

財務資料

閣下應將以下論述及分析與本文件附錄一所載會計師報告內於2016年、2017年及2018年12月31日及截至上述日期止年度各年的經審核綜合財務資料以及隨附的附註一併細閱。我們的綜合財務資料乃按國際財務報告準則編製。

以下論述及分析包含前瞻性陳述，反映我們現時就未來事件及財務表現的意見，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃以我們因應其經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的見解，以及我們相信在該等情況下屬恰當的其他因素為基礎。閣下評估我們的業務時，應仔細考慮本文件「風險因素」一節所載的資料。

概覽

我們經營以基於結構的綜合性藥物發現平台（於2017年按收入計及按同步輻射波束時間計），具有多項領先世界的技術以及具拓展性的業務模式，分享客戶知識產權價值的上升潛力。我們為全球生物科技及製藥客戶的臨床前階段的創新藥物開發提供世界領先的基於結構的藥物發現服務。我們的服務涵蓋客戶對早期藥物發現的全方位需求，包括靶蛋白表現及結構研究、靶點篩選、先導物優化及候選藥物的測定。我們的專利核心技術及我們的專有專業知識使我們可有效縮短藥物發現平均所需時間，獲得客戶的廣泛認可。根據弗若斯特沙利文，我們提供世界領先的基於結構的藥物發現(SBDD)服務。SBDD可更快確認藥物結合特性，使篩檢過程中更容易發現中靶化合物。我們已為全球十大製藥公司（按2017年收益計）中的九家以及全球數百家生物科技公司及研究院所（包括名列「Fierce Biotech Top 15 Promising Biotechs」的23家公司）提供藥物發現服務。截至2018年12月31日，我們已為逾350名生物科技及製藥客戶提供藥物發現服務，測定超過1,000個獨立靶向藥物，並交付約9,500種獨立的蛋白結構。截至2018年12月31日，60%以上的現有客戶已使用我們的服務多於一次，來自該等回頭客戶的訂單價值亦呈增長趨勢。

我們已開發一種具拓展性的業務模式，將傳統的現金換服務(CFS)模式（據此我們向非投資對象的客戶收取現金服務費）與獨有的股權換服務(EFS)模式相結合。按EFS模式，我們向若干特選客戶提供藥物發現及／或孵化服務以換取該等客戶的股權或經濟利益，並向我們所投資具備發展前景的生物科技公司提供該等服務。透過持有該等特選客戶或投資對象的股權／經濟利益，我們可有效促進該等具備發展前景的生物科技初創公司的發展，並獲享其知識產權價值的上升潛力，同時維持來自向CFS客戶提供服務所產生的穩定現金流入。此外，我們或會於我們認為具未來合作潛力的生物科技初創公司作出戰略投資。根據

財務資料

弗若斯特沙利文報告，CRO行業向來是勞動密集型行業，2017年全球CRO服務供應商的平均每名僱員利潤約為17,281美元。相比之下，於2017年，我們的每名僱員利潤為45,056美元，較全球平均水平高161%（或經扣除按公平值列入損益之金融資產之公平值收益人民幣14.7百萬元及被視為出售於一家聯營公司權益收益人民幣20.4百萬元（不計相關所得稅影響）後，於2017年的每名僱員利潤約為24,335美元，較全球平均值高41%），反映我們的技術驅動平台及獨特EFS模式的優勢，分別容許我們享有更高的毛利率及使我們所收購股權的公平值有所增長。

於往績記錄期間，我們錄得顯著增長。我們的收益由2016年的人民幣96.5百萬元大幅增加至2017年的人民幣148.2百萬元，並於2018年進一步增至人民幣210.0百萬元。我們的純利亦由2016年的人民幣24.5百萬元大幅增加至2017年的人民幣76.3百萬元，並於2018年進一步增加至人民幣90.6百萬元。於2017年及2018年的純利增加，乃主要由於公平值增加及出售我們若干孵化投資企業的股權所致。

影響我們的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的期間可比性主要受以下因素影響：

全球研發支出及外包率的增長

我們的財務業績主要受我們世界領先的基於結構的藥物發現服務的需求不斷增加推動，而後者源自全球藥物發現研發支出的增長以及藥物發現研發工作向類似於我們的外部服務提供商的外包率上升。根據弗若斯特沙利文報告，2017年全球CRO市場的收益佔全球藥物研發支出的36.5%，且到2022年，該比率預期將升至45.8%。於2017年，全球藥物發現CRO服務市場達102億美元，2013年至2017年的複合年增長率為9.5%，遠超過同期藥物發現研發支出的複合年增長率。該趨勢預期將使類似於我們所提供者的藥物發現外包服務的需求進一步增加。我們有望極大地受惠於該市場趨勢。有關藥物發現外包服務市場的增長驅動因素的詳細論述，請參閱「行業概覽」一節。

我們從現有客戶及新客戶贏得新項目的能力

我們的業務及經營業績取決於我們能否取得現有客戶及新客戶的新藥物發現項目合約。持續補充未交付訂單可促進業務持續增長，故對於我們的長期成功至關重要。我們從現有客戶及新客戶贏得新項目的能力極為受我們的服務質素、價格、服務範疇及能力影響。憑藉我們世界領先的專有技術，我們能夠成功與現有客戶一直保持業務往來。於往績記錄期間，60%以上的現有客戶已使用我們的服務多於一次，來自該等回頭客戶的訂單價值亦呈增長趨勢。除現有客戶外，我們還持續發掘新客戶來尋找商機。於2016年、2017年及2018年，我們從現有及新CFS及投資對象客戶分別錄得新項目合同價值人民幣76.6百萬元、人民幣172.2百萬元及人民幣203.2百萬元。截至2018年12月31日，我們的未交付訂單已達人民幣165.3百萬元。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及所處行業有關的風險 — 我們的業務主要

財務資料

依賴客戶對外包服務的需求及其研發預算，客戶需求下降或預算減少可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。」

我們將EFS模式下的預期回報變現的能力

一般而言，CRO會為其提供的服務收取現金。我們的業務模式將傳統的CFS模式（據此我們向非投資對象的客戶收取現金服務費）與獨有的EFS模式相結合。按EFS模式，我們向若干特選客戶提供藥物發現及／或孵化服務以換取其股權或經濟利益，並向我們所投資具備發展前景的生物科技公司提供該等服務。透過持有該等特選客戶或投資對象的股權，我們可有效促進該等具備發展前景的生物科技初創公司的發展，並獲享其知識產權價值的上升潛力，同時維持來自向CFS客戶提供服務所產生的穩定現金流入。

我們根據EFS模式取得的股權的價值須於各個資產負債表日期進行評估。我們能否變現預期回報可能取決於孵化投資企業的管道產品能否取得滿意的表現及／或能否完成股權融資或在境內或境外舉行首次公開發售或股權轉讓。我們的孵化投資企業取得令人滿意的業務及財務表現的能力受多個並非我們所能控制的因素影響，包括整體經濟環境、全球製藥及生物科技行業狀況及業內公司開發可滿足不斷變化的市場需求的产品／服務的能力。全球製藥及生物科技行業的任何重大不利趨勢均可能導致我們根據EFS模式取得的股權出現明顯減值。更多資料請參閱「風險因素 — 與我們的業務及所處行業有關的風險 — 我們未必能實現我們孵化投資企業的預期投資回報」。

我們的收費方法組合

我們向客戶提供藥物發現服務，以換取客戶支付現金（按CFS模式）或股權（按EFS模式）。我們以下述方式向客戶收費及確認收益（視何者適用）：

- 全職當量(FTE)：在FTE方法下，我們按每名FTE員工每個時間段的固定費率，指定員工至客戶的藥物發現項目，並根據（其中包括）科學家的數量及完成項目所需的時間等釐定服務費金額。我們的FTE合同通常為期一至兩年，可每年進行審查。我們在CFS及EFS模式下均有使用FTE方法。我們於往績記錄期間主要由根據FTE方法收取的服務費產生收益。
- 按項目收費(FFS)：在FFS方法下，我們通常會根據合同或工作訂單中指定的先前協定付款時間表及里程碑收取付款。視乎項目的複雜程度，我們的FFS合同一般為期兩至四個月。我們於CFS及EFS模式下採用FFS模式。
- 服務換股權(SFE)：於SFE方法下，我們根據於合同或工作訂單所載的先前協定開發時間表，獲得SFE客戶的股東權益。在此情況下，我們可以有效地促進特選客

財務資料

戶的發展，同時分享其知識產權價值的上升潛力。除先前協定的付款時間表及里程碑外，倘我們生產的新型分子成為項目里程碑的臨床候選分子，我們的SFE合同一般容許我們獲得有關客戶的額外花紅股本權益。我們於達成有關績效責任後，會根據我們有權獲得的EFS客戶股權公平值確認收益。我們於EFS模式下採用SFE方法。

至於向選擇以現金支付的客戶提供的服務，我們以FTE或FFS方法收費（由客戶酌情決定）。此外，我們於SFE方法下獲得的股權的公平市值變動所產生的損益可能會於各期間顯著波動，進而影響我們的盈利。因此，我們的經營業績或會視乎任何指定期間的收費方法組合而有所變化。

我們的孵化投資企業的業務及財務表現

根據我們的EFS模式，我們獲得孵化投資企業的股權作為服務代價。我們所持有的股權被視為金融資產，其公平值於各報告期末進行計量，公平值收益或虧損於損益中確認。因此，我們的孵化投資企業的業務或財務表現，如管道產品的開發進展或該等孵化投資企業進行的任何融資活動，會影響我們的經營業績。更多資料請參閱「風險因素 — 與我們的業務及所處行業有關的風險 — 我們未必能實現我們孵化投資企業的預期投資回報」。我們與我們的孵化投資企業有關我們提供藥物發現及孵化服務的所有交易，乃於一般業務過程中及按我們與孵化投資企業按公平原則磋商的條款進行。於往績記錄期間，概無有關我們經營業務的成本或開支乃由我們的任何孵化投資企業或第三方承擔，而並無向我們另作收費。

整體經濟及市場狀況或會影響我們的孵化投資企業的估值

於往績記錄期間，我們持有孵化投資企業的股權，因而持有按公平值列入損益之金融資產。此外，根據孵化系統，我們或會不時投資於前景可觀的生物科技初創公司作為孵化投資企業，並持有該等公司的股權，作為按公平值列入損益之金融資產。於2018年12月31日，我們持有按公平值列入損益之金融資產人民幣204.7百萬元。因此，整體經濟及市場狀況（尤其是有保健及生物科技界別）或會影響金融資產的價值。金融資產價值如有任何重大不利變動，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

不斷增加的直接勞工成本

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的直接勞工成本（主要包括研發員工的薪資、花紅、福利、以股份為基礎的薪酬及社保成本（不包括分配至研發費用或於合

財務資料

約成本資本化的成本))分別為人民幣14.1百萬元、人民幣23.9百萬元及人民幣52.8百萬元。近年來，因經營規模擴大、平均薪資及花紅上漲以及僱傭的科學家增加，我們的直接勞工成本有所上升。我們的絕大多數員工在中國僱用，而於往績記錄期間，中國的平均勞工成本穩步上升，尤其是類似於我們所聘用者的訓練有素的員工。直接勞工成本波動可能導致我們的服務成本產生波動。

匯率波動

於往績記錄期間，我們的大多數收益來自以美元計值的銷售。然而，我們的幾乎所有服務成本及經營成本以及開支以人民幣計值，而我們的財務資料以人民幣列示。例如，截至2018年12月31日止年度，我們超過70%的收益源自以美元計值的銷售，而大多數服務成本以及極大部分經營成本及開支以人民幣計值。因此，我們面臨外匯風險。例如，倘在我們與客戶訂立以美元計值的項目型服務合約或工作訂單後美元兌人民幣升值，將導致服務成本佔該服務合約或工作訂單產生的收益之百分比下降，使毛利及毛利率同時上升。反之，倘在我們與客戶訂立以美元計值的項目型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。我們並無制定貨幣對沖政策，於任何時間匯率大幅波動均可能對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

