

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，故並無載列全部可能對閣下屬重要的資料，該概要整體內容以參照本招股章程全文為限，並應與後者一併閱讀。閣下在決定投資發售股份前，應細閱本招股章程全文。

任何發售股份投資均涉及風險。有關投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前應細閱該節。

### 概覽

我們的使命是成為全球領先的創新引領型製藥企業，專注於高致死率疾病，業務覆蓋製藥領域、生物科技領域及CDMO領域。

我們是領先的中國製藥公司，在全球擁有製藥領域、創新生物科技領域及CDMO領域的業務。2018年，按注射製劑的出口價值及出口量計，我們在中國製藥公司中排名第一，且產品主要銷往歐盟市場。自2010年5月起，本公司A股已於深圳證券交易所（股票代碼：002399）上市。

我們的創始人是一群具有科學洞察力並深刻理解免疫學的資深多糖化學家。我們已構建的產品組合既包括抗凝血及抗血栓治療領域的一流藥物，也包括針對腫瘤、自身免疫及代謝等領域的免疫系統軸紊亂相關疾病的創新候選藥物。該等疾病在全球擁有最大的醫療需求缺口，也是導致發病和死亡的主要原因。

我們的領先藥物Inhixa、Neoparin和Prolongin是三種不同的依諾肝素鈉注射液品牌，已合共在35個國家獲批並在19個國家銷售。我們亦已向其他14個國家的客戶供應依諾肝素鈉注射液。我們是唯一一家在歐盟累計銷售超過100百萬劑依諾肝素鈉注射液的中國製藥公司。依諾肝素是治療靜脈血栓栓塞(VTE)和肺栓塞(PE)等多種適應症的「金標準」抗凝血及抗血栓藥物，擁有巨大的市場需求和可觀的增長潛力。我們基於原研藥自主研發了依諾肝素鈉注射液。Inhixa和Neoparin在歐盟已獲批為生物仿製藥，而Prolongin在中國被視為仿製藥。根據弗若斯特沙利文的資料，2019年依諾肝素的全球使用量達到781.9百萬支／瓶，預計到2025年將達到1,068.4百萬支／瓶。2019年依諾肝素在中國的使用量為52.0百萬支／瓶，預計將以23.6%的年複合增長率增至2025年的185.5百萬支／瓶。

根據弗若斯特沙利文的資料，按2019年全球銷售額計，我們是中國最大及全球第三大依諾肝素鈉注射液生產商及銷售商，佔據6.5%的全球市場份額。根據弗若斯特沙利文的資料，2019年，我們是中國依諾肝素注射液市場第二大供應商，佔據10.9%的市場份額，僅次於一家原研藥公司。我們在歐盟、中國和美國三大依諾肝素市場實施本地化和差異化的營銷策略。我們的營銷策略將直銷、分銷商網絡及供應協議合作相結合。我們卓有成效的營銷工作帶來了依諾肝素注射液銷售額的快速增長。在歐盟，我們的依諾肝素鈉注射液銷

---

## 概 要

---

量從2017年的18.1百萬支／瓶增長164%至2018年的47.8百萬支／瓶，並增加77.0%至2019年的84.6百萬支／瓶。在中國，我們的依諾肝素鈉注射液銷量從2017年的3.2百萬支增長81%至2018年的5.8百萬支，並增加15.5%至2019年的6.7百萬支。我們預計，我們的Prolongin將成為中國首款基於質量一致性評價（一致性評價）獲得批准的依諾肝素，可進一步鞏固我們的競爭優勢，從而把握依諾肝素在中國市場快速增長帶來的機遇。

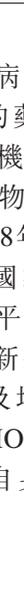
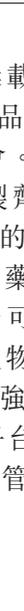
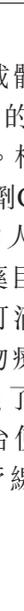
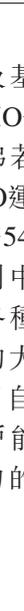
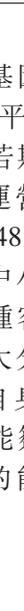
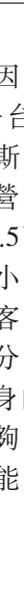
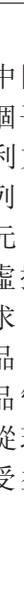
根據弗若斯特沙利文的資料，按2018年全球收益計，我們是最大的肝素API供應商，佔據40.7%的全球市場份額，大於第二及第三大市場參與者的總和。於2018年，我們亦獨家獲得了中國逾50%及北美60%的可追溯肝素原料，從而確保高品質肝素原材料的充足供應。2019年，我們91.3%的收入來自於中國以外市場，我們將繼續在全球範圍內開闢新的海外市場，其中包括東南亞、中東和南美洲。

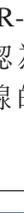
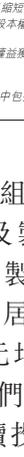
我們已建立涵蓋肝素產業價值鏈（從原材料供應、API製造到依諾肝素製劑的銷售）的全面整合的商業模式。基於該獨特的商業模式，我們已開發最先進的供應鏈管理及設備，擁有專有生產技術、嚴格的質量控制標準及大規模的製造能力。通過我們的集成供應鏈管理，我們可在全球範圍內獲得很大一部分可追溯肝素粗品，這確保肝素原材料供應的安全性、可靠性及穩定性。我們的生產工藝及設施符合歐盟、美國以及中國的CGMP規定，並遵循嚴格的生產及質量控制標準。我們已經積累了豐富的生產專業知識和技術訣竅，包括我們專有的分離、提純和病毒和細菌滅活技術。我們認為，這將使得我們在全球依諾肝素市場中的長期競爭力更加穩固。我們是少數能夠大規模生產商業化生物藥物的中國製藥公司之一。我們的設施使我們能高效地大量生產生物醫藥產品，並且持續保證產品的高品質。我們認為，我們獨特的商業模式以及最先進的供應鏈管理及設施是我們在全球依諾肝素市場佔據領先地位的基石。

我們戰略性地構建了一套完善的、在大中華區具有獨家開發及商業化權利的首創臨床階段候選藥物及自主研發的首創候選藥物組合。該等管線藥物的開發，是為了應對腫瘤、心血管、炎症和自身免疫領域較大的醫療需求缺口。我們高度重視對於我們合作夥伴的扶持，在各個領域向彼等提供有力的支援，包括通過我們的CDMO平台提供臨床開發支援以及進行股權投資。例如，Oregovomab作為用於聯合化療治療卵巢癌的一線療法而研發的一種免疫腫瘤候選抗體，已顯著延長II期試驗的中位無進展生存期（中位PFS為41.8個月，而純化療療法治療患者的中位PFS為12.2個月， $p=0.0027$ ），總生存期(OS)( $p=0.0043$ )亦有明顯改善。我們擁有Oregovomab研發公司38.58%的股本權益以及該藥物在大中華區的獨家開發及商業化權利。

## 概 要

截至最後可行日期，我們已經獲得五項針對腫瘤及非腫瘤適應症的候選藥物在大中華區的獨家開發及商業化權利，其中兩項處於III期全球臨床試驗階段（即AR-301和RVX-208），兩項處於II期全球試驗階段（即Oregovomab和AR-101）。我們亦正開發一種由我們發現的專有腫瘤候選藥物，目前處於臨床前階段。我們認為，憑藉生產、營銷及分銷依諾肝素的能力以及行業經驗，我們能夠順利實現創新藥管線的開發及商業化。下表概述截至最後可行日期我們管線藥物的開發情況：

| 候選藥物                  | 靶點/作用機制             | 適應症                                    | 合作夥伴公司                 | 海普瑞持股  | 開發及商業化權利持有人(地區)                        | IND   | 一期  | 二期  | 三期  | 海普瑞參與的MRCT <sup>1</sup> |
|-----------------------|---------------------|--|------------------------|--------|--|---|---|---|---|-------------------------|
| Oregovomab            | 與CA125抗原結合後的免疫刺激    | 原發性晚期卵巢癌                               | OncoQuest <sup>2</sup> | 38.58% | 昂瑞 <sup>3</sup><br>(大中華區) <sup>4</sup> |    |    |   |  | ☆                       |
|                       |                     | 復發性晚期卵巢癌 (Oregovomab+Hiltonol)         |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
|                       |                     | 復發性晚期卵巢癌 (Oregovomab+PD-1抑制劑尼沃魯單抗)     |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
|                       |                     | 復發性晚期卵巢癌 (Oregovomab+PARP抑制劑niraparib) |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
| mAb-AR20.5            | 與MUC1抗原結合後的免疫刺激     | 胰腺癌                                    |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
| AR-301 (Salvecin)     | 革蘭氏陽性金黃色葡萄球菌釋放的α-毒素 | 金黃色葡萄球菌肺炎                              | Aridis                 | 9.84%  | 深列瑞迪 <sup>3</sup><br>(大中華區)            |  |  |  |  | ★                       |
| AR-101 (Aerumab)      | 革蘭氏陰性綠膿桿菌O11血清      | 綠膿桿菌肺炎                                 |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
| RVX-208 (Apabetalone) | BET家族成員的BD2結構域      | II型糖尿病併發冠心病                            | Resverlogix            | 38.50% | 海普瑞<br>(大中華區)                          |  |  |  |  | ☆                       |
|                       |                     | 慢性腎臟病                                  |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
|                       |                     | 新適應症                                   |                        |        |  |  |  |  |  | ☆                       |
| H1710                 | 乙醯肝素酶 (HPA)         | 胰腺癌                                    | 海普瑞 (內部)               | 100%   | 海普瑞 (全球)                               |  |  |  |  |                         |

 海普瑞已啟動試驗  
 由海普瑞投資的公司已啟動臨床試驗  
 由海普瑞投資的公司計劃根據II型糖尿病併發冠心病的三期臨床數據，啟動新適應症的臨床試驗  
 海普瑞已啟動中國部分的MRCT<sup>1</sup>  
 海普瑞計劃於進入關鍵階段後啟動相應中國部分的MRCT<sup>1</sup>

