

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及截至該等日期止年度的經審核綜合財務資料及有關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現在對涉及風險及不明朗因素的未來事件和財務表現的觀點。此等陳述乃基於我們根據對歷史事件的經驗和認知、現時環境及預期未來發展以及我們認為在有關情況下合適的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請審慎考慮本文件「風險因素」一節中提供的資料。

概覽

我們為全球領先的生物製劑服務供應商，通過我們科學家團隊、專有技術平台及技術知識、頂尖的實驗室以及符合cGMP的製造設施向製藥及生物技術公司提供全面、綜合及高度定制的服務。我們的業務模式乃建基於「跟隨藥物分子發展階段擴大業務」策略：由於我們客戶的生物製劑通過生物製劑開發過程推進並最終實現商業化生產，故彼等對我們服務的需求通常有所增加。因此，每個綜合項目的收益通常隨著項目推進而增加。我們的專有知識產權及獨特的端到端服務亦令我們可通過若干項目里程碑及銷售分成費方式分享到客戶項目的優勢。

我們多元化及不斷增長的客戶基礎包括領先全球性醫藥公司以及虛擬、創業公司及中小型生物技術公司。截至最後實際可行日期，我們已與全球20家最大製藥公司（按二零一六年彼等各自的藥品銷售額計算）中的12家合作。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別向78名、124名及163名客戶提供服務，而截至最後實際可行日期我們的未完成訂單已達到383.4百萬美元。

於往績記錄期內，我們的收益增長強勁。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的收益分別為人民幣331.9百萬元、人民幣557.0百萬元及人民幣989.0百萬元。我們於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度分別錄得淨利人民幣42.0百萬元、人民幣44.5百萬元及人民幣141.1百萬元。

呈列基準

本公司於二零一四年二月二十七日在開曼群島成立為獲豁免有限公司。過往，本集團的部分主要業務為提供生物製劑發現、開發及製造服務，即生物製劑業務部門，由藥明康德上海經營。根據WASH業務收購，藥明康德上海終止經營其生物製劑業務，並將所有相

財務資料

關資產與負債（與其生物製劑業務具體相關的貿易應付款項以及若干廠房及設備除外）轉讓予本集團。有關更多資料請參閱「歷史及公司發展」。

本公司及其附屬公司組成的本集團（包括於WASH業務收購後產生的若干業務）被視作持續經營實體。於整個往績記錄期內，生物製劑業務部門及本集團旗下各實體均為控股股東共同控制下的同系附屬公司。就呈列本集團的財務狀況、財務業績及現金流量而言，生物製劑業務部門及本公司附屬公司於整個往績記錄期或自附屬公司成立之日起（以較短期間為準）被視作本集團的一部分。本集團於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止各年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團旗下實體及生物製劑業務部門的業績、權益變動及現金流量，猶如生物製劑業務部門於整個往績記錄期由本集團經營。本集團於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表已經編製，以呈列本集團的資產與負債，猶如相關日期現有集團架構已經存在及生物製劑業務部門已經轉讓予本集團。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績期間可比性主要受以下因素影響：

全球生物製劑研發開支及外判率的增長

我們的財務業績主要受對我們一體化生物製劑發現、開發及生產服務不斷增加的大量需求所推動，該等需求增加乃源於全球生物製劑研發開支增加及外判予如我們般的外部服務供應商的有關工作的外判率增加。於二零一六年，全球生物製劑市場規模達2,208億美元，且估計於二零一六年至二零二一年將按9.7%的複合年增長率增長，二零二一年的市場規模將達3,501億美元。根據弗若斯特沙利文報告，全球生物製劑研發開支由二零一二年的282億美元增至二零一六年的406億美元，預期到二零二一年將增至655億美元，二零一六年至二零二一年的複合年增長率將為10.0%。尤其是，中國生物製劑的研發開支近年來大幅增加。此趨勢預期將進一步增加對如我們般的生物製劑外判服務的需求。我們預期將從此市場趨勢中顯著受益。有關生物製劑外判服務市場增長動力的詳細討論，請參閱「行業概覽」一節。

財務資料

我們自現有及新客戶取得新項目的能力

我們的業務及經營業績取決於我們簽署新合約及於現有合約完成時補充未完成訂單的能力。持續補充未完成訂單對我們的長期成功至關重要，是因為其乃我們業務持續增長的基礎。於最後實際可行日期，我們的未完成訂單達383.4百萬美元。我們自現有及新客戶取得新項目的能力在很大程度上受我們的服務質量、價格、服務範圍及產能的影響。於往績記錄期內，我們的一體化服務及強大的技術實力使我們能自現有客戶手中取得新合約以及吸引新客戶。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別向78名、124名及163名客戶提供服務。有關更多資料請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們依賴客戶對外包生物製劑發現、開發及生產的支銷及需求。支銷或需求下降可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響。」。

項目的成功及時機

我們的財務表現受客戶生物製劑研發是否按計劃取得成功進展所影響。我們一般訂立以項目為基礎的服務合約或長期服務協議，據此，我們主要以按服務收費方式對所提供服務收取費用收入。我們一般根據合約所載明的預先協定付款時間表收取分期付款。倘我們提前達到若干步驟，我們可提早確認收益及收取付款，並騰出產能接手更多項目。另一方面，由於生物製劑研發的內在複雜性及不確定性，項目可能會延遲。因此，我們於某一特定時期的收益可能難以預測，故我們的各期間比較的意義或會減弱。倘備選生物製劑失敗，相關項目則不再需要我們的服務，我們將不能實現該項目合約下的潛在剩餘價值。倘項目因技術或其他問題出現延遲，我們將須較原先的預期在該項目上投入更多時間及精力。倘項目到達等待監管審批階段，如正式新藥臨床備案，我們的服務將會暫停，直至取得監管許可為止。

我們的服務組合

不同項目所需的服務因多項因素而存在較大差異，如一個項目分為幾個階段及處於哪個階段、是否需要我們自身的專利技術以及項目進行過程中是否會產生可申請專利的知識產權。因此，我們的收益及毛利率因項目不同而存在差異。我們目前正在於無錫基地建造額外的商業化生產設施，該設施將進一步拓展我們的服務範圍。我們相信商業化生產將會是未來收益的主要驅動力。然而，生物製劑商業化生產可能較生物製劑發現及開發具有較低的毛利率狀況。具有不同服務規模及類型的項目組合如有任何重大變動可能影響我們的經營業績，尤其是我們的整體利潤率。

財務資料

合約定價

具競爭力的定價是影響我們經營業績的一項重要因素。倘我們能夠與客戶協商有利的合約條款，我們的毛利及毛利率或會增加。作為全球領先的生物製劑研發服務供應商，我們在全球範圍內與其他國內外生物製劑研發服務供應商以及醫藥及生物技術公司的內部發現、開發及商業化生產部門競爭。由於競爭加劇，我們需要維持優質服務、拓展服務供應範圍及提高我們的服務能力，同時繼續給予具吸引力的定價條款，以進行有效競爭及增加我們的市場份額。此外，競爭對手的定價策略轉變可能會對我們的經營業績造成不利影響。有關競爭的進一步資料，請參閱「業務－競爭」。

WuXi PharmaTech私有化及重組

於二零一六年二月前，我們由WuXi PharmaTech全資擁有。有關更多資料請參閱「歷史及公司發展」。於往績記錄期起直至最後實際可行日期，我們與WuXi PharmaTech及其附屬公司的聯屬關係對我們的業務、財務狀況及經營業務存在重大影響，預期將繼續影響我們未來的財務表現。尤其是，於往績記錄期內，我們向藥明康德香港支付大量代理佣金，而藥明康德香港曾為WuXi PharmaTech的附屬公司。我們亦部分因有關除牌前授予我們僱員的WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權的以股份為基礎的薪酬，即WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬而導致直接僱員成本及行政成本上漲。

向藥明康德香港支付的代理佣金

於負責與海外客戶簽署合約的本公司附屬公司HK Biologics成立前，藥明康德香港代表我們與我們的海外客戶訂立項目為基礎服務合約或長期服務協議。藥明康德香港留取該等服務合約或協議產生的6%收益作為代理佣金。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們向藥明康德香港支付的代理佣金分別為人民幣3.7百萬元及人民幣11.9百萬元。自二零一六年初起，我們已開始直接與海外客戶對接工作，因而已停止向藥明康德香港支付代理佣金。

WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬

WuXi PharmaTech於二零零七年七月採納僱員股份獎勵計劃，據此WuXi PharmaTech的薪酬委員會酌情向WuXi PharmaTech的僱員發行WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權，及釐定WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權的類型及授出時間、行使價及行權時間表以及WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權的其

財務資料

他條款及條件。我們的許多僱員於除牌前取得WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權。鑒於WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權已由買方集團以現金結算而買方集團於除牌後將私人接管WuXi PharmaTech，WuXi PharmaTech已設立託管賬戶，根據WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權持有人各自的行權時間表向彼等分派現金。有關除牌的更多詳情，請參閱「歷史及公司發展」。

WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬錄為僱員成本的一部分，及在服務成本及行政開支間分配。鑒於(i)我們實際未曾作出任何與WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權有關的付款，及(ii) WuXi PharmaTech於我們僱員獲授WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權時為我們的最終控股公司，WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬按WuXi PharmaTech對本集團的視作出資處理。因此，我們錄得一筆相等於WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬的款項，在綜合權益變動表的以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中確認為以股權結算以股份為基礎的付款。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別就與WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬有關的以股份為基礎的薪酬確認人民幣4.8百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣9.3百萬元。

我們WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4.8百萬元大幅增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣26.9百萬元，主要是由於(i)二零一五年我們的員工人數大幅增加；(ii)二零一五年WuXi PharmaTech向部分僱員授出額外WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權，其大部分根據授出時的行權時間表於同年確認為開支；及(iii)除牌導致我們僱員持有的若干WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權加快行權。在二零一五年我們人民幣26.9百萬元與WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權有關的以股份為基礎的薪酬開支中，人民幣7.2百萬元乃歸因於加快行權。有關就WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權行權加快的會計處理的更多資料，請參閱「一主要會計政策及估計－WuXi PharmaTech向我們僱員授出的WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權－加快行權」。WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣26.9百萬元減少65.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣9.3百萬元，主要是由於(i)二零一六年並無加快行權；及(ii)於WuXi PharmaTech於二零一五年十二月除牌後，二零一六年並無授出額外WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權。

根據WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權的行權時間表，我們一些僱員預期將繼續收取來自WuXi PharmaTech買方集團成立的託管賬戶的現金直至二零二零年，這將計入我們的僱員成本。我們預期於二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年將分別錄得WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬約930,000美元、390,000美元、120,000美元及20,000美元。

財務資料

直接僱員成本不斷上漲

直接僱員成本主要包括我們業務部門中僱員的薪金、花紅、以股份為基礎的薪酬及社會保障成本，於截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度分別為人民幣60.6百萬元、人民幣138.5百萬元及人民幣214.9百萬元。近幾年，我們的直接僱員成本因我們擴大經營規模、增加平均薪金及花紅並增聘科學家而增加。我們大部分僱員於中國僱用，及於往績記錄期內，中國的平均勞工成本總體穩定增加，尤其是我們訓練有素的僱員。直接僱員成本波動可能會導致服務成本波動。我們亦已採納一項僱員購股權計劃，主要目的為向僱員提供獎勵及激勵。更多詳情請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—E.[編纂]購股權計劃」。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們就根據僱員購股權計劃獲授的購股權確認以股份為基礎的薪酬人民幣38.3百萬元。我們計劃繼續根據僱員購股權計劃向僱員授出購股權，且我們日後可能會採納其他以股份為基礎的報酬計劃，這會導致我們的直接僱員成本增加。更多資料請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們的成功有賴於我們吸引、培訓、激勵及挽留技術精湛的科研人員及其他技術人員的能力」。

外匯匯率波動

於往績記錄期內，我們的大部分收益來自以美元計值的銷售。然而，我們的大部分服務成本及經營成本及開支乃以人民幣計值且我們的財務資料以人民幣呈列。例如，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的收益中有75%以上產生自以美元計值的銷售，而我們的大部分服務成本及絕大部分經營成本及開支以人民幣計值。因此，我們面對外匯風險。例如，倘我們與客戶訂立以美元計值的以項目為基礎的服務合約或工作訂單後，美元兌人民幣升值，則我們的服務成本佔相關服務合約或工作訂單應佔收益的比例將因升值而減少，令我們的毛利及毛利率上升。反之，倘我們與客戶訂立以美元計值的以項目為基礎的服務合約或工作訂單後，人民幣兌美元升值，我們的毛利及毛利率將受到不利影響。我們並無訂立貨幣對沖政策，而無論何時外匯匯率大幅波動均可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

