

財務資料

閣下應將以下討論及分析，連同本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析包括反映我們目前對未來事件及財務表現的看的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、現況及預期未來發展的見解，以及我們認為於該等情況下屬恰當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否如我們預期及推測，取決於多項風險及不明朗因素(其中許多是我們無法控制或預測的)。在評估我們的業務時，閣下應仔細考慮本文件提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」各節。

就本節而言，除非文義另有規定，否則對2019年、2020年及2021年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有規定，否則本節均按綜合基準描述財務資料。

概覽

我們通過為醫療價值鏈上的所有主要參與者(包括醫院、藥店、製藥公司、患者和醫生)提供解決方案，渴望在中國引領慢病管理的數字市場。我們圍繞慢病管理，為醫院和藥店提供醫療產品和SaaS，為製藥公司提供數字營銷服務，為患者提供在線問診和處方開具服務。根據弗若斯特沙利文報告，基於截至2021年12月31日止的中國醫院和藥店SaaS部署量以及2021年透過我們的服務開出的在線處方量，我們是中國最大的數字化慢病管理解決方案提供商。

我們提供院內解決方案、藥店解決方案及個人慢病管理解決方案。我們的院內解決方案包括銷售醫療器械、耗材及藥品、醫院SaaS及面向製藥公司的數字營銷服務。我們主要銷售醫療器械及耗材，以滿足醫院對患者慢病管理的需求。我們的醫院SaaS產品提高了院內慢病管理的效率和效果，並能夠透過我們自主開發的AIoT設備與我們銷售的部分醫療器械連接。利用我們的醫院網絡，我們還為製藥公司提供數字營銷服務，

財務資料

主要針對與慢病管理相關的藥物。我們的藥店解決方案包括銷售醫療器械、耗材、藥品及其他類別商品以及我們的藥店SaaS。我們向藥店出售的醫療用品主要與慢病管理有關，而我們的藥店SaaS產品使藥店擁有線上開方和配藥的能力。我們的個人慢病管理解決方案將醫生與患者聯繫起來，為慢病管理實現院外問診和處方開具。

我們的三個解決方案有著多樣的商業化方法。我們的院內解決方案主要通過以下方式產生收入：(i)向醫院銷售醫院醫療用品，包括醫療器械、耗材和藥品；(ii)為製藥公司提供數字營銷服務，我們幫助製藥公司向我們龐大的醫院和醫生網絡推廣藥品，並從製藥公司的銷售收入中收取一定比例的服務費用；以及(iii)我們的醫院SaaS的訂閱費。我們的藥店解決方案主要通過(i)向藥店銷售藥店醫療用品，包括醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品以及(ii)我們藥店SaaS(我們於2019年推出)的訂閱費用產生收入。在我們的個人慢病解決方案下，我們主要通過銷售慢病產品，包括醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品、會員費及其他(包括保險經紀服務及廣告代理服務)來產生收入。

於往績記錄期間，我們取得大幅增長。我們的收入由2019年的人民幣524.4百萬元增加60.0%至2020年的人民幣839.1百萬元，並進一步增加109.4%至2021年的人民幣1,756.7百萬元。我們於2019年、2020年及2021年分別錄得淨虧損人民幣565.4百萬元、人民幣2,896.9百萬元及人民幣4,153.2百萬元。我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)定義為剔除金融負債公允價值變動、以股份為基礎的薪酬開支、上市開支及按公允價值計入損益的金融負債的發行成本等影響的淨虧損，其金額於2019年、2020年及2021年分別為人民幣149.5百萬元、人民幣636.3百萬元及人民幣444.0百萬元。詳情請參閱「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」。作為一家經營歷史相對有限但正在快速成長的公司，我們預測未來經營業績的能力有限，且受不確定因素影響，包括我們為未來增長進行規劃及建模的能力。我們近期的收入增長可能並不代表我們未來的表現。

呈列基準

我們於截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度的過往財務資料已根據國際會計準則委員會頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。編製符合國際財務報告準則的過往財務資料需要運用若干關鍵會計估計，亦需要管理層於應用會計政策過程中運用判斷。就編製我們的過往財務資料而言，我們已採用於往績記錄期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則，惟於2021年1月1日開始的會計期間生效的任何新訂

財務資料

準則或詮釋除外。於2021年1月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一所載會計師報告附註33。公司間交易、結餘及本集團公司間交易的未商業化收益或虧損於綜合時予以抵銷。

主要營運數據

下表載列所示年度的主要營運數據：

院內解決方案

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
部署了我們醫院SaaS的			
醫院數量 ⁽¹⁾	377	1,705	2,369
SaaS付費醫院的數量	104	184	118
交易客戶(不包括製藥公司)數量 ⁽²⁾	309	436	949
直接或間接向我們採購醫院用品的醫院數量 ⁽³⁾	1,016	1,431	2,101
直接或間接向我們採購醫院用品的醫院的留存率 ⁽⁴⁾	67%	75%	77%
交易製藥公司數量 ⁽⁵⁾	5	13	15
通過數字營銷服務營銷的SKU數量 ⁽⁶⁾	6	16	22

附註：

- (1) 部署了我們醫院SaaS的醫院數量為截至各相應年度結束日的累計總數。
- (2) 包括於各年度我們通過其將醫療器械、耗材及藥品銷售給終端醫院客戶的經銷商，以及我們通過其將我們的醫院SaaS銷售給終端醫院客戶的經銷商，以及直接從我們處採購醫療器械、耗材及藥品或我們的醫院SaaS的醫院。

財務資料

- (3) 根據我們的內部記錄及我們於最後實際可行日期可得的資料。
- (4) 特定年度內直接或間接向我們採購醫院用品的醫院留存率按以下兩項的比值計算：(i)於特定年度及緊接特定年度前的年度已經直接或間接向我們採購醫院用品的醫院數量，及(ii)於緊接特定年度前之年度已經直接或間接向我們採購醫院用品的醫院數量。直接或間接向我們購買醫院用品的醫院數量乃根據我們的內部記錄及我們於最後實際可行日期可得的資料得出。
- (5) 交易製藥公司數量為我們於相關年度向其提供數字營銷服務的製藥公司數量。
- (6) 於有關年度通過數字營銷服務營銷的SKU數量。

安裝我們的醫院SaaS的醫院數目於往績記錄期間有所增加，因為我們透過「AIM」模式繼續擴展我們的醫院網絡。我們交易客戶(不包括製藥公司)的數量以及直接或間接向我們購買醫院用品的醫院數量出現大幅增加。

藥店解決方案

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
部署了我們藥店SaaS的藥店數目 ⁽¹⁾	3,002	111,413	172,279
SaaS付費的藥店數目.....	2,346	44,068	84,389
交易客戶數目 ⁽²⁾	343	327	683

附註：

- (1) 部署了我們藥店SaaS的藥店數目為截至各相應年度結束日的累計總數。
- (2) 包括於有關年度我們透過其向藥店終端客戶銷售醫療器械、耗材、藥品及其他類別商品的經銷商以及直接向我們採購醫療器械、耗材、藥品及其他類別商品的連鎖藥店公司，惟不包括未直接或間接向我們購買此類產品的SaaS付費客戶。

安裝我們的藥店SaaS的藥店數目自2019年即我們開始提供該服務之時起整體有所增加。藥店數目自2019年至2021年顯著增長，因為我們繼續擴展我們的藥店網絡，吸引了不少藥店連鎖大客戶。隨著安裝了我們藥店SaaS的藥店數目增加，SaaS付費的藥店數目亦在增加。

財務資料

個人慢病管理解決方案及其他

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
付費個人用戶數目 ⁽¹⁾	39,692	365,786	660,535
註冊用戶數目(百萬) ⁽²⁾	8.4	17.1	23.8

附註：

- (1) 付費個人用戶數目是指於相應年度內屬於付費會員或至少向我們有過一次購買行為的個人用戶數。
- (2) 註冊用戶數目為截至相應年度結束日的累計總數。

隨著我們將更多的醫院、醫生及藥店引入我們的平台，我們的個人用戶群也在不斷擴大。註冊用戶人數由截至2019年12月31日的840萬人增加至2020年12月31日的1,710萬人，並於截至2021年12月31日進一步增加至2,380萬人。

隨著我們個人用戶群的增長，我們專注於擴大第三方線上藥品銷售，並於2020年推出高端會員服務。因此，付費個人用戶的數目由2019年的39,692人反彈821.6%至2020年的365,786人，並於截至2021年達到660,535人。

影響經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績受到影響中國醫療衛生行業(特別是慢病管理行業，藥品、耗材及醫療器械行業，互聯網醫院行業以及醫院及藥店SaaS行業)的一般因素所影響，包括中國整體經濟增長、醫療系統改革、有利的監管環境以及醫療價值鏈的數字化及轉型。倘任何該等一般行業狀況出現不利變動，將可能對我們的服務需求造成負面影響，並對我們的經營業績造成重大不利影響。

特別是，我們相信下列因素為已影響及將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素：

- 中國經濟狀況的趨勢與中國慢病管理行業的發展；

財務資料

- 我們擴大中國醫院覆蓋範圍並推動醫院參與我們平台的能力；
- 我們擴大行業參與者網絡的能力；
- 我們加強及擴充患者慢病管理服務的能力；
- 我們提高營運效率及實現盈利的能力；及
- 我們有效投資於創新產品及技術的能力。

中國經濟狀況的趨勢與中國慢病管理行業的發展

我們的業務、財務狀況、經營業績及前景受到市場對我們慢病管理產品及服務需求的顯著影響，而這又與中國的整體經濟狀況及中國慢病管理行業的發展不無關係。中國的慢病管理行業預期將受到各種因素的推動，包括人口老齡化及慢病發病率上升、健康管理意識提高、醫療衛生基礎設施的數字化及政府的利好政策等。據弗若斯特沙利文統計，中國慢病的醫療衛生支出預期將由2020年的人民幣41,006億元增長至2030年的人民幣124,799億元。請參閱「行業概覽 — 中國慢病管理市場概覽」。此外，中國醫療衛生系統的持續數字化轉型以及市場及社會對互聯網醫院的接受程度日益提高，亦促使我們的解決方案漸受歡迎。根據弗若斯特沙利文報告，基於截至2021年12月31日止的中國醫院和藥店SaaS部署量以及2021年透過我們的服務開出的在線處方量，我們是中國最大的數字化慢病管理解決方案提供商，所以我們已做好準備把握住中國慢病管理行業的利好趨勢將帶來巨大的機遇。

我們的業務、財務狀況、經營業績和前景亦受到適用於中國醫療衛生行業的政府政策和法規的影響。政府監管及執法內容仍在不斷變化，因而存在著重大不確定性，這影響了我們開展業務的方式以及我們進一步發展及擴大業務的能力。請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們受到廣泛且不斷變化的法律及監管規定的規限，不遵守該等規定或該等規定發生變動可能會對我們的業務及前景產生重大不利影響。」

我們擴大中國醫院覆蓋範圍並推動醫院參與我們平台的能力

由於中國的醫療衛生服務高度集中於擁有較多醫療資源和醫患聯繫的公立醫院，我們採用「醫院為先」戰略，以為患者提供精細的慢病管理體驗。隨著我們與醫院合作關係的加深，我們能夠通過向他們提供院內解決方案實現商業化。我們的「醫院為先」戰略為我們將業務擴展到各種院外系統奠定了堅實基礎，包括線上或面對面問診、處方開具服務、實時醫療支持及遠程慢病管理。我們能否取得長期成功取決於我們是否有能力繼續成功執行我們的「醫院為先」戰略並進一步擴大我們在中國的醫院網絡。

我們一直在積極擴大我們在全國的醫院網絡。我們透過部署我們的首款慢病管理SaaS產品智雲醫匯，進一步加深了與醫院的關係並擴大了我們醫院SaaS解決方案交易客戶的基礎。

隨著我們不斷擴大我們的醫院網絡，我們亦通過加強和擴大我們的產品和服務，積極推動醫院參與我們的平台。我們為醫院提供包括醫療器械、耗材和藥品在內的醫院醫療用品供應。我們是多款葡萄糖監測設備的獨家經銷商，以有競爭力的價格為醫院提供豐富的高品質葡萄糖監測設備。我們亦已為製藥公司推出數字營銷服務，醫院及醫生可藉此獲得多種藥品資料，做出更有依據的臨床決策。

我們擴大行業參與者網絡的能力

我們的經營業績及前景亦取決於我們擴大行業參與者網絡的能力。我們利用與醫院的深厚聯繫，已經建立了涵蓋慢病管理價值鏈的平台。截至2021年12月31日，我們的平台觸達了累計超過172,000家藥店及超過87,000名註冊醫生，為2,380萬註冊用戶提供順暢且便捷的體驗。因此，我們的網絡使我們能夠與價值鏈上的各種行業參與者建立聯繫。

而我們平台的吸引力取決於我們加強和擴大產品和服務的能力。我們利用現有的覆蓋範圍、醫患聯繫及供應鏈能力，將在維持服務質量的同時，繼續根據客戶及用戶不斷變化的需求，推出創新有效的服務，以進一步提升用戶體驗，增加用戶粘性。例如，我們正在豐富服務內容，為行業參與者提供整體解決方案。我們於2019年推出了藥店

SaaS，讓未約診的藥店患者能輕鬆獲得線上問診及處方開具服務。我們亦通過我們的藥店SaaS向藥店提供其他服務，包括新零售及存貨管理等。另一方面，就患者而言，我們將繼續投資開發及提供更廣泛的服務。

我們充滿活力的平台為醫療衛生價值鏈上的上游商戶（如製藥公司及醫療器械公司）帶來了巨大價值。我們利用在醫院和藥店的現有網絡，計劃繼續對價值鏈的上游進行滲透，這反過來有助於加強我們的產品和服務組合。例如，我們將繼續擴大與上游製藥公司和醫療器械公司的合作關係，並根據終端客戶的需求，提供量身定制的藥品和醫療器械。

我們目前的收入主要來自醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品的銷售，提供數字營銷服務的服務費，以及我們為醫院及藥店提供的SaaS產品的訂閱費。請參閱「— 經營業績主要組成部分說明 — 收入」。我們在未來能否取得成功在很大程度上取決於我們進一步向醫療衛生系統滲透的能力，以及我們是否能夠擴大網絡範圍和推動客戶參與。隨著我們增加與各種參與者的互動，我們將進一步探索和豐富我們的商業化渠道。

我們加強及擴充患者慢病管理服務的能力

我們通過不斷擴大醫生和患者的覆蓋範圍，已經幫助建立起越來越多的真實世界的醫患聯繫。該等關係使我們能夠與患者建立信任，並從不同的渠道將他們吸引到我們的平台上。我們計劃進一步豐富為患者提供的服務，以便能夠在患者的整個慢病管理週期內更好地為患者服務。

我們的慢病管理解決方案如今不僅涵蓋糖尿病，也涵蓋許多其他慢病。藉助支持AIoT的血糖儀、血壓計和其他AIoT設備，能夠訪問我們個人慢病管理解決方案及其他各種慢病患者可以輕鬆記錄檢測結果並監測自己的病情狀況。我們亦提供線上輔導、問診和處方開具服務，使各種慢病患者能夠輕鬆接受遠程醫療服務並與醫療專業人士

進行互動。我們正在多方面豐富為患者提供的解決方案，包括與合作夥伴合作推出集成了葡萄糖和血壓等所有主要醫學指標的便攜式自我管理設備；探索升級我們的AIoT中心，以支持更多的醫療器械，如日後實現連續監測的無創葡萄糖設備和用於高血壓病況管理的血壓計；以及擴大我們的藥品及醫療器械供應，以滿足患者不斷增長的需求。

我們提高營運效率及實現盈利的能力

我們將利用數字化慢病管理平台，繼續提高我們的運營效率。隨著越來越多的醫院和藥店採用我們的SaaS產品，越來越多的醫生和藥劑師轉向我們的平台，我們亦能為製藥公司提供更有效的數字營銷服務。鑑於我們的服務得到了更廣泛的認可，我們期望吸引和獲得更多行業參與者，推動彼等之間增加互動，發現和利用更多的追加銷售機會，並以日益有效的方式進一步增加我們的業務量。

