

## 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」所載經審核綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而該準則可能於重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為在該等情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測的水平，則受多項我們無法控制的風險及不確定因素的影響。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

### 概覽

我們是一家疫苗公司，擁有高價值疫苗組合，並由自主研發的新型佐劑及蛋白工程技術所驅動。我們主要專注於HPV候選疫苗的研發。我們的疫苗組合包括12款亞單位疫苗，包括我們的核心產品REC603，目前處於III期臨床試驗階段。我們亦正在中國進行兩款重組HPV二價疫苗（即REC601及REC602）的臨床試驗，並在新西蘭進行ReCOV的臨床試驗。我們的核心科學團隊在亞單位疫苗的研發及商業化方面擁有逾20年經驗，其中包括在中國疾控中心的工作經驗。

儘管尚未成功將任何候選疫苗推向商業銷售，我們已盡力確保候選疫苗成功開發及推廣。我們已產生與研發候選疫苗有關的重大開支。截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣63.3百萬元、人民幣130.5百萬元及人民幣371.8百萬元。

隨著我們進一步的研發工作、繼續開發候選疫苗、就候選疫苗尋求監管批准以及實現商業化，我們預期在不久的將來仍會產生淨虧損。憑藉我們從開發到生產及商業化的綜合能力，我們認為我們在不久的將來有能力實現我們同類最優的高價值候選疫苗的商业化。

---

## 財務資料

---

### 編製及呈列基準

本公司於2012年5月在中國成立為有限責任公司，於2021年5月25日改制為股份有限公司。詳情請參閱「歷史、發展及公司架構」。於2019年1月，我們收購北京安百勝，據此，北京安百勝成為本公司全資附屬公司。綜合財務報表包括本集團於往績記錄期間獲得控制權的附屬公司的財務報表。編製附屬公司財務報表的往績記錄期間與本公司的往績記錄期間相同，並採用一致的會計政策。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日起綜合入賬，並持續綜合入賬直至有關控制權終止當日。業務合併採用收購法入賬。

我們的綜合財務資料乃遵循所有適用國際財務報告準則，且根據歷史成本法編製，惟按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產除外。

根據適用的會計準則，即使本公司因以下原因將現金代價轉撥，北京安百勝仍被視為收購方：

於2018年及2019年，北京安百勝與我們的整體業務合併為一項關連交易。有關進一步詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。

於2019年1月8日，即本公司與北京安百勝合併的完成日期，北京安百勝前擁有人於本公司擁有68.92%的股權。根據本公司的組織章程細則，股東大會是最高決策機構。股東按其出資比例在股東大會上行使表決權。由於北京安百勝前擁有人於收購日期持有本公司68.92%的股權，故彼等可就本公司的主要事項作出決策。因此，北京安百勝前擁有人於收購日期取得本公司的控制權。

根據國際財務報告準則第3號業務合併第B13段「*國際財務報告準則第10號綜合財務報表的指引須用於識別收購方－取得被收購方控制權的實體*」。由於北京安百勝前擁有人取得本公司逾半數股權，並於業務合併完成時取得本公司控制權，因此，從會計角度而言，該交易的收購方為北京安百勝，儘管從法律角度而言，收購方是本公司。

此外，慮及北京安百勝前擁有人為收購了本集團最大部分表決權的集團，該交易入賬為反向收購。儘管本公司收購北京安百勝的全部股權的總代價為人民幣11,032,500元，但該等資金乃透過注資（作為業務合併的一部分）取得。考慮到業務合併的所有步

---

## 財務資料

---

驟，整體交易可被視為本公司發行其股權以收購北京安百勝100%股權。根據國際財務報告準則第3號第B19段，「發行證券的實體（法定收購方）被認為會計上的被收購方時，發生反向收購。就被視為反向收購的交易而言，被收購股權的實體（法定被收購方）須為會計上的收購方」。因此，本公司被認為是會計上的被收購方（法定收購方，發行股權）及北京安百勝被認為是會計上的收購方（法定被收購方，被收購股權）。

此外，國際財務報告準則第3號第BC95段亦對其提供支持，規定「透過釐定哪間合併實體因合併而擁有管理其他財務及經營政策的權力以從其活動中取得利益來識別收購方（不論代價形式）乃屬必要」。誠如上文所述，在反向收購完成後，北京安百勝前擁有人持有本公司68.92%的股權，並取得本公司的控制權。

總而言之，一般轉讓現金代價的實體被視為國際財務報告準則第3號B14項所述的會計上的收購方。然而，儘管代價的形式並不相同，識別會計上的收購方的關鍵決定性因素仍然是一方控制另一方的權力。有明確證據顯示，於交易完成後，北京安百勝前擁有人已獲得本公司最大部分表決權且其有權從參與本公司的業務中獲得可變回報，並能透過其對本公司的權力影響回報。誠如其申報會計師所告知，北京安百勝可根據適用會計準則被視為會計上的收購方。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績、財務狀況及現金流量的最主要因素包括下列各項：

#### 中國疫苗市場的增長

我們的財務表現及未來增長取決於中國疫苗市場的整體增長。在新型先進疫苗技術以及疾病及人口覆蓋率顯著擴張的推動下，亞單位疫苗對推動整體疫苗市場至關重要。中國的疫苗市場預計將飛速發展。根據弗若斯特沙利文，按產值計算，其由2016

---

## 財務資料

---

年的人民幣271億元增至2020年的人民幣753億元，複合年增長率為29.1%；預期於2030年達至人民幣3,333億元，2020年至2030年的複合年增長率為16.0%。隨著政府推出優惠政策、市民的可負擔能力及接種疫苗意識的提高，中國的疫苗市場發展迅速，預期將繼續迅速擴大。

除中國疫苗市場的整體增長外，我們亦受惠於良好的行業趨勢，例如國內疫苗產品的接受度日益提高，且預期我們將繼續受惠。有關詳情，請參閱「行業概覽－疫苗概覽－中國疫苗市場的市場驅動因素及趨勢」。我們認為我們在龐大及快速發展的中國疫苗市場上佔有穩固的地位。

### 我們成功開發及商業化候選疫苗的能力

我們的疫苗組合通過臨床試驗及商業化所需的監管審批程序獲得持續推進，這對我們的持續業務增長至關重要。我們候選疫苗的臨床試驗結果、因我們的技術平台而得以保障的候選疫苗的有效性與安全性，以及我們及時就候選疫苗取得必要監管批准的能力等因素對我們的業務及經營業績至關重要。

