

財務資料

閣下應將以下討論與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表及其附註（乃根據國際財務報告準則編製）以及本文件其他章節所載節選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的歷史業績未必預示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因多項因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者）而有別於該等前瞻性陳述所預期者。閣下評估我們的業務時，務請審慎考慮本文件「風險因素」中提供的資料。

概覽

我們是專注於全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場的領先CRDMO，亦致力於提供綜合性全面服務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的收益計，我們是全球第二大ADC等生物偶聯藥物CRDMO。憑藉在生物藥和小分子藥物方面的專業知識，我們提供跨學科綜合服務，涵蓋生物偶聯藥物的發現、研究、開發及製造。我們設立位置臨近的專用實驗室及生產基地提供該等服務，從而大幅縮短開發時間及成本。作為一個綜合性一站式生物偶聯藥物研究、開發及製造平台，我們的使命是不斷加強我們的平台，推動和改變生物偶聯藥物行業的發展，賦能全球生物製藥合作夥伴，造福全球患者。

憑藉全方位的技術實力及無可挑剔的往績記錄，我們已成為領導全球生物偶聯藥物開發的值得信賴的合作夥伴，擁有廣泛、忠誠且快速增長的客戶群。我們採用「賦能、跟隨並贏得分子」策略，不僅通過從產品開發週期早期階段提供服務與現有客戶共同成長，同時從生物偶聯藥物進程中贏得新客戶。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，由於「賦能」策略的成果，我們分別共有9款、12款、24款及30款ADC候選藥物從發現階段進入CMC開發階段。由於「贏得分子」策略的成果，截至2023年6月30日，在我們110個進行中的整體項目中，有36個乃由我們的客戶或其外包服務提供商轉讓予我們。我們多元化且不斷增長的客戶群包括創新生物技術公司及全球製藥公司，其中許多是ADC和生物偶聯藥物領域的領先從業者，可能擁有同類首創或同類最佳的管線項目。我們的客戶數量從2020年的49名大幅增加至2021年的115名，進一步增加至2022年的167名及截至2023年6月30日止六個月的169名。截至2023年6月30日，我們已累計為304名客戶提供服務，包括全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場的大多數主要從業者。截至同日，我們已在中國贏得所有在中國和美國雙重提交IND及／或BLA的ADC候選藥物的ADC開發合同，而自2022年起，在海外將其ADC管線對外授權的10家中國公司中，有八家為我們的客戶。

我們於往績記錄期間錄得強勁的收益增長。於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣96.4百萬元、人民幣311.1百萬元、人民幣990.4百萬元、人民幣329.4百萬元及人民幣993.5百萬元。同期，我們分別錄得淨利潤人民幣26.3

財務資料

百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣155.7百萬元、人民幣98.3百萬元及人民幣177.2百萬元。同期，我們的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣32.8百萬元、人民幣77.1百萬元、人民幣194.4百萬元、人民幣108.9百萬元及人民幣216.4百萬元。請參閱「一 非國際財務報告準則計量」。截至2022年12月31日及截至2023年6月30日，我們的未完成訂單為318.0百萬美元及410.6百萬美元。

呈列基準

我們於2020年12月14日在開曼群島註冊成立。歷史財務資料乃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政策及適用於若干轉讓的慣例編製。有關歷史財務資料編製及呈列基準的更多資料，請參閱會計師報告附註2及4。

應用我們的會計政策時，董事需要對通過其他來源未明顯易見的資產的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設以過往經驗及其他視為相關的因素為基礎。實際結果可能與此等估計不同。估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則有關估計修訂將於作出修訂的期間確認，或倘修訂對本期及未來期間均會構成影響，則會於作出修訂的期間及未來期間確認。我們的管理層在應用國際財務報告準則時作出對財務報表具有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源載於本文件附錄一會計師報告附註5。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績期間可比性主要受以下因素影響：

全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場的增長及外包率

我們的業務及經營業績受對ADC等生物偶聯藥物的外包服務的需求所推動，而該需求又取決於ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場的增長以及製藥及生物技術公司在ADC等生物偶聯藥物的外包發現、開發及製造方面的分配預算。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年全球ADC藥物市場規模為79億美元，預計2030年將達到647億美元。截至2022年底，生物偶聯藥物開發的外包率已達約70%，而2022年全球ADC外包服務市場規模為15億美元，預計2030年將達到110億美元，複合年增長率為28.4%。對ADC等生物偶聯藥物的學術及商業興趣日益增加，以及製藥及生物技術公司在外包服務方面的支出強勁增長，導致對我們的CRDMO服務的需求不斷增加。我們於往績記錄期間的收益錄得強勁增長，且我們預期將繼續受益於該等正面市場趨勢。有關全球ADC及更廣泛生物偶聯藥物市場以及全球ADC外包服務市場的詳細討論，請參閱「行業概覽」。

財務資料

項目儲備及客戶群的增長

我們的業務及經營業績取決於我們自現有客戶取得新項目及擴大客戶群的能力。維持強大的儲備及能夠持續補充未完成訂單對我們的長期成功至關重要，因為其支撐著我們業務的持續增長勢頭。我們自現有客戶及新客戶取得新項目的能力在很大程度上受我們的品牌、服務供應、技術能力、服務質量、定價、地理覆蓋範圍及為客戶提供服務的良好往績的影響。憑藉我們在這些方面的優勢，我們努力從現有客戶獲得更多項目，以維持及加強目前的業務關係水平。此外，這些優勢亦使我們能夠進一步擴大我們的全球客戶群，並獲得新客戶以擴大我們的未完成訂單規模。我們的客戶數量從2020年的49名大幅增加至2021年的115名，進一步增加至2022年的167名及截至2023年6月30日止六個月的169名。截至2023年6月30日，我們已累計為304名客戶提供服務，包括全球ADC及生物偶聯藥物市場的大多數主要從業者。截至2023年6月30日，我們有67個正在進行的臨床前生物偶聯藥物項目及43個正在進行的IND後生物偶聯藥物項目。截至2023年6月30日，我們的未完成訂單為410.6百萬美元，即我們已訂約履行但尚未履行的服務的服務費總額。於往績記錄期間，項目數量持續增加反映客戶對我們的信任，並預示我們的收益及利潤增長潛力。

我們項目的成功及服務組合

我們的財務表現受客戶候選藥物的發現及開發能否按計劃順利取得進展的影響。我們一般訂立以項目為基礎的服務合同或長期服務合同，據此，我們主要以按服務收費（或FFS）模式對所提供服務收取費用收入。我們在FFS模式下的服務合同及工作訂單通常包括詳細的時間表，其中載列完成每個步驟所需的規格及預期時間以及相應的付款。因此，可能難以預測我們於特定期間的收益，而且對我們各期間的收益進行比較可能意義不大。倘ADC或其他候選生物偶聯藥物未能成功，相關項目將不再需要我們的服務，我們將不能實現該項目合同下的剩餘潛在價值。倘項目因技術或其他問題出現延遲，我們將需要在該項目上投入比預期更多的時間及精力。倘項目處於等待監管審批階段（如IND申報），我們的服務將會暫停，直至獲得監管批准。我們亦可能採用全時當量（或FTE）模式，據此，我們按每名FTE僱員每段時間的固定費率指派僱員參與客戶的項目。

我們的增長勢頭及盈利能力亦受不同項目所需服務的影響，視乎多項因素而定，如項目涵蓋的特定開發階段以及我們所涉及的技術及人力資源。處於不同階段的項目可能有不同的毛利率。因此，我們的收益及毛利率因不同項目而異。隨著IND前項目推進至IND後階段，預計項目合同價值的一般範圍也將增加。我們的IND後服務收益佔總收益百分比由2020年的44.9%升至截至2023年6月30日止六個月的62.6%。我們預計，在不久的將來推出首個ADC藥物的預期商業化生產後，商業化生產項目將成為我們未來收益增長的強大驅動力。不同規模及服務類型的項目組合的任何重大變動均可能影響我們的經營業績及整體利潤率。

財務資料

動態定價策略

定價是影響我們業務及經營業績的一項重要因素。倘我們能夠與客戶協商有利的合同條款，我們的收益及利潤率或會進一步增加。我們根據多項因素確定定價策略，如我們的市場份額及增長策略、對我們服務的市場需求以及競爭對手引入的定價機制。我們在全球範圍內就ADC及其他生物偶聯藥物的發現、開發及製造面臨來自其他第三方合同服務提供商的競爭。我們相信，我們在快速增長的全球ADC藥物市場中的領先地位，加上我們全面整合的一站式服務能力，將讓我們可在不斷變化的市場趨勢下採取靈活動態的定價策略，以支持我們的持續增長。

與我們項目相關的成本管理

我們管理成本的能力將影響我們的整體盈利能力。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的服務成本分別為人民幣88.3百萬元、人民幣197.6百萬元、人民幣729.3百萬元、人民幣225.5百萬元及人民幣764.1百萬元，同期毛利率分別為8.4%、36.5%、26.4%、31.6%及23.1%。

於往績記錄期間，直接人工成本是我們服務成本的重要組成部分。我們與項目相關的直接人工成本包括就有關項目部署的僱員的薪金、花紅、以股份為基礎的薪酬及社會保障成本。我們已採納一項僱員購股權計劃，主要目的為向僱員提供獎勵及激勵。直接人工成本的波動將影響我們的服務成本及毛利率。

此外，我們已就我們的項目產生原材料成本。為管理我們的成本及提高我們的利潤率，並同時確保提供具成本效益的服務，我們通過尋求主要原材料的替代供應商，不斷優化我們的供應鏈管理。於往績記錄期間，通過藥明生物技術集團的集中採購系統為我們進行原材料採購，我們能夠受益於與藥明生物技術集團全球業務規模相關的規模經濟。展望未來，隨著我們的業務不斷擴大，我們擬獨立採購並逐漸受益於我們自身的採購規模經濟。

由於對我們服務的需求激增，我們於2021年開始外包抗體中間體的生產，此舉大幅增加我們的間接生產成本及間接費用。我們正在建立自身的抗體中間體生產能力，並計劃逐步減少外包抗體中間體的生產，預計將改善利潤狀況。

擴大服務能力

為進一步發展我們的業務，我們繼續擴大我們的設施及服務能力。例如，我們於2021年7月訂立協議收購有效載荷及連接子業務，以增強我們在連接子及有效載荷方面的發現及研發能力。我們亦正在無錫基地建設額外的生產設施，以滿足急增的需求。此外，我們計劃在新加坡建設一個新的生產基地，以滿足全球客戶對全面生物偶聯藥物CRDMO服務不斷增長的需求，並實施「全球雙廠生產」策略。有關詳情，請參閱「業務－設施－我們的設施擴張計劃」。我們因該等擴張而產生大量資本投資。我們未來擴大設施及服務能力的計劃將需要進一步的資本支出。請參閱「業務－我們的策略」及「未來計劃及[編纂]」。此外，於往績記錄期間，我們的生產設施增產及服務效率提高帶來更大規模經濟效益，並對我們的毛利率帶來正面影響。設施利用率不斷上升，我們預計將可從中受惠。

財務資料

外匯匯率波動

於往績記錄期間，我們的大部分收益來自以美元計值的銷售。然而，我們的大部分服務成本以及經營成本及開支以人民幣計值，且我們的財務資料以人民幣呈列。因此，我們面臨外匯風險。例如，倘我們與客戶訂立以美元計值的以項目為基礎的服務合同或工作訂單後，美元兌人民幣升值，則我們的服務成本佔該服務合同或工作訂單收益的百分比將因有關升值而減少，從而增加我們的毛利及毛利率。相反，倘我們與客戶訂立以美元計值的以項目為基礎的服務合同或工作訂單後，人民幣兌美元升值，則我們的毛利及毛利率將受到不利影響。我們已制定外匯風險控制政策，例如使用衍生金融工具，以管理我們在外匯匯率波動期間可能面臨的潛在風險。

主要會計政策、判斷及估計

我們根據符合國際會計準則理事會所頒佈國際財務報告準則的會計政策編製綜合財務資料，該等政策要求我們作出影響編製綜合財務資料當日資產及負債呈報金額、或然資產及負債披露及財務報告期間收益及開支呈報金額的判斷、估計及假設。我們根據最近期可獲得的資料、我們自身的過往經驗以及在當時情況下被認為合理的各種其他假設，持續評估該等估計及假設，其結果將作為判斷通過其他來源未明顯易見的資產及負債賬面值的基礎。由於使用估計是財務報告過程中不可或缺的一部分，因此實際結果可能與該等估計有所不同。我們日後將持續評估我們的假設及估計。我們認為下文討論的政策及估計對理解我們的綜合財務資料至關重要，因為其應用最為需要我們管理層作出判斷。有關我們重大會計政策及估計的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註5。

收益

我們於達成履約義務時（即特定履約義務相關服務的「控制權」轉移至客戶時）確認收益。履約義務指某項（或某類）特定服務或一系列基本相同的特定服務。

倘符合下列其中一項標準，控制權隨時間轉移，而收益參考履行相關履約義務的進度完成情況隨時間確認：(i) 客戶在我們履約的同時取得並耗用我們履約所提供的利益；(ii) 我們的履約創建或增強客戶於我們履約時控制的資產；或(iii) 我們的履約未創建對我們具有替代用途的資產，而我們有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

否則，收益於客戶獲得特定服務控制權的時間點確認。

合約資產指我們已向客戶轉讓服務而有權收取代價的權利（尚未成為無條件）。其根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指我們收取代價的無條件權利，即代價僅隨時間推移成為到期應付。合約負債指我們已收或應收客戶代價而應向客戶轉讓服務的責任。與同一合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

