

財務資料

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本文件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，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

除非文意另有所指，否則2017年及2018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

在我們對於整個產業價值鏈的創新驅動下，我們的使命是成為全球領先的專注於醫療需求缺口較大的高死亡率疾病的製藥企業。

我們是領先的中國製藥公司，在製藥領域、創新生物科技領域及CDMO領域擁有全球業務。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紊亂軸的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36個國家獲批並在15個國家銷售。我們亦已向另外13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，2018年依諾肝素的全球使用量超過763.2百萬注射器／瓶，預計到2024年將達到1,444.3百萬注射器／瓶。2018年依諾肝素在中國的使用量為41.9百萬注射器／瓶，預計將以47.5%的年複合增長率增至2024年的431.7百萬注射器／瓶。

財務資料

憑藉對免疫反應機制的深入理解，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作為以一線療法聯合化療治療卵巢癌而研發的一種免疫腫瘤候選抗體，在統計學上已顯著延長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38.74%的股權以及該藥物在大中華區的獨家研發及商業化的權利。

我們透過賽灣生物(一個可開發及製造重組醫藥產品及臨界非病毒載體以及基因治療中間體的CDMO平台)及SPL(一個可開發及製造源於自然的醫藥產品的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325.6百萬元增加66.8%至2018年的人民幣543.2百萬元，以及從2018年前九個月的人民幣353.0百萬元增加41.5%至2019年前九個月的人民幣499.6百萬元。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醫藥產品。除支持眾多客戶管線藥物外，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。透過解決CMC流程中的產能短缺問題及技術挑戰，我們CDMO平台使客戶能夠開發從概念到商業化生產階段的藥物，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39個正在進行中的項目，未結訂單額達62.1百萬美元，此為里程碑交付前合同服務費總額。

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，並從截至2018年9月30日止九個月的人民幣3,306.7百萬元減少5.3%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣3,132.2百萬元。我們的淨利潤從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，並從截至2018年9月30日止九個月的人民幣469.4百萬元增加59.6%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣749.0百萬元。

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

財務資料

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。

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，請參閱本文件「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12,674億美元增長至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116億美元快速增長至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導致價格波動令全球市場按收入計從2014年的3,268.8百萬美元減少至2018年的2,733.5百萬美元，但依諾肝素製劑的全球銷量從2014年的701.5百萬劑／瓶增加至2018年的763.2百萬劑／瓶，年複合增長率為2.1%，表明市場對依諾肝素製劑的需求在不斷增長。與2018年相比，預計依諾肝素製劑的全球銷量將於2024年增長至1,444.3百萬劑／瓶，年複合增長率為11.2%，主要原因是人口老齡化日益加劇、依諾肝素製劑在中國等

財務資料

新興市場的知名度不斷上升以及恢復高質量原料藥的充足供應。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14.8百萬劑／瓶快速增長至2018年的41.9百萬劑／瓶，年複合增長率為29.8%，並預計將於2024年達到431.7百萬劑／瓶，年複合增長率為47.5%。

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，並從截至2018年9月30日止九個月的人民幣356.5百萬元增至截至2019年9月30日止九個月的人民幣503.2百萬元。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製藥市場的整體預期增長以及我們從戰略層面所關注的治療領域。

我們擴大藥品銷售及CDMO業務的能力

我們主要專注於抗凝及抗血栓成品藥及其相關原料藥。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。2017年、2018年以及截至2019年9月30日止九個月，我們的成品藥銷售額分別佔我們總收入的13.5%、21.8%及23.0%，我們的原料藥產品銷售額分別佔各期間我們總收入的65.3%、57.3%及54.0%。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。

財務資料

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，因為藥店的銷售利潤率高於醫院的銷售利潤率。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QCE批准，Prolongin在中國的銷量將顯著增加。我們亦打算通過與領先的全球或本地製藥公司展開合作，增加我們的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，我們與現有客戶維持長期供應安排的能力對於我們確保當前的銷售，同時通過與新客戶建立合作關係以進一步擴大我們的銷售至關重要。

於往績記錄期間，我們的CDMO業務亦對總收入有所貢獻。CDMO業務的收入分別佔2017年、2018年及截至2019年9月30日止九個月總收入的11.5%、11.4%及16.1%。我們預計我們的CDMO服務產生的收入將增加，且日後將在總收入中佔據更重要的部分，這是因為我們進一步開發和拓展我們的業務。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完成合約量的能力。持續補充未完成合約量對我們的長期成功至關重要，因為這對我們經營的持續增長奠定基礎。截至最後可行日期，我們的未完成合約量達到62.1百萬美元。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年及2018年12月31日止年度及截至2019年9月30日止九個月，我們向49名、53名及43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，我們策略性投資於具有首創候選藥物的多家生物科技公司，解決巨大的未獲滿足的臨床需求並獲得大中華區特定候選藥物的獨家開發及商業權利，包括截至最後可行日期，引進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月獲得中國對AR-301開展臨床試驗的國家藥監局批准。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。

財務資料

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。我們已在中國建立起廣泛的肝素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。透過多年營運，我們積累了在中國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性影響，其中許多風險及不確定性超出我們控制範圍。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覆蓋政府醫療保險計劃的能力

我們銷售給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給相關地區的公立醫院，該價格將提高我們藥物的銷量以及降低我們在向個別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。我們的銷售額及盈利能力取決於我們成功地使我們的產品脫穎而出，以及以我們能夠在招標程序中中標的方式為我們的投標定價的能力。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

財務資料

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，中國政府推行按最小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，患者有權全部或部分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 — 我們的醫藥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」。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售額，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益處超過該納入的弊處。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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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、人民幣1,276.4百萬元及人民幣1,173.6百萬元，分別約佔我們總銷售成本的58.6%、63.3%、62.6%及56.7%。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，進而導致原材料成本上漲及銷售成本因此上漲。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

財務資料

的能力有限。由於我們通常與供應商簽訂短期供貨協議，因此價格持續受到當時市況的影響。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，肝素粗品的平均單價分別為人民幣151元/mega、人民幣162元/mega、人民幣159元/mega及人民幣218元/mega。

下表載列截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，我們的利潤對肝素粗品於所示期間成本變動的敏感度：

肝素粗品成本增加/(減少)	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018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	利潤變動 (人民幣 千元)	變動 百分比
5%	(41,362)	(17)	(62,213.8)	(10)	(47,321.7)	(10)	(47,321.7)	(5)
(5)%	41,362	17	62,213.8	10	47,321.7	10	47,321.7	5

我們的盈利能力得益於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。我們一直致力於不斷提高生產效率，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的影響。通過我們對全球豬小腸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。2017年、2018年及截至2018年及2019年9月30日止九個月，原材料成本分別佔我們總銷售成本的58.6%、63.3%、62.6%及56.7%。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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%、61.6%及66.1%。

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，2017年、2018年及截至2018年及2019年9月30日止九個月，銷售及分銷開支分別佔我們收入的6.8%、7.7%、7.3%及9.3%，行政開支分別佔我們收入的15.4%、10.4%、10.4%及11.7%。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年及2018年12月31日以及2019年9月30日，我們的未償還銀行貸款、公

財務資料

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6,360.9百萬元。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物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彼等候選藥物的商業化，或出現推遲。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日以及2019年9月30日，我們的應佔聯營公司虧損分別為人民幣79.7百萬元、人民幣305.0百萬元及人民幣41.8百萬元。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」。

