

## 財務資料

閣下應一併閱讀以下討論與分析以及納入本招股章程附錄一會計師報告中的經審計合併財務資料(包括其附註)。我們的合併財務資料乃按照《國際財務報告準則》編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本招股章程(包括但不限於「風險因素」及「業務」章節)提供之資料。

除非文意另有所指，否則本節所述財務資料乃以合併基礎進行描述。

### 概覽

我們是一家擁有產品開發和商業化集成平台的生物製藥公司。我們在戰略上專注於中國一些最大且發展迅速的存在重大未滿足醫療需求的治療領域，主要包括腫瘤及重症感染。憑藉我們的集成平台，我們力圖在重點治療領域開發優質上市產品(包括我們的自有產品日达仙)及在研藥物的組合並對其進行商業化。

我們主要側重腫瘤及重症感染的治療領域。根據弗若斯特沙利文的資料，預計腫瘤將於2024年成為中國最大的治療領域，估計屆時腫瘤藥物市場將達到人民幣3,672億元，佔中國醫藥市場的16.5%。腫瘤亦是中國快速發展的主要治療領域。自2019年至2024年，腫瘤藥物市場規模預計按年複合增長率15.0%的速度增長，遠高於中國醫藥市場同期的6.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，傳染病目前在中國為第二大治療領域。複雜重症感染疾病的治療難度日益加大，催生出未滿足的醫療需求，因此具有巨大的市場潛力。

我們擁有優質的上市產品組合，包括我們的自有產品日达仙。於過往幾十年，日达仙已因(尤其是)其在治療SARS及COVID-19方面的潛在好處獲得醫生和患者的認可，成為值得信賴的品牌產品。經過仿製藥競爭、報銷政策變更及省級招標程序變更等挑戰，日达仙收入所呈現的可持續增長已證明其市場潛力。我們的授權引入產品包括安其思及择泰。我們

---

## 財務資料

---

亦為我們的合作夥伴製藥公司(例如輝瑞及百特)銷售推廣產品。此外，我們已通過授權引入方式搭建了一條涵蓋早期至後期候選藥物的產品管線。

我們於往績記錄期間已取得強勁的財務業績。於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣1,213.0百萬元、人民幣1,408.9百萬元、人民幣1,708.1百萬元、人民幣1,290.8百萬元及人民幣1,584.2百萬元，自2017年至2019年的年複合增長率為18.7%，而我們的利潤則分別為人民幣19.6百萬元、人民幣535.1百萬元、人民幣614.6百萬元、人民幣487.2百萬元及人民幣689.8百萬元。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績過去及預計將會繼續受各種因素影響，其中諸多因素超出我們的控制範圍。對主要因素的論述載列如下。

#### 中國醫藥行業的增長，尤其是我們側重的治療領域

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自中國內地，且預計未來將繼續重點關注中國內地。中國醫藥市場近年來穩步增長，且預期將於近期持續穩步增長，從而增加了對我們上市產品的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，主要受中國人口老齡化趨勢、醫療保健支出日益增長以及公共醫療保險體系改善所驅動，2019年中國醫藥市場總規模達人民幣16,330億元，自2015年至2019年的年複合增長率為7.5%，預計2024年將達人民幣22,288億元，自2019年至2024年的年複合增長率為6.4%。

除了醫藥市場整體增長外，我們在戰略方面側重的治療領域(主要包括腫瘤和重症感染)亦表現出強勁的增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，在中國醫藥市場的所有主要治療領域中，腫瘤是增長最快的領域，自2015年至2019年的年複合增長率為13.5%，自2019年至2024年的年複合增長率為15.0%；預計腫瘤亦將於2024年成為中國最大的治療領域，市場規模為人民幣3,672億元，佔2024年中國醫藥市場總規模的16.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，傳染病目前為中國第二大治療領域，市場規模為人民幣2,255億元，佔2019年中國醫藥市場總規模的13.8%。在傳染病治療領域，重症感染尤其顯示出頗具前景的市場潛力，因為複雜重症感染疾病的治療難度日益加大，催生出未滿足的醫療需求，且創造了大量的商業機遇。

我們受益於中國醫藥行業的增長，尤其是我們側重的治療領域。我們認為，我們的業

---

## 財務資料

---

務、收入及盈利能力將隨著行業增長而增長。有關中國醫藥行業以及我們側重的治療領域的預期增長詳情，請參閱「行業概覽」。

### 我們將產品商業化及增加產品市場份額的能力

我們擁有強大及可靠的商業化能力，令我們從競爭對手中脫穎而出，並推動我們長期盈利能力的提升。我們通過地域覆蓋廣泛的高效內部銷售團隊，營銷及銷售我們的自有及授權引入產品以及為業務合作夥伴銷售的推廣產品。於往績記錄期間，我們商業化及上市的產品的銷售額顯著增長。自2017年至2019年，日达仙收入的年複合增長率為10.1%。根據弗若斯特沙利文的資料，就收入而言，日达仙在中國胸腺法新市場的市場份額從2017年的50.8%增至2019年的57.5%，顯示了我們在中國胸腺法新市場的強勁表現以及我們近年表現持續超越仿製藥競爭對手的強大能力。自2017年至2019年，為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入大幅增加。根據弗若斯特沙利文的資料，就銷售收入而言，我們為輝瑞銷售的甲氨蝶呤在中國甲氨蝶呤注射液市場的市場份額從2015年的37.3%增至2019年的81.9%。我們擬通過有效的生命週期管理、為我們的自有及授權引入產品開發潛在的新臨床應用方案或適應症、擴大醫院覆蓋範圍以及加強與我們業務合作夥伴的合作，維持我們的收入增長以及上市產品組合所產生的強勁現金流量。

我們的經營業績及業務前景亦取決於我們能否在新產品上市時成功將其商業化。我們通常在各新產品的預計上市日期之前就開始其營銷及推廣的準備工作，以幫助實現銷售額最大化。

### 我們開發或獲得新藥品的能力

我們多元化的產品管線目前包括主要專注於我們側重的治療領域(即腫瘤和重症感染)的七種候選產品，而該產品管線的建立依託我們強大的產品開發能力及清晰的產品組合構建策略。我們擁有能夠作出高效快速決定以識別與我們目前的產品組合產生較高協同價值的全球潛在候選藥物的業務開發團隊。我們亦依賴於我們進行後期候選藥物開發所需的內部產品開發能力，以及與臨床試驗合作夥伴就初期候選藥物開發進行合作。我們自全球創新生物科技公司就我們側重的治療領域的同類最優產品獲得授權許可的能力，以及我們通過與監管當局有效溝通高效完成註冊流程、成功申請快速通道資格認定以及臨床豁免的能力，確保我們可令候選藥物擁有在相對較短的時間範圍內於市場取得商業成功的潛力。我們預期通過引進利潤率相對較高的同類最優產品的授權，進一步豐富我們的產品組合，從而增加我們的收入來源，令我們能夠維持或提高目前的利潤率。

---

## 財務資料

---

有關我們目前的產品管線狀況、產品開發重點及流程以及我們的內部開發能力以及與合作夥伴合作情況的詳情，請參閱「業務 — 產品開發」。

### 我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力受益於我們對收入成本的有效控制。我們的收入成本主要包括產品成本、倉儲成本、貨運及其他。我們投入大量精力持續改善我們的經營效率。我們的收入成本佔收入的百分比於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月分別為14.9%、21.5%、23.0%、22.7%及21.8%。2018年的增長與我們產品組合的變動一致，產品組合變動乃由於我們除了提供推廣服務以外，還開始從事百特產品的分銷，並自該等產品的分銷中獲得更多收入，而導致收入成本佔其收入的百分比更高。

相較於我們控制收入成本的能力，我們有效控制經營開支(尤其是我們的銷售及營銷開支)的能力對我們的盈利能力具有更大的影響。我們的經營開支包括銷售及營銷開支、行政開支、研發開支、其他開支及融資成本。銷售及營銷開支為我們經營開支的最大組成部分，分別佔我們於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月收入的32.6%、27.6%、27.0%、24.5%及18.8%。行政開支為我們經營開支的第二大組成部分，分別佔我們於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月收入的27.4%、10.2%、6.9%、7.1%及9.2%。

我們擬於日後持續控制我們的成本及開支，同時提升我們的運營效率。

### 中國政府政策及醫藥法規

我們的業務受到廣泛的政府監管及監督。政府政策及法規及其實施和執行以往曾並預計將持續對中國藥品供應、需求及定價以及分銷服務、競爭環境以及合規成本產生重大影響。

根據適用的中國法律法規，絕大部分藥品的採購都要經過集中招標程序，而只有中標者可向公立醫院及其他公立醫療機構出售其產品。因此，贏得集中招標對我們通過中國公立醫院及其他公立醫療機構渠道進行的銷售至關重要。我們定期參與該等招標程序，中標價為分銷商向公立醫院及其他公立醫療機構銷售產品的供應價格。我們向分銷商銷售的價

---

## 財務資料

---

格部分按照中標價釐定。我們的銷量及市場份額取決於我們通過集中招標程序贏得採購合同的能力。我們在集中招標程序中的競標及定價策略通常注重我們所售產品的差異化而非僅根據價格進行競爭。由於我們根據定位於高價值及高增長行業的策略構建產品組合，我們認為我們已形成競爭優勢，並通常可獲取相對較高的利潤率。

有關影響中國醫藥行業的適用法律法規以及我們側重的治療領域的詳情，請參閱「監管概覽」，有關影響藥品的集中招標程序及定價法規對我們在中國定價的影響的詳情，請參閱「業務 — 產品及服務定價 — 影響藥品價格的監管制度」。

### 向中國公立醫療機構銷售藥品的帶量採購的實施及發展

於2018年11月15日，由國家醫療保障局領導的聯合採購辦公室發佈《4+7城市藥品集中採購文件》（「《文件》」），推出公立醫院帶量採購。有關文件列出了該試點計劃的31種藥物，以及每種藥物的擬定採購量承諾。藥物製造商及進口商受邀參與向「4+7城市」公立醫療機構供應藥物的招標。該舉措旨在降低藥物價格，並可能對中國藥物的定價以及採購方式產生影響。於2019年1月1日，國務院辦公廳亦發佈《國務院辦公廳關於印發國家組織藥品集中採購和使用試點方案的通知》，對「4+7城市」帶量採購的實施規定了其他具體措施。請參閱「監管概覽 — 「4+7城市」及更大區域範圍的帶量採購」。

截至最後可行日期，我們的產品目前概無參與向中國公立醫療機構銷售的帶量採購。該等法規體現了中國大幅降低藥價及減輕患者藥費負擔的監管目標。由於我們側重於開發及商業化同類最優藥品且並未參與仿製藥的銷售及分銷，我們認為，我們可透過包括提升品牌認知度、安全性及質量保證在內的競爭優勢，令我們的上市產品脫穎而出。我們將持續監督預期試點計劃擴張所造成的潛在影響。

### 編製基準

我們的歷史財務資料已按國際會計準則理事會頒佈的所有適用《國際財務報告準則》予

---

## 財務資料

---

以編製。歷史財務資料已按歷史成本慣例編製，並就重估以公允價值計量且其變動計入當期損益或其他全面收益的金融資產(按公允價值列賬)而作出修訂。

根據《國際財務報告準則》編製財務報表須使用若干關鍵會計估計。其亦需要管理層在應用本集團會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料屬重大的假設及估計的範疇載列於本招股章程附錄一會計師報告中的附註6。

歷史財務資料乃基於本集團合併財務報表而編製。集團公司間的公司間交易、結餘及未變現交易收益或虧損於合併入賬時予以對銷。

我們提前採納全面追溯性應用《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號的方法，於整個往績記錄期間，該等準則持續被應用。我們認為，與《國際會計準則》第39號、《國際會計準則》第18號及《國際會計準則》第17號的要求相比，採納《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號對我們於往績記錄期間的財務狀況及表現並無重大影響。

### 主要會計政策及估計

我們的部分會計政策需要應用估計、假設及與會計項目有關的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及應用會計政策中所作的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會按過往經驗及其他因素(包括行業慣例及我們在有關情況下認為合理的未來事件預測)持續評估該等估計、假設及判斷。目前概無嚴重偏離我們管理層估計或假設及實際業績的情況。於往績記錄期間，我們未重大變動該等估計或假設。我們預計，在可預見未來，該等估計及假設不會出現重大變動。

我們於下文載列我們認為對我們而言屬重要或涉及於編製財務報表時採用的最重要估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策、估計、假設及判斷詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2及6。