財務資料

具有多項履約義務的合約（包括交易價格分配）

對於包含超過一項履約義務的合約（即按服務收費（「FFS」）），合約通常有多個可交付單位（其形式一般為技術實驗室報告、樣品及／或商品），且我們以相對獨立的售價基準將交易價格分配至各項履約義務，惟分配折扣及可變代價除外。

各項履約義務相關特定服務的單獨售價於合約成立時釐定。其指我們將承諾的商品或服務單獨出售予客戶的價格。倘一項單獨售價不能直接觀察，我們採用適當技術進行估計，以便最終分配至任何履約義務的交易價格反映我們預期將承諾的商品或服務轉讓予客戶有權換取的代價金額。

隨時間確認收益：計量完成履行履約義務的進度

選擇計量完成進度的方法需要作出判斷並以所提供的商品或服務的性質為基礎。取決於何種方法可更好預測轉讓予客戶的價值，我們以迄今已向客戶轉讓的服務（產出法）或成本對成本（投入法）計量其進度。

完成履行履約義務的進度按投入法計算，即根據我們迄今為止為履行履約義務所產生的成本相對於為履行該履約義務預期的總成本為基礎確認收益，此計量法最能體現我們在轉移服務控制權方面的履約情況。

作為一種實際權宜方法，倘我們有權獲得與我們迄今完成的履約價值直接對應的代價金額（例如服務合約中，我們對提供的每小時服務收取固定金額的費用），則我們按我們有權開具發票的金額確認收益。

委託人對代理人

當另一方從事向客戶提供商品或服務，我們釐定我們的承諾的性質是否為提供指定商品或服務本身的履約義務（即我們為委託人）或安排由另一方提供該等商品或服務（即我們為代理人）。我們如在商品或服務轉移予客戶之前控制該指定商品或服務，則屬委託人。倘我們的履約義務為安排另一方提供指定的商品或服務，我們則屬代理人。在此情況下，在將商品或服務轉移予客戶之前，我們不控制另一方提供的指定商品或服務。當我們為代理人時，我們按預期因安排另一方提供指定貨品或服務而有權收取的任何費用或佣金金額確認收益。

財務資料

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣（外幣）計價的交易按交易日期的現行匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣性項目按當日現行匯率重新換算。以歷史成本計量並以外幣計價的非貨幣性項目不予重新換算。結算貨幣性項目及重新換算貨幣項目的匯兌差額於產生期間於損益中確認。

就呈列綜合財務報表而言，我們海外業務的資產及負債已按各個報告期末的適用匯率換算成我們的呈列貨幣（即人民幣）。收入及開支項目均已按期內平均匯率換算。所產生的匯兌差額（如有）則於其他全面收益中確認，並於權益中外幣換算儲備項下累計。

研究及其他補助

研究及其他補助根據國際會計準則第20號政府補助的會計處理及政府援助的披露入賬。研究及其他補助在合理保證我們將遵守其附帶條件及將會獲取補助之前不予確認。研究及其他補助於我們確認補助擬補償的相關成本為開支的期間，於損益中按系統基準確認。倘應收與收入有關的研究及其他補助用作補償已產生開支或虧損或是為給予我們實時財務支持，且無未來相關成本，則於應收期間於損益中確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。

以股權結算以股份為基礎的付款

授予僱員的購股權

授予僱員（包括董事）以股權結算以股份為基礎的付款按授出當日股權工具的公允價值計量。以股權結算以股份為基礎的付款於授出日期釐定公允價值（並無計及所有非市場歸屬條件）乃基於我們對最終歸屬之股權工具的估計按直線法於歸屬期支銷，並相應增加計入權益（以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備）。於各個報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂我們對預期歸屬之股權工具數量的估計。對原有估計修訂之影響（如有）於損益確認，以使累計開支反映經修訂估計，並相應調整以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。

行使購股權時，先前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中確認的金額會轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後失效或於到期日仍未行使，則先前於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中確認的金額將繼續於以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備中持有。

財務資料

修改以股份為基礎的付款安排的條款及條件

當以股權結算以股份為基礎的付款安排的條款及條件修改時，我們至少確認按已授出股權工具於授出日期的公允價值計量所獲得的服務，除非該等股權工具因未達成於授出日期規定的歸屬條件（市場條件除外）而未歸屬。此外，倘我們按對僱員有利的方式修改歸屬條件（市場條件除外），例如通過縮短歸屬期，我們將已修改的歸屬條件計入剩餘歸屬期。已授出新增公允價值（如有）為已修改股權工具的公允價值與原股權工具的公允價值（均於修改日期估算）之間的差異。

倘於歸屬期發生修改，除基於原股權工具於授出日期的公允價值的金額（按原歸屬期的剩餘期限確認）外，已授出新增公允價值計入就自修改日期起至已修改股權工具獲歸屬期間內獲得的服務所確認的金額計量中。倘修改使以股份為基礎的安排的公允價值總額減少，或並非對僱員有利，則我們繼續按已授出的原股權工具入賬，猶如有關修改並無發生。

當時的最終控股公司向我們的僱員授出的股權工具

當時的最終控股公司根據其僱員股份獎勵計劃向我們的僱員（包括本公司董事）授出的股權工具於綜合財務報表中被當作以股權結算以股份為基礎的付款。有關僱員股份獎勵計劃下股權工具授出日期公允價值的開支於工具歸屬期內確認，並相應增加權益。權益增加被視作對我們之出資，並計入以股權結算以股份為基礎的薪酬儲備。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備指為生產或提供貨品或服務或作行政用途而持有的有形資產。物業、廠房及設備（在建工程項下資產除外）按成本減其後累計折舊及累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表列賬。

用於生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括直接歸因於將資產移至使其能夠以管理層預期的方式運作所必需的地點和條件的直接成本，包括測試相關資產是否可正常運行的成本，以及對於合資格資產而言，根據我們會計政策資本化的借款成本。當將一項物業、廠房及設備移至使其能夠以管理層預期的方式運作所必需的地點和條件而生產的物品（例如當測試資產是否可正常運行時所生產的樣品）的銷售所得款項，以及生產該等物品的相關成本，乃於損益中確認。該等物品的成本根據國際會計準則第2號的計量要求進行計量。有關資產可用於擬定用途時，按與其他資產相同的基準開始折舊。

財務資料

折舊以直線法於資產（在建物業、廠房及設備除外）估計可使用年期內確認（減去剩餘價值），以撇銷資產成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期末檢討，並採用未來適用法對估計變更的影響進行核算。

物業、廠房及設備項目於出售或預期日後當持續使用有關資產而不會產生經濟利益時終止確認。因出售或停用物業、廠房及設備而產生的收益或虧損均由出售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定，並於損益中確認。

無形資產

內部產生的無形資產－研發開支

研究活動的開支於產生期間確認為開支。倘或僅倘出現下列情況，確認開發活動內部產生的無形資產：(i)完成無形資產至可用或出售程度的技術可行性；(ii)完成無形資產並作運用或銷售的意向；(iii)運用或銷售無形資產的能力；(iv)無形資產可能產生日後經濟利益的方式；(v)完成開發並運用或銷售無形資產的可用充足技術、財務或其他資源；及(vi)可靠計量無形資產於開發階段產生開支的能力。

倘無形資產首次符合上列確認標準，則內部產生無形資產的初始確認金額為自該日起產生的開支總額。倘未能確認任何內部產生無形資產，則開發開支於其產生期內於損益中確認。於初始確認後，內部產生無形資產按與單獨收購的無形資產相同之基準，列賬為成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）。

於業務合併中獲得的無形資產

業務合併中獲得的無形資產與商譽分開確認，並於購買當日以其公允價值進行初始確認（被視為其成本）。初始確認後，於業務合併中獲得的可使用年期有限的無形資產，按與單獨取得的無形資產相同的基礎，以成本減去累計攤銷及任何累計減值虧損後的餘額列示。無形資產於出售或當預期使用或出售時不會帶來未來經濟利益時取消確認。取消確認無形資產產生的收益及虧損按出售所得款項淨額與資產賬面值間的差額計算，並於取消確認資產的期間於損益中確認。

財務資料

經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
收益	96,353	100.0	311,131	100.0	990,423	100.0	329,436	100.0	993,468	100.0
服務成本	(88,272)	(91.6)	(197,637)	(63.5)	(729,340)	(73.6)	(225,481)	(68.4)	(764,068)	(76.9)
毛利	8,081	8.4	113,494	36.5	261,083	26.4	103,955	31.6	229,400	23.1
銷售及營銷開支	(478)	(0.5)	(2,028)	(0.7)	(8,769)	(0.9)	(4,152)	(1.3)	(5,823)	(0.6)
行政開支	(9,608)	(10.0)	(27,858)	(9.0)	(49,210)	(5.0)	(15,248)	(4.6)	(42,739)	(4.3)
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	—	—	(7,374)	(0.7)
研發開支	(4,075)	(4.2)	(13,815)	(4.4)	(33,842)	(3.4)	(11,059)	(3.4)	(29,749)	(3.0)
財務成本	—	—	(493)	(0.2)	(2,916)	(0.3)	(1,573)	(0.5)	(569)	(0.1)
其他收入	41,446	43.0	8,966	2.9	26,152	2.6	18,812	5.7	39,579	4.0
其他收益及虧損	(2,711)	(2.8)	(855)	(0.3)	46,672	4.7	25,679	7.8	4,461	0.4
預期信用虧損模型下已(確認)/ 撥回的減值虧損(已扣除撥回)	(289)	(0.3)	(10,558)	(3.4)	(43,369)	(4.4)	2,976	0.9	24,382	2.5
除稅前利潤	32,366	33.6	66,853	21.5	195,801	19.8	119,390	36.2	211,568	21.3
所得稅開支	(6,067)	(6.3)	(11,923)	(3.8)	(40,070)	(4.0)	(21,123)	(6.4)	(34,354)	(3.5)
期內利潤	26,299	27.3	54,930	17.7	155,731	15.7	98,267	29.8	177,214	17.8
其他全面收益/(開支)										
其後可能重新分類至損益的項目：										
現金流量套期的公允價值收益/(虧損) (扣除所得稅)	1,668	1.7	499	0.2	(3,313)	(0.3)	(4,025)	(1.2)	1,146	0.1
換算海外業務產生的匯兌收益	—	—	—	—	—	—	—	—	4,635	0.5
期內其他全面收益/(開支)	1,668	1.7	499	0.2	(3,313)	(0.3)	(4,025)	(1.2)	5,781	0.6
期內全面收益總額	27,967	29.0	55,429	17.8	152,418	15.4	94,242	28.6	182,995	18.4
非國際財務報告準則計量：										
經調整淨利潤(非國際財務報告 準則計量) ⁽¹⁾	32,775	34.0	77,087	24.8	194,357	19.6	108,862	33.0	216,368	21.8
EBITDA(非國際財務報告準則 計量) ⁽²⁾	45,800	47.5	86,299	27.7	224,917	22.7	134,273	40.8	231,463	23.3
經調整EBITDA(非國際財務報 告準則計量) ⁽³⁾	52,276	54.3	108,456	34.9	263,543	26.6	144,868	44.0	270,617	27.2

(1) 經調整淨利潤為非國際財務報告準則計量。我們將「經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)」定義為通過加回[編纂]開支及以股份為基礎的薪酬予以調整的期內淨利潤。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

(2) EBITDA為非國際財務報告準則計量。我們將「EBITDA(非國際財務報告準則計量)」定義為通過加回折舊及攤銷、所得稅開支及財務成本予以調整的期內淨利潤。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

(3) 經調整EBITDA為非國際財務報告準則計量。我們將「經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)」定義為通過加回[編纂]開支及以股份為基礎的薪酬予以調整的期內EBITDA(非國際財務報告準則計量)。請參閱「—非國際財務報告準則計量」。

財務資料

非國際財務報告準則計量

我們的綜合財務資料根據國際財務報告準則編製。為補充我們根據國際財務報告準則編製及呈列的綜合業績，我們使用並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）、EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量。我們認為，該等計量通過消除若干非現金項目等項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司的經營表現。使用該等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、替代、分析或優於我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況。此外，該等非國際財務報告準則財務計量的定義可能有別於其他公司使用的類似術語，且可能無法與其他公司使用的其他類似名稱的計量進行比較。

我們將經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）定義為通過加入非現金項目予以調整的期內淨利潤。**[編纂]**開支為與**[編纂]**有關的開支。以股份為基礎的薪酬為向高級管理層及僱員授出受限制股份獎勵及購股權所產生的非現金開支。下表載列我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月的經調整淨利潤與（非國際財務報告準則計量）根據國際財務報告準則編製的最接近計量的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
期內利潤.....	26,299	54,930	155,731	98,267	177,214
加：					
[編纂] 開支.....	—	—	—	—	7,374
以股份為基礎的薪酬.....	6,476	22,157	38,626	10,595	31,780
經調整淨利潤（非國際財務報告 準則計量）.....	32,775	77,087	194,357	108,862	216,368

我們將EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回折舊及攤銷、所得稅開支及財務成本並減去銀行利息收入予以調整的期內淨利潤。我們將經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）定義為通過加回**[編纂]**開支及以股份為基礎的薪酬予以調整的EBITDA（非國際財務報告準則計量）。下表載列我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月的EBITDA（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）與根據國際財務報告準則編製的最接近計量的對賬。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
			(人民幣千元)	(未經審核)	
期內利潤.....	26,299	54,930	155,731	98,267	177,214
加：					
所得稅開支.....	6,067	11,923	40,070	21,123	34,354
折舊及攤銷.....	13,465	18,981	30,812	13,872	22,750
財務成本.....	—	493	2,916	1,573	569
減：					
銀行利息收入.....	(31)	(28)	(4,612)	(562)	(3,424)
EBITDA (非國際財務報告準則計量) ..	45,800	86,299	224,917	134,273	231,463
加：					
[編纂]開支.....	—	—	—	—	7,374
以股份為基礎的薪酬.....	6,476	22,157	38,626	10,595	31,780
經調整EBITDA (非國際財務報告					
準則計量).....	52,276	108,456	263,543	144,868	270,617

