

財務資料

閣下閱讀下文有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一所載我們根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表以及隨附附註。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。由於各種因素（包括本文件「前瞻性陳述」、「風險因素」兩節及本文件其他章節所載的因素），我們的實際業績可能與在該等前瞻性陳述內預期者有重大差異。

概覽

我們是中國領先的心內介入器械製造商。根據弗若斯特沙利文，按2018年國內製造商的相關產品銷售收入計，我們在中國冠狀動脈介入器械市場排名第二，並在中國PCI支援器械市場排名第一。根據弗若斯特沙利文，於2018年，於所有製造商中，我們亦於中國冠狀動脈介入器械市場排名第十，市場份額為1.8%，於PCI支援器械市場排名第七，市場份額為3.1%。於2018年，我們在全球約40個國家和司法管轄區向客戶銷售產品，包括分銷商和醫療器械製造商及其他客戶。我們的大部分收入來自中國的銷售額。

於2016年、2017年及2018年，我們的總收入分別為人民幣106.4百萬元、人民幣137.6百萬元及人民幣203.1百萬元，2016年至2018年的複合年增長率為38.1%，而我們的淨利潤分別為人民幣34.0百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣58.2百萬元，同期的複合年增長率為30.9%。於2018年及2019年前四個月，我們的總收入分別為人民幣60.1百萬元及人民幣86.9百萬元，而我們的淨利潤分別為人民幣20.6百萬元及人民幣31.3百萬元。於往績記錄期間，我們的總收入及淨利潤持續增長，主要由（其中包括）我們的市場份額及市場需求增加推動。有關我們財務狀況的更多詳情，請參閱本節「一經營業績」一段。

我們的收入來自銷售介入醫療器械、醫療標準件、其他產品及服務。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，我們的介入醫療器械銷售額分別佔我們總收入的76.5%、79.7%、87.1%、84.4%及91.1%，而我們的醫療標準件銷售額分別佔我們總收入的17.6%、16.9%、10.1%、11.9%及5.9%。我們的大部分收入來自在中國銷售介入醫療器械。因此，我們的收入取決於中國醫療器械的市場需求。我們預計有利的政府政策將推動中國對醫療器械的需求。

財務資料

有關影響我們財務業績的因素的更多詳情，請參閱本節「— 影響經營業績及財務狀況的重大因素」一段。

影響經營業績及財務狀況的重大因素

於往績記錄期間，以下因素已對我們的經營業績及財務狀況造成重大影響：

中國監管環境

醫療行業受到嚴格監管。政府政策和法規及其實施和執行對醫療器械的供應、需求和定價以及中國醫療器械公司的合規成本產生重大影響。醫療器械必須在國家藥監局備案或註冊後方可在中國製造或銷售，並且必須定期更新有關備案及註冊。與該等備案及註冊相關的監管要求或會發生變動，可能顯著增加推出新產品及更新現有產品註冊所需的資源和時間。

近年來，中國政府已頒佈鼓勵發展創新醫療器械的政策，如「健康中國2030」、「十三五國家科技創新規劃」及「十三五醫療器械科技創新專項規劃」，該等政策推動了中國醫療器械行業的發展。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。政策及法規的變動亦可能影響我們的經營業績。於2017年4月，中國政府宣佈在中國若干省份實施「兩票制」的試點計劃，該政策僅允許單層級分銷商將醫療產品從製造商銷售到醫院。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽— 兩票制」一段。由於「兩票制」政策仍處於初步實施階段，因此仍不確定其對我們未來經營業績的影響程度。

醫療器械行業的發展

我們的大部分收入來自在中國銷售醫療器械。因此，我們的收入取決於中國醫療器械的市場需求，而這又取決於中國醫療器械行業的發展。根據弗若斯特沙利文，中國醫療器械市場按出廠價水平計由2014年的人民幣2,556億元增長至2018年的人民幣5,284億元，2014年至2018年的複合年增長率為19.9%。我們預計有利的政府政策將推動中國對醫療器械的需求。弗若斯特沙利文估計，到2023年，中國醫療器械市場將增長至人民幣10,619億元（按出廠價格水平計），自2018年起複合年增長率為15.0%。

財務資料

中國醫療器械行業的增長或會受到多種因素的負面影響，包括不利的宏觀經濟狀況及推遲實施有利的政府政策。中國醫療器械行業的減速將對我們的經營業績及財務狀況產生負面影響。

中國醫療器械行業的競爭

中國及全球醫療器械行業的競爭會對我們的經營業績產生重大影響。我們能否在競爭中取勝取決於我們能否在產品質量、價格、客戶服務及其他因素方面使我們的產品從競爭產品中脫穎而出。

擴大生產能力並完善分銷及銷售渠道，對我們在醫療器械行業有效競爭至關重要。隨著競爭加劇，我們可能面臨利潤縮減及收入減少的問題。我們管理該等競爭壓力的能力將極大地影響我們的財務業績。

我們開發並成功推廣新產品的能力

我們開發並成功推廣新產品的能力是影響我們經營業績及財務狀況最重要的因素之一。我們的成功取決於我們能否預測行業趨勢，並及時以具成本效益的方式識別、開發及推廣滿足客戶需求的新產品。雖然我們的產品範圍較廣且涵蓋大部分心內介入手術器械，但預計新產品將繼續顯著影響我們的收入及毛利率。我們計劃通過加強新產品或增強型產品的研發、擴展產品線以及改進現有產品來擴大我們的產品組合。

自2016年以來，我們已推出十項新產品，預計將保持類似的發展速度並在不久後推出另一項新產品。展望未來，我們將加大產品開發力度，以增加心內介入醫療器械產品組合，並擴展產品線以納入神經介入醫療器械、心臟瓣膜及可降解支架等產品。

擴大我們的生產能力

我們的生產能力會影響我們的經營業績。我們已逐步大幅擴展生產設施。自我們成立以來，截至最後實際可行日期，我們的生產廠房已增至約15,403.55平方米。我們需逐步擴大生產能力，以滿足我們產品不斷增長的需求。擴大生產能力需要時間(i)建

財務資料

造設施、(ii)獲得必要的運營許可及證書、(iii)為新製造設施招募及培訓新員工及(iv)購買及更換機器及設備。我們計劃大幅提升產能，包括在上海建設新製造設施。有關詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

我們擴大及管理分銷商網絡及銷售團隊的能力

我們的總收入大部分來自向分銷商作出的銷售。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，向分銷商銷售的收入分別為人民幣53.1百萬元、人民幣64.7百萬元、人民幣107.3百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣45.8百萬元，分別佔我們總收入的49.9%、47.0%、52.8%、51.6%及52.8%。

因此，我們擴大及管理分銷網絡的能力對我們的業務及財務表現至關重要。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，我們的分銷網絡分別包括237家、275家、339家、232家及267家分銷商。

我們的總收入亦部分來自醫療器械製造商及其他客戶的銷售。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，醫療器械製造商及其他客戶銷售的收入分別為人民幣53.3百萬元、人民幣72.9百萬元、人民幣95.8百萬元、人民幣29.1百萬元及人民幣41.1百萬元，分別佔我們總收入的50.1%、53.0%、47.2%、48.4%及47.2%。

因此，我們擴大及管理銷售團隊的能力亦對我們的業務及財務表現至關重要。於2016年、2017年及2018年以及2019年前四個月，我們分別擁有259家、231家、243家及202家醫療器械製造商及其他客戶。

向分銷商作出銷售的利潤率通常高於向醫療器械製造商及其他客戶作出銷售的利潤率。

產品定價

就我們向分銷商銷售的產品而言，我們的產品價格受醫院及醫療機構設立的公開招標的影響，可能會對我們的售價造成下行壓力。就我們向製造商及其他客戶銷售的產品而言，我們的產品價格乃基於我們與有關客戶的磋商。我們產品的售價下跌或會對我們的收入及毛利率造成重大不利影響。我們致力於通過投資產品開發、設計能力及符合客戶需求的新產品計劃提高我們的定價議價能力。儘管面臨價格壓力，我們仍致力維持產品的平均售價。然而，倘我們的成本降低不足以抵銷價格下降，我們的利潤率或會下降。

財務資料

匯率波動

於往績記錄期間，我們的部分收入來自以外幣計值的銷售，而我們大部分的成本及開支均以人民幣計值。匯率（尤其是人民幣兌美元或歐元匯率）波動可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響、影響我們的毛利率及淨利率，並導致外匯及經營收益或虧損。有關我們敏感度分析的詳情，請參閱本節「— 有關市場風險的定性及定量披露」一段。

原材料成本

原材料佔我們生產成本的極大一部分，於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月分別佔我們銷售成本的49.3%、52.2%、54.4%、54.3%及54.2%。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，塑料為主要原材料，主要包括PC及ABS。有關該等原材料的價格趨勢，請參閱本文件「行業概覽— 主要原材料及價格趨勢」一段。由於難以將原材料價格上漲轉嫁予客戶，因此原材料價格的波動或會對我們的利潤率及經營業績產生負面影響。

