

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本招股章程附錄一會計師報告所載的我們於2016年及2017年12月31日及截至2018年6月30日止六個月以及截至該等日期止年度的經審核綜合財務資料，連同相關隨附附註。我們的經審核綜合財務資料已根據國際財務報告準則予以編製。

以下討論與分析載有若干前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。該等陳述是基於我們鑑於我們的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們是一家生物製藥公司，設有一個集先進研究、發現、開發、製造和商業化能力為一體的全面集成平台。這些能力使我們能夠在腫瘤、眼科及自身免疫和代謝疾病領域建立一個強大的創新和具有商業前景的單克隆抗體和其他生物藥物產品管線。我們利用我們的平台在過去七年建立了一個由17種抗體候選藥物組成的產品管線，其中四種在中國進入後期臨床開發的核心產品（包括我們新型的PD-1抗體信迪利單抗(ABI-308)；貝伐珠單抗（阿瓦斯汀）生物類似藥ABI-305；利妥昔單抗（美羅華/Rituxan）生物類似藥ABI-301；及阿達木單抗（修美樂）生物類似藥ABI-303）處於主導地位。有關我們候選藥物的其他資料，請參閱「業務」一節。

目前，我們的產品尚未獲准進行商業銷售，因此我們尚未從產品銷售產生任何收入。自成立以來的各年度內，我們概未盈利，並產生經營虧損。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的虧損及全面開支總額分別為人民幣544.5百萬元、人民幣716.1百萬元、人民幣269.3百萬元及人民幣57.6百萬元。我們的絕大部分經營虧損是由於研發開支、行政開支、業務發展開支及融資成本所致。

我們預期至少在未來幾年會產生重大開支及經營虧損，因我們需要對候選藥物進一步進行臨床前研究及開發活動，繼續進行臨床開發並尋求監管批准，推出我們管線產品的商業化活動以及增聘必要人員以經營具有先進的臨床候選藥物管線產品的全面集成平台。於上市後，我們預期會產生與作為上市公司經營業務相關的成本。我們預期，由於候選藥物的開發狀況及為獲得監管批准所作的努力以及商業化我們的候選藥物，我們的財務表現將會每半年及每年出現波動。

### 呈列基準

本公司於2011年4月28日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司（作為我們業務的控股公司）間接擁有信達蘇州及信達科技，而該兩家公司在中國經營我們的所有業務。有關更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」一節。除按公平值計量的若干金融工具外，本集團於各報告期末的綜合財務報表採用歷史成本法編製。公司間交易、結餘以及本集團公司間交易的未變現收益／虧損於綜合賬目時會被抵銷。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及不同年度可比性主要受以下因素影響：

#### 我們候選藥物的商業化

我們的業務及經營業績取決於我們將候選藥物商業化的能力。我們擁有豐富的候選藥物管線，包括六種處於臨床開發階段的候選藥物、四種處於IND申請階段的候選藥物及七種處於臨床前開發階段的候選藥物。儘管我們目前尚未有產品獲得商業銷售批准，且產品銷售尚未產生任何收入，但我們預期於未來幾年，於一種或多種候選藥物進入開發的最後階段時將之商業化。我們新型的PD-1抗體信迪利單抗(ICI-308)為我們最接近商業化的候選藥物。有關各候選藥物的開發狀況的詳情，請參閱「業務」一節。

#### 成本架構

我們的經營業績受我們成本架構的重大影響，其主要包括研發開支、行政開支、業務發展開支以及融資成本。

研發活動是我們業務模式的重點。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的研發開支分別佔總開支及成本的77.6%、80.8%、78.8%及73.8%。我們的研發開支主要包括：

- 與代表我們開展研發活動的顧問、受託研究機構及臨床試驗場所所訂協議下產生的第三方承包成本；
- 與就候選藥物研發採購原材料相關的成本；

---

## 財務資料

---

- 研發人員的員工薪金及相關福利成本，包括以股份為基礎的酬金開支；
- 根據合作協議及／或授權協議支付授權費；及
- 設施檢查及維護、折舊及攤銷開支、差旅費、保險、設施及研發活動所用的其他物料的有關開支。

我們目前的研發活動主要與我們17種候選藥物的臨床進展有關，包括六種處於臨床開發階段的候選藥物、四種處於IND申請階段的候選藥物及七種處於臨床前開發階段的候選藥物。我們預期，由於我們對該等候選藥物進行額外臨床試驗（包括潛在的註冊試驗）以及我們持續支持用作治療其他適應症的候選藥物的臨床試驗，研發開支於可見未來會大幅增加。

我們的行政開支主要包括行政人員的薪金及相關福利成本（包括以股份為基礎的酬金開支）。其他行政開支包括法律、諮詢、審計及稅務服務的專業費用以及設施租賃及維護、差旅費、保險及行政活動所用的其他物料的其他直接及分攤費用。我們亦預期行政開支於未來期間將有所增加，以支持我們的研發活動及有關我們候選藥物的商業化活動（倘獲批）。該等成本增加將可能由於僱員人數增多、員工薪金及福利增加、基礎設施擴大及保險成本增加所致。我們亦預計與作為香港上市公司相關的法律、合規、會計、保險以及投資者及公眾關係開支將有所增加。

除研發開支及行政開支外，我們亦預期業務發展開支將有所增加，我們的成本架構因而將逐漸變化，此乃由於我們籌備將候選藥物商業化。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的業務發展開支包括向業務發展人員支付的薪金及福利、差旅及以股份為基礎的酬金開支等其他開支。

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們並無產生任何銷售及市場推廣成本。我們正在落實我們的銷售及市場推廣策略，並預期於2018年年底成立一支銷售及市場推廣團隊。

## 為我們的營運籌資

於截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們主要通過銀行貸款及股權融資為我們的營運提供資金。日後，倘一種或多種候選藥物成功商業化，我們預期以銷售商業化藥物產品產生的收入為我們的營運提供部分資金。然而，隨著我們的業務持續拓展，我們可能需要透過公開或私人發售、債務融資、合作及授權安排或其他資源進一步取得資金。倘我們為營運提供資金的能力出現任何波動，將對我們的現金流計劃及經營業績產生影響。

## 主要會計政策

我們財務狀況及經營業績的討論與分析是基於我們的財務報表而作出，而財務報表是根據與國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則一致的會計原則予以編製。該等財務報表的編製要求我們作出各項估計、假設及判斷，而該等估計、假設及判斷會影響資產、負債、收入、成本及開支的呈報金額。我們按持續基準評估有關估計及判斷，而實際結果可能有別於該等估計。我們基於對過往經驗、已知趨勢及事件、合約里程碑及其認為在各種情況下屬合理的多項其他因素作出該等估計，其結果構成判斷無法自其他資料來源得出的資產及負債賬面值的基準。

我們的大部分主要會計政策及估計概述於下文。有關我們重大會計政策的概況，請參閱載於附錄一的會計師報告附註4及附註5。

## 收入確認及合約負債

收入按與客戶訂立的合約中訂明的代價計量，並不包括代表第三方收取的金額。我們於其向客戶轉讓產品或服務的控制權時確認收入。

## 研發服務費用收入

於往績記錄期間，我們主要透過有償服務合約向我們的客戶提供研究服務賺取收入。

我們收到的前期付款初步確認為合約負債。根據合約完成階段，服務收入確認為一段時間內所履行的履約義務。我們採用迄今為止產生的成本作為輸入數據的方法計量完成履行國際財務報告準則第15號項下履約責任的進度。

