

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日及截至2016、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日六個月的經審核綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現之觀點的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往事件、當前狀況及預期未來發展的了解和在有關情況下我們認為適當的其他因素所作假設及分析。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是一家領先的全流程一體化醫藥研發服務平台，業務遍及全球，致力於協助客戶加速藥物創新。根據弗若斯特沙利文的資料，按2018年的總收益計，我們是中國第二大醫藥研發服務平台及全球三大藥物發現服務供應商之一。我們在藥物發現、臨床前及早期臨床開發方面處於領先地位，同時一直致力拓展下游業務能力，包括臨床後期開發及商業化生產。在擴大醫藥研發的過程中，為達致各研發階段的主要里程碑，我們掌握了所有主要研發職能的專業知識，令客戶能夠加快進行研發計劃。

我們成功從單一的實驗室化學服務供應商發展成為業務立足中國、美國及英國的端到端服務平台，可滿足客戶的各類需求。於2016年及2017年，我們在美國及英國進行一系列收購，進一步擴大服務範圍並鞏固我們的技術平台。隨著我們成功整合及進一步發展該等已收購子公司的技術平台，我們的成熟醫藥研發服務平台得以向客戶提供無服務類型及地域限制的一體化實驗室、臨床開發及CMC服務。我們的一體化解決方案及我們對客戶需求的深刻瞭解，鞏固了我們提供定製化醫藥研發服務的能力。

我們擁有龐大、多元化及忠誠的客戶群。截至2019年6月30日，我們共有超過1,000名客戶，當中包括全部全球20大製藥公司和眾多知名生物科技公司。於2016年、2017年、2018年、截至2019年6月30日止六個月以及截至2019年9月30日止九個月，我們分別為623、767、846、780及937名客戶提供醫藥研發服務。我們向客戶提供藥物服務而向其收取服務費。我們的服務費安排可分成兩個主要的模式：(i)客戶定制服務模式及(ii)FTE模式。我們根據（其中包括）各步驟所需服務的範圍、完成所需服務的估計成本及開支、為實現相關發現、開發或製造步驟而分配的時間，以及就同類服務收取的市場價格釐定各個發現、開發及／或生產步驟的費用水平。

財務資料

我們於往績記錄期內經歷顯著增長。我們的收益由2016年的人民幣1,634.2百萬元大幅增至2017年的人民幣2,294.1百萬元，並進一步增至2018年的人民幣2,908.1百萬元，即複合年增長率為33.4%，同時由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1,270.6百萬元增至2019年同期的人民幣1,636.5百萬元。我們的淨利潤由2016年的人民幣171.3百萬元大幅增至2017年的人民幣218.7百萬元，並進一步增至2018年的人民幣335.8百萬元，即複合年增長率為40.0%，同時由截至2018年6月30日止六個月的人民幣120.4百萬元增至2019年同期的人民幣156.7百萬元。我們的收益及淨利潤於往績記錄期實現增長，主要是由於中國及海外客戶對我們的藥物研發服務需求強勁且不斷增長。

編製基準

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，包括所有經國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）批准的準則及詮釋。我們於整個往績記錄期及中期比較財務資料覆蓋的期間在編製歷史財務資料時已提早採納於2019年1月1日或之前開始之會計期間生效的所有國際財務報告準則（包括國際財務報告準則第9號金融工具、國際財務報告準則第15號來自客戶合約收益及國際財務報告準則第16號租賃）連同有關過渡性條文。歷史財務資料已按歷史成本法編製，按公允價值計入損益的股權投資、衍生金融工具及按公允價值計入損益的金融資產除外，其已按公允價值計量。

有關按公允價值計入損益確認的金融資產或負債的估值，我們的董事已採取以下步驟：(i) 引進一名對於為類似資產估值具備適合資格及經驗的獨立專業合資格估值師，提供必要的財務及非財務資料，讓估值師得以進行估值程序，並與該估值師討論相關假設；(ii) 考慮相關資料，例如收購資產的價格、同一市場可資比較資產的價值以及即期及預測經營表現，而有關資料需要管理層的評估及估計；及(iii) 審查估值工作文件和估值師編製的結果。基於以上步驟，我們的董事認為，該等估計公允價值分別為於2017年、2018年12月31日及2019年6月30日的最適當估值。

按公允價值計入損益確認的金融資產或負債的公允價值計量的詳情，特別是公允價值等級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係以及第三級計量的對賬，披露於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聘用準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」而發出的文件附錄一所載會計師報告的附註47。申報會計師對於本集團於往績記錄期整體歷史財務資料的意見，載於本文件附錄一所載會計師報告第I-2頁。

有關按公允價值計入損益確認財務資產，聯席保薦人已採取必要的盡職審查步驟，包括但不限於：(i) 審閱會計師報告的相關附註及估值師提供的相關文件；及(ii) 與本公司及申報會計師討論關於按公允價值計入損益確認的金融資產的估值的主要基準、方法及假設。基於

財務資料

所進行的審查，聯席保薦人認為，就公允價值估計而言，董事已採取獨立及充分的調查及盡職審查，而董事對估值師工作成果的依賴屬於合理，並不過份。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績、財務狀況及各期間財務業績的可比性主要受以下因素影響：

全球藥物研發服務的研發支出及滲透率增長

我們的業務迅速擴張主要受對我們的全流程一體化藥物研發服務的需求不斷大幅增加推動，而需求增加實質上是由於全球藥物研發活動的研發支出增加及外部研發服務的滲透不斷上升。根據弗若斯特沙利文的資料，2018年全球合同研發服務市場達579億美元，預計到2023年將增至952億美元，複合年增長率為10.5%，而2018年全球合同研發服務市場的滲透率達37.2%，預計到2023年將進一步升至48.0%。尤其是，根據弗若斯特沙利文的資料，近年來中國的藥物研發支出大幅增長，2018年達174億美元，預計2023年將增至493億美元，複合年增長率為23.1%。上述趨勢有望推動對我們所提供藥物研發服務的需求進一步增長。此外，根據弗若斯特沙利文報告，預計中國的政策將繼續專注於鼓勵開發創新專利藥物，從而藥物研創新有望吸引更多投資。我們預計將繼續受惠於有關利好政策及市場趨勢。有關藥物研發服務市場增長推動力的詳細討論，請參閱本文件「行業概覽」一節。

財務資料

我們留住現有客戶及吸引新客戶的能力

我們的業務及經營業績主要取決於我們能否留住現有客戶及取得新藥物研發項目合約以及吸引新客戶。我們從現有及新客戶贏得新項目的能力主要受服務質量、價格、服務範圍及產能的影響。利用我們世界一流的服務，我們能夠成功地與現有客戶開展重複業務。我們全流程一體化的藥物研發服務平台及全面的服務範圍，使我們能夠交叉銷售我們不同科研職能部門的服務，同時還使我們能夠通過跟進客戶的研發項目，而隨著這些項目的進一步推進來實施我們的端到端業務模式。2018年，我們94.7%的收益來自回頭客，而67.8%收益來自使用我們多個業務部門服務的客戶。

我們強大的執行力和優質的客戶服務得到客戶的廣泛認可，使我們有機會在客戶與我們之間建立信心與信任，從而提高客戶的粘性。除現有客戶外，我們不斷尋求新客戶以把握商機。我們的優質及定制化服務宗旨以及集中業務開發幫助我們擴大客戶群。我們的銷售及分銷開支佔收益的百分比於往績記錄期保持穩定，約為2.0%。請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們的業務大量依賴客戶對藥物研發服務的需求以及彼等的研發開支預算。任何來自我們客戶的需求或預算減少可對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。」一段。

我們的服務組合

我們在三個業務分部（即實驗室服務、臨床開發服務及CMC服務）提供藥物研發服務。隨著本集團不斷壯大，該等業務分部處於不同發展階段，故可能會出現盈利率不同及成本結構互異。此外，我們不斷致力進一步提升我們的規模和能力，因此，我們提供服務所用設施，或添置新實驗室／生產設施，亦可能會對我們的經營業績造成影響。另一方面，我們客戶的藥物研發項目需要運用不同科研職能及／或我們提供的定制或綜合解決方案，此等情況可能導致我們在某段期間的利潤率及盈利能力波動。不同規模及類別的項目組合如出現任何重大變動，可能會對我們的經營業績及整體利潤率造成影響。

我們控制勞動力及員工成本的能力

於往績記錄期，勞動力及員工成本是我們銷售成本及經營開支的最大組成部分，主要包括我們僱員的薪金、花紅、以股份為基礎的報酬開支及社會保障成本。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的勞動力及員工成本分別為人民幣729.5百萬元、人民幣967.5百萬元、人民幣1,260.3百萬元、人民幣576.9百萬元及人民幣741.1百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的勞動力及員工成本佔我們收益的百分比保持相對穩定，分別為我們收益的44.6%、42.2%、43.3%、45.4%及45.3%。近年來，我們的勞動力及員工

財務資料

成本因我們擴大經營規模、增加平均薪金及花紅和增聘科學家及技術人員而增加。我們的大部分僱員於中國聘用，而於往績記錄期中國的平均勞動力及員工成本總體穩定增加，尤其是訓練有素的僱員（如我們的僱員）。儘管我們致力通過自動化及提升每名科學家收益去管理勞動力及員工成本，惟勞動力及員工成本波動可能會導致銷售成本及經營開支波動。

外匯匯率波動

於往績記錄期，我們的大部分收益來自以美元計值的銷售。然而，我們的大部分銷售成本和經營成本及開支以人民幣計值，我們的財務資料亦以人民幣呈列。例如，於2018年，我們的收益主要來自以人民幣以外的貨幣計值的銷售，而我們的大部分銷售成本和絕大部分經營成本及開支以人民幣計值。因此，我們承受外匯風險。例如，倘我們與客戶訂立以美元計值、以項目為基礎的服務合約或工作訂單後，美元兌人民幣升值，則我們的銷售成本佔相關服務合約或工作訂單的收益比例將因該升值而下降，使我們的毛利及毛利率上升。反之，倘我們與客戶訂立以美元計值、以項目為基礎的項目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不利影響。我們已採納貨幣對沖政策且自2018年開始進行貨幣對沖交易（如長期或短期遠期合約），以減輕外幣匯率波動帶來的影響，並預計2019年將更經常地進行對沖交易。對於任何交易總額不超過我們最近一個財政年度經審核財務報表所載資產淨值50%的單筆對沖交易或連續12個月內進行的一系列對沖交易，必須經董事會批准或授權可進行此類交易，且須取得獨立非執行董事意見。倘一項或多項交易的總金額超過上述限額，則必須獲得股東批准方可進行此類交易。此外，我們的財務部負責監控我們此類對沖交易的風險敞口，並須每季度向我們的經理、內部控制部門及董事會秘書出具一份風險評估報告。然而，外匯匯率在任何時間的大幅波動仍會影響我們的財務狀況及經營業績。

主要會計政策及估計

我們根據符合國際財務報告準則的會計政策編製綜合財務資料，這需要我們作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響綜合財務資料日期資產及負債的呈報金額、或然資產及負債的披露事宜以及財務報告期間的收益及開支呈報金額。我們根據最新可得資料、自身過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的各類其他假設對該等估計及假設進行持續評估，所得結果是對難以從其他途徑清楚得知的資產與負債賬面值作出判斷之基礎。由於使用估計是財務報告程序不可或缺的部分，故實際結果或有別於該等估計。未來我們將持續評估假設及估計。我們認為下文所討論的政策及估計對理解我們的綜合財務資料至關重要，因為管理層須應用該等政策作出重大判斷。有關我們重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及3。