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，亦無察覺假設或估計有任何重大錯誤。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明朗因素；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)的詳情載於本文件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。

財務資料

當合同的對價包含可變金額，對價金額因應本集團因轉移貨品或服務予客戶可收取的交換對價作出估算。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。

當合同包含有關向客戶轉移貨品或服務多於一年而向客戶提供重大利益的融資組成部分，收入按應收款項的現值計量，並按於合同開始生效時本集團與客戶的個別融資交易所反映的折現率折現。當合同包含有關向本集團提供重大財務利益多於一年的融資組成部分，合同項下確認的收入包括實際利率法項下合約負債所產生的利息開支。有關由客戶支付至轉移承諾的貨品或服務期間為一年或以下的合同，交易價格不會因應重大融資組成部分的影響而採用《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) 合同開發和生產業務服務

本集團透過有償服務（「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。根據有償服務模式，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）。

根據輸入法，本集團於對轉讓價值予客戶（發生於本集團在合同內產生成本時）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。收入基於產生的成本按比例記錄。

本集團亦履行根據客戶具體訂單進行商業生產及銷售產品的合同。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。

財務資料

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折現為金融資產的賬面淨值的折現率。

股息收入在股東收取付款之權利確認，與股息相關之經濟利益將可能流入本集團及能夠可靠地計量股息金額時確認。

業務合併及商譽

業務合併乃採用收購法入賬。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。就各業務併購而言，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接收的金融資產及負債，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 貴集團營運及所收購業務一直合併入賬。 貴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

財務資料

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。

減值金額透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。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。

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）最具優勢市場進行，或於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）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。

所有公允價值於本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）

財務資料

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，本集團透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。

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.....	2.5%–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(包括初步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。

財務資料

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。每年對具無限可使用年期的其他無形資產的可使用年期進行檢討以確定是否仍可支持無限年期的評估。如果不可支持，則按預期基準將可使用年期評估從無限改為有限後入賬。

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15年估計可使用年期以直線基準攤銷。

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及使其達至特定軟件用途所產生的成本予以資本化，並按五年可使用年期以直線基準攤銷。

商標

商標初始以註冊產生的成本進行確認與計量。成本按五年估計可使用年期以直線基準攤銷。

專有技術

少數股東投資的專有技術按在投資日評估的公允價值以及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20–30年估計可使用年期以直線基準攤銷，專有技術的使用年期乃本集團經考慮同類技術的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在收購日期按公允價值確認。該等品牌具有有限的使用年期，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。

財務資料

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固定開支。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。

政府補貼

如果可合理保證將獲得補貼及將符合所有附帶條件，則按公允價值確認政府補貼。如果該補貼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。

若補貼與資產有關，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內，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。於歸屬日期前於往績記錄期間內各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。

退休金計劃

本集團每月向中國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。

財務資料

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。

定額福利退休計劃責任

本集團就定額福利退休計劃所承擔之責任淨額，乃透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折現，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。

定額福利負債／(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定額福利負債現值之增加計量。如果計劃之福利出現變動或如果計劃縮減，則有關僱員以往服務之福利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福利時(以較早者為準)於損益確認為開支。期內利息開支／(收入)淨額乃透過將計量於報告期初的定額福利責任所採用之折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。

定額福利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(不包括計入定額福利負債／(資產)淨額之利息淨額之金額)及資產上限引致之任何變動(不包括計入定額福利負債／(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。

財務資料

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，亦作出下列對本文件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作出判斷以計量項目進度。

估計不確定因素

於有關期間各期末關於未來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，並選擇適當折現率計算該等現金流量的現值。於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30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2,387.6百萬元。詳情載於本文件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貨幣後估值計算。以股份為基礎的付款詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註40。

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貨幣後估值計算。以權益結算的交易成本連同權益的相應升幅會於達到表

財務資料

現及／或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)所用假設包括折現率。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折現率。適當的折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。在確定適當的折現率時，本集團考慮就SPL Acquisition Corp優質美國公司債券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貸損失撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款項之預期信貸損失。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貸損失經驗。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貸損失之間的關係屬於重大估計。預期信貸損失之金額容易受情況及預測經濟狀況之變動影響。本集團之歷史信貸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。有關本集團貿易及其他應收款項之預期信貸損失數據披露於本文件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。於2017年及2018年12月31日以

財務資料

及2019年9月30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17.6百萬元。於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，未確認的稅項虧損金額分別為人民幣224.9百萬元、人民幣336.9百萬元及人民幣551.8百萬元。詳情載於本文件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，詳情載於本文件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公眾公司(同業者)並選擇價格倍數。此外，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I級、第II級及第III級。於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30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1,867.7百萬元。詳情載於歷史財務資料附註20及附註21。

開發支出

開發支出根據本文件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、適用折現率及預期效益期間作出假設。於2017年及2018年12月31日以及2019年9月30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2.2百萬元。

財務資料

節選損益表項目的說明

下表載列我們的綜合損益表，其中包含源自本文件附錄一會計師報告所載綜合損益表的以絕對金額及佔收入百分比形式呈列的所示期間的行項目：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018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	人民幣千元	佔收入百分比
收入.....	2,828,225	100.0	4,799,807	100.0	3,306,748	100.0	3,132,171	100.0
銷售成本.....	(1,976,442)	(69.9)	(2,926,275)	(61.0)	(2,037,569)	(61.6)	(2,069,583)	(66.1)
毛利.....	851,783	30.1	1,873,532	39.0	1,269,179	38.4	1,062,588	33.9
其他收入及收益.....	209,701	7.4	308,150	6.4	317,777	9.6	740,238	23.6
銷售及分銷開支.....	(192,201)	(6.8)	(371,710)	(7.7)	(240,505)	(7.3)	(292,569)	(9.3)
行政開支.....	(435,629)	(15.4)	(497,735)	(10.4)	(343,676)	(10.4)	(365,580)	(11.7)
金融資產減值損失.....	(10,884)	(0.4)	(12,454)	(0.3)	(13,404)	(0.4)	(14,676)	(0.5)
其他開支.....	(2,707)	(0.096)	(366)	(0.008)	(68)	(0.002)	(477)	(0.015)
融資成本.....	(183,268)	(6.5)	(229,207)	(4.8)	(170,519)	(5.2)	(200,693)	(6.4)
應佔聯營公司溢利及虧損.....	(79,710)	(2.8)	(305,003)	(6.4)	(233,915)	(7.1)	(41,797)	(1.3)
稅前利潤.....	157,085	5.6	765,207	15.9	584,869	17.7	887,034	28.3
所得稅抵免／(開支).....	83,807	3.0	(148,244)	(3.1)	(115,424)	(3.5)	(138,061)	(4.4)
年內／期內利潤.....	240,892	8.5	616,963	12.9	469,445	14.2	748,973	23.9
歸屬於：								
母公司擁有人.....	238,904	8.4	640,194	13.3	479,041	14.5	763,586	24.4
非控股權益.....	1,988	0.1	(23,231)	(0.5)	(9,596)	(0.3)	(14,613)	(0.5)
母公司股權持有人應佔每股盈利								
年內／期內基本利潤.....	人民幣 0.19元		人民幣 0.51元		人民幣 0.38元		人民幣 0.61元	
年內／期內攤薄利潤.....	人民幣 0.19元		人民幣 0.51元		人民幣 0.38元		人民幣 0.61元	

