

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綜合財務報表以及隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據《香港財務報告準則》編製，該準則與其他司法管轄區的一般公認會計原則在重大方面或有所不同。閣下應細閱會計師報告的全部內容，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們對未來事件及財務表現之當前看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於我們無法控制的多項風險與不確定因素。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

我們是一家中國醫療器械企業，專注於心臟瓣膜疾病領域創新的經導管及手術解決方案的研發和商業化。我們的使命是持續創新，為心臟瓣膜疾病患者提供能改善其生活質量的最佳普惠醫療解決方案。

於往績記錄期間，我們僅在我們的第一代TAVI產品VitaFlow™於2019年8月實現商業化後才開始產生收入。因此，自成立以來，我們每年產生淨虧損。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年7月31日止七個月，我們的淨虧損總額分別為人民幣60.3百萬元、人民幣144.5百萬元及人民幣192.6百萬元。隨著我們努力推進研發活動、持續開發在研產品、尋求在研產品的監管批准及商業化在研產品，我們預計於不久的將來繼續產生淨虧損。於上市後，我們預計將產生與作為上市公司運營相關的額外成本。鑒於我們在研產品的開發狀況、監管批准的時間線以及我們獲批在研產品的商業化，我們預計我們的財務表現將出現季度性及年度性波動。

編製基準

本公司於2019年1月10日在開曼群島註冊成立為有限公司。為籌備上市，本集團進行了重組，據此本公司成為本集團的控股公司。詳情請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構—重組」。本公司為重組而註冊成立，除重組以外，本公司自註冊成立日期以來並未開展任何業務。作為我們業務的控股公司，本公司在中國間接擁有上海微創心通，一家主要從事治療心臟瓣膜疾病之醫療器械研發、製造與銷售的公司。

由於重組並不涉及本集團所有權與業務的任何經濟實質變動，因此歷史財務資料是作為業務財務資料的延續而編製和呈報，有關資產及負債均以重組前其歷史賬面值

財務資料

確認和計量。集團內結餘、交易及集團內交易的未變現收益／虧損於編製歷史財務資料時悉數抵銷。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年7月31日止七個月的綜合損益表、綜合權益變動表以及綜合現金流量表包括本集團當前旗下公司的財務表現與現金流量，猶如當前集團架構一直存在且於整個往績記錄期間並未變動。我們已編製截至2018年及2019年12月31日及2020年7月31日的綜合財務狀況表以呈列本集團當前旗下公司截至該等日期的財務狀況，猶如當前集團架構截至各日期已存在。

歷史財務資料乃根據香港會計師公會發佈的《香港財務報告準則》以及香港公認會計準則編製。香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂《香港財務報告準則》。就編製本歷史財務資料而言，本集團已於整個往績記錄期間一直採納所有適用的新訂及經修訂《香港財務報告準則》(包括《香港財務報告準則》第9號、《香港財務報告準則》第15號及《香港財務報告準則》第16號)。此外，與根據《香港會計準則》第39號、《香港會計準則》第18號及《香港會計準則》第17號所呈列者相比，採納《香港財務報告準則》第9號、《香港財務報告準則》第15號及《香港財務報告準則》第16號對我們於往績記錄期間的資產淨值／(負債淨額)及財務表現的影響並不重大。

影響經營業績的關鍵因素

我們的經營業績過去及預計將會繼續受各種因素影響，其中許多並非我們所能控制。對關鍵因素的討論載於下文。

TAVI市場的增長及競爭格局

我們的財務表現和未來增長取決於TAVI市場的整體增長，以及其競爭格局的變化。在中國，TAVI市場仍處於新興階段。隨著心臟瓣膜疾病越來越高的患病率，相對於傳統的開胸手術，TAVI越來越受青睞。同時，醫生對經導管手術的認識逐步提高，越來越多的醫院採用經導管手術，中國TAVI市場預計未來將持續增長。

根據弗若斯特沙利文的資料，預計全球TAVI市場規模將以12.9%的年複合增長率從2019年的48億美元(或人民幣323億元)增至2025年的100億美元(或人民幣673億元)。在中國，主動脈瓣狹窄患者將從2019年的4.3百萬例增至2025年的4.9百萬例。然而，在中國，TAVI的滲透率仍然極低。2019年，中國進行了約2,400例TAVI手術，滲透率為0.3%，美國則進行了約66,800例TAVI手術，滲透率為23.4%。預計2025年中國將進行約42,000例TAVI手術，未來五年的年複合增長率為60.7%，於2025年的滲透率為4.5%。因此，根據弗若斯特沙利文的資料，預期中國TAVI市場將從2019年的人人民幣392.0百萬元增至2025年的人人民幣5,055.7百萬元，年複合增長率為53.1%。詳情請參閱「行業概覽」。

財務資料

此外，中國及全球TAVI市場的競爭格局的變化也將影響我們的經營業績。截至最後可行日期，VitaFlow™是四款國內研發並已獲國家藥監局批准商業化的TAVI產品之一。我們的第二代TAVI產品VitaFlow™ II亦在中國及歐洲分別處於接近商業化階段及臨床試驗階段。然而，潛在競爭對手或其產品的發展快於預期可能會影響我們的市場地位及我們產品的需求，進而可能影響我們的經營業績。

我們認為，憑藉我們在中國TAVI市場的領先地位，我們能夠通過強大的產品組合把握市場的預期增長。隨著中國和全球TAVI市場的潛在增長，我們預計我們未來的經營業績和財務表現將會有所改善。

我們成功擴大經批准產品銷售額的能力

我們的業務及經營業績取決於我們商業化在研產品(若批准)以進行上市的能力。於往績記錄期間，我們擁有一款商業化產品VitaFlow™，該產品於2019年8月開始商業化。由於我們的收入僅來自產品銷售，因此我們的商業化產品(目前為VitaFlow™)的定價和銷量對我們的經營業績有重大影響。此外，我們計劃在全球多個地區推出我們的若干產品。例如，我們正在探索VitaFlow™在新興市場的機遇，且我們已於2020年7月及2020年11月分別在阿根廷及泰國成功註冊VitaFlow™。然而，我們做到這一點的能力取決於相關產品的成功商業化以及我們能否有效地實施我們的營銷策略。在我們從產品銷售中產生任何收入之前，該等在研產品可能也需要進行大量營銷工作。倘該等產品未能達到一定程度的市場接受度，我們可能無法如預期般產生收入。

在研產品的開發及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們成功推進在研產品開發的能力。截至最後可行日期，除VitaFlow™外，我們所有的在研產品仍處於不同的開發階段，我們尚未獲得任何在研產品商業化的監管批准。我們的第二代TAVI產品VitaFlow™ II在中國處於接近商業化階段，且正在歐洲進行臨床試驗。我們於2020年10月向國家藥監局提交VitaFlow™ II的註冊申請。該申請於2020年11月獲國家藥監局受理且目前正在審核中。此外，我們計劃於2021年底前申請VitaFlow™ II的CE標誌。有關我們在研產品開發狀態的詳情，請參閱「業務—我們的產品組合」。我們的在研產品能否展現良好的安全性和有效臨床試驗結果，以及我們能否及時獲得在研產品的必要監管批准，對我們的業務及經營業績至關重要。

因此，自成立以來，我們於各期間均處於淨虧損狀態，直至2019年底才開始從產品銷售中獲得收入。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年7月31日止七個月，我們的淨虧損分別為人民幣60.3百萬元、人民幣144.5百萬元以及人民幣192.6百萬元。有關詳情請參閱「一對若干綜合損益表項目的討論」。

我們提高經營效率的能力

我們的盈利能力得益於我們對銷售成本的有效控制以及提高經營效率的能力。我們的銷售成本包括原材料成本、員工成本及生產成本(主要包括測試費用、公用事業成本及其他成本)。截至2019年12月31日止年度及截至2020年7月31日止七個月,我們的銷售成本分別佔收入的百分比為70.7%及56.7%。隨著產量和收入的增長,我們的銷售成本佔收入的百分比或會進一步下降,其將推動我們未來的盈利能力增長。詳情請參閱「一對若干綜合損益表項目的討論」。

