

財務資料

閣下應將以下有關本公司財務狀況及經營業績的討論及分析與本文件附錄一所載會計師報告載列的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表按照國際財務報告準則編製。潛在投資者應該閱讀附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析含有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

概覽

我們是一家臨床階段生物製藥公司，致力於自主發現、開發及商業化首創及同類最佳療法。我們專注於滿足腫瘤、免疫及其他治療領域在全球的未決醫療需求。我們的願景是成為一家在開發、生產及商業化病人可負擔的下一代創新治療性抗體方面處於全球領先地位的企業。

我們目前並無產品獲批進行商業銷售且並未自產品銷售產生任何收入。於往績記錄期，我們尚未有盈利且錄得經營虧損。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的虧損分別為人民幣154.4百萬元及人民幣346.5百萬元。我們絕大部分經營虧損由研發開支、行政開支及財務成本導致。

由於我們進一步開展臨床前研究工作、繼續進行候選藥物的臨床開發、尋求監管機構的批准、將其投放市場，以及增加經營業務所需人員，我們預計至少在未來數年內會產生大量開支及經營虧損。於[編纂]後，我們預計還會產生作為[編纂]公司運營的相關成本。由於我們候選藥物的開發狀態、監管批准時間表及未來獲批藥物的商業化，我們預計我們的財務表現將因期間不同而出現波動。

呈列基準

本公司於2019年1月30日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。作為我們業務的控股公司，本公司間接擁有我們的全部附屬公司，包括於國內外運營我們所有業務的營運附屬公司。更多詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」。

財務資料

歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會（或國際會計準則理事會批准的所有標準及詮釋）編製。為編製整個往績記錄期及中期比較財務資料涵蓋的期間的歷史財務資料，我們已提早採納自2019年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同相關過渡條文。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟按公允價值計入損益的若干金融資產及金融負債除外。

與香港會計準則第39號、香港會計準則第18號及香港會計準則第17號相比，採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號不會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。我們已就提早採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號進行內部評估，對本集團的主要影響載列如下：

香港財務報告準則第15號

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」取代了前收入準則香港會計準則第18號「收入」及相關詮釋。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，並獲准提早應用。本集團選擇提早應用香港財務報告準則第15號，並已於往績記錄期間貫徹應用。

本集團的收入主要來自向客戶許可知識產權。根據香港財務報告準則第15號，實體於（或因）履約責任獲履行（即特定履約責任涉及的貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時）時確認收入。根據歷史財務資料，倘於整個往績記錄期間貫徹應用香港會計準則第18號，將不會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。與香港會計準則第18號相比，採納香港財務報告準則第15號導致我們在整個往績記錄期間的歷史財務資料中作出更多披露。

香港財務報告準則第9號

香港財務報告準則第9號取代了香港會計準則第39號，為分類及計量及減值引入新規定。根據香港財務報告準則第9號，我們的債務金融資產其後按公允價值計入損益或攤銷成本計量。分類乃基於兩個標準：(i)本集團管理資產的業務模式，及(ii)工具的合約現金流量是否僅為支付本金及未償還本金的利息。

財務資料

根據本集團的歷史財務資料及與香港會計準則第39號的規定進行比較，我們對提早採納香港財務報告準則第9號的影響進行評估，並注意到：

- (1) 香港財務報告準則第9號以按公允價值計入損益計量的投資取代香港會計準則第39號下的可供出售投資，採納有關準則改變了本集團對於無保證收益的財富管理產品投資的會計處理。然而，該兩個類別均以公允價值計量，因此應用有關準則不會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。
- (2) 香港財務報告準則第9號以前瞻性預期信貸虧損法取代香港會計準則第39號的已發生虧損法，採納有關準則徹底改變本集團有關金融資產減值虧損的會計方法。香港財務報告準則第9號要求本集團就所有按攤銷成本計量的金融資產記錄預期信貸虧損撥備。然而，大部分貿易應收款項及其他應收款項將於確認後短期內收回，亦無拖欠紀錄，因此應用香港財務報告準則第9號不對我們的財務狀況及表現造成重大影響。

根據以上評估，倘香港會計準則第39號於往績記錄期間貫徹應用，將不會對我們的財務狀況及表現造成重大影響。與香港會計準則第39號相比，採納香港財務報告準則第9號導致我們在整個往績記錄期間的歷史財務資料中作出更多披露。

香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號租賃取代了前準則香港會計準則第17號租賃及相關詮釋。該準則於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效，並獲准提早應用。香港財務報告準則第16號已於往績記錄期間在歷史財務資料中貫徹應用。

我們已與香港會計準則第17號的規定進行比較，就提早採納香港財務報告準則第16號對我們歷史財務資料的影響進行評估，有關評估概述如下：

- (1) 香港會計準則第17號的經營租賃承擔不再披露為租賃承擔，改為於租賃開始日期將所有租賃（短期租賃及低價值資產租賃除外）確認為香港財務報告準則第16號的使用權資產及相應負債。截至2018年及2019年12月31日，我們分別確認使用權資產人民幣52.0百萬元及人民幣52.4百萬元。截至2018年及2019年12月31日，我們分別確認租賃負債人民幣6.5百萬元及人民幣7.3百萬元；

財務資料

- (2) 根據香港財務報告準則第16號，每筆租賃付款在租賃負債本金部分的結算與財務成本之間進行分配。財務成本於租賃期間計入損益。使用權資產於租賃期間按直線法折舊。根據香港會計準則第17號確認經營租賃開支相比，並無對綜合損益表造成任何重大影響。

根據評估，與香港會計準則第17號相比，應用香港財務報告準則第16號會令本集團的資產總值及負債總額增加，除此以外，本集團的財務狀況及財務表現並無受到任何重大影響。由於租賃負債的即期部分增加，與香港會計準則第17號相比，流動比率及速動比率均有下降，除此以外，資產負債比率並無受到任何重大影響。流動比率等於截至年／期末的流動資產除以流動負債。速動比率以現金及銀行結餘、貿易應收款項以及投資的總額除以截至同日的流動負債計算。資產負債比率按長期債務除以總權益計算。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及我們財務業績的不同度可比性主要受下列因素影響：

我們將候選藥物商業化的能力

我們的業務及經營業績將有賴於我們的候選藥物獲得監管批准並成功商業化。我們的所有核心候選藥物目前均處於臨床試驗階段，尚未獲得臨床批准；但我們預期於未來數年取得批准並計劃將該等產品商業化。有關我們各類候選藥物的開發狀態的更多資料，請參閱「業務－我們的候選藥物」各段。

當我們的候選藥物商業化後，我們的業務及經營業績將受到藥物的市場接受程度及銷售以及我們為滿足市場需求的生物製劑產能所影響。我們的商業化策略包括建立我們自有的商業化及分銷能力，並與商業化合作夥伴訂立合作協議，彼等將使用其既有的商業化能力來銷售我們的產品。更多詳情請參閱「業務－我們的策略－在中國建立商業化能力」及「業務－我們的策略－繼續尋求增值合作機會，以促進我們的產品開發」。