主要會計政策及估計

我們根據符合國際財務報告準則的會計政策編製綜合財務資料，其要求我們作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響綜合財務資料日期的資產及負債的呈報金額，或然資產及負債的披露事宜以及財務報告期間內收益及開支的呈報金額。我們根據最新資料、我們自身的過往經驗及我們認為在此等情況下屬合理的各類其他假設對該等估計及假設進行持續評估，所得結果構成對那些未能從其他途徑實時得知的資產與負債賬面值作出的判斷基礎。由於使用估計是財務報告程序必不可少的部分，故實際結果或有別於

財務資料

該等估計。我們將繼續評估未來假設及估計。我們認為下文所討論的政策及估計對理解我們綜合財務資料至關重要，原因是應用這些政策時，本公司管理層需作出最高程度的判斷。有關我們重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，即於一般業務過程中提供服務在扣除折扣及銷售相關稅項後的應收款項。

我們主要通過每份合約固定費用向客戶提供發現、開發和生產服務而賺取收益。我們亦不時按全時當量基準向客戶提供服務。我們的合約期限介乎數月至數年。我們通常採取技術實驗報告及／或產品／樣品形式確認成果項目落實、交付及驗收，之後確認合約成份收益。已確認收益金額超出某份合約賬單金額的超出部分作為未開票收益計入貿易及其他應收款項。根據合約所訂預定付款安排在履行合約責任及確認收益前出具賬單的金額在流動負債內入賬為客戶墊款。大部分合約可由客戶終止，無論是否發出事先通知。該等合約通常規定向我們支付費用以補償截至終止日期產生的成本或（於若干情況下）終止費用。該等付款在收取時計入收益。對於按全時當量基準提供的服務，我們為客戶項目指派僱員，按每名全時當量僱員的固定費率收費。我們按向項目團隊調派的僱員人數及僱員就項目所花工作時間確認收益。基於全時當量合約，客戶毋須從我們接受指定的可交付成果。

政府補助

在能夠合理保證我們將遵守政府補助所附帶的條件及將會獲取補助前，我們不會確認政府補助。政府補助於我們確認補助擬補償的相關成本為開支的期間，於損益表中有系統地確認。具體而言，主要條件為我們應購置、建設或以其他方式購買廠房及設備的政府補助於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統及合理的基準撥至損益。倘應收政府補助用作補償已產生支出或虧損或是為給予本集團即時財務支援而授出，且無未來相關成本，則在應收期間於損益中確認。

財務資料

研發開支

研究活動開支於產生期間確認為開支。當且僅當以下條件同時獲滿足時，才能對開發活動的內部產生無形資產進行確認：(i)完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；(ii)具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；(iii)有能力使用或出售該無形資產；(iv)該無形資產可能產生未來經濟利益的方式；(v)有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；及(vi)歸屬於該無形資產開發階段的開支能夠可靠計量。

內部產生的無形資產的初始確認金額乃自無形資產首次符合上述確認條件日期起所產生的開支總額。如並無任何內部產生的無形資產可予確認，開發開支則於產生期間於損益中確認。於初始確認後，內部產生的無形資產乃按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(指需要較長時間方能達致擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本加入該等資產的成本，直至資產可大致作擬定用途或銷售為止。待作為合資格資產開支的特別借款的短期投資所賺取的投資收入在合資格進行資本化的借款成本中扣除。所有其他借款成本於其產生年度在損益中確認。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項及遞延稅項的總和。

即期稅項

現時應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅或可扣減收入或開支項目以及從未課稅或扣減的項目，應課稅溢利不同於根據國際財務報告準則計算的「除稅前溢利」(如我們的綜合損益及其他全面收益表所列報)。我們的即期稅項負債按照各報告期末已訂立或實質上已訂立的稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項乃按財務資料中資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項資產及負債根據各報告期末已訂立或實際上已訂立的稅率(及稅

財務資料

法)，按預期適用於負債清償或資產變現期間的稅率計量。遞延稅項負債及資產的計量反映在各報告期末我們預期收回或清償資產及負債賬面值的稅務影響。

我們會就與於附屬公司的投資產生的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟倘我們能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能於可預見將來不會撥回則除外。

倘很可能會有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額的利益抵銷且預計於可見將來可以撥回，則我們會確認可扣減暫時差額產生的遞延稅項資產。遞延稅項資產的賬面值在報告期末進行檢討，並扣減至並非很可能有足夠應課稅溢利可用以收回所有或部分資產。

廠房及設備

廠房及設備(在建工程除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損列賬。

廠房及設備(在建工程除外)按其估計可使用年期並經考慮其估計剩餘價值後，以直線法計算折舊以撇銷其成本。我們釐定其廠房及設備的估計可使用年期，以及所產生的相關折舊費用。該估計乃以具類似性質及功能的廠房及設備的實際可使用年期過往經驗為基準。我們定期檢討是否存在任何減值跡象，並在資產的賬面值低於其可收回金額時確認減值虧損。倘可使用年期較先前所估計的年期為短，則我們將增加折舊費用，或將撇銷或撇減已棄置或出售的陳舊技術或非策略性資產。我們在有跡象顯示廠房及設備可能出現減值時對廠房及設備進行減值測試。可收回金額乃按公平值減處置成本與其使用價值之較高者釐定。此等計算須使用估計(如貼現率、未來盈利能力及增長率)。我們於報告期末審閱估計可使用年期、殘值及折舊方法，並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

用於生產的在建廠房及設備乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用，及(就合資格資產而言)根據我們會計政策資本化的借款成本。有關資產於落成及可用於其擬定用途時，分類至廠房及設備的適當類別。該等資產按與其他資產相同的基準，自資產可用於擬定用途時開始折舊。

財務資料

廠房及設備項目於出售或預期日後當持續使用有關資產而不會產生經濟利益時終止確認。因終止確認資產而產生的收益或虧損均於終止確認該項目期間按該項目的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算並於損益表中確認。

存貨及進行中的服務工程

存貨及進行中的服務工程按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。進行中的服務工程成本包括所耗材料成本(按加權平均法釐定)、勞工成本及直接參與提供生物製劑發現、開發及製造服務的人員(包括監督人員)的其他成本以及應佔間接費用。可變現淨值指訂約售價減完成的所有估計成本及出售所必要的成本。

存貨減值及進行中的服務工程

倘存貨及進行中的服務工程的成本未必可收回，本集團會根據對存貨及進行中的服務工程可變現淨值的評估定期進行評估。倘有事件或情況變動顯示可變現淨值低於存貨成本，則撥備適用於存貨及進行中的服務工程。識別陳舊存貨需就存貨狀況及可用性應用判斷及估計，就進行中的服務工程而言，可變現淨值乃按進行中的服務工程完成後確認的訂約售價減所有估計剩餘完成成本及提供服務所需成本釐定。倘預期有別於原先估計，有關差額將影響有關估計出現變動年度內的存貨及進行中的服務工程賬面值。

外幣

在編製本集團各個別實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)計價的交易按交易日期的現行匯率確認。於各報告期末，以外幣計值的貨幣性項目會按當日的現行匯率重新換算。重新換算貨幣項目的匯兌差額於產生期間在損益中確認。以歷史成本計量並以外幣計價的非貨幣性項目不會重新換算。

重新換算貨幣項目的匯兌差額於產生期間在損益中確認。

財務資料

貿易及其他應收款項估計減值

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，我們估計貿易及其他應收款項的未來現金流量。減值虧損金額按應收款項賬面值與按應收款項原有實際利率（即首次確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值之間的差額計量。對未來現金流量的估計涉及不確定因素。實際現金流量或有別於估計。

以股份為基礎的付款交易

除非公平值無法可靠估計，否則向僱員（包括本公司董事）作出的以股權結算以股份為基礎的付款按已收服務的公平值計量。倘已收服務的公平值無法可靠估計，則其價值乃參考已授出股本工具的公平值計量。於授出以股份支付款項當日釐定的公平值基於我們對最終行權之股本工具的估計按直線法於行權期支銷，相應增加計入以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。各報告期末，我們審核對預期行權之股本工具數量的估計。修訂原有估計的影響（如有）於損益確認，以使累計開支符合經修訂的估計，而相關調整計入以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。

行使購股權時，先前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備確認的金額會轉撥至股份溢價。倘若購股權於行權日期後被沒收或於到期日仍未行使，則先前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備確認的金額會轉撥至保留盈利。

WuXi PharmaTech向我們僱員授出的WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權

WuXi PharmaTech向我們僱員授出的WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權於我們的綜合財務報表中被視為以股權結算以股份為基礎的付款。我們於行權期內就該等WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權於授出日期的公平值確認開支，並同時相應增加權益。權益的增加被視為對本集團的視作出資，並包括於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。

加快行權

WuXi PharmaTech於二零一五年十二月十日私有化及從紐約證券交易所除牌，並由Life Science Holdings控制，而Life Science Holdings又由控股股東控制。作為私有化過程的一部分，WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權的條款及條件獲修訂。根據有關修訂，發行在外WuXi PharmaTech股份的總數保持不變，但截至二零一五年十二月十日所

財務資料

有發行在外WuXi PharmaTech股份已按WuXi PharmaTech股份於二零一五年十二月十日的收市價(即每股股份5.75美元)以現金代價結算。部分現金代價即時向持有發行在外WuXi PharmaTech股份的我們若干指定僱員支付，原因為彼等的WuXi PharmaTech股份根據修訂被視為即時行權。由於WuXi PharmaTech股份及WuXi PharmaTech購股權的原始及經修訂條款及條件項下發行在外WuXi PharmaTech股份按修訂日期計量的公平值釐定為相同，發行在外WuXi PharmaTech股份將繼續按原授出日期公平值計量。對於該等指定僱員而言，由於彼等的發行在外WuXi PharmaTech股份被視為即時行權，我們即時於本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的損益賬中確認與有關加快行權有關的以股份為基礎的薪酬開支。

對於我們持有發行在外WuXi PharmaTech股份的其他剩餘僱員，Life Science Holdings作出一項託管安排，將剩餘現金代價撥入一個託管賬戶，且現金代價將於該等僱員的WuXi PharmaTech股份的原行權條件滿足時向彼等支付。對於該等僱員，我們繼續根據原行權時間表就彼等發行在外WuXi PharmaTech股份於本集團損益賬確認相應以股份為基礎的薪酬開支。

本集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產乃於租約開始時按公平值或最低租賃款項的現值(以較低者為準)確認為我們的資產。出租人的相應負債將計入綜合財務狀況表列作融資租賃承擔。租賃款項乃於融資開支與租賃責任扣減之間作出分配，以令負債的餘額維持固定的利率。融資開支即時於損益內確認，除非直接歸屬於合資格資產，在該情況其按照我們的借貸成本政策資本化。經營租賃款項於租期按直線法確認為開支，除非另一系統化基準更能代表自租賃資產耗用經濟利益的時間模式。

財務資料

主要損益項目表說明

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
收益	331,850	557,042	989,029
服務成本 ⁽¹⁾	(208,596)	(376,321)	(599,919)
毛利	123,254	180,721	389,110
其他收入	12,753	6,917	7,523
其他收益及虧損	(1,250)	5,705	(1,538)
銷售及營銷開支	(4,303)	(13,447)	(15,326)
行政開支 ⁽¹⁾	(43,862)	(72,220)	(94,606)
研發開支	(35,024)	(39,743)	(53,282)
其他開支	—	—	[編纂]
財務成本	(2,556)	(2,531)	(24,155)
除稅前淨利	49,012	65,402	175,846
所得稅開支	(7,034)	(20,893)	(34,750)
年內淨利及 全面收入總額	41,978	44,509	141,096

附註：

1. 服務成本及行政開支包括WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬及我們本身以股份為基礎的薪酬(根據中國企業所得稅法不可課稅)。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別錄得WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬及我們本身以股份為基礎的薪酬人民幣4.8百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣47.6百萬元。

收益

我們將一體化生物製劑研發服務業務經營作為一項單獨的經營分部。我們主要從向客戶提供服務的費用收入中產生收益。有關更多資料，請參閱「業務—我們的業務模式—我們的收費模式」。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得收益分別為人民幣331.9百萬元、人民幣557.0百萬元及人民幣989.0百萬元。

