款項，根據國際財務報告準則第15號按下文「收益確認」所載列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平值計入其他全面收益進行分類及計量，須產生就未償還本金的純粹本息付款(「純粹本息付款」)的現金流量。帶有非純粹本息付款的現金流量的金融資產按公平值計入損益進行分類及計量，不論業務模式如何。

貴集團管理金融資產的業務模式指其如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者同時進行。按攤銷成本分類及計量的金融資產以旨在透過持有金融資產收取合約現金流量的業務模式持有，而以按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產以

旨在透過收取合約現金流量及銷售金融資產達致目的的業務模式持有。並非按上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

按照一般市場規定或慣例須於一定期間內交付資產的金融資產買賣(常規方式交易)於交易日(即 貴集團承諾買賣資產的日期)進行確認。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其分類，載列如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量並可能受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產(股權投資)

於初步確認後，倘權益投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈列項下的權益定義，且並非持作買賣， 貴集團可選擇不可撤回地將該權益投資分類為指定按公平值計入其他全面收益的權益投資。分類乃按個別工具基準而釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當確立支付權時，股息於損益表中確認為其他收入，與股息相關的經濟利益很可能會流入 貴集團，而股息金額能夠可靠地計量，惟當 貴集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股權投資無須進行減值評估。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益表中確認。

金融資產終止確認

金融資產(或(如適用)金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)在下列情況下初步終止確認(即不再於 貴集團的綜合財務狀況表中列賬)：

- 收取該資產所得現金流量的權利已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該資產所得現金流量的權利，或已根據「轉付」安排承擔須在無重大延誤下向第三方全數支付所收取現金流量的責任；且(a) 貴集團已轉讓該資產絕大部分風險及回報；或(b) 貴集團並未轉讓或保留該資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓該資產的控制權。

倘 貴集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排，則會評估是否保留該資產所有權的風險及回報以及保留程度。倘 貴集團並未轉讓或保留該資產絕大部分風險及回報，亦尚未轉讓該資產的控制權，則 貴集團會在其持續參與的情況下繼續確認已轉讓資產。在該情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映 貴集團所保留權利及責任的基準計量。

以對已轉讓資產作出擔保的形式的持續參與乃按該資產的原賬面值及 貴集團或須償付的最高代價金額(以較低者為準)計量。

金融資產減值

貴集團確認對並非按公平值計入損益所持的所有債務工具預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與 貴集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言， 貴集團會就未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損計提預期信貸虧損(12個月預期信貸虧損)撥備。就自初始確認起已經顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期， 貴集團評估自初始確認起金融工具的信貸風險是否已顯著增加。於作出評估時， 貴集團會比較於報告日期評估的金融工具發生違約的風險與於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險及 貴集團會考慮合理可靠、毋須付出過多成本或努力即可獲得的資料，包括過往資料及前瞻性資料。

貴集團會在合約付款逾期90日時考慮金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，於計及 貴集團任何現有信貸提升措施前， 貴集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則 貴集團亦可認為金融資產將會違約。金融資產於無合理期望可收回合約現金流量時撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法進行減值，並按下列階段預期信貸虧損計量分類，惟下文詳述應用簡化方法的貿易應收款項除外。

階段1 — 信貸風險自初始確認起並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量。

階段2 — 信貸風險自初始確認起顯著增加的金融工具(惟並非信貸減值的金融資產除外)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量。

階段3 — 於報告日期為信貸減值的金融資產(惟並非購買或發起的信貸減值金融資產除外)，其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量。

簡化方法

對於不包含重大融資成分的貿易應收款項或倘 貴集團採取不調整重大融資成分影響的可行權宜方法， 貴集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法， 貴集團並不記錄信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。 貴集團已根據其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並已就有關債務人的特定前瞻性因素及經濟環境作出調整。

對於包含重大融資成分的貿易應收款項及應收租賃款項， 貴集團選擇以上述政策採納簡化方法計算預期信貸虧損作為其會計政策。

金融負債

初始確認及計量

於初始確認時，金融負債分類為貸款及借款以及應付款項(倘適用)。

所有金融負債初始按公平值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則按公平值扣除直接應佔交易成本確認。

貴集團的金融負債包括貿易應付款項、租賃負債、其他應付款項及應計費用、應付控股股東及關聯公司款項。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其以下分類：

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

初始確認後，計息貸款及借款其後使用實際利率法按攤銷成本計量，惟貼現的影響不重大時則除外，在此情況下按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認及透過實際利率攤銷程序於損益確認。

計算攤銷成本時計及購買時的任何折讓或溢價以及構成實際利率不可或缺的組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表內的財務成本。

金融負債終止確認

金融負債於負債項下責任被解除或撤銷或屆滿時終止確認。

如一項現有金融負債被來自同一貸款人且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種置換或修改被視作終止確認原有負債並確認新負債處理。各賬面值之間的差額於損益確認。

抵銷金融工具

倘現時存在可強制執行合法權利抵銷已確認金額，且有意以淨額結算，或同時變現資產及清償負債，則金融資產及金融負債將予抵銷，且淨額於財務狀況表呈報。

供應品

供應品主要包括醫藥及醫療用品存貨，按成本及可變現淨值兩者中較低者(接近市值)入賬，並於使用時計為支出。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月內到期的短期高流通性投資，其須按要求償還並構成 貴集團現金管理不可或缺的一部分。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金與銀行現金(包括定期存款)及性質類似現金的資產。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與在損益賬以外確認的項目相關的所得稅於損益賬以外確認，即其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債，乃按預期自稅務機構退回或付予稅務機構的金額根據報告期末已實施或實質上已實施的稅率(及稅法)計算，並考慮 貴集團經營所在國家的現行詮釋及慣例。

遞延稅項採用負債法就報告期末資產及負債的稅基與財務報告所列的賬面值兩者間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因初始確認商譽或一項交易(並非業務合併)的資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅損益；
- 就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間可予控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。遞延稅項資產乃於有應課稅溢利可動用以抵銷可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉的情況下予以確認，惟下列情況除外：

- 與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產乃因初始確認一項交易(並非業務合併)的資產或負債而產生,且於交易時並不影響會計溢利或應課稅損益;及
- 就與於附屬公司的投資有關的可扣稅暫時差額而言,遞延稅項資產僅於暫時差額在可見將來有可能撥回及有應課稅溢利可動用以抵銷暫時差額的情況下,方予確認。

貴集團會於往績記錄期末檢討遞延稅項資產的賬面值,並在不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時,相應扣減該賬面值。未確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估,並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債按照於報告期末已實施或實質上實施的稅率(及稅法),以預計於變現資產或償還負債的期間內適用的稅率計量。

當且僅當 貴集團可引用具法律執行效力的權利對銷即期稅項資產與即期稅項負債,且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務當局對同一應課稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時,擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同應課稅實體徵收的所得稅相關,則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予對銷。

收益確認

客戶合約收益

於向客戶轉移貨品或服務的控制權時確認客戶合約收益,轉讓金額應為能反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

倘合約包含融資成分,就貨品或服務轉移予客戶而為客戶提供重大融資利益超過一年時,收益按應收金額的現值計量,使用合約開始時在 貴集團與客戶之間訂立的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為 貴集團提供超過一年的重大財務利益的融資成分,根據合約確認的收益包括根據實際利率法計算的合約負債所附加的利息開支。對於客戶付款與承諾貨品或服務轉移之間的期限為一年或不足一年的合約,交易價格根據國際財務報告準則第15號應用可行權宜方法不會就重大融資成分的影響進行調整。

(a) 提供醫療美容服務

來自門診醫療美容服務的收益於提供服務時確認。

貴集團以套餐形式提供若干門診醫療美容服務,按多個服務要素入賬。該套餐的總交易價格按各項服務的單獨售價分配至各項服務。來自各項服務的收益於提供相關服務時確認。

來自住院醫療美容服務的收益於合約期間參照充分履行履約責任的進度確認。充分履行履約責任的進度透過直接計量轉移予客戶的個人服務的價值予以計量。

倘合約中的代價包括可變金額，貴集團估計就交換向客戶轉讓服務有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至確認的累積收益金額於可變代價的相關不確定性隨後獲得解決時，極有可能不會出現大幅收益撥回。貴集團採用最有可能之金額法估計可變代價。

(b) 提供諮詢服務

來自設有固定期限的諮詢服務合約的收益隨時間參照充分履行履約責任的進度確認。來自培訓課程(通常在一天之內)諮詢服務合約的收益於提供課程時確認。

其他收入

利息收入乃以應計基準按金融工具的預計年期或一段較短期間(如適用)採用實際利率法將估計未來現金收入完全貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

合約負債

合約負債於貴集團將相關貨品或服務轉讓予客戶前收到客戶付款或付款已到期時(以兩者之較早者為準)確認。合約負債於貴集團根據合約履約後確認為收益(即將相關貨品或服務的控制權轉讓予客戶)。

退款負債

退款負債為退還部分或全部已向(或應向)客戶收取的代價的推定責任，且按貴集團最終預計須退還予客戶的金額計量。貴集團於各報告期末更新其退款負債估計(及交易價格的相應變動)。

其他僱員福利

貴集團於中國內地經營之附屬公司的僱員須參與地方市政府經營的中央退休金計劃。該等附屬公司須將薪酬成本的19%向中央退休金計劃供款。供款按照中央退休金計劃規定於應付時計入損益表內。

借款成本

直接歸屬於購建或生產合資格資產(即需經過較長時間達到預定可使用或者銷售狀態的資產)的借款成本，應當予以資本化，計入相關資產成本。該等資產基本上達到其預定可使用或者銷售狀態時，相關借

款成本應停止資本化。用作合資格資產開支前的特定借款的臨時投資所賺取的投資收入自資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括企業由於借款而發生的利息及其他成本。

股息

末期股息於股東在股東大會上批准時確認為負債。

外幣

歷史財務資料乃以 貴公司功能貨幣人民幣呈列。 貴集團各實體釐定其本身的功能貨幣，而各實體財務報表所列項目均以該功能貨幣計量。 貴集團實體已入賬的外幣交易初始按交易發生日各自的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債乃按報告期末的功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目產生的差額於損益表中確認。

以歷史成本計量的外幣計價非貨幣項目，按照首次交易日的匯率換算。以公平值計量的外幣計價非貨幣項目，按照計量公平值之日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損按與確認項目公平值變動的收益或虧損一致的方式處理(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益中確認的項目的匯兌差額亦分別於其他全面收益或損益中確認)。

在終止確認預付代價相關的非貨幣性資產或非貨幣性負債時，為釐定初始確認相關資產、開支或收入採用的匯率，初始交易日期為 貴集團初始確認預付代價產生的非貨幣性資產或非貨幣性負債之日。如有多次支付或收取預付款項， 貴集團則須釐定各項支付或收取預付代價的交易日期。

3 重大會計判斷及估計

編製 貴集團歷史財務資料要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及相關披露以及或然負債的披露。該等假設及估計的不明朗因素，可能會導致未來須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

於應用 貴集團的會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對歷史財務資料中確認的金額影響最重大的判斷：

租賃承擔 — 貴集團作為承租人

貴集團已與多個出租人訂立物業、廠房及設備租約。 貴集團已將租賃期連同(倘可合理確定延續租賃的選擇權將予以行使)延續租賃選擇權所涵蓋的任何期間或(倘可合理確定終止租賃的選擇權將不予以行使)終止租賃選擇權所涵蓋的任何期間釐定為租賃的不可撤銷期間。

估計不確定性

於往績記錄期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源(存在導致於下一財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險)論述如下。

客戶退款的估計可變代價

貴集團對計入交易價格的關於所提供不滿意服務的客戶退款的可變代價進行估計。

貴集團已建立用於估計退款的統計模型，該模型基於貴集團與不同客戶群之間的過往經歷。倘相較於歷史模式出現任何重大經歷變動，貴集團估計的預期退款將受到影響。貴集團定期更新其對預期退款的評估，並相應調整退款負債。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，就預期退款確認的退款負債金額為人民幣1,569,000元、人民幣5,027,000元、人民幣6,092,000元及人民幣6,191,000元。

商譽減值

貴集團至少每年一次確定商譽是否減值。這需要估計商譽所分配的現金產生單位的使用價值。估計使用價值需要貴集團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以計算該等現金流量的現值。於2017年、2018年及2019年12月31日，商譽的賬面值為人民幣20,639,000元，於2020年6月30日，商譽的賬面值為人民幣20,210,000元。進一步詳情載於歷史財務資料附註15。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃於有足夠應課稅溢利可動用以抵銷虧損及可扣稅暫時差額的情況下，就所有未動用稅項虧損及可扣稅暫時差額確認。根據可能產生未來應課稅溢利的時間及水平以及未來稅務規劃策略釐定可確認的遞延稅項資產金額，要求管理層作出重大判斷。進一步詳情載於歷史財務資料附註16。

4 經營分部資料

就管理而言，貴集團根據所提供服務劃分業務部門，並設有以下兩個可呈報經營分部：

- (a) 醫療美容服務主要包括住院服務，其中包括外科服務及門診服務(包括注射服務、皮膚服務及其他)；
- (b) 諮詢服務主要包括管理諮詢服務及美容培訓課程。

管理層會獨立監察貴集團經營分部的業績而作出資源分配的決定及評定其表現。分部表現評估乃根據可呈報分部的經營溢利，即以毛利減銷售及營銷開支以及分配的一般及行政開支(不包括上市開支)計算。由於貴集團各經營分部的資產及負債分析毋須定期提交予主要經營決策者審閱，因此並無予以披露。

截至2017年12月31日止年度

	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益 (附註5) :			
外部客戶	112,932	—	112,932
分部業績	23,769	—	23,769
其他收入及收益			65
貴集團及未分配開支			(502)
除所得稅前溢利			23,332
其他分部資料 :			
於損益表中確認的減值損失淨值	387	—	387
折舊及攤銷	7,508	—	7,508
資本支出*	2,637	—	2,637

截至2018年12月31日止年度

	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益 (附註5) :			
外部客戶	146,256	12,679	158,935
分部業績	32,644	497	33,141
其他收入及收益			592
貴集團及未分配開支			(5,683)
財務成本(租賃負債利息除外)			(1,667)
除所得稅前溢利			26,383
其他分部資料 :			
於損益表中確認的減值損失淨值	(325)	20	(305)
折舊及攤銷	7,617	931	8,548
資本支出*	10,634	4,459	15,093

截至2019年12月31日止年度

	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益 (附註5) :			
外部客戶	<u>183,609</u>	<u>7,547</u>	<u>191,156</u>
分部業績	<u>31,506</u>	<u>1,749</u>	<u>33,255</u>
其他收入及收益			1,626
貴集團及未分配開支			(18,459)
財務成本(租賃負債利息除外)			<u>(34)</u>
除所得稅前溢利			<u><u>16,388</u></u>
其他分部資料 :			
於損益表中確認的減值損失淨值	57	7	64
折舊及攤銷	10,638	1,115	11,753
資本支出*	10,884	2,476	13,360

截至2019年6月30日止六個月(未經審核)

	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益 (附註5) :			
外部客戶	<u>88,699</u>	<u>3,382</u>	<u>92,081</u>
分部業績	<u>12,761</u>	<u>136</u>	<u>12,897</u>
其他收入及收益			1,008
貴集團及未分配開支			<u>(9,115)</u>
除所得稅前溢利			<u><u>4,790</u></u>
其他分部資料 :			
於損益表中確認的減值損失淨值	16	—	16
折舊及攤銷	5,208	617	5,825
資本支出*	3,523	2,463	5,986

截至2020年6月30日止六個月

	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益 (附註5) :			
外部客戶	<u>57,476</u>	<u>1,254</u>	<u>58,730</u>
分部業績	<u>609</u>	<u>(719)</u>	<u>(110)</u>
其他收入及收益			1,090
貴集團及未分配開支			(13,144)
財務成本(租賃負債利息除外)			<u>(188)</u>
除所得稅前虧損			<u><u>(12,352)</u></u>
其他分部資料 :			
於損益表中確認的減值損失淨值	(62)	780	718
折舊及攤銷	6,165	430	6,595
資本支出*	1,547	111	1,658

* 資本支出包括物業、廠房及設備添置、其他非流動資產及無形資產(包括收購一間附屬公司的資產)。

地域資料

(a) 外部客戶收益

貴集團的所有外部大客戶均位於中國內地。因此，並無呈列外部客戶的地域資料。

(b) 非流動資產

貴集團的所有重大非流動資產均位於中國內地。因此，並無呈列分部資產的地域資料。

有關主要客戶的資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及截至2019年及2020年6月30日止六個月產生自向單一客戶銷售的收益並未佔 貴集團收益的10%或以上。

5 收益以及其他收入及收益

收益分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
客戶合約收益					
醫療美容服務	112,932	146,256	183,609	88,699	57,476
諮詢服務	—	12,679	7,547	3,382	1,254
	<u>112,932</u>	<u>158,935</u>	<u>191,156</u>	<u>92,081</u>	<u>58,730</u>

客戶合約收益

(i) 分拆收益資料

截至2017年12月31日止年度

分部	醫療美容服務 人民幣千元
服務	<u>112,932</u>
地域市場	
中國內地	<u>112,932</u>
收益確認的時間	
於某個時間點轉讓的服務	98,884
隨時間轉讓的服務	<u>14,048</u>
	<u>112,932</u>
客戶合約收益	
外部客戶	<u>112,932</u>

截至2018年12月31日止年度

分部	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
服務	<u>146,256</u>	<u>12,679</u>	<u>158,935</u>
地域市場			
中國內地	<u>146,256</u>	<u>12,679</u>	<u>158,935</u>
收益確認的時間			
於某個時間點轉讓的服務	133,441	1,490	134,931
隨時間轉讓的服務	<u>12,815</u>	<u>11,189</u>	<u>24,004</u>
	<u>146,256</u>	<u>12,679</u>	<u>158,935</u>
客戶合約收益			
外部客戶	<u>146,256</u>	<u>12,679</u>	<u>158,935</u>

截至2019年12月31日止年度

分部	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
服務	<u>183,609</u>	<u>7,547</u>	<u>191,156</u>
地域市場			
中國內地	<u>183,609</u>	<u>7,547</u>	<u>191,156</u>
收益確認的時間			
於某個時間點轉讓的服務	166,766	95	166,861
隨時間轉讓的服務	<u>16,843</u>	<u>7,452</u>	<u>24,295</u>
	<u>183,609</u>	<u>7,547</u>	<u>191,156</u>
客戶合約收益			
外部客戶	<u>183,609</u>	<u>7,547</u>	<u>191,156</u>

截至2019年6月30日止六個月(未經審核)

分部	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
服務	<u>88,699</u>	<u>3,382</u>	<u>92,081</u>
地域市場			
中國內地	<u>88,699</u>	<u>3,382</u>	<u>92,081</u>
收益確認的時間			
於某個時間點轉讓的服務	80,686	57	80,743
隨時間轉讓的服務	<u>8,013</u>	<u>3,325</u>	<u>11,338</u>
	<u>88,699</u>	<u>3,382</u>	<u>92,081</u>
客戶合約收益			
外部客戶	<u>88,699</u>	<u>3,382</u>	<u>92,081</u>

截至2020年6月30日止六個月

分部	醫療美容服務 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
服務	<u>57,476</u>	<u>1,254</u>	<u>58,730</u>
地域市場			
中國內地	<u>57,476</u>	<u>1,254</u>	<u>58,730</u>
收益確認的時間			
於某個時間點轉讓的服務	46,408	—	46,408
隨時間轉讓的服務	<u>11,068</u>	<u>1,254</u>	<u>12,322</u>
	<u>57,476</u>	<u>1,254</u>	<u>58,730</u>
客戶合約收益			
外部客戶	<u>57,476</u>	<u>1,254</u>	<u>58,730</u>

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
往期履行履約責任所確認 收益：					
由於可變代價限制先前未確認 的服務銷售額	<u>786</u>	<u>215</u>	<u>3,712</u>	<u>2,156</u>	<u>3,377</u>

(ii) 合約負債

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
合約負債	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

合約負債指 貴集團因已向客戶收取代價而須向客戶提供服務的責任。

(a) 合約負債的重大變動

合約負債的變動主要由於收取墊款向客戶轉讓服務及履行履約責任所致。

(b) 就合約負債確認的收益

下表列示於往績記錄期間確認的收益，該收益計入往績記錄期初的合約負債。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
年初計入合約負債結餘的 已確認收益	<u>—</u>	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>2,661</u>	<u>4,324</u>

(iii) 履約責任

有關 貴集團履約責任的資料概述如下：

提供門診醫療美容服務

履約責任於提供服務時履行，且一般須預先付款。

提供住院醫療美容服務

履約責任隨時間履行，且一般須預先付款。

提供諮詢服務

設有固定期限的諮詢合約的履約責任於提供服務時隨時間履行，且通常預先收取付款或定期應付，信貸期為30至90天。其他諮詢合約的履約責任於提供服務時履行。

分配至餘下的未履行或部分未履行履約責任的交易價格金額載列如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
一年內	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

分配至預期確認為收益的餘下履約責任的交易價格數額主要與醫療美容服務套餐有關，其中包括須於服務期間履行的履約責任。上述披露的金額不包括受限制的可變代價。

	於12月31日			於6月30日	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
其他收入					
利息收入	9	33	110	54	65
金融投資的投資收入	—	219	595	108	150
貿易應收款項及其他應收					
款項減值撥回	—	305	—	—	—
政府補貼	—	—	—	—	276
獲豁免租賃付款	—	—	—	—	571
其他	<u>56</u>	<u>35</u>	<u>76</u>	<u>22</u>	<u>28</u>
	<u>65</u>	<u>592</u>	<u>781</u>	<u>184</u>	<u>1,090</u>
收益					
出售物業、廠房及設備以					
及使用權資產收益	—	—	131	35	—
匯兌收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>714</u>	<u>789</u>	<u>—</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>845</u>	<u>824</u>	<u>—</u>
	<u>65</u>	<u>592</u>	<u>1,626</u>	<u>1,008</u>	<u>1,090</u>

6 除稅前溢利

貴集團的除稅前溢利乃扣除以下各項後達致：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	附註	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
僱員福利開支(不包括董事 及主要行政人員薪酬 (附註8))						
工資及薪金		32,959	41,396	56,136	26,967	22,021
退休金計劃供款		2,371	4,853	6,434	2,713	1,176
員工福利開支		1,187	1,142	2,604	1,293	1,679
所消耗供應品成本		19,378	34,282	47,327	23,388	19,241
金融資產減值淨額：						
貿易應收款項減值淨額	19	20	3	(15)	(89)	(22)
計入預付款項、其他應收 款項及其他資產的金融 資產減值淨額	20	367	(308)	79	105	257
物業、廠房及設備減值	13	—	—	—	—	54
商譽減值	15	—	—	—	—	429
無形資產攤銷	14	31	55	67	33	35
物業、廠房及設備折舊	13	4,295	4,908	5,784	2,794	3,640
使用權資產折舊	28	3,182	3,585	5,902	2,998	2,920
出售物業、廠房及設備項目 虧損／(收益)		54	14	(4)	(8)	5
終止確認使用權的收益		—	—	(127)	(27)	—
短期租賃相關開支		2,089	1,902	66	47	20
上市開支(包括申報會計師 薪酬)		—	2,349	15,316	7,392	9,727
推廣及營銷開支		15,122	22,705	23,257	12,921	6,909

