

財務資料

閣下應一併閱讀以下討論與分析以及納入本文件附錄一會計師報告中的經審計綜合財務資料(包括其附註)。我們的綜合財務資料乃按照《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，閣下應謹慎考慮本文件(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於綜合基礎上描述。

概覽

本公司為擁有產品開發和商業化集成平台的領先生物製藥公司。我們戰略上專注於中國一些最大且發展迅速的醫療需求未得到滿足的治療領域，主要包括腫瘤科及重症感染。憑藉我們的一體化平台，我們在重點治療領域均衡和優質的上市產品及具有最佳潛力的創新在研藥物的開發及商業化組合方面具有良好的往績記錄。

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。治療複雜的重症感染疾病日益具有挑戰性，醫療需求缺口由此產生，顯示出具前景的市場潛力。

我們擁有優質的上市產品組合，包括我們自有產品日达仙。於過往幾十年，日达仙已尤其因其對SARS及COVID-19的良好療效而獲得醫生和患者的認可，成為值得信賴的品牌產品。通過仿製藥的競爭、報銷政策的變更及省級投標流程的變更等挑戰，日达仙收入的可持續增長已證明其強大的市場潛力。我們的授權引入產品包括安其思及择泰。我們亦為我

財務資料

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晚期候選藥物的均衡產品管線。

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6月30日止六個月，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872.5百萬元及人民幣1,161.0百萬元，2017年至2019年的年複合增長率為18.7%，我們的利潤分別為人民幣19.6百萬元、人民幣535.1百萬元、人民幣614.6百萬元、人民幣347.5百萬元及人民幣597.1百萬元。

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，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，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，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(主要包括腫瘤及嚴重感染)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，2015年至2019年的年複合增長率為13.5%，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，嚴重感染尤其顯示出頗具前景的市場潛力，因為複雜嚴重傳染病的治療挑戰性日益加大，產生了未獲滿足的醫療需求，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，營銷及銷售我們的專利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，我們商業化及上市銷售的產品的銷售額顯著增長。自2017年至2019年，日達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，日達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，為業務合作夥伴推廣產品所得收入錄得大幅增長。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、為我們的專有及獲許可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。

我們開發或獲得新醫藥產品的能力

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（即腫瘤及嚴重感染）的七種候選藥物，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登記流程，成功獲得快速審查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

有關我們產品管線現況、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6月30日止六個月分別為14.9%、21.5%、23.0%、23.2%及20.3%。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6月30日止六個月收入的32.6%、27.6%、27.0%、24.3%及14.6%。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6月30日止六個月收入的27.4%、10.2%、6.9%、7.1%及6.0%。

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。

中國政府的政策及醫藥法規

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醫藥產品的供應、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，絕大部分醫藥產品的採購都要經過集中招標流程，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在中國公立醫院及其他公立醫療機構渠道的銷售至關重要。我們定期參與該等招標流程，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格

財務資料

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流程贏得採購合同的能力。我們在集中招標流程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」章節，有關影響藥品的集中招標流程及定價法規對我們在中國定價的影響的詳情，請參閱「業務 — 產品及服務的定價 — 影響藥品的集中招標流程和定價法規」。

向中國公立醫療機構銷售的集中帶量採購流程的實施及發展

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》」），推出了公立醫院帶量採購招標國家試點計劃。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。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》，對實施「4+7城市」集中帶量採購藥物招標的國家試點計劃規定其他詳細措施。請參閱「監管概覽 — 「4+7城市」及更大區域範圍的藥品集中採購」。

截至最後可行日期，目前我們的任何產品均未參與向中國公立醫療機構銷售的集中帶量採購流程。該等法規體現了中國監管機構旨在大幅降低藥品價格並減輕患者的醫藥成本負擔。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，我們可透過提升品牌知名度、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（「IASB」）頒佈的所有適用《國際財務報

財務資料

告準則》予以編製。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文件附錄一會計師報告中的附註6。

歷史財務資料乃根據本集團的綜合財務報表編製。公司間的交易、結餘及集團公司間的未變現收益或虧損於綜合入賬時予以對銷。

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

我們有些會計政策需要應用估計、假設及與會計項有關的複雜判斷。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期)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，在可見未來內，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文件附錄一會計師報告附註2及6。

財務資料

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之公允價值計量，及指已售商品或已提供服務的應收款項，經扣除折扣、退貨及增值稅後入賬。當我們的各項活動均符合以下所述的特定標準時，我們確認收入。

