

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，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至2025年12月31日止年度
年度業績公告

瑞麗醫美國際控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2025年12月31日止年度（「本年度」）的經審核綜合財務業績。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	189,411	199,342
銷售成本		<u>(111,700)</u>	<u>(127,935)</u>
毛利		77,711	71,407
其他收入及收益	3	2,283	20,266
銷售及分銷開支		(37,828)	(47,659)
行政開支		(31,273)	(41,810)
金融資產減值虧損		(1,360)	(93)
其他開支		(4,099)	(63,769)
研發開支		(2,070)	(717)
財務成本	5	(2,748)	(2,806)
應佔下列各項的虧損：			
聯營公司		(593)	(4)
合營企業		<u>(13)</u>	<u>(72)</u>
除稅前溢利／（虧損）	4	10	(65,257)
所得稅（開支）／抵免	6	<u>(2,207)</u>	<u>1,994</u>
年內虧損及全面虧損總額		<u><u>(2,197)</u></u>	<u><u>(63,263)</u></u>
下列各方應佔：			
母公司擁有人		1,873	(59,212)
非控股權益		<u>(4,070)</u>	<u>(4,051)</u>
		<u><u>(2,197)</u></u>	<u><u>(63,263)</u></u>
母公司普通股權益持有人應佔 每股盈利／（虧損）	8		
基本及攤薄 年內溢利／（虧損）（人民幣）		<u><u>0.34分</u></u>	<u><u>(11.11)分</u></u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		34,569	45,951
使用權資產		33,639	32,365
商譽		6,150	6,150
其他無形資產		40,498	43,906
於一間合營企業的投資		415	428
於聯營公司的投資		596	702
遞延稅項資產		9,975	9,998
已抵押存款		1,526	1,504
其他非流動資產		13,736	18,485
非流動資產總額		<u>141,104</u>	<u>159,489</u>
流動資產			
存貨及供應品		7,083	14,370
貿易應收款項	9	2,222	1,538
預付款項、其他應收款項及其他流動資產		29,449	45,656
現金及現金等價物		57,793	28,870
流動資產總額		<u>96,547</u>	<u>90,434</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	6,586	7,779
其他應付款項及應計費用		25,903	35,515
計息銀行及其他借款		21,471	17,282
合約負債		34,932	38,829
退款負債		1,291	2,302
租賃負債		27,693	12,225
應付稅項		7,879	9,656
流動負債總額		<u>125,755</u>	<u>123,588</u>
流動負債淨額		<u>(29,208)</u>	<u>(33,154)</u>
總資產減流動負債		<u>111,896</u>	<u>126,335</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	9,990	23,389
其他非流動負債	3,648	3,957
計息銀行及其他借款	—	3,471
	<u>13,638</u>	<u>30,817</u>
非流動負債總額	13,638	30,817
資產淨額	98,258	95,518
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	185,748	185,748
虧絀	(77,918)	(81,614)
	<u>107,830</u>	<u>104,134</u>
非控股權益	(9,572)	(8,616)
權益總額	98,258	95,518

財務報表附註

2025年12月31日

1.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定而編製。該等財務報表乃根據歷史成本慣例編製。該等財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有金額均調整至最接近的千位數。

本集團於2025年12月31日的流動負債淨額為人民幣29,208,000元。考慮到於2025年12月31日的未動用銀行融資人民幣8,000,000元及經營活動所得預期現金流量，董事認為按持續經營基準編製財務報表乃屬恰當。

1.2 會計政策變動及披露

本集團就本年度的財務報表首次採納國際會計準則第21號的修訂*缺乏可兌換性*。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號的修訂訂明實體應如何評估貨幣是否可兌換，及在缺乏可兌換性時應如何估計計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露能使財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易所用的貨幣以及境外附屬公司、合營企業及聯營公司用於換算為本集團呈列貨幣之功能貨幣均可兌換，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，國際會計準則理事會已頒佈對國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第18號、國際會計準則第1號、國際會計準則第8號、國際會計準則第36號及國際會計準則第37號的說明性示例的修訂*財務報表中不確定事項的披露*，在相應的國際財務報告準則會計準則中增加說明性示例。該等示例反映相應國際財務報告準則會計準則的現有要求，即使用氣候相關示例在財務報表中報告不確定事項的影響。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

1.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團於該等財務報表中尚未應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則生效時予以應用（如適用）。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	對金融工具的分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或注資 ³
國際會計準則第21號的修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則的 年度改進—第11卷	對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則 第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告 準則第10號及國際會計準則第7號的修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚無強制性生效日期，惟可供採納

有關預期將適用於本集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。國際財務報告準則第18號雖沿用國際會計準則第1號的多個章節並作出有限變動，其亦就損益表內呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩項新界定小計。其亦規定於單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中資料分組（匯總及拆分）及位置提出更高要求。先前載於國際會計準則第1號的若干規定已轉至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*（更名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*）。由於頒佈國際財務報告準則第18號，國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*亦已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他國際財務報告準則會計準則亦有輕微的相應修訂。國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則的相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須追溯應用。本集團現正分析新規定並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

國際財務報告準則第19號允許合資格實體選擇應用精簡披露規定，同時仍應用其他國際財務報告準則會計準則中的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須為國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*所界定的附屬公司，無公共受託責任且須有一間編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的（最終或中介）母公司。國際財務報告準則第19號於2025年4月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入應用該準則的資格標準。該準則於2025年10月作進一步修訂，以：(i) 從國際財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii) 減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii) 對於使用管理層界定的績效指標的實體，將該等指標相關的披露規定替換為交叉參照國際財務報告準則第18號。允許提早應用。本公司為一間上市公司，故並不符合選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂的資格。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂對金融工具的分類及計量的修訂釐清金融資產或金融負債終止確認的日期並引入一項會計政策選擇權，即倘符合特定標準，可終止確認於結算日期前透過電子支付系統結算的金融負債。該等修訂釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂釐清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鈎工具的分類規定。該等修訂亦包括指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具及具有或有特徵的金融工具的投資的額外披露。該等修訂須追溯應用，並對初始應用日期的期初保留溢利（或權益其他的組成部分）作出調整。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類有關的修訂。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂涉及依賴自然能源生產電力的合約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用獲豁免情況相關的修訂須追溯應用。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。與對沖會計相關的修訂須追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號的修訂須同時應用。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂處理國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資方面的規定的不一致情況。該等修訂規定，當資產出售或注資構成一項業務時，須全面確認下游交易產生的收益或虧損。對於涉及並無構成一項業務的資產的交易而言，該項交易產生的收益或虧損於投資者的損益中確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限。該等修訂將予以追溯應用。國際會計準則理事會已取消國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂之以往強制生效日期。然而，該等修訂於現時可供採納。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

國際會計準則第21號的修訂換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體的功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據國際會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字應用一般價格指數，重列該境外業務的比較金額。該等修訂引入若干額外披露。允許提早應用。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

國際財務報告準則會計準則的年度改進－第11卷載列對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號（及隨附國際財務報告準則第7號實施指引）、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂。預期適用於本集團的該等修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號金融工具：披露：該等修訂已更新國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段內的若干措辭，以簡化或與準則中其他段落及／或其他準則中所用的概念及術語保持一致。此外，該等

