

財務資料

閣下閱讀以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析時，應與本招股章程「附錄——會計師報告」所載合併財務資料連同隨附附註一併閱讀。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涉及風險及不確定性因素的前瞻性陳述。此等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗及理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在該等情況下屬適合的其他因素而作出的假設及分析作為依據。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能令未來業績與該等前瞻性陳述所作預測有重大差異的因素包括但不限於本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」所述的因素。

概覽

我們是中國同位素及輻照技術應用領域的領先企業。我們主要從事診斷及治療用放射性藥品及醫用和工業用放射源產品的研究、開發、製造及銷售。我們亦提供輻照滅菌服務及伽瑪射線輻照裝置的設計、製造及安裝的EPC服務，以及獨立醫學檢驗實驗室服務。根據弗若斯特沙利文的資料，按2017年的收益計，我們是中國最大的顯像診斷及治療用放射性藥品、尿素呼氣試驗藥盒及測試儀以及放射源產品製造商。根據弗若斯特沙利文的資料，於2017年，我們是三家經環保部批准合資格於中國從事輻照裝置設計、製造及安裝EPC服務供貨商中的兩家。

近年來，我們的業務規模穩定增長。尤其是，我們的收益由2015年的人民幣2,152.1百萬元增至2016年的人民幣2,363.1百萬元，且進一步增至2017年的人民幣2,672.0百萬元。於2015年、2016年及2017年，我們的純利分別為人民幣410.4百萬元、人民幣434.5百萬元及人民幣475.6百萬元。

呈列基準

我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則及香港上市規則適用披露規定編製。我們按歷史成本基準編製合併財務資料，惟若干金融工具除外，其按各報告期末公允價值計量。歷史成本通常基於交換貨物及服務所提供的代價的公允價值。

我們的合併財務資料載有本公司及我們所控制實體的財務資料。於必要時，我們對附屬公司的財務報表作出調整以使其會計政策符合我們的會計政策。所有與集團內交易有關的集團內資產及負債、股權、收入、開支及現金流均在合併賬目時全數對銷。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們相信，過往或預期可影響我們經營業績及財務狀況的最重要因素包括(其中包括)：

中國同位素及輻照行業的發展

我們的業務擴張及收益增長一直並將繼續受到中國同位素及輻照行業發展的影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，中國同位素醫療應用的市場規模於2017年達到人民幣4,382.0百萬元，且預計於2022年達到人民幣10,634.1百萬元，2017年至2022年的複合年增長率為19.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，中國工業用放射源的市場規模於2017年達到人民幣360.5百萬元，且預計於2022年達到人民幣428.7百萬元，2017年至2022年的複合年增長率為3.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，中國伽瑪射線輻照裝置設計及安裝的市場規模預計由2017年的人民幣29.9百萬元繼續增長至2022年的人民幣32.0百萬元，複合年增長率為1.3%。根據弗若斯特沙利文的資料，輻照服務的市場規模於2017年達到人民幣1,093.5百萬元，且預計於2022年達到人民幣1,418.5百萬元，2017年至2022年的複合年增長率為5.3%。有關進一步詳情請參閱「行業概覽」。

中國同位素及輻照行業市場的強勁增長受到諸多利好基本面因素的驅動。根據弗若斯特沙利文的資料，2016年中國醫療支出總額達到人民幣46,345億元，且預計2016年至2021年實現複合年增長率9.7%，達到人民幣73,710億元。除了醫療支出的快速增長之外，中國同位素及輻照行業市場的發展亦受到多重趨勢推動，包括可支配收入增加、健康意識提升、人口老齡化加劇、人的壽命延長及流行病學變遷、慢性疾病日益蔓延、政府政策利好、技術革新及廣大領域的應用潛力不斷壯大。我們的成功取決於我們準確識別及預測此等趨勢以及使我們的業務適應市場環境變化的能力。

作為覆蓋中國同位素及輻照行業價值鏈的廣泛應用領域的領先企業，我們相信，我們具備成熟條件獲益於整體市場的增長，且擁有競爭實力、資源及專門技能，利用日益發展的市場動態。然而，中國同位素及輻照行業的持續增長以及我們從市場增長獲益的能力乃受限於許多風險及不確定因素。有關進一步詳情，請參閱「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險」。

行業規例及我們適應監管環境變化之能力

中國同位素及輻照行業受到嚴格的政府規管及監督。現有的監管制度涉及生產及營運之各主要方面，包括批文、發牌及認證規定和程序、定期評估及更新程序、新藥註冊、質量控制、資質及環境保護。因此，中國政府及其他主管當局頒佈的政策及法規可能對我們的營運、產品及服務造成重大影響。因此，我們適應監管環境變化的能力將影響我們的經營業績。與我們業務有關的中國法律法規概要，請參閱「監管環境」。

我們提升銷售及營銷實力之能力

我們進一步增強及拓展我們的銷售及營銷實力的能力已並將繼續對我們的經營業績造成影響。作為我們整體增長策略之一部分，我們計劃繼續加大我們銷售網絡的覆蓋面及提升我們生產及分銷環節的協同效應，相信此舉能鞏固我們於國內的領先市場地位。例如，鑒於鈇^[99mTc]標記注射液及氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液中放射性同位素的半衰期相對較短，在醫院及其他醫療機構客戶附近設立該等產品之生產基地將提供重要的競爭優勢。為及時滿足中國人口中心日益增長的需求，我們擬於2023年之前在中國建設總計26個生產及分銷基地，以生產及銷售鈇^[99mTc]標記注射液及氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液。我們亦計劃利用規劃中的兩個新型現代化顯像診斷及治療用放射性藥物生產研發基地（即香河基地及成都基地）及我們位於深圳及桐城的兩個新生產基地，提高我們滿足市場需求的能力，同時加大營銷力度及拓展營銷渠道以提高我們的市場滲透率。

此外，我們通過技術服務推廣商及分銷商網絡銷售我們的產品，因此我們增加收益的能力受到我們銷售網絡的規模及我們銷售和營銷活動成效的直接影響。我們投入營銷資源，持續加強我們銷售網絡的廣度和深度，直接影響我們於醫院及醫療機構的市場覆蓋面，進而進一步增加銷量。截至2017年12月31日，通過我們策略性設在31個省、直轄市及自治區的藥品及放射源產品的銷售網絡，我們向中國逾1,400家三級醫院、4,500家二級醫院及4,300家一級醫院銷售我們的產品。我們積極參與中國的展銷會、專題研討會、大型會議、座談會及其他知名活動，推動及維持我們的品牌名列行業前茅，提升一流醫院及醫療專業人士對我們品牌的認可。我們擬繼續加強與醫院及醫療機構的業務關係，進一步增加我們的直接銷售並改善盈利能力。我們的銷售網絡規模龐大且地域覆蓋廣，使得我們能夠為客戶提供高質量的供應鏈服務，又反過來令我們提升客戶關係和議價能力。我們亦已為我們的藥品銷售推出多樣化營銷及推廣活動，以此提高品牌知名度和產品認可度。然而，我們利用銷售網絡的能力受限於多重因素及不確定性。見「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 倘我們無法維持我們藥品分部若干產品的有效分銷網絡或無法管理分銷商的活動，則我們的業務或會受到重大不利影響」。

產品組合及我們優化產品和服務組合的能力

我們的經營業績受我們業務中產品和服務組合的影響。截至最後實際可行日期，我們供應及銷售多樣化的產品組合，包括54種顯像診斷及治療用放射性藥品、四種註冊尿素呼氣試驗藥盒、10種註冊尿素呼氣試驗測試儀、147種體外免疫診斷試劑和藥盒產品、五種醫用放射源產品及70多種工業用放射源產品。在這些產品當中，截至最後實際可行日期，五種

顯像診斷及治療用放射性藥品及七種放射源產品在中國只能由我們生產。我們所生產的每種產品的毛利率及市場需求因產品組合不同而大不相同。我們持續評估及優化產品組合，向市場前景亮麗及盈利能力高的產品分配資源。

我們的未來經營業績亦取決於我們研究、開發及商業化新產品的能力，而這一般需要較高的銷量及利潤率。鑒於中國對我們放射性藥品的需求殷切，我們計劃通過原子高科及中核高通在河北省香河及四川省成都建設兩個新型現代化放射性藥物生產研發基地，藉此擴張產能及延伸分銷面。截至2017年12月31日，我們有一種在研顯像診斷及治療用放射性藥物（即碘¹³¹I化鈉膠囊（治療用））待取得生產許可、一種處於臨床試驗階段的顯像診斷及治療用放射性藥品（即間碘¹³¹I苜蓿注射液）、三種在研顯像診斷及治療用放射性藥物（即氟¹⁸F化鈉注射液、鈾¹⁰³Pd密封籽源及鎝⁹⁹Tc亞甲基二膦酸鹽注射液）待批准進行臨床試驗及四種處於不同研發階段的顯像診斷及治療用放射性藥品。此外，我們亦計劃從事各種顯像診斷及治療用放射性藥物的研究與開發，此將通過全球發售的所得款項淨額提供資金。於2015年、2016年及2017年，我們的研發開支（不包括攤銷成本）分別約為人民幣44.6百萬元、人民幣58.7百萬元及人民幣73.5百萬元。我們相信，新產品的不斷開發將刺激我們業務的可持續內生增長。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力受我們有效控制銷售成本及開支的能力的影響。

我們的銷售成本主要包括原材料成本、貿易成本及員工成本。原材料採購成本為我們銷售成本的最大組成部分。於2015年、2016年及2017年，原材料成本分別為人民幣294.7百萬元、人民幣335.1百萬元及人民幣371.8百萬元，分別佔同期總銷售成本的44.3%、48.0%及47.2%。整體而言，整個往績記錄期間的原材料採購成本相對維持穩定。然而，過往數年若干原材料（如醫用鈷-60）的供應波動不定，且日後可能下滑，因而可能對該等原材料的採購成本造成不利影響。為控制我們的採購成本，我們已採納多項措施減少原材料成本波動，包括進行集中採購以增加與供貨商的議價能力，根據市況實施更高效的存貨管理以調整採購頻率及採購數量，與主要供貨商建立長期策略合作關係以及憑藉深入的專業知識及生產能力於國內進行主要原材料之商業化生產研發，以減少對海外供貨商的依賴。我們亦已就原材料採購採納內部政策及程序，並就我們的下游附屬公司採購原材料協調開展工作。另外，我們已開發多項專利生產及備制方法，以最大限度提高生產效率及生產安全性。我們亦致力於持續提高生產效率，借此增加產量，滿足市場需求的同時毋須大量增加原材料成

財務資料

本、員工及其他成本。由於我們的生產效率及規模經濟改善，我們的銷售成本佔收益的百分比由2015年的30.9%降至2016年的29.6%，且進一步降至2017年的29.5%。

除控制銷售成本之能力外，我們有效控制營運開支(尤其是銷售及分銷開支)的能力將對我們的盈利能力造成重大影響。我們的營運開支包括銷售及分銷開支以及行政開支。銷售及分銷開支為我們營運開支的主要組成部分，分別佔我們2015年、2016年及2017年收益的37.7%、39.5%及41.0%。日後，我們擬加大營銷力度，提高銷售效率，同時控制分銷開支。另一方面，由於我們繼續通過內生增長、策略收購及持續進行營銷及推廣擴充業務，我們的僱員數目很可能繼續增加。我們可能增加員工薪酬，為業務經營及研發工作招募和挽留人才。我們相信，我們對人力資源的投入將令我們增加收益及提升整體生產力，繼而對我們的經營業績產生積極影響。

主要會計政策

我們已確認若干對編製我們的合併財務資料屬重要的會計政策。本招股章程「附錄一——會計師報告」附註2載列編製我們的合併財務資料時所採用的重要會計政策的概要。確定此等會計政策對我們的財務狀況及經營業績尤為重要，並需要我們管理層根據將來可能變化的資料和數據對存在固有不明朗因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定此等事項必然涉及就日後事項採用假設及作出主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生極為不同的結果。此外，實際業績可能與預計不同，且可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

若干會計估計尤為敏感，原因在於其對財務報表的重要性，還因為影響估計的未來事件可能與我們管理層當前的判斷有重大差異。我們認為以下為我們的主要會計判斷及估計：

回收責任

根據中國相關法規及規定，就我們放射源產品及輻照業務而言，我們須回收及處置退回的放射源及管理放射性廢物及處置退役放射性生產及儲存設施。回收及處置責任的估計涉及估計未來支出的金額及時間以及用於反映與該等責任相關的時間價值及風險的目前市場評估的貼現率。有關估計主要受以下因素所限：包括未來生產計劃、相關資產的可用年期及其各自放射性水平，以釐定我們有關處置已退回放射源及放射性生產及儲存設施的嘗試性回收責任的範圍、金額及時間，而此可能會有別於實際產生的支出。該金額乃基於我

財務資料

們對日後回收責任顯而易見時在近期內可能發生變動的相關成本的最佳估計而釐定。我們在各報告期末重新評估估計成本及調整應計回收責任(倘有必要)。對有關成本(包括有關回收活動的估計成本變動或履行時間變動)估計的修訂將按適當的貼現率予以確認。

我們亦將下列各項視作主要會計判斷及估計(詳情載於本招股章程「附錄一—會計師報告」所載合併財務資料附註3)：

- 壞賬及呆賬減值虧損；
- 折舊；
- 確認遞延稅項資產；及
- 回收責任。

請參閱「附錄一—會計師報告」所載我們的合併財務資料附註36，以了解近期已公佈但尚未生效及我們並未提早採納的會計準則及對現有準則的詮釋。我們正對附註所載的新訂及經修訂國際財務報告準則的影響進行評估。

