

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本招股章程「附錄一—會計師報告」所載經審核綜合財務報表，連同隨附附註。我們的綜合財務資料已根據《國際財務報告準則》編製，該準則可能與美國及其他司法管轄區獲普遍認可的會計準則存在重大差異。閣下應細閱會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們鑒於經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知所作假設及分析以及我們認為於有關情況下應考慮的其他因素得出。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於我們無法控制的多項風險與不確定因素。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一家中國領先的臨床階段生物製藥公司，在雙特異性及蛋白質工程方面擁有全面整合的專有生物製劑平台。截至最後可行日期，我們的管線中共擁有八種腫瘤候選藥物，其中四種候選藥物處於臨床階段。詳情請參閱「業務—我們的產品管線」。

我們目前未有產品獲批准進行商業化銷售，且未從產品銷售產生任何收入。自成立以來，我們從未盈利，且各年度均有經營虧損。截至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，我們的全面開支總額分別為人民幣64.8百萬元、人民幣202.6百萬元及人民幣58.8百萬元。

我們預計至少未來幾年將產生大量開支及經營虧損，原因是我們將推進我們的臨床前期研發工作、繼續進行候選藥物臨床開發及就候選藥物尋求監管批准、將我們的管線產品商業化以及增加經營我們業務的必要人員。上市後，我們預計會產生與上市公司經營相關的開支。鑒於我們候選藥物的開發狀況、監管批准的時間線及審批後我們候選藥物的商業化，我們預計我們各期間的財務表現將有所波動。

影響我們經營業績的重要因素

截至最後可行日期，我們並無從產品銷售中產生任何收入，且我們預計產品銷售於近期不會產生收入。我們認為影響我們經營業績、財務狀況和現金流量的重要因素包括：

我們候選藥物的臨床試驗進展及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們將候選藥物（倘獲批准）商業化以供銷售的能力。截至最後可行日期，我們的管線包括處於臨床前至臨床計劃的八種候選藥物，包括處於臨床階段的四種候選藥物。截至最後可行日期，我們已為臨床階段候選藥物開展了多項臨床試驗，我們預計將來會開展更多臨床試驗。詳情請參閱「業務」。我們擁有將除KN035以外的全部管線候選藥物在全球範圍內進行商業化的權利。我們的合作夥伴思路迪負責KN035的臨床試驗及商業化，而我們擁有製造及向思路迪供應KN035的權利，且將有權分佔KN035（倘獲批准及商業化）的利潤。請參閱下文「—我們現在及將來的合作」。我們就KN035自思路迪收取預付款項人民幣10百萬元，並預期於KN035獲批准及商業化時將此確認為收入。我們的KN035目前正在中國進行dMMR/MSI-H實體瘤II期關鍵性試驗及BTC III期關鍵性試驗。

就我們的核心產品KN046而言，我們已完成Ia期劑量遞增研究，且目前正在澳大利亞及中國進行Ib期劑量擴展研究。我們已於澳大利亞完成I期臨床試驗受試者招募。我們亦進行多次針對KN046的臨床試驗，包括針對局部晚期或轉移性TNBC的Ib/II期臨床試驗、局部晚期／復發或轉移性ESCC的II期臨床試驗及局部晚期不可切除或轉移性NSCLC的兩期II期臨床試驗。倘臨床試驗結果良好，我們可能在2021年向國家藥監局提交KN046的BLA，且亦將考慮在未來幾年根據臨床試驗結果為我們的其他候選藥物提交BLA。迄今為止，我們尚無任何產品獲准進行商業銷售，亦未從產品銷售中獲得任何收入。隨著我們在未來幾年逐步將我們的候選藥物商業化，我們預計將開始從產品銷售中獲得收入。

成本結構

於往績記錄期間，我們的經營成本主要包括以下各項：

- **研發開支。**有關研發開支的詳情，請參閱下文「—研發開支」。

- **行政開支。**我們的行政開支主要部分為員工成本，2017年至2018年增長主要是由於我們的業務擴張令員工人數增加。截至2018年6月30日止六個月至截至2019年6月30日止六個月，我們的員工成本大幅增長主要是由於(i)我們註銷了首次公開發售前購股權計劃一項下若干尚未歸屬的購股權，並因此根據《國際財務報告準則》第2號即時確認相關股份支付開支；及(ii)我們進一步增加僱員數量以支持業務擴張。有關股份支付開支的詳情，請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」附註4及29(a)(i)。

我們預期我們的成本結構會隨我們發展及擴張業務而變化。隨著我們候選藥物的臨床試驗繼續取得進展及我們逐漸將產品管線商業化，我們預期就（其中包括）原材料採購、生產以及銷售及營銷產生額外成本。此外，為支持我們的業務增長，我們亦預計擴充人數（尤其是研發及商業化團隊），因而會產生更高的員工成本。

研發開支

研發對我們業務的可持續增長而言至關重要，且我們一直通過投入大量資源於研發活動而專注於研發我們的候選藥物。研發開支一直並預計將持續構成我們成本結構的主要部分。

於往績記錄期間我們的研發開支主要包括：

- 與顧問、CRO、CMO、臨床試驗場所及代表我們進行研發活動的其他服務供應商之間的協議項下產生的第三方訂約成本；
- 研發人員的員工成本，包括薪金、薪酬及福利；
- 與就候選藥物研發採購原材料有關的成本；及
- 其他開支，如辦公室租賃費用、公共事業費用、折舊及攤銷。

我們的研發開支從2017年的人民幣53.2百萬元增至2018年的人民幣65.6百萬元，截至2019年6月30日止六個月為人民幣55.8百萬元。於往績記錄期間，我們的研發開支增加主要與我們的KN046藥物開發項目的推進有關。當我們將該項目從2017年的臨床前期研究推進到2018年及2019年的臨床試驗時，我們委聘CRO、顧問及其他第三方服務供應商產生了更多的成本，為我們研發開支的主要成本組成部分。此外，由於我們增加了員工人數以支持我們不斷增多的研發活動，因此，我們就研發人員產生更多員工成本。我們預計我們的研發開支於可預見的未來會繼續增加，原因為我們會對該等候選藥物進行額外的臨床試驗，包括潛在註冊試驗，且我們將繼續支持將我們的候選藥物作為其他適應證療法的臨床試驗。

可轉換可贖回優先股的公允價值

於往績記錄期間，本公司向一組投資者發行A系列優先股及B系列優先股。該等優先股為指定為以公允價值計量並計入損益的金融負債的可轉換可贖回優先股，截至2018年12月31日及2019年6月30日，該等優先股的公允價值分別為人民幣900.6百萬元及人民幣1,288.6百萬元。詳情請參閱「— 主要會計判斷及估計以及重要會計政策 — 估計不確定性的主要來源」。優先股將於上市後轉換為股份，此後我們將不再確認公允價值的任何變動。優先股所附贖回權已終止。請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註27。

我們現在及將來的合作

我們目前與第三方訂立三項合作安排。我們與思路迪共同開發KN035，其中我們預期將於製造及供應KN035中產生成本，並將有權分佔KN035（倘該候選藥物獲批准及商業化）的利潤。我們與廣東東陽光共同開發一種KN046聯合療法，其中我們預期將根據我們對研發的貢獻比例與廣東東陽光分佔收入。我們向蘇州丁孚授出若干項專利許可，以開發腫瘤靶向細胞因子藥物，並將收取特許權使用費或其他款項（取決於蘇州丁孚如何將其開發的產品商業化）。我們日後可能繼續進行合作。就任何該等未來的合作而言，我們可能產生開支，支付或收取預付款或進度款或特許權使用費，並確認商業化產品的收入，這將對我們的經營業績產生影響。

為我們的營運籌資

我們的營運屬資本密集型，且我們預期仍將需要大量資金研發我們的產品管線、建造生產設施及擴張業務。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要通過首次公開發售前投資所得款項及銀行借款為我們的營運籌資。展望未來，我們預計會使用部分銷售產品所得收入、全球發售所得款項淨額、首次公開發售前投資所得款項及銀行借款為我們的產品開發提供資金。從長遠來看，我們將產品商業化並產生收入的能力可能會對我們的現金流量計劃產生影響。

呈列基準

我們的歷史財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及適用於我們的重組的合併會計原則所編製。於重組前，江蘇康寧傑瑞由控股股東徐博士控制的蘇州康寧傑瑞直接持有。我們進行了「歷史、重組及公司架構」所述的重組，包括：(i)根據資產轉讓及專利實施許可合同，由蘇州康寧傑瑞向江蘇康寧傑瑞轉讓腫瘤治療生物製劑的開發及製造業務（「腫瘤業務」）；(ii)由徐博士向蘇州康寧傑瑞收購江蘇康寧傑瑞30%的股權；(iii)成立本公司、Alphamab Oncology (BVI)及康寧傑瑞生物製藥（香港）；及(iv)由康寧傑瑞生物製藥（香港）收購江蘇康寧傑瑞（連同Alphamab Australia）。

由於蘇州康寧傑瑞及江蘇康寧傑瑞共同由徐博士控制，因此轉讓腫瘤業務已使用合併會計原則作為涉及共同受控實體的業務合併入賬。

我們截至2017年12月31日的綜合財務狀況表乃為呈列本集團旗下實體及腫瘤業務的資產及負債而編製，猶如腫瘤業務於往績記錄期間期初（計及各註冊成立日期）已在相同集團下運營，且已考慮到徐博士在該等實體及腫瘤業務中持有的控股權益。不滿足上述標準的項目不會被納入我們的歷史財務資料。