修訂釐清國際財務報告準則第7號實施指引不一定闡述國際財務報告準則第7號所述段落的所有規定，亦不會增加額外規定。允許提早應用。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。

- 國際財務報告準則第9號金融工具：該等修訂釐清當承租人確定租賃負債已根據國際財務報告準則第9號終止時，承租人須應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段並於損益確認任何因此產生的收益或虧損。然而，該等修訂並未處理承租人如何區分國際財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據國際財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，該等修訂已更新國際財務報告準則第9號第5.1.3段及國際財務報告準則第9號附錄A內的若干措辭，以消除潛在混淆。允許提早應用。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。
- 國際財務報告準則第10號綜合財務報表：該等修訂釐清國際財務報告準則第10號第B74段所述關係僅為投資者與作為投資者實際代理人行事的其他各方之間可能存在的各種關係的一種示例，從而消除與國際財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提早應用。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何重大影響。
- 國際會計準則第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂於國際會計準則第7號第37段中以「按成本」取代「成本法」。允許提早應用。預期該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

2. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其服務劃分業務單位，並有以下三個可呈報經營分部：

- 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）。
- 醫療美容器械產品主要包括膠原注射產品、外科植入物、醫美護膚品的銷售。
- 諮詢服務主要包括管理諮詢服務。

管理層會獨立監察本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（不包括其他收入及收益、公司及未分配開支以及財務成本（租賃負債利息除外））計算。

分部資產不包括遞延稅項資產、已抵押存款、現金及現金等價物以及其他未分配總辦事處及公司資產，原因為該等資產乃按集團基準管理。

分部負債不包括或然代價、計息銀行借款（租賃負債除外）、應付一名獨立董事款項、應付稅項、遞延稅項負債以及其他未分配總辦事處及公司負債，原因為該等負債乃按集團基準管理。

分部間銷售及轉讓乃參考按當時現行市價向第三方銷售所用的售價進行交易。

截至2025年12月31日止年度	醫療美容 服務 人民幣千元	醫療美容 器械產品 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3) :				
銷售予外部客戶	152,909	32,832	3,670	189,411
分部間銷售	—	6,427	—	6,427
	152,909	39,259	3,670	195,838
對賬 :				
分部間銷售對銷				(6,427)
持續經營收入				189,411
分部業績	2,761	16,365	(544)	18,582
對賬 :				
分部間業績對銷				(10)
其他開支				(19)
公司及未分配開支				(17,451)
財務成本 (租賃負債利息除外)				(1,092)
除所得稅前溢利				10
分部資產	49,337	65,569	3,124	118,030
對賬 :				
公司及其他未分配資產				119,621
總資產				237,651
分部負債	74,060	3,866	472	78,398
對賬 :				
公司及其他未分配負債				60,995
總負債				139,393
其他分部資料 :				
應佔聯營公司的虧損	(486)	(107)	—	(593)
於損益中確認的減值虧損淨額	1,949	1,238	127	3,314
折舊及攤銷	17,772	3,978	761	22,511
資本支出*	2,416	9,682	—	12,098

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、其他非流動資產及無形資產。

截至2024年12月31日止年度	醫療美容 服務 人民幣千元	醫療美容 器械產品 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3) :				
銷售予外部客戶	142,097	57,216	29	199,342
分部間銷售	—	1,866	—	1,866
	142,097	59,082	29	201,208
對賬 :				
分部間銷售對銷				(1,866)
持續經營收入				199,342
分部業績	(19,015)	(16,569)	(1,288)	(36,872)
對賬 :				
分部間業績對銷				(346)
其他收入及收益				(1,657)
公司及未分配開支				(25,798)
財務成本 (租賃負債利息除外)				(584)
除所得稅前虧損				(65,257)
分部資產	80,270	76,337	8,850	165,457
對賬 :				
公司及其他未分配資產				84,466
總資產				249,923
分部負債	91,427	18,723	1,026	111,176
對賬 :				
公司及其他未分配負債				43,229
總負債				154,405
其他分部資料 :				
應佔一間聯營公司的虧損	—	(4)	—	(4)
於損益中確認的減值虧損淨額	—	60,404	15	60,419
折舊及攤銷	23,128	5,030	—	28,158
資本支出*	7,694	35,956	—	43,650

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、其他非流動資產及無形資產。

3. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收益		
醫療美容服務	152,909	142,097
醫療美容器械產品	32,832	57,216
諮詢服務	3,670	29
	<u>189,411</u>	<u>199,342</u>

分拆收益資料

截至2025年12月31日止年度

分部	醫療美容 服務 人民幣千元	醫療美容 器械產品 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品或服務類型				
銷售產品	-	32,832	-	32,832
服務	152,909	-	3,670	156,579
總計	<u>152,909</u>	<u>32,832</u>	<u>3,670</u>	<u>189,411</u>
地域市場				
中國內地	<u>152,909</u>	<u>32,832</u>	<u>3,670</u>	<u>189,411</u>
收益確認的時間				
於某個時間點轉讓的貨品	-	32,832	-	32,832
於某個時間點轉讓的服務	91,032	-	-	91,032
隨時間轉讓的服務	61,877	-	3,670	65,547
總計	<u>152,909</u>	<u>32,832</u>	<u>3,670</u>	<u>189,411</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	醫療美容 服務 人民幣千元	醫療美容 器械產品 人民幣千元	諮詢服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
貨品或服務類型				
銷售產品	–	57,216	–	57,216
服務	142,097	–	29	142,126
總計	142,097	57,216	29	199,342
地域市場				
中國內地	142,097	57,216	29	199,342
收益確認的時間				
於某個時間點轉讓的貨品	–	57,216	–	57,216
於某個時間點轉讓的服務	95,223	–	–	95,223
隨時間轉讓的服務	46,874	–	29	46,903
總計	142,097	57,216	29	199,342

其他收入及收益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	445	348
投資收入	151	47
政府補貼	69	107
其他	450	540
	<u>1,115</u>	<u>1,042</u>
收益		
撇銷應付款項的收益	758	–
出售使用權資產的收益	252	–
或然代價的公平值收益	–	18,436
分租的收益	–	490
修訂租賃條款的收益	–	189
出售附屬公司的虧損	–	68
終止確認按攤銷成本計量的金融負債的收益	–	6
其他	158	35
	<u>1,168</u>	<u>19,224</u>
	<u>2,283</u>	<u>20,266</u>

4. 除稅前溢利／（虧損）

本集團的除稅前溢利／（虧損）乃扣除／（計入）以下各項後達致：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所消耗供應品成本		61,290	65,611
所售存貨及供應品成本		10,983	19,447
無形資產攤銷		3,415	5,129
物業、廠房及設備折舊		10,437	12,279
使用權資產折舊		8,659	10,750
研發成本		2,070	717
未計入租賃負債計量的租賃付款		698	487
核數師酬金		2,350	2,359
僱員福利開支（不包括董事及主要行政人員 薪酬）：			
工資及薪金		49,686	50,128
以權益結算的購股權開支		1,704	7,299
退休金計劃供款		6,163	5,852
員工福利開支		935	811
貿易應收款項減值淨額	9	239	2
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產減值		1,121	91
商譽減值		—	38,672
物業、廠房及設備減值		1,357	—
於一間聯營公司投資的減值撥備		597	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損		362	493
分租的收益		—	(490)
修訂租賃條款的收益		—	(189)
出售使用權資產的收益		(150)	—
推廣及營銷開支		10,488	11,625
專業費用		2,756	4,029
匯兌差額淨額		277	276
或然代價的公平值收益		—	(18,436)
無形資產減值		—	21,703
出售附屬公司的虧損		971	740

