

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一所載會計師報告內的經審核綜合財務資料(包括隨附附註)一併閱讀。我們的經審核綜合財務材料乃根據香港財務報告準則編製。

下列討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們鑒於我們對過往事件、目前狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於相關情形下適用的其他因素所作的假設及分析。我們的實際業績可能因若干因素而與前瞻性陳述所預測者差異極大。我們於下文及本招股章程其他章節對我們認為可能導致或促使該等差異的因素進行了討論，包括本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」所載者。

概覽

我們是專門研究、發展、製造及商業化自身免疫性疾病療法的香港生物製藥公司，主要研製以單克隆抗體為基礎的生物藥。憑藉在香港的研發能力及在中國的製造能力，我們已建立與單克隆抗體生物藥相輔相成的在研藥物豐富來源，以及可處理多種自身免疫性疾病適應症的新化學實體。我們的旗艦產品SM03是全球同類靶點中首個用於治療類風濕關節炎(「RA」)的潛在單抗藥物，目前在中國處於RA的III期臨床試驗，目標是到二零一九年年底前完成受試患者的登記手續。SM03亦已完成針對非霍奇金氏淋巴瘤(「NHL」)及系統性紅斑狼瘡(「SLE」)的I期臨床試驗，並計劃於二零二零年開始進行針對SLE的II期臨床試驗。SN1011是我們的第三代可逆共價Bruton氏酪氨酸激酶(「BTK」)抑制劑，旨在治療RA、SLE及天皰瘡長期用藥方面，目前在澳洲處於I期臨床試驗。截至最後實際可行日期，我們擁有其他四項處於新藥研究促成階段的在研藥物。我們的產品屬策略性量身定製，為患者提供多項治療選擇，且均相輔相成以達到慢性疾病管理之目標。我們的願景是成為自身免疫性疾病創新療法的全球領先者。於往績記錄期，我們並無將任何產品商業化，因此並無產生銷售產品的任何收入。

呈列基準

本公司於二零零一年四月二十七日在香港註冊成立為有限公司。本公司(作為我們業務的控股公司)於中國擁有附屬公司，而該等公司主要從事生物產品研發及臨床產品生產。有關更多詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及集團架構」一節。我們的綜合財務資料已根據歷史成本法編製，惟按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產已按公平值計量。歷史成本一般根據換取貨品及服務的代價的公平值計算。所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間交易有關的現金流量已於綜合賬目時全數對銷。

我們選擇提早採納香港財務報告準則第9號(金融工具)、香港財務報告準則第15號(與客戶的合約收益)及香港財務報告準則第16號(租賃)(乃於編製我們於往績記錄期的財務資料時應用)。與香港會計準則第39號及香港會計準則第18號相比,採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對我們的財務狀況及表現並無任何重大影響。與香港會計準則第17號相比,採納香港財務報告準則第16號對我們的財務狀況及表現並無任何重大影響。有關我們提早採納若干香港財務報告準則的更多資料,請參閱附錄一所載會計師報告附註2.2及2.3。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績不同期間可比性主要受以下因素影響：

我們在研藥物的監管審批及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們能否實現在研藥物的商業化。我們擁有一條由六種針對醫療缺口巨大及市場總量巨大的免疫性疾病的在研藥物組成的管線,其中包括SM03。SM03是僅有的已進入III期臨床研究的抗CD22治療性單克隆抗體。雖然我們目前並無任何產品獲准進行商業銷售,亦無產生任何產品銷售收益,但隨著一種或多種在研藥物進入最後開發階段且若其獲得必要的監管批准,我們預計未來幾年將實現這些在研藥物的商業化。有關我們各種在研藥物開發狀態的更多資料,請參閱「業務－我們的產品管線」。

我們的在研藥物在各個市場實現商業化的途徑是監管批准。獲得國家藥品監督管理局、FDA、EMA或其他同等監管機構批准所需時間不可預測,但通常是在臨床試驗開始後還需要數年才能獲得批准。我們的旗艦產品SM03及部分其他在研產品是治療免疫性疾病的新型療法。與證明我們在研藥物的安全性和有效性有關的指南一旦有任何修改,則可能令監管批准出現延遲。我們的任何在研藥物在主要市場獲得監管批准一旦出現延遲,則可能令我們能夠在這些市場從有關在研藥物產生產品銷售收益的時間延後,並可能對我們的經營業績造成不利影響。有關監管批准流程及潛在延誤的更多資料,請參閱「監管概覽」及「風險因素－有關我們在研藥品的風險」。

經營成本

我們的經營業績在很大程度上受我們的成本經營結構影響,而於往績記錄期,我們的經營成本主要包括研發成本及行政開支。

我們的研發成本主要包括實驗室耗材及試驗成本(包括外包研發活動的承包成本);僱傭成本(包括研發人員的薪金、退休金及以股份為基礎的薪酬開支);使用權資產折舊及實驗室設備維修和保養成本;及合作開發費。我們目前的研發活動主要與我們的在研藥物特別是我們正在進行III期臨床試驗的核心產品SM03的臨床前及臨床進展

有關。有關於往績記錄期研發成本的詳情，請參閱「一 有關若干主要損益及其他全面收益表項目的討論－研發成本」。有關已付我們戰略合作夥伴LifeArc的合作開發費，請參閱「業務－與第三方合作－與LifeArc合作－付款及費用」。