### 主要會計政策

#### 收入確認

我們的收入主要來源於藥品銷售及提供推廣服務。收入按已收或應收對價的公允價值計量，指就所售貨物或提供服務應收的款項，扣除折扣、退貨及增值稅入賬。當符合下文所述我們各業務的特定條件時，我們將確認收入。

##### (a) 產品銷售

我們在與客戶簽訂的合約條款下的履約義務已得到履行且產品的控制權已轉移至客戶的時間點確認產品收入。對於銷售日达仙的產品收入，我們在裝運點確認；對於銷售業務合作夥伴的推廣產品和授權引入產品的產品收入，我們在產品交付予客戶時確認。

我們與日达仙的獨家中國進口商及分銷商達成的合約安排包含與價格機制有關的可變對價，倘省招標價低於或高於參考價（基準價），則我們可能欠付分銷商應付價格補償，或應從分銷商處獲得應收價格補償。省招標價是中國省級主管部門批准的最終終端售價。我們採用預期價值法估計可變對價，並考慮截至報告日的招標價以及最近的市場趨勢。根據《國際財務報告準則》第15號的原則，可變對價（不論是應付還是應收價格補償）在確認相關原始銷售時予以確認。

##### (b) 推廣服務收入

於往績記錄期間，我們自提供百特產品推廣服務而獲得推廣服務收入。我們於客戶同時獲得並使用推廣服務合同中規定的推廣及營銷服務所提供的利益所在期間內，隨時間推移確認指定藥品的推廣服務收入。就推廣服務收取的對價被視為對應服務的交換，而推廣服務產生的收入以總額確認，並列為服務收入。2018年，由於對有關此收入來源的業務模式進行的調整，除提供推廣服務以外，我們開始涉足百特產品的分銷。自此以後，就推廣服務收取的對價被確認為百特產品分銷的收入成本的減少。於整個往績記錄期間，我們除提供推廣服務以外，還涉足輝瑞產品的分銷，就推廣服務收取的對價被確認為輝瑞產品分銷收入成本的減少。

---

## 財務資料

---

有關我們收入確認會計政策的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2.24「主要會計政策概要—收入確認」。

### 無形資產

#### 研發開支

研究活動的研究開支於產生時確認為開支。源自開發活動的、由內部產生的無形資產，只會在以下各項全被證實的情況下確認：

- 技術上可完成無形資產以供使用；
- 管理層有意完成及使用或出售無形資產；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 可以證明無形資產將如何產生可能的未來經濟利益；
- 具有足夠技術、財務及其他資源可完成開發並使用或出售無形資產；及
- 能夠可靠地計量無形資產在開發階段應佔的開支。

於往績記錄期間，我們已產生的研發開支並不符合上述資本化原則，故於產生時支銷。

#### 許可

為授權引入或收購知識產權、化合物及產品向第三方支付款項包括初始不可退還預付款、後續里程碑付款及專利使用費。預付款和里程碑付款在產生時資本化為無形資產，除非該等遵循上述資本化原則的付款用於外包研發工作。伴隨著相關銷售所招致的專利使用費於產生時支銷並計入收入成本。

於資產初始確認時不考慮視未來事件而購買無形資產的額外付款，而是於產生時，或於因現金流量變動而重新計量相關負債時將其計入初始錄得的資產成本中（倘該等付款與資產的成本有關）。

與授權引入知識產權、化合物及產品有關的後續內部研發開支，按照上述會計政策予



---

## 財務資料

---

以支銷或資本化。於往績記錄期間，我們任何產品產生的研發開支並不符合資本化原則，故於產生時支銷。

具無限使用年期的與授權引入安排相關的無形資產無須攤銷，惟每年進行減值測試，或當有事件或情況變化表明其可能發生減值時更頻密地進行減值測試。確認的有關授權引入安排的無形資產在可供使用時按直線法在其可使用經濟年期內攤銷。

### 關鍵會計估計及判斷

#### 公允價值的計量

對於不存在活躍市場的金融資產，其公允價值運用恰當的估值技術進行估計。該等估值以與金融工具相關信貸風險、波幅以及流動資金風險有關的若干假設為基礎，具有不確定性且可能與實際結果大不相同。

#### 股份酬金開支

已授出購股權的公允價值於各授出日期根據相關股份的公允價值計量。此外，我們須估計仍然受聘於我們的承授人的預期百分比，或(如適用)在歸屬期末是否將滿足歸屬表現條件。我們僅會確認預期於承授人可無條件享有該等股份獎勵的歸屬期內歸屬的該等購股權的開支。該等估計及假設的變動可能會對購股權公允價值及預期將歸屬的有關股份獎勵金額的釐定產生重大影響，進而可能對股份酬金開支的釐定產生重大影響。

#### 即期及遞延所得稅

我們在各司法管轄區均須繳納所得稅。在釐定全球所得稅的撥備時，需要作出重大判斷。許多交易及計算的最終稅項釐定存在不確定情況。我們根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預計稅務審核項目確認負債。倘該等事項的最終稅項結果與最初入賬的金額存在差異，則該等差異將對作出上述釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債產生影響。

## 財務資料

對於產生遞延稅項資產的暫時差額，我們評估該等遞延所得稅資產轉回的可能性。我們估計及假設遞延稅項資產將在可預見未來的持續經營所產生的應課稅收入中轉回，並以此估計及假設為基礎確認遞延稅項資產。

### 可變客戶合約安排

當客戶合約中的對價包括可變金額時，對價金額估計為我們就轉讓貨品或服務至客戶而有權獲得的金額。可變對價於合約開始時進行估計並受約束，直至可變對價的相關不確定因素其後獲解決，而確認的累計收入金額不大可能出現重大收入撥回，則約束解除。

### 合併全面收益表

下表載列我們於所示期間的合併全面收益表(行項目以絕對金額及佔收入百分比形式呈列)：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
收入	1,212,966	100.0	1,408,869	100.0	1,708,068	100.0	1,290,771	100.0	1,584,173	100.0		
收入成本	(181,178)	(14.9)	(302,999)	(21.5)	(393,141)	(23.0)	(292,745)	(22.7)	(346,063)	(21.8)		
毛利	1,031,788	85.1	1,105,870	78.5	1,314,927	77.0	998,026	77.3	1,238,110	78.2		
銷售及營銷開支	(395,965)	(32.6)	(389,046)	(27.6)	(460,332)	(27.0)	(316,009)	(24.5)	(298,430)	(18.8)		
行政開支	(332,170)	(27.4)	(143,491)	(10.2)	(118,385)	(6.9)	(92,052)	(7.1)	(146,243)	(9.2)		
研發開支	(82,665)	(6.8)	(77,463)	(5.5)	(87,688)	(5.1)	(59,370)	(4.6)	(48,717)	(3.1)		
其他收入	13,313	1.1	37,085	2.6	6,795	0.4	6,755	0.5	65,624	4.1		
其他開支	—	—	—	—	—	—	—	—	(55,310)	(3.5)		
其他收益/(虧損) — 淨額	26,459	2.2	(38,599)	(2.7)	(5,128)	(0.3)	(17,535)	(1.4)	7,979	0.5		
經營利潤	260,760	21.5	494,356	35.1	650,189	38.1	519,815	40.3	763,013	48.2		
融資收入	1,498	0.1	2,659	0.2	12,171	0.7	8,211	0.6	9,189	0.5		
融資成本	(1,744)	(0.1)	(1,742)	(0.1)	(1,189)	(0.1)	(1,101)	(0.1)	(17,381)	(1.1)		
融資(成本)/收入淨額	(246)	(0.0)	917	0.1	10,982	0.6	7,110	0.5	(8,192)	(0.6)		
所得稅前利潤	260,514	21.5	495,273	35.2	661,171	38.7	526,925	40.8	754,821	47.6		
所得稅(開支)/抵免	(240,932)	(19.9)	39,809	2.8	(46,567)	(2.7)	(39,747)	(3.1)	(65,065)	(4.1)		
本公司擁有人應佔年內/ 期內利潤	19,582	1.6	535,082	38.0	614,604	36.0	487,178	37.7	689,756	43.5		

## 財務資料

### 經營業績主要組成部分說明

#### 收入

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入均來自藥品銷售及提供推廣服務。我們的收入指出售商品或提供服務的已收或應收款項（經扣除折扣、退貨及增值稅）。於往績記錄期間，我們就對百特產品提供推廣服務賺取推廣服務收入。2018年，由於對有關此收入來源的業務模式進行的調整，我們除提供推廣服務以外，亦開始從事百特產品的分銷。自此以後，我們就分銷百特產品確認產品銷售收入，推廣服務費用於抵銷我們的百特產品收入成本。因此，我們自為百特產品進行業務模式調整以後不再確認推廣服務收入。於整個往績記錄期間，我們除提供推廣服務以外，還涉足輝瑞產品的分銷，就推廣服務收取的對價被確認為輝瑞產品分銷收入成本的減少。

我們於往績記錄期間所得收入主要來自銷售我們的自有產品日达仙及為業務合作夥伴銷售推廣產品，包括法祿达、甲氨蝶呤、艾去适、和乐生、美司钠及安道生。於往績記錄期間，我們亦自銷售授權引入產品DC Bead賺取收入，按照我們與波士頓科學訂立的終止協議，我們已於2020年4月30日停止銷售DC Bead。我們通過與諾華訂立的授權安排收取轉自諾華銷售择泰的利潤，從而自择泰確認其他收入，直至完成择泰的IDL轉讓。隨著我們開始於中國若干省份分銷择泰，我們亦自2020年12月開始確認銷售择泰的收入。於2021年1月，我們完成择泰的IDL轉讓，並成為择泰於中國的MAH。下表載列我們於所示期間因銷售上述產品及提供推廣服務的收入明細（均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列）：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	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)									
<b>產品銷售</b>										
日达仙.....	1,112,610	91.7	1,168,816	83.0	1,349,309	79.0	1,035,089	80.2	1,326,337	83.7
為業務合作夥伴銷售推廣產品..	56,687	4.7	208,720	14.8	314,333	18.4	222,632	17.2	250,892	15.8
DC Bead.....	15,846	1.3	28,680	2.0	44,426	2.6	33,050	2.6	6,944	0.5
<b>推廣服務收入.....</b>	<b>27,823</b>	<b>2.3</b>	<b>2,653</b>	<b>0.2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>合計.....</b>	<b>1,212,966</b>	<b>100.0</b>	<b>1,408,869</b>	<b>100.0</b>	<b>1,708,068</b>	<b>100.0</b>	<b>1,290,771</b>	<b>100.0</b>	<b>1,584,173</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們日达仙的銷量分別為3.1百萬件、3.3百萬件、3.6百萬件、2.9百萬件及3.7百萬件。同期我們的日达仙平均售價分別為人民幣355元、人民幣349元、人民幣375元、人民幣362元及人民幣360元。

我們於往績記錄期間的大部分收入來自中國內地。下表載列我們來自中國內地及其他地區(主要是韓國)的收入明細(均以絕對金額及佔收入百分比形式呈列)：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	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)											
中國內地.....	1,141,200	94.1	1,306,123	92.7	1,611,835	94.4	1,228,706	95.2	1,501,932	94.8		
其他.....	71,766	5.9	102,746	7.3	96,233	5.6	62,065	4.8	82,241	5.2		
合計.....	<b>1,212,966</b>	<b>100.0</b>	<b>1,408,869</b>	<b>100.0</b>	<b>1,708,068</b>	<b>100.0</b>	<b>1,290,771</b>	<b>100.0</b>	<b>1,584,173</b>	<b>100.0</b>		

### 收入成本

我們的收入成本主要包括：(i)產品成本，主要包括日达仙的原材料成本及產品成本以及為業務合作夥伴銷售推廣產品的採購成本；(ii)用於存儲產品的倉庫成本；(iii)用於原材料及產品運輸的貨運成本；及(iv)其他成本。

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔總收入成本百分比形式呈列的收入成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2017年		2018年		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)											
產品成本.....	148,594	82.0	261,562	86.3	322,644	82.1	247,594	84.6	288,362	83.3		
倉庫成本.....	15,579	8.6	19,431	6.4	20,242	5.1	10,316	3.5	13,664	3.9		
貨運.....	14,016	7.7	19,886	6.6	28,416	7.2	20,655	7.1	30,624	8.8		
其他.....	2,989	1.7	2,120	0.7	21,839	5.6	14,180	4.8	13,413	4.0		
合計.....	<b>181,178</b>	<b>100.0</b>	<b>302,999</b>	<b>100.0</b>	<b>393,141</b>	<b>100.0</b>	<b>292,745</b>	<b>100.0</b>	<b>346,063</b>	<b>100.0</b>		

