

財務資料

閣下應將以下討論及分析與載於本文件附錄一的會計師報告所載我們的經審核綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，其可能在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。潛在投資者應閱讀附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，表明我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們對歷史事件、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解，以及我們認為符合該等情況下的其他因素所作的假設及分析。閣下評估我們的業務時，應仔細考慮本文件「風險因素」一節所載的資料。

概覽

我們是一家成立於2014年的生物醫藥公司，致力於為癌症患者，尤其是那些需要長期治療的患者研發具有差異化臨床表現的腫瘤藥物。

我們的核心業務模式是通過聯合合作開發、許可引進及自主發現等方式，開發及商業化腫瘤產品及候選藥物。我們的管理團隊在FDA等享譽盛名的機構及領先醫藥公司有著深厚的行業經驗，帶領我們建立起從發現到商業化的端到端能力，具有驕人的過往業績及強勁的增長潛力。

我們的恩沃利單抗（品牌名：恩維達®）是一款用於治療泛瘤種的皮下注射PD-L1抑制劑，其已在中國獲批用於治療既往接受過治療的MSI-H/dMMR晚期實體瘤。於2016年11月及2017年5月，我們分別獲得FDA及PMDA的IND批准，分別在美國及日本啟動恩沃利單抗的I期臨床試驗。2016年12月，我們獲得中國國家藥監局對恩沃利單抗的I期、II期及III期臨床試驗的傘式IND批准。2020年7月，我們完成了恩沃利單抗的用於治療既往接受過治療的MSI-H/dMMR晚期實體瘤的關鍵II期臨床試驗。2020年11月，我們向中國國家藥監局提交恩沃利單抗用於該適應症的BLA並於2020年12月獲中國國家藥監局受理。於2021年11月24日，我們取得中國國家藥監局對此適應症的BLA批准。

財務資料

於往績記錄期，我們產生經營虧損，截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，經營虧損分別為人民幣635.4百萬元、人民幣1,461.8百萬元及人民幣293.4百萬元。我們的絕大部分經營虧損是由於研發開支、行政開支及優先股公平值虧損所致。我們的負債主要與優先股有關。

隨著我們展開進一步的臨床前研究、繼續進行候選藥物的臨床開發、為候選藥物獲取監管批准及進行生產、推出及推廣管線產品，以及增加業務經營所需人員，我們預計經營開支至少在未來數年內將會有所增加，特別是研發開支、銷售及營銷開支及行政開支會不斷增加。於[編纂]後，我們預期會產生與作為上市公司經營有關的成本。我們預期，我們不同期間的財務表現將因受到我們候選藥物的開發狀況、監管審批時間及產品和候選藥物獲批准後的商業化情況的影響而有所波動。

編製基準

本公司於2018年1月30日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司(作為我們業務的控股公司)直接或間接擁有我們主要從事開發、製造及商業化用於癌症治療的獲批產品及候選藥物的所有附屬公司。更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括所有準則及詮釋)編製。我們已於編製整個往績記錄期的綜合財務資料時，採納自2022年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則連同有關過渡性條文。

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，綜合財務資料已根據歷史成本法編製，惟按公平值計量的若干金融工具除外。綜合財務資料以人民幣呈列，除另有說明者外，所有價值均湊整至最接近千位。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，我們的經營業績及財務狀況主要受以下因素影響：

商業化產品及候選藥物

我們的業務及經營業績將取決於我們能否獲得候選藥物的監管批准並將候選藥物成功商業化。通過戰略性地採用合作開發、授權引進及自主發現高度創新產品相結合的方式，我們已組建並開發差異化的療法組合，以幫助需要長期治療的癌症患者，合計12款產品及候選藥物，其中包括我們管線中的一款獲批產品、七款臨床階段候選藥物及四款經選定臨床前階段候選藥物。我們的核心產品恩沃利單抗是一款皮下注射PD-L1抗體。於2021年11月24日，我們自中國國家藥監局取得恩沃利單抗用於治療既往接受過治療的MSI-H/dMMR晚期實體瘤的BLA批准，且我們為恩沃利單抗的上市許可持有人(MAH)。恩沃利單抗已在中國獲批用於治療既往接受過治療的MSI-H/dMMR晚期實體瘤。此外，我們還擁有多款處於臨床階段的候選藥物，我們擁有該等候選藥物的獨家開發及商業化權利。有關我們產品和候選藥物的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的產品及其他候選藥物」各段。

