

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載我們截至2019年及2020年12月31日止年度及截至2021年3月31日止三個月的經審核綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃根據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所持觀點的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們依據經驗及對過往事件、當前狀況及預期未來發展的了解和在有關情況下我們認為適當的其他因素所作假設及分析。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們是一家集發現、研究、開發、製造及業務拓展能力為一體的臨床階段生物製藥公司。我們的管理團隊及主要業務（包括臨床開發、監管准入及業務拓展）位於中國及美國，而我們的發現、研發、工藝開發及生產團隊均位於中國。我們採用全球化策略以最大程度提高運營效率。同時，我們利用高效的監管審批路徑以加快進行在美國的試驗用新藥(IND)申請及前期臨床試驗以及推進在中國來自龐大患者人群的巨大醫療需求缺口的適應症的臨床試驗。我們按可讓各試驗的臨床數據用於進行匯總分析及支持註冊（包括中國、美國及歐洲國家）的方式設計試驗。此外，多地區臨床試驗的臨床數據使所研究的藥物可在我們計劃的國家及地區進行未來適應症擴展。

我們已開發功能獨有的抗體發現平台，即免疫耐受突破(IMTB)技術平台，使我們能夠生成針對難以在啮齒動物中生成的非保守及保守蛋白質的抗體及透過使用傳統平台發現難以發現的隱藏表位。我們的IMTB技術平台使我們能夠獲得具有經擴展的表位多樣性、差異化的生物學特性（特異性、親和力及藥代動力學）及理想的CMC（化學、製造及控制）特性的先導候選抗體，從而甄選具有增強的成藥性及知識產權保護的候選分子。利用IMTB技術平台，我們已開發出TST001（靶向Claudin 18.2保守表位）及MSB2311（一種與表位結合而令MSB2311具有pH依賴性抗原結合特性的PD-L1靶向抗體）。此外，我們的轉化研究團隊令我們能夠模擬腫瘤對我們的試驗藥的反應並更好了

## 財務資料

解藥代動力學／藥效學(PK/PD)特徵，從而指導臨床研究的設計及開展以及對與靶向不同信號傳導疾病通路的藥物聯用的聯合療法方案進行評估。我們亦有一個平台，藉此我們可使用免疫組織化學法篩選抗體進行靶點檢測及為臨床試驗篩選患者而制定免疫組織化學檢測法，讓我們通過招募對藥物治療甄選適應症反應可能性高的患者，盡量提高潛在試驗成功率。

我們的藥物發現及全球開發能力令我們能夠在存在醫療需求缺口的治療領域(包括腫瘤、腎病及骨骼疾病)開發出創新性且前景廣闊的多元化抗體管線。截至最後實際可行日期，我們已自主發現及開發我們九種候選藥物中的八種藥物，涵蓋已驗證的、部分驗證的及新型生物通路。具體而言，我們有1種核心產品：MSB2311，一種針對實體瘤的人源化PD-L1單克隆抗體(單抗)候選藥物；及4種主要候選藥物：TST001，一種針對實體瘤的人源化Claudin 18.2單抗候選藥物；TST005，一種針對實體瘤的PD-L1/TGF- $\beta$ 雙重功能抗體候選藥物；TST002 (Blosozumab)，一種針對骨質疏鬆的人源化硬骨素單抗候選藥物；及TST004，一種針對腎病的人源化MASP-2單抗候選藥物。除上述候選藥物外，我們亦正在開發多種前期創生物治療候選藥物。例如，我們正在開發TST003，一種全球潛在首款靶向由腫瘤相關成纖維細胞或具有間充質表型的腫瘤細胞產生的新型免疫調節蛋白的治療抗體候選藥物。此外，我們亦已開發TST008，一種結合MASP2抗體並與截短的跨膜激活劑及CAML相互作用分子(TACI)蛋白融合的三重功能抗體，具有治療自身免疫性疾病(如系統性紅斑狼瘡(SLE))的潛力。

於往績記錄期，我們的絕大部分收益來自根據CDMO合約向客戶(主要為製藥及生物科技公司)提供CDMO服務。我們目前尚無獲准可進行商業銷售的產品，因此並未產生任何產品銷售收益。於往績記錄期我們從未盈利，且產生經營虧損。截至2019年及2020年12月31日止年度，我們的年內全面開支總額分別為人民幣437.6百萬元及人民幣319.5百萬元。於截至2020年及2021年3月31日止三個月，我們的期內全面開支總額分別為人民幣25.6百萬元及人民幣70.6百萬元。絕大部分我們的經營虧損乃由於研發開支及行政開支。

我們預計於未來至少幾年內將產生重大開支及經營虧損，原因為我們將進一步加大研發投入，繼續進行候選藥物的臨床開發並尋求監管批准，啟動管線產品的商業化，並增加必要人員運營囊括先進臨床候選產品管線的一體化平台。**[編纂]**後，我們預計將產生與作為**[編纂]**公司進行運營相關的成本。我們預計，我們的財務表現將因候選藥物的開發狀況、我們為獲得監管批准及商業化候選藥物所做努力而每季度及每年波動。

## 財務資料

### 呈列基準

歷史財務資料已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）進行編製。歷史財務資料已根據歷史成本慣例編製，並通過重估發行予投資者按公平值入賬的金融工具進行修改。

### 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

就編製往績記錄期的歷史財務資料而言，本集團已於整個往績記錄期貫徹應用國際財務報告準則（於2021年1月1日開始的會計期間生效）。

### 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

於本報告日期，下列新訂及經修訂國際財務報告準則已頒佈但尚未生效：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂本 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第3號（修訂本）	概念框架的提述 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號（修訂本）	利率基準改革 – 階段二 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合資公司之間出售或注入資產 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第16號（修訂本）	<u>於2021年6月30日之後的COVID-19相關的租金減免</u> <sup>5</sup>
國際會計準則第1號（修訂本）	負債分類為流動或非流動 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號（修訂本）	會計政策披露 <sup>3</sup>
國際會計準則第8號（修訂本）	會計估計之定義 <sup>3</sup>
國際會計準則第12號（修訂本）	<u>單一交易產生的資產及負債的相關遞延稅項</u> <sup>3</sup>
國際會計準則第16號（修訂本）	<u>物業、廠房及設備：擬定用途前的所得款項</u> <sup>2</sup>
國際會計準則第37號（修訂本）	虧損合約 – 履約成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2018年至2020年之年度改進 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於2021年4月1日或之後開始的年度期間生效

## 財務資料

我們預期應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則於可預見未來將不會對我們的綜合財務報表產生重大影響。

歷史財務資料已按持續基準編製。由於我們處於發展階段且並未從銷售產品中產生收益，故自註冊成立以來一直產生經營虧損。我們自優先股發行中獲得融資。董事相信，我們自本文件預期日期起計未來至少12個月擁有充足營運資金。

本公司於2010年8月20日在英屬處女群島註冊成立，並於2021年3月26日在開曼群島根據開曼公司法存續為獲豁免有限公司。於2018年12月，Transcenta Biotherapeutics Inc. (本公司的全資附屬公司) 與Just Biotherapeutics Asia Inc. (其中包括) 訂立合併協議及計劃(「收購事項」)(就財務報告而言，根據本公司經參照國際財務報告準則第3號業務合併所載標準作出的評估，其入賬列為收購業務)，且本公司更名為創勝集團醫藥有限公司。有關我們歷史的更多詳情，請參見閱「歷史、發展及公司架構」。本公司從英屬處女群島遷冊至開曼群島僅為公司業務重組，業務管理並無發生變化。因此，由遷冊產生的本集團被視為創勝集團醫藥有限公司項下我們業務的延續，我們已將財務資料編製及呈列作綜合財務報表的延續。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績、財務狀況及財務業績的年度可比性主要受以下因素影響：

#### 候選藥物的商業化

我們的業務及經營業績取決於我們將候選藥物商業化的能力。截至最後實際可行日期，我們的候選藥物管線包括四種處於臨床開發中，一種處於IND階段及四種處於臨床前開發中的候選藥物。儘管我們目前尚無獲准可進行商業銷售的產品，亦未產生任何產品銷售收益，惟隨著一款或多款候選藥物進入最後開發階段，我們預期於隨後幾年內商業化一款或多款候選藥物。與其他PD-(L)1抗體有顯著區別的第二代PD-L1抑制劑MSB2311及特異性靶向及結合Claudin 18.2的高親和力抗體TST001是我們最接近商業化的候選藥物。有關我們的各種候選藥物的開發狀況的更多信息，請參閱「業務」一節。

## 財務資料

### 成本架構

我們的經營業績受到成本架構的重大影響，成本架構主要包括研發開支、行政開支、銷售費用及財務成本。

研發活動是我們業務模式的核心。於2019年、2020年及截至2021年3月31日止三個月，我們的研發開支分別佔我們年內全面開支總額的49.0%、62.7%及66.6%。我們的研發開支主要包括：

- 與顧問、合約研究組織以及代表我們進行研發活動的臨床試驗中心簽訂的協議產生的第三方合約成本；
- 與購買用於研發候選藥物的原材料相關的成本；
- 研發人員的員工薪金及相關福利成本，包括以股份為基礎的薪酬開支；及
- 檢查維修設施相關開支、折舊及攤銷開支、差旅開支、保險、水電費及用於研發活動的其他用品。

我們當前的研發活動主要與候選藥物的臨床前及臨床發展、CMC進程及生產有關。我們預期，隨著有關候選藥物進入到其他臨床試驗（包括潛在的註冊類試驗）階段以及我們將繼續支持用於治療其他適應症的候選藥物的臨床試驗，我們的研發開支將於可預見未來大幅增加。

我們的行政開支主要包括行政人員的薪金及僱員福利開支，包括以股份為基礎的薪酬開支。其他行政開支包括用於法律、諮詢、審計及稅務服務的專業費用以及用於設施租金及維護的其他直接及分攤費用、差旅費用、保險及用於研發活動的其他用品。我們亦預期我們的行政開支於未來期間會增加，以支持我們的藥物開發工作，並在獲批准後支持與候選產品有關的任何商業化活動。該等成本增加可能是由於員工人數增加、員工薪金及福利增加、基礎設施擴建以及保險成本增加所致。同時，我們預計，與成為香港[編纂]有關的法律、合規、會計、保險以及[編纂]和公共關係方面的開支將會增加。



## 財務資料

### 營運資金

於2019年及2020年，我們主要通過股權融資及銀行貸款為我們的運營提供資金。展望未來，倘我們的一款或多款候選藥物成功商業化，我們預期將部分銷售商業化藥物產品所產生之收益撥付我們的運營。然而，隨著我們業務的不斷擴展，我們可能需要通過公開或私募[編纂]、債務融資、合作及許可安排或其他來源獲得進一步資金。我們為我們的運營提供資金的能力出現任何波動均會影響我們的現金流量計劃及經營業績。