### 毛利及毛利率

毛利指收入減去收入成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,031.8百萬元、人民幣1,105.9百萬元、人民幣1,314.9百萬元、人民幣998.0百萬元及人民幣1,238.1百萬元，毛利率分別為85.1%、78.5%、77.0%、77.3%及78.2%。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間日達仙及為業務合作夥伴銷售推廣產品的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		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	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)									
日達仙.....	977,445	87.9	1,004,579	85.9	1,164,625	86.3	891,672	86.1	1,138,149	85.8
為業務合作夥伴銷售推廣產品..	16,526	29.2	81,338	39.0	123,420	39.3	84,806	38.1	100,050	39.9

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括：(i)員工成本，主要包括我們內部銷售及營銷人員的薪金、工資、花紅及其他薪酬及福利，以及與根據僱員持股計劃向我們的內部銷售及營銷人員發行的證券相關的開支；(ii)市場開發及業務推廣開支，主要包括與參與學術會議、臨床研究及其他推廣活動相關的開支；(iii)我們內部銷售及營銷人員的差旅及會議開支；(iv)使用權資產攤銷；及(v)其他開支，主要包括與我們的營銷及推廣活動直接相關的辦公開支、若干租金及折舊。

總體而言，我們的銷售及營銷開支會隨著我們的銷售及分銷活動增加而增加。

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔總銷售及營銷開支百分比形式呈列的銷售及營銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		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)									
員工成本.....	204,124	51.6	196,057	50.4	239,346	52.0	174,651	55.3	186,010	62.3
市場開發及業務推廣開支.....	126,260	31.9	135,633	34.9	157,749	34.3	99,388	31.5	81,682	27.4
差旅及會議開支.....	45,181	11.4	39,195	10.1	49,167	10.7	33,586	10.6	21,874	7.3
使用權資產攤銷.....	7,703	1.9	6,375	1.6	3,089	0.7	2,336	0.7	2,269	0.8
其他.....	12,697	3.2	11,786	3.0	10,981	2.3	6,048	1.9	6,595	2.2
合計.....	<b>395,965</b>	<b>100.0</b>	<b>389,046</b>	<b>100.0</b>	<b>460,332</b>	<b>100.0</b>	<b>316,009</b>	<b>100.0</b>	<b>298,430</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支主要包括：(i)員工成本，主要包括管理層及行政人員的薪酬及與根據僱員持股計劃向管理層及行政人員發行的證券相關的開支；(ii)專業服務費，主要包括向專業服務提供商(包括財務顧問及稅務顧問)支付的服務及諮詢費；(iii)來自公司間費用的不可抵扣增值稅；(iv)公用設施及辦公開支；(v)使用權資產攤銷；(vi)差旅及會議開支；及(vii)其他開支。

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔總行政開支百分比形式呈列的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2017年		2018年		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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
員工成本.....	133,450	40.2	59,784	41.7	52,648	44.5	39,498	42.9	52,963	36.2		
專業服務費.....	131,156	39.5	38,583	26.9	18,192	15.4	12,924	14.0	20,949	14.3		
不可抵扣增值稅.....	26,079	7.9	26,444	18.4	24,589	20.8	23,627	25.7	11,003	7.5		
公用設施及辦公開支.....	10,427	3.1	6,570	4.6	6,945	5.9	4,932	5.4	5,681	3.9		
使用權資產攤銷.....	4,555	1.4	2,389	1.7	4,886	4.1	3,728	4.0	3,440	2.4		
差旅及會議開支.....	7,181	2.2	3,975	2.8	5,764	4.9	3,474	3.8	1,636	1.1		
上市開支.....	—	—	—	—	—	—	—	—	23,400	16.1		
無形資產減值虧損.....	—	—	—	—	—	—	—	—	20,968	14.3		
其他.....	19,322	5.7	5,746	3.9	5,361	4.4	3,869	4.2	6,203	4.2		
合計.....	<b>332,170</b>	<b>100.0</b>	<b>143,491</b>	<b>100.0</b>	<b>118,385</b>	<b>100.0</b>	<b>92,052</b>	<b>100.0</b>	<b>146,243</b>	<b>100.0</b>		

### 研發開支

我們的研發開支包括因開展研發活動而招致的開支，包括(i)測試及臨床試驗費用；(ii)員工成本，主要包括我們的研發人員薪酬及與根據僱員持股計劃向我們的研發人員發行的證券相關的開支；(iii)差旅及會議開支；(iv)使用權資產攤銷；及(v)其他開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按絕對金額及佔總研發開支百分比形式呈列的研發開支明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月					
	2017年		2018年		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	%	人民幣千元	%
	(未經審計)											
測試及臨床試驗費用 .....	57,053	69.0	44,238	57.1	45,380	51.8	28,656	48.3	17,308	35.5		
員工成本 .....	21,543	26.1	22,838	29.5	29,930	34.1	22,038	37.1	25,233	51.8		
差旅及會議開支 .....	1,778	2.2	3,492	4.5	4,820	5.5	3,855	6.5	2,429	5.0		
使用權資產攤銷 .....	1,517	1.8	2,370	3.1	2,255	2.6	1,701	2.9	1,661	3.4		
其他 .....	774	0.9	4,525	5.8	5,303	6.0	3,120	5.2	2,086	4.3		
合計 .....	<b>82,665</b>	<b>100.0</b>	<b>77,463</b>	<b>100.0</b>	<b>87,688</b>	<b>100.0</b>	<b>59,370</b>	<b>100.0</b>	<b>48,717</b>	<b>100.0</b>		

### 其他收入及其他開支

其他收入主要包括政府補助、授權收入、預付款退款及應收貸款利息收入。其他開支包括與授權相關的無形資產攤銷。下表載列於所示期間我們的其他收入及其他開支明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	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)				
政府補助 .....	7,289	8,342	6,795	6,755	9,754
授權收入 .....	—	—	—	—	55,870
預付款退款 .....	—	25,177	—	—	—
應收貸款利息收入 .....	6,024	3,566	—	—	—
合計 .....	<b>13,313</b>	<b>37,085</b>	<b>6,795</b>	<b>6,755</b>	<b>65,624</b>

	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	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)				
與授權相關的無形資產攤銷 .....	—	—	—	—	55,310

我們的授權收入和與授權相關的無形資產攤銷與我們向諾華收購擇泰有關。在獲得中

## 財務資料

國擇泰的IDL之日及2021年2月24日(以較早者為準)之前，我們從與諾華的授權安排中獲得授權收入。

我們的應收貸款利息收入來自我們於2014年至2015年提供予獨立第三方上海澤生科技開發股份有限公司(「澤生」)的貸款，該等貸款以澤生於其一家附屬公司的全部股權作抵押。該等借款按7.5%的固定年利率計息，有關利息須於各付息日按年支付。2018年，根據與澤生的提前終止貸款安排的協議，澤生向我們償還了所有未償還的有抵押貸款。2014年至2015年我們提供予澤生的貸款融資包括：(i)我們直接提供予澤生的境外貸款融資；及(ii)以委託貸款方式進行的境內貸款融資，據此，我們的中國附屬公司委託中信銀行上海支行向澤生提供人民幣貸款。據我們的中國法律顧問告知，以委託貸款方式進行的境內貸款融資符合中國相關規則及法規。

### 其他收益或虧損

其他收益或虧損主要包括原材料銷售收益，出售物業、廠房及設備和軟件的收益或虧損，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或虧損淨額，外匯收益或虧損淨額及其他。下表載列於所示期間我們其他收益或虧損的明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	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)	
原材料銷售收益 .....	—	—	2,206	2,193	—
出售物業、廠房及設備 軟件的虧損 .....	(52)	(93)	(192)	(192)	(107)
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 值變動—貨幣市場基金 .....	758	145	94	84	6
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 值變動—股權投資 .....	(70)	(3,294)	1,458	218	839
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允 價值變動—結構性存款 .....	—	—	1,954	1,041	2,022
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產公允 價值變動—債務投資 .....	—	61	405	192	14
外匯收益/(虧損)淨額 .....	25,825	(35,727)	(10,883)	(20,762)	4,495
其他 .....	(2)	309	(170)	(309)	710
<b>合計 .....</b>	<b>26,459</b>	<b>(38,599)</b>	<b>(5,128)</b>	<b>(17,535)</b>	<b>7,979</b>



## 財務資料

### 融資收入及成本

我們的融資收入及成本主要包括我們從銀行存款中產生的利息以及借款及租賃負債的利息開支。下表載列於所示期間我們的融資收入及成本明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	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
<b>融資收入：</b>					
銀行存款利息收入 .....	1,498	2,659	12,171	8,211	9,189
<b>融資成本：</b>					
借款利息開支 .....	—	—	—	—	(16,586)
租賃負債利息開支 .....	(1,744)	(1,742)	(1,189)	(1,101)	(795)
<b>融資成本</b> .....	(1,744)	(1,742)	(1,189)	(1,101)	(17,381)
<b>融資收入淨額</b> .....	<b>(246)</b>	<b>917</b>	<b>10,982</b>	<b>7,110</b>	<b>(8,192)</b>

### 所得稅開支或抵免

我們的所得稅開支或抵免包括當期所得稅及遞延所得稅。我們已按照稅務法規繳納所有相關稅項，與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。

下表載列於所示期間我們的所得稅開支或抵免明細：

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2017年	2018年	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
當期所得稅 .....	240,831	(41,772)	45,265	38,320	63,016
遞延所得稅 .....	101	1,963	1,302	1,427	2,049
<b>所得稅開支／(抵免)</b> .....	<b>240,932</b>	<b>(39,809)</b>	<b>46,567</b>	<b>39,747</b>	<b>65,065</b>

根據開曼群島的規則及法規，我們在開曼群島無需繳納任何所得稅。

直至2018年4月1日利得稅兩級制生效前，我們在香港註冊成立的附屬公司須就於香港

---

## 財務資料

---

產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納所得稅，而根據利得稅兩級制，首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，其後的應課稅利潤稅率則為16.5%。

中國所得稅的撥備乃根據2008年1月1日批准並生效的《中國企業所得稅法》釐定的我們若干中國附屬公司應課稅利潤的25%的法定稅率計算，惟我們若干以優惠稅率繳稅的中國附屬公司除外。

### 純利及純利率

於2017年、2018年、2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們的純利分別為人民幣19.6百萬元、人民幣535.1百萬元、人民幣614.6百萬元、人民幣487.2百萬元及人民幣689.8百萬元，而我們的純利率分別為1.6%、38.0%、36.0%、37.7%及43.5%。

於2017年，由於人民幣兌其他貨幣(尤其是美元)增值，我們因貨幣匯兌差額產生其他全面虧損人民幣72.9百萬元，這對我們2017年的經營業績造成了不利影響。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2020年9月30日止九個月與截至2019年9月30日止九個月的比較

#### 收入

我們的收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣1,290.8百萬元增加22.7%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣1,584.2百萬元，主要是由於我們自有產品日达仙的銷售收入及為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入增加。

- **日达仙**。日达仙的銷售收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣1,035.1百萬元增加人民幣291.2百萬元(或28.1%)至截至2020年9月30日止九個月的人民幣1,326.3百萬元，乃由於日达仙在中國主要用於預防和臨床治療COVID-19令其於2020年上半年的需求及使用量大幅增加。該大幅增加為一次性事件，且日达仙用於治療COVID-19的需求於2020年下半年大幅減少且日後或會進一步下跌。
- **為業務合作夥伴銷售推廣產品**。為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣222.6百萬元增加人民幣28.3百萬元(或12.7%)至截至2020年9月30日止九個月的人民幣250.9百萬元，主要是由於甲氨蝶呤50mg和甲氨蝶呤1g產品的銷售收入增加。

---

## 財務資料

---

### 收入成本

我們的收入成本由截至2019年9月30日止九個月的人民幣292.7百萬元增加人民幣53.4百萬元(或18.2%)至截至2020年9月30日止九個月的人民幣346.1百萬元，主要是由於(i)產品成本由人民幣247.6百萬元增加人民幣40.8百萬元(或16.5%)至人民幣288.4百萬元，與我們的產品銷售增長相符；及(ii)因COVID-19導致運輸價格增加及日达仙運輸量增加，貨運成本由人民幣20.7百萬元增加人民幣9.9百萬元(或48.3%)至人民幣30.6百萬元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年9月30日止九個月的人民幣998.0百萬元增加24.1%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣1,238.1百萬元，這與我們的收入增長一致。我們的毛利率由截至2019年9月30日止九個月的77.3%增至截至2020年9月30日止九個月的78.2%，主要由於該期間較其他產品具有更高利潤率的日达仙的銷售增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣316.0百萬元減少5.6%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣298.4百萬元，主要是由於(i)因COVID-19的影響導致若干營銷及推廣活動暫停，令營銷及推廣開支由人民幣99.4百萬元減少人民幣17.7百萬元(或17.8%)至人民幣81.7百萬元；及(ii)因COVID-19的影響導致商務旅行減少，令差旅及會議開支由人民幣33.6百萬元減少人民幣11.7百萬元(或34.9%)至人民幣21.9百萬元。我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比由截至2019年9月30日止九個月的24.5%降至截至2020年9月30日止九個月的18.8%。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣92.1百萬元增加58.9%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣146.2百萬元，主要是由於(i)全球發售相關上市開支大幅增加人民幣23.4百萬元；及(ii)與SGX-942(我們的潛在候選藥物之一，其未能於2020年12月達到其III期臨床終點)相關無形資產減值有關的減值虧損增加人民幣21.0百萬元。我們的行政開支佔收入的百分比由截至2019年9月30日止九個月的7.1%增至截至2020年9月30日止九個月的9.2%。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣59.4百萬元減少17.9%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣48.7百萬元，主要是由於COVID-19的影響導致研發活動減少。