我們截至最後實際可行日期已有一款商業化產品，且隨著我們的管線產品進入最後開發階段，我們預期將在未來幾年對我們的多款管線產品進行商業化。我們的商業化戰略包括利用我們的商業化資源與我們信譽良好及資源豐富的合作夥伴，採用本地化的商業方法，專注於專家驅動的推廣策略，以及根據每款產品或候選藥物的特點及市場覆蓋範圍制定合適的商業化戰略。一旦我們的產品和候選藥物商業化，我們的業務及經營業績將取決於我們商業化藥物的市場接受度及銷售情況，以及我們的產能能否滿足商業需求。然而，在我們能夠從產品銷售中實現盈利之前，商業化可能需要大量營銷工作。如果我們不能達到市場接受的程度，我們可能無法產生預期的收入。有關我們的商業化戰略及相關風險的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的策略」各段及「風險因素－與我們的業務有關的其他風險－與我們產品商業化有關的風險」各段。

我們產品和候選藥物的臨床試驗進度

我們的財務表現受我們產品和候選藥物的臨床試驗能否成功推進所影響。然而，由於與藥物研發相關的固有複雜性及不確定性，我們的候選藥物可能會失敗或臨床試驗進度可能會延遲。如果由於技術或其他問題導致臨床試驗進度延遲，我們將需在該研發上花費更多的時間和精力。更多有關風險的詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的其他風險－與我們候選藥物開發有關的風險」各段。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們有一款獲批產品恩沃利單抗及七款臨床階段候選藥物，包括：3D189、3D229、3D011、3D185、3D1001、3D1002及3D197。已在美國、中國及日本進行恩沃利單抗的臨床試驗，多種腫瘤適應症入組的患者人數接近1,000名，其中首例人體試驗在美國進行。於2020年12月17日，中國國家藥監局受理恩沃利單抗用於治療MSI-H/dMMR晚期實體瘤的BLA，我們的BLA已獲得優先審評。於2021年11月，我們獲得恩沃利單抗用於治療既往接受過治療的MSI-H/dMMR晚期實體瘤的BLA批准。我們的3D189目前正在由我們的合作夥伴SELLAS開展急性髓性白血病(AML)全球III期關鍵試驗進行評估；FDA已批准進行III期試驗，評估PROC中的3D229，該試驗由我們的合作夥伴Aravive進行。此外，我們分別於2021年1月、2019年2月、2018年7月及2022年1月從中國國家藥監局獲得3D011、3D1001、3D1002及3D197的IND批准。而且，我們管線中有四款經選定候選藥物處於臨床前階段。有關我們各款產品和候選藥物的開發狀況的更多詳情，請參閱本文件「業務－我們的核心理產品及其他候選藥物」各段。

我們的成本結構

我們的經營業績受我們的成本結構的重大影響，主要包括研發開支、銷售及營銷開支、行政開支及其他開支。

我們專注於我們的研發活動，如為我們的候選產品進行臨床前研究、臨床試驗及與監管備案相關的活動，該等活動對我們的業務至關重要。我們認為，影響我們長期競爭力及未來增長的主要因素是我們能否成功開發候選藥物。然而，開發高質量的候選藥物需要長時間投入大量資源。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們產生的研發開支分別為人民幣264.0百萬元、人民幣371.2百萬元及人民幣138.3百萬元。我們預計，隨著我們發展計劃取得進展，在可預見的未來，我們的研發開支將繼續增加。

我們的行政開支主要包括僱員福利開支及行政部門產生的專業服務開支。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們產生的行政開支分別為人民幣40.5百萬元、人民幣151.0百萬元及人民幣46.6百萬元。我們還預計，隨著我們在[編纂]完成後作為上市公司經營，我們的行政開支，特別是在法律、合規、會計、投資者及公共關係等方面的開支將增加。

財務資料

我們的銷售及營銷開支主要包括自我們的核心產品恩沃利單抗於2021年11月獲批以來商業化所產生的營銷服務費。截至2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們合共產生人民幣42.8百萬元及人民幣103.6百萬元。我們還預計，如果候選產品獲得批准，用於支持我們的產品開發工作及商業化活動的銷售及分銷開支將在未來增加。為將我們的接近商業化階段的候選產品商業化，我們正在逐步加強銷售及營銷工作。

