

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

ARRAIL 瑞尔®

Fabulous Smile . Confident You

Arrail Group Limited

瑞爾集團有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立並於開曼群島存續的有限公司)

(股份代號：6639)

截至2023年9月30日止六個月 中期業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2023年9月30日止六個月的未經審計合併業績，連同截至2022年9月30日止六個月的中期比較數字。

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

財務摘要

	截至9月30日止六個月		變動 %
	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	
收入	886,156	771,574	14.9%
銷售成本	(683,306)	(604,400)	13.1%
毛利	202,850	167,174	21.3%
經營利潤／(虧損)	14,711	(71,731)	120.5%
期內淨利潤／(虧損)	6,234	(89,970)	106.9%
期內EBITDA	144,943	61,831	134.4%
期內經調整淨利潤	44,707	10,670	319.0%
接診人次	986,359	765,216	28.9%

我們的收入由截至2022年9月30日止六個月的人民幣771.6百萬元增加14.9%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣886.2百萬元，主要由於COVID-19疫情後業務復甦及接診人次增加。

我們的毛利由截至2022年9月30日止六個月的人民幣167.2百萬元增加21.3%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣202.9百萬元，主要由於收入增加及經營效率改善。

我們由截至2022年9月30日止六個月錄得淨虧損人民幣90.0百萬元，轉為截至2023年9月30日止六個月錄得淨利潤人民幣6.2百萬元。

我們的經調整淨利潤（定義見釋義一節）由截至2022年9月30日止六個月的人民幣10.7百萬元增加319.0%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣44.7百萬元，主要由於我們的業務運作持續改善所致。

我們持續擴大業務規模。截至2023年9月30日止6個月，我們開設了一家口腔醫院及一家口腔診所，共計有41張牙科椅，並升級了六家口腔診所。截至2023年9月30日，本集團的牙科椅總數為1,530張，較截至2023年3月31日的數目增長6.1%。我們截至2023年9月30日止六個月的接診人次為986,359人次，較截至2022年9月30日止六個月增加28.9%。我們相信，隨著業務擴展，我們的經營效率將持續改善。

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

我們是中國高端民營口腔醫療服務市場的領先口腔醫療服務提供商。自1999年成立以來，在過往十年當中，我們提供接診服務約10.3百萬人次，且在提高和促進中國公眾和消費者對口腔護理和良好口腔衛生的重要性的意識和認識方面發揮著重要作用。我們的口腔診所及醫院網絡在中國提供廣泛的口腔醫療服務。我們通過「瑞爾齒科」及「瑞泰口腔」品牌採取雙品牌戰略，以服務於不同經濟和區域背景的客戶。通過數十年來在口腔醫療行業的投入和服務，我們贏得了患者的信任，且由於我們繼續在中國範圍內拓展我們的版圖，我們已成功在中國建立廣泛的業務。截至2023年9月30日，我們在中國15個城市擁有123家門店，包括113家口腔診所及10家醫院，以及959名資深牙醫。我們的使命是給每位患者帶來健康、自信的微笑，而我們的願景是成為世界領先的口腔醫療服務集團。

我們通過在中國一二線城市開設更多診所及醫院來拓展業務。於截至2023年9月30日止六個月，我們開設了一家診所及一家醫院，共擁有41張牙科椅。我們擴大並升級了6家現有診所，牙科椅數由46張增至73張。此外一家擁有40張牙科椅的醫院正在建設中。我們繼續聘請富有才幹的牙醫並提升我們的口腔醫療專業團隊。我們的牙醫人數由截至2023年3月31日的914名增加至截至2023年9月30日的959名。

我們的服務

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

普通牙科

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

正畸科

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

種植科

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

雙品牌經營

截至2023年9月30日，我們以「瑞爾齒科」及「瑞泰口腔」品牌經營共123家診所及醫院，為多個地域的不同人群提供口腔醫療服務。

瑞爾齒科



我們自1999年以來一直以瑞爾齒科品牌開展業務，主要為中國一線及新興一線城市的富裕消費者提供高端口腔醫療服務。瑞爾診所能夠憑藉其卓越的口腔醫療服務質量和患者護理收取溢價。截至2023年9月30日，我們在中國7個城市（即北京、上海、深圳、廣州、杭州、天津及廈門）合共經營50家瑞爾診所。我們的瑞爾診所主要集中在大都市地區，位於或靠近著名的地標和物業。我們計劃進一步加強對現有市場的滲透，使瑞爾齒科品牌具備更強的變現能力。

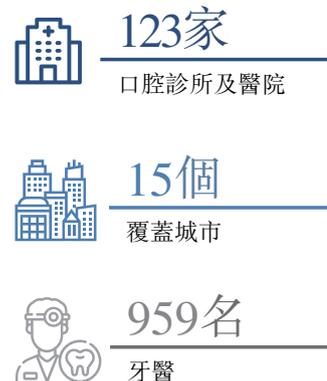
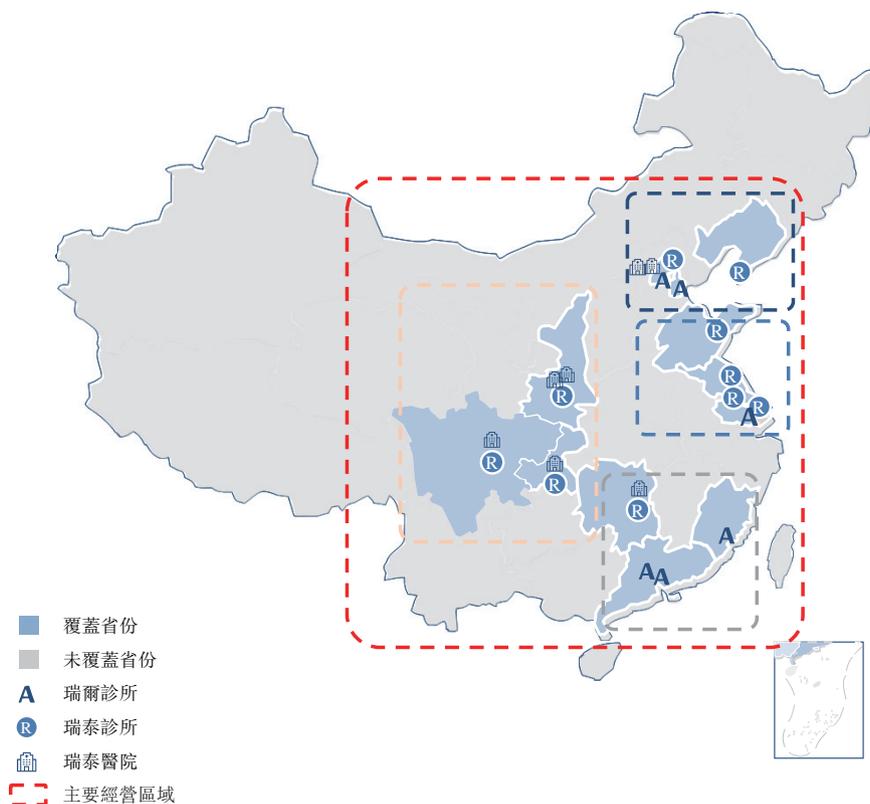
瑞泰口腔