我們經營業績的主要組成部分

收益

於往績記錄期間，我們通過ADC等生物偶聯藥物的CRDMO服務產生收益。

按項目開發階段劃分的收益

於往績記錄期間，我們自處於不同開發階段的生物偶聯藥物項目組合產生收益，可大致分類為(i)IND前項目（主要為處於藥物發現階段及臨床前開發階段的生物偶聯藥物發現項目）收益；及(ii)IND後項目（主要處於臨床及商業化階段）收益。下表載列我們於所示期間按項目開發階段劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
IND前服務.....	53,122	55.1	152,506	49.0	381,071	38.5	99,267	30.1	371,273	37.4
IND後服務.....	43,231	44.9	158,625	51.0	609,352	61.5	230,169	69.9	622,195	62.6
總計.....	96,353	100.0	311,131	100.0	990,423	100.0	329,436	100.0	993,468	100.0

財務資料

IND後服務收益佔總收益的百分比於往績記錄期間有所上升，主要是由於IND後項目數量增加，而IND後項目的合約價值較高。截至2023年6月30日，我們擁有12個非ADC整體項目，佔我們截至同日進行中的整體項目總數的10.9%。

按項目類型劃分的收益

於往績記錄期間，我們自ADC與非ADC項目（就項目類型而言）均產生收益。下表載列我們於所示期間按項目類型劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
ADC	91,706	95.2	276,178	88.8	914,965	92.4	290,859	88.3	938,074	94.4
非ADC	4,647	4.8	34,953	11.2	75,458	7.6	38,577	11.7	55,394	5.6
總計	96,353	100.0	311,131	100.0	990,423	100.0	329,436	100.0	993,468	100.0

按收費模式劃分的收益

於往績記錄期間，我們按FFS基準及FTE基準提供CRDMO服務。於往績記錄期間，FFS模式為我們大部分項目的默認收費模式。在FFS模式下，合同或工作訂單通常包括多項任務，每項任務包括若干發現、開發及／或製造步驟。完成有關任務的所有步驟後，即視為有關任務已完成。我們在FFS模式下的服務合同及工作訂單通常包括詳細的時間表，其中載列完成每個步驟所需的規格及預期時間以及相應的付款。我們通常須在每個發現、開發或製造步驟完成後交付技術實驗室報告、產品／樣品及／或其他交付物，並將相關研究成果及權利轉讓予客戶。當客戶接受與特定步驟有關的可交付物後，即視為該步驟已完成，這表示客戶對我們在該步驟提供的服務感到滿意，並希望我們進行項目的下一步驟。我們通常要求客戶在每項任務開始時支付預付款項，並在我們將該任務完成至令客戶滿意後支付剩餘款項。就特定步驟提供服務的收益於我們收到客戶認可後方會確認。因此，各步驟的相應服務費於該步驟完成後入賬為未開票收益，直至全部任務完成為止，屆時我們將向客戶開票。未開票收益此時轉為應收款項。工作訂單亦可包括預設里程碑，尤其是使用我們的WuXiDAR4等專有技術的項目。里程碑費用於項目達到預設里程碑時即時確認，這可能與工作訂單項下特定步驟或任務的完成一致，亦可能不一致。於往績記錄期間，我們錄得少量里程碑費用收入。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－我們的收費模式－按服務收費模式」。

財務資料

在較小程度上，我們亦於往績記錄期間按FTE基準提供CRDMO服務。在FTE模式下，我們組建並指派一個項目團隊，其中僱員於特定時間段內專門負責客戶的項目，並按每名僱員的固定小時費率或每日費率向客戶收費。我們通常要求客戶按月就所提供的服務付款，並於服務期內確認收益。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務模式－我們的收費模式－全時當量模式」。

下表載列我們於所示期間按收費模式劃分的收益明細（以絕對金額及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
按FFS基準的服務.....	96,353	100.0	311,131	100.0	974,421	98.4	324,513	98.5	980,144	98.7
按FTE基準的服務.....	—	—	—	—	16,002	1.6	4,923	1.5	13,324	1.3
總計.....	<u>96,353</u>	<u>100.0</u>	<u>311,131</u>	<u>100.0</u>	<u>990,423</u>	<u>100.0</u>	<u>329,436</u>	<u>100.0</u>	<u>993,468</u>	<u>100.0</u>

按地域劃分的收益

我們擁有廣泛、忠誠且快速增長的客戶群。於往績記錄期間，我們自主要來自北美、中國及歐洲的最終客戶產生收益。下表載列我們於所示期間基於客戶總部所在地的收益明細（以絕對金額及佔收益總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
北美.....	18,068	18.7	89,923	28.9	444,916	44.9	158,311	48.1	367,711	37.0
中國.....	68,688	71.3	128,427	41.3	306,198	30.9	96,605	29.3	356,019	35.9
歐洲.....	—	—	70,085	22.5	175,225	17.7	51,841	15.7	229,780	23.1
其他 ⁽¹⁾	9,597	10.0	22,696	7.3	64,084	6.5	22,679	6.9	39,958	4.0
總計.....	<u>96,353</u>	<u>100.0</u>	<u>311,131</u>	<u>100.0</u>	<u>990,423</u>	<u>100.0</u>	<u>329,436</u>	<u>100.0</u>	<u>993,468</u>	<u>100.0</u>

* 按地域劃分的收益乃根據最終客戶的位置呈列。就來自與餘下藥明生物技術集團訂約但由我們執行的既有合約而言，我們根據客戶總部所在地（而非餘下藥明生物技術集團的總部所在地）對收益進行分類。

(1) 主要包括亞洲（不包括中國）及澳大利亞的國家及地區。

財務資料

於往績記錄期間，來自北美、中國及歐洲客戶的收益大幅增加，乃由於全球ADC市場的發展及我們在業內享有ADC等生物偶聯藥物領先CRDMO服務提供商的地位，推動全球及特別是該等市場的客戶對我們CRDMO服務的需求持續增加。

服務成本

我們的服務成本包括間接生產成本及間接費用、直接人工成本、原材料成本以及折舊及攤銷。間接生產成本及間接費用主要指就抗體中間體生產外包所產生的成本，以及測試費、公用事業及維護開支。直接人工成本主要包括我們實驗室及生產設施僱員的薪金、花紅、社會保障開支及以股份為基礎的薪酬。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們作為服務成本一部分的以股份為基礎的薪酬分別為人民幣2.6百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣25.7百萬元、人民幣9.7百萬元及人民幣21.5百萬元。原材料成本主要包括採購提供服務所用原材料（如實驗室用品及抗體中間體）所產生的成本。折舊及攤銷包括與設施及設備有關的折舊及與提供服務所用無形資產及軟件有關的攤銷。於往績記錄期間，我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月的服務成本分別為人民幣88.3百萬元、人民幣197.6百萬元、人民幣729.3百萬元、人民幣225.5百萬元及人民幣764.1百萬元，主要受我們的收益增長所推動。下表載列我們於所示期間按性質劃分的服務成本明細（以絕對金額及佔服務成本總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
間接生產成本及間接費用...	5,760	6.5	42,746	21.7	460,457	63.1	91,759	40.7	560,954	73.4
直接人工成本.....	45,237	51.3	82,019	41.5	150,775	20.7	65,503	29.1	109,213	14.2
原材料成本.....	25,797	29.2	60,340	30.5	97,522	13.4	59,092	26.2	78,560	10.4
折舊及攤銷.....	11,478	13.0	12,532	6.3	20,586	2.8	9,127	4.0	15,341	2.0
總計.....	<u>88,272</u>	<u>100.0</u>	<u>197,637</u>	<u>100.0</u>	<u>729,340</u>	<u>100.0</u>	<u>225,481</u>	<u>100.0</u>	<u>764,068</u>	<u>100.0</u>

財務資料

毛利及毛利率

於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣8.1百萬元、人民幣113.5百萬元、人民幣261.1百萬元、人民幣104.0百萬元及人民幣229.4百萬元，同期的毛利率分別為8.4%、36.5%、26.4%、31.6%及23.1%。我們的毛利率於往績記錄期間波動。儘管我們早於2013年已在藥明生物技術集團的BCD業務部內運營，但我們於2018年開始建設我們的製造設施。我們早期為提升運營而於2018年開始投資於人才招聘及無錫基地設施建設，產生了大量的直接人工成本以及折舊及攤銷費用，導致2020年的毛利率相對較低，為8.4%。我們於2021年業務規模增長、生產設施增產及服務效率提高，產生更大規模經濟效益及毛利率自2021年起上升，及抗體中間體生產方面的外包成本佔比增加，令我們於2022年及截至2023年6月30日止六個月的毛利率下跌。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括(i)折舊及攤銷，主要指就我們收購有效載荷及連接子業務所收獲客戶關係資產的攤銷；及(ii)人工成本，主要指我們銷售及營銷人員的薪金、花紅、社會保障成本及其他僱員福利及以股份為基礎的薪酬。我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別產生銷售及營銷開支人民幣0.5百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣8.8百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣5.8百萬元，分別佔我們同期總收益的0.5%、0.7%、0.9%、1.3%及0.6%。我們繼承了母公司藥明生物技術的高品牌知名度，有助我們提升銷售及營銷效率。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及營銷開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
折舊及攤銷.....	—	—	1,550	76.4	6,202	70.7	3,101	74.7	3,102	53.3
人工成本.....	478	100.0	478	23.6	2,410	27.5	1,051	25.3	2,549	43.7
其他.....	—	—	—	—	157	1.8	—	—	172	3.0
銷售及營銷開支總額.....	<u>478</u>	<u>100.0</u>	<u>2,028</u>	<u>100.0</u>	<u>8,769</u>	<u>100.0</u>	<u>4,152</u>	<u>100.0</u>	<u>5,823</u>	<u>100.0</u>

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)人工成本，主要指我們行政人員的薪金、花紅、社會保障成本及其他僱員福利及以股份為基礎的薪酬，(ii)我們就提供租賃及相關服務產生的開支，(iii)物流及住宿費用，指我們行政人員產生的現場交通費用及住宿費用，(iv)折舊及攤銷，主要指我們行政部門所使用設備及設施的折舊，(v)專業服務費，主要指我們日常業務過程中產生的審計及法律服務費，及(vi)其他行政開支，主要包括維護開支及公用事業。我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別產生行政開支人民幣9.6百萬元、人民幣27.9百萬元、人民幣49.2百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣42.7百萬元，分別佔我們同期總收益的10.0%、9.0%、5.0%、4.6%及4.3%。下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及行政開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
人工成本.....	4,434	46.1	12,191	43.8	30,100	61.2	7,924	52.0	29,970	70.2
就提供租賃及相關服務產生 的開支.....	912	9.5	7,362	26.4	6,349	12.9	2,945	19.3	5,275	12.3
物流及住宿費用.....	800	8.3	1,036	3.7	4,456	9.1	1,644	10.8	2,189	5.1
折舊及攤銷.....	1,987	20.7	3,432	12.3	1,745	3.5	667	4.4	1,824	4.3
專業服務費.....	135	1.4	1,845	6.6	2,442	5.0	950	6.2	950	2.2
其他 ⁽¹⁾	1,340	14.0	1,992	7.2	4,118	8.3	1,118	7.3	2,531	5.9
行政開支總額.....	<u>9,608</u>	<u>100.0</u>	<u>27,858</u>	<u>100.0</u>	<u>49,210</u>	<u>100.0</u>	<u>15,248</u>	<u>100.0</u>	<u>42,739</u>	<u>100.0</u>

(1) 主要包括維護開支及公用事業。

於往績記錄期間，我們的行政開支大幅增加，主要是由於行政人員人數增加及招聘高級管理層，導致人工成本增加。尤其是，我們的專業服務費於往績記錄期間有所增加，主要是由於我們對專業審計及法律服務的需求增加，以支持我們的業務增長。我們於2020年及2022年的物流及住宿費用主要因我們的行政人員增加而有所上升，並於截至2022年及2023年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣1.6百萬元及人民幣2.2百萬元。

財務資料

[編纂]開支

截至2023年6月30日止六個月，我們產生[編纂]開支人民幣7.4百萬元，即就[編纂]產生的成本及開支。

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發活動主要與我們的技術平台發展有關，包括偶聯技術、連接子及有效載荷庫以及工藝開發專業知識及分析方法等。我們的研發開支主要包括(i)人工成本，主要指我們研發人員的薪金、花紅、社會保障成本及其他僱員福利，(ii)材料成本，指我們研發活動中使用的物品及原材料，及(iii)折舊及攤銷，指研發部門所用設備及設施的折舊以及研發活動所用無形資產的攤銷。我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別產生研發開支人民幣4.1百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣33.8百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣29.7百萬元，分別佔我們同期總收益的4.2%、4.4%、3.4%、3.4%及3.0%。下表載列我們於所示期間的研發開支明細（以絕對金額及佔研發開支總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
人工成本.....	2,695	66.1	8,471	61.3	16,786	49.6	6,442	58.3	14,014	47.2
材料成本.....	1,380	33.9	3,877	28.1	14,777	43.7	3,640	32.9	13,252	44.5
折舊及攤銷.....	—	—	1,467	10.6	2,279	6.7	977	8.8	2,483	8.3
研發開支總額.....	<u>4,075</u>	<u>100.0</u>	<u>13,815</u>	<u>100.0</u>	<u>33,842</u>	<u>100.0</u>	<u>11,059</u>	<u>100.0</u>	<u>29,749</u>	<u>100.0</u>