我們現有及未來的合作

我們通過尋求與資源互補的長期合作夥伴進行合作，戰略性地整合行業資源。我們已與國內及跨國知名製藥及生物科技公司建立合作關係，如康寧傑瑞集團、先聲藥業、TRACON、SELLAS、Aravive、海和藥物、Y-Biologics及ImmuneOncia等。具體而言，我們與康寧傑瑞集團及先聲藥業在恩沃利單抗方面的合作項目，將通過快速部署生產及商業化資源，幫助最大化其臨床及商業價值。有關更多詳情，請參閱本文件「業務－合作協議」各段。我們認為，利用合作夥伴的製造、銷售及營銷專長、商業網絡及經驗豐富的團隊，將幫助我們在腫瘤藥物市場有效地獲得佔有率，並佔據重大份額。

此外，我們未來可能繼續與知名製藥及生物科技公司合作，以保持我們前瞻性的多渠道戰略。因此，就任何該等未來潛在合作而言，我們可能會產生大量的開支，包括但不限於預付款、里程碑付款及特許權使用費，並會從潛在的對外授權及商業化產品中確認收入。該等付款時間及未來產品銷售組合將對我們的盈利能力產生影響。

為我們的經營籌措資金

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們主要通過優先股形式的融資為我們的經營籌措資金。展望未來，隨著我們業務及產品管線的持續擴張，我們可能需要通過優先股形式的融資、債務融資、合作、許可安排或其他來源獲取更多資金。如果我們的一款或多款候選產品成功商業化，我們預計將從我們產品的銷售收入中獲得部分資金以支持我們的經營。我們為經營籌措資金的能力若出現任何波動，將會影響我們的現金流量及經營業績。

財務資料

我們金融工具的公平值變動

我們通過發行優先股籌集私募股權融資。我們將金融工具分類為按公平值計入損益的金融負債。公平值採用估值技術確定。雖然我們的優先股會在[編纂]結束時自動轉換為普通股，但當我們需要在[編纂]結束前重新評估優先股的情況下，公平值的任何變動將導致產生非現金收益或損失，從而可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

重大會計政策、判斷及估計

我們財務狀況及經營業績的討論與分析乃基於我們的財務資料作出，該等財務資料乃根據與國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則一致的會計原則編製。該等財務資料的編製要求我們作出各項會影響資產、負債、成本及開支呈報金額的估計、假設及判斷。我們按持續基準評估有關估計及判斷，而實際結果可能有別於該等估計。我們基於對過往經驗、已知趨勢及事件、合約里程碑及被認為在各種情況下屬合理的多項其他因素作出該等估計，其結果構成判斷無法自其他來源輕易得出的資產及負債賬面值的基準。

倘會計政策(i)需要管理層對固有不確定事項作出判斷及估計；及(ii)對於了解我們的財務狀況及經營業績而言有重大影響，則我們認為其屬於重大的會計政策。我們認為以下會計政策對我們的業務經營及對了解我們的財務狀況及經營業績而言有重大影響，並反映編製我們綜合財務報表時採用的重大判斷及估計。我們的重大會計政策及估計概述於下文。有關對了解我們財務狀況及經營業績而言具有重大影響的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.4及附註3。

重大會計政策

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額為反映我們預期可收取作為交換該等商品或服務的代價。

財務資料

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額將估計為我們將貨品或服務轉移至客戶時有權獲得的金額。可變代價在合約開始時估計並受約束，直至在隨後解決可變代價的相關不確定因素時，已確認累計收入金額很可能不會發生重大收入撥回。

倘合約載有向客戶提供超過一年的商品或服務轉讓的重大融資利益的融資部分，則收入按應收金額的現值計量，並使用將反映於合約開始時我們與客戶之間的獨立融資交易的貼現率進行貼現。倘合約載有向我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則根據該合約確認的收益包括按實際利率法計算合約責任所產生的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾商品或服務之間的期限為一年或更短的合約而言，交易價格不會因應重大融資部分的影響而採用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法作出調整。