5. 財務成本

持續經營產生的財務成本的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	1,656	2,222
銀行借款利息	1,092	584
	<u>2,748</u>	<u>2,806</u>

6. 所得稅

本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。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內支出	2,396	4,483
過往年度超額撥備	(212)	–
遞延	23	(6,477)
年內稅項開支／(抵免)總額	<u>2,207</u>	<u>(1,994)</u>

本公司的大部分附屬公司位於中國內地並在中國內地經營。適用於除稅前溢利／(虧損)按中國內地法定稅率計算的稅項開支與按本集團的實際稅率計算的稅項開支／(抵免)對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	<u>10</u>	<u>(65,257)</u>
按中華人民共和國(「中國」)法定所得稅稅率計算的稅項*	3	(16,314)
附屬公司不同稅率的影響**	(335)	(284)
就過往期間即期稅項所作調整	(212)	–
一間聯營公司及一間合營企業應佔虧損	151	(6)
不可作稅項扣減之開支	909	9,157
可扣稅暫時差額及未確認的稅項虧損	1,691	5,453
	<u>2,207</u>	<u>(1,994)</u>

* 中國內地即期所得稅的撥備乃基於本集團應課稅溢利按25%的法定稅率計算，而應課稅溢利乃按照2008年1月1日獲批並於當日生效的《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，本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年第43號通知、2019年第13號通知、2021年第12號通知及國家稅務總局公告2022年第13號，瑞安瑞麗醫療美容門診部有限公司(「瑞安瑞麗」)、蕪湖瑞麗醫療美容門診部有限公司(「蕪湖瑞麗」)、寧波珠兒麗美容諮詢服務有限公司、深圳瑞泉管理諮詢有限公司(「深圳瑞泉」)、杭州瑞顏網絡科技有限公司及蕪湖瑞麗醫療器械貿易有限公司作為小微企業於截至2025年12月31日止年度享受5%(2024年：5%)的優惠稅率。

支柱二所得稅

本集團屬於經濟合作與發展組織發佈的支柱二立法模板的範圍內。香港現正就實施全球最低稅及本地最低補足稅尋求諮詢，預期新制度將對本集團於2025年1月1日開始的財政年度生效。於本集團經營所在的司法權區當中，中國內地尚未正式採納支柱二立法模板的國內立法，但相關部門（如財政部及國家稅務總局）正在研究如何將支柱二立法模板納入國內稅收體系。本集團已就其經營所在並已頒佈支柱二立法的司法權區進行支柱二稅務影響的初步評估。根據初步評估及當前財務狀況，本集團預計於截至2025年12月31日止十二個月內，不會於該等司法權區產生任何重大的支柱二風險（包括即期稅項）。本集團亦已應用國際會計準則第12號「國際稅務改革—支柱二立法模板」的修訂，即確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債有關資料的臨時強制性例外。

7. 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派股息。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）金額的計算乃基於母公司普通股權益持有人應佔年內溢利／（虧損）以及本年度發行在外普通股的加權平均數557,077,333股（2024年：532,837,181股）。

每股基本盈利／（虧損）的計算乃基於如下數據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利／（虧損）		
母公司普通股權益持有人應佔溢利／（虧損）， 用於每股基本虧損計算	<u>1,873</u>	<u>(59,212)</u>
股份		
用於每股基本虧損計算的年內發行在外普通股的 加權平均數	<u>557,077,333</u>	<u>532,837,181</u>
基本及攤薄		
年內溢利／（虧損）（人民幣）	<u>0.34分</u>	<u>(11.11)分</u>

由於計及購股權時每股攤薄盈利／（虧損）金額增加／減少，故購股權對截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利／（虧損）具有反攤薄影響，且於計算每股攤薄盈利／（虧損）時被忽略。

9. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	2,471	1,548
減值	(249)	(10)
	<u>2,222</u>	<u>1,538</u>

本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。鑒於上述情況且本集團的貿易應收款項乃與眾多不同類型的客戶相關，本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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	2,222	1,537
超過3個月	—	1
	<u>2,222</u>	<u>1,538</u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	10	65
減值虧損淨額	239	2
出售附屬公司	—	(57)
於年末	<u>249</u>	<u>10</u>

10. 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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
90天內	5,022	7,062
91天至180天	751	636
181天至365天	425	58
365天以上	388	23
	<u>6,586</u>	<u>7,779</u>

貿易應付款項為免息且一般於90天期限結算。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

我們為一間位於中國長三角地區的醫療美容服務提供者，我們的主營業務是為客戶提供廣泛的醫療美容服務（美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容服務）。截至2025年12月31日，除了提供醫療美容服務業務，我們還經營醫療美容管理諮詢服務業務及醫療美容器械產品銷售業務，並佈局醫療美容器械產品的研發（「研發」）與生產，我們已橫跨醫美行業上中下游三個領域。

在經濟、人口、技術、政策、社會文化等多維度驅動下，目前的醫美行業仍然保持著增長勢頭。雖然競爭激烈，面臨多重挑戰，但也充滿機遇，行業正邁向更加成熟、規範與智能的高質量發展階段。2025年度，經過各方努力，得益於銷售策略的有效改善，本集團醫療美容服務收入有所提升；由於新產品需要時間推廣，醫療美容器械產品銷售收入有所下降。

下表載列2024年度及2025年度我們的業績收入對比情況：

	2025年度			2024年度		
	上半年	下半年	總計	上半年	下半年	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	人民幣千元
醫療美容服務	74,937	77,972	152,909	83,026	59,071	142,097
醫療美容器械產品銷售	9,359	23,473	32,832	34,420	22,796	57,216
醫療美容管理諮詢服務	302	3,368	3,670	29	–	29
合計	<u>84,598</u>	<u>104,813</u>	<u>189,411</u>	<u>117,475</u>	<u>81,867</u>	<u>199,342</u>

本年度，本公司歸屬於本公司股東（「股東」）淨盈利約為人民幣1.9百萬元（2024年：歸屬於股東淨虧損約為人民幣59.2百萬元），歸母利潤轉虧為盈。母公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利約為人民幣0.34分（2024年：母公司普通股權益持有人應佔每股虧損約為人民幣11.11分）。2025年，本集團毛利率約為41.0%（2024年：35.8%），毛利率同比上漲了約14.5%，本集團運營效果得到驗證。2025年，本公司實現總收益約人民幣189.4百萬元，與2024年總收益約人民幣199.3百萬元相比，同比下降約5.0%，主要由於本公司業務結構調整。

雖然本集團總收益下降了約人民幣9.9百萬元，但全年錄得淨虧損約為人民幣2.2百萬元（2024年：全年錄得淨虧損約為人民幣63.3百萬元），整體虧損減少了約人民幣61.1百萬元。