<sup>1</sup>MRCT指多區域臨床試驗，涉及一個以上獨立中心登記及跟進臨床試驗參與者。這是許多全球性製藥公司廣泛採取的方式，以縮短在不同地區推出創新藥的時間差。  
<sup>2</sup>我們直接持有昂瑞54.00%的股本權益，並有權通過我們在OncoQuest的38.58%股本權益及於Quest Pharma Tech的14.94%股本權益（二者合共持有昂瑞40.00%的股本權益）獲得額外經濟利益。除我們於昂瑞的直接持股外，昂瑞的任何利潤都將根據權益法通過我們於昂瑞及Quest Pharma Tech的股本權益反映在我們的財務報表中。  
<sup>3</sup>我們直接持有深列瑞迪51.00%的股本權益，並有權通過我們於Aridis（持有深列瑞迪其餘49.00%的股本權益）的9.84%股本權益獲得額外經濟利益。除我們於深列瑞迪的直接持股外，深列瑞迪的任何利潤都將根據權益法通過我們於Aridis的股本權益反映在我們的財務報表中。  
<sup>4</sup>大中華區包括中國、香港、澳門及台灣。  
<sup>5</sup>於2020年4月20日，OncoQuest訂立最終資產轉讓協議，向Dual Industrial Co., Ltd.（一家於KOSDAQ上市的公司）出售（其中包括）Oregovomab及mAb-AR20.5。我們的Oregovomab及mAb-AR20.5獨家開發及商業化權利並非該交易的一部分，亦不會受該交易影響。詳情請參閱「概要—近期發展—與Dual的交易」。

我們通過賽灣生物（一個可開發及製造重組藥品及臨界非病毒載體以及基因治療中間體（即pDNA）的CDMO平台）及SPL（一個可開發及製造天然來源的藥品的CDMO平台）兩個平台經營快速增長的CDMO業務，以把握全球生物製藥行業的增長機會。根據弗若斯特沙利文的資料，按2018年收入計，我們的CDMO業務位居中資前三大生物製劑CDMO運營商之列。我們的CDMO收入從2017年的人民幣324.3百萬元增加69.1%至2018年的人民幣548.5百萬元，並增加43.4%至2019年的人民幣786.4百萬元。我們的客戶群從跨國製藥巨頭到中小型及虛擬生物技術公司。憑藉對能力、產能及創新的持續投資，雙CDMO平台可滿足各種客戶需求，同時藉助賽灣生物及SPL逾45年的綜合經驗，開發及製造基於創新生物療法的大分子藥品。除支持眾多客戶藥物管線外，雙CDMO平台戰略亦適當地啟用及增強了我們自身的產品管線。通過解決CMC流程中的產能短缺問題及技術挑戰，我們CDMO平台使客戶能夠實現從理念到商業化生產階段的藥物開發，並確保CDMO具備開發我們自身管線藥物的能力。受益

## 概 要

於全球生物製藥行業的發展，我們的CDMO業務幫助我們取得快速發展並使我們的收入來源多元化。截至最後可行日期，我們有49個正在進行中的項目，未結訂單達56.3百萬美元，此為尚未交付服務的合約費用總額。下表列示截至最後可行日期我們正在進行中的項目的狀態及未結訂單：

| 生物製劑開發階段            | 進行中<br>項目數量 | 未結訂單<br>(百萬美元) |
|---------------------|-------------|----------------|
| <b>IND前期</b>        |             |                |
| 藥物發現.....           | 2           | 0.1            |
| 臨床前開發.....          | 15          | 13.6           |
| 小計.....             | 17          | 13.7           |
| <b>臨床試驗</b>         |             |                |
| 早期(I期和II期)臨床開發..... | 18          | 7.1            |
| 後期(III期)臨床開發.....   | 7           | 16.0           |
| 小計.....             | 25          | 23.1           |
| 商業化生產.....          | 7           | 19.6           |
| 合計.....             | <b>49</b>   | <b>56.3</b>    |

我們的收入從2017年的人民幣2,828.2百萬元增加69.7%至2018年的人民幣4,799.8百萬元，並減少3.9%至2019年的人民幣4,612.1百萬元。我們的純利從2017年的人民幣240.9百萬元增加156.1%至2018年的人民幣617.0百萬元，並增加69.2%至2019年的人民幣1,043.9百萬元。

### 我們的優勢

我們認為，下列優勢幫助我們取得成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 戰略性專注於具吸引力的治療領域，擁有增長潛力巨大的商業化藥物及潛在首創臨床階段管線藥物；
- 擁有卓越安全特性的「金標準」抗凝血及抗血栓藥物；
- 全面整合業務模式，提升盈利能力；
- 憑藉在全球主要市場中有效的營銷策略，有利於成為依諾肝素市場的全球領軍者；
- 面向中國市場的完善首創臨床階段候選藥物組合；
- 快速增長的專注於各種重組及天然衍生的大分子和基因治療產品的CDMO業務；及
- 資深多糖化學家創始人及經驗豐富的管理團隊，具有戰略性眼光並可引領我們邁向成功。

### 我們的戰略

為實現我們成為一家全球領先的製藥企業的目標，我們計劃推行以下戰略：

- 持續擴張依諾肝素的市場份額，以成為全球肝素行業的領導者；

## 概 要

- 利用本土洞察力和豐富的全球運營經驗，將我們在中國的首創新藥管線的商業價值最大化；
- 進一步擴張和發展我們的CDMO業務及建立全球領先的CDMO平台；
- 通過收購和戰略投資，擴展我們的業務並增強我們的核心能力；及
- 將坪山產業園發展成為世界一流的藥品生產基地。

### 我們的業務

下表載列於往績記錄期間我們產品及服務的收入明細。

|                         | 截至12月31日止年度      |              |                  |              |                  |              |
|-------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                         | 2017年            |              | 2018年            |              | 2019年            |              |
|                         | 人民幣千元            | 佔收入百分比       | 人民幣千元            | 佔收入百分比       | 人民幣千元            | 佔收入百分比       |
| 銷售商品                    |                  |              |                  |              |                  |              |
| 藥物製劑.....               |                  |              |                  |              |                  |              |
| 依諾肝素鈉注射液.....           | 311,165          | 11.0         | 981,938          | 20.5         | 1,230,840        | 26.7         |
| 肝素鈉注射液.....             | 70,032           | 2.5          | 63,705           | 1.3          | —                | —            |
| 小計.....                 | 381,197          | 13.5         | 1,045,643        | 21.8         | 1,230,840        | 26.7         |
| API                     |                  |              |                  |              |                  |              |
| 依諾肝素鈉API.....           | 171,422          | 6.0          | 230,002          | 4.8          | 371,714          | 8.1          |
| 肝素鈉API.....             | 1,674,707        | 59.2         | 2,522,384        | 52.6         | 1,902,275        | 41.2         |
| 小計.....                 | 1,846,129        | 65.2         | 2,752,386        | 57.4         | 2,273,989        | 49.3         |
| 其他 <sup>(1)</sup> ..... | 217,124          | 7.7          | 385,403          | 8.0          | 287,538          | 6.2          |
| 小計.....                 | 2,444,450        | 86.4         | 4,183,432        | 87.2         | 3,792,367        | 82.2         |
| CDMO服務.....             | 324,308          | 11.5         | 548,469          | 11.4         | 786,401          | 17.1         |
| 其他 <sup>(2)</sup> ..... | 59,467           | 2.1          | 67,906           | 1.4          | 33,337           | 0.7          |
| 合計.....                 | <b>2,828,225</b> | <b>100.0</b> | <b>4,799,807</b> | <b>100.0</b> | <b>4,612,105</b> | <b>100.0</b> |

附註：

- (1) 其他產品主要包括胰酶API。
- (2) 其他業務主要包括生產及營銷服務、加工服務以及技術支持服務等服務。

API產品的銷售收入由2018年的人民幣2,752.4百萬元減至2019年的人民幣2,274.0百萬元。該減少主要歸因於2018年底爆發豬瘟導致肝素粗品供應減少、我們對API產品的外向交貨數量的控制及利用我們生產的API在國內生產更多依諾肝素鈉注射液。我們預計2020年API產品的銷售收入將高於2019年，這主要歸因於(i)API產品的價格預計會上漲，因為我們預計將在與客戶重新協商API產品價格後將肝素原料增加的成本轉嫁給客戶；及(ii)依諾肝素鈉API的銷量預計因向同意我們依諾肝素鈉API價格上漲的客戶銷售而增加。

# 概 要

## 我們的藥品

我們生產及銷售抗凝血及抗血栓藥物製劑，包括依諾肝素鈉注射液和肝素鈉注射液及其相關API。下表載列截至最後可行日期與我們產品有關的資料摘要：

| 產品類型  | 產品       | 批准在中國銷售                            | 批准在歐盟銷售  | 批准在美國銷售   | 批准在其他主要國家銷售*                                     | 申請批准在其他主要國家銷售*                              |
|-------|----------|------------------------------------|--|---|--|---|
| 藥物製劑  | 依諾肝素鈉注射液 | Prolongin — 於2005年獲國家藥監局批准銷售五種濃度規格 | Inhixa — 於2016年及2018年分別獲EMA批准銷售五種濃度規格及多劑量西林瓶和高濃度規格<br><br>Neoparin — 於2016年及2018年分別在波蘭獲批准銷售五種濃度規格及多劑量西林瓶和高濃度規格 | 已就依諾肝素鈉注射液的七種濃度規格提交ANDA，並正在接受FDA的審查   | 哥倫比亞、智利、巴拉圭、馬達加斯加、約旦、斯里蘭卡、瑞士、秘魯、菲律賓、阿拉伯聯合酋長國     | 巴西、加拿大、沙特阿拉伯、新加坡、馬來西亞、以色列、薩爾瓦多、哥斯達黎加、巴拿馬、越南 |
|       | 肝素鈉注射液   | —                                  | —  | 九種相關濃度規格的四項ANDA獲FDA批准   | —  | —   |
| API產品 | 肝素鈉API   | 於2002年獲國家藥監局批准                     | 於2008年獲EDQM批准並於2013年更新批准   | 用於生產若干種肝素產品的肝素鈉API授權供應商   | 土耳其、印度、意大利、巴西、韓國、墨西哥、加拿大授權供應商                    | 俄羅斯授權供應商                                    |
|       | 依諾肝素鈉API | 於2005年獲國家藥監局批准                     | —  | 作為一名客戶的依諾肝素鈉注射液ANDA中提及的生產商，已提交DMF並正在接受FDA的審查<br><br>已提交DMF並正在接受FDA對我們提交的依諾肝素鈉注射液七種濃度規格ANDA的審查 | 阿爾及利亞、土耳其、巴西、摩洛哥、烏拉圭、韓國、孟加拉國、巴拉圭、哥倫比亞、印度、秘魯授權供應商 | 越南、俄羅斯、沙特阿拉伯、墨西哥、泰國、馬來西亞、約旦授權供應商            |