(a) 銷售產品

銷售產品的收入於產品控制權轉移至客戶的時間點（一般於產品交付及客戶驗收時）確認。

截至2021年12月31日止年度及截至2022年5月31日止五個月，通過江蘇先聲藥業有限公司（「江蘇先聲藥業」）分別將100%及99%的產品銷售給藥店運營公司。江蘇先聲藥業擔任本集團的服務供應商，江蘇先聲藥業所保留之服務費確認為銷售開支。

其他收入

利息收入使用實際利率法累計確認，並採用將金融工具於其預計年期或適當的較短期間的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值。

研究服務收入於交付研究報告及客戶驗收的時間點確認。

財務資料

公平值計量

我們於各報告期末以公平值計量我們的若干金融工具。公平值乃市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或倘無主要市場，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利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所用的假設進行計量（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計及市場參與者通過最大限度使用該資產達致最佳用途，或通過將資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們採用於有關情況下適當的估值方法，且該估值方法具備充足數據可供計量公平值，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表計量或披露公平值的資產及負債，乃按就整體公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據分類至下述公平值等級：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場中的報價（未經調整）；
- 第二級 — 基於就公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據為可直接或間接觀察數據的估值方法；
- 第三級 — 基於就公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據為不可觀察數據的估值方法。

就按經常性基準於綜合財務資料確認的資產及負債而言，我們於各報告期末通過重估分類（基於就整體公平值計量而言屬重大的最低級輸入數據）確定各層級之間是否出現轉移。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項（如適用）。

所有金融負債均按公平值進行初始確認，對於貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

財務資料

我們的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、付息銀行及其他借款、來自關聯方的貸款、應付關聯方款項及優先股。

後續計量

金融負債視乎其以下分類方式進行後續計量：

按攤銷成本計量的金融負債(貸款及借款)

於初始確認後，貿易應付款項、其他應付款項及應計費用、付息銀行及其他借款、來自關聯方的貸款及應付關聯方款項其後使用實際利率法按攤銷成本計量，但於貼現影響不大的情況下則按成本列賬。收益及虧損在終止確認負債時及於攤銷過程中以實際利率法在損益表確認。

計算攤銷成本時，計及購買時的任何折讓或溢價，以及視為實際利率組成部分的費用或成本。按實際利率法計算的攤銷計入損益及其他全面收益表的財務成本。

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益計量的金融負債包括於初始確認時指定為按公平值計入損益的優先股。

僅於國際財務報告準則第9號的標準滿足時，於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債於初始確認日期指定。指定按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益確認，惟於其他全面收益呈列及後續並無重新分類至損益表的本集團本身信貸風險產生的收益或虧損除外。

終止確認金融負債

金融負債於負債責任獲解除、取消或到期時終止確認。

倘若現有金融負債由同一貸款方授予條款差異重大的其他債項取代，或現有負債的條款經重大修訂，則此類變更或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債，各自賬面值的差額於損益及其他全面收益確認。

財務資料

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本，包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到工作狀態及擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入經營後所產生的開支（如維修及保養費用），一般於其產生期間自損益中扣除。重大檢查開支若滿足確認標準，則作為重置部分予以資本化並計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的重大部分須定期重置，則我們將該等部分確認為具特定使用年期的個別資產，並計提相應折舊。

折舊採用直線法於每項物業、廠房及設備項目的估計使用年期内撇銷其成本至其剩餘價值計算。為此而採用的主要年折舊率如下：

租賃裝修	剩餘租期與估計使用年期的較短者
辦公設備	19%至32%
實驗室設備	19%至32%
運輸設備	24%

倘物業、廠房及設備項目各部分的使用年期不同，則該項目的成本以合理基準於各部分之間分配，而各部分須單獨計算折舊。至少於各報告期末檢討剩餘價值、使用年期及折舊方法，並在適當情況下作出調整。

物業、廠房及設備項目（包括任何已初步確認的重大部分）於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益確認的任何出售或報廢的收益或虧損，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指正在興建的樓宇，乃以成本值減任何減值虧損列賬，且並無計提折舊。成本包括興建期間的直接建築成本。在建工程於完工及可作使用時，將重新分類至廠房及設備之適當類別。