我們於2012年以瑞泰口腔品牌開展業務，主要為中國華北、華東、華南以及西區的一線及核心二線城市的中產階層客戶提供治療。瑞泰口腔蓄勢待發，通過具吸引力且相對實惠的價格提供高質量的口腔醫療服務來佔領更大的中端口腔醫療服務市場。截至2023年9月30日，我們在中國11個城市合共經營73家門店，包括10家醫院及63家瑞泰診所。我們能在我們的口腔醫院提供更廣泛的治療，例如進行全身麻醉及進行更複雜的口腔外科手術。瑞泰口腔的口腔醫院及診所通常位於居民區附近，使我們的客戶可輕鬆獲得便利及優質的口腔護理服務。我們計劃通過在中國目標地區及城市擴充市場據點擴展我們的瑞泰口腔網絡。

我們的醫院及診所

如下圖所示，截至2023年9月30日，我們經營123家門店，包括(i) 113家口腔診所（其中瑞爾齒科品牌50家及瑞泰口腔品牌63家）；及(ii)以瑞泰口腔品牌經營10家醫院。



由於實施種植牙集中採購及客戶的自然增長，我們的總接診人次由截至2022年9月30日止六個月的765,216人次增加至截至2023年9月30日止六個月的986,359人次，相當於同比增加28.9%。下表載列按品牌劃分的有關經營及財務表現明細。

	截至9月30日止六個月	
	2023年	2022年
總接診人次	986,359	765,216
瑞爾齒科	269,003	231,750
瑞泰口腔	717,356	533,466
牙科椅總數	1,530	1,400
瑞爾齒科	507	508
瑞泰口腔	1,023	892
每張牙科椅的就診次數	645	547
瑞爾齒科	531	456
瑞泰口腔	701	598
每張牙科椅的收入(人民幣千元)	579,187	534,207
瑞爾齒科	794,209	727,245
瑞泰口腔	472,622	424,271

報告期內每張牙科椅的收入增加，主要是由於牙科椅的使用率上升。

截至2023年9月30日止六個月，我們的忠誠客戶覆診率（即首次就診起計六個月後再次到我們的診所或醫院就診的患者的百分比，不包括同一診療的後續問診）為47.7%（截至2022年9月30日止六個月為48.0%）。截至2023年9月30日止六個月，約22%的新患者由現有患者引薦。

報告期內重大投資、重大收購及出售子公司、聯營公司及合營公司

報告期內本公司概無進行重大投資、重大收購或出售子公司、聯營公司及合營公司。

報告期後事項

為深化本集團在中國華南地區的佈局，並進一步鞏固本集團在中國口腔醫療市場的領先地位，本公司兩家子公司於2023年9月簽訂投資協議，以現金對價人民幣17百萬元收購廣州瑞華口腔門診部有限公司（「廣州瑞華」）的85%股權（「收購事項」）。於2023年10月，協議所規定完成收購事項的所有先決條件均已達成，而收購事項已經完成。截至本公告日期，本集團已就收購事項合共支付人民幣11百萬元。本集團將於收購事項完成後六個月內支付餘下對價人民幣6百萬元。收購事項完成後，廣州瑞華的財務業績將併入本集團的合併財務報表。收購事項並不構成上市規則項下的關連交易或須予公佈交易。

除上文及本公告其他部分另有披露者外，於報告期後，並無需要根據國際財務報告準則進行調整或披露的其他重大事項。

未來重大投資及資本資產計劃

本集團擬按照招股章程及下文「全球發售所得款項用途」一節所載方式將全球發售所籌集的所得款項淨額用於業務擴張、優化我們的信息技術基礎設施及營運資金。除此之外，本集團並未於2023年內制定重大投資及資本資產的任何確切計劃。

僱員及薪酬

截至2023年9月30日，我們擁有合共3,456名全職僱員，均分佈在中國多個城市工作。我們的僱員反映我們目前所服務的地域範圍。下表載列截至2023年9月30日按職能劃分的僱員：

職能	僱員人數	%
牙醫	959	27.7%
護理人員	1,277	37.0%
客服人員	639	18.5%
一般行政人員	332	9.6%
營銷團隊	249	7.2%
總計	3,456	100%

我們認為，維持穩定且具主動性的人力資源對我們的業務成功至關重要。我們根據僱員的職位向他們提供不同的薪酬待遇。總體而言，僱員的薪酬架構包括薪金、福利及獎金。我們的薪酬計劃旨在根據僱員的績效（根據規定客觀標準進行衡量）確定僱員的薪酬。我們維持中國法律法規規定的標準僱員福利計劃，包括住房公積金供款、養老金保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。

截至2023年9月30日，我們超過47.9%的全職牙醫擁有碩士或以上學位，並且許多牙醫持有主治醫師或醫學學科帶頭人等頭銜和資格。我們的牙醫團隊取得資格後平均擁有10.8年的行業經驗。於2018年、2019年及2020年各曆年期間加入我們的每名牙醫產生的月均業績在各自受僱期間直至2022年曆年末以24%、39%及57%的年均複合增長率增長。與我們的僱傭關係超過五年、十年及十五年的牙醫佔我們牙醫總數的38.0%、14.0%及6.4%，顯示出較高的僱員留任率。