截至最後實際可行日期，我們的疫苗組合包括12款創新型候選疫苗，從戰略角度將覆蓋範圍擴展至世界衛生組織於2019年發佈的DALYs評估的《全球疾病負擔》中負擔最重的10大疾病中的5種，以及全球最暢銷的5款疫苗產品中的3款所覆蓋的疾病領域。儘管我們目前並無獲批准作商業銷售用途的疫苗，亦無從疫苗銷售獲得任何收益，但隨著我們的候選疫苗進入臨床開發後期階段，我們預期在未來數年將實現我們的一款或多款候選疫苗的商业化。例如，於2019年3月至2020年7月，我們完成了我們的核心產品REC603的隨機、雙盲及安慰劑對照的I期臨床試驗。臨床結果顯示了良好的安全性及免疫原性。我們已於2021年6月在中國啟動III期臨床試驗，並預計於2025年在中國提交BLA申請。我們於截至最後實際可行日期獲得了ReCOV I期新西蘭試驗的主要安全及免疫原性數據以及部分揭盲效力數據，目前正在對該試驗進行數據分析。基於I期試驗的該等數據，我們隨後於2022年1月獲得菲律賓FDA的臨床試驗批准，可對ReCOV進行全球II期／III期試驗。目前，我們已在菲律賓為ReCOV的II期／III期試驗進行受試者招募。我們預期於2022年提交EUA/BLA申請。我們亦預期在短期內將其他多種候選疫苗推進到臨床階段。該等疫苗可能需要大量的營銷工作才能為我們帶來銷售收入。我們的經營業績將會受到該等產品的臨床試驗時間、監管審批及商業推出的影響。更多有關我們各項候選疫苗研發狀況的資料，請參閱「業務－業務策略」。

---

## 財務資料

---

### 經營開支

我們的業務及經營業績受經營開支的重大影響。我們於往績記錄期間的經營開支主要包括研發成本及行政開支。

研發活動對我們的業務至關重要。截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們的研發成本分別為人民幣63.3百萬元、人民幣130.5百萬元及人民幣371.8百萬元，分別佔我們總開支的41.8%、69.1%及68.2%。我們的研發成本主要包括員工成本、臨床開支、IND前開支、原材料及耗材成本、折舊及攤銷、水電及辦公室開支以及諮詢費。我們預期於可預見未來，隨著該等候選疫苗進入附加或後期臨床試驗階段，我們的研發成本將大幅增加。

我們的行政開支主要包括員工成本、諮詢費、水電及辦公室開支、折舊及攤銷、稅項開支以及[編纂]開支。截至2019年及2020年12月31日止年度以及截至2021年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣11.8百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣117.2百萬元。我們預期未來我們的行政開支(不包括以股份為基礎的酬金)將增加，以支持我們的業務擴張。我們亦預期，作為一家上市公司，相關的法律、合規、會計及投資者關係開支將會增加。

### 我們維持充足的營運資金的能力

於往績記錄期間，我們主要透過股本融資及銀行借款為我們的營運提供資金。未來，隨著我們業務及疫苗管線的不斷擴張，我們可能需要現有股東透過公開或私人發售、債務融資、合作及許可安排或其他來源進一步提供資金。倘我們的一款或多款候選疫苗成功商業化，我們預期將以銷售我們產品所得收益的一部分為營運提供資金。我們為營運提供資金的能力出現任何波動將會影響我們的現金流量及經營業績。

### 重大會計政策、關鍵判斷及估計

編製符合國際財務報告準則的財務報表要求我們的管理層作出影響政策應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及我們認為在有關情況下屬合理的其他各項因素而作出，其結果構成無法從其他來源輕易得知的資產及負債賬面值的判斷基準。實際結果可能與該等估計有所

---

## 財務資料

---

不同。有關估計及相關假設乃按持續基準審核。倘對會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則有關修訂會於該期間確認，而倘修訂對現時及未來期間均有影響，則須於作出修訂的期間及未來期間確認。

我們認為，以下會計政策對我們的業務營運、了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，並反映編製綜合財務報表所用的較重大的判斷及估計。我們最關鍵的會計政策及估計概述如下。對於了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的主要會計政策、估計、假設及判斷，詳細說明請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註2及3。

### 重大會計政策

#### 業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。轉讓代價乃按收購日期的公平值計量，即本集團所轉讓資產、本集團對被收購方的前擁有人承擔的負債及本集團為換取被收購方控制權而發行的股本權益於收購日期之公平值總和。就各業務合併而言，我們選擇是否按公平值或按被收購方可識別資產淨值的比例計量被收購方的非控股權益（現時為擁有權權益並賦予持有人權利於清盤時按比例分佔資產淨值）。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

商譽初始按成本計量，即轉讓代價、已確認非控股權益數額以及本集團先前所持被收購方權益的公平值總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債之金額。倘該代價及其他項目總和低於所收購資產淨值的公平值，則差額經重新評估後於損益確認為議價購買收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘事件或情況變動顯示賬面值可能出現減值，則進行更頻繁的減值測試。截至12月31日，我們每年進行商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併中收購的商譽自收購日期起分配至本集團預期將因合併的協同效應而受惠的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

## 財務資料

減值乃透過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

### 公平值計量

我們於各往績記錄期末按公平值計量若干金融工具。公平值為於計量日期在市場參與者之間進行的有序交易中，就出售資產收取或轉讓負債支付的價格。公平值計量乃基於假定出售資產或轉讓負債的交易在該資產或負債的主要市場(或在不存在主要市場的情況下，則在對該資產或負債最有利的市場)進行而作出。該主要或最有利的市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公平值採用市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者所產生的經濟效益。

我們採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務報表中所有以公平值計量或披露的資產及負債，已根據對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據，按以下的公平值等級分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第2級 — 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值技術
- 第3級 — 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各往績記錄期末重新評估分類(根據對整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據)確定是否發生不同等級轉移。

---

## 財務資料

---

### 政府補助

政府補助於可合理地確定將會收取補助及將符合所有附帶條件時按公平值確認。如補助涉及開支項目，則會系統地於支銷擬補助的成本期間確認為收入。如補助與資產有關，其公平值會計入遞延收益賬內，並於相關資產的預計可用年限內逐年按等額分期撥回損益表。

### 以股份為基礎的付款

我們實施一項股份獎勵計劃，旨在向對我們業務成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。本集團僱員（包括董事）按以股份為基礎的付款的形式收取酬金，據此，僱員提供服務作為權益工具的代價（「權益結算交易」）。就授出與僱員進行的權益結算交易的成本乃參考授出日期的公平值計量。公平值乃由外部估值師使用貼現現金流模型釐定，進一步詳情載於附錄一會計師報告附註30。

### 關鍵估計及判斷

#### 研發成本

本集團疫苗產品管線產生的研發成本僅當我們可證明以下各項時方可予以資本化及遞延：完成無形資產以使其能夠使用或銷售在技術上具有可行性、我們擬完成且能夠使用或出售資產、資產產生未來經濟利益的方式、有足夠的資源完成管線及有能力可靠計量開發階段的開支。不符合該等標準的研發成本於產生時支銷。在決定資本化金額時，管理層須對下述事項作出假設：資產預計將來可產生的現金、使用的貼現率及預計收益期間。研發活動產生的所有開支均被視為研究開支，因此於產生時支銷。

#### 商譽減值

我們至少按年釐定商譽是否出現減值。這需要對獲分配商譽的現金產生單位的使用價值進行估計。估計使用價值需要我們對現金產生單位的預計未來現金流量進行估計，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量現值。透過業務合併收購的商譽分配至本集團作為減值測試的現金產生單位（「現金產生單位」）。

