

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本招股書附錄一會計師報告所載的我們於2017年、2018年及2019年12月31日以及截至這些日期止年度以及於2020年6月30日及截至該日止六個月的經審計合併財務資料，連同隨附附註。我們的合併財務資料已根據香港財務報告準則予以編製。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不確定性的未來事件及財務表現的看法。這些陳述是基於我們依據本身的經驗及對過往事項、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在這些情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。於評估我們的業務時，閣下務請審慎考慮本招股書「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是一家從事藥品研發、生產和商業化的公司，目前主要從事仿製藥業務。我們在以下專注的戰略性治療領域擁有多元化的產品組合：(i)腫瘤疾病（包括細胞治療）、(ii)中樞神經系統疾病及(iii)自身免疫疾病。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售我們內部生產的藥品。我們少部分收入來自於銷售第三方藥品及向其他製藥公司提供推廣服務。

我們於2014年至2019年位居「中國創新力醫藥企業十強」及於2009年至2018年位居「中國製藥工業百強」。我們的收入由2017年的人民幣3,867.9百萬元增加至2019年的人民幣5,036.7百萬元，年複合增長率為14.1%。我們的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,414.0百萬元減少20.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,925.4百萬元。我們的淨利潤由2017年的人民幣350.4百萬元增加至2019年的人民幣1,003.6百萬元，年複合增長率為69.2%。我們的淨利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣461.0百萬元減少59.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣184.8百萬元。

呈列基準

本公司於2015年11月30日在香港註冊成立為有限公司。本公司分別於2017年6月及9月收購先聲藥業及海南先聲的全部股權，作為重組的一部分，其詳情披露於「歷史、重組及公司架構－重組」。重組僅涉及插入一家沒有實質性運營的新成立實體。因此，重組採用與反向收購相似的原則進行核算，出於會計目的，先聲藥業和海南先聲被視為收購方。我們的合併財務資料以先聲藥業和海南先聲財務報表的延續而編製和呈列，其中先聲藥業和海南先聲的資產和負債以重組前的歷史賬面值確認和計量。

我們於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括目前組成本集團的公司（或在2017年1月1日之後註冊成立或成立的公司，由註冊成立或成立之日起至2020年6月30日期間）的經營業績，猶如目前的集團架構在整個往績記錄期間內一直存在。我們於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的合併財務狀況表已編製，以呈列目前組成本集團的公司於這些日期的事務狀況，猶如目前的集團架構於各日期已經存在。所有集團內公司間結餘、交易及集團內公司間交易的未變現收益／虧損均已於合併時對銷。

我們的合併財務資料是根據香港財務報告準則編製的，其中包括香港會計師公會頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為以下是影響我們經營業績的主要因素：

中國醫藥市場，尤其是我們專注的治療領域的增長

我們相信，中國醫藥市場，尤其是我們專注的治療領域的整體增長已經並將繼續對我們的收入增長造成重大影響。我們廣泛而多樣化的產品組合涵蓋腫瘤疾病、中樞神經系統疾病、自身免疫疾病、心血管疾病、抗感染及其他治療領域，其中許多領域是中國最大或增長最快的治療領域。我們在戰略上專注於三個治療領域，即腫瘤疾病、中樞神經系統疾病及自身免疫疾病，分別合共佔我們2017年、2018年及2019年以及截至2020年6月30日止六個月總收入的69.9%、66.9%、65.9%及65.1%。按2019年的

藥品銷售收入計，這些治療領域合計佔中國醫藥市場總額的24.7%，增長速度快於整體中國醫藥市場，2015年至2019年以7.5%的年複合增長率增長。具體而言，2015年至2019年，腫瘤疾病、中樞神經系統疾病及自身免疫疾病分別以13.5%、9.1%及13.4%的年複合增長率增長。隨著這些治療領域的增長，我們的收入由2017年的人民幣3,867.9百萬元增長至2019年的人民幣5,036.7百萬元，年複合增長率為14.1%。

經濟的持續增長、醫療保健支出的增加、醫療保險覆蓋面的擴大以及人口老齡化已經推動並預期將繼續推動中國醫藥市場的快速增長。根據弗若斯特沙利文的資料，預期整個中國醫藥市場將繼續以6.8%的年複合增長率由2020年的人民幣17,147億元增長至2024年的人民幣22,288億元，而預期腫瘤疾病、中樞神經系統疾病及自身免疫疾病2020年至2024年將分別以15.4%、4.6%及27.2%的年複合增長率進一步增長。有關更多詳情，請參閱「行業概覽」。我們相信，我們已做好充分準備，可以利用整個中國醫藥市場以及我們戰略上專注的部分最大或增長最快治療領域的持續增長。

我們在中國公立醫療機構藥品採購集中招標程序中的競爭力

我們向經銷商銷售的大部分產品後續銷售予中國公立醫院及其他公立醫療機構。中國公立醫療機構須就採購醫療保險目錄所列藥品或大量使用及臨床常用藥品實行集中招標程序。我們在集中招標程序中投標，以按特定價格向這些機構供應我們的產品。這些投標一般會基於價格競爭力、產品質量、臨床效果以及製藥商的資質及聲譽等因素考慮。倘我們在集中招標程序中競標成功，相關產品將會按競標價售予公立醫療機構，此乃我們向經銷商銷售產品價格的部分決定因素。集中招標程序在同類產品或被認為是同類產品的產品之間可造成定價壓力。我們的投標戰略通常著重於我們產品相對於競爭對手的差異化，而不是單純在定價方面競爭。因此，我們的銷量及盈利水平取決於我們成功將我們的產品自競爭對手差異化及使我們可在集中招標程序中以有利潤空間的水平成功中標的投標定價能力。於往績記錄期間，我們相信我們的各項主要產品在集中招標程序中具有競爭優勢，體現在其為創新藥或首仿藥、其獲得國家級認可或其通過質量及療效的一致性評價。請參閱「業務－定價－集中招標程序」。

倘我們未能將產品差異化或在集中招標程序中的中標價格沒有利潤空間，我們將損失與向相關公立醫療機構銷售受影響藥品有關的收入。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們無法成功通過招標程序向中國公立醫院及其他醫療機構銷售我們的產品，我們可能會失去市場份額，而我們的收入及盈利能力可能會受到重大不利影響」。於2018年11月，中國政府推出全國藥品集中帶量採購方案。該方案的實施已導致我們定價壓力加大並可能會進一步影響我們於中國商業化產品及於集中招標程序中最佳競爭的戰略。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們部分產品的價格受價格管制、競爭及其他因素影響，從而可能下降，進而可能對我們的盈利能力造成重大不利影響」。

我們產品獲納入中國國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃

根據中國醫療保險計劃，患者有權報銷國家醫保藥品目錄、省級醫保藥品目錄或省級或地方的大病醫保藥品目錄中所列藥品的全部或部分費用。因此，這些醫療保險計劃中納入或移除一種藥品將顯著地影響該種產品在中國的需求。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們的產品從國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃中被排除或移除，或獲納入任何國家或省級負面目錄，我們的銷售、盈利能力及業務前景或會受到重大不利影響」。

截至最後實際可行日期，我們八種主要產品已納入國家醫保藥品目錄；截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，這八種產品的銷售收入分別佔我們總收入的50.0%、53.6%、60.9%及66.7%。

藥品獲納入這些國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃能夠顯著提高需求並可能增加銷量，但獲納入的藥品也會受到相關定價管制並在集中招標程序中承受定價壓力。此外，被納入國家醫療保險談判目錄的創新藥通常必須與中國政府進行價格談判。例如，恩度（重組人血管內皮抑制素注射液）已通過價格談判被納入國家醫保藥品目錄，導致其在全國的零售價下降。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們部分產品的價格受價格管制、競爭及其他因素影響，從而可能下降，進而可能對我們的盈利能力造成重大不利影響」。

總而言之，我們相信，在往績記錄期間，我們的藥品獲納入中國國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃的整體益處遠大於相關成本，且我們認為可預見未來其益處將繼續有助我們的業務增長。

我們開發新產品並將其商業化的能力

我們開發新產品並將其商業化的能力、通過其他在研產品尤其是創新藥及首仿藥補充我們的產品管線的能力以及進一步豐富我們產品組合的能力已經並將繼續對我們的經營業績及業務前景造成重大影響。

我們在開發已於中國獲得廣泛市場認可的藥品並將其商業化方面擁有卓越往績。有關更多詳情，請參閱「業務－我們的產品組合－我們的產品管線」。我們認為創新藥及首仿藥一般利潤率較高且能夠快速滲透市場。

我們的經營業績及業務前景亦取決於我們能否成功地將所推出的新產品商業化。我們一般在每種新產品的預期推出日期前為其營銷及推廣開始準備工作，以幫助我們最大化銷售。我們一般預期在新產品推出後的前幾年內實現新產品銷售的加速增長，其後則是長期穩定增長。我們新產品的銷量將受到我們市場滲透率的水平影響。我們計劃繼續加強我們高度專業化的銷售及營銷網絡，並擴大及增強我們內部經驗豐富的銷售隊伍，預計此舉會促進新產品的銷售增長。

我們成功開發新產品並將其商業化的能力受限於多項風險及不確定性，其中多項並非我們所能控制。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－新產品（尤其是創新藥）的開發耗時且代價高昂，而結果具有不確定性。倘我們未能開發及商業化新產品，我們的業務前景可能會受到不利影響」。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力已受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、直接人工成本、製造成本、經銷產品成本及推廣服務成本。我們已經作出巨大的努力，不斷提高我們的生產效率，包括通過升級生產基地以實現生產過程中更高的自動化程度。因此，我們能提高產量以滿足市場需求的不斷增長，同時不會導

致我們的員工及其他成本大幅增加。我們的銷售成本佔收入的百分比保持相對穩定，2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月分別為15.2%、17.1%、17.6%、17.7%及20.2%。

與我們控制銷售成本的能力相比，我們有效控制運營成本的能力對我們的盈利能力有更大影響。我們的運營開支包括銷售及經銷開支、研發成本以及行政及其他運營開支。銷售及經銷開支是我們運營開支的最大組成部分，分別佔我們2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月收入的55.7%、49.2%、40.0%、43.0%及32.6%。將來，我們擬繼續通過向銷售人員提供更多訂制化培訓及更加有針對性的營銷活動繼續控制銷售及經銷開支並提高銷售效率。

我們的產品及服務組合

我們在腫瘤疾病、中樞神經系統疾病、自身免疫疾病、心血管疾病、抗感染及其他治療領域擁有廣泛而多樣化的產品組合，確保我們能夠在應對市場和監管環境變化的同時保持強勁財務增長。由於各種產品的毛利率不同，我們產品組合的產品結構可能嚴重影響我們的財務表現及經營業績。我們不斷評估產品組合，將我們的資源分配給具有良好市場前景及高利潤率的產品。我們擬根據當前市況、我們專注的治療領域的產品的預期臨床需求以及我們的研發計劃及業務戰略繼續多元化我們的現有組合。我們相信，我們能夠持續開發多元化產品組合，支持業務的持續增長，幫助我們實現當前及未來盈利目標。

此外，隨著在中國實施「兩票制」，我們開始通過內部銷售及營銷團隊為其他製藥公司提供推廣服務。我們推廣服務的毛利率通常低於藥品銷售的毛利率。請參閱「一 損益表主要項目的說明 — 毛利及毛利率」。如果我們的推廣服務佔總收入的比例更高，我們的整體毛利率可能會受到不利影響。

關鍵會計政策及估計

我們根據香港財務報告準則編製合併財務資料，該準則要求我們作出影響所呈報資產及負債金額、披露於合併財務資料日期的或然資產及負債及財務報告期內所呈報收入及開支金額的判斷、估計及假設。我們根據最近可用資料、自身的過往經驗以及我們認為在具體情況下屬合理的其他不同假設持續評估有關估計及假設，而有關估計及假設的結論構成我們判斷無法直接從其他來源獲得的資產及負債之賬面值的依據。

鑒於應用有關估計為財務報告過程中不可或缺的部分，實際結果可能有別於有關估計。日後，我們將持續評估我們的假設及估計。我們認為下述政策對於了解我們的合併財務資料至關重要，因為應用有關政策極其需要管理層作出判斷。

有關重大會計政策及估計的詳情，請參閱本招股書附錄一所載的會計師報告附註2及3。

收入確認

客戶合同收入於貨品或服務控制權轉讓至客戶時按反映我們預期就交換有關貨品或服務而可獲得的對價的金額確認。藥品銷售收入於客戶接管並接收產品時確認。推廣服務收入於我們履行承諾安排賣方向買方提供的藥品時確認。

物業、廠房及設備的可使用年期及減值

我們的物業、廠房及設備包括機器設備、租賃土地、廠房及建築物、家具、固定裝置及辦公設備、運輸設備及在建工程。我們按成本（若為業務合併中所收購的資產，則為收購日期的公允價值）減累計折舊及減值損失後的金額列示物業、廠房及設備。

自行建造物業、廠房及設備項目的成本，包括材料成本、直接人工成本、拆卸及搬遷項目以及恢復項目所在地原貌的初步估計成本（如相關），以及適當比例的間接成本及借款成本。物業、廠房及設備折舊按其估計可使用年期，在扣除其估計剩餘價值（如有）後，以直線法撇銷其成本計算如下：

租賃土地	租期
廠房及建築物	5至20年或剩餘租期
機器設備	3至10年
運輸設備	5至10年
家具、固定裝置及辦公設備	3至5年

在這些參數中，我們根據類似資產的過往經驗並考慮預期技術變化釐定物業、廠房及設備的可使用年期。我們每年審核物業、廠房及設備的可使用年期及其剩餘價值（如有）。

在建工程指在建物業及待安裝的機器設備，按成本減任何減值損失列賬而不計提折舊。成本包括資產購買成本以及相關建設成本及安裝成本。在建工程於資產大致可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

研發成本

於往績記錄期間，我們的全部研發成本於產生時確認為開支。如果產品或工序在技術上及商業上屬可行，並且我們資源充足並有意願完成開發，則我們的會計政策允許我們將研發成本資本化。

於往績記錄期間，我們並未將任何研發成本資本化，因為我們並無任何符合這些標準的開發項目。

金融資產公允價值

於往績記錄期間，我們投資於結構性存款、理財產品，以及投資於私人公司股本證券及投資基金單位，該等投資被歸類在公允價值層級的第三級。結構性存款及理財產品的公允價值乃按適用於具有類似條款、信用風險及剩餘年期的工具的現行利率折現預期未來現金流量釐定。非上市股本證券及投資基金的非上市單位的公允價值乃使用最近的可比交易價格（如可獲得）、可比公司的估值倍數法或相關投資的資產淨值而釐定。

就我們被歸類為公允價值層級第三級的金融資產的估值而言，董事根據收到的專業建議採納以下程序：(i)檢討有關投資的條款；(ii)成立管理相關投資年度估值的團隊；(iii)審閱財務人員出具的對相關投資的公允價值計量的評估，認真審議所有可用資料，並在確定相關投資的估值時採用各種適用的估值技術；及(iv)必要時聘請獨立財務顧問及專業估值師。根據以上程序，董事認為歸類為公允價值層級第三級的金融資產的估值屬公平合理，並且我們的財務報表已妥為編製。

第三級金融資產的公允價值計量詳情，尤其是公允價值層級、估值技術及重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公允價值的關係以及第三級計量的對賬於附

財務資料

額分別超過其賬面值約人民幣6,433.6百萬元、人民幣6,167.6百萬元及人民幣5,705.3百萬元。下表列示了為使估計可收回金額等於賬面值，兩個關鍵假設分別需要改變的百分點：

	2017年	2018年	2019年
折現率增幅	+74.3%	+37.2%	+32.7%
預算EBITDA增長率減幅	-26.9%	-21.6%	-21.4%

由於醫藥業務現金產生單位的估計可收回金額超過了其截至2017年、2018年及2019年12月31日的賬面值，因此我們在2017年、2018年及2019年並無錄得任何商譽減值開支。此外，基於以上敏感性分析，我們得出結論，關鍵參數的合理可能的變化不會導致現金產生單位的賬面值超過其截至2017年、2018年及2019年12月31日的可收回金額。截至2020年6月30日止六個月，我們的董事並無發現我們業務的任何重大不利變化，因此得出結論，截至2020年6月30日，概無商譽減值跡象。

員工持股計劃股份支付成本

於2014年7月31日，先聲藥業控股（我們業務當時的境外控股公司）採納首次公開發售前股份激勵計劃，卓越公司（作為受託人）於2015年12月10日就該計劃簽署了信託聲明，以便以首次公開發售前股份激勵計劃的激勵對象為受益人持有先聲藥業控股的股份。就首次公開發售前股份激勵計劃而言，於2016年7月8日，先聲藥業控股透過雅景環球向卓越公司配發及發行5,583,613股股份。有關首次公開發售前股份激勵計劃的更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境外重組－採納首次公開發售前股份激勵計劃」及「附錄五－法定及一般資料－D.首次公開發售前股份激勵計劃」。首次公開發售前股份激勵計劃的激勵對象按低於獎勵股份的當時公允價值的授予價獲得受限制股份，及差額於獎勵股份的各自歸屬期內作為員工持股計劃股份支付成本錄入合併損益表。我們就首次公開發售前股份激勵計劃於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月分別錄得員工持股計劃股份支付成本合共人民幣15.2百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣14.2百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣17.7百萬元。此外，我們預期於截至2020年12月31日止六個月及截至2021年12月31日止年度分別確認員工持股計劃股份支付成本人民幣16.1百萬元及人民幣33.1百萬元。有關首次公開發售前股份激勵計劃會計處理的進一步詳情，請參閱本招股書附錄一所載會計師報告附註32。

