

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」所載經審計綜合財務資料連同有關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能於重大方面與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法，涉及風險及不明朗因素。該等陳述乃基於我們對歷史事件、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測的水平，則受多項我們無法控制的風險及不明朗因素的影響。在評估我們的業務時，閣下務請仔細考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

概覽

康希諾的使命是研發、生產和商業化高質量、創新及經濟實惠的疫苗。我們正為12個疾病領域研發15種在研疫苗。除了我們預防腦膜炎球菌感染及埃博拉病毒病的三項臨近商業化疫苗產品之外，我們有六種在研疫苗處於臨床試驗階段或臨床試驗申請階段。我們亦有六種臨床前在研疫苗，包括一種在研聯合疫苗。有關更多資料，請參閱「業務—我們的疫苗產品線」。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績、財務狀況及現金流量的主要因素包括下列各項：

- **我們在研疫苗的商業化。**於2016年、2017年以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的淨虧損分別為49.9百萬元人民幣、64.5百萬元人民幣、14.0百萬元人民幣及17.1百萬元人民幣。另外，我們計劃在2018年年底前和於2019年分別就在研MCV2和MCV4提交新藥申請。我們預期未來數年的收入將主要來自該等臨近商業化資產及我們產品線中的其他在研疫苗銷售。

財務資料

- **研發費用。**於2016年、2017年以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們分別產生研發開支51.7百萬元人民幣、68.1百萬元人民幣、12.2百萬元人民幣及19.0百萬元人民幣。自2016年至2017年以及自截至2017年3月31日止三個月至2018年同期，我們的研發開支有所增加，主要是由於我們開展更多的臨床試驗及擴大研發團隊導致開支增加。我們的研發開支受疫苗開發計劃的時間安排及進展情況的影響。直至2018年3月31日，我們將MCV在研疫苗臨床試驗費用的成本21.3百萬元人民幣資本化。
- **營運資金。**於業績記錄期，我們將幾乎所有資源投入在疫苗研發上。我們主要通過[編纂]投資者的投資及銀行借款為經營提供資金。未來，我們預期將用產品銷售所得收入為產品開發提供部分資金。我們將產品進行商業化及產生收入的能力或對我們的現金流計劃產生影響。

編製基準

我們於2009年1月13日在中國註冊成立，於2017年2月改制為股份有限公司。有關詳情，請參閱「歷史及發展」。我們的合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及香港公司條例第622章的要求編製。合併財務報表按歷史成本法編製，惟若干金融資產按公允價值計量除外。我們的合併財務報表包括天津千益企業管理合夥企業（有限合夥）、我們的僱員激勵計劃平台的財務業績，乃由於我們有權管理其活動並通過在僱員激勵計劃平台下獲得股份的合資格僱員所作之貢獻中獲得收益。

會計政策及主要估計和判斷

我們的重大會計政策及主要估計和判斷對於理解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，有關詳情載於本文件附錄一的會計師報告附註2及4。

財務資料

重大會計政策

無形資產－研發

我們在研發活動方面產生付出巨大努力及巨額成本，其中包括對疫苗產品的研發開支。研究開支在產生開支期間於損益中列賬作為開支。倘開發成本能直接分配至新開發的疫苗產品，且能滿足所有下列各項，開發成本會被確認為資產：

- (i) 完成開發項目以致其可供使用或出售在技術上其有可行性；
- (ii) 有完成開發項目以使用或出售該疫苗產品的意圖；
- (iii) 有使用或出售疫苗產品的能力；
- (iv) 開發項目為本公司產生未來經濟利益的方式；
- (v) 具備足夠技術、財務及其他資源以完成開發項目開發並有能力使用或出售疫苗產品；及
- (vi) 歸屬於該開發項目的支出能夠可靠地計量。

內部產生無形資產的成本乃自該資產符合上述確認準則日期起至其可供使用日期止產生的開支總和。有關無形資產的資本化成本包括創造該資產所使用或消耗的材料及服務成本及員工成本以及有關間接費用的適當部分。

資本化開發成本使用直線法於相關疫苗產品的使用壽命內進行攤銷。當資產可供使用時開始攤銷。

不符合上述準則的開發開支乃於產生時於損益中確認。

主要估計及判斷

主要會計判斷及估計對於反映我們的財務狀況及經營業績最為重要，並需要我們的管理層需作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露的判斷、估計及假設，其可導致需要評估本身不明朗且於後續期間可能有變的事宜所造成的影響。

財務資料

我們根據本身的過往經驗、知識及對現有業務及其他條件的評估，在已有信息及最佳假設的前提下，持續對這些估計進行評估。由於使用估計為財務報告程序的必要部分，我們的實際業績或有別於該等估計及預期。相較其他會計政策，在應用我們的部分會計政策時需要更高程度的假設。我們認為以下重大會計政策涉及編製財務報表所採用的最為重要的估計及判斷。

尚未達到可使用狀態的無形資產

資本化

當項目有可能將成功被視為達成載於本文件附錄一的會計師報告附註2.7「無形資產－研發」載列的標準時，開發項目所產生的臨床試驗費用獲確認為無形資產。我們的開發活動由我們屬下財務部門結合來自我們的研發中心和臨床及市場營銷部門的證據記錄及入檔，以於條件達成時作為支持釐定基準的憑據。

減值

我們須每年測試尚未達到可使用狀態的無形開發資產的減值。當事件或情況變化顯示其他非金融資產的賬面值超過其可收回金額時，將對該等資產進行測試。可收回金額乃按公允價值減銷售成本與使用價值的較高者釐定。

