

## 財務資料

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載本集團截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的經審核綜合財務報表（包括其附註）一併閱讀。本集團的經審核綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製，該原則在重大方面可能與其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。過往業績並非未來表現的指標。

以下討論包括涉及風險、不確定性及假設的前瞻性陳述。閣下應注意，本集團的業務及財務表現涉及重大風險及不確定性。本集團的實際業績可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。評估本集團的業務時，閣下應審慎考慮「風險因素」及「責任聲明及前瞻性陳述」所提供的資料。

根據上市規則第19.18條，聯交所容許本集團根據美國公認會計原則編製附錄一所載的會計師報告，惟本招股章程必須載有根據國際財務報告準則與有關財務資料進行的對賬。此外，對於本集團於上市規則所規定的財務申報，聯交所亦容許本集團於上市後繼續根據美國公認會計原則編製賬目，惟本集團的年度報告須按本招股章程附錄一所採用的格式載有根據國際財務報告準則編製的財務報表對賬。此外，聯交所亦規定，倘本集團不再在納斯達克上市，則須轉為根據國際財務報告準則或香港財務報告準則編製財務報表。

## 概覽

本集團是一家處於商業化階段的全球生物製藥公司，專注於研發、開發及商業化治療癌症及免疫疾病患者的靶向治療及免疫療法。本集團透過腫瘤／免疫業務以及其他業務營運開展業務。

透過本集團的腫瘤／免疫業務，我們由一隊約680名科學家及人員組成的團隊創建並開發涉及十種候選藥物的深度組合。在中國，我們已將兩種自主研發的藥物呋喹替尼（愛優特）及索凡替尼（蘇泰達）供患者使用，並且我們已為第三種藥物賽沃替尼申請上市許可。該三種藥物亦全部在中國境外處於後期開發階段，最近期的是索凡替尼，我們已完成在美國滾動提交該藥的NDA。我們另有七種候選藥物處於早期臨床開發階段（I/Ib期及Ib/II期概念驗證研究），並有多種後期的臨床前候選藥物。該等候選藥物正開發用於治療廣泛範圍的疾病，包括實體瘤、惡性血液腫瘤及免疫疾病，本集

## 財務資料

團認為此等藥物可針對未被滿足的醫療需求並代表巨大商機。本集團在研發方面取得成功促成我們與全球領先製藥公司合作，包括阿斯利康及禮來。於2020年12月31日，我們及我們的合作夥伴已為我們的腫瘤／免疫業務投入超過9.7億美元，絕大部分該等資金用於開發我們候選藥物的研發開支。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本公司應佔腫瘤／免疫業務的淨虧損分別為1.024億美元、1.274億美元及1.755億美元。

此外，我們透過其他業務的合資企業及附屬公司建立大規模兼獲利的藥物營銷及分銷平台，主要在中國生產、營銷及分銷處方藥及消費保健品。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，其他業務產生的本公司應佔淨收益分別為4,140萬美元、4,150萬美元及7,280萬美元。除幫助資助腫瘤／免疫業務外，本集團可利用來自其他業務的技能，支持我們自主研發的腫瘤／免疫業務產品於中國上市。本集團的其他業務亦包括專注於消費保健品的業務，此業務乃有利可圖並貢獻正現金流，主要銷售非處方藥品（通過非合併合資企業白雲山和黃）及一系列以關注健康為重點的消費品。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團的綜合收入分別為2.141億美元、2.049億美元及2.280億美元。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本公司應佔淨虧損分別為7,480萬美元、1.060億美元及1.257億美元。

### 編製基準

本文所呈列截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的綜合經營表以及本文所呈列於2018年、2019年及2020年12月31日的綜合資產負債表均來自本集團經審核綜合財務報表。如本招股章程附錄一所載，綜合財務報表乃按美國公認會計原則編製，並應與本招股章程其他部分所載報表一併閱讀。

本集團設有兩個策略性業務，即腫瘤／免疫業務及其他業務，提供不同的產品及服務。本集團於其他業務的合資企業（上海和黃藥業及白雲山和黃）及本集團於腫瘤／免疫業務的合資企業(Nutrition Science Partners)（直至2019年12月9日，其被我們收購並成為我們的合併附屬公司），均按權益會計法於綜合財務報表入賬列為非合併實體，且彼等的綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製及根據美國公認核數準則審核，並載入本招股章程的其他章節。於2021年3月24日，我們與德福資本集團控制並管理的GL Mountrose Investment Two Limited訂立買賣協議，出售我們於白雲山和黃的全部投資。該項出售尚待中國監管部門批准，並預計於2021年

---

## 財務資料

---

年中完成。有關更多資料，請參閱「歷史及公司架構－收購及出售」。本集團業務單位財務數據的呈列不包括本集團公司總部產生的費用導致的若干未分配成本。有關公司架構的更多資料，請參閱「歷史及公司架構」。

### 影響本集團經營業績的因素

#### 研發開支

本集團認為，本集團透過腫瘤／免疫業務成功開發創新型候選藥物的能力將成為影響本集團長期競爭力以及未來增長及發展的主要因素。研製高質量全球首創或同類最佳候選藥物需要長期投入大量資源，而本集團的一個策略核心為繼續對該領域作出持續投資。由於此承諾，本集團的候選藥物在研產品一直穩步推進及延伸，當中七種正進行中國及全球臨床開發。有關開發候選藥物所需之工作性質及程序的更多資料，請參閱「業務－我們的臨床候選藥物管線」及「附錄四－監管概覽及稅項」。

本集團腫瘤／免疫業務的候選藥物均處於開發階段，且本集團已經並將繼續為臨床前研究及臨床試驗產生大量研發成本。本集團預期，隨著本集團候選藥物開發的推進及延伸，本集團的研發開支於未來期間將大幅增加。

研發開支包括：

- 僱員薪酬相關開支，包括薪金、福利及股權報酬開支；
- 支付進行臨床研究的CRO、研究人員及臨床試驗中心的開支；
- 獲取、開發及製造臨床研究材料的成本；
- 設施、折舊及其他開支（包括辦公室租賃及其他間接費用）；及
- 臨床前活動及監管運營相關的成本。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團腫瘤／免疫業務產生的研發開支合共分別為1.142億美元、1.382億美元及1.748億美元，佔本集團於相關期間綜合總收入約53.3%、67.4%及76.7%。該等數字未計及本集團合作夥伴為資助候選藥物的研發直接向第三方支付款項。

---

## 財務資料

---

本集團歷來能夠通過多種來源為本集團腫瘤／免疫業務的研發開支提供資金，包括從本集團合作夥伴所得的款項、本集團其他業務貢獻的現金流及股息付款、本集團於AIM首次公開發售、於納斯達克首次公開發售及後續公開發售募集的所得款項、自其他第三方的投資以及銀行貸款。

多樣化的融資方式使本集團不會僅依賴任何一種方式為研發活動融資，從而降低本集團在持續加速候選藥物開發的情況下無法獲得足夠融資的風險。

有關開發候選藥物產生的研發開支的更多資料，請參閱「*經營業績的主要組成部分－研發開支*」。

### 本集團商業化候選藥物的能力

本集團自候選藥物產生收入的能力取決於本集團成功完成候選藥物的臨床試驗及於美國、歐洲、中國及其他主要市場獲得監管部門批准的能力。

本集團認為我們的全球性策略，即重點為新型但表徵相對良好的靶點以及成熟的靶點進行藥物開發，同時結合開發多種候選藥物，及將候選藥物用於多種適應症進行測試以及與其他藥物的結合，可提高本集團研發工作能成功研製候選藥物的可能性。儘管如此，本集團無法確定候選藥物是否會獲得監管部門的批准。即使獲得該等批准，自該等藥物產生收入前，本集團將需要建立生產供應以及進行廣泛營銷。我們行銷的有效性將取決於我們於中國及美國的專門腫瘤學銷售團隊（後者目前正在建立中）的努力。本集團的藥物最終能否成功商業化，將取決於患者、醫學界及第三方付款人的接受程度以及與市場上其他療法進行有效競爭的能力。

迄今，呋喹替尼及索凡替尼已獲批准銷售。本集團自2013年至2020年期間合共產生約1,350萬美元的資本支出，用於在中國蘇州建立標準製劑工廠，該工廠目前為愛優特（呋喹替尼的品牌名稱）及蘇泰達（索凡替尼的品牌名稱）作商業化生產。自2020年10月起，本集團負責愛優特在全中國的所有即場醫學說明、推廣以及本地和區域營銷活動的發展與執行。索凡替尼則由我們獨力營銷。然而，我們對自主研發候選藥物成功商業化的經驗有限，因而難以對未來前景作出評估。

---

## 財務資料

---

競爭環境亦是本集團潛在全球首創產品（如賽沃替尼及HMPL-523）成功商業化的重要因素，此取決於本集團能否獲得監管批准及快速地將該等產品早於其他公司開發的競爭候選藥物推出市場。

對於本集團於全球保留所有權利的候選藥物（目前包括索凡替尼、HMPL-523、HMPL-689、依吡替尼、西利替尼、HMPL-453、HMPL-306及HMPL-295），倘仍為獨自研發，雖然本集團需要承擔與該等候選藥物相關的所有成本，但於彼等任何一種成功商業化後本集團將能夠保留所有的利潤。反之，如下文所述，對於受合作夥伴關係約束的候選藥物，本集團的合作夥伴為候選藥物的開發提供資金，但有權保留大部分該等候選藥物產生的任何收入。

### 本集團的合作夥伴關係

本集團的經營業績一直且本集團預期將繼續受到本集團與第三方合作開發及商業化若干候選藥物的影響。目前，該等藥物包括賽沃替尼（與阿斯利康合作）及呋喹替尼（與禮來合作）。除向本集團提供臨床及監管支持外，從該等合作所得的款項對本集團同時開發及快速推進多種候選藥物的臨床前及臨床研究的能力至關重要。

尤其是，本集團的合作夥伴承擔部分與彼等合作開發之候選藥物的研發成本。例如，根據本集團與阿斯利康的合作協議，其負責賽沃替尼的大部分開發成本。然而，於2016年8月及2020年12月，本集團與阿斯利康修訂合作協議，據此，本集團同意為賽沃替尼的研發提供額外資金，以換取於賽沃替尼獲批准後的增值中佔更大份額。根據與禮來的原合作協議，其負責呋喹替尼於中國大部分的開發成本。根據本集團於2018年12月對該協議修訂的條款，本集團負責呋喹替尼於新生命週期適應症的所有開發成本。於2020年7月，本集團修訂與禮來的合作，負責愛優特在中國市場的所有即場醫學說明、推廣以及本地和區域營銷活動，從而擴大其對本公司的潛在經濟價值。

此外，根據本集團與阿斯利康及禮來的專利許可、共同開發及商業化協議，本集團收到訂立該等協議時的首付款、在實現若干開發、監管及商業化里程碑時的里程碑款項、就相關候選藥物提供研發服務的付款，以及自我們生產並以成本價向禮來出售

---

## 財務資料

---

愛優特產品的特許權使用費及收入。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團自阿斯利康及禮來的協議所產生於綜合財務報表確認的收入總額分別為3,340萬美元、2,630萬美元及2,970萬美元。

候選藥物里程碑的實現（取決於臨床研究結果）很大程度受到不確定因素影響，因此，本集團無法合理估計或根本無法估計本集團預期獲得未來里程碑款項的時間。有關本集團收入確認政策的更多資料，請參閱「**主要會計政策及重大判斷及估計－收入確認－腫瘤／免疫業務**」。倘本集團無法實現候選藥物的開發里程碑，或合作夥伴終止彼等與我們的合作協議，研發服務的款項亦可能受到影響。

阿斯利康及禮來有權獲得本集團與彼等合作開發之候選藥物商業化所得的大部分未來收入，以及對該等候選藥物臨床開發進程施加一定程度的影響力。有關本集團合作協議的更多資料，請參閱「**業務－我們的合作概覽**」。

### 中國政府保險報銷及藥品定價政策

本集團的收入將受到本集團目前及未來自主研發候選藥物（倘獲批准）的銷量及定價影響。於中國政府資助的醫療保險計劃中，合資格參與者有權報銷任何列入適用報銷清單藥物的不同百分比的成本。影響藥物能否被納入中國國家醫保藥品目錄及任何其他適用報銷清單中的因素可能計有：該藥物在中國是否被大量使用及屬臨床常用處方藥物，以及是否被視為對滿足大眾的基本醫療保健需要至關重要。更多資料，請參閱「**附錄四－監管概覽及稅項－監管概覽－保險覆蓋範圍及報銷－中國的保險覆蓋範圍及報銷**」。

由於可獲得第三方的報銷，納入國家醫保藥品目錄或其他適用報銷清單中的藥品，其銷量將會大幅提高；而另一方面，其亦受制於固定零售價及零售價上限的價格控制，以及監管機構的定期價格調整。該等價格控制，尤其是價格下調，可能會對本集團候選藥物的零售價格產生負面影響。總體而言，本集團認為，倘定價適當，候選藥物納入國家醫保藥品目錄及其他適用報銷清單產生的利益超出其被納入國家醫保藥品目錄或清單導致的成本。自2020年1月1日起，愛優特以其初始零售價63%的折扣被納入中國國家醫保藥品目錄，為顯著擴大晚期CRC患者的使用，並為未來幾年在中國迅速普及銷路。

## 財務資料

來自其他業務的收入（包括本集團非合併合資企業上海和黃藥業及白雲山和黃的收入）受到彼等自有品牌處方藥和非處方藥產品，以及第三方醫藥產品的銷量及定價影響。該等業務銷售的產品銷量部分取決於中國政府對醫療保健的支出水平及中國政府醫療保險計劃的承保範圍，該等業務作為中國醫療改革的一部分，於近幾年均大幅增加，並與患者就購買藥品進行的報銷相關。醫藥產品在中國的銷量亦受到是否包含在國家醫保藥品目錄（確定藥品報銷資格）及國家基本藥物目錄（管控中國藥品分配）的影響。上海和黃藥業及白雲山和黃於往績記錄期生產及銷售的絕大部分藥品均能夠根據國家醫保藥品目錄予以報銷。此外，於2020年12月31日，該兩家合資企業共有46種藥品（當中九種藥品仍活躍生產）被納入國家基本藥物目錄。上海和黃藥業的最暢銷藥物麝香保心丸是少數被納入國家基本藥物目錄的專利藥物之一。

