

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



BeiGene, Ltd.
百濟神州有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：06160)

有關「做空」報告的澄清公告

本公告乃百濟神州有限公司（「百濟神州」）（納斯達克代碼：BGNE；香港聯交所代碼：06160）自願刊發。

茲提述百濟神州日期為2019年9月6日的公告（「公告」），內容有關來自一家所謂的做空機構（「做空機構」）日期為2019年9月5日的報告（「報告」）。

百濟神州於2019年9月8日（美國東部時間）召開電話會議，以解答在報告中提出的若干指控，並於其投資者板塊網站<http://hkexir.beigene.com/hk/event-calendar/>發佈已存檔的網絡直播、電話文字實錄及幻燈片演示文稿。所附附表1為電話會議文字實錄及幻燈片演示文稿的副本。

針對百濟神州的電話會議，做空機構發佈日期為2019年9月11日的補充報告（「補充報告」）。於2019年9月12日，百濟神州於其投資者板塊網站<http://hkexir.beigene.com/hk/event-calendar/>發佈補充報告的書面回覆。所附附表2為百濟神州對補充報告的書面回覆的副本。

前瞻性聲明

除可按所述日期獨立核實的事實陳述之外，本公告所含的部分陳述可構成前瞻性陳述。該等前瞻性陳述範例包括關於試驗在研藥物、臨床試驗及其狀態和相關結果的信息，以及當前和後續的相關開發和商業化活動及與第三方的交易。該等陳述基於當前的分析和層預期待期，因此不可避免地存在超出百濟神州控制範圍的諸多已知和未知風險及不確定性。此類風險包括但不限於：整體經濟形勢的影響、製藥行業的整體形勢、全球監管環境和百濟神州運營所在地監管環境的變化、市場震蕩、成本波動和競爭環境的變化。受其影響，未來實際結果可能與前瞻性陳述所含預期待期結果存在重大差異。在關於試驗在研藥物和當前及後續開發

活動的前瞻性陳述中，可能導致實際結果與百濟神州當前的分析和預期產生重大差異的具體風險包括：未能證明我們的在研藥物的安全性、耐受性和療效，最終及質控的數據驗證和相關分析，獲得監管批准的費用和不確定性（包括FDA、NMPA（原CFDA/CDA）和EMA的批准），必須開展其它臨床試驗的可能，以及百濟神州依賴第三方進行藥物開發、製造和其他服務的情況。此外，即便通過監管批准之後，影響醫藥產品的因素通常還包括嚴格的當前政府規定，以及是否能夠贏得市場認可和競爭力。該等陳述還因百濟神州向美國證監交易委員會(SEC)及香港聯合交易所有限公司提交的文件中所述的部分重大風險和不確定性而受影響。讀者不可過度依賴本公告中所含的任何前瞻性陳述。該等陳述僅基於所述日期之前的情況，除適用法律法規要求外，在該等陳述受任何事件、情形或其它因素影響時，百濟神州沒有義務對該等陳述做出更新和修改。

承董事會命
百濟神州有限公司
主席
歐雷強先生

香港，2019年9月19日

於本公告刊發日期，本公司董事會包括主席兼執行董事歐雷強先生、非執行董事王曉東博士及獨立非執行董事陳永正先生、*Donald W. Glazer*先生、*Michael Goller*先生、*Ranjeev Krishana*先生、*Thomas Malley*先生、蘇敬軾先生及易清清先生。

附表1

百濟神州2019年9月8日晚7點（美國東部時間） 電話會議文字實錄

** 本中文文本為電話會議文字實錄的中文譯文，僅供參考。如中、英文本有任何差異或歧義，以英文原版為準。*

梁恒博士，百濟神州首席財務官兼首席戰略官：

大家好，感謝大家參加今天的電話會議，今天會議將解答上周晚些時候在一篇做空報告中提出的指控。在我開始之前，我要提醒大家，在今天的電話會議中，我們會做出前瞻性聲明，公司的業務運營會面臨一定風險，相關的信息已經在我們遞交美國SEC和香港聯交所的備案檔當中有過探討，正如在我們的前瞻性聲明幻燈片中已經指出說明的。基於此，今天我們不會逐一解答做空報告中提及的所有內容，這並不代表我們預設未討論的部分是符合事實的。有一些明顯失實的問題，我們無意在公開場合再度發表評論。

今天，百濟神州創始人董事長兼首席執行官歐雷強先生（John V.Oyler）、中國區總經理兼公司總裁吳曉濱博士，法律事務負責人Scott Samuels先生，財務與會計副總裁Dan Maller先生也出席了會議。下面先有請歐雷強先生。

歐雷強先生，百濟神州創始人、董事長兼首席執行官：

大家好，正如大家所知，我們于2010年創立了百濟神州，我們的目標是開發抗腫瘤創新藥，並且盡可能地把這些藥物最大範圍地惠及世界各地有需要的患者。我們從公司創立的第一天起就致力於打造一家全球性的公司，並始終致力於踐行全球最高的標準。

我們在所做的每件事中，都致力於遵循最高品質、合規和透明標準，這一點體現在我們實驗室的研究工作中，在臨床開發中，在生產過程中，在財務管控中以及在合規程序中。

我們知道，抗擊癌症需要極大的努力。我們的公司現在擁有2700多名員工，遍佈世界四個大洲的10個辦公室，我們在超過30個國家和地區開展臨床試驗，其中包括26項臨床三期或潛在實現註冊的臨床試驗。這些臨床研究涉及13款管線產品，其中6款是由百濟神州的科

學家自主研發的。我們預期在2020年底，能夠公佈最多10項三期臨床研究的數據。

談到近期的事件，我們今天召開這個會議的目的是為了就做空公司J.Capital近期發佈的報告中的一些失實錯誤的、有誤導性的言論所產生的疑惑進行回應。我其實並不認識J.Capital的人，但是我瞭解我們建立的公司的團隊。首先，我們的另一位創始人王曉東博士，他是我非常尊重的人，無論是從科學家的層面，還是從他為人的角度。我也非常瞭解吳曉濱博士，從我們考慮要聘請他的那天起，我收到的關於他的推薦比任何人都要多得多。在這個行業裡他以誠信著稱，關於他，人們用的最多的三個詞是「公開、誠實、透明」。而你們在座的大部分人也都認識我們的CFO梁恒博士，他是一位非常誠實、保守、謙遜的人。而你們各位如果其中有不認識他的人，你可以問問今天電話會上其他的人。

我非常幸運，我周圍不僅有一群卓越的領導者，而且他們都非常誠實正直。他們其實沒必要一定要選擇加入百濟神州，他們還有很多其他的選擇。他們之所以選擇百濟神州，是因為他們認為我們處在一個特殊的時刻和位置，有希望給患者帶來深遠的影響。我可以以我個人的聲譽來為我們團隊的誠信做保證。

我們致力於在抗擊癌症的事業中能夠產生持久、深遠的影響。我們知道這條路沒有捷徑，我們在過去和未來始終致力於遵循最高的品質和誠信標準運營公司。

我為這次事件讓我們從致力於為患者抗擊癌症的事業中受到短暫的干擾感到遺憾。我們今天通過這個場合來回應報告中的指控，顯而易見，報告中包含了很多誤導性的斷言和惡意的揣測，我們歡迎各位在電話會議後面的時間向我們提問。此外，梁恒博士和我也會在美國時間本週二（10日）在紐約參加摩根斯坦利的會議，我們也期待在會議上見到各位。接下來請吳曉濱博士發言。

吳曉濱博士，百濟神州中國區總經理兼公司總裁：

謝謝！線上的朋友大家好，感謝各位參與今天的電話會議。我要就做空報告中有關我們產品銷售的一些荒謬言論做出回應。

首先我想從一個更個人的視角，花一分鐘來談談我的看法。百濟神州始終致力於追求最高

的品質與合規標準。我認為百濟神州是一家獨一無二的公司，將具有潛力的創新藥品帶給全球患者，無論他們在哪裡。我非常榮幸能夠有機會在百濟神州與一個無與倫比的團隊共同從事這份工作。

在加入百濟神州之前，我曾經在全球前三大跨國藥企中的兩家作為中國區總經理的身份工作了近20年，我領導了歐洲拜耳公司和美國輝瑞公司在中國的醫藥業務。因此，我始終關注全球標準的品質、合規、道德標準和優秀的運營能力，也在關於如何確保中國銷售數據準確性的領域有著豐富的經驗。

事實上，我們在中國的整個銷售過程很直接明瞭：

- 這張幻燈片非常清晰地展示了在中國如何確認進口藥的營收。首先對於外國公司，在這個情況下是新基公司，新基公司會把產品運輸給百濟神州。百濟神州取得產品之後，將它記為存貨庫存。
- 接著，百濟神州把產品賣給經銷商，在這個情況下是華潤醫藥。它是一家聲譽很好的公司，也是中國排名前三的經銷商。華潤醫藥在香港上市，也和很多跨國公司合作。一旦百濟神州把產品賣給華潤，我們將確認這筆營收。
- 隨後，我們的經銷商網路把產品分銷給各大醫院和藥店，這就是市場銷售。
- 我們對經銷商的產品銷售都是終端的，除了由於產品缺陷帶來的退貨之外。產品缺陷退貨這一部分自2017年第四季度以來，總價值不超過20萬美金。
- 我們會即時地獲取在整個分銷途徑當中的產品流通信息，對這一信息持續監控。
- 華潤醫藥持有百濟神州目前商業化產品的庫存一般為一個月，這一點是我們在2019年第二季度末再次與華潤進行了確認的情況。
- 作為整個行業的標準做法，我們也會密切地監測從經銷商到最終銷售端也就是醫院和藥店的相關信息。這些數據有一定的局限性，因為它不能涵蓋每一家醫院和藥店，但是它們與我們披露的銷售收入非常接近，並且提供了到達醫院或者是藥店層面的良好的透明度。這些數據展示的是非常一致的藥品流通信息，也與我之前預期看到的是一致的。

我們堅持我們所報告數據的正確性。

作為成功地執行了商業戰略的成果，我們能夠獲得營收的增長。我們也繼續擴大在中國的

商業團隊，目前已經擴大到600多人。這是自我們接手新基的商業化運營之後，一個非常顯著的提升。我們的醫院覆蓋面也得到了擴大，同時醫保和適應症也有擴充。我對我們在百濟神州所做的工作和所取得的成績感到非常自豪。接下來請梁恒博士發言。

梁恒博士，百濟神州首席財務官兼首席戰略官：

非常感謝曉濱。

我將針對報告中的其他指控作出說明。報告中包括非常多錯誤的言論、失實的信息以及胡亂的猜測，包括一些很基本的事實，比如錯誤的管理層股票銷售數據以及錯誤地計算了我們研發大樓的平米數。這不僅僅體現出他們對我們的業務缺少瞭解，同時他們也缺少最基本的公司股票研究分析和基本的核實事實的盡職調查能力。對於我們中那些曾經進行過深入調查，也開展過更廣泛的醫生調研的人來說，尚且很難預測銷售額，遑論據稱通過採訪10位腫瘤醫生的結果作為基礎從而指控公司偽造60%的銷售額。