當我們認為開發階段收入的重大金額將很有可能不會出現後續轉回時，會將該等收入確認。對於客戶於發展階段完成前無須支付服務付款，合約資產在履行服務的期間內確認。

### 授權費收入

我們向客戶授出我們已申請專利的知識產權或商業化我們產品的權利。授出的授權代價包括定額款項（前期費用）及可變款項（包括但不限於開發階段付款及以銷售額為基礎的授權費）。前期費用在客戶能夠使用使用授權的相關知識產權時確認為收入。當我們認為有關收入的重大金額將很有可能不會出現後續轉回時，將確認有關開發階段付款為收入。以銷售額為基礎的授權費不會被確認，直至客戶開始銷售使用授權知識產權或商業化權利生產的產品為止。

### 研發開支

僅當我們能夠證明完成無形資產的技術可行性（使其可供使用或出售），我們擁有完成該項無形資產的意圖和我們使用或出售該項無形資產的能力（即該項無形資產將產生未來經濟利益），我們擁有完成管線的資源且我們能夠可靠地計量開發過程中所產生的開支時，我們的候選藥物管線所產生的研發開支方會被資本化及遞延。不符合該等標準的研發開支將在產生時支銷。管理層將評估每個研發項目的進展情況並釐定是否符合資本化標準。於往績記錄期間內，所有研發開支均在產生時支銷。

### 以權益結算的以股份為基礎的付款交易

向僱員（包括本公司董事）支付的以權益結算的以股份為基礎的付款乃於授出日期按權益工具的公平值計量。於股權付款授出日期釐定的公平值會於歸屬期內根據我們對將會歸屬的股本工具的估計，按直線法支銷，而以股份為基礎的付款儲備則相應增加。於各報告期末，我們會根據對所有非市場歸屬條件的評估檢討對預期會歸屬的股本工具數目的估計。修訂原始估計的影響（如有）於損益內確認，以令累計開支反映經修訂估計，並對以股份為基礎的付款儲備作相應調整。就於授出日期即時歸屬的購股權而言，所授出購股權的公平值即時於損益支銷。

當購股權獲行使時，過往於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉移至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，過往在購股權儲備中確認的金額將轉移至累計虧損。

#### 提早應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號

##### 國際財務報告準則第9號「金融工具」

就確認及計量金融資產及負債而言，國際財務報告準則第9號「金融工具」取代國際會計準則第39號「金融工具」。該項準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可予提早應用。我們已選擇提早應用國際財務報告準則第9號，其已於往績記錄期間內貫徹應用。

我們已評估提早在財務報表採納國際財務報告準則第9號的影響，並總結認為，與國際會計準則第39號的規定相比，其對我們的財務狀況及表現並無重大影響，特別是：

- (1) 我們所有金融資產及金融負債將根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號按相同基準予以計量；
- (2) 與根據國際會計準則第39號的已產生虧損模型相比，根據國際財務報告準則第9號應用預期信貸虧損模型不會對我們於往績記錄期間內按攤銷成本計量的金融資產的減值虧損撥備造成重大影響；及
- (3) 於往績記錄期間內，我們信貸風險變動應佔的我們指定按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值並無變動，因此，根據國際財務報告準則第9號的信貸風險變動應佔我們指定按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值變動與根據國際會計準則第39號的信貸風險變動應佔我們指定按公平值計量且其變動計入損益的金融負債的公平值變動之間的計量差異對我們於往績記錄期間內的損益並無影響。

##### 國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」

國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」取代過往收入準則國際會計準則第18號「收入」及國際會計準則第11號「建築合約」以及相關詮釋。該項準則於2018年1月1日或之後開始的年度報告期間內的首個中期期間生效，而我們已就我們的財務報表提早應用國際財務報告準則第15號，其已於往績記錄期間內貫徹應用。

我們已評估提早在財務報表採納國際財務報告準則第15號的影響（與國際會計準則第18號的規定相比）並概述如下：

- (1) 根據國際會計準則第18號，於2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，預收客戶款項分別為人民幣292.2百萬元、人民幣349.7百萬元及人民幣443.4百萬元，已根據國際財務報告準則第15號分類為合約負債。

- (2) 根據國際會計準則第18號，於2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，未開具賬單收入分別為零、零及人民幣3.5百萬元，已根據國際財務報告準則第15號確認為合約資產。
- (3) 根據國際財務報告準則第15號，倘合約的訂約方議定的付款時間安排為實體在向客戶轉讓商品或服務撥資方面帶來重大裨益，則因應貨幣時間值的影響對所承諾的代價金額作出調整。在該等情況下，根據國際財務報告準則第15號，有關合約被視為包含重大融資部分，不論合約中有否明確載明承諾融資或可否根據經合約訂約方議定的付款條款推定。因此，截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月分別確認為人民幣27.3百萬元、人民幣32.3百萬元及人民幣20.5百萬元的利息開支，致令與國際會計準則第18號相比，利息開支及合約負債有所增加。
- (4) 我們亦應用輸入法估計就研發服務履行國際財務報告準則第15號下的履約責任，與國際會計準則第18號相比，此乃不會對於往績記錄期間確認的收入造成重大影響。

基於上文所述，我們總結認為，與國際會計準則第18號相比，我們於往績記錄期間提早採納國際財務報告準則第15號對綜合財務狀況淨值及表現並無重大影響，惟提早採納國際財務報告準則第15號導致的利息開支及合約負債增加對我們截至2018年6月30日止六個月的表現（與我們同期的虧損及全面開支總額相比）產生重大影響除外。

## 財務資料

### 損益及其他全面收入表若干主要項目的討論

下表分別概述截至2018年及2017年6月30日止六個月以及截至2017年及2016年12月31日止年度我們的綜合損益及其他全面收入表：

	截至6月30日止六個月		變動		截至12月31日止年度		變動	
	2018年	2017年	人民幣元	%	2017年	2016年	人民幣元	%
	(人民幣千元)							
收入	4,436	10,000	(5,564)	(55.6)	18,538	-	18,538	-
其他收入	7,892	4,534	3,358	74.1	64,406	33,307	31,099	93.4
其他收益及虧損	498,966	2,181	496,785	22,777.9	(42,079)	(81,931)	39,852	(48.6)
開支								
研發開支	(420,040)	(225,386)	(194,654)	86.4	(611,922)	(384,653)	(227,269)	59.1
行政開支	(73,108)	(29,152)	(43,956)	150.8	(79,490)	(52,875)	(26,615)	50.3
業務發展開支	(10,094)	(3,067)	(7,027)	229.1	(8,278)	(4,505)	(3,773)	83.8
上市開支	(32,740)	-	(32,740)	-	-	-	-	-
融資成本	(32,908)	(28,388)	(4,520)	15.9	(57,225)	(53,799)	(3,426)	6.4
總開支及成本	<u>(568,890)</u>	<u>(285,993)</u>	<u>(282,897)</u>	<u>98.9</u>	<u>(756,915)</u>	<u>(495,832)</u>	<u>(261,083)</u>	<u>52.7</u>
年內虧損及								
全面開支總額	<u><b>(57,596)</b></u>	<u><b>(269,278)</b></u>	<u><b>211,682</b></u>	<u><b>(78.6)</b></u>	<u><b>(716,050)</b></u>	<u><b>(544,456)</b></u>	<u><b>(171,594)</b></u>	<u><b>31.5</b></u>