我們的收益確認機制

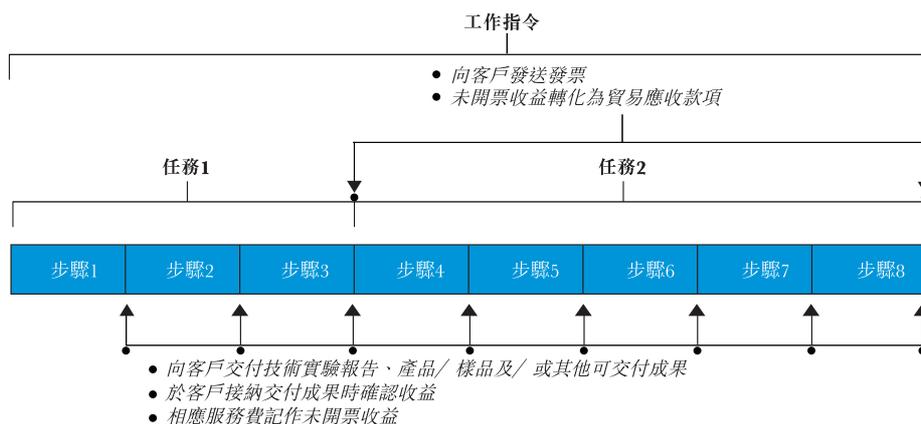
我們一般就我們的一體化服務與客戶訂立長期服務協議。長期服務協議下各項目的服務將根據一份單獨且不同的工作指令予以提供。工作指令通常包括若干任務，而任務則包

財務資料

括不同步驟。根據與客戶的合約安排，我們通常於任務完成後向客戶開具賬單。任務中包含的所有步驟完成後，該任務方視為完成。我們的客戶合約及工作指令包括各步驟將提供服務的規格及我們於完成該步驟後應向客戶交付的成果。我們的項目團隊亦與各客戶的項目管理團隊透過日常電子郵件、每兩週的報告及定期電話會議進行互動，以及時向客戶提供其項目的最新進展情況。在一個步驟的所有服務提供完畢後，我們一般須交付技術實驗報告、產品／樣品及／或其他可交付成果，並向客戶移交相關數據及權利。於客戶接納與某一特定步驟相關的交付成果後，該步驟被視為完成，這表明客戶滿意我們在該步驟所提供的服務及希望我們進入該項目的下一個步驟。我們僅於接獲客戶的有關接納後，方會確認某一特定步驟所提供服務的收益。因此，各步驟的相應服務費於該步驟完成時記作未開票收益，直至整項任務完成為止，屆時我們將向客戶開具賬單。此時，未開票收益轉化為應收款項。根據弗若斯特沙利文報告，我們的收益確認機制符合行業慣例。基於前述者，董事認為，已公平合理且並無過早確認特定步驟應佔收益。

工作指令亦可能包含預設里程碑。項目達到預設里程碑（未必與工作指令下具體步驟或任務完成時間同時發生）後即時確認里程碑費。此外，我們或能就若干合約收取銷售分成費。於銷售分成費結構下，我們通常要求客戶於相關生物製劑成功商業化生產後按季度支付銷售分成費。客戶負責向我們提交季度銷售報告，並於每個季度結束後30天內支付銷售分成費。各季度的銷售分成費於季度結束前確認。截至最後實際可行日期，我們並無自銷售分成費結構產生任何收益，原因是我們於銷售分成費結構下的項目均未進入商業化階段。

下圖說明工作指令下一般收益確認機制。



財務資料

往績記錄期內，我們通過為總部設於美國及中國的客戶提供服務而獲取絕大部分收益。下表載列所示期間按客戶總部的地理位置劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	(人民幣千元)					
收益						
—美國	107,573	32.4%	354,631	63.7%	505,045	51.1%
—中國	191,284	57.6%	158,762	28.5%	385,307	39.0%
—歐洲	2,585	0.8%	5,098	0.9%	21,094	2.1%
—世界其他地區(附註)	30,408	9.2%	38,551	6.9%	77,583	7.8%
總計	<u>331,850</u>	<u>100.0%</u>	<u>557,042</u>	<u>100.0%</u>	<u>989,029</u>	<u>100.0%</u>

附註：世界其他地區主要包括加拿大、以色列、日本、印度及韓國。

我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣557.0百萬元增長77.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣989.0百萬元，主要是由於來自總部位於中國及美國的客戶的收益增加。我們亦受惠於截至二零一六年十二月三十一日止年度美元兌人民幣的升值。我們的收益於二零一六年大幅增加主要是由於為我們自IND前階段開始的新綜合項目(主要來自總部位於中國的新客戶及總部位於美國的現有客戶)提供的服務所致。此乃主要由於成熟製藥及生物技術公司及內部研發能力有限的新成立的生物技術公司對生物製劑外包服務的需求均不斷增加。有關更多資料，請參閱「行業概覽—生物製劑研發服務市場概況」。鑒於我們作為綜合生物製劑服務供應商的聲譽不斷提高、優質的服務質素及銷售和營銷力度，我們能夠自現有客戶獲得新項目並吸引新客戶，尤其是總部位於中國的客戶。對我們二零一六年收益增加作出貢獻的另一因素是我們多個綜合項目成功取得其IND備案批准及進入IND後階段，這需要我們為該等項目提供更多服務，因此令該等項目產生的收益大幅增加。

我們的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣331.9百萬元增長67.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣557.0百萬元，主要是由於來自總部設於美國的客戶的收益大幅增加，而部分被來自總部設於中國的客戶的收益減少所抵銷。我們的收益於二零一五年大幅增加主要是由於我們多個綜合項目成功取得其IND申請批准及進入IND後階段，這需要我們為該等項目提供更多服務，因此令該等項目產生的收益大幅增加。我們的收益於二零一五年增加亦歸因於為我們自IND前或IND後階段開始的新綜合項目(主

財務資料

要來自總部位於美國及中國的現有客戶) 提供的服務所致。此乃主要由於對生物製劑外包服務的需求不斷增加。有關更多資料，請參閱「行業概覽－生物製劑研發服務市場概況」。鑒於我們作為綜合生物製劑服務供應商的聲譽不斷提高、優質的服務質素及銷售和營銷力度，我們能夠自現有客戶獲得新項目並吸引新客戶。

服務成本

我們的服務成本包括直接僱員成本、原材料成本及間接費用。直接僱員成本主要包括與我們業務部門僱員有關的工資、花紅、社保成本及以股份為基礎的薪酬。原材料成本主要包括採購提供服務時所用的原材料產生的成本例如試劑及色譜柱。間接費用主要包括提供服務時所用設施及設備的折舊費用、我們外包予藥明康德集團的生物製劑測試工作的測試服務費用、公用設施及維護。有關我們與藥明康德集團之間安排的更多詳情，請參閱「關連交易－不獲豁免持續關連交易－1.測試服務框架協議」。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的服務成本分別為人民幣208.6百萬元、人民幣376.3百萬元及人民幣599.9百萬元。

下表載列所示期間按實際條款及佔我們收益比例劃分的服務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	(人民幣千元)					
直接僱員成本	60,601	18.3%	138,514	24.9%	214,904	21.7%
原材料成本	69,767	21.0%	116,279	20.9%	211,274	21.4%
間接費用	78,228	23.6%	121,528	21.8%	173,741	17.6%
總計	<u>208,596</u>	<u>62.9%</u>	<u>376,321</u>	<u>67.6%</u>	<u>599,919</u>	<u>60.7%</u>

直接僱員成本

我們的直接僱員成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣138.5百萬元增長55.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣214.9百萬元，主要是由於市場對我們服務的需求增加，令我們業務部門的僱員人數增加。儘管有上文所述，但我們的直接僱員成本佔收益的百分比由截至二零一五年十二月三十一日止年度的24.9%降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的21.7%，主要是由於我們收益的增幅超過我們業務部門僱員人數的增幅。

財務資料

我們的直接僱員成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣60.6百萬元增加128.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣138.5百萬元。我們直接僱員成本佔收益的百分比亦由截至二零一四年十二月三十一日止年度的18.3%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度的24.9%，主要是因為我們為挽留及激勵業務部門僱員而提高該等僱員的薪金及花紅，並在較小程度上是因為對我們服務的需求增加致使業務部門的僱數人數增加。二零一五年，WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬較二零一四年大幅增加。更多資料請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。

原材料成本

於往績記錄期內，我們的原材料成本增加，主要是由於市場對我們服務的需求增加。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的原材料成本佔收益的百分比保持相對穩定，分別為21.0%、20.9%及21.4%。我們於二零一六年繼續提高原材料使用效率，但原材料成本佔收益的百分比仍上升，主要是因為無錫基地部份新設施開始試運營。於試運營期間，我們對該等新設施進行測試，由此導致所用原材料增加。

間接費用

於往績記錄期內，我們的間接費用增加，主要是由於我們的設施擴建及業務增長。於往績記錄期內，我們持續擴建我們無錫及上海基地及於二零一四年十二月完成蘇州基地的設施建設。我們於二零一五年亦錄得測試服務費大幅增加，此乃由於二零一五年我們仍處於組建技術分析部門的初期階段，而與此同時需要處理測試服務需求的顯著增長。

間接費用佔收益的百分比由截至二零一四年十二月三十一日止年度的23.6%下降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的21.8%，再降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的17.6%，主要是由於我們收益的增幅超過我們折舊費用的增幅。

毛利及毛利率

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的毛利分別為人民幣123.3百萬元、人民幣180.7百萬元及人民幣389.1百萬元。同期，我們的毛利率分別為37.1%、32.4%及39.3%。

財務資料

我們的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的32.4%增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的39.3%，主要是由於(i)我們的業務增長讓我們可實現更大的規模經濟，(ii)自發現階段起須使用我們自有專利技術的綜合項目數量增加，使我們除服務費外還收到里程碑收費，及(iii)美元兌人民幣的升值。我們的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的37.1%下降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的32.4%，主要是由於我們業務部門僱員的薪金及花紅增加以及我們業務部門僱員收到的WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加。

其他收入

其他收入包括政府補助及補貼、利息收入及來自藥明康德上海的行政服務收入。來自藥明康德上海的行政服務收入指向藥明康德上海提供行政服務賺取的利潤。自二零一六年四月一日起，我們已終止提供相關服務。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的其他收入分別為人民幣12.8百萬元、人民幣6.9百萬元及人民幣7.5百萬元。下表載列於所示期間我們其他收入的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
			(人民幣千元)
與下列項目有關的政府補助及補貼：			
— 資產 ⁽ⁱ⁾	1,377	1,338	1,478
— 收入 ⁽ⁱⁱ⁾	11,316	3,844	5,551
利息收入	60	66	413
來自藥明康德上海的行政服務收入	—	1,669	81
總計	<u>12,753</u>	<u>6,917</u>	<u>7,523</u>

附註：

- 我們已收到若干政府補助及補貼以投資實驗室設備。該等補助及補貼於相關資產的可使用年期內在損益中確認。
- 該等政府補助乃就我們對地方高科技產業及經濟的貢獻而收取。該等補助無條件，入賬列作直接財政支持，預期日後不會產生相關成本，亦不與任何資產相關。

於往績記錄期內，我們收到中國地方政府機關的若干補助及補貼，以獎勵(i)我們於若干地理區域經營生物製劑外包業務；(ii)我們購買高科技設備及建造設施；及(iii)僱用中國相關政府機關認可的若干技術人員。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括外匯收益或虧損淨額、呆賬撥備及其他。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別錄得其他虧損淨額人民幣1.3百萬元、其他收益淨額人民幣5.7百萬元及其他虧損淨額人民幣1.5百萬元。下表載列於所示期間我們的其他收益及虧損明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
外匯(虧損)收益淨額	(58)	6,463	1,417
呆賬撥備	(1,841)	(615)	(5,696)
其他	649	(143)	2,741
總計	(1,250)	5,705	(1,538)

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣6.5百萬元及人民幣1.4百萬元，主要是由於自二零一五年下半年以來人民幣兌美元貶值。

呆賬撥備主要包括就處於財務困難中的已減值貿易應收款項作出的撥備。我們根據對相關賬款可收回性的評估及賬齡分析以及管理層的判斷，包括對相關客戶信用質量變化的評估及過往收款記錄，確定已減值貿易應收款項撥備。

我們就截至二零一六年十二月三十一日止年度作出人民幣5.7百萬元呆賬撥備，主要歸因於一名尚未支付其長期逾期服務費的前客戶。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得其他收益人民幣2.7百萬元，主要包括(i)於二零一三年八月至二零一五年七月就徵收我們無錫僱員的個人所得稅而向中國無錫地方稅務局收取的服務費，及(ii)於二零一五年就徵收我們蘇州僱員的個人所得稅而向中國蘇州地方稅務局收取的服務費。根據中國法律及法規，中國企業有權就代表中國地方稅務局向其僱員徵收個人所得稅而向中國地方稅務局收取服務費。我們亦獲中國上海地方稅務局通知，我們有權就於二零一四年十一月至二零一六年六月徵收我們上海僱員的所得稅而收取服務費。我們已就徵收我們上海僱員於二零一四年十一月至二零一五年十二月的所得稅而於二零一七年向中國上海地方稅務局申請該等服務費並已收取部分服務費。此外，於二零一七年，我們已就徵收我們無錫僱員於二零一五年八月至二零一六年七月的所得稅而向中國無錫地方稅務局收取服務費。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括支付予藥明康德香港的代理佣金、員工成本、廣告及其他。員工成本主要包括我們銷售及營銷人員的薪金、花紅及社會保險成本。其他主要包括差旅開支及折舊。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣4.3百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣15.3百萬元。下表載列於所示期間我們的銷售及營銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
代理佣金－藥明康德香港	3,746	11,914	—
員工成本	373	1,096	10,629
營銷開支	—	—	3,207
其他	184	437	1,490
總計	4,303	13,447	15,326