合併損益表的組成部分

下表概述於所示期間我們的合併損益表：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
收益.....	2,152.1	2,363.1	2,672.0
銷售成本.....	(664.9)	(698.8)	(787.3)
毛利.....	1,487.2	1,664.3	1,884.8
其他收入.....	20.5	26.2	36.0
銷售及分銷開支.....	(810.8)	(933.9)	(1,094.7)
行政開支.....	(234.3)	(258.3)	(296.0)
財務費用.....	(10.5)	(14.4)	(7.1)
分佔聯營公司利潤減			
分佔聯營公司虧損.....	17.2	11.5	14.8
分佔一家合資公司利潤.....	16.5	17.3	20.2
除稅前利潤.....	485.8	512.7	558.0
所得稅.....	(75.4)	(78.2)	(82.3)
年度／期間利潤.....	410.4	434.5	475.6
以下人士應佔：			
本公司權益股東.....	254.2	262.1	271.5
非控股權益.....	156.2	172.4	204.2

收益

我們的收益來自四個業務分部：(i)藥品；(ii)放射源產品；(iii)輻照；及(iv)獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務。

我們業務分部的收益指外部銷售產生的收益，等於抵銷分部間收益後的業務分部總收

財務資料

益。於2015年、2016年及2017年，我們的收益分別為人民幣2,152.1百萬元、人民幣2,363.1百萬元及人民幣2,672.0百萬元。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收益：

	截至12月31日止年度								
	2015年			2016年			2017年		
	收益	分部間 收益	分部收益	收益	分部間 收益	分部收益	收益	分部間 收益	分部收益
	(人民幣百萬元)								
藥品	1,773.6	5.7	1,779.3	1,971.1	3.1	1,974.2	2,253.8	2.6	2,256.3
放射源產品	275.2	33.3	308.5	287.7	22.0	309.7	292.2	21.2	313.4
輻照	47.9	—	47.9	51.1	—	51.1	65.9	0.7	66.7
獨立醫學檢驗 實驗室服務 及其他業務	55.4	12.1	67.5	53.2	11.8	65.0	60.1	45.4	105.6
抵銷	—	(51.1)	(51.1)	—	(36.9)	(36.9)	—	(69.9)	(69.9)
總計	2,152.1	—	2,152.1	2,363.1	—	2,363.1	2,672.0	—	2,672

於2015年，我們藥品、放射源產品、輻照以及獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務的各分部間收益分別佔各相關分部收益的0.3%、10.8%、零及17.9%，於2016年分別佔各相關分部收益的0.2%、7.1%、零及18.2%，於2017年分別佔各相關分部收益的0.1%、6.8%、1.0%及43.0%。

藥品

我們的藥品業務的收益主要來自生產及銷售廣泛的顯像診斷及治療用放射性藥物、尿素呼氣試驗藥盒和測試儀、體外免疫診斷試劑和藥盒及其他產品。

下表載列於所示期間按產品類別劃分的我們藥品業務分部的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
顯像診斷及治療用放射性藥物	871.9	49.2	912.8	46.3	1,011.3	44.9
尿素呼氣試驗藥盒和測試儀	771.5	43.5	919.5	46.6	1,123.7	49.9
體外免疫診斷試劑和藥盒	130.2	7.3	138.8	7.1	118.8	5.3
總計	1,773.6	100.0	1,971.1	100.0	2,253.8	100.0

於2015年、2016年及2017年，我們藥品業務的收益分別為人民幣1,773.6百萬元、人民幣1,971.1百萬元及人民幣2,253.8百萬元。於往績記錄期間，該業務分部在我們的所有業務分部中銷售增長最快，與國內總體市場的增長相符。2016年及2017年的收益增加主要是受我們尿素呼氣試驗藥盒的銷售增加所推動。

我們已推行多元化營銷及推廣活動，藉此提升我們的品牌知名度及產品認可度。我們的銷售及營銷工作高度重視學術推廣，以提高我們在國內核醫學領域及病人中的產品知名度及認可度。我們定期組織及參與各種學術會議、論壇及研討會，期間我們邀請該等診斷

及治療領域的頂級專家就行業最近發展態勢作主題演講並分享其經驗，以就我們的產品向核醫師及其他醫務人員提供指導。我們亦與國內學術團體保持長期的合作關係，並向醫院及其他醫療機構提供技術和實踐培訓，籍此幫助我們更加有力地營銷及銷售我們的產品。

顯像診斷及治療用放射性藥物

於2015年、2016年及2017年，我們顯像診斷及治療用放射性藥物業務的收益分別為人民幣871.9百萬元、人民幣912.8百萬元及人民幣1,011.3百萬元，分別佔同期我們藥品業務分部收益的49.2%、46.3%及44.9%。有關我們的主要顯像診斷及治療用放射性藥物產品的更多資料，請見「業務 — 藥品 — 顯像診斷及治療用放射性藥品」。2016年，來自該業務的收益增加主要反映了我們的主要顯像診斷及治療用放射性藥物（包括碘^[131I]化鈉口服溶液、碘^[125I]密封籽源、鎝^[99mTc]標記注射液及氯化鋇^[89Sr]注射液）產生的收益增加。與2016年同期相比，2017年的增加主要是由於來自氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液、鉬鎊發生器、碘^[131I]化鈉口服溶液、鎝^[99mTc]標記注射液及碘^[125I]密封籽源的收入增加。

尿素呼氣試驗藥盒和測試儀

於2015年、2016年及2017年，我們尿素呼氣試驗藥盒和測試儀業務的銷售收益分別為人民幣771.5百萬元、人民幣919.5百萬元及人民幣1,123.7百萬元，分別佔同期我們藥品業務分部收益的43.5%、46.6%及49.9%。有關我們的主要尿素呼氣試驗藥盒及測試儀產品的更多資料，請見「業務 — 藥品 — 尿素呼氣試驗藥盒及測試儀」。於往績記錄期間，收益增加主要反映了我們的主要尿素呼氣試驗藥盒（主要為碳^[14C]尿素呼氣試驗藥盒）產生的收入增加。

體外免疫診斷試劑和藥盒

於2015年、2016年及2017年，我們體外免疫診斷試劑和藥盒業務的銷售收益分別為人民幣130.2百萬元、人民幣138.8百萬元及人民幣118.8百萬元，分別佔同期我們藥品業務分部收益的7.3%、7.1%及5.3%。有關我們主要的體外免疫診斷試劑和藥盒產品的更多資料，請見「業務 — 藥品 — 產品組合 — 體外免疫診斷試劑及藥盒」。2016年，收益輕微增加主要反映了放射免疫分析藥盒的銷量增加。2017年的減少主要是由於與2016年同期相比放射免疫分析藥盒的銷量相對減少。

放射源產品

我們的放射源產品業務主要自銷售我們的醫用及工業用放射源產品及技術服務產生收益。於2015年、2016年及2017年，我們放射源產品業務的收益分別為人民幣275.2百萬元、人民幣287.7百萬元及人民幣292.2百萬元。

財務資料

下表載列所示期間按產品類別劃分的我們放射源產品業務分部的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
工業用放射源產品	199.4	72.5	210.1	73.0	192.6	65.9
— 輻照服務鈾-60	60.3	21.9	66.7	23.2	78.1	26.7
— 其他	139.1	50.6	143.4	49.8	114.5	39.2
醫用放射源產品	46.8	17.0	56.6	19.7	60.0	20.5
技術服務	29.0	10.5	21.0	7.3	39.6	13.6
總計	275.2	100.0	287.7	100.0	292.2	100.0

2016年的收益增加主要是因為我們醫用放射源產品(主要為作醫療放射治療用途的鈾-60放射源)及我們工業用放射源產品(主要為鈾-137及鐳-241鈹中子源)的收益增加所致。與2016年同期相比，2017年的增加主要是由於來自以下各項的收入增加：(i)工業用鈾-60源，及(ii)提供技術服務，原因是我們不斷努力發展放射源退役業務。

工業用放射源產品

我們工業用放射源產品的收益主要包括銷售輻照服務鈾-60及銷售其他產品(主要為鐳-252啟動中子源、銥-192無損探傷用放射源、鈾-137源及鐳鈹中子源)所得收益。於2015年、2016年及2017年，工業用放射源產品產生的收益分別為人民幣199.4百萬元、人民幣210.1百萬元及人民幣192.6百萬元，分別佔同期我們放射源產品業務分部收益的72.5%、73.0%及65.9%。於往績記錄期間的變動大致與工業用放射源產品的市場需求變動(與我們工業用放射源產品的性質相符)相符，原因是我們因應客戶需求為彼等生產單獨定制的工業用放射源產品。

醫用放射源產品

於2015年、2016年及2017年，我們醫用放射源產品銷售的收益分別為人民幣46.8百萬元、人民幣56.6百萬元及人民幣60.0百萬元，分別佔同期我們放射源產品業務分部收益的17.0%、19.7%及20.5%。有關我們主要的醫用放射源產品的更多資料，請見「業務 — 放射源產品 — 產品組合」。於2016年，我們醫用放射源產品的收益增加主要由於醫療放射治療用途的鈾-60源銷量增加。2017年的增加主要是由於伽瑪刀治療設備銷售所產生的收益增加。

技術服務

除生產各種放射源產品外，我們提供與放射源產品銷售有關的技術服務，主要包括密封放射源倒裝、放射性物質運輸和放射源退役。於2015年、2016年及2017年，我們技術服務

財務資料

的收益分別為人民幣29.0百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣39.6百萬元，分別佔同期我們放射源產品業務分部收益的10.5%、7.3%及13.6%。2016年的減少主要由於(i)我們醫用及工業用放射源產品的交易量減少，從而導致技術服務的客戶需求減少，及(ii)主要與我們醫用放射源產品有關的若干生產線改造。與2016年同期相比，2017年的增加主要是由於我們不斷努力發展放射源退役業務。

輻照

我們的輻照業務分部的收益主要產生自向中國的醫療器械、中藥、化妝品及食品生產商提供殺菌用途的輻照服務，以及向輻照服務提供商提供輻照裝置相關EPC服務。於2015年、2016年及2017年，我們輻照業務的收益分別為人民幣47.9百萬元、人民幣51.1百萬元及人民幣65.9百萬元。

下表載列所示期間按服務類別劃分的我們輻照業務分部的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
輻照服務.....	38.5	80.4	44.3	86.7	53.0	80.4
輻照裝置EPC服務.....	9.4	19.6	6.8	13.3	13.0	19.6
總計.....	47.9	100.0	51.1	100.0	65.9	100.0

2016年較2015年有所增加主要是由於我們的輻照服務業務增長令輻照服務產生更多收益。2017年較2016年有所增加主要由於該業務分部的整體擴張。

輻照服務

於2015年、2016年及2017年，我們輻照服務產生的收益分別為人民幣38.5百萬元、人民幣44.3百萬元及人民幣53.0百萬元，分別佔同期我們輻照業務分部收益的80.4%、86.7%及80.4%。往績記錄期間的增加乃主要由於我們輻照服務業務的內生增長及我們位於吉林省及四川省的新輻照設施的試運營。

輻照裝置EPC服務

於2015年、2016年及2017年，我們輻照裝置EPC服務產生的收益分別為人民幣9.4百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣13.0百萬元，分別佔同期我們輻照業務收益的19.6%、13.3%及19.6%。2016年的減少主要由於中國輻照裝置的市場需求下降所致。2017年較2016年同期有所增加主要是由於我們於該期間在項目完成後確認該收益金額。

財務資料

獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務

作為我們體外免疫診斷試劑及藥盒的下游延伸，我們向客戶提供獨立醫學檢驗實驗室服務。於往績記錄期間，我們亦從黃銅交易及提供運輸服務中產生收益。於2015年、2016年及2017年，我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務產生的收益分別為人民幣55.4百萬元、人民幣53.2百萬元及人民幣60.1百萬元。

下表載列所示期間按服務類別劃分的我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
獨立醫學檢驗實驗室服務.....	36.8	66.4	43.5	81.8	57.5	95.7
其他.....	18.6	33.6	9.7	18.2	2.6	4.3
總計.....	55.4	100.0	53.2	100.0	60.1	100.0

於2016年的小幅減少主要是因為我們於2016年4月停止了黃銅交易業務，部分被我們的獨立醫學檢驗實驗室服務產生的收益增加所抵銷。2017年的增加主要是由於我們日益增長的獨立醫學檢驗實驗室服務產生的收益增加。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本是抵銷分部間銷售成本後的業務分部銷售成本。

於2015年、2016年及2017年，我們的銷售成本分別為人民幣664.9百萬元、人民幣698.8百萬元及人民幣787.3百萬元，而我們的毛利分別為人民幣1,487.2百萬元、人民幣1,664.3百萬元及人民幣1,884.8百萬元。我們的同期毛利率(等於毛利除以收益)分別為69.1%、70.4%及70.5%。於2016年，我們毛利率的增加主要由於毛利率相對較高的藥品銷售增加以及我們產品結構之變動所致，而此乃因期內我們藥品業務分部相比我們其他業務分部增長較快所致。與上年相比，我們於2017年的毛利率保持相對穩定，為70.5%。

財務資料

下表載列於所示期間按業務分部劃分的我們的收益、銷售成本、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
藥品						
收益.....	1,773.6	100.0	1,971.1	100.0	2,253.8	100.0
銷售成本.....	456.7	25.7	479.9	24.3	545.5	24.2
分部毛利.....	1,316.9	74.3	1,491.2	75.7	1,708.2	75.8
放射源產品						
收益.....	275.2	100.0	287.7	100.0	292.2	100.0
銷售成本.....	145.8	53.0	149.9	52.1	156.9	53.7
分部毛利.....	129.4	47.0	137.8	47.9	135.4	46.3
輻照						
收益.....	47.9	100.0	51.1	100.0	65.9	100.0
銷售成本.....	29.9	62.4	32.0	62.6	44.9	68.1
分部毛利.....	18.0	37.6	19.1	37.4	21.1	31.9
獨立醫學檢驗實驗室服務及 其他業務						
收益.....	55.4	100.0	53.2	100.0	60.1	100.0
銷售成本.....	32.6	58.8	37.1	69.7	40.0	66.5
分部毛利.....	22.8	41.2	16.1	30.3	20.2	33.5