租賃

我們於合約開始日期評估合約是否為或包含租賃。倘合約賦予權利在一段時間內控制使用可識別資產以換取代價，則合約為或包含租賃。

財務資料

本集團作為承租人

我們就所有租賃採用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。我們確認用於作出租賃付款的租賃負債及代表使用相關資產權利的使用權資產。

(a) 使用權資產

我們於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。倘適用，使用權資產的成本亦包括拆除及搬遷相關資產或恢復相關資產或其所處地點的估計成本。使用權資產在資產的租賃期及估計可使用年期（以較短者為準）按直線法計提折舊如下：

辦公室及實驗室	2至5年
租賃土地	40年

倘所租賃資產的擁有權於租期結束前轉移至我們或成本反映行使購買選擇權，則折舊於資產估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租賃期內所作租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款（包括實物固定付款）減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括我們合理地肯定行使的購買選擇權的行使價，及如果租賃期限反映了我們行使終止租賃的選擇權，則包括終止租賃而需支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為支出。

在計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則我們在租賃開始日期使用增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加及減少租賃付款。此外，如有修改、租賃期限發生變化、租賃付款的變化（即指數或利率變動所產生的未來租賃付款變動）或購買相關資產的選擇權評估的變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

財務資料

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們將短期租賃確認豁免應用於其辦公室的短期租賃，即自開始日期起計之租期為十二個月或以內並且不包括購買選擇權的租賃。低價值資產的租賃確認豁免亦適用於被認為屬低價值的辦公設備的租賃。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為支出。

無形資產(商譽除外)

單獨取得的無形資產於初始確認時按成本計量。通過業務合併取得的無形資產的成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期分為有限期或無限期。有限期的無形資產隨後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各報告期末檢討。

無形資產按直線法於以下可使用經濟年期(經考慮技術過時及類似資產的估計可使用年期後，按預期使用年期釐定)攤銷：

軟件	10年
----	-----

研發成本

我們將所有研究成本於產生時計入損益。開發新產品項目產生的開支，僅在我們能夠證明以下各項時，方予以資本化及遞延，即：完成無形資產以供使用或出售的技術可行性；我們完成資產的意圖及使用或出售該資產的能力；資產日後如何產生經濟利益；能否獲得完成該項目的資源以及在開發過程中可靠計量開支的能力。不符合該等標準的產品開發開支將於產生時支銷。

以股份為基礎的付款

思路迪醫藥及其業務重組前的直接控股公司(「前身控股公司」)設立股份獎勵計劃，旨在向為本集團運營成功作出貢獻的合資格參與者給予激勵及獎勵。思路迪醫藥及前身控股公司的股份獎勵計劃於2021年6月終止後，我們於2021年6月採納一項股份激勵計劃。我們僱員(包括董事)獲得以股份為基礎的付款形式的報酬，據此，僱員提供服務，作為獲取股本工具的代價(「股本結算交易」)。

財務資料

我們經參考股份獎勵授出當日的公平值計量與僱員進行股本結算交易的成本。股份獎勵的公平值乃採用倒推法或二項式模型釐定。有關股份獎勵計劃的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30。

我們於達到表現及／或服務條件的期間在僱員福利開支確認股本結算交易的成本，連同股本的相應增幅。於歸屬日前分別於2020年及2021年年末就股本結算交易確認的累積開支，反映歸屬期已屆滿及我們對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。於某一期間內在損益內扣除或進賬，乃反映於期初與期末確認的累積開支變動。

釐定獎勵的授出日期公平值時，不會計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為本集團對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。市場表現條件於授出日期公平值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件均視為非歸屬條件。除非同時包含服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公平值內反映，並將即時支銷獎勵。

因未能達成非市場表現及／或服務條件而最終並無歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，交易視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否達成，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

當股本結算獎勵的條款修訂時，會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無修訂條款一般。此外，倘任何修訂導致以股份為基礎的付款於修訂日期計量的公平值總額增加或於其他方面對僱員有利，則就有關修訂確認開支。

當股本結算獎勵註銷時，會視作猶如獎勵已於註銷當日歸屬，而就獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。這包括未能達成本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件的任何獎勵。然而，倘有新獎勵取代已註銷的獎勵，並於授出當日指定為取代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵會被視為根據前段所述原有獎勵的修訂。