### 重大會計政策及估計

有關我們財務狀況及經營業績的論述及分析乃基於我們的財務報表，該等財務報表根據符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計原則進行編製。編制該等財務報表要求我們作出估計、假設及判斷，而該等估計、假設及判斷會影響資產、負債、收益、成本及開支的呈報金額。我們持續評估我們的估計及判斷，惟我們的實際業績或會與該等估計有所不同。我們基於歷史經驗、已知趨勢及事件、合約進度以及在該等情況下被視為合理的其他各種因素作出估計，其結果構成對無法自其他來源容易獲得的資產及負債賬面值進行判斷的基礎。

我們的最關鍵會計政策及估計概述如下。有關重大會計政策的描述，請參閱附錄一所載會計師報告附註4及5。

### 重大會計政策

#### 客戶合約收益

我們於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認收益。履約責任指一項明確貨品或服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

倘符合以下其中一項條件，控制權會隨時間轉移，而收益則參考相關履約責任的完成進度隨時間確認：

- 客戶在我們履約之同時取得及消費其履約所提供之利益；

## 財務資料

- 我們的履約創造或增強履約時由客戶控制之資產；或
- 我們履約並無創造一項可被其用於替代用途之資產，並且我們有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

否則，收益於客戶取得明確貨品或服務的控制權時確認。

合約資產指我們就換取已向客戶轉讓的貨品或服務而收取代價的權利（尚未成為無條件），根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指我們收取代價的無條件權利，即代價到期付款前僅需時間推移。合約負債指我們因已向客戶收取代價（或已到期代價），而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

### **多重履約責任（包括分配交易價格）之合約**

對於包含一項履約責任以上的合約，我們按相關單獨售價基準分配交易價格至各項履約責任。

與各項履約責任相關之明確貨品或服務之單獨售價於訂立合約時釐定，為我們將單獨向客戶出售所承諾貨品或服務之價格。倘單獨售價無法透過直接觀察得出，我們則以適當技巧進行估計，使交易價格最終得以分配至任何履約責任以反映我們預期就轉移所承諾貨品或服務予客戶而有權換取之代價金額。

### **合約成本**

我們於服務合約中產生履約成本。我們首先根據其他相關準則評估該等成本是否合資格確認為資產，倘不合資格，僅在符合以下全部準則後將該等成本確認為資產：

- 有關成本與我們可明確識別的合約或預期訂立的合約有直接關係；
- 有關成本令我們將用於履行（或持續履行）日後履約義務的資源得以產生或有所增加；及
- 有關成本預期可收回。

## 財務資料

由此確認的資產其後會按系統性基準（與向客戶轉移有關該資產的貨品及服務一致）攤銷至損益。該資產須進行減值檢討。

### 研發開支

僅當我們可以證明，完成無形資產以使其將可供使用或出售的技術可行性、我們完成資產的意向、我們有能力使用或出售資產、資產將如何產生未來經濟利益、具備完成管線藥物的資源及有能力可靠地計量於開發過程中的開支，我們藥品管線所產生的開發開支方會資本化及遞延。於開發開支產生時將不符合該等標準的開發開支列為開支。管理層評估各研發項目的進度並確定是否符合資本化的標準。於往績記錄期，除向關聯方支付若干許可費外，所有研發成本均於產生時支出。

### 以權益結算以股份為基礎的付款交易

#### 授予僱員的股份／購股權

向僱員支付以權益結算以股份為基礎的付款乃以權益工具於授出日期的公平值計量。

倘不考慮所有非市場歸屬條件，於授出日期釐定的以權益結算以股份為基礎的付款的公平值乃於歸屬期間，基於我們對將會最終歸屬的權益工具的估計，按直線法支銷，權益（以股份為基礎的付款儲備）則相應增加。於各報告期末，我們根據對所有相關非市場歸屬條件的評估，就其對預期將歸屬的權益工具數目的估計作出修訂。修訂原有估計的影響（如有）於損益內確認，令累計開支反映經修訂估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。就於授出日期即時歸屬的股份／購股權而言，已授出股份／購股權的公平值乃即時於損益中支銷。

當購股權獲行使或受限制普通股獲歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍尚未行使，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至累計虧損。

於已授出股份獲歸屬時，過往於以股份為基礎的付款儲備確認的金額將轉撥至股份溢價。



## 財務資料

### 授予非僱員的股份／購股權

與僱員以外人士進行以股權結算以股份為基礎的付款交易按已接獲貨品或服務的公平值計量，惟在其公平值未能可靠估計情況下，則按照所授出權益工具於實體獲取貨品或對方提供服務當日的公平值計量。已收貨品或服務的公平值確認為開支。

### 於業務合併中被收購方之以股份為基礎的付款交易

當被收購方僱員持有的以股份為基礎的付款獎勵（被收購方獎勵）由我們以股份為基礎的付款獎勵（替代獎勵）替代，被收購方獎勵及替代獎勵兩者均按照國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款（「以市場為基礎的計量」）於收購日期計量。計入計量業務合併中的轉讓代價的替代獎勵部分相等於被收購方獎勵乘以被收購方獎勵已完成歸屬期部分佔總歸屬期或原歸屬期（以較長者為準）之比例的以市場為基礎的計量。替代獎勵之以市場為基礎的計量超過被收購方獎勵之以市場為基礎的計量之金額計入轉讓代價的計量，並確認為合併後服務的酬金成本。

然而，當被收購方獎勵因業務合併而屆滿，而我們於並無有關責任時取代該等獎勵，替代獎勵根據國際財務報告準則第2號按其以市場為基礎的計量進行計量。所有替代獎勵之以市場為基礎的計量均確認為合併後服務的報酬成本。

於收購日期，當被收購方僱員持有的尚未行使以權益結算以股份為基礎的付款交易並未被我們轉換為其以股份為基礎的付款交易，被收購方的以股份為基礎的付款交易按於收購日期的以市場為基礎的計量進行計量。若於收購日期該等以股份為基礎的付款交易已獲歸屬，則應計入被收購方的非控股權益的一部分。但若於收購日期前以股份為基礎的付款交易並未獲歸屬，則以市場為基礎的計量按比例分配於被收購方的非控股權益。分配比例為已完成歸屬期佔總歸屬期或原該等購股期權的歸屬期之間較大的比例。餘額確認為合併後服務的報酬成本。

## 財務資料

### 商譽

因業務收購產生的商譽乃按於業務收購日期確定的成本（請參閱上述會計政策）減累計減值虧損（如有）列賬。

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們的商譽賬面值分別為人民幣471.9百萬元、人民幣471.9百萬元及人民幣471.9百萬元。為進行減值測試，商譽會被分配至預期因合併的協同效應而得益的我們各個現金產生單位（或現金產生單位組別），即就內部管理而言監察商譽的最低層面及不大於經營分部。

獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）會每年或於該單位出現可能減值的跡象時更頻密地進行減值測試。就於報告期內收購事項產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期結束前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額少於其賬面值，則減值虧損會先分配以扣減任何商譽的賬面值，其後按該單位（或現金產生單位組別）內各資產的賬面值的比例分配至其他資產。

業務合併產生的商譽分配至預期將因有關業務合併的協同效應受益的現金產生單位組別作減值測試。董事經參考Anderson Management編製的報告後已就截至2019年及2020年12月31日的商譽進行減值檢討。就減值檢討而言，我們的現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。

在外聘估值師的協助下，管理層按以下方法及主要假設釐定商譽的可收回金額，其中包括(i)現金流量預測乃基於管理層編製的截至2035年（基於相關產品的臨床開發及監管審批時間）的財務預算作出。2035年之後的現金流量採用3%的估計最終增長率推算。我們認為預測期之長度屬適當，因為相較其他行業的公司，生物製藥公司一般需要耗費較長時間達至永續增長的模式，尤其是當相關產品仍處於臨床試驗時。因此，我們認為現金產生單位的預測期長於五年乃屬合理，且符合行業慣例；(ii)考慮到營銷及技術開發的特點，預期市場滲透率乃根據預期銷售情況得出；(iii)所使用的折現率為稅前折現率，並反映市場參與者將予考慮的相關產品的特定風險；及(iv)預期商業化的成功率參考製藥行業的慣例、技術發展及管理部門的相關規定。

## 財務資料

使用價值計算所用其他主要參數如下：

	截至12月31日	
	2019年	2020年
稅前折現率	17%	16.5%
直至2035年的預期年度增長率 <sup>(1)</sup>	12.6%-195.4%	12.6%-195.4%
預期市場滲透率	0.3%-56.0%	0.3%-56.0%
預期商業化的成功率	5%-85%	5%-85%

- <sup>(1)</sup> 於2019年及2020年12月31日，基於直至2035年的預期年度增長率計算的複合增長率為23%。基於管理層參考市場分析作出的估計，彼等對截至2019年及2020年12月31日止兩個年度各年進行年度減值測試時於預測期間的收益金額並無重大變動。因此，於2019年及2020年12月31日的複合收益增長率保持穩定。

預測期間的收益複合增長率及預算毛利率乃由管理層根據過往表現及其對市場及產品發展的預期釐定。所採用的最終增長率不超過我們經營所在市場的行業增長預測。所採用的折現率為除稅前折現率，反映時間價值的市場評估以及與行業有關的特定風險。

基於商譽減值測試結果，截至2019年及2020年12月31日，現金產生單位組別的估計可收回金額超過其賬面值。因此，並無觀察到減值。

我們通過增加1%的折現率或減少1%的收益複合增長率進行敏感度測試，此乃釐定商譽可收回金額的主要假設，而所有其他變量保持不變。商譽可收回金額超出其賬面值的金額（淨空）所受影響如下：

	截至12月31日	
	2019年	2020年
	(人民幣千元)	
淨空	1,820,760	3,272,039
折現率增加的影響	(833,132)	(1,052,833)
收益複合增長率減少的影響	(341,270)	(434,037)

鑒於該評估顯示仍有充足淨空，管理層認為，任何主要假設發生合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面總值超出其可收回金額。

根據我們的會計政策，商譽於各年末進行年度減值測試。截至2021年3月31日，管理層並不知悉本集團的發展存在表明現金產生單位組別賬面值超過可收回金額的任何重大不利變動。因此，截至2021年3月31日並無進行中期減值評估。有關與商譽有關的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

## 財務資料

### 無形資產

業務合併中收購之無形資產與商譽分開確認，初步按其於收購日期之公平值（被視作其成本）確認。

於初步確認後，於業務合併中收購之具有限可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷和任何累計減值虧損按與獨立收購的無形資產相同的方式報告。於業務合併中收購之具無限可使用年期之無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

### 獨立收購的無形資產

獨立收購的具有限可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。具有限可使用年期的無形資產的攤銷以直線法於其估計可使用年期確認。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末檢討，其估計的任何變動的影響按預期基準入賬。獨立收購的具無限可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損入賬。

