

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資[編纂]前，務請閱讀整份文件。任何投資均存在風險。投資於[編纂]的部分具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

我們是一家快速轉型為創新和研發驅動的製藥公司，憑藉我們領先的生產和商業化能力，致力於「讓患者早日用上更有效藥物」。我們連續多年位居「中國創新力醫藥企業十強」和「中國製藥工業百強」，2017年、2018年及2019年一類創新藥收入佔總收入比例為21.4%、25.5%及32.9%。我們在以下專注的戰略性治療領域擁有多元化且領先的創新產品組合：(i)腫瘤疾病（包括細胞治療領域）、(ii)中樞神經系統疾病、(iii)自身免疫疾病。根據弗若斯特沙利文的資料，按藥品銷售收入計，上述三大治療領域2019年合計佔中國藥品市場的24.7%，2015年到2019年的增長速度快於整體中國醫藥行業增速，預計這一趨勢在未來幾年將總體延續。

我們多元化的創新產品組合主要包括佔據相應細分治療領域市場領先地位的多種創新藥物。2017年、2018年及2019年，一類創新藥恩度（重組人血管內皮抑制素注射液，中國第一個抗血管靶向藥，國內外唯一獲准銷售的內皮抑制素¹）和艾得辛（艾拉莫德片，小分子DMARD，全球首個上市的艾拉莫德藥物¹）的收入分別佔當年度公司總收入的21.4%、25.5%和32.9%。重組人血管內皮抑制素和艾拉莫德從2017年起被納入國家醫保藥品目錄，我們相信他們具備巨大的商業價值。國家衛健委、中華醫學會及中國臨床腫瘤學會發佈的多部腫瘤臨床實踐指南推薦重組人血管內皮抑制素作為晚期非小細胞肺癌患者的一線治療藥物；同時，國家衛健委、中華醫學會、亞太風濕病學聯盟協會及日本厚生勞動省發佈的多部指南與臨床路徑，均已建議將艾拉莫德作為治療活動性類風濕關節炎的主要治療藥物。我們預期將於2020年或2021年銷售推廣的即將上市的創新產品包括一類創新藥依達拉奉右莖醇注射用濃溶液（依達拉奉複方製劑，對缺血性腦卒中患者的療效明顯高於依達拉奉單藥治療）、KN035（Envafolimab）（可皮下注射的PD-L1抑制劑）和進口創新藥Orencia[®]（阿巴西普注射液）（用於治療中度至重度類風濕關節炎的CTLA4-Fc融合蛋白）。我們認為，我們已上市和即將上市的創新藥產品具備巨大的市場潛力，能確保我們的業務可持續增長。

我們近年來持續加大研發投入。截至2019年12月31日，我們的研發部門共有全職員工699人，其中292人擁有碩士學歷，113人擁有博士學歷。我們在江蘇省南京市、上海市和美國波士頓建立了三個研發中心，並獲國家科學技術部批准建設轉化醫學與創新藥物國家重點實驗室。2017年、2018年及2019年，我們研發投入佔銷售收入比率分別為5.5%、9.9%及14.2%。同時，我們憑藉豐富的內部研發經驗及廣闊的國際化視

¹ 根據弗若斯特沙利文的資料。

概 要

野，建立了獨特的開放式創新模式。我們的業務發展團隊積極進行市場開發並尋找潛在合作機會，成功與眾多國內外領先的製藥企業和生物科技公司建立了合作關係，獲得在中國開發和商業化的獨家權利。在我們積極自主研發及深度合作研發的雙輪驅動下，我們形成了豐富的在研產品管線。截至最後實際可行日期，我們擁有近50個處於不同開發階段的在研創新藥產品，包括小分子藥物、大分子藥物和CAR T細胞治療，其中超過10個在研創新藥產品處於臨床階段、已遞交新藥申報或者已經獲批。我們計劃和江蘇康寧傑瑞及北京思路迪醫藥合作開發多種與KN035聯用方案治療實體瘤，進一步擴展KN035的臨床競爭力。

我們是一家垂直一體化的製藥公司，具備成熟的生產及商業化能力。我們在中國搭建了有效覆蓋全國的銷售及專業推廣網絡。截至2019年12月31日，我們有超過2,600名銷售和營銷人員，遍佈中國31個省、市及自治區，覆蓋全國約1,900家三級醫院，約17,000家其他醫院和醫療機構，以及超過200家大型全國性或區域性連鎖藥店。我們領先的商業化能力使我們不斷推動產品進入國家醫保藥品目錄以及臨床指南和路徑。截至2019年12月31日，我們共有超過20個產品被納入國家醫保藥品目錄；超過10個產品錄入共計40多個政府機構或權威專業學會發佈的指南和路徑。

我們有五個藥品生產基地，均通過了中國GMP認證，包括位於江蘇省南京市的一處，位於海南省的兩處，位於山東省煙台市的一處及位於安徽省蕪湖市的一處。這些基地共有21條生產線，可生產生物藥和包括注射劑、口服液體製劑、口服固體製劑（片劑、膠囊劑、顆粒劑、散劑）、植入劑、凝膠劑、吸入粉霧劑在內的不同劑型的小分子藥品，以及5個原料藥生產車間。其中我們部分車間通過歐盟GMP認證或美國FDA檢查。另外，將於2020年6月開始中試生產的生物藥生產基地，將用於生產管線中的抗體和其它生物藥製劑。此外，考慮到細胞治療產品生產的複雜性和難度，我們目前正在新建一個達到GMP級別的細胞治療產品中試車間，以支持產品管線中細胞治療產品的CMC研究及臨床研究。同時我們還計劃新建一個生產基地，以支持產品管線中細胞治療產品上市後的商業化生產。