作為重組的一部分，於2019年6月21日，本公司向卓越公司配發及發行54,719,407股股份，以使其直接持有我們的股份，並將其於本集團的總持股比例保持在同一比例水平。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境外重組－本公司向股東配發股份」。由於配發及發行該等54,719,407股股份的目的是為確保卓越公司於本公司的股權不會因向其他股東配發股份而攤薄，且股東於本公司的實際持股比例在該等股份發行前後保持不變，故尚未作出會計處理以在我們的合併財務報表中反映該等股份的發行，且除股本增加外，該等股份發行對我們的合併財務報表並無任何影響。

採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號

我們已採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號的全面追溯應用，並於往績記錄期間貫徹應用。我們已評估採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號對我們歷史財務資料的影響，並確定了以下受影響的領域：

香港財務報告準則第9號

香港財務報告準則第9號「金融工具」取代香港會計準則第39號，並規定根據預期信用損失確認按攤銷成本計量的金融資產的減值撥備。與香港會計準則第39號項下的已產生虧損模式相比，採納香港財務報告準則第9號項下的預期信用損失模式對我們於往績記錄期間按攤銷成本計量的金融資產的減值損失準備並無重大影響。

香港財務報告準則第15號

香港財務報告準則第15號「客戶合同收入」取代香港會計準則第18號，並規定在資產負債表中分別列示合同資產及合約負債。此已導致與我們未達成的履約義務有關的部分重新分類。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們的合約負債分別為人民幣21.4百萬元、人民幣18.3百萬元、人民幣16.7百萬元及人民幣14.8百萬元，如於整個往績記錄期間應用香港會計準則第18號，則有關金額應於資產負債表中呈列為客戶墊款。

香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號「租賃」為租賃的會計處理作出新規定，並要求承租人在財務狀況表中確認若干租賃。具體而言，對於期限超過12個月的任何租賃，除非有關資產價值較低，否則我們須在合併財務狀況表中確認使用權資產（指我們使用有關租賃資產的權利），而使用權資產折舊於租期內以直線法於我們的合併損益表中確認。

財務資料

此外，我們於合併財務狀況表中錄得一項根據實際利率法計算的租賃負債（指根據現值作出租賃付款的義務），而租賃負債的財務成本於合併損益表確認。於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別於合併財務狀況表錄得使用權資產人民幣201.3百萬元、人民幣234.4百萬元、人民幣351.5百萬元及人民幣446.8百萬元及租賃負債人民幣25.7百萬元、人民幣56.7百萬元、人民幣157.8百萬元及人民幣257.5百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們分別於合併損益表錄得使用權資產折舊人民幣18.0百萬元、人民幣25.8百萬元、人民幣41.1百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣22.4百萬元及租賃負債的利息開支人民幣1.3百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣5.1百萬元。

除上述所披露外，採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號對我們於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日的財務狀況或往績記錄期間的經營業績並無任何重大影響。

損益表主要項目的說明

下表列示了所示期間的部分合併損益表項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	3,867,908	4,514,204	5,036,658	2,414,023	1,925,413
銷售成本	(586,301)	(771,195)	(888,486)	(428,429)	(388,130)
毛利	3,281,607	3,743,009	4,148,172	1,985,594	1,537,283
其他收入	70,351	67,538	91,507	40,719	43,072
其他（虧損）／收益淨額	(175,939)	90,501	15,941	10,271	(6,447)
研發成本	(212,309)	(447,148)	(716,412)	(252,532)	(454,091)
銷售及經銷開支	(2,155,662)	(2,221,757)	(2,016,222)	(1,036,868)	(628,502)
行政及其他運營開支	(277,469)	(290,202)	(351,676)	(155,599)	(193,464)
經營利潤	530,579	941,941	1,171,310	591,585	297,851
財務收入	25,146	36,253	34,724	24,889	10,851
財務成本	(58,441)	(47,534)	(115,955)	(64,812)	(79,576)
財務成本淨額	(33,295)	(11,281)	(81,231)	(39,923)	(68,725)

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
應佔聯營公司損失	-	(1,616)	(8,129)	(1,518)	(4,353)
應佔合營公司損失	-	-	(135)	-	(40)
稅前利潤	497,284	929,044	1,081,815	550,144	224,733
所得稅	(146,872)	(195,357)	(78,191)	(89,136)	(39,898)
年／期內利潤	<u>350,412</u>	<u>733,687</u>	<u>1,003,624</u>	<u>461,008</u>	<u>184,835</u>
以下各項應佔：					
本公司權益股東	350,409	733,687	1,003,624	461,008	185,518
非控股權益	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(683)</u>

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售我們內部生產的藥品。我們少部分收入來自於銷售第三方藥品及向其他製藥公司提供推廣服務。

業務收入

下表列示了所示期間我們按業務劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
藥品銷售 ⁽¹⁾	3,836,979	99.2	4,309,148	95.5	4,800,323	95.3	2,283,550	94.6	1,803,398	93.7
推廣服務收入	<u>30,929</u>	<u>0.8</u>	<u>205,056</u>	<u>4.5</u>	<u>236,335</u>	<u>4.7</u>	<u>130,473</u>	<u>5.4</u>	<u>122,015</u>	<u>6.3</u>
總計	<u>3,867,908</u>	<u>100.0</u>	<u>4,514,204</u>	<u>100.0</u>	<u>5,036,658</u>	<u>100.0</u>	<u>2,414,023</u>	<u>100.0</u>	<u>1,925,413</u>	<u>100.0</u>

財務資料

附註：

- (1) 藥品銷售產生的收入包括我們自身藥品的銷售產生的收入以及第三方藥品的銷售產生的收入。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，第三方藥品的銷售產生的收入分別為人民幣358.7百萬元、人民幣327.1百萬元、人民幣376.4百萬元、人民幣165.1百萬元及人民幣200.5百萬元。

治療領域收入

下表列示了所示期間我們按治療領域劃分的藥品銷售收入細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
腫瘤產品	1,004,855	26.2	1,279,801	29.7	1,568,853	32.7	660,902	28.9	537,638	29.8
中樞神經系統產品	1,276,142	33.3	1,202,008	27.9	936,869	19.5	572,780	25.1	178,011	9.9
自身免疫產品	423,219	11.0	537,849	12.5	813,786	17.0	329,243	14.4	536,976	29.8
心血管產品	243,432	6.3	353,082	8.2	445,468	9.3	216,008	9.5	181,894	10.1
抗感染產品	564,699	14.7	579,476	13.4	635,719	13.2	305,933	13.4	211,165	11.7
其他 ⁽¹⁾	324,632	8.5	356,932	8.3	399,628	8.3	198,684	8.7	157,714	8.7
總計	3,836,979	100.0	4,309,148	100.0	4,800,323	100.0	2,283,550	100.0	1,803,398	100.0

附註：

- (1) 包括用於治療其他疾病的藥品、原料藥及其他保健產品。

主要產品收入

下表列示了所示期間我們主要產品的絕對銷售額及佔我們總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	估 收入的 人民幣 千元	百分比 (%)	估 收入的 人民幣 千元	百分比 (%)	估 收入的 人民幣 千元	百分比 (%)	估 收入的 人民幣 千元	百分比 (%)	估 收入的 人民幣 千元	百分比 (%)
	(未經審計)									
恩度	669,662	17.3	856,830	19.0	1,136,547	22.6	457,484	19.0	388,588	20.2
必存	1,244,176	32.2	1,198,595	26.6	936,901	18.6	572,788	23.7	178,020	9.2
艾得辛	159,025	4.1	291,687	6.5	520,157	10.3	203,828	8.4	389,514	20.2

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	估		估		估		估		估	
	收入的	收入的	收入的	收入的	收入的	收入的	收入的	收入的	收入的	收入的
人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	人民幣	百分比	
千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	千元	(%)	
	(未經審計)									
舒夫坦	179,152	4.6	277,666	6.2	334,852	6.6	166,916	6.9	121,644	6.3
英太青 ⁽¹⁾	261,533	6.8	242,832	5.4	289,912	5.8	123,681	5.1	146,155	7.6
安信	257,138	6.6	258,184	5.7	283,907	5.6	136,851	5.7	99,924	5.2
再林	189,163	4.9	187,427	4.2	199,706	4.0	93,945	3.9	54,586	2.8
捷佰舒	132,909	3.4	162,361	3.6	173,104	3.4	79,044	3.3	66,240	3.4
中人氟安	116,582	3.0	115,710	2.6	128,265	2.5	54,283	2.2	57,528	3.0
捷佰立	85,664	2.2	144,833	3.2	127,033	2.5	70,090	2.9	18,371	1.0
主要產品總計	3,295,004	85.1	3,736,125	83.0	4,130,384	81.9	1,958,910	81.1	1,520,570	78.9

附註：

- (1) 包括從藥大製藥採購的英太青雙氯芬酸鈉緩釋膠囊以及我們生產的英太青雙氯芬酸鈉緩釋膠囊和英太青雙氯芬酸鈉凝膠的銷售。

銷售成本

下表列示了所示期間我們的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
原材料成本	196,818	33.6	251,435	32.6	294,366	33.1	146,057	34.1	106,622	27.5
直接人工	79,100	13.5	85,115	11.0	107,855	12.1	53,144	12.4	41,518	10.7
製造成本	118,068	20.1	133,711	17.3	176,782	19.9	65,589	15.3	70,806	18.2
經銷產品成本	115,607	19.7	98,464	12.8	92,614	10.4	46,232	10.8	70,701	18.2
推廣服務成本	24,041	4.1	146,925	19.1	162,686	18.3	91,283	21.3	79,372	20.4
稅金及附加	51,738	8.8	52,978	6.9	48,438	5.5	24,313	5.7	13,198	3.4
其他	929	0.2	2,567	0.3	5,745	0.7	1,811	0.4	5,913	1.6
總計	586,301	100.0	771,195	100.0	888,486	100.0	428,429	100.0	388,130	100.0

財務資料

原材料成本主要包括採購原料藥、用於生產原料藥的化學品、輔料及生產中使用的包裝材料的成本。直接人工成本主要包括我們製造人員的薪金、花紅、員工持股計劃股份支付成本、養老金以及其他社會保障及福利。製造成本主要包括生產中使用的物業、廠房及設備的折舊開支、公用設施開支及其他製造成本。經銷產品成本指我們購買第三方藥品的成本。推廣服務成本主要包括推廣第三方藥品相關的員工成本、會議費用及差旅費用。

下表列示了所示期間內銷售成本假設性波動對我們淨利潤影響的敏感性分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
銷售成本	586,301		771,195		888,486		428,429		388,130	
毛利	3,281,607		3,743,009		4,148,172		1,985,594		1,537,283	
年／期內利潤	350,412		733,687		1,003,624		461,008		184,835	
原材料成本										
(增加5%)										
銷售成本	9,841	1.7	12,572	1.6	14,718	1.7	7,303	1.7	5,331	1.4
毛利	(9,841)	(0.3)	(12,572)	(0.3)	(14,718)	(0.4)	(7,303)	(0.4)	(5,331)	(0.3)
年／期內利潤	(8,365)	(2.4)	(10,686)	(1.5)	(12,511)	(1.2)	(6,207)	(1.3)	(4,531)	(2.5)
直接人工 (增加5%)										
銷售成本	3,955	0.7	4,256	0.6	5,393	0.6	2,657	0.6	2,076	0.5
毛利	(3,955)	(0.1)	(4,256)	(0.1)	(5,393)	(0.1)	(2,657)	(0.1)	(2,076)	(0.1)
年／期內利潤	(3,362)	(1.0)	(3,617)	(0.5)	(4,584)	(0.5)	(2,259)	(0.5)	(1,765)	(1.0)
製造成本 (增加5%)										
銷售成本	5,903	1.0	6,686	0.9	8,839	1.0	3,279	0.8	3,540	0.9
毛利	(5,903)	(0.2)	(6,686)	(0.2)	(8,839)	(0.2)	(3,279)	(0.2)	(3,540)	(0.2)
年／期內利潤	(5,018)	(1.4)	(5,683)	(0.8)	(7,513)	(0.7)	(2,788)	(0.6)	(3,009)	(1.6)

財務資料

毛利及毛利率

毛利指我們的收入減去銷售成本。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣3,281.6百萬元、人民幣3,743.0百萬元、人民幣4,148.2百萬元及人民幣1,537.3百萬元，毛利率分別為84.8%、82.9%、82.4%及79.8%。

下表列示了所示期間我們各業務的毛利及毛利率的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	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，百分比除外)									
	(未經審計)									
藥品銷售	3,274,719	85.3%	3,684,878	85.5%	4,074,523	84.9%	1,946,404	85.2%	1,494,640	82.9%
推廣服務	6,888	22.3%	58,131	28.3%	73,649	31.2%	39,190	30.0%	42,643	34.9%
總計	3,281,607	84.8%	3,743,009	82.9%	4,148,172	82.4%	1,985,594	82.3%	1,537,283	79.8%

其他收入及其他（虧損）／收益淨額

下表列示了所示期間我們其他收入及其他（虧損）／收益淨額的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
其他收入					
政府補助		52,252	47,029	65,885	32,514
租金收入		5,024	12,050	15,198	5,497
技術轉讓收益		9,871	-	-	-
物業管理收入		854	1,783	3,911	1,441
諮詢及技術服務收入		789	4,580	2,614	1,383

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
其他	1,561	2,096	3,899	2,749	2,237
	<u>70,351</u>	<u>67,538</u>	<u>91,507</u>	<u>40,719</u>	<u>43,072</u>
其他(虧損)/收益淨額					
匯兌(虧損)/收益淨額	(10,322)	9,811	(1,633)	(2,102)	(19,867)
出售物業、廠房及設備的 收益/(虧損)淨額	229	(456)	(3,483)	36	(3,053)
交易證券的已變現及未變現 收益/(損失)淨額	649	(523)	819	666	(102)
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產的已變現及 未變現(虧損)/收益淨額	(166,495)	81,669	20,238	11,671	13,261
出售附屬公司的收益	-	-	-	-	1,552
業務合併產生的收益	-	-	-	-	1,762
	<u>(175,939)</u>	<u>90,501</u>	<u>15,941</u>	<u>10,271</u>	<u>(6,447)</u>
其他收入及其他(虧損)/ 收益淨額總計	<u>(105,588)</u>	<u>158,039</u>	<u>107,448</u>	<u>50,990</u>	<u>36,625</u>

政府補助包括：(i)為表彰本公司的技術創新及對地方經濟的貢獻而授予的、於收到時在損益表中確認的無條件政府補助金；及(ii)為生產基地的建設及搬遷以及鼓勵我們的研發項目而授予的、當相關條件達成時於我們的損益表中確認或於相關資產的估計可使用年期內攤銷的有條件政府補助金。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現(虧損)/收益，是指短期結構性存款、理財產品、非上市公司的股權及投資基金單位投資的利息及股息收入以及公允價值變動。有關該等投資之詳情，請參閱「一 資產負債表若干項目一 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及交易證券」。我們於2017年錄得以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的已變現及未變現虧損，主要乃由於

財務資料

相關投資資產的經營現金流量狀況減弱導致若干投資的公允價值下降。於往績記錄期間，我們並無收取或確認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任何股息收入。

研發成本

下表列示了所示期間研發成本的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
員工成本	69,604	32.8	138,263	30.9	239,478	33.4	93,807	37.1	153,881	33.9
研發耗材成本	42,725	20.1	57,928	13.0	100,482	14.0	37,359	14.8	68,059	15.0
委託研發費用	14,342	6.8	92,599	20.7	124,294	17.4	50,008	19.8	121,198	26.7
臨床試驗成本	32,847	15.5	45,258	10.1	111,582	15.6	13,231	5.2	18,397	4.1
折舊及攤銷	14,305	6.7	24,696	5.5	40,827	5.7	19,058	7.5	39,919	8.8
其他	38,486	18.1	88,404	19.8	99,749	13.9	39,069	15.6	52,637	11.5
總計	212,309	100.0	447,148	100.0	716,412	100.0	252,532	100.0	454,091	100.0

員工成本主要包括研發人員的薪金、花紅、員工持股計劃股份支付成本、養老金及其他社會保障及福利。研發耗材成本主要包括用於研發的試劑及耗材成本。委託研發費用主要為向CRO支付的服務費及向我們外部研發夥伴支付的款項。臨床試驗成本為臨床試驗產生的成本。折舊及攤銷為用於研發的物業、廠房及設備以及無形資產的折舊及攤銷。其他研發成本主要包括差旅會議費用、諮詢費用、水電費用、租賃費、一般辦公開支及其他研發雜項成本。

財務資料

銷售及經銷開支

下表列示了所示期間銷售及經銷開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
市場開發及學術										
推廣開支	1,459,809	67.7	1,528,656	68.8	1,290,003	64.0	656,722	63.3	300,727	47.8
員工成本	272,668	12.6	284,364	12.8	445,376	22.1	225,009	21.7	236,421	37.6
差旅費用	348,619	16.2	335,458	15.1	209,269	10.4	123,729	11.9	52,350	8.3
其他	74,566	3.5	73,279	3.3	71,574	3.5	31,408	3.1	39,004	6.3
總計	2,155,662	100.0	2,221,757	100.0	2,016,222	100.0	1,036,868	100.0	628,502	100.0

