

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本招股章程「附錄一—會計師報告」所載綜合財務報表及附註一併閱讀。綜合財務資料乃按照香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能於重大方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則。閣下應閱讀整份會計師報告，而非僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，有關陳述反映當前對未來事件及財務情況的看法。該等陳述基於我們根據有關過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及觀點作出的假設及分析，以及我們認為於該等情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合期望及預測，取決於無法控制的多項風險及不確定性。請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」，以了解詳情。

概覽

我們為神經介入醫療器械行業的中國公司，致力於向醫生及患者提供創新解決方案。自首款產品於2004年獲得批准起，截至最後實際可行日期，產品組合累積共有30款，包括在中國獲得批准並商業化的十款治療產品及三款通路產品以及17款正在開發的產品。我們擁有全面的獲批准的治療產品組合，涵蓋神經血管疾病的三大領域，即出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中。根據灼識諮詢的資料，就出血性腦卒中而言，其於產品銷售方面為中國神經介入醫療器械行業最大的分部，我們於關鍵治療類別中擁有商業化產品，包括栓塞彈簧圈、血流導向密網支架及覆膜支架。除於中國獲得批准外，兩款栓塞彈簧圈旗艦產品NUMEN及NUMEN FR已於美國、歐盟及韓國獲得批准。我們亦計劃於美國建立研發及生產中心，旨在向全球市場供應並推進全球擴張。中國神經介入醫療器械市場一直由國際知名企業主導。根據灼識諮詢的資料，就2020年的收入而言，我們為該市場中前五大參與者中唯一的中國公司，並擁有約4%的市場份額。

我們於業務紀錄期錄得強勁的財務增長。於業務紀錄期我們的收入快速增長，於2019年、2020年及2021年，收入分別為人民幣183.7百萬元、人民幣221.9百萬元及人民幣382.8百萬元。

影響經營業績的關鍵因素

我們認為，影響經營業績及財務狀況最重要的因素包括以下各項。

中國神經介入醫療器械市場的增長

財務情況及未來增長取決於中國神經介入醫療器械市場的總體增長。與發達國家相比，中國神經介入手術的滲透率相對較低。鑒於龐大的市場潛力，中國神經介入醫療

財務資料

器械市場預期將實現巨大增長。根據灼識諮詢的資料，神經介入醫療器械行業於中國的規模預期將由2020年的人民幣58億元擴大至2026年的人民幣175億元，複合年增長率為20.1%。出血性腦卒中醫療器械為中國市場規模最大的細分市場。於2020年，出血性腦卒中醫療器械的市場規模達到人民幣38億元，預期將穩步增長並於2026年達到人民幣84億元，複合年增長率為14.2%。就出廠價計的銷售量而言，中國腦動脈粥樣硬化狹窄神經介入器械的市場規模預期由2020年的人民幣7億元增加至2026年的人民幣18億元，2020年至2026年的複合年增長率為16.2%。急性缺血性腦卒中醫療器械為中國增長率最高的子市場，2020年至2026年的複合年增長率為33.0%。

除中國神經介入醫療器械市場的整體增長外，我們亦受益於並預期將繼續受益於有利的行業趨勢，如中國促進卒中治療的有利政策及國產產品替代進口產品的整體趨勢。請參閱「行業概覽」，以了解詳情。作為最大的國內神經介入醫療器械公司(根據灼識諮詢的資料)，我們相信，我們有能力在龐大且快速增長的神經介入醫療器械市場繼續增長，且經營業績未來有望進一步改善。

產品線及商業化

業務及經營業績取決於我們商業化候選產品的能力。於業務紀錄期，我們主要提供全面的產品組合，涵蓋神經血管疾病全部三個主要領域，即出血性腦卒中、腦動脈粥樣硬化狹窄及急性缺血性腦卒中。截至最後實際可行日期，我們有十款治療產品於中國獲批准。截至最後實際可行日期，我們亦有三項獲批准的通路產品。於2021年，*NUMEN*及*NUMEN FR*於美國取得美國食品藥品監督管理局的註冊、於歐盟取得CE標識，並於韓國獲得批准。我們亦預期其他產品將完成海外註冊並於相應市場商業化。由於收入主要來自產品銷售，商業化產品的定價及銷售量對經營業績具有重大影響。我們亦積極開發新產品並升級現有產品，以支持更廣泛的神經介入手術，我們相信此舉將使收入來源多元化並使我們能夠保持可持續增長。請參閱「業務 — 產品組合」，以了解產品線的詳情。

擴大銷售網絡

業務及經營業績取決於我們成功商業化產品並擴大銷售網絡的能力。截至最後實際可行日期，我們已建立內部營銷團隊及廣泛的經銷網絡，覆蓋中國所有省份。截至最後實際可行日期，我們已與約2,400間醫院建立合作，當中逾1,400間為三級醫院。

於業務紀錄期，我們絕大部分收入來自向中國經銷商作出的醫療器械銷售。我們有效管理銷售網絡並擴大中國銷售網絡的醫院覆蓋範圍的能力對業務表現至關重要。

財務資料

展望未來，我們將繼續鼓勵經銷商提高對醫院的滲透率。除於中國的銷售外，我們亦計劃加快品牌產品註冊，擴大市場影響力並提升我們於海外市場(如歐洲)的知名度。我們相信，於拓展國際影響力方面的努力將有助增加銷售量，並進一步提升經營業績。

產品組合

由於組合中不同產品的售價、銷售量及毛利率各有不同，整體毛利率受產品組合影響。於業務紀錄期，出血性腦卒中產品及腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利率高於通路產品(主要包括Asahi導絲)，原因是自主開發產品的毛利率一般高於我們經銷售的產品。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，出血性腦卒中產品的毛利率分別為85.2%、77.2%及82.6%；腦動脈粥樣硬化狹窄產利率分別為87.7%、88.9%及88.0%；而通路產品的毛利率分別為40.0%、38.9%及39.8%。同期，出血性腦卒中產品的收入貢獻由2019年的43.7%上升至2020年的45.2%，並進一步上升至2021年的55.9%；腦動脈粥樣硬化狹窄產品的收入貢獻由2019年的41.6%下降至2020年的35.5%，並進一步下降至2021年的29.5%；通路產品的收入貢獻由2019年的14.2%上升至2020年的18.6%，惟下降至2021年的14.2%。因此，我們的整體毛利率於業務紀錄期波動。隨著我們推出溢利率不同的新產品，產品組合未來可能繼續變化，此將影響整體毛利率。

經營效率及規模經濟

盈利能力已受益於對成本及開支的有效控制以及提高經營效率與實現規模經濟的能力。於業務紀錄期，經營開支主要包括研發費用、銷售及營銷開支以及行政開支。預期隨著未來業務擴張與我們開發及推出新產品，成本結構將不斷變化。展望未來，我們將努力進一步改善營運效率，加強規模經濟，以增加溢利率。

研發活動對業務至關重要。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，研發費用總額分別為人民幣38.2百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣94.1百萬元，分別佔總收入的20.8%、23.9%及24.6%。研發費用主要包括員工成本與材料及消耗品成本。隨著研發項目進度增加且我們繼續支持候選產品的研發，我們預計將於可預見的未來繼續產生研發費用。

銷售及營銷開支是經營開支的另一個主要組成部分。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，銷售及營銷開支分別為人民幣45.2百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣69.2百萬元，分別佔總收入的24.6%、21.7%及18.1%。銷售及營銷開支主要包括員工成

財務資料

本、市場開發開支與運輸及差旅開支。我們預計銷售及營銷開支將於可預見的未來增加，以支持擴大現有產品的營銷及候選產品在向有關部門登記後的商業化。

編製基準

本公司於2020年9月30日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。請參閱本招股章程「歷史、重組及企業架構」以了解詳情。歷史財務資料乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公認會計原則編製。香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則。就編製歷史財務資料而言，我們已於整個業務紀錄期貫徹採納所有適用的新訂及經修訂香港財務報告準則。

重要會計政策及估計

編製該等財務報表要求我們作出估計、假設及判斷，而有關估計、假設及判斷會影響資產、負債、收入、成本及開支的報告金額。我們持續評估估計及判斷，而實際結果可能與該等估計不同。估計基於歷史經驗、已知趨勢及事件、合約里程碑及據信在有關情況下屬合理的其他多項因素，其結果構成對無法輕易自其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷的基準。

最重要的會計政策、判斷及估計概述如下。有關重大會計政策、判斷及估計的說明，請參閱附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

收入確認

於日常業務過程中，我們將銷售貨物、提供服務或供他人根據租賃使用我們的資產所產生的收益分類為收入。

我們於產品或服務的控制權轉移予經銷商或承租人有權使用資產時，按我們預期有權收取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的款項)確認收入。收入不包括增值稅或其他銷售稅項，並扣除貿易折扣。

銷售醫療器械

我們於經銷商已按照銷售合約中規定的條款佔有及接納產品時，確認通過委任經銷商銷售醫療器械的收入。倘產品為履行部分涵蓋其他貨品及／或服務的合約，收入金額則按該合約交易總價的適當比例確認，即於相對獨立銷售價格基礎上於合約承諾的所有貨品和服務之間分配。已確認的收入金額會按預計退貨作出調整，而預計退貨根據歷史退貨率估計。據此，亦確認退款負債及退貨權資產(倘適用)。

財務資料

退貨權資產僅於退貨可供轉售時確認。退款負債計入其他應付款項，而退貨權資產(倘有)則計入存貨。本集團於各報告日期覆核預計退貨的估計，並相應更新資產及負債的金額。

經營租賃的租金收入

我們將經營租賃的應收租金收入於租賃期所涵蓋的期間內以等額分期於損益中確認，惟有另一基準更能反映從使用租賃資產所產生的收益模式除外。我們於損益中確認授予的租賃激勵作為應收淨租賃付款總額的組成部分。我們將不取決於指數或利率的可變租賃款項於其產生的會計期間內確認為收入。

政府補助

倘可合理確定能夠收取政府補助，而我們將符合政府補助所附帶的條件，則政府補助將初步在財務狀況表中確認。補償我們所產生開支的補助於產生開支的同一期間有系統地於損益確認為收入。補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，其後於該資產的可使用年期內有系統地於損益確認。

租賃資產

我們會於合約初始生效時評估該合約是否屬租賃或包含租賃。倘合約以對價換取其一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權主導可識別的資產的使用及從該使用中獲取幾乎所有的經濟收益，則表示控制權已轉移。

作為承租人

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則我們已選擇不區分非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

於租賃開始日期，我們確認使用權資產及租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產的租賃(主要為手提電腦及辦公室傢俬)除外。當我們就低價值資產訂立租賃時，我們決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。與該等未資本化租賃相關的租賃付款於租期內有系統地確認為開支。

當租賃資本化時，租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率不能輕易釐定，則使用相關增量借款利率。於初步確認

財務資料

後，租賃負債按攤餘成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。不取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，因此於其產生的會計期間自損益扣除。