關鍵會計政策及估計

我們根據與國際財務報告準則相符的會計政策編製綜合財務資料，而這需要我們作出判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設會影響綜合財務資料日期所申報的資產和負債金額以及所披露的或然資產和負債，以及於財務報告期間所申報的收益金額。我們根據最近可用資料、自身的過往經驗以及我們認為在具體情況下屬合理的其他不同假設持續評估該等估計及假設，而該等估計及假設的結論構成我們判斷無法直接從其他來源獲得的資產和負債之賬面值的依據。鑒於應用該等估計為財務報告過程的完整部分，實際結果可能有別於估計。日後，我們將持續評估我們的假設及估計。我們認為下述政策及估計對於了解我們的綜合財務資料至關重要，因為應用該等政策及估計最為需要管理層作出判斷。有關重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註3及4。

收益確認

我們確認的收益體現我們向客戶轉讓的商品或服務，而所確認的收益金額反映我們預計因交付商品或服務而有權獲得之代價。具體而言，我們使用收益確認的五個步驟：

- 第1步：確定與客戶的合約

財務資料

- 第2步：確定合約內的履約義務
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分攤至合約內的履約義務
- 第5步：當(或於)實體履行履約義務時確認收益

當(或於)履行履約義務時，即與特定履約義務相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時，我們確認收益。

資產控制權可經過一段時間或於某一時間點轉移。倘我們在履約過程中滿足下列條件，資產之控制權將經過一段時間轉移：

- 客戶同步收到並消耗我們履約所提供的利益；
- 我們履約行為創建並提升客戶所控制之資產；或
- 我們履約行為沒有創建對我們而言有其他用途之資產，而我們擁有可強制執行權力收回累計至今已完成履約部份之款項。

倘資產之控制權經過一段時間轉移，收益確認將按整個合約期間已完成履約責任之進度進行。否則，收益於客戶獲得資產控制權之時間點確認。

合約資產指我們收取代價以換取我們轉讓予客戶的貨品或服務的權利(尚未成為無條件)，其將根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項則指我們收取代價的無條件權利(即該代價僅隨時間推移即會成為到期應付)。

合約負債指我們向客戶轉讓我們已自客戶收取代價(或應收代價金額)的服務的責任。

我們主要按三種收費方法，向客戶提供藥物發現服務以賺取收益：(i)全職當量(或稱FTE方法)；(ii)按項目收費(或稱FFS方法)；或(iii)服務換股權(或稱SFE方法)。

根據FTE方法，我們向客戶提供項目團隊，由專責僱員在特定時期內開展客戶之研究，並按每名僱員的固定費率收取費用。因此，客戶會同步收到並消耗我們履約所提供之利益。此外，FTE合約需要客戶確認FTE可出單金額(按分派至項目的僱員人數及彼等投入至項目的時間計算)，並列明我們擁有要求就該FTE可出單金額付款的可強制執行權力。因此，根據FTE方法，我們有權享有自客戶收取之代價，金額與我們完成履約客戶的至今價值(即FTE可出單金額)直接相對應。根據此安排，國際財務報告準則第15號提供實質權宜之舉，據此，我們可按有權向客戶開具發票的金額確認收益。我們選擇使用實質權宜之舉，因此於有權向客戶開具發票(通常以月結單形式)並獲客戶確認收取發票時或於確認期完結後確認FTE服務收益。相關服務成本於產生時確認。

財務資料

對於按照FFS方法提供的研究服務，合約通常具有多個可交付單位，其形式一般為技術實驗室報告及／或樣本，並在合約中具體列明各自的個別售價。總合約價格為個別可交付單位售價的總和。我們將各可交付單位識別為獨立履約責任，並在相關可交付單位最終確定、交付及接受之時間點或於確認期完結後確認合約相關組成部分之FFS收益。相關服務成本於產生時確認為合約成本，其後按有系統的基準於損益確認為服務成本。

對於按照SFE方法提供的研究服務，我們向客戶提供項目團隊，由專責僱員在特定時期內開展客戶之研究，每位僱員的固定費率已予預先協定，方式與FTE模式方法相似，但我們有權就所提供的服務收取該客戶的股權，而非現金。我們及客戶將會協定FTE服務總價值，即我們將以預先協定的FTE費率向客戶提供服務，當達成預設的FTE服務價值里程碑時，客戶將向我們轉讓若干數目的股權。我們按至今轉移至客戶的FTE服務價值相對餘下FTE服務總價值的比例來計量履約進度。履約進度直接對應我們有權收取的客戶股權數目，之後我們按該等客戶股權的公平值確認收益，同時確認相應的合約資產。當我們提供予客戶的累計FTE服務價值達到預設里程碑時，我們將獲得應享有的股權，相應的合約資產隨後轉撥至按公平值列入損益之金融資產，重新計量產生之任何收益或虧損於損益確認。相關服務成本於產生時確認。

部份服務合約載有可變代價，方式為支付花紅（通常為於客戶達到若干階段或達成若干成果時作出的里程碑獎金方式）。我們按(a)預期價值法或(b)最有可能金額估計將有權收取的代價金額，視乎何種方法較能預測我們有權收取的代價金額。

在計入極有可能不會導致日後大額收益撥回（於與可變代價相連的不確定性於其後獲解決後）的情況下，可變代價的估計金額計入交易價當中。

於各報告期末，我們更新估計交易價（包括更新其就可變代價的估計是否勉強的評估），真誠呈列於報告期末的現時狀況，以及狀況於報告期間的變化。

我們在按照FFS方法履行合約時於達成預先商定的里程碑前產生成本。我們先評估有關合約成本按其他相關國際財務報告準則條款是否符合確認為資產的資格，如否，則該等成本只會在符合下列全部準則下獲確認為資產：

- (a) 與我們可具體識別的合約或預期合約直接有關的成本；

財務資料

- (b) 產生或加強我們將用於達成(或持續達成)未來履約責任的資源的成本；及
- (c) 預期可予收回的成本。

獲確認的資產其後按有系統的基準於損益中攤銷，基準與向客戶轉移與該資產有關的商品或服務一致。該資產亦須進行減值檢討。

於聯營公司及合營企業之投資

聯營公司指我們對其擁有重大影響力之實體。重大影響力指可參與投資對象的財務及經營政策決定之權力，惟對該等政策並無控制權或共同控制權。

合營企業指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排之資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。

聯營公司及合營企業的業績、資產及負債以權益會計法綜合計入過往財務資料。已作出適當調整以使聯營公司或合營企業的會計政策符合本集團的會計政策。根據權益法，於一家聯營公司或一家合營企業之投資初步按成本值於綜合財務狀況表中確認，其後作出調整以確認本集團應佔該聯營公司或合營企業之損益及其他全面收益。當本集團應佔聯營公司或合營企業之虧損超出本集團在該聯營公司或合營企業之權益(包括任何實際上是本集團對該聯營公司或合營企業之淨投資一部份的長期權益)，本集團將終止確認應佔之其他虧損。只有於本集團產生法定或推定責任或代該聯營公司或合營企業付款時，方會確認該額外虧損。

於聯營公司或合營企業之投資自投資對象成為聯營公司或合營企業當日起採用權益法入賬。在收購於聯營公司或合營企業之投資後，投資成本超出我們分佔投資對象可識別資產和負債公平淨值之部分確認為商譽，並計入投資之賬面值。我們分佔可識別資產和負債公平淨值超出投資成本之部分，在重新評估後即時於收購投資期間於損益內確認。

國際會計準則第39號及國際財務報告準則第9號之規定獲應用以釐定是否需要就我們於聯營公司或合營企業的投資確認任何減值虧損。於有需要時，投資之全部賬面值(包括商譽)會根據國際會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法為將其可收回金額(即使價值與公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行比較，任何已確認減值虧損構成投資賬面值之一部份。有關減值虧損之任何撥回於該項投資可收回金額其後增加時根據國際會計準則第36號確認。

財務資料

我們自投資不再為聯營公司或合營企業當日起或投資被分類為持作出售時終止採用權益法。倘我們保留於前聯營公司或合營企業之權益且該保留權益為金融資產，則我們會於該日按公平值計量保留權益，而該公平值被視為根據國際會計準則第39號或國際財務報告準則第9號(如適用)於初步確認時之公平值。聯營公司或合營企業於終止採用權益法當日之賬面值與任何保留權益及出售聯營公司或合營企業部份權益之任何所得款項公平值間之差額，會於釐定出售該聯營公司或合營企業之收益或虧損時入賬。此外，我們會將先前在其他全面收入就該聯營公司或合營企業確認之所有金額入賬，基準與該聯營公司或合營企業直接出售相關資產或負債所需基準相同。因此，倘該聯營公司或合營企業先前已於其他全面收益確認之收益或虧損，會於出售相關資產或負債時重新分類至損益。則我們會於終止採用權益法時將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘集團實體與我們的聯營公司或合營企業交易，與該聯營公司或合營企業交易所產生之損益僅於該聯營公司或合營企業的權益與我們無關的情況下，方會在綜合財務資料確認。

金融資產

本集團的金融資產分類為下列特定類別：按公平值列入損益之金融資產，以及貸款及應收款項。分類視乎金融資產的性質及目的而定並於首次確認時釐定。所有常規方式購買或出售金融資產按交易日基準確認及終止確認。常規方式購買或出售乃要求於市場規則或慣例設定的時間框架內交付資產的購買或出售金融資產。

按公平值列入損益之金融資產

不符合以攤銷成本計量或透過其他全面收益按公平值列賬條件的金融資產按公平值列入損益。具體而言：

- 股權工具投資分類為按公平值列入損益，除非本集團於初始確認時指定並非持作交易或業務合併所產生或然對價的股權投資為透過其他全面收益按公平值列賬。
- 不符合攤銷成本條件或透過其他全面收益按公平值列賬條件的債務工具分類為按公平值列入損益。此外，符合攤銷成本條件或透過其他全面收益按公平值列賬條件的債務工具於初始確認時可被指定為按公平值列入損益，前提是此指定可消除或顯著減少因按不同基準計量資產或負債或確認其收益及虧損而產生的計量或確認不一致。本集團並未指定任何債務工具為按公平值列入損益。

按公平值列入損益之金融資產按各報告期末的公平值計量，所產生的任何公平值收益

財務資料

或虧損在損益內確認。於損益確認的盈虧淨額包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並列入「按公平值列入損益之金融資產之公平值收益」條目。

撇銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財政困難，且並無實際收回的可能之時（例如交易對手已清算或進入破產程序），或（倘為貿易應收款項）款項逾期超過五年（以較早者為準），本集團會撇銷金融資產。已撇銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行，在適當情況下考慮法律意見。任何收回款項會於損益中確認。

金融負債

我們的金融負債分類為下列具體類別：按公平值列入損益之金融負債及按攤銷成本計量的金融負債。分類視乎金融負債的性質及目的而定，並於初始確認時釐定。

按公平值列入損益之金融負債

倘金融負債被指定為按公平值列入損益，則金融負債被分類為按公平值列入損益。

金融負債可在下列情況下於初始確認時被指定為按公平值列入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的一致性；或
- 金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項金融負債的管理及績效乃以公平值為基礎進行評估，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而國際財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為按公平值列入損益。

由於我們的可轉換可贖回優先股包含多項嵌入式衍生工具，故可轉換可贖回優先股被指定為按公平值列入損益。按公平值列入損益之金融負債按公平值計量，而重新計量產生的任何收益或虧損於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括金融負債的任何已付利息，且計入「按公平值列入損益之金融負債之公平值收益或虧損」項目。

