

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請閱畢整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定[編纂][編纂]前，務請細閱該節。

業務概覽

我們的願景是通過篩查及早期檢測預防及治癒癌症。我們旨在推進技術創新，並加速癌症篩查技術於中國及全球的採用。

我們是中國結直腸癌篩查市場的先行者。根據弗若斯特沙利文，我們專有的非侵入性多靶點FIT-DNA測試—常衛清為中國首個且唯一獲國家藥監局批准的分子癌症篩查測試。常衛清的目標客戶為中國120百萬的結直腸癌高危人群，可讓用戶居家採集糞便樣本，避免具有侵入性的手術，同時取得較高測試靈敏度及特異性。在我們對5,881名入組受試者進行的註冊試驗中，基於所得公開數據，常衛清展示出全球業內最佳的臨床結果。我們認為我們的專有技術、優越的臨床性能、廣博的監管及營運專業知識及與意見領袖的穩固關係，為行業設立了較高准入壁壘，亦讓我們從同業中脫穎而出。

我們在中國規模龐大惟尚未開發且快速增長的結直腸癌篩查市場內營運。結直腸癌以發病率及死亡率計均為中國最致命的癌症類型之一。然而，如於早期診斷和癌變前發現，不僅可以治癒亦可以預防。為配合中國政府推廣癌症篩查及降低中國醫療制度支出的措施，隨著越來越多有效篩查解決方案得以推出，同時癌症篩查意識有所提高，中國結直腸癌篩查市場預期將大幅增長。根據弗若斯特沙利文，中國結直腸癌篩查市場由2015年的人民幣2,500百萬元增加至2019年的人民幣3,000百萬元，並預期將進一步增加至2030年的人民幣19,800百萬元，2019年至2030年的複合年增長率為18.7%。另一方面，根據弗若斯特沙利文，中國的結直腸癌篩查市場仍未大量開發，2019年篩查普及率僅為16.4%，而美國則為60.1%。

概 要

為抓住該市場機遇及解決中國未滿足的癌症篩查需求，我們富有遠見和經驗豐富的創始人於2015年成立了公司，專注於設計、開發癌症篩查測試及將其商業化。首席執行官朱葉青先生於財富500強跨國公司擁有逾20年資深管理經驗，現時擔任中國癌症基金會理事。首席科學官陳一友博士擁有逾20年腫瘤領域研發經驗，為六項美國專利及逾20項全球專利申請發明者，並於專業科研醫學雜誌發表多篇論文。首席技術官呂寧博士於羅氏診斷(Roche Diagnostics)及奎斯特診療(Quest Diagnostics)等多家國際公司擁有上十載IVD開發經驗，並領導開發了八項IVD產品。在彼等領導下，我們已重點開發出強有力的癌症篩查測試管線，並專注於大量市場需求、臨床驗證及技術兼容性。

我們的兩大用戶家居結直腸癌篩查測試產品，常衛清及噗噗管協同面向不同風險程度的目標人群。我們專有的非侵入性糞便FIT測試噗噗管為中國首個獲國家藥監局批准的自檢FIT篩查產品。根據弗若斯特沙利文，就銷量及銷售收入而言，其亦為2019年中國最暢銷的自檢FIT結直腸癌篩查產品。噗噗管的目標客戶為被建議進行結直腸癌篩查的中國大眾市場人群（於2019年有633百萬人），旨在普及結直腸癌篩查意識及識別高危人群。此外，我們分別有兩種胃癌及宮頸癌的癌症篩查後期候選產品。我們正開發幽幽管，一種基於糞便的自檢胃癌篩查測試。我們已於2020年完成註冊試驗，並預期於2020年底向國家藥監局提交註冊申請。我們亦正開發宮證清，一種非侵入性尿液宮頸癌家用篩查測試。我們預期將於2021年啟動宮證清註冊試驗。

下圖概述我們的產品及主要候選產品截至最後實際可行日期的開發狀況：

產品	適應症	樣本類型	技術	全球權利	開發階段				
					早期開發	後期開發	註冊試驗	提交國家藥監局	國家藥監局批准
常衛清® ¹	結直腸癌	糞便	FIT-DNA	✓	[進度條]				
噗噗管® ²	結直腸癌	糞便	FIT	✓	[進度條]				
幽幽管™	胃癌	糞便	免疫技術	✓	[進度條]				
宮證清™	宮頸癌	尿液	qPCR	✓	[進度條]				
其他產品	未披露癌症類型	未披露	多組學 (包括NGS及蛋白質組學)	✓	[進度條]				

