

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載的經審核合併財務資料連同相關隨附附註一併閱讀。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，其反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的看法以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，我們的實際業績可能因若干因素而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本招股章程「風險因素」所提供的資料。

概覽

我們藉強大的技術平台及數據賦能的營運能力，將中國醫療健康系統的患者、醫生、醫療機構、製藥公司及支付方聯繫起來，並向彼等展示明確的價值。我們目前經營三條業務線，包括特藥藥房業務、醫生研究協助及健康保險服務。

- **特藥藥房業務。**我們特藥藥房業務的業務線包括特藥藥房及全球性專業藥劑師服務。患者不僅能夠從我們獲得先進的特藥，亦可獲得從用藥指導、隨訪評估及監測到AE諮詢等服務。
- **醫生研究協助。**我們的醫生研究協助業務線包括SMO及真實世界研究服務。通過該等服務，我們促進製藥公司在臨床開發方面的藥物研發。
- **健康保險服務。**我們的健康保險服務業務線為我們的會員提供進入全國醫療機構及醫生網絡獲得全面醫療及健康管理服務的渠道。此外，我們亦與主要保險公司合作，共同開發及為我們的會員提供專門保險產品。

我們的總收入由2019年的人民幣1,039.0百萬元增加159.8%至2020年的人民幣2,699.6百萬元，並進一步增加28.7%至2021年的人民幣3,473.9百萬元。截至2022年6月30日止六個月，我們產生收入人民幣1,887.7百萬元，較截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,550.0百萬元上升21.8%。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們年／期內的除稅前虧損分別為人民幣596.0百萬元、人民幣1,040.9百萬元、人民幣3,747.7百萬元及人民幣344.4百萬元。倘不計及(i)可轉換可贖回優先股的公平值變動；(ii)以股份為基礎支付的薪酬；(iii)上市開支；及(iv)發行本公司可轉換可贖回優先股的交易成本的影響，於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們的經調整虧損(非國際財務報告準則計量)分別為人民幣254.2百萬元、人民幣258.6百萬元、人民幣365.1百萬元及人民幣143.1百萬元。

影響我們經營業績的主要因素

利好政策推動創新藥物及健康保險產品的發展

近年來，利好政策一直推動著創新藥物開發的快速發展。例如，同一機構於2019年10月公佈的一項計劃承諾進一步開放優先審評渠道及加快新藥審批速度。該等政策推動了創新藥物的發展，從而推升了臨床試驗中對SMO服務的需求。同時，中國政府亦結合健康管理服務，推廣多元化支付解決方案。於2019年頒佈的《健康保險管理辦法》明確了保險公司可將健康保險產品與健康管理服務相結合，提供健康風險評估及干預、疾病預防、體檢、健康諮詢、慢性病管理、醫療健康及其他服務。我們預期該項利好行業政策於不久將來將會持續，而我們作為中國的綜合健康管理網絡經營者、最大的腫瘤SMO及最大的私營特藥藥房，已準備就緒，隨時把握該等快速增長的機遇。

持續了解及滿足主要醫療行業參與者的需求

我們為各類醫療行業參與者提供服務，該等參與者通常需求複雜且要求提供定制服務。例如，僱主擬為其僱員提供溢價保護，同時亦需要將服務限制在預算範圍內。其亦希望現場全科醫生的支持，減少缺席情況。中國醫生的患者問診量很大，彼等希望提高臨床醫療服務及研究的療效。適當的轉診制度由精準記錄患者症狀及需求的基礎醫療服務，同時有能力且支持臨床試驗及研究需求的現場管理組織支持，可大大緩解醫生在該兩個方面的負擔。我們得以蓬勃發展恰恰是由於我們的創始團隊對醫療行業及主要參與者的需求有著深刻的了解，我們日後將致力於不斷了解及滿足彼等的需求。

計劃會員及患者的信任及信心

我們的計劃會員及前來我們特藥藥房的患者均有明確並需要滿足的需求。計劃會員希望得到最佳的保護，而患者則希望確保治療其重大疾病的藥物以合理的價格標籤穩定供應。由於我們網絡提供的專業服務，計劃會員留在我們的平台上。彼等選擇持續進行購買，若干患者甚至長期及定期進行購買，我們的專業藥劑師服務能夠提供貼心的用藥指導及隨訪評估，以確保彼等覺得其重要需求得到真正專業人士的照顧。更重要的是，維持該等計劃會員及患者的信任及信心以及記錄彼等在我們網絡中的所有醫療行為，對建立深入數據洞察及推動我們的未來發展至關重要。

加強數據洞察的能力

數據洞察是我們的核心競爭優勢。從一開始，我們將數據洞察視為未來醫療行業的潛在干擾因素。其有助制定可吸引龐大人口的保險計劃，為需求及預算各異的人士建立量身定制的健康管理，代表著絕佳的市場機遇。我們致力從實踐中建立數據洞察，現時涵蓋從預防醫療服務、全科醫生問診、專家網絡轉診到藥物服務的整個健康管理週期。我們相信，該數據洞察最終將創造價值，並轉變行業格局。

擴充產品供應

我們將繼續受惠於行業政策利好，並利用我們的競爭地位發展業務。同時，我們亦致力使收入來源多元化。我們最初開始提供SMO服務，隨後進軍特藥藥房領域。我們健康保險服務的業務線於2020年開始產生可觀收入。隨著我們著手建立體檢機構、全科醫生及健康保險服務業務線的專家網絡，我們亦預期，創收不斷增加亦可帶來更高的盈利能力。

重大會計政策、判斷及估計

我們對財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於我們的財務報表，而我們的財務報表則根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計原則編製。編製該等財務報表要求我們作出影響資產、負債、收入、成本及開支的呈報金額的估計、假設及判斷。我們持續評估我們的估計及判斷，而我們的實際業績可能有別於該等估計。我們根據過往經驗、已知趨勢及事件、合約里程碑及在有關情況下被認為屬合理的其他各種因素作出估計，而估計結果構成對無法從其他來源輕易獲得的資產及負債賬面值作出判斷的基準。

我們最重要的會計政策、判斷及估計於下文概述。有關我們重大會計政策、判斷及估計的說明，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.3及附註3。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入在商品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映我們預期就交換該等商品或服務而有權獲得的代價金額確認。

當合約代價包括可變金額時，我們將因向客戶轉讓商品或服務而有權交換的代價金額予以估計。可變代價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變代價相關的不確定性於隨後解決時，確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含於一年以上期間就向客戶轉移商品或服務為客戶帶來重大融資利益的融資部分時，收入按應收款項的現值計量，並使用合約開始時我們與該客戶之間單獨融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含於一年以上期間為我們提供重大財務利益的融資部分時，根據合約確認的收入包括根據實際利率法計的合約負債的利息開支。就客戶付款到轉移承諾的商品或服務期間為一年或以下的合約而言，採用國際財務報告準則第15號中的可行權宜方法，交易價格並未就重大融資部分的影響作出調整。

財務資料

(a) 特藥藥房業務

特藥藥房業務的主要收入來源是經營線下特藥藥房以及向製藥公司及其他分銷商分銷藥品。

特藥藥房業務的收入在商品控制權轉移予客戶的時間點(一般為交付藥品及醫藥產品時)確認。

我們評估將特藥藥房業務下銷售藥品的總金額及相關成本或所賺取的收入淨額作為分銷藥品的佣金入賬是否恰當。當我們作為主事人時(即我們在將指定貨品或服務轉讓予客戶前取得有關貨品或服務的控制權)，收入應於預期就交換所轉讓的指定貨品或服務而有權收取的代價總金額中確認。當我們作為代理人，並有責任就指定貨品或服務協助第三方履行履約責任時，收入應於我們就安排其他方將提供的指定貨品或服務所賺取的佣金淨額中確認。

(b) 醫生研究協助業務

醫生研究協助業務的主要收入來源乃產生自SMO服務，為製藥公司提供綜合服務，協助其產生符合相關監管標準的臨床試驗數據，以供製藥公司進入下一個臨床階段或徵求批准適用監管機構的處理。

由於服務輸出數據被記錄於臨床數據及文檔中，以供製藥公司在臨床試驗進展中使用，故當履約義務隨時間推移而達成時，我們確認收入。

(c) 健康保險服務業務

健康保險服務業務的主要收入來源是保險經紀服務的佣金。我們提供保險經紀服務，包括代表保險公司分銷各種健康及人壽保險產品。作為保險公司的代理人，我們代表保險公司銷售保單，賺取按受保人支付保費某個百分比釐定的經紀佣金。

我們認為，保險公司或承保人是我們於該協議中的客戶。保險經紀服務收入在已簽署保單生效時確認，原因是我們已履行我們的履約責任。

我們亦從健康管理服務產生收入，通常每張保單向保險公司及企業客戶收取固定費用，並且在我們履行履約責任時在服務期內隨時間確認收入。

其他收入

利息收入乃以應計基準按金融工具的預計年期或一段較短期間(如適用)採用實際利率法將估計未來現金收入完全貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

財務資料

合約資產

合約資產指就向客戶轉讓貨品或服務而獲得代價的權利。倘我們在客戶支付代價或款項到期前透過向客戶轉讓貨品或服務而履約，則就已賺取的有條件代價確認合約資產。合約資產須進行減值評估，有關詳情載於有關金融資產減值的會計政策。

合約負債

倘在我們轉讓相關貨品或服務前已從客戶收到付款或款項到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於我們履行合約(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)時確認為收入。

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或當須每年就資產(存貨、合約資產、金融資產及其他非流動資產除外)進行減值測試時，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者的較高者計算，而個別資產須分開計算，除非資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬現金產生單位釐定。

僅在資產賬面值超過其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映貨幣時間值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損按與該減值資產功能相符的開支類別於產生期間自損益中扣除。

於各相關期間末評估是否有任何跡象顯示先前所確認的減值虧損可能已不存在或可能已減少。如存在該跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產(商譽除外)可收回金額的估計有變時，方會撥回該資產先前確認的減值虧損，但撥回後的數額不得超逾假設於過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回該減值虧損於產生期間計入損益。

租賃

我們於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

我們就所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

財務資料

在包含租賃部分及非租賃部分的合約開始或予以重新評估時，我們採用可行權宜方法，不將租賃部分與非租賃部分分開，而是將租賃部分及相關非租賃部分(如租賃物業的物業管理服務)作為單一租賃部分入賬。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用之日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減獲得的任何租賃優惠。使用權資產於租期與資產的估計可使用年期兩者中的較短期間按直線法折舊：

樓宇..... 1至10年

倘於租期結束前租賃資產的所有權轉讓予我們或成本反映購買選擇權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內將作出的租賃付款之現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)，減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款，以及剩餘價值擔保下預期須支付的款項。租賃付款亦包括我們合理確定行使的購買選擇權的行使價及(如租期反映我們行使終止租賃選擇權)就終止租賃而支付的罰款。不基於指數或利率的可變租賃付款在發生觸發付款的事件或情況的期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故我們在租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加，以反映利息增加，並就作出的租賃付款而減少。此外，如出現修改、租期變動、租賃付款變化(例如因指數或利率變動導致的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權的評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免用於其樓宇的短期租賃(即租期為自開始日期起計12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產租賃確認豁免用於被認為低價值的汽車租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

財務資料

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融負債、貸款及借款、應付款項，或指定為實際對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初始按公平值確認，倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項以及可轉換可贖回優先股。

後續計量

金融負債計量取決於其分類，如下所示：

按公平值計入損益的金融負債包括於初始確認為按公平值計入損益後指定的金融負債。

於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，僅在符合國際財務報告準則第9號中的標準時方會於初始確認日期指定。指定按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益確認，惟因我們自身信貸風險產生的收益或虧損除外，該收益或虧損於其他全面收益呈列，後續不會重新分類至損益。於損益確認的公平值收益或虧損淨額不包括就有關金融負債收取的任何利息。

董事、保薦人及申報會計師為我們按第3級公平值計量的金融負債進行的估值工作

於往績記錄期間，我們按公平值計入損益分類至第3級的金融負債包括可轉換可贖回優先股及應付或然代價。董事已實施內部程序以確保第3級金融負債之公平值計量的合理性。我們的財務人員負責管理第3級工具的估值，以作財務報告之用。金融負債的估值乃按個別情況進行。我們應用估值技術來確定分類至第3級按公平值計量的按公平值計入損益的金融負債及應付或然代價之公平值。該等估值技術(尤其是需要重大不可觀察輸入數據者)一般涉及主觀判斷及假設。董事審查優先股協議或購股協議的具體條款；委聘獨立估值師，提供所需的財務及非財務資料，使獨立估值師能夠進行估值程序，並與獨立估值師就相關假設進行討論。我們亦審慎考慮非市場的相關資料輸入數據及在不同場景下的可能性，審閱獨立估值師編製的估值工作文件、估值模型及業績。申報會計師就本集團於往績記錄期間的歷史財務資料發表的意見載於本招股章程附錄一。

申報會計師與可轉換可贖回優先股及應付或然代價的公平值計量相關的工作包括以下程序：
(i)了解本公司對可轉換可贖回優先股及應付或然代價的公平值計量的相關內部控制；(ii)評

財務資料

估管理層為編製計量工具的估值模型而委聘的估值師之客觀性、獨立性及能力；及(iii)在內部估值專家協助下，就管理層所用的方法、假設及數據來源審查估值師的估值工作。第3級金融負債的公平值計量之詳情(尤其是公平值層級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據))連同定量敏感度分析載於本招股章程內由申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」而刊發的附錄一附註42。申報會計師就本集團整體於往績記錄期間的歷史財務資料發表的意見載於本招股章程附錄一第I-2頁。

聯席保薦人已就按第3級公平值計量的本集團金融負債之估值進行獨立盡職調查工作，包括(i)審閱本招股章程附錄一所載會計師報告內的相關附註；(ii)審閱本集團委聘的獨立估值師就可轉換可贖回優先股及應付或然代價所提供的估值報告，包括審閱當中列出的假設、方法及估值程序；(iii)與該獨立估值師進行盡職調查工作，以了解本公司的審閱範疇、估值方法及金融工具的分類方法；(iv)與本公司討論以了解本公司的財務報告系統、會計師報告內的特定條款及應用於可轉換可贖回優先股及應付或然代價的會計政策；及(v)就應用於可轉換可贖回優先股及應付或然代價的會計政策與申報會計師討論。經考慮上文所披露由董事及申報會計師已進行的工作及基於聯席保薦人所進行的盡職調查工作，聯席保薦人概無注意到任何事宜會促使聯席保薦人質疑董事及申報會計師上述解釋之合理性。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按先入先出法釐定。可變現淨值指估計售價減去任何估計完工及出售所產生的成本計算。