釐定使用價值涉及管理層做出判斷以評估尚未達到可使用狀態的無形開發資產的賬面值是否可由未來現金流量的現值淨額支持。於計算未來現金流量的現值淨額時，須作出若干有關極為不確定事件的假設，包括管理層就以下事項的預測：(i)商業化的時機、產能及市場規模；(ii)收入複合增長率；(iii)成本及經營開支；及(iv)選擇貼現率以反映所涉及風險。

股份薪酬開支的確認

如附錄一會計師報告附註23所述，以權益結算的股份薪酬計劃已授予我們的僱員。董事已使用貼現現金流量法釐定授予僱員的遞延股份總公允價值，其將予歸屬期內支銷。有關假設（如貼現率、無風險利率、預期波幅及股息收益率）的重大估計須由董事應用貼現現金流量法作出。

財務資料

即期及遞延所得稅

在一般業務過程中，很多交易和事項的最終稅務處理均存在不確定性。在計提所得稅撥備時，我們需要作出重大判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入賬的金額存在差異，該差異將對作出上述釐定期間的所得稅和遞延所得稅撥備產生影響。

在估計於可預見未來很可能產生足夠應課稅利潤用以抵銷可扣減虧損時，我們確認遞延稅項資產。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對稅項虧損公司產生應課稅利潤的時間及金額作出判斷及估計。

若干合併綜合收益表項目的說明

於業績記錄期，我們沒有產品達到商業化階段且產生收入為零。由於我們於業績記錄期自產品銷售產生的收入為零，故我們的銷售成本為零及毛利亦為零。下表載列我們於所示期間的合併綜合收益表概要。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(千元人民幣)			
			(未經審計) (未經審計)	
行政費用	(10,892)	(16,686)	(3,151)	(3,904)
研發開支	(51,667)	(68,100)	(12,224)	(18,968)
其他收益	9,873	20,992	1,612	6,001
其他損失	—	(2)	—	—
經營虧損	(52,686)	(63,796)	(13,763)	(16,871)
財務收入	2,835	228	33	33
財務成本	—	(882)	(243)	(231)
財務收益／(成本)－淨額	2,835	(654)	(210)	(198)
除所得稅前虧損	(49,851)	(64,450)	(13,973)	(17,069)
所得稅費用	—	—	—	—
年／期內虧損及綜合虧損總額	(49,851)	(64,450)	(13,973)	(17,069)

財務資料

行政費用

我們的行政費用主要包括非研發人員的僱員福利開支、水電費、辦公開支及經營租賃租金開支、折舊及攤銷、差旅及交通開支、核數師薪酬及諮詢費、營業稅及其他交易稅。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們錄得的行政費用分別為10.9百萬元人民幣、16.7百萬元人民幣、3.2百萬元人民幣及3.9百萬元人民幣。下表載列於所示期間我們行政費用的明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千元人民幣，百分比除外)				(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支	7,143	65.6	9,812	58.8	1,942	61.6	2,353	60.3
水電費、辦公開支及 經營租賃租金開支	773	7.1	2,052	12.3	210	6.7	681	17.4
折舊及攤銷	735	6.7	845	5.1	211	6.7	279	7.2
差旅及交通開支	730	6.7	904	5.4	231	7.3	190	4.9
核數師薪酬及諮詢費	705	6.5	1,617	9.7	400	12.7	150	3.8
營業稅及其他交易稅	434	4.0	789	4.7	101	3.2	125	3.2
其他	372	3.4	667	4.0	56	1.8	126	3.2
總計	10,892	100.0	16,686	100.0	3,151	100.0	3,904	100.0

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要包括研發人員的僱員福利開支、在研疫苗的原材料、已使用耗材及測試費、研發物業的水電費、辦公開支及經營租賃租金開支、差旅及交通開支、土地使用權及非專有技術相關的研發設施及設備折舊及攤銷以及其他（主要包括研發合作研討會及與出版我們的研究成果有關的費用等）。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們錄得的研發開支分別為51.7百萬元人民幣、68.1百萬元人民幣、12.2百萬元人民幣及19.0百萬元人民幣。直至2018年3月31日，我們將在研MVC的臨床試驗費用21.3百萬元人民幣的成本資本化。下表載列於所示期間我們研發開支的明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千元人民幣，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
僱員福利開支	24,555	47.6	34,565	50.8	6,221	51.0	8,981	47.4
所用原材料及消耗材料	8,680	16.8	12,709	18.7	2,166	17.7	1,786	9.4
折舊及攤銷	5,667	11.0	7,644	11.2	1,861	15.2	2,102	11.1
水電費、辦公開支及 經營租賃租金開支	5,637	10.9	6,899	10.1	1,603	13.1	2,188	11.5
測試費	3,462	6.7	3,345	4.9	82	0.7	2,786	14.7
差旅及交通開支	1,053	2.0	1,709	2.5	201	1.6	246	1.3
諮詢費	275	0.5	9	0.0	0	0.0	305	1.6
其他	2,338	4.5	1,220	1.8	90	0.7	574	3.0
總計	51,667	100.0	68,100	100.0	12,224	100.0	18,968	100.0

財務資料

其他收益

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的其他收益分別為9.9百萬元人民幣、21.0百萬元人民幣、1.6百萬元人民幣及6.0百萬元人民幣。我們的其他收益主要包括(i)支持我們研發活動及生產設施建設的政府補助；及(ii)我們向若干信譽良好的商業銀行購買的理財產品的投資收入。