我們截至2017年及2018年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包含本集團旗下實體及腫瘤業務的業績、權益變動及現金流量，猶如腫瘤業務自往績記錄期間開始以來或自各註冊成立日期以來（以較短期間為準）已在本集團下運營，且已考慮到徐博士在該等實體及腫瘤業務中持有的控股權益。

倘資產、負債、收入及開支均具體指向腫瘤業務，則該等項目於整個往績記錄期間均納入我們的歷史財務報表內。無法具體指向腫瘤業務的開支按以下基準分配予腫瘤業務：

- **研發開支。**納入研發開支的開支為其他材料成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊以及物業、廠房及設備的維修及保養費，該等開支基於腫瘤業務特定消耗的直接材料佔蘇州康寧傑瑞總消耗量的比例進行分配；及
- **行政開支。**整個行政開支按照腫瘤業務研發開支佔蘇州康寧傑瑞總研發開支的比例進行分配。

董事認為並確認，上述開支項目的分配方法為估計腫瘤業務於往績記錄期間按獨立基準計算的經營業績的最佳及合理基準。除上述項目外，腫瘤業務的資產與負債、收入與開支的所有其他項目均獲明確識別。

主要會計判斷及估計以及重要會計政策

我們的主要會計判斷及估計以及重要會計政策對於了解我們的財務狀況及經營業績而言至關重要，詳情載列於本招股章程附錄一會計師報告附註4和5。

主要會計判斷及估計是對描繪我們的財務狀況及經營業績最重要的判斷及估計，需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設往往因需要對本質上不確定且可能在後續期間發生變化的事項的影響作出估計而影響往績記錄期間的收入、開支、資產和負債的呈報金額及其隨附披露，以及或有負債的披露。

我們基於我們自己的歷史經驗、對當前業務和其他條件的了解和評估、我們基於可用資料和最佳假設對未來的期望以不斷評估該等估計，該等因素共同構成了我們對無法從其他來源輕易了解的事項作出判斷的依據。由於估計的使用是財務報告流程的一個組成部分，因此我們的實際業績可能與該等估計和預期不同。我們的部分會計政策要求在應用中使用比其他會計政策更程度的判斷。我們認為以下主要會計政策涉及編製財務報表時使用的最重要的判斷和估計。

在應用會計政策中作出的關鍵判斷

研發開支

研發活動的支出於其產生期間確認為開支。僅當本集團可證明下列各項時，候選藥物所產生的開發成本方會資本化及遞延：

- 完成無形資產以使其將可供使用或出售的技術可行性；
- 我們完成及使用或出售資產的意向；
- 有能力使用或出售資產；
- 資產將如何產生未來經濟利益；
- 完成管線藥物的資源可用性；及
- 有能力可靠地計量於開發過程中的開支。

不符合該等標準的開發成本於產生時支銷。

董事將評估各研發項目的進展情況，並確定是否符合資本化標準。截至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，所有研發成本均於產生時支銷。

估計不確定性的主要來源

於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源（可能存在導致對未來12個月內的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險）載列如下。

以股權結算的首次公開發售前購股權計劃待上市完成後實施

我們的首次公開發售前購股權計劃僅待上市完成後方可實施，其要求董事對上市的可能性作出估計。當上市的可能性很大時，購股權公允價值將於歸屬期剩餘期間開始計入損益。董事的估計乃經參考上市最可能出現的結果。於往績記錄期間，我們註銷了首次公開發售前購股權計劃一項下若干尚未歸屬的購股權，並因此確認股份支付開支人民幣12.3百萬元。由於董事認為於各往績記錄期間末上市並不太可能，故概無與首次公開發售前購股權計劃一及二有關的其他股份支付開支獲確認。

物業、廠房及設備的使用年期

董事釐定我們物業、廠房及設備的估計使用年期及釐定相關折舊費用的折舊方法。該估計乃參考行業內類似性質且具備類似功能的物業、廠房及設備的使用年期而釐定。倘預計使用年期少於先前預期，則董事將增加折舊費用，或會撇銷或撇減已報廢或出售的廢舊資產。如本招股章程附錄一所載會計師報告附註16所披露，截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣11.1百萬元、人民幣104.9百萬元及人民幣182.6百萬元。

可轉換可贖回優先股的公允價值

於往績記錄期間，本公司向一組投資者發行A系列優先股及B系列優先股（如本招股章程附錄一所載會計師報告附註27所載）。出於財務申報目的，A系列優先股及B系列優先股為以公允價值計量的可轉換可贖回優先股。該等金融負債由董事參考與我們無關聯的獨立合資格專業估值師所作出的估值進行估值，該估值師在類似金融工具的估值方面具有適當資格及經驗。該等金融負債的公允價值乃運用本招股章程附錄一所載會計師報告附註27所披露的估值技術確立。在實施估值之前，估值技術由估值師認證，並進行校準以確保輸出數據反映市況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地依賴我們的具體數據。然而，應該指出的是，若干輸入數據（如本公司董事所評估的普通股的公允價值）、在首次公開發售、清盤及贖回等不同情況下的可能事件以及缺乏適銷性的折扣均需要管理層的估計。董事的估計與假設定期接受審查，並在必要時進行調整。倘任何估計和假設發生變動，均可能導致以公允價值計量並計入損益的金融負債的公允價值發生變動。截至2018年12月31日及2019年6月30日，被分類為以公允價值計量並計入損益的金融負債的可轉換可贖回優先股之公允價值分別為人民幣900.6百萬元及人民幣1,288.6百萬元。

就其他金融負債的公允價值評估而言，董事根據所獲取的專業意見採納以下程序：(i)審閱優先股協議的條款；(ii)聘用獨立估值師，提供必要的財務及非財務資料使估值師進行估值程序及與估值師討論相關假設；(iii)仔細考慮所有資料，特別是市場相關資料輸入數據（如本公司普通股的公允價值）、在不同情況下的可能事件、清盤時間及缺乏適銷性的折扣，該等資料均需要管理層的評估及估計；及(iv)審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於以上程序，董事認為，估值師進行的估值分析屬公平合理，且本集團財務報表已妥為編製。

有關第三級金融負債的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及關鍵輸入值（包括重大不可觀察輸入值）、不可觀察輸入值與公允價值的關係以及第三級公允價值計量的對賬，披露於本招股章程「附錄一—會計師報告」中由申報會計師根據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之會計師報告」而出具的會計師報告所載本集團於往績記錄期間的歷史財務資料附註27及31c。申報會計師對本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料的意見載於本招股章程「附錄一—會計師報告」第I-2頁。

聯席保薦人已就估值師對第三級金融工具進行的估值分析進行（其中包括）以下盡職調查工作：(1)與本公司討論以了解金融工具的屬性及其詳情；(2)獲得並審閱有關金融工具的相關認購協議；(3)與本公司及申報會計師討論金融工具估值的主要依據及假設；(4)與估值師討論估值報告中所採用的假設及方法；及(5)審閱本招股章程附錄一會計師報告所載的有關附註及估值師提供的估值報告等有關文件。考慮到本公司及申報會計師所作的工作及上述所進行的相關盡職調查工作，聯席保薦人並不知悉將令其質疑估值師就第三級金融工具所進行的估值分析的任何因素。

重要會計政策

附現金選擇的股份支付交易

對於以現金結算的股份支付，對所購買的商品或服務以負債確認，並初步按負債公允價值計量。現金結算的股份支付的公允價值是在不考慮所有非市場歸屬條件的情況下確定的。

在每個報告期末直至負債結算期間，於結算日，按公允價值重新計量負債。對於已歸屬的以現金結算的股份支付，公允價值的任何變動均在當年的損益中確認。對於仍以非市場歸屬條件為限的以現金結算的股份支付，歸屬和非歸屬條件的影響均按相同的基準入賬列為以股權結算的股份支付。

於結算日期，本集團按公允價值重新計量負債。倘本集團於結算時發行權益工具而非支付現金，負債應直接轉撥至權益作為已發行權益工具的對價。倘本集團於結算

財務資料

時支付現金而非發行權益工具，該付款將用於結算全部負債。先前已確認的任何權益部分將保留於權益內。請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註4。

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

為編製於往績記錄期間的歷史財務資料，我們於整個往績記錄期間貫徹應用適用的新訂及經修訂《國際財務報告準則》(包括《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號，惟我們於2018年1月1日採納的《國際財務報告準則》第9號及於2018年1月1日前採納《國際會計準則》第39號除外)。我們根據《國際財務報告準則》第9號所載的過渡條款應用《國際財務報告準則》第9號。除若干其他披露規定外，採納《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第15號並未對我們於往績記錄期間的財務狀況或經營業績產生重大影響。儘管《國際財務報告準則》第16號對使用權資產及租賃負債的確認具有影響，但其對資產(負債)淨值及淨虧損並無重大影響。此外，於往績記錄期間採納《國際財務報告準則》第16號並未對我們的流動比率及速動比率產生重大影響。

綜合損益及其他全面收益表若干主要項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要。下文所列我們的過往業績未必可預示任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
其他收入	1,428	783	403	11,025
其他收益(虧損)淨額	-	(9,833)	(2)	1,280
可轉換可贖回優先股的 公允價值變動	-	(26,284)	-	22,436
研發開支	(53,221)	(65,608)	(26,577)	(55,752)
行政開支	(13,025)	(25,857)	(9,240)	(24,661)
重組相關開支	-	(69,416)	(64,453)	-
融資成本	(8)	(1,507)	(173)	(235)
上市開支	-	(4,911)	-	(12,878)
稅前虧損	(64,826)	(202,633)	(100,042)	(58,785)
所得稅	-	-	-	-
年內/期內虧損	(64,826)	(202,633)	(100,042)	(58,785)