於租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債的初始金額加上於開始日期或之前作出的任何租賃付款，以及所產生的任何初始直接成本。在適用的情況下，使用權資產的成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在地點的成本估算，貼現至其現值並扣除任何已收租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

可退換租賃按金的初始公允價值參照以攤餘成本列賬的債券投資的會計政策進行計量，並與使用權資產分開列報。按金初始公允價值與面值之間的任何差額均作為已作出的額外租賃付款入賬，並計入使用權資產成本。

當指數或利率變動導致未來租賃付款出現變動，或我們根據剩餘價值擔保預期應付的估計金額出現變動，或因重新評估我們是否將合理確定行使購買、延期或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。倘租賃負債以此方式重新計量，則對使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值已調減至零，則於損益入賬。

租賃負債亦於租賃範圍或租賃對價（並非原先於租賃合約中撥備）（「租賃修訂」）出現變動（並非作為一項單獨租賃入賬）時重新計量。在此情況下，租賃負債於修訂生效日期根據經修訂租賃付款及租賃期使用經修訂貼現率重新計量。唯一例外情況為因COVID-19疫情直接導致並符合香港財務報告準則第16號租賃第46B段所載條件的租金寬減。在該等情況下，我們已利用實際權宜方法不對租金寬減是否為租賃修改進行評估，並於觸發租金寬減的事件或條件發生期間的損益內將對價變動確認為負可變租賃付款。

於綜合財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為於報告期後十二個月內到期結算的合約付款的現值。

作為出租人

倘我們作為出租人，其於租賃開始時釐定各租賃為融資租賃或經營租賃。倘租賃將承租人之相關租賃的所有權相關之絕大部分風險與回報轉讓，則分類為融資租賃，否則，租賃分類為經營租賃。

財務資料

倘合約包括租賃及非租賃部分，我們根據相對獨立的售價基準將合約代價分配予各部分。我們確認經營租賃產生的租金為收益。

倘我們為中介出租人，分租賃乃參考主租賃產生的使用權資產，分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃乃短期租賃而我們應用豁免，則我們分類分租賃為經營租賃。

於債權及股本證券的其他投資

我們有關債權及股本證券投資(於附屬公司、聯營公司及合資企業的投資除外)的政策載列如下。

債權及股本證券投資於本集團承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)計量的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益確認。該等投資其後視乎其分類按以下方式入賬。

(i) 股本投資以外的投資

我們持有的非股本投資可分類為以下其中一個計量類別：

- 按攤餘成本計量，倘持有投資旨在收取合約現金流，且合約現金流僅為本金及利息付款。投資的利息收益採用實際利率法計算。
- 按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」) — 可劃轉，倘投資的合約現金流僅包括本金及利息付款，及投資以通過收取合約現金流及出售的方式實現目標的業務模式持有。公允價值變動於其他全面收益確認，而預期信貸虧損、利息收益(採用實際利率法計算)及匯兌收益及虧損則於損益確認。當投資終止確認時，於其他全面收益的累計金額從權益重分類至損益。
- 按公允價值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(可劃轉)計量的標準。投資(包括利息)的公允價值變動於損益確認。

(ii) 股本投資

於股本證券的投資分類為按公允價值計入損益，除非股本投資並非持作交易用途，且於初始確認投資時本公司選擇指定該投資為按公允價值計入其他全面收益計量(不可劃轉)，則公允價值後續變動於其他全面收益確認。有關決策乃按個別金融工具為基準作出，惟僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。作出決策後，於其他全

財務資料

面收益中累計的金額於出售投資前維持於公允價值儲備(不可劃轉)中。出售時，於公允價值儲備(不可劃轉)累計的金額將轉撥至留存收益，不得重新分類至損益。無論於股本證券的投資分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益計量，其股息一律於損益中確認為其他收入。

存貨

存貨為日常業務過程中持作出售的資產、為該出售而進行生產過程中的資產或生產過程或提供服務時將消耗的材料或物資形式的資產。

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者列值。我們使用移動加權平均法計算成本，成本包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達致其現時地點及狀況所產生的其他成本。可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。售出存貨後，我們將該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。

我們確認存貨撇減金額至可變現淨值，並將存貨的所有虧損確認為產生撇減或虧損期間的開支。存貨撇減的撥回金額確認為於發生撥回期間確認為開支的存貨金額的減項。

無形資產

我們將研究活動支出於其產生期間確認為開支。倘若產品或工序在技術和商業上可行，且本集團具備充裕資源及有意完成開發，則我們將開發活動支出资本化。資本化支出包括材料成本、直接勞工成本及適當比例的一般費用以及借貸成本(倘適用)。資本化開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。我們將其他開發支出於其產生期間確認為開支。

本集團收購的其他無形資產按成本減累計攤銷(倘估計可使用年期有限)及減值虧損列賬。我們將內部產生的商譽及品牌支出於其產生期間確認為開支。

我們將具有有限可使用年期的無形資產的攤銷於資產估計可使用年期內以直線法於損益扣除。下列具有有限可使用年期的無形資產由可供使用當日起攤銷，其估計可使用年期如下：

— 軟件	3年
— 資本化開發成本	10年

財務資料

攤銷期限和方法經每年審核。

我們基於相關產品商業化後的預計生命週期估計資本化開發成本的可使用年期。

優先股

我們發行的優先股根據合約安排的性質和金融負債及權益工具的定義，按其組成部分分類為金融負債或權益。

倘我們不可贖回或僅可由我們選擇贖回我們發行的優先股，且任何股息乃酌情派付，則分類為權益。分類為權益的優先股股本的股息於權益內確認為分派。

倘優先股可於指定日期或股東選擇(包括僅在觸發事件發生時方可行使的購股權)贖回，或倘股息不可酌情派付，則分類為金融負債。負債根據本招股章程附錄一載列的會計師報告附註2(q)所載的計息借款政策予以確認及計量，因此，有關股息按應計基準於損益中確認為部分融資成本。

倘購股權將通過以固定金額的現金或其他金融資產交換我們固定數量的權益工具結算，則優先股的轉換特徵單獨分類為權益。權益部分為優先股整體初始公允價值與負債部分初始公允價值之間的差額。與發行複合金融工具有關的交易成本按所得款項的分配比例分配至負債及權益部分。

附有權益部分的可換股債券

持有人可依願將可換股債券兌換為普通股，倘固定股份數目就固定金額的現金或其他金融資產發行，則作為複合財務工具入賬，即同時含有負債部分及權益部分。

於初步確認時，我們基於未來利息及本金付款按公允價值計量可換股債券的負債部分，並按類似不可轉換工具的現行市場利率折現。權益部分為可換股債券整體的初始公允價值與負債部分的初始公允價值之間的差額。與發行複合金融工具相關的交易成本按分配所得款項的比例分配至負債及權益部分。

負債部分隨後按攤銷成本計量。我們使用實際利息法確認負債部分於損益確認的利息開支。我們並不重新計量且確認於資本公積金的權益部分，直至票據被轉換或贖回為止。

財務資料

倘兌換票據，則我們於兌換時的資本公積金及負債部分賬面值轉撥至股本及股份溢價，作為發行股份的代價。倘贖回有關票據，則我們直接將資本公積金撥回保留溢利。

當我們於到期前通過提早贖回或購回清償債券時(其原來的轉換權利維持不變)，我們於交易日分配已付代價及任何交易成本於購回或贖回債券的負債及權益部分。分配所使用的方式與於發行債券時的原始分配方法一致。一旦作出分配，與負債和權益部分有關的收益或虧損將分別於損益及權益中確認。

重要判斷及估計

研發費用

僅在我們能證明完成在研產品以供使用或出售的技術可行性、我們有意完成且有能力使用或出售資產、資產將如何產生未來經濟利益、有資源可完成在研產品及有能力可靠計量開發過程中的開支時，在研產品產生的開發開支才予以資本化。不符合該等標準的開發開支在產生時於損益確認為開支。管理層將評估各開發項目的進展，並確定符合資本化的標準。

資本化開發成本的減值

我們需要每年測試未達到使用狀態的資本化開發成本資產。每當事件或情況變化表明無形資產的賬面值超過可收回金額時，即對無形資產進行測試。可收回金額根據公允價值減去銷售成本與使用價值所得的較高者確定。

確定可回收金額涉及管理層的判斷，旨在評估未達到使用狀態的無形資產的賬面值是否能得到未來現金流量淨現值的支持。在計算未來現金流量的淨現值時，需要對高度不確定的事項作出若干假設，包括管理層對以下因素的預期：(i)商業化的時機、生產力和市場規模；(ii)收入複合增長率；(iii)成本及經營開支；及(iv)選擇反映所涉風險的折現率。資本化開發成本的可使用年期根據相關產品自商業化的估計生命週期而釐定。就醫療器械而言，註冊證書的有效期為五年，有效期屆滿後可延期五年。因此，資本化開發成本的可使用年期根據10年的估計生命週期而釐定。

非上市股權投資的公允價值

我們於2019年收購Rapid Medical的C輪優先股。於2019年及2020年12月31日，我們將於Rapid Medical的股權投資歸類為按公允價值計入損益的金融資產，其在活躍市場中並

財務資料

無報價。截至2019年12月31日，該等被分類為第二級的金融工具的公允價值乃參照近期交易價格而釐定。截至2020年12月31日，該等被分類為第三級的金融工具的公允價值使用市場可比公司及權益分配模型等估值技術而釐定。相關估值技術在實施估值之前，由獨立業務估值師認證，並經過調整以確保結果反映市場情況。估值師建立的估值模型乃盡可能利用市場輸入數據。然而，部分輸入數據(例如因缺乏適銷性及於若干事件下的可能性而貼現)需要管理團隊的估計及假設，其將定期進行審查，並於必要時進行調整。倘任何估計及假設發生變動，可能導致按公允價值計入損益的非上市股權投資的公允價值發生變動。

截至2020年12月31日，就第三級金融資產的估值而言，董事已採納以下程序：(i)委聘獨立外部估值師，提供必要的財務及非財務資料，以使估值師能夠進行估值程序，並就相關假設與估值師進行討論；(ii)審慎考慮所有資料，尤其是需要管理團隊作出評估及估計的非市場相關輸入數據；及(iii)審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於以上程序，董事認為金融資產的價值公平合理，且本集團的財務報表乃妥為編製。

就被分類為第三級公允價值計量的金融資產的估值而言，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括惟不限於(i)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)審閱由本公司委聘的估值師編製的Rapid Medical投資相關的估值報告；及(iii)與本公司、申報會計師及估值師討論金融資產估值的主要依據及假設。根據聯席保薦人進行的盡職調查，聯席保薦人並無注意到會導致彼等對上述董事觀點的合理性產生懷疑的情況。

第三級金融工具的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)、敏感度分析以及第三級公允價值計量的變動，披露於本招股章程附錄一所載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委聘準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」出具的會計師報告附註30(e)。