政府會不時修訂國家醫保藥品目錄及國家基本藥物目錄，倘本集團的任何產品被剔出國家醫保藥品目錄或國家基本藥物目錄之外，本集團的業績或會受到重大不利影響。更多資料，請參閱「風險因素－與本集團內部研發藥物及其他藥物的銷售有關的風險－現時透過本集團腫瘤／免疫業務以及其他業務營運所銷售的產品或本集團在中國、美國或其他國家的候選藥物可能無法獲得報銷，此可能會導致本集團的銷售額下降或影響本集團的盈利能力」。

本集團其他業務的合資企業出售的若干藥品的售價亦會受到中國政府對價格控制的影響。於2014年4月，國家發改委發佈新的LPDL，旨在令製造商可從生產若干低價藥品中賺取更高利潤。LPDL設置每日成本的上限，規定化學藥品的日均費用低於人民幣3.0元（0.46美元），傳統中藥藥品的日均費用為低於人民幣5.0元（0.76美元）。LPDL給予製造商靈活性，可於限額內提高價格，且LPDL的藥品獲豁免參與醫院招標。於2020年底，白雲山和黃最暢銷的兩種產品（複方丹參片及板藍根）的日均費用分別為人民幣1.9元（0.29美元）及人民幣2.4元（0.37美元），上海和黃藥業最暢銷的兩種產品（麝香保心丸及膽寧片）的日均費用分別為人民幣3.6元（0.55美元）及人民幣4.3元（0.66美元），各自均低於LPDL對傳統中藥藥品設定的上限。因此，除非將來政府大幅下調LPDL價格的上限，本集團預期LPDL不會對該等產品的定價施加下調壓力。

---

## 財務資料

---

視乎客戶的需求，本集團有能力根據現有LPDL的價格上限提高該等藥品的價格。例如，於2016年，本集團開始逐步在各省份將麝香保心丸的價格由每日人民幣2.7元（0.41美元）提高30%至每日人民幣3.5元（0.53美元）。於2020年，本集團進一步將價格提高至每日人民幣3.6元（0.55美元）。此外，上海和黃藥業處方藥的定價受到中國各省市政府機構定期舉辦的省級市級招標程序的結果影響。更多詳情，請參閱「附錄四－監管概覽及稅項－監管概覽－保險覆蓋範圍及報銷－中國的保險覆蓋範圍及報銷」。

### 有效推廣自有品牌及第三方藥品的能力

其他業務的重要組成部分為我們合資企業上海和黃藥業及國控和黃經營的廣泛處方藥營銷網絡，其中包括約2,300名醫療銷售代表，覆蓋中國約320個城鎮內的醫院。本集團的經營業績受此網絡的有效性影響，包括上海和黃藥業產生麝香保心丸銷售的能力，其於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別佔其總收入約85%、88%及90%。

此外，近年來國控和黃一直專注於為來自第三方許可的處方藥提供分銷及商業化服務，且我們就已在中國取得商業化權利（倘獲批准）的自主研發藥物建立並持續擴大一支腫瘤藥物銷售團隊。

倘該等合資企業未能成功向醫生及醫院進行營銷，本集團的收入及盈利能力可能會受到負面影響。此外，倘本集團未能成功營銷任何第三方藥物，可能會對本集團是否能以可接受的條款訂立商業化協議、獲授權銷售其他第三方藥物的能力產生不利影響，或阻礙本集團擴大現有協議的地理範圍。

### 季節性

本集團其他業務的經營業績亦受到季節性因素影響。本集團的其他業務常因本集團分銷商的銷售週期影響而於上半年錄得較高的溢利，因此，彼等通常於每年初增加存貨。此外，於每年下半年，本集團的其他業務通常投入更多資金於營銷活動，以協助分銷商減少存貨。本集團腫瘤／免疫業務的業績並未出現重大季節性變動。

## 財務資料

### 整體經濟增長及消費者消費模式

本集團的其他業務的經營業績及增長（尤其是消費保健品的銷售）部分視乎於亞洲地區經濟持續增長，以及消費者收入不斷增加及健康意識不斷提高而定。儘管近期中國經濟增長放緩，根據國際貨幣基金組織的數據，中國於2020年實現實質國內生產總值的年增長率約為1.9%。隨著人均可支配收入的增加，消費者支出亦有所增加。中國的消費者更傾向於注重健康，並為家庭的健康及福祉消費更多有機和天然產品。然而，倘消費者對該等產品的需求未能達到本集團的預期水平，無論是因經濟增長放緩、消費者喜好轉變或其他原因，本集團其他業務的經營業績及增長均會受到重大不利影響。

### 主要會計政策及重大判斷及估計

本集團對經營業績及財務狀況作出的討論及分析乃以綜合財務報表為依據。編製綜合財務報表要求本集團估計於綜合財務報表日期本質上屬不確定的多個事項之影響。上述各項所需的估計就涉及的判斷水平及其對呈報財務業績的潛在影響各有不同。倘不同的估計可合理地使用或相關估計可能在不同時期合理地發生變動，而不同的估計將對本集團的財務狀況及其變動或經營業績變動產生重大影響，則該估計視為關鍵。本集團主要會計政策的討論載於本招股章程綜合財務報表附註3。本集團認為以下主要會計政策受到編製綜合財務報表所用的重大判斷及估計影響，且該等判斷及估計屬合理。

### 收入確認 — 腫瘤／免疫業務

本集團腫瘤／免疫業務的可報告分部主要源自專利許可及合作合約，與銷售自本集團附屬公司和記黃埔醫藥研發的主要藥品的收入。專利許可及合作合約通常包括多項履約責任，包括(1)藥物商業化權益的許可；及(2)對於藥物在不同適應症的研發服務，如不同適應症的研究可以區分則獨立入賬，例如：當某件產品或某項服務能在其他安排中被單獨界定且客戶可以從其單獨或與其他現有的產品或服務一起獲益。

交易價格一般包括以首付款、研發成本報銷、或有里程碑款項及基於銷售的特許權使用費形式支付的固定及可變對價。或有里程碑款項只有在確認有可能不會發生撥回重大收入時，方會計入交易價格，亦就是指一般達到特定的里程碑之時。將交易

---

## 財務資料

---

價格分配至各項履約責任是基於在合約開始時確定的各項履約責任的相對獨立售價進行。本集團乃根據收益法估計獨立售價。

由於藥物化合物專利許可的控制權是於合作協議開始之日轉移，因此分配至此項履約責任的金額通常於某一時點確認。反之，各特定適應症的研發服務乃隨時間履行，分配至該等履約責任的金額通常隨時間確認，根據項目完成相關的成本支出衡量進度。本集團已確定研發開支可合適地衡量相關的研發服務的進度。估計成本輸入數據的變動或會導致累計追補調整。特許權使用費收入於未來銷售時確認，因彼等符合基於銷售使用的特許權使用費例外情況的要求。

如在提供研發服務前收到所分配的代價，則確認遞延收入。根據合約條款及於本集團通常在已提供研發服務，且可無條件向客戶收款時，則確認相應款項為應收賬款。

就腫瘤／免疫業務研發的藥物對銷售及服務收入的確認方法遵循下文所述其他業務中的產品銷售收入確認方法。

### 收入確認－其他業務

本集團的其他業務的可呈報分部主要自(1)產品銷售，即生產或購買及分銷藥物產品和其他消費保健品；及(2)提供服務，即向藥物生產商提供銷售、分銷及營銷服務。我們評估在此等合約中其身份是主事人或代理人。如我們擁有對分銷產品的控制權，則我們為相關合約的主事人（即按全額基準確認產品銷售收入）。如我們並不擁有分銷產品的控制權，則其作為合約代理（即按淨額法確認提供服務收入）。控制權可以透過對產品實際佔有及承擔產品相關的庫存風險證明。

產品銷售收入在客戶獲得產品控制權時確認。此通常於貨物發送至客戶的地點時發生。確認的收入金額將就合約指定預計銷售獎勵作出調整，此銷售獎勵通常在銷售時向客戶提供為直接折讓，或以銷售回扣的形式間接提供予客戶。銷售獎勵一般採用預估法進行估計。此外，銷售活動一般附帶有限的退貨權。銷售收入按扣除銷售折扣及退貨撥備後入賬。

---

## 財務資料

---

提供服務的收入乃於相關服務的受益提供予客戶時確認，此確認方式依據相關合約條款以確定提供服務的價值比例。此外，當可出具發票的金額與客戶迄今為止已履約的價值直接相對應，則我們根據可向客戶出具發票的金額確認收入。

### 以股份為基礎的酬金

我們以多項式估值模型，並根據授予員工和董事認股權當日估計的公平價值確認以股份為基礎的酬金開支。釐定認股權的公平價值要求使用高度主觀的假設。此多項式估值模型使用多項輸入數據（包括相關股份在授予日的估計市場價值、合約條款、估計波幅、無風險利率和預期股息回報率）來計量公平價值。釐定認股權公平價值採用的假設具高度主觀性並代表我們的最佳估計，涉及固有的不確定性及運用判斷。因此，倘有關因素有變並且採用不同的假設，本集團以股份為基礎的酬金水平於日後可能出現重大差異。

本集團以分級歸屬法於必需的服務期間在綜合經營表中確認以股份為基礎的酬金開支，並在發生時將沒收入賬。

### 長期資產減值

我們根據有關長期資產減值或處置的會計權威指引評估長期資產的可收回性。

倘事件或情況變化顯示此等資產的賬面值可能無法收回時，我們會對長期資產進行減值評估。於決定何時進行減值評估時，我們考慮的指標包括：業務或產品線的表現遠不及預期表現、行業或經濟出現重大下行趨勢、以及本集團對資產的使用作出重大調整或計劃變更。

倘出現減值跡象，則執行減值測試的第一步以評估資產淨值的賬面值是否超過資產的未折現現金流。倘出現有關情況，則進行減值測試的第二步以確定該資產淨值的賬面值是否超過公平價值。如是者則確認超出部分為減值。

## 財務資料

### 商譽減值

倘收購時的購買價超過所購有形及已識別無形資產淨值的公平價值，則錄得商譽。商譽是根據收購時確定的相關預期公平價值分配至呈報單位。呈報單位可能為經營分部整體或經營分部的下一級經營層面，即次級分部。商譽源自本集團其他業務營運。

本集團於每年第四季進行年度減值評估，或倘存在潛在減值跡象，則更頻密地進行減值評估，以釐定商譽所屬呈報單位的公平價值低於其賬面值的可能性是否較大。對於評估認為公平價值很有可能高於其賬面值的呈報單位，商譽不被視為減值，且本集團無需進行商譽減值測試。本評估中考慮的定性因素包括行業及市場考慮、整體財務表現以及影響呈報單位的其他相關事件及因素。此外，作為本評估的一部分，本集團可通過將敏感程度數據用於計量呈報單位公平價值時所用的假設和輸入數據，以執行定量分析支持上述定性因素。對於減值評估認為公平價值很有可能低於其賬面值的呈報單位，本集團進行商譽減值測試，即比較呈報單位的公平價值與其賬面值。倘呈報單位的公平價值超出指定為該呈報單位資產淨值的賬面值，則商譽不應被視為減值。倘指定為呈報單位資產淨值的賬面值超出呈報單位的公平價值，則應按相當於超出部分的金額確認減值虧損，並以分配至該呈報單位的商譽總額為限。

商譽減值測試採用收益法以估計呈報單位的公平價值。收益法是以折現未來現金流量法為基礎，其中使用以下假設和輸入數據：收入，基於假設的市場分部增長率；基於呈報單位的加權平均資本成本的適當折現率（經參考可比較公司的可觀察加權平均資本成本而釐定）。本集團對市場分部增長的估計是基於歷史數據、多項內部估計以及各種外部來源。此估計是本集團常規長期規劃過程的一部分。本集團對比可獲得的可比市場數據，以測試本集團折現現金流量分析的輸入數據及結果的合理性。呈報單位的賬面值指各類資產及負債的分配，不包括若干公司資產及負債（如現金、投資及債務）。本集團進行商譽減值測試及確定呈報單位的公平價值超出其賬面值，並認為所有呈報單位均無需減值。

我們於往績記錄期的商譽由兩個部分組成：(i)於2018年、2019年及2020年12月31日國控和黃應佔的商譽分別280萬美元、270萬美元及290萬美元；及(ii)於2018年、2019年及2020年12月31日，和黃健寶應佔的商譽40萬美元。我們已完成各組成部分的年度減值評估，並認為於往績記錄期無須對商譽作出減值。

## 財務資料

**國控和黃** — 我們根據截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的估計平均年收入增長率分別不超過11.9%、6.2%及18.8%以及截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度的估計稅後折現率分別為15.7%、14.0%及13.0%，採用五年現金流量預測對國控和黃的公平價值進行定量分析。根據該分析，於2018年、2019年及2020年12月31日，國控和黃的公平價值與賬面值之間的差距分別約為500萬美元、710萬美元及5,110萬美元。估計平均年收入增長率減少1%或估計稅後折現率增加1%均不會導致商譽減值。倘估計平均年收入增長率減少1%，有關差距將減少至4,730萬美元（2018年：230萬美元，2019年：530萬美元），或倘估計稅後折現率增加1%，有關差距將減少至4,390萬美元（2018年：300萬美元，2019年：410萬美元）。估計平均年收入增長率減少15.9%（2018年：1.9%，2019年：4.0%）及估計稅後折現率增加18.3%（2018年：2.9%，2019年：2.7%），在各自以獨立分析的情況下將會移除餘下的差距。

**和黃健寶** — 我們根據截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別不超過14.0%、10.0%及10.0%的估計平均年收入增長率以及截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別為15.7%、14.0%及13.0%的估計稅後折現率，採用五年現金流量預測對和黃健寶的公平價值進行定量分析。根據該分析，於2018年、2019年及2020年12月31日，和黃健寶的公平價值與賬面值之間的差距分別為540萬美元、1,190萬美元及350萬美元。估計平均年收入增長率減少1%或估計稅後折現率增加1%均不會導致商譽減值。倘估計平均年收入增長率減少1%，有關差距將減少至260萬美元（2018年：460萬美元，2019年：1,030萬美元），或倘估計稅後折現率增加1%，有關差距將減少至290萬美元（2018年：480萬美元，2019年：1,040萬美元）。估計平均年收入增長率減少4.0%（2018年：7.0%，2019年：8.5%）及估計稅後折現率增加10.8%（2018年：29.5%，2019年：25.4%），在各自以獨立分析的情況下將會移除餘下的差距。