\* 我們的產品於該等國家(加拿大及阿拉伯聯合酋長國除外)的上市批准由或將由第三方持有。

## 我們的創新藥業務

我們已獲得大中華區五項管線藥物的獨家開發及商業化權利，其中兩項正處於III期

---

## 概 要

---

臨床試驗，兩項正處於II期臨床試驗。我們亦正開發一種由我們發現的專有腫瘤候選藥物，目前處於臨床前階段。以下為我們後期臨床階段候選藥物：

- **Oregovomab**：Oregovomab是一種抗獨特型鼠源單克隆抗體，為免疫腫瘤候選藥物。其由OncoQuest研發，我們持有該公司約38.58%的股權。該藥物已完成II期臨床試驗，作為一線療法聯合化療治療晚期原發性卵巢癌患者。II期臨床試驗已證明Oregovomab在該治療晚期原發性卵巢癌患者的聯合療法中的安全性及療效。Oregovomab聯合化療在不增加毒性的情況下提高化療效果。II期臨床結果證明，中位PFS顯著延長，中位PFS為41.8個月，而純化療治療患者的中位PFS為12.2個月(p=0.0027)，OS (p=0.0043)亦有明顯改善。OncoQuest目前正在就關鍵III期試驗計劃與FDA進行商討。我們計劃參與該聯合治療的Oregovomab III期MRCT。Oregovomab已獲得FDA與EMA授予的罕用藥資格認定。就以下各項而言，Oregovomab亦正處於評估階段：與研究階段免疫增長劑(poly ICLC/Hiltonol)聯合進行II期臨床試驗以治療晚期復發性卵巢癌患者，與PD-1抑制劑(尼沃魯單抗)聯合進行一種新型聯合免疫治療的Ib/IIa期臨床試驗以治療復發性卵巢癌患者，及與一種PARP抑制劑(niraparib)聯合進行II期臨床試驗以治療復發性卵巢癌患者。
- **AR-301 (Salvecin)**：AR-301是特別針對金黃色葡萄球菌釋放的 $\alpha$ -毒素的全人源單克隆IgG1抗體(mAb)。其由Aridis(納斯達克：ARDS)研發，我們持有該公司約9.84%的股本權益。該藥物目前正處於全球III期臨床研究評估階段，在治療由金黃色葡萄球菌引發的呼吸機相關性肺炎(VAP)患者中與抗生素標準治療聯合使用。I/II期試驗的結果表明，與僅使用抗生素治療的患者相比，使用AR-301治療的患者一致證實在機械通氣上耗時更少，根除金黃色葡萄球菌的比例更高。AR-301已獲得FDA授予的快速通道審評資格認定及EMA授予的罕用藥資格認定。我們已獲國家藥監局批准於中國進行一項III期臨床試驗，作為AR-301全球MRCT的一部分，並計劃於2020年年底之前啟動患者招募。
- **RVX-208 (Apabetalone)**：RVX-208是BET轉錄調節因子抑制劑，選擇性抑制第二溴結構域。RVX-208已完成III期臨床試驗(BETonMACE)，聯合標準護理，以降低II型糖尿病高危心血管疾病、急性冠狀動脈綜合征及低高密度脂蛋白(HDL)病人的主要不良心血管事件發生率。其由Resverlogix (TSE：RVX)研發，截至最後可行日期，我們持有該公司38.50%的股本權益。

## 概 要

我們對創新藥的資本投資主要包括對參與創新藥開發的合夥公司的投資，以及對彼等投資於擁有創新藥或管線藥物的生物技術公司的資金的投資。下表載列截至所示年度我們對創新藥的資本投資的明細：

|                              | 截至12月31日止年度    |               |                |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                              | 2017年          | 2018年         | 2019年          |
|                              | 人民幣千元          | 人民幣千元         | 人民幣千元          |
| Resverlogix .....            | 459,441        | —             | 100,848        |
| 上海泰沂創業投資合夥企業<br>(有限合夥) ..... | 40,163         | 38,676        | —              |
| 合計 .....                     | <b>499,604</b> | <b>38,676</b> | <b>100,848</b> |

截至最後可行日期，我們在創新藥方面的資本承擔總額為22.8百萬美元，將在未來2至6年內支付。我們將繼續用運營和融資活動產生的現金，對創新藥的開發進行資本投資。

### 我們的CDMO服務

我們通過兩個平台賽灣生物及SPL經營CDMO業務。我們的客戶可通過該兩個平台獲得真正獨一無二的CMC服務組合，以支持各類重組及天然來源大分子藥品及臨界非病毒載體及基因治療中間體。兩個平台提供從晚期發現先導選擇到臨床上符合CGMP要求的生產及商業化供應，貫穿整個藥物開發週期的服務，包括研發服務、製造服務、品質保證及項目管理。除按服務收費及商業供應合同外，我們的CDMO平台亦使我們能夠快速開發我們的多元化創新藥管線。我們的CDMO業務由王炎博士領導，其於製藥行業擁有逾20年經驗。

賽灣生物專門從事開發及生產大分子藥品，在開發逾130種不同的重組產品方面擁有12年的往績記錄，如單克隆抗體、抗體片段、雙特異性抗體、細胞因子、融合蛋白、疫苗及其他重組蛋白。賽灣生物具備哺乳動物細胞培養及微生物發酵方面的專業知識，並擁有針對生產及純化的一次性集成技術。此外，賽灣生物亦通過向客戶供應高質量的pDNA來支持快速發展的基因治療領域。

SPL提供有關開發及生產從天然來源(如胰酶、肝素及肝素衍生物)中提取的大分子藥品方面的服務。SPL在開發天然藥品方面擁有大量的往績記錄，並在開發複雜及可擴展流程以提取、分離及純化天然材料方面擁有核心能力。

我們的CDMO業務擁有全球化且多元化的客戶群，其中包括全球領先的製藥公司以及中小型生物技術公司及初創公司。我們擁有較高的客戶忠誠度及行業引薦率。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們分別為50名、54名及52名客戶提供了服務，其中包括全球最大的10家製藥公司中的5家。於往績記錄期間，我們的CDMO服務實現了約20個監管備案里程碑，包括IND、NDA、BLA或修改。我們的若干客戶被大型製藥公司

收購，即進一步證明了CDMO平台所創造的價值，如Synageva BioPharma Corp.於2015年被Alexion Pharmaceuticals, Inc.收購、Five Prime Therapeutics, Inc.於2015年被Bristol-Myers Squibb Company收購、Selexys Pharmaceuticals Corporation於2016年被Novartis International AG收購、ARMO Biosciences, Inc.於2018年被Eli Lilly和本公司收購及Synthorx Inc於2019年被賽諾菲收購。

### 銷售及營銷

我們就不同市場上的各類藥品實施合適的差異化及本地化銷售及營銷策略。我們利用內部銷售及營銷團隊的學術營銷，同時與獨立分銷商及第三方推廣機構網絡合作，為我們的產品創造市場需求。我們通過積極參加貿易會議、貿易展覽及科學會議，直接向製藥及生物技術公司推銷我們的CDMO服務。

我們擁有一支國際化的經驗豐富的專業化內部銷售及營銷團隊。我們的海外銷售及營銷團隊由我們業務發展副總裁史文領導，其於製藥行業擁有豐富經驗，而我們的中國銷售及營銷團隊由曹冠華領導，其在該領域擁有約15年的實踐經驗。我們的銷售及營銷工作十分重視學術推廣，以促進和加強醫療專業人員對我們的產品及品牌的認知和認可。除了我們的內部學術營銷外，我們還依賴第三方推廣機構和分銷商，通過利用其當地聯繫和營銷網絡來營銷我們的產品，特別是依諾肝素鈉注射液。我們的分銷商和第三方推廣機構均有自己的銷售隊伍，專注於在其指定的區域內進行營銷，這擴大了我們的營銷範圍，加深了我們的營銷滲透，同時讓我們保持運營靈活性，優化我們的資源配置。詳情請參閱「業務 — 銷售及營銷」。

### 客戶

於2017年、2018年及2019年，我們向五大客戶作出的總銷售額分別為人民幣1,707.8百萬元、人民幣2,873.8百萬元及人民幣2,218.3百萬元，分別佔我們同年收入的60.4%、59.9%及48.1%。同年我們向最大客戶的銷售額分別為人民幣1,126.9百萬元、人民幣1,804.7百萬元及人民幣1,036.6百萬元，分別佔我們同年收入的39.8%、37.6%及22.5%。詳情請參閱「業務 — 客戶」。

### 供應商

於2017年、2018年及2019年，我們五大供應商的採購額合共分別佔我們採購總額(含增值稅)的32.8%、22.5%及22.3%，最大供應商的採購額則分別佔我們同年採購總額(含增值稅)的9.6%、9.3%及6.8%。於往績記錄期間，我們主要採購原材料、機械及設備以及注射器、肝素粗品及豬小腸等第三方服務。詳情請參閱「業務 — 原材料及供應商」。

## 法律程序與合規

於2019年12月19日，中國證券監督管理委員會（「**中國證監會**」）深圳證監局（「**深圳證監局**」）向本公司發出一封警示函（「**警示函**」），其中指出三個注意事項：(i)我們對Resverlogix股權投資的會計處理不規範；(ii)某些關聯方交易內部審批流程不一致以及其他有關定價政策披露不一致；及(iii)內幕資訊知情人登記管理不到位（「**有關事項**」），後約談我們的三名董事（「**監管談話**」）。中國證監會深圳監管局沒有要求我們採取任何整改措施，也沒有對我們或約談董事施加任何懲罰。我們的中國法律顧問認為，中國證監會深圳監管局已完結涉及警示函及監管談話的有關事項。此外，我們的中國法律顧問認為，警示函及監管談話是不構成行政處罰的行政監管措施，且有關事項、警示函及監管談話導致任何其他監管機構對相關各方施加任何處罰的風險較低。因此，彼等不構成中國法律項下的重大不合規事件，亦不代表深圳證券交易所對相關各方採取的紀律處分。根據我們中國法律顧問的結論，董事認為，警示函及監管談話並不構成對或將對我們的財務、營運或交易狀況或前景產生重大影響的不合規事項。詳情請參閱「業務 — 法律程序與合規」。