財務成本

財務成本包括我們與餘下藥明生物技術集團之間的公司間借款及租賃負債產生的利息開支。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別產生財務成本零、人民幣0.5百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.6百萬元。截至最後實際可行日期，我們與餘下藥明生物技術集團之間的所有公司間借款均已悉數償付。

其他收入

我們的其他收入主要包括(i)我們將裝配中心出租予餘下藥明生物技術集團所產生的租金收入及其他相關收入，(ii)向關聯方銷售材料，主要與公司間轉移材料至餘下藥明生物技術集團有關，(iii)銀行利息收入，及(iv)與收入相關的研究及其他補助，主要與表彰我們對高新技術產業

財務資料

和經濟所作貢獻的獎勵有關。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別錄得其他收入人民幣41.4百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣26.2百萬元、人民幣18.8百萬元及人民幣39.6百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入明細（以絕對金額及佔其他收入總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
租金及其他相關收入	1,525	3.7	7,596	84.7	3,831	14.7	1,614	8.6	1,122	2.8
向關聯方銷售材料	246	0.6	445	5.0	1,930	7.4	1,313	7.0	3,730	9.4
銀行利息收入	31	0.1	28	0.3	4,612	17.6	562	3.0	3,424	8.7
與收入相關的研究及 其他補助	39,644	95.6	897	10.0	15,779	60.3	15,323	81.4	31,303	79.1
總計	<u>41,446</u>	<u>100.0</u>	<u>8,966</u>	<u>100.0</u>	<u>26,152</u>	<u>100.0</u>	<u>18,812</u>	<u>100.0</u>	<u>39,579</u>	<u>100.0</u>

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括理財產品的公允價值收益及外匯收益及虧損淨額。我們於2020年及2021年分別錄得其他虧損人民幣2.7百萬元及人民幣0.9百萬元。我們於2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別錄得其他收益人民幣46.7百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣4.5百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細（以絕對金額及佔其他收益及虧損總額的百分比列示）。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
外匯(虧損)/收益淨額	(2,711)	(100.0)	(986)	(115.3)	46,284	99.2	25,455	99.1	(1,407)	(31.5)
理財產品公允價值收益	—	—	—	—	—	—	—	—	5,543	124.2
其他	—	—	131	15.3	388	0.8	224	0.9	325	7.3
總計	<u>(2,711)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>(855)</u>	<u>(100.0)</u>	<u>46,672</u>	<u>100.0</u>	<u>25,679</u>	<u>100.0</u>	<u>4,461</u>	<u>100.0</u>

財務資料

預期信用虧損模型下的（已確認）／已撥回減值虧損（已扣除撥回）

我們的預期信用虧損（「**預期信用虧損**」）模型下的（已確認）／已撥回減值虧損（已扣除撥回）主要包括貿易應收款項的信用虧損。我們於2020年、2021年及2022年分別確認減值虧損（已扣除撥回）人民幣0.3百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣43.4百萬元。截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分別撥回減值虧損人民幣3.0百萬元及人民幣24.4百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括按相關法律法規所釐定適用於應課稅除稅前利潤的法定稅率繳納的即期稅項。於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣6.1百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣40.1百萬元、人民幣21.1百萬元及人民幣34.4百萬元。

於往績記錄期間，我們的所得稅開支主要包括我們附屬公司在中國及香港應繳納的所得稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已於到期時支付所有相關稅項，且與相關稅務機關並無任何爭議或未解決事宜。

中國企業所得稅

根據企業所得稅法及相關條例，在中國營運的企業一般須按25%的稅率就應課稅利潤繳納企業所得稅。被認定為「高新技術企業」（「**高新技術企業**」）的企業有權於高新技術企業資格有效期內享有三年的15%優惠稅率，同時合資格實體可再重新申請三年，前提是其業務營運繼續符合高新技術企業資格。無錫藥明合聯生物技術於2020年12月被認定為高新技術企業。因此，無錫藥明合聯生物技術於2020年、2021年、2022年以及截至2023年6月30日止六個月享有15%的優惠稅率。此外，我們在中國的若干經營附屬公司符合「小微企業」資格並享有優惠稅收待遇。有關我們優惠稅收待遇的風險，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們目前可獲得的任何研究及其他補助或稅收優惠待遇的中止均可能對我們的財務狀況、經營業績、現金流量及前景造成不利影響」。

香港利得稅

香港利得稅按估計應課稅利潤的16.5%計算。

實際稅率

我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月的實際稅率（即所得稅開支除以除稅前利潤）分別為18.7%、17.8%、20.5%、17.7%及16.2%。我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月的實際稅率相對穩定且低於25%的法定稅率，主要是由於無錫藥明合聯生物技術享有優惠稅收待遇。

財務資料

期內利潤

我們於2020年、2021年、2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別錄得淨利潤人民幣26.3百萬元、人民幣54.9百萬元、人民幣155.7百萬元、人民幣98.3百萬元及人民幣177.2百萬元。於往績記錄期間，我們淨利潤的大幅增長與我們的收益及業務增長基本一致。我們的淨利率由2020年的27.3%下降至2021年的17.7%，主要是由於2021授予我們與收入相關的研究及其他補助減少人民幣38.7百萬元。我們的淨利率於2022年略微下降至15.7%，主要是由於外包抗體中間體生產所致。我們的淨利率由截至2022年6月30日止六個月的29.8%下降至截至2023年6月30日止六個月的17.8%，主要是由於我們外包抗體中間體的生產所產生的間接生產成本及間接費用增加。

期內經調整利潤（非國際財務報告準則計量）

我們於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年6月30日止六個月分別錄得經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣32.8百萬元、人民幣77.1百萬元、人民幣194.4百萬元、人民幣108.9百萬元及人民幣216.4百萬元，同期經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）分別為34.0%、24.8%、19.6%、33.0%及21.8%。經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）及經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）的波動分別與淨利潤及淨利率的波動基本一致。於2020年初，我們錄得累計虧損人民幣9.0百萬元，主要歸因於2020年前因我們提升營運及產能而產生的固定成本。尤其是，我們自2019年8月起建設生產設施（如DP3設施）並開始GMP生產，因此產生大量成本。由於我們提高生產設施的利用率，擴大我們的服務能力，並通過吸引更多客戶及引進更多項目以持續發展業務，我們能夠顯著提高盈利能力。

其他全面收益／（開支）

我們的其他全面收益主要包括現金流量套期的公允價值收益或虧損（扣除所得稅），指與外匯遠期合約有關的收益或虧損以及換算海外業務產生的匯兌收益。於2020年、2021年以及截至2023年6月30日止六個月，我們分別錄得其他全面收益總額人民幣1.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣5.8百萬元。我們於2022年及截至2022年6月30日止六個月分別錄得其他全面開支人民幣3.3百萬元及人民幣4.0百萬元。

財務資料

經營業績期間比較

截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣329.4百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣993.5百萬元。該增加主要是由於以下各項：

- (i) 全球ADC外包服務市場快速增長以及我們在業內享有ADC等生物偶聯藥物領先CRDMO服務提供商的地位，推動我們的客戶及項目數量增長；及
- (ii) 我們的項目推進至後期階段。截至2023年6月30日止六個月，我們的15個現有項目已進入下一階段，足證有關變動。

隨著我們的項目持續推進並進入後期階段，且通常會產生更高的合約價值，每個項目的平均收益貢獻趨於增加，進一步加快了我們於往績記錄期間的收入增長。於特定期間合共貢獻我們收入80%的最大項目（按收益貢獻計）的平均收益貢獻由2020年的人民幣4.5百萬元增加至2021年的人民幣8.9百萬元，並進一步增加至2022年的人民幣15.0百萬元。該等最大項目的數量由2020年的17個增加至2021年的28個，並進一步增加至2022年的53個。截至2023年6月30日止六個月，最大的69個項目合共貢獻我們期內收益的80%，且69個項目的平均收益貢獻為人民幣11.5百萬元，而截至2022年6月30日止六個月為63個項目及每個項目人民幣4.2百萬元。

服務成本

我們的服務成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣225.5百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣764.1百萬元，主要是由於(i)抗體中間體製造外包增加，導致間接生產成本及間接費用增加人民幣469.2百萬元，(ii)實驗室及生產設施的僱員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致直接人工成本增加人民幣43.7百萬元，及(iii)我們在業務增長的推動下加大材料採購，導致原材料成本增加人民幣19.5百萬元。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣104.0百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣229.4百萬元。毛利率由截至2022年6月30日止六個月的31.6%下降至截至2023年6月30日止六個月的23.1%。截至2023年6月30日止六個月，我們的客戶需求持續增加，更多項目進入IND後臨床階段，令抗體中間體製造服務的需求不斷增加。由於我們並無生產抗體中間體的設施，在我們於2021年下半年開始以獨立實體運營後，我們已將若干抗體中間體生產外包予餘下藥明生物技術集團，並將該等外包開支記錄為我們服務成本中的間接生產成本。在此之前，我們在藥明生物技術集團的BCD業務部內營運，並僅於2020年及2021年主要從事提供生物偶聯藥物服務。自我們作為獨立於藥明生物技術集團的實體運營後，我們收購常

財務資料

州合全藥業的有效載荷及連接子業務，使我們能夠進一步擴大服務能力。收購後，我們主要從事就生物偶聯藥物提供一站式及全面綜合的CRDMO服務，該服務由我們最初的生物偶聯藥物服務擴展而來。服務範圍擴大生產與提供綜合CRDMO服務有關的人工成本及其他生產成本及間接費用上升。抗體中間體生產外包增加及擴大服務範圍以提供綜合CRDMO服務令直接人工成本及間接生產成本及間接費用上升，從而對我們的毛利率產生負面影響。毛利率減少部分被我們的經營槓桿因我們繼續擴大業務獲得更大規模經濟效益而持續提高所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣4.2百萬元增加40.2%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元，主要是由於銷售及營銷人員的人工成本增加人民幣1.5百萬元，原因是銷售及營銷人員人手增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣15.2百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣42.7百萬元，主要是由於(i)人工成本增加人民幣22.0百萬元，乃由於我們行政人員及管理層的人數增加及其平均薪酬水平上升，及(ii)就提供租賃及有關服務而產生的開支增加人民幣2.3百萬元。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支由截至2022年6月30日止六個月的零增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元，主要是由於就[編纂]產生的成本及開支所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣11.1百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣29.7百萬元，主要是由於(i)我們在業務增長的推動下加大研發活動材料採購，導致材料成本增加人民幣9.6百萬元，及(ii)人工成本增加人民幣7.6百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1.6百萬元減少63.8%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣0.6百萬元，主要是由於償還公司間借款所致。

其他收入

我們的其他收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣18.8百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣39.6百萬元，主要是由於(i)與收入相關的研究及其他補助增加人民幣16.0百萬元，原因是我們於截至2023年6月30日止六個月根據地方政府支持重點行業業務發展的舉措擴大經營規模而獲得無錫市地方部門補助人民幣28.5百萬元，及(ii)銀行利息收入增加人民幣2.9百萬元，主要歸因於我們的收益增長導致銀行存款增加。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣25.7百萬元減少82.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.5百萬元，主要是由於截至2023年6月30日止六個月匯兌虧損淨額人民幣1.4百萬元，而截至2022年6月30日止六個月則為匯兌收益淨額人民幣25.5百萬元，主要是由於我們以美元與海外客戶結算，截至2023年6月30日止六個月美元與人民幣之間的匯率波動，部分被理財產品的公允價值收益增加人民幣5.5百萬元所抵銷。

預期信用虧損模型下的(已確認)/已撥回減值虧損(已扣除撥回)

我們預期信用虧損模型下的已撥回減值虧損(已扣除撥回)由截至2022年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元大幅增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣24.4百萬元，主要是由於若干客戶其後償還貿易應收款項。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣21.1百萬元增加62.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣34.4百萬元，與我們的收入增長基本一致。

期內利潤

基於上述原因，我們的淨利潤由截至2022年6月30日止六個月的人民幣98.3百萬元增加80.3%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣177.2百萬元。我們的淨利率由截至2022年6月30日止六個月的29.8%下降至截至2023年6月30日止六個月的17.8%。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2021年的人民幣311.1百萬元大幅增加至2022年的人民幣990.4百萬元。該增加主要是由於以下各項：

- (i) 全球ADC外包服務市場快速增長以及我們收購有效載荷及連接子業務後進一步的綜合服務能力，推動客戶及項目數量增長。我們按收益計的全球市場份額由2021年的4.6%增加至2022年的9.8%，進一步確立我們的行業領先地位，而全球ADC外包服務市場價值由2021年的11億美元增長逾30%至2022年的15億美元。我們服務的客戶數量由2021年的115名增加至2022年的167名，而我們進行中的整體項目數量由截至2021年12月31日的60個增加至截至2022年12月31日的94個；及

財務資料

- (ii) 隨著更多項目進入後期階段，每個項目的平均收益貢獻增加。於2022年，最大的53個項目（按收益貢獻計）合共貢獻我們期內收益的80%，且最大的53個項目的平均收益貢獻為人民幣15.0百萬元，而2021年則為28個項目及每個項目人民幣8.9百萬元。請參閱「一 截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月的比較」。

