

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本招股章程附錄一會計師報告所載經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則可能與其他司法管轄區(包括美國)公認的會計準則存在重大差異。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本招股章程「風險因素」一節提供的資料。

除非文意另有所指，否則2017年、2018年及2019年指截至該等年份12月31日止財政年度。除非文意另有所指，否則本節所述財務資料是指綜合財務資料。

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。

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。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。

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。

我們通過兩個平台即賽灣生物（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）來經營快速增長的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，同時藉助賽灣生物及SPL在開發及製造基於創新生物療法的大分子藥品領域逾45年的綜合經驗，雙CDMO平台可滿足各種客戶需求。除支持眾多客戶藥物管線外，雙CDMO平台戰略亦適當地支持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，我們的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。

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。

呈列基準

本集團的綜合財務資料已根據《國際財務報告準則》及國際會計準則理事會發佈的適用於根據《國際財務報告準則》進行報告的公司的詮釋進行編製。除以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（我

們已按公允價值計量)外，綜合財務資料均根據歷史成本慣例編製。除另有說明外，本集團的綜合財務資料以人民幣列示，且所有數值均約整至最接近的千位數。根據《國際財務報告準則》編製綜合財務資料需使用若干關鍵會計估計。其亦要求管理層於應用本公司會計政策的過程中進行判斷。

與《國際會計準則》第39號相比，採用《國際財務報告準則》第9號對本集團的財務表現有重大影響。與《國際會計準則》第18號和《國際會計準則》第17號相比，採用《國際財務報告準則》第15號和《國際財務報告準則》第16號對本集團的財務狀況和表現並無重大影響。與採用《國際會計準則》第39號、《國際會計準則》第18號和《國際會計準則》第17號相比，已對提前採用《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第15號和《國際財務報告準則》第16號進行內部評估。對本集團的主要影響載列如下：

《國際財務報告準則》第9號

《國際財務報告準則》第9號於2018年1月1日或之後開始的年度期間取代《國際會計準則》第39號，並獲准提前採用。《國際財務報告準則》第9號匯集金融工具會計處理之所有三個方面：分類及計量、減值及對沖會計處理。本集團已選擇在整個往績記錄期間的財務業績編製過程中採用《國際財務報告準則》第9號。

《國際財務報告準則》第9號通過評估金融資產的合約現金流量特徵和實體管理金融資產的業務模式，對金融資產的分類和計量之確定作出變更。金融負債的會計處理大體上與《國際會計準則》第39號保持一致。若干分類為《國際會計準則》第39號下可供出售投資的股權投資，根據《國際財務報告準則》第9號被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。截至2017年、2018年及2019年12月31日，被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產之股權投資賬面總值分別為人民幣1,512.2百萬元、人民幣1,540.2百萬元及人民幣1,855.6百萬元，而倘於整個往績記錄期間採用《國際會計準則》第39號，該等股權投資則應被分類為可供出售投資。由於採用《國際財務報告準則》第9號，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，本集團確認的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分別為人民幣46.8百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣199.7百萬元。

採用《國際財務報告準則》第9號已從根本上改變了本集團對金融資產減值損失的會計處理方法，並採用前瞻性預期信用損失方法取代《國際會計準則》第39號的已發生虧損方法。《國際財務報告準則》第9號要求本集團為所有貸款及並非持作以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他債務金融資產計提預期信用損失準備。截至2017年、2018年及2019年12月31日，根據《國際財務報告準則》第9號規定計提的預期信用損失準備分別為人民幣10.9百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣0.7百萬元。

基於上述評估，我們認為採用《國際財務報告準則》第9號對本集團的財務表現有重大影響。然而，該採用對本集團的財務狀況並無重大影響，依據如下：(i)因預期信用損失而作出額外減值的程度並不重大，及(ii)可供出售投資重新分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產對資產淨值並無重大影響。

《國際財務報告準則》第15號

《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」取代了之前的收入準則《國際會計準則》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，並獲准提前

採用。本集團已選擇在整個往績記錄期間的財務業績編製過程中採用《國際財務報告準則》第15號。

我們已評估提前採用《國際財務報告準則》第15號對財務報表的影響，得出的結論是，與採用《國際會計準則》第18號相比，採用《國際財務報告準則》第15號對我們的財務狀況和財務表現並無重大影響。但根據《國際財務報告準則》第15號，合約資產被確認為向客戶轉讓所交換商品或服務而獲得對價的權利，及合約負債在本集團履行合約（即向客戶轉移相關商品或服務的控制權）時被確認為收入的情況除外。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們從貿易應收款項重新分類的合約資產分別為人民幣11.4百萬元、人民幣17.4百萬元及人民幣31.2百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們從其他應付款項重新分類的合約負債分別為人民幣129.4百萬元、人民幣254.8百萬元及人民幣200.3百萬元。

《國際財務報告準則》第16號

《國際財務報告準則》第16號租賃取代了之前的準則《國際會計準則》第17號租賃及相關詮釋。該準則自2019年1月1日或之後開始的年度期間生效，並獲准提前採用。於往績記錄期間，《國際財務報告準則》第16號一直適用於歷史財務資料。

與《國際會計準則》第17號的要求相比，我們評估了提前採用《國際財務報告準則》第16號對我們歷史財務資料的影響，總結如下：

- (1) 《國際會計準則》第17號下的經營租賃承擔不再作為租賃承擔披露，而所有租賃（短期租賃和低價值資產租賃除外）在租賃開始日期被確認為《國際財務報告準則》第16號下的使用權資產和相應負債。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們確認的使用權資產分別為人民幣159.0百萬元、人民幣133.3百萬元及人民幣113.7百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們確認的租賃負債分別為人民幣156.0百萬元、人民幣137.5百萬元及人民幣119.2百萬元；
- (2) 根據《國際財務報告準則》第16號，每筆租賃付款乃在結算的租賃負債主要部分與融資成本之間進行分配。融資成本在租賃期內計入損益，使用權資產在租賃期內按直線法計提折舊。與按《國際會計準則》第17號確認的經營租賃費用相比，對綜合損益表並無重大影響。

根據評估，通過採用《國際財務報告準則》第16號，本集團的總資產和負債與採用《國際會計準則》第17號相比均有所增加，除此之外，對本集團的財務狀況和財務表現並無重大影響。由於租賃負債流動部分增加，與採用《國際會計準則》第17號相比，流動比率和速動比率略有下降，同時由於租賃負債增加，資本負債比率亦有所增加。流動比率等於截至年末的流動資產除以流動負債。速動比率乃採用現金及銀行結餘與投資之和，再除以截至同日的流動負債計算而得。資本負債比率等於金融負債總額（包括銀行有息借款、其他借款及租賃負債）除以截至年末的總股本。

我們於2018年收購多普樂。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」。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直並預計將繼續受若干因素的影響，其中許多因素可能並非我們所能控制。我們在全球製藥及CDMO行業經營業務，且我們的財務狀況及經營業績受該等行業的宏觀經濟因素影響，例如全球經濟增長、政策及監管變化等。此外，我們認為我們的經營業績還受若干公司具體因素影響，其中包括下文所討論的關鍵因素。

全球製藥行業(尤其是我們專注的治療領域)及CDMO行業的發展

我們認為，全球製藥行業(尤其是我們專注的治療領域)的整體發展及全球CDMO行業(尤其是生物製劑CDMO市場)的整體發展一直並將繼續對我們的收入增長造成顯著影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，預計全球製藥行業將從2018年的12,674億美元增至2024年的16,623億美元，年複合增長率為4.6%。我們專注於若干最大且發展迅速的治療領域，其中包括：(i)抗凝血劑和抗血栓藥；(ii)腫瘤；(iii)抗感染；(iv)抗炎性；(v)糖尿病；及(vi)心血管疾病。我們的領先藥物Inhixa、Neoparin及Prolongin(依諾肝素鈉注射液)是「黃金標準」抗凝血和抗血栓藥物，具有巨大的增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，抗凝血劑市場從2014年的116億美元快速增至2018年的198億美元，年複合增長率為14.2%，並預計將於2024年達到260億美元。具體就依諾肝素製劑產品市場而言，雖然因仿製藥引起的市場競爭及山德士於2018年7月終止供應依諾肝素製劑產品導致價格波動令全球市場按收入計從2017年的2,671.9百萬美元略增至2019年的2,735.8百萬美元，但依諾肝素製劑產品的全球銷量從2014年的701.5百萬支／瓶增至2019年的781.9百萬支／瓶，年複合增長率為2.2%，表明市場對依諾肝素製劑產品的需求在不斷增長。與2019年相比，預計依諾肝素製劑的全球銷量將於2025年增至1,068.4百萬支／瓶，年複合增長率為5.3%，主要原因是人口老齡化日益加劇、依諾肝素製劑在中國等新興市場的知名度不斷上升以及恢復高質量API的充足供應。依諾肝素在中國的市場具有巨大的增長潛力。依諾肝素製品在中國的銷量從2014年的14.8百萬支／瓶快速增至2019年的52.0百萬支／瓶，年複合增長率為28.6%，並預計將於2025年達到185.5百萬支／瓶，年複合增長率為23.6%。

我們擁有在大中華地區對我們的創新候選藥物進行商業化的權利。我們認為，在我們對候選藥物進行商業化後，中國製藥市場(尤其是我們候選藥物所針對的各自治療領域)的發展將對我們的未來收入造成顯著影響。我們的在研候選藥物用於治療免疫系統軸相關

疾病，且我們專注的治療領域(包括腫瘤、抗感染、抗炎性、糖尿病及心血管疾病)的相關市場於過去幾年快速增長，並預計日後將持續增長。例如，腫瘤及心血管疾病治療領域於2014年至2018年分別以12.8%及0.9%的年複合增長率增長。根據弗若斯特沙利文的資料，預計這兩個治療領域將於2018年至2024年期間分別以11.1%及2.1%的年複合增長率持續快速增長。

根據弗若斯特沙利文的資料，全球CDMO市場以10.7%的年複合增長率快速增長，從2014年的178億美元增至2018年的268億美元。全球CDMO市場的增長主要受到全球生物製劑CDMO市場的擴張所推動，該市場規模從2014年的31億美元擴大到2018年的64億美元，並受到生物製劑行業投資增加、中小型製藥公司的出現以及外包服務在全球生物製劑製造行業的滲透率不斷提高所推動。得益於生物製藥領域的全球增長，我們的CDMO業務於往績記錄期間實現快速增長。我們CDMO業務的收入從2017年的人民幣324.3百萬元增至2018年的人民幣548.5百萬元，並增至2019年的人民幣786.4百萬元。我們預計，隨著2024年全球生物製劑CDMO市場規模預計將達到216億美元，我們的CDMO業務將進一步增長，較2018年年複合增長率為22.4%。

有關該等治療領域及相關分部預期增長的詳情，請參閱「行業概覽」。我們認為，我們完全有能力充分利用全球整體製藥市場以及我們從戰略層面所關注的治療領域的預期增長。

我們擴大藥品銷售及CDMO業務的能力

我們主要專注於抗凝血及抗血栓成品藥及其相關API。該等產品的銷量會對我們的經營業績產生重大影響。於往績記錄期間，我們的收入主要包括肝素鈉API及依諾肝素鈉注射液的銷售額。於2017年、2018年及2019年，我們的成品藥銷售額分別佔我們總收入的13.5%、21.8%及26.7%，我們的API產品銷售額分別佔各年度我們總收入的65.2%、57.4%及49.3%。我們預計，在短期內，肝素鈉API及依諾肝素鈉注射液的銷售額將繼續佔我們總收入的絕大部分。

就我們藥品的銷售而言，我們增加銷量的能力取決於我們能否有效地實施我們的營銷策略。對於依諾肝素鈉注射液的銷售，我們擬通過實施本地化和差異化的營銷策略來增加我們在各個地區的銷售。在歐盟市場，我們計劃進一步深化我們在主要歐盟成員國的滲透，我們已在該等國家建立銷售及分銷渠道，主要通過我們的內部銷售及營銷團隊或分銷商擴大我們的銷售網絡，以便覆蓋更多藥店，因為向藥店銷售的利潤率高於向醫院銷售的利潤率。我們還計劃在其他歐盟國家推出依諾肝素鈉注射液。在中國，我們認為，一旦獲得中國一致性評價批准，Prolongin的銷量將顯著增加。我們亦打算通過與領先的全球或本地製藥公司進行合作來增加我們產品在美國及其他地區的銷量。我們認為，我們強大的內

部銷售團隊和完善的銷售網絡將使我們能夠執行我們的銷售及營銷策略，並增加我們藥品的銷量。對於肝素鈉API的銷售，我們維持與現有客戶長期供應安排的能力對於我們在與新客戶建立合作關係以進一步擴大銷量的同時，確保當前銷量而言至關重要。

於往績記錄期間，我們的CDMO業務亦對總收入有所貢獻。於2017年、2018年及2019年，CDMO業務收入分別佔我們總收入的11.5%、11.4%及17.1%。我們預計，隨著我們進一步開發及拓展業務，我們自CDMO服務產生的收入將增加，且日後將在總收入中佔據更大一部分。CDMO業務的增長取決於我們訂立新服務合約並隨著現有合約已完成補充未結訂單的能力。持續補充未結訂單對我們的長期成功至關重要，原因是這將為我們經營的持續增長奠定基礎。截至最後可行日期，我們的未結訂單達56.3百萬美元。我們從現有及新客戶贏取新項目的能力很大程度受到我們的服務質量、價格、服務範圍及能力的影響。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們向50名、54名及52名客戶提供服務。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的CDMO業務有關的風險 — 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」。

我們創新候選藥物的開發及商業化

我們開發新藥、利用額外候選藥物補充藥物管線及進一步提高藥物組合多樣性的能力，對我們的經營業績及業務前景具有重大影響。專注於免疫系統軸相關疾病，我們策略性投資於多家具具有首創候選藥物並致力於解決巨大的未獲滿足的臨床需求的生物科技公司，並獲得大中華區特定候選藥物的獨家開發及商業化權利，截至最後可行日期，包括兩項處於三期臨床試驗階段的候選藥物、兩項處於二期臨床試驗階段的候選藥物及一項處於一期臨床試驗階段的候選藥物。我們計劃根據MRCT在中國對我們的所有獲授權的候選藥物(RVX-208除外)開展臨床試驗。我們於2019年7月就於中國開展AR-301臨床試驗獲得國家藥監局批准。我們亦正在開發一種目前處於臨床前階段的腫瘤候選藥物。

我們的經營業績及業務前景亦取決於我們成功將新藥管線商業化的能力。我們已就肝素業務在中國建立廣泛的銷售和分銷網絡及團隊，我們認為，我們可以利用這些資源在中國建立專業的內部銷售團隊和分銷渠道，並與醫院和醫生合作對我們的管線藥物進行學術營銷。通過多年營運，我們在中國擁有並積累了本土洞察力和豐富的業務經營經驗。我們認為，我們能夠藉助於我們在肝素產業的成功經驗，成功在中國推出我們的候選藥物，並最大化其商業價值。

我們成功開發及商業化候選藥物的能力受到多種風險及不確定因素影響，其中許多風險及不確定因素超出我們控制範圍。詳情請參閱「風險因素 — 與研發候選產品有關的風險」。

我們在招標程序中的競爭力及我們的藥品在政府醫療保險計劃中的覆蓋

我們銷售予經銷商的大部分藥品隨後被銷售予公立醫院及其他醫療機構。向中國及某些歐盟國家的公立醫院及其他公共醫療機構銷售我們的成品藥須通過採購醫療保險目錄所列藥品與大量使用及臨床常用藥品的集中或區域招標程序進行。我們在招標程序中投標，以特定的價格向該等公共機構供應我們的產品。該等投標通常依據價格競爭力、臨床效果、產品質量和製造商的聲譽等因素予以考慮。具有相同化學成分的藥品的招標程序乃定期進行，過往在招標程序中中標的藥品須在往後期間參與並中標，方可獲發新的採購訂單。若我們在招標程序中成功中標，我們的產品將以投標價格銷售予相關地區的公立醫院，該價格將提高我們藥物的銷量並降低我們在向各個醫院推廣我們藥物時產生的銷售及營銷開支。

我們的投標策略通常側重於使我們的產品脫穎而出，而不是僅依靠定價進行競爭。我們的銷量及盈利能力取決於我們成功地使我們的產品脫穎而出以及以使我們能夠在招標程序中中標的方式為我們的投標進行定價的能力。我們認為，於往績記錄期間，我們的每種產品在招標程序中均具有競爭優勢。若我們無法使我們的產品脫穎而出，或在招標程序中未能以可盈利水平中標，我們將失去向有關公立醫院銷售受影響藥品的相關收入。

有關招標程序的監管及政策變化可能會對我們的投標策略產生重大影響，從而影響我們產品的定價。近年來，中國政府採取了一系列措施，旨在提高中國製藥企業的經營標準，以確保穩定供應安全有效的藥品。例如，國務院辦公廳於2016年3月發佈《國務院辦公廳關於開展仿製藥質量和療效一致性評價的意見》，規定現有的仿製藥必須經過且通過質量一致性評價。在中國已通過一致性評價的仿製藥具有一定的優勢，包括集中招標程序中的優惠待遇。請參閱「監管環境 — 與我們在中國的業務有關的法律法規 — 與藥品研發及註冊服務有關的法規」。2018年11月，中國政府推出按最低採購量招標的國家試點計劃。該計劃的實施可能會進一步影響我們如何在中國使藥品商業化以及如何在招標程序中保持最佳競爭力的策略。

此外，根據中國和歐盟的醫療保險計劃，患者有權就全部或部分藥品報銷政府資助的醫療保險計劃所保障藥品的費用。因此，藥品是否被納入任何該等醫療保險計劃將顯著影響該藥品的需求。詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的藥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

財務資料

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」。雖然藥品被納入政府資助的醫療保險計劃可顯著增加需求及潛在銷量，但所納入的藥品須受有關定價管制規限，並在招標程序中承受定價壓力，並須與有關政府部門進行定價談判程序。因此，我們的依諾肝素鈉注射液能否繼續被納入政府醫療保險，以及我們的創新候選藥物於推出後能否被納入政府醫療保險，將對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

總而言之，於往績記錄期間，將我們的藥品納入政府醫療保險計劃的利大於弊。我們認為，在可預見的未來，就我們現有的藥物製劑而言，該納入將繼續使我們受益。

原材料供應與定價及我們控制成本及開支的能力

於往績記錄期間，原材料成本在我們的銷售成本中佔主要部分。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的原材料成本分別為人民幣1,158.3百萬元、人民幣1,853.6百萬元及人民幣1,782.2百萬元，分別約佔我們總銷售成本的58.6%、63.3%及60.6%。肝素原材料成本在原材料成本中佔很大部分；因此，肝素原材料的供應及定價對我們的經營業績具有重大影響。

於往績記錄期間，我們主要與第三方供應商簽訂合同採購豬小腸，以在我們的肝素粗品工廠生產肝素粗品。我們亦採購肝素粗品，以在我們的設施內生產肝素鈉API。肝素原材料的價格嚴重依賴原種豬的供應。在中國，由於2018年底爆發非洲豬瘟，2019年原種豬的數量大幅下降。原種豬數量的減少導致豬小腸的短缺，從而致使豬小腸和肝素粗品價格上漲，進而導致我們的原材料成本上漲並進一步導致銷售成本上漲。然而，由於豬小腸的價格上漲與肝素鈉API的價格上漲通常存在一年的時間差，我們及時將上漲的原材料成本轉移至下游產業鏈的能力有限。由於我們通常與供應商簽訂短期供應協議，因此價格持續受到當時市況的影響。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，肝素粗品的平均單價分別為人民幣151元／mega、人民幣162元／mega及人民幣237元／mega。