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自醫藥產品的銷售，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

財務資料

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。下表載列於所示期間我們按產品及服務劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018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	人民幣千元	佔收入百分比
銷售產品								
藥物製劑.....	381,197	13.5	1,045,643	21.9	605,142	18.3	720,891	23.0
API.....	1,846,129	65.2	2,752,386	57.3	2,003,884	60.6	1,690,020	54.0
其他.....	217,124	7.7	385,403	8.0	310,762	9.4	193,398	6
小計.....	2,444,450	86.4	4,183,432	87.2	2,919,788	88.3	2,604,309	83.1
CDMO服務.....	324,308	11.5	548,469	11.4	356,542	10.8	503,161	16.1
其他.....	59,467	2.1	67,906	1.4	30,418	0.9	24,701	0.8
合計.....	2,828,225	100.0	4,799,807	100.0	3,306,748	100.0	3,132,171	100.0

下表載列於所示期間我們按地域劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018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	人民幣千元	佔收入百分比
歐洲.....	1,636,938	57.9	2,937,707	61.2	2,066,840	62.5	1,896,382	60.6
美國.....	403,055	14.2	804,715	16.8	575,327	17.4	668,655	21.3
中國.....	352,443	12.5	442,599	9.2	292,992	8.9	257,501	8.2
其他國家/地區.....	435,789	15.4	614,786	12.8	371,589	11.2	309,633	9.9
合計.....	2,828,225	100.0	4,799,807	100.0	3,306,748	100.0	3,132,171	100.0

銷售成本

下表載列於所示期間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				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	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	275,261	13.5	392,840	19.0
API.....	1,175,547	59.5	1,639,945	56.1	1,209,127	59.3	1,105,445	53.4
其他.....	293,387	14.9	324,251	11.1	229,317	11.3	200,633	9.7
小計.....	1,683,220	85.2	2,436,552	83.3	1,713,705	84.1	1,698,918	82.1
CDMO服務.....	280,778	14.2	473,418	16.2	323,089	15.9	369,799	17.9
其他.....	12,444	0.6	16,305	0.6	775	0.0	866	0.0
合計.....	1,976,442	100.0	2,926,275	100.0	2,037,569	100.0	2,069,583	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。下表載列於所示期間我們的銷售成本的絕對金額及佔我們銷售成本總額的百分比明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	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	1,276,370	62.6	1,173,580	56.7
僱員薪酬.....	214,623	10.9	227,853	7.8	195,105	9.6	231,524	11.2
折舊及攤銷.....	120,851	6.1	133,828	4.6	98,899	4.9	115,060	5.6
公用設施成本.....	41,838	2.1	43,578	1.5	33,295	1.6	34,616	1.7
其他.....	147,561	7.5	177,686	6.1	110,036	5.4	144,138	7.0
小計.....	1,683,200	85.2	2,436,552	83.3	1,713,705	84.1	1,698,918	82.1
所提供服務的成本								
僱員薪酬.....	119,879	6.1	160,930	5.5	110,477	5.4	140,677	6.8
材料及公用設施成本.....	101,940	5.2	187,332	6.4	124,186	6.1	114,767	5.5
折舊及攤銷.....	18,177	0.9	28,842	1.0	19,714	1.0	37,264	1.8
其他.....	53,226	2.7	112,619	3.8	69,487	3.4	77,957	3.8
小計.....	293,222	14.8	489,723	16.7	323,864	15.9	370,665	17.9
合計.....	1,976,442	100.0	2,926,275	100.0	2,037,569	100.0	2,069,583	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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，原材料成本佔銷售成本總額的比重很大，分別佔我們銷售成本總額的58.6%、63.3%、62.6%及56.7%。

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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，已售存貨成本下的僱員薪酬分別佔我們銷售成本總額的10.9%、7.8%、9.6%及11.2%。

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專業知識的攤銷。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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%、4.9%及5.6%。

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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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7.5%、6.1%、5.4%及7.0%。

財務資料

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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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%、5.4%及6.8%。

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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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5.2%、6.4%、6.1%及5.5%。

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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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、人民幣1,269.2百萬元及人民幣1,062.6百萬元，及我們的毛利率分別為30.1%、39.0%、38.3%及33.8%。下表載列於所示期間按分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元	%
銷售產品								
藥物製劑.....	166,911	43.8	573,287	54.8	329,881	54.5	328,051	45.5
API.....	670,582	36.3	1,112,441	40.4	794,757	39.7	584,575	34.6
其他.....	(76,263)	(35.1)	61,152	15.9	81,445	26.2	(7,235)	(3.7)
小計.....	761,230	31.1	1,746,880	41.8	1,206,083	41.3	905,391	34.8
CDMO服務.....	43,530	13.4	75,051	13.7	33,453	9.4	133,362	26.5
其他.....	47,023	79.1	51,601	76.0	29,643	97.5	23,835	96.5
合計.....	851,783	30.1	1,873,532	39.0	1,269,179	38.4	1,062,588	33.9

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。下表載列於所示期間我們其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018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	50,568	40,170
與下列各項相關的政府補助				
— 資產	2,298	2,242	1,690	1,588
— 收入	40,190	31,581	19,641	26,433
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	25,353	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	—	16,449
	<u>181,009</u>	<u>143,796</u>	<u>97,252</u>	<u>85,283</u>
其他收益				
外匯淨差額	(49,584)	70,545	105,098	23,954
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	26,363	13,917	12,385	1,456
公允價值淨收益	43,029	38,681	70,960	49,979
衍生工具的公允價值收益	(3,728)	30,490	38,742	(101,241)
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	32,218	151,220
出售一家子公司的收益	—	28,766	28,766	—
視作出售一家子公司的收益	—	—	—	573,865
出售物業、廠房及設備項目的收益	(383)	2,304	18	1,792
其他	9,267	10,141	3,298	3,909
	<u>28,692</u>	<u>164,354</u>	<u>220,525</u>	<u>654,955</u>
合計	<u>209,701</u>	<u>308,150</u>	<u>317,777</u>	<u>740,238</u>

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。

財務資料

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。下表載列於所示期間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的形式呈列：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	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	92,733	38.6	122,159	41.8
僱員薪酬.....	44,569	23.2	82,245	22.1	57,198	23.7	67,194	23.0
銷售代理費.....	10,051	5.2	19,184	5.2	13,831	5.8	14,957	5.1
業務費.....	18,467	9.6	18,372	4.9	13,525	5.6	13,577	4.6
參展及廣告費.....	7,973	4.2	11,529	3.1	5,586	2.3	7,731	2.6
其他.....	52,485	27.3	64,802	17.4	57,633	24.0	66,951	22.9
合計	191,201	100.0	371,710	100.0	240,505	100.0	292,569	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、差旅開支、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。下表載列於所示期間我們行政開支的絕對金額，以及佔我們總行政開支百分比的明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	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	123,035	35.8	114,867	31.4
僱員薪酬.....	140,345	33.2	126,412	25.4	95,887	27.9	101,501	27.8
折舊及攤銷.....	64,509	14.8	77,189	15.5	47,711	13.9	63,459	17.4
專業服務費.....	52,788	12.1	27,178	5.5	23,406	6.8	18,815	5.1
保險開支.....	12,426	2.9	14,559	2.9	10,843	3.2	11,205	3.1
辦公開支.....	15,943	3.7	11,565	2.3	8,496	2.5	11,891	3.3
其他.....	55,804	12.8	54,298	10.9	34,298	10.0	43,842	12.0
總計	435,629	100.0	497,735	100.0	343,676	100.0	365,580	100.0