在報告中的很多的指控和提出的問題，都可以通過給我們打一個電話就能夠得到解答，但是，他們並沒有這麼做。他們只是運用他們的想像力，捏造出這些毫無根據的指責。有一些是很明顯的嚴重問題，我們會在這裡進行解答。有一些是非常可笑的，比方說僅僅因為交易方的名字和我們的創始人王曉東的名字發音相似，就聲稱我們進行關聯交易。

在這個做空報告當中，有一個非常嚴重的指控是圍繞我們的廣州公司的主體和業務，也就是百濟神州（廣州）生物科技有限公司。在我詳細介紹廣州公司的業務之前，我想要跟大家回顧一下我們在廣東省的投資和建立的戰略合作。大家都知道廣東省是中國最大的也是最富裕的省份之一，它占全國GDP的10%以上，是一個非常重要的市場。我們和廣州市開發區合作，建立了一個大型的生物製藥基地，大部分都是通過外部資金支援。這是一家用作生產基地目的的合資公司，其中百濟神州擁有95%的股權，而我們的合作夥伴廣州市開發區在這個生產基地的合資公司中擁有5%的股權，並不是做空報告中指控的我們的PD-1單抗替雷利珠單抗的5%-10%的權益。

你們很多人應該都知道，要打造一個生物藥的生產基地需要很多年的努力，這個工作必須要早于在能夠實現商業化之前開始。我們的目標是在廣州進行專注于生物製品的重大的業務運營而這些都是真實存在的。我們將在三周之後在廣州生產基地舉行我們的一期工程竣

工典禮。

百濟神州（廣州）生物科技有限公司是負責為替雷利珠單抗在中國的顯著開發費用以及在其獲批上市後進行藥品分銷提供資金支援的法律主體。為了資助這一部分的開支，我們必須定期增加註冊資本。與做空報告所說的相反，我們百濟神州（廣州）生物科技有限公司是由安永來負責審計的。

為了實現替雷利珠單抗在中國的商業化，我們需要一個藥品分銷許可證。通過收購了一家擁有藥品分銷許可證的公司來獲得藥品分銷許可證是一種很常見的做法，因為現在很難通過申請的方式來獲得這種許可證。這家被收購公司的在被我們收購之前由賣出方進行更名。當我們並購完成後，這家公司的名字更改成百濟神州（廣州）醫藥有限公司。暫用的名字和隨後的更名，在中國並購當中都是非常常見的。我們在收購新基的中國業務時，也發生過同樣的事情。

做空報告同時還推測百濟神州（廣州）醫藥有限公司賬面的非流動資產中的2500萬美金是用於回購新基的庫存。事實上這是為了支付我們的合作製造商勃林格殷格翰對其為百濟神州所用的生產能力的擴容，這是行業的一個常見做法。你必須要為合約的製造商的產能擴容進行支付，這是另外一個我們要建立自己生產基地的原因。這筆開銷我們預計將通過勃林格殷格翰未來的降低的生產成本中得到補償，因此這也是一個非流動資產。這是一筆特定的付款，能很容易地被核實的，並且已經在我們的財務報告當中得到了明確的披露。

百濟神州（廣州）生物科技有限公司是有員工的，也有一個實際辦公位址，就在圖中這個地方。在我們作為永久辦公位址的地點還沒有完成竣工前，我們的臨時註冊地點與公司的主要資產和主要辦公地點不一致。這也是很常見的一種做法。

我再說一下在做空報告中另外幾個指責和錯誤的聲明。

- 關於新基產品的庫存：與報告中所寫相反，正如吳曉濱博士剛才介紹的一樣，我們在中國持有新基產品的庫存，因為這些是進口藥品，我們會在一個月中下幾次訂單。比如說在第二季度末的時候，因為時間的問題，或者說產品存量的問題，可能導致從新基公司方面進行的採購量的增長。庫存的水準可能在每個週期之間有較顯著的波動，這個在我們的財務報表中也已經披露。

- 關於蘇州的庫存：報告稱他們深信我們在蘇州工廠的庫存與新基的產品有關。我們蘇州工廠在資產負債表上的庫存實際上是由蘇州工廠自己生產的澤布替尼（BTK抑制劑）和Pamiparib（PARP抑制劑）。我們在整合財務報表時，這些未商業化的產品根據美國通用會計準則，並不計為存貨，因為我們還沒有獲得澤布替尼和Pamiparib商業化的批准。在行業當中，這也是標準的做法，就是我們在符合中國準則審計報告的原則下以這種方式來呈現存貨，同時在被調整後歸入全球財務整合報表中。我們的蘇州工廠在2017年下半年開始運營，在這之後它的運營才變得重要起來，所以一直到2017年年底之前，都是由一家當地的財務審計機構來審計的。從2018年年初開始由安永來對蘇州工廠進行審計，這是關於新基產品增長最相關的期間。
- 關於毛利潤的趨勢：做空報告聲稱我們所披露的毛利潤下降的速度與價格變化不符，並且將這一點作為證據來支援他們的推測認為我們是在從經銷商處買回新基的產品。在新基的三個產品當中，瑞複美的價格由於納入國家醫保目錄，是下降幅度最大的。但是，在我們收購新基業務的時候，這一點我們就已經知道了，並且也體現到了我們自2017年第四季度起的毛利率當中。因此，我們的毛利率趨勢並沒有進一步降低。
- 關於最低購買承諾：這也是一個誤解，認為我們是必須要從新基購買藥品。我們並沒有被要求必須要從新基購買最低數量的藥品。但是和其他所有的供應協定一樣，我們必須要提交具有約束性的採購訂單，在截至2019年6月30日披露的1.35億美元的購買承諾當中，有1.14億美元是與在未來十年內從勃林格殷格翰購買PD-1抗體的購買承諾相關。剩下的2100萬美元代表從新基購買庫存的約束性訂單。
- 關於收購新基中國時的現金餘額的問題：做空報告聲稱的作為收購新基中國業務的一部分所獲得的現金餘額報導失實，這是基於歷史性的數據所做出的推斷。作為並購會計整合的一部分，關於PD-1合作的前期部分預付現金劃入新基在華的業務當中。這一點在我們的財務報表中關於收購的注解部分已經有清楚的披露。

在我再一次邀請歐雷強先生講話之前，我想說一下關於我們有管理層「套現」的問題。這個做空的報告聲稱我們的內部管理層已經從公司2016年IPO之後，賣出了超過3.22億美金的股票。但是，這個數位應該是比實際高出一倍，因為他重複計算了計畫售賣股票額和實際售賣股票額。如果大家查看我們向美國證監會（SEC）提交的Form 4 報告，管理層實際已出售的股票比做空報告所聲稱的一半還要少。

更重要的是，在這份報告中被列出的現管理層和董事會成員，只出售了約為他們總持股數量的18%的股票。我們的CEO歐雷強先生，他個人曾對公司業務投資超過1千萬美元，他僅僅賣出了其總持股數量的16%的股票。在售出之後，他仍然持有公司10%的股權。很明顯我們的CEO和其他的管理層，都持有很多並將持續持有公司的股權。他們的權益與投資人的權益都是一致的。他們並沒有「套現」。

各位，我想重申，我們目前為止所想傳遞的信息我們堅守行業標準、運營標準，也非常珍惜面臨的機遇。接著還是請歐雷強先生來談一談我們關於我們對未來的投資。

歐雷強先生，百濟神州創始人、董事長兼首席執行官：

關於做空報告聲稱的我們不合理的資金消耗率以及研發支出費用高和臨床開發成本高的問題是偏離事實的。百濟神州的研發投入的確是一筆非常可觀的資金。我們的產品組合包括六款百濟神州自主研發的在研藥物，還有一個很快將要進入臨床。我們在開展包括中國在內的全球性臨床開發的方面是行業領先者。我們在中國擁有最大的專注于腫瘤領域的臨床團隊。

迄今為止，我們已經在百濟神州的臨床專案中入組了7000多名受試者。在我們的臨床試驗中，包括了成本高昂的頭對頭臨床試驗。例如我們的全球臨床三期澤布替尼頭對頭對比伊布替尼治療華氏巨球蛋白血症的優效研究。我們預期在今年晚些時候獲得臨床數據，我們還在進行另外一個全球臨床三期澤布替尼頭對頭對比伊布替尼治療慢性淋巴細胞白血病的研究。這些非常大型的血液腫瘤臨床試驗的費用一般來說都是比其他臨床費用更高，其中原因是因為我們要先買進伊布替尼進行頭對頭對比獲得臨床數據，才能夠實現全球市場的獲批上市。我們同時還在進行全球臨床三期澤布替尼對比BR治療慢性淋巴細胞白血病的研究，預期在2020年會獲得臨床數據。

除此之外，我們的PD-1也有廣泛的全球臨床開發專案，包括6個全球性註冊試驗，你們很多人都聽我在過去的幾年中說過，在中國關於PD-1的市場並不在於誰第一個獲得上市批准，而在於獲得更廣泛的適應症的覆蓋，並且能夠迅速達成這個目標。只有獲得廣泛的適應症的批准，在PD-1可以報銷的情況下，PD1才能夠以一種患者負擔得起的價格，到達所有有

需要的患者手中。

這張幻燈片展示的是我們的研發成本，對比那些也在開展臨床三期試驗的同類公司，我們大部分的研發成本都與臨床開發相關。我們有17個正在開展的臨床三期試驗，在這方面的研發投入實際上較全球的國際趨勢來說是較低的。我們能夠從中國同行競爭者中脫穎而出，因為我們開展大量的全球性臨床試驗，並且在我們所做的每一項工作中都追求全球最高標準。

除了我們的臨床開發，我們也大力投入生產，我們相信這也是一項重要的戰略能力。這部分的成本體現在我們的研發費用中直到我們的臨床候選藥物獲得獲得上市審批之前。除此以外，我們持續支援一支300多人的優秀的臨床前研發團隊，這支隊伍在不斷增長，因此我們需要通過購買更多的研發空間來擴大我們在昌平的研發中心。做空報告聲稱我們在昌平買的大樓，實際價格是高於市場價，目的是為了以另一種方式給曉東的兄弟輸送利益。首先我想聲明的是曉東沒有兄弟。其次這個做空報告所說的每平米3萬人民幣的市場價，事實上我們當時付的錢是每平米2.1萬人民幣，所以基於他們的說法，我們這筆交易當中還賺到了。