下表載列截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的利潤對所示年度肝素粗品成本變動的敏感度：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	利潤變動 (人民幣 千元)	變動 百分比	利潤變動 (人民幣 千元)	變動 百分比	利潤變動 (人民幣 千元)	變動 百分比
肝素粗品成本增加／(減少)						
5%	(41,362)	(17)	(62,213.8)	(10)	(65,393.8)	(6)
(5)%	41,362	17	62,213.8	10	65,393.8	6

我們的盈利能力得益於我們對銷售成本的有效控制。我們的銷售成本主要包括原材料成本、員工成本、折舊和水電費等。我們付出了巨大努力以不斷提高生產效率，包括提高生產工序的自動化程度。因此，我們能夠提高我們的產量以滿足不斷增長的市場需求，而不顯著增加我們的材料成本、員工成本及其他成本。於往績記錄期間，我們的原材料成本(尤其是豬小腸的價格)受到豬瘟爆發導致供應減少所影響。通過我們對全球肝素原材料供應的控制以及我們與供應商的長期合作，我們能夠限制其對我們原材料成本的影響。於2017年、2018年及2019年，原材料成本分別佔我們總銷售成本的58.6%、63.3%及60.6%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，由於我們的生產效率和規模經濟的提高，我們的銷售成本佔收入的比例相對穩定，分別為69.9%、61.0%及63.7%。

我們有效控制經營開支(特別是我們的銷售及分銷開支和行政開支)的能力，也對我們的盈利能力產生了重大影響。我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支、融資成本及應佔聯營公司虧損。銷售及分銷開支和行政開支是我們經營開支的兩大組成部分。於2017年、2018年及2019年，銷售及分銷開支分別佔我們收入的6.8%、7.7%及8.9%，行政開支分別佔我們收入的15.4%、10.4%及11.3%。未來，我們計劃繼續控制銷售及分銷開支，並通過增加銷售人員的針對性培訓及更有針對性的營銷活動來提高銷售效率。我們的行政開支主要包括研發開支、僱員薪酬以及折舊及攤銷。我們將繼續通過更有效的管理人員培訓及更合理的行政資源配置來控制我們的行政開支。

為我們的運營提供資金及融資成本

於往績記錄期間，我們主要通過內部產生的資金和其他融資安排為我們的業務運營提供資金。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的未償還銀行貸款、公司債券及其他借款總額分別為人民幣5,084.1百萬元、人民幣4,912.9百萬元及人民幣6,294.0百萬元。隨著我們業務的不斷擴展及候選產品的開發，我們可能需要通過公募或私募股權發行、債務融資及其他渠道獲得更多資金。我們為運營提供資金的能力發生任何變化和利率的任何波動將會對我們的現金流量及經營業績產生影響。

我們投資組合公司的表現

我們已對多家專注於研發具有巨大增長潛力的創新藥或我們認為擁有將推動醫療保健行業發展的尖端技術的生物科技公司進行策略投資。我們所投資公司的表現(包括但不限於彼等的候選藥物所取得的商業成功)將對我們的現金流量及經營業績產生影響。鑒於該等投資組合公司仍處於發展階段，彼等的失敗率可能更高。彼等可能無法成功完成臨床開發、獲得監管批准或實現候選藥物的商業化，或可能在該等過程中出現推遲。因此，我

們可能無法在對該等被投資方的投資方面實現預期回報，甚或就該等投資產生全損。截至2017年及2018年12月31日止年度，我們的應佔聯營公司虧損分別為人民幣79.7百萬元及人民幣305.0百萬元，而截至2019年12月31日止年度，應佔聯營公司溢利為人民幣18.2百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日，於聯營公司之投資分別為人民幣642.0百萬元、人民幣562.5百萬元及人民幣1,349.8百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資分別為人民幣550.4百萬元、人民幣608.8百萬元及人民幣627.4百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣1,255.0百萬元、人民幣1,197.7百萬元及人民幣1,316.0百萬元。有關我們投資的更多信息，請參閱「歷史、發展及公司架構—主要收購及出售」及「—有關我們投資的節選項目」。

重大會計政策及估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表而言屬重要的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷會按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及在有關情況下認為合理的未來事件預期)持續予以重新評估。我們過往並無改變假設或估計，亦未發現我們的假設或估計存在任何重大錯誤。於目前情況下，我們預期假設或估計日後將不大可能會大幅變更。在審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮：(i)我們的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對狀況及假設出現變動的敏感度。

我們在下文載列了我們認為對自身而言至關重要或涉及編製綜合財務報表所用最重大估計及判斷的會計政策。有關重大會計政策及估計(其對於理解我們的財務狀況及經營業績而言十分重要)的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及3。

重大會計政策

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映本集團預期可收取作為交換該等貨品或服務的對價。

當合同的對價包含可變金額，對價金額按本集團將商品或服務轉讓至客戶作為交換而有權獲得的金額估計。可變對價於合同開始生效時作出估算，並受限直至可變對價的相關不確定性其後解除時已確認的累計收入金額中的重大收入撥回很大可能不會發生為止。

倘合同載有向客戶提供超過一年的商品或服務轉讓的重大融資利益的融資部分，則收益按應收金額的現值計量，並使用將反映於合同開始時本集團與客戶之間的獨立融資交

易的貼現率進行貼現。倘合同載有向本集團提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合同確認的收益包括按實際利率法計算合同責任所產生的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾商品或服務之間的期限為一年或更短的合同而言，交易價格不會因應重大融資部分的影響而採用《國際財務報告準則》第15號的可行權宜方法作出調整。

(a) 產品銷售

銷售產品的收入於資產控制權轉讓至客戶的時間點確認，一般為交付產品時。

銷售產品的部分合同訂明客戶有權退貨。退貨權利產生可變對價。

(b) 合同開發和生產組織(「CDMO」)服務

本集團通過有償服務(「FFS」)合同向其客戶提供研究服務賺取收入。合同期限介乎幾個月至幾年。根據FFS模式，合同通常具有多個任務單位(其形式一般為技術實驗報告及／或樣品)，其各自的售價於合同內訂明。本集團識別每個任務單位為個別履約責任。收入隨著時間推移而確認，原因是本集團的工作進度已創造無其他用途的資產，並且本集團擁有可強制執行的權利要求支付迄今為止已完成的工作進度。選擇計量完成進度的方法需要作出判斷並取決於將提供貨物或服務的性質。根據可更好描述向客戶轉移價值的方法，本集團一般以成本至成本(輸入法)計量進度。

根據輸入法，本集團於對轉讓價值予客戶(於本集團在合同內產生成本時發生)進行最佳說明時使用已知成本衡量進度。根據成本至成本衡量進度方法，完成進度的程度是根據迄今為止發生的成本與完成履約責任時估計成本總額的比率來計量。收入於成本產生時按比例入賬。

本集團亦訂立商業生產合同，並根據客戶具體訂單進行產品生產及銷售。本集團於接受客戶具體訂單下的可交付產品後的某個時間點確認收益。

其他收入

利息收入乃以累計基準採用實際利率法確認，方法為應用將金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入準確地貼現為金融資產的賬面淨值的貼現率。

股息收入乃於股東收取付款之權利確認後，與股息相關之經濟利益很可能會流入本集團且股息金額能夠可靠地計量時確認。

合約資產

合約資產乃向客戶轉讓所交換貨品或服務而獲得對價的權利。倘本集團通過於客戶支付對價前或於對價到期前向客戶轉讓貨品或服務而履約，則就所賺取的有條件對價確認合約資產。合約資產須進行減值評估。詳情請參閱「—金融資產減值」。

合約負債

合約負債乃於本集團轉讓相關貨品或服務前收到客戶付款或付款到期時(以較早者為準)確認。合約負債於本集團履行合同(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)時確認為收入。

於聯營公司之投資

聯營公司是指本集團擁有長期權益的實體，通常(但不必要)不低於股權表決權的20%，並且擁有可對其施加重大影響力的地位。重大影響力是參與被投資方的財務和經營決策的權力，而非控制該等政策。

本集團於聯營公司之投資在綜合財務狀況表中以權益會計法按本集團應佔資產淨值扣除任何減值虧損後列示。對可能存在的任何不同的會計政策已作出調整。

本集團佔聯營公司收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合全面收益表。此外，直接對聯營公司權益確認變動時，本集團於綜合權益變動表確認其任何所佔變動(如適用)。本集團與其聯營公司進行交易產生之未變現收益及虧損按本集團於聯營公司之投資抵銷，惟未變現虧損證實是由已轉讓資產減值而產生則除外。收購聯營公司所產生之商譽列作本集團於聯營公司之投資之一部分。

失去對聯營公司之重大影響力後，本集團按公允價值計量及確認任何保留投資。賬面值與保留投資之公允價值及出售所得款項之差額於損益中確認。

於聯營公司之投資分類為持作出售時，將根據《國際財務報告準則》第5號持有待售的非流動資產及已終止經營業務列賬。

業務合併及商譽

業務合併乃採用收購法入賬，惟共同控制下的業務合併除外。所轉讓對價乃按收購日期的公允價值計量，收購日期公允價值乃本集團所轉讓資產之收購日期公允價值、本集團為被收購方前擁有人所承擔之負債及本集團為交換被收購方控制權而發行之股權的總

值。就各業務合併而言，本集團選擇按公允價值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量於被收購方的非控股權益，即賦予持有人在清盤時按比例分佔資產淨值的現有所有權權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

本集團收購業務時根據按合同條款、收購日期的經濟情況及相關條件所作適當分類及指定用途評估承擔的金融資產及負債，其中包括分離被收購方主合同中的嵌入式衍生工具。

如果業務合併分階段進行，則先前所持股權按收購日期公允價值重新計量，而就此產生的任何收益或虧損於損益確認。

收購方將轉讓的任何或然對價按收購日期之公允價值確認。分類為資產或負債之或然對價按公允價值計量，而公允價值的變動於損益確認。分類為權益之或然對價毋須重新計量，隨後結算於權益列賬。

收購業務如屬共同控制下的業務合併，則按與權益結合類似之方式入賬，據此，所收購資產及負債以所呈列所有期間結轉至業務合併另一方的先前價值入賬，猶如本集團營運及所收購業務一直合併入賬。本集團已付對價與所收購業務資產淨值或負債之間的差額針對權益作出調整。共同控制下的業務合併產生的或然對價於權益內確認。

商譽初始按成本計量，即所轉讓對價、已確認非控股權益金額以及本集團先前所持被收購方股權的任何公允價值超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債之差額。如果該對價及其他項目總額低於所收購資產淨值的公允價值，則差額經重新評估後於損益確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。每年對商譽進行減值測試，如果出現任何事件或情況轉變而顯示賬面值可能減值，則會更頻密測試。本集團於12月31日對商譽進行減值測試。就減值測試而言，業務合併所得商譽自收購當日起分配至本集團的各個現金產生單位或各組現金產生單位（預期會產生合併協同效益），而不論本集團其他資產或負債有否指定撥往該等單位或單位組別。

減值金額通過評估商譽所屬的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額而確定。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算值與公允價值減出售成本中的較高者確定。在計量使用價值時，我們依據計及永久現金流量的預測後期間的時長後得出之最近期之五

財 務 資 料

年或五年以上(倘有正當理由)的財務預算／預測預計現金流量，而這須通過就現金流量確定一組『穩定狀態』的假設並對該等現金流量應用一個終值倍數來實現。如果現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽所確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

如果商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位內部分業務已出售，則於確定出售的盈虧時，有關所出售業務的商譽計入業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽根據所出售業務與所保留的部分現金產生單位的相對價值計量。

商譽減值測試

商譽分配給肝素SPL現金產生單位和CDMO現金產生單位(以上二者統稱「現金產生單位」)以進行減值測試。肝素SPL現金產生單位和CDMO現金產生單位之可收回金額乃按使用價值與公允價值減出售成本的較高者釐定。使用價值採用基於高級管理層批准的五年或七年期間財務預算的現金流量預測計算得出。在計量公允價值減出售成本時，可採用多種估值技術計量公允價值。公允價值採用收入法及市場法相結合的方法(各佔50%的同等權重)估計得出。

截至2017年、2018年及2019年12月31日的現金產生單位的可收回金額及賬面值如下：

肝素SPL現金產生單位

	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
可收回金額.....	3,789,836 ¹	2,885,976 ¹	3,278,814 ²
賬面值(包括已分配商譽).....	2,373,226	2,451,764	2,623,443

CDMO現金產生單位

	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
可收回金額.....	1,503,193 ¹	1,642,021 ¹	1,991,726 ¹
賬面值(包括已分配商譽).....	1,472,574	1,585,716	1,702,667

1. 可收回金額按公允價值減出售成本確定。
2. 可收回金額按使用價值確定。

財務資料

就收入法而言，採用除稅前貼現率進行現金流量預測，用於推斷現金流量預測的預測增長率和未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利(「EBITDA」)利潤率以及最終增長率如下：

肝素SPL現金產生單位

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
收入增長率.....	7%–65%	-5%–31%	7%–32%
EBITDA利潤率.....	33%–44%	22%–29%	19%–31%
除稅前貼現率	21.5%	17.9%	18.6%
最終收入增長率	3%	3%	3%

CDMO現金產生單位

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
收入增長率*.....	9%–44%	6%–36%	6%–29%
EBITDA利潤率*.....	8%–26%	20%–27%	25%–29%
除稅前貼現率	13.9%	15.1%	15.4%
最終收入增長率	3%	3%	3%

* 五年以上的期間如屬合理則可使用，因而，管理層於2017年使用了七年期間。七年預測期間的估計年增長率乃基於過往業績以及管理層對未來市場及業務發展的估計。

在計算使用價值時，本集團依據最近期之五年或五年以上(倘有正當理由)的財務預算／預測預計現金流量。於該等年度內，本集團應用五年的現金流量預測。但本集團管理層計及永久現金流量的預測後期間的時長，使用七年的現金流量預測來評估截至2017年12月31日的CDMO現金產生單位之商譽減值，而這已通過就現金流量確定一組「穩定狀態」的假設並對該等現金流量應用一個終值倍數來實現。於七年預測期間的預計年增長率基於本集團的過往表現及管理層對未來市場及業務發展的預測釐定。另一方面，本集團使用假設計算2017年、2018年及2019年12月31日的現金產生單位之公允價值減出售成本。五年或七年以上的收入增長率預測為3.0%。下文描述管理層為進行商譽減值測試而預計現金流量所依據的各項主要假設：

收入增長率 — 收入增長率乃基於過往年度所實現的平均增長率以及肝素及胰酶的預期銷售收入。

預算EBITDA利潤率 — 確定分配予預算毛利率的數值時使用的基準為過往年度所實現的EBITDA利潤率及市場發展預期。

貼現率 — 所使用的貼現率為除稅前的數值並反映與相關單位有關的特定風險。

有關市場發展的主要假設以及貼現率的數值與外部數據源一致。

財務資料

就市場法而言，公允價值乃根據企業價值（「**企業價值**」）除以若干可資比較的上市公司於特定歷史及／或預測年份的收入及EBITDA的比率釐定。就相應的時期選擇倍數，然後乘以相關現金產生單位的收入及EBITDA得出現金產生單位所表示的企業價值（基於少數權益、適銷性）。採用加權作為價值的指標並加入控制權溢價以得出基於控股權益、適銷性的企業價值。參照公司的選擇是基於對現金產生單位行業內上市公司的全面搜索，因此，參照公司擁有相似或相當的業務經營，並且可能面臨與現金產生單位相似的風險。選定倍數及控制權溢價如下：

肝素SPL現金產生單位

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
收入倍數.....	不適用	不適用	不適用
EBITDA倍數.....	8.5倍	6.0倍-8.8倍	7.5倍-8.0倍
控制權溢價.....	5.0%	5.0%	5.0%

CDMO現金產生單位

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
收入倍數.....	2.0倍-3.0倍	2.3倍-3.0倍	2.3倍-2.5倍
EBITDA倍數.....	9.0倍	11.0倍	11.0倍-12.0倍
控制權溢價.....	15.0%	10.0%	10.0%

計算2017年、2018年及2019年12月31日現金產生單位的公允價值減出售成本時採用假設。管理層進行商譽減值測試時所用的各項重要假設如下：

收入倍數 — 收入倍數是基於與參照公司相比的現金產生單位的歷史及預測表現，以及該期間的業務表現是否按計劃進行。

EBITDA倍數 — 釐定EBITDA倍數值的所用基準是與參照公司相比的現金產生單位的歷史及預測的盈利能力表現，以及相關計劃與盈利能力推動措施。

控制權溢價 — 控制權溢價是基於對行業近期交易的回顧以及交易與各自現金產生單位的可比性。

敏感度分析

對於肝素SPL現金產生單位，截至2017年、2018年及2019年12月31日的估計可收回金額超出其賬面值分別為人民幣1,416,610,000元、人民幣434,212,000元及人民幣655,371,000元。本公司董事尚未發現任何可能導致肝素SPL現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的關鍵假設的合理可能變動。

財 務 資 料

下表對減值審查中所使用假設的變動，將單獨導致肝素SPL現金產生單位截至2017年、2018年及2019年12月31日的可收回金額等於其賬面值。

	賬面值等於可收回金額所需變動		
	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
收入增長率.....	(54.0%)	(10.4%)	(11.0%)
EBITDA利潤率.....	(27.1%)	(7.1%)	(7.3%)
除稅前貼現率	58.8%	6.6%	6.9%

對於CDMO現金產生單位，截至2017年、2018年及2019年12月31日的估計可收回金額超出其賬面值分別為人民幣30,619,000元、人民幣56,305,000元及人民幣289,059,000元。本公司董事尚未發現任何可能導致CDMO現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的關鍵假設的合理可能變動。

下表對減值審查中所使用假設的變動，將單獨導致CDMO現金產生單位截至2017年、2018年及2019年12月31日的可收回金額等於其賬面值。

	賬面值等於可收回金額所需變動		
	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
收入增長率.....	(0.7%)	(2.0%)	(8.8%)
EBITDA利潤率.....	(0.7%)	(1.3%)	(7.1%)
除稅前貼現率	0.3%	0.9%	5.4%

公允價值計量

本集團於有關期間內各期間末計量其指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資、衍生金融工具及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)資產或負債最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務資料

所有公允價值於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按以下公允價值等級分類：

第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第2級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入數據的估值方法

第3級 — 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

對於按經常基準於財務報表確認的資產及負債，本集團通過於往績記錄期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)確定是否發生不同等級間的轉移。

金融資產減值

本集團就所有並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的債務工具計提預期信用損失(「**預期信用損失**」)撥備。預期信用損失基於根據合同到期的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量差額計量，並按原實際利率近似值貼現。預期現金流量將包括出售為合同條款組成部分的抵押品或其他信用增級工具所得現金流量。

一般方式

預期信用損失於兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸風險項目而言，預期信用損失為就未來12個月可能發生的違約事件產生的信用損失計提撥備(12個月的預期信用損失)。就初始確認以來信貸風險顯著增加的信貸風險項目而言，須於風險剩餘年期內就預期信用損失計提虧損撥備，不論違約時間(年限內預期信用損失)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加。進行評估時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約之風險與該金融工具於初始確認日期出現違約之風險，並考慮合理及有理據且毋須花費不必要成本或精力即可獲得之資料，包括過往及前瞻性資料。

如果合同付款逾期90天，本集團視金融資產為違約。然而，於若干情況下，本集團亦可能在計及本集團持有的任何信用增級工具前，於有內部或外部數據顯示本集團可能無法悉數收回未償還合同款項時視金融資產為違約。當概無合理預期可收回合同現金流量時，金融資產將予撤銷。