## 財務資料

現金產生單位的可收回金額乃根據公平值減出售成本（「公平值減出售成本」）法使用現金流量預測釐定，該預測已考慮市場參與者的最高及最佳用途。涵蓋20年期的現金流量預測反映當前市場對本集團未來金額的預期。於商譽減值測試中使用20年預測期已考慮市場參與者可合理使用的最佳資料。此乃屬恰當，因為與其他行業的公司相比，疫苗公司達致永久性增長模式一般需時較長，尤其是當其產品仍處於臨床試驗階段，且該產品的市場處於發展初期階段且具有巨大增長潛力。由於其根據公平值減出售成本法釐定，因此根據國際會計準則第36號使用價值法的最長五年期間不適用。

以下描述就進行商譽減值測試的現金流量預測而言現金產生單位於2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日的公平值減出售成本輸入數據：

- 收入 — 釐定預測收入的基準乃基於市場參與者對何時推出我們的產品的預期以及未來市場的預期。本集團的候選產品HPV九價疫苗及新冠肺炎疫苗處於臨床試驗階段，市場參與者預期本集團將分別於2025年及2022年向國家藥監局提交HPV九價疫苗及新冠肺炎疫苗的BLA申請。收入複合增長率乃根據評估時可獲得的資料估計，而不考慮評估後可獲得的資料。該等資料包括相關產品的當前行業概覽及估計市場發展。
- 預算毛利率 — 釐定分配予預測毛利率的價值所用的基準為候選產品實現商業化時獲得的平均毛利率，其會隨著預期生產效率提升及市場發展而增長。
- 終端增長率 — 所用預測終端增長率為0%，乃基於市場參與者的最佳預期，並不超過與現金產生單位相關的行業長期平均增長率。
- 貼現率 — 所用貼現率為截至2019年及2020年12月31日的16.0%以及於2021年9月30日的14.5%（均為除稅前），反映了市場參與者估計的有關單位的風險。

根據我們利用上述主要假設進行的減值評估，估計來自現金流量預測的現金產生單位可收回金額超出商譽的賬面值，故認為毋須作出減值。

分配至相關產品市場發展的主要假設及稅前貼現率的價值與外部資料來源一致。

## 財務資料

### 關鍵假設變動的敏感度：

本公司管理層已通過降低預期收益的1%、降低預算毛利率的1%、降低終端增長率的1%或增加稅前貼現率的1%進行敏感度測試，而所有其他假設保持不變。現金產生單位的可收回金額超出其賬面值（淨空）的影響如下：

	截至 2019年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至 2020年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至 2021年 9月30日 止九個月 人民幣千元
淨空	1,474,880	3,853,044	8,159,948
降低預期收益的影響	(26,193)	(86,671)	(103,402)
降低預算毛利率的影響	(20,440)	(132,855)	(362,087)
降低終端增長率的影響	(16,900)	(34,700)	(44,900)
增加稅前貼現率的影響	(217,467)	(455,143)	(768,328)

慮及根據評估仍有足夠的淨空，本公司管理層認為上述主要參數的合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，商譽的賬面值分別為人民幣9,305,000元、人民幣9,305,000元及人民幣9,305,000元。進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註15。

### 非金融資產(商譽除外)減值

我們於各往績記錄期末評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。無限年期的無形資產每年及於出現該指標的其他時間進行減值測試。未可作擬定用途的無形資產亦每年進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額(即其公平值減出售成本與其使用價值之較高者)，則存在減值。公平值減出售成本乃根據來自類似資產之公平原則交

## 財務資料

易中具約束力銷售交易之可得數據或可觀察市價減出售資產所增加成本計算。採用使用價值計算時，管理層必須估計來自該項資產或現金產生單位之預期未來現金流量，並選取適當折現率以計算該等現金流量之現值。

我們的無形資產指我們正在進行研發的技術。正在進行研發的技術在其可使用的估計可使用年期以直線法攤銷。

正在進行研發的技術的可收回金額乃經計及市場參與者最高及最佳使用情況後採用現金流量預測，根據公平值減出售成本法釐定。涵蓋20年期的現金流量預測反映當前市場對正在進行研發的技術未來金額的預期。由於技術仍在開發中，且經考慮本集團的經濟利益期後估計預期可使用年期為20年，就正在進行研發的技術減值測試使用20年預測期乃屬適當。因為與其他行業的公司相比，疫苗公司達致永久性增長模式一般需時較長，尤其是當本集團的候選產品－HPV九價疫苗仍處於臨床試驗階段，且該產品的市場處於發展初期且具有巨大增長潛力。由於其根據公平值減出售成本法釐定，因此根據國際會計準則第36號使用價值法的最長五年期間不適用。

於2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，正在進行研發的技術的公平值減出售成本（為獲得對正在進行研發的技術進行減值測試所需的現金流量預測）所使用的輸入數據如下。

- 收入－釐定預測收入的基準乃基於市場參與者對何時推出我們的候選產品之一－HPV九價疫苗及未來市場的預期。HPV九價疫苗處於臨床試驗階段，且市場參與者預期本集團於2025年向國家藥監局提交BLA申請。收入複合增長率乃根據評估時可獲得的資料估計，而不考慮評估後可獲得的資料。該等資料包括相關產品的當前行業概覽及估計市場發展。
- 預算毛利率－釐定分配予預測毛利率的價值所用的基準為HPV九價疫苗實現商業化時獲得的平均毛利率，其會隨著預期生產效率提升及市場發展而增長。
- 貼現率－所用貼現率為截至2019年及2020年12月31日的17.0%以及截至2021年9月30日的15.5%（均為除稅前），反映了正在進行研發的技術的風險。

## 財務資料

根據本集團使用上述主要輸入數據進行的減值評估，估計來自現金流量預測的正在進行研發的技術的可收回金額超出其賬面值，故並無考慮任何減值。

### 關鍵假設變動的敏感度：

本公司管理層已通過降低預期收益的1%、降低預算毛利率的1%或增加稅前貼現率的1%進行敏感度測試，而所有其他假設保持不變。進行中研發技術的可收回金額超出其賬面值（淨空）的影響如下：

	截至 2019年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至 2020年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至 2021年 9月30日 止九個月 人民幣千元
淨空	463,790	878,040	1,706,190
降低預期收入的影響	(10,090)	(20,520)	(12,500)
降低預算毛利率的影響	(14,520)	(29,680)	(35,040)
增加稅前貼現率的影響	(75,990)	(121,460)	(197,190)

慮及根據評估仍有足夠的淨空，本公司管理層認為上述主要參數的合理可能變動不會導致正在進行研發的技術的賬面值超出其可收回金額。

### 物業、廠房及設備的可使用年期剩餘價值

我們釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該項估計乃根據類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而釐定。當可使用年期較之前估計年期短，我們將增加折舊費用。

---

## 財務資料

---

### 遞延稅項資產

倘應課稅溢利將可供扣減可動用虧損，則會就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。釐定可予以確認之遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅溢利可能出現的時間及水平連同未來稅項規劃策略作出重大判斷。