以股份為基礎的付款

我們運作一項購股權計劃，以向為我們經營成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。我們的僱員(包括董事)收取以股份為基礎的付款形式的薪酬及獎勵，據此，僱員提供服務，作為權益工具的代價(「權益結算交易」)。

與僱員進行權益結算交易的成本參考授出日期的公平值計量。公平值由外部估值師使用二項式模型釐定，其進一步詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註34有關歷史財務資料的詳情。

權益結算交易的成本於表現及／或服務條件達成期間確認為僱員福利開支，並相應增加權益。歸屬日期前於各相關期間末就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期經過的時間

財務資料

及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。扣自或計入期內損益指於該期間初及期末確認的累計開支的變動。

釐定購股權於授出日期的公平值時，不會考慮服務及非市場表現條件，而是會評估達成條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件於授出日期公平值反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公平值內反映，除非同時存在服務及／或表現條件，否則購股權即時列為開支。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終未歸屬的購股權不會確認開支。如購股權包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，相關交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件均已達成。

當對權益結算購股權的條款進行修訂時，如符合有關購股權的原有條款，則最低開支按條款並無修訂的情況確認。此外，就增加以股份為基礎的付款的公平值總額或對僱員有利的修訂而言，則按修訂日期計量所得金額確認開支。

當權益結算購股權註銷時，會視作已於註銷當日歸屬，而就該購股權尚未確認的任何開支會即時確認。其包括任何未能符合我們或僱員控制的非歸屬條件的購股權。然而，如有一項新購股權替代註銷的購股權，並於授出當日指定為替代購股權，則該等已註銷及新購股權會如前段所述被視為對原有購股權的修訂處理。

收購並非業務的附屬公司

國際財務報告準則第3號要求實體釐定交易或事件是否為業務合併，業務合併需要所收購資產及所承擔負債構成業務。於相關期間，我們向獨立第三方收購公司若干股權。詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註36。我們認為，所收購公司股權的該等活動及資產不構成於收購日期所收購的業務。因此，該交易作為資產收購入賬。

於往績記錄期間，以資產收購入賬處理的交易包括我們於2019年收購思派(北京)保險經紀有限公司、廣東達慧醫藥有限公司及威海仁濟醫藥銷售有限公司、於2020年收購廣州思派醫療門診部有限責任公司(前稱廣州市康祺門診部有限責任公司)、臺州市全諾大藥房有限公司、北京恒仁福康醫藥有限公司、廣州市思派藥業連鎖有限公司(前稱廣州市柏中藥業連鎖有限公司)及深圳思派診所(前稱深圳市愛丁婦科門診部有限公司)，並於2021年收購深圳

財務資料

南山思派門診部(前稱深圳全康科興門診部)、蘇州思派大藥房有限公司(前稱蘇州市相城區陽澄湖鎮老利安藥店有限公司)、杭州思派東苑大藥房有限公司(前稱杭州余杭金訶堂大藥房有限公司)、廣西南寧桐君堂大藥房有限公司、煙台潤藥大藥房有限公司、天津市康眾大藥房有限公司(「天津康眾」)、寧波市海曙本氣堂醫藥零售有限公司、臨沂市宜心大藥房有限公司及長治思派大藥房有限公司(前稱長治九康大藥房有限公司)的股權。所有該等資產均自獨立第三方收購。詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註36。

業務合併

業務合併採用收購法入賬。所轉讓代價按收購日期的公平值計量，即我們轉讓的資產、我們對被收購方原擁有人承擔的負債及我們為交換被收購方控制權而發行的股權於收購日期的公平值總和。就各業務合併而言，我們選擇是否以公平值或佔被收購方可識別資產淨值的比例，計量屬現時擁有權益並賦予持有人權利於清盤時按比例分佔資產淨值的被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一系列活動及資產包含一項輸入資料及一項實質性過程，二者可以共同顯著促進創造產出的能力時，則我們釐定其已收購一項業務。

當我們收購業務時，我們評估金融資產及所承擔負債，以按照合約條款、收購日期的經濟情況及相關狀況進行適當分類及指定。此項評估包括將被收購方主合約內的嵌入式衍生工具分開。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公平值重新計量，任何因此產生的收益或虧損於損益中確認。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值變動於損益確認。分類為權益的或然代價不予重新計量，其後結算於權益中入賬。

於往績記錄期間，我們於2019年7月自第三方股東收購太原泰康新特大藥房有限公司(「太原泰康」)的51%股權，代價為人民幣13.8百萬元。餘下49%股權由另一名第三方股東持有。我們於2019年11月向第三方股東收購瀋陽三合緣藥房有限公司(「瀋陽三合緣」)的51%股權，代價為人民幣32.6百萬元。餘下49%股權由另一名第三方股東持有。我們於2021年12月向一名第三方股東收購北京仁博大藥房有限責任公司(「北京仁博」)的70.0%股權，總現金代價為人民幣14.7百萬元及估計或然代價約為人民幣24.5百萬元。餘下30%股權由該第三方股東持有。太原泰康、瀋陽三合緣及北京仁博均主要從事營運零售藥房。該等收購乃按照我們在

財務資料

中國主要城市建立零售DTP藥店網絡的策略作出。詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註35。

合併損益表主要組成部分說明

下表載列於所示年度／期間我們合併損益表的組成部分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	1,039,011	100.0	2,699,647	100.0	3,473,930	100.0	1,550,044	100.0	1,887,652	100.0
銷售成本	(957,207)	(92.1)	(2,512,787)	(93.1)	(3,190,481)	(91.8)	(1,431,562)	(92.4)	(1,710,708)	(90.6)
毛利	81,804	7.9	186,860	6.9	283,449	8.2	118,482	7.6	176,944	9.4
其他收入及收益	7,004	0.7	34,808	1.3	51,069	1.5	19,538	1.3	22,351	1.2
銷售及營銷開支	(116,032)	(11.2)	(183,450)	(6.8)	(291,461)	(8.4)	(139,266)	(9.0)	(160,614)	(8.5)
行政開支	(219,462)	(21.1)	(361,242)	(13.4)	(670,021)	(19.3)	(311,538)	(20.1)	(252,329)	(13.4)
研發開支	(24,850)	(2.4)	(45,743)	(1.7)	(59,207)	(1.7)	(29,305)	(1.9)	(34,286)	(1.8)
預期信貸虧損模式下的減值										
虧損淨額	(1,845)	(0.2)	(5,331)	(0.2)	(6,407)	(0.2)	(2,755)	(0.2)	(5,003)	(0.3)
其他開支	(256)	(0.0)	(5,816)	(0.2)	(3,121)	(0.1)	(1,676)	(0.1)	(4,528)	(0.2)
融資成本	(2,877)	(0.3)	(3,527)	(0.1)	(3,688)	(0.1)	(1,879)	(0.1)	(1,956)	(0.1)
應佔一家聯營公司溢利及虧損	586	0.1	(65)	(0.0)	137	0.0	(342)	(0.0)	81	0.0
扣除可轉換可贖回優先股的										
公平值虧損前虧損	(275,928)	(26.5)	(383,506)	(14.2)	(699,250)	(20.1)	(348,741)	(22.5)	(259,340)	(13.7)
可轉換可贖回優先股的公平值變動	(320,092)	(30.8)	(657,344)	(24.3)	(3,048,428)	(87.8)	(2,168,069)	(139.9)	(85,101)	(4.5)
除稅前虧損	(596,020)	(57.3)	(1,040,850)	(38.5)	(3,747,678)	(107.9)	(2,516,810)	(162.4)	(344,441)	(18.2)
所得稅(開支)/抵免	(51)	(0.0)	(1,179)	(0.0)	(825)	(0.0)	38	0.0	(1,546)	(0.1)
年/期內虧損	(596,071)	(57.3)	(1,042,029)	(38.5)	(3,748,503)	(107.9)	(2,516,772)	(162.4)	(345,987)	(18.3)
以下人士應佔：										
母公司擁有人	(594,595)	(57.2)	(1,042,781)	(38.5)	(3,740,455)	(107.7)	(2,510,065)	(161.9)	(346,327)	(18.3)
非控股權益	(1,476)	(0.1)	752	0.0	(8,048)	(0.2)	(6,707)	(0.4)	340	0.0
	(596,071)	(57.3)	(1,042,029)	(38.5)	(3,748,503)	(107.9)	(2,516,772)	(162.4)	(345,987)	(18.3)

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合併財務報表，我們亦將經調整虧損(非國際財務報告準則計量)用作額外財務計量指標，而其並非國際財務報告準則所規定，亦非按國際財務報告準則呈列。我們認為，經調整虧損(非國際財務報告準則計量)通過消除項目的潛在影響，有助於比較不同公司。

我們認為，經調整虧損(非國際財務報告準則計量)為投資者及其他人士提供有用資料，使其以幫助管理層同樣的方式了解及評估我們的合併經營業績。然而，我們呈列的經調整虧

財 務 資 料

損(非國際財務報告準則計量)未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量指標作比較。使用經調整虧損(非國際財務報告準則計量)作為分析工具存在局限性，閣下不應將其視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。

我們將經調整虧損(非國際財務報告準則計量)界定為年／期內溢利／(虧損)，不包括(i)可轉換可贖回優先股的公平值變動；(ii)以股份為基礎支付的薪酬；(iii)上市開支；及(iv)發行可轉換可贖回優先股的交易成本。

可轉換優先股將於全球發售完成後自動轉換為普通股，預期其後將不會進一步確認公平值變動的虧損或收益。

下表將我們所呈列的年／期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量)與按照國際財務報告準則計算及呈列的最為直接可比的財務指標(即所示年／期內虧損)進行對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
虧損與經調整虧損(非國際財務報告準則計量)的對賬：					
年／期內虧損.....	(596,071)	(1,042,029)	(3,748,503)	(2,516,772)	(345,987)
加：					
可轉換可贖回優先股的					
公平值虧損(a).....	320,092	657,344	3,048,428	2,168,069	85,101
以股份為基礎支付的薪酬(b).....	21,738	113,995	298,682	143,967	105,662
上市開支(c).....	—	—	28,783	8,761	12,114
發行本公司可轉換可贖回					
優先股的交易成本(d).....	—	12,127	7,526	3,661	—
年／期內經調整虧損(非國際財務報告準則計量).....	<u>(254,241)</u>	<u>(258,563)</u>	<u>(365,084)</u>	<u>(192,314)</u>	<u>(143,110)</u>

附註：

- (a) 可轉換可贖回優先股公平值變動為我們已發行的A輪、A-1輪、B輪、C輪、D輪、E輪及F輪可轉換可贖回優先股公平值變動所產生的收益或虧損，確認為按公平值計入損益的金融負債。有關變動為非現金性質。可轉換優先股將於全球發售完成後自動轉換為普通股，預計其後將不會進一步確認公平值變動的虧損或收益。
- (b) 以股份為基礎的薪酬開支與我們根據2017年購股權計劃向僱員、顧問及董事提供的股份獎勵有關，主要為非現金性質，且不會導致現金流出。
- (c) 上市開支為與上市及全球發售有關的開支。
- (d) 發行本公司可轉換可贖回優先股的交易成本為與股份發行有關的開支。

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自特藥藥房業務、醫生研究協助及健康保險服務。下表載列於所示年度／期間我們按分部劃分的收入明細及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
特藥藥房業務.....	863,600	83.1	2,482,006	91.9	3,136,484	90.3	1,407,134	90.8	1,646,388	87.2
醫生研究協助.....	173,195	16.7	185,652	6.9	244,857	7.0	102,133	6.6	149,154	7.9
健康保險服務.....	2,216	0.2	31,989	1.2	92,589	2.7	40,777	2.6	92,110	4.9
總計.....	1,039,011	100.0	2,699,647	100.0	3,473,930	100.0	1,550,044	100.0	1,887,652	100.0

特藥藥房業務

我們的特藥藥房業務線包括特藥藥房及藥劑師服務。我們來自特藥藥房業務服務的收入主要為銷售處方藥及醫藥產品所得。

醫生研究協助

我們主要通過向製藥公司及醫療機構提供SMO服務來管理臨床試驗及促進研發活動，從而自醫生研究協助業務線產生服務費收入。

健康保險服務

健康保險服務業務的主要收入來源為保險經紀服務佣金。此外，我們亦向保險公司提供健康管理及理賠管理服務以產生收入。

銷售成本

我們的收入成本主要包括(i)特藥採購成本；(ii)勞工成本；及(iii)保險經紀服務的推廣費用。下表載列於所示年度／期間我們按分部劃分以絕對金額列示的銷售成本明細及佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
特藥藥房業務.....	815,668	85.2	2,346,231	93.4	2,951,040	92.5	1,322,415	92.4	1,557,639	91.0
醫生研究協助.....	140,199	14.7	146,253	5.8	199,998	6.3	88,497	6.2	122,691	7.2
健康保險服務.....	1,340	0.1	20,303	0.8	39,443	1.2	20,650	1.4	30,378	1.8
總計.....	957,207	100.0	2,512,787	100.0	3,190,481	100.0	1,431,562	100.0	1,710,708	100.0

財務資料

下表載列於所示年度／期間我們按性質劃分的銷售成本明細及佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
藥品採購成本.....	814,045	85.0	2,342,212	93.2	2,942,987	92.3	1,319,118	92.2	1,554,997	90.9
勞工成本.....	133,611	14.0	142,594	5.7	189,195	5.9	86,785	6.1	116,292	6.7
保險經紀服務的推廣費用...	—	—	17,981	0.7	38,577	1.2	20,456	1.4	30,042	1.8
稅項及附加費用.....	2,580	0.3	4,532	0.2	10,051	0.3	3,538	0.2	3,305	0.2
其他.....	6,971	0.7	5,468	0.2	9,671	0.3	1,665	0.1	6,072	0.4
總計.....	957,207	100.0	2,512,787	100.0	3,190,481	100.0	1,431,562	100.0	1,710,708	100.0

毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間我們按分部劃分的毛利及佔總收入的百分比(或毛利率)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審核)									
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
特藥藥房業務.....	47,932	5.6	135,775	5.5	185,444	5.9	84,719	6.0	88,749	5.4
醫生研究協助.....	32,996	19.1	39,399	21.2	44,859	18.3	13,636	13.4	26,463	17.7
健康保險服務.....	876	39.5	11,686	36.5	53,146	57.4	20,127	49.4	61,732	67.0
總計.....	81,804	7.9	186,860	6.9	283,449	8.2	118,482	7.6	176,944	9.4

財務資料

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入，(ii)匯兌差異淨額，(iii)政府補助，及(iv)按公平值計入損益的金融資產收益。下表載列於所示年度／期間我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
其他收入					
政府補助 ⁽¹⁾	55	24,236	9,219	1,650	2,472
銀行利息收入	1,259	1,136	10,370	7,231	8,206
收益					
匯兌差異淨額 ⁽²⁾	600	—	3,952	4,004	8
按公平值計入損益的金融資產收益 ⁽³⁾ ..	4,356	8,779	25,658	5,600	10,260
出售物業、廠房及設備的收益淨額	—	23	—	—	—
租賃終止收益淨額	43	—	365	159	331
其他	691	634	1,505	894	1,074
總計	7,004	34,808	51,069	19,538	22,351

附註：

- 政府補助主要由新創企業獎勵、穩定就業補貼、增值稅退稅及其他組成。由於人民幣24.2百萬元屬授予新創企業的一次性津貼，於2020年的政府補助顯著高於2019年及2021年。截至2022年6月30日止六個月的政府補助包括個人所得稅及增值稅退稅。
- 匯兌差異淨額乃由我們的境外附屬公司轉換以人民幣計值的外幣及我們於中國的附屬公司轉換以美元計值的外幣所致。我們於2021年錄得的匯兌淨額大幅增加，乃歸因於我們的境外附屬公司持有以人民幣計值的短期存款因美元兌人民幣的匯率於2021年第一季度出現波動而升值。
- 按公平值計入損益的金融資產收益指我們購買的貨幣市場基金投資及理財產品的收益，包括短期或低風險金融產品。預期回報率介乎每年1.40%至4.90%不等。於往績記錄期間，按公平值計入損益的金融資產收益增加，這與我們於理財產品的投資增加一致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括員工成本、營銷及推廣費用、折舊及攤銷開支、差旅及業務相關開支以及其他。員工成本主要包括我們銷售及營銷員工的薪金、花紅、社會保險成本及以股份為基礎的薪酬。下表載列於所示年度／期間我們銷售及營銷開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
				(人民幣千元)	
員工成本	46,421	60,399	135,075	59,611	103,179
折舊及攤銷開支	26,628	39,342	39,900	21,463	18,216
營銷及推廣費用	27,942	50,274	67,566	34,421	15,000
差旅及業務相關開支	9,110	13,950	17,632	9,868	8,044
其他 ⁽¹⁾	5,931	19,485	31,288	13,903	16,175
總計	116,032	183,450	291,461	139,266	160,614

財務資料

附註：

- (1) 其他主要包括與我們的特藥藥房業務相關的存儲、包裝及運輸開支、與在特藥藥房銷售藥物相關的銀行交易費用、與我們租賃藥房相關的短期租賃開支及其他。

行政開支

我們的行政開支包括員工成本、諮詢及服務費、差旅及業務相關開支、折舊及攤銷開支、上市開支及其他。員工成本主要包括行政員工的薪金、花紅、社會保險成本及以股份為基礎的薪酬。下表載列於所示年度／期間我們行政開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
員工成本	164,079	288,323	545,978	261,366	201,816
諮詢及服務費 ⁽¹⁾	18,574	31,032	32,720	16,137	14,634
差旅及業務相關開支	22,575	21,924	32,644	14,243	9,773
折舊及攤銷開支	3,381	8,369	13,982	5,991	8,254
上市開支	—	—	28,783	8,761	12,114
其他 ⁽²⁾	10,853	11,594	15,914	5,040	5,738
總計	219,462	361,242	670,021	311,538	252,329

附註：

- (1) 諮詢及服務費主要包括我們向專業人士(包括法律顧問、會計師及其他行業專家)支付的諮詢費、融資活動產生的服務費、審計費及其他相關開支。我們的諮詢及服務費由2019年的人民幣18.6百萬元增加67.1%至2020年的人民幣31.0百萬元，主要由於我們就E輪融資產生人民幣12百萬元的財務顧問費。我們的諮詢及服務費增加至2021年的人民幣32.7百萬元，主要由於我們就E輪及F輪融資活動產生人民幣7.5百萬元的財務顧問費，餘下則包括財務及人力資源系統升級的服務費以及會計費用及法律諮詢費，有關費用用於籌備首次公開發售，並無入賬為上市開支。
- (2) 其他主要包括與租賃行政辦公室相關的短期及低價值租賃開支、物業費、公用事業費、軟件特許權使用費、銀行交易費及其他。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支包括員工成本及外包成本以及其他。下表載列於所示年度／期間我們研發開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
員工成本	23,812	41,666	56,642	27,619	33,088
外包成本 ⁽¹⁾	—	2,942	226	10	663
其他 ⁽²⁾	1,038	1,135	2,339	1,676	535
總計	24,850	45,743	59,207	29,305	34,286

附註：

- (1) 外包成本主要於我們在2020年將業務線的營運系統開發及升級外包時產生。
- (2) 其他主要包括雲伺服器的租金。其他研發開支由2020年的人民幣1.1百萬元增加至2021年的人民幣2.3百萬元，主要由於雲伺服器租金付款及統計分析系統的特許權使用費增加。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損

於往績記錄期間，我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損主要為貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備。於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月分別錄得預期信貸虧損模式下的減值虧損人民幣1.8百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣5.0百萬元。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括存貨的減值虧損。下表載列於所示年度／期間我們以絕對金額列示的其他開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
存貨的減值虧損 ⁽¹⁾	61	3,279	2,389	1,447	2,699
出售物業、廠房及設備虧損	19	—	77	18	7
向非營利組織捐款	50	2,122	—	—	500
匯兌差異淨額	—	12	—	—	—
其他	126	403	655	211	1,322
總計	256	5,816	3,121	1,676	4,528

附註：

- (1) 倘售價減去完成及售賣的成本後低於賬面值，存貨即發生減值。存貨的賬齡及到期日於每年末審閱，據此，會就過時及滯銷的存貨項目釐定撥備。存貨的減值虧損於2020年增加，與我們的特藥藥房業務擴充及特藥藥房增加導致的藥物採購量增加相符。存貨的減值虧損於2020年至2021年有所減少，主要由於存貨管理的效率提高及撇銷減值所致。截至2022年6月30日止六個月減值虧損增加，乃主要由於賬齡超過一年的存貨上升及相關折舊。

融資成本

於往績記錄期間，我們的融資成本主要包括租賃負債利息。於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月分別錄得租賃負債利息人民幣2.9百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣2.0百萬元。

應佔一家聯營公司溢利及虧損

應佔一家聯營公司溢利及虧損指我們應佔國藥控股思維特大藥房(湖北)有限公司產生的溢利及虧損。於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月分別錄得應佔溢利人民幣586,000元、應佔虧損人民幣65,000元、應佔溢利人民幣137,000元及應佔溢利人民幣81,000元。

可轉換可贖回優先股公平值虧損

我們採用期權定價法及權益分配模型釐定我們發行的可轉換優先股的公平值。有關釐定可轉換優先股公平值的主要假設，請參閱本招股章程附錄一的會計師報告附註31。

財務資料

於全球發售完成後，優先股將自動轉換為普通股。

稅項

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣51,000元、人民幣1,179,000元、人民幣825,000元及人民幣1,546,000元。我們須根據不同司法管轄區的不同所得稅稅率繳納稅項。下文概述影響我們於開曼群島、香港及中國內地適用稅率的主要因素。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益繳稅。

香港

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》，引入兩級制利得稅率制度。條例草案於2018年3月28日簽署成為法律，並於次日刊憲。

在兩級制利得稅率制度下，合資格法團的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而2,000,000港元以上的溢利將按16.5%的稅率徵稅。兩級制利得稅率制度適用於我們於2018年4月1日或之後結束的年度報告期間估計錄得應課稅溢利的香港附屬公司。

中國內地

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於報告期間的企業所得稅稅率為25%，除非獲得下文所載稅務優惠。

根據常規中國法定企業所得稅及相關規定，於往績記錄期間，本公司若干附屬公司符合小型微利企業資格，可享有5%至20%的優惠稅率。

財務資料

於往績記錄期間，我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月的實際稅率分別為負0.01%、負0.11%、負0.02%及負0.45%。我們於往績記錄期間錄得負實際稅率，乃由於我們在相應年度／期間產生稅務開支，同時我們錄得除稅前虧損，此乃由於將適用於按法定稅率計算的除稅前虧損之稅項抵免、不可扣稅稅項開支、地方機關施加的稅務開支及其他進行對賬所致。下表載列於所示年度／期間稅務開支的組成部分及其對賬。詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註12。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
除稅前虧損	(596,020)	(1,040,850)	(3,747,678)	(2,516,810)	(344,441)
按適用稅率25%計算的稅項	(149,005)	(260,213)	(936,920)	(629,203)	(86,110)
不可扣稅開支	18,337	38,365	89,339	34,598	31,805
地方機關制定的不同稅率	73,314	151,197	762,107	543,438	21,275
可抵扣暫時性差異及未確認或未動用稅項虧損	57,405	71,830	86,299	51,129	34,576
年／期內按本集團實際稅率計算的稅項開支	51	1,179	825	(38)	1,546

各期間經營業績比較

截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

收入

由於業務擴張，我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,550.0百萬元增加21.8%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,887.7百萬元。

特藥藥房業務

我們特藥藥房業務的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,407.1百萬元增加17.0%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,646.4百萬元，乃主要由於我們的藥房門店由截至2021年6月30日的81家擴張至截至2022年6月30日的103家所致。

醫生研究協助

我們醫生研究協助業務的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣102.1百萬元增加46.0%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣149.2百萬元，乃主要由於截至2022年6月30日共有936個SMO項目正在進行中令業務量增加，而於截至2021年6月30日則有814個項目。

健康保險服務

健康保險服務業務的收入由截至2021年6月30日止六個月的人民幣40.8百萬元增加125.9%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣92.1百萬元，原因為我們於截至2022年6月30日為約23.9百萬名個人會員及876名企業客戶提供服務，而於截至2021年6月30日則為約9.8百萬名個人會員及500名企業客戶。

財務資料

銷售成本及毛利率

我們的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,431.6百萬元增加19.5%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,710.7百萬元，乃主要由於(i)購買與特藥藥房業務有關的藥物之採購成本增加人民幣235.9百萬元；及(ii)與醫生研究協助業務有關的勞工成本增加人民幣29.5百萬元。基於前文所述，我們於截至2021年及2022年6月30日止六個月的毛利分別為人民幣118.5百萬元及人民幣176.9百萬元，而毛利率則分別為7.6%及9.4%。毛利率增加乃主要由於我們健康保險服務業務快速發展，產生的毛利率大幅高於其他兩條業務線。

特藥藥房業務

我們特藥藥房業務的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,322.4百萬元增加17.8%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,557.6百萬元，這與特藥藥房業務擴張大致一致。毛利率由截至2021年6月30日止六個月的6.0%下降至截至2022年6月30日止六個月的5.4%，乃主要由於產品結構轉變。

醫生研究協助

我們醫生研究協助業務的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣88.5百萬元增加38.6%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣122.7百萬元，主要由於勞工成本因我們進行中的臨床試驗一直增加而上升。

毛利率由截至2021年6月30日止六個月的13.4%變更為截至2022年6月30日止六個月的17.7%，主要由於我們獲得研究的能力有所提升，加上得益於我們在業務發展中積累的專業知識，令毛利率上升及經營效率有所改善。

健康保險服務

我們健康保險服務業務的銷售成本由截至2021年6月30日止六個月的人民幣20.7百萬元增加47.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣30.4百萬元，與我們擴充健康保險服務業務大致相符，我們的保險計劃類別由截至2021年6月30日的15個增加至截至2022年6月30日的24個。我們的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的49.4%變更為截至2022年6月30日止六個月的67.0%，乃由於我們的收入增加及邊際成本減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益淨額由截至2021年6月30日止六個月的人民幣19.5百萬元增加14.4%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣22.4百萬元，乃主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產收益增加人民幣4.7百萬元；(ii)銀行利息收入增加人民幣1.0百萬元；及(iii)主要屬於個人所得稅及增值稅退稅的政府補助增加人民幣0.8百萬元；當中部分被匯兌差異淨額減少人民幣4.0百萬元所抵銷。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣139.3百萬元增加15.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣160.6百萬元，乃主要由於主要與特藥藥房業務有關的員工成本增加人民幣43.6百萬元；當中部分被營銷及推廣費用因銷售效率改善而減少人民幣19.4百萬元所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣311.5百萬元減少19.0%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣252.3百萬元，乃主要因員工成本減少所致，而員工成本減少乃主要由於行政團隊的職能調整及行政管理效率提升所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣29.3百萬元增加17.0%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣34.3百萬元，乃主要由於我們的研發職能擴張導致員工成本增加。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣2.8百萬元增加81.6%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣5.0百萬元，乃由於貿易應收款項增加，而該增加與醫生研究協助業務的持續服務增加一致。

其他開支

我們的其他開支由截至2021年6月30日止六個月的人民幣1.7百萬元大幅增加至截至2022年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元，乃主要由於存貨減值虧損主要因賬齡超過一年的存貨及相關折舊上升而增加人民幣1.3百萬元，以及其他開支主要因員工意外賠償而增加人民幣1.1百萬元。

可轉換可贖回優先股變動

我們的可轉換可贖回優先股的公平值虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣2,168.1百萬元減少96.1%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣85.1百萬元，反映我們自2022年起的估值情況穩定。