銷售退回

我們僅允許經銷商於根據經銷協議指定的情況下退換即將過期產品。我們評估該等退換不會導致本集團的經濟利益大量外流。我們已根據預期退換率記錄貿易及其他應付款項中的退款負債。

財務資料

綜合損益表若干項目說明

下表載列於所示期間的綜合損益表概要。下文呈列的歷史業績未必能代表未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
收入	183,720	221,923	382,799
銷售成本	(37,266)	(57,140)	(84,445)
毛利	146,454	164,783	298,354
其他淨收入	6,452	11,463	25,299
研發費用	(38,166)	(53,037)	(94,133)
銷售及營銷開支	(45,150)	(48,215)	(69,228)
行政開支	(15,286)	(18,130)	(47,243)
其他經營成本	(200)	(1,000)	(28,320)
經營溢利	54,104	55,864	84,729
融資成本	(1,693)	(4,467)	(45,309)
應佔聯營公司的虧損	—	—	(7,517)
稅前溢利	52,411	51,397	31,903
所得稅開支	(5,436)	(6,110)	(7,733)
本公司股權持有人應佔年內的溢利	46,975	45,287	24,170

非香港財務報告準則計量指標

為補充根據香港財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨溢利及經調整淨利率，香港財務報告準則對其並無規定或並非根據香港財務報告準則呈列。該非香港財務報告準則計量指標的呈列(連同相應香港財務報告準則計量指標一併呈列時)撇除其他金融負債的利息、可換股債券的利息及上市開支的影響以及相關所得稅影響，便於比較我們的經營表現。有關非香港財務報告準則計量指標允許投資者考慮我們管理層評估表現時使用的度量指標。使用非香港財務報告準則計量指標作為分析工具有局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替或優於我們根據香港財務報告準則報告的經營業績或財務狀況分析。此外，非香港財務報告準則財務計量指標的定義可能與其他公司使用的類似術語不同，因此未必能與其他公司呈列的類似計量指標相比較。

財務資料

下表載列於所示年度我們的年內淨溢利與經調整淨溢利的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
年內溢利	46,975	45,287	24,170
撇除影響：			
其他金融負債的利息 ⁽¹⁾	—	—	(19,660)
可換股債券的利息 ⁽²⁾	—	(2,262)	(22,875)
上市開支	—	—	(26,338)
所得稅影響	—	—	1,131
年內經調整淨溢利(未經審核) ⁽³⁾	46,975	47,549	91,912
淨利率(%)	25.6	20.4	6.3
經調整淨利率(%) ⁽⁴⁾	25.6	21.4	24.0

附註：

- (1) 其他金融負債的利息指與A-1輪優先股及A-2輪優先股的金融負債相關的利息開支。於2021年11月，可換股債券(見下文附註2)轉換為合共11,759,125股A-1輪優先股。於同月，我們完成2021年首次公開發售前投資，據此，(i)我們向2021年首次公開發售前投資者配發2,032,495股A-2輪優先股；及(ii)MP Scientific同意向2021年首次公開發售前投資者轉讓7,720,432股本公司普通股，該等普通股其後獲重新分類及重新指定為A-2輪優先股。A-1輪優先股和A-2輪優先股將於上市後自動轉換為股份，而其他金融負債將由負債重新指定為權益。
- (2) 可換股債券的利息主要指可換股債券所產生的利息開支。於2020年10月及12月，我們訂立認購協議及其修訂協議，據此，我們向Biolink Limited及Biolink NT發行若干可換股債券。可換股債券按年利率4%計息，到期日為兩年。於2021年11月，可換股債券轉換為A-1輪優先股(見上文附註1)。
- (3) 上市開支、其他金融負債的利息及可換股債券的利息與融資活動(而非經營活動)相關。
- (4) 指經調整淨溢利除以年內收入並乘以100%。

財務資料

收入

產品類型

於2019年、2020年及2021年，我們的絕大部分收入來自銷售醫療器械，分別為人民幣182.7百萬元、人民幣220.5百萬元及人民幣381.4百萬元。於業務紀錄期，銷售醫療器械的收入指銷售以下產品的收入：(i)出血性腦卒中產品；(ii)腦動脈粥樣硬化狹窄產品；及(iii)通路產品。下表載列於所示期間按業務及產品類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	佔總數的百分比	金額	佔總數的百分比	金額	佔總數的百分比
	人民幣千元(百分比除外)					
銷售醫療器械的收入						
出血性腦卒中產品	80,190	43.7%	100,440	45.2%	213,937	55.9%
腦動脈粥樣硬化狹窄產品	76,397	41.6%	78,730	35.5%	113,018	29.5%
通路產品	26,155	14.2%	41,298	18.6%	54,470	14.2%
小計	182,742	99.5%	220,468	99.3%	381,425	99.6%
經營租賃的租金收入	978	0.5%	1,455	0.7%	1,374	0.4%
總計	183,720	100.0%	221,923	100.0%	382,799	100.0%

出血性腦卒中產品

於業務紀錄期，大部分收入來自銷售出血性腦卒中產品。銷售出血性腦卒中產品的收入自2019年的人民幣80.2百萬元增加至2021年的人民幣213.9百萬元，複合年增長率為63.3%，為整體收入增長的主要驅動力之一。出血性腦卒中產品的銷售量佔總收入的百分比由2019年的43.7%上升至2020年的45.2%，並進一步上升至2021年的55.9%，主要是由於業務紀錄期血流導向密網支架及彈簧圈栓塞系統的商業化。請參閱「一 經營業績」以了解詳情。

腦動脈粥樣硬化狹窄產品

於業務紀錄期，我們亦有很大部分收入來自銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們錄得銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品的收入分別為人民幣76.4百萬元、人民幣78.7百萬元及人民幣113.0百萬元。腦動脈粥樣硬化狹窄產品的銷售收入增加主要是由於顱內動脈支架系統的銷售量穩定增加。請參閱「一 經營業績」以了解詳情。

通路產品

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們錄得銷售通路產品的收入分別為人民幣26.2百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣54.5百萬元。來自銷售通路產品的收入於2019年至2021年增加，複合年增長率為44.3%，主要是由於我們擔任Asahi導絲於中國大陸的獨家代理商所產生的銷售收入增加。請參閱「一 經營業績」以了解詳情。

財務資料

銷售成本

銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)製造成本；及(iii)直接勞工成本。於2019年、2020年及2021年，銷售成本分別為人民幣37.3百萬元、人民幣57.1百萬元及人民幣84.4百萬元。於業務紀錄期，原材料成本增加總體上與生產及銷售增加一致。下表載列於所示期間銷售醫療器械的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	佔總數的百分比	金額	佔總數的百分比	金額	佔總數的百分比
	人民幣千元(百分比除外)					
原材料成本 ⁽¹⁾	27,874	74.8%	42,941	75.2%	55,615	65.9%
製造成本 ⁽²⁾	8,228	22.1%	12,307	21.5%	24,592	29.1%
直接勞工成本	1,164	3.1%	1,892	3.3%	4,238	5.0%
總計	37,266	100.0%	57,140	100.0%	84,445	100.0%

附註：

- (1) 包括我們經銷的產品的成本。
- (2) 包括間接勞工成本、測試費、水電費成本、維修及保養成本，以及折舊及攤銷。

毛利及毛利率

毛利由2019年的人民幣146.5百萬元增加至2020年的人民幣164.8百萬元，並進一步增加至2021年的人民幣298.4百萬元，主要是由於收入增加。業務紀錄期的毛利率變動主要是由於產品組合變化所致。一般而言，出血性腦卒中產品及腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利率高於通路產品(主要包括Asahi導絲)(我們為其於中國大陸的獨家代理商)，原因是自主開發的產品的毛利率一般高於代理銷售的產品。業務紀錄期的毛利率有所波動，主要由於來自出血性腦卒中產品、腦動脈粥樣硬化狹窄產品及通路產品的收入變動。下表載列於所示期間銷售醫療器械(按產品類型劃分)的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元(百分比除外)					
出血性腦卒中產品	68,332	85.2%	77,540	77.2%	176,643	82.6%
腦動脈粥樣硬化狹窄產品	66,983	87.7%	69,955	88.9%	99,423	88.0%
通路產品	10,464	40.0%	16,070	38.9%	21,691	39.8%
銷售醫療器械的毛利/毛利率	145,779	79.8%	163,565	74.2%	297,757	78.1%
毛利總額/整體毛利率	146,454	79.7%	164,783	74.3%	298,354	77.9%

出血性腦卒中產品的毛利率由2019年的85.2%下降至2020年的77.2%。下跌主要由於(i)在2019年及2020年鑒於若干經銷商的銷售量增加，我們已向該等經銷商以優惠價格

財務資料

提供出血性腦卒中產品。於2019年，鑒於其高銷售量，我們向Tubridge的兩名經銷商及Willis的一名經銷商提供優惠價格，而於2020年，我們以相同原因向Tubridge的兩名經銷商及Willis的三名經銷商提供優惠價格；及(ii)我們於2020年開始銷售彈簧圈栓塞系統，其毛利率較低，主要由於彈簧圈栓塞系統的進口原材料成本相對較血流導向密網支架及顱內覆膜支架的原材料成本高。出血性腦卒中產品的毛利率由2020年的77.2%上升至2021年的82.6%。該上升主要由於規模經濟導致血流導向密網支架及顱內覆膜支架的毛利率上升。

腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利率於2019年、2020年及2021年維持穩定。

2019年、2020年及2021年通路產品的毛利率保持穩定。通路產品的毛利率由2019年的40.0%輕微下降至2020年的38.9%。下降主要由於鑒於銷售量增加，我們已向經銷商以優惠價格提供Asahi導絲。通路產品的毛利率由2020年的38.9%輕微上升至2021年的39.8%。

研發費用

研發費用主要包括(i)員工成本，包括研發團隊的薪金、福利、以股份為基礎的薪酬及其他補償；(ii)有關研發過程所用原材料的材料及消耗品成本；(iii)折舊及攤銷(包括使用權資產攤銷)；(iv)諮詢費，主要包括支付予外部顧問的款項；(v)研發活動產生的測試費；及(vi)其他，包括辦公及水電費用、差旅開支以及有關研發活動的其他雜項成本。下表載列於所示期間的研發費用明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比
	(人民幣千元，百分比除外)					
員工成本	20,758	54.4%	23,366	44.0%	41,086	43.6%
材料及消耗品成本	10,900	28.6%	18,908	35.7%	30,189	32.1%
測試費	273	0.7%	3,139	5.9%	8,264	8.8%
折舊及攤銷	1,694	4.4%	1,927	3.6%	4,527	4.8%
諮詢費	2,058	5.4%	3,747	7.1%	4,954	5.3%
其他	2,483	6.5%	1,950	3.7%	5,114	5.4%
總計	38,166	100.0%	53,037	100.0%	94,133	100.0%