你們都知道我是一個愛開玩笑的人，但是在這件事情上，我並沒有開玩笑，這是一個非常嚴重的惡意指控。

做空報告還質疑我們所披露的研發成本，聲稱我們內控很差，因為我們並沒有按項目分攤我們的研發費用。但是，按項目分攤在我們行業並不是典型的做法，其實我們有披露外部開支，是按研發專案來分攤的。作為一家在納斯達克和香港聯交所上市的公司，我們的財務控制接受嚴格的監督，我們接受安永的審計，他們對我們的內控以及整合的2017、2018年的財務報告提供無保留意見。

此外，我們嚴格遵照薩班斯法案對內部控制管理評估的的合規性，我們非常自豪，因為我們有強有力的內部控制。因此我完全不同意這篇報告的說法。我深信我們在百濟神州所做的事業，我堅持我們財務報告的數據的正確性，我們也一直致力於追求高品質和合規。我相信我們團隊的誠信，我很感謝每個人每一天所做的努力，讓我們在短短的時間內就取得了這麼多的成績，我同意曉濱的說法，我很榮幸和公司裡這些傑出的人一起共事。我們

的實力就在於我們的人員特質以及我們不懈地追求我們的使命。



BeiGene

百濟神州最新進展

2019年9月8日

梁恒博士

首席財政官兼首席戰略官



BeiGene

信息披露說明

- 除可按所述日期獨立核實的事實陳述之外，本演示文稿及其所附口頭報告所含的部分陳述可構成前瞻性陳述。該等前瞻性陳述範例包括關於試驗在研藥物、臨床試驗及其狀態和相關結果的信息，以及當前和後續的相關開發和商業化活動及與第三方的交易。該等陳述基於當前的分析和和管理層預期，因此不可避免地存在超出百濟神州控制範圍的諸多已知和未知風險及不確定性。此類風險包括但不限於：整體經濟形勢的影響、制藥行業的整體形勢、全球監管環境和百濟神州運營所在地監管環境的變化、市場震蕩、成本波動和競爭環境的變化。受其影響，未來實際結果可能與前瞻性陳述所含預期結果存在重大差異。在關於試驗在研藥物和當前及後續開發活動的前瞻性陳述中，可能導致實際結果與百濟神州當前的分析和預期產生重大差異的具體風險包括：未能證明我們的在研藥物的安全性、耐受性和療效，最終及質控的數據驗證和相關分析，獲得監管批准的費用和不確定性（包括FDA、NMPA，前稱CFDA或CDA、和EMA的批准），必須開展其它臨床試驗的可能，以及百濟神州依賴第三方進行藥物開發、制造和其他服務的情況。此外，即便通過監管批准之後，影響醫藥產品的因素通常還包括嚴格的當前政府規定，以及是否能夠贏得市場認可和競爭力。該等陳述還因百濟神州向美國證監交易委員會（SEC）提交的文檔中所述的部分重大風險和不確定性而受影響。讀者不可過度依賴本演示文稿及其口頭報告中所含的任何前瞻性陳述。該等陳述僅基於所述日期之前的情況，除適用法律法規要求外，在該等陳述受任何事件、情形或其它因素影響時，百濟神州沒有義務對該等陳述做出更新和修改。
- 本演示文稿中有關百濟神州試驗在研藥物的臨床數據來自早期單臂試驗。與其他試驗藥物或市售藥物相關的該等數據公布時，本演示文稿及其討論不基於百濟神州的試驗在研藥物與其他產品之間的頭對頭試驗。百濟神州仍在開展臨床試驗，因其他患者的入組和評估，百濟神州試驗在研藥物的相關數據可能發生變化。
- 本演示文稿及其口頭報告包含從第三方研究獲得的數據和信息以及對該等數據和信息的公司內部分析。百濟神州尚未對這些來源的數據和信息進行獨立核實。從這些來源中獲得的前瞻性信息受到上述相同限制。

* 本文本為中文譯文，僅供參考。如中、英文本有任何差異或歧義，以英文原版為準。



會議日程

歡迎 – 梁恒博士

開場致辭 – 歐雷強先生 (John V. Oyler)

百濟神州在中國的業務 – 吳曉濱博士

事實 – 梁恒博士

內幕人士股票出售 – 梁恒博士

我們的投資 – 歐雷強先生

問答環節



歐雷強先生

創始人、董事長兼首席執行官

百濟神州概況

集研究、臨床開發、商業化以及生產能力於一體的全球化的生物科技公司

2700多位員工分布於四大洲**10**個辦公地點

在**34**個國家和地區開展臨床試驗

- 約**300**人的研究團隊
- **1000**多人全球臨床團隊
- **600**多人的商業團隊

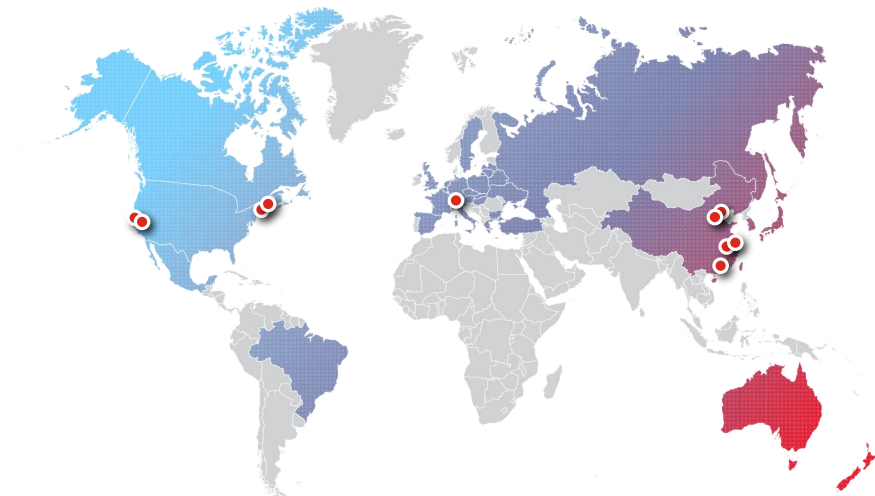


2019/2020關鍵發展催化劑包括預計的產品獲批以及多達**10**項**3**期或有望實現註冊的臨床試驗的數據公布



廣泛的產品管線

- 三款自主研發的**臨床後期候選藥物**，包括兩款正在接受藥政審評
- **26**項正在開展的**3**期或有望實現註冊的臨床試驗，共計**60**項臨床試驗正在進行
- **13**款臨床或商業化階段藥物，包括**6**款內部研發以及**7**款授權所得
- **商業化**發展不斷增長，由**2017**年第四季度接手以來的**1560**萬美元增長至**2019**年第二季度的**5810**萬美元



BeiGene

領導團隊

吸引全球人才共建一流團隊



歐雷強 (John V. Oyler)