財務資料

我們的成本結構

我們的經營業績受成本結構顯著影響，成本結構主要包括研發開支、行政開支及其他開支淨額。其亦包括銷售成本及財務成本。

研發活動是我們業務模式的核心。於2018年及2019年，我們的研發開支分別佔開支及成本總額的87.4%及66.0%。我們的研發開支主要包括：

- 我們候選藥物的臨床試驗成本，包括就臨床試驗聘用合同研究組織、臨床試驗中心及其他服務提供商的第三方承包成本；
- 與購買我們的候選藥物研發所需原材料相關的成本；
- 與臨床前計劃的測試費用有關的第三方承包成本；
- 與我們的研發活動有關的僱員薪金及相關福利開支；及
- 我們的候選藥物開發所用資產的折舊及攤銷。

我們的現有研發活動主要與候選藥物的臨床進展有關。由於我們將該等候選藥物由臨床前試驗推進至臨床試驗，並進一步推向更高階段的臨床試驗，以及我們繼續擴大治療更多適應症所需候選藥物的臨床開發，我們預計我們於可預見未來的研發開支會不斷增加。

我們的行政開支主要包括(i)僱員薪金及福利及(ii)折舊及攤銷開支。其他行政開支包括辦公開支、第三方服務的專業費用、[編纂]開支及與行政活動有關的其他開支。

我們預計隨著我們繼續發展及擴充業務，我們的成本結構會不斷變化。由於我們候選藥物的臨床試驗繼續進行，以及我們逐漸將產品管線的資產商業化，我們預計將產生與原材料採購、生產、銷售及營銷等相關的額外成本。此外，為支持我們的業務發展，我們還期望增加員工人數，尤其是我們研發團隊及商業化團隊的人員，因而產生更高的員工成本。

財務資料

為我們的營運提供資金

於往績記錄期，我們主要透過股權融資及貸款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取得進一步資金。倘我們為營運提供資金的能力出現任何變化，將對我們的現金流計劃及經營業績產生影響。

主要會計政策及估計

有關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，而財務報表乃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，而有關結果乃作為就該等不可基於其他資料來源而顯易地得出的資產及負債賬面值的判斷基準。

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及估計的說明，請參閱載於附錄一的會計師報告附註2.4及附註3。

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

我們於貨品或服務控制權轉移予客戶時按反映我們預期有權就交換該等貨品或服務所收取代價的金額確認客戶合約收入。

當合約中的代價包括可變金額時，我們會估計我們就交換向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計並受約束，直至可變代價的相關不確定因素隨後解決，而已確認的累計收入金額不大可能出現重大收入回撥為止。

財務資料

於有關期間，我們自將知識產權許可的授予客戶獲取收益。客戶會盡商業上合理努力開發及商業化該等知識產權，並承擔開發、生產及商業化的費用。我們有權收取預付款代價、未來臨床開發里程碑付款及銷售里程碑付款。預付款及未來臨床開發里程碑付款為固定金額，並於達成各里程碑（如授出知識產權、實現許可合約所訂明的開發）時支付。銷售里程碑付款乃根據客戶未來銷售有關產品的情況而定。

於各許可合約開始時，我們評估預付款及未來臨床開發里程碑付款是否被視為可達到及估計使用最可能金額方法計入交易價格的金額。累計收益重大撥回不可能發生，則相關里程碑價值會計入交易價格。非我們所能控制的預付款及未來臨床開發里程碑付款達成該等里程碑方會被視為可達到。於各其後報告期末，我們重新評估達到所有里程碑限制的可能性及在必要時調整對整體交易價格的估計。任何該等調整按累計彌補基準入賬，將會影響調整期間內的收益及盈利。

就我們不會進行任何嚴重影響知識產權的行為的許可合約而言，客戶於許可授出時有權使用知識產權。我們於客戶取得使用知識產權的權利時按上述估計金額確認收入。

我們將銷售里程碑付款視為基於銷售的版權收入，並僅於客戶後續銷售有關產品發生時將其確認為收入。

來自提供服務的其他收入

我們在通過轉移承諾服務控制權履行履約責任時確認提供服務所得收入。控制權轉移可隨時間或於某一時間點發生。倘符合下列其中一項條件，履約責任隨時間而得以履行：

- 交易對手於我們履約時同時收取及耗用我們履約所提供的利益。
- 我們的履約設立或加強交易對手於資產設立或加強時控制的資產。

財務資料

- 我們履約並無設立對我們有替代用途的資產且我們對迄今已完成履約付款具強制執行權利。

當服務的控制權轉移至交易對手時，我們將分配予該時間點履行的服務的部分交易價格部分確認為收入。倘服務隨時間而得以履行，我們在履行服務時將分配予該服務的部分交易價格確認為收入。我們採用適當的進度計量方法以確認來自提供服務的收入。我們於各報告期末評估進度指標，並在必要時調整已確認的業績及有關收入的指標。

政府補助

倘能合理確定將會收取有關補助且符合補助附帶的所有條件，則我們將會按公允價值確認政府補助。倘補助與開支項目有關，則補助將於擬用作補償的補助的相關成本的支銷期間有系統地確認為收入。

倘補助與資產有關，公允價值將(i)計入遞延收入賬戶，並於有關資產的預期可使用年期內，以等額年金調撥至損益，或(ii)從資產賬面值中扣減並以經扣減折舊開支調撥至損益。

研發開支

我們在研發開支產生時將其自損益中扣除。新產品開發項目產生的開支僅於本集團證明在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、該資產將帶來日後經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的支出時，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支出概於產生時列作開支。

重大會計估計

確認所得稅及遞延稅項資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理方法作出判斷及當地方稅務局仍未確定有關所得稅的若干事項。管理層評估交易的稅務影響並作出相應的稅項撥備。我們定期考慮該等交易的稅務處理方法，以計及稅務法規的所有變動。我們就可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。由於僅可在可能有未來應課稅溢利可用作抵銷該等可扣稅暫時差額的情況下方能確認該等遞延稅項資產，故管理層須作出判斷以評估產生未

財務資料

來應課稅溢利的可能性。管理層所作的評估於必要時作出修訂，倘未來應課稅溢利有可能令遞延稅項資產得以收回，則會確認額外遞延稅項資產。

非金融資產減值

我們於各有關期間末對所有非金融資產是否出現任何減值跡象進行評估。當有跡象顯示賬面值可能無法收回時，我們將對非金融資產進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即其公允價值減出售成本及其使用價值兩者中的較高者）則存在減值。公允價值減出售成本的計算乃基於類似資產於公平交易中具有約束力的銷售交易的可用數據或可觀察的市場價格，再減去出售資產的增量成本。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

我們通過考慮因生產變更或改良產生的技術或商業廢棄，或因市場對資產所輸出產品或服務的需求改變、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來釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值。我們以類似用途的類似資產相關經驗為基準估計資產的可使用年期。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，我們會對折舊金額進行調整。我們於各財政年度末根據情況變動對可使用年期及剩餘價值進行檢討。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註2.4。