下表載列於所示期間我們的其他收益明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千元人民幣，百分比除外)							
					(未經審計)		(未經審計)	
理財產品的投資收入	1,678	17.0	11,810	56.3	334	20.7	4,129	68.8
政府補助	8,040	81.4	8,995	42.8	1,278	79.3	1,870	31.2
其他	155	1.6	187	0.9	–	–	2	0.0
總計	9,873	100.0	20,992	100.0	1,612	100.0	6,001	100.0

其他損失

截至2017年12月31日止年度，我們錄得其他損失2,000元人民幣，為出售不動產、工廠及設備的虧損。

財務收益／(成本)－淨額

截至2016年12月31日止年度，我們錄得財務收益淨額2.8百萬元人民幣，截至2017年12月31日止年度、截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們分別錄得財務成本淨額0.7百萬元人民幣、0.2百萬元人民幣及0.2百萬元人民幣。於業績記錄期，我們的財務收益指(i)銀行存款的利息收入及(ii)由於美元兌人民幣升值而導致的外匯存款匯兌利得。我們的財務成本主要指(i)銀行借款的利息開支，由於該等借款的目的是用作建設產業化基地，故該等利息開支全數資本化並於財務成本中抵銷；及(ii)由於美元兌人民幣貶值而導致的外匯存款匯兌虧損。

財務資料

下表載列於所示期間財務收益／(成本)－淨額明細：

	截至12月31日止年度				截至3月31日止三個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千元人民幣，百分比除外)							
	(未經審計)				(未經審計)			
財務收益								
銀行存款利息收入	150	5.3	228	(34.9)	33	(15.7)	33	(16.7)
外匯存款的匯兌利得	2,685	94.7	-	-	-	-	-	-
	<u>2,835</u>	<u>100.0</u>	<u>228</u>	<u>(34.9)</u>	<u>33</u>	<u>(15.7)</u>	<u>33</u>	<u>(16.7)</u>
財務成本								
銀行借款的利息開支	(436)	(15.4)	(4,702)	719.0	(972)	462.9	(1,675)	846.0
減：合資格資產的資本化 借款成本	436	15.4	4,702	(719.0)	972	(462.9)	1,675	(846.0)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
計入綜合收益表	-	-	-	-	-	-	-	-
外匯存款的匯兌損失	-	-	(882)	134.9	(243)	115.7	(231)	116.7
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(882)</u>	<u>134.9</u>	<u>(243)</u>	<u>115.7</u>	<u>(231)</u>	<u>116.7</u>
財務收益／(成本)－淨額	<u>2,835</u>	<u>100.0</u>	<u>(654)</u>	<u>100.0</u>	<u>(210)</u>	<u>100.0</u>	<u>(198)</u>	<u>100.0</u>

所得稅費用

於業績記錄期，我們的所得稅費用為零。我們於中國註冊成立，根據企業所得稅法，須按25%的標準稅率繳納企業所得稅。自2016年11月起，我們被認定為高新技術企業，為期三年，於該期間合資格享有15%的較低企業所得稅率。董事確認，於業績記錄期，我們已按照規定向中國有關稅務機關作出稅務申報，且據我們所知，我們並無與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。

財務資料

經營業績

截至2018年3月31日止三個月與截至2017年3月31日止三個月比較

行政費用

我們的行政費用由截至2017年3月31日止三個月的3.2百萬元人民幣增加23.9%至截至2018年3月31日止三個月的3.9百萬元人民幣，主要乃由於(i)水電費、辦公開支及經營租賃租金開支增加0.5百萬元人民幣，及(ii)與我們的非研發人員數量增加有關的僱員福利開支增加0.4百萬元人民幣所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2017年3月31日止三個月的12.2百萬元人民幣增加55.2%至截至2018年3月31日止三個月的19.0百萬元人民幣，主要乃由於(i)我們委聘額外的科學家加入我們的研發團隊導致員工福利開支增加2.8百萬元人民幣；及(ii)有關我們在研疫苗的測試費增加2.7百萬元人民幣。

其他收益

我們的其他收益由截至2017年3月31日止三個月的1.6百萬元人民幣大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的6.0百萬元人民幣，主要乃由於我們購買的理財產品的投資收入增加3.8百萬元人民幣。

其他損失

截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的其他損失均為零。

財務收益／(成本)－淨額

截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的財務成本淨額保持相對穩定，分別同為0.2百萬元人民幣。

財務資料

所得稅費用

截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的所得稅費用為零。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

行政費用

我們的行政費用由截至2016年12月31日止年度的10.9百萬元人民幣增加53.2%至截至2017年12月31日止年度的16.7百萬元人民幣，主要乃由於(i)僱員福利開支增加2.7百萬元人民幣，及(ii)水電費、辦公開支及經營租賃租金開支增加1.3百萬元人民幣，均由於我們的非研發人員數量增加所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2016年12月31日止年度的51.7百萬元人民幣增加31.8%至截至2017年12月31日止年度的68.1百萬元人民幣，主要乃由於(i)我們聘請額外的科學家加入我們的研發團隊導致員工福利開支增加10.0百萬元人民幣；及(ii)用於我們的在疫苗的原材料及消耗材料增加4.0百萬元所致。

其他收益

我們的其他收益由截至2016年12月31日止年度的9.9百萬元人民幣大幅增加至截至2017年12月31日止年度的21.0百萬元人民幣，主要乃由於我們購買的理財產品的投資收入增加10.1百萬元人民幣。