我們亦已採納受限制股份單位計劃，而受限制股份單位計劃項下將予授出的整體限額為119,972,600股相關股份，佔截至本公告日期本公司已發行股本總額約20.6%。截至2023年9月30日，根據受限制股份單位計劃，合共574名僱員（包括前僱員）獲董事會批准成為承授人，可獲授合共87,791,950股相關股份。我們於2022年9月3日進一步採納2022年受限制股份單位計劃，據此，相關股份將以受託人於市場上按照市場交易價購買的現有股份支付。根據2022年受限制股份單位計劃授出的所有相關限制性股份總數不得超過本公司於採納日期（即2022年9月3日）已發行股份的10%（即58,159,195股股份）。截至2023年9月30日，根據2022年受限制股份單位計劃，概無任何僱員獲董事會批准成為承授人。

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

行業展望

中國口腔醫療服務市場的發展主要受經濟發展、人口老齡化、數字化、公眾對於口腔健康意識的提升及其他相關因素驅動。根據海外發達市場的經驗看，連鎖經營較個體機構在發展速度上有較大的優勢。

雖然近三年來COVID-19疫情對行業造成了一定的衝擊，但是整個行業仍然表現出了強大的韌性和反彈效應，同時我們也觀察到頭部機構的行業滲透率和集中度在逐步提升。隨著疫情管控的全面放開，口腔醫療服務市場的活力和潛力將會更加充分地釋放，我們對未來的發展前景充滿信心。隨著國內種植牙政策的全面落地，市場經過近2年的時間宣傳和普及，國內越來越多的患者清楚的瞭解到「口腔種植」是有效治療缺失牙的方式之一，從而更加關注自身口腔健康，惠民的價格也會讓更多患者受益。我們也見到，接受種植牙的客戶數目已大幅增加。在接受種植牙治療之前，口腔醫生會對患者的口內健康情況有著全面的評估，判斷患者是否適合接受該項治療，並使口腔患者完成前期所需的基礎治療，這勢必將帶動口腔醫療機構就診量的提升，尤其是全科、牙周等基礎治療的就診。政策層面，

在國家及各地方政府多項政策的引導下，中國民營醫療發展環境會向著規範、健康及可持續發展的方向不斷前進，本公司作為國內最大的高端口腔連鎖醫療集團，覆蓋中國華北、華東、華南、西部四大核心區域，包括15個一、二線城市，將進一步受惠於「人才、品牌、系統」的核心優勢，抓緊這次口腔醫療市場發展的重大機遇。

未來前景

1) 效能提升，穩健經營

我們注重提升效能和穩健經營，旨在確保有質量、可持續地增長。面對過去三年來疫情帶來的反覆衝擊，行業需要進行重整和休養生息。因此，我們將堅持聚焦現有資源，夯實基礎，同時保持積極拓展的發展戰略。我們將通過原址擴建和同城持續加密來不斷提高市場佔有率和運營效益。同時，我們也積極尋找新的市場機會，以保持業務的外延增長機會。為了提高客戶管理效率和進一步提升客戶體驗，我們將啓動「5A瑞爾之道」，以精細化運作，將「滿意客戶」轉變為「忠誠客戶」。

2) 醫療為本，尊重醫療

保障醫療質量是行業發展的核心，口腔醫療行業也不例外。我們採用包括醫療紅線管理、專科病例分級、牙醫分級、複雜病例討論和跨學科會診等多項制度以確保醫療質量安全，為客戶提供專業的口腔醫療服務。近年來，越來越多的專家級口腔醫生加入我們集團，這也證明了我們在口腔醫療領域得到了行業內的認可和尊重。未來，我們將堅持以醫療為本，始終將醫療質量控制視為企業發展的生命線。

3) 借助品牌影響力，強化人才「招聘、培養和留用」體系

借助我們的品牌影響力，我們將進一步加強人才的「招聘、培養和留用」體系。本公司一直秉持著「賦能和幫扶」的原則，致力於為員工提供有效的平台和發展機會。在醫務方面，我們不僅堅持校園招聘，還會加大對專科牙醫和資深牙醫的招聘力度，以確保我們的醫療服務水平始終處於行業領先地位。在運營方面，我們會逐步加強核心管理人員的崗位梯隊建設，重點選拔自驅力強、學習能力和發展潛力較高的優秀管理人員，為本公司長期發展打下良好的組織架構基礎。

4) 夯實企業文化

企業文化賦予本公司獨特的工作氛圍，其亦規範並影響每一個人的行為及做事方式。「誠信、專業和做好人」作為本公司的企業文化，是本公司的核心競爭優勢，也是實現跨區域發展，異地複製，從而成為全國連鎖口腔醫療機構的重要因素，是本公司的「護城河」之一。未來，本公司將堅定不移地推動並維繫本公司的企業文化建設。

5) 風險管理和可持續發展

本集團將繼續加強風險管理體系，以確保業務運作的穩定性和可持續性。同時，我們也將打造一個市場領先的財務管理體系，以保持財務健康，並制定合理的財務目標和戰略規劃。除此之外，我們還將注重環境、社會和治理等方面的責任，持續改進和加強企業管治及上市公司規範化管理，優化治理架構，持續關注慈善公益，同時進一步加強與聯交所等監管機構及股東的溝通，保持信息透明化，為股東創造更多的價值。

財務回顧

概覽

以下討論乃基於本公告其他部分所載財務資料及其附註，並應與之一併閱讀。

收入

報告期內，我們主要通過在中國各地運營口腔診所及醫院獲得收入。我們的收入由截至2022年9月30日止六個月的人民幣771.6百萬元增加14.9%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣886.2百萬元，主要是由於COVID-19疫情後業務復甦及接診人次增加。

按口腔醫療服務產品劃分的收入

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

	截至9月30日止六個月			
	2023年		2022年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
普通牙科	483,868	54.6%	409,479	53.1%
正畸科	206,414	23.3%	181,181	23.5%
種植科	177,497	20.0%	156,570	20.3%
其他 ⁽¹⁾	18,377	2.1%	24,344	3.1%
總計	886,156	100.0%	771,574	100.0%