我們的研發開支主要包括研發人員的成本、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年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年9月30日止九個月，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、人民幣13.4百萬元及人民幣14.7百萬元。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年及2018年12月31日止年度以及截止2018年及2019年9月30日止九個月，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、人民幣68千元及人民幣0.5百萬元。我們的其他開支主要包括於2017年產生的約定的損害賠償(與坪山工業園建設延期有關)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。下表載列於所示期間融資成本的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	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	117,539	139,586
公司債券.....	33,661	33,721	25,285	44,051
租賃負債.....	9,246	7,193	5,754	4,568
其他融資成本.....	26,028	24,609	24,195	12,488
減：撥作資本的利息.....	4,590	2,284	2,254	—
合計.....	183,268	229,207	170,519	200,693

應佔聯營公司溢利及虧損

下表載列於所示期間我們應佔聯營公司虧損的明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
OncoQuest.....	(12,927)	(17,956)	(10,890)	(14,702)
Resverlogix.....	(60,185)	(303,663)	(232,412)	1,056
深圳市亞太健康管理有限公司.....	—	(9,255)	(2,015)	(14,936)
HighTide.....	—	—	—	(32,298)
Quest Pharma Tech Inc.	(4,366)	(3,359)	(2,545)	(3,332)
上海泰沂創業投資合夥企業(有限合夥)	(2,232)	29,230	13,947	22,415
合計.....	(79,710)	(305,003)	(233,915)	(41,797)

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當局每三年審查一次。

2018年之前的期間，我們在美國註冊成立的子公司須按35%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。

財務資料

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附屬公司的首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附屬公司不符合利得稅兩級制資格的，將繼續按16.5%的固定稅率繳納利得稅。

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。

於往績記錄期間，我們在瑞典註冊成立的子公司須按22%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%稅率繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，我們在荷蘭註冊成立的子公司，應課稅收入不超過200,000歐元的部分，須按20%稅率繳納企業所得稅；倘應課稅收入超過200,000歐元，則超過200,000歐元的部分須按照25%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%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%稅率繳納企業所得稅。

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

於往績記錄期間，我們在法國註冊成立的子公司，其應課稅收入低於500,000歐元的部分須按28%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歐元的部分須按照33.33%稅率繳納企業所得稅。

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，與相關稅務當局並無任何爭議或未解決的稅務問題。

截至2018年9月30日止九個月與截至2019年9月30日止九個月相比較

收入

我們的總收入從截至2018年9月30日止九個月的人民幣3,306.7百萬元減少5.3%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣3,132.2百萬元，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9月30日止九個月的人民幣2,919.8百萬元減少10.8%

財務資料

至截至2019年9月30日止九個月的人民幣2,604.3百萬元，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2018年前九個月的人民幣605.1百萬元增加人民幣115.8百萬元或19.1%至2019年前九個月的人民幣720.9百萬元。我們來自藥物製劑的收入增加，主要是由於我們產品在歐盟主要國家(如西班牙、意大利及英國)的滲透使得我們的銷量增加。
- **API**。API產品的收入從2018年前九個月的人民幣2,003.9百萬元減少人民幣313.9百萬元或15.7%至2019年前九個月的人民幣1,690.0百萬元。我們來自API產品的收入減少主要是由於2018年底持續至2019年非洲豬瘟爆發及豬的價格週期共同導致肝素原材料供應減少令肝素鈉API銷量下降，以及我們控制外運數量，因為原材料價格上漲與API產品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API產品價格的能力有限。
- **其他**。其他產品的收入從2018年前九個月的人民幣310.8百萬元減少人民幣117.4百萬元或37.8%至2019年前九個月的人民幣193.4百萬元。其他產品的收入減少主要是由於我們的客戶基於其藥物開發進展降低需求，導致胰酶API產品銷量減少。

我們的CDMO服務收入從2018年前九個月的人民幣356.5百萬元增加人民幣146.7百萬元或41.2%至2019年前九個月的人民幣503.2百萬元。我們來自CDMO業務的收入增加主要是由於定價策略的調整造成CDMO服務定價上漲及我們承擔的CDMO項目數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2018年9月30日止九個月的人民幣2,037.6百萬元增加1.6%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣2,069.6百萬元，主要歸因於僱員數量及薪金增加引致僱員薪酬增加人民幣66.6百萬元。截至2018年及2019年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別約佔我們收入的61.6%及66.1%。

我們產品銷售成本從截至2018年9月30日止九個月的人民幣1,713.7百萬元減至截至2019年9月30日止九個月的人民幣1,698.9百萬元，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9月30日止九個月的人民幣275.3百萬元增加42.7%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣392.8百萬元，主要由於原材料成本及銷量增加。

財務資料

- **API**。API產品的銷售成本從截至2018年9月30日止九個月的人民幣1,209.1百萬元減少8.6%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣1,105.4百萬元，主要由於銷量減少。
- **其他**。其他產品的銷售成本從截至2018年9月30日止九個月的人民幣229.3百萬元減少12.5%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣200.6百萬元，主要由於胰酶API銷量減少。

CDMO服務的銷售成本從截至2018年9月30日止九個月的人民幣323.1百萬元增加14.5%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣369.8百萬元，主要由於我們承擔的新CDMO項目數量增加以及賽灣生物後期收購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9月30日止九個月的人民幣1,269.2百萬元減少16.3%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣1,062.6百萬元。我們的毛利率從截至2018年9月30日止九個月的38.4%減至截至2019年9月30日止九個月的33.9%，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9月30日止九個月的41.3%減至截至2019年9月30日止九個月的34.8%，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9月30日止九個月的54.5%降至截至2019年9月30日止九個月的45.5%，主要是由於向歐盟國家醫院的銷售增加，其與向藥房銷售相比毛利率通常較低，以及原材料成本增加。
- **API**。API產品的毛利率從截至2018年9月30日止九個月的39.7%降至截至2019年9月30日止九個月的34.6%。該等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9月30日止九個月的26.2%減至截至2019年9月30日止九個月的(3.7)%。該等毛利率減少是由於我們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9月30日止九個月的9.4%增至截至2019年9月

財務資料

30日止九個月的26.5%。該等毛利率增加主要是由於CDMO服務價格上漲，以及賽灣生物完成後期收購整合令賽灣生物的成本管理效率及設備使用率提高。

其他收入及收益

我們其他收入及收益從截至2018年9月30日止九個月的人民幣317.8百萬元增加132.9%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣740.2百萬元。該增加是由於於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，部分被截至2019年9月30日止九個月的與我們自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減少人民幣101.2百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們銷售及分銷開支從截至2018年9月30日止九個月的人民幣240.5百萬元增加21.7%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣292.6百萬元，該增加基本上與我們進行營銷及推廣工作令收入增長一致。其主要歸因於我們的市場開發費用增加人民幣29.4百萬元及我們的僱員薪酬增加人民幣10.0百萬元。銷售及分銷開支佔我們收入百分比從截至2018年9月30日止九個月的7.3%增至截至2019年9月30日止九個月的9.3%。