對於本公司非合併合資企業白雲山和黃根據國際財務報告準則編製的財務報表所列商譽，本集團將其賬面值與其可收回價值進行比較以進行減值評估。可收回價值乃按照使用價值計算釐定，並採用涵蓋五年期間的現金流量預測，截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別不超過5.0%、3.0%及3.0%的平均年收入增長率以及截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度分別為18.1%、15.9%及14.9%的估計除稅前折現率計算。根據該分析，於2018年、2019年及2020年12月31日，白雲山和黃的可收回價值與賬面值之間的差距分別約為7,530萬美元、2.303億美元及4,840萬美元。本集團已進行敏感度分析，任何關鍵假設的合理變動均不會導致賬面值超出其可收回價值。於2020年12月31日並無注意到有減值跡象。

---

## 財務資料

---

### 權益法投資減值

本集團的權益法投資指我們對非合併合資企業的投資。所有該等投資均為非流通性的股權投資。非流通性的股權投資具有內在風險，投資成功與否取決於彼等產生收入、保持盈利、高效運營及籌集額外資金的能力以及其他主要業務因素。該等公司於有資金需要時或會不能或無法籌集額外資金，或彼等可能以較遜色的投資條件獲得較低的估值。該等事件可能導致我們的投資減值。此外，金融市場的波動可能對我們通過首次公開發售、合併及私人銷售等流動性事件實現投資價值的能力造成不利影響。

倘有事件或情況表明權益法投資的賬面值可能無法收回時，本集團考慮權益法投資是否出現減值。非臨時性的價值下跌於溢利中確認為減值費用。此乃基於本集團的定量及定性分析，包括評估減值的程度及持續的時間以及於出售前收回的可能性。投資僅於確認減值時按公平價值入賬。確認減值及計量公平價值需要作出重大判斷，以及包括就影響投資公平價值的事件或情況作出定性及量化分析。投資的定性分析包括了解被投資對象的收入及盈利趨勢相對於預定里程碑及整體業務前景的情況、被投資對象產品及工藝的技術可行性、被投資對象所在行業或地理區域的總體市場狀況（包括不利的法規或經濟變化及被投資對象的管理和管治結構）。本集團並無識別任何事件或情況表明各權益法投資的賬面金額可能無法收回，而本集團認為無需作出減值。

### 經營業績的主要組成部分

#### 收入

我們的綜合收入主要來自(i)向禮來銷售貨品及服務以及禮來於市場上銷售愛優特的特許權使用費；(ii)腫瘤／免疫業務進行的專利許可及合作項目，其以首付款、里程碑款項、為合作項目提供研發服務而收到的款項產生收入；及(iii)通過其他業務銷售貨品及服務，其自分銷及營銷處方藥以及消費保健品產生收入。

下表載列於所示年度綜合收入的組成部分，不包括本集團其他業務的非合併合資企業、上海和黃藥業及白雲山和黃產生的收入。本集團關聯方研發項目收入主要乃源自本集團自上海和黃藥業及Nutrition Science Partners（與Nestlé Health Science組建的

## 財務資料

前非合併合資企業)收取的研發服務收益。本集團向關聯方銷售所得的收入源自於其他業務向長江和記的間接附屬公司作出的銷售。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
<b>收入</b>						
腫瘤／免疫業務：						
銷售收入－第三方	3,324	1.5	8,113	4.0	11,329	5.0
服務收入：						
合作研發收入－第三方	17,681	8.3	15,532	7.6	9,771	4.3
服務收入－商業化－第三方	–	–	–	–	3,734	1.7
研發服務收入－關聯方	7,832	3.7	494	0.2	491	0.2
其他合作收入：						
特許權使用費收入－第三方	261	0.1	2,653	1.3	4,890	2.1
專利許可收入－第三方	12,135	5.7	–	–	–	–
小計	<u>41,233</u>	<u>19.3</u>	<u>26,792</u>	<u>13.1</u>	<u>30,215</u>	<u>13.3</u>
其他業務：						
銷售收入－第三方	152,910	71.4	167,877	81.9	192,277	84.3
銷售收入－關聯方	8,306	3.9	7,637	3.7	5,484	2.4
服務收入－第三方	11,660	5.4	2,584	1.3	–	–
小計	<u>172,876</u>	<u>80.7</u>	<u>178,098</u>	<u>86.9</u>	<u>197,761</u>	<u>86.7</u>
總計	<u>214,109</u>	<u>100.0</u>	<u>204,890</u>	<u>100.0</u>	<u>227,976</u>	<u>100.0</u>

來自腫瘤／免疫業務的收入主要包括來自愛優特在中國的銷售收入。本集團自愛優特產生的收入主要包括我們生產並按成本向禮來出售愛優特的收入、向禮來提供推廣及營銷服務的收入以及特許權使用費收入。此外，腫瘤／免疫業務收入亦包括就與阿斯利康及禮來合作開發候選藥物訂立的專利許可、共同開發及商業化協議產生的首付款、里程碑款項及研發服務款項下於綜合財務報表中確認的收入。

## 財務資料

下表載列於所示年度按產品類別劃分的其他業務的收入組成部分。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收入 – 其他業務						
處方藥品	121,169	70.1	141,124	79.2	165,072	83.5
消費保健品	40,047	23.2	34,390	19.3	32,689	16.5
服務	11,660	6.7	2,584	1.5	–	–
	<u>172,876</u>	<u>100.0</u>	<u>178,098</u>	<u>100.0</u>	<u>197,761</u>	<u>100.0</u>

其他業務收入主要包括涉及本集團與國藥控股成立的合併合資企業國控和黃的商業服務、物流及分銷業務在內來自處方藥所產生的收入。國藥控股為中國領先的藥物及保健產品分銷商，亦是領先的供應鏈服務供應商。國控和黃歷來為阿斯利康啞硫平藥片（以思瑞康為商標）的分銷商並根據按服務收費之模式記錄商業化服務收入。然而，本集團的思瑞康分銷業務已於2019年5月終止。有關更多資料，請參閱「業務 – 其他業務 – 國控和黃」。

本集團其他業務的收入亦包括來自銷售和黃漢優的有機及天然產品、由和黃健寶生產並透過國控和黃分銷的智靈通嬰幼兒營養及其他健康補充產品，以及由和記消費品分銷及營銷的若干第三方消費品所產生的收入。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，非合併合資企業上海和黃藥業的收入分別為2.757億美元、2.721億美元及2.764億美元，其賬目根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，且其收入並未計入本集團的綜合收入。上海和黃藥業為本集團與上海醫藥（為中國的領先製藥公司）的合資企業，主要專注於在中國生產及銷售處方藥產品。本集團與上海醫藥各自擁有該合資企業的50%權益。本集團有權提名該合資企業的總經理和其他管理人員的人選並負責其日常運營。上海和黃藥業對本集團綜合財務業績的影響於下文「一所佔合資企業權益收益」中討論。

## 財務資料

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，非合併合資企業白雲山和黃的收入分別為2.158億美元、2.154億美元及2.324億美元，其賬目根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，且其收入並未計入本集團的綜合收入。白雲山和黃為本集團與中國領先製藥公司廣藥成立的合資企業，主要專注於在中國生產和銷售非處方藥產品。本集團透過我們擁有80%權益的附屬公司Hutchison BYS (Guangzhou) Holding Limited持有白雲山和黃的權益，而該附屬公司持有合資企業的50%權益，另外50%權益由廣藥持有。於2021年3月24日，本集團與德福資本集團控股並管理的GL Mountrose Investment Two Limited訂立買賣協議，出售我們於白雲山和黃的全部投資。該項出售尚待中國監管部門批准，並預計於2021年下半年完成。白雲山和黃對本集團綜合財務業績的影響將於下文「一所佔合資企業權益收益」中討論。

### 經營開支

### 收入成本

本集團的收入成本主要來自國控和黃及和記黃埔醫藥的收入成本。本集團向關聯方銷售之成本來自向長江和記間接附屬公司銷售產生的收入成本。下表載列於所示年度第三方及關聯方應佔的收入成本組成部分。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收入成本						
銷售成本－第三方	129,346	89.9	152,729	95.4	178,828	94.9
銷售成本－關聯方	5,978	4.2	5,494	3.4	3,671	1.9
服務成本－第三方	8,620	5.9	1,929	1.2	6,020	3.2
總計	<u>143,944</u>	<u>100.0</u>	<u>160,152</u>	<u>100.0</u>	<u>188,519</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

下表載列於所示年度按產品類別劃分的其他業務的收入成本組成部分。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收入成本 – 其他業務						
處方藥品	110,168	77.4	133,896	86.2	158,910	90.1
消費保健品	23,579	16.6	19,447	12.5	17,500	9.9
服務	8,620	6.0	1,929	1.3	–	–
	<u>142,367</u>	<u>100.0</u>	<u>155,272</u>	<u>100.0</u>	<u>176,410</u>	<u>100.0</u>

### 研發開支

研發開支產生自本集團的腫瘤／免疫業務。該等成本主要包括本集團候選藥物的研發成本（包括臨床試驗相關開支，如付款予第三方CRO、員工酬金及相關成本）以及其他研發開支。下表載列本集團於所示年度的研發開支組成部分以及就開發主要候選藥物而產生的臨床試驗相關開支。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
研發開支						
腫瘤／免疫業務：						
賽沃替尼（靶向MET）	11,749	10.3	14,630	10.6	5,341	3.1
呋喹替尼（靶向VEGFR1/2/3）	17,423	15.3	19,488	14.1	28,254	16.2
索凡替尼（靶向VEGFR/ FGFR1/CSF-1R）	20,996	18.4	23,809	17.2	32,106	18.4
依吡替尼（腦轉移的靶向EGFRm+）	3,448	3.0	(1,841)	(1.3)	808	0.5
西利替尼（靶向EGFR野生型）	1,399	1.2	138	0.1	(74)	–
HMPL-523（靶向Syk）	7,562	6.6	18,338	13.3	7,422	4.2
HMPL-689（靶向PI3Kδ）	2,113	1.8	5,938	4.3	7,383	4.2
HMPL-453（靶向FGFR）	2,082	1.8	1,948	1.4	1,356	0.8
HMPL-306（靶向IDH 1/2）	2	–	–	–	5,389	3.1
其他及政府補助	6,919	6.1	5,329	3.8	17,884	10.1
臨床試驗相關開支總額	73,693	64.5	87,777	63.5	105,869	60.6
員工酬金及相關成本	35,340	31.0	46,246	33.5	63,542	36.3
其他研發成本	5,128	4.5	4,167	3.0	5,365	3.1
總計	<u>114,161</u>	<u>100.0</u>	<u>138,190</u>	<u>100.0</u>	<u>174,776</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

下表概述所示年度本集團按地區劃分的研發開支。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
中國	109,584	96.0	116,479	84.3	111,473	63.8
美國及其他	4,577	4.0	21,711	15.7	63,303	36.2
<b>總計</b>	<b>114,161</b>	<b>100.0</b>	<b>138,190</b>	<b>100.0</b>	<b>174,776</b>	<b>100.0</b>

除上述研發成本外，下表概述本集團前非合併合資企業Nutrition Science Partners產生的研發成本及減值撥備，主要與候選藥物HMPL-004/HM004-6599有關。該合資企業於所示期間產生的虧損已反映於綜合經營表中於所佔合資企業權益收益之項目上。截至2019年及2020年12月31日止年度，Nutrition Science Partners並無任何經營活動。於2019年12月9日，本集團向合資企業夥伴收購Nutrition Science Partners餘下的50%股權，代價約810萬美元，相當於當時其所佔的現金餘額；及因此Nutrition Science Partners自該日起合併入本集團。Nutrition Science Partners的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他部分另行呈列。有關該合資企業的更多資料，請參閱「一所佔合資企業權益收益」。

	截至12月31日止年度		截至12月9日止期間	
	2018年		2019年	
	千美元	%	千美元	%
<b>Nutrition Science Partners</b>				
<b>HMPL-004/HM004-6599</b>				
相關的開發成本	(2,420)	6.4	—	—
其他成本	(5,966)	15.6	(51)	(25.6)
其他收益	188	(0.5)	250	125.6
減值撥備	(30,000)	78.5	—	—
年／期內（虧損）／溢利	(38,198)	100.0	199	100.0
本公司所佔合資 企業權益收益	(19,099)	50.0	100	50.0

## 財務資料

本集團無法確定候選藥物現時及未來臨床前或臨床研究的所需時間及完成所需成本，或本集團無法確定是否、何時以及多少的收入將會來自獲監管部門批准的候選藥物的商業化及銷售。本集團可能永遠無法成功獲得任何目前開發中候選藥物的監管部門批准。臨床研究及開發候選藥物的期限、成本及時間取決於多種因素，包括：

- 本集團持續進行以及任何其他臨床研究及其他研發活動的範圍、進展速度及開支；
- 未來臨床研究的結果；
- 臨床研究入組率的不確定性；
- 重大且不斷改變的政府法規；及
- 獲得任何監管批准的時間。

與候選藥物開發有關的任何以上的變化可能導致候選藥物開發相關成本及時間的重大變化。

有關候選藥物開發相關風險的更多資料，請參閱「風險因素－與本集團腫瘤／免疫業務及本集團開發候選藥物有關的風險－本集團所有候選藥物（在中國用於治療獲批准適應症的呋喹替尼及索凡替尼除外）仍處於開發階段。倘本集團無法獲得監管批准並最終將本集團的候選藥物商業化，或倘本集團在此過程中遇到嚴重延誤，則本集團的業務將受到重大損害」。

### 銷售開支

下表載列於所示年度銷售開支的組成部分。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
銷售開支						
腫瘤／免疫業務	-	-	-	-	237	2.1
其他業務	17,736	100.0	13,724	100.0	11,097	97.9
總計	17,736	100.0	13,724	100.0	11,334	100.0

## 財務資料

本集團的銷售開支主要包括其他業務於醫藥及消費保健品的分銷及營銷中產生的銷售及營銷開支以及相關人員費用。其亦包括於腫瘤／免疫業務就和記黃埔醫藥向第三方（禮來除外）銷售愛優特所產生的銷售開支。

### 行政開支

下表載列於所示年度行政開支的組成部分。

本集團公司總部亦產生行政開支，該等開支未分配至腫瘤／免疫業務或其他業務。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
行政開支						
腫瘤／免疫業務	9,662	31.3	12,189	31.1	19,144	38.3
其他業務	4,564	14.7	5,292	13.5	6,129	12.3
公司總部	16,683	54.0	21,729	55.4	24,742	49.4
總計	<u>30,909</u>	<u>100.0</u>	<u>39,210</u>	<u>100.0</u>	<u>50,015</u>	<u>100.0</u>