財務資料

客戶合約收益

根據國際財務報告準則第15號，我們於（或隨著）完成履約責任，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予顧客時確認收益。

履約責任指特定商品或服務（或一攬子商品或服務）或大致相同的一系列特定商品或服務。

倘符合以下標準之一，控制權在一段時間內轉移，而收入則參考完成相關履約責任的進度於一段時間內確認：

- 於我們履約時，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創造及增強一項資產，而該項資產於我們履約過程中由客戶控制；或
- 我們的履約並未創造讓我們有替代用途的資產，且我們對迄今已完成的履約部分具有可強制執行的收取代價的權利。

否則，收入在客戶獲得對不同商品或服務的控制的時間點被確認。

對於包含多項履行義務的合約，我們以相對獨立銷售價格為每項履約義務分配交易價格。

每項履約義務所依據的獨特商品或服務的獨立銷售價格在合同開始時確定。其代表我們向客戶單獨出售承諾商品或服務的價格。倘獨立售價不能直接觀察，我們會採用適當技術估計，以致最終分配至任何履約責任的交易價格反映在我們預期就轉讓承諾貨品而有權獲得的代價或對客戶的服務中。

我們根據兩種不同收費模式（FTE或客戶定制服務模式）與不同客戶有不同的合約安排。

對於根據FTE模式的某些實驗室及CMC服務，我們在特定期限內為客戶指派專屬員工團隊，並以固定費率按每名員工收取費用。我們的客戶同時取得及受益於由我們提供的服務。因此，收益在提供服務時確認，金額按我們有權就至今完成履約出具發票的服務（即FTE可出單金額，按照項目所指派員工數目及員工工時計算），通常以月結單形式發出。根據FTE方式，我們採用迄今為止轉移給客戶的生產／服務（輸出法）來衡量項目的進度。

財務資料

我們某些實驗室、CMC及臨床開發服務根據客戶定制服務模式提供，而收益乃於某個時間點將服務／可交付單位的控制權轉移及有權於最終確定，或交付和接受可交付單位後向客戶收款的某個時間點確認。

我們某些來自根據客戶定制服務模式的實驗室及臨床開發服務的收益乃在提供服務時確認，原因是我們的服務創造並無替代用途的資產，且我們對迄今已完成的履約部分具有可強制執行的收取代價的權利。完成進度計量方法的選擇需要我們作出判斷及基於將提供的商品或服務的性質。視乎哪種方法能夠更好地說明向客戶轉讓價值，我們通常使用成本至成本（輸入法）或迄今已生產的單位／已轉移至客戶的服務（輸出法）來計量其進度。

根據輸入法，我們於對轉讓價值予客戶進行最佳說明時使用已知成本衡量進度，由於我們就合約產生成本。根據成本至成本衡量進度方法，完成進度的程度是根據迄今為止發生的成本與完成履約責任時估計成本總額的比率來計量。收入基於產生的成本按比例記錄。根據輸出法，迄今已生產的單位／已轉移至客戶的服務進度基於離散服務或基於時間的增量按完成進度的程度計量。

合約資產

合約資產指就換取已向客戶轉讓的貨品或服務而收取代價的權利。倘我們於客戶支付代價或付款到期前將貨品或服務轉讓予客戶，則就附帶條件的已賺取代價確認合約資產。

合約負債

合約負債指我們因已向客戶收取代價（或代價款項已到期），而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。倘客戶於我們將貨品或服務轉讓予客戶前支付代價，則於作出付款或付款到期時（以較早者為準）確認合約負債。合約負債於我們履行合約時確認為收入。

合約成本

除作為存貨、物業、廠房及設備以及無形資產資本化的成本外，因履行客戶合約所產生的成本，倘符合以下所有條件，則資本化為資產：

- (a) 該成本與我們可具體識別的合約或預期合約直接相關；
- (b) 該成本可以產生或提高我們用於滿足（或持續滿足）未來履約責任的資源；及
- (c) 該成本預期可收回。

財務資料

資本化合約成本按與確認資產相關收益模式一致的系統基礎攤銷及計入損益表。其他合約成本於產生時列為開支。

政府補貼

政府補貼是在合理確保將可收取補貼及符合所有附帶條件時按其公允價值予以確認。倘補貼與一項開支項目有關，則該等補貼於擬用作補償的成本支出期間內按系統基礎確認為收益。

當政府補貼的首要條件為我們應購買、建設或以其他方式購置非流動資產時，於綜合財務狀況表內確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期內按系統及合理基準轉撥至損益。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產（即須經過大量時間方可作擬定用途或出售的資產）直接應佔借款成本，撥充為資本作為該等資產成本的一部分。資產大致上可作擬定用途或出售時，有關借款成本不再撥充資本。合資格資產未支出的專項借款作暫時性投資所賺取的投資收入從撥充資本的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。損益外確認項目相關的所得稅於損益外確認，或於其他綜合收益內確認，或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債乃根據往績記錄期末已實施或大致上已實施的稅率（及稅法），並計及我們經營所在國家現行詮釋及慣例，按預期可自稅務機關收回或向稅務機關繳付的金額計量。

於往績記錄期末的資產及負債的稅基與其在財務報告賬面值之間的所有暫時性差異，須按負債法計提遞延稅項撥備。

除下述者外，我們均會就所有應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債：

- 倘若遞延稅項負債產生自一項交易（並非業務合併）初始確認的商譽或資產或負債，而於該項交易進行時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就有關於子公司、聯營公司及合營公司的投資的應課稅暫時性差異而言，倘若撥回暫時性差異的時間可以控制，以及暫時性差異不大可能在可見將來撥回。

財務資料

除下述者外，我們均會就所有可扣稅暫時性差異、承前未用稅收抵免及未用稅項虧損確認遞延稅項資產。遞延稅項資產僅限於日後很大可能出現應課稅溢利，用作抵銷該等可扣稅暫時性差異，可動用承前未用稅收抵免及未用稅項虧損時，方會確認：

- 倘若有關可扣稅暫時性差異的遞延稅項資產產生自一項交易（並非業務合併）初始確認的資產或負債，而於該項交易進行時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響；及
- 就有關於子公司、聯營公司及合營公司的投資的可扣稅暫時性差異而言，僅會在暫時性差異很有可能在可見將來撥回，以及出現應課稅溢利可對銷該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各往績記錄期末進行審閱，倘不再可能有足夠應課稅溢利用作抵銷全部或部分遞延稅項資產，則減少遞延稅項資產的賬面值。倘應課稅溢利可能有足夠令全部或部分遞延稅項資產回收時，則於各往績記錄期末重新評估未確認的遞延稅項資產並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率，以於各往績記錄期末已實施或大致上已實施的稅率（及税法）為基準計算。

僅於我們擁有依法執行權利，可抵銷本期稅項資產、本期稅項負債與遞延稅項資產及遞延稅項負債，而有關所得稅由同一稅務機關就同一稅務實體或不同稅務實體徵收，且該不同稅務實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需清償或有大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準結算本期稅項負債及資產，或同時變現資產及清償負債時，遞延稅項資產及遞延稅項負債予以對銷。

物業、廠房及設備和折舊

物業、廠房及設備（在建工程除外）乃按成本值減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本指其購買價及使資產達到可使用狀況及運送至其計劃中使用地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目開始運作後產生的開支，例如維修保養的成本，一般於產生期內在損益中列支。在確認標準達成的情況下，主要檢測所產生的開支在資產賬面值中資本化為重置。倘大部分物業、廠房及設備須不時重置，則我們會將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產並會作出相應折舊。

財務資料

每項物業、廠房及設備項目的折舊乃以直線法按其估計可使用年期攤銷其成本至估計剩餘價值計算。用於此用途之主要年度比率如下：

類別	估計可使用年期	估計剩餘價值
樓宇	20至39年	0-5%
土地	無限使用年期	0%
實驗室設備	3至10年	0-3%
交通設備	5至10年	0-5%
傢俱、裝置及設備	3至8年	0-5%
租賃物業裝修	3至30年	0%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期並不相同，該項目各部分的成本將按合理基礎分配，而每部分將作個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度年底審核，並在適當情況下加以調整。

包括已初步確認的任何重要部分的物業、廠房及設備項目於被出售或預計其使用或出售不再產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度因其出售或報廢並在損益中確認的任何盈虧乃有關資產的出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建中的樓宇，以成本減任何減值虧損列賬，且並未計算折舊。成本包括於興建期間的直接建築成本及有關借款的資本化借貸成本。在建工程在竣工及達到可使用狀況時重新歸類至適當的物業、廠房及設備類別。

商譽的減值評估

就減值評估而言，經業務合併取得的商譽分配予現金產生單位（「現金產生單位」），現金產生單位的組合是CPC業務、Pharmaron ABS業務、康龍化成（寧波）科技發展業務及南京思睿業務。商譽的賬面金額分配予該等單位，有如下述：

	於12月31日			於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
CPC業務	不適用	100,933	106,015	106,193
Pharmaron ABS業務	不適用	26,049	27,360	27,406
康龍化成（寧波）科技發展業務	不適用	6,542	6,542	6,542
南京思睿業務	不適用	不適用	不適用	61,172
	不適用	133,524	139,917	201,313

財務資料

該等業務現金產生單位的可收回金額乃基於運用我們所批准涵蓋五年期間的財務預算的現金流量預測的可用價值計算來釐定。該增長率為基於相關行業增長預測，並不超過相關行業的平均長期增長率。該等計算運用基於我們所批准財務預算的稅前現金流量預測。

根據商譽減值測試的結果，每個現金產生單位超出其賬面金額的可收回金額如下：

	於12月31日			於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
CPC業務	不適用	35,100	43,026	40,894
Pharmaron ABS業務	不適用	13,197	15,651	34,581
康龍化成(寧波)科技發展業務	不適用	32,592	45,393	55,333
南京思睿業務	不適用	不適用	不適用	52,091
	不適用	80,889	104,070	182,899

通過採用以下若干基點的終端增長率下降或貼現率上升，會導致各現金產生單位的可收回金額下降：

	終端增長率下降1%				貼現率(稅前)上升1%			
	於12月31日			於6月30日	於12月31日			於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
CPC業務	不適用	(16,805)	(11,817)	(15,846)	不適用	(24,997)	(17,014)	(24,422)
Pharmaron ABS業務	不適用	(8,313)	(8,318)	(7,839)	不適用	(10,629)	(10,637)	(12,388)
康龍化成(寧波) 科技發展業務	不適用	(15,707)	(18,660)	(20,339)	不適用	(22,116)	(34,158)	(37,820)
南京思睿業務	不適用	不適用	不適用	(20,915)	不適用	不適用	不適用	(25,634)

可收回金額所基於主要假設的任何合理可能變動不會造成現金產生單位的賬面金額超過其可收回金額。

提早採納國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號的影響

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號

我們已評估提早採納國際財務報告準則第9號對財務報表的影響，並總結採納國際財務報告準則第9號項下預期信貸虧損模式，與國際會計準則第39號項下的產生虧損模式比較，對於我們按攤銷成本計量的財務資產於各追蹤期的減值虧損撥備不會造成重大影響。