### 收入

我們於2017年以及截至2018年及2017年6月30日止六個月的全部收入分別來自中國的一家生物製藥公司向我們支付的授權費及我們向其提供的研發服務。我們來自授權費收入及研發服務費收入的收入由截至2016年12月31日止年度的零及零分別增至截至2017年12月31日止年度的人民幣10.0百萬元及人民幣8.5百萬元。該增加乃主要由於就於2017年上半年向該客戶授出有關我們已終止開發為管線候選藥物的早期候選藥物的專利技術授權而確認授權費，及就生產用於藥物開發及監管備案的樣品藥而於2017年向該客戶提供若干生產及驗證服務確認研發收入。收入由截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.0百萬元減少人民幣5.6百萬元至截至2018年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元，乃因為我們於2017年上半年錄得一次性授權費收入（誠如上文所闡釋）。



## 財務資料

下表概述截至2018年及2017年6月30日止六個月以及截至2017年及2016年12月31日止年度我們收入的組成部分：

	截至6月30日止六個月		變動		截至12月31日止年度		變動	
	2018年	2017年	人民幣元	%	2017年	2016年	人民幣元	%
					(人民幣千元)			
授權費收入	-	10,000	(10,000)	(100.0)	10,000	-	10,000	-
研發服務費收入	4,436	-	4,436	-	8,538	-	8,538	-
<b>總計</b>	<b>4,436</b>	<b>10,000</b>	<b>(5,564)</b>	<b>(55.6)</b>	<b>18,538</b>	<b>-</b>	<b>18,538</b>	<b>-</b>

### 其他收入

其他收入包括銀行利息收入及政府補貼收入。

### 銀行利息收入

銀行利息收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元增加人民幣3.5百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣8.0百萬元。銀行利息收入增加主要是由於存入D系列股權融資的所得款項致令臨近2016年年底的現金結餘出現增加，導致2017年的平均現金結餘較2016年高所致。銀行利息收入由截至2017年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元增加人民幣2.2百萬元至截至2018年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，乃主要由於我們於2018年上半年進行的E系列股權融資的所得款項賺取利息收入所致。

### 政府補貼收入

政府補貼包括(i)專門就與購買機器及設備有關的資本開支（於相關資產的可使用年期內確認）獲授的政府補助，及(ii)對研發活動和利息補助的獎勵和其他補助（於達成政府訂定的若干條件後予以確認）。

我們收取的部分政府補貼與未來預計會產生的成本有關，而倘我們未能滿足就相關政府補貼規定的條件，則有關補貼將遭收回。在滿足有關條件時該等政府補貼確認為收入。

與應收收入有關的其他政府補貼用於補償我們過往產生的費用或虧損，或旨在向我們提供即時財務支持，而該等補貼與我們未來將產生的成本並無直接關係。此類政府補貼在其成為應收款項期間確認為收入。

政府補貼收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣28.8百萬元增加人民幣27.6百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣56.4百萬元。政府補貼收入由截至2017年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元增加人民幣1.1百萬元至截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元。政府補貼收入增加主要是由於更多合資格獲得政府補助的研發活動。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損包括有關以下各項的未變現收益及虧損：(i)理財計劃的公平值變動（強制透過損益按公平值計量的金融資產）；(ii)透過損益按公平值計量的其他金融負債的公平值變動；及(iii)外幣匯率變動。

我們強制透過損益按公平值計量的金融資產主要包括由中國主要國有商業銀行管理的理財計劃。強制按公平值計量的金融資產的公平值變動收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣18.0百萬元增加人民幣20.2百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣38.2百萬元。強制透過損益按公平值計量的金融資產的公平值變動收益增加主要是由於我們動用來自D系列股權融資的部分所得款項於2017年購買的理財計劃所收取的回報。強制按公平值計量的金融資產的公平值變動收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元減少人民幣7.7百萬元至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元，乃主要由於我們之前購買的若干理財產品到期所致。

透過損益按公平值計量的其他金融負債的公平值變動虧損由截至2016年12月31日止年度的人民幣123.2百萬元減少人民幣72.2百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣51.0百萬元。該減少主要是由於我們對未轉換可轉換可贖回優先股作出公平值調整所致。我們於截至2018年6月30日止六個月錄得透過損益按公平值計量的其他金融負債的公平值變動收益人民幣448.8百萬元，截至2017年6月30日止六個月則錄得透過損益按公平值計量的其他金融負債的公平值變動虧損人民幣0.8百萬元。收益主要由於2018年上半年新發行E系列優先股導致D系列優先股公平值下降所致。相對於之前幾輪融資中發行的所有優先股，E系列優先股取代D系列優先股獲得最高清算優先權。降低

清算優先權導致D系列優先股的公平值下調，此乃被確認為本公司的收益。該收益由發行E系列優先股產生股份溢價導致D系列優先股的公平值上調所部分抵銷，這表示E系列優先股於E系列優先股發行日期的發行價超出D系列優先股的公平值。然而，超出發行價的金額相對有限，因此，D系列優先股的公平值上調幅度小於其降低清算優先權導致的下調幅度，從而導致D系列優先股公平值下降及我們其他金融負債的公平值變動收益。

我們於截至2016年12月31日止年度錄得外匯收益淨額人民幣23.3百萬元，而於截至2017年12月31日止年度錄得外匯虧損淨額人民幣29.3百萬元。於2017年的外匯虧損主要是由於美元貶值對我們以美元計值的資金的影響所致。我們於截至2018年6月30日止六個月錄得外匯收益淨額人民幣51.2百萬元，截至2017年6月30日止六個月則錄得外匯虧損淨額人民幣7.1百萬元。截至2018年6月30日止六個月錄得外匯收益淨額主要由於人民幣兌美元貶值對我們以美元計值的資金的影響所致。

## 財務資料

### 研發開支

研發開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣384.7百萬元增加人民幣227.2百萬元或59.1%至截至2017年12月31日止年度的人民幣611.9百萬元。研發開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣225.4百萬元增加人民幣194.6百萬元或86.4%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣420.0百萬元。該增加主要是由於部分候選藥物向更深入的臨床階段過渡及制定額外的臨床計劃而產生更多開支所致，其包括但不限於採購原材料所花費的開支、第三方承包成本（包括聘用受託研究機構）及研發人員的薪金。下表概述截至2018年及2017年6月30日止六個月以及截至2017年及2016年12月31日止年度的研發開支的組成部分：

	截至6月30日止六個月		變動		截至12月31日止年度		變動	
	2018年	2017年	人民幣元	%	2017年	2016年	人民幣元	%
	(人民幣千元)							
第三方承包成本	173,060	58,173	114,887	197.5	215,479	90,435	125,044	138.3
原材料	114,509	67,781	46,728	68.9	168,934	124,916	44,018	35.2
員工成本	68,331	39,736	28,595	72.0	84,495	51,388	33,107	64.4
折舊及攤銷	29,593	28,937	656	2.3	59,723	54,595	5,128	9.4
授權費	1,695	16,936	(15,241)	(90.0)	40,731	35,300	5,431	15.4
其他	32,852	13,823	19,029	137.7	42,560	28,019	14,541	51.9
<b>研發開支總額</b>	<b>420,040</b>	<b>225,386</b>	<b>194,654</b>	<b>86.4</b>	<b>611,922</b>	<b>384,653</b>	<b>227,269</b>	<b>59.1</b>

於2017年，第三方承包成本、採購原材料所花費的研發開支、就研發人員所產生的薪金開支以及物業、廠房及設備的折舊及攤銷分別約佔我們研發開支總額的35.2%、27.6%、13.8%及9.8%，而於2016年分別為23.5%、32.5%、13.4%及14.2%。有關佔比於截至2018年6月30日止六個月分別為41.2%、27.3%、16.3%及7.0%，於截至2017年6月30日止六個月分別為25.8%、30.1%、17.6%及12.8%。