我們的行政開支主要包括僱員成本（包括行政人員的薪金、退休金及以股份為基礎的薪酬開支）；使用權資產折舊；諮詢及審計費；租金及物業管理費以及折舊及攤銷。有關於往績記錄期行政開支的詳情，請參閱「一 有關若干主要損益及其他全面收益表項目的討論－行政開支」。我們預期會增加與在香港成為一家上市公司有關的法律、合規、會計、保險及投資者以及公共關係開支。

於往績記錄期，我們並無產生任何銷售及營銷開支或生產成本，但我們預計在產品進入商業化階段後將產生這些開支及成本。

里程碑付款及收入分成

根據我們與合作開發夥伴的協議，我們已同意在合作開發的在研產品達到藥物開發過程中的不同里程碑時支付合作開發費等若干款項。此外，我們已同意就合作協議項下擬進行的未來藥物銷售分享收入。這些付款的時間、未來銷售的產品組合（可能按不同的收入分成比例）及銷售該等產品的市場將對我們的盈利能力造成影響。詳情請參閱「業務－與第三方合作」。

為我們的經營融資

於往績記錄期，我們主要通過股權及債務融資為我們的經營提供資金。我們的在研藥物成功實現商業化後，我們預計將部分以已商業化藥品的銷售收益為我們的經營提供資金。隨著我們業務的不斷擴大，我們可能需要通過公開或私人發售、債務融資、合作及許可安排或其他來源進行進一步的融資。我們的經營融資一旦出現波動，則將對我們的現金流量及經營業績造成影響。有關股權融資的詳情，請參閱「歷史、發展及集團架構－首次公開發售前投資」。

重大會計政策及估計

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香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則一致的會計原則及於香港獲普遍認可的會計原則予以編製。我們財務報表的編製需要由管理層作出影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其相關披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。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、合約里程碑及在各種情況下屬合理的多項其他因素作出該等估計。該等假設及估計的不確定因素，可能導致須就日後受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

我們最主要的會計政策及估計概述於下文。有關對了解我們財務狀況及經營業績十分重要的主要會計政策、估計及判斷的詳述，請參閱載於附錄一的會計師報告附註2.4及附註3。

研發成本

所有研發成本均於產生時計入損益表。

新產品開發計劃產生的開支僅於我們證明於技術上能夠完成無形資產供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來未來經濟利益、具有完成計劃所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的產品開發開支概於發生時支銷。將予資本化的研發成本金額的釐定需要判斷及估計。

租賃

我們根據香港財務報告準則第16號將我們的長期租賃列賬。香港財務報告準則第16號規定所有長期租賃（包括未來經營租賃承諾）須以租期內的資產（代表使用權）及金融負債（代表已折現付款責任）形式確認。租賃低價值資產及短期租賃乃獲豁免遵守香港財務報告準則第16號。租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及減少租賃付款。如有修改、租賃期限發生變化、固定租賃付款的實質變化或購買相關資產的評估的變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。彼等使用直線法於租期內折舊。

公平值計量

資產或負債的公平值乃採用以其最佳經濟利益行事的市場參與者在對資產或負債定價時將採用的假設計量。我們的公平值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場，或在無主要市場的情況下，則於對該資產或負債最有利且我們可進入的市場進行。非金融資產的公平值計量計入市場參與者透過使用其資產的最高及最佳用途或透過將資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益之能力。有關我們於財務報表計量公平值採用的估計技術的更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註2.4。

以股份形式付款的安排

我們設立一項股份獎勵，旨在向為我們成功經營作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。僱員以股份形式付款的方式收取酬金，而僱員則以提供服務作為權益工具的代價（「**權益結算交易**」）。與僱員進行權益結算交易的成本乃參考授出當日的公平值計量。公平值乃由一名外聘估值師使用二項式模型釐定。權益結算交易成本連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件達成時於期內在僱員福利開支確認。截至歸屬日期前於各記錄期末確認的權益結算交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及我們對最終將會歸屬的股本工具數目的最佳估計。期內在損益表扣除或進賬，乃指報告期初與期末已確認累計開支的變動。

外幣

我們的歷史財務資料以人民幣呈列。本公司及各附屬公司有各自的功能貨幣，且各附屬公司單獨賬目中的項目以其各自的功能貨幣計量。外幣交易首先由各附屬公司按交易日期的現行匯率以其各自的功能貨幣記錄。外幣計值的貨幣資產及負債按各報名期末功能貨幣的現行匯率換算。由清償或換算貨幣項目產生的差額於損益表確認。

本公司的功能貨幣為港元。於各記錄期末，本公司的資產及負債按記錄期末的現行匯率換算成人民幣，而本公司的損益表按年或期內的加權平均匯率換算成人民幣。所產生的匯兌差額於其他全面收益中確認。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，我們須考慮多項因素，例如因生產變更或改良，或因市場對資產所輸出產品或服務的需求、資產預期用途、預期物理損耗、資產的保養及維護以及資產使用的法定或類似限制變更而產生的技術或商業廢棄。資產可使用年期的估計乃按我們類似用途的類似資產相關經驗為基準作出。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值與先前的估計存在差異，則作出額外折舊。可使用年期及剩餘價值於報告期末根據情況變動進行檢討。