7 財務成本

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
		2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
租賃負債利息		1,361	1,624	2,302	1,182	1,020
銀行借款利息		—	—	34	—	188
其他貸款利息		—	1,667	—	—	—
		<u>1,361</u>	<u>3,291</u>	<u>2,336</u>	<u>1,182</u>	<u>1,208</u>

8 董事及主要行政人員薪酬

由於 貴公司於2018年1月2日註冊成立，於截至2017年12月31日止年度內任何時間 貴公司並無任何主要行政人員、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事。

傅海曙先生於2018年1月2日獲委任為 貴公司執行董事兼主席。余凱先生及宋建良先生於2019年5月30日獲委任為 貴公司執行董事。謝立俊先生及樊啟瑞女士於2019年5月30日獲委任為 貴公司非執行董事。曹德全先生、楊小芬女士及劉騰先生於2019年5月30日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。

若干董事從 貴集團現時旗下附屬公司收取彼等獲委任為該等附屬公司董事的薪酬。下表載列附屬公司財務報表所載該等董事各自的薪酬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
其他酬金：					
薪金、津貼及實物利益	1,585	2,484	2,618	1,553	1,104
退休金計劃供款	<u>35</u>	<u>75</u>	<u>70</u>	<u>50</u>	<u>32</u>
	<u>1,620</u>	<u>2,559</u>	<u>2,688</u>	<u>1,603</u>	<u>1,136</u>

(a) 獨立非執行董事

於往績記錄期間，概無應付任何獨立非執行董事的袍金及其他酬金。

(b) 執行董事

	薪金、津貼、 實物利益 及福利 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度：			
執行董事：			
宋建良先生	1,239	—	1,239
余凱先生	216	—	216
傅海曙先生	130	35	165
	<u>1,585</u>	<u>35</u>	<u>1,620</u>
截至2018年12月31日止年度：			
執行董事：			
宋建良先生	1,815	—	1,815
余凱先生	569	48	617
傅海曙先生	100	27	127
	<u>2,484</u>	<u>75</u>	<u>2,559</u>
截至2019年12月31日止年度：			
執行董事：			
宋建良先生	1,837	—	1,837
余凱先生	601	47	648
傅海曙先生	180	23	203
	<u>2,618</u>	<u>70</u>	<u>2,688</u>
截至2019年6月30日止六個月(未經審核)：			
執行董事：			
宋建良先生	1,182	—	1,182
余凱先生	301	38	339
傅海曙先生	70	12	82
	<u>1,553</u>	<u>50</u>	<u>1,603</u>
截至2020年6月30日止六個月：			
執行董事：			
宋建良先生	739	—	739
余凱先生	263	24	287
傅海曙先生	102	8	110
	<u>1,104</u>	<u>32</u>	<u>1,136</u>

於往績記錄期間及截至2019年6月30日止六個月，並無設立董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

9 五名最高薪酬僱員

貴集團截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的五名最高薪酬僱員分別包括1名、2名、1名、2名及1名董事，其薪酬詳情載列於上文附註8(b)。

於各往績記錄期間及截至2019年6月30日止六個月，貴集團既非董事亦非主要行政人員的其他最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	3,429	1,781	3,569	1,266	1,365
退休金計劃供款	96	—	—	—	—
	<u>3,525</u>	<u>1,781</u>	<u>3,569</u>	<u>1,266</u>	<u>1,365</u>

薪酬介乎以下範圍的非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數				
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年 (未經審核)	2020年
零至1,000,000港元	2	3	2	3	4
1,000,001港元至2,000,000港元	2	—	2	—	—
	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>4</u>

10 所得稅

貴集團須就其成員公司所處及營運所在司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
即期稅項	5,179	8,983	10,588	3,961	670
遞延稅項(附註16)	748	(1,018)	(4,477)	(1,379)	(1,245)
年／期內稅項開支總額	<u>5,927</u>	<u>7,965</u>	<u>6,111</u>	<u>2,582</u>	<u>(575)</u>

貴公司的大部分附屬公司位於中國內地。適用於除稅前溢利按中國內地法定稅率計算的稅項開支與按貴集團的實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>23,332</u>	<u>26,383</u>	<u>16,388</u>	<u>4,790</u>	<u>(12,352)</u>
按中國法定所得稅稅率計算的稅項*	5,833	6,596	4,097	1,198	(3,088)
附屬公司不同稅率的影響**	—	1	15	(13)	(25)
按貴集團中國附屬公司可分派溢利的10%計算預扣稅的影響	—	865	464	464	—
不可作稅項扣減之開支	94	502	103	32	19
未確認稅項虧損	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>1,432</u>	<u>901</u>	<u>2,519</u>
	<u>5,927</u>	<u>7,965</u>	<u>6,111</u>	<u>2,582</u>	<u>(575)</u>

* 中國內地即期所得稅的撥備乃基於貴集團應課稅溢利25%的法定稅率計算，而應課稅溢利乃按照2008年1月1日批准並於當日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》釐定。

** 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）的規則及規例，貴集團毋須繳付開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。於香港註冊成立的附屬公司須就產生自香港的任何估計應課稅溢利按稅率16.5%繳納香港利得稅。根據財稅[2017]第43號通知、[2019]第13號通知及國家稅務總局公告2019年第2號，寧波珠兒麗作為小微企業於截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月享有10%及5%的優惠稅率。

11 股息

於往績記錄期間及截至2019年6月30日止六個月，貴公司附屬公司向其當時股東宣派的股息如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
股息	<u>—</u>	<u>19,420</u>	<u>11,961</u>	<u>11,961</u>	<u>—</u>

截至2017年12月31日止年度，貴公司並無派付或宣派股息。截至2018年12月31日止年度的股息須經附屬公司當時股東根據分別於2018年8月1日及31日通過的股東決議案批准。

附屬公司當時的股東根據2019年4月通過的股東決議案批准2019年第一季度股息。

截至2020年6月30日止六個月，貴公司並無派付或宣派股息。

12 貴公司普通股權益持有人應佔溢利／(虧損)之每股盈利

每股基本盈利按照 貴集團擁有人應佔溢利除以往績記錄期及截至2019年6月30日止六個月已發行普通股的加權平均數計算得出。釐定往績記錄期及截至2019年6月30日止六個月已發行股份的加權平均數時， 貴集團發行及配發的與附註1.3所述重組相關的59,334股股份已按猶如該等股份於2017年1月1日發行進行處理。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年 (未經審核)	2020年
母公司擁有人應佔溢利／(虧損) (人民幣千元)	17,379	17,855	9,897	2,198	(12,000)
已發行普通股加權平均數	<u>59,334</u>	<u>59,334</u>	<u>59,334</u>	<u>59,334</u>	<u>59,334</u>
年內／期內 貴公司擁有人應佔溢利 之每股盈利／(虧損) (人民幣千元)	<u>0.29</u>	<u>0.30</u>	<u>0.17</u>	<u>0.04</u>	<u>(0.20)</u>

13 物業、廠房及設備

	附註	辦公及				總計
		機器設備 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	
於2017年1月1日：						
成本		9,450	5,046	5,911	2,116	22,523
累計折舊		<u>(3,834)</u>	<u>(2,932)</u>	<u>(1,565)</u>	<u>(1,523)</u>	<u>(9,854)</u>
賬面淨值		<u>5,616</u>	<u>2,114</u>	<u>4,346</u>	<u>593</u>	<u>12,669</u>
於2017年1月1日，扣除累計折舊		5,616	2,114	4,346	593	12,669
添置		2,218	361	—	—	2,579
收購一間附屬公司	32	—	91	—	463	554
出售		(76)	(13)	—	—	(89)
年內計提折舊		<u>(1,755)</u>	<u>(1,052)</u>	<u>(1,307)</u>	<u>(181)</u>	<u>(4,295)</u>
於2017年12月31日，扣除累計折舊		<u>6,003</u>	<u>1,501</u>	<u>3,039</u>	<u>875</u>	<u>11,418</u>
於2017年12月31日：						
成本		11,446	5,525	5,911	2,678	25,560
累計折舊		<u>(5,443)</u>	<u>(4,024)</u>	<u>(2,872)</u>	<u>(1,803)</u>	<u>(14,142)</u>
賬面淨值		<u>6,003</u>	<u>1,501</u>	<u>3,039</u>	<u>875</u>	<u>11,418</u>

	機器設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日：						
成本	11,446	5,525	5,911	2,678	—	25,560
累計折舊	(5,443)	(4,024)	(2,872)	(1,803)	—	(14,142)
賬面淨值	<u>6,003</u>	<u>1,501</u>	<u>3,039</u>	<u>875</u>	<u>—</u>	<u>11,418</u>
於2018年1月1日，扣除累計折舊	6,003	1,501	3,039	875	—	11,418
添置	8,765	1,040	2,092	—	672	12,569
出售	(10)	(6)	—	—	—	(16)
年內計提折舊	(2,524)	(930)	(1,319)	(135)	—	(4,908)
於2018年12月31日，扣除累計折舊	<u>12,234</u>	<u>1,605</u>	<u>3,812</u>	<u>740</u>	<u>672</u>	<u>19,063</u>
於2018年12月31日：						
成本	20,093	6,475	8,003	2,678	672	37,921
累計折舊	(7,859)	(4,870)	(4,191)	(1,938)	—	(18,858)
賬面淨值	<u>12,234</u>	<u>1,605</u>	<u>3,812</u>	<u>740</u>	<u>672</u>	<u>19,063</u>
	機器設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2019年1月1日：						
成本	20,093	6,475	8,003	2,678	672	37,921
累計折舊	(7,859)	(4,870)	(4,191)	(1,938)	—	(18,858)
賬面淨值	<u>12,234</u>	<u>1,605</u>	<u>3,812</u>	<u>740</u>	<u>672</u>	<u>19,063</u>
於2019年1月1日，扣除累計折舊	12,234	1,605	3,812	740	672	19,063
添置	6,651	335	3,453	633	—	11,072
出售	(205)	(7)	—	(20)	—	(232)
轉讓	—	—	672	—	(672)	—
年內計提折舊	(3,170)	(576)	(1,899)	(139)	—	(5,784)
於2019年12月31日，扣除累計折舊	<u>15,510</u>	<u>1,357</u>	<u>6,038</u>	<u>1,214</u>	<u>—</u>	<u>24,119</u>
於2019年12月31日：						
成本	26,204	6,744	12,128	2,908	—	47,984
累計折舊	(10,694)	(5,387)	(6,090)	(1,694)	—	(23,865)
賬面淨值	<u>15,510</u>	<u>1,357</u>	<u>6,038</u>	<u>1,214</u>	<u>—</u>	<u>24,119</u>

	機器設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2020年1月1日：					
成本	26,204	6,744	12,128	2,908	47,984
累計折舊	(10,694)	(5,387)	(6,090)	(1,694)	(23,865)
賬面淨值	<u>15,510</u>	<u>1,357</u>	<u>6,038</u>	<u>1,214</u>	<u>24,119</u>
於2020年1月1日，扣除累計折舊	15,510	1,357	6,038	1,214	24,119
添置	1,519	84	180	—	1,783
出售	(3)	(2)	—	—	(5)
期內計提折舊	(2,075)	(273)	(1,164)	(128)	(3,640)
減值	—	(11)	—	(43)	(54)
於2020年6月30日，扣除累計折舊	<u>14,951</u>	<u>1,155</u>	<u>5,054</u>	<u>1,043</u>	<u>22,203</u>
於2020年6月30日：					
成本	27,674	6,779	12,308	2,908	49,669
累計折舊	(12,723)	(5,613)	(7,254)	(1,822)	(27,412)
減值	—	(11)	—	(43)	(54)
賬面淨值	<u>14,951</u>	<u>1,155</u>	<u>5,054</u>	<u>1,043</u>	<u>22,203</u>

貴集團董事認為，物業、廠房及設備減值人民幣54,000元於截至2020年6月30日止六個月確認，乃由於廣州英傑仕的諮詢業務萎縮。

14 無形資產

	軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日：			
成本	144	21	165
累計攤銷	(35)	—	(35)
賬面淨值	<u>109</u>	<u>21</u>	<u>130</u>
於2017年1月1日的成本，扣除累計攤銷	109	21	130
添置	26	—	26
年內計提攤銷	(29)	(2)	(31)
於2017年12月31日	<u>106</u>	<u>19</u>	<u>125</u>
於2017年12月31日及2018年1月1日：			
成本	171	25	196
累計攤銷	(65)	(6)	(71)
賬面淨值	<u>106</u>	<u>19</u>	<u>125</u>
於2018年1月1日的成本，扣除累計攤銷	106	19	125
添置	270	—	270
年內計提攤銷	(53)	(2)	(55)
於2018年12月31日	<u>323</u>	<u>17</u>	<u>340</u>
於2018年12月31日及2019年1月1日：			
成本	441	25	466
累計攤銷	(118)	(8)	(126)
賬面淨值	<u>323</u>	<u>17</u>	<u>340</u>
於2019年1月1日的成本，扣除累計攤銷	323	17	340
添置	65	63	128
年內計提攤銷	(59)	(8)	(67)
於2019年12月31日	<u>329</u>	<u>72</u>	<u>401</u>
於2019年12月31日及2020年1月1日：			
成本	505	87	592
累計攤銷	(176)	(15)	(191)
賬面淨值	<u>329</u>	<u>72</u>	<u>401</u>
於2020年1月1日的成本，扣除累計攤銷	329	72	401
添置	91	—	91
期內計提折舊	(31)	(4)	(35)
於2020年6月30日	<u>389</u>	<u>68</u>	<u>457</u>
於2020年6月30日：			
成本	596	87	683
累計攤銷	(207)	(19)	(226)
賬面淨值	<u>389</u>	<u>68</u>	<u>457</u>

15 商譽

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
成本	20,639	20,639	20,639	20,639
累計減值	—	—	—	(429)
賬面淨值	<u>20,639</u>	<u>20,639</u>	<u>20,639</u>	<u>20,210</u>

商譽減值測試

就減值測試而言，透過業務合併取得的商譽分配至以下現金產生單位（「現金產生單位」）：

- 醫療美容服務現金產生單位；及
- 諮詢服務現金產生單位。

醫療美容服務現金產生單位

醫療美容服務現金產生單位的可收回金額乃採用基於高級管理層批准的覆蓋五年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年以及截至2020年6月30日止六個月，適用於現金流量預測的貼現率分別為14.22%、15.27%、15.35%及15.22%。用於推斷醫療美容服務現金產生單位超出五年期的現金流量的增長率為3.00%，此亦是對長期通脹率的估計。

諮詢服務現金產生單位

諮詢服務現金產生單位的可收回金額乃採用基於高級管理層批准的覆蓋五年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，適用於現金流量預測的貼現率分別為15.31%、13.40%、14.57%及14.79%。用於推斷諮詢服務現金產生單位超出五年期的現金流量的增長率為3.00%，此亦是對長期通脹率的估計。

分配至各個現金產生單位的商譽賬面值如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
醫療美容服務	20,210	20,210	20,210	20,210
諮詢服務	<u>429</u>	<u>429</u>	<u>429</u>	<u>—</u>

假設乃用於計算醫療美容服務及諮詢服務現金產生單位於往績記錄期間及截至2019年6月30日止六個月的使用價值。以下描述管理層於作出現金流量預測以進行商譽減值測試時所基於的各項主要假設：

貼現率	—	所用貼現率為稅前貼現率，反映與相關單位有關的特定風險。
長期增長率	—	用於釐定分配予長期增長率的價值基準為主要服務所在地於預算年度的預測價格指數。

就醫療美容服務和諮詢服務行業的市場發展、貼現率及消費者價格指數所作主要假設獲分配的價值乃基於該行業的長期增長率及 貴集團的歷史經驗得出。

對關鍵假設變化的敏感性

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，醫療美容服務現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣119,186,000元、人民幣91,475,000元、人民幣99,130,000元及人民幣85,930,000元。於2017年、2018年及2019年12月31日，諮詢服務現金產生單位的可收回金額分別超過其賬面值人民幣295,000元、人民幣404,000元及人民幣257,000元。於2020年6月30日，諮詢服務現金產生單位的可收回金額低於其賬面價值人民幣483,000元。

下表載列截至所示日期 貴集團商譽減值測試各個關鍵假設中可能合理變化的影響，所有其他變量保持不變。

關鍵假設的可能變化	現金產生單位的可收回金額超過其賬面值			
	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
醫療美容服務現金產生單位				
稅前貼現率提高1%	107,296	83,065	89,890	76,950
長期增長率下降1%	112,406	86,505	93,060	79,600
諮詢服務現金產生單位				
稅前貼現率提高1%	131	171	31	不適用
長期增長率下降1%	212	242	189	不適用

貴集團董事認為，於2020年6月30日，諮詢服務現金產生單位的商譽已全數減值。諮詢服務產生的商譽以及物業、廠房及設備減值人民幣429,000元及人民幣54,000元於截至2020年6月30日止六個月確認，乃由於廣州英傑仕的諮詢業務萎縮。現金產生單位的可收回金額為人民幣566,000元，現金產生單位的商譽及相關資產賬面值為人民幣1,049,000元。

對於醫療美容服務現金產生單位而言，在其他假設保持不變的情況下，於2020年6月30日，倘貼現率升至45.06% (2019年：61%，2018年：61.44%，2017年：83.67%)，現金產生單位的可收回金額將會減少至商譽及其他相關長期資產的賬面值。除此之外，於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日以及2020年6月30日，使用價值估值模型中所用的其他關鍵假設的任何合理可能變動不會影響管理層有關減值的觀點。

16 遞延稅項

遞延稅項資產

於往績記錄期間的遞延稅項資產的變動如下：

	附註	抵銷未來溢利的廣告開支 人民幣千元	應計薪金及其他 人民幣千元	可用於抵銷未來溢利的虧損 人民幣千元	收購一間附屬公司產生的 公平值調整 人民幣千元	股權投資 公平值 調整 人民幣千元	租賃 人民幣千元	壞賬 人民幣千元	物業、廠房及設備減值撥備 人民幣千元	退款負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日的遞延稅項資產總額		1,697	483	971	—	—	314	44	—	413	3,922
收購一間附屬公司產生的遞延稅項	32	—	33	—	17	—	—	—	—	—	50
年內於損益表入賬/ (扣除)的遞延稅項	10	(146)	(15)	(758)	—	—	80	96	—	(20)	(763)
於2017年12月31日及 2018年1月1日的遞延稅項資產總額		1,551	501	213	17	—	394	140	—	393	3,209
年內於損益表入賬/ (扣除)的遞延稅項	10	373	401	323	(4)	—	(14)	(76)	—	864	1,867
於2018年12月31日及 2019年1月1日的遞延稅項資產總額		1,924	902	536	13	—	380	64	—	1,257	5,076
於2018年12月31日及 2019年1月1日的遞延稅項資產總額		1,924	902	536	13	—	380	64	—	1,257	5,076
年內於損益表入賬/ (扣除)的遞延稅項	10	220	288	2,861	(3)	—	(43)	4	—	266	3,593
於2019年12月31日及 2020年1月1日的遞延稅項資產總額		2,144	1,190	3,397	10	—	337	68	—	1,523	8,669
期內於損益表入賬/ (扣除)的遞延稅項	10	(163)	341	826	(2)	23	177	54	14	25	1,295
於2020年6月30日的遞延稅項資產總額		1,981	1,531	4,223	8	23	514	122	14	1,548	9,964

遞延稅項負債

	附註	收購 附屬公司 產生的 公平值調整 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	其他金融 資產公平值 調整 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日的遞延稅項負債 總額		75	—	—	75
年內於損益表入賬的遞延稅項	10	(15)	—	—	(15)
於2017年12月31日及2018年1月1日的 遞延稅項負債總額		60	—	—	60
年內於損益表(入賬)／扣除的遞延稅項	10	(16)	865	—	849
於2018年12月31日及2019年1月1日的 遞延稅項負債總額		44	865	—	909
年內於損益表入賬／(扣除)的遞延稅項	10	(28)	(865)	9	(884)
於2019年12月31日及2020年1月1日的 遞延稅項負債總額		16	—	9	25
期內於損益表(入賬)／扣除的遞延稅項	10	(1)	—	28	27
於2020年6月30日的遞延稅項負債總額		<u>15</u>	<u>—</u>	<u>37</u>	<u>52</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，就向外國投資者宣派來自於中國內地成立的外資企業之股息徵收10%預扣稅。有關規定自2008年1月1日起生效，並適用於2007年12月31日後所產生的盈利。倘中國內地與外國投資者所屬司法權區之間定有稅務協定，則可應用較低的預扣稅率。貴集團的適用稅率為10%。因此，貴集團須就該等於中國內地成立的附屬公司所分派的股息繳納預扣稅。

17 指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
非上市股權投資，按公平值計				
深圳市九美信禾醫療器械有限公司	—	—	6,000	5,908

上述股權投資為不可撤回地指定按公平值計入其他全面收益，原因是 貴集團認為該投資屬戰略性質。

於2019年12月， 貴集團按市值以人民幣6,000,000元認購深圳市九美信禾醫療器械有限公司的10%股本權益。有關公平值計量乃分類為公平值層級第三級。

18 供應品

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
藥品	618	1,114	647	1,269
醫療消耗品	3,559	4,973	7,247	5,267
	<u>4,177</u>	<u>6,087</u>	<u>7,894</u>	<u>6,536</u>

董事認為，於各往績記錄期末，無需作減值撥備。

19 貿易應收款項

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
貿易應收款項	4,559	5,278	8,437	5,512
減值	(178)	(181)	(116)	(94)
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

貴集團致力就未收取的應收款項維持嚴格監控，以最大程度降低信貸風險。管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況且 貴集團的貿易應收款項乃與眾多不同類型的客戶相關， 貴集團概無重大集中信貸風險。貿易應收款項為免息。

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	3,862	4,167	7,536	5,072
4至6個月	447	586	724	246
7至12個月	72	344	61	94
1至2年	—	—	—	6
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

貿易應收賬款減值損失準備的變動情況如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	158	178	181	116
減值虧損淨值	20	3	(15)	(22)
撤銷不可收回金額	—	—	(50)	—
於年／期末	<u>178</u>	<u>181</u>	<u>116</u>	<u>94</u>

貴集團應用國際財務報告準則第9號金融工具所訂明的簡化方法就預期信貸虧損作出撥備，該規定允許對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備，而無重大融資成分。預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）乃根據信貸風險特徵和貴集團的歷史信貸虧損經驗進行綜合評估，根據一般經濟狀況和貨幣時間價值因素進行調整。預期信貸虧損的計量為違約可能性、違約損失率、違約風險、前瞻性因素和貼現因素的乘積。違約概率及違約損失率的估計依據歷史數據及行業基準作出。前瞻性因素源自對當前一般經濟狀況的評估及對未來狀況的預測。對預期信貸虧損的估計反映所釐定的公正及概率加權金額（以發生違約的風險作為權重）。於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，合計貿易應收賬款的預期虧損率分別為3.9%、3.4%、1.4%及1.7%。於各往績記錄期末，我們對預期虧損率進行審查並在適當情況下作出調整。於往績記錄期間，信貸虧損率保持不變，原因是貴集團的業務和客戶群維持穩定，且產生的歷史信貸虧損並無重大波動。

20 預付款項、其他應收款項及其他資產

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
供應品預付款項	1,408	1,071	1,736	1,534
服務預付款項	1,908	5,801	9,275	6,108
預付費用	1,499	1,578	937	4,581
按金	1,341	1,575	3,382	6,411
其他	2,485	786	587	1,117
	8,641	10,811	15,917	19,751
減值	(384)	(76)	(155)	(395)
	<u>8,257</u>	<u>10,735</u>	<u>15,762</u>	<u>19,356</u>