(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。我們在裝運點確認銷售日達仙的產品收入，及在產品交付予客戶後，確認為業務合作夥伴銷售推廣產品及授權引入產品的產品收入。

我們與日達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醫藥產品的推廣服務收入。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，我們除提供推廣服務以外，還開始涉足百特產品的分銷。自此以後，與推廣服務有關的收取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進一步詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.24「主要會計政策概覽—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：

- 完成該無形資產以致其可使用在技術上可行；
- 管理層有意完成該無形資產以供使用或出售；
- 有能力使用或出售無形資產；
- 可以證實該無形資產產生潛在未來經濟利益的方式；
- 具備足夠技術、財務及其他資源以完成開發並使用或出售無形資產；及
- 有能力可靠計量該無形資產在開發期間應佔開支。

於往績記錄期間，我們已產生的研發開支並不滿足上述資本化原則並於產生時支銷。

許可

為授權引入或收購知識產權、化合物及產品向第三方作出付款(包括初始前期不可退還付款、後續里程碑付款及專利使用費)。預付款和里程碑付款在發生時均予以資本化為無形資產(除非該等款項用於遵循上述資本化原則的外包研發工作)。伴隨著相關銷售所招致的專利使用費於產生時被支出並計入收入成本。

初始資產確認時，因未來可能發生的購買無形資產而支付的額外款項不予以考慮，但倘該付款與資產成本相關，則在發生時，或在為現金流量的變化而重新計量相關負債時將其計入經初始記錄資產的成本。

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以

財務資料

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

具有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，每年或在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基準在其可使用經濟年期內攤銷。

重大會計估計及判斷

公允價值的計量

在沒有活躍市場的情況下，金融資產的公允價值通過使用適當的估值技術進行估計。此類估值乃基於與工具相關的信用風險，波動性和流動性風險之假設，其存在不確定性，而且可能與實際結果存在重大差異。

以股份為基礎的酬金開支

所授予購股權的公允價值根據相關股份的公允價值在各個授予日期進行計量。此外，我們需要估計將繼續受僱於我們的承授人之預期百分比，或歸屬績效條件在歸屬期結束時能否獲滿足（如適用）。我們僅就承授人無條件取得基於股份獎勵的歸屬期間預計歸屬的購股權確認開支。該等估計和假設的變化可能會對購股權公允價值的確定以及預計將歸屬的基於股份獎勵的金額產生重大影響，進而可能對基於股份薪酬開支的確定產生重大影響。

即期和遞延所得稅

我們須在不同司法管轄區繳納所得稅。須於釐定全球所得稅之撥備時作出重大判斷。許多交易及計算難以明確釐定最終稅項。我們根據估計是否將須繳付額外稅項而確認預計稅務審計事宜的負債。倘該等事項的最終稅項結果有別於最初記錄之金額，則有關差額將對作出有關釐定期間的即期及遞延所得稅資產及負債構成影響。

財務資料

就產生遞延稅項資產的暫時性差異而言，我們評估收回遞延所得稅資產的可能性。我們基於遞延稅項資產將於可預見未來來自持續經營業務所得應課稅收入收回的估計及假設確認遞延稅項資產。

客戶合約內的可變對價安排

當客戶合約內的對價包括可變金額時，對價金額按本集團就向客戶轉移貨品或服務有權換取的金額估計。可變對價於合約簽訂時估計，並於與可變對價相關的不明朗因素其後得以解決時，已確認累計收入金額中不大可能撥回重大收入前受限制。