### 以股份為基礎的付款

我們已為我們的董事及僱員設立兩個僱員激勵平台。受限制股份的公平值於授出日期按貼現現金流量模式釐定。估值技術由一名獨立估值師於進行估值前認證及校對以確保輸出數據反映市況。若干輸入數據，如有關缺乏市場流動性的折讓率（「DLOM」）、貼現率、終端增長率需管理層估計。倘任何估計及假設出現變動，其可導致將於損益中確認的公平值變動。有關進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註30。

### 增量借款利率

我們使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了我們「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司的功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，我們使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的單獨信貸評級）。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面虧損表若干項目的描述

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面虧損表概要。下文呈列的過往業績未必能反映任何未來期間的預期業績。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
其他收入及收益	12,932	9,551	5,617	25,569
銷售及分銷開支	–	–	–	(906)
行政開支	(11,774)	(18,416)	(10,613)	(117,245)
研發成本	(63,265)	(130,519)	(52,162)	(371,779)
其他開支	–	(2,904)	(6)	(18)
財務成本	(76,163)	(37,112)	(15,330)	(55,985)
除稅前虧損	(138,270)	(179,400)	(72,494)	(520,364)
年內／期內虧損	<u>(138,270)</u>	<u>(179,400)</u>	<u>(72,494)</u>	<u>(520,364)</u>
年內／期內全面虧損總額	<u>(138,270)</u>	<u>(179,400)</u>	<u>(72,494)</u>	<u>(520,364)</u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人	<u>(138,270)</u>	<u>(179,400)</u>	<u>(72,494)</u>	<u>(520,364)</u>

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)支持我們候選疫苗的研發及營運的政府補助；(ii)匯兌收益淨額；及(iii)金融資產及結構性存款之公平值變動收益。下表載列我們於所示期間其他收入及收益的明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>其他收入</b>				
銀行利息收入	2,001	2,625	1,671	6,922
與收入有關的政府補助	239	1,458	139	3,410
其他	45	63	30	3
	<u>2,285</u>	<u>4,146</u>	<u>1,840</u>	<u>10,335</u>
<b>收益</b>				
匯兌收益淨額	–	–	–	5,505
金融資產公平值變動收益	<u>10,647</u>	<u>5,405</u>	<u>3,777</u>	<u>9,729</u>
	<u>10,647</u>	<u>5,405</u>	<u>3,777</u>	<u>15,234</u>
	<u><u>12,932</u></u>	<u><u>9,551</u></u>	<u><u>5,617</u></u>	<u><u>25,569</u></u>

### 銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支主要為我們根據我們的ReCOV商業化支給予銷售人員的薪金。

## 財務資料

### 行政開支

我們的行政開支包括(i)員工成本，指我們行政人員的薪金、福利及以股份為基礎的薪酬；(ii)[編纂]開支；(iii)諮詢費，主要與我們的IPD管理系統諮詢有關；(iv)水電及辦公室開支；(v)有關我們的租賃樓宇及辦公設備的折舊及攤銷；及(vi)稅項開支，主要與印花稅支出有關。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
員工成本	7,701	65.4%	9,577	52.0%	7,650	72.1%	83,647	71.3%
[編纂]開支	-	-	-	-	-	-	16,052	13.7
諮詢費	1,003	8.5	3,437	18.7	412	3.9	7,880	6.9
水電及辦公室開支	1,764	15.0	2,615	14.2	1,061	10.0	4,712	4.1
折舊及攤銷	500	4.3	1,179	6.4	683	6.4	1,939	1.7
稅項開支	90	0.8	670	3.6	84	0.8	863	0.8
其他	715	6.1	938	5.1	723	6.8	2,152	1.9
<b>總計</b>	<b>11,774</b>	<b>100.0%</b>	<b>18,416</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,613</b>	<b>100.0%</b>	<b>117,245</b>	<b>100.0%</b>

## 財務資料

### 研發成本

我們的研發成本包括(i)臨床試驗開支，主要包括就開發我們的HPV候選疫苗及ReCOV向合約研究機構支付的費用；(ii)員工成本(包括我們研發人員的薪金、福利及以股份為基礎的薪酬)；(iii)IND前開支，主要包括我們的HPV候選疫苗及ReCOV的臨床前研究開支；(iv)就研發我們的候選疫苗而產生的原材料及耗材成本；(v)主要與我們候選疫苗研發相關的機器及設備有關的折舊及攤銷；(vi)水電費及辦公室開支；及(vii)諮詢費，主要與我們的GMP諮詢開支有關。下表載列我們於所示期間研發成本的明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2019年		2020年		2020年		2021年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)							
臨床試驗開支	2,810	4.4%	5,608	4.3%	4,186	8.0%	111,993	30.1%
員工成本	23,731	37.5	33,883	26.0	24,107	46.2	108,512	29.2
IND前開支	4,246	6.7	54,863	42.0	2,160	4.1	93,975	25.3
原材料及耗材成本	21,287	33.6	10,602	8.1	7,260	13.9	34,112	9.2
折舊及攤銷	6,271	9.9	14,964	11.5	7,287	14.0	16,778	4.5
水電及辦公室開支	4,125	6.5	7,524	5.8	5,371	10.3	4,805	1.3
諮詢費	593	0.9	2,631	2.0	1,071	2.1	314	0.1
其他	201	0.3	444	0.3	720	1.4	1,290	0.3
<b>總計</b>	<b>63,265</b>	<b>100.0%</b>	<b>130,519</b>	<b>100.0%</b>	<b>52,162</b>	<b>100.0%</b>	<b>371,779</b>	<b>100.0%</b>

附註：

- (1) 截至2021年9月30日止九個月，員工成本較截至2020年9月30日止九個月大幅增加，主要是由於我們於2021年向研發人員授予股份。

於2019年、2020年及截至2021年9月30日止九個月，我們就核心產品REC603錄得研發成本(不包括以股份為基礎的薪酬、員工成本、折舊及攤銷、水電及辦公室開支以及諮詢費(即有關GMP標準諮詢的諮詢費))人民幣23.5百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣100.0百萬元，分別佔研發成本總額(亦不包括上述各項)的81.1%、14.0%



## 財務資料

### 財務成本

我們的財務成本包括(i)擁有人股本贖回負債的利息，即有關發行我們A輪及B輪普通股的債務，截至最後實際可行日期已終止上述交易；(ii)租賃負債利息；及(iii)銀行借款利息。下表載列我們於所示期間的財務成本明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行借款利息	596	–	–	1,148
減：資本化利息	–	–	–	1,148
擁有人股本贖回負債 的利息	75,322	36,415	14,950	55,031
租賃負債利息	245	697	380	954
<b>總計</b>	<b>76,163</b>	<b>37,112</b>	<b>15,330</b>	<b>55,985</b>

### 經營業績

#### 截至2021年9月30日止九個月與截至2020年9月30日止九個月比較

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2020年9月30日止九個月的人民幣5.6百萬元增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣25.6百萬元，主要由於銀行存款增加導致銀行利息收入增加。該增加亦由於我們自泰州醫藥高新技術產業園區管委會獲取的政府補助增加。此外，截至2021年9月30日止九個月，我們產生匯兌收益人民幣5.5百萬元，乃由於我們從股權融資中收取的以美元計值的所得款項兌人民幣升值所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售及分銷開支