我們已評估於財務報表提早採納國際財務報告準則第15號的影響，並總結與採用國際會計準則第18號比較，對於我們的財務狀況及財務表現不會造成重大影響，惟有根據國際財務報告準則第15號，合約資產乃就對已竣工而尚未發出賬單工程的代價權利而確認，以及根據國際財務報告準則第15號，合約負債乃就我們已收取客戶代價而向客戶轉讓貨品或提供服務的責任予以確認。

財務資料

國際財務報告準則第16號

根據國際財務報告準則第16號，於租約開始日期，租約將確認關於支付租賃付款的負債，即租賃負債，而資產指於租期內使用相關資產的權利，即使用權資產。使用權資產隨後按成本值減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債隨後增加以反映租賃負債的利息以及減少以反映租賃付款。承租人將需分開確認租賃負債的利息開支以及使用權資產的折舊開支。承租人亦將需於發生若干事件時（例如租期的變動以及因釐定該等付款所用的指數或費率的變動而造成的未來租賃付款的變動）重新計量租賃負債。承租人將一般確認租賃負債的重新計量金額為使用權資產的調整。

通過採用國際財務報告準則第16號，於2016年、2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，我們確認使用權資產分別達到人民幣138.9百萬元、人民幣468.7百萬元、人民幣498.9百萬元及人民幣478.1百萬元，以及確認租賃負債分別達到人民幣120.7百萬元、人民幣245.4百萬元、人民幣205.5百萬元及人民幣182.3百萬元。我們的董事認為提早採納國際財務報告準則第16號，與國際會計準則第17號的規定比較，會導致我們的綜合資產及綜合負債增加，但不會對我們的綜合財務狀況及表現造成重大的影響。

主要損益表項目的說明

下表載列於所示期間我們的綜合損益表：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比	人民幣 千元	佔收益的 百分比
收益	1,634,239	100%	2,294,118	100%	2,908,123	100%	1,270,573	100%	1,636,513	100%
銷售成本	(1,136,333)	(69.5%)	(1,519,653)	(66.2%)	(1,960,073)	(67.4%)	(872,287)	(68.7%)	(1,114,088)	(68.1%)
毛利	497,906	30.5%	774,465	33.8%	948,050	32.6%	398,286	31.3%	522,425	31.9%
其他收入及收益	39,034	2.4%	16,164	0.7%	53,759	1.8%	10,219	0.8%	21,263	1.3%
其他開支	(4,465)	(0.3%)	(35,951)	(1.6%)	(6,767)	(0.2%)	(1,802)	(0.1%)	(12,606)	(0.8%)
銷售及分銷開支	(32,038)	(2.0%)	(47,163)	(2.1%)	(54,647)	(1.9%)	(23,417)	(1.8%)	(28,766)	(1.8%)
行政開支	(252,328)	(15.4%)	(345,773)	(15.1%)	(420,456)	(14.5%)	(187,501)	(14.8%)	(241,463)	(14.8%)
研發成本	(16,444)	(1.0%)	(22,608)	(1.0%)	(31,611)	(1.1%)	(14,554)	(1.1%)	(26,687)	(1.6%)
金融及合約資產減值										
虧損，扣除撥回	(1,734)	(0.1%)	(2,151)	(0.1%)	(8,886)	(0.3%)	(980)	(0.1%)	724	0.0%
財務成本	(21,377)	(1.3%)	(68,536)	(3.0%)	(82,366)	(2.8%)	(38,755)	(3.1%)	(42,399)	(2.6%)
分佔聯營公司虧損	-	-	-	-	(1,132)	(0%)	-	-	(5,798)	(0.4%)
除稅前利潤	208,554	12.8%	268,447	11.7%	395,944	13.6%	141,496	11.1%	186,693	11.4%
所得稅開支	(37,220)	(2.3%)	(49,783)	(2.2%)	(60,101)	(2.1%)	(21,104)	(1.7%)	(30,012)	(1.8%)
年/期內利潤	171,334	10.5%	218,664	9.5%	335,843	11.5%	120,392	9.5%	156,681	9.6%

收益

我們通過三個主要業務分部經營一體化藥物研發服務，即實驗室服務、臨床開發服務及CMC服務。我們的收益主要來自在FTE或FFS模式下向客戶提供服務的收費收入。有關我們收費模式的詳情，請參閱本文件「業務－我們的收費模式」一段及本文件附錄一會計師報告。我們的客戶及項目數量以及每名客戶收益均呈現增長。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們分別錄得總收益人民幣1,634.2百萬元、人民幣2,294.1百萬元、人民幣2,908.1百萬元、人民幣1,270.6百萬元及人民幣1,636.5百萬元。

財務資料

按分部劃分的收益

我們通過以下業務分部經營一體化藥物研發服務。

- 實驗室服務：實驗室服務主要包括實驗室化學、藥物代謝動力學／吸收、擴散、代謝與排泄、體外生物學及體內藥理學及安全評價。
- 臨床開發服務：臨床開發服務主要包括臨床研究、監管性生物分析及放射性標記科學服務。
- CMC服務：CMC服務主要包括工藝開發及生產、材料科學／預製劑、劑型開發及生產和分析開發服務。

下表載列於往績記錄期我們按業務分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比
實驗室服務.....	1,158,212	70.8%	1,489,876	65.0%	1,895,755	65.2%	852,534	67.1%	1,059,856	64.8%
臨床開發服務.....	148,240	9.1%	225,174	9.8%	347,504	11.9%	153,608	12.1%	190,215	11.6%
CMC服務.....	327,747	20.1%	562,891	24.5%	645,824	22.2%	254,709	20.0%	376,885	23.0%
其他.....	40	0.0%	16,177	0.7%	19,040	0.7%	9,722	0.8%	9,557	0.6%
總計.....	<u>1,634,239</u>	100.0%	<u>2,294,118</u>	100.0%	<u>2,908,123</u>	100.0%	<u>1,270,573</u>	100.0%	<u>1,636,513</u>	100.0%

於往績記錄期，由於我們與現有客戶的合作擴大及獲得新客戶的業務，我們的收益整體有所增加。於往績記錄期，儘管實驗室服務佔我們的大部分收益，我們來自CMC及臨床開發服務的收益錄得增長，此乃因為提高客戶粘性及進行更多交叉銷售所致。

財務資料

按地域劃分的收益

於往績記錄期，我們的絕大部分收益來自向美國及歐洲客戶提供服務。同時，我們自中國產生的收益於往績記錄期持續增加，主要由於(i)中國政府頒佈對開發創新藥物的有利政策及(ii)中國醫藥研發服務市場的增長率高於全球平均水平。下表載列於所示期間我們按地域劃分的外部客戶收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比
北美	959,490	58.7%	1,458,688	63.6%	1,809,676	62.2%	789,152	62.1%	966,709	59.1%
歐洲	438,951	26.9%	517,569	22.6%	631,714	21.7%	299,087	23.5%	392,795	24.0%
亞洲(中國內地除外)	112,123	6.8%	106,205	4.6%	141,526	4.9%	60,187	4.7%	74,004	4.5%
中國內地	121,968	7.5%	197,654	8.6%	297,831	10.2%	112,176	8.8%	191,482	11.7%
其他	1,707	0.1%	14,002	0.6%	27,376	1.0%	9,971	0.9%	11,523	0.7%
總計	<u>1,634,239</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,294,118</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,908,123</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,270,573</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,636,513</u>	<u>100.0%</u>

按收費模式劃分的收益

於往績記錄期，我們的收益主要來自在FTE或FFS模式下向客戶提供服務的收費收入。下表載列於所示期間我們按收費模式劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元 (未經審核)	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比
FTE	682,124	41.7%	917,515	40.0%	1,233,620	42.4%	552,353	43.4%	634,517	38.8%
FFS	952,075	58.3%	1,360,426	59.3%	1,655,463	56.9%	708,498	55.8%	992,439	60.6%
其他	40	0.0%	16,177	0.7%	19,040	0.7%	9,722	0.8%	9,557	0.6%
總計	<u>1,634,239</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,294,118</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,908,123</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,270,573</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,636,513</u>	<u>100.0%</u>

銷售成本

我們的銷售成本主要包括勞動力成本、原材料成本、折舊及攤銷以及其他。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,136.3百萬元、人民幣1,519.7百萬元、人民幣1,960.1百萬元、人民幣872.3百萬元及人民幣1,114.1百萬元。

財務資料

按類別劃分的銷售成本

下表載列於所示期間我們的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔總數的百分比	人民幣千元	佔總數的百分比	人民幣千元	佔總數的百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔總數的百分比	人民幣千元	佔總數的百分比
勞動力成本.....	574,425	50.6%	770,261	50.7%	1,014,741	51.8%	462,227	53.0%	582,910	52.3%
原材料成本.....	259,146	22.8%	372,537	24.5%	473,174	24.1%	194,867	22.3%	268,527	24.1%
折舊及攤銷.....	123,855	10.9%	182,497	12.0%	237,651	12.1%	111,314	12.8%	140,225	12.6%
其他.....	178,907	15.7%	194,358	12.8%	234,507	12.0%	103,879	11.9%	122,426	11.0%
總計.....	<u>1,136,333</u>	100.0%	<u>1,519,653</u>	100.0%	<u>1,960,073</u>	100.0%	<u>872,287</u>	100.0%	<u>1,114,088</u>	100.0%

勞動力成本

於往績記錄期，我們的勞動力成本有所增加，主要反映對我們服務的需求增加使得僱員人數增加，以及相關期間我們科學家及研究技術人員的平均薪金水平上升。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的勞動力成本佔收益百分比分別為35.1%、33.6%、34.9%、36.4%及35.6%，保持相對穩定。

原材料成本

於往績記錄期，我們的原材料成本有所增加，主要是由於對我們的藥物研發服務需求增加及業務增長。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的原材料成本佔收益百分比保持穩定，分別為15.9%、16.2%、16.3%、15.3%及16.4%。

折舊及攤銷

於往績記錄期，我們的折舊及攤銷成本有所增加，主要是由於我們的設施擴建、收購設施及業務增長。我們的折舊及攤銷成本佔收益百分比由2016年的7.6%升至2017年的8.0%並進一步升至2018年的8.2%，以及由截至2018年6月30日止六個月的8.8%降至2019年同期的8.6%，主要反映我們現有設施的擴建升級完成及隨著我們的持續增長於美國、英國及中國進行收購。

財務資料

按分部劃分的銷售成本

於往績記錄期，我們各業務分部的銷售成本佔我們總銷售成本百分比保持穩定，與我們按業務分部劃分的收益基本一致。下表載列於所示期間我們按分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	佔總數的		佔總數的		佔總數的		佔總數的		佔總數的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
實驗室服務.....	763,065	67.2%	892,442	58.7%	1,186,201	60.5%	539,354	61.8%	664,495	59.6%
臨床開發服務.....	127,630	11.2%	190,155	12.5%	258,895	13.2%	113,436	13.0%	146,348	13.1%
CMC服務.....	245,638	21.6%	430,407	28.3%	505,991	25.8%	215,267	24.7%	299,399	26.9%
其他.....	-	-	6,649	0.5%	8,986	0.5%	4,230	0.5%	3,846	0.4%
總計.....	<u>1,136,333</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,519,653</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,960,073</u>	<u>100.0%</u>	<u>872,287</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,114,088</u>	<u>100.0%</u>