### 行政開支

行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣52.9百萬元增加人民幣26.6百萬元或50.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣79.5百萬元。該增加主要是由於下列原因：

- 以股份為基礎的酬金開支增加人民幣18.9百萬元，主要是由於向董事及僱員授出的購股權及受限制股份數目增加所致；及
- 僱員薪金及福利增加人民幣4.1百萬元，主要是由於僱員人數增加。

行政開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣29.2百萬元增加人民幣43.9百萬元或150.3%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣73.1百萬元。

該增加乃主要由於下列原因：

- 主要由於授予董事及僱員的購股權及受限制股份數目增加而導致以股份為基礎的酬金開支增加人民幣21.4百萬元；
- 主要由於業務擴大而導致僱員薪金及福利增加人民幣8.0百萬元；及
- 主要由於我們為應對業務發展需求加大招聘力度而導致招聘費用增加人民幣6.5百萬元。

### 業務發展開支

業務發展開支包括業務發展人員的薪金及福利、差旅及以股份為基礎的酬金開支等其他開支。

業務發展開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣4.5百萬元增加人民幣3.8百萬元或84.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣8.3百萬元。業務發展開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣3.1百萬元增加人民幣7.0百萬元或225.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元。該增加主要是由於業務發展部人員增加及向業務發展人員支付的薪金增加所致。

## 融資成本

融資成本包括銀行借款利息及含有重大融資部分的合約產生的利息。

倘支付代價的時間可以被視為向我們提供與客戶根據該合約所提供者類似的重大裨益，該合約項下載列的該代價金額會根據該代價的時間價值進行調整。

含有重大融資部分的合約所產生的利息由截至2016年12月31日止年度的人民幣27.3百萬元增加人民幣5.0百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣32.3百萬元。含有重大融資部分的合約產生的利息由截至2017年6月30日止六個月的人民幣16.1百萬元增加人民幣4.4百萬元至截至2018年6月30日止六個月的人民幣20.5百萬元。該增加主要由於我們根據禮來中國協議迄今收取與禮來商業化授權有關的預付款平均餘額增加所致。

## 所得稅開支

截至2018年及2017年6月30日止六個月以及截至2016年及2017年12月31日止年度，我們並無應課稅收入，故我們並無所得稅開支。請參閱附錄一所載的會計師報告附註13。

## 稅項

### 開曼群島

我們根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此無須在開曼群島繳納所得稅。

### 香港

於2015/2016、2016/2017及2017/2018評稅年度，Innovent HK須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。自2018/2019評稅年度起，Innovent HK賺取的首2百萬港元利潤將按現行稅率一半（即8.25%）繳稅，而餘下利潤將繼續按現有的16.5%稅率繳稅。香港並不就股息徵收預扣稅。

## 財務資料

### 中國

通常，我們於中國的附屬公司須就其於中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，而信達蘇州因具備江蘇省「高新技術企業」資質而可享受15%的優惠稅率除外。企業所得稅是基於實體按中國法律及會計準則釐定的全球收入予以計算。江蘇省有關稅務部門每三年審核一次「高新技術企業」資質。我們預期，在可預見未來，信達蘇州將繼續具備江蘇省「高新技術企業」資質。

### 綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列於所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，有關資料摘錄自附錄一所載會計師報告：

	於2018年 6月30日	於12月31日 2017年	2016年
	(人民幣千元)		
流動資產總值	3,837,595	1,445,755	1,870,750
非流動資產總值	<u>1,056,179</u>	<u>1,011,461</u>	<u>945,050</u>
<b>總資產</b>	<b><u>4,893,774</u></b>	<b><u>2,457,216</u></b>	<b><u>2,815,800</u></b>
流動負債總額	1,770,182	163,276	76,199
非流動負債總額	<u>4,697,467</u>	<u>3,916,068</u>	<u>3,697,819</u>
<b>總負債</b>	<b><u>6,467,649</u></b>	<b><u>4,079,344</u></b>	<b><u>3,774,018</u></b>
股本	14	8	6
儲備	(1,573,889)	(1,942,556)	(1,383,930)
非控股權益	<u>—</u>	<u>320,420</u>	<u>425,706</u>
<b>(總權益虧絀) 總權益</b>	<b><u>(1,573,875)</u></b>	<b><u>(1,622,128)</u></b>	<b><u>(958,218)</u></b>

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於2018年 8月31日 (未經審核)	於2018年 6月30日	於12月31日	
			2017年	2016年
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨	52,127	48,980	57,722	36,631
按金、預付款項及其他應收款項	144,551	1,702,075	53,762	23,756
可收回所得稅	13,649	13,233	13,068	13,874
其他金融資產	131,295	181,408	809,484	782,250
預付租賃款項	1,248	1,248	1,248	1,248
合約資產	4,601	3,537	-	-
銀行結餘及現金	1,773,539	1,887,114	510,471	1,012,991
<b>流動資產總值</b>	<b><u>2,121,010</u></b>	<b><u>3,837,595</u></b>	<b><u>1,445,755</u></b>	<b><u>1,870,750</u></b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	48,576	36,639	34,836	21,198
其他應付款項及應計開支	224,219	1,723,543	122,540	55,001
合約負債	-	-	900	-
借款	10,000	10,000	5,000	-
<b>流動負債總額</b>	<b><u>282,795</u></b>	<b><u>1,770,182</u></b>	<b><u>163,276</u></b>	<b><u>76,199</u></b>
<b>總流動資產淨值</b>	<b><u>1,838,215</u></b>	<b><u>2,067,413</u></b>	<b><u>1,282,479</u></b>	<b><u>1,794,551</u></b>

### 存貨

我們的存貨主要包括就候選藥物研發階段用於開發活動及生產試驗所需若干批次產品而採購的原材料。我們的存貨由2016年12月31日的人民幣36.6百萬元增加人民幣21.1百萬元至2017年12月31日的人民幣57.7百萬元。存貨增加主要是由於2017年臨床試驗需求增多而採購更多原材料所致。我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣57.7百萬元減少人民幣8.7百萬元至截至2018年6月30日的人民幣49.0百萬元，乃主要由於因2018年上半年進行的臨床試驗增多而導致存貨消耗增加所致。於2018年6月30日後，為數約人民幣35.0百萬元的存貨（佔於2018年6月30日我們存貨的71.5%）已於2018年8月31日消耗。



## 財務資料

### 按金、預付款項及其他應收款項

下表載列於所示日期我們的按金、預付款項及其他應收款項：

	於2018年	於12月31日	
	6月30日	2017年	2016年
		(人民幣千元)	
租賃按金	2,213	2,123	688
預付款項	20,007	15,276	21,610
其他應收款項	6,293	7,270	1,458
受限制股份的應收認購款項	29,043	28,684	7,393
應收董事及僱員款項	71,871	409	409
優先股的應收認購款項	1,504,033	–	–
其他貸款	21,093	–	–
遞延發行成本	6,329	–	–
其他可收回稅項	160,965	135,533	93,073
<b>總計</b>	<b><u>1,821,847</u></b>	<b><u>189,295</u></b>	<b><u>124,631</u></b>

租賃按金由2016年12月31日的人民幣0.7百萬元增加人民幣1.4百萬元至2017年12月31日的人民幣2.1百萬元。租賃按金由2017年12月31日的人民幣2.1百萬元微增人民幣0.1百萬元至2018年6月30日的人民幣2.2百萬元。該增加主要是由於我們就於上海的辦公室物業的不可撤銷經營租賃作出的租賃按金所致。