關鍵會計政策

本文件附錄一的會計師報告載有重要會計政策，其對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。部分會計政策涉及與資產、負債、收入、開支及其他會計項目相關的主觀假設、估計及判斷。

我們根據以往經驗及我們認為在當時情況下屬合理的其他假設進行估計。於往績記錄期間，我們的估計與實際結果相比大致準確，且我們的估計於不久的將來不大可能出現重大變動。不同的假設及條件下得出的結果可能不同。我們的管理層已確定以下對編製綜合財務資料最為關鍵的會計政策、估計及判斷。

收入確認

當客戶按照我們預期有權獲得的承諾對價金額（不包括代表第三方收取的金額）佔有並接受產品時，我們確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並扣除任何貿易折扣。

財務資料

物業、廠房及設備

我們按成本減累計折舊及減值虧損（如有）確認物業、廠房及設備。物業、廠房及設備成本包括其購買價及將資產送抵營運地點且使其達致營運狀態作擬定用途的任何直接應佔成本。在超過現有資產原先評估的表現水平的未來經濟效益很可能流入我們時，與已確認物業、廠房及設備項目有關的後續支出便會加入資產的賬面值。所有其他後續支出均在其產生期間於損益中確認為開支。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生的收益或虧損釐定為出售淨所得款項與項目賬面值之間的差額，並於報廢或出售日期在損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊以直線法在以下估計可使用年期內撇銷其成本（已扣除估計剩餘價值）計算：

持作自用建築物	20年
機器	5至10年
機動車	5至10年
家具、固定裝置及設備	5至10年
租賃權益改良	10年

倘部分物業、廠房及設備項目具有不同的可使用年期，則項目的成本在各部分之間合理分配，且每個部分單獨折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值（如有）均每年進行檢討。

租賃

我們於合同開始時評估有關合同是否屬租賃或包含租賃。倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合同屬租賃或包含租賃。

在包含租賃部分的合同開始時或重新評估有關合同時，我們根據其相對獨立價格，將合同的對價分配予每個租賃部分。然而，對於其為承租人的土地及建築物租賃而言，我們已選擇不將非租賃部分區分開來並將租賃及非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

作為承租人，我們於租賃開始之日確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初步按成本計量，有關成本包括租賃負債初始金額並就開始之日或之前作出的任何租賃款

財務資料

項作出調整，另加所產生的任何初步直接成本以及拆除及移除相關資產或還原相關資產或其所處地盤的估計費用，減任何已收租賃優惠。

租賃負債初步按租賃款項（開始之日尚未支付者）的現值計量，按租約隱含的利率或（倘該利率無法輕易釐定）我們的增量借款利率貼現。租賃負債採用實際利率法按攤銷成本計量。當指數或利率變動引致未來租賃款項出現變動，倘我們對根據剩餘價值擔保預計應付的款項的估計出現變動或倘我們改變其對於是否會行使購買、延長或終止選擇權的評估，則重新計量租賃負債。

短期租賃及低價值資產租賃

我們已選擇不對租期為12個月內的物業的短期租賃或低價值資產租賃確認使用權資產及租賃負債。我們於租期內以直線法將此等租賃相關租賃款項確認為開支。

貿易及其他應收款項

我們於擁有無條件收取對價的權利時確認應收款項。倘對價到期付款前僅需待時間推移，則收取對價之權利為無條件。倘我們於擁有無條件收取對價的權利之前已確認收入，則該金額將作為合同資產呈列。應收款項採用實際利率法按攤銷成本減信用虧損撥備列賬。

存貨

我們按成本及可變現淨值的較低者確認存貨。

成本使用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本以及使存貨達致當前地點及狀態所產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減去估計竣工成本及進行銷售所需的估計成本。

出售存貨時，該等存貨的賬面值於確認相關收入期間確認為開支。

財務資料

存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損於撇減或虧損發生期間確認為開支。撇減存貨的任何撥回金額於撥回發生期間確認為已確認為開支的存貨金額減少。

非流動資產減值

內部及外界的資料均會於各報告期末予以審閱，以確定是否有跡象顯示以下資產（商譽除外）可能出現減值或先前已確認之減值虧損不復存在或可能已減少：

- 物業、廠房及設備；
- 無形資產；
- 使用權資產；
- 租賃預付款項；及
- 於本公司的財務狀況表中對子公司的投資。

如存在任何有關跡象，則估計資產的可收回金額。此外，對於商譽、尚未可使用的無形資產及可使用年期為無限的無形資產，每年均會估計其可收回金額，無論是否存在任何減值跡象。

計算可收回金額

資產的可收回金額是其公平值減處置成本與使用價值間的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量按可以反映當時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。倘資產所產生的現金流入基本上無法獨立於其他資產所產生的現金流入，則按照能獨立產生現金流入的最小資產組合（即現金產生單位）確定可收回金額。

確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值高於其可收回金額，則於損益中確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損首先會予以分配，以減少分配至該現金產生單位（或單位組別）的任何商譽的賬面值，其後按比例減少該單位（或單位組別）其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不會減至低於其個別公平值減處置成本（如可計量）或使用價值（如能確定）。

財務資料

撥回減值虧損

就商譽以外的資產而言，倘若用以釐定可收回金額的估計發生有利變化，減值虧損將予撥回。有關商譽的減值虧損不會撥回。

減值虧損撥回限於該資產於過往年度並無確認減值虧損時所釐定的賬面值。減值虧損撥回於確認撥回年度計入損益。

所得稅

本年度所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動於損益確認，惟與直接於權益確認的項目有關者除外，於此情況下，相關的稅項金額分別直接於權益確認。

財務資料

綜合損益表說明

下表載列所示期間綜合損益表的節選項目：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月期間	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(未經審計)				
	(人民幣千元)				
收入	106,445	137,551	203,059	60,093	86,910
銷售成本	(47,440)	(59,755)	(84,662)	(25,467)	(32,924)
毛利	59,005	77,796	118,397	34,626	53,986
其他收入	7,854	2,939	9,694	882	3,089
分銷成本	(6,095)	(8,604)	(17,600)	(3,505)	(4,733)
行政開支	(10,476)	(11,489)	(20,504)	(3,671)	(6,981)
研發開支	(10,876)	(12,922)	(22,098)	(4,867)	(7,720)
減值虧損(確認)/撥回	(60)	8	111	7	58
經營利潤	39,352	47,728	68,000	23,472	37,699
融資成本	—	—	(1,527)	(17)	(980)
除稅前利潤	39,352	47,728	66,473	23,455	36,719
所得稅	(5,351)	(6,958)	(8,237)	(2,870)	(5,460)
年/期內利潤	<u>34,001</u>	<u>40,770</u>	<u>58,236</u>	<u>20,585</u>	<u>31,259</u>

財務資料

收入

下表載列我們於所示期間按業務條線劃分的收入，以絕對金額及佔總收入的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
介入醫療器械										
心血管	80,910	76.0%	108,809	79.1%	175,676	86.6%	50,370	83.8%	78,979	90.9%
骨科及其他	490	0.5%	877	0.6%	1,098	0.5%	352	0.6%	181	0.2%
小計	81,400	76.5%	109,686	79.7%	176,774	87.1%	50,722	84.4%	79,160	91.1%
醫療標準件	18,735	17.6%	23,240	16.9%	20,589	10.1%	7,147	11.9%	5,112	5.9%
其他	6,310	5.9%	4,625	3.4%	5,696	2.8%	2,224	3.7%	2,638	3.0%
總計	106,445	100.0%	137,551	100.0%	203,059	100.0%	60,093	100.0%	86,910	100.0%

我們的收入來自銷售介入醫療器械、醫療標準件及其他業務。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，我們的介入醫療器械銷售額分別佔我們總收入的76.5%、79.7%、87.1%、84.4%及91.1%；我們的醫療標準件銷售額分別佔我們總收入的17.6%、16.9%、10.1%、11.9%及5.9%；我們其他業務的銷售額分別佔我們總收入的5.9%、3.4%、2.8%、3.7%及3.0%。由於我們更加專注於利潤率較高的介入醫療器械，我們的銷售組合有所改變。

下表載列於所示期間我們最暢銷的五款心內介入醫療器械的銷量及價格區間：

產品名稱	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	銷量	價格區間	銷量	價格區間	銷量	價格區間	銷量	價格區間	銷量	價格區間
	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元	(千件)	人民幣元
球囊擴張壓力泵	276	57-325	360	58-513	558	51-503	163	53-490	254	57-506
導管鞘套裝	193	19-128	294	20-111	517	18-110	134	18-109	286	19-112
造影導絲	190	15-188	179	12-149	325	14-168	109	14-149	114	14-155
動脈壓迫止血帶	129	14-160	162	18-162	260	16-200	81	16-162	117	17-205
Y型連接器套裝	118	13-94	198	12-148	254	13-149	82	13-148	113	13-153

財務資料

上述產品在各產品類型中均有不同型號、規格及配置。於2018年，我們通過分銷商或直接向逾40個國家及地區的醫療器械製造商及其他客戶銷售產品。我們的大部分收入來自中國的銷售額。