我們的銷售及營銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣13.4百萬元增加14.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元，主要是因為(i)我們在美國建立獨立銷售及營銷據點駐有高級業務發展專家，及(ii)我們就於美國的營銷活動(包括參加行業例會以及發佈廣告)產生營銷開支，而部分被向藥明康德香港支付的代理佣金減少所抵銷，原因是我們自二零一六年初不再向藥明康德香港支付代理佣金。有關更多詳情，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－向藥明康德香港支付的代理佣金」。

我們的銷售及營銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4.3百萬元大幅增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣13.4百萬元，主要是由於：(i)因我們自海外客戶(該等客戶於HK Biologics成立前與藥明康德香港訂立長期服務協議或以項目為基礎的服務合約)產生的收益增加令支付予藥明康德香港的代理佣金增加，及(ii)我們的銷售團隊擴大及為招聘及留住有經驗的銷售及營銷人員而增加勞工成本，令我們的銷售及營銷人員薪金及福利開支增加。

行政開支

我們的行政開支包括行政員工成本、宿舍、往返巴士及餐廳開支、辦公室行政開支、審核及諮詢費用、前期經營費、折舊及其他。行政員工成本主要包括(i)我們管理層、行政人員、財務及會計以及其他行政人員的薪金、花紅、社會保險成本及以股份為基礎的報酬；及(ii)藥明康德集團行政人員就彼等向我們的上海基地提供的一般服務而應佔的員工成

財務資料

本。於往績記錄期內，藥明康德集團一直向我們的上海基地提供一般服務(包括但不限於工程、信息技術及行政服務)。辦公室行政開支主要包括信息技術及通訊開支、培訓及會議開支、差旅及交通開支、公用事業開支、租金付款、辦公室維修及安保開支以及辦公室開支。審核及諮詢費用主要包括就審核、法律及其他與[編纂]無關專業服務而支付的費用。前期經營費用主要包括於蘇州基地開始運營前就籌備該分公司產生的開支。折舊費用主要包括作行政用途設施及設備的折舊。其他主要包括保險開支、銀行手續費及作一般行政用途的其他雜項費用。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的行政開支分別為人民幣43.9百萬元、人民幣72.2百萬元及人民幣94.6百萬元。下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
行政員工成本	17,389	46,331	68,526
宿舍、往返巴士及餐廳開支	6,244	9,510	10,423
辦公室行政開支	5,383	9,498	7,235
審核及諮詢費用	768	1,407	1,623
前期經營費用	10,516	—	—
折舊	1,345	1,842	895
其他	2,217	3,632	5,904
總計	43,862	72,220	94,606

我們的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣72.2百萬元增長31.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣94.6百萬元，主要是由於我們的行政人員成本增加，主要歸因於根據僱員購股權計劃授予我們管理層的購股權，及我們的行政人員數目因我們的業務增長而增加。

我們的行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣43.9百萬元增長64.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣72.2百萬元，而這主要由於(i)因我們業務增長，行政員工人數增加；(ii)因我們業務增長，藥明康德集團行政人員就彼等向我們提供的一般服務而應佔的員工成本增加；(iii)我們致力挽留和獎勵員工，提高行政人員的

財務資料

平均薪金及花紅；及(iv)我們行政人員所收取WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加。有關更多資料，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。

研發開支

我們的研發開支主要包括就我們研發活動所產生的員工成本、材料成本及折舊開支。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的研發開支分別為人民幣35.0百萬元、人民幣39.7百萬元及人民幣53.3百萬元。於往績記錄期內，我們的行政開支增加主要是由於我們開發下一代技術及改進服務效率有關的研發活動增加所致。更多詳情請參閱「業務－研發」。

其他開支

截至二零一六年十二月三十一日止年度人民幣31.9百萬元其他開支指就籌備[編纂]而支付的核數、法律及其他專業服務費。

融資成本

我們的融資成本主要包括來自一名關聯方的貸款、銀行貸款及一項融資租賃的利息開支。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資成本分別為人民幣2.6百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣24.2百萬元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資成本大幅增加，主要是由於我們用於以下用途的銀行貸款增加：(i)償還來自藥明康德上海的公司間貸款，而該貸款主要用於為建設我們的無錫基地新設施提供資金，(ii)結算部分應付關聯方的其他款項以及就重組應付關聯方的款項，及(iii)為持續建設我們的無錫基地新設施提供資金。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅，乃根據相關法律法規所釐定者按適用於我們除稅前應課稅溢利的法定稅率繳納。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣7.0百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣34.8百萬元。下表載列於所示期間我們所得稅開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
即期稅項：			
— 中國企業所得稅	9,556	19,483	30,012
— 香港利得稅	10	780	1,875
過往年度撥備不足(超額撥備)：			
— 中國企業所得稅	34	(428)	(1,865)
	9,600	19,835	30,022
遞延稅項：			
— 本年度	(2,566)	1,058	4,728
總計	7,034	20,893	34,750

於往績記錄期內，我們的所得稅開支主要包括我們附屬公司在中國及香港應付的所得稅。於往績記錄期內，我們在開曼群島並無任何應課稅收入。

中國企業所得稅

於往績記錄期內，中國企業所得稅(或企業所得稅)佔我們所得稅開支的絕大部分。根據中國企業所得稅法(或企業所得稅法)及其實施細則，我們中國附屬公司所適用的標準企業所得稅稅率為25.0%。有關我們稅項的進一步詳情，請參閱「監管概覽—中國法律及法規—稅項」。

於往績記錄期內，我們的若干經營附屬公司享有稅收優惠。藥明康德上海於WASH業務收購前經營生物製劑業務部門，現已被相關地方政府部門根據企業所得稅法確認為高新技術企業，從而使其於往績記錄期有資格享受15%的優惠企業所得稅率。因此，我們計算生物製劑業務部門的企業所得稅率，乃通過將其視作獨立納稅人並使用藥明康德上海於

財務資料

WASH業務收購前的企業所得稅率進行。此外，本公司的附屬公司無錫生物技術已被地方政府部門根據企業所得稅法確認為高新技術企業，從而可於往績記錄期及直至最後實際可行日期享有15%的優惠所得稅率。我們亦已申請上海生物技術的高新技術企業資質，並已於二零一六年十二月取得。於二零一七年初，當地稅務機關向我們確認，上海生物技術二零一六年溢利可享有企業所得稅豁免，並於二零一七年、二零一八年及二零一九年享有12.5%的特別企業所得稅稅率，之後可享有15%的優惠企業所得稅稅率。

香港利得稅

於往績記錄期內，我們香港附屬公司須就在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納利得稅。

實際稅率

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率（指所得稅開支除以除稅前溢利）分別為14.4%、31.9%及19.8%。截至二零一六年十二月三十一日止年度，實際稅率下降，主要由於(i)蘇州檢測在於二零一五年錄得大幅經營虧損後於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得經營溢利，及(ii)上海生物技術於二零一六年取得高新技術企業資質，其二零一六年溢利可享有企業所得稅豁免，部分被以股份為基礎的薪酬增加（根據中國法律不可作扣稅用途）所抵銷。鑒於我們各附屬公司的所得稅乃單獨計算，附屬公司於期內產生的經營虧損不會影響本集團於此期間的所得稅總額，但會減少本集團於此期間的溢利及全面收入總額，從而抬高本集團的實際所得稅率。於二零一五年，我們的實際稅率增加主要是由於蘇州檢測於二零一五年錄得重大經營虧損，而次要原因是(i)於WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬上升人民幣22.1百萬元，該薪酬根據中國法律不可扣稅，及(ii)因為本集團更多的實體於WASH業務收購後在二零一五年須按25%的企業所得稅率繳稅。更多資料，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已繳納所有適用於我們的相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決稅項問題。

經營業績討論

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣557.0百萬元增長77.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣989.0百萬元，主要是由於從總部設於中國及美國的客戶所得收益增加所致。我們亦受惠於截至二零一六年十二月三十一日止年度期間美元兌人民幣的升值。

財務資料

我們的收益於二零一六年大幅增加主要是由於為我們自IND前階段開始的新綜合項目（主要來自總部位於中國的新客戶及總部位於美國的現有客戶）提供的服務所致。此乃主要由於成熟製藥及生物技術公司及內部研發能力有限的新成立的生物技術公司對生物製劑外包服務的需求均不斷增加。有關更多資料，請參閱「行業概覽－生物製劑研發服務市場概況」。鑒於我們作為綜合生物製劑服務供應商的聲譽不斷提高、優質的服務質素及銷售和營銷力度，我們能夠自現有客戶獲得新項目並吸引新客戶，尤其是總部位於中國的客戶。對我們二零一六年收益增加作出貢獻的另一因素是我們多個綜合項目成功取得其IND備案批准及進入IND後階段，這需要我們為該等項目提供更多服務，因此令該等項目產生的收益大幅增加。

我們從總部設於美國、中國及歐洲以外的國家及地區的客戶所得收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣38.6百萬元增長101.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣77.6百萬元，主要是因為從一名加拿大客戶及一名以色列客戶所得收益增加。

服務成本

我們的服務成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣376.3百萬元增長59.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣599.9百萬元。

我們的原材料成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣116.3百萬元增加81.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣211.3百萬元，主要是由於我們的服務需求增加。

我們的直接僱員成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣138.5百萬元增長55.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣214.9百萬元，主要是由於(i)對我們服務的需求增加令業務部門的僱員人數增加，及(ii)我們根據僱員購股權計劃支付業務部門僱員而產生以股份為基礎的薪酬，並被業務部門僱員已收WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬減少所部分抵銷。有關更多資料，請參閱「－影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。

我們的間接費用由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣121.5百萬元增長43.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣173.7百萬元，主要是由於我們位於上海基地的新實驗室已於二零一六年三月開始運作。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣180.7百萬元增長115.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣389.1百萬元。我們的毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的32.4%升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的39.3%，主要是由於(i)業務增長令我們能夠實現更大規模經濟；(ii)自發現階段起須使用我們自有專利技術的綜合項目數量增加，使我們除服務費外還收到里程碑收費，及(iii)美元兌人民幣的升值。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元增長8.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣7.5百萬元，主要是由於政府補助及補貼增加人民幣1.8百萬元，部分被我們自二零一六年四月一日起不再向藥明康德上海提供行政服務而令行政服務收入減少人民幣1.6百萬元所抵銷。

其他收益及虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得其他虧損淨額人民幣1.5百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額人民幣5.7百萬元，主要是由於計提的呆賬撥備增加及外匯收益淨額減少，部份被其他收益增加所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們計提呆賬撥備人民幣5.7百萬元，主要歸因於一名前客戶尚未支付其長期逾期服務費。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們分別錄得外匯收益淨額人民幣6.5百萬元及人民幣1.4百萬元，主要是由於自二零一五年下半年起人民幣兌美元貶值所致。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們錄得其他收益人民幣2.7百萬元，主要包括(i)於二零一三年八月至二零一五年七月就徵收我們無錫僱員的個人所得稅而向中國無錫地方稅務局收取的服務費，及(ii)於二零一五年就徵收我們蘇州僱員的個人所得稅而向中國蘇州地方稅務局收取的服務費。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣13.4百萬元增長14.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元，主要是由於(i)我們在美國設立獨立銷售及營銷團隊據點駐有高級業務開發專家，及(ii)我們就在美國的營銷活動產生營銷開支，包括參加行業展覽會及刊登廣告，並被我們自二零一六年初起不再向藥明康德香港支付代理佣金而令向其支付的代理佣金減少所部分抵銷。有關更多詳情，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－向藥明康德香港支付的代理佣金」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣72.2百萬元增長31.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣94.6百萬元，主要是由於我們的行政員工成本增加。我們的行政員工成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣46.3百萬元增加47.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣68.5百萬元，主要是由於(i)根據僱員購股權計劃授予我們管理層的購股權，及(ii)我們的行政人員數目因我們的業務增長而增加。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣39.7百萬元增長34.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣53.3百萬元，主要是由於我們有關發展下一代技術及提高服務效率的研發活動增加。有關更多詳情，請參閱「業務－研發」。