### 內部產生無形資產－研發支出

研究活動支出於其產生的期間確認為開支。

開發活動產生的內部產生無形資產，於且僅於出現以下所有情況時確認：

- 完成無形資產在技術上可行，以便資產可供使用或出售；
- 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；
- 無形資產日後可能產生經濟利益；
- 有充足技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售無形資產；及
- 能可靠計量無形資產於其開發期間的應佔支出。

---

## 財務資料

---

就內部產生無形資產初次確認的金額為該等無形資產首次符合上文載列的確認標準當日起產生的支出總額。倘並無內部產生無形資產可予確認，則開發支出將於產生期間於損益確認。

於初次確認後，內部產生無形資產按與獨立收購的無形資產相同的方式，按成本減累計攤銷及累計減值虧損（如有）報告。

無形資產於出售時或預期不能再透過使用或出售取得未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生之收益或虧損按出售所得款項淨額與有關資產賬面值之差額計量，並於終止確認該資產之期間於損益表中確認。

### **物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備包括用於生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇（而不包括下文所述的在建工程），乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損（如有）於綜合財務狀況表列賬。

用於生產、供應或作行政用途的在建物業以成本（包括專業費）減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產達至有關地點及能夠以管理層擬定的方式運營所需的條件的任何直接應佔成本，且就合資格資產而言，則包括按照本集團的會計政策予以資本化的借貸成本。該等資產按與其他物業資產相同的方式，於資產可作擬定用途時開始折舊。

折舊乃以直線法於資產的估計可使用年期撇銷資產成本減去其剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末進行審閱，任何估計變動的影響按預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期繼續使用有關資產不會產生未來經濟利益時終止確認。任何因出售或報廢物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損釐定為出售所得款項與資產賬面值之間的差額，並於損益內確認。



## 財務資料

### 優先股

包含贖回特徵及其他嵌入衍生工具的優先股被歸類為按公平值計入損益的金融負債，並按公平值計量。我們已發行A-1系列優先股、A-2系列優先股、A-3系列優先股、B-1系列優先股、B-2系列優先股、B-3系列優先股、B-4系列優先股、B-5系列優先股及C-1系列優先股。優先股的公平值由截至2019年1月1日的人民幣1,314.6百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣1,808.9百萬元，主要歸因於發行B-5系列優先股人民幣457.2百萬元及公平值變動增加人民幣37.2百萬元。優先股的公平值由截至2020年1月1日的人民幣1,809.9百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣2,474.2百萬元，主要歸因於發行B-5系列優先股人民幣257.7百萬元及發行C-1系列優先股人民幣445.5百萬元，部分被公平值變動減少人民幣37.9百萬元所抵銷。優先股的公平值由截至2020年12月31日的人民幣2,474.2百萬元增至截至2021年3月31日的人民幣2,773.9百萬元，主要是由於發行C-1系列優先股人民幣278.3百萬元及公平值變動人民幣21.4百萬元所致。

就優先股的股息權利而言，董事可以本公司合法可得資金按其認為適當的時間及金額宣派股息。就優先股的轉換特徵而言，各優先股持有人應有權於發行日期後隨時將優先股轉換為普通股，數目相當於按相關發行價除以當時生效的轉換價釐定的繳足且毋須課稅的普通股數目。轉換價初始為每股優先股各自的發行價，相應的初始轉換比率為1:1。有關初始轉換價可調整（包括但不限於股份拆細及合併、股息及分派、重組、合併、綜合、重新分類、交換及代替以及對每股代價少於轉換價的新證券的發行所作的調整）。所有未轉換優先股可於(i)合資格[編纂]（「[編纂]」）結束時；及(ii)至少三分之二(2/3)相應次級優先股（作為按已轉換基準的單一類別共同表決）持有人的事先書面同意時（以較早者為準）按轉換時適用轉換比率自動轉換為繳足且毋須課稅的普通股，而無需支付任何額外代價。[編纂]指本公司於國際認可證券交易所進行的首次確認承諾[編纂]，其由國際知名投資銀行按[編纂]（經扣除[編纂]佣金及開支）[編纂]，(i)其表明本公司於[編纂]市值不少於本公司緊隨各購股交易結束後的投資後估值，按10%的單一年利率每年增加，自各購股協議界定的交割日期起計算（一年按365天計）；或(ii)由(a) B-1系列優先股的持有人（作為按已轉換基準的單一類別共同表決）、(b)至少三分之二的B系列優先股（不包括B-1系列優先股）持有人（作為按已轉換基準的單一類別共同表決）、(c)至少三分之二(2/3)的A系列優先股持有人（作為按已轉換基準的單一類別共同表決）、(d)至少三分之二的B-4系列優先股持有人（作為單一類別共同表決）及

## 財務資料

(e)至少過半數的C系列優先股持有人(作為單一類別共同表決)共同批准。倘截至2023年12月31日合資格[編纂]尚未發生，則於其後任何時間，A系列優先股、B系列優先股或C系列優先股持有人可要求本公司購回其優先股，惟須受限於若干條件。各優先股附有的票數等於在釐定股東有權就有關事項投票的記錄日(或如並無確立有關記錄日，則於進行有關投票或尋求股東任何書面同意之日)轉換為普通股後當時可發行的普通股數目。

優先股被視為按公平值計入損益的金融負債。董事認為，因本集團信貸風險變化引起優先股公平值的變動極小。優先股的公平值變動於損益扣除並計入「其他收益及虧損淨額」。優先股乃經董事參考合資格專業估值師作出的估值報告進行估值。我們採用倒推法釐定本公司的相關股份價值並根據二項式期權定價模式實行股權分配，以得出截至發行日期及各報告期末的優先股公平值。

除根據倒推法釐定本公司相關股份價值外，二項式期權定價模式中用於釐定公平值的其他主要估值假設包括清盤時間、贖回時間、股息收益率、無風險利率、[編纂]情況下的可能性、清盤情況下的可能性、贖回情況下的可能性及波幅。董事基於到期年期與各自估值日期至預期清盤日期期間相若的美國國債的收益率估計無風險利率。於各估值日期的波幅乃根據於各自估值日期至預期清盤日期期間業內可資比較公司的平均過往波幅而估計。預期股息收益率乃基於發行日期管理層的估計得出。

有關與優先股有關的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

### 重大會計估計

#### 商譽估計減值

釐定商譽是否減值要求對獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)之可收回金額作出估計，可收回金額為使用價值或公平值減出售成本之較高者。計算使用價值需要本集團估計現金產生單位(或現金產生單位組別)預期可產生的未來現金流量以及計算現值所需的恰當折現率。倘實際未來現金流量少於預期或事實及情況有變以致未來現金流量下調或折現率上調，則可能會產生重大減值虧損或進一步虧損。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備的可使用年期

我們管理層釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及釐定相關折舊費用的折舊方法。該估計乃參考業內類似性質及功能的物業、廠房及設備的可使用年期而釐定。管理層將在可使用年期預計短於預期的情況下提高折舊費用，或撇銷或撇減已報廢或出售的陳舊資產。

### 按公平值計入損益的金融負債的公平值

本公司已於往績記錄期向若干境外投資者發行多個系列的優先股及簽出購股權，如附錄一會計師報告附註32所載。我們將該等無活躍市場報價的金融工具作為按公平值計入損益的金融負債入賬。金融工具的公平值使用估值技術確定，估值技術包括倒推法及權益分配法（涉及多項參數及輸入數據）。估值技術在用於估值前經過獨立合資格專業估值師認證，並經過調整以確保估值結果反映市場狀況。然而，應當注意，部分輸入數據（如本公司普通股的公平值、不同情況（如合資格[編纂]、清算）下的可能性及缺乏市場流動性折讓）需要管理層作出估計。管理層估計及假設會定期予以檢討並在必要時進行調整。若相關估計及假設有任何變動，則可能導致按公平值計入損益的金融負債的公平值發生變動，相關變動可能會計入財務報表的損益內。

### 公平值計量

就財務報告而言，根據公平值計量輸入數據的可觀察程度以及輸入數據對公平值計量的整體重要性，公平值計量被分為第一級、第二級或第三級，概述如下：

- 第一級輸入數據指於計量日期實體可獲得相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據指除第一級所包含報價以外，可直接或間接觀察得出的資產或負債的輸入數據；及
- 第三級輸入數據指資產或負債的不可觀察輸入數據。

## 財務資料

截至2019年及2020年12月31日及2021年3月31日，我們所有按公平值計入損益的金融負債均分類為第三級金融工具。金融工具的公平值使用估值技術確定，估值技術包括倒推法及權益分配法（涉及多項參數及輸入數據）。估值技術在用於估值前經過獨立合資格專業估值師認證，並經過調整以確保估值結果反映市場狀況。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。我們的董事及管理層經考慮重大不可觀察輸入數據及適用估值技術，已檢討第三級金融工具的公平值計量，並確定第三級金融工具的公平值計量符合適用國際財務報告準則。尤其是，就我們的第三級金融工具的估值而言，管理層開展獨立盡職調查程序，包括(i)採取一切合理步驟驗證可能影響金融負債估值的重大資料（包括財務預測、業務計劃及假設）的準確性及合理性；(ii)考慮是否需要由專業估值師對金融負債進行估值；(iii)考慮估值師的授權範圍，以確保估值報告在協助董事釐定金融負債的估值是否屬公平合理的方面具有相關性及有用性，且董事可合理依賴該估值；(iv)向估值師提供可能影響估值的所有有關資料；及(v)檢討估值師的估值分析與結果，並僅在有關情況合理進行估值的情況下方會依賴該估值。基於有關程序，我們的管理層信納該估值被認為屬合理，且我們的財務報表已妥善進行編製。

我們的董事及管理層信納為編製本文件附錄一所載會計師報告所載的往績記錄期的綜合財務報表而在其歷史財務資料中分類為第三級金融工具的金融負債的估值。

申報會計師已根據有關審核準則對管理層專業人士進行的估值執行審核程序。基於所執行的工作，申報會計師預期將對本集團於整個往績記錄期的歷史財務資料發出無保留意見。

對於我們的第三級金融資產及負債的估值，聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括但不限於(i)檢討本[編纂]附錄一所載的會計師報告的相關附註；(ii)對我們（尤其是熟悉第三級金融工具估值的負責財務及業務運營的有關人士）進行盡職調查，以了解(a)金融工具的性质及詳情以及就相關估值執行的程序，(b)我們根據外部估值師的意見考慮的主要因素、估值方法及主要假設；及(c)我們為檢討相關估值進行的內部控制程序；(iii)檢討我們的外部估值師出具的相關估值報告；(iv)通過案頭搜索檢討我們委聘的外部估值師的專業資格及過往經驗；及(v)與本公司的申報會計師德勤•關黃陳

## 財務資料

方會計師行討論其就此進行的工作，包括但不限於有關金融工具估值的關鍵基準及假設。經考慮董事及德勤•關黃陳方會計師行進行的工作以及進行的上述相關盡職調查，聯席保薦人並未發現任何將合理令其不同意董事及德勤•關黃陳方會計師行關於本集團第三級金融資產及負債估值的意見的事宜。