### 其他收入及其他開支

我們的其他收入由截至2019年9月30日止九個月的人民幣6.8百萬元大幅增至截至2020年9月30日止九個月的人民幣65.6百萬元，主要由於我們與諾華訂立授權安排令授權收入增加人民幣55.9百萬元。

截至2020年9月30日止九個月，我們的其他開支為人民幣55.3百萬元，是與擇泰相關的無形資產攤銷。

### 其他收益或虧損

我們的其他收益或虧損淨額由截至2019年9月30日止九個月的虧損淨額人民幣17.5百萬元大幅增至截至2020年9月30日止九個月的收益淨額人民幣8.0百萬元，主要由於截至2020年9月30日止九個月的美元兌人民幣匯率波動令外匯收益或虧損淨額由虧損人民幣20.8百萬元大幅增至收益人民幣4.5百萬元。

### 融資收入或成本淨額

我們的融資收入或成本淨額由截至2019年9月30日止九個月的融資收入淨額人民幣7.1百萬元大幅降至截至2020年9月30日止九個月的融資成本淨額人民幣8.2百萬元，主要由於我們為償還私有化相關貸款而自中國民生銀行股份有限公司香港分行借入貸款，就該貸款產生的利息導致借款利息開支大幅增加人民幣16.6百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2019年9月30日止九個月的人民幣39.7百萬元大幅增至截至2020年9月30日止九個月的人民幣65.1百萬元，這與我們於該期間的收入增長一致。有關我們的所得稅開支和適用於所得稅前利潤的抵免額的對賬，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註14「所得稅開支／(抵免)」。

---

## 財務資料

---

### 期內利潤

由於上文所述，我們的期內利潤由截至2019年9月30日止九個月的人民幣487.2百萬元大幅增加41.6%至截至2020年9月30日止九個月的人民幣689.8百萬元。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入從2018年的人民幣1,408.9百萬元增加21.2%至2019年的人民幣1,708.1百萬元，主要是由於我們自有產品日达仙的銷售收入及為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入有所增加。

- **日达仙**。日达仙的銷售收入從2018年的人民幣1,168.8百萬元增加人民幣180.5百萬元或15.4%至2019年的人民幣1,349.3百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，就收入而言，日达仙在中國胸腺法新市場的市場份額從2018年的51.4%增至2019年的57.5%。日达仙的銷售收入增加主要是由於日达仙的銷量及平均銷售價格增加所致。
- **為業務合作夥伴銷售推廣產品**。為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入從2018年的人民幣208.7百萬元增加人民幣105.6百萬元或50.6%至2019年的人民幣314.3百萬元，主要由於2018年底推出甲氨蝶呤50mg產品及其於2019年的銷量增加，以及安道生、和乐生及甲氨蝶呤1g產品銷量增加所致。

#### 收入成本

我們的收入成本從2018年的人民幣303.0百萬元增加29.7%至2019年的人民幣393.1百萬元，主要由於產品成本由人民幣261.6百萬元增加人民幣61.0百萬元或23.3%至人民幣322.6百萬元，與我們的產品銷售增長一致。

#### 毛利及毛利率

我們的毛利從2018年的人民幣1,105.9百萬元增加18.9%至2019年的人民幣1,314.9百萬元，這與我們的收入增長相一致。與2018年的毛利率78.5%相比，我們2019年的毛利率保持穩定，為77.0%，此乃由於期內我們的產品組合維持相對穩定。

#### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2018年的人民幣389.0百萬元增加18.3%至2019年的人民幣460.3百萬元，主要由於(i)我們的銷售及營銷人員增加，導致員工成本從2018年的人民幣196.1百

---

## 財務資料

---

萬元增加人民幣43.3百萬元或22.0%至2019年的人民幣239.3百萬元；及(ii)我們的銷售及營銷活動增加，導致我們的市場開發及業務推廣開支從2018年的人民幣135.6百萬元增加人民幣22.1百萬元或16.3%至2019年的人民幣157.8百萬元，這與我們期內收入增加一致。我們2019年的銷售及營銷開支佔收入百分比為27.0%，相較於2018年的27.6%維持穩定。

### 行政開支

我們的行政開支從2018年的人民幣143.5百萬元減少17.5%至2019年的人民幣118.4百萬元，主要由於我們的專業服務開支從2018年的人民幣38.6百萬元減少人民幣20.4百萬元或52.9%至2019年的人民幣18.2百萬元。我們的行政開支佔收入百分比從2018年的10.2%降至2019年的6.9%。

### 研發開支

我們的研發開支從2018年的人民幣77.5百萬元增加13.2%至2019年的人民幣87.7百萬元，主要由於期內為我們上市產品的生命週期管理和我們管線授權引入產品的開發而增加了研發人員，導致員工成本從2018年的人民幣22.8百萬元增加人民幣7.1百萬元或31.1%至2019年的人民幣29.9百萬元。

### 其他收入

我們的其他收入淨額從2018年的人民幣37.1百萬元減少81.7%至2019年的人民幣6.8百萬元，主要由於(i)於2018年從預付款退款中收到人民幣25.2百萬元(與為授權引入候選藥物而終止我們與獨立第三方的合作有關)；(ii)澤生於2018年根據我們與澤生訂立的終止協議償還有抵押貸款，導致2019年的貸款利息中止；及(iii)因政府補助的付受時間發生變動，導致確認的政府補助從2018年的人民幣8.3百萬元減少人民幣1.5百萬元或18.1%至2019年的人民幣6.8百萬元。

### 其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額從2018年的人民幣38.6百萬元減少86.7%至2019年的人民幣5.1百萬元，主要由於(i)匯兌淨虧損由人民幣35.7百萬元大幅降至人民幣10.9百萬元，由於2018年美元兌人民幣的匯率波動所致；(ii)我們在我們的授權合作夥伴Soligenix, Inc.上市普通股的股權投資公允價值從2018年的虧損人民幣3.3百萬元增加人民幣4.8百萬元至2019年的收益人民幣1.5百萬元；及(iii)我們於期內結構性存款利息增加，令我們的結構性存款的公允價值增加人民幣2.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資收入淨額

我們的融資收入淨額從2018年的人民幣0.9百萬元大幅增至2019年的人民幣11.0百萬元，主要由於期內銀行存款增加，導致銀行存款利息收入從2018年的人民幣2.7百萬元大幅增加人民幣9.5百萬元至2019年的人民幣12.2百萬元。

### 所得稅開支或抵免

我們的所得稅開支或抵免從2018年的抵免人民幣39.8百萬元變為2019年的開支人民幣46.6百萬元，主要由於計及使用我們剩餘稅收抵免抵銷若干美國稅收負債，2018年對2017年錄得的美國匯回稅估計進行了調整。我們的實際所得稅稅率按所得稅開支除以所得稅前利潤計算，從2018年的所得稅抵免淨額變為2019年的7.0%。有關適用於所得稅前利潤的所得稅開支或抵免對賬，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註14「所得稅開支／(抵免)」。

### 年內利潤

由於上文所述，我們的年內利潤從2018年的人民幣535.1百萬元增加14.9%至2019年的人民幣614.6百萬元。

### 截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入從2017年的人民幣1,213.0百萬元增加16.2%至2018年的人民幣1,408.9百萬元，主要由於我們自有產品日达仙的銷售收入及我們為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入增加所致。

- **日达仙**。日达仙的銷售收入從2017年的人民幣1,112.6百萬元增加人民幣56.2百萬元或5.1%至2018年的人民幣1,168.8百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，日达仙在中國胸腺法新市場的市場份額從2017年的50.8%增至2018年的51.4%。日达仙的銷售收入增加主要是由於日达仙的銷量增加所致。
- **為業務合作夥伴銷售推廣產品**。為業務合作夥伴銷售推廣產品所得收入從2017年的人民幣56.7百萬元大幅增加人民幣152.0百萬元至2018年的人民幣208.7百萬元，主要由於我們的百特產品業務模式從僅提供推廣服務調整為同時參與產品分銷所致。

---

## 財務資料

---

### 收入成本

我們的收入成本從2017年的人民幣181.2百萬元增加人民幣121.8百萬元或67.2%至2018年的人民幣303.0百萬元，主要由於我們的百特產品業務模式從僅提供推廣服務調整為同時參與產品分銷，並相應確認百特產品分銷的收入成本，導致產品成本由人民幣146.9百萬元增加人民幣114.7百萬元或78.1%至人民幣261.6百萬元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利從2017年的人民幣1,031.8百萬元增加7.2%至2018年的人民幣1,105.9百萬元。我們的毛利率從2017年的85.1%降至2018年的78.5%，主要由於我們的產品組合發生變動，即我們於2018年開始參與分銷及銷售百特產品並自該等產品賺取更多收入，從而導致收入成本佔收入的百分比升高。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從2017年的人民幣396.0百萬元減少1.7%至2018年的人民幣389.0百萬元，主要由於(i)就於2017年私有化支付的離職補償金及僱員持股計劃分派減少，令員工成本從2017年的人民幣204.1百萬元減少人民幣8.1百萬元或4.0%至2018年的人民幣196.1百萬元；及(ii)差旅開支從2017年的人民幣45.2百萬元減少人民幣6.0百萬元或13.3%至2018年的人民幣39.2百萬元，被我們的市場開發及業務推廣開支從2017年的人民幣126.3百萬元增加人民幣9.4百萬元或7.4%至2018年的人民幣135.6百萬元所抵銷，這是因為我們的銷售及營銷活動增加，這與我們期內收入增加一致。我們的銷售及營銷開支佔收入百分比從2017年的32.6%降至2018年的27.6%。

### 行政開支

行政開支從2017年的人民幣332.2百萬元減少56.8%至2018年的人民幣143.5百萬元，主要是由於(i)專業服務費用從2017年的人民幣131.2百萬元減少人民幣92.6百萬元或70.6%至2018年的人民幣38.6百萬元；及(ii)終止運營美國公司及員工相應減少，令員工成本從2017年的人民幣133.5百萬元減少人民幣73.7百萬元或55.2%至2018年的人民幣59.8百萬元。行政開支佔收入百分比從2017年的27.4%降至2018年的10.2%。

### 研發開支

研發開支從2017年的人民幣82.7百萬元減少6.3%至2018年的人民幣77.5百萬元，主要是由於2018年若干項目終止，令測試及臨床試驗費用從2017年的人民幣57.1百萬元減少人民幣12.8百萬元或22.4%至2018年的人民幣44.2百萬元。



---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由2017年的人民幣13.3百萬元大幅增至2018年的人民幣37.1百萬元，主要由於2018年從預付款退款中收到人民幣25.2百萬元(與為授權引入候選藥物而終止我們與獨立第三方的合作有關)，部分被因澤生償還有抵押貸款而於2018年來自澤生的貸款利息減少所抵銷。

### 其他收益或虧損淨額

其他收益或虧損淨額從2017年的收益人民幣26.5百萬元變為2018年的虧損人民幣38.6百萬元，主要是由於(i)期內美元兌人民幣升值，導致外匯收益或虧損淨額從2017年的收益人民幣25.8百萬元變為2018年的虧損人民幣35.7百萬元；及(ii)我們於我們的授權合作夥伴Soligenix, Inc.上市普通股的股權投資的公允價值減少人民幣3.2百萬元，原因是虧損從2017年的人民幣0.1百萬元增加至2018年的人民幣3.3百萬元。

### 融資成本或收入淨額

融資成本或收入淨額從2017年的成本人民幣0.2百萬元變為2018年的收入人民幣0.9百萬元，主要是由於期內銀行存款增加，令銀行存款的利息收入從2017年的人民幣1.5百萬元增加人民幣1.2百萬元或77.5%至2018年的人民幣2.7百萬元。