市場開發及學術推廣開支主要包括(i)與組織及參與各項學術會議、研討會及專題討論會相關的費用，主要包括註冊費、場地及設備租金、與編製公司宣傳冊、產品目錄及其他市場開發材料有關的成本以及相關會議支出；及(ii)支付予第三方推廣商的服務費。差旅費用主要包括產品推廣的內部銷售及營銷人員的差旅及住宿費用。員工成本主要包括銷售及營銷人員的薪金、花紅、員工持股計劃股份支付成本、養老金及其他社會保障及福利。其他銷售及經銷開支主要包括一般辦公開支、物流開支、業務招待開支及其他銷售及經銷雜項開支。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的銷售及經銷開支保持相對穩定，分別為人民幣2,155.7百萬元、人民幣2,221.8百萬元及人民幣2,016.2百萬元，與我們於往績記錄期間穩定的產品組合一致。我們的銷售及經銷開支佔總收入的百分比由2017年的55.7%降至2018年的49.2%，並進一步降至2019年的40.0%，主要是由於(i)我們的一類創新藥恩度及艾得辛於2017年8月獲納入國家醫保藥品目錄，銷量及市場滲透率大幅提高，從而減少了我們推廣該等產品產生的開支；及(ii)我們內部的銷售及營銷團隊效率的提升。我們的銷售及經銷開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,036.9百萬元減少39.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣628.5百萬元，且我們的銷售及經銷開支佔總收入的百分比由截至2019年6月30日止六個月的43.0%降至截至2020年6月30日止六個月的32.6%，主要由於COVID-19爆發導致2020年上半年的學術營銷工作減少。

財務資料

行政及其他運營開支

下表列示了所示期間行政及其他運營開支的明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019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	%	人民幣千元	%
員工成本	115,473	41.6	121,455	41.9	157,881	44.9	69,006	44.3	83,548	43.2
一般運營開支	80,460	29.0	78,703	27.1	80,502	22.8	37,525	24.1	28,375	14.7
折舊及攤銷	35,076	12.6	39,007	13.4	51,194	14.6	21,730	14.0	24,579	12.7
專業諮詢費用	8,751	3.2	14,976	5.2	22,112	6.3	6,993	4.5	18,928	9.8
其他	37,709	13.6	36,061	12.4	39,987	11.4	20,345	13.1	38,034	19.6
總計	277,469	100.0	290,202	100.0	351,676	100.0	155,599	100.0	193,464	100.0

員工成本主要包括董事、高級管理層以及行政人員的薪金、花紅、員工持股計劃股份支付成本、養老金及其他社會保障及福利以及員工招募開支。一般運營開支主要包括差旅會議費用、辦公開支、水電費、稅項及勞務修理開支。折舊及攤銷主要與辦公及其他行政職能的物業及設備有關。專業諮詢費用主要包括審計師、法律顧問及其他專業服務供應商的服務費。其他行政及運營開支主要包括業務招待開支、互聯網及電話開支、低值易耗品成本、環保綠化開支、捐贈開支及其他行政及運營雜項開支。

財務資料

財務收入／(成本)

下表列示了所示期間財務收入／(成本)的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
銀行存款利息收入	3,906	5,922	13,373	9,901	10,721
借予關聯方的貸款的 利息收入	20,060	30,224	21,351	14,988	130
借予第三方的貸款的 利息收入	<u>1,180</u>	<u>107</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
財務收入	<u>25,146</u>	<u>36,253</u>	<u>34,724</u>	<u>24,889</u>	<u>10,851</u>
銀行貸款利息開支	(53,171)	(40,545)	(108,661)	(60,719)	(78,937)
關聯方貸款的利息開支	(4,012)	(6,745)	(6,606)	(3,545)	(298)
租賃負債利息開支	<u>(1,258)</u>	<u>(1,607)</u>	<u>(7,122)</u>	<u>(3,341)</u>	<u>(5,124)</u>
減：資本化為在建工程的 借貸成本	<u>-</u>	<u>1,363</u>	<u>6,434</u>	<u>2,793</u>	<u>4,783</u>
財務成本	<u>(58,441)</u>	<u>(47,534)</u>	<u>(115,955)</u>	<u>(64,812)</u>	<u>(79,576)</u>
財務成本淨額	<u><u>(33,295)</u></u>	<u><u>(11,281)</u></u>	<u><u>(81,231)</u></u>	<u><u>(39,923)</u></u>	<u><u>(68,725)</u></u>

有關向關聯方貸款及提供貸款的詳情，請參閱「－關聯方交易」。

於往績記錄期間，借予第三方的貸款以年利率5.10%至6.00%計息且無固定還款期。本金及累計利息已於2019年悉數清償。

我們資本化建設新生產基地及倉儲產生的銀行貸款利息開支。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。下表列示了所示期間所得稅開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
即期稅項	114,364	98,519	197,709	138,270	25,399
遞延稅項	<u>32,508</u>	<u>96,838</u>	<u>(119,518)</u>	<u>(49,134)</u>	<u>14,499</u>
所得稅開支	<u>146,872</u>	<u>195,357</u>	<u>78,191</u>	<u>89,136</u>	<u>39,898</u>

我們的中國附屬公司根據中國企業所得稅法按應課稅利潤的25%法定企業所得稅率計提中國企業所得稅，但我們被當地政府機關認可為「高新技術企業」的若干中國附屬公司除外且因此享有優惠企業所得稅率15%。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們享有的稅收優惠待遇及財政補貼可能變動或中止，這可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響」。

2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的實際所得稅率分別為29.5%、21.0%、7.2%、16.2%及17.8%。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已支付所有到期應付及適用於我們的相關稅項且概無與相關稅務機構有爭議或未解決稅務事項。

我們財務表現的近期發展

與2019年同期相比，我們截至2020年6月30日止六個月的收入及淨利潤顯著減少，而與截至2019年12月31日止年度相比，預期我們截至2020年12月31日止年度的收入及淨利潤將減少。我們目前預計截至2020年12月31日止年度本公司權益股東應佔合併利潤將不少於人民幣480百萬元。請參閱「附錄三－利潤預測」。有關減少主要是由於：

- COVID-19的爆發導致醫療機構的就診量下降，從而導致對藥品的總體需求降低，進而對整個中國醫藥市場帶來了負面影響。根據弗若斯特沙利文的資料，中國醫療機構的總門診人次由截至2019年4月30日止四個月的2,750.2百萬減少26.1%至截至2020年4月30日止四個月的2,033.7百萬，而中國醫療機構的總住院人次則由截至2019年4月30日止四個月的84.7百萬減少21.8%至截至2020年4月30日止四個月的66.2百萬。我們在各治療領域的多元化產品組合使我們容易受到整體市場發展和行業波動的影響；
- 必存的銷量因其未被納入2020年1月1日生效的最新版本國家醫保藥品目錄而有所減少。有關更多詳情，請參閱「業務－近期重大監管改革」；
- 支持我們持續研發工作的研發成本增加。具體而言，我們繼續通過（其中包括）招募更多合資格研發員工加強研發能力，因此，我們的研發員工由2019年12月31日的699名增加至2020年8月31日的879名。同時，我們積極探索外部合作機會，並於2020年與四名主要合作夥伴藝妙神州、普瑞金、Primary Peptides及G1 Therapeutics訂立合作安排。截至2020年8月31日，我們就相關合作安排向有關合作夥伴支付一筆重大款項；
- 恩度的銷售收入因將其重新納入最新版本國家醫保藥品目錄的國家醫保價格談判導致其定價水平下降而有所減少；及
- 由於舒夫坦未能於藥品集中帶量採購方案的競標過程中中標，而捷佰立尚未通過一致性評價而無法參加競標，舒夫坦及捷佰立銷量因此下降。有關更多詳情，請參閱「業務－近期重大監管改革」。

雖然我們預期2020年下半年必存的銷售收入將繼續下降，但由於中國醫療機構的住院及門診人次正在回升，我們預期其他主要產品的銷售收入總體將增加。

我們相信，我們將有能力在不久的將來緩解上述轉差的財務表現及盈利能力下行壓力，理由如下：

- 我們預計創新藥物的收入貢獻將進一步增加。特別是，我們於2020年8月推出了恩瑞舒及先必新，該等藥物均獲得了被納入國家醫保藥品目錄的價格談判資格。此外，我們預計將於2021年推出KN035。我們相信，這些創新產品將在未來數年推動我們的收入及利潤增長。此外，我們相信，不斷增加的研發投入可以使我們將更多的創新產品推向市場，從而對我們未來的盈利能力產生積極影響；
- 此外，我們預計於未來數年推出多個在研仿製藥。尤其是，我們的枸橼酸托法替布片於2020年8月在全國藥品集中帶量採購方案中中標，預計上市後將顯著帶動其銷售；
- 我們目前預計近期重大監管改革不會給我們的財務表現帶來進一步的重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「業務－近期重大監管改革」。同時，我們將繼續爭取在藥品集中帶量採購方案中中標，倘獲成功，其將令我們進一步提高運營效率並實現更大的規模經濟效應；及
- 我們於2020年的財務表現受若干非經常性事項的影響。例如，COVID-19爆發已於中國得到控制，其對藥品銷售的負面影響逐漸減弱。此外，由於我們於2020年訂立多項新合作安排，我們已向相關外部研發合作夥伴合共支付九位數的人民幣預付款，該等款項為一次性支付，預計將大大增加我們截至2020年12月31日止年度的研發成本。我們亦預計2020年全球發售將產生重大上市開支。

經營業績之期間比較

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,414.0百萬元減少20.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,925.4百萬元，這是由於藥品銷售收入減少人民幣480.2百萬元及推廣服務收入減少人民幣8.4百萬元。

我們來自藥品的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2,283.6百萬元減少21.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,803.4百萬元，主要由於腫瘤、中樞神經系統、心血管及抗感染產品的銷售收入減少所致，該等減少被自身免疫產品的銷售收入增加所部分抵銷。

*腫瘤產品。*我們來自腫瘤產品的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣660.9百萬元減少18.7%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣537.6百萬元，主要是由於恩度及捷佰立的銷售收入減少所致。來自恩度的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣457.5百萬元減少15.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣388.6百萬元，主要是由於將其重新納入國家醫保藥品目錄（其最新版本於2020年1月1日生效）的國家醫保價格談判導致其定價水平下降。恩度銷售收入的減少被其銷量的增加所抵銷，恩度銷量的增加主要是由於(i)恩度於2017年8月被納入國家醫保藥品目錄對恩度的需求產生了長遠而積極的影響；及(ii)同期，中國針對非小細胞肺癌的靶向治療藥物市場增長迅速。來自捷佰立的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣70.1百萬元減少73.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣18.4百萬元，這是由於(i)銷量下降，因其尚未通過一致性評價而不具備資格根據藥品集中帶量採購方案參加競標；及(ii)定價水平下降，主要是由於藥品集中帶量採購方案帶來的價格下行壓力。

*中樞神經系統產品。*我們來自中樞神經系統產品的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣572.8百萬元減少68.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣178.0百萬元，主要是由於必存的銷售收入減少所致。來自必存的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣572.8百萬元減少68.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣178.0百萬元，主要是由於其銷量因其未被納入2020年1月1日生效的最新版本國家醫保藥品目錄而有所減少所致。於截至2019年及2020年6月30日止六個月，必存的整體定價水平保持相對穩定。

自身免疫產品。我們來自自身免疫產品的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣329.2百萬元增加63.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣537.0百萬元，主要是由於艾得辛的銷售收入增加。來自艾得辛的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣203.8百萬元增加91.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣389.5百萬元，主要是由於其銷量的增加。艾得辛銷量的增加主要是由於(i)因艾得辛於2017年8月被納入國家醫保藥品目錄對其需求產生了長遠而積極的影響；及(ii)同期，中國傳統合成抗風濕藥物的市場增長迅速。於截至2019年及2020年6月30日止六個月，艾得辛的整體定價水平維持相對穩定。

心血管產品。我們來自心血管產品的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣216.0百萬元減少15.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣181.9百萬元，主要是由於舒夫坦的銷售收入減少所致。來自舒夫坦的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣166.9百萬元減少27.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣121.6百萬元，這是由於(i)銷量下降，因其未能於藥品集中帶量採購方案的競標過程中中標；及(ii)定價水平下降，主要是由於藥品集中帶量採購方案帶來的價格下行壓力。

抗感染產品。我們來自抗感染產品的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣305.9百萬元減少31.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣211.2百萬元，主要是由於安信及再林的銷售收入減少所致。來自安信的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣136.9百萬元減少27.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣99.9百萬元，及來自再林的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣93.9百萬元減少41.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣54.6百萬元，主要是由於COVID-19爆發導致其銷量下降所致。於截至2019年及2020年6月30日止六個月，安信及再林的整體定價水平維持相對穩定。

我們的推廣服務收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣130.5百萬元減少6.5%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣122.0百萬元，主要是由於COVID-19爆發導致醫療機構對部分第三方藥品的需求下降所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年6月30日止六個月的人民幣428.4百萬元減少9.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣388.1百萬元，主要由於(i) (a)原材料成本減少了人民幣39.4百萬元、(b)直接人工減少了人民幣11.6百萬元及(c)稅金及附加減少了人民幣11.1百萬元，該等減少主要由於銷量下降所致；及(ii)推廣服務成本減少了人民幣11.9百萬元，主要乃由於(a)推廣服務收入的減少及(b)鑒於COVID-19的爆發，2020年

上半年與相關第三方藥品相關的推廣活動減少。銷售成本的減少被經銷產品成本增加的人民幣24.5百萬元所部分抵銷，這與來自第三方藥品經銷產生的收入增加相符，主要是由於COVID-19爆發導致藥店對部分第三方藥品需求增加所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,985.6百萬元減少22.6%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,537.3百萬元。我們的毛利率由截至2019年6月30日止六個月的82.3%下降至截至2020年6月30日止六個月的79.8%。該下降主要由於藥品銷售的毛利率降低。

藥品銷售的毛利率由截至2019年6月30日止六個月的85.2%下降至截至2020年6月30日止六個月的82.9%，主要是由於(i)高毛利率產品必存的銷售比例降低；及(ii)恩度的定價水平降低。

推廣服務的毛利率由截至2019年6月30日止六個月的30.0%增加至截至2020年6月30日止六個月的34.9%，主要是由於鑒於COVID-19的爆發，2020年上半年與相關第三方藥品相關的推廣活動減少。

其他收入及其他(虧損)/收益淨額

我們的其他收入截至2019年6月30日止六個月及截至2020年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為人民幣40.7百萬元及人民幣43.1百萬元。

我們截至2020年6月30日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣6.4百萬元，而截至2019年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣10.3百萬元，主要是由於匯兌虧損淨額增加人民幣17.8百萬元(主要是歐元兌人民幣的匯率波動所致)。

研發成本

我們的研發成本由截至2019年6月30日止六個月的人民幣252.5百萬元增加79.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣454.1百萬元，主要是由於(i)委託研發費用增加了人民幣71.2百萬元；(ii)員工成本增加了人民幣60.1百萬元，主要由於員工人數及薪酬水平的增加；(iii)研發耗材成本增加了人民幣30.7百萬元；及(iv)折舊及攤銷增加了人民幣20.9百萬元，主要是由於完成於美國波士頓建造新研發中心及更新研發基礎

設施。委託研發費用及研發耗材成本的增加主要是由於2020年上半年啟動新研發項目以及我們持續對創新藥和高端仿製藥的研發投入。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣1,036.9百萬元減少39.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣628.5百萬元，主要是由於(i)市場開發及學術推廣開支減少人民幣356.0百萬元及(ii)差旅費用減少人民幣71.4百萬元，二者均主要由於鑒於COVID-19的爆發，2020年上半年的學術營銷活動減少。

行政及其他運營開支

我們的行政及其他運營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣155.6百萬元增加24.3%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣193.5百萬元，主要由於(i)員工成本增加了人民幣14.5百萬元，主要是由於員工人數及薪酬水平增加；及(ii)專業諮詢費用增加了人民幣11.9百萬元，主要是由於2020年上半年產生的上市開支。

財務收入及財務成本

我們的財務收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣24.9百萬元減少56.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣10.9百萬元，主要由於借予關聯方的貸款的利息收入減少人民幣14.9百萬元（主要是由於借予關聯方的貸款的平均餘額減少）。

我們的財務成本由截至2019年6月30日止六個月的人民幣64.8百萬元增加22.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣79.6百萬元，主要由於銀行貸款的利息開支增加人民幣18.2百萬元（主要是由於平均銀行借貸餘額的增加）。

應佔聯營公司損失

應佔聯營公司損失由截至2019年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元增加186.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣4.4百萬元，主要是由於南京北恒生物科技有限公司產生的虧損增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣89.1百萬元減少55.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣39.9百萬元，主要是由於(i)主要因稅前利潤減少導致中國企業所得稅撥備減少；及(ii)香港稅務機關已確認本公司有權就從我們屬於中國居民企業的中國附屬公司所得的股息享有5%的代扣代繳所得稅率，故我們於2019年下半年獲得香港稅務機關的批准而減少撥備往年就中國附屬公司未分配利潤確認的預扣稅。

我們的實際所得稅率截至2019年6月30日止六個月及截至2020年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為16.2%及17.8%。

期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣461.0百萬元減少59.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣184.8百萬元。我們的淨利潤率（即期內利潤佔期內收入的百分比）由截至2019年6月30日止六個月的19.1%減至截至2020年6月30日止六個月的9.6%。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2018年的人民幣4,514.2百萬元增加11.6%至2019年的人民幣5,036.7百萬元，這是由於藥品銷售收入增加人民幣491.2百萬元及推廣服務收入增加人民幣31.3百萬元。

我們來自藥品的銷售收入由2018年的人民幣4,309.1百萬元增加11.4%至2019年的人民幣4,800.3百萬元，主要是由於腫瘤、自身免疫、心血管及抗感染產品的銷售收入增加所致，該等增加被中樞神經系統產品的銷售收入減少所抵銷。