我們實現盈利的能力取決於如何管理營業成本和開支。我們相信我們的商業模式具有高度可擴展性，並擁有發揮規模經濟效益的巨大潛力。我們的「醫院為先」戰略和綜合解決方案幫助我們建立了廣泛的醫院和藥店網絡，通過該等網絡，我們實現了商業化渠道多樣化，並能夠為客戶提供利潤率更高的創新解決方案。因此，我們在新業務計劃方面取得了重大進展，包括數字營銷服務等服務收入來源。例如，我們來自數字營銷服務的收入由2019年的人民幣35.4百萬元增長至2020年的人民幣149.4百萬元。由於該等努力及進展，我們的整體毛利率由2019年的11.7%大幅上升至2020年的27.7%，並進一步上升至2021年的32.4%。我們的毛利率於往績記錄期間提升亦為受惠於業務規模不斷擴大及供應鏈能力提升而增加的定價能力所推動。

基於我們先進的SaaS產品以及全行業的品牌知名度，我們一直保持著較高的客戶粘性。利用我們的平台，我們尋求降低銷售及營銷開支佔我們收入的百分比，並享有更高的經營槓桿。

我們有效投資於創新產品及技術的能力

我們的經營業績亦取決於我們使用技術為我們的商業賦能的能力。因此，我們擬繼續投資於創新產品和技術，以使中國慢病管理行業進一步數字化並更好地為該行業提供服務。

就我們的院內解決方案而言，我們正在探索進一步升級AIoT能力，以實現與更廣泛醫療器械的連接。現時，我們自主開發的AIoT設備可以連接第三方醫療器械，包括主

流血糖儀和生命體征監測儀。我們計劃進一步發展我們的AIoT能力，以支持醫院中更多的醫療器械(如血氧監測儀)以及便於用戶使用的器械(如支持傳感器的連續血糖監測儀)。

就我們的藥店終端客戶而言，我們已擴大藥店SaaS以推出包括新零售和庫存管理在內的增值服務，以幫助他們擴大線上推廣範圍並優化業務經營。對於個人慢病管理解決方案及其他的用戶，我們在臨床決策支持系統(CDSS)技術的支持下，為慢病提供更加個性化的醫療服務。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們於研發方面分別花費人民幣23.8百萬元、人民幣132.4百萬元及人民幣236.2百萬元。根據弗若斯特沙利文報告，基於截至2021年12月31日止的中國醫院和藥店SaaS部署量以及2021年透過我們的服務開出的在線處方量，我們對技術、產品開發及用戶體驗的持續專注連同「醫院為先」戰略將我們助推成為中國最大的數字化慢病管理解決方案提供商，我們期望持續投入大量資源以提升我們的技術能力，推動慢病管理的數字化，並開發更多創新產品和解決方案。我們亦期望繼續投資於AIoT及數據分析領域，以增強我們的技術優勢，進一步鞏固我們作為市場領導者的地位。

新冠肺炎疫情對營運的影響

自2020年1月底以來，一種新型冠狀病毒(後命名為新冠肺炎疫情)的爆發已經影響了中國和世界許多地方。為了遏制冠狀病毒的傳播，中國政府實施了廣泛的封鎖、關閉工作場所以及限制流動和旅行以遏制病毒的傳播，包括在醫院等場所實施了訪客限制措施。新冠肺炎疫情亦導致全中國許多公司辦事處、製造工廠及廠房暫時關閉。此後，中國境內的許多隔離措施已獲放寬。然而，經濟及社會生活限制令的放鬆或會導致出現新確診病例，而此可能會進一步導致重新實施限制令。中國出現病例增加的情況，促使受影響的地區實施選擇性的限制。例如，2021年夏季，因出現高度傳染性的德爾塔變體，江蘇省南京市的病例有所增加。南京疫情已蔓延至全國多個省市。為了應對新增病例，多地實施若干出行限制及其他限制措施。2021年9月，福建省再次爆發疫情，導致當地政府實施旅行限制及其他限制措施。

財務資料

於新冠肺炎疫情初期，主要由於中國政府對經濟及社會活動施加的限制、限制進入醫院以及新冠肺炎疫情爆發造成的經濟不確定性，醫院、藥店及個人對若干醫療產品及服務的需求有所減少，若干醫院及藥店推遲部署我們的SaaS產品。隨著中國疫情的緩和，我們恢復了正常經營，對我們解決方案的需求有所增加，對我們產品的需求亦有所反彈。初期新冠肺炎疫情爆發的不利影響對我們的財務業績並無產生重大影響。我們的收入由2019年的人民幣524.4百萬元增加60.0%至2020年的人民幣839.1百萬元，並進一步增加109.4%至2021年的人民幣1,756.7百萬元。最近中國各地的病例有所增加，但並無對我們的業務產生重大影響。然而，自2021年初以來，由於許多醫院採取控制社交距離及其他預防措施，我們醫院SaaS的部署工作受到影響。

此外，新冠肺炎疫情對我們於2020年及2021年年初的財務表現的若干影響可能為一次性且偶發的。於2020年，由於更多患者為盡可能減少新冠病毒感染的潛在風險習慣了使用線上醫療服務，對我們線上問診、處方開具及零售服務的需求有所增加。然而，任何因新冠肺炎疫情相關的消費模式轉變所產生的對我們服務的需求增加可能是暫時的，新冠肺炎疫情結束後，該增加可能無法持續。此外，於新冠肺炎疫情結束後，我們可能不再享有新冠肺炎疫情相關政府政策支持的一次性福利，如社會保障付款減免。

儘管新冠肺炎疫情的長期影響仍存在相當大的不確定性，但我們現時預計不會因新冠肺炎疫情而大幅偏離我們的發展及擴張計劃。截至2021年12月31日，我們擁有人民幣11億元的現金及現金等價物。我們相信，我們當前的流動資金水平足以讓我們應付未來經營發展的不確定性。

我們概無法保證，新冠肺炎疫情將不會導致我們的經營業績、財務狀況或前景進一步惡化或對日後的經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務運營和財務業績已經並可能繼續受到新冠肺炎疫情的影響」。

重大會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及有關情況下對未來事件的合理預期)持續評估該等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。

下文載列我們認為對自身而言至關重要或涉及編製財務報表所用最重要估計、假設及判斷的會計政策討論。對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的其他重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2。

重大會計政策

收入及其他收益

我們將我們日常業務過程中源自銷售貨品、提供服務的收益分類為收入。

收入於產品或服務的控制權以我們預期有權所得的協定對價轉移至客戶時確認，惟代表第三方收取的款項除外。收入不計及增值稅或其他銷售稅，並經扣除任何貿易折扣。

我們收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映我們預期就交換該等貨品或服務有權獲得的對價金額確認。

財務資料

如果符合以下標準之一，我們將貨品或服務的控制權轉移，並隨時間確認收入：

- 客戶於我們履約時同時收取及消耗我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創造或改良了客戶在資產被創造或改良時控制的資產；或
- 我們的履約並未創建對我們具有替代用途的資產，而我們有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

倘貨品或服務控制權經過一段時間轉移，收入確認將按整個合約期間已完成履約責任的進度進行。否則，收入將在客戶獲得貨品或服務的控制權的時間點確認。

我們收入來自銷售醫院醫療用品、藥店醫療用品及慢病產品、數字營銷服務、提供醫院SaaS及藥店SaaS、會員服務及其他服務。

(a) 銷售醫院醫療用品、藥店醫療用品及慢病產品

銷售醫院醫療用品、藥店醫療用品及慢病產品的收入於資產控制權轉移給客戶的時間點(通常為客戶驗收產品的時間)確認。

(b) 數字營銷服務

數字營銷服務涉及向製藥公司提供專業醫療營銷服務。有關收入一般於服務提供並完成時確認。

(c) 醫院SaaS及藥店SaaS

我們向醫院提供SaaS產品，讓住院患者享用數字化臨床護理。藥店SaaS為藥店提供了客戶和資源管理方面的便利，如為客戶提供店內在線問診和處方開具服務。我們根據軟件服務向醫院／藥店收取訂閱費。SaaS產品合約通常為期一年。訂閱費於合約期間確認。

(d) 高端會員服務

本公司透過其個人慢病管理平台為個人提供即時、專業的慢病護理和其他健康管理服務。本公司根據會員級別及服務套餐向個人會員收取年度會費。會費在服務期內確認。

(e) 其他

其他包括保險經紀服務和廣告代理服務。

— 提供保險經紀服務

本公司作為代理透過其保險經紀服務向個人消費者零售多個保險公司的消費健康護理套餐，或按批發方式向企業客戶的僱員銷售有關套餐。佣金通常按投保單的銷售額(視乎合約公司的產品類型及條款而定)百分比收取。

— 廣告代理服務

廣告代理服務的收入主要來自於協助廣告客戶獲得媒體平台的廣告時間而收取的佣金。當本公司作為代理而非交易委託人身份行事時，已確認收入為本公司所作佣金的淨額。

(ii) 利息收入

利息收入按實際利率法按照將金融資產的預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產的賬面總值的利率計算確認。對於以攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(可轉回)且不存在信貸減值的金融資產，實際利率適用於資產的賬面總值。就出現信貸減值的金融資產而言，實際利率應用於資產的攤銷成本(即扣除虧損撥備的賬面總值)。

(iii) 政府補助

政府補助將於合理確保能收取及本公司將符合附帶條件時，初始於財務狀況表確認。補償本公司所產生開支的補助，於產生開支的相同期間按系統基準在損益內確認為收入。補償本公司一項資產成本的補助會於資產的賬面值中扣減，然後於資產的可使用年期限內採用遞減折舊開支法於損益內有效確認。

按公允價值計入損益的金融負債

本公司將可換股可贖回優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。其初始按公允價值確認。初步確認後，可換股可贖回優先股於各報告期末重新計量至公允價值，且公允價值變動於損益確認，惟歸因於其本身信貸風險變動的換股可贖回優先股公允價值變動於其他全面收益呈列。

可換股貸款包含債務部分及嵌入式衍生工具部分(將以固定金額現金或其他金融資產交換固定數目的本公司自有權益工具以外的方式結算的轉換選擇權)。可換股貸款整體以公允價值入賬。初步確認後，可換股貸款於各報告期末重新計量至公允價值，且公允價值變動於損益確認，惟歸因於其本身信貸風險變動的換股貸款公允價值變動於其他全面收益呈列。

股份支付

授予僱員購股權的公允價值確認為僱員成本，相應的增加會於權益項下資本儲備反映。公允價值在授出日期採用二項式點陣模型，並計及授出購股權的條款及條件計量。倘僱員須符合歸屬條件方可無條件享有購股權，則購股權的估計公允價值總額會於考慮購股權將歸屬的可能性後在歸屬期內分攤。

財務資料

於歸屬期內，本公司會檢討預期歸屬的購股權數目。所導致於過往年度確認累計公允價值的任何調整乃扣自／計入有關審閱年度的損益，除非原有的僱員開支符合確認為資產的資格而資本儲備作出相應調整則作別論。於歸屬日期，本公司調整確認為一項開支的款額，以反映歸屬的實際購股權數目(連同資本儲備的相應調整)，惟倘沒收僅因未達致與本公司股份的市價有關的歸屬條件則除外。權益金額於資本儲備確認，直至購股權獲行使(當其計入就已發行股份於股本確認的金額)或購股權到期(當其直接撥入保留溢利)為止。

重大會計估計及判斷

應收款項的預期信貸虧損

貿易應收款項和其他應收款項的信貸虧損是基於對預期虧損率的假設。本公司根據過往歷史、現有市況及各報告期末的前瞻性估計，於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時使用判斷。該等假設及估計的變動會嚴重影響評估結果，而本公司可能需於未來期間作出額外虧損撥備。

金融工具的公允價值

本公司發行的金融工具主要為並無在活躍市場上交易的可換股可贖回優先股及可換股貸款，其各自的公允價值是通過使用估值技術釐定。本公司使用貼現現金流量法釐定本公司的股權價值，然後採用期權定價模型釐定附有優先權及換股權的金融工具的公允價值，其中涉及使用重大會計估計及判斷。

財務資料

經營業績主要組成部分說明

下表載列於所示年度我們的綜合損益及其他全面收益表，各項目以絕對金額及所佔我們收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	<i>(以千計，百分比除外)</i>					
收入.....	524,438	100.0	839,123	100.0	1,756,731	100.0
銷售成本.....	(462,868)	(88.3)	(606,367)	(72.3)	(1,186,707)	(67.6)
毛利.....	61,570	11.7	232,756	27.7	570,024	32.4
其他淨收入.....	4,765	0.9	5,732	0.7	29,916	1.7
銷售及營銷開支 ⁽¹⁾	(149,179)	(28.4)	(626,020)	(74.6)	(787,280)	(44.8)
行政開支 ⁽¹⁾	(74,394)	(14.2)	(316,753)	(37.7)	(272,327)	(15.5)
研發開支 ⁽¹⁾	(23,753)	(4.5)	(132,397)	(15.8)	(236,244)	(13.4)
經營虧損.....	(180,991)	(34.5)	(836,682)	(99.7)	(695,911)	(39.6)
融資成本.....	(57,802)	(11.0)	(57,802)	(6.9)	(61,962)	(3.5)
金融負債的公允價值變動.....	(326,583)	(62.3)	(2,003,371)	(238.7)	(3,397,634)	(193.4)
除稅前虧損.....	(565,376)	(107.8)	(2,897,855)	(345.3)	(4,155,507)	(236.5)
所得稅.....	(13)	(0.0)	966	0.1	2,314	0.1
年內虧損.....	(565,389)	(107.8)	(2,896,889)	(345.2)	(4,153,193)	(236.4)
以下人士應佔：						
本公司權益股東.....	(557,397)	(106.3)	(2,866,975)	(341.7)	(4,138,913)	(235.6)
非控股權益.....	(7,992)	(1.5)	(29,914)	(3.5)	(14,280)	(0.8)
年內虧損.....	(565,389)	(107.8)	(2,896,889)	(345.2)	(4,153,193)	(236.4)
每股虧損						
基本及攤薄(人民幣元).....	(7.70)		(34.87)		(42.88)	
年內其他全面收入/(虧損) (除稅後)						
換算以下各項的匯兌差額：						
海外子公司的財務報表.....	(3,161)	(0.6)	145,590	17.4	131,932	7.5
年內全面虧損總額.....	(568,550)	(108.4)	(2,751,299)	(327.9)	(4,021,261)	(228.9)
以下人士應佔：						
本公司權益股東.....	(560,558)	(106.9)	(2,721,385)	(324.3)	(4,006,981)	(228.1)
非控股權益.....	(7,992)	(1.5)	(29,914)	(3.6)	(14,280)	(0.8)
年內全面虧損總額.....	(568,550)	(108.4)	(2,751,299)	(327.9)	(4,021,261)	(228.9)

財務資料

附註：

(1) 以股份為基礎的薪酬開支分配如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣元	人民幣元	人民幣元
	(以千為單位)		
銷售及營銷開支.....	6,173	7,358	58,178
行政開支.....	32,254	195,611	130,644
研發開支.....	596	4,262	33,797
共計.....	39,023	207,231	222,619

經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或呈列的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)(定義見下文)作為額外財務計量。我們相信，該非國際財務報告準則計量的呈列有利於通過去除若干非現金項目等項目的潛在影響及與融資活動有關的若干交易成本，來比較不同期間及不同公司間的經營表現。我們認為該項計量能為投資者提供有用資料令彼等與我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的綜合經營業績。然而，該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，該非國際財務報告準則財務計量可能與其他公司使用的類似術語定義不同。

我們將「經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)」界定為年內或期內虧損，並加回(i)金融負債公允價值變動，(ii)以股份為基礎的薪酬開支，(iii)上市開支，以及(iv)按公允價值計入損益的金融負債的發行成本。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們的經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)分別約為人民幣149.5百萬元、人民幣636.3百萬元及人民幣444.0百萬元。