毛利及毛利率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣497.9百萬元、人民幣774.5百萬元、人民幣948.1百萬元、人民幣398.3百萬元及人民幣522.4百萬元。於2016年、2017年及2018年以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的毛利率保持相對穩定，分別為30.5%、33.8%、32.6%、31.3%及31.9%，主要反映(i)我們於有關期間提供的服務組合、(ii)由於規模經濟效益使我們的營運效率提高及(iii)我們新投產設施處於爬坡期的影響。下表載列於往績記錄期我們按分部劃分的毛利及相關毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
實驗室服務.....	395,147	34.1%	597,434	40.1%	709,554	37.4%	313,180	36.7%	395,361	37.3%
臨床開發服務.....	20,610	13.9%	35,019	15.6%	88,609	25.5%	40,172	26.2%	43,867	23.1%
CMC服務.....	82,109	25.1%	132,484	23.5%	139,833	21.7%	39,442	15.5%	77,486	20.6%
其他.....	40	100.0%	9,528	58.9%	10,054	52.8%	5,492	56.5%	5,711	59.8%
總計.....	<u>497,906</u>	<u>30.5%</u>	<u>774,465</u>	<u>33.8%</u>	<u>948,050</u>	<u>32.6%</u>	<u>398,286</u>	<u>31.3%</u>	<u>522,425</u>	<u>31.9%</u>

財務資料

於往績記錄期，我們實驗室服務的毛利率高於臨床開發或CMC服務的毛利率，因為我們仍在推動臨床開發及CMC業務的發展。於往績記錄期，實驗室服務的毛利率波動主要受規模經濟效益及我們在交叉銷售我們服務方面的努力導致我們設施的運營效率提高所推動，而被我們仍處於爬坡期的新投產設施所抵銷。於往績記錄期，我們臨床開發服務的毛利率主要反映我們對已收購英國及美國子公司所提供臨床開發服務的整合。於往績記錄期，我們CMC服務的毛利率主要受位於中國寧波、中國天津及英國Hoddesdon的新投入設施處於增產期所影響。

此外，截至2016年、2017年、2018年12月31日止年度及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的FTE收費模式的毛利分別為人民幣253.9百萬元、人民幣373.8百萬元、人民幣460.7百萬元、人民幣199.8百萬元及人民幣228.2百萬元，而我們同期的FFS收費模式的毛利分別為人民幣244.0百萬元、人民幣391.2百萬元、人民幣477.3百萬元、人民幣193.0百萬元及人民幣288.5百萬元。我們FTE模式下的毛利率於2016年、2017年及2018年保持相對穩定，分別為37.2%、40.7%及37.3%，截至2018年及2019年6月30日止六個月分別為36.2%及36.0%，而我們FFS模式下的毛利率於2016年、2017年及2018年保持相對穩定，分別為25.6%、28.8%及28.8%，截至2018年及2019年6月30日止六個月分別為27.2%及29.1%。FTE及FFS收費模式的毛利率與我們不同業務分部的毛利率基本上一致。下表載列於往績記錄期我們的毛利及按收費模式劃分的各自的毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
FTE	253,902	37.2%	373,750	40.7%	460,666	37.3%	199,804	36.2%	228,228	36.0%
FFS	243,964	25.6%	391,187	28.8%	477,330	28.8%	192,990	27.2%	288,486	29.1%
其他	40	100.0%	9,528	58.9%	10,054	52.8%	5,492	56.5%	5,711	59.8%
總計	<u>497,906</u>	<u>30.5%</u>	<u>774,465</u>	<u>33.8%</u>	<u>948,050</u>	<u>32.6%</u>	<u>398,286</u>	<u>31.3%</u>	<u>522,425</u>	<u>31.9%</u>

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助和補貼、匯兌收益淨額及利息收入。於往績記錄期，我們獲得多項補助及補貼，主要包括來自中國地方政府的若干政府補助，以支持我們投資於實驗室設備及招攬人才。截至2016年、2017年、2018年12月31日止年度及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣39.0百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣53.8百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣21.3百萬元。此外，截至2016年及2018年12月31日止年度及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們分別錄得匯兌收益淨額人民幣17.0百萬元、人民幣30.1百萬元、人民幣7.2百萬元及人民幣1.9百萬元，主要是由於人民幣兌美元匯率的波動所致。下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元
其他收入					
利息收入.....	1,788	377	368	162	1,513
與以下各項有關的政府補助及補貼					
— 資產.....	2,746	2,137	4,419	950	4,546
— 收入.....	17,374	13,455	18,233	1,364	1,254
	<u>21,908</u>	<u>15,969</u>	<u>23,020</u>	<u>2,476</u>	<u>7,313</u>
其他收益					
匯兌收益淨額.....	16,960	—	30,099	7,189	1,863
按公允價值計入損益的股權投資的					
公允價值變動收益.....	—	—	246	246	1,054
一間子公司議價購買收益.....	127	—	—	—	—
按公允價值計入損益的金融資產					
收益.....	—	—	—	—	450
業務合併中（而非共同控制下）現有股權的					
公允價值重新計量的收益.....	—	—	—	—	10,363
其他.....	39	195	394	308	220
	<u>17,126</u>	<u>195</u>	<u>30,739</u>	<u>7,743</u>	<u>13,950</u>
	<u>39,034</u>	<u>16,164</u>	<u>53,759</u>	<u>10,219</u>	<u>21,263</u>

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括匯兌虧損淨額、出售物業、廠房及設備的虧損、處置使用權資產的虧損及衍生金融工具及按公允價值計入損益的金融資產的虧損。於2017年，我們錄得匯兌虧損淨額人民幣34.7百萬元，主要是由於我們因人民幣兌美元匯率波動而錄得虧損所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、差旅費及其他。員工成本主要包括業務開發團隊僱員的薪金、花紅及社會保障成本。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣32.0百萬元、人民幣47.2百萬元、人民幣54.6百萬元、人民幣23.4百萬元及人民幣28.8百萬元。於2016年、2017年及2018年以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支佔我們收益的百分比保持穩定，分別為2.0%、2.1%、1.9%、1.8%及1.8%。員工成本為我們的銷售及分銷開支最大的組成部分，且其於往績記錄期有所增加主要反映我們持續擴張以及收購美國及英國子公司令我們的業務開發團隊人數增加。下表載列於所示期間我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比
員工成本.....	22,951	71.6%	35,266	74.8%	41,462	75.9%	16,839	71.9%	21,302	74.0%
差旅費.....	3,586	11.2%	4,670	9.9%	5,602	10.3%	2,720	11.6%	2,167	7.5%
其他.....	5,501	17.2%	7,227	15.3%	7,583	13.8%	3,858	16.5%	5,297	18.5%
	<u>32,038</u>	100.0%	<u>47,163</u>	100.0%	<u>54,647</u>	100.0%	<u>23,417</u>	100.0%	<u>28,766</u>	100.0%

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、設施維護及租金開支、折舊及攤銷開支、辦公用品開支、稅項開支、諮詢及專業費、差旅及業務相關開支、以股份為基礎的報酬及其他。員工成本主要包括行政人員的薪金、花紅及社會福利開支。其他主要包括一般行政用途的保險開支、消耗品及其他雜項費用。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣252.3百萬元、人民幣345.8百萬元、人民幣420.5百萬元、人民幣187.5百萬元及人民幣241.5百萬元。於2016年、2017年及2018年以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的行政開支佔我們收益的百分比保持穩定，分別為15.4%、15.1%、14.5%、14.8%及14.8%。員工成本及折舊以及攤銷開支為我們行政開支的最大組成部分，有關開支於往績記錄期增加，主要反映因我們的持續擴充及在美國及英國進行收購使行政人員人數增加以及設施維護及租金開支增加。下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	佔總數的		佔總數的		佔總數的		佔總數的		佔總數的	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
員工成本.....	96,081	38.1%	147,117	42.5%	176,901	42.1%	82,545	44.0%	100,197	41.5%
設施維護及租金開支.....	53,524	21.2%	57,102	16.5%	78,126	18.6%	32,088	17.1%	45,240	18.7%
折舊及攤銷.....	22,607	9.0%	45,325	13.1%	55,480	13.2%	27,528	14.7%	31,435	13.0%
辦公用品開支.....	21,464	8.5%	36,091	10.4%	47,583	11.3%	19,784	10.6%	27,081	11.2%
稅項開支.....	3,242	1.3%	16,380	4.7%	24,423	5.8%	10,634	5.7%	15,228	6.3%
諮詢及專業費.....	12,347	4.9%	20,365	5.9%	11,578	2.8%	5,284	2.8%	7,516	3.1%
差旅及業務相關開支.....	7,055	2.8%	10,607	3.1%	11,618	2.8%	4,721	2.5%	4,781	2.0%
以股份為基礎的報酬.....	22,007	8.7%	-	-	-	-	-	-	-	-
其他.....	14,001	5.5%	12,786	3.8%	14,747	3.4%	4,917	2.6%	9,985	4.2%
總計.....	252,328	100.0%	345,773	100.0%	420,456	100.0%	187,501	100.0%	241,463	100.0%

研發開支

我們的研發開支主要包括與我們專注於技術基礎及能力的內部研發活動有關的員工成本、材料成本及折舊及攤銷開支，這使我們能夠為客戶開發新穎的解決方案以及維持我們的競爭地位。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣16.4百萬元、人民幣22.6百萬元、人民幣31.6百萬元、人民幣14.6百萬元及人民幣26.7百萬元。於2016年、2017年及2018年以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的研發開支佔我們收益的百分比保持穩定，分別為1.0%、1.0%、1.1%、1.1%及1.6%。於往績記錄期，我們的研發開支有所增加，主要是由於我們的內部研發活動。

財務資料

金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）

我們的金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）指貿易應收款項、其他應收款項及合約資產的預期信貸虧損。我們於往績記錄期內各年末／期末使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）分別為人民幣1.7百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣1.0百萬元及撥回人民幣0.7百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括銀行貸款、經營租賃及融資租賃的利息開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣21.4百萬元、人民幣68.5百萬元、人民幣82.4百萬元、人民幣38.8百萬元及人民幣42.4百萬元。

分佔聯營公司虧損

我們持有多間聯營公司的少數股權，主要包括南京思睿（於2019年5月成為我們的子公司）及聯斯達。因此，於2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們根據權益會計法分別分佔該等聯營公司（視情況而定）產生的虧損人民幣1.1百萬元及人民幣5.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括按相關法律法規所釐定適用於應課稅稅前利潤的法定稅率繳納的當期所得稅。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣37.2百萬元、人民幣49.8百萬元、人民幣60.1百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣30.0百萬元。下表載列於所示期間我們的所得稅開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比	估總數的 人民幣千元	百分比
當期稅項.....	36,432	97.9%	52,047	104.5%	47,820	79.6%	15,433	73.1%	22,143	73.8%
遞延稅項.....	788	2.1%	(2,264)	(4.5%)	12,281	20.4%	5,671	26.9%	7,869	26.2%
總計：.....	<u>37,220</u>	100.0%	<u>49,783</u>	100.0%	<u>60,101</u>	100.0%	<u>21,104</u>	100.0%	<u>30,012</u>	100.0%
實際所得稅率.....	17.8%		18.5%		15.2%		14.9%		16.1%	