按金及其他主要指租賃按金、供應商按金和付予僱員的小額現金，該等款項均未逾期亦未減值。債務人類型多樣並保持穩定。近期並無違約或負面前瞻性資料記錄。

21 董事貸款

根據香港公司條例第383(1)(d)條及公司(披露董事利益資料)規例第3部分所披露的董事貸款如下：

2020年6月30日

姓名／名稱	於2020年 6月30日 人民幣千元	年內最高 未償還金額 人民幣千元	於2020年 1月1日 人民幣千元	持有抵押物
瑞德諮詢管理有限公司 (傅海曙先生控股)	—	865	865	無
	<u>—</u>		<u>865</u>	

2019年12月31日

姓名／名稱	於2019年 12月31日 人民幣千元	期間最高 未償還金額 人民幣千元	於2019年 1月1日 人民幣千元	持有抵押物
瑞德諮詢管理有限公司 (傅海曙先生控股)	865	865	325	無
	<u>865</u>		<u>325</u>	

2018年12月31日

姓名／名稱	於2018年 12月31日 人民幣千元	期間最高 未償還金額 人民幣千元	於2018年 1月1日 人民幣千元	持有抵押物
傅海曙先生	—	10,653	5,856	無
瑞德諮詢管理有限公司 (傅海曙先生控股)	325	325	—	無
寧波瑞炫(傅海曙先生控股)	—	300	300	無
	<u>325</u>		<u>6,156</u>	

2017年12月31日

姓名／名稱	於2017年 12月31日 人民幣千元	年內最高 未償還金額 人民幣千元	於2017年 1月1日 人民幣千元	持有抵押物
傅海曙先生	5,856	5,856	—	無
寧波瑞炫(傅海曙先生控股)	300	300	—	無
	<u>6,156</u>		<u>—</u>	

董事貸款屬非交易性質且已於2020年償清。

22 按攤銷成本列賬的債務投資

	2017年 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元	2019年 人民幣千元	於2020年 6月30日 人民幣千元
按攤銷成本列賬的債務投資	—	—	11,055	11,110

於2019年12月31日，按攤銷成本列賬的保本債務投資已作為江蘇銀行授予貴集團人民幣10,000,000元銀行信貸的抵押，其中人民幣4,948,000元已提取。

於2020年6月30日，按攤銷成本列賬的保本債務投資已作為江蘇銀行授予貴集團人民幣10,000,000元銀行信貸的抵押，其中人民幣8,005,000元已提取。

23 其他流動金融資產

	2017年 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元	2019年 人民幣千元	於2020年 6月30日 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產	—	—	—	5,375

按公平值計量計入損益的投資為華夏銀行發行的非保本理財產品，於2020年6月30日，預期年收益率介乎1.6%至5%。該投資因合約現金流量並非單獨的本金及利息付款，故其被強制分類為按公平值計入損益的金融資產。

24 現金及現金等價物以及已抵押存款

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
現金及銀行結餘	9,418	20,355	49,410	37,999
減：已抵押存款				
— 銀行融資抵押	—	—	—	10,500
	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>	<u>27,499</u>
以人民幣計值	9,418	20,345	49,032	37,775
以港元(「港元」)計值	—	9	258	120
以美元(「美元」)計值	—	1	120	104
以人民幣計值	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>	<u>37,999</u>

人民幣不能自由兌換成其他貨幣。然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可透過獲授經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金根據銀行存款日利率賺取浮動利息。已抵押存款將於2021年6月到期，並將按相應定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期無違約記錄且信譽良好的銀行。

25 貿易應付款項

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應付款項之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
90天內	3,555	3,560	5,022	5,624
91天至180天	1,393	476	877	938
181天至365天	491	741	730	1,683
365天以上	514	1,686	1,846	2,078
	<u>5,953</u>	<u>6,463</u>	<u>8,475</u>	<u>10,323</u>

貿易應付款項為免息且一般於90天期限結算。

26 其他應付款項及應計費用

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
其他應付款項	19,661	18,957	4,789	3,437
應付薪金	4,012	7,075	9,079	8,741
應計費用	5,620	2,398	60	169
稅項負債(所得稅除外)	248	274	677	257
已收墊款	<u>4,954</u>	<u>4,291</u>	<u>5,263</u>	<u>5,160</u>
	<u>34,495</u>	<u>32,995</u>	<u>19,868</u>	<u>17,764</u>

其他應付款項均為免息及須於要求時償還。

27 退款負債

	退款負債 人民幣千元
於2017年1月1日	1,651
新增	3,786
年內使用金額	<u>(3,868)</u>
於2017年12月31日及2018年1月1日	1,569
新增	12,626
年內使用金額	<u>(9,168)</u>
於2018年12月31日及2019年1月1日	5,027
新增	12,843
年內使用金額	<u>(11,778)</u>
於2019年12月31日及2020年1月1日	6,092
新增	5,233
年內使用金額	<u>(5,134)</u>
於2020年6月30日	<u>6,191</u>

28 租賃

貴集團作為承租人

貴集團擁有用作運營的工作場所的租賃合約。租賃工作場所的租賃期通常介乎2至10年。貴集團於其租賃項下的義務由出租人對租賃資產的所有權作出擔保。貴集團擁有若干包含延期及終止權的租賃合約，詳情如下文所述。

(a) 使用權資產

下文載列於往績記錄期間已確認使用權資產賬面值及其變動：

	工作場所 人民幣千元
於2017年1月1日	16,935
添置	100
折舊費用	<u>(3,182)</u>
於2017年12月31日	13,853
添置	17,133
折舊費用	<u>(3,585)</u>
於2018年12月31日	27,401
添置	4,542
折舊費用	(5,902)
終止確認	<u>(920)</u>
於2019年12月31日	25,121
新增	400
折舊費用	<u>(2,920)</u>
於2020年6月30日	<u><u>22,601</u></u>

(b) 租賃負債

下文載列於往績記錄期間的租賃負債賬面值及其變動：

	截至12月31日止年度			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
年初賬面值	18,027	15,261	27,167	26,384
添置	100	17,133	4,542	400
年／期內利息	1,361	1,624	2,302	1,020
付款	(4,227)	(6,851)	(6,580)	(2,062)
付款豁免	—	—	—	(1,823)
終止確認	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,047)</u>	<u>—</u>
年／期末賬面值	<u><u>15,261</u></u>	<u><u>27,167</u></u>	<u><u>26,384</u></u>	<u><u>23,919</u></u>
流動	3,749	6,240	6,619	6,747
非流動	11,512	20,927	19,765	17,172

(c) 以下為於損益中確認的金額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
使用權資產的折舊費用	3,182	3,585	5,902	2,998	2,920
租賃負債利息支出	1,361	1,624	2,302	1,182	1,020
短期租賃相關費用	2,089	1,902	66	47	20
終止確認使用權資產的收益	—	—	(127)	(27)	—
於損益中確認的總額	<u>6,632</u>	<u>7,111</u>	<u>8,143</u>	<u>4,200</u>	<u>3,960</u>

貴集團於截至2019年及2020年6月30日止六個月、2019年、2018年及2017年的租賃現金流出總額分別為人民幣2,738,000元及人民幣2,062,000元、人民幣6,580,000元、人民幣6,851,000元及人民幣4,227,000元。貴集團於截至2019年及2020年6月30日止六個月、2019年、2018年及2017年的使用權資產及租賃負債的非現金添置分別為人民幣3,221,000元及人民幣400,000元、人民幣4,542,000元、人民幣17,133,000元及人民幣100,000元。

(d) 延期及終止權

貴集團擁有若干包含延期及終止權的租賃合約，但貴集團預計於2020年6月30日不行使該等權利。

29 計息銀行及其他借款

	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
當期			
銀行貸款 — 有擔保	5.00%	2020年	4,948
銀行貸款 — 無擔保	4.20%	2020年	<u>2,000</u>
於2019年12月31日			<u>6,948</u>
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元
當期			
銀行貸款 — 有擔保	5.00%	2020年	8,005
銀行貸款 — 有擔保	LPR+40BP (4.25%)	2021年	5,000
銀行貸款 — 無擔保	4.20%	2020年	<u>2,000</u>
於2020年6月30日			<u>15,005</u>

貴集團於2019年12月31日持有的有擔保銀行貸款均以按攤銷成本列賬的債務投資作為擔保，貸款額為人民幣11,055,000元。

貴集團於2020年6月30日持有的有擔保銀行貸款均以按攤銷成本列賬的債務投資作為擔保，投資額為人民幣11,110,000元，而 貴集團若干已抵押貸款的抵押額為人民幣10,500,000元。

30 股本

	股份數目	面值 美元	面值 人民幣
法定：			
於2017年12月31日	—	—	—
法定	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>	<u>325,000</u>
於2018年12月31日	50,000	50,000	325,000
拆細	<u>4,950,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於2019年12月31日及2020年6月30日	<u><u>5,000,000</u></u>	<u><u>50,000</u></u>	<u><u>325,000</u></u>
已發行：			
於2017年12月31日	—	—	—
發行股份	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>	<u>325,000</u>
於2018年12月31日	50,000	50,000	325,000
拆細股份	4,950,000	—	—
購回及註銷股份	(4,956,500)	(49,565)	(322,173)
配發股份	<u>15,834</u>	<u>158</u>	<u>1,059</u>
於2019年12月31日及2020年6月30日	<u><u>59,334</u></u>	<u><u>593</u></u>	<u><u>3,886</u></u>

- i. 貴公司於2018年1月2日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。同日，向瑞德諮詢管理有限公司發行50,000股股份。
- ii. 於2019年1月24日，貴公司股本中50,000股每股面值1.00美元的已發行股份拆細為每股0.01美元，緊隨拆股後，貴公司法定股本變為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份。同日，貴公司按49,565美元的購買價向瑞德諮詢管理有限公司購回4,956,500股每股面值0.01美元的普通股。股份回購完成後，貴公司註銷回購股份。此後，瑞德諮詢管理有限公司持有43,500股股份，即貴公司全部已發行股本。
- iii. 於2019年1月24日，貴公司按人民幣1,400,000元的代價向美天下配發3,500股每股面值0.01美元的普通股，按人民幣1,200,000元的代價向Youxin Management配發3,000股每股面值0.01美元的普通股。超過已發行股份面額的代價金額計入貴公司的股份溢價。

於2019年4月29日，Ruide BVI分別按人民幣8,575,000元、人民幣10,125,000元及人民幣8,763,600元的代價向Success Concept、Cheng Lei Jack先生及美天下轉讓貴公司的2,967股、1,125股及974股股份。

於2019年4月30日，貴公司按人民幣35,000,000元的代價向Huamei Medical Investment Fund配發3,889股每股面值0.01美元的普通股，按人民幣35,000,000元的代價向上海東燼健康管理合夥企業(有限合夥)配發3,889股每股面值0.01美元的普通股，以及按人民幣14,000,000元的代價向上海湃昂管理諮詢合夥企業(有限合夥)配發1,556股每股面值0.01美元的普通股。根據與Youxin Management訂立的協議，貴公司按8%的比例支付人民幣6,745,000元作為融資佣金。經扣除超過已發行股份面值的佣金部分的所得款項淨額為人民幣78,664,000元，計入貴公司的股份溢價。

31 儲備

貴集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動均呈列於歷史財務資料第I-8頁的綜合權益變動表。

根據中國公司法，貴集團若干屬內資企業的附屬公司須提取其除稅後溢利的10%(根據相關中國會計準則釐定)列入其各自的法定盈餘儲備，直至儲備達到其各自註冊資本的50%。在中國公司法所載若干限制的規限下，部分法定盈餘儲備可轉增股本，前提是資本化後的結餘不得少於註冊資本的25%。

於2019年12月31日及2020年6月30日，貴公司來自股東注資的儲備金額分別為人民幣76,022,000元及人民幣67,864,000元，其詳情呈列於歷史財務資料第I-8頁的綜合權益變動表。

32 業務合併

收購廣州英傑仕

於2015年6月10日，廣州英傑仕由張瑞傑及其他投資者創立，主要提供諮詢服務。於2017年12月19日，貴集團收購廣州英傑仕的全部股權，代價為人民幣2,500,000元。

廣州英傑仕於收購後的可識別資產及負債的公平值如下：

	就收購事項確 認的公平值 人民幣千元
現金及現金等價物	2,275
物業、廠房及設備	554
貿易應收款項	1,710
預付款項、其他應收款項及其他資產	712
遞延稅項資產	50
合約負債	(330)
其他應付款項及應計費用	<u>(2,900)</u>
以公平值計量的可識別資產淨值總額	<u>2,071</u>
收購時的商譽	<u>429</u>
現金支付	<u>2,500</u>
	<u>2,500</u>

就收購而言的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價*	—
已收購現金及現金等價物	<u>(2,275)</u>
現金及現金等價物淨流入量，計入投資活動所得現金流量	<u>(2,275)</u>

* 現金代價已由傅海曙先生支付。

自收購以來，廣州英傑仕並未就 貴集團截至2017年12月31日止年度的收益及溢利產生貢獻。

於年初進行業務合併後， 貴集團截至2017年12月31日止年度的持續經營收益及 貴集團的溢利分別為人民幣119,897,000元及人民幣19,478,000元。

33 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於2018年5月25日， 貴集團訂立一份貸款協議。據此，瑞麗美容自獨立第三方獲得人民幣33,330,000元的借款，年利率為10%。於2018年12月30日， 貴集團訂立一份協議，將全部貸款及利息轉讓予傅海曙先生。

(b) 融資活動產生的負債變動

於2017年12月31日

	附註	租賃負債(流動 及非流動) 人民幣千元	應(收)/付 關聯公司款項 人民幣千元	應(收)/付 控股股東款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2017年1月1日		18,027	—	1,430	19,457
融資現金流量變動					
支付租賃負債	28(b)	(4,227)	—	—	(4,227)
投資現金流量變動					
支付給控股股東的現金		—	—	(15,041)	(15,041)
非現金活動變動					
租賃添置	28(a)	100	—	—	100
應計利息	28(b)	1,361	—	—	1,361
向控股股東收購蕪湖瑞麗78%的股權	36(b)(i)	—	—	780	780
向控股股東收購瑞安瑞麗的全部 股權	36(b)(i)	—	—	2,000	2,000
向控股股東收購杭州瑞麗45%的股權	36(b)(i)	—	—	2,250	2,250
就收購廣州英傑仕的全部股權自 控股股東所得貸款		—	—	2,500	2,500
蕪湖瑞麗30%股權轉讓予寧波瑞炫	36(b)(i)	—	(300)	—	(300)
收購附屬公司		—	—	225	225
於2017年12月31日及2018年1月1日		<u>15,261</u>	<u>(300)</u>	<u>(5,856)</u>	<u>9,105</u>

於2018年12月31日

	附註	獨立第三方 貸款及相關 應付利息 人民幣千元	租賃負債 (流動及非 流動) 人民幣千元	應付股利 人民幣千元	應(收)/ 付關聯公司 款項 人民幣千元	應(收)/ 付控股股東 款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2018年1月1日		—	15,261	—	(300)	(5,856)	9,105
融資現金流量變動							
支付租賃負債		—	(6,851)	—	—	—	(6,851)
來自獨立第三方的貸款	33(a)	33,330	—	—	—	—	33,330
已付股利		—	—	(12,600)	—	—	(12,600)
投資現金流量變動							
支付給控股股東的現金		—	—	—	—	(21,127)	(21,127)
非現金活動變動							
資本應收款項		—	—	—	(325)	—	(325)
宣派股息		—	—	12,600	5,980	840	19,420
租賃添置		—	17,133	—	—	—	17,133
應計利息	28(a)	1,667	1,624	—	—	—	3,291
從獨立第三方的貸款中扣除		(34,997)	—	—	—	34,997	—
瑞麗美容股權轉讓予Raily HK	36(b)(v)	—	—	—	(500)	—	(500)
杭州瑞麗股權轉讓予寧波瑞炫	36(b)(vi)	—	—	—	500	—	500
於2018年12月31日		<u>—</u>	<u>27,167</u>	<u>—</u>	<u>5,355</u>	<u>8,854</u>	<u>41,376</u>

於2019年12月31日

附註	銀行及 其他貸款 人民幣千元	租賃負債 (流動及非流動) 人民幣千元	應(收)/付 關聯公司款項 人民幣千元	應(收)/付 控股股東款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2019年1月1日	—	27,167	5,355	8,854	41,376
融資現金流量變動：					
支付租賃負債	—	(6,580)	—	—	(6,580)
獲得的銀行貸款	6,948	—	—	—	6,948
已付股利 — 去年	—	—	(5,980)	(840)	(6,820)
已付股利 — 當期	—	—	(11,961)	—	(11,961)
已收資本	—	—	325	—	325
自關聯方獲得的所得款項	—	—	300	—	300
投資現金流量變動：					
支付給控股股東的現金	—	—	(1,206)	(6,342)	(7,548)
非現金活動變動：					
宣派股息	—	—	11,961	—	11,961
租賃添置	28(a)	4,542	—	—	4,542
應計利息	—	2,302	—	—	2,302
終止確認	—	(1,047)	—	—	(1,047)
實繳股本減額	—	—	245	—	245
購回股份	—	—	341	—	341
於2019年12月31日	<u>6,948</u>	<u>26,384</u>	<u>(620)</u>	<u>1,672</u>	<u>34,384</u>

於2020年6月30日

附註	銀行及 其他貸款 人民幣千元	租賃負債 (流動及非流動) 人民幣千元	應(收)/付 關聯公司款項 人民幣千元	應(收)/付 控股股東款項 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2020年1月1日	6,948	26,384	(620)	1,672	34,384
融資現金流量變動：					
支付租賃負債	—	(2,062)	—	—	(2,062)
獲得的銀行貸款	8,057	—	—	—	8,057
減資付款	—	—	(245)	—	(245)
投資現金流量變動：					
支付給關聯方的現金	—	—	—	(1,667)	(1,667)
自關聯方收取的現金	—	—	865	—	865
非現金活動變動：					
租賃添置	28(a)	400	—	—	400
租賃付款豁免	28(b)	(1,823)	—	—	(1,823)
應計利息	—	1,020	—	—	1,020
於2020年6月30日	<u>15,005</u>	<u>23,919</u>	<u>—</u>	<u>5</u>	<u>38,929</u>

(c) 租賃現金流出總額

現金流量表中包括的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
經營活動內	2,089	1,902	66	47	20
融資活動內	<u>4,227</u>	<u>6,851</u>	<u>6,580</u>	<u>2,738</u>	<u>2,062</u>
	<u>6,316</u>	<u>8,753</u>	<u>6,646</u>	<u>2,785</u>	<u>2,082</u>

34 資產抵押

貴集團用於其計息銀行及其他借款的抵押資產詳情於財務報表附註29中披露。

35 承擔

於2020年6月30日，貴集團的資本承擔為人民幣2,400,000元，該款項與未來應付軟件開發出資額有關。

36 關聯方交易

貴集團主要關聯方如下：

姓名／名稱	與 貴公司的關係
傅海曙先生	執行董事兼控股股東
寧波瑞炫投資管理合夥企業(有限合夥)(「寧波瑞炫」)	控股股東控制的實體
邯鄲市光曙醫療美容諮詢服務中心(有限合夥)(「邯鄲光曙」)	控股股東控制的實體
瑞德諮詢管理有限公司	母公司

(a) 除歷史財務資料其他部分詳述的交易外，貴集團於往績記錄期間及截至2019年6月30日止六個月與關聯方有以下交易：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
自控股股東所得貸款：					
傅海曙先生	(i) <u>12,321</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：

(i) 自傅海曙先生取得的貸款乃無抵押、免息及須於要求時償還。

(b) 與關聯方的未償還結餘：

貴集團

	附註	於12月31日			於2020年
		2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
應收控股股東款項：					
傅海曙先生	(i)	<u>5,856</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
應收關聯公司款項：					
寧波瑞炫	(ii)	<u>300</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
瑞德諮詢管理有限公司	(iii)	<u>—</u>	<u>325</u>	<u>865</u>	<u>—</u>
		<u>300</u>	<u>325</u>	<u>865</u>	<u>—</u>
應付控股股東款項：					
傅海曙先生	(iv)	<u>—</u>	<u>8,854</u>	<u>1,672</u>	<u>5</u>
應付關聯公司款項：					
邯鄲光曙	(v)	<u>—</u>	<u>4,800</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
寧波瑞炫	(vi)	<u>—</u>	<u>880</u>	<u>245</u>	<u>—</u>
		<u>—</u>	<u>5,680</u>	<u>245</u>	<u>—</u>

貴公司

	附註	於12月31日			於2020年
		2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
應收關聯公司款項：					
瑞德諮詢管理有限公司	(iii)	<u>—</u>	<u>325</u>	<u>465</u>	<u>—</u>
瑞麗醫療管理有限公司	(vii)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,639</u>	<u>11,639</u>
瑞麗醫療有限公司	(vii)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>53,181</u>	<u>43,907</u>
燕湖瑞麗醫療器械貿易有限公司	(vii)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,000</u>	<u>2,006</u>
瑞麗醫療管理有限公司	(vii)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4</u>
		<u>—</u>	<u>325</u>	<u>67,285</u>	<u>57,556</u>

附註：

- (i) 於2017年12月31日，未償還結餘主要為自傅海曙先生取得的免息貸款人民幣10,886,000元。此外，於2017年2月，瑞麗美容分別以人民幣2,000,000元及人民幣780,000元的代價完成對瑞安瑞麗全部股權及蕪湖瑞麗78%股權的收購。於2017年3月，瑞麗美容以人民幣2,250,000元的代價向控股股東收購杭州瑞麗額外45%的股權。於2017年12月31日的結餘於2018年透過向傅海曙先生轉讓貸款及權益結付清償。
- (ii) 於2017年12月25日，作為重組一部分，瑞麗美容以人民幣300,000元的代價將蕪湖瑞麗30%的股權轉讓予寧波瑞炫，該代價於2017年12月31日尚未清償。
- (iii) 於2018年1月2日，50,000股股份發行予瑞德諮詢管理有限公司，有關代價於2018年12月31日尚未收到。

2019年12月31日的未償還結餘主要為實繳資本及應收 貴公司股東付款，該等款項為無擔保、免息且須於要求時償還。

- (iv) 2020年6月30日的未償還結餘主要為無擔保、免息且須於要求時償還的付款。

2019年12月31日的未償還結餘主要為2018年第三方向傅海曙先生轉讓貸款時的轉讓利息人民幣1,667,000元，該筆款項於2019年12月31日應要求償還。

2018年12月31日的未償還結餘為未支付股息人民幣840,000元、附註(i)所述的未清償代價人民幣5,030,000元及向控股股東擔保的未支付貸款人民幣2,984,000元(經扣除獨立第三方貸款及其利息人民幣34,997,000元)。

- (v) 未償還結餘為未支付股息人民幣4,300,000元及瑞麗美容轉讓股權予Raily HK的未支付代價人民幣500,000元。
- (vi) 於2019年12月31日的未償還結餘為蕪湖瑞麗實收資本的減少額，其於2020年3月結清。

於2018年12月31日的未償還結餘為未支付股息人民幣1,680,000元、蕪湖瑞麗轉讓股權予寧波瑞炫的未清償代價人民幣300,000元以及杭州瑞麗轉讓股權予寧波瑞炫的未清償代價人民幣500,000元。