財務資料

下表載列截至2019年、2020年及2021年12月31日止財政年度我們非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最相近指標年內虧損的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	(以千計，百分比除外)		
年內虧損	(565,389)	(2,896,889)	(4,153,193)
加：			
金融負債的公允價值變動 ⁽¹⁾	326,583	2,003,371	3,397,634
以股份為基礎的薪酬開支 ⁽²⁾	39,023	207,231	222,619
上市開支 ⁽³⁾	—	—	37,391
按公允價值計入損益的金融負債的發行成本 ⁽⁴⁾	50,278	49,976	51,554
經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)	<u>(149,505)</u>	<u>(636,311)</u>	<u>(443,995)</u>
經調整淨虧損率(非國際財務報告準則計量)(%)⁽⁵⁾	<u>(28.5)</u>	<u>(75.8)</u>	<u>(25.3)</u>

附註：

- (1) 金融負債公允價值變動是指我們已發行可轉換可贖回優先股及可換股貸款的公允價值變動所產生的收益或虧損，確認為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。該等變動屬非現金性質及經營活動。
- (2) 以股份為基礎的薪酬開支與我們根據首次公開發售前股權激勵計劃發行予僱員、董事及顧問的股份獎勵有關，主要為非現金性質，通常不包括於計算我們行業其他公司採用的類似非國際財務報告準則計量的國際財務報告準則計量。
- (3) 上市開支通常於計算類似非國際財務報告準則財務計量時加回至國際財務報告準則計量。
- (4) 按公允價值計入損益的金融負債的發行成本通常不包括於計算類似非國際財務報告準則財務計量的國際財務報告準則計量。主要由於其指與優先股融資相關的專業服務成本，且僅與優先股投資者的融資規模有關。上市後預期不會產生該等發行成本。
- (5) 指經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示年內總收入。

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自三個收入來源：(i)院內解決方案，(ii)藥店解決方案，及(iii)個人慢病管理解決方案及其他。於往績記錄期間，隨著我們業務的不斷增長和發展，我們的收入出現大幅增長，收入結構也發生了變化。我們於2016年為醫院推出醫院SaaS，於2017年與一家全球領先的慢病管理公司形成了第一個銷售醫療器械和耗材的區域排他性合作關係，同時繼續與其他供應商發展針對慢病管理的醫療器械和耗材經銷關係，並於2019年推出了提供在線問診和處方開具的藥房SaaS。2019年，我們總收入中的大部分乃通過利用與製藥公司的關係和對上游供應商的觸達，從藥房醫療用品供應中產生。自2020年以來，隨著我們通過繼續實施「醫院為先」戰略和擴大我們的醫院網絡，並加大我們的醫院醫療用品供應、數字營銷服務和醫院SaaS，我們的院內解決方案已成為我們最大的收入來源，於2020年及2021年分別佔我們總收入的50.3%和72.4%。在藥房解決方案業務中，我們的大部分收入從銷售藥房醫療用品供應中產生。然而我們的藥房SaaS自2019年推出以來，已成為越來越重要的收入來源，於2020年及2021年分別佔我們藥房解決方案總收入的4.4%和19.9%。隨著我們業務的增長和發展，我們可能會繼續經歷收入結構的轉變。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自銷售醫院醫療用品、藥店醫療用品以及個人慢病管理產品。儘管如此，我們來自數字營銷服務及SaaS以及其他的收入佔我們總收入的百分比有所上升。根據弗若斯特沙利文報告，鑑於中國公立醫院的公共和福利性質，其通常很難批准高額的軟件產品預算，且我們的藥店SaaS僅於2019年推出，我們預期將繼續自醫院醫療用品、藥店醫療用品以及個人用戶慢病產品產生很大一部分收入，這取決於(其中包括)市場狀況及我們業務策略的執行情況。

財務資料

下表載列於所示年度我們的收入明細，以絕對金額及佔我們總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
收入：						
院內解決方案.....	177,216	33.8	422,175	50.3	1,272,738	72.4
藥店解決方案.....	326,887	62.3	345,607	41.2	349,967	19.9
個人慢病管理解決方案及其他 ⁽¹⁾ ..	20,335	3.9	71,341	8.5	134,026	7.7
共計.....	524,438	100.0	839,123	100.0	1,756,731	100.0

附註：

(1) 其他包括保險經紀服務、廣告代理服務及其他。

院內解決方案

我們的院內解決方案包括(i)醫院醫療用品供應，我們主要透過經銷商向醫院終端客戶提供醫療器械、耗材及藥品來產生收入；(ii)幫助醫院實施慢病治療及管理數字化的醫院SaaS，我們為此向醫院收取訂閱費；及(iii)涉及向製藥公司提供專業醫療營銷服務的數字營銷服務，我們為此自製藥公司客戶因藉助我們提供的數字營銷服務而銷售藥品所產生的收入中獲得抽成。

下表載列於所示年度院內解決方案收入明細，以絕對金額及佔我們院內解決方案總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
院內解決方案						
醫院醫療用品供應 ⁽¹⁾	129,911	73.3	250,124	59.2	854,114	67.1
醫院SaaS	11,857	6.7	22,660	5.4	15,666	1.2
數字營銷服務.....	35,448	20.0	149,391	35.4	402,958	31.7
共計.....	177,216	100.0	422,175	100.0	1,272,738	100.0

財務資料

附註：

- (1) 醫院用品包括醫療器械(如血糖儀、生命體征監測儀及檢測設備)、耗材(如血糖試紙)及藥品(包括非處方藥及處方藥)。

於往績記錄期間，我們來自院內解決方案的收入大幅增長。隨著我們進一步擴大醫院網絡，繼續提高供應鏈能力，並繼續投資於醫院SaaS的開發及營銷，我們預期該項業務於可預見的未來將繼續增長。

藥店解決方案

我們的藥店解決方案包括(i)藥店醫療用品供應，我們通過以批發模式或直接向藥店客戶提供醫療器械、耗材、藥品及其他類別商品來產生收入；及(ii)我們為藥店提供線上問診及處方開具功能、新零售服務及庫存管理服務的藥店SaaS，我們為此收取訂閱費。

下表載列於所示年內藥店解決方案收入明細，以絕對金額及佔我們藥店解決方案總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
藥店解決方案						
藥店醫療用品供應 ⁽¹⁾	326,863	100.0	330,480	95.6	300,961	86.0
藥店SaaS	24	0.0	15,127	4.4	49,006	14.0
共計	326,887	100.0	345,607	100.0	349,967	100.0

附註：

- (1) 藥店用品包括醫療器械(如血糖儀及血壓計)、耗材(如血糖試紙)、藥品(包括非處方藥及處方藥)以及其他類別商品項目。

我們藥店解決方案的收入於往績記錄期間有所增長。自我們於2019年推出藥店SaaS以來，該業務有了顯著增長。我們預期，隨著我們進一步擴大藥店網絡，利用供應鏈優勢，及為藥店開發及完善產品及服務，我們來自藥店解決方案的收入將繼續增長。

財務資料

個人慢病管理解決方案及其他

我們通過在線平台和移動應用程序提供的個人慢病管理解決方案及其他包括(i)通過我們的在線藥店，自2020年起通過電子商務平台健康商城銷售慢病產品，包括醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品；(ii)高端會員服務，我們根據會員等級和服務套餐向個人會員收取年度會員費；以及(iii)包括保險經紀服務和廣告代理服務在內的其他項目。

下表載列於所示年內個人慢病管理解決方案及其他收入明細，以絕對金額及佔我們個人慢病管理解決方案及其他總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
個人慢病管理解決方案及其他						
慢病產品	15,704	77.2	34,846	48.8	53,031	39.6
高端會員服務	—	—	14,211	19.9	22,688	16.9
其他 ⁽¹⁾	4,631	22.8	22,284	31.3	58,307	43.5
共計	20,335	100.0	71,341	100.0	134,026	100.0

附註：

(1) 包括保險經紀服務、廣告代理服務以及其他。

於往績記錄期間，我們來自個人慢病管理解決方案及其他的收入大幅增長。我們預期，隨著我們進一步擴大個人用戶群、優化我們的會員系統以及開發及完善我們的高端會員服務，我們來自個人慢病管理解決方案及其他的收入將繼續增加。

銷售成本

我們的銷售成本包括已售存貨成本、獨家分銷權攤銷及其他。我們預期，我們的銷售成本之絕對金額於可預見的未來將隨業務增長而繼續增加。

財務資料

下表載列於所示年度我們按性質劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們總銷售成本的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
已售存貨成本.....	455,187	98.3	576,714	95.1	1,084,105	91.4
獨家分銷權攤銷.....	5,818	1.3	18,825	3.1	51,800	4.4
其他.....	1,863	0.4	10,828	1.8	50,802	4.2
共計.....	<u>462,868</u>	<u>100.0</u>	<u>606,367</u>	<u>100.0</u>	<u>1,186,707</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

下表載列所示年度按收入來源及以絕對金額的毛利及佔總收入的百分比或按收入來源的毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
毛利：						
院內解決方案.....	48,007	27.1	179,790	42.6	473,067	37.2
藥店解決方案.....	6,379	2.0	18,936	5.5	62,285	17.8
個人慢病管理解決方案 及其他.....	7,184	35.3	34,030	47.7	34,672	25.9
共計.....	<u>61,570</u>	<u>11.7</u>	<u>232,756</u>	<u>27.7</u>	<u>570,024</u>	<u>32.4</u>

我們每個收益來源的毛利率在往績記錄期間出現波動，主要是由於隨著我們的業務增長和發展，各期間的每個收益來源內的產品和服務組合不斷發生變化。有關更多詳情，請參閱我們在「逐年經營業績比較」一節中毛利和毛利率的逐年比較。具體而言，與2020年年度相比，我們的院內解決方案和個人慢病管理解決方案及其他的毛利率於2021年有所下降。院內解決方案的毛利率減少主要是由於我們醫院用品業務的快速增長，其利潤率相對低於醫院SaaS和數字營銷服務。於2020年及2021年，醫院用品分別佔我們來自院內解決方案的收入的59.2%及67.1%。該產品及服務組合變化主要由於我們越來越關注終端醫院客戶的醫院用品貨幣化需求，因為我們認為醫院SaaS並非我們收入的直接貢獻者，而是我們使用的戰略優勢，用以與醫院建立穩固關係、了解彼等的需求並

財務資料

為醫院醫療用品及數字營銷服務的收入增長作出貢獻。請參閱「業務 — 我們的商業模式 — 院內解決方案 — 「AIM」模式」。另一方面，個人慢病管理解決方案及其他的毛利率減少，主要由於我們的保險經紀服務增長，惟利潤率相對較低。

我們處於變現的相對早期階段。隨著我們業務的進一步增長和發展，我們預計我們不同收益來源中產品和服務組合會繼續發生變化，從而導致每個收益來源的毛利率波動。但是，我們預計這些波動不會對我們的盈利渠道產生重大負面影響。由於我們不斷努力增加來自客戶的變現並發展我們利潤率更高的業務，我們在往績記錄期間實現整體毛利率不斷提高及重大改善。於2019年、2020年及2021年，我們錄得毛利率分別為11.7%、27.7%及32.4%。展望未來，我們預計我們的整體毛利率將增至高於我們在2021年和過往年度記錄的水平。請參閱「概要 — 業務可持續性」。

下表載列於所示年度我們按產品及服務劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
毛利						
產品毛利						
銷售醫院及藥店醫療用品以及個人慢病管理						
產品	17,291	3.7	38,736	6.3	124,001	10.3
醫院用品	7,775	6.0	28,658	11.5	107,170	12.5
藥店用品	6,554	2.0	5,305	1.6	15,139	5.0
個人慢病管理產品	2,962	18.9	4,773	13.7	1,692	3.2
服務毛利						
數字營銷	29,630	83.6	130,566	87.4	351,158	87.1
SaaS及其他 ⁽¹⁾	14,649	88.7	63,454	85.4	94,865	65.1
總計	<u>61,570</u>	<u>11.7</u>	<u>232,756</u>	<u>27.7</u>	<u>570,024</u>	<u>32.4</u>

財務資料

附註：

- (1) 包括來自醫院及藥店SaaS的訂閱費產生的收入、個人慢病管理解決方案的服務費及會員費以及其他收入的毛利。

我們於往績記錄期間遭遇產品及服務毛利率波動。具體而言，於2019年、2020年及2021年，我們的產品毛利率分別為3.7%、6.3%及10.3%。2020年以來，我們逐步轉向追求更高的利潤率，作為我們努力實現盈利能力的一部分。我們採用了價格審查機制來優化我們的產品定價，同時逐步淘汰若干低利潤的產品銷售。同時，我們經擴大的規模提高了我們的定價能力。例如，我們對藥店最終客戶的產品定價已受益於我們藥店SaaS的深入滲透，安裝我們藥店SaaS的藥店數目由2019年的3,002家增至2020年的111,413家並進一步增加至2021年的172,279家。儘管我們面臨監管、競爭及其他定價限制和壓力，我們優化定價的努力，加上我們擴大後的規模，令我們在2020年及2021年能夠實現整體上更高的產品定價水平以及更高的產品毛利率。然而，我們不能保證我們產品毛利率的增長趨勢將會繼續，或者我們未來提高定價的努力不會受到我們產品所面臨的定價限制和競爭的限制。請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 藥品、耗材和醫療器械在中國受到並將繼續受到價格限制、價格競爭和法規的約束，這可能對我們的盈利能力和經營業績產生不利影響。」

我們的醫院用品、藥店用品及個人慢病管理產品銷售於往績記錄期間的相關毛利率亦有波動。具體而言：(i)藥房用品的毛利率從2020年的1.6%大幅增加至2021年的5.0%，主要是由於我們減少了某些利潤率較低的藥店用品銷售規模，以追求更高利潤的業務；(ii)我們個人慢病管理產品的毛利率從2020年的13.7%大幅下降至2021年的3.2%，主要是由於向個人客戶提供折扣的影響，這一折扣用以推動對個人客戶的銷售，從而促進我們個人慢病管理解決方案的增長；及(iii) SaaS及其他產品的毛利率從2020年的85.4%大幅下降至2021年的65.1%，主要由於我們的保險經紀服務的利潤率相對較低導致其他毛利率下降所致。

財務資料

其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括政府補助、利息收入、出售子公司的淨收益外匯收益／(虧損)及其他。政府補助主要為地方政府部門提供的激勵，包括多種形式的政府財政激勵，一般為非經常性。

下表載列於所示年度我們的其他淨收入明細，以絕對金額及佔我們其他淨收入總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	<i>(以千計，百分比除外)</i>					
政府補助	391	8.2	3,138	54.7	17,715	59.2
利息收入	4,243	89.0	4,133	72.1	10,729	35.9
出售子公司的淨收益	—	—	—	—	618	2.1
外匯收益／(虧損)	304	6.4	140	2.4	(153)	(0.5)
其他	(173)	(3.6)	(1,679)	(29.2)	1,007	3.3
共計	<u>4,765</u>	<u>100.0</u>	<u>5,732</u>	<u>100.0</u>	<u>29,916</u>	<u>100.0</u>

銷售及營銷開支

我們的銷售和營銷開支包括：(i)與銷售和營銷活動有關的員工成本，包括2019年、2020年、2021年以股份結算的報酬開支，分別為人民幣6.2百萬元、人民幣7.4百萬元及人民幣58.2百萬元；(ii)推廣費，包括品牌推廣和其他營銷費用；(iii)差旅費；及(iv)其他銷售及營銷開支，如購買的無形資產之攤銷。

財務資料

下表載列我們的銷售及營銷開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總銷售及營銷開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
員工成本	75,206	50.4	275,973	44.1	611,582	77.7
推廣費.....	46,227	31.0	271,770	43.4	93,607	11.9
差旅費.....	11,213	7.5	36,817	5.9	32,986	4.2
其他.....	16,533	11.1	41,460	6.6	49,105	6.2
合計.....	149,179	100.0	626,020	100.0	787,280	100.0

我們的銷售及營銷開支於往績記錄期間大幅增加。我們預期，由於我們實施新的業務舉措，並推廣我們的產品及服務，我們的銷售絕對數額及營銷開支於可預見的未來將繼續增長且我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比將在未來減少，因為我們將受益於規模經濟並提高我們的運營效率成本。