附註：

(1) 主要包括於日常業務過程中自銷售齒科材料及運營義齒製作廠房產生的收入。

我們(i)普通牙科產生的收入由截至2022年9月30日止六個月的人民幣409.5百萬元增加18.2%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣483.9百萬元；(ii)正畸科產生的收入由截至2022年9月30日止六個月的人民幣181.2百萬元增加13.9%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣206.4百萬元；及(iii)種植科產生的收入由截至2022年9月30日止六個月的人民幣156.6百萬元增加13.4%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣177.5百萬元。

按品牌劃分的收入

我們透過瑞爾齒科及瑞泰口腔品牌採納雙品牌戰略，向不同目標市場提供差異化口腔醫療服務。截至2023年9月30日，我們以瑞爾齒科品牌在一線城市運營50家口腔診所，並以瑞泰口腔品牌主要在一線及核心二線城市運營63家口腔診所及10家口腔醫院。下表載列於所示期間我們按品牌劃分的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示。

	截至9月30日止六個月			
	2023年		2022年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
瑞爾齒科	402,664	45.4%	384,982	49.9%
瑞泰口腔	483,492	54.6%	386,592	50.1%
總計	886,156	100.0%	771,574	100.0%

銷售成本

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

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

	截至9月30日止六個月			
	2023年		2022年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	366,691	53.7%	311,511	51.5%
折舊及攤銷	118,610	17.4%	122,112	20.2%
所用齒科材料	130,535	19.1%	124,154	20.5%
諮詢費	16,513	2.4%	16,353	2.7%
辦公及物業管理開支	30,335	4.4%	23,473	3.9%
其他 ⁽¹⁾	20,622	3.0%	6,797	1.2%
總計	683,306	100.0%	604,400	100.0%

附註：

(1) 主要包括租金開支、差旅開支、培訓開支及水電費。

我們的銷售成本由截至2022年9月30日止六個月的人民幣604.4百萬元增加13.1%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣683.3百萬元，主要是由於僱員福利開支、所用齒科材料以及辦公及物業管理開支隨著業務增長而增加。

毛利

我們的毛利由截至2022年9月30日止六個月的人民幣167.2百萬元增加21.3%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣202.9百萬元，主要是由於收入增加及經營效率改善。

銷售及經銷開支

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

	截至9月30日止六個月			
	2023年		2022年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	34,875	50.1%	22,705	49.9%
廣告及營銷開支	28,394	40.8%	18,645	41.0%
諮詢費	4,517	6.5%	2,447	5.4%
其他 ⁽¹⁾	1,821	2.6%	1,696	3.7%
總計	69,607	100.0%	45,493	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、培訓開支及招聘開支。

我們的銷售及經銷開支由截至2022年9月30日止六個月的人民幣45.5百萬元增加53.0%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣69.6百萬元，主要是由於我們於報告期內擴展營銷團隊並開展更多營銷推廣活動所致。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)股份酬金開支；(ii)董事、高級管理層及其他行政人員的僱員福利開支；(iii)諮詢費；及(iv)折舊及攤銷。下表載列我們於所示期間的行政開支明細，以絕對金額及所佔百分比列示。

	截至9月30日止六個月			
	2023年		2022年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
股份酬金開支	38,473	31.8%	100,641	55.3%
僱員福利開支	49,276	40.7%	46,103	25.3%
諮詢費	9,885	8.2%	13,150	7.2%
折舊及攤銷	10,159	8.4%	10,123	5.6%
辦公及物業管理開支	3,752	3.1%	2,257	1.2%
其他 ⁽¹⁾	9,621	7.8%	9,639	5.4%
總計	121,166	100.0%	181,913	100.0%

附註：

(1) 主要包括審計師薪酬、差旅開支、培訓開支及招聘開支。

我們的行政開支由截至2022年9月30日止六個月的人民幣181.9百萬元減少33.4%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣121.2百萬元，主要是由於報告期前已歸屬受限制股份單位令股份酬金開支減少。

研發開支

我們的研發開支主要包括(i)我們研發人員的僱員福利開支；及(ii)諮詢費。下表載列我們於所示期間的研發開支明細，以絕對金額及所佔百分比列示。

	截至9月30日止六個月			
	2023年		2022年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
僱員福利開支	1,693	37.0%	8,906	83.0%
諮詢費	1,841	40.2%	1,475	13.8%
折舊及攤銷	946	20.7%	132	1.2%
其他 ⁽¹⁾	101	2.1%	215	2.0%
總計	4,581	100.0%	10,728	100.0%

附註：

(1) 主要包括差旅開支、物業管理開支及水電費。

我們的研發開支由截至2022年9月30日止六個月的人民幣10.7百萬元減少57.3%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣4.6百萬元，主要是由於僱員福利開支減少，而這反映我們自主研發的資訊科技的維護及跟進開發費用減少。

金融資產淨減值虧損撥回／(減值虧損)

金融資產淨減值虧損撥回／(減值虧損)指根據合同到期的現金流量與我們預期自貿易及其他應收款項收到的所有現金流量之間的差額所記錄的減值費用。截至2023年9月30日止六個月，我們的金融資產減值虧損撥回為人民幣2.9百萬元，而截至2022年9月30日止六個月則為金融資產減值虧損人民幣1.2百萬元，主要是由於貿易應收款項減少。

經營利潤

截至2023年9月30日止六個月，我們的經營利潤為人民幣14.7百萬元，而截至2022年9月30日止六個月則為經營虧損人民幣71.7百萬元，主要是由於收入增加及股份酬金開支減少所致。剔除股份酬金開支，我們的經營利潤將為人民幣53.2百萬元。

淨財務成本

我們的淨財務成本由截至2022年9月30日止六個月的人民幣16.2百萬元減少69.6%至截至2023年9月30日止六個月的人民幣4.9百萬元，主要是由於銀行存款利息收入增加。

期內淨利潤／（虧損）

由於上述原因，我們期內由截至2022年9月30日止六個月錄得虧損人民幣90.0百萬元，轉為截至2023年9月30日止六個月錄得利潤人民幣6.2百萬元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)醫療設備；(ii)辦公設備及傢具；(iii)汽車；及(iv)租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2023年3月31日的人民幣324.2百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣318.7百萬元，主要是由於物業、廠房及設備折舊所致。