政府補助

倘我們可合理保證能符合政府補助的附帶條件，且可獲得政府補助，方會確認政府補助。政府補助於我們確認該等補助擬補償的有關成本為開支之期間，有系統地於損益確認。具體而言，以要求我們購買、建造或以其他方式收購非流動資產為主要條件的政府補助乃指定為資產相關補助並於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於有關資產可使用年期內基於系統合理基準轉撥至損益；而以補償研究項目或購買、建造或以其他方式收購長期

財務資料

資產以外目的為主要條件的政府補助乃指定為收入相關補助。部分收入相關補助擁有預期將會產生之日後相關成本，需要我們遵守補助附有之條件及政府確認已遵守該等條件。該等收入相關補助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關成本其後產生及我們經政府確認已遵守相關條件後轉撥至損益。作為已產生開支或虧損之補償或向我們提供即時財務支持且沒有日後相關成本之其他收入相關政府補助於其成為應收之期間在損益確認。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

即期稅項

即期應付稅項按年度／期間應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故有別於綜合損益及其他全面收益表所呈報之「除稅前溢利」。我們的即期稅項負債按各報告期末已頒佈或實際已頒佈的稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項按過往財務資料內之資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利時所使用之相應稅基之間之暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認入賬。遞延稅項資產則一般以應課稅溢利可供抵銷該等可予扣除暫時差額為限就所有可予扣除暫時差額確認入賬。倘暫時差額乃因一項交易之其他資產及負債進行初步確認時產生，而有關交易不會影響應課稅溢利或會計溢利，則該等遞延稅項資產及負債不會確認入賬。

遞延稅項負債乃就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關之應課稅暫時差額而確認，惟倘我們有能力控制撥回該暫時差額及該暫時差額有可能不在可見未來撥回則例外。因與該等投資有關之可扣稅暫時差額而產生之遞延稅項資產之確認，以可能有充足應課稅溢利可動用該暫時差額之利益以及預期遞延稅項資產可於可見將來撥回為限。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末審閱，並以沒可能有足夠應課稅溢利收回全部或部份資產為限而調減。

遞延稅項資產及負債按預期適用於償還負債或變現資產期間之稅率，根據報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率(及稅法)計量。

財務資料

遞延稅項負債及資產之計量反映我們於報告期末收回或償還其資產及負債之賬面值之預期方式所產生之稅務後果。

當期及遞延稅項於損益內確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減其後之累計折舊及其後累計減值虧損後列賬。

用於生產、供應或行政用途的在建物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及根據本集團會計政策為合資格資產而資本化之借貸成本。該等物業完工後並達至擬定用途時被劃分為物業、廠房及設備之合適類別。與其他物業資產之基準一樣，該等資產達至擬定用途時開始折舊。

確認折舊乃採用直線法按估計可使用年期撇銷資產(在建工程除外)之成本減其剩餘價值。估計使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期結束時審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

按融資租賃持有之資產以自有資產之相同基準按估計可使用年期計提折舊。然而，倘不能合理確定將可在租期末獲得所有權，相關資產則按租期及其可使用年期之較短者計提折舊。

物業、廠房及設備項目會在出售或當預期繼續使用資產不會帶來未來經濟利益時終止確認。出售物業、廠房及設備項目或停止使用產生之任何收益或虧損被釐定為銷售所得款項與資產賬面值間之差額，於損益確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指合約售價減一切估計完成成本以及銷售所需成本。

外幣

於編製本集團各個別實體的財務報表時，以該實體功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)以外之貨幣(外幣)進行之交易，均按交易日期的適用匯率以各自的功能貨幣列賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目按當日的適用匯率重新換算。按公平值列賬、以外幣計值的非貨幣項目按釐定公平值當日的適用匯率重新換算。過往成本以外幣計量的非貨幣項目毋須重新換算。結算貨幣項目及重新換算貨幣項目產生的匯率差額於產生期間在損益確認。

財務資料

以權益結算的股份付款交易

以權益結算的股份付款按股權工具於授出日期之公平值計量。

不考慮所有非市場歸屬條件，於授出日期釐定的以權益結算的股份付款的公平值乃於歸屬期間，基於我們對將會最終歸屬的股權工具的估計，按直線法支銷，權益（購股權儲備）則相應增加。於各報告期末，我們對估計預期將歸屬的股權工具數目作出修訂。修訂原有估計的影響（如有）於損益內確認，令累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作出相應調整。

購股權獲行使時，過往於購股權儲備中確認的數額將繼續於購股權儲備持有。當購股權於歸屬日期後失效或於屆滿日仍未獲行使，過往在購股權儲備中確認的數額將繼續於購股權儲備持有。

本集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產按租賃開始時的公平值或最低租賃付款之現值（以較低者為準）確認為資產。對出租人的相應負債作為融資租賃負債計入綜合財務狀況表。租賃付款於融資費用與租賃承擔減少之間作出分配，以使該負債結餘具有固定利率。融資費用即時於損益確認。

應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號

國際財務報告準則第9號「金融工具」取代國際會計準則第39號「金融工具」，用以確認及計量金融資產及負債。準則於2018年1月1日或以後開始的年度期間生效。按其過渡條文，我們於截至2017年12月31日止兩個年度應用國際會計準則第39號，並於2018年1月1日應用國際財務報告準則第9號。

我們曾評估於我們的財務報表採用國際財務報告準則第9號的影響，亦曾評估與國際會計準則第39號的規定相比對本集團財務狀況及表現的財務影響。具體而言：

- 1) 與國際會計準則第39號下的應計虧損模式相比，根據國際財務報告準則第9號應用預期信貸損失模式，不會對往績記錄期間我們按攤銷成本計量的金融資產的減值虧損撥備產生重大影響；及
- 2) 我們指定為按公平值計入損益的金融資產／負債於往績記錄期間因信貸風險變動所致的公平值變動微不足道，故此，按國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號計量按公平值計入損益的金融負債因信貸風險變動所致的公平值變動的差異，對我們於往績記錄期間的損益並無明顯影響。

請參閱本文件會計師報告所載，採納國際財務報告準則第9號對我們於初始應用日期2018年1月1日的財務狀況及財務表現的詳細財務影響。

財務資料

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」取代國際會計準則第18號「收益」，用以向財務報表所用者匯報有關從客戶合約所產生的收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定性。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可予提早應用。我們選擇提早應用國際財務報告準則第15號，並已於往績記錄期間一直應用。

我們曾評估提早採用國際財務報告準則第15號對我們的財務報表的影響，結論為與國際會計準則第18號的規定相比，此舉不會對本集團財務狀況及表現有重大影響，惟根據國際財務報告準則第15號，須就我們為已完成工作收取代價的權利確認合約資產，以及就我們向客戶轉移貨品或提供服務的責任（我們已從客戶收到代價）確認合約負債。確認合約資產及合約負債所產生的財務影響並不重大。

核心損益表項目之描述

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收益.....	96,492	148,245	210,033
服務成本 ⁽¹⁾	(42,349)	(62,056)	(104,576)
毛利.....	54,143	86,189	105,457
其他收入.....	7,088	6,412	4,671
其他收益及虧損.....	1,808	18,953	30,934
研發費用 ⁽¹⁾	(16,794)	(17,253)	(25,251)
銷售及營銷費用 ⁽¹⁾	(1,392)	(2,017)	(3,925)
行政費用.....	(12,827)	(15,228)	(25,576)
[編纂]開支.....	—	—	(24,274)
按公平值列入損益之金融			
資產之公平值收益.....	—	14,720	68,286
應佔聯營公司虧損.....	(1,351)	(2,418)	(1,748)
應佔合營企業虧損.....	(2,052)	(1,694)	(1,498)
財務成本.....	(203)	(853)	(557)
未計按公平值列入損益之金融			
負債之公平值虧損及稅項前之			
溢利.....	28,420	86,811	126,519
按公平值列入損益之金融			
負債之公平值虧損.....	—	—	(20,658)
除稅前溢利.....	28,420	86,811	105,861
所得稅開支.....	(3,947)	(10,551)	(15,311)
年度溢利及全面收益總額.....	24,473	76,260	90,550
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
每股盈利			
— 基本.....	0.02	0.07	0.08
— 攤薄.....	0.02	0.07	0.08

附註：

- (1) 服務成本、研發費用、銷售及營銷費用以及行政費用包括以股份為基礎的薪酬。根據中國企業所得稅法，以股份為基礎的薪酬不可扣稅。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們以股份為基礎的薪酬分別為人民幣16,000元、零及人民幣8.6百萬元。

財務資料

收益

我們將藥物發現外包服務業務作為一項單獨的經營分部經營。我們的收益主要來自向客戶提供服務的費用收入。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們分別錄得收益人民幣96.5百萬元、人民幣148.2百萬元及人民幣210.0百萬元，主要反映我們業務的持續擴張。

於往績記錄期間，從CFS及EFS模式所產生的收益，分別反映向非投資對象及投資對象提供服務所產生的收益。下表載列我們於往績記錄期間按相關收費模式劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
來自向非投資對象提供服務 (CFS模式)的收益：			
— FTE	55,168	65,334	117,358
— FFS	26,289	56,119	37,317
	<u>81,457</u>	<u>121,453</u>	<u>154,675</u>
來自向投資對象提供服務 (EFS模式)的收益：			
— FTE	9,809	6,979	33,593
— FFS	3,221	3,192	1,365
— SFE	2,005	16,621	20,400
	<u>15,035</u>	<u>26,792</u>	<u>55,358</u>
	<u>96,492</u>	<u>148,245</u>	<u>210,033</u>
	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
來自中國客戶的收益			
— FTE	9,813	7,439	37,650
— FFS	10,193	11,768	10,573
	<u>20,006</u>	<u>19,207</u>	<u>48,223</u>
來自中國境外客戶的收益			
— FTE	55,164	64,874	113,301
— FFS	19,317	47,543	28,109
— SFE	2,005	16,621	20,400
	<u>76,486</u>	<u>129,038</u>	<u>161,810</u>

財務資料

儘管我們的業務位於中國，我們擁有遍佈全球的客戶群，而大多數客戶位於美利堅合眾國（「美國」）。有關我們來自外部客戶收益之分析（按客戶經營所在國家／地區分析）詳述如下：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益			
— 美國	74,680	128,393	160,723
— 中國	20,006	19,207	48,223
— 歐洲	1,306	431	676
— 世界其他地區	500	214	411
	<u>96,492</u>	<u>148,245</u>	<u>210,033</u>

我們的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣96.5百萬元增加53.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣148.2百萬元，進一步增加41.7%至2018年的人民幣210.0百萬元，主要是由於總部位於美國及中國的客戶所貢獻的收益增加，這主要因該等國家成熟的製藥及生物科技公司以及內部研發能力有限的新成立的生物科技公司對藥物發現外包服務的需求不斷增加所致。詳情請參閱「行業概覽 — 藥物發現外包市場概覽」。鑒於我們不斷提高的聲譽及優質的服務質素，我們能透過現有客戶的口碑推介獲得新項目。我們亦受惠於2016年及2018年美元兌人民幣升值。

服務成本

我們的服務成本主要包括直接勞工成本、物料成本及間接費用。直接勞工成本主要包括研發人才的薪金、花紅、福利、社保費用及以股份為基礎的薪酬（不包括分配至研發費用的成本），以及於合約成本資本化者。物料成本主要包括採購提供服務時所用的原材料（例如試劑及色譜柱）產生的成本。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、我們外包予第三方供應商的若干測試工作的測試服務費用、公用設施及維護費用。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的服務成本分別為人民幣42.3百萬元、人民幣62.1百萬元及人民幣104.6百萬元。

下表載列我們於所示期間的服務成本明細（以實際值及佔收益的比例）：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
直接勞工成本	14,093	14.6%	23,907	16.1%	52,762	25.1%
物料成本	14,871	15.4%	17,073	11.5%	24,791	11.8%
間接費用	11,636	12.1%	18,512	12.5%	19,852	9.5%
其他	1,749	1.8%	2,564	1.7%	7,171	3.4%
總計	42,349	43.9%	62,056	41.9%	104,576	49.8%