本年度業績改善的主要原因是(i)由於2025年度醫療美容服務客單價約為人民幣3,800元，較2024年度的客單價約人民幣3,000元上漲了約26.67%，使得醫療美容服務收益較去年上漲約人民幣10.8百萬元，對應毛利較去年上漲約人民幣19.6百萬元；(ii)2024年錄得兩項重大的非經營其他費用與其他收入合計約為人民幣36.5百萬元，包含商譽減值撥備及無形資產減值撥備（被相關遞延稅項所抵銷）約為人民幣54.9百萬元，轉回或然對價約為人民幣18.4百萬元，而2025年並無此項；(iii)2025年度，本集團購股權開支減少至約為人民幣1.8百萬元（2024年：約為人民幣8.0百萬元）；及(iv)本公司整體業務利潤率的提升亦對2025年業績的改善有所貢獻。

我們正在逐步推進以下發展規劃和戰略佈局：

1. 提高非手術類項目服務科室產能

非手術類醫美是一種不動刀的專業醫美項目，一般使用光電、針劑等方式進行，比如：肉毒素、玻尿酸等，還有光電類的光子嫩膚、超聲炮等項目也深受現今消費者的喜愛。相比於手術類醫療美容服務，輕醫美（非手術類醫美）由於安全性高、康復時間短、價格大眾化等特點受到越來越多消費者的青睞。集團將繼續引入最新的醫美技術及新設備、新藥械，加大對微創美容服務及皮膚美容服務科室的投入，增強我們非手術類醫療美容服務的能力，提高集團醫療美容服務場所的使用效率，滿足消費者對美容效果和舒適度的雙重要求，為消費者提供更加安全、高效、便捷的醫療美容服務。同時，我們也將推出更多針對不同皮膚類型和不同年齡層次的產品和服務，以滿足個性化需求。

下表載列截至2025年12月31日止我們醫療美容機構部分營運數據：

醫療美容機構	成立開始日期	概約 建築面積 (平方米)	服務室 數量
杭州瑞麗醫療美容醫院有限公司(「杭州瑞麗」)	2013年8月	5,900	73
瑞安瑞麗	2013年3月	2,800	31
蕪湖瑞麗	2015年7月	2,900	38
	合計	<u>11,600</u>	<u>142</u>

2. 控制成本及優化人員結構

我們將定期審查和評估所有成本費用，包括員工工資、推廣開支、設備維護、物資採購等，並制定合理的預算。我們會爭取更優惠的採購價格和支付期限，合理規劃採購計劃，減少庫存積壓；對每個崗位進行評估，合理設置工作量和要求，引入AI管理，減少人力資源浪費並根據市場行情和員工績效，調整薪酬結構，合理激勵員工，降低人工成本。此外，我們會對員工進行全面培訓，提高他們的工作技能和能力，推廣AI運用，提升工作效率，並建立激勵機制，給予員工相應的獎勵和晉升機會，激發員工的工作熱情和主動性。

3. 增加多元化銷售渠道

建立多樣化的銷售渠道能夠幫助企業擴大市場覆蓋範圍、增加收入來源、提升客戶體驗並增強市場競爭力。我們除了繼續利用互聯網平台發佈產品信息，通過搜索引擎進行廣告投放，通過社交媒體賬號與消費者互動，實現精準營銷外，還會藉助第三方平台進行銷售，加強與供應商、經銷商、代理商、行業協會和組織的合作，並與其他企業進行聯合營銷，多組織促銷活動，共同推廣產品，通過與合作夥伴的資源整合和優勢互補，實現銷售渠道的擴大和提高運營效率。另外，我們會通過關注市場波動、分析銷售額、客戶轉化率、客戶滿意度等數據，去了解各個銷售渠道的優勢和劣勢，從而優化資源配置，針對各渠道制定相應的改進措施，實現內部優化。

4. 優化醫療美容器械產品研發藍圖

注射類醫美治療因其效果相對更顯著，消費者喜愛度也較高，常見類型包括玻尿酸、膠原蛋白、再生類等材料，目前膠原蛋白填充劑的市場份額較少，品牌數量尚未飽和，仍有發展空間。我們旗下的蘇州瑞泉生物醫藥科技有限公司（「蘇州瑞泉」）致力於開發及生產皮膚注射產品，廠房面積約為4,660平方米，預計於2028年正式投產使用。我們將增強內部生產效率，完善工廠管理制度，加快新產品的研發及生產規劃。

5. 擴大醫療美容服務機構地域覆蓋範圍

在激烈的市場競爭中，為加速拓寬本集團醫美版圖的廣度與深度，進一步鞏固我們在醫美市場的領先地位，我們將在一線或二線城市繼續開拓新醫療機構，物色合適的醫療機構目標，根據經濟形勢變化靈活調整併購策略，可能考慮以合理成本收購合適的醫療美容機構，也會評價自身開立新醫療機構的可行性。

具體擴充可見本公告「期後事項」章節，該項投資為集團拓展香港業務範圍，同時於香港推廣品牌。面對日益激烈的市場競爭，我們積極調整網點策略，以提升核心競爭力，香港網點開拓是我們實現服務轉型的重要策略。近兩年來，我們還重新整合了旗下醫療美容服務機構資源，將杭州機構業務全部合併到杭州瑞麗旗艦店進行升級，降低了運營成本並優化資源配置，且提升了門店運營效率和門店形象。我們將繼續優化網點佈局，並將旗艦店模式推廣到其他城市，以增強品牌價值。

以下為綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收益	189,411	199,342	(5.0)
毛利	77,711	71,407	8.8
除稅前溢利／（虧損）	10	(65,257)	(100.0)
年內虧損	(2,197)	(63,263)	(96.5)
歸屬於：			
母公司擁有人	1,873	(59,212)	(103.2)
非控股權益	(4,070)	(4,051)	0.5
	(2,197)	(63,263)	(96.5)

非國際財務報告準則計量

我們已確認於本年度的非經常性項目。為補充根據國際財務報告準則（「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及經調整年內溢利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，透過撇除長期股權投資虧損以及購股權開支（被視為並非實際業務表現評估指標）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		變動 %
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
除稅前溢利／（虧損）	10	(65,257)	(100.0)
年內虧損	(2,197)	(63,263)	(96.5)
調整：			
— 購股權開支	1,823	7,984	(77.2)
— 投資聯營公司虧損	1,190	4	29,650.0
— 商譽減值	—	38,672	(100.0)
— 無形資產減值	—	21,703	(100.0)
— 轉回或然對價	—	(18,436)	(100.0)
經調整除稅前溢利／（虧損）	3,023	(15,330)	(119.7)
無形資產減值對遞延稅項的影響	—	(5,426)	(100.0)
經調整年內溢利／（虧損）	816	(18,762)	(104.3)