此外,我們的業務及經營業績受經營成本結構的重大影響,於往績記錄期間的成本結構主要包括研發成本、行政開支及分銷成本。

研發活動對我們的業務至關重要。我們目前的研發活動主要涉及產品發現、臨床前研究、臨床試驗以及我們在研產品的臨床發展。請參閱「業務 — 我們的平台 — 自主研究與開發」。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年7月31日止七個月,我們的研發成本分別佔經營開支總額的74.3%、72.3%及39.8%(即研發成本、行政開支及分銷成本)。我們的研發成本主要包括(i)員工成本,包括研發人員的薪水、獎金及福利;(ii)第三方合約成本,主要包括向顧問、CRO、臨床試驗基地及其他醫療機構作出的付款以及於在研產品研發過程中產生的測試費用;(iii)以股份為基礎的薪酬開支;及(iv)所用材料及消耗品的成本。我們目前的研發活動主要涉及在研產品的發展。我們預計在可預見的將來,我們的研發成本將繼續在經營開支總額中佔較大比重,因為目前處於早期臨床階段的在研產品將進入進階臨床試驗,臨床前項目將推進到臨床試驗,且我們持續對在研產品進行臨床開發。

我們的行政開支主要包括以股份為基礎的薪酬開支、員工成本及辦公室租金和公用事業開支。其他行政開支主要包括諮詢費、差旅開支、折舊及攤銷及其他辦公室開支。截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年7月31日止七個月,我們分別產生行政開支人民幣6.1百萬元、人民幣10.9百萬元及人民幣34.6百萬元。我們預計未來行政開支將會增加,以支持我們的業務擴張。我們亦預計與成為上市公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者和公共關係方面的開支將會增加。

自2018年以來,我們開始建立我們的銷售和營銷團隊,以期將首款產品VitaFlow™商業化。因此,截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年7月31日止七個月,我們分別產生人民幣9.4百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣23.1百萬元的分銷成本。由於我們期望提升VitaFlow™的銷量並使強大的產品組合中的更多在研產品獲得市場批准,我們將進一步增加我們的銷售及營銷活動並擴展我們的內部銷售及營銷團隊,故分銷成本亦會相應增加。

財務資料

我們預計隨著我們業務的擴展以及我們未來開發和推出新產品，我們的成本結構將不斷發展。展望未來，我們將繼續努力進一步提高經營效率並實現規模經濟，以提高我們的利潤率。

重要會計政策、判斷及估計

我們對我們財務狀況及經營業績的討論及分析基於我們的財務報表，而我們的財務報表根據所有適用《香港財務報告準則》編製。編製該等財務報表需要我們作出影響政策應用以及資產、負債、成本及支出等呈報金額的判斷、估計及假設。我們按持續基準評估我們的估計及判斷，我們的實際業績可能與該等估計不同。我們的估計及相關假設乃根據歷史經驗及在特定情況下被視為合理的多項其他因素作出，其結果構成對未能從其他資料來源得知的資產與負債賬面值作出判斷的基準。

最關鍵的會計政策、判斷及估計概述如下。有關我們的重要會計政策、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及附註3。

重要會計政策

收入確認

收入於產品或服務的控制權轉讓予客戶時，以我們預期可取得的許諾對價之金額確認，但不包括代表第三方收取的金額。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

通過指定分銷商銷售醫療器械的收入在將產品交付給分銷商且分銷商已按照銷售合約所述條款驗收產品時確認。除非存在質量缺陷或產品召回，否則我們不允許分銷商退貨。

合約負債於客戶在我們確認相關收入前支付對價時確認。倘我們在確認相關收入前有無條件收取對價的權利，則合約負債亦將予以確認。在此情況下，相應的應收款項亦將予以確認。

無形資產

研究活動開支於其產生期間確認為開支。倘若產品或工序在技術和商業上可行，且本集團具備充裕資源及有意完成開發工作，則開發活動開支會資本化。資本化開支包括材料成本、直接人工成本及按適當比例計算的經常開支以及借貸成本(如適用)。資本化開發成本按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。其他開發開支於其產生期間確認為開支。

財務資料

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

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

- 軟件	3年
- 資本化開發成本	10年

攤銷期限和方法經每年審核。

資本化開發成本的可使用年期乃基於商業化後相關產品的預計生命週期估計。

存貨

存貨按成本和可變現淨值二者中的較低者列賬。成本乃運用移動加權平均法計算，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨達至其現時地點及狀況所產生的其他成本。可變現淨值是在日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。售出存貨後，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為開支。

將存貨撇減至可變現淨值的金額及所有存貨虧損均在發生撇減或虧損的期間確認為開支。任何存貨撇減撥回金額於發生撥回期間確認為存貨金額減少(確認為開支)。

優先股

本公司發行的優先股根據合約安排的性質和金融負債及權益工具的定義，按其組成部分分類為金融負債或權益。倘本公司發行的優先股不可由本公司贖回或僅可依本公司的意願贖回，則分類為權益。分類為權益的優先股股本的股息於權益內確認為分派。優先股如可於指定日期或依股東的意願(包括僅在觸發事件發生時方可行使的購股權)贖回，則分類為金融負債。負債根據本招股章程附錄一會計師報告附註2(q)所載本集團計息借款政策確認及計量，因此其股息根據權責發生制於損益內確認為融資成本的一部分。

倘購股權將通過以固定金額的現金或其他金融資產交換本集團固定數量的權益工具結算，則優先股的轉換特徵單獨分類為權益。權益部分為優先股整體初始公允價值

財務資料

與負債部分的初始公允價值之間的差額。與發行複合金融工具有關的交易成本按所得款項的分配比例分配至負債及權益部分。

股本投資

於股本證券的投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非股本投資並非持作買賣用途，且於初步確認投資時本集團選擇指定該投資為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益(不可重新分類)，則公允價值後續變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按個別金融工具為基準作出，但僅可於該投資從發行人角度而言符合權益定義時作出。作出有關選擇後，於其他全面收益中累計的金額於出售投資前維持於公允價值儲備(不可重新分類)中。出售時，於公允價值儲備(不可重新分類)累計的金額將轉撥至留存利潤，不得重新分類至損益。無論於股本證券的投資是否分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，其股息均在損益中確認為其他收入。

貿易及其他應收款項

應收款項於本集團擁有無條件權利可收取對價時予以確認。若對價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取對價的權利為無條件。若於本集團擁有無條件權利可收取對價之前已確認收入，該等金額作為合約資產列報。應收款項採用實際利率法按攤銷成本減信貸虧損準備列賬。

重要判斷及估計

資本化開發成本的減值

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

確定使用價值涉及管理層的判斷，旨在評估未達到使用狀態的無形開發資產的賬面值是否能得到未來現金流量淨現值的支持。管理層在計算未來現金流量的淨現值時，需要對高度不確定的事項作出若干假設，包括對以下因素的預期：(i)商業化的時機、生產力和市場規模；(ii)收入複合增長率；(iii)成本及經營開支；及(iv)為反映所涉風險選擇的折現率。有關尚未可供使用的資本化開發成本的減值測試的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註12。

確認遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就可抵扣暫時性差異確認。由於該等遞延稅項資產僅會在可能有未來應課稅利潤可用於抵扣遞延稅項資產時確認，需要管理層判斷評估獲得未來應課稅利潤的可能性。管理層的評估被經常審核，若未來應課稅利潤可能允許收回遞延稅項資產，則確認額外遞延稅項資產。

未上市股權投資及衍生金融負債的公允價值

我們於往績記錄期間收購未上市股權投資並向第三方授予書面期權，且於往績記錄期間，我們的金融工具公允價值變動包括以下各項的公允價值變動：(i)我們於4C Medical的投資；(ii)向Witney Global Limited (「Witney Global」)發出的認沽期權；及(iii)D輪調整。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—戰略投資」及「業務—與第三方合作」。我們將該等金融工具分類為在活躍市場並無報價的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債。該等金融工具的公允價值使用Black-Scholes模型和權益分配模型等估值技術確定。估值技術在用於估值前由獨立知名國際業務估值師認證並經過調整，以確保結果反映市況。估值師制定的估值模型最大程度採用市場輸入數據並盡量減少採用我們的具體數據。但須注意的是，某些輸入數據(如特定事件下的可能性)需要管理層估計。管理層作出的估計與假設被定期審核以及在必要狀況下調整。若任何估計與假設有變，則可能導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的未上市股權投資與衍生金融負債的公允價值變動。