1 前瞻性註冊試驗 (n=5,881) 達致結直腸癌靈敏度95.5%、特异性87.1%及進展期腺瘤靈敏度63.5%；獲國家藥監局批准

2 國家藥監局批准及獲得CE認證

常衛清IVD構成我們就本文件而言的核心產品

概 要

我們建立管線的同時，亦已設立擁有綜合研發、臨床開發、測試營運及商業化能力的綜合癌分子篩查平台。

- **研發。**我們的專有技術及專利印證了我們強大的研發能力。我們已對亞洲結直腸癌甲基化譜建立專有的龐大數據庫，並就常衛清自主開發了經臨床驗證的風險評估算法。我們的多參數風險評估算法為中國首個且目前唯一的癌症篩查算法。根據我們於2019年10月至2020年9月期間所收集的營運數據，我們專有的DNA提取技術幫助我們在高複雜性的糞便樣本中純化可評估的DNA，成功率高達約99.4%。我們專有的DNA樣本穩定技術可將DNA及血紅蛋白於室溫狀態下保存長達七日。截至最後實際可行日期，我們於全球建立包含58項專利及專利申請的組合，以保護我們的專有技術及專業知識。有關我們知識產權的詳情，請參閱「業務－知識產權」。
- **臨床開發。**作為中國結直腸癌篩查市場的先鋒，我們已建立知名品牌，並透過臨床試驗、學術會議及研發合作與中國意見領袖、頂尖臨床醫生及醫院建立穩固關係。根據弗若斯特沙利文，我們的常衛清註冊試驗獲5,881名結直腸癌高風險受試者及八家著名三級甲等醫院參與，為中國首個且唯一的大型結直腸癌篩查前瞻性臨床試驗。於試驗過程中，常衛清對結直腸癌及進展期腺瘤的靈敏度分別達95.5%及63.5%，整體特異性為87.1%，而對結直腸癌的NPV為99.6%，對結直腸癌及進展期腺瘤的PPV則合共為46.2%。基於所得公開數據，該等臨床結果被視為全球業內最佳。目前，常衛清IVD已獲國家藥監局批准，我們預期有關批准將會確實認可其臨床應用並為其背書，意見領袖和臨床醫生對我們的認知度亦將因而提高，繼而將顯著加快其臨床採納及應用。
- **測試營運。**我們已於北京及杭州建立先進的分子實驗室測試設施，而預期我們在廣州的分子實驗室測試設施將於2021年第一季全面投入運作。該三項設施將可讓我們直接收集及處理全國各地用戶的樣本。截至最後實際可行日期，我們經手處理的樣品超過175,000個。我們的實驗室設施配備了先進的客戶關係管理系統，能有效實時追蹤客戶數據，支持我們的用戶測試

概 要

程序。我們常衛清的中間測試報告時間為五個營業日，說明我們擁有超卓的營運專業知識。加上樣本處理自動化及先進的信息技術系統，我們的實驗室設施取得較高營運效率及規模效益，單位營運成本得以大幅減少。

- **商業化。**我們通過全國多個渠道（包括醫院、體檢中心、保險公司、藥店及網上渠道）營銷我們的測試，以釋放中國仍未大量開發的癌症篩查市場的增長潛力，最大化提升我們兩大互為補充的方便、家用型結直腸癌篩查測試產品的商業價值。我們與中國各體檢中心合作（如愛康），該等體檢中心將我們的產品用作其體檢服務的一部分。我們亦透過與保險公司合作銷售我們的產品。截至最後實際可行日期，我們與35家保險公司合作。同時，我們利用線上線下渠道向終端客戶直接銷售產品，包括網上醫療平台（如企鵝杏仁及平安好醫生）及零售連鎖藥店。

為達成我們的願景，我們計劃深化常衛清及嘔嘔管的市場滲透，鞏固我們於中國結直腸癌篩查市場的領先地位。同時，我們計劃透過提升臨床醫生及用戶意識，以及開發其他獲臨床認證的癌症篩查解決方案應付未獲滿足的龐大醫療需求，進一步發展中國癌症篩查市場。我們將審慎投資於技術創新，擴展研發實力，而有關投資是我們未來成功的關鍵。隨著我們優化管線產品以進一步擴大癌症篩查市場佔有率，我們將繼續提升經營能力，以為客戶提供更佳的服務並提升盈利能力。我們亦將考慮戰略合夥合作關係及收購機遇，以擴闊我們於中國以外的市場份額及最大化產品的全球價值。

我們的優勢

我們認為下列優勢使我們獲得成功及從競爭對手中脫穎而出。

- 首個且唯一獲國家藥監局批准且針對中國未開發120百萬結直腸癌高危人群市場的結直腸癌篩查測試
- 常衛清極高的准入壁壘包括：專有技術、優越臨床數據、大量監管障礙和具有高端拓展性的實驗室營運
- 完善的多元商業化方案，實現我們互補的常衛清及嘔嘔管的市場潛力的最大化
- 擁有針對中國高發病數癌症種類的後期候選產品的協同管線
- 富有遠見及經驗、往績超卓的管理團隊及強大投資者支持

概 要

我們的策略

我們計劃執行下列策略以達成我們的願景及使命。

- 進一步開發中國癌症篩查市場
- 增加常衛清及嘜嘜管於中國的市場滲透率
- 擴展我們的研發實力及開發管線產品
- 通過改進我們的生產及實驗室測試設施提升盈利能力及支持未來增長
- 有選擇地進行地域擴展、戰略合作及收購機遇