根據一般方法，按攤銷成本列賬的金融資產須計提減值並按下列階段分類以計量預期信用損失，惟貿易應收款項則採用下述簡化方法計量。

財 務 資 料

第一階段 — 就自初始確認以來信貸風險並無顯著增加及虧損撥備按等同12個月預期信用損失金額計量的金融工具

第二階段 — 就自初始確認以來信貸風險明顯增加但並非信貸減值金融資產及虧損撥備按等同年限內預期信用損失金額計量的金融工具

第三階段 — 就於報告日期已發生信貸減值(但非購入或原本已發生信貸減值)及虧損撥備按等同年限內預期信用損失金額計量的金融資產

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團已應用權宜方法不調整重大融資成分的貿易應收款項而言，本集團應用簡化方法計算預期信用損失。根據簡化方法，本集團並不記錄信貸風險的變動，而是根據各報告日期的年限內預期信用損失確認虧損撥備。本集團已根據本集團的過往信用損失經驗設立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(不包括在建工程)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括購買價及使資產達至營運狀況及地點以作擬定用途產生之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修及保養費，一般於產生期間在損益表中扣除。如果符合確認標準，主要檢查開支於資產賬面值中資本化為重置成本。如果須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則本集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

折舊以直線法按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷成本至剩餘價值計算。折舊採用之主要年率如下：

樓宇	2.375%–4.75%
機器設備	19%–9.5%
汽車	19%–9.5%
其他設備	19%–9.5%
租賃物業裝修	2.326%–33.3%

如果物業、廠房及設備項目各部分可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。本集團至少於各財政年度末檢討剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並予以調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認之任何重大部分)於出售時或當預期使用或出售不再產生日後經濟利益，則終止確認。在資產終止確認年度於損益表確認之出售或報廢的任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程乃指正在興建中之樓宇，以成本減任何減值虧損入賬，並不計算折舊。成本包括於興建期內興建之直接成本及相關借款資金之已資本化借款成本。在建工程於完成及可供使用時重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

其他無形資產(商譽除外)

單獨收購的其他無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購的其他無形資產的成本為於收購日期的公允價值。其他無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有限可使用年期的其他無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，每當出現其他無形資產可能減值的跡象時進行減值評估。具有限可使用年期的其他無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

具無限可使用年期的其他無形資產個別或在現金產生單位層面每年進行減值測試。有關其他無形資產不會進行攤銷。具無限可使用年期的其他無形資產的可使用年期於每年進行檢討，以評定無限可使用年期的評估是否繼續適用。倘不再適用，則可使用年期的評估由無限改為有限，並採用未來適用法入賬。

專利及許可證

已購入專利及許可證按成本減任何減值虧損列賬，並按10至20年估計可使用年期以直線基準攤銷，其經計及專利及許可證的有效期而釐定。

計算機軟件

所購得的計算機軟件按歷史成本減攤銷列賬。所購得的計算機軟件按購買特定軟件並投入使用所產生的成本予以資本化，並按3至10年可使用年期以直線基準攤銷，其乃按剩餘可使用年期(在定期進行升級或維護的情況下)來釐定。

商標

商標初始以註冊產生的成本進行確認與計量。成本按10年估計可使用年期以直線基準攤銷。商標的可使用年期受相關法律保護。

專有技術

少數股東投資的專有技術按於投資日評估的公允價值或從有關當局獲得藥品許可證的成本予以確認。專有技術各自按10至30年估計可使用年期以直線基準攤銷，其經計及根

財 務 資 料

據合作協議確定的所有制企業受益期間或企業產生經濟效益的期間而釐定，專有技術的可使用年期乃本集團經考慮同類技術的可使用年期和市場狀況後進行評估。

品牌

業務合併中獲得的品牌按收購日期的公允價值確認。該等品牌具有有限的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。對於品牌，攤銷使用直線法按15年估計年期計算。

客戶關係

在業務合併中獲得的客戶關係按於收購日期的公允價值確認。合同客戶關係具有有限的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。對於客戶關係，攤銷使用直線法按15年估計年期計算。

品牌及客戶關係的可使用年期乃經計及企業產生經濟效益的期間及參考同行業的同類無形資產的可使用年期而釐定。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬，成本乃按先入先出基準確定，而就在製品與製成品而言，成本包括直接原料、直接勞工及適當比例的經常性開支。可變現淨值則按預計售價減完成及出售時所產生的任何估計成本確定。

政府補助

如果可合理保證將獲得補助及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補助。如果該補助與一項開支項目有關，則於擬用作補償之成本支銷期間有系統地確認為收入。

若補助與資產有關，其公允價值計入遞延收入賬，並於有關資產的預計可使用年期内，每年等額撥往損益或從資產賬面值扣減，並以經扣減折舊開支形式撥往損益。

僱員福利

以股份為基礎的付款

本公司設有股份獎勵計劃，向對本集團經營的成功有所貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款形式收取酬金，即僱員提供服務作為股權工具的對價（「以權益結算的交易」）。

就授出與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計算。公允價值是根據其最近的投資後估值計算。以權益結算的交易成本連同權益的相應升幅會於達到表現及服務條件的期間於僱員福利開支內確認。於歸屬日期前各往績記錄期間末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某期間綜合損益表的扣減或進賬，指該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

現金結算計劃

現金結算交易成本乃經計及授出工具所依據的條款及條件後於結算日初步按結算金額的最佳估計計量，詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註35。結算金額的最佳估計乃於直至歸屬日止期間列為開支，並確認相應負債。負債應於整個歸屬期內以直線法攤銷。在歸屬日之前，於各報告期末為現金結算交易確認的累計開支反映了歸屬期已屆滿的部分以及本集團對最終歸屬的授予數目的最佳估計。負債於各報告期末至結算日(包括該日)計量，而結算金額於結算日的最佳估計變動則於損益表內確認。

退休金計劃

本集團每月向中國內地以外不同地區的由相關政府機關運作的多個定額供款計劃作出供款。本集團就該等計劃的負債以各期間末應付的供款為限。向該等計劃作出的供款於產生時支銷。

本集團於中國內地經營的子公司的僱員均須參與地方市政府運作的中央退休金計劃。該等子公司須按其僱員薪金的若干百分比向中央退休金計劃供款。供款乃於根據中央退休金計劃的規定須予支付時在損益表扣除。

住房公積金 — 中國

本集團每月向由地方市政府運營的定額供款住房基金計劃供款。本集團對該計劃的供款於產生時支銷。

界定利益退休計劃責任

本集團就界定利益退休計劃所承擔之責任淨額，乃通過估計僱員於當前及過往期間以提供服務所賺取之未來利益金額而計算；在確定現值時該項利益須予以貼現，並扣除任何計劃資產之公允價值。計算工作由合資格精算師採用預計單位貸記法進行。當計算得出

對本集團有利的利益時，確認的資產將以可用的經濟利益的現值為限，以該計劃未來的任何退款或未來對該計劃的供款減少的形式出現。

界定利益負債／(資產)淨額之服務成本及利息開支／(收入)淨額於損益確認，並按功能劃撥為「銷售成本」、「銷售及分銷開支」或「行政開支」之一部分。現有服務成本按本期間僱員服務所產生之界定利益負債現值之增加計量。倘計劃的利益出現變動或如果計劃縮減，則有關僱員以往服務的利益之變動部分或有關縮減之盈虧於計劃作出修訂或縮減時及於確認有關重組成本或終止利益時(以較早者為準)於損益確認為開支。期內利息開支／(收入)淨額乃通過將計量於報告期初的界定利益責任所採用之貼現率應用於優質公司債券(到期日與本集團履行責任之期限相近)來確定。

界定利益退休計劃產生之重算於其他全面收益內確認。重算包括精算收益及虧損、計劃資產收益(不包括計入界定利益負債／(資產)淨額之利息淨額之金額)及資產上限引致之任何變動(不包括計入界定利益負債／(資產)淨額之利息淨額之金額)。

重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出可影響收益、開支、資產與負債呈報金額、相關披露數據以及或然負債披露數據的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不明朗因素可能引致日後須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。

判斷

管理層在實施本集團會計政策的過程中，除有關估計外，亦作出下列對本招股章程附錄一所載會計師報告中確認的數額有最重大影響的判斷：

確定履約責任完成時間

本集團與不同客戶有不同的合同安排。於確定履約責任完成時間時，管理層審閱各個別合同的合同條款。

就FFS模式的若干收入類型而言，本公司董事已確定履約責任於一段時間內履行。於確定本集團根據FFS模式就若干收入類型與客戶訂立的合同條款能否創造本集團收取款項的可執行權利時須作出關鍵判斷。

確定計量完全完成履行履約責任的進度的方法

視乎何種方式可更好地說明向客戶轉讓價值，本公司董事使用輸入法或產量法作出判斷以計量項目進度。

估計不確定因素

於各往績記錄期間末關於未来的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源（具有導致須於下一個財政年度對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險）載述如下。

商譽減值

本集團至少每年一次確定商譽的減值情況。這要求估計商譽所屬現金產生單位的使用價值。使用價值的估計要求本集團估計現金產生單位的預計未來現金流量，並選擇適當貼現率計算該等現金流量的現值。截至2017年、2018年及2019年12月31日，商譽的賬面值分別為人民幣2,205.7百萬元、人民幣2,316.8百萬元及人民幣2,354.9百萬元。詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註16。

以股份為基礎的付款

本集團計量與僱員之間以權益結算的交易成本，乃參考權益工具於授出日期的公允價值。公允價值是根據其最近的投資後估值計算。以股份為基礎的付款詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註40。

與僱員之間以權益結算的交易成本參考授出日期的公允價值計算。公允價值是根據其最近的投資後估值計算。以權益結算的交易成本連同權益的相應升幅會於達到表現及服務條件的期間於僱員福利開支內確認。於歸屬日期前於各報告期末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某期間綜合損益表的扣減或進賬，指該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

離職後福利責任

退休金責任的現值取決於多項因素，該等因素採用多個假設按精算基準確定。確定退休金的淨成本（收入）所用假設包括貼現率。該等假設的任何變動均會影響退休金責任的賬面值。

本集團在各年度末確定適當的貼現率。適當的貼現率為確定預期需要結算退休金責任的估計未來現金流出的現值所用的利率。在確定適當的貼現率時，本集團考慮就SPL Acquisition Corp優質美國公司債券(亦將作為支付收益的貨幣)於各有關期間末採用市場收益率，並確保公司債券的條款與定額福利計劃的估計期限相若。

退休金責任的其他主要假設乃部分基於當前市場狀況。

貿易及其他應收款項的預期信用損失撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項之預期信用損失。撥備率乃按具有類似損失模式之多個客戶分類(即按地區、產品類別、客戶類別及評級、以信用證及其他信貸保證形式涵蓋)之逾期日數得出。

撥備矩陣初始按本集團之歷史觀察違約率得出。本集團將校正矩陣以調整具有前瞻性資料之歷史信用損失經驗。舉例而言，如果預測經濟狀況(即國內生產總值)預期將於未來年度轉差而可能導致製造業之違約數目增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，歷史觀察違約率有所更新，並分析前瞻性估計之變動。

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的關係屬於重大估計。預期信用損失之金額容易受情況及預測經濟狀況之變動影響。本集團之歷史信用損失經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶於日後之實際違約情況。有關本集團貿易應收款項及其他應收款項之預期信用損失數據披露於本招股章程附錄一所載會計師報告附註25及27。

遞延所得稅資產

僅在可能取得應課稅溢利抵銷可能動用虧損的情況下，方就未動用稅項虧損確認遞延所得稅資產。在確定可予確認的遞延所得稅資產的數額時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水平連同未來稅項計劃戰略作出重大管理層判斷。截至2017年、2018年及2019年12月31日，與確認的稅項虧損有關的遞延所得稅資產的賬面值分別為人民幣76.7百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣36.6百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日未確認的稅項虧損金額分別為人民幣262.0百萬元、人民幣449.1百萬元及人民幣475.1百萬元。詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註34。

非上市股權投資公允價值

非上市股權投資乃根據基於市場的估值技術估值，詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註48。該估值要求本集團決定可資比較上市公司(同行)並選擇價格倍數。此

財 務 資 料

外，本集團預計非流動性及規模差異的折扣。本集團將該等投資的公允價值分類為第II級及第III級。截至2017年、2018年及2019年12月31日，非上市股權投資公允價值分別為人民幣1,012.6百萬元、人民幣1,435.7百萬元及人民幣1,828.3百萬元。詳情載於歷史財務資料附註20及附註21。

開發支出

開發支出根據本招股章程附錄一所載會計師報告附註2.3詳述有關研發成本的會計政策資本化。確定將要資本化的金額須管理層就資產的預期未來現金產生、適用貼現率及預期效益年度作出假設。截至2017年、2018年及2019年12月31日，資本化開發支出賬面值的最佳估計分別為人民幣12.6百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣11.1百萬元。

節選損益表項目的說明

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)	(0.016)
其他開支	(2,707)	(0.1)	(366)	—	(569)	(0.012)
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
稅前利潤	157,085	5.6	765,207	15.9	1,315,280	28.5
所得稅抵免／(開支)	83,807	3.0	(148,244)	(3.1)	(271,382)	(5.9)
年內利潤	240,892	8.5	616,963	12.9	1,043,898	22.6
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)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利						
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	

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自藥品的銷售，包括肝素鈉API、藥物製劑及其他產品。藥物製劑收入產生自銷售肝素及依諾肝素鈉注射液。API收入產生自銷售肝素鈉API及依諾肝素鈉API。其他產品收入主要產生自銷售胰酶API及其他材料。下表載列於所示年度我們按產品及服務劃分的收入明細：

	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
銷售產品						
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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	59,467	2.1	67,906	1.4	33,337	0.7
合計	2,828,225	100.0	4,799,807	100.0	4,612,105	100.0

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銷售服務、加工服務、技術支持服務等。

下表載列於所示年度我們合併藥物製劑及API的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
收入(人民幣千元)	2,227,326	3,798,029	3,504,829
銷量(十億IU)	694	864	601
平均售價(人民幣元／IU)	0.0003	0.0004	0.0006

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
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	2,828,225	100.0	4,799,807	100.0	4,612,105	100.0

歐洲市場收入從2017年的人民幣1,636.9百萬元增加到2018年的人民幣2,937.7百萬元，主要原因是歐洲市場滲透率增長。由於我們的依諾肝素製劑產品是第一款進入歐洲市場且

財 務 資 料

具有定價優勢的生物仿制藥依諾肝素鈉注射液，我們2018年的歐洲收入增長率大幅高於歐洲依諾肝素製劑市場的增長率。歐洲市場收入從2018年的人民幣2,937.7百萬元下降到2019年的人民幣2,639.7百萬元，主要原因是由於在新歐洲市場(如意大利和西班牙)內醫院渠道的銷量增長，而向醫院提供的售價相對較低，導致我們依諾肝素鈉注射液的平均售價下降且主要由於2018年底爆發非洲豬瘟且持續至2019年，生豬價格週期共同導致肝素原材料供應下降以及我們對外向交貨數量的控制，導致我們的API收入減少。根據弗若斯特沙利文的資料，主要受到仿製藥市場競爭的影響，歐洲依諾肝素製劑的銷售額從2018年的1,691.8百萬美元略減至2019年的1,664.9百萬美元。有關行業相關信息，請參閱「行業概覽 — 依諾肝素製劑市場 — 市場規模」一節。

銷售成本

下表載列於所示年度我們按產品及服務劃分的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
銷售產品						
藥物製劑.....	214,286	10.8	472,356	16.1	651,365	22.1
API.....	1,175,547	59.5	1,639,945	56.0	1,462,795	49.8
其他.....	293,387	14.9	324,251	11.1	277,102	9.4
小計.....	1,683,220	85.2	2,436,552	83.2	2,391,262	81.3
CDMO服務.....	280,778	14.2	473,418	16.2	545,939	18.6
其他.....	12,444	0.6	16,305	0.6	2,715	0.1
合計.....	1,976,442	100.0	2,926,275	100.0	2,939,916	100.0

財 務 資 料

我們的銷售成本主要包括原材料成本、僱員薪酬、折舊及攤銷、公用設施成本及其他。下表載列於所示年度我們的銷售成本明細，以絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本						
已售存貨成本						
原材料成本.....	1,158,347	58.6	1,853,607	63.3	1,782,228	60.6
僱員薪酬.....	212,521	10.8	227,853	7.8	278,291	9.5
折舊及攤銷.....	120,851	6.1	133,828	4.6	156,521	5.3
公用設施成本.....	41,838	2.1	43,578	1.5	43,718	1.5
其他.....	149,663	7.6	177,686	6.1	130,504	4.4
小計.....	1,683,220	85.2	2,436,552	83.3	2,391,262	81.3
所提供服務的成本						
僱員薪酬.....	119,879	6.1	160,930	5.5	205,530	7.0
材料及公用設施成本.....	101,940	5.1	187,332	6.4	176,833	6.0
折舊及攤銷.....	18,177	0.9	28,842	1.0	57,094	1.9
其他.....	53,226	2.7	112,619	3.8	109,197	3.8
小計.....	293,222	14.8	489,723	16.7	548,654	18.7
合計.....	1,976,442	100.0	2,926,275	100.0	2,939,916	100.0

我們已售存貨成本下的原材料成本主要包括豬小腸、肝素粗品及包裝材料。我們根據需要以市場價格購買原材料。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，原材料成本佔銷售成本總額的比重較大，分別佔我們銷售成本總額的58.6%、63.3%及60.6%。

我們已售存貨成本下的僱員薪酬包括參與我們產品生產的僱員的薪金、福利及退休金。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，已售存貨成本下的僱員薪酬分別佔我們銷售成本總額的10.8%、7.8%及9.5%。

已售存貨成本下的折舊及攤銷主要涉及用於生產我們產品的工廠及設備，攤銷指有關專利及技術訣竅的攤銷。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，已售存貨成本下的折舊及攤銷分別佔我們銷售成本總額的6.1%、4.6%及5.3%。

已售存貨成本下的其他成本主要包括租金及保養費。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，已售存貨成本下的其他成本佔銷售成本總額的比重較大，分別佔我們銷售成本總額的7.6%、6.1%及4.4%。

所提供服務的成本下的僱員薪酬主要包括參與CDMO服務的僱員的薪金、福利及退休金。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，所提供服務的成本下的僱員薪酬分別佔我們銷售成本總額的6.1%、5.5%及7.0%。

財 務 資 料

所提供服務的成本下的材料及公用設施成本主要包括我們的CDMO業務所用的材料成本。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，所提供服務的成本下的材料及公用設施成本分別佔我們銷售成本總額的5.1%、6.4%及6.0%。

毛利及毛利率

我們的毛利為我們的收入減我們的銷售成本。我們的毛利率為我們的毛利佔我們收入的百分比。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣851.8百萬元、人民幣1,873.5百萬元及人民幣1,672.2百萬元，及我們的毛利率分別為30.1%、39.0%及36.3%。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.....	851,783	30.1	1,873,532	39.0	1,672,189	36.3

財 務 資 料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行利息收入、與收入相關的政府補助、金融資產的股息收入、外匯差額、金融資產公允價值收益、出售子公司的收益、視作部分出售聯營公司的收益以及其他。下表載列於所示年度我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)
其他收入			
銀行利息收入	137,740	69,456	45,673
與下列各項相關的政府補助			
一 資產	2,298	2,242	2,106
一 收入	40,190	31,581	32,374
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	781	36,823	643
以公允價值計量且其變動計入其他全面			
收益的金融資產的股息收入	—	3,694	16,541
	181,009	143,796	97,337
其他收益			
外匯淨差額	(49,584)	70,545	32,072
出售以公允價值計量且其變動計入			
當期損益的金融資產的收益	26,363	13,917	4,774
公允價值收益淨額：			
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	46,757	8,191	199,726
衍生工具的公允價值			
(虧損)／收益	(3,728)	30,490	(83,242)
出售一家子公司的收益	—	28,766	—
視作出售一家子公司的收益	—	—	573,865
出售物業、廠房及設備項目的(虧損)／收益	(383)	2,304	2,068
其他	9,267	10,141	7,175
	28,692	164,354	736,438
合計	209,701	308,150	833,775