下表載列於所示期間我們的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔銷售成本 百分比	金額	佔銷售成本 百分比	金額	佔銷售成本 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
原材料成本.....	294.7	44.3	335.1	48.0	371.8	47.2
員工成本.....	133.1	20.0	137.4	19.7	146.6	18.6
貿易成本.....	98.0	14.7	74.8	10.7	101.5	12.9
折舊及攤銷.....	31.6	4.8	39.4	5.6	39.7	5.0
營業稅及附加.....	31.2	4.7	33.3	4.8	39.7	5.0
建築成本.....	6.1	0.9	2.7	0.4	7.9	1.0
運費.....	9.4	1.4	8.7	1.2	8.5	1.1
維修及維護.....	9.7	1.5	9.1	1.3	9.1	1.2
伽瑪輻射處理成本.....	9.5	1.4	8.8	1.3	8.5	1.1
燃料動力費.....	7.2	1.1	9.6	1.4	9.0	1.1
租賃成本.....	6.5	1.0	7.6	1.1	7.0	0.9
安全生產開支.....	10.8	1.6	9.5	1.3	15.9	2.0
其他.....	17.1	2.6	22.8	3.2	22.1	2.8
總計.....	664.9	100.0	698.8	100.0	787.3	100.0

我們的原材料成本主要包括採購放射性藥物及放射源產品的放射性同位素(例如鉬-99／鎢-99、碘-131、碘-125、碳-14及氯化鋇[⁸⁹Sr]等)以及其他供應品所產生的成本。我們的員工成本主要包括從事我們產品生產的員工的工資和福利。貿易成本主要包括購買以供出售的商品(主要包括放射性同位素、標記化合物及放射源產品)所產生的開支。折舊及攤銷主要與生產我們的產品所用的物業、廠房及設備以及無形資產有關。其他成本包括公用設施成本、差旅成本、其他生產日常開支及雜項費用。

我們根據需要以市價採購原材料。於2015年、2016年及2017年，我們的銷售成本佔我們

財務資料

同期收益的30.9%、29.6%及29.5%，而我們的原材料成本佔我們同期銷售成本的44.3%、48.0%及47.2%。

藥品

我們藥品業務分部的銷售成本的主要組成部分主要為原材料成本、貿易成本、員工成本、折舊及攤銷以及營業稅及附加。於2015年、2016年及2017年，我們藥品業務的銷售成本分別為人民幣456.7百萬元、人民幣479.9百萬元及人民幣545.5百萬元。於2016年，銷售成本的增加主要是由於該業務分部增長所致，主要反映我們碘^[131I]化鈉口服溶液及碘^[125I]密封籽源等主要顯像診斷及治療用放射性藥物的銷售增加。與2016年同期相比，2017年的增加主要對應該期間我們氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液、鉬鐳發生器、碘^[131I]化鈉口服溶液、鐳^[99mTc]標記注射液及碘^[125I]密封籽源的銷量增加。

於2015年、2016年及2017年，分部毛利(等於收益減銷售成本)分別為人民幣1,316.9百萬元、人民幣1,491.2百萬元及人民幣1,708.2百萬元。於2015年、2016年及2017年，分部毛利率(等於分部毛利除以收益)分別為74.3%、75.7%及75.8%。於該等期間，藥品業務的毛利率主要受產品結構、客戶結構、監管環境、市場情況和競爭等一系列因素所影響。

放射源產品

我們放射源產品業務分部的銷售成本的主要組成部分主要包括原材料成本、貿易成本、員工成本、折舊及攤銷以及營業稅及附加。於2015年、2016年及2017年，我們放射源產品業務的銷售成本分別為人民幣145.8百萬元、人民幣149.9百萬元及人民幣156.9百萬元。往績記錄期間銷售成本的增加大體與銷售規模增加一致。

於2015年、2016年及2017年，分部毛利(等於收益減銷售成本)分別為人民幣129.4百萬元、人民幣137.8百萬元及人民幣135.4百萬元，而我們的毛利率(等於分部毛利除以收益)分別為47.0%、47.9%及46.3%。於往績記錄期間，我們放射源產品業務的毛利率主要受產品結構、成本結構、監管環境、市況及競爭等一系列因素所影響。於2016年，毛利率略微上升主要由於鈷-252啟動中子源及銥-192無損探傷放射源銷售下降，而該等產品的毛利率相對較低。2017年較2016年毛利率的下降主要是由於我們工業用鈷-60源及伽瑪刀治療設備的銷售比例增加(有關服務的利潤率相對較低)。

我們正實施一系列策略，提高我們放射源產品和技術服務業務的盈利能力。例如，我們計劃繼續發展與主要供貨商及客戶的合作關係，戰略上增加原材料庫存，積極拓展銷售規模及增加國內市場份額。

輻照

輻照業務的銷售成本主要包括就輻照裝置的設計、製造及安裝提供EPC項目引致的成本、鈷-60的折舊和攤銷及我們生產和輻照服務僱員的員工成本。於2015年、2016年及2017年，我們輻照業務的銷售成本分別為人民幣29.9百萬元、人民幣32.0百萬元及人民幣44.9百萬元。往績記錄期間輻照銷售成本的變動大體與我們的經營規模變動相一致。

於2015年、2016年及2017年，分部毛利(等於收益減銷售成本)分別為人民幣18.0百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣21.1百萬元，而我們的分部毛利率(等於分部毛利除以收益)分別為37.6%、37.4%及31.9%。2016年分部毛利率小幅下降則很大程度由於我們的服務組合變更所致。2017年的分部毛利率較2016年有所下降主要是由於我們毛利率相對較低的輻照裝置EPC服務業務的比重增加。

為提高我們輻照業務的盈利能力，我們致力進一步加強我們的推廣及營銷能力，在擴展客戶基礎的同時促進輻照業服務整合，以優化我們的服務組合。

獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務的銷售成本主要包括與提供獨立醫學檢驗實驗室服務有關的體外免疫診斷試劑和藥盒的原材料成本及員工成本。於2015年、2016年及2017年，銷售成本分別為人民幣32.6百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣40.0百萬元。於往績記錄期間，銷售成本的增加主要是由於我們獨立醫學檢驗實驗室服務增長所致。

於2015年、2016年及2017年，分部毛利(等於收益減銷售成本)分別為人民幣22.8百萬元、人民幣16.1百萬元及人民幣20.2百萬元，而我們的分部毛利率(等於分部毛利除以收益)分別為41.2%、30.3%及33.5%。2015年至2016年分部毛利率的減少主要是由於我們有不同利潤率的服務組合變化所致。2017年我們分部利潤率的增加主要是由於我們努力擴大利潤率相對較高的客戶群令我們獨立醫學檢驗實驗室服務產生的收入更快速增加。

其他收入

我們的其他收入主要包括利息收入、政府補助、經營租賃租金收入及出售物業、廠房及設備的收益或虧損淨額。利息收入主要指我們從銀行及其他金融機構的現金存款賺取的利息。政府補助主要指與研發項目有關的及為認可我們對當地經濟發展所作之貢獻而取得的政府獎勵。政府補助並無附帶任何未達成的條件或其他或然事項。租金收入主要指出租我們的物業、廠房及設備所得收入及相關收款。

財務資料

下表載列所示期間我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
利息收入.....	6.1	7.3	15.9
政府補助.....	4.6	7.3	9.0
經營租賃租金收入.....	5.7	7.1	6.7
出售物業、廠房及設備(虧損)/ 收益淨額.....	0.4	2.4	(1.2)
出售長期投資(虧損)/收益淨額.....	1.3	—	—
無報價股權投資分派.....	1.4	0.5	1.7
其他.....	1.0	1.6	3.9
總計.....	20.5	26.2	36.0

於2015年、2016年及2017年，我們的其他收入分別為人民幣20.5百萬元、人民幣26.2百萬元及人民幣36.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括銷售服務費、員工成本、運費、廣告開支、業務開發經費、展覽開支及折舊和攤銷。銷售服務費主要包括技術服務推廣商及分銷商提供營銷及推廣服務而產生的費用，主要與碘^[125I]密封籽源、氯化銻^[89Sr]注射液、尿素呼氣試驗藥盒及尿素呼氣試驗測試儀的銷售有關。員工成本主要包括銷售及營銷人員的薪金和福利開支。運費主要包括將產品及服務從生產廠房和直銷網點運至客戶所產生的費用。業務開發經費主要包括銷售及營銷人員產生的招待費和接待費。廣告開支主要包括於各類媒體投放廣告所產生的相關費用及就我們的產品及服務開展營銷及其他推廣活動所產生的費用。展覽開支主要包括展會上銷售及營銷產品所產生的費用。折舊及攤銷主要與開展銷售及營銷活動的物業有關。其他費用主要包括勞務費、差旅開支、專家諮詢費及其他銷售和營銷雜費。

下表載列所示期間我們的銷售及分銷成本明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
銷售服務費.....	675.0	789.6	955.0
員工成本.....	46.0	50.4	52.2
運費.....	35.0	40.6	45.8
業務開發經費.....	7.1	7.5	9.6
廣告開支.....	12.8	12.6	7.1
展覽開支.....	2.1	7.9	5.7
折舊及攤銷.....	4.8	4.6	5.7
其他.....	28.0	20.7	13.5
總計.....	810.8	933.9	1,094.7

於2015年、2016年及2017年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣810.8百萬元、人民幣933.9百萬元及人民幣1,094.7百萬元。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支增加與我們的業務增長成正比。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括員工成本及研發開支和各項其他開支。行政員工成本主要包括管理層、行政人員、財務及會計人員的薪金和僱員福利開支。研發開支(不包括攤銷成本)主要包括新產品及服務開發有關的成本、開支及費用以及相關員工成本。行政開支亦包括貿易應收款項減值虧損、物業、設施及無形資產的折舊及攤銷、差旅費用、招待費用、行政人員的辦公開支及作一般行政用途的其他雜費(包括維修及維護費、中介費、會議費、出租樓宇產生的成本及其他雜項開支)。

下表載列於所示期間我們行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
員工成本.....	107.1	109.5	132.1
研發開支(不包括攤銷成本).....	44.6	58.7	73.5
減值虧損.....	14.7	12.5	15.3
折舊及攤銷.....	14.1	17.2	12.6
差旅費用.....	5.5	6.2	7.6
招待費用.....	4.3	3.3	2.9
辦公開支.....	3.3	2.9	3.6
中介費.....	3.4	7.3	4.0
維修及維護.....	1.0	0.9	0.5
會議費.....	1.3	0.9	1.2
其他.....	35.0	38.9	42.8
總計.....	234.3	258.3	296.0

於2015年、2016年及2017年，我們的行政開支分別為人民幣234.3百萬元、人民幣258.3百萬元及人民幣296.0百萬元。2016年的增加主要由於員工成本、研發開支(不包括攤銷成本)及差旅費用增加，主要與全球發售及我們的持續研發投入相關。2017年的增加主要是由於員工成本及研發開支(不包括攤銷成本)的增加。

我們預期，隨着我們繼續透過內生增長和收購擴充我們的業務規模，未來我們的分銷開支和行政開支絕對會增加。

財務費用

我們的財務費用包括借款利息、回收責任利息增值、定額福利退休計劃的利息成本及外匯虧損。我們的借款利息涉及第三方及關聯方借款產生的利息開支。我們的回收責任利息增值乃關於我們就回收及處置返還放射性固定資產引致的未來負債。我們定額福利退休計劃的利息成本與我們按中國政府及我們內部薪金及福利政策規定的適用基準和比率於退休後向僱員作出法定福利供款有關。

財務資料

下表載列於所示期間我們財務費用的組成部分：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
借款利息.....	5.1	9.0	2.2
回收責任利息增值.....	2.8	3.1	3.3
定額福利退休計劃的利息成本.....	1.1	1.2	1.4
外匯虧損淨額.....	1.5	1.1	0.2
總計.....	10.5	14.4	7.1

財務費用佔收益的百分比由2015年的0.5%略增至2016年的0.6%，主要反映來自關聯方的貸款產生的利息增加，而財務費用佔收益百分比下降至2017年的0.3%，主要是由於我們於2017年上半年償還短期借款令貸款利息減少。更多詳情見「附錄一——會計師報告——重大關聯方交易」。

分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損及分佔一家合資公司利潤

倘我們對某一實體擁有重大影響力但並未控制或共同控制該實體，我們將該實體入賬列作我們的聯營公司。倘我們及我們的合作夥伴根據相關合資協議對該合資公司的經濟活動沒有單方控制權，則我們會將該實體入賬列為合資公司。於聯營公司或合資公司的投資採用權益會計法入賬。我們於收益表確認我們分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損及分佔一家合資公司利潤。

於2015年、2016年及2017年，我們擁有分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損分別為人民幣17.2百萬元、人民幣11.5百萬元及人民幣14.8百萬元。於2015年、2016年及2017年，我們分佔一家合資公司利潤分別為人民幣16.5百萬元、人民幣17.3百萬元及人民幣20.2百萬元。我們預計我們分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損及分佔一家合資公司利潤不會對我們的經營業績造成重大影響。

所得稅

我們的所得稅開支主要包括中國企業所得稅。本公司及中國附屬公司須於中國繳納所得稅。我們的中國附屬公司須就其各自的應課稅收入按25%稅率繳納所得稅，惟於截至2017年12月31日享受稅收優惠待遇的以下附屬公司除外，主要包括：