於往績記錄期，我們與若干子公司在中國獲認定為「技術先進型服務企業」或「高新技術企業」，故可按優惠所得稅稅率15%繳稅。截至2016年、2017年、2018年12月31日止年度及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率分別為17.8%、18.5%、15.2%、14.9%及16.1%。我們的主要子公司位於中國，可享15%的優惠所得稅率。我們的

財務資料

實際稅率於往績記錄期出現波動，主要反映我們部分子公司於同期錄得虧損。有關適用於本集團不同實體的稅率詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註11。

經營業績討論

截至2019年6月30日止六個月與截至2018年6月30日止六個月比較

收益

收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1,270.6百萬元增加28.8%至2019年同期的人民幣1,636.5百萬元，主要是由於對我們醫藥研發服務的需求增加。

實驗室服務所得收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣852.5百萬元增加24.3%至2019年同期的人民幣1,059.9百萬元，主要是由於我們進行交叉銷售，從我們涵蓋多個科學職能的服務產生更多收益。

臨床開發服務所得收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣153.6百萬元增加23.8%至2019年同期的人民幣190.2百萬元，主要是由於我們向海外市場客戶提供的臨床研究及放射性標記科學服務增長。

CMC服務所得收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣254.7百萬元增加48.0%至2019年同期的人民幣376.9百萬元，主要是由於對我們CMC服務的需求強勁及我們新投入的設施使產能增加。

銷售成本

銷售成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣872.3百萬元增加27.7%至2019年同期的人民幣1,114.1百萬元，主要反映出收益增長及業務擴張。銷售成本佔收益的百分比保持穩定，截至2018年6月30日止六個月為68.7%，2019年同期為68.1%。

勞動力成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣462.2百萬元增加26.1%至2019年同期的人民幣582.9百萬元，主要由於對我們服務的需求增加令我們的科學家及研究技術人員人數由截至2018年6月30日的4,640人增至截至2019年6月30日的5,572人，以及研發人員的平均薪金及薪酬水平上升。

原材料成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣194.9百萬元增加37.8%至2019年同期的人民幣268.5百萬元，主要是由於對我們醫藥研發服務的需求增加令我們的收益增長。

折舊及攤銷費由截至2018年6月30日止六個月的人民幣111.3百萬元增加26.0%至2019年同期的人民幣140.2百萬元，主要由於與我們位於中國寧波的新設施有關的折舊及攤銷增加。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣398.3百萬元增加31.2%至2019年同期的人民幣522.4百萬元。毛利率保持穩定，截至2018年6月30日止六個月為31.3%，2019年同期為31.9%。

實驗室服務的毛利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣313.2百萬元增至2019年同期的人民幣395.4百萬元。實驗室服務的毛利率保持穩定，截至2018年6月30日止六個月為36.7%，2019年同期為37.3%。

臨床開發服務的毛利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣40.2百萬元增至2019年同期的人民幣43.9百萬元，主要是由於我們向海外市場客戶提供的臨床研究及放射性標記科學服務增加。臨床開發服務的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的26.2%降至2019年同期的23.1%，主要是由於我們的臨床開發服務持續進行整合，包括在中國南京新收購的子公司南京思睿。

CMC服務的毛利由截至2018年6月30日止六個月的人民幣39.4百萬元增至2019年同期的人民幣77.5百萬元，主要是由於CMC服務需求增長及位於中國寧波的其他設施投產。CMC服務的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的15.5%增至2019年同期的20.6%，主要是我們於中國天津新投入使用的設施及於英國霍德斯登新收購的設施處於增產期。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元增加108.1%至2019年同期的人民幣21.3百萬元，主要是由於於南京思睿2019年成為我們的子公司時重新計量我們持有的股權產生的一次性公允價值收益人民幣10.4百萬元。

其他開支

其他開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元增加至2019年同期的人民幣12.6百萬元，主要是由於與我們2019年的外匯對沖交易有關的衍生金融工具虧損人民幣10.5百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣23.4百萬元增加22.8%至2019年同期的人民幣28.8百萬元，主要是由於我們的業務開發人員人數由截至2018年6月30日的33人增至截至2019年6月30日的40人，以及我們的業務開發人員的薪金水平上升。

行政開支

行政開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣187.5百萬元增加28.8%至2019年同期的人民幣241.5百萬元，主要是由於我們的持續業務擴張所致。

財務資料

研發開支

研發開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣14.6百萬元增加83.4%至2019年同期的人民幣26.7百萬元，主要是由於我們增加內部研發活動，以開拓及進軍新服務品類及進一步提升我們的CMC服務。

金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）

我們於截至2018年6月30日止六個月及2019年同期分別錄得金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）人民幣1.0百萬元及轉回資產減值損失人民幣0.7百萬元（即我們於相關期間的預期信貸虧損撥備）。

財務成本

財務成本由截至2018年6月30日止六個月的人民幣38.8百萬元增加9.4%至2019年同期的人民幣42.4百萬元，主要是因為我們於2018年將與我們在中國寧波的設施有關的若干利息開支資本化。當我們在中國寧波的設施於2018年下半年投產時，我們不再將該等利息開支資本化。

分佔聯營公司虧損

我們於截至2019年6月30日止六個月錄得分佔聯營公司虧損人民幣5.8百萬元，主要來自南京思睿（其於2019年5月成為我們的子公司）及聯斯達。

所得稅開支

所得稅開支由截至2018年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元增加42.2%至2019年同期的人民幣30.0百萬元，主要是由於業務營運增長令除稅前溢利增加。

期內利潤及淨利率

鑒於上文所述，期內利潤由截至2018年6月30日止六個月的人民幣120.4百萬元增加30.1%至2019年同期的人民幣156.7百萬元。淨利率保持穩定，截至2018年6月30日止六個月為9.5%，2019年同期為9.6%。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣2,294.1百萬元增加26.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣2,908.1百萬元，主要是由於對我們服務的需求增長及與現有客戶的合作擴大所致。

實驗室服務所得收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣1,489.9百萬元增加27.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,895.8百萬元，主要是由於現有客戶對我們的實驗室服務的需求增加所致。

財務資料

臨床開發服務所得收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣225.2百萬元增加54.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣347.5百萬元，主要是由於我們成功整合新收購的美國及英國子公司並致力於向現有客戶交叉銷售經擴展服務（如放射性同位素化合物合成臨床分析服務）。

CMC服務所得收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣562.9百萬元增加14.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣645.8百萬元，主要是由於有關期間我們CMC業務不斷擴大及CMC客戶數目增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣1,519.7百萬元增加29.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,960.1百萬元，主要反映出收益增長及業務擴張。銷售成本佔收益的百分比由2017年的66.2%略升至2018年的67.4%，主要是由於有關期間所提供的服務組合所致。

勞動力成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣770.3百萬元增加31.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,014.7百萬元，主要由於科學家及研究技術人員人數由2017年12月31日的4,414人增加至2018年12月31日的5,327人，乃由於對我們服務需求增加以及彼等平均薪金及薪酬水平上升。

原材料成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣372.5百萬元增加27.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣473.2百萬元，很大程度上與我們的收益增長一致，乃由於對我們醫藥研發服務的需求增加。

折舊及攤銷費由截至2017年12月31日止年度的人民幣182.5百萬元增加30.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣237.7百萬元，主要是因為與我們位於中國天津及中國寧波的新設施（分別於2017年及2018年下半年投產）及我們所購買的額外設備有關的折舊及攤銷增加。

毛利及毛利率

毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣774.5百萬元增加22.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣948.1百萬元。毛利率由截至2017年12月31日止年度的33.8%略降至截至2018年12月31日止年度的32.6%，主要是由於(i)於有關期間提供的服務組合，及(ii)位於中國天津及中國寧波的新投入設施分別於2017年下半年及2018年處於增產期。

實驗室服務的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣597.4百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣709.6百萬元。實驗室服務的毛利率由截至2017年12月31日止年度的40.1%降至截至2018年12月31日止年度的37.4%，主要受我們仍處於爬坡期的位於中國寧波的新投產設施所推動，而這部分被規模經濟效益及我們在交叉銷售我們服務方面的努力令運營效率提高所抵銷。

財務資料

臨床開發服務的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣35.0百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣88.6百萬元。臨床開發服務的毛利率由截至2017年12月31日止年度的15.6%增至截至2018年12月31日止年度的25.5%，主要是由於我們向現有客戶開展交叉銷售工作及我們成功整合所收購的美國及英國子公司。

CMC服務的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣132.5百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣139.8百萬元。CMC服務的毛利率由截至2017年12月31日止年度的23.5%降至截至2018年12月31日止年度的21.7%，主要是由於新投入位於中國天津的設施及新收購位於英國Hoddesdon的設施處於增產期。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣16.2百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣53.8百萬元，主要由於2018年我們錄得匯兌收益淨額人民幣30.1百萬元及部分中國子公司收取的政府補貼增加人民幣7.1百萬元。

其他開支

我們於截至2018年12月31日止年度錄得其他開支人民幣6.8百萬元，而於截至2017年12月31日止年度錄得其他開支人民幣36.0百萬元，主要是由於人民幣兌美元的匯率波動使得我們於2017年錄得外匯虧損淨額。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣47.2百萬元增加15.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣54.6百萬元，主要是由於我們業務開發團隊員工人數由2017年12月31日的29人增加至2018年12月31日的37人使得員工成本增加人民幣6.2百萬元所致。

行政開支

行政開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣345.8百萬元增加21.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣420.5百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣29.8百萬元（反映出行政人員人數因業務營運不斷擴大而由2017年12月31日的723人增加至2018年12月31日的807人）。

研發成本

研發開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣22.6百萬元增加39.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣31.6百萬元，主要是由於就我們的內部研發活動而支付予研發人員的薪金及福利增加人民幣9.0百萬元。

金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）

根據我們的財務模型及會計估計，我們於2017年及2018年錄得的金融及合約資產減值虧損分別為人民幣2.2百萬元及人民幣8.9百萬元。

財務資料

財務成本

財務成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣68.5百萬元增加20.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣82.4百萬元，主要與我們增加的銀行借款有關。

分佔聯營公司虧損

我們於2018年收購一間聯營公司南京思睿的少數股權並於截至2018年12月31日止年度錄得分佔該聯營公司虧損人民幣1.1百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣49.8百萬元增加20.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣60.1百萬元，主要是由於業務營運增長令除稅前溢利增加。

年內利潤及淨利率

鑒於上文所述，年內利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣218.7百萬元增加53.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣335.8百萬元。淨利率由截至2017年12月31日止年度的9.5%增至截至2018年12月31日止年度的11.5%。

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

收益

收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣1,634.2百萬元增加40.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2,294.1百萬元，主要是由於主要是由於對我們醫藥研發服務的需求增長及與現有客戶的合作擴大使收益增長所致。

實驗室服務所得收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣1,158.2百萬元增加28.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,489.9百萬元，主要是由於我們不斷擴充業務及現有客戶對實驗室服務的需求增加所致。

臨床開發服務所得收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣148.2百萬元增加51.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣225.2百萬元，主要是由於收購美國子公司增強了我們的臨床開發實力及能力。

CMC服務所得收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣327.7百萬元增加71.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣562.9百萬元，主要是由於有關期間我們CMC業務不斷擴大及於天津添置設施（於2017年投入運營）所致。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣1,136.3百萬元增加33.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,519.7百萬元，主要反映出收益增長及業務擴張。銷售成本佔收益的百分比由2016年的69.5%降至2017年的66.2%，主要是由於不斷擴張產生的規模經濟效益所致。