期內除稅前虧損

由於上文所述的原因，我們的期內除稅前虧損由截至2021年6月30日止六個月的人民幣2,516.8百萬元減少86.3%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣344.4百萬元。我們的期內虧損(非國際財務報告準則計量)由截至2021年6月30日止六個月的人民幣192.3百萬元減少25.6%至截至2022年6月30日止六個月的人民幣143.1百萬元，乃主要由於毛利增加人民幣58.5百萬元。

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

由於業務擴張，我們的收入由2020年的人民幣2,699.6百萬元增加28.7%至2021年的人民幣3,473.9百萬元。

財務資料

特藥藥房業務

我們特藥藥房業務的收入由2020年的人民幣2,482.0百萬元增加26.4%至2021年的人民幣3,136.5百萬元，乃主要由於每家門店的平均每月銷售收入由2020年的人民幣2.7百萬元增加至2021年的人民幣2.9百萬元，以及我們的藥房門店由截至2020年12月31日的76家擴張至截至2021年12月31日的91家所致。

醫生研究協助

我們醫生研究協助業務的收入由2020年的人民幣185.7百萬元增加31.9%至2021年的人民幣244.9百萬元，乃主要由於截至2021年12月31日共有926個SMO項目正在進行中令業務量增加，而於截至2020年12月31日則有681個項目。我們的醫生研究協助業務於2020年初受COVID-19疫情所影響，在疫情高峰時許多臨床試驗均受到限制或暫停。

健康保險服務

健康保險服務業務的收入由2020年的人民幣32.0百萬元大幅增加至2021年的人民幣92.6百萬元，乃主要由於我們的每月活躍會員人數由截至2020年12月31日約5.3百萬名增加至截至2021年12月31日約8.3百萬名，原因為我們制訂及推出更多保險計劃。我們的保險計劃類別由截至2020年12月31日的12個增加至截至2021年12月31日的17個。

銷售成本及毛利率

我們的銷售成本由2020年的人民幣2,512.8百萬元增加27.0%至2021年的人民幣3,190.5百萬元，乃主要由於(i)購買與特藥藥房業務有關的藥物之採購成本增加；及(ii)與醫生研究協助業務有關的員工成本增加。我們於2020年及2021年的毛利分別為人民幣186.9百萬元及人民幣283.4百萬元，而毛利率則分別為6.9%及8.2%。毛利率增加乃主要由於我們健康保險服務業務快速發展，產生的毛利率大幅高於其他兩條業務線。

特藥藥房業務

我們特藥藥房業務的銷售成本由2020年的人民幣2,346.2百萬元增加25.8%至2021年的人民幣2,951.0百萬元，這與藥房門店的擴張一致。因此，毛利率保持相對穩定，於2020年及2021年分別為5.5%及5.9%。

醫生研究協助

我們醫生研究協助業務的銷售成本由2020年的人民幣146.3百萬元增加36.7%至2021年的人民幣200.0百萬元，主要由於勞工成本因我們進行中的SMO項目一直增加而上升。因此，毛利率由2020年的21.2%輕微下降至2021年的18.3%。

健康保險服務

我們健康保險服務業務的銷售成本由2020年的人民幣20.3百萬元增加94.3%至2021年的人民幣39.4百萬元，與健康保險服務業務的擴充大致相符，我們的保險計劃類別由截至2020年12

財務資料

月31日的12個增加至截至2021年12月31日的17個。除健康管理服務外，我們於2019年12月開始與主要保險公司共同開發差異化健康保險計劃，並推出我們首個保險計劃惠民保，導致2020年上半年產生較高前期成本，以推銷我們的新產品。我們的毛利率由2020年的36.5%上升至2021年的57.4%，乃由於我們的收入增加及邊際成本減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2020年的人民幣34.8百萬元增加至2021年的人民幣51.1百萬元，乃主要由於(i)按公平值計入損益的金融資產(為低風險金融產品)收益增加人民幣16.9百萬元；(ii)銀行利息收入增加人民幣9.2百萬元；及(iii)匯兌差異淨額增加人民幣4.0百萬元，乃歸因於我們的境外附屬公司持有以人民幣計值的短期存款因美元兌人民幣的匯率於2021年第一季度波動而升值。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2020年的人民幣183.5百萬元增加58.9%至2021年的人民幣291.5百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加人民幣74.7百萬元，乃由於為特藥藥房業務及健康保險服務業務招聘員工所產生；及(ii)為我們各業務線營銷及推廣費用增加人民幣17.3百萬元。就我們的特藥藥房業務而言，每月獲發薪金的銷售僱員平均人數由2020年的367名增至2021年的474名。就我們的健康保險服務業務而言，每月獲發薪金的銷售僱員平均人數由2020年的73名增至2021年的192名。

行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣361.2百萬元增加85.5%至2021年的人民幣670.0百萬元，乃主要由於(i)員工成本增加人民幣257.7百萬元，包括以股份為基礎的薪酬增加人民幣175.7百萬元以及薪金、津貼及花紅由於業務擴張而增加人民幣82.0百萬元；及(ii)於2021年產生上市開支人民幣28.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣45.7百萬元增加29.4%至2021年的人民幣59.2百萬元，乃主要由於我們的研發職能擴張導致員工成本增加。

預期信貸虧損模式下的減值虧損

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損由2020年的人民幣5.3百萬元增加20.2%至2021年的人民幣6.4百萬元，乃由於貿易應收款項及合約資產增加，而該增加與醫生研究協助業務的持續服務增加一致。

其他開支

我們的其他開支由2020年的人民幣5.8百萬元減少46.3%至2021年的人民幣3.1百萬元，乃主要由於在2020年作出一次性捐款人民幣2.1百萬元所致。

財務資料

可轉換可贖回優先股的公平值虧損

我們的可轉換可贖回優先股的公平值虧損由2020年的人民幣657.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣3,048.4百萬元，原因是我們以更高的估值完成額外的股權融資。有關可轉換可贖回優先股的更多資料，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註31。

年內除稅前虧損

由於上文所述的原因，我們的年內除稅前虧損由2020年的人民幣1,040.9百萬元增加人民幣2,706.8百萬元至2021年的人民幣3,747.7百萬元。我們的年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）由2020年的人民幣258.6百萬元增加人民幣106.5百萬元至2021年的人民幣365.1百萬元。

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

由於業務擴張，我們的收入由2019年的人民幣1,039.0百萬元增加159.8%至2020年的人民幣2,699.6百萬元。

特藥藥房業務

我們特藥藥房業務的收入由2019年的人民幣863.6百萬元增加187.4%至2020年的人民幣2,482.0百萬元，乃主要由於每家門店的平均每月銷售收入由2019年的人民幣1.3百萬元增加至2020年的人民幣2.7百萬元，以及我們的藥房門店由截至2019年12月31日的70家擴展至截至2020年12月31日的76家。

醫生研究協助

我們醫生研究協助業務的收入由2019年的人民幣173.2百萬元增加7.2%至2020年的人民幣185.7百萬元，乃主要由於儘管受COVID-19所影響，我們的業務量仍穩步增長。截至2020年12月31日，我們共有681個SMO項目正在進行中，而截至2019年12月31日則有469個項目。

健康保險服務

健康保險服務業務的收入由2019年的人民幣2.2百萬元大幅增加至2020年的人民幣32.0百萬元。我們的大多數健康保險計劃於2020年推出，導致保費付款大幅增加，從而令我們的佣金費收入大幅增加。

銷售成本及毛利率

我們的銷售成本由2019年的人民幣957.2百萬元增加162.5%至2020年的人民幣2,512.8百萬元，乃主要由於(i)購買與特藥藥房業務有關的藥物之採購成本增加；及(ii)與醫生研究協助業務有關的員工成本增加。由於上述原因，我們於2019年及2020年的整體毛利分別為人民幣81.8百萬元及人民幣186.9百萬元，而我們的整體毛利率則分別為7.9%及6.9%。

財務資料

特藥藥房業務

我們特藥藥房業務的銷售成本由2019年的人民幣815.7百萬元增加187.6%至2020年的人民幣2,346.2百萬元，這與特藥藥房業務的快速擴張一致。於2019年及2020年，我們特藥藥房業務的毛利率維持相對穩定，分別為5.6%及5.5%。

醫生研究協助

我們醫生研究協助業務的銷售成本由2019年的人民幣140.2百萬元增加4.3%至2020年的人民幣146.3百萬元，大致與其收入增長一致。毛利率由2019年的19.1%上升至2020年的21.2%，主要由於我們獲得研究的能力有所提升，加上得益於我們在業務發展中積累的專業知識，令毛利率上升及經營效率有所改善。

健康保險服務

我們健康保險服務業務的銷售成本由2019年的人民幣1.3百萬元大幅增加至2020年的人民幣20.3百萬元，主要由於與我們新保險產品有關的營銷及啟動開支所致。我們健康保險服務業務的毛利率由2019年的39.5%下降至2020年的36.5%，乃主要由於我們健康保險服務的業務組合於2019年大幅變動。惠民保於2019年12月推出市場。其後健康保險服務的收入及成本主要包括佣金收入及銷售由合作保險公司承保的保險產品的相關成本。在此之前，健康保險服務業務線只包括來自向保險公司提供行政服務的少量收入及成本。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2019年的人民幣7.0百萬元增加至2020年的人民幣34.8百萬元，乃主要由於(i)於2020年獲發一次性政府補助人民幣24.2百萬元，作為新創企業落戶獎勵；及(ii)按公平值計入損益的金融資產(為低風險金融產品)收益增加人民幣4.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2019年的人民幣116.0百萬元增加至2020年的人民幣183.5百萬元，乃主要由於(i)我們各業務線的營銷及推廣費用增加人民幣22.3百萬元；及(ii)我們的健康保險服務及特藥藥房業務擴張導致員工成本增加人民幣14.0百萬元。

行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣219.5百萬元增加至2020年的人民幣361.2百萬元，乃主要由於員工成本增加人民幣124.2百萬元，包括(i)以股份為基礎的薪酬增加人民幣94.0百萬元；及(ii)薪金、津貼及花紅由於業務擴張增加人民幣30.2百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣24.9百萬元增加至2020年的人民幣45.7百萬元，乃主要由於我們的研發職能擴張導致員工成本增加。

財務資料

預期信貸虧損模式下的減值虧損

我們在預期信貸虧損模式下的減值虧損由2019年的人民幣1.8百萬元增加至2020年的人民幣5.3百萬元，乃主要由於來自我們醫生研究協助業務的合約資產增加。

其他開支

我們的其他開支由2019年的人民幣0.3百萬元增加至2020年的人民幣5.8百萬元，乃主要由於向一家慈善基金會捐款人民幣2.1百萬元及存貨的減值虧損增加人民幣3.2百萬元。

可轉換可贖回優先股的公平值虧損

我們的可轉換可贖回優先股的公平值虧損由2019年的人民幣320.1百萬元增加至2020年的人民幣657.3百萬元，原因是我們以更高的估值完成額外的股權融資。有關可轉換可贖回優先股的更多資料，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註31。

年內除稅前虧損

由於上文所述的原因，我們的年內除稅前虧損由2019年的人民幣596.0百萬元增加人民幣444.9百萬元至2020年的人民幣1,040.9百萬元。我們的年內經調整虧損（非國際財務報告準則計量）由2019年的人民幣254.2百萬元增加人民幣4.4百萬元至2020年的人民幣258.6百萬元。

選定資產及負債項目的討論

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表的選定資料：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	192,453	186,442	404,576	383,783
流動資產總值	958,653	2,292,156	2,488,243	2,521,368
資產總值	<u>1,151,106</u>	<u>2,478,598</u>	<u>2,892,819</u>	<u>2,905,151</u>
非流動負債總額	1,820,624	3,657,000	7,492,929	7,963,513
流動負債總額	337,419	613,245	830,800	1,004,577
流動資產淨值	<u>621,234</u>	<u>1,678,911</u>	<u>1,657,443</u>	<u>1,516,791</u>
負債總額	<u>2,158,043</u>	<u>4,270,245</u>	<u>8,323,729</u>	<u>8,968,090</u>
負債淨額	<u>(1,006,937)</u>	<u>(1,791,647)</u>	<u>(5,430,910)</u>	<u>(6,062,939)</u>
母公司擁有人應佔權益：				
股本	61	61	138	138
儲備	<u>(1,010,651)</u>	<u>(1,796,713)</u>	<u>(5,429,362)</u>	<u>(6,062,221)</u>
	(1,010,590)	(1,796,652)	(5,429,224)	(6,062,083)
非控股權益	3,653	5,005	(1,686)	(856)
虧絀總額	<u>(1,006,937)</u>	<u>(1,791,647)</u>	<u>(5,430,910)</u>	<u>(6,062,939)</u>

其他無形資產

其他無形資產主要包括軟件及牌照。牌照及軟件各自的可使用年期分別為十年及三至十年。截至2019年、2020年及2021年12月31日及截至2022年6月30日，其他無形資產的賬面值

財務資料

分別為人民幣45.7百萬元、人民幣47.4百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣60.1百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日及截至2022年6月30日，軟件的賬面值分別為人民幣1.0百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣12.8百萬元，而牌照的賬面值則分別為人民幣44.7百萬元、人民幣44.3百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣47.3百萬元。

其他無形資產的增加，乃主要由於我們的業務收購以及我們購買牌照及軟件。有關收購及出售附屬公司的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註35、附註36及附註37。下表載列截至所示日期我們的其他無形資產明細：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
於1月1日的成本，扣除累計攤銷.....	3,108	45,695	47,371	61,525
添置.....	641	2,722	9,662	2,717
收購附屬公司.....	43,503	4,356	15,526	—
出售.....	—	—	(3,900)	—
年／期內攤銷.....	(1,557)	(5,402)	(7,134)	(4,187)
賬面淨值.....	45,695	47,371	61,525	60,055

於一家聯營公司的投資

我們於一家聯營公司的投資指我們於國藥控股思維特大藥房(湖北)有限公司的股權，於截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.7百萬元。