## 風險管理及內部控制

我們致力於建立及維持穩健的內部控制系統。我們已於業務營運的各個方面採用及實施風險管理政策，以應對有關我們戰略計劃、研發、基礎設施、採購、生產、營銷及分銷的各類潛在風險。我們的風險管理系統亦涵蓋一般財務管理、人力資源、信息科技、項目、物流、子公司及政策事項。審計委員會審查並監督我們的風險管理及內部控制系統。

於往績記錄期間，我們曾向位於巴爾干、白俄羅斯、埃及、伊朗、突尼斯及烏克蘭（「**相關國家**」）的客戶銷售及／或交付產品，該等國家均受到或以其他方式牽涉到美國、歐盟或澳大利亞的政府機關或組織或聯合國施加之若干制裁（「**國際制裁**」）。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，向相關國家進行銷售及／或交付產生的收入分別佔我們總收入的約1.74%、1.49%及1.74%。於往績記錄期間，我們未曾獲通知將因向受國際制裁的國家進行銷售及／或交付而受到任何罰款或處罰。請參閱「風險因素 — 於往績記錄期間，我們的少量收入來自於受到美國、歐盟、澳大利亞及其他政府機關制裁的相關國家」。

我們自2019年12月開始終止向相關國家進行銷售及／或交付，我們並未因有關銷售及／或交付終止而遭遇賠償申索。此外，我們不會蓄意或故意與名列於特別指定國民名單上的人士、實體或組織開展任何未來業務或於任何受到全面制裁的國家開展任何業務，且

---

## 概 要

---

不會將全球發售所得款項直接或間接用於資助或促進與受到國際制裁的國家或特別指定國民的活動或業務，或使其受益的用途。此外，我們已就國際制裁向聯交所作出某些承諾。詳情請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。

我們已加強內部控制及風險管理措施，使我們能夠持續監控及評估我們的業務，並採取措施保護本集團和股東的利益，防範經濟制裁風險。請參閱「業務 — 風險管理及內部控制」。

### 物業及設施

截至最後可行日期，我們於中國擁有七項物業（主要位於深圳、臨沂及成都），於海外擁有三項物業（主要位於美國）。我們擁有總建築面積約177,667平方米的生產設施，包括海普瑞南山設施的4,458平方米、天道南山設施的6,848平方米、坪山產業園設施的129,994平方米及SPL的8,852平方米。我們亦有4,207平方米的建築面積用於研發活動、45,177平方米用作住房、11,468平方米用於倉儲及23,525平方米用作辦公場所及其他一般行政用途。截至最後可行日期，我們自第三方租賃21項物業（主要位於中國深圳及美國俄克拉荷馬州）。我們租賃的建築面積為24,131平方米，包括3,972平方米用作生產設施、1,335平方米用於研發活動、13,446平方米用於倉儲及其他一般用途以及5,378平方米用作辦公場所及其他一般行政用途。

### 綜合財務資料摘要

以下概述我們摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告的截至2017年、2018年及2019年12月31日及截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的綜合財務資料。

我們於2018年5月收購多普樂。由於收購多普樂構成共同控制下的業務合併，本公司編製綜合財務報表，猶如多普樂於整個往績記錄期間已合併。有關我們收購及出售的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構 — 主要收購及出售」。

# 概 要

## 綜合損益表摘要

下表載列我們於所示年度的綜合損益表，其中包含源自本招股章程附錄一會計師報告所載綜合損益表的行項目，以絕對金額及佔收入百分比形式呈列：

|                          | 截至12月31日止年度    |            |                |             |                  |             |
|--------------------------|----------------|------------|----------------|-------------|------------------|-------------|
|                          | 2017年          |            | 2018年          |             | 2019年            |             |
|                          | 人民幣千元          | 佔收入百分比     | 人民幣千元          | 佔收入百分比      | 人民幣千元            | 佔收入百分比      |
| 收入                       | 2,828,225      | 100.0      | 4,799,807      | 100.0       | 4,612,105        | 100.0       |
| 銷售成本                     | (1,976,442)    | (69.9)     | (2,926,275)    | (61.0)      | (2,939,916)      | (63.7)      |
| 毛利                       | 851,783        | 30.1       | 1,873,532      | 39.0        | 1,672,189        | 36.3        |
| 其他收入及收益                  | 209,701        | 7.4        | 308,150        | 6.4         | 833,775          | 18.1        |
| 銷售及分銷開支                  | (192,201)      | (6.8)      | (371,710)      | (7.7)       | (411,318)        | (8.9)       |
| 行政開支                     | (435,629)      | (15.4)     | (497,735)      | (10.4)      | (521,039)        | (11.3)      |
| 金融資產減值損失                 | (10,884)       | (0.4)      | (12,454)       | (0.3)       | (737)            | —           |
| 其他開支                     | (2,707)        | (0.1)      | (366)          | —           | (569)            | —           |
| 融資成本                     | (183,268)      | (6.5)      | (229,207)      | (4.8)       | (275,198)        | (6.0)       |
| 應佔聯營公司溢利及虧損              | (79,710)       | (2.8)      | (305,003)      | (6.4)       | 18,177           | 0.4         |
| <b>稅前利潤</b>              | <b>157,085</b> | <b>5.6</b> | <b>765,207</b> | <b>15.9</b> | <b>1,315,280</b> | <b>28.5</b> |
| 所得稅抵免／(開支)               | 83,807         | 3.0        | (148,244)      | (3.1)       | (271,382)        | (5.9)       |
| <b>年內利潤</b>              | <b>240,892</b> | <b>8.5</b> | <b>616,963</b> | <b>12.9</b> | <b>1,043,898</b> | <b>22.6</b> |
| 歸屬於：                     |                |            |                |             |                  |             |
| 母公司擁有人                   | 238,904        | 8.4        | 640,194        | 13.3        | 1,059,700        | 23.0        |
| 非控股權益                    | 1,988          | 0.1        | (23,231)       | (0.5)       | (15,802)         | (0.3)       |
| <b>母公司普通股權益持有人應佔每股盈利</b> |                |            |                |             |                  |             |
| 基本                       | 人民幣            |            | 人民幣            |             | 人民幣              |             |
| 一年內利潤                    | 0.19元          |            | 0.51元          |             | 0.85元            |             |
| 攤薄                       | 人民幣            |            | 人民幣            |             | 人民幣              |             |
| 一年內利潤                    | 0.19元          |            | 0.51元          |             | 0.85元            |             |

我們的純利從2017年的人民幣240.9百萬元增加156.1%至2018年的人民幣617.0百萬元，並進一步增加69.2%至2019年的人民幣1,043.9百萬元，主要由於我們的毛利、其他收入及收益以及應佔聯營公司溢利及虧損出現波動。我們的毛利從2017年的人民幣851.8百萬元增加119.9%至2018年的人民幣1,873.5百萬元，主要是由於藥物製劑的毛利增加，而這主要歸因於我們的依諾肝素鈉注射液價格上漲及歐盟市場的需求增加令產量增加所帶來的規模經濟，以及API產品毛利增加（主要由於肝素鈉API價格上漲及我們對主要客戶的肝素鈉API銷量增加引致的規模經濟）。我們的毛利從2018年的人民幣1,873.5百萬元減少10.7%至2019年的人民幣1,672.2百萬元，主要歸因於我們的API產品毛利減少，而這是由於原材料成本的大幅增加

---

## 概 要

---

以及豬小腸及肝素粗品成本增加與肝素鈉API價格增加之間的時間滯差，導致我們控制API產品的外向交貨數量，部分被CDMO服務毛利增加所抵銷，而這主要是由於賽灣生物哺乳動物細胞培養生產線的產能從2018年的14,800 L增至2019年的22,000 L及微生物發酵生產線的產能從2018年的18,670 L增至2019年的39,270 L，以及賽灣生物收購後整合工作的完成，均促使賽灣生物的訂單履行能力改善，以及來自若干SPL客戶的商業生產訂單數量增加（總數從2018年的8批增至2019年的23批）。

我們的其他收入及收益從2017年的人民幣209.7百萬元增加47.0%至2018年的人民幣308.2百萬元。該增加主要是由於2018年可轉換貸款的股息分派導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息收入增加人民幣36.0百萬元、由於人民幣兌美元貶值，由匯兌損失人民幣49.6百萬元變為匯兌收益人民幣70.5百萬元、2018年出售一家子公司（即海通）所得收益人民幣28.8百萬元，以及從衍生工具的公允價值虧損人民幣3.7百萬元變為衍生工具的公允價值收益人民幣30.5百萬元，主要由於Resverlogix於2018年發行的認股權證的公允價值增加，部分被我們因收購多普樂而產生的融資需求導致定期存款及現金及現金等價物減少，令2017年至2018年的銀行利息收入減少人民幣68.3百萬元及主要由於Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd的公允價值收益減少（在2017年準備上市過程中，其公允價值大幅增加），以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值收益從2017年的人民幣46.8百萬元減至2018年的人民幣8.2百萬元所抵銷。我們其他收入及收益從2018年的人民幣308.2百萬元增加170.5%至2019年的人民幣833.8百萬元。該增加主要是由於於2019年3月分拆HighTide令視作出售一家子公司的收益增加人民幣573.9百萬元，以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益增加人民幣191.5百萬元（主要來自我們對TPG Biotechnology Partners V, L.P.（「TPG V」）的投資，而該投資乃由於TPG V的其中一名投資對象成功上市，顯著提高其公允價值），部分被2019年與我們自Resverlogix購買的普通股購買認股權證相關的2018年衍生工具公允價值收益人民幣30.5百萬元轉變成衍生工具公允價值虧損人民幣83.2百萬元所抵銷。