財務資料

有關若干主要損益及其他全面收益表項目的討論

下表概述我們分別截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的綜合損益及其他全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
其他收入及收益	3,411	8,666	125	50
研發成本	(32,603)	(47,283)	(13,371)	(20,209)
行政開支	(6,992)	(8,996)	(2,579)	(6,870)
財務成本	(2,961)	(3,030)	(999)	(959)
其他開支	(12,756)	(32,967)	(6,971)	(410)
除稅前虧損	(51,901)	(83,610)	(23,795)	(28,398)
年／期內虧損	(51,901)	(83,610)	(23,795)	(28,398)
下列各項應佔：				
母公司擁有人	(47,974)	(83,610)	(23,795)	(28,398)
非控股權益	(3,927)	—	—	—
	(51,901)	(83,610)	(23,795)	(28,398)
	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
年／期內虧損	(51,901)	(83,610)	(23,795)	(28,398)
其他全面收益／(虧損) 隨後期間不予重新分類至 損益的其他全面收益：				
本公司換算產生的匯兌差額	(1,654)	4,331	(120)	(1,037)
年／期內全面收益／(虧損)總額 ..	(53,555)	(79,279)	(23,915)	(29,435)
下列各項應佔：				
母公司擁有人	(49,628)	(79,279)	(23,915)	(29,435)
非控股權益	(3,927)	—	—	—
	(53,555)	(79,279)	(23,915)	(29,435)

收入

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們並無產生任何收入。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益包括銀行利息收入、來自按公平值計入損益的股權投資的股息收入、按公平值計入損益的股權投資的公平值變動收益淨額、政府補貼及匯兌收益淨額。匯兌收益淨額指匯率變動產生的外幣交易記錄與結算之間的差額。

下表概述我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的其他收入及收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
其他收入及收益				
銀行利息收入.....	39	116	41	50
來自按公平值計入損益的				
股權投資的股息收入.....	2,097	1,855	-	-
政府補貼.....	-	1,480	-	-
按公平值計入損益的股權				
投資的公平值變動收益淨額...	-	5,211	-	-
匯兌收益淨額.....	1,275	-	84	-
其他.....	-	4	-	-
	<u>3,411</u>	<u>8,666</u>	<u>125</u>	<u>50</u>

研發成本

我們的研發成本主要包括實驗室耗材及試驗成本，包括原材料和CRO服務費用；從事研發的僱員的僱傭成本，包括薪金、退休金及基於股份的薪酬等；與研究設施租賃有關的使用權資產折舊；研究和測試設備的折舊；研究專家及科學會議的諮詢費；差旅開支；研究和測試設備的維修及保養成本；運輸成本；與合作協議項下的里程碑付款有關的合作開發費及專利費用。

財務資料

下表概述我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的研發成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
實驗室耗材及試驗成本 ⁽¹⁾	15,069	32,160	9,136	12,923
僱傭成本	13,313	8,683	2,778	3,601
使用權資產折舊	2,752	2,752	917	917
研究和測試設備的折舊	914	876	277	309
諮詢費	111	1,082	9	237
差旅開支	292	800	135	306
維修及保養成本	117	743	87	158
合作開發費	-	-	-	1,689
專利成本	26	57	22	62
運輸成本	9	130	10	7
	32,603	47,283	13,371	20,209

附註：

- (1) 實驗室耗材及試驗成本包括CRO服務成本，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月分別約為零、人民幣14.6百萬元、零及人民幣7.2百萬元。

於往績記錄期，我們核心產品應佔的研發成本於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月分別約為人民幣32.6百萬元、人民幣47.1百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣18.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支包括行政人員的僱傭成本，包括薪金、退休金及基於股份的薪酬；與辦公場所租賃有關的使用權資產折舊；租金及物業管理費；折舊及攤銷；諮詢、審計、法律和其他專業諮詢服務的諮詢及審計費；上市開支；辦公開支；交通費；及其他開支。下表概述截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
僱傭成本	3,956	4,509	1,067	2,267
使用權資產折舊	1,063	1,515	354	1,053
諮詢及審計費	213	701	207	83
上市開支	-	410	410	2,436
租金及物業管理費	793	759	271	251
折舊及攤銷	189	199	106	185
運輸成本	150	117	30	41
辦公開支	112	156	37	288
其他	516	630	97	266
	6,992	8,996	2,579	6,870

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債的利息部分和其他借款的利息。下表概述我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的財務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
租賃負債的利息部分	1,961	2,121	665	792
其他借款的利息	1,000	909	334	167
	2,961	3,030	999	959

其他開支

我們的其他開支主要包括按公平值計入損益的股權投資的公平值變動虧損淨額、終止確認按公平值計入損益的股權投資的虧損及匯兌虧損淨額。下表概述我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月的財務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年	二零一八年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
按公平值計入損益的股權 投資的公平值變動虧損淨額	12,617	-	6,965	-
終止確認按公平值計入損益 的股權投資的虧損	123	29,694	-	-
匯兌虧損淨額	-	2,652	-	395
其他	16	621	6	15
	12,756	32,967	6,971	410