- 我們的七家附屬公司，其中三家於2015年9月獲批准為「高新技術企業」，一家於2017年7月、兩家於2017年8月及一家於2017年10月享受為期三年的15%的優惠企業所得稅稅率。根據企業所得稅法及相關條例，15%的優惠企業所得稅稅率每三年屆滿後可予續期；
- 我們其中一家中國附屬公司從事西部大開發計劃二期鼓勵業務活動，於滿足一系列財務及非財務要求後有權享受為期三年的15%的優惠企業所得稅稅率，目前預期將於2020年年底屆滿。有關附屬公司於2015年及2016年享有15%的所得稅稅率；及

財務資料

- 根據企業所得稅法及相關條例，我們兩家被認定為「小微企業」的中國附屬公司於2016年享受10%的企業所得稅優惠稅率，目前預期將於2019年年底屆滿，而我們的三家被認定為「小微企業」的中國附屬公司於2015年均享受10%的企業所得稅優惠稅率。

除適用企業所得稅稅率外，我們的實際企業所得稅稅率亦可能受毋須繳稅收入部分及不可扣稅成本及開支、合資格研發開支的若干稅務優惠及動用未確認遞延所得稅資產的稅務虧損的有關金額所影響。

於2015年、2016年及2017年，我們所得稅開支分別為人民幣75.4百萬元、人民幣78.2百萬元及人民幣82.3百萬元。於2015年、2016年及2017年，我們的實際企業所得稅稅率分別為15.5%、15.3%及14.8%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有納稅義務，且概無任何重大的未解決稅項糾紛。

經營業績

下列討論及分析對我們於2015年、2016年及2017年經營業績的主要組成部分作出比較。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2016年的人民幣2,363.1百萬元增加13.1%至2017年的人民幣2,672.0百萬元，主要由於我們藥品及輻照分部產生的收益增加所致。

藥品

我們藥品業務分部的收益由2016年的人民幣1,971.1百萬元增加14.3%至2017年的人民幣2,253.8百萬元，主要由於我們顯像診斷及治療用放射性藥物以及尿素呼氣試驗藥盒及測試儀業務的銷售規模增加。

- 顯像診斷及治療用放射性藥物

銷售我們顯像診斷及治療用放射性藥物產生的收益由2016年的人民幣912.8百萬元增加10.8%至2017年的人民幣1,011.3百萬元。此主要由於我們碘^[125I]密封籽源、氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液、碘^[131I]化鈉口服溶液、鉬鐳發生器及鐳^[99mTc]標記注射液產生的收入增加，此歸因於我們於該期間通過擴充分銷網絡能夠把握高漲的市場需求。

- 尿素呼氣試驗藥盒及測試儀

銷售我們尿素呼氣試驗藥盒及測試儀產生的收益由2016年的人民幣919.5百萬元增加

財務資料

22.2%至2017年的人民幣1,123.7百萬元，主要由於我們碳^[14C]尿素呼氣試驗藥盒產生的收益增加，反映了該期間我們利用分銷網絡擴充應對該產品的市場需求增長。

- **體外免疫診斷試劑和藥盒**

體外免疫診斷試劑和藥盒產生的收益由2016年的人民幣138.8百萬元減少14.4%至2017年的人民幣118.8百萬元。我們體外免疫診斷試劑和藥盒的收益減少主要由於與2016年同期相比放射免疫分析藥盒的銷售相對減少。

放射源產品

我們放射源產品業務分部的收益由2016年的人民幣287.7百萬元輕微增加1.6%至2017年的人民幣292.2百萬元。該增加主要由於我們工業用鈷-60源的銷售擴大以及我們積極提供技術服務。

- **工業用放射源產品**

我們工業用放射源產品銷售產生的收益由2016年的人民幣210.1百萬元減少8.3%至2017年的人民幣192.6百萬元，主要是由於來自我們產品(輻照服務用鈷-60除外)的收益自2016年的人民幣143.4百萬元減少至2017年的人民幣114.5百萬元，主要與我們來自鏷-252啟動中子源的收益相對較低有關。該減少被以下因素抵銷一部分：銷售輻照服務用鈷-60產生的收益由於銷量增長而自2016年的人民幣66.7百萬元增加至2017年的人民幣78.1百萬元。

- **醫用放射源產品**

我們醫用放射源產品產生的收益由2016年的人民幣56.6百萬元增加6.0%至2017年的人民幣60.0百萬元，主要由於伽瑪刀治療設備銷售增加，此乃主要歸因於2017年下半年我們加大力度令伽瑪刀治療設備銷售增加。

- **技術服務**

我們技術服務產生的收益由2016年的人民幣21.0百萬元大幅增加至2017年的人民幣39.6百萬元，主要是由於我們不斷努力發展放射源退役業務。

輻照

我們輻照業務分部的收益由2016年的人民幣51.1百萬元增加29.0%至2017年的人民幣65.9百萬元，主要由於該業務分部的整體增長。

- **輻照服務**

我們輻照服務產生的收益由2016年的人民幣44.3百萬元增加19.6%至2017年的人民幣53.0百萬元，主要由於我們不斷努力推動該業務增長。

財務資料

• 輻照裝置EPC服務

我們輻照裝置EPC服務產生的收益由2016年的人民幣6.8百萬元增加89.7%至2017年的人民幣13.0百萬元，主要由於我們於項目完成後確認若干輻照裝置EPC服務產生的收益。

獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務分部產生的收益由2016年的人民幣53.2百萬元增加13.0%至2017年的人民幣60.1百萬元，主要是由於我們的獨立醫學檢驗實驗室服務產生的收益增加，主要與日益增長的市場需求、我們的業務擴張以及集中推廣及營銷獨立醫學檢驗實驗室服務一致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由2016年的人民幣698.8百萬元增加12.7%至2017年的人民幣787.3百萬元，與我們的總收益增長一致。

於2016年及2017年，我們的毛利分別為人民幣1,664.3百萬元及人民幣1,884.8百萬元，而毛利率維持相對穩定，分別為70.4%及70.5%。

藥品

我們藥品業務分部的銷售成本由2016年的人民幣479.9百萬元增加13.7%至2017年的人民幣545.6百萬元，與分部收益增加一致，主要涉及我們的氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液、鉬鐳發生器、碘^[131I]化鈉口服溶液、鎳^[99mTc]標記注射液產品及碘^[125I]密封籽源。

我們藥品業務的分部毛利由2016年的人民幣1,491.2百萬元增加至2017年的人民幣1,708.2百萬元，而同期分部毛利率為75.7%及75.8%。

放射源產品

我們放射源產品業務分部的銷售成本由2016年的人民幣149.9百萬元增加4.7%至2017年的人民幣156.9百萬元，與該分部的收益增加一致，主要反映了我們輻照服務用鈷-60的銷量增加。

我們放射源產品業務分部的分部毛利由2016年的人民幣137.8百萬元略微減少至2017年的人民幣135.4百萬元，而同期分部毛利率分別為47.9%及46.3%。分部毛利率的下降主要反映了我們銷售工業用鈷-60源及銷售伽瑪刀治療設備(利潤率相對較低)的比例有所增加。

輻照

我們輻照業務分部的銷售成本由2016年的人民幣32.0百萬元增加40.3%至2017年的人民幣44.9百萬元，主要是由於我們輻照業務的銷售規模擴大。

財務資料

我們輻照業務分部的分部毛利由2016年的人民幣19.1百萬元增加10.0%至2017年的人民幣21.1百萬元，而分部毛利率分別為37.4%及31.9%。期內分部毛利率的下降很大程度上是由於我們毛利率相對較低的輻照裝置EPC服務業務的比重擴大。

獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務分部的銷售成本由2016年的人民幣37.1百萬元增加7.8%至2017年的人民幣40.0百萬元，主要與獨立醫學檢驗實驗室服務的銷售規模擴大一致。

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務分部的分部毛利由2016年的人民幣16.1百萬元增加至2017年的人民幣20.2百萬元，而同期分部毛利率由30.3%增至33.4%，主要是由於我們努力擴大利潤率相對較高的客戶群令我們獨立醫學檢驗實驗室服務產生的收入更快速增加。

其他收入

我們的其他收入由2016年的人民幣26.2百萬元增加37.2%至2017年的人民幣36.0百萬元，主要是由於(i)與首次公開發售前投資之所得款項有關的銀行存款的利息收入增加及(ii)地方政府主管部門為鼓勵於地方經濟特區成立的若干企業的發展或支持有關實體的一般營運而就我們的研發項目提供的政府補助有所增加，主要與我們的顯像診斷及治療用放射性藥物、尿素呼氣試驗藥盒及輻照業務有關。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2016年的人民幣933.9百萬元增加17.2%至2017年的人民幣1,094.7百萬元，主要反映了我們經營規模擴大(主要與銷售我們顯像診斷及治療用放射性藥物產品有關)而導致銷售服務費增加。

銷售及分銷開支佔收益的百分比由2016年的39.5%略微增至2017年的41.0%。

行政開支

我們的行政開支由2016年的人民幣258.3百萬元增加14.6%至2017年的人民幣296.0百萬元，主要是由於(i)我們經營規模擴大令員工成本增加及僱員退休福利計劃撥備增加，及(ii)研發開支(不包括攤銷成本)的增加，主要反映了我們對顯像診斷及治療用放射性藥物及高濃度碳-13一氧化碳的持續研發投入。

行政開支佔收益的百分比由2016年的10.9%略微上升至2017年的11.1%。

財務資料

財務費用

我們的財務費用由2016年的人民幣14.4百萬元減少50.7%至2017年的人民幣7.1百萬元，主要是由於我們於2017年上半年償還短期借款令貸款利息減少。

分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損及分佔一家合資公司利潤

我們的分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損由2016年的人民幣11.5百萬元增加28.7%至2017年的人民幣14.8百萬元，主要由於自我們聯營公司深圳西卡姆取得的利潤增加。我們分佔一家合資公司利潤由2016年的人民幣17.3百萬元增加16.8%至2017年的人民幣20.2百萬元，主要由於自我們合資公司上海欣科醫藥取得的利潤增加。

除稅前利潤

由於以上所述，我們除稅前利潤由2016年的人民幣512.7百萬元增加8.8%至2017年的人民幣558.0百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2016年的人民幣78.2百萬元增加5.2%至2017年的人民幣82.3百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加所致。

於2016年及2017年，我們的實際稅率分別為15.3%及14.9%。

期內利潤

由於以上所述，我們的期內利潤由2016年的人民幣434.5百萬元增加9.5%至2017年的人民幣475.6百萬元。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度的比較

收益

我們的收益由2015年的人民幣2,152.1百萬元增加9.8%至2016年的人民幣2,363.1百萬元，主要由於我們藥品、放射源產品及輻照業務分部產生的收益增加所致。

藥品

我們藥品業務分部的收益由2015年的人民幣1,773.6百萬元增加11.1%至2016年的人民幣1,971.1百萬元，主要由於中國市場應用擴大及市場需求不斷增長帶動我們尿素呼氣試驗藥盒和測試儀(主要是碳¹⁴C)尿素呼氣試驗藥盒、碳¹⁴C幽門螺旋桿菌測試儀及碳¹³C膠囊尿素呼氣試驗藥盒)的銷售增加所致。

- 顯像診斷及治療用放射性藥物

銷售我們顯像診斷及治療用放射性藥物產生的收益由2015年的人民幣871.9百萬元增加4.7%至2016年的人民幣912.8百萬元，主要由於我們的主要顯像診斷及治療用放射性藥物產

財務資料

品(包括碘^[131I]化鈉口服溶液、碘^[125I]密封籽源、鎇^[99mTc]標記注射液及氯化鋇^[89Sr]注射液)產生的收益增加,此主要因中國的市場需求不斷增長及我們有效的營銷和推廣努力佔據很大一部分中國顯像診斷及治療用放射性藥物市場而帶動銷量增加所致。

- 尿素呼氣試驗藥盒及測試儀

銷售我們尿素呼氣試驗藥盒及測試儀產生的收益由2015年的人民幣771.5百萬元增加19.2%至2016年的人民幣919.5百萬元,主要由於我們的主要尿素呼氣試驗藥盒和測試儀產品(主要為卡式碳^[14C]尿素呼氣試驗藥盒、碳^{14C}幽門螺旋桿菌測試儀及碳^[13C]膠囊尿素呼氣試驗藥盒)產生的收入增加,此很大程度上歸因於我們透過有效的營銷和推廣努力把握住中國該等產品的較高市場需求而帶動銷量增加所致。

- 體外免疫診斷試劑和藥盒

體外免疫診斷試劑和藥盒的收益由2015年的人民幣130.2百萬元增加6.6%至2016年的人民幣138.8百萬元。我們體外免疫診斷試劑及藥盒產生的收益增加主要由於放射免疫分析藥盒的銷量增加,而該增加很大程度上受中國對我們產品的市場需求穩步增長(符合不斷增長的市場趨勢)及我們持續加強市場營銷及銷售力度所推動。

放射源產品

我們放射源產品業務分部的收益由2015年的人民幣275.2百萬元增加4.5%至2016年的人民幣287.7百萬元。該增加主要由於我們醫用放射源產品的銷量增加所致,這主要反映了我們在戰略上提前增加了鈷-60的採購使得我們作醫療放射治療用途的鈷-60銷售增加。

- 工業用放射源產品

我們工業用放射源產品銷售產生的收益由2015年的人民幣199.4百萬元增加5.4%至2016年的人民幣210.1百萬元,主要是由於我們提供輻照服務鈷-60產生的收益由2015年的人民幣60.3百萬元增至2016年的人民幣66.7百萬元,而我們其他產品的收益由2015年的人民幣139.1百萬元增加至2016年的人民幣143.4百萬元,主要是由於我們銫-137及銻鍍中子源的銷售增加所致。

- 醫用放射源產品

我們醫用放射源產品產生的收益由2015年的人民幣46.8百萬元增加至2016年的人民幣56.6百萬元,主要由於作醫療放射治療用途的鈷-60銷量增加,此歸因於我們有效提前採購充足的鈷-60原材料以滿足我們的生產要求。