財務資料

直接勞工成本

我們的直接勞工成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣14.1百萬元增加69.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣23.9百萬元，並進一步增加120.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣52.8百萬元，主要因我們的藥物發現服務的需求增加，導致我們的員工總數增加。我們於2016年、2017年及2018年的直接勞工成本佔收益的百分比分別為14.6%、16.1%及25.1%，反映於各相關期間中國僱員的薪金持續上升。

物料成本

我們的物料成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元增加14.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣17.1百萬元，並進一步增加45.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元。增長主要因我們服務的需求增加。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的物料成本佔收益的百分比分別為15.4%、11.5%及11.8%。我們的物料成本佔收益的百分比由2016年的15.4%減少至2017年的11.5%，主要因為收益增長率遠高於物料成本增長率。與2017年的比率相比，2018年我們的物料成本佔收益的百分比維持穩定，比率為11.8%。

間接費用

我們於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的間接費用分別為人民幣11.6百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣19.9百萬元。於2016年、2017年及2018年，間接費用上升，主要因我們擴建設施及業務增長所致。於往績記錄期間，我們持續擴建位於上海及嘉興基地的設施並收購若干營運設備。近年來，我們向第三方供應商支付的測試服務費亦大幅增加，部分原因是測試服務的市場需求強勁。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，間接費用佔收益的百分比分別為12.1%、12.5%及9.5%。間接費用佔收益的百分比由2017年的12.5%減少至2018年的9.2%，主要因為間接費用維持相對穩定，而收益則大幅上升。

毛利及毛利率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣54.1百萬元、人民幣86.2百萬元及人民幣105.5百萬元。我們於2016年及2017年的毛利率相對穩定，分別為56.1%及58.1%。毛利率由2017年的58.1%降至2018年的50.2%，主要因為我們將研發團隊由219名技術人員擴充至417名，以致我們的直接勞工成本增加。

其他收入

其他收入包括政府補助及補貼以及利息收入。於往績記錄期間，我們收到中國地方政府機關的多項補助及補貼，以獎勵(i)我們的專利申請；(ii)我們向中國境外國家輸出藥物發現相關技術；(iii)我們購置高科技設備及建造設施；及(iv)我們僱用中國相關政府機關(如

財務資料

「國家千人計劃」及「上海千人計劃」)認可的若干技術人員。此外，我們收到的部分政府補助乃為補償我們有關內部研究項目之開支而授出。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的其他收入分別為人民幣7.1百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣4.7百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他收入明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
利息收入			
— 銀行	76	496	861
— 關聯方	1,068	178	—
	1,144	674	861
與下列項目有關的政府補助及補貼			
— 收入(i)(a)	5,278	4,796	—
— 收入(i)(b)	58	23	2,895
— 資產(ii)	608	919	915
	7,088	6,412	4,671

附註：

- (i) a. 已收取的與收入相關的政府補助乃為補償我們的研究項目之開支。部分與收入相關的補助包含預期將產生之未來相關成本，並需要我們遵循補助附帶的條件以及政府確認我們已遵循該等條件。該等與收入相關的補助於相關成本於其後產生及我們獲政府確認遵循條件時於損益確認。
b. 其他政府補助乃與已產生費用或虧損的補償或給予本集團即時的財務支援的應收收入相關，並無於該等款項成為應收的期間於損益中確認未來相關成本不會在補助成為應收。
- (ii) 本集團已收到若干與資產相關的政府補助來投資於實驗室設備及機器。該等與資產相關的補助在相關資產的可使用年期內於損益確認。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括被視為出售一家聯營公司權益之收益、被視為出售一家合營企業權益之收益、外匯收益或虧損淨額、按攤銷成本計量之金融資產之減值虧損及其他。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們分別錄得其他收益淨額人民幣1.8百萬元、人民幣19.0百萬元及人民幣30.9百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
外匯收益(虧損)淨額	1,277	(1,228)	14,632
就按攤銷成本計量之金融資產 (確認)撥回之減值虧損	36	(118)	(113)
出售物業、廠房及設備之收益(虧損)	162	(52)	5
視作出售於一家聯營公司權益之收益	—	20,351	—
視作出售於一家合營企業權益之收益	—	—	11,355
出售於一家聯營公司權益之收益	—	—	4,047
出售於一家合營企業權益之收益	—	—	960
其他	333	—	48
	1,808	18,953	30,934

財務資料

我們錄得來自下列各項的其他收益：(i)截至2017年12月31日止年度視作出售一家聯營公司權益之收益人民幣20.4百萬元，因為視作出售E2公司之股權所致；及(ii)截至2018年12月31日止年度視作出售於一家合營企業權益之收益人民幣11.4百萬元，因為視作出售維眸生物科技(上海)有限公司之股權所致。視作出售乃歸因於本集團不再可對聯營公司E2公司及合營企業維眸生物科技(上海)有限公司行使重大影響力或共同控制權，導致我們於該等公司所持有股權由於聯營公司／合營企業之權益轉為按公平值列入損益的會計處理的一次性變動所致。

此外，我們於2017年錄得外匯虧損淨額人民幣1.2百萬元，而於2016年及2018年則分別錄得外匯收益淨額人民幣1.3百萬元及人民幣14.6百萬元，主要因人民幣兌美元的外幣匯率波動所致。

研發費用

我們的研發費用主要包括員工成本、材料成本、間接成本及向代表我們進行若干研發活動(例如是收集晶體衍射數據、引物合成、核磁共振分析、螢光定量PCR或小鼠／大鼠藥物代謝動力學研究)的第三方支付的費用。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的研發開支分別為人民幣16.8百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣25.3百萬元。於往績記錄期間，我們的研發費用上升，主要因為研發員工數目增加。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用包括員工成本、差旅成本及其他。員工成本主要包括銷售及推廣人員的薪金、花紅、福利及社保費用。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的銷售及營銷費用分別為人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣3.9百萬元。

於2017年，我們的銷售及營銷費用由截至2016年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元增加42.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元，進一步增加95%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元，主要因我們已於2017年在北美洲擴充獨立的銷售及推廣職能，由高級業務發展專員開展推廣活動及向美國的客戶提供客戶支援，並於2017年下半年參與更多貿易展及會議。隨著本公司持續增長，預期我們的銷售及營銷費用將因應我們的業務擴張而持續增加。

行政費用

我們的行政費用包括行政人員成本、審核及諮詢費用、辦公室行政開支、租金、折舊、差旅及運輸開支以及其他。行政人員成本主要包括我們的管理層、行政人員、財務及會計以及其他行政人員的薪金、花紅、福利、社保費用及以股份為基礎的薪酬。審核及諮詢費用主要包括所支付的與[編纂]無關的審核、法律及其他專業服務費用。辦公室行政開支

財務資料

主要包括辦公室耗材、會議及會面費用、文具及其他。租金反映分配至行政職能的辦公樓宇租金。折舊費用主要包括作行政用途之設施及設備的折舊。差旅及運輸開支主要包括管理層及行政人員所產生的機票費用、住宿、差旅及通訊開支。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2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的行政費用分別為人民幣12.8百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣25.6百萬元。我們的行政費用由截至2016年12月31日止年度的人民幣12.8百萬元增加18.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣15.2百萬元，並進一步增加68.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣25.6百萬元，主要因我們的員工總數增加及持續擴張以及我們於2018年產生的以股份為基礎的薪酬開支人民幣4.0百萬元所致。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支反映有關[編纂]及[編纂]的專業服務費，主要包括[編纂]費用、[編纂]佣金，以及向法律、會計及其他專業服務供應商支付的費用。我們於2018年錄得[編纂]開支人民幣24.3百萬元，於往績記錄期間的其他期間則無錄得此項開支。

按公平值列入損益之金融資產之公平值收益

我們的EFS模式讓我們得以分享客戶知識產權價值的上升潛力，主要以孵化投資企業股權的公平值變動收益反映出來。上述公平值收益於財務報表內列賬為「按公平值列入損益之金融資產之公平值收益」。我們已委聘藍策（一家獨立第三方的專業評值行）評估及釐定我們的金融資產在往績記錄期間於各個資產負債表日期的公平值。按藍策所述，於2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日，根據EFS模式按公平值列入損益之金融資產的總值分別為人民幣2.0百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣171.5百萬元。

於截至2017年12月31日止年度，我們指定為按公平值列入損益之金融資產錄得收益人民幣14.7百萬元，主要反映我們兩家孵化投資企業Flash Therapeutics, LLC及ArthroSi Therapeutics, Inc.股權的公平值上升。另外，我們於截至2018年12月31日止年度錄得按公平值列入損益之金融資產所產生的收益人民幣68.3百萬元，主要反映我們的孵化投資企業Anji Pharmaceuticals Inc.、E1公司及Bonti, Inc.股權的公平值上升。

財務資料

應佔聯營公司虧損

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們分別錄得應佔聯營公司虧損人民幣1.4百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣1.7百萬元，反映我們自2016年起採取投資聯營公司及我們根據權益會計法分佔該等聯營公司的經營業績。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，概無個別聯營公司對本集團而言屬重大。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們於下列於中國成立及經營的聯營公司擁有股權：

	於12月31日之持股百分比		
	2016年	2017年	2018年
上海英萊騰醫藥研究有限公司.....	20.00%	20.00%	20.00%
E2公司*.....	12.35%	—	—
嘉興特科羅生物科技有限公司.....	12.50%	12.50%	9.31%
啟愈生物技術(上海)有限公司.....	—	28.00%	14.00%

* 由於我們於2017年12月15日就E2公司的集團重組視作出售於該公司的股權，我們自2017年起不再分佔該公司的虧損。

應佔合營企業虧損

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們分別錄得應佔合營企業虧損人民幣2.1百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.5百萬元，反映我們自2016年起投資合營企業及我們根據權益會計法分佔該等合營企業的經營業績。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，概無個別合營企業對本集團而言屬重大。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們於下列於中國成立及經營的合營企業擁有股權：

	於12月31日之持股百分比		
	2016年	2017年	2018年
四川好醫生維亞生物科技有限公司 ..	49%	49%	—
維眸生物科技(上海)有限公司*.....	15.67%	15.67%	—
嘉興優博生物技術有限公司.....	—	—	30.00%

* 於2016年及2017年，儘管我們持有維眸生物科技(上海)有限公司(「維眸」)的股權不足20%，我們可藉我們的合約權利委任維眸董事會五名董事中的三名行使共同控制權。於2018年1月，就維眸的新一輪融資，我們不再對維眸有共同控制權，導致就我們所持有的股權的會計處理法出現一次性變動，由於合營企業之權益轉為按公平值列入損益。

財務成本

我們的財務成本主要包括來自一家銀行及兩名關聯方貸款的利息開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的財務成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.6百萬元。我們的財務成本於截至2017年12月31日止年度顯著上升，主要因我們為撥付對Bonti, Inc.(一家專注於作治療和美容用途的新型速效神經毒素產品的開發及商業化的臨床階段生物科技公司的)的投資款項而取得過橋貸款1.5百萬美元所致。

財務資料

按公平值列入損益之金融負債之公平值虧損

我們按公平值列入損益之金融負債之公平值虧損，指我們所發行可轉換可贖回優先股(我們將之指定為按公平值計值的金融負債)的公平值變動。於2018年，我們紀錄按公平值列入損益之金融負債之公平值虧損人民幣20.7百萬元，反映就我們的[編纂]融資而言，我們所發行B類優先股的公平值變動。於[編纂]之前，我們的B類優先股並無於活躍市場上買賣，於各報告日的公平值乃以估值技術釐定。有關估值主要假設的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。[編纂][編纂]時，我們全部B類優先股將自動轉換成我們的股份。其後，每股B類優先股的公平值將相當於轉換當日我們每股普通股的公平值，即於[編纂]時的[編纂]。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括即期所得稅。即期所得稅按照適用於我們根據相關法律法規釐定的除稅前應課稅溢利的法定稅率釐定。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣3.9百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣15.3百萬元。下表載列我們於所示期間的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
		人民幣千元	
即期稅項：			
— 中國企業所得稅.....	4,387	10,714	11,659
過往年度撥備不足(超額撥備).....	92	(102)	—
	4,479	10,612	11,659
遞延稅項：			
— 本年度.....	(532)	(61)	3,652
	3,947	10,551	15,311