主要風險及不確定性

- 醫療責任險。於2025年度，我們並未給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，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。
- 醫師及其他醫務人員的表現。醫師及醫務人員的治療效果、與客戶的溝通及關係對我們的業務發展、經營業績至關重要。
- 品牌認可度。我們要長期保持並提升品牌形象，我們的企業發展及業務持續增長在很大程度上取決於我們的品牌形象、市場聲譽及消費者信任度。
- 醫療機構所在城市的發展。若我們的醫療機構所在城市，即杭州市、瑞安市、蕪湖市及香港，人口平均消費能力下降或地區經濟增長水準放緩，可能對我們的經營業績及盈利能力產生不利影響；如該等地區的法律及法規變化以及發生任何自然災害、天災及傳染病等，可能影響我們的營運和收益。
- 匯兌風險。我們的業務涉及到人民幣、港元、美元，三種貨幣之間的兌換匯率變化可能會造成我們額外增加的匯兌損失。
- 投訴風險。我們的醫療美容服務客戶投訴及醫療美容器械產品售後投訴可能造成我們額外增加對外賠付。
- 研發風險。我們已經進入醫療美容器械產品研發、生產領域，需要在前期投入大量研發費用，若產品研發失敗，將會導致前期投入未能得到預期的效果。
- 資金融資成本及時間。我們向銀行貸款的利息費用及貸款的持續有效性影響著企業的業務發展。
- 國際貿易穩定性。外貿政策、國際形勢變化、關稅、匯率等因素對我們醫療美容器械產品銷售業務的業績至關重要。
- 原廠生產週期。我們銷售膠原注射產品（貝麗菲爾產品）依賴於美國原廠的單一供應商，若原廠生產中斷或供貨不穩定，將會導致我們無法正常銷售。

我們的客戶

於2025年度，醫療美容服務客戶主要為個人零售客戶，醫療美容機構為我們醫療美容管理諮詢服務的客戶，而銷售代理及個人零售客戶為我們醫療美容器械產品銷售的客戶。

下表載列於本年度我們已提供的醫療美容診療的概約數量、每次診療的概約平均開支、活躍客戶概約人數及每位活躍客戶的概約平均開支：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
美容外科服務		
已執行的診療數量	1,500	1,300
每次診療的平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣元)	3,200	3,200
活躍客戶人數	1,000	900
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣元)	5,000	4,300
微創美容服務		
已執行的診療數量	47,000	52,800
每次診療的平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣元)	1,800	1,300
活躍客戶人數	15,900	14,900
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣元)	5,300	4,600
皮膚美容服務		
已執行的診療數量 ⁽³⁾	170,400	219,900
每次診療的平均開支 ⁽¹⁾ (人民幣元)	400	300
活躍客戶人數	23,700	32,200
每位活躍客戶的平均開支 ⁽²⁾ (人民幣元)	2,600	2,100

附註：

- (1) 我們按各類醫療美容服務的收益除以本年度相關已執行的診療數量計算每次診療的平均開支。
- (2) 我們按各類醫療美容服務的收益除以其本年度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。

我們的供應商

於2025年度，營運所需的供應品主要包括植入物、注射材料、藥品、其他醫療消耗品及醫美護膚品，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2025年度，除Suneva Medical, Inc. 與我們建立業務關係兩年之外，多年來我們一直與其他主要供應商建立良好關係。

財務回顧

收益

下表載列2025年度我們按服務項目劃分的收益：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變動
	收益	佔總收益	收益	佔總收益	
人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	%	
醫療美容服務	152,909	80.7	142,097	71.3	7.6
微創美容服務	84,511	44.6	68,459	34.4	23.4
皮膚美容服務	62,340	32.9	68,075	34.2	(8.4)
美容外科服務	4,822	2.5	4,068	2.0	18.5
其他 ^(附註)	1,236	0.7	1,495	0.7	(17.3)
醫療美容器械產品銷售	32,832	17.3	57,216	28.7	(42.6)
醫療美容管理諮詢服務	3,670	2.0	29	–	12,555.2
	<u>189,411</u>	<u>100.0</u>	<u>199,342</u>	<u>100.0</u>	<u>(5.0)</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。

我們的收益主要來源於銷售醫療美容器械產品和提供醫療美容服務。醫療美容器械產品主要包括(i) 膠原注射產品(貝麗菲爾產品)；及(ii) 醫美護膚品。貝麗菲爾產品為國家藥品監督管理局(「**國家藥監局**」)批覆的三類醫療器械產品，註冊證編號為「國械註進20243130041」，正式名稱為「整形用膠原和PMMA皮下植入物系統」，用於注射到真皮深層以矯正中度至重度的鼻唇溝皺紋。

醫療美容服務主要包括(i) 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；(ii) 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、皮膚提升及緊致以及脫毛；及(iii) 美容外科服務，具有侵入性，專為改變面部或身體多個部位(例如眼睛、鼻子、面部及胸部)的外形而進行的診療服務。

於2025年度，我們的總收益約為人民幣189.4百萬元，較2024年度的約人民幣199.3百萬元下降約5.0%。本年度，我們的醫療美容服務收入約為人民幣152.9百萬元，較2024年度的醫療美容服務收入約人民幣142.1百萬元增加了約7.6%。

於2025年度，我們的微創美容服務收入約為人民幣84.5百萬元，與2024年度的微創美容服務收入約人民幣68.5百萬元相比，上升約23.4%，該增加的主要原因是微創美容服務的活躍客戶增加，活躍客戶的平均開支上升。

於2025年度，我們的皮膚美容服務的收入約為人民幣62.3百萬元，與2024年度的皮膚美容服務的收入約人民幣68.1百萬元相比，下降了約8.4%，該減少的主要原因是皮膚美容服務的活躍客戶減少。

於2025年度，我們的美容外科服務的收入約為人民幣4.8百萬元，較2024年度的美容外科服務的收入約人民幣4.1百萬元增加了約人民幣0.7百萬元。

於2025年度，我們的醫療美容器械產品銷售收入約為人民幣32.8百萬元，較2024年度的醫療美容器械產品銷售收入約人民幣57.2百萬元下降了約人民幣24.4百萬元。該減少主要由於產品結構調整，新產品需要時間去推廣。

於2025年度，我們的醫療美容管理諮詢服務收入約為人民幣3.7百萬元，較2024年度的醫療美容管理諮詢服務收入顯著增長。該增加的主要原因是我們為醫療美容器械產品銷售客戶提供的營銷推廣服務收入增加，市場開拓效果良好。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括所消耗供應品成本、所出售存貨成本以及員工成本。於2025年度，我們的銷售成本約為人民幣111.7百萬元，較2024年度的銷售成本約人民幣127.9百萬元降低了約12.7%，該變動的主要原因是由於醫療美容器械產品結構調整，新產品銷售數量仍在爬坡，需要更多時間去推廣，所出售存貨成本減少；同時醫療美容服務毛利率較上年上升約46.8%，所消耗供應品成本下降。

按性質劃分的銷售成本如下表所示：

	截至12月31日止年度				變動
	2025年		2024年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
所消耗供應品成本	61,290	54.9	65,611	51.2	(6.6)
員工成本	26,788	24.0	28,082	22.0	(4.6)
所出售存貨成本	10,983	9.8	19,447	15.2	(43.5)
其他	12,639	11.3	14,795	11.6	(14.6)
	<u>111,700</u>	<u>100.0</u>	<u>127,935</u>	<u>100.0</u>	<u>(12.7)</u>

所消耗供應品成本為我們2025年度銷售成本的最大組成部分，主要指我們的醫療消耗品，包括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和膠原及再生產品、皮膚美容服務中使用的激光耗材和輔助材料及醫療美容器械產品。

員工成本為我們2025年度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水及獎金。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人士根據相關的中國法律及法規進行。