研發

我們專注開發用於癌症篩查的創新技術以加強我們現有的管線及開發新癌症篩查測試。我們相信，我們的成功在很大程度上源於並將繼續取決於我們新開發的或改進癌症篩查產品的能力。我們的專有技術及專利組合是我們擁有強大研發能力的有力證明。經過逾五年於研發方面的深耕，我們已就亞洲特定結直腸癌基因突變及甲基化模式狀況建立專有的全面數據庫，作為我們內部開發的常衛清風險評估算法的基礎。該風險評估算法為常衛清測試的重要組成部分，並已在常衛清的前瞻性註冊試驗中獲臨床認證。風險評估算法旨在僅配合我們內部開發以引物及探針為基礎的試劑，故此在未有進行大型前瞻性臨床試驗的情況下概不能被任何其他人士複製。根據我們於2019年10月至2020年9月期間所收集的營運數據，我們專有的DNA提取技術幫助我們在高複雜性的糞便樣本中純化可評估的DNA，成功率高達約99.4%。我們內部開發的DNA樣本穩定技術能將DNA及血紅蛋白在室溫下的保存時間延長至長達七日。截至最後實際可行日期，我們已於全球建立包含58個專利及專利申請的組合，以保護我們的專有技術及專門知識。

銷售及營銷

我們擁有兩款自主開發的癌症篩查測試，即嘜嘜管（於2018年獲國家藥監局批准並取得CE認證）及常衛清（其核心組成部分常衛清IVD已獲國家藥監局審批）。目前，我們主要在中國銷售及營銷常衛清及嘜嘜管。

概 要

截至最後實際可行日期，我們已建立由115名成員組成的內部銷售及營銷團隊，以向醫生、終端用戶及其他客戶提供產品教育及服務支援。除內部銷售及營銷團隊外，我們亦與合同銷售組織合作推廣我們的產品。

我們通過直接銷售渠道（包括醫院、體檢中心、保險公司、藥房及網上渠道）向終端用戶提供產品，我們亦在較少情況下通過分銷商提供產品。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，自直銷所得的收入分別佔我們的收入93.2%、94.2%及92.5%，而同期通過分銷商銷售所得的收入分別佔我們的收入6.8%、5.8%及7.5%。截至最後實際可行日期，我們主要通過醫院及體檢中心提供常衛清，並主要通過保險公司、藥房及網上渠道提供嘜嘜管。有關詳情請參閱「業務－銷售及營銷」。

客戶

於往績記錄期，我們自出售常衛清及嘜嘜管產生大部分收入。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們自五大客戶產生的收入總額分別為人民幣15.1百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣4.7百萬元，分別佔我們收入的80.1%、42.2%及44.6%。我們同期向最大客戶作出的銷售額為人民幣11.4百萬元、人民幣20.0百萬元及人民幣3.6百萬元，分別佔我們收入的60.7%、34.3%及34.0%。我們於往績記錄期內的五大客戶包括體檢中心、醫院、醫療服務及產品平台以及保險公司。隨著我們增加常衛清及嘜嘜管於中國的市場滲透率以及拓寬我們的商業化渠道，我們預期，五大客戶對我們綜合收入總額的收入貢獻將會下降。詳情請參閱「業務－客戶」。

供應商

於往績記錄期，我們的供應商主要包括(i)用於生產及測試服務的原材料的供應商；(ii)提供第三方研發承包服務的合約研究機構及現場管理機構；(iii)支援產品推廣的合同銷售組織；及(iv)研發活動所需其他材料的供應商以及用於生產及測試服務的機器及設備的供應商。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，向五大供應商作出的採購總額分別為人民幣5.4百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣3.2百萬元，佔我們總採購額的59.1%、67.0%及60.1%，而同期向最大供應商作出的採購分別為人民幣1.7百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣1.1百萬元，佔我們總採購額的18.3%、26.7%及20.3%。詳情請參閱「業務－原材料及供應商－供應商」。

我們的主要股東

緊隨股份拆細及[編纂]完成後，陳博士（執行董事之一）將成為本公司的主要股東，並持有本公司已發行股本總額約[編纂]%（假設[編纂]並無獲行使，且概無根據[編纂]股權激勵計劃發行任何額外股份）。有關更多資料請參閱本文件「主要股東」。

[編纂]投資者

自本公司成立以來，我們已與相關[編纂]投資者訂立多輪融資協議。我們廣泛及多元化的[編纂]投資者包括專注於生物科技及／或醫療保健行業的資深投資者。有關[編纂]投資者身份及背景的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資－(5)有關股東的資料」一節。

概 要

主要財務資料概要

下文所載歷史財務資料數據概要乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表（包括隨附附註）以及本文件「財務資料」所載資料，並應與該等資料一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

綜合損益表數據概要

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，其中包含源自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益表的行項目，以絕對金額及佔收入百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	佔收入 百分比	人民幣千元	佔收入 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入 百分比	人民幣千元	佔收入 百分比
收入	18,816	100.0	58,275	100.0	13,166	100.0	10,526	100.0
銷售成本	(14,976)	(79.6)	(23,957)	(41.1)	(8,703)	(66.1)	(8,282)	(78.7)
毛利	3,840	20.4	34,318	58.9	4,463	33.9	2,244	21.3
其他收入	1,807	9.6	6,060	10.4	3,524	26.8	5,376	51.1
其他收益及虧損	(143,135)	(760.7)	32,179	55.2	45,114	342.7	(482,172)	(4,580.8)
銷售及分銷開支	(25,959)	(138.0)	(75,609)	(129.7)	(13,906)	(105.6)	(20,912)	(198.7)
研發開支	(14,779)	(78.5)	(26,371)	(45.3)	(10,517)	(79.9)	(10,471)	(99.5)
行政開支	(45,972)	(244.3)	(53,862)	(92.4)	(23,005)	(174.7)	(29,309)	(278.4)
貿易應收款項減值								
虧損	(204)	(1.1)	(893)	(1.5)	(360)	(2.7)	(1,606)	(15.3)
其他開支	(9)	(0.0)	(20,468)	(35.1)	(19,824)	(150.6)	(4,989)	(47.4)
財務成本	(458)	(2.4)	(1,251)	(2.1)	(372)	(2.8)	(2,787)	(26.5)
[編纂]開支	-	-	(338)	(0.6)	-	-	(8,137)	(77.3)
除稅前虧損	(224,869)	(1,195.1)	(106,235)	(182.3)	(14,883)	(113.0)	(552,763)	(5,251.4)
所得稅開支	-	-	(230)	(0.4)	-	-	(186)	(1.8)
年／期內虧損	(224,869)	(1,195.1)	(106,465)	(182.7)	(14,883)	(113.0)	(552,949)	(5,253.2)
經調整淨虧損	(76,940)	(408.9)	(124,478)	(213.6)	(55,900)	(424.6)	(53,925)	(512.3)