換算境外業務產生的匯兌差額

將本公司的功能貨幣港元換算為人民幣(本集團的呈列貨幣)所產生的匯兌收益或虧損乃於我們的其他全面收益中確認。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，因換算產生的匯兌差額分別為虧損人民幣1.7百萬元、收益人民幣4.3百萬元、虧損人民幣0.1百萬元及虧損人民幣1.0百萬元。二零一八年的匯兌收益是由於二零一八年人民幣兌港元走弱所致。匯兌虧損乃由於其他期間人民幣兌港元走強所致。

稅項

香港

我們於香港註冊成立，須對在香港賺取的應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。於往績記錄期，我們並無產生於或源自香港的任何收入，故我們毋須於香港作出稅項撥備。

中國

我們的中國附屬公司須對應繳稅收入繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，且根據企業所得稅法律及法規，我們的中國附屬公司適用的基本稅率為25%。

各期間的經營業績比較

截至二零一九年四月三十日止四個月與截至二零一八年四月三十日止四個月比較

其他收入及收益。截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的其他收入及收益基本保持穩定，分別為約人民幣0.1百萬元。

研發成本。我們的研發成本由截至二零一八年四月三十日止四個月的人民幣13.4百萬元增加人民幣6.8百萬元至截至二零一九年四月三十日止四個月的人民幣20.2百萬元。該增加主要由於截至二零一九年四月三十日止四個月我們的在研藥物研發方面的進展，實驗室耗材及試驗成本、僱傭成本及合作開發費增加。

行政開支。我們的行政開支由截至二零一八年四月三十日止四個月的人民幣2.6百萬元增加人民幣4.3百萬元至截至二零一九年四月三十日止四個月的人民幣6.9百萬元。此項增加主要歸因於截至二零一九年四月三十日止四個月(i)上市開支；(ii)來自其他租賃物業的使用權資產折舊及(iii)招聘新員工及現有員工加薪的僱傭成本的增加。

財務成本。截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的財務成本基本保持穩定，分別為約人民幣1.0百萬元。

其他開支。我們的其他開支由截至二零一八年四月三十日止四個月的人民幣7.0百萬元減少人民幣6.6百萬元至截至二零一九年四月三十日止四個月的人民幣0.4百萬元。此項減少主要是由於二零一八年我們出售及終止確認所有按公平值計入損益的股權投資之後，截至二零一九年四月三十日止四個月該等投資未出現虧損。

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度比較

其他收入及收益。我們的其他收入及收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3.4百萬元增加人民幣5.3百萬元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣8.7百萬元。其他收入及收益的此項增加主要是由於按公平值計入損益的股權投資的公平值變動收益淨額增加以及於截至二零一八年十二月三十一日止年度獲得中國國家衛生健康委醫藥衛生科技發展研究中心的政府補貼，以支持單克隆抗體的臨床試驗。

研發成本。我們的研發成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣32.6百萬元增加人民幣14.7百萬元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣47.3百萬元。此項增加主要由於SM03臨床測試的進展，導致實驗室耗材及試驗成本及諮詢費用增加。

財務資料

行政開支。我們的行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣7.0百萬元增加人民幣2.0百萬元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣9.0百萬元。此項增加主要由於二零一八年(i)增聘新員工及為現有僱員加薪導致的僱傭成本，及(ii)主要與E系列投資有關的審計及專業費用增加所致。

財務成本。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們的財務成本基本保持穩定，分別為約人民幣3.0百萬元。

其他開支。我們的其他開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣12.8百萬元增加人民幣20.2百萬元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元。此項增加主要由於我們於二零一八年出售哈藥集團人民同泰醫藥股份有限公司的上市股份而終止確認以公平值計入損益的股權投資虧損所致。

綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的節選資料，除另有所指外，有關資料摘錄自附錄一所載會計師報告：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日 人民幣千元
非流動資產總值	34,810	38,549	46,131
流動資產總值	126,826	50,270	200,754
總資產	161,636	88,819	246,885
流動負債總額	184,907	28,419	21,206
非流動負債總額	27,681	32,994	28,286
總負債	212,588	61,413	49,492
母公司擁有人應佔權益			
股本	152,532	301,532	500,954
儲備	(203,484)	(274,126)	(303,561)
總權益	(50,952)	27,406	197,393

財務資料

流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日		截至	截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日	二零一九年 八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
預付款項、按金及 其他應收款項.....	13,890	8,758	4,309	10,912
按公平值計入損益 的金融資產.....	46,840	-	-	-
現金及現金等價物.....	66,096	41,512	196,445	135,872
流動資產總值.....	126,826	50,270	200,754	146,784
流動負債				
其他應付款項及應計費用.....	608	1,146	4,102	5,896
租賃負債(流動部分).....	14,299	17,273	7,104	8,140
其他借款.....	170,000	10,000	10,000	-
流動負債總額.....	184,907	28,419	21,206	14,036
流動資產/(負債)				
淨值總額.....	(58,081)	21,851	179,548	132,748