- 技術服務

我們技術服務產生的收益由2015年的人民幣29.0百萬元減少至2016年的人民幣21.0百萬元，主要是由於我們的若干生產線因翻新而停運，此主要涉及我們的醫用放射源產品生產，而此令2016年確認的技術服務合同收益有所減少。

輻照

我們輻照業務分部的收益由2015年的人民幣47.9百萬元增加至2016年的人民幣51.1百萬元，主要由於我們提供輻照服務所產生的收益有所增加。

- 輻照服務

我們輻照服務產生的收益由2015年的人民幣38.5百萬元增加至2016年的人民幣44.3百萬元，主要由於我們的現有輻照設施產生的收益增加及我們位於四川省和吉林省的新輻照設施的試運營。

- 輻照裝置EPC服務

我們輻照裝置EPC服務產生的收益由2015年的人民幣9.4百萬元減少至2016年的人民幣6.8百萬元，基本與市場需求下降相符。

獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務分部的收益由2015年的人民幣55.4百萬元略微減少至2016年的人民幣53.2百萬元，主要是由於我們於2016年4月從戰略上停止了與我們核心業務不符的黃銅交易業務，從而令我們的其他業務收益有所減少。該減少部分因我們的獨立醫學檢驗實驗室服務收益增加而被抵銷，而此主要由於獨立醫學檢驗實驗室服務的市場需求不斷增加，以及我們進行有效營銷及推廣以鞏固我們的市場地位及擴大我們的業務經營。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由2015年的人民幣664.9百萬元增加5.1%至2016年的人民幣698.8百萬元，與收益增長一致。

於2015年及2016年，我們的毛利分別為人民幣1,487.2百萬元及人民幣1,664.3百萬元，而同期的毛利率分別為69.1%及70.4%。毛利率略微上升主要是由於利潤率相對較高的藥品銷量增加以及產品結構有所變化所致，而此乃由於期內藥品業務分部相比其他業務分部增長較快。

藥品

我們藥品業務分部的銷售成本由2015年的人民幣456.7百萬元增加5.1%至2016年的人民幣479.9百萬元，與分部收益增加一致，主要由於我們碘^[131]I化鈉口服溶液與碘^[125]I密封籽源的銷量增加。

財務資料

我們藥品業務的分部毛利由2015年的人民幣1,316.9百萬元增加至2016年的人民幣1,491.2百萬元，而同期分部毛利率由74.3%上升至75.7%，主要由於我們毛利率相對較高的尿素呼氣試驗藥盒和測試儀銷售增加所致。

放射源產品

我們放射源產品業務分部的銷售成本由2015年的人民幣145.8百萬元增加2.8%至2016年的人民幣149.9百萬元，與該分部的收益增加一致，主要反映了我們作醫療放射治療用途的鈷-60銷量增加。

我們放射源產品業務分部的分部毛利由2015年的人民幣129.4百萬元增加至2016年的人民幣137.8百萬元，而同期分部毛利率保持相對穩定，分別為47.0%及47.9%。

輻照

我們輻照業務分部的銷售成本由2015年的人民幣29.9百萬元增加7.0%至2016年的人民幣32.0百萬元，主要是由於我們的輻照服務的銷售規模擴大。

我們輻照業務分部的分部毛利由2015年的人民幣18.0百萬元小幅增加至2016年的人民幣19.1百萬元，而分部毛利率分別為37.6%及37.4%。

獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務分部的銷售成本由2015年的人民幣32.6百萬元增加13.8%至2016年的人民幣37.1百萬元，主要是由於我們獨立醫學檢驗實驗室服務的銷售規模增加。

我們獨立醫學檢驗實驗室服務及其他業務分部的分部毛利由2015年的人民幣22.8百萬元減少至2016年的人民幣16.1百萬元，而同期分部毛利率由41.2%減少至30.3%，主要是由於我們於2016年4月停止了黃銅交易業務，該業務於過往數年確認相對較高的毛利率。

其他收入

我們的其他收入由2015年的人民幣20.5百萬元增加27.8%至2016年的人民幣26.2百萬元，主要是由於(i)商業化研發項目對當地經濟發展作出貢獻，因而取得當地政府部門發放的政府補貼增加，主要反映作為高新技術企業自政府收取的補貼及補償氟-18標記放射性藥物的研發開支，(ii)因出售成都的若干生產設施及辦公樓而產生出售物業、廠房及設備的淨收益，及(iii)出租我們的若干物業、廠房及設備所得的經營租賃租金收入增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2015年的人民幣810.8百萬元增加15.2%至2016年的人民幣933.9百萬元，主要反映了(i)我們經營規模擴大以及分銷商及技術服務推廣商數目增加，從而導致銷售服務費增加，主要反映了我們為應對市場競爭持續努力透過推廣和營銷活動加強我們的品牌知名度，(ii)我們銷售及營銷員工數目增加導致員工成本增加以及向現有員工支付的薪酬及為吸引和挽留優秀員工而支付的薪酬增加，(iii)由於銷量增加及於放射性產品的運輸中控制相關風險的運輸方式變動導致的運費增加，及(iv)展覽開支(主要與尿素呼氣試驗藥盒和測試儀的推廣活動有關)增加。

銷售及分銷開支佔收益的百分比由2015年的37.7%上升至2016年的39.5%，主要由於我們分銷開支的增加比我們總收益的增加相對較快，主要歸因於我們努力擴大及鞏固銷售團隊及加大對我們產品和服務的廣告和推廣活動的投資力度，以擴充我們的業務。

行政開支

我們的行政開支由2015年的人民幣234.3百萬元增加10.2%至2016年的人民幣258.3百萬元，主要是由於(i)研發開支有所增加，主要反映我們對放射性藥物產品的持續研發投入及醫用鈷-60原料進行商業化生產，(ii)經營規模擴大及實施招募及挽留人才的業務策略令員工成本增加及(iii)其他開支，主要反映(i)房屋出租成本增加，主要是因為(a)我們於2016年為應對中國營改增的監管變更將我們代表承租人支付的水電開支確認為其他營運開支，及(b)我們於江蘇省的若干投資物業的折舊增加，及(ii)手續費主要因以外幣結算的鈷-60交易量增加而增加。

行政開支佔收益的百分比保持穩定，於2015年及2016年均為10.9%，此乃由於我們有效實施內部成本控制措施。

財務費用

我們的財務費用由2015年的人民幣10.5百萬元增加37.1%至2016年的人民幣14.4百萬元，主要是由於借款利息增加，此歸因於為補充營運資金及業務擴充和我們附屬公司的項目建設所需資金而自關聯方及一家銀行籌借的貸款產生的利息所致。

分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損及分佔一家合資公司利潤

我們的分佔聯營公司利潤減分佔聯營公司虧損由2015年的人民幣17.2百萬元減少33.1%至2016年的人民幣11.5百萬元，主要由於我們的聯營公司深圳西卡姆所產生的利潤減少。我們分佔一家合資公司利潤由2015年的人民幣16.5百萬元上升4.8%至2016年的人民幣17.3百萬元，主要由於我們的合資公司上海欣科醫藥所產生的利潤增加。

財務資料

除稅前利潤

由於以上所述，我們除稅前利潤由2015年的人民幣485.8百萬元增加5.5%至2016年的人民幣512.7百萬元。

所得稅

我們的所得稅由2015年的人民幣75.4百萬元增加3.7%至2016年的人民幣78.2百萬元，主要是由於我們的應課稅收入增加所致。

我們的實際稅率相對保持穩定，於2015年及2016年分別為15.5%及15.3%。

年內利潤

由於以上所述，我們的年內利潤由2015年的人民幣410.4百萬元增加5.9%至2016年的人民幣434.5百萬元。

流動資金及資本來源

概覽

我們的流動資金需求主要與營運資金需求、資本開支、債務還款及業務收購有關。我們的主要流動資金來源為經營所得現金、銀行借款及來自中核集團與中核財務公司的借款。

展望未來，我們預期該等來源會繼續為我們流動資金的主要來源。日後，若我們的資本開支或其他長期承擔增加，或倘我們需要大量融資進行業務收購，考慮到全球發售的所得款項淨額情況，我們可能會決定產生額外長期債務，惟視乎我們當時的財務狀況而定。儘管我們無法保證將能夠以優惠條件取得任何融資，或根本無法取得任何融資，我們預計日後撥付我們經營的融資可得性不會發生任何變動。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣652.1百萬元、人民幣918.6百萬元及人民幣1,139.2百萬元。

以下對流動資金及資本來源的討論主要集中於我們的現金流量、營運資金及債項。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
經營活動所得現金淨額	389.5	457.6	429.8
投資活動所用現金淨額	(76.0)	(150.4)	(437.5)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(471.0)	(40.8)	228.4
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(157.5)	266.4	220.7
年初／期初的現金及現金等價物	809.5	652.1	918.6
外匯匯率變動的影響	0.1	0.1	(0.1)
年末／期末的現金及現金等價物	652.1	918.6	1,139.2

財務資料

經營活動所得現金淨額

我們經營活動產生的現金主要包括來自我們銷售顯像診斷及治療用放射性藥物、放射源產品及提供輻照裝置EPC服務以及委託輻照服務的付款。經營活動所得現金流量反映：(i)就財務費用以及折舊及攤銷等非現金與非經營項目調整除稅前利潤，(ii)營運資金變動(如貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應計費用以及其他應付款項增加)的影響，及(iii)已付所得稅等其他現金項目。

2017年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣429.8百萬元，原因是我們的除稅前利潤為人民幣558.0百萬元及營運資金變動對現金流產生負面影響。營運資金變動主要反映了(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣292.4百萬元，主要是由於我們藥品及輻照業務增長，(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣87.6百萬元，主要與全球發售成本的預付款項及我們採購用於向客戶轉售的伽瑪刀治療設備的預付款項有關。該等現金流出部分被(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣286.0百萬元，主要來自應付分銷商及技術服務推銷商的款項及來自技術服務推銷商的按金(與我們日益增長的尿素呼氣試驗藥盒業務有關)，及(ii)貿易應付款項增加人民幣78.2百萬元(主要由增加採購用於向客戶轉售的伽瑪刀治療設備所導致)所抵銷。

2016年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣457.6百萬元，由我們的除稅前利潤人民幣512.7百萬元及營運資金變動對現金流之負面影響導致。營運資金之該變動主要由於(i)藥品以及放射源產品業務增長令貿易應收款項及應收票據增加人民幣150.1百萬元，及(ii)為放射源產品存放的鈷-60增加令存貨增加人民幣37.7百萬元。該等現金流出有部分被以下項目所抵銷：(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣146.3百萬元，主要是因為我們的藥品業務增長令結欠技術服務推廣商的服務費及結欠分銷商與技術服務推廣商的獎金增加，及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣27.6百萬元，主要是因為我們從戰略上停止黃銅交易業務以專注於我們的核心業務而退還按金。

2015年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣389.5百萬元，由我們的除稅前利潤人民幣485.8百萬元及營運資金變動對現金流之負面影響導致。營運資金之該變動主要反映貿易應收款項及應收票據增加人民幣130.8百萬元，此主要是由於我們的藥品業務銷售有所增加。該等現金流出部分被以下項目所抵銷：(i)應計費用及其他應付款項增加人民幣100.8百萬元，主要因為該分部不斷擴張，導致我們結欠我們藥品業務的技術服務推廣商的服務費及結欠分銷商與技術服務推廣商的獎金增加，以及我們的應付股息增加，及(ii)貿易應付款項增加人民幣17.4百萬元，乃涉及我們的藥品業務分部。

投資活動所得(所用)現金淨額

2017年的投資活動所用現金淨額為人民幣437.5百萬元，主要是由於(i)就購買投資性物業、物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產支付人民幣245.6百萬元，此因我們購買設

財務資料

備及機器以擴大營運規模(主要與建造我們短半衰期放射性藥品的製造及分銷設施有關)，及(ii)與首次公開發售前投資所得款項相關的銀行存款增加人民幣375.2百萬元。該等現金流出部分被提取銀行存款人民幣120.0百萬元(作為我們資金來源調整的一部分)所抵銷。

2016年的投資活動所用現金淨額為人民幣150.4百萬元，主要是由於(i)就購買投資性物業、物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產支付人民幣126.0百萬元，此因我們購買設備及機器以擴大營運規模(主要與建造我們短半衰期放射性藥品的製造及分銷設施有關)，(ii)就參股中核租賃的股權投資支付人民幣40.0百萬元，及(iii)銀行存款人民幣106.7百萬元。該等現金流出部分被以下項目所抵銷：(i)到期時提取銀行存款人民幣80.3百萬元及(ii)收到我們的合資公司上海欣科醫藥分派的股息人民幣23.6百萬元。

2015年的投資活動所用現金淨額為人民幣76.0百萬元，主要是由於(i)銀行存款人民幣276.6百萬元，及(ii)就購買投資性物業、物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產支付代價人民幣186.2百萬元，主要用於購買土地使用權及生產設施以擴大與顯像診斷及治療用放射性藥品以及尿素呼氣試驗藥盒及測試儀有關的生產能力。該等現金流出部分被以下項目所抵銷：(i)於到期時自銀行提取存款金額人民幣355.1百萬元及(ii)已收我們的合資公司上海欣科醫藥分派的股息人民幣12.3百萬元。

融資活動所得(所用)現金淨額

2017年的融資活動所得現金淨額為人民幣228.4百萬元，主要包括自發行普通股籌得所得款項總額人民幣850.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣480.0百萬元所抵銷。

2016年的融資活動所用現金淨額為人民幣40.8百萬元，主要包括支付股東股息人民幣451.8百萬元及償還利息開支人民幣9.0百萬元，並被透過借款募集的所得款項人民幣420.0百萬元所部分抵銷。

2015年的融資活動所用現金淨額為人民幣471.0百萬元，主要包括償還借款人民幣460.0百萬元、已付股息總計人民幣65.9百萬元及已付利息開支人民幣5.1百萬元，並被透過借款募集的所得款項人民幣60.0百萬元所部分抵銷。