- (vii) 未償還結餘為 貴集團應收關聯公司款項。

應付／收關聯方款項結餘均屬非貿易性質。所有應收／應付控股股東及關聯方的款項其後將於上市前利用內部產生的資金結清。

(c) 貴集團主要管理人員的報酬

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2020年 人民幣千元
工資、津貼及實物利益	1,585	2,484	2,618	1,553	1,104
退休金計劃供款	<u>35</u>	<u>75</u>	<u>70</u>	<u>50</u>	<u>32</u>
支付予主要管理人員的報酬 總額	<u>1,620</u>	<u>2,559</u>	<u>2,688</u>	<u>1,603</u>	<u>1,136</u>

董事及主要行政人員薪酬的進一步詳情載於歷史財務資料附註8。

37 按類別劃分的金融工具

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，各類別金融工具的賬面值如下：

2017年12月31日

金融資產

	按攤銷成本列 賬的金融資產 人民幣千元
貿易應收款項	4,381
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	3,442
應收控股股東款項	5,856
應收關聯公司款項	300
現金及現金等價物	<u>9,418</u>
	<u>23,397</u>

金融負債

	按攤銷成本列 賬的金融負債 人民幣千元
租賃負債	15,261
貿易應付款項	5,953
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	<u>30,235</u>
	<u>51,449</u>

2018年12月31日

金融資產

	按攤銷成本列 賬的金融資產 人民幣千元
貿易應收款項	5,097
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	2,285
應收關聯公司款項	325
現金及現金等價物	<u>20,355</u>
	<u>28,062</u>

金融負債

	按攤銷成本列 賬的金融負債 人民幣千元
租賃負債	27,167
貿易應付款項	6,463
應付控股股東款項	8,854
應付關聯公司款項	5,680
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	<u>25,646</u>
	<u>73,810</u>

2019年12月31日

金融資產

	按攤銷成本 列賬的 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益 的金融資產 人民幣千元
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資	—	6,000
貿易應收款項	8,321	—
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	3,814	—
按攤銷成本列賬的債務投資	11,055	—
應收關聯公司款項	865	—
現金及現金等價物	<u>49,410</u>	<u>—</u>
	<u>73,465</u>	<u>6,000</u>

金融負債

	按攤銷成本列 賬的金融負債 人民幣千元
租賃負債	26,384
貿易應付款項	8,475
應付控股股東款項	1,672
應付關聯公司款項	245
計息銀行及其他借款	6,948
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	<u>10,112</u>
	<u>53,836</u>

2020年6月30日

金融資產

	按攤銷成本列賬 的金融資產 人民幣千元	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產 人民幣千元	按公平值計入 損益的金融資產 人民幣千元
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資	—	5,908	—
貿易應收款項	5,418	—	—
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融 資產	7,133	—	—
按攤銷成本列賬的債務投資	11,110	—	—
其他流動金融資產	—	—	5,375
已抵押存款	10,500	—	—
現金及現金等價物	<u>27,499</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>61,660</u>	<u>5,908</u>	<u>5,375</u>

金融負債

	按攤銷成本列賬 的金融負債 人民幣千元
租賃負債	23,919
貿易應付款項	10,323
應付控股股東款項	5
計息銀行及其他借款	15,005
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	<u>8,766</u>
	<u>58,018</u>

管理層已評估，現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、租賃負債以及應收／付控股股東及關聯公司的款項的公平值與其賬面值大致相若，主要由於該等工具於短期內到期。

38 金融工具公平值及公平值層級

貴集團金融工具賬面值及公平值(賬面值與公平值合理相若者除外)如下：

	賬面值				公平值			
	於12月31日		於2020年		於12月31日		於2020年	
	2017年	2018年	2019年	6月30日	2017年	2018年	2019年	6月30日
	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	人民幣千元	人民幣千元
金融資產								
指定為按公平值計入 其他全面收益的 股權投資	—	—	6,000	5,908	—	—	6,000	5,908
按公平值計入損益的 金融資產	—	—	—	5,375	—	—	—	5,375
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,000</u>	<u>11,283</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,000</u>	<u>11,283</u>

經管理層評估，現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、計息銀行及其他借款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應收／付控股股東款項、應收／付關聯公司款項及租賃負債的即期部分與賬面值大致相若，主要由於該等工具於短期內到期。

貴集團由財務經理領導的財務部門負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監報告。於各相關期末，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中適用的主要輸入數據。估值由財務總監審核及批准。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願交換的工具之金額入賬，惟強制或清盤出售除外。

指定按公平值計入其他全面收益之非上市股權投資的公平值採用市場估值方法估算，該估值方法建基的假設並未獲得可觀察市場價格或費率的支持。

貴集團投資於非上市投資，即中國內地銀行發行的非保本理財產品。貴集團根據具有類似條款及風險的工具的市場利率，使用貼現現金流量估值模型估計該等非上市投資的公平值。

對於按公平值計入其他全面收益的非上市股權投資的公平值，管理層已對估值模型中合理運用可能的替代輸入數據之潛在影響作出估計。

以下為於2020年6月30日對金融工具估值的重大不可觀察輸入數據以及定量敏感性分析的摘要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公平值對輸入 數據的敏感性
非上市股權投資	估值倍數	缺乏市場流通 性之貼現	29%至31%	貼現率上升2% 會導致公平值 下降人民幣 191,000元

貴集團所釐定的缺乏市場流通性之貼現指市場參與者於投資定價時所考慮的溢價及貼現金額。

公平值層級

下表說明 貴集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

於2019年12月31日

	公平值計量方法			合計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資	—	6,000	—	6,000

於2020年6月30日

	公平值計量方法			合計 人民幣千元
	於活躍市場 的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資	—	—	5,908	5,908
按公平值計入損益的金融 資產	—	5,375	—	5,375
	<u>—</u>	<u>5,375</u>	<u>5,908</u>	<u>11,283</u>

於往績記錄期間，第三級公平值計量變動如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元
按公平值計入其他全面收益的股權投資：	
自第二級轉移(於2020年1月1日)	6,000
於其他全面收益確認之虧損總額	<u>(92)</u>
於2020年6月30日	<u>5,908</u>

於往績記錄期間，就金融資產而言，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移。於截至2020年6月30日止六個月，按公平值計入其他全面收益的股權投資已自第二級轉移至第三級。

39 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。此等金融工具的主要目的是為貴集團的經營業務籌集資金。貴集團擁有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及貿易應付款項，均直接來自其經營業務。

貴集團金融工具所產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動性風險。董事會審閱及協定管理各項此等風險的政策，相關風險概述如下。

利率風險

貴集團面臨的市場利率變動風險主要與貴集團的計息銀行借款有關。借款利率及還款期於歷史財務資料附註29披露。

下表顯示於所有其他變量維持不變的情況下，貴集團除稅前虧損及貴集團權益對人民幣利率合理可能變動的敏感程度。

2020年6月30日

	基點 增加／(減少)	除稅前溢利 增加／(減少) 人民幣千元
人民幣	10	5

信貸風險

貴集團僅與獲認可且信貸記錄良好的第三方進行交易。貴集團政策規定，所有擬按信貸期進行交易之客戶，均須接受信貸核證程序。此外，貴集團持續監察應收款項結餘，並無面對重大壞賬風險。

下表載列基於貴集團信貸政策的信貸質素及最高信貸風險，主要基於逾期資料(除非其他資料可於毋須付出不必要成本或努力的情況下獲得)，及於2017年及、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日之年結階段分類。

於2017年12月31日

	12個月預期 信貸虧損				總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	4,381	4,381
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	3,442	—	—	—	3,442
應收控股股東款項					
— 未逾期	5,856	—	—	—	5,856
應收關聯公司款項					
— 未逾期	300	—	—	—	300
現金及現金等價物					
— 未逾期	9,418	—	—	—	9,418
	<u>19,016</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,381</u>	<u>23,397</u>

於2018年12月31日

	12個月預期 信貸虧損				總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	5,097	5,097
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	2,285	—	—	—	2,285
應收關聯公司款項					
— 未逾期	325	—	—	—	325
現金及現金等價物					
— 未逾期	20,355	—	—	—	20,355
	<u>22,965</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,097</u>	<u>28,062</u>

於2019年12月31日

	12個月預期 信貸虧損				總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	8,321	8,321
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	3,814	—	—	—	3,814
按攤銷成本列賬的債務投資					
— 正常**	11,055	—	—	—	11,055
應收關聯公司款項					
— 未逾期	865	—	—	—	865
現金及現金等價物					
— 未逾期	49,410	—	—	—	49,410
	<u>65,144</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,321</u>	<u>73,465</u>

於2020年6月30日

	12個月預期 信貸虧損				總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	全期預期信貸虧損			
		第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	5,418	5,418
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	7,133	—	—	—	7,133
按攤銷成本列賬的債務投資					
— 正常**	11,110	—	—	—	11,110
已抵押存款					
— 未逾期	10,500	—	—	—	10,500
現金及現金等價物					
— 未逾期	27,499	—	—	—	27,499
	<u>56,242</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,418</u>	<u>61,660</u>

* 就 貴集團應用簡化方法計算減值的貿易應收款項而言，基於預期信貸虧損率的資料於歷史財務資料附註19披露。

** 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素在尚未逾期且並無資料顯示金融資產信貸風險自初始確認以來大幅增長時被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「壞賬」。

流動性風險

貴集團採用經常性流動資金規劃工具監察其資金短缺風險。該工具會考慮金融工具及金融資產(如貿易應收款項)的到期日及來自經營業務的預期現金流量。

於2017年、2018年及2019年12月31日及2020年6月30日， 貴集團基於合約未貼現付款的金融負債到期情況如下：

於2017年12月31日

	按要求	1年內	1至5年	5年以上	總計
	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
租賃負債	—	3,933	14,272	500	18,705
貿易應付款項	5,953	—	—	—	5,953
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	30,235	—	—	—	30,235
	<u>36,188</u>	<u>3,933</u>	<u>14,272</u>	<u>500</u>	<u>54,893</u>

於2018年12月31日

	按 要求	1年內	1至5年	5年以上	總計
	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
租賃負債	—	6,341	25,743	621	32,705
貿易應付款項	6,463	—	—	—	6,463
應付控股股東款項	8,854	—	—	—	8,854
應付關聯公司款項	5,680	—	—	—	5,680
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	23,248	—	—	—	23,248
	<u>44,245</u>	<u>6,341</u>	<u>25,743</u>	<u>621</u>	<u>76,950</u>

於2019年12月31日

	按 要求	1年內	1至5年	5年以上	總計
	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
租賃負債	—	6,921	24,651	—	31,572
貿易應付款項	8,475	—	—	—	8,475
應付控股股東款項	3,338	—	—	—	3,338
應付關聯公司款項	245	—	—	—	245
計息銀行及其他借款	—	7,279	—	—	7,279
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	10,112	—	—	—	10,112
	<u>22,170</u>	<u>14,200</u>	<u>24,651</u>	<u>—</u>	<u>61,021</u>

於2020年6月30日

	按 要求	1年內	1至5年	5年以上	總計
	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
租賃負債	—	7,422	22,723	—	30,145
貿易應付款項	10,323	—	—	—	10,323
應付控股股東款項	5	—	—	—	5
計息銀行及其他借款	—	15,333	—	—	15,333
計入其他應付款項及應計費用 的金融負債	8,766	—	—	—	8,766
	<u>19,094</u>	<u>22,755</u>	<u>22,723</u>	<u>—</u>	<u>64,572</u>

資本管理

貴集團資本管理的主要目標為確保 貴集團有能力持續經營及維持穩健資本比率，以支持其業務並最大限度提升股東價值。

貴集團根據經濟環境之變化以及相關資產之風險特點管理其資本架構並作出調整。為維持或調整資本架構， 貴集團或會調整派發予股東的股息、向股東返還資本或發行新股份。 貴集團無須受任何外界所定的資本要求規限。於往績記錄期間，資本管理的目標、政策或程序並無改變。

40 往績記錄期間後事項

在中國，由新型冠狀病毒引起的呼吸系統疾病(亦稱為 *COVID-19*)爆發，已於不同程度上影響了許多企業。 貴集團業務遍佈中國內地多個地點而當地政府採取不同預防措施，且該等措施將視乎最新進展集中或分階段實施， 貴集團服務客戶的能力主要取決於各政府措施、供應商的持續供應及可獲得的勞動力，而該等因素可能會受到旅行限制及國內檢疫規定的影響。

貴集團將持續密切關注 *COVID-19*的進展，評估並積極應對其對於 貴集團財務狀況、經營業績及其他方面的影響。*COVID-19*的爆發將不會對 貴集團的持續營運產生重大不利影響。

41 期後財務報表

貴公司、 貴集團或 貴集團旗下任何公司並無就2020年6月30日直至本報告日期後任何期間編製經審核財務報表。

以下資料概不構成本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)所出具會計師報告(載於本招股章程附錄一)的一部分,並僅載入作參考用途。未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29段及下列所載附註編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表,旨在說明全球發售對本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響,猶如全球發售已於2020年6月30日進行。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅供說明用途編製,由於其假設性質,其未必真實反映假設全球發售於2020年6月30日或任何未來日期完成後本集團綜合有形資產淨值。

以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表基於本集團會計師報告所載本公司擁有人於2020年6月30日應佔本集團綜合有形資產淨值編製,其內容列載於本招股章程附錄一,並按下文所述予以調整:

	於2020年6月30日 本公司擁有人應佔 綜合有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	全球發售估計 所得款項淨額 人民幣千元 (附註2)	未經審核 備考經調整 綜合有形資產淨值 人民幣千元	每股股份未經審核 備考經調整 綜合有形資產淨值 人民幣 (附註3)	每股股份未經審核 備考經調整 綜合有形資產淨值 等值港元
基於發售價每股股份 0.40港元	60,322	92,592	152,914	0.07	0.09
基於發售價每股股份 0.30港元	60,322	68,416	128,738	0.06	0.07

附註:

- (1) 本公司擁有人於2020年6月30日應佔綜合有形資產淨值,乃按本招股章程附錄一所載會計師報告所示本公司擁有人於2020年6月30日應佔經審核綜合權益人民幣80,989,000元,減去無形資產人民幣457,000元及商譽人民幣20,210,000元計算得出。

- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於估計發售價每股股份0.30港元或0.40港元(經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支)計算，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發售的任何股份。估計所得款項淨額可按本招股章程第67頁列載之人民幣1元=1.19港元的匯率兌換為人民幣。本公司概未聲明人民幣金額已經、可能已或可按有關匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然。
- (3) 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值經上段所述調整得出，並基於2,055,000,000股股份已發行(假設全球發售已於2020年6月30日完成)並按發售價範圍下限，即每股股份發售價0.30港元發行，及2,055,000,000股股份已發行(假設全球發售已於2020年6月30日完成)並按發售價範圍上限，即每股股份發售價0.40港元發行，但並未包括因超額配股權獲行使而可能發售的任何股份。
- (4) 本集團於2020年6月30日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值未作任何調整，以反映本集團於2020年6月30日之後的任何交易結果或進行的其他交易。

B. 獨立申報會計師就編製備考財務資料的核證報告

以下為為公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)所出具的函件全文，以供載入本招股章程。



安永會計師事務所
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

吾等已完成核證工作以對瑞麗醫美國際控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)編製 貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的備考財務資料作出匯報，僅作說明用途。備考財務資料包括 貴公司於2020年12月15日刊發的招股章程第II-1至II-2頁所載於2020年6月30日的備考綜合有形資產淨值及相關附註(「備考財務資料」)。董事編製備考財務資料所依據的適用標準乃於招股章程附錄二中載述。

備考財務資料乃由董事編製，以說明進行 貴公司股份全球發售對 貴集團於2020年6月30日的財務狀況所造成的影響，猶如有關交易已於2020年6月30日發生一般。作為該過程的一部份，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至2020年6月30日止期間財務報表(有關的會計師報告已刊發)。

董事就備考財務資料須承擔的責任

董事須負責依據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第4.29段，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引(「會計指引」)第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》的獨立性及其他道德規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為作為基本原則。

本事務所應用香港質量控制準則第1號「有關進行財務報表審核及審閱以及其他核證及相關服務業務的公司的質量控制」，並相應設有全面的質量控制體系，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用的法律法規的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下匯報吾等的意見。對於吾等過往就編製備考財務資料所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的收件人所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號「就編製招股章程所載的備考財務資料發出核證委聘報告」進行工作。此項準則要求申報會計師計劃及執行有關程序，以合理確保董事已根據上市規則第4.29段並參照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。

就是次委聘而言，吾等概不負責更新編製備考財務資料時所用的任何歷史財務資料或就有關資料重新發出任何報告或意見，且吾等在是次委聘過程中亦並無對編製備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

招股章程所載的備考財務資料僅為說明本公司股份進行全球發售對貴集團的未經調整財務資料造成的影響，猶如該交易已於就說明用途而選擇的較早日期進行。因此，吾等概不保證交易的實際結果將與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出的合理核證委聘報告，涉及進行有關程序以評估董事於編製備考財務資料時所用的適用準則有否為呈列交易直接產生的重大影響提供合理依據以及就下列事項取得充分恰當憑據：

- 相關備考調整是否已對該等準則產生適當影響；及

- 備考財務資料是否反映對未經調整財務資料恰當地應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質、與編製備考財務資料有關的交易及其他相關委聘情況的了解。

是次委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

吾等認為，吾等所取得的憑據屬充分恰當，足以為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言屬恰當。

此 致

瑞麗醫美國際控股有限公司

列位董事 台照

執業會計師

香港

謹啟

2020年12月15日

截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測載於本招股章程「財務資料—截至2020年12月31日止年度溢利預測」一節。

A. 基準及假設

我們的董事已根據本集團截至2020年6月30日止六個月的經審核綜合業績，基於(i)本招股章程附錄一會計師報告所載本集團截至2020年6月30日止六個月的經審核綜合財務資料；(ii)基於本集團截至2020年10月31日止四個月管理賬目的未經審核綜合業績；及(iii)本集團截至2020年12月31日止餘下兩個月的綜合業績預測，其中計及截至2020年12月31日止年度預計上市開支總額約人民幣15.1百萬元(若無不可預見之情況，尤其是中國再次爆發COVID-19的情況)編製截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測。預測乃根據與本招股章程附錄一所載「會計師報告」概述的本集團目前採納的會計政策在各重大方面一致的會計政策編製。

我們的董事在編製溢利預測時已採用下列主要假設：

- 本集團營運所在的任何國家、地區或行業現時的政府政策或政治、法律(包括法例、法規或規則)、財政、市場或經濟狀況概無重大變化；
- 不會出現將對本集團營運及業績產生重大不利影響的政府行動或任何其他超出本公司控制的不可預見事件；
- 本集團的營運及財務表現並不會受到本招股章程「風險因素」一節所載的任何風險因素的重大不利影響；
- 本集團營運或本集團旗下公司成立或註冊所在的任何國家的稅基或稅率或責任並不會出現重大變動；
- 通脹率、利率及匯率對於當前現行利率而言並不會出現重大變更；
- 編製載於本招股章程的本集團截至2019年12月31日止三個年度各年及截至2020年6月30日止六個月業績所採納的現行會計政策、重大會計估計及判斷不會出現變動；

- 本集團的營運及業務不會因董事控制範圍以外的任何不可抗力事件、不可預見因素或任何不可預見原因而受到重大影響或中斷，包括但不限於COVID-19在中國再次爆發、發生自然災害、流行病或嚴重事故、供應中斷、勞資糾紛、重大訴訟及仲裁；
- 本集團與客戶及供應商的商業行為模式、本集團向客戶提供以及供應商向本集團授出的信用政策概無重大變化，且本集團在正常業務條件下可獲得新客戶；
- 本集團能繼續招聘足夠的合資格人員以實現我們的計劃擴張，並將始終維持足夠的人員配置水平以滿足我們的營運需求；
- 我們的董事、高級管理層以及其他必要人員繼續參與本集團營運；
- 本集團所持有以公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值不會出現大幅波動；
- 除招股章程中特別披露者外，本集團不會進行任何其他重大資產或投資的收購或出售；及
- 於截至2020年12月31日止年度預計將產生上市開支合共約人民幣15.1百萬元。

B. 申報會計師溢利預測函件

安永會計師事務所
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

瑞麗醫美國際控股有限公司(「貴公司」)

截至2020年12月31日止年度溢利預測

吾等謹此提述 貴公司日期為2020年12月15日的招股章程(「招股章程」)「財務資料」一節所載截至2020年12月31日止年度 貴公司權益持有人應佔綜合溢利預測(「溢利預測」)。

董事之責任

溢利預測乃由 貴公司董事根據 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)截至2020年6月30日止六個月的經審核綜合業績及基於 貴集團截至2020年10月31日止四個月管理賬目的未經審核綜合業績及 貴集團截至2020年12月31日止餘下兩個月的預測綜合業績編製。

貴公司董事對溢利預測承擔全部責任。

吾等之獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之「專業會計師道德守則」之獨立性及其他道德要求，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有審慎、保密性及專業行為作為基本原則。

本所應用香港質量控制準則第1號「有關進行財務報表審核及審閱以及其他核證及

相關服務業務的公司的質量控制」，並相應設有全面的質量控制體系，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用的法律法規的成文政策及程序。

申報會計師之責任

吾等的責任乃根據吾等的程序就溢利預測的相關會計政策及計算方法出具意見。

吾等已按照香港投資通函呈報委聘準則第500號「有關溢利預測、營運資金充足性聲明及債務聲明之報告」及參考香港會計師公會頒佈的香港核證聘用準則第3000號（經修訂）「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」執行吾等之工作。該等準則要求吾等規劃及實施工作，以就 貴公司董事（就有關會計政策及計算方法而言）是否已按董事所採納基準及假設妥為編製溢利預測以及溢利預測是否在所有重大方面按與 貴集團採納的會計政策一致的基準呈列而取得合理保證。吾等之工作範圍遠較根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則所進行的審核範圍為小。因此，吾等並不發表審核意見。

意見

吾等認為，就有關會計政策及計算方法而言，溢利預測已按照本招股章程附錄一所載董事所採納的基準及假設妥為編製，並在所有重大方面按與吾等日期為2020年12月15日的會計師報告（全文載於本招股章程附錄一）所載 貴集團通常採納的會計政策一致的基準呈列。

此 致

瑞麗醫美國際控股有限公司

董事會

創陞融資有限公司 台照

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2020年12月15日

C. 獨家保薦人溢利預測函件

以下為董事接獲獨家保薦人編製的有關截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測的函件全文，以供載入本文件。

創陞融資有限公司
香港
灣仔
告士打道178號
華懋世紀廣場
20樓2002室

敬啟者：

吾等謹此提述瑞麗醫美國際控股有限公司（「貴公司」）所刊發日期為2020年12月15日的招股章程（「招股章程」）中「財務資料 — 截至2020年12月31日止年度溢利預測」一節所載截至2020年12月31日止年度 貴公司股東應佔綜合溢利預測（「溢利預測」）。

預測乃由 貴公司董事（「董事」）根據(i)招股章程附錄一中會計師報告所載 貴公司及其附屬公司（下文統稱「貴集團」）截至2020年6月30日止六個月的經審核綜合財務資料；(ii)基於 貴集團截至2020年10月31日止四個月管理賬目的未經審核綜合業績；及(iii) 貴集團截至2020年12月31日止餘下兩個月的綜合業績預測，其中計及截至2020年12月31日止年度預計上市開支總額約人民幣15.1百萬元（若無不可預見之情況，尤其是中國再次爆發COVID-19的情況）編製， 貴公司董事須對此全權負責。