### 所得稅開支或抵免

所得稅開支或抵免從2017年的開支人民幣240.9百萬元變為2018年的抵免人民幣39.8百萬元，主要是由於考慮到我們使用剩餘稅收抵免抵銷若干美國稅收負債，我們於2018年對2017年錄得的美國匯回稅估計進行了調整。按所得稅開支除以所得稅前利潤計算的實際所得稅率，從2017年的92.5%變為2018年的所得稅抵免淨額。有關所得稅開支或適用抵免與所得稅前利潤的對賬，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註14「所得稅開支／(抵免)」。

### 年內利潤

由於前述原因，我們的年內利潤從2017年的人民幣19.6百萬元大幅增至2018年的人民幣535.1百萬元。

### 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為營運注資。現金主要用於為營運資金和其他經常性開支提供資金。儘管我們無法保證我們能夠以優惠條款取得任何融資，

## 財務資料

或根本無法取得融資，但我們預計未來融資可得性不會發生任何變動。考慮到我們可以取得的財務資源（包括營運現金流量和全球發售估計所得款項淨額），董事認為我們擁有可滿足自本招股章程日期起至少未來12個月需求的充分營運資金。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	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	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)	
經營活動所得現金淨額.....	153,827	167,441	1,031,626	867,773	809,887
投資活動(所用)／所得現金淨額..	(4,704)	174,711	(152,490)	(77,495)	(511,026)
融資活動所用現金淨額.....	(476,526)	(542,629)	(234,589)	(17,345)	(47,229)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額.....	(327,403)	(200,477)	644,547	772,933	251,632
匯率變動對現金及現金等價物 的影響.....	13,399	(5,190)	(1,019)	(169)	(19,155)
年初／期初現金及現金等價物....	795,633	481,629	275,962	275,962	919,490
年末／期末現金及現金等價物....	481,629	275,962	919,490	1,048,726	1,151,967

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括期內所得稅前利潤，並經過下列調整：(i)已付所得稅、非經營項目以及非現金項目；及(ii)營運資金變動。

截至2020年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣809.9百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣754.8百萬元，並經過下列調整：(i)加回非現金項目，主要包括無形資產攤銷人民幣63.0百萬元及股份酬金人民幣40.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括銷售及收入增加令貿易應收款項增加人民幣65.4百萬元。該現金流入被已付所得稅人民幣29.5百萬元所部分抵銷。

2019年經營活動所得現金淨額為人民幣1,031.6百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣661.2百萬元，並經過下列調整：(i)加回非現金項目，主要包括股份酬金人民幣34.0百萬元及使用權資產攤銷人民幣22.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項減少人民幣265.4百萬元，該減少主要由於2018年年底電匯流程變長造成用於結算若干應收客戶款項(人民幣321.6百萬元)的付款接收延遲。該現金流入被已付所得稅人民幣25.7百萬元所部分抵銷。

---

## 財務資料

---

2018年經營活動所得現金淨額為人民幣167.4百萬元。該現金流入主要來自所得稅前利潤人民幣495.3百萬元，並經過下列調整：(i)加回非現金項目，主要包括使用權資產攤銷人民幣24.7百萬元以及物業、廠房及設備折舊人民幣8.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括貿易應收款項增加人民幣193.3百萬元，該增加主要由於2018年年底電匯流程變長造成用於結算若干應收客戶款項(人民幣321.6百萬元)的付款接收延遲。該現金流入被已付所得稅人民幣182.7百萬元所部分抵銷。

2017年經營活動所得現金淨額為人民幣153.8百萬元。該現金流入主要來自所得稅前利潤人民幣260.5百萬元，並經過下列調整：(i)加回非現金項目，主要包括股份酬金人民幣54.6百萬元及使用權資產攤銷人民幣24.8百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括因銷售增長，貿易應收款項增加人民幣129.1百萬元。該現金流入被已付所得稅人民幣12.6百萬元所部分抵銷。

### **投資活動所用或所得現金淨額**

截至2020年9月30日止九個月的投資活動所用現金淨額為人民幣511.0百萬元。該現金流出主要是由於(i)投資結構性存款人民幣887.0百萬元；(ii)就無形資產支付人民幣314.6百萬元；及(iii)為收購無形資產提供銀行擔保的受限制現金增加。該現金流出被處置結構性存款所得款項人民幣909.3百萬元所部分抵銷。

2019年投資活動所用現金淨額為人民幣152.5百萬元。該現金流出主要是由於(i)投資結構性存款人民幣620.0百萬元；及(ii)就無形資產支付的款項人民幣30.7百萬元。該現金流出被處置結構性存款所得款項人民幣501.6百萬元所部分抵銷。

2018年投資活動所得現金淨額為人民幣174.7百萬元。該現金流入主要是由於(i)處置貨幣市場基金所得款項人民幣127.5百萬元；及(ii)償還貸款應收款項所得現金人民幣82.2百萬元。該現金流入被(i)收購債務投資人民幣13.7百萬元；及(ii)就物業、廠房及設備支付的款項人民幣12.4百萬元所部分抵銷。

2017年投資活動所用現金淨額為人民幣4.7百萬元。該現金流出主要是由於(i)就物業、廠房及設備付款人民幣6.3百萬元；及(ii)就無形資產付款人民幣4.4百萬元。該現金流出被人民幣6.0百萬元應收貸款所得利息所部分抵銷。

---

## 財務資料

---

### 融資活動所用現金淨額

截至2020年9月30日止九個月的融資活動所用現金淨額為人民幣47.2百萬元。該現金流出主要是由於股息付款人民幣2,173.8百萬元及租賃付款人民幣16.9百萬元。該現金流出被用於與償還私有化貸款相關股息付款的銀行貸款所得款項人民幣2,123.9百萬元所部分抵銷。有關借款詳情，請參閱「— 債務及或有事項」。

2019年融資活動所用現金淨額為人民幣234.6百萬元。該現金流出主要是由於(i)股息付款人民幣211.6百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣23.0百萬元。

2018年融資活動所用現金淨額為人民幣542.6百萬元。該現金流出主要是由於(i)股息付款人民幣563.4百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣24.6百萬元。該現金流出被股東出資人民幣45.3百萬元所部分抵銷。

2017年融資活動所用現金淨額為人民幣476.5百萬元。該現金流出主要是由於(i)因私有化購回SciClone US的普通股人民幣471.7百萬元；及(ii)租賃付款的本金部分人民幣23.9百萬元。該現金流出被行使購股權、受限制股份單位以及SciClone US的僱員購股計劃而發行普通股淨額人民幣19.2百萬元所部分抵銷。

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	截至12月31日			截至 9月30日	截至 12月31日
	2017年	2018年	2019年	2020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)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	143,795	145,401	140,199	123,837	172,124
貿易應收款項 .....	351,349	603,169	362,900	410,081	322,994
其他流動資產 .....	36,747	22,599	25,666	75,837	95,551
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 .....	129,488	8,698	123,761	100,102	70,013
遞延稅項資產 .....	—	—	—	—	13,336
現金及現金等價物 .....	481,629	275,962	919,490	1,151,967	1,118,986
限制性現金 .....	—	—	—	170,253	163,123
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>1,143,008</b>	<b>1,055,829</b>	<b>1,572,016</b>	<b>2,032,077</b>	<b>1,956,127</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項 .....	171,679	165,744	224,321	504,548	536,517
租賃負債 .....	19,140	22,206	19,466	8,895	6,402
借款 .....	—	—	—	408,460	391,494
即期稅項負債 .....	253,738	42,364	62,812	81,699	86,854
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>444,557</b>	<b>230,314</b>	<b>306,599</b>	<b>1,003,602</b>	<b>1,021,267</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>698,451</b>	<b>825,515</b>	<b>1,265,417</b>	<b>1,028,475</b>	<b>934,860</b>

截至2020年12月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣934.9百萬元，而截至2020年9月30日的流動資產淨值為人民幣1,028.5百萬元。該變動主要歸因於貿易應收款項減少人民幣87.1百萬元，而該減少乃主要由於結算該等應收款項。

截至2020年9月30日，我們擁有流動資產淨值人民幣1,028.5百萬元，而截至2019年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,265.4百萬元。該變動主要是由於自中國民生銀行股份有限公司香港分行借入貸款令借款增加人民幣408.5百萬元，其中部分被現金及現金等價物增加人民幣232.5百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣1,265.4百萬元，而截至2018年12月31日的流動資產淨值為人民幣825.5百萬元。該變動主要是由於銷量增加令現金及現金等價物增加人民幣643.5百萬元，其中部分被貿易應收款項減少人民幣240.3百萬元所抵銷，而該減少乃主要由於結算該等應收款項所致。

截至2018年12月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣825.5百萬元，而截至2017年12月31日的流動資產淨值為人民幣698.5百萬元。該變動主要是由於(i)貿易應收款項增加人民幣

## 財務資料

251.8百萬元(主要由於銷量增長)；及(ii)即期稅項負債減少人民幣211.4百萬元(主要由於支付美國稅款)，其中部分被(i)現金及現金等價物減少人民幣205.7百萬元(主要由於支付股息)；及(ii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少人民幣120.8百萬元(由於贖回貨幣市場基金)所抵銷。

截至2017年1月1日，我們自2016年結轉的累計虧損為人民幣721.7百萬元，該虧損隨後於截至2017年及2018年12月31日分別減至人民幣702.8百萬元及人民幣171.3百萬元，主要是由於我們先前美國公司相關的多餘成本及開支導致2017年10月私有化之前本集團出現累計虧損。由於我們終止運營美國公司並於往績記錄期間繼續產生利潤及現金流入，截至2019年12月31日我們錄得保留盈利人民幣229.0百萬元。

### 若干資產負債表項目

#### 存貨

存貨包括購自供應商的原材料、製成品以及在製品。有關存貨會計政策的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註2.9「主要會計政策概要 — 存貨」。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	於12月31日			於9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料.....	42,523	68,501	57,290	51,362
製成品.....	95,743	73,757	82,493	72,472
在製品.....	5,529	3,143	416	3
	<u>143,795</u>	<u>145,401</u>	<u>140,199</u>	<u>123,837</u>

我們就原材料與耗材的存貨、銷售及採購制定年度計劃。我們積極監控每件產品的銷售表現、生產進度、庫存水平以及預測銷售額，並相應地每月調整銷售與採購計劃，以盡量降低庫存短缺或積壓的風險。我們於2017年的製成品數量有所增加，主要原因是由於預期將續期其IDL並對其包裝進行相應的變更，這可能會影響其供應，因此在2017年產生日達仙已裝載存貨。除此之外，我們於往績記錄期間並未發生重大存貨短缺或積壓。

存貨結餘從截至2019年12月31日的人民幣140.2百萬元減少11.7%至截至2020年9月30日的人民幣123.8百萬元，主要是由於存貨清倉及周轉加快。

## 財務資料

存貨結餘從截至2018年12月31日的人民幣145.4百萬元下降3.6%至截至2019年12月31日的人民幣140.2百萬元，主要是由於原材料減少人民幣11.2百萬元。

存貨結餘從截至2017年12月31日的人民幣143.8百萬元增加1.1%至截至2018年12月31日的人民幣145.4百萬元。

下表載列我們於所示期間存貨的平均周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				9月30日
	2017年	2018年	2019年	止九個月
存貨的平均周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	260.7	174.2	132.6	104.5

附註：

(1) 使用期初和期末的平均存貨結餘除以期內收入成本再乘以所示期間一年365天計算

我們截至2020年9月30日止九個月的平均周轉天數有所縮短，主要是由於庫存管理的改進。平均周轉天數在2019年有所縮短，主要原因是加速清理存貨以及加快周轉。我們的平均周轉天數於2018年大幅縮短，主要是由於日達仙裝載庫存的加速出貨。

截至2020年12月31日，我們截至2020年9月30日的存貨中的約人民幣74.1百萬元(或59.8%)已於隨後使用或出售。

### 貿易應收款項

貿易應收款項主要包括分銷商結餘。我們一般授予分銷商45天至90天的信貸期。在釐定分銷商的信貸期時，我們會考慮多項因素，包括其現金流量狀況及信用聲譽。有關分銷商管理的更多詳情，請參閱本招股章程「業務 — 銷售、營銷及分銷 — 中國境內的分銷」。我們對未償還應收款項實施嚴格控制並盡量降低信貸風險。我們與分銷夥伴國藥集團建立長期關係，並認為貿易應收款項沒有重大信貸風險。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他加強信用措施，且我們的貿易應收款項免息。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收款項概要以及截至所示期間貿易應收款項的平均周轉天數：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	351,349	603,169	362,900	410,081
減：貿易應收款項減值撥備 .....	—	—	—	—
<b>貿易應收款項 — 淨額 .....</b>	<b>351,349</b>	<b>603,169</b>	<b>362,900</b>	<b>410,081</b>

	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	2020年
	96.2	123.6	103.2	66.8
貿易應收款項平均周轉天數 <sup>(1)</sup> .....				