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括(i)員工成本，包括銷售及營銷人員的薪金、福利、以股份為基礎的薪酬及其他補償；(ii)市場開發開支，主要包括有關銷售及營銷活動的開支，

財務資料

如學術會議及展覽產生的開支及產品推廣開支；(iii)有關銷售及營銷活動的交通及差旅開支；及(iv)其他，包括折舊及攤銷、辦公及水電費成本以及其他雜項成本。下表載列於所示期間的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比
	人民幣千元(百分比除外)					
員工成本.....	20,731	45.9%	23,476	48.7%	35,127	50.8%
市場開發開支.....	17,652	39.1%	16,881	35.0%	25,290	36.5%
交通及差旅開支.....	4,710	10.4%	5,166	10.7%	5,677	8.2%
其他.....	2,057	4.6%	2,692	5.6%	3,134	4.5%
總計.....	45,150	100.0%	48,215	100.0%	69,228	100.0%

行政開支

行政開支主要包括(i)員工成本，包括薪金、福利、以股份為基礎的薪酬及其他補償；(ii)折舊及攤銷開支；(iii)諮詢及服務費，主要包括專業服務(包括法律、會計服務、估值及招聘服務以及與重組有關的諮詢服務)款項；(iv)辦公及水電開支；(v)稅項及附加費；及(vi)其他，包括維修及保養成本、差旅及交通開支、招待費及其他雜項成本。下表載列於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度					
	2019年		2020年		2021年	
	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比	金額	佔總額的百分比
	人民幣千元(百分比除外)					
員工成本.....	9,772	63.9%	9,859	54.4%	19,910	42.1%
折舊及攤銷開支.....	2,098	13.7%	2,844	15.7%	13,135	27.8%
諮詢及服務費.....	1,146	7.5%	2,350	12.9%	7,017	14.9%
辦公及水電開支.....	605	4.0%	958	5.3%	1,481	3.1%
稅項及附加費.....	910	6.0%	1,189	6.6%	2,933	6.2%
其他.....	755	4.9%	930	5.1%	2,767	5.9%
總計.....	15,286	100.0%	18,130	100.0%	47,243	100.0%

其他經營成本

其他經營成本主要包括(i)重組相關開支；(ii)上市開支；及(iii)捐款。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，我們錄得其他經營成本分別為人民幣0.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣28.3百萬元。

財務資料

融資成本

融資成本主要包括(i)可換股債券利息，主要為可換股債券產生的利息開支；(ii)其他金融負債利息，為與A-1輪優先股及A-2輪優先股金融負債相關的利息開支；(iii)租賃負債利息；(iv)計息借貸利息；及(v)關聯方貸款利息。下表載列於所示期間的融資成本組成部分。

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
可換股債券利息	—	2,262	22,875
其他金融負債利息	—	—	19,660
租賃負債利息	270	735	2,665
計息借貸利息	1,256	978	—
關聯方貸款利息	91	397	—
其他	76	95	109
總計	1,693	4,467	45,309

其他淨收入

其他淨收入主要包括：(i)政府補助，主要指地方政府為鼓勵神經介入醫療器械研發活動而給予的補貼，以維持及擴大產品覆蓋範圍，以及政府就高科技公司及開發及生產知識產權的補助。政府補助一般為一次性；(ii)銀行存款利息收入；(iii)匯兌淨收益或虧損；(iv)出售物業、廠房及設備的淨收益或虧損；及(v)金融工具公允價值變動。下表載列於所示期間的其他收入及收益明細。

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
金融工具公允價值變動	—	1,230	12,098
政府補助	6,551	9,580	6,106
按攤銷成本計量的金融資產利息收入	50	137	3,957
匯兌淨(虧損)/收益	(138)	377	(160)
出售物業、廠房及設備的淨(虧損)/收益	(21)	(68)	394
其他	10	207	2,904
總計	6,452	11,463	25,299

應佔聯營公司的虧損

Rapid Medical自我們投資起一直處於虧損狀態。於2021年對Rapid Medical進行的D輪投資完成後，我們在Rapid Medical獲得重大影響力，並將對Rapid Medical進行的投資確

財務資料

認為在聯營公司根據權益法擁有的權益。自對Rapid Medical進行的D輪投資完成後至2021年12月31日，Rapid Medical產生虧損人民幣33.7百萬元，我們因此錄得的應佔聯營公司的虧損為人民幣7.5百萬元。

所得稅開支

於2019年、2020年及2021年，所得稅開支分別為人民幣5.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣7.7百萬元。我們於2019年、2020年及2021年分別錄得實際所得稅率(按所得稅開支除以同期除稅前溢利計算) 10.4%、11.9%及24.2%。於2020年，微創神通醫療科技(上海)將其高新技術企業認證延長三年。作為高新技術企業，微創神通醫療科技(上海)享有15%的較低企業所得稅率，而非中國標準企業所得稅率的25%。

根據開曼群島現時的法律及法規，本公司毋須在該司法管轄區繳納所得稅。

經營業績

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

收入由2020年的人民幣221.9百萬元增加72.5%至2021年的人民幣382.8百萬元，反映銷售出血性腦卒中產品的收入增加人民幣113.5百萬元、銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品的收入增加人民幣34.3百萬元及銷售通路產品的收入增加人民幣13.2百萬元。

銷售出血性腦卒中產品的收入由2020年的人民幣100.4百萬元增加113.0%至2021年的人民幣213.9百萬元。銷售出血性腦卒中產品的收入主要受(i)血流導向密網支架銷售量增加及(ii)彈簧圈栓塞系統商業化帶動。

銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品的收入由2020年的人民幣78.7百萬元增加43.6%至2021年的人民幣113.0百萬元。該增加主要是由於(i)現有產品的銷售量增加及(ii)椎動脈雷帕霉素靶向洗脫支架系統於2020年底商業化。

銷售通路產品的收入由2020年的人民幣41.3百萬元增加31.9%至2021年的人民幣54.5百萬元。該增加主要是由於微導管系統的銷售量大幅增加及顱內支撐導管系統商業化。

銷售成本

銷售成本由2020年的人民幣57.1百萬元增加47.8%至2021年的人民幣84.4百萬元，主要是由於製造成本增加人民幣12.3百萬元及原材料成本增加人民幣12.7百萬元，與生產及銷售增加一致。

財務資料

毛利及毛利率

毛利由2020年的人民幣164.8百萬元增加81.1%至2021年的人民幣298.4百萬元，主要反映銷售出血性腦卒中產品的毛利增加人民幣99.1百萬元、銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利增加人民幣29.5百萬元及銷售通路產品的毛利增加人民幣5.6百萬元。毛利增加主要受三條產品線的銷售量增加帶動。毛利率由2020年的74.3%上升至2021年的77.9%，主要是由於產品組合變化，毛利率較高的出血性腦卒中產品及腦動脈粥樣硬化狹窄產品的增速高於通路產品。

出血性腦卒中產品的毛利率由2020年的77.2%上升至2021年的82.6%。該增加主要由於規模經濟導致血流導向密網支架及顱內覆膜支架的毛利率上升。

腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利率於2020年及2021年維持穩定。

通路產品的毛利率由2020年的38.9%輕微上升至2021年的39.8%，主要由於自主開發產品(主要為微導管系統及顱內支撐導管系統)銷售量增加，一般而言較我們分銷的Asahi導絲有更高的毛利率。

研發費用

研發費用由2020年的人民幣53.0百萬元增加77.5%至2021年的人民幣94.1百萬元，主要是由於員工成本因我們招聘更多研發人員而增加人民幣17.7百萬元，以及材料及消耗品成本及測試費因我們繼續增加研發活動而分別增加人民幣11.3百萬元及人民幣5.1百萬元。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2020年的人民幣48.2百萬元增加至2021年的人民幣69.2百萬元，主要是由於員工成本因我們招聘更多營銷員工而增加人民幣11.7百萬元，以及由於我們向市場推出新產品，且COVID-19疫情在中國逐步得到控制，2021年國內旅行限制逐步解除，我們增加包括學術會議在內的市場開發活動而令市場開發開支增加人民幣8.4百萬元。

行政開支

行政開支由2020年的人民幣18.1百萬元增加160.6%至2021年的人民幣47.2百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣10.1百萬元(與業務因產品組合持續擴張的情況一致)、折舊及攤銷開支增加人民幣10.3百萬元以及與重組相關的諮詢及服務費增加人民幣4.7百萬元。

財務資料

其他經營成本

其他經營成本由2020年的人民幣1.0百萬元增加至2021年的人民幣28.3百萬元，主要為上市開支及與重組有關的開支。

融資成本

融資成本由2020年的人民幣4.5百萬元增加至2021年的人民幣45.3百萬元，主要是由於可換股債券的利息增加人民幣20.6百萬元及其他金融負債利息增加人民幣19.7百萬元。

其他淨收入

其他淨收入由2020年的人民幣11.5百萬元增加120.7%至2021年的人民幣25.3百萬元，主要由於我們於Rapid Medical的投資的公允價值變動，因此金融資產的公允價值變動增加人民幣10.9百萬元，以及由於我們於2020年就實體經營的整體支持收到一次性政府補助人民幣3.2百萬元，部分被政府補助減少人民幣3.5百萬元所抵銷。

應佔聯營公司的虧損

我們於2021年錄得應佔聯營公司的虧損人民幣7.5百萬元。於2021年對Rapid Medical進行的D輪投資完成後，我們在Rapid Medical獲得重大影響力，並根據權益法將對Rapid Medical進行的投資確認為在聯營公司擁有的權益。自對Rapid Medical進行的D輪投資完成後至2021年12月31日，Rapid Medical產生虧損人民幣33.7百萬元，我們因此錄得的應佔聯營公司的虧損為人民幣7.5百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由2020年的人民幣6.1百萬元增加26.6%至2021年的人民幣7.7百萬元，主要是由於中國境內附屬公司所產生的稅前溢利增加。實際所得稅率(按所得稅開支除以同年除稅前溢利計算)由2020年的11.9%增加至2021年的24.2%。實際所得稅率的增加主要是由於我們於2021年的應課稅溢利主要由中國境內附屬公司錄得的溢利組成，而我們於2020年的應課稅溢利則由境內及境外附屬公司錄得的溢利組成。

年內溢利

由於上述原因，尤其是融資成本的增加，年內溢利由2020年的人民幣45.3百萬元減少46.6%至2021年的人民幣24.2百萬元。

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

收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣183.7百萬元增加20.8%至截至2020年12月31日止年度的人民幣221.9百萬元，反映各產品線銷售量增加。

財務資料

銷售出血性腦卒中產品的收入由2019年的人民幣80.2百萬元增加25.3%至2020年的人民幣100.4百萬元，主要是由於血流導向密網支架的銷售量因營銷努力而增加及彈簧圈栓塞系統於2020年商業化。

銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品的收入由2019年的人民幣76.4百萬元輕微增加3.1%至2020年的人民幣78.7百萬元，乃由於顱內支撐導管系統的銷售量增加。