服務成本

我們的服務成本由2021年的人民幣197.6百萬元大幅增加至2022年的人民幣729.3百萬元，主要是由於(i)抗體中間體製造外包增加，生產導致間接生產成本及間接費用增加人民幣417.7百萬元，(ii)實驗室及生產設施的僱員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致直接人工成本增加人民幣68.8百萬元，及(iii)材料採購增加，導致原材料成本增加人民幣37.2百萬元，與我們的業務增長一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣113.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣261.1百萬元。毛利率由2021年的36.5%下降至2022年的26.4%。於2022年，我們的客戶需求持續增加，更多項目進入IND後臨床階段，令抗體中間體製造服務的需求不斷增加。我們於2021年底成立合營企業後開始直接與最終客戶訂約並提供綜合CRDMO服務，鑒於我們並無抗體中間體的生產設施，故外包抗體中間體製造服務的金額有所增加，而在我們於2021年下半年開始以獨立實體運營後，我們已將若干抗體中間體製造外包予餘下藥明生物技術集團，並將該等外包開支記錄為我們服務成本中的間接生產成本。在此之前，我們在藥明生物技術集團的BCD業務部內營運，並僅於2020年及2021年主要從事提供生物偶聯藥物服務。自我們作為獨立於藥明生物技術集團的實體運營後，我們收購常州合全藥業的有效載荷及連接子業務，使我們能夠進一步擴大服務能力。收購後，我們主要從事就生物偶聯藥物提供一站式及全面綜合的CRDMO服務，該服務由我們最初的生物偶聯藥物服務擴展而來。服務範圍擴大導致與提供綜合CRDMO服務有關的人工成本及其他生產成本及間接費用上升。抗體中間體製造外包增加及擴大服務範圍以提供綜合CRDMO服務令直接人工成本及間接生產成本及間接費用上升，繼而對我們的毛利率產生負面影響。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2021年的人民幣2.0百萬元大幅增加至2022年的人民幣8.8百萬元，主要是由於(i)折舊及攤銷（指就我們收購有效載荷及連接子業務所收獲客戶關係資產的攤銷）由人民幣1.6百萬元增加人民幣4.6百萬元至人民幣6.2百萬元，及(ii)人工成本增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣27.9百萬元增加76.6%至2022年的人民幣49.2百萬元，主要是由於(i)行政人員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致人工成本由人民幣12.2百萬元增加人民幣17.9百萬元至人民幣30.1百萬元，及(ii)物流及住宿費用由人民幣1.0百萬元增加人民幣3.4百萬元至人民幣4.5百萬元，主要是由於行政僱員數目增加。

研發開支

我們的研發開支由2021年的人民幣13.8百萬元大幅增加至2022年的人民幣33.8百萬元，主要是由於(i)我們在業務增長的推動下加大研發活動材料採購，導致材料成本由人民幣3.9百萬元增加人民幣10.9百萬元至人民幣14.8百萬元，及(ii)我們的研發人員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致人工成本由人民幣8.5百萬元增加人民幣8.3百萬元至人民幣16.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2022年的人民幣2.9百萬元，主要是由於餘下藥明生物技術集團向我們提供公司間借款，導致利息開支增加人民幣2.2百萬元。

其他收入

我們的其他收入由2021年的人民幣9.0百萬元大幅增加至2022年的人民幣26.2百萬元，主要是由於(i)與收入相關的研究及其他補助增加人民幣14.9百萬元，原因是我們於2022年根據地方政府支持重點行業業務發展的舉措擴大經營規模而獲得無錫市地方部門的獎勵人民幣15.8百萬元及(ii)銀行利息收入增加人民幣4.6百萬元，此乃由於與股東注資有關的活期存款增加。

其他收益及虧損

我們於2022年錄得其他收益人民幣46.7百萬元，而2021年則錄得其他虧損人民幣0.9百萬元，主要是由於2022年人民幣兌美元貶值，導致我們於2022年錄得外匯收益淨額人民幣46.3百萬元。

預期信用虧損模型下的(已確認)/已撥回減值虧損(已扣除撥回)

我們預期信用虧損模型下的已確認減值虧損(已扣除撥回)由2021年的人民幣10.6百萬元大幅增加至2022年的人民幣43.4百萬元，整體上與我們的業務增長一致。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2021年的人民幣11.9百萬元大幅增加至2022年的人民幣40.1百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加，與我們的收入增長基本一致。

年內利潤

基於上述原因，我們的淨利潤由2021年的人民幣54.9百萬元大幅增加至2022年的人民幣155.7百萬元。我們的淨利率由2021年的17.7%下降至2022年的15.7%。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2020年的人民幣96.4百萬元大幅增加至2021年的人民幣311.1百萬元，主要是由於客戶對我們CRDMO服務的需求增加，我們所服務的客戶由2020年的49名增加至2021年的115名，其推動因素為(i)我們持續擴展服務能力及提供綜合CRDMO服務的能力（包括收購有效載荷及連接子業務），(ii)我們的地域覆蓋範圍擴大（自北美最終客戶產生的收益增加以及我們進軍歐洲市場足以證明），及(iii)我們的全球市場份額由1.8%增加至4.6%，加上全球ADC外包服務市場快速增長，其價值由2020年的8億美元增長逾30%至2021年的11億美元。我們每個項目的平均收益貢獻增加亦進一步加快我們的收益增長。於2021年，最大的28個項目（按收益貢獻計）合共貢獻我們期內收益的80%，最大的28個項目的平均收益貢獻為人民幣8.9百萬元，而2020年則為17個項目及每個項目貢獻人民幣4.5百萬元。請參閱「截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月的比較」。

服務成本

我們的服務成本由2020年的人民幣88.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣197.6百萬元，主要是由於(i)抗體中間體製造外包增加導致間接生產成本及間接費用增加人民幣37.0百萬元，(ii)實驗室及生產設施的僱員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致直接人工成本增加人民幣36.8百萬元，及(iii)材料採購增加，導致原材料成本增加人民幣34.5百萬元，與我們的業務增長一致。

毛利及毛利率

基於上述原因，我們的毛利由2020年的人民幣8.1百萬元大幅增加至2021年的人民幣113.5百萬元。毛利率由2020年的8.4%上升至2021年的36.5%，主要是由於我們生產設施增產及服務效率提高，帶來更大規模經濟效益。

財務資料

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2020年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2021年的人民幣2.0百萬元，有關開支為我們就收購有效載荷及連接子業務所收獲客戶關係資產的攤銷。

行政開支

我們的行政開支由2020年的人民幣9.6百萬元大幅增加至2021年的人民幣27.9百萬元，主要是由於(i)我們的行政人員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致人工成本由人民幣4.4百萬元增加人民幣7.8百萬元至人民幣12.2百萬元，(ii)就提供租賃及有關服務而產生的開支由人民幣0.9百萬元增加人民幣6.5百萬元至人民幣7.4百萬元，乃由於租賃服務的維修及公用事業費用增加，及(iii)我們對專業審計及法律服務的需求增加，導致專業服務費增加人民幣1.7百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2020年的人民幣4.1百萬元大幅增加至2021年的人民幣13.8百萬元，主要是由於(i)我們的研發人員人數增加及其平均薪酬水平上升，導致人工成本由人民幣2.7百萬元增加人民幣5.8百萬元至人民幣8.5百萬元，及(ii)我們在業務增長的推動下加大研發活動材料採購，導致材料成本由人民幣1.4百萬元增加人民幣2.5百萬元至人民幣3.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2020年的零大幅增加至2021年的人民幣0.5百萬元，主要為餘下藥明生物技術集團向我們提供公司間借款產生的利息開支。

其他收入

我們的其他收入由2020年的人民幣41.4百萬元減少78.4%至2021年的人民幣9.0百萬元，主要是由於我們於2020年獲得地方機關提供的一次性經營補貼人民幣39.6百萬元，導致與收入相關的研究及其他補助減少人民幣38.7百萬元。

其他收益及虧損

我們的其他虧損由2020年的人民幣2.7百萬元減少68.5%至2021年的人民幣0.9百萬元，主要是由於自2020年6月起人民幣兌美元升值，導致外匯虧損淨額減少人民幣1.7百萬元。

預期信用虧損模型下的(已確認)/已撥回減值虧損(已扣除撥回)

我們預期信用虧損模型下的已確認減值虧損(已扣除撥回)由2020年的人民幣0.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣10.6百萬元，主要是由於與若干小型生物科技公司有關的貿易應收款項的可收回性受損，導致貿易應收款項的信用虧損增加。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由2020年的人民幣6.1百萬元增加96.5%至2021年的人民幣11.9百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加，與我們的收入增長基本一致。

年內利潤

基於上述原因，我們的淨利潤由2020年的人民幣26.3百萬元大幅增加至2021年的人民幣54.9百萬元。我們的淨利率由2020年的27.3%下降至2021年的17.7%。

主要資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併財務狀況表概要的詳情。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	303,205	335,684	798,575	987,555
投資物業	—	13,215	12,812	12,610
使用權資產	—	2,223	5,280	4,529
商譽	—	215,193	215,193	215,193
無形資產	4,808	60,990	50,648	57,047
遞延稅項資產	387	1,995	11,540	8,557
其他長期存款及預付款項	150	150	—	368
非流動資產總值	308,550	629,450	1,094,048	1,285,859
流動資產				
存貨	7,678	23,786	62,934	47,403
貿易及其他應收款項	44,060	150,236	505,604	757,245
合約資產	1,028	10,717	17,309	24,665
合同成本	13,875	36,690	80,713	63,134
可收回稅款	2,663	—	—	—
衍生金融資產	2,224	2,549	799	—
按公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產	—	—	400,000	—
銀行結餘及現金	28,390	26,325	334,972	561,644
流動資產總值	99,918	250,303	1,402,331	1,454,091
資產總值	408,468	879,753	2,496,379	2,739,950

財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
流動負債				
貿易及其他應付款項	32,080	818,653	773,313	773,149
來自關聯方的貸款	—	22,343	71,144	—
合約負債	151	10,020	151,450	232,418
應付所得稅	—	5,225	11,506	30,457
租賃負債	—	2,249	4,413	2,828
衍生金融負債	—	—	2,147	—
流動負債總額	32,231	858,490	1,013,973	1,038,852
淨流動資產／(負債)	67,687	(608,187)	388,358	415,239
資產總值減流動負債	376,237	21,263	1,482,406	1,701,098
非流動負債				
遞延稅項負債	556	382	—	—
租賃負債	—	—	1,627	2,477
非流動負債總額	556	382	1,627	2,477
負債總額	32,787	858,872	1,015,600	1,041,329
資產淨值	375,681	20,881	1,480,779	1,698,621
資本及儲備				
股本	—	—	319	319
儲備	375,681	20,881	1,480,460	1,698,302
	375,681	20,881	1,480,779	1,698,621

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括機器、傢具、裝置及設備、土地及樓宇、租賃物業裝修及在建工程。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣303.2百萬元、人民幣335.7百萬元、人民幣798.6百萬元及人民幣987.6百萬元。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的組成部分。

財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
機器	62,540	75,679	139,697	175,595
傢具、裝置及設備	5,459	6,552	18,339	22,039
土地及樓宇	112,092	95,583	92,667	192,684
租賃物業裝修	89,246	89,977	119,672	179,070
在建工程	33,868	67,893	428,200	418,167
總計	<u>303,205</u>	<u>335,684</u>	<u>798,575</u>	<u>987,555</u>

我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣303.2百萬元增加10.7%至截至2021年12月31日的人民幣335.7百萬元，主要是由於(i)在建工程增加人民幣34.0百萬元，(ii)採購生產設備及加工設備使得機器增加人民幣13.1百萬元，及(iii)傢具、裝置及設備增加人民幣1.1百萬元，全部與無錫基地的擴建有關。

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣335.7百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣798.6百萬元，主要是由於(i)與我們無錫基地擴建有關的在建工程增加人民幣360.3百萬元，(ii)在無錫基地採購用於質量控制及研發實驗室的設備以及從在建工程中重新分類相關項目，導致機器增加人民幣64.0百萬元，(iii)與無錫基地租賃物業翻新有關的租賃物業裝修增加人民幣29.7百萬元，及(iv)因無錫基地擴建及自在建工程中重新分類相關項目而增加公用設施，導致傢具、裝置及設備增加人民幣11.8百萬元，部分被因折舊導致的土地及樓宇減少人民幣2.9百萬元所抵銷。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣798.6百萬元增加23.7%至截至2023年6月30日的人民幣987.6百萬元，主要是由於(i)我們擴建無錫基地並在上海添置物業，導致土地及樓宇增加人民幣100.0百萬元，(ii)租賃物業裝修增加人民幣59.4百萬元，及(iii)機器增加人民幣35.9百萬元(均與無錫基地擴建有關)，部分被在建工程減少人民幣10.0百萬元所抵銷，此乃由於在建工程於相關建設項目完成後被重新分類為物業、廠房及設備下的其他類別。

投資物業

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們錄得投資物業零、人民幣13.2百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣12.6百萬元。我們根據經營租賃向餘下藥明生物技術集團出租一個裝配中心，租期初步為四年，將於2025年到期。

財務資料

商譽

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，與我們於2021年收購有效載荷及連接子業務有關的商譽為零、人民幣215.2百萬元、人民幣215.2百萬元及人民幣215.2百萬元。

就減值測試而言，所收購的有效載荷及連接子業務獲分配為個別現金產生單位（「有效載荷及連接子單位」）。有效載荷及連接子單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定，該計算採用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。下表載列計算有效載荷及連接子單位的使用價值的主要假設。

	於12月31日	
	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元
稅前貼現率 ⁽¹⁾	16%	17%
五年預期年增長率 ⁽²⁾	10.0%至30.0%	5.0%至30.0%

(1) 所採用稅前貼現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估以及有效載荷及連接子單位的特定風險。

(2) 預期年增長率乃根據未確認收入及管理層對市場發展的預期而估算。

超過五年期的現金流量乃根據相關行業增長預測使用增長率推算，且不超過相關行業的長期平均增長率。我們進行了敏感性測試，主要假設是在所有其他可變因素保持不變的情況下稅前貼現率上升1%或預期年度增長率下降5%。以下是對於商譽可收回金額高於其賬面值（餘額）的金額的影響：

	於12月31日	
	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元
餘額	不適用 ⁽¹⁾	83,068
稅前貼現率上升1%的影響	(26,373)	(32,019)
年度增長率下降5%的影響	(45,513)	(47,174)