下表載列於所示期間我們按地理區域劃分的收入情況，以絕對金額及佔總收入的百分比表示。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
中國內地	67,884	63.8%	83,325	60.6%	133,978	66.0%	39,245	65.3%	54,231	62.4%
歐洲	9,076	8.5%	17,042	12.4%	22,229	10.9%	7,714	12.8%	13,615	15.7%
美國	3,452	3.2%	4,488	3.3%	6,106	3.0%	2,286	3.8%	2,752	3.2%
其他 ⁽¹⁾	26,033	24.5%	32,696	23.7%	40,746	20.1%	10,848	18.1%	16,312	18.7%
總計	106,445	100.0%	137,551	100.0%	203,059	100.0%	60,093	100.0%	86,910	100.0%

(1) 其他包括位於大洋洲、非洲、北美洲（美國除外）、南美洲及亞洲（中國內地除外）的多個國家和地區。

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的收入情況，以絕對金額及佔總收入的百分比表示。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
向分銷商銷售	53,092	49.9%	64,694	47.0%	107,278	52.8%	30,984	51.6%	45,847	52.8%
向醫療器械製造商 及其他客戶銷售	53,353	50.1%	72,857	53.0%	95,781	47.2%	29,109	48.4%	41,063	47.2%
總計	106,445	100.0%	137,551	100.0%	203,059	100.0%	60,093	100.0%	86,910	100.0%

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括原材料、製造及直接人工成本。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，我們的銷售成本分別佔我們總收入的44.6%、43.4%、41.7%、42.4%及37.9%。

下表載列於所示期間我們銷售成本的組成部分，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
原材料成本	23,388	49.3%	31,192	52.2%	46,030	54.4%	13,829	54.3%	17,845	54.2%
製造成本	5,881	12.4%	6,565	11.0%	10,008	11.8%	3,107	12.2%	3,918	11.9%
直接人工成本	18,171	38.3%	21,998	36.8%	28,624	33.8%	8,531	33.5%	11,161	33.9%
總計	47,440	100.0%	59,755	100.0%	84,662	100.0%	25,467	100.0%	32,924	100.0%

於往績記錄期間，原材料成本構成我們銷售成本的最大組成部分。我們生產中使用的主要原材料為塑料、標準件及包裝材料。於往績記錄期間，由於塑料（如PC及ABS）的銷量及價格提高，我們的原材料成本有所增加。

製造成本主要包括我們的生產機器及設施的折舊、水電費、維修費、廠房租金等營運成本。於往績記錄期間，製造成本增加主要是由於為滿足銷售需求而擴充產能導致廠房租金、機器折舊及水電費增加。

直接人工成本主要包括生產人員的工資及福利。於往績記錄期間，員工成本增加主要是由於本公司為滿足增加的銷售需求而實施的產能擴張計劃，導致生產人員的平均薪金及人數增長。

財務資料

下表載列我們按業務條線劃分的銷售成本，以絕對金額及佔總銷售成本的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
介入醫療器械										
心血管	28,818	60.7%	38,574	64.5%	64,901	76.7%	18,336	72.0%	26,932	81.8%
骨科及其他	51	0.1%	162	0.3%	286	0.3%	90	0.4%	44	0.1%
小計	28,869	60.8%	38,736	64.8%	65,187	77.0%	18,426	72.4%	26,976	81.9%
醫療標準件	14,024	29.6%	16,584	27.8%	13,905	16.4%	4,860	19.1%	3,465	10.5%
其他	4,547	9.6%	4,435	7.4%	5,570	6.6%	2,181	8.5%	2,483	7.6%
總計	47,440	100.0%	59,755	100.0%	84,662	100.0%	25,467	100.0%	32,924	100.0%

毛利及毛利率

下表載列於所示期間我們按業務條線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
介入醫療器械										
心血管	52,092	64.4%	70,235	64.5%	110,775	63.1%	32,034	63.6%	52,047	65.9%
骨科及其他	439	89.6%	715	81.5%	812	74.0%	262	74.4%	137	75.7%
小計	52,531	64.5%	70,950	64.7%	111,587	63.1%	32,296	63.7%	52,184	65.9%
醫療標準件	4,711	25.1%	6,656	28.6%	6,684	32.5%	2,287	32.0%	1,647	32.2%
其他	1,763	27.9%	190	4.1%	126	2.2%	43	1.9%	155	5.9%
總計	59,005	55.4%	77,796	56.6%	118,397	58.3%	34,626	57.6%	53,986	62.1%

財務資料

下表載列於所示期間我們按銷售渠道劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
向分銷商銷售	34,459	64.9%	43,577	67.4%	72,355	67.4%	21,000	67.8%	31,541	68.8%
向醫療器械製造商 及其他客戶銷售	24,546	46.0%	34,219	47.0%	46,042	48.1%	13,626	46.8%	22,445	54.7%
總計	59,005	55.4%	77,796	56.6%	118,397	58.3%	34,626	57.6%	53,986	62.1%

其他收入

其他收入主要包括政府補助、出售物業、廠房及設備的淨收益／虧損、利息收入、外匯收益／虧損、外幣遠期合同的公平值變動及理財產品。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，其他收入分別佔我們總收入的7.4%、2.1%、4.8%、1.5%及3.6%。

下表載列於所示期間我們其他收入的組成部分，以絕對金額及佔其他總收入的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
政府補助	2,370	30.2%	2,364	80.4%	6,660	68.7%	1,423	161.3%	185	6.0%
出售物業、廠房及 設備的淨 收益／(虧損)	13	0.2%	(421)	(14.3)%	(3,330)	(34.4)%	-	-	-	-

財務資料

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
							(未經審計)			
	(人民幣千元，百分比除外)									
利息收入	2,994	38.1%	2,930	99.7%	3,864	39.9%	1,293	146.6%	733	23.7%
按公平值計入損益 的金融資產的 公平值變動 已變現及 未變現淨收益	-	-	-	-	-	-	-	-	3,054	98.9%
外匯收益／(虧損)	1,370	17.4%	(2,614)	(88.9)%	1,352	13.9%	(1,863)	(211.2)%	(897)	(29.0)%
外幣遠期合同的 公平值變動	112	1.4%	-	-	1,384	14.3%	-	-	-	-
其他	995	12.7%	680	23.1%	(236)	(2.4)%	29	3.3%	14	0.4%
總計	7,854	100.0%	2,939	100.0%	9,694	100.0%	882	100.0%	3,089	100.0%

大部分政府補助乃中國政府為鼓勵研發項目及獎勵對醫療器械生產線投資而發放的補助。

分銷成本

我們的分銷成本主要包括員工成本、展會費用、物流及相關費用以及其他雜項費用（包括差旅、招待及其他營銷相關開支）。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，分銷成本分別佔我們收入的5.7%、6.3%、8.7%、5.8%及5.4%。

財務資料

下表載列於所示期間我們分銷成本的組成部分，以絕對金額及佔總分銷成本的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
							<i>(未經審計)</i>			
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>									
員工成本	2,774	45.5%	3,735	43.5%	5,688	32.3%	1,594	45.5%	2,447	51.7%
展會費用	129	2.1%	477	5.5%	4,156	23.6%	470	13.4%	222	4.7%
物流及相關費用	2,102	34.5%	2,523	29.3%	4,767	27.1%	1,078	30.7%	1,493	31.5%
其他雜項費用	1,090	17.9%	1,869	21.7%	2,989	17.0%	363	10.4%	571	12.1%
總計	6,095	100.0%	8,604	100.0%	17,600	100.0%	3,505	100.0%	4,733	100.0%

行政開支

行政開支主要包括員工成本、專業服務費、折舊及攤銷、稅項及附加費以及其他雜項開支（包括租金成本、交通費、水電及通訊費）。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，行政開支分別佔我們總收入的9.8%、8.4%、10.1%、6.1%及8.0%。

下表載列於所示期間我們行政開支的組成部分，以絕對金額及佔總行政開支的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
							<i>(未經審計)</i>			
	<i>(人民幣千元，百分比除外)</i>									
員工成本	7,144	68.2%	6,541	56.9%	10,149	49.5%	2,084	56.8%	4,038	57.8%
專業服務費	35	0.3%	321	2.8%	3,887	19.0%	7	0.2%	283	4.1%
折舊及攤銷	834	8.0%	942	8.2%	2,012	9.8%	323	8.8%	1,588	22.7%
稅項及附加費	727	6.9%	792	6.9%	1,102	5.4%	380	10.4%	458	6.6%
其他	1,736	16.6%	2,893	25.2%	3,354	16.3%	877	23.8%	614	8.8%
總計	10,476	100.0%	11,489	100.0%	20,504	100.0%	3,671	100.0%	6,981	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員工成本、研發工作所用的直接材料、折舊、註冊認證以及專利及商標相關的開支。於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，我們的研發開支分別為人民幣10.9百萬元、人民幣12.9百萬元、人民幣22.1百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣7.7百萬元，分別佔我們同期總收入的10.2%、9.4%、10.9%、8.1%及8.9%。於往績記錄期間的各個期間，我們的所有研發開支均記錄於有關開支的產生期間，且我們並未將任何研發開支資本化。下表載列於所示期間我們研發開支的組成部分，以絕對金額及佔總研發開支的百分比表示：