有關未上市股權投資及衍生金融負債的估值，董事根據獲得的專業意見採取了以下程序：(i)委聘獨立業務估值師、提供必要的財務及非財務資料以使估值師能進行估值程序，及就相關假設與估值師進行討論；(ii)仔細考慮所有資料，特別是需經管理層評估及估計的非市場相關資料輸入數據；及(iii)審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於以上程序，董事認為，估值師進行的估值分析屬公平合理及本集團的財務報表已妥善編製，且根據證監會日期為2017年5月15日的有關董事在企業交易估值方面的責任指引所載原則，管理層並未注意到任何事項令其認為估值不合理。

有關第三級金融工具的公允價值計量，尤其是公允價值等級、估值技術及關鍵輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)、第三級公允價值計量的敏感度分析及調整的詳情披露於附錄一會計師報告(由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈

財務資料

報準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」出具) 所載本集團於往績記錄期間的歷史財務資料附註28(e)。

有關估值師對衍生金融負債進行的估值分析，聯席保薦人已進行相關的盡職調查工作，包括但不限於：(i) 審閱附錄一所載會計師報告中的有關附註以及估值師提供的有關文件；及(ii) 與本公司、申報會計師及估值師就有關衍生金融負債估值的主要基準及假設進行討論。經考慮本公司及申報會計師進行的工作以及已進行的相關盡職調查工作，聯席保薦人並無注意到任何事項令其質疑估值師對未上市證券及衍生金融負債投資進行的估值分析以及質疑對未上市證券及衍生金融負債投資進行第三級公允價值估算時已採取適當措施。

對若干綜合損益表項目的討論

下表載列於所示期間綜合損益表的概要。下文呈列的歷史業績未必表示任何未來期間可能預期的業績。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收入.....	—	21,502	—	48,440
銷售成本.....	—	(15,200)	—	(27,455)
毛利.....	—	6,302	—	20,985
其他淨收入／(虧損).....	972	5,064	434	(1,518)
研發成本.....	(44,746)	(96,701)	(51,724)	(38,185)
分銷成本.....	(9,381)	(26,105)	(12,610)	(23,088)
行政開支.....	(6,097)	(10,853)	(6,302)	(34,577)
金融工具公允價值變動.....	—	(8,649)	(11,264)	(28,107)
其他經營成本.....	(12)	(1,057)	—	(17,657)
經營虧損	(59,264)	(131,999)	(81,466)	(122,147)
融資成本.....	(999)	(12,523)	(2,033)	(70,481)
稅前虧損	(60,263)	(144,522)	(83,499)	(192,628)
所得稅.....	—	—	—	—
年內／期內虧損	(60,263)	(144,522)	(83,499)	(192,628)

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的所有收入均來自我們首款商業化產品VitaFlow™（自其於2019年8月商業化以來）的銷售額。下表載列於所示期間我們收入、銷量和平均售價的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元，銷量除外)			
	(未經審核)			
VitaFlow™				
收入.....	—	21,502	—	48,440
銷量(套).....	—	271	—	601
平均售價(每套).....	—	79.3	—	80.6

銷售成本

我們於2018年並未產生任何銷售成本。截至2019年12月31日止年度及截至2020年7月31日止七個月，我們的銷售成本均與生產VitaFlow™有關，銷售成本包括(i)原材料成本；(ii)生產成本；及(iii)員工成本。下表載列於所示期間銷售成本的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元，百分比除外)			
	(未經審核)			
原材料成本.....	—	9,621	—	15,790
生產成本 ⁽¹⁾	—	4,170	—	7,293
員工成本.....	—	1,409	—	4,372
合計.....	—	15,200	—	27,455
		63.3%		57.5%
		27.4%		26.6%
		9.3%		15.9%
		100.0%		100.0%

(1) 主要指測試費用、公用事業成本、維修及保養成本以及折舊及攤銷。

毛利及毛利率

我們於2019年8月在VitaFlow™商業化後開始產生收入並錄得毛利。截至2019年12月31日止年度及截至2020年7月31日止七個月，我們銷售VitaFlow™的毛利為人民幣6.3百萬元及人民幣21.0百萬元，毛利率分別為29.3%及43.3%。於往績記錄期間，銷售VitaFlow™的毛利和毛利率增加，主要是由於我們繼續優化生產效率。此外，隨著我們逐步增加VitaFlow™的銷售，我們已在一定程度上實現與原材料供應商的更強議價能力，並且能夠通過規模經濟降低成本。

研發成本

研發成本主要包括(i)員工成本，主要包括研發人員的薪水、獎金及福利；(ii)第三方合約成本，主要包括向顧問、CRO、臨床試驗基地及其他醫療機構作出的付款以及於在

財務資料

研產品研發過程中產生的測試費用；(iii)以股份為基礎的薪酬開支；及(iv)所用材料及消耗品的成本。下表載列於所示期間研發成本的組成部分。

	截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2018年		2019年		2019年		2020年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
員工成本	15,003	33.5%	29,712	30.7%	16,387	31.7%	8,669	22.7%
折舊與攤銷	30	0.1%	8,356	8.6%	1,389	2.7%	9,781	25.6%
第三方合約成本	11,723	26.2%	27,647	28.6%	14,864	28.7%	8,415	22.0%
以股份為基礎的薪酬開支	1,515	3.4%	921	1.0%	683	1.3%	5,636	14.8%
所用材料及消耗品的成本	9,119	20.4%	19,117	19.8%	12,907	25.0%	4,293	11.3%
其他 ⁽¹⁾	7,356	16.4%	10,948	11.3%	5,494	10.6%	1,391	3.6%
合計	44,746	100.0%	96,701	100.0%	51,724	100.0%	38,185	100.0%

(1) 主要指差旅開支、租金付款、公用事業成本及其他有關研發的雜項開支。

截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年7月31日止七個月，我們的核心產品VitaFlow™ II產生的研發開支(包括資本化開發成本及於損益中確認的研發成本)分別為人民幣46.1百萬元、人民幣52.9百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣15.7百萬元，分別佔同期總研發開支的41.6%、40.5%、50.1%及31.0%。

分銷成本

分銷成本主要包括(i)市場開發費用，主要包括銷售及營銷活動相關開支(如會議成本、展覽產生的開支及產品推廣開支)；(ii)員工成本，主要包括銷售及營銷人員的薪水、獎金及福利；及(iii)以股份為基礎的薪酬開支。下表載列於所示期間我們分銷成本的組成部分。

	截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2018年		2019年		2019年		2020年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
市場開發費用	4,887	52.1%	16,208	62.1%	6,556	52.0%	12,867	55.7%
員工成本	3,769	40.2%	8,560	32.8%	5,373	42.6%	7,058	30.6%
以股份為基礎的薪酬開支	339	3.6%	395	1.5%	230	1.8%	2,183	9.5%
折舊與攤銷	3	0.0%	22	0.1%	8	0.1%	27	0.1%
其他	383	4.1%	920	3.5%	443	3.5%	953	4.1%
合計	9,381	100.0%	26,105	100.0%	12,610	100.0%	23,088	100.0%

財務資料

行政開支

行政開支主要包括(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)員工成本，主要包括薪水、獎金及福利；(iii)辦公室租賃與公用事業開支；(iv)有關招聘、會計及法律服務的諮詢費；及(v)差旅開支。下表載列於所示期間行政開支的組成部分。

	截至12月31日止年度				截至7月31日止七個月			
	2018年		2019年		2019年		2020年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
以股份為基礎的薪酬開支.....	164	2.7%	152	1.4%	89	1.4%	23,602	68.3%
員工成本.....	3,147	51.6%	5,898	54.3%	3,385	53.7%	5,205	15.1%
辦公室租賃與公用事業開支.....	1,235	20.3%	1,729	15.9%	1,195	19.0%	865	2.5%
諮詢費.....	1,096	18.0%	1,720	15.9%	1,141	18.1%	317	0.9%
差旅開支.....	297	4.9%	526	4.8%	389	6.2%	173	0.5%
折舊與攤銷.....	63	1.0%	186	1.7%	12	0.2%	142	0.4%
其他.....	95	1.5%	642	6.0%	91	1.4%	4,273	12.3%
合計.....	6,097	100.0%	10,853	100.0%	6,302	100.0%	34,577	100.0%