所出售存貨成本是醫療美容器械產品銷售業務的主要成本，主要指膠原注射產品（貝麗菲爾產品）及醫美護膚品的採購成本。

其他銷售成本主要包括租金、折舊及醫療器械美容產品的運輸開支。

毛利

於2025年度，我們的毛利約為人民幣77.7百萬元，與2024年度的毛利約人民幣71.4百萬元相比增加了約8.8%。於2025年度，我們的毛利率約為41%，較2024年度的毛利率約35.8%上漲了約14.5%。

下表載列2025年度我們所提供服務的毛利和毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		毛利變動	毛利率變動
	毛利	毛利率	毛利	毛利率		
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	%	
醫療美容服務	53,245	34.8	33,667	23.7	58.2	46.8
微創美容服務	38,135	45.1	20,949	30.6	82.0	47.4
皮膚美容服務	20,915	33.5	20,011	29.4	4.5	13.9
美容外科服務	(2,752)	(57.1)	(3,427)	(84.2)	(19.7)	(32.2)
其他 ^(附註)	(3,053)	(247.0)	(3,866)	(258.6)	(21.0)	(4.5)
醫療美容器械產品銷售	21,934	66.8	37,711	65.9	(41.8)	1.4
醫療美容管理諮詢服務	2,532	69.0	29	100.0	8,631.0	(31.0)
	<u>77,711</u>	<u>41.0</u>	<u>71,407</u>	<u>35.8</u>	<u>8.8</u>	<u>14.5</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。

於2025年度，我們的醫療美容服務的總毛利及總毛利率分別約為人民幣53.2百萬元及34.8%，較2024年度的總毛利及總毛利率約人民幣33.7百萬元及23.7%分別增加了約58.2%及46.8%。

於2025年度，我們的微創美容服務的毛利及毛利率約為人民幣38.1百萬元及45.1%，較2024年度的毛利及毛利率約人民幣20.9百萬元及30.6%分別增加了約82.0%及47.4%，該增加的主要原因是：(i)本年度微創美容服務客單價約人民幣5,300元，較上年增長約15.2%；(ii)客戶人數由上年度約14,900人增加到本年度約15,900人；(iii)公司營銷策略改善，更加注重客戶的精準銷售，每個客戶的銷售效率增加；及(iv)公司上游佈局與微創美容服務具有協同效果。

於2025年度，我們的皮膚美容服務的毛利及毛利率約為人民幣20.9百萬元及33.5%，較2024年度的毛利及毛利率約人民幣20.0百萬元及29.4%分別增加了約4.5%及13.9%，該增加的主要原因是：(i)本年度皮膚美容服務客單價約為人民幣2,600元，較上年增長約23.8%；及(ii)公司推出的新設備及新項目帶來了毛利率增長。

於2025年度，我們的美容外科服務的毛利及毛利率約為人民幣(2.8)百萬元及(57.1)%，較2024年度的毛利及毛利率約人民幣(3.4)百萬元及(84.2)%分別減少了約19.7%及32.2%，該減少的主要原因是公司持續壓縮美容外科服務的成本，毛利虧損下降。

於2025年度，我們的醫療美容器械產品銷售業務的總毛利及總毛利率約為人民幣21.9百萬元及66.8%，較2024年度的醫療美容器械產品銷售總毛利及總毛利率約人民幣37.7百萬元及65.9%分別減少約41.8%及增加約1.4%，毛利下降主要歸因於醫療美容器械產品銷售收入下降。

綜合各個板塊的影響，本年度，我們的毛利率約為41.0%，較2024年度的毛利率約35.8%相比增加了約14.5%。

其他收入及收益

於2025年度，我們的其他收入及收益約為人民幣2.3百萬元，較2024年度的約人民幣20.3百萬元下降了約88.7%。該下降的主要原因是或然代價收益下降。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括推廣、營銷開支及員工成本。於2025年度，我們的銷售及分銷開支約為人民幣37.8百萬元，較2024年度的約人民幣47.7百萬元下降了約20.8%，主要歸因於醫療器械產品結構調整，導致市場投入減少以及購股權開支減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括中介團隊服務開支、員工成本、租金相關費用、水電費、折舊開支以及其他行政辦公開支。於2025年度，我們的行政開支約為人民幣31.3百萬元，較2024年度的約人民幣41.8百萬元下降了約25.1%，該開支減少主要由於購股權開支與中介團隊服務開支下降，同時經營管理面積下降導致租金相關費用減少。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債利息及借款利息。於2025年度，我們的財務成本約為人民幣2.7百萬元（2024年：人民幣2.8百萬元）。

所得稅開支／抵免

所得稅開支／抵免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／抵免總額。於2025年度，我們的所得稅開支約為人民幣2.2百萬元（2024年：所得稅抵免人民幣2.0百萬元），主要由於盈利增加產生的當期所得稅增加。

全年綜合虧損總額

我們於2025年錄得虧損約為人民幣2.2百萬元（2024年：虧損人民幣63.3百萬元）。其中，2025年度內投資聯營公司虧損以及購股權開支合計約為人民幣3.0百萬元（2024年：非流動資產減值（被相關遞延稅項所抵銷）、轉回或然對價、投資聯營公司虧損以及購股權開支合計約為人民幣44.5百萬元）。剔除以上因素，根據非國際財務報告準則計量的經調整淨盈利約為人民幣0.8百萬元（2024年：根據非國際財務報告準則計量的經調整淨虧損約為人民幣18.8百萬元）。

流動資金及資本資源

於2025年12月31日，我們的現金及銀行結餘及定期存款約為人民幣57.8百萬元（2024年12月31日：人民幣28.9百萬元），於2025年12月31日，我們的流動負債淨額約為人民幣29.2百萬元（2024年12月31日：流動負債淨額人民幣33.2百萬元）。經計及本集團可用的財務資源（包括手頭現金及現金等價物、本集團經營活動所產生現金及可用融資以及與首次公開發售相關的普通股發行所得款項淨額），並經努力及審慎調查，董事認為本集團現時擁有本集團營運所需之充足營運資金。於2025年12月31日，本集團擁有約人民幣8.0百萬元的未動用銀行融資（2024年12月31日：人民幣13.0百萬元）作營運資金用途。

租賃負債

於2025年12月31日，本集團的租賃負債約為人民幣37.7百萬元（2024年12月31日：人民幣35.6百萬元）。

承擔

於2025年12月31日，本集團並無已簽約但未撥備的承擔（2024年12月31日：無）。

資本開支

於2025年度，本集團採購長期資產約為人民幣12.1百萬元（2024年：人民幣44.6百萬元）。

債務

計息銀行借款

於2025年12月31日，本集團的未償還計息銀行借款約為人民幣18.0百萬元（2024年12月31日：人民幣13.0百萬元），其中人民幣18.0百萬元按固定利率計息（2024年12月31日：人民幣13.0百萬元）。

於2025年12月31日，所有銀行借款均應在1年內償還，所有借款均以人民幣計值。

抵押貸款

於2025年12月31日，本集團有約人民幣3.5百萬元未償還抵押貸款（2024年12月31日：人民幣7.8百萬元），其中人民幣3.5百萬元按固定利率計息（2024年12月31日：人民幣7.8百萬元）。