創始人、董事長兼首席執行官
保諾科技、Galenea、Telephia、Genta、
麥肯錫公司



王曉東 博士

創始人、科學顧問委員會主席
北京生命科學研究所、美國德克薩斯大學
西南醫學中心、霍華德·休斯醫學研究所、
美國國家科學院



吳曉濱 博士

中國區總經理、百濟神州總裁
輝瑞
惠氏
拜耳



梁恒 博士

首席財務官兼首席戰略官
Leerink
雅培



Eric Hedrick 醫學博士

首席顧問
基因泰克
Pharmacyclics
Epizyme



黃蔚娟 醫學博士

血液腫瘤學首席醫學
官
基因泰克
Acerta



賁勇 醫學博士

免疫腫瘤學首席醫學
官
BioAtla
阿斯利康



閻曉軍

高級副總裁、全球
藥政事務負責人
拜耳
阿斯利康



汪來 博士

高級副總裁，全球研究，臨床運
營&生物統計暨亞太臨床開發負
責人
美國德克薩斯大學西南醫學中心



吳清漪

大中華區首席商務官
賽諾菲
阿斯利康
輝瑞



劉焰

副總裁、大中華區市場營銷負
責人
武田制藥
輝瑞



Josh Neiman

美國商務負責人
Flatiron Health
Onyx Pharmaceuticals
基因泰克



Scott Samuels 律師

高級副總裁、法律總顧問
ARIAD
Mintz Levin



Todd Yancey 醫學博士

高級副總裁，全球醫學事務和新市
場開發負責人
BioMarin, Medivation
Clovis Oncology, Onyx



Guillaume Vignon, 博士

高級副總裁，業務發展
默克雪蘭諾



BeiGene

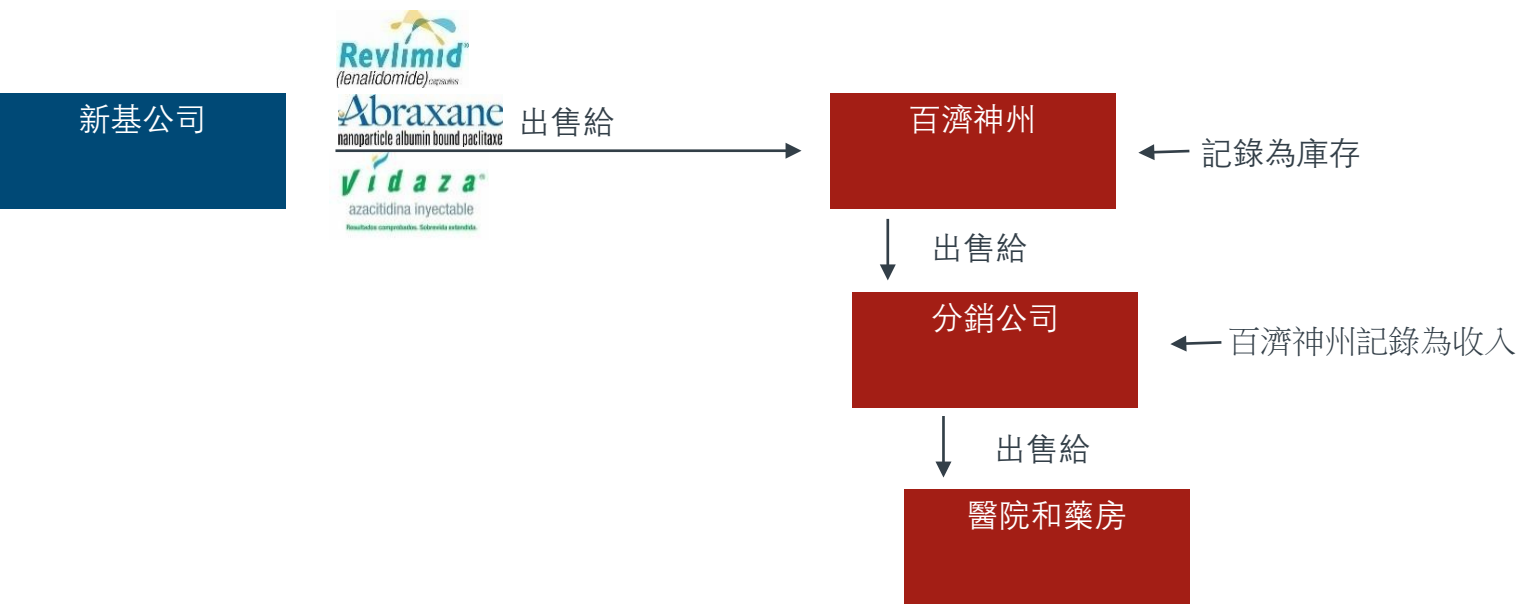
吳曉濱博士

中國區總經理、百濟神州總裁



BeiGene

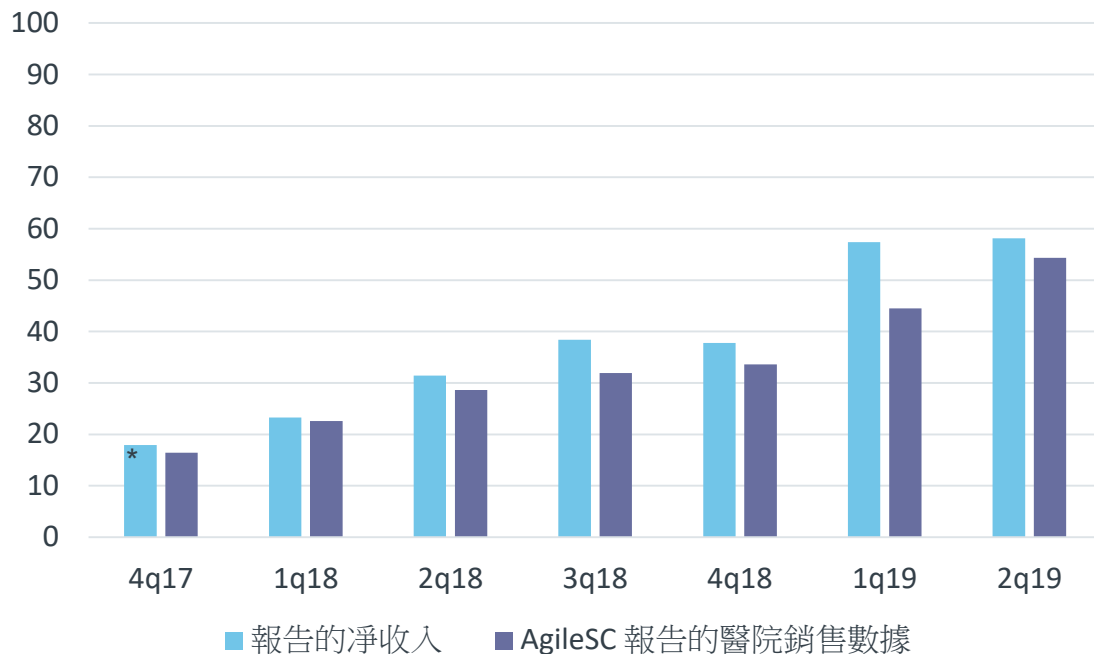
中國商業分銷



出處：10-K年度報告

「公司將控制權移交給經銷商時確認產品銷售收入。公司根據產品交付的時間確定控制權的轉移，擁有權轉移給經銷商。預計收入減少的撥備是在有關銷售被記錄的同一期間內提供的，並且是基於銷售條件、歷史經驗和趨勢分析。到目前為止，銷貨退回並不顯著。」

獨立第三方數據為所報告的銷售數據提供證明



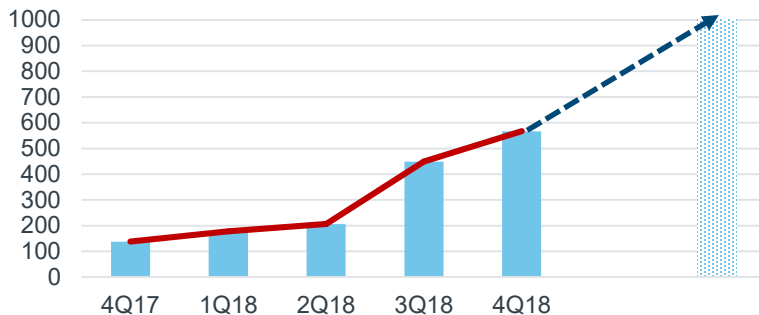
AgileSC銷售代表了經銷商對醫院的銷售。這是由經銷商自行報告，並由獨立的第三方審計。銷售數據來自420多個經銷商。由於地域擴張和市場內銷售數據獲取的原因，經銷商資料和淨報告銷售額之間通常有10-15%的差異，這是因為：

- 經銷商需要在擴張/增長期間建立最低庫存以確保適當的供應；
- 該數據不包括在沒有銷售代表或較小市場的地區的銷售數據。對於品牌腫瘤藥物而言，通常為10-15%。

*為調整後數據，于2017年第四季度總收入抵減230萬美元，是對納入NRDL後對渠道內產品的折扣。

在中國打造專注於癌症的商業版圖

一支不斷壯大的**600**多人的頂尖創新腫瘤學商業團隊目標覆蓋中國的**800 – 1000** 家醫院¹



Abraxane®
(nanoparticle albumin-bound paclitaxel)