按公允價值計入損益的金融資產及金融負債的公允價值

我們在各財政年度末按公允價值計量金融資產及金融負債。在缺乏活躍市場情況下，像金融產品投資這樣的金融資產的公允價值通過使用適當的估值技術進行估算。該估值乃基於有關工具的未來現金流量、波動性及流動性風險的若干假設，存在不確定性，並可能與實際結果有實質性差異。截至2018年及2019年12月31日按公允價值計入損益的金融資產的公允價值分別為人民幣100.1百萬元及人民幣0.8百萬元。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註18。

本公司發行的可轉換可贖回優先股沒有在活躍市場買賣，我們利用估值技術釐定各自的公允價值。我們應用現金流量貼現以釐定本公司相關權益價值以及採用期權定

財務資料

價法及權益分配模型以釐定轉換可贖回優先股的公允價值。該等估值基於有關缺乏市場流通性貼現及波幅的若干假設，這些假設存在不確定性及可能與實際結果存在重大差異。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註24。

可轉換可贖回優先股公允價值

誠如附錄一會計師報告附註24所載，本公司於往績記錄期間向一組投資者發行優先股。D系列優先股為出於財務報告目的以公允價值計量的可轉換可贖回優先股。該等財務負債由董事經參考與我們並無關連的獨立合資格專業估值師進行的估值後進行估值，有關估值師具備適當資格及同類金融工具估值經驗。該等金融負債公允價值乃基於附錄一所載會計師報告附註24所披露的估值方法確定。估值方法先經由估值師認證，再落實用作估值，並進行校準以確保結果反映市場狀況。估值師建立的估值模型最大限度地利用市場輸入數據，並盡可能不依賴我們的具體數據。然而，一些輸入數據需要管理層作出估計，如清盤及贖回等不同情境的可能性以及就缺乏市場吸引力進行折讓。本公司定期檢討董事的估計及假設，並在有需要時作出調整。倘任何估計及假設出現變化，可能導致按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動。可轉換可贖回股份的公允價值分類為按公允價值計入損益的金融負債，於截至2018年及2019年12月31日分別為零及人民幣1,099.6百萬元。

就其他金融負債的公允價值評估而言，董事根據其所得專業意見採納以下程序：(i) 審閱優先股協議的條款；(ii) 委聘獨立估值師，並提供必要的財務及非財務資料，以助估值師進行估值程序，並就相關假設與估值師進行討論；(iii) 審慎考慮所有資料，尤其是非市場相關資料輸入數據，如不同情境的可能性、清盤時間及缺乏市場吸引力的折讓，均需要管理層作出評估及估計；及(iv) 審閱估值師編製的估值工作文件及結果。基於以上程序，董事認為估值師進行的估值分析屬公平合理，本集團財務報表已妥為編製。

有關第3層級金融負債公允價值計量的詳情，尤其是公允價值等級架構、估值方法及主要輸入數據，包括重大不可觀察數據、不可觀察輸入數據與公允價值之間的關係以及第3層級計量的對賬，於附錄一申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資

財務資料

通函呈報委聘準則第200號「有關投資通函中歷史財務資料的會計師報告」發出的會計師報告所載本集團往績記錄期間歷史財務資料附註24及附註33內披露。申報會計師有關本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於附錄一會計師報告第I-2頁。

聯席保薦人已就金融工具公允價值估值進行以下盡職調查工作：(i) 審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註及估值師提供的相關估值報告；及(ii) 與申報會計師及估值師就彼等於金融工具公允價值估值方面的工作進行討論。聯席保薦人並無發現任何事項表明董事沒有進行獨立、充分及盡職的調查，或董事對估值師的估值分析造成不合理或過度的依賴。

有關若干主要損益報表的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益表：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
收入	2,826	70,879
銷售成本	—	—
毛利	2,826	70,879
其他收入及收益淨額	27,045	50,186
研發開支	(161,095)	(308,388)
行政開支	(20,157)	(55,421)
其他開支淨額	(327)	(592)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	—	(97,382)
財務成本	(2,646)	(5,736)
除稅前虧損	(154,354)	(346,454)
所得稅開支	—	—
期內虧損	(154,354)	(346,454)

財務資料

收入

於往績記錄期，我們的收入主要包括與外授權產品有關的預付款及里程碑付款。於2018年及2019年，我們分別錄得收入人民幣2.8百萬元及人民幣70.9百萬元。

下表載列所示期間我們的收入的組成部分：

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
許可收入.....	2,826	100.0%	70,879	100.0%
總計	2,826	100.0%	70,879	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本通常包括原材料成本及與許可收入有關的測試費用。於往績記錄期，我們並無產生銷售成本。

其他收入及收益淨額

於往績記錄期，我們的其他收入及收益淨額主要包括政府補助收入、實驗測試服務的收益淨額、銀行及其他利息收入。政府補助主要指地方政府提供的補貼，以補償研究活動及臨床試驗產生的費用，資助新藥開發以及補貼若干項目（包括建設生產設施）產生的資本開支。於2018年及2019年，我們分別錄得其他收入及收益淨額人民幣27.0百萬元及人民幣50.2百萬元。

下表載列所示期間我們的其他收入及收益淨額的組成部分：

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
政府補助收入.....	12,813	47.4%	36,972	73.7%
實驗測試服務的收益淨額....	6,319	23.4%	8,098	16.1%
銀行及其他利息收入	5,624	20.8%	5,217	10.4%
提前終止租賃的收益	2,254	8.3%	—	—
其他	35	0.1%	(101)	(0.2%)
總計	27,045	100.0%	50,186	100.0%

財務資料

研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括(i)我們候選藥物的臨床試驗成本，包括就臨床試驗聘用合同研究組織、臨床試驗中心及其他服務提供商的第三方承包成本，(ii)與購買我們的候選藥物研發所需原材料相關的成本，(iii)與臨床前計劃的測試費用相關的第三方承包成本，及(iv)與我們的研發活動有關的僱員薪金及相關福利開支。於2018年及2019年，我們分別錄得研發開支人民幣161.1百萬元及人民幣308.4百萬元。

下表載列所示期間我們的研發開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
臨床試驗成本.....	99,126	61.5%	196,443	63.7%
原材料成本.....	6,729	4.2%	18,152	5.9%
測試費用.....	26,752	16.6%	30,850	10.0%
薪金及福利.....	17,481	10.9%	43,722	14.2%
折舊及攤銷.....	8,066	5.0%	10,514	3.4%
其他 ⁽¹⁾	2,941	1.8%	8,707	2.8%
總計	161,095	100.0%	308,388	100.0%

附註：

(1) 其他研發開支包括維護費用、電費、租金開支及檢查費用等。

行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪金，福利及(ii)折舊及攤銷開支，(iii)辦公及差旅費及(iv)第三方服務的專業費用。其他行政開支包括辦公支出、[編纂]開支及與行政活動有關的其他開支。於2018年及2019年，我們分別錄得行政開支人民幣20.2百萬元及人民幣55.4百萬元。