	截至12月31日止年度						截至4月30日止四個月期間			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	(未經審計)									
	(人民幣千元，百分比除外)									
員工成本	4,192	38.6%	4,186	32.4%	7,810	35.3%	1,982	40.7%	3,896	50.5%
直接材料	3,019	27.8%	3,979	30.8%	8,755	39.6%	1,083	22.3%	1,757	22.8%
折舊	2,329	21.4%	2,794	21.6%	2,510	11.4%	645	13.3%	702	9.1%
註冊費用	700	6.4%	563	4.4%	1,207	5.5%	156	3.2%	178	2.3%
其他	636	5.8%	1,400	10.8%	1,816	8.2%	1,001	20.5%	1,187	15.3%
總計	10,876	100.0%	12,922	100.0%	22,098	100.0%	4,867	100.0%	7,720	100.0%

所得稅

我們及我們的中國子公司須在中國繳納所得稅。根據中華人民共和國企業所得稅法（簡稱企業所得稅法），我們及我們的中國子公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。我們符合企業所得稅法中的「高新技術企業」資格，因此於往績記錄期間有權享受15%的所得稅減免稅率。

財務資料

於2016年、2017年及2018年以及2019年前四個月，我們的實際所得稅稅率分別為13.6%、14.6%、12.4%及14.9%：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日止 四個月期間
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元，百分比除外)			
中國稅項				
即期稅項	5,429	7,140	8,959	4,828
遞延稅項	(78)	(182)	(722)	632
總計	<u>5,351</u>	<u>6,958</u>	<u>8,237</u>	<u>5,460</u>

經營業績

2019年前四個月與2018年前四個月比較

收入

我們的收入由2018年前四個月的人民幣60.1百萬元增加44.6%至2019年前四個月的人民幣86.9百萬元，主要由於我們於中國的市場份額及PCI手術數量增加令銷量提高，從而推動介入醫療器械收入增加人民幣28.4百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2018年前四個月的人民幣25.5百萬元增加29.3%至2019年前四個月的人民幣32.9百萬元，主要由於(i)原材料成本由2018年前四個月的人民幣13.8百萬元增加至2019年前四個月的人民幣17.8百萬元，反映我們於期內的產量及銷量增加；(ii)直接人工成本由2018年前四個月的人民幣8.5百萬元增加至2019年前四個月的人民幣11.2百萬元，主要反映我們生產人員的人數及平均薪金增加；及(iii)製造成本由2018年前四個月的人民幣3.1百萬元增加至2019年前四個月的人民幣3.9百萬元，主要由工廠租金成本、折舊及水電費增加所致。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2018年前四個月的人民幣34.6百萬元增加55.9%至2019年前四個月的人民幣54.0百萬元。毛利率由2018年前四個月的57.6%增加至2019年前四個月的62.1%，主要由於(i)利潤率較高的介入醫療器械銷售佔比增加；及(ii)原材料聚碳酸酯於2019年前四個月的價格較2018年前四個月下降。

其他收入

其他收入由2018年前四個月的人民幣0.9百萬元增加250.2%至2019年前四個月的人民幣3.1百萬元，主要由於(i)自銀行及金融機構購買理財產品取得淨收益人民幣3.1百萬元；及(ii)外匯波動較小導致2019年前四個月產生外匯虧損人民幣0.9百萬元（2018年前四個月產生外匯虧損人民幣1.9百萬元），被政府補助減少人民幣1.2百萬元所抵銷。

分銷成本

分銷成本由2018年前四個月的人民幣3.5百萬元增加35.0%至2019年前四個月的人民幣4.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣0.9百萬元，乃由於銷售人員的平均薪金及人數增加；(ii)物流相關費用增加人民幣0.4百萬元，主要受銷量增加推動；及(iii)於中國及海外的擴張力度加大導致其他雜項費用增加人民幣0.2百萬元，被展會費用及會議費用減少人民幣0.2百萬元所抵銷。

行政開支

行政開支由2018年前四個月的人民幣3.7百萬元增加90.2%至2019年前四個月的人民幣7.0百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣2.0百萬元，原因是我們行政人員的人數、平均薪金及績效獎勵增加；及(ii)樓宇、辦公家私、設備及車輛折舊及攤銷增加人民幣1.3百萬元。

研發開支

研發開支由2018年前四個月的人民幣4.9百萬元增加58.6%至2019年前四個月的人民幣7.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣1.9百萬元，原因是我們研發人員的人數、平均薪金及績效獎勵增加；及(ii)我們研發工作所用直接材料增加人民幣0.7百萬元。

財務資料

所得稅

所得稅由2018年前四個月的人民幣2.9百萬元增加90.2%至2019年前四個月的人民幣5.5百萬元，主要由於除稅前利潤增加。

於2018年前四個月及2019年前四個月，我們的實際所得稅稅率由12.2%上升至14.9%，主要是由於上海璞康須按25%的中國法定稅率繳稅，且因所得收入超過小型微利企業的門檻而不再有權享受適用於小型微利企業的10%的優惠稅率。

期內利潤

由於上述原因，我們的利潤由2018年前四個月的人民幣20.6百萬元增加51.9%至2019年前四個月的人民幣31.3百萬元，於2018年前四個月及2019年前四個月我們的淨利率保持相對穩定，分別為34.3%及36.0%。

2018年與2017年比較

收入

我們的收入由2017年的人民幣137.6百萬元增加47.6%至2018年的人民幣203.1百萬元，主要由於我們的分銷商數量及中國PCI手術數量增加令銷量提高，從而推動介入醫療器械收入增加人民幣67.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2017年的人民幣59.8百萬元增加41.7%至2018年的人民幣84.7百萬元，主要由於(i)原材料成本由2017年的人民幣31.2百萬元增加至2018年的人民幣46.0百萬元，反映我們於期內的產量及銷量增加；(ii)直接人工成本由2017年的人民幣22.0百萬元增加至2018年的人民幣28.6百萬元，主要反映我們生產人員的人數及平均薪金增加；及(iii)製造成本由2017年的人民幣6.6百萬元增加至2018年的人民幣10.0百萬元，主要由工廠租金成本、折舊及水電費增加所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2017年的人民幣77.8百萬元增加52.2%至2018年的人民幣118.4百萬元。毛利率由2017年的56.6%增加至2018年的58.3%，主要由於利潤率較高的介入醫療器械銷售佔比增加。

財務資料

其他收入

其他收入由2017年的人民幣2.9百萬元增加229.8%至2018年的人民幣9.7百萬元，主要由於(i)政府補助增加人民幣4.3百萬元；(ii) 2018年獲得外匯收益人民幣1.4百萬元(2017年產生外匯虧損人民幣2.6百萬元)；及(iii)外幣遠期合同的公平值變動增加人民幣1.4百萬元，被出售物業、廠房及設備的淨虧損增加人民幣2.9百萬元所抵銷。

分銷成本

分銷成本由2017年的人民幣8.6百萬元增加104.6%至2018年的人民幣17.6百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣2.0百萬元，乃由於銷售人員的平均薪金及人數增加；(ii)展會費用增加人民幣3.7百萬元，主要由於展會及市場營銷活動增加；及(iii)物流相關費用增加人民幣2.2百萬元，主要受銷量增加推動。

行政開支

行政開支由2017年的人民幣11.5百萬元增加78.5%至2018年的人民幣20.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣3.6百萬元，原因是我們行政人員的人數、平均薪金及績效獎勵增加；(ii)專業服務費增加人民幣3.6百萬元，主要受向我們的財務顧問(其(a)就[編纂]提供財務意見、(b)制定融資計劃、協助挑選合適的戰略投資者並完成增資及(c)制定產業投資及收購計劃)支付的費用推動；及(iii)辦公家私、設備及車輛折舊及攤銷增加人民幣1.1百萬元。

研發開支

研發開支由2017年的人民幣12.9百萬元增加71.0%至2018年的人民幣22.1百萬元，主要由於(i)員工成本增加人民幣3.6百萬元，原因是我們研發人員的人數、平均薪金及績效獎勵增加；及(ii)我們研發工作所用直接材料增加人民幣4.8百萬元。

所得稅

所得稅由2017年的人民幣7.0百萬元增加18.4%至2018年的人民幣8.2百萬元，主要由於除稅前利潤增加。

財務資料

於2017年及2018年，我們的實際所得稅稅率由14.6%下降至12.4%，主要由於我們其中一家子公司於2018年開始產生利潤，因此確認了該子公司先前未確認的稅項虧損產生的遞延所得稅資產。

年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由2017年的人民幣40.8百萬元增加42.8%至2018年的人民幣58.2百萬元，於2017年及2018年我們的淨利率保持相對穩定，分別為29.6%及28.7%。