吾等已與 閣下討論招股章程附錄三所載 貴公司董事進行溢利預測所依據的基準及假設。吾等亦已考慮及倚賴安永會計師事務所於2020年12月15日向 閣下及吾等所發有關編製預測所依據會計政策及計算方法的函件。

基於溢利預測所載資料及 閣下所採納並經安永會計師事務所審閱的會計政策及計算方法，吾等認為 閣下作為 貴公司董事而全權負責的溢利預測乃經審慎周詳查詢後作出。

此 致

瑞麗醫美國際控股有限公司
列位董事 台照

為及代表
創陞融資有限公司
董事
Erica Ling
謹啟

下文載列本公司組織章程大綱及組織章程細則若干條文以及開曼公司法若干方面的概要。

本公司於2018年1月2日根據開曼公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司組織章程文件包括大綱及細則。

1. 組織章程大綱

1.1 大綱規定(其中包括)本公司股東的責任有限,本公司成立宗旨不受限制(因此包括作為投資公司行事),本公司應擁有並可以行使自然人或法人實體不論作為主事人、代理人、承包商或其他身份在任何時間或不時可行使的任何及所有權力。鑒於本公司為獲豁免公司,除為繼續本公司在開曼群島以外地區所進行的業務外,本公司不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易。

1.2 本公司可經由特別決議案就大綱中任何宗旨、權力或其他指定事項對大綱作出更改。

2. 組織章程細則

細則乃於2020年12月4日獲有條件採納。細則若干條文的概要載列如下:

2.1 股份

(a) 股份類別

本公司股本由普通股構成。

(b) 更改現有股份或股份類別的權利

根據開曼公司法,倘本公司股本於任何時間分為不同股份類別,在獲得該類別已發行股份面值不少於四分之三的持有人書面同意,或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准的情況下,任何類別股份所附帶的所有或任何特別權利可能會更改、修訂或廢除,惟倘該類股份的發行條款另有規定則作別論。與股東大會相關的細則條款經作出必要修訂後將適用於各個另行召開的股東大會,惟大會所需法定人數(續會除外)須為共同持有該類已發行股份面值不少於三分之一的至少兩名人士或受委代表(或倘股東為公司,則由其正式授權代表出席)。該

類股份的每名持有人在按股數投票表決時，每持有一股該類股份可投一票，且任何親身或委派受委代表出席的該類股份持有人均可要求進行投票。

除非有關股份發行條款所附帶的權利另有明確規定，否則賦予任何股份或類別股份持有人的任何特權，不得因繼後增設或發行享有同等權利的股份而被視為已修訂論。

(c) 股本變動

本公司可透過股東的普通決議案：(a)藉創立本公司認為有利數量的新股增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或分拆為面額高於或低於原有股份的股份；(c)將其未發行股份分拆為多種類別股份，並附有有關股份任何優先、遞延、有條件或特別權利、特權或條件；(d)將其股份或任何股份的面值拆細為少於大綱規定的數額；(e)註銷於決議日期尚未獲任何人士認購或同意認購的任何股份，並按所註銷股份的款額削減其股本；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份作出撥備；(g)更改股本計價貨幣；及(h)以任何經授權方式，並根據法律規定的任何條件，削減股份溢價賬。

(d) 股份轉讓

根據開曼公司法及聯交所的規定，所有股份轉讓均須以一般或通用格式或董事會可能批准的有關其他格式的轉讓文據辦理，並僅接納親筆簽署。倘轉讓人或受讓人為結算所(定義見細則)或其代名人，則必須以親筆或機印或董事會不時批准的有關其他方式簽署。

轉讓文據須由轉讓人及受讓人或彼等的代表簽署，惟董事會可豁免轉讓人或受讓人簽署轉讓文據或接納機印簽署。在有關股份以受讓人名義載入本公司股東名冊前，轉讓人仍被視為股份持有人。

董事會可全權酌情決定隨時及不時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東名冊分冊，或將任何登記於股東名冊分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除非董事會另行同意，否則股東名冊總冊的股份概不得移往任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。所有轉移及其他所有權文件必須送交登記並進行登記。倘股份於任何股東名冊分冊登記，須在有關登記處辦理，而倘股份於股東名冊總冊登記，則須在存放股東名冊總冊的地點辦理。

董事會可全權酌情拒絕向未經批准人士或本公司對此有留置權的股份(不屬於全額繳足股份)轉讓登記。董事會亦可拒絕登記根據有關轉讓限制仍屬有效的任何購股權計劃發行的任何股份之轉讓或超過四名聯名持有人的任何股份之轉讓。

除非有關人士已就轉讓文據向本公司繳交若干費用(最高費用不超過聯交所可能訂定的應付金額，並已繳付適當的印花稅(如適用))，且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求足以顯示轉讓人的轉讓權的其他證明文件(及倘轉讓文據由其他人士代為簽署，則須連同該名人士的授權書)送達有關股份過戶登記處或存置股東名冊總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文據。

根據上市規則，在董事會可能釐定的各年度內可暫停辦理過戶登記手續，惟不得超過30個足日(或本公司股東透過普通決議案決定的較長期間，惟該期間在任何一年均不得超過60日)。

繳足股份不受任何轉讓限制(除非聯交所批准)，且不附任何留置權。

(e) 本公司購買本身股份的權力

本公司可在遵守特定限制的情況下購買本身股份，惟董事會僅可於細則不時實施的任何適用規定或聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的任何守則、規則或規例規限下，代表本公司行使該項權利。

倘本公司就贖回可贖回股份進行購買，則非經市場或投標進行的購買設有價格上限。倘經投標購入，所有類似股東均可參與投標。

(f) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

(g) 催繳股款及沒收股份

董事會可在其認為適當的情況下不時向股東催繳有關彼等各自所持股份的任何尚未繳付股款(不論按股份面值或按溢價方式計算)而不依照配發條件所定的指定付款時間。催繳股款可一次付清或分期支付。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付,則欠款人士須按董事會將釐定的利率(不超過年息20%)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息,但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會可在其認為適當的情況下向任何願意預繳股款的股東收取(以現金及現金等價物)有關其所持有任何股份的全部或任何部分未催繳且未付股款或應付分期股款。本公司可就預繳的全部或任何部分款項按董事會釐定的不超過20%的年利率支付利息(如有)。

倘股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款或分期股款,董事會可在任何部分催繳股款或分期股款仍未繳付的期間內向股東發出不少於14天的通知,要求支付尚未繳付的催繳股款或分期股款,連同任何經已累計及可能累計至實際付款日期止的利息。該通知須指明另一付款期限(不早於送達該通知日期後14日)及付款地點,並表明若仍未能在指定日期或之前付款,則有關催繳股份的股份可遭沒收。

倘股東不依任何有關通知的要求辦理,則通知涉及的任何股份於其後但在繳付通知所規定的款項前可隨時由董事會透過決議案予以沒收。該項沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的所有股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再作為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付於沒收日期其應就股份支付予本公司的所有款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日期至實際付款日期止期間的有關利息，息率由董事會釐定，惟不超過年息20%。

2.2 董事

(a) 任命、退任及罷免

董事會有權隨時或不時委任任何人士擔任董事，以填補董事會臨時空缺或出任現行董事會的增任董事，惟不超過股東於股東大會確定的任何董事最高人數限制(如有)。就此獲委任以填補臨時空缺的任何董事的任期僅至彼等獲委任後本公司首次股東大會為止，且彼等屆時可膺選連任。就此獲委任為現時董事會增加人員的任何董事的任期僅至彼等獲委任後本公司首次股東週年大會為止，且彼等屆時可膺選連任。就此獲董事會委任的任何董事將不計入釐定在股東週年大會上輪值退任的董事或董事人數內。

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事將輪值退任。但是，倘董事人數並非三的倍數，則退任董事人數須為最接近但不少於三分之一的人數。每年須退任的董事將為自上次獲選連任或委任以來任期最長的董事，但若數名董事於同日出任或獲選連任，除非彼等另行協定，否則以抽籤決定須退任的董事。

退任董事以外的人士概無資格於任何股東大會參選出任董事職務，除非為經董事會推薦參選的人士，且有關建議以上人士參選董事意向的書面通知及該人士有意願接受膺選的書面通知，已送交本公司總辦事處或登記處。送交該等通知的期限不早於送發該等相關會議的通知當日及不遲於該會議前七天，而可向本公司發出通知的最短期間為至少七天。

董事毋須持有本公司任何股份以符合資格，且不論董事就任或退任均不設年齡上限或下限。

本公司可透過普通決議案罷免任何任期末屆滿董事的職位(惟此舉不得影響該名董事就其與本公司訂立的任何合約遭違反而可能提出的任何損害賠償申索)，並可透過普通決議案委任另一名人士填補其職位。就此獲委任的董事應遵守輪值退任的條款。董事名額不得少於兩名。

董事將在下列情況下離職：

- (i) 辭職；
- (ii) 身故；
- (iii) 宣佈為神志不清，且董事會決議解除其職務；
- (iv) 破產或接獲接管財產指令或暫停支付款項或與其債權人達成整體還款安排協議；
- (v) 法律行動禁止或終止彼出任董事；
- (vi) 未經特別告假，連續六個月缺席董事會會議且董事會決議解除其職務；
- (vii) 應相關地區(定義見細則)的證券交易所要求終止出任董事；或
- (viii) 大多數董事或其他根據細則的方式罷免職務。

董事會可不時按董事會可能釐定的任期及條款，委任其一名或以上成員擔任本公司董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理，或擔任任何其他職位或行政職位，而董事會可撤銷或終止任何此類委任。董事會亦可將其任何權力授予由該董事或董事會認為合適的其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或事宜，全面或局部撤回委任及解散任何此類委員會，惟就此成立的各個委員會在行使所獲授予的權力時須遵守董事會不時對其施加的任何規定。

(b) 配發及發行股份與認股權證的權力

在遵照開曼公司法、大綱及細則的條文以及在不影響向任何股份或類別股份持有人獲賦予的任何特別權利的情況下，本公司可透過普通決議案決定(或倘並無該項決定或倘無特別規定，則由董事會決定)發行於不論派息、表決、發還資本或其他方面均附有權利或限制的任何股份。任何股份可於指明事件發生後或於指定日期及按本公司或股份持有人可選擇贖回股份的條款發行。

董事會可根據其不時決定的條款，發行可認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

向持有人發行認股權證時，將不會發行證書代替該份已遺失的認股權證，除非董事會有足夠理由信納原本的證書已被銷毀及本公司已獲得董事會認為就發行任何此類代替證書屬合適的彌償。

在遵照開曼公司法、細則及(如適用)任何相關地區的證券交易所條文，以及在不影響任何股份或任何類別股份當時附有的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份須由董事會處置，董事會可按其全權酌情認為適當的時間、代價、條款及條件，向其認為適當的人士提呈、配發、授予購股權或以其他方式處理有關股份，惟股份不得按折讓價發行。

當作出或授予任何股份配發、售股建議、就股份授出購股權或股份出售時，本公司或董事會均不可將任何上述配發、售股建議、購股權或股份提交予登記地址位於董事會認為在如無登記聲明或辦理其他特別手續的情況下屬違法或不可行的任何個別地區的股東或其他人士。然而，受上述規定影響的股東，就任何目的而言，將不會成為或被視為另一類股東。

(c) 出售本公司或其任何附屬公司資產的權力

由於細則並無載有關於出售本公司或其任何附屬公司資產的具體條文，董事會可行使及採取一切可由本公司行使或採取或批准的權力及行動與事宜，而該等權力及行動與事宜並非細則或開曼公司法規定須由本公司於股東大會行使或採取者，但如該權力或行動受本公司於股東大會規管，該規定訂立前已有效的任何董事會行動，則不會因該規定而無效。

(d) 借貸權力

董事會可行使本公司一切權力，籌集或借貸款項及將本公司全部或任何部分業務、物業及未催繳股本按揭或抵押，並根據開曼公司法發行本公司債權證、債權股證、債券及其他證券，不論作為本公司或任何第三方的任何債務、負債或責任的直接或附屬抵押品。

(e) 薪酬

董事有權收取董事會或本公司(視情況而定)於股東大會不時釐定董事就服務應得的一般酬金，該等數額(除作出決定的決議案另有指定者外)將按董事可能同意的比例及方式分配予董事，如未能達成協議，則由各董事平分，或任何董事任職時間較有關應付酬金期間為短者，則僅可按比例收取酬金。董事亦有權獲發還因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或與履行董事職務相關的其他會議而合理產生的所有費用。上述酬金應為擔任本公司任何受薪職務或職位的董事因擔任該等職務或職位而可獲得的任何其他酬金以外的酬金。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事日常職責範圍的職務，董事會可決定向該名董事支付特別或額外酬金，作為一般董事酬金以外的額外酬金或代替該等一般酬金。倘執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員，則可收取董事會不時釐定的酬金、以及其他福利及津貼。上述酬金可作為董事一般酬金以外的額外報酬。

董事會可自行或共同或協同本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司設立或自本公司撥款予任何計劃或基金，藉以向本公司僱員(此詞彙在本段及下段均包括可能或曾經擔任本公司或其任何附屬公司任何行政職位或任何受薪職務的董事或前任董事)及前僱員及受彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士提供退休金、疾病或恩恤津貼、人壽保險或其他福利。

董事會亦可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付、訂立協議支付或授出可撤回或不可撤回退休金或其他福利予僱員及前僱員及受彼等供養的人士或任何上述人士，包括該等僱員或前僱員或受彼等供養的人士根據任何上述計劃或基金享有或可享有者(如有)以外的退休金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，上述退休金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。

(f) 離職補償或付款

凡向任何現任董事或前任董事支付任何款項作為離職補償或作為其退任代價或與其退任有關的代價(並非合約規定或法定須付予董事的款項)均須獲本公司於股東大會上批准。

(g) 為董事提供貸款及貸款抵押

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的緊密聯繫人提供貸款，亦不得為董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的緊密聯繫人向任何人士借得的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押。倘一名或多名董事(共同或個別或直接或間接)持有另一間公司的控股權益，本公司亦不得向該其他公司提供貸款，或為該其他公司向任何人士借得的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押。

(h) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立合約的權益

董事可於擔任董事職務期間兼任本公司的任何其他受薪職位或職務(惟不可擔任本公司核數師)，有關任期及條款由董事會決定。除根據或按照任何其他細則規定的任何酬金外，董事亦可獲支付所兼任受薪職位或職務的有關額外酬金(不論以何種方式支付)。董事可擔任或出任本公司擁有權益的任何其他公司的董事、高級職員或股東，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級職員或股東而收取的任何酬金或其他利益。董事會亦可促使按其各方面認為適當的方式行使本公司持有或擁有任何其他公司股份所賦予的表決權，包括投票贊成任命董事或任何董事為該等其他公司董事或高級職員的任何決議案。

任何董事或候任董事不會因其職位而失去與本公司訂約的資格，且任何相關合約，或任何董事於其中以任何方式擁有權益的任何其他合約或安排亦毋須廢止，而以上述方式訂約或擁有權益的任何董事亦毋須僅因其董事職位或由此建立的受信關係而向本公司交代透過任何該等合約或安排獲得的任何利益。倘董事以任何方式於與本公司訂立或建議訂立的合約或安排中擁有重大權益，須於實際可行情況下在最近期董事會會議上申明其權益性質。

本公司無權因直接或間接在任何股份中擁有權益的人士未能向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害其所持股份附帶的任何權利。

董事不得就其或其任何緊密聯繫人享有重大權益的任何合約、安排或建議的任何董事會決議案投票，亦不得計入法定人數，即使投票，其投票不得計算在內，該董事亦不得計入該決議案的法定人數，惟此項限制不適用於任何下列事項：

- (i) 就董事或其緊密聯繫人應本公司或其任何附屬公司要求或為本公司或其任何附屬公司的利益借出款項或招致或承擔債務而向該董事或其緊密聯繫人提供任何抵押或彌償保證；

- (ii) 就董事或其緊密聯繫人單獨或共同以擔保或彌償保證或透過提供抵押承擔全部或部分責任的本公司或其任何附屬公司債項或責任而向第三方提供任何抵押或彌償保證；
- (iii) 有關提呈發售本公司或本公司可能發起或於其中擁有權益的任何其他公司的股份、債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議，而董事或其緊密聯繫人因參與發售的包銷或分包銷而於其中擁有或將擁有權益；
- (iv) 任何有關本公司或其任何附屬公司的僱員的福利的建議或安排，包括採納、修訂或執行(i)董事或其緊密聯繫人可能受益的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)為本公司或其任何附屬公司的董事、其緊密聯繫人及僱員而設的養老金或退休、身故或傷殘福利計劃，而該等建議或安排並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的類別人士一般並無享有的特權或利益；及
- (v) 董事或其緊密聯繫人僅因持有本公司股份、債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司股份、債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

2.3 董事會議事程序

董事會可在全球任何地點舉行會議以處理事務、延期會議及以其認為適當的其他方式規範會議。任何會議上提出的事項，須由大多數票決定。如出現相同票數，則會議主席可投第二票或決定票。

2.4 修改章程文件及本公司名稱

在開曼群島法例准許及在細則的規限下，更改或修訂本公司大綱及細則及更改本公司名稱，僅可由本公司以特別決議案方式批准進行。

2.5 股東大會

(a) 特別及普通決議案

本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或其受委代表或(若股東為公司)其正式授權代表或其受委代表以不少於四分之三的大多數票通過；有關大會須在正式發出的通告中表明擬提呈該決議案為特別決議案的意圖。

根據開曼公司法，任何特別決議案的副本須在通過該決議案後15日內提交開曼群島公司註冊處處長。

相反，普通決議案指在股東大會(已正式發出大會通告)上獲親身出席並有權投票的本公司股東或(若股東為公司)其正式授權代表或其受委代表以簡單多數票通過的決議案。

由所有股東簽署或代表所有股東簽署的書面決議案，應視為於本公司正式召開及舉行的股東大會上正式通過的普通決議案(及倘在適用情況下，為以上述方式獲通過的特別決議案)。

(b) 表決權及要求投票表決的權利

受有關任何類別股份當時所附任何有關投票的特別權利、限制或特權所規限，於任何股東大會上：(a)以投票方式表決，每名親身或以受委代表出席的股東或(若股東為公司)其正式授權代表，可按在本公司股東名冊中以其名義登記的股份投票，每持有一股繳足或已入賬列為繳足股份可投一票，惟於催繳股款或分期繳款前已繳足或入賬列為繳足的股份就該情況而言不得作繳足股款論；及(b)以舉手方式表決時，每名親身(或如為公司，則由其正式授權代表出席)或由受委代表出席的股東可投一票。惟倘身為結算所(或其代名人)的一名股東委任超過一名受委代表，則各有關受委代表於舉手表決時均有一票。投票表決時，有權投超過一票的股東毋須盡投其票，或以相同方式盡投其票。

除非大會主席或會根據上市規則允許決議案以舉手方式表決，否則於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案須以投票方式表決。倘允許以舉手方式表決，在宣佈以舉手方式表決結果時或之前，投票表決的要求可由下列人士提出（於各情況下，由親身出席的股東或受委代表或正式授權公司代表提出）：

- (i) 至少兩名股東；
- (ii) 持有不少於有權於會上投票的全體股東投票權總額十分之一的任何一名或多名股東；或
- (iii) 持有賦予其於會上投票權利的本公司股份的實繳股款總額不少於賦予其該項權利的全部股份繳足股款總額十分之一的一名或多名股東。

倘結算所或其代名人乃本公司股東，該等股東可授權其認為適當的人士在本公司任何大會或任何類別股東大會上擔任代表，倘超過一名代表獲授權，授權書須註明每名授權代表相關的股份數目及類別。按此規定獲授權的人士將被視作已獲正式授權，而毋須作進一步證明，並有權行使其所代表的結算所或其代名人可行使的同等權利及權力，猶如本身為個人股東，包括以舉手方式個別投票的權利。

倘本公司知悉，根據上市規則，任何股東須就任何特定決議案放棄投票或就任何特定決議案只可投贊成或反對票，任何該等股東或代表該等股東所投而違反相關規定或限制的投票不會計入票數內。

(c) 股東週年大會

本公司須每年（本公司採納細則的年度除外）舉行一次股東週年大會。該大會須在不遲於上屆股東週年大會後15個月內或聯交所可能批准的較長期間內舉行。大會舉行的時間及地點可由董事會決定。

(d) 會議通告及將於會上處理的事項

本公司股東週年大會須提前至少21日(不少於20個營業日)發出書面通知召開。所有其他本公司股東大會須提前至少14日(不少於10個營業日)發出書面通知召開。有關通知不包括送達或視作送達通告當日及發出通告當日,並須註明舉行大會的時間、地點、議程及大會待審議決議詳情,倘有特別事項,則須註明有關事項之一般性質。

除非另有明文規定,任何根據細則發出或刊發的通告或文件(包括股票)均須以書面形式作出,並由本公司以下列方式送交任何股東:專人送達或以郵寄方式送達股東的登記地址,或(如屬通告)於報章刊登廣告。若任何股東的登記地址位於香港境外,可以書面通知本公司其在香港的地址,有關地址將被視為其作此用途的登記地址。在開曼公司法及上市規則的規限下,任何通告或文件亦可由本公司以電子方式送達或交付至有關股東。

雖然本公司可於較上述者短的時間內通知召開大會,倘獲得如下同意,則有關大會可視作已正式通知召開:

- (i) 如為召開股東週年大會,獲有權出席並於會上投票的本公司全體股東同意;及
- (ii) 如為召開任何其他會議,獲持有本公司總投票權不少於95%的大多數有權出席並於會上投票的股東同意。

凡於股東特別大會上處理的事項均被視為特別事項。在股東週年大會上處理的所有事項均被視為特別事項,惟被視為普通事項的若干常規事項除外。

(e) 會議及另行召開的各類別會議的法定人數

除非於大會處理事項時及直至大會結束時一直維持法定人數,否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數為兩名親自出席且有投票權的股東(或倘股東為公司,則為其正式授權代表)或其受委代表。有關為批准修訂某類別股份權利而另行召開的

類別會議(續會除外)，所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分之一的兩名人士或其受委代表。

(f) 受委代表

凡有權出席本公司大會並在會上表決的本公司股東，均有權委任他人為其受委代表，代彼出席及表決。持有兩股或以上股份的股東可委派超過一名受委代表，代彼出席本公司的股東大會或類別股東大會並於會上表決。受委代表毋須為本公司股東，並有權代表個人股東行使權力，該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，受委代表有權代表公司股東行使權力，該等權力與所代表的股東倘屬個人股東時所能行使的權力相同。投票或舉手表決時，股東可親身(或倘股東為公司，則由其正式授權代表)或由受委代表表決。

委任代表的文據應由委任人或其經正式書面授權律師書面簽署，或如委任人為公司，應由正式授權高級職員或律師蓋章或簽字。不論代表委任文據是否為指定會議或其他會議而發出，均必須採用董事會不時批准的表格，惟不排除使用雙面表格。向股東發出委任代表出席將於會上處理事務的股東特別大會或股東週年大會並於會上表決的任何表格，應使該股東按其意願指示受委代表，就處理任何該等事項的每項決議案投贊成或反對票(如沒有指示，則由該代表行使其酌情權)。

(g) 股東要求召開會議

股東特別大會須於一名或多名於遞呈要求當日持有不少於本公司有權於股東大會上投票的繳足股本十分之一的股東要求時召開。該等要求應以書面形式向本公司董事會或公司秘書發出，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項；且該大會應於遞呈該要求後兩個月內舉行。倘遞呈後21日內，董事會未能召開該大會，則遞呈要求人士可自行以同樣方式召開會議，而遞呈要求人士因董事會未能召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人作出償付。