行政開支

我們行政開支從截至2018年9月30日止九個月的人民幣343.7百萬元增加6.4%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣365.6百萬元，主要是由於折舊及攤銷增加人民幣15.7百萬元（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8.2百萬元（由於HighTide於2019年3月取消綜合入賬）及專業服務費減少人民幣4.6百萬元所抵銷。行政開支佔我們收入百分比從截至2018年9月30日止九個月的10.4%增至截至2019年9月30日止九個月的11.7%。

其他開支

我們的其他開支從截至2018年9月30日止九個月的人民幣68,000元增加601.5%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣477,000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約定的損害賠償。

融資成本

我們的融資成本從截至2018年9月30日止九個月的人民幣170.5百萬元增加17.7%至截至2019年9月30日止九個月的人民幣200.7百萬元，主要由於計息貸款及借款增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2018年9月30日止九個月的人民幣115.4百萬元增加19.7%至

財務資料

截至2019年9月30日止九個月的人民幣138.1百萬元，主要由於我們的應課稅收入增加。我們截至2018年及2019年9月30日止九個月的實際所得稅稅率分別是20%及16%。

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。

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量大幅增加。

- **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。我們來自藥物製劑收入增加主要是由於依諾肝素產品在歐盟市場的滲透引致我們的銷量顯著增加。
- **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API產品價格的上漲和我們銷量的增加。
- **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54.3百萬元。截至2017年及2018年12月31日止期間，我們的銷售成本分別約佔我們收入的69.9%和61.0%。

財務資料

我們的銷貨成本從截至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，主要由於原材料成本及銷量增加。
- **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後期收購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120.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,873.5百萬元。我們毛利率從截至2017年12月31日止年度的30.1%增加至截至2018年12月31日止年度的39.0%，主要歸因於我們藥品銷售毛利率的增長。

我們的藥品銷售毛利率從截至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%。該毛利率增長主要歸因於歐盟市場的需求增加令產量增加所帶來的規模經濟以及我們的藥物製劑價格上漲。
- **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%。毛利率增長主要歸因於我們主要客戶的API產品價格上漲及銷量增加引致的規模經濟。
- **其他**。我們其他產品的毛利率／(虧損)總額從截至2017年12月31日止年度的

財務資料

(35.1)%增至截至2018年12月31日止年度的15.9%。該毛利率的增加是由於我們以相對較高的單價向一名客戶銷售胰酶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。該增加主要由於2017年至2018年由於被投資方股息分派以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入增加人民幣36.0百萬元，2018年的匯兌收益增加人民幣70.5百萬元，2017年至2018年期間處置海通收益增加人民幣28.8百萬元，部分被2017年至2018年銀行利息收入減少人民幣68.3百萬元及2017年至2018年公允價值收益淨值減少人民幣4.3百萬元所抵銷。

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。銷售和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年因坪山工業園建設延期而產生的約定的損害賠償。

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。

財務資料

所得稅開支／(抵免)

我們的所得稅開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣83.8百萬元的抵免增加276.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣148.2百萬元。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

下表載列於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		截至9月30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	9,339,287
流動資產總值	6,213,469	5,607,404	5,853,542
資產總值	14,208,856	13,844,278	15,192,829
流動負債總額	3,946,852	4,690,579	5,717,213
非流動負債總額	2,208,235	2,877,366	2,269,544
總負債	6,155,087	7,567,945	7,986,757
資產總值減流動負債	10,262,004	9,153,699	9,475,616
資產淨值	8,053,769	6,276,333	7,206,072
股本	1,247,202	1,247,202	1,247,202
儲備	6,584,962	4,852,410	5,834,153
非控股權益	221,605	176,721	124,717
總權益	8,053,769	6,276,333	7,206,072

財務資料

流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至	截至
			9月30日	11月30日
	2017年	2018年	2019年	2019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	2,175,588	2,263,958
貿易應收款項及應收票據.....	703,202	1,084,489	1,054,996	888,277
合約資產.....	11,389	17,384	21,560	21,429
預付款項、其他應收款項及其他資產....	652,415	476,801	591,480	633,090
應收關聯方款項.....	50,285	44,468	302,590	302,261
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	343,897	358,464
衍生金融工具.....	43,150	77,174	6,811	22,083
已抵押存款.....	6,141	3,837	52,027	51,500
定期存款.....	2,369,640	464,299	127,510	210,000
現金及現金等價物.....	730,470	1,526,100	1,177,083	1,004,908
流動資產總值.....	6,213,469	5,607,404	5,853,542	5,755,970
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	162,474	205,273	253,569	334,669
其他應付款項及應計費用.....	340,024	493,683	484,102	454,209
合約負債.....	129,398	254,843	257,912	199,692
計息銀行及其他借款.....	3,259,732	2,463,482	4,630,960	3,849,756
應納稅款.....	24,134	61,788	53,283	61,162
應付關聯方款項.....	2,122	1,180,701	5,487	5,473
租賃負債.....	28,968	30,809	31,900	34,297
流動負債總額.....	3,946,852	4,690,579	5,717,213	4,939,258
流動資產淨值.....	2,266,617	916,825	136,329	816,712
資產總值減流動負債.....	10,262,004	9,153,699	9,475,616	10,473,057

截至2019年11月30日（即就於本文件披露流動性而言的最後可行日期），我們的流動資產淨值為人民幣593.6百萬元，截至2019年9月30日的流動資產淨額為人民幣136.3百萬元。該等變動主要由於使用於2019年10月發行且於2022年10月到期的公司債券所得款項人民幣430百萬元償還我們於2016年11月發行的公司債券人民幣994.1百萬元。

截至2019年9月30日，我們的流動資產淨額為人民幣136.3百萬元，而於2018年12月31日的流動資產淨值為人民幣916.8百萬元。該等變動乃主要由於融資收購多普樂令計息銀行及其他借款增加人民幣2,167.5百萬元以及將於2016年發行的公司債券重新分類至流動負債。

我們截至2018年12月31日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與我們收購多普樂所發生的尚未支付多普樂原股東的對價。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及產成品。有關我們存貨的會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告「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，請參閱本文件「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		截至9月30日
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及消耗品	406,034	559,116	622,507
在製品	296,829	298,875	355,520
產成品	650,729	788,568	1,197,561
合計	1,353,592	1,646,559	2,175,588

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9月30日的人民幣2,175.6百萬元，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年及2018年以及截至2019年9月30日止九個月，我們招致撇減的存貨分別約人民幣37.6百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣36.9百萬元。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，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380.1百萬元的存貨被質押作我們銀行貸款的抵押品。

下表載列於所示期間我們的存貨及產成品的周轉日數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月
	2017年	2018年	2019年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	186	185	249
平均產成品周轉日數 ⁽²⁾	94	89	130

附註：

- (1) 某一年的存貨周轉日數等於相關年度／期間年初及年末存貨結餘的算術平均值除以相關年度／期間的銷售成本之和，再乘以360日（就2017年及2018年而言）或270日（就截至2019年9月30日止九個月而言）。
- (2) 某一年的平均成品周轉日數等於相關年度／期間年初及年末成品結餘的算術平均值除以相關年度／期間的銷售成本之和，再乘以360日（就2017年及2018年而言）或270日（就截至2019年9月30日止九個月而言）。