### 尚不可供使用的無形資產減值評估

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們的無形資產賬面值分別為人民幣96.5百萬元、人民幣95.8百萬元及人民幣95.6百萬元。尚不可用的無形資產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進行測試。適當的現金產生單位屬於產品層面。藥物的年度減值測試通過聘請獨立合資格專業估值師估計使用價值作為藥物的可收回金額進行。使用價值使用折現現金流量法估計。

在外聘估值師的協助下，管理層按以下方法及主要假設釐定無形資產的可收回金額，其中包括(i)無形資產於2026年(基於臨床開發及監管審批時間、為達到預期最高收益潛力而進行的商業加速)起直至2035年止及直至產品獨有權結束將產生現金流入。我們認為預測期之長度屬適當，因為相較其他行業的公司，生物製藥公司一般需要耗費較長時間產生正向現金流量，尤其是當相關產品仍處於臨床試驗時。因此，我們認為現金產生單位的預測期長於五年乃屬合理，且符合行業慣例；(ii)考慮到營銷及技術開發的特點，預期市場滲透率乃根據預期銷售情況得出；(iii)所使用的折現率為稅前，並反映市場參與者將予考慮的相關產品的特定風險；及(iv)預期商業化的成功率參考製藥行業的慣例、技術發展及管理部門的相關規定。

截至2019年及2020年12月31日，計算使用價值所用的主要假設如下：

	截至12月31日	
	2019年	2020年
稅前折現率	18%	17%
直至2035年的預期年度增長率 <sup>(1)</sup>	9.1%至175.7%	9.1%至175.7%
預期市場滲透率	1.0%-13.5%	1.0%-13.5%
預期商業化的成功率	33%	33%
現金產生單位的可收回金額 (人民幣千元)	<u>363,000</u>	<u>576,000</u>



## 財務資料

- (1) 於2019年及2020年12月31日基於直至2035年的預期年度增長率計算的複合增長率為23%。基於管理經參考市場分析作出的估計，彼等對截至2019年及2020年12月31日止兩個年度各年進行年度減值測試時於預測期間收益金額並無重大變動。因此，於2019年及2020年12月31日複合收益增長率保持穩定。

基於減值評估結果，於2019年及2020年12月31日，並無發生任何減值。

我們通過增加1%的折現率或減少1%的收益複合增長率進行敏感度測試，此乃釐定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（淨空）所受影響如下：

	截至12月31日	
	2019年	2020年
	(人民幣千元)	
淨空	267,567	480,597
折現率增加的影響	(81,440)	(106,650)
收益複合增長率減少的影響	(16,690)	(21,940)

鑒於該評估顯示仍有充足淨空，管理層認為，任何主要假設發生合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面總值超出其可收回金額。

根據我們的會計政策，尚不可用的無形資產於各年末進行年度減值測試。截至2021年3月31日，管理層並不知悉尚不可用無形資產的發展存在表明現金產生單位的賬面值超過其可收回金額的任何重大不利變動。因此，截至2021年3月31日並無進行中期減值評估。有關與無形資產有關的會計處理詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

## 財務資料

### 若干主要綜合損益及其他全面收益表項目的討論

下表概述我們分別於所示期間的綜合損益及其他全面收益表。我們於下文呈列的歷史業績未必表示可預計任何未來期間的業績。

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
收益	44,140	80,980	6,810	7,883
銷售成本	(37,226)	(62,778)	(4,743)	(5,145)
毛利	6,914	18,202	2,067	2,738
其他收入	7,554	11,944	1,179	7,954
其他收益及虧損淨額	(93,099)	26,745	15,200	2,898
銷售費用	(1,302)	(2,759)	(21)	(1,083)
研發開支	(214,563)	(200,312)	(24,677)	(46,988)
行政開支	(121,616)	(155,190)	(15,328)	(19,215)
[編纂]	—	(5,570)	=	(10,101)
<u>預期信貸虧損模式下的</u>				
— 減值虧損	=	=	=	(3,040)
<u>分佔一間合資公司的虧損</u>	=	=	=	(176)
財務成本	(10,408)	(16,070)	(3,229)	(3,058)
除稅前虧損	(426,520)	(323,010)	(24,809)	(70,071)
所得稅(開支)抵免	(10,834)	110	27	27
年／期內虧損	(437,354)	(322,900)	(24,782)	(70,044)
年內其他全面(開支)收益	(266)	3,359	(857)	(539)
年內全面開支總額	(437,620)	(319,541)	(25,639)	(70,583)
以下各方應佔年／期內虧損：				
— 本公司擁有人	(395,256)	(316,626)	(22,880)	(70,044)
— 非控股權益	(42,098)	(6,274)	(1,902)	=
以下各方應佔年內 全面開支總額：				
— 本公司擁有人	(395,522)	(313,267)	(23,737)	(70,583)
— 非控股權益	(42,098)	(6,274)	(1,902)	=
每股虧損				
— 基本及攤薄(人民幣元)	(6.16)	(4.53)	(0.36)	(0.72)

## 財務資料

### 收益

於往績記錄期，我們主要通過向我們的客戶提供CDMO服務產生收益。於2019年及2020年，我們的CDMO服務所得收益分別為人民幣44.1百萬元及人民幣81.0百萬元。於截至2020年及2021年止三個月，我們的CDMO服務所得收益分別為人民幣6.8百萬元及人民幣7.9百萬元。

### 銷售成本

銷售成本主要包括薪金、提供CDMO服務所用原材料及耗材、折舊及攤銷開支、差旅及運輸開支、服務及維護開支及其他。下表概述於所示期間銷售成本的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
薪金	12,143	16,533	1,444	820
所用原材料及耗材	8,915	20,456	811	923
折舊及攤銷開支	11,602	11,917	1,220	713
差旅及運輸開支	276	914	3	117
服務及維護開支	4,290	12,855	1,148	2,494
其他	—	103	117	78
<b>總計</b>	<b>37,226</b>	<b>62,778</b>	<b>4,743</b>	<b>5,145</b>

### 其他收入

其他收入包括銀行利息收入、承兌票據利息收入及政府補助。政府補助指中國地方政府機關向我們的附屬公司發放的各種補貼，以激勵我們的研發活動。政府補助為無條件，已獲中國地方政府機構批准，並於收到付款時予以確認。下表概述於所示期間其他收入的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行利息收入	3,224	5,863	1,153	524
承兌票據利息收入	=	=	=	743
政府補助	4,330	6,081	26	6,687
<b>總計</b>	<b>7,554</b>	<b>11,944</b>	<b>1,179</b>	<b>7,954</b>

## 財務資料

### 其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損淨額主要包括外匯收益或虧損淨額、按公平值計入損益的金融負債公平值變動、發行優先股的交易成本、無形資產減值虧損、出售物業、廠房及設備的虧損及其他。本公司與獨立投資者訂立多項投資協議，據此，本公司向投資者發行優先股及授出購股權，以認購本公司優先股，從而產生按公平值計入損益的金融負債。金融工具的公平值使用估值技術確定，包括倒推法及權益分配模型，其中涉及多種參數及輸入數據。估值技術在用於估值前由獨立合資格專業估值師確認並作調整以確保輸出數據反映市場狀況。

截至2021年3月31日止三個月，我們錄得按公平值計入損益的金融負債公平值變動虧損人民幣21.4百萬元，主要是由於我們優先股公平值的增加所致，部分被視作出售於一間合資公司的權益的已確認收益人民幣17.2百萬元所抵銷。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註20及32。於2020年，我們錄得按公平值計入損益的金融負債公平值變動收益人民幣37.9百萬元，主要是由於我們的倒推法及權益分配模型中的參數及輸入數據（包括本公司的相關權益值、無風險利率、[編纂]情況下的可能性、清盤情況下的可能性及贖回情況下的可能性）變動，惟被美元兌人民幣升值所部分抵銷（金額為人民幣15.4百萬元）。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。於2019年，因收購事項（其中本公司暫停開發一種研發中管線產品及開展減值評估），我們錄得無形資產減值人民幣51.7百萬元。

下表概述於所示期間其他收益及虧損淨額的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
視作出售於一間合資公司				
權益的收益	=	=	=	17,239
外匯收益(虧損)淨額	3,892	(1,623)	8,460	7,093
按公平值計入損益的				
金融負債公平值變動	(37,162)	37,926	6,685	(21,381)
發行優先股的交易成本	(8,270)	(9,560)	=	=
無形資產減值虧損	(51,656)	-	=	=
出售物業、廠房及設備的虧損	-	(9)	=	=
其他	97	11	55	(53)
總計	(93,099)	26,745	15,200	2,898

## 財務資料

### 銷售費用

銷售費用主要包括CDMO服務銷售人員的薪金、差旅費用、折舊及攤銷開支以及其他。下表概述於所示期間銷售費用的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
薪金	943	2,120	49	853
差旅費用	49	103	15	18
折舊及攤銷開支	5	4	1	1
其他	305	532	(44)	211
<b>總計</b>	<b>1,302</b>	<b>2,759</b>	<b>21</b>	<b>1,083</b>

### 研發開支

研發開支主要包括臨床前測試開支（包括檢驗費用及臨床前試驗開支）、研發人員的員工成本、臨床測試開支（包括檢驗費用及臨床試驗開支）、研發候選藥物的已耗材料、折舊及攤銷開支及其他。截至2019年及2020年12月31日止期間及截至2020年及2021年3月31日止三個月，我們的核心產品分別錄得人民幣35.7百萬元、人民幣23.9百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣11.1百萬元的研發開支。下表概述於所示期間研發開支的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
臨床前測試開支	83,986	40,420	3,705	21,041
員工成本	73,835	87,892	12,555	17,288
臨床測試開支	27,474	38,281	4,601	2,066
已耗材料	10,319	13,982	1,075	2,611
折舊及攤銷開支	14,159	14,977	1,624	3,862
其他	4,790	4,760	1,117	120
<b>總計</b>	<b>214,563</b>	<b>200,312</b>	<b>24,677</b>	<b>46,988</b>



## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括行政人員薪金及相關福利成本、專業機構提供服務的專業費用、折舊及攤銷開支、日常營運的辦公開支、差旅及運輸開支及其他。下表概述於所示期間行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
薪金及相關福利成本	80,292	114,372	9,862	12,436
專業費用	13,545	13,926	31	825
折舊及攤銷開支	14,874	15,230	4,166	4,674
辦公開支	3,990	5,799	559	738
差旅及運輸開支	3,699	1,784	248	270
其他	5,216	4,079	462	272
<b>總計</b>	<b>121,616</b>	<b>155,190</b>	<b>15,328</b>	<b>19,215</b>

### [編纂]

[編纂]主要包括就[編纂]付予專業人士的費用。我們於2019年及2020年分別錄得[編纂]零及人民幣5.6百萬元。我們於截至2020年3月31日止三個月及截至2021年3月31日止三個月分別錄得[編纂]零及人民幣10.1百萬元。