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉天數的計算方法，是將有關期間貿易應收款項期初和期末結餘的算術平均值除以收入，再乘以365天或給定期間的天數。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，貿易應收款項淨額分別為人民幣351.3百萬元、人民幣603.2百萬元、人民幣362.9百萬元及人民幣410.1百萬元。截至2020年9月30日止九個月增長的主要原因是銷售收入的增長。從2018年到2019年下降以及從2017年到2018年上升的主要原因是2018年年底電匯過程延長造成用於結算若干應收客戶款項(人民幣321.6百萬元)的付款接收延遲。

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，平均貿易應收款項周轉天數分別為96.2天、123.6天、103.2天及66.8天。隨著我們繼續優化貿易應收款項的管理，平均貿易應收款項周轉天數於截至2020年9月30日止九個月及2019年有所縮短。平均貿易應收款項周轉天數在2018年增加的主要原因是2018年年底電匯過程延長造成用於結算若干應收客戶款項(人民幣321.6百萬元)的付款接收延遲。

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月內 .....	351,349	603,169	362,900	394,028
6至12個月 .....	—	—	—	16,053
<b>合計 .....</b>	<b>351,349</b>	<b>603,169</b>	<b>362,900</b>	<b>410,081</b>



## 財務資料

截至2020年12月31日，我們截至2020年9月30日的貿易應收款項中的約人民幣390.7百萬元(或95.3%)隨後已結清。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應付營銷及推廣開支、應付薪金及花紅、應付專業服務費及其他等。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項概要：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	38,252	52,576	66,047	83,670
應付營銷及推廣開支 .....	52,505	45,966	71,633	55,124
應付薪金及花紅 .....	63,062	55,645	65,238	60,858
應付專業服務費 .....	12,662	10,186	8,278	2,596
應付上市開支 .....	—	—	—	19,972
購買授權應付款項 .....	—	—	—	170,253
提前收到的終止補償金 .....	—	—	—	34,168
應付股息 .....	—	—	—	54,481
其他 .....	5,198	1,371	13,125	23,426
<b>合計 .....</b>	<b>171,679</b>	<b>165,744</b>	<b>224,321</b>	<b>504,548</b>

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣171.7百萬元、人民幣165.7百萬元、人民幣224.3百萬元及人民幣504.5百萬元。截至2020年9月30日止九個月，我們的貿易及其他應付款項有所增加，主要由於(i)諾華就擇泰的授權引入作出里程碑付款，導致購買許可應付款項增加人民幣170.3百萬元；(ii)應付股息增加人民幣54.5百萬元；(iii)由於DC Bead銷售終止而提前收到的終止補償金人民幣34.2百萬元；及(iv)應付上市開支人民幣20.0百萬元。於2019年，我們的貿易及其他應付款項有所增加，主要是由於(i)我們自2019年起對信貸條款進行統一管理，導致貿易應付款項增加人民幣13.5百萬元；及(ii)應付營銷及推廣開支增加人民幣25.7百萬元。2018年，我們的貿易及其他應付款項有所減少，主要是由於自2017年的應付營銷及推廣開支的結算導致其他應付款項減少。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項平均周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				9月30日
	2017年	2018年	2019年	止九個月
				2020年
貿易應付款項平均周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	64.0	54.7	55.1	59.3

## 財務資料

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉天數按有關期間貿易應付款項的期初和期末結餘的算術平均值除以收入成本，再乘以365天或給定期間的天數計算。

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項平均周轉天數分別為64.0天、54.7天、55.1天及59.3天。於往績記錄期間，貿易應付款項平均周轉天數維持相對穩定。

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不足1年 .....	38,252	52,576	66,047	83,670
合計 .....	<u>38,252</u>	<u>52,576</u>	<u>66,047</u>	<u>83,670</u>

截至2020年12月31日，我們截至2020年9月30日的貿易應付款項中約人民幣79.8百萬元（或95.3%）隨後已結清。

### 其他流動資產

我們的其他流動資產主要包括授權收入應收款項、採購返點應收款項、租賃按金、應收利息、預付原材料成本、預付臨床試驗費、預付保險費、向僱員墊款及預付上市開支。下表載列截至所示日期我們的其他流動資產：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的金融工具：				
授權收入應收款項 .....	—	—	—	43,198
採購返點應收款項 .....	12,735	10,261	16,120	16,834
租賃按金 .....	2,473	775	1,254	1,098
應收利息 .....	—	—	207	2,126
其他：				
預付原材料成本 .....	8,429	—	—	—
預付臨床試驗費 .....	7,397	6,424	5,695	2,971
預付保險費 .....	2,142	1,235	1,255	926
向僱員墊款 .....	1,069	408	229	51
預付上市開支 .....	—	—	—	7,487
其他 .....	2,502	3,496	906	1,146
合計 .....	<u>36,747</u>	<u>22,599</u>	<u>25,666</u>	<u>75,837</u>

## 財 務 資 料

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們的其他流動資產分別為人民幣36.7百萬元、人民幣22.6百萬元、人民幣25.7百萬元及人民幣75.8百萬元。

### 以公允價值計量且其變動計入當期損益／其他全面收益的金融資產

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括上市證券的股權投資、債務投資、貨幣市場基金及結構性存款。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

	截至12月31日			截至
				9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
上市證券的股權投資 .....	5,120	2,084	3,571	4,302
債務投資 .....	—	13,787	21,400	20,907
	<u>5,120</u>	<u>15,871</u>	<u>24,971</u>	<u>25,209</u>
<b>流動資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的				
短期投資				
貨幣市場基金 .....	129,488	8,698	3,397	—
結構性存款 .....	—	—	120,364	100,102
	<u>129,488</u>	<u>8,698</u>	<u>123,761</u>	<u>100,102</u>

下表載列我們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變動：

	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	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
股權投資公允價值變動 .....	(70)	(3,294)	1,458	218	839
債務投資公允價值變動 .....	—	61	405	192	14
以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的短期投資的					
公允價值變動					
貨幣市場基金 .....	758	145	94	84	6
結構性存款 .....	—	—	1,954	1,041	2,022
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,954</u>	<u>1,041</u>	<u>2,022</u>

## 財務資料

### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產

我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產包括上市證券的股權投資以及非上市證券的股權投資。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
上市證券的股權投資 .....	—	—	—	118,309
非上市證券的股權投資 .....	17,538	19,285	37,491	47,671
	<u>17,538</u>	<u>19,285</u>	<u>37,491</u>	<u>165,980</u>

下表載列我們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公允價值變動：

	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	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
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的 股權投資的公允價值變動 .....	<u>3,914</u>	<u>835</u>	<u>17,679</u>	<u>17,554</u>	<u>83,860</u>

### 第三層級公允價值計量

於往績記錄期間，我們若干以公允價值計量且其變動計入當期損益／其他全面收益的金融資產被分類為第三層級公允價值計量（「第三層級金融資產」）。本集團為財務申報設有管理第三層級金融資產估值的團隊。該團隊逐一管理有關投資的估值工作，至少每年一次使用估值技術釐定本集團第三層級金融資產的公允價值。必要時會委聘外部估值專家進行估值。

有關金融資產公允價值計量的詳情，特別是公允價值層級分類、估值技術、關鍵輸入參數（包括重大不可觀察輸入參數）以及不可觀察輸入參數與公允價值的關係乃於附錄一會計師報告附註5披露，此會計師報告乃按照會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」的要求發佈。申報會計師對本集團於往績記錄期間歷史財務資料的意見作為整體載列於本招股章程附錄一第I-2頁。

---

## 財務資料

---

就第三層級金融資產估值而言，我們的管理層已詳細審閱與估值相關的政策，依據《國際財務報告準則》及其他支持性文件編製財務報表，並對估值模式、估值方法及估值技術有充分了解。基於以上所述，我們的管理層認為於往績記錄期間進行的估值分析屬公平合理且我們的財務報表已妥為編製。我們的管理層對於往績記錄期間進行的第三層級金融資產估值工作感到滿意。

就第三層級金融資產估值而言，聯席保薦人已經進行(其中包括)以下盡職調查工作：  
(i)審核本招股章程附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)與管理層討論以了解管理第三層級金融資產的內部政策及程序以及第三層級金融資產估值的關鍵基準、方法及假設；(iii)獲取及審閱往績記錄期間有關第三層級金融資產的相關基本協議；(iv)獲取及審閱外部估值專家編製的相關估值報告；(v)就第三層級金融資產估值的關鍵基準、方法及假設採訪有關外部估值專家；及(vi)就申報本集團整體的歷史財務資料與申報會計師討論以了解其進行的有關第三層級金融資產估值工作。

基於上述進行的盡職調查，且計及本公司管理層所作的工作以及載於本招股章程附錄一申報會計師就本集團整體的歷史財務資料提出的無保留意見，聯席保薦人並無發現任何事項而使其對第三層級金融資產估值產生異議。

### 無形資產

#### 減值測試

尚未可供使用的無形資產會根據與該無形資產有關的現金產生單位的可收回金額每年測試一次。適當的現金產生單位處於產品層面。我們通過聘請獨立評估師對各在研產品進行年度減值測試，以估計公允價值減銷售成本，作為各在研產品的可收回金額。公允價值乃基於多期超額收益法，且本集團根據臨床開發及監管審批的時間、為達到預期最高潛在收入而進行的商業加速以及各在研產品專營權的期限來估計各在研產品的預測期間。各在研產品的估計收入乃基於管理層預期的商業化時間。成本及經營開支乃基於可比較公司的當前利潤水平，並作出調整以反映預期未來價格變動，按收入預測期間的百分比進行估算。所使用的貼現率為除稅後比率，反映市場參與者可能考慮的與相關產品有關的特定風險。

## 財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日，計算可收回金額所用的主要假設如下：

### *PT-112*

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
貼現率.....	18%	18%	18%
收入增長率.....	18.2–80.7%	18.2–80.7%	18.2–80.7%
可收回金額(人民幣千元).....	20,714	29,490	45,707
賬面值(人民幣千元).....	16,335	24,021	24,417

### *ABTL-0812*

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
貼現率.....	18%	18%	18%
收入增長率.....	1.0–36.7%	1.0–36.7%	1.0–36.7%
可收回金額(人民幣千元).....	37,823	60,176	70,950
賬面值(人民幣千元).....	14,854	17,317	17,602

### *SGX-942*

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
貼現率.....	18%	18%	18%
收入增長率.....	0.7–63.1%	0.7–63.1%	0.7–63.1%
可收回金額(人民幣千元).....	70,953	83,723	98,823
賬面值(人民幣千元).....	19,603	20,590	20,929

### *Vibativ*

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
貼現率.....	18%	18%	18%
收入增長率.....	0.7–23.2%	0.7–23.2%	0.7–23.2%
可收回金額(人民幣千元).....	308,491	363,482	428,821
賬面值(人民幣千元).....	19,603	20,590	20,929

## 財務資料

### 諾弥可

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
貼現率.....	18%	18%	18%
收入增長率.....	3.4–47.3%	3.4–47.3%	3.4–47.3%
可收回金額(人民幣千元).....	68,441	78,845	91,513
賬面值(人民幣千元).....	6,534	6,863	6,976

### 安其思

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年 <sup>(1)</sup>
貼現率.....	18%	18%	不適用
收入增長率.....	10.8–1111.9%	10.8–1111.9%	不適用
可收回金額(人民幣千元).....	182,659	214,029	不適用
賬面值(人民幣千元).....	45,739	48,042	不適用

#### 附註：

- (1) 安其思已獲國家藥監局批准在中國銷售並於2019年可供使用。本集團並無發現任何跡象表明與安其思有關的無形資產將於2019年12月31日發生減值。
- (2) 貼現率指我們的一般業務及市場風險，其來自資本資產定價模型(經計及無風險利率、市場溢價、β值、公司特定風險及規模溢價等適用市場數據)。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們所用的貼現率均為約18%，原因是我們在釐定貼現率時輸入模型的數據於整個往績記錄期間保持相似。
- (3) 收入增長率乃基於授權尚不可用的各候選藥物之預期商業化後的關鍵輸入數據(如預計市場滲透率及市場規模)而計算。由於上述關鍵輸入數據並無重大變化，截至2017年、2018年及2019年12月31日的預計收入增長率保持在相同範圍內。