其他淨收入／(虧損)

其他淨收入／(虧損)包括(i)政府補助，主要包括自地方政府收到的用於支持研發活動及業務運營的補貼；(ii)銀行存款以及向微創醫療集團提供的貸款(該貸款已於2018年悉數償還)產生的利息收入；及(iii)匯兌淨虧損或收益。下表載列於所示期間其他淨收入／(虧損)的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
政府補助.....	293	3,907	15	2,292
利息收入.....	1,081	60	29	953
匯兌淨(虧損)／收益.....	(402)	1,097	390	(4,763)
合計.....	972	5,064	434	(1,518)

金融工具公允價值變動

於往績記錄期間，我們的金融工具公允價值變動包括以下各項的公允價值變動(i)對4C Medical的投資；(ii)與投資ValCare及4C Medical有關的Witney認沽期權。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構—戰略投資」及「業務—與第三方合作」；及(iii) D輪調整，其中我們應在股東協議規定的若干情況下向2020年首次公開發售前投資者發行額外D輪優先

財務資料

股。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 本集團重大股權變動 — 5. 2020年首次公開發售前投資」及本招股章程附錄一所載的會計師報告附註25。下表載列於所示期間金融工具公允價值變動的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
以下各項的公允價值變動				
— 於4C Medical的投資	—	2,806	—	1,904
— Witney認沽期權	—	(11,455)	(11,264)	(3,043)
— D輪調整	—	—	—	(26,968)
合計	—	(8,649)	(11,264)	(28,107)

其他經營成本

其他經營成本主要包括(i)有關全球發售的上市開支；(ii)與D輪融資有關的其他法律及專業費用；及(iii)重組開支。下表載列於所示期間我們其他經營成本的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
上市開支	—	—	—	15,123
其他法律及專業費用	—	—	—	2,324
重組開支	—	1,057	—	—
其他	12	—	—	210
合計	12	1,057	—	17,657

財務資料

融資成本

融資成本主要包括(i)因發行C輪優先股和D輪優先股產生其他金融負債的利息；(ii)於往績記錄期間採納《香港財務報告準則》第16號產生租賃負債的利息；及(iii)計息借款的利息。下表載列於所示期間我們融資成本的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
		(人民幣千元)		
			(未經審核)	
其他金融負債的利息	—	7,575	—	69,841
租賃負債的利息	900	1,037	639	493
計息借款的利息	—	1,407	238	39
向關聯方貸款的利息	—	2,404	1,107	—
其他	99	100	49	108
合計	999	12,523	2,033	70,481

所得稅開支

我們於往績記錄期間並未產生任何所得稅開支。我們的主要適用稅項及稅率如下：

開曼群島及英屬維爾京群島

根據開曼群島和英屬維爾京群島目前的規則與法規，本公司以及其位於開曼群島和英屬維爾京群島的附屬公司現無須在該等司法管轄區繳納任何所得稅。

中國

我們的中國附屬公司須就其應課稅收入繳納企業所得稅，根據企業所得稅法律法規，中國附屬公司的法定稅率為25%。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率就估計應課稅利潤繳納香港利得稅。於往績記錄期間並未作出香港利得稅撥備。

經營業績

截至2020年7月31日止七個月與截至2019年7月31日止七個月的對比

收入

截至2019年7月31日止七個月，我們並未產生任何收入。於2019年8月，我們開始商業化VitaFlow™（我們的首款商業化產品），截至2020年7月31日止七個月，銷售VitaFlow™錄得人民幣48.4百萬元的收入。

財務資料

銷售成本

截至2019年7月31日止七個月，我們並未產生任何銷售成本。截至2020年7月31日止七個月，我們錄得生產VitaFlow™有關的銷售成本人民幣27.5百萬元。

毛利及毛利率

截至2019年7月31日止七個月，我們並未產生任何收入或銷售成本。截至2020年7月31日止七個月，我們銷售VitaFlow™的相關毛利為人民幣21.0百萬元，毛利率為43.3%。

研發成本

我們的研發成本從截至2019年7月31日止七個月的人民幣51.7百萬元減至截至2020年7月31日止七個月的人民幣38.2百萬元。該減少主要由於(i)所使用的材料及消耗品成本減少人民幣8.6百萬元；及(ii)第三方合約成本減少人民幣6.4百萬元，以上兩項均與主要因新型冠狀病毒疫情的影響導致的研發活動暫時延期有關。例如，我們的研發僱員於2020年1月下旬及2月須遠程工作，以及我們正在歐洲進行的VitaFlow™ II臨床試驗被暫停。詳情請參閱「概要—新型冠狀病毒疫情的影響」。此外，截至2020年7月31日止七個月，我們的員工成本減少人民幣7.7百萬元，是由於自2019年8月VitaFlow™商業化以來，供應鏈員工的工作重點從研發相關轉向商業化生產，以支持市場擴張及銷售增長，分攤至研發成本的費用有所降低。

分銷成本

我們的分銷成本從截至2019年7月31日止七個月的人民幣12.6百萬元增至截至2020年7月31日止七個月的人民幣23.1百萬元。該增加主要歸因於(i)市場開發費用增加人民幣6.3百萬元，原因是我們在VitaFlow™商業化後增加了銷售及營銷活動；(ii)購股權計劃令以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣2.0百萬元；及(iii)員工成本增加人民幣1.7百萬元以支持我們日益增加的銷售及營銷活動。

行政開支

我們的行政開支從截至2019年7月31日止七個月的人民幣6.3百萬元大幅增至截至2020年7月31日止七個月的人民幣34.6百萬元。該增加主要歸因於以股份為基礎的薪酬開支增加人民幣23.5百萬元(主要由於購股權計劃)。

其他淨收入／(虧損)

截至2019年7月31日止七個月，我們錄得其他淨收入人民幣0.4百萬元，截至2020年7月31日止七個月，我們錄得其他淨虧損人民幣1.5百萬元。截至2020年7月31日止七個月，我們的其他淨虧損主要歸因於匯兌淨虧損人民幣4.8百萬元，反映了美元兌人民幣

財務資料

貶值對以美元計值的資金所產生的影響。該等其他淨虧損部分被截至2020年7月31日止七個月的(i)政府補助人民幣2.3百萬元；及(ii)利息收入人民幣1.0百萬元所抵銷。

金融工具公允價值變動

我們的金融工具公允價值變動從截至2019年7月31日止七個月的人民幣11.3百萬元增至截至2020年7月31日止七個月的人民幣28.1百萬元，是由於D輪調整以及Witney認沽期權的估值增加。有關增加部分被我們對4C Medical的投資估值增加所抵銷。

其他經營成本

我們的其他經營成本從截至2019年7月31日止七個月的零增至截至2020年7月31日止七個月的人民幣17.7百萬元。該增加主要是由於全球發售相關的上市開支。

融資成本

我們的融資成本從截至2019年7月31日止七個月的人民幣2.0百萬元大幅增至截至2020年7月31日止七個月的人民幣70.5百萬元。該增加主要歸因於發行C輪優先股及D輪優先股導致其他金融負債的利息增加。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的對比

收入

截至2018年12月31日止年度，我們並未產生任何收入。於2019年8月，我們開始商業化我們的首款獲批產品VitaFlow™，截至2019年12月31日止年度錄得VitaFlow™銷售收入人民幣21.5百萬元。

銷售成本

截至2018年12月31日止年度，我們並無產生任何銷售成本。截至2019年12月31日止年度，我們就生產VitaFlow™產生銷售成本人民幣15.2百萬元。

毛利及毛利率

因此，截至2019年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣6.3百萬元，毛利率為29.3%。

研發成本

研發成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣44.7百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣96.7百萬元。該增加主要歸因於(i)第三方合約成本增加人民幣15.9百萬元；(ii)員工成本增加人民幣14.7百萬元；及(iii)所使用的材料和消耗品增加人民幣10.0百萬元，前述各項均與我們的在研產品研發活動增加有關。