財務資料

當股本結算獎勵獲行使時，先前在以權益結算以股份為基礎的儲備中確認的款項將轉撥至股份溢價。當股本結算獎勵於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使時，先前在以權益結算以股份為基礎的儲備中確認的款項將轉撥至保留盈利。

存貨

存貨以成本及可變現淨值較低者列賬。成本按加權平均法基準釐定，對在製品及成品而言，包括直接物料、直接勞工及適當比例的間接成本。可變現淨值為估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本。

政府補助

我們於可合理確保將會收到補助及將遵守所有附帶條件時按公平值確認政府補助。倘補助與開支項目有關，則會於擬補貼的成本支銷期間按系統基準確認為收入。倘補助與已產生開支或虧損有關或就向本集團提供即時財務支持而言，並無未來成本及責任，則於可收取期間於損益確認。

當政府補助與一項資產有關時，公平值將計入遞延收入賬，並於相關資產之預期可使用年期按年等額分期計入損益，或者從資產的賬面值中扣減並通過減少折舊費用的方式計入損益。

重大會計判斷及估計

判斷

於應用我們會計政策的過程中，管理層已作出以下對於綜合財務資料中確認的金額影響最重大的判斷（涉及估計者除外）：

研發開支

所有研究開支於產生時計入損益表。為開發新產品而在各管線產生的開支，僅在本集團能夠證明以下各項時，方予以資本化及遞延，即(i)完成無形資產以供使用或出售的技術可行性；(ii)我們完成資產的意圖及使用或出售該資產的能力；(iii)資產日後如何產生經濟利益；(iv)能否獲得完成該項目的資源；及(v)在開發過程中可靠計量開支的能力。不符合該等標準的研究開支將於產生時支銷。釐定研發開支是否應予以支銷抑或撥歸資本，需要運用判斷及估計。

財務資料

估計不明朗因素

下文載述於2020年及2021年年末以及截至2022年5月31日止五個月月末的有關未來及其他主要估計不明朗因素來源，且涉及可導致須於下一財政年度內對資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險的主要假設。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的債務人組別的內部信用評級計算。

由於我們並無足夠的信貸虧損數據，撥備矩陣初步依據市場上類似公司的信貸虧損率。我們將按前瞻性資料調整預期虧損率。過往觀察所得違約率將進行回溯測試，並分析前瞻性估計變動。

對可資比較公司的信貸虧損率、預測經濟情況及預期信貸虧損進行的評估修正屬重大估計。預期信貸虧損金額對狀況變化及預測經濟情況敏感。我們的預期信貸虧損率及預測經濟情況亦未必能代表客戶未來的實際違約情況。有關我們的貿易應收款項預期信貸虧損的資料於歷史財務資料附註18披露。

確認所得稅及遞延所得稅資產

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理及未獲地方稅務局確認的若干與所得稅有關事項作出判斷。管理層評估交易的稅務影響並據此作出稅項撥備。我們定期確認有關交易的稅務處理，以將所有稅法變更一併考慮。

我們僅在可能取得應課稅溢利抵銷可能動用虧損的情況下就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產的數額時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水平連同未來稅項計劃戰略作出重大管理層判斷。

按公平值計入損益計量的優先股的公平值

我們採用貼現現金流量法、倒推法及股權分配模型等估值方法釐定按公平值計入損益計量的優先股的公平值。這種估值需要的關鍵假設包括存在不確定性的無風險利率、缺乏市場性折扣（「缺乏市場性折扣」）及波動性。該等參數的不當應用，可能會造成與實際業績的重大差異。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註26。

財務資料

以股份為基礎的付款交易的公平值

估計以股份為基礎的付款交易的公平值，需要釐定最合適的估值模型，而這取決於授出的條款及條件。這種估計還需要釐定估值模型的大部分適當輸入數據，包括購股權的預期年期、波動性及股息收益率，並對該等輸入數據作出假設。

為了計量在授出日期與僱員進行的以股份為基礎的付款交易的公平值，我們使用二項式模型。用於估計以股份為基礎的付款交易的公平值的假設及模型於本文件附錄一所載的會計師報告附註30披露。

租賃－估算增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「IBR」）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，IBR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）。

非金融資產減值（商譽除外）

我們分別於2020年及2021年年末以及截至2022年5月31日止五個月月末評估所有非金融資產（包括使用權資產）有否存在減值跡象。非金融資產在有跡象顯示其賬面值無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額，即公平值減銷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基於按公平原則所進行具約束力的類似資產銷售交易所得數據或可觀察市場價格扣除出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