Revlimid®
(lenalidomide) capsules

Vidaza®
azacitidine for injection



吳曉濱 博士
中國區總經理、百濟神州總裁
輝瑞
惠氏
拜耳



吳清漪
大中華區首席商務官
賽諾菲
阿斯利康
輝瑞



劉焰
副總裁、大中華區市場營銷負責人
武田制藥
輝瑞

¹ 截至2018年12月31日

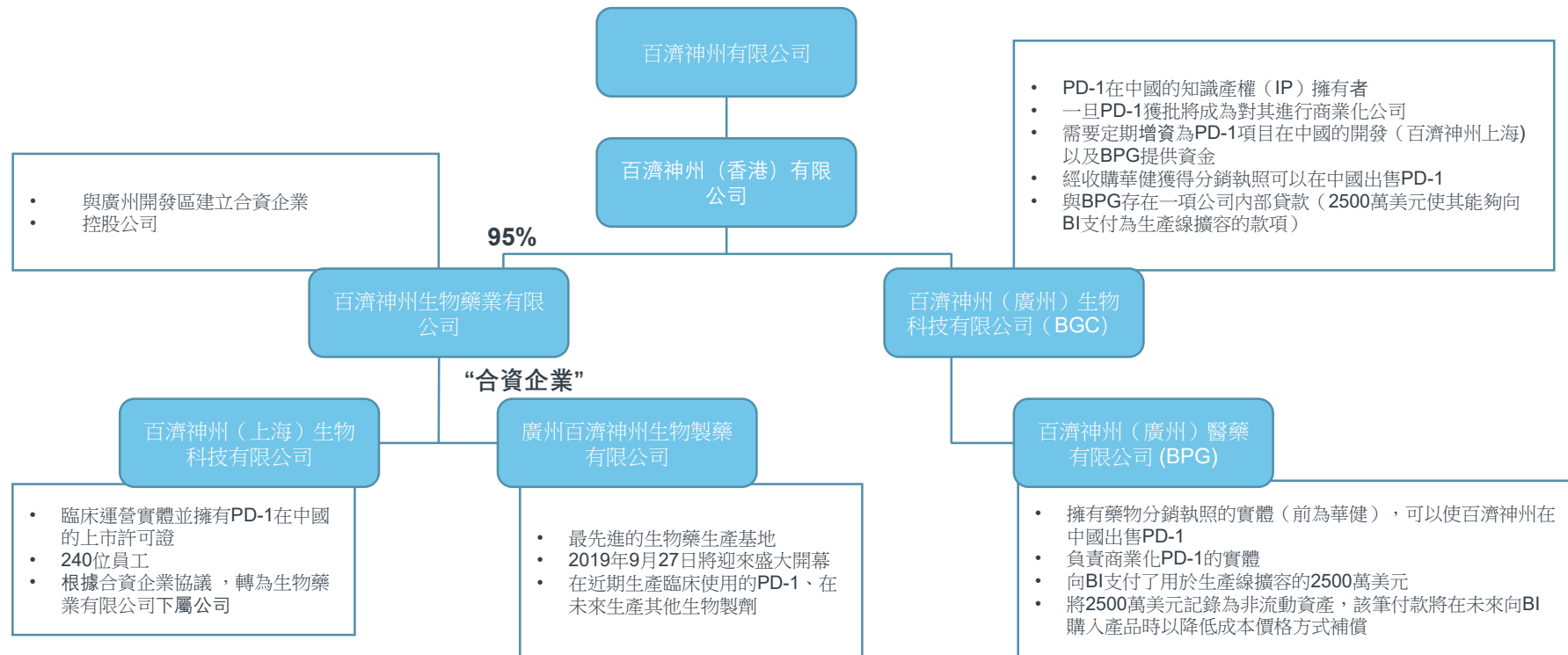
梁恒博士

首席財務官兼首席戰略官



廣州公司實體架構圖

為在中國生產、開發以及商業化PD-1而設立在廣州的企業架構



百濟神州（廣州）生物科技有限公司（BGC）

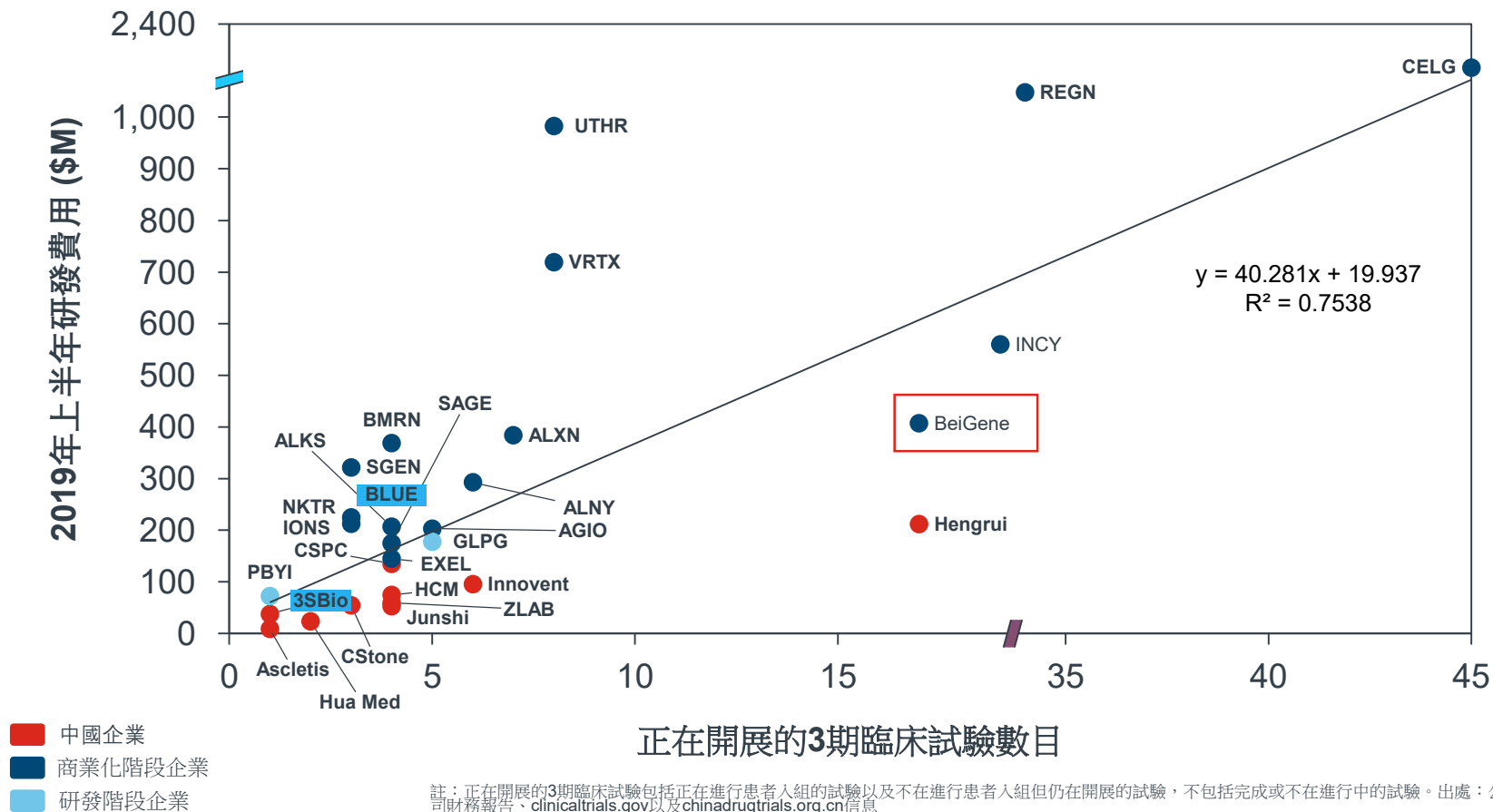
- 為替雷利珠單抗的開發提供資金並將在中國銷售替雷利珠單抗的實體
- 註冊資金和費用需要增加為替雷利珠單抗在中國的臨床試驗提供資金
- 收購華健制藥以獲得必要的藥品經營品質管制規範許可證（GSP）以及藥品經營許可證（DDL）
 - 為替雷利珠單抗在中國的商業化做準備（非流動資產）
 - 為BI今後生產替雷利珠單抗擴容進行支付，在未來可以從BI處獲得降低生產成本的補償
- BGC註冊地址
 - 申報中的地址僅用於註冊
 - 我們在廣州另有辦公室由BGC、廣州生物藥業合資企業以及生產基地員工合用



歐雷強先生

創始人、董事長兼首席執行官

2019年上半年同類公司研發支出相比3期臨床試驗數目





BeiGene

謝謝！



BeiGene

問答環節

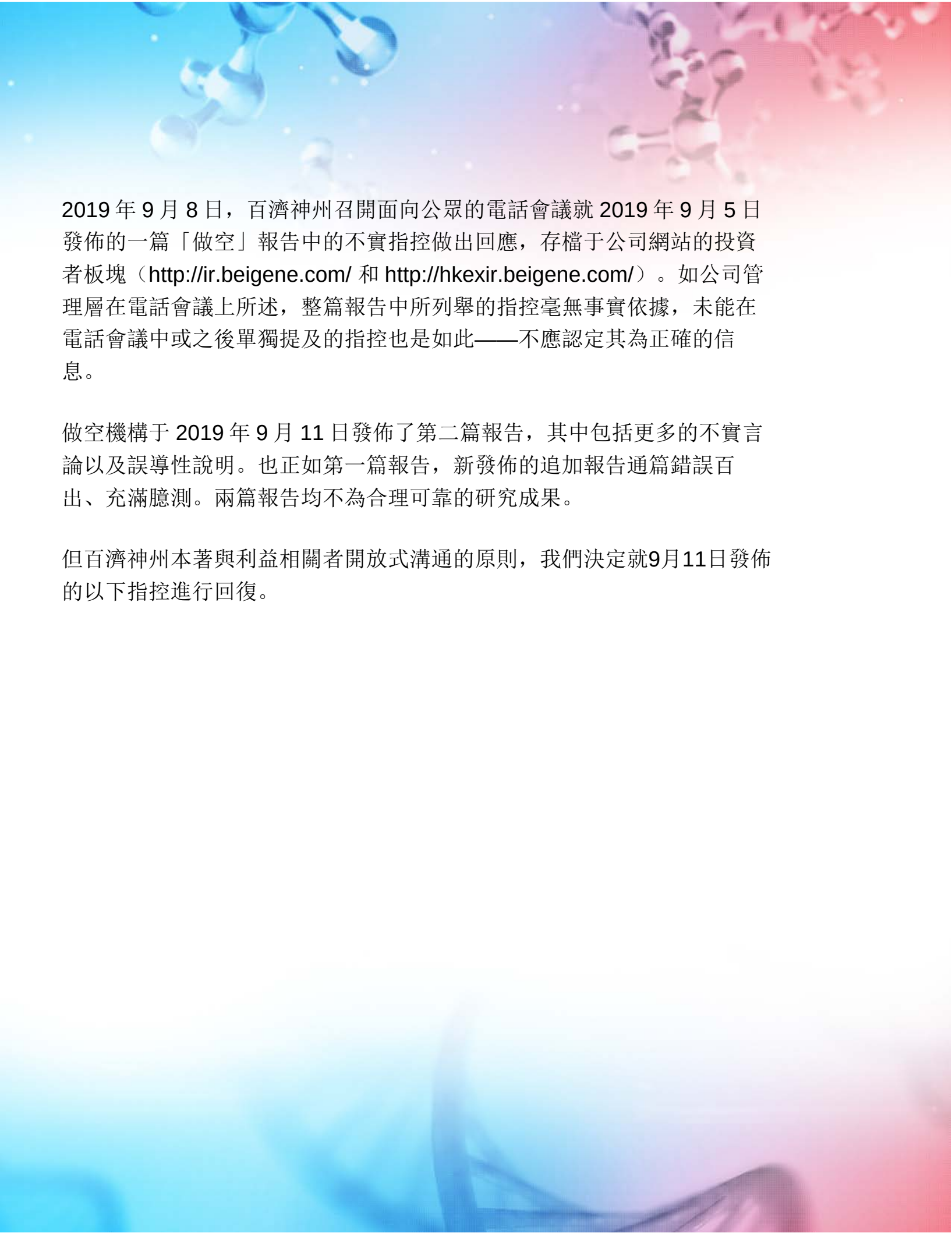
附表2

百濟神州針對做空報告中的錯誤和失實陳述做出回應

2019 年 9 月 12 日



BeiGene



2019年9月8日，百濟神州召開面向公眾的電話會議就2019年9月5日發佈的一篇「做空」報告中的不實指控做出回應，存檔于公司網站的投資者板塊（<http://ir.beigene.com/> 和 <http://hkexir.beigene.com/>）。如公司管理層在電話會議上所述，整篇報告中所列舉的指控毫無事實依據，未能在電話會議中或之後單獨提及的指控也是如此——不應認定其為正確的信息。

做空機構于2019年9月11日發佈了第二篇報告，其中包括更多的不實言論以及誤導性說明。也正如第一篇報告，新發佈的追加報告通篇錯誤百出、充滿臆測。兩篇報告均不為合理可靠的研究成果。

但百濟神州本著與利益相關者開放式溝通的原則，我們決定就9月11日發佈的以下指控進行回復。

第一項指控：我們想表揚一下百濟神州，他們最終決定公佈其在中國的所有藥物銷售都是通過一家獨家分銷商進行。但在公司上市三年半的時間內，他們一直對投資者隱瞞了這一信息。

此篇「做空」報告的第一項指控有兩處明顯的錯誤。首先，自收購新基公司在中國的業務並在2017年第四季度開始使用一家獨家分銷商以來，我們在美國和香港的財務報告中都清楚地公開了使用此分銷商這一信息。

我們公開公司分銷商的披露多達50多次，以下是幾處摘要。此外，我們在這裡附上一篇有關我們和華潤集團簽署合作條款的新聞稿。

客戶

於往績記錄期間，我們僅從中國的產品分銷商取得產品銷售收益，包括根據於2017年與新基訂立的有關 tislelizumab 的戰略合作而產生的收入，以及有關 pamiparib 和 lifirafenib 的與德國默沙東集團合作而產生的收入。有關我們與新基及德國默沙東集團的合作的詳情，請參閱「業務－合作協議」。

出處：香港IPO文檔

倘我們未能為我們的產品維持有效分銷渠道，我們的業務及相關產品的銷售可能受到不利影響。

我們依賴第三方分銷商分銷獲新基批准的癌症治療藥物 ABRAXANE®、REVLIMID® 及 VIDAZA®。我們維持及發展我們業務的能力將取決於我們維持能夠確保我們的產品及時向透過我們的銷售及營銷活動而產生市場需求的相關市場交付的有效分銷渠道的能力。然而，我們對分銷商的控制相對有限，而分銷商可能無法按我們擬定方式分銷產品。儘管我們與分銷商具有長期業務關係，然而我們與分銷商訂立的協議可以由雙方發出書面通知六個月後終止。倘中國的價格控制或其他因素大幅降低我們的分銷商可以透過將我們的產品轉售予醫院、醫療機構及次分銷商獲得的利潤，其可能終止與我們的關係。截至最後實際可行日期止，我們依賴一名分銷商分銷我們的產品。儘管我們認為中國的替代分銷商選擇眾多，然而倘我們的藥物分銷中斷，我們的銷售量及業務前景可能會受到不利影響。

出處：香港IPO文檔

客戶

於往績記錄期間，我們僅從中國的產品分銷商取得產品銷售收益，包括根據於2017年訂立的有關 tislelizumab 的戰略合作而產生來自新基的收入，以及有關 pamiparib 和 lifirafenib 的合作而產生來自德國默沙東集團的收入。截至2017年12月31日止年度，我們只有三名客戶。我們的收入當中，90.0%來自因與新基的合作而獲得的前期許可費、補償的研發費用和里程碑付款，9.6%來自我們在中國的產品分銷商關於銷售從新基獲得許可的藥物，以及0.4%來自德國默沙東集團與我們涉及有關 pamiparib 和 lifirafenib 的合作。截至2016年12月31日止年度，我們100%的收入來自與我們與德國默沙東集團有關 pamiparib 和 lifirafenib 的合作協議。有關我們與新基及德國默沙東集團的合作的詳情，請參閱「一合作協議」。

出處: 香港IPO文檔

我們根據分銷網絡覆蓋面、質量、人員數量、現金流量狀況、信譽、物流、合規標準及過往績效以及客戶管理能力等業務資質及市場推廣能力對分銷商進行篩選。截至最後實際可行日期，我們並不知悉分銷商可能存在任何濫用或不當使用我們的名稱的情況而可能對我們的聲譽、業務運營或財務狀況造成不利影響。