其他開支

我們於二零一六年開始籌備[編纂]，並於截至二零一六年十二月三十一日止年度產生核數、法律及其他專業服務開支人民幣[編纂]元。

融資成本

我們的融資成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2.5百萬元大幅增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣24.2百萬元，主要是由於我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度就借款產生人民幣23.5百萬元的利息開支(人民幣6.3百萬元的利息被資本化後)。於二零一六年，我們產生銀行貸款以(i)償還來自藥明康德上海的公司間貸款，而該貸款主要用於為建設我們的無錫基地新設施提供資金；(ii)結算部分應付關聯方的其他款項及就重組應付關聯方的款項；及(iii)為持續建設我們的無錫基地新設施提供資金。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣20.9百萬元增長66.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣34.8百萬元，主要是由於中國企業所得稅增加。我們的中國企業所得稅由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣19.5百萬元大幅增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣30.0百萬元，主要是由於我們的業務增長所致。我們的實際所得稅稅率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的

財務資料

31.9%降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的19.8%，主要是因為(i)蘇州檢測在於二零一五年錄得大幅經營虧損後於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得經營溢利，及(ii)上海生物技術於二零一六年取得高新技術企業資質，其二零一六年溢利可享有企業所得稅豁免，部分被以股份為基礎的薪酬增加(根據中國法律不可作扣稅用途)所抵銷。有關WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬的更多資料，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。

年內溢利及全面收入總額及淨利率

由於以上所述，我們的年內溢利及全面收入總額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣44.5百萬元大幅增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣141.1百萬元。我們的淨利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的8.0%升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的14.3%，主要是由於(i)業務增長令我們能夠實現更大規模經濟，(ii)自發現階段起須使用我們自有專利技術的綜合項目數量增加，使我們除服務費外還收到里程碑收費，(iii)我們的實際所得稅稅率降低，及(iv)美元兌人民幣升值。

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣331.9百萬元增長67.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣557.0百萬元，主要是由於來自總部設於美國的客戶的收益增加，而部分被來自總部設於中國的客戶的收益減少所抵銷。

我們的收益於二零一五年大幅增加主要是由於我們多個綜合項目成功取得其IND申請批准及進入IND後階段，這需要我們為該等項目提供更多服務，因此令該等項目產生的收益大幅增加。我們的收益於二零一五年增加亦歸因於為我們自IND前或IND後階段開始的新綜合項目(主要來自總部位於美國及中國的現有客戶)提供的服務所致。此乃主要由於對生物製劑外包服務的需求不斷增加。有關更多資料，請參閱「行業概覽－生物製劑研發服務市場概況」。鑒於我們作為綜合生物製劑服務供應商的聲譽不斷提高、優質的服務質素及銷售和營銷力度，我們能夠自現有客戶獲得新項目並吸引新客戶。

財務資料

服務成本

我們的服務成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣208.6百萬元增長80.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣376.3百萬元。

我們的直接僱員成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣60.6百萬元增加128.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣138.5百萬元，增速遠超收益增速，主要是由於(i)我們提高了業務部門下屬僱員的薪金及花紅以挽留及獎勵該等僱員；(ii)我們服務的市場需求增加，令業務部門的僱員人數增加；及(iii)我們業務部門下屬僱員收取的WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加。更多資料，請參閱「—影響我們經營業績及財務狀況的因素—WuXi PharmaTech私有化及重組—WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。

我們的原材料成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣69.8百萬元增長66.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣116.3百萬元，主要是由於市場對我們的服務需求增加所致。我們的間接費用由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣78.2百萬元增長55.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣121.5百萬元，主要是由於(i)於二零一四年十二月蘇州基地建成並投入運營，並於二零一四年及二零一五年完成無錫基地設施繼續擴建；及(ii)雖然我們處於組建技術分析部門的初期階段，但市場對測試服務的需求增長，令我們的測試服務費呈現大幅增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣123.3百萬元增長46.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣180.7百萬元。我們的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的37.1%降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的32.4%，主要是由於我們業務部門僱員的薪金及花紅增加以及我們業務部門僱員收到的WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元減少46.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣6.9百萬元，主要是由於政府補助及補貼減少人民幣7.5百萬元。

其他收益及虧損

我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額人民幣5.7百萬元，而於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額人民幣1.3百萬元，主要是由於

財務資料

二零一五年錄得外匯收益淨額所致。我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得外匯虧損淨額人民幣58,000元，主要是由於二零一四年人民幣兌美元升值所致。我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得外匯收益淨額人民幣6.5百萬元，主要是由於二零一五年下半年人民幣兌美元貶值所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣4.3百萬元增長211.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣13.4百萬元，主要是由於支付予藥明康德香港的代理佣金增加。我們支付藥明康德香港的代理佣金由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣3.7百萬元增長221.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣11.9百萬元，增速遠超收益增速，主要是因為海外客戶所產生的收益增長較多，而海外客戶於HK Biologics成立前與藥明康德香港訂立長期服務協議或以項目為基礎的服務合約。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣43.9百萬元增長64.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣72.2百萬元，主要是由於行政人員成本增加所致，部分被前期經營費所抵銷。我們的行政人員成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度人民幣17.4百萬元增長166.1%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣46.3百萬元，增速遠超收益增速，主要是因為(i)由於業務發展，我們的行政人員人數增加；(ii)由於業務發展，藥明康德集團行政人員就其向我們提供的一般服務應佔的員工成本增加；(iii)我們行政人員的平均薪金及花紅增加，此乃我們挽留及激勵該等人員之工作的一部分；及(iv)我們行政人員收到的WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加。更多資料，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。我們於二零一四年錄得前期經營費人民幣10.5百萬元，該款項用於二零一四年十二月投入運營前籌備建立蘇州基地。

研發開支

我們的研發開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣35.0百萬元增加13.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣39.7百萬元，主要是由於我們開發下一代技術及改進服務效率有關的研發活動增加所致。更多詳情請參閱「業務－研發」。

財務資料

融資成本

我們的融資成本保持穩定，截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度分別為人民幣2.6百萬元及人民幣2.5百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣7.0百萬元增加198.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣20.9百萬元，主要是由於中國企業所得稅增加。我們的中國企業所得稅由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣9.6百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣19.5百萬元，主要是由於二零一五年我們的業務有所增長及WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加人民幣22.1百萬元所致，該薪酬根據中國法律不可減免繳稅。我們的實際所得稅率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的14.4%增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的31.9%，主要是由於蘇州檢測於二零一五年錄得重大經營虧損，而次要原因是(i)於二零一五年WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加，及(ii)由於WASH業務收購後本集團更多實體於二零一五年須繳納25%的企業所得稅。有關WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬的更多資料，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬」。

年內溢利及全面收入總額及淨利率

由於前文所述，我們的年內溢利及全面收入總額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣42.0百萬元增加6.0%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣44.5百萬元。我們的淨利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的12.6%降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的8.0%，主要是由於WuXi PharmaTech以股份為基礎的薪酬增加人民幣22.1百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動負債淨額：

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	33,555	49,919	78,988	109,751
進行中的服務工程	28,291	100,625	122,702	167,573
貿易及其他應收款項	160,398	283,275	419,376	400,835
可收回所得稅	—	—	6,426	1,804
已抵押銀行存款	965	9,064	33,262	39,184
現金及現金等價物	5,948	158,229	169,102	241,062
	229,157	601,112	829,856	960,209
流動負債				
貿易及其他應付款項	201,449	726,107	558,088	590,310
來自關聯方的貸款	50,966	455,859	183,417	230,298
應付所得稅	4,035	19,962	8,949	10,048
銀行借款	4,444	—	39,000	39,000
融資租賃責任	—	—	11,371	10,452
	260,894	1,201,928	800,825	880,108
流動(負債)／資產淨額	(31,737)	(600,816)	29,031	80,101

截至二零一六年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值人民幣29.0百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日則為流動負債淨額人民幣600.8百萬元，主要是由於(i)來自關聯方的貸款減少人民幣272.4百萬元；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣168.0百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣136.1百萬元。來自關聯方的貸款減少是由於我們償還來自藥明康德上海的計息貸款人民幣455.9百萬元，部分被截至二零一六年十二月三十一日來自WuXi PharmaTech的一筆新增無息貸款人民幣183.4百萬元所抵銷。貿易及其他應付款項減少主要是由於就重組應付關聯方的款項及應付關聯方的貿易應付款項減少，部分被第三方客戶墊款、就購買廠房及設備應付款項、應付第三方的貿易應付款項、已收選擇權費用及與本公司股份上市有關的應付款項增加所抵銷。貿易及其他應收款項增加主要是由於應收第三方的貿易應收款項、可收回關稅及就代表客戶購買原材料應收款項增加，部份被來自關聯方的其他應收款項及來自關聯方的貿易應收款項減少所抵銷。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣600.8百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣31.7百萬元，主要是由於(i)貿易及其他應付款項增加人民幣524.7百萬元及(ii)來自一名關聯方的貸款增加人民幣404.9百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣152.3百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣122.9百萬元及(iii)存貨及進行中的服務工程增加人民幣88.7百萬元所抵銷。貿易及其他應付款項增加主要是由於(i)就重組及就重組採購若干設備應付關聯方款項人民幣329.3百萬元；及(ii)應付關聯方貿易款項增加人民幣107.6百萬元，增加主要是由於我們因業務增長透過關聯方所採購原材料的價值增加所致。來自一名關聯方的貸款增加主要原因是二零一五年下半年我們向藥明康德上海借入一筆新貸款，為無錫基地的擴張提供資金。

存貨

我們的存貨包括原材料及服務所用耗材，如試劑及色譜柱。存貨由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣33.6百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣49.9百萬元及截至二零一六年十二月三十一日的人民幣79.0百萬元，主要是因為我們的業務增長。

截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日存貨中的約人民幣32.4百萬元(或41.1%)已於其後消耗。

進行中的服務工程

我們進行中的服務工程主要包括進行中的服務及交付物半成品。進行中的服務工程由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣28.3百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣100.6百萬元及截至二零一六年十二月三十一日的人民幣122.7百萬元，主要歸因於我們的業務增長。

截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日進行中的服務工程中的約人民幣71.6百萬元(或58.4%)已於其後收益確認時確認為服務成本。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表列示截至所示日期我們按類別劃分的貿易及其他應收款項明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項			
— 關聯方	16,129	49,049	7,488
— 第三方	80,787	63,585	216,027
未開票收益			
— 關聯方	—	—	4,130
— 第三方	35,514	80,141	72,819
呆賬撥備	(1,841)	(2,456)	(6,598)
	<u>130,589</u>	<u>190,319</u>	<u>293,866</u>
其他應收款項			
— 關聯方	5,761	43,628	2,812
— 第三方	4,375	6,257	6,252
	<u>10,136</u>	<u>49,885</u>	<u>9,064</u>
向供應商墊款	755	903	4,532
遞延上市開支	—	—	4,705
預付款項	—	220	972
就代表客戶購買原材料應收款項	—	15,565	39,084
可收回關稅	—	—	36,209
可收回增值稅	18,918	26,383	30,944
	<u>19,673</u>	<u>43,071</u>	<u>116,446</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>160,398</u>	<u>283,275</u>	<u>419,376</u>

應收關聯方貿易款項主要包括我們就我們向與藥明康德香港訂有合約的海外客戶提供的服務而應收藥明康德香港的尚未收回款項以及我們應收關聯方的尚未收回服務款項。我們的海外客戶於HK Biologics成立前與藥明康德香港訂立長期服務協議或以項目為基礎的服務合約。更多資料，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－向藥明康德香港支付的代理佣金」。應收第三方貿易款項主要指我們就我們的服務應收其他客戶的尚未收回款項。貿易應收款項亦包括未開票收益。我們的項目服務合約或工作訂單通常包括多項任務，各包括數個發現、開發及／或生產步驟。我們按任務

財務資料

向客戶開具賬單但於客戶驗收相關交付物後確認各發現、開發或生產步驟的收益。因此，各發現、開發或生產步驟的相應服務費於該步驟完成時直至整項任務完成止記錄為未開票收益，此後我們將向客戶開具賬單。有關更多詳情，請參閱「業務－客戶－付款條款」。其他應收關聯方款項主要指我們向藥明康德上海所提供的服務而應收取藥明康德上海的尚未收回款項。應收第三方的其他應收款項主要包括蘇州基地的預付租金。可收回關稅指就進口原材料及設備的進口稅向中國海關支付的保證金。無錫生物技術已獲相關政府機構認可為外商投資研發中心，這使其合資格獲免除進口原材料及設備的進口稅。無錫生物技術於二零一五年十二月申請續新其外商投資研發中心資格，並於二零一六年十二月成功續新。在無錫生物技術的外商投資研發中心資格待審批期間，無錫生物技術就進口原材料及設備的進口稅向中國海關支付保證金。中國海關正在向我們退還有關保證金。