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	%
收入	1,212,966	100.0	1,408,869	100.0	1,708,068	100.0	872,457	100.0	1,160,982	100.0
收入成本	(181,178)	(14.9)	(302,999)	(21.5)	(393,141)	(23.0)	(202,746)	(23.2)	(235,184)	(20.3)
毛利	1,031,788	85.1	1,105,870	78.5	1,314,927	77.0	669,711	76.8	925,798	79.7
銷售及營銷開支	(395,965)	(32.6)	(389,046)	(27.6)	(460,332)	(27.0)	(212,199)	(24.3)	(169,958)	(14.6)
行政開支	(332,170)	(27.4)	(143,491)	(10.2)	(118,385)	(6.9)	(61,527)	(7.1)	(69,565)	(6.0)
研發開支	(82,665)	(6.8)	(77,463)	(5.5)	(87,688)	(5.1)	(31,708)	(3.6)	(29,967)	(2.6)
其他收入	13,313	1.1	37,085	2.6	6,795	0.4	6,035	0.7	29,964	2.6
其他開支	—	—	—	—	—	—	—	—	(35,206)	(3.0)
其他收益/(虧損)淨額	26,459	2.2	(38,599)	(2.7)	(5,128)	(0.3)	1,496	0.2	(1,973)	(0.2)
經營利潤	260,760	21.5	494,356	35.1	650,189	38.1	371,808	42.6	649,093	55.9
融資收入	1,498	0.1	2,659	0.2	12,171	0.7	3,183	0.4	6,728	0.6
融資成本	(1,744)	(0.1)	(1,742)	(0.1)	(1,189)	(0.1)	(1,041)	(0.1)	(2,832)	(0.2)
融資(成本)/收入淨額	(246)	(0.0)	917	0.1	10,982	0.6	2,142	0.2	3,896	0.3
未計所得稅前利潤	260,514	21.5	495,273	35.2	661,171	38.7	373,950	42.9	652,989	56.2
所得稅(開支)/抵免	(240,932)	(19.9)	39,809	2.8	(46,567)	(2.7)	(26,416)	(3.0)	(55,879)	(4.8)
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	347,534	39.8	597,110	51.4

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。於2020年第四季度，我們預計自安其思的銷售賺取收入。我們目前通過與諾華的授權安排自擇泰確認其他收入以自諾華收取擇泰銷售的轉移利潤，直到擇泰的IDL轉讓完成且我們開始確認擇泰銷售的直接收入。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	%
產品銷售										
日达仙.....	1,112,610	91.7	1,168,816	83.0	1,349,309	79.0	708,756	81.2	1,002,557	86.4
為業務合作夥伴推廣產品.....	56,687	4.7	208,720	14.8	314,333	18.4	140,582	16.1	151,419	13.0
DC Bead.....	15,846	1.3	28,680	2.0	44,426	2.6	23,119	2.7	7,006	0.6
推廣服務收入.....	27,823	2.3	2,653	0.2	—	—	—	—	—	—
合計.....	1,212,966	100.0	1,408,869	100.0	1,708,068	100.0	872,457	100.0	1,160,982	100.0

於2017年、2018年及2019年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，我們日达仙的銷

財務資料

量分別為3.1百萬件、3.3百萬件、3.6百萬件、1.9百萬件及2.7百萬件。同期我們的日達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369元及人民幣366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	%
中國內地.....	1,141,200	94.1	1,306,123	92.7	1,611,835	94.4	827,242	94.8	1,103,800	95.1
其他.....	71,766	5.9	102,746	7.3	96,233	5.6	45,215	5.2	57,182	4.9
合計.....	1,212,966	100.0	1,408,869	100.0	1,708,068	100.0	872,457	100.0	1,160,982	100.0

收入成本

我們的收入成本主要包括：(i)產品成本，主要包括日達仙的原材料成本及產品成本以及為業務合作夥伴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	%
產品成本.....	148,594	82.0	261,562	86.3	322,644	82.1	174,212	85.9	192,741	82.0
倉庫成本.....	15,579	8.6	19,431	6.4	20,242	5.1	8,774	4.3	8,488	3.6
貨運.....	14,016	7.7	19,886	6.6	28,416	7.2	12,501	6.2	22,348	9.5
其他.....	2,989	1.7	2,120	0.7	21,839	5.6	7,259	3.6	11,607	4.9
合計.....	181,178	100.0	302,999	100.0	393,141	100.0	202,746	100.0	235,184	100.0

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年及截至2019年及2020年6月30日止六個月，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669.7百萬元及人民幣925.8百萬元，毛利率分別為85.1%、78.5%、77.0%、76.8%及79.7%。

財務資料

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.....	204,124	51.6	196,057	50.4	239,346	52.0	117,295	55.3	116,941	68.8
市場開發及業務推廣開支.....	126,260	31.9	135,633	34.9	157,749	34.3	65,204	30.7	39,319	23.1
差旅及會議開支.....	45,181	11.4	39,195	10.1	49,167	10.7	22,422	10.6	7,300	4.3
使用權資產攤銷.....	7,703	1.9	6,375	1.6	3,089	0.7	1,577	0.7	1,562	0.9
其他.....	12,697	3.2	11,786	3.0	10,981	2.3	5,701	2.7	4,836	2.9
合計.....	395,965	100.0	389,046	100.0	460,332	100.0	212,199	100.0	169,958	100.0