我們應佔聯營公司虧損從2017年的人民幣79.7百萬元增至2018年的人民幣305.0百萬元，主要歸因於我們於正在虧損的Resverlogix的股權投資於2017年12月由12.74%增至42.86%，部分被因上海泰沂創業投資的組合投資公允價值增加導致應佔上海泰沂創業投資於2018年的公允價值收益產生盈利所抵銷。我們應佔聯營公司溢利及虧損從2018年的虧損人民幣305.0百萬元轉為2019年的溢利人民幣18.2百萬元，主要由於Resverlogix發行的認股權證及特許權使用費優先股公允價值（在Resverlogix的財務報表中呈列為負債）減少，令應佔Resverlogix於2019年的大額公允價值收益產生溢利。認股權證及特許權使用費優先股公允價值減少主要歸因於Resverlogix股價自2019年下半年下滑。

## 概 要

下表載列於所示年度我們按地域劃分的收入明細：

|              | 截至12月31日止年度      |              |                  |              |                  |              |
|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|              | 2017年            |              | 2018年            |              | 2019年            |              |
|              | 人民幣千元            | 佔收入<br>百分比   | 人民幣千元            | 佔收入<br>百分比   | 人民幣千元            | 佔收入<br>百分比   |
| 歐洲.....      | 1,636,938        | 57.9         | 2,937,707        | 61.2         | 2,639,743        | 57.2         |
| 美國.....      | 403,055          | 14.3         | 804,715          | 16.8         | 1,019,402        | 22.1         |
| 中國.....      | 352,443          | 12.5         | 442,599          | 9.2          | 401,830          | 8.7          |
| 其他國家／地區..... | 435,789          | 15.3         | 614,786          | 12.8         | 551,130          | 12.0         |
| 合計.....      | <b>2,828,225</b> | <b>100.0</b> | <b>4,799,807</b> | <b>100.0</b> | <b>4,612,105</b> | <b>100.0</b> |

下表載列於所示年度按分部劃分的毛利及毛利率：

|           | 截至12月31日止年度    |             |                  |             |                  |             |
|-----------|----------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|           | 2017年          |             | 2018年            |             | 2019年            |             |
|           | 毛利             | 毛利率         | 毛利               | 毛利率         | 毛利               | 毛利率         |
|           | 人民幣千元          | %           | 人民幣千元            | %           | 人民幣千元            | %           |
| 銷售產品      |                |             |                  |             |                  |             |
| 藥物製劑..... | 166,911        | 43.8        | 573,287          | 54.8        | 579,475          | 47.1        |
| API.....  | 670,582        | 36.3        | 1,112,441        | 40.4        | 811,194          | 35.7        |
| 其他.....   | (76,263)       | (35.1)      | 61,152           | 15.9        | 10,436           | 3.6         |
| 小計.....   | 761,230        | 31.1        | 1,746,880        | 41.8        | 1,401,105        | 36.9        |
| CDMO服務    |                |             |                  |             |                  |             |
| 賽灣生物..... | 50,446         | 16.4        | 92,164           | 18.5        | 158,087          | 25.6        |
| SPL.....  | (6,916)        | (39.9)      | (17,113)         | (33.3)      | 82,375           | 48.5        |
| 小計.....   | 43,530         | 13.4        | 75,051           | 13.7        | 240,462          | 30.6        |
| 其他.....   | 47,023         | 79.1        | 51,601           | 76.0        | 30,622           | 91.9        |
| 合計.....   | <b>851,783</b> | <b>30.1</b> | <b>1,873,532</b> | <b>39.0</b> | <b>1,672,189</b> | <b>36.3</b> |

### 綜合財務狀況表摘要

|                | 截至12月31日          |                   |                   |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                | 2017年             | 2018年             | 2019年             |
|                | 人民幣千元             | 人民幣千元             | 人民幣千元             |
| 非流動資產總值.....   | 7,995,387         | 8,236,874         | 9,351,977         |
| 流動資產總值.....    | 6,213,469         | 5,607,404         | 5,999,970         |
| 資產總值.....      | <b>14,208,856</b> | <b>13,844,278</b> | <b>15,351,947</b> |
| 流動負債總額.....    | 3,946,852         | 4,690,579         | 4,996,561         |
| 非流動負債總額.....   | 2,208,235         | 2,877,366         | 2,883,512         |
| 總負債.....       | <b>6,155,087</b>  | <b>7,567,945</b>  | <b>7,880,073</b>  |
| 資產總值減流動負債..... | <b>10,262,004</b> | <b>9,153,699</b>  | <b>10,355,386</b> |
| 流動資產淨值.....    | <b>2,266,617</b>  | <b>916,825</b>    | <b>1,003,409</b>  |
| 資產淨值.....      | <b>8,053,769</b>  | <b>6,276,333</b>  | <b>7,471,874</b>  |
| 股本.....        | 1,247,202         | 1,247,202         | 1,247,202         |
| 儲備.....        | 6,584,962         | 4,852,410         | 6,101,158         |
| 非控股權益.....     | 221,605           | 176,721           | 123,514           |
| 總權益.....       | <b>8,053,769</b>  | <b>6,276,333</b>  | <b>7,471,874</b>  |

## 概 要

與我們截至2017年12月31日的淨資產狀況相比，我們截至2018年及2019年12月31日的資產淨值減少。有關減少主要歸因於我們於2018年5月自多普樂股東(包括最終控制多普樂的李先生及李女士)收購多普樂。該收購的收購對價為現金人民幣2,400百萬元，已分期悉數支付。截至2018年及2019年12月31日，我們分別支付人民幣1,224百萬元及人民幣1,176百萬元。由於我們的控股股東最終控制多普樂，因此該交易可被視為對我們的控股股東的視同分配。詳情請參閱「附錄一——會計師報告」中的「綜合權益變動表」及「附註46.關聯方交易」。

### 綜合現金流量表摘要

|              | 截至12月31日止年度 |             |             |
|--------------|-------------|-------------|-------------|
|              | 2017年       | 2018年       | 2019年       |
|              | 人民幣千元       | 人民幣千元       | 人民幣千元       |
| 營運資金變動前經營活動  |             |             |             |
| 所得現金流量       | 495,408     | 1,041,803   | 982,737     |
| 營運資金變動       | (872,010)   | (353,088)   | (1,101,502) |
| 銀行利息收入       | 34,810      | 91,952      | 94,520      |
| 已付所得稅        | (51,682)    | (107,879)   | (169,143)   |
| 經營活動(所用)／所得  |             |             |             |
| 現金流量淨額       | (393,474)   | 672,788     | (193,388)   |
| 投資活動(所用)／所得  |             |             |             |
| 現金流量淨額       | (257,197)   | 1,835,888   | 1,703       |
| 融資活動(所用)／所得現 |             |             |             |
| 金流量淨額        | 503,302     | (1,732,475) | (268,549)   |
| 現金及現金等價物     |             |             |             |
| 增加／(減少)淨額    | (147,369)   | 776,201     | (460,234)   |
| 年初現金及現金等價物   | 882,376     | 730,470     | 1,526,100   |
| 匯率變動影響淨額     | (4,537)     | 19,429      | 10,671      |
| 年末現金及現金等價物   | 730,470     | 1,526,100   | 1,076,537   |

2017年我們錄得經營活動所用現金流量淨額，主要歸因於受預期市場需求將會增加影響，購入的原材料數量增加。2019年我們錄得經營活動所用現金流量淨額，主要歸因於2018年底爆發豬瘟令原材料採購單價上漲。

截至2018年及2019年12月31日，我們就自多普樂股東收購多普樂分別以現金支付人民幣1,224百萬元及人民幣1,176百萬元。該交易可被視為對我們最終控制多普樂的控股股東的視同分配。詳情請參閱「附錄一——會計師報告」中的「綜合權益變動表」及「附註46.關聯方交易」。

儘管我們於2019年錄得經營活動產生的現金流出淨額，但我們認為我們能改善我們的現金流量狀況及提高我們的流動性。例如，我們預期，在我們於2020年與客戶重新協商增加產品售價以反映2019年原材料成本增加後，我們的API及藥物製劑銷售收入將會增加，因此可改善經營活動所得現金流量。此外，我們於2020年2月27日發行了人民幣870百萬元的三年期公司債券並於2020年3月2日獲得所得款項淨額。2020年4月15日，股東批准了與四家商業銀行的人民幣11億元的額外銀行融資以用於一般公司用途。截至2020年4月30日，我們擁有未動用銀行融資人民幣3,825.6百萬元。

# 概 要

## 主要財務比率

下表載列我們於所示年度或截至所示日期的若干主要財務比率。

|                             | 截至12月31日止年度／截至12月31日 |       |       |
|-----------------------------|----------------------|-------|-------|
|                             | 2017年                | 2018年 | 2019年 |
| 毛利率 <sup>(1)</sup> .....    | 0.30                 | 0.39  | 0.36  |
| 流動比率 <sup>(2)</sup> .....   | 1.57                 | 1.20  | 1.20  |
| 資本負債比率 <sup>(3)</sup> ..... | 0.65                 | 0.80  | 0.86  |
| 槓桿比率 <sup>(4)</sup> .....   | 0.43                 | 0.55  | 0.51  |

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內收入。
- (2) 流動比率等於流動資產除以截至年末的流動負債。
- (3) 資本負債比率等於金融債務總額(包括計息銀行及其他借款以及租賃負債)除以截至年末的權益總額。
- (4) 槓桿比率等於負債總額除以截至年末的資產總值。

## 商譽及其他無形資產

商譽及其他無形資產佔我們綜合資產負債表上資產總值的重大部分。截至2019年12月31日，人民幣2,354.9百萬元(或我們資產總值的15.3%)包括與我們過往收購相關的商譽。我們收購之商譽主要來自於對SPL及賽灣生物的收購。詳情請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構 — 主要收購及出售」。截至2019年12月31日，我們的其他無形資產達人民幣559.4百萬元，佔我們資產總值的3.6%，主要與我們的專有技術和我們從賽灣生物獲得的客戶關係有關。為釐定商譽有否減值，我們須估計(其中包括)我們將從相關資產類別獲得的預期未來現金流量，其中包括估計相關產品銷售額的預期增長率，以及其未來毛利及相關營運開支。同樣，如果我們確定一項無形資產的賬面值超過其可收回金額，我們的其他無形資產可能會減值。倘我們估計從上述任何資產類別獲得的未來現金流量相較我們於之前期間作出的估計有所減少，我們可能須在相關期間的綜合全面收益表中確認減值虧損，其金額相當於我們所估計的相關資產類別減少的價值。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險 — 商譽及其他無形資產構成我們資產總值的極大部分；倘我們釐定我們的商譽或其他無形資產將出現減值，我們的財務狀況可能會受到不利影響」。