附註：我們認為優先股的公允價值收益／虧損、其他金融負債變動的公允價值收益／虧損、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支（作為非營運性或非經常性開支）不會影響我們的持續經營表現。我們相信，透過撇除優先股的公允價值收益／虧損、其他金融負債變動的公允價值收益／虧損、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支的潛在影響而調整的淨虧損為[編纂]提供有用資料，以便比較我們不同期間的營運表現。

概 要

我們的虧損淨額由截至2018年12月31日止年度的人民幣224.9百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣106.5百萬元，主要由於(i)我們的收入由2018年的人民幣18.8百萬元增加至2019年的人民幣58.3百萬元，主要由於(x)市場接受度提高及我們在營銷及擴張方面的持續努力，導致自常衛清產生的收入增加；及(y)撲撲管於中國多個省份入選政府癌症早篩項目，導致自其產生的收入增加所致，及(ii)其他收益及虧損由2018年的虧損人民幣143.1百萬元轉為2019年的收益人民幣32.2百萬元，主要由於我們於2018年產生優先股的公允價值虧損人民幣151.1百萬元及於2019年有公允價值收益人民幣48.3百萬元，與我們發行優先股有關。我們於2018年至2019年的虧損淨額部分因銷售及分銷開支由2018年的人民幣26.0百萬元增加至2019年的人民幣75.6百萬元（主要由於銷售力度增加所致）而抵銷。詳情請參閱「財務資料」。

截至2019年6月30日止六個月，我們的虧損淨額為人民幣14.9百萬元，而截至2020年6月30日止六個月則為虧損淨額人民幣552.9百萬元，主要由於我們於截至2019年6月30日止六個月錄得優先股的公允價值變動收益人民幣70.9百萬元，而於截至2020年6月30日止六個月則錄得優先股的公允價值變動虧損人民幣484.8百萬元，主要由於我們優先股的公允價值增加所致。詳情請參閱「財務資料」。

綜合財務狀況表數據概要

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的節選資料，有關資料源自本文件附錄一所載會計師報告：

	截至12月31日		截至
	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2020年 人民幣千元
非流動資產總額	58,463	89,124	89,735
流動資產總額	243,658	457,242	533,741
資產總額	302,121	546,366	623,476
流動負債總額	271,856	98,727	92,833
流動資產／(負債)淨值	(28,198)	358,515	440,908
非流動負債總額	299,743	813,215	1,443,105
負債總額	571,599	911,942	1,535,938
負債淨值	(269,478)	(365,576)	(912,462)

概 要

	截至12月31日		截至
	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2020年
			人民幣千元
股本	40	40	40
股份溢價	47,144	48,227	48,407
儲備	(316,662)	(413,843)	(960,909)
總虧絀	<u>(269,478)</u>	<u>(365,576)</u>	<u>(912,462)</u>

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至6月30日	截至9月30日
	2018年	2019年	2020年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動資產總值	243,658	457,242	533,741	729,345
流動負債總額	271,856	98,727	92,833	119,969
流動(負債)資產淨額	<u>(28,198)</u>	<u>358,515</u>	<u>440,908</u>	<u>609,376</u>

截至2019年12月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣358.5百萬元，而截至2018年12月31日的流動負債淨額為人民幣28.2百萬元。該變動主要是由於(i)銀行結餘及現金增加人民幣269.7百萬元；(ii)其他金融負債減少人民幣83.5百萬元；及(iii)應付關聯方款項減少人民幣79.9百萬元，部分被應收關聯方款項減少人民幣31.3百萬元所抵銷。上文銀行結餘及現金的增加與2019年來自若干投資者的C輪融資有關。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－本集團的主要企業發展、股權變動及重組－本公司－(iii) C輪融資」。其他金融負債減少主要是由於我們結清應付投資者代價。應付關

概 要

聯方款項減少是由於我們於2019年就重組及訂立合約安排向境內投資者付款所致。有關詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－本集團的主要企業發展、股權變動及重組－重組」。應收關聯方款項減少是由於2019年C輪融資的若干投資者結算投資款項所致。