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；(vii)[編纂]開支；及(viii)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	133,450	40.2	59,784	41.7	52,648	44.5	26,942	43.8	24,686	35.5		
專業服務費	131,156	39.5	38,583	26.9	18,192	15.4	8,237	13.4	12,531	18.0		
不可抵扣增值稅	26,079	7.9	26,444	18.4	24,589	20.8	15,395	25.0	8,233	11.8		
公共設施及辦公開支	10,427	3.1	6,570	4.6	6,945	5.9	3,265	5.3	3,856	5.5		
使用權資產攤銷	4,555	1.4	2,389	1.7	4,886	4.1	2,463	4.0	2,221	3.2		
差旅及會計開支	7,181	2.2	3,975	2.8	5,764	4.9	2,615	4.3	408	0.6		
[編纂]開支	—	—	—	—	—	—	—	—	[編纂]	17.8		
其他	19,322	5.7	5,746	3.9	5,361	4.4	2,610	4.2	5,218	7.6		
合計	332,170	100.0	143,491	100.0	118,385	100.0	61,527	100.0	69,565	100.0		

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。

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	%		
測試及臨床試驗費用	57,053	69.0	44,238	57.1	45,380	51.8	13,921	43.9	10,530	35.1		
員工成本	21,543	26.1	22,838	29.5	29,930	34.1	14,406	45.4	16,028	53.5		
差旅及會議開支	1,778	2.2	3,492	4.5	4,820	5.5	2,015	6.4	941	3.1		
使用權資產攤銷	1,517	1.8	2,370	3.1	2,255	2.6	1,146	3.6	1,112	3.7		
其他	774	0.9	4,525	5.8	5,303	6.0	220	0.7	1,356	4.6		
合計	82,665	100.0	77,463	100.0	87,688	100.0	31,708	100.0	29,967	100.0		

財務資料

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、預付款返還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
政府補助.....	7,289	8,342	6,795	6,035	9,754
授權收入.....	—	—	—	—	20,210
預付款返還.....	—	25,177	—	—	—
應收貸款利息收入.....	6,024	3,566	—	—	—
合計.....	13,313	37,085	6,795	6,035	29,964

	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
與授權相關的無形資產攤銷..	—	—	—	—	35,206

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年提供給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旗下一間附屬公司的全部股本權益作抵押。該等借款按7.5%的固定年利率計息，有關利息應於各付息日於每年期末支付。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。

財務資料

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
原材料銷售收益	—	—	2,206	2,166	—
出售物業、廠房及設備和 軟件的虧損	(52)	(93)	(192)	(90)	(73)
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	77	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—股本投資	(70)	(3,294)	1,458	(361)	1,648
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	674	1,743
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	189	17
外匯收益／(虧損)淨額	25,825	(35,727)	(10,883)	(1,459)	(5,624)
其他	(2)	309	(170)	300	310
合計	26,459	(38,599)	(5,128)	1,496	(1,973)

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
融資收入：					
銀行存款利息收入	1,498	2,659	12,171	3,183	6,728
融資成本：					
借款利息開支	—	—	—	—	(2,385)
租賃負債利息開支	(1,744)	(1,742)	(1,189)	(1,041)	(447)
融資成本	(1,744)	(1,742)	(1,189)	(1,041)	(2,832)
融資收入淨額	(246)	917	10,982	2,142	3,896

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。

財務資料

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
當期所得稅.....	240,831	(41,772)	45,265	25,421	53,879
遞延所得稅.....	101	1,963	1,302	995	2,000
所得稅開支／(抵免).....	240,932	(39,809)	46,567	26,416	55,879

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。

截至2018年4月1日利得稅兩級制生效之時，我們在香港註冊成立的附屬公司須就香港產生的估計應課稅利潤按16.5%的稅率繳納所得稅，據此首2百萬港元的應課稅利潤稅率為8.25%，超出部分應課稅利潤的稅率為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年及截至2019年及2020年6月30日止六個月，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347.5百萬元及人民幣597.1百萬元，以及我們的純利率分別為1.6%、38.0%、36.0%、39.8%及51.4%。

各期間經營業績比較

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣872.5百萬元增加33.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,161.0百萬元，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**。來自日达仙的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣708.8百萬元增加人民幣293.8百萬元或41.5%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,002.6百萬元。

財務資料

萬元，是由於日达仙在中國主要用於預防和臨床治療COVID-19令其需求及使用量增加。

- **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6月30日止六個月的人民幣140.6百萬元增加人民幣10.8百萬元或7.7%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣151.4百萬元，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。