財務資料

對綜合損益及其他全面收益表若干主要項目的說明

下表概述我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
收益	-	60,260	-	161,062
銷售成本	-	(4,277)	-	(11,458)
毛利	-	55,983	-	149,604
其他收入及收益	2,337	19,637	1,494	21,480
研發開支	(263,970)	(371,162)	(129,940)	(138,259)
行政開支	(40,528)	(150,956)	(26,757)	(46,631)
銷售及營銷開支	-	(42,834)	-	(103,567)
特許權使用費	-	(7,153)	-	(17,364)
其他開支	(5,929)	(8,940)	(1,371)	(14,224)
財務成本	(8,058)	(1,528)	(365)	(740)
優先股公平值虧損	(319,232)	(954,742)	(647,031)	(143,642)
金融資產減值虧損淨額	-	(130)	-	(74)
除稅前虧損	(635,380)	(1,461,825)	(803,970)	(293,417)
所得稅開支	-	-	-	-
年／期內虧損及全面虧損總額	<u>(635,380)</u>	<u>(1,461,825)</u>	<u>(803,970)</u>	<u>(293,417)</u>
以下人士應佔：				
母公司擁有人	(635,380)	(1,434,092)	(803,970)	(280,379)
非控股權益	-	(27,733)	-	(13,038)
	<u>(635,380)</u>	<u>(1,461,825)</u>	<u>(803,970)</u>	<u>(293,417)</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們使用並非國際財務報告準則所規定或按國際財務報告準則呈列的經調整虧損及全面虧損總額作為額外的財務計量。經調整虧損及全面虧損總額指年／期內虧損及全面虧損總額，經加回優先股公平值虧損及以股份為基礎的付款費用作出調整。我們認為該非國際財務報告準則計量可如同為我們管理層提供有用信息一般為投資者及其他人士提供有用信息，有助於他們了解並評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨虧損未必可與其他公司按類似財務計量所呈列者相比較。用非國際財務報告準則計量作為分析工具存在限制，且閣下不應孤立地考慮該計量或將其視為我們根據國際財務報告準則所呈列經營業績或財務狀況分析之替代分析。

下表載列於所示期間的年／期內虧損及全面虧損總額以及經調整虧損及全面虧損總額（經加回優先股公平值虧損及以股份為基礎的付款費用作出調整）：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期內虧損及全面虧損總額	(635,380)	(1,461,825)	(803,970)	(293,417)
加：				
優先股公平值虧損 ⁽¹⁾	319,232	954,742	647,031	143,642
以股份為基礎的付款費用 ⁽²⁾	416	164,659	94	55,435
經調整年／期內虧損及 全面虧損總額	(315,732)	(342,424)	(156,845)	(94,340)

附註：

- (1) 優先股公平值虧損指我們所發行優先股於往績記錄期的公平值虧損。我們將於[編纂]後停止確認優先股公平值虧損。
- (2) 以股份為基礎的付款費用主要指本集團為向合資格參與者提供激勵而採納的股份獎勵計劃及股份激勵計劃。預期以股份為基礎的付款費用不會導致未來現金付款（非現金項目）。

財務資料

收益

於往績記錄期，我們的所有收益均來自向先聲藥業集團尋求的藥店運營公司及向與我們直接合作的分銷商銷售商業化核心產品。未來，我們將通過增加分銷商擴大我們的銷售渠道及銷售我們的商業化產品。

於2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的所有收益均來自銷售恩沃利單抗，分別為人民幣60.3百萬元及人民幣161.1百萬元。於2021年及截至2022年5月31日止五個月，銷量分別約為12,000支及32,000支。

銷售成本

於往績記錄期，採購價為我們向康寧傑瑞集團支付的核心產品的銷售成本，康寧傑瑞集團是我們生產核心產品的合約生產商。我們與康寧傑瑞集團同意，康寧傑瑞集團向我們提供的恩沃利單抗定價乃根據成本加成安排加上適用的增值稅。於2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月，我們的銷售成本分別為零、人民幣4.3百萬元及人民幣11.5百萬元，由於我們於2021年12月才開始銷售恩沃利單抗。更多詳情請參閱「業務－合作協議－與康寧傑瑞集團進行有關恩沃利單抗的合作－3.根據合作開發協議及康寧傑瑞確認函對核心產品的實際控制權－c.商業化及經濟利益」及「業務－合作協議－與康寧傑瑞集團及先聲藥業集團進行有關恩沃利單抗的合作」各段。