截至2020年6月30日，我們擁有流動資產淨值人民幣440.9百萬元，而截至2019年12月31日的流動資產淨值則為人民幣358.5百萬元。該變動主要是由於(i)超過三個月的定期存款增加人民幣71.0百萬元；及(ii)銀行結餘及現金增加人民幣48.4百萬元，部分被應收關聯方款項(已於2020年償還)減少人民幣36.7百萬元所抵銷。上文超過三個月的定期存款以及銀行結餘及現金增加與2020年來自若干投資者的D輪及E輪融資有關。與2020年6月30日相比，截至2020年9月30日，我們的流動資產淨值進一步增加至人民幣609.4百萬元，主要由於(i)超過三個月的定期存款增加人民幣65.4百萬元；及(ii)E輪融資導致銀行結餘及現金增加人民幣195.6百萬元所致。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－本集團的主要企業發展、股權變動及重組－本公司」。應收關聯方款項減少指就發行受限制股份而支付的應收董事認購款項。有關詳情請參閱「財務資料」。

綜合現金流量表數據概要

於往績記錄期，我們依賴股東的資本出資及銀行貸款作為流動資金的主要來源。我們亦自銷售癌症篩查產品及提供癌症篩查測試服務產生現金。隨著業務發展及擴張，藉由現有產品廣為市場接受及我們持續不斷進行營銷及擴充，通過增加我們的商業化產品銷售、推出新產品、收緊信貸政策以改善成本控制以及營運效率並加快貿易應收款項周轉，我們預期將產生更多經營活動所得現金淨額。董事認為，考慮到我們可用的財務資源及我們的現金消耗率，我們有足夠的營運資金應付自本文件刊發日期

概 要

起計未來至少十二個月的成本（包括研發成本、銷售及分銷開支、行政開支、財務成本及其他開支）的至少125%。有關詳情請參閱「財務資料－營運資金」。下表載列於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
營運資金變動前經營活動				
現金流量.....	(56,076)	(80,676)	(25,058)	(45,251)
經營活動所用現金流量淨額.....	(55,826)	(74,988)	(57,478)	(59,829)
投資活動所用現金流量淨額.....	(16,734)	(36,011)	(68,746)	(75,907)
融資活動(所用)/所得				
現金流量淨額.....	(6,204)	375,816	416,902	181,544
現金及現金等價物				
(減少)/增加淨額.....	(78,764)	264,817	290,678	45,808
匯率變動影響.....	125	4,926	882	2,618
年/期初的現金及現金等價物 ..	155,330	76,691	76,691	346,434
年/期末的現金及現金等價物 ..	76,691	346,434	368,251	394,860

現金消耗率指月均(i)經營活動所用現金淨額，包括研發開支，以及(ii)資本開支。我們截至2020年9月30日的銀行結餘及現金為人民幣515.9百萬元。我們估計，扣除我們於[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，假設[編纂]概無獲行使，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件內指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們將收取[編纂]淨額約[編纂]港元。假設未來平均現金消耗率為2019年的三倍，估計截至2020年9月30日的現金及現金等價物可使我們維持19個月財務穩定，或如計及估計[編纂][編纂]淨額的10%（即分配作營運資金及其他一般公司用途的部

概 要

分)，可使我們維持[24]個月財務穩定，或如我們亦計及估計[編纂][編纂]淨額，則可使我們維持[74]個月財務穩定。我們將繼續密切監察經營活動產生的現金流量，如有需要，預期會進行下一輪融資，緩衝期至少為12個月。]

我們於往績記錄期自經營活動產生負現金流量，乃由於銷售我們的測試（主要為常衛清及嘜嘜管）所產生的現金不足以涵蓋與我們綜合產品組合相關的銷售及分銷、研發及行政活動所產生的開支。有關詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

主要財務比率

下表載列本集團於所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		截至6月30日
	止年度／	截至12月31日	止六個月／
	2018年	2019年	截至6月30日
			2020年
毛利率	20.4%	58.9%	21.3%
流動比率 ⁽¹⁾	0.9	4.6	5.7

附註：

(1) 流動比率等於截至年／期末的流動資產除以流動負債。

我們的毛利率由截至2018年12月31日止年度的20.4%增加至截至2019年12月31日止年度的58.9%，主要由於常衛清及嘜嘜管因其銷量增加而達致規模效益故毛利率增加。我們於截至2020年6月30日止六個月的毛利率減少至21.3%，主要由於我們參與政府贊助的公益項目及有關項目的補貼導致嘜嘜管的毛利率減少，而折舊及攤銷等固定成本維持穩定所致。

我們的流動比率由2018年12月31日的0.9增加至2019年12月31日的4.6，並進一步增加至2020年6月30日的5.7，原因是於往績記錄期我們的流動資產主要因銀行結餘及現金以及超過三個月的定期存款增加（乃由於與[編纂]投資有關的融資活動產生的現