於2025年12月31日，人民幣3.5百萬元的抵押貸款須於一年內償還。所有借款均以人民幣計值。

或然負債及擔保

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債及擔保（2024年12月31日：無）。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團以已抵押存款人民幣1.5百萬元作為租賃安排抵押（2024年12月31日：以本集團的已抵押存款人民幣1.5百萬元作為租賃安排抵押）。

於2025年12月31日，本集團以其機械設備作抵押取得抵押貸款，該等機械設備於報告期末的賬面淨值約為人民幣0.8百萬元（2024年12月31日：人民幣1.8百萬元）。

淨資產負債率

淨資產負債率乃按於2025年12月31日的總負債除以淨資產，所得結果再乘以100%計算。於2025年12月31日，本集團的總負債約為人民幣139.4百萬元（2024年12月31日：人民幣154.4百萬元），淨資產負債率約為141.8%（2024年12月31日：161.7%）。

利率風險

由於本集團借款均為固定利率借款，本集團並無重大利率風險。

匯率波動風險

由於我們已將若干以港元計值的金融資產存放於持牌銀行，所以我們可能面臨港元兌人民幣的匯率波動風險。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層將密切監察外匯風險，並於必要時考慮採取積極但審慎的方法將相關風險降至最低。

庫務政策

本集團對其庫務政策採取審慎態度。本集團通過對客戶的財務狀況進行持續的信用評估，努力降低信貸風險。為管理流動性風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及承擔的流動性結構能夠滿足其資金需求。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公告「期後事項」章節所披露者外，於2025年12月31日，本集團並無進行重大投資或收購資本資產的計劃。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，我們擁有264名中國僱員（2024年12月31日：290名）。

職能	僱員數目	
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
管理	7	6
醫師及醫務人員	101	121
銷售、營銷、客服及其他業務人員	117	128
財務及行政人員	39	35
總計	<u>264</u>	<u>290</u>

於本年度，我們的員工成本約為人民幣58.6百萬元，購股權開支約為人民幣1.8百萬元，員工總成本約為人民幣60.4百萬元，較2024年度員工總成本約人民幣66.7百萬元下降了約人民幣6.3百萬元，佔2025年度總收益約31.9%（2024年：33.5%）。

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。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。董事薪酬將由本公司薪酬委員會每年進行一次審查，以確保與市場水平相當。

僱員薪酬根據可比的市場工資、工作表現、時間投入及每個人的責任等因素確定。本公司會不時向僱員提供相關的內部及／或外部培訓。除了基本工資外，本公司還向表現出色的僱員發放年終獎金，以吸引和留住符合條件的僱員，為本集團做出貢獻。

本集團的中國僱員須參加由當地市政府運營的中央退休金計劃。本集團須按其工資成本的一定百分比向中央退休金計劃供款。供款一經作出則悉數歸屬，並根據中央退休金計劃的規定於應付時自損益扣除。

於本年度，概無被沒收的供款（由本集團代表於有關供款悉數歸屬前退出退休金計劃的僱員作出）由本集團用於減少現有供款水平。於2025年12月31日，概無已沒收供款可供減少未來年度的退休金計劃供款水平。

所得款項用途

本公司於2020年12月28日成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）。上市所得款項淨額（包括行使超額配股權及扣除與上市有關的包銷費、佣金及所有相關開支後）約為81.7百萬港元（「所得款項淨額」），乃按發行價每股0.4港元及與上市有關的實際開支計算。所得款項淨額已經並擬繼續按本公司日期為2020年12月15日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的方式動用。於2025年12月31日，所得款項淨額用途的詳情及未動用所得款項淨額的預期動用時間如下：

目的	佔總金額的百分比	所得款項淨額計劃用途 百萬港元	截至2025年12月31日 實際使用的 所得款項 百萬港元	於2025年12月31日 尚未動用的 金額 百萬港元	悉數動用 餘下所得 款項的 預期時間
擴展我們的醫療美容機構網絡	71.0%	58.0	49.6	8.4	2025年 12月31日
—翻新及擴建現有醫療美容機構	28.0%	22.9	22.9	—	
—有機發展	28.0%	22.9	14.5	8.4	2025年 12月31日
—戰略性收購	15.0%	12.2	12.2	—	
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	11.0%	9.0	9.0	—	
積極推廣品牌	8.0%	6.5	6.5	—	
一般營運資金	10.0%	8.2	8.2	—	
總計	100.0%	81.7	73.3	8.4	

經評估當前市況後，董事會認為將所得款項淨額用於有機發展未必為最佳選擇。起初，董事會認為於上海市設立醫療美容醫院可提振客戶信心、提升品牌影響力，並進一步鞏固本公司的企業地位，進而使本公司得以吸引更多客戶並拓展其於中國之業務。然而，於上述期間爆發的COVID-19已衝擊上海市的美容行業，導致業務機會與發展受限。截至2025年12月31日，上海市的美容市場情況依舊不佳，且未能於上海市物色合適的醫療美容機構。此外，確保本公司現有運營有充足的營運資金至關重要且必要。因此，為更好地利用財務資源，董事會於2026年1月2日決議將未動用所得款項淨額約8.4百萬港元（「未動用所得款項淨額」）的預期動用時間由2025年12月31日或之前延長至2026年12月31日或之前，並將未動用所得款項淨額用途變更為一般營運資金，可讓本公司以更靈活、有利及有效的方式使用其財務資源、滿足其運營需求，並為應對日後經濟不確定因素提供更多緩衝空間。

於本公告日期，未動用所得款項淨額中有8.4百萬港元尚未使用，其他所得款項已悉數動用。

於2024年2月26日，本公司建議透過供股，按合資格股東於記錄日期營業時間結束時每持有三(3)股合併股份獲發一(1)股供股股份的基準，以認購價每股供股股份0.148港元（每股供股股份淨價0.138港元）發行總面值約54.8百萬港元的最多140,728,521股供股股份（「供股股份」）（假設於2024年3月28日（「記錄日期」）或之前除本公司可予行使購股權獲悉數行使外並無進一步發行或購回本公司股份且所有供股股份將獲承購，不考慮行使本公司可予行使購股權的所得款項），籌集所得款項總額最多約20.8百萬港元（未扣除開支）（「供股」）。供股於2024年4月25日生效。本公司根據供股發行及配發139,269,333股新股份。鑒於本集團的業務擴展計劃以及過去幾年因COVID-19疫情而導致財務業績不佳，董事認為，獲取外部融資以發展及擴展其業務以期實現本集團財務業績及未來業務前景的改善，在商業上屬合理及有理據。

供股所得款項總額約為20.6百萬港元，經扣除開支後的供股所得款項淨額約為19.0百萬港元。於本公告日期，所得款項淨額中有7.6百萬港元尚未使用。

下表載列於2025年12月31日的所動用供股所得款項淨額概要：

目的	佔總金額的百分比	所得款項淨額計劃用途 百萬港元	截至2025年12月31日 實際使用的 所得款項 百萬港元	於2025年12月31日 尚未動用的 金額 百萬港元	悉數動用 餘下所得 款項的 預期時間
購買啟動生產流程所需的 設備及原材料	50.0%	9.5	9.5	-	
向國家藥監局進行醫療美容 器械產品的註冊備案， 包括註冊程序中必不可少 的臨床試驗	40.0%	7.6	-	7.6	2026年 3月31日
一般營運資金	10.0%	1.9	1.9	-	
總計	100.0%	19.0	11.4	7.6	