收入成本

我們的收入成本由截至2019年6月30日止六個月的人民幣202.7百萬元增加人民幣32.4百萬元或16.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣235.2百萬元，主要是由於(i)產品成本由人民幣174.2百萬元增加人民幣18.5百萬元或10.6%至人民幣192.7百萬元，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12.5百萬元增加人民幣9.8百萬元或78.4%至人民幣22.3百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年6月30日止六個月的人民幣669.7百萬元增加38.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣925.8百萬元，這與我們的收入增長一致。我們的毛利率從截至2019年6月30日止六個月的76.8%增至截至2020年6月30日止六個月的79.7%，主要由於該期間與其他產品相比具有較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6月30日止六個月的人民幣212.2百萬元減少19.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣170.0百萬元，主要是由於(i)因COVID-19的影響導致若干營銷和推廣活動暫停，令營銷及推廣開支由人民幣65.2百萬元減少人民幣25.9百萬元或39.7%至人民幣39.3百萬元；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22.4百萬元減少人民幣15.1百萬元或67.3%至人民幣7.3百萬元。我們的銷售及營銷開支佔收入的百分比由截至2019年6月30日止六個月的24.3%降至截至2020年6月30日止六個月的14.6%。

行政開支

我們的行政開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣61.5百萬元增加13.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣69.6百萬元，主要是由於[編纂]相關[編纂]開支大幅增加人民

財務資料

幣12.4百萬元所致。我們的行政開支佔收入的百分比由截至2019年6月30日止六個月的7.1%降至截至2020年6月30日止六個月的6.0%。

研發開支

我們的研發開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣31.7百萬元減少5.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣30.0百萬元，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6月30日止六個月的人民幣6.0百萬元大幅增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣30.0百萬元，主要由於授權收入增加人民幣20.2百萬元，由我們與諾華達成的授權安排所致。

截至2020年6月30日止六個月，我們的其他開支為人民幣35.2百萬元，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6月30日止六個月的收益淨額人民幣1.5百萬元大幅降至截至2020年6月30日止六個月的虧損淨額人民幣2.0百萬元，主要由於匯兌淨虧損由人民幣1.5百萬元大幅增至人民幣5.6百萬元，由於截至2020年6月30日止六個月美元兌人民幣的匯率波動所致。

融資收入淨額

我們的融資收入淨額由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2.1百萬元增加81.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元，主要是由於期內銀行存款增加導致銀行存款的利息收入由人民幣3.2百萬元大幅增至人民幣6.7百萬元。

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26.4百萬元大幅增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣55.9百萬元，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，請參閱本文件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6月30日止六個月的人民幣347.5百萬元大幅增加71.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣597.1百萬元。

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，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年從預付款中退還的收入為人民幣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.上市普通股的股本投資公允價值從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年錄得的美國過渡稅估計進行了調整。我們的實際所得稅稅率按所得稅開支除以未計所得稅前利潤計算，從2018年的所得稅抵免淨額變為2019年的7.0%。請參閱本文件附錄一會計師報告附註14「所得稅開支／(抵免)」，了解適用於未計所得稅前利潤的所得稅開支或抵免對賬。

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，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，導致員工成本從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)美國業務終止及員工相應減少，導致員工成本從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

財務資料

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。

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年從預付款中退還的收入為人民幣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.上市普通股的股本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，導致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年錄得的美國過渡稅估計進行了調整。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年的淨所得稅抵免。有關所得稅開支或適用抵免與所得稅前利潤的對賬，請參閱本文件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。

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。我們預計未來不會有運營資金融資可獲得性的變動，不過也不保證我們能夠以利好條款取得任何融資，或根本無法取得融資。考慮到我們可以取得的財務資源（包括營運現金流和[編纂]所得款項淨額），董事認為我們擁有可滿足自本文件日期起至少未來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
經營活動所得現金淨額	153,827	167,441	1,031,626	606,987	564,875
投資活動(所用)/					
所得現金淨額	(4,704)	174,711	(152,490)	(48,974)	(376,990)
融資活動所用現金淨額	(476,526)	(542,629)	(234,589)	(11,365)	(64,119)
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額	(327,403)	(200,477)	644,547	546,648	123,766
匯率變動對現金及現金等價物					
的影響	13,399	(5,190)	(1,019)	(572)	(4,499)
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	822,038	1,038,757