預付款項主要包括就原材料採購以及受託研究機構及醫院提供服務作出的預付款項。預付款項由2016年12月31日的人民幣21.6百萬元減少人民幣6.3百萬元至2017年12月31日的人民幣15.3百萬元。預付款項由2017年12月31日的人民幣15.3百萬元微增人民幣4.7百萬元至2018年6月30日的人民幣20.0百萬元。

我們因根據首次公開發售前股份獎勵計劃發行受限制股份而收到受限制股份的應收認購款項。受限制股份的應收認購款項由截至2016年12月31日的人民幣7.4百萬元增加人民幣21.3百萬元至截至2017年12月31日的人民幣28.7百萬元，並於截至2018年6月30日進一步增加至人民幣29.0百萬元。增加乃主要由於俞博士就於2017年向其發行的受限制股份而欠付認購款項。俞博士尚未向我們支付該等受限制股份的認購價，預期俞博士所欠付的相關款項將於全球發售完成前結清。

於2016年及2017年12月31日應收董事款項人民幣0.4百萬元指應收俞博士的購股權認購款項。於2018年6月30日，應收董事及僱員款項人民幣71.9百萬元指行使價金額及加速行使其購股權的董事及僱員應付其他成本。預期董事及僱員欠付的該金額將於全球發售完成前結付。

我們於截至2018年6月30日錄得優先股的應收認購款項人民幣1,504.0百萬元，乃與向若干境內中國投資者發行優先股有關。於2018年8月31日，與優先股相關的應收認購款項已悉數支付，從而導致2018年6月30日至2018年8月31日我們的按金、預付款項及其他應收款項大幅減少。我們於截至2018年6月30日亦錄得其他貸款人民幣21.1百萬元，包括向若干僱員提供的貸款，為彼等支付行使購股權的付款及個人所得稅撥付資金。

我們錄得資本化上市開支為遞延發行成本。於2018年6月30日，我們錄得遞延發行成本人民幣6.3百萬元。

其他可收回稅項主要包括可收回增值稅。由於我們並未商業化任何候選藥物，因此可收回增值稅主要與我們就所購買機器及設備、商品及服務繳付的增值稅有關，該稅項預期將抵銷我們於藥物商業化後進行銷售所產生的增值稅。我們能夠無限期結轉可收回增值稅。

### 其他金融資產

我們強制透過損益按公平值計量的金融資產主要包括由中國主要國有商業銀行所管理的理財計劃。有關理財計劃的預期回報率介乎2.3%至5.1%之間，並於一年內到期。截至2018年6月30日，超過70%的該等理財計劃保證償還本金。我們認為購買該等理財計劃符合我們的財務職能，且並非投機性質。

其他金融資產由截至2016年12月31日的人民幣782.3百萬元增加人民幣27.2百萬元至截至2017年12月31日的人民幣809.5百萬元。增加乃主要由於使用D系列股權融資的部分所得款項購買額外理財計劃所致。其他金融資產由截至2017年12月31日的人民幣809.5百萬元減少人民幣628.1百萬元至截至2018年6月30日的人民幣181.4百萬元，乃主要由於我們基於經調整現金管理政策減少購買理財產品所致。我們訂有風險管理政策以及內部控制程序及指引，而我們認為有關政策能有效發現與投資理財計劃（包括不保證償還本金者）相關的風險，及我們已嚴格遵守有關政策及指引。

### 合約資產

合約資產於履行研發服務的整個期間予以確認，代表我們就迄今向客戶轉讓服務收取代價的權利。合約資產於向客戶開具發票之時重新分類為貿易應收款項。於2016年及2017年12月31日，我們並無確認任何合約資產，而於2018年6月30日，我們自與一家中國生物製藥公司訂立的研發合約確認合約資產人民幣3.5百萬元。於2018年8月31日後並無就該等合約資產向客戶開具賬單，而我們預期於2018年9月底履行履約責任及收取階段付款。

### 貿易應付款項

貿易應付款項來自我們採購原材料及第三方承包服務。貿易應付款項由2016年12月31日的人民幣21.2百萬元增加人民幣13.6百萬元至2017年12月31日的人民幣34.8百萬元。貿易應付款項由截至2017年12月31日的人民幣34.8百萬元增加人民幣1.8百萬元至截至2018年6月30日的人民幣36.6百萬元。該等增加主要是由於應付第三方服務供應商的服務費增長所致。我們貿易應付款項的信貸期至多為60天。於2016年及2017年，尚未償還應付款項的平均天數分別為24天及25天。我們概無拖欠支付我們的貿易應付款項。

下表載列於所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	於2018年 6月30日	於12月31日 2017年	2016年
		(人民幣千元)	
0至30日	34,704	33,853	20,311
31至60日	849	556	664
超過60日	1,086	427	223
	<u>36,639</u>	<u>34,836</u>	<u>21,198</u>
<b>總計</b>	<b><u>36,639</u></b>	<b><u>34,836</u></b>	<b><u>21,198</u></b>

## 財務資料

### 其他應付款項及應計開支

我們的其他應付款項主要包括應付員工薪金及有關購置物業、廠房及設備的應付款項。我們的應計開支主要包括應計研發開支。下表載列我們其他應付款項及應計開支的組成部分。

	於2018年 6月30日	於12月31日	
		2017年	2016年
		(人民幣千元)	
應計開支			
研發	97,561	77,115	11,090
法律及專業費用	8,136	1,485	289
發行成本及上市開支	34,412	-	-
其他	6,014	5,955	3,588
<b>應計開支小計</b>	<b>146,123</b>	<b>84,555</b>	<b>14,967</b>
應付利息	795	748	681
其他應付款項 <sup>(1)</sup>	11,763	7,192	4,516
其他應付稅項	26,504	1,082	2,398
購置物業、廠房及設備應付款項	8,657	8,854	6,970
應付員工薪金	25,668	20,109	12,960
收購附屬公司非控股權益應付代價	1,504,033	-	-
政府補貼	-	-	12,509
<b>總計</b>	<b>1,723,543</b>	<b>122,540</b>	<b>55,001</b>

(1) 其他應付款項主要包括應付公用設施供應商及一般行政服務提供商的款項。

我們的其他應付款項及應計開支由2016年12月31日的人民幣55.0百萬元增加人民幣67.5百萬元至2017年12月31日的人民幣122.5百萬元。增加乃主要由於研發開支增加、有關建設生產設施的應付款項增加及與我們整體業務擴張一致的員工人數增加而導致的應付薪金增加。我們的其他應付款項及應計開支由截至2017年12月31日的人民幣122.5百萬元增加人民幣1,601.0百萬元至截至2018年6月30日的人民幣1,723.5百萬元，乃主要由於就收購附屬公司非控股權益（作為重組程序的一部分）而應付代價人民幣1,504.0百萬元所致。於2018年8月31日，我們已悉數支付收購附屬公司非控股權益的應付代價，從而導致2018年6月30日至2018年8月31日我們的其他應付款項及應計開支大幅減少。

## 合約負債

合約負債包括(i)我們就我們的研發服務收取的預付款及(ii)我們就商業化授權收取的預付款。

當我們就向客戶提供研發服務而自彼等收取的付款超過迄今按成本輸入法確認的收入時，合約負債產生。

我們就商業化授權收取的預付款將在商業化期間確認為收入。關於禮來中國協議，商業化期間預計於2019年年初開始。

與我們就研發服務預收的款項相關的合約負債由截至2016年12月31日的零增至截至2017年12月31日的人民幣0.9百萬元，主要由於就我們向一家中國生物製藥公司提供的研發服務而收取的款項。於2018年上半年，我們已提供服務結算先前結餘，並將人民幣0.9百萬元確認為我們截至2018年6月30日止六個月的收入。於2018年6月30日，我們並無任何與我們就研發服務預收的款項相關的合約負債。