銷售通路產品的收入由人民幣26.2百萬元增加57.9%至人民幣41.3百萬元，乃受Asahi導絲銷售量增加帶動。

收入整體增加主要受神經介入醫療器械產品的銷售量增加推動，而其銷售量增加主要是由於(i)不斷增長的全面產品組合；(ii)我們努力擴大銷售網絡及滲透更多醫院；及(iii)中國神經介入醫療器械市場的整體增長及令我們受益的有利行業趨勢，如國產產品的接受程度相比進口產品有所提高及市場整合。

銷售成本

銷售成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣37.3百萬元增加53.3%至截至2020年12月31日止年度的人民幣57.1百萬元，主要是由於原材料成本增加人民幣15.1百萬元及製造成本增加人民幣4.1百萬元，與生產及銷售增加一致。

毛利及毛利率

毛利由截至2019年12月31日止年度的人民幣146.5百萬元增加12.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣164.8百萬元，主要由於受銷售量增加帶動，銷售出血性腦卒中產品的毛利增加人民幣9.2百萬元、銷售通路產品的毛利增加人民幣3.0百萬元及銷售腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利增加人民幣5.6百萬元。毛利率由2019年的79.7%下降至2020年的74.3%，主要是由於產品組合因以下原因而變化：(i)銷售毛利率較高的腦動脈粥樣硬化狹窄產品的收入所佔百分比下降；及(ii)銷售通路產品(主要為Asahi導絲，其毛利率相對低於我們自主開發的產品)的收入所佔百分比上升。

出血性腦卒中產品的毛利率由2019年的85.2%下降至2020年的77.2%，主要由於(i)在2020年鑒於銷售量增加，我們已向若干經銷商以優惠價格提供出血性腦卒中產品；及(ii)我們於2020年開始銷售彈簧圈栓塞系統，其毛利率較低，此乃由於彈簧圈栓塞系統的進口材料成本相對較血流導向密網支架及顱內覆膜支架的材料成本高。

腦動脈粥樣硬化狹窄產品的毛利率於2019年及2020年維持穩定。

財務資料

通路產品的毛利率由2019年的40.0%輕微下降至2020年的38.9%，主要由於鑒於銷售量增加，我們已向經銷商以優惠價格提供Asahi導絲。

研發費用

研發費用由截至2019年12月31日止年度的人民幣38.2百萬元增加39.0%至截至2020年12月31日止年度的人民幣53.0百萬元，主要是由於我們為研發項目採購更多原材料，材料及消耗品成本增加人民幣8.0百萬元，以及隨著我們擴大研發活動，測試費用增加人民幣2.9百萬元及員工成本增加人民幣2.6百萬元。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣45.2百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣48.2百萬元，主要是由於員工成本增加人民幣2.7百萬元（主要反映銷售人員人數隨著業務擴張而增加）。

行政開支

行政開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣15.3百萬元增加18.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣18.1百萬元，主要是由於諮詢及服務費增加人民幣1.2百萬元以及折舊及攤銷增加人民幣0.7百萬元。

其他經營成本

截至2019年12月31日止年度及截至2020年12月31日止年度，我們錄得其他經營成本分別為人民幣0.2百萬元及人民幣1.0百萬元，其主要為我們作出的捐款。

融資成本

融資成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元，主要是由於可換股債券的利息增加人民幣2.3百萬元。

其他淨收入

其他淨收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣6.5百萬元增加77.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣11.5百萬元。該增加主要是由於研發活動的政府補助增加人民幣3.0百萬元。

所得稅開支

截至2019年及2020年12月31日止年度，我們分別錄得所得稅開支人民幣5.4百萬元及人民幣6.1百萬元。實際所得稅率（按所得稅開支除以同期除稅前溢利計算）由2019年的10.4%增加至2020年的11.9%。

財務資料

年內溢利

由於上述原因，年內溢利由2019年的人民幣47.0百萬元減少3.6%至2020年的人民幣45.3百萬元。

綜合財務狀況表若干關鍵項目說明

下表載列截至所示日期的綜合財務狀況表概要。

	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	47,348	59,485	212,238
投資物業	14,297	13,954	13,611
無形資產	106,756	129,406	127,385
於聯營公司的權益	—	—	168,211
按公允價值計入損益的金融資產	38,369	37,051	—
遞延稅項資產	3,783	4,346	7,398
其他非流動資產	2,447	1,463	27,345
非流動資產總額	213,000	245,705	556,188
流動資產			
存貨	37,992	55,006	87,959
貿易及其他應收款項	61,525	59,406	102,908
現金及現金等價物	22,211	425,493	593,287
流動資產總額	121,728	539,905	784,154
流動負債			
計息借款	(40,548)	—	—
可換股債券	—	(19,202)	—
貿易及其他應付款項	(106,474)	(62,803)	(129,666)
合約負債	(622)	(2,541)	(12,403)
租賃負債	(3,982)	(5,952)	(27,993)
應付所得稅	—	(4,256)	(4,148)
流動負債總額	(151,626)	(94,754)	(174,210)
流動(負債)/資產淨額	(29,898)	445,151	609,944
總資產減流動負債	183,102	690,856	1,166,132
非流動負債			
可換股債券	—	(297,794)	—
租賃負債	(5,105)	(8,200)	(81,705)
遞延收入	(8,592)	(9,554)	(18,124)
其他金融負債	—	—	(1,237,990)
其他非流動負債	(1,247)	(2,426)	(3,253)
非流動負債總額	(14,944)	(317,974)	(1,341,072)
資產/(負債)淨值	168,158	372,882	(174,940)

無形資產

無形資產主要指資本化開發成本。截至2019年、2020年及2021年12月31日，我們錄得無形資產分別為人民幣106.8百萬元、人民幣129.4百萬元及人民幣127.4百萬元。2019年至2020年的無形資產賬面值增加，主要是由於有關開發活動的資本化開發成本增加。無形資產由截至2020年12月31日的人民幣129.4百萬元輕微減少至截至2021年12月31日的人民幣127.4百萬元。

與資本化開發成本相關的減值測試

我們對尚不可用的開發成本進行資本化，並根據產品層面的各項個別資產的可收回金額每年進行測試。

截至2019年12月31日，尚不可使用的資本化開發成本包括*NUMEN*、*NUMEN FR*、*Bridge*及*Neurohawk*。於2020年，*NUMEN*、*NUMEN FR*及*Bridge*獲國家藥監局批准開始於中國進行商業化。因此，截至2020年及2021年12月31日，尚不可用的資本化開發成本僅包括*Neurohawk*的資本化開發成本。

上述各產品的可收回金額乃根據使用價值法釐定，有關計算採納多期超額盈餘法。

現金流量預測乃基於董事批准的財務預算。收入預測乃基於管理層對相關產品的商業化時間、生產率及市場規模的預期。管理層預計，從商業化獲准開始，產品將擁有10年的可使用年期，於前幾年收入增長率較高，而於預計可使用年期的剩餘年期收入下降。所用的貼現率為稅前，且反映了與相關產品有關的特定風險。

財務資料

各項個別資產的可收回金額計算採納的主要假設如下：

	截至2019年 12月31日		
NUMEN及NUMEN FR⁽ⁱ⁾			
商業化至銷售高峰所得收入(百分比年複合增長率).....			22%
剩餘可使用年期收入(百分比年複合增長率).....			-35%
稅前貼現率.....			28.8%
	截至2019年 12月31日		
Bridge⁽ⁱ⁾			
商業化至銷售高峰所得收入(百分比年複合增長率).....			29%
剩餘可使用年期收入(百分比年複合增長率).....			-16%
稅前貼現率.....			28.6%
	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
Neurohawk⁽ⁱⁱ⁾			
商業化至銷售高峰所得收入(百分比年複合增長率).....	27%	27%	22%
剩餘可使用年期收入(百分比年複合增長率).....	-23%	-23%	-29%
稅前貼現率.....	28.5%	29.1%	29.8%

附註：

- (i) 截至2020年及2021年12月31日，我們通過根據會計政策審視內部及外部資料來源，並無發現NUMEN、NUMEN FR及Bridge的減值跡象。因此，截至2020年及2021年12月31日並未對NUMEN、NUMEN FR及Bridge進行減值評估。
- (ii) 於2022年2月，Neurohawk獲得國家藥監局批准。

主要假設的可能變動的影響

NUMEN及NUMEN FR的可收回金額預計超過其截至2019年12月31日的賬面值約人民幣73百萬元。Bridge的可收回金額預計超過其截至2019年12月31日的賬面值約人民幣27百萬元。Neurohawk的可收回金額預計分別超過其截至2019年、2020年及2021年12月31日的賬面值約人民幣19百萬元、人民幣19百萬元及人民幣7百萬元。考慮到根據評估有足夠的空間，董事認為主要假設的合理可能變動不會導致各項個別資產的賬面值超過其各自的可收回金額。

財務資料

倘在所有其他變量保持不變的情況下各主要假設出現以下變動，各項個別資產的可收回金額將等於其賬面值：

	截至2019年 12月31日
NUMEN及NUMEN FR	
商業化至銷售高峰所得收入(百分比年複合增長率).....	10%
剩餘可使用年期收入(百分比年複合增長率).....	-44%
稅前貼現率.....	61.6%

	截至2019年 12月31日
Bridge	
商業化至銷售高峰所得收入(百分比年複合增長率).....	2%
剩餘可使用年期收入(百分比年複合增長率).....	-44%
稅前貼現率.....	56.4%

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
Neurohawk			
商業化至銷售高峰所得收入(百分比年複合增長率).....	19%	21%	21%
剩餘可使用年期收入(百分比年複合增長率).....	-31%	-29%	-31%
稅前貼現率.....	43.0%	42.0%	35.4%

按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產及於聯營公司的權益

按公允價值計入損益的金融資產及於聯營公司的權益均指我們於Rapid Medical的投資。於2019年4月，我們收購1,495,378股Rapid Medical的C輪優先股，約佔其權益的11.85%。截至2019年及2020年12月31日，我們將該投資計入按公允價值計入損益的金融資產，公允價值分別為人民幣38.4百萬元及人民幣37.1百萬元。於2019年12月31日至2020年12月31日期間，我們對Rapid Medical的C輪優先股的投資的公允價值並無重大變動。於2021年4月，我們收購2,987,349股Rapid Medical的D輪優先股。於交易完成後，我們持有Rapid Medical的權益約22.28%，並成為Rapid Medical的最大股東。我們亦在Rapid Medical董事會內任命一名董事。因此，我們相信我們對Rapid Medical具重大影響力，故此，Rapid Medical成為我們以權益法計量的聯營公司。綜合財務狀況表中我們對Rapid Medical的投資價值由截至2020年12月31日的人民幣37.1百萬元(確認為按公允價值計入損益的金融資產)增加至截至2021年12月31日的人民幣168.2百萬元(確認為於聯營公司的權益)，主要由於(i)對Rapid Medical的D輪優先股的投資增加；及(ii)之前對Rapid Medical的C輪優先股的投資的公允價值上升。