使用權資產

根據國際財務報告準則第16號，我們的使用權資產指口腔診所、醫院及辦公場所的租賃。我們的使用權資產由截至2023年3月31日的人民幣692.1百萬元增加至截至2023年9月30日的人民幣715.9百萬元，主要由於對口腔診所及醫院的租賃增加。

淨流動資產

截至2023年9月30日，我們的淨流動資產為人民幣907.6百萬元，而截至2023年3月31日則為人民幣802.6百萬元，主要是由於三個月以上定期存款的增加。

貿易應收款項

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

我們的貿易應收款項由截至2023年3月31日的人民幣75.6百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣67.6百萬元。截至2023年3月31日止年度及截至2023年9月30日止六個月，我們的貿易應收款項週轉天數分別為23天及19天。週轉天數減少，主要是由於向保險公司及企業客戶追收貿易應收款項的情況有所改善。

其他應收款項

我們的其他應收款項主要包括(i)向關聯方提供貸款；(ii)應收受限制股份單位管理機構的款項及就購回股份向證券經紀提供的按金；及(iii)向僱員提供貸款，並已扣除虧損撥備。我們計入流動資產的其他應收款項維持穩定，截至2023年3月31日及2023年9月30日分別為人民幣206.5百萬元及人民幣205.6百萬元。

貿易應付款項

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

我們的貿易應付款項維持穩定，截至2023年3月31日及2023年9月30日分別為人民幣85.0百萬元及人民幣83.4百萬元。我們的貿易應付款項週轉天數由截至2023年3月31日止年度的59天減少至截至2023年9月30日止六個月的49天，主要由於我們加快付款進度。

其他應付款項

我們的其他應付款項主要包括(i)應付僱員福利；(ii)就收購無錫市通善口腔醫院有限公司應付對價；及(iii)應付稅項。我們的其他應付款項由截至2023年3月31日的人民幣124.5百萬元減少18.4%至截至2023年9月30日的人民幣101.6百萬元，主要是由於結算員工福利及支付員工行使受限制股份單位權利的收益款項所致。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要指我們本金總額約為人民幣273.3百萬元的於理財產品的投資、人民幣35.7百萬元的非上市債務工具及人民幣30百萬元的非上市權益工具。截至2023年9月30日，本公司於廣發全球資本有限公司及華泰國際金融產品有限公司發行的理財產品的投資額分別為20.7百萬美元（相等於人民幣148.8百萬元）及16.7百萬美元（相等於人民幣120.0百萬元）。非上市債務工具指於杭州佳沃思的8.22%權益。非上市權益工具指於杭州金曜日的20%股權。

預付款項

我們的預付款項主要包括(i)牙套預付款項；(ii)獲得合同的增量成本，即醫生佣金；(iii)存貨（牙套除外）預付款項；(iv)設備預付款項；及(v)短期租賃預付款項。我們的預付款項由截至2023年3月31日的人民幣142.2百萬元增加11.1%至截至2023年9月30日的人民幣158.0百萬元，主要是由於對齒科材料以及翻新口腔診所和醫院的預付款項增加。

外匯風險

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

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

或然負債

截至2023年9月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或向我們作出尚未了結或面臨威脅的法律、仲裁或行政程序，從而預期對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

流動資金及財務資源以及資本架構

報告期內，我們主要通過我們的經營所得現金以及本公司E輪融資及上市所籌集的所得款項為運營及其他資本支出需求提供資金。截至2023年9月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣630.0百萬元，而截至2023年3月31日則為人民幣621.9百萬元。截至2023年9月30日，我們原到期日超過三個月的定期存款為人民幣183.6百萬元，而截至2023年3月31日則為人民幣52.7百萬元。

本公司資本架構於報告期內並無重大變動。本公司資本僅包括普通股。

資本支出

資本支出指購買物業、廠房及設備以及無形資產。截至2023年9月30日止六個月，我們添置額外物業、廠房及設備以及無形資產為人民幣68.3百萬元，而截至2022年9月30日止六個月則為人民幣95.8百萬元。上述減少主要由於我們於2022年8月收購「通善口腔」（擁有一家口腔醫院及八家口腔診所的口腔集團），導致截至2022年9月30日止六個月的物業、廠房及設備以及無形資產增加。我們擬透過結合全球發售淨所得款項、銀行融資及其他借款以及經營所得現金為我們的計劃資本支出提供資金。

借款及資本負債比率

報告期內，我們通過借款為業務收購、資本支出及營運資金需求撥付資金，其主要以人民幣呈列。截至2023年9月30日，我們已獲得未提取銀行貸款額度人民幣535.8百萬元。

截至2023年9月30日，資本負債比率（按借款總額除以總權益再乘以100%計算）為15.7%。

資產抵押

截至2023年9月30日，我們向一家銀行抵押16.7百萬美元（相等於人民幣120.0百萬元）作為人民幣98.5百萬元銀行貸款的抵押品。

全球發售所得款項用途

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

	用於相關用途的淨所得款項 百萬港元	佔合計淨所得款項的百分比 百分比	截至2023年4月1日的未動用淨所得款項 百萬港元	截至2023年9月30日止六個月動用 百萬港元	截至2023年9月30日的未動用淨所得款項 百萬港元	未動用淨所得款項 預期時間表
業務擴張						
中國現有及新興一線城市及中國現有二線城市提高滲透率並擴大覆蓋的地域	324.4	55.0%	275.2	63.5	211.7	截至2027年3月31日止年度前
擴張至中國新的核心二線城市	118.0	20.0%	93.0	-	93.0	截至2027年3月31日止年度前
小計	442.4	75.0%	368.2	63.5	304.7	
建設及優化信息技術基礎設施	88.5	15.0%	53.5	9.9	43.6	截至2027年3月31日止年度前
營運資金	59.0	10.0%	51.1	3.8	47.3	截至2027年3月31日止年度前
總計	589.9	100%	472.8	77.2	395.6	