### 財務成本

財務成本主要包括銀行借款利息開支及租賃負債。有關更多資料，請參閱「一 債項」及「一 租賃負債」。我們於2019年及2020年分別錄得財務成本人民幣10.4百萬元及人民幣16.1百萬元。我們於截至2020年及2021年止三個月分別錄得財務成本3.2百萬元及人民幣3.1百萬元。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們於2019年及2020年分別錄得所得稅開支人民幣10.8百萬元及所得稅抵免人民幣0.1百萬元。我們於截至2020年及2021年3月31日止三個月均錄得所得稅抵免人民幣27,000元。

### 稅項

#### 開曼群島

我們根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此在開曼群島毋需繳納所得稅。

#### 香港

根據於2018年3月21日生效的利得稅兩級制，合資格集團實體的首2.0百萬港元溢利將按8.25%稅率繳稅，而2.0百萬港元以上的溢利將按16.5%稅率繳稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%劃一稅率繳稅。我們認為，由於於往績記錄期，香港的集團實體並無應繳納香港利得稅的應課稅溢利，實施利得稅兩級制後所涉金額對我們而言並不重大。

#### 中國

一般而言，除杭州奕安濟世合資格作為「高新技術企業」享受15%的優惠稅率外，我們於中國的附屬公司須按其於中國的應繳稅收入以25%的稅率繳納企業所得稅。企業所得稅乃根據實體的全球收入（根據中國稅法及會計準則釐定）計算。主管稅務機關及其他有關機關每三年對「高新技術企業」狀態進行審查。我們預計，在可預見的將來，杭州奕安濟世將繼續被評為「高新技術企業」。

### 經營業績

#### 截至2020年3月31日止三個月與截至2021年3月31日止三個月比較

#### 收益

我們的收益由截至2020年3月31日止三個月的人民幣6.8百萬元增加15.8%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣7.9百萬元，主要由於我們CDMO業務的增長。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2020年3月31日止三個月的人民幣4.7百萬元增加8.5%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣5.1百萬元，主要由於因我們提供的CDMO服務增加而導致服務及維護開支增加。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2020年3月31日止三個月的人民幣1.2百萬元增加566.7%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣8.0百萬元，主要由於我們於截至2021年3月31日止三個月收到的政府補助所致。

### 其他收益及虧損淨額

截至2020年及2021年3月31日止三個月，我們的其他收益分別為人民幣15.2百萬元及人民幣2.9百萬元。有關變更主要是由於向投資者發行優先股引致的按公平值計入損益的金融負債公平值變動以及視作出售於一間合資公司權益的收益。請參閱本文件附錄一會計師報告附註32及20。

### 銷售費用

我們的銷售費用由截至2020年3月31日止三個月的人民幣21,000元增加5,057.1%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣1.1百萬元，主要由於僱員人數增加引致薪金增加。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2020年3月31日止三個月的人民幣24.7百萬元增加90.3%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣47.0百萬元，主要由於臨床前測試開支及員工成本大幅增加，該等增加均與我們的業務發展一致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2020年3月31日止三個月的人民幣15.3百萬元增加25.5%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣19.2百萬元，主要由於僱員人數增加引致薪金及僱員福利開支增加，以及其他行政開支(主要包括專業費)增加。

### [編纂]

我們的[編纂]於截至2020年3月31日止三個月及截至2021年3月31日止三個月年分別為零及人民幣10.1百萬元，主要由於我們的[編纂]相關開支增加。

## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本由截至2020年3月31日止三個月的人民幣3.2百萬元減少5.3%至截至2021年3月31日止三個月的人民幣3.1百萬元，主要由於銀行借款結餘減少令銀行借款利息開支減少。

### 所得稅開支

我們於截至2020年及2021年止三個月的所得稅抵免均保持穩定在人民幣27,000元。

### 期內全面開支總額

由於上述原因，我們的期內全面開支總額由截至2020年3月31日止三個月的人民幣25.6百萬元增加至截至2021年3月31日止三個月的人民幣70.6百萬元。

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

#### 收益

我們的收益由2019年的人民幣44.1百萬元增加83.5%至2020年的人民幣81.0百萬元，主要由於我們向客戶提供的CDMO服務規模因我們現有項目由早期發展到後期而增加，以及項目數量增加。我們亦受益於CDMO業務開發及商業工藝開發改善，從而提高了我們的生產能力。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由2019年的人民幣37.2百萬元增加68.6%至2020年的人民幣62.8百萬元，主要由於提供予客戶的CDMO服務增加致使有關提供CDMO服務的合約成本結轉。

#### 其他收入

我們的其他收入由2019年的人民幣7.6百萬元增加58.1%至2020年的人民幣11.9百萬元，主要由於(i)收到的政府補助因美國進口產品的進口稅退款達人民幣1.4百萬元而由2019年的人民幣4.3百萬元增至2020年的人民幣6.1百萬元及(ii)銀行利息收入因於中國主要銀行購買的投資產品增加而由2019年的人民幣3.2百萬元增至2020年的人民幣5.9百萬元。

#### 其他收益及虧損淨額

我們的其他收益及虧損淨額由2019年的虧損人民幣93.1百萬元變更至2020年的收益人民幣26.7百萬元。有關變更主要是由於向投資者發行優先股引致的按公平值計入

---

## 財務資料

---

損益的金融負債公平值變動以及於2019年因收購事項（其中本公司暫停開發一種研發中管線產品及開展減值評估）而產生的無形資產減值虧損。

### 銷售費用

我們的銷售費用由2019年的人民幣1.3百萬元增加111.9%至2020年的人民幣2.8百萬元，主要由於僱員人數增加引致薪金增加。

### 研發開支

我們的研發開支由2019年的人民幣214.6百萬元減少6.6%至2020年的人民幣200.3百萬元，主要由於臨床前測試開支減少，部分被臨床測試開支、所消耗材料、員工成本以及折舊及攤銷開支增加所抵銷。臨床前測試開支減少乃由於候選藥物由臨床前階段發展至臨床階段及杭州奕安濟世開展的研發活動減少。

### 行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣121.6百萬元增加27.6%至2020年的人民幣155.2百萬元，主要由於僱員人數增加引致薪金及僱員福利開支增加，部分被COVID-19出行限制引致的差旅及運輸開支減少所抵銷。

### [編纂]

我們的[編纂]於2019年及2020年分別為零及人民幣5.6百萬元，主要由於我們的[編纂]相關開支增加。

### 財務成本

我們的財務成本由2019年的人民幣10.4百萬元增加54.4%至2020年的人民幣16.1百萬元，主要由於銀行借款利息開支增加。銀行借款增加乃由於營運資金需求不斷增長。

### 所得稅開支

我們於2019年錄得所得稅開支人民幣10.8百萬元，而於2020年錄得所得稅利益人民幣0.1百萬元。2019年的所得稅開支主要由於資本化因授權引進協議產生的無形資產令遞延稅項增加。請參閱附錄一所載會計師報告附註33。



## 財務資料

### 年內全面開支總額

由於上述原因，我們的年內全面開支總額由2019年的人民幣437.6百萬元減少至2020年的人民幣319.5百萬元。

### 綜合財務狀況表若干節選項目的討論

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表：

	截至12月31日		截至
	2019年	2020年	3月31日
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	409,656	449,176	444,581
無形資產	96,547	95,781	95,646
使用權資產	16,834	24,057	24,341
商譽	471,901	471,901	471,901
於一間合資公司的權益	=	=	17,563
可收回增值稅（「增值稅」）	57,191	62,954	55,817
購入物業、廠房及設備而			
支付的按金	19,715	2,169	2,374
其他應收款項	–	10,085	11,034
應收關聯方款項		77,250	78,082
受限制銀行存款	5,926	6,094	6,098
	<u>1,077,770</u>	<u>1,199,467</u>	<u>1,207,437</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	6,315	7,901	11,746
貿易及其他應收款項	18,721	31,635	33,476
合約成本	4,809	38,329	54,722
銀行結餘及現金	458,100	813,592	1,038,373
	<u>487,945</u>	<u>891,457</u>	<u>1,138,317</u>

## 財務資料

	截至12月31日		截至
	2019年	2020年	3月31日
	(人民幣千元)		
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	49,562	88,690	87,448
應付一名董事款項	708	—	—
合約負債	16,576	7,029	6,426
銀行借款	79,820	91,312	109,162
租賃負債	3,313	7,506	8,251
	<u>149,979</u>	<u>194,537</u>	<u>211,287</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>337,966</u>	<u>696,920</u>	<u>927,030</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>1,415,736</u>	<u>1,896,387</u>	<u>2,134,467</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	169,903	145,938	145,938
租賃負債	6,136	9,543	8,686
遞延收入	41,100	57,200	63,068
按公平值計入損益 （「按公平值計入損益」） 的金融負債	1,808,929	2,474,233	2,773,906
遞延稅項負債	25,828	25,718	25,691
	<u>2,051,896</u>	<u>2,712,632</u>	<u>3,017,289</u>
<b>負債淨額</b>	<u>(636,160)</u>	<u>(816,245)</u>	<u>(882,822)</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	44	66	68
庫存股份	—	—	(2)
儲備	<u>(837,011)</u>	<u>(816,311)</u>	<u>(882,888)</u>
本公司擁有人應佔權益	(836,967)	(816,245)	(882,822)
非控股權益	200,807	—	—
<b>虧絀總額</b>	<u>(636,160)</u>	<u>(816,245)</u>	<u>(882,822)</u>

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	截至12月31日		截至3月31日	截至7月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	6,315	7,901	11,746	28,274
貿易及其他應收款項	18,721	31,635	33,476	31,656
合約成本	4,809	38,329	54,722	8,431
銀行結餘及現金	458,100	813,592	1,038,373	937,497
<b>流動資產總值</b>	<b>487,945</b>	<b>891,457</b>	<b>1,138,317</b>	<b>1,005,858</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	49,562	88,690	87,448	83,277
應付一名董事款項	708	-	=	=
合約負債	16,576	7,029	6,426	24,005
銀行借款	79,820	91,312	109,162	200,273
租賃負債	3,313	7,506	8,251	8,087
<b>流動負債總額</b>	<b>149,979</b>	<b>194,537</b>	<b>211,287</b>	<b>315,642</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>337,966</b>	<b>696,920</b>	<b>927,030</b>	<b>690,216</b>
<b>負債淨額</b>	<b>636,160</b>	<b>816,245</b>	<b>882,822</b>	<b>1,875,852</b>

我們的流動資產淨值由截至2019年12月31日的人民幣338.0百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣696.9百萬元，主要由於(i)銀行結餘及現金(主要包括過往融資活動收到的現金)增加人民幣355.5百萬元，(ii)我們提供的CDMO服務增加令合約成本增加人民幣33.5百萬元，及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣12.9百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣39.1百萬元所抵銷。我們的負債淨額由截至2019年12月31日的人民幣636.2百萬元增至截至2020年12月31日的人民幣816.2百萬元，主要由於(i)按公平值計入損益的金融負債增加，截至2019年及2020年12月31日分別為人民幣1,808.9百萬元及人民幣2,474.2百萬元，及(ii)經營現金流出。尤其，我們於2019年及2020年分別錄得年內虧損及全面開支總額人民幣437.6百萬元及人民幣319.5百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告所載「綜合權益變動表」。