概 要

金所致)有所增加，而於往績記錄期我們的流動負債主要因應收關聯方款項減少(乃由於結清自若干投資者取得的投資金額所致)有所減少。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨虧損作為非國際財務報告準則的計量方式，即國際財務報告準則並無規定或並非根據國際財務報告準則呈列。我們相信，非國際財務報告準則計量方式的呈列，連同相應國際財務報告準則計量一併呈列時，為投資者及管理層提供有用資料，以便比較我們不同期間的經營表現，撇除並不影響我們的持續經營表現的若干非營運性或非經常性開支的潛在影響(包括優先股的公允價值收益／虧損、其他金融負債變動的公允價值虧損、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支)。上述非國際財務報告準則計量方式讓投資者於評估我們表現時考慮我們管理層所用的矩陣。優先股的公允價值收益／虧損指與優先股有關的兌換選擇權的公允價值變動，屬非經常性及非營運性質。其他金融負債變動的公允價值收益／虧損指就重組而應付退場投資者的代價的公允價值變動，屬非經常性及非營運性質。以股份為基礎的付款開支為向經選擇的行政人員、僱員及研發顧問授出股份而產生的非營運性開支，有關開支金額不一定與我們業務營運的相關表現有關，亦受與我們的業務活動並非密切或直接相關的非經營表現相關因素影響。就以股份為基礎的付款而言，釐定其公允價值涉及大量的判斷。過往出現有關以股份為基礎的付款並不能說明未來亦會出現。[編纂]開支為與[編纂]及[編纂]有關的非經常性開支。因此，我們認為優先股的公允價值收益／虧損、其他金融負債變動的公允價值虧損、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支無法說明我們的持續核心經營表現，故在我們審閱財務業績時不被包括在內。在未來的期間內，或會有其他項目在我們審閱財務業績時不被包括在內。該項非國際財務報告準則計量在用作分析工具時存在局限性，閣下不應將其與根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析分開考慮或視作替代或優選方案。此外，該項非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似詞彙定義不同，故未必可與其他公司的類似計量作比較。

概 要

下表載列期間淨虧損與所示期間我們的經調整淨虧損的對賬情況：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
期內虧損淨額.....	(224,869)	(106,465)	(14,883)	(552,949)
優先股的公允價值				
虧損(收益).....	151,087	(48,334)	(70,928)	484,824
其他金融負債變動的				
公允價值(收益)虧損.....	(7,553)	19,616	24,490	-
以股份為基礎的付款開支.....	4,395	10,367	5,421	6,063
[編纂]開支.....	-	338	-	8,137
經調整淨虧損.....	<u>(76,940)</u>	<u>(124,478)</u>	<u>(55,900)</u>	<u>(53,925)</u>

附註：我們認為優先股的公允價值收益／虧損、其他金融負債變動的公允價值收益／虧損、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支（作為非營運性或非經常性開支）不會影響我們的持續經營表現。我們相信，透過撇除優先股的公允價值收益／虧損、其他金融負債變動的公允價值收益／虧損、以股份為基礎的付款開支及[編纂]開支的潛在影響而調整的淨虧損為投資者提供有用資料，以便比較我們不同期間的營運表現。

[編纂]

概 要

[編纂]

股息

於往績記錄期，自本公司或杭州諾輝註冊成立起至最後實際可行日期止，我們概無建議、派付或宣派任何股息。

我們現時預期保留所有未來盈利供營運及擴展業務之用，且預計於可預見未來不會派付現金股息。宣派及派付任何股息及股息金額將須遵守我們的章程文件及開曼公司法。日後宣派及派付任何股息均將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息不得超過董事會建議的金額。據開曼法律顧問告知，根據開曼公司法，開曼群島公司可自溢利或股份溢價賬中派付股息，惟任何股息派付在任何情況下均不得導致公司無法償付其於日常業務過程中到期的債務。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能於可預見未來有資格從我們的溢利中派付股息。然而，我們或會從股份溢價賬中派付股息，除非派付該股息將導致本公司無法償付於日常業務過程中到期的債務。我們無法保證何年會宣派並派付任何數額的股息。

倘我們在未來派付股息，為使我們向股東分派股息，我們將在一定程度上依賴中國附屬公司杭州諾輝分派的任何股息。杭州諾輝向我們分派的任何股息將須繳納中國預扣稅。此外，中國法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的累計可分派除稅後溢利派付股息。請參閱本文件「風險因素－與在中國經營業務相關的風險」。

未來計劃及[編纂]用途

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及開支，假設[編纂]並無獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），我們將收取[編纂]淨額約[編纂]港元。倘[編纂]定為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的上限），[編纂][編纂]淨額將增加約[編纂]港元。倘[編纂]定為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的下限），[編纂][編纂]淨額將減少約[編纂]港元。

概 要

我們擬將本次[編纂]所收取的[編纂]淨額用於以下用途：

- 約[編纂]港元，即[編纂][編纂]淨額的[編纂]%，將用於為常衛清的商業化及進一步開發提供資金；
- 約[編纂]港元，即[編纂][編纂]淨額的[編纂]%，將用於為持續銷售及營銷嘜管提供資金；
- 約[編纂]港元，即[編纂][編纂]淨額的[編纂]%，將用於為正在進行及計劃進行的研發提供資金以發展我們的管線產品；
- 約[編纂]港元，即[編纂][編纂]淨額的[編纂]%，將用於通過潛在收購外部引進候選產品持續擴大及多元化我們的產品組合；及
- 約[編纂]港元，即[編纂][編纂]淨額的[編纂]%，將用作我們的營運資金及其他一般企業用途。