商譽

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至2022年6月30日，我們的商譽分別為人民幣42.1百萬元、人民幣42.1百萬元、人民幣79.8百萬元及人民幣79.8百萬元，乃由於我們於2019年7月收購太原泰康、於2019年11月收購瀋陽三合緣及於2021年12月收購北京仁博。分配至該等現金產生單位(「現金產生單位」)的商譽之賬面值如下：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
太原泰康.....	13,374	13,374	13,374	13,374
瀋陽三合緣.....	28,700	28,700	28,700	28,700
北京仁博.....	—	—	37,749	37,749
	42,074	42,074	79,823	79,823

管理層每年或於事件或情況變動顯示賬面值可能減值時更頻密對商譽進行減值測試。北京仁博的收購日期為2021年12月31日，因此截至2021年12月31日，管理層並無就北京仁博進行進一步的減值評估。現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值(「使用價值」)計算而釐定。該計算使用基於管理層批准的涵蓋五年期間的財務預算的現金流預測。計算使用價值

財務資料

的其他關鍵假設涉及估計現金流入／流出，包括預算銷售額及毛利率。該估計乃基於管理層對市場發展的預期。

現金產生單位的可收回金額超過其賬面值如下：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
太原泰康.....	2,451	4,483	5,547	3,428
瀋陽三合緣.....	6,223	11,273	5,377	5,367
北京仁博.....	—	—	—	3,926
	8,674	15,756	10,924	12,721

以下描述管理層在進行商譽減值測試時預測現金流量所採用的各項關鍵假設：

	太原泰康	瀋陽三合緣	北京仁博
2019年12月31日			
除稅前貼現率 ⁽¹⁾	22.16%	22.19%	不適用
收入(複合增長率%) ⁽²⁾	18.50%	16.27%	不適用
永久增長率 ⁽³⁾	3.00%	3.00%	不適用
2020年12月31日			
除稅前貼現率 ⁽¹⁾	22.73%	22.71%	不適用
收入(複合增長率%) ⁽²⁾	14.23%	12.29%	不適用
永久增長率 ⁽³⁾	3.00%	3.00%	不適用
2021年12月31日			
除稅前貼現率 ⁽¹⁾	23.06%	22.50%	不適用
收入(複合增長率%) ⁽²⁾	14.67%	13.23%	不適用
永久增長率 ⁽³⁾	2.30%	2.30%	不適用
2022年6月30日			
除稅前貼現率 ⁽¹⁾	22.82%	22.66%	21.73%
收入(複合增長率%) ⁽²⁾	14.26%	13.21%	12.55%
永久增長率 ⁽³⁾	2.30%	2.30%	2.30%

附註：

- (1) 除稅前貼現率：所使用的貼現率為除稅前貼現率，反映與相關單位有關的特定風險。
- (2) 收入增長率：釐定預算收入所使用的依據乃基於管理層的預期及對未來市場的預期。
- (3) 永久增長率：預測永久增長率乃基於管理層的預期，不超過與現金產生單位相關的行業的長期平均增長率。

財務資料

我們的管理層已進行敏感度測試，方法為在所有其他假設保持不變的情況下，將預期收入減少1%、將永久增長率降低1%或將除稅前貼現率增加1%。對各現金產生單位可收回金額超過其賬面值(餘額)的金額的影響如下：

	太原泰康	瀋陽三合緣	北京仁博
	(人民幣千元)		
2019年12月31日			
餘額.....	2,451	6,223	不適用
減少預期收入的影響.....	(297)	(672)	不適用
降低永久增長率的影響.....	(1,424)	(3,205)	不適用
增加除稅前貼現率的影響.....	(2,016)	(4,522)	不適用
2020年12月31日			
餘額.....	4,483	11,273	不適用
減少預期收入的影響.....	(504)	(1,459)	不適用
降低永久增長率的影響.....	(1,335)	(3,069)	不適用
增加除稅前貼現率的影響.....	(1,937)	(4,430)	不適用
2021年12月31日			
餘額.....	5,547	5,377	不適用
減少預期收入的影響.....	(496)	(1,403)	不適用
降低永久增長率的影響.....	(1,292)	(3,038)	不適用
增加除稅前貼現率的影響.....	(2,034)	(4,874)	不適用
2022年6月30日			
餘額.....	3,428	5,367	3,926
減少預期收入的影響.....	(548)	(1,362)	(71)
降低永久增長率的影響.....	(1,353)	(3,216)	(2,438)
增加除稅前貼現率的影響.....	(2,035)	(5,048)	(3,479)

除此以外，計算使用價值使用的其他假設的任何合理可能變動均不會影響各相關期間末管理層對減值的看法。

根據使用上述關鍵假設進行的減值評估，根據現金流預測估計的現金產生單位可收回金額超過商譽賬面值，被認為無需計提減值。賦予有關貼現率及增長率的關鍵假設的數值與外部資料來源一致。

存貨

於往績記錄期間，我們的存貨包括我們特藥藥房業務的處方藥及醫療產品，且我們並無為醫生研究協助及健康保險服務業務創建庫存。我們定期監察存貨，並致力維持與近期預期用途一致的最佳存貨水平。下表載列我們截至所示日期的存貨：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易商品.....	211,247	283,271	271,506	282,434
減：減值撥備.....	(61)	(3,340)	(2,471)	(3,340)
總計.....	211,186	279,931	269,035	279,094

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨(調整減值撥備前的貿易商品)的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
1年內.....	211,187	280,515	269,333	279,297
1至2年.....	60	2,696	2,086	2,987
2至3年.....	—	60	87	122
超過3年.....	—	—	—	28
總計	211,247	283,271	271,506	282,434

我們的存貨由截至2019年12月31日的人民幣211.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣279.9百萬元，這與特藥藥房業務的擴張一致。我們截至2021年12月31日的存貨為人民幣269.0百萬元，而截至2022年6月30日則為人民幣279.1百萬元。

我們存貨的賬齡及到期日於每年末審閱，據此，會就過時及滯銷的存貨項目釐定撥備。我們的減值撥備由截至2019年12月31日的人民幣61,000元增加至截至2020年12月31日的人民幣3.3百萬元，然後下跌至截至2021年12月31日的人民幣2.5百萬元，其後增加至截至2022年6月30日的人民幣3.3百萬元。存貨撥備於2019年至2020年有所增加，與我們的特藥藥房業務擴充及特藥藥房增加導致的藥物採購量增加相符。存貨撥備於2020年至2021年有所減少，乃主要由於存貨管理的效率提高及撇銷減值所致。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的賬齡超過一年的存貨分別為人民幣60,000元、人民幣2.8百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣3.1百萬元，我們於各年度的減值撥備均已超過相關金額。因此，董事認為，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日已就存貨作出足額撥備。

我們特藥藥房業務的存貨週轉天數由2019年的50天減少至2020年的38天，並進一步減少至2021年的34天及截至2022年6月30日止六個月的32天，乃歸因於我們的銷售量上升及存貨管理的效率提高，導致產品更快週轉及存貨時間較短。特定期間的存貨週轉天數等於期初與期末的平均存貨結餘除以期內銷售成本，再乘以期內天數。

截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日的存貨中有人民幣250.8百萬元或89%已動用或已出售。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列截至所示日期我們預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
非流動：				
租賃按金.....	3,973	5,395	8,159	8,391
購買物業、廠房及設備項目的 預付款項.....	613	360	92	—
購買無形資產的預付款項.....	—	—	2,656	—
遞延上市開支.....	—	—	6,885	600
藥物預付款項(附註a).....	—	—	130,000	130,000
	4,586	5,755	147,792	138,991
流動：				
價格調整補償(附註b).....	4,172	32,737	92,529	52,707
應收外部支付網絡提供者的資金 (附註c).....	9,211	10,842	8,742	12,134
可收回增值稅.....	19,710	10,229	8,939	6,244
預付款項.....	11,557	8,161	40,598	31,418
員工墊款.....	1,541	1,018	968	1,387
僱員所得稅的預扣稅(附註d).....	—	2,981	—	—
其他應收款項.....	4,678	6,969	10,782	25,151
減值撥備.....	—	—	(2,211)	(1,449)
	50,869	72,937	160,347	127,592

附註a：於2021年1月，我們與第三方供應商訂立分銷協議，以通過我們全國的藥房網絡於中國內地分銷一批進口藥物人血清白蛋白(「HSA」)。根據該協議，我們於2021年1月向第三方供應商支付人民幣130百萬元，作為於2021年1月至2022年6月期間(「分銷期」)確保供應HSA的按金。觀察到HSA的快速銷售增長及龐大需求，其長久以來是中國市場最暢銷的血液製品之一，我們經公平磋商後訂立該分銷協議，而人民幣130百萬元的預付款項乃為確保穩定、長期及充足的HSA供應。為進一步確保長期供應，我們於2021年7月訂立補充協議以將分銷期延長至2024年1月。於分銷期內，我們因應需求訂購HSA，而非制定常規交貨時間表。根據該分銷協議，我們自2021年起及直至2022年6月30日購買的HSA總額為人民幣309.5百萬元，截至2022年10月31日，當中的100%經已結清及經我們轉售予客戶。人民幣130百萬元的按金預計將透過於分銷期後30日內通過供應相等於人民幣130百萬元價值的HSA結清，倘HSA供應未達到人民幣130百萬元，則供應商應退還未結清金額及其利息。隨後，為優化我們的營運資金分配，我們於2022年10月與第三方訂立第二份補充協議，據此，按金人民幣130百萬元於2022年10月27日悉數退還予我們。分銷協議的詳情載列如下：

產品： 進口人血清白蛋白

定價： 購買價非固定，供應商將於協議期間內每月初知會我們。

期間： 2021年1月至2024年1月

付款： (i) 人民幣130百萬元作為按金以確保協議期間的產品供應；及
(ii) 付款乃以各訂單情況為基準。

驗收： 產品配送須附上合資格的藥物檢驗報告，並受相關監督及管理機關檢查限制。我們有權拒絕任何未能通過我們配送檢查的不良產品。倘發生品質缺陷或協議規定的若干事件，我們有權進行換貨或退款。

附註b：該結餘主要指應收製藥公司的款項，以補償我們根據集中採購政策在特藥藥房銷售的藥品之銷售價格降低。該價格調整補償於各報告期間末應計及入賬列為銷售成本的一項扣減入賬。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，該等醫藥公司通常為我們提供的價格調整補償分別為人民幣4.3百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣160.6百萬元及人民幣56.9百萬元。截至2022年10月31日，截至2022年6月30日價格調整補償的其他應收款項中的人民幣22.8百萬元或43.2%已結清。

附註c：該結餘指應收支付處理商(例如銀聯、微信及支付寶或聚合器)的款項，其為就結算交易應收彼等的現金。現金由藥房的個人客戶通過該等支付處理商或聚合器支付，以供我們銷售特藥。

財務資料

附註d：該結餘指就與我們代表僱員支付的購股權相關的僱員個人所得稅之預扣稅而來自僱員的應收款項。

貿易應收款項及應收票據

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據主要包括(i)醫生研究協助業務中供應SMO服務的應收賬款；(ii)社會醫療保險報銷的應收賬款；及(iii)我們向我們特藥藥房業務的客戶銷售藥物。此外，於往績記錄期間，我們的健康保險服務業務相對較小且並無產生大量貿易應收款項。下表載列截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
應收票據.....	—	—	4,607	1,295
貿易應收款項.....	40,112	50,358	175,261	269,759
減：信貸虧損撥備.....	(1,395)	(5,756)	(8,673)	(13,019)
總計.....	38,717	44,602	171,195	258,035

下表載列截至所示日期按分部劃分的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
特藥藥房業務.....	11,368	27,545	119,093	124,034
醫生研究協助.....	27,998	21,189	44,881	76,854
健康保險服務.....	746	1,624	15,894	70,166
減：信貸虧損撥備.....	(1,395)	(5,756)	(8,673)	(13,019)
總計.....	38,717	44,602	171,195	258,035

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣38.7百萬元、人民幣44.6百萬元、人民幣171.2百萬元及人民幣258.0百萬元，其中的增幅主要歸因於我們特藥藥房業務擴充。由於廣東達慧就若干藥物從醫藥製造商已獲得一級分銷資格，我們的客戶群擴闊至不單止個人客戶，還有醫藥分銷商及醫藥公司，自2021年起帶來貿易應收款項的增加。為貿易應收款項的增加作出貢獻的主要客戶，主要為公眾醫藥公司的附屬公司，其主要從事藥物分銷及物流業務。詳情請參閱本招股章程「業務—特藥藥房業務—特藥藥房業務客戶來源」。此外，截至2022年6月30日，我們其中47家特藥藥房已獲當地醫保管理部門頒發「雙通道」資質，導致社會醫療保險報銷的應收款項增加。因此，截至2022年6月30日，我們的特藥藥房業務、醫生研究協助及其他應佔的貿易應收款項及應收票據(扣除預期信貸虧損撥備)分別為44.7%、28.3%及27.0%。基於歷史結算記錄、最新可用財務資料及其營運所在行業，我們定期進行整體評估，並對貿易應收款項的可收回性作出個別評估、監察及追收未償還的應收款項。由於我們貿易應收款項的增加乃

財務資料

與我們特藥藥房業務及醫生研究協助業務的急速業務擴張大致相符，且基於往績記錄期間貿易應收款項的低違約可能性，因我們客戶曾展示出履行其合約責任的強大能力，我們認為貿易應收款項信貸風險低。

我們的醫生研究協助業務貿易應收款項週轉天數由2019年的38天增至2020年的48天，並進一步增至2021年的49天及截至2022年6月30日止六個月的73天，而週轉天數不斷增加乃主要由於發展SMO項目而增加。與此同時，結算週期於2022年上半年受COVID-19影響。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，特藥藥房業務的貿易應收款項週轉天數分別為兩天、三天、九天及13天。我們特藥藥房業務的週轉天數增加乃主要由於社會醫療保險報銷的應收款項因我們更多特藥獲授「雙渠道」資質而增加。特定期間的貿易應收款項週轉天數等於期初與期末的平均貿易應收款項除以期內收入再乘以期內天數。

貿易應收款項及應收票據按發票日期計算及扣除預期信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	(人民幣千元)			
1個月內.....	16,751	27,285	128,512	170,226
1至2個月.....	15,880	9,233	25,120	31,945
2至6個月.....	5,538	5,108	11,005	46,076
6至12個月.....	548	2,976	6,558	9,487
超過12個月.....	—	—	—	301
總計	38,717	44,602	171,195	258,035