政府補助主要為與資產及收入有關的政府補助。我們獲得了與資產相關的若干政府補助，用於投資實驗室設備及廠房。我們亦獲得與收入相關的政府補助以補償我們的研究及開發開支。

出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益主要來自於理財產品贖回。

衍生工具公允價值的收益／(虧損)包括我們向Resverlogix購買且未指定用作對沖目的之認股權證的公允價值損益。

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包括未上市股權投資及深圳市摩氏健業投資中心可換股貸款的公允價值損益。有關以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的詳情，請參閱「有關我們投資的節選項目—以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」。

出售一家子公司的收益是指我們於2018年6月出售Hapatunn所得收益。視同出售一家

財 務 資 料

子公司的收益是指HighTide於2019年3月分拆所得收益。有關收購與處置的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—主要收購及出售」一節。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支包括市場開發開支、僱員薪酬、銷售代理費、業務費、參展及廣告費及其他。下表載列於所示年度我們的銷售及分銷開支明細，以絕對金額及佔我們銷售及分銷開支總額百分比形式呈列：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售及分銷開支						
市場開發開支.....	58,655	30.5	175,578	47.3	201,967	49.1
僱員薪酬.....	44,569	23.2	82,245	22.1	91,577	22.3
銷售代理費.....	10,051	5.2	19,184	5.2	21,508	5.2
業務費.....	18,467	9.6	18,372	4.9	18,038	4.4
參展及廣告費.....	7,973	4.2	11,529	3.1	11,839	2.9
其他.....	52,486	27.3	64,802	17.4	66,389	16.1
合計.....	192,201	100.0	371,710	100.0	411,318	100.0

我們的市場開發開支主要包括主辦會議及研討會的費用及合約研究組織開支。僱員薪酬包括銷售人員的僱員工資及津貼及績效獎金。銷售代理費包括辦公開支、保險開支及租金。業務費主要包括差旅費、通勤費及通訊費。參展及廣告費包括與展覽及廣告有關的開支。我們的其他銷售及分銷開支主要包括與在歐盟市場的銷售有關的海關費用、與向歐盟市場出口相關檢查有關的檢查費及簽證費用等。

財務資料

行政開支

我們的行政開支主要包括研發開支、僱員薪酬、折舊及攤銷、專業服務費、保險開支、辦公開支及包括稅項開支、銀行交易費、差旅費用、租賃開支、管理費、會議及相關開支以及招聘開支等在內的其他開支。下表載列於所示年度我們的行政開支明細，以絕對金額及佔我們總行政開支百分比的形式呈列：

	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	%
行政開支.....						
研發開支.....	93,814	21.5	186,534	37.5	148,714	28.6
僱員薪酬.....	140,345	32.2	126,412	25.4	137,921	26.5
折舊及攤銷.....	64,509	14.8	77,189	15.5	86,695	16.6
專業服務費.....	52,788	12.1	27,178	5.5	53,702	10.3
保險開支.....	12,426	2.9	14,559	2.9	15,818	3.0
辦公開支.....	15,943	3.7	11,565	2.3	16,224	3.1
其他.....	55,804	12.8	54,298	10.9	61,965	11.9
合計.....	435,629	100.0	497,735	100.0	521,039	100.0

我們的研發開支主要包括研發人員的員工成本、第三方合約成本、材料及與研發中使用的設備相關的折舊及攤銷。僱員薪酬包括僱員薪金及津貼、績效獎金及退休福利計劃。折舊及攤銷為我們的機械、設備及軟件的折舊及攤銷。

金融資產減值損失

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的金融資產減值損失分別為人民幣10.9百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣0.7百萬元。我們的金融資產減值損失主要包括貿易應收款項及其他應收款項的減值。

其他開支

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的其他開支分別為人民幣2.7百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.6百萬元。我們的其他開支主要包括於2017年產生的違約賠償（與坪山產業園建設延期有關）以及其他雜費。

財務資料

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款、公司債券及租賃負債的利息開支以及其他融資成本，部分被撥作資本的利息所抵銷。下表載列於所示年度融資成本的明細：

	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
融資成本			
利息開支：			
銀行借款.....	118,923	165,968	192,431
公司債券.....	33,661	33,721	63,725
租賃負債.....	9,246	7,193	5,684
其他融資成本	26,028	24,609	13,358
減：撥作資本的利息	(4,590)	(2,284)	—
合計	183,268	229,207	275,198

應佔聯營公司溢利及虧損

下表載列於所示年度我們應佔聯營公司溢利及虧損的明細：

	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
OncoQuest	(12,927)	(17,956)	(24,480)
Resverlogix	(60,185)	(303,663)	78,932
深圳市亞太健康管理有限公司			
（「深圳市亞太」）	—	(9,255)	(22,462)
HighTide ⁽¹⁾	—	—	(45,961)
Quest PharmaTech Inc.	(4,366)	(3,359)	(4,361)
上海泰沂創業投資合夥企業（有限合夥）			
（「上海泰沂創業投資」）	(2,232)	29,230	36,509
合計	(79,710)	(305,003)	18,177

附註：

(1) 由於HighTide於2019年3月分拆，故其成為本集團的聯營公司。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們應佔聯營公司虧損分別為人民幣79.7百萬元及人民幣305.0百萬元。截至2019年12月31日止年度，我們應佔聯營公司溢利為人民幣18.2百萬元。我們的大部分聯營公司是仍處於發展階段的成長型公司，於往績記錄期間遭遇虧損。我們應佔聯營公司虧損由截至2017年12月31日止年度的人民幣79.7百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣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。我們應佔聯營公司損益由截至2018年12月31日止年度的虧損人民幣305.0百萬元轉為截至2019年12月31日止年度的盈利人民幣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的股票交易價格下滑。於往績記錄期間，我們尚未就收購聯營公司而對商譽確認任何減值。有關我們投資的詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構—主要收購及出售」。

所得稅抵免／（開支）

我們的所得稅抵免／（開支）主要包括來自中國、香港、美國、歐盟及其他司法管轄區的企業所得稅以及於中國、美國、香港及其他司法管轄區的遞延所得稅。

根據《企業所得稅法》，我們在中國經營的子公司須按應納稅所得額的25%的稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期間，本公司及深圳市天道醫藥有限公司被評為「高新技術企業」，因此有權按15%的企業所得稅優惠稅率繳稅。該資格由中國相關稅務機關每三年審查一次。

2018年之前的年度，我們在美國註冊成立的子公司須按35%的稅率繳納聯邦企業稅。於2017年12月22日，2017年《減稅與就業法案》頒佈，將聯邦企業稅率從35%降至21%，於2018年1月1日開始生效。於往績記錄期間，州所得稅稅率保持在1%至9.5%之間。

根據2018年3月在香港生效的利得稅兩級制，我們在香港註冊成立的子公司的首2百萬港元的利得稅率為8.25%，且超過2百萬港元的利得稅率為16.5%。我們在香港註冊成立的子公司不符合利得稅兩級制資格的，將繼續按16.5%的統一稅率繳納利得稅。

於往績記錄期間，我們在新加坡註冊成立的子公司須按17%的稅率繳納企業所得稅。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們在瑞典註冊成立的子公司須分別按22%、22%及21.4%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，我們在波蘭註冊成立的子公司須按19%的稅率繳納企業所得稅。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們在荷蘭註冊成立的子公司，應課稅收入不超過200,000歐元的一部分，須分別按20%、20%和19%的稅率繳納企業所得稅；於往績記錄期間，倘應課稅收入超過200,000歐元，則超過200,000歐元的部分須按25%的稅率繳納企業所得稅。

於2017年4月1日之前，我們在英國註冊成立的子公司有權享受20%的稅率。自2017年4月起，稅率由20%減至19%。於剩餘往績記錄期間，稅率保持在19%。

於往績記錄期間，我們在西班牙註冊成立的子公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。

財務資料

於往績記錄期間，我們在意大利註冊成立的子公司須按24%的稅率繳納國家企業所得稅，並按3.9%的稅率繳納省級所得稅。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們在法國註冊成立的子公司，應課稅收入不超過500,000歐元的一部分須按28%的稅率繳納企業所得稅；倘應課稅收入超過500,000歐元，則超過500,000歐元的一部分須按33.33%的稅率繳納企業所得稅。截至2019年12月31日止年度，超過500,000歐元的一部分須按31%的稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，我們通過中國及香港的子公司向歐洲出售了絕大部分API產品，因此我們並未產生與歐洲銷售有關的稅項。於往績記錄期間，我們在歐洲市場銷售依諾肝素製劑產品亦取得了可觀的收入。我們的歐洲子公司通過若干歐洲國家的醫院渠道出售了大部分依諾肝素鈉注射液，其中醫院的售價相對較低，毛利率亦通常較低。與歐洲銷售有關的成本及開支錄於我們歐洲子公司的財務報表中。此外，豬瘟爆發增加了原材料的成本，進一步降低了我們歐洲子公司的應課稅收入。因此，我們歐洲子公司的應課稅收入或產生的損失極少，並且我們的歐洲子公司於往績記錄期間並未在歐洲就產品銷售納稅。

於往績記錄期間，我們已按照稅務法規繳納了所有相關稅款，與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

轉讓定價

於2017年1月1日至2019年12月31日期間（「**審核期間**」），我們參與與生產及銷售我們肝素鈉API和依諾肝素鈉注射液有關的集團內部關聯方交易、賽灣生物向OncoQuest提供的CDMO服務、集團內部融資以及與我們主營業務並無直接關聯的其他集團內部交易（例如租賃及物業管理）。根據適用法律法規，我們在稅務顧問的支持下制定了轉讓定價文件。

我們已聘請獨立稅務顧問（四大國際審計、稅務及諮詢公司之一）根據（其中包括）中國轉讓定價適用法律法規、經濟合作與發展組織（經合組織）關於跨國企業及稅務管理轉讓定價指引以及一般慣例，就我們的集團內部交易進行轉讓定價研究。考慮到各年度或期間的每筆交易金額及相關實體應佔收入，我們的稅務顧問已就對我們的財務狀況至關重要的選定集團內部交易（「**覆蓋交易**」）進行綜合轉讓定價分析。

覆蓋交易具體指下列交易：(i)就生產及銷售肝素鈉API而言，海普瑞於審核期間與其各子公司成都深瑞及山東瑞盛訂立供應協議，以採購肝素粗品用於生產肝素鈉API，然後將

成品銷予深圳天道及香港海普瑞；及(ii)就銷售依諾肝素鈉注射液而言，深圳天道將成品銷售給天道(香港)，然後天道(香港)於審核期間將產品轉售予Techdow Pharma Italy S.r.l。深圳天道亦於2017年向Techdow Pharma Europe AB銷售依諾肝素鈉注射液。

我們的稅務顧問根據(其中包括)其對關聯方稅務待遇的比較、對各項交易對我們整體財務狀況影響的評估、對各方職能、風險及相關銷售回報的評估以及我們的稅務撥備進行分析。

截至2018年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度相比較

收入

我們的總收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣4,799.8百萬元減少3.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣4,612.1百萬元，主要歸因於API銷售收入的減少，並被來自藥物製劑、CDMO服務及其他產品的收入增加所抵銷。

我們的商品銷售收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣4,183.4百萬元減少9.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3,792.4百萬元，主要是由於API產品及其他產品的銷量減少，且部分被藥物製劑銷量增加所抵銷。

- **藥物製劑**。藥物製劑的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣1,045.6百萬元增加人民幣185.2百萬元或17.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,230.8百萬元。我們來自藥物製劑的收入增加，主要是由於我們的依諾肝素鈉注射液在歐盟主要國家(如英國)的滲透及向新市場(如西班牙及意大利)的擴張使得我們的藥物製劑銷量增加11.1%。
- **API**。API產品的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣2,752.4百萬元減少人民幣478.4百萬元或17.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣2,274.0百萬元。我們來自API產品的收入減少主要是由於2018年底持續至2019年的非洲豬瘟爆發及生豬價格週期共同導致肝素原材料供應減少令API產品銷量下降31.2%，及我們控制外運數量，因為原材料價格上漲與肝素鈉API之間存在典型的時間滯後，導致我們及時將原材料價格上漲轉嫁給我們的肝素鈉API價格的能力有限，以及利用我們生產的API在國內生產更多依諾肝素鈉注射液。
- **其他**。其他產品的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣385.4百萬元減少人民幣97.9百萬元或25.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣287.5百萬元。其他產品的收入減少主要是由於我們的胰酶API產品的銷售收入減少，這是由於我們的若干客戶基於其藥物開發進展降低需求而平均訂單價格較高所致，部分被我們胰酶API產品銷量的增加所抵銷。

我們的CDMO服務收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣548.5百萬元增加人民幣237.9百萬元或43.4%至截至2019年12月31日止年度的人民幣786.4百萬元。我們來自CDMO業務的收入增加主要是由於賽灣生物生產能力上漲及我們承擔的CDMO項目數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣2,926.3百萬元增加0.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣2,939.9百萬元，主要歸因於僱員人數及薪資增加導致僱員薪酬有所增加。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售成本分別約佔我們收入的61.0%及63.7%。

我們產品的銷售成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣2,436.6百萬元減至截至2019年12月31日止年度的人民幣2,391.3百萬元，主要由於API及其他產品銷售成本減少。

- **藥物製劑**。藥物製劑銷售成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣472.4百萬元增加37.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣651.4百萬元，主要由於原材料成本及依諾肝素鈉注射液銷量增加。
- **API**。API產品的銷售成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣1,639.9百萬元減少10.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,462.8百萬元，主要由於肝素鈉API銷量減少。
- **其他**。其他產品的銷售成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣324.3百萬元減少14.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣277.1百萬元，主要由於胰酶API產品銷量減少。

CDMO服務的銷售成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣473.4百萬元增加15.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣545.9百萬元，主要由於我們來自若干SPL客戶的商業生產訂單數量增加以及賽灣生物收購後整合工作完成令其產能增加及訂單執行能力提高。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣1,873.5百萬元減少10.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,672.2百萬元。我們的毛利率從截至2018年12月31日止年度的39.0%減至截至2019年12月31日止年度的36.3%，主要是由於我們商品銷售的毛利率減少。

我們商品銷售的毛利率從截至2018年12月31日止年度的41.8%減至截至2019年12月31

日止年度的36.9%，主要是由於我們API產品、藥物製劑及其他產品的毛利率減少。

- **藥物製劑**。藥物製劑毛利率從截至2018年12月31日止年度的54.8%降至截至2019年12月31日止年度的47.1%。該毛利率下降主要是由於向歐盟國家醫院的銷量增加及原材料成本增加。根據弗若斯特沙利文的資料，在歐盟向醫院銷售的利潤率與向藥房銷售的利潤率相比通常較低，原因為通過藥房渠道的銷售價格與通過醫院渠道的價格相比通常較高。
- **API**。API產品的毛利率從截至2018年12月31日止年度的40.4%降至截至2019年12月31日止年度的35.7%。該毛利率下降主要是由於原材料成本的大幅增加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。
- **其他**。其他產品的毛利／(虧損)率從截至2018年12月31日止年度的15.9%減至截至2019年12月31日止年度的3.6%。該毛利率減少是由於我們其中一家主要客戶的訂單數量減少而導致胰酶API產品銷售的毛利率減少。

我們的CDMO服務的毛利率從截至2018年12月31日止年度的13.7%增至截至2019年12月31日止年度的30.6%。該等毛利率增加主要歸因於(i)賽灣生物哺乳動物細胞培養生產線產能從2018年的14,800 L增至2019年的22,000 L、微生物發酵生產線產能從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；及(ii)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)。

其他收入及收益

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，顯著增加其公允價值)，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、外匯差額淨額減少人民幣38.5百萬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之股息收入減少人民幣36.2百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們銷售及分銷開支從2018年的人民幣371.7百萬元增加10.7%至2019年的人民幣411.3百萬元，該增加基本上與我們加大營銷及推廣力度一致。其主要歸因於銷售及營銷人員增

財 務 資 料

加以及薪酬水平提高導致我們的市場開發費用增加人民幣26.4百萬元及我們的僱員薪酬增加人民幣9.3百萬元。銷售及分銷開支佔我們收入百分比從2018年的7.7%增至2019年的8.9%。

行政開支

我們行政開支從2018年的人民幣497.7百萬元增加4.7%至2019年的人民幣521.0百萬元，主要是由於折舊及攤銷增加人民幣9.5百萬元（由於我們於2018年8月開始計算坪山大樓的折舊），部分被研發開支減少人民幣37.8百萬元（由於HighTide於2019年3月取消綜合入賬）及專業服務費增加人民幣26.5百萬元所抵銷。行政開支佔我們收入百分比從2018年的10.4%增至2019年的11.3%。

其他開支

我們的其他開支從2018年的人民幣366,000元增加55.5%至2019年的人民幣569,000元，主要由於因建設延期支付滯納金以及因提前終止辦公室租賃而支付違約賠償。

融資成本

我們的融資成本從2018年的人民幣229.2百萬元增加20.1%至2019年的人民幣275.2百萬元，主要由於計息貸款及借款增加。

純利及純利率

我們的純利由截至2018年12月31日止年度的人民幣617.0百萬元增加69.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,043.9百萬元。我們的純利率由截至2018年12月31日止年度的12.9%增至截至2019年12月31日止年度的22.6%，這主要歸因於於2019年3月分拆HighTide令視作出售一家子公司的收益增加，部分被我們銷售商品的毛利率減少所抵銷。

所得稅開支

我們的所得稅開支從2018年的人民幣148.2百萬元增加83.1%至2019年的人民幣271.4百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。我們2018年及2019年的實際所得稅稅率分別是19.4%及20.6%。截至2019年12月31日止年度的所得稅開支主要來自被認為「高新技術企業」的本公司及我們的中國子公司（均有權享有15%的優惠企業所得稅稅率）及美國子公司（該等子公司的所得稅稅率更高，範圍介於22%至30.5%）。

截至2017年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度相比較

收入

我們總收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣2,828.2百萬元增加69.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣4,799.8百萬元，主要歸因於銷售產品（包括API、藥物製劑等）收入的大幅增加，以及來自CDMO服務收入的大幅增加。

財 務 資 料

我們的產品銷售收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣2,444.5百萬元增加71.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣4,183.4百萬元，主要是由於API產品及藥物製劑的銷售額大幅增加。

- **藥物製劑**。藥物製劑的收入從2017年的人民幣381.2百萬元增加人民幣664.4百萬元或174.3%至2018年的人民幣1,045.6百萬元。我們來自藥物製劑的收入增加主要是由於依諾肝素鈉注射液在歐盟市場(如英國)的滲透增加引致我們的藥物製劑銷量增加69.5%。
- **API**。API產品的收入從2017年的人民幣1,846.1百萬元增加人民幣906.3百萬元或49.1%至2018年的人民幣2,752.4百萬元。我們來自API產品的收入增加主要是由於豬小腸上游價格上漲令我們2018年肝素鈉API價格上漲和我們API產品銷量增加25.0%。
- **其他**。其他產品的收入從2017年的人民幣217.1百萬元增加人民幣168.3百萬元或77.5%至2018年的人民幣385.4百萬元。其他產品的收入增加主要是由於我們的客戶(其預計新藥獲FDA批准後，對該藥物的市場需求巨大)的需求不斷增加致使胰酶API產品的銷售增加。