2.6 賬目及核數

董事會須安排妥當存置賬冊，記錄本公司收支款項、本公司資產及負債以及開曼公司法所規定的所有其他必要事項(包括本公司全部貨品買賣)，以真實公平反映本公司事務狀況並列明及解釋其交易。

本公司賬冊須存置於本公司總辦事處或董事會決定的有關其他一個或多個地點，並可供任何董事隨時查閱。股東(董事除外)一概無權查閱本公司任何賬目、賬冊或文件，惟經開曼公司法准許或管轄司法權區法院頒令或由董事會或本公司在股東大會上授權者除外。

於股東週年大會舉行日期前不少於21日，董事會須不時促使編製資產負債表及損益賬(包括法例規定須隨附的所有文件)，連同董事會報告及核數師報告副本，並於股東週年大會上提呈本公司省覽。該等文件副本連同股東週年大會通告，須根據細則規定於大會舉行日期前不少於21日寄交有權收取本公司股東大會通告的各名人士。

根據有關地區證券交易所規則，本公司可向根據有關地區證券交易所規則同意及選擇收取簡明財務報表代替完整財務報表的股東寄發簡明財務報表。簡明財務報表須隨附有關地區證券交易所規則可能規定的任何其他文件，並須於不遲於股東大會舉行日期前21日，寄予該等同意並選擇收取簡明財務報表的股東。

本公司股東須於股東大會上委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，有關委任的條款及職責概由董事會協定。核數師的酬金須由股東於股東大會上釐定或由股東授權董事會釐定。股東可於根據細則召開及舉行的任何股東大會上以特別決議案在核數師任期屆滿前隨時罷免核數師，並應以普通決議案在該大會上委任另一名核數師代其完成餘下任期。

核數師將根據香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可能批准的有關其他準則審核本公司的財務報表。

2.7 股息及其他分派方式

本公司可於股東大會上以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派股息不得超過董事會建議的數額。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定外：

- (a) 所有股息須按派息股份的繳足股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的繳足股款；
- (b) 所有股息須按派息期間任何時段部分的繳足股款按比例分攤及派付；及
- (c) 如股東現時欠付本公司催繳股款、分期股款或其他款項，董事會可自派付予彼等的任何股息或其他款項中扣除彼等結欠的全部數額(如有)。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息時，董事會可議決：

- (i) 該等股息全部或部分透過配發入賬列為繳足股份的方式支付，惟有權獲派股息的股東有權選擇以現金收取股息(或其部分)以代替上述配發；或
- (ii) 有權獲派息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或董事會認為合適的部分股息。

在董事會建議下，本公司可藉普通決議案就本公司任何特定股息釐定配發入賬列為繳足的股份以派付全部股息，而並無給予股東選擇以現金收取股息以代替上述配發的任何權利。

以現金付予股份持有人的任何股息、紅利或其他款項，可以郵寄支票或股息單的形式支付。所有支票或股息單均以其收件人為抬頭人，郵誤風險概由股份持有人或聯名持有人承擔。有關支票或股息單一經付款銀行兌現，即表示本公司已經付款。兩名或以上聯名持有人中的任何一人均可就彼等所持股份的任何應付股息或其他款項或可分派財產發出有效收據。

如董事會或本公司於股東大會議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決藉分派任何類別的特定資產以支付全部或部分股息。

董事會如認為適當，可從任何願意預繳股款的股東收取(以現金或等值代價)其所持股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或應付分期股款，並可就預繳的全部或任何款項按董事會可能釐定的息率(如有)支付不超過年息20厘的利息，惟在催繳前預付款項並不賦予股東就該等股份或該股東在催繳前預付款項的該等部分股份收取任何股息或行使作為股東的任何其他權利或特權。

所有於宣派一年後未獲認領的股息、紅利或其他分派，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息、紅利或其他分派，可由董事會沒收，且一經沒收即撥歸予本公司。

本公司毋須承擔應付有關任何股份的股息或其他款項的利息。

倘股息權益支票或股息單連續兩次不獲兌現，或首次因無法送達而被退回，本公司可行使權力不再郵寄有關支票或股息單。

2.8 查閱公司記錄

只要本公司任何部分股本於聯交所上市，則任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊(惟暫停辦理股東名冊登記時除外)，並可要求取得該股東名冊各方面的副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該條例規限。

2.9 少數股東遭欺詐或壓制時的權利

細則並無有關少數股東遭欺詐或壓制時的權利的條文。然而，開曼群島法例載有可供本公司股東採用的若干補救方法，其概述於本附錄第3.6段。

2.10 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自願清盤的決議案須為特別決議案。

在任何一個或多個類別股份當時所附帶有關於清盤時分派剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (a) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產超出足夠償還清盤開始時的全部已繳足股本，則超出的資產將根據該等股東分別所持股份的繳足股款額按比例分配予該等股東；及
- (b) 倘本公司清盤，且可供分配予股東的資產不足以全數償還已繳足股本，則該等資產的分配方式應盡可能使各股東按各自所持股份的繳足股款比例分擔虧損。

倘本公司清盤（不論為自願清盤或法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案批准及開曼公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物形式分發予股東，而不論該等資產為同類或不同類別的財產，就此目的而言，清盤人可就分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東及同類股東之間的分發方式。清盤人可在獲得同類批准的情況下，將任何部分資產授予清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

2.11 認購權儲備

在開曼公司法並無禁止及在其他情況須遵守開曼公司法的前提下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，且本公司採取任何行動或進行任何交易而致令該等認股權證的認購價低於因行使該等認股權證而將予發行股份的面值，則須設立認購權儲備並用以支付認購價與該等股份面值的差額。

3. 開曼公司法

本公司於2018年1月2日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。開曼公司法的若干條文載列如下，惟本節並非旨在包含一切適用條件及例外情況或全面檢討開曼公司法的一切事宜及稅務，並可能有別於有興趣人士可能更為熟悉的司法權區的同等條文。

3.1 公司業務

獲豁免公司(如本公司)須主要在開曼群島以外地區經營其業務。獲豁免公司亦須每年向開曼群島公司註冊處處長遞交年度申報表存檔，並按其法定股本數額支付費用。

3.2 股本

根據開曼公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或上述任何組合的股份。倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，須將相當於該等股份溢價總額或總值的款項撥入稱為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司的選擇，該等條文可不適用於該公司根據有關以收購或註銷任何其他公司股份作為代價的任何安排而按溢價配發及發行的股份溢價。在組織章程大綱及細則條文(如有)的規限下，公司可以其不時釐定的方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (a) 向股東分派或派付股息；
- (b) 繳足將發行予股東作為繳足紅股的公司未發行股份；
- (c) 開曼公司法第37條規定的任何形式；
- (d) 撤銷公司的開辦費用；及
- (e) 撤銷發行公司股份或債權證的費用，或就該等發行所支付的佣金或給予的折扣。

除上述者外，除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還其在正常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東支付任何分派或股息。

倘其組織章程細則許可，則在獲法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

3.3 購買公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無任何法定禁制，禁止公司向另一名人士授予財務資助以購買或認購其本身、其控股公司或附屬公司的股份。因此，倘公司董事於建議授出該等財務資助時審慎履行職責及忠實地行事，且授出該資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供該等財務資助。有關資助應按公平原則進行。

3.4 公司及其附屬公司購買股份及認股權證

倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司的組織章程細則許可，則有關公司可發行公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，且為免生疑問，任何股份附帶的權利可根據公司組織章程細則條文合法修改，以規定有關股份將予或有責任按此方式贖回。此外，倘該公司的組織章程細則許可，則其可購買本身的股份，包括任何可贖回股份；倘組織章程細則並無批准有關購買方式及條款，則必須獲公司以普通決議案批准購買的方式及條款。除非有關股份已悉數繳足，否則公司不得贖回或購買其股份。再者，倘有關贖回或購買將導致公司再無除持作庫存股份以外的任何已發行股份，則公司不得贖回或購買其任何股份。此外，除非於緊隨建議付款的日期後公司仍有能力償還其在日常業務過程中到期的債項，否則公司自股本中撥款贖回或購買本身股份乃屬違法。

倘公司已購買或贖回或獲返還的股份乃遵照開曼公司法第37A(1)條的規定持有，則有關股份不得視為已註銷，惟應獲分類為庫存股份。任何有關股份須繼續獲分類為庫存股份，直至該等股份根據開曼公司法予以註銷或轉讓為止。

開曼群島公司可按相關認股權證文據或證書的條款及條件及在其規限下購買本身的認股權證。因此，開曼群島法例並無規定公司組織章程大綱或細則須載有批准有關購買的具體條文。公司董事可根據組織章程大綱所載的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可收購該等股份。

3.5 股息及分派

在償付能力測試(如開曼公司法所規定)及公司組織章程大綱及細則的條文(如有)的規限下，公司可動用股份溢價賬支付股息及分派。此外，根據於開曼群島具相當說服力的英國案例法，股息可以溢利支付。

只要公司持有庫存股份，則不會就庫存股份宣派或派付股息，且並無其他公司資產分派(無論以現金或以其他方式)(包括清盤時向其股東分派資產)。

3.6 保障少數股東及股東的訴訟

預期開曼群島法院一般應會依循英國案例法的先例(尤其是*Foss vs. Harbottle*案例的判決及其例外情況)，該等先例允許少數股東提出集體訴訟或以公司名義提出衍生訴訟，以質疑超越權力、非法、欺詐少數股東的行為(本公司控制者為過失方)或在須以認可(或特別)大多數票通過的決議案中的違規行為(並未獲得該大多數票)。

倘公司(並非銀行)將其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出的申請，委任調查員調查公司業務，並按法院指示呈報相關事務。此外，公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可頒佈清盤令。

一般而言，股東對公司提出的申索須以開曼群島適用的一般合約法或侵權法為基礎，或以公司組織章程大綱及細則訂明的股東個別權利有可能遭違反為基礎。

3.7 出售資產

概無明確限制董事出售公司資產的權力，然而，除須根據英國普通法(開曼群島法院通常所遵循者)履行受信責任，為正當目的真誠地並以符合公司最佳利益的方式行事以外，預期董事亦應本著合理審慎的人士於類似情況下應有的標準，以盡責、勤勉態度及專長處事。

3.8 會計及審核規定

公司須妥為保存下列各項的賬目記錄：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有銷貨及購貨；及(iii)公司的資產及負債。

倘並未存置就真實公平地反映公司的業務狀況及解釋其作出的交易而言所需的賬冊，則不應視為已妥善保存賬冊。

倘公司在其註冊辦事處以外的任何地方或在開曼群島的任何其他地方存置其賬冊，在稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法例(2020年修訂本)送達命令或通知後，其應按該命令或通知所列明，在其註冊辦事處以電子形式或任何其他渠道提供其賬冊副本或其任何部分。

3.9 外匯管制

開曼群島並無實施外匯管制規例或貨幣限制。

3.10 稅項

開曼群島現時並無就溢利、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能須就若干文件支付若干適用的印花稅外，開曼群島政府並無徵收對本公司而言可能屬重大的其他稅項。

3.11 轉讓印花稅

開曼群島並無就轉讓開曼群島公司股份徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益的公司股份除外。

3.12 向董事貸款

概無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，公司組織章程細則可能規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

3.13 查閱公司記錄

公司股東並無獲賦予查閱或取得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟彼等享有公司組織章程細則內可能載有的權利。

3.14 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可於該公司不時釐定的任何國家或地區(無論於開曼群島境內或境外)存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。概無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東名單報表。因此，股東名稱及地址並非公開資料，亦不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司在稅務資訊局根據開曼群島稅務資訊局法例(2020年修訂本)送達指令或通知後，應在其註冊辦事處以電子形式或任何其他渠道提供須予提供的有關股東名冊，包括任何股東名冊分冊。

3.15 董事及高級職員名冊

根據開曼公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事、替任董事及高級職員名冊。公司註冊處處長應提供本公司現任董事(及(如適用)本公司替任董事)姓名清單，供任何人士付費後查閱。本公司須將董事及高級職員名冊副本送呈開曼群島公司註冊處處長存案，而該等董事或高級職員的任何變動(包括該等董事或高級職員更改姓名)必須於30日內知會公司註冊處處長。

3.16 清盤

開曼群島公司可(i)根據法院頒令；(ii)由其股東自願提出；或(iii)在法院監督下進行清盤。

法院在若干特定情況下(包括在法院認為將該公司清盤實屬公平公正的情況下)有權頒令清盤。

倘公司根據特別決議案議決自願清盤或倘公司因無法償還到期債務而於股東大會上議決自願清盤，則公司(特定規則所適用的有限存續公司除外)可自願清盤。倘自願清盤，則該公司須由清盤開始時起停止營業，惟倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外。自願清盤人一經委任，董事的一切權力即告終止，惟倘公司於股東大會上或清盤人批准該等權力延續者則屬例外。

倘屬股東提出的公司自願清盤，則須委任一名或以上清盤人，以負責公司事務清盤及分派其資產。

待公司事務完全清盤後，清盤人必須編製有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及出售公司財產的程序，並於其後召開公司股東大會，以向公司提呈賬目並就此加以解釋。

倘公司已透過決議案自願清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請頒令，在法院監督下延續清盤過程，該申請須基於以下理由：(i)公司並無或可能並無償債能力；或(ii)就分擔人及債權人利益而言，法院的監督將有助於更加有效、經濟地或迅速進行公司清盤。倘監管令生效，則其就各方面而言猶如一項由法院進行公司清盤的指令，惟已開始的自願清盤及自願清盤人的先前行動均屬有效，且對公司及其正式清盤人具約束力。

為執行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人。法院可委任其認為適當的有關人士臨時或以其他方式擔任該職位，且倘超過一人獲委任，則法院須表明正式清盤人須作出或獲授權作出的任何行為應否由全部或任何一名或以上有關人士作出。法院亦可決定正式清盤人於獲委任時是否須給予任何及須給予何種抵押品；倘並無委任正式清盤人，或在該職位懸空的任何期間，公司的所有財產均由法院保管。

3.17 重組

倘就重組及合併召開的大會上佔出席股東或債權人(視情況而定)所持價值75%的股東或債權人大多數贊成，則有關安排可獲批准，且其後須再經法院批准。異議股東有權向法院表示正尋求批准的交易將不能為股東提供其所持股份的公平值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院不大可能僅因上述理由而不批准該項交易，且倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲得類似美國公司異議股東等一般所能得到的估值權利(即按照其股份由法院釐定的價值而獲付現金的權利)。

3.18 收購

倘一間公司提出收購另一間公司股份的要約，且在提出要約後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購要約，則要約人在上述四個月期限屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求異議股東按要約條款轉讓其股份。異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院申請反對轉讓。異議股東須承擔證明法院應行使酌情權的義務，除非有證據顯示涉及欺詐或不誠實行為，或要約人與接納收購要約的股份持有人之間進行勾結以不公平手法逼退少數股東，否則法院不大可能行使上述酌情權。

3.19 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司組織章程細則可規定對高級職員及董事作出彌償保證的限度，惟法院認為屬違反公眾政策的任何有關條文則除外，例如表示對構成罪行的後果作出彌償保證的條文。

3.20 經濟實質

開曼群島頒佈《2018年國際稅務合作(經濟實質)法》(於2019年1月1日生效)，連同開曼群島稅務資訊局不時發佈的指引註釋。本公司須自2019年7月1日起遵守經濟實質規定並於開曼群島就其是否開展任何相關活動作出年度報告，倘若如此，其須滿足經濟實質測試。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法例的法律顧問Harney Westwood & Riegels已向本公司發出一份意見函，概述公司法的若干方面。按附錄六「送呈香港公司註冊處處長及備查文件」一節所述，該函件連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼公司法的詳細概要，或就該法例與其較為熟悉的任何司法權區法例之間的差異取得任何意見，應諮詢獨立法律意見。

A. 有關本集團的其他資料

1. 本公司的註冊成立

本公司於2018年1月2日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。本公司註冊辦事處位於4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。香港主要營業地點位於香港皇后大道東183號合和中心54樓。本公司於2019年6月25日根據公司條例第16部註冊為非香港公司。陳愛發先生已獲委任為本公司於香港接收法律文件及通告送達的授權代表。

由於本公司於開曼群島註冊成立，其營運須遵守開曼公司法，其章程包括組織章程大綱及章程細則。有關組織章程大綱及章程細則及公司法相關方面的各項條文概要載於本招股章程附錄四。

2. 本公司股本的變動

本公司於註冊成立日期的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份。以下列出自本公司註冊成立至本招股章程日期本公司已發行股本變動：

- (a) 於2018年1月2日，一股繳足股份已配發及發行予初始認購人，其後於同日轉讓予Ruide BVI。於2018年1月2日配發及發行49,999股股份予Ruide BVI。
- (b) 於2019年1月24日，本公司股本中每股面值1.00美元的50,000股已發行股份拆細為0.01美元，因此在該股份拆細後，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份。4,956,500股每股面值0.01美元的股份由本公司從Ruide BVI以49,565美元的購買價購回。完成股份購回後，購回股份已被取消。
- (c) 於2019年1月24日，本公司按以下方式配發及發行股份：
 - (i) 3,500股給美天下；及
 - (ii) 3,000股給Youxin Management。

- (d) 於2019年4月30日，本公司按以下方式配發及發行股份：
- (i) 3,889股給Huamei Medical；
 - (ii) 1,556股給上海湃昂；及
 - (iii) 3,889股給上海東燼。
- (e) 於2019年4月29日，Ruide BVI分別向Success Concept、Cheng Lei Jack先生及美天下轉讓2,967股、1,125股及974股股份。
- (f) 於緊接全球發售成為無條件日期前一日，通過增發2,995,000,000股額外股份，本公司的法定股本將從50,000美元增加到30,000,000美元，每一股與我們當時發行的股票在各方面具有同等地位。
- (g) 緊隨資本化發行及全球發售完成後（不包括根據行使超額配股權可能配發及發行的股份），本公司已發行股本將為20,550,000美元，分為2,055,000,000股已繳足或已記作已繳足的股份，而945,000,000股股份仍未發行。除根據本附錄「於2020年12月4日通過的股東書面決議案」所載發行股份的一般授權及根據超額配股權的行使外，我們的董事目前無意發行本公司任何已授權但未發行的股本，且未經股東於股東大會上事先批准，不會發行將有效改變本公司控制權的股份。

除上文所述及於本附錄下文「A.有關本集團的其他資料 — 4. 於2020年12月4日通過的股東書面決議案」一段所述者外，本公司的股本自註冊成立以來概無其他變動。

3. 附屬公司的股本變動

附屬公司於本招股章程附錄一會計師報告載述。除本招股章程會計師報告及「歷史及重組」一節所述附屬公司外，本公司概無其他附屬公司。有關本公司附屬公司股本變動的詳情，見本招股章程「歷史及重組 — 我們的企業歷史」一節。

除上文及本招股章程「歷史及重組 — 我們的企業歷史」一節所披露者外，緊接本招股章程日期前兩年內，我們任何附屬公司的股本概無變動。

4. 於2020年12月4日通過的股東書面決議案

根據本公司股東於2020年12月4日通過的書面決議案，除其他事項外：

- (a) 公司組織章程大綱及組織章程細則獲批准及採納為本公司新的組織章程大綱及組織章程細則，以取代及排除本公司現有的組織章程大綱及組織章程細則，並自上市之日起生效；
- (b) 上市、全球發售、資本化發行及超額配股權獲批准，惟受限於董事(或董事會成立的任何委員會)全權酌情釐定的有關修訂，且董事或董事會成立的任何委員會獲授權進行彼等認為對實施上市、全球發售、資本化發行及超額配股權而言屬必要的所有有關事項；
- (c) 購股權計劃規例(其主要條款載於本附錄下文「D.其他資料 — 1.購股權計劃」一段)獲批准及採納，而董事獲授權可全權酌情授出購股權，以認購購股權項下的股份及因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而配發、發行及處置的股份，並採取彼等認為對實施購股權計劃而言屬必要或可取的一切行動；
- (d) 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及處置股份或可轉換為股份的證券或購股權、認股權證或可認購股份或有關可轉換證券的類似權利，以及作出或授出將會或可能須行使該等權力的要約、協議或購股權，惟就董事配發或同意配發的股份總面值而言，不包括根據下列各項作出的配發：(a)供股，(b)任何旨在根據本公司細則配發股份以代替股份的全部或部分股息的以股代息計劃或類似安排，(c)股東於股東大會上授出的特定授權，不得超過下列各項總和：(i)緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本總面值的20%(不包括根據超額配股權將予發行的任何股份)；及(ii)本公司根據下文(f)段所述購回股份

的一般授權所購回本公司股本(若有)總面值，該項授權將由決議案獲通過起，直至本公司下屆股東週年大會結束時，或任何適用法律或細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期結束時或透過股東於股東大會上通過普通決議案修改或撤銷該項決議案的日期(以最早發生者為準)(「適用期間」)一直有效；

- (e) 授予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力購回股份，總面值不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本總面值的10%(不包括根據超額配股權將予發行的任何股份)，該項授權於適用期間內一直有效；及
- (f) 擴大上文(e)段所述一般無條件授權，在董事根據該一般授權可能配發或有條件或無條件同意配發的本公司股本的總面值，加入上文(e)段所述購回的股份，惟該擴大數額不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本總面值的10%(不包括根據超額配股權將予發行的任何股份)。

5. 公司重組

於籌備全球發售時，我們進行了重組，有關詳情載於本招股章程「歷史及重組」一節。本公司重組後成為本集團的控股公司。

重組後及緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)的本集團架構圖載於本招股章程「歷史及重組 — 企業架構」一節。

6. 股份購回授權

(a) 有關法例及監管規定

上市規則容許股東授予董事一般授權，以購回在聯交所上市的股份。該授權須經股東於股東大會上以普通決議案通過。

(b) 股東批准

所有擬購回的股份(須為繳足股款股份)必須先經股東於股東大會上以普通決議案批准,授出一般授權或就特定交易給予特別批准。於2020年12月4日,董事獲授一般無條件授權,可在聯交所或本公司證券上市(已就此獲證監會及聯交所認可)的任何其他證券交易所,最多購回於緊隨資本化發行及全球發售完成後(但不計及超額配股權獲行使後可予配發及發行的任何股份)已發行股本總面值的10%。該項授權將於下列最早發生者屆滿:(i)本公司下屆股東週年大會結束時;及(ii)股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修改該項一般授權時(「有關期間」)。

(c) 資金來源

購回在聯交所上市的股份必須從根據組織章程大綱、組織章程細則、上市規則、開曼公司法及開曼群島適用法例可合法用於購回用途的資金中撥付。我們不得以現金以外的代價或並非按照聯交所買賣規則規定的結算方式在聯交所購回股份。在不違反上文規定的情況下,根據開曼群島法,我們可以本公司的利潤購回股份,或從股份溢價賬中撥付或以就購回而發行新股份的所得款項來購回股份,或如組織章程細則准許及在開曼公司法條文的規限下,以資本購回股份。購買時應支付的任何超過待回購股份面值的溢價必須在本公司利潤或本公司股份溢價賬中的任何一項或兩項中提供,或經組織章程細則授權,並遵守開曼公司法,以資本購回股份。

(d) 暫停購回

根據上市規則,本公司於知悉內部資料後不得作出任何股份購回,直至有關資料公佈為止。尤其是,根據截至本文件日期生效的上市規則規定,於緊接下列較早日期前一個月期間內:

- (i) 批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(不論上市規則有否規定)而舉行的董事會會議當日(即根據上市規則首次知會聯交所的日期);及

- (ii) 上市規則規定本公司刊發任何年度或半年度業績公佈或(不論上市規則有否規定)季度或任何其他中期業績公佈的最後限期，及在任何情況下，均截至業績公佈刊發日期止，本公司不得在聯交所購回股份，惟特殊情況除外。

(e) 程序及報告規定

根據上市規則的規定，在聯交所或其他證券交易所購回股份，須於本公司可能購買股份的任何日期後一個營業日的上午交易時段或任何開市前時段(以較早者為準)前至少30分鐘向聯交所申報。報告必須說明前一日購買的股份總數、每股股份購買價或為購買而支付的最高及最低價格。另外，本公司的年報須披露有關年內購回股份的詳情，包括購回股份數目、每股股份購買價或為所有該等購買已付的最高及最低價格(如相關)及已付價格總額的月度分析。

(f) 關連人士

上市公司不得在知情情況下在聯交所向核心關連人士(定義見上市規則)購回證券，且核心關連人士不得在知情情況下在聯交所向上市公司出售其證券。

(g) 購回的理由

董事認為，董事獲一般授權以購回本公司在市場上的股份符合我們及股東的最佳利益。該等購回或會提高每股資產淨值及／或每股盈利，惟須視乎當時市況及資金安排而定，並僅於董事認為有關購回將對我們及股東有利的情況下方會進行。

(h) 購回的資金

購回證券時，我們僅可動用根據組織章程大綱及細則、公司法或開曼群島任何其他適用法例及上市規則就此目的而言可合法使用的資金。基於本招股章程披露的本公司目前財務狀況並計及本公司現時營運資金狀況，董事認為，全面行使購回授

權可能對我們的營運資金及／或資產負債狀況造成重大不利影響(相對於本招股章程所披露的狀況)。然而，董事不會根據購回授權購回過多股份，以致對董事不時認為本公司宜具備的營運資金規定或資產負債水平造成重大不利影響。

(i) 股本

以緊隨資本化發行及全球發售完成後(但未行使任何超額配股權前)已發行2,055,000,000股股份為基準，全面行使現時購回授權可能令我們於有關期間內最多可購回205,500,000股股份。

(i) 一般事項

現時並無任何董事或(就各董事作出一切合理查詢後所知)彼等任何聯繫人士(定義見上市規則)有意向我們或我們的附屬公司出售本公司任何股份。董事已向聯交所承諾，如有關規定適用，彼等將按照上市規則、組織章程大綱及細則、公司法及開曼群島任何其他適用法例行使購回授權。倘根據購回授權而購回任何股份令股東所佔本公司投票權的權益比例有所增加，則就收購守則而言，該增加將視作一項收購。因此，一名股東或多名一致行動的股東(視乎股東權益增加的程度而定)或會取得或鞏固對我們的控制權，因而須按照收購守則規則26發出強制要約。倘購回授權獲行使，董事並不知悉任何根據收購守則進行購回可能產生的結果。概無關連人士(定義見上市規則)已知會我們，表示其有意於購回授權獲行使時向本公司出售其股份，或承諾不會向本公司出售其股份。

B. 有關我們的業務的其他資料

1. 重大合約概要

以下合約(並非於一般業務過程中訂立的合約)乃由本公司或本集團任何成員公司於本招股章程日期前兩年內訂立且屬或可能屬重大：

- (a) 瑞麗天鵝、瑞麗美容諮詢及傅海曙訂立日期為2019年1月1日的業務合作協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (b) 瑞安瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的業務合作協議，詳情載於「合約安排」一節；

- (c) 杭州瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的業務合作協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (d) 杭州瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的獨家購買權協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (e) 瑞安瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的獨家購買權協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (f) 瑞麗天鵝、瑞麗美容諮詢及傅海曙訂立日期為2019年1月1日的獨家購買權協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (g) 杭州瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的股權質押協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (h) 瑞麗天鵝、瑞麗美容諮詢及傅海曙訂立日期為2019年1月1日的股權質押協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (i) 瑞安瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的股權質押協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (j) 杭州瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的授權委託協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (k) 瑞麗天鵝、瑞麗美容諮詢及傅海曙訂立日期為2019年1月1日的授權委託協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (l) 瑞安瑞麗、瑞麗美容諮詢及寧波瑞炫訂立日期為2019年1月1日的授權委託協議，詳情載於「合約安排」一節；
- (m) 本公司與Youxin Management訂立日期為2019年1月24日的股份認購協議，根據該協議，Youxin Management同意認購本公司3,000股股份，代價為人民幣1,200,000元；

- (n) 本公司與美天下訂立日期為2019年1月24日的股份認購協議，根據該協議，美天下同意認購本公司3,500股股份，代價為人民幣1,400,000元；
- (o) 本公司與Huamei Medical、Ruide BVI、美天下、Youxin Management、傅海曙及瑞麗美容諮詢訂立日期為2019年4月15日的增資協議，根據該協議，Huamei Medical同意認購本公司6.55%的股權，代價為人民幣35,000,000元；
- (p) 本公司與上海東燿、傅海曙、Ruide BVI、瑞麗美容諮詢、美天下及Youxin Management訂立日期為2019年4月18日的增資協議，根據該協議，上海東燿同意認購本公司6.55%的股權，代價為人民幣35,000,000元；
- (q) 本公司與上海湃帛、傅海曙、Ruide BVI、瑞麗美容諮詢、美天下及Youxin Management訂立日期為2019年4月18日的增資協議，根據該協議，上海湃帛同意認購本公司2.62%的股權，代價為人民幣14,000,000元；
- (r) 上海湃帛、Huamei Medical、上海東燿、傅海曙、Ruide BVI、瑞麗美容諮詢、美天下、Youxin Management及本公司訂立日期為2019年4月18日關於瑞麗醫美國際控股有限公司的股東協議；
- (s) 本公司、上海東燿、Ruide BVI、傅海曙及瑞麗美容諮詢訂立日期為2019年4月22日關於瑞麗醫美國際控股有限公司股東協議的補充協議；
- (t) 本公司、Huamei Medical、Ruide BVI、傅海曙及瑞麗美容諮詢訂立日期為2019年4月22日關於瑞麗醫美國際控股有限公司股東協議的補充協議；
- (u) 本公司、上海湃帛、Ruide BVI、傅海曙及瑞麗美容諮詢訂立日期為2019年4月22日關於瑞麗醫美國際控股有限公司股東協議的補充協議；

- (v) 本公司、上海滄昂、Huamei Medical、上海東燻、美天下、Youxin Management、Ruide BVI、傅海曙及瑞麗美容諮詢訂立日期為2019年4月22日關於瑞麗醫美國際控股有限公司股東協議的補充協議；
- (w) 傅海曙及Ruide BVI訂立日期為2020年12月4日以本公司為受益人(為其本身及作為其附屬公司受託人)的彌償契據，以提供若干彌償保證；
- (x) 本公司、昊海生物科技控股有限公司、創陞融資有限公司、創陞證券有限公司及千里碩證券有限公司訂立日期為2020年12月11日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；
- (y) 本公司、途益香港有限公司、創陞融資有限公司、創陞證券有限公司及千里碩證券有限公司訂立日期為2020年12月11日的基石投資協議，詳情載於「基石投資者」一節；及
- (z) 香港包銷協議。

2. 知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬重大的商標：

序號	商標	類別	註冊編號	註冊擁有人	註冊地址	期限
1.	Raily	44	12703651	瑞麗美容諮詢	中國	2014年10月21日至 2024年10月20日
2.	瑞泉	5、10	15794815	瑞麗美容諮詢	中國	2016年3月14日至 2026年3月13日
3.	美塑得	3	5468924	瑞麗美容諮詢	中國	2009年9月21日至 2029年9月20日
4.	MESOMATE	3	5468925	瑞麗美容諮詢	中國	2009年9月21日至 2029年9月20日
5.		3、5、10、37、 41、42、44	304638745	瑞麗美容諮詢	香港	2018年8月17日至 2028年8月16日
6.		9、16、35、 36、38、45	304720932	瑞麗美容諮詢	香港	2018年11月1日至 2028年10月31日
7.	絲露格	3、35、44	35152028	廣州英傑仕	中國	2019年9月7日至 2029年9月6日

(b) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下我們認為對業務屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人	註冊日期	屆滿日期
1.	www.raily.com	瑞麗天鵲	2000年5月5日	2025年9月25日
2.	www.rlzx.cc	杭州瑞麗	2013年3月7日	2023年3月7日
3.	www.hzzxyy.cc	瑞麗天鵲	2013年3月7日	2023年3月7日
4.	www.ruilizx.net	杭州瑞麗	2013年3月7日	2021年3月7日
5.	www.ruilizx.com.cn	瑞麗天鵲	2013年3月7日	2026年3月7日
6.	www.ruilizx.com	杭州瑞麗	2008年10月27日	2024年10月27日
7.	www.railyzx.cn	杭州瑞麗	2013年10月18日	2021年10月18日
8.	www.85181111.net	杭州瑞麗	2015年4月3日	2021年4月3日
9.	www.raily.net	杭州瑞麗	2015年4月3日	2021年4月3日
10.	www.85181111.cn	杭州瑞麗	2015年4月3日	2021年4月3日
11.	www.railyzx.com	杭州瑞麗	2013年10月18日	2021年10月18日
12.	www.85181111.com	杭州瑞麗	2014年10月9日	2025年10月9日
13.	www.rlmr.com	杭州瑞麗	2006年9月22日	2024年9月22日
14.	www.wuhuruili.cn	蕪湖瑞麗	2015年3月19日	2021年3月19日
15.	www.whrlzx.cn	蕪湖瑞麗	2015年3月19日	2021年3月19日
16.	www.ruili0553.com	蕪湖瑞麗	2017年1月14日	2021年1月14日
17.	www.ruili0553.cn	蕪湖瑞麗	2017年1月14日	2021年1月14日
18.	www.ruili0553.xyz	蕪湖瑞麗	2017年1月14日	2021年1月15日
19.	www.whrlzx.com	蕪湖瑞麗	2015年3月19日	2021年3月19日
20.	www.wuhuruili.com	蕪湖瑞麗	2015年3月19日	2021年3月19日
21.	www.raruili.com	瑞安瑞麗	2012年11月8日	2024年11月8日
22.	www.wzrlzx.com	瑞安瑞麗	2013年3月31日	2021年4月1日
23.	www.razxyy.com	瑞安瑞麗	2013年3月31日	2021年4月1日
24.	www.ruilizx.cn	瑞麗天鵲	2008年11月23日	2025年11月23日

除上文所披露者外，本集團並無登記的其他貿易或服務商標、專利、其他知識產權或工業產權對我們的業務而言屬重大。

C. 有關董事及主要股東的其他資料

1. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉

緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)，據董事所知，董事及本公司主要行政人員於本公司或相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有將須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部於股份上市後知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或將須根據證券及期貨條例第352條於股份上市後登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或將須根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則於股份上市後知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

(i) 於股份的好倉

姓名	權益性質	持有的 股份數量 ⁽¹⁾	佔股東的 概約百分比 ⁽²⁾
傅先生 ⁽³⁾	於受控法團的權益	1,109,283,463	53.98%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 計算基於資本化發行和全球發售完成後立即發行的2,055,000,000股股份總數(假設超額配股權未獲行使)。
- (3) 該等股份由Ruide BVI持有，而Ruide BVI則由傅先生擁有100%權益。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，傅先生被視為於Ruide BVI持有的所有股份中擁有權益。

(ii) 於相聯法團普通股的好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／ 權益性質	持有的 股份數量 ⁽¹⁾	佔股權的 概約百分比
傅先生	Ruide BVI ⁽²⁾	實益擁有人	1,109,283,463	53.98%

附註：

(1) 所有上述權益均為好倉。

(2) Ruide BVI為本公司的直接股東，並根據證券及期貨條例第XV部定義為聯營公司。

(b) 主要股東於本公司及本集團其它成員公司股份、相關股份或債權證的權益

除本招股章程「主要股東」一節所披露者外，董事並不知悉任何其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）於股份或相關股份中擁有於股份上市後須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接於附帶權利在任何情況下於本公司股東大會投票的任何類別股本10%或以上面值擁有權益。

2. 服務合約詳情

各執行董事傅先生、余先生及宋先生（均為執行董事）、謝先生及樊女士（為非執行董事）將與本公司訂立服務協議，初步自上市日期起計為期三年，並將於其後持續，直至按照服務協議的規定或其中一方向另一方發出不少於三個月書面通知予以終止。

各獨立非執行董事將與本公司訂立委任函。該等委任函各自的條款及條件於各重大方面相似。各獨立非執行董事的初步任期自上市日期起計為期三年，於相關委任函所載若干情況下可予終止。

除上述者外，各董事概無與或擬與本公司或本集團任何成員公司訂立服務合約（惟於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須給予賠償（法定賠償除外）的合約除外）。

3. 董事薪酬

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，已產生薪酬總額(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、以股份為基礎的補償開支、酌情花紅、住房及其他津貼以及其他實物福利)分別為約人民幣1.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣1.1百萬元。

除本招股章程所披露者外，截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，本集團任何成員公司概無已付或應付董事的其他款項。

根據截至本招股章程之日生效的現有安排，截至2020年12月31日止年度，本公司應付董事薪酬(包括實物福利但不包括酌情花紅)的金額估計合共為約人民幣3.9百萬元。

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，我們的董事或本集團任何成員公司的任何過往董事概無支付任何款項(i)作為招攬加入或於加入本公司時的獎勵，或(ii)作為本集團任何成員公司或與本集團任何成員公司事務管理有關的任何其他辦事處董事的離職補償。

截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月，董事並無安排已豁免或同意豁免任何酬金。

4. 已收代理費或佣金

除有關包銷協議外，於緊接本招股章程日期前兩年內，董事或本附錄「專家資格」一節所列任何一方概無就發行或出售本公司或本集團任何成員公司的任何股份或借貸資本而收取任何佣金、折扣、代理費、經紀費或其他特殊費用。

5. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (i) 董事與本集團成員公司之間概無現有或建議服務合約(於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須給予賠償(法定賠償除外)的合約除外)。進一步詳情見本附錄「C.有關董事及主要股東的其他資料 — 2.服務合約詳情」一段；

- (ii) 董事或名列於本附錄「專家資格」一段的任何人士概無於本公司的發起，或於本公司或本集團任何成員公司在緊接本招股章程刊發前兩年內已收購或出售或租賃，或本公司或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益；
- (iii) 董事或本公司主要行政人員概無於本公司或相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)而將須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部於股份上市後知會本公司及聯交所，或將須根據證券及期貨條例第352條於股份上市後登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或將須根據董事及上市公司進行證券交易的標準守則於股份上市後知會本公司及聯交所的權益及淡倉。進一步詳情見本附錄「法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的其他資料」一節；
- (iv) 據任何董事或本公司主要行政人員所知，概無任何人士於股份及相關股份中擁有將須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。進一步詳情見本附錄「法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的其他資料」一節；
- (v) 董事或名列於本附錄「專家資格」一節的任何人士概無於任何在本招股章程日期存續且於本集團業務而言屬重大的合約或安排中擁有重大權益；
- (vi) 名列於本附錄「專家資格」一段的任何人士概無：**(a)**於任何股份或本集團任何成員公司的任何股份中擁有法定或實益權益；或**(b)**擁有任何權利(不論是否可依法執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券；及

(vii) 董事或彼等各自緊密聯繫人(定義見上市規則)或本公司任何股東(據董事所知持有已發行股本5%以上者)概無於五大供應商或五大客戶擁有任何權益。進一步詳情請參閱本招股章程「業務」一節「我們的客戶 — 最大客戶」及「供應商及採購 — 我們的供應商」各段。

D. 其他資料

1. 購股權計劃

以下為股東於2020年12月4日通過書面決議案有條件採納的購股權計劃的主要條款概要。

(a) 目的

購股權計劃為根據上市規則第十七章制定的股份激勵計劃，旨在肯定及酬謝曾經或可能為本集團作出貢獻的合資格參與者(定義見下文(b)段)。購股權計劃將向合資格參與者提供於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而提升表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留已對或將對本集團長遠發展作出有利貢獻的合資格參與者或以其他方式與其保持持續業務關係。

(b) 合資格參與人士

董事會可酌情決定向下列人士(統稱「合資格參與者」)要約授出購股權，以按下文第(f)段釐定的行使價認購董事會可能釐定的相關數目新股份：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括獨立非執行董事)；及
- (iii) 董事會全權認為將對或已對本公司及／或任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢師、代理、供應商、客戶、分銷商及有關其他人士。

於接納購股權時，承授人須向本公司支付1港元作為獲授購股權的代價。就任何授出可認購股份的購股權要約而言，參與者接納購股權所涉及的股份數目可少於要約授出購股權所涉及的股份數目，惟獲接納購股權涉及的股份數目須為股份在聯交所買賣的一手單位或其完整倍數，且有關數目在構成接納購股權的一式兩份要約文件中清楚列明。倘授出購股權的要約未於規定的接納日期獲接納，則視為已被不可撤銷地拒絕。

(c) 接納購股權要約

本公司於相關接納日期或之前收到由承授人正式簽署構成接納購股權的一式兩份要約文件連同付予本公司的1港元款項作為授出購股權的代價後，購股權即被視為已授出且獲承授人接納並生效。該等款項於任何情況下均不予退還。就任何授出可認購股份的購股權要約而言，參與者接納購股權所涉及的股份數目可少於要約授出購股權所涉及的股份數目，惟獲接納購股權涉及的股份數目須為股份在聯交所買賣的一手單位或其完整倍數，且有關數目在構成接納購股權的一式兩份要約文件中清楚列明。倘授出購股權的要約未於規定的接納日期獲接納，則視為已被不可撤銷地拒絕。

在第(l)、(m)、(n)、(o)及(p)各段的規限下，承授人可於向本公司發出書面通知表明據此行使購股權及行使購股權所涉及的股份數目後，行使全部或部分購股權，且除悉數行使尚未行使的購股權外，均須以股份當時在聯交所買賣的一手買賣單位的完整倍數行使購股權。每份有關通知須隨附所發出通知中涉及的股份的行使價總額的匯款。於收到通知及匯款後21日內及(如適用)收到本公司核數師或經批准獨立財務顧問(視乎情況而定)根據第(r)段發出的證書後，本公司須向承授人配發及發行相關數目的入賬列作繳足的股份，並向承授人發出有關該等獲配發股份的股票。

任何購股權須待股東於股東大會上批准本公司法定股本的任何必要增幅後，方可行使。

(d) 股份數目上限

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限合共不得超過緊隨資本化發行及全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)已發行股份總數的10%(即205,500,000股股份,就此而言不包括根據購股權計劃(或本公司任何其他購股權計劃)的條款已失效的購股權原本可發行的股份)。待本公司刊發通函並經股東在股東大會上批准及/或符合上市規則不時規定的其他要求後,董事會可:

- (i) 隨時更新該上限至股東於股東大會批准當日已發行股份的10%;及/或
- (ii) 向董事會特別選定的合資格參與者授出超過10%上限的購股權。本公司向股東發出的通函須包括可獲授該等購股權的選定合資格參與者的一般資料、將予授出購股權的數目及條款及向選定合資格參與者授出購股權的目的,並解釋該等購股權如何達致該目的及/或上市規則規定的其他資料。

儘管如上文所述及受限於下文第(r)段,因根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出及有待行使的所有尚未行使購股權獲行使而可能發行的股份數目上限,於任何時候均不得超過不時已發行股份的30%。倘根據本公司的任何計劃(包括購股權計劃)授出的購股權會導致超出30%上限,則不得授出該等購股權。倘本公司的股本架構出現下文第(r)段所述的任何變動(不論透過合併、資本化發行、供股、拆細或削減本公司股本),則可能授出的購股權所涉及的股份數目上限須按本公司核數師或經批准獨立財務顧問確認為合適、公平及合理的方式作出調整,惟在任何情況下不得超過本段規定的限額。

(e) 向任何個別人士授出購股權的數目上限

在截至授出日期止任何十二個月期間，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名合資格參與者授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使而已發行及可予發行的股份總數不得超過於授出日期已發行股份的1%。倘進一步授出超過該1%限額的購股權，則須：

- (i) 本公司發出通函，當中載列合資格參與者的身份、將予授出購股權(及過往授予該參與者的購股權)的數目及條款及／或上市規則規定的其他資料；及
- (ii) 經股東於股東大會上批准，而有關合資格參與者及彼緊密聯繫人(定義見上市規則)(或倘合資格參與者為核心關連人士，則為彼聯繫人)須放棄投票。將授予該參與者的購股權數目及條款(包括行使價)須於股東批准前釐定，而董事會提呈向該合資格參與者授出購股權的董事會會議日期就計算股份的行使價而言，須被視為購股權授出日期。董事會須按其可能不時釐定的形式向該合資格參與者轉交一份要約文件(或要約文件隨附的文件)，其中列明(其中包括)：
 - (aa) 合資格參與者的姓名、地址及職業；
 - (bb) 向合資格參與者書面提呈購股權的日期(須為聯交所開放進行證券交易業務的日子)；
 - (cc) 購股權要約必須獲接納的日期；
 - (dd) 根據第(c)段所述，購股權被視為已授出及獲接納的日期；
 - (ee) 所提呈購股權涉及的股份數目；
 - (ff) 根據及因購股權獲行使而發行股份的行使價及支付有關價格的方式；
 - (gg) 該購股權的屆滿日期；及
 - (hh) 接納購股權的方法，該方法(除非董事會另行決定)載列於第(c)段。

(f) 股份的價格

根據購股權計劃授出任何特定購股權所涉及股份的行使價須由董事會全權酌情釐定(可作出下文第(r)段所述的任何調整)，惟該價格必須至少為下列較高者：

- (i) 股份於授出日期(須為聯交所開市買賣證券的日子)於聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所報正式收市價的平均數；及
- (iii) 股份面值。

(g) 向關連人士授出購股權

向本公司董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)或彼等各自任何聯繫人(定義見上市規則)授出任何購股權，須經獨立非執行董事批准(不包括本身為購股權承授人的任何獨立非執行董事)。倘董事會建議向主要股東或任何獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)授出購股權將導致於直至該項授出日期(包括該日)止十二個月期間根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已向及將向有關人士授出的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使而已發行及將發行股份的數目：

- (i) 合計超過於該項授出日期已發行股份的0.1%，或上市規則可能不時規定的其他百分比；及
- (ii) 按股份於各授出日期的正式收市價計算，總值超過5百萬港元或上市規則可能不時規定的其他數額，則須待本公司發出通函，並經股東於股東大會上以投票方式批准，而本公司承授人及其聯繫人及所有核心關連人士(定義見上市規則)均須放棄投贊成票，及／或符合上市規則不時訂明的其他規定，方可進一步授出購股權。須以投票方式於大會上就批准授出該等購股權作出表決。

本公司根據上段向股東發出的通函須載列以下資料：

- (i) 將授予各選定合資格參與者的購股權數目及條款(包括行使價)詳情,有關購股權數目及條款(包括行使價)必須於有關股東大會前釐定,以及提呈有關進一步授出購股權的董事會會議日期(就計算該等購股權的行使價而言,須被視為授出日期);
- (ii) 獨立非執行董事(不包括任何本身為購股權承授人的獨立非執行董事)就表決向獨立股東提供的推薦意見;
- (iii) 上市規則第17.02(2)(c)及(d)條規定的資料及第17.02(4)條規定的免責聲明;及
- (iv) 上市規則第2.17條規定的資料。