財務資料

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
年內／期內其他全面收益				
其後可重新分類至損益的項目：				
換算海外業務產生之匯兌差額	-	40	2	(9)
年內／期內全面開支總額	<u>(64,826)</u>	<u>(202,593)</u>	<u>(100,040)</u>	<u>(58,794)</u>
以下各方應佔年內／期內虧損：				
本公司擁有人	(33,061)	(149,843)	(51,951)	(58,785)
非控股權益	<u>(31,765)</u>	<u>(52,790)</u>	<u>(48,091)</u>	<u>-</u>
	<u>(64,826)</u>	<u>(202,633)</u>	<u>(100,042)</u>	<u>(58,785)</u>
以下各方應佔年內／期內 全面開支總額：				
本公司擁有人	(33,061)	(149,803)	(51,949)	(58,794)
非控股權益	<u>(31,765)</u>	<u>(52,790)</u>	<u>(48,091)</u>	<u>-</u>
	<u>(64,826)</u>	<u>(202,593)</u>	<u>(100,040)</u>	<u>(58,794)</u>

其他收入

其他收入主要包括利息收入、政府補助及其他雜項收入（包括向獨立第三方一次性銷售蛋白質成分所產生的收入）。我們於往績記錄期間的利息收入是指我們從銀行結餘（主要包括我們首次公開發售前投資所得款項的銀行存款）中產生的利息。於往績記錄期間，我們就腫瘤藥物開發項目錄得政府補助。於2017年，蘇州及江蘇的地方政府部門提供的政府補助為人民幣1.2百萬元，主要用於KN026及KN035，以及支持腫瘤研發活動。於2018年，我們主要從地方政府部門錄得政府補助人民幣0.4百萬元，以支持KN035研發。截至2019年6月30日止六個月，我們錄得政府補助人民幣2.7百萬元，主要用於澳大利亞的臨床試驗。下表載列我們於所示期間其他收入的明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
利息收入	205	14.4%	423	54.0%	57	14.1%	8,362	75.8%
政府補助收入	1,183	82.8	353	45.1	340	84.4	2,663	24.2
其他	<u>40</u>	<u>2.8</u>	<u>7</u>	<u>0.9</u>	<u>6</u>	<u>1.5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
合計	<u>1,428</u>	<u>100.0%</u>	<u>783</u>	<u>100.0%</u>	<u>403</u>	<u>100.0%</u>	<u>11,025</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

其他收益（虧損）淨額

其他淨收益或虧損主要包括與外幣換算（由於A輪融資及B輪融資的大部分資金均以美元計值，故尤其指美元兌人民幣的匯率）影響有關的匯兌收益或虧損淨額。下表載列我們於所示期間其他收益或虧損淨額的明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
匯兌收益（虧損）淨額	-	-	(8,736)	88.9%	(2)	100%	1,385	108.2%
出售廠房及設備的虧損	-	-	(2)	-	-	-	-	-
其他	-	-	(1,095)	11.1	-	-	(105)	(8.2)
合計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,833)</u>	<u>100.0%</u>	<u>(2)</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,280</u>	<u>100.0%</u>

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

可轉換可贖回優先股的公允價值變動指我們於2018年10月所發行A系列優先股及我們於2019年5月所發行B系列優先股的公允價值收益或虧損，其考慮到匯率變動。於2018年及截至2019年6月30日止六個月，我們分別錄得公允價值虧損人民幣26.3百萬元及公允價值收益人民幣22.4百萬元。

我們預計將繼續確認2019年6月30日後至上市日期的優先股公允價值變動。於上市後自動將所有優先股轉換為股份後，我們預計未來將不會確認任何來自優先股的公允價值變動的進一步虧損或收益。

財務資料

研發開支

我們的研發開支包括(i)於我們管線產品研發期間由CRO、CMO、臨床試驗地點、顧問及其他服務供應商提供服務的相關第三方訂約成本；(ii)我們研發人員的員工成本，包括薪金、薪酬及福利；(iii)研發候選藥物的原材料成本；(iv)辦公室租賃費用、公共事業費用、折舊及攤銷；及(v)主要包括專利申請註冊服務開支及臨床試驗藥物樣品運輸開支在內的其他雜項開支。

隨著我們候選藥物的臨床試驗取得進展，我們的第三方訂約成本相應增加，為我們於往績記錄期間的研發開支增加的主要原因。有關我們研發開支的變動詳情，請參閱下文「一 經營業績」。下表載列我們於所示期間按性質劃分的研發開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
第三方訂約成本	16,618	31.2%	34,096	52.0%	16,007	60.2%	27,655	49.6%
員工成本	10,103	19.0	10,713	16.3	2,227	8.4	11,416	20.5
原材料成本	11,351	21.3	7,673	11.7	2,273	8.6	8,098	14.5
辦公室租賃費用、 公共事業費用以及 折舊及攤銷	13,988	26.3	9,988	15.2	4,848	18.2	6,604	11.8
其他	1,161	2.2	3,137	4.8	1,222	4.6	1,979	3.6
合計	53,221	100.0%	65,608	100.0%	26,577	100.0%	55,752	100.0%

於往績記錄期間，CRO開支為我們第三方訂約成本的主要組成部分，而我們的絕大部分CRO開支均來自KN046（我們的核心產品）、KN026、KN019及KN035。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括我們行政人員的員工成本，包括薪金、薪酬及福利。截至2019年6月30日止六個月，我們的員工成本大幅增加，乃由於(i)我們註銷了首次公開發售前購股權計劃一項下若干尚未歸屬的購股權，並因此根據《國際財務報告準則》第2號即時確認相關股份支付開支；及(ii)我們進一步增加僱員數量以支持業務擴張。有關股份支付開支的詳情，請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」附註4及附註29(a)(i)。

我們的行政開支亦包括(i)向代理、法律顧問及其他專業服務供應商支付的諮詢服務費用；(ii)辦公室租賃費用、公共事業費用、折舊及攤銷；(iii)辦公及差旅開支；及(iv)主要包括一般行政開支及營業稅在內的其他雜項開支。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
員工成本	6,394	49.1%	17,453	67.5%	4,769	51.6%	20,873	84.6%
諮詢服務費用	2,125	16.3	3,647	14.1	2,160	23.4	1,757	7.1
辦公及差旅開支	1,589	12.2	1,906	7.4	1,037	11.2	914	3.7
辦公室租賃費用、 公共事業費用以及 折舊及攤銷	2,058	15.8	1,320	5.1	616	6.7	443	1.8
其他	859	6.6	1,531	5.9	658	7.1	674	2.8
合計	13,025	100.0%	25,857	100.0%	9,240	100.0%	24,661	100.0%

重組相關開支

於2018年，我們錄得非經常性開支人民幣69.4百萬元，其中人民幣64.5百萬元反映徐博士在我們重組過程中所獲得的額外權益價值，其乃就徐博士作為本集團主要管理人員所提供服務而根據《國際財務報告準則》第2號確認為股份支付開支。有關重組的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括以下各項的利息開支(i)銀行借款；(ii)與我們辦公場所及研發設施租賃有關的租賃負債；及(iii)江蘇康寧傑瑞自蘇州康寧傑瑞取得的用以資助運營的股東貸款（已於2018年1月償還）。我們將已產生的銀行借款利息開支資本化，用以建造新的製造及研發設施。下表載列我們於所示期間的融資成本明細。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
以下各項的利息開支：				
銀行借款	–	3,039	70	2,944
租賃負債	–	379	118	235
應付關聯公司款項	8	54	54	–
小計	8	3,472	242	3,179
減：資本化利息	–	(1,965)	(69)	(2,944)
合計	8	1,507	173	235

上市開支

截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月，我們錄得的上市開支分別為人民幣4.9百萬元及人民幣12.9百萬元，該等開支反映我們向為籌備上市而聘請的專業各方支付的費用。

所得稅

根據開曼群島法律，本公司獲豁免繳稅。根據英屬維爾京群島法律，Alphamab Oncology (BVI)獲豁免繳稅。

我們的中國附屬公司須根據《企業所得稅法》按25%的標準企業所得稅稅率繳稅。我們已向中國相關稅務機關作出所有必需的納稅申報，且我們未獲悉與該等稅務機關之間的未解決或潛在爭議。江蘇康寧傑瑞自2018年1月起有權就合資格研發開支享有175%的抵扣。

康寧傑瑞生物製藥（香港）須就估計應評稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。我們並無就香港稅項作出撥備，原因為我們於往績記錄期間並未在香港產生任何應評稅利潤。

根據《澳大利亞2017年庫務法修訂（企業稅務計劃基準稅率實體）法案》，符合「小型企業實體」資格的公司實體合資格適用27.5%的較低企業稅率。Alphamab Australia符合小型企業實體的條件，故適用27.5%的企業稅率。

截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們可用於抵銷未來利潤的未動用稅項虧損分別為人民幣4.6百萬元、人民幣245.0百萬元及人民幣326.6百萬元。截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，由於未來利潤流的不可預測性，概無就該等未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。