(1) 由於有效載荷及連接子業務的收購日期臨近2021年財政年度末，管理層認為，可收回金額與截至2021年12月31日的賬面值相若。

根據我們的會計政策，於每年年末對商譽進行減值測試。截至2023年6月30日，管理層並不知悉有效載荷及連接子單位的任何重大不利影響，這表示有效載荷及連接子單位的賬面值超過可收回金額。因此，截至2023年6月30日，概無進行中期減值評估。

財務資料

根據上述評估，我們的管理層確定，於報告期間及報告期末，有效載荷及連接子單位並無減值。我們的管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致減值。

無形資產

我們的無形資產主要包括技術及客戶關係。我們的無形資產由截至2020年12月31日的人民幣4.8百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣61.0百萬元，主要是由於我們收購有效載荷及連接子業務使得客戶關係資產增加人民幣56.9百萬元，部分被攤銷導致的技術減少人民幣0.7百萬元所抵銷。我們的無形資產其後減少17.0%至截至2022年12月31日的人民幣50.6百萬元，主要是由於(i)客戶關係資產減少人民幣6.2百萬元及(ii)技術減少人民幣4.1百萬元，均為攤銷的結果。我們的無形資產其後增加12.6%至截至2023年6月30日的人民幣57.0百萬元，主要反映添置若干許可引進技術。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、醫藥中間體及耗材。我們的存貨水平由截至2020年12月31日的人民幣7.7百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣23.8百萬元，再增加至截至2022年12月31日的人民幣62.9百萬元，與我們的業務增長基本一致。我們的存貨減少至截至2023年6月30日的人民幣47.4百萬元，主要指製造活動所耗用的存貨及我們的存貨優化戰略將存貨水平下降至約二至三個月的供應。

於2021年、2022年以及截至2023年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為29.1天、21.7天及13.1天。於往績記錄期間，我們的存貨周轉天數普遍減少，乃由於我們優化採購策略令存貨消耗率上升。下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	止六個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	不適用	29.1	21.7	13.1

(1) 存貨周轉天數按相關期間的期初及期末存貨結餘(2020年期初結餘並不適用)平均數除以同期服務成本再乘以該期間的天數計算。

財務資料

截至2023年9月30日，我們截至2023年6月30日的存貨約人民幣17.0百萬元或36.0%已耗用。有關的存貨消耗率歸因於我們的存貨採購慣例，我們通常根據項目進度和未來一年的業務預測來採購原材料，以節省採購成本並提高營運效率。下表載列截至所示日期存貨的賬齡分析。

	截至12月31日止年度			截至2023年 6月30日止 六個月
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
三個月內.....	1,561	11,161	30,191	9,296
三個月以上但一年內	3,942	11,298	26,675	28,932
一年以上.....	2,175	1,327	6,068	9,175
總計	<u>7,678</u>	<u>23,786</u>	<u>62,934</u>	<u>47,403</u>

董事認為，我們的存貨並無任何重大可收回性問題，且存貨撇減乃屬充分及合理，原因如下。於往績記錄期間，我們的存貨周轉速度相對較快，於2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月的存貨周轉天數相對較短，分別為29.1天、21.7天及13.1天。我們亦設有專職人員持續監控存貨的積存情況，以識別陳舊及滯銷的存貨，以便我們及時採取相應的補救措施。我們的管理層亦於各報告期末審閱存貨的可收回性，以確保就不可收回金額計提足夠的減值虧損。於往績記錄期間，於2020年、2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們錄得相對較小的存貨撇減金額（扣除撥回）分別為零、人民幣0.4百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.3百萬元。鑒於上文所述，我們預計在可見未來不會出現任何重大存貨可收回性問題。

財務資料

貿易及其他應收款項

下表載列我們截至所示日期貿易及其他應收款項的明細。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
來自客戶合同的貿易應收款項 (扣除損失準備)				
— 關聯方	18,347	63,209	134,666	88,748
減：信用虧損準備	(261)	(6,405)	(13,520)	(3,349)
— 第三方	5,824	36,827	370,495	612,038
減：信用虧損準備	(20)	(4,438)	(38,370)	(24,749)
	23,890	89,193	453,271	672,688
代客戶採購原材料的應收款項	363	1,096	5,246	—
減：信用虧損準備	(8)	(2)	(2,175)	—
	355	1,094	3,071	—
向供應商墊款	1,460	413	937	815
其他應收款項				
— 關聯方	38	43,210	2,312	4,753
— 第三方	2,649	860	581	641
遞延發行成本	—	—	—	1,054
預付款項	21	107	214	851
可收回增值稅	15,647	15,359	45,218	76,443
總計	44,060	150,236	505,604	757,245

應收關聯方貿易款項主要包括應收餘下藥明生物技術集團的剩餘款項。應收第三方貿易款項主要指就我們的CRDMO服務應收其他客戶的剩餘款項。除貿易應收款項外，我們亦有(i)代客戶採購原材料的應收款項，(ii)向供應商墊款，(iii)其他應收款項（指代僱員支付的按金及所得稅），(iv)遞延發行成本，(v)預付款項，及(vi)可收回增值稅。

我們的貿易及其他應收款項由截至2020年12月31日的人民幣44.1百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣150.2百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項（已扣除損失準備）增加人民幣65.3百萬元，與我們的業務增長基本一致，及(ii)其他應收款項增加人民幣41.4百萬元，主要歸因於向餘下藥明生物技術集團一次性出售若干設施。

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由截至2021年12月31日的人民幣150.2百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣505.6百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項(已扣除損失準備)增加人民幣364.1百萬元，與我們的業務增長基本一致，及(ii)我們的進項增值稅隨業務增長而增加，導致可收回增值稅增加人民幣29.9百萬元，部分被我們的其他應收款項減少人民幣41.2百萬元所抵銷。

我們的貿易及其他應收款項由截至2022年12月31日的人民幣505.6百萬元增加49.8%至截至2023年6月30日的人民幣757.2百萬元，主要是由於貿易應收款項增加人民幣219.4百萬元(主要歸因於第三方)，與我們的業務增長一致。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期及扣除虧損準備的貿易應收款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
未逾期	1,221	81,187	273,897	401,805
逾期：				
90天內	18,329	5,422	141,332	165,468
91天至一年	4,340	2,584	36,301	98,196
一年以上	—	—	1,741	7,219
總計	<u>23,890</u>	<u>89,193</u>	<u>453,271</u>	<u>672,688</u>

於2021年、2022年及截至2023年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項周轉天數分別為66.3天、100.0天及102.6天。我們於2022年及截至2023年6月30日止六個月的貿易應收款項周轉天數增加主要是由於(1)我們逐步取消透過餘下藥明生物技術集團進行結算(其偶爾會根據我們的資本及流動資金需要調整結算速度)，及(2)我們更頻密地直接與貿易應收款項結算周期通常較長的第三方客戶進行交易所致。下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日止六個月
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	不適用	66.3	100.0	102.6

- (1) 貿易應收款項周轉天數乃按相關期間扣除信用虧損準備的貿易應收款項的期初及期末結餘(2020年期初結餘並不適用)平均數除以同期收入再乘以該期間的天數計算。

財務資料

我們給予客戶介乎10至90天的信用期。董事認為，基於以下原因，我們的貿易應收款項並無任何重大可收回性問題，且預期信用虧損撥備屬充足及合理。

- 我們採用簡化方法就國際財務報告準則第9號規定的預期信用虧損計提撥備，該準則允許就所有貿易應收款項使用全期預期信用虧損撥備。預期信用虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來信用風險的變動。除獲個別評估的客戶外，我們使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信用虧損，並根據債務人的財務質素及其過往信用虧損經驗（按逾期狀況進行適當調整）將客戶分為三類：低信用風險客戶、正常信用風險客戶及高信用風險客戶，以反映當前狀況及對未來經濟狀況的估計。
- 未逾期及於90天內（屬我們授予客戶的一般信用期範圍內）到期的貿易應收款項的百分比佔截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日的貿易應收款項總額分別為81.8%、97.1%、91.6%及84.3%。截至2023年9月30日，我們截至2023年6月30日的貿易應收款項中約人民幣530.4百萬元或75.7%已結清。
- 我們嚴格控制未結清的貿易應收款項，並監督我們的貿易應收款項以盡量降低信用風險。我們的高級管理層定期審閱逾期結餘，以確保有關特定債務人的相關資料為最新資料。

截至2023年9月30日，我們截至2023年6月30日的貿易及其他應收款項約人民幣535.8百萬元或75.9%已結清。

合約資產

我們的合約資產指我們的應計收入。截至2020年、2021年、2022年12月31日以及2023年6月30日，我們錄得的合約資產分別為人民幣1.0百萬元、人民幣10.7百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣24.7百萬元。於2020年、2021年及2022年以及截至2023年6月30日止六個月，我們就合約資產錄得的信用虧損撥備分別為零、人民幣2,000元、人民幣0.2百萬元及人民幣1.7百萬元。

我們的合約資產由截至2020年12月31日的人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣10.7百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣17.3百萬元及截至2023年6月30日的人民幣24.7百萬元，與我們的業務增長基本一致。截至2023年9月30日，我們截至2023年6月30日的合約資產約人民幣19.2百萬元或72.8%已開票並入賬為貿易應收款項。

合同成本

我們的合同成本指為履行合同（其收入尚未確認）而產生的可收回成本，及我們截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日錄得的合同成本分別為人民幣13.9百萬元、人民幣36.7百萬元、人民幣80.7百萬元及人民幣63.1百萬元。我們的合同成本由截至2020年12月31

財務資料

日的人民幣13.9百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣36.7百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣80.7百萬元，與我們的業務增長基本一致。截至2023年6月30日，我們的合同成本減少至人民幣63.1百萬元，主要是由於我們的合同成本於項目交付後重新歸類為服務成本。

按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產主要包括我們對理財產品的投資。截至2022年12月31日，我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣400.0百萬元，即我們於銀行的到期期限為12個月內的理財產品。按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值使用第2層級輸入數據計量。就理財產品而言，回報乃參考貨幣市場相關工具的表現釐定。截至2022年12月31日止年度及截至2023年6月30日止六個月，我們理財產品的平均回報率分別為每年3.7%及9.4%。截至2020年及2021年12月31日以及2023年6月30日，我們並無持有任何按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

我們認為，我們可以通過對中低風險理財產品進行適當投資以更有效運用現金，從而在不干擾我們的業務運營或資本開支的情況下產生收益。我們對金融產品的投資決定乃按個別情況並經審慎考慮多項因素後作出，包括但不限於市場狀況、經濟發展、預期投資狀況、投資成本、投資期限及投資的預期收益及潛在虧損。我們已制定一套內部措施，使我們能夠獲得合理的投資回報，同時降低我們面對的高投資風險。我們的財務部負責根據我們的現金狀況分析及研究理財產品的投資。理財產品的投資決策必須經我們的首席財務官批准。理財產品到期前的贖回必須由財務經理發起並經我們的首席財務官批准。該等政策及措施由我們的高級管理層制定，而我們的投資政策及措施的執行由我們的董事會監督。我們將遵守上市規則第十四章項下的規定，並於[編纂]後在必要及適當情況下披露我們的投資及其他須予公佈交易的詳情。

銀行結餘及現金

截至2020年12月31日及截至2021年12月31日，我們的銀行結餘及現金維持穩定，分別為人民幣28.4百萬元及人民幣26.3百萬元。截至2022年12月31日，我們的銀行結餘及現金大幅增加至人民幣335.0百萬元，主要是由於我們於2022年的收入增長及股東注資。截至2023年6月30日，我們的銀行結餘及現金增加67.7%至人民幣561.6百萬元，主要是由於我們的收入增長。於往績記錄期間，我們的大部分銀行結餘以美元計值。有關詳情，請參閱「有關市場風險的定性及定量披露－貨幣風險」。

財務資料

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
貿易應付款項				
— 關聯方	24	22,505	457,295	484,756
— 第三方	4,520	10,285	23,537	21,928
	4,544	32,790	480,832	506,684
其他應付款項及應計費用				
— 關聯方	1,692	41,267	109,153	131,672
— 第三方	3,333	17,131	25,060	20,780
	5,025	58,398	134,213	152,452
購買物業、廠房及設備的應付款項	14,273	25,543	116,870	79,934
就收購有效載荷及連接子業務				
應付予關聯方的代價	—	280,000	—	—
就收購無錫藥明合聯生物技術應付				
關聯方的代價	—	404,413	—	—
就收購BCD業務部應付予關聯方的代價 ...	—	—	15,587	5,710
應付薪金及花紅	7,824	11,253	24,589	19,137
應計[編纂]開支	—	—	—	6,785
應計發行成本	—	—	—	950
其他應付稅項	414	6,256	1,222	1,497
總計	32,080	818,653	773,313	773,149

應付關聯方的貿易款項包括就（其中包括）我們向該等關聯方購入的抗體及連接子及有效載荷的開發、製造及測試服務、原材料採購服務及項目管理服務應付予餘下藥明生物技術集團及藥明康德集團的未償還款項。應付第三方的貿易款項主要指就採購原材料及耗材而應付供應商的結餘。其他應付關聯方的款項及應計費用主要來自我們的關聯方提供的管理服務及租金開支。應付第三方的其他款項及應計費用指我們在建工程產生的應付款項。有關於往績記錄期間應付關聯方的代價，請參閱「歷史、重組及公司架構－於往績記錄期間的主要收購事項及轉讓事項」。應付薪金及花紅指截至期末應付僱員的未償還金額。應計[編纂]開支及應計發行成本指與[編纂]有關的應付未付金額。其他應付稅項主要指與增值稅有關的應付款項。