行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)與一般公司職能，包括會計、財務、稅務、法務和人力資源相關的員工成本，包括2019年、2020年及2021年以股份結算的報酬，分別為人民幣32.3百萬元、人民幣195.6百萬元及人民幣130.6百萬元，(ii)專業費用包括法律服務、審計和其他專業服務費用，(iii)折舊和攤銷，以及(iv)其他行政費用，如稅金和附加。

財務資料

下表載列於所示年度我們的行政開支明細，以絕對金額及佔我們一般及行政開支總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	<i>(以千計，百分比除外)</i>					
員工成本	52,956	71.2	237,491	75.0	195,394	71.7
專業費用	11,186	15.0	48,535	15.3	51,549	18.9
折舊和攤銷	2,109	2.9	5,228	1.7	3,528	1.3
其他	8,143	10.9	25,499	8.0	21,856	8.1
共計	<u>74,394</u>	<u>100.0</u>	<u>316,753</u>	<u>100.0</u>	<u>272,327</u>	<u>100.0</u>

我們的行政開支於往績記錄期間大幅增加。我們預期，行政開支的絕對金額於可預見的未來將隨業務擴張及我們成為上市公司而繼續增加，從長遠來看，行政開支佔總收入的百分比會因我們發揮業務規模優勢而有所減少。我們計劃繼續僱用更多合格員工以支持我們的業務營運及擴張計劃。

研發開支

我們的研發工作主要專注於提升我們的核心技術能力(如大數據及人工智能)以及開發新的產品及解決方案。我們的研發開支主要包括：(i)與研發活動有關的員工成本，包括2019年、2020年及2021年以股份結算的報酬，分別為人民幣0.6百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣33.8百萬元；(ii)與研發活動有關的IT服務費用，如帶寬和數據中心成本；以及(iii)其他研發開支，如研發所用設施的租金。

財務資料

下表載列我們的研發開支明細，以絕對金額及佔我們於所示年度總研發開支的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	<i>(以千計，百分比除外)</i>					
員工成本	18,100	76.2	93,309	70.5	203,453	86.1
IT服務費.....	1,613	6.8	30,583	23.1	24,989	10.6
其他.....	4,040	17.0	8,505	6.4	7,802	3.3
共計.....	<u>23,753</u>	<u>100.0</u>	<u>132,397</u>	<u>100.0</u>	<u>236,244</u>	<u>100.0</u>

我們的研發開支於往績記錄期間大幅增加。於往績記錄期間，與研發人員相關的員工成本為研發開支的主要組成部分。我們的研發團隊幫助提升我們的核心技術能力，特別是人工智能技術及知識庫。例如，我們的研發團隊基於機器學習及神經網絡技術，專屬的「醫學算法引擎」，作為我們的基礎醫學訣竅。而另一案例中，研發團隊開發專屬人工智能附註問診流程，提高平台問診及處方效率，降低相關風險。有關詳情請參閱「業務 — 我們的技術」。研發團隊亦協助我們開發新產品及解決方案，包括：(i)院內解決方案方面，不斷開發可以連接更多醫療器械的AIoT技術，並增強我們醫院SaaS的功能；(ii)藥店解決方案方面，不斷幫助更多藥店建立新零售業務；及(iii)個人慢病管理解決方案方面，提供更全面的服務，以在整個慢疫管理週期中更好地為患者服務。有關詳情請參閱「業務 — 研發」。

我們預期，隨著我們擴大技術團隊，增強數據分析能力，以及開發新的功能及應用程式，以更好地為慢病管理價值鏈中的各個參與者提供服務，我們研發開支的絕對金額將繼續增長，而由於我們將繼續受益於規模經濟發展，營運成本效率提升，研發開支佔總收入的百分比將因此有所減少。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括利息支出、租賃負債利息、按公允價值計入損益的金融負債的發行成本，以及諸如銀行收費等其他財務成本。下表載列我們的融資成本明細，以絕對金額及佔我們於所示年度融資成本總額的百分比列示：

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，百分比除外)			
利息支出	6,996	12.1	7,245	12.5	9,269	15.0
租賃負債利息	133	0.2	282	0.5	338	0.5
按公允價值計入損益的						
金融負債的發行成本	50,278	87.0	49,976	86.5	51,554	83.2
其他融資成本	395	0.7	299	0.5	801	1.3
共計	57,802	100.0	57,802	100.0	61,962	100.0

金融負債的公允價值變動

我們的金融負債公允價值變動是指金融負債(包括可轉換可贖回優先股及向投資者發行的可換股貸款)的公允價值變動。我們將可轉換可贖回優先股及可換股貸款指定為按公允價值計入損益的金融負債。該等股份於發行時初步按公允價值確認。我們於損益內確認可轉換可贖回優先股及可換股貸款截至各報告日期的賬面金額變動。與發行可轉換可贖回優先股及可換股貸款有關的交易成本計入損益。倘可轉換可贖回優先股轉換為普通股，金融負債的賬面金額將轉撥至股本及股份溢價。

於截至2019年、2020年及2021年12月31日止財政年度，我們的金融負債公允價值變動分別為虧損人民幣326.6百萬元、虧損人民幣2,003.4百萬元及虧損人民幣3,397.6百萬元。於全球發售前，可轉換可贖回優先股並無於活躍市場交易及於各報告日期的公允價值乃使用估值技巧釐定。有關我們的可轉換可贖回優先股及可換股貸款的詳情，請參見

財務資料

本文件附錄一會計師報告附註24。待全球發售完成後，我們的可轉換可贖回優先股將全部自動轉換為我們的普通股。2021年7月，所有可換股貸款均已轉換為可換股可贖回優先股。請參閱「一債務」。

稅項

我們的主要適用稅項及稅率載列如下：

中國

於往績記錄期間，我們於中國（不包括香港）成立的子公司須按25%及20%（小微企業）的稅率繳納中國企業所得稅。《中華人民共和國企業所得稅法》允許企業申請認定為「高新技術企業」（「**高新技術企業**」），合資格企業可藉此按優惠所得稅率15%繳納中國企業所得稅，惟須達成確認標準。我們的子公司杭州康晟合資格為高新技術企業，並於截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個日曆年度享有15%的優惠稅率。根據中國國家稅務總局所頒佈並自2018年1月1日起至2020年12月31日生效的相關法律及法規，根據中國所得稅法及其相關規例，我們可額外從應課稅收入中扣減數額等同於我們產生的合資格研發開支的75%的金額。根據中國所得稅法及相關規例，自2021年1月1日起，我們可額外從應課稅收入中扣減數額等同於我們產生的合資格研發開支的100%的金額。

開曼群島

根據開曼群島法律，我們毋須在開曼群島繳納任何所得稅。此外，向我們的股東派付股息將毋須繳納開曼群島預扣稅。

香港

我們於香港註冊成立的子公司須按估計應課稅利潤的16.5%繳納香港利得稅。由於於香港註冊成立的子公司於往績記錄期間並無產生須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

逐年度經營業績比較

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2020年的人民幣839.1百萬元增加109.4%至截至2021年的人民幣1,756.7百萬元。該增長主要由院內解決方案的收入增加所推動。

院內解決方案。來自院內解決方案的收入由2020年的人民幣422.2百萬元增加201.5%至2021年的人民幣1,272.7百萬元，乃由於我們醫院用品及數字營銷服務的增長所致。醫院用品收入由人民幣250.1百萬元增加241.5%至人民幣854.1百萬元，主要由於我們繼續實施「醫院為先」戰略及努力擴大我們的醫院網絡並加強與醫院接觸。因此，院內解決方案(不包括製藥公司)的交易客戶數量由2020年的436增加至2021年949，及直接或間接向我們採購醫院用品的醫院數量由2020年的1,431家增加至2021年的2,101家。數字營銷服務的收入由人民幣149.4百萬元增加169.7%至人民幣403.0百萬元，主要由於我們繼續努力加強及擴大我們的數字營銷服務，通過利用擴大的醫院網絡接觸更多的醫生及患者。因此，交易製藥公司的數量由2020年的13增加至2021年的15，而我們通過數字營銷服務營銷的SKU數量由2020年的16增加至2021年的22。醫院SaaS收入由人民幣22.7百萬元減少30.9%至2021年的15.7百萬元，歸因於我們越來越關注醫院用品，以便與終端醫院客戶共同盈利。

藥店解決方案。來自藥店解決方案的收入由截至2020年的人民幣345.6百萬元增加1.3%至2021年的人民幣350.0百萬元，乃由於藥店SaaS及藥店用品增長。藥店SaaS收入由人民幣15.1百萬元大幅增加至人民幣49.0百萬元，主要由於我們藥店網絡的持續擴大及繼續投資於藥店SaaS的開發及升級。由於此等因素，部署了我們藥店SaaS的藥店數目由的111,413家增加至2021年的172,279家，而SaaS付費藥店數目由2020年的44,086家增加至2021年的84,389家，且交易客戶數量由2020年的327增加至2021年的683。來自醫院SaaS的收入從人民幣22.7百萬元下降30.9%至人民幣15.7百萬元，這是由於我們更加關注就醫院終端客戶商業化的醫院用品。

財務資料

個人慢病管理解決方案及其他。來自個人慢病管理解決方案及其他的收入由2020年的人民幣71.3百萬元增加87.9%至2021年的人民幣134.0百萬元，乃由於我們的慢病用品、高端會員服務及其他的增長所致。慢病用品收入由人民幣34.8百萬元增加52.2%至人民幣53.0百萬元，而高端會員服務收入由人民幣14.2百萬元增加59.7%至人民幣22.7百萬元，主要由於我們繼續努力擴大用戶群並豐富產品及服務組合，因此付費個人用戶數量由2020年的365,786人增加至2021年的660,535人。來自其他的收入由2020年人民幣22.3百萬元增加161.7%至2021年的人民幣58.3百萬元，主要由於我們不斷努力實現營收渠道的多元化以進一步推動增長，令保險經紀服務增長所致。

銷售成本

我們的銷售成本由2020年的人民幣606.4百萬元增加95.7%至2021年的人民幣1,186.7百萬元，主要由於已售產品的成本由2020年的人民幣576.7百萬元增加至2021年的人民幣1,084.1百萬元。已售產品的成本增加主要由於我們醫院用品業務的規模大幅增加，其收入貢獻由2020年的人民幣250.1百萬元增加至2021年的人民幣854.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，於2020年及2021年，我們的毛利分別為人民幣232.8百萬元及人民幣570.0百萬元，而我們的整體毛利率分別為27.7%及32.4%。整體毛利率的變動乃由於收入來源組合及該等收入來源各自的毛利率變動所致。

院內解決方案。我們院內解決方案的毛利率由2020年42.6%至2021年37.2%，主要是由於我們醫院用品業務的快速增長，其利潤率相對低於醫院SaaS和數字營銷服務。2020年及2021年，醫院用品分別佔我們來自院內解決方案的收入的59.2%及67.1%。這主要由於我們越來越關注終端醫院客戶的醫院用品貨幣化需求，因為我們認為醫院SaaS並非我們收入的直接貢獻者，而是與醫院建立穩固關係、了解彼等的需求並為醫院醫療用品及數字營銷服務的收入增長作出貢獻的戰略優勢。請參閱「業務 — 我們的商業模式 — 院內解決方案 — 「AIM」模式」。

財務資料

藥店解決方案。藥店解決方案的毛利率由2020年的5.5%增加至2021年17.8%，主要由於收入結構根據我們的增長策略不斷轉變為利潤率更高的收入來源。來自利潤率相對較高的藥店SaaS的收入佔比由2020年的4.4%增加至14.0%，主要由於我們持續努力開發及營銷我們的藥店SaaS，其次由於我們亦削減若干利潤率較低的藥店用品的銷售規模，以盡力追求更高利潤的業務。

個人慢病管理解決方案及其他。個人慢病管理解決方案及其他的毛利率由2020年的47.7%降低至2021年的25.9%。此乃主要由於我們的保險經紀服務增長，惟利潤率相對較低。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2020年的人民幣626.0百萬元增加25.8%至2021年的人民幣787.3百萬元，主要由於員工成本由2020年的人民幣276.0百萬元增加至2021年的人民幣611.6百萬元，員工成本增加的原因是我們繼續擴充業務發展團隊支持我們的業務增長。員工成本增加亦部分由於與銷售及營銷人員相關的以股份結算的報酬由2020年的人民幣7.4百萬元增加至2021年的人民幣58.2百萬元。該員工成本增加部分被促銷費用的減少（由2020年的人民幣271.8百萬元減少至2021年的人民幣93.6）所抵銷，促銷費用減少主要由於一次性品牌重塑營銷活動包括於2020年，在25個社交媒體平台及13個其他線上平台開展的線上營銷活動，以及在中國17個一線城市的巴士及地鐵站、住用樓宇及中央商務區的電梯投放線下廣告，以提升智雲健康品牌在醫院、藥店及患者中的知名度，因而導致我們在2020年產生額外推廣費用。

行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣316.8百萬元減少14.0%至2021年的人民幣272.3百萬元，主要歸因於員工成本由2020年的人民幣237.5百萬元減少至2021年的人民幣195.4百萬元，由於與行政人員相關的以股份結算的報酬由2020年的人民幣195.6百萬元減少至2021年的人民幣130.6百萬元。

財務資料

研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣132.4百萬元增長78.4%至2021年的人民幣236.2百萬元，主要歸因於與研發人員有關的員工成本由2020年的人民幣93.3百萬元增加至2021年的人民幣203.5百萬元。與研發人員相關的該員工成本增加主要由於為進一步增強研發實力，推動業務增長，我們的研發團隊不斷擴大，全職僱員由2020年12月31日的255人增長至2021年12月31日的364人，以及與研發人員相關的以股份結算的報酬由2020年的人民幣4.3百萬元增加至2021年的人民幣33.8百萬元。我們的研發團隊負責軟件、硬件和SaaS解決方案的開發。截至2021年12月31日，我們擁有53項註冊軟件版權和28項專利。

經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由2020年的人民幣836.7百萬元減少16.8%至2021年的人民幣695.9百萬元。

融資成本

我們的融資成本由2020年的人民幣57.8百萬元增加7.2%至2021年的人民幣62.0百萬元，主要歸因於我們於2021年內進行額外私募融資籌集資金以支持我們的增長，按公允價值計入損益的金融負債的發行成本增加。

金融負債的公允價值變動

我們於截至2020年及2021年錄得金融負債公允價值變動分別為虧損人民幣2,003.4百萬元及虧損人民幣3,397.6百萬元。於各年度，此等虧損乃由於因本公司股權公允價值增加，向投資者發行的可轉換可贖回優先股及可換股貸款的公允價值變動所致。有關我們的可轉換可贖回優先股及可換股貸款的詳情，請參見本文件附錄一會計師報告附註24。

所得稅

我們於2020年及2021年分別錄得所得稅人民幣966,000元及人民幣2.3百萬元。這一變化主要是由於變現增加的遞延稅項負債。

期內虧損

由於上述原因，我們的虧損由2020年的人民幣2,896.9百萬元增加43.4%至2021年的人民幣4,153.2百萬元。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣524.4百萬元增加60.0%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣839.1百萬元。這增長主要由院內解決方案的收入增加所推動。

院內解決方案。來自院內解決方案的收入由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣177.2百萬元增加138.2%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣422.2百萬元，由於醫院醫療用品、醫院SaaS及數字營銷服務增長所致。來自醫院醫療用品供應的收入由人民幣129.9百萬元增加92.5%至人民幣250.1百萬元及醫院SaaS收入由人民幣11.9百萬元增加91.1%至人民幣22.7百萬元，這主要因為我們繼續實施「醫院為先」戰略，努力擴大醫院網絡，並增強我們與醫院的參與度。因此，交易客戶（製藥公司除外）數目由2019年的309個增加至2020年的436個，而直接或間接向我們購買醫院用品的醫院數目則由2019年的1,016家增加至2020年的1,431家。憑藉與醫院深化的關係，我們於2020年就直接或間接向我們購買醫院用品的醫院，實現75%的留存率（請參閱「— 主要營運數據 — 院內解決方案」），亦為我們醫院用品業務貢獻快速收入增長。來自數字營銷服務的收入由人民幣35.4百萬元大幅增加至人民幣149.4百萬元，主要由於借力於我們龐大的醫院網絡，我們繼續加強及擴大數字營銷服務，以觸及更多醫生和患者，因此開展交易的製藥公司數目由2019年的5家增加至2020年的13家，而通過數字營銷銷售的SKU數目由2019年的6個增加至2020年的16個。