財務資料

分銷成本

分銷成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣26.1百萬元。該增加主要歸因於(i)市場開發費用增加人民幣11.3百萬元，原因是我們自2019年8月起就VitaFlow™的商業化增加了銷售與營銷活動；及(ii)員工成本增加人民幣4.8百萬元，反映了為支持不斷增加的銷售及營銷活動而增加銷售及營銷僱員人數。

行政開支

行政開支從截至2018年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元增至截至2019年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元。該增加主要歸因於員工成本增加人民幣2.8百萬元，反映了為支持我們的業務增長而增加行政僱員人數。

其他淨收入／(虧損)

其他淨收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元大幅增至截至2019年12月31日止年度的人民幣5.1百萬元。該增加主要歸因於(i)我們於2019年確認的政府補助增加人民幣3.6百萬元；及(ii)匯兌淨收益人民幣1.1百萬元，反映了美元兌人民幣升值對我們以美元計值資金的影響。

金融工具公允價值變動

我們的金融工具公允價值變動從截至2018年12月31日止年度的零增至截至2019年12月31日止年度的人民幣8.6百萬元，主要是由於有關Witney認沽期權的公允價值變動損失人民幣11.5百萬元。該等損失部分被因我們投資4C Medical的估值增加導致金融工具公允價值變動收益人民幣2.9百萬元所抵銷。詳情請參閱「對若干綜合損益表項目的討論—金融工具公允價值變動」。

其他經營成本

我們的其他經營成本從人民幣12,000元增至人民幣1.1百萬元，主要歸因於重組產生的成本。

融資成本

融資成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元大幅增至截至2019年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元，主要是由於(i)發行C輪優先股產生其他金融負債的利息人民幣7.6百萬元；(ii)向關聯方貸款利息人民幣2.4百萬元(該貸款已於2019年悉數償還)；及(iii)計息借款利息人民幣1.4百萬元。

財務資料

若干主要綜合財務狀況表項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選項目，其摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。

	截至12月31日		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日
	(人民幣千元)		
非流動資產			
物業、廠房及設備	34,085	42,767	42,698
無形資產	196,415	222,491	226,227
於一家合營企業中的權益	35,084	35,579	35,622
其他金融資產	41,275	51,673	53,627
其他非流動資產	17,925	9,661	4,633
非流動資產總值	324,784	362,171	362,807
流動資產			
存貨	17,080	49,224	71,936
貿易及其他應收款項	9,523	24,917	31,220
已抵押及定期存款	325	325	325
現金及現金等價物	50,418	109,263	698,166
流動資產總值	77,346	183,729	801,647
流動負債			
計息借款	—	20,000	—
貿易及其他應付款項	110,954	35,331	43,269
合約負債	—	3,567	12
租賃負債	4,258	7,249	7,559
衍生金融負債	—	—	26,782
其他金融負債	—	321,594	1,290,295
流動負債總額	115,212	387,741	1,367,917
流動負債淨額	(37,866)	(204,012)	(566,270)
資產總值減流動負債	286,918	158,159	(203,463)
非流動負債			
租賃負債	12,059	11,380	7,459
遞延收入	1,480	3,480	2,775
衍生金融負債	—	11,455	14,498
非流動負債總額	13,539	26,315	24,732
資產／(負債)淨值	273,379	131,844	(228,195)

財務資料

存貨

我們的存貨包括(i)用於在研產品研發活動和製造的原材料；(ii)在製品；及(iii)製成品。我們定期監控我們的存貨並努力維持最佳存貨水平，使其符合近期的預期用途。詳情請參閱「業務－庫存」。下表載列截至所示日期我們存貨的組成部分。

	截至12月31日		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日
	(人民幣千元)		
原材料			
— 製造	—	12,309	24,164
— 研發	17,080	15,464	10,038
小計	17,080	27,773	34,202
在製品	—	15,703	32,294
製成品	—	5,748	5,440
合計	17,080	49,224	71,936

我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣17.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣49.2百萬元，主要由於(i)自VitaFlow™於2019年8月進行商業化以來我們便開始製造VitaFlow™，在製品增加人民幣15.7百萬元；及(ii)為支持VitaFlow™的商業化製造而增加原材料及消耗品採購，使原材料增加人民幣10.7百萬元。我們截至2020年7月31日的存貨進一步增至人民幣71.9百萬元，主要歸因於(i)在製品增加人民幣16.6百萬元；及(ii)原材料增加人民幣6.4百萬元，主要由於我們出於對新型冠狀病毒疫情影響的預計，戰略性地採購更多原材料。

下表載列於所示期間我們的存貨及製成品周轉天數。

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日 止七個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	—	218	405
製成品周轉天數 ⁽²⁾	—	57	43

(1) 年內／期內存貨周轉天數是指相關年度／期間存貨期初和期末結餘的算術平均值除以以下兩者之和：(i)相關年度／期間的銷售成本除以2019年的152天(商業化之後2019年的最後五個月)及七個月期間的212天；及(ii)相關年度／期間的研發所用原材料和消耗品除以2019年的365天及七個月期間的212天。

(2) 年內／期內的平均製成品周轉天數是指相關年度／期間製成品期初和期末結餘的算術平均值除以相關年度／期間的銷售成本，再乘以2019年的152天(商業化之後2019年的最後五個月)及七個月期間的212天。

我們的存貨周轉天數由截至2019年12月31日止年度的218天大幅增至截至2020年7月31日止七個月的405天。該增加主要是由於原材料採購增加，這與我們業務的擴張一致。

財務資料

此外，出於對新型冠狀病毒疫情影響的預計，我們戰略性地採購更多用於生產的原材料，以控制原材料可能出現短缺的情況。另外，有關周轉天數的增加亦歸因於在製品的增加，反映了增加生產活動以滿足市場對我們產品的需求。截至2019年12月31日止年度及截至2020年7月31日止七個月，我們的製成品周轉天數保持相對穩定，分別為57天及43天，反映了我們製成品周轉正常。

截至2020年11月30日（就負債聲明而言的最後可行日期），再有人民幣36.1百萬元的存貨被消耗，佔截至2020年7月31日我們存貨總額的50.2%。

即期貿易及其他應收款項

我們的即期貿易及其他應收款項主要包括(i)可抵扣增值稅，即我們就可抵扣未來應繳增值稅的採購所支付的增值稅；(ii)付予供應商及服務提供商的按金及預付款項；及(iii)貿易應收款項。於往績記錄期間，我們要求我們的絕大部分分銷商在產品發貨前支付全額款項，但兩個分銷商除外，我們分別給予其自2020年6月起10個營業日以及自2019年10月起約30天的信用期限。因此，我們在2018年和2019年均無貿易應收款項，截至2020年7月31日，我們錄得的貿易應收款項為人民幣3.2百萬元。我們尋求維持對未收回應收款項的嚴格控制，以最大程度降低信貸風險。詳情請參閱「業務—客戶—分銷商的權利和義務」。下表載列截至所示日期我們即期貿易及其他應收款項的組成部分。

	截至12月31日		截至2020年 7月31日
	2018年	2019年	
		(人民幣千元)	
可抵扣增值稅	4,928	21,347	23,428
按金及預付款項	4,419	3,386	4,100
貿易應收款項	—	—	3,155
其他應收賬款	176	184	537
合計	<u>9,523</u>	<u>24,917</u>	<u>31,220</u>

我們的即期貿易及其他應收款項由截至2018年12月31日的人民幣9.5百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣24.9百萬元。該增加主要由於我們採購原材料消耗品以支持研發活動及VitaFlow™的商業化製造，導致可抵扣增值稅增加人民幣16.4百萬元。有關增加部分被按金及預付款項減少人民幣1.0百萬元所抵銷。

我們的即期貿易及其他應收款項由截至2019年12月31日的人民幣24.9百萬元進一步增至截至2020年7月31日的人民幣31.2百萬元。該增加主要是由於(i)應收我們的分銷商人民幣3.2百萬元的貿易應收款項；及(ii)可抵扣增值稅因我們的原材料消耗品採購增加人民幣2.1百萬元。