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6月30日止六個月的經營活動所得現金淨額為人民幣564.9百萬元，主要來自所得稅前利潤人民幣653.0百萬元，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40.0百萬元及股份酬金人民幣13.9百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括由於銷售及收入增加，貿易應收款項增加人民幣114.4百萬元。該現金流被已付所得稅人民幣25.5百萬元所部分抵銷。

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

財務資料

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。該現金流被已付所得稅人民幣25.7百萬元所部分抵銷。

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6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額為人民幣377.0百萬元。該現金流出主要是由於(i)投資結構性存款人民幣727.0百萬元；(ii)無形資產付款人民幣274.5百萬元；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799.0百萬元所部分抵銷。

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。

財務資料

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)物業、廠房及設備付款人民幣6.3百萬元，及(ii)無形資產付款人民幣4.4百萬元。該現金流出被人民幣6.0百萬元的應收貸款所得利息所部分抵銷。

融資活動所用現金淨額

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64.1百萬元。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12.4百萬元。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。請參閱「一 債務及或有事項」了解借款詳情。

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)租賃付款的本金要素人民幣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)租賃付款的本金要素人民幣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)租賃付款的本金要素人民幣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的僱員購股計劃而淨發行普通股人民幣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	截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日	7月31日
	2020年	2020年	2020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
流動資產					
存貨.....	143,795	145,401	140,199	142,598	134,440
貿易應收款項.....	351,349	603,169	362,900	495,299	380,659
其他流動資產.....	36,747	22,599	25,666	56,573	56,976
以公允價值計量並計入損益的 金融資產.....	129,488	8,698	123,761	50,124	30,196
現金及現金等價物.....	481,629	275,962	919,490	1,038,757	1,098,566
限制性現金.....	—	—	—	176,988	175,198
流動資產總值	1,143,008	1,055,829	1,572,016	1,960,339	1,876,035
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	171,679	165,744	224,321	519,141	467,515
租賃負債.....	19,140	22,206	19,466	12,036	10,654
借款.....	—	—	—	426,618	427,024
即期稅項負債.....	253,738	42,364	62,812	75,856	73,543
流動負債總額	444,557	230,314	306,599	1,033,651	978,736
流動資產淨值	698,451	825,515	1,265,417	926,688	897,299

截至2020年7月31日，我們擁有流動資產淨值人民幣897.3百萬元，而截至2020年6月30日止的流動資產淨值為人民幣926.7百萬元，該變動主要歸因於該等貿易應收款項由於應收款項結算而減少人民幣114.6百萬元。

截至2020年6月30日，我們擁有流動資產淨值人民幣926.7百萬元，而截至自2019年12月31日止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，導致借款增加人民幣426.6百萬元，並部分被銷售增加導致貿易應收款項增加人民幣132.4百萬元所抵銷。

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日止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售增加導致現金及現金等價物增加人民幣643.5百萬元，並被主要由於結算該等應收款項導致貿易應收款項減少人民幣240.3百萬元所部分抵銷。

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日止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(主要由於銷售增長)，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)，並被(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)所部分抵銷。

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，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.9「重大會計政策概要 — 存貨」。下表載列我們截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	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	48,183
製成品.....	97,428	73,757	82,586	94,552
在製品.....	5,529	3,143	416	7
減：撥備.....	(1,685)	—	(93)	(144)
	<u>143,795</u>	<u>145,401</u>	<u>140,199</u>	<u>142,598</u>

我們制定原材料與耗材的存貨、銷售及採購年度計劃。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購買計劃，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140.2百萬元增加1.7%到截至2020年6月30日的人民幣142.6百萬元，主要是由於為準備2020年第四季度的市場發佈而增加安其思的庫存。

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%到截至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%到截至2018年12月31日的人民幣145.4百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2017年	2018年	2019年	止六個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
存貨的平均周轉天數 ⁽¹⁾	260.7	174.2	132.6	109.4

(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

截至2020年6月30日止六個月的平均存貨周轉天數有所縮短，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。平均存貨周轉天數在2018年大幅縮短，主要是由於加速出貨日達仙的裝載庫存。

截至2020年7月31日，我們截至2020年6月30日的存貨中的約人民幣35.9百萬元（或25.2%）已隨後使用或出售。

貿易應收款項

貿易應收款項主要包括分銷商結餘。我們一般向分銷商授予45天到90天的信貸期限。在確定分銷商的信貸期限時，我們考慮眾多因素，包括其現金流狀況以信用可靠程度。請參閱本文件「業務—銷售、營銷及分銷—中國分銷」，了解有關分銷商管理的詳情。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控股建立長期關係，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。