基於上述評估結果，截至2017年、2018年及2019年12月31日，無形資產並無發生任何減值。

截至2020年9月30日，上述無形資產(SGX-942除外)概無減值指標。我們並無對上述無形資產進行定量減值測試，乃由於我們的政策是截至每年12月31日進行一次減值測試，或倘發生事件或情況變化表明該等資產可能根據《國際會計準則》第36號資產減值發生減值，則更加頻繁地進行減值測試。

對於SGX-942，據報告，SGX-942未能達到其III期臨床終點。因此，截至2020年9月30日，我們已對有關無形資產作出全額減值撥備人民幣21.0百萬元(3.0百萬美元)。截至2020年9月30日止九個月，有關減值虧損於合併全面收益表內確認為行政開支。

## 財務資料

### 減值測試 — 敏感度

我們通過增加1%的貼現率或減少1%的收入增長率進行敏感度測試，此乃釐定各項無形資產可收回金額的主要假設，而所有其他變量保持不變。無形資產可收回金額超出其賬面值的金額(餘額)所受影響如下：

#### PT-112

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘額.....	4,379	5,469	21,290
貼現率增加的影響.....	(2,601)	(2,862)	(4,095)
收入增長率減少的影響.....	(1,189)	(1,407)	(2,184)
	4,379	5,469	21,290

#### ABTL-0812

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘額.....	22,969	42,859	53,348
貼現率增加的影響.....	(3,973)	(5,696)	(6,174)
收入增長率減少的影響.....	(1,562)	(2,416)	(2,853)
	22,969	42,859	53,348

#### SGX-942

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘額.....	51,350	63,133	77,894
貼現率增加的影響.....	(6,469)	(6,987)	(7,478)
收入增長率減少的影響.....	(2,522)	(2,979)	(3,516)
	51,350	63,133	77,894

#### Vibativ

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘額.....	288,888	342,892	407,892
貼現率增加的影響.....	(23,647)	(25,037)	(26,161)
收入增長率減少的影響.....	(12,350)	(14,571)	(17,196)
	288,888	342,892	407,892



## 財務資料

### 諾弥可

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘額.....	61,907	71,982	84,537
貼現率增加的影響.....	(5,155)	(5,298)	(5,379)
收入增長率減少的影響.....	(3,058)	(3,507)	(4,018)

### 安其思

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年 <sup>(1)</sup>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
餘額.....	136,920	165,987	不適用
貼現率增加的影響.....	(14,120)	(14,962)	不適用
收入增長率減少的影響.....	(6,528)	(8,867)	不適用

附註：

- (1) 安其思已獲國家藥監局批准在中國銷售並於2019年可供使用。本集團並無發現任何跡象表明截至2019年12月31日與安其思有關的無形資產將發生減值。

鑒於該評估顯示仍有充足餘額，我們認為，倘我們釐定各項無形資產可收回金額所依據的任何主要假設發生合理可能變動，均不會導致其賬面值超出其可收回金額。

## 債務及或有事項

### 銀行借款

截至2020年9月30日，我們的銀行借款為人民幣2,039.9百萬元。

2020年6月，我們與中國民生銀行股份有限公司香港分行訂立一項融通協議，根據該協議，我們可獲得最多300.0百萬美元的銀行貸款，實際年利率為倫敦銀行同業拆息上浮2.3%。上述銀行貸款將以SPIL（及其附屬公司，如適用）的絕大部分資產和普通股作為抵押。融通協議旨在為我們的股息支付及營運提供資金。

截至2020年12月31日，即確定我們債務的最後可行日期，我們的借款總額為人民幣1,954百萬元。截至同日，我們概無已承諾未動用銀行融資，且我們的現有債務概不包含任何重

## 財務資料

大或可能限制我們產生新債務的能力的契諾。董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，我們並無違反任何財務契諾或未償還銀行借款或其他貸款融通。

### 租賃負債

《國際財務報告準則》第16號引入了單一承租人會計處理模式，據此，除某些例外情況外，資產及負債就所有租賃於資產負債表內確認。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日及12月31日，我們的即期和非即期租賃負債分別為人民幣38.8百萬元、人民幣39.6百萬元、人民幣26.5百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣8.5百萬元。該等租賃負債主要包括租賃辦公室及倉庫。

### 或有負債及擔保

截至2020年12月31日，並無記錄在案的重大或有負債、擔保或針對我們提起的任何訴訟。

除上文所討論者外，董事確認，截至2020年12月31日，我們並無任何未償按揭、費用、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款、債券或其他已發行未償或同意予以發行的類似債務、租購承諾、承兌匯票或承兌信用證項下的負債或任何擔保或其他重大未償或有負債。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括與辦公用途有關的物業及設備的購買及無形資產的購買支出。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金滿足資本開支需求。下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止九個月
購置物業、廠房及設備 .....	6,293	12,447	1,947	2,310
購買無形資產 .....	4,435	12,324	30,695	314,643
總資本開支 .....	<b>10,728</b>	<b>24,771</b>	<b>32,642</b>	<b>316,953</b>

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月，我們的資本開支分別達人民幣10.7百萬元、人民幣24.8百萬元、人民幣32.6百萬元及人民幣317.0百萬元。2017年、2018年及2019年以及截至2020年9月30日止九個月的資本開支主要涉及購置辦公設備、購買

## 財務資料

軟件以及授權引入協議中的付款。截至2020年9月30日止九個月的增長，主要是由於自諾華授權引入擇泰所致的里程碑付款35.0百萬美元。

我們預計，從2021年至2023年，開發現有的早期在研產品支出約為人民幣415.0百萬元，其中PT-112為人民幣40.0百萬元，RRx-001為人民幣168.0百萬元，PEN-866為人民幣196.0百萬元，其他產品為人民幣11.0百萬元。我們預期通過(i)我們從經營活動產生的現金流入；(ii)銀行貸款；及(iii)全球發售所得款項來為該等支出提供資金。

### 主要財務比率

下表載列截至所示期間我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至 9月30日／ 截至 9月30日 止九個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	流動比率 <sup>(1)</sup> .....	257.1%	458.4%	512.7%
股本回報率(%) <sup>(2)</sup> .....	1.7%	53.4%	47.9%	81.6%
總資產回報率(%) <sup>(3)</sup> .....	1.3%	39.3%	39.1%	29.6%

附註：

- (1) 流動資產除以流動負債。
- (2) 年內或期內利潤除以平均股本(股本期初和期末餘額的算術平均值)，再乘以100%。
- (3) 年內或期內利潤除以平均資產(資產期初和期末餘額的算術平均值)，再乘以100%。

我們截至2020年9月30日的流動比率較截至2019年12月31日有所下降，主要歸因於自中國民生銀行股份有限公司香港分行借入貸款令借款增加。我們截至2019年12月31日的流動比率較截至2018年12月31日有所上升，主要歸因於現金及現金等價物有所增加，這與我們期內的收入及利潤增加相一致。我們截至2018年12月31日的流動比率較截至2017年12月31日有所上升，主要歸因於銷售增長令貿易應收款項增加及支付美國稅款令即期稅項負債減少。

---

## 財務資料

---

截至2020年9月30日止九個月，我們的股本回報率有所增加，主要歸因於我們於2020年上半年的股息分配。於2019年，我們的股本回報率保持相對穩定。於2018年，我們的股本回報率有所增加，主要歸因於我們期內收入及利潤的增加。

截至2020年9月30日止九個月，我們的總資產回報率有所減少，主要歸因於我們授權引入新候選藥物令無形資產增加。於2019年，我們的總資產回報率保持相對穩定。於2018年，我們的總資產回報率有所增加，主要歸因於我們期內收入及利潤的增加。

### 資產負債表外承擔和安排

截至最後可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外安排或承擔，以作為任何第三方支付義務的擔保。我們於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與我們開展租賃或對沖或研發服務的任何未合併實體中概不擁有任何可變權益。

### 重大關聯方交易

有關於往績記錄期間我們關聯方交易的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註35。

董事認為，我們於往績記錄期間與關聯方之間的交易均按公平基準進行，相關交易並未歪曲我們的經營業績，或令過往業績無法反映我們的未來表現。

應付／應收本集團關聯方結餘將於上市前結清。

### 財務風險披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動性風險。

#### 市場風險

市場風險包括外匯風險和利率風險。

#### 外匯風險

我們的附屬公司在開曼群島、中國內地和香港運營，並面臨貨幣風險敞口(主要涉及人民幣)帶來的外匯風險。外匯風險主要來自我們收到或將收到的來自業務合作夥伴的外幣付款或我們以外幣向或將向業務合作夥伴付款時我們於開曼群島附屬公司中的所確認資產和負債。

---

## 財務資料

---

對於功能貨幣為美元的附屬公司，假設所有其他變量保持不變，倘人民幣兌美元匯率升值或貶值5%，由於換算以人民幣計值的淨貨幣資產而產生的外匯收益或虧損淨額，我們截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年9月30日止九個月的所得稅前利潤將分別增加或減少約人民幣26.2百萬元、人民幣28.0百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣16.7百萬元。

### 利率風險

我們的利率風險來自長期借款。以浮動利率獲得的借款使我們面臨現金流量利率風險，但該風險被以可變利率持有的現金所部分抵銷。

倘浮息借款利率上浮或下跌50個基點，則截至2020年9月30日止九個月的所得稅前利潤將減少或增加約人民幣3.0百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年9月30日止九個月，我們並無浮息利率借款。

### 信貸風險

我們面臨與我們的現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、其他應收款項(包括授權收入應收款項、採購返點應收款項、租賃按金及應收利息)、貸款應收款項和財務擔保合約有關的信貸風險。現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、其他應收款項(包括授權收入應收款項、採購返點應收款項、租賃按金及應收利息)、貸款應收款項和財務擔保合約的賬面值是我們與金融資產相關的最大信貸風險敞口。於往績記錄期間，我們並無錄得任何重大信貸虧損。

為管理現金及現金等價物以及受限制現金帶來的風險，我們主要將其存於信用等級較高的銀行中。近期並無與該等金融機構有關的違約記錄。預期信貸虧損接近零。

為管理貿易應收款項產生的風險，我們採用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量預期信貸虧損，該方法對所有貿易應收款項使用存續期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共有的信貸風險特徵及逾期天數進行分組。預期虧損率是基於結算日前至少24個月期間內的銷售付款情況以及此期間發生的相應過往信貸虧損。對歷史虧損率予以調整，以反映有關影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前和前瞻性信息。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們的預期信貸虧損甚微，原因是貿易應收款項被認為具有低信貸風險。

---

## 財務資料

---

其他應收款項主要包括授權收入應收款項、採購返點應收款項、租賃按金及應收利息。於往績記錄期間，我們於初步確認資產時考慮出現違約的可能性，以及信貸風險是否已持續顯著增加。為評估信貸風險是否顯著增加，我們將截至報告日的資產違約風險與截至初始確認日的違約風險進行比較。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，信貸風險自初始確認以來並未顯著增加。我們認為未來12個月內該等應收款項的預期信貸虧損並不重大。

截至2017年12月31日，我們的應收貸款為人民幣78.3百萬元，該等應收款項均已於2018年收回；截至2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，我們並無未清償的應收貸款。截至2017年12月31日，信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。我們認為未來12個月內應收貸款的預期信貸虧損並不重大。

就財務擔保安排而言，我們已採取措施管理信貸風險，包括信貸審查、欺詐審查及風險監控預警。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年9月30日，財務擔保合約的最大信貸風險分別為176百萬美元(相當於約人民幣1,150.0百萬元)、132百萬美元(相當於約人民幣905.9百萬元)、300百萬美元(相當於約人民幣2,092.9百萬元)及零。於往績記錄期間，我們根據擔保的財務狀況評估，自初步確認以來，與財務擔保安排有關的信貸風險微乎其微，因此，未來12個月內的預期信貸虧損並不重大。

### 流動性風險

為管理流動性風險，我們監控及維持管理層認為屬充足的現金及現金等價物水平，以便為我們的營運提供資金，並減緩現金流量波動產生的影響。我們預計將能夠通過內部經營產生的現金流量及從金融機構獲得的借款來滿足未來的現金流量需求。

有關我們金融負債的到期情況，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3.1(c)。

### 股息政策

我們是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額取決於自我們附屬公司所收取股息的可用性。中國法律規定，外商投資企業須從稅後利潤中彌補累計虧損，並留存至少10%的剩餘稅後利潤(如有)作為其法定儲備，直至法定儲備總額超過其註冊資本的50%為止。

---

## 財務資料

---

我們所派付股息的任何金額將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制以及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及股息金額須符合我們的章程文件及開曼群島《公司法》。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但派付金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可供合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映過往股息宣派情況，並將由董事會絕對酌情決定。