我們已與分銷商簽訂書面分銷協議。主要條款如下：

期限	分銷協議將持續有效，直至於任何一方提前六個月發出事先書面通知予以終止。
地理或其他獨家屬性	除非經我們書面同意，否則分銷商不得在中國境外銷售或以其他方式分銷產品。 我們向分銷商授予不可轉授權、不可轉讓及不可出讓的權利： • 在中國使用專有技術及其他機密資料的非獨家有限權利。 • 在中國銷售商業包裝的獨家權利。
有關方的權利及義務	我們向分銷商提供符合製藥行業慣例的回扣。 我們對銷售予分銷商的产品不擁有所有權控制權，並且與產品相關的所有重大風險及回報通常於交付予分銷商並由其接受時轉讓予分銷商。
銷售及定價政策	我們的分銷商保留參照其經營所載地區的當地市況、競爭及客戶需求釐定零售價的酌情權，不論是高於或低於我們提及或收取的任何價格。
過期庫存安排	概無過期庫存安排的條件。
退貨安排	概無退貨安排的條件。

出處：香港IPO文檔

額外的公開信息包括在我們的香港 IPO 文檔中；截至 2018 年 6 月 30 日、2018 年 9 月 30 日、2019 年 3 月 31 日、2019 年 6 月 30 日的 10-Q 季度報表；以及截至 2018 年 12 月 31 日的 10-K 年度報表。

我們從未隱瞞將藥物賣給獨家分銷商的事實。華潤集團先前也公開過此信息。

其次，公司的產品銷售僅從 2017 年 9 月獲得新基公司授權才開始——距今兩年，而報告中則謊稱長達三年半之久。

華潤醫藥商業子公司——華潤國康(北京)醫藥有限公司與百濟神州(Beigene Switzerland GMBH)簽署總經銷協定。本次總經銷協定簽署後，華潤國康(北京)醫藥將擁有百濟神州三款重磅產品在中國的總經銷權。

China Resources Guokang (Beijing) Pharmaceutical Co., Ltd (華潤國康(北京)醫藥有限公司), a subsidiary of CR Pharmaceutical Commercial, entered into a general distribution agreement with Beigene Switzerland GMBH, pursuant to which China Resources Guokang acquired the general distributorships for 3 major products of Beigene.



Source: China Resources Pharmaceutical Group

第二項指控：對百濟神州承認在中國有新基產品庫存這一點，我們也予以表揚。

公司自2017年9月收購新基公司在中國的業務以來，每一季度都公開關於新基藥物庫存的信息，這些藥物也是在中國進行分銷。我們在此列舉了多項先前公佈的有關內容。

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$5,712 as of September 30, 2017 consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC.

出處：截至2017年9月30日的10-Q季度報表

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$10,930 as of December 31, 2017 consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC.

出處：截至2017年12月31日的10-K年度報表

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$7,498 and \$10,930 as of March 31, 2018 and December 31, 2017, consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC.

出處：截至2018年3月31日的10-Q季度報表

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$6,322 and \$10,930 as of June 30, 2018 and December 31, 2017, consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC.

出處：截至2018年6月30日的10-Q季度報表

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$19,699 and \$10,930 as of September 30, 2018 and December 31, 2017, consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC

出處：截至2018年9月30日的10-Q季度報表

7. Inventories

The Company's inventory balance of \$16,242 and \$10,930 as of December 31, 2018 and 2017, respectively, consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC.

出處：截至2018年12月31日的10-K年度報表

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$13,140 and \$16,242 as of March 31, 2019 and December 31, 2018, respectively, consisted entirely of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC.

出處：截至2019年3月31日的10-Q季度報表

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$49,048 and \$16,242 as of June 30, 2019 and December 31, 2018, respectively, consisted primarily of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC. The increase in the inventory balance was mainly due to more purchases of REVLIMID® and VIDAZA® in order to meet the required timing of import into the PRC prior to sale.

出處：截至2019年6月30日的10-Q季度報表

存貨

本公司截至2018年3月31日的存貨結餘為7.5百萬美元，而截至2017年12月31日本公司的存貨結餘為10.9百萬美元，全部為自新基採購並在中國分銷的製成品。截至2016年12月31日，本公司並無存貨。

於最後實際可行日期，截至2017年12月31日及2018年3月31日的存貨已悉數售出。

出處: 香港IPO文檔

新基中國協議

於2017年7月5日，本公司與新基的全資子公司Celgene Logistics Sàrl或Celgene Logistics訂立一份許可及供應協議，我們稱之為中國許可協議並於2017年8月31日生效，據此，我們獲獨家授權分銷及推廣新基的已獲批癌症治療藥物ABRAXANE®、REVLIMID®及VIDAZA®，以及其在中國(香港、澳門及台灣除外)臨床開發中的試驗藥物avadomide(CC-122)。此外，倘若新基決定在該期限的前五年內通過持牌境內的第三方將新的腫瘤產品商業化，我們有權首先進行談判以獲得商品化的權利，但須符合特定條件。我們就牌照及下述之收購新基上海支付現金合共4.5百萬美元。於有關安排交割後直至最後實際可行日期，我們就存貨購買已支付予新基合共17.7百萬美元。

出處: 香港IPO文檔

8. 存貨

截至2017年12月31日及2018年3月31日，貴集團的存貨結餘為10,930,000美元及7,498,000美元，完全由自新基購入並在中國分銷的製成品產品組成。

出處: 香港IPO文檔

我們在電話會議中也提到這一點，但想重申一下——新基產品庫存是由百濟神州（瑞士）購入。在賣給華潤集團之前，都是列為百濟神州的庫存，在中國一處保稅倉庫中存放。由於是進口產品，庫存的確是在中國存放這一點也十分清楚。

第三項指控：由於百濟神州從新基公司買入產品，再離岸銷售給其分銷商CRP，所以在中國的任何庫存都是從華潤集團回購得來的。也就是回購增加庫存，簡單明瞭。

這項指控完全不屬實。吳曉濱博士在電話會議上解釋了庫存以及產品銷售過程：

「事實上，在中國的產品銷售過程十分簡單易懂：

- 這張幻燈片展示了進口藥品是如何在中國確認營收的。首先，外國公司，也就是新基公司，將產品運送至百濟神州，百濟神州接受後便將此記錄為庫存。
- 接著，百濟神州將產品賣給分銷商，也就是華潤集團。華潤集團是名譽極佳的一家公司，也是中國排名前三的分銷商，與多家跨國企業合作，也在香港聯交所上市。一旦百濟神州把產品賣給華潤集團，我們將確認這筆營收。
- 隨後，分銷商網路將產品分銷給各大醫院和藥房，即為市場銷售。」

我們公開有關庫存的信息（詳見第二項指控）。百濟神州（瑞士）從新基手中買入庫存並存放于中國的保稅倉庫中。這是跨國公司在中國進口藥物的標準做法。庫存賣給華潤集團後，我們隨之確認營收。

第四項指控：公司在電話會議中提到其一個月下多次庫存訂單，卻又說現有九個月的庫存。哪一點是真的？

這是收益前的庫存水準，與做空報告中所稱的銷售額造假完全無關。

但我們也樂意對此做出解釋。由於相關規定，銷售前需要有國內庫存，因此公司的庫存余量具有可變性。

這在2019年第二季度的10-Q季度報表中也有清楚的說明：

6. Inventories

The Company's inventory balance of \$49,048 and \$16,242 as of June 30, 2019 and December 31, 2018, respectively, consisted primarily of finished goods product purchased from Celgene for distribution in the PRC. The increase in the inventory balance was mainly due to more purchases of REVLIMID® and VIDAZA® in order to meet the required timing of import into the PRC prior to sale.

出處：截至2019年6月30日的10-Q季度報表

公司購入的庫存量與很多風險因素緊密相關，包括地緣政治與供應鏈在內。這些風險因素也可能促使公司購入更多的庫存。正如2019年第二季度，由於新基公司的藥政更新，我們的購入量與以往相比也有增加，約為六個月左右的供應。百濟神州的做法是為防止出現因可能的運送時間延長而造成產品短缺的情況。這一增長也包括在我們最近的10-Q季度報告中，摘要見上文。

第五項指控：如果把2100萬美元的最低新基藥物採購承諾與4900美元庫存現貨相加，這相當於是一年多的庫存供應現貨或者訂單。

我們在電話會議中清楚地說到百濟神州與新基公司之間並不存在最低採購承諾。做空報告中提到百濟神州與新基公司之間有一項1.35億美元的採購承諾，而事實上，1.14億美元是向勃林格殷格翰（Boehringer Ingelheim）針對未來生產能力擴容和供應的預付款，這也是清楚披露過的信息。以下內容來自電話會議文字實錄：

「這也是一個誤解，認為我們是必須要從新基購買藥品。我們並沒有被要求必須要從新基購買最低數量的藥品。但是和其他所有的供應協定一樣，我們必須要提交具有約束性的採購訂單。」

與新基公司的約束性採購訂單是隨著時間不斷被履行。在未來的時間內，如果訂單已被履行，我們也將會有銷售，以減少庫存現貨。

下方的表格展示了公司歷來的庫存余量、銷售成本以及銷售成本-庫存比率：

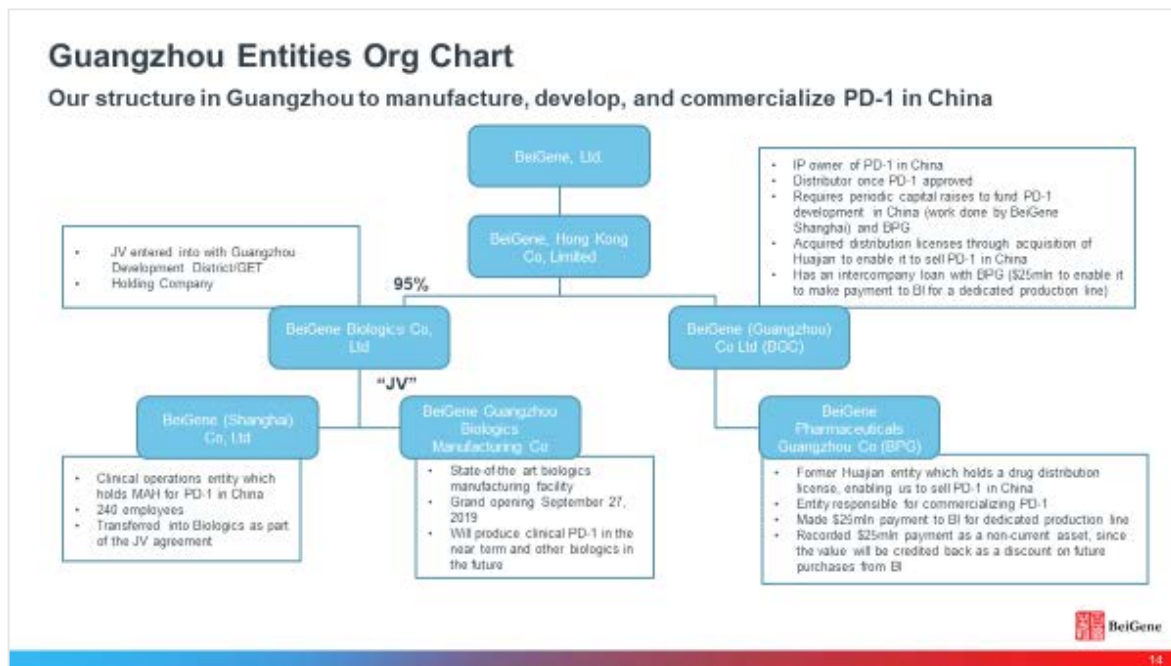
US\$ 000's	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Inventory	5,712	10,930	7,498	6,322	19,699	16,242	13,140	49,048
Cost of sales	(1,944)	(3,030)	(4,550)	(6,256)	(8,706)	(9,193)	(15,261)	(17,839)
Ratio of Cost of Sales to inventory	2.94	3.61	1.65	1.01	2.26	1.77	0.86	2.75