截至二零一七年十二月三十一日錄得流動負債淨額為人民幣58.1百萬元，主要由於兩筆當時尚未償還的股東貸款人民幣170百萬元，其中一筆已於二零一八年悉數償還，另一筆則於二零一八年償還至人民幣10百萬元，截至二零一九年八月三十一日已悉數償還。截至二零一八年十二月三十一日及截至二零一九年四月三十日流動資產淨值分別為人民幣21.9百萬元及人民幣179.5百萬元，反映首次公開發售前投資者收取自D系列和E系列投資中的收益。截至二零一九年八月三十一日，流動資產淨值減少至人民幣132.7百萬元，主要是由於研發活動及投資非流動資產(如研發設備)所用的現金所致。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括採購與臨床研究相關的CRO服務的預付款項。其他應收款項包括物業租賃按金及水電費，以及已資本化上市開支。下表載列截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項.....	13,631	7,655	2,878
其他應收款項.....	259	1,103	1,431
	13,890	8,758	4,309

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣13.9百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣8.8百萬元，並進一步減至截至二零一九年四月三十日的人民幣4.3百萬元。有關減少主要由於我們於二零一七年就SM03臨床研究相關的CRO服務支付預付款所致，該款項於其後期間隨臨床研究的推進而逐漸支銷。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期，我們按公平值計入損益的金融資產全部由按公平值計值的已上市權益投資組成。二零一八年我們出售及終止確認於哈藥集團人民同泰醫藥股份有限公司的已上市股份投資後，我們按公平值計入損益的金融資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣46.8百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的零。於往績記錄期，於按公平值計入損益的金融資產的投資乃按照董事會制定的指引進行。

現金及現金等價物

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	66,096	41,512	196,445
按以下貨幣計值：			
人民幣	62,126	8,096	103,057
美元	3,329	28,442	89,785
港元	641	4,974	3,603
現金及現金等價物	<u>66,096</u>	<u>41,512</u>	<u>196,445</u>

我們的現金及現金等價物由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣66.1百萬元減至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣41.5百萬元，並增至截至二零一九年四月三十日的人民幣196.4百萬元。二零一八年有所減少主要由於償還其他借款及運營所用現金，但被首次公開發售前投資者的D系列投資的所得款項所抵銷。截至二零一九年四月三十日止四個月有所增加主要由於收到首次公開發售前投資者E系列投資所得款項。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用包括應付一名關聯方款項、應計開支、應付工資、稅費(除所得稅外)及其他應付款項。下表載列我們的其他應付款項及應計費用明細。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付一名關聯方款項 ⁽¹⁾	-	268	650
應計開支	38	113	46
應付工資	475	660	385
除所得稅以外的稅項	21	19	97
其他應付款項	74	86	2,924
	<u>608</u>	<u>1,146</u>	<u>4,102</u>

附註：

(1) 應付一名關聯方款項為非貿易性質及截至最後實際可行日期已悉數償還。

財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣0.6百萬元增至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣1.1百萬元及截至二零一九年四月三十日的人民幣4.1百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止年度的增加主要由於僱傭成本增高令應付工資增加及研發成本相關應計開支增加所致。截至二零一九年四月三十日止前四個月有所增加主要由於有關臨床試驗研究CRO服務的其他應付款項增加。

非流動資產及負債

下表載列截至所示日期我們的非流動資產及非流動負債：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
	人民幣千元		
非流動資產			
物業、廠房及設備	4,185	5,808	10,665
使用權資產	30,520	32,601	30,517
其他非流動資產	105	140	4,949
非流動資產總值	34,810	38,549	46,131
非流動負債			
租賃負債	27,681	32,994	28,286
非流動負債總額	27,681	32,994	28,286
非流動資產淨值總額	7,129	5,555	17,845

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括生產及研發設備、辦公設備、汽車、租賃物業裝修及在建工程。下表載列截至所示日期我們物業、廠房及設備的賬面值：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日
	人民幣千元		
生產及研發設備	7,994	8,883	9,339
辦公設備	599	661	1,042
汽車	273	273	273
租賃物業裝修	708	836	6,426
在建工程	-	1,826	-
減：年／期末累計折舊	(5,389)	(6,671)	(6,415)
物業、廠房及設備賬面淨值	4,185	5,808	10,665

我們的物業、廠房及設備由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣4.2百萬元增至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元，主要由於我們在租賃香港辦公室及研發設施的情況下進行擴建。我們截至二零一九年四月三十日的物業、廠房及設備增至人民幣10.7百萬元，主要由於我們香港辦公室及研發設施的租賃物業裝修增加所致。

使用權資產及非流動租賃負債

我們的使用權資產及非流動租賃負債主要與辦公室租約有關。使用權資產由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣30.5百萬元增至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣32.6百萬元，並減至截至二零一九年四月三十日的人民幣30.5百萬元。非流動租賃負債由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣27.7百萬元增至截至二零一八年十二月三十一日的人民幣33.0百萬元，並減至截至二零一九年四月三十日的人民幣28.3百萬元。二零一八年使用權資產及非流動租賃負債均有所增加主要是由於我們就香港的辦事處簽訂的租約，而二零一九年使用權資產及非流動租賃負債均有所減少主要是由於折舊及租賃付款。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產指購買長期資產的預付款項，包括設備和建築的預付款項。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，我們的其他非流動資產分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣4.9百萬元。二零一九年前四個月的增長主要是由於我們蘇州附屬公司設備（屬長期資產）的預付款項。