我們作為一家充滿活力的製藥公司至今有19年的歷史，曾於2007年作為當時中國第一家生物和化學製藥公司登陸紐約證券交易所。隨後，我們在2013年將公司私有化。多年來，我們實現顯著成長。於往績記錄期間，我們的總收入由2017年的人民幣3,867.9百萬元增加至2019年的人民幣5,036.7百萬元，年複合增長率為14.1%。我們的淨利潤由2017年的人民幣350.4百萬元增加至2019年的人民幣1,003.6百萬元，年複合增長率為69.2%。

我們的競爭優勢

我們相信我們具有以下競爭優勢：

- 專注於領先的三大領域產品組合，創新藥銷售佔比持續提升
- 具有巨大市場潛力的三個臨近上市的重磅產品

概 要

- 以自主研發及合作研發雙輪驅動的豐富在研管線
- 覆蓋全國的營銷網絡和專業的商業化能力
- 符合國際標準的生產設施和質量管理體系
- 富有使命感和致力於打造高績效組織的高管團隊

我們的策略

我們計劃實施以下策略：

- 持續增加研發投入，加快在研產品的推進
- 持續深化開放式創新，加強合作研發
- 持續提高人才密度，提升組織能力
- 強化市場准入，持續提升專業化推廣能力
- 進一步加強符合國際GMP標準的生產設施建設

我們的產品組合

我們現有產品組合

通過多年持續不斷的發展，我們擁有多元化的產品組合，包括5種用於治療腫瘤疾病的產品、3種用於治療中樞神經系統疾病的產品、4種用於治療自身免疫疾病的產品、3種用於治療心血管疾病的產品、15種用於治療細菌或病毒引起的感染性疾病的產品以及多種用於治療其他疾病的產品。我們產品組合中的產品包括我們生產的內部藥品及來自我們銷售推廣的知名製藥公司的第三方藥品。有關第三方藥品的更多詳細資料，請參閱「業務－銷售、營銷及經銷－第三方藥品經銷和推廣」。此外，我們還生產及銷售多種原料藥，如蒙脫石等。

腫瘤疾病產品

根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的藥品銷售收入計，腫瘤疾病是中國第五大的治療領域，佔同年整個醫藥市場的11.2%。我們目前的腫瘤疾病產品組合由五種產品組成，包括我們的四種主要產品：恩度、捷佰舒、捷佰立及中人氟安。特別是，根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的銷售收入計，我們在中國奈達鉑藥物市場排名第一，市場份額為33.7%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們腫瘤疾病產品的銷售額分別為人民幣1,004.9百萬元、人民幣1,279.8百萬元及人民幣1,568.9百萬元，佔我們同期藥品銷售收入對應百分比分別為26.2%、29.7%及32.7%。

中樞神經系統疾病產品

根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的藥品銷售收入計，中樞神經系統疾病治療領域是中國第四大治療領域，佔當年醫藥市場的12.5%。我們目前的中樞神經系統疾病產品組合由3種產品組成，包括我們的主要產品之一，必存。根據弗若斯特沙利

概 要

文的資料，按2019年的銷售收入計，必存是最暢銷的依達拉奉藥物品牌，市場份額為36.8%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們中樞神經系統疾病產品的銷售額分別為人民幣1,276.1百萬元、人民幣1,202.0百萬元及人民幣936.9百萬元，佔我們同期藥品銷售收入的百分比分別為33.3%、27.9%及19.5%。

自身免疫疾病產品

根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的藥品銷售收入計，自身免疫疾病藥物是中國增長最快的治療領域之一。我們目前自身免疫疾病產品組合由4種產品組成，包括我們的兩種主要產品，艾得辛及英太青。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們自身免疫疾病產品的銷售額分別為人民幣423.2百萬元、人民幣537.8百萬元及人民幣813.8百萬元，佔我們同期藥品銷售收入的對應百分比分別為11.0%、12.5%及17.0%。

心血管疾病產品

根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的藥品銷售收入計，心血管疾病治療領域佔同年整個醫藥市場的13.0%。我們目前心血管產品組合由3種產品組成，包括我們的主要產品之一，舒夫坦（瑞舒伐他汀鈣片）。我們還銷售推廣由第一三共開發和生產的複傲坦（奧美沙坦酯氫氯噻嗪片）。血管緊張素II受體阻斷劑是全球處方第一的降壓藥類別，而複傲坦是由血管緊張素II受體阻斷劑奧美沙坦和噻嗪類利尿劑氫氯噻嗪組成的新一代複方製劑，屬於中國獨家上市的藥品。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們心血管產品的銷售額分別為人民幣243.4百萬元、人民幣353.1百萬元及人民幣445.5百萬元，分別佔我們同期藥品銷售收入的6.3%、8.2%及9.3%。

抗感染產品

根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的銷售收入計，抗感染藥物治療領域佔同年整個製藥市場的13.8%。我們目前抗感染產品組合由15種產品組成，包括我們的兩種主要產品，安信及再林。根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年的銷售收入計，安信的市場份額在中國比阿培南類藥品市場中排名第二，市場份額為32.5%。我們的抗感染產品組合也包括再立克阿比多爾分散片，於2019年納入國家醫保藥品目錄，是治療流感的廣譜抗病毒藥。阿比多爾被國家衛健委的《流行性感感冒診療方案（2019年版）》和《新冠肺炎診療方案（試行第六版、第七版）》推薦。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們抗感染產品的銷售額分別為人民幣564.7百萬元、人民幣579.5百萬元及人民幣635.7百萬元，分別佔我們同期藥品銷售收入的14.7%、13.4%及13.2%。