腫瘤／免疫業務的行政開支主要包括和記黃埔醫藥產生的行政人員的薪金及福利、辦公室租賃以及其他間接費用。

本集團的其他業務的行政開支主要包括國控和黃、和黃漢優及和黃健寶產生的行政人員的薪金及福利、辦公室租賃及其他間接費用。

本集團公司總部的行政開支主要包括公司總部僱員及董事的薪金及福利、辦公室租賃及其他間接費用。

## 財務資料

### 所佔合資企業權益收益

過往，本集團從所佔合資企業權益收益產生大部分的淨收益，主要來自本集團其他業務的兩個非合併合資企業上海和黃藥業及白雲山和黃，其中部分淨收益被前非合併合資企業Nutrition Science Partners的虧損所抵銷。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團其他業務的非合併合資企業上海和黃藥業及白雲山和黃貢獻的所佔合資企業權益除稅後收益分別為3,830萬美元、4,060萬美元及7,910萬美元。截至2020年12月31日止年度，白雲山和黃的權益收益包括就歸還土地使用權予廣州政府的土地補償款3,600萬美元的一次性收益。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，腫瘤／免疫業務貢獻的所佔合資企業權益除稅後收益分別為虧損1,900萬美元、收益10萬美元及虧損10萬美元。截至2018年12月31日止年度的虧損主要由於Nutrition Science Partners產生虧損，其就候選藥物HMPL-004/HM004-6599產生研發開支，以及無形資產全面減值撥備3,000萬美元，當中本集團應佔部分為1,500萬美元。於2019年12月9日，本集團向合資企業夥伴收購Nutrition Science Partners的50%股權，此後Nutrition Science Partners成為本集團的綜合附屬公司。

下表列示所示年度上海和黃藥業及白雲山和黃的收入。Nutrition Science Partners於任何所示年度並無產生收入。該等合資企業的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他章節另行呈列。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收入						
其他業務：						
上海和黃藥業	275,649	56.1	272,082	55.8	276,354	54.3
白雲山和黃	215,838	43.9	215,403	44.2	232,368	45.7
總計	<u>491,487</u>	<u>100.0</u>	<u>487,485</u>	<u>100.0</u>	<u>508,722</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

下表列示非合併合資企業於所示年度所佔合資企業權益除稅後收益的金額。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
所佔合資企業權益						
除稅後收益						
腫瘤／免疫業務：						
Nutrition Science						
Partners <sup>(1)</sup>	(19,099)	(98.8)	100	0.3	—	—
其他	118	0.6	47	0.1	(97)	(0.1)
其他業務：						
上海和黃藥業	29,884	154.6	30,654	75.3	33,502	42.4
白雲山和黃 <sup>(2)</sup>	8,430	43.6	9,899	24.3	45,641	57.7
總計	<u>19,333</u>	<u>100.0</u>	<u>40,700</u>	<u>100.0</u>	<u>79,046</u>	<u>100.0</u>

- (1) 於2019年12月9日，本集團向合資企業夥伴收購Nutrition Science Partners的50%股權，此後Nutrition Science Partners成為本集團的綜合附屬公司。
- (2) 截至2020年12月31日止年度的金額包括就歸還土地使用權予廣州政府的土地補償款3,600萬美元的一次性收益。

合資企業權益主要包括本集團於上海和黃藥業及白雲山和黃的投資。合資企業權益的波動主要由於錄得所佔合資企業權益除稅後收益，並由合資企業宣派的股息抵銷。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的非合併合資企業的合資企業權益。

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
上海和黃藥業	68,812	76,226	79,408
白雲山和黃	60,992	22,271	59,712
Nutrition Science Partners及其他	8,514	447	385
<b>總計</b>	<b>138,318</b>	<b>98,944</b>	<b>139,505</b>

下表載列於所示日期上海和黃藥業、白雲山和黃及Nutrition Science Partners的財務狀況。

	上海和黃藥業			白雲山和黃			Nutrition Science Partners		
	於12月31日								
	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
	千美元								
流動資產 <sup>(1)</sup>	124,512	141,268	175,965	116,020	124,704	177,888	17,320	-	-
非流動資產	98,532	91,098	93,361	100,353	95,096	95,731	-	-	-
流動負債	(84,357)	(79,533)	(109,873)	(73,974)	(124,051)	(137,179)	(1,117)	-	-
非流動負債	(6,909)	(6,074)	(6,739)	(17,302)	(48,690)	(16,034)	-	-	-
資產淨值 <sup>(2)</sup>	131,778	146,759	152,714	125,097	47,059	120,406	16,203	-	-
非控股權益	-	-	-	(3,113)	(2,518)	(982)	-	-	-
	<b>131,778</b>	<b>146,759</b>	<b>152,714</b>	<b>121,984</b>	<b>44,541</b>	<b>119,424</b>	<b>16,203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (1) 上海和黃藥業及白雲山和黃於所示年度應收賬款及應收票據的預期信用損失率微不足道，幾乎為零。
- (2) 本招股章程附錄三所披露上海和黃藥業與關聯方的餘額全部均與貿易有關，惟租賃餘額及應付本集團的其他款項除外。本招股章程附錄三所披露白雲山和黃與關聯方的餘額全部均與貿易有關，惟股息餘額及應付本集團的其他款項除外。本招股章程附錄三所披露Nutrition Science Partners應付關聯方款項全部均與貿易無關。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列於所示年度的綜合經營業績摘要，包括絕對金額及佔收入的百分比。該等資料應與本招股章程其他部分所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。本集團於任何期間的經營業績並不代表未來任何期間的預期業績。

	截至12月31日止年度					
	2018年		2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
收入	214,109	100.0	204,890	100.0	227,976	100.0
收入成本	(143,944)	(67.2)	(160,152)	(78.2)	(188,519)	(82.7)
研發開支	(114,161)	(53.3)	(138,190)	(67.4)	(174,776)	(76.7)
銷售開支	(17,736)	(8.3)	(13,724)	(6.7)	(11,334)	(5.0)
行政開支	(30,909)	(14.4)	(39,210)	(19.1)	(50,015)	(21.9)
其他收益淨額	5,986	2.8	5,281	2.6	6,934	3.0
所得稅開支	(3,964)	(1.9)	(3,274)	(1.6)	(4,829)	(2.1)
所佔合資企業權益						
除稅後收益	19,333	9.0	40,700	19.9	79,046	34.7
淨虧損	<u>(71,286)</u>	<u>(33.3)</u>	<u>(103,679)</u>	<u>(50.6)</u>	<u>(115,517)</u>	<u>(50.7)</u>
本公司應佔淨虧損	<u>(74,805)</u>	<u>(34.9)</u>	<u>(106,024)</u>	<u>(51.7)</u>	<u>(125,730)</u>	<u>(55.2)</u>

### 稅項

#### 開曼群島

本公司於開曼群島註冊成立。開曼群島目前並無就個人或公司賺取的溢利、收入、收益或增值徵收任何稅項。此外，本集團支付股息（如有）在開曼群島毋須繳納預提所得稅。更多資料，請參閱「附錄四－監管概覽及稅項－稅項－各個其他司法管轄區稅務影響概覽－開曼群島稅項」。

## 財務資料

### 中華人民共和國

本公司於中國註冊成立的附屬公司及合資企業受企業所得稅法律及法規規管。根據企業所得稅法，應付企業所得稅為應課稅溢利（扣減可用稅項虧損）按標準稅率25%計算。稅項虧損可結轉以抵銷未來五年的任何應稅溢利（具備高新技術企業資格者則延長至十年，自2018年1月1日起生效）。和記黃埔醫藥及本集團的非合併合資企業上海和黃藥業及白雲山和黃各自成功申請重續彼等高新技術企業資格，於2020年1月1日至2022年12月31日生效，為期三年。因此，截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度，該等企業享受企業所得稅優惠稅率15%。和記黃埔醫藥（蘇州）有限公司（和記黃埔醫藥的全資附屬公司）獲授高新技術企業資格，生效期自2018年1月1日起至2020年12月31日止為期三年，並正為其資格申請續期三年。

更多資料，請參閱「附錄四－監管概覽及稅項－稅項－中國內地稅項」。亦請參閱「風險因素－其他風險及與在中國經營業務有關的風險－本集團的業務受益於若干中國政府的稅務優惠。該等優惠屆滿、變更，或本集團的中國附屬公司／合資企業未能持續達到該等優惠的要求，均可能令本集團的稅項開支大幅增加，對本集團的經營業績造成重大不利影響」。

根據企業所得稅法，中國外商投資企業於2008年1月1日後向其非中國母公司宣派及派付的股息將須繳納10%預提所得稅，除非海外母公司作為稅務居民的所在的司法管轄區與中國訂明稅收協定豁免或下調該預提所得稅，而該稅務豁免或下調乃經有關中國稅務機關批准。根據該安排，倘中國企業的股東為香港稅收居民，並直接持有中國企業25%或以上權益，且被視為中國企業支付股息的實益擁有人，則該預提所得稅率可下調至5%，惟須取得有關中國稅務機關的批准。更多資料，請參閱「附錄四－監管概覽及稅項－稅項」。

### 香港

本公司及其若干附屬公司須遵守香港利得稅法律及法規。香港設有兩級制利得稅率，當中合資格企業的首200萬港元（30萬美元）應課稅利潤將按8.25%徵稅，其餘應課稅利潤按16.5%徵稅。該等企業的估計應課稅利潤減去估計可抵稅務虧損（如有）已按適用的相關稅率計提香港利得稅。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

#### 截至2019年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度的比較

##### 收入

本集團收入由截至2019年12月31日止年度的2.049億美元增加11.3%至截至2020年12月31日止年度的2.280億美元，該增加乃由於腫瘤／免疫業務及其他業務營運的收入增加所致。

腫瘤／免疫業務的收入由截至2019年12月31日止年度的2,680萬美元增加12.8%至截至2020年12月31日止年度的3,020萬美元，主要是由於愛優特被納入2020年中國國家醫保藥品目錄，與愛優特銷售有關的收入由截至2019年12月31日止年度的1,080萬美元（其中270萬美元為特許權使用費收入及810萬美元為向禮來銷售的收入）增加至截至2020年12月31日止年度的2,000萬美元（其中490萬美元為特許權使用費收入、1,130萬美元為主要向禮來銷售商品的收入及380萬美元為2020年10月開始向禮來提供推廣及營銷服務的收入）。愛優特以其初始零售價約60%的折扣獲納入中國國家醫保藥品目錄。納入愛優特得以大幅提升銷售量，原因是可提供第三方報銷。該增加部分被與合作研發服務有關的收入減少所抵銷，其由截至2019年12月31日止年度的1,550萬美元減少至截至2020年12月31日止年度的980萬美元，原因是可向合作夥伴報銷的臨床活動減少所致。

其他業務的收入由截至2019年12月31日止年度的1.781億美元增加11.0%至截至2020年12月31日止年度的1.978億美元，主要是由於處方藥品的銷售額增加。來自銷售處方藥的收入由截至2019年12月31日止年度的1.411億美元增加17.0%至截至2020年12月31日止年度的1.651億美元，主要是由於合併合資企業國控和黃的銷售額增加。於2019年5月終止經營思瑞康分銷業務後，該增加部分被所提供的服務減少所抵銷，其由截至2019年12月31日止年度的260萬美元減少至截至2020年12月31日止年度的零。該增加亦部分由消費保健品的銷售額減少所抵銷，其由截至2019年12月31日止年度的3,440萬美元減少4.9%至截至2020年12月31日止年度的3,270萬美元。該減少主要是由於嬰幼兒營養品的銷售額減少所致。

本集團其他業務的經營業績受季節性影響。更多資料，請參閱「*影響本集團經營業績的因素－季節性*」。

##### 收入成本

本集團的收入成本由截至2019年12月31日止年度的1.602億美元增加17.7%至截至2020年12月31日止年度的1.885億美元。該增加主要由於本集團其他業務的銷售額增加。本集團收入成本的增幅高於收入，主要原因是國控和黃銷售利潤率較低的產品的佔比提升。因此，收入成本佔收入的百分比於該等期間由78.2%增加至82.7%。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

本集團腫瘤／免疫業務產生的研發開支由截至2019年12月31日止年度的1.382億美元增加26.5%至截至2020年12月31日止年度的1.748億美元，主要是由於向CRO付款及其他臨床試驗相關開支增加1,810萬美元，以及與僱員酬金相關及其他成本增加1,850萬美元。該等成本上升乃由於美國臨床活動的大幅擴展以及支持該等擴展的快速組織發展。具體而言，有關上升乃由於呋啞替尼、索凡替尼、HMPL-306及HMPL-689開發項目的擴展所致。因此，於該等期間，研發開支佔收入的百分比由67.4%增至76.7%。

### 銷售開支

本集團的銷售開支由截至2019年12月31日止年度的1,370萬美元減少17.4%至截至2020年12月31日止年度的1,130萬美元，主要由於COVID-19疫情後營銷活動減少。於該等期間，銷售開支佔其他業務收入的百分比由7.7%減至5.6%。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至2019年12月31日止年度的3,920萬美元增加27.6%至截至2020年12月31日止年度的5,000萬美元。此主要由於腫瘤／免疫業務產生的行政開支增加700萬美元，此主要與員工成本增加以支持臨床活動的擴展有關。公司總部因組織擴張產生的行政開支亦增加300萬美元。於該等期間，行政開支佔收入的百分比由19.1%增至21.9%。

### 其他收益淨額

截至2019年12月31日止年度，本集團的其他收益淨額為530萬美元，而截至2020年12月31日止年度的其他收益淨額為690萬美元。該增加主要由於匯兌收益300萬美元，部分被利息收入減少170萬美元抵銷，主要原因是銀行存款利率下降。

### 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2019年12月31日止年度的330萬美元增加至截至2020年12月31日止年度的480萬美元，主要由於對與白雲山和黃歸還土地使用權之收益有關的未分配利潤預提所得稅。

## 財務資料

### 所佔合資企業權益收益

本集團所佔合資企業權益除稅後收益由截至2019年12月31日止年度的4,070萬美元增加94.2%至截至2020年12月31日止年度的7,900萬美元。收益變動乃主要由於白雲山和黃記錄歸還土地使用權之一次性收益，其中截至2020年12月31日止年度記錄至所佔合資企業權益除稅後收益的應佔部分為3,600萬美元。

### 上海和黃藥業

下表載列上海和黃藥業於所示年度的經營業績摘要。上海和黃藥業的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他部分另行呈報。