其他損失

截至2017年12月31日止年度，我們錄得其他損失2,000元人民幣，為出售不動產、工廠及設備的虧損。

財務資料

財務收益／(成本)－淨額

截至2016年12月31日止年度，我們錄得財務收益淨額2.8百萬元人民幣，主要乃由於美元兌人民幣升值導致我們錄得美元存款的匯兌收益淨額。截至2017年12月31日止年度，我們錄得財務成本淨額0.7百萬元人民幣，主要乃由於美元兌人民幣貶值導致我們錄得美元存款的匯兌虧損淨額。

所得稅費用

於2016年及2017年，我們的所得稅費用為零。

若干合併資產負債表項目的說明

無形資產

截至2016年及2017年12月31日以及截至2018年3月31日，我們的無形資產分別為零、21.4百萬元人民幣及21.4百萬元人民幣，其主要由資本化臨床試驗費用組成。於2017年無形資產顯著增長乃主要由於我們MCV在研疫苗的臨床試驗費用資本化。

存貨

我們的存貨包括研發在研疫苗所用的原材料及消耗材料。下表載列於截至所示日期我們存貨的組成部分：

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
			(千元人民幣)
			(未經審計)
原材料	–	993	4,745
消耗材料	–	631	2,697
總計	–	1,624	7,442

我們的存貨由截至2016年12月31日的零大幅增至截至2017年12月31日的1.6百萬元人民幣，並進一步增至截至2018年3月31日的7.4百萬元人民幣，主要乃由於我們增加了對原材料及消耗材料的採購，反映我們研發活動的增長及我們為商業化作準備。

財務資料

其他應收款及預付款項

我們的其他應收款及預付款項主要包括(i)預付其他原材料供應商的款項；(ii)主要用作辦公租賃的擔保按金；(iii)理財產品投資收入的應收款項；(iv)預付不動產、工廠及設備供應商的款項；及(v)主要用作業務差旅費的員工墊款。下表載列截至所示日期我們其他應收款及預付款項的組成部分：

	於12月31日		於2018年
	2016年	2017年	3月31日
	(千元人民幣)		(未經審計)
預付其他供應商的款項	73	488	1,538
作為擔保的按金	1,512	1,672	1,292
應收理財產品的投資收入	105	1,181	934
預付給不動產、工廠及設備供應商的款項	–	921	732
員工墊款	–	197	452
	1,690	4,459	4,948
減：非流動部分	(1,433)	(1,788)	(1,600)
流動部分	<u>257</u>	<u>2,671</u>	<u>3,348</u>

我們的其他應收款及預付款項由截至2016年12月31日的0.3百萬元人民幣增加至截至2017年12月31日的2.7百萬元人民幣，主要是由於我們購買理財產品的增加，導致理財產品的投資收入的應收款項的增加以及對不動產、工廠及設備供應商的預付款項的增加。截至2018年3月31日，我們的其他應收款及預付款項進一步增加至3.3百萬元人民幣，主要是由於對其他原材料供應商的款項增加，反映我們研發活動的加強。

受限制現金

我們的受限制現金指與支付設備採購借款有關的受限制銀行存款。截至2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們的受限制現金分別為零、1.7百萬元人民幣及2.3百萬元人民幣。

財務資料

應付賬款

我們的應付賬款主要包括待付原材料供應商的款項。下表載列截至所示日期我們應付賬款的組成部分：

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
	(千元人民幣)		(未經審計)
1年內	734	1,767	8,924
1年至2年之間	—	112	112
總計	734	1,879	9,036

我們的應付賬款由截至2016年12月31日的0.7百萬元人民幣大幅增加至截至2017年12月31日的1.9百萬元人民幣，並進一步增至截至2018年3月31日的9.0百萬元人民幣，主要是由於我們向原材料供應商採購的增加，反映我們的研發活動增加。於業績記錄期，我們並無重大拖欠應付賬款。

其他應付款及應計費用

我們的其他應付款及應計費用主要包括應付不動產、工廠及設備供應商的其他款項、應付工資及福利、應付租金及水電費。下表載列截至所示日期我們其他應付款及應計費用的組成部分：

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
	(千元人民幣)		(未經審計)
應付不動產、工廠及設備供應商的			
其他款項	12,763	91,304	57,741
應付租金	5,737	5,989	6,066
應付工資及福利	4,860	9,107	1,980
水電費	250	1,024	773
除所得稅以外的應計稅項	63	438	599
應付利息	100	170	239
來自供應商的按金	78	81	78
其他	305	1,183	1,309
總計	24,156	109,296	68,785

財務資料

我們的其他應付款及應計費用由截至2016年12月31日的24.2百萬元人民幣大幅增加至截至2017年12月31日的109.3百萬元人民幣，及其後減少至截至2018年3月31日的68.8百萬元人民幣，主要與購買設備及建設生產設施有關。

遞延收入

我們的遞延收入指截至有關日期我們已收取但尚未滿足確認為其他收益的條件的政府補助。政府補助與我們的生產設施建設及研發活動有關。下表載列截至所示日期我們遞延收入的組成部分：

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
	(千元人民幣)		(未經審計)
政府補助			
資產相關補助	15,820	38,671	38,446
未來開支補償	1,661	853	2,463
	<u>17,481</u>	<u>39,524</u>	<u>40,909</u>
減：流動部分	<u>(2,466)</u>	<u>(1,752)</u>	<u>(3,362)</u>
非流動部分	<u>15,015</u>	<u>37,772</u>	<u>37,547</u>