其他產品

我們目前銷售推廣多種其他藥品，例如我們的止瀉產品，必奇蒙脫石散，已取得歐盟GMP證書，目前在中國及歐洲銷售。我們還銷售多種原料藥，例如蒙脫石。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，其它產品的銷售額分別為人民幣324.6百萬元、人民幣356.9百萬元及人民幣399.6百萬元，分別佔我們同期藥品銷售收入的8.5%、8.3%及8.3%。

概 覽

下表載列了截至最後實際可行日期的主要產品的部分資料：

治療領域	主要產品	分類	適應症	在中國獲准銷售的時間	非處方/處方藥	生產批文的到期日	一致性評價狀況 ⁽¹⁾	規格	國家醫保藥品目錄 ⁽²⁾	國家基本藥物目錄 ⁽³⁾
腫瘤疾病：	恩度(重組人血管內皮抑制素注射液)	一類創新藥物	非小細胞肺癌	2005年	處方	2024年11月12日	不適用	每支15毫克/ 2.4x105單位/ 3毫升	是,乙類	否
	捷佰舒(注射用奈達铂)	首仿藥	實體瘤	2003年	處方	2020年7月21日	已提交申請	每瓶10毫克	是,乙類	否
	捷佰立(注射用培美曲塞二鈉)	仿製藥	非鱗狀非小細胞肺癌; 胸膜間皮瘤	2009年	處方	2024年3月12日	已提交申請	每瓶0.1克/ 0.2克/0.5克	是,乙類	是
	中人氟安(5-氟尿嘧啶植入劑)	改良型新藥	消化系統腫瘤	2003年	處方	2024年9月28日	不適用	每瓶0.1克	否	否
中樞神經系統疾病：	必存(依達拉奉注射液)	首仿藥	腦梗塞	2003年	處方	2020年7月28日	已提交申請	每瓶5毫升; 10毫克/ 20毫升; 30毫克	否	否
自身免疫疾病：	艾得辛(艾拉莫德片)	一類創新藥物	活動性類風濕關節炎	2011年	處方	2021年6月16日	不適用	每片25毫克	是,乙類	否
	英太青(雙氯芬酸緩釋膠囊)/凝膠	首仿藥(膠囊)/仿製藥(凝膠)	緩解疼痛	2005年(凝膠) ⁽⁴⁾	處方(膠囊)/非處方(凝膠)	2020年7月2日	-	每片50毫克(膠囊)/ 每支0.15克/ 0.20克/0.05克(凝膠)	是,甲類(膠囊)/ 否(凝膠)	是(膠囊)/ 否(凝膠)
心血管疾病：	爵夫坦(瑞舒伐他汀鈣片)	仿製藥	高膽固醇	2011年	處方	2021年1月21日	在2018年10月(10毫克)和2019年3月(5毫克)通過	每片5毫克/ 10毫克	是,乙類	是

概 覽

治療領域	主要產品	分類	適應症	在中國獲准銷售的時間	非處方/ 處方藥	生產批文的到期日	一致性評價狀況 ⁽¹⁾	規格	國家醫保藥品目錄 ⁽²⁾	國家基本藥物目錄 ⁽³⁾
抗感染：	安信（注射用比阿培南） 再林（阿莫西林顆粒劑/ 分散片/膠囊）	首仿藥 仿製藥	細菌感染 細菌感染	2008年 1993年 (顆粒)/ 2002年 (片劑)/ 1996年 (0.25克) (膠囊)	處方 處方	2022年12月10日 2025年5月7日 (顆粒)/ 2024年4月8日 (片劑)/ 2025年5月7日 (0.25克) (膠囊)	已提交申請 在2019年9月 通過 (顆粒)/ 在2019年11月 通過 (膠囊)	每瓶0.3克 每包0.125克 (顆粒)/ 每片0.25克 (片劑)/ 每片0.25克 (膠囊)	是，乙類 是，甲類	否 是

附註：

- 我們於《化學藥品註冊分類改革工作方案》實施之前獲准銷售的仿製藥必須根據相關中國法規接受並通過一致性評價。特別是，我們主要產品中的所有仿製藥都必須在第一個相同品種（即相同通用名稱、相同劑型、相同規格及相同適應症）的仿製藥通過一致性評價起三年內完成一致性評價。如果我們已經評估並認為相關的仿製藥市場供應有限且臨床需求未獲滿足，我們可以向省級國家藥監局申請延期，而省級國家藥監局可以在評估與徵求省級衛生行政部門的意見後，給予適當的延期。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關藥品經銷的法律法規－仿製藥的註冊」。與再林品種相同的仿製藥製造商已提交了一致性評價申請。
- 國家醫保藥品目錄包括甲類和乙類。購買國家醫保藥品目錄甲類中包含的藥物的患者有權報銷全部價款，而購買國家醫保藥品目錄乙類中包含的藥物的患者則需要支付自付額，並就剩餘的購買價獲得報銷。中國各地的自付額不同。有關更多詳情，請參閱「監管概覽－有關藥品經銷的法律法規－國家醫療保險制度」。
- 有關《國家基本藥物目錄》的更多詳情，請參閱「監管概覽－有關藥品的法律法規－《國家基本藥物目錄》」。
- 我們目前銷售推廣的英太青緩釋膠囊由藥大製藥生產，我們從其採購。我們與藥大製藥達成了不競爭承諾，除非滿足法規要求之外，不再生產雙氯芬酸鈉緩釋膠囊。有關更多詳細信息，請參見「－自身免疫疾病產品－英太青®（雙氯芬酸鈉）」。因此，上表並未披露有關英太青緩釋膠囊的若干信息。