腫瘤產品。我們來自腫瘤產品的銷售收入由2018年的人民幣1,279.8百萬元增加22.6%至2019年的人民幣1,568.9百萬元，主要是來自恩度的銷售收入的增加。來自恩度的收入由2018年的人民幣856.8百萬元增加32.6%至2019年的人民幣1,136.5百萬元，主要是由於其銷量增加。恩度銷量的增加主要是由於(i)恩度於2017年8月被納入國家醫保藥品目錄對恩度的需求產生了長遠而積極的影響；及(ii)同期，中國針對非小細胞肺癌的靶向治療藥物市場增長迅速。2018年至2019年恩度的整體定價水平維持相對穩定。

中樞神經系統產品。我們來自中樞神經系統產品的銷售收入由2018年的人民幣1,202.0百萬元減少22.1%至2019年的人民幣936.9百萬元，主要是由於必存的銷售收入減少所致。來自必存的收入由2018年的人民幣1,198.6百萬元減少21.8%至2019年的人民幣936.9百萬元，主要是由於其銷量因其於2019年6月獲納入《第一批國家重點監控合理用藥藥品目錄（化藥和生物製品）》而有所減少所致。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－倘我們的產品從國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃中被排除或移除，或獲納入任何國家或省級負面目錄，我們的銷售、盈利能力及業務前景或會受到重大不利影響」。2018年至2019年必存的整體定價水平維持相對穩定。

自身免疫產品。我們來自自身免疫產品的銷售收入由2018年的人民幣537.8百萬元增加51.3%至2019年的人民幣813.8百萬元，主要是由於艾得辛的銷售收入增加。來自艾得辛的收入由2018年的人民幣291.7百萬元增加78.3%至2019年的人民幣520.2百萬元，主要是由於其銷量的增加。艾得辛銷量的增加主要是由於(i)因艾得辛於2017年8月被納入國家醫保藥品目錄對其需求產生了長遠而積極的影響；及(ii)同期，中國傳統合成抗風濕藥物的市場增長迅速。2018年至2019年艾得辛的整體定價水平維持相對穩定。

心血管產品。我們來自心血管產品的銷售收入由2018年的人民幣353.1百萬元增加26.2%至2019年的人民幣445.5百萬元，主要是受舒夫坦銷售收入增加的推動。來自舒夫坦的收入由2018年的人民幣277.7百萬元增加20.6%至2019年的人民幣334.9百萬元，主要是由於其銷量的增加。舒夫坦銷量的增加主要是由於(i)同期中國心血管藥物市場的快速增長；及(ii)舒夫坦於2018年10月及2019年3月通過一致性評價。2018年至2019年，舒夫坦的總體定價水平略有下降，主要是由於集中投標過程中競爭加劇導致價格下降。

抗感染產品。我們來自抗感染產品的銷售收入由2018年的人民幣579.5百萬元增加9.7%至2019年的人民幣635.7百萬元，主要是由於安信及再林的銷售收入增加。來自安信的收入由2018年的人民幣258.2百萬元增加10.0%至2019年的人民幣283.9百萬元，再林產生的收入由2018年的人民幣187.4百萬元增加6.6%至2019年的人民幣199.7百萬元。

我們的推廣服務收入由2018年的人民幣205.1百萬元增加15.2%至2019年的人民幣236.3百萬元，主要是由於推廣第一三共研發及製造的複傲坦帶來的收入增加，而這主要歸因於該產品的市場份額增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2018年的人民幣771.2百萬元增加15.2%至2019年的人民幣888.5百萬元，主要由於(i)製造成本增加了人民幣43.1百萬元，主要由於我們的銷量增加，以及於2019年完成一處生產基地搬遷，導致折舊開支及公用設施開支增加所致；(ii)原材料成本增加了人民幣42.9百萬元，主要由於我們的銷量增加；(iii)直接人工增加了人民幣22.7百萬元，主要由於員工人數及薪酬水平增加；及(iv)推廣服務成本增加了人民幣15.8百萬元，這與推廣服務收入的增加相符。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2018年的人民幣3,743.0百萬元增加10.8%至2019年的人民幣4,148.2百萬元。我們的毛利率2018年及2019年保持相對穩定，分別為82.9%及82.4%。

藥品銷售的毛利率2018年及2019年保持相對穩定，分別為85.5%及84.9%。

推廣服務的毛利率由2018年的28.3%增加至2019年的31.2%，主要由於我們實現了與同期推廣服務收入增長相匹配的更大的經濟規模效應。

其他收入及其他收益淨額

我們的其他收入由2018年的人民幣67.5百萬元增長35.6%至2019年的人民幣91.5百萬元，主要是由於政府補助增加了人民幣18.9百萬元。

我們的其他收益淨額由2018年的人民幣90.5百萬元減少82.4%至2019年的人民幣15.9百萬元，主要是由於(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已變現及未變現的淨收益減少人民幣61.4百萬元，主要由於出售若干投資及於非上市股本證券及投資基金單位的若干投資的公允價值降低；及(ii) 2019年匯兌虧損淨額人民幣1.6百萬元，而2018年匯兌收益淨額人民幣9.8百萬元，主要是美元、歐元及英鎊兌人民幣的匯率波動所致。

研發成本

我們的研發成本由2018年的人民幣447.1百萬元增加60.2%至2019年的人民幣716.4百萬元，主要是由於(i)員工成本增加了人民幣101.2百萬元，主要由於員工人數及薪酬水平的增加；(ii)臨床試驗成本增加了人民幣66.3百萬元；(iii)研發耗材成本增加了

人民幣42.6百萬元；及(iv)委託研發費用增加了人民幣31.7百萬元。臨床試驗成本、研發耗材成本及委託研發費用的增加主要是由於2019年啟動新研發項目以及我們持續對創新藥和高端仿製藥的投入。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支由2018年的人民幣2,221.8百萬元減少9.3%至2019年的人民幣2,016.2百萬元，主要是由於(i)市場開發及學術推廣開支減少人民幣238.7百萬元及(ii)差旅費用減少人民幣126.2百萬元，二者均主要由於(i)我們的一類創新藥恩度及艾得辛於2017年8月獲納入國家醫保藥品目錄，銷量及市場滲透率大幅提高，從而減少了我們推廣該等產品產生的開支；及(ii)我們內部的銷售及營銷團隊效率的提升。減少金額部分被員工成本增加人民幣161.0百萬元所抵銷，主要是由於薪酬水平的增加。

行政及其他運營開支

我們的行政及其他運營開支由2018年的人民幣290.2百萬元增長21.2%至2019年的人民幣351.7百萬元，主要由於(i)員工成本增加了人民幣36.4百萬元，主要是員工人數及薪酬水平增加所致；及(ii)折舊及攤銷增加了人民幣12.2百萬元，主要是為支持我們的業務增長而增加了辦公空間所致。

財務收入及財務成本

我們的財務收入由2018年的人民幣36.3百萬元減少4.4%至2019年的人民幣34.7百萬元，主要是借予關聯方的貸款的利息收入減少人民幣8.9百萬元，主要是由於借予關聯方的貸款的平均餘額減少。這被銀行存款利息收入增加人民幣7.5百萬元所部分抵銷，主要是平均銀行存款結餘增加所致。

我們的財務成本由2018年的人民幣47.5百萬元增加143.9%至2019年的人民幣116.0百萬元，主要由於銀行貸款的利息開支增加人民幣68.1百萬元，進一步的原因為平均銀行借貸餘額的增加。

應佔聯營公司損失

應佔聯營公司損失由2018年的人民幣1.6百萬元大幅增加至2019年的人民幣8.1百萬元，主要是我們於2019年投資博創園醫藥及宣城美諾華。我們隨後於2020年7月將我們於宣城美諾華的49%權益出售予一名獨立第三方。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2018年的人民幣195.4百萬元減少60.0%至2019年的人民幣78.2百萬元，主要是由於(i)香港稅務機關已確認本公司有權就從我們屬於中國居民企業的中國附屬公司所得的股息享有5%的代扣代繳所得稅率，故我們於2019年獲得香港稅務機關的批准而撥回了往年就中國附屬公司未分配利潤確認的預扣稅；(ii)我們中國附屬公司於2019年留存利潤派發股息的政策發生變更，致使未分配利潤的計提預扣稅減少；及(iii)根據中國相關法規，符合企業所得稅加計扣除75%的條件的研發成本增加。該下降被應付中國企業所得稅的增加所部分抵銷，這主要是由於稅前利潤的增加。

主要基於上述原因，我們的實際所得稅率由2018年的21.0%降至2019年的7.2%。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2018年的人民幣733.7百萬元增長36.8%至2019年的人民幣1,003.6百萬元。我們的淨利潤率（即年內利潤佔年內收入的百分比）由2018年的16.3%增至2019年的19.9%。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2017年的人民幣3,867.9百萬元增加16.7%至2018年的人民幣4,514.2百萬元，這是由於藥品銷售收入增加人民幣472.2百萬元及推廣服務收入增加人民幣174.1百萬元。

我們來自藥品的銷售收入由2017年的人民幣3,837.0百萬元增加12.3%至2018年的人民幣4,309.1百萬元，主要是由於腫瘤、自身免疫及心血管產品銷售收入的增加。

*腫瘤產品。*我們來自腫瘤產品的銷售收入由2017年的人民幣1,004.9百萬元增長27.4%至2018年的人民幣1,279.8百萬元，主要是來自恩度的銷售收入的增加。來自恩度的收入由2017年的人民幣669.7百萬元增加27.9%至2018年的人民幣856.8百萬元，主要是由於其銷量增加。恩度銷量的增加主要是由於(i)恩度於2017年8月被納入國家醫保藥品目錄後需求增加；及(ii)同期，中國針對非小細胞肺癌的靶向治療藥物市場增長迅速。恩度的銷售收入增加被於2017年透過價格談判被納入國家醫保藥品目錄導致的價格下降所抵銷。

中樞神經系統產品。我們來自中樞神經系統產品的銷售收入保持相對穩定，2017年及2018年分別為人民幣1,276.1百萬元及人民幣1,202.0百萬元。

自身免疫產品。我們來自自身免疫產品的銷售收入由2017年的人民幣423.2百萬元增長27.1%至2018年的人民幣537.8百萬元，主要是由於艾得辛的銷售收入增加。來自艾得辛的收入由2017年的人民幣159.0百萬元增加83.5%至2018年的人民幣291.7百萬元，主要是由於其銷量的增加。艾得辛銷量的增加主要是由於(i)艾得辛於2017年8月被納入國家醫保藥品目錄後需求增加；及(ii)同期，中國傳統合成抗風濕藥物的市場增長迅速。艾得辛整體定價水平於2017年至2018年保持相對穩定。

心血管產品。我們來自心血管產品銷售收入由2017年的人民幣243.4百萬元增加45.1%至2018年的人民幣353.1百萬元，主要是受舒夫坦銷售收入增加的推動。我們來自舒夫坦的收入由2017年的人民幣179.2百萬元增加55.0%至2018年的人民幣277.7百萬元，主要是由於其銷量的增加。舒夫坦的銷量增加主要由於(i)中國心血管藥物市場的快速增長；及(ii)縣級、社區及農村醫院以及其他醫療機構的覆蓋面及滲透率的增加。2017年至2018年，舒夫坦的總體定價水平略有下降，主要是由於集中投標過程中競爭加劇導致價格下降所致。

抗感染產品。我們來自抗感染產品的銷售收入保持相對穩定，2017年至2018年分別為人民幣564.7百萬元及人民幣579.5百萬元。

我們來自推廣服務的收入由2017年的人民幣30.9百萬元大幅增加至2018年的人民幣205.1百萬元，主要是由於自2017年初起在全國範圍內逐步實施「兩票制」。自此，我們開始向有些製藥公司提供推廣服務。有關「兩票制」的更多詳情，請參閱「監管概覽－製藥行業的重大監管改革－兩票制」。

銷售成本

我們的銷售成本由2017年的人民幣586.3百萬元增加31.5%至2018年的人民幣771.2百萬元，主要是由於(i)推廣服務成本增加人民幣122.9百萬元，與推廣服務收入的增加相符；及(ii) (a)原材料成本增加人民幣54.6百萬元及(b)製造成本增加人民幣15.6百萬元，其均主要由我們銷量增加所推動。銷售成本的增長被經銷產品成本減少人民幣17.1百萬元所部分抵銷。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2017年的人民幣3,281.6百萬元增加14.1%至2018年的人民幣3,743.0百萬元。我們的毛利率由2017年的84.8%減少至2018年的82.9%。該減少主要由於推廣服務佔總收入的比例增高，其毛利率較藥品銷售的毛利率低。

藥品銷售的毛利率保持相對穩定，2017年及2018年分別為85.3%及85.5%。

推廣服務的毛利率由2017年的22.3%增加至2018年的28.3%，主要由於我們實現了與同期推廣服務收入大幅增長相匹配的更大的規模效應。

其他收入及其他（虧損）／收益淨額

我們的其他收入由2017年的人民幣70.4百萬元減少4.1%至2018年的人民幣67.5百萬元，主要是由於(i)我們於2017年確認技術轉讓收益人民幣9.9百萬元，而於2018年並無錄得該收益；及(ii)政府補助減少了人民幣5.2百萬元。該減少被租金收入增加人民幣7.0百萬元所部分抵銷。

我們2017年錄得其他虧損淨額人民幣175.9百萬元，而2018年錄得其他收益淨額人民幣90.5百萬元，主要是由於(i) 2018年以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已變現及未變現的淨收益為人民幣81.7百萬元，而2017年以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已變現及未變現的淨虧損為人民幣166.5百萬元，主要由於非上市股本證券及投資基金單位的若干投資的公允價值波動；及(ii) 2018年為匯兌收益淨額人民幣9.8百萬元，而2017年為匯兌虧損淨額人民幣10.3百萬元，主要是美元、歐元及英鎊兌人民幣的匯率波動所致。

研發成本

我們的研發成本由2017年的人民幣212.3百萬元增加110.6%至2018年的人民幣447.1百萬元，主要是由於(i)員工成本增加了人民幣68.7百萬元，主要是由於員工人數及薪酬水平的增加；及(ii)委託研發費用增加了人民幣78.3百萬元，主要是由於2018年啟動新研發項目、創新藥和高端仿製藥研發取得進展以及持續進行仿製藥一致性評價。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支保持相對穩定，2017年及2018年分別為人民幣2,155.7百萬元及人民幣2,221.8百萬元。

行政及其他運營開支

我們的行政及其他運營開支保持相對穩定，2017年及2018年分別為人民幣277.5百萬元及人民幣290.2百萬元。

財務收入及財務成本

我們的財務收入由2017年的人民幣25.1百萬元增加44.6%至2018年的人民幣36.3百萬元，主要是借予關聯方的貸款的利息收入增加人民幣10.2百萬元，進一步的原因為借予關聯方的貸款的平均餘額增加。

我們的財務成本由2017年的人民幣58.4百萬元減少18.7%至2018年的人民幣47.5百萬元，主要由於銀行貸款的利息開支減少人民幣12.6百萬元，進一步的原因為平均銀行借貸餘額的減少。

應佔聯營公司損失

應佔聯營公司損失由2017年的零增加至2018年的人民幣1.6百萬元，主要是由於我們2018年於南京北恒生物科技有限公司的投資。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2017年的人民幣146.9百萬元增加33.0%至2018年的人民幣195.4百萬元，主要是由於稅前利潤增加引起的應付中國企業所得稅增加。我們的實際所得稅率由2017年的29.5%減少至2018年的21.0%，主要是由於(i)根據中國相關法規，2017年，符合企業所得稅加計扣除的研發成本按50%進行加計扣除，而2018年，符合企業所得稅加計扣除的研發成本按75%進行加計扣除；及(ii)我們符合該等企業所得稅加計扣除的研發成本於2018年有所增加。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2017年的人民幣350.4百萬元增加109.4%至2018年的人民幣733.7百萬元。我們的淨利潤率（即年內利潤佔年內收入的百分比）由2017年的9.1%增至2018年的16.3%。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金及銀行借貸為資本支出及營運資金需求提供資金。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別有現金及現金等價物人民幣572.6百萬元、人民幣1,187.6百萬元、人民幣354.8百萬元及人民幣595.9百萬元。

現金流量

下表列示了所示期間我們的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
營運資金變動前的經營利潤	817,604	985,937	1,328,540	653,722	414,050
營運資金變動	244,946	(55,437)	(290,880)	190,821	(498,433)
已付稅項	(123,474)	(154,683)	(264,857)	(190,191)	(143,275)
經營活動所得／(所用)					
現金淨額	939,076	775,817	772,803	654,352	(227,658)
投資活動所用／所得					
現金淨額	(508,390)	(472,401)	(592,928)	(200,954)	496,173
融資活動(所用)／所得					
現金淨額	(347,317)	311,285	(1,012,950)	(1,029,062)	(26,805)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	83,369	614,701	(833,075)	(575,664)	241,710
年／期初現金及現金等價物	489,333	572,584	1,187,647	1,187,647	354,804
匯率變動的影響	(118)	362	232	(246)	(598)
年／期末現金及現金等價物	<u>572,584</u>	<u>1,187,647</u>	<u>354,804</u>	<u>611,737</u>	<u>595,916</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流入主要來自藥品銷售，而經營活動現金流出主要包括就購買原材料、員工成本、所得稅、研發成本、銷售及經銷開支、行政及其他運營開支作出的付款。我們的經營活動所得現金反映我們的稅前利潤（已就折舊及攤銷、財務成本淨額以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已變現及未變現的淨收益／虧損等非現金及非經營項目作出調整）以及營運資金變動（如存貨、貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項以及已抵押存款及受限制存款的增加或減少）。