經營業績

截至2019年6月30日止六個月與截至2018年6月30日止六個月的比較

其他收入

我們的其他收入從截至2018年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元大幅增至截至2019年同期的人民幣11.0百萬元，主要由於(i)我們首次公開發售前投資所得款項的銀行存款利息收入增加人民幣8.3百萬元；及(ii)收到人民幣2.7百萬元政府補助，主要用於澳大利亞的臨床試驗。

其他收益（虧損）淨額

截至2019年6月30日止六個月，我們錄得其他收益淨額人民幣1.3百萬元，主要包括因我們以美元計值的資金因美元兌人民幣升值而產生的匯兌收益淨額人民幣1.4百萬元。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

截至2019年6月30日止六個月，我們就優先股錄得公允價值收益人民幣22.4百萬元，其乃主要由於2019年5月發行B系列優先股令A系列優先股的公允價值下降。截至2019年6月30日，B系列優先股較A系列優先股享有優先清算權，導致A系列優先股的公允價值下降。A系列優先股及B系列優先股分別於2018年10月及2019年5月發行，因此，截至2018年6月30日止六個月，我們並無錄得可轉換可贖回優先股的任何公允價值變動。

研發開支

我們的研發開支從截至2018年6月30日止六個月的人民幣26.6百萬元大幅增至截至2019年6月30日止六個月的人民幣55.8百萬元，主要原因是候選藥物的臨床試驗取得進展。因此，隨著我們聘請更多CRO、顧問、臨床試驗地點及其他服務供應商支持我們增加的臨床試驗，我們的第三方訂約成本增加人民幣11.6百萬元。此外，我們的員工成本增加人民幣9.2百萬元，原因是我們增加研發人員人數以支持業務增長。我們的原材料成本亦因研發候選藥物而增加人民幣5.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支從截至2018年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元大幅增至截至2019年6月30日止六個月的人民幣24.7百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣16.1百萬元，原因是(i)我們註銷了首次公開發售前購股權計劃一項下若干尚未歸屬的購股權，並因此根據《國際財務報告準則》第2號即時確認相關股份支付開支；及(ii)我們進一步增加僱員數量以支持業務擴張。

重組相關開支

截至2018年6月30日止六個月，我們就重組產生非經常性開支人民幣64.5百萬元。有關重組的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

融資成本

我們的融資成本從截至2018年6月30日止六個月的人民幣173,000元增加35.8%至截至2019年6月30日止六個月的人民幣235,000元，主要由於我們的辦公場所及研發設施擴張令租賃負債增加。有關增加部分被江蘇康寧傑瑞從蘇州康寧傑瑞獲得的股東貸款利息開支減少所抵銷，該貸款已於2018年1月償還。截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們分別將用於建設新設施的銀行借款利息開支人民幣69,000元及人民幣2.9百萬元資本化。

上市開支

截至2018年6月30日止六個月，我們並未產生任何上市開支。截至2019年6月30日止六個月，我們就為籌備上市而聘請專業各方錄得上市開支人民幣12.9百萬元。

所得稅

截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們並未產生所得稅。

期內虧損

由於上述原因，我們截至2019年6月30日止六個月的虧損從2018年同期的人民幣100.0百萬元減至人民幣58.8百萬元。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

其他收入

我們的其他收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣1.4百萬元減至截至2018年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於我們於2017年錄得各項政府補助，包括就KN026及KN035獲得的政府補助。2018年，我們錄得的主要與KN035相關的政府補助減少。

其他收益（虧損）淨額

截至2018年12月31日止年度，我們錄得的其他虧損淨額為人民幣9.8百萬元，主要由於我們錄得人民幣8.7百萬元的匯兌虧損淨額（為美元兌人民幣貶值對我們以美元計值的資金的影響）。我們並未於2017年錄得任何其他收益或虧損淨額。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

於2018年，我們就A系列優先股錄得公允價值虧損人民幣26.3百萬元。A系列優先股於2018年10月發行，因此，我們於2017年並無錄得可轉換可贖回優先股的任何公允價值變動。

研發開支

我們的研發成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣53.2百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣65.6百萬元，主要是由於2018年我們候選藥物的臨床試驗增加，從而導致我們的第三方訂約成本增加人民幣17.5百萬元，原因是我們聘請更多CRO、顧問、臨床試驗地點及其他服務供應商為我們增加的臨床試驗提供支持。該增加部分被(i)由於我們的產品管線推進到臨床試驗階段，2018年我們不再租賃若干實驗室用於早期階段研究，因此我們並未產生2017年所產生的相關租金成本，從而令辦公室租賃費用、公共事業費用、折舊及攤銷減少人民幣4.0百萬元；及(ii)由於我們租賃的生產設施改造，我們於2018年第四季度暫時停止採購原材料，故原材料開支減少人民幣3.7百萬元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元大幅增至截至2018年12月31日止年度的人民幣25.9百萬元，主要是由於我們增加員工人數以支持業務擴張，令員工成本增加人民幣11.1百萬元。

重組相關開支

2018年，我們就我們的重組產生非經常性開支人民幣69.4百萬元。有關重組的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

融資成本

我們的融資成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣8,000元大幅增至截至2018年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元，主要是由於我們產生短期銀行借款利息人民幣1.1百萬元，我們獲取該等借款以為營運提供資金，且已於2018年12月償還。我們將2018年用於新設施建設的銀行借款利息開支人民幣2.0百萬元資本化。

上市開支

我們於2017年並未產生上市開支。我們於2018年錄得的上市開支為人民幣4.9百萬元，乃與我們聘請專業各方以籌備上市有關。

所得稅

我們2017年及2018年的所得稅為零。

期內虧損

由於前述原因，我們的期內虧損從2017年的人民幣64.8百萬元增至2018年的人民幣202.6百萬元。

財務資料

綜合財務狀況表若干項目描述

下表載列於所示期間我們綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日		截至2019年 6月30日
	2017年	2018年 (人民幣千元)	
非流動資產			
物業、廠房及設備	11,085	104,944	182,642
使用權資產	23,659	27,912	47,808
收購物業、廠房及設備而 支付的按金	568	26,965	29,581
其他應收款項及按金	50	10,969	27,019
非流動資產總值	35,362	170,790	287,050
流動資產			
存貨	3,486	7,068	20,506
其他應收款項、按金及預付款項 以公允價值計量並計入 損益的金融資產	7,072	15,323	33,492
原到期日超過三個月的定期存款	600	–	1,680
現金及現金等價物	–	–	653,751
	57	633,712	253,562
流動資產總值	11,215	656,103	962,991
流動負債			
貿易及其他應付款項	8,258	67,208	87,977
應付關聯公司款項	2,008	5,090	378
租賃負債－即期部分	–	10,502	10,718
流動負債總額	10,266	82,800	99,073
流動資產淨值	949	573,303	863,918
非流動負債			
銀行借款	–	100,000	150,000
可轉換可贖回優先股	–	900,603	1,288,581
租賃負債－非即期部分	–	518	15,659
合約負債	10,000	10,000	10,000
非流動負債總額	10,000	1,011,121	1,464,240
資產／(負債) 淨額	26,311	(267,028)	(313,272)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括我們的新製造、研發設施及辦公場所的在建工程。我們於2017年開始我們新設施的建設。因此，我們的物業、廠房及設備從截至2017年12月31日的人民幣11.1百萬元大幅增至截至2018年12月31日的人民幣104.9百萬元，且進一步增至截至2019年6月30日的人民幣182.6百萬元。

使用權資產

根據《國際財務報告準則》第16號，我們就物業租賃確認使用權資產。我們使用權資產在標的資產的租期或使用年限（以較短期限為準）折舊。我們的使用權資產從截至2017年12月31日的人民幣23.7百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣27.9百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣47.8百萬元，主要由於我們於2018年及2019年訂立的蘇州及北京辦公場所租賃的使用權資產增加。

收購物業、廠房及設備而支付的按金

收購物業、廠房及設備而支付的按金從截至2017年12月31日的人民幣0.6百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣27.0百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣29.6百萬元，原因是為籌備2019年底新設施I期竣工而採購設備及機械的按金增加。

存貨

我們的存貨包括研發候選藥物所使用的原材料及其他消耗品。存貨從截至2017年12月31日的人民幣3.5百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣7.1百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣20.5百萬元，主要由於我們存貨中用於研發活動的原材料及其他消耗品增加。2018年12月31日至2019年6月30日的存貨增加亦由於額外採購原材料及其他消耗品以期於2019年底新設施I期竣工所致。截至2019年10月31日，我們截至2019年6月30日人民幣5.0百萬元或24.6%的存貨隨後被消耗。

財務資料

其他應收款項、按金及預付款項

我們的其他應收款項、按金及預付款項主要包括(i)主要與就購買原材料作出的預付款項及就與我們臨床試驗有關的服務而向CRO及其他第三方作出的付款有關的其他應收款項、按金及預付款項；(ii)與採購原材料、第三方服務以及新設施的機械及設備有關的可收回增值稅，其可抵銷於商業化後將招致的任何增值稅；及(iii)遞延發行成本(即上市後將自我們股權中扣除的資本化上市開支)。下表載列我們截至所示日期的其他應收款項、按金及預付款項明細。

	截至12月31日		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日
		(人民幣千元)	
其他應收款項、按金及預付款項	6,444	13,827	27,732
可收回增值稅	678	10,828	26,955
遞延發行成本	–	1,637	5,824
合計	7,122	26,292	60,511
呈列作流動資產	7,072	15,323	33,492
呈列作非流動資產	50	10,969	27,019
合計	7,122	26,292	60,511