截至2021年9月30日止九個月，我們產生的銷售及分銷開支為人民幣0.9百萬元，主要歸因於我們根據我們的ReCOV商業化支付予銷售人員的薪金。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2020年9月30日止九個月的人民幣10.6百萬元大幅增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣117.2百萬元。該增加主要由於(i)我們於2021年授予行政人員的股份導致員工成本增加人民幣76.0百萬元；(ii)[編纂]開支(即有關我們建議[編纂]的專業方費用)增加人民幣16.1百萬元；及(iii)主要與我們的IPD系統升級有關的諮詢費增加人民幣7.5百萬元。

### 研發成本

我們的研發成本由截至2020年9月30日止九個月的人民幣52.2百萬元大幅增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣371.8百萬元。該增加乃主要由於(i)臨床試驗開支增加人民幣107.8百萬元，乃由於我們為啟動REC603的III期臨床試驗而產生重大開支；(ii)IND前開支增加人民幣91.8百萬元，主要由於ReCOV有關的臨床前研究；(iii)員工成本增加人民幣84.4百萬元，乃由於我們在2021年向研發人員授予股份獎勵，導致向僱員支付的以股份為基礎的薪酬增加；及(iv)原材料及耗材成本增加人民幣26.9百萬元，乃由於2021年初針對於I期臨床試驗開始ReCOV樣品生產。

### 其他開支

截至2021年9月30日止九個月，我們產生其他開支人民幣18,000元，主要由於出售物業、廠房及設備項目的虧損所致。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2020年9月30日止九個月的人民幣15.3百萬元增加至截至2021年9月30日止九個月的人民幣56.0百萬元。財務成本增加主要由於擁有人股本贖回負債的利息增加。

---

## 財務資料

---

### 期內虧損

由於上述原因，我們於截至2020年9月30日止九個月錄得虧損人民幣72.5百萬元，而於截至2021年9月30日止九個月則錄得虧損人民幣520.4百萬元。

### 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

#### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2019年的人民幣12.9百萬元減少至2020年的人民幣9.6百萬元。該減少主要是由於我們有關購買結構性存款的金融資產公平值變動收益減少人民幣5.2百萬元，且部分被政府補助增加人民幣1.2百萬元（主要與我們的研發工作相關）所抵銷。

#### 行政開支

我們的行政開支由2019年的人民幣11.8百萬元大幅增加至2020年的人民幣18.4百萬元。該增加主要由於(i)我們的諮詢費（主要用於提升IPD管理系統）增加人民幣2.4百萬元；(ii)員工成本增加人民幣1.9百萬元，與我們的業務擴張一致；(iii)水電及辦公室開支增加人民幣0.9百萬元，與我們的業務擴張一致。

#### 研發成本

我們的研發成本由2019年的人民幣63.3百萬元增加106.3%至2020年的人民幣130.5百萬元。該增加主要是由於(i)IND前開支增加人民幣50.6百萬元，主要與ReCOV臨床前研究有關；(ii)員工成本增加人民幣10.2百萬元，與我們的業務擴張一致，部分被原材料及耗材成本減少人民幣10.7百萬元所抵銷，此乃由於我們於2019年增加HPV候選疫苗樣品生產的存貨增加所致。

#### 其他開支

我們於2020年產生人民幣2.9百萬元，主要由於我們產生的外匯虧損所致。

#### 財務成本

我們的財務成本由2019年的人民幣76.2百萬元下降至2020年的人民幣37.1百萬元。財務成本下降主要是由於擁有人股本贖回負債的利息減少。

### 期內虧損

由於上述原因，我們於2019年錄得虧損人民幣138.3百萬元，而於2020年則錄得虧損人民幣179.4百萬元。

## 財務資料

### 若干綜合財務狀況表項目的描述

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	56,093	128,500	323,145
使用權資產	5,667	57,675	55,135
商譽	9,305	9,305	9,305
其他無形資產	22,120	22,120	22,120
其他非流動資產	22,710	120,038	150,139
<b>非流動資產總額</b>	<b>115,895</b>	<b>337,638</b>	<b>559,844</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	7,363	7,762	24,839
預付款項、其他應收款項及 其他資產	14,163	19,903	63,614
按公平值計入損益的金融資產	231,885	325,890	251,194
現金及銀行結餘	57,239	355,821	1,096,933
<b>流動資產總額</b>	<b>310,650</b>	<b>709,376</b>	<b>1,436,580</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	1,740	1,987	10,736
其他應付款項及應計費用	12,927	51,160	93,484
租賃負債	3,131	4,334	4,679
<b>流動負債總額</b>	<b>17,798</b>	<b>57,481</b>	<b>108,899</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>292,852</b>	<b>651,895</b>	<b>1,327,681</b>
<b>資產總額減流動負債</b>	<b>408,747</b>	<b>989,533</b>	<b>1,887,525</b>
<b>非流動負債</b>			
計息及其他借款	–	–	30,000
擁有人股本贖回負債	720,366	1,952,874	–
租賃負債	2,398	21,791	21,792
遞延收益	–	18,122	32,244
遞延稅項負債	5,530	5,530	5,530
<b>非流動負債總額</b>	<b>728,294</b>	<b>1,998,317</b>	<b>89,566</b>
<b>(負債)／資產淨額</b>	<b>(319,547)</b>	<b>(1,008,784)</b>	<b>1,797,959</b>

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)租賃物業裝修；(ii)廠房及機器；(iii)傢具及裝置；(iv)計算機及辦公室設備；(v)汽車；及(vi)在建工程。我們的物業、廠房及設備由截至2019年12月31日的人民幣56.1百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣128.5百萬元，並進一步增至截至2021年9月30日的人民幣323.1百萬元，主要由於我們生產基地施工導致在建工程增加所致。

### 使用權資產

我們的使用權資產指(i)租賃土地，即租賃原使用權為50年的HPV疫苗生產基地的土地使用權；及(ii)租賃物業，即租賃ReCOV生產基地及租賃我們的辦公樓及實驗室。下表載列我們於所示日期的使用權資產詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
租賃土地	–	31,958	31,471
物業	5,667	25,717	23,664
<b>總計</b>	<b>5,667</b>	<b>57,675</b>	<b>55,135</b>

我們的使用權資產由截至2019年12月31日的人民幣5.7百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣57.7百萬元，主要是由於就我們於泰州的生產基地新收購的土地使用權及新租賃的生產基地。我們的使用權資產自2020年的人民幣57.7百萬元略微減少至截至2021年9月30日止九個月的人民幣55.1百萬元，主要因為我們的租賃土地及物業的折舊。

### 其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要指我們的定期存款以及就購買物業、廠房及設備的預付款項。我們的其他非流動資產由截至2019年12月31日的人民幣22.7百萬元大幅增加至截至2020年12月31日的人民幣120.0百萬元，並進一步增加至截至2021年9月30日的人民幣150.1百萬元，主要是由於為我們的新生產基地購買設備以及定期存款增加所致。此外，截至2021年9月30日，我們的長期遞延開支為人民幣2.0百萬元，即有關正