於2018年4月1日前，香港附屬公司的香港利得稅按估計應課稅溢利的16.5%計算。於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「該條例草案」)，引入利得稅兩級制。該條例草案於2018年3月28日經簽署生效，並於翌日在憲報刊登。根據利得稅兩級制，合資格法團將按8.25%之稅率就溢利首2百萬港元繳納稅項，並將按16.5%之稅率繳納2百萬港元以上溢利之稅項。利得稅兩級制將於截至2018年4月1日止或該日期後之年度報告期間適用於本集團。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除非享有下文所述的稅項豁免，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

維亞生物科技(上海)於2013年11月獲認定為「高新技術企業」，因此有權自2013年初起連續三年享有15%的優惠企業所得稅率。於2016年，維亞生物科技(上海)重新認定其高新技術企業資格(已獲相關政府部門批准)，因此有權自2016年初起連續三年享有15%的優惠企業

財務資料

所得稅率。現有高新技術企業資格將於2019年11月到期，維亞生物科技(上海)將在到期前六個月內申請重續。根據我們中國法律顧問的意見，我們預計重續該資格將不會有任何法律障礙。

實際稅率

截至2016年、2017年及2018年12月31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13.9%、12.2%及14.5%。影響我們於往績記錄期間實際稅率的因素主要包括：(i)本集團內各實體的適用企業所得稅；(ii)研發費用波動，產生額外稅務扣減；(iii)就稅項而言無須繳稅／不可扣稅的收入／開支多少；及(iv)其他稅務調整。

經營業績討論

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度之比較

收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣148.2百萬元增加41.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣210.0百萬元，主要因製藥及生物科技公司及內部研發能力有限的新成立生物科技公司對藥物發現外包服務的需求不斷增加所致。截至2018年12月31日止年度，我們由FTE、FFS及SFE客戶貢獻的收益分別約佔總收益的71.9%、18.4%及9.7%，而截至2017年12月31日止年度則分別佔總收益的48.8%、40.0%及11.2%。我們預期來年總收益將繼續增長，而由於我們逐步將重心轉移至EFS模式，EFS客戶貢獻收益佔總收益的百分比將會持續上升。

服務成本

我們的服務成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣62.1百萬元增加68.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣104.6百萬元，主要因業務全面擴充所致。

我們的物料成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣17.1百萬元增加45.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元，主要因整體業務擴充所致。

我們的直接勞工成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣23.9百萬元增加120.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣52.8百萬元，主要因客戶對我們的藥物發現服務需求增加及僱員數目及薪金上升所致。

財務資料

我們的間接費用由截至2017年12月31日止年度的人民幣18.5百萬元增加10.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣19.9百萬元，主要因物業、廠房及設備折舊增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣86.2百萬元增加22.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣105.5百萬元。我們的毛利率由截至2017年12月31日止年度的58.1%降至截至2018年12月31日止年度的50.2%，主要因我們將研發團隊由219名技術人員大幅擴充至417名，以致我們的直接勞工成本增加。此外，我們於2017年確認來自一名主要客戶的收益人民幣32.2百萬元，其中包括里程碑獎金人民幣14.0百萬元，因而利潤率較高。

其他收入

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元減少26.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣4.7百萬元，主要因我們於截至2018年12月31日止年度收到的政府補助收入減少人民幣1.9百萬元所致。

其他收益及虧損

截至2018年12月31日止年度，我們錄得其他收益淨額人民幣30.9百萬元，比截至2017年12月31日止年度的人民幣19.0百萬元增加62.6%，主要原因是2018年錄得外匯收益淨額人民幣14.6百萬元，而2017年錄得外匯虧損淨額人民幣1.2百萬元所致。

研發費用

我們的研發費用由截至2017年12月31日止年度的人民幣17.3百萬元增加46.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣25.3百萬元，主要因研發員工的薪金開支增加人民幣7.0百萬元。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2017年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元增加95%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元，主要因我們於2017年下半年擴充美國銷售及營銷團隊，並積極參加美國的會議、貿易展覽及其他推廣活動。

行政費用

我們的行政費用由截至2017年12月31日止年度的人民幣15.2百萬元增加68.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣25.6百萬元，主要因以股份支付補償開支增加人民幣4.0百萬元，加上因員工數量及薪金水平於2018年上漲而使薪金開支增加人民幣1.5百萬元。

按公平值列入損益之金融資產之公平值收益

我們按公平值列入損益之金融資產之公平值收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣14.7百萬元上升至截至2018年12月31日止年度的人民幣68.3百萬元，主要因為(i)我們於2018年收購的九家孵化投資企業股權增加及(ii)我們所持有Anji Pharmaceuticals Inc.、E1公司及Bonti, Inc.股權的公平值上升。

財務資料

應佔聯營公司虧損

我們應佔聯營公司的虧損由截至2017年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元下降29.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元。我們應佔聯營公司的虧損減少主要因我們於2018年出售我們於啟愈生物技術(上海)有限公司所持有的一半股權，因而於2018年分佔該聯營公司的虧損較少所致。

應佔合營企業虧損

我們應佔合營企業的虧損由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元輕微下降至截至2018年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元。我們在失去對一家合營企業維眸生物科技(上海)有限公司的重大影響力後，就維眸的會計處理，於2018年由權益法改為按公平值列入損益。因此，我們並無分佔維眸截至2018年12月31日止年度的虧損。此外，我們於2018年出售我們於四川好醫生維亞生物科技有限公司所持有的股權，從而於2018年分佔該合營企業的虧損較少。

財務成本

我們的財務成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元輕微減至截至2018年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元，主要因我們償還關聯方貸款，相應利息開支減少所致。

按公平值列入損益之金融負債之公平值虧損

我們於2018年錄得按公平值列入損益之金融負債之公平值虧損人民幣20.7百萬元，即就我們的[編纂]融資而言，我們所發行B類可轉換可贖回優先股的公平值變動。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元增加44.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元，主要因除稅前溢利增加所致。我們的實際所得稅率由截至2017年12月31日止年度的12.2%升至截至2018年12月31日止年度的14.5%，主要因就稅項而言不可扣稅的開支增加所致。

年度溢利及全面收益總額及淨利率

由於以上所述，我們的年度溢利及全面收益總額由截至2017年12月31日止年度的人民幣76.3百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣90.6百萬元。我們的淨利率由截至2017年12月31日止年度的51.4%降至截至2018年12月31日止年度的43.1%，主要因我們於2018年急速擴張以致銷售成本大幅上揚，加上2018年以股份為基礎的薪酬開支之影響所致。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度之比較

收益

我們的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣96.5百萬元增加53.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣148.2百萬元，主要因成熟的製藥及生物科技公司以及內部研發能力有限的新成立的生物科技公司對藥物發現外包服務的需求不斷增加所致。憑藉我們專

財務資料

有的技術平台及深厚的行業知識，我們能夠從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。於2017年，我們向117名客戶提供藥物發現服務，2016年則為107名客戶。

截至2017年12月31日止年度，我們由FTE、FFS及SFE客戶貢獻的收益分別約佔總收益的48.8%、40.0%及11.2%，而截至2016年12月31日止年度則分別佔總收益的67.3%、30.6%及2.1%。

服務成本

我們的服務成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣42.3百萬元增加46.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣62.1百萬元，主要因客戶對藥物發現外包服務的需求不斷增加所致。

我們的原材料成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元增加14.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣17.1百萬元，主要因我們的服務需求增加所致。

我們的直接勞工成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣14.1百萬元增加69.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣23.9百萬元，主要因(i)我們的服務需求增加令各業務單位的員工總數增加；及(ii) 2017年員工的平均薪資及薪酬待遇提高所致。

我們的間接費用由截至2016年12月31日止年度的人民幣11.6百萬元增加59.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣18.5百萬元，主要因我們的租金付款增加及實驗室設備的折舊及攤銷增加所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣54.1百萬元增加59.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣86.2百萬元。我們的毛利率由截至2016年12月31日止年度的56.1%升至截至2017年12月31日止年度的58.1%，主要因我們於2017年確認來自一名主要客戶的收益人民幣34.1百萬元，其中包括里程碑獎金人民幣14.0百萬元，因而利潤率較高。

其他收入

我們的其他收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元減少9.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元，主要因(i)關聯方貸款的其他利息收入減少人民幣0.9百萬元(本金已於2017年全數償還)；及(ii)我們於2017年收到的政府補助減少人民幣0.2百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由截至2016年12月31日止年度人民幣1.8百萬元上升至截至2017年12月31日止年度人民幣19.0百萬元，主要原因是於截至2017年12月31日止年度視作出售一

財務資料

家聯營公司權益的人民幣20.4百萬元，乃因為視作出售E2公司之股權所致，部份被於2017年的外匯虧損淨額人民幣1.2百萬元所抵銷。

研發費用

我們的研發費用由2016年人民幣16.8百萬元增至2017年人民幣17.3百萬元，反映我們持續投資開發專有藥物發現技術。

銷售及營銷費用

我們的銷售及營銷費用由截至2016年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元增加42.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元，主要因我們於2017年在美國擴充銷售及營銷團隊，並於2017年積極參加更多美國的會議、貿易展覽及其他推廣活動。

行政費用

我們的行政費用由截至2016年12月31日止年度的人民幣12.8百萬元增加18.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣15.2百萬元，主要因我們的行政人員成本增加所致。我們的行政人員成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣5.7百萬元增加24.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣7.1百萬元，主要因我們的行政人員總數隨業務增長而增加。

按公平值列入損益之金融資產之公平值收益

我們按公平值列入損益之金融資產之公平值收益由截至2016年12月31日止年度的零上升至截至2017年12月31日止年度人民幣14.7百萬元，主要因為(i)我們所持有Flash Therapeutics, LLC股權的公平值上升人民幣5.4百萬元及(ii)我們所持有ArthroSi Therapeutics, Inc.股權的公平值上升人民幣4.1百萬元。

應佔聯營公司虧損

我們應佔聯營公司的虧損由截至2016年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元增加71.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元。我們應佔聯營公司的虧損增加主要因我們於2017年收購另一家聯營公司的股權，因分佔該聯營公司的虧損而導致虧損增加所致。

應佔合營企業虧損

我們應佔合營企業的虧損由截至2016年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元減少19.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元。我們應佔合營企業的虧損減少主要因我們於2017年分佔一家合營企業的虧損超過我們於該合營企業的權益，導致我們終止確認所分佔的其他虧損所致。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元，主要因就兩家孵化投資企業的股權而言的關聯方貸款所錄得的利息開支增加所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元增加171.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元，主要因中國企業所得稅增加所致。我們的中國企業所得稅由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣10.7百萬元，主要因我們的業務增長及視作出售我們於E2公司的股權錄得收益所致。此外，我們的實際所得稅率由截至2016年12月31日止年度的13.9%降至截至2017年12月31日止年度的12.2%，主要因於2017年就稅項而言無須繳稅收益增加所致。

年度溢利及全面收益總額及淨利率

由於以上所述，我們的年度溢利及全面收益總額由截至2016年12月31日止年度的人民幣24.5百萬元大幅增加211.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣76.3百萬元。我們的淨利率由截至2016年12月31日止年度的25.4%升至截至2017年12月31日止年度的51.4%，主要因來自我們的孵化投資企業之公平值收益以及視作出售聯營公司及合營企業之權益所致。