2017年與2016年比較

收入

我們的收入由2016年的人民幣106.4百萬元增加29.2%至2017年的人民幣137.6百萬元，主要由於我們的分銷商數量及中國PCI手術數量增加令銷量提高，從而推動介入醫療器械收入增加人民幣28.3百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由2016年的人民幣47.4百萬元增加26.0%至2017年的人民幣59.8百萬元，主要由於(i)原材料成本由2016年的人民幣23.4百萬元增加至2017年的人民幣31.2百萬元，反映我們於年內的產量及銷量增加及(ii)直接人工成本由人民幣18.2百萬元增加至人民幣22.0百萬元，主要反映我們生產人員的人數及平均薪金增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2016年的人民幣59.0百萬元增加31.8%至2017年的人民幣77.8百萬元。毛利率由2016年的55.4%增加至2017年的56.6%，主要由於利潤率較高的介入醫療器械銷售額增加。

其他收入

其他收入由2016年的人民幣7.9百萬元減少62.6%至2017年的人民幣2.9百萬元，主要由於我們於2017年產生外匯虧損人民幣2.6百萬元，而我們於2016年獲得外匯收益人民幣1.4百萬元。

財務資料

分銷成本

分銷成本由2016年的人民幣6.1百萬元增加41.2%至2017年的人民幣8.6百萬元，主要由於員工成本增加人民幣1.0百萬元，乃由於我們銷售人員的平均薪金及人數增加所致。

行政開支

行政開支保持相對穩定，由2016年的人民幣10.5百萬元輕微增至2017年的人民幣11.5百萬元。

研發開支

研發開支由2016年的人民幣10.9百萬元增加18.8%至2017年的人民幣12.9百萬元，主要由於我們研發工作所用直接材料增加人民幣1.0百萬元。

所得稅

所得稅由2016年的人民幣5.4百萬元增加30.0%至2017年的人民幣7.0百萬元，主要由於應課稅收入增加。

於2016年及2017年，我們的實際所得稅稅率保持相對穩定，分別為13.6%及14.6%。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2016年的人民幣34.0百萬元增加19.9%至2017年的人民幣40.8百萬元，淨利率由2016年的31.9%輕微降至2017年的29.6%。

流動性及資本資源

概覽

我們的流動性主要源自經營及融資所得現金。現金主要用於且預計將用於業務擴張及營運資金的資本支出。我們預計將主要通過經營及股權融資所得現金、[編纂]淨[編纂]以及必要時不時從資本市場籌集的其他資金來為日後經營及擴張計劃提供資金。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間的淨現金流量概要：

節選綜合現金流量表數據

	截至12月31日止年度			截至4月30日止四個月期間	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)				
營運資金變動前經營利潤	41,061	55,091	75,641	26,774	40,819
經營活動所得淨現金	38,910	39,324	66,492	10,642	25,303
投資活動(所用)/所得 淨現金	(12,883)	45,675	(39,584)	(732)	(184,103)
融資活動(所用)/所得 淨現金	(12,800)	–	121,896	1,382	(51,774)
現金及現金等價物淨增加	13,227	84,999	148,804	11,292	(210,574)
匯率變動的影響	1,378	(2,742)	2,658	(2,174)	(1,120)
年/期末現金及現金等價物	<u>64,445</u>	<u>146,702</u>	<u>298,164</u>	<u>155,820</u>	<u>86,470</u>

經營活動所得淨現金

經營活動所得淨現金於往績記錄期間增加，主要是由於所得利潤增加。

財務資料

投資活動(所用)／所得淨現金

2019年前四個月投資活動所用淨現金為人民幣184.1百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣10.9百萬元及(ii)投資理財產品的淨影響額人民幣166.9百萬元。

2018年投資活動所用淨現金為人民幣39.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣35.2百萬元；及(ii)租賃物業預付款項人民幣10.0百萬元，部分被(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.7百萬元；及(ii)來自銀行存款的已收利息人民幣3.9百萬元所抵銷。

2017年投資活動所得淨現金為人民幣45.7百萬元，主要由於關聯方償還貸款人民幣55.4百萬元，被購買物業、廠房及設備的付款人民幣12.2百萬元所抵銷。

2016年投資活動所用淨現金為人民幣12.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣12.4百萬元；(ii)提供予關聯方的淨貸款額人民幣5.4百萬元，被(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1.9百萬元；及(ii)來自提供予關聯方的貸款的已收利息人民幣2.8百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得淨現金

2019年前四個月融資活動所用淨現金為人民幣51.8百萬元，主要由於向權益股東派付股息人民幣48.2百萬元及[編纂]開支付款人民幣[編纂]元，被已收非控股權益注資人民幣5.5百萬元所抵銷。

2018年融資活動所得淨現金為人民幣121.9百萬元，主要由於(i)權益股東注資人民幣180.0百萬元；(ii)子公司非控股權益注資人民幣9.5百萬元，被派付股息人民幣66.6百萬元所抵銷。

2016年融資活動所用淨現金為人民幣12.8百萬元，用於派付股息。

資本支出

資本支出主要包括購買物業、廠房及設備、無形資產及土地使用權的支出。於往績記錄期間，我們主要透過經營所得現金流量為我們的資本支出提供資金。

財務資料

於2016年、2017年及2018年以及2018年及2019年前四個月，我們作出的資本支出如下：

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月期間	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
				(未經審計)	
				(人民幣千元)	
物業、廠房及設備	12,333	12,180	34,554	2,025	10,877
無形資產	49	-	602	-	-
土地使用權	-	3,000	-	-	7,068
總計	12,382	15,180	35,156	2,025	17,945

下表載列我們估計於截至2019年12月31日止財政年度產生的資本支出：

	截至 2019年12月 31日止年度
	(人民幣千元)
物業、廠房及設備	132,248
土地使用權	93,032
總計	225,280

我們的預計資本支出取決於我們的業務計劃、市場狀況以及經濟及監管環境的任何未來變動。我們計劃通過經營所得現金及[編纂]淨[編纂]為未來資本支出提供資金。

財務資料

流動資產及流動負債

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於4月30日	於8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				
流動資產					
存貨	16,146	29,468	39,015	41,052	43,799
貿易及其他應收款項	66,295	11,375	7,085	13,091	15,189
其他流動資產	1,724	2,138	3,366	13,240	24,282
按公平值計入損益的					
金融資產	–	–	–	169,945	23,824
現金及現金等價物	64,445	146,702	298,164	86,470	183,306
總流動資產	148,610	189,683	347,630	323,798	290,400
流動負債					
貿易及其他應付款項	11,701	17,846	24,049	28,519	34,764
合同負債	6,231	7,415	11,533	10,167	8,187
租賃負債	–	–	5,397	5,603	293
遞延收入	172	493	494	494	494
即期稅項	2,110	1,480	1,261	3,427	6,104
總流動負債	20,214	27,234	42,734	48,210	49,842
淨流動資產	128,396	162,449	304,896	275,588	240,558

2019年8月31日的淨流動資產為人民幣240.6百萬元，而2019年4月30日的淨流動資產為人民幣275.6百萬元。淨流動資產的減少主要歸因於我們就收購上海市嘉定區的一幅總面積為13,425平方米的地塊的土地使用權以及在該地塊上所建樓宇的所有權而支付部分購買價約人民幣50.0百萬元。有關更多詳情，請參閱本文件「概要－近期發展」一段。

2019年4月30日的淨流動資產為人民幣275.6百萬元，而2018年12月31日的淨流動資產為人民幣304.9百萬元。淨流動資產的減少主要歸因於2019年4月派付現金股息人民幣48.2百萬元。

財務資料

2018年12月31日的淨流動資產為人民幣304.9百萬元，而2017年12月31日的淨流動資產為人民幣162.4百萬元。淨流動資產的增加主要歸因於2018年已收股東及子公司非控股權益注資人民幣189.5百萬元而令現金及現金等價物增加人民幣151.5百萬元。

2017年12月31日的淨流動資產為人民幣162.4百萬元，而2016年12月31日的淨流動資產為人民幣128.4百萬元。淨流動資產的增加主要歸因於2017年產生的經營淨利潤增加。

2019年4月30日，我們按公平值計入損益的金融資產增加人民幣169.9百萬元，乃由於我們以現金購買若干理財產品所致。我們的理財產品乃由信譽良好的商業銀行及金融機構發行。我們僅購買購買協議內所載列的相關銀行及金融機構向其分配具相對較低風險水平的理財產品。為確保我們的流動性，我們所購買的絕大部分理財產品均有到期期限或可於三個月內贖回。

於2019年前四個月，我們所購買的理財產品包括(i)由中國四家信譽良好的商業銀行發行的11種非保本產品；及(ii)由中國兩家信譽良好的金融機構發行的兩種非保本產品。該等產品的相關金融工具包括債券、債權證、貨幣基金、上市股份及其他金融資產，大部分為低風險貨幣基金。該等產品的最高年利率介乎3.0%至6.8%。13種產品中的6種產品並無固定到期期限並可於事先通知後贖回。13種產品中的7種產品的到期期限為3天至90天。四家發行銀行均為中國A股上市銀行，獲惠譽授予的信用評級介乎BB+至A+、獲穆迪授予的信用評級介乎Baa2至A1及獲標普授予的信用評級介乎BBB-至A+。兩家金融機構（均為中國A股上市公司的子公司）經中國人民銀行批准並受中國銀行保險監督管理委員會規管。截至最後實際可行日期，我們於2019年前四個月購買的所有理財產品均已到期贖回，除商業銀行發行的金額為人民幣23.5百萬元的五種產品（其並無固定到期期限並可於事先通知後贖回）外。