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
				6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	495,299
減：貿易應收款項減值撥備.....	—	—	—	—
貿易應收款項—淨額.....	351,349	603,169	362,900	495,299

財務資料

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2017年	2018年	2019年	止六個月
貿易應收款項的平均周轉天數 ⁽¹⁾	96.2	123.6	103.2	2020年 67.3

(1) 貿易應收款項周轉天數的計算方法，是將相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成本，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6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495.3百萬元。截至2020年6月30日止六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6月30日止六個月，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67.3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6月30日止六個月及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
				6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	479,246
6至12個月.....	—	—	—	16,053
合計.....	351,349	603,169	362,900	495,299

截至2020年7月31日，我們截至2020年6月30日的貿易應收款項中的約人民幣218.6百萬元(或44.1%)已結清。

財務資料

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
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	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	80,935
應付營銷及推廣開支	52,505	45,966	71,633	33,896
應付薪金及花紅	63,062	55,645	65,238	45,854
應付專業服務費	12,662	10,186	8,278	6,571
應付[編纂]開支.....	—	—	—	[編纂]
購買授權應付款項	—	—	—	176,988
收購股本投資應付款項	—	—	—	49,557
提前收到的終止補償金	—	—	—	34,271
應付股息	—	—	—	56,636
應付債務發行成本	—	—	—	3,831
其他	5,198	1,371	13,125	14,682
合計	171,679	165,744	224,321	519,141

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6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224.3百萬元和人民幣519.1百萬元。截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易及其他應付款項有所增加，主要由於(i)諾華就擇泰的引進許可作出里程碑付款，導致購買許可應付款項增加人民幣177.0百萬元；(ii)應付股息增加人民幣56.6百萬元；(iii)收購股本投資應付款項增加人民幣49.6百萬元；及(iv)由於DC Bead銷售終止而提前收到的補償金人民幣34.3百萬元。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
	2017年	2018年	2019年	6月30日
				止六個月
貿易應付款項平均周轉天數 ⁽¹⁾	64.0	54.7	55.1	56.9

財務資料

(1) 貿易應付款項周轉天數按相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年及截至2020年6月30日止六個月，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56.9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
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	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	80,935
合計.....	38,252	52,576	66,047	80,935

截至2020年7月31日，我們截至2020年6月30日的貿易應付款項中約人民幣51.9百萬元（或64.1%）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、採購回扣應收款項、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、向員工墊款及預付[編纂]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
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	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.....	—	—	—	17,097
採購回扣應收款項.....	12,735	10,261	16,120	21,126
租賃按金.....	2,473	775	1,254	1,802
應收利息.....	—	—	207	1,585
其他：				
預付原材料成本.....	8,429	—	—	1,627
預付臨床試驗費.....	7,397	6,424	5,695	5,334
預付保險費.....	2,142	1,235	1,255	984
向員工墊款.....	1,069	408	229	5
預付[編纂]開支.....	—	—	—	[編纂]
其他.....	2,502	3,496	906	3,422
合計.....	36,747	22,599	25,666	56,573

財務資料

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年6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56.6百萬元。

債務及或有事項

銀行借款

截至2020年6月30日，我們的銀行借款為人民幣2,122.6百萬元。

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，實際利率為倫敦銀行同業拆借利率加每年2.3%。上述銀行貸款將以SPIL(及其子公司，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融資。

截至2020年7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2,105.9百萬元。截至同日，我們概無已承諾未使用銀行信貸額度，且我們的現有債務概不包含可能限制我們產生新債務的能力的任何重要契諾。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6月30日和7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15.4百萬元及人民幣13.8百萬元。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7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7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。

財務資料

資本開支

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

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購置物業、廠房及設備	6,293	12,447	1,947	915
購買無形資產	4,435	12,324	30,695	274,523
總資本開支.....	10,728	24,771	32,642	275,438

於2017年、2018年及2019年以及截至2020年6月30日止六個月，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275.4百萬元。2017年、2018年及2019年以及截至2020年6月30日止六個月的資本開支主要涉及購置辦公設備、購買軟件以及授權引入協議中的付款。截至2020年6月30日止六個月的增長，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。