我們的CDMO服務收入從2017年的人民幣324.3百萬元增加人民幣224.2百萬元或69.1%至2018年的人民幣548.5百萬元。我們來自CDMO業務的收入增加主要是由於定價策略調整造成的CDMO服務定價上漲及我們承擔的CDMO項目增加。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣1,976.4百萬元增加48.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣2,926.3百萬元，這主要是由於我們的銷量增加導致原材料成本增加了人民幣695.3百萬元，及為支持擴張增加僱員人數導致僱員薪酬增加了人民幣56.4百萬元。截至2017年及2018年12月31日止年度，我們的銷售成本分別約佔我們收入的69.9%和61.0%。

我們產品的銷售成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣1,683.2百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣2,436.6百萬元，主要由於藥物製劑及API銷售成本增加。

- **藥物製劑**。藥物製劑銷售成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣214.3百萬元增加120.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣472.4百萬元，主要由於依諾肝素鈉注射液銷量增加。
- **API**。API產品的銷售成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣1,175.5百萬元增

財務資料

加39.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,639.9百萬元，主要由於肝素鈉API銷量增加所致。

- **其他**。其他產品的銷售成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣293.4百萬元增加10.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣324.3百萬元，乃由於胰酶API產品銷量增加。

CDMO服務的銷售成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣280.8百萬元增加68.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣473.4百萬元，主要由於我們承擔的CDMO項目增加以及賽灣生物收購後整合工作完成令其產能增加及訂單執行能力提高。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2017年12月31日止年度的人民幣851.8百萬元增加119.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,873.5百萬元。我們的毛利率從截至2017年12月31日止年度的30.1%增至截至2018年12月31日止年度的39.0%，主要歸因於我們銷售產品毛利率的增長。

我們銷售產品的毛利率從截至2017年12月31日止年度的31.1%增至截至2018年12月31日止年度的41.8%，主要是由於我們API產品、藥物製劑業務及其他產品的毛利率增加。

- **藥物製劑**。我們藥物製劑的毛利率從截至2017年12月31日止年度的43.8%增至截至2018年12月31日止年度的54.8%。該毛利率增加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。
- **API**。我們API產品的毛利率從截至2017年12月31日止年度的36.3%增至截至2018年12月31日止年度的40.4%。該毛利率增加主要歸因於肝素鈉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。
- **其他**。我們其他產品的毛利／（虧損）率從截至2017年12月31日止年度的(35.1)%增至截至2018年12月31日止年度的15.9%。該毛利率增加是由於我們以相對較高的單價向若干客戶銷售胰酶API產品，而使胰酶API產品銷售的毛利率增加所致。

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們CDMO服務的毛利率保持相對穩定，分別為13.4%及13.7%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益從截至2017年12月31日止年度的人民幣209.7百萬元增加47.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣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人民幣46.8百萬元減至人民幣8.2百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣192.2百萬元增加93.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣371.7百萬元。該增長大致與我們進行營銷及推廣工作而使收入增長相一致，其主要歸因於市場開發費用增加人民幣116.9百萬元，僱員薪酬增加人民幣37.7百萬元，參展及廣告開支增加人民幣3.6百萬元。銷售及分銷開支佔收入百分比從截至2017年12月31日止年度的6.8%增至截至2018年12月31日止年度的7.7%，與我們的業務增長一致。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣435.6百萬元增加14.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣497.7百萬元，主要乃由於研發開支增加人民幣92.7百萬元以及折舊及攤銷增加人民幣12.7百萬元，部分被支付給一家諮詢公司的專業服務費減少人民幣25.6百萬元所抵銷。行政開支佔收入百分比從截至2017年12月31日止年度的15.4%減至截至2018年12月31日止年度的10.4%。

其他開支

我們的其他開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣2.7百萬元減少86.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元。該等減少主要歸因於於2017年因坪山產業園建設延期而產生的違約賠償。

融資成本

我們的融資成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣183.3百萬元增加25.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣229.2百萬元，主要由於計息貸款及借款增加。

純利及純利率

我們的純利由截至2017年12月31日止年度的人民幣240.9百萬元增加156.1%至截至2018

財 務 資 料

年12月31日止年度的人民幣617.0百萬元。我們的純利率由截至2017年12月31日止年度的8.5%增至截至2018年12月31日止年度的12.9%，這主要歸因於我們銷售商品的毛利率增加。

所得稅開支／(抵免)

相比於截至2018年12月31日止年度我們錄得所得稅開支人民幣148.2百萬元，截至2017年12月31日止年度我們錄得所得稅抵免人民幣83.8百萬元。該變動主要歸因於2017年《減稅與就業法案》頒佈，我們美國子公司於2017年獲得的一次性所得稅抵免。我們截至2017年及2018年12月31日止年度的實際所得稅稅率分別為(53)%及19%。

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，有關資料摘錄自附錄一所載會計師報告：

	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	14,208,856	13,844,278	15,351,947
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	6,155,087	7,567,945	7,880,073
資產總值減流動負債	10,262,004	9,153,699	10,355,386
資產淨值	8,053,769	6,276,333	7,471,874
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	8,053,769	6,276,333	7,471,874

財 務 資 料

流動資產淨值

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 4月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨.....	1,353,592	1,646,559	2,363,168	2,927,370
貿易應收款項及應收票據.....	703,202	1,084,489	1,282,125	1,451,565
合約資產.....	11,389	17,384	31,186	32,000
預付款項、其他應收款項及其他資產	652,415	476,801	629,560	724,075
應收關聯方款項	50,285	44,468	315,672	315,947
以公允價值計量且其變動計入				
當期損益的金融資產	293,185	266,293	87,876	8,548
衍生金融工具	43,150	77,174	24,768	15,735
已抵押存款.....	6,141	3,837	61,568	51,586
定期存款.....	2,369,640	464,299	127,510	—
現金及現金等價物	730,470	1,526,100	1,076,537	862,359
流動資產總值	6,213,469	5,607,404	5,999,970	6,389,185
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	162,474	205,273	228,661	235,574
其他應付款項及應計項目.....	340,024	493,683	528,737	414,062
合約負債.....	129,398	254,843	200,268	246,937
計息銀行及其他借款	3,259,732	2,463,482	3,939,340	3,718,136
應付稅項.....	24,134	61,788	63,424	106,395
應付關聯方款項	2,122	1,180,701	4,151	4,164
租賃負債.....	28,968	30,809	31,980	32,566
流動負債總額	3,946,852	4,690,579	4,996,561	4,757,834
流動資產淨值	2,266,617	916,825	1,003,409	1,631,351
資產總值減流動負債	10,262,004	9,153,699	10,355,386	11,265,855

截至2020年4月30日，我們的流動資產淨值為人民幣1,631.4百萬元，而截至2019年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,003.4百萬元。該增加主要是由於我們預期歐盟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564.2百萬元；我們的貿易應收款項及應收票據增加人民幣169.4百萬元，這與我們的產品銷量增加一致；以及由於我們以於2020年2月發行人民幣870百萬元的3年期公司債券所得款項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221.2百萬元。

截至2019年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,003.4百萬元，而截至2018年12月31日的流動資產淨值為人民幣916.8百萬元。該增加主要由於收購多普樂促使結清應付關聯方款項人民幣1,176.0百萬元，被計息銀行及其他借款增加人民幣1,475.9百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣916.8百萬元，而截至2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣2,266.6百萬元。有關減少主要是由於定期存款減少人民幣

財 務 資 料

1,905.3百萬元及應付關聯方款項增加人民幣1,178.6百萬元。其中，定期存款減少主要由於與我們收購多普樂有關的融資需求，應付關聯方款項增加主要歸因於我們尚未就收購多普樂支付多普樂原股東對價。

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。有關我們存貨的會計政策的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告「重大會計政策概要—存貨」附註2.3。有關我們存貨管理的詳情，請參閱本招股章程「業務—存貨」。

下表載列我們截至所示日期的存貨結餘：

	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
原材料和消耗品	406,034	559,116	740,841
在製品	296,829	298,875	465,808
成品	650,729	788,568	1,156,519
合計	1,353,592	1,646,559	2,363,168

我們的存貨結餘從截至2017年12月31日的人民幣1,353.6百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣1,646.6百萬元，主要是由於原材料採購價格上漲及因預期歐盟市場對藥物製劑的需求增加而增加我們的成品存貨。

我們的存貨結餘從截至2018年12月31日的人民幣1,646.6百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣2,363.2百萬元，主要是由於原材料採購價格上漲；由於豬小腸價格上漲，我們對API產品外運交付數量加以控制；及預期歐盟市場對藥物製劑的需求增加而增加存貨。

於2017年、2018年及2019年，我們招致撇減的存貨分別約為人民幣37.6百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣48.0百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們賬面值分別為人民幣353.0百萬元、人民幣302.4百萬元及人民幣348.6百萬元的存貨被質押作我們銀行貸款的抵押品。

下表載列於所示年度我們的存貨及成品的周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	186	185	246
平均成品周轉日數 ⁽²⁾	94	89	119

附註：

- (1) 某一年的存貨周轉日數等於相關年度年初及年末存貨結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本之和，再乘以360日（就2017年、2018年及2019年而言）。
- (2) 某一年的平均成品周轉日數等於相關年度年初及年末成品結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本之和，再乘以360日（就2017年、2018年及2019年而言）。

財務資料

我們的存貨周轉日數於2017年及2018年保持相對穩定。存貨周轉日數從2018年至2019年增加61日乃主要由於我們成品及原材料的存貨增加令截至2019年12月31日存貨結餘增加。成品的存貨增加主要是由於我們預期2020年對藥物製劑及API產品的需求會增加。原材料的存貨增加主要是由於我們預期2020年原材料的價格水平會上漲。儘管由於其藥液性質，我們API產品及依諾肝素鈉注射液的保質期分別為兩至五年及兩至三年，均遠長於我們於2019年的存貨周轉日數246日。有關我們存貨量的詳情，請參閱「業務－存貨」一節。

我們的平均成品周轉日數從2017年的94日略減至2018年的89日。我們的平均成品周轉日數從2018年的89日增至2019年的119日，主要歸因於預期歐盟市場對藥物製劑的需求增加令我們的成品存貨增加，部分被藥物製劑的銷售成本增加所抵銷，這與2019年藥物製劑的銷量增加保持一致。

截至2020年4月30日，已分別動用人民幣1,303.1百萬元（佔截至2017年12月31日存貨人民幣1,353.6百萬元的96.3%）、人民幣1,579.7百萬元（佔截至2018年12月31日存貨人民幣1,646.6百萬元的95.9%）以及人民幣1,342.4百萬元（佔截至2019年12月31日存貨人民幣2,363.2百萬元的56.8%）。

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指應收若干客戶的結餘。我們通常給予我們的客戶一個月至三個月的信用期。在確定客戶的信用期時，我們會考慮諸多因素，包括其現金流狀況和信譽。有關分銷商管理的詳情，請參閱本招股章程「業務－銷售及營銷－我們的分銷商－分銷商的管理」。我們力求嚴格控制我們的未償還應收款項。高級管理層會定期審查逾期餘額。我們並無就貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。貿易應收款項及應收票據均不計息。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據：

	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
貿易應收款項	710,738	1,109,381	1,281,020
應收票據	11,097	1,270	22,826
預期信用損失準備	(18,633)	(26,162)	(21,721)
合計	703,202	1,084,489	1,282,125

我們的貿易應收款項及應收票據結餘從截至2017年12月31日的人民幣703.2百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣1,084.5百萬元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣1,282.1百萬元，主要反映了2018年依諾肝素鈉注射液的銷量大幅增加。

財務資料

於釐定減值時，我們於往績記錄期間各年度末採用撥備矩陣進行定期減值分析以計量預期信用損失。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別的逾期天數確定。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值及於往績記錄期間各年度末可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，當有資料表明交易對手存在嚴重財務困難且實際上並無恢復可能時，例如當交易對手已被清算或已進入破產程序，貿易應收款項則予以撇銷。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉日數、貿易應收款項及應收票據周轉日數以及貿易應收款項及應收票據周轉日數(包括合約資產)：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	76	67	91
貿易應收款項及應收票據			
周轉日數 ⁽²⁾	77	67	92
貿易應收款項及應收票據			
周轉日數(包括合約資產) ⁽³⁾	78	68	94

附註：

- (1) 某一年的貿易應收款項周轉日數等於該年度年初與年末貿易應收款項結餘的算術平均值除以該年度的收入再乘以360日(就2017年、2018年及2019年而言)。
- (2) 某一年的貿易應收款項及應收票據周轉日數等於該年度年初與年末貿易應收款項及應收票據結餘的算術平均值除以該年度的收入再乘以360日(就2017年、2018年及2019年而言)。
- (3) 某一年的貿易應收款項及應收票據周轉日數(包括合約資產)等於該年度年初與年末貿易應收款項及應收票據結餘以及合約資產結餘的算術平均值除以該年度的收入再乘以360日(就2017年、2018年及2019年而言)。

貿易應收款項及應收票據周轉日數(包括合約資產)的計算列舉某一年年初及年末貿易應收款項及應收票據以及合約資產的平均數。貿易應收款項及應收票據平均周轉日數(包括合約資產)從2017年的78日減至2018年的68日，主要是由於2018年我們API產品的銷量較2017年顯著增長，而我們給予我們API客戶的信用期通常短於給予我們依諾肝素鈉注射液客戶的信用期。貿易應收款項及應收票據平均周轉日數(包括合約資產)從2018年的68日增至2019年的94日，主要是由於2019年我們依諾肝素鈉注射液的銷量較2018年增長，而我們提供予我們依諾肝素鈉注射液客戶的信用期通常長於提供予我們API客戶的信用期，及2018年底豬瘟爆發導致豬小腸價格上漲，我們控制API產品的對外交付量，令API產品銷售收入減少。於往績記錄期間，我們通常向我們的依諾肝素鈉注射液客戶提供介乎30日至270日且平均期限不超過120日的信用期，而向API客戶提供介乎30日至90日且平均期限不超過60日的信用期。相關信用期差異主要歸因於1) 依諾肝素鈉注射液銷售在本質上更易受市場需求影響，而API銷售則主要針對下游的製劑產品生產，其生產時間表相對穩定，因此通常波動較少；及2) 我們戰略性擴張新市場以銷售依諾肝素鈉注射液，而我們通常在該等市場向客戶提供靈活條款並在某些情況下，提供較長的信用期。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期基於賬單日期及扣除預期信用損失準備後的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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
90日以內.....	642,198	1,019,880	1,221,105
90日至180日.....	13,858	33,962	13,363
180日至1年.....	24,784	11,125	39,523
1年至2年.....	19,486	14,845	3,972
2年以上.....	2,876	4,677	4,162
合計.....	703,202	1,084,489	1,282,125

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們貿易應收款項中很大一部分將於90日內到期。截至2020年4月30日，已分別結算人民幣692.1百萬元（佔截至2017年12月31日未償還貿易應收款項的100.0%）、人民幣1,067.5百萬元（佔截至2018年12月31日未償還貿易應收款項人民幣1,083.2百萬元的98.6%）以及人民幣897.0百萬元（佔截至2019年12月31日未償還貿易應收款項人民幣1,259.3百萬元的71.2%）。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們貿易應收款項及應收票據中很大一部分將於90日內到期。截至2020年4月30日，已分別結算人民幣703.2百萬元（佔截至2017年12月31日未償還貿易應收款項及應收票據的100%）、人民幣1,068.8百萬元（佔截至2018年12月31日未償還貿易應收款項及應收票據人民幣1,084.5百萬元的98.6%）以及人民幣919.8百萬元（佔截至2019年12月31日未償還貿易應收款項及應收票據人民幣1,282.1百萬元的71.7%）。

合約資產

我們的合約資產指我們就我們已完工但尚未向客戶收取費用之工程獲得對價的權利，均來自我們所提供的CDMO服務。我們的合約資產自截至2017年12月31日的人民幣11.4百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣17.4百萬元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣31.2百萬元，這與我們自CDMO服務產生的收入增長一致。

我們完成服務且獲客戶接受後，確認為合約資產的金額將被重分類為貿易應收款項。截至2020年4月30日，截至2017年12月31日的100%未清償合約資產人民幣11.4百萬元隨後被重分類為貿易應收款項，截至2018年12月31日的100%未清償合約資產人民幣17.4百萬元隨後被重分類為貿易應收款項及截至2019年12月31日的54.8%未清償合約資產人民幣17.1百萬元隨後被重分類為貿易應收款項。

財務資料

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包括預付款項、按金及其他應收款項、應收利息、應收增值稅退稅款、可收回增值稅、預付稅項及預付開支。預付款項主要包括付予原材料供應商及服務供應商的預付款項。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	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
預付款項.....	252,935	206,628	431,266
按金及其他應收款項 ⁽¹⁾	56,239	57,725	62,360
應收利息.....	202,849	68,902	12,152
應收增值稅退稅款.....	43,334	48,582	42,832
可收回增值稅.....	91,609	83,645	60,330
預付稅項.....	203	459	534
預付開支.....	13,356	20,945	33,274
減：減值 ⁽²⁾	(8,110)	(10,085)	(13,188)
合計.....	652,415	476,801	629,560

附註：

(1) 按金及其他應收款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

(2) 截至2017年、2018年及2019年12月31日，計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值，倘並無逾期且並無資料表明金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加，則基於12個月的預期信用損失計量。否則，根據其存續期的預期信用損失進行計量。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2017年12月31日的人民幣652.4百萬元減至截至2018年12月31日的人民幣476.8百萬元，主要由於與我們收購多普樂有關的融資需求使我們的定期存款以及現金及現金等價物減少，從而令應收利息減少。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產從截至2018年12月31日的人民幣476.8百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣629.6百萬元，主要歸因於原材料價格上漲令原材料供應商的預付款項增加。

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的應收增值稅退稅款分別為人民幣43.3百萬元、人民幣48.6百萬元及人民幣42.8百萬元。截至2020年4月30日，已結清截至2017年及2018年12月31日的未償還應收增值稅退稅款，以及已結算人民幣42.4百萬元（佔截至2019年12月31日未償還應收增值稅退稅款的99%）。

於往績記錄期間，我們的應收增值稅退稅款主要包括中國的出口應收增值稅退稅款。我們從中國出口了免稅的肝素鈉API、依諾肝素鈉API及依諾肝素鈉注射液，中國有關稅務機關向我們退還了與我們在中國生產該等產品的原材料採購有關的增值稅。出口增值稅退稅款可按照指定的退稅率退還，企業應自出口產品清關之日起至翌年4月30日，向中國有關稅務機關申報退稅。一般於清關後的一至三個月內可收到出口增值稅退稅款。

於往績記錄期間，我們的可收回增值稅主要包括於英國及中國的可抵扣增值稅。由於2017年Techdow Europe AB將依諾肝素鈉注射液進口至英國，截至2017年及2018年12月31日，

財 務 資 料

我們在英國產生的可抵扣增值稅分別為人民幣16.9百萬元及人民幣24.0百萬元。英國稅務及海關總署(「HMRC」)最初並未同意從我們已支付的與Techdow Europe AB在英國銷售依諾肝素產品有關的增值稅中扣減我們已支付的與該進口相關的增值稅，因此我們全額支付了與Techdow Europe AB在英國銷售依諾肝素產品有關的增值稅。於2019年，HMRC同意，我們支付的與該進口相關的增值稅應在Techdow Europe AB提供替代性證據後予以扣除，且HMRC於2019年10月向我們退還人民幣25.6百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付原材料供應商的結餘。下表載列截至所示日期我們的應付票據及貿易應付款項：

	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
應付票據.....	3,344	—	—
貿易應付款項	159,130	205,273	228,661
	<u>162,474</u>	<u>205,273</u>	<u>228,661</u>

我們的貿易應付款項及應付票據從截至2017年12月31日的人民幣162.5百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣205.3百萬元，並增至截至2019年12月31日的人民幣228.7百萬元，主要由於藥物製劑的銷售有了顯著的增長，這導致我們增加原材料的採購。