## 財務資料

在進行的REC603的III期臨床試驗的預付臨床試驗保險。由於保險期將於2027年9月屆滿，該等開支於我們的非流動資產中列為長期遞延開支。下表載列我們於所示日期的其他非流動資產詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
定期存款	–	50,000	80,000
就購買物業、廠房及設備的 預付款項	22,710	70,038	68,206
長期遞延開支	–	–	1,933
<b>總計</b>	<b>22,710</b>	<b>120,038</b>	<b>150,139</b>

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括可收回增值稅、遞延[編纂]開支、原材料預付款項及研發開支預付款項。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2019年12月31日的人民幣14.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣19.9百萬元，主要是由於就ReCOV而向合約研究機構支付的預付款項及因臨床試驗的進展可收回增值稅增加所致。截至2021年9月30日，其進一步增加至人民幣63.6百萬元，主要是由於我們為生產設施採購設備及建築服務並於其後導致我們的可收回增值稅增加所致。下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
可收回增值稅	6,676	11,127	41,859
遞延[編纂]開支	–	–	9,901
就研發開支的預付款項	290	4,693	4,263
按金	5,874	3,287	2,901
就原材料的預付款項	1,237	712	2,713
預付租賃款項	23	26	395
其他	63	58	1,582
<b>總計</b>	<b>14,163</b>	<b>19,903</b>	<b>63,614</b>

---

## 財務資料

---

### 按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產指我們的結構性存款。該等結構性存款均為江蘇省境內全國的股份制商業銀行或城市商業銀行地方分行管理的所有保本型浮動收益理財產品，預期收益率範圍為每年1.35%至3.85%，期限介乎7天至192天。我們按公平值計入損益的金融資產由截至2019年12月31日的人民幣231.9百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣325.9百萬元，乃由於我們自B+輪及C輪融資收取的存放於結構性存款的所得款項，並由截至2020年12月31日的人民幣325.9百萬元減少至截至2021年9月30日的人民幣251.2百萬元，主要是由於我們贖回若干結構性存款以為我們的研發活動提供資金。

我們按短期基準購買結構性存款，以改善手頭現金的使用情況。於往績記錄期間，我們一般僅限於從信譽良好的商業銀行購買保本短期（少於六個月到期）金融產品。我們認為，投資於結構性存款等低風險金融產品有助於我們更好地利用現金、擴大收入來源，同時確保有充足現金流量用於業務營運或資本開支。鑒於該等結構性存款產品屬短期保本性質，我們認為我們的信貸風險有限。未來，我們將根據經營需要繼續購買短期到期的低風險金融產品。

我們已制定一套投資政策及內部控制措施，在降低投資風險的同時，實現結構性存款或類似理財產品的投資合理回報。該等政策及措施主要包括：

- 我們的財務部門負責購買金融產品。我們通常在財務部指定合資格人員以進行金融產品的投資。財務部門的投資決策須經高級管理層團隊批准後方可作實。一般而言，我們僅允許投資於本金結構化存款或投資風險較低的其他理財產品；
- 董事會負責監督所有投資決策及評估投資的原因，並將定期檢討我們投資的流動資金及利息收入。特別是，任何超過我們總資產8%的投資須經董事會批准；
- 我們根據我們於短期內的估計資本需求及我們的年度財務預測作出投資決定，並計及金融產品的年期、預期回報及風險；及

## 財務資料

- 我們定期評估本集團的流動資金、資本結構及投資狀況，並作出資本開支安排及現金流量預測。我們亦定期分析實際現金流出與現金流量預測或預算之間的差異，並根據該等評估及分析結果作出相應的投資決定。

### 現金及銀行結餘

我們的現金及銀行結餘指我們於銀行以美元及人民幣計值的活期存款。我們的現金及銀行結餘由截至2019年12月31日的人民幣57.2百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣355.8百萬元，並進一步增加至截至2021年9月30日的人民幣1,096.9百萬元，主要由於若干結構性存款到期及我們完成B輪、B+輪及C輪融資。

### 貿易應付款項

我們的貿易應付款項由截至2019年12月31日的人民幣1.7百萬元略微增加至截至2020年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要是由於原材料採購與我們的業務擴張一致。我們的貿易應付款項增加至截至2021年9月30日的人民幣10.7百萬元，乃由於我們與供應商磋商更優惠的付款條款所致。下表載列截至所示日期基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
		(人民幣千元)	
一年內	1,681	1,928	10,442
超過一年	59	59	294
<b>總計</b>	<b>1,740</b>	<b>1,987</b>	<b>10,736</b>

截至最後實際可行日期，我們截至2021年9月30日的貿易應付款項人民幣9.5百萬元或88.8%已於其後結算。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計研發開支、應付員工薪金、福利及花紅、應計[編纂]開支以及應計翻修及建造開支。我們的其他應付款項及應計費用由截至2019年12月31日的人民幣12.9百萬元增加至截至2020年12月31日的人民幣51.2百萬元，主要是由於(i)我們就研發ReCOV委聘合約研究機構的應計研發成本增加；及(ii)建設我們的生產基地而產生的應計翻修及建造開支增加；(iii)應付員工薪金、福利及花紅增加，與我們的業務擴張一致。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣51.2百萬元增加至截至2021年9月30日的人民幣93.5百萬元，主要是由於(i)與我們的擬[編纂]有關的應計[編纂]開支；及(ii)我們就ReCOV臨床試驗應付予合約研究機構的應計研發成本增加，惟部分被應付員工薪金、福利及花紅減少所抵銷。下表載列我們截至所示日期其他應付款項及應計費用的詳情。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
應計研發開支	1,525	23,117	43,729
應付員工薪金、福利及花紅	9,232	11,942	18,713
應計翻修及建造開支	–	11,157	16,248
應計[編纂]開支	–	–	9,767
物業、廠房及設備應付款項	344	1,081	3,273
應付稅項	932	2,173	793
其他應付款項	270	132	468
收取供應商按金	500	180	150
其他應計開支	124	1,378	343
<b>總計</b>	<b>12,927</b>	<b>51,160</b>	<b>93,484</b>

## 財務資料

### 擁有人股本贖回負債

我們的擁有人股本贖回負債指我們就於A輪及B輪融資發行的普通股所附帶的贖回負債承擔的債務。截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們就擁有人股本贖回負債分別錄得人民幣720.4百萬元、人民幣1,952.9百萬元及零。此乃由於我們分別於2019年1月及2020年11月發行A輪及B輪普通股，於2021年3月，我們與上述交易有關的贖回負債已終止。

### 租賃負債

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣5.5百萬元、人民幣26.1百萬元及人民幣26.5百萬元。下表載列我們於所示日期的租賃負債的賬面值。

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
即期部分	3,131	4,334	4,679
非即期部分	2,398	21,791	21,792
總計	<u>5,529</u>	<u>26,125</u>	<u>26,471</u>

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

我們的現金主要用於研發候選疫苗以及購買設備及機器。於往績記錄期間，我們主要透過股權融資及銀行借款支持營運資金需求。我們監察及維持現金及現金等價物水平，認為足以支持我們的營運及減輕現金流量波動的影響。隨著我們的業務發展及擴展，我們預期透過推出新疫苗從我們的經營活動中產生更多現金。展望未來，我們認為，我們的流動資金需求將透過結合經營所得現金、銀行結餘及現金以及[編纂][編纂]淨額的方式滿足。截至2021年9月30日，我們的現金及銀行結餘為人民幣1,096.9百萬元。