出處：截至2017年9月30日、2018年3月31日、2018年6月30日、2018年9月30日、2019年3月31日、2019年6月30日的10-Q季度報表；以及截至2017年12月31日、2018年12月31日的10-K年度報表

百濟神州的庫存-銷售成本比率（也是做空報告中用來預計庫存現貨的數據）有一定波動，最高為2017年第四季度的3.61，最低為2019年第一季度的0.86。很顯然，庫存余量的增長與需求量保持大體一致，由於銷量不斷上升，2017年末的銷售成本比率與2019年第二季度相比其實更高。

第六項指控：梁恒說百濟神州位於廣州空殼公司為百濟神州生物製藥工廠建設提供資金。這並非生物製藥工廠的母公司，在法律上並不能對此工程提供資本。

我們在電話會議上提供了下方幻燈片，以展示各個廣州實體以及屬性。



從這張幻燈片中也可以清楚地看到，生物製藥工廠所屬於合資企業。百濟神州（廣州）生物科技有限公司（簡稱「BGC」），首先並不是一家空殼公司，也並沒有向工廠提供資金。此外，可以在電話會議文字實錄中看到，這一點從未被提及。

「在這個做空報告當中，有一個非常嚴重的指控是圍繞我們的廣州公司的主體和業務，也就是百濟神州（廣州）生物科技有限公司。在我詳細介紹廣州公司的業務之前，我想要跟大家回顧一下我們在廣東省的投資和建立的戰略合作。大家都知道廣東省是中國最大的也是最富裕的省份之一，它占全國GDP的10%以上。我們和廣州市開發區合作，建立了一個大型的生物製藥基地，大部分都是通過外部資金支援。這是一家用作生產基地目的的合資公司，其中百濟神州擁有95%的股權，而我們的合作夥伴廣州市開發區在這個生產基地的合資公司中擁有5%的股權。」

出處：2019年9月8日電話會議文字實錄

我們從2017年四月建立合資公司以來，都一直公開說明百濟神州生物製藥有限公司正在進行工廠的建設，而百濟神州生物製藥有限公司正是百濟神州擁有95%股權的合資公司。

8.Manufacturing facility in Guangzhou

On March 7, 2017, BeiGene HK, a wholly owned subsidiary of the Company, and Guangzhou GET Technology Development Co., Ltd. ("GET"), entered into a definitive agreement to establish a commercial scale biologics manufacturing facility in Guangzhou, Guangdong Province, PRC.

On March 7, 2017, BeiGene HK and GET entered into an Equity Joint Venture Contract (the 「JV Agreement」). Under the terms of the JV Agreement, BeiGene HK made an initial cash capital contribution of RMB200,000 and a subsequent contribution of one or more biologics assets in exchange for a 95% equity interest in BeiGene Biologics. GET made a cash capital contribution of RMB100,000 to BeiGene Biologics, representing a 5% equity interest in BeiGene Biologics. In addition, on March 7, 2017, BeiGene Biologics entered into a contract with GET, under which GET agreed to provide a RMB 900,000 loan (the 「Shareholder Loan」) to BeiGene Biologics (see Note 16). BeiGene Biologics is working to establish a biologics manufacturing facility in Guangzhou, through a wholly-owned subsidiary, the BeiGene Guangzhou Factory, to manufacture biologics for the Company and its subsidiaries.

出處：截至2017年12月31日的10-K年度報表

這項說明可以在百濟神州自2017年四月以來的所有公開財務報告中找到。關於銷售公司未為工廠建設提供資金這一點，從未有任何歧義。

我們想再次聲明——賣空者所聲稱的我們通過空殼公司在廣州經營是毫無依據的。下方的圖片是正在廣州建設中的生產基地，我們也將在2019年9月27日在此進行開幕儀式。這裡是160多位同事夜以繼日努力工作的成果，目的是為全球患者帶來國際品質標準、用得起的好藥！



第七項指控：百濟神州稱其貸款給百濟神州（廣州）用於一條生產線。但如果貸款是為給生產能力擴容，那為何要資金要通過一家藥品經銷企業？

第一篇做空報告中提及的是這筆錢是用來購買新基產品的。但正如我們在電話會議上所述，公司帳面的非流動資產是為將來生產能力擴容而向BI支付的預付款，一旦新生產線開始運作，對百濟神州十分有利。BPG作為將來替雷利珠單抗的商業公司，將會取得以BI降低產品成本為形式的長期資產獲益。從財會角度來說，將未來收益與付款相對應是合理的，也是我們處理預付款的方式。

重要的是，一旦BI開啟該生產線的生產，該資產將以銷售成本進行攤銷，合理地反映了產品的正確成本。如果公司將預付款作為開支勾銷，那便會在2018財年中高估費用，但同時在今後投資者評估我們的盈利能力和銷售成本的時期的低估費用。公司關於向BI就生產能力擴容支付的預付款一向都進行了清楚的說明。自付款日期（2018年12月）以來，公司在定期報告中也包括了下方的內容。

Other non-current assets consist of the following:		
	As of	
	June 30, 2019	December 31, 2018
	\$	\$
Prepayment of long-term assets	8,179	11,981
Prepayment of facility capacity expansion activities (1)	25,232	25,193
Prepaid VAT	22,936	14,671
Rental deposits and other	3,811	1,823
Total	60,158	53,668
(1) Represents a payment for a facility expansion under a commercial supply agreement. The payment will be credited back to the Company through credits on supply purchases over the life of the supply agreement.		

出處：截至2018年6月30日的10-Q季度報表

第八項指控：這張幻燈片中的子公司——百濟神州（廣州）擁有其PD-1替雷利珠單抗的智慧財產權（IP）。這明顯不屬實。替雷利珠單抗的專利註冊在位於開曼群島的百濟神州有限公司。

在電話會議上的這張幻燈片是為闡釋我們的戰略，並就我們企業結構中多個位於廣州的實體提供相關信息。我們先將專利註冊在位於開曼群島的百濟神州有限公司，也就是我們的母公司，隨後將酌情將IP轉移到各個子公司。這些決定中的地點和時間是根據每個資產的情況而定，並考慮到一系列的因素，包括當地政策，以及戰略、運營、商業、物流和稅務等各方面。依照我們目前的商業化計畫，與替雷利珠單抗商業發佈相關，我們打算將替雷利珠單抗的中國專利轉移到百濟神州（廣州）生物科技有限公司（簡稱「BGC」），這也是為在中國開展的替雷利珠單抗臨床試驗提供資金的實體。相似的，我們在2019年3月將澤布替尼的中國專利從百濟神州有限公司轉移至了百濟神州（蘇州）生物科技有限公司。

第九項指控：中國政府網站上證實了百濟神州PD-1替雷利珠單抗的開發權利註冊在百濟神州（上海）生物科技有限公司名下。

百濟神州（上海）生物科技有限公司擁有替雷利珠單抗在中國臨床試驗和市場授權的申請。這一信息自2016年以來就在中國政府網站上公開了。但是，這不意味著藥物開發費用必須由該實體承擔或列入其財報。為了保證合理的稅收和財務處理，今後獲取相關藥物銷售所得收入的實體也理應承擔其開發費用。

第十項指控：2017年，百濟神州將百濟神州（上海）的全部股權收益注入到與廣州政府合資的百濟神州生物製藥。替雷利珠單抗的開發權利以及其餘上海的資產也隨之一併轉移到百濟神州廣州生物製藥。

如上文所述，擁有藥政授權的實體並不一定是承擔潛在藥物開發費用的實體。

第十一項指控：審計師：另外一個謊言。9月8日電話會議上一位分析師向CFO梁恒提問，審計歐洲、美國和中國業務的是否為同一個安永團隊。梁恒回答是。這顯然不屬實。中國審計人員所屬安永華明，是安永的一家附屬機構。無論是從法律角度還是企業組織角度，審計所有地區的都不可能是一個團隊。

審計是根據美國公眾公司會計監督委員會（PCAOB）標準開展，如我們財務報告中審計意見所述。為美國證券交易委員會（SEC）以及香港聯合交易所的備案，安永華明和安永就公司合併會計報表發表意見。安永華明和安永進行了必要的審計工作，其他國家和地區的安永事務所也參與了附屬公司的審計工作，作為其審計合並會計報表的一部分。所有工作都最終彙報給同一位專案合夥人，並由其在合並會計報表審計意見上簽字確認，最終審計意見由安永華明和安永發表。

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1651308/000165130819000018/bgne-20181231_10k.htm#s97930EC119E8585CAB40DE9C7BAAC90D

第十二項指控：百濟神州宣稱不按專案制定，而以整個公司來制定研發預算（包括公司稱占比75%的臨床試驗開支）是行業典型做法。這完全不屬實、不合理。百濟神州管理層可以自行谷歌查閱「臨床試驗預算」結果，可以找到非常詳細的藥物開發專案支出範本。還有不少相關商務軟體，也推薦百濟神州看一下，比如甲骨文公司的ClearTrial，IBM的臨床試驗管理系統，都可用於針對藥物開發專案的詳細預算。

這是關於百濟神州沒有分專案公開財務支出的一項指控。我們在此重申，這是行業典型做法。眾多聲譽極佳的公司都是如此（不在財務報告中按照研發專案公佈財務支出），比如Alexion、Alnylam、Biogen、新基、Exelixis、Galapagos、Gilead、Incyte、Jazz以及Vertex。

與做空報告中含沙射影的指控相反，我們從未聲稱或是暗示在內部我們不按專案會計。事實上，我們是ClearTrial和IBM的臨床試驗管理系統的使用者，並且還使用一眾用於內部財務預算和分析的會計的工具。

管理層也在完全負擔的基礎上對試驗和專案費用進行評估，用於內部評審，也確實根據這些信息做出資本分配的決定。

在這一點上，做空機構將預算和報告混為一談。

第十三項指控：對比研發費用和臨床試驗數目簡直是個笑話。

我們提供了研發費用對比目前開展的3期臨床試驗數目的信息。3期臨床試驗是大規模的比較試驗，在研發費用中占比最大。儘管這項指標也不是盡善盡美，但做空報告中的貶低的描述也不屬實。關於藥物開發費用，我們也希望你可以閱讀刊登在《衛生經濟學期刊》（「**Journal of Health Economics**」）的一篇佳作，論文名為《製藥行業的創新：研發費用的最新估算》，由塔夫茨藥物研發中心等**在2016年發佈**。論文中包含了一張下方所示的3期臨床試驗的相關費用的表格。

24

J.A. DiMasi et al. / Journal of Health Economics 47 (2016) 20–33

Table 2

Average out-of-pocket clinical period costs for investigational compounds (in millions of 2013 dollars).^a

Testing phase	Mean cost	Median cost	Standard deviation	Standard error	N ^b	Probability of entering phase (%)	Expected cost
Phase I	25.3	17.3	29.6	3.0	97	100.0	25.3
Phase II	58.6	44.8	50.8	6.6	78	59.5	34.9
Phase III	255.4	200.0	153.3	34.1	42	21.1	54.0
Total							114.2

^a All costs were deflated using the GDP implicit price deflator. Weighted values were used in calculating means, medians, and standard deviations.