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年至截至2019年9月30日止九個月增加64日乃主要由於截至2019年9月30日存貨結餘增加。我們的平均

財務資料

成品周轉日數從2017年的94日小幅減至2018年的89日，並進一步增至截至2019年9月30日止九個月的130日，主要歸因於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。

截至2019年11月30日，已分別動用人民幣1,199.8百萬元（佔截至2017年12月31日存貨人民幣1,353.6百萬元的88.6%）、人民幣1,372.5百萬元（佔截至2018年12月31日存貨人民幣1,646.6百萬元的83.4%）以及人民幣1,080.3百萬元（佔截至2019年9月30日存貨人民幣2,175.6百萬元的49.7%）。

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，我們考慮到諸多因素，包括現金流狀況和信譽。有關分銷商管理的詳情，請參閱本文件「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為無息。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		截至9月30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	1,067,262
應收票據	11,097	1,270	22,404
預期信用損失準備	(18,633)	(26,162)	(34,670)
合計	<u>703,202</u>	<u>1,084,489</u>	<u>1,054,996</u>

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1,084.5百萬元並略減至截至2019年9月30日的人民幣1,055.0百萬元，主要反映了2018年依諾肝素鈉注射液的銷量大幅增加。

於釐定減值時，我們於往績記錄期間各期末採用撥備矩陣進行定期減值分析以計量預期信貸虧損。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期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。

財務資料

下表載列於所示期間我們的貿易應收款項周轉日數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2017年	2018年	2019年
貿易應收款項平均周轉日數 ⁽¹⁾	75	67	92

附註：

(1) 某一期間的貿易應收款項周轉日數等於期初與期末貿易應收款項結餘的算術平均值除以該期間的收入再乘以360日（就2017年及2018年而言）或270日（就截至2019年9月30日止九個月而言）。

貿易應收款項平均周轉日數的計算列舉年初及年末貿易應收款項的平均數。貿易應收款項平均周轉日數從2017年的75日小幅減至2018年的67日，並增至截至2019年9月30日止九個月的92日，主要是由於依諾肝素鈉注射液的銷量於2018年大幅增加導致截至2018年12月31日的貿易應收款項餘額增加，原因是我們向客戶提供的依諾肝素鈉注射液的信用期通常較API產品長。

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賬齡分析：

	截至12月31日		截至9月30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	955,481
90日至180日	13,858	33,962	61,226
180日至1年	24,784	11,125	16,361
1年至2年	19,486	14,845	16,299
2年以上	2,876	4,677	5,629
合計	703,202	1,084,489	1,054,996

截至2017年及2018年12月31日止期間以及截至2019年9月30日止九個月，我們貿易應收款項中很大一部分將於90日內到期。截至2019年11月30日，已分別結算人民幣702.3百萬元（佔截至2017年12月31日未償還貿易應收款項人民幣703.2百萬元的99.9%）、人民幣998.6百萬元（佔截至2018年12月31日未償還貿易應收款項人民幣1,084.5百萬元的92.1%）以及人民幣713.1百萬元（佔截至2019年9月30日未償還貿易應收款項人民幣1,055.0百萬元的67.6%）。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的流動預付款項、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、可收回稅項、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、按金及其他應收款項：

	截至12月31日		截至9月30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	352,508
按金及其他應收款項 ⁽¹⁾	56,239	57,725	52,490
應收利息.....	208,849	68,902	15,273
應收出口退稅.....	43,334	48,582	31,752
可收回增值稅.....	91,609	83,645	77,035
預付稅項.....	203	459	38,045
預付開支.....	13,356	20,945	40,038
減：減值 ⁽²⁾	(8,110)	(10,085)	(15,661)
合計.....	652,415	476,801	591,480

附註：

- (1) 按金及其他應收款項屬無抵押、不計息及須按要求償還。
- (2) 截至2017年12月31日、2018年12月31日及2019年9月30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個月的預期信貸損失計量。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9月30日的人民幣591.5百萬元，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。

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		截至9月30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	253,569
	162,474	205,273	253,569

我們的貿易應付款項及應付票據從截至2018年12月31日的人民幣205.3百萬元增至截至2019年9月30日的人民幣253.6百萬元，從截至2017年12月31日的人民幣162.5百萬元增至截

財務資料

至2018年12月31日的人民幣205.3百萬元，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。

下表載列截至所示期間我們的平均貿易應付款項周轉日數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2017年	2018年	2019年
平均貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	21	23	30

附註：

(1) 某一期間的貿易應付款項周轉日數等於期初與期末貿易應付款項結餘的算術平均值除以相關年度／期間的銷售成本之和，再乘以360日（就2017年及2018年而言）或270日（就截至2019年9月30日止九個月而言）。

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，而於截至2019年9月30日止九個月的貿易應付款項平均周轉日數增至30日（主要由於截至2019年9月30日的貿易應付款項餘額更高）。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		截至9月30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	250,609
一年至兩年	225	778	2,375
兩年至三年	62	194	367
三年以上	625	633	218
合計	162,474	205,273	253,569

貿易應付款項不計息。截至2019年11月30日，已結算截至2017年12月31日未償還貿易應付款項的97.2%、截至2018年12月31日未償還貿易應付款項的96.8%以及截至2019年9月30日未償還貿易應付款項的26.4%。

財務資料

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、應付薪金及應納稅款。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2017年 12月31日	截至2018年 12月31日	截至2019年 9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	46,908	68,842	93,338
應計項目	72,260	80,142	89,772
購置物業、廠房及設備的 應付款項	41,395	132,251	68,787
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	59,071
應付薪金	125,773	157,292	148,767
其他應納稅款	8,552	20,613	24,367
合計	340,024	493,683	484,102

我們的其他應付款項及應計項目保持相對穩定，截至2018年12月31日及截至2019年9月30日分別為人民幣493.7百萬元及人民幣484.1百萬元。

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，主要歸因於購買物業、廠房及設備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。

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		截至9月30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	93,611	140,409	172,785
CDMO服務	35,787	84,112	55,094
其他	—	30,322	30,033
合計	129,398	254,843	257,912

我們通常根據銷售合約所載的開票計劃就我們的醫藥產品向客戶收取付款。根據我們與預批發商簽訂的若干合約，我們通常於履約前收取付款。

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，我們通常於履約前收取付款。

所有相關債務預計將於一年內確認。上文披露款項並不包括受限制的可變對價。

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期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	(393,474)	672,788	417,508	(111,405)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(257,197)	1,835,888	1,725,486	(171,580)
融資活動(所用)／所得現金流量淨額	503,302	(1,732,475)	(1,428,874)	(74,347)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(147,369)	776,201	714,120	(357,332)
年初／期初現金及現金等價物	882,376	730,470	730,470	1,526,100
匯率變動影響，淨額	(4,537)	19,429	42,431	8,315
年末／期末現金及現金等價物	730,470	1,526,100	1,487,021	1,177,083