主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日
流動比率 ⁽¹⁾	0.7	1.8	9.5
速動比率 ⁽²⁾	0.7	1.8	9.5
資產負債比率 ⁽³⁾	無意義 ⁽⁴⁾	36%	5%

附註：

- (1) 流動比率等於期末流動資產佔流動負債的百分比。
- (2) 速動比率等於流動資產減任何庫存後佔流動負債的百分比。由於本集團於往績記錄期並無商業化任何產品而並無任何庫存，故速動比率等於流動比率。
- (3) 資產負債比率等於期末負債總額佔權益總額的百分比。
- (4) 截至二零一七年十二月三十一日，本集團錄得負權益總額，故截至該日資產負債比率並無意義。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由截至二零一七年十二月三十一日的0.7上升至截至二零一八年十二月三十一日的1.8，主要是由於以D系列投資所得款項償還其他借款，令流動負債降低。該情況的影響部分被流動資產減少（主要是由於二零一八年主要為研發提供資金的運營所用現金）所抵銷。我們的流動比率上升至截至二零一九年四月三十日的9.5，主要是由於E系列投資所得款項令現金及現金等價物及流動資產增加。

於往績記錄期，我們的速動比率等於我們的流動比率，這是由於我們尚未商業化任何產品及並無庫存，以就計算速動比率而言從流動資產中扣除。

資產負債比率

我們截至二零一七年十二月三十一日的資產負債比率並無意義，因為本集團於該日錄得負權益。我們的資產負債比率由截至二零一八年十二月三十一日的36%下降至截至二零一九年四月三十日的5%，主要是由於權益總額因E系列投資而增加，而其他借款仍保持不變。

流動資金及資本資源

我們所用現金主要與我們的研發活動、購買原材料、耗材及物業、廠房及設備、租賃開支及其他經常性開支有關。管理層監察及維持我們視為足以撥付我們的營運資金及消除現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。於往績記錄期，我們主要依賴綜合運用股本及債務融資為我們的營運提供資金。

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，我們的現金及現金等價物分別約為人民幣66.1百萬元、人民幣41.5百萬元及人民幣196.4百萬元。

於往績記錄期，我們產生經營活動負現金流量。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年及二零一九年四月三十日止四個月，我們的經營活動分別使用現金人民幣40.2百萬元、人民幣46.8百萬元、人民幣16.3百萬元及人民幣17.2百萬元。

下表提供有關我們於所示期間現金流量的資料：

	截至十二月三十一日止年度		截至四月三十日止四個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元
營運資金變動前經營現金流量 ⁽¹⁾ ...	(26,082)	(52,726)	(14,262)	(25,019)
經營活動所用現金流量淨額	(40,200)	(46,829)	(16,267)	(17,193)
投資活動所得／(所用)				
現金流量淨額	10,315	21,466	(192)	(10,231)
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額	89,035	(3,555)	(91)	183,338
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	59,150	(28,918)	(16,550)	155,914

附註：

(1) 營運資金變動主要包括預付款項、按金及其他應收款項以及其他應付款項及應計費用變動。

經營活動

經營活動所用現金淨額指我們的期內除稅前虧損，經財務成本、銀行利息收入、股息收入及按公平值計入損益的股權投資的公平值收益淨額、出售按公平值計入損益的金融資產虧損、折舊、以權益結算的購股權開支等非現金或非經營項目以及營運資金（包括預付款項、按金及其他應收款項以及其他應付款項及應計費用）的變動作出調整。

財務資料

截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣17.2百萬元。該經營活動流出淨額主要是基於期內除稅前虧損人民幣28.4百萬元，經預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣5.0百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣2.8百萬元及使用權資產折舊人民幣2.0百萬元正向調整。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣46.8百萬元。該經營活動流出淨額主要是基於年內除稅前虧損人民幣83.6百萬元，經出售按公平值計入損益的金融資產虧損人民幣29.7百萬元、預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣5.2百萬元及使用權資產折舊人民幣4.3百萬元正向調整；及經按公平值計入損益的股權投資公平值收益人民幣5.2百萬元負向調整。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣40.2百萬元。該經營活動流出淨額主要是基於年內除稅前虧損人民幣52.0百萬元，經按公平值計入損益的股權投資公平值虧損人民幣12.6百萬元、以權益結算的購股權開支人民幣7.3百萬元及使用權資產折舊人民幣3.8百萬元正向調整；及經預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣12.1百萬元負向調整。

投資活動

我們的投資活動所用現金流量主要用於購置物業、廠房及設備項目及購買股權投資。我們亦從出售按公平值計入損益的股權投資所得款項及上市投資股息收入產生流入。

截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的投資活動現金流出淨額為人民幣10.2百萬元，乃完全由於購置物業、廠房及設備。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣21.5百萬元，主要是由於出售按公平值計入損益的股權投資所得款項人民幣22.4百萬元及自上市投資收取的股息人民幣1.9百萬元，惟部分被購置物業、廠房及設備人民幣2.7百萬元所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的投資活動現金流入淨額為人民幣10.3百萬元，主要是由於出售按公平值計入損益的股權投資所得款項人民幣9.5百萬元及自按公平值計入損益的股權投資收取的股息人民幣2.1百萬元。