資產相關補助主要與我們的生產設施開發有關，主要用作購置不動產、工廠及設備。未來開支補償本質主要與研發活動有關。

財務資料

流動資金及資本資源

流動資產淨值

下表載列截至所示日期我們合併資產負債表的概要。

	截至12月31日		截至2018年	截至2018年
	2016年	2017年	3月31日	5月31日
	(千元人民幣)			
	(未經審計)			
流動資產				
存貨	–	1,624	7,442	10,850
其他應收款及預付款項	257	2,671	3,348	11,167
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	–	132,636	121,212	41,645
以攤餘成本計量的金融資產	94,000	270,000	240,000	300,000
受限制現金	–	1,740	2,334	–
現金及現金等價物	52,548	18,247	31,169	12,830
流動資產總值	146,805	426,918	405,505	376,492
流動負債				
應付賬款	734	1,879	9,036	10,656
其他應付款及應計費用	24,156	109,296	68,785	65,643
遞延收入	2,466	1,752	3,362	3,444
流動負債總額	27,356	112,927	81,183	79,743
流動資產淨值	119,449	313,991	324,322	296,749

我們的流動資產淨值由截至2016年12月31日的119.4百萬元人民幣增加至截至2017年12月31日的314.0百萬元人民幣，主要由於(i)以攤餘成本計量的金融資產增加176.0百萬元人民幣，及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加132.6百萬元人民幣，反映了我們增加購買該等理財產品，部分被85.1百萬元人民幣主要與購買不動產、工廠及設備及我們生產設施的建設設備有關的其他應付款及應計費用增加所抵銷。

財務資料

截至2018年3月31日，我們的流動資產淨值保持相對穩定，為324.3百萬元人民幣。

截至2018年5月31日，我們的流動資產淨值減少至296.7百萬元人民幣，主要由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少79.6百萬元人民幣，部分被按攤餘成本計量的金融資產增加60.0百萬元人民幣所抵銷，反映了我們當時持有的理財產品的水平。

營運資金

我們流動資金的主要用途是為我們的研發、臨床試驗及生產設施建設提供資金。於業績記錄期，我們主要透過[編纂]投資者的投資及銀行借款為營運資金需求提供資金。我們定期監控現金流量及現金結餘，並致力維持可滿足營運資金需求的最佳流動資金狀況。

展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將主要由[編纂][編纂]、銀行借款、[編纂]投資及營運產生的現金撥付。截至2018年3月31日，我們的可用資金金額為392.4百萬元人民幣。詳情請參閱「一 資金管理」。除我們已獲取或可能獲取的銀行借款外，我們目前並無任何計劃進行重大外部債務融資。經計及上述各項，董事認為，我們擁有充足的營運資金，至少為自本文件刊發日期起計至少12個月的成本（包括一般、行政及經營成本以及研發成本）的125%。基於本公司有關營運資金充足性的書面確認，審閱會計師報告及與董事討論，並考慮營運資金聲明及營運資金預測備忘錄以及本公司現金及現金等價物及[編纂][編纂]後，聯席保薦人一致同意董事的觀點。

資金管理

於業績記錄期，我們的資金管理包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，以攤餘成本計量的金融資產以及現金及現金等價物。

	截至12月31日		截至2018年 3月31日
	2016年	2017年	
	(人民幣千元)		(未經審計)
以攤餘成本計量的金融資產	94,000	270,000	240,000
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	–	132,636	121,212
現金及現金等價物	52,548	18,247	31,169
可用資金	146,548	420,883	392,381

財務資料

我們的現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金。我們的銀行現金存款乃以人民幣及美元計值，並基於每日銀行存款利率按浮息賺取利息。

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指我們購買的浮動利率計息理財產品。該等理財產品通常有一至三個月的到期期限。我們以攤餘成本計量的金融資產指按固定利率計息的理財產品。本集團於2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日持有按固定利率計息的理財產品分別按每年2.2%至2.8%、4.5%至4.55%及4.1%至4.65%的利率計息，期限分別為7至35日、88至93日及35至90日。我們的浮息理財產品與同一日期的定息理財產品均屬於保本型。

我們於業績記錄期投資該等由中國知名商業銀行發行的理財產品是由於我們認為我們能夠更好且更有效地使用現金，在不影響我們業務營運或資本開支情況下，通過產生高於現金存款的收益來提高我們的收入，同時維持穩定的流動性及較低水平的風險。

財務部門負責管理我們的投資活動。財務部門的投資決策需要經過我們管理團隊的審核和批准。在提出投資於投資產品之前，財務部門會評估我們的現金流量、運營需求和資本開支以及目標產品的風險狀況。倘我們的現金流量超過運營需求並有適當的短期投資機會，我們的財務部門將投資建議提交予我們的管理團隊審閱和批准。

財務資料

現金運營成本

下表載列於所示期間與我們現金運營成本有關的重要資料。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審計)	(未經審計)
<i>有關研發及臨床試驗的成本：</i>				
臨床試驗費用	–	21,310	9,315	–
僱員福利開支	22,843	30,749	9,441	15,476
所用原材料及消耗材料	8,680	12,709	2,166	1,786
測試費	3,462	3,345	82	2,786
水電費、辦公開支及 經營租賃租金開支	5,137	6,647	1,090	2,111
差旅及交通開支	1,053	1,709	201	246
折舊及攤銷	5,667	7,644	1,861	2,102
諮詢費	275	9	–	305
其他	2,338	1,220	90	574
總計：	49,455	85,342	24,246	25,386
行政人員費用	6,658	9,381	2,227	2,985
直接生產 ⁽¹⁾	–	–	–	–
商業化 ⁽¹⁾	–	–	–	–
應急費用 ⁽²⁾	–	–	–	–