藥店解決方案。來自藥店解決方案的收入由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣326.9百萬元增加5.7%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣345.6百萬元，主要由於藥店SaaS增長所致。來自藥店SaaS（我們於2019年推出）的收入由人民幣24,000元大幅增加至人民幣15.1百萬元，此乃主要由於我們藥店網絡地理覆蓋範圍的擴大及繼續投資於藥店SaaS的開發及升級，因此，部署了我們藥店SaaS的藥店數目由截至2019年12月31

財務資料

日的3,002家增加至截至2020年12月31日的111,413家(包括若干大型連鎖藥店客戶)，而SaaS付費藥店數目由2019年的2,346家增加至2020年的44,068家。

個人慢病管理解決方案及其他。來自個人慢病管理解決方案及其他的收入由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣20.3百萬元增加251.2%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣71.3百萬元，由於慢病產品、高端會員服務及其他增長所致。來自慢病產品的收入由人民幣15.7百萬元增加121.9%至人民幣34.8百萬元；及來自高端會員服務的收入由零增加至人民幣14.2百萬元，兩者均主要由於我們繼續努力擴大用戶基礎並豐富我們的產品及服務系列，因此，付費個人用戶數目由2019年的39,692增加至2020年的365,786。來自其他的收益由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣4.6百萬元大幅增加至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣22.3百萬元，乃由於我們不斷努力實現營收渠道的多元化以進一步推動我們的增長令保險經紀服務增長所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣462.9百萬元增加31.0%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣606.4百萬元，主要由於已售貨品成本由2019年的人民幣455.2百萬元增加至2020年的人民幣576.7百萬元，此已售貨品成本增加主要由於我們的醫院醫療用品供應業務規模大幅增長，其收入貢獻由2019年的人民幣129.9百萬元增加至2020年的人民幣250.1百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，於截至2019年及2020年12月31日止財政年度，我們的毛利分別為人民幣61.6百萬元及人民幣232.8百萬元，而我們的毛利率分別為11.7%及27.7%。整體毛利率的變動乃由於以下三個收入來源各自的毛利率變動所致。

院內解決方案。院內解決方案的毛利率由截至2019年12月31日止財政年度的27.1%增加至截至2020年12月31日止財政年度的42.6%，此乃主要由於收入結構持續轉變為利潤率較高的收入來源。該轉變主要由於我們努力增強並擴大我們的數字營銷服務並將追求更高利潤率納入我們的增長策略。來自利潤率相對較高的數字營銷服務的收入佔比由2019年的20.0%增加至2020年的35.4%。

財務資料

藥店解決方案。藥店解決方案的毛利率由截至2019年12月31日止財政年度的2.0%增加至截至2020年12月31日止財政年度的5.5%。該增加主要由於我們於2019年推出藥店SaaS及我們努力尋求較高利潤率的業務導致收入結構轉變，而我們的藥店SaaS利潤率相對較高，佔2020年我們藥店解決方案收入的4.4%。

個人慢病管理解決方案及其他。個人慢病管理解決方案及其他的毛利率由截至2019年12月31日止財政年度的35.3%增加至截至2020年12月31日止財政年度的47.7%，此乃主要由於收入結構隨著我們推出利潤率相對較高並於2020年貢獻個人慢病管理解決方案及其他收入的19.9%的高端會員服務而轉變。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣149.2百萬元增加319.6%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣626.0百萬元。由於我們不斷評估和物色新的業務增長機會，我們推出了新的銷售及營銷計劃，如一次性品牌重塑營銷活動，這包括於2020年，在25個社交媒體平台及13個其他線上平台開展的線上營銷活動，以及在中國17個一線城市的巴士及地鐵站、住用樓宇及中央商務區的電梯投放線下廣告，以提升智雲健康品牌在醫院、藥店及患者中的知名度，並繼續我們的銷售及營銷工作以推廣我們的產品和解決方案。因此，我們的業務發展團隊從截至2019年12月31日的260名全職員工擴大到截至2020年12月31日的899名全職員工，以支持我們的業務增長，導致員工成本從2019年的人民幣75.2百萬元大幅增加至2020年的人民幣276.0百萬元。我們亦增加了推廣費，從2019年的人民幣46.2百萬元增加到2020年人民幣271.8百萬元，主要用於一次性品牌重塑營銷活動，這包括於2020年，在25個社交媒體平台及13個其他線上平台開展的線上營銷活動，以及在中國17個一線城市的巴士及地鐵站、住用樓宇及中央商務區的電梯投放線下廣告，以提升智雲健康品牌在醫院、藥店及患者中的知名度。員工成本和推廣開支的增加是我們2019年至2020年銷售及營銷開支增加的主要原因。

行政開支

我們的行政開支由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣74.4百萬元增加325.8%至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣316.8百萬元。該增加主要歸因於(i)與一般行

財務資料

政人員有關的員工成本由2019年的人民幣53.0百萬元增加至2020年的人民幣237.5百萬元，主要由於以股份結算的報酬由人民幣32.3百萬元增加至人民幣195.6百萬元，以及一般行政人員人數增加以支持我們日益增長的業務；及(ii)獲得的專業服務的專業費用增加，此乃我們就私募融資而聘請額外法律及會計服務的結果。

研發開支

我們的研發開支由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣23.8百萬元大幅增加至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣132.4百萬元，此乃主要由於研發人員相關的員工成本由2019年的人民幣18.1百萬元增加至2020年的人民幣93.3百萬元。而員工成本增加主要由於我們繼續擴大研發團隊，人數從截至2019年12月31日的162名全職員工擴大到截至2020年12月31日的500名全職員工，作為我們努力進一步增強研發能力以支持並推動我們業務的一部分。我們的研發團隊負責軟件、硬件和SaaS解決方案的開發。截至2020年12月31日，我們擁有30項註冊軟件版權和28項專利。

經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣181.0百萬元增加至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣836.7百萬元。

融資成本

我們的融資成本維持穩定，於2019年及2020年均為人民幣57.8百萬元。

金融負債的公允價值變動

我們於金融負債的公允價值變動由截至2019年12月31日止財政年度的虧損人民幣326.6百萬元增加至截至2020年12月31日止財政年度的虧損人民幣2,003.4百萬元，此乃由於因本公司股權公允價值增加，向投資者發行的可轉換可贖回優先股及可換股貸款的公允價值發生變動所致。有關可轉換可贖回優先股及可換股貸款的詳情，請參見本文件附錄一會計師報告附註24。

財務資料

所得稅

截至2019年及2020年12月31日止年度，我們分別錄得負所得稅人民幣13,000元及負所得稅人民幣1.0百萬元。這一變化主要是由於變現增加的遞延稅項負債。

年內虧損

由於上述原因，我們的虧損由截至2019年12月31日止財政年度的人民幣565.4百萬元大幅增加4至截至2020年12月31日止財政年度的人民幣2,896.9百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

流動資產／負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
				(未經審核)
流動資產：				
存貨	141,968	59,405	110,924	140,889
貿易應收款項及應收票據	159,159	298,545	497,266	675,367
預付款項、按金及其他應收款項	223,824	260,371	420,045	455,968
按公允價值計入損益的				
金融資產	—	—	28,000	14,386
現金及現金等價物	601,164	914,226	1,090,575	747,853
受限制現金	—	—	134,922	67,370
流動資產總值	<u>1,126,115</u>	<u>1,532,547</u>	<u>2,281,732</u>	<u>2,101,833</u>
流動負債：				
貿易應付款項	52,507	76,032	67,763	119,926
其他應付款項和應計開支	150,037	184,935	456,555	345,496
合約負債	22,697	120,737	93,593	99,625
銀行及其他貸款	83,900	203,511	114,383	84,595
租賃負債	2,750	4,373	4,123	3,295
按公允價值計入損益的				
金融負債	1,720,329	4,478,160	8,907,708	9,467,309
流動負債總額	<u>2,032,220</u>	<u>5,067,748</u>	<u>9,644,125</u>	<u>10,120,246</u>
淨流動負債	<u>(906,105)</u>	<u>(3,535,201)</u>	<u>(7,362,393)</u>	<u>(8,018,413)</u>

財務資料

截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年4月30日，我們的淨流動負債分別為人民幣906.1百萬元、人民幣3,535.2百萬元、人民幣7,362.4百萬元及人民幣8,018.4百萬元。我們截至各日期的淨流動負債狀況乃主要歸因於按公允價值計入損益計量的金融負債部分被流動資產(包括現金及現金等價物結餘、按公允價值計入損益的金融資產、貿易應收款項及應收票據以及預付款項、按金及其他應收款項)所抵消。有關我們現金及現金等價物結餘變動的進一步詳情，請參閱「— 流動資金和資本資源」。

淨流動負債由截至2020年12月31日的人民幣3,535.2百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣7,362.4百萬元並進一步增加至2022年4月30日的人民幣8,018.4百萬元，主要由於按公允價值計入損益的金融負債增加，而增加的原因是可換股可贖回優先股價值因本公司股權的公允價值增加而增加。

存貨

我們的存貨是指製成品。下表載列截至所示日期的存貨：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
存貨：			
製成品.....	<u>141,968</u>	<u>59,405</u>	<u>110,924</u>

我們的存貨由截至2020年12月31日的人民幣59.4百萬元增加86.7%至截至2021年12月31日的人民幣110.9百萬元，此乃主要由於我們的醫院用品業務大幅增長。此被我們向個人終端客戶銷售產品的商業模式進行的持續調整所部分抵銷，即由主要的「第一方關係」調整為主要的「第三方關係」。在「第一方關係」模式下，我們處理產品採購、倉儲及物流事宜並將第三方市場作為我們所銷售產品的零售商，因而維持著相對較高的存貨水平。另一方面，在「第三方關係」模式下，我們擔當零售商，透過線上藥店出售第三方的產品，由該等第三方處理採購、倉儲及物流事宜，因此我們維持的存貨水平較低。我們於2020年開始從「第一方關係」模式向「第三方關係」模式過渡，主要是為了豐富我們的產品種類並降低供應鏈成本。該轉變致使我們個人慢病管理解決方案的存貨水平下降。

財務資料

存貨由截至2019年12月31日的人民幣142.0百萬元減少58.2%至截至2020年12月31日的人民幣59.4百萬元，此乃主要由於我們逐漸退出與客戶A（請參閱「業務 — 客戶」）在分銷醫療器械及耗材方面的合作（該合作要求我們於2019年維持較高的存貨水平）。我們於2019年與客戶A進行大規模合作，作為客戶A平臺上某知名血糖試紙品牌的獨家分銷商，銷售醫療器械及耗材。為了滿足客戶A平臺上用戶的潛在需求，我們維持了較高的存貨水平。2020年，為了努力加強存貨及應收款項管理及降低相關成本及風險，以及轉向利潤率更高的業務，我們開始在客戶A的平臺上逐步停售低利潤率的產品。我們的存貨水平因此有所下降。

下表載列所示年度存貨的週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
存貨週轉日數 ⁽¹⁾	71.3	62.2	28.2

附註：

- (1) 特定年度的存貨週轉日數等於年初與年末存貨結餘總額平均數除以期內已售貨品成本，再乘以年內日數。

存貨的週轉日數由截至2019年12月31日止財政年度的71.3日減少至截至2020年12月31日止財政年度的62.2日，此乃主要由於存貨因上文所述原因而有所減少，亦部分由於我們持續的收入結構轉變所致，即來自SaaS產品和數字營銷服務的收入部分提高，而我們通常不會為此維護存貨。我們的存貨週轉日數進一步減少至2021年的28.2天，主要由於我們持續的收入結構轉變、庫存週轉控制增強及供應鏈管理效率提高。

截至2022年4月30日，人民幣109.9百萬元或99.1%的截至2021年12月31日存貨結餘已售出或獲動用。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包括第三方應付的未償款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
貿易應收款項	148,186	289,294	484,250
減：虧損撥備	(4,725)	(13,082)	(15,800)
	143,461	276,212	468,450
應收票據	15,698	22,333	28,816
共計	159,159	298,545	497,266

貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日人民幣159.2百萬元增加 87.5%至截至2020年12月31日人民幣298.5百萬元並增加66.6%至截至2021年12月31日人民幣497.3百萬元。有關增長乃主要由於我們院內解決方案的快速增長分別為2019年、2020年及2021年貢獻了總收入的33.8%、50.3%及72.4%，導致貿易應收款項增加，而醫院終端客戶及相關經銷商的平均收賬期相較於其他業務部分通常較長。

我們須承受由應收票據所產生的信貸風險有限，原因為該等安排為良好信貸評級的銀行及金融機構，故本集團認為其信貸風險低。我們與大部分客戶訂有交易信用期。就我們的院內解決方案的交易客戶而言，信用期一般為0-180天，而對於我們其他交易客戶而言，信用期一般為0-30天。我們的財務部將每月密切審閱我們的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析。我們的銷售人員負責監控其各自客戶賬戶的該等應收款項的可收回性，並應積極跟進相關客戶以應對任何延遲付款。我們的銷售部、財務部和法務部將每月舉行一次會議，討論逾期應收貿易賬款並確定適當的解決方案。如有需要，若干逾期應收貿易賬款將呈報各子公司總經理。

財務資料

我們將貿易應收款項的虧損撥備計量為相等於全期預期信貸虧損的金額，該金額乃利用基於過往信貸虧損經驗的撥備矩陣計算，並按於報告日期債務人的特定因素及對當前及預測整體經濟狀況的評估進行調整。此外，對所有有高信貸風險(如訴訟事宜)的客戶進行單獨的信貸評估。該等評估著重客戶過往償還到期還款的款項的記錄及現時還款的能力，並考慮客戶的特定資料，以及與客戶經營所處的經濟環境相關的資料。有關貿易應收款項及信貸風險披露的減值政策詳情，亦請參閱附錄一會計師報告的附註2(j)(i)及27(a)。

因為我們所作努力，截至2022年4月30日，256.2百萬元或54.7%的截至2021年12月31日的貿易應收款項結餘人民幣已結清。此外，截至2022年4月30日，人民幣4.4百萬元或15.1%的截至2021年12月31日的應收票據結餘已結清。董事認為，就截至2021年12月31日的貿易應收款項及應收票據未償還結餘而言，概無重大可回收問題，且已就截至2021年12月31日的貿易應收款項及應收票據計提充足撥備，乃基於以下事實：(i)我們於往績記錄期間繼續向大部分客戶提供產品及服務；(ii)我們的客戶於往績記錄期間與我們有良好往績記錄，並一直持續定期付款；(iii)我們的大部分客戶為上市公司、國有企業或其他歷史悠久、經營規模較大及還款記錄良好的公司。

貿易應收款項及應收票據按發票日期作出的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項及應收票據			
三個月內	145,270	272,813	348,533
四至六個月	13,139	9,657	78,413
七到十二個月	750	16,075	70,320
共計	159,159	298,545	497,266

財務資料

下表載列所示年度貿易應收款項及應收票據的週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
貿易應收款項及應收票據			
週轉日數 ⁽¹⁾	74.1	103.4	85.7

附註：

- (1) 特定年度的貿易應收款項及應收票據週轉日數等於年初與年末貿易應收款項及應收票據結餘總額平均數除以年內收入總額，再乘以期內日數。

我們貿易應收款項及應收票據的週轉日數由截至2019年12月31日止財政年度的74.1日增加至截至2020年12月31日止財政年度的103.4日，該增加乃主要由於我們院內解決方案的快速增長以及醫院終端客戶及相關經銷商的平均收賬期通常較長。2021年，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數減少至85.7天，原因是加強了收款的工作。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項包括(i)存貨及服務的預付款項，大多數為為購買存貨(包括醫療器械、耗材、藥品及其他類別商品)向我們的供應商作出的墊款；(ii)按金，主要為就我們的數字營銷服務及產品銷售向製藥公司提供的保證金；(iii)應收第三方墊款，包括第三方貸款；(iv)與供應商的購買折扣，為若干供應商向我們所提供激勵我們繼續向彼等購買的折扣；(v)可收回增值稅，即日常經營活動中可收回的增值稅，通過自進項增值稅扣除銷項增值稅計算得出；(vi)就以股份為基礎的付款及其他應收員工款項，大多數為首次公開發售前股權激勵計劃的參與者購買受限制股份單位而應付的款項；(vii)就發行可換股可贖回優先股及可換股貸款應收投資者款項，為投資者購買彼等