	截至12月31日止年度			
	2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%
收入	272,082	100.0	276,354	100.0
銷售成本	(77,313)	(28.4)	(72,163)	(26.1)
銷售開支	(110,591)	(40.6)	(111,892)	(40.5)
行政開支	(14,761)	(5.4)	(17,907)	(6.5)
其他經營收益淨額	2,941	1.1	3,473	1.3
所得稅開支	(11,015)	(4.0)	(10,833)	(3.9)
年內溢利	<u>61,301</u>	<u>22.5</u>	<u>67,020</u>	<u>24.3</u>
本公司應佔所佔合資企業				
權益收益	<u>30,654</u>	<u>11.3</u>	<u>33,502</u>	<u>12.1</u>

上海和黃藥業的收入由截至2019年12月31日止年度的2.721億美元增加1.6%至截至2020年12月31日止年度的2.764億美元，主要由於麝香保心丸（用於治療心臟病的血管擴張劑）的銷售增加。麝香保心丸的銷售由截至2019年12月31日止年度的2.395億美元增加4.4%至截至2020年12月31日止年度的2.500億美元。此外，上海和黃藥業分銷業務的收入由截至2019年12月31日止年度的1,110萬美元減少至截至2020年12月31日止年度的540萬美元，主要由於終止經營思瑞康分銷業務後提供的服務減少。

銷售成本由截至2019年12月31日止年度的7,730萬美元減少6.7%至截至2020年12月31日止年度的7,220萬美元，主要是由於終止經營思瑞康分銷業務。此外，上海和黃藥業的收入增幅高於銷售成本，主要是由於擁有較高利潤率的麝香保心丸的銷售比例增加。

## 財務資料

銷售開支由截至2019年12月31日止年度的1.106億美元增加1.2%至截至2020年12月31日止年度的1.119億美元，與收入增幅同步。

行政開支由截至2019年12月31日止年度的1,480萬美元增加21.3%至截至2020年12月31日止年度的1,790萬美元，主要由於新產品的研發開支增加。

其他經營收益淨額主要包括政府補助及利息收入。其他經營收益淨額由截至2019年12月31日止年度的290萬美元增加18.1%至截至2020年12月31日止年度的350萬美元，主要是由於利息收入增加40萬美元。

所得稅開支由截至2019年12月31日止年度的1,100萬美元減少1.7%至截至2020年12月31日止年度的1,080萬美元，主要由於截至2020年12月31日止年度收到更多稅務優惠。

由於上述原因，溢利由截至2019年12月31日止年度的6,130萬美元增加9.3%至截至2020年12月31日止年度的6,700萬美元。截至2019年及2020年12月31日止年度，該合資企業對本集團所佔合資企業權益收益分別貢獻3,070萬美元及3,350萬美元。

### 白雲山和黃

下表載列白雲山和黃於所示年度經營業績的摘要。白雲山和黃的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他部分另行呈報。

	截至12月31日止年度			
	2019年		2020年	
	千美元	%	千美元	%
收入	215,403	100.0	232,368	100.0
銷售成本	(100,279)	(46.6)	(115,564)	(49.7)
銷售開支	(74,013)	(34.4)	(74,066)	(31.9)
行政開支	(23,817)	(11.1)	(25,664)	(11.0)
其他經營收益淨額	5,626	2.6	6,071	2.6
歸還土地使用權之收益	–	–	84,667	36.4
所得稅開支	(3,634)	(1.7)	(16,494)	(7.1)
白雲山和黃股東應佔溢利	<u>19,792</u>	<u>9.2</u>	<u>91,276</u>	<u>39.3</u>
本公司應佔所佔合資企業 權益收益	<u>9,899</u>	<u>4.6</u>	<u>45,641</u>	<u>19.6</u>

## 財務資料

白雲山和黃的收入由截至2019年12月31日止年度的2.154億美元增加7.9%至截至2020年12月31日止年度的2.324億美元，主要由於COVID-19疫情後抗病毒產品板藍根的銷售增加。

銷售成本由截至2019年12月31日止年度的1.003億美元增加15.2%至截至2020年12月31日止年度的1.156億美元，主要由於板藍根的原材料成本增加所致。

銷售開支於截至2019年及2020年12月31日止年度維持穩定，分別為7,400萬美元及7,410萬美元。

行政開支由截至2019年12月31日止年度的2,380萬美元增加7.8%至截至2020年12月31日止年度的2,570萬美元，主要由於一般經常開支成本增加所致。

其他經營收益淨額主要包括政府補助、利息收入、品牌許可收益及租金收益。其他經營收益淨額由截至2019年12月31日止年度的560萬美元增加7.9%至截至2020年12月31日止年度的610萬美元，主要是由於政府補助增加30萬美元及品牌許可收益增加20萬美元。

所得稅開支由截至2019年12月31日止年度的360萬美元增加354%至截至2020年12月31日止年度的1,650萬美元，主要由於截至2020年12月31日止年度歸還土地使用權的一次性收益稅項1,270萬美元所致。

由於上述原因以及與獲取廣州政府土地補償款有關的歸還土地使用權一次性收益8,470萬美元，白雲山和黃股東應佔溢利由截至2019年12月31日止年度的1,980萬美元增加361%至截至2020年12月31日止年度的9,130萬美元。截至2019年及2020年12月31日止年度，該合資企業貢獻本集團的所佔合資企業權益收益分別為990萬美元及4,560萬美元。

### *Nutrition Science Partners*

Nutrition Science Partners於2019年12月9日後成為本集團的綜合附屬公司。下表載列Nutrition Science Partners在其為非合併合資企業時於所示期間的經營業績摘要。Nutrition Science Partners的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他章節另行呈報。

	截至2019年12月9日止期間	
	千美元	%
收入	—	—
期內溢利	199	100.0
本公司應佔所佔合資企業權益收益	100	50.0

---

## 財務資料

---

截至2019年12月9日止期間，Nutrition Science Partners並無產生收入並有溢利20萬美元。截至2019年12月9日止期間，該合資企業為本集團的所佔合資企業權益收益帶來收益10萬美元。

有關非合併合資企業財務業績的更多資料，請參閱「*經營業績的主要組成部分 – 所佔合資企業權益收益*」。

### 淨虧損

由於上述原因，本集團的淨虧損由截至2019年12月31日止年度的1.037億美元增至截至2020年12月31日止年度的1.155億美元。本公司應佔淨虧損由截至2019年12月31日止年度的1.060億美元增至截至2020年12月31日止年度的1.257億美元。

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

#### 收入

本集團的收入由截至2018年12月31日止年度的2.141億美元減少4.3%至截至2019年12月31日止年度的2.049億美元，原因是腫瘤／免疫業務收入減少。

腫瘤／免疫業務收入由截至2018年12月31日止年度的4,120萬美元減少35.0%至截至2019年12月31日止年度的2,680萬美元。該減少主要由於前期包括2018年9月愛優特於中國獲批准用於治療mCRC後，從禮來收取的1,350萬美元里程碑付款。該減少亦由於Nutrition Science Partners的服務費減少700萬美元所致。該等減少部分被與愛優特銷售有關的收入增加所抵銷，其由截至2018年12月31日止年度的360萬美元增加至截至2019年12月31日止年度的1,080萬美元。

其他業務的收入由截至2018年12月31日止年度的1.729億美元增加3.0%至截至2019年12月31日止年度的1.781億美元。該增加主要由於來自處方藥品的收入增加。來自處方藥的收入由截至2018年12月31日止年度的1.212億美元增加16.5%至截至2019年12月31日止年度的1.411億美元，主要原因是，儘管人民幣兌美元於期間貶值約5%（使用有關期間的加權平均每月匯率），本集團合併合資企業國控和黃的銷售額仍有所增加。於2019年5月終止經營思瑞康分銷業務後，該增加部分由所提供的服務減少所抵銷，其由截至2018年12月31日止年度的1,170萬美元減少77.8%至截至2019年12月31日止年度的260萬美元。該增加亦部分被消費保健品銷售減少所抵銷，其由截至2018年12月31日止年度的4,000萬美元減少14.1%至截至2019年12月31日止年度的3,440萬美元。該減少主要由於產品於香港的銷售減少所致。

---

## 財務資料

---

其他業務的經營業績受季節性影響。更多資料，請參閱「— 影響本集團經營業績的因素 — 季節性」。

### 收入成本

本集團的收入成本由截至2018年12月31日止年度的1.439億美元增加11.3%至截至2019年12月31日止年度的1.602億美元。該增加乃主要由於本集團其他業務的銷售增加，導致產生2,300萬美元較高的銷售成本，當中部分被服務成本減少670萬美元所抵銷，主要原因是終止經營思瑞康分銷業務。本集團的收入成本的增幅高於本集團其他業務的收入，原因是與2018年比較，於2019年銷售利潤率較高的產品及服務（包括思瑞康）的佔比下降。因此，收入成本佔收入的百分比於該等期間由67.2%增至78.2%。

### 研發開支

本集團的研發開支由截至2018年12月31日止年度的1.142億美元增加21.0%至截至2019年12月31日止年度的1.382億美元，主要由於向CRO付款及其他臨床試驗相關開支增加1,410萬美元，以及僱員薪酬相關成本增加1,090萬美元。腫瘤／免疫業務產生的該等增加成本，乃由於臨床活動的大幅擴展以及組織的快速發展以支持有關擴展。具體而言，有關增長乃由於賽沃替尼、呋喹替尼、索凡替尼、HMPL-523及HMPL-689開發項目的擴展所致。因此，研發開支佔收入的百分比於該等期間由53.3%增至67.4%。

### 銷售開支

本集團的銷售開支由截至2018年12月31日止年度的1,770萬美元減少22.6%至截至2019年12月31日止年度的1,370萬美元。該減少主要由於如上文所述終止經營思瑞康分銷業務所致。於該等期間，銷售開支佔其他業務收入的百分比由10.3%下降至7.7%。

### 行政開支

本集團的行政開支由截至2018年12月31日止年度的3,090萬美元增加26.9%至截至2019年12月31日止年度的3,920萬美元。其主要由於公司總部因組織擴張致使行政開支增加500萬美元以及與股本市場交易有關的專業費用增加。腫瘤／免疫業務亦產生250萬美元行政開支，其主要用於增加員工成本以支持本集團臨床活動的擴充。行政開支佔收入的百分比於該等期間由14.4%增加至19.1%。

## 財務資料

### 其他收益淨額

截至2018年12月31日止年度，本集團的其他收益淨額為600萬美元，而截至2019年12月31日止年度的其他收益淨額為530萬美元。該減少主要由於來自現金、現金等價物及短期投資的金額減少，帶來的利息收入減少100萬美元所致。

### 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的400萬美元下降17.4%至截至2019年12月31日止年度的330萬美元，主要是由於其他業務的附屬公司產生的應課稅收益水平較低所致。

### 所佔合資企業權益收益

本集團所佔合資企業權益除稅後收益由截至2018年12月31日止年度的1,930萬美元增加110.5%至截至2019年12月31日止年度的4,070萬美元。該變動主要由於Nutrition Science Partners於2019年雖無營運活動，但其無形資產的全部減值撥備，其中應佔部分為1,500萬美元，則計入上一期間。

### 上海和黃藥業

下表載列上海和黃藥業於所示期間的經營業績概要。上海和黃藥業的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他章節另行呈列。

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	千美元	%	千美元	%
收入	275,649	100.0	272,082	100.0
銷售成本	(82,710)	(30.0)	(77,313)	(28.4)
銷售開支	(111,984)	(40.6)	(110,591)	(40.6)
行政開支	(14,522)	(5.3)	(14,761)	(5.4)
其他經營收益淨額	2,705	1.0	2,941	1.1
所得稅開支	(9,371)	(3.4)	(11,015)	(4.0)
年內溢利	<u>59,767</u>	<u>21.7</u>	<u>61,301</u>	<u>22.5</u>
本公司應佔合資企業 權益收益	<u>29,884</u>	<u>10.8</u>	<u>30,654</u>	<u>11.3</u>

---

## 財務資料

---

上海和黃藥業的收入由截至2018年12月31日止年度的2.757億美元減少1.3%至截至2019年12月31日止年度的2.721億美元，主要由於人民幣兌美元於期間貶值約4%（使用有關期間的加權平均每月匯率）。此外，分銷業務銷售及服務收入由截至2018年12月31日止年度的2,310萬美元減少52.0%至截至2019年12月31日止年度的1,110萬美元，主要是由於如上文所述終止經營思瑞康分銷業務，所提供服務減少所致。該減少部分被麝香保心丸（用於治療心臟病的血管擴張劑）的銷量增加所抵銷。麝香保心丸的銷量由截至2018年12月31日止年度的2.331億美元增加2.7%至截至2019年12月31日止年度的2.395億美元，主要由於銷售的地理覆蓋範圍持續擴大所致。

銷售成本由截至2018年12月31日止年度的8,270萬美元減少6.5%至截至2019年12月31日止年度的7,730萬美元，主要由於分銷業務銷售及服務收入減少令銷售商品成本減少所致。

銷售開支由截至2018年12月31日止年度的1.120億美元減少1.2%至截至2019年12月31日止年度的1.106億美元，與銷售的減少情況一致。

行政開支由截至2018年12月31日止年度的1,450萬美元增加1.6%至截至2019年12月31日止年度的1,480萬美元，主要由於一般經常開支成本增加所致。

其他經營收益淨額由截至2018年12月31日止年度的270萬美元增加8.7%至截至2019年12月31日止年度的290萬美元，主要是由於政府補助增加。

所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的930萬美元增加17.5%至截至2019年12月31日止年度的1,100萬美元。其主要由於截至2018年12月31日止年度確認來自2018年之前產生的廣告及推廣開支的暫時性差異的遞延所得稅資產70萬美元所致。

由於以上所述，溢利由截至2018年12月31日止年度的5,980萬美元增加2.6%至截至2019年12月31日止年度的6,130萬美元。截至2018年及2019年12月31日止年度，該合資企業為本集團所佔合資企業權益收益分別貢獻2,990萬美元及3,070萬美元。

## 財務資料

### 白雲山和黃

下表顯示白雲山和黃於所示期間的經營業績概要。白雲山和黃的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他章節另行呈列。

	截至12月31日止年度			
	2018年		2019年	
	千美元	%	千美元	%
收入	215,838	100.0	215,403	100.0
銷售成本	(102,701)	(47.6)	(100,279)	(46.6)
銷售開支	(70,501)	(32.7)	(74,013)	(34.4)
行政開支	(25,997)	(12.0)	(23,817)	(11.1)
其他經營收益淨額	4,085	1.9	5,626	2.6
所得稅開支	(4,227)	(2.0)	(3,634)	(1.7)
白雲山和黃股東應佔溢利	<u>16,860</u>	<u>7.8</u>	<u>19,792</u>	<u>9.2</u>
本公司應佔合資企業				
權益收益	<u>8,430</u>	<u>3.9</u>	<u>9,899</u>	<u>4.6</u>