財務資料

下表載列所示期間我們行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
薪金及福利.....	7,743	38.4%	16,542	29.8%
折舊及攤銷成本.....	4,424	22.0%	5,665	10.2%
辦公及差旅費.....	2,766	13.7%	4,819	8.7%
專業費用.....	2,214	11.0%	9,456	17.1%
租金及水電費.....	1,231	6.1%	2,038	3.7%
[編纂]開支.....	–	–	12,982	23.4%
其他.....	1,779	8.8%	3,919	7.1%
總計.....	20,157	100.0%	55,421	100.0%

其他開支淨額

於往績記錄期，我們的其他開支淨額主要包括匯兌差額淨額。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們分別錄得其他開支淨額人民幣0.3百萬元及人民幣0.6百萬元。

可轉換可贖回優先股公允價值變動

可轉換可贖回優先股公允價值變動指我們所發行優先股的公允價值變動。我們將可轉換可贖回優先股整個工具指定為按公允價值計入損益的金融負債。於初步確認後，優先股的公允價值變動在損益中確認，但信用風險變動部分應確認為其他全面收益(如有)。可轉換可贖回優先股將在[編纂]後轉換為股份，在此之後，我們預計不會從可轉換可贖回優先股的公允價值變動中確認任何進一步虧損或收益。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們分別錄得可轉換可贖回優先股公允價值變動零及人民幣97.4百萬元。

財務成本

於往績記錄期，我們的財務成本包括融資租賃財務成本及銀行借款及其他借款利息開支(扣除在建工程相關資本化利息)。於2018年，我們錄得財務成本人民幣2.6百萬元。於2019年，我們產生財務成本為人民幣7.4百萬元(扣除在建工程相關資本化利息人民幣1.7百萬元)。

財務資料

下表載列所示期間我們財務成本的組成部分：

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
租賃負債的財務成本	734	27.7%	385	6.7%
銀行及其他借款利息	1,912	72.3%	5,351	93.3%
總計	2,646	100.0%	5,736	100%

所得稅開支

於往績記錄期我們並無錄得所得稅開支。這是由於我們的成本及開支還高於我們在有關期間的應課稅收入。

董事確認，於往績記錄期，我們已按規定在相關司法管轄權區的相關稅務機構進行稅務備案並繳清所有所欠稅款，且我們並未發現與此等稅務機構有任何未決或潛在糾紛。

不同期間的經營業績比較

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣70.9百萬元。該增加主要由於2019年，我們收取有關AK107的預付款和里程碑付款，而該等款項於2018年並無發生。

銷售成本

於截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售成本分別為零及零。

財務資料

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣27.0百萬元增加人民幣23.1百萬元或85.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣50.2百萬元。該增加主要由於大部分與我們的項目開發有關的政府補助的會計確認。

研發開支

我們的研發開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣161.1百萬元增加人民幣147.3百萬元或91.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣308.4百萬元。該增加主要由於我們候選藥物的臨床試驗發展。因此，隨著就臨床試驗聘用合同研究組織、臨床試驗中心及其他服務提供商，我們的臨床試驗成本增加人民幣97.3百萬元。候選藥物的研發令原材料成本增加人民幣11.4百萬元。此外，我們與研發活動有關的僱員薪金及福利開支增加人民幣26.2百萬元，主要由於我們增加研發人員的數目以支持業務發展。

行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣20.2百萬元增加人民幣35.3百萬元或175.0%至截至2019年12月31日止年度的人民幣55.4百萬元。該增加主要由於[編纂]開支增加[編纂]以及僱員薪金及福利增加人民幣8.8百萬元與我們業務擴張一致，以及第三方服務的專業費用增加人民幣7.2百萬元。

其他支出淨額

我們的其他支出淨額保持穩定，從截至2018年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元至截至2019年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元。

可轉換可贖回優先股公允價值變動

我們的其他支出淨額由截至2018年12月31日止年度的零變動至截至2019年12月31日止年度的人民幣97.4百萬元虧損，主要是由於本公司估值增加。

財務成本

我們的財務成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元增加人民幣3.1百萬元或116.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣5.7百萬元。該增加主要歸因

財務資料

於我們銀行及其他借款的應計利息增加，(包括2019年可轉換可贖回優先股的負債部分利息開支人民幣2.2百萬元)部分被與我們於2018年所購買物業相關的會計確認變動造成的租賃利息開支減少所抵銷。

期內虧損

由於以上原因，我們的期內虧損由截至2018年12月31日止年度的人民幣154.4百萬元增加人民幣192.1百萬元或124.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣346.5百萬元。

稅務

開曼群島

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為豁免有限責任公司，自註冊成立起，本公司於開曼群島並未繳納任何稅項。

香港

於往績記錄期，我們於香港的附屬公司按16.5%的稅率繳納香港利得稅。我們自註冊成立以來並無在香港賺取或產生任何應課稅利潤，因此並未繳納香港利得稅。

中國

我們於中國的附屬公司通常須就其於中國的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅，而中山康方因具備廣東省「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稅務法律及會計準則釐定的全球收入予以計算。廣東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，中山康方將繼續具備廣東省「高新技術企業」資質。

美國

我們的附屬公司康方美國須分別按21%及21%的稅率就截至2018年及2019年12月31日止年度在美國產生的估計應課稅利潤繳納美國聯邦所得稅。同期，康方美國須按8.84%的稅率就在美國產生的估計應課稅利潤繳納加利福尼亞所得稅。

財務資料

澳洲

於往績記錄期，康方澳洲須按30%的稅率就在澳洲產生的估計應課稅利潤繳納澳洲所得稅。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表的若干節選項目：

	截至12月31日	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
流動資產總值	457,517	1,255,964
非流動資產總值	194,201	416,975
資產總值	651,718	1,672,939
流動負債總額	86,236	119,761
非流動負債總額	77,387	1,337,473
負債總額	163,623	1,457,234
資產淨值	488,095	215,705
股本	–	34
儲備	441,216	(6,387)
非控股權益	46,879	222,058
權益總額	488,095	215,705

財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至2月29日
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		(未經審核)
流動資產			
存貨	16,969	15,523	22,956
預付款項、其他應收款項及其他資產 ...	26,620	51,362	54,129
按公允價值計入損益的金融資產	100,115	772	420,802
已抵押存款	97	2,263	2,257
現金及現金等價物	313,716	1,186,044	866,878
流動資產總值	457,517	1,255,964	1,367,022
流動負債			
貿易應付款項	47,349	42,923	51,058
其他應付款項及應計費用	10,167	34,459	36,036
計息銀行及其他借款	25,460	38,095	38,669
應付稅項	1,728	1,425	1,425
租賃負債	1,532	2,859	2,721
流動負債總額	86,236	119,761	129,909
流動資產淨值	371,281	1,136,203	1,237,113