財務資料

截至2020年11月30日(就負債聲明而言的最後可行日期)，我們截至2020年7月31日的全部貿易應收款項已結清。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由截至2018年12月31日的人民幣50.4百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣109.3百萬元，主要歸因於我們從C輪融資中獲得的資金。我們的現金及現金等價物由截至2019年12月31日的人民幣109.3百萬元大幅增至截至2020年7月31日的人民幣698.2百萬元，主要歸因於我們從D輪融資中獲得的資金。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)應付第三方供應商及關聯方的貿易應付款項；(ii)應計工資；及(iii)其他應付款項及應計費用。下表載列截至所示日期我們貿易及其他應付款項的組成部分。

	截至12月31日		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日
		(人民幣千元)	
應付以下各方的貿易應付款項			
— 第三方供應商	6,988	11,647	12,143
— 關聯方	16,226	2,501	1,370
小計	23,214	14,148	13,513
應計工資	5,748	10,638	9,923
應付關聯方貸款及利息	76,359	1,874	—
其他應付款項及應計費用	5,633	8,671	19,833
合計	110,954	35,331	43,269

我們的貿易及其他應付款項由截至2018年12月31日的人民幣111.0百萬元大幅減至截至2019年12月31日的人民幣35.3百萬元，主要由於(i)應付關聯方貸款及利息減少人民幣74.5百萬元，反映我們於2019年結算來自微創醫療集團的貸款；及(ii)應付關聯方的貿易應付款項減少人民幣13.7百萬元。該減少部分被以下各項所抵銷：(i)應計工資增加人民幣4.9百萬元，與我們的僱員人數增加一致；(ii)應付第三方供應商的貿易應付款項增加人民幣4.7百萬元，與我們的業務增長一致；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣3.0百萬元。

我們的貿易及其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣35.3百萬元增至截至2020年7月31日的人民幣43.3百萬元，主要是由於其他應付款項和應計費用增加人民幣11.2百萬元，主要反映有關D輪融資的交易費。相關增加部分被以下各項所抵銷：(i)應付關聯方利息減少人民幣1.9百萬元；(ii)應計工資減少人民幣0.7百萬元；及(iii)貿易應付款項減少人民幣0.6百萬元。

財務資料

下表載列截至所示日期根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日
		(人民幣千元)	
一個月內.....	18,441	13,449	13,405
一個月至一年.....	4,773	657	20
一年以上.....	—	42	88
合計.....	23,214	14,148	13,513

截至2020年11月30日(就負債聲明而言的最後可行日期)，人民幣10.4百萬元(佔截至2020年7月31日我們貿易應付款項的77.0%)隨後已被結算。

衍生金融負債

於往績記錄期間，我們衍生金融負債由D輪調整及Witney認沽期權組成。截至2020年7月31日，D輪調整及Witney認沽期權的公允價值分別為人民幣26.8百萬元及人民幣14.5百萬元。未在活躍市場交易的衍生金融負債的公允價值採用適用的估值技術釐定，該估值技術包含不可觀察輸入數據(包括事件發生的預期概率、預期波幅等)。有關第三級估值公允價值計量的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註28(e)。有關衍生金融負債的詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註24及附註25。

其他金融負債

截至2019年12月31日，我們的其他金融負債指我們於2019年發行的C輪優先股。截至2020年7月31日，我們的其他金融負債指我們發行的C輪優先股和D輪優先股。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註25。該等優先股將在上市後自動轉換為股份，屆時我們預計會將其自負債重新分類至權益，並相應地轉換為資產淨值狀況。

財務資料

流動性及資本資源

流動資產／負債淨額

	截至12月31日		截至7月31日	截至11月30日
	2018年	2019年	2020年	
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動資產				
存貨.....	17,080	49,224	71,936	75,263
貿易及其他應收款項.....	9,523	24,917	31,220	40,159
已抵押及定期存款.....	325	325	325	325
現金及現金等價物.....	50,418	109,263	698,166	650,178
流動資產總值	<u>77,346</u>	<u>183,729</u>	<u>801,647</u>	<u>765,925</u>
流動負債				
計息借款.....	—	20,000	—	—
貿易及其他應付款項.....	110,954	35,331	43,269	54,351
合約負債.....	—	3,567	12	1,267
租賃負債.....	4,258	7,249	7,559	9,406
衍生金融負債.....	—	—	26,782	53,846
其他金融負債.....	—	321,594	1,290,295	1,273,599
流動負債總額	<u>115,212</u>	<u>387,741</u>	<u>1,367,917</u>	<u>1,392,469</u>
流動負債淨額	<u>(37,866)</u>	<u>(204,012)</u>	<u>(566,270)</u>	<u>(626,544)</u>

營運資金

我們的現金主要用於我們在研產品的研發，以及我們為購買物業、廠房及設備支付的款項。於往績記錄期間，我們主要通過股本融資為我們的營運資金需求提供資金。自2019年8月起，我們還通過銷售VitaFlow™獲得現金。我們監控我們的現金及現金等價物並將其維持在我們認為適當的水平，以為我們的營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。隨著我們業務的發展壯大，我們期望通過增加現有商業化產品的銷售收入並推出新產品，從我們的經營活動中產生更多現金淨額。展望未來，我們認為，我們能夠通過綜合使用銀行結餘和現金、銀行借款以及全球發售所得款項淨額的資金來滿足流動資金要求。截至2020年7月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣698.2百萬元。此外，截至2020年11月30日，我們未使用的貸款融通為人民幣70.0百萬元。

經考慮本集團可動用的財務資源(包括現金及現金等價物、內部所得資金以及上市估計所得款項淨額)後，董事認為，我們擁有足夠營運資金承擔自本招股章程日期起未來至少12個月內至少125%的成本，包括研發成本、分銷成本、行政開支及其他經營成本。

我們的現金消耗率是指我們平均每月(i)經營活動所用現金淨額；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款。假設未來平均每月現金消耗率約為2019年水平的1.7倍，我們估計我們截至2020年11月30日(就負債聲明而言的最後可行日期)的現金及現金等價物將足以維持我

財務資料

們的財務能力約23.4個月，或倘亦將上市估計所得款項淨額(基於示意性發售價格區間的最高值)納入考慮，則將足以維持我們的財務能力至少五年。我們將繼續密切監控營運資金，如需要，預期將進行下一輪融資，最短緩衝期為12個月。

現金流量

下表載列於所示期間我們現金流量的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日 止七個月
	(人民幣千元)		
營運資金變動前經營活動			
所得現金流量	(55,614)	(112,081)	(49,552)
營運資金變動	(14,604)	(30,656)	(26,125)
經營活動所用現金淨額	(70,218)	(142,737)	(75,677)
投資活動所用現金淨額	(140,914)	(55,669)	(17,644)
融資活動產生的現金淨額	171,664	263,159	679,174
現金及現金等價物(減少)/			
增加淨額	(39,468)	64,753	585,853
年初/期初現金及現金等價物	89,886	50,418	109,263
匯率變動影響	—	(5,908)	3,050
年末/期末現金及現金等價物	50,418	109,263	698,166

經營活動

自成立以來，我們經營產生負現金流量。我們的絕大部分經營性現金流出因研發成本及分銷成本所致。鑒於我們於整個往績記錄期間的經營性現金淨流出，我們計劃通過以下方式改善有關狀況：(i)快速推進後期在研產品商業化，以從產品銷售中產生收入；(ii)採取全面措施以有效控制成本及經營開支，主要包括研發成本及行政開支；(iii)提高營運資金管理效率；(iv)成功進行全球發售以獲取所得款項；及(v)必要時通過公開或私募發行、債務融資、合作及授權安排或其他資源尋求額外資金。

截至2020年7月31日止七個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣75.7百萬元，主要反映稅前虧損人民幣192.6百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)，而有關項目主要包括(i)融資成本人民幣70.4百萬元；(ii)以權益結算的股份支付人民幣31.6百萬元；及(iii)金融工具的公允價值變動人民幣28.1百萬元。該金額就營運資金的反向影響作進一步調整。營運資金變動的反向影響主要指(i)存貨增加人民幣21.8百萬元；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣5.5百萬元；及(iii)合約負債減少人民幣3.6百萬元，部分被其他非流動應收款項減少人民幣5.0百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣142.7百萬元，主要歸因於稅前淨虧損人民幣144.5百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)，而有關項