白雲山和黃的收入由截至2018年12月31日止年度的2.158億美元輕微減少至截至2019年12月31日止年度的2.154億美元，乃由於競爭情況加劇，複方丹參銷量減少所致，部分被白雲山和黃的其他產品銷量增加所抵銷。

銷售成本由截至2018年12月31日止年度的1.027億美元減少2.4%至截至2019年12月31日止年度的1.003億美元，主要由於銷售減少。

銷售開支由截至2018年12月31日止年度的7,050萬美元增加5.0%至截至2019年12月31日止年度的7,400萬美元，主要由於白雲山和黃直接為其分銷商管理更多營銷活動，以令白雲山和黃的產品更廣為人知及為其傳遞一致的信息。

行政開支由截至2018年12月31日止年度的2,600萬美元減少8.4%至截至2019年12月31日止年度的2,380萬美元，主要由於一般經常開支成本減少所致。

其他經營收益淨額由截至2018年12月31日止年度的410萬美元增加37.7%至截至2019年12月31日止年度的560萬美元，主要是由於品牌許可收益增加所致。

## 財務資料

所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的420萬美元減少14.0%至截至2019年12月31日止年度的360萬美元。該減少主要是由於截至2018年12月31日止年度撥回先前確認的遞延所得稅資產70萬美元，此乃基於有可能於不久將來動用有關資產而作出。

由於以上所述，白雲山和黃股東應佔溢利由截至2018年12月31日止年度的1,690萬美元增加17.4%至截至2019年12月31日止年度的1,980萬美元。截至2018年及2019年12月31日止年度，該合資企業為本集團所佔合資企業權益收益分別貢獻840萬美元及990萬美元。

### *Nutrition Science Partners*

Nutrition Science Partners於2019年12月9日後成為本集團的綜合附屬公司。下表載列Nutrition Science Partners在其為非合併合資企業時於所示期間的經營業績概要。Nutrition Science Partners的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製，並於本招股章程的其他章節另行呈列。

	截至12月31日止年度		截至12月9日止期間	
	2018年		2019年	
	千美元	%	千美元	%
收入	—	—	—	—
年／期內（虧損）／溢利	<u>(38,198)</u>	<u>100.0</u>	<u>199</u>	<u>100.0</u>
本公司應佔合資企業				
權益收益	<u>(19,099)</u>	<u>50.0</u>	<u>100</u>	<u>50.0</u>

Nutrition Science Partners於截至2018年12月31日止年度錄得虧損3,820萬美元，而截至2019年12月9日止期間則錄得溢利20萬美元。Nutrition Science Partners於該等期間並無收入。該變動主要由於Nutrition Science Partners於2019年雖無營運活動，但其無形資產的全部減值撥備，其中應佔部分為1,500萬美元，則計入上一期間。截至2018年12月31日止年度，該合資企業為本集團所佔合資企業權益收益帶來虧損1,910萬美元，而截至2019年12月9日止期間則帶來收益10萬美元。

## 財務資料

有關非合併合資企業財務業績的更多資料，請參閱「*一 經營業績的主要組成部分 – 所佔合資企業權益收益*」。

### 淨虧損

由於以上所述，本集團的淨虧損由截至2018年12月31日止年度的7,130萬美元增加至截至2019年12月31日止年度的1.037億美元。本公司應佔淨虧損由截至2018年12月31日止年度的7,480萬美元增加至截至2019年12月31日止年度的1.060億美元。

### 資產負債表若干主要項目的討論

下表載列於所示日期綜合資產負債表的節選資料：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
流動資產總額	370,541	317,022	530,740
非流動資產總額	161,577	148,100	193,378
資產總額	532,118	465,122	724,118
流動負債總額	85,479	113,101	158,397
非流動負債總額	34,384	39,118	46,772
負債總額	119,863	152,219	205,169
普通股	66,658	66,691	72,772
額外實繳資本	505,585	514,904	822,458
累計虧損	(183,004)	(289,734)	(415,591)
累計其他全面(虧損)/收益	(243)	(3,849)	4,477
本公司股東權益總額	388,996	288,012	484,116
非控股權益	23,259	24,891	34,833
股東權益總額	412,255	312,903	518,949

## 財務資料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	千美元			(未經審核)
流動資產：				
現金及現金等價物	86,036	121,157	235,630	295,617
短期投資	214,915	96,011	199,546	169,969
應收賬款－第三方	40,176	41,410	46,648	52,442
應收賬款－關聯方	2,782	1,844	1,222	1,112
其他應收款、預付款項及 按金	13,434	15,769	26,786	27,694
應收關聯方款項	889	24,623	1,142	1,142
存貨	12,309	16,208	19,766	23,094
流動資產總額	370,541	317,022	530,740	571,070
流動負債：				
應付賬款	25,625	23,961	31,612	34,249
其他應付款、應計開支及 預收款項	56,327	81,624	120,882	153,596
應付所得稅	555	1,828	1,120	2,391
遞延收入	2,540	2,106	1,597	2,140
應付關聯方款項	432	366	401	189
租賃負債	–	3,216	2,785	4,348
流動負債總額	85,479	113,101	158,397	196,913
流動資產淨值	285,062	203,921	372,343	374,157

流動資產淨值由於2018年12月31日的2.851億美元減少至於2019年12月31日的2.039億美元，主要由於對研發活動的持續投資所致。流動資產淨值由於2019年12月31日的2.039億美元增加至於2020年12月31日的3.723億美元，主要由於本集團於2020年1月及2月於納斯達克進行後續發售，以及於2020年7月及2020年11月進行私募配售所得的款項，其增加部分被研發活動的持續投資抵銷。

## 財務資料

於2021年4月30日，即流動資產淨值狀況的最後實際可行日期，流動資產淨值由於2020年12月31日的3.723億美元增加至3.742億美元，主要由於2021年4月的私募配售的所得款項部分被對研發活動進行持續投資抵銷所致。

### 短期投資

於下列所示日期的短期投資包括下列銀行存款：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
		千美元	
到期日超過三個月的銀行存款			
以下列貨幣計值：			
美元	214,538	73,986	187,961
人民幣	–	–	612
港元	377	22,025	10,973
<b>總額</b>	<b>214,915</b>	<b>96,011</b>	<b>199,546</b>

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，銀行存款的加權平均實際年利率分別為2.18%、2.65%及1.06%（到期日分別介乎於91至100日、91至129日及91至180日）。

### 應收賬款 – 第三方

應收第三方賬款乃按其發票金額扣除信用損失撥備入賬。信用損失撥備於不再可能悉數收回款項時入賬。管理層定期檢討應收賬款以確定是否存在任何可能無法收回的應收款項。應收賬款於竭盡全力催收但仍無法收回後予以撇銷。錄得的信用損失撥備於2018年及2019年12月31日少於約10萬美元，而於2020年12月31日則為10萬美元。

於2018年、2019年及2020年12月31日，應收第三方賬款結餘扣除信用損失撥備後分別合共4,020萬美元、4,140萬美元及4,660萬美元。

## 財務資料

應收賬款絕大部分以人民幣、美元及港元計值，並自報告期末起一年內到期。下表載列於所示日期應收賬款總額的賬齡分析：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
三個月以內	37,326	37,899	42,434
三至六個月	2,704	2,414	3,118
六個月至一年	61	24	23
超過一年	126	1,089	1,168
<b>總額</b>	<b>40,217</b>	<b>41,426</b>	<b>46,743</b>

信用損失撥備變動如下：

	2018年	2019年	2020年	2021年
	千美元			
於1月1日	258	41	16	95
信用損失撥備增加	21	16	95	57
從客戶後續收款從而減少撥備	(223)	(41)	(18)	(12)
撇銷	(1)	-	-	-
匯兌差異	(14)	-	2	1
於12月31日 / 4月30日 <sup>(1)</sup>	<b>41</b>	<b>16</b>	<b>95</b>	<b>141</b>

附註：

(1) 於2018年、2019年及2020年12月31日以及於2021年4月30日。

於往績記錄期，本集團就第三方應收賬款的信貸期一般為30至90日。在2018年、2019年及2020年有關未償還應收賬款的平均周轉日數分別為72日、76日及72日。第三方應收賬款的平均周轉日數乃按第三方於期初及期末所欠應收賬款的平均結餘除以相關期間第三方總收入再乘以期內日數計算。於2021年4月30日，於2020年12月31日未收回第三方應收賬款總額中的4,140萬美元，或89%已收回。於2021年4月30日，絕大部分於2018年及2019年12月31日的未收回第三方應收賬款已收回（扣除信用損失）。

## 財務資料

### 應付賬款

下表載列於所示日期應付賬款的總金額：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
應付賬款－第三方	14,158	19,598	26,756
應付賬款－附屬公司非控股股東	4,960	4,363	4,856
應付賬款－關聯方	6,507	—	—
<b>總計</b>	<b>25,625</b>	<b>23,961</b>	<b>31,612</b>

應付賬款絕大部分以人民幣及美元計值，並自報告期末起一年內到期。下表載列於所示日期應付賬款的賬齡分析：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
三個月以內	19,185	20,658	26,270
三至六個月	5,584	1,846	3,364
六個月至一年	703	1,394	782
超過一年	153	63	1,196
<b>總計</b>	<b>25,625</b>	<b>23,961</b>	<b>31,612</b>

於往績記錄期，本集團就第三方應付賬款的信貸期一般為30至90日。在2018年、2019年及2020年，有關未償還應付賬款的平均周轉日數分別為49日、43日及51日。第三方應付賬款的平均周轉日數乃按於期初及期末所欠第三方的應付賬款平均結餘除以相關期間來自第三方供應商的總採購成本再乘以期內日數計算。於2021年4月30日，於2020年12月31日的未償還應付賬款總額中的2,760萬美元，或87%已結付。於2021年4月30日，絕大部分於2018年及2019年12月31日的未償還應付賬款已結付。

## 財務資料

### 存貨

本集團的存貨主要包括本集團其他業務所出售的處方藥及消費保健品，以及分別自2018年及2021年以來本集團腫瘤／免疫業務所出售由本集團自主研發的藥物愛優特及蘇泰達。在2018年、2019年及2020年，本集團的平均存貨周轉日數分別為32日、33日及36日。平均存貨周轉日數乃按期初及期末的存貨平均結餘除以相關期間總銷售成本再乘以期內日數計算。於2021年4月30日，本集團已動用本集團於2020年12月31日總存貨的合共1,660萬美元，或84%。

### 其他應付款、應計開支及預收款項

其他應付款、應計開支及預收款項包括以下各項：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
應計薪金及福利	8,962	13,258	21,982
應計研發開支 <sup>(1)</sup>	28,883	48,531	72,697
應計銷售及營銷開支	4,675	3,337	5,747
應計行政及其他一般開支	5,934	8,411	10,319
遞延政府補助	1,817	445	374
按金	1,230	1,778	1,408
應付附屬公司非控股股東股息	1,282	—	—
其他	3,544	5,864	8,355
<b>總額</b>	<b>56,327</b>	<b>81,624</b>	<b>120,882</b>

附註：

(1) 應計研發開支增加主要由於臨床活動大幅擴展所致。

### 累計其他全面（虧損）／ 收益

由於美元為本集團綜合財務報表所用的呈報貨幣，故本集團功能貨幣並非美元的附屬公司的財務報表已換算為美元。附屬公司的所有資產及負債使用年末匯率換算，而收入及開支按年度平均匯率換算。換算調整於股東權益的累計其他全面（虧損）／ 收益中反映。截至2018年12月31日及2019年12月31日止年度，本集團於綜合財務報表分別錄得外幣換算虧損660萬美元及430萬美元，而截至2020年12月31日止年度則錄得外

## 財務資料

幣換算收益950萬美元。該等虧損及收益主要源自按每年波動的匯率將使用人民幣為功能貨幣的附屬公司財務報表換算為美元。

### 流動資金及資本資源

迄今，本集團已採取多來源方法為其業務提供資金，包括透過其他業務產生的現金流及股息支付、來自腫瘤／免疫業務合作夥伴的服務費、里程碑付款及首付款，以及銀行貸款。自成立以來，本集團已收取長江和記以銀行貸款承諾形式提供的各種財務支持，以及來自其他第三方的投資，包括本集團2006年於AIM、2016年於納斯達克上市，以及本集團於2017年及2020年進行後續發售獲得的所得款項。

本集團腫瘤／免疫業務過往並無產生巨額利潤，或經營出現淨虧損，原因為建立潛在的全球同類首創或同類最佳候選藥品需要長期投入大量資源。因此，本集團預計未來期間我們可能需要為腫瘤／免疫業務提供額外資金。請參閱「風險因素－與本集團腫瘤／免疫業務及本集團開發候選藥物有關的風險－過往，本集團腫瘤／免疫業務內的內部研發部門並無產生可觀利潤，或錄得經營淨虧損。本集團的未來盈利能力取決於本集團的候選藥物商業化能否取得成功」。

於2020年12月31日，本集團有現金及現金等價物以及短期投資4.352億美元及未動用銀行融資6,940萬美元。本集團絕大部分銀行存款存放於大型金融機構，本集團認為該等金融機構具高信用質素。於2020年12月31日，本集團有銀行貸款2,690萬美元，均與來自滙豐銀行的定期貸款有關。截至2020年12月31日止年度銀行貸款的加權平均成本總額為每年1.89%。有關更多資料，請參閱「－貸款融資」。

本集團的若干附屬公司及非合併合資企業，包括於中國註冊的外商獨資企業，須將其除稅後溢利至少10.0%撥至其一般儲備，直至其一般儲備達致其註冊資本的50.0%。本集團的中國合資企業的一般儲備並無需要按固定比例從除稅後溢利撥付。截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，撥至於中國註冊成立的附屬公司及非合併合資企業的儲備基金的溢利分別約為15,000美元、51,000美元及44,000美元。此外，由於中國法規限制以該等儲備基金及公司註冊資本進行股息分派，故本集團的中國附屬公司將其若干數量的資產淨值以現金股息、貸款或墊款形式轉予本集團的能力受到限制。於2020年12月31日，該受限制部分為20萬美元。儘管本集團目前不需要任何該等來自中國附屬公司的股息、貸款或墊款以為本集團的業務提供資金，惟倘日後本集團需要額外的流動資金來源，該等限制或會對本集團的流動資金及資本資源產生重大不利影響。有關更多資料，請參閱「附錄四－監管概覽及稅項－監管概覽－中國有關外匯、境外投資及國有資產的法規－有關股息分派的法規」。