我們截至2020年6月30日止六個月的經營活動所用現金淨額為人民幣227.7百萬元。此現金流出主要歸因於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣322.2百萬元，主要由於COVID-19爆發導致我們的客戶延遲結算貿易應收款項；(ii)已繳所得稅人民幣143.3百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣86.6百萬元，主要由於支付2019年度獎金令員工相關成本的應付款項減少；及(iv)存貨增加人民幣52.7百萬元，主要由於COVID-19爆發導致我們若干產品的需求量意外減少。此現金流出被以下各項所部分抵銷：(i)稅前利潤人民幣224.7百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備的折舊人民幣97.8百萬元及財務成本淨額人民幣68.7百萬元。總而言之，我們截至2020年6月30日止六個月的經營現金流出主要是由於(i)稅前利潤減少，主要歸因於(a)我們的銷售額減少及(b)支持我們持續研發工作的研發成本增加；及(ii) COVID-19爆發導致我們的客戶延遲結算貿易應收款項。我們預計將通過以下方式改善我們的經營現金流量狀況：(i)提高銷售和盈利能力（有關更多詳情，請參閱「－我們財務表現的近期發展」），預計這將進一步提高我們的經營效率，創造更大的規模經濟效益；及(ii)由於COVID-19爆發已在中國得到控制，我們將加大信用管理和催收力度。

我們截至2019年6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣654.4百萬元。此現金流入主要歸因於(i)稅前利潤人民幣550.1百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備的折舊人民幣59.0百萬元及財務成本淨額人民幣39.9百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣138.6百萬元，主要由計應計費用增加，與我們業務的增長基本一致；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣100.4百萬元，主要由於我們的採購額隨著業務增長而增加。此現金流入被已繳所得稅人民幣190.2百萬元所部分抵銷。

財務資料

我們2019年的經營活動所得現金淨額為人民幣772.8百萬元。此現金流入主要歸因於(i)稅前利潤人民幣1,081.8百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備的折舊人民幣146.9百萬元及財務成本淨額人民幣81.2百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣174.2百萬元，主要由於(a)與我們業務增長基本一致的應計費用增加及(b)員工相關成本的應付款項增加，主要由於員工人數及薪酬水平的增加；及(iii)發行應付票據及信用證的已抵押存款及受限制存款減少人民幣51.0百萬元。此現金流入被以下各項所部分抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣386.4百萬元，與我們的銷售額增加基本一致；(ii)已繳所得稅人民幣264.9百萬元；(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣52.7百萬元，主要由於較大數額的銀行承兌票據於2018年末仍未償付；及(iv)預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣39.8百萬元，該增加主要由於(a)可收回增值稅增加，主要由於物業、廠房及設備支出增加及(b) 2019年啟動新研發項目導致研發成本預付款項增加。

我們2018年的經營活動所得現金淨額為人民幣775.8百萬元。此現金流入主要歸因於(i)稅前利潤人民幣929.0百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備的折舊人民幣103.4百萬元以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已變現及未變現的淨收益人民幣81.7百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣207.1百萬元，主要由於與我們業務增長基本一致的應計費用增加；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣92.5百萬元，主要由於較大數額的銀行承兌票據於2018年末仍未償付。此現金流入被以下各項所部分抵銷：(i)與我們銷售的增加基本一致的貿易應收款項及應收票據增加人民幣254.6百萬元；(ii)已繳所得稅人民幣154.7百萬元；(iii)存貨增加人民幣49.2百萬元，主要由於產量增加以容納產品需求的提升，其與我們銷售的增加相符；及(iv)發行應付票據及信用證的已抵押存款及受限制存款增加人民幣39.7百萬元。

我們2017年的經營活動所得現金淨額為人民幣939.1百萬元。此現金流入主要歸因於(i)稅前利潤人民幣497.3百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產已變現及未變現的淨虧損人民幣166.5百萬元、物業、廠房及設備的折舊人民幣87.1百萬元以及財務成本淨額人民幣33.3百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣209.1百萬元，主要由於與我們業務增長基本一致的應計費用增加；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣45.3百萬元，主要由於我們和業務增長同步增加的採購量。此現金流入被以下各項所部分抵銷：(i)已繳所得稅人民幣123.5百萬元；及(ii)與我們的銷售額增加基本一致的貿易應收款項及應收票據增加人民幣26.4百萬元。

投資活動

於往績記錄期間，我們投資活動所用現金主要反映就收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產作出的付款、就收購物業、廠房及設備作出的付款以及借予關聯方的貸款所用的現金，而我們的投資活動所得現金主要包括出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得的款項、關聯方償還貸款以及資產相關的政府補助。

我們截至2020年6月30日止六個月的投資活動所得現金淨額為人民幣496.2百萬元。此現金流入主要歸因於(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得的款項人民幣637.9百萬元；及(ii)出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產所得的款項人民幣77.9百萬元。此現金流入被(i)就收購物業、廠房及設備作出的付款人民幣168.4百萬元，主要與在建工程及購買機器設備的開支有關；及(ii)就收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產作出的付款人民幣85.5百萬元所部分抵銷。

我們截至2019年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣201.0百萬元。此現金流出主要歸因於(i)就收購物業、廠房及設備作出的付款人民幣245.6百萬元，主要與在建工程及購買機器設備的開支有關；(ii)借予關聯方的新貸款人民幣245.0百萬元；及(iii)就收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產作出的付款人民幣135.8百萬元。此現金流出被出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得的款項人民幣419.7百萬元所部分抵銷。

我們2019年的投資活動所用現金淨額為人民幣592.9百萬元。此現金流出主要歸因於(i)就收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產作出的付款人民幣1,273.0百萬元；(ii)就收購物業、廠房及設備作出的付款人民幣507.7百萬元，主要與在建工程及購買機器設備的開支有關；(iii)借予關聯方的新貸款人民幣416.6百萬元；(iv)就思路迪醫藥及北京天科雅的投資押金作出的付款人民幣260.4百萬元；(v)就收購博創園醫藥及宣城美諾華權益作出的付款人民幣149.1百萬元；及(vi)就收購以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產作出的付款人民幣137.1百萬元。此現金流出被以下各項所部分抵銷：(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得的款項人民幣973.0百萬元；(ii)關聯方償還貸款人民幣900.3百萬元；(iii)資產相關的政府補助增加人民幣166.5百萬元；及(iv)已收取利息人民幣109.9百萬元。

我們2018年的投資活動所用現金淨額為人民幣472.4百萬元。此現金流出主要歸因於(i)借予關聯方的新貸款人民幣940.7百萬元；(ii)就收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產作出的付款人民幣896.7百萬元；(iii)就收購物業、廠房及設備作出的付款人民幣335.2百萬元，主要與在建工程及購買機器設備的開支有關；及(iv)資產相關的政府補助減少人民幣260.6百萬元。此現金流出被以下各項所部分抵銷：(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得的款項人民幣1,154.0百萬元；及(ii)關聯方償還貸款人民幣783.4百萬元。

我們2017年的投資活動所用現金淨額為人民幣508.4百萬元。此現金流出主要歸因於(i)就收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產作出的付款人民幣1,407.8百萬元；(ii)就收購物業、廠房及設備作出的付款人民幣292.2百萬元，主要與在建工程及購買機器設備的開支有關；及(iii)借予關聯方的新貸款人民幣263.7百萬元。此現金流出被以下各項所部分抵銷：(i)出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得的款項人民幣804.6百萬元；(ii)資產相關的政府補助增加人民幣527.1百萬元；及(iii)關聯方償還貸款人民幣119.8百萬元。

融資活動

於往績記錄期間，我們融資活動的現金流入主要包括銀行貸款所得款項，而融資活動所用的現金主要用於償還銀行貸款、股息派付、銀行融資的已抵押存款及重組與共同控制項下業務合併而視為分配。

我們截至2020年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額為人民幣26.8百萬元。此現金流出主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣858.0百萬元；及(ii)銀行融資的已抵押存款增加人民幣613.0百萬元。此現金流出被新銀行貸款的所得款項人民幣1,544.8百萬元所部分抵銷。

我們截至2019年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額為人民幣1,029.1百萬元。此現金流出主要歸因於(i)已付股息人民幣912.1百萬元；(ii)償還銀行貸款人民幣888.5百萬元；及(iii)銀行融資的已抵押存款增加人民幣390.0百萬元。此現金流出被新銀行貸款的所得款項人民幣1,276.4百萬元所部分抵銷。

財務資料

我們2019年的融資活動所用現金淨額為人民幣1,013.0百萬元。此現金流出主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣1,883.5百萬元；(ii)已付股息人民幣912.1百萬元；(iii)重組與共同控制項下業務合併而視為分配人民幣464.6百萬元；(iv)償還關聯方貸款人民幣141.8百萬元；及(v)已支付利息人民幣141.2百萬元。此現金流出被新銀行貸款的所得款項人民幣2,605.6百萬元所部分抵銷。作為海南百家匯分拆安排的一部分，先聲上海醫藥於2015年成為海南百家匯的附屬公司，且我們於2019年以對價人民幣464.6百萬元向百家匯醫療（海南百家匯的全資附屬公司）收購先聲上海醫藥的全部股權，這被呈列為重組與共同控制項下業務合併而視為分配，原因為先聲上海醫藥已受共同控制。有關更多詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－自百家匯醫療收購附屬公司－先聲上海醫藥」。

我們2018年的融資活動所得現金淨額為人民幣311.3百萬元。此現金流入主要歸因於(i)新銀行貸款的所得款項人民幣1,646.8百萬元；及(ii)來自關聯方新貸款的所得款項人民幣296.9百萬元。此現金流入被以下各項所部分抵銷：(i)償還銀行貸款人民幣743.5百萬元；(ii)已付股息人民幣549.1百萬元；及(iii)償還關聯方貸款人民幣238.6百萬元。

我們2017年的融資活動所用現金淨額為人民幣347.3百萬元。此現金流出主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣843.1百萬元；及(ii)銀行融資的已抵押存款增加人民幣193.9百萬元。此現金流出被新銀行貸款的所得款項人民幣774.5百萬元所部分抵銷。

財務資料

淨流動資產／(負債)

下表列示了我們於所示日期的流動資產、流動負債及淨流動資產／(負債)：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	(人民幣千元)				(未經審計)
流動資產					
以公允價值計量且其變動					
計入損益的金融資產	506,283	261,062	543,938	-	-
交易證券	2,858	2,286	3,058	2,956	3,395
存貨	187,241	233,869	248,174	294,944	279,240
貿易應收款項及應收票據	697,975	951,310	1,336,916	1,651,492	1,864,945
預付款項、押金及其他					
應收款項	80,993	80,555	119,483	123,926	139,523
可收回稅項	2,442	18,958	306	30,737	25,014
借予關聯方及第三方的貸款	527,443	678,003	-	-	-
已抵押存款	194,068	240,569	290,962	904,477	926,180
受限制存款	12,134	11,369	-	1,501	1,500
現金及現金等價物	572,584	1,187,647	354,804	595,916	371,166
總流動資產	<u>2,784,021</u>	<u>3,665,628</u>	<u>2,897,641</u>	<u>3,605,949</u>	<u>3,610,963</u>
流動負債					
銀行貸款	855,580	1,979,321	1,643,978	2,279,197	2,227,333
關聯方貸款	138,855	203,852	-	-	-
租賃負債	19,955	13,678	26,206	37,975	37,834
貿易應付款項及應付票據	215,100	307,557	254,851	220,459	215,136
其他應付款項及應計費用	1,262,628	1,506,967	1,417,945	1,325,363	1,325,600
應付稅項	39,673	100,025	85,525	137	28
總流動負債	<u>2,531,791</u>	<u>4,111,400</u>	<u>3,428,505</u>	<u>3,863,131</u>	<u>3,805,931</u>
淨流動資產／(負債)	<u>252,230</u>	<u>(445,772)</u>	<u>(530,864)</u>	<u>(257,182)</u>	<u>(194,968)</u>

財務資料

截至2020年8月31日，我們有淨流動負債人民幣195.0百萬元，包括流動資產人民幣3,611.0百萬元及流動負債人民幣3,805.9百萬元，是由於淨流動負債較截至2020年6月30日的人民幣257.2百萬元減少人民幣62.2百萬元。該減少主要由於貿易應收款項及應收票據增加人民幣213.5百萬元，部分被現金及現金等價物減少人民幣224.8百萬元所抵銷。

截至2020年6月30日，我們有淨流動負債人民幣257.2百萬元，包括流動資產人民幣3,605.9百萬元及流動負債人民幣3,863.1百萬元，是由於淨流動負債較截至2019年12月31日的人民幣530.9百萬元減少人民幣273.7百萬元。該減少主要由於(i)已抵押存款增加人民幣613.5百萬元，主要為我們的銀行貸款提供抵押；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣314.6百萬元，主要由於COVID-19爆發導致我們的客戶延遲結算貿易應收款項；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣241.1百萬元。該減少部分被(i)銀行貸款增加人民幣635.2百萬元；及(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣543.9百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日，我們有淨流動負債人民幣530.9百萬元，包括流動資產人民幣2,897.6百萬元及流動負債人民幣3,428.5百萬元，較我們截至2018年12月31日的淨流動負債人民幣445.8百萬元增加人民幣85.1百萬元。此增加主要由於(i)現金及現金等價物減少人民幣832.8百萬元；及(ii)借予關聯方及第三方的貸款減少人民幣678.0百萬元。該增加被以下各項所部分抵銷：(i)與我們的銷售額增加基本一致的貿易應收款項及應收票據增加人民幣385.6百萬元；(ii)銀行貸款減少人民幣335.3百萬元；(iii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣282.9百萬元；及(iv)關聯方貸款減少人民幣203.9百萬元。

截至2018年12月31日，我們有淨流動負債人民幣445.8百萬元，包括流動資產人民幣3,665.6百萬元及流動負債人民幣4,111.4百萬元，而截至2017年12月31日為淨流動資產人民幣252.2百萬元。這是主要由於(i)銀行貸款增加人民幣1,123.7百萬元；(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產減少人民幣245.2百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣244.3百萬元，該增加主要由於(a) 2018年宣派股息導致應付股息增加及(b)與我們業務增長基本一致的應計費用增加。這被以下各項所部分抵銷：(i)現金及現金等價物增加人民幣615.1百萬元；(ii)與我們銷售的增加基本一致的貿易應收款項及應收票據增加人民幣253.3百萬元；及(iii)借予關聯方及第三方的貸款增加人民幣150.6百萬元。

截至2017年12月31日，我們有淨流動資產人民幣252.2百萬元，包括流動資產人民幣2,784.0百萬元及流動負債人民幣2,531.8百萬元。

財務資料

我們計劃通過(i)我們的業務運營產生的現金、(ii)全球發售的所得款項淨額及(iii)債務重組以減少短期銀行貸款的百分比來進一步改善淨流動負債狀況。

營運資金充足性

董事認為，憑藉下列各項，我們具備充足營運資金可滿足現有需求及自本招股書日期起未來十二個月的需求：

- 經營活動所得現金淨額；
- 我們與中國的主要商業銀行及金融機構的穩固長期關係，此為我們提供營運資金的額外支持；及
- 全球發售的估計所得款項淨額。

資產負債表若干項目

存貨

下表列示了我們截至所示日期存貨的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
原材料	51,782	71,695	82,364	91,413
半成品	30,160	29,886	40,070	62,017
製成品	111,915	139,902	131,342	151,329
存貨跌價準備	(6,616)	(7,614)	(5,602)	(9,815)
總計	187,241	233,869	248,174	294,944

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣187.2百萬元增加24.9%至截至2018年12月31日的人民幣233.9百萬元，這是由於製成品增加人民幣28.0百萬元及原材料增加人民幣19.9百萬元，主要由於產量增加以滿足對產品需求的提升，其與我們銷售的增加相符。

財務資料

我們的存貨由截至2018年12月31日的人民幣233.9百萬元增加6.1%至截至2019年12月31日的人民幣248.2百萬元，這是由於半成品增加人民幣10.2百萬元及原材料增加人民幣10.7百萬元，主要由於產量增加以滿足對產品需求的提升，其與我們銷售的增加相符。該增加部分被製成品減少人民幣8.6百萬元所抵銷。

我們的存貨由截至2019年12月31日的人民幣248.2百萬元增加18.8%至截至2020年6月30日的人民幣294.9百萬元，反映了原材料增加人民幣9.0百萬元、半成品增加人民幣21.9百萬元及製成品增加人民幣20.0百萬元，主要由於COVID-19爆發導致我們若干產品的需求量意外減少。

倘存貨的預期可變現淨值低於其成本，則我們作出撥備以撇減存貨至可變現淨值。尤其是，我們主要為保質期少於六個月的製成品作出撥備。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們的存貨週轉天數分別為122.6天、99.7天、99.0天及127.3天。我們按期內的期初及期末存貨結餘的平均值（扣除存貨跌價準備）除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數（2017年、2018年及2019年為365天，截至2020年6月30日止六個月為182天）計算存貨週轉天數。存貨週轉天數自2017年的122.6天減少至2018年的99.7天，主要由於預期我們於2017年開始搬遷一個生產車間及在我們的生產基地之間轉移生產一種產品，因此我們於2016年底維持較高的存貨水平。存貨週轉天數保持相對穩定，2018年及2019年分別為99.7天及99.0天。存貨週轉天數由2019年的99.0天增至截至2020年6月30日止六個月的127.3天，主要由於COVID-19爆發導致我們若干產品的需求量意外減少。

截至2020年8月31日，我們於2020年6月30日總存貨中的人民幣126.8百萬元或約41.6%已使用或已出售。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

下表列示了我們截至所示日期貿易應收款項及應收票據的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
貿易應收款項	286,232	554,059	985,117	1,284,758
應收票據	422,477	409,249	364,585	387,130
	708,709	963,308	1,349,702	1,671,888
減：虧損撥備	(10,734)	(11,998)	(12,786)	(20,396)
總計	<u>697,975</u>	<u>951,310</u>	<u>1,336,916</u>	<u>1,651,492</u>