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣696.9百萬元增至截至2021年3月31日的人民幣927.0百萬元，主要由於銀行結餘及現金（主要包括過往融資活動收到的現金）增加人民幣224.8百萬元。我們的負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣816.2百萬元增至截至2021年3月31日的人民幣882.8百萬元，主要由於(i)主要因我們發行C-1系列優先股，按公平值計入損益的金融負債由截至2020年12月31日的人民幣2,474.2百萬元增加至截至2021年3月31日的人民幣2,773.9百萬元，及(ii)主要由於我們的研發活動於截至2021年3月31日止三個月產生開支導致經營現金流出。

我們的流動資產淨值由截至2021年3月31日的人民幣927.0百萬元減至截至2021年7月31日的人民幣690.2百萬元，主要由於銀行結餘因經營所用現金而減少人民幣100.9百萬元、合約成本減少人民幣46.3百萬元及銀行借款增加人民幣91.1百萬元。我們的負債淨額由截至2021年3月31日的人民幣882.8百萬元增至截至2021年7月31日的人民幣1,875.9百萬元，主要由於我們的優先股公平值由截至2021年3月31日的人民幣2,773.9百萬元大幅增加至截至2021年7月31日的人民幣3,579.9百萬元，這與我們在數個主要里程碑上取得的成就顯著提升了本公司的估值而導致的股份整體價值增長相符。有關我們取得的里程碑事例的更多資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]投資—[編纂]投資的主要條款」一節中概述[編纂]投資主要條款的表格腳註(6)。

### 存貨

我們的存貨主要包括為向客戶提供CDMO服務以及進行研發活動所購買的原材料。我們的存貨由截至2019年12月31日的人民幣6.3百萬元增加人民幣1.6百萬元至截至2020年12月31日的人民幣7.9百萬元，及進一步增加人民幣3.8百萬元至截至2021年3月31日的人民幣11.7百萬元，與向客戶提供的CDMO服務增加一致。

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括貿易應收款項、應收承兌票據、應收利息、與研發服務、法律及專業服務以及購買原材料有關的預付款項、遞延發行成本及其他。

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應收款項明細。

	截至12月31日		截至3月31日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	8,076	16,351	11,732
以下各項的其他應收款項：			
應收承兌票據	—	10,085	10,133
應收利息	—	231	—
以下各項的預付款項：			
研發服務	5,687	6,106	10,298
法律及專業服務	1,253	1,034	1,108
購買原材料	743	5,021	3,385
遞延發行成本	—	1,764	3,814
其他	2,962	1,128	4,040
<b>總計</b>	<b>18,721</b>	<b>41,720</b>	<b>44,510</b>

## 財務資料

下表載列於各報告期末基於服務完成日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析。

	截至12月31日		截至3月31日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
30天內	8,076	13,501	2,124
31至60天	–	10	2,295
61至90天	–	901	3,072
91至120天	–	9	3,389
121至365天	–	1,930	852
<b>總計</b>	<b>8,076</b>	<b>16,351</b>	<b>11,732</b>

我們通常向客戶授出30天的信貸期，自服務已完成及由客戶接納之日起生效。我們的貿易應收款項由截至2019年12月31日的人民幣8.1百萬元增加人民幣8.3百萬元至截至2020年12月31日的人民幣16.4百萬元，主要由於截至2020年12月31日止年度我們向客戶提供的CDMO服務增加。我們的貿易應收款項由截至2020年12月31日的人民幣16.4百萬元減少人民幣4.7百萬元至截至2021年3月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於收取過往應收款項及已確認估計信貸虧損人民幣3.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註40(b)。截至最後實際可行日期，我們截至2021年3月31日的貿易應收款項中的人民幣2.2百萬元或17%已結清。

為盡量降低與客戶的信貸風險，我們已指派財務團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。於接納任何新客戶前，我們使用內部信貸評分系統，評估潛在客戶的信貸質素及按逐項基準確定客戶的信貸限額。我們亦已制定其他監察程序以確保採取後續措施收回逾期債務。於釐定貿易應收款項減值時，我們定期檢討賬齡分析及評估每筆貿易應收款項，當中考慮過往虧損率及在計算虧損率時基於前瞻性宏觀經濟數據作出調整。截至2021年3月31日止三個月，我們就貿易應收款項的預期信貸虧損計提撥備人民幣3.0百萬元，基於我們的評估，我們相信有關撥備屬充足。除所計提撥備外，我們並無識別賬齡超過30天的貿易應收款項的任何可收回性問題。

我們的應收承兌票據由截至2019年12月31日的零增加人民幣10.1百萬元至截至2020年12月31日的人民幣10.1百萬元，主要是由於本公司董事及本集團管理人員行使購股權所致。截至2021年3月31日，我們的應收承兌票據保持穩定在人民幣10.1百萬元。

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們貿易及其他應收款項中分別有人民幣3.4百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣15.7百萬元以美元計值。



## 財務資料

### 合約成本

我們的合約成本指向客戶提供CDMO服務的成本。合約成本由截至2019年12月31日的人民幣4.8百萬元增加人民幣33.5百萬元至截至2020年12月31日的人民幣38.3百萬元，主要由於截至2020年12月31日止年度我們向客戶提供的CDMO服務增加。合約成本由人民幣38.3百萬元增加人民幣16.4百萬元至截至2021年3月31日的人民幣54.7百萬元，主要由於我們截至2021年3月31日進行中的CDMO項目比截至2020年12月31日多。

### 貿易及其他應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易及其他應付款項明細。

	截至12月31日		截至3月31日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	24,051	34,448	42,975
以下各項的其他應付款項：			
購買物業、廠房及設備	4,082	10,892	5,786
法律及專業費用	8,318	13,570	10,239
[編纂]及[編纂]成本	–	4,946	15,462
其他	2,429	1,635	2,658
應付利息	69	–	71
其他應付稅項	1,803	5,165	4,429
應計員工成本及福利	4,628	15,853	5,459
其他應計費用	4,182	2,181	369
<b>總計</b>	<b>49,562</b>	<b>88,690</b>	<b>87,448</b>

我們的貿易應付款項主要產生自購買原材料及第三方合約服務。貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣24.1百萬元增加人民幣10.4百萬元至截至2020年12月31日的人民幣34.4百萬元，主要是由於隨著我們向客戶提供更多CDMO服務，購買的原材料增加。貿易應付款項進一步增加人民幣8.6百萬元至截至2021年3月31日的人民幣43.0百萬元，主要是由於截至2021年3月31日止三個月我們為臨床試驗購買更多CRO服務及管線藥物開發所用的原材料。我們購買物業、廠房及設備的其他應付款項由截至2019年12月31日的人民幣4.1百萬元增加人民幣6.8百萬元至截至2020年12月31日的人民幣10.9百萬元，主要是由於CMC工藝及產能提升。我們購買物業、廠房及設備的其他應付款項由截至2020年12月31日的人民幣10.9百萬元減少人民幣5.1百萬元至截至2021年3月31日的人民幣5.8百萬元，主要由於我們於截至2021年3月31日止三個月支付了2020年的物業、廠房及設備相關應付款項。

## 財務資料

下表載列於各報告期末基於收取貨品及服務日期及發票日期（以較早者為準）呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至3月31日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
0至30天	17,104	23,458	29,770
31至60天	744	–	5,119
61至90天	783	24	1,649
91至120天	866	2	–
121至365天	4,554	10,552	6,294
365天以上	–	412	143
總計	<u>24,051</u>	<u>34,448</u>	<u>42,975</u>

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們貿易及其他應付款項中分別有人民幣5.5百萬元、人民幣16.4百萬元及人民幣32.9百萬元以美元計值。

### 合約負債

合約負債與向客戶提供CDMO服務有關。合約負債由截至2019年12月31日的人民幣16.6百萬元減少人民幣9.6百萬元至截至2020年12月31日的人民幣7.0百萬元，及進一步減少人民幣0.6百萬元至截至2021年3月31日的人民幣6.4百萬元，主要是由於截至2019年12月31日的合約負債於2020年悉數確認為收益及於2020年及截至2021年3月31日止三個月自客戶收取的預付款減少。就確認提供CDMO服務的收益而言，我們通常於接受生產訂單開工時以價格的若干比例向客戶開具發票，引致開始履行合約時的合約負債。

### 銀行借款

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，我們分別有銀行借款人民幣249.7百萬元、人民幣237.3百萬元及人民幣255.1百萬元。有關進一步詳情，請參閱「－ 債項」。

## 財務資料

### 租賃負債

租賃負債與我們就生產及研發活動租賃的物業及辦公室物業有關。租賃負債由截至2019年12月31日的人民幣9.4百萬元增加人民幣7.6百萬元至截至2020年12月31日的人民幣17.0百萬元，主要是由於我們的附屬公司於2020年所訂租約增加。租賃負債由截至2020年12月31日的人民幣17.0百萬元減少人民幣0.1百萬元至截至2021年3月31日的人民幣16.9百萬元。

### 主要財務比率

下表載列於所示期間我們的主要財務比率：

	截至12月31日		截至
	2019年	2020年	3月31日
			2021年
流動比率 <sup>(1)</sup>	3.25	4.58	5.39
速動比率 <sup>(2)</sup>	3.21	4.54	5.33

附註：

- (1) 流動比率按截至同日的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按截至同日的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

有關影響我們各期間經營業績的因素之討論，請參閱本節「若干主要綜合損益及其他全面收益表項目的討論」。

### 流動資金及資本資源

我們的管理層對現金及現金等價物進行監控並將其維持在管理層認為足以撥付營運及減輕現金流量波動影響的水平。我們依賴股權融資及銀行借款作為流動資金的主要來源。我們過去曾向關聯方借入貸款。

## 財務資料

### 現金流量

自成立以來，我們的運營產生了負現金流出。我們絕大多數的經營現金流出乃由於我們的研發開支及與經營有關的行政開支所致。於2019年及2020年，經營活動所用現金淨額分別為人民幣235.0百萬元及人民幣174.4百萬元。截至2020年及2021年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額分別為人民幣42.8百萬元及人民幣48.0百萬元。下表提供有關所示期間我們的現金流量的資料：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前經營現金流量	(217,573)	(153,727)	(22,634)	(50,224)
營運資金變動	(17,387)	(20,671)	(20,193)	2,187
經營活動所用現金淨額	(234,960)	(174,398)	(42,827)	(48,037)
投資活動(所用)/所得現金淨額	(232,280)	(57,738)	1,003	(12,514)
已付利息	(9,697)	(15,532)	(3,142)	(2,841)
融資活動所得現金淨額	541,513	620,172	213,135	291,290
現金及現金等價物增加淨額	74,273	388,036	171,311	230,739
年/期初現金及現金等價物				
(以銀行結餘及現金列示)	378,194	458,100	458,100	813,592
匯率變動的影響	5,633	(32,544)	2,356	(5,958)
年/期末現金及現金等價物				
(以銀行結餘及現金列示)	458,100	813,592	631,767	1,038,373