我們的其他應收款項、按金及預付款項從截至2017年12月31日的人民幣7.1百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣26.3百萬元，主要是由於(i)可收回增值稅因我們就新設施而增加採購機械及設備以及為研發活動增加採購原材料及第三方服務而增加人民幣10.2百萬元；及(ii)與用於臨床試驗的原材料及第三方服務採購增加有關的其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣7.4百萬元。

我們的其他應收款項、按金及預付款項進一步增至截至2019年6月30日的人民幣60.5百萬元，主要由於(i)就新設施而採購機械及設備以及為研發活動增加採購原材料及第三方服務令可收回增值稅大幅增加人民幣16.1百萬元；及(ii)其他應收款項、按金及預付款項大幅增加人民幣13.9百萬元，乃由於隨著我們候選藥物臨床試驗的開展，向CRO作出的預付款項增加。

財務資料

現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款

截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的銀行存款及手頭現金分別為人民幣57,000元、人民幣95.5百萬元及人民幣35.3百萬元。為享受A輪融資及B輪融資所得款項的更高利率，我們亦將現金存入中國和香港的持牌商業銀行作為定期存款。截至2018年12月31日及2019年6月30日，定期存款分別為人民幣538.3百萬元及人民幣218.3百萬元，到期日不足三個月，並記作現金及現金等價物。截至2019年6月30日，我們亦有定期存款人民幣653.8百萬元，到期日超過三個月。於往績記錄期間，我們的銀行結餘按現行市場利率計息，年利率介乎0.05%至0.35%。定期存款按固定利率計息，年利率介乎1.80%至4.00%，將收取的實際利息於到期時確定。所有定期存款均可於到期日前按攤銷成本按要求贖回。下表列出截至所示日期的現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款的明細。

	截至12月31日		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日
		(人民幣千元)	
<i>現金及現金等價物</i>			
銀行存款及手頭現金	57	95,462	35,258
原到期日不足三個月的定期存款	—	538,250	218,304
<i>小計</i>	<i>57</i>	<i>633,712</i>	<i>253,562</i>
原到期日超過三個月的定期存款	—	—	653,751
	57	633,712	907,313

我們截至2018年12月31日及2019年6月30日的現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款人民幣571.9百萬元及人民幣321.1百萬元以美元計值，乃為透過我們的A輪融資及B輪融資籌得的資金。

以公允價值計量並計入損益的金融資產

我們以公允價值計量並計入損益的金融資產主要指我們從中國商業銀行購買的以人民幣計值的結構性存款。結構性存款於一年內到期且預期年利率為3.00%。

以公允價值計量並計入損益的金融資產初步按公允價值計量，而收購金融資產直接應佔之交易成本於初始確認時計入金融資產之公允價值或自其中扣除（如適用）。該等以公允價值計量並計入損益的金融資產之公允價值乃基於銀行參照相關資產預期回報所報的贖回價值釐定。我們以公允價值計量並計入損益的金融資產從截至2017年12月31日的人民幣0.6百萬元減至截至2018年12月31日的零，主要是由於我們購買的結構性存款到期，且我們贖回有關產品為我們的營運提供資金。我們以公允價值計量並計入損益的金融資產從截至2018年12月31日的零增至截至2019年6月30日的人民幣1.7百萬元，主要是因為我們購買了新的結構性存款。

我們認為，我們可以利用結構性存款等理財產品更好地使用現金以增加收入，而不會干涉我們的業務營運或資本開支。我們根據未來三個月的估計資本需求及年度預算作出投資決策，並計及理財產品的期限、預期回報及風險。我們通常將購買限於信譽良好的商業銀行的低風險短期產品。我們的財務部門負責購買理財產品，並由我們的高級管理層團隊審核。日後我們擬根據我們的營運需求繼續購買於短期內到期的低風險理財產品。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括就建造新設施及為我們的新設施採購設備及機械產生的應付款項。我們的貿易及其他應付款項亦包括應計研發開支及員工成本，其大部分與應付研發人員的員工成本有關。我們亦列賬(i)就全球發售委聘的專業各方的應計上市開支及新股發行成本；(ii)應付予供應商的原材料及第三方服務之貿易應付款項；及(iii)應付利息。應計上市開支指將被計入綜合損益表的金額，而新股發行成本指上市後將從權益中扣除的金額。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	1,728	766	9,364
應計開支			
上市開支	–	3,641	11,479
研發開支	2,441	5,891	7,652
新股發行成本	–	1,213	3,826
員工成本	956	7,049	3,447
利息開支	–	152	208
其他	31	186	9
	3,428	18,132	26,621
收購物業、廠房及設備的應付款項	1,009	45,964	49,799
其他應付款項	2,093	2,346	2,193
合計	8,258	67,208	87,977

我們的貿易及其他應付款項從截至2017年12月31日的人民幣8.3百萬元大幅增至截至2018年12月31日的人民幣67.2百萬元，主要是由於(i)與建造新設施及為我們的新設施採購設備及機械有關的應付款項增加人民幣45.0百萬元；(ii)應計員工成本增加人民幣6.1百萬元，原因是我們根據2018年員工人數增加而就薪金及福利計提更多撥備；及(iii)我們錄得應計上市開支及新股發行成本人民幣4.9百萬元。

我們的貿易及其他應付款項進一步增至截至2019年6月30日的人民幣88.0百萬元，主要由於(i)與我們的臨床試驗有關的貿易應付款項增加人民幣8.6百萬元；及(ii)應計上市開支增加人民幣7.8百萬元，部分被應計員工成本因我們於2019年初支付2018年末撥備的年終福利而減少人民幣3.6百萬元所抵銷。

截至2019年10月31日，我們截至2019年6月30日的貿易應付款項中的人民幣9.1百萬元（或97.4%）其後予以結清。

財務資料

以下為截至所示日期按發票日期／票據發行日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日
		(人民幣千元)	
0至30日	738	580	2,635
31至60日	990	–	346
61至90日	–	–	6,259
90日以上	–	186	124
合計	1,728	766	9,364

應付關聯公司款項

截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的應付蘇州康寧傑瑞款項分別為人民幣2.0百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣0.4百萬元。我們截至2017年12月31日應付蘇州康寧傑瑞款項為江蘇康寧傑瑞自蘇州康寧傑瑞取得的用以資助運營的股東貸款（已於2018年1月償還）。我們截至2018年12月31日及2019年6月30日應付蘇州康寧傑瑞款項主要為應付蘇州康寧傑瑞的租金及公共事業費用。請參閱「一 關聯方交易」。

租賃負債

根據《國際財務報告準則》第16號，截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們錄得的租賃負債分別為零、人民幣11.0百萬元及人民幣26.4百萬元。我們的租賃負債與我們所租賃用於開展生產及研發活動的物業及我們的辦公場所有關。我們就我們作為承租人的所有租賃協議確認租賃負債，惟短期租賃及低值資產租賃除外。就該等租賃而言，我們通常於租期內以直線法確認租賃付款為經營開支。租賃負債按於租賃開始日期未支付的款項現值進行初始計量，其後按累計利息及租賃付款予以調整。有關會計處理詳情，請參閱本招股章程「附錄一—會計師報告」附註24。

可轉換可贖回優先股

截至2018年12月31日，我們錄得可轉換可贖回優先股人民幣900.6百萬元，為我們於2018年10月發行的A系列優先股的公允價值。截至2019年6月30日，可轉換可贖回優先股增至人民幣1,288.6百萬元，主要由於於2019年5月發行B系列優先股。有關我們優先股的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」。有關我們優先股的公允價值釐定詳情，請參閱「－主要會計判斷及估計以及重要會計政策－估計不確定性的主要來源－可轉換可贖回優先股的公允價值」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註27。

合約負債

截至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10.0百萬元。我們的合約負債指我們向思路迪收取的預付款人民幣10.0百萬元。請參閱「業務－我們的合作安排－與思路迪訂立合作開發協議」。我們擁有向思路迪製造及供應KN035的權利。於KN035獲批准及商業化後，我們將就所收到的預付款確認收入。於往績記錄期間，概無合約負債被確認為收入。

財務資料

流動資金及資本來源

流動資產淨值

	截至12月31日		截至2019年	截至2019年
	2017年	2018年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	3,486	7,068	20,506	24,623
其他應收款項、按金及 預付款項	7,072	15,323	33,492	55,857
以公允價值計量並計入 損益的金融資產	600	–	1,680	1,680
原到期日超過三個月 的定期存款	–	–	653,751	648,560
現金及現金等價物	57	633,712	253,562	198,788
流動資產總值	11,215	656,103	962,991	929,508
流動負債				
貿易及其他應付款項	8,258	67,208	87,977	50,818
應付關聯公司款項	2,008	5,090	378	393
租賃負債	–	10,502	10,718	11,161
一年內到期的銀行借款	–	–	–	35,938
流動負債總額	10,266	82,800	99,073	98,310
流動資產淨值	949	573,303	863,918	831,198

我們的流動資產淨值從截至2017年12月31日的人民幣0.9百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣573.3百萬元，並進一步增至截至2019年6月30日的人民幣863.9百萬元，主要與我們於2018年12月完成A輪融資及於2019年5月完成B輪融資有關。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」。截至2019年10月31日，我們的流動資產淨值減至人民幣831.2百萬元，主要由於我們使用部分現金及現金等價物為我們的營運提供資金及截至2019年10月31日我們有一年內到期的銀行借款，包括短期銀行借款及一年內應付的長期銀行借款。該減少部分被結算與建造新設施有關的若干應付款項所抵銷。