與我們就商業化授權預收的款項相關的合約負債由2016年12月31日的人民幣292.2百萬元增加人民幣56.6百萬元至2017年12月31日的人民幣348.8百萬元。與我們就商業化授權預收的款項相關的合約負債由截至2017年12月31日的人民幣348.8百萬元增加人民幣94.6百萬元至截至2018年6月30日的人民幣443.4百萬元。該增加乃主要由於(i)我們於2017年及2018年上半年根據禮來中國協議自禮來收取的付款；及(ii)就我們自禮來收取的付款的總餘額所產生的利息（相當於與禮來訂立的合約的融資部分）。有關禮來中國協議的更多資料請參閱「業務－合作協議－與禮來合作」一節。

## 主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	於2018年 6月30日	於12月31日 2017年	2016年
流動比率 <sup>(1)</sup>	2.2	8.9	24.6
速動比率 <sup>(2)</sup>	2.1	8.5	24.1
資產負債比率 <sup>(3)</sup>	無意義 <sup>(4)</sup>	無意義 <sup>(4)</sup>	無意義 <sup>(4)</sup>

附註：

- (1) 流動比率乃按流動資產除以截至同日的流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按流動資產減存貨除以截至同日的流動負債計算。
- (3) 資產負債比率乃按計息借款減現金及現金等價物除以(總權益虧絀)總權益再乘以100%計算。
- (4) 由於我們的(總權益虧絀)總權益於2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日均為負值，故呈列資產負債比率並無意義。

有關於各期間影響我們經營業績的因素的討論，請參閱本節「一 損益及其他全面收入表若干主要項目的討論」。

## 流動資金及資本來源

管理層監察及維持被視為足夠的現金及現金等價物水平，為我們的營運撥資，減低現金流量波動的影響。此外，管理層監察借款的使用，並不時基於我們的實際業務需求在到期時評估重續借款的可能性。我們倚賴銀行借款及股權融資，作為流動資金的重要來源。

自成立以來，我們已自我們的營運產生負現金流量。我們的絕大部分營運現金流出是由我們研發開支及與我們營運相關的行政開支所致。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的經營活動分別使用人民幣363.0百萬元、人民幣492.3百萬元及人民幣342.5百萬元。

於2018年6月30日，我們有現金、現金等價物及其他金融資產人民幣2,068.5百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示期間有關我們現金流量的資料：

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度	
	2018年	2017年	2017年	2016年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所用現金淨額	(342,525)	(248,003)	(492,270)	(362,993)
投資活動所得(所用)				
現金淨額	525,053	(508,903)	(349,456)	(572,079)
融資活動所得現金淨額	1,119,893	91,861	89,406	1,639,605
現金及現金等價物增加 (減少)淨額	<u>1,302,421</u>	<u>(665,045)</u>	<u>(752,320)</u>	<u>704,533</u>

### 資金用途

於所呈報所有期間，我們現金及現金等價物以及其他金融資產的主要用途是為我們的研發活動以及相關輔助行政成本撥資。

### 經營活動

截至2018年6月30日止六個月，經營活動使用現金人民幣342.5百萬元，主要產生自我們的虧損淨額人民幣57.6百萬元，並經就非現金收益人民幣432.5百萬元、銀行借款利息人民幣12.4百萬元、包含重大融資部分的合約所產生的利息人民幣20.5百萬元及營運資金變動人民幣114.7百萬元作出調整。我們於截至2018年6月30日止六個月的非現金收益淨額主要包括按公平值計量且其變動計入損益的其他金融負債公平值變動收益人民幣448.8百萬元及外匯收益淨額人民幣51.2百萬元。

截至2017年12月31日止年度，經營活動使用現金人民幣492.3百萬元，主要產生自我們的虧損淨額人民幣716.1百萬元，並經就非現金支出人民幣123.4百萬元、銀行借款利息人民幣24.9百萬元、包含重大融資部分的合約所產生的利息人民幣32.3百萬元及營運資金變動人民幣43.2百萬元作出調整。截至2017年12月31日止年度，我們的非現金支出淨額主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣59.9百萬元、未變現匯兌虧損人民幣29.3百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣29.3百萬元及按公平值計量且其變動計入損益的其他金融負債公平值變動虧損人民幣51.0百萬元，部分被理財計劃（強制按公平值計量且其變動計入損益的金融資產）的公平值變動收益人民幣38.2百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，經營活動使用現金人民幣363.0百萬元，主要產生自我們的虧損淨額人民幣544.5百萬元，並經就非現金支出人民幣139.5百萬元、銀行貸款利息人民幣26.5百萬元、包含重大融資部分的合約所產生的利息人民幣27.3百萬元及營運資產變動人民幣11.9百萬元作出調整。截至2016年12月31日止年度，我們的非現金支出淨額主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣53.3百萬元及按公平值計量且其變動計入損益的其他金融負債公平值變動虧損人民幣123.2百萬元，部分被未變現匯兌收益人民幣23.3百萬元、理財計劃（強制按公平值計量的金融資產）的公平值變動收益人民幣18.0百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至2018年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣525.1百萬元。現金淨額增加主要由於解除其他金融資產所得款項人民幣960.4百萬元及解除到期日超過三個月的定期存款人民幣260.5百萬元所致，但部分被購買其他金融資產人民幣330.0百萬元及存放定期存款人民幣286.4百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣349.5百萬元。現金淨額減少主要是由於存放到期日超過三個月的定期存款人民幣326.7百萬元、購置物業、廠房及設備人民幣91.0百萬元及購買理財計劃人民幣790.0百萬元所致，部分為我們於2017年到期的理財計劃所收到的所得款項人民幣801.0百萬元抵銷。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣572.1百萬元。現金淨額減少主要是由於存放到期日超過三個月的定期存款人民幣50.0百萬元、購置物業、廠房及設備人民幣58.4百萬元及購買理財計劃人民幣767.0百萬元所致，部分為我們於2016年到期的理財計劃所收到的所得款項人民幣290.1百萬元抵銷。

### 融資活動

截至2018年6月30日止六個月，融資活動提供的現金淨額為人民幣1,119.9百萬元，主要包括發行優先股所得款項人民幣947.8百萬元及新增借款人民幣187.0百萬元。

截至2017年12月31日止年度，融資活動提供的現金淨額為人民幣89.4百萬元，主要包括中國境內投資者對信達蘇州注資（作為我們D系列股權融資的一部分）的所得款項人民幣104.2百萬元及根據我們於2017年所訂立的貸款融資所提取的款項人民幣10.0百萬元，部分為我們銀行借款的已付利息人民幣24.8百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，融資活動提供的現金淨額為人民幣16.4億元，主要包括中國境內投資者對信達蘇州注資的所得款項人民幣12.4億元及境外投資者向本公司注資所得款項人民幣4.3億元（均為我們D系列股權融資的一部分），部分為我們銀行借款的已付利息人民幣26.6百萬元所抵銷。



## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列於所示期間有關現金經營成本的主要資料。

	截至2018年		
	6月30日 止六個月	截至12月31日止年度	
		2017年	2016年
	(人民幣千元)		
<i>有關核心產品的研發成本：</i>			
第三方合約成本	134,482	122,286	82,198
直接材料 <sup>(1)</sup>	52,930	104,062	84,723
員工成本	26,079	41,855	29,352
其他	10,544	36,040	33,636
<i>合計：</i>			
<i>研發成本：</i>			
— 第三方承包成本	156,463	208,637	99,002
— 直接材料	106,173	187,488	137,365
— 員工成本	53,052	75,091	45,712
— 其他	—	42,693	25,911
僱用勞工 <sup>(2)</sup>	121,404	135,799	77,568
直接生產 <sup>(3)</sup>	—	—	—
商業化 <sup>(3)</sup>	—	—	—
應急準備金	—	—	—