財務資料

於我們的私募融資中認購的可換股可贖回優先股及可換股貸款而應付的款項；(viii)與本公司股份擬議上市相關的費用的預付款項，即預期將於全球發售完成後確認為權益中的扣除項的資本化上市相關開支；(ix)預付上市開支，即預期將於綜合損益及其他全面收益表扣除的預付上市相關費用及開支；及(x)其他。下表載列截至所示日期的按金、預付款項及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
存貨及服務預付款項	89,132	99,832	164,679
按金	29,429	67,199	139,538
應收第三方款項	33,034	46,620	33,601
供應商採購折讓	19,768	11,129	15,616
可收回增值稅	10,257	15,757	29,949
就以股份為基礎的付款及 其他應收員工款項	3,069	10,520	18,641
就發行可轉換可贖回優先股及可換股 貸款應收投資者款項	36,974	1,957	—
就本公司股份建議上市產生的成本預 付款項	—	—	8,762
上市開支預付款項	—	—	240
其他	2,161	7,357	9,019
共計	<u>223,824</u>	<u>260,371</u>	<u>420,045</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣260.4百萬元增加61.3%至截至2021年12月31日的人民幣420.0百萬元，主要由於(i)按金增加，主要由於我們的數字營銷服務增長；(ii)由於我們的業務增長而增加的進項增值稅，令可收回的增值稅增加；及(iii)供應商的採購折扣增加，而增加的主要原因是為配合業務增長而加大對供應商的採購。此被我們於2021年向第三方結清若干貸款令應收第三方墊款減少部分抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項從截至2019年12月31日的人民幣223.8百萬元增加16.4%至截至2020年12月31日的人民幣260.4百萬元，主要乃由於我們數字營銷服務增長

財務資料

導致按金增加(原因是我們須向若干製藥公司客戶提供保證金)，部分被就發行可轉換可贖回優先股應收投資者款項減少而抵銷，因為投資者於2020年就所認購優先股作出付款。

截至2022年4月30日，人民幣200.9百萬元或47.8%的截至2021年12月31日預付款項、按金及其他應收款項結餘已獲動用或結算。

貿易應付款項

貿易應付款項指向我們提供但仍未支付的存貨及服務的應付款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
存貨及服務的應付款項	<u>52,507</u>	<u>76,032</u>	<u>67,763</u>

貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣76.0百萬元減少10.9%至截至2021年12月31日的人民幣67.8百萬元，主要由於我們加大了應收款項的回收力度，從而提高了營運資金效率。我們的貿易應付款項由截至2019年12月31日人民幣52.5百萬元增加44.8%至截至2020年12月31日人民幣76.0百萬元，主要由於醫療器械、耗材、藥品及其他類別商品的銷售及來自供應商的對應採購金額大幅增加所致。

下表載列所示年度貿易應付款項的週轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾	23.6	38.7	22.1

附註：

- (1) 特定年度的貿易應付款項週轉日數等於年初與年末貿易應付款項結餘平均數除以期內營業成本總額，再乘以年內日數。

財務資料

我們的貿易應付款項週轉日數由截至2019年12月31日止財政年度的23.6日增加至截至2020年12月31日止財政年度的38.7日，主要由於貿易應付款項因上述原因而增加。我們的貿易應付款項週轉日數減少至2021年的22.1日，主要由於我們在應收款項收款及應付款項結算方面改善了營運資金管理效率。

下表載列於所示日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
貿易應付款項			
一年內.....	52,068	76,032	67,763
超過一年.....	439	—	—
共計.....	52,507	76,032	67,763

截至2022年4月30日，人民幣37.8百萬元或55.8%的截至2021年12月31日貿易應付款項結餘已獲結算。

其他應付款項和應計開支

其他應付款項和應計開支包括(i)應付全職僱員的薪金及福利；(ii)應付靈活人員款項，主要為我們用於部分業務發展工作的靈活人員平台配置的靈活人員補償；(iii)收購子公司及獨家權的應付款項，為就收購若干子公司及就若干醫藥品牌開展數字營銷服務的權利的應付款項；(iv)退款負債，即預期應付客戶的退款；(v)上市開支應付款項，即預期將支付的上市相關費用及開支；(vi)來自本集團一間子公司的非控股股東墊款，指我們的其中一間子公司向其少數股東借入的貸款；(vii)購回可換股可贖回優先股的應付款項，為向股東購回可換股可贖回優先股而應付的款項；(viii)按公允價值計入損益的金

財務資料

融負債的發行成本的應付款項，為應付金融顧問為我們的私募融資提供服務的款項；(ix) 應付保險費，為我們為保險公司提供服務的一部分，即代保險公司向投保人收取的但並未匯入那些保險公司的保險費；(x) 應付稅項；及(xi) 按金及其他。下表載列截至所示日期的其他應付款項和應計開支：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
應付薪金及福利.....	11,495	56,376	86,041
應付靈活人員款項.....	20,237	78,684	124,203
應付稅項.....	275	1,521	9,928
收購子公司及獨家權的應付款項.....	9,462	18,137	13,420
退款負債.....	8,272	14,646	18,424
上市開支應付款項.....	—	—	25,333
本集團一間子公司的非控股股東 墊款.....	—	—	1,000
購回可換股可贖回優先股的 應付款項.....	43,984	8,117	—
按公允價值計入損益的金融負債的發 行成本的應付款項.....	43,523	—	13,477
保險費應付款項.....	—	—	134,922
按金及其他.....	12,789	7,454	29,807
共計.....	150,037	184,935	456,555

其他應付款項和應計開支由截至2020年12月31日的人民幣184.9百萬元增加146.9%至截至2021年12月31日的人民幣456.6百萬元，主要由於(i)截至2021年12月31日的應付保險費增加，原因是2021年我們的保險經紀服務規模增長，我們透過該服務向客戶銷售保險公司的醫療保險套餐，並代表若干保險公司向投保人收取當時應付此等保險公司的保費；及(ii)按金及其他增加，因為業務增長導致銷售押金及應計業務開支上升。我們的其他應付款項和應計開支由截至2019年12月31日的人民幣150.0百萬元增加23.3%至截至2020年12月31日的人民幣184.9百萬元，主要由於我們根據整體增長和擴張不斷擴大勞動力，令員工成本(包括應付薪金及福利以及應付靈活人員款項)增加。

截至2022年4月30日，人民幣346.6百萬元或75.9%的截至2021年12月31日其他應付款項和應計開支結餘已獲結算。

合約負債

合約負債主要來自有關自客戶收取的對價。我們的合約負債從截至2020年12月31日的人民幣120.7百萬元減少22.5%到截至2021年12月31日的人民幣93.6百萬元，主要由於客戶對醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品的預支款項減少。我們的合約負債從截至2019年12月31日的人民幣22.7百萬元大幅增加到截至2020年12月31日的人民幣120.7百萬元，主要由於客戶對我們服務的付款增加，而此等增加乃由於我們對藥店SaaS以及對個人的高端會員服務增長。

截至2022年4月30日，人民幣32.6百萬元或34.8%的截至2021年12月31日合約負債結餘已獲結算。

銀行及其他貸款

銀行及其他貸款是指我們自銀行取得的短期借款。我們的銀行及其他貸款由截至2020年12月31日的人民幣203.5百萬元減少43.8%至截至2021年12月31日的人民幣114.4百萬元，主要由於2021年我們的若干貸款還款。銀行及其他貸款由截至2019年12月31日人民幣83.9百萬元增加142.6%至截至2020年12月31日人民幣203.5百萬元，主要由於我們為滿足業務擴張需求而增加銀行借款所致。更多詳情請參閱「—債務」。

按公允價值計入損益的金融負債

我們的按公允價值計入損益的金融負債包括可換股可贖回優先股及我們於私募融資中向投資者發行的可換股貸款。有關按公允價值計入損益的金融負債的詳情，見本文件附錄一會計師報告附註24。

我們於截至2019年12月31日、2020年12月31日、2021年12月31日及2022年4月30日的按公允價值計入損益的金融負債分別為人民幣1,720.3百萬元、人民幣4,478.2百萬元，人民幣8,907.7百萬元及人民幣9,467.3百萬元。請參閱「—債務」。

在與我們的私人融資相關的協議中定義的合格首次公開發售結束後，我們的可轉換可贖回優先股將自動轉換為普通股。進行該轉換時，贖回權將自動失效，而金融負債的賬面金額將轉撥至綜合財務狀況表項下股本及股份溢價。因此，預計我們將在上市後轉為淨資產狀況。

財務資料

非流動資產／負債

下表載列截至所示日期的非流動資產及非流動負債：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
非流動資產：			
物業、廠房及設備.....	6,796	24,300	36,213
無形資產.....	29,191	111,478	164,583
商譽.....	—	19,017	25,625
非流動資產合計.....	35,987	154,795	226,421
非流動負債：			
租賃負債.....	1,704	2,182	4,800
遞延稅項負債.....	—	10,630	14,359
非流動負債總額.....	1,704	12,812	19,159

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括服務器等電子及生產設備、辦公設備、機動車、租賃裝修及使用權資產。我們的物業、廠房及設備由截至2019年12月31日的人民幣6.8百萬元增加257.6%至截至2020年12月31日的人民幣24.3百萬元並增加49.0%至截至2021年12月31日的人民幣36.2百萬元。此乃主要由於我們在研發設備、辦公設備及辦公傢俱方面的持續開支，以滿足隨業務持續擴張及增長而增加的日常營運及研發活動需求。

財務資料

無形資產

我們的無形資產主要包括獨家分銷權、軟件以及專利及牌照。以下載列按性質分類的無形資產(商譽除外)的明細：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
獨家分銷權	28,824	60,482	96,310
牌照	—	32,888	20,076
軟件	—	7,105	9,212
客戶關係	—	10,677	38,699
其他	367	326	286
總計	29,191	111,478	164,583

對於使用年限有限的無形資產，我們在其可使用的經濟年限內進行攤銷，並在相關無形資產達到可使用狀態時開始攤銷，並在出現減值跡象時進行減值測試。於各報告日期，我們檢討內部、外部資料來源，評估是否存在任何跡象表明無形資產可能減值。於2019年、2020年及2021年12月31日，管理層並未發現任何重大不利變動狀況，表明賬面值可能無法回收的狀況。就通過業務合併獲得且分配至現金產生單位的無形資產(包括已分配商譽)而言，我們已於2020年12月31日進行減值評估且概無確認任何減值虧損。

無形資產由截至2020年12月31日的人民幣111.5百萬元增加47.6%至截至2021年12月31日的人民幣164.6百萬元，主要由於(i)我們獲得進行若干醫藥品牌的數字營銷服務權利，及(ii)由於我們收購具有寶貴客戶關係的若干子公司而令客戶關係增加。我們的無形資產由截至2019年12月31日的人民幣29.2百萬元大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣111.5百萬元。此乃主要由於我們收購進行若干醫藥品牌的數字營銷服務的獨家分銷權。於往績記錄期間，我們購買了對若干醫藥品牌產品(主要包括與慢病管理有關的藥品)進行數字營銷服務的獨家分銷權。於我們收購某品牌的該等權利後，經該名製藥公司客戶同意，我們成為該品牌在中國特定地區的獨家數字營銷服務提供商。該等獨家分銷權的有效期通常為兩年至五年，並可在客戶批准的情況下續期。

財務資料

商譽

截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們分別錄得商譽零、人民幣19.0百萬元及人民幣25.6百萬元。截至2020年及2021年12月31日的商譽乃為我們作出若干收購作為我們擴張業務所作努力一部分的結果。有關收購子公司及因此等收購而累積商譽的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。

就減值測試而言，通過業務合併獲得的商譽分配至各現金產生單位，代表本公司內部出於內部管理目的對商譽進行監控的最低水平。

主要現金產生單位包括江蘇新萬格醫療科技有限公司（「江蘇新萬格」）、銀邦保險經紀有限公司（「銀邦保險」）、上海怡通文化傳媒有限公司（「上海怡通」）、浙江啟聯醫藥有限公司（「浙江啟聯」）。分配至主要現金產生單位的商譽載列如下：

	於12月31日	
	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元
江蘇新萬格	8,337	8,337
銀邦保險	8,033	8,033
上海怡通	2,253	2,253
浙江啟聯	—	6,015

管理層於截至2020年及2021年12月31日就商譽進行減值檢討。現金產生單位可收回款項乃採用使用價值計算方法釐定。該等計算方法使用基於管理層批准、涵蓋五年期間的財務預算的現金流量預測。超過五年期間的現金流量使用估計加權平均增長率推測。所用增加率並無超過現金產生單位經營業務的長期平均增加率。

財務資料

截至2020年及2021年12月31日，有關主要現金產生單位的關鍵假設載列如下：

截至2020年12月31日

	江蘇新萬格	銀邦保險	上海怡通
2021年收益(%年增加率)	200.0%	50.0%	5.0%
2022年-2025年收益(%年增加率)	6.0%–8.0%	6.0%–20.0%	6.0%–9.0%
長期增加率	3.0%	3.0%	3.0%
稅前貼現率	13.0%	21.0%	23.5%

截至2021年12月31日

	江蘇新萬格	銀邦保險	上海怡通	浙江啟聯
2021年收益(%年增長率)	5.0%	15.0%	10.0%	4.4%
2023年-2026年收益(%年增長率)	5.0%	8.0%-14.0%	5.0%-10.0%	3.0%
長期增長率	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
稅前貼現率	12.6%	21.1%	22.5%	12.7%

我們根據使用價值計算釐定現金產生單位的可收回金額。該等計算方法採用以管理層就五年期間批准的財務預算為依據的現金流量預測。管理層根據當前經濟及行業狀況、可用財務及人力資源、過往的財務表現、可用產品組合及銷售渠道，預測來自各現金產生單位的收入。

截至2020年12月31日，我們的管理層預測現金產生單位、江蘇新萬閣及銀邦保險的收入增長率較高，尤其於收購後的2021年，因為我們持續推出新舉措，包括調整及擴大現金產生單位組合、根據當前業務資源探索業務資源探索銷售渠道多元化，並將醫院SaaS解決方案至先進生產單位的最終客戶，以實現更高收益。

財務資料

截至2021年12月31日，預測年增長率下降主要是由於以下原因：(i)我們的管理層預測年增長率將提前(收購後數年的年增長率較高)，此乃由於預期協同邊際效應減弱所致；及(ii)截至2021年12月31日止年度作為增長率基礎的收入基礎較高。

基於截至2020年及2021年12月31日的可收回金額(扣除分配至主要現金產生單位的賬面值)計算的餘額詳情載列如下：

	於12月31日	
	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元
江蘇新萬格	20,495	51,781
銀邦保險	5,227	11,553
上海怡通	457	643
浙江啟聯	—	19,833

管理層已對商譽減值測試進行敏感度分析。下表分別載列五年預測期內年增長率及稅前貼現率變動理論上會使截至2020年及2021年12月31日的餘額減少的變動：

截至2020年12月31日

	江蘇新萬格	銀邦保險	上海怡通
五年預測期內收益年增長率	-1.4%	-3.0%	-1.1%
稅前貼現率	1.3%	2.2%	0.9%

截至2021年12月31日

	江蘇新萬格	銀邦保險	上海怡通	浙江啟聯
五年預測期間內收益年增長率..	-8.3%	-7.1%	-2.1%	-9.1%
稅前貼現率	3.1%	6.2%	3.0%	1.1%

財務資料

董事參考可收回金額後認為毋須於2020年及2021年12月31日對商譽作出減值。就評估現金產生單位的使用價值而言，董事認為上述主要假設的任何合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值(包括商譽)超過可收回金額。

於2021年12月31日，董事並未發現現金產生單位的經營出現任何重大不利變化，並認為基於2020年12月31日的減值審查有足夠的結餘。因此，於2021年12月31日未發現商譽減值跡象。