財務資料

綜合財務狀況表的選定項目討論

下表載列我們於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
流動資產			
存貨.....	1,013	3,323	4,900
合約成本.....	6,265	3,459	4,261
貿易及其他應收款項.....	24,064	36,875	68,410
向一名關聯方提供之貸款.....	20,397	2,002	—
受限制銀行結餘.....	—	8,022	8,045
現金及現金等價物.....	13,425	29,766	155,554
流動資產總值.....	65,164	83,447	241,170
流動負債			
貿易及其他應付款項.....	10,932	15,571	25,578
合約負債.....	729	1,092	1,483
應付所得稅.....	3,786	7,745	14,904
來自關聯方的貸款.....	—	12,112	—
銀行借款.....	447	471	497
融資租賃責任.....	226	—	—
遞延收入.....	200	—	—
流動負債總額.....	16,320	36,991	42,462
流動資產淨值.....	48,844	46,456	198,708

截至2018年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣198.7百萬元，而截至2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣46.5百萬元，主要由於現金及現金等價物增加人民幣125.8百萬元，部分被截至2018年12月31日的貿易及其他應付款項人民幣10.0百萬元所抵銷。現金及現金等價物增加主要是由於我們於2018年交割的[編纂]融資所致。

截至2017年12月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣46.5百萬元，而截至2016年12月31日的流動資產淨值為人民幣48.8百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣12.8百萬元，部分被截至2017年12月31日的來自關聯方之貸款人民幣12.1百萬元所抵銷。貿易及其他應收款項增加主要是由於客戶對我們的藥物發現服務的需求增加所致。

存貨

我們的存貨包括藥物發現服務所用的原材料及消耗品，如試劑及色譜柱。我們的存貨由2016年12月31日人民幣1.0百萬元增加至2017年12月31日人民幣3.3百萬元，並進一步增加至2018年12月31日人民幣4.9百萬元，主要是由於我們的業務增長所致。

合約成本

我們的合約資產主要包括進行中服務及可交付的半成品。我們的進行中服務工程由2016年12月31日人民幣6.3百萬元下降至2017年12月31日人民幣3.5百萬元，其後增加至

財務資料

2018年12月31日的人民幣4.3百萬元，乃主要由於我們藥物發現服務的里程碑事件以及客戶對我們服務的需求有所增長。

按公平值列入損益的金融資產

我們按公平值列入損益的金融資產主要包括我們於孵化投資企業股權工具的投資。於2016年、2017年及2018年12月31日，於我們的孵化投資企業內，我們按公平值列入損益的金融資產所採納的估值方法及市場倍數如下：

投資對象	初步 投資成本	公平值		
		2016年 12月31日	2017年 12月31日	2018年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
Flash Therapeutics, LLC	15,664	2,005	14,212	21,503
Dogma Therapeutics, LLC	12,044	—	4,208	10,700
Tabomedex Biosciences, Inc.	5,555	—	3,458	5,835
ArthroSi Therapeutics LLC	43,275	—	5,764	51,750
Bonti, Inc.	13,616	—	12,452	—
E1 公司	15,087	—	25,346	25,288
量准(上海)實業有限公司	6,000	—	5,619	7,549
維眸生物科技(上海)有限公司	12,589	—	—	13,298
Anji Pharmaceuticals Inc.	5,329	—	—	26,220
維清生物科技(上海)有限公司	11,074	—	—	11,074
QurAlis Corporation	3,440	—	—	3,432
AmacaThera, Inc.,	5,202	—	—	5,148
VersaPeutics, Inc.	20,901	—	—	20,590
Clues Therapeutics, Inc.	2,389	—	—	2,353

於釐定我們於各個資產負債表日期按公平值列入損益之金融資產之公平值時，我們聘請藍策(獨立第三方估值師)對我們所持有之金融資產進行估值分析。估值師根據國際私募股權與風險投資評估協會董事會頒佈的《國際私募股權和風險投資估值指引》(2015年12月版)對孵化投資企業進行估值分析，所採用的估值方法主要包括「近期投資價格」法、「市場倍數」法及「投資成本」法。

倘孵化投資企業並無近期投資，則採用市場倍數法(尤其是P/R&D費用)進行估值分析。採用該方法及倍數時考慮以下因素：

- 孵化投資企業除研發活動外並無收益及溢利；

財務資料

- 研發開支與孵化投資企業之發展階段密切相關，乃於生物科技／製藥行業之關鍵增值動力；
- 作為藥物發現服務供應商，本公司可獲得有關孵化投資企業研發活動之資料；
- 儘管可資比較上市公司之數目可能有限，但相較取得孵化投資企業之財務預測及詳細營運計劃而言，可資比較上市公司之市場資料較容易在美國市場收集。

此外，估值分析內使用之假設乃基於財務表現及發展階段結合管理層判斷，加上多項客觀及主觀因素之輸入數據，以釐定於孵化投資企業之投資之公平值，其中包括下列因素：

- 發展階段；
- 投資工具之價格、權利、優先權及特權；
- 任何確認投資缺乏流通性所需之調整；
- 同行企業之市場表現。

就對按公平值列入損益之金融資產的估值，董事採取以下程序：(i)進行獨立而足夠的調查和盡職調查，包括(a)了解投資性質以評估其優點；(b)仔細考慮所有與評估投資相關的資料；(c)採取所有合理步驟，以核實可能影響投資估值的重大資料之準確性及合理性；(ii)聘請藍策為獨立外聘估值師，並向其提供估值程序所需財務和非財務資料以及與之討論有關假設；(iii)審閱藍策編製的評估工作底稿及結果；及(iv)就藍策所進行的估值分析，聯同獨家保薦人、申報會計師及藍策參與盡職調查及討論。董事認為藍策進行的估值分析公平合理，而本集團的財務報表乃正確及妥為編製。

有關該等按公平值列入損益之金融資產的公平值計量詳情(尤其是公平值級別、估值方法及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值的關係及第三級計量之對賬)，於附錄一內申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」出具之會計師報告所載本集團於往績記錄期間的過往財務資料附註34(c)中披露。申報會計師對本集團於往績記錄期間的整體過往財務資料的意見載於附錄一第I-2頁。

就藍策對孵化投資企業作出的估值分析，獨家保薦人已(i)進行盡職調查以確保藍策的資格及能力、(ii)審閱由本集團、申報會計師及藍策所提供的相關文件及資料、(iii)委聘獨立

財務資料

第三方估值師審閱藍策出具的估值報告，及(iv)參與盡職調查並與所有上述各方進行討論，亦已取得本集團、申報會計師、藍策及第三方估值師的必要聲明及確認。基於以上所述，獨家保薦人概不知悉任何事項，致使保薦人質疑藍策對孵化投資企業作出的估值分析。

貿易及其他應收款項

下表列示截至所示日期按類別劃分的貿易及其他應收款項明細：

	於12月31日		
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貿易應收款項			
— 關聯方	6,767	12,316	1,921
— 第三方	13,413	16,882	50,433
貿易應收款項虧損撥備	(443)	(561)	(893)
	<u>19,737</u>	<u>28,637</u>	<u>51,461</u>
其他應收款項			
— 關聯方	1,098	78	—
— 第三方	882	1,007	2,112
	<u>1,980</u>	<u>1,085</u>	<u>2,112</u>
遞延發行成本	—	—	6,724
預付款項	517	375	525
按攤銷成本列值的金融資產	—	3,500	—
預付開支	1,405	1,968	2,908
應收利息	—	126	—
可收回增值稅	425	1,184	4,680
	<u>2,347</u>	<u>7,153</u>	<u>14,837</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>24,064</u>	<u>36,875</u>	<u>68,410</u>

來自關聯方的貿易應收款項主要包括我們就我們所提供的服務而應收關聯方的未償還款項。根據客戶選擇的收費方法，我們的海外客戶與我們訂立長期或短期服務協議。來自第三方的貿易應收款項主要為我們就我們所提供的服務而應收非關聯方客戶的未償還款項。我們的項目／基於里程碑事件的服務合約或工作訂單通常包括多項任務，每項任務包括若干發現及研發步驟。

於2016年、2017年及2018年，來自第三方的其他應收款項主要包括租賃按金及出口稅退稅的流動部分。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們就貿易應收款項的時間、結算金額或收取與客戶並無任何重大爭議或意見分歧。我們的貿易應收款項(包括呆賬撥備)由2016年12月31日的人民幣19.7百萬元增加45.2%至2017年12月31日的人民幣28.6百萬元，並進一步增加80.1%至2018年12月31日的人民幣51.5百萬元，乃主要由於往績記錄期間我們的業務增

財務資料

長所致，並與之大致一致。於往績記錄期間後，我們截至2019年2月28日已結算貿易應收款項人民幣39.5百萬元，相當於我們截至2018年12月31日貿易應收款項之76.0%。

我們授予客戶30至90天的信貸期。以下為於往績記錄期間每年年末（與各收益確認日期相近）按發票日期呈列的貿易應收款項（扣除呆賬撥備後）賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內.....	15,167	19,787	46,580
3個月至1年.....	791	3,093	4,810
1至2年.....	3,672	2,091	71
2年以上.....	107	3,666	—
	<u>19,737</u>	<u>28,637</u>	<u>51,461</u>

於釐定貿易應收款項的可收回性時，我們會考慮貿易應收款項自最初授出信貸日期至報告日期止期間的信貸質素的任何變動。於往績記錄期間，未逾期亦無減值的貿易應收款項的信貸質素並無變動。

我們根據貿易應收款項的可收回性評估及賬齡分析以及我們管理層的判斷（包括評估每名客戶的信貸質素變化及過往收款記錄）來釐定壞賬撥備。下表載列截至所示日期的呆賬撥備變動情況：

	於12月31日		總計
	2016年	2017年	
	(人民幣千元)		
年初結餘.....	(479)	(443)	
本年度計提撥備.....	—	(118)	
本年度撥回.....	36	—	
年末結餘.....	<u>(443)</u>	<u>(561)</u>	
	整個可使用年期的 預期信貸損失 (並無信貸減值)	整個可使用年期的 預期信貸損失 (信貸減值)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2017年12月31日根據國際會計準則第39號.....	—	(561)	(561)
於應用國際財務報告準則第9號後之調整.....	(34)	(521)	(555)
於2018年1月1日一經調整.....	(34)	(1,082)	(1,116)
於1月1日確認之金融工具所致變動：			
— 已確認減值虧損.....	(698)	—	(698)
— 已撥回減值虧損.....	—	585	585
— 撤銷.....	—	336	336
於2018年12月31日.....	<u>(732)</u>	<u>(161)</u>	<u>(893)</u>

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的貿易應收款項周轉日數分別為

財務資料

66天、68天及78天。我們以相關年度貿易應收款項的年初及年末結餘的平均值(未調整呆賬撥備前)除以年內相應收益，再乘以365天計算貿易應收款項的周轉日數。

我們截至2016年12月31日止年度的貿易應收款項周轉日數66天與截至2017年12月31日止年度的68天相比維持穩定。我們的貿易應收款項周轉日數由截至2017年12月31日止年度的68天增加至截至2018年12月31日止年度的78天，主要是由於隨着業務擴充，貿易應收款項亦隨收益增加所致。

貿易及其他應付款項

下表列示截至所示日期按類別劃分的貿易及其他應付款項明細：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方	1,575	3,767	4,685
其他應付款項			
— 關聯方	3,000	547	—
— 第三方	1,483	4,458	3,124
	4,483	5,005	3,124
應計[編纂]開支及發行成本	—	—	11,516
應付薪資及花紅	4,679	6,580	5,902
其他應付稅項	195	219	351
	10,932	15,571	25,578

應付第三方賬款主要為就採購物料而應付供應商的結餘。其他應付關聯方款項主要包括應付關聯方墊款的結餘。詳情請參閱「關聯方交易」。應付第三方的其他款項主要為各項經營開支的應付款項。