概 要

我們的產品管線

我們以巨大未滿足臨床需求為導向，重點開發腫瘤疾病、中樞神經系統疾病、自身免疫疾病三大疾病領域的創新藥和高壁壘仿製藥。通過公司自主研發與合作研發，我們已經在中國開發並推出了多款領先於市場的創新及首仿藥。作為國內為數不多的獨立完成一類小分子藥物和治療性生物製品全週期研發的製藥企業之一，我們積累了豐富的研發經驗，並利用該優勢與國內外研發夥伴合作，將技術先進的藥物推向中國市場。

概 要

創新藥產品管線

截至最後實際可行日期，我們有近50種處於不同研發階段的在研創新產品。下表所列為我們主要在研創新產品的部分資料：

治療領域	在研產品	分類	靶點/機制	預期適應症	合作研發夥伴	狀態					
						臨床前	新藥臨床試驗申請	I期	II期	III期	新藥上市申請/進口藥品註冊證
腫瘤疾病	養伐珠單抗 (注射用人源化抗VEGF單克隆抗體)	生物藥	VEGF	卵巢癌	與Apexigen合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	注射用聚乙二醇化重組人血管內皮抑制素	生物藥	血管生成通路	晚期非小細胞肺癌	不適用	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	CD19 CAR T細胞治療 (適應症1)	生物藥-細胞治療	CD19	復發/難治性CD19陽性非霍奇金淋巴瘤	與藝妙神州合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	CD19 CAR T細胞治療 (適應症2)	生物藥-細胞治療	CD19	復發/難治性CD19陽性B細胞急性淋巴細胞白血病	與藝妙神州合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	BCMA CAR T細胞治療	生物藥-細胞治療	BCMA	復發/難治性多發性骨髓瘤	與普瑞金合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	SIM-201	小分子藥物	NTRK	實體瘤	不適用	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	SIM-325	生物藥-細胞治療	未披露	宮頸癌、頭頸癌	與北京天科雅合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	皮下PD-L1單克隆抗體聯合療法-1	生物藥	未披露	實體瘤	與江蘇康寧保瑞及北京思諾地醫藥合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	皮下PD-L1單克隆抗體聯合療法-2	生物藥	未披露	實體瘤	與江蘇康寧保瑞及北京思諾地醫藥合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-323	生物藥	未披露	實體瘤	與GI Innovation合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-235	生物藥	未披露	實體瘤	不適用	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-237	生物藥	PD-L1/HL15受體	實體瘤	不適用	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-200	小分子藥物	EGFR	非小細胞肺癌	不適用	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-236	生物藥	未披露	實體瘤	不適用	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-203-1	生物藥	未披露	實體瘤	與Merus合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
	SIM-203-2	生物藥	未披露	實體瘤	與Merus合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前
SIM-203-3	生物藥	未披露	實體瘤	與Merus合作	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	臨床前	
中樞神經系統疾病	依達拉奉右旋醇注射用濃溶液	小分子藥物	自由基和炎症細胞因子	急性缺血性腦卒中	不適用	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	Y-2舌下片	小分子藥物	自由基和炎症細胞因子	急性缺血性腦卒中	與益諾依合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	SIM-307	小分子藥物	AQP4	腦卒中引起的腦水腫	與Aerionics合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	SIM-339	小分子藥物-多肽類藥物	未披露	腦梗塞	與Primary Peptides合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
自身免疫疾病	阿巴西普注射液	生物藥	CTLA4	類風濕關節炎	與BMS合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	SIM-335	小分子藥物	多種免疫細胞因子	銀屑病	不適用	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	艾拉莫德片 (新適應症)	小分子藥物	炎症細胞因子和免疫球蛋白	干燥綜合徵	不適用	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市
	SIM-295	小分子藥物	URAT1	痛風伴高尿酸血症	與JW Pharmaceutical合作	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市	已獲准上市

附註：

- (1) II期臨床試驗有可能作為NDA提交的關鍵試驗。

概 要

仿製藥產品管線

我們的仿製藥研發主要圍繞臨床未滿足需求、市場需求大、技術壁壘高的產品進行開發，以「高壁壘仿製藥／首仿藥」為主要開發方向，以三大疾病領域腫瘤疾病、中樞神經系統疾病、自身免疫疾病為主，兼顧其他疾病領域，佈局一系列產品組合。未來幾年內，我們預計將有18種主要仿製藥申報或獲批上市，其中7種用於治療腫瘤疾病，1種用於治療中樞神經系統疾病，3種用於治療自身免疫性疾病以及7種用於治療其他疾病。

我們的供應商及客戶

我們的供應商

我們的供應商主要包括(i)藥品原料供應商；及(ii)第三方藥品製造商。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自我們五大供應商的採購分別佔我們同期總採購額的約42.5%、42.7%及39.4%，而我們對各期間最大供應商的採購分別佔我們同期總採購額的約14.6%、19.0%及15.7%。於往績記錄期間，我們的五大供應商包括原材料供應商及第三方藥品製造商。於往績記錄期間，我們的五大供應商均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，我們已與五大供應商建立4至20年的關係。據董事所深知，於往績記錄期間，概無董事、其各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們的五大供應商中擁有任何權益。

我們的客戶

我們的客戶主要包括(i)直接向我們採購藥品的經銷商及連鎖藥店；及(ii)我們向其提供推廣服務的其他藥品製造商。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自五大客戶的銷售分別佔我們同期總收入的約14.0%、12.8%及9.9%，而來自最大客戶的採購分別佔我們同期總收入的約5.4%、5.4%及2.6%。於往績記錄期間，我們的五大客戶包括我們的經銷商。