貿易應收款項是指就我們產品及服務未收回的應收客戶款項。我們通常向直銷客戶授予60天的信用期，向我們的經銷商授予30至90天的信用期，並向我們與之建立良好業務及財務往績記錄的選定經銷商授予更長的期限。我們對未收回的應收款項保持嚴格的信用控制，且逾期結餘由高級管理層定期審查及積極監控，以盡量降低信用風險。

應收票據是指自我們的客戶收取用以代替現金付款的短期銀行承兌票據。我們的應收票據通常自發行日期起介乎3至12個月。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2017年12月31日的人民幣698.0百萬元增加36.3%至截至2018年12月31日的人民幣951.3百萬元，並進一步增加40.5%至截至2019年12月31日的人民幣1,336.9百萬元，與我們銷售額的增加基本一致。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2019年12月31日的人民幣1,336.9百萬元增加23.5%至截至2020年6月30日的人民幣1,651.5百萬元，主要由於COVID-19爆發導致我們的客戶延遲結算貿易應收款項，而據本公司所知，這主要是由於COVID-19爆發導致公立醫療機構向我們經銷商的付款延遲。我們並不知曉我們的任何主要客戶及貿易客戶因COVID-19爆發而面臨財務困難及於2020年6月30日，我們與我們的主要貿易客戶並無任何重大糾紛或訴訟。

財務資料

下表列示了我們截至所示日期按發票日期及經扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	<i>(人民幣千元)</i>			
3個月內	504,533	814,415	1,072,544	909,645
超過3個月但少於12個月	191,542	136,663	264,272	737,286
超過12個月	1,900	232	100	4,561
總計	697,975	951,310	1,336,916	1,651,492

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，貿易應收款項週轉天數分別為27.4天、33.1天、54.9天及105.7天。我們按期內的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值（扣除虧損撥備）除以有關期間的收入，再乘以有關期間的天數（2017年、2018年及2019年為365天，截至2020年6月30日止六個月為182天）計算貿易應收款項週轉天數。貿易應收款項週轉天數自2017年的27.4天增加至2018年的33.1天，並進一步增加至2019年的54.9天，主要由於在考慮我們穩健的現金流量狀況後，我們要求經銷商在獲授部分折扣前於信用期及付款方式方面滿足更嚴格的要求，從而延長了我們部分經銷商的付款週期。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的貿易應收款項週轉天數與市場同行保持一致。貿易應收款項週轉天數由2019年的54.9天增加至截至2020年6月30日止六個月的105.7天，主要由於(i)銷售減少；及(ii) COVID-19爆發導致我們的客戶延遲結算貿易應收款項。

截至2020年8月31日，我們於2020年6月30日貿易應收款項及應收票據中的人民幣523.1百萬元或約31.7%已隨後結清。特別是，截至2020年8月31日，我們於2020年6月30日的貿易應收款項中的人民幣412.1百萬元或約32.1%已隨後結清。

財務資料

預付款項、押金及其他應收款項

下表列示了我們截至所示日期預付款項、押金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
流動部分				
原材料及開支預付款項	31,027	31,772	52,215	52,033
可收回增值稅	11,945	9,576	30,337	27,084
其他押金及應收款項	40,949	42,485	41,078	49,008
	<u>80,993</u>	<u>80,555</u>	<u>119,483</u>	<u>123,926</u>
減：虧損撥備	(2,928)	(3,278)	(4,147)	(4,199)
小計	<u>80,993</u>	<u>80,555</u>	<u>119,483</u>	<u>123,926</u>
非流動部分				
物業、廠房及設備預付款項	10,772	21,653	64,739	77,781
預付投資款	-	-	260,351	50,000
小計	<u>10,772</u>	<u>21,653</u>	<u>325,090</u>	<u>127,781</u>
總計	<u><u>91,765</u></u>	<u><u>102,208</u></u>	<u><u>444,573</u></u>	<u><u>251,707</u></u>

原材料及開支預付款項主要包括研發成本預付款項、原材料採購預付款項以及其他運營成本及開支預付款項。可收回增值稅指因採購而支付的且日後可抵扣的增值稅。其他押金及應收款項主要包括員工墊款、押金及應收利息。

預付款項、押金及其他應收款項的流動部分於截至2017年12月31日及截至2018年12月31日維持相對穩定，分別為人民幣81.0百萬元和人民幣80.6百萬元。預付款項、押金及其他應收款項的流動部分自截至2018年12月31日的人民幣80.6百萬元增加48.3%至截至2019年12月31日的人民幣119.5百萬元，主要由於(i)可收回增值稅增加人民幣20.8百萬元，主要由於物業、廠房及設備支出增加；及(ii)原材料及開支預付款項增加人民

幣20.4百萬元，主要由於2019年啟動新研發項目導致研發成本預付款項增加所致。預付款項、押金及其他應收款項的流動部分於截至2019年12月31日及截至2020年6月30日維持相對穩定，分別為人民幣119.5百萬元和人民幣123.9百萬元。

預付款項、押金及其他應收款項的非流動部分自截至2017年12月31日的人民幣10.8百萬元增加101.0%至截至2018年12月31日的人民幣21.7百萬元，這是由於物業、廠房及設備預付款項增加人民幣10.9百萬元，主要由於採購生產及研發設備預付款項。預付款項、押金及其他應收款項的非流動部分自截至2018年12月31日的人民幣21.7百萬元大幅增加至截至2019年12月31日的人民幣325.1百萬元，這是由於(i)因我們預付思路迪醫藥及北京天科雅投資的金額，預付投資款增加人民幣260.4百萬元；及(ii)物業、廠房及設備預付款項增加人民幣43.1百萬元，主要由於建設我們由美國波士頓新創新中心的預付款項。預付款項、押金及其他應收款項的非流動部分自截至2019年12月31日的人民幣325.1百萬元減少60.7%至截至2020年6月30日的人民幣127.8百萬元，主要由於完成對思路迪醫藥的投資導致預付投資款減少人民幣210.4百萬元。

借予關聯方及第三方的貸款

於2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們錄得借予關聯方及第三方的貸款總額分別為人民幣527.4百萬元、人民幣678.0百萬元、零及零。有關借予關聯方的貸款的詳情，請參閱「關聯方交易」及有關借予第三方的貸款的詳情，請參閱「損益表主要項目的說明－財務收入／(成本)」。根據於2015年9月1日生效的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(「規定」)，法人之間為生產、經營需要訂立的民間借貸合同，除存在《中華人民共和國合同法》第五十二條、規定第十四條規定的情形外，當事人主張民間借貸合同有效的，人民法院應予支持。由於我們借予關聯方及第三方的貸款乃為生產、經營需要且並無違反《中華人民共和國合同法》第五十二條或規定第十四條，因此我們的中國法律顧問告知我們，與有關貸款相關的民間借貸合同屬有效。

財務資料

已抵押存款及受限制存款

下表列示了我們截至所示日期已抵押存款及受限制存款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
以下項目的已抵押存款：				
— 發行應付票據及信用證	68	40,569	962	1,477
— 銀行融資	194,000	200,000	290,000	903,000
總計	194,068	240,569	290,962	904,477
以下項目的受限制存款：				
— 研發項目	12,134	11,369	—	1,501
總計	12,134	11,369	—	1,501

已抵押存款是指抵押予銀行的存款以擔保銀行承兌票據及信用證或以取得授予我們的銀行貸款，於結清相關銀行承兌票據及信用證或償還相關銀行貸款時解除。

受限制存款是指我們所收取的限制用於資助若干研發項目的政府補貼。

財務資料

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及交易證券

下表列示了我們截至所示日期的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及交易證券的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
以公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產的流動部分				
結構性存款及理財產品	506,283	261,062	543,938	-
	<u>506,283</u>	<u>261,062</u>	<u>543,938</u>	<u>-</u>
以公允價值計量且其變動計入				
損益的金融資產的非流動				
部分				
非上市投資	36,219	50,249	64,115	85,741
投資基金的非上市單位	733,488	809,415	837,726	811,833
	<u>769,707</u>	<u>859,664</u>	<u>901,841</u>	<u>897,574</u>
總計	<u>1,275,990</u>	<u>1,120,726</u>	<u>1,445,779</u>	<u>897,574</u>
交易證券 – 流動				
上市股本證券	<u>2,858</u>	<u>2,286</u>	<u>3,058</u>	<u>2,956</u>

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的流動部分指於中國的商業銀行發行的短期結構性存款及理財產品中的投資。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的非流動部分指於非上市公司的股權及於投資基金單位的投資。這些投資基金及非上市公司在中國、美國、開曼群島及新加坡註冊成立，主要投資或從事醫療及製藥行業。

交易證券指對上市股本證券的投資，其公允價值根據活躍市場所報的收市價釐定。

總部的投資業務部及業務發展部負責管理我們對金融資產的投資，包括於每年年底制定下一年的年度投資計劃。涵蓋擬議投資項目詳細資料的年度投資計劃必須提交至投資業務部及業務發展部的負責人以供審閱及批准。

我們已建立了內部程序以管理我們對金融資產的投資，包括：

- **投資項目的遴選及立項**：投資業務部及業務發展部根據行業研究、產品研究以及來自高級銷售及營銷人員或可靠第三方的建議盡責而謹慎地對投資項目進行遴選。投資業務部及業務發展部編製項目建議以評估投資項目的價值及潛力。經首席執行官及各個業務部門負責人批准後，選定的投資項目方可正式立項；
- **盡職調查**：投資項目獲得立項批准後，將組建一個由財務、法律、銷售及營銷、研發及／或生產部門的人員構成的盡職調查團隊，以對該項目進行盡職調查。投資業務部及業務發展部的負責人，以及其他團隊成員，將審閱、分析及批准盡職調查報告；及
- **投資決定**：首席執行官及各業務部門的負責人將對盡職調查報告進行審閱，並就是否投資某個項目作出最終決定。作出投資決定後，我們的財務部門及法務部門將根據我們的內部政策繼續審閱特定的投資協議。

於聯營公司的權益

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們錄得於聯營公司的權益分別為零、人民幣18.4百萬元、人民幣159.4百萬元及人民幣330.1百萬元。我們通過考慮聯營公司的業務發展過程、聯營公司遇到的任何重大財務困難、違約或破產以及技術、市場、經濟或法律環境的不利變化評估是否有客觀證據表明我們於聯營

財務資料

公司的權益於各報告期末減值。根據以上評估，我們得出結論認為，於各報告期末均未發現減值跡象及無須於合併損益表確認於聯營公司的權益的減值損失。

特別是，我們於2020年6月17日完成對思路迪醫藥的投資。由於思路迪醫藥仍處於創新生物製藥產品和腫瘤免疫治療的研發階段，與其他尚未實現收入的生物技術公司一致，因此，截至2020年6月30日止六個月，思路迪醫藥處於虧損狀態。經考慮相關因素，截至2020年6月30日，我們對思路迪醫藥的投資未發現減值跡象，且並無確認減值損失。

貿易應付款項及應付票據

下表列示了截至所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	93,815	79,818	93,165	66,172
應付票據	<u>121,285</u>	<u>227,739</u>	<u>161,686</u>	<u>154,287</u>
總計	<u>215,100</u>	<u>307,557</u>	<u>254,851</u>	<u>220,459</u>

我們的貿易應付款項主要包括應付供應商的未償還款項，包括原材料供應商及第三方藥品製造商。我們的供應商授予的信用期各不相同。某些原材料供應商通常向我們提供至少20天的信用期。

我們的應付票據指發行予我們的供應商以代替現金付款的短期銀行承兌票據，其到期日主要介乎30至180天。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2017年12月31日的人民幣215.1百萬元增加43.0%至截至2018年12月31日的人民幣307.6百萬元，並由截至2018年12月31日的人民幣307.6百萬元減少17.1%至截至2019年12月31日的人民幣254.9百萬元，主要由於較大數額的銀行承兌票據於2018年末仍未償付。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2019年12月31日的人民幣254.9百萬元減少13.5%至截至2020年6月30日的人民幣220.5百萬元，主要是由於我們的採購減少。

財務資料

下表列示了我們截至所示日期按發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	<i>(人民幣千元)</i>			
3個月以內	136,096	173,228	172,961	89,650
3至12個月	77,334	132,350	79,838	128,910
12個月以上	1,670	1,979	2,052	1,899
總計	<u>215,100</u>	<u>307,557</u>	<u>254,851</u>	<u>220,459</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項週轉天數分別為82.1天、41.1天、35.5天及37.4天。我們按期內的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數（2017年、2018年及2019年為365天，截至2020年6月30日止六個月為182天）計算貿易應付款項週轉天數。貿易應付款項週轉天數由2017年的82.1天減少至2018年的41.1天，主要是由於增加使用應付票據向供應商付款。貿易應付款項週轉天數由2018年的41.1天減少至2019年的35.5天，主要由於部分供應商授出的信用期縮短以換取更優惠的購買價。貿易應付款項週轉天數於2019年及截至2020年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為35.5天及37.4天。

截至2020年8月31日，我們於2020年6月30日貿易應付款項中的人民幣50.9百萬元或約76.9%已隨後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表列示了截至所示日期其他應付款項及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
應計費用	567,810	686,037	782,754	787,878
合約負債	21,392	18,340	16,675	14,759
應付僱員報銷款項	83,334	111,008	83,558	92,753
員工相關成本的應付款項	68,257	87,147	191,223	154,647
採購物業、廠房及設備的 應付款項	105,280	24,438	66,020	58,173
根據股份激勵計劃 收取的現金	54,270	68,119	112,029	112,029
代同系附屬公司收取政府 補助產生的應付款項	262,595	-	-	-
應付股息	-	350,944	-	-
其他應付稅項	30,024	73,275	60,099	44,910
其他 ⁽¹⁾	69,666	87,659	105,587	60,214
總計	<u>1,262,628</u>	<u>1,506,967</u>	<u>1,417,945</u>	<u>1,325,363</u>

附註：

- (1) 主要包括就租賃物業及相關物業管理應付若干關聯方的款項、押金（例如從租戶收取的租金押金、從供應商收取的投標保證金及與購買固定資產有關的保證金）以及其他應付雜項開支。

應計費用主要包括應計營銷及推廣費用、研發成本及其他費用。

應付僱員報銷款項主要是我們的僱員（包括銷售及營銷人員、研發人員、生產人員及行政人員）所產生的差旅、住宿及其他報銷費用。

員工相關成本的應付款項主要指應付工資及獎金。採購物業、廠房及設備的應付款項主要包括建設我們的生產基地所產生的應付款項。根據股份激勵計劃收取的現金指代表先聲藥業控股向首次公開發售前股份激勵計劃的激勵對象收取的現金，原因為這些激勵對象因中國的外匯管制而無法直接向先聲藥業控股付款。有關詳情，請參閱「附錄五－法定及一般資料－D.首次公開發售前股份激勵計劃」。該等應付款項已悉數結清。

代同系附屬公司收取政府補助產生的應付款項指我們代表南京百家匯科技收取的土地徵用補償。於2014年，南京百家匯科技乃自先聲藥業分拆而出並由邦益集團全資擁有。請參閱「歷史、重組及公司架構－公司發展－於紐約證券交易所退市後的其後發展－百家匯業務分拆」。作為分拆安排的一部分，先聲藥業同意將若干物業的所有權轉讓予南京百家匯科技。於所有權轉讓程序完成之前，其中部分物業因徵用權而被地方政府徵用。儘管南京百家匯科技根據分拆安排有權獲得相關補償，但是地方政府向這些物業當時的擁有人先聲藥業支付了這些款項。於往績記錄期間，除我們代表南京百家匯科技收取的這些政府補助外，我們並無代表關連人士或關聯方收取任何其他政府補助。

其他應付款項及應計費用由截至2017年12月31日的人民幣1,262.6百萬元增加19.4%至截至2018年12月31日的人民幣1,507.0百萬元，主要是由於(i) 2018年宣派股息導致應付股息增加人民幣350.9百萬元；及(ii)應計費用增加人民幣118.2百萬元，大致與我們業務的增長一致。此增加部分被代同系附屬公司收取政府補助產生的應付款項減少的人民幣262.6百萬元所抵銷。

其他應付款項及應計費用由截至2018年12月31日的人民幣1,507.0百萬元減少5.9%至截至2019年12月31日的人民幣1,417.9百萬元，主要是由於2018年宣派股息的結清導致應付股息減少了人民幣350.9百萬元。此減少部分被下列各項所抵銷：(i)應計費用增加人民幣96.7百萬元，該增加與我們業務的增長大體一致；及(ii)員工相關成本的應付款項增加人民幣104.1百萬元，主要是由於員工人數及薪酬水平的增加。

其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣1,417.9百萬元減少6.5%至截至2020年6月30日的人民幣1,325.4百萬元，主要由於支付2019年度獎金令員工相關成本的應付款項減少人民幣36.6百萬元。

財務資料

除本招股書所披露外，於往績記錄期間，我們並無代表其他關聯方或第三方支付或收取任何其他款項或收據。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們概無貿易應付款項或其他應付款項方面的重大違約。

租賃負債

於往績記錄期間，我們為用於辦公室、員工宿舍及實驗室的經營租約項下持有的若干物業的承租人。對於期限超過12個月的任何租賃，除非相關資產的價值較低，否則我們確認使用權資產（即我們使用相關租賃資產的權利）及租賃負債（即我們作出租賃付款的義務）。有關更多詳情，請參閱「關鍵會計政策及估計－採納香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號」。