營運資金

我們的董事認為及獨家保薦人經審慎考慮及與我們的高級管理層討論後一致認為，經計及全球發售的估計所得款項淨額及我們業務所產生的現金流量後，我們擁有充足的營運資金滿足我們自本招股章程日期起未來至少12個月的當前需求。

然而，倘我們的業務狀況出現變動或發生其他事件，則我們日後或會需要額外現金資源。倘我們物色及有意尋找機會進行投資、收購或作出其他類似行動，則我們日後或會需

財務資料

要額外現金資源。倘我們認為現金需求超逾手頭的現金及現金等價物數額，我們或會尋求發行債券或股本證券，或獲取信貸融資。發行任何股本證券均可能令我們股東的權益被攤薄。產生任何債項均可增加我們的債項償還責任，並可導致我們須訂立限制性契諾。於我們需要額外的現金資源時，有可能出現我們不能接受的數額或條款而獲得融資，或根本未能獲得融資的情況。

流動資產淨值

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣704.1百萬元、人民幣622.3百萬元及人民幣1,543.7百萬元。下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至4月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
流動資產				
買賣證券.....	0.1	0.2	0.1	0.1
應收客戶合約工程款項總額.....	0.0	0.5	—	—
存貨.....	188.0	225.7	263.0	314.5
貿易應收款項及應收票據.....	1,064.7	1,214.9	1,507.2	1,627.2
預付款項、按金及其他應收款項.....	141.4	126.9	210.7	482.1
可收回所得稅.....	2.9	3.4	0.1	—
銀行及手頭現金.....	711.2	1,003.2	1,478.8	1,066.5
流動資產總值	2,108.3	2,574.8	3,459.9	3,490.4
流動負債				
借款.....	—	480.0	—	—
貿易應付款項.....	110.2	119.9	198.0	427.1
應計費用及其他應付款項.....	1,203.4	1,255.0	1,606.5	1,388.4
應付客戶合約工程款項總額.....	0.8	3.2	1.8	—
撥備.....	54.7	60.0	64.6	65.7
應付所得稅.....	35.1	34.4	45.3	42.1
流動負債總額	1,404.2	1,952.5	1,916.2	1,923.3
流動資產淨值	704.1	622.3	1,543.7	1,567.1

我們的流動資產淨值由截至2016年12月31日的人民幣622.3百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣1,543.7百萬元，主要是由於我們流動資產總值增加的同時我們流動負債總額減少。我們流動資產總值的增加主要是由於(i)因首次公開發售前投資的得款令銀行現金及手頭現金增加，及(ii)貿易應收款項及應收票據增加，主要是由於我們的銷量增長所致。我們流動負債總額的減少主要是由於資金足以滿足現時需求我們償還借款令借款減少，部分被應計費用及其他應付款項增加所抵銷，主要反映(i)應收技術服務推廣商按金增加，主要是由於銷量增加及就我們的尿素呼氣試驗藥盒業務實施更為嚴格的風險控制措施及(ii)應付技術服務推廣商及分銷商的款項增加，原因是我們的尿素呼氣試驗藥盒銷量增加。

我們的流動資產淨值由截至2015年12月31日的人民幣704.1百萬元減少至截至2016年12月31日的人民幣622.3百萬元，主要是由於我們流動負債總額的增長比我們流動資產總值的增

財務資料

長相對較快。我們流動負債總額增加主要是由於(i)營運資金及資本開支產生的借款增加及(ii)因(a)應付分銷商及技術服務推廣商款項及應付技術服務推廣商按金主要因銷量增加及就尿素呼氣試驗藥盒及測試儀實施更為嚴格的風險控制措施而增加，及(b)用於伽瑪刀的鈷-60源銷量因我們的領先地位及該等產品龐大的國內市場需求增加，故收取的第三方客戶墊款增加，導致應計費用及其他應付款項的增加。我們的流動資產總值增加主要是由於(i)銷售及借款增長導致銀行和手頭現金增加，及(ii)貿易應收款項和應收票據主要因銷量增加而增加，惟部分被與第三方相關的預付款項、按金及其他應收款項因我們於2016年4月策略性終止黃銅交易業務以專注核心業務而減少所抵銷。

存貨

作為同位素和輻照技術應用領域的製造商和服務提供商，我們須維持充足的存貨水平來順利地營運我們的藥品以及放射源產品業務，以滿足客戶的需求，而不會出現存貨累積過剩。超過客戶需求的存貨水平或會導致存貨撇減，增加我們的存貨儲存成本，以及對我們的流動資金構成不利影響。

存貨按成本與可變現淨值的較低者列賬。存貨成本按加權平均基準釐定，包括所有採購成本、轉換成本及將存貨交付至目前地點及狀況產生的其他費用。可變現淨值指存貨的估計售價減一切估計完成成本及進行銷售的必需成本。倘若有任何事件或情況變化顯示存貨可變現淨值低於成本，則須對存貨作出撇減。認定陳舊存貨須對存貨狀況及是否可用進行判斷和估計。倘已評估的存貨可變現淨值低於預期，則可能確認存貨撇減，此將於有關確認發生期間於損益內確認。

存貨包括原材料、在製品、製成品及其他。截至2015年、2016年及2017年12月31日，存貨賬面值(扣除存貨撇減)分別為人民幣188.0百萬元、人民幣225.7百萬元及人民幣263.0百萬元。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		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
原材料.....	97.7	112.4	119.5
在製品.....	42.5	61.7	60.6
製成品.....	43.9	40.6	65.5
其他.....	4.1	11.7	18.0
減：撇減.....	(0.2)	(0.7)	(0.7)
總計.....	<u>188.0</u>	<u>225.7</u>	<u>263.0</u>

原材料存貨主要用於製造及銷售產品以及提供服務，主要有關藥品業務分部生產尿素呼氣試驗藥盒、放射免疫分析藥盒及若干其他顯像診斷和治療用放射性藥物和放射源產品分

財務資料

部所用的各種原材料。在製品主要包括正提供的服務及半成品，主要有關正在生產的鈷-60密封源和尿素呼氣試驗藥盒及測試儀。製成品指可供出售的產品，主要包括尿素呼氣試驗藥盒及測試儀的製成品和工業用放射源產品。其他包括消耗品、供應品、包裝物料和採購以供銷售的設備。

截至2016年12月31日的存貨較截至2015年12月31日增加主要是由於原材料、在製品、消耗品和供應品增加，主要反映(i)用於尿素呼氣試驗測試儀、放射醫療用放射源產品原材料存貨增加，(ii)鈷-60半成品存貨增加及(iii)運輸商品(主要是藥品)增加。我們截至2017年12月31日的存貨較截至2016年12月31日增加主要是由於(i)我們的製成品增加，主要與我們的尿素呼氣試驗藥盒銷量增加有關，及(ii)我們原材料增加，主要與生產尿素呼氣試驗藥盒有關。

下表載列於所示期間我們存貨週轉天數的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(天數)	
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	100.6	108.4	113.3

(1) 任何期間的存貨週轉天數按照存貨平均餘額除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘等於期初結餘與期末結餘之和除以二。

於2015年、2016年及2017年，我們的存貨週轉天數分別為100.6天、108.4天及113.3天。2016年存貨週轉天數增加主要由於輻照服務用鈷-60源存貨增加。2017年存貨週轉天數增加主要反映了存貨結餘的增長快於銷售成本的增長，主要是由於尿素呼氣試驗藥盒及相關製成品所用的原材料存貨增加。

我們定期主動監控及審閱存貨水平，確保於整個生產流程維持合理存貨水平，同時密切監控及評估產品及服務的銷售表現以調整服務及產品組合和相關生產計劃。我們將基於原材料價格及估計產量和銷量審慎增加原材料採購量。倘我們未有效管理存貨，或會面臨存貨滯銷或過時的相關風險。

截至2018年4月30日(流動資金披露的最近日期)，截至2017年12月31日的存貨中有約人民幣145.4百萬元(或55.1%)已於其後消耗或出售。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指扣除呆賬撥備後應收獨立第三方及關聯方客戶的餘額。貿易應收款項及應收票據初始按公允價值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本

財務資料

減呆賬減值撥備計量。管理層一直嚴格控制貿易應收款項及應收票據的未結餘額並定期審閱逾期金額。

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據明細：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
應收第三方貿易款項	1,117.2	1,259.1	1,536.4
應收中核集團項下關聯方貿易款項	13.1	12.1	16.5
應收聯營公司及一家合資公司貿易款項	8.9	28.2	46.2
應收票據	15.3	15.8	22.3
貿易應收款項及應收票據	1,154.5	1,315.2	1,621.4
減：呆賬撥備	(89.8)	(100.3)	(114.2)
總計	1,064.7	1,214.9	1,507.2

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們扣除呆賬撥備後的貿易應收款項及應收票據賬面值分別為人民幣1,064.7百萬元、人民幣1,214.9百萬元及人民幣1,507.2百萬元。於2016年，我們的貿易應收款項及應收票據有所增加，主要反映了我們碘^[131I]化鈉口服溶液、碘^[125I]密封籽源、氯化銨^[89Sr]注射液、尿素呼氣試驗藥盒等相關業務的持續增長，以及從主要客戶回款期變慢所致。於2017年，我們貿易應收款項及應收票據的增加主要是由於(i)我們尿素呼氣試驗藥盒的銷量持續增長及(ii)因我們鉬鉬發生器的價格上漲向客戶授予的期限延長。

我們一般不會授予我們客戶固定信貸期，且可根據不同情況經考慮若干因素，包括客戶類別及位置、過往付款情況、聲譽及信用、現金流狀況、銷售的產品及我們與有關客戶的關係決定對我們的貿易應收款項及應收票據進行催收。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據通常在一年內收回。

下表載列我們基於各報告期末的發票日期所作的貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備後)的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
1年以內	959.3	1,085.7	1,352.6
1至2年	84.9	91.5	118.2
2至3年	10.4	32.0	22.5
3年以上	10.1	5.7	13.9
總計	1,064.7	1,214.9	1,507.2

我們透過評估應收款項可否收回及賬齡分析(需要我們作出判斷和估計)評估期內有否減值跡象，且通常於各報告期末進行定期評估，以確定有否客觀減值證據。我們持續密切關注貿易應收款項及應收票據結餘以及有否逾期結餘，並評估逾期結餘可否收回。逐一充分考慮貿易應收款項及應收票據的性質和可收回程度後，我們對若干逾期較長時間的貿易

財務資料

應收款項及應收票據計提減值撥備，以保證資產質素。若有客觀證據(例如交易對手遭遇重大財政困難)表明貿易應收款項及應收票據結餘可能無法收回，我們會計提撥備。我們認為，我們已基於評估和減值撥備政策對未結算貿易應收款項計提充足撥備，往績記錄期間毋須額外撥備。有關我們的減值撥備政策詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」所載合併財務報表附註2。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們就貿易應收款項及應收票據呆賬分別確認撥備人民幣89.8百萬元、人民幣100.3百萬元及人民幣114.2百萬元，分別佔貿易應收款項及應收票據總額(減呆賬撥備)的8.4%、8.3%及7.6%。我們並無就該等計提撥備的金額持有任何擔保或其他抵押品。往績記錄期間貿易應收款項及應收票據呆賬撥備增加，主要是由於確認貿易應收款項及應收票據減值時會計估計變更及我們的業務增長所致。於2015年、2016年及2017年，貿易應收款項及應收票據分別有人民幣1.5百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.6百萬元因確定無法收回而撇銷。

單獨或共同被視為未減值的逾期貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
1年內.....	891.0	1,019.1	1,255.7
1至2年.....	83.3	91.5	124.3
2至3年.....	10.3	32.0	22.3
3年以上.....	8.7	5.7	6.2
總計.....	993.3	1,148.3	1,408.4

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日，貿易應收款項及應收票據總額中分別為人民幣993.3百萬元、人民幣1,148.3百萬元及人民幣1,408.4百萬元的賬面值已經逾期，但我們認為相關交易一旦發生，大部分情況下的貿易應收款項及應收票據即被視為逾期，且由於債務人的信用狀況並無發生重大變動及相關餘額仍被視為可悉數收回，儘管我們並無就該等應收款項持有任何抵押品，卻未將上述應收賬款視為已減值款項。在釐定一項應收款項的可收回情況時，我們會考慮債務人的信用狀況自初步授出信貸之日以來是否有發生任何不利變動。由於我們的逾期客戶主要包括往績良好的主要選定客戶，信用風險集中程度有限，因此，我們認為，毋須就已在財務報表中作出撥備的呆賬作出進一步超額信貸撥備。此外，我們透過我們的銷售模式控制信用風險。例如，我們透過技術服務推廣商（我們一般與之訂立標準服務協議，要求在我們向相關客戶交付產品前提供一定金額的單位藥盒按金，而該按金將在我們收到客戶全額付款後予以退還）的生產及營銷努力，直接向客戶出售尿素呼氣試驗藥盒。於2015年、2016年及2017年，我們來自技術服務推廣商的按金分別為人民幣239.3百萬元、人民幣296.0百萬元及人民幣391.3百萬元，分別佔同期末個別視作減值的逾期應收貿易款項及應收票據的24.2%、25.8%及27.8%。

下表載列於所示期間我們貿易應收款項及應收票據週轉天數的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(天數)		
貿易應收款項及應收票據的週轉天數 ⁽¹⁾	169.5	176.5	185.9

(1) 任何期間的貿易應收款項週轉天數按照貿易應收款項及應收票據平均餘額除以相關期內收益再乘以相關期間天數計算。平均結餘等於期初結餘與期末結餘之和除以二。

於2015年、2016年及2017年，我們貿易應收款項及應收票據週轉天數分別為169.5天、176.5天及185.9天。該等期間貿易應收款項及應收票據週轉天數增加，主要是由於(i)我們藥品的貿易應收款項週轉天數增加，期內其收益增加而我們自信譽記錄良好主要客戶的回款較慢，及(ii)2017年上半年尿素呼氣試驗藥盒以及顯像診斷及治療用放射性藥物（特別是鉬鐳發生器）的銷售規模擴大令我們應收款項增加。