勞動力成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣574.4百萬元增加34.1%至截至2017年12月31日止年度的人民幣770.3百萬元，主要是因為(i)服務需求增長令科學家及研究技術人員人數由截至2016年12月31日的3,592人增加至截至2017年12月31日的4,414人；及(ii)僱員的平均薪金及薪酬組合於2017年增加。

原材料成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣259.1百萬元增加43.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣372.5百萬元，很大程度上與我們的收益增長一致。

折舊及攤銷費由截至2016年12月31日止年度的人民幣123.9百萬元增加47.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣182.5百萬元，主要因為折舊及攤銷有所增加，乃與合併新收購子公司的財務業績、我們於中國天津添置的設施投入運營、我們在英國收購的額外設施，以及我們購買的額外設備有關。

毛利及毛利率

毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣497.9百萬元增加55.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣774.5百萬元。毛利率由截至2016年12月31日止年度的30.5%增至截至2017年12月31日止年度的33.8%，主要是由於規模經濟效益令我們取得的營運效率提高。

實驗室服務的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣395.1百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣597.4百萬元。實驗室服務的毛利率由截至2016年12月31日止年度的34.1%增至截至2017年12月31日止年度的40.1%，主要反映規模經濟及我們在交叉銷售我們服務方面的努力令我們設施的營運效率提升。

臨床開發服務的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣20.6百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣35.0百萬元，反映出收購美國子公司令臨床開發服務收益增長。截至2016年及2017年12月31日止年度臨床開發服務的毛利率保持相對穩定，分別為13.9%及15.6%。

CMC服務的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣82.1百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣132.5百萬元，主要是由於我們CMC服務的需求增長及於中國天津添置的設施投產。CMC服務的毛利率由截至2016年12月31日止年度的25.1%降至截至2017年12月31日止年度的23.5%，主要反映位於中國天津的新投入設施處於增產期。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣39.0百萬元減少58.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣16.2百萬元，主要是由於我們於2016年我們錄得外匯收益淨額人民幣17.0百萬元。

其他開支

我們的其他開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣36.0百萬元，主要由於人民幣兌美元匯率於2017年波動造成匯兌虧損淨額人民幣34.7百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣32.0百萬元增加47.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣47.2百萬元，主要是由於我們的業務開發團隊因收購我們的美國子公司而擴大，導致員工成本增加人民幣12.3百萬元。

行政開支

行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣252.3百萬元增加37.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣345.8百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣51.0百萬元，反映出業務營運不斷擴大及收購美國子公司使得行政人員人數由2016年12月31日的506人增加至2017年12月31日的723人。

研發成本

研發開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣16.4百萬元增加37.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣22.6百萬元，主要是由於就我們的內部研發活動而支付予研發人員的薪金及福利增加。

金融及合約資產減值虧損（扣除撥回）

我們於2016年及2017年分別錄得金融及合約資產減值虧損人民幣1.7百萬元及人民幣2.2百萬元（即我們於相關期間的壞賬撥備）。

財務成本

財務成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣21.4百萬元增加220.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣68.5百萬元，主要與為購買中國北京的設施提供資金的銀行借款增加有關。

所得稅開支

所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣37.2百萬元增加33.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣49.8百萬元，主要是由於業務營運增長令除稅前溢利增加。

財務資料

年內利潤及淨利率

鑒於上文所述，年內利潤由截至2016年12月31日止年度的人民幣171.3百萬元增加27.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣218.7百萬元。淨利率由截至2016年12月31日止年度的10.5%降至截至2017年12月31日止年度的9.5%。

對綜合財務狀況表經選定項目的討論

下表載列於所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨額：

	於12月31日			於2019年	於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
存貨	42,847	59,015	70,148	81,186	93,454
合約成本	49,730	34,251	50,313	61,920	67,875
貿易應收款項	352,048	494,897	603,993	654,058	752,397
合約資產	36,575	43,834	51,078	114,147	101,991
預付款項、其他應收款項及其他資產	141,334	133,347	179,451	228,853	239,929
按公允價值計入損益的金融資產	-	-	-	125,000	142,000
衍生金融工具	-	-	413	-	-
已抵押存款	8,266	11,898	13,476	8,218	10,368
現金及現金等價物	461,944	293,601	307,235	331,324	307,822
流動資產總值	1,092,744	1,070,843	1,276,107	1,604,706	1,715,836
流動負債					
計息銀行及其他借款	305,715	467,212	534,968	590,150	638,414
貿易應付款項	61,322	91,640	108,220	122,056	124,020
其他應付款項及應計費用	197,179	247,667	403,955	451,890	366,474
合約負債	83,463	106,939	187,156	194,784	239,882
租賃負債	22,396	44,926	60,336	57,892	59,044
衍生金融工具	-	-	-	3,130	10,418
應付稅項	8,023	22,270	13,413	16,860	19,490
流動負債總額	678,098	980,654	1,308,048	1,436,762	1,457,742
流動資產/負債淨額	414,646	90,189	(31,941)	167,944	258,094

我們於2019年6月30日錄得流動資產淨額人民幣167.9百萬元，而於2018年12月31日則錄得流動負債淨額人民幣31.9百萬元，主要是由於我們就A股發行收取的所得款項淨額人民幣432.9百萬元。我們的流動資產淨額於2019年9月30日進一步增至人民幣258.1百萬元，主要是由於貿易應收款項增加人民幣98.3百萬元，後者升幅與我們的收益增長相符。

我們於2018年12月31日錄得流動負債淨額人民幣31.9百萬元，而於2017年12月31日則錄得流動資產淨額人民幣90.2百萬元。有關流動負債淨額狀況主要是由於截至2018年12月31日與員工工資以及建設寧波設施有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣156.3百萬元、由於部分長期借款將於一年內到期及已分類為流動負債，故短期計息銀行及其他借款增

財務資料

加人民幣67.8百萬元及對我們服務的巨大需求使得合約負債增加人民幣80.2百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣109.1百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣46.1百萬元所抵銷。貿易及其他應收款項增加主要是由於客戶對我們醫藥研發服務的需求上漲。

我們於2017年12月31日錄得流動資產淨額人民幣90.2百萬元，而於2016年12月31日則錄得流動資產淨額人民幣414.6百萬元，主要是由於我們擴充業務使2017年的一年內到期計息銀行及其他借款增加人民幣161.5百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣50.5百萬元及貿易應付款項人民幣30.3百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣142.8百萬元所抵銷。

存貨

存貨包括醫藥研發服務所用原材料及消耗品。存貨由截至2016年12月31日的人民幣42.8百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣59.0百萬元，再增至截至2018年12月31日的人民幣70.1百萬元及截至2019年6月30日的人民幣81.2百萬元，主要是由於業務增長所致。往績記錄期以後，截至2019年9月30日，我們已消耗存貨人民幣43.7百萬元，佔我們截至2019年6月30日的存貨50.3%。

合約成本

合約成本指因履行客戶合約所產生的成本，乃資本化為資產，主要包括在FFS模式下直接從事提供若干實驗室、臨床開發及CMC服務所消耗的材料、勞動力成本及其他成本。正在進行的服務由截至2016年12月31日的人民幣49.7百萬元減至截至2017年12月31日的人民幣34.3百萬元，再增至截至2018年12月31日的人民幣50.3百萬元，主要歸因於與我們醫藥研發服務有關的項目日程有關。正在進行的服務進一步增至截至2019年6月30日的人民幣61.9百萬元，主要反映出客戶對我們CMC服務的需求。

合約資產／負債

合約資產主要包括我們為客戶完成工作後收取代價的權利。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們分別錄得合約資產人民幣36.6百萬元、人民幣43.8百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣114.1百萬元。往績記錄期以後，截至2019年9月30日，我們已結算合約資產人民幣81.2百萬元，佔我們截至2019年6月30日的合約資產69.3%。

合約負債指就我們向客戶收取代價（或代價金額到期應付）而向該客戶提供服務的責任。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們分別錄得合約負債人民幣83.5百萬元、人民幣106.9百萬元、人民幣187.2百萬元及人民幣194.8百萬元。

隨著我們的業務營運持續增長，我們的合約資產及合約負債於往績記錄期不斷增加。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列於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			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
貿易應收款項－第三方	362,568	499,669	617,751	666,912
減值撥備	(10,520)	(4,772)	(13,758)	(12,854)
	<u>352,048</u>	<u>494,897</u>	<u>603,993</u>	<u>654,058</u>
其他應收款項				
預付款項	5,037	2,429	3,600	9,521
按金及其他應收款項	56,937	4,471	11,104	71,711
預付開支	11,748	18,125	28,603	33,647
可收回增值稅	64,735	99,905	118,208	111,474
其他	2,877	8,417	17,936	2,500
	<u>141,334</u>	<u>133,347</u>	<u>179,451</u>	<u>228,853</u>

來自第三方的貿易應收款項主要包括我們就向客戶提供醫藥研發服務而應收未清償款項。我們一般給予客戶30至90天的信貸期。貿易應收款項結餘不計息。我們擬對未清償應收款項保持嚴格控制以盡量降低信貸風險。我們高級管理層將定期檢討逾期結餘。

貿易及其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣783.4百萬元增加12.7%至截至2019年6月30日的人民幣882.9百萬元，主要是由於我們持續的業務擴張，部分被我們於2018年錄得的與我們的A股發行有關的預付專業費用人民幣17.2百萬所抵銷。

貿易及其他應收款項由截至2017年12月31日的人民幣628.2百萬元增加24.7%至截至2018年12月31日的人民幣783.4百萬元，主要是由於來自第三方的貿易應收款項增加人民幣118.1百萬元及可回收增值稅增加人民幣18.3百萬元，這與我們的業務營運增長一致。

貿易及其他應收款項由截至2016年12月31日的人民幣493.4百萬元增加27.3%至截至2017年12月31日的人民幣628.2百萬元，主要是由於來自第三方的貿易應收款項增加人民幣137.1百萬元及可收回增值稅增加人民幣35.2百萬元，這與我們的業務營運增長一致。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無就收費時間、金額或收取貿易應收款項與客戶產生任何重大糾紛或分歧。貿易應收款項（包括減值撥備）由截至2016年12月31日的人民幣352.0百萬元增加40.6%至截至2017年12月31日的人民幣494.9百萬元，再增加22.0%至截至2018年12月31日的人民幣604.0百萬元，並於截至2019年6月30日進一步增加8.3%至人民幣654.1百萬元，主要是由於往績記錄期業務增長所致並與業務增長整體一致。

財務資料

於往績記錄期各年末／期末的按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	352,713	496,166	599,331	650,882
1年至2年	1,697	3,287	15,330	13,291
2年以上	8,158	216	3,090	2,739
	<u>362,568</u>	<u>499,669</u>	<u>617,751</u>	<u>666,912</u>

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信貸質素自信貸最初授出日期至報告日期的任何變動。於往績記錄期，既未逾期亦未減值的貿易應收款項的信貸質素並無變動。

我們根據對應收款項的可收回性的評估及賬齡分析以及管理層的判斷（包括評估信貸質素變動及每名客戶的過往收款紀錄）釐定減值撥備。下表載列於所示日期減值撥備的變動：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	8,697	10,520	4,772	13,758
減值虧損（淨額）	995	1,652	8,807	(950)
撤銷	-	(7,805)	-	-
匯兌調整	828	405	179	46
	<u>10,520</u>	<u>4,772</u>	<u>13,758</u>	<u>12,854</u>