於往績記錄期間，我們的五大客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，我們已與五大客戶建立逾10年的關係。據董事所深知，於往績記錄期間，概無董事、其各自的聯繫人或擁有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們的五大客戶中擁有任何權益。

風險因素

我們的業務面臨「風險因素」一節所載的風險。由於不同的投資者在評定風險的重要性時可能有不同的詮釋及標準，因此在決定投資我們的[編纂]之前，閣下應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 倘我們的產品從國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃中被排除或移除，或獲納入任何國家或省級負面目錄，我們的銷售、盈利能力及業務前景或會受到重大不利影響。
- 我們部分產品的價格受定價法規、競爭及其他因素影響，從而可能下降，進而可能對我們的盈利能力造成重大不利影響。

概 要

- 倘我們無法成功通過招標程序向中國公立醫院及其他醫療機構銷售我們的產品，我們可能會失去市場份額，而我們的收入及盈利能力可能會受到重大不利影響。
- 我們須遵守中國製藥行業不斷變化的法律及監管規定，且新頒佈的法律、規章及法規可能會對我們的盈利能力造成不利影響或增加我們的合規負擔。
- 若我們或我們的業務夥伴未能繼續持有開發、生產、推廣、銷售及分銷產品所需的牌照，我們開展業務的能力可能會嚴重受損，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。
- 我們倚賴銷售數量有限的主要產品。倘我們無法保持主要產品的銷量、定價水平及利潤率，我們的收入及盈利能力可能會受到不利影響。

控股股東

截至最後實際可行日期，我們的最終控股股東直接及間接通過先聲藥業控股、雅景環球、佳原投資、先聲控股及先聲投資合共持有並有權行使本公司已發行股本總額約86.82%所附帶的投票權。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），我們的最終控股股東直接及間接通過先聲藥業控股、雅景環球、佳原投資、先聲控股及先聲投資將合共有權行使本公司經擴大已發行股本總額約[編纂]%所附帶的投票權。因此，於[編纂]後，我們的最終控股股東連同先聲藥業控股、雅景環球、佳原投資、先聲控股及先聲投資將繼續為我們的控股股東。有關更多詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

[編纂]投資者

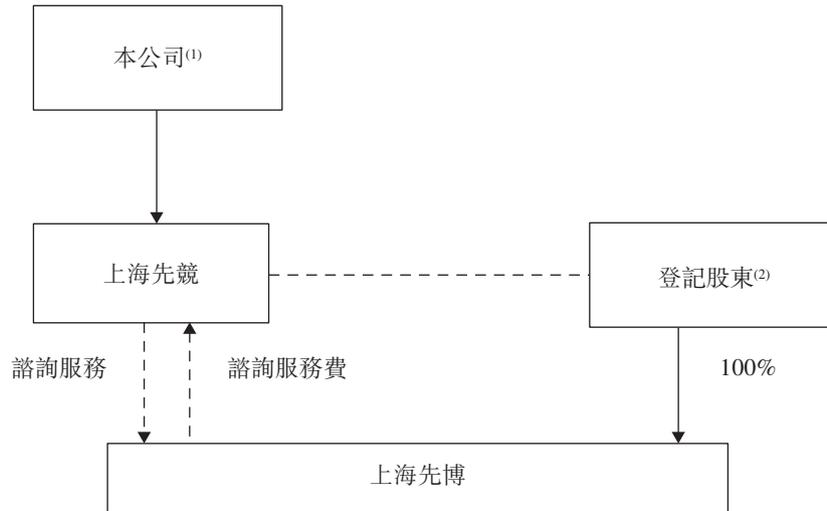
我們引入數名[編纂]投資者，包括尚嘉有限、皇景發展、復星實業、Palace Investments、InnoPharma、信銀香港及信銀SPC（代表信銀投資行事）為本集團股東。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－[編纂]投資」。

合約安排

本集團從事CAR T細胞治療及TCR T細胞治療的研發。根據中國法律及法規，該等由上海先博進行的業務禁止外商投資，因此，我們無法直接或間接持有上海先博的任何股權。於2020年4月30日，我們透過全資附屬公司上海先競與我們的綜合聯屬實體上海先博及其登記股東訂立合約安排，據此，上海先競獲得對上海先博的財務及運營政策的有效控制權並有權自其業務獲得所有經濟利益。

概 要

下列簡圖說明按照合約安排，從上海先博至本集團的經濟利益流向：



附註：

「一」 指於股權的直接或間接法定及實益擁有權。

「一一」指透過獨家業務合作協議的合同關係。

「一一」指上海先競透過(i)行使於上海先博的全部股東權利的授權委託書；(ii)收購於上海先博的全部或部分股權及／或資產的獨家購買權；及(iii)通過上海先博股權的股本質押對上海先博實施的控制。

(1) 截至最後實際可行日期，上海先競由先聲實業全資擁有，而先聲實業由先競集團全資擁有。先競集團為本公司的直接全資附屬公司。

(2) 截至最後實際可行日期，上海先博由任先生及朱振飛先生分別持有95%及5%的權益。

歷史財務資料概要

下表載有我們於往績記錄期間的合併財務資料的財務數據概要，該等資料摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。