下表載列截至所示年度我們的平均貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
平均貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	21	23	27

附註：

- (1) 某一年的貿易應付款項周轉日數等於相關年度年初與年末貿易應付款項結餘的算術平均值除以相關年度的銷售成本之和，再乘以360日（就2017年、2018年及2019年而言）。

貿易應付款項平均周轉日數保持相對穩定，於2017年及2018年分別為21日及23日，而於2019年增至27日（主要由於截至2019年12月31日的貿易應付款項結餘更高）。於往績記錄期間的貿易應付款項平均周轉日數與我們供應商通常授出的信用期相一致。

下表載列截至所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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
一年以內.....	161,562	203,668	226,579
一至兩年.....	225	778	1,617
兩至三年.....	62	194	262
三年以上.....	625	633	203
合計.....	<u>162,474</u>	<u>205,273</u>	<u>228,661</u>

財 務 資 料

貿易應付款項不計息。截至2020年4月30日，已結算截至2017年12月31日未償還貿易應付款項的99.8%、截至2018年12月31日未償還貿易應付款項的99.7%以及截至2019年12月31日未償還貿易應付款項的46.1%。

其他應付款項及應計項目

我們的其他應付款項及應計項目主要包括其他應付款項、應計開支、項目設備應付款項、應計購入無形資產款、應計利息開支、應付薪金及應付稅項。其他應付款項為無抵押、不計息且須按要求償還。

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計項目的詳情：

	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
應計項目.....	86,154	105,136	157,019
應付薪金.....	125,773	157,292	152,420
購置物業、廠房及設備的應付款項...	41,395	132,251	99,996
其他應付款項.....	33,014	43,848	94,480
其他應付稅項.....	8,552	20,613	24,822
購買其他無形資產的應付款項.....	29,259	14,717	—
應付利息.....	15,877	19,826	—
合計.....	340,024	493,683	528,737

我們其他應付款項及應計項目從截至2017年12月31日的人民幣340.0百萬元增加45.2%至截至2018年12月31日的人民幣493.7百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備的應付款項增加及由於我們的僱員人數增加引致應付僱員薪金增加，這與我們藥物製劑業務的增長相一致。我們的其他應付款項及應計項目保持相對穩定，截至2018年及2019年12月31日分別為人民幣493.7百萬元及人民幣528.7百萬元。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項的明細：

	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
銷售折讓.....	—	—	61,336
質量擔保及保證金.....	21,720	28,926	26,534
佣金.....	70	6,786	2,411
其他.....	11,224	8,136	4,199
合計.....	33,014	43,848	94,480

其他應付款項從截至2017年12月31日的人民幣33.0百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣43.8百萬元，主要原因是供應商向我們支付的質量擔保及保證金增加（該等質量擔保及保證金將會退還予供應商），以及應付予我們奧地利分銷商及中國CSO的佣金增加，主要

財務資料

歸因於我們於奧地利及中國的依諾肝素鈉注射液銷量增加。其他應付款項從截至2018年12月31日的人民幣43.8百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣94.5百萬元，主要原因是因我們於英國的依諾肝素鈉注射液銷量增加致使應付予我們於英國的分銷商的銷售折讓增加。在英國，我們的分銷商以產品的上市價格折扣約3%-7%向我們購買依諾肝素鈉注射液，該價格通常高於其轉售至醫院的價格，因為通過醫院渠道銷售的價格相對較低。根據弗若斯特沙利文的資料，在歐洲，通過醫院渠道的銷售價格通常低於通過藥房渠道的銷售價格。作為我們提升在英國醫院滲透率的戰略的一部分，我們同意向我們於英國的分銷商提供銷售折讓。銷售折讓包括售予分銷商的實際價格與向醫院轉售的價格之間的價格差，以及向分銷商支付的分銷費用。銷售折讓將於分銷商將依諾肝素鈉注射液轉售至醫院時錄得，並根據於英國的各分銷商向醫院銷售的銷量釐定。我們於2018年12月開始在英國採用銷售折讓法，因此於2017年及2018年並未錄得任何銷售折讓。我們於2019年向我們於英國的分銷商發放了人民幣158.1百萬元的銷售折讓。銷售折讓被列作抵銷收入的開支於我們的綜合損益表中入賬。

我們的應計項目主要包括與我們在中國銷售依諾肝素鈉注射液有關的應計營銷費用、諮詢費、差旅費用以及與首次公開發售有關的服務費。我們的應計項目從截至2017年12月31日的人民幣86.2百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣105.1百萬元，主要是由於我們的應計營銷費用增加，其與我們依諾肝素鈉注射液在中國的銷售增長一致。我們的應計項目進一步從截至2018年12月31日的人民幣105.1百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣157.0百萬元，主要是由於依諾肝素鈉注射液於中國的銷售持續增長導致我們的應計營銷費用增加及我們為籌備上市及全球發售而產生與首次公開發售有關的服務費。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何貿易及非貿易應付款項付款的重大違約。

合約負債

下表載列截至所示日期我們的收入相關合約負債：

	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
產品銷售.....	12,730	9,177	3,642
CDMO服務.....	116,668	215,344	196,626
其他.....	—	30,322	—
合計.....	129,398	254,843	200,268

我們通常根據銷售合約所載的開票計劃就我們的藥品向客戶收取付款。根據我們與客戶簽訂的若干合約，我們通常於產品交付前收取付款。

我們亦根據CDMO服務合約所載的開票計劃向客戶收取付款。根據我們的CDMO服務合約，我們通常於CDMO服務執行前收取付款。

我們的收入相關合約負債由截至2017年12月31日的人民幣129.4百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣254.8百萬元，主要歸因於我們根據2018年訂立的新CDMO服務合約收到付款，導致與CDMO服務相關的合約負債增加。我們的收入相關合約負債由截至2018年12月31日的人民幣254.8百萬元減至截至2019年12月31日的人民幣200.3百萬元，主要歸因於賽灣生物產能提高和訂單履行能力提高，影響了我們對先前簽訂的CDMO合約下的CDMO服務的履行，進而導致我們與CDMO服務相關的合約負債減少，但被我們在新CDMO訂單下已收到的付款所部分抵銷。

於2018年2月至2019年5月期間，我們合共認購Curemark的162,138股股份，總對價為56,185,000美元，其中包括現金對價5,000,000美元，以及向Curemark提供價值51,185,000美元的胰酶產品和製劑服務。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構 — 主要收購及出售 — 主要收購 — 有關我們於Curemark的股份認購的詳情」。截至2018年12月31日，我們錄得與我們尚未履行的義務相關的其他合約負債人民幣30.3百萬元，須根據我們與Curemark的協議向Curemark交付其所需的胰酶產品，作為我們就2018年收到的Curemark普通股（作為收購Curemark普通股的一部分）的對價。鑒於我們與Curemark之間的該等交易在性質上為非現金及非經常性交易，我們交付所需胰酶產品的義務被錄為其他合約負債，這與於普通產品銷售中確認的合約負債不同。於普通產品銷售中，合約負債於我們已收取現金對價但尚未履行相應義務時入賬。根據2019年我們與Curemark的協議，我們向Curemark交付所需胰酶產品，因此該等其他合約負債人民幣30.3百萬元隨後於2019年結清。

合約負債所代表的所有該等義務預計將在一年內履行。我們將在履行相關合約下的義務時確認收入。

截至2018年12月31日，截至2017年12月31日的合約負債中人民幣129.4百萬元（即100%）已結清。截至2019年12月31日，截至2018年12月31日的合約負債中人民幣254.8百萬元（即100%）已結清。截至2020年4月30日，截至2019年12月31日的合約負債中人民幣100.7百萬元（即50.3%）已結清。

財 務 資 料

有關我們投資的節選項目

從歷史上看，我們戰略性地投資於多家專注於創新藥研發的生物技術公司，並季節性地購買銀行提供的理財產品。此類投資的財務表現主要反映在我們於聯營公司的投資、指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，如下表所示。有關我們投資的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—主要收購及出售」一節。

	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			
於聯營公司之投資	641,979	562,490	1,349,772
指定以公允價值計量且其變動			
計入其他全面收益的股權投資.....	550,363	608,785	627,397
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益的金融資產	961,863	931,367	1,228,171
流動資產			
以公允價值計量且其變動			
計入當期損益的金融資產.....	293,185	266,293	87,876
合計	2,447,390	2,368,935	3,293,216

於聯營公司之投資

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們於聯營公司之投資分別為人民幣642.0百萬元、人民幣562.5百萬元和人民幣1,349.8百萬元。我們的大多數聯營公司都是仍處於發展階段的成長型公司，主要從事具有巨大增長潛力的創新藥的研發。下表載列以生物製藥研發為主要業務的聯營公司的業務發展狀況，我們在各聯營公司中的股權以及我們目前對該等投資的投資計劃，這些投資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：

名稱	註冊及 營業地點	主要活動	本集團應佔所有權權益百分比			業務發展狀況	當前投資計劃
			截至12月31日				
			2017年	2018年	2019年		
Resverlogix	加拿大	生物製藥研發	42.86%	38.86%	38.78%	主要產品(RVX-208) 處於III期臨床試驗階段	繼續持股，當前並無 計劃增加持股
Quest PharmaTech Inc.	加拿大	生物製藥研發	14.96%	14.94%	14.94%	投資於各種創新的腫 瘤藥物	繼續持股，當前並無 計劃增加持股
OncoQuest	加拿大	生物製藥研發	39.16%	39.16%	38.74%	主要產品(Oregovomab) 處於II期臨床試驗階段	繼續持股，當前並無 計劃增加持股

財 務 資 料

名稱	註冊及營業 地點	主要活動	本集團應佔所有權權益百分比			業務發展狀況	當前投資計劃
			截至12月31日				
			2017年	2018年	2019年		
HighTide	開曼群島	生物製藥研發	— ⁽¹⁾	— ⁽¹⁾	47.02%	主要產品(HTD1801) 處於II期臨床試驗階段	繼續持股，當前並無 計劃增加持股
上海泰沂創業投資 ...	中國	投資管理	50.00%	50.00%	50.00%	—	繼續持股，當前並無 計劃增加持股
深圳市亞太.....	中國	健康管理諮詢	—	27.43%	27.43%	—	繼續持股，當前並無 計劃增加持股

附註：

(1) HighTide因2019年3月的分拆而成為本集團的聯營公司。在分拆前，HighTide為本集團的子公司。

指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

如下表所列，截至2017年、2018年及2019年12月31日，指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資分別達人民幣550.4百萬元、人民幣608.8百萬元和人民幣627.4百萬元。

	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
以公允價值計量的已上市股權投資：			
Prometic Life Sciences Inc. (「Prometic」).....	281,583	37,560	—
Aridis	71,876	66,862	27,271
小計	353,459	104,422	27,271
以公允價值計量的未上市股權投資：			
Cantex Pharmaceuticals, Inc.....	196,027	205,896	209,286
Curemark	—	297,608	388,940
Rapid Micro Biosystems, Inc. (「Rapid Micro」).....	877	859	1,900
小計	196,904	504,363	600,126
合計	550,363	608,785	627,397

財 務 資 料

下表載列截至所示日期以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資項下我們於各被投資公司中的股權：

名稱	本集團應佔所有權權益百分比		
	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
Prometic	7.16%	4.07%	—
Aridis.	14.85%	10.84%	9.85%
Cantex Pharmaceuticals, Inc.	16.60%	16.60%	16.60%
Curemark.	—	2.61%	3.31%
Rapid Micro	0.60%	0.19%	0.15%

我們的兩家被投資公司Prometic和Aridis為上市公司。Prometic是一家在多倫多證券交易所及納斯達克(股份代號：LMNL)上市的加拿大生物製藥公司⁽¹⁾。下表以基於公開資料的關鍵財務指標，概述Prometic截至所示日期或所示年度的財務表現：

	截至12月31日	
	2017年	2018年
	千加元	千加元
流動資產	72,275	40,842
非流動資產	211,598	62,050
資產總值	283,873	102,892
	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	千加元	千加元
收入	39,115	47,374
研發開支	100,392	91,666
虧損淨額	(120,036)	(237,896)

附註：

(1) Prometic Life Sciences於2019年10月將其名稱改為Liminal BioSciences。

Aridis是一家在美國註冊成立的生物製藥公司，在納斯達克上市(股票代碼：ARDS)。下表以基於公開資料的關鍵財務指標，概述Aridis截至所示日期或所示年度的財務表現：

	截至12月31日	
	2017年	2018年
	千美元	千美元
流動資產	25,340	28,347
非流動資產	1,138	3,264
資產總值	26,478	31,611
	截至12月31日止年度	
	2017年	2018年
	千美元	千美元
收入	860	2,757
研發開支	(17,438)	(23,000)
虧損淨額	(24,656)	(22,105)

下表載列指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的虧損淨額明細，截至2017年、2018年和2019年12月31日止年度的總額分別為人民幣180.5百萬元、人民

財 務 資 料

幣190.9百萬元和人民幣51.6百萬元。於往績記錄期間，我們於Cantex Pharmaceuticals, Inc.和Curemark的股權投資未記入上述淨損益，原因是這兩家公司的候選藥物均處於臨床階段，產生的收入有限，且彼等的候選藥物的開發進度與我們投資時的預期時間線一致。我們使用我們的投資成本作為Cantex及Curemark的公允價值，乃由於自我們投資後，其臨床階段均未出現任何顯著變化。據我們所知，生物製藥公司的候選藥物須經歷長時間的臨床試驗，因此起初僅產生少量收入或並無收入產生，此乃普遍情況。另外，由於Cantex及Curemark的候選藥物均處於預期臨床階段，我們並無發現任何關於該等候選藥物開發進展的負面指標。因此，Cantex及Curemark於往績記錄期間內以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資公允價值並無減少。

	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
Prometic	(166,464)	(178,805)	(20,535)
Aridis	—	(10,150)	(31,865)
Rapid Micro	(14,037)	(1,897)	802
合計	<u>(180,501)</u>	<u>(190,852)</u>	<u>(51,598)</u>

下表載列截至所示日期，指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資之公允價值虧損與相應股權投資公允價值之對賬：

	截至2017年12月31日				
	Prometic	Aridis	Cantex	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘	477,423	76,307	208,110	7,414	769,254
投資成本變動	—	—	—	15,948	15,948
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資的 公允價值變動	(195,840)	—	—	(17,526)	(213,366)
海外業務換算匯兌差額	—	(4,431)	(12,083)	(4,959)	(21,473)
期末結餘	<u>281,583</u>	<u>71,876</u>	<u>196,027</u>	<u>877</u>	<u>550,363</u>

	截至2017年12月31日				
	Prometic	Aridis	Cantex	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資的 公允價值變動	(195,840)	—	—	(17,526)	(213,366)
變動計入其他全面收益的 稅務影響	29,376	—	—	3,489	32,865
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資的 公允價值變動，扣除稅項...	<u>(166,464)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(14,037)</u>	<u>(180,501)</u>

財 務 資 料

	截至2018年12月31日					
	Prometic	Curemark	Aridis	Cantex	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘	281,583	—	71,876	196,027	877	550,363
投資成本變動	(31,018)	288,427	3,694	—	—	261,103
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資的公允價值變動	(213,005)	—	(12,268)	—	(2,430)	(227,703)
海外業務換算匯兌差額	—	9,181	3,560	9,869	2,412	25,022
期末結餘	37,560	297,608	66,862	205,896	859	608,785

	截至2018年12月31日					
	Prometic	Curemark	Aridis	Cantex	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資的公允價值變動	(213,005)	—	(12,268)	—	(2,430)	(227,703)
變動計入其他全面收益的稅務影響	34,200	—	2,118	—	533	36,851
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資的 公允價值變動，扣除稅項	(178,805)	—	(10,150)	—	(1,897)	(190,852)

	截至2019年12月31日					
	Prometic	Curemark	Aridis	Cantex	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘	37,560	297,608	66,862	205,896	859	608,785
投資成本變動	(17,053)	85,907	—	—	—	68,854
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資的 公允價值變動	(20,507)	—	(39,997)	—	1,027	(59,477)
海外業務換算匯兌差額	—	5,425	406	3,390	14	9,235
期末結餘	—	388,940	27,271	209,286	1,900	627,397

	截至2019年12月31日					
	Prometic	Curemark	Aridis	Cantex	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資的公允價值變動	(20,507)	—	(39,997)	—	1,027	(59,477)
變動計入其他全面收益的稅務影響	(28)	—	8,132	—	(225)	7,879
以公允價值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資的公允價值變動， 扣除稅項	(20,535)	—	(31,865)	—	802	(51,598)

財 務 資 料

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

如下表所列，截至2017年、2018年及2019年12月31日，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣1,255.0百萬元、人民幣1,197.7百萬元和人民幣1,330.7百萬元。

	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
流動資產			
理財產品.....	293,185	266,293	87,876
非流動資產			
以公允價值計量的未上市股權投資			
Kymab	241,766	259,427	312,532
TPG Biotechnology Partners IV, L.P. (「TPG IV」).....	104,983	89,744	51,046
TPG V.....	116,613	181,109	379,819
ORI Healthcare Fund, L.P.	190,890	221,873	216,564
Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd.....	90,400	104,500	136,000
Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.....	33,915	36,500	41,400
合嘉泓勵(杭州)創業投資合夥企業 (有限合夥).....	24,554	32,995	42,403
CDH Avatar, L.P.....	12,076	4,730	6,679
其他.....	462	489	41,728
小計.....	815,659	931,367	1,228,171
可換股貸款.....	146,204	—	—
小計.....	961,863	931,367	1,228,171
合計	1,255,048	1,197,660	1,316,047

為增加我們的流動資金狀況而又不顯著增加我們面臨的財務風險，我們主要使用手頭盈餘現金來購買和贖回我們的理財產品，這構成了我們買賣以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的大部分。於往績記錄期間，我們購買的絕大部分理財產品均為保本型。

我們已制定有關財政政策的內部控制措施，且已經董事會批准。我們的財政政策載有與理財產品相關的投資策略及減輕風險的相應內部控制措施。在財務總監的監督下，財務部門負責管理我們於理財產品的投資。在制定任何投資方案前，我們的財務部門會評估我們的現金流量水平、營運需求及資本開支。我們與理財產品有關的投資策略旨在通過合理、保守地將投資組合的到期日與預期的經營現金需求相匹配，以最大程度地降低財務風險，並為股東的利益產生投資回報。根據我們經董事會批准的財政政策，我們被禁止投資高風險理財產品，且建議的投資不得干擾我們的日常運營和業務前景。根據我們的財政政策，我們經充分考慮多種因素(包括但不限於宏觀經濟環境、整體市況及投資的預期利潤或潛在損失)後，根據情況作出有關理財產品的投資決定。

分類為公允價值計量第2層級內的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要為未上市股權投資(「**未上市股權投資**」)。未上市股權投資已根據相應情況下適用的基於市場的公允價值技術進行估值。此類技術要求有充分數據以供計量公允價值，同時最大限度地使用相關可觀察輸入數據及最小限度地使用不可觀察輸入數據。因此，我們已使用先例交易法及上市公司比較法估計公允價值。該等方法在可從公開市場獲得重大可觀察輸入數據(包括市場倍數、無風險利率、波動性及流動性貼現)的情況下適用。

經與外部估值師討論及計及上述相關因素，我們信納，估值技術得出的估計公允價值(分別於2017年、2018年及2019年年末計入綜合財務狀況表)及公允價值的相關變動(於往績記錄期間計入綜合其他全面收益表或損益)屬適當且有根據。

就未上市股權投資估值而言，聯席保薦人已(其中包括)(i)審核本集團聘請的評估未上市股權投資的外部估值師的資格；及(ii)就外部估值師釐定未上市股權投資的估值所採用的估值技術與本公司管理層、外部估值師及申報會計師進行討論。基於以上盡職調查工作，聯席保薦人並未注意到任何使其質疑會計師報告所載對未上市股權投資的估值的事項。