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，貿易應收款項周轉天數保持相對穩定，分別為66.5天、67.7天、69.2天及70.7天。貿易應收款項周轉天數按相關年度／期間貿易應收款項（於減值撥備調整前）年／期初及年／期末結餘的平均數除以相應年度／期間收益，再分別乘以360天（一個年度）及180天（六個月期間）計算。往績記錄期以後，截至2019年9月30日，我們已結算貿易應收款項人民幣497.5百萬元，佔我們截至2019年6月30日的貿易應收款項74.6%。

此外，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，貿易應收款項及合約資產周轉天數保持相對穩定，分別為72.7天、74.1天及75.2天。截至2019年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及合約資產周轉天數增至80.0天，主要反映因為期間我們根據FFS模式產生收益的貢獻增加，造成合約資產的結餘增加。貿易應收款項及合約資產周轉天數按相關年度／期間貿易應收款項與合約資產合計（於減值撥備調整前）年／期初及年／期末結餘的平均數除以相應年度／期間收益，再分別乘以360天（一個年度）及180天（六個月期間）計算。

貿易及其他應付款項

應付第三方的貿易應付款項主要指就購買原材料應付供應商的結餘。其他應付款項主要包括應付員工工資及福利以及收購廠房及設備的應付款。

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，貿易及其他應付款項分別為人民幣258.5百萬元、人民幣339.3百萬元、人民幣512.2百萬元及人民幣573.9百萬元。貿易及其他應付款項增加主要是由於增加購買原材料，以及因持續擴張而應付員工工資及福利及收購廠房及設備的應付款項所致。

財務資料

供應商通常給予我們自供應商收到貨品之時起30至90日的信貸期。以下為於各報告期末貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	59,464	90,757	106,041	119,700
1年以上	1,858	883	2,179	2,356
	<u>61,322</u>	<u>91,640</u>	<u>108,220</u>	<u>122,056</u>

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數保持穩定，分別為16.3天、18.1天、18.4天及18.6天。貿易應付款項周轉天數按相關年度／期間貿易應付款項年／期初及年／期末結餘的平均數除以相應年度／期間銷售成本，再分別乘以360天（一個年度）及180天（六個月期間）計算。

流動資金及資金來源

現金流量

我們現金的主要用途是撥付購買物業、廠房及設備付款、購買原材料、勞動力成本、其他經常開支及營運資金。於往績記錄期，我們透過經營所得現金、A股上市所得款項及銀行借款撥付營運資金及其他資本開支需求。下表載列於所示期間來自我們綜合現金流量表的經選擇現金流量數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營運資金調整前經營現金流量	405,149	574,742	809,286	331,989	413,524
經營活動所得現金流量淨額	260,460	594,138	790,744	158,037	252,315
投資活動所用現金流量淨額	(1,139,082)	(1,279,911)	(714,599)	(323,917)	(502,067)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	1,256,275	530,314	(69,046)	87,359	278,194
現金及現金等價物					
增加／(減少) 淨額	377,653	(155,459)	7,099	(78,521)	28,442
年／期初現金及現金等價物	74,987	461,944	293,601	293,601	307,235
匯率變動的影響淨額	9,304	(12,884)	6,535	(269)	(4,353)
年／期末現金及現金等價物	<u>461,944</u>	<u>293,601</u>	<u>307,235</u>	<u>214,811</u>	<u>331,324</u>

財務資料

經營活動

經營活動現金流入主要反映客戶就我們的服務作出的服務費。經營活動現金流出主要包括勞動力成本及原材料付款、所得稅、行政及其他經營開支。

截至2019年6月30日止六個月期間，經營所得現金淨額為人民幣252.3百萬元。於有關期間，經營活動所得現金淨額與除稅前利潤人民幣186.7百萬元間的差額乃主要歸因於物業、廠房及設備折舊人民幣148.2百萬元、財務成本人民幣42.4百萬元及使用權資產折舊人民幣29.7百萬元，部分被營運資金變動所抵銷。營運資金賬戶變動主要包括隨我們的業務擴張(i)我們的合約資產增加人民幣56.0百萬元、(ii)貿易應收款項增加人民幣48.7百萬元及(iii)預付款項及其他應收款項及其他資產增加人民幣36.8百萬元。

截至2018年12月31日止年度，經營所得現金淨額為人民幣790.7百萬元。於2018年，經營活動所得現金淨額與除稅前利潤人民幣395.9百萬元間的差額乃主要歸因於物業、廠房及設備折舊人民幣255.2百萬元、財務成本人民幣82.4百萬元、使用權資產折舊人民幣58.0百萬元及營運資金變動人民幣38.0百萬元。營運資金賬戶變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣118.1百萬元及(ii)預付款項及其他應收款項及其他資產增加人民幣49.4百萬元，部分被應計費用及其他應付款項增加人民幣107.4百萬元及合約負債增加人民幣80.2百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，經營所得現金淨額為人民幣594.1百萬元。於2017年，經營活動所得現金淨額與除稅前利潤人民幣268.4百萬元間的差額乃主要歸因於物業、廠房及設備折舊人民幣186.2百萬元、財務成本人民幣68.5百萬元、營運資金變動人民幣57.4百萬元及使用權資產折舊人民幣44.2百萬元。營運資金賬戶變動主要包括應計費用及其他應付款項增加人民幣111.1百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣65.1百萬元，部分被貿易應收款項增加人民幣130.5百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，經營所得現金淨額為人民幣260.5百萬元。於2016年，經營活動所得現金淨額與除稅前利潤人民幣208.6百萬元間的差額乃主要歸因於物業、廠房及設備折舊人民幣124.5百萬元、財務成本人民幣21.4百萬元、使用權資產折舊人民幣24.9百萬元及以股份為基礎的報酬付款開支人民幣22.0百萬元，部分被營運資金變動人民幣108.2百萬元所抵銷。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項增加人民幣96.4百萬元、(ii)預付款項及其他應收款項及其他資產增加人民幣73.1百萬元及(iii)合約成本增加人民幣25.5百萬元，主要歸因於我們的業務增長，部分被(i)其他非流動資產減少人民幣44.3百萬元、(ii)應計費用及其他應付款項增加人民幣27.2百萬元及(iii)合約負債增加人民幣25.0百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

投資活動所用現金主要反映用於支付購買廠房及設備、營運設施及收購或投資於子公司及聯營公司的現金。

截至2019年6月30日止六個月期間，投資活動所用現金淨額為人民幣502.1百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣303.4百萬元，主要與我們的擴張及業務增長有關，(ii)向聯營公司注資人民幣107.1百萬元及(iii)收購子公司南京思睿的人民幣59.5百萬元。有關更多資料，請參閱本文件「歷史及企業架構－收購子公司及主要資產及戰略投資」一段。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣714.6百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣523.6百萬元，主要與因業務增長而擴張位於中國寧波的設施有關；(ii)就與中國紹興及寧波的地塊有關的使用權資產支付人民幣109.9百萬元及(iii)向聯營公司注資人民幣74.0百萬元。有關更多資料，請參閱本文件「歷史及企業架構－收購子公司及主要資產及戰略投資」一段。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1,280.0百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣874.1百萬元，主要與因業務增長而在英國購買設施有關；(ii)與收購美國子公司有關的收購子公司的付款人民幣345.6百萬元；及(iii)就與中國北京的一幅地塊有關的使用權資產支付人民幣55.1百萬元。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣1,139.1百萬元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣962.1百萬元，主要與因業務增長而在中國北京購買設施有關；(ii)收購英國子公司有關的付款人民幣80.7百萬元及(iii)就北京一幅地塊的土地使用權付款人民幣92.0百萬元。

融資活動

融資活動所得及所用現金主要包括股東注資以及銀行貸款及其他借款所得款項及還款。

截至2019年6月30日止六個月期間，融資活動所得現金淨額為人民幣278.2百萬元，主要歸因於有關A股發行的股份發行所得款項人民幣458.5百萬元及銀行貸款及其他借款所得款項人民幣388.7百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣482.3百萬元所抵銷。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣69.0百萬元，主要歸因於(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣479.5百萬元；(ii)我們已付銀行貸款及其他借款利息人民幣74.6百萬元及(iii)租賃負債付款人民幣55.8百萬元，部分被銀行貸款及其他借款所得款項人民幣540.9百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣530.3百萬元，主要歸因於銀行貸款及其他借款所得款項人民幣931.4百萬元，部分被(i)償還銀行貸款及其他借款人民幣291.3百萬元；(ii)租賃負債付款人民幣49.2百萬元；及(iii)我們已付銀行貸款及其他借款利息人民幣60.6百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣1,256.3百萬元，主要歸因於股東注資人民幣881.4百萬元及銀行借款所得款項人民幣606.3百萬元，部分被銀行貸款及其他借款還款人民幣189.1百萬元及租賃負債付款人民幣27.9百萬元所抵銷。

營運資金

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們分別有現金及現金等價物人民幣461.9百萬元、人民幣293.6百萬元、人民幣307.2百萬元及人民幣331.3百萬元。截至2019年6月30日止六個月，現金及現金等價物大幅增加主要是由於我們自A股發行收到的所得款項所致。經計及[編纂]估計[編纂]淨額、經營所得現金流量及我們可用信貸融資，董事相信我們有充足營運資金可滿足目前及自本文件日期起計未來至少十二個月的現金需求。詳情請參閱本節「一對綜合財務狀況表經選定項目的討論」一段。

資本開支

主要資本開支主要與就設施建設及設備採購而購買物業、廠房及設備有關。下表載列於所示期間的歷史資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
購買物業、廠房及設備	962,058	874,100	523,609	303,386
添置其他無形資產	1,387	5,485	7,525	4,204
購買使用權資產	92,045	55,081	109,850	—
總計	<u>1,055,490</u>	<u>934,666</u>	<u>640,984</u>	<u>307,590</u>

財務資料

董事確認，截至最後實際可行日期，借款項下的協議並不包含可能會對我們未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在銀行及其他借款方面並無重大拖欠，亦未違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們在取得信貸融資方面並無遇到任何重大困難、或被撤銷融資或要求提早還款。

除本節「一 債項」及「一 合約責任」各段另行披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款及其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或然負債。截至同日，我們並無就任何獨立第三方的債項作出擔保。

合約責任

資本承擔

我們的資本承擔涉及與我們在中國天津、寧波及紹興的新設施有關的設備採購及樓宇建造。我們預期利用自[編纂]收取的[編纂]淨額、經營所得現金及可用銀行信貸撥付資本承擔。下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	於12月31日			於6月30日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就物業、廠房及設備				
已訂約但未撥備	<u>26,027</u>	<u>103,151</u>	<u>31,577</u>	<u>329,177</u>