截至2018年4月30日，截至2017年12月31日的貿易應收款項及應收票據中有人民幣565.5百萬元（或37.5%）其後已結算。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)我們自關聯方及第三方供貨商購買存貨的預付款項，(ii)租金按金及為取得土地使用權及／或投標所付按金，(iii)應收相關方款項，主要指處置廠房和物業的應收款項；(iv)其他應收款項，主要包括租金、服務及關稅的預付款項；(v)員工墊款，主要指就差旅向僱員作出的墊款；(vi)可扣減進項增值稅及(vii)有關全球發售成本的預付款項。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
購買存貨預付款項	76.7	53.1	106.6
購買物業、廠房及設備的應收款項	4.3	17.4	17.4
其他非貿易期金額	2.0	6.3	3.7
按金	30.0	18.8	26.9
可扣減進項增值稅	6.7	12.5	23.6
員工墊款	8.3	5.9	5.1
有關全球發售成本的預付款項	—	2.6	16.0
其他	13.3	10.3	11.5
總計	141.4	126.9	210.7

由截至2015年12月31日的人民幣141.4百萬元降至截至2016年12月31日的人民幣126.9百萬元，主要由於(i)購買存貨的預付款項減少，主要與第三方償還我們的黃銅交易預付款項有關，及(ii)按金及墊款的減少，原因是我們收回有關通過公開拍賣購得土地(用於建設一所位於四川省的輻照站)的一定數額按金，部分被關聯方來自出售廠房(主要涉及我們位於四川省的生產設施及北京的辦公樓宇)所得的應收款項增加所抵銷。自截至2016年12月31日的人民幣126.9百萬元增加至截至2017年12月31日的人民幣210.7百萬元，主要是由於以下各項的增加：(i)採購用於向客戶轉售的伽瑪刀治療設備的預付款項，(ii)就向海外客戶出口工業用鈷-60密封源使用該等客戶的放射源容器而付給海關的按金，(iii)與我們購買鐳[^{99m}Tc]標記注射液及氟[¹⁸F]脫氧葡萄糖注射液的製造及分銷基地相關的可抵扣增值稅進項稅，及(iv)有關全球發售成本的預付款項。

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貿易應付款項及應計費用和其他應付款項，其中包括預收款項、其他應付稅項、技術服務推廣商按金、應付分銷商及技術服務推廣商款項、應付員工相關成本、應付股息及其他應計費用及應付款項。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項的明細：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
貿易應付款項	110.2	119.9	198.0
應計費用和其他應付款項	1,203.4	1,255.0	1,606.5
總計	1,313.6	1,374.9	1,804.5

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的貿易及其他應付款項賬面值分別為人民幣1,313.6百萬元、人民幣1,374.9百萬元及人民幣1,804.5百萬元。2016年我們的貿易及其他應付款項增加主要反映了(i)鉬鐳發生器、碘[¹³¹I]化鈉口服溶液、碘[¹²⁵I]密封籽源等產品所用原

財務資料

材料的採購增加及供貨商就我們採購輻照服務鈷-60而授予我們信用期延長令貿易應付款項增加，(ii)預收第三方客戶的款項增加，主要是由於受益於我們在中國的領先地位，伽瑪刀所用的鈷-60密封源市場需求強勁，及(iii)就訂購產品應付技術服務推廣商的無抵押及免息按金(將於產品交付後退還)增加，主要因銷售規模擴大而應付經銷商及推廣商款項增加、嚴格實行有效風險管控措施以及有關銷售尿素呼氣試驗藥盒和測試儀的議價能力增強。2017年的增加主要是由於(i)貿易應付款項的增加，主要是由於增加採購用於向客戶轉售的伽馬刀治療器械及增加採購碳-13膠囊尿素呼氣試驗藥盒使用的原材料，(ii)來自技術服務推廣商的按金增加，主要因我們尿素呼氣試驗藥盒的銷量增加所致，及(iii)應付技術服務推廣商及分銷商的款項增加，主要與我們尿素呼氣試驗藥盒的銷量增加有關。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠任何貿易及其他應付款項。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項須於正常經營週期內或按要求償還，主要於我們的藥品業務及我們的工業用鈷-60放射源、鉬鐳發生器、碘^[131]I化鈉口服溶液、碘^[125]I密封籽源等產品所用原料的採購而產生。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的明細：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
應付以下各方的貿易款項			
— 第三方	55.6	69.6	137.3
— 中核集團旗下關聯方.....	48.5	43.1	53.2
— 聯營公司及一家合資公司	6.1	7.2	7.6
總計.....	110.2	119.9	198.0

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的貿易應付款項總額分別為人民幣110.2百萬元、人民幣119.9百萬元及人民幣198.0百萬元。2016年貿易應付款項增加主要是由於(i)採購及加工鉬鐳發生器、碘^[131]I化鈉口服溶液及碘^[125]I密封籽源致使應付賬款增多及(ii)供貨商就採購輻照服務鈷-60而授予我們的信用期延長。2017年的增加主要是由於增加採購用於向客戶轉售的伽馬刀治療器械及增加採購碳-13膠囊尿素呼氣試驗藥盒使用的原材料。

財務資料

下表載列於所示各報告期末基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
1年以內.....	110.2	119.9	175.6
1至2年.....	—	—	22.4
總計.....	110.2	119.9	198.0

下表載列於所示期間我們貿易應付款項週轉天數的明細：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		(天數)	
貿易應付款項的週轉天數 ⁽¹⁾	55.7	60.2	73.7

(1) 任何期間的貿易應付款項週轉天數乃基於貿易應付款項平均餘額除以相關期間銷售成本再乘以相關期間的天數計算。平均結餘乃期初及期末結餘總額除以2的值。

我們的貿易應付款項週轉天數由2015年的55.7天增至2016年的60.2天，主要是由於(i)鈷-60源產生的成本減少，此主要因中國整體放射源市場低迷及醫用鈷-60源的供應減少所致，及(ii)我們供貨商授予我們的信用期延長，以便應對中國市場增長的相對放緩。我們的貿易應付款項週轉天數進一步增至2017年的73.7天，主要是由於(i)有關採購用於向客戶轉售的伽馬刀治療器械及增加採購碳-13膠囊尿素呼氣試驗藥盒的原材料的貿易應付款項增加及(ii)與我們有長期合作關係的供貨商授予我們的信用期延長。

截至2018年4月30日，截至2017年12月31日的貿易應付款項中有人民幣104.9百萬元(或53.0%)其後已結算。

應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括應付分銷商及技術服務推廣商款項、技術服務推廣商按金、應付員工相關成本、預收款項、其他應付稅項、應付股息、其他應計費用及應付款項。

下表載列截至所示日期我們應計費用及其他應付款項的明細：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
應付分銷商及技術服務推廣商款項.....	443.1	529.5	708.2
技術服務推廣商按金.....	239.3	296.0	391.3
應付員工相關成本.....	162.8	137.1	120.6
預收款項.....	45.5	80.8	89.0
其他應付稅項.....	30.0	40.8	51.0
應付股息.....	173.1	42.1	100.6
其他應計費用及應付款項.....	109.6	128.7	145.8
總計.....	1,203.4	1,255.0	1,606.5

財務資料

- 應付分銷商及技術服務推廣商款項

應付分銷商及技術服務推廣商款項指應付技術服務推廣商服務費及應付分銷商和技術服務推廣商的獎金，主要涉及銷售碘^[125I]密封籽源、氯化鋇^[89Sr]注射液及尿素呼氣試驗藥盒和測試儀。我們應付分銷商及技術服務推廣商款項由截至2015年12月31日的人民幣443.1百萬元大幅增至截至2016年12月31日的人民幣529.5百萬元，再增至截至2017年12月31日的人民幣708.2百萬元，主要原因是銷售尿素呼氣試驗藥盒的規模擴大。

- 技術服務推廣商按金

我們應付技術服務推廣商按金主要包括技術服務推廣商訂購產品支付的無抵押免息按金，通常於貨品交付後退還（主要涉及銷售尿素呼氣試驗藥盒）。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們應付技術服務推廣商按金分別為人民幣239.3百萬元、人民幣296.0百萬元及人民幣391.3百萬元。我們應付技術服務推廣商按金普遍增長，主要原因是銷售規模增長、有效實行嚴格的風險控制措施及有關銷售尿素呼氣試驗藥盒的議價能力提高。

- 應付員工相關成本

我們的應付員工相關成本主要包括僱員工資、保險及其他福利應付款項。我們的應付員工相關成本由截至2015年12月31日的人民幣162.8百萬元增至截至2016年12月31日的人民幣137.1百萬元，原因是我們根據績效評估延遲發放若干已確認薪資，其後減至截至2017年12月31日的人民幣120.6百萬元，主要原因是我們根據績效評估實際發放了該等應付工資。

- 預收款項

我們的預收款項主要包括就銷售藥品及放射源產品業務分部的貨品及服務而已收客戶的預收款項。我們的預收款項由截至2015年12月31日的人民幣45.5百萬元減至截至2016年12月31日的人民幣80.8百萬元，主要是由於工業用放射源產品銷售減少，而由截至2016年12月31日的人民幣80.8百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣89.0百萬元，主要是由於我們擴大藥品及放射源產品業務分部的營運規模，主要包括就我們工業用鈷-60放射源及碘^[125I]密封籽源從客戶收到的預收款項。

- 其他應付稅項

我們的其他應付稅項主要為應付所得稅以外的應付稅項（主要為應付增值稅）。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的其他應付稅項分別為人民幣30.0百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣51.0百萬元。我們的其他應付稅項於該等期間普遍增加主要是由於業務規模擴大。

- 其他應計費用及應付款項

我們的其他應計費用及應付款項主要由應付項目建設、固定資產採購款及其他應計費用構成。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們其他應計費用及應付款項分別為人民

財務資料

幣109.6百萬元、人民幣128.7百萬元及人民幣145.8百萬元。於往績記錄期間，我們的其他應計用及應付款項增加，乃由於我們策略性地專注建設26個生產及分銷基地，以生產及銷售鐳^[99mTc]標記注射液及氟^[18F]脫氧葡萄糖注射液滿足中國日益增長的市場需求，此舉導致建設費用增加及該等生產及分銷基地所用的裝置採購成本增加。

與關聯方的結餘

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註34所載的各關聯方交易乃於日常業務過程中按公平基準並按我們與相關關聯方的正常商業條款公平進行。董事亦認為，往績記錄期間的關聯方交易不會影響往績業績或使得過往業績不反映未來表現。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們與關聯方的結餘分別為人民幣208.4百萬元、人民幣98.3百萬元及人民幣543.5百萬元。下表載列截至所示日期我們與關聯方的結餘的組成部分：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
貿易應收款項及應收票據.....	22.0	40.3	62.7
預付款項、按金及其他應收款項.....	12.2	32.2	29.2
現金及現金等價物以及定期存款.....	307.2	556.3	545.3
短期貸款.....	—	(460.0)	—
長期貸款.....	(60.0)	—	—
貿易應付款項.....	(54.6)	(50.2)	(60.8)
應計費用及其他應付款項.....	(18.4)	(20.3)	(32.9)
總計.....	208.4	98.3	543.5

尤其是，截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的關聯方借款分別為人民幣60.0百萬元、人民幣460.0百萬元及零。我們支付關聯方借款的利率通常符合現行市場利率。有關進一步詳情，請參閱「關連交易—不獲豁免持續關連交易」。

截至2017年12月31日，我們已悉數償還我們結欠關聯方的所有貸款。

於全球發售後，我們預期絕大部分關聯方交易仍會繼續，包括根據框架協議而自中核財務公司取得的融資，有關我們根據上市規則第14A章進行的關連交易，請參閱「關連交易」。

回收責任撥備

我們的回收責任主要指相關中國法規及條例就我們處置已退回放射源及放射性生產及儲存設施的嘗試回收責任所施加的回收成本應計費用。有關撥備乃基於我們對日後回收責任顯而易見時在近期內可能發生變動的相關成本的最佳估計而釐定。

財務資料

為遵守相關中國法規及條例，我們確認撥備，以涵蓋涉及已退回放射源及我們的放射性生產及儲存設施以及經營的相關責任。下表載列我們截至所示日期的撥備：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)		
回收責任.....	145.5	156.7	167.1

有關進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告 — 主要會計政策」及附錄一會計師報告附註29。

債項

截至2018年4月30日（釐定我們債項的最後日期），我們的債項總額為人民幣150.0百萬元。

下表載列我們截至所示日期的債項的組成部分：

	截至12月31日			截至4月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)
流動負債				
短期借款 — 無抵押.....	—	480.0	—	—
非流動負債				
長期借款.....	60.0	—	150.0	150.0
借款總額.....	60.0	480.0	150.0	150.0

我們的短期借款主要用途是補充營運資金。2016年的增加，主要是由於業務拓展的需求補充營運資金。2017年減至零主要是由於我們償還了該款項。

我們的長期借款主要用於蘇州輻照的收購和吉林和四川省新輻照站的建設。我們的長期借款減少至截至2016年12月31日的零，主要是由於我們根據到期情況，將該等長期借款重新分類為短期借款。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，來自中核財務公司的借款餘額分別為零、人民幣400.0百萬元及零。截至2017年12月31日，我們已悉數償還中核財務公司的借款。於2017年，我們的附屬公司海得威已與國家開發銀行訂立一份五年期貸款協議，由海得威之股東共同作擔保，貸款總額為人民幣200.0百萬元，按首個提取日期中國人民銀行一至五年期基準貸款利率上浮5.0%之年息計息。海得威亦就該筆銀行貸款抵押其一塊土地的土地使用權及銀行存款人民幣18.0百萬元。截至2017年12月31日，在收到該等銀行貸款後，我們的長期借款為150.0百萬元。截至2018年4月30日，除此處所披露與國家開發銀行的銀行貸款外，我們並無任何其他銀行融通或銀行貸款。