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項賬齡及收款週期保持穩定，其中大部分於一個月內收回。於釐定貿易應收款項的可收回性時，我們會考慮貿易應收款項的信貸質素自最初授出信貸日期起至往績記錄期間每年年末的任何變動。此外，我們於往績記錄期間於每年年末檢討各個別貿易應收款項的可收回金額，並考慮於必要時就不可收回金額計提減值虧損。

我們使用根據債務人的財務質素及以貿易應收款項及合約資產的賬齡計算的過往信貸虧損經驗估計的撥備矩陣，釐定我們的貿易應收款項及合約資產的預期信貸虧損，並作出適當調整以反映現行情況及對未來經濟情況的估計。截至2022年6月30日，我們98.1%的貿易應收款項及合約資產為12個月內，就此我們釐定預期信貸虧損率介乎1%至4%；而其餘1.9%為超過12個月，就此我們釐定預期信貸虧損率為95.8%。對於12個月內並無減值的貿易應收款項及合約資產，我們通常授予我們的醫生研究協助客戶20天至50天的信貸期，特藥藥房業務的客戶為30天至90天，而健康保險服務客戶則為20天至30天。鑒於我們授予的信貸期一般為一至兩個月，我們謹慎監控賬齡超過兩個月的貿易應收款項。截至2022年6月30日，賬齡超過兩個月的貿易應收款項(扣除預期信貸虧損撥備)且並無進一步減值的總額為人民幣

財務資料

55.9百萬元，佔我們截至2022年6月30日止六個月的收入少於5%，而此部分貿易應收款項主要由於我們可能按若干客戶的信貸評級向其授予較長的信貸期，而若干客戶的實際付款周期可能較已授予的信貸期長。有關我們客戶信貸評級分類之詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註24。此外，我們若干客戶為公眾及跨國醫藥公司，其已設立嚴格的內部審查及付款程序，付款周期相對較長。鑒於我們於往績記錄期間絕大部分的貿易應收賬款已於一年內收回，而截至2021年6月30日的貿易應收賬款與我們的活躍項目有關，我們預計不會有重大的可收回性問題。

截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日的貿易應收款項及應收票據中的人民幣176.4百萬元或當中的65%已結清。

合約資產

我們的合約資產主要來自醫生研究協助業務，指我們收取已完成但未開票的服務的代價之權利，乃由於有關權利取決於我們未來實現合約規定的特定里程碑之履約後方可作實。當相應的里程碑已達成，我們有權為我們所提供的服務開具票據，然後合約資產的未繳金額將轉撥至貿易應收款項。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的合約資產分別為人民幣50.4百萬元、人民幣73.4百萬元、人民幣103.3百萬元及人民幣110.7百萬元，持續的升幅與我們的醫生研究協助業務之持續服務增加一致。

合約資產餘額上升，是由於SMO服務合約中規定的里程碑之間的時間隔。為符合行業規範，我們訂立的SMO服務合約載有一系列需要視乎項目進度(包括合約執行、試驗中心啟用、受試者招募進度、臨床試驗階段、受試者完成隨訪、中心關閉等)的里程碑付款。因應里程碑的狀況(如招募合適受試者及臨床試驗的進度)，各里程碑之間的時間隔各有不同且具波動性。例如，我們其中一個進行中項目於2019年花約11個月以完成受試者招募；另一個擬招募逾500個參加者的進行中項目，花約10個月以完成30%的招募，額外花約11個月以完成60%的招募，目前則正在招募餘下的40%。COVID-19疫情亦增加了達成若干里程碑(如受試者招募)的難度，引致合約資產轉換成貿易應收款項的進程緩慢。此外，在涉及多中心試驗的項目中，我們同時為不同的里程碑在多個中心進行各種試驗，其於往績記錄期間亦引致重大合約資產。於往績記錄期間，我們將合約資產轉撥至貿易應收款項時並無遇到困難。

我們的合約資產結餘與醫生研究協助業務應佔總收入的比率由2019年的29%上升至2020年的40%及2021年的42%。2019年至2020年的上升主要由於我們大部分SMO項目於2019年屬前期階段，而前期里程碑(如合約執行或首次受試者招募)與推進後續里程碑相比相對較易達成。截至2022年6月30日的合約資產結餘為人民幣110.7百萬元。

財務資料

下表載列我們的合約資產分析：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
合約資產.....	51,873	75,906	107,013	115,893
減：信貸虧損撥備.....	(1,498)	(2,468)	(3,747)	(5,166)
	50,375	73,438	103,266	110,727

我們使用根據債務人的財務質素及以貿易應收款項及合約資產的賬齡計算的過往信貸虧損經驗估計的撥備矩陣釐定預期信貸虧損，並作出適當調整以反映現行情況及對未來經濟情況的估計。詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註24。

於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，貿易應收款項及合約資產周轉天數分別為22天、15天、22天及32天，顯示我們於往績記錄期間的週轉率相對較高。我們於2020年的週轉天數略有下降，因為我們於該年度的收入大幅增長159.8%，而該增長主要是歸因於我們特藥藥房業務的快速擴張。截至2022年6月30日止六個月，我們的週轉天數較高主要是因為(i)我們進一步發展我們的SMO項目，同時結算週期於2022年上半年受COVID-19影響；(ii)將由社會醫療保險報銷的應收款項增加，原因是我們有更多獲授「雙通道資質」的特藥藥房；及(iii)與截至2021年6月30日止六個月相比，應收款項結餘有所增加，原因是我們從健康保險服務獲得的收入增加125.9%。

截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日的合約資產中的人民幣47.4百萬元或當中的41%已經開具票據獲認證。我們認為合約資產的結算風險屬低風險，原因是(i)與未認證合約資產相關之客戶大多數是高信貸評級、財務狀況穩健及低違約率的公眾及跨國醫藥公司，且於往績記錄期間，我們與該等客戶並無遇到可收回性問題；(ii)產生合約資產的進行中項目維持活躍及進行順暢，並無可延誤項目進度的已知障礙；及(iii)合約資產結餘增加與我們醫生研究協助業務的急速發展大致相符。因此，我們並無確定任何與我們合約資產相關的可收回性問題。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公平值計入損益的金融資產指我們購買的貨幣市場基金投資及理財產品，包括短期或低風險金融產品。預期回報率介乎每年1.40%至4.90%不等。截至2022年6月30日，我們已全部售出或贖回貨幣市場基金投資或理財產品。

我們過往已就理財產品投資實施一系列內部控制政策及規則，以確保投資目的為保存資金及保持流動資金，直至自由現金用於我們的主要業務及營運。在作出投資前，我們會確保即使在購買該等理財產品後仍有充足營運資金用於撥付我們的業務需求、經營活動、研發及資本開支。我們在選擇金融產品時採取審慎態度。我們的投資決策乃按個別情況並經審慎周詳考慮多項因素(如投資期限及預期回報)後始行作出。我們於往績記錄期間購買的所

財務資料

有理財產品均獲我們高級管理團隊批准。我們的高級管理團隊及財務部門主要負責制定、實施及監督我們的投資決策。在作出投資前，我們會確保即使在購買該等理財產品後仍有充足營運資金用於撥付我們的業務需求、經營活動、研發及資本支出。我們在選擇理財產品採取審慎態度。我們的投資決策乃按個別情況並經審慎周詳考慮多項因素（如投資期限及預期回報）後始行作出。為控制風險敞口，我們過往曾尋求且日後可能繼續尋求期限不超過六個月的其他低風險金融產品。此外，我們主要投資於信譽良好的商業銀行或信譽良好的金融機構提供的金融產品。於作出投資後，我們定期密切監察其表現及公平值。於上市後進行該等投資須遵守上市規則第十四章之規定。

代客戶持有的現金

代客戶持有的現金餘額為我們以受託人身份代表保險公司向保險消費者收取的保費，直至支付給保險公司為止。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們代客戶持有的現金分別為人民幣8.2百萬元、人民幣145.6百萬元、人民幣166.2百萬元及人民幣288.1百萬元。自2019年12月起，我們開始代表我們的保險公司夥伴持有現金，以提供惠民保。我們受保險公司夥伴指派，收取個人會員通過第三方在線支付平台（如微信支付）支付的保費。有關餘額暫時存放於我們獨立銀行賬戶及微信官方賬戶，其符合中國保險經紀業務機關的監管要求。我們已於合併財務狀況表的流動資產部分將保險公司的資金分類為代表客戶持有的現金，並確認相應的應付相關保險公司的款項，乃由於我們對其款項的任何損失或挪用承擔責任。

代客戶持有的現金通常於註冊期（按每次為省份或城市設計所推出的惠民保釐定）屆滿後60日內結清。截至2022年10月31日，截至2022年6月30日代客戶持有的現金中的人民幣288.1百萬元或100%已結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括以人民幣計值的現金及現金等價物。截至2019年及2020年12月31日，我們錄得現金及現金等價物分別為人民幣199.1百萬元及人民幣1,628.0百萬元，指主要由於融資活動導致的持續增長趨勢。截至2021年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣535.8百萬元，金額較截至2020年12月31日有所減少，乃主要由於我們購買理財產品。截至2022年6月30日，我們錄得現金及現金等價物人民幣1,366.4百萬元，乃主要由於我們贖回理財產品。

貿易應付款項

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項主要包括採購處方藥的貿易應付賬款。我們的貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣160.6百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣

財務資料

230.5百萬元，並進一步增加至截至2021年12月31日的人民幣237.2百萬元及截至2022年6月30日的人民幣317.6百萬元，乃主要由於我們因業務擴張而增加採購處方藥所致。

我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月的貿易應付款項週轉天數分別為32天、28天、27天及29天。於往績記錄期間，我們的貿易應付款項週轉天數保持相對穩定。特定期間的貿易應付款項週轉天數等於期初及期末的平均貿易應付款項除以期內銷售成本再乘以期內天數。

貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至2022年 6月30日
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
1個月內.....	147,192	212,868	185,322	269,987
1至3個月.....	10,943	14,356	31,386	39,923
3至6個月.....	918	1,944	16,710	3,204
超過6個月.....	1,559	1,296	3,737	4,515
總計	160,612	230,464	237,155	317,629

我們已與供應商維持健康合作關係，而我們大部分貿易應付款項均於一個月內支付，導致貿易應付款項的賬齡結構穩定。

於往績記錄期間，我們的貿易應付款項並無任何重大違約。

截至2022年10月31日，截至2022年6月30日貿易應付款項中的人民幣317.6百萬元或100%已結清。

合約負債

合約負債包括SMO服務及醫藥產品的預付款項。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣59.6百萬元、人民幣105.9百萬元、人民幣167.3百萬元及人民幣166.3百萬元。合約負債於2019年至2021年的增幅乃主要由於在各相關年度結束時就提供醫生研究協助業務服務而自客戶收取的短期墊款增加。

截至2022年10月31日，截至2022年6月30日合約負債中的人民幣81.7百萬元或49%已確認為收入。

應付或然代價

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們的或然代價分別為零、零、人民幣24.5百萬元及人民幣24.5百萬元。我們就收購北京仁博產生應付或然代價。於2021年12月，我們與北京仁博股東訂立購股協議，據此，我們以總現金代價人民幣14.7百萬元及估計或然代價約人民幣24.5百萬元獨立向第三方北京慷諾醫療投資管理有限公司（「北京慷

財務資料

諾」收購北京仁博70.0%股權。餘下30%股權由北京慷諾持有。作為該購買協議的一部分，或然代價將根據收購後12個月內若干純利目標的實現情況而支付。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註35。

流動資金及資本資源

流動資產／負債淨額

	截至12月31日			截至2022年	截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日	10月31日
	(人民幣千元)				
流動資產					(未經審核)
存貨	211,186	279,931	269,035	279,094	281,301
合約成本 ⁽¹⁾	3,761	3,906	2,337	11,134	566
貿易應收款項及應收票據	38,717	44,602	171,195	258,035	243,748
合約資產	50,375	73,438	103,266	110,727	97,006
預付款項、其他應收款項及 其他資產	50,869	72,937	160,347	127,592	132,861
應收關聯方款項	181	589	7,666	1,935	1,646
按公平值計入損益的金融資產	391,275	38,060	1,067,321	—	706,390
定期存款	5,000	5,048	5,048	5,097	5,130
代客戶持有的現金	8,179	145,624	166,179	288,131	49,906
已抵押存款 ⁽²⁾	—	—	—	73,200	92,685
現金及現金等價物	199,110	1,628,021	535,849	1,366,423	761,874
流動資產總值	958,653	2,292,156	2,488,243	2,521,368	2,373,113
流動負債					
貿易應付款項	(160,612)	(230,464)	(237,155)	(317,629)	(367,373)
其他應付款項及應計費用	(95,657)	(249,708)	(367,114)	(458,219)	(212,207)
應付關聯方款項	—	—	(2,878)	(1,864)	(2,994)
合約負債	(59,614)	(105,884)	(167,285)	(166,291)	(176,248)
租賃負債	(21,428)	(26,682)	(34,123)	(34,931)	(30,753)
應付或然代價	—	—	(20,790)	(24,467)	(3,677)
應付所得稅	(108)	(507)	(1,455)	(1,176)	(67)
流動負債總額	(337,419)	(613,245)	(830,800)	(1,004,577)	(793,319)
流動資產淨值	621,234	1,678,911	1,657,443	1,516,791	1,579,794

附註：

- (1) 合約成本指履行合約的成本，主要包括與於健康保險服務業務中向保險公司提供保險經紀服務直接相關的廣告及推廣開支。所確認資產隨後按與保險經紀服務的收入確認一致的系統基準於損益攤銷。
- (2) 已抵押存款指就信用證而抵押的存款。

截至2019年、2020年及2021年12月31日及2022年6月30日，我們錄得流動資產淨值分別人民幣621.2百萬元、人民幣1,678.9百萬元、人民幣1,657.4百萬元及人民幣1,516.8百萬元。我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣621.2百萬元大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣1,678.9百萬元，主要歸因於我們的現金及現金等價物增加人民幣1,428.9百萬元，呈持續增長的趨勢，而這主要由於我們的融資活動，尤其是我們的E輪融資所致。