(1) 有關核心產品研發活動所用直接材料的應付現金款額乃根據按應計基準計算的入賬金額（與該等應付款項的現金金額基本相若）估算。

(2) 僱用勞工成本指總員工成本，包括薪金、花紅、退休福利及以股份為基礎的付款開支。

(3) 截至最後可行日期，我們並未開始銷售產品。

## 財務資料

### 債項

下表載列於所示日期我們的財務債項明細。

	於2018年 8月31日	於2018年 6月30日	於12月31日 2017年      2016年	
			(人民幣千元)	
	(未經審核)			
自其他金融負債收取的 代價(無抵押)*	3,647,527	3,647,527	2,699,705	2,595,458
浮息銀行貸款的賬面值				
— 有抵押	495,000	500,000	500,000	500,000
— 無抵押	197,000	197,000	10,000	—
<b>合計</b>	<b><u>4,339,527</u></b>	<b><u>4,344,527</u></b>	<b><u>3,209,705</u></b>	<b><u>3,095,458</u></b>

\* 我們自幾輪股權融資收取的所得款項總額確認為自其他金融負債(無抵押)收取的代價。於2016年、2017年12月31日以及2018年6月30日，其他金融負債的賬面值分別為人民幣2,895.8百萬元、人民幣3,051.1百萬元及人民幣3,550.1百萬元，包括已收到的初始代價及其後公平價值變動。

於2018年8月31日，我們銀行貸款的未清償結餘為人民幣692.0百萬元，實際年利率4.9%，其中人民幣10百萬元將在一年內到期。我們主要將銀行借款所得款項用於建設生產設施及購置廠房、物業及設備。

於2015年，我們與中國建設銀行及中國農業銀行訂立十年期銀團貸款融資，按中國人民銀行公佈的相關基準利率計息。貸款融資有抵押，授予我們的信貸額度最高為人民幣500百萬元。已提取的貸款融資將根據還款時間表償還。截至2018年6月30日，該貸款融資的信貸額度已悉數提取及動用。截至2018年8月31日，該貸款融資的未償還本金餘額為人民幣495百萬元，其中人民幣5百萬元將於2019年1月到期，而另外人民幣5百萬元將於2019年7月到期。

於2017年，我們與中國建設銀行及中國農業銀行訂立十年期銀團貸款融資，按中國人民銀行公佈的相關基準利率計息。貸款融資目前無擔保，授予我們的信貸額度最高為人民幣425百萬元。已提取的貸款融資將根據還款時間表償還。截至2018年8月31日，該貸款融資的未償還本金餘額為人民幣197.0百萬元及未動用貸款融資為人民幣228百萬元。

## 財務資料

我們產生任何額外債務前需要獲得兩項貸款融資下的各貸款方同意。董事確認，於往績記錄期間，我們在償還借款方面並無延遲或拖欠。於2018年，我們違反了我們於2015年訂立的銀團貸款融資下的若干契諾，並於最後可行日期已從該融資的貸款人取得豁免。

除上文所討論者外，於最後可行日期，我們概無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。

### 營運資金確認

董事認為，經計及本集團現時可用的財務資源，包括現金及現金等價物、內部產生的資金、可獲得的融資信貸及估計上市所得款項淨額，本集團擁有足夠的營運資金可滿足我們自預期本招股章程日期起計至少未來12個月至少125%的成本，包括研發開支、業務發展及營銷開支、行政及營運成本（包括任何生產成本）。

### 資本開支

我們定期產生資本開支，以購買和維護我們的物業、廠房及設備，從而增強我們的研發能力及擴大我們的業務營運。以往，我們主要通過銀行借款和股權融資來撥付我們的資本開支。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度	
	2018年	2017年	2017年	2016年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
購置物業、廠房及設備	<u>55,064</u>	<u>29,940</u>	<u>49,791</u>	<u>57,780</u>

我們預計於2018年及2019年將分別產生資本開支約人民幣300百萬元及人民幣141.46百萬元。預期我們的候選藥物（如果獲批准）將在不久的未來商業化，該等預計的資本開支主要用於建造新設施和維護現有設施，以提高我們的製造能力。有關進一步詳情，請參閱「業務－CMC及生產」及「未來計劃及所得款項用途」兩節。我們預計

## 財務資料

通過全球發售所得款項淨額及銀行借款的組合為我們的資本開支提供資金。我們可根據我們的發展計劃或視乎市場情況及其他我們認為適當的因素調整我們的資本開支。

### 合約承擔

#### 經營租賃承擔

我們根據到期日不同的不可撤銷經營租賃在蘇州及上海租賃辦公室或生產設施。於2018年6月30日，我們有不可撤銷經營租賃承擔約人民幣20.3百萬元。經營租賃付款於各租期內以直線基準支銷。下表載列我們根據將於所示日期到期的不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃付款承擔：

	於2018年 6月30日	於12月31日 2017年	2016年
		(人民幣千元)	
一年內	4,849	4,542	1,836
於第二年至第五年(包括第五年)	15,407	17,612	34
<b>總計</b>	<b>20,256</b>	<b>22,154</b>	<b>1,870</b>

#### 資本承擔

於2018年6月30日、2017年及2016年12月31日，我們與購置物業、廠房及設備有關的資本承擔分別約為人民幣242.3百萬元、人民幣131.3百萬元及人民幣6.9百萬元，主要與建設生產設施有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	於2018年 6月30日	於12月31日 2017年	2016年
		(人民幣千元)	
已訂約但未撥備	242,345	131,270	6,884

## 資產負債表外安排

我們於所呈報期間概無，且目前並無任何資產負債表外安排，如與未綜合入賬實體或財務夥伴的關係，通常稱為結構性融資或特殊目的實體，其成立旨在便利進行無須在資產負債表內反映的融資交易。

## 有關市場風險的定量及定性披露

### 利息及信貸風險

我們的金融工具包括存款及其他應收款項、其他金融資產、銀行結餘及現金、貿易應付款項、其他應付款項、借款及其他金融負債。管理層管理及監察該等金融工具的風險，以確保適時並有效地實施適當的措施。有關詳情（包括相關敏感度分析），請參閱載於附錄一的會計師報告附註37b。

### 利率風險

我們面臨與浮息銀行借款及銀行結餘有關的公平值利率風險。管理層認為，我們所面臨有關浮息銀行結餘的現金流量利率風險有限，因一般存款的現有市場利率相對較低及穩定。進一步詳情，請參閱載於附錄一的會計師報告附註37b。

### 信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任，致令對我們造成財務損失的風險。

為盡量降低信貸風險，我們的財務團隊定期檢討及評估我們的信貸風險敞口。管理層使用公開可得財務資料及我們自身的過往還款記錄對我們的其他債務人進行評估。我們會持續監控我們的風險敞口及其交易對手的信用評級，並將已完成交易的總額攤分於經核准的交易對手。

我們流動資金的信貸風險有限，因交易對手是獲得國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。進一步詳情，請參閱載於附錄一的會計師報告附註37b。

### 貨幣風險

若干銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項及其他金融負債均以面臨外匯風險的各集團實體的外幣計值。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無使用任何衍生工具合約對沖我們所面臨的貨幣風險。然而，管理層會監控外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。有關詳情（包括相關敏感度分析），請參閱載於附錄一的會計師報告附註37b。