## 財務資料

此外，於2020年12月31日，本集團的非合併合資企業合共持有現金及現金等價物8,910萬美元，且無銀行貸款。該等現金及現金等價物僅由本集團透過來自該等合資企業的股息支付獲得。該等合資企業宣派的股息水平須遵守本集團與合資企業合作夥伴每年根據該等合資企業的盈利能力及營運資金需求達成的共識。因此，本集團無法保證該等合資企業日後是否將繼續支付或按本集團過往享有的同等比率向我們支付股息，此或會對本集團的流動資金及資本資源產生重大不利影響。有關更多資料，請參閱「風險因素－與本集團內部研發藥物及其他藥物的銷售有關的風險－本集團其他業務的營運主要透過合資企業進行，因此，本集團依賴合資企業的成功，以及收取來自合資企業的股息或其他付款以獲取現金，從而為本集團的運營提供資金，且本集團於合資企業的投資面臨流動資金風險」。

我們認為，本集團目前的現金及現金等價物、短期投資，連同經營現金流、股息付款、出售白雲山和黃的預期所得款項及未動用銀行貸款將足以應付本招股章程日期起未來至少12個月的預計現金需求。然而，本集團可能需要額外融資，以就本集團計劃進行的所有臨床開發工作提供資金，以加快臨床階段候選藥的開發。有關更多資料，請參閱「風險因素－與本集團財務狀況及資本需求有關的風險」。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
<b>現金流數據：</b>			
營運資金變動前的經營現金流	(40,010)	(97,017)	(91,339)
營運資金變動	7,163	16,105	29,273
經營活動所用的現金淨額	(32,847)	(80,912)	(62,066)
投資活動所得／(所用)的現金淨額	43,752	119,028	(125,441)
融資活動(所用)／所得的現金淨額	(8,231)	(1,493)	296,434
現金及現金等價物淨增加	2,674	36,623	108,927
匯率變動的影響	(1,903)	(1,502)	5,546
年初的現金及現金等價物	85,265	86,036	121,157
年末的現金及現金等價物	86,036	121,157	235,630

---

## 財務資料

---

### 經營活動所用的現金淨額

截至2019年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為8,090萬美元，而截至2020年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為6,210萬美元。變動淨額1,880萬美元乃主要由於自上海和黃藥業及白雲山和黃獲取的股息由截至2019年12月31日止年度的2,810萬美元增加5,860萬美元至截至2020年12月31日止年度的8,670萬美元。變動淨額部分被較高的淨虧損所抵銷，主要由於研發開支由截至2019年12月31日止年度的1.382億美元增加3,660萬美元至截至2020年12月31日止年度的1.748億美元。

截至2018年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為3,280萬美元，而截至2019年12月31日止年度的經營活動所用現金淨額為8,090萬美元。變動淨額4,810萬美元乃主要由於淨虧損由截至2018年12月31日止年度的7,130萬美元增加3,240萬美元（當中包括本公司所佔Nutrition Science Partners的非現金減值撥備1,500萬美元）至截至2019年12月31日止年度的1.037億美元。此外，變動淨額亦由於收到來自合資企業的股息由截至2018年12月31日止年度的3,520萬美元減少710萬美元至截至2019年12月31日止年度的2,810萬美元。

### 投資活動所得／（所用）的現金淨額

截至2019年12月31日止年度的投資活動所得現金淨額為1.190億美元，而截至2020年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額為1.254億美元。變動淨額為2.444億美元，主要由於截至2019年12月31日止年度提取短期投資存款淨額1.189億美元，而截至2020年12月31日止年度則存入短期投資存款淨額1.035億美元。變動淨額亦是由於購買上海一土地使用權1,160萬美元所致。

截至2018年12月31日止年度的投資活動所得現金淨額為4,380萬美元，而截至2019年12月31日止年度的投資活動所得現金淨額為1.190億美元。變動淨額7,520萬美元主要由於截至2018年12月31日止年度提取短期投資存款淨額5,810萬美元，而截至2019年12月31日止年度則提取短期投資存款淨額1.189億美元。該變動淨額亦由於收購由合資企業合作夥伴持有的Nutrition Science Partners的50%股權，帶來現金淨額流入870萬美元。

---

## 財務資料

---

### 融資活動（所用）／所得的現金淨額

截至2019年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為150萬美元，而截至2020年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額為2.964億美元。變動淨額為2.979億美元，主要由於本集團於2020年1月及2月在美國進行後續發售，以及於2020年7月和2020年11月進行私募配售的所得款項淨額3.100億美元所致。

截至2018年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為820萬美元，而截至2019年12月31日止年度的融資活動所用現金淨額為150萬美元。變動淨額670萬美元主要由於截至2019年12月31日止年度本公司就結算若干權益獎勵購買美國預託證券合共30萬美元，而截至2018年12月31日止年度則為550萬美元，以及截至2018年12月31日止年度償還附屬公司非控股股東的貸款160萬美元。

### 貸款融資

於2018年11月，本集團附屬公司和黃中國醫藥科技（香港）有限公司與滙豐銀行重續一筆三年期循環貸款融資。該貸款的融資金額為2.340億港元（3,000萬美元），年利率為香港銀行同業拆息加0.85%。此信貸額度由本集團擔保，並包含若干財務契諾要求。於2020年12月31日，概無自該貸款融資中提取任何款項。

於2018年8月，和黃中國醫藥科技（香港）有限公司與美國銀行及德意志銀行各自訂立信貸融資協議，獲提供總金額為5.070億港元（6,500萬美元）的無抵押信貸融資。與美國銀行的信貸融資為3.510億港元（4,500萬美元）的循環貸款融資，為期24個月，年利率為香港銀行同業拆息加1.35%。與德意志銀行的信貸融資為1.560億港元（2,000萬美元）的循環貸款融資，為期24個月，年利率為香港銀行同業拆息加1.35%。該等信貸融資各自於2020年8月到期。

於2017年2月，和黃中國醫藥科技（香港）有限公司與美國銀行及德意志銀行各自訂立信貸融資協議，獲提供總金額為5.460億港元（7,000萬美元）的無抵押信貸融資。與美國銀行的信貸融資包括(i)1.560億港元（2,000萬美元）的定期貸款融資及(ii)1.950億港元（2,500萬美元）的循環貸款融資，兩筆融資均為期18個月，年利率為香港銀行同業拆息加1.25%。於2017年3月自該信貸融資中提取定期貸款並於2018年5月償還及終止。與德意志銀行的信貸融資包括(i)7,800萬港元（1,000萬美元）的定期貸款融資及(ii)1.170億港元（1,500萬美元）的循環貸款融資，兩筆融資均為期18個月，年利率為香港銀行同業拆息加1.25%。於2017年8月自該信貸融資中提取定期貸款並於2018年5月償還及終止。兩筆循環貸款融資均於2018年8月終止。

---

## 財務資料

---

於2017年11月，本集團的附屬公司Hutchison China MediTech Finance Holdings Limited與Scotiabank (Hong Kong) Limited訂立融資協議，獲提供總金額為4.0億港元(5,130萬美元)的無抵押信貸融資。信貸融資包括(i)2.10億港元(2,690萬美元)的三年期貸款融資及(ii)1.90億港元(2,440萬美元)的18個月循環貸款融資。定期貸款按香港銀行同業拆息加1.50%年利率計息。循環貸款融資按香港銀行同業拆息加1.25%年利率計息。該等信貸融資均由本集團擔保，並包括若干財務契諾要求。定期貸款已於2018年5月提取並於2019年6月全數償還。循環貸款融資於2019年5月到期。

於2019年5月，和黃中國醫藥科技(香港)有限公司與滙豐銀行訂立額外信貸融資安排，獲提供總金額為4.0億港元(5,130萬美元)的無抵押信貸融資。3年期信貸融資包括(i)2.10億港元(2,690萬美元)的定期貸款融資及(ii)1.90億港元(2,440萬美元)的循環貸款融資，兩筆貸款融資的年利率均為香港銀行同業拆息加0.85%。該等信貸融資由本集團擔保，並包含若干財務契諾要求。於2019年10月，本集團自定期貸款融資提取2.10億港元(2,690萬美元)，而於2020年12月31日，並無自循環貸款融資提取款項。

於2020年8月，和黃中國醫藥科技(香港)有限公司與德意志銀行訂立24個月循環信貸融資，信貸額度為1.17億港元(1,500萬美元)，年利率為香港銀行同業拆息加4.5%。該循環信貸融資由本集團擔保，並包含若干財務契諾要求。於2020年12月31日，並無自循環貸款融資提取款項。

於2020年12月31日，本集團非合併合資企業上海和黃藥業及白雲山和黃並無尚未償還的銀行貸款。

### 資本支出

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團的資本支出分別為640萬美元、860萬美元及1,960萬美元。本集團於該等期間的資本支出主要用於購買物業、廠房及設備以擴充和記黃埔醫藥的研究設施及於中國蘇州的生產設施，並為中國上海的大規模創新藥新生產設施於2020年收購土地使用權。本集團的資本支出主要由經營現金流及本集團首次公開發售及於美國的後續發售以及其他股本發售的所得款項提供資金。

於2020年12月31日，本集團的資本支出承諾約為510萬美元，主要用於建設上海的新生產設施。本集團預期將透過經營現金流、銀行貸款及現有現金資源為該等資本支出提供資金。

---

## 財務資料

---

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團的非合併合資企業上海和黃藥業的資本支出分別為520萬美元、460萬美元及240萬美元。該等資本支出主要與上海生產設施的改良有關。該等資本支出主要透過上海和黃藥業的經營現金流提供資金。

截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，本集團的非合併合資企業白雲山和黃的資本支出分別為540萬美元、340萬美元及230萬美元。該等資本支出主要與廣州及亳州生產設施的建造及改良有關。該等資本支出主要透過白雲山和黃的經營現金流提供資金。

### 營運資金的充足性

本集團於未來12個月的流動資金及資本資源需求主要涉及推動本集團的候選藥物開發以獲得監管批准及開始產品商業化、擴大候選藥物組合以及腫瘤／免疫業務上市產品及其他業務的經營開支及營運資金。

### 營運資金充足性聲明

考慮到本集團可獲得的財務資源包括手頭現金及現金等價物、短期投資、可得信貸融資、出售白雲山和黃的預期所得款項、全球發售的預期所得款項及從其他業務獲得的預期股息等，在不發生不可預見情形的情況下，董事確認，本集團具備充足營運資金以滿足我們自本招股章程日期起計未來12個月的流動資金及資本資源需求。

然而，於自本招股章程日期起計未來12個月內，本集團就超出預計現金需求籌集額外資金的能力受多種不確定因素影響，包括未來的經營業績、未來的業務計劃、財務狀況及現金流量以及我們、客戶和貸款人經營所在市場的經濟、政治及其他狀況。

聯席保薦人於審慎考慮上述因素並與本公司討論後，認同董事上述有關營運資金充足性聲明的意見。

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期，本集團的債務主要為銀行貸款。下表載列於於所示日期綜合資產負債表所呈報的整體債務明細。除另有說明外，所有款項均為無抵押且無擔保。

	於12月31日			於4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	千美元			(未經審核)
<b>非流動</b>				
銀行貸款	26,739	26,818	26,861	26,875
一家附屬公司非控股股東貸款	579	579	579	579
租賃負債	–	3,049	6,064	6,094
<b>流動</b>				
租賃負債	–	3,216	2,785	4,348
<b>債務總額</b>	<b>27,318</b>	<b>33,662</b>	<b>36,289</b>	<b>37,896</b>

銀行貸款按扣除未攤銷債務發行成本呈列。租賃負債於2019年1月1日採納會計準則編典第842號租賃後確認，並根據本集團的租賃協議項下未來租賃付款的現值呈列。

下表載列於所示日期整體債務的到期情況：

	於12月31日			於4月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	千美元			(未經審核)
<b>債務償還期限：</b>				
少於一年	–	3,402	3,059	4,665
一至二年	26,923	1,302	29,352	30,031
二至五年	–	28,865	3,484	2,852
五年或以上	579	579	1,063	989
	<b>27,502</b>	<b>34,148</b>	<b>36,958</b>	<b>38,537</b>
減：未攤銷債務發行成本 及利息	(184)	(486)	(669)	(641)
<b>債務總額</b>	<b>27,318</b>	<b>33,662</b>	<b>36,289</b>	<b>37,896</b>

---

## 財務資料

---

有關貸款融資的詳情，請參閱「一 貸款融資」。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團並無違反貸款融資中任何契諾。董事確認，本集團毋須遵守與任何銀行貸款或其他借款有關的任何協議下的其他重大契諾。董事亦確認，於往績記錄期間概無延遲或拖欠償還借款。考慮到本集團的財務狀況，董事認為，本集團能夠於當前市況下遵守貸款融資中的契諾，且本集團的集資能力於2020年12月31日並無受到重大影響。

除上文及下文所討論者外，於2021年4月30日營業時間結束時，本集團概無任何重大按揭、押記、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、租賃負債、承兌信貸（不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。

### 債務聲明

於2021年4月30日，即就本債務聲明而言的最後實際可行日期：

- 本集團的活期或於一年內到期的計息貸款總結餘為零；
- 本集團於一年後到期的計息銀行貸款總結餘為2,690萬美元；
- 本集團自一家附屬公司非控股股東的貸款總結餘為60萬美元；
- 租賃負債約為1,040萬美元；
- 本集團持有未動用貸款及信貸融資約為6,940萬美元；
- 除「一 債務」及「一 或然負債」所披露者及集團間負債外，本集團並無任何其他債務證券、借款、債務、按揭、押記、承兌信貸、租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、或然負債或擔保。

自2021年4月30日以來，除上文所披露者外，本集團的債務並無發生任何重大不利變動。來自一家附屬公司非控股股東的貸款60萬美元已於2021年5月償還。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列於所示日期的若干主要財務比率：

	於12月31日		
	2018年	2019年	2020年
流動比率 <sup>(1)</sup>	433%	280%	335%
速動比率 <sup>(2)</sup>	419%	266%	323%

附註：

- (1) 流動比率按流動資產除以流動負債，再乘以100%計算。
- (2) 速動比率按流動資產減存貨除以流動負債，再乘以100%計算。

### 流動比率

流動比率由於2018年12月31日的433%減少至於2019年12月31日的280%，主要由於短期投資減少及其他應付款、應計開支及預收款項增加所致。流動比率其後於2020年12月31日增至335%，主要由於本集團於2020年1月及2月於納斯達克進行後續發售以及於2020年7月及2020年11月完成兩項私募配售後的現金及現金等價物以及短期投資增加所致。