概 要

合併損益表概要

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年 (人民幣千元)	2019年
收入	3,867,908	4,514,204	5,036,658
銷售成本	(586,301)	(771,195)	(888,486)
毛利	3,281,607	3,743,009	4,148,172
其他收入	70,351	67,538	91,507
其他(虧損)/收益淨額	(175,939)	90,501	15,941
研發成本	(212,309)	(447,148)	(716,412)
銷售及經銷開支	(2,155,662)	(2,221,757)	(2,016,222)
行政及其他運營開支	(277,469)	(290,202)	(351,676)
經營利潤	530,579	941,941	1,171,310
財務收入	25,146	36,253	34,724
財務成本	(58,441)	(47,534)	(115,955)
財務成本淨額	(33,295)	(11,281)	(81,231)
應佔聯營公司損失	–	(1,616)	(8,129)
應佔合營公司損失	–	–	(135)
稅前利潤	497,284	929,044	1,081,815
所得稅	(146,872)	(195,357)	(78,191)
本年度利潤	<u>350,412</u>	<u>733,687</u>	<u>1,003,624</u>

收入

業務收入

下表列出了所示期間我們按業務劃分的收入：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售藥品 ⁽¹⁾	3,836,979	99.2	4,309,148	95.5	4,800,323	95.3
推廣服務的收入	30,929	0.8	205,056	4.5	236,335	4.7
總計	<u>3,867,908</u>	<u>100.0</u>	<u>4,514,204</u>	<u>100.0</u>	<u>5,036,658</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 銷售藥品產生的收入包括我們自身藥品的銷售產生的收入以及第三方藥品的銷售產生的收入。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，第三方藥品的銷售產生的收入分別為人民幣358.7百萬元、人民幣327.1百萬元及人民幣376.4百萬元。

概 要

治療領域收入

下表列示了所示期間我們按治療領域劃分的藥品銷售收入細分：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
腫瘤產品	1,004,855	26.2	1,279,801	29.7	1,568,853	32.7
中樞神經系統產品	1,276,142	33.3	1,202,008	27.9	936,869	19.5
自身免疫產品	423,219	11.0	537,849	12.5	813,786	17.0
心血管產品	243,432	6.3	353,082	8.2	445,468	9.3
抗感染產品	564,699	14.7	579,476	13.4	635,719	13.2
其他 ⁽¹⁾	324,632	8.5	356,932	8.3	399,628	8.3
總計	3,836,979	100.0	4,309,148	100.0	4,800,323	100.0

附註：

(1) 包括用於治療其他疾病的藥品、原料藥及其他保健產品。

主要產品收入

下表列示了所示期間我們主要產品的絕對銷售額及佔我們總收入的百分比：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣千元	佔收入的百分比(%)	人民幣千元	佔收入的百分比(%)	人民幣千元	佔收入的百分比(%)
恩度	669,662	17.3	856,830	19.0	1,136,547	22.6
必存	1,244,176	32.2	1,198,595	26.6	936,901	18.6
艾得辛	159,025	4.1	291,687	6.5	520,157	10.3
舒夫坦	179,152	4.6	277,666	6.2	334,852	6.6
英太青 ⁽¹⁾	261,533	6.8	242,832	5.4	289,912	5.8
安信	257,138	6.6	258,184	5.7	283,907	5.6
再林	189,163	4.9	187,427	4.2	199,706	4.0
捷佰舒	132,909	3.4	162,361	3.6	173,104	3.4
中人氟安	116,582	3.0	115,710	2.6	128,265	2.5
捷佰立	85,664	2.2	144,833	3.2	127,033	2.5
主要產品總計	3,295,004	85.1	3,736,125	83.0	4,130,384	81.9

附註：

(1) 包括從藥大製藥採購的英太青雙氯芬酸鈉緩釋膠囊以及我們生產的英太青雙氯芬酸鈉緩釋膠囊和英太青雙氯芬酸鈉凝膠的銷售。

毛利及毛利率

毛利指我們的收入減去銷售成本。毛利率指毛利潤除以總收入，以百分比表示。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣3,281.6百萬元、人民幣3,743.0百萬元及人民幣4,148.2百萬元，毛利率分別為84.8%、82.9%及82.4%。

概 要

下表列示了所示期間我們各業務的毛利及毛利率的明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，百分比除外)					
藥品銷售	3,274,719	85.3%	3,684,878	85.5%	4,074,523	84.9%
推廣服務	6,888	22.3%	58,131	28.3%	73,649	31.2%
總計	<u>3,281,607</u>	<u>84.8%</u>	<u>3,743,009</u>	<u>82.9%</u>	<u>4,148,172</u>	<u>82.4%</u>

合併財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)		
總流動資產	2,784,021	3,665,628	2,897,641
總非流動資產	2,410,997	2,672,707	3,869,229
總流動負債	2,531,791	4,111,400	3,428,505
總非流動負債	882,074	661,801	1,857,901
總資產	5,195,018	6,338,335	6,766,870
淨流動資產／(負債)	252,230	(445,772)	(530,864)
資產減流動負債	2,663,227	2,226,935	3,338,365

截至2018年及2019年12月31日，我們錄得淨流動負債分別為人民幣445.8百萬元及人民幣530.9百萬元，主要是由於我們的銀行貸款即期部分較高，分別為人民幣1,979.3百萬元及人民幣1,644.0百萬元。

合併現金流量表概要

下表載列所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金淨額	939,076	775,817	772,803
投資活動所用現金淨額	(508,390)	(472,401)	(592,928)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(347,317)	311,285	(1,012,950)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	83,369	614,701	(833,075)
年初現金及現金等價物	489,333	572,584	1,187,647
匯率變動的影響	(118)	362	232
年末現金及現金等價物	<u>572,584</u>	<u>1,187,647</u>	<u>354,804</u>