## 控股股東

截至最後可行日期，控股股東(即樂仁科技、飛來石、金田土、李先生及李女士)持有本公司合計約73.96%的已發行股份。全球發售完成後，控股股東將持有本公司合計約62.86%的已發行股份(假設超額配售權未獲行使)。控股股東及彼等各自的緊密聯繫人並無於任何根據《上市規則》第8.10條會或可能會直接或間接與本集團業務構成競爭的業務(本集團除外)中擁有權益。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

## 近期發展

### 美中貿易協議

美國與中國於2019年12月達成部分貿易協議，據此，美國同意取消某些新關稅並降低其他關稅稅率（條件是中國須購買更多的美國農產品），並在知識產權及技術方面做出改變。鑒於當前的情況及製藥業的特殊性，我們認為美中貿易戰未對我們的業務運營及前景造成任何重大影響。但我們不能保證美中貿易戰不會升級，這可能會對我們的經營業績造成重大不利影響。請參閱「風險因素 — 國際貿易政策變化及貿易壁壘或貿易戰打響可能對我們的業務及擴張計劃造成不利影響」。

### 傳染性冠狀病毒疾病爆發

#### 對我們營運的影響及我們的補救措施

全球發現並出現一種新型冠狀病毒。為應對傳染性冠狀病毒疾病(COVID-19)疫情（「COVID-19疫情」），我們迅速成立應急團隊，採取多種措施減輕COVID-19疫情對我們全球日常營運的影響，包括對我們的設施進行例行消毒、維持通風系統、每日檢測僱員體溫及從多個供應商採購足夠的口罩。

儘管中國和歐盟的若干地區實施暫時封鎖，但由於市場對我們藥品的需求仍然保持強勁，因此我們藥品在全球主要市場的銷售並未受到COVID-19疫情的嚴重影響，及我們的經營並未受到COVID-19疫情的重大不利影響。依諾肝素及肝素鈉被世衛組織列為抗凝血基本藥物，獲定義為滿足人群衛生保健優先需要的藥品，因此正常運行的衛生系統應於任何時候均保持充足的依諾肝素及肝素鈉供應。低分子肝素產品及肝素5000U亦在世衛組織最近發佈的《疑似2019新型冠狀病毒引起的嚴重急性呼吸道感染的臨床管理》臨時指導文件中，獲列為預防COVID-19引起的若干併發症（具體而言減少靜脈血栓栓塞的發生率）的推薦干預藥物。鑒於其必需性質，我們依諾肝素鈉注射液的市場需求並未出現大幅減少。同樣，全球市場對我們API產品的需求並未受到重大影響，因其被用於生產低分子肝素及肝素藥品，其中低分子肝素及肝素5000U為世衛組織推薦的預防COVID-19引起的若干併發症的干預藥物。

即使我們的部分僱員由於公共交通限制及自我隔離要求而無法按時到崗，但並未導致我們藥品生產的任何長時間延誤。我們於中國的生產在一月下旬出現短暫停工，並已於二月中旬恢復生產。我們在美國的製造活動及生產效率亦未受到COVID-19疫情的重大影響。美國國土安全部將生物科技和藥品生產定義為至關重要的基礎設施。儘管美國多個州在宣佈進入國家緊急狀態後實施了居家令，但我們的藥品生產和CDMO服務的製造活動並

未受到COVID-19疫情的重大影響。在我們開展業務的美國各州，包括俄克拉荷馬州、威斯康星州及愛荷華州，均遵循了聯邦指導方針，因此，於COVID-19疫情期間，我們能夠在美國維持正常營運。此外，我們藥品在全球主要市場的交付尚未出現任何延誤。我們並未因COVID-19疫情而受到任何進口管控或限制，亦未在裝運安排上經歷任何困難，或遭遇其他嚴重影響我們產品交付的物流問題。此外，我們依諾肝素鈉注射液的銷售及營銷活動並未受到嚴重影響，因為醫院及藥房在中國及歐盟出現COVID-19疫情期間仍維持運營。

COVID-19疫情並未對我們履行現有合約下義務的能力造成重大影響。董事認為，與我們藥品的製造或交付有關的重大合約並未被取消，或我們在提供CDMO服務時並無出現任何重大延誤。此外，董事認為，有關我們候選藥物的正在進行的臨床試驗並無任何監管方面的延誤或拖延。

COVID-19疫情並未對我們的營運造成重大影響，但我們仍採用應急計劃以減少對我們業務造成的影響。於COVID-19疫情期間，我們的工作安排為將僱員分成兩組，一組在家辦公，而另一組則在現場工作。在現場工作的僱員將獲指派各工作時間表，並在工作場所遵從社交距離政策。我們針對COVID-19的應急計劃不會對我們的業務營運產生重大影響，且我們認為該等措施並未對我們的營運效率造成重大影響。我們將定期審核相關工作安排，以確保其符合相關監管命令。我們為重要原材料保留了廣泛的供應商網絡，以確保為我們的生產活動提供充足的供應。此外，憑藉我們的生產設施及技術，我們能夠提高我們的生產效率，從而降低任何潛在的供應短缺風險。具體而言，在供應商因勞動力短缺而變更原材料形式的情況下，SPL能夠將不同形式的原材料應用到肝素鈉生產中，從而促進降低供應短缺的風險。

我們目前預計我們的發展及擴張計劃不會因COVID-19疫情而出現任何重大偏差，且我們目前有足夠的原材料庫存。我們相信，即使在最壞的情況下我們的業務由於COVID-19疫情而暫停，我們現有的現金餘額及庫存水平足以保障當前及自本招股章程日期起至少未來12個月營運所需的營運資金。COVID-19疫情未有並且預計不會對我們的財務狀況或長期業務前景造成任何重大影響。但我們不能保證COVID-19疫情不會進一步升級或不會對我們的經營業績造成任何重大不利影響。詳情請參閱「風險因素 — 我們面臨與自然災害、衛生防疫及其他流行性疾病爆發有關的風險」。

### **我們針對COVID-19治療的臨床試驗**

我們已在中國啟動了兩項開放性隨機、平行對照臨床試驗，以測試在治療COVID-19住院成人患者中，我們依諾肝素鈉注射液Prolongin的藥效及安全性。這兩項於中國的臨床

---

## 概 要

---

試驗分別在華中科技大學同濟醫學院附屬協和醫院和深圳市第三人民醫院進行。於2020年3月，我們獲得了該兩所醫院倫理委員會的批准，且已在深圳市第三人民醫院開始進行患者隨機分派。試驗的初步結果將於臨床試驗完成後六個月內發佈。試驗主要後果指標為病毒清除時間，而次要後果指標包括輕微或一般新型冠狀病毒肺炎惡化為重症的發生率及主要臨床表現出現消退改善所需的時間，如發熱、咳嗽、呼吸頻率和外周毛細血管血氧飽和度(SpO<sub>2</sub>)。

此外，我們將在意大利加入使用Inhixa治療COVID-19患者的臨床研究。於2020年4月，AIFA批准Inhixa用於治療中度至重度COVID-19住院患者的II期臨床研究。該臨床研究將在14個臨床站點進行，並將Inhixa應用於約300例中度至重度COVID-19患者。臨床研究療效評估的主要終點為診斷後30天的患者死亡率。臨床研究療效評估的次要終點包括於治療結束時處於疾病嚴重或關鍵階段的患者比例及血液中病毒載量的減少。

### **我們與Akshaya合作開發COVID-19治療性疫苗**

我們的CDMO平台賽灣生物近期宣佈已與一家加拿大開發階段生物技術公司Akshaya Bio, Inc. (「Akshaya」) 簽訂意向書，以聯合開發Akshaya的COVID-19治療性疫苗。根據意向書，賽灣生物擬提供開發及製造支持，以促進對COVID-19候選產品的臨床前及臨床研究。雙方將致力於利用Akshaya專有的技術，且憑藉賽灣生物的cGMP製造的大批量原料藥製劑的支持，開發及改進COVID-19治療性疫苗。

### **與Dual的交易**

於2020年4月20日，OncoQuest與一家於KOSDAQ上市的公司Dual Industrial Co., Ltd. (「Dual」) 訂立最終資產轉讓協議，出售其臨床及臨床前免疫治療開發資產以換取Dual 300百萬美元的普通股與永久可轉換債券組合及為Oregovomab III期臨床試驗提供資金的承擔。我們的Oregovomab及mAb-AR20.5獨家開發及商業化權利以及OncoQuest於昂瑞的股本權益並非該交易的一部分，亦不會受該交易的影響。根據該資產轉讓協議，Dual將承擔OncoQuest免疫治療候選產品的所有臨床及非臨床開發成本。Dual亦將提供75百萬美元用於有關開發。該交易的完成取決於滿足若干前提條件。

### **我們的財務可行性**

截至2019年12月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,076.5百萬元。假設超額配售權未獲行使及假設發售價為每股發售股份19.50港元(即本招股章程中的指示性發售價範圍每股發售股份18.40港元至20.60港元的中位數)，我們估計將收取所得款項淨額約4,036.6百

---

## 概 要

---

萬港元(經扣除承銷費及我們在全球發售中應付的開支)。全球發售所得款項淨額的30%或約1,211.0百萬港元，用於改善資本結構及償還現有債務且不作任何營運用途。我們估計，在使用全球發售所得款項償還該現有債務後，我們可重新借入相同數額的資金以支持我們的營運活動。經計及所得款項淨額的30%將用於改善我們的資本結構及償還現有債務，我們估計我們的現金及現金等價物人民幣2,183.7百萬元足以維持我們約36.2個月的財務可行性(假設在最壞的情況下每月現金流出約為人民幣60.3百萬元，而我們的原材料成本增加10%)。倘不計任何全球發售所得款項，我們估計在上述最壞情況下，我們截至2019年12月31日的現金及現金等價物仍足以維持約17.9個月的財務可行性。我們的每月現金流出指根據針對最壞情況進行調整後的2019年經營活動所用現金流量得出的經營活動產生的平均每月現金流出淨額，以及我們的每月強制資本開支(包括與物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產有關的維修費用)。我們預計2020年的純利可能低於2019年的純利，主要歸因於(i)由於2019年HighTide的分拆，我們視作出售一家子公司的非經常性收益；及(ii)於2020年預測我們的股息收入、政府補助、外匯差額及金融資產的公允價值收益方面存在不確定性以及(iii)2020年應佔聯營公司溢利及虧損的波動。