下表列示了我們在這些經營租約項下的截至所示日期已到期的未來最低租賃款項：

	截至12月31日		截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
最低租賃款項：				
於一年以內	20,490	15,816	32,505	47,815
於一年後但兩年內	5,655	9,350	31,801	46,782
於兩年後但五年內	134	26,864	94,068	128,735
於五年後	81	11,848	19,369	72,222
減：未來融資支出	(665)	(7,210)	(19,936)	(38,049)
租賃負債的現值	25,695	56,668	157,807	257,505
於一年以內	19,955	13,678	26,206	37,975
於一年後但兩年內	5,546	7,646	26,696	38,580
於兩年後但五年內	117	23,829	86,135	114,176
於五年後	77	11,515	18,770	66,774
總計	25,695	56,668	157,807	257,505

財務資料

債務及或然負債

債務

於往績記錄期間，我們的債務主要包括銀行貸款、關聯方貸款及租賃負債。下表列示了我們截至所示日期的債務的明細：

	截至12月31日		截至6月30日	截至8月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			2020年
	(未經審計)			
計入流動負債				
銀行貸款				
— 短期銀行貸款	635,580	1,745,616	1,508,765	2,035,282
— 長期銀行貸款的 流動部分	220,000	233,705	135,213	243,915
	855,580	1,979,321	1,643,978	2,279,197
關聯方貸款	138,855	203,852	—	—
租賃負債的流動 部分	19,955	13,678	26,206	37,975
	1,014,390	2,196,851	1,670,184	2,317,172
小計				2,265,167
計入非流動負債				
銀行貸款				
— 長期銀行貸款的 非流動部分	297,477	78,019	1,139,171	1,201,228
租賃負債的 非流動部分	5,740	42,990	131,601	219,530
	303,217	121,009	1,270,772	1,420,758
小計				1,424,267
總計	<u>1,317,607</u>	<u>2,317,860</u>	<u>2,940,956</u>	<u>3,737,930</u>
				<u>3,689,434</u>

財務資料

下表列示了我們截至所示日期的銀行貸款的到期情況：

	截至12月31日			截至6月30日	截至8月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
於一年內或按要求	855,580	1,979,321	1,643,978	2,279,197	2,227,333
於一年後但兩年內	226,079	14,093	222,608	1,026,573	1,045,987
於兩年後但五年內	38,039	40,735	903,902	161,689	156,994
於五年後	33,359	23,191	12,661	12,966	13,072
總計	<u>1,153,057</u>	<u>2,057,340</u>	<u>2,783,149</u>	<u>3,480,425</u>	<u>3,443,386</u>

下表列示了我們截至所示日期的債務的利率情況：

	截至12月31日				截至6月30日			
	2017年		2018年		2019年		2020年	
	實際利率 %	金額 人民幣千元	實際利率 %	金額 人民幣千元	實際利率 %	金額 人民幣千元	實際利率 %	金額 人民幣千元
定息借貸：								
銀行貸款	0.85%-4.9%	1,153,057	1.2%-5.22%	1,883,816	0.37%-4.90%	2,783,149	0.37%-4.90%	3,302,661
租賃負債	4.54%	25,695	4.54%	56,668	4.54%	157,807	3.97%-4.54%	257,505
關聯方貸款	4.35%	138,855	4.35%	203,852	-	-	-	-
		1,317,607		2,144,336		2,940,956		3,560,166
浮息借貸：								
銀行貸款	-	-	倫敦銀行 同業拆息 +1.3%	173,524	-	-	倫敦銀行 同業拆息 +1.1%	177,764
總借貸		<u>1,317,607</u>		<u>2,317,860</u>		<u>2,940,956</u>		<u>3,737,930</u>

財務資料

下表列示了我們截至所示日期的有抵押及無抵押銀行貸款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
有抵押	382,395	373,371	1,523,149	1,521,883
無抵押	770,662	1,683,969	1,260,000	1,958,542
總計	1,153,057	2,057,340	2,783,149	3,480,425

下表列示了我們截至所示日期的擔保若干銀行貸款的抵押資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
租賃土地	15,263	14,910	53,991	53,293
廠房及建築物	185,825	176,480	224,935	220,923
以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產	-	-	400,000	-
已抵押存款	194,000	200,000	290,000	903,000
總計	395,088	391,390	968,926	1,177,216

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別為人民幣100.5百萬元、人民幣100.5百萬元、人民幣783.5百萬元及人民幣672.5百萬元的銀行貸款乃由任先生、王熙女士（任先生的配偶）及南京百家匯科技擔保，並由南京華聲持有的先聲再康江蘇股權作抵押。請參閱「與控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－財務獨立」。

我們的若干銀行貸款協議規定我們維持或履行財務承諾。截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能大幅限制我們承擔額外債務或股權融資能力的任何重大限制性承諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期概無違反承諾的任何情況。截至最後實際可行日期，除銀行借貸外，我們並無其他重大外部債務融資計劃。截至2020年8月31日，我們尚未動用的信用額度為人民幣1,712.0百萬元（包括於抵押存款或銀行

承兌票據後有條件授出的若干尚未動用融資額度約人民幣994.0百萬元)。雖然我們無法向閣下保證我們將能夠按有利的條款獲得銀行融資甚至完全無法獲得銀行融資，但我們預期日後撥充業務營運的銀行融資的供應情況不會出現任何變化。

我們的董事確認，自2020年8月31日(即就負債表而言的最後實際可行日期)起，我們的債務狀況並無重大變動。

或然負債

除上述所披露外，我們截至2020年8月31日並無任何未償還債務證券、按揭、抵押、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或承付信貸，或其他類似債務、租賃及融資租賃承擔、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

資產負債表外安排

我們並無訂立亦預期不會訂立任何資產負債表外安排。我們並無訂立任何財務擔保或其他擔保以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鈎及分類為擁有人權益或未於我們的合併財務報表列示的衍生合同。再者，我們並無於已轉讓予一家非綜合入賬實體的資產中擁有任何保留或或然權益，用作對有關實體的信貸、流動資金或市場風險支援。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或與我們從事租賃、對沖或研發服務的非綜合入賬實體擁有可變利益。

財務資料

資本支出及承擔

資本支出

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們的資本支出分別為人民幣292.2百萬元、人民幣335.2百萬元、人民幣507.7百萬元、人民幣245.6百萬元及人民幣178.9百萬元。下表列示了於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
租賃土地	51,861	–	22,890	116
廠房及建築物	377	6,925	64,594	35,094
機器設備	62,714	39,384	112,359	49,190
家具、固定裝置及辦公設備	7,019	12,213	18,671	28,537
運輸設備	1,392	1,919	1,385	655
在建工程	208,055	183,054	286,255	44,614
採購物業、廠房及設備預 付款項及應付款項的變動	(39,218)	91,721	1,504	20,740
總計	292,200	335,216	507,658	178,946

我們於往績記錄期間的資本支出主要與建設及升級生產及研發基礎設施有關。我們預期於截至2020年12月31日止年度將產生約人民幣369.0百萬元資本支出，主要包括採購機器設備及在建工程的支出。我們擬透過結合全球發售所得款項淨額及經營活動所得現金為我們的計劃資本支出提供資金。

我們的實際資本支出可能因各種因素而有別於上文所載的金額，包括未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國的經濟狀況及中國的監管環境改變等。此外，隨著我們尋求新機遇以擴展業務，我們可能會不時產生額外資本支出。

財務資料

資本承擔

下表列示了我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		截至6月30日	
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
已訂約，但未撥備				
－ 建造廠房及建築物	89,031	160,436	219,672	110,978
－ 購買機器設備	41,112	78,872	65,394	39,531
總計	130,143	239,308	285,066	150,509

關聯方交易

下表列示了於所示期間的重大關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
採購商品					
江蘇先聲再康醫藥 ⁽¹⁾	1,449	6,892	7,292	4,031	8,070
先聲再康江蘇 ⁽¹⁾	104	119	665	179	35
北京祥瑞 ⁽²⁾	2,460	770	-	-	-
南京輔安堂藥業有限公司 ⁽²⁾	92	62	-	-	-
有愛科技 ⁽²⁾	-	352	367	367	-
想象無限 ⁽²⁾	98	-	9	5	-
宣城美諾華 ⁽²⁾	-	-	753	-	570
總計	4,203	8,195	9,086	4,582	8,675

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
接受勞務					
百家匯醫療 ⁽³⁾	59	100	9	9	-
江蘇百家匯轉化醫學 科技有限公司	-	-	-	-	64
南京麥得威 ⁽⁴⁾	100	-	1,075	-	75
南京百家匯資產管理 有限公司 ⁽³⁾	1	1	1	-	-
江蘇先聲診斷 ⁽⁵⁾	-	-	480	-	60
	<u>160</u>	<u>101</u>	<u>1,565</u>	<u>9</u>	<u>199</u>
銷售商品					
江蘇先聲再康醫藥 ⁽⁶⁾	13,847	8,311	9,099	5,199	7,989
先聲再康江蘇 ⁽⁶⁾	-	-	1,549	1,291	1,154
	<u>13,847</u>	<u>8,311</u>	<u>10,648</u>	<u>6,490</u>	<u>9,143</u>
提供勞務					
百家匯醫療 ⁽⁷⁾	-	5	87	39	47
北京祥瑞 ⁽⁸⁾	-	26,425	42,618	20,276	19,374
江蘇先聲診斷 ⁽⁸⁾	-	15,835	488	184	203
百家匯創新藥品 ⁽⁹⁾	-	-	-	-	105
	<u>-</u>	<u>42,265</u>	<u>43,193</u>	<u>20,449</u>	<u>19,729</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
出售於其他投資的股權					
任先生	500	-	-	-	-
收購受共同控制的附屬公司、聯營公司、合營公司及其他投資的股權					
南京百家匯醫藥產業					
有限公司 ⁽¹⁰⁾	-	50,000	-	-	-
先聲藥業控股 ⁽¹¹⁾	93,000	-	-	-	-
百家匯醫療 ⁽¹²⁾	3,176	-	649,412	649,412	-
	<u>96,176</u>	<u>50,000</u>	<u>649,412</u>	<u>649,412</u>	<u>-</u>
接受租賃、物業管理及其他相關服務					
南京百家匯科技 ⁽¹³⁾	3,923	3,923	2,942	1,961	-
百家匯醫療 ⁽¹³⁾	15,005	30,068	52,096	17,143	23,525
南京百家匯資產管理有限公司 ⁽¹³⁾	1,588	3,166	3,221	1,415	1,343
百家匯創新藥品 ⁽¹³⁾	-	-	750	-	704
	<u>20,516</u>	<u>37,157</u>	<u>59,009</u>	<u>20,519</u>	<u>25,572</u>
提供租賃、物業管理及其他相關服務					
上海有序 ⁽¹⁴⁾	-	-	-	-	8

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
出售物業、廠房及設備					
百家匯醫療	274	-	-	-	-
採購物業、廠房及設備					
先聲再康江蘇	239	-	-	-	-
百家匯醫療	5,113	-	21	21	-
南京百家匯資產管理有限 公司	-	52	-	-	-
江蘇百家匯轉化醫學科技 有限公司	827	-	-	-	-
	<u>6,179</u>	<u>52</u>	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>-</u>
代本集團支付的款項					
百家匯醫療 ⁽¹⁵⁾	-	-	2,117	1,236	-
江蘇省醫藥工業有限公司 ⁽¹⁵⁾	1,013	452	16	-	-
	<u>1,013</u>	<u>452</u>	<u>2,133</u>	<u>1,236</u>	<u>-</u>
代關聯方支付的款項					
先聲再康江蘇 ⁽¹⁶⁾	408	460	357	-	-
江蘇先聲診斷 ⁽¹⁶⁾	494	886	1,160	714	-
先聲藥業控股 ⁽¹⁶⁾	4,390	3,251	390	-	-
	<u>5,292</u>	<u>4,597</u>	<u>1,907</u>	<u>714</u>	<u>-</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
代關聯方收取的政府補助					
南京百家匯科技	262,595	–	175,063	–	–
聯營公司墊款					
博創園醫藥 ⁽¹⁷⁾	–	–	4,000	–	–
根據股份激勵計劃收取的現金					
先聲藥業控股	–	17,100	44,300	–	–
關聯方新貸款⁽¹⁸⁾					
先聲藥業控股	32,696	241,323	11,791	–	35,506
邦益集團	1,361	55,572	5	–	–
	<u>34,057</u>	<u>296,895</u>	<u>11,796</u>	<u>–</u>	<u>35,506</u>
關聯方貸款的利息開支⁽¹⁸⁾					
先聲藥業控股	124	1,400	1,901	384	298
邦益集團	395	1,852	2,160	1,429	–
南京百家匯科技	3,493	3,493	2,545	1,732	–
	<u>4,012</u>	<u>6,745</u>	<u>6,606</u>	<u>3,545</u>	<u>298</u>

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
借予關聯方的新貸款⁽¹⁹⁾					
江蘇先聲診斷	-	20,000	-	-	-
百家匯醫療	263,748	920,722	227,615	88,560	-
先聲藥業控股	-	-	189,013	156,409	-
先聲實業有限公司	-	8	6	-	-
	<u>263,748</u>	<u>940,730</u>	<u>416,634</u>	<u>244,969</u>	<u>-</u>
借予關聯方的貸款的					
利息收入⁽¹⁹⁾					
江蘇先聲診斷	-	505	-	-	-
博創園醫藥	-	-	-	-	130
先聲藥業控股	-	-	3,816	675	-
百家匯醫療	9,185	18,844	9,639	8,920	-
上海百家匯投資管理 有限公司	<u>10,875</u>	<u>10,875</u>	<u>7,896</u>	<u>5,393</u>	<u>-</u>
	<u>20,060</u>	<u>30,224</u>	<u>21,351</u>	<u>14,988</u>	<u>130</u>

附註：

- (1) 指向這些關聯方採購若干保健產品。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－4.先聲再康採購框架協議」。
- (2) 指向這些關聯方採購部分原料藥、藥品及保健產品。
- (3) 指百家匯醫療及南京百家匯資產管理有限公司向我們提供若干會議服務。
- (4) 指南京麥得威向我們提供若干媒體推廣服務。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－6.麥得威媒體合作框架協議」。
- (5) 指該關聯方向我們提供若干信息技術服務。

財務資料

- (6) 指向先聲再康江蘇及其附屬公司江蘇先聲再康醫藥銷售若干藥品。有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－11.先聲再康銷售及經銷框架協議」。
- (7) 指向百家匯醫療提供若干會議服務。
- (8) 指向這些關聯方提供推廣及其他相關服務。有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－12.祥瑞推廣服務框架協議」及「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－5.先聲診斷樣本服務協議」。
- (9) 指與百家匯創新藥品共享公用設施。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－8.水電費用協議」。
- (10) 有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－自百家匯醫療收購附屬公司－先聲生物製藥」。
- (11) 有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－轉讓山東先聲的股權」。
- (12) 有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－自百家匯醫療收購附屬公司－先聲生物」及「歷史、重組及公司架構－重組－境內重組－自百家匯醫療收購附屬公司－先聲上海醫藥」。
- (13) 有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－10.物業租賃及綜合服務框架協議」。
- (14) 指這些關聯方代表本集團支付的若干成本及開支。
- (15) 有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－3.上海有序物業租賃協議」。
- (16) 指我們代表這些關聯方支付的若干成本及開支。
- (17) 指收購於博創園醫藥權益的付款。
- (18) 指這些關聯方貸款，其乃無抵押、無固定還款期及按年利率4.35%計息。
- (19) 指借予這些關聯方的貸款，其乃無抵押及無固定還款期。除於2017年借予百家匯醫療合共人民幣204.0百萬元（按年利率6%計息）的若干貸款外，我們於往續記錄期間借予關聯方的貸款按年利率4.35%計息。

財務資料

下表列示了我們截至所示日期應收／應付關聯方款項結餘的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
貿易性質：				
貿易應收款項				
江蘇先聲再康醫藥 ⁽¹⁾	1,755	2,394	620	2,120
先聲再康江蘇 ⁽¹⁾	–	–	66	515
北京祥瑞 ⁽²⁾	–	5,003	8,736	10,209
江蘇先聲診斷 ⁽²⁾	–	4,000	439	–
上海有序 ⁽³⁾	–	–	–	9
	<u>1,755</u>	<u>11,397</u>	<u>9,861</u>	<u>12,853</u>
預付款項、押金及其他應收款項				
南京輔安堂藥業有限公司 ⁽⁴⁾	29	–	–	–
有愛科技 ⁽⁴⁾	–	–	26	93
先聲再康江蘇 ⁽⁵⁾	1,909	2,370	–	–
江蘇先聲診斷 ⁽⁶⁾	494	111	–	112
北京祥瑞 ⁽⁷⁾	5,000	5,174	5,000	5,000
百家匯醫療 ⁽⁸⁾	2,893	–	–	–
宣城美諾華 ⁽⁹⁾	–	–	–	356
南京麥得威 ⁽¹⁰⁾	–	–	–	66
江蘇先聲再康醫藥 ⁽¹¹⁾	100	1,418	–	100
	<u>10,425</u>	<u>9,073</u>	<u>5,026</u>	<u>5,727</u>
貿易應付款項				
先聲再康江蘇 ⁽¹²⁾	847	970	–	–
江蘇先聲再康醫藥 ⁽¹²⁾	–	–	1,637	1,549
北京祥瑞 ⁽¹³⁾	55	–	–	–
百家匯醫療 ⁽¹⁴⁾	3,549	–	–	–
有愛科技 ⁽¹³⁾	–	352	–	–
	<u>4,451</u>	<u>1,322</u>	<u>1,637</u>	<u>1,549</u>