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括機器及設備、租賃改良工程、樓宇及在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2018年12月31日的人民幣137.3百萬元增加人民幣76.7百萬元或55.8%至截至2019年12月31日的人民幣214.0百萬元。該增加主要由於2019年的機器及設備以及在建工程增多，部分被折舊所抵銷。

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產包括我們於租賃期間使用經營租賃安排下的相關租賃物業的權利，乃按成本減累計折舊及減值虧損列賬，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。我們的使用權資產於2018年12月31日至2019年12月31日期間，分別為人民幣52.0百萬元及人民幣52.4百萬元。

無形資產

我們的無形資產包括與業務營運相關的軟件。我們的無形資產由截至2018年12月31日的人民幣0.2百萬元增加人民幣0.3百萬元或153.8%至截至2019年12月31日的人民幣0.5百萬元，該增加主要由於購置軟件作辦公室行政用途。

物業、廠房及設備的預付款項

我們的物業、廠房及設備的預付款項包括購買辦公樓宇、機器及設備。我們的物業、廠房及設備的預付款項由截至2018年12月31日的人民幣4.6百萬元增加人民幣46.2百萬元至截至2019年的人民幣50.8百萬元。該增加主要是由於在2019年購置建設廣州生產設施用的機器及設備。

存貨

我們的存貨包括候選藥物研發階段中用於開發活動及生產試驗批次所採購的原材料。我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣17.0百萬元減少人民幣1.4百萬元或8.5%至截至2019年的人民幣15.5百萬元。該減少主要由於我們於2019年為臨床試驗所需使用更多原材料。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括可收回增值稅、預付款項及其他應收款項。有關詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註17。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2018年12月31日的人民幣26.6百萬元增加人民幣24.7百萬元或92.9%至截至2019年12月31日的人民幣51.4百萬元。該增加主要由於(i)我們加大對物業、廠房及設備以及材料的採購量，導致可收回增值稅增加人民幣17.8百萬元，及(ii)預付款項增加人民幣6.2百萬元。

財務資料

按公允價值計入損益的金融資產

我們的按公允價值計入損益的金融資產包括銀行發行的可隨時贖回的金融產品。我們的按公允價值計入損益的金融資產由截至2018年12月31日的人民幣100.1百萬元減少人民幣99.3百萬元至截至2019年12月31日的人民幣0.8百萬元。該減少主要是由於銀行發行的若干理財產品已到期並於2019年由我們贖回。

我們相信，我們可以通過利用結構性存款等理財產品來更好地利用現金來增加收入，而又不會干擾我們的業務運營或資本支出。我們根據未來三個月的估計資本需求及年度預算，並考慮到理財產品的期限、預期收益及風險作出投資決策。我們通常限制從信譽良好的商業銀行購買低風險的短期產品。我們的財務部門負責購買理財產品，並由我們的高級管理團隊進行審查。未來，我們將根據我們的運營需求，繼續購買短期的低風險理財產品。

已抵押存款

我們的已抵押存款包括就短期借款抵押的銀行存款及有關土地使用權的按金。我們的已抵押存款由截至2018年12月31日的人民幣0.1百萬元增加人民幣2.2百萬元至截至2019年12月31日的人民幣2.3百萬元。該增加主要是由於我們按供應商要求支付按金作為採購機器及設備以及在2019年作為執行有關一塊廣州土地的土地使用權合約的擔保。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款及到期日為三個月或以內的可隨時兌換為已知數額現金、無重大價值變動風險的其他短期、高流通性投資。截至2018年及2019年12月31日，現金及現金等價物分別為人民幣313.7百萬元及人民幣1,186.0百萬元。現金及現金等價物不包括受限制現金。我們的現金及現金等價物主要以人民幣及美元計值，小部分現金及現金等價物以港元及澳元計值。有關往績記錄期現金流量的分析，請參閱「一 流動資金及資本資源」。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項來自我們購買原材料及第三方承包服務。我們的貿易應付款項由截至2018年12月31日的人民幣47.3百萬元減少人民幣4.4百萬元或9.3%至截至2019年12月31日的人民幣42.9百萬元。該減少主要歸因於應付予我們於澳洲及中國的第三方服務提供商的服務費減少。我們的貿易應付款項信貸期最多為75天。我們並無拖欠貿易應付款項。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
3個月內	41,890	41,974
3至6個月	4,390	840
6個月至1年	1,064	109
1年以上	5	-
總計	47,349	42,923

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工資、應計費用、其他應付稅項及其他應付款項。我們的其他應付款項及應計費用由截至2018年12月31日的人民幣10.2百萬元增加人民幣24.3百萬元或238.9%至截至2019年12月31日的人民幣34.5百萬元。該增加主要由於應付工資人民幣由截至2018年12月31日的人民幣4.4百萬元增加人民幣9.6百萬元至截至2019年12月31日的人民幣14.0百萬元以及其他應付款項(包括應付[編纂]開支)由截至2018年12月31日的人民幣0.5百萬元增加人民幣16.3百萬元至截至2019年12月31日的人民幣16.8百萬元。

按公允價值於損益確認可轉換可贖回優先股

我們的按公允價值於損益確認可轉換可贖回優先股即D系列優先股的公允價值。我們於截至2019年12月31日錄得按公允價值於損益確認可轉換可贖回優先股人民幣1,099.6百萬元。有關我們發行可轉換可贖回優先股的討論，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資」一節。有關我們的按公允價值於損益確認可轉換可贖回優先股的進一步詳情，請參閱附錄I會計師報告附註24。

財務資料

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行及其他借款包括銀行透支、銀行貸款、可轉換貸款及可轉換可贖回優先股的負債部分。

下表載列截至所示日期我們的計息銀行及其他借款的明細：

	截至12月31日		截至2月29日
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)		(未經審核)
應償還銀行貸款及透支			
一年內或按要求	15,915	38,095	38,669
第二年	4,900	13,760	14,960
第三至第五年(包括首尾兩年)....	19,200	10,860	9,060
五年以上	9,000	7,000	6,500
	49,015	69,715	69,189
其他借款			
一年內	9,545	—	—
第二年	—	—	—
第三至第五年(包括首尾兩年)....	—	141,660	159,142
五年以上	—	—	—
	9,545	141,660	159,142
總計	58,560	211,375	228,331