附註：

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

中期簡明合併損益表

截至2023年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
收入	3	886,156	771,574
銷售成本	4	<u>(683,306)</u>	<u>(604,400)</u>
毛利		202,850	167,174
銷售及經銷開支	4	(69,607)	(45,493)
行政開支	4	(121,166)	(181,913)
研發開支	4	(4,581)	(10,728)
金融資產淨減值虧損撥回／(減值虧損)		2,916	(1,224)
其他淨收益	5	<u>4,299</u>	<u>453</u>
經營利潤／(虧損)		14,711	(71,731)
財務收入	6	17,469	5,572
財務成本	6	<u>(22,416)</u>	<u>(21,821)</u>
淨財務成本	6	(4,947)	(16,249)
使用權益法入賬的分佔聯營公司及 合營公司淨利潤		398	998
除所得稅前利潤／(虧損)		10,162	(86,982)
所得稅開支	7	<u>(3,928)</u>	<u>(2,988)</u>
期內利潤／(虧損)		<u><u>6,234</u></u>	<u><u>(89,970)</u></u>
以下各項應佔利潤／(虧損)：			
本公司擁有人		4,981	(88,588)
非控股權益		<u>1,253</u>	<u>(1,382)</u>
		<u><u>6,234</u></u>	<u><u>(89,970)</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損) (以每股人民幣元列示)			
每股基本盈利／(虧損)	8	0.01	(0.2)
每股攤薄盈利／(虧損)	8	<u>0.01</u>	<u>(0.2)</u>

中期簡明合併全面收益／(虧損)表
截至2023年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
期內利潤／(虧損)	<u>6,234</u>	<u>(89,970)</u>
其他全面收益 不會重新分類至損益的項目 匯兌差額	<u>49,501</u>	<u>121,038</u>
期內其他全面收益(扣除稅項)	<u>49,501</u>	<u>121,038</u>
期內總全面收益	<u><u>55,735</u></u>	<u><u>31,068</u></u>
以下各項應佔總全面收益／(虧損)：		
本公司擁有人	54,482	32,450
非控股權益	<u>1,253</u>	<u>(1,382)</u>
	<u><u>55,735</u></u>	<u><u>31,068</u></u>

中期簡明合併資產負債表
於2023年9月30日

	附註	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		318,721	324,202
使用權資產		715,873	692,067
無形資產		72,620	56,343
商譽		182,754	182,754
遞延稅項資產		68,293	63,929
預付款項		28,250	34,635
使用權益法入賬的投資		42,866	30,677
按公允價值計入損益的金融資產		70,216	65,714
其他應收款項	9	77,148	77,767
總非流動資產		1,576,741	1,528,088
流動資產			
存貨		52,237	51,386
預付款項		129,746	107,600
貿易及其他應收款項	9	273,216	282,138
按公允價值計入損益的金融資產		268,813	263,013
受限制現金		120,046	154,894
原到期日超過三個月的定期存款		183,574	52,657
現金及現金等價物		629,991	621,860
總流動資產		1,657,623	1,533,548
總資產		3,234,364	3,061,636
權益			
股本		74,769	74,769
儲備		5,216,024	5,107,566
累計虧損		(3,566,668)	(3,571,649)
本公司擁有人應佔權益		1,724,125	1,610,686
非控股權益		87,361	85,204
總權益		1,811,486	1,695,890

		於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	10	44,472	47,252
租賃負債		595,640	566,223
合同負債		22,513	16,323
遞延稅項負債		10,189	11,062
		<u>672,814</u>	<u>640,860</u>
總非流動負債		672,814	640,860
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	184,979	209,464
合同負債		132,948	154,024
即期稅項負債		27,917	19,195
借款	10	240,224	172,767
租賃負債		163,996	169,436
		<u>750,064</u>	<u>724,886</u>
總流動負債		750,064	724,886
總負債		1,422,878	1,365,746
總權益及負債		3,234,364	3,061,636

中期簡明合併財務資料附註

1 一般資料及重組

1.1 一般資料

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

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

本公司的股份於2022年3月22日於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有註明外，本中期簡明合併財務資料以人民幣(「人民幣」)列報。

本中期簡明合併財務資料未經審計。

該等中期簡明合併財務報表已於2023年11月28日經由董事會批准。

1.2 編製基準

截至2023年9月30日止六個月的本中期簡明合併財務資料已根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期簡明合併財務資料應與根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製截至2023年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2 主要會計政策概要

除下文所載採用的新訂及經修訂準則以及有關投資及其他金融資產的會計政策外，所採用會計政策與截至2023年3月31日止年度的年度財務報表所載有關年度財務報表所用者一致。

2.1 本集團採用的新訂及經修訂準則

以下經修訂準則已獲本集團於2023年4月1日開始的財政期間首次採用。

	於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
會計政策的披露 — 國際會計準則第1號及 國際財務報告準則實踐指南第2號(修訂本)	2023年1月1日
會計估計的定義 — 國際會計準則第8號(修訂本)	2023年1月1日
與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項 — 國際會計準則第12號(修訂本)	2023年1月1日
保險合同 — 國際財務報告準則第17號(修訂本)	2023年1月1日

本集團已採用於當前財政期間生效的新訂及經修訂準則。採用該等新訂及經修訂準則不會對中期簡明合併財務資料造成任何重大影響。

2.2 本集團尚未採用的新訂及經修訂準則及詮釋

若干新訂準則及修訂本於2023年4月1日已頒佈但尚未生效，且本集團並未提早採用。

	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
國際會計準則第1號(修訂本) 負債分類為流動或非流動	2024年1月1日

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

3 分部資料

本集團的業務活動主要為於中國透過經營口腔診所及醫院提供口腔醫療服務(包括普通牙科、正畸科及種植科)，由本集團的董事會定期評估。管理層已根據董事會審閱的報告就資源分配及績效評估的決策釐定經營分部。本集團的業務活動乃按業務組別劃分的分部經營及管理，而分部包括瑞爾齒科及瑞泰口腔。