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
其他應付款項及應計費用				
南京百家匯科技 ⁽¹⁵⁾	-	1,030	-	-
百家匯創新藥品	-	-	150	-
江蘇先聲診斷	-	-	480	-
先聲再康江蘇	-	-	1	-
南京麥得威 ⁽¹⁶⁾	-	-	213	-
江蘇先聲再康醫藥	-	-	74	-
南京百家匯資產管理有限公司	-	445	135	3
百家匯醫療 ⁽¹⁵⁾	-	3,889	10,424	1,682
邦益集團	17	17	-	-
南京百家匯醫藥產業有限公司	600	-	-	-
	<u>617</u>	<u>5,381</u>	<u>11,477</u>	<u>1,685</u>
非貿易性質：				
於聯營公司的權益				
博創園醫藥	-	-	4,000	-
借予關聯方及第三方的貸款⁽¹⁷⁾				
百家匯醫療	236,065	397,525	-	-
先聲再康江蘇	58	58	-	-
上海百家匯投資管理有限公司	268,324	279,199	-	-
先聲實業有限公司	-	8	-	-
	<u>504,447</u>	<u>676,790</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
關聯方貸款⁽¹⁸⁾				
南京百家匯科技	99,806	103,299	-	-
先聲藥業控股	27,904	31,984	-	-
邦益集團	11,145	68,569	-	-
	<u>138,855</u>	<u>203,852</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
其他應付款項及應計費用				
南京百家匯科技 ⁽¹⁹⁾	262,595	-	-	-
先聲藥業控股 ⁽²⁰⁾	54,270	419,063	112,029	112,029
海南百家匯 ⁽²¹⁾	15,822	15,822	-	-
	332,687	434,885	112,029	112,029
	332,687	434,885	112,029	112,029

附註：

- (1) 指就銷售若干藥品應收這些關聯方的應收款項。有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－11.先聲再康銷售及經銷框架協議」。
- (2) 指就我們的推廣服務應收這些關聯方的應收款項。有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－12.祥瑞推廣服務框架協議」及「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－5.先聲診斷樣本服務協議」。
- (3) 指就應付租金應收該關聯方的應收款項。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－3.上海有序物業租賃協議」。
- (4) 指就採購若干藥品及保健產品向這些關聯方支付的預付款項。
- (5) 指就我們代表該關聯方支付的若干成本及開支應收該關聯方的應收款項。
- (6) 指就若干信息技術服務向該關聯方支付的預付款項。
- (7) 指就經銷該關聯方的產品向其支付的預付款項及我們提供推廣服務向該關聯方支付的保證金。有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－12.祥瑞推廣服務框架協議」。
- (8) 指就購買若干固定資產向該關聯方支付的預付款項。
- (9) 指就採購原料藥向該關聯方支付的預付款項。
- (10) 主要包括就若干媒體推廣服務向該關聯方支付的預付款項。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－6.麥得威媒體合作框架協議」。
- (11) 指就採購若干保健產品向該關聯方支付的預付款項。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－4.先聲再康採購框架協議」。
- (12) 指就採購若干保健產品應付這些關聯方的應付款項。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－4.先聲再康採購框架協議」。

財務資料

- (13) 指就採購若干保健產品應付這些關聯方的應付款項。
- (14) 指就若干會議服務應付該關聯方的應付款項。
- (15) 指就租賃物業及相關物業管理服務應付這些關聯方的應付款項。有關詳情，請參閱「關連交易－部分獲豁免的持續關連交易－10.物業租賃及綜合服務框架協議」。
- (16) 指就若干媒體推廣服務應付該關聯方的應付款項。有關詳情，請參閱「關連交易－獲全面豁免的持續關連交易－6.麥得威媒體合作框架協議」。
- (17) 指借予這些關聯方的貸款，其乃無抵押、無固定還款期及按年利率4.35%至6%計息。
- (18) 指這些關聯方貸款，其乃無抵押、無固定還款期及按年利率4.35%計息。
- (19) 指就我們代該關聯方收取政府補助應付其款項。
- (20) 指應付該關聯方股息及就代表該關聯方向首次公開發售前股份激勵計劃的激勵對象收取的現金而應付該關聯方款項。
- (21) 指應派付予海南百家匯的股息（由上海先聲於2011年宣派）的應付款項。

我們已結清所有應收／應付關聯方款項的非貿易款項。除符合上市規則外，我們將於上市後中斷所有非貿易性質的關聯方交易。

董事認為，本招股書附錄一會計師報告附註36中載列的各项關聯方交易(i)乃按公平基準進行；及(ii)不會令我們於往績記錄期間的業績失真或使我們的過往業績不能反映未來表現。

主要財務比率

下表列示了截至所示日期或所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日止六個月 2020年
盈利能力比率				
權益回報率 ⁽¹⁾	21.3%	43.9%	65.9%	不適用
總資產回報率 ⁽²⁾	7.5%	12.7%	15.3%	不適用

財務資料

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
				2020年
流動性比率				
流動比率 ⁽³⁾	1.10	0.89	0.85	0.93
速動比率 ⁽⁴⁾	1.03	0.83	0.77	0.86
資本充足比率				
資本負債比率 ⁽⁵⁾	74.0%	148.1%	198.7%	201.1%

附註：

- (1) 權益回報率按期內利潤除以總權益期初及期末餘額的算術平均數再乘以100%計算得出。
- (2) 總資產回報率按期內利潤除以總資產期初及期末餘額的算術平均數再乘以100%計算得出。
- (3) 流動比率按總流動資產除以總流動負債計算得出。
- (4) 速動比率按總流動資產減去存貨再除以總流動負債計算得出。
- (5) 資本負債比率按總借貸除以總權益計算得出。

權益回報率

我們的權益回報率由2017年的21.3%增至2018年的43.9%，主要由於淨利潤增加。

我們的權益回報率由2018年的43.9%增至2019年的65.9%，主要由於淨利潤增加。

總資產回報率

我們的總資產回報率由2017年的7.5%增至2018年的12.7%，主要由於淨利潤的增加超過總資產的增加。

我們的總資產回報率由2018年的12.7%增至2019年的15.3%，主要由於淨利潤的增加超過總資產的增加。

流動比率

我們的流動比率由截至2017年12月31日的1.10減至截至2018年12月31日的0.89，主要由於我們流動負債的增加超過流動資產的增加。

財務資料

我們的流動比率由截至2018年12月31日的0.89減至截至2019年12月31日的0.85，主要由於我們流動資產的減少超過流動負債的減少。

我們的流動比率由截至2019年12月31日的0.85增至截至2020年6月30日的0.93，主要由於我們流動資產的增加超過流動負債的增加。

速動比率

與流動比率的變動一致，我們的速動比率由截至2017年12月31日的1.03減至截至2018年12月31日的0.83，並進一步減至截至2019年12月31日的0.77，以及由截至2019年12月31日的0.77增至截至2020年6月30日的0.86。

資本負債比率

我們的資本負債比率由截至2017年12月31日的74.0%增至截至2018年12月31日的148.1%，主要由於總借貸增加。

我們的資本負債比率由截至2018年12月31日的148.1%增至截至2019年12月31日的198.7%，主要由於總借貸增加。

截至2019年12月31日及2020年6月30日，我們的資本負債比率保持相對穩定，分別為198.7%及201.1%。

截至2020年12月31日止年度的利潤預測

我們已為截至2020年12月31日止年度編製下列利潤預測。

本公司權益股東應佔合併利潤預測⁽¹⁾ 不少於人民幣480百萬元
(相當於542百萬港元)⁽³⁾

每股未經審計備考預測盈利⁽²⁾ 不少於人民幣0.18元
(相當於0.21港元)⁽³⁾

附註：

- (1) 本招股書附錄三「利潤預測」概述編製上述截至2020年12月31日止年度的利潤預測的依據及假設。我們董事編製的截至2020年12月31日止年度本公司權益股東應佔合併利潤預測乃基於(i)本集團截至2020年6月30日止六個月的經審計合併財務資料；(ii)基於本集團截至2020年8月31日止兩個月管理賬目的未經審計合併業績；及(iii)本集團截至2020年12月31日止餘下四個月的合併業績預測（並無不可預見之情況）。預測乃根據與本招股書附錄一所載「會計師報告」概述的本集團目前採納的會計政策在各重大方面一致的會計政策編製。
- (2) 截至2020年12月31日止年度的每股未經審計備考預測盈利乃按截至2020年12月31日止年度的本公司權益股東應佔合併利潤預測計算，其假設全球發售於2020年1月1日完成且整年內發行合共2,605,686,618股股份，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 本公司權益股東應佔合併利潤預測及每股未經審計備考預測盈利乃按1.00港元兌人民幣0.8852元的匯率將人民幣換算為港元。概不表明該等人民幣款項已經、應該會或可能會按該匯率或任何其他匯率兌換成港元款項。

財務風險

我們面臨多種財務風險，包括下文所載的利率風險、信用風險、流動性風險及外匯風險。我們管理及監控這些風險，以確保及時有效地實施適當的措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖且認為無需對沖任何這些風險。有關進一步詳情（包括相關敏感性分析），請參閱本招股書附錄一所載會計師報告附註37。

利率風險

我們的利率風險主要來自計息借貸。定息借貸使我們面臨公允價值利率風險。浮息借貸使我們面臨現金流量利率風險。我們認為我們面臨的利率風險並不重大。

信用風險

我們的信用風險主要歸因於貿易及其他應收款項。由於對手方為聲譽良好且信用等級較高的金融機構（我們認為其信用風險較低），故我們所面臨由現金及現金等價物、受限制存款以及應收票據產生的信用風險有限。

我們面臨的信用風險主要受每名客戶的個別特徵影響，因此重大信用集中風險主要由於我們與個別客戶往來時須承受重大風險所致。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日，我們分別有6%、9%、5%及2%的貿易應收款項應向我們

財務資料

的最大客戶收取，且分別有16%、18%、14%及12%的貿易應收款項應向我們的五大客戶收取。我們對所有要求超出特定金額信用的客戶均會進行個別信用評估。這些評估集中於客戶過往支付到期款項的記錄及目前的付款能力，並計及客戶的特定資料以及客戶經營所在經濟環境的資料。我們並無自客戶獲取抵押品。

我們按相等於整個存續期預期信用損失（使用提列矩陣計算）的金額計量貿易應收款項虧損撥備。根據我們的歷史經驗，不同業務發生信用損失的情況差異不大，因此在根據逾期情況計算虧損撥備時我們不同客戶群之間並無進一步加以區分。

下表列示了於各報告期末我們面臨的信用風險及貿易應收款項預期信用損失的資料：

	截至2017年12月31日		
	預期損失率 %	賬面總額 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期（未逾期）	0.5%	174,151	927
逾期少於3個月	1.3%	95,548	1,212
逾期超過3個月但少於12個月	12.3%	5,799	713
逾期超過12個月	73.4%	10,734	7,882
		<u>286,232</u>	<u>10,734</u>

	截至2018年12月31日		
	預期損失率 %	賬面總額 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期（未逾期）	0.4%	362,129	1,309
逾期少於3個月	1.0%	171,370	1,715
逾期超過3個月但少於12個月	14.5%	8,562	1,243
逾期超過12個月	64.4%	11,998	7,731
		<u>554,059</u>	<u>11,998</u>

財務資料

截至2019年12月31日

	預期損失率 %	賬面總額 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期 (未逾期)	0.2%	522,956	1,183
逾期少於3個月	0.4%	412,020	1,790
逾期超過3個月但少於12個月	5.6%	37,355	2,074
逾期超過12個月	60.5%	12,786	7,739
		<u>985,117</u>	<u>12,786</u>

截至2020年6月30日

	預期損失率 %	賬面總額 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
即期 (未逾期)	0.2%	658,966	1,279
逾期少於3個月	0.4%	224,795	899
逾期超過3個月但少於12個月	3.2%	391,553	12,685
逾期超過12個月	58.6%	9,444	5,533
		<u>1,284,758</u>	<u>20,396</u>

預期損失率基於過去幾年的實際損失經驗，並根據歷史數據收集期間的經濟狀況、當前狀況與我們所認為的應收款項預計年期內的經濟狀況三者之間的差異進行調整。

流動性風險

我們定期監察流動性需求及對貸款承諾的遵守情況，確保我們維持充裕的現金儲備及從主要金融機構取得足夠的承諾額度融資，以滿足流動性需求。

有關我們面臨的流動性風險的進一步詳情，請參閱本招股書附錄一所載會計師報告附註37(b)。

外匯風險

我們主要於中國經營業務，且面臨的外匯風險主要來自以外幣計值的現金餘額及銀行貸款。產生此類風險的貨幣主要是美元、歐元及英鎊。

截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，倘美元兌人民幣匯率上升或下降5%，我們的稅後利潤及保留利潤將分別增加或減少約人民幣541,000元、人民幣2,000元及人民幣2,000元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，倘歐元兌人民幣匯率上升或下降5%，我們的稅後利潤及保留利潤將分別減少或增加約人民幣8.8百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣34.8百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年6月30日止六個月，倘英鎊兌人民幣匯率上升或下降5%，我們的稅後利潤及保留利潤將分別減少或增加約人民幣7.3百萬元及人民幣7.2百萬元以及增加或減少約人民幣1,000元及人民幣5,000元。

有關進一步詳情，請參閱本招股書附錄一所載會計師報告附註37(d)。

股息

我們2018年及2019年分別宣派股息約美元131.1百萬（合人民幣900.00百萬元）及約美元93.8百萬（合人民幣635.07百萬元），並均已悉數結清。除此之外，我們於往績記錄期間概無建議、派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息率。

董事會未來可於考慮我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及董事認為相關的其他因素後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及股息金額將受我們的章程文件及公司條例（包括股東批准）規限。

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力亦將取決於我們能否從中國附屬公司收取股息。中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的淨利潤中派付，而中國會計原則在多方面有別於其他司法管轄區的公認會計原則（包括香港財務報告準則）。中國法律亦要求外資企業自其淨利潤中留出部分作為法定儲備，該儲備不可作為現金股息分派。倘若附屬公司出現債務或虧損，或根據我們或我們的附屬公司未來可能訂立的銀行信用融資或其他協議的任何限制性承諾有所規定，則來自我們附屬公司的分派亦可能受到限制。

可供分派儲備

截至2020年6月30日，我們可供分派予股東的保留利潤為人民幣1,166.7百萬元。

上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金、就法律顧問、申報會計師及其他專業顧問提供上市及全球發售相關服務支付的專業費用。全球發售的估計上市開支總額（基於全球發售指示性價格範圍的中位數並假設超額配股權未獲行使）約為人民幣150.5百萬元（相當於170.1百萬港元），佔全球發售所得款項總額的5.06%（基於全球發售指示性價格範圍的中位數並假設超額配股權未獲行使）。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣17.3百萬元（相當於19.6百萬港元），其中約人民幣13.9百萬元（相當於15.7百萬港元）作為行政及其他運營開支計入截至2020年6月30日止六個月的合併損益表及約人民幣3.5百萬元（相當於3.9百萬港元）於2020年6月30日的合併財務狀況表中資本化為預付款項、押金及其他應收款項，成功上市後將自權益扣除。我們預期產生額外上市開支約人民幣133.2百萬元（相當於150.5百萬港元），其中約人民幣24.5百萬元（相當於27.6百萬港元）預期將確認為行政及其他運營開支，而約人民幣108.7百萬元（相當於122.8百萬港元）預期將於上市後直接確認為權益扣減。

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下未經審計備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，旨在說明全球發售於2020年6月30日對我們截至該日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售於該日已發生。未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必能真實反映倘全球發售已於2020年6月30日或任何未來日期完成我

財務資料

們的有形資產淨值。未經審計備考經調整有形資產淨值報表乃根據摘錄自本招股書附錄一所載會計師報告的截至2020年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計合併有形資產淨值總額編製，並作出以下調整：

	截至2020年				
	6月30日		本公司權益		
	本公司權益		股東應佔		
	股東應佔		未經審計		
	經審計	全球發售	備考經調整	本公司權益股東	
	合併有形	估計所得	合併有形	應佔每股未經審計	
	資產淨值 ⁽¹⁾	款項淨額 ⁽²⁾	資產淨值 ⁽³⁾	備考經調整合併	
				有形資產淨值	
	(人民幣百萬元)			人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
按發售價每股12.1港元計算	1,561.2	2,654.3	4,215.5	1.62	1.83
按發售價每股13.7港元計算	1,561.2	3,023.3	4,584.5	1.76	1.99

附註：

- (1) 如本招股書附錄一所載，截至2020年6月30日的本公司權益股東應佔本公司經審計合併有形資產淨值，乃按截至2020年6月30日的本公司權益股東應佔經審計合併總權益人民幣1,820.3百萬元減去截至同日的無形資產及商譽分別為人民幣86.3百萬元及人民幣172.8百萬元計算得出。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別以指示性發售價每股股份12.1港元（為最低發售價）及13.7港元（為最高發售價）為基準，並已分別扣除本公司應付的估計包銷費用及其他相關開支人民幣104.4百萬元及人民幣32.3百萬元（不包括2020年6月30日前已支出的上市開支），且不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。如果我們決定不支付有關獎勵費，則備考經調整合併有形資產淨值及每股備考合併有形資產淨值將增加。
- (3) 概無對本公司權益股東應佔未經審計備考經調整有形資產淨值作出任何調整以反映本公司於2020年6月30日後的任何交易業績或訂立的其他交易。
- (4) 每股未經審計備考經調整合併有形資產淨值乃按假設全球發售已於2020年6月30日完成後已發行的2,605,686,618股股份基準計算得出，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (5) 全球發售的估計所得款項淨額按1.00港元兌人民幣0.8852元的匯率轉換為人民幣。並不表示港元金額已經、可能已經或可能以該匯率或任何其他匯率轉換為人民幣。

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎週詳考慮後，董事確認，除本招股書另行披露外，自2020年6月30日（即本招股書附錄一會計師報告所載本集團最近期經審計合併財務狀況的日期）起直至本招股書日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則須作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，股份於聯交所上市後，概無任何情況須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條的規定作出披露。