營運資金

於往績記錄期間，我們主要透過股東出資及私募股權融資撥付營運資金需求。我們會監察現金及現金等價物，並將其維持在被視為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們的經營活

財務資料

動所用現金淨額分別為人民幣327.2百萬元、人民幣192.1百萬元、人民幣621.9百萬元及人民幣215.0百萬元。隨著我們業務的發展及擴張，我們預期透過未來商業化產品的銷售收入自經營活動產生現金淨額。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將透過綜合使用現金等價物及現金以及全球發售所得款項淨額來撥付。截至2022年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,366.4百萬元。

董事認為，經計及本集團可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、內部產生的資金及估計上市所得款項淨額），我們擁有充足的營運資金，可應付目前自本招股章程日期起計未來至少12個月的需求（包括研發開支、銷售及營銷開支、行政開支及其他經營成本）。

營運資金管理

為改善我們的營運資金及流動負債淨額狀況，我們將繼續定期檢查並更新我們的流動資金及融資政策，以確保與我們的業務計劃及財務狀況一致。我們亦將定期編製現金流量及資金摘要，以監控與我們從客戶收到的付款、商店、存貨、營運成本及其他開支有關的現金流量。執行董事及高級管理層舉行定期會議，以審閱營運資金及流動資金管理。為加強我們的營運資金管理，我們將管理流動資產的水平，以確保有足夠的現金流量來滿足我們業務產生的任何意外現金需求。在安排主要業務計劃及交易的付款時，我們將審慎考慮我們的現金狀況及獲得進一步融資的能力。

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
營運資金變動前的經營活動					
所用現金流出	(226,254)	(219,524)	(374,591)	(190,864)	(136,429)
營運資金變動	(100,390)	28,341	(245,938)	(283,181)	(76,662)
已付所得稅	(516)	(934)	(1,390)	(490)	(1,917)
經營活動所用現金流量淨額 ..	(327,160)	(192,117)	(621,919)	(474,535)	(215,008)
投資活動(所用)／所得					
現金流量淨額	(80,615)	319,617	(1,020,333)	(1,218,018)	1,056,987
融資活動所得／(所用)現金					
流量淨額	551,710	1,311,939	559,292	731,248	(13,678)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	143,935	1,439,439	(1,082,960)	(961,305)	828,301
年／期初現金及現金等價物 ..	59,904	199,110	1,628,021	1,628,021	535,849
匯率變動的影響，淨額	(4,729)	(10,528)	(9,212)	(9,072)	2,273
年／期末現金及現金等價物 ..	199,110	1,628,021	535,849	657,644	1,366,423

經營活動所用現金流量淨額

截至2022年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣215.0百萬元。除稅前虧損人民幣344.4百萬元與負經營現金流量人民幣215.0百萬元之間的差額乃由於加回可轉換可贖回優先股的公平值變動之非現金虧損人民幣85.1百萬元及以股份為基礎支付的薪酬人民幣105.7

財務資料

百萬元。營運資金賬目變動主要包括代客戶持有的現金增加人民幣122.0百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣91.2百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣122.4百萬元及貿易應付款項增加人民幣80.5百萬元所抵銷。

於2021年，經營活動所用現金淨額為人民幣621.9百萬元。除稅前虧損人民幣3,747.7百萬元與負經營現金流量人民幣621.9百萬元之間的差額，乃由於加回可轉換可贖回優先股公平值變動的非現金虧損人民幣3,048.4百萬元及以股份為基礎支付的薪酬人民幣298.7百萬元所致，部分被所用營運資金人民幣245.9百萬元所抵銷。營運資產賬變動主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣219.2百萬元，貿易應收款項及應收票據增加人民幣133.0百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣60.2百萬元以及合約負債增加人民幣61.5百萬元所抵銷。

於2020年，經營活動所用現金淨額為人民幣192.1百萬元。除稅前虧損人民幣1,040.9百萬元與負經營現金流量人民幣192.1百萬元之間的差額，乃由於加回可轉換可贖回優先股公平值變動的非現金虧損人民幣657.3百萬元及以股份為基礎的薪酬人民幣114.0百萬元所致。此外，營運資金賬戶變動解除人民幣28.3百萬元，主要包括其他應付款項及應計費用增加人民幣175.8百萬元、貿易應付款項增加人民幣69.9百萬元及合約負債增加人民幣46.3百萬元，部分被存貨增加人民幣71.0百萬元所抵銷。

於2019年，經營活動所用現金淨額為人民幣327.2百萬元。除稅前虧損人民幣596.0百萬元與負經營現金流量人民幣327.2百萬元之間的差額，乃由於加回可轉換可贖回優先股公平值變動的非現金虧損人民幣320.1百萬元、以股份為基礎支付的薪酬人民幣21.7百萬元及使用權資產折舊人民幣20.1百萬元，部分被營運資金所用人民幣100.4百萬元所抵銷。營運資金賬戶變動主要包括存貨增加人民幣171.7百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣36.8百萬元，部分被貿易應付款項增加人民幣114.7百萬元所抵銷。

投資活動所用／所得現金流量淨額

截至2022年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣1,057.0百萬元，主要包括提取按公平值計入損益的金融產品之所得款項人民幣1,077.6百萬元。

於2021年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,020.3百萬元，主要包括購買金融產品所用的人人民幣1,003.6百萬元。

於2020年，投資活動所得現金淨額為人民幣319.6百萬元，主要包括出售金融產品所得人民幣362.0百萬元，部分被收購附屬公司所用人民幣29.1百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣80.6百萬元，主要包括(i)收購附屬公司所用人民幣47.2百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備所用人民幣16.8百萬元；及(iii)購買金融產品所用人民幣16.0百萬元。

財務資料

融資活動所得現金流量淨額

截至2022年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣13.7百萬元，主要包括租賃付款的本金部分人民幣12.2百萬元；及就租賃負債支付利息人民幣2.0百萬元。

於2021年，融資活動所得現金淨額為人民幣559.3百萬元，主要包括自發行可轉換可贖回優先股所得人民幣1,126.7百萬元，部分被(i)出售附屬公司線下臨床服務人民幣262.6百萬元；及(ii)購回可轉換可贖回優先股人民幣206.8百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,311.9百萬元，主要包括發行可轉換可贖回優先股所得人民幣1,340.5百萬元。

於2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣551.7百萬元，主要包括發行可轉換可贖回優先股所得人民幣573.7百萬元。

債務

截至2022年6月30日，除下文所披露租賃負債及可轉換可贖回優先股外，我們並無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借貸、承兌負債或其他類似債務、任何擔保或其他重大或然負債。自最後實際可行日期(就本債務聲明而言)起及直至本招股章程日期，我們的債務並無重大不利變動。下表載列截至所示日期我們債務的組成部分。

	截至12月31日			截至2022年	截至2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日	10月31日
					(未經審核)
					(人民幣千元)
租賃負債：					
流動.....	(21,428)	(26,682)	(34,123)	(34,931)	(30,753)
非流動.....	(44,964)	(36,905)	(52,895)	(47,688)	(43,216)
可轉換可贖回優先股.....	(1,774,143)	(3,618,732)	(7,434,838)	(7,914,398)	(8,435,950)
總計.....	<u>(1,840,535)</u>	<u>(3,682,319)</u>	<u>(7,521,856)</u>	<u>(7,997,017)</u>	<u>(8,509,919)</u>

我們的租賃負債主要與我們就辦公場所及藥房門店租賃的物業有關及因我們收購附屬公司而增加。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。

截至最後實際可行日期，我們已自一家中國商業銀行取得人民幣145百萬元的信貸融資(須提供所需文件及開立賬戶後，方告作實)，另有三筆正由放款人進行內部審批的信貸融資，金額分別為人民幣100百萬元、人民幣200百萬元及人民幣80百萬元。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣66百萬元。

資本開支

我們定期產生資本開支，以擴充業務、升級設施、提升開發能力及提高經營效率。於往績

財務資料

記錄期間，我們的資本開支主要包括辦公室設備、汽車以及租賃物業裝修的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至2022年 6月30日 止六個月
	2019年	2020年	2021年	
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及設備	16,821	11,990	16,577	3,919
購買其他無形資產	—	2,722	4,832	7,495
總計	16,821	14,712	21,409	11,414

業務可持續性及營運資金充足性

即使我們於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣596百萬元、人民幣1,042百萬元、人民幣3,749百萬元及人民幣346百萬元(或經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣254百萬元、人民幣259百萬元、人民幣365百萬元及人民幣143百萬元(若不計及可轉換可贖回優先股的公平值虧損及若干其他項目))，我們估計以下述計劃，於未來三至五年將實現淨利潤：

就特藥藥房業務而言，我們計劃(i)透過策略性開設新的特藥藥房，帶動持續收入增長；及(ii)採取措施以穩步提高我們的特藥藥房之門店層面盈利能力。我們將在出現合適機會時有機地開設或從外部收購新藥房，以持續地理擴張。我們計劃於2024年前開設約35家特藥藥房。就我們每家特藥藥房的表現而言，我們預期穩步提高平均每月收入，由2021年每家門店的人民幣2.9百萬元增至2022年的超過人民幣3.0百萬元。考慮到(i)預期現有藥房的銷售會持續增長；(ii)預期營運開支佔收入的百分比會隨我們進一步擴張而降低；及(iii)我們預期議價能力增強及業務規模擴展後，能在有利條件下採購，從而提高現有藥房的盈利能力等，我們相信現有藥房的門店層面盈利能力將於不久將來持續增長。隨著我們特藥藥房網絡的擴張，我們預期將能控制現有特藥藥房的成本及開支，此乃主要透過改善整體營運效率(包括存貨管理效率)以減低物流成本及租金開支。規模擴大及每家門店表現的改善預期為特藥藥房業務的收入增長帶來顯著幫助。

就醫生研究協助業務而言，截至2022年6月30日，我們已積壓合計人民幣986.5百萬元的合約，而由於80%積壓合約預期將於三年內確認及餘下20%將於五年內確認，其將貢獻未來的收入增長。此外，於2022年上半年，我們已獲得另一份人民幣220.8百萬元的醫生研究協助服務訂單，而長遠而言，作為腫瘤現場管理服務行業的市場領袖，我們認為，我們已隨時就緒在2026年之前取得超過20%的年複合增長率。由於積壓合約的綜合影響持續為我們未來收入流帶來貢獻以及新合約帶來穩步增長，我們預期在未來三至五年將來自醫生研究協助業務的收入增加超過一倍。此外，我們將憑藉提供多種SMO服務以滿足客戶的多元化需

財務資料

求、精簡項目過程及獲取更多訂單以支持三條業務線的共生生態系統所累積的經驗，提高醫生研究協助業務的盈利能力。

就健康保險服務業務而言，我們將持續目前的步伐，就如我們於2021年般，在約10個新城市中推出惠民保，預期於未來三至五年為我們的會員基礎及收入帶來顯著增長。我們將積極尋找適合的目標城市，包括省會城市及領先省級二線及三線城市。因此，我們預期客戶基礎每年將增加約五至七百萬。此外，由於多個城市的投保會員開始完成其首一年期的惠民保，其中眾多預期將更新其保障範圍及持續為我們產生收入。而且，我們預期健康保將成為收入的重要貢獻者。於推出健康保後第二年，我們贏得超過740家企業（包括若干《財富》500強公司）的信任。我們將進一步強化及定制健康保，以迎合客戶不斷變化的需求。另一方面，我們將積極尋求市場機遇，並以於經濟蓬勃的中國一線及領先二線城市中，擁有超過1,000名僱員的企業客戶為主要目標。預期勢頭延續，健康保預計在未來三至五年帶來甚至比惠民保更多的收入貢獻。

在上述的收入擴張基礎之上，我們亦將努力改善營運效率（尤其由於規模經濟所導致）。具體而言，由於我們持續在製藥及生物科技公司間贏得信任及建立名譽（乃通過協助其醫生研究協助業務的臨床試驗、作為其特藥藥房業務的重要產品分銷渠道及在健康保險服務業務內以惠民保為其產品創造重要支付解決實現），我們預期將有更好的營銷及宣傳效率。同樣，惠民保於多個城市的持續成功將推進保險公司尋求與我們合作及於新城市開發保險產品，因而減少業務發展開支。此外，由於多個城市的投保會員開始完成其首一年期的惠民保，其中眾多預期將更新其保障範圍而為我們節省於首次推出惠民保時的營銷及宣傳支出。

隨著規模擴大，我們從我們的業務夥伴（尤其自特藥藥房業務製藥公司的特藥供應商）中逐漸獲得更多優惠條款。建立強大的總部管理及後台功能的初始成本亦開始分散及分擔至所有三個分部中不斷增加的龐大收入基礎。

所有這些努力相結合，我們預期未來三至五年將實現淨利潤。

減輕與經營現金流出淨額有關的風險之措施

我們預計我們的經營現金流出淨額狀況將隨著我們的盈利能力同時改善，主要乃透過(i)增長及多元化發展各條業務線以達致優化的規模經濟及有利的業務條款，從而改善毛利率及經營利潤率；(ii)投放更多努力於應收款項收回管理以減少應收款項及週轉天數，從而改善我們的營運資金狀況；(iii)積極尋求銀行貸款融資或私募融資來創造更佳的資本組合，同時減少籌集外部資金的成本，從而形成更穩健的營運資金狀況；及(iv)通過定期檢討及更新流動資金及融資政策進一步改善經營效率以提升我們的營運資金狀況，從而確保其與我們的