^b N = number of compounds with cost data for the phase.

第十四項指控：僅選取幾項問題，公司所展示的表格並未能夠將幾處重要部分區分開來。對照試驗規模：為何不翻倍試驗的數目並將每項試驗中患者的人數減半呢？這不讓百濟神州在這張表裡顯得更好嗎？

- 百濟神州所指的**17項3期臨床試驗**，共有**7500**余位患者入組。平均下來，每項試驗設計入組的患者人數多於**400**。
- **3期臨床試驗**經過仔細的設計，包括對比藥物、數據分析以及美國食品藥品監督管理局（**FDA**）或其他地區監管部門的意見。
- 試驗的開展需要得到全球各地開展這些試驗的腫瘤學家的支援，包括醫院倫理委員會的批准。腫瘤學家邀請患者參與一項數據規模不足或不足夠回答科學/醫療問題的**3期臨床試驗**，更是不可能。
- 百濟神州正在**30**多個國家、**900**多家醫院開展臨床試驗，與**1350**多位主要研究者合作。做空報告的指控意味著多個國家的監管機構、腫瘤學家、醫院倫理委員會集體一起密謀設計並批准規模不合理的臨床試驗。

第十五項指控：先前的累計成本卻只是2019年上半年的數據。

做空報告指責我們現在的資金消耗率，我們便根據現在的數據做出了比較。

第十六項指控：這裡的數位是研發費用，不僅僅是3期臨床試驗，並不能與其他製藥公司的數據進行直接對比。

絕大部分研發費用都與大規模的3期臨床試驗有關。在第十三項指控中，我們提供了塔夫茨藥物研發中心等發佈的關於行業臨床試驗費用的學術論文。我們認為與之相比，我們更好。

第十七項指控：臨床試驗有效率－百濟神州從臨床試驗到商業化的歷史與對比其他同類臨床試驗如何？

我們預計百濟神州目前在中國的四項已被受理的新藥上市申請（NDA）和在美國有一項已被受理的NDA均會實現商業化。

第十八項指控：一部分研發費用在早期就預支了，比如合作專案。這在任意階段的同類比較中都可能使數據失真。

- 是的，我們最近啟動的多項試驗的確可能將百濟神州的費用推高。
- 這項調整對做空報告中的假設不利。

第十九項指控：在開展臨床試驗的藥物。

- 是的，我們有兩項3期臨床試驗是對比伊布替尼。我們為大約300位患者購入伊布替尼的開支為每人每月大約8000美金。此外，這些試驗通常時間很長、十分昂貴。
- 這項調整對做空報告中的假設不利。

第二十項指控：每款藥物的臨床試驗費用——一些同類公司也許針對每款藥物開展了不同數量的臨床試驗。根據公司的展示，試驗僅是針對三款臨床後期候選藥物開展的，但表格中卻展示了多項試驗。

- 根據做空報告中的假設，相比每項試驗的費用，看每款藥物的費用是不合理的。這也是我們所做的。
- 百濟神州很幸運地在兩類針對多項適應症具有巨大市場機會的抗癌藥物類別中均有臨床後期候選藥物，分析師估算的全球市場規模高達**100**多億美元。
- 從大局來看，百濟神州是回應做空報告中關於我們費用比其他中國生物科技公司高的指控。對這個一開始的問題，我們的回應一如既往得簡單：
 - 我們正在開展更多的**3**期臨床試驗。
 - 我們正在開展更多的全球試驗。

第二十一項指控：獨立問卷支援美奇金的銷售估算：在公司匆忙地回應我們的報告之前，就有一位分析師發佈了報告，其中包括了之前從未在百濟神州報告中使用的數據。而這組數據來自中國藥學會（CPA）。這位分析師用CPA的問卷試圖回擊我們關於百濟神州誇大新基藥品銷售量多至**133%**的估算。儘管問標籤題數位看起來支援百濟神州的聲明，如果仔細閱讀，其實問卷是支援我們的觀點。

做空報告斷言新基產品幾乎只銷往醫院。這一陳述不屬實。很多新基產品都銷往藥房。這是很多抗癌藥物的普遍做法。

藥房銷售額不包括在CPA或其他只報告醫院銷售額的數據中。公司提供了包括醫院和藥房銷售額的獨立數據，能夠與報告的銷售額進行更完整的對比。自獲得了新基公司的分銷權利以來，報告的淨收益和市場銷售之間互相高度關聯，兩個數字的增長趨勢亦是如此。

第二十二項指控：問卷囊括了中國約29500家醫院的3.5%，重要的是，包括了幾乎所有在一二線城市的三級（規模最大）醫院，而這也是大多數用進口藥物治療癌症的專門場所所在地。

- 我們相信比起做空報告從幾十份軼事訪談中得出對收入的臆測，從1000多家醫院收取的真正的數據實在可靠太多。
- 基於樣本的市場預測儘管並非盡善盡美，但也是絕大部分數據測算服務所用的方法並被製藥行業廣泛使用和接受的數據。

第二十三項指控：新基藥物幾乎只銷往三級醫院，所以問卷及其過度地代表了新基藥物銷售。

- 這一指控不屬實。我們產品很大一部分是銷往藥房的。
- 這一點對於眾多中國抗癌產品均不屬實。
- 比如在中國獲批上市的PD-1，協力廠商醫院數據只包含了總銷量的一小部分。

第二十四項指控：我們的言論是根據我們與百濟神州的分銷商以及中國的腫瘤學家訪談中得來的。我們在報告第七頁中也引用了分銷商的評論「只有一線城市最好的醫院才會買（新基的）這些藥品」。

我們重申，做空機構的觀點缺少真實數據，僅僅依賴一小部分軼事訪談樣本。

第二十五項指控：關於新基的藥品，這位分析師預計（針對瑞複美）有高達**8.23**倍的「擴大因數」。這一預測毫無依據，只不過是抽取一個毫不相關的數位來敷衍應對這個問題。事實上，由於新基藥品是銷往一個高度專業的渠道，這份問卷應該能包括百濟神州**60%**的藥物銷售。CPA數據表明**2018**年新基藥品銷售額為**6200**萬美元。考慮到「擴大因數」，那就意味著將近**1**億美元的銷售額。這就支援了我們關於百濟神州的新基產品**9000**萬到**1**億美元的銷售額的觀點，其中大約**4270**萬美元可能是回銷給他們自己。

- 與做空報告中的觀點相反，文中提到的分析師是獨立的、供職于一家廣為人知並有很好聲譽的公司。
- 分析師解釋了她的研究方法，我們也認為十分合理。
- 做空報告錯誤地指出了瑞複美的**8.23**倍因數。
 - 該指責不屬實。瑞複美的擴大因數為**2.62**倍。
 - **ABRAXANE**的擴大因數為**1.75**倍。
 - 我們規模最小的產品維達莎（分析師預測不足我們總銷售額的**25%**）的擴大因數為**8.23**倍。

總結陳述

做空報告以一系列旨在質疑、混淆百濟神州價值主張的具有煽動性的問題結尾。百濟神州把握在中國、美國、澳大利亞、歐洲以及世界其他地區的發展機遇，正在打造一家真正的全球化公司。由2700多位員工組成的團隊致力於幫助全球癌症患者，為大家帶來有影響力、創新型、可負擔的好藥。公司從上到下秉承了公開透明的處事原則，也遵守最高的品質與合規準則。

前瞻性聲明

除可按所述日期獨立核實的事實陳述之外，本文稿所含的部分陳述可構成前瞻性陳述。該等前瞻性陳述範例包括關於試驗在研藥物、臨床試驗及其狀態和相關結果的信息，以及當前和後續的相關開發和商業化活動及與協力廠商的交易。該等陳述基於當前的分析和**管理層預期**，因此不可避免地存在超出百濟神州控制範圍的諸多已知和未知風險及不確定性。此類風險包括但不限於：整體經濟形勢的影響、製藥行業的整體形勢、全球監管環境和百濟神州運營所在地監管環境的變化、市場震盪、成本波動和競爭環境的變化。受其影響，未來實際結果可能與前瞻性陳述所含預期結果存在重大差異。在關於試驗在研藥物和當前及後續開發活動的前瞻性陳述中，可能導致實際結果與百濟神州當前的分析和預期產生重大差異的具體風險包括：未能證明我們的在研藥物的安全性、耐受性和療效，最終及質控的數據驗證和相關分析，獲得監管批准的費用和不確定性（包括 **FDA**、**NMPA**（原 **CFDA/CDA**）和 **EMA** 的批准），必須開展其它臨床試驗的可能，以及百濟神州依賴協力廠商進行藥物開發、製造和其他服務的情況。此外，即便通過監管批准之後，影響醫藥產品的因素通常還包括嚴格的當前政府規定，以及是否能夠贏得市場認可和競爭力。該等陳述還因百濟神州向美國證監交易委員會（**SEC**）提交的文檔中所述的部分重大風險和不確定性而受影響。讀者不可過度依賴本文稿中所含的任何前瞻性陳述。該等陳述僅基於所述日期之前的情況，除適用法律法規要求外，在該等陳述受任何事件、情形或其它因素影響時，百濟神州沒有義務對該等陳述做出更新和修改。

* 本文本為中文譯文，僅供參考。如中、英文本有任何差異或歧義，以英文原版為準。



BeiGene