有關進一步詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

風險因素

我們相信，我們的業務涉及若干風險，其中多項風險並非我們所能控制。該等風險載於本文件「風險因素」一節。我們面對的部分主要風險包括：

- 我們自成立以來已產生虧損淨額，且可能於可見未來產生虧損淨額，鑒於醫療器械業務涉及的風險高，閣下可能會損失對我們的絕大部分[編纂]。
- 我們在往績記錄期內錄得流動負債淨額，這可能會令我們面臨流動性風險。
- 倘我們決定無形資產將會減值，則我們的經營業績及財務狀況或會受到不利影響
- 我們可能需要獲得額外融資為我們的營運提供資金，且我們在往績記錄期內錄得經營活動的現金流出淨額。倘我們無法獲得該融資，我們或無法完成候選產品的開發及商業化。
- 我們的收入主要依賴提供常衛清測試及銷售嘜管。未能達到常衛清及嘜管的預計收入可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的未來增長很大程度上依賴候選產品的成功。倘我們無法成功完成臨床開發、取得監管批准、實現候選產品商業化、或緊跟行業及科技發展，或倘我們於進行上述事項時遭遇重大推遲，我們的業務將嚴重受損。

概 要

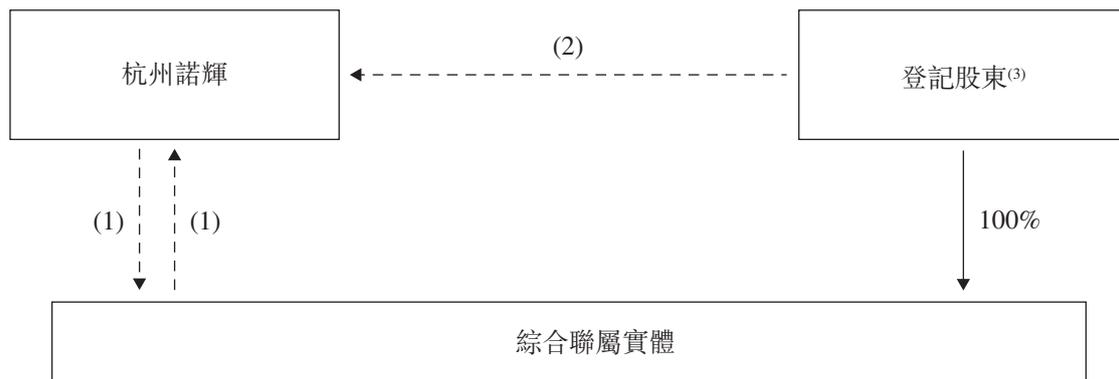
- 我們或會因中國對癌症篩查行業癌症篩查相關法規的不確定性及變化而受到不利影響，以及缺少有關於我們業務的必要批准、許可證、註冊或備案或會對我們的業務、經營業績及前景造成重大不利影響。
- 倘我們未能取得、完成或維持所需監管批准、許可證、註冊或備案，或在取得、完成或維持所需監管批准、許可證、註冊或備案時出現延遲，我們將無法將候選產品商業化，而我們產生收入的能力將受到重大影響。
- 我們的產品及日後的任何產品須持續履行監管義務及持續接受監管審查，這可能會導致重大額外開支，倘我們未遵守監管規定或我們的產品及／或候選產品出現意外問題，我們可能會受到處罰。
- 我們的成功取決於我們提供可靠、高質量的數據及分析並迅速發展以滿足客戶需求的能力。倘我們的產品或癌症篩查服務及一般在市場上可採用的類似產品不能滿足客戶的期望，則我們的經營業績、聲譽及業務可能會受到影響。
- 倘未能獲得我們現有產品及任何未來產品必需的廣泛市場認可或維持良好聲譽將對我們的經營業績及盈利能力造成重大不利影響。
- 我們在產品推廣及銷售方面的經驗相對有限。概不保證我們將能夠成功將產品商業化，因此，我們的收入及盈利能力可能受到重大不利影響。
- 我們的製造設施延遲完成及獲取監管批准，或該等設施損壞、損毀或中斷生產可能會延遲我們的發展計劃或商業化工作。
- 倘我們的實驗室設施未能符合適用的實驗室許可證規定，或受污染、損毀、破壞或無法運作，或我們需要搬離該設施，我們銷售及提供服務、繼續研發工作以及經營業務的能力或會受到損害。
- 倘我們無法支持對現有或未來測試及產品的需求（包括確保我們有足夠能力應付需求增加），我們的業務或會受損。
- 倘我們無法通過知識產權來獲得並維持我們產品及候選產品的專利保護，或倘獲得的該等知識產權範圍不夠廣泛，則第三方可能直接與我們競爭。
- 我們通過綜合聯屬實體及其附屬公司以合約安排的方式在中國開展相關業務，而倘中國政府認為該等合約安排並不符合適用的中國法律及法規，或倘該等法規或其詮釋日後出現變動，則我們可能會受到處罰或被迫放棄我們在該等業務的權益。

概 要

合約安排

本集團成立北京新程及其全資附屬公司北京諾安實驗室、杭州諾康實驗室及廣州諾輝實驗室，以就癌症篩查醫學診斷技術進行實驗室測試。然而，根據中國現行法律及法規，收集遺傳信息用於癌症早篩、研究、開發及應用有關篩查技術用於診斷以及開發及應用基因診斷與治療技術均受到外商投資禁止規限。在配合受外商投資限制或禁止規限的中國行業慣例下，我們將通過杭州諾輝（作為一方）與北京新程及其登記股東（作為另一方）之間的合約安排，獲得對北京新程目前經營的業務的有效控制並取得北京新程目前經營業務所產生的所有經濟利益。合約安排允許北京新程的經營業績、資產及負債以及現金流量根據國際財務報告準則第10號綜合入賬至我們的財務報表，猶如其為我們的附屬公司。進一步資料請參閱本文件「合約安排」一節。