遞延稅項負債

遞延稅項負債由可扣稅及應課稅暫時性差額所產生，暫時性差額即負債就財務報告而言的賬面金額與其稅基兩者之間的差額。截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們分別錄得遞延稅項負債零、人民幣10.6百萬元及人民幣14.4百萬元。

董事、聯席保薦人及申報會計師對分類為公允價值計量第3級的金融資產及負債估值的意見

董事意見：

- 按公允價值計入損益的金融資產：按公允價值計入損益的金融資產指我們持有的理財產品，該等收益於往績記錄期間分類為公允價值計量第3級。按公允價值計入損益的金融資產的公允價值使用貼現現金流量模式估計。重大不可觀察輸入值為利息回報率。我們擁有一支由財務經理領導的團隊，負責對分類為公允價值層級第三級的理財產品進行估值。該團隊向財務部門負責人匯報。於釐定金融資產的公允價值時，董事採用以下程序：(i)審閱各財富管理產品的合約條款，了解其性質，並與財務團隊討論財富管理產品的分類；(iv)審閱財務團隊編製的估值工作底稿及結果；(iii)審慎考慮所有資料，尤其非市場相關輸入資料；(iv)與財務團隊分析並討論估值分析內容，包括但不限於計算基礎、

財務資料

估值所依據的假設及估值方法，以及利率回報率的依據；及(v)審閱已結算同類財富管理產品的追溯分析結果，評估財務團隊使用的估值模型、假設及參數的適當性。基於上述程序，董事認為按公允價值計入損益的金融負債分類為公允價值計量第三級屬公平合理。

- 按公允價值計入損益的金融負債：就按公允價值計入損益的金融負債的估值而言，根據證監會於2017年5月刊發之《有關董事在企業交易估值方面的責任指引》，適用於在聯交所上市之公司董事，我們董事根據獲取的專業意見採用下列程序：(i)審閱與投資者簽訂投資協議的有關合約條款，了解所發行金融工具的性質，並與財務團隊討論金融工具的分類；(ii)聘請獨立合資格專業估值師、與估值師確認其獨立於我們且與其不存在利益衝突、審閱估值師的資格、經驗及其工作範圍，確保估值師擁有妥善編寫估值報告的經驗、資格及專業知識；(iii)提供必要的財務及非財務資料，包括但不限於歷史財務業績、財務預測及行業條件，以便估值師執行估值程序且與估值師就有關假設進行討論；(iv)審慎考慮特別是非市場香港資料輸入數據的所有資料並在內部與營運團隊、財務團隊、投資及融資團隊，例如需要管理層進行評估及估計的普通股的公允價值、不同情況下的可能性、清盤時間及缺乏市場流通性的折讓；及(v)審閱估值師編製的估值工作底稿及結果，並於必要時向估價師諮詢方法、計算及參數；及(vi)審閱估值師編製之本公司股權公允價值與本公司近期隱含融資價值(如可用)的比較結果。基於上述程序，董事認為按公允價值計入損益的金融負債的估值屬公平合理。

聯席保薦人的意見：就根據公允價值分類獲分類為計量第3級的金融資產及負債的公允價值評估而言，聯席保薦人已進行有關盡職調查工作包括但不限於(i)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註和披露；(ii)與我們及申報會計師就金融負債及資產估值方法以及關鍵基準及假設進行討論；(iii)獲取及審閱參與估值的估值師的資格證書；及(iv)就估值師採用的估值基準及方法與估值師進行討論。在考慮管理層、董事及申報會計師所進行的工作及上述進行的有關盡職調查後，聯席保薦人概無注意到任何重大

財務資料

事宜，表示董事未進行獨立、充分的調查及盡職調查或董事依賴獨立估值師的工作結果為不合理或董事過度依賴有關結果。

申報會計師的意見：申報會計師已根據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（「香港投資通函呈報準則第200號」）「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作及對過往財務資料（定義見本文件附錄一）出具意見。該準則規定申報會計師計劃及開展工作，以對過往財務資料整體不存在任何重大錯誤陳述取得合理保證。

按公允價值計入損益的金融資產及按公允價值計入損益的金融負債的估值計量詳情，尤其是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估值的關係，於本招股章程附錄一會計師報告附註24及27(d)披露。申報會計師就我們於整個往績記錄期間的過往財務資料的意見載於本招股章程附錄一。

關鍵財務比率

下表載列所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
總收入增長(%)	110.0	60.0	109.4
毛利率(%)	11.7	27.7	32.4
經調整淨虧損率(非國際財務報告 準則計量)(%) ⁽¹⁾	(28.5)	(75.8)	(25.3)

附註：

(1) 指經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)除以所示年度總收入。

財務資料

流動資金和資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以股東注資，在非公開配售交易中發行及銷售可換股可贖回優先股融資以及銀行貸款滿足現金需求。截至2019年、2020年以及2021年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣601.2百萬元、人民幣914.2百萬元及人民幣1,090.6百萬元。

展望未來，我們相信，結合經營活動所得現金、不時自資本市場籌集所得的其他資金及全球發售所得款項淨額，足以滿足流動資金需求。我們現時並無計劃進行重大額外外部融資。

下表載列所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
營運資本變動前的經營現金流量	(130,844)	(581,400)	(390,964)
營運資金變動	(229,478)	(143,004)	(140,074)
代表保險公司向被保險人收取的受限 制現金	—	—	(134,922)
已付所得稅	(13)	(69)	(373)
經營活動所用現金淨額	(360,335)	(438,465)	(666,333)
投資活動所得／(所用)現金淨額	3,405	(160,196)	(155,497)
融資活動所得現金淨額	813,589	918,406	1,015,371
現金及現金等價物增加淨額	456,659	319,745	193,541
年初現金及現金等價物	143,782	601,164	914,226
外匯匯率變動的影響	723	(6,683)	(17,192)
年末現金及現金等價物	601,164	914,226	1,090,575

財務資料

截至2021年12月31日止財政年度，我們的經營現金流出淨額為人民幣666.3百萬元。展望未來，我們將嘗試通過繼續做出各種努力維持我們的收入增長並實現盈利，從而改善我們的淨經營現金流狀況，包括：

- **擴大我們的客戶群。**我們的醫院SaaS促進了我們與醫院的頻繁互動，並使我們能更好地了解彼等並將彼等的需求變現。我們與現有終端醫院客戶群的成功合作使我們能夠展示我們的價值主張，並幫助我們擴大各地區及各層級醫院的終端醫院客戶群。我們對醫院工作的參與將吸引更多的醫生加入我們的平台，從而為我們平台上的藥店及個人用戶提供更多更好的問診及處方開具服務。我們廣泛的醫院、藥店、醫生及患者覆蓋範圍使我們能夠為製藥公司提供更有效的數字營銷服務。
- **增加來自客戶的變現。**我們將繼續透過我們的產品及服務增加來自客戶的變現。就我們的院內解決方案而言，醫院醫療用品及數字營銷將推動我們的收入增長並貢獻我們來自院內解決方案的大部分收入。就我們的藥店解決方案而言，我們將專注於來自藥店SaaS的變現。我們亦不斷為個人用戶擴大我們的服務，例如專家及名醫在線問診，一對一長期慢病治療套餐。
- **提高毛利率。**隨著我們開始提供數字營銷服務及藥店SaaS，我們已於往績記錄期間實現有意義的毛利率增加。我們將繼續發展我們的高利潤率業務，包括數字營銷及藥店SaaS，且預期我們日後的毛利率將保持與2021年相同水平或於未來數年將略為高於2021年水平。
- **受益於早期投資及規模經濟。**於往績記錄期間，我們大量投資於擴大不同職能的團隊及提升我們的品牌知名度。隨著我們繼續發展我們的業務並加強我們圍繞醫院、藥店、患者、醫生和製藥公司建立的網絡，我們將受益於規模經濟，提高我們的運營效率，並以較低的成本獲得客戶。因此，我們的銷售及營銷開支、行政開支及研發開支佔收入的比例日後將減少。

詳情請參閱「概要 — 業務可持續性」。

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要包括我們的年內虧損及非現金及非經營項目，並根據營運資金變動進行調整。

截至2021年12月31日止財政年度，經營活動所用現金淨額為人民幣666.3百萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣4,155.5百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括金融負債公允價值變動人民幣3,397.6百萬元、以權益結算的股份付款開支人民幣222.6百萬元、按公允價值計入損益的金融負債的發行成本人民幣51.6百萬元及攤銷人民幣71.1百萬元；及(ii)用於營運資金的現金，主要由於貿易應收款項及應收票據以及其他應付款項增加人民幣213.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項及應計費用增加的人民幣118.0百萬元所抵銷。貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項增加乃主要由於我們的院內解決方案的快速增長，從而令貿易應收款項增加，而終端醫院客戶及相關分銷商的平均收賬期通常長於我們業務的其他部分。貿易及其他應付款項及應計費用的增加主要是由於我們的醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品的銷售額以及供應商相應的採購金額增加所致。

截至2020年12月31日止財政年度，經營活動所用現金淨額為人民幣438.5百萬元，主要由於我們的除稅前虧損人民幣2,897.9百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括金融負債公允價值變動人民幣2,003.4百萬元、以權益結算的股份付款開支人民幣207.2百萬元、按公允價值計入損益的金融負債的發行成本人民幣50.0百萬元及攤銷人民幣28.0百萬元；及(ii)營運資金釋放的現金，主要由於貿易應付款項及其他應付款項和應計開支增加人民幣97.8百萬元，存貨減少人民幣84.2百萬元及合約負債增加人民幣93.6百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項增加人民幣132.5百萬元所抵銷。貿易及其他應付款項及應計費用的增加主要是由於我們的醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品的銷售額以及供應商相應的採購金額增加所致。存貨減少乃主要由於我們與客戶A的合作逐步停止（參見「若干主要資產負債表項目討論—流動資產／負

財務資料

債—存貨])。合約負債增加乃主要由於客戶對醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品的預支款項增加。貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項增加乃主要由於我們的院內解決方案的快速增長導致貿易應收款項增加，而終端醫院客戶及相關分銷商的平均收賬期通常較長。

截至2019年12月31日止財政年度，經營活動所用現金淨額為人民幣360.3百萬元，主要歸因於我們的虧損人民幣565.4百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金項目，主要包括金融負債公允價值變動人民幣326.6百萬元、按公允價值計入損益的金融負債的發行成本人民幣50.3百萬元及以權益結算的股份付款開支人民幣39.0百萬元；及(ii)營運資金所用現金，主要由於貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項增加人民幣149.3百萬元及存貨減少人民幣103.2百萬元，部分被貿易應付款項及其他應付款項和應計開支增加人民幣3.4百萬元所抵銷。貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項增加乃主要由於我們的院內解決方案的快速增長導致貿易應收款項增加，而終端醫院客戶及相關分銷商的平均收賬期通常較長。存貨增加乃主要由於我們於2019年與客戶A開展合作，該項合作需要我們維持較高的存貨水平(參見「若干主要資產負債表項目討論—流動資產／負債—存貨」)。貿易及其他應付款項及應計費用的增加主要是由於我們的醫療器械、耗材、藥品和其他類別商品的銷售額以及供應商相應的採購金額增加所致。

投資活動所用／所得現金淨額

於截至2021年12月31日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣155.5百萬元，此乃主要歸因於(i)購買理財產品付款人民幣6,434.5百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣88.7百萬元；及(iii)收購子公司(扣除購入的現金)人民幣43.7百萬元，部分由理財產品銷售所得款項人民幣6,406.5百萬元抵銷。

我們於往績記錄期間購買的理財產品主要包括境內及境外短期結構性存款及協議存款。我們只會投資國有控股或知名持牌商業銀行所提供且我們認為較定期存款風險低且回報率更高的存款產品。我們的投資部門由擁有財務或會計學歷及投資經驗的人員組成，負責尋找及購買理財產品及監察該等理財產品的表現。在繼續任何投資建議之前，我們的投資部門會評估我們的現金流量水平、營運需求及資本開支。理財產品

財務資料

相關投資策略旨在透過合理保守地將組合到期情況與預測經營現金需求相匹配，使金融風險降至最低，並為股東利益產生投資收益。作出每個理財產品相關投資決定前，我們會仔細考慮若干因素，包括但不限於宏觀經濟環境、整體市場狀況以及投資的預期溢利或潛在虧損。我們的首席財務總監及高級投資經理均持有金融相關學位且擁有多年金融或投資管理經驗，負責審查投資部門所作的投資建議。我們計劃於全球發售完成之後持有此等投資。為優化投資回報，降低投資風險，我們密切關注理財產品的表現，並設有後續的投資組合管理及和風險預警機制。

於截至2020年12月31日止財政年度，投資活動所用現金淨額為人民幣160.2百萬元，此乃主要歸因於(i)購買理財產品人民幣310.0百萬元；(ii)收購子公司(扣除獲得現金後)人民幣82.6百萬元；(iii)向第三方墊款人民幣38.4百萬元；(iv)購買物業、廠房及設備及無形資產人民幣40.5百萬元，部分為向第三方墊付的償還款人民幣10.2百萬元所抵銷。

於截至2019年12月31日止財政年度，投資活動所得現金淨額為人民幣3.4百萬元，此乃主要歸因於理財產品銷售所得款項人民幣368.0百萬元，部分被購買理財產品付款人民幣328.0百萬元及收購子公司(扣除現金收購)人民幣22.3百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於截至2021年12月31日止財政年度，融資活動所得現金淨額為人民幣1,015.4百萬元，此乃主要歸因於(i)發行可換股可贖回優先股及可換股貸款所得款項人民幣1,183.5百萬元及(ii)銀行及其他貸款所得款項人民幣370.3百萬元，部分被(i)償還銀行及其他貸款人民幣476.6百萬元及(ii)就發行可轉換可贖回優先股購回可換股貸款付款人民幣214.4百萬元所抵銷。

於截至2020年12月31日止財政年度，融資活動所得現金淨額為人民幣918.4百萬元，主要由於(i)發行可換股可贖回優先股及可轉換貸款所得款項人民幣950.0百萬元；(ii)銀

財務資料

行及其他貸款所得款項人民幣326.1百萬元；以及(iii)發行可換股可贖回優先股以償還可轉換貸款的所得款項人民幣66.5百萬元，為(i)償還銀行及其他貸款人民幣208.0百萬元；(ii)可換股可贖回優先股發行成本人民幣92.5百萬元；以及(iii)為發行可換股可贖回優先股而購回可轉換貸款的付款人民幣75.8百萬元所部分抵銷。

於截至2019年12月31日止財政年度，融資活動所得現金淨額為人民幣813.6百萬元，主要由於(i)發行可換股可贖回優先股及可轉換貸款所得款項人民幣832.7百萬元；以及(ii)銀行及其他貸款所得款項人民幣205.9百萬元，為(i)償還銀行及其他貸款人民幣185.7百萬元；(ii)購回可轉股可贖回優先股及可轉換貸款聽付款人民幣6.0百萬元；及(iii)可換股可贖回優先股的發行成本人民幣24.3百萬元所部分抵銷。

債務

借款

截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年4月30日，我們的銀行貸款分別為人民幣83.9百萬元、人民幣203.5百萬元、人民幣114.4百萬元及人民幣84.6百萬元。

借款被分類為流動負債。所有借款均應於一年內或按要求償還，截至2022年4月30日(即債務聲明日期)，實際年利率介乎3.60%至8.64%。

截至2022年4月30日即債務聲明日期，我們有約人民幣13.3百萬元未動用銀行融資。

我們的全部銀行融資須受履行與我們若干資產負債比率有關的契約所規限。該等契約常見於與金融機構達成的借貸安排。若我們違反契約，則已提取的貸款將須於要求時償還。我們定期監察我們對此等契約的遵守情況。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們償還借款時並無出現任何延誤或違約。董事亦確認，彼等並不知悉於往績記錄期間及直至最後實際可行日期有任何違反銀行貸款安排及其他借款安排所載任何契諾或任何違約事件，亦不知悉任何會影響我們提取未動用融資能力的限制措施。