財務資料

營運資金

我們的主要現金用途是為我們的研發、臨床試驗、購買設備及原材料以及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要透過首次公開發售前投資所得款項及銀行借款來滿足我們的營運資金需求。我們密切監控現金及現金結餘用途，並致力於維持穩健的流動資金以開展營運。

展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將通過全球發售所得款項淨額、首次公開發售前投資所得款項及銀行借款所得資金得到滿足。截至2019年10月31日，我們的現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款為人民幣847.3百萬元，我們的銀行融資為人民幣550.0百萬元，其中人民幣312.8百萬元不受限制及未動用。除我們可獲得的銀行借款外，我們並無任何重大外部債務融資計劃。考慮到以上情況，董事認為我們擁有充足的營運資金來承擔我們自本招股章程日期起計至少12個月的至少125%的成本，包括一般、行政及經營成本以及研發成本。

現金流量

以下有關我們綜合現金流量表的概述包括於重組後的過渡期之前及期間(i)本集團的現金流入及現金流出；及(ii)蘇州康寧傑瑞就腫瘤業務收取或支付的現金流入及現金流出。請參閱「— 呈列基準」及「— 蘇州康寧傑瑞對腫瘤業務的供款淨額」。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前的				
經營現金流量	(64,509)	(90,549)	(33,397)	(73,454)
經營活動所用現金淨額	(65,161)	(93,874)	(26,483)	(110,014)
投資活動所得／(所用)				
現金淨額	2,305	(72,110)	(30,775)	(716,636)
融資活動所得現金淨額	2,000	798,800	70,814	445,898
蘇州康寧傑瑞對腫瘤				
業務的供款淨額	60,868	9,537	9,537	300
現金及現金等價物增加				
(減少) 淨額	12	642,353	23,093	(380,452)
年初或期初現金及現金				
等價物	45	57	57	633,712
匯率變動的影響	—	(8,698)	—	302
年末或期末現金及現金等價物	57	633,712	23,150	253,562

經營活動

截至2019年6月30日止六個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣110.0百萬元，主要由於營運資金變動前經營現金流出人民幣73.5百萬元以及營運資金變動的負面影響。營運資金的負面變動主要歸因於(i)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣24.1百萬元，乃由於採購機械及設備、原材料及第三方服務繳納的增值稅增加令可收回增值稅大幅增加，以及我們候選藥物臨床試驗的推進令向CRO作出的預付款項增加；及(ii)存貨增加人民幣13.4百萬元，主要由於額外採購用於支持候選藥物臨床試驗的原材料以及我們新設施I期中將使用的原材料，該新設施I期預計將於2019年底完工。營運資金的負面變動部分被貿易及其他應付我們臨床試驗的原材料及第三方服務供應商的款項增加人民幣5.7百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣93.9百萬元，主要由於營運資金變動前經營現金流出人民幣90.5百萬元以及營運資金變動的負面影響。營運資金的負面變動主要歸因於(i)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣17.0百萬元；及(ii)因採購額外原材料以支持我們的臨床試驗引致存貨增加人民幣3.6百萬元，且部分被貿易及其他應付用於我們臨床試驗的原材料及第三方服務供應商款項增加人民幣12.2百萬元所抵銷。其他應收款項、按金及預付款項增加乃主要由於(a)就採購機械及設備、原材料及第三方服務繳納的增值稅增加令可收回增值稅大幅增加；及(b)與就我們的研發活動增加原材料的採購有關的預付款項、其他應收款項及按金增加。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣65.2百萬元，主要由於營運資金變動前經營現金流出人民幣64.5百萬元以及營運資金變動的負面影響。營運資金的負面變動主要歸因於(i)其他應收款項、按金及預付款項增加人民幣3.6百萬元，主要由於就與我們的臨床試驗相關服務支付予CRO及其他第三方的預付款項增加所致；及(ii)採購額外原材料以支持我們候選藥物臨床試驗的存貨增加人民幣3.1百萬元；以及部分被貿易及其他應付款項增加人民幣6.1百萬元所抵銷，主要由於與原材料及第三方服務採購有關的應付款項增加所致。

投資活動

截至2019年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣716.6百萬元，主要歸因於(i)我們所購買存放的原到期日超過三個月的定期存款增加人民幣882.6百萬元；(ii)就建造新設施而支付人民幣52.8百萬元；及(iii)為我們新設施採購的設備及機械購買物業、廠房及設備而支付按金人民幣20.8百萬元，且部分被贖回原到期日超過三個月的定期存款所得款項人民幣237.2百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣72.1百萬元，主要歸因於(i)就建造新設施而購買物業、廠房及設備人民幣46.8百萬元；(ii)為我們新設施採購的設備及機械購買物業、廠房及設備而支付按金人民幣26.3百萬元，及(iii)購買結構性存款人民幣48.9百萬元，部分被贖回結構性存款所得款項人民幣49.5百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所得現金淨額為人民幣2.3百萬元，主要歸因於因贖回結構性存款所得款項而現金流入人民幣44.5百萬元，部分被(i)投資結構性存款人民幣34.0百萬元；及(ii)就建造新設施購買廠房設備人民幣7.8百萬元所抵銷。

融資活動

截至2019年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣445.9百萬元，主要由於2019年5月發行B系列優先股募集的資金。有關B系列優先股的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣798.8百萬元，主要由於(i)發行A系列優先股所得款項人民幣826.6百萬元；(ii)銀行借款人民幣167.5百萬元；及(iii)我們向若干A系列投資者發行可換股票據所得款項人民幣47.7百萬元，部分被(i)與根據資產轉讓及專利實施許可合同進行資產轉讓及專利許可（作為重組的一部分）有關的人民幣132.2百萬元；(ii)償還銀行借款人民幣67.5百萬元；及(iii)與康寧傑瑞生物製藥（香港）收購江蘇康寧傑瑞（作為重組的一部分）有關的人民幣52.6百萬元所抵銷。有關A系列優先股及可換股票據詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」。

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2.0百萬元，主要來自江蘇康寧傑瑞自蘇州康寧傑瑞獲得的股東貸款以為營運提供資金。

蘇州康寧傑瑞對腫瘤業務的供款淨額

於重組前，腫瘤業務（定義見「一 呈列基準」）乃由蘇州康寧傑瑞及其當時附屬公司江蘇康寧傑瑞運營。腫瘤業務的財務及現金支付職能乃由蘇州康寧傑瑞集中管理，並無就腫瘤業務單獨開立銀行賬戶。於2018年4月18日，腫瘤業務自蘇州康寧傑瑞轉移至江蘇康寧傑瑞後，江蘇康寧傑瑞開始設立單獨的銀行賬戶以管理腫瘤業務。然而，於重組後有一段過渡期，在此期間，與腫瘤業務有關的部分資金仍保留在蘇州康寧傑瑞的銀行賬戶內。保留在蘇州康寧傑瑞銀行賬戶的與腫瘤業務有關的現金流量淨額載於我們的綜合現金流量表該條目內，並按權益變動呈列。

財務資料

現金經營成本

下表載列我們於所示期間有關現金經營成本的主要資料。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
有關研發核心產品的成本：				
第三方訂約成本	4,352	9,996	1,099	28,219
原材料	1,373	9,797	3,105	4,562
員工成本	2,696	1,827	326	4,169
其他	226	576	255	1,674
小計	<u>8,647</u>	<u>22,196</u>	<u>4,785</u>	<u>38,624</u>
有關研發其他候選藥物的成本				
第三方訂約成本	13,653	21,903	7,809	17,879
原材料	12,757	7,759	6,457	7,859
員工成本	7,283	5,716	1,711	8,388
其他	2,504	2,594	965	2,074
小計	<u>36,197</u>	<u>37,972</u>	<u>16,942</u>	<u>36,200</u>
合計	<u>44,844</u>	<u>60,168</u>	<u>21,727</u>	<u>74,824</u>
勞動力僱傭 ⁽¹⁾	16,497	28,167	5,825	32,290
直接生產 ⁽²⁾	—	—	—	—
商業化 ⁽²⁾	—	—	—	—
或有撥備 ⁽³⁾	—	—	—	—

(1) 勞動力僱傭成本指員工成本總額，主要包括我們的研發及其他僱員的薪金、薪酬及福利。

(2) 直接生產成本指商業製造直接應佔的成本。商業化成本指有關產品銷售和營銷的成本。截至最後可行日期，我們並未開始商業製造或產品銷售。

(3) 或有撥備指或有負債累算的撥備。於往績記錄期間，我們並無或有負債。

我們的核心產品KN046於各期間的研發現金成本反映了我們KN046藥物開發項目的階段和進展。於2017年，我們對KN046的研發尚處於早期階段，因此，相關研發現金成本相對較低。於2018年，隨著我們加大對KN046的研發力度，並於澳大利亞開展Ia期臨床試驗，相關研發現金成本顯著增加。於2019年上半年，我們通過於中國開展一次Ia期臨床試驗及兩次Ib/II期臨床試驗並於澳大利亞開展一次Ib期臨床試驗以進一步擴展KN046臨床試驗，因此相關研發成本較2018年上半年大幅增加。隨著我們推進KN046的臨床開發計劃，我們預計KN046的研發現金成本將繼續增加。

我們其他候選藥物的研發現金成本包括KN026、KN019、KN035、臨床前項目及一般探索研究工作的成本。該等研發現金成本的整體增加反映了該等候選藥物開發項目的進展，且隨著我們開始進行更多的臨床試驗及臨床前期研究並豐富我們的管線，我們預計將產生更多現金成本。2017年至2018年的其他藥物原材料現金成本減少主要反映了我們於這兩個年度的相關原材料的存貨水平。