財務資料

業務計劃及財務狀況一致、定期編製現金流量及資金概要以監察我們的現金流量、管理層進行定期審閱及一系列的相關措施。

減輕與淨負債有關的風險之措施

在流動性方面，截至2021年12月31日，我們持有人民幣536百萬元的現金及現金等價物及截至同日金額為人民幣1,067百萬元的按公平值計入損益的額外金融資產（其均為購自信譽良好的銀行的高流動性及低風險投資產品）。類似地，於2021年，人民幣246百萬元的現金乃用於營運資金。此外，我們於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日分別錄得流動資產淨值人民幣621.2百萬元、人民幣1,678.9百萬元、人民幣1,657.4百萬元及人民幣1,516.8百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別錄得負債淨額人民幣1,006.9百萬元、人民幣1,791.6百萬元、人民幣5,430.9百萬元及人民幣6,062.9百萬元，主要反映包括(i)年度全面總開支；(ii)以股份為基礎的薪酬；及(iii)收購附屬公司或出售線下診所服務的附屬公司在內的股權的變動。我們的負債淨額狀況乃主要由於可轉換可贖回優先股（其將於上市後重新指定並從負債重新分類為權益）。我們的流動資金狀況亦透過流動比率表明，於往績記錄期間各年末的流動比率介乎2.5至3.7不等。我們相信，即使並無計及本次全球發售之所得款項，我們強大的流動性狀況仍穩健地足以支持於三至五年內對營運資金的需求。

合約責任、或然負債以及資產負債表外承擔及安排

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們有關購買物業、廠房及設備的資本承擔分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元。

截至2022年6月30日，除本招股章程附錄一所載附註35所披露的應付或然代價外，我們概無任何重大或然負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或然負債並無任何重大變動，亦無就或然負債訂立任何重大安排。

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。

主要財務比率

下表載列本集團於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日／截至該日止年度			截至2022年 6月30日／ 截至該日止 六個月
	2019年	2020年	2021年	
毛利率(%)	7.9	6.9	8.2	9.4
淨虧損率(%)	(57.4)	(38.6)	(107.9)	(18.3)
經調整虧損率(非國際財務報告準則 計量)(%) ⁽¹⁾	(24.5)	(9.6)	(10.5)	(7.6)
流動比率 ⁽²⁾	2.8	3.7	3.0	2.5

附註：

- (1) 使用某一特定期間的經調整虧損(非國際財務報告準則計量)除以收入計算。
- (2) 流動比率指截至記錄日期的流動資產除以截至同日的流動負債。

我們的流動比率維持在穩健水平，並持續高於1.0水平，以確保具有安全及穩健的流動資金。

財務資料

重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與下列與我們有重大交易金額或結餘的關聯方進行以下交易。

關聯方交易

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
銷售產品					
聯營公司 ⁽¹⁾	363	1,650	671	1,753	437
提供服務					
聯營公司	542	574	475	367	—
由騰訊控制 ⁽²⁾	3,388	—	6,843	6,423	133
由我們的相同股東控制的實體..	—	—	2,101	—	—
購買技術支持服務					
由騰訊控制	1,175	1,466	1,772	1,764	478
購買諮詢服務					
Medpion Cayman及其附屬公司 ⁽³⁾ ..	—	—	1,754	—	1,161
購買支付服務					
由騰訊控制	—	1,759	3,682	1,048	3,253

附註：

- (1) 國藥控股思維特大藥房(湖北)有限公司
- (2) 本公司大股東騰訊控制的公司，騰訊於相關期間擁有本公司逾20%投票權。
- (3) Medpion Cayman及其附屬公司自2021年6月23日以來因出售線下診所服務附屬公司而被我們自願披露為關聯方，乃由於Medpion Cayman的股權架構很大程度上反映本公司於F輪融資前的股權架構。

財務資料

與關聯方的未償還結餘

	性質	於12月31日			截至2022年 6月30日
		2019年	2020年	2021年	
(人民幣千元)					
應收關聯方款項：					
貿易應收款項及應收票據					
聯營公司 ^(a)	貿易	—	362	130	—
由騰訊控制 ^(b)	貿易	—	—	403	58
Medpion Cayman及其附屬公司 ^(b) ..	貿易	—	—	2,227	—
其他應收款項					
Medpion Cayman及其附屬公司 ^(c) ..	非貿易	—	—	4,639	—
預付款項					
由騰訊控制 ^(d)	貿易	181	227	267	1,877
		<u>181</u>	<u>589</u>	<u>7,666</u>	<u>1,935</u>
應付關聯方款項：					
其他應付款項					
聯營公司 ^(e)	貿易	—	—	(1,232)	(703)
Medpion Cayman及其附屬公司 ^(f) ..	非貿易	—	—	(392)	—
Medpion Cayman及其附屬公司 ^(g) ..	貿易	—	—	—	(1,161)
應付股息					
北京慷諾醫療投資管理有限公司 ^(h)	非貿易	—	—	(1,254)	—
		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2,878)</u>	<u>(1,864)</u>

附註：

- (a) 未償還結餘為銷售貨品及提供服務的應收款項。
 (b) 未償還結餘為提供服務的應收款項。
 (c) 未償還結餘為於剝離前代表本集團向關聯方收取的服務費。
 (d) 未償還結餘為購買雲伺服器應收的應收款項。
 (e) 未償還結餘為結算價格調整補償的應付款項。
 (f) 未償還結餘為關聯方代表我們支付的應付款項。
 (g) 未償還結餘為提供健康管理服務的應付款項。
 (h) 未償還結餘為北京仁博在我們收購前向其股東北京慷諾宣派的股息，截至2021年12月31日，該等股息仍未支付。收購的詳情載於本招股章程附錄一的會計師報告附註35內。

截至2021年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據為人民幣2.2百萬元，其他應收Medpion Cayman及其附屬公司的款項為人民幣4.6百萬元，而其他應付Medpion Cayman及其附屬公司的款項為人民幣0.4百萬元。截至2021年12月31日，該等與Medpion Cayman及其附屬公司相關之未結清餘額因我們於2021年將Medpion Cayman及其附屬公司剝離於本集團之外所引致。在剝離的過程中，我們為Medpion Cayman及其附屬公司繳付人民幣2.2百萬元之僱員薪酬，其入賬為貿易應收款項及應收票據。此外，該人民幣4.6百萬元之其他應收款項指Medpion及其附屬公司於剝離前代表本集團向一名第三方收取的服務費。我們其他應付Medpion Cayman及其附屬公司的款項人民幣0.4百萬元，主要由給予於剝離後留在本集團的員工作為員工福利的微不足道的款項所組成。所有與Medpion Cayman及其附屬公司於截至2021年12月31日之未償還結餘(包括貿易應收款項及應收票據、其他應收款項及其他應付款項)已於其後結算，而因剝離已完成，我們並不預期該安排會再次發生。有關該剝離之詳情，請參閱本招股章程「歷史、重組及公司架構—剝離線下診所業務」。截至2022年6月30日，我們就提供健康管理服務而有應付Medpion Cayman及其附屬公司的其他應付款項人民幣1.2百萬元。於往績記錄期間，除因剝離安排與Medpion Cayman及其附屬公司的結餘外，我們並無

財務資料

由任何關聯方或第三方作出的任何開支或收入結算。我們的營運成本或開支概無由任何關聯方或其他第三方承擔，而不向我們再收費。

董事認為，上文所討論及本招股章程附錄一所載會計師報告附註40所載的關聯方交易乃由相關訂約方於一般及日常業務過程中按正常商業條款進行。董事進一步確認，於往績記錄期間的所有重大關聯方交易均按公平基準進行，且不會扭曲我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會使我們於往績記錄期間的過往經營業績無法反映我們對未來表現的預期。

市場風險披露

我們承受各種財務風險，包括外匯風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，同時尋求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註43。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。

外匯風險

我們存在交易性貨幣風險。有關風險因附屬公司以附屬公司功能貨幣以外的貨幣進行買賣而產生。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註43。

信貸風險

我們已於2019年、2020年、2021年12月31日及2022年6月30日使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率基於內部信貸評級，對具有相似虧損模式的各項應收款項進行分類。計算反映概率加權結果、貨幣時間值及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有據的資料。當發生一項或多項事件，對金融資產的估計未來現金流量具有負面影響時，即金融資產已發生信貸減值。金融資產已發生信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：(i)債務人出現嚴重財政困難；(ii)違約，例如拖欠或逾期付款事件；及(iii)借款人很可能破產或進行其他財務重組。我們已制定政策，透過考慮金融工具餘下期限內發生違約的風險變動，評估金融工具的信貸風險自初始確認起是否已大幅增加。管理層基於歷史結算記錄及過往經驗，定期對計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產進行集體評估，並對其他應收款項的可收回性進行個別評估。我們基於12個月預期信貸虧損確認金融資產（貿易應收款項除外）的撥備，並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註43。

流動資金風險

我們的目標是透過使用內部產生的經營現金流量及租賃負債，維持資金延續性與靈活性之間的平衡。我們定期檢討主要資金狀況，以確保我們擁有足夠財政資源履行財務責任。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註43。

股息

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司概無派付或宣派任何股息(零)。於全球發售完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。任何未來股息的宣派及派付未必反映過往股息的宣派及派付。是否派付股息及派付股息的金額乃根據我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資金需求及董事會可能視為相關的其他因素釐定。任何股息分派亦須經股東於股東大會上批准。

根據中國法律以及我們中國營運附屬公司的組織章程文件，股息僅可從可供分派溢利(即除稅後溢利減所收回的任何累計虧損及對法定和其他儲備作出的必要分配)中派付。經計及上文所述，即使我們實現盈利，我們於特定年度仍可能並無充足或任何可供分派溢利向股東作出股息分派，原因是我們將僅能自可供分派溢利中宣派或派付股息，直至(i)累計虧損由我們的除稅後溢利彌補，及(ii)根據相關法律、法規以及我們中國營運附屬公司的組織章程文件提取充足的法定及其他儲備為止。

可供分派儲備

截至2022年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

上市開支

按發售價每股股份18.60港元計算，假設超額配股權未獲行使，則我們將承擔的上市開支估計約為人民幣58.0百萬元(64.0百萬元)(包括包銷佣金)，佔全球發售所得款項總額約34.7%，當中包含(i)包銷相關開支(包括包銷佣金及其他開支)人民幣10.3百萬元；及(ii)非包銷相關開支人民幣47.7百萬元，包括(a)法律顧問及申報會計師的費用及開支人民幣34.1百萬元；及(b)其他費用及開支人民幣13.6百萬元。截至2022年6月30日，我們產生上市開支合共人民幣41.5百萬元(45.9百萬元)，其中人民幣40.9百萬元(45.2百萬元)已於合併損益及其他全面虧損表中確認，而人民幣0.6百萬元(0.7百萬元)已從權益中扣除。

我們估計本公司將產生額外上市開支約人民幣16.5百萬元(18.1百萬元)(包括包銷佣金、激勵及其他交易費用約人民幣7.5百萬元(8.2百萬元)(假設超額配股權未獲行使，並按發售價每股發售股份18.60港元計算))，其中約人民幣9.0百萬元(9.9百萬元)預期將自我們的合併損益及其他全面收益表扣除，而其中約人民幣7.5百萬元(8.2百萬元)預期將於上市時從權益中扣除。發行股份的直接應佔之上市開支將從權益中扣除。上述上市開支為最後實際可行估計，僅供參考，而實際金額可能有別於該項估計。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

本集團以下未經審核備考經調整合併有形資產淨值，乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段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載入

財務資料

投資通函內「編製」編製，僅供說明之用，載於本節以說明全球發售對母公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2022年6月30日進行。

本集團未經審核備考經調整合併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，其未必能真實地反映倘全球發售已於截至2022年6月30日或任何未來日期完成的情況下母公司擁有人應佔本集團合併有形資產淨值。

	截至 2022年 6月30日		轉換可轉換 可贖回 優先股後對 合併有形 負債淨值的 估計 影響 ⁽³⁾	截至 2022年 6月30日	
	本公司擁有人應佔 本集團的 經審核 合併 有形負債 淨額 ⁽¹⁾	估計 全球發售 所得款項 淨額 ⁽²⁾		的未經 審核備考 經調整 合併有形 資產淨值	截至2022年6月30日 的每股股份 未經審核 備考經調整 合併有形資產淨值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽⁴⁾ 港元 ⁽⁵⁾
按發售價每股 股份18.60港元計算.....	(6,195,636)	149,835	7,914,398	1,868,597	2.44 2.70

附註：

- 截至2022年6月30日的權益持有人應佔合併有形資產淨值相等於本招股章程附錄一所載截至2022年6月30日的擁有人應佔經審核負債淨額人民幣(6,062,083,000)元(經扣除我們擁有人應佔的其他無形資產人民幣53,730,000元及商譽人民幣79,823,000元)。本公司股東截至2022年6月30日應佔無形資產已從本集團其他無形資產總值中剔除非控股股東應佔其他無形資產人民幣6,325,000元。
- 估計全球發售所得款項淨額乃根據估計發售價每股18.60港元計算，已扣除我們應付包銷費用及其他相關開支(不包括已於2022年6月30日前的合併損益表入賬之上市開支人民幣40,897,000元)，且並無計及因超額配股權獲行使而可能出售及提早發售的任何股份。
- 待上市及全球發售完成後，所有可轉換可贖回優先股將自動轉換為普通股。可轉換可贖回優先股隨後將從負債轉為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，母公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形負債淨額將減少人民幣7,914,398,000元，即可轉換可贖回優先股於截至2022年6月30日的賬面值。
- 擁有人應佔每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃於作出上文附註2所述調整後，按已發行765,694,090股股份計算，假設全球發售已於2022年6月30日完成，惟並無計及(i)因超額配股權獲行使而可能發行及配發；或(ii)我們於2022年6月30日後可能購回；或(iii)於2022年6月30日後為便利僱員激勵計劃的管理而向若干特殊目的公司可能發行及配發的任何股份。
- 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣呈列的結餘乃按人民幣1.0000元兌1.1055港元的匯率換算為港元。
- 假設本公司於2022年10月購回2,668,776股普通股(詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註44)已於2022年6月30日完成，且並無計及(i)因超額配股權獲行使而可能發行及配發的任何股份，或(ii)於2022年6月30日後為便於管理僱員激勵計劃而可能向若干特殊目的公司發行及配發的任何股份，則於2022年6月30日的每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值隨後將進一步調整至人民幣2.45元或2.71港元(按估計發售價18.60港元計算)。
- 除上文所披露者外，概無對未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整以反映本集團於2022年6月30日之後的任何經營業績或所訂立的其他交易。

無重大不利變動

除本招股章程「概要」一節「近期發展」所披露者外，董事確認，截至本招股章程日期，自2022

財務資料

年6月30日(即本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務報表的最近期結算日)以來,我們的財務、營運或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認,截至最後實際可行日期,概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。