財務資料

按公允價值計入損益的金融負債

我們的按公允價值計入損益的金融負債包括可換股可贖回優先股及可換股貸款。下表載列我們截至所示日期的按公允價值計入損益的金融負債金額：

	截至12月31日			截至4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
可換股可贖回優先股	1,548,365	4,329,603	8,907,708	9,467,309
可換股貸款	171,964	148,557	—	—
總計	<u>1,720,329</u>	<u>4,478,160</u>	<u>8,907,708</u>	<u>9,467,309</u>

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年4月30日，我們的可換股可贖回優先股的公允價值分別為人民幣1,548.4百萬元、人民幣4,329.6百萬元、人民幣8,907.7百萬元及人民幣9,467.3百萬元。有關優先股的更多資料，見本招股章程附錄一會計師報告附註24。於2021年第二季度及第三季度，我們按現金對價總額184百萬美元向投資者發行合共47,856,701股E+系列優先股。

我們的可換股貸款包括於過往融資中向若干投資者發行的可換股貸款。於相關協議規定的期限內成功完成海外直接投資備案後，可轉股貸款可轉換為我們的可轉換可贖回優先股。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年4月30日，我們的可換股貸款的公允價值分別為人民幣172.0百萬元、人民幣148.6百萬元、零及零。有關可換股貸款的更多資料，見本招股章程附錄一會計師報告附註24。2021年7月，所有可換股貸款均已轉換為可換股可贖回優先股。

財務資料

租賃負債

租賃負債與租用作辦公室及配送中心以及用於開展研發活動的物業有關。下表載列截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日			截至4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
流動.....	2,750	4,373	4,123	3,295
非流動.....	1,704	2,182	4,800	4,339
共計.....	4,454	6,555	8,923	7,634

下表按資產負債表日期至合約到期日的餘下期限將最低租賃付款分類為相關到期組別。

	截至12月31日			截至4月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
1年內.....	2,880	4,569	4,447	3,534
1年後但於2年內.....	1,159	2,113	2,842	3,055
2年後但5年內.....	653	279	2,184	1,447
共計.....	4,692	6,961	9,473	8,036

除上文所討論者外，於最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易票據除外)或承兌信貸(無論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)。

或有負債

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年4月30日，我們並無任何重大或有負債。

財務資料

資本支出及長期投資

下表載列我們於所示年度的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
收購子公司，扣除購入的現金.....	(22,266)	(82,647)	(43,696)
購買物業、廠房及設備以及無形資產 的付款.....	(4,246)	(40,529)	(88,683)
購買理財產品的付款.....	(328,000)	(310,000)	(6,434,475)
權益投資的預付款項.....	(9,100)	(38,432)	(9,881)
共計.....	<u>(363,612)</u>	<u>(471,608)</u>	<u>(6,576,735)</u>

我們擬使用現有的現金結餘、經營活動所得現金以及全球發售所得款項為未來的資本開支及長期投資提供資金。更多詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。我們可能根據持續的業務需求重新分配將用於資本開支及長期投資的資金。

我們於往績記錄期間收購子公司入賬列作收購資產或業務合併。有關分別入賬列作收購資產和構成業務合併的收購詳情請參閱本文件附錄一會計師報告第I-56頁和第I-95頁。

有關投資政策及投資風險管理的討論，請參閱「業務 — 風險管理和內部監控 — 投資風險管理」。

合約責任

截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們沒有任何重大承擔。

資產負債表外承擔和安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

財務資料

重大關連交易

我們不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們已訂立多筆關連交易，主要包括就(i)主要管理層人員薪酬，及(ii)關聯方就我們的銀行貸款提供的擔保。

於往績記錄期間，我們與關聯方的交易如下：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
薪金及其他酬金.....	934	1,359	4,164
酌情花紅.....	216	479	1,809
退休計劃供款.....	53	11	189
以股份為基礎的付款開支.....	25,811	188,450	127,276
共計.....	27,014	190,299	133,438

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
於報告期末關聯方就本集團的			
銀行貸款提供的擔保.....	83,900	203,511	10,420
來自本集團非控股股東的墊款.....	—	—	7,300
向本集團一名非控股股東還款.....	—	—	6,300

提供這些擔保的關聯方包括匡先生及其配偶以及一間子公司非控股股東的最終實益擁有人。匡明先生及其配偶提供的擔保已於本文件日期獲解除。餘下擔保已經或將於相關銀行貸款獲償還後解除，且將不會於全球發售完成後獲解除，除非相關銀行貸款屆時已獲償還。來自本集團非控股股東的墊款指浙江啟聯醫藥有限公司或啟聯向啟

財務資料

聯的少數股東所借入以支持其營運的貸款。我們於截至2021年6月30日止六個月收購啟聯的55%股權。向本集團一名非控股股東還款指啟聯已向少數股東作出的部分還款。我們預期啟聯將根據其與少數股東的協議於2022年償還該項貸款的餘款，而如果全球發售完成後尚未償還，啟聯將承擔貸款。

下表載列截至所示日期我們與關連交易的未償還結餘：

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
就發行可轉換可贖回優先股應收			
匡明先生款項.....	2,093	1,957	—
就以股份為基礎的付款			
應收匡明先生款項.....	40	6,892	11,877
就股份付款應收徐黎黎女士款項.....	—	—	192
應付非控股股東款項.....	—	—	1,000
共計.....	2,133	8,849	13,069

關聯方結餘為無抵押且不可交易。就發行可轉換可贖回優先股應收匡先生款項已於2021年7月結清。就以股份為基礎的付款應收匡先生及徐女士款項將於全球發售完成前悉數結清。如上文所述，應付啟聯非控股股東款項將於2022年結清。

有關我們重大關連交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註29。

董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃按公平基準進行，且並無扭曲我們的經營業績，亦無致使我們的過往業績無法反應我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險(如貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃重點關注金融市場的不可預測性並力圖盡量降低對我們財務表現的潛在負面影響。風險管理由我們的高級管理層執行，並由執行董事批准。

信貸風險

信貸風險指對手方將違反合約責任導致我們出現財務虧損的風險。我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。我們所面臨的現金及現金等價物以及應收票據產生的信貸風險有限，因為對手方為具有良好信貸地位的銀行及金融機構，而我們認為其信貸風險較低。

我們面臨的信貸風險主要受到每名客戶的個別特性(而非客戶營運所屬的行業或所在的國家)所影響，因此重大信貸集中風險主要由於我們與個別客戶往來時須承受重大風險所致。於2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日，五大債務人的應收款項分別佔貿易應收款項總額的42%、41%及35%，而貿易應收款項總額的14%、12%及11%乃分別應自最大單一債務人收取。

對所有需要超過若干金額的信貸的客戶進行單獨的信貸評估。此等評估計及客戶過去的付款歷史、財務狀況及其他因素。一般而言，我們不會自客戶收取抵押品。

我們使用撥備矩陣計算相等於全期預期信貸虧損金額的貿易應收款項虧損撥備。由於我們的過往信貸虧損經驗並未就不同客戶分部顯示重大不同虧損模式，基於逾期狀態的虧損撥備不會於我們不同客戶基礎之間進一步區分。

流動資金風險

我們的政策為定期監控流動資金需求及其借貸契約遵守情況，確保我們維持足夠的現金儲備及隨時可商業化有價證券以及自主要金融機構取得充足承諾貸款額度，以應付短期及長期流動資金需求。

財務資料

下表列示非衍生金融負債於報告期間末的餘下合約到期情況，乃基於已訂約未貼現現金流量(包括採用合約利率或倘屬浮動利率，按於報告期末通行的利率計算的利息款項)以及我們須支付的最早日期得出：

	一年內或 須按要求	一年以上 但兩年以下	兩年以上 但五年以下	五年以上	共計
	(人民幣千元)				
於2019年12月31日					
銀行及其他貸款.....	86,161	—	—	—	86,161
貿易應付款項.....	52,507	—	—	—	52,507
其他應付款項和應計開支.	150,037	—	—	—	150,037
按公允價值計入損益的					
金融負債.....	1,720,329	—	—	—	1,720,329
租賃負債.....	2,880	1,159	653	—	4,692
	<u>2,011,914</u>	<u>1,159</u>	<u>653</u>	<u>—</u>	<u>2,013,726</u>
於2020年12月31日					
銀行及其他貸款.....	207,808	—	—	—	207,808
貿易應付款項.....	76,032	—	—	—	76,032
其他應付款項和應計開支.	184,935	—	—	—	184,935
按公允價值計入損益的					
金融負債.....	4,478,160	—	—	—	4,478,160
租賃負債.....	4,569	2,113	279	—	6,961
	<u>4,951,504</u>	<u>2,113</u>	<u>279</u>	<u>—</u>	<u>4,953,896</u>
於2021年12月31日					
銀行及其他貸款.....	115,337	—	—	—	115,337
貿易應付款項.....	67,763	—	—	—	67,763
其他應付款項和應計開支.	456,555	—	—	—	456,555
按公允價值計入損益的					
金融負債.....	8,907,708	—	—	—	8,907,708
租賃負債.....	4,447	2,842	2,184	—	9,473
	<u>9,551,810</u>	<u>2,842</u>	<u>2,184</u>	<u>—</u>	<u>9,556,836</u>

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量將因市場利率變動而波動的風險。我們的利率風險主要來自銀行現金、銀行發行的理財產品、銀行及其他貸款及租賃負債。按浮動利率及固定利率計息的工具分別令我們面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。我們會根據現行市場狀況定期檢討我們的利率風險管理戰略。有關利率風險狀況說明的詳情於本文件附錄一會計師報告附註27(c)呈列。

公允價值計量

下表呈列我們於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，該公允價值按國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定的三級公允價值層級歸類。公允價值計量分級參照估值技術所用輸入數據的可觀察及重要程度釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅用第一級輸入數據(即相同資產或負債於計量日期在活躍市場的未經調整報價)計量公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未能符合第一級別的可觀察輸入數據)，且不使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。不可觀察輸入數據指無法取得市場數據的輸入數據；及
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入數據計量公允價值。

我們聘請外部估值師艾華迪集團有限公司對金融工具(包括可換股可贖回優先股及可換股貸款)進行估值。載有公允價值計量變動分析的估值報告乃由團隊於各中期及年度報告日期編製，並由我們的管理層審閱及批准。

於截至2019年、2020年及2021年12月31日止財政年度，第一級與第二級間並無轉移，或並無於第三級轉入或轉出。我們的政策為於發生轉撥的報告期末確認各公允價值層級水平之間的轉撥。公允價值計量的詳情已於本文件附錄一會計師報告附註27(d)披露。

未來股息

我們乃一間根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的支付及金額亦將取決於自子公司所得的可用股息。中國法律規定股息僅就根據中國會計原則計算的年度利潤而支付，該準則與其他司法權區的公認會計準則(包括國際財務報告準則)在許多方面有所不同。中國法律亦規定，外國投資企業須預留其稅後利潤(如有)至少10%作為其法定儲備，而有關儲備不可進行現金股利分派。向股東作出的股息分派於股息獲股東或董事(如適用)批准的期間內確認為負債。於往績記錄期間，我們概無派付或宣派股息。

營運資金確認

考慮到我們可用財務資源(包括手頭現金及現金等價物及全球發售估計所得款項淨額)，董事認為我們擁有充足營運資金應付現時及自本文件日期起未來12個月的需要。於往績記錄期間，我們錄得經營所得現金流量為負。於截至2019年、2020年及2021年12月31日止財政年度，我們經營活動所用現金淨額分別為人民幣316.4百萬元、人民幣474.3百萬元及人民幣666.3百萬元。董事確認，於往績記錄期間，我們並無重大拖欠支付貿易及非貿易應付款項。

可供分派儲備

於2021年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

上市開支

基於發售價中位數每股股份30.50港元，我們預期產生的上市開支約人民幣84.0百萬元。於往績記錄期間，我們已產生上市開支人民幣46.2百萬元，其中人民幣37.4百萬元已於綜合損益及其他全面收益表內確認，及人民幣8.8百萬元已資本化為遞延上市開支預付款項，並於上市後於截至2021年12月31日之綜合財務報表中按權益中的減少項入賬。我們預期於2022年將產生額外上市開支約人民幣37.8百萬元，其中約人民幣31.4百萬元將於綜合損益及其他全面收益表內確認，約人民幣6.4百萬元預期將根據相關會計準則

財務資料

於上市後於權益中抵扣。以上上市開支乃最新預測估算，僅供參考，實際金額或與估算金額不同。基於發售價中位數每股股份30.50港元，上市開支的估計金額將佔全球發售的所得款項估計總額約16.9%（假設超額配股權未獲行使）。

約人民幣13.2百萬元的包銷相關開支結餘（主要包括包銷佣金）預期將於全球發售完成後作為權益中的扣除項入賬。約人民幣70.8百萬元的非包銷相關開支結餘主要包括法律顧問及會計師的費用及開支人民幣48.7百萬元以及其他費用及開支。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的本公司未經審核備考經調整有形資產淨值報表載於下文，以說明全球發售對本公司權益股東應佔綜合有形負債淨額的影響，猶如全球發售已於2021年12月31日進行。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映倘全球發售於2021年12月31日或任何未來日期完成的財務狀況。

	本公司權益股東 於2021年12月31日		於2021年12月31日		本公司權益股東應	
	應佔的本集團 綜合有形負債 淨額 ⁽¹⁾	全球發售估計 所得款項淨額 ⁽²⁾	對已發行優先股 轉換的 估計影響 ⁽³⁾	本公司權益股東應 佔未經審核備考經 調整有形資產淨值	本公司權益股東應佔未經審核備考經調 整每股股份有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元 ⁽⁵⁾
基於發售價每股股份30.50港元...	(7,306,557)	451,549	8,907,708	2,052,700	4.00	4.65

財務資料

附註：

- (1) 於2021年12月31日，本公司權益股東應佔本公司綜合有形負債淨額乃經(i)扣除商譽人民幣25,625,000元和無形資產人民幣164,583,000元，及(ii)從於2021年12月31日本公司權益股東應佔虧絀總額人民幣7,137,952,000元中調整歸屬於非控股權益的無形資產份額人民幣21,603,000元而達致，摘自本文件附錄一所載會計師報告。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於發行19,000,000股股份以及指示性發售價每股股份30.50港元計算，並扣除估計包銷費及與全球發售有關的其他相關開支(不包括已於2021年12月31日前入賬的約人民幣37,391,000元上市開支)，且不考慮因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，不包括本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份以及根據首次公開發售前股權激勵計劃可能發行的任何股份。

全球發售估計所得款項淨額按中國人民銀行於2022年6月14日公佈的現行匯率1.1632港元兌人民幣1元換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣(反之亦然)，或能夠進行換算。
- (3) 於2021年12月31日，可換股可贖回優先股的賬面總額為人民幣8,907,708,000元。上市後，可換股可贖回優先股將自動轉換成本公司的普通股並將從負債重新指定為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，本公司權益股東應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將因可換股可贖回優先股轉換至普通股而增加人民幣8,907,708,000元，猶如全球發售已於2021年12月31日發生。
- (4) 本公司權益股東應佔未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃按前段所述進行調整後，基於已發行513,708,584股股份(其計算基於截至2021年12月31日已發行96,756,026股股份(不包括Prime Forest Assets Limited作為存托人持有的73,329,635股庫存股份，這些庫存股份為未來行使或授予本公司的2015年全球股票計劃股份獎勵時交付而保留)，397,952,558股股份將從2021年12月31日已發行的可換股可贖回優先股轉換，以及根據全球發售將發行1,900,000股股份)，及並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，本公司根據一般授權可能發行或回購的任何股份，以及根據首次公開發售前股權激勵計劃可能發行的任何股份而計算得出。
- (5) 本公司權益股東應佔未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃按中國人民銀行於2022年6月14日公佈之現行匯率人民幣1元兌1.1632港元換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已經或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元(反之亦然)，或能夠進行換算。
- (6) 概無對本公司權益股東應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2021年12月31日後的任何交易結果或其他交易。

概無重大不利變動

進行董事認為恰當的充分盡職調查及經審慎周詳考慮後，董事確認，自2021年12月31日(本文件附錄一所載會計師報告呈報的各期間結束日期)起直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，且自2021年12月31日起並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響。

上市規則第13.13至13.19條規定的披露

董事確認，除本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概不存在會導致須作出上市規則第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。