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 6月30日／ 截至 6月30日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	流動比率 ⁽¹⁾	257.1%	458.4%	512.7%
股本回報率(%) ⁽²⁾	1.7%	53.4%	47.9%	74.2%
總資產回報率(%) ⁽³⁾	1.3%	39.3%	39.1%	25.6%

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%。

財務資料

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，請參閱本文件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。

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。

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匯兌淨收益或損失，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6月30日止六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34.2百萬元及人民幣45.1百萬元。

財務資料

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6月30日止六個月的所得稅前利潤將減少或增加約人民幣0.4百萬元。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，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、貿易應收款項以及其他流動資產有關的信貸風險。現金及現金等價物、貿易應收款項、其他流動資產和財務擔保合同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帶來的風險，我們主要將其存於在信用等級較高的銀行中。近期並無與這些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作出整段年期的預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共通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年和2019年12月31日以及2020年6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。

其他應收款項主要包括按金和其他應收款項。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年和2019年12月31日以及2020年6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個月內這些應收款項的預期信貸虧損並不重大。

財務資料

截至2017年12月31日，我們的應收貸款為人民幣78.3百萬元，這些應收款項均已於2018年收回；截至2018年及2019年12月31日以及2020年6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。

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，請參閱本文件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。

我們所派付股息的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，並將由董事會全權酌情決定。

於2017年、2018年和2019年以及截至2019年及2020年6月30日止六個月，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。概不保證於任何年度定會宣派或分派任何金額的股息。目前，我們並無正式的股息政策或固定派息率。

據本公司的開曼群島法律顧問邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥告知，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

財務資料

合公司組織章程大綱和章程細則的規定(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》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成員派付股息，「前提是除非在緊接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6月30日，本公司權益總額約為人民幣6,786.4百萬元，即可供分派給我們權益持有人的儲備。

[編纂]開支

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)，我們應付的總佣金及費用連同聯交所[編纂]費用、證監會交易徵費及聯交所交易費，以及有關[編纂]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[編纂]元。於往績記錄期間，我們已產生[編纂]開支人民幣[編纂]元。我們預計，估計[編纂]開支中約人民幣[編纂]元將計入損益，並於[編纂]後將約人民幣[編纂]元資本化。

未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

以下根據《上市規則》第4.29條編製的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，其載於下文旨在說明[編纂]對我們截至2020年6月30日的經審計綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日發生。

本集團的未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明，且由於其具有假設性質，可能無法真實反映我們截至2020年6月30日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值狀況。此報表是基於取自會計師報告(其全文載於本文件附錄一)的截至2020年6月30日本

財務資料

公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產淨值，並作如下調整後編製。未經審計備考經調整綜合有形資產淨值報表不構成本文件附錄一所載會計師報告的一部分。

	截至2020年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 經調整 綜合有形 負債淨值		截至2020年 6月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 未經審計 備考經調整 綜合有形 資產淨值	
	[編纂] 估計[編纂] 淨額	[編纂]	[編纂]	本公司擁有人應佔本集團 未經審計備考經調整 綜合每股有形資產淨值
	(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[編纂]每股股份[編纂]港元 計算.....	(500,999)	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]
按[編纂]每股股份[編纂]港元 計算.....	(500,999)	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]

附註：

- 於2020年6月30日本公司權益持有人應佔本集團經審計綜合有形負債淨額乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，乃根據於2020年6月30日本公司權益持有人應佔本集團經審計綜合資產淨值約人民幣84,849,000元計算，並就2020年6月30日的無形資產約人民幣585,848,000元作出調整。
- [編纂]估計[編纂]淨額乃按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元(分別為指示性[編纂]範圍的下限及上限)(經扣除本公司已付/應付的[編纂]及其他相關開支(不包括已於2020年6月30日前於本集團合併全面收益表入賬的[編纂]開支約人民幣[編纂]元))計算，亦無計及本文件「股本」一節所述之因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份、根據購股權激勵計劃已授出但未行使的購股權獲行使，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，按已發行股份為[編纂]股股份的基準，並假設[編纂]已於2020年6月30日完成而得出，並無計及本文件「股本」一節所述之因根據購股權計劃可能授出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。
- 概無作出調整以反映本集團於2020年6月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

財務資料

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充分審慎的考慮之後，董事確認，截止本文件日期，除本文件另有披露外，我們的財務或貿易狀況或前景自2020年6月30日（即本文件附錄一會計師報告中報告的期間結束日期）以來並無發生重大不利變動，而且自該日期以來概未發生對本文件附錄一會計師報告所載信息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，除本文件另有披露外，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。