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣10.9百萬元、人民幣15.6百萬元及人民幣25.6百萬元，增加主要是由於有關採購服務或實驗室物資的應付第三方賬款增加。我們所有應付關聯公司的其他應付款項於最後實際可行日期已予結清。

與供應商的付款條款主要為收到供應商的貨品及／或服務當日起30天內的信貸期。以下為於各報告期末根據本集團收貨日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	1,575	2,011	3,398
超過3個月但於1年內	—	1,607	597
1年以上	—	149	590
	1,575	3,767	4,685

財務資料

以下載列以各集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的貿易及其他應付款項：

	於12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元.....	—	1,245	337

流動資金及資本資源

現金流量

我們的現金乃主要用於撥資營運資金、購置廠房及設備款項以及其他經常性開支。於往績記錄期間，我們透過經營業務所產生的現金、來自關聯方之貸款、股東墊款及銀行借款多種渠道為營運資金及其他資本開支需求提供資金。截至最後實際可行日期，我們已結清來自／提供予經營業績的所有公司間貸款。

下表載列於所示期間來自綜合現金流量表的選定現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利.....	28,420	86,811	105,861
就以下各項作出調整：			
銀行借款利息.....	189	168	143
來自關聯方貸款之利息.....	—	677	414
融資租賃利息.....	14	8	—
來自銀行之利息收入.....	(76)	(496)	(861)
來自一名關聯方之利息收入.....	(1,068)	(178)	—
外匯(收益)虧損.....	(624)	314	(4,605)
物業、廠房及設備折舊.....	3,782	5,501	9,548
按攤銷成本計量的金融資產確認			
(撥回)減值虧損.....	(36)	118	113
出售物業、廠房及設備的(收益)虧損.....	(162)	52	(5)
資產相關政府補助及補貼收入.....	(608)	(919)	(915)
股份付款開支.....	16	—	8,602
按公平值列入損益之金融資產之			
公平值收益.....	—	(14,720)	(68,286)
視作出售於一家合營企業權益之收益.....	—	—	(11,355)
視作出售於一家聯營公司權益之收益.....	—	(20,351)	—
出售於一家合營企業權益之收益.....	—	—	(960)
出售於一家聯營公司權益之收益.....	—	—	(4,047)
按公平值列入損益之金融負債之			
公平值虧損.....	—	—	20,658
應佔合營企業虧損.....	2,052	1,694	1,498
應佔聯營公司虧損.....	1,351	2,418	1,748
服務換股權產生的收益.....	(2,005)	(16,621)	(20,400)
未計營運資金變動前的經營現金流量.....	31,245	44,476	37,151
存貨增加.....	(441)	(2,310)	(1,577)
合約成本(增加)減少.....	(1,240)	3,119	(396)
貿易及其他應收款項增加.....	(7,394)	(9,304)	(29,105)
貿易及其他應付款項增加.....	1,190	1,640	10,796

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃按金增加	(805)	(40)	(650)
合約負債增加	630	363	391
遞延收入增加(減少)	100	(3,400)	—
經營產生之現金	23,285	34,544	16,610
已付所得稅	(2,167)	(6,653)	(4,500)
經營活動產生之現金淨額	21,118	27,891	12,110
投資活動			
已收利息	76	348	964
出售物業、廠房及設備之所得款項	588	—	65
購置物業、廠房及設備	(7,341)	(18,923)	(46,903)
購買於按攤銷成本列值的金融資產之投資	—	(44,300)	—
出售於按攤銷成本列值的金融資產之 投資之所得款項	—	40,800	3,500
已收資產相關政府補助及補貼收入	608	240	477
出售一家合營企業所得墊款	—	—	960
出售一家聯營公司所得墊款	—	—	7,000
一名關聯方之還款	—	18,573	2,002
收購於合營企業之投資	(4,980)	—	(4,100)
收購於聯營公司之投資	(8,540)	(5,500)	(2,100)
購買按公平值列入損益之金融資產	—	(1,000)	(94,899)
出售按公平值列入損益之金融資產之 所得款項	—	—	63,085
投資活動使用之現金淨額	(19,589)	(9,762)	(69,949)
融資活動			
償還銀行借款	(423)	(447)	(471)
向關聯方還款	—	—	(14,922)
已付利息	(189)	(168)	(557)
已付發行成本	—	—	(4,513)
已付融資租賃費用	(14)	(8)	—
償還融資租賃責任	(115)	(226)	—
發行本公司可轉換可贖回優先股所得款項	—	—	199,942
融資活動產生(使用)之現金淨額	(741)	(849)	179,479
現金及現金等價物(減少)增加淨額	788	17,280	121,640
年初之現金及現金等價物	12,013	13,425	29,766
匯率變動之影響	624	(939)	4,148
年末之現金及現金等價物	13,425	29,766	155,554

經營活動

我們的經營活動現金流入主要包括我們服務的服務費及客戶墊款。經營活動現金流出主要包括直接勞工成本及物料付款、所得稅、行政及其他經營開支。

截至2018年12月31日止年度，我們經營業務所產生的現金淨額為人民幣12.1百萬元，包括(i)計及營運資金變動前經營活動所產生的現金人民幣37.2百萬元及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣10.8百萬元，被貿易及其他應收款項增加人民幣29.1百萬元抵銷。

財務資料

截至2017年12月31日止年度，我們經營業務所產生的現金淨額為人民幣27.9百萬元，包括計及營運資金變動前經營活動所產生的現金人民幣44.8百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項減少人民幣9.3百萬元；及(ii)遞延收入減少人民幣3.4百萬元及合約成本減少人民幣2.8百萬元所抵銷(主要由於業務增長所致)。

截至2016年12月31日止年度，我們經營業務所產生的現金淨額為人民幣21.1百萬元，包括計及營運資金變動前經營活動所產生的現金人民幣31.2百萬元，部分被(i)貿易及其他應收款項增加人民幣7.4百萬元；及(ii)合約成本增加人民幣1.2百萬元所抵銷(主要由於業務增長所致)。

投資活動

我們的投資活動所用現金主要為用以支付購置廠房及設備款的現金，其次為收購聯營公司或合營企業投資的現金。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣69.9百萬元，主要用於(i)購置廠房及設備的款項人民幣46.9百萬元，主要與我們的擴張及業務增長有關，及(ii)購買按公平值列入損益之金融資產人民幣94.9百萬元，部分被出售按公平值列入損益之金融資產之所得款項人民幣63.1百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣9.8百萬元，主要用於(i)購置廠房及設備的款項人民幣18.9百萬元，主要與我們的擴張及業務增長有關，及(ii)我們於聯營公司的投資人民幣5.5百萬元，部分被償還來自一名關聯方的關聯方貸款人民幣18.6百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣19.6百萬元，主要用於(i)購置廠房及設備的款項人民幣7.3百萬元，主要與我們的擴張及業務增長有關，(ii)我們於聯營公司的投資人民幣8.5百萬元，及(iii)我們於合營企業的投資人民幣5.0百萬元。

融資活動

我們融資活動所得及所用的現金主要包括關聯方墊款及償還關聯方款項以及銀行借款。

截至2018年12月31日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣179.5百萬元，主要由於我們發行可轉換可贖回優先股人民幣199.9百萬元所致，部份被向關聯方償還關聯方貸款人民幣15.0百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣0.8百萬元，主要由於我們向銀行償還銀行借款人民幣0.4百萬元。

截至2016年12月31日止年度，我們融資活動所用的現金淨額為人民幣0.7百萬元，主要由於我們償還銀行借款人民幣0.4百萬元。

財務資料

營運資金

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣13.4百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣155.6百萬元。2017年我們的現金及現金等價物大幅增加，主要由於我們經營業務所產生的現金增加所致，但部分被投資活動所用現金增加所抵銷。此外，2018年我們的現金及現金等價物大幅增加，主要由於我們於2018年交割的[編纂]融資所產生的現金增加所致。截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何銀行融資安排。經計及[編纂]的估計[編纂]淨額、手頭現金及現金等價物、可動用融資及我們的經營業務所得現金流量後，董事相信，我們有充足營運資金，足以滿足我們現時及由本文件日期起計未來至少十二個月的現金需求。更多資料請參閱「一綜合財務狀況表的選定項目討論」。

資本開支

我們的主要資本開支主要涉及與設施建設及設備採購有關的廠房及設備採購。下表載列於所示期間的過往資本開支明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)
機器及設備.....	7,341	18,923	42,513

我們預計2019年的資本開支約為人民幣90.1百萬元，我們預計該資本開支主要由經營業務所產生的現金、銀行融資及[編纂][編纂]淨額提供資金。我們現時就任何未來期間的資本開支計劃或會有變，且我們可能會根據我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況及我們認為適當的其他各項因素調整資本開支。

債項

下表載列我們於所示日期的財務債項明細：

	於12月31日			於1月31日
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
無抵押及無擔保之其他金融負債.....	—	—	220,600	223,051
有抵押及無擔保之銀行貸款.....	3,280	2,833	2,362	2,321
租賃負債.....	—	—	—	15,908
總計.....	3,280	2,833	222,962	241,280

銀行貸款按中國人民銀行公佈的相關基準利率的110%以浮動利率計息，於2016年、2017年及2018年分別為年利率5.39%、5.39%及5.39%。此外，我們於2015年4月15日與中國農業銀行訂立一項8年期財團定期貸款融資人民幣3.96百萬元，將以等額還款方式償還。有關我們於2016年、2017年及2018年12月31日已抵押以取得銀行貸款的資產詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14。

財務資料

自2019年1月1日起應用國際財務報告準則第16號後，我們就全部租賃確認使用權利及相應租賃負債，除非其符合低價值或短期租賃之資格。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們的借款協議並不包含任何會對我們日後進行其他借貸或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠銀行及其他借貸，亦無違反任何契諾。我們的董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資或提取融資或提早還款要求方面並無任何重大困難。

除「一債項」及「一合約責任」另有披露外，截至2019年1月31日，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意發行的資本、債務證券、抵押、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、租購承諾或其他或有負債。截至該日，我們並無為任何獨立第三方的債務提供擔保。

合約責任

資本承擔

我們的資本承擔與購置設備有關。我們預期將使用[編纂][編纂]淨額、經營所得現金及可供動用的銀行融資來滿足我們的資本承擔。下表載列截至所示日期我們的資本承擔情況：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
已訂約但未撥備	4,258	493	346,262

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室物業。租賃期限為一至五年，大部分租賃協議可於租賃期結束時按市價重續。

於各報告期末，本集團根據租賃物業的不可撤銷經營租賃有以下未來最低租賃付款承擔：

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	8,024	8,042	7,245
第二至第五年(包括首尾兩年)	19,821	14,430	12,167
五年以上	2,579	—	—
	30,424	22,472	19,412

財務資料

資產負債表外承擔及安排

除「一債項」及「一合約責任」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，以為任何第三方的付款責任提供擔保。我們並無訂立任何與我們的股本權益掛鈎並分類為股東權益的衍生工具合約，亦無訂立未在我們的綜合財務報表中反映的衍生工具合約。我們於轉移至未合併實體的資產並無任何保留或或然權益，作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無於可為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們進行租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體中擁有任何可變權益。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們已訂立若干關聯方交易，據此：(i)我們就孵化項目按EFS模式向我們的若干合營企業及聯營公司提供藥物發現研發服務；(ii)我們與若干關聯方訂立若干計息貸款；及(iii)我們向本集團董事及其他主要管理層成員提供薪酬，包括薪金、保險及住房公積金及表現花紅。截至2018年12月31日，就上述關聯方貸款而應付及應收關聯方的所有款項已悉數償還，我們現時並無任何未償還的關聯方貸款。截至2018年12月31日，我們已結清所有非貿易性質結餘。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方進行的交易乃按公平基準進行，並無令我們的經營業績產生誤導，亦無使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

市場風險的定性及定量披露

我們面臨各種市場風險，包括貨幣風險、利率風險、其他價格風險、信貸風險及流動資金風險，詳情載於下文。我們管理及監控該等風險，確保及時、有效地實施適當措施。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。有關相關敏感度分析等進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