我們的貿易及其他應收款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣283.3百萬元增加48.0%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣419.4百萬元，主要是由於(i)應收第三方的貿易應收款項增加人民幣152.4百萬元；(ii)可收回關稅人民幣36.2百萬元；及(iii)就代表客戶購買原材料應收款項增加人民幣23.5百萬元，惟部分被(i)應收關聯方的其他應收款項減少人民幣40.8百萬元以及(ii)應收關聯方的貿易款項減少人民幣41.6百萬元所抵銷。應收第三方的貿易應收款項增加主要是由於(i)藥明康德香港不再充當我們與我們的海外客戶之間的中介，及(ii)我們的業務增長。更多資料請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－WuXi PharmaTech私有化及重組－向藥明康德香港支付的代理佣金」。應收關聯方的其他應收款項減少，主要是由於(i)藥明康德上海已就我們於過往年度向其提供的行政服務支付絕大部分未付費用，及(ii)我們於二零一六年四月一日後不再向藥明康德上海提供該等服務。應收關聯方的貿易應收款項減少是因為藥明康德香港不再充當我們與海外客戶之間的中介。

我們的貿易及其他應收款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣160.4百萬元增加76.6%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣283.3百萬元，主要是由於未開票收益、其他應收關聯方款項及應收關聯方貿易款項增加，部分被應收第三方貿易應收款項減少所抵銷。我們未開票收益由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣35.5百萬元增加125.6%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣80.1百萬元，基本與我們的業務增長一致。其他應收關聯方款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元大幅增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣43.6百萬元，主要是因為在重組過程中，我們計算了二零一五年底我們於過往年度向藥明康德上海所提供行政服務的費用，以及收取藥明康德上海的有關費用。應收關聯方貿易款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣16.1百萬元增加204.3%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣49.0百萬元，主要由於自海外客戶（該等客戶於HK Biologics成立前與藥明康德香港訂立長期服務協議或以項目為基礎的

財務資料

服務合約) 產生的收益增加令應收藥明康德香港貿易款項增加。應收第三方貿易款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣80.8百萬元減少21.3%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣63.6百萬元，主要是由於二零一五年總部設於中國來自客戶的收益所致。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無就收費時間、金額或收取貿易應收款項與客戶產生任何重大糾紛或分歧。我們的貿易應收款項(包括未開票收益及呆賬撥備)由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣130.6百萬元增加45.7%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣190.3百萬元，並進一步增加54.4%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣293.9百萬元，主要是由於往績記錄期我們業務的增長所致，並與業務的增長大體一致。

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的未開票收益分別為人民幣35.5百萬元、人民幣80.1百萬元及人民幣76.9百萬元。我們的未開票收益於往績記錄期出現波動主要歸因於兩個因素：(i)我們業務的增長，其致使我們的未開票收益增加；及(ii)我們在合約或工作指令中與客戶訂明的開票週期。一般而言，一項任務中歸入的發現、開發及／或生產步驟越多，在我們能夠向客戶開具發票前我們將就該任務產生的未開票收益越多。相關合約安排受多項因素所限，該等因素包括但不限於行業慣例、項目性質、客戶的開票偏好及客戶的議價能力。我們的未開票收益由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣35.5百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣80.1百萬元，主要是由於我們業務的增長所致，並與業務的增長大體一致。雖然我們的業務實現增長，但我們的未開票收益由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣80.1百萬元略微下降至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣76.9百萬元，主要是由於我們增強開票管理，將較少的發現、開發及／或生產步驟歸入個別任務。為改善我們的營運資金，我們於重組後(我們屆時開始作為獨立集團經營業務)更加重視開票管理。當磋商新合約時將較少的步驟歸入每個任務，我們能夠增強開票管理，主要是由於我們自內部研發能力有限的中小型或新成立生物技術公司新客戶承接項目。鑒於彼等對我們技術實力及專有技術的依賴，我們能夠磋商到較短的開票週期。此外，我們能夠縮短來自成熟製藥及生物技術公司客戶的新項目的開票週期，主要是由於我們的市場地位提高及作為提供優質服務的綜合生物製劑服務供應商的聲譽不斷提高。

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

我們通常授予客戶的信用期範圍是30天至60天。下表載列截至所示日期我們按發票日期呈列的貿易應收款項（經扣除呆賬撥備，且不包括未開票收益）賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
60天以內	80,962	101,420	185,992
61至180天	12,576	4,830	25,318
181天至1年	1,537	3,928	5,607
總計	<u>95,075</u>	<u>110,178</u>	<u>216,917</u>

我們於釐定貿易應收款項可收回性時，考慮自信貸首次授出日期起直至報告日期止期間貿易應收款項信貸質量的任何變動。既無逾期亦無減值的貿易應收款項信貸質量於往績記錄期並無變動。

我們根據對可收回性的評估及應收款項的賬齡分析以及管理層的判斷（包括評估信貸質量變動及各客戶過往的收款歷史），釐定壞賬撥備。下表載列截至所示日期的呆賬撥備變動：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
期初結餘	—	(1,841)	(2,456)
計提撥備	(1,841)	(906)	(6,890)
年內撥回	—	291	1,194
年內撇銷	—	—	1,554
期末結餘	<u>(1,841)</u>	<u>(2,456)</u>	<u>(6,598)</u>

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收款項週轉天數分別為61.9天、68.7天及62.0天。我們使用貿易應收款項於有關期年度的年初及年末結餘均值（不包括未開票收益及於呆賬撥備調整前），除以年內相應收益再乘以365天，計算貿易應收款項週轉天數。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由截至二零一四年十二月三十一日止年度的61.9天略增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的68.7天，主要歸因於我們業務的增長。我們的貿易應收款項周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的68.7天減至截至二零一六年十二月三十一日止年度的62.0天，主要是由於我們加強對貿易應收款項收款的管理。

截至二零一七年四月三十日，我們於二零一六年十二月三十一日貿易應收款項中的約人民幣200.8百萬元(或68.3%)已於其後結算。

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期我們按類別劃分的貿易及其他應付款項明細：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項			
— 關聯方	135,945	243,535	30,576
— 第三方	10,632	27,093	74,453
	<u>146,577</u>	<u>270,628</u>	<u>105,029</u>
其他應付款項			
— 關聯方	261	12,618	2,684
— 第三方	4,471	11,413	18,515
	<u>4,732</u>	<u>24,031</u>	<u>21,199</u>
客戶墊款			
— 關聯方	—	—	5,652
— 第三方	18,528	27,363	126,780
	<u>18,528</u>	<u>27,363</u>	<u>132,432</u>
就集團重組應付關聯方的款項	—	329,330	84,317
已收選擇權費用	—	—	27,780
就購買廠房及設備應付款項	26,677	36,213	103,342
與本公司股份上市有關的應付款項	—	—	25,782
應付薪金及花紅	4,279	37,272	56,343
其他應付稅項	656	1,270	1,864
貿易及其他應付款項總額	<u>201,449</u>	<u>726,107</u>	<u>558,088</u>

財務資料

應付關聯方貿易款項主要指就我們透過該等關聯方採購若干原材料應付關聯方的結餘。更多資料請參閱「關連交易－不獲豁免持續關連交易－4.採購服務框架協議」。應付第三方貿易款項主要指就採購原材料應付供應商的結餘。應付關聯方其他款項主要包括就重組採購若干設備應付關聯方的結餘。更多詳情請參閱「關連交易－不獲豁免持續關連交易－3.設備租賃框架協議」。應付第三方其他款項主要指多項經營開支的應付款項。就集團重組應付關聯方的款項指於重組過程中就購買若干附屬公司股權應付關聯方的代價，該款項為免息及按要求償還。已收選擇權費用指已收有關向AstraZeneca授出購買AstraZeneca選擇權設施的選擇權費用。更多詳情，請參閱「業務－業務合作－與AstraZeneca的業務合作」。與本公司股份上市有關的應付款項指為籌備[編纂]就審核、法律及其他專業服務應付款項。

我們的貿易及其他應付款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣726.1百萬元減少23.1%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣558.1百萬元，主要是由於就重組應付關聯方的款項及應付關聯方的貿易應付款項減少，惟部分被第三方客戶墊款、就購買廠房及設備應付款項、應付第三方的貿易應付款項、已收選擇權費用及與本公司股份上市有關的應付款項增加所抵銷。就重組應付關聯方的款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣329.3百萬元減少74.4%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣84.3百萬元，主要因我們向有關關聯方還款所致。我們計劃於上市前結算餘下就重組應付關聯方的款項。我們應付關聯方的貿易應付款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣243.5百萬元減少87.4%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣30.6百萬元，主要是由於(i)我們向關聯方償還我們絕大部分未償還的貿易應付款項，及(ii)我們減少透過關聯方進行的原材料採購，而增加直接向第三方供應商的採購。第三方客戶墊款由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣27.4百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣126.8百萬元，主要歸因於我們的業務增長，尤其是信貸記錄有限的客戶的工作訂單增加，我們已對該等客戶實施更嚴格的收取預付款政策。鑒於我們的業務增長，就購買廠房及設備應付款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣36.2百萬元大幅增至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣103.3百萬元。我們應付第三方的貿易應付款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣27.1百萬元大幅增至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣74.5百萬元，主要是由於我們的業務增長以及我們直接向第三方供應商所作採購增加。

我們的貿易及其他應付款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣201.4百萬元增加260.5%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣726.1百萬元，主要是由於就重組應付關聯方款項、應付關聯方貿易款項以及應付薪金及花紅增加所致。二零一五年我們錄得就重組應付關聯方款項人民幣329.3百萬元。應付關聯方貿易款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣135.9百萬元增加79.2%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣243.5百萬元，主要是由於我們因業務增長透過關聯方所採購原材料的價值增加所致。應付薪金及花紅由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣4.3百萬元大幅增至截至二零一五年十二月

財務資料

三十一日的人民幣37.3百萬元，主要由於作為我們挽留及獎勵我們僱員的一部分努力，我們於二零一五年增加了向我們僱員發放的年底花紅。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		(人民幣千元)	
三個月以內	146,577	270,628	102,123
超過三個月但於一年內	—	—	2,906
總計	<u>146,577</u>	<u>270,628</u>	<u>105,029</u>

我們的第三方供應商一般授予我們自收到供應商的貨品時起計至多90天的信用期。截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度，我們的貿易應付款項周轉天數分別為139.1天、202.3天及114.3天。我們利用相關年度貿易應付款項的年初及年末結餘除以該年度的相應服務成本，再乘以365天計算貿易應付款項周轉天數。

我們的貿易應付款項周轉天數由截至二零一四年十二月三十一日止年度的139.1天增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的202.3天，主要是由於應付關聯方貿易款項增加。我們的關聯方一般授予我們六個月至九個月的信用期，因此二零一五年的平均貿易應付款項周轉期較長。我們的貿易應付款項周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的202.3天降至截至二零一六年十二月三十一日止年度的114.3天，主要由於我們減少透過關聯方進行的原材料採購，而增加直接向第三方供應商（彼等通常給予我們更短的信用期）的採購。

截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日貿易應付款項中的約人民幣80.2百萬元（或76.4%）已於其後結算。截至二零一七年四月三十日，我們截至二零一六年十二月三十一日客戶墊款中的約人民幣57.3百萬元（或43.2%）已於其後結算。董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在貿易及其他應付款項方面並無重大拖欠。

財務資料

流動資金及資金來源

現金流量

我們的現金主要用於為營運資金、就購買廠房及設備的付款及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期內，我們通過結合經營所得現金、關聯方貸款、關聯方墊款及銀行借款撥付營運資金及其他資本開支需求。我們於截至最後實際可行日期已償還所有來自藥明康德上海的公司間貸款及關聯方墊款的一部分，並計劃於上市前償還來自關聯方的餘下墊款及來自WuXi PharmaTech的公司間貸款。我們估計將於上市前使用可動用銀行信貸償付總額約為人民幣315百萬元的該等墊款及公司間貸款。

下表載列於所示期間自我們綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	21,505	107,150	81,921
投資活動所用現金淨額	(50,120)	(336,216)	(421,144)
融資活動所得現金淨額	30,436	377,400	332,763
匯兌變動的影響	(49)	3,947	17,333
現金及現金等價物增加淨額	1,772	152,281	10,873
年初現金及現金等價物	4,176	5,948	158,229
年末現金及現金等價物	5,948	158,229	169,102

經營活動

我們來自經營活動的現金流入主要包括客戶就我們的服務支付的服務費及墊款。經營活動的現金流出主要包括就直接僱員成本及原材料的付款、所得稅、行政及其他經營開支。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣81.9百萬元，包括扣除營運資金調整前經營活動所得現金人民幣288.4百萬元，而部分被負營運資金調整淨額人民幣206.5百萬元所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的負營運資金調整淨額主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣142.2百萬元，主要是由於我們的業務增長所致；及(ii)存貨及進行中的服務工程增加人民幣51.1百萬元，主要歸因於我們的業務增長。