財務資料

目主要包括(i)攤銷和折舊人民幣13.8百萬元；(ii)融資成本人民幣12.4百萬元；及(iii)金融工具公允價值變動人民幣8.6百萬元。該金額就營運資金反向影響作進一步調整。營運資金變動的反向影響主要指(i)存貨增加人民幣32.1百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣14.6百萬元，部分被其他非流動應收款項減少人民幣8.3百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣70.2百萬元，主要歸因於稅前淨虧損人民幣60.3百萬元(就非現金及非經營項目作出調整)，而有關項目主要包括(i)攤銷和折舊人民幣2.8百萬元；(ii)以權益結算的股份支付人民幣2.0百萬元；及(iii)利息收入人民幣1.1百萬元。該金額就營運資金反向影響作進一步調整。營運資金變動的反向影響主要指(i)存貨增加人民幣12.0百萬元；及(ii)其他應收款項增加人民幣7.4百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣9.2百萬元所抵銷。

投資活動

截至2020年7月31日止七個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣17.6百萬元，主要歸因於(i)與資本化的開發成本有關的無形資產付款人民幣12.4百萬元；及(ii)與購置機械、設備及租賃物業裝修有關的購置物業、廠房及設備付款人民幣5.7百萬元。

截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣55.7百萬元，主要歸因於(i)與資本化的開發成本有關的無形資產付款人民幣41.3百萬元；(ii)與購置機械、設備及租賃物業裝修有關的購置物業、廠房及設備付款人民幣7.4百萬元；及(iii)我們增加對4C Medical的投資，因而作出投資合營企業及其他金融資產付款人民幣7.0百萬元。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣140.9百萬元，主要歸因於(i)投資合營企業及其他金融資產付款人民幣76.4百萬元，與我們投資於ValCare及4C Medical相關；(ii)與資本化的開發成本有關的無形資產付款人民幣61.4百萬元；及(iii)購置物業、廠房及設備付款人民幣4.1百萬元。

融資活動

截至2020年7月31日止七個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣679.2百萬元，主要歸因於發行D輪優先股所得款項人民幣705.7百萬元，部分被(i)計息借款還款人民幣20.0百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣4.2百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣263.2百萬元，主要歸因於發行B輪優先股所得款項人民幣480.6百萬元、發行C輪優先股所得款項人民幣317.4百萬元、普通股股東出資人民幣213.0百萬元及向關聯方貸款人民幣118.6百

財務資料

萬元，部分被於重組時視作向股東作出的分派人民幣686.0百萬元及償還向關聯方貸款人民幣193.9百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣171.7百萬元，主要歸因於(i)普通股股東出資人民幣96.4百萬元；及(ii)向關聯方貸款人民幣76.4百萬元，部分被租賃付款的本金部分人民幣0.8百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表提供有關我們於所示期間現金經營成本的資料。

	截至12月31日止年度		截至7月31日止七個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
研發成本				
核心產品的研發成本				
臨床試驗開支	6,727	8,569	5,126	4,493
員工成本	6,516	13,575	7,892	3,841
第三方合約成本	11,231	9,030	7,368	1,563
原材料成本	18,163	15,720	14,101	5,329
其他	2,262	4,220	2,714	171
其他產品及在研產品的研發成本				
臨床試驗開支	1,772	839	218	373
員工成本	16,966	22,970	13,235	12,204
第三方合約成本	12,680	21,573	7,673	3,548
原材料成本	10,997	16,105	9,606	4,532
其他	7,596	8,667	1,427	1,290
員工僱傭 ⁽¹⁾	5,832	13,626	6,598	13,821
產品營銷	5,095	16,138	6,802	13,681
直接生產成本	—	8,588	—	15,790
非所得稅、特許權使用費和				
其他政府收費 ⁽²⁾	104	24	44	52
應急準備金	—	—	—	—
任何其他重大成本	—	—	—	—

(1) 指總員工成本，主要包括薪金及獎金。

(2) 指已繳印花稅。

財務資料

債務

截至2018年及2019年12月31日、2020年7月31日以及2020年11月30日，除下表所披露者外，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、借款、承兌負債或其他類似債務、任何擔保或其他重大或有負債。自2020年11月30日(就本負債聲明而言的最後可行日期)起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7月31日	截至11月30日
	2018年	2019年	2020年	
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
流動				
其他金融負債	—	321,594	1,290,295	1,273,599
租賃負債	4,258	7,249	7,559	9,406
計息借款	—	20,000	—	—
非流動				
租賃負債	12,059	11,380	7,459	8,728
合計	<u>16,317</u>	<u>360,223</u>	<u>1,305,313</u>	<u>1,291,733</u>

其他金融負債

根據《香港財務報告準則》，於往績記錄期間，C輪優先股及D輪優先股於綜合財務狀況表中分類為我們的其他金融負債。因此，截至2019年12月31日、2020年7月31日以及2020年11月30日，我們的其他金融負債分別為人民幣321.6百萬元、人民幣1,290.3百萬元及人民幣1,273.6百萬元。該等優先股將在上市後自動轉換為股份，我們預計屆時將轉為資產淨值狀況。因此，我們預計未來不會自該等優先股確認更多金融負債。

租賃負債

截至2018年及2019年12月31日、2020年7月31日及11月30日，我們錄得租賃負債分別為人民幣16.3百萬元、人民幣18.6百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣18.1百萬元，主要與我們為辦公場所、製造、研發租賃的物業有關。我們就除短期租賃及低價值資產租賃以外的所有租賃確認租賃負債。

計息借款

截至2019年12月31日，我們的計息借款為人民幣20.0百萬元，為來自一家知名中國商業銀行的貸款，主要用於為我們的業務經營提供資金。該筆貸款的年利率為4.35%。我們已於2020年1月償還該筆貸款。

財務資料

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支指無形資產和物業、廠房及設備添置。具體而言，我們的無形資產主要指資本化的開發成本。下表載列於所示期間我們資本開支的組成部分。

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日止 七個月
	(人民幣千元)		
無形資產.....	66,210	33,802	12,748
物業、廠房及設備.....	28,243	16,203	5,543
合計.....	94,453	50,005	18,291

我們預計，於2020年及2021年的資本開支將主要包括購買機械及設備、租賃物業裝修以及資本化的開發成本。我們計劃使用銀行現金及全球發售所得款項淨額為計劃資本開支提供資金。詳情請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。我們可能會根據我們的持續商業需求將擬用於資本開支的資金進行重新分配。

合約責任

資本承擔

截至2018年及2019年12月31日及2020年7月31日，與物業、廠房及設備以及無形資產有關的未履行資本承擔分別為人民幣5.3百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣2.1百萬元。

或有負債

截至2018年及2019年12月31日及2020年7月31日，我們並無任何或有負債。我們確認，截至最後可行日期，我們的或有負債並無任何重大變動或安排。

資產負債表外承擔和安排

截至最後可行日期，我們未訂立任何資產負債表外交易。

市場及其他金融風險

我們面臨多項市場及其他金融風險，包括信貸風險、流動性風險、利率風險及貨幣風險。我們管理並監控這些風險，以確保能夠及時、有效地實施適當措施。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28。下文的討論提供有關我們的市場及其他金融風險的概要。

貨幣風險

我們面臨的貨幣風險主要來自(i)會產生以外幣計值的應付款項的購買；及(ii)來自我們的中國附屬公司的以美元計值的銀行現金。我們當前沒有外幣對沖政策，但管理

財務資料

層對外匯風險實施監控，並將視需要考慮對沖重大外幣風險。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28(d)。

利率風險

我們面臨的利率風險主要來自銀行現金、銀行存款、計息借款、向關聯方貸款／貸款予關聯方以及可贖回優先股。我們還面臨與市場利率變化有關的現金流量利率風險。董事認為我們承受的利率風險程度有限，故未進行敏感性分析。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28(c)。

信貸風險

我們的信貸風險主要歸因於貿易及其他應收款項。由於交易對手方為我們認為信貸風險較低的國有銀行或信譽良好的商業銀行，因此我們因現金及現金等價物而面臨的信貸風險有限。管理層已制定信貸政策，並持續監管信貸風險。經管理層評估，於往績記錄期間，貿易及其他應收款項的信貸風險自初始確認以來沒有顯著增加。因此，管理層採用在各報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的12個月預期信貸虧損方法。管理層預期貿易及其他應收款項因該等交易對手違約而發生虧損的概率較小，且貿易及其他應收款項的虧損準備撥備並不重大。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28(a)。