# 概 要

## 截至2020年3月31日止三個月的財務表現及財務狀況摘要

### 簡明綜合損益表

下表載列我們於所示期間的簡明綜合損益表，當中呈列項目的金額及佔收入的百分比：

|                          | 截至3月31日止三個月      |              |                  |              |
|--------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                          | 2019年            |              | 2020年            |              |
|                          | 人民幣千元            | 佔收入<br>百分比   | 人民幣千元            | 佔收入<br>百分比   |
| 收入.....                  | <b>1,021,559</b> | <b>100.0</b> | <b>1,376,780</b> | <b>100.0</b> |
| 銷售成本.....                | (675,680)        | (66.1)       | (793,117)        | (57.6)       |
| 毛利.....                  | 345,879          | 33.9         | 583,663          | 42.4         |
| 其他收入及收益淨額.....           | 556,725          | 54.5         | 1,424            | 0.1          |
| 銷售及分銷開支.....             | (76,709)         | (7.5)        | (101,239)        | (7.4)        |
| 行政開支.....                | (128,307)        | (12.6)       | (132,621)        | (9.6)        |
| 金融資產減值損失.....            | (8,849)          | (0.9)        | (6,689)          | (0.5)        |
| 其他開支.....                | (210)            | 0.02         | (661)            | (0.05)       |
| 融資成本.....                | (57,327)         | (5.6)        | (78,088)         | (5.7)        |
| 應佔聯營公司溢利及虧損.....         | (60,855)         | (6.0)        | 44,444           | 3.2          |
| <b>稅前利潤.....</b>         | <b>570,347</b>   | <b>55.8</b>  | <b>310,233</b>   | <b>22.5</b>  |
| 所得稅開支.....               | (103,250)        | (10.1)       | (53,264)         | (3.9)        |
| <b>期內利潤.....</b>         | <b>467,097</b>   | <b>45.7</b>  | <b>256,969</b>   | <b>18.7</b>  |
| 歸屬於：                     |                  |              |                  |              |
| 母公司擁有人.....              | 478,271          | 46.8         | 257,603          | 18.7         |
| 非控股權益.....               | (11,174)         | (1.1)        | (634)            | 0.05         |
| <b>母公司普通股權益持有人應佔每股盈利</b> |                  |              |                  |              |
| 基本                       |                  |              |                  |              |
| 一期內利潤.....               | <u>人民幣0.38元</u>  |              | <u>人民幣0.21元</u>  |              |
| 攤薄                       |                  |              |                  |              |
| 一期內利潤.....               | <u>人民幣0.38元</u>  |              | <u>人民幣0.21元</u>  |              |

我們的收入從截至2019年3月31日止三個月的人民幣1,021.6百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣1,376.8百萬元，主要歸因於依諾肝素鈉注射液及依諾肝素鈉API銷量增加及我們的依諾肝素鈉注射液及API產品單價上漲。

我們的銷售成本從截至2019年3月31日止三個月的人民幣675.7百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣793.1百萬元，這主要與我們的材料成本增加（主要由於依諾肝素鈉注射液及依諾肝素鈉API銷量增加）一致。

我們的毛利從截至2019年3月31日止三個月的人民幣345.9百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣583.7百萬元，主要是由於依諾肝素鈉注射液的銷量及單價上漲，以及API產品單價上漲。

我們的純利從截至2019年3月31日止三個月的人民幣467.1百萬元減至截至2020年3月31

## 概 要

日止三個月的人民幣257.0百萬元，主要歸因於其他收入及收益減少，而該減少主要是由於2019年分拆HighTide導致我們視作出售一家子公司的收益性質屬非經常性。

### (簡明)綜合財務狀況表節選項目

下表載列我們截至2019年12月31日的綜合財務狀況表及截至2020年3月31日的簡明綜合財務狀況表節選資料：

|                        | 截至12月31日          | 截至3月31日           |
|------------------------|-------------------|-------------------|
|                        | 2019年             | 2020年             |
|                        | 人民幣千元             | 人民幣千元             |
| 非流動資產總值 .....          | 9,351,977         | 9,777,701         |
| 流動資產總值 .....           | 5,999,970         | 6,274,087         |
| <b>資產總值 .....</b>      | <b>15,351,947</b> | <b>16,051,788</b> |
| 流動負債總額 .....           | 4,996,561         | 4,720,848         |
| 非流動負債總額 .....          | 2,883,512         | 3,471,861         |
| <b>總負債 .....</b>       | <b>7,880,073</b>  | <b>8,192,709</b>  |
| <b>資產總值減流動負債 .....</b> | <b>10,355,386</b> | <b>11,330,940</b> |
| <b>流動資產淨值 .....</b>    | <b>1,003,409</b>  | <b>1,553,239</b>  |
| <b>資產淨值 .....</b>      | <b>7,471,874</b>  | <b>7,859,079</b>  |
| 股本 .....               | 1,247,202         | 1,247,202         |
| 儲備 .....               | 6,101,158         | 6,489,018         |
| 非控股權益 .....            | 123,514           | 122,859           |
| <b>總權益 .....</b>       | <b>7,471,874</b>  | <b>7,859,079</b>  |

我們的資產淨值從截至2019年12月31日的人民幣7,471.9百萬元增至截至2020年3月31日的人民幣7,859.1百萬元，主要是由於原材料存貨增加(由於我們正與API產品客戶重新協商價格，且在我們向同意提高價格的API客戶銷售產品前進行的重新協商需要時間)及我們預期歐洲市場對依諾肝素鈉注射液的需求將有所增加而繼續存放存貨，令我們的存貨增加人民幣295.0百萬元；我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣165.4百萬元，這與我們的依諾肝素鈉注射液及依諾肝素鈉API銷量增加一致；以及由於我們償還了若干現有即期銀行借款，且中國的銀行通常於春節期間暫停營業，幾乎不會於該期間發放新貸款，因此新即期銀行借款產生較少，令我們的即期計息銀行及其他借款減少人民幣323.1百萬元，部分被主要由於我們於2020年2月發行人民幣870百萬元的3年期公司債券，令我們的非經常性計息銀行及其他借款增加人民幣588.9百萬元所抵銷。

# 概 要

## 簡明綜合現金流量表節選項目

下表載列我們於所示期間的簡明綜合現金流量表節選資料：

|              | 截至3月31日止三個月 |           |
|--------------|-------------|-----------|
|              | 2019年       | 2020年     |
|              | 人民幣千元       | 人民幣千元     |
| 營運資金變動前經營活動  |             |           |
| 所得現金流量       | 211,194     | 353,480   |
| 營運資金變動       | (317,513)   | (530,107) |
| 銀行利息收入       | 3,586       | 3,158     |
| 已付所得稅        | (36,117)    | (35,255)  |
| 經營活動(所用)/所得  |             |           |
| 現金流量淨額       | (138,850)   | (208,724) |
| 投資活動(所用)/所得  |             |           |
| 現金流量淨額       | (99,612)    | (44,216)  |
| 融資活動(所用)/所得現 |             |           |
| 金流量淨額        | (603,928)   | 77,533    |
| 現金及現金等價物     |             |           |
| 增加/(減少)淨額    | (842,390)   | (175,407) |
| 期初現金及現金等價物   | 1,526,100   | 1,076,537 |
| 匯率變動影響淨額     | (6,052)     | (1,248)   |
| 期末現金及現金等價物   | 677,658     | 899,882   |

截至2020年3月31日止三個月，我們錄得經營活動所用現金流量淨額人民幣208.7百萬元，主要歸因於原材料存貨增加(由於我們正與API產品客戶重新協商價格，且在我們向同意提高價格的API客戶銷售產品前進行的重新協商需要時間)及我們預期歐洲市場對依諾肝素鈉注射液的需求將有所增加而繼續存放存貨，令我們的存貨增加人民幣295.0百萬元，以及我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣148.5百萬元，這與我們的依諾肝素鈉注射液及依諾肝素鈉API銷量增加一致。

### 無重大不利變動

除本招股章程所披露者外，董事確認，截至本招股章程日期，自2019年12月31日(本招股章程附錄一所載會計師報告所呈報期間期末)以來，本集團的財務或交易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景概無任何重大不利變動。

### 上市開支

假設超額配售權未獲行使，並以發售價19.50港元(即發售價範圍每股發售股份18.40港元至20.60港元的中位數)計，上市開支總額(包括承銷佣金)估計約為265.7百萬港元。該等上市開支主要包括已付和應付專業各方的法律及其他專業費用、應付承銷商的佣金以及與上市和全球發售所提供的服務有關的印刷及其他開支。

截至2019年12月31日，產生的上市開支(承銷佣金除外)為人民幣23.6百萬元。我們估計本公司產生的額外上市開支為人民幣219.3百萬元(包括承銷佣金人民幣176.6百萬元，假設超額配售權未獲行使，並以發售價範圍每股發售股份18.40港元至20.60港元的中位數計)，其中約人民幣53.5百萬元預期計入綜合損益表，及約人民幣165.8百萬元預期上市後於權益中扣除。

### 發售統計數據

下表中所有統計數據乃基於以下假設作出：(i)全球發售已完成且已根據全球發售發

## 概 要

行220,094,500股新H股；及(ii)全球發售完成後，已發行及發行在外股份為1,467,296,204股。

|                 | 未經審計備考經調整<br>每股有形資產淨值 <sup>(1)</sup> | H股市值 <sup>(2)</sup> | A股及H股市值 <sup>(3)</sup> |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------|------------------------|
|                 | (港元)                                 | (港元)                | (港元)                   |
| 按發售價每股發售股份      |                                      |                     |                        |
| 18.40港元計算 ..... | 5.92                                 | 4,049.7百萬           | 36,011.8百萬             |
| 按發售價每股發售股份      |                                      |                     |                        |
| 20.60港元計算 ..... | 6.22                                 | 4,533.9百萬           | 36,496.0百萬             |