分類為公允價值計量第3層級內的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為本集團於2015年7月向深圳市摩氏健業投資中心(有限合夥)(「**摩氏健業**」)首次授予的可換股貸款，根據本集團、Moshi Jianye、深圳市亞太及我們於2018年7月簽訂的協議，相關權利及義務隨後由深圳市亞太承擔(「**可換股貸款**」)。

對於可換股貸款，我們已使用貼現現金流估值模型估計公允價值，估值日期的貼現率為無風險利率加隱含利差。我們基於截至2017年年末的中國政府債券收益率估算無風險利率，到期期限為各自評估日期至預期清算日期的期間。在計算隱含利差時，債券的公允價值等於初始日期的面值。

經與外部估值師討論及計及上述相關因素，我們信納，估值技術得出的估計公允價值(計入綜合財務狀況表)及公允價值的相關變動(計入損益)屬合理，並且彼等是2017年年末最合適的數值。

我們已運用估值技術來釐定分類為第三級(「**金融工具**」)的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值。該等估值技術，尤其是需要重大不可觀察輸入數據的估值技術，通常涉及主觀判斷及假設。

財 務 資 料

就可換股貸款估值而言，聯席保薦人已（其中包括）(i)審核本集團聘請的評估可換股貸款的外部估值師的資格及外部估值師所編製的估值分析；及(ii)就外部估值師釐定可換股貸款的估值所採用的估值技術與本公司管理層、外部估值師及申報會計師進行討論。基於以上盡職調查工作，聯席保薦人並未注意到任何使其對會計師報告所載可換股貸款的估值產生質疑的事項。

申報會計師已執行與該等金融工具估值相關的程序，以獲取有關歷史財務資料中金額及披露的證據（定義見附錄一所載會計師報告I-1）。該等所選定程序取決於判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致的歷史財務資料重大錯誤陳述風險。

下表載列截至所示日期在以公允價值計量的金融資產下我們於各未上市股權投資中的權益：

名稱	本集團應佔所有權權益百分比		
	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
Kymab	9.66%	9.35%	8.60%
TPG IV.	20.00%	20.00%	20.00%
TPG V	68.52%	68.52%	68.52%
ORI Healthcare Fund, L.P.	26.49%	20.00%	20.00%
Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd.	14.00%	14.62%	14.62%
Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	1.01%	1.01%	1.01%
合嘉泓勵（杭州）創業投資合夥企業（有限合夥）.....	4.81%	4.81%	4.81%
CDH Avatar, L.P.	0.58%	1.49%	1.87%

根據TPG IV、TPG V及ORI Healthcare Fund, L.P.的有限合夥協議，我們有權根據我們的股本權益獲得投資回報，但我們於該等基金的投資委員會中並無代表。因此，儘管我們於該等實體中的股本權益不低於20%，我們仍無權參與該等基金的日常管理，亦不能對該等投資施加任何重大控制或影響。

財 務 資 料

下表載列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的明細，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，其總金額分別為人民幣46.8百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣199.7百萬元：

	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
Kymab	4,382	6,220	22,289
TPG IV	(9,260)	(29,420)	(14,001)
TPG V	(13,382)	7,010	98,055
ORI Healthcare Fund, L.P.	(5,918)	41,953	44,476
Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd.	55,400	4,100	31,500
Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	(1,785)	2,585	4,900
合嘉泓勵(杭州)創業投資合夥企業(有限合夥)	3,708	9,774	9,697
CDH Avatar, L.P.	1,819	(7,827)	1,810
可換股貸款	11,793	(26,204)	—
其他	—	—	1,000
合計	46,757	8,191	199,726

下表顯示截至所示日期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與相應以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之對賬：

截至2017年12月31日											
	Kymab Group Limited	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd	Lahway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓鼎 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
理財產品	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘	708,979	106,670	33,509	71,678	134,411	35,000	35,700	20,846	10,955	462	1,158,210
投資成本變動	(442,157)	7,573	96,690	136,142	—	—	—	—	—	—	46,222
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益	26,363	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26,363
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	—	(9,260)	(13,382)	(5,918)	11,793	55,400	(1,785)	3,708	1,819	—	46,757
海外業務換算匯兌差額	—	—	(204)	(11,012)	—	—	—	—	(698)	—	(22,504)
期末結餘	293,185	104,983	116,613	190,890	146,204	90,400	33,915	24,554	12,076	462	1,255,048

財務資料

截至2018年12月31日

	Kymab Group Limited	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd.	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓福 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
理財產品	人民幣千元										
投資成本變動	293,185	104,983	116,613	190,890	146,204	90,400	33,915	24,554	12,076	462	1,255,048
出售以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的收益	(40,809)	15,988	57,486	(22,060)	(120,000)	10,000	—	(1,333)	—	27	(100,701)
出售以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的收益	13,917	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,917
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	—	(29,420)	7,010	41,953	(26,204)	4,100	2,585	9,774	(7,827)	—	8,191
海外業務換算匯兌差額	—	(1,807)	—	11,090	—	—	—	—	481	—	21,205
期末結餘	266,293	89,744	181,109	221,873	—	104,500	36,500	32,995	4,730	489	1,197,660

截至2019年12月31日

	Kymab Group Limited	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd.	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓福 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
理財產品	人民幣千元										
投資成本變動	266,293	89,744	181,109	221,873	—	104,500	36,500	32,995	4,730	489	1,197,660
出售以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產的收益	(183,191)	(24,697)	100,655	(47,472)	—	—	—	(289)	—	40,239	(90,586)
出售以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產的收益	4,774	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,774
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	—	(14,001)	98,055	44,476	—	31,500	4,900	9,697	1,810	1,000	199,726
海外業務換算匯兌差額	—	—	—	(2,313)	—	—	—	—	139	—	4,473
期末結餘	87,876	51,046	379,819	216,564	—	136,000	41,400	42,403	6,679	41,728	1,316,047

下表顯示截至所示日期以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之對賬：

截至2017年12月31日											
理財產品	Kymb	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓勳 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
708,979	—	106,670	33,509	71,678	134,411	35,000	35,700	20,846	10,955	462	1,158,210
1,519,880	247,974	7,573	96,690	136,142	—	—	—	—	—	—	2,008,259
(1,938,515)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,938,515)
(24,377)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(24,377)
26,363	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26,363
—	4,382	(9,260)	(13,382)	(5,918)	11,793	55,400	(1,785)	3,708	1,819	—	46,757
855	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	855
—	(10,590)	—	(204)	(11,012)	—	—	—	—	(698)	—	(22,504)
293,185	241,766	104,983	116,613	190,890	146,204	90,400	33,915	24,554	12,076	462	1,255,048
截至2018年12月31日											
理財產品	Kymb	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓勳 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
293,185	241,766	104,983	116,613	190,890	146,204	90,400	33,915	24,554	12,076	462	1,255,048
707,160	—	15,988	57,486	23,255	—	10,000	—	—	—	27	813,916
(741,970)	—	—	—	(45,315)	—	—	—	(1,333)	—	—	(788,618)
(6,685)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,685)
13,917	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,917
—	6,220	(29,420)	7,010	41,953	(26,204)	4,100	2,585	9,774	(7,827)	—	8,191
—	—	—	—	—	(120,000)	—	—	—	—	—	(120,000)
686	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	686
—	11,441	(1,807)	—	11,090	—	—	—	—	481	—	21,205
266,293	259,427	89,744	181,109	221,873	—	104,500	36,500	32,995	4,730	489	1,197,660
截至2018年12月31日											
理財產品	Kymb	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓勳 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
293,185	241,766	104,983	116,613	190,890	146,204	90,400	33,915	24,554	12,076	462	1,255,048
707,160	—	15,988	57,486	23,255	—	10,000	—	—	—	27	813,916
(741,970)	—	—	—	(45,315)	—	—	—	(1,333)	—	—	(788,618)
(6,685)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,685)
13,917	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,917
—	6,220	(29,420)	7,010	41,953	(26,204)	4,100	2,585	9,774	(7,827)	—	8,191
—	—	—	—	—	(120,000)	—	—	—	—	—	(120,000)
686	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	686
—	11,441	(1,807)	—	11,090	—	—	—	—	481	—	21,205
266,293	259,427	89,744	181,109	221,873	—	104,500	36,500	32,995	4,730	489	1,197,660
截至2018年12月31日											
理財產品	Kymb	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓勳 (杭州) 創業投資 合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
293,185	241,766	104,983	116,613	190,890	146,204	90,400	33,915	24,554	12,076	462	1,255,048
707,160	—	15,988	57,486	23,255	—	10,000	—	—	—	27	813,916
(741,970)	—	—	—	(45,315)	—	—	—	(1,333)	—	—	(788,618)
(6,685)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,685)
13,917	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,917
—	6,220	(29,420)	7,010	41,953	(26,204)	4,100	2,585	9,774	(7,827)	—	8,191
—	—	—	—	—	(120,000)	—	—	—	—	—	(120,000)
686	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	686
—	11,441	(1,807)	—	11,090	—	—	—	—	481	—	21,205
266,293	259,427	89,744	181,109	221,873	—	104,500	36,500	32,995	4,730	489	1,197,660

截至2019年12月31日

理財產品	Kymab Group Limited	TPG IV	TPG V	ORI Healthcare Fund	可換股貸款	Shenzhen Top Dental Medical Co., Ltd	Labway Clinical Laboratory Co., Ltd.	合嘉泓聯 (杭州) 創業投資合夥企業	CDH Avatar, L.P.	其他	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
266,293	259,427	89,744	181,109	221,873	—	104,500	36,500	32,995	4,730	489	1,197,660
1,582,100	24,169	1,727	100,655	18,341	—	—	—	—	—	40,239	1,767,231
(1,749,100)	—	(26,424)	—	(65,813)	—	—	—	(289)	—	—	(1,841,626)
(16,436)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16,436)
4,774	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,774
—	22,289	(14,001)	98,055	44,476	—	31,500	4,900	9,697	1,810	1,000	199,726
245	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	245
—	6,647	—	—	(2,313)	—	—	—	—	139	—	4,473
87,876	312,532	51,046	379,819	216,564	—	136,000	41,400	42,403	6,679	41,728	1,316,047

期初結餘
 購買以公允價值計量且其變動計入
 當期損益的金融資產
 出售以公允價值計量且其變動計入當期
 損益的金融資產的所得款項
 以公允價值計量且其變動計入當期
 損益的金融資產的投資收入
 出售以公允價值計量且其變動計入
 當期損益的金融資產的收益
 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
 增值稅
 海外業務換算匯兌差額
 期末結餘

財務資料

流動資金及資本資源

概要

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動產生的現金為我們的營運提供資金。我們的現金主要用於為營運資金及其他經常性開支以及資本開支提供資金。

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	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)
銀行利息收入及已付所得稅	(16,872)	(15,927)	(74,623)
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

經營活動

2019年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣193.4百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣1,315.3百萬元，經非現金及非經營項目調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括融資成本人民幣275.2百萬元，物業、廠房及設備折舊人民幣196.2百萬元，以及衍生工具公允價值虧損人民幣83.2百萬元，但被主要包括視作出售一家子公司的收益人民幣573.9百萬元的負調整所抵銷，該出售乃由於2019年3月的HighTide分拆。隨後，通過營運資金變動將該金額向下調整，主要包括：存貨增加人民幣716.6百萬元，原因是原材料採購價格上漲、豬小腸價格上漲導致API產品的外向交貨數量遭延遲，以及因預期歐盟市場對藥物製劑需求將上漲而增加庫存；貿易應收款項及應收票據增加人民幣193.2百萬元，這主要反映我們依諾肝素鈉注射液銷售額的增長；及預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣192.4百萬元，乃由於原材料價格上漲，導致我們支付給原材料供應商的預付款項增加。

於2018年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣672.8百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣765.2百萬元，經非現金和非經營項目調整。非現金及非經營項目的正調整主要包括應佔聯營公司虧損人民幣305.0百萬元、融資成本人民幣229.2百萬元和物業、廠房及

財務資料

設備折舊人民幣157.6百萬元。隨後，通過營運資金變動將該金額向下調整，主要包括貿易應收款項及應收票據增加人民幣388.8百萬元，主要原因是2018年依諾肝素鈉注射液的銷售額大幅增長、原材料採購價格上漲導致存貨增加人民幣293.0百萬元，加上因預期歐盟市場對藥物製劑需求將上漲而增加我們的成品庫存；及預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣119.9百萬元，原因是出於與我們收購多普樂相關的融資需求，我們的定期存款以及現金及現金等價物減少，進而導致應收利息減少。

於2017年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣393.5百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣157.1百萬元，經非現金和非經營項目調整。非現金及非經營項目的正數調整主要包括融資成本人民幣183.3百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣139.6百萬元，被主要包括銀行利息收入人民幣34.8百萬元的負調整所抵銷。隨後，通過營運資金變動將該金額向下調整，主要包括因預期歐盟市場的藥物製劑需求增加引起原材料價格上漲及成品存量增加導致存貨增加人民幣664.3百萬元、主要因原材料採購增加及存款產生的應收利息增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣288.9百萬元、因依諾肝素鈉注射液銷量增加導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣199.9百萬元以及其他應付款項及應計項目增加人民幣149.5百萬元（這與我們的存貨增加一致）。

投資活動所得現金淨額

於2019年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣1.7百萬元，主要歸因於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項人民幣1,841.6百萬元及定期存款減少人民幣464.3百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,767.2百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣359.6百萬元所抵銷。

於2018年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣1,835.9百萬元，主要歸因於定期存款減少人民幣2,268.7百萬元以及出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益人民幣6.7百萬元，部分被購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣813.9百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣498.8百萬元所抵銷。

於2017年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣257.2百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣2,008.3百萬元、購買物業、廠房及設備人民幣621.5百萬元以及於聯營公司之投資人民幣439.1百萬元，部分被出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益人民幣24.4百萬元以及定期存款減少人民幣922.5百萬元所抵銷。

融資活動所得現金淨額

於2019年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣268.5百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣4,669.9百萬元、收購同一控制下的子公司人民幣1,176.0百萬元、已付銀行貸款及其他借款利息人民幣247.1百萬元以及已付股息人民幣124.7百萬元，部分被新增銀行貸款及其他借款所得款項人民幣5,974.0百萬元所抵銷。

財務資料

於2018年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,732.5百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣4,205.2百萬元以及收購同一控制下的子公司人民幣1,224.0百萬元，部分被新增銀行貸款及其他借款所得款項人民幣3,917.0百萬元所抵銷。

於2017年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣503.3百萬元，主要歸因於新增銀行貸款及其他借款所得款項人民幣3,400.9百萬元，部分被償還銀行貸款及其他借款人民幣2,365.7百萬元以及已付股息人民幣311.8百萬元所抵銷。

營運資金

考慮到下述我們可用的財務資源，董事認為，就目前及自本招股章程預期日期起計至少未來12個月內營運所需而言，我們有充足營運資金：

- 我們於各年度的未來經營現金流量；
- 截至2020年4月30日的現金及現金等價物人民幣862.4百萬元；
- 可用的融資工具；及
- 全球發售估計所得款項淨額。

債務

下表載列我們截至所示日期的金融債務明細：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款	5,084,065	4,912,924	6,293,993	6,644,478
租賃負債	156,030	137,527	119,233	111,536
合計	<u>5,240,095</u>	<u>5,050,451</u>	<u>6,413,226</u>	<u>6,756,014</u>

截至2020年4月30日（即於本招股章程披露流動性的最後可行日期），我們的銀行及其他借款總額為人民幣6,644.5百萬元，而截至2019年12月31日為人民幣6,294.0百萬元。該變動主要是由於2020年2月發行人民幣870百萬元的三年期公司債券，部分被我們償還部分現有銀行借款所抵銷。

截至2019年12月31日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣6,294.0百萬元，而截至2018年12月31日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣4,912.9百萬元。此變動乃主要由於我們增加計息借款及公司債券，從而為收購多普樂提供流動資金並作出支付。

截至2018年12月31日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣4,912.9百萬元，而截至2017年12月31日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣5,084.1百萬元。此變動乃主要由於償還借款。

財 務 資 料

銀行及其他借款

下表載列我們截至所示日期的銀行及其他借款明細：

截至2017年12月31日			
	實際年利率(%)	期限	人民幣千元
即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	2.19%-5.6%	2018年	786,698
銀行貸款 — 無擔保.....	2.3%-5.7%	2018年	1,281,048
	6MLIBOR+275BP		
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ..	2.2%-5.0%	2018年	1,111,986
	LIBOR+150BP-200BP		
	3MLIBOR+130BP		
其他借款 — 無擔保 ^(b)	5.8%	2018年	80,000
合計			3,259,732
非即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	4.4%	2019年至	831,546
	LIBOR+150BP、	2020年	
	3MLIBOR+130BP		
公司債券 ^(c)	3.4%	2021年	992,787
合計			1,824,333

截至2018年12月31日			
	實際年利率(%)	期限	人民幣千元
即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	2.5%-6.3%	2019年	766,381
	6MLIBOR+282BP、		
	3MLIBOR+130BP		
銀行貸款 — 無擔保.....	2.6%-6.5%	2019年	937,400
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ..	4.4%	2019年	4,999
長期銀行貸款即期部分 — 無擔保...	LIBOR+150BP	2019年	476,992
其他借款 — 無擔保 ^(b)	3.5%-5.4%	2019年	277,710
合計			2,463,482
非即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	6.5%	2020年至	1,454,834
	3MLIBOR+130BP-150BP	2023年	
	LIBOR+適用利潤率		
公司債券 ^(c)	3.4%	2021年	994,608
合計			2,449,442

財 務 資 料

截至2019年12月31日

	實際年利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	1.1%-4.8% 、 3MLIBOR+130BP	2020年	1,689,405
銀行貸款 — 無擔保.....	3.1%-4.9%	2020年	507,340
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ..	5.4%-6.5% 、 3MLIBOR+130BP-150BP LIBOR+適用利潤率	2020年	553,195
其他借款 — 無擔保 ^(b)	2.9%-4.5%	2020年	730,700
公司債券即期部分 ^(c)	5.5%-6.5%	2020年	458,700
合計			3,939,340
非即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	5.4%-6.5% 、 3MLIBOR+150BP 、 LIBOR+適用利潤率	2021年至 2029年	1,658,959
公司債券 ^(c)	5.5%-6.0%	2021年至2023年	695,694
合計			2,354,653

截至2020年4月30日

	實際年利率(%)	到期日	人民幣千元
即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	1.9%-4.8% 、 3MLIBOR+130BP	2020年至2021年	1,685,192
銀行貸款 — 無擔保.....	3.0%-4.9%	2020年至2021年	346,418
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ...	5.4%-6.5% 、 3MLIBOR+130BP-150BP 、 LIBOR+適用利潤率	2020年至2021年	657,722
其他借款 — 無擔保 ^(b)	2.9%-3.9%	2020年	580,000
公司債券即期部分 ^(c)	3.8%-6.5%	2020年至2021年	448,805
			3,718,136
非即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	5.4%-6.5% 、 LIBOR+適用利潤率	2021年至2029年	1,371,002
公司債券 ^(c)	3.8%-6.0%	2021年至2025年	1,555,340
			2,926,342

財 務 資 料

分析為：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應償還款項：				
一年以內.....	3,259,732	2,463,482	3,939,340	3,718,136
第二年.....	459,097	380,442	422,308	180,217
第三年至第五年(含首尾兩年).....	1,365,236	2,069,000	1,932,345	2,746,125
五年以上.....	—	—	—	—
合計.....	5,084,065	4,912,924	6,293,993	6,644,478