融資活動

我們的融資活動現金流出主要用於償還租賃負債、償還其他借款、收購附屬公司非控股權益及支付利息。我們由發行股份所得款項、來自非控股股東之款項及其他借款產生現金流入。

截至二零一九年四月三十日止四個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣183.3百萬元，主要歸因於E系列融資發行股份所得款項人民幣200.0百萬元，惟部分被償還租賃負債人民幣13.5百萬元、已付利息人民幣2.0百萬元及已付股份發行開支人民幣1.1百萬元所抵銷。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣3.6百萬元，乃由於償還借款人民幣160.0百萬元、償還租賃負債人民幣0.2百萬元、已付利息人民幣0.9百萬元及已付股份發行開支人民幣1.1百萬元，惟部分被發行股份所得款項人民幣150.0百萬元及來自非控股股東之款項人民幣8.6百萬元所抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣89.0百萬元，主要由於其他借款人民幣150.0百萬元，惟部分被收購附屬公司額外權益人民幣60.0百萬元及已付利息人民幣1.0百萬元所抵銷。

現金運營成本

下表提供有關我們於所示期間與我們核心產品的研發及臨床試驗有關的現金運營成本的資料：

	截至十二月三十一日 止年度		截至 二零一九年 四月三十日
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	止四個月 人民幣千元
臨床試驗開支	10,000	5,000	-
實驗室耗材及試驗成本	15,069	22,467	5,163
僱傭成本	6,880	8,565	3,761
其他	553	2,887	2,480
總計：			
研發	32,502	38,919	11,404
勞工僱傭總額	9,822	13,007	6,143
直接生產	-	-	-
商業化	-	-	-
或然撥備	-	-	-

資本開支

下表載列我們於往績記錄期的資本開支：

	截至十二月三十一日		截至 二零一九年 四月三十日
	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	人民幣千元
生產及研發設備	2,096	714	538
辦公設備	15	40	684
租賃物業裝修	42	111	4,200
在建工程	-	1,826	-
總計	2,153	2,691	5,422

我們於往績記錄期的資本開支主要包括生產及研發設備、辦公設備、租賃物業裝修及在建工程開支。我們主要透過股本融資及債務融資為往績記錄期的資本開支需求提供資金。

財務資料

我們預計二零一九年及二零二零年的資本開支可能分別為人民幣53.9百萬元及人民幣307.7百萬元，主要用於建造我們的蘇州生產基地及擴建臨床研究中心。有關更多詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。我們或會根據我們的持續業務需求重新分配用於資本開支的資金。

債項

下表載列我們截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日及八月三十一日的債項：

	截至十二月三十一日		截至	截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日	二零一九年 八月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
其他應償還借款(即期).....	170,000	10,000	10,000	—
租賃負債(即期).....	14,299	17,273	7,104	8,140
租賃負債(非即期).....	27,681	32,994	28,286	29,409
銀行借款(非即期).....	—	—	—	17,000
	211,980	60,267	45,390	54,549

於往績記錄期，我們的其他借款包括(i)來自健益興禾及杏澤興禾的貸款人民幣150百萬元，該貸款無抵押、不計息、無擔保且須於一年內償還，並已於二零一八年償還；及(ii)來自海南海藥的貸款人民幣20百萬元，該貸款年利率5%，無抵押及由我們的股東致譽擔保，並已於二零一九年八月三十一日悉數償還。

於二零一九年七月十七日，我們的全資附屬公司杏聯藥業與中國建設銀行訂立一份項目融資貸款協議，中國建設銀行同意提供信貸融資人民幣200百萬元，年期為九年，息率為可變息率，等於中國人民銀行人民幣基準借貸利率(於二零一九年八月三十一日為4.9%)。截至二零一九年八月三十一日，未動用融資額為人民幣183百萬元。貸款協議規定，杏聯藥業在進行合併、股權轉讓及大幅增加債務或使用貸款所得款項產生資產向第三方提供擔保等主要交易之前，須徵得貸方書面同意。

截至二零一九年八月三十一日，除上述披露外，我們並無任何未償還的債務證券、抵押、按揭或其他類似債務、租購承擔、承兌負債(正常貿易票據除外)，承兌信貸(有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、任何擔保或其他重大或有負債。

董事確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無違反任何財務契約或拖欠償還我們的其他借貸及租賃負債。

董事認為，經計及本集團可用的財務資源(包括現金及現金等價物)及估計上市所得款項淨額，我們有足夠的營運資金可應付本招股章程日期起計至少未來12個月所需成本的至少125%，有關成本包括研發、業務發展及營銷開支以及行政和經營成本。

財務資料

合約承擔

我們截至所示日期合約項下設施建設及設備購買的資本承擔如下。

資本承擔

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：			
廠房及機器.....	2,945	4,272	72,471

我們擬動用現金及現金等價物、股東出資、借款及全球發售所得款項淨額提供資本承擔資金。

短期及低價值租賃下的經營租賃承擔

我們根據短期（即不超過12個月）或低價值租賃安排租賃若干辦公場所及設備。我們並無於資產負債表將該等租賃確認為使用權資產及租賃負債。並無施加任何限制或契諾，亦無進行銷售及回租交易。