附註：

- (1) 未經審計備考經調整綜合每股有形資產淨值乃基於緊隨全球發售完成後的1,467,296,204股股份計算，且不計及因超額配售權獲行使而可能發行的任何股份。未經審計備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按2020年6月12日的現行匯率(1.00港元兌人民幣0.9143元)換算為港元。
- (2) H股市值乃基於緊隨全球發售完成後將有220,094,500股已發行及發行在外H股的假設計算得出。
- (3) A股及H股市值乃基於緊隨全球發售完成後已發行及發行在外的H股將為220,094,500股及緊隨全球發售完成後已發行及發行在外的A股將為1,247,201,704股，且於緊接2020年6月15日前五個交易日的成交量加權平均收盤價為人民幣23.43元的假設計算得出。

### 未來計劃及所得款項用途

假設超額配售權未獲行使及假設發售價為每股發售股份19.50港元(即本招股章程中的指示性發售價範圍每股發售股份18.40港元至20.60港元的中位數)，我們估計將收取所得款項淨額約4,036.6百萬港元(經扣除承銷費及我們在全球發售中應付的開支)。我們擬將自全球發售收取的所得款項淨額作以下用途(可能會根據我們不斷變化的業務需求及不斷變化的市況而發生變動)：

- 所得款項淨額的約30.0%或約1,211.0百萬港元，用於改善資本結構及償還現有債務，包括我們以下各項貸款融通：因收購多普樂而於招商銀行的人民幣588百萬元、於中國平安銀行的30.7百萬美元及於中國銀行的42.5百萬美元，其到期時間分別為2020年6月、2021年2月及2020年7月，利率分別為4.785%、3個月libor+1.5%及3個月libor+1.3%。詳情請參閱「財務資料—債務」。
- 所得款項淨額的約30.0%或約1,211.0百萬港元，用於我們在歐盟及其他全球市場(如中國)拓展銷售及營銷網絡以及基礎設施，包括：
  - (i) 所得款項淨額的15.0%或約605.5百萬港元，用於僱用額外銷售人員並提供相關培訓，實施營銷工具以及安裝相關設備和技術系統，組織與舉辦營銷活動，增加學術營銷活動，及促進其他銷售和營銷計劃，以與我們內部銷售人員在歐盟和全球其他市場產品營銷的預期銷售增長速度保持一致；
  - (ii) 所得款項淨額的5.0%或約201.8百萬港元，用於在美國設立地區辦事處，並擴大分銷網絡以覆蓋中國更多省份；

---

## 概 要

---

- (iii) 所得款項淨額的5.0%或約201.8百萬港元，用於在中國建設集中式物流設施；及
  - (iv) 所得款項淨額的5.0%或約201.8百萬港元，用於設計、實施及升級統一的企業資源計劃系統以及收購數據庫。
- 所得款項淨額的約20.0%或約807.3百萬港元，用於提升我們的開發及生產能力，並擴大我們向賽灣生物提供的產品及服務，包括：
    - (i) 所得款項淨額的16.0%或約645.9百萬港元，用於升級擴張美國俄克拉荷馬州的現有生產設施、建立新增生產設施以及添置設備增強賽灣生物的pDNA產能。具體而言，我們計劃通過投入新的微生物發酵生產線來擴大賽灣生物現有的生產設施，其中我們已在2020年開工建設，且該項建設預計將於2021年年末或2022年年初之前完工。完工後，其將實質提升賽灣生物的大規模微生物產能，使賽灣生物能夠向更多擁有商業化產品的客戶提供服務。我們亦將通過建設多條生產線以擴大賽灣生物的pDNA產能，預計將於2020年開始第一條生產線的設計工作，旨在於2021年年底或2022年年初之前完成至少一條生產線的建設，這將實質提升賽灣生物的pDNA產能。我們運營所得現金及／或我們的銀行融資貸款將為該等升級及擴建提供資金；
    - (ii) 所得款項淨額的2.0%或約80.7百萬港元，用於擴大我們的研發團隊以增強發現和細胞系開發能力，通過招聘更多擁有相關專業知識的實驗室及品質保證人員進一步提升賽灣生物的研發服務能力，以確保我們擁有處於早期臨床階段產品的客戶的商業轉化；及
    - (iii) 所得款項淨額的2.0%或約80.7百萬港元，用於(i)通過招聘擁有相關專業知識及經驗的合格工作人員以及購置可提升蛋白質分析和材料測試服務能力的重要設備，以進一步發展該兩項服務；及(ii)逐步建立藥物製劑產能，初步增加小規模設備以滿足我們現有客戶的需求，隨後裝備更高級且大規模的設備及設施以擴大我們的服務。我們計劃於2021年年初開始啟動賽灣生物的藥物製劑生產設施的設計及施工工作。
  - 所得款項淨額的約20.0%或約807.3百萬港元，用於創新藥的投資，包括(i)所得款項淨額的12.0%或約484.4百萬港元，用於我們在大中華區(主要為中國市場)現有創新候選藥物的開發及商業化；及(ii)所得款項淨額的8.0%或約322.9百萬港元，用於中國或其他全球市場的潛在目標的投資。我們尚未確定任何具體的投資目

---

## 概 要

---

標，但我們有意物色關注巨大的未獲滿足之醫療需求的治療領域的候選藥物投資機會，主要包括腫瘤學、心血管疾病及其他免疫系統軸紊亂相關疾病。我們計劃主要尋求獲取後期候選藥物的大中華區開發及商業化權利的機會，同時投資處於早期開發階段的候選藥物。

倘發售價定為高於或低於指示性發售價範圍的中位數，則用於上述用途的所得款項的分配將予以調整。倘發售價定為每股H股20.60港元（即指示性發售價範圍的最高價），所得款項淨額將(i)增加約230.9百萬港元（假設超額配售權未獲行使）；及(ii)增加約265.6百萬港元（假設超額配售權獲悉數行使）。在該等情況下，我們目前擬將該等額外所得款項按比例地增加應用於上述相同目的的所得款項淨額。倘發售價定為每股H股18.40港元（即指示性發售價範圍的下限），所得款項淨額將(i)減少約230.9百萬港元（假設超額配售權未獲行使）；及(ii)減少約265.6百萬港元（假設超額配售權獲悉數行使）。在該等情況下，我們目前擬按比例地減少應用於上述相同目的的所得款項淨額。

倘超額配售權獲悉數行使，並假設發售價為每股股份19.50港元（即指示性發售價範圍的中位數），我們將收取的額外所得款項淨額將約為614.1百萬港元。根據超額配售權，本公司可能被要求發行合共至多33,014,000股額外股份。

倘全球發售所得款項淨額無須立即用作上述用途，或倘我們無法按擬定計劃實施發展計劃的任何部分，我們可能會在符合本公司最佳利益的前提下，將該等資金持作短期存款。在此情況下，我們將遵守《上市規則》的適當披露規定。

### 股息政策

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們分別向當時股東宣派及派付股息人民幣311.8百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣124.7百萬元。根據日期為2020年4月27日的董事會決議，我們已批准截至2019年12月31日止財政年度的股息分配方案，宣佈派付股息人民幣224.5百萬元。該等股息計劃於上市前進行派付。除本章節所披露者外，截至最後可行日期，我們並無支付任何股息或設定任何股息支付計劃。

於全球發售後，我們可主要以現金或我們認為合適的股票形式宣派及派付股息。於各財政年度末，由董事會提出股息分配預案，並提交股東大會批准。未來宣派或派付股息的決定將根據（其中包括）本公司盈利能力、經營發展規劃、外部融資環境、資金成本、本公司現金流量及其他董事可能認為相關的因素作出。

根據董事會批准的我們的股息分配方案（2018–2020年），我們原則上每年進行一次股息宣派及分配。我們最近三年以現金方式累計分配的股息不少於過往三年實現的年均可分配利潤的30%。我們亦可根據盈利情況及資金需求狀況宣派中期股息。在董事會認為我們

---

## 概 要

---

的股票價格與我們的已發行股份總額不匹配或者董事會認為適當的情況下，我們可以在滿足上述現金股息分配條件的基礎上，提出並實施股票股息分配方案。詳情請參閱「財務資料—股息政策」。

### 風險因素

我們的營運及全球發售涉及若干風險，其中部分風險非我們所能控制。我們將該等風險分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國開展業務有關的風險；及(iii)與全球發售有關的風險。我們認為我們面臨的重大風險如下：

- 我們在很大程度上依賴兩大產品依諾肝素鈉注射液和肝素鈉API的銷售；
- 未能在醫療界獲得市場接受，將會對我們的經營及盈利能力產生重大不利影響；
- 我們若干產品的零售價受有關政府部門的價格控制或下調或其他定價壓力影響；
- 我們的依諾肝素鈉注射液產品銷售取決於有關政府部門和醫療保險公司的報銷政策。未能就我們的藥品取得或維持充分的醫療保險和報銷可能限制我們營銷該等產品的能力及降低我們產生收入的能力；
- 若我們製造的產品未達到必要的質量標準，這可能會損害我們的業務及聲譽，而我們的收入及盈利能力或會受到不利影響；
- 若我們的任何一個生產廠房遭到重大中斷或我們在生產產品時遇到困難，則我們的業務及經營業績或會受到不利影響；
- 倘若我們未能將成本增加轉嫁給客戶，原材料價格波動或會對我們造成重大不利影響；
- 倘我們無法成功完成臨床開發、取得監管批准及實現候選產品商業化，或上述事項出現重大延遲，則我們的業務將嚴重受損；
- 我們的CDMO業務取決於客戶對外包生物製劑發現、開發及生產的支出及需求。客戶的支出或需求減少可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績、現金流量及前景產生重大不利影響；
- 倘我們或我們所依賴的各方未有就開發、生產、銷售及分銷我們的產品遵守相關法律法規，或未持有必要的牌照，可能會對我們開展業務的能力造成重大損害；及
- 商譽構成我們資產總值的極大部分；倘我們釐定我們的商譽將出現減值，我們的財務狀況可能會受到不利影響。

有關所涉及全部風險因素的詳細討論載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前應細閱整個章節。