貨幣風險

本集團若干實體進行外幣買賣，令我們面臨外匯風險。此外，本集團若干實體亦擁有以其各自功能貨幣以外的貨幣計值的其他應付款項及其他應收款項。我們於2016年及2018年分別錄得外匯收益淨額人民幣1.3百萬元及人民幣14.6百萬元，而於2017年則錄得外匯虧損淨額人民幣1.2百萬元。我們主要面臨美元外幣風險。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無使用任何衍生工具合約以對沖我們的貨幣風險。例如，於截至2017年12

財務資料

月31日止年度，我們約87%的收益來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營運成本及開支以人民幣計值。我們進行敏感度分析，以釐定我們所面對的外幣匯率變動風險。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

敏感度分析

下表顯示我們對人民幣兌美元(我們面對重大風險的外幣)匯率變動5%的敏感度分析。5%敏感度比率代表管理層就外幣匯率可能合理變動之評估。敏感度分析僅包括現有以外幣計值之貨幣項目，並按外幣匯率出現5%變動調整其於各期末的換算數額。

本集團

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
對除稅後溢利或虧損的影響			
美元.....	<u>(703)</u>	<u>(972)</u>	<u>(7,979)</u>

本公司

	於12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
對除稅前溢利或虧損的影響			
美元.....	<u>57</u>	<u>54</u>	<u>(9,780)</u>

利率風險

我們面對有關一項融資租賃及按公平值列入損益之金融負債的公平值利率風險。我們亦面對有關浮動利率銀行借款的現金流量利率風險。我們現時並無減輕利率風險的利率對沖政策。我們的管理層監察利率風險，並於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於中國人民銀行基準利率波動。倘利率上升／下降50個基點而所有其他變量維持不變，則截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的除稅後溢利將分別減少／增加人民幣12,000元、人民幣11,000元及人民幣9,000元。

其他價格風險

我們亦因按公平值列入損益的金融資產及被分類為按公平值列入損益之金融負債的B類優先股而面臨其他價格風險。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據我們就按公平值列入損益的金融資產於報告日期所面臨的股價風險釐定。

財務資料

倘相關股本工具的價格按5%的幅度上升／下降：

- 則截至2016年12月31日止年度的除稅後溢利將分別增加人民幣100,000元及減少人民幣100,000元，乃因按公平值列入損益的金融資產的公平值變動所致；
- 則截至2017年12月31日止年度的除稅後溢利將分別增加人民幣3,293,000元及減少人民幣3,293,000元，乃因按公平值列入損益的金融資產的公平值變動所致；及
- 則截至2018年12月31日止年度的除稅後溢利將分別增加人民幣9,833,000元及減少人民幣9,833,000元，乃因按公平值列入損益的金融資產的公平值變動所致。

倘本公司普通股的股權價值增加／減少5%，本集團截至2018年12月31日止年度的除稅後溢利將因為本公司普通股之公平值變動，而減少人民幣6,804,000元及增加人民幣6,748,000元。

信貸風險

我們面臨主要來自貿易及其他應收款項的信貸風險。倘對手方於各報告期末未能履行其責任，則我們就各類別已確認金融資產所面臨的最高信貸風險為綜合財務狀況表所載該等金融資產的賬面值。為盡量減低信貸風險，我們會定期審閱各個別貿易債務的可收回金額，且我們的管理層設有監察程序，確保就收回逾期債務採取跟進行動。就此，董事認為我們的信貸風險已大大減低。

由於於2016年、2017年及2018年12月31日的貿易應收款項總額及貿易性質的應收關聯方款項合共分別有19.76%、29.21%及21.65%來自我們的最大客戶，及於2016年、2017年及2018年12月31日的貿易應收款項總額及貿易性質的應收關聯方款項合共分別有49.00%、57.92%及49.28%來自我們的五大客戶，故於2016年、2017年及2018年12月31日，我們有信貸集中風險。

我們預期，由於我們在銀行的受限制銀行結餘及現金存款大部分存放於國有銀行及其他中大型上市銀行，故我們並無相關的重大信貸風險。我們的管理層預期，我們不會因該等對手方不履約而遭受任何重大損失。

流動資金風險

於2016年、2017年及2018年12月31日，我們錄得流動資產淨值分別為人民幣48.8百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣198.7百萬元。在管理流動資金風險時，我們監察並維持管理層認為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。根據我們的餘下未貼現現金流量按現金流出淨額的估計時間呈列的金融負債合約到期情況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示期間於各日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
		(%)	
溢利比率			
毛利率 ⁽¹⁾	56.1	58.1	50.2
淨利率 ⁽²⁾	25.4	51.4	43.1
股本回報率 ⁽³⁾	38.1	66.5	44.8

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收益再乘以100%計算。
- (2) 淨利率按年度溢利及全面收益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度溢利及全面收入總額除以有關年度權益總額的年初與年末結餘的平均數再乘以100%計算。
- (4) 由於我們並無重大未償還銀行及其他借款，流動比率及資產負債比率對於我們的財務狀況並非有意義的指標。

有關各相關期間內影響我們毛利率及淨利率因素的討論，請參閱「—經營業績討論」。

我們的股本回報率由截至2017年12月31日止年度的66.5%減少至截至2018年12月31日止年度的44.8%，主要是由於就於2018年交割的[編纂]融資確認以權益結算的股份支付股權所致。我們的股本回報率由截至2016年12月31日止年度的38.1%上升至截至2017年12月31日止年度的66.5%，主要是由於我們的溢利及全面收入總額由截至2016年12月31日止年度的人民幣24.5百萬元大幅增至截至2017年12月31日止年度的人民幣76.3百萬元，此增加乃主要由於我們按EFS模式獲得的股權錄得公平值收益所致。

股息政策

我們日後可以現金或我們認為適當的其他方式宣派及派付股息。派付股息可由董事會酌情決定，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定，以及任何股息的金額，將視乎(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本開支要求、國際財務報告準則、我們的組織章程細則、公司法及任何其他適用法律法規下釐定的可分派利潤，以及董事認為相干的其他因素。此外，宣派及/或派付股息或會受限於法定限制及/或我們可能在日後訂立的融資協議。

董事會現時擬(在本節所述限制的規限下，如無導致可能削減可供分派儲備的任何情況，不論因虧損或其他理由所致)向股東分派截至2019年12月31日止財政年度及其後各年可分派利潤(我們的孵化投資企業的任何未變現公平值增長除外)最多30%。然而，概不保證於有關年度或任何指明年度將宣派或派付相應金額或任何金額的股息。

財務資料

計劃分派股息

我們計劃向於[編纂]前一個月當日名列本公司股東名冊的股東分派特別股息，金額應根據自我們成立以來至2018年12月31日止期間，基於按照國際財務報告準則編製的經審核綜合財務報表及未經審核管理賬目所釐定的累計可供分派儲備釐定（不包括我們所持有孵化投資企業股權的任何未變現公平值收益）。該項特別股息的實際金額將為約人民幣128.7百萬元，預期於[編纂][編纂]前從我們的溢利及股份溢價中派付。董事認為，透過(i)我們所持有的現金及現金等價物；(ii)經營活動現金流入；及(iii)收取來自我們附屬公司股息，我們將有足夠現金資源支付該項特別股息。倘本公司沒有足夠現金支付建議特別股息分派，經我們現有股東批准，我們可考慮降低特別股息金額或以[編纂]投資收取的所得款項派付該等特別股息。

可供分派儲備

於2018年12月31日，我們有保留盈利人民幣128.7百萬元。上述保留盈利扣除我們的孵化投資企業的任何未實現公平值收益及其他扣減額（如有需要）後，可供分派予我們的權益股東。

[編纂]開支

[編纂]開支主要包括[編纂]費用及佣金以及就法律顧問及申報會計師提供[編纂]及[編纂]相關服務支付的專業費用。假設已悉數支付酌情獎金，[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]指示性價格範圍的中間價計算，並假設[編纂]未獲行使）約為[編纂]。於2018年，我們產生[編纂]開支[編纂]，該款項已確認為[編纂]開支。我們預期因[編纂]進一步產生[編纂]開支及成本[編纂]，其中估計[編纂]預期確認為[編纂]開支，餘額[編纂]預期於[編纂]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2019年12月31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

以下本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃依據上市規則第4.29條編製，旨在說明[編纂]對本集團於2018年12月31日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

是份本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃僅為說明用途而編製，且基於其假設性質，其未必能真實反映於2018年12月31日或任何未來日期進行[編纂]後本集團

財務資料

的綜合有形資產淨值。報表乃基於會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示本集團於2018年12月31日的經審核綜合有形資產淨值編製，並按下文所述作出調整。

	本集團 於2018年 12月31日 的經審核 綜合有形 資產淨值	[編纂]的 估計 [編纂]淨額	本集團 於2018年 12月31日 的未經審核[編 纂]經調整綜合 有形資產淨值	本集團於2018年12月31日的 未經審核[編纂]經調整 綜合每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (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2018年12月31日的經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務狀況表。
- [編纂]的估計所得款項淨值分別根據按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元(相當於[編纂])及[編纂]港元(相當於[編纂])發行[編纂]股[編纂]，經扣除尚未在截至2018年12月31日止的損益中確認本公司已付/應付的[編纂]費用及佣金以及其他[編纂]相關費用計算，且不計及(i)因行使[編纂]可予配發及發行或(ii)根據該等[編纂]股份獎勵計劃及[編纂]購股權計劃可予發行或(iii)本公司根據授予本公司董事配發及發行或購回股份的一般授權可予配發及發行或購回的任何股份。就估計[編纂][編纂]淨額而言，港元金額已按1港元兌人民幣0.8524元的匯率換算為人民幣，此乃參考中國人民銀行所發佈匯率下於2019年2月28日的常用匯率。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或其他匯率甚至可予兌換為人民幣，反之亦然。
- 本集團未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃按已發行[編纂]股股份的基準得出，乃假設股份拆細、資本化發行及[編纂]已於2018年12月31日完成，且不計及(i)於行使[編纂]時可予配發及發行的任何股份，或(ii)根據該等[編纂]股份獎勵計劃及[編纂]購股權計劃可予發行的任何股份；及(iii)可供本公司根據授予本公司董事以配發及發行或回購本公司股份的一般授權，可予配發及發行或購回的任何股份。
- 就本集團的未經審核[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值而言，人民幣金額已按1港元兌人民幣0.8524元的匯率換算為港元，此乃參考中國人民銀行所發佈匯率下於2018年12月21日的常用匯率。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率或其他匯率甚至可予兌換為港元，反之亦然。
- 並無對本集團於2018年12月31日的未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2018年12月31日後進行的任何買賣業績或其他交易。具體而言，第II-1頁的表格所載本集團的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值並無作出調整，以顯示本文件財務資料一節所述本集團計劃分派股息及於[編纂]時轉換B類優先股為普通股的影響。計劃分派股息將令本集團於2018年12月31日的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值減少人民幣128,686,000元。轉換B類優先股會將人民幣214,928,000元的B類優先股重新分類至股本以及將本集團於2018年12月31日的未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值增加人民幣220,660,000元。轉換B類優先股亦會使附註3所述的假設已發行股份總數增加71,250,746股股份，至合共[編纂]已發行股份。計劃分派股息及轉換B類優先股後，本集團的未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值應為如下：

	本集團於2018年12月31日 的未經審核[編纂]經調整 綜合有形資產淨值 (於計劃分派股息 及轉換B類優先股後)	本集團於2018年12月31日的 未經審核[編纂]經調整綜合每股 有形資產淨值 (於計劃分派股息及轉換B類優先股後)
	人民幣千元	人民幣元 港元 (附註4)
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	[編纂]	[編纂]

財務資料

無重大不利變動

我們確認，自2018年12月31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）以來及直至本文件日期，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。