財務資料

下表載列截至所示日期我們的計息銀行及其他借款：

	截至12月31日						截至2月29日		
	2018年			2019年			2020年		
	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元	實際利率	到期日	人民幣千元
(%)			(%)			(%)			
	(未經審核)								
即期									
銀行透支－無抵押.....	不適用	按要求	15	不適用	按要求	15	不適用	按要求	26
銀行貸款－有抵押.....	4.79	2019年	11,000	4.35-4.9	2020年	33,000	4.35-4.9	2020年	33,254
可轉換貸款的									
即期部分－無抵押.....	附註(1)	附註(1)	9,545	-	-	-	-	-	-
長期銀行貸款的									
即期部分－有抵押.....	5.23-5.39	2019年	4,900	5.23-5.39	2020年	5,080	5.23-5.39	2020年	5,389
即期總額.....			25,460			38,095			38,669
非即期									
銀行貸款－有抵押.....		2020年至			2021年至			2021年	
	5.23-5.39	2028年	33,100	5.23-5.39	2028年	31,620	5.23-5.39	至2028年	30,520
可轉換貸款－有抵押.....	-	-	-	附註(2)	附註(2)	75,000	附註(2)	附註(2)	90,000
可轉換可贖回									
優先股負債部分.....	-	-	-	附註(3)	附註(3)	66,660	附註(3)	附註(3)	69,142
非即期總額.....			33,100			173,280			189,662
總計.....			58,560			211,375			228,331

附註：

- (1) 於2016年12月，我們向中山中盈投資有限公司（「中山中盈」）借入金額人民幣10.0百萬元之三年期貸款。該貸款已於2019年12月6日悉數償還。
- (2) 於2019年7月23日及2020年2月11日，我們向廣州高新區投資分別借入人民幣75.0百萬元及人民幣15.0百萬元之可轉換貸款。廣州高新區投資為一名獨立第三方，其於截至最後實際可行日期持有康方藥業5%之股權。根據貸款協議，該筆可轉換貸款按年利率6.5%計息，並以康方生物所持有的康方藥業之股權及康方藥業之在建工程作抵押。可轉換貸款之到期日為2023年12月31日。根據貸款協議，廣州高新區投資獲授予選擇權在若干情況下將未付本金及相關利息轉換為康方藥業普通股。截至2020年2月29日，可轉換貸款之未償還金額為人民幣90.0百萬元。有關可轉換貸款之詳情，請參閱本文件「－債務－計息銀行及其他借款」一段。

財務資料

- (3) 於2019年11月，若干B系列優先股根據合約條款從普通股中重新指定並重新分類，分為負債和權益部分，導致我們的負債總額增加。截至2019年12月31日，我們確認可轉換可贖回優先股的負債部分為人民幣66.7百萬元。有關更多可轉換可贖回優先股的負債部分的詳情，請參閱載列於附錄1的會計師報告附註22及附註24。下表載列截至所示日期我們的可轉換可贖回優先股的負債部分：

	截至12月31日 2019年 (人民幣千元)
自普通股重新分類的若干B系列優先股的公允價值.....	157,143
權益部分.....	(92,213)
負債部分.....	64,930
利息開支(實際利率20.4%).....	2,157
換算差額.....	(427)
可轉換可贖回優先股的負債部分.....	<u>66,660</u>

我們所有未償還計息銀行及其他借款均以人民幣計值，惟透支及可轉換可贖回優先股負債部分以美元計值。截至2020年2月29日，我們有人民幣228.3百萬元的未償還計息銀行及其他借款。截至最後實際可行日期，我們並無任何未動用銀行融資。有關更多資料，請參閱「一 債務」。

遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助的遞延收入，主要為地方政府為支持我們的藥物研發活動、資助新藥開發以及資本開支發放的政府補助。

我們的遞延收入由截至2018年12月31日的人民幣39.3百萬元增加人民幣20.8百萬元或52.9%至截至2019年12月31日的人民幣60.1百萬元。該增加主要由於接收的補貼人民幣44.4百萬元，部分被2019年發放的人民幣23.6百萬元所抵銷。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2018年	2019年
速動比率 ⁽¹⁾	5.1	10.4

附註：

(1) 速動比率乃按指定日期的流動資產減存貨除以同一日期的流動負債計算。

我們的速動比率由截至2018年12月31日的5.1上升至截至2019年12月31日的10.4，主要由於現金及現金等價物增加，原因是2019年股東注資。

流動資金及資本資源

作為一家處於發展階段的生物製藥公司，自成立以來，我們的運營產生負現金流。於往績記錄期，我們的現金主要用於為我們的藥物管線開發、臨床試驗、提供服務、購買廠房及設備款項、行政開支及其他經常性開支提供資金。我們於截至2018年及2019年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額分別為人民幣123.4百萬元及人民幣219.6百萬元。於往績記錄期，我們主要透過股東注資及許可收入應付我們的營運資金需求。管理層監控及維持認為足以為我們的營運提供資金及減少現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。隨著我們的業務發展及擴展，我們預期透過經營活動，如推出及商業化我們的產品，在可預見的將來產生正現金流。我們相信我們將主要通過營運所得現金、銀行借款及[編纂][編纂]相結合的方式應付流動資金需求。截至2019年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,186.0百萬元。

財務資料

下表載列所示期間與我們的現金流量有關的資料：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
營運資金變動前來自經營活動的現金流量 . . .	(159,140)	(268,337)
營運資金變動	35,442	47,379
已付銀行利息	393	1,666
已付所得稅	(112)	(303)
經營活動所用現金淨額	(123,417)	(219,595)
投資活動所用現金淨額	(26,365)	(127,894)
融資活動所得現金淨額	246,428	1,230,192
現金及現金等價物增加淨額	96,646	882,703
年初現金及現金等價物	214,338	313,701
外幣匯率變動影響淨值	2,717	(10,375)
期末現金及現金等價物	313,701	1,186,029

經營活動

於2019年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣219.6百萬元，主要為除稅前虧損淨額人民幣346.5百萬元，經對非現金及非經營項目作出調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括可轉換可贖回優先股公允價值人民幣97.4百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣13.4百萬元，部分被政府補助收入人民幣37.0百萬元及銀行所抵銷。該金額其後以營運資金變動作出負調整，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣24.5百萬元以及貿易應付款項減少人民幣4.4百萬元；部分被遞延收入增加人民幣50.6百萬元以及其他應付款項及應計費用人民幣24.3百萬元所抵銷。

於2018年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣123.4百萬元，主要為除稅前虧損淨額人民幣154.4百萬元，經對非現金及非經營項目作出調整。非現金及非經營項目的負調整主要包括政府補助收入人民幣12.8百萬元及銀行及其他利息收入人民幣5.6百萬元。該金額其後以營運資金變動作出正調整，主要包括遞延收入增加人民幣29.4百萬元及貿易應付款項增加人民幣16.5百萬元；部分被存貨增加人民幣7.9百萬元以及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣5.0百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動

於2019年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣127.9百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣1,365.8百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣136.3百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項增加人民幣1,465.0百萬元及收取政府補助人民幣7.7百萬元所抵銷。

於2018年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣26.4百萬元，主要歸因於購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣735.0百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣72.7百萬元，部分被出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項增加人民幣776.0百萬元及投資金融產品所得利息收入人民幣5.2百萬元所抵銷。

融資活動

於2019年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,230.2百萬元，主要由於(i)發行D系列優先股所得款項人民幣888.5百萬元，(ii)附屬公司非控股股東注資人民幣212.0百萬元，(iii)新增銀行及其他借款人民幣111.6百萬元，及(iv)股東注資人民幣50.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣25.9百萬元抵銷。