我們就2019年前四個月購買理財產品支付人民幣565.0百萬元，主要由於我們於2018年12月收到權益股東注資人民幣180.0百萬元。於股東大會上獲董事會及股東的各自批准後，我們的管理層獲授權將剩餘資金用於購買理財產品，作短期現金流量及資金管理用途，而該等投資並不會對我們的業務營運產生影響。於扣除理財產品的購買金額後，經董事確認，2019年前四個月任何一天的營運資金結餘超過人民幣40.0百萬元，與過往經營規模一致且充分滿足所有營運需求。

財務資料

我們已採納投資政策來監控及控制與我們的投資活動相關的風險，包括以下措施：

- (i) 我們的投資應遵守相關法律法規，以適當規模與我們的發展戰略相匹配、不應影響我們的主要業務發展及優先考慮利益及效率；
- (ii) 我們的管理層或相關部門應就潛在投資機會提交議案及經濟效益評估報告。就超過人民幣5百萬元的潛在投資而言，亦須擬備可行性研究；
- (iii) 須由董事會批准的潛在投資包括（其中包括）向於最近經審計年度淨利潤超過人民幣1百萬元及佔本公司最近經審計年度淨利潤10.0%以上的目標對象投資；
- (iv) 須由股東於股東大會批准的潛在投資包括（其中包括）向於最近經審計年度淨利潤超過人民幣3百萬元及佔本公司最近經審計年度淨利潤50.0%以上的目標對象投資；
- (v) 無須由董事會及股東批准的投資須在董事會授權的情況下由總經理批准；及
- (vi) 我們不得以內部資金投資證券、授權他人或參與投資股票、利率、匯率及商品衍生產品。倘我們在審慎考慮後決定進行上述投資，我們須評估我們的風險敞口，而有關投資僅可由董事會或股東批准。

理財產品的估值

我們偏好於投資由中國信譽良好的商業銀行及金融機構發行的低風險理財產品。該等產品的相關金融工具將包括債券、債權證、貨幣基金、上市股份及其他金融資產，其中大部分為低風險貨幣基金。有關詳情，請參閱本節「流動性及資本資源—流動資產及流動負債」一段。

於往績記錄期間，我們已投資銀行及金融機構所發行的理財產品，作短期現金流量及資金管理用途，主要包括淨值理財產品（根據第二級公平值計量分類）及浮動收益理財產品（根據第三級公平值計量分類）。

淨值理財產品的公平值乃採用市場比較法進行估計。市場比較法乃通過比較交易對手銀行於各報告期末為贖回產品將支付的價格對產品進行估值。

財務資料

浮動收益理財產品的公平值乃根據各產品的產品手冊所列的預期收益率，將產品的相關現金流量進行貼現釐定。各產品的預期收益率並無保證，且取決於其相關金融工具的市價。就浮動收益理財產品的估值而言，董事已審閱各產品的產品手冊，並審閱本公司財務團隊所提供的估值報告及其應用的不可觀察輸入數據。根據上述程序，董事認為估值屬合理，且於本集團財務報表的相關披露乃妥為編製。

我們第三級金融工具公平值計量（尤其是公平值層級及估值技術）的詳情披露於我們的申報會計師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會發佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具的本文件附錄一所附的會計師報告附註25(e)(i)。獨家保薦人就本公司的理財產品的估值分析進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱本文件附錄一所附的會計師報告的相關附註；(ii)審閱本公司的理財產品手冊；及(iii)與本公司討論有關其理財產品估值的主要基準及假設。經考慮董事及申報會計師所完成的工作及其觀點，獨家保薦人無理由認為董事在評估本公司的理財產品時未妥善履行其職責。

對綜合財務狀況表若干關鍵項目的討論

	於12月31日			於4月30日	於8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				
非流動資產					
物業、廠房及設備	36,090	37,987	59,544	64,973	103,898
使用權資產	–	–	58,024	72,391	46,076
租賃預付款項	–	–	10,000	–	–
無形資產	40	24	572	517	5,694
其他非流動資產	472	3,700	4,486	6,776	10,809
遞延稅項資產	880	1,062	1,784	1,152	1,035
總非流動資產	37,482	42,773	134,410	145,809	167,512
流動資產					
存貨	16,146	29,468	39,015	41,052	43,799
貿易及其他應收款項	66,295	11,375	7,085	13,091	15,189
其他流動資產	1,724	2,138	3,366	13,240	24,282
按公平值計入損益的金融資產	–	–	–	169,945	23,824
現金及現金等價物	64,445	146,702	298,164	86,470	183,306
總流動資產	148,610	189,683	347,630	323,798	290,400

財務資料

	於12月31日			於4月30日	於8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				
非流動負債					
租賃負債	–	–	54,782	53,634	1,613
遞延收入	6,434	5,008	3,214	3,073	2,556
總非流動負債	6,434	5,008	57,996	56,707	4,169
流動負債					
貿易及其他應付款項	11,701	17,846	24,049	28,519	34,764
合同負債	6,231	7,415	11,533	10,167	8,187
租賃負債	–	–	5,397	5,603	293
遞延收入	172	493	494	494	494
即期稅項	2,110	1,480	1,261	3,427	6,104
總流動負債	20,214	27,234	42,734	48,210	49,842
淨資產	<u>159,444</u>	<u>200,214</u>	<u>381,310</u>	<u>364,690</u>	<u>403,901</u>

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備由2018年12月31日的人民幣59.5百萬元增加人民幣5.4百萬元至2019年4月30日的人民幣65.0百萬元，主要是由於購買新生產設備。

我們的物業、廠房及設備由2017年12月31日的人民幣38.0百萬元增加人民幣21.6百萬元至2018年12月31日的人民幣59.5百萬元，主要是由於：(i)購買購買價為人民幣10.8百萬元用作僱員宿舍的八個公寓單元；及(ii)購買購買價為人民幣10.7百萬元的新生產設備。

2016年12月31日及2017年12月31日，我們的物業、廠房及設備保持相對穩定。

使用權資產

2019年4月30日，我們的使用權資產為人民幣72.4百萬元。較2018年12月31日的有關增加乃主要由於我們以人民幣7.1百萬元購買可使用年期為50年的土地使用權。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註12。

2018年12月31日，我們的使用權資產為人民幣58.0百萬元，乃由於我們將康德萊及第三方業主物業的若干長期（超過12個月）租賃合同確認為使用權資產所致。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註12。

財務資料

租賃預付款項

2018年12月31日，我們的租賃預付款項為人民幣10.0百萬元，乃由於我們自2019年1月起就向第三方業主租賃的為期五年的租賃物業確認預付租金。有關詳情，請參閱本文件附錄一附註12。

存貨

下表載列於所示日期的存貨組成部分：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
原材料	5,802	9,418	14,311	16,541
在製品	4,270	5,390	7,007	8,432
製成品	5,277	13,665	16,691	14,809
其他	797	995	1,006	1,270
總計	16,146	29,468	39,015	41,052

我們的存貨逐期增加，主要由於我們採購原材料及準備更多製成品以滿足產品的高需求。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至4月30日 止四個月期間
	2016年	2017年	2018年	2019年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	112	139	148	146

(1) 通過將存貨的平均餘額除以有關期間的銷售成本再乘以365天或120天（如適用）計算得出。平均餘額等於該期間的期初餘額與期末餘額之和除以2。

我們的存貨週轉天數由2016年的112天增加至2017年的139天及2018年的148天以及2019年前四個月的146天，主要由於客戶的需求增加導致我們的存貨增加。於2019年4月30日，我們總存貨的87.4%或人民幣35.9百萬元隨後已於最後實際可行日期獲使用或出售。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應收款項：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
應收第三方款項	3,699	1,677	4,150	10,336
應收關聯方款項	7,383	9,890	2,698	2,493
減：貿易應收款項虧損撥備	(200)	(192)	(81)	(22)
貿易應收款項淨額	10,882	11,375	6,767	12,807
應收關聯方貸款	55,413	–	–	–
其他	–	–	318	284
其他應收款項淨額	55,413	–	318	284
總計	66,295	11,375	7,085	13,091

我們的貿易及其他應收款項由2018年12月31日的人民幣7.1百萬元增加84.8%至2019年4月30日的人民幣13.1百萬元，主要由於應收第三方款項增加人民幣6.2百萬元。

我們的貿易及其他應收款項由2017年12月31日的人民幣11.4百萬元減少37.7%至2018年12月31日的人民幣7.1百萬元，主要由於應收康德萊集團的款項減少人民幣7.2百萬元。

我們的貿易及其他應收款項由2016年12月31日的人民幣66.3百萬元減少82.8%至2017年12月31日的人民幣11.4百萬元，主要由於康德萊償還貸款人民幣55.4百萬元。