經營活動

截至2019年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣111.4百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣887.0百萬元，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200.7百萬元、衍生工具公允價值虧損人民幣101.2百萬元和物業、廠房及設備折舊人民幣146.5百萬元，被主要包括視作出售子公司收益人民幣573.9百萬元的消極調整所抵銷。隨後，通過營運資金變動將該金額向下調整，主要包括存貨增加人民幣529.0百萬元和預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣206.4百萬元。

截至2018年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣417.5百萬元，主要歸因於稅前利潤人民幣584.9百萬元，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應佔聯營公司虧損人民幣233.9百萬元、融資成本人民幣170.5百萬元和物業、廠房及設備折舊人民幣116.1百萬元。隨後，通過營運資金變動將該金額向下調整，主要包括存貨增加人民幣271.3百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣192.0百萬元和貿易應收款項及應收票據增加人民幣102.4百萬元。

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數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，主要包括存貨增加人民幣293.0百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣381.3百萬元和預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣112.4百萬元。

財務資料

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34.8百萬元的消極調整所抵銷。隨後，通過營運資金變動將該金額向下調整，主要包括存貨增加人民幣664.3百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣199.9百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣288.9百萬元和其他應付款項及應計項目增加人民幣149.5百萬元。

投資活動所得現金淨額

截至2019年9月30日止九個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣171.6百萬元，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1,160.2百萬元及購買其他無形資產人民幣2.2百萬元，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收益人民幣14.3百萬元及定期存款減少人民幣464.3百萬元所抵銷。

截至2018年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣1,725.5百萬元，主要歸因於定期存款減少人民幣1,968.6百萬元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收益人民幣4.6百萬元，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537.6百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣303.4百萬元所抵銷。

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

截至2019年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣74.3百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣2,728.1百萬元、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162.5百萬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人民幣4,131.7百萬元所抵銷。

截至2018年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣1,428.9百萬元，主要歸因於償還銀行貸款及其他借款人民幣2,838.7百萬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人民幣2,797.4百萬元所抵銷。

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，就目前營運所需而言，我們有充足營運資金，且自本文件預期日期起計至少12個月內：

- 我們於各期間的未來經營現金流量；
- 截至2019年11月30日的現金及現金等價物人民幣1,004.9百萬元；
- 可用的融資工具；及
- [編纂]估計[編纂]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	截至
	2017年	2018年	9月30日	11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	6,360,859	6,219,302
租賃負債	156,030	137,527	126,641	123,033
合計	<u>5,240,095</u>	<u>5,050,451</u>	<u>6,487,500</u>	<u>6,342,335</u>

截至2019年11月30日（即本文件中就流動性披露而言的最後可行日期），我們的銀行及其他借款總額為人民幣6,219.3百萬元，而截至2019年9月30日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣6,360.9百萬元。此變動乃主要由於使用於2019年10月發行且於2022年10月到期的公司債券所得款項及庫存現金償還於2016年11月發行的債券人民幣994.1百萬元，部分被短期借款人民幣217.6百萬元及長期借款人民幣639.3百萬元所抵銷。

截至2019年9月30日，我們的銀行及其他借款總額為人民幣6,360.9百萬元，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短期借款及公司債券，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)	2.5%–5.6%	2018年	326,246
銀行貸款 — 無擔保.....	2.3%–5.7%	2018年	1,741,500
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ..	2.2%–5.0%	2018年	211,246
	LIBOR+150BP-200BP	2018年	
長期銀行貸款即期部分 — 無擔保...	3MLIBOR+130BP	2018年	900,740
	LIBOR+150BP	2018年	
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)	4.40%	2019年	4,970
銀行貸款 — 無擔保.....	LIBOR+150BP	2019年至2020年	826,576
	3MLIBOR+130BP	2019年至2020年	
公司債券 — 無擔保 ^(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	91,389
銀行貸款 — 無擔保.....	2.6%–6.3%	2019年	1,612,392
	3MLIBOR+130BP		
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%	2023年	862,319
	LIBOR+ 適用利潤率 (1.3%–1.9%)		
銀行貸款 — 無擔保.....	3MLIBOR+130BP–150BP	2020年至2021年	592,515
公司債券 — 無擔保 ^(c)	3.4%	2021年	994,608
合計			2,449,442

財務資料

	截至2019年9月30日		
	實際年利率(%)	期限	人民幣千元
即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	4.8%–5.7%	2019年至2020年	598,000
銀行貸款 — 無擔保.....	1.1%–4.9%	2019年至2020年	1,861,038
	3MLIBOR+130BP		
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ..	4.4%–6.5%	2019年至2020年	59,304
長期銀行貸款即期部分 — 無擔保...	3MLIBOR+130BP	2020年	392,066
其他借款 — 無擔保 ^(b)	2.9%–4.5%	2019年至2020年	730,410
公司債券即期部分 — 無擔保 ^(c)	3.4%	2019年	990,142
合計			4,630,960
非即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	6.5%	2023年	817,577
	LIBOR+適用利潤率		
	(1.3–1.9%)		
銀行貸款 — 無擔保.....	3MLIBOR+150BP	2021年	217,139
公司債券 — 有擔保 ^(c)	5.9%	2024年	689,310
公司債券 — 無擔保.....	6.0%	2021年	5,873
合計			1,729,899

	截至2019年11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)	4.8%–5.7%	2019年至 2020年	598,000
銀行貸款 — 無擔保.....	1.1%–4.9% ,	2019年至	1,627,594
	3MLIBOR+130BP	2020年	
長期銀行貸款即期部分 — 有擔保 ^(a) ..	6.5% , LIBOR+適用利潤率	2020年	116,562
長期銀行貸款即期部分 — 無擔保...	3MLIBOR+130BP	2020年	389,677
其他借款 — 無擔保 ^(b)	2.9%–4.5%	2019年至	691,410
		2020年	
公司債券即期部分 — 無擔保 ^(c)	7.5%	2020年	426,513
合計			3,849,756
非即期			
銀行貸款 — 有擔保 ^(a)	5.4%–6.5% ,	2023年至	1,458,216
	LIBOR+適用利潤率	2029年	
銀行貸款 — 無擔保.....	3MLIBOR+150BP	2021年	215,815
公司債券 — 有擔保 ^(c)	5.9%	2024年	689,684
合計			2,363,715

財務資料

分析為：

	截至12月31日		截至	截至
	2017年	2018年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2019年	2019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	4,630,960	3,849,756
第二年.....	459,097	380,442	217,139	215,815
第三年至第五年(含首尾兩年).....	1,365,236	2,069,000	1,512,759	1,570,300
五年以上.....	—	—	—	577,600
合計.....	5,084,065	4,912,924	6,360,858	6,213,471

- (a) 截至2017年、2018年12月31日、2019年9月30日及2019年11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326.8百萬元及人民幣421.5百萬元的按揭及有擔保銀行貸款由SPL擁有的總資產提供擔保。截至2017年、2018年12月31日、2019年9月30日及2019年11月30日，已抵押資產賬面淨值分別約為人民幣1,189.6百萬元、人民幣1,485.3百萬元、人民幣1,541.7百萬元及人民幣1,517.6百萬元。
截至2017年、2018年12月31日、2019年9月30日及2019年11月30日，李先生提供擔保的本集團若干銀行貸款分別達人民幣383.2百萬元、人民幣96.4百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣10.0百萬元。有關擔保已於償還該等貸款後解除。
截至2018年12月31日、2019年9月30日及2019年11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545.3百萬元、人民幣1,133.3百萬元及人民幣1,133.3百萬元的有抵押銀行貸款。
- (b) 截至2017年、2018年12月31日、2019年9月30日及2019年11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445.0百萬元及人民幣425.0百萬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285.4百萬元及人民幣266.4百萬元的信用證。
- (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2017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。