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

	截至9月30日止六個月			
	2023年(未經審計)		2022年(未經審計)	
	收入 人民幣千元	經營利潤 人民幣千元	收入 人民幣千元	經營利潤 人民幣千元
瑞爾齒科	402,664	23,018	384,982	29,637
瑞泰口腔	483,492	50,623	386,592	34,538
總計	886,156	73,641	771,574	64,175
未分配：				
總部及企業開支		(61,846)		(134,682)
金融資產淨減值虧損撥回/ (減值虧損)		2,916		(1,224)
財務收入		17,469		5,572
財務成本		(22,416)		(21,821)
分佔使用權益法入賬的投資的 淨利潤		398		998
除所得稅前利潤/(虧損)		10,162		(86,982)

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

於2023年9月30日及2023年3月31日，本集團絕大部分非流動資產（不包括金融工具及遞延稅項資產）位於中國。

截至2023年及2022年9月30日止六個月，本集團向單一客戶的銷售收入概無佔本集團收入的10%或以上。

其他分部資料

	截至9月30日止六個月			
	2023年（未經審計）		2022年（未經審計）	
	瑞爾齒科 人民幣千元	瑞泰口腔 人民幣千元	瑞爾齒科 人民幣千元	瑞泰口腔 人民幣千元
折舊及攤銷	60,602	69,232	68,042	64,522
添置物業、廠房及設備	17,392	28,032	9,531	45,991
添置使用權資產	80,633	30,949	44,569	39,620

(a) 按服務類別劃分的收入

於報告期內按服務類別劃分的收入明細如下：

	截至9月30日止六個月	
	2023年 （未經審計） 人民幣千元	2022年 （未經審計） 人民幣千元
	普通牙科－於某一時間點確認	483,868
正畸科－於一段時間確認	206,414	181,181
種植科－於一段時間確認	177,497	156,570
其他－於某一時間點確認	18,377	24,344
	886,156	771,574

於報告期內按地理位置及按品牌劃分的收入明細如下：

	截至9月30日止六個月	
	2023年 （未經審計） 人民幣千元	2022年 （未經審計） 人民幣千元
	中國華北	368,674
中國華東	237,955	158,177
中國華南	68,882	92,788
中國西區	210,645	196,763
	886,156	771,574

	截至9月30日止六個月	
	2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
瑞爾齒科	402,664	384,982
瑞泰口腔	483,492	386,592
	<u>886,156</u>	<u>771,574</u>

4 按性質劃分的開支

	截至9月30日止六個月	
	2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
僱員福利開支	491,007	489,866
折舊及攤銷	129,834	132,564
所用齒科材料	130,535	124,447
廣告及營銷開支	28,394	18,645
辦公及物業管理開支	34,518	25,927
諮詢費	32,757	33,425
其他開支	31,615	17,660
	<u>878,660</u>	<u>842,534</u>

5 其他淨收益

	截至9月30日止六個月	
	2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的淨虧損	(964)	(140)
按公允價值計入損益的金融資產的淨公允價值收益	3,692	1,385
淨匯兌虧損	(151)	(861)
撥回應付款項	2,029	—
其他	(307)	69
	<u>4,299</u>	<u>453</u>

6 淨財務成本

	截至9月30日止六個月	
	2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	15,540	5,208
向關聯方及僱員提供貸款的利息收入	1,929	364
	<u>17,469</u>	<u>5,572</u>
財務成本		
借款利息開支	(4,995)	(2,439)
租賃負債利息開支	(17,421)	(19,382)
	<u>(22,416)</u>	<u>(21,821)</u>
	<u>(4,947)</u>	<u>(16,249)</u>

7 所得稅開支

截至2023年及2022年9月30日止六個月本集團的所得稅開支分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2023年 (未經審計) 人民幣千元	2022年 (未經審計) 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	9,165	6,545
遞延所得稅	(5,237)	(3,557)
	<u>3,928</u>	<u>2,988</u>

(a) 開曼群島

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

(b) 英屬維爾京群島

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

(c) 香港利得稅

於2018年4月1日之前，在香港註冊成立的實體須就於香港獲得的應課稅收入按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018年4月1日開始的財政年度起，兩級利得稅制度生效，根據該制度，首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出2百萬港元部分的任何應課稅利潤稅率為16.5%。子公司瑞爾口腔醫學院有限公司於香港成立，及適用於該利得稅制度。由於截至2023年及2022年9月30日止六個月本集團未有須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此未有就香港利得稅作出撥備。

(d) 中國企業所得稅（「企業所得稅」）

根據有關的現行法例、詮釋及慣例，本集團就截至2023年及2022年9月30日止六個月的應課稅利潤按法定稅率25%計提中國業務的所得稅撥備。

就本集團被相關政府機關認定為小微企業（「小微企業」）的中國子公司而言，其於2023年12月31日之前均可享受應課稅利潤50%至75%扣減並享受20%或10%的優惠稅率。於截至2023年及2022年9月30日止六個月，本集團大部分中國子公司符合小微企業標準。

(e) 中國內地預扣稅（「預扣稅」）

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

8 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

截至2023年及2022年9月30日止六個月的每股基本盈利／(虧損)，乃按截至2023年9月30日止六個月本公司擁有人應佔利潤人民幣4,981,000元(截至2022年9月30日止六個月：本公司擁有人應佔虧損人民幣88,588,000元)除以期內發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數462,569,000股(截至2022年9月30日止六個月：466,307,000股)計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

計算每股攤薄盈利／(虧損)時，已就假設轉換所有攤薄性潛在普通股而調整發行在外普通股的加權平均數。截至2023年及2022年9月30日止六個月，本公司擁有潛在普通股，包括受限制股份單位。

截至2023年9月30日止六個月的每股攤薄盈利，乃按本公司擁有人應佔利潤人民幣4,981,000元除以普通股加權平均數(在計算每股攤薄盈利時用作分母)488,895,000股(即發行在外普通股減去庫存股份後的加權平均數462,569,000股加上就受限制股份單位所作調整的26,326,000股)計算。

由於本公司在截至2022年9月30日止六個月產生虧損，故計算每股攤薄虧損時未計入該等潛在普通股，因為其計入將導致反攤薄。因此，截至2022年9月30日止六個月的每股攤薄虧損金額與每股基本虧損金額相同。