下列簡化圖表說明根據合約安排所訂明的北京新程對本集團的經濟利益流向：



「——」指於股權中的法定和實益權益

「-----」指合約安排

附註：

1. 杭州諾輝提供全面業務支持、技術服務及諮詢，以自北京新程換取服務費。請參閱本文件「合約安排摘錄－獨家業務合作協議」。
2. 登記股東以杭州諾輝為受益人訂立購買權協議，以收購北京新程100%股權及／或資產。請參閱本文件「合約安排摘錄－獨家購買權協議」。

登記股東向杭州諾輝質押（作為首次質押）彼等各自於北京新程的全部股權，作為確保彼等及北京新程履行於合約安排項下責任的擔保抵押品。請參閱本文件「合約安排摘錄－股權質押協議」。

概 要

登記股東以杭州諾輝為受益人訂立授權書。請參閱本文件「合約安排摘錄－授權書」。

3. 登記股東為朱先生（我們的首席執行官及其中一位執行董事）及朱麗娟女士（朱先生之姐妹）。北京新程由朱先生持有99%權益及朱麗娟女士持有1%權益。

與合約安排有關的風險請參閱本文件「風險因素－與我們的企業架構及合約安排有關的風險」分節。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]的中位數），則我們估計將承擔約[編纂]港元的[編纂]開支（包括[編纂]及其他開支）。於[編纂]後，預計約[編纂]港元將計入綜合損益及其他全面收益表，而預計約[編纂]港元將作為權益扣減項入賬。截至2020年6月30日，我們就[編纂]及[編纂]產生開支[編纂]港元（不包括[編纂]），其中[編纂]港元於損益內扣除，而[編纂]港元則資本化為遞延[編纂]開支。上述[編纂]開支乃為最後實際可行的估計值，僅供參考，而實際金額可能與該估計值不同。

近期發展

COVID-19爆發的影響

於2019年12月，一種由新型冠狀病毒引起的呼吸道疾病（稱為COVID-19）出現並自此在全球蔓延。

由於限制進入醫療機構，全球COVID-19爆發已嚴重影響癌症篩查行業。體檢中心為我們的主要銷售渠道；因此，我們於2020年上半年的銷量、收入及盈利能力受到COVID-19爆發的負面影響。我們的常衛清出貨量於2020年第一季度及第二季度分別約為8,600單位及16,100單位，同比分別減少50.4%及20.8%。常衛清的出貨量於2020年下半年迅速恢復，於2020年第三季度及2020年10月分別錄得約61,400單位及23,100單位，較2019年同期，同比分別增加17.6%及46.4%。出貨量一般被視為我們未來常衛清收入的領先指標，而其將於我們完成測試服務及提供測試結果時獲確認。同時，由

概 要

於社交距離規則及常規，非接觸式定點篩查為需要並受推薦的方法，相比探訪醫院，消費者更傾向於使用居家癌症篩查測試等非接觸式定點篩查技術。此外，由於這種全球性的流行疾病，醫療資源完全不堪重負，可進行癌症篩查測試的醫生及臨床醫生數量減少。

我們已採取多項措施以減輕COVID-19爆發可能對我們正在進行的臨床試驗造成的任何負面影響，包括與我們的主要研究人員及監管機構時常溝通以識別及應對可能出現的任何問題、精簡臨床試驗流程以降低潛在風險、遵守社交距離措施（如召開虛擬會議）以及向我們的入組患者提供個人保護設備。

儘管我們在中國進行的若干臨床試驗於COVID-19爆發初期在患者註冊過程及數據輸入方面遭遇輕微的延誤，惟我們正在進行的臨床試驗並未受到任何重大干擾。此外，自COVID-19爆發起，我們的供應鏈並未遭受任何重大干擾。我們目前預期COVID-19爆發並不會對我們的營運造成任何重大的長遠影響或使我們偏離整體的發展計劃。

概不能確定全球的COVID-19何時及是否會受控。然而，我們概不能向閣下保證COVID-19疫情並不會進一步升級或對我們的經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們經營有關的風險－我們的營運及業務計劃可能因自然災害、疫症及流行病、內亂及社會動蕩，以及其他疫症的爆發（尤其是COVID-19的爆發）而受到不利影響」一節。

截至2020年12月31日止年度的虧損估計

董事估計，倘並無不可預見的情況及按照本文件「附錄二A－虧損估計」一節所載基準，本集團截至2020年12月31日止年度的估計綜合虧損將不多於人民幣[●]百萬元。更多詳情請參閱本文件「財務資料－截至2020年12月31日止年度的虧損估計」及「附錄二A－虧損估計」一節。

國家藥監局批准常衛清IVD

截至本文件日期，國家藥監局已批准常衛清IVD（為常衛清的核心組成部分及就本文件而言的核心產品）的註冊。有關詳情，請參閱「業務－我們的產品及產品管線－常衛清」。

概 要

並無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，除本文件所披露者外，我們的財務、營運或貿易狀況或前景自2020年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告期末）起並無重大不利變動。