(1) 直接生產成本指直接歸屬於製造過程的成本。商業化成本指產品銷售及營銷的成本。截至最後實際可行日期，我們尚未開始商業化生產或產品銷售。

(2) 應急費用指為或有負債應計的撥備。我們於業績記錄期並無或有負債。

財務資料

現金流量

下表載列截至有關日期我們的合併現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(千元人民幣)			
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所用淨現金	(34,383)	(56,301)	(11,173)	(21,751)
投資活動(所用)／所得淨現金	(173,543)	(461,490)	40,656	(5,157)
融資活動所得淨現金	150,815	484,372	22,414	40,061
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(57,111)	(33,419)	51,897	13,153
年／期初現金及現金等價物	106,974	52,548	52,548	18,247
現金及現金等價物匯兌利得／(損失)	2,685	(882)	(243)	(231)
年／期末現金及現金等價物	52,548	18,247	104,202	31,169

經營活動

我們經營活動的現金流入主要包括政府補助。我們經營活動的現金流出主要包括研發成本及行政費用。

截至2018年3月31日止三個月，我們經營活動所用現金淨額為21.8百萬元人民幣，主要是由於營運資金變動前的經營虧損16.7百萬元人民幣及營運資金變動的負面影響。營運資金的負面變動主要包括(i)其他應付款及應計費用減少7.1百萬元人民幣，乃由於分紅及水電費付款增加所致；及(ii)存貨增加5.8百萬元人民幣，乃由於我們增加了對原材料及消耗材料的採購，反映我們研發活動的增長。該等現金流出部分被以下各項抵銷：(i)應付賬款增加7.2百萬元人民幣，乃由於我們向原材料供應商採購的增加，反映我們研發活動增加；及(ii)未來開支補償的遞延收入增加1.6百萬元人民幣，乃由於收取的政府補助增加所致。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為56.3百萬元人民幣，主要是由於營運資金變動前經營虧損60.6百萬元人民幣及營運資金變動的正面影響。營運資金的正面變動主要包括(i)其他應付款及應計費用增加6.1百萬元人民幣，乃由於應計年終獎增加所致；及(ii)應付賬款增加1.1百萬元人民幣，乃由於我們向原材料供應商採購的增加，反映我們研發活動增加。該等現金流入部分被存貨增加1.6百萬元人民幣所抵銷，乃由於我們增加了對原材料及消耗材料的採購，反映我們研發活動增加。

截至2016年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為34.4百萬元人民幣，主要是由於營運資金變動前的經營虧損38.8百萬元人民幣及營運資金變動的正面影響。營運資金的正面變動包括(i)應收賬款減少1.9百萬元人民幣，乃由於收取來自Sinovac Biotech Co., Ltd.的許可費用所致；(ii)其他應付款及應計費用增加1.4百萬元人民幣，乃由於應計年終獎增加所致；及(iii)其他應收款及預付款項減少0.9百萬元人民幣，乃由擔保金退回所致。

投資活動

我們投資活動所用現金主要包括購買理財產品、購置不動產、工廠及設備、購置無形資產及購入土地使用權所用的現金。我們的投資活動所得現金主要包括出售理財產品所得款項及已收資產相關政府補助。

截至2018年3月31日止三個月，我們投資活動所用現金淨額為5.2百萬元人民幣，主要歸因於購置不動產、工廠及設備50.5百萬元人民幣，主要反映建造進程，但部分被理財產品的淨現金流入41.3百萬元人民幣所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為461.5百萬元人民幣，主要歸因於(i)理財產品的淨現金流出308.0百萬元人民幣；及(ii)購置不動產、工廠及設備164.5百萬元人民幣。

截至2016年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為173.5百萬元人民幣，主要歸因於(i)理財產品的淨現金流出64.0百萬元人民幣；及(ii)購置不動產、工廠及設備126.1百萬元人民幣。

財務資料

融資活動

於業績記錄期，我們融資活動的現金流入主要與企業融資及借款所得款項有關。

截至2018年3月31日止三個月，我們融資活動所得現金淨額為40.1百萬元人民幣，主要歸因於借款所得款項41.7百萬元人民幣，但部分被已付利息1.6百萬元人民幣所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為484.4百萬元人民幣，主要歸因於向股東發行股份所得款項450.0百萬元人民幣。有關詳情，請參閱「歷史及發展－[編纂]投資」。

截至2016年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為150.8百萬元人民幣，主要歸因於(i)股東向本公司注資81.8百萬元人民幣；(ii)借款所得款項69.3百萬元人民幣。

債項

我們的借款主要包括來自銀行的長期借款。截至2016年及2017年12月31日、2018年3月31日以及2018年5月31日（即釐定我們債項的最後實際可行日期），我們的銀行借款如下：

	截至12月31日		截至2018年	截至2018年
	2016年	2017年	3月31日	5月31日
			(千元人民幣)	
			(未經審計)	(未經審計)
非即期				
銀行借款－有抵押	69,329	108,333	150,000	150,000
到期情況				
兩至五年	60,000	108,333	150,000	150,000
五年以上	9,329	—	—	—
總計	69,329	108,333	150,000	150,000