財務資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣107.2百萬元，包括扣除營運資金調整前經營活動所得現金人民幣147.1百萬元，而部分被負營運資金調整淨額人民幣39.9百萬元所抵銷。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的負營運資金調整淨額主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣110.2百萬元，主要是由於業務增長以及二零一五年年底前我們就向藥明康德上海提供的行政服務收取費用，及(ii)存貨及進行中的服務工程增加人民幣101.2百萬元，主要是由於我們的業務發展，惟部分被貿易及其他應付款項增加人民幣188.3百萬元所抵銷，主要是由於我們業務的增長。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的經營活動產生現金淨額為人民幣21.5百萬元，包括扣除營運資金調整前經營活動所得現金人民幣96.9百萬元，惟被負營運資金調整淨額人民幣75.4百萬元所抵銷。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的負營運資金調整淨額主要歸因於(i)貿易及其他應收款項增加人民幣114.8百萬元，主要是由於我們業務的增長、(ii)生物製劑業務部門的營運資金項目增加人民幣61.2百萬元，於WASH業務收購時並無轉讓予本集團，及(iii)存貨及進行中的服務工程增加人民幣38.4百萬元，主要是由於我們的業務發展，惟部分被貿易及其他應付款項增加人民幣139.0百萬元所抵銷，主要是由於我們業務的增長。

投資活動

我們的投資活動所用現金主要反映我們就購買廠房及設備付款所用的現金。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣421.1百萬元，主要歸因於(i)就購買廠房及設備付款人民幣428.9百萬元，這主要與在我們的無錫基地建設新設施有關，及(ii)已抵押銀行存款淨增加人民幣24.2百萬元，乃為我們就銀行為我們於境外採購原材料及設備發出信用證而作為抵押品於該銀行的現金存款，部分被向AstraZeneca授出於我們的無錫基地購買若干設施的選擇權而收取的選擇權費用人民幣26.7百萬元所抵銷。有關更多詳情請參閱「業務－業務合作－與AstraZeneca的業務合作」。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣336.2百萬元，主要歸因於就購買廠房及設備付款人民幣334.4百萬元，這主要與在我們的無錫基地建設新設施有關，部分被已收取政府補助人民幣6.2百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣50.1百萬元，主要歸因於就購買廠房及設備付款人民幣51.0百萬元，這主要與在無錫基地建設新設施有關，部分被已收取政府補助人民幣0.8百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

我們來自融資活動的現金流入主要包括關聯方墊款及銀行借款。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣332.8百萬元，主要歸因於(i)收到銀行貸款(淨額)人民幣905.0百萬元，以(1)償還來自藥明康德上海的公司間貸款，該公司間貸款主要用於為我們無錫基地新設施建設提供資金，(2)結算部分我們就重組而應付關聯方的款項，及(3)為我們無錫基地新設施的持續建設提供資金；及(ii)收到來自關聯方的墊款人民幣176.2百萬元，以滿足我們的營運資金需求，部分被(i)向關聯方支付人民幣455.9百萬元，主要包括來自藥明康德上海用於建設我們無錫基地新設施的公司間貸款；(ii)因重組向關聯方付款人民幣250.5百萬元；(iii)主要與銀行貸款相關的已付利息人民幣29.8百萬元；及(iv)向一名關聯方作出的融資租賃付款人民幣11.7百萬元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣377.4百萬元，主要歸因於來自關聯方的墊款人民幣404.9百萬元，這主要與為建設我們的無錫基地新設施而來自藥明康德上海的集團內公司間貸款有關，惟部分被股息付款人民幣18.1百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣30.4百萬元，主要歸因於來自股東的出資人民幣24.0百萬元以及就藥明康德上海的集團內公司間貸款來自關聯方的墊款人民幣9.0百萬元。

營運資金

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣5.9百萬元、人民幣158.2百萬元及人民幣169.1百萬元。我們二零一五年的現金及現金等價物大幅增加，主要是由於經營產生現金增加及來自一名關聯方的貸款結餘增加，惟部分被投資活動所用現金增加所抵銷。經計及[編纂]估計[編纂]淨額、經營所得現金流量及我們的可用銀行融資，董事相信，我們擁有充足營運資金以滿足目前及自本文件日期起計至少十二個月的未來現金需求。更多資料請參閱「一綜合財務狀況表選定項目的討論」。

財務資料

資本開支

我們的主要資本開支主要涉及就設施建設及設備購置購買廠房及設備。下表載列於所示期間我們過往資本開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
設備	50,682	236,960	292,883
建設	13,710	72,639	154,444
總計	<u>64,392</u>	<u>309,599</u>	<u>447,327</u>

我們預期將於二零一七年產生資本開支約145.0百萬美元，我們預期主要通過經營所得現金、銀行融資及將自[編纂]收取的[編纂]淨額撥付。我們目前就任何未來期間的資本開支計劃可予變動，而我們可能根據未來現金流量、經營業績及財務狀況、業務計劃、市況及我們認為適當的多項其他因素調整我們的資本開支。

債項

截至二零一七年四月三十日，我們的未償還銀行貸款為人民幣987.0百萬元。下表載列於所示日期我們的銀行貸款：

	截至十二月三十一日			截至四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			(未經審核)
無抵押銀行貸款	4,444	—	905,000	987,000
應償還賬面值*：				
於一年內	4,444	—	39,000	39,000
於一年以上但不超過 兩年期間	—	—	141,000	141,000
於兩年以上但不超過 五年期間	—	—	725,000	807,000
	<u>4,444</u>	<u>—</u>	<u>905,000</u>	<u>987,000</u>

附註：

* 到期款項乃基於貸款協議所示的預定還款日期。

財務資料

我們於二零一六年產生大量銀行貸款以(i)償還來自藥明康德上海的公司間貸款，而該貸款主要用於為建設我們的無錫基地新設施提供資金，(ii)結算部分應付關聯方的其他款項以及就重組應付關聯方的款項，及(iii)為持續建設我們的無錫基地新設施提供資金。我們截至二零一六年十二月三十一日的銀行貸款結餘指(i)上海浦東發展銀行寶山支行及平安銀行上海分行發放的五年銀團定期貸款，該貸款按中國人民銀行發佈的有關基準利率(即截至最後實際可行日期為4.75%)計息，將於二零二一年五月到期，並由本公司擔保；及(ii)上海浦東發展銀行寶山支行及平安銀行上海分行發放的三年銀團定期貸款，該貸款按中國人民銀行發佈的有關基準利率(即截至最後實際可行日期為4.75%)計息，將於二零一九年五月到期，並由本公司擔保。截至二零一六年十二月三十一日，五年銀團定期貸款及三年銀團定期貸款的未償還結餘分別為人民幣658.0百萬元及人民幣247.0百萬元。

為清償我們來自關聯方的未償還貸款及就重組應付關聯方的款項，我們於二零一七年三月十四日與滙豐訂立一項一年期信貸融資。該信貸融資乃無抵押及無擔保，並授予我們最高40百萬美元的信用額度，年利率為倫敦銀行同業拆息加1.0%，於提取時須經我們與滙豐另行協定。截至最後實際可行日期，我們並無提取該信貸融資項下的任何款項。我們計劃於上市前提取有關資金以結清未償還關聯方款項。

為提供我們未來資本開支(如「業務－最新發展」所披露的可能收購土地及我們現有設施的改進及維護)所需資金，我們於二零一七年三月十四日與滙豐訂立另一項一年期信貸融資。該信貸融資乃無抵押及無擔保，並授予我們最高40百萬美元的信用額度，年利率最低為倫敦銀行同業拆息加1.6%，並將於首次提取起計六個月後提高0.25%。截至最後實際可行日期，我們並無提取該信貸融資項下的任何款項。我們計劃於未來產生任何資本開支需求時提取有關資金。

我們截至二零一七年四月三十日的銀行貸款結餘指(i)上海浦東發展銀行寶山支行及平安銀行上海分行發放的五年銀團定期貸款，該貸款按中國人民銀行發佈的有關基準利率(即截至最後實際可行日期為4.75%)計息，將於二零二一年五月到期，並由本公司擔保；及(ii)上海浦東發展銀行寶山支行及平安銀行上海分行發放的三年銀團定期貸款，該貸款按中國人民銀行發佈的有關基準利率(即截至最後實際可行日期為4.75%)計息，將於二零一九年五月到期，並由本公司擔保。截至二零一七年四月三十日，五年銀團定期貸款及三年銀團定期貸款的未償還結餘分別為人民幣740.0百萬元及人民幣247.0百萬元。

截至最後實際可行日期，我們已悉數動用五年銀團定期貸款及三年銀團定期貸款，而我們並無提取與滙豐訂立的兩項信貸融資項下的款項。截至最後實際可行日期，我們未動用的銀行融資總額約為人民幣556.0百萬元(80.0百萬美元)。

財務資料

於往績記錄期內，除銀行貸款外，我們亦部分透過來自關聯方的貸款滿足我們的資本需求。下表載列截至所示日期我們的公司間貸款。

	截至十二月三十一日			截至四月三十日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	(人民幣千元)			(未經審核)
來自藥明康德上海的				
人民幣固定利率貸款	50,966	455,859	—	—
來自 WuXi PharmaTech				
的貸款	—	—	183,417	230,298
	<u>50,966</u>	<u>455,859</u>	<u>183,417</u>	<u>230,298</u>

我們來自藥明康德上海的所有貸款均計息、無抵押及無擔保。來自藥明康德上海的貸款由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣51.0百萬元大幅增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣455.9百萬元，主要原因是二零一五年下半年我們向藥明康德上海借入一筆新貸款，為無錫基地的擴張提供資金。此筆新貸款按1.75%固定利率計息，年期為一年。截至最後實際可行日期，我們已償還來自藥明康德上海的所有貸款。我們於二零一六年向WuXi PharmaTech借入貸款以滿足我們的營運資本需求。此項貸款為無抵押、無擔保、免息及須按要求償還，截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年四月三十日的結餘分別為人民幣183.4百萬元及人民幣230.3百萬元。我們計劃於上市前償還WuXi PharmaTech的貸款。

董事確認，於最後實際可行日期，除「風險因素－與我們業務和行業有關的風險－有關銀行貸款協議所載對我們業務經營的限制可能限制我們開展業務的方式」所披露外，借款項下的協議並不包含可能會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在銀行及其他借款方面並無重大拖欠，亦未違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何重大困難、或被撤銷融資或要求提早還款。

除「一債項」及「一合約責任」另行披露者外，於最後實際可行日期，我們並無任何未償還借款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款及其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或然負債。截至同日，我們並未就任何獨立第三方的債項作出擔保。

財務資料

合約責任

資本承擔

我們的資本承擔涉及採購設備及樓宇建造。我們預期利用自[編纂]收取的[編纂]淨額、經營所得現金及可用銀行融資撥付資本承擔。下表載列於所示日期我們的資本承擔：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
已訂約但未撥備.....	32,805	501,796	501,178

經營租賃承擔

就無錫、上海及蘇州基地的土地及其上樓宇而言，我們為承租人。下表載列我們根據所示到期的不可撤銷經營租約應付的未來最低租賃款項承擔：

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
一年內.....	10,193	3,978	22,121
第二年至第五年(包括首尾兩年).....	22,270	24,518	84,040
超過五年.....	30,112	23,983	86,533
總計.....	62,575	52,479	192,694

我們的經營租賃承擔由二零一五年十二月三十一日的人民幣52.5百萬元大幅增加至二零一六年十二月三十一日的人民幣192.7百萬元，主要是因為我們租賃了額外物業供擴充上海及無錫基地。

財務資料

融資租賃責任

我們自藥明康德上海租賃若干設備，由於藥明康德上海就購買有關設備收到政府補助，該等設備於WASH業務部門收購過程中不得轉讓予我們。我們的融資租賃為無抵押及無擔保。有關更多資料，請參閱「關連交易－不獲豁免持續關連交易－3.設備租賃框架協議」。我們的融資租賃租期為四年，當中載有續訂條款。

	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
			(人民幣千元)
就呈報目的分析為：			
流動負債	—	—	11,371
非流動負債	—	—	29,655
	—	—	41,026

資產負債表外承擔及安排

除「一債項」、「一合約責任」及「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－有關銀行貸款協議所載對我們業務經營的限制可能限制我們開展業務的方式」所披露的合約責任外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與股權掛鈎且分類為股東權益、或並未在綜合財務報表內反映的衍生合約。我們並無於轉讓予未合併實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或或有權益。我們並無擁有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或為我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體的任何可變權益。