- (a) 截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，金額分別為人民幣159.2百萬元、人民幣317.0百萬元、人民幣454.2百萬元及人民幣508.1百萬元的按揭及有擔保銀行貸款由SPL擁有的資產總值提供擔保。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，已抵押資產賬面淨值分別約為人民幣1,111.9百萬元、人民幣1,485.3百萬元、人民幣1,654.1百萬元及人民幣1,868.1百萬元。
- 截至2017年及2018年12月31日，李先生及深圳市多普樂實業發展有限公司分別為我們高達人民幣383.2百萬元及人民幣96.4百萬元的若干銀行貸款提供擔保，有關擔保已於償還該等貸款後解除。
- 截至2018年及2019年12月31日，我們已通過質押深圳市多普樂實業發展有限公司、李先生及李女士的全部股份獲得金額為人民幣545.3百萬元及人民幣1,135.2百萬元的有抵押銀行貸款。截至2020年4月30日，我們已通過質押深圳市多普樂實業發展有限公司的全部股份獲得金額為人民幣1,106.0百萬元的有抵押銀行貸款。截至2019年12月31日及2020年4月30日，金額分別為人民幣1,371.0百萬元及人民幣1,351.5百萬元的有抵押銀行貸款由本公司位於深圳坪山區的房地產提供擔保。截至2019年12月31日及2020年4月30日，本公司位於深圳坪山區的房地產賬面淨值分別約為人民幣513.0百萬元及人民幣506.0百萬元。
- 截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，金額分別為人民幣2,187.8百萬元、人民幣1,267.5百萬元、人民幣941.0百萬元及人民幣693.2百萬元的有抵押銀行貸款由本公司提供擔保。截至2020年4月30日，金額為人民幣55.0百萬元的有抵押銀行貸款由深圳市天道醫藥有限公司提供擔保。
- (b) 截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年4月30日，其他借款包括金額分別為人民幣80.0百萬元、人民幣95.0百萬元、人民幣500.0百萬元及人民幣550.0百萬元的貼現應收票據以及金額分別為零、人民幣182.7百萬元、人民幣230.7百萬元及人民幣30.0百萬元的信用證。
- (c) 於2016年11月8日，我們於中國按面值發行了人民幣1,000.0百萬元的境內公司債券(「16海普瑞」)。16海普瑞將於發行日期起計的五年到期。自發行日期的第三個週年日起，我們將有權調整票面利率，債券持有人有權按面值全部或部分返售16海普瑞。16海普瑞於2016年11月8日在深圳證券交易所上市，並自2017年11月8日起按3.19%的年利率計息，該等利息應在每年期末或每年最接近11月8日的營業日支付。於2019年11月7日，我們已根據債券持有人的回售要求支付人民幣994.1百萬元的債券本金及相應利息。
- 於2019年4月23日，我們於中國按面值發行了人民幣700.0百萬元的非公開發行債券(「19海普瑞」)。19海普瑞將於發行日期起計的五年到期。自發行日期的第三個週年日起，我們將有權調整票面利率，債券持有人有權按面值全部或部分返售19海普瑞。自2019年4月23日起，19海普瑞按5.50%的年利率計息，該等利息應在每年期末或每年最接近4月23日的營業日支付。就該項債券發行而言，深圳市高新投集團有限公司(「深圳高新投」，一家融資及擔保服務提供商的獨立第三方)為我們的債券項下還款義務作出擔保。作為回報，李先生就有關義務向深圳高新投提供了反擔保，期限為自深圳高新投於擔保協議項下的還款義務到期當日起計兩年。
- 於2019年10月30日，我們於中國按面值發行了人民幣430.0百萬元的公司債券(「19海普瑞01」)。19海普瑞01將於發行日期起計的一年到期。自發行日期的第一個週年日起，我們將有權調整票面利率，債券持有人有權按面值全部或部分返售19海普瑞01。自2019年10月30日起，19海普瑞01按6.50%的年利率計息，該等利息應在每年期末或每年最接近10月30日的營業日支付。
- 於2020年2月27日，我們於中國按面值發行了人民幣870百萬元的公司債券(「20海普瑞」)。20海普瑞將於發行日期起計的五年到期。自發行日期的第三個週年日起，我們將有權調整票面利率，債券持有人有權按面值全部或部分返售20海普瑞。自2020年2月27日起，20海普瑞按3.80%的年利率計息，該等利息應在每年期末或每年最接近2月27日的營業日支付。

截至2020年4月30日，我們的未償還銀行貸款合計人民幣4,634.4百萬元，包括8家銀行提供的無擔保銀行貸款合共人民幣925.4百萬元以及7家銀行提供的有擔保銀行貸款合共人民幣3,709.0百萬元。截至2020年4月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣3,825.6百萬元，已被指定用於一般性公司用途。

財務資料

一般而言，我們已訂立的銀行貸款協議包含對本公司、子公司及／或擔保人施加若干限制或維持要求的契諾，其中包括：

- 擔保人及／或借款人(如適用)不得改變其業務的一般性質；
- 擔保人及／或借款人(如適用)不得就其財產或資產的任何部分設立產權負擔；及
- 擔保人及／或借款人(如適用)須符合若干金融條款，包括但不限於(i)合併有形資本淨值；及(ii)合併借款淨額與合併有形資本淨值的比率。

銀行貸款協議包含標準違約事件，如發生控制權變更、破產及會產生重大不利影響的事件。董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在償還銀行借款方面並無重大違約且並無違反任何據此訂立的財務契諾。董事亦確認，就任何銀行貸款或其他借款而言，我們無需遵守任何協議項下的其他重大契諾。

根據我們與一家中國銀行訂立的貸款協議，我們的控股股東及其一致行動人士(如有)不得質押其40%以上的股份。違反該契諾可能導致貸款提前到期。截至2019年12月31日，該等未償還貸款總額為人民幣166.3百萬元，其中人民幣116.3百萬元已於2020年1月到期，人民幣50.0百萬元將於2020年5月到期。

租賃負債

由於本集團於往績記錄期間採用《國際財務報告準則》第16號，故我們確認所有租賃(短期租賃及低價值資產除外)的使用權資產及相應的租賃負債。下表載列所示年度我們的租賃負債：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期.....	28,968	30,809	31,980	32,566
非即期.....	127,062	106,718	87,253	78,970
合計.....	156,030	137,527	119,233	111,536

於往績記錄期間，我們就辦公場所、生產設施、倉庫、車輛及設備訂立若干長期租賃合約。

於往績記錄期間，我們亦根據短期(如12個月內)租賃安排租賃若干辦公場所、車輛、工具及設備。我們已選擇不就該等短期租賃合約確認使用權資產。概無對我們的租賃負債施加任何限制或訂立任何契約。

於往績記錄期間直至2020年4月30日，我們的租賃負債總額逐步減少，主要歸因於我們的若干租賃合約負債已結算，該等租賃負債大於我們的新租賃合約下招致的租賃負債。

財務資料

除上述討論者外，截至最後可行日期，我們概無任何獲擔保、無擔保、有抵押或無抵押的其他重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承諾、承兌債務（正常貿易匯票除外）、承兌信用，或擔保或其他或有負債。

資本開支

我們定期產生資本開支，用於擴張業務、升級設施及提高營運效率。下表載列我們於所示年度的資本開支：

	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
購買物業、廠房及設備	621,524	498,797	359,607
購買其他無形資產	18,276	36,212	2,469
於聯營公司之投資	439,120	53,550	75,127
購買衍生工具	27,154	3,534	30,836
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,008,259	813,916	1,767,231
購買指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	15,948	31,863	—
應收關聯方金額增加	43,287	—	—
收購一家子公司	8,750	—	—
合計	3,182,318	1,437,872	2,235,270

我們預期於2020年產生資本開支人民幣337百萬元。該等預期資本開支主要用於我們肝素鈉API及依諾肝素鈉注射液產能以及CDMO業務的擴張。詳情請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」。我們預期通過經營現金流量及全球發售所得款項淨額為有關資本開支提供資金。我們可能會根據我們的發展計劃或基於市況及我們認為適當的其他因素而調整我們於任何指定年度的資本開支。

合約責任

資本承擔

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們有以下資本承擔：

	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
已訂約，但未撥備：			
物業、廠房及設備	369,671	397,317	314,333
應付投資注資	406,967	384,276	190,616
合計	776,638	781,593	504,949

應付投資注資指我們對被投資方的投資義務。

或有負債

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們並無任何或有負債。我們確認，截至最後可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並未達成任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列本集團於所示年度或截至所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
毛利率 ⁽¹⁾	0.30	0.39	0.36
流動比率 ⁽²⁾	1.57	1.20	1.20
資本負債比率 ⁽³⁾	0.65	0.80	0.86
槓桿比率 ⁽⁴⁾	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年末的資產總值。

毛利率

毛利率從截至2017年12月31日止年度至截至2018年12月31日止年度增加主要歸因於藥物製劑的單位生產成本降低及API產品價格增加。毛利率從2018年12月31日至2019年12月31日相對穩定。

流動比率

2017年12月31日至2018年12月31日的流動比率減少主要歸因於收購多普樂而導致用於支付多普樂收購對價的定期存款減少，以及應付關聯方負債增加。流動比率從2018年12月31日至2019年12月31日維持不變。

資本負債比率

資本負債比率增加主要歸因於短期及長期計息銀行及其他借款總額增加，以便補充營運資金及支付多普樂購買款項。

槓桿比率

槓桿比率從2017年12月31日至2018年12月31日增加主要歸因於導致股本減少的以人民幣24億元收購多普樂。截至2019年12月31日止年度的槓桿比率較截至2018年12月31日止年度下降主要歸因於：因Hightide分拆，導致於聯營公司之投資增加；及因預期歐盟市場對藥物製劑需求將上漲而增加庫存，這導致股權出現較大幅增長。

財 務 資 料

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註46所載各關聯方交易屬相關各方於一般業務過程中按正常商業條款並基於公平原則進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易並未歪曲我們的經營業績或造成我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

下表載列所示年度的重大關聯方交易：

	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
產品銷售收入			
OncoQuest	10,100	3,569	24,163
收購一家子公司 ⁽¹⁾			
控股股東	—	1,765,660	—
單先生	—	55,460	—
水滴石穿	—	33,600	—
	—	1,854,720	—

附註：

(1) 本公司向股東收購多普樂100%的股份。詳情載於附錄一會計師報告附註41。

下表載列截至所示日期與關聯方的未償還結餘：

	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
<u>應收關聯方款項</u>			
貿易應收款項(貿易性質) ⁽¹⁾			
OncoQuest ⁽²⁾	8,427	503	18,584
其他應收款項(非貿易性質)			
控股股東 ⁽³⁾	—	—	240,279
單先生 ⁽³⁾	—	—	7,548
水滴石穿 ⁽³⁾	—	—	4,572
Resverlogix ⁽⁴⁾	41,858	43,965	44,689
應收關聯方款項總額	50,285	44,468	315,672
<u>應付關聯方款項</u>			
控股股東 ⁽⁵⁾	—	1,119,530	—
單先生 ⁽⁵⁾	—	35,168	—
水滴石穿 ⁽⁵⁾	—	21,302	—
Aridis	—	2,472	1,062
已收按金(貿易性質)			
OncoQuest	2,122	2,229	3,089
應付關聯方款項總額	2,122	1,180,701	4,151

附註：

(1) 應收關聯方的貿易應收款項為無抵押、免息及須按要求償還。

- (2) 應收OncoQuest的應收款項產生自賽灣生物提供的CDMO服務。
- (3) 控股股東、單先生及水滴石穿的未償還結餘乃為基於多普樂盈利目標達成情況的應收或有對價。詳情載列於附錄一所載的會計師報告附註46。
- (4) 應收Resverlogix的應收款項為RVX-208許可權費用的預付款。
- (5) 應付款項產生自收購多普樂100%的股份。詳情載於附錄一所載會計師報告附註46。

市場風險披露

我們面臨多種金融風險，包括如下文載列的利率風險、外幣風險、信貸風險及流動性風險。我們定期監察我們所面臨的該等風險，且截至最後可行日期，我們並無使用衍生金融工具對沖，亦認為尚無必要使用衍生金融工具對沖任何該等風險。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與浮動利率計息銀行借款有關。我們的政策是使用固定和浮動利率債務組合來管理我們的利息成本。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們約70%、56%及75%的計息借款分別按固定利率計息。詳情(包括相關敏感度分析)請參閱附錄一所載會計師報告附註49。

外幣風險

外幣風險由經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售或購買活動所致。

我們面臨交易貨幣風險。此外，我們面臨來自計息銀行借款的貨幣風險。我們目前制定有外幣對沖政策以減少我們的外幣風險，管理層不時對外匯風險進行監控以調整我們的對沖措施。詳情(包括相關敏感度分析)請參閱附錄一所載會計師報告附註49。

信貸風險

我們制定了一項政策，就自2017年1月1日或之後起計的期間而言，通過考慮金融工具在餘下存續期內發生的違約風險變化，對金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加進行評估。

我們的管理層定期對計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產進行集體評估，根據歷史結算記錄和過往經驗對其他應收款項的可收回性進行單獨評估。我們根據12個月預期信用損失確認計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的撥備，並根據前瞻性宏觀經濟數據作出調整。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註49。

流動性風險

我們的目標是通過使用運營所得內部產生的現金流量及銀行借款，在資金的連續性和靈活性之間保持平衡。我們會定期審查我們的主要資金狀況，以確保其有足夠的財務資源來履行其財務義務。詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註49。

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派付及宣派股息人民幣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。

根據董事會制訂的股息分配方案(2018–2020年)，我們原則上每年進行一次股息宣派及分配。我們過去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。

依據中國公認會計準則的有關規定，公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入法定公積金。公司法定公積金累計額達到及維持在公司註冊資本的50%及以上時，可以不再提取。公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損時，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補累計虧損。公司彌補累計虧損和提取法定公積金後所餘稅後利潤，可按照股東持有的股份比例進行股息分配。任何可分配利潤在當年若未派發股息，將會被保留至之後的年份進行分配。

截至2019年12月31日止年度，本公司的純利根據中國公認會計準則為人民幣146.6百萬元，相較而言，根據《國際財務報告準則》為人民幣146.0百萬元。截至最後可行日期，本公司董事認為純利的差額不重大，這不會對本公司的未來股息分配產生重大影響。

財務資料

我們未來的股息派發未必與歷史股息派發相一致，且將由董事全權酌情決定。詳情請參閱「風險因素 — 與全球發售有關的風險」。

可分派儲備

截至2019年12月31日，我們可供分派予權益持有人的儲備金額約為人民幣1,732百萬元。詳情請參閱「財務資料 — 股息政策」。

已招致及將招致的上市相關開支

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，本公司應付的上市開支總額（包括承銷佣金）估計約為265.7百萬元。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，本公司因上市而產生的截至2019年12月31日止年度的上市開支（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。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表

以下為根據《上市規則》第4.29條編製的截至2019年12月31日的說明性及備考經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明全球發售的影響，猶如其於2019年12月31日進行，該等資料乃基於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」所載的本公司截至2019年12月31日的綜合有形資產淨值。

編製未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，且由於其假設性使然，未必能真實公平反映截至2019年12月31日或任何未來日期全球發售完成時的財務狀況。

	截至2019年 12月31日 本公司擁有人 應佔經調整 綜合有形資產 淨值 ⁽¹⁾	全球發售 估計所得款項 淨額 ⁽²⁾	未經審計 備考經調整 綜合有形資產 淨值	未經審計備考經調整每股 有形資產淨值 ⁽³⁾	
		(人民幣千元)		(人民幣元)	(港元)
按發售價每股發售股份					
18.40港元計算	4,434,074	3,499,852	7,933,926	5.41	5.92
按發售價每股發售股份					
20.60港元計算	4,434,074	3,922,164	8,356,238	5.69	6.22

附註：

- (1) 截至2019年12月31日本公司擁有人應佔經調整綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，其乃基於截至2019年12月31日本公司擁有人應佔綜合資產淨值人民幣7,348,360,000元扣除截至2019年12月31日其他無形資產人民幣2,914,286,000元後調整得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額分別按每股股份18.40港元(相當於人民幣16.82元)及20.60港元(相當於人民幣18.83元)的指示性發售價(經扣除承銷費用及其他相關開支)計算，但未計及根據超額配售權而可能發行的任何股份。就全球發售估計所得款項淨額而言，人民幣兌港元按人民幣0.9143元兌1.00港元的匯率換算，即中國人民銀行於2020年6月12日就外匯交易設定的現行匯率。
- (3) 未經審計備考經調整綜合每股有形資產淨值乃根據未經審計備考經調整綜合有形資產淨值除以1,467,296,204股股份(即已發行股份數目，假設全球發售已完成，但不計及根據超額配售權獲行使而可能發行的任何H股)。

無重大不利變動

除本招股章程所披露者外，董事確認，我們的財務、經營或貿易狀況或前景自2019年12月31日(即本招股章程附錄一會計師報告所載綜合財務報表的日期)起至本招股章程日期止，並無重大不利變動。

中國證監會深圳監管局發出的警示函

於2019年12月19日，中國證監會深圳監管局向本公司發出一封警示函，其中指出三個有關事項，後與我們的三名董事進行監管談話。中國證監會深圳監管局並無要求我們採取任何整改措施，亦未對我們或約談董事施加任何處罰。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，警示函及監管談話屬於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罰款的風險較低。因此，根據中國法律，其既不構成重大不合規事件，亦不代表深圳證券交易所對相關各方採取的紀律處分。詳情請參閱「業務—法律程序與合規」。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。

發佈於深交所的上一年度調整公告

根據A股上市公司的披露要求，即《公開發行證券的公司資訊披露編報規則第19號—財務資訊的更正及相關披露》，我們及時於2020年4月29日向深圳證券交易所(「深交所」)提交了關於會計錯誤的上一年度調整報告(「上一年度調整」)，並發佈相關公告(「上一年度調整公告」)。根據上一年度調整報告，我們調整了上一年度財務報表中的若干會計處理方法，主要包括與我們對Resverlogix、OncoQuest、Quest PharmaTech Inc.及上海泰沂創業投資的股權投資有關的會計處理方法、對Rapid Micro投資的減值調整及關於SPL股票增值權的調整。

如上一年度調整公告中所披露的調整，截至2018年12月31日止年度，合共導致資產淨值減少人民幣78.1百萬元、資產總值減少人民幣52.9百萬元及稅前利潤減少人民幣28.7百萬元。根據中國公認會計準則進行調整後，本集團截至2018年12月31日止年度的綜合資產淨值、資產總值及稅前利潤調整後總金額的百分比分別為1.27%、0.39%及4.08%。根據中國相關法律法規，由於本集團綜合資產淨值、資產總值及稅前利潤中調整後總金額的百分比遠低於10%，故董事認為，上一年度調整並不構成重大會計錯誤。

自我們於2020年4月29日提交上一年度調整報告及上一年度調整公告以來，主管當局概無對任何董事、管理層或我們施加監管措施、處罰或制裁。我們的中國法律顧問認為，上一年度調整將導致(1)董事、監事或高級管理人員遭受行政處罰或資格被取消；或(2)深交所施以公開譴責的風險相對較低。根據中國法律顧問的意見，其無法完全排除上一年度調整可能引致中國證監會或中國證監會深圳監管局施加若干其他行政監管措施，或深交所施加自律監管措施或通報批評作為紀律處分的一部分的可能性。

基於上述及我們與主管當局的溝通，董事認為，被中國證監會或中國證監會深圳證監局施以行政處罰及行政監管措施，以及被深交所施以紀律處分及自律監管措施的風險較低。因此，董事認為，上一年度調整的可能監管後果不會造成重大不利影響。

《上市規則》第13.13至13.19條下的披露

除本招股章程另有披露者外，董事確認，截至最後可行日期，概無存在可引發《上市規則》第13.13至13.19條下的披露規定的情況。