於2018年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣246.4百萬元，主要由於(i)股東注資人民幣150.0百萬元，(ii)附屬公司非控股股東注資人民幣70.5百萬元及(iii)新增銀行及其他借款人民幣41.0百萬元，部分被償還銀行及其他借款人民幣9.4百萬元，已付利息人民幣2.6百萬元及租賃付款人民幣1.7百萬元抵銷。

財務資料

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
與核心候選產品研發有關的成本		
臨床試驗成本	92,895	149,627
原材料成本	1,522	46,005
測試費用	8,393	6,411
薪金及福利	4,898	13,232
其他	1,584	8,193
與其他候選產品研發有關的成本		
臨床試驗成本	12,303	32,948
原材料成本	5,207	19,957
測試費用	18,359	24,439
薪金及福利	12,583	26,431
其他	1,357	8,707
勞動力聘用成本 ⁽¹⁾	4,954	28,751
直接生產成本 ⁽²⁾	—	—
非所得稅項、特許權使用費及 其他政府費用	—	—
或然撥備	—	—
產品營銷 ⁽³⁾	—	—

附註：

- (1) 勞動力聘用成本指非研發人員成本總額（主要包括薪金及福利）。
- (2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品生產。
- (3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始產品銷售。

債務

計息銀行及其他借款

截至2020年2月29日，我們的銀行貸款未償還餘額為人民幣69.2百萬元，其中人民幣38.7百萬元將於一年內到期。我們主要將銀行借款的所得款項用於採購臨床試驗的原材料、建設研發及生產設施及購置廠房、物業及設備。

財務資料

於2017年1月，我們與中國銀行訂立五年期循環貸款融通，其按中國人民銀行發佈的相關基準利率計息。該貸款融通乃有抵押，並給予我們最高人民幣12.0百萬元之信貸額度。融通的提取將根據還款時間表進行還款。截至2020年2月29日，該貸款融通的未償還本金餘額為人民幣6.0百萬元及未動用貸款融通為人民幣6.0百萬元。

於2018年4月，我們與中國工商銀行訂立十年期貸款融通，其按中國人民銀行發佈的相關基準利率計息。該貸款融通乃有抵押，並給予我們最高人民幣20.0百萬元之信貸額度。融通的提取將根據還款時間表進行還款。截至2020年2月29日，該貸款融通的信貸額度已全數提取並動用。截至2020年2月29日，該貸款融通的未償還本金餘額為人民幣16.5百萬元。

於2018年4月，我們與中國工商銀行訂立三年期貸款融通，其按中國人民銀行發佈的相關基準利率計息。該貸款融通乃有抵押，並給予我們最高人民幣10.0百萬元之信貸額度。融通的提取將根據還款時間表進行還款。截至2020年2月29日，該貸款融通的信貸額度已全數提取並動用。截至2020年2月29日，該貸款融通的未償還本金餘額為人民幣9.5百萬元。

於2019年7月及2020年2月，我們向廣州高新區投資分別借入人民幣75.0百萬元及人民幣15.0百萬元之可轉換貸款。截至最後實際可行日期，廣州高新區投資為獨立第三方，持有康方藥業5%股權。可轉換貸款按年利率6.5%計息，並以康方生物所持有的康方藥業的95%股權及康方藥業之在建工程作抵押。可轉換貸款將於2023年12月31日到期。根據可轉換貸款協議，貸款金額僅可作協定用途，包括購買實驗室設備、開發樓宇及我們的候選藥物的臨床試驗開發。根據貸款協議，廣州高新區投資獲授予選擇權在若干情況下根據當時康方藥業市值的公允價值將未付本金及相關利息轉換為康方藥業普通股。該等情況包括(i)倘我們於2023年12月31日前獲AK104新藥申請批准，則於2023年12月31日前接收我們的書面請求，或(ii)倘我們於2023年12月31日前AK104新藥申請未獲批准。此外，倘所得貸款未用於貸款協議之協同用途，廣州高新區投資有權將未由康方藥業以現金支付之違約金轉換為康方藥業之普通股。如我們未能於2024年12月31日全額償還尚未轉換為康方藥業股權之未償還本金及應計利息，廣州高新區投資可選擇根據康方生物最新融資所用之估值將未償還金額轉換為康方生物之普通股。截至2020年2月29日，此貸款之未償還本金餘額為人民幣90.0百萬元。截至最後實際可行日期，概無可換股貸款進行轉換。

財務資料

在我們承擔任何額外債務前，均需要獲得每項貸款融通項下的貸方同意。我們的董事確認，於往績記錄期，並無延遲或未償還借款的情況。我們於最後實際可行日期前已自該融通的貸方獲得豁免。

租賃負債

[國際財務報告準則第16號租賃已於整個往績記錄期提早採用以編製歷史財務資料。根據新準則，使用權資產(使用租賃項目的權利)及租賃負債均獲確認。]截至2020年2月29日，我們的租賃負債為人民幣6.8百萬元。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日		截至2月29日
	2018年	2019年	2020年
		(人民幣千元)	
即期部分.....	1,532	2,859	2,721
非即期部分.....	4,955	4,481	4,067
總計	6,487	7,340	6,788

截至2020年2月29日，我們的租賃負債來自樓宇及機器租賃合同，租賃期為2至10年。

除「一 綜合資產負債表若干選定項目的討論 — 計息銀行及其他借款」、「一 債務」及「一 或然負債」所披露者外，截至2020年2月29日(即我們的債務聲明日期)，我們並無未償還債務或任何已發行、未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(正常商業票據除外)、承兌信貸、債券、抵押、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債或任何契諾。經過審慎周詳的考慮後，董事確認，截至本文件日期，自2020年2月29日以來，我們的債務並無重大不利變動。

或然負債

除附錄一所載會計師報告附註29所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

營運資金確認

我們的董事認為，經計及(i)本集團可動用財務資源包括截至2019年12月31日現金及現金等價物人民幣1,186.0百萬元、及可動用的財務融資及來自[編纂]的估計[編纂]，(ii)後期的候選藥物，特別是AK104及penpulimab (AK105)的預期商業化時間表，及(iii)現金消耗率，我們將擁有充足營運資金以應付我們自本文件的預期刊發日期起計至少未來十二個月的營運資金需求(包括開發、臨床試驗及行政開支)的至少125%。

資本開支

我們定期產生資本開支，以購買及維護我們的物業、廠房及設備，從而增強我們的開發能力及擴大我們的業務營運，包括建設廣州工廠的。過往，我們主要通過股權融資及借款來撥付我們的資本開支。

下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
購買物業及設備項目	72,698	136,273
購買無形資產	38	412
土地使用權預付款項	—	99,263
總額	72,736	235,948

我們預計2020年產生的資本開支約為人民幣570百萬元。預期的資本支出主要用於購買設備以及我們在廣州及中山的設施建設，我們打算以[編纂]前投資所得款項及銀行借款提供資金。我們可能根據我們的發展計劃，或者在考慮到市況及我們認為合適的其他因素的情況下就任何指定期間調整我們的資本開支預算。