現金流量的詳情請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量」。

概 要

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
盈利能力比率			
權益回報率 ⁽¹⁾	21.3%	43.9%	65.9%
總資產回報率 ⁽²⁾	7.5%	12.7%	15.3%
流動性比率			
流動比率 ⁽³⁾	1.10	0.89	0.85
速動比率 ⁽⁴⁾	1.03	0.83	0.77
資本充足比率			
資本負債比率 ⁽⁵⁾	74.0%	148.1%	198.7%

附註：

- (1) 權益回報率按期內利潤除以總權益期初及期末餘額的算術平均數再乘以100%計算得出。
- (2) 總資產回報率按期內利潤除以總資產期初及期末餘額的算術平均數再乘以100%計算得出。
- (3) 流動比率按總流動資產除以總流動負債計算得出。
- (4) 速動比率按總流動資產減去存貨再除以總流動負債計算得出。
- (5) 資本負債比率按總借貸除以總權益計算得出。

上述比率的計算說明，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

近期發展

2019年新型冠狀病毒病的爆發

新型冠狀病毒（「COVID-19」）引起的傳染病爆發，該病在中國及全球範圍內迅速傳播，對全球經濟產生了重大不利影響。

董事認為，最近在全球範圍內爆發的COVID-19對我們的業務、經營業績及財務狀況產生了以下影響：

- **產品銷售**：我們的產品以及我們銷售推廣的第三方產品的銷售情況受到不利影響。隨著COVID-19的爆發，中國許多醫院調動了大量資源來防控COVID-19，患有其他疾病的患者通常避免去醫院以防止感染。結果，對我們的產品及我們從第三方製藥公司採購的第三方產品的需求減少，我們的一些經銷商亦因需求降低而減少了採購。同時，疫情防控期間藥店不允許出售抗生素、退燒藥和止咳藥，因此，我們相關產品在藥店的銷售受到了不利影響。此外，由於交通中斷或許多醫療機構及醫療專業人士優先治療及防控COVID-19，我們的營銷及推廣活動以及我們第三方推廣商的該等活動被推遲或取消。因此，我們的營銷及推廣工作以及第三方推廣商該等工作的時間及效果受到不利影響。

概 要

- **生產**：根據中國主管部門的要求，我們推遲了若干生產基地復工的時間。農曆新年假期後復工時間的延遲以及某些員工的自我隔離導致產量與最初計劃的2020年產量相比有所下降。然而，我們部分生產車間的生產工人持續在農曆新年假期期間加班工作以生產我們的部分抗病毒藥品。
- **供應鏈**：由於COVID-19的爆發，生產若干產品所需的原材料面臨暫時短缺。然而，我們的採購部門努力確保有關原材料的供應。截至最後實際可行日期，我們所有的供應商均已恢復正常運營。
- **研發**：[我們在南京、上海和波士頓的研發團隊已經正常工作，其所進行的若干研究稍有延遲。此外，COVID-19在中國境外的持續蔓延導致我們的海外合作夥伴的研發進程產生一定延誤。]
- **臨床試驗**：我們正在進行注射用聚乙二醇化重組人血管內皮抑制素、Y-2舌下片以及沙美特羅替卡松吸入粉霧劑的臨床試驗。據我們的董事所知，由於COVID-19的爆發，病人入組和臨床試驗受到一定程度的延遲，比預定計劃稍有推後。然而，該等延誤對我們的臨床研究並無重大不利影響。隨著中國實現對COVID-19的防控，我們在研產品的臨床研究已恢復正常。對於即將進入臨床試驗的在研產品，其受COVID-19疫情影響很小，正在按原計劃推進。
- **產品註冊登記**：據我們董事所知，在COVID-19爆發後，國家藥監局調配了很大一部分資源來評估及登記可能有益於預防及治療COVID-19的產品，對包括我們在研產品在內的其他藥品的評估進程發生延誤。據我們的董事所知，國家藥監局於2020年4月恢復了正常運行。隨著中國實現對COVID-19的防控，對我們在研產品的評估及註冊登記已恢復正常。
- **運營**：我們採取了嚴格的疾病防控方案，以降低員工感染COVID-19的風險。所採取的措施包括（其中包括）：每天兩次對工作場所進行消毒，對工作場所進行通風，要求員工分批返回工作，午餐時間分段，每天兩次監測員工體溫以及持續記錄員工及其直系親屬的旅行歷史及健康狀況。截至最後實際可行日期，我們所有的員工均已返回工作。

與我們的若干產品相關的近期政策

發佈《監控目錄》及國家醫保藥品目錄動態調整機制

於2019年6月，國家衛健委與國家中醫藥管理局聯合發佈了《第一批國家重點監控合理用藥藥品目錄（化藥和生物製品）》（「《監控目錄》」），要求醫療機構嚴格監控《監控目錄》內藥品的臨床應用。由於《監控目錄》的發佈及並未納入於2020年1月1日生效的國家醫保藥品目錄最新版本，必存的銷量因此而大幅下降。

概 要

藥品國家集中帶量採購

瑞舒伐他汀的一般口服劑型及注射用培美曲塞獲納入「4+7」城市及聯盟地區藥品集中採購方案。我們分別於2018年12月和2019年9月於「4+7」城市及聯盟地區競標我們的舒夫坦，但未能中標。因我們的捷佰立尚未通過一致性評價，故無法參加競標。更多有關藥品帶量集中採購的詳情，請參閱「監管概覽－有關藥品的法律法規－招標程序－「4+7城市」及更大範圍內的藥品集中採購工作」。我們的相關產品因其未能於該等藥品集中採購方案中中標，導致向醫療機構的銷售減少。