財務資料

下表載列我們截至以下所示日期的借款到期情況：

	截至12月31日			截至4月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
				(未經審核)
		(人民幣百萬元)		
一年以內.....	—	480.0	—	—
一年以上但少於兩年.....	60.0	—	—	—
兩年以上但少於五年.....	—	—	150.0	150.0
須於兩年內悉數償還.....	60.0	480.0	150.0	150.0

截至2016年12月31日，我們的全部借款為於一年內到期。截至2017年12月31日及2018年4月30日，我們的銀行借款人民幣150.0百萬元乃於兩年後及五年內到期。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在借款方面並無出現任何重大違約。

截至2018年4月30日，我們已動用海得威自國家開發銀行所借銀行貸款項下的銀行融通人民幣50.0百萬元。我們的董事已確認，自2018年4月30日以來及直至本招股章程日期，我們的債務概無發生任何大幅增加。截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能大幅限制我們取得未來融資能力的任何重大限制性契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無嚴重違反我們的債務或違反契諾的任何情況。截至最後實際可行日期，我們並無有關發債的任何明確計劃。

除以上所述外，截至2018年4月30日（流動資金披露的最近日期），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、貸款、承兌負債或其他類似債項、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或然負債。

資本開支

我們的資本開支主要包括預付租賃款項、投資性物業、物業、廠房及設備以及無形資產的增加。於2015年、2016年及2017年，我們的資本開支分別為人民幣218.3百萬元、人民幣175.9百萬元及人民幣251.2百萬元。我們主要通過使用來自我們的經營活動所產生的現金、來自銀行借款的所得款項及中核財務公司借款撥付該等開支。

我們的資本開支主要與我們藥品及輻照業務相關，主要就我們生產基地擴充及升級產生，包括購買場地的土地使用權、建造設施及購買設備、開發我們的顯像診斷及治療用放射性藥物與尿素呼氣試驗藥盒和測試儀及建造輻照設施。我們的其他分部產生的資本開支主要為中國的生產基地購買機器設備。

於2018年及2019年，我們預計產生的資本開支分別約為人民幣1,182.3百萬元及人民幣632.3百萬元。該等預計資本開支主要用於我們現有設施的維護，或因預期我們現有產品需求預計會增加及新產品上市而用於我們持續擴充及升級計劃，從而提高我們的生產能力。

財務資料

有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。我們預計將透過綜合運用內部產生的資金、全球發售所得款項淨額及借款為我們的資本開支提供資金。我們或會根據自身的發展計劃或視乎市況及我們認為合適的其他因素調整任何既定期間的資本開支。

合約及其他負債

資本承擔

下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
已訂約.....	221.8	187.1	106.2
已批准但尚未訂約.....	205.7	60.0	76.9
總計.....	427.5	247.1	183.1

我們透過經營現金流及銀行借款所得款項為我們的大部分資本承擔提供並將繼續提供資金。於往績記錄期間及截至2018年4月30日，我們的資本承擔主要歸因於建設河北省及四川省兩個用於標準化及大規模生產顯像診斷及治療用放射性藥物的新型現代化生產及研發基地，建設用於生產尿素呼氣試驗藥盒和測試儀的深圳生產基地，及將我們的臨床醫學檢測及檢驗服務設施搬遷到北京新址以及購置物業、廠房及設備。

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷租約自第三方租用部分辦公物業。下表載列截至所示日期我們根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃款項：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		(人民幣百萬元)	
一年以內.....	3.6	3.9	10.1
一年以上但於五年內.....	16.2	16.5	23.8
五年以後.....	8.4	4.2	—
總計.....	28.2	24.6	33.9

資產負債表外安排

截至2017年12月31日及最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。

或然負債

我們在日常業務過程中不時涉及法律程序及訴訟。我們認為該等法律程序及訴訟對我們而言並不重大，故並無於合併財務資料就此作出任何重大撥備。

財務資料

截至2018年4月30日(即釐定我們債項的最後實際可行日期)及最後實際可行日期,我們並無任何重大或然負債。

財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間的若干財務比率:

	截至12月31日或截至該日止年度		
	2015年	2016年	2017年
流動比率(倍) ⁽¹⁾	1.5	1.3	1.8
速動比率(倍) ⁽²⁾	1.4	1.2	1.7
槓杆比率 ⁽³⁾	4.4%	32.6%	6.1%
資產回報率 ⁽⁴⁾	14.1%	13.3%	11.5%
股權回報率 ⁽⁵⁾	32.5%	30.7%	24.3%
毛利率 ⁽⁶⁾	69.1%	70.4%	70.5%
淨利潤率 ⁽⁷⁾	19.1%	18.4%	17.8%

(1) 流動比率等於同日總流動資產除以總流動負債。

(2) 速動比率等於同日總流動資產(不包括存貨)除以總流動負債。

(3) 槓杆比率等於同日計息總債務除以總權益。

(4) 資產回報率等於期內利潤除以該期間期初及期末總資產的平均餘額。

(5) 股權回報率指期內利潤除以該期間期初及期末總權益的平均餘額。

(6) 毛利率等於毛利除以期間收益。

(7) 淨利潤率等於期內利潤除以該期間的收益。

流動比率

我們的流動比率由截至2015年12月31日的1.5倍減至截至2016年12月31日的1.3倍,而後增至截至2017年12月31日的1.8倍。往績記錄期間,流動比率的波動與短期借款的未償還結餘(均已於2017年2月償清)相符。

速動比率

截至2015年、2016年及2017年12月31日,我們的速動比率分別為1.4倍、1.2倍及1.7倍。往績記錄期間,速動比率的波動與短期借款的未償還結餘(均已於2017年2月償清)相符。

槓杆比率

截至2015年、2016年及2017年12月31日,我們的槓杆比率分別為4.4%、32.6%及6.1%。往績記錄期間,槓杆比率的波動與短期借款的未償還結餘(均已於2017年2月償清)相符。

資產回報率

於2015年、2016年及2017年,我們實現的資產回報率分別為14.1%、13.3%及11.5%。於2016年及2017年,我們的資產回報率下降主要是由於流動資產(主要為銀行及手頭現金以及貿易應收款項及應收票據)的增長快於年內利潤增長。

股權回報率

於2015年、2016年及2017年,我們實現的股權回報率分別為32.5%、30.7%及24.3%。於

財務資料

2016年，股權回報率下降主要是由於留存收益增加。2017年我們的股本回報率降至24.3%，主要是由於來自首次公開發售前投資的出資。

毛利率

我們於2015年、2016年及2017年的毛利率分別為69.1%、70.4%及70.5%。我們毛利率的整體增加主要由於我們利潤率相對較高的藥品銷售增加。

淨利潤率

我們的淨利潤率保持相對穩定，於2015年、2016年及2017年分別為19.1%、18.4%及17.8%。

財務風險

我們於日常業務過程中面臨各種財務風險，包括信用風險、流動資金風險及利率風險。我們的整體風險管理計劃側重於金融市場的不可預見性，並盡量降低對我們財務表現的潛在不利影響。有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告」附註32。

信用風險

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們所承受的最高信用風險主要來自貿易應收款項及應收票據。

為盡量減輕信用風險，我們已制定政策以持續監察該等信用風險。於接納任何要求超過一定信貸金額的新客戶前，我們就其信譽進行調查、評估其信貸質素並界定該客戶的信貸限額。我們的個人信貸評估注重客戶的過往支付記錄，並計及特定客戶的信息以及客戶經營所在的經濟環境。

我們通常不要求客戶提供抵押品。因此，我們面臨的信用風險主要受客戶的個人特點而非客戶經營所在行業的影響。重大集中的信用風險主要於我們十分依賴個別客戶時產生。然而，我們將定期評估客戶的信貸及監管客戶信貸條款的遵守情況。由於貿易應收款項及應收票據包括遍佈在不同行業及地理區域的大量客戶，故我們認為並無任何重大集中的信用風險。

流動資金風險

我們的政策是定期監察即期及預期流動資金需求，確保維持充足的現金儲備及主要金融機構有充足的承諾資金，以滿足短期及長期的流動資金需求。董事認為，由於我們有充足的貨幣資本撥付營運，故並無重大流動資金風險。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要來自按浮息發放的借款。利率增加導致有關按該利率發放的借款利息開支增加及新債項成本增加。我們定期審閱及監察定息借款及浮息借款組合，以管理該組合的利率風險。董事認為，我們並無重大利率風險，故並無使用任何利率掉期對沖利率風險。

股息政策

於全球發售完成後，我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股息。我們支付任何股息均須經股東於股東大會上批准。董事會於股東大會建議向股東宣派現金股息時，宣派任何股息及股息金額的決定將取決於(其中包括)以下各項：

- 我們的經營業績及現金流量；
- 我們的財務狀況；
- 整體業績狀況；
- 我們的未來前景；
- 有關我們派付股息的法定、監管及合同限制；及
- 我們董事會認為相關的其他因素。

我們的董事會將建議以每股股份為基準宣派股份的人民幣股息(倘有)，以供股東批准。我們將以人民幣派付股息。根據章程細則，我們的全體股東均具同等之股息及分派權。股份持有人將按比例以每股股份之基準獲宣派所有股息及其他分派。

根據中國法律及我們的章程細則的適用規定，我們僅可於就下列各項作出撥備後分派股息：

- 彌補虧損(如有)；
- 將不低於稅後利潤的10%撥歸法定儲備；
- (如獲股東批准及作出法定儲備基金撥款後)分配至酌情收益基金；及
- 支付股息。

根據中國公認會計準則，目前，分配至法定盈餘公積的比例為我們淨利潤的10%。於全球發售完成後，僅可從按中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的可分配利潤(以較低者為準)中派付股息。在任何特定年度未分配的可分配利潤將予留存，用於在未來年度進行分配。

於往績記錄期間，我們已向我們的股東分別宣派現金股息人民幣172.1百萬元、人民幣186.3百萬元及人民幣175.2百萬元，而截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們分別向股東派付現金股息零、人民幣319.0百萬元及人民幣177.5百萬元。於2018年3月30日，我們向股東宣派現金股息人民幣66.5百萬元。然而，我們的過往股息概不作未來派付股息之參考。

財務資料

可供分配儲備

截至2017年12月31日，根據國際財務報告準則，我們的可供分配留存收益為人民幣654.7百萬元。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，乃根據香港上市規則第4.29段而編製，僅供說明用途，以說明全球發售對本公司權益股東截至2017年12月31日的應佔合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2017年12月31日發生。

編製本集團的未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明之用，且由於其假設性質，未必能真實反映本公司權益股東截至2017年12月31日或全球發售後任何未來日期的應佔合併有形資產淨值。該表基於截至2017年12月31日本公司權益股東應佔本集團合併有形資產淨值而編製，而該資料來自於會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一，並經過如下調整。未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表並不構成本招股章程附錄一所載會計師報告的一部分。

	截至2017年 12月31日 本公司 權益股東 應佔本集團 合併有形資產 淨值 ⁽¹⁾	全球發售估計 所得款項 淨額 ⁽²⁾	本公司 權益股東 應佔本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產 淨值	本公司 權益股東 應佔本集團 每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產 淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾
	(人民幣百萬元)			
根據發售價每股股份17.80港元計算	1,837.7	1,107.6	2,945.2	9.21
根據發售價每股股份24.20港元計算	1,837.7	1,524.9	3,362.5	10.51

- (1) 截至2017年12月31日，本公司權益股東應佔合併有形資產淨值已基於本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務狀況表編製，該表根據截至2017年12月31日本公司權益股東應佔合併權益總額人民幣1,868,944,000元計算，經扣除商譽人民幣5,670,000元及無形資產人民幣32,176,000元並調整非控股權益應佔無形資產份額人民幣6,552,000元。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於指示性發售價每股發售股份17.80港元及24.20港元（經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支）以及預期根據全球發售將予發行79,968,700股股份（假設超額配股權未獲行使）而計算。全球發售估計所得款項淨額乃按中國人民銀行於2017年12月31日公佈的1.0000港元兌人民幣0.8359元的現行匯率兌換為人民幣。
- (3) 本公司權益股東應佔未經審核備考經調整合併每股發售股份有形資產淨值乃經作出前述各段所述之調整，基於合共319,874,800股股份，計及截至2017年12月31日已發行的239,906,100股股份及根據全球發售將予發行的79,968,700股股份（相關發售價分別為每股發售股份17.80港元及24.20港元），但並無計及因行使超額配股權而可能發行的任何股份。
- (4) 本公司權益股東應佔未經審核備考經調整每股發售股份有形資產淨值乃按中國人民銀行於2017年12月31日公佈的人民幣0.8359元兌1.0000港元的現行匯率由人民幣兌換為港元。

無重大不利變動

董事已確認，自2017年12月31日（即我們最近期經審核合併財務報表的編製日期）直至本招股章程日期，我們的財務及經營狀況或前景概無重大不利變動。

香港上市規則下規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何須根據香港上市規則第13章第13.13條至第13.19條作出披露的情況。

上市開支

上市開支指就全球發售所產生的專業費用、包銷佣金及其他費用。我們估計，我們的上市開支將約為人民幣87.6百萬元(假設發售價為每股發售股份21.0港元(即所述發售價範圍的中位數)及假設超額配股權未獲行使)。於往績記錄期間，人民幣1.9百萬元已於我們合併損益表中確認。在其餘人民幣85.7百萬元中，約人民幣8.6百萬元將於2018年在我們合併損益表中確認及約人民幣77.1百萬元將予資本化。我們董事預期，該等開支不會對我們2018年的經營業績造成重大影響。