財務資料

截至2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們的銀行借款均以人民幣計值，按等於中國人民銀行所發佈利率的105%的利率計息。我們的借款以若干不動產、工廠及設備以及土地使用權為抵押品作抵押。截至2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，抵押作抵押品的不動產、工廠及設備賬面值分別為61.9百萬元人民幣、208.9百萬元人民幣及215.3百萬元人民幣。截至2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，抵押作抵押品的土地使用權賬面值分別為9.5百萬元人民幣、11.1百萬元人民幣及11.0百萬元人民幣。我們的借款由關聯方天津坤健生物製藥有限公司擔保。截至本文件日期，該等擔保已經解除。

我們的銀行借款協議包含通常用於商業銀行貸款的標準條款、條件和契諾。董事確認，於業績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無在取得銀行貸款及其他借款方面遇到任何困難、拖欠銀行借款或違反契諾的情況。鑒於我們的信用記錄及與我們的主要貸款人的關係以及我們目前的信用狀況，我們相信我們將來在獲得額外銀行借款方面不會遇到任何重大困難。

資本開支

我們的資本開支主要包括我們生產設施的在建工程、設備及儀器以及租賃裝修的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
			止三個月
	(千元人民幣)		(未經審計)
在建工程	122,100	239,129	14,242
設備及儀器	10,186	5,706	4,393
辦公設備及傢俱	315	1,083	140
租賃裝修	5,207	873	—
無形資產	—	21,423	—
總計	<u>137,808</u>	<u>268,214</u>	<u>18,775</u>

財務資料

我們的資本開支於2016年至2017年間大幅增加，主要由於我們於2016年11月開始建設生產設施。於2018年完成該等設施的建設後，我們的資本開支於截至2018年3月31日止三個月大幅減少。

我們預期截至2018年及2019年12月31日止年度的資本開支將主要與我們的研發設施的擴大以及我們生產設施的設備採購有關。我們計劃使用來自銀行借款及[編纂][編纂]的資金來撥付我們的資本開支。

或有負債

截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大的法律、仲裁或行政程序案件，若發生不利裁決，我們預期將會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們並無任何已發出或同意發出的未償還貸款、債務證券、債權證、銀行透支、承兌負債或承兌信用或租購承擔。截至同日，我們並無擔保任何獨立第三方的債務。董事確認，自2018年3月31日至本文件日期，我們的或有負債並無重大變動。

承擔

資本承擔

截至所示日期我們擁有以下不動產、工廠及設備的資本承擔：

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
	(千元人民幣)		
	(未經審計)		
已訂約但尚未撥備：			
不動產、工廠及設備	233,815	75,331	54,273

截至2016年12月31日，我們擁有不動產、工廠及設備的重大資本承擔，主要是因為我們於2016年開始建設生產設施。

財務資料

經營租賃承擔

我們租賃樓宇作研發及行政用途。下表載列我們截至所示日期已訂約但尚未確認為負債的不可撤銷經營租賃項下的應付未來最低租賃款項。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
	(千元人民幣)		(未經審計)
不遲於一年	4,050	4,028	7,229
一年後但不遲於五年	15,833	11,805	23,914
總計	19,883	15,833	31,143

關聯方交易

於業績記錄期，我們與天津坤健生物製藥有限公司進行交易，我們向其購買若干有關研發的設備及服務。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的採購額分別為0.09百萬元人民幣、2.1百萬元人民幣、2.1百萬元人民幣及零。

此外，截至2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，天津坤健生物製藥有限公司為我們的銀行借款提供金額為69.3百萬元人民幣、108.3百萬元人民幣及150.0百萬元人民幣的擔保。截至本文件日期，該等擔保已經解除。

董事認為，上文所討論及本文件附錄一所載會計師報告附註33載列的關聯方交易乃由關聯方於一般及日常業務過程中按正常商業條款進行。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	3月31日
流動比率 ⁽¹⁾	5.37	3.78	4.99
速動比率 ⁽²⁾	5.37	3.77	4.90
資產負債比率 ⁽³⁾	7.3%	12.9%	16.7%

(未經審計)

- (1) 流動比率指流動資產除以截至同日的流動負債。
- (2) 速動比率指流動資產減存貨後除以截至同日的流動負債。
- (3) 資產負債比率指債務淨額除以資本總額。債務淨額按借款總額減現金及現金等價物計算。資本總額按合併資產負債表所列的權益加債務淨額計算。

我們流動比率由截至2016年12月31日的5.37降至截至2017年12月31日的3.78，而我們的速動比率由截至2016年12月31日的5.37降至截至2017年12月31日的3.77，主要是由於與我們生產設施建設有關的應付不動產、工廠及設備供應商的其他款項增加導致其他應付款及應計費用增加。我們的流動比率升至截至2018年3月31日的4.99及我們的速動比率升至截至2018年3月31日的4.90，主要是由於隨著我們生產設施建設的完成，其他應付款及應計費用減少。

我們的資產負債比率由截至2016年12月31日的7.3%上升至截至2017年12月31日的12.9%，主要由於我們的借貸增加了39.0百萬元人民幣，而我們的現金及現金等價物則減少了34.3百萬元人民幣。截至2018年3月31日，我們的資產負債比率上升至16.7%，主要由於借貸增加41.7百萬元人民幣。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險

如下文所述，我們面臨各種市場風險，包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險、信用風險及流動資金風險。我們管理及監控該等風險以確保及時有效地採取適當措施。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（包括相關敏感度分析），請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註3.1。

財務資料

外匯風險

外匯風險指外匯匯率變動造成金融工具價值波動的風險。我們主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算。我們並無面臨外匯風險，因為我們並無重大金融資產或負債以功能貨幣以外的貨幣計值，惟載於本文件附錄一的會計師報告附註22所述以美元存放於銀行的現金（主要為來自投資者的注資）除外。有關詳情，請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註3.1。