財務資料

合約承擔

資本承擔

截至2018年及2019年12月31日，我們的已訂約但未撥備的資本承擔分別為人民幣8.1百萬元及人民幣181.6百萬元，主要與購置廠房及機器有關。下表載列截至所示日期我們的已訂約但未撥備的資本承擔：

	截至12月31日	
	2018年	2019年
	(人民幣千元)	
已簽約，但未就廠房及機器計提撥備	8,125	181,645

資產負債表外安排

我們並無訂立且預期不會訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鈎並歸類為所有者權益的衍生合同。此外，我們並無擁有轉移至非綜合入賬併實體作為對該實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的資產的任何保留或或然權益。我們並無持有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的任何非綜合入賬實體的任何可變權益。

有關市場風險的定量及定性披露

外幣風險

我們在全球經營業務，面對由多種貨幣風險敞口引起的外匯風險。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，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。當未來商業交易及已確認資產及負債以相關集團實體的功能貨幣以外的貨幣計值時，便會引起外匯風險。我們擁有以美元、人民幣及澳元經營的實體。本集團通過進行定期審核外匯敞口淨額管理其外匯風險，並盡量尋求將此等風險降至最低。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註34。

財務資料

信貸風險

信貸風險指因我們的客戶或金融工具的交易對手違反合約義務導致本集團蒙受財務損失的風險。我們的信貸政策規定，本集團各當地實體負責在提出付款及交付標準條款及條件之前管理及分析其每個新客戶的信貸風險。內部風險控管從客戶財務狀況、過往經驗及其他因素評估客戶的信貸質素，並定期審查信用額度的使用情況。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註34。

流動資金風險

我們的司庫職能部門預測並匯總本集團經營實體的現金流量。我們的司庫職能部門持續監測我們的流動資金需求的滾動預測，以確保擁有充足現金應付營運需求。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註34。

關聯方交易

除我們關鍵人員的報酬及董事就若干循環銀行融資向本集團提供的擔保外，我們於往績記錄期並無任何重大關聯方交易。我們於往績記錄期的關聯方交易的相關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註31。

董事確認，我們於往績記錄期的任何關聯方交易概不會影響我們於往績記錄期的經營業績，亦不會導致我們於往績記錄期的過往業績無法反映我們對未來表現的預期。

股息

我們從未就普通股宣派或派付定期現金股息。我們目前預期保留所有未來盈利供營運及擴展業務之用，且預計於可預見未來不會派付現金股息。宣派及派付任何股息及股息金額須遵守我們的章程文件及開曼公司法的規定。日後宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資金需求、整體財務狀況及合約限制。股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息金額不得超過董事會建議的金額。據我們開曼律師告知，根據公司法，開曼群島公司可從利潤或股份溢價賬派付股息，惟在任何情況下，倘此舉導致公司無法償付正常業務過程中到期的債

財務資料

務，則不得派付股息。鑒於本文件所披露的累計虧損，我們不大可能於可預見未來合資格從我們的利潤派付股息。然而，我們或會從股份溢價賬派付股息，除非派付該股息將導致本公司無法償付日常業務中到期的債務。無法保證在任何年度將會宣派並分派任何數額的股息。

我們可能需要依賴我們的附屬公司（包括於中國註冊成立的該等附屬公司）的股息及其他股權分派滿足我們的流動資金需求。中國法規目前僅允許我們的中國附屬公司以其根據中國會計準則及法規確定的累計利潤（如有）向我們派發股息。此外，我們的中國附屬公司必須每年將其各自累計利潤（如有）不少於10%轉撥至若干儲備基金，直至轉撥總額達其各自註冊資本50%為止。我們的中國附屬公司亦可按照中國會計準則將其部分除稅後利潤酌情撥作僱員福利及花紅獎金。該等儲備不得作為現金股息分派。此外，如我們的中國附屬公司自身承擔債務，則管限此等債務的相關文書可能會限制其向我們派付股息或作出其他分派的能力。另外，中國稅務機關可能要求我們按照我們目前實施的合約安排調整我們的應課稅收入，這可能對我們的中國附屬公司向我們派付股息及作出其他分派的能力產生重大不利影響。

可供分派儲備

截至2019年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

已產生及將產生的[編纂]相關開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]費用及佣金以及就法律顧問及申報會計師提供與[編纂]及[編纂]有關的服務而向彼等支付的專業費用。假設酌情獎勵費用悉數支付，[編纂]的[編纂]開支總額（按[編纂]的指示性[編纂]中位數計算及假設[編纂]並無獲行使）估計約為[編纂]。我們於截至2019年12月31日止年度於損益確認[編纂]開支[編纂]。有關[編纂]的其餘開支預期為[編纂]，其中估計[編纂]預期將確認為行政開支，餘額[編纂]預期於[編纂]後直接自權益中扣除。

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29條並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」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[編纂]對截至2019年12月31日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且由於其假設性質使然，其未必真實反映倘[編纂]於截至2019年12月31日或任何未來日期完成本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。

	截至2019年 12月31日		未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值	每股未經審核 備考經調整合併 有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
	母公司經審核 合併有形負債 淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 的估計[編纂] ⁽²⁾		(人民幣)	(港元)
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)		
按[編纂]每股[編纂] [編纂]計算	(6,853)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] [編纂]計算	(6,853)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 如本文件附錄一所載會計師報告所載列，截至2019年12月31日母公司擁有人應佔綜合有形負債淨值乃經從截至2019年12月31日本公司擁有人應佔經審核負債淨額人民幣6.4百萬元中扣除無形資產人民幣0.5百萬元後達致。
- [編纂]估計[編纂]乃分別基於[編纂]每股股份[編纂]或每股股份[編纂]（已扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支）計算，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- 擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據假設[編纂]已於2019年12月31日完成後的[編纂]股已發行股份計算。
- 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按人民幣0.9084元兌1.00港元的匯率兌換為港元。

財務資料

無重大不利變動

於2020年3月，我們與交通銀行訂立一年期貸款融通，其按年利率4.35%計息，並給予我們最高人民幣42.5百萬元的信貸額度。貸款以結構性存款作抵押。截至本文件日期，該貸款融通的信額度已全數提取，而該貸款融通的未償還本金餘額為人民幣42.5百萬元。

於2020年3月，我們向廣州高新區投資借入人民幣11.0百萬元的可轉換貸款。可轉換貸款的詳情，請參閱本文件「財務資料－債務－計息銀行及其他借款」各段。

董事確認，除於上文及「概要－2019新型冠狀病毒病(COVID-19)爆發」所披露者外，我們的財務狀況或貿易狀況或前景自2019年12月31日起直至本文件日期並無任何重大不利變化。

根據上市規則第13.13至第13.19條須作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，除本文件所披露者外，概無任何須根據上市規則第13.13至第13.19條的規定予以披露的情況。