資產負債表外承擔及安排

除本節「一 債項」、「一 合約責任」各段及本文件「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險」一段所披露的合約責任外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立任何與股權掛鈎且分類為股東權益、或並未在綜合財務報表內反映的衍生合約。我們並無於轉讓予未合併實體的資產中擁有作為向該實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的保留或或有權益。我們並無擁有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或為我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體的任何可變權益。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期，我們訂立多項關聯方交易，據此，(i)我們就醫藥研發服務向主要股東的家庭近親成員控制的實體採購原材料及服務；(ii)我們為於北京經濟技術開發區的業務營運租賃若干物業，之後我們向北京康泰博（我們其中一名董事的家庭近親成員控制的公司）收購了該等物業；(iii)我們使用北京康泰博提供的物業管理服務；(iv)若干股東及一名股東的家庭近親成員控制的實體為我們訂立的若干銀行貸款提供擔保；及(v)我們向本集團的董事及其他主要管理層成員提供薪酬。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們與有關期間的關聯方的重大交易分別為人民幣139.0百萬元、人民幣991.1百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.1百萬元。截至最後實際可行日期，所有上述關聯方交易（與(i)就研發活動採購原材料，(ii)銀行擔保及(iii)董事及主要管理人員薪酬有關的持續關聯方交易除外）均已終止。有關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45。

董事認為於往績記錄期與關聯方的交易乃按公平磋商基準進行，不會令我們的經營業績失實或令我們的過往業績不能反映日後表現。

有關市場風險的定性及定量披露

我們面對多種市場風險，包括下文所述貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情（包括有關敏感度分析），請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註48。

貨幣風險

本集團的若干實體有以外幣進行的銷售及採購，令我們面對外匯風險。此外，本集團的若干實體亦有以其各自功能貨幣以外幣計值的其他應付款項及其他應收款項。我們主要面對美元外匯風險。例如，我們的收益主要來自以人民幣以外的貨幣計值的銷售，而我們大部分服務成本及絕大多數經營成本及開支以人民幣計值。我們自2018年開始進行貨幣對沖交易（如長期或短期遠期合約），並預計2019年將更經常地進行對沖交易。我們已進行敏感度分析以確定我們面對的外幣匯率波動風險。

財務資料

敏感度分析

下表載有我們對相關外幣兌功能貨幣匯率上升及下降5%的敏感度詳情。敏感度分析僅包括未結以外幣計值貨幣項目並於各往績記錄期末就匯率變動5%對其換算作出調整。

	截至2016年 12月31日止年度
	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少)：	
倘人民幣兌美元貶值	22,002
倘人民幣兌美元升值	(22,002)
	截至2017年 12月31日止年度
	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少)：	
倘人民幣兌美元貶值	34,096
倘人民幣兌美元升值	(34,096)
	截至2018年 12月31日止年度
	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少)：	
倘人民幣兌美元貶值	41,647
倘人民幣兌美元升值	(41,647)
	截至2019年 6月30日止六個月
	人民幣千元
除稅前溢利增加／(減少)：	
倘人民幣兌美元貶值	47,502
倘人民幣兌美元升值	(47,502)

利率風險

我們面對的利率變動風險主要與計息銀行貸款及其他借款有關。我們並無使用衍生金融工具管理該利息風險。管理層監察利率風險並將於需要時考慮對沖重大利率風險。

財務資料

下表說明在所有其他變量保持不變的情況下我們的除稅前溢利對利率的合理可能變動的敏感度（主要是對浮息借款的影響）。我們的權益並不受影響，惟下文所披露的除稅前溢利的變動對累計虧損的後續影響除外。

	基點上調／(下降)	除稅前溢利 (減少)／增加
		人民幣千元
截至2016年12月31日止年度.....	100／(100)	(4,446)／4,446
截至2017年12月31日止年度.....	100／(100)	(10,435)／10,435
截至2018年12月31日止年度.....	100／(100)	(10,363)／10,363
截至2019年6月30日止六個月.....	100／(100)	(4,798)／4,798

信貸風險

我們面對的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。截至各報告期末，倘對手方無法履行其責任，我們因各類已確認金融資產而面對的最高信貸風險為該等資產於綜合財務狀況表中呈列的賬面值。為盡量降低信用風險，我們會定期檢討各個別貿易債務的可收回金額，及管理層已訂有其他監察程序，以確保可採取跟進措施收回逾期債務。就此而言，董事認為，我們的信貸風險大幅降低。

我們並無來自第三方債務人的集中信貸風險。綜合財務狀況表中的受限制現金、現金及現金等價物、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的賬面值為我們就金融資產承受的最大信貸風險。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大中型上市銀行，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。

流動性風險

我們的政策規定須維持充足的現金及銀行結餘或透過使用銀行貸款及其他借款獲得可動用資金，以於可見將來實現其策略計劃所作的承諾。截至2016年及2017年12月31日、2019年6月30日及9月30日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣414.6百萬元、人民幣90.2百萬元、人民幣167.9百萬元及人民幣258.1百萬元，而於截至2018年12月31日錄得流動負債淨額人民幣31.9百萬元。我們截至2018年12月31日的流動負債淨額主要是由於(i)與我們的員工薪酬及寧波設施的建設有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣156.3百萬元，(ii)由於部分長期借款將於一年內到期並被分類為流動負債，導致短期計息銀行及其他借款增加人民幣67.8百萬元；(iii)由於對我們服務的強勁需求，我們的合約負債增加人民幣80.2百萬元。在管理流動性風險時，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48。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至所示期間日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(%)			
盈利能力比率				
毛利率 ⁽¹⁾	30.5	33.8	32.6	31.9
淨利率 ⁽²⁾	10.5	9.5	11.5	9.6
股本回報率 ⁽³⁾	17.8	11.9	15.6	—
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁴⁾	161.1	109.2	97.6	111.7
槓桿比率				
資產負債比率 ⁽⁵⁾	11.2	31.6	27.7	22.1

附註：

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

有關各期間內影響我們毛利率及淨利率因素的討論，請參閱本節「—經營業績討論」一段。

我們的股本回報率由截至2016年12月31日止年度的17.8%下降至截至2017年12月31日止年度的11.9%，主要是由於我們2016年完成首次公開發售前融資，令我們的股本總額大幅增加。我們的股本回報率由截至2017年12月31日止年度的11.9%上升至截至2018年12月31日止年度的15.6%，主要是由於我們的持續增長令我們的淨利潤增加。

我們的流動比率由截至2016年12月31日的161.1%下降至截至2017年12月31日的109.2%，並進一步下降至截至2018年12月31日的97.6%，主要是由於2017年及2018年我們的銀行借款隨著我們的持續增長及收購活動而增加。我們的流動比率由截至2018年12月31日的97.6%上升至截至2019年6月30日的111.7%，主要是由於我們的A股發行令我們的現金結餘增加。

財務資料

我們的資產負債比率由截至2016年12月31日的11.2%上升至截至2017年12月31日的31.6%，主要是由於我們2017年在美國及英國進行收購導致銀行借款增加。我們的資產負債比率由截至2017年12月31日的31.6%下降至截至2018年12月31日的27.7%，主要是由於我們不斷擴充業務但負債淨額維持穩定所致。我們的資產負債比率由截至2018年12月31日的27.7%下降至截至2019年6月30日的22.1%，主要是由於我們的A股發行所得款項令我們的總資產增加。以上資產負債比率數字為基於我們提早採納國際財務報告準則第16號以後的財務業績計算。倘若我們並不提早採納國際財務報告準則第16號，我們於2016年、2017年及2018年12月31日的資產負債比率將為7.6%、27.3%及24.6%。國際財務報告準則第16號於2019年1月1日起生效，因此對我們截至2019年6月30日止六個月的資產負債比率並無影響。

股息

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們並無向股東派付或宣派任何股息。於2019年5月15日，我們的股東批准2018年度利潤分配方案，據此其後於2019年7月向於適用記錄日期的股東派發共計股息人民幣72.2百萬元（含稅）（本公司每10股派發股息人民幣1.10元（含稅））。

於[編纂]完成後，股東將有權收取我們所宣派的股息。我們將以股份或現金或股份與現金相結合的方式分派股息。根據公司章程，經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況以及董事會當時認為有關的其他因素後，董事會日後可宣派股息。任何股息宣派及派付以及其金額均須遵守公司章程文件、適用中國法律的規定及須股東批准。根據公司章程，本公司在當年盈利且累計未分配利潤為正的情況下，須優先以現金方式分派股息，前提是未來12個月並無重大資本開支或投資。所分派現金股息總額須不低於同期分派股息總額的20%。

我們一般預期每年宣派一次股息，但若某一年度首六個月期間的淨利潤超過前一年度的淨利潤，董事會酌情宣派及派付中期股息，惟須經股東於股東大會上批准方可作實。股息僅可以我們的溢利及依法可用作分派的儲備宣派或派付。我們日後的股息宣派未必會反映我們的過往股息宣派，並將由董事全權酌情進行。

日後的股息派付亦將取決於我們自中國子公司收取股息的情況。中國法律規定，股息僅可以按中國會計準則計算的可分派利潤派付，而中國會計準則在諸多方面有別於其他司法權區的公認會計準則（包括國際財務報告準則）。此外，按細則規定，可分派利潤確認為根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的淨利潤（以較低者為準）減累計虧損彌補額以及法定及其他儲備金的必需分配額。因此，倘若根據中國公認會計準則我們或我們中國營運子公司在指定年度並無可分派利潤（即使根據國際財務報告準則錄得利潤），則我們及中國營運子公司未必能派付該年度股息。倘我們的子公司產生債務或虧損，或根據我們或我們的子公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，來自該等子公司的分派或會受到限制。

財務資料

可供分派儲備

截至2018年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣533.1百萬元，可分派予權益股東。

[編纂]開支

我們的[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]港元，當中估計金額[編纂]港元，預期確認為其他開支，而餘額[編纂]港元預期於[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。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，僅供說明之用，並載於下文以說明[編纂]對我們於2019年9月30日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

編製我們的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明，且由於其假設性質，未必能真實反映我們於[編纂]後或於任何隨後日期於2019年9月30日的綜合有形資產淨值。此乃根據摘錄自本文件附錄一A所載簡明綜合財務報表的我們於2019年9月30日的未經審核綜合有形資產淨值編製，並已按下文所述作出調整。

	於2019年9月30日		於2019年9月30日	於2019年9月30日
	未經審核綜合	[編纂]估計	未經審核	每股未經審核
	有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]淨額 ⁽²⁾	備考經調整綜合	備考經調整綜合
	人民幣千元	人民幣千元	有形資產淨值	有形資產淨值 ⁽³⁾
			人民幣千元	人民幣元
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	2,755,188	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算	2,755,188	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 如本文件附錄一A中期財務報告所示，於2019年9月30日本公司擁有人應佔未經審核綜合有形資產淨值乃自於2019年9月30日本公司擁有人應佔未經審核綜合權益人民幣2,994,549,000元中扣除商譽人民幣205,165,000元及無形資產人民幣34,196,000元後計算得出。

財務資料

- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃按[編纂]並分別按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）及[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）計算，並經扣除本公司已付／應付[編纂]費用及佣金以及其他[編纂]相關開支，當中並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。就[編纂]估計[編纂]淨額而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣〔0.8968〕元的匯率（為中國人民銀行所公佈2019年8月16日的匯率）換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣（反之亦然），甚至根本無法兌換。
- (3) 我們的每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按(1)已發行[編纂]股股份，並假設[編纂]已於2019年9月30日完成，且並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份及(2)本公司根據A股股權激勵計劃授出且獲相關合資格僱員認購的所有限制性A股股票均已於[編纂]完成前發行，且概無根據A股股權激勵計劃授出或行使任何購股權計算得出。

無重大不利變動

我們確認，自2019年6月30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。