我們根據對違約風險及預期虧損的評估，就貿易及其他應收款項作出減值撥備。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們就貿易應收款項及其他應收款項人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.02百萬元減值分別作出撥備。於往績記錄期間後，我們截至最後實際可行日期已結算貿易應收款項人民幣12.7百萬元，佔2019年4月30日貿易應收款項的98.9%。

財務資料

下表載列於所示日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
3個月內	7,497	6,122	6,767	12,093
3至6個月	2,952	3,853	–	714
6至9個月	–	1,400	–	–
9至12個月	–	–	–	–
1年以上	433	–	–	–
總計	10,882	11,375	6,767	12,807

我們要求大部分分銷商為我們的產品作出全額預付款項，而我們有時會向醫療器械製造商及其他客戶及少數分銷商授予30至90天的信用期。我們根據具體情況確定客戶的信用條款，同時考慮客戶的信用記錄、支付能力及經營環境。

於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及2019年4月30日，我們總收入的37.1%、32.5%、32.8%及37.6%分別來自獲授信用期限的客戶。

下表載列所示期間自客戶的貿易應收款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
自客戶的貿易應收款項 的週轉天數 ⁽¹⁾	105	91	50	36

(1) 通過將自客戶的貿易應收款項的平均餘額除以有關期間的相應收入再乘以365天或120天（如適用）計算得出。平均餘額等於該期間的期初餘額與期末餘額之和除以2。

於往績記錄期間的週轉天數減少主要歸因於我們加大力度收回應收客戶款項。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列於所示日期的貿易及其他應付款項：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	4,593	9,425	10,309	12,292
應付薪金	5,249	6,431	10,319	7,792
應付個人所得稅	–	–	–	5,229
應付關聯方款項	503	32	736	866
其他	1,356	1,958	2,685	2,340
總計	11,701	17,846	24,049	28,519

我們的貿易及其他應付款項由截至2018年12月31日的人民幣24.0百萬元增加18.6%至截至2019年4月30日的人民幣28.5百萬元，主要由於與向股東派付股息有關的應付個人所得稅增加人民幣5.2百萬元（已於2019年5月全數結算）。

我們的貿易及其他應付款項由2017年12月31日的人民幣17.8百萬元增加34.8%至2018年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要由於僱員人數、平均薪金及花紅增加令應付工資增加人民幣3.9百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由2016年12月31日的人民幣11.7百萬元增加52.5%至2017年12月31日的人民幣17.8百萬元，主要由於向我們授予信用期限的供應商的採購量增加致使貿易應付款項增加人民幣4.8百萬元。

財務資料

下表載列於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
3個月內	4,298	8,975	10,028	11,426
超過3個月但於6個月內	232	425	226	693
超過6個月但於1年內	63	1	47	150
1年以上	–	24	8	23
總計	4,593	9,425	10,309	12,292

我們的大多數供應商授予我們30至90天的信用期。

下表載列所示期間貿易應付款項的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 4月30日止 四個月期間
	2016年	2017年	2018年	2019年
	貿易應付款項週轉天數 <small>(附註)</small>	32	43	43

附註：通過將貿易應付款項的平均餘額除以有關期間的銷售成本再乘以365天或120天（如適用）計算得出。平均餘額等於該期間的期初餘額與期末餘額之和除以2。

我們的貿易應付款項週轉天數保持穩定，2017年及2018年均為43天，而2019年前四個月則為41天。我們的貿易應付款項週轉天數由2016年的32天增加至2017年的43天，主要是由於我們向授予我們信用期限的供應商的採購比例增加。於2019年4月30日，我們貿易應付款項的97.3%或人民幣12.0百萬元隨後已於最後實際可行日期獲結算。

財務資料

經營租賃承擔

於2016年、2017年及2018年12月31日、2019年4月30日以及2019年8月31日，有關物業的不可撤銷短期（即12個月內）經營租賃項下應付的未來最低總租賃付款如下：

	於12月31日			於4月30日	於8月31日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2019年
	(人民幣千元)				
1年內	26	124	139	533	291

租賃負債

下表載列我們於2018年12月31日、2019年4月30日以及2019年8月31日的租賃負債：

	於2018年 12月31日	於2019年 4月30日	於2019年 8月31日
	(人民幣千元)		
1年內或按要求	5,651	5,855	305
超過1年但少於2年	6,499	6,844	244
超過2年但少於5年	23,289	23,518	771
超過5年	43,401	40,701	981
總未貼現租賃負債	78,840	76,918	2,301
減：總未來利息開支	(18,661)	(17,681)	(395)
租賃負債現值	60,179	59,237	1,906

於2016年及2017年12月31日，我們並無租賃負債。於截至2016年及2017年12月31日止年度內，我們根據短期（即少於12個月）租賃安排向康德萊及第三方業主租賃若干物業。我們選擇根據本文件附錄一附註2(h)所載會計政策不確認該等短期租賃合同的使用權資產。

財務資料

或有負債

我們並無未償還的抵押貸款、費用、債券、貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項，或租購承諾、承兌負債或承兌信用、任何擔保或其他重大或有負債。

我們目前未涉及任何一旦作出不利決定，將對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的重大法律、仲裁或行政訴訟程序，儘管我們無法保證將來能夠保持這種狀態。

董事已確認，除本文件所披露者外，自最後實際可行日期以來，我們的債務或有負債並無任何重大變動。

主要財務比率

下表所列為我們於所示期間及於所示日期的主要財務比率。

	截至12月31日止年度／於12月31日			截至4月30日 止四個月 期間／ 於4月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	毛利率 ⁽¹⁾	55.4%	56.6%	58.3%
淨利率 ⁽²⁾	31.9%	29.6%	28.7%	36.0%
淨資產收益率 ⁽³⁾	22.8%	22.7%	20.4%	不適用
總資產收益率 ⁽⁴⁾	19.8%	19.5%	16.3%	不適用
流動比率 ⁽⁵⁾	7.4	7.0	8.1	6.7

(1) 通過將毛利除以總收入計算得出。

(2) 通過將年內利潤除以總收入計算得出。

(3) 通過將年內權益股東應佔利潤除以各年初及年末權益股東應佔總權益的平均值計算得出。

(4) 通過將年內利潤除以各年初及年末總資產的平均值計算得出。

(5) 通過將總流動資產除以總流動負債計算得出。

財務資料

毛利率

我們的毛利率由2016年的55.4%增加至2017年的56.6%，並增加至2018年的58.3%，以及進一步增加至2019年前四個月的62.1%，主要是由於利潤率較高的介入醫療器械銷售佔比增加。

淨利率

我們的淨利率由2018年前四個月的34.3%增至2019年前四個月的36.0%，主要由於利潤率較高的介入醫療器械的銷售佔比增加導致期內毛利率增加。

我們的淨利率於2017年及2018年保持相對穩定，分別為29.6%及28.7%。

我們的淨利率由2016年的31.9%略微下降至2017年的29.6%。

淨資產收益率

我們的淨資產收益率由2017年的22.7%減少至2018年的20.4%，主要由於我們股東注資人民幣180.0百萬元令權益有所增加。

我們的淨資產收益率於2016年及2017年保持相對穩定，分別為22.8%及22.7%。

總資產收益率

我們的總資產收益率由2017年的19.5%下降至2018年的16.3%，主要是由於我們股東及子公司非控股權益注資人民幣189.5百萬元使得總資產增加。

我們的總資產收益率於2016年及2017年保持相對穩定，分別為19.8%及19.5%。

流動比率

我們的流動比率由2018年12月31日的8.1下降至2019年4月30日的6.7，主要是由於於2019年4月支付人民幣48.2百萬元現金股息導致流動資產減少所致。

我們的流動比率由2017年12月31日的7.0上升至2018年12月31日的8.1，主要是由於我們股東及子公司非控股權益注資人民幣189.5百萬元使得流動資產增加。

我們的流動比率於2016年12月31日及2017年12月31日保持穩定，分別為7.4及7.0。

財務資料

[編纂]開支

假設[編纂]乃基於[編纂]的中間價，與[編纂]及[編纂]有關的估計總[編纂]開支為人民幣[編纂]元，主要包括用於[編纂]、[編纂]、法律及申報會計師服務費用等的人民幣[編纂]元，其直接歸屬於發行新H股並應根據香港會計準則第32號金融工具以及參考香港會計師公會於2014年6月頒佈的題為「於[編纂]所產生的交易成本會計法」的技術更新於[編纂]完成後自權益扣除。估計其餘人民幣[編纂]元主要用於公共關係、路演及其他雜項開支等，一旦產生將於綜合損益表扣除。其中，人民幣[編纂]元已於截至2018年12月31日止年度的綜合損益表中確認及其餘人民幣[編纂]元將從2019年4月30日之後的綜合損益表扣除。董事預計，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影響。