流動性風險

在管理流動性風險時，我們監控其流動性需求及其對借款契諾的遵守情況，以確保其維持足夠的現金儲備，並獲主要金融機構承諾提供充足的資金，以在短期和較長期滿足其流動性需求。詳情請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註28(b)。

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們主要財務比率的組成部分。

	截至12月31日		截至2020年 7月31日
	2018年	2019年	
流動比率 ⁽¹⁾	0.67	0.47	0.59
速動比率 ⁽²⁾	0.52	0.35	0.53

(1) 流動比率指截至同日的流動資產除以流動負債。

(2) 速動比率指截至同日的流動資產扣除存貨，再除以流動負債。

我們的流動比率從截至2018年12月31日的0.67降至截至2019年12月31日的0.47，原因

財務資料

是我們的流動負債增加人民幣272.5百萬元，主要由於其他金融負債和計息借款增加，而我們的流動資產增長相對較慢。

我們的流動比率從截至2019年12月31日的0.47增至截至2020年7月31日的0.59，原因是我們的流動資產增加人民幣617.9百萬元，主要由於我們從D輪融資獲得資金而令我們的現金及現金等價物增加，而我們的流動負債增長相對較慢。

我們的速動比率從截至2018年12月31日的0.52降至截至2019年12月31日的0.35，原因是我們的流動負債增加人民幣272.5百萬元，主要由於其他金融負債和計息借款增加，而我們的速動資產增長相對較慢。

我們的速動比率從截至2019年12月31日的0.35增至截至2020年7月31日的0.53，原因是我們的速動資產增加人民幣595.2百萬元，主要由於我們從D輪融資獲得資金而令我們的現金及現金等價物增加，而我們的流動負債增長相對較慢。

與關聯方的交易

於往績記錄期間，我們進行了以下交易，且下表載列我們於所示期間與關聯方之間的交易。

	截至12月31日止年度		截至2020年
	2018年	2019年	7月31日 止七個月
	(人民幣千元)		
與關聯方的融資安排			
— 向關聯方貸款.....	76,359	118,605	—
— 償還向關聯方貸款.....	—	(193,852)	—
— 貸款予一名關聯方.....	(50,000)	—	—
— 一名關聯方償還貸款.....	50,000	—	—
— 新增使用權資產及租賃負債....	11,690	6,274	560
— 上述融資安排所得利息收入....	170	—	—
— 上述融資安排所產生融資成本..	551	3,129	345
向關聯方購買物品.....	11,339	7,835	590
關聯方收取的服務費.....	10,209	11,390	3,252
— 一名關聯方收取的短期租賃款....	371	—	93
— 一名關聯方代本集團作出的付款...	—	—	8
— 一名關聯方就我們的銀行 貸款出具的擔保.....	—	70,000	—

董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註30所載的各關聯方交易均由相關方按公平基準及慣常商業條款於正常業務過程中作出。董事還認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的歷史業績或令歷史業績無法反映未來表現。此外，來自關聯方(即上海微創醫療)的所有擔保已於2020年11月解除。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司概無支付或宣派股息。經股東大會批准的情況下，未來任何股息的宣派和派付將由董事會全權酌情決定。無法保證我們將能夠按任何董事會計劃中所載的數目宣派或分派任何股息，甚或完全無法作出宣派或分派。目前，我們未定有任何股息政策，近期亦不擬宣派或支付任何股息。據開曼群島法律顧問告知，根據《公司法》以及章程大綱及章程細則，本公司可自利潤或股份溢價賬中宣派及派付股息，而在任何情況下，如宣派或派付股息會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則不得宣派或派付股息。投資者不應抱以收取現金股息的預期購買股份。

可供分派儲備

截至2020年7月31日，我們的可供分派儲備為人民幣481.8百萬元的股份溢價，可根據開曼群島《公司法》以及章程大綱及章程細則的條文分派予股東。

上市開支

假設並無根據超額配售權發行任何股份，則我們承擔的上市開支估計約為人民幣123.4百萬元（包括包銷佣金，且假設發售價為每股股份11.65港元，即示意性發售價格區間每股股份11.10港元至12.20港元的中位數）。截至2020年7月31日止七個月，計入損益的上市開支為人民幣15.1百萬元。於2020年7月31日後，預計約人民幣34.0百萬元將計入綜合損益表，約人民幣74.3百萬元預計將於上市後作為權益扣減入賬。假設發售價為每股股份11.65港元（即本招股章程所述示意性發售價格區間的中位數）並假設超額配售權未獲行使，我們的上市開支佔所得款項總額的百分比為6.2%。上述上市開支為最後可行估計，僅供參考，實際金額或有別於此估計。

截至2020年12月31日止年度的虧損估計

我們已編製以下截至2020年12月31日止年度的虧損估計。

截至2020年12月31日止年度本公司權益股東應佔估計綜合虧損 ⁽¹⁾	不超過人民幣 400.0百萬元
--	--------------------

(1) 編製上述估計的基準載於本招股章程附錄二B。董事已根據(i)本集團截至2020年7月31日止七個月的經審核綜合業績；及(ii)基於本集團截至2020年12月31日止五個月的管理賬目的未經審核綜合業績，編製截至2020年12月31日止年度本公司權益股東應佔估計綜合虧損。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下根據香港《上市規則》第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，以說明全球發售對截至2020年7月31日本集團綜合有形負債淨額的影響（猶如全球

財 務 資 料

發售已於該日進行)。未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映本集團綜合有形資產淨值(假設全球發售已於2020年7月31日或於任何未來日期完成)。

	截至2020年 7月31日			截至2020年 7月31日		
	本集團 綜合有形 負債淨額 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	C輪優先股和 D輪優先股 轉換後的 估計影響 ⁽³⁾	未經審核備考 經調整有形 資產淨值	每股未經審核備考 經調整有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	(人民幣千元)				人民幣元	港元等值 ⁽⁵⁾
按發售價每股股份						
11.10港元計算	(454,422)	1,798,180	1,317,077	2,660,835	1.12	1.35
按發售價每股股份						
12.20港元計算	(454,422)	1,979,175	1,317,077	2,841,830	1.20	1.44

- (1) 截至2020年7月31日本集團綜合有形負債淨額摘自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃基於截至2020年7月31日綜合負債淨額人民幣228,195,000元減去無形資產人民幣226,227,000元計算。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於示意性發售價每股股份11.10港元及12.20港元(分別為示意性發售價格區間的最低值及最高值)，經扣除與全球發售相關的估計包銷費用及其他相關開支(不包括截至2020年7月31日已計入損益的上市開支約人民幣15,123,000元)以及發行的205,620,000股股份，並未計及因行使超額配售權而可能發行的任何股份。全球發售估計所得款項淨額按1.1996港元兌人民幣1.00元的匯率換算為人民幣。概無聲明表示港元金額已經、本可以或可能會以該匯率換算為人民幣，反之亦然。
- (3) 截至2020年7月31日，C輪優先股及D輪優先股(包括D輪調整)的總結餘為人民幣1,317,077,000元(如本招股章程附錄一附註25所述)。上市後，C輪優先股及D輪優先股將自動被轉換為本公司普通股並將從負債重新指定為權益。
- (4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出前段所述調整後及基於2,366,167,020股已發行股份(假設全球發售及股份拆細已於2020年7月31日完成，包括完成B輪優先股、C輪優先股和D輪優先股轉換為本公司普通股)計算得出，並無計入行使超額配售權後可能發行的任何股份。
- (5) 就該備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘按人民幣0.8336元兌1.00港元的匯率換算為港元。概無聲明表示人民幣金額已經、本可以或可能會以該匯率換算為港元，反之亦然。
- (6) 並未就未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整以反映本集團於2020年7月31日後的任何買賣結果或訂立的其他交易。

無重大不利變動

除本招股章程披露者外，董事確認，自2020年7月31日(即本集團最後經審核綜合財務資料編製之日)起至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況並未出現重大不利變

財務資料

動；且自2020年7月31日以來，未發生可能對本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表中呈列的資料產生重大影響的事件。

《上市規則》規定的披露

董事確認，截至最後可行日期，概不存在根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須作出披露的情況。