現金流量及公允價值利率風險

按浮息取得的借款令我們面臨現金流量利率風險，但部分被按浮息利率持有的現金及理財產品所抵銷。按固定利率取得的借款令我們面臨公允價值利率風險。

董事認為，由於理財產品的期限較短，故並無利率變動所導致與理財產品有關的重大利率風險。我們的借款按攤餘成本列賬。借款定期按合約進行重新定價，亦因此面臨市場利率未來變動的風險。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年3月31日止三個月，所有利息均已撥充資本。

信用風險

信用風險主要產生自短期存款、銀行結餘、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以攤餘成本計量的金融資產及其他應收款。所面臨的最大信用風險指各項金融資產於合併資產負債表的賬面值。

以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、短期銀行存款及銀行結餘的信用風險有限，因為交易對手方為國有或信譽良好的商業銀行（均為位於中國的信用優質的金融機構）。

就應收賬款及其他應收款而言，我們的管理層基於歷史結算記錄及過往經驗以及前瞻性調整資料對其可收回程度進行定期評估及個別評估。我們應用簡易方法就我們的應收賬款採用終生預期虧損撥備。於2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們並無尚未收回的應收賬款結餘。因此，於業績記錄期並無就應收賬款計提虧損準備撥備。

財務資料

於業績記錄期，我們的管理層已評估其他應收款自初始確認以來並無顯著增加的信用風險，因此，管理層已根據各報告日期12個月內可能出現的違約事件採納12個月預期信貸虧損方法。我們預期其他應收款不會因該等對手方違約而承擔任何虧損，且並無就其他應收款計提虧損準備撥備。

流動資金風險

我們旨在維持充足現金來滿足經營資金需求。有關詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註3.1。

股息

於業績記錄期，本公司並無派付或宣派任何股息（零）。於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。未來任何的股息宣派及派付未必反映過往的股息宣派及派付。決定是否派付股息及其金額乃根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本要求以及董事會認為相關的其他因素確定。任何股息分派須經股東於股東大會上批准。除文件所披露者外，我們所有股東均享有以現金或股份形式分紅及分派的平等權利。

根據中國法律及公司章程，一般儲備要求每年年末撥出10%的稅後利潤，直至餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。我們可以在彌補累計虧損後從我們的稅後利潤中支付股息。

可供分派的儲備

於2018年3月31日，本公司根據香港財務報告準則的保留利潤為零，作為可供分派予權益股東的儲備。

[編纂]開支

我們將予承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬元人民幣（包括[編纂]）。由於僅新發行之H股將於[編纂][編纂]，我們絕大部分[編纂]為發行H股直接應佔的增加成本，並應根據香港會計準則第32號入賬作權益扣減。於2018年3月31日後，預期約4.5百萬元人民幣將作為行政費用自我們的合併綜合收益表扣除，而預期約人民幣[編纂]。上述[編纂]乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能有別於此估計。董事預期該等[編纂]將不會對截至2018年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

財務資料

未經審計備考經調整有形資產淨值表

本未經審計備考經調整合併有形資產淨值表僅供說明之用，且因其假設性質使然，未必真實反映[編纂]於2018年3月31日或任何未來日期完成後本集團的財務狀況。

	於2018年 3月31日		本公司 所有者應佔		本公司 所有者應佔	
	未經審計合併 有形資產 淨值 ⁽¹⁾	[編纂]的 預計所得款 項淨額 ⁽²⁾	於2018年 3月31日 注資後及 [編纂]前 ⁽³⁾	未經審計備 考經調整合併 有形資產 淨值	每股未經審計備考經調整 合併有形資產淨值	
	(千元人民幣)				元人民幣 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
按[編纂]每股[編纂]港元計算	571,023	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]港元計算	571,023	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2018年3月31日本公司所有者應佔未經審計合併有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，乃基於2018年3月31日本公司所有者應佔未經審計合併資產淨值592,427,000元人民幣計算，並對於2018年3月31日本公司所有者應佔無形資產21,404,000元人民幣作出調整。
- [編纂]預計[編纂]淨額乃分別按指示性[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元計算，已扣除估計[編纂]費用及本公司應付的其他相關開支，未計入[編纂]獲行使時可能發行的任何股份。
- 根據本公司、天津千睿企業管理合夥企業（有限合夥）（「天津千睿」）及天津千智企業管理合夥企業（有限合夥）（「天津千智」）於2018年5月28日訂立的股份認購協議（其後在本公司於2018年5月28日舉行的年度股東大會上獲批准），本公司按約12,802,000元人民幣的對價向天津千睿發行3,299,475股股份及按約4,684,000元人民幣的對價向天津千智發行1,207,150股股份。
- 每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃經作出上述附註2所述的調整後及按已發行[編纂]股計算，並假設[編纂]已於2018年3月31日完成，未考慮計入因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- 就本未經審計備考經調整有形資產淨值表而言，以人民幣列賬的餘額已按1.00港元兌0.8453元人民幣的匯率兌換成港元。概不表示人民幣金額已經、能夠或可能按該匯率兌換為港元，反之亦然。
- [除上文附註3所述的注資外，]並無對未經審計備考經調整合併有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團於2018年3月31日後的任何交易業績或所訂立的其他交易。

財務資料

無重大不利變動

董事已確認，於履行董事認為適當的所有盡職調查後，截至本文件日期，自2018年3月31日起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則須予披露的事項

董事已確認，截至最後實際可行日期，據他們所知，並無任何將須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。