### 速動比率

速動比率由於2018年12月31日的419%減至於2019年12月31日的266%，主要由於短期投資減少以及其他應付款、應計開支及預收款項增加所致。速動比率其後於2020年12月31日增加至323%，主要由於本集團於2020年1月及2月於納斯達克進行後續發售以及於2020年7月及2020年11月完成兩項私募配售後的現金及現金等價物以及短期投資增加所致。

---

## 財務資料

---

### 關聯方交易

上市前，本集團與長江和記、其聯屬人士及其他方訂立若干重大關聯方交易（部分將於上市後構成上市規則項下的持續關連交易）如下：

#### 與長江和記的關係

- 有關貸款的知情函 — 請參閱「與長和集團的關係 — 本集團獨立於長和集團 — 財務獨立」。
- 與長江和記集團的關係協議 — 請參閱「與長和集團的關係 — 本集團獨立於長和集團 — 與和記黃埔中國的關係協議」。
- 向長江和記集團的集團公司銷售的產品 — 請參閱「關連交易 — 概覽 — 不獲豁免持續關連交易 — 本集團向屈臣氏集團供應產品及屈臣氏集團提供相關營銷服務」及「— 產品標籤服務」。
- 長江和記集團特許的知識產權 — 請參閱「關連交易 — 概覽 — 獲豁免持續關連交易 — 品牌許可協議」。
- 與長江和記集團共享服務 — 請參閱「關連交易 — 概覽 — 獲豁免持續關連交易 — 共用行政及辦公支援服務」。

#### 與董事及高級行政人員的協議

##### 董事及高級行政人員薪酬

有關董事及高級行政人員的薪酬討論，請參閱「董事及高級管理層 — 董事薪酬及五名最高薪酬人士之薪酬」。

##### 股權補償

請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — 股權報酬計劃」。

---

## 財務資料

---

### 彌償協議

本集團已與各董事及高級行政人員訂立彌償協議。本集團亦維持一般責任保險政策，該政策涵蓋董事及高級行政人員因其作為董事或高級職員的行為或疏漏引致的索賠所產生的若干責任。

此外，本集團已訂立若干其他關聯方及／或關連交易－詳情請參閱「*關連交易*」。

### 趨勢資料

除本招股章程其他章節所述者外，本集團並不知悉有任何趨勢、不確定因素、要求、承諾或事件會對本集團的收入、收益、盈利能力、流動性或資本資源可能合理產生重大不良影響，或令本集團已呈報的財務資料未能顯示未來經營業績或財務狀況。

### 資產負債表外安排

本集團於所呈報期間概無，且目前並無任何重大資產負債表外安排。

### 或然負債

除「*合約責任及承諾*」所披露者外，本集團並無任何其他重大承諾或或然負債。

## 財務資料

### 合約責任及承諾

下表載列本集團於2020年12月31日的合約責任。本集團的購買責任涉及已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備。本集團的租賃責任主要包括與不可撤銷租賃協議項下的各工廠、倉庫、辦事處及其他資產有關的未來最低租賃款項總額。

	按期間劃分的到期款項				
	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
	千美元				
銀行貸款	26,923	–	26,923	–	–
銀行貸款利息	393	277	116	–	–
購買責任	5,053	5,053	–	–	–
租賃責任	12,420	3,349	5,481	2,128	1,462
<b>總計</b>	<b>44,789</b>	<b>8,679</b>	<b>32,520</b>	<b>2,128</b>	<b>1,462</b>

### 上海和黃藥業

下表載列非合併合資企業上海和黃藥業於2020年12月31日的合約責任。上海和黃藥業的購買責任包括已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備的資本承諾。上海和黃藥業的租賃責任主要包括就不可撤銷租賃協議項下的各辦事處的未來最低租賃款項總額。

	按期間劃分的到期款項				
	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
	千美元				
購買責任	902	902	–	–	–
租賃責任	154	135	19	–	–
<b>總計</b>	<b>1,056</b>	<b>1,037</b>	<b>19</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 財務資料

### 白雲山和黃

下表載列非合併合資企業白雲山和黃於2020年12月31日的合約責任。白雲山和黃的購買責任包括已訂約惟尚未付款的物業、廠房及設備的資本承諾。白雲山和黃的租賃責任主要包括就不可撤銷租賃協議項下的各倉庫的未來最低租賃款項總額。

	按期間劃分的到期款項				
	總計	1年以內	1至3年	3至5年	5年以上
	(千美元)				
購買責任	1,633	1,633	–	–	–
租賃責任	905	598	307	–	–
<b>總計</b>	<b>2,538</b>	<b>2,231</b>	<b>307</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

### 美國公認會計原則與國際財務報告準則的對賬

於2018年、2019年及2020年12月31日及截至該等日期止年度，我們的綜合財務報表乃根據美國公認會計原則編製，而該等會計原則在若干方面與國際財務報告準則有所不同。

### 截至2018年、2019年及2020年12月31日止財政年度

於截至2018年、2019年及2020年12月31日止年度，美國公認會計原則與國際財務報告準則就我們的綜合財務報表有三個主要對賬項目，分別為租賃攤銷、發售股權證券所產生的發行成本及長期獎勵計劃獎勵的歸類。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則就該等年度編製的重大差異影響如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
綜合經營表中本公司應佔淨虧損之對賬			
根據美國公認會計原則所呈報之本公司			
應佔淨虧損	(74,805)	(106,024)	(125,730)
國際財務報告準則調整：			
租賃攤銷(附註(a))	–	50	29
發行成本(附註(b))	–	–	860
根據國際財務報告準則所呈報			
本公司應佔淨虧損	<b>(74,805)</b>	<b>(105,974)</b>	<b>(124,841)</b>

## 財務資料

	12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
<b>綜合資產負債表中股東權益總額之對賬</b>			
根據美國公認會計原則所呈報之			
股東權益總額	412,255	312,903	518,949
國際財務報告準則調整：			
租賃攤銷（附註(a)）	—	(165)	(162)
發行成本（附註(b)）	—	—	860
長期獎勵計劃的歸類（附註(c)）	1,235	3,403	7,089
根據國際財務報告準則所呈報之			
股東權益總額	413,490	316,141	526,736
	12月31日		
	2018年	2019年	2020年
	千美元		
<b>本公司資產負債表中本公司股東權益總額</b>			
<b>之對賬（僅限於母公司）</b>			
根據美國公認會計原則所呈報之本公司			
股東權益總額	388,996	288,012	484,116
國際財務報告準則調整：			
租賃攤銷（附註(a)）	—	(143)	(120)
發行成本（附註(b)）	—	—	860
長期獎勵計劃的歸類（附註(c)）	1,235	3,403	7,089
根據國際財務報告準則所呈報之本公司			
股東權益總額	390,231	291,272	491,945

附註：

(a) 租賃攤銷

根據美國公認會計原則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷和租賃負債的利息開支部分一併記錄為租賃開支，其在綜合經營表中產生直線確認效果。根據國際財務報告準則，所有租賃均作為融資租賃入賬，其中使用權資產通常按直線法計提折舊，而租賃負債則採用實際利率法計量，此導致租賃期開始時開支較高，接近租賃期末時開支較低。因此，該對賬包括截至2019年及2020年12月31日止年度綜合經營表中的開支確認差額少於10萬美元，及於2019年及2020年12月31日根據國際財務報告準則的股東權益總額差額20萬美元。

---

## 財務資料

---

(b) 發行成本

美國公認會計原則及國際財務報告準則於發售股票證券所產生的發行成本資本化標準存有差異。因此，對賬包括截至2020年12月31日止年度在綜合經營表中的開支確認差額90萬美元，及於2020年12月31日就資本市場活動的股東權益總額差額90萬美元。

(c) 長期獎勵計劃的歸類

根據美國公認會計原則，有績效目標的長期獎勵計劃的獎勵在確定日期前被歸類為負債結算的獎勵，因為有關獎勵乃根據績效指標的實際達標情況而確定金額，從而結算相關可變數量的股份。在確定日期後，長期獎勵計劃的獎勵被重新歸類為權益結算的獎勵。

根據國際財務報告準則，長期獎勵計劃的獎勵在確定日期之前或之後，均被歸類為權益結算的獎勵，因其獎勵最終以本公司股份或同等的美國預託證券結算，而非以現金結算。因此，對賬包括根據美國公認會計原則歸類為負債與根據國際財務報告準則歸類為股東權益總額之間的歸類差異，於2018年、2019年及2020年12月31日相關之金額分別為120萬美元、340萬美元及710萬美元。

## 市場風險的定量及定性披露

### 外匯風險

本集團大部分的收入及開支以人民幣計值，而本集團的綜合財務報表以美元呈列。本集團認為我們目前並無任何重大的直接外匯風險，並且無使用任何衍生金融工具來對沖此類風險。一般而言，本集團面臨的外匯風險有限。

人民幣兌美元及其他貨幣的價值或會波動並受到包括中國政治經濟狀況變動等因素影響。人民幣兌換外幣（包括美元）乃按中國人民銀行所設的匯率進行兌換。於2005年7月21日，中國政府改變其沿用十多年之久的人民幣與美元價值掛鈎的政策。根據經修訂政策，容許人民幣兌一籃子外幣在一個窄幅區間及受管理的範圍內波動。此一政策變化令隨後三年人民幣兌美元升值超過20%。於2008年7月至2010年6月期間，升值停止及人民幣兌美元的匯率維持窄幅波動。於2010年6月，中國人民銀行宣佈中國政府將提升匯率的靈活性，並隨後允許人民幣於中國人民銀行確定的窄幅區間內兌美元緩慢升值。自該時起的多個時間，中國人民銀行令人民幣兌美元大幅貶值。倘本集團決定將人民幣兌換為美元，以就股份或美國預託證券派付股息或用於其他業務目的，則美元兌人民幣的升值將對本集團可得的美元金額產生負面影響。

---

## 財務資料

---

### 信用風險

本集團的絕大部分銀行存款存放於主要金融機構，本集團認為該等金融機構具高信用質素。本集團限制於任何單一金融機構的存款存放金額以控制信貸風險。本集團定期評估貿易及其他應收款以及應收關聯方款項的可收回性。本集團過往收回應收款項並無超出所記錄的撥備，故本集團認為已就不可收回的應收款項作出充分撥備。

### 利率風險

除銀行存款外，本集團並無重大計息資產。本集團的利率變動風險乃主要來自我們的銀行貸款，其按浮動利率計息，並令本集團面臨現金流利率風險。本集團未使用任何利率掉期以對沖我們面臨的利率風險。本集團已對浮動利率借款的利率變動對我們年內的業績產生的影響進行敏感度分析。所使用的利率敏感度乃基於報告期結束時可得的市場預測及根據本集團經營所在經濟環境，以及在其他變量保持不變的假設下進行分析。根據分析，截至2020年12月31日止年度，1.0%利率變動對淨虧損的影響將為最大增加／減少30萬美元。

### 股息及可供分派儲備

本集團從未就股份宣派或派付股息。本集團目前預期將保留所有未來盈利用於經營及擴展我們的業務，現時並無計劃派付任何股息。未來宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，並將取決於一系列因素，包括本集團的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。

倘本集團於未來派付股息，為了讓本集團向股東及美國預託證券持有人分派股息，本集團將在一定程度上依賴中國附屬公司及合資企業分派的股息。中國附屬公司及合資企業向本集團分派的任何股息將須繳納中國預提所得稅。此外，中國法規目前僅允許從根據其組織章程細則和中國會計準則及規定確定的累計可分配除稅後溢利中支付中國公司的股息。請參閱「風險因素－其他風險及與在中國經營業務有關的風險－將適用於本集團中國附屬公司及合資企業向其各自香港直接控股公司的分派的中國預提所得稅稅率存在不確定性，可能對本集團的業務造成負面影響」。

於2020年12月31日，本集團並無可供分派儲備。

---

## 財務資料

---

### 通脹

近年來，中國並無出現嚴重的通脹，因此通脹並無嚴重影響本集團的經營業績。根據中國國家統計局的資料，於2018年、2019年及2020年，中國消費價格指數分別上升1.9%、4.5%及0.2%。儘管過去本集團並未受到通脹的重大影響，本集團無法保證我們於日後將不會受到中國較高通脹率的影響。

### 近期會計公告

就有關近期會計公告的資料，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註3。

### 上市開支

上市開支主要包括包銷佣金、就申報會計師、法律顧問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。假設發售價為每股股份[編纂]港元（即最高發售價），我們估計，上市開支將約為[編纂]港元（[編纂]美元），其中約[編纂]港元（[編纂]美元）將計入綜合經營表及約[編纂]港元（[編纂]美元）將予資本化。我們估計，上市開支將佔上市估計所得款項總額約5.1%（假設超額配股權未獲行使）。

### 2021年財務指引

與於納斯達克上市的其他若干公司相似，本集團的常規為就發佈上一年度的年度財務業績向投資者發出本年度的財務指引，倘因重大發展需要，則於本年度內更新指引。於2021年3月4日，本集團就發佈2020年財務業績發出以下財務指引：

2021年財務指引反映愛優特及蘇泰達的預期商業化進度以及於2021年年中可能推出賽沃替尼。雖然本集團並無提供2021年現金流量淨額指引，然而本集團預期將會增加投資，以支持本年度計劃進行的多項新潛在註冊研究以及持續擴充本集團於中國、美國及歐洲的組織架構。

---

## 財務資料

---

為支持增長計劃，本集團不斷積極評估非核心資產出售機會以及監察市場狀況以尋求於其他證券交易所進一步上市。

### 2021年指引

---

腫瘤／免疫業務綜合收入：

1.10億美元至1.30億美元

潛在投資者於依賴上述財務指引時務請審慎，並須注意：

- 上述財務指引並非為全球發售而編製；
- 本集團不能保證財務指引中所載的陳述會落實或當中所載財務業績將會實現或很可能實現；及
- 本集團過往曾經修訂我們的財務指引，投資者應參考本集團於本招股章程刊發日期後就財務指引作出的任何更新所刊發的任何公告。

### 概無其他須根據上市規則作出的披露

於最後實際可行日期，本集團並不知悉任何須根據上市規則第13.13至13.19條規定的要求作出披露的情況。

### 無重大不利變動

董事確認，經對本集團進行合理的盡職調查後，自2020年12月31日（即編製本公司最近期經審核綜合財務資料的日期）以來及直至本招股章程日期，本集團的財務或業務狀況概無重大不利變動。