報告期內的事項

於2025年3月7日（交易時段後），蘇州瑞泉（本公司的間接非全資附屬公司）與蘇州勸迪京港科技有限公司（「蘇州勸迪」）訂立協議（「該協議」），據此，蘇州瑞泉同意收購而蘇州勸迪同意出售位於中國江蘇省蘇州市張家港錦豐鎮錦興路26號7幢101、201、301、401建築面積約4,660.22平方米的物業，代價為人民幣21,437,012元。該協議已獲股東於本公司於2025年5月30日舉行之股東週年大會上批准。代價以本集團的內部資源及外部融資撥付。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年3月7日、2025年4月17日、2025年4月24日及2025年5月30日之公告以及本公司日期為2025年4月24日之通函。

於2025年7月4日，數名投資者與杭州瑞麗及海南貝麗菲爾門診部有限公司（「海南貝麗菲爾」）訂立投資協議（「投資協議」），據此：(i) 第一投資者同意認購海南貝麗菲爾股權之人民幣715,000元，而第二投資者同意認購海南貝麗菲爾股權之人民幣4,290,000元。於投資者向海南貝麗菲爾注資人民幣5,005,000元（「注資」）完成後，第一投資者及第二投資者持有之海南貝麗菲爾股權將分別為7.14%及42.88%，而杭州瑞麗持有之海南貝麗菲爾股權將由100.00%變更為49.98%；及(ii) 杭州瑞麗同意減持海南貝麗菲爾註冊資本人民幣2,855,000元，以減少過往年度累計虧損（「減資」）。減資完成後，杭州瑞麗持有之海南貝麗菲爾股權將由49.98%進一步變更為30.00%，而第一投資者及第二投資者持有之海南貝麗菲爾股權將分別變更為10.00%及60.00%。由於本公司於海南貝麗菲爾的權益將於注資及減資完成後從

100.00% 減少至30.00%，故根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第14.29條，投資協議項下擬進行的交易構成視作出售海南貝麗菲爾之股權。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月4日之公告。

由於杭州貝麗菲爾生物醫藥有限公司（「杭州貝麗菲爾」）決定將策略重點放在醫療美容器械產品的銷售業務上並計劃申請醫療器械經營許可證，而本公司已根據中國法律法規終止杭州貝麗菲爾的醫療美容服務業務並註銷杭州貝麗菲爾的醫療執業許可證，因此對於提供醫美服務業務的外資所有權限制不再適用於杭州貝麗菲爾。於2025年8月15日，杭州貝麗菲爾、杭州瑞麗美容諮詢服務有限公司（「瑞麗美容諮詢」）及傅海曙先生已訂立協議(i)將傅海曙先生於杭州貝麗菲爾持有的所有股權權益轉讓予瑞麗美容諮詢；及(ii)解除杭州貝麗菲爾、瑞麗美容諮詢及傅海曙先生於2019年1月1日訂立的協議，包括業務合作協議、獨家購股權協議、股權質押協議及投票權委託協議。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年8月15日之公告。

期後事項

於2026年1月2日，董事會決議將未動用上市所得款項淨額的預期動用時間由2025年12月31日或之前更新至2026年12月31日或之前，並將未動用所得款項淨額用途變更為一般營運資金，可讓本公司以更靈活、有利及有效的方式使用其財務資源、滿足其運營需求，並為應對日後經濟不確定因素提供更多緩衝空間。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月2日之公告。

於2026年1月6日（交易時段後），繆詩美學集團有限公司（「繆詩美學」）、瑞麗美學有限公司（「第一投資者」）、比夫有限公司（「第二投資者」，連同第一投資者統稱「投資者」）、瑞麗醫療有限公司、香港翻喜信息服務有限公司及萊麗醫美有限公司（「目標公司」）訂立認購協議（「認購協議」），據此，(i)第一投資者同意認購，而繆詩美學及目標公司同意向第一投資者發行合共170,000股股份，認購價為2,550,000港元；及(ii)第二投資者同意認購，而繆詩美學及目標公司同意向第二投資者發行合共63,335股股份，認購價為950,000港元，惟須受認購協議所載條款及條件規限。完成後，繆詩美學、第一投資者及第二投資者將分別持有目標公司30.0%、51.0%及19.0%之股份。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年1月6日之公告。

除上文所披露者外，於本年度後及直至本公告日期，概無發生任何重大事件。

前景

隨著人們生活水平的提高以及對美的追求日益強烈，醫美不再是小眾的選擇，而是逐漸走進大眾生活。我國醫美行業仍處於擴張與調整階段，非手術類美容服務項目憑藉其低侵入性、高便捷性特徵，成為市場增長的主要引擎，特別是抗衰類項目，成為醫美消費的核心驅動力。技術創新、消費者多樣化需求共同塑造了行業新的面貌。我們計劃重點發展非手術類醫療美容服務產品，加大技術與科研投入，拓展醫療美容服務機構的地域覆蓋範圍，並加強三類醫療美容器械產品的銷售及研發與生產。

股息

董事會決議不宣派2025年度的任何末期股息（2024年：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售本公司庫存股份）。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為董事進行證券交易的行為守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事已確認，彼等於年內已遵守標準守則所載的規定標準。

企業管治常規

本公司堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及提升股東價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）載列第二部分的守則條文。

於年內，本公司已遵循企業管治守則內的所有適用守則條文。

優先購股權

本公司的組織章程細則或開曼群島法例並無優先購股權的條文，致令本公司必須按比例向其現有股東發售新股份。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）的組成如下：

獨立非執行董事

劉騰先生（主席）

曹德全先生

楊小芬女士

董事會已成立審核委員會，並根據上市規則第3.22條及企業管治守則第D.3段訂立書面職權範圍。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、委聘外部核數師以及履行董事會不時委派的其他職責及職務。

審核委員會已在向董事會提交批准前，審閱及批准本集團於本年度之年度業績。委員會認為，該等年度業績的編製符合適用會計準則、上市規則及其他適用法律規定的規定，並已作出充分披露。

審核委員會已向董事會建議續聘執業會計師安永會計師事務所為本公司核數師，而本公司將於本公司應屆股東週年大會上提呈決議案續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

2026年股東週年大會

本公司的股東週年大會（「2026年股東週年大會」）將於2026年6月26日（星期五）舉行。本公司將按照上市規則規定的方式，於適當時間刊發並向股東寄發召開2026年股東週年大會的通告。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權參加2026年股東週年大會並於會上投票的股東的身份，本公司將於2026年6月23日（星期二）至2026年6月26日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席2026年股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票及過戶表格須於2026年6月22日（星期一）下午4點30分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓），以便辦理登記手續。

刊發年度業績公告及年報

本公告已於本公司網站(<http://www.raily.com>)及聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)發佈。載有上市規則所要求全部資料的本公司本年度年報將根據上市規則適時寄發予股東，並將於上述網站發佈。

承董事會命
瑞麗醫美國際控股有限公司
主席
傅海曙

中國杭州，2026年3月27日

於本公告日期，董事會成員為執行董事傅海曙先生、宋建良先生及王瀛先生；及獨立非執行董事曹德全先生、楊小芬女士及劉騰先生。