倘聯營公司出現任何重大財務困難、違約或破產以及技術、經濟及法律環境的不利變化，我們將通過考慮聯營公司的業務發展過程以評估是否有任何客觀證據表明我們於各報告期末的聯營公司權益受到損害。我們概無為於Rapid Medical的權益減值作任何

財務資料

撥備，由於(i)我們認為由於完成D輪優先股投資與計量我們於Rapid Medical投資的時間接近，因此公允價值沒有重大變動；及(ii)Rapid Medical的運營及財務情況並無將導致減值撥備的重大不利變化。我們對Rapid Medical進行投資時，預計將於2021年及2022年承擔部分虧損。據董事所知，Rapid Medical於2021年實現了超出其計劃財務目標的更佳的財務情況。基於Rapid Medical的業務發展過程及其穩健的財務狀況，截至2021年12月31日，我們並未發現任何減值跡象，因此，我們並未於本集團於同日的綜合損益表中計提撥備。

存貨

存貨包括(i)商業化產品若干研發活動及製造所用的原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。根據存貨控制政策，我們定期監控及分析歷史採購、生產及銷售統計數字，並及時調整存貨水平，以滿足市場需求，不造成存貨積壓。下表載列截至所示日期的存貨組成部分及所示期間的存貨週轉天數。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
		人民幣千元	
原材料.....	11,690	19,245	35,639
在製品.....	7,338	8,943	15,675
製成品.....	18,964	26,818	36,645
總計	37,992	55,006	87,959
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	256	297	309
製成品週轉天數 ⁽²⁾	116	146	137

附註：

- (1) 存貨週轉天數通過將該年度存貨的年初及年末餘額的算術平均值，除以相應年度的銷售成本，再乘以365天計算。
- (2) 製成品週轉天數通過將該年度製成品的年初及年末餘額的算術平均值，除以相應年度的銷售成本，再乘以365天計算。

存貨由截至2019年12月31日的人民幣38.0百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣55.0百萬元，主要是由於原材料主要因以下原因而增加人民幣7.6百萬元：(i)銷售量增加；及(ii)考慮到COVID-19疫情的影響，戰略性採購原材料，以應付潛在的原材料短缺，以及製成品因銷售量繼續增加而增加人民幣7.9百萬元。存貨增加至截至2021年12月31日的人民幣88.0百萬元，主要是由於原材料增加人民幣16.4百萬元及製成品增加人民幣9.8百萬元。製成品增加由於(i)增加採購Asahi導絲以支持持續增長的銷售量；及(ii)出血性腦卒中產品因其量產而有所增加。於2019年、2020年及2021年，存貨撇減分別錄得為人民幣2.9百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.6百萬元。

財務資料

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，存貨週轉天數分別為256天、297天及309天。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，製成品週轉天數為116天、146天及137天。存貨週轉天數於業務紀錄期增加主要是由於：(i)為配合銷售量增加及業務擴展而增加採購原材料；及(ii)為滿足產品的市場需求而增加生產活動。2019年至2020年製成品週轉天數增加乃主要由於製成品存貨水平總體上升，以支持Asahi導絲的銷售量增長及推廣出血性腦卒中產品。2021年製成品存貨週轉天數維持相對穩定，主要由於Asahi導絲及出血性腦卒中產品的銷售量持續增加。

我們認為大部分存貨為適合銷售的流通物品。我們定期監控滯銷及過期產品的存貨水平，以降低囤積的風險。我們亦按先進先出的方式銷售產品，以降低過期的風險。此外，我們的產品一般保質期約為二至三年。截至2021年12月31日，存貨主要年期不足一年，短於產品一般保質期。於2019年、2020年及2021年，整體庫存週轉天數分別為256天、297天及309天，製成品週轉天數分別為116天、146天及137天。於一年首兩個月的結算進度可能相對緩慢，因為於農曆新年假期期間的銷售及營銷活動可能略有放緩。惟總體而言，總存貨及製成品結算進度與整體存貨週轉天數及製成品週轉天數基本一致。基於上述原因，我們認為存貨並無可收回問題。

截至2022年4月30日，截至2021年12月31日的存貨總額中的人民幣25.9百萬元或29.5% (包括原材料、在製品及製成品)已分別於隨後消耗或出售。截至2022年4月30日，我們截至2021年12月31日的製成品總額中的人民幣22.2百萬元或60.7%隨後已售出。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項主要指(i)就重組應收關聯方款項；(ii)支付予供應商及服務供應商的按金及預付款項；(iii)貿易應收款項；(iv)其他應收款項；及(v)可收回所得稅。於業務紀錄期，我們一般授予經銷商60天信用期限。我們尋求對未收回應收款項維持嚴格控制，以最大限度地降低信貸風險。下表載列截至所示日期的貿易應收款項詳情。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
就重組應收關聯方款項	—	—	66,669
按金及預付款項	12,077	14,905	31,248
貿易應收款項	46,339	42,170	1,066
其他應收款項	2,946	2,331	3,925
可收回所得稅	163	—	—
總計	61,525	59,406	102,908
貿易應收款項週轉天數 ⁽¹⁾	78	73	21

附註：

- (1) 貿易應收款項週轉天數乃通過將該年度貿易應收款項的年初及年末餘額的算術平均值，除以相應年度的收入，再乘以365天計算。

貿易及其他應收款項由2019年的人民幣61.5百萬元減少至2020年的人民幣59.4百萬元，主要由於因加強收款力度而導致貿易應收款項減少人民幣41.0百萬元。

貿易及其他應收款項由2020年的人民幣59.4百萬元增加至2021年的人民幣102.9百萬元，主要是由於就重組應收關聯方增加人民幣66.7百萬元以及按金及預付款項增加人民幣16.3百萬元，部分被貿易應收款項因我們自2021年縮短給予若干經銷商的信用期限而減少人民幣41.1百萬元所抵銷。就重組應收關聯方款項主要涉及被視為關聯方注資。請參閱附錄一所載會計師報告附註28(c)(ii)以了解詳情。該等就重組應收關聯方的款項預期於2022年6月30日前結清。

貿易應收款項週轉天數於2019年及2020年分別保持穩定在78天及73天。2021年貿易應收款項週轉天數大幅減少至21天，乃由於我們自2021年縮短給予若干經銷商的信用期限。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應收款項(扣除虧損撥備)基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
		人民幣千元	
一個月內.....	16,834	15,723	971
1至3個月.....	28,198	26,447	—
3至12個月.....	1,110	—	95
超過12個月.....	197	—	—
總計.....	<u>46,339</u>	<u>42,170</u>	<u>1,066</u>

管理層定期審查貿易應收款項餘額及逾期餘額，我們向經銷商跟進逾期貿易應收款項。

截至2022年4月30日，截至2021年12月31日的貿易應收款項中的人民幣0.8百萬元(或78.9%)已結清。

現金及現金等價物

現金及現金等價物由截至2019年12月31日的人民幣22.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣425.5百萬元，主要是由於2020年11月發行本金額為50百萬美元及利率為4.0%的可換股債券。

現金及現金等價物由截至2020年12月31日的人民幣425.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣593.3百萬元，主要是來自融資活動所得現金(主要包括本公司股東注資及於2021年1月發行本金額為20百萬美元及利率為4%的可換股債券的額外所得款項)，部分被就重組的付款淨額及付作可換股債券利息所抵銷。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括(i)貿易應付款項；(ii)其他應付款項及應計費用；(iii)銷售返利；(iv)銷售退回；(v)應計工資；(vi)就投資應付一名關聯方款項；及(vii)應付關聯方的貸款及利息。下表載列截至所示日期的貿易及其他應付款項詳情。

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
貿易應付款項	17,867	10,807	34,948
其他應付款項及應計費用	17,328	15,094	39,349
銷售返利	9,729	11,052	20,753
銷售退回	3,932	2,788	5,326
應計工資	19,249	19,736	29,290
就投資應付一名關聯方款項	38,369	—	—
就收費安排應付關聯方的其他款項	—	3,326	—
總計	106,474	62,803	129,666
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	130	92	99

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數乃通過將該年度貿易應付款項的年初及年末餘額的算術平均值，除以相應年度的銷售成本，再乘以365天計算。

貿易及其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣106.5百萬元減少至截至2020年12月31日的人民幣62.8百萬元，主要是由於(i)就投資Rapid Medical應付一名關聯方款項減少人民幣38.4百萬元，原因是我們於2020年4月向微創醫療悉數結清Rapid Medical C輪優先股的購買代價；及(ii)貿易應付款項減少人民幣7.1百萬元，主要為應付關聯方的貿易應付款項減少人民幣6.7百萬元，原因為我們的關聯方加大收款力度並要求更頻繁結算貿易應付款項。

貿易及其他應付款項增加至截至2021年12月31日的人民幣129.7百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項增加人民幣24.1百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣24.3百萬元。

貿易應付款項週轉天數由截至2019年12月31日止年度的130天減少至截至2020年12月31日止年度的92天，主要是由於與關聯方之間的結算更頻繁。貿易應付款項週轉天數增加至2021年的99天，主要由於因業務增長而導致同期的貿易應付款項增加人民幣24.1百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
一個月內.....	12,403	8,844	33,112
1至3個月.....	3,687	862	1,408
3至6個月.....	1,639	1,038	187
超過6個月但於1年內.....	51	—	65
超過1年.....	87	63	176
總計.....	<u>17,867</u>	<u>10,807</u>	<u>34,948</u>

截至2022年4月30日，截至2021年12月31日的貿易應付款項中的人民幣14.9百萬元(或42.6%)於隨後結清。

應付所得稅

應付所得稅由截至2019年12月31日的零增加至截至2020年12月31日的人民幣4.3百萬元，並增加至截至2021年12月31日的人民幣4.1百萬元，主要由於稅前溢利增加。

流動性及資本資源

流動資產／(負債)淨額

下表載列截至所示日期的流動資產及負債概要。

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	4月30日
	人民幣千元			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	37,992	55,006	87,959	101,393
貿易及其他應收款項.....	61,525	59,406	102,908	118,683
現金及現金等價物.....	22,211	425,493	593,287	591,889
流動資產總額.....	<u>121,728</u>	<u>539,905</u>	<u>784,154</u>	<u>811,965</u>
流動負債				
計息借款.....	(40,548)	—	—	—
可換股債券.....	—	(19,202)	—	—
貿易及其他應付款項.....	(106,474)	(62,803)	(129,666)	(132,682)
合約負債.....	(622)	(2,541)	(12,403)	(20,086)
租賃負債.....	(3,982)	(5,952)	(27,993)	(25,952)
應付所得稅.....	—	(4,256)	(4,148)	(2,816)
流動負債總額.....	<u>(151,626)</u>	<u>(94,754)</u>	<u>(174,210)</u>	<u>(181,536)</u>
流動(負債)/資產淨額.....	<u>(29,898)</u>	<u>445,151</u>	<u>609,944</u>	<u>630,429</u>