## 財務資料

### 流動資產淨值

	截至12月31日		截至	截至
	2019年	2020年	9月30日	1月31日
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
存貨	7,363	7,762	24,839	23,277
預付款項、其他應收款項及其他資產	14,163	19,903	63,614	116,910
按公平值計入損益的金融資產	231,885	325,890	251,194	221,106
現金及銀行結餘	57,239	355,821	1,096,933	833,018
<b>流動資產總額</b>	<b>310,650</b>	<b>709,376</b>	<b>1,436,580</b>	<b>1,194,311</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項	1,740	1,987	10,736	12,889
其他應付款項及應計費用	12,927	51,160	93,484	84,423
租賃負債	3,131	4,334	4,679	8,817
<b>流動負債總額</b>	<b>17,798</b>	<b>57,481</b>	<b>108,899</b>	<b>106,129</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>292,852</b>	<b>651,895</b>	<b>1,327,681</b>	<b>1,088,182</b>

截至2020年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣651.9百萬元，而截至2019年12月31日的流動資產淨值則為人民幣292.9百萬元。該增加乃主要由於(i)我們的現金及現金結餘增加人民幣298.6百萬元，主要由於我們自B輪融資收取的所得款項；(ii)我們按公平值計入損益的金融資產增加人民幣94.0百萬元，反映為購買結構性存款；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣38.2百萬元，主要包括就研發ReCOV向合約研究機構支付的款項及向僱員支付的款項。

截至2020年12月31日及2021年9月30日，我們分別錄得流動資產淨值人民幣651.9百萬元及人民幣1,327.7百萬元。該增加乃主要由於(i)我們的現金及現金結餘增加人民幣741.1百萬元，主要由於我們自B+輪及C輪融資收取的所得款項；(ii)我們的其他應付款項及應計費用增加人民幣42.3百萬元，主要包括與我們擬[編纂]有關的應計[編纂]開支及(iii)我們的貿易應付款項增加人民幣8.7百萬元，主要由於我們根據臨床進度購買更多原材料。

截至2022年1月31日，我們的流動資產淨值減少至人民幣1,088.2百萬元，主要是由於現金及銀行結餘減少所致。

## 財務資料

### 現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本有關的資料：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2019年	2020年	止九個月 2021年
	(人民幣千元)		
<b>研發成本</b>			
<i>我們核心產品的研發成本</i>			
臨床試驗開支	4,908	6,259	98,782
合約研究機構開支	1,863	2,824	35,425
原材料成本	18,568	4,094	1,211
小計	23,477	10,353	99,993
<i>其他候選產品的研發成本</i>			
IND前開支	1,175	54,212	106,362
合約研究機構開支	198	39,635	86,794
原材料成本	2,483	6,453	31,755
小計	3,658	60,665	138,117
勞動力僱傭 <sup>(1)</sup>	23,731	33,883	46,954
產品市場推廣成本 <sup>(2)</sup>	—	—	—
直接生產成本 <sup>(3)</sup>	—	—	—
應急準備金	—	—	—
折舊及攤銷	6,271	14,964	16,778
其他重大開支 <sup>(4)</sup>	6,128	10,655	8,379
<b>總計</b>	<b>63,265</b>	<b>130,519</b>	<b>310,221</b>

附註：

- (1) 勞動力僱傭指我們的研發人員的員工成本，主要包括薪金及福利。
- (2) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始疫苗銷售。
- (3) 截至最後實際可行日期，我們尚未開始疫苗產品生產。
- (4) 其他重大開支主要包括候選疫苗研發相關的非所得稅稅項、差旅費、培訓費及保險費。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
除所得稅前虧損	(138,270)	(179,400)	(72,494)	(520,364)
營運資金變動前經營活動				
所得現金流量的調整	67,841	44,749	17,835	175,011
營運資金變動	(68,210)	64,315	10,779	2,576
經營活動所用現金流量淨額	(138,639)	(70,336)	(43,880)	(342,777)
投資活動所用／(所得)				
現金流量淨額	(345,639)	(258,587)	60,679	(145,316)
融資活動所得／				
(所用) 現金流量淨額	490,171	680,385	(4,288)	1,213,700
現金及現金等價物				
增加／(減少) 淨額	5,893	351,462	12,511	725,607
年初／期初現金及				
現金等價物	1,346	7,239	7,239	355,821
匯兌差額的影響淨額	–	(2,880)	–	5,505
現金及銀行結餘	57,239	355,821	19,750	1,096,933
原到期日超過三個月的				
定期存款	(50,000)	–	–	(10,000)
年末現金及現金等價物	<u>7,239</u>	<u>355,821</u>	<u>19,750</u>	<u>1,086,933</u>

### 經營活動

自成立以來，我們的經營產生負現金流量。我們絕大部分的經營現金流出均來自研發成本。

## 財務資料

截至2021年9月30日止九個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣342.8百萬元，主要為除稅前虧損人民幣520.4百萬元，並就非現金及非經營項目作進一步調整，主要包括(i)與以股份為基礎的付款相關的開支人民幣125.2百萬元；(ii)財務成本增加人民幣56.0百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣33.8百萬元。

於2020年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣70.3百萬元，即除稅前虧損人民幣179.4百萬元，進一步就非現金及非經營項目作出調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加人民幣52.0百萬元；(ii)財務成本增加人民幣37.1百萬元；及(iii)遞延收入增加人民幣18.1百萬元。

於2019年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣138.6百萬元，即除稅前虧損人民幣138.3百萬元，進一步就非現金及非經營項目作出調整，主要包括預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣10.0百萬元，惟被其他應付款項及應計費用減少人民幣52.2百萬元所抵銷。

### 投資活動

截至2021年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣145.3百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備項目人民幣195.8百萬元，惟被納入按公平值計入損益的金融資產的金融產品減少人民幣75.0百萬元所抵銷。

於2020年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣258.6百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣138.3百萬元，及(ii)納入按公平值計入損益的金融資產的金融產品增加人民幣95.0百萬元。

於2019年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣345.6百萬元，主要由於(i)納入按公平值計入損益的金融資產的金融產品增加人民幣230.0百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目人民幣79.0百萬元；及(iii)購買定期存款人民幣50.0百萬元。

### 融資活動

截至2021年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣1,213.7百萬元，主要由於B+輪及C輪融資投資人民幣1,165.1百萬元及新銀行貸款人民幣30.0百萬元，部分被支付[編纂]開支人民幣6.2百萬元所抵銷。

於2020年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣680.4百萬元，主要由於B輪融資投資人民幣686.3百萬元，部分被償還租賃付款人民幣5.9百萬元所抵銷。

於2019年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣490.2百萬元，主要由於A輪融資投資人民幣500.0百萬元，部分被償還銀行貸款人民幣6.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 營運資金確認