### 流動資金風險

為管理我們的流動資金風險，我們監控並維持管理層認為足夠的一定水平的現金及現金等價物，以為我們的經營提供資金並減少現金流量波動的影響。有關詳情，請參閱載於附錄一的會計師報告附註37b。

### 與一名優先股股東的關聯方的交易

於往績記錄期間，我們與一名優先股股東（有權委任一名董事加入本公司董事會）的若干關聯方進行下列交易：

交易性質	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度	
	2018年	2017年	2017年	2016年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
獲得的合作費	74,192	–	24,261	28,882
支付的諮詢服務費用	(1,144)	(1,440)	(4,306)	(4,897)

董事認為上述交易乃(i)於日常及一般業務過程中由相關方按正常商業條款進行；及(ii)不會令我們於往績記錄期間的業績失真或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

### 與俞博士的交易

於2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們擁有因向俞博士發行分別為數人民幣7.30百萬元、人民幣28.6百萬元及人民幣28.9百萬元的受限制股份而產生的應收認購款項。於2018年6月30日，俞博士尚未向我們支付該等受限制股份的認購價。俞博士所欠付的相關款項連同其他應收款項已於2018年10月15日根據其同日的服務協議結清。

於2018年10月15日，考慮到彼等作為董事的未來履職情況，本公司向若干董事（包括俞博士）發放總額約人民幣201.02百萬元的花紅，以折合受限制股份的應收認購款項及應收彼等款項（包括相關稅項負債），惟須達成若干履約條件。根據董事各自服務協議的相關條款（反映該等董事花紅計劃的相關合約條款），未償還應收款項（包括應收認購款項）及因截至2018年10月15日的股份認購及發放該等花紅產生的預扣稅已折合為向該等董事預付的花紅。倘根據服務協議的相關條款若干履約條件未達成，該等董事須歸還全部或部分花紅以及為其支付的相關稅費。有關進一步詳情，亦請參閱附錄一所載會計師報告附註40(d)。

董事確認我們於往績記錄期間與俞博士進行的交易乃按公平原則進行，且不會令我們的經營業績失真或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

### 股息

我們從未就我們的普通股或任何其他證券宣派或派付任何股息。我們目前擬保留所有可供使用的資金及盈利（如有），以為我們的業務發展及擴張提供資金，而我們預計不會在可見將來派付任何現金股息。務請投資者不要在預期會收取股息的前提下購買我們的普通股。

於未來派付進一步股息將由董事會酌情決定，並可能會基於諸多因素，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能視為相關的其他因素。

### 可供分派儲備

於2018年6月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### 上市開支

假設超額配股權未獲行使及並無根據股權計劃發行任何股份，則我們須承擔的上市開支估計約為179.3百萬港元（包括包銷佣金，假設發售價為每股股份13.25港元（即指示性發售價範圍每股股份12.50港元至14.00港元的中位數））。於截至2016年及2017年12月31日止年度，概無有關開支於我們的綜合損益表確認並於其中扣除。於截至2018年6月30日止六個月，於損益扣除的上市開支為人民幣32.7百萬元並資本化為遞延發行成本人民幣6.3百萬元。於2018年6月30日後，預期約18.90百萬港元將於我們的綜合損益表扣除，而約116.19百萬港元預期將於上市後作為權益扣減入賬。上述上市開支乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

#### 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，以說明全球發售對於2018年6月30日我們的擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日發生。

## 財務資料

我們的擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明目的而編製，而由於其假設性質使然，其未必能真實反映於2018年6月30日或全球發售後任何未來日期我們的擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表是根據於2018年6月30日我們的擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額（摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告）而編製，並按下文所述作出調整。

	於2018年 6月30日 我們的 擁有人應佔 本集團 經審核 綜合有形 負債淨額 人民幣千元 (附註1)	全球發售 估計所得 款項淨額 人民幣千元 (附註2)	於2018年 6月30日 我們的 擁有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣千元	於2018年6月30日 我們的擁有人 應佔本集團 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
基於發售價每股 股份12.50港元	<u>(1,573,875)</u>	<u>2,485,720</u>	<u>911,845</u>	<u>2.06</u>	<u>2.34</u>
基於發售價每股 股份14.00港元	<u>(1,573,875)</u>	<u>2,785,767</u>	<u>1,211,892</u>	<u>2.74</u>	<u>3.11</u>

附註：

- 於2018年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額乃摘錄自本招股章程附錄一所載的綜合財務狀況表。
- 全球發售估計所得款項淨額是按於全球發售時按發售價每股發售股份12.50港元（相等於人民幣11.02元）及14.00港元（相等於人民幣12.34元）（分別為所述發售價範圍的下限及上限）發行的236,350,000股股份，經扣除估計包銷費用、佣金及本集團已付／應付的其他相關開支（不包括於2018年6月30日前自損益扣除的上市開支）計算得出，並無計及(i)因行使超額配股權而可能配發及發行的股份，或(ii)根據首次公開發售前股份獎勵計劃或首次公開發售後僱員持股計劃而可能發行的股份，或(iii)根據配發及發行或購回授予本公司董事的股份的一般授權而可能配發及發行或由本公司購回的股份。

就全球發售估計所得款項淨額而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣0.8817元的匯率換算為人民幣，該匯率於2018年10月9日參照中國人民銀行發佈的匯率釐定。概不表示港元金額已經、可能已經或可能會按該匯率或任何其他匯率或根本無法按有關匯率兌換為人民幣，反之亦然。



## 財務資料

3. 本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按442,606,893股已發行股份（誠如本招股章程附錄一所披露已就股份拆細作出追溯調整）的基準達致（假設全球發售已於2018年6月30日完成），未經計及(i)因行使超額配股權而可能配發及發行的股份，或(ii)根據首次公開發售前股份獎勵計劃或首次公開發售後僱員持股計劃而可能發行的股份，或(iii)根據配發及發行或購回授予本公司董事的股份的一般授權而可能配發及發行或由本公司購回的股份，或(iv)轉換優先股的股份，或(v)任何未歸屬受限制股份。
4. 就本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值而言，人民幣金額以1港元兌人民幣0.8817元的匯率換算為港元，該匯率於2018年10月9日參照中國人民銀行發佈的匯率釐定。概不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會按該匯率兌換或根本無法按該匯率兌換為港元，反之亦然。
5. 截至2018年6月30日概無就本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映交易結果或本集團於2018年6月30日後訂立的其他交易。特別是，我們的擁有人應佔本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值（誠如II-1所示）未經調整以說明將優先股轉換為普通股的影響。首次公開發售完成後轉換優先股屆時將會將使價值人民幣3,550,116,000元的優先股重新分類至權益。轉換優先股會令附註3假設的已發行股份總數增加671,783,410股至已發行股份總數1,114,390,303股。於優先股轉換後就本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出的調整如下：

	於優先股轉換後 於2018年6月30日 本公司擁有人應佔 本集團未經審核 備考經調整綜合 有形資產淨值 人民幣千元	於優先股轉換後 於2018年6月30日 我們的擁有人應佔 本集團未經審核備考 經調整每股綜合有形資產淨值 人民幣元 (附註5)	港元 (附註5)
基於發售價每股發售股份12.50港元	4,461,961	4.00	4.54
基於發售價每股發售股份14.00港元	4,762,008	4.27	4.84

### 無重大不利變動

董事確認，直至本招股章程日期，我們的財務或交易狀況自2018年6月30日（即本集團最近期經審核綜合財務資料編製之日）起概無任何重大不利變動，且自2018年6月30日起亦無發生對附錄一會計師報告所載綜合財務報表載列的資料造成重大影響的任何事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，截至最後可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。