財務資料

截至2019年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣29.9百萬元，而截至2020年12月31日錄得流動資產淨額人民幣445.2百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物因發行可換股債券而增加人民幣403.3百萬元；(ii)存貨增加人民幣17.0百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣43.7百萬元；及(iv)計息借款減少人民幣40.5百萬元。

流動資產淨額增加至截至2021年12月31日的人民幣609.9百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣167.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣43.5百萬元；及(iii)存貨增加人民幣33.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣66.9百萬元及租賃負債增加人民幣22.0百萬元所抵銷。

截至2022年4月30日，流動資產淨額上升至人民幣630.4百萬元，主要由於(i)存貨增加人民幣13.4百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣15.8百萬元，部分被合約負債增加人民幣7.7百萬元所抵銷。

營運資金

於業務紀錄期，現金的主要用途是為研發、臨床試驗及產品製造以及其他營運資金需求提供資金。我們過往主要通過經營產生的現金滿足經營及其他資本需求。

展望未來，我們預期以經營產生的現金、全球發售所得款項淨額以及(倘有必要)銀行及其他借款為未來的營運資金及其他現金需求提供資金。截至2022年4月30日(即釐定債務的最後實際可行日期)，我們擁有資本資源人民幣591.9百萬元，其為現金及現金等價物人民幣591.9百萬元。經考慮內部資源、經營產生的現金流量及全球發售估計所得款項淨額，董事確認，我們可用的營運資金足以滿足目前及本招股章程日期起計未來至少12個月的需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元		
營運資金變動前的經營現金流量.....	64,399	68,090	103,622
營運資金變動.....	(429)	(18,602)	64,677
所得稅退稅.....	1,222	2,881	562
已付所得稅.....	(8,542)	(5,135)	(11,455)
經營活動產生的現金流量淨額.....	56,650	47,234	157,406
投資活動所用現金流量淨額.....	(49,799)	(73,037)	(186,790)
融資活動所得現金流量淨額.....	9,665	431,884	200,746
現金及現金等價物增加淨額.....	16,516	406,081	171,362
年初現金及現金等價物.....	5,695	22,211	425,493
匯率變動影響淨額.....	—	(2,799)	(3,568)
年末現金及現金等價物.....	22,211	425,493	593,287

經營活動

截至2021年12月31日止年度，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣157.4百萬元，主要來自稅前溢利人民幣31.9百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)攤銷及折舊人民幣31.7百萬元；(ii)利息開支人民幣45.2百萬元；及(iii)金融工具公允價值變動人民幣12.1百萬元。該金額已因營運資金正變動人民幣64.7百萬元及已付所得稅而作進一步調整。營運資金正變動主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣25.8百萬元、貿易及其他應付款項增加人民幣52.6百萬元及合約負債增加人民幣9.9百萬元，部分被存貨增加人民幣33.0百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣47.2百萬元，主要來自稅前溢利人民幣51.4百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)攤銷及折舊人民幣12.5百萬元；(ii)利息開支人民幣4.4百萬元；及(iii)以權益結算的股份支付人民幣1.0百萬元。該金額已就營運資金負變動人民幣18.7百萬元而作進一步調整。營運資金負變動主要包括存貨增加人民幣17.0百萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣6.7百萬元。

截至2019年12月31日止年度，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣56.6百萬元，主要來自稅前溢利人民幣52.4百萬元，已就非現金及非經營項目作出調整，有關項目主要包括(i)攤銷及折舊人民幣9.3百萬元；及(ii)利息開支人民幣1.6百萬元。該金額已就營

財務資料

運資金負變動人民幣0.2百萬元而作進一步調整。營運資金負變動主要包括存貨增加人民幣23.8百萬元與貿易及其他應收款項增加人民幣16.5百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣35.4百萬元及遞延收入增加人民幣4.8百萬元所抵銷。

投資活動

截至2021年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣186.8百萬元，主要來自(i)投資Rapid Medical款項人民幣129.7百萬元；(ii)定期存款人民幣40.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備的款項人民幣49.4百萬元。

截至2020年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣73.0百萬元，主要來自(i)投資Rapid Medical付款人民幣38.9百萬元；(ii)無形資產付款(包括資本化開發成本支出)人民幣22.7百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備付款人民幣11.5百萬元。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣49.8百萬元，主要來自(i)無形資產付款(包括資本化開發成本支出)人民幣37.2百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備付款人民幣12.9百萬元。

融資活動

截至2021年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣200.7百萬元，主要來自本公司股東注資人民幣277.0百萬元及發行可換股債券所得款項人民幣129.2百萬元，部分被就重組的付款淨額人民幣344.0百萬元及付作可換股債券利息的人民幣17.9百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣431.9百萬元，主要來自發行可換股債券的所得款項人民幣329.0百萬元及股東注資人民幣150.0百萬元，部分被償還計息借款人民幣80.5百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣9.7百萬元，主要來自其他計息借款人民幣42.5百萬元及關聯方貸款人民幣30.0百萬元，部分被償還關聯方貸款人民幣35.0百萬元及償還計息借款人民幣22.0百萬元所抵銷。

債務

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年4月30日，除下表所披露者外，我們並無未解除的按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負

財務資料

債或其他類似債務、擔保或其他重大或然負債。自2022年4月30日起及直至最後實際可行日期，債務並無不利變動。下表載列截至所示日期的債務組成部分。

	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				
計息借款.....	40,548	—	—	—
可換股債券.....	—	19,202	—	—
租賃負債.....	3,982	5,952	27,993	25,952
	44,530	25,154	27,993	25,952
非流動				
可換股債券.....	—	297,794	—	—
租賃負債.....	5,105	8,200	81,705	74,418
其他金融負債.....	—	—	1,237,990	1,343,012
	5,105	305,994	1,319,695	1,417,430
總計	49,635	331,148	1,347,688	1,443,382

計息借款

截至2019年12月31日的計息借款為人民幣40.5百萬元，為以投資物業及持作自用的樓宇抵押的銀行貸款。我們已於2020年12月31日前償還所有銀行貸款。

租賃負債

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年4月30日，我們錄得租賃負債分別為人民幣9.1百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣109.7百萬元及人民幣100.4百萬元，主要涉及我們為辦公場所、製造、研發設施租賃的物業。我們就所有租賃確認租賃負債，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。租賃負債由截至2020年12月31日的人民幣14.2百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣109.7百萬元，主要由於在上海張江租賃額外辦公場所及製造、研發設施。

可換股債券

截至2020年及2021年12月31日，我們錄得可換股債券人民幣317.0百萬元及零。我們於2020年11月及2021年1月向BioLink Limited及BioLink NT發行本金額分別為50.0百萬美元及20.0百萬美元的可換股債券（統稱「可換股債券」）。可換股債券年利率為4%，期限為兩年。請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構 — 首次公開發售前投資 — 2021年可換股債券轉換」及附錄一所載會計師報告附註25及附註27。截至最後實際可行日期，可換股債券已悉數獲轉換為11,759,125股A-1輪優先股，其確認為本集團的其他金融負債。

財務資料

其他金融負債

於業務紀錄期，本公司於2021年11月完成2021年股份配發及發行、2021年股份轉讓及2021年可換股債券轉換。請參閱「歷史、重組及公司架構 — 首次公開發售前投資」。根據香港財務報告準則，A-1輪優先股及A-2輪優先股的負債部分於綜合財務狀況表中分類為我們的其他金融負債。因此，截至2022年4月30日，我們的其他金融負債為人民幣1,343.0百萬元。A-1輪優先股及A-2輪優先股將在上市後自動轉換為股份。

資本開支

於業務紀錄期的資本開支指購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度，資本開支總額分別為人民幣50.1百萬元、人民幣34.1百萬元及人民幣58.0百萬元。預期2022年的資本開支將增加，將主要包括建造新設施、購買設備及持續擴展製造設施。我們計劃使用銀行現金及全球發售所得所得款項淨額撥付計劃資本開支。請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」以了解詳情。我們可能根據持續的業務需求重新分配用於資本開支的資金。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無已發行或同意發行的未償還貸款、債務證券、債權證、銀行透支、承兌負債或承兌信用證或租購承擔。截至同日，我們並無為獨立第三方的債務提供擔保。董事確認，自2021年12月31日起至本招股章程日期，或然負債並無重大變動。

資本承擔

於業務紀錄期各年度末的資本承擔主要涉及我們就建設製造設施與購買設備及機器訂立的合約。截至2019年、2020年及2021年12月31日，資本承擔總額分別為合共人民幣1.2百萬元、人民幣14.3百萬元及人民幣37.7百萬元。

關鍵財務比率

下表載列截至所示日期或期間的關鍵財務比率。

	截至12月31日／截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
毛利率 ⁽¹⁾	79.7%	74.3%	77.9%
淨利率 ⁽²⁾	25.6%	20.4%	6.3%
平均股本回報率 ⁽³⁾	32.6%	16.7%	24.4%
流動比率 ⁽⁴⁾	0.8倍	5.7倍	4.5倍
速動比率 ⁽⁵⁾	0.6倍	5.1倍	4.0倍

財務資料

附註：

- (1) 指年內毛利除以年內收入並乘以100%。
- (2) 指年內淨溢利除以年內收入並乘以100%。
- (3) 指年內溢利除以該年度初與該年度末的總權益平均餘額並乘以100%。
- (4) 指流動資產除以同日的流動負債。
- (5) 指流動資產減去存貨，並除以截至同日的流動負債。

非香港財務報告準則計量

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
經調整淨利率 ⁽¹⁾	25.6%	21.4%	24.0%

附註：

- (1) 指經調整年內淨溢利除以年內收入並乘以100%。經調整淨溢利為非香港財務報告準則計量。最接近經調整淨利率的香港財務報告準則計量準則為淨利率。請參閱「非香港財務報告準則計量」以了解淨溢利與經調整淨溢利的對賬以及非香港財務報告準則計量的限制。

毛利率、淨利率及經調整淨利率

於2019年、2020年及2021年，毛利率分別為79.7%、74.3%及77.9%。於2019年、2020年及2021年，淨利率分別為25.6%、20.4%及6.3%，而經調整淨利率分別為25.6%、21.4%及24.0%。請參閱「經營業績」，以了解詳情。

平均股本回報率

平均股本回報率由2019年的32.6%下降至2020年的16.7%，主要是由於多輪股權融資後股權增加。請參閱「歷史、重組及公司架構」。平均股本回報率由2020年的16.7%增加至2021年的24.4%，主要是由於因於2021年11月發行A-1及A-2輪優先股而導致我們截至2021年12月31日的總權益減少。

流動比率及速動比率

因流動資產大幅增加，流動比率由截至2019年12月31日的0.8上升至截至2020年12月31日的5.7及速動比率由截至2019年12月31日的0.6上升至截至2020年12月31日的5.1，主要是由於現金及現金等價物因發行可換股債券而增加人民幣403.3百萬元。