往績記錄期間後的未經審計財務資料

以下為我們的管理層對我們於2019年前六個月的經營業績分析，摘錄自本集團於2019年前六個月的未經審計簡明綜合財務報表（「2019年中期財務報告」）。

董事負責根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及本文件附錄一所載會計師報告「歷史財務資料」一節所採納的其他適用會計準則編製及公平呈列2019年中期財務報告。我們的2019年中期財務報告未經審計，但已由我們的申報會計師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

根據2019年中期財務報告，我們的總收入由2018年前六個月的人民幣95.7百萬元增加41.2%至2019年前六個月的人民幣135.1百萬元，主要由於我們的市場份額及中國PCI手術數量增加令介入醫療器械的銷量提高，從而使得收入增加。由於業務增長，我們的淨利潤由2018年前六個月的人民幣35.1百萬元增加32.2%至2019年前六個月的人民幣46.4百萬元。

根據2019年中期財務報告，(i)於2019年6月30日，我們的淨流動資產及淨資產分別為人民幣288.8百萬元及人民幣386.2百萬元；及(ii)於2019年前六個月，我們的經營活動所得淨現金為人民幣42.7百萬元、投資活動所用淨現金為人民幣78.4百萬元及融資活動所用淨現金為人民幣64.8百萬元。

財務資料

康德萊中期報告

警告聲明

閣下應僅依賴本文件所載的資料作出投資決定。尤其是，閣下不應依賴其他已刊發公告、報章及媒體報導及／或研究分析報告中有關我們控股股東、康德萊、本集團及[編纂]的任何特別聲明。請參閱本文件「康德萊披露」一節。

於2019年8月22日，康德萊於上海證券交易所刊發其2019年前六個月的半年度財務報告（「康德萊中期報告」）。以下為摘錄自根據中國公認會計原則編製的康德萊中期報告「第X部－9.在其他主體中的權益－I.在子公司中的權益－(3)重要非全資子公司的主要財務信息」分節有關本集團業績的節選財務資料概要：

	於12月31日	於6月30日
	2018年	2019年
		(未經審計)
	(人民幣千元)	
流動資產	359,883	293,695
非流動資產	61,854	138,981
總資產	421,737	432,676
流動負債	37,188	40,745
非流動負債	3,214	3,448
總負債	40,402	44,193
	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2019年
	(未經審計)	(未經審計)
	(人民幣千元)	
經營收入	95,668	135,079
淨利潤	32,105	48,642
全面收益	32,105	48,830
經營活動所得現金	100,387	14,555

財務資料

董事確認，2019年中期財務報告與康德萊中期報告所披露者之間的差異主要由於以下原因：

- 根據香港財務報告準則第16號，我們就長期租賃（即期限超過12個月的租賃）確認使用權資產及租賃負債。確認使用權資產及租賃負債導致會計處理基礎與稅務基礎之間產生暫時性差異，因此，我們就使用權資產及租賃負債確認相關遞延稅項資產；
- 根據香港財務報告準則第9號，我們將理財產品確認為按公平值計入損益的金融資產。此外，我們將期限為三個月以內或可通過事先發出通知而贖回的理財產品確認為流動資產；及
- 此外，我們分別將購買物業、廠房及設備的預付款項、相關付款及將予資本化的[編纂]開支付款確認為非流動資產、投資活動現金流量及融資活動現金流量。

康德萊中期報告乃由康德萊編製以供用於其自身呈報及披露用途，而我們不適宜對此發表評論。我們對康德萊中期報告披露的資料的適當性、準確性、完整性或可靠性不發表任何聲明。投資者不應依賴康德萊中期報告，或並非由我們發佈的其他已刊發公告、報章及媒體報導及／或研究分析報告中有關康德萊、本集團及[編纂]的任何特別聲明。

營運資金

於2016年、2017年及2018年以及2019年前四個月，我們並無任何負面經營現金流量。

經考慮我們的內部資源、經營現金流量及[編纂]估計淨[編纂]，董事確認，我們可動用的營運資金能夠滿足其現時及自本文件日期起計未來至少12個月的需求。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易主要包括(i)向主要管理人員支付薪酬及(ii)與康德萊集團及康德萊控股集團以及間接股東寧波懷格健康投資管理合夥企業（有限合夥）（「寧波懷格健康」）的交易，詳見本文件附錄一所附會計師報告附註26。

財務資料

於2019年4月30日，所有應付我們的控股股東及其子公司的款項均為貿易相關、無抵押及免息，金額為人民幣0.6百萬元。於2019年4月30日，應付寧波懷格健康的款項為貿易相關、無抵押及免息，金額為人民幣1.0百萬元。

於2019年4月30日，應收我們其中一名控股股東及其子公司的所有款項均為貿易相關、無抵押及免息，金額為人民幣2.4百萬元。

董事認為，於往績記錄期間，我們的關聯方交易乃按公平原則進行，並於日常業務過程中訂立，且不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的過往業績不能反映我們未來的表現。關聯方交易於[編纂]前將不會終止。亦請參閱本文件「關連交易」一節。

有關市場風險的定性及定量披露

我們在日常業務過程中面臨信用、流動性及外匯風險。我們於下文描述我們所面臨的該等風險，以及我們用於管理該等風險的財務風險管理政策及實踐。

信用風險

我們的信用風險主要來自貿易及其他應收款項。我們持續監控我們所面臨的信用風險。我們根據客戶的信用記錄、支付能力及運營環境對客戶進行信用評估。我們的貿易應收款項通常在賬單日期後30至90天內到期。

我們通常不要求客戶提供抵押品。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年4月30日，我們來自五大客戶的應收款項分別佔貿易應收款項總額的89%、97%、87%及66%。

流動性風險

我們定期監控流動性、預期現金流入及流出以及貸款及借款的到期日，以確保我們維持充足的現金儲備及來自主要金融機構的足夠的承諾資金額度來滿足我們的短期及長期流動性需求。

外幣風險

外幣風險主要來自匯率波動。我們主要面臨以美元計價的銷售及採購活動產生的應收款項、應付款項及現金結餘帶來的外幣風險。有關與第三方商業銀行的人民幣兌外幣交易詳情，請參閱本文件「業務－風險管理」一段。

財務資料

下表所列為截至所示日期，倘人民幣兌美元升值／貶值10%，而所有其他變量保持不變，我們的稅後利潤及保留利潤的變化。

	截至12月31日止年度						截至4月30日止 四個月期間	
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	匯率 上升／ (下降)	對稅後 利潤及 保留利潤 的影響	匯率 上升／ (下降)	對稅後 利潤及 保留利潤 的影響	匯率 上升／ (下降)	對稅後 利潤及 保留利潤 的影響	匯率 上升／ (下降)	對稅後 利潤及 保留利潤 的影響
	(人民幣千元，百分比除外)							
美元	10%	2,494	10%	5,502	10%	3,662	10%	4,703
	(10%)	(2,494)	(10%)	(5,502)	(10%)	(3,662)	(10%)	(4,703)

資產負債表外安排

於2019年4月30日，我們並無任何資產負債表外安排。

股息及股息政策

董事會負責向股東大會提交股息派付建議供其批准。釐定是否支付股息及其金額取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來業務前景、法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素。

根據中國法律，我們只能以稅後利潤支付股息。特定年度的稅後利潤指根據中國公認會計原則或香港財務報告準則確定的淨利潤或股份上市所在的海外司法管轄區的會計準則，以較低者為準，減去：

- 其於過往年度的任何累計虧損；
- 我們需要向法定儲備作出的撥款，目前為我們根據中國公認會計原則確定的淨利潤的10%，直至該等儲備達到我們註冊資本的50%；及
- 股東於股東大會上批准的向酌情盈餘公積金作出的撥款。

財務資料

我們保留未於特定年度分配的可分配利潤，並於隨後的年度分配。我們一般不會在我們沒有任何可分配利潤的年度派發股息。股東還必須在股東大會上批准支付股息。

在我們彌補虧損並撥付法定盈餘公積金及一般儲備之前，我們不得向股東分配利潤。股東必須退還違規分配的利潤。

在滿足正常營運資金需求的情況下，倘無重大投資或重大現金支出，我們將優先考慮現金股息的股息分派政策。受董事會批准、股東批准及市況規限，本公司將於2019及2020財政年度以現金分派的累計利潤預計不低於各財政年度實現的年度可分派利潤的30%。

我們於2016年、2017年、2018年及截至2019年4月30日止四個月分別派付現金股息人民幣12.8百萬元、零、人民幣66.6百萬元及人民幣48.2百萬元。

我們的內資股股東及H股股東均有權獲得[編纂]前的累計保留利潤。

可分配儲備

於2019年4月30日，我們有人民幣30.7百萬元的儲備可供分配予我們的股東。

無重大不利變動

董事已確認，自2019年4月30日（即我們最新經審計綜合財務報表日期）起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2019年4月30日起，並無任何事件對本文件附錄一會計師報告中的資料產生重大影響。

無須根據上市規則作出額外披露

董事已確認，於最後實際可行日期，概無任何假如我們須遵守上市規則第13.13至13.19條，則將會導致我們須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定的情況。

未經審計備考經調整綜合有形淨資產

有關我們未經審計備考經調整綜合有形淨資產的詳情，請參閱本文件附錄二。