9 貿易及其他應收款項

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
<i>非流動</i>		
其他應收款項		
向僱員提供貸款	6,076	14,101
租賃按金	62,103	59,895
就投資所支付的按金	9,000	4,500
其他	1,891	1,891
	<u>79,070</u>	<u>80,387</u>
減：虧損撥備	(1,922)	(2,620)
	<u>77,148</u>	<u>77,767</u>
<i>流動</i>		
貿易應收款項	78,433	92,407
其他應收款項		
向關聯方提供貸款	84,549	78,664
應收關聯方款項	2,821	2,700
應收非控股股東的款項	3,150	3,150
向僱員提供貸款及授予僱員的小額現金	44,655	37,101
租賃及其他按金	242	1,548
應收受限制股份單位管理機構的款項及就購回股份 向證券經紀提供的按金	52,612	71,222
其他	22,051	16,806
	<u>288,513</u>	<u>303,598</u>
減：虧損撥備	(15,297)	(21,460)
	<u>273,216</u>	<u>282,138</u>
	<u>350,364</u>	<u>359,905</u>

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

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
不超過3個月	52,591	47,220
3至6個月	5,923	14,723
6個月至1年	14,338	6,941
1至2年	3,250	9,348
超過2年	2,331	14,175
	<u>78,433</u>	<u>92,407</u>

10 借款

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
計入非流動負債		
有抵押銀行借款(a)	44,472	47,252
	<u>44,472</u>	<u>47,252</u>
計入流動負債		
有抵押銀行借款(a)	54,059	49,059
無抵押銀行借款(b)	186,165	123,708
	<u>240,224</u>	<u>172,767</u>
	<u><u>284,696</u></u>	<u><u>220,019</u></u>

(a) 有抵押銀行借款

於2023年9月30日及2023年3月31日的有抵押銀行借款分別按3.81%及3.92%的年加權平均利率計息。

有抵押銀行借款的到期情況如下：

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
1年內	54,059	49,059
1至2年	44,472	5,559
2至3年	—	41,693
	<u>98,531</u>	<u>96,311</u>

本集團的有抵押銀行借款抵押如下：

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
原到期日短於三個月的定期存款	—	91,997
原到期日超過三個月的定期存款	80,557	62,897
	<u>80,557</u>	<u>154,894</u>

(b) 無抵押銀行借款

於2023年9月30日及2023年3月31日的無抵押銀行借款分別按2.65%及3.58%的年加權平均利率計息。

無抵押銀行借款的到期情況如下：

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
1年內	<u>186,165</u>	<u>123,708</u>
	<u>186,165</u>	<u>123,708</u>

11 貿易及其他應付款項

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
貿易應付款項	83,379	84,968
其他應付款項	<u>101,600</u>	<u>124,496</u>
	<u>184,979</u>	<u>209,464</u>

本集團按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
不超過3個月	51,021	48,342
3至6個月	5,857	8,100
6個月至1年	4,916	5,495
超過1年	<u>21,585</u>	<u>23,031</u>
	<u>83,379</u>	<u>84,968</u>

其他應付款項的明細如下：

	於2023年 9月30日 (未經審計) 人民幣千元	於2023年 3月31日 (經審計) 人民幣千元
應付少數股東款項	2,106	2,420
應付前任股東款項	2,589	2,963
應付關聯方款項	342	3,118
因受限制股份單位的行使而應付僱員款項	449	9,280
應付僱員福利	51,281	58,660
收購無錫市通善口腔醫院有限公司應付對價	12,837	12,837
應付稅項	15,800	12,874
其他	16,196	22,344
	<u>101,600</u>	<u>124,496</u>

12 股息

截至2023年及2022年9月30日止六個月，本公司並無宣派任何股息。

其他資料

遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

本公司致力維持高水準的企業管治以保障股東利益並提升企業價值及責任感。

本公司已採納上市規則附錄十四第二部分所載企業管治守則的守則條文，並於報告期內一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第C.2.1條，本公司董事長與首席執行官的角色未有區分，兩者均由鄒其芳先生（「鄒先生」）擔任。

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

遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的董事證券交易指引（「書面指引」）作為董事進行證券交易的行為守則。

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

遵守相關法律法規

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

中期股息

董事不建議就報告期派發任何中期股息（截至2022年9月30日止六個月：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何子公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審計委員會及審閱中期業績

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

審計委員會與本公司管理層及外部審計師已審閱本公司所採用會計準則及政策以及報告期內的未經審計中期業績。

刊發中期業績及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.arrailgroup.com)。截至2023年9月30日止六個月的中期報告載有上市規則所規定的所有資料，並將適時寄發予股東且於聯交所及本公司各自的網站上刊載。

致謝

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

釋義

「2022年受限制股份單位計劃」	指	本公司於2022年9月3日根據計劃規則採納的2022年受限制股份單位計劃
「經調整淨利潤」	指	通過加上股份酬金開支進行調整的期內經調整淨利潤
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「年均複合增長率」	指	年均複合增長率
「中國」	指	中華人民共和國，僅在本公告內及作地區參考而言，除文義另有所指外，本公告的提述不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	瑞爾集團有限公司，一家於2020年11月16日根據開曼群島法例以存續方式註冊的獲豁免有限公司，並於2021年7月26日根據香港法例第622章公司條例第16部註冊為非香港公司，其股份於聯交所主板上市
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司、我們的全部子公司及不時的可變利益實體（定義見招股章程）或（按文義所指）就本公司成為我們現時子公司的控股公司之前期間而言，指有關子公司或其前身（視情況而定）經營的業務
「杭州佳沃思」	指	杭州佳沃思醫療科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，由鄒其芳先生的女兒鄒瑾女士擁有56.9%
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市」	指	股份自2022年3月22日起在聯交所主板上市

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂或補充
「主板」	指	由聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行運作。為免生疑問，主板不包括聯交所GEM
「招股章程」	指	本公司於2022年3月9日刊發的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」	指	截至2023年9月30日止六個月
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年8月3日採納的受限制股份單位計劃（詳情載於招股章程）
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.02美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命
瑞爾集團有限公司
董事長
鄒其芳

香港，2023年11月28日

於本公告日期，董事會包括執行董事鄒其芳先生、辛勤女士、章錦才先生及鄒劍龍先生，以及獨立非執行董事劉笑梅女士、孫健先生及張磅先生。