因流動負債增加比率大於流動資產，流動比率由截至2020年12月31日的5.7下降至截至2021年12月31日的4.5及速動比率由截至2020年12月31日的5.1下降至截至2021年12月31日的4.0，主要是由於我們的業務及生產規模的增長而增加貿易及其他應付款項人民幣66.9百萬元，以及我們在本期間就若干租賃物業訂立租賃合約而增加人民幣22.0百萬元的租賃負債。

資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關財務風險的定量及定性披露

我們面臨各種市場風險，包括下文所載的信貸風險、流動性風險、利率風險及貨幣風險。我們管理並監控該等風險，以確保能夠及時、有效地實施適當措施。請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30，以了解進一步詳情（包括相關敏感度分析）。

信貸風險

信貸風險指交易對手未履行其合約責任而導致本集團產生財務虧損的風險。信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。由於交易對手為我們認為信貸風險低的國有銀行或聲譽卓越的商業銀行，因此我們承擔來自現金及現金等價物的信貸風險有限。管理層亦已實施信貸政策，並持續監察有關信貸風險敞口。

除現金及現金等價物外，我們以攤銷成本計量的金融資產為貿易及其他應收款項（不包括貨物及物業、廠房及設備的預付款項），其中大部分為(i)應收經銷商貿易款項、(ii)租賃按金及(iii)與重組有關的應收關聯方款項（截至2021年12月31日）。誠如會計師報告附註30(a)所披露，我們已評估，於有關期間，貿易及其他應收款項的預期信貸虧損並不重大，因為(a)並無貿易應收款項無法收回，且截至2021年12月31日大部分未償還的貿易應收款項餘額隨後截至2022年4月30日已結清；(b)租賃按金可於租約屆滿後退還，且於業務紀錄期並無發生租賃按金減值；及(c)應收關聯方款項預計將於2022年6月30日之前結清。因此，我們於業務紀錄期並未確認以攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損。我們將繼續不時監控信貸風險。

有關詳情及於業務紀錄期各年末基於信貸政策的信貸質素及最大信貸風險的分析，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30(a)。

流動性風險

我們的政策為定期監控流動性需求及對借款契諾的遵守情況，以確保我們維持足夠的現金儲備，並獲主要金融機構承諾提供充足的資金，以於短期及長期滿足流動性需求。有關詳情及我們於業務紀錄期截至各年末金融負債的到期情況，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30(b)。

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因市場利率變動而產生波動的風險。利率風險主要因銀行現金、銀行存款、計息借款、來自／給予關聯方的貸款及可換

財務資料

股債券而產生。有關詳情及我們於業務紀錄期截至各年末計息金融工具的利率資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30(c)。

外幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自因以外幣(即有關業務交易的功能貨幣以外的貨幣)計值的應付款項的採購。出現該風險的貨幣主要為美元；及中國附屬公司(其功能貨幣為人民幣)與關聯方按美元計值的貸款。

有關詳情及於業務紀錄期各年度的稅後溢利(及保留溢利)對美元匯率可能發生的合理變化的敏感度(所有其他可變因素維持不變)分析，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30(d)。

股息

於業務紀錄期，本公司概無宣派任何股息。鑒於我們截至2021年12月31日的負債淨額狀況，本公司無法根據開曼群島法律宣派股息。開曼群島法律規定，倘股息導致公司無法償還日常業務過程中到期的債務，則不得支付股息。

我們並無特定的股息政策或預定的股息支付比率。日後支付股息的決定將由董事會酌情作出，並將以溢利、現金流量、財務狀況、資本要求及董事會認為相關的其他狀況作基準。支付股息可能因其他法律限制及我們日後可能訂立的協議而受到限制。

與關聯方的交易

於業務紀錄期，我們曾向關聯方實施融資安排及與彼等進行其他交易。

融資及租賃安排

於2018年12月，我們向上海神奕短期借款人民幣5.0百萬元，年利率為4.35%。我們已於2019年5月償還該貸款。

於2019年4月及2019年5月，我們分別向上海微創醫療及上海神奕短期免息借款人民幣20.0百萬元及人民幣10.0百萬元，並已於2019年5月償還該兩筆貸款。

於2020年2月及2021年5月，附屬公司微創神通醫療科技(上海)將其物業租賃予關聯方，截至2020年及2021年12月31日止年度，已確認租金收入為人民幣0.3百萬元及人民幣1.1百萬元。

財務資料

於2020年4月，我們向上海微創醫療短期借款人民幣38.0百萬元，年利率為3.6%。我們已於2020年7月向上海微創醫療償還該貸款。

於業務紀錄期，我們與關聯方就用於業務的若干租賃物業訂立租賃合約。於2021年12月31日，我們錄得相應應付關聯方的租賃負債人民幣0.3百萬元及應收關聯方的租賃款項人民幣1.2百萬元。

於業務紀錄期，本集團與關聯方就上述融資及租賃安排並無分享資源。概無與本集團運營或資本開支有關的成本或開支由關聯方負擔而並無向本集團收費。

存放於關聯方的現金存款

截至2021年12月31日，我們已於上海華瑞銀行股份有限公司(其為關聯方)存入現金存款(包括應計利息)合共人民幣132.3百萬元(包括13.8%由微創醫療集團持有的股權)，年利率為2.55%。

關聯方結餘

	截至12月31日		
	2019年	2020年	2021年
應收關聯方款項			
貿易相關款項	—	138	1,269
非貿易相關款項	2,848	2,274	66,744
應付關聯方款項			
貿易相關款項	11,621	4,893	8,348
非貿易相關款項	38,369	3,326	—

我們預計於2022年6月30日前將非貿易關聯方結餘結清。

財務資料

其他交易

於業務紀錄期，我們曾與關聯方進行其他交易，其包括下列所載：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
由微創醫療附屬公司收取的服務費用	4,678	4,133	6,603
由微創醫療以權益法計量的被投資企業收取的服務費用	27	—	450
向微創醫療附屬公司採購貨品	11,271	7,184	8,607
向微創醫療以權益法計量的被投資企業採購貨品	289	1,428	2,239
向微創醫療附屬公司採購設備	631	907	1,256
向微創醫療附屬公司轉讓無形資產及設備	501	—	—
微創醫療代表本集團的付款	—	6	1,793
本集團代表關聯方的付款	2,392	763	481

由微創醫療附屬公司收取的服務費用主要指由微創醫療附屬公司就服務收取的費用，包括市場調查、動物測試、產品測試服務及滅菌服務。服務費用主要按季度支付。

由微創醫療以權益法計量的被投資企業收取的服務費用主要指由微創醫療以權益法計量的被投資企業就產品測試服務收取的費用。

向微創醫療附屬公司採購貨品主要指向微創醫療附屬公司採購如支架、導引器、熱縮管、抽氧器、線材、金屬線材等原材料。採購價於收到原材料後的90天內支付。

向微創醫療以權益法計量的被投資企業採購貨品主要指向微創醫療以權益法計量的被投資企業採購原材料。

向微創醫療附屬公司採購設備主要指向微創醫療附屬公司採購電腦及製造設備。採購價乃預先支付。

向微創醫療附屬公司轉讓無形資產及設備主要指於集團內部重組期間向微創醫療的附屬公司轉讓軟件及電腦。

本集團代表關聯方的付款主要為代表上海神奕及上海神泰醫療科技有限公司購買材料及設備。餘額按季度結算。

董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註31所載各關聯方交易乃於日常業務過程中進行，相關各方之間屬正常商業條款。上述服務費及採購價乃經參考類似服務或產品的現行市場水平後經公平磋商釐定。董事亦認為，於業務紀錄期的關聯方交易不會扭曲過往業績或導致過往業績無法反映日後的表現。

財務資料

儲備

截至2021年12月31日，本公司並無可供分派儲備。

上市開支

假設發售價為每股發售股份24.64港元且超額配股權未獲行使，我們將承擔的上市開支估計約為59.5百萬港元(包括包銷相關費用及開支約13.5百萬港元及非包銷相關開支約46.0百萬港元(包括法律顧問及會計師費用及開支約36.9百萬港元以及其他費用及開支約9.1百萬港元))。上市開支約佔所得款項總額的17.6%。約52.6百萬港元預期計入綜合損益表，約6.9百萬港元(包括直接因發行股份而產生的上市開支)預期於上市後作為權益扣除入賬。截至2021年12月31日，本集團產生人民幣26.3百萬元上市開支。上述上市開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能不同於該估計。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下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上市規則第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，載列於下文旨在說明全球發售對於截至2021年12月31日本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，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，且由於其假設性質使然，倘全球發售已於截至2021年12月31日或任何未來日期完成，其未必能真實反映本公司權益股東應佔本集團的綜合有形資產淨值。

	於2021年 12月31日 本公司權益 股東應佔 綜合有形 負債淨值 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾⁽⁵⁾	轉換A-1 輪優先股 及A-2輪 優先股後的 估計影響 ⁽³⁾	於2021年 12月31日 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	本公司權益股東應佔每股 未經審核備考經調整綜合 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⁾
按發售價每股發售股份 24.64港元計算	(302,325)	263,425	1,237,990	1,199,090	2.06	2.41

附註：

(1) 於2021年12月31日本公司權益股東應佔綜合有形負債淨值乃根據於2021年12月31日本公司權益股東應

財務資料

佔綜合負債淨值人民幣174,940,000元減無形資產人民幣127,385,000元(摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告)計算。

- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃按13,700,000股新股份及指示發售價每股股份24.64港元計算，經扣除估計包銷費用及本公司其他相關應付上市開支(不包括於2021年12月31日前列賬的上市開支人民幣26,338,000元)，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 截至2021年12月31日，A-1輪優先股及A-2輪優先股的負債部分餘額合共為人民幣1,237,990,000元(載於本招股章程附錄一附註27)。上市後，A-1輪優先股及A-2輪優先股將自動轉換為本公司的普通股，並將由負債重新指定為權益。
- (4) 本公司權益股東應佔每股未經審核備考經調整有形資產淨值在作出調整後，按合共已發行582,658,100股股份(假設全球發售及股份拆細已於2021年12月31日完成，(包括完成轉換A-1輪優先股及A-2輪優先股為本公司普通股)並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)計算。
- (5) 全球發售估計所得款項淨額按1港元兌人民幣0.85255元的匯率換算為人民幣。概不表示港元金額已經、可能已經或可能按該匯率兌換為人民幣，反之亦然。
- (6) 概無作出調整以反映本集團於2021年12月31日後的任何貿易業績或訂立的其他交易。

概無重大不利變動

除本招股章程附錄一會計師報告附註34所述後續事件外，董事確認，截至本招股章程日期，財務或貿易狀況自2021年12月31日(即本集團最新經審核綜合財務資料編製日期)起並無發生重大不利變動，且自2021年12月31日起並無發生事件將對本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概不存在根據上市規則第13.13至13.19條規定須作出披露的情況。