於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年9月30日止九個月，我們宣派的股息分別為零、人民幣563.4百萬元、人民幣211.6百萬元、零及人民幣2,230.4百萬元，向當時股東派付的現金股息分別為零、人民幣563.4百萬元、人民幣211.6百萬元、零及人民幣2,173.8百萬元。截至2020年9月30日止九個月，我們的股息付款人民幣2,173.8百萬元由銀行貸款融通提供資金，而有關貸款融通將由部分全球發售所得款項進行償付。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。於2021年2月5日，董事會批准了我們自截至2020年12月31日的合併保留盈利中向現有股東宣派股息120.0百萬美元的計劃。我們計劃於上市前以自有現金支付該股息。我們概不保證將於任何年度宣派或分派任何金額的股息。我們致力於使股東利益最大化。儘管為保持業務發展的靈活性，我們目前並無制定正式的股息政策或固定的股息分派比例，但在考慮各種因素（包括我們未來的盈利及現金流入、未來的資金用途計劃、我們業務的長期發展以及其他法律及監管限制）後，董事會可能會在未來宣派股息。

據本公司的開曼群島法律顧問Maples and Calder (Hong Kong) LLP告知，開曼群島獲豁免公司可從利潤、留存盈利或股票溢價中派付股息，但須通過償付能力測試並符合公司組織章程大綱及章程細則的規定（如有）。公司董事必須確信，於股息獲宣派和派付之時其已履行其受信職責，並信納公司在派付股息後將能夠繼續履行其應盡的義務。開曼群島《公司法》第34(2)條規定，當從股份溢價中支付股息時，公司可使用股份溢價賬向其股東派付股息，「前提是除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還其在正常業務過程中到期應付的債項，否則不得動用股份溢價賬向成員支付任何分派或股息」。開曼群島《公司法》並無任何規定明文禁止本公司在出現虧損的情況下從其股份溢價賬中宣派及派付股息。

### 可供分派儲備

截至2020年9月30日，本公司權益總額約為人民幣6,541.2百萬元，即可供分派給我們權益持有人的儲備。

---

## 財務資料

---

### 上市開支

假設發售價為每股股份18.00港元(即本招股章程所述指示性發售價範圍的中位數)，我們應付的佣金及費用總額連同聯交所上市費用、證監會交易徵費及聯交所交易費，以及有關全球發售的法律和其他專業費用、印刷及其他開支，估計合共約為人民幣114.3百萬元。於往績記錄期間，我們產生上市開支人民幣23.4百萬元。我們預計，估計上市開支中約人民幣13.1百萬元將計入損益，並於上市後將約人民幣77.8百萬元資本化。

### 截至2020年12月31日止年度的盈利估計

根據本招股章程附錄三所載基準及倘無不可預見的情況，董事估計，截至2020年12月31日止年度，本公司擁有人應佔估計合併利潤及未經審計備考估計每股盈利如下：

截至2020年12月31日止年度本公司 擁有人應佔估計合併利潤.....	不少於人民幣740百萬元 (約888百萬元)
截至2020年12月31日止年度未經審計 備考估計每股盈利.....	不少於人民幣1.09元 (約1.31港元)

盈利估計由董事全權負責，其已由董事根據本招股章程附錄一會計師報告所載本集團截至2020年9月30日止九個月的經審計合併業績及基於本集團截至2020年12月31日止三個月的管理賬目所得的未經審計合併業績編製。

未經審計備考估計每股盈利乃按截至2020年12月31日止年度本公司擁有人應佔估計合併利潤除以截至2020年12月31日止年度假設已發行的677,874,263股股份計算。未經審計備考估計每股盈利的計算並無計及因超額配售權獲行使及根據購股權激勵計劃已授出但尚未行使的購股權獲行使而可能發行及配發的任何股份，亦無計及本公司根據本招股章程「股本」一節所述授予董事發行及配發股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值

以下根據《上市規則》第4.29條編製的本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值報



## 財 務 資 料

表僅供說明用途，其載於下文旨在說明全球發售對我們截至2020年9月30日的經審計合併有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日發生。

本集團的未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且由於其具有假設性質，可能無法真實反映我們截至2020年9月30日或全球發售後任何未來日期的合併有形資產淨值狀況。此報表是基於取自會計師報告(其全文載於本招股章程附錄一)的截至2020年9月30日本公司擁有人應佔本集團經審計合併有形資產淨值，並作如下調整後編製。未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表不構成本招股章程附錄一所載會計師報告的一部分。

	截至2020年 9月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 經調整 合併有形 負債淨額	全球發售 估計所得 款項淨額	截至2020年 9月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 未經審計 備考經調整 合併有形 資產淨值	本公司擁有人應佔本集團 未經審計備考經調整 合併每股有形資產淨值	
	(附註1)	(附註2)		(附註3)	(附註4)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
按發售價每股股份17.20港元 計算.....	(401,901)	1,572,868	1,170,967	1.73	2.08
按發售價每股股份18.80港元 計算.....	(401,901)	1,721,159	1,319,258	1.95	2.34

附註：

- 截至2020年9月30日本公司權益持有人應佔本集團經審計合併有形負債淨額乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃根據截至2020年9月30日本公司權益持有人應佔本集團經審計合併資產淨值約人民幣166,010,000元計算，並就截至2020年9月30日的無形資產約人民幣567,911,000元作出調整。
- 全球發售估計所得款項淨額乃按指示性發售價每股股份17.20港元及18.80港元(分別為指示性發售價範圍的低位數及高位數)(經扣除本公司已付/應付的包銷費用及其他相關開支(不包括已於2020年9月30日前於本集團合併全面收益表入賬的上市開支約人民幣23,400,000元))計算，且並無計及本招股章程「股本」一節所述因超額配售權獲行使、根據購股權激勵計劃已授出但未行使的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份，或本公司根據給予董事發行及配發股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。
- 未經審計備考每股有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，按已發行667,874,263股股份的基準，並假設全球發售已於2020年9月30日完成而得出，並無計及本招股章程「股本」一節所述之因根據購股權計劃可能授出

---

## 財務資料

---

的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份及本公司根據給予董事發行及配發股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

- (4) 概無作出調整以反映本集團於2020年9月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。具體而言，上述未經審計備考經調整每股有形資產淨值並未計及2020年9月30日後於2021年2月5日宣派建議股息120.0百萬美元的影響。倘計及該等建議股息，則基於發售價每股股份17.20港元及18.8港元，未經審計備考經調整每股有形資產淨值將分別為每股股份人民幣0.59元(0.71港元)及人民幣0.80元(0.96港元)。

### 近期發展

#### 截至2020年12月31日止三個月的節選財務資料

我們於2020年第四季度的收入、毛利及純利相較我們於2020年第三季度的收入、毛利及純利分別減少約20.8%、20.6%及45.8%，主要是由於(i)日达仙在中國用於預防和臨床治療COVID-19令其於2020年上半年的銷量大幅增加，佔我們年度銷售目標的一大部分，而2020年第四季度的銷售計劃作出相應調整，以及於2020年下半年日达仙用於治療COVID-19的需求下跌，導致2020年下半年來自日达仙的收入較2020年上半年大幅減少；(ii)上海浦東國際機場為預防COVID-19而封鎖物流倉庫，導致於2020年12月取消日达仙向中國的運輸(原本可產生人民幣52.5百萬元的銷售收入)，從而導致我們交付延遲，這亦影響了我們向國藥集團的訂單履約；及(iii)因我們逐漸自COVID-19的影響中恢復，為追趕前三個季度減緩的進展，我們於2020年第四季度舉辦了因2020年上半年COVID-19影響而推遲的2020年度營銷及推廣活動以及研發活動，從而令銷售及營銷開支以及研發開支增加。該等因素均為一次性事件，且我們預計其日後不會再次發生。隨著中國從COVID-19的影響中持續恢復，我們預計於2021年的收入會有所增長。由於我們在商業化方面的努力，我們亦預計於2021年銷售授權引入產品(安其思及擇泰)產生的收入會逐漸增加，且我們預計於2021年銷售日达仙產生的收入仍將佔我們總收入的絕大部分。

截至2020年12月31日止三個月，我們的收入較截至2019年12月31日止三個月的收入有所減少，主要是由於(i)日达仙在中國用於預防和臨床治療COVID-19令其於2020年上半年的銷量大幅增加，佔我們年度銷售目標的一大部分，而2020年第四季度的銷售作出相應調整；(ii)我們實施庫存管理舉措以限制我們的年終庫存，從而將庫存累積風險降至最低；(iii)上海

---

## 財務資料

---

浦東國際機場為預防COVID-19而封鎖物流倉庫，導致於2020年12月取消日達仙向中國的運輸；及(iv)我們於2020年4月停止銷售DC Bead。同期，我們的毛利有所減少，與我們的收入減少相一致，而我們的毛利率維持相對穩定。直至本招股章程日期，我們並不知悉有關日達仙需求的任何重大不利變動。

截至2020年12月31日止三個月，我們的純利較截至2019年12月31日止三個月的純利有所減少，主要是由於(i)收入及毛利減少；(ii)與全球發售有關的上市開支大幅增加；及(iii)因我們逐漸自COVID-19的影響中恢復，我們於2020年第四季度舉辦或恢復了因2020年上半年COVID-19影響而推遲的2020年度營銷及推廣活動以及研發活動，從而令銷售及營銷開支以及研發開支增加。

### SGX-942最新臨床進展

於2020年12月，我們的潛在候選藥物之一SGX-942未能達到其III期臨床終點。因此，截至2020年9月30日，我們對有關無形資產作出全額減值撥備人民幣21.0百萬元。截至2020年9月30日止九個月，有關減值虧損於合併全面收益表內確認為行政開支。我們將密切監控SGX-942的III期臨床數據子組分析，並持續開發SGX-942的其他潛在臨床應用。

### 安其思於帶量採購中的狀況

比伐盧定(我們的產品安其思的化合物)於2020年12月25日被列入第四批帶量採購目錄。於2021年2月，我們以安其思參加比伐盧定第四批帶量採購，但安其思並未中標。三種分別由齊魯製藥有限公司、海南普利製藥股份有限公司及海南雙成藥業股份有限公司生產的比伐盧定仿製藥中標。因此，該三種中標比伐盧定仿製藥競爭產品將由公立醫院及醫療機構優先採購，從而增加了其市場份額。然而，安其思仍可由公立醫院及醫療機構的醫生按照相關處方規定為患者開具，或可在私立醫院及藥房購買。我們認為安其思未獲納入帶量採購將不會對我們的整體業務、經營業績及財務狀況產生重大影響。

### 股息宣派

於2021年2月5日，董事會批准了我們自截至2020年12月31日的合併保留盈利中向現有股東宣派股息120.0百萬美元的計劃。我們計劃於上市前以自有現金支付該股息。

---

## 財務資料

---

### COVID-19疫情

假設因COVID-19疫情出現最壞情況，其中包括：

- (i) 由於我們不會賺到或產生任何收入及成本，且僅會產生固定開支，我們自2020年10月起停止所有運營活動(包括產品銷售、營銷及推廣、CMO合作夥伴的生產、物流和運輸、原材料採購及產品推廣、產品開發及其他經營活動)；
- (ii) 我們向當前所有僱員支付工資；
- (iii) 截至2020年9月30日，除現金及現金等價物以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之外，我們沒有其他資金來源；
- (iv) 我們動用全球發售所得款項淨額的28.0%(按發售價範圍的低位數計算)以償還現有債務(包括我們與中國民生銀行股份有限公司香港分行訂立的貸款融通300.0百萬美元，到期日為2024年11月4日，年利率為倫敦銀行同業拆息上浮2.3%)；及
- (v) 貿易應收款項及貿易應付款項的結算經考慮我們過往的結算模式審慎地進行估計，

自2020年9月30日起至少17個月內，我們將有足夠的現金流量維持我們業務在財務方面的正常運行，包括但不限於及時支付下列各項：

- 僱員薪資付款；
- 租賃付款；
- 現有的長期資產購買計劃的付款；及
- 償還銀行貸款。

### 無重大不利變動

在經過董事認為適當的充分盡職調查工作以及審慎周詳考慮後，董事確認，直至本招股章程日期，除本招股章程另有披露外，自2020年9月30日(即本招股章程附錄一會計師報告中報告的期間結束日期)以來並無發生可能影響我們的財務或貿易狀況或前景的重大不利變動，且自2020年9月30日以來概未發生將對本招股章程附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 《上市規則》第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本招股章程另有披露外，截至最後可行日期，概不存在可導致須作出《上市規則》第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。