## 財務資料

### 經營活動

截至2021年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣48.0百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損人民幣70.1百萬元，並就非現金費用人民幣19.8百萬元及營運資金變動人民幣2.2百萬元作出調整。截至2021年3月31日止三個月，我們的非現金費用淨額主要包括我們向投資者發行優先股產生的按公平值計入損益的金融負債公平值變動人民幣21.4百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣7.8百萬元、匯兌虧損淨額人民幣3.8百萬元、以股份為基礎的付款開支人民幣3.8百萬元及貿易應收款項減值虧損人民幣3.0百萬元，部分被視作出售於一間合資公司的投資的收益所抵銷。請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。我們的營運資金變動主要包括合約成本因向我們的客戶提供的CDMO服務增加而增加人民幣11.3百萬元、貿易及其他應付款項因購買服務及存貨增加而增加人民幣4.9百萬元及存貨因向我們的客戶提供的CDMO服務增加而增加人民幣3.8百萬元，部分被可收回增值稅因截至2021年3月31日止三個月我們收到增值稅退稅而減少人民幣7.1百萬元及遞延收入增加人民幣5.9百萬元所抵銷。

於2020年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣174.4百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損人民幣323.0百萬元，並就非現金費用人民幣169.3百萬元及營運資金變動人民幣20.7百萬元作出調整。截至2020年12月31日止年度，我們的非現金費用淨額主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣111.9百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣33.4百萬元以及匯兌虧損淨額人民幣33.4百萬元，部分被我們向投資者發行優先股產生的按公平值計入損益的金融負債公平值變動人民幣37.9百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括合約成本因我們向客戶提供的CDMO服務增加而增加人民幣25.5百萬元、貿易及其他應收款項因CDMO服務、應收承兌票據及研發服務及購買原材料還款增加而增加人民幣22.2百萬元及合約負債因截至2019年12月31日的合約負債於2020年悉數確認為收益及於2020年自客戶收取的預付款減少而減少人民幣9.5百萬元，部分被第三方提供的CDMO服務及CRO服務增加導致貿易及其他應付款項增加人民幣27.8百萬元及遞延收入增加人民幣16.1百萬元所抵銷。

於2019年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣235.0百萬元，主要是由於我們的除稅前虧損人民幣426.5百萬元，並就非現金費用人民幣208.9百萬元及營運資金變動人民幣17.4百萬元作出調整。於2019年，我們的非現金費用淨額主要包括以股份為基礎的付款開支人民幣68.7百萬元、其他無形資產減值虧損人民幣51.7百萬元、向投資者發行優先股導致按公平值計入損益的金融負債公平值變動人民幣37.2百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣34.0百萬元及銀行借款利息人民幣9.8百萬元，部分被匯兌收益淨額人民幣4.7百萬元及銀行利息收入人民幣3.2百萬元所抵銷。我們的營運資金變動主要包括貿易及其他應付款項因第三方提供CDMO服務及CRO服務減少而減少人民幣52.4百萬元及可收回增值稅增加人民幣19.6百萬元，部分被遞延收入增加人民幣28.0百萬元以及貿易及其他應收款項減少人民幣21.2百萬元所抵銷。



## 財務資料

我們預計我們於可預見將來將可能繼續產生經營活動現金流出淨額。因此，我們需要透過公開或私募股權[編纂]、債務融資或其他來源為持續經營業務獲得大量的額外融資。雖然我們於往績記錄期錄得經營現金流出淨額，但我們仍相信我們的流動資金需求將通過綜合使用現金及現金等價物、內部產生資金、可獲得的融資貸款及估計[編纂][編纂]淨額的資金償付。

### 投資活動

截至2021年3月31日止三個月，投資活動所用現金淨額為人民幣12.5百萬元。現金淨額減少主要歸因於CMC工藝及產能改善令購買物業、廠房及設備所用人民幣12.7百萬元，部分被收到的銀行利息人民幣0.8百萬元所抵銷。

於2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣57.7百萬元。現金淨額減少主要歸因於CMC工藝及產能改善令購買物業、廠房及設備所用人民幣63.3百萬元，部分被收到的銀行利息人民幣5.6百萬元所抵銷。

於2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣232.3百萬元。現金淨額減少主要歸因於CMC工藝及產能改善令購買物業、廠房及設備所用人民幣154.7百萬元及購買授權引進協議相關無形資產所用人民幣67.5百萬元，部分被收到的銀行利息人民幣3.4百萬元所抵銷。

### 融資活動

截至2021年3月31日止三個月，融資活動所得現金淨額為人民幣291.3百萬元及主要包括於先前融資活動中發行可換股優先股所得款項人民幣278.3百萬元、新銀行借款人民幣21.3百萬元，部分被已付利息人民幣2.8百萬元及支付租賃負債人民幣2.7百萬元所抵銷。

於2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣620.2百萬元及主要包括於先前融資活動中發行可換股優先股所得款項人民幣1,035.5百萬元、非控股股東向附屬公司注資人民幣236.9百萬元及新銀行借款人民幣126.1百萬元，部分被就購買非控股權益已付代價人民幣574.8百萬元及償還銀行借款人民幣137.1百萬元所抵銷。

於2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣541.5百萬元及主要包括於先前融資活動中發行可換股優先股所得款項人民幣429.3百萬元以及新增銀行借款人民幣157.8百萬元，部分被償還銀行借款人民幣29.5百萬元及已付利息人民幣9.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 現金營運成本

下表載列與我們於所示期間已產生的現金營運成本有關的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>與我們核心產品研發及</b>				
<b>臨床試驗有關的成本</b>				
臨床試驗開支	7,031	10,168	1,258	111
臨床前外包服務費用	7,308	2,416	113	11,570
所用原材料及耗材	368	35	2	471
其他	735	1,707	433	59
	<u>15,441</u>	<u>14,325</u>	<u>1,806</u>	<u>12,211</u>
<b>與我們關鍵產品研發及</b>				
<b>臨床試驗有關的成本</b>				
臨床試驗開支	516	22,000	2,163	5,797
臨床前外包服務費用	83,555	51,243	3,079	10,986
所用原材料及耗材	9,577	13,222	1,248	2,815
授權引進	82,887	1,230	=	=
其他	14,248	18,013	3,010	1,078
	<u>190,783</u>	<u>105,708</u>	<u>9,500</u>	<u>20,676</u>
<b>總計：</b>				
勞工僱傭成本總額	83,197	100,453	27,536	43,143
非收入稅項	9,972	882	676	1,860

## 財務資料

### 債項

下表載列截至所示日期我們的財務債項明細。

	截至12月31日		截至	截至
	2019年	2020年	3月31日	7月31日
			2021年	2021年
			(人民幣千元)	
			(未經審核)	
<b>流動</b>				
銀行借款	79,820	91,312	<u>109,162</u>	<u>200,273</u>
租賃負債(有抵押及無擔保)	<u>3,313</u>	<u>7,506</u>	<u>8,251</u>	<u>8,087</u>
	<u>83,133</u>	<u>98,818</u>	<u>117,413</u>	<u>208,360</u>
<b>非流動</b>				
銀行借款	169,903	145,938	<u>145,938</u>	<u>119,080</u>
租賃負債(有抵押及無擔保)	6,136	9,543	<u>8,686</u>	<u>5,768</u>
優先股(無抵押及無擔保)	<u>1,808,929</u>	<u>2,474,233</u>	<u>2,773,906</u>	<u>3,579,893</u>
<b>總計</b>	<u><u>2,068,101</u></u>	<u><u>2,728,532</u></u>	<u><u>3,045,943</u></u>	<u><u>3,704,741</u></u>

## 財務資料

### 銀行借款

截至2019年及2020年12月31日、2021年3月31日以及2021年7月31日，我們的銀行借款分別為人民幣249.7百萬元、人民幣237.3百萬元、人民幣255.1百萬元及人民幣319.4百萬元。下表載列截至所示日期我們的銀行借款明細。

	截至12月31日		截至 3月31日	截至 7月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	(人民幣千元)			(未經審核)
有抵押(無擔保)	204,723	142,250	151,894	135,419
無抵押(無擔保)	45,000	95,000	103,206	183,934
<b>總計</b>	<b>249,723</b>	<b>237,250</b>	<b>255,100</b>	<b>319,353</b>

截至2019年及2020年12月31日、2021年3月31日以及2021年7月31日，我們銀行借款的利率分別介於4.785%至6.175%、3.950%至5.225%、3.950%至5.225%及3.850%至5.225%。

### 租賃負債

租賃負債與我們就生產及研發活動租賃的物業及辦公室物業有關。下表載列截至所示日期我們的租賃負債：

	截至12月31日		截至 3月31日	截至 7月31日
	2019年	2020年	2021年	2021年
	(人民幣千元)			(未經審核)
流動	3,313	7,506	8,251	8,087
非流動	6,136	9,543	8,686	5,768
<b>總計</b>	<b>9,449</b>	<b>17,049</b>	<b>16,937</b>	<b>13,855</b>

## 財務資料

### 優先股

截至2019年及2020年12月31日、2021年3月31日以及2021年7月31日，我們優先股（無抵押及無擔保）（呈列為「按公平值計入損益的金融負債」）的公平值分別為人民幣1,808.9百萬元、人民幣2,474.2百萬元、人民幣2,773.9百萬元及人民幣3,579.9百萬元。有關優先股的進一步資料，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

除上文所討論者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大按揭、抵押、債權證、借貸資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸（無論為獲擔保、無擔保、有抵押或無抵押）、擔保或其他或然負債。

### 營運資金確認

董事認為，經計及本集團可用的財務資源，包括現金及現金等價物、內部產生的資金、可獲得的融資貸款及估計[編纂][編纂]淨額，本集團擁有足夠的營運資金可涵蓋我們自本[編纂]預計日期起計至少未來12個月至少125%的成本，包括研發開支、業務發展及營銷開支、行政及營運成本（包括任何生產成本）。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額（包括研發開支），及(ii)資本支出。截至2021年3月31日，我們的銀行結餘及現金為人民幣1,038.4百萬元。我們估計，經扣除我們於[編纂]下應付的[編纂]費用及開支後，假設[編纂]不獲行使，及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本[編纂]所載指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的[編纂]），我們將收取[編纂]淨額約[編纂]。

假設未來平均現金消耗率按與2020年至2021年研發開支估計增長率相同的比率（即123.3%）增長，我們估計截至2021年3月31日的現金及現金等價物將能夠維持23個月的財務可行性，或倘我們計及[編纂]估計[編纂][編纂]淨額（即分配作我們的一般營運資金及一般經營開支的部分），則維持[編纂]，或倘我們亦計及全部估計[編纂][編纂]淨額，則維持[編纂]。