與2017年相比，我們2018年的研發人員現金成本相對較低，原因是我們的一部分藥物開發計劃當時已推進至臨床試驗階段，而該等臨床試驗乃由CRO及其他顧問提供支持。2018年下半年，我們逐漸增加研發人員數量以期促進藥物開發計劃，有關成本反映於我們截至2019年6月30日止六個月的研發人員現金成本中。於往績記錄期間，其他藥物的人員現金成本高於KN046，原因是我們進行的七個其他管線產品及一般研究工作相較KN046而言需要更多研發人員。

債務

下表載列我們截至2017年及2018年12月31日、2019年6月30日以及2019年10月31日（即釐定我們債務的最後可行日期）的債務明細。

財務資料

	截至12月31日		截至2019年	截至2019年
	2017年	2018年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
可轉換可贖回優先股對價				
— 無抵押無擔保 ⁽¹⁾	—	874,319	1,284,733	1,284,733
銀行借款 — 有抵押無擔保	—	100,000	150,000	230,000
銀行借款 — 無抵押無擔保	—	—	—	7,188
應付關聯公司款項				
— 無抵押無擔保	2,008	—	—	—
租賃負債 — 有抵押無擔保 ⁽²⁾	—	1,244	1,426	1,154
租賃負債 — 無抵押無擔保	—	9,776	24,951	22,126
合計	2,008	985,339	1,461,110	1,545,201

(1) 按收到對價當日的匯率換算。

(2) 由相關租賃的租金按金作抵押。

可轉換可贖回優先股對價

可轉換可贖回優先股入賬列作以公允價值計量並計入損益的金融負債。於2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，可轉換可贖回優先股的賬面值分別為零、人民幣900.6百萬元及人民幣1,288.6百萬元，包括發行可轉換可贖回優先股所收取的初步所得款項及其隨後的公允價值變動。請參閱「— 綜合財務狀況表若干項目描述 — 可轉換可贖回優先股」。

銀行借款

截至2018年12月31日及2019年6月30日，我們的銀行借款未償還餘額分別為人民幣100.0百萬元及人民幣150.0百萬元，為建造新設施所用借款。我們銀行借款的賬面值乃根據以下所載附表予以償還。

	截至12月31日		截至2019年	截至2019年
	2017年	2018年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)			
一年內	—	—	—	35,938
超過一年但不超過兩年	—	12,500	18,750	57,500
超過兩年但不超過五年	—	87,500	131,250	143,750
合計	—	100,000	150,000	237,188

財務資料

截至2018年12月31日及2019年6月30日，我們的銀行借款分別為人民幣100.0百萬元及人民幣150.0百萬元，實際利率為4.99%。截至2018年12月31日，我們的銀行借款以使用權資產的土地使用權人民幣23.2百萬元作擔保。截至2019年6月30日，我們的銀行借款以在建工程人民幣137.6百萬元及使用權資產的土地使用權人民幣22.9百萬元作擔保。截至2019年10月31日，我們的銀行借款增至人民幣237.2百萬元，其中人民幣230.0百萬元以在建工程人民幣162.3百萬元、機械人民幣51.4百萬元及使用權資產中的土地使用權人民幣22.8百萬元作擔保。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣用的標準條款、條件和契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在獲得銀行貸款和其他借款方面沒有任何困難、未拖欠支付銀行借款或違反契諾。

應付關聯公司款項

截至2017年12月31日，我們錄得貸款人民幣2.0百萬元，該貸款乃由江蘇康寧傑瑞自蘇州康寧傑瑞獲得，其固定年利率為6%，用於為運營提供資金，該貸款已於2018年1月償還。請參閱「－關聯方交易」。

租賃負債

截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日及2019年10月31日，我們錄得與我們租賃的用於製造及研發活動的物業以及辦公場所相關的租賃負債分別為零、人民幣11.0百萬元、人民幣26.4百萬元及人民幣23.3百萬元。租賃期限介乎六個月至三年。請參閱「－綜合財務狀況表若干項目描述－租賃負債」。

除上文所披露者及集團內公司間負債外，截至2019年10月31日，就債務報表而言，我們並無任何其他已發行但未償還的借款或同意將予發行的任何借款、銀行透支、借款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

財務資料

資本開支

我們的資本開支主要包括在建工程、購買傢私、裝置及設備以及租賃裝修開支。我們於2018年在建工程的資本開支增加是因為我們於2018年進行大量新設施的建設。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日 止六個月
		(人民幣千元)	
在建工程	8,849	93,075	77,608
傢私、裝置及設備	26	973	326
租賃裝修	—	88	108
合計	8,875	94,136	78,042

我們預計截至2019年12月31日止年度的資本開支將為人民幣282.5百萬元，該等資本開支將主要涉及建造新設施，我們擬用首次公開發售前投資所得款項及銀行借款提供資金。

或有負債

截至最後可行日期，我們並未捲入倘裁定我們敗訴預計將對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何重大法律、仲裁或行政程序。截至最後可行日期，我們並無任何已發行或同意將予發行的未償還貸款、債務證券、債權證、銀行透支、承兌負債或承兌信貸或租購承擔。截至同日，我們並無向任何獨立第三方的債務提供擔保。董事確認，自2019年6月30日至本招股章程日期，我們的或有負債並無發生重大變動。

財務資料

資本承擔

截至所示日期，我們與建造新設施而收購物業、廠房及設備有關的資本承擔如下。隨著建造計劃的推進，我們的資本承擔穩步增加。

	截至12月31日		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日
		(人民幣千元)	
有關收購物業、廠房及設備 已訂約但未於綜合財務 報表撥備的資本開支	119,881	130,352	127,578

關聯方交易

交易

於往績記錄期間，我們與蘇州康寧傑瑞的交易如下。

	截至12月31日止年度		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日 止六個月
		(人民幣千元)	
轉讓腫瘤業務 ⁽¹⁾	–	132,180	–
利息開支	8	54	–
公共事業費用 ⁽²⁾	–	1,116	719
租賃付款 ⁽²⁾	–	–	9,162
利息開支 – 租賃負債	–	358	90
採購原材料 ⁽³⁾	–	3,974	–

(1) 轉讓腫瘤業務指作為重組的一部分，蘇州康寧傑瑞根據資產轉讓及專利實施許可合同向我們轉讓若干資產及專利許可。請參閱「歷史、重組及公司架構 – 重組 – 境內重組」。

(2) 租賃付款及公共事業費用指與我們自蘇州康寧傑瑞租賃的物業及設備相關的使用權資產折舊及租賃物業的公共事業費用。

(3) 採購原材料指我們向蘇州康寧傑瑞採購用於我們研發活動的原材料。

結餘

截至2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們應付蘇州康寧傑瑞的款項分別為人民幣2.0百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣0.4百萬元。截至2017年12月31

日，我們應付蘇州康寧傑瑞的款項為江蘇康寧傑瑞自蘇州康寧傑瑞取得的用以資助運營的股東貸款（已於2018年1月償還）。截至2018年12月31日，我們應付蘇州康寧傑瑞的款項人民幣5.1百萬元為我們就租賃蘇州康寧傑瑞的物業及設備而應付的租金及租賃物業的公共事業費用以及應付予蘇州康寧傑瑞的原材料費用。截至2019年6月30日，我們應付蘇州康寧傑瑞的款項人民幣0.4百萬元為應付蘇州康寧傑瑞的租賃物業公共事業費用。

擔保

我們截至2018年12月31日的若干銀行融資乃由蘇州康寧傑瑞擔保。於2019年第一季度，該等擔保已獲解除。

於2018年，作為重組的一部分，我們向Advantech II及PAG Growth發出可換股票據，由徐博士的個人擔保及Rubymab的16,425,000股質押股份作擔保。請參閱「歷史、重組及公司架構－首次公開發售前投資」。該等擔保已於重組完成後及票據轉換為A系列優先股後解除。

董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註35所載列的各關聯方交易乃基於公平交易原則及根據相關各方之間達成的正常商業條款於日常業務過程中作出。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的過往業績，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日		截至2019年
	2017年	2018年	6月30日
流動比率 ⁽¹⁾	1.09	7.92	9.72
速動比率 ⁽²⁾	0.75	7.84	9.51

(1) 流動比率乃按流動資產除以截至同日的流動負債計算。

(2) 速動比率乃按流動資產減存貨再除以截至同日的流動負債計算。

我們的流動比率從截至2017年12月31日的1.09增至截至2018年12月31日的7.92，並進一步增至截至2019年6月30日的9.72，而我們的速動比率從截至2017年12月31日的0.75增至截至2018年12月31日的7.84，並進一步增至截至2019年6月30日的9.51，主要由於我們的現金及現金等價物以及原到期日超過三個月的定期存款因首次公開發售前投資而增加，部分被我們的貿易及其他應付款項增加所抵銷。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們尚未達成任何資產負債表外交易。

市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場風險，包括如下載列的貨幣風險及利率風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。有關相關敏感性分析等的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的附註31b。

貨幣風險

本集團的若干銀行結餘、貿易及其他應付款項以及可轉換可贖回優先股均以功能貨幣以外的貨幣計值，從而令我們面臨外幣風險。我們目前並無外匯對沖政策。然而，管理層會監控外匯風險，並將在需要時考慮對沖重大外匯風險。