我們產品組合的主要發展

2020年1月，阿巴西普注射液在中國取得了進口藥品註冊證。我們預期於2020年第三季度在中國推出阿巴西普注射液。有關更多詳細資料，請參閱「業務－我們的產品組合－我們的產品管線－創新藥產品管線－自身免疫疾病在研產品－1. 阿巴西普注射液」。

2020年3月，我們與江蘇康寧杰瑞及北京思路迪醫藥訂立了合作協議，該協議賦予了我們獨家權利以在中國針對所有腫瘤適應症推廣KN035，根據弗若斯特沙利文的資料，該產品有望成為全球首個可皮下注射的PD-L1單克隆抗體。我們的合作夥伴正在中國進行KN035的dMMR/MSI-H結直腸癌及其他晚期實體瘤的II期臨床試驗及晚期BTC的III期臨床試驗，同時在美國和日本進行I期臨床試驗。有關更多詳細資料，請參閱「業務－我們的合作安排」。

我們已於2020年2月及3月與若干合作夥伴訂立了合作協議，據此，我們將與該等合作夥伴就3個CAR T細胞治療在研產品的開發及商業化展開合作。我們已取得該3個CAR T細胞治療在研產品的IND批准。請參閱「業務－我們的產品組合－我們的產品管線－創新藥產品管線－腫瘤疾病在研產品－3. CD19 CAR T細胞治療」及「業務－我們的產品組合－我們的產品管線－創新藥產品管線－腫瘤疾病在研產品－4. BCMA CAR T細胞治療」以獲取更多詳細資料。

於2020年5月，我們的南京基地已成功通過國家藥監局就批准依達拉奉右莖醇注射用濃溶液進行的現場檢查。

董事確認，除上文所述，(i)自2019年12月31日起至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動；及(ii)至本文件日期，我們的業務、我們經營所在行業及／或我們受規限的市場或監管環境並無重大不利變動。

往績記錄期間後的收購

收購於上海思路迪醫藥的少數股東權益

於2019年12月23日，先聲東元、上海思路迪醫藥及上海思路迪醫藥當時的股東及實際控制人訂立增資協議，據此，先聲東元同意向上海思路迪醫藥出資40,000,000美元，其中21,768,707美元記錄為上海思路迪醫藥的註冊資本，剩餘資金分配至資本儲備。截至最後實際可行日期，該增資尚未完成。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－往績記錄期間後的收購－收購於上海思路迪醫藥的少數股東權益」。

概 要

對天科雅公司的少數股東投資

於2018年12月31日，北京天科雅、美國天科雅、北京天科雅當時的股東、先聲東元及其他三名投資者訂立投資協議，據此，先聲東元同意向北京天科雅及美國天科雅各投資人民幣50,000,000元。截至最後實際可行日期，該少數股東投資尚未完成。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－往績記錄期間後的收購－對天科雅公司的少數股東投資」。

[編纂]統計數據

[編纂]：	初步佔我們[編纂]總數的約[編纂]%
[編纂]：	不超過我們首次[編纂]的[編纂]%
每股[編纂]的[編纂]：	每股[編纂]港元至[編纂]港元
[編纂]架構：	[大約][編纂]%的[編纂]及[編纂]%的[編纂]（可予重新分配及視乎[編纂]行使與否而定）

	按每股 [編纂]港元 計算	按每股 [編纂]港元 計算
[編纂]的市值	[編纂]港元	[編纂]港元
於[編纂]完成時我們股份的市值 （假設[編纂]未獲行使）	[編纂]港元	[編纂]港元
每股[編纂]的未經審計備考經調整 有形資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

(1) 有關所用假設及計算方法的更多詳細資料，請參閱「附錄二－未經審計備考財務資料」。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]佣金、就法律顧問、申報會計師及其他專業顧問提供[編纂]及[編纂]相關服務支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]開支總額（基於[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使，不包括我們可能應付的任何酌情獎勵費）約為人民幣[編纂]，其中約人民幣[編纂]元預期將確認為行政及其他運營開支，而約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後直接確認為權益扣減。

股息

我們2018年及2019年分別宣派股息約131.1百萬美元（合人民幣900.00百萬元）及約93.8百萬美元（合人民幣635.07百萬元），並均已悉數結清。除此之外，我們於往績記錄期間概無建議、派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息率。

概 要

經考慮我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素後，董事會可能於日後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受我們的章程文件及公司條例（包括股東批准）規限。有關更多詳情，請參閱「財務資料－股息」。

[編纂]用途

經扣除我們應就[編纂]支付的[編纂]費用與佣金及估計開支，並假設[編纂]未獲行使，我們估計我們將收到[編纂]約[編纂]港元（假設[編纂]為每股[編纂]港元（即本文件所述[編纂]範圍的中位數））。

我們擬將[編纂]用於以下用途：

佔[編纂] 百分比	未來計劃	百萬港元 (約數)
[編纂]%	持續研發我們在戰略重點治療領域中選定的在研產品。	[編纂]
[編纂]%	加強我們的銷售及營銷能力，包括(i)增聘具備豐富醫藥行業知識及／或經驗的銷售及營銷人員，以提高我們的醫療機構覆蓋率；(ii)向我們的銷售及營銷人員提供內部及外部培訓，以增強他們對我們產品的了解及提高專業技能；及(iii)致力學術營銷以增強醫療專業人士對我們的產品組合中即將上市產品的了解。	[編纂]
[編纂]%	我們於出現合適機會時投資醫藥或生物技術領域的公司，以拓寬我們的產品管線。截至最後實際可行日期，我們尚未就投資達成任何意向書或協議，亦未確定任何明確的投資目標。	[編纂]
[編纂]%	償還銀行貸款。	[編纂]
[編纂]%	營運資金及其他一般企業用途。	[編纂]