我們相信，我們的流動資金需求將主要通過使用我們來自現有現金、未動用貸款融資、[編纂][編纂]淨額的資金來滿足。截至2022年1月31日，我們的現金及銀行結餘為人民幣833.0百萬元。經計及上述因素，連同在假設[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限時的估計[編纂][編纂]淨額，董事認為，我們擁有充裕的營運資金，可支付自本文件日期起未來至少12個月至少125%的成本，包括研發開支、業務發展及營銷開支以及行政及經營成本。

我們的現金消耗率指我們平均每月(i)用於經營活動的現金淨額，其中包括研發開支；及(ii)資本開支。假設平均每月經營活動所用現金淨額為2020年水平的8倍及平均每月資本開支為2020年水平的1.5倍，則我們估計，自本文件日期起[編纂]個月內，我們將能夠維持我們的財務可行性，而毋須考慮[編纂]的[編纂]淨額；或倘我們亦計及[編纂][編纂]淨額（假設[編纂]定於指示性[編纂]範圍的下限），則可維持自本文件日期起計[編纂]個月。董事及我們的管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展狀況。

### 債務

截至2019年及2020年12月31日、2021年9月30日及2022年1月31日，除下表所披露者外，我們並無任何重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、未動用銀行融資、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（有擔保、無擔保、有抵押或無抵押、或擔保或其他或有負債）。下表載列我們於所示日期的債務組成部分。

	截至12月31日		截至 9月30日	截至 1月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
<b>流動負債</b>				
租賃負債	3,131	4,334	4,679	8,817
<b>非流動負債</b>				
計息及其他借款	—	—	30,000	80,000
租賃負債	2,398	21,791	21,792	17,307
擁有人資本的贖回負債	720,366	1,952,874	—	—
<b>總計</b>	<b>725,895</b>	<b>1,978,999</b>	<b>56,471</b>	<b>106,124</b>

## 財務資料

### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括(i)在建工程；(ii)廠房及機器；(iii)租賃物業裝修；(iv)汽車；(v)計算機及辦公設備；及(vi)傢具及裝置。我們於2019年至2020年的資本開支增加主要與建設新生產基地有關。下表載列我們於所示期間的資本開支詳情。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
在建工程	15,766	41,719	162,141
廠房及機器	38,769	20,577	30,793
租賃物業裝修	–	15,635	10,051
傢具及裝置	29	23	91
計算機及辦公設備	657	465	1,068
汽車	691	575	912
<b>總計</b>	<b>55,912</b>	<b>78,994</b>	<b>205,056</b>

我們預期，隨著我們逐步擴展業務營運及候選疫苗的研發的推進，我們於2022年的資本開支將持續增長。我們計劃主要以現有現金、[編纂][編纂]淨額及銀行借款(如有需要)撥付有關開支。

### 合約承擔

#### 資本開支承擔

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們已訂約但尚未產生的資本開支如下：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)		
樓宇	1,850	150,879	104,226
廠房及機器	8,058	56,250	34,574
<b>總計</b>	<b>9,908</b>	<b>207,129</b>	<b>138,800</b>

## 財務資料

### 或有負債

截至2019年及2020年12月31日以及2021年9月30日，我們並無任何或有負債。我們確認，截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期的主要財務比率：

	截至12月31日		截至9月30日
	2019年	2020年	2021年
流動比率 <sup>(1)</sup>	17.5	12.3	13.2

附註：

(1) 流動比率指流動資產除以同日的流動負債。

我們的流動比率由截至2019年12月31日的17.5下降至截至2020年12月31日的12.3，主要是由於我們的流動負債增長率高於我們的流動資產。我們的流動負債增加主要是由於其他應付款項及應計費用增加，與我們候選疫苗的研發進度一致。我們的流動比率由截至2020年12月31日的12.3增加至截至2021年9月30日的13.2，主要由於我們的流動資產增長率高於我們的流動負債。我們流動資產的增長主要由於我們完成A輪、B輪、B+輪及C輪融資而收到了更多現金。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無重大資產負債表外安排。

### 財務風險

我們面臨多項財務風險，包括下文所載的外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對我們財務表現的潛在不利影響。有關進一步詳情（包括相關敏感度分析），請參閱本文件附錄一 所載會計師報告附註37。

---

## 財務資料

---

### 信貸風險

我們一般僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。此外，我們持續監控應收款項結餘，故我們面臨的壞賬風險並不重大。

倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並未逾期且並無資料顯示該等金融資產的信貸風險自初始確認以來大幅增加，則該等金融資產之信貸質素被視為「正常」。否則，該金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

於各往績記錄期末，現金及現金等價物存入優質且並無重大信貸風險的銀行。

董事認為，由於該等金融資產的對手方並無違約記錄，故我們因其他應收款項而產生的信貸風險並不重大。請參閱附錄一所載會計師報告附註37。

### 流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監控及維持本集團管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以撥付營運資金及減輕現金流量波動的影響。

我們的目標是透過使用銀行貸款及其他借款及租賃負債維持資金的連續性與靈活性之間的平衡。我們旨在維持充足現金及現金等價物以滿足我們的流動資金需求。請參閱附錄一所載會計師報告附註37。

### 可供分派儲備

截至2021年9月30日，我們並無任何可供分派予股東的儲備。

### 股息

於往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。釐定是否派付股息及有關金額乃根據董事會可能認為相關的因素而釐定。任何股息分派亦須待股東於股東大會上批准後方可作實。根據中國法律及組織章程細則，一般儲備金須於各年末撥出稅後溢利的10%，直至結餘達到有關中國實體註冊資本的50%為止。鑒於我們的累計虧損，

---

## 財務資料

---

據我們的中國法律顧問告知，根據相關中國法律法規及組織章程細則，我們於累計虧損由稅後溢利覆蓋及足夠的法定公積金根據相關法律及法規提取前不會宣派或派付股息。

### [編纂]開支

我們將承擔的[編纂]開支估計約為[編纂]百萬港元（包括[編纂]佣金，假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使），其中約[編纂]百萬港元預期於我們的綜合損益及其他全面虧損表中扣除，約[編纂]百萬港元預期於[編纂]後自權益扣除。我們須承擔的[編纂]開支包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]佣金）[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元；及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支[編纂]百萬港元。上述[編纂]開支為僅供參考的最新實際可行估計，實際金額可能與此估計有所不同。我們的[編纂]開支佔[編纂]總額的百分比為[編纂]%，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數，並假設[編纂]未獲行使。我們的董事預期有關[編纂]開支不會對我們截至2022年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表，旨在說明[編纂]對本公司權益股東應佔本集團截至2021年9月30日的有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於當日進行。

---

## 財務資料

---

編製本集團未經審[編纂]考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途，且基於其假設性質，未必能真實反映倘[編纂]於截至2021年9月30日或任何未來日期完成時本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。其乃根據本文件附錄一會計師報告所載本公司擁有人應佔本集團截至2021年9月30日的綜合有形資產淨值編製，並作出如下調整。

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 無重大不利變動

董事確認，除本文件所披露者外，就彼等所知，自2021年9月30日（即本文件「附錄——會計師報告」所載我們的最新經審核綜合財務報表的日期）起直至本文件日期，我們的財務、貿易狀況或前景並無受到重大不利變動。

### 上市規則規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉會導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的任何情況。