下表載列截至所示日期不可撤銷短期及低價值租賃項下已訂約但未確認為負債的承擔。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日 人民幣千元
一年內.....	543	195	49
第二至五年（包括首尾兩年）.....	17	27	25
	560	222	74

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性披露

我們面對多種市場風險，包括外幣風險、流動資金風險及信貸風險。

外幣風險

我們的若干現金及現金等價物乃以外幣（包括港元及美元）計值，因而面對外幣風險。管理層監察外幣風險，且在必要時會考慮對沖重大外幣風險。有關進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註29。

流動資金風險

我們監察及維持管理層視為足夠為我們的營運提供資金及緩和現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。於往績記錄期，我們透過向權益投資者發行股份以及向海南海藥及向杏澤興禾及健益興禾借款籌集資金。本公司董事信納我們將有足夠財務資源在財務責任於不久將來到期時履行有關責任。有關進一步詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註29。

信貸風險

我們的信貸風險主要是由於銀行結餘。由於對手方為信譽良好的銀行，故銀行結餘的預期信貸虧損率並不大。

關聯方交易

於往績記錄期，我們與若干關聯方進行下列交易：

	截至十二月三十一日		截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元	四月三十日 人民幣千元
其他借款：			
海南海藥	20,000	10,000	10,000
其他應付款項：			
海口製藥	—	268	650
租賃負債：			
海口製藥	41,980	44,037	29,735

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及二零一九年四月三十日，我們與海南海藥的貸款結餘分別為人民幣20.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.0百萬元；而我們與海口製藥的租賃負債結餘分別為人民幣42.0百萬元、人民幣44.0百萬元及人民幣29.7百萬元；與海口製藥的其他應付款項結餘分別為零、人民幣0.3百萬元及人民幣0.7百萬元。截至最後實際可行日期，我們與海南海藥的貸款已悉數償還。有關我們關聯方交易的更多資料，請參閱「與控股股東的關係 — 獨立於我們的控股股東」。

董事認為上述各項交易(i)乃由各有關方於日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，及(ii)不會令我們於往績記錄期的業績失真或令我們的過往業績無法反映未來表現。

股息

截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年四月三十日止四個月，我們並無向股東宣派任何股息。我們現時預期保留所有未來盈利用於營運及擴充我們的業務，且現時無意派付現金股息。日後宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，並將取決於我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制等因素。倘我們於日後派付股息，為向股東分派股息，我們可能在一定程度上依賴我們的中國附屬公司分派的股息。我們的中國附屬公司向我們分派的任何股息將須繳納中國預扣稅。此外，中國的法規目前僅允許中國公司從根據其組織章程細則及中國會計準則及法規釐定的累計可分派稅後溢利中派付股息。請參閱本招股章程「風險因素－與在中國開展業務有關的風險」。日後我們可能在一定程度上依賴來自我們主要經營附屬公司的股息及其他權益分派為境外現金及融資需求提供資金。

可供分派儲備

截至二零一九年四月三十日，我們概無任何可供分派儲備。

上市開支

我們於往績記錄期產生上市開支及發行成本人民幣3.5百萬元，其中人民幣2.9百萬元已確認為開支且人民幣0.6百萬元已遞延。我們預期於往績記錄期後將產生上市開支（包括包銷佣金）約人民幣91.2百萬元，其中約人民幣62.2百萬元將資本化且人民幣29.0百萬元將確認為開支。上述上市開支乃截至最後實際可行日期的估計，僅供參考，實際金額或有別於該估計。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

根據上市規則第4.29條編製的本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表載列如下，以說明本公司股份建議香港公開發售及國際發售（「**全球發售**」）對二零一九年四月三十日本公司普通股股東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進行。

本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅供說明用途編製，由於其假設性質，其未必真實反映二零一九年四月三十日或全球發售後任何未來日期本公司普通股股東應佔本集團綜合有形資產淨值。

財務資料

以下本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於本招股章程附錄一所載會計師報告所示於二零一九年四月三十日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值編製，並已作出如下調整。

	截至 二零一九年 四月三十日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形負債 淨額 ⁽¹⁾	估計 全球發售 所得款項 淨額 ⁽²⁾	未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值	人民幣千元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	人民幣千元	港元 ⁽⁴⁾
按發售價每股股份						
7.60港元	197,393	1,162,060	1,359,453	1.35	1.50	
按發售價每股股份						
9.60港元	197,393	1,477,139	1,674,532	1.66	1.84	

附註：

- (1) 截至二零一九年四月三十日本公司擁有人應佔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。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃基於估計發售價每股股份7.60港元或9.60港元(經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支計算)且並無計及因超額配股權獲行使而可能出售及發售的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整本公司擁有人應佔每股綜合有形資產淨值乃於作出上段所述調整後按已發行182,129,400股股份計算並假設全球發售已於二零一九年四月三十日完成。
- (4) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按人民幣0.9011元兌1.0000港元的匯率換算為港元。並無作出任何聲明表示人民幣金額已經、本已或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。

無重大不利變動

董事確認，自二零一九年四月三十日(即本集團最近期經審核綜合財務資料的編製日期)起直至本招股章程日期，我們的財務及經營狀況概無重大不利變動，及自二零一九年四月三十日起，未發生會對附錄一會計師報告所載我們的綜合財務報表所載資料造成重大影響的事項。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的情況。