財務資料

我們的貿易及其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣32.1百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣818.7百萬元，主要是由於(i)就自藥明生物投資收購無錫藥明合聯生物技術而應付關聯方的代價人民幣404.4百萬元，及(ii)就收購與我們收購有效載荷及連接子業務有關的業務而應付關聯方的代價人民幣280.0百萬元。

截至2022年12月31日，我們的貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣818.7百萬元減少5.5%至人民幣773.3百萬元，主要是由於在2021年就自藥明生物投資收購無錫藥明合聯生物技術應付關聯方的代價而結付人民幣404.4百萬元及就收購與我們收購有效載荷及連接子業務有關的業務應付關聯方的代價而結付人民幣280.0百萬元，部分被(i)應付關聯方的貿易款項因我們的業務增長導致我們對關聯方所提供服務的需求增加而增加人民幣434.8百萬元，(ii)關聯方提供的管理服務增加導致應付關聯方的其他款項及應計費用增加人民幣67.9百萬元，及(iii)我們擴建無錫基地導致購買物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣91.3百萬元。

我們的貿易及其他應付款項保持相持穩定，截至2023年6月30日為人民幣773.1百萬元。

下表載列我們截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)			
90天內	3,439	30,838	432,756	500,563
91天至一年.....	1,105	1,930	47,853	5,732
一至兩年.....	—	22	223	360
兩年以上.....	—	—	—	29
總計	<u>4,544</u>	<u>32,790</u>	<u>480,832</u>	<u>506,684</u>

我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的34.5天增加至2022年的128.5天，主要是由於我們增加向關聯方（而我們通常獲關聯方給予較長信用期）外包製造抗體中間體，導致貿易應付款項大幅增加。截至2023年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項周轉天數大致維持穩定，為117.0天。貿易應付款項的信用期在90天內。下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	不適用	34.5	128.5	117.0

- (1) 貿易應付款項周轉天數乃根據相關期間貿易應付款項的期初及期末結餘（2020年期初結餘不可用）平均數除以同期服務成本，再乘以該期間的天數計算。

財務資料

截至2023年9月30日，我們截至2023年6月30日的貿易應付款項約人民幣493.3百萬元或97.4%已結清，及截至2023年6月30日的貿易及其他應付款項約人民幣645.5百萬元或97.9%已結清。

合約負債

我們的合約負債主要包括客戶支付的按金。我們通常根據相關合同於開始施工前向客戶收取預付按金。我們將合約負債重新分類為收入，並根據相關任務的完成情況於項目過程中確認。我們的合約負債由截至2020年12月31日的人民幣0.2百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣10.0百萬元及截至2022年12月31日的人民幣151.5百萬元，並進一步增至截至2023年6月30日的人民幣232.4百萬元，總體上與我們於相關期間啟動的項目數目一致。截至2023年9月30日，我們截至2023年6月30日的合約負債約人民幣161.5百萬元或69.5%已確認為收益。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用於為我們的營運資金需求及購買廠房及設備的付款以及其他經常性開支提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、關聯方貸款及墊款以及股東注資撥付我們的資本開支及營運資金需求。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將通過經營活動所得現金及[編纂][編纂]以及不時自資本市場籌集的其他資金來撥付。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣28.4百萬元、人民幣26.3百萬元、人民幣335.0百萬元及人民幣561.6百萬元。經計及我們可動用的財務資源，董事認為我們擁有充足的營運資金，可滿足我們目前及自本文件日期起計未來12個月的需求。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無維持任何銀行融資，且我們已決定從餘下藥明生物技術集團取得公司間貸款及股東注資以為我們的營運提供資金。截至最後實際可行日期，我們與餘下藥明生物技術集團之間的所有公司間借款已悉數結清。我們選擇從餘下藥明生物技術集團而非銀行或其他獨立第三方取得貸款，主要是因為向第三方借款通常涉及較長的審查及行政程序，這可能會延誤我們資本開支計劃的實施。儘管我們於往績記錄期間並無申請任何銀行貸款或信貸額度，但我們預計在獲得合理條款的銀行貸款或信貸額度方面並無任何困難。展望未來，我們擬主要以經營活動所得現金及[編纂][編纂]以及不時從資本市場籌集的其他資金為我們的營運提供資金。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概況。

	截至12月31日止年度			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	止六個月
	(人民幣千元)			
營運資金變動前的經營現金流量	51,677	123,626	300,940	240,103
營運資金變動	(21,845)	(58,847)	(5,991)	(67,851)
經營所得現金	29,832	64,779	294,949	172,252
已付所得稅	(8,978)	(5,643)	(43,133)	(12,621)
經營活動所得現金淨額	20,854	59,136	251,816	159,631
投資活動(所用)/所得現金淨額	(52,424)	(51,587)	(1,279,543)	137,117
已付利息	—	—	(325)	(149)
融資活動所得/(所用)現金淨額	69,116	22,343	1,328,213	(73,729)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	24,627	(2,065)	308,647	226,672
期初現金及現金等價物	3,763	28,390	26,325	334,972
期末現金及現金等價物	28,390	26,325	334,972	561,644

經營活動所得現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣159.6百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣211.6百萬元，減去已付所得稅人民幣12.6百萬元，再就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營性項目（主要包括以股份為基礎的薪酬開支人民幣31.8百萬元、貿易及其他應收款項相關減值虧損（扣除撥回）人民幣26.0百萬元、以及物業、廠房及設備折舊人民幣17.7百萬元）；及(ii)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動（主要包括合約負債增加人民幣81.0百萬元及合同成本減少人民幣25.1百萬元）；(iii)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動所抵銷，主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣224.6百萬元。我們計劃通過繼續嚴格控制我們的未償還貿易應收款項、監察客戶付款狀態並加強收款力度來改善我們的經營現金流量淨額狀況。為確保穩定經營及改善我們的淨經營現金流出狀況，我們計劃採取以下措施以提高營運資金效率：(i)加強服務能力，根據市場需求實施採購決策；(ii)與未償還貿易應收款項數額較大的主要客戶頻繁溝通，以便及時收賬；及(iii)加強與供應商的合作，以減少所需的預付款項。

財務資料

於2022年，經營活動所得現金淨額為人民幣251.8百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣195.8百萬元，減去已付所得稅人民幣43.1百萬元，再就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營性項目（主要包括減值虧損（扣除撥回）人民幣43.4百萬元）、以股份為基礎的薪酬開支人民幣38.6百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣17.5百萬元）；及(ii)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動（主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣539.0百萬元及合約負債增加人民幣141.6百萬元）；(iii)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動（主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣592.2百萬元）所抵銷。

於2021年，經營活動所得現金淨額為人民幣59.1百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣66.9百萬元，減去已付所得稅人民幣5.6百萬元，再就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營性項目（主要包括以股份為基礎的薪酬開支人民幣22.2百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣16.3百萬元）；及(ii)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動（主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣94.9百萬元）；(iii)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動（主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣116.7百萬元）所抵銷。

於2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣20.9百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣32.4百萬元，減去已付所得稅人民幣9.0百萬元，再就以下各項作出調整：(i)若干非現金及非經營性項目（主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣13.0百萬元及以股份為基礎的薪酬開支人民幣6.5百萬元）；及(ii)對經營活動所得現金流量產生正面影響的營運資金變動（主要包括存貨增加人民幣4.1百萬元）；(iii)部分被對經營活動所得現金流量產生負面影響的營運資金變動（主要包括貿易及其他應收款項增加人民幣13.1百萬元及合同成本增加人民幣9.4百萬元）所抵銷。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，投資活動所得現金流量淨額為人民幣137.1百萬元，主要是由於提取按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,469.6百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,068.8百萬元所抵銷。

於2022年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣1,279.5百萬元，主要是由於(i)根據轉讓無錫藥明合聯生物技術收購一家附屬公司的付款人民幣404.4百萬元，(ii)配售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣400.0百萬元，(iii)購買物業、廠房及設備人民幣201.4百萬元，以及(iv)收購業務的付款人民幣280.0百萬元。

於2021年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣51.6百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣50.8百萬元，以及(ii)使用權資產的付款人民幣1.2百萬元。

於2020年，投資活動所用現金流量淨額為人民幣52.4百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備以及無形資產人民幣52.9百萬元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.4百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，融資活動所用現金流量淨額為人民幣73.7百萬元，主要是由於償還關聯方貸款人民幣99.8百萬元，部分被關聯方貸款人民幣28.6百萬元所抵銷。

於2022年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,328.2百萬元，主要是由於股份發行所得款項人民幣1,285.5百萬元及關聯方貸款人民幣137.3百萬元，部分被償還關聯方貸款人民幣88.5百萬元所抵銷。

於2021年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣22.3百萬元，即關聯方貸款。

於2020年，融資活動所得現金流量淨額為人民幣69.1百萬元，即權益持有人出資。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
流動資產					
存貨	7,678	23,786	62,934	47,403	47,777
貿易及其他應收款項	44,060	150,236	505,604	757,245	834,166
合約資產	1,028	10,717	17,309	24,665	29,328
合同成本	13,875	36,690	80,713	63,134	88,779
可收回稅款	2,663	—	—	—	—
衍生金融資產	2,224	2,549	799	—	—
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	—	—	400,000	—	—
銀行結餘及現金	28,390	26,325	334,972	561,644	440,644
流動資產總值	99,918	250,303	1,402,331	1,454,091	1,440,694
流動負債					
貿易及其他應付款項	32,080	818,653	773,313	773,149	775,523
來自關聯方的貸款	—	22,343	71,144	—	—
合約負債	151	10,020	151,450	232,418	276,735
應付所得稅	—	5,225	11,506	30,457	30,173
租賃負債	—	2,249	4,413	2,828	1,718
衍生金融負債	—	—	2,147	—	—
流動負債總額	32,231	858,490	1,013,973	1,038,852	1,084,149
淨流動資產／(負債)	67,687	(608,187)	388,358	415,239	356,545
總資產減流動負債	376,237	21,263	1,482,406	1,701,098	1,794,636

財務資料

截至2020年及2022年12月31日、2023年6月30日及2023年9月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣67.7百萬元、人民幣388.4百萬元、人民幣415.2百萬元及人民幣356.5百萬元。我們截至該等日期的流動資產淨值狀況主要歸因於我們的貿易及其他應收款項以及銀行結餘及現金，部分被貿易及其他應付款項以及合約負債所抵銷。截至2021年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣608.2百萬元，主要是由於就轉讓無錫藥明合聯生物技術應付關聯方的代價及就收購有效載荷及連接子業務應付的代價。

我們的流動資產淨值由截至2023年6月30日的人民幣415.2百萬元減少至截至2023年9月30日的人民幣356.5百萬元，主要是由於銀行結餘及現金減少人民幣121.0百萬元，主要是由於就無錫基地作出工程進度付款。

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣388.4百萬元增加至截至2023年6月30日的人民幣415.2百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項增加人民幣251.6百萬元、銀行結餘及現金增加人民幣226.7百萬元及關聯方貸款減少人民幣71.1百萬元所致。

我們截至2021年12月31日的流動負債淨額為人民幣608.2百萬元，而截至2022年12月31日則為流動資產淨值人民幣388.4百萬元，主要是由於按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣400.0百萬元，來自第三方的貿易應收款項增加人民幣333.7百萬元以及銀行結餘及現金增加人民幣308.6百萬元（此乃由於我們的業務增長及股東注資所致），部分被合約負債增加人民幣141.4百萬元（與2022年啟動的項目數目增加一致）所抵銷。

截至2020年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣67.7百萬元，而截至2021年12月31日，流動負債淨額為人民幣608.2百萬元，主要是由於作為轉讓無錫藥明合聯生物技術的一部分的應付代價及收購有效載荷及連接子業務的代價。

資本開支及承擔

於往績記錄期間，我們的資本開支主要與我們購買物業、廠房及設備以及無形資產有關，及其於2020年、2021年、2022年以及截至2023年6月30日止六個月分別為人民幣52.9百萬元、人民幣50.8百萬元、人民幣201.4百萬元及人民幣257.8百萬元。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、關聯方貸款及墊款以及股東出資撥付我們的資本開支需求。

我們計劃使用經營所得現金流量及[編纂][編纂]撥付計劃資本開支。有關將由[編纂][編纂]撥付的資本開支部分，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

資本承擔

我們的資本承擔主要與購買物業、廠房及設備以及樓宇建設有關。下文載列我們截至所示日期的資本承擔概況。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日
	2020年	2021年	2022年	
	(人民幣千元)			
已訂約但未撥備：				
物業、廠房及設備	39,766	124,413	126,572	159,922
總計	<u>39,766</u>	<u>124,413</u>	<u>126,572</u>	<u>159,922</u>

財務資料

收購有效載荷及連接子業務

我們於2021年7月訂立協議收購有效載荷及連接子業務，該業務專注於研究、開發及製造連接子及有效載荷。為促進[編纂]了解被收購業務於往績記錄期間及收購完成前的財務表現，下表載列有效載荷及連接子業務截至2021年9月30日的綜合財務報表主要組成部分概要。

	截至2020年 12月31日止年度	截至2021年 9月30日止九個月
	(人民幣千元)	
收入	58,181	131,341
銷售及服務成本	(19,210)	(56,021)
毛利	38,971	75,320
其他收益及虧損	—	(11)
按預期信用虧損模式的減值虧損(扣除撥回)	(115)	7
銷售及營銷開支	(7)	(7)
行政開支	(1,306)	(926)
研發開支	(1,506)	(1,322)
除稅前溢利	36,037	73,061
所得稅開支	(5,615)	(10,971)
年／期內溢利及全面收益總額	30,422	62,090