我們主要面臨美元匯率波動的影響。下表詳列我們對美元兌人民幣升值及貶值10%的敏感性。10%為內部向主要管理人員報告外幣時使用的敏感率。敏感性分析僅包括未償付的外幣計值貨幣項目，並於報告期末對其換算進行調整，使美元匯率變動10%。

	截至2019年		
	截至12月31日止年度	6月30日	
	2017年	2018年	止六個月
美元對年內／期內虧損的影響	-	(32,997)	(96,788)

管理層認為，敏感性分析不能代表固有的外匯風險，原因是年末／期末的風險敞口並不能反映往績記錄期間的風險敞口。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的附註31b。

利率風險

我們面臨與定息可轉換可贖回優先股及原到期日超過三個月的定期存款有關的公允價值利率風險。我們亦面臨與浮息銀行借款、浮息現金及現金等價物以及超過三個月的浮息銀行結餘有關的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中於銀行結餘及定期存款的利率及因借款產生的基準利率的波動。倘利率上升／下降50

個基點且所有其他變量保持不變，則我們截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月的虧損將分別增加／減少零、人民幣23,000元及人民幣574,000元。

其他價格風險

我們以公允價值計量並計入損益的金融資產存在其他價格風險。以公允價值計量並計入損益的金融資產金額並不重大，且由於我們認為其風險敞口並不重大，因此並未呈列敏感性分析。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的附註31b。

信貸及對手方風險

信貸風險指因對手方不履行其合約責任而對我們造成財務損失的風險。為將信貸風險減至最低，管理層於各報告期末審核各項個別債務的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損。就此而言，管理層認為我們的信貸風險已顯著降低。

就其他應收款項而言，我們根據內部信貸評級評估預期信貸虧損，而董事認為，自初步確認以來，信貸風險並無顯著增加。我們於各報告期末審核各項個別應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額計提充足的減值虧損。就此而言，董事認為信貸風險已顯著降低。

我們相當大一部分銀行結餘及存款存入若干中國國有銀行及香港國際銀行。銀行結餘及存款的信貸風險有限，因為對手方為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。除上述信貸風險外，我們並無任何其他集中的重大信貸風險。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的附註31b。

流動性風險

截至2019年6月30日，我們錄得負債淨額人民幣313.3百萬元。於管理流動性風險之時，董事已審閱我們的現金流量預測，以確保我們維持管理層認為屬充分的現金及現金等價物水準，以為我們的運營提供資金及減少現金流量波動產生的影響。我們依賴銀行借款及可轉換可贖回優先股，將其作為重要的流動資金來源。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的附註31b。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。任何未來股息的宣派及派付將由董事全權酌情決定。概不保證我們將能夠按任何董事會計劃所載的金額宣派或分派任何股息，甚或根本不會宣派或分派任何股息。目前我們並無任何股息政策或打算在近期宣派或派付任何股息。

可供分派儲備

截至2019年6月30日，本公司已根據《國際財務報告準則》保留零利潤，作為可供分派予權益股東的儲備。

上市開支

假設發售價為每股股份9.65港元（即本招股章程所述指示性發售價範圍的中位數），並假設超額配售權未獲行使，我們承擔的上市開支估計約為人民幣105.0百萬元（包括包銷佣金）。截至2019年6月30日，我們產生了總計人民幣23.6百萬元的上市開支，其中人民幣17.8百萬元已於綜合損益及其他全面收益表中確認及人民幣5.8百萬元已撥充資本。2019年6月30日後，預計約人民幣23.3百萬元將計入綜合損益及其他全面收益表，而預計約人民幣58.1百萬元將於上市後作為權益扣減項列賬。上述上市開支乃為最後可行的估計值，僅供參考，實際金額可能與該估計值有所不同。

物業及估值

獨立物業估值師仲量聯行已對我們截至2019年10月31日的物業權益進行估值。有關我們物業權益的詳情載於本招股章程「附錄三－物業估值報告」。

下表載列摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告的截至2019年6月30日的物業賬面淨值與摘錄自本招股章程附錄三所載物業估值報告的截至2019年10月31日的物業市值之間的對賬。

(人民幣千元)

本招股章程附錄一所載之截至2019年6月30日的	
物業賬面淨值	160,467
額外資本開支	35,848
估值盈餘	34,285
本招股章程附錄三所載之截至2019年10月31日的	
物業市值	<u>230,600</u>

財務資料

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下載列根據《上市規則》第4.29條編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，以說明全球發售對截至2019年6月30日的本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產減負債的影響，猶如全球發售已於該日進行。

編製本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅供說明用途，由於其假設性質使然，可能未必真實反映截至2019年6月30日或任何未來日期的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據本招股章程附錄一所載會計師報告所示截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產減負債編製，並作出下述調整。

	截至2019年 6月30日	全球發售 估計所得 款項淨額	截至2019年 6月30日	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形資產 淨值	截至2019年6月30日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核備考 經調整每股綜合有形資產 淨值	截至2019年6月30日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核備考 經調整每股綜合有形資產 淨值
	本公司 擁有人應佔 本集團 經審核綜合 有形資產 減負債	人民幣千元 (附註1)	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形資產 淨值	人民幣千元 (附註2)	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按發售價每股發售 股份9.10港元計算	(313,272)	1,383,615	1,070,343	1.54	1.71	
按發售價每股發售 股份10.20港元計算	(313,272)	1,553,436	1,240,164	1.78	1.98	

附註：

- (1) 截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產減負債摘錄自本招股章程「附錄——會計師報告」所載截至2019年6月30日的綜合財務狀況表。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於本公司將按每股發售股份9.10港元（相當於人民幣8.18元）及10.20港元（相當於人民幣9.17元）（即分別為指示性發售價範圍的低位數及高位數）的發售價而發行的179,403,000股新股份計算，並扣除與全球發售有關的估計包銷費用及其他相關開支（不包括直至2019年6月30日計入損益的上市開支），且不計及(i)超額配售權獲行使後可能配發及發行的任何股份；(ii)根據首次公開發售前購股權計劃可能發行的任何股份；或(iii)本公司根據本公司董事獲授予的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份；或(iv)A系列優先股及B系列優先股轉換的普通股。
就計算全球發售所得款項淨額而言，乃參照中國人民銀行公佈的匯率按1港元兌人民幣0.89864元的匯率（於2019年11月22日的通行匯率）由港元換算成人民幣。概不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率換算成人民幣，甚至根本無法換算，反之亦然。
- (3) 截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按695,036,420股已發行股份（已就股份拆細作出追溯調整）計算，並假設全球發售已於2019年6月30日完成，且不計及(i)超額配售權獲行使後可能配發及發行的任何股份；(ii)根據首次公開發售前購股權計劃可能發行的任何股份；(iii)本公司根據本公司董事獲授予的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份；或(iv)A系列優先股及B系列優先股轉換的普通股。
- (4) 截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃參照中國人民銀行公佈的匯率按1港元兌人民幣0.89864元的匯率（於2019年11月22日的通行匯率）由人民幣換算成港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率換算成港元，甚至根本無法換算，反之亦然。
- (5) 並無就截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2019年6月30日後任何交易業績或訂立的其他交易。具體而言，以上所示的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整有形資產淨值未經調整以反映以下方面的影響：
 - (I) 於全球發售完成後，A系列優先股的轉換將A系列優先股人民幣877,430,000元的賬面值重新分類至權益下的普通股。已發行A系列優先股的轉換會使附註3所述假設的已發行股份總數目增加141,238,725股（已就股份拆細作出追溯調整），令截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值增加人民幣877,430,000元。
 - (II) 於全球發售完成後，B系列優先股的轉換將B系列優先股人民幣411,151,000元的賬面值重新分類至權益下的普通股。B系列優先股的轉換會使附註3假設的已發行股份總數目增加60,736,430股（已就股份拆細作出追溯調整），令截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值增加人民幣411,151,000元。

財務資料

上述A系列優先股及B系列優先股的轉換的綜合影響將使截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值增加人民幣1,288,581,000元，將已發行股份總數目增加201,975,155股至897,011,575股的已發行股份總數目。

	截至2019年6月30日		截至2019年6月30日	
	本公司擁有人應佔 本集團未經審核 備考經調整 綜合有形資產淨值 (經計及全球發售以及 A系列優先股及 B系列優先股的轉換)		本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值 (經計及全球發售以及A系列優先股及 B系列優先股的轉換)	
	人民幣千元	人民幣元 (附註a)	港元 (附註4)	
按發售價每股發售股份9.10港元計算	2,358,924	2.63	2.93	
按發售價每股發售股份10.20港元計算	2,528,745	2.82	3.14	

- (a) 截至2019年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值(經計及全球發售以及A系列優先股及B系列優先股的轉換)乃按897,011,575股已發行股份(已就股份拆細作出追溯調整)計算，並假設全球發售以及A系列優先股及B系列優先股的轉換已於2019年6月30日完成，且不計及(i)超額配售權獲行使後可能配發及發行的任何股份；(ii)根據首次公開發售前購股權計劃可能發行的任何股份；或(iii)本公司根據本公司董事獲授予的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。

無重大不利變動

董事在作出其認為適當的一切盡職調查工作後確認，截至本招股章程日期，我們自2019年6月30日起及直至本招股章程日期的財務或交易狀況或前景概無任何重大不利變動。

根據《上市規則》作出披露

董事確認，截至最後可行日期，彼等並不知悉任何可能引發《上市規則》第13.13至13.19條規則下的披露規定之情況。