(h) 授出購股權的時間限制

獲悉內幕消息後,本公司不得授出購股權,直至有關消息已根據上市規則及證券及期貨條例第XIVA部的內幕消息條文規定發佈為止。具體而言,於緊接以下日期(以較早者為準)前一個月起期間,本公司不得授出購股權:

- (i) 批准本公司年度、半年度、季度或其他中期期間(不論上市規則有否規定)業績的董事會會議日期(以按上市規則首次知會聯交所的日期為準);及
- (ii) 本公司(i)根據上市規則刊發任何年度或半年度期間業績公告的最後期限;及(ii)本公司選擇刊發任何季度或其他中期期間業績公告的最後期限,截止於業績公告實際刊發日期;及
- (iii) 倘向董事授出購股權:
 - (aa) 不得於緊接年度業績刊發日期前60天期間或(倘為較短者)自相關財政年度結束起至業績發佈日期止期間授出購股權;及

(bb) 不得於緊接季度業績(如有)及半年度業績刊發日期前30天期間或(倘為較短者)自相關季度或半年度期間結束起至業績刊發日期止期間授出購股權。

(i) 屬承授人個人所有的權利

購股權屬承授人個人所有，可全部或部分予以行使或視作已行使(視乎情況而定)。承授人不得亦不可試圖以任何方式出售、轉讓、押記、抵押彼所持有的任何購股權，或就彼所持有的任何購股權或任何其他有關向彼授出購股權的事宜設置產權負擔或以任何第三方為受益人設立任何法定或實益權益(惟承授人可提名一名代名人以其名義登記根據購股權計劃發行的股份)。凡違反上文所述者，本公司有權註銷向有關承授人授出的任何尚未行使購股權或其任何部分。

(j) 購股權的行使期限及購股權計劃的有效期

購股權可於購股權被視為已授出並獲接納的日期起至該日起計十年屆滿前期間隨時根據購股權計劃的條款行使。購股權的可獲行使期將由董事會全權酌情釐定，惟不得於授出購股權十年後行使購股權。除非本公司於股東大會或由董事會提前終止，否則購股權計劃自上市日期起至上市日期起計第十週年止期間(包括首尾兩天)生效，其後不得進一步提呈任何購股權，但購股權計劃的條文於所有其他方面將仍然在令行使此前已授出的任何購股權生效所需的範圍或購股權計劃的條文可能要求的其他範圍方面具有十足效力及作用。此前已授出但尚未行使的購股權應根據購股權計劃繼續生效並可獲行使。

(k) 表現目標

根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使之前，承授人可能須達到董事會於授出購股權時列明的任何表現目標。

(l) 終止受僱或身故時的權利

倘購股權承授人因身故、健康欠佳、受傷、傷殘或因第(m)段所述的理由終止其與本公司及／或任何附屬公司的關係以外的任何理由而不再為合資格參與者，承授人可於自彼不再為合資格參與者當日(就因承授人受僱於本公司或任何附屬公司而成為合資格參與者之人士而言，該日期應為彼於本公司或相關附屬公司的最後實際工作日期，而不論有否支付代通知金)起計一個月期間(或董事會可能釐定的較長期限)行使彼於不再為合資格參與者當日可享有的最多購股權(以尚未行使者為限)。

倘購股權承授人因身故、健康欠佳、受傷或傷殘(全部均須具有董事會信納的證明)而不再為合資格參與者，且並無發生因第(m)段所述終止彼與本公司及／或其任何附屬公司的關係的事件，承授人或彼遺產代理人有權於不再為合資格參與者當日或身故當日起計十二個月期間內(或董事會可能釐定之較長期限)全面行使購股權(以尚未行使者為限)。

(m) 解僱時的權利

倘購股權承授人因下列任何一項或以上的理由終止彼與本公司及／或任何附屬公司的關係而不再為合資格參與者：

- (i) 被裁定有嚴重行為失當；
- (ii) 犯下任何涉及操守或誠信或有關本公司及／或任何附屬公司的僱員的刑事罪行；
- (iii) 已無力償還債務、破產或與其全體債權人訂立債務重整安排或協議；或
- (iv) 董事會按普通法或根據任何適用法律或按照承授人與本公司或相關附屬公司所訂立服務合約釐定為終止僱用承授人的任何其他理由，

則自其不再為合資格參與者當日起，其購股權將自動失效且不可行使(以尚未行使者為限)。

(n) 收購時的權利

倘向所有股東(或要約人及／或任何由要約人控制的人士及／或任何與要約人聯合或一致行動的人士(定義見收購守則)以外的所有股東)作出全面收購要約，本公司將盡最大努力促使該等要約擴展至所有承授人(按經必要變動的同等條款，並假設彼等將藉全面行使彼等獲授的購股權成為股東)。倘該要約成為或宣佈成為無條件，則購股權的承授人(或其遺產代理人)有權在要約成為或宣佈為無條件日期後14天內隨時全面行使購股權(以尚未行使者為限)。

(o) 清盤時的權利

倘本公司向股東發出通告召開股東大會以考慮及酌情批准將本公司自願清盤的決議案，本公司須隨即向所有承授人發出有關通知，而各承授人(或倘承授人身故，則為彼遺產代理人)有權在不遲於上述本公司擬召開股東大會當日前兩個營業日前任何時間，向本公司發出書面通知，並隨附有關通知所涉及股份的行使價總額的匯款，以行使其全部或任何購股權，而本公司須盡快及在任何情況下不遲於緊接擬召開股東大會日期前的營業日，向承授人配發入賬列作繳足的有關股份，並將承授人登記為有關股份持有人。

(p) 本公司與其股東或債權人達成和解或安排時的權利

倘本公司與其股東及／或債權人擬達成和解或安排，以根據公司法實施本公司重組計劃或與任何其他公司合併，本公司須於向其股東及／或債權人寄發召開考慮有關和解或安排的會議通知當日，向所有購股權承授人發出通知，而屆時每名承授人有權於緊接相關法院指示就考慮該等和解或安排而召開的會議(倘就同一目的須召開超過一次會議，則為第一次會議)當日前的營業日的中午十二時正(香港時間)前隨時行使其全部或任何(全面或部分)購股權。自該會議日期起，所有承授人行使彼等各自購股權的權利將立即暫停。當該和解或安排生效時，所有購股權(以尚未行使者為限)將告失效及終止。

董事會將致力促使因於該等情況下行使購股權而發行的股份就該和解或安排而言於其生效日期成為本公司已發行股本的一部分，而該等股份將於各方面受到該和解或安排的限制。倘該和解或安排因任何原因而並未獲得有關法院的批准（不論按向有關法院提呈的條款或按有關法院可能批准的任何其他條款），承授人行使彼等各自購股權的權利將自相關法院發出命令日期起全面恢復，猶如本公司並無建議該和解或安排，且任何承授人不得就因上述暫停情況而蒙受的任何損失或損害向本公司或任何高級職員申索。

(q) 股份的地位

因行使購股權而將予配發的股份將不會附帶投票權，直至承授人（承授人提名的有關其他人士）完成有關股份持有人的登記為止。在上述規定的規限下，因行使購股權而配發及發行的股份與發行日期其他已發行繳足股份於各方面享有相同地位，擁有相同的投票權、股息、轉讓及其他權利，包括清盤產生的權利及有關於發行日期或之後派付或作出的任何股息或其他分派的權利，惟須遵守細則的所有條文。於行使購股權時發行的股份不得享有股份於經參考於配發日期前的記錄日期所附帶的任何權利。

(r) 資本變動的影響

倘本公司股本架構於任何購股權成為或仍然可予行使期間出現任何變動，不論透過資本化發行、供股、公開發售（倘包含價格攤薄元素）、本公司股本合併、拆細或削減，則須對尚未行使的任何購股權所涉及的股份數目及／或每份尚未行使購股權的每股行使價，作出經本公司核數師或經批准獨立財務顧問致函董事會證明屬公平合理並符合上市規則第17.03(13)條及附註、聯交所於2005年9月5日頒發的補充指引及／或上市規則不時規定的有關其他要求及其附註的相應調整（如有（因資本化發行而作出的調整除外））。本公司核數師或經批准獨立財務顧問（視乎情況而定）於本段的身份為專家而並非仲裁人，彼等發出的證明書於並無出現明顯錯誤的情況下，將為最終定論，並對本公司及承授人具約束力。

作出任何該等變動的前提為倘承授人於有關變動前已行使彼持有的所有購股權，彼有權認購本公司相同比例的已發行股本，以及因任何購股權獲全面行使而應付的行使價總額應盡可能與變動前保持一致（無論如何不高於該認購價）。倘作出有關變動將導致股份以低於其面值的價格發行，則不得作出變動。發行證券作為交易的代價不得視為須作出任何該等變動的情況。

(s) 購股權屆滿

購股權將於下列時間（以最早者為準）自動失效，尚未行使的購股權其後不可再行使：

- (i) 董事會可能釐定的購股權屆滿日期；
- (ii) 第(l)、(m)、(n)、(o)或(p)段所述的任何期限屆滿日期；
- (iii) 第(p)段所述本公司安排計劃的生效日期；
- (iv) 在第(o)段的規限下，本公司開始清盤當日；
- (v) 承授人基於下列一個或多個理由終止與本公司及／或任何附屬公司的關係而不再為合資格參與者當日：被裁定有嚴重行為失當；或犯下任何涉及操守或誠信或有關本集團僱員的刑事罪行；或已無力償還債務、破產或與其全體債權人訂立債務重整安排或協議；或董事會按普通法或根據任何適用法律或按照承授人與本集團所訂立服務合約釐定為終止僱用承授人的任何其他理由。董事會或相關附屬公司的董事會通過決議案決定基於本段所述一個或多個理由而終止或不終止承授人的關係屬最終定論；或
- (vi) 董事會將於承授人違反上文第(i)段的規定後隨時行使本公司權利註銷購股權當日或購股權根據下文第(u)段被註銷當日。

(t) 修訂購股權計劃

購股權計劃的任何內容均可透過董事會決議案修訂，惟以下情況除外：

- (i) 修訂有關上市規則第17.03條所載事項而使承授人或合資格參與者(視情況而定)受惠者；或
- (ii) 購股權計劃條款及條件的任何重大修訂或已授出購股權的條款的任何變動(任何根據購股權計劃條款自動生效的修訂則除外)，

以上情況須首先經股東於股東大會上批准，前提是購股權計劃或購股權的已修訂條款仍然符合上市規則第十七章，以及倘建議修訂將對已於修訂日期前授出或同意授出的任何購股權的發行條款有不利影響，或減低任何人士於有關修訂前根據有關購股權可享有的股本比例，則根據購股權計劃的條款，該等修訂亦須經承授人批准。

(u) 註銷購股權

註銷任何已授出但尚未行使的購股權須經相關購股權承授人書面批准。為免生疑問，茲說明倘任何購股權乃根據第(i)段註銷，則毋須獲得有關批准。

(v) 終止購股權計劃

本公司可透過股東大會或董事會決議案隨時終止購股權計劃，在此情況下，不得進一步授出購股權，惟購股權計劃的若干條文將繼續生效，以便行使計劃終止前授出的任何購股權，或根據購股權計劃條文可能規定的其他情況繼續生效。在計劃終止前已授出但在計劃終止時尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃行使。

(w) 董事會管理

購股權計劃由董事會管理，董事會就涉及購股權計劃或其詮釋或影響(本文另有規定者除外)的所有事項所作出的決定為最終決定，並對各方具約束力。

(x) 購股權計劃的條件

購股權計劃須待下列條件達成後，方可作實：

- (i) 聯交所上市委員會批准將根據購股權計劃將予授出的購股權獲行使而予發行的股份上市及買賣；
- (ii) 包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件(包括(倘相關)因聯席全球協調人(為及代表包銷商行事)豁免任何該等條件而成為無條件)且並無根據包銷協議的條款或其他原因終止；及
- (iii) 股份於聯交所開始買賣。

倘上文第(x)段所述條件未能於購股權計劃採納日期起計六個曆月內達成，則：

- (i) 購股權計劃將即時終止；
- (ii) 根據購股權計劃已授出或同意授出的任何購股權及該授出的任何要約均為無效；及
- (iii) 概無任何人士根據或就購股權計劃或其項下任何已授出購股權而有權享有任何權利或利益或就此負上任何責任。

(y) 在年報及中期報告的披露

公司將遵照不時生效的上市規則，於財政年度／期間內在年報及中期報告中披露購股權計劃的詳情，包括購股權數目、授出日期、行使價、行使期間及歸屬期間。

(z) 購股權計劃的現狀

截至最後實際可行日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出任何購股權。

2. 遺產稅、稅項及其他彌償保證

我們的控股股東已訂立本附錄「B.有關我們的業務的其他資料 — 1.重大合約概要」一段所提述以本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)為受益人的彌償契據，以就(其中包括)下列事項作出彌償：

- (a) 於本招股章程「全球發售的架構」一節「香港公開發售的條件」一段所述的條件已獲達成的日期(「生效日期」)或之前，本集團成員公司或其中任何一方根據《遺產稅條例》或香港以外任何其他司法權區的同等法律及法規而應付或變為應付的任何稅項；
- (b) 本集團任何成員公司就(i)對彌償契據項下任何申索的調查、評估及抗辯；(ii)彌償契據項下任何申索的和解；(iii)本集團任何成員公司根據彌償契據或就彌償契據提出申索且本集團任何成員公司獲判勝訴之任何法律程序；或(iv)上文(ii)及(iii)所述的任何和解或判決的執行而產生之稅項及稅項申索，連同所有費用(包括全部法律費用)、開支、所有利息、罰款或其他負債，與本集團任何成員公司於生效日期或之前已賺取、應計或收取之任何收入、溢利或收益，或於生效日期或之前發生的任何事件或交易相關，而不論於任何時間發生時為單獨或連同任何其他情況一併產生，亦不論有關稅項或稅項申索是否可向任何其他人士、商號或公司收取或源於彼等；及
- (c) 本集團任何成員公司應付或變為應付或遭受的直接或間接因本集團任何或全部成員公司在生效日期或之前未遵守其他適用法律、規則或法規而產生或與之相關的或者因本集團任何成員公司提出的或面臨的所有訴訟、仲裁、申索(包括反向申索)、申訴、投訴、要求、判決及／或法律程序(因本集團任何成員公司於生效日期或之前任何時間的任何行為而引致、產生及／或導致，包括但不限於本招股章程「業務 — 法律訴訟及合規」一節所披露的不合規事件、法律程序及申索，特別是未根據《中華人民共和國社會保險法》及《中華人民共和國住房公積金管理條例》為本公司僱員作出社會保險金及住房公積金供款)而產生或與之相關的任何損害、虧損、負債、申索、罰款、罰金、付款、訴訟和解款項、費用、判令、開支及成本或溢利、利益虧損。

然而，倘於以下情況(其中包括)，控股股東對上文(a)及(b)段所提述的任何稅項不承擔任何責任：

- (1) 已於本集團任何成員公司截至2019年12月31日止三個年度及2020年6月30日止六個月的經審核賬目中為該稅項計提撥備或儲備，且有關稅項乃於本招股章程「業務」一節所述本集團的日常業務過程中產生；或
- (2) 該稅項申索或負債於2017年1月1日或之後開始的會計期間內應由本集團任何成員公司承擔，除非該稅項或負債若非控股股東、本集團成員公司或當中任何一方的作為或不作為或自願進行的交易則不會產生(不論單獨或聯同其他行為、遺漏或交易，亦不論發生之時間)，但在生效日期前的日常業務過程中或於日收購或出售資本資產一般過程中產生者除外；及
- (3) 該稅項申索或負債是由於在本彌償契據日期後生效的法律、規則及法規，或香港稅務局或中國稅務機關或任何其他有關機關(不論位於香港或中國或世界任何其他地區)對有關法律、規則及法規的詮釋或慣例之任何可追溯變動導致徵收稅項而產生或引致，或者該等稅項申索於彌償契據(具有追溯效力)日期後產生或因稅率上升而增加。

3. 訴訟

截至最後實際可行日期，我們概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而就董事所知，我們亦無任何尚未了結或可能面臨的重大訴訟、仲裁或索償，以致經營業績或財務狀況將受到重大不利影響。

4. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表我們向上市委員會申請批准本招股章程所述已發行股份及將發行或出售的股份(包括因超額配股權獲行使而可予發行的股份)上市及買賣。獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立準則。就擔任上市保薦人的服務而應付獨家保薦人的費用約為4.95百萬港元，應由我們支付。

5. 合規顧問

根據上市規則的規定，本公司已於上市時委任創陞融資為合規顧問。見本招股章程「董事及高級管理層 — 合規顧問」一節。

6. 開辦費用

除「財務資料 — 上市開支」一節所披露者外，我們並無產生任何重大開辦費用。

7. 發起人

就上市規則而言，本公司並無發起人。於緊接本招股章程日期前兩年內，概無亦不擬就全球發售及本招股章程所述的有關交易向任何發起人支付、配發或給予現金、證券或其他利益。

8. 股份持有人的稅項

(a) 香港

出售、購買及轉讓於香港股東分冊登記的股份須繳納香港印花稅。對各買方及賣方收取的現行稅率是出售或轉讓股份代價或價值(倘較高)的0.1%。於香港買賣本公司股份所產生或衍生的溢利亦可能須繳納香港利得稅。

(b) 開曼群島

根據現行開曼群島法例，轉讓本公司股份毋須在開曼群島繳納印花稅。

(c) 諮詢專業顧問

全球發售潛在投資者若對認購、購買、持有或出售及買賣本公司股份(或行使其附帶權益)所涉及的稅務影響有任何疑問，請諮詢本身的專業稅務顧問。對於因任何人士認購、購買、持有或出售或買賣股份或行使股份任何附帶權利而產生的任何稅務影響或負債，本公司、董事或參與全球發售的其他各方概不負責。

9. 雙語招股章程

本招股章程的中英文版本乃根據上市規則第19.36(5)條及香港法例第32L章公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4節規定的豁免而獨立刊發。

10. 約束力

倘根據本招股章程提出申請，則本招股章程即具效力，使所有相關人士受公司(清盤及雜項條文)條例第44A條和第44B條的所有適用條文(罰則條文除外)約束。

11. 專家資格

以下為提供本招股章程所載意見或建議的專家(定義見上市規則及公司條例)的資格：

名稱	資格
創陞融資有限公司	獲准根據證券及期貨條例進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動
安永會計師事務所	註冊會計師
競天公誠律師事務所	涉及中國法律的本公司法律顧問
Harney Westwood & Riegels	涉及開曼群島法律的本公司法律顧問
弗若斯特沙利文(北京)諮詢 有限公司上海分公司	行業顧問

12. 專家同意書

本附錄「專家資格」一段所提及的各專家已就刊發本招股章程分別發出同意書，表示同意以本招股章程所載的形式及涵義轉載其報告及／或函件及／或法律意見(視乎情況而定)及引述其名稱，且迄今並無撤回該等同意書。

上文所述專家概無於本公司或本集團任何成員公司擁有任何股東權益，或擁有認購或提名有關人士認購本公司或本集團任何成員公司的權益的權利（無論是否可依法強制執行）。

13. 無重大不利變動

董事確認，自2020年6月30日（即本集團最近期的經審核綜合財務報表的編製日期）以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

14. 股份登記

本公司的主要登記冊將由Harneys Fiduciary (Cayman) Limited在開曼群島保有，而分行股份登記冊將由卓佳證券登記有限公司在香港皇后大道東183號合和中心54樓保有。除非我們的董事另行同意，否則所有股份轉讓及其他所有權文件必須提交註冊，並由卓佳證券登記有限公司註冊，而不得在開曼群島存放。

15. 其他事項

除本招股章程所披露者外：

- (a) 董事或名列本附錄「D.其他資料 — 12.專家同意書」一段的各方概無於發起本公司或其任何附屬公司，或於緊接本招股章程發行前兩年內本公司或其任何附屬公司所購入或出售或租賃、或擬購入或出售或租賃的任何資產中，擁有任何直接或間接權益；
- (b) 董事或名列本附錄「D.其他資料 — 12.專家同意書」一段的各方概無於本招股章程日期仍然有效且對本公司業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (c) 本公司或其任何附屬公司之股本及債務證券概無在任何其他證券交易所上市或買賣，現時亦無申請或擬申請在任何其他證券交易所上市或買賣；
- (d) 本公司或其任何附屬公司概無任何股份或借貸資本附有購股權或同意有條件或無條件附有購股權；

- (e) 我們並無訂立任何為期一年以上且對業務而言屬重要的廠房租賃或租購合約；
- (f) 本公司並無發行或同意發行任何創辦人、管理層或遞延股份；
- (g) 本公司並無尚未償還的可換股債務證券或債權證；
- (h) 於本招股章程日期前兩年內，(i)概無就發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股份或借貸資本而授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款及(ii)本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行繳足或部分繳足的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；
- (i) 於本招股章程日期前兩年內，概無就認購、同意認購、促使或同意促使認購本公司任何股份或債權證而已付或須付任何佣金(付予包銷商的佣金除外)；
- (j) 於本招股章程日期前12個月內，本集團的業務概無遭受任何中斷而可能或已經對本集團財務狀況構成重大影響；
- (k) 並無放棄或同意放棄未來股息的安排；
- (l) 行使任何優先認購權或轉讓認購權並無附帶程序；
- (m) 於本招股章程日期，並無任何限制可影響本公司將利潤或資本從香港境外匯入香港；及
- (n) 本招股章程的中英文本如有歧義，概以英文本為準。

A. 送呈香港公司註冊處處長文件

隨同本招股章程副本一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件為(其中包括)：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格副本；
- (b) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 12.專家同意書」一節所述書面同意書副本；及
- (c) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — B.有關我們的業務的其他資料 — 1.重大合約概要」一節所述重大合約副本。

B. 備查文件

下列文件副本自本招股章程刊發日期起計14日(包括當日)起的正常營業時間內，於紀曉東律師行(有限法律責任合夥)(與北京市天元律師事務所香港分所聯營)辦事處(地址為香港中環康樂廣場1號怡和大厦33樓3304-3309室)可供查閱：

- (a) 組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 安永會計師事務所編製的會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一「會計師報告」；
- (c) 本集團於往績記錄期間之經審核綜合財務報表；
- (d) 安永會計師事務所編製的未經審核備考財務資料報告，其全文載於本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」；
- (e) 本公司董事所編製的溢利預測相關信函，內容載於本招股章程附錄三「溢利預測」一節
- (f) 安永會計師事務所編製的溢利預測相關信函，其全文載於本招股章程附錄三「溢利預測」；
- (g) 獨家保薦人所編製的溢利預測相關信函，其全文載於本招股章程附錄三「溢利預測」；

- (h) Harney Westwood & Riegels編製的意見函件，當中概述本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼公司法概要」一節所指開曼公司法的若干方面；
- (i) 開曼公司法；
- (j) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — B.有關我們的業務的其他資料 — 1.重大合約概要」一節所述重大合約；
- (k) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — C.有關董事及主要股東的其他資料 — 2.服務合約詳情」一節所述服務合約及委任函；
- (l) 本招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 12.專家同意書」一節所述的書面同意書；
- (m) 中國法律顧問競天公誠律師事務所就本集團在中國的若干方面遵守適用法律及法規出具的法律意見；
- (n) 由弗若斯特沙利文出具的行業報告；及
- (o) 購股權計劃的規則。



Raily Aesthetic Medicine International Holdings Limited

瑞麗醫美國際控股有限公司