財務資料

關聯方交易

我們於往績記錄期與關聯方進行以下交易：

(a) 向關聯方提供研發服務

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
無錫藥明利康生物醫藥有限公司 (「藥明利康」) (附註(i))	3,713	1,772	16,624
Adagene (Suzhou) Limited (附註(ii))	—	186	6,456
華輝安健(北京)生物科技 有限公司 (附註(ii))	—	2,370	5,410
	3,713	4,328	28,490
(b) 向關聯方提供行政服務			
藥明康德上海	—	1,669	81
(c) 提供處所租賃服務			
百奇生物科技(蘇州)有限公司	—	—	454
蘇州藥明康德新藥 開發有限公司(「藥明康德蘇州」)	—	—	420
			874
(d) 獲取測試服務			
WuXi AppTec, Inc.	6,225	16,881	14,021
藥明康德蘇州	—	3,400	165
	6,225	20,281	14,186
(e) 購買材料、廠房及設備			
上海合全藥業有限公司(「上海合全」)	—	2,560	—
WuXi AppTec Sales LLC (「AppTec Sales」)	98	1,006	—
藥明康德上海	—	—	56,388
	98	3,566	56,388
(f) 已付銷售佣金			
藥明康德香港	3,746	11,914	—

財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
(g) 利息開支			
藥明康德上海	2,453	2,517	3,153
(h) 獲取綜合服務			
藥明康德上海	—	—	21,404
(i) 獲取勞工借調服務			
藥明康德上海	—	—	8,147
AppTec Sales	—	—	5,599
WuXi AppTec UK Ltd.	—	—	576
	—	—	14,322
(j) 獲取研發服務			
藥明康德上海	—	—	2,014
(k) 獲取處所租賃服務			
藥明康德上海	—	—	1,588
(l) 來自關聯方的融資租賃			

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們與藥明康德上海就機器、設備及租賃物業裝修訂立融資租賃安排，於租賃開始時的資本總值為人民幣53,781,000元。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，安排下的融資租賃費用為人民幣690,000元。截至二零一六年十二月三十一日，我們根據該等融資租賃下的責任為人民幣41,026,000元。

附註：

- (i) 藥明利康為藥明康德香港擁有50%股權的合營公司。
- (ii) Adagene (Suzhou) Limited及華輝安健(北京)生物科技有限公司為藥明康德上海的聯繫人。
- (iii) 上述關聯方均為控股股東可行使重大影響力的實體。

財務資料

董事認為，本文件附錄一所載會計師報告附註35所載各項關聯方交易(i)乃有關各方於日常及一般業務過程中按正常商業條款進行；及(ii)不會令我們的往績記錄期業績失實或令我們的過往業績不能反映日後表現。

有關市場風險的定性及定量披露

我們面對多種市場風險，包括下文所述貨幣風險、利率風險、信用風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情(包括有關敏感度分析)，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

貨幣風險

本集團的若干實體有以外幣進行的銷售及採購，令我們面對外匯風險。此外，本集團的若干實體亦有以其各自功能貨幣以外幣計值的其他應付款項及其他應收款項。我們主要面對美元外匯風險，而於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無採用任何衍生合約對沖貨幣風險。例如，截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們逾75%的收益產生自以美元計值的銷售，而我們大部分服務成本及絕大多數經營成本及開支以人民幣計值。我們已進行敏感度分析以確定我們面對的外幣匯率波動風險。

敏感度分析

下表列示我們對人民幣兌美元的匯率變動5%的敏感度，而我們可能面臨外幣的重大風險。敏感度比率5%乃管理層對匯率可能合理變動的評估。敏感度分析僅包括未結以外幣計值貨幣項目並於各期間末就匯率變動5%對其換算作出調整。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(人民幣千元)		
稅前溢利或虧損影響			
倘人民幣兌美元貶值	2,498	3,936	(5,311)
倘人民幣兌美元升值	(2,498)	(3,936)	5,311

財務資料

利率風險

我們面對與固定利率已抵押銀行存款、銀行借款、融資租賃及應付一名關聯方計息貸款有關的公平值利率風險。我們亦面對與浮動利率銀行結餘及銀行借款有關的現金流量利率風險。我們現時並無任何用以緩減利率風險的利率對沖政策。管理層監察利率風險並將在必要時考慮對沖重大利率風險。

我們的現金流量利率風險主要集中在中國人民銀行基準利率的波動。倘利率上調／下調50個基點，而所有其他變量保持不變，我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的除稅前溢利將分別減少／增加人民幣22,000元、零及人民幣2.5百萬元。

信用風險

我們面對的信用風險主要來自貿易及其他應收款項。截至各報告期末，倘對手方無法履行其責任，我們因各類已確認金融資產而面對的最高信用風險為該等資產於綜合財務狀況表中呈列的賬面值。為盡量降低信用風險，管理層已專派團隊負責釐定信用上限、信用批准及其他監察程序，以確保可採取跟進措施收回逾期債務。此外，於各報告期末，董事檢討各項貿易性債務的可收回情況，以確保就不可收回款項作出充分減值虧損撥備。因此，董事認為，我們的信用風險可大幅降低。

我們的信用風險集中在貿易應收款項，原因是應收最大客戶款項分別佔我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日貿易應收款項總額的13%、22%及10%，且應收五大客戶款項總額分別佔我們截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日貿易應收款項總額的43%、59%及46%。

我們亦因存放於多家銀行的流動資金而面對信用風險集中情況。然而，由於大部分對手方均為聲譽良好的國有銀行或信用評級高的銀行，故銀行結餘的信用風險有限。

流動資金風險

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣31.7百萬元及人民幣600.8百萬元。截至二零一六年十二月三十一日，我們錄得流動資產淨值人民幣29.0百萬元。於重組前，我們依賴WuXi PharmaTech及其附屬公司的財務支持。於WASH業務收購完成及繼二零一五年十二月三十一日之後，我們通過維持管理層認為足以撥付業務經營所需資金的現金及現金等價物水平管理流動資金風險，並緩減現金流量波動的影響。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示期間日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(%)		
盈利能力比率			
毛利率 ⁽¹⁾	37.1	32.4	39.3
淨利率 ⁽²⁾	12.6	8.0	14.3
股本回報率 ⁽³⁾	12.5	17.2	67.8
	截至十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(%)		
流動資金比率			
流動比率 ⁽⁴⁾	87.8	50.0	103.6
槓桿比率			
資產負債比率 ⁽⁵⁾	13.3	203.9	272.1

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按年內溢利及全面收入總額除以收益再乘以100%計算。
- (3) 股本回報率按本公司權益股東應佔年內溢利及全面收入總額除以有關年度總權益的年初與年末結餘的平均數再乘以100%計算。
- (4) 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額再乘以100%計算。
- (5) 資產負債比率按計息借款減現金及現金等價物除以總權益再乘以100%計算。

有關相關期間內影響我們毛利率及淨利率因素的討論，請參閱「一經營業績討論」。

我們的股本回報率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的17.2%上升至截至二零一六年十二月三十一日止年度的67.8%，主要是由於我們的淨利及全面收入總額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣44.5百萬元大幅增至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣141.1百萬元。我們的股本回報率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的12.5%上升至截至二零一五年十二月三十一日止年度的17.2%，主要是由於二零一五年總權益減少，此乃主要歸因於視作向本公司權益持有人作出分派人民幣205.3百萬元及向藥明康

財務資料

德上海作出的分派淨額人民幣89.1百萬元。視作向本公司權益持有人作出分派指重組過程中本集團所購入實體淨資產的現有賬面值與本集團自本公司權益持有人購入該等實體時應付代價的公平值之間的差額。向藥明康德上海作出的分派淨額指向本集團轉讓生物製劑業務部門前藥明康德上海所保留的生物製劑業務部門所產生或所得的資金。

我們的流動比率由截至二零一五年十二月三十一日的50.0%升至截至二零一六年十二月三十一日的103.6%，主要歸因於貿易及其他應付款項及來自藥明康德上海的集團內公司間貸款大幅減少以及貿易及其他應收款項增加。我們的流動比率由截至二零一四年十二月三十一日的87.8%降至截至二零一五年十二月三十一日的50.0%，主要原因是貿易及其他應付款項及來自藥明康德上海的集團內公司間貸款增加。

我們的資產負債比率由截至二零一五年十二月三十一日的203.9%升至截至二零一六年十二月三十一日的272.1%，主要歸因於我們的銀行貸款增加，惟部分被來自藥明康德上海的集團內公司間計息貸款減少所抵銷。我們的資產負債比率由截至二零一四年十二月三十一日的13.3%上升至截至二零一五年十二月三十一日的203.9%，主要是由於我們擴展無錫基地使得來自藥明康德上海的集團內公司間貸款增加及總權益減少所致。

股息

於重組前，本公司的一家附屬公司就截至二零一五年十二月三十一日止年度向其時任股東分派中期股息人民幣18.1百萬元。除上文所述者外，本集團現時旗下其他公司於往績記錄期或本公司自其註冊成立起概無派付或宣派股息。

本公司目前並無任何股息政策。經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後可宣派股息。任何股息宣派及派付以及其金額均須遵守公司章程文件及公司法的規定。任何股息宣派均須股東於股東大會上批准，且派息金額不得超過董事會所建議的金額。此外，在董事會認為我們的溢利及整體財務需求允許的情況下，董事可不時按其認為適當的金額及時間派付中期股息或特別股息。股息僅可以我們的溢利及依法可用作分派的儲備宣派或派付。我們日後的股息宣派未必會反映我們的過往股息宣派，並將由董事會全權酌情進行。

日後的股息派付亦將取決於我們自中國附屬公司收取股息的情況。中國法律規定，股息僅可以根據中國會計原則計算的淨利派付，而中國會計原則在諸多方面有別於其他司法權區的公認會計原則（包括國際財務報告準則）。中國法律亦規定，外商投資企業（如我們部分中國附屬公司）須將其部分淨利撥作法定儲備金，不可用於現金股息分派。我們的附屬公司若產生債務或虧損，或須遵守我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，則來自該等附屬公司的分派或會受到限制。

財務資料

可供分派儲備

截至二零一六年十二月三十一日，我們的可供分派儲備為人民幣248.8百萬元，可分派予權益股東。

上市開支

上市開支主要包括[編纂]及佣金以及就法律顧問及申報會計師提供上市及[編纂]相關服務支付的專業費用。[編纂]的估計上市開支總額(按[編纂]指示性[編纂]的中間價計算，並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們產生上市開支人民幣[編纂]元，該款項已確認為其他開支。我們預期因[編纂]進一步產生上市開支人民幣[編纂]元，其中估計人民幣8.7百萬元預期確認為其他開支，餘額人民幣71.15百萬元預期於上市後直接確認為權益扣減項。董事預期該等開支不會對我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營業績產生重大不利影響。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明之用，並載於下文以說明[編纂]對本集團於二零一六年十二月三十一日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

編製本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明，且由於其假設性質，未必能真實反映本集團於[編纂]後或於任何隨後日期於二零一六年十二月三十一日的本

本文件為草擬本，其資料並不完整及可作更改，有關資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

集團綜合有形資產淨值。此乃根據摘錄自本文件附錄一所載綜合財務報表的本集團於二零一六年十二月三十一日的未經審核綜合有形資產淨值編製，並已按下文所述作出調整。

	本集團 於二零一六年 十二月 三十一日 經審核綜合 有形資產淨值		本集團 於二零一六年 十二月 三十一日的 未經審核[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值		
	估計[編纂] [編纂]	估計[編纂] [編纂]	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 本集團於二零一六年十二月三十一日的綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載綜合財務狀況表。
- [編纂]估計[編纂]淨額乃按[編纂]股[編纂]以及指示性[編纂]分別為每股[編纂][編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)及[編纂]港元(相當於人民幣[編纂]元)計算，並經扣除本公司已付／應付的[編纂]及佣金以及其他上市相關開支(不包括截至二零一六年十二月三十一日已計入損益的上市開支約人民幣[編纂]元)，且並無計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)根據[編纂]購股權計劃可能發行的任何股份；或(iii)本公司根據本公司董事會授出的配發及發行或購回股份的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。就[編纂]估計[編纂]淨額而言，以港元呈列的金額已按1港元兌人民幣0.89586元的匯率(乃為中國人民銀行所公佈二零一七年一月三日之適用匯率)換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣(反之亦然)，甚至根本無法兌換。
- 本集團每股股份未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃按已發行[編纂]股股份計算得出，並假設[編纂]已於二零一六年十二月三十一日完成，且並無計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；(ii)根據[編纂]購股權計劃可能發行的任何股份；或(iii)本公司根據本公司董事會授出的配發及發行或購回股份的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。

財務資料

- (4) 就本集團每股股份未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值而言，以人民幣呈列的金額乃按1港元兌人民幣0.89586元的匯率(乃為中國人民銀行所公佈二零一七年一月三日之適用匯率)換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率兌換為港元(反之亦然)，甚至根本無法兌換。
- (5) 概無對本集團於二零一六年十二月三十一日的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映任何貿易業績或本集團於二零一六年十二月三十一日後訂立的其他交易。

無重大不利變動

我們確認，自二零一六年十二月三十一日(即本文件附錄一會計師報告所載本集團最近期經審核綜合財務狀況表的編製日期)以來，我們的財務或交易狀況概無重大不利變動。

上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。