我們將繼續密切監控來自運營的現金流，並預計在至少12個月的緩衝時間籌集下一輪融資（如需要）。





## 財務資料

### 合約承擔

#### 資本承擔

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，主要與我們的CDMO活動有關的設備購置的資本承擔分別約為人民幣40.6百萬元、人民幣15.2百萬元及人民幣22.3百萬元。下表載列我們截至所示日期的資本承擔：

	截至12月31日		截至3月31日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
已訂約但未撥備：			
— 物業、廠房及設備	40,593	15,186	22,346

#### 資產負債表外安排

我們於所呈報期間並無且現時亦無任何資產負債表外安排，如與未合併實體或金融夥伴（通常稱為結構性融資或特殊目的實體）就促成無需在我們的資產負債表中進行反映的融資交易建立關係。

#### 有關市場風險的定量及定性披露

我們面對多種市場風險，包括下文所述貨幣風險、利率風險、其他價格風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理及監察該等風險以確保及時有效採取適當措施。除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。有關進一步詳情，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註40。

#### 貨幣風險

若干銀行結餘及現金、貿易及其他應收款項、應收關聯方款項、貿易及其他應付款項、按公平值計入損益的金融工具乃以各集團實體的外幣計值，面臨外幣風險。我們目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監控外匯風險，並於必要時考慮對沖重大外幣風險。

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，倘人民幣兌美元升值或貶值5%，而所有其他變量保持不變，則截至2019年及2020年12月31日止年度各年以及截至2021年3月31日止三個月的虧損將分別減少或增加人民幣71.0百萬元、人民幣89.0百萬元及人民幣93.1百萬元。

## 財務資料

### 利率風險

我們主要面臨與固定利率銀行借款及租賃負債有關的公平值利率風險。我們現時並無利率對沖政策用以緩減利率風險。然而，管理層監察利率風險並將在必要時考慮對沖重大利率風險。

我們亦面臨與浮息銀行結餘及浮息銀行借款有關的現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中在銀行結餘及銀行借款的利率波動。我們旨在保持借款的浮動利率。我們透過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響管理利率風險。管理層將審閱定息及浮息利率的借款比例及確保彼等屬於合理範圍。

截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，倘利率上升或下降10個基點及所有其他變量保持恒定，則截至2019年及2020年12月31日止年度各年以及截至2021年3月31日止三個月的虧損將分別減少或增加人民幣28,000元、人民幣16,000元及人民幣5,000元。

### 其他價格風險

我們因優先股及簽出購股權的總債務（被分類為按公平值計入損益的金融負債）而面臨其他價格風險。截至2019年及2020年12月31日以及2021年3月31日，倘本公司普通股的權益價值增加或減少5%，我們截至2019年12月31日止年度的除稅後虧損將增加約人民幣70.4百萬元及減少約人民幣70.8百萬元，我們截至2020年12月31日止年度的除稅後虧損將增加約人民幣94.8百萬元及減少約人民幣95.3百萬元，我們截至2021年3月31日止三個月的除稅後虧損將增加約人民幣114.1百萬元及減少約人民幣114.7百萬元。

### 信貸風險

信貸風險主要來自貿易應收款項、其他應收款項、應收關聯方或附屬公司款項以及銀行結餘。將令我們蒙受財務損失的信貸風險最大敞口產生自綜合財務狀況表所披露各類金融資產的金額。我們並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以涵蓋其與其金融資產相關的信貸風險。

就貿易應收款項而言，我們已應用國際財務報告準則第9號簡化方法，按全期預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）計量虧損撥備。對貿易應收款項的預期信貸虧損進行個別評估時乃基於債務人的過往違約記錄、債務人經營所處行業的整體經濟狀況、於各期末對無需付出過多成本或努力即可取得的當前資料和前瞻性資料的評估。

## 財務資料

就其他應收款項而言，我們已應用國際財務報告準則第9號中的12個月預期信貸虧損方法計量虧損撥備。對其他應收款項的預期信貸虧損進行個別評估時乃基於債務人的歷史支付記錄及過往違約情況，並就債務人特定因素、整體經濟狀況、於各報告期末對當前狀況和未來狀況預測的評估予以調整。

就應收關聯方／附屬公司的款項而言，我們已應用12個月的預期信貸虧損計量虧損撥備。於評估應收關聯方／附屬公司的款項的違約概率時，管理層已計及對手方的財務狀況以及在並無過重成本或工作的情況下可得的前瞻性資料。管理層認為應收關聯方／附屬公司的款項之預期信貸虧損撥備並不重大。

我們的管理層認為我們於貿易及其他應收款項方面的信貸風險大幅降低。

銀行結餘的信貸風險有限，原因是對手方為信譽良好的金融機構。管理層認為平均虧損率不超過0.5%，於往績記錄期並無計提減值撥備。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們對現金及現金等價物進行監控並將其維持在管理層認為足以撥付營運及減輕現金流量波動影響的水平。有關詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註40。

### 關聯方交易

#### 交易

於往績記錄期，我們與若干關聯方有以下交易（不包括貸款）：

	截至12月31日止年度		截至3月31日
	2019年	2020年	止三個月 2021年
許可協議下的授權引進費用	95,433	—	—
總計	95,433	—	—

## 財務資料

董事認為，上述各項交易(i)均為有關各方於一般及日常業務過程中按正常商業條款進行；及(ii)不會扭曲我們的往績記錄期業績或使我們的歷史業績無法反映未來表現。

### 結餘

下表列示截至所示日期與關聯方之間的結餘。

	截至12月31日		截至3月31日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>應收關聯方款項</b>			
應收承兌票據			
錢雪明博士	–	23,525	24,035
石明博士	–	5,410	5,436
朱達先生	–	906	906
趙奕寧博士	–	31,227	31,412
其他	–	16,182	16,293
總計	–	77,250	78,082
<b>應付一名董事款項</b>			
總計	708	–	–
總計	708	–	–

本集團的相關董事及主要管理人員向本公司發行承兌票據，以償付因根據[編纂]股權激勵計劃授出的各自購股權獲行使而應付的價格。該等安排令本集團董事及主要管理人員能夠行使其購股權，而不會因應付的行使價而承受潛在財務負擔。因此，該等安排有助於激勵本集團的董事及主要管理人員，並使彼等的利益與本公司的利益保持一致，且有利於本集團的長期業務發展。董事認為，承兌票據的條款屬公平合理及一般商業條款，並符合本公司及其股東的整體利益。

## 財務資料

### 主要管理層人員薪酬

本公司董事及本集團其他主要管理層人員於往績記錄期的酬金如下：

	截至12月31日止年度		截至3月31日止三個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
短期福利	14,062	19,633	3,186	3,914
酌情花紅 <sup>1</sup>	4,174	6,270	=	=
離職後福利	566	2,184	288	538
以股份為基礎的付款	43,990	85,205	2,711	3,073
<b>總計</b>	<b>62,792</b>	<b>113,292</b>	<b>6,185</b>	<b>7,525</b>

附註：

- (1) 酌情花紅乃按相關人士在本集團內的職責以及本集團的業績而釐定。

### 股息

於往績記錄期，我們從未就普通股或任何其他證券宣派或支付任何股息。我們目前擬保留所有可用資金及盈利（如有）為我們業務的發展及擴展提供資金，且我們預計在可見未來不會支付任何現金股息。

於未來派付任何股息將由董事酌情決定，並可能基於多項因素，包括我們的未來營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事可能視為相關的其他因素。[編纂]於購買我們的普通股時不應期望能收取現金股息。據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼公司法，開曼群島公司可（根據其組織章程大綱及細則）以溢利、保留盈利或股份溢價賬支付股息，惟若派付股息會導致公司無法在日常業務過程中支付到期債務，則不得派付股息。

### 可供分派儲備

截至2021年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。



---

## 財務資料

---

[編纂]

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

#### 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形負債淨額報表

根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表載列於下文，以說明[編纂]對於2021年3月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於當日進行。

編製本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形負債淨額報表僅供說明，因其假設性質使然，未必能真實反映於2021年3月31日或[編纂]後任何其他日期本公司擁有人應佔本集團綜合有形負債淨額的狀況。

## 財務資料

以下本集團未經審核備考經調整綜合有形負債淨額報表乃根據於2021年3月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額（摘錄自本[編纂]附錄一所示會計師報告）編製，並按下文所述作出調整。

	於2021年 3月31日		於2021年 3月31日	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形負債淨額	[編纂] 估計[編纂] 淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整有形 負債淨額	於2021年3月31日 本公司擁有人應佔本集團 每股未經審核備考 經調整有形負債淨額
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 港元
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	<u>(1,450,369)</u>	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	<u>(1,450,369)</u>	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]

附註：

- (1) 於2021年3月31日本公司擁有人應佔本集團綜合有形負債淨額摘錄自本[編纂]附錄一所示會計師報告，乃根據於2021年3月31日本公司擁有人應佔經審核綜合負債淨額人民幣882,822,000元扣除無形資產人民幣95,646,000元及商譽人民幣471,901,000元計算得出。

(2)

[編纂]

就本未經審核備考報表的[編纂]估計[編纂]淨額而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣0.8304元的匯率換算為人民幣，此為於2021年8月30日的現行匯率（經參考中國人民銀行所公佈匯率）。概不表示港元金額已經、本應或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然，甚至根本無法換算。

(3)

[編纂]

## 財務資料

- (4) 就本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形負債淨額值而言，以人民幣計值的金額按1港元兌人民幣0.8304元的匯率換算為港元，此為於2021年8月30日的現行匯率（經參考中國人民銀行所公佈匯率）。概不表示人民幣金額已經、本應或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，反之亦然，甚至根本無法換算。
- (5) 於2021年3月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形負債淨額概無作出調整以反映本集團於2021年3月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。具體而言，第II-1頁所示本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形負債淨額未進行調整以闡述於2021年3月31日已發行297,241,644股優先股轉換的影響。[編纂]完成後優先股的轉換會將於2021年3月31日金額為人民幣2,773,906,000元按公平值計入損益的金融負債重新分類。優先股的轉換會根據附註3的假設令已發行股份總數增加297,241,644股股份至合共435,195,687股已發行股份。假設[編纂]為每股股份[編纂]，優先股轉換後本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將為[編纂]或[編纂]（相當於[編纂]）。假設[編纂]為每股股份[編纂]，優先股轉換後本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將為[編纂]或[編纂]（相當於[編纂]）。

### 無重大不利變動

董事確認，直至本[編纂]日期，我們的財務或經營狀況自2021年3月31日（即本集團最近期經審核綜合財務資料編製之日）起概無任何重大不利變動，且自2020年3月31日起亦無發生對附錄一會計師報告所載綜合財務報表載列的資料造成重大影響的任何事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條所作披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。