下表載列有效載荷及連接子業務截至2021年9月30日的綜合財務狀況表主要組成部分概要。

	截至2020年 12月31日	截至2021年 9月30日
	(人民幣千元)	
非流動資產		
物業及設備	6,971	6,407
流動資產		
貿易應收款項	12,564	—
合約成本	17,850	—
流動資產總值	30,414	—
流動負債		
其他應付款項	221	—
合約負債	6,576	—
流動負債總額	6,797	—

財務資料

	截至2020年 12月31日	截至2021年 9月30日
	(人民幣千元)	
流動資產淨值.....	23,617	6,407
資產總值減流動負債.....	30,588	6,407
資產淨值.....	30,588	6,407
資本及儲備		
保留盈利.....	44,456	106,546
其他儲備.....	(13,868)	(100,139)
權益總值.....	30,588	6,407

債項

於往績記錄期間，我們的債項由租賃負債及來自關聯方的貸款組成。截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年9月30日（即就債項聲明而言的最後實際可行日期）的租賃負債及來自關聯方的貸款如下。

	截至12月31日			截至2023年 6月30日	截至2023年 9月30日
	2020年	2021年	2022年		
			(人民幣千元)		(未經審核)
租賃負債(流動).....	—	2,249	4,413	2,828	1,718
租賃負債(非流動).....	—	—	1,627	2,477	2,363
來自關聯方的貸款.....	—	22,343	71,144	—	—
總計.....	—	24,592	77,184	5,305	4,081

截至2023年9月30日，我們的租賃負債中人民幣1.3百萬元為無擔保並由租賃按金作抵押，而租賃負債的餘下部分則屬無擔保及無抵押。除上文披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何未償還貸款、已發行或同意將予發行的資本、債務證券、按揭、押記、債權證、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、租購承擔或其他或然負債。截至最後實際可行日期，我們並未就任何獨立第三方的債項作出擔保。董事確認，我們的債項自2023年9月30日以來並無發生任何重大變動。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在獲得銀行貸款及其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契諾。

合約負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債、擔保或針對本公司任何成員公司的待決或可能面臨的任何重大訴訟或索賠。

財務資料

[編纂]開支

我們預期將就[編纂]產生合共約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]開支，約佔[編纂][編纂][編纂]%（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，及假設[編纂]未獲行使），包括(1)所有[編纂]的[編纂]費用及[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(2)[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其中包括(i)法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），及(ii)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。截至2023年6月30日止六個月約人民幣[編纂]元已計入綜合損益表，往績記錄期間後約人民幣[編纂]元預計將計入綜合損益表，及約人民幣[編纂]元預計將自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際金額可能有別於此估計。

主要財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度			截至6月30日／ 截至該日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
				(未經審核)	
盈利能力比率					
毛利率 ⁽¹⁾	8.4%	36.5%	26.4%	31.6%	23.1%
淨利率 ⁽²⁾	27.3%	17.7%	15.7%	29.8%	17.8%
經調整淨利率 (非國際財務報告準則計量) ⁽³⁾	34.0%	24.8%	19.6%	33.0%	21.8%
EBITDA率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁴⁾	47.5%	27.7%	22.7%	40.8%	23.3%
經調整EBITDA率 (非國際財務報告準則計量) ⁽⁵⁾	54.3%	34.9%	26.6%	44.0%	27.2%
總資產回報率 ⁽⁶⁾	6.4%	6.2%	6.2%	不適用	無意義 ⁽⁸⁾
流動資金比率					
流動比率 ⁽⁷⁾	3.1	0.3	1.4	不適用	1.4

(1) 期內毛利除以對應期內收入再乘以100.0。

(2) 期內損益除以對應期內收入再乘以100.0。

(3) 經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）（被界定為通過加回[編纂]開支及以股份為基礎的薪酬予以調整的期內利潤）除以對應期內收入再乘以100.0。

(4) EBITDA（非國際財務報告準則計量）（被界定為通過加回折舊及攤銷、所得稅開支及財務成本及扣除銀行利息收入予以調整的期內利潤）除以對應期內收入再乘以100.0。

(5) 經調整EBITDA（非國際財務報告準則計量）（被界定為通過加回[編纂]開支及以股份為基礎的薪酬、折舊及攤銷、所得稅開支及財務成本及扣除銀行利息收入予以調整的期內利潤）除以對應期內收入再乘以100.0。

(6) 期內利潤除以對應期內總資產期末結餘再乘以100.0。

(7) 截至期末的流動資產除以流動負債。

(8) 無意義。

財務資料

主要財務比率分析

毛利率及淨利率

有關往績記錄期間影響我們毛利率及淨利率因素的討論，請參閱「—經營業績期間比較」。

經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）、EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）

我們的經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）由2020年的34.0%下降至2021年的24.8%，並進一步下降至2022年的19.6%，並由截至2022年6月30日止六個月的33.0%下降至截至2023年6月30日止六個月的21.8%。我們的EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）由2020年的47.5%降至2021年的27.7%，並進一步降至2022年的22.7%，並由截至2022年6月30日止六個月的40.8%降至截至2023年6月30日止六個月的23.3%。我們的經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）由2020年的54.3%下降至2021年的34.9%，並進一步下降至2022年的26.6%，以及由截至2022年6月30日止六個月的44.0%下降至截至2023年6月30日止六個月的27.2%。我們經調整淨利率（非國際財務報告準則計量）、EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）及經調整EBITDA利潤率（非國際財務報告準則計量）於往績記錄期間的下降主要是由於外包抗體中間體生產引致利潤率下降，部分被隨著我們繼續擴大規模及服務效率提高，得益於規模經濟效益，我們的經營槓桿不斷升高，對我們的利潤率產生了正面影響所抵銷。

總資產回報率

於2020年、2021年及2022年，我們的總資產回報率保持相對穩定，分別為6.4%、6.2%及6.2%。

流動比率

我們的流動比率由截至2020年12月31日的3.1下降至截至2021年12月31日的0.3，主要是由於我們的貿易及其他應付款項增加，特別是轉讓無錫藥明合聯生物技術及收購有效載荷及連接子業務的代價增加。截至2022年12月31日，我們的流動比率增至1.4，主要是由於我們的業務增長和股東注資導致我們按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和貿易及其他應收款項增加。截至2023年6月30日，我們的流動比率保持相對穩定於1.4。

關聯方交易

我們於日常業務過程中及按與非關聯方的其他實體的交易條款不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們已訂立多項關聯方交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註37。董事認為，各項關聯方交易為在日常及一般業務過程中按正常商業條款於有關訂約方之間進行，及不會扭曲我們於往績記錄期間的業績，或令我們的過往業績無法反映未來表現。

資產負債表外承擔及安排

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。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面臨正常業務過程中產生的貨幣、信貸及流動資金風險。我們管理及監察該等風險敞口，確保及時、有效地採取適當措施。

財務資料

貨幣風險

我們的外幣交易（包括出售）使我們面臨外幣風險。我們的若干銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，令我們承受有關貨幣風險。下表詳述我們對人民幣兌美元、歐元、港元及瑞士法郎（我們可能有重大風險敞口的外幣）升值及貶值5%的敏感度。由於對利潤的影響並不重大，故並無披露以港元計值及以瑞士法郎計值資產／負債的敏感度分析。敏感率5%為管理層對匯率合理可能變動的評估。敏感度分析使用未清償外幣計值貨幣項目作為基準，於報告期末就5%的匯率變動調整其換算。下文所列的負數表示人民幣兌美元及歐元升值5%時除稅後利潤的減幅。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
損益影響敏感度：					
美元	(1,671)	(2,804)	(13,624)	(7,739)	(13,572)
歐元	15	3	(901)	(140)	(451)

有關貨幣風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33(c)。

信用風險

信用風險是指交易對手違反合約責任導致我們遭受財務虧損的風險。於各報告期末，我們因對手方未能履行責任而導致我們蒙受財務虧損的最大信用風險敞口來自綜合財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值。

為盡量降低信用風險，我們已制定及維持我們的信用風險分級，以根據違約風險程度對風險敞口進行分類。管理層使用公開可用財務資料及我們本身的過往還款記錄對其主要客戶及其他債務人進行評級。我們於報告期末持續監察及審查其風險敞口及對手方信用評級，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損。有關信用風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33(c)。

財務資料

流動資金風險

於管理流動性風險時，我們監察及維持管理層認為足夠的銀行結餘及現金水平，以撥付營運所需及減輕現金流量波動的影響。有關我們流動資金風險（包括我們的金融負債及衍生工具到期狀況）的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33(c)。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。根據我們於[●]採納的股息政策、組織章程細則及適用法律法規，派付股息的決定將由董事酌情作出，且須遵守上市規則，並將取決於（其中包括）財務業績、現金流量、業務狀況及策略、未來營運及盈利、資本需求及開支計劃、派付股息的任何限制以及董事可能認為相關的其他因素。我們並無預先設定的派息比率。我們將繼續根據我們的財務狀況及現行經濟環境重新評估我們的股息政策。

如我們開曼群島法律顧問所告知，我們是根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，據此，本公司可能自利潤或股份溢價賬中宣派及派付股息。累計虧損的財務狀況並不禁止我們向股東宣派及派付股息，因為即便我們具備盈利能力，股息仍可能會從我們的股份溢價賬宣派及派付，但前提是這不會導致本公司不能支付於日常業務過程中到期的債務。

可分派儲備

截至2023年6月30日，本公司可分派儲備為人民幣1,698.3百萬元，可分派予權益股東。

須根據上市規則第十三章作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，如我們須遵守上市規則第十三章第13.13條至第13.19條的規定，亦不會出現須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

COVID-19疫情及對我們業務的影響

自COVID-19疫情開始以來，全球範圍已實施一系列防控措施以遏制該病毒。我們採取了多項預防措施，以維持安全衛生的工作環境，例如在辦公室採用COVID-19消毒技術、為僱員派發口罩、採用彈性工作時間和地點以及實施內部報告制度。我們於COVID-19疫情期間並無暫停營運。董事確認，直至最後實際可行日期，COVID-19疫情並未對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。有關我們因衛生疫情或其他疫情面臨風險的更多詳情，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－發生自然災害、大範圍衛生疫情或其他疫情（例如COVID-19疫情）均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響」。

財務資料

無重大不利變動

經完成董事認為適當的盡職調查工作及經審慎周詳考慮後，董事確認，截至本文件日期，我們的財務及貿易狀況或前景自2023年6月30日（即最近期經審核綜合財務報表的編製日期）起並無重大不利變動，且自2023年6月30日以來概無發生嚴重影響本文件附錄一所載會計師報告所載資料的事件。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

以下根據上市規則第4.29段編製的我們的擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，旨在說明建議[編纂]（定義見本文件）對截至2023年6月30日我們的擁有人應佔綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

我們的擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表已僅為說明目的而編製，且由於其假設性質，其未必能真實反映截至2023年6月30日或截至[編纂]後任何後續日期的我們的擁有人應佔綜合有形資產淨值。

下列我們的擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表乃根據截至2023年6月30日我們的擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值（摘錄自本文件附錄一會計師報告）編製，並作出下述調整。

	截至2023年 6月30日 我們的擁有人 應佔 經審核綜合 有形資產淨值 (附註1)	[編纂] 估計[編纂] (附註2)	截至2023年 6月30日 我們的擁有人 應佔 未經審核[編纂] 經調整綜合 有形資產淨值		截至2023年6月30日 我們的擁有人應佔 每股未經審核 [編纂]經調整綜合有形資產淨值	
			[編纂]	[編纂]	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股[編纂]股份[編纂]						
纂]港元計算	1,426,381	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂]股份[編纂]						
纂]港元計算	1,426,381	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

- 截至2023年6月30日我們的擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值乃從截至2023年6月30日我們的擁有人應佔經審核綜合資產淨值人民幣1,698,621,000元中扣除我們的擁有人應佔商譽及無形資產人民幣215,193,000元及人民幣57,047,000元後得出，其摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

財務資料

2. 根據[編纂]發行[編纂]的估計[編纂]乃基於[編纂]股股份及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元（相等於人民幣[編纂]元）及[編纂]港元（相等於人民幣[編纂]元）（即所述[編纂]範圍的上限及下限）計算，並已扣除截至2023年6月30日尚未於損益中確認的估計[編纂]費用及佣金以及其他[編纂]相關開支。其並無計及(i)因[編纂]獲行使；(ii)根據[編纂]購股權計劃；或(iii)根據授予本公司董事配發及發行股份的一般授權而可能配發及發行的任何股份。
就本未經審核[編纂]財務資料而言，[編纂]估計[編纂]乃參照中國國家外匯管理局公佈的匯率按1.00港元兌人民幣[編纂]元（即[編纂]的現行匯率）由港元兌換為人民幣。概不表示港元金額已經、可能已經或可以按該匯率兌換為人民幣或根本無法兌換，反之亦然。
3. 截至2023年6月30日我們的擁有人應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃假設[編纂]已於2023年6月30日完成及按已發行[編纂]股股份（包括[編纂]股已發行現有普通股及[編纂]股[編纂]）計算得出，其並無計及(i)因[編纂]獲行使；(ii)根據[編纂]購股權計劃；或(iii)根據授予本公司董事配發及發行股份的一般授權而可能配發及發行的任何股份。
4. 就本未經審核[編纂]財務資料而言，截至2023年6月30日我們的擁有人應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃參照中國國家外匯管理局公佈的匯率按人民幣[編纂]元兌1.00港元（即[編纂]的現行匯率）由人民幣兌換為港元。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可以按該匯率兌換為港元或根本無法兌換，反之亦然。
5. 概無對截至2023年6月30日我們的擁有人應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映我們於2023年6月30日後訂立的任何交易結果或其他交易。尤其是，截至2023年6月30日我們的擁有人應佔每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值並無作出調整，以顯示本文件附錄一附註44所披露的期後事項的影響，理由是該等期後事項並無對未經審核[編纂]財務資料構成重大影響。