截至2019年11月30日，我們的未償還銀行貸款合計人民幣4,405.9百萬元，包括13家銀行提供的無擔保銀行貸款合共人民幣2,233.1百萬元以及3家銀行提供的有擔保銀行貸款合共人民幣2,172.8百萬元。截至2019年11月30日，我們未動用銀行融通為人民幣2,677.8百萬元。

一般而言，我們已訂立的銀行貸款協議包含對本公司、附屬公司及／或擔保人施加若干限制或維持要求的條款，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

財務資料

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9月30日，未償還貸款總額為人民幣230.0百萬元，其中人民幣63.7百萬元已於2019年12月到期，人民幣116.3百萬元將於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。下表載列所示期間我們的租賃負債：

	截至12月31日		截至	截至
	2017年	2018年	9月30日	11月30日
	人民幣千元	人民幣千元	2019年	2019年
即期.....	28,968	30,809	31,900	34,297
非即期.....	127,062	106,718	94,741	88,736
合計.....	156,030	137,527	126,641	123,033

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2019年11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到期，該等租賃合約下的租賃負債大於我們的新租賃合約下招致的租賃負債。

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。

財務資料

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期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	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	303,358	272,825
購買其他無形資產	18,276	36,212	33,854	2,179
於聯營公司之投資	439,120	53,550	23,800	71,507
購買衍生工具	27,154	3,534	—	34,455
購買指定的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	537,631	1,160,176
購買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	—	—	—
收購子公司	8,750	—	—	—
合計	3,182,318	1,437,872	898,643	1,541,142

我們預期於2019年及2020年分別產生資本開支約人民幣362百萬元及人民幣337百萬元。該等預期資本開支主要用於我們肝素API及製劑產能以及CDMO業務的擴張。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。我們預期通過經營現金流量及[編纂][編纂]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期間的資本開支。

合約責任

資本承擔

截至2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，我們有以下資本承擔：

	截至12月31日		截至9月30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	321,109
應付計入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投資注資	—	85,958	423
合計	369,671	483,275	321,532

應付計入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投資注資指我們對一名被投資方的投資義務。

或有負債

截至2017年及2018年12月31日以及2019年9月30日，我們並無任何或有負債，除就履約

財務資料

保證提供予銀行的擔保外(分別為零、人民幣10.7百萬元和人民幣13.6百萬元)。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。

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期間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		截至9月30日止九個月／ 截至9月30日	
	2017年	2018年	2018年	2019年
毛利率 ⁽¹⁾	0.30	0.39	0.38	0.34
流動比率 ⁽²⁾	1.57	1.20	不適用	1.02
資本負債比率 ⁽³⁾	0.63	0.78	不適用	0.88
槓桿比率 ⁽⁴⁾	0.43	0.55	不適用	0.53

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以年內／期內收入。
- (2) 流動比率等於流動資產除以年末／期末的流動負債。
- (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／期末的權益總額。
- (4) 槓桿比率等於負債總額除以年末／期末的資產總值。

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。毛利率從截至2018年12月31日止年度至截至2019年9月30日止九個月減少主要歸因於原材料成本增加及向歐盟國家醫院的銷量增加(其與向藥房銷售相比毛利率通常較低)，以及對其他產品的需求減少。

流動比率

2017年12月31日至2018年12月31日的流動比率下降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。自2018年12月31日至2019年9月30日，流動比率下降的主要原因是計息銀行及其他借款的流動部分增加，該部分乃用於補充營運資金及支付多普樂收購對價以及將2016年發行的公司債券重新分類至流動負債。

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。

財務資料

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2.4十億元收購多普樂。槓桿比率從2018年12月31日至2019年9月30日相對穩定。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事認為，本文件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訂立。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。

下表載列所示年度及期間的重大關聯交易：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
產品銷售收入				
OncoQuest	10,100	3,569	2,852	6,990
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。

財務資料

下表載列截至所示日期與關聯方的未償還結餘：

	於12月31日		於9月30日
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (未經審計)
應收關聯方款項			
貿易應收款項(貿易性質) ⁽¹⁾			
OncoQuest ⁽²⁾	8,427	503	8,730
其他應收款項(非貿易性質)			
控股股東 ⁽³⁾	—	—	236,616
單宇先生 ⁽³⁾	—	—	7,433
水滴石穿 ⁽³⁾	—	—	4,502
Resverlogix ⁽⁴⁾	41,858	43,965	45,309
應收關聯方款項總額	50,285	44,468	302,590
應付關聯方款項			
控股股東 ⁽⁵⁾	—	1,119,530	—
單先生 ⁽⁵⁾	—	35,168	—
水滴石穿 ⁽⁵⁾	—	21,302	—
Aridis	—	2,472	3,189
已收按金(貿易性質)			
OncoQuest	2,122	2,229	2,298
應付關聯方款項總額	2,122	1,180,701	5,487

附註：

- (1) 應收關聯方貿易款項為無抵押、免息及須按要求償還。
- (2) 應收OncoQuest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12月31日及2019年9月30日，我們約70%、56%及71%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。

財務資料

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匯風險，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個月預期信貸虧損確認計入預付款項、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年及2018年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，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。除本章節所披露者外，截至最後可行日期，我們並無作出或設定任何派發股息計劃。

於[編纂]後，我們可主要以我們認為合適的現金或股票的形式派發及派付股息。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。董事會將綜合考慮本公司盈利能力、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決定未來的股息派發或派付情況。

根據董事會制訂的股息分派宣派股息計劃(2018–2020年)，我們原則上每年進行一次股息派付及派發。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

財務資料

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必要的情況下，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虧損。公司彌補虧損和提取公積金後所餘稅後利潤，可按照股東持有的股份比例進行派息。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。

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[編纂]有關的風險」。

可分派儲備

截至2019年9月30日，在於年末計提法定公積金的前提下，我們可供分派予權益持有人的儲備金額約為人民幣1,701.9百萬元，待於年底撥入法定公積金。詳情請參閱「財務資料 — 股息政策」。

已招致及將招致的[編纂]相關開支

假設[編纂]未獲行使，並以[編纂][編纂]港元(即[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)計，本公司應付的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計約為[編纂]港元。該等[編纂]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[編纂]的[編纂]以及與[編纂]和[編纂]所提供的服務有關的印刷及其他開支。

截至2019年9月30日，本公司因[編纂]而產生的[編纂]開支([編纂]除外)為[編纂]。我們估計本公司產生的額外[編纂]開支為人民幣[編纂]元(包括[編纂]人民幣[編纂]元，假設[編纂]未獲行使，並以[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數計)，其中約人民幣[編纂]百萬元預期計入綜合損益表，及約人民幣[編纂]元預期[編纂]後於權益中扣除。

財務資料

[編纂]

無重大不利變動

董事確認，我們的財務、經營或貿易狀況或前景自2019年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表的日期）起至本文件日期止，並無重大不利變動。

《上市規則》第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本文件所披露外，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。