毛利及毛利率

毛利是指收益減去銷售成本。毛利率是指毛利佔收益的百分比。於往績記錄期，我們於2020年、2021年及截至2022年5月31日止五個月的毛利分別為零、人民幣56.0百萬元及人民幣149.6百萬元，而我們於同期的毛利率分別為零、92.9%及92.9%，由於我們於2021年12月才開始銷售恩沃利單抗。截至最後實際可行日期，我們的核心產品尚未被納入國家醫保藥品目錄，如果我們的核心產品未來被納入國家醫保藥品目錄，則其價格可能會受到影響，進而或影響我們的毛利及毛利率。

其他收入及收益

於往績記錄期，我們並無從產品銷售中產生任何收入。我們的其他收入及收益主要包括(i)政府補助收入、(ii)利息收入；及(iii)研究服務收入。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們錄得其他收入及收益分別為人民幣2.3百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣21.5百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
政府補助收入	571	8,423	330	746
分類為按公平值計入損益的金融				
資產的其他投資的投資收入	156	424	–	593
利息收入	1,610	5,502	1,164	2,311
研究服務收入	–	5,110	–	–
	<u>2,337</u>	<u>19,459</u>	<u>1,494</u>	<u>3,650</u>
其他收益				
匯兌收益淨額	–	–	–	17,809
分類為按公平值計入損益的金融				
資產的其他投資的公平值收益	–	178	–	21
	<u>2,337</u>	<u>19,637</u>	<u>1,494</u>	<u>21,480</u>

政府補助主要指從地方政府收到的用於補償研究及臨床試驗活動費用的補助、新藥開發津貼。概無與該等補助有關的未達成條件或或有事項。

利息收入主要包括收到我們的優先股形式的融資所得款項使銀行餘額增加所產生的銀行利息收入。我們的研究服務收入來自於向獨立第三方提供臨床前CRO服務。

研發開支

於往績記錄期，我們的研發開支主要包括(i)與我們的研發人員有關的僱員福利開支(包括薪金、社會保險、養老金、花紅及以股份為基礎的開支)；(ii)支付予服務提供商的第三方承包費；及(iii)與授權引入候選藥物在指定區域的獨家開發權相關的預付款及里程碑費用。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們錄得研發開支分別為人民幣264.0百萬元、人民幣371.2百萬元及人民幣138.3百萬元。

財務資料

具體而言，截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們核心產品的研發開支分別為人民幣92.4百萬元、人民幣118.0百萬元及人民幣39.7百萬元。我們的核心產品產生的研發開支由2020年的人民幣92.4百萬元增至2021年的人民幣118.0百萬元，主要是由於(i)自我們於2021年6月批准和採納股份激勵計劃以來，2021年對核心產品研發人員的以股份為基礎的付款大幅增加約人民幣40.9百萬元；(ii) 2021年其他研發開支(如差旅費及辦公開支)增加人民幣4.9百萬元，乃由於大多數中國城市放寬或取消了COVID-19疫情的國內出行限制，並於2021年恢復正常社交活動，其部分被隨著核心產品用於治療既往接受過治療的MSI-H/dMMR晚期實體瘤的臨床試驗於2021年完成使得對第三方合約研究服務的需求減少而令第三方承包費用減少人民幣21.6百萬元所抵銷。截至2022年5月31日止五個月，我們的核心產品產生研發開支人民幣39.7百萬元，按比例而言，相對於2021年有所減少，主要是由於截至2022年5月31日止五個月，我們僅就核心產品相關的研發人員產生以股份為基礎的付款人民幣8.9百萬元，由於本公司於2021年第四季度向其研發人員授出的一次性受限制股份單位立即獲歸屬，因而於2021年對本集團的綜合損益及其他全面收益表有一次性影響；然而，於截至2022年5月31日止五個月，並無該交易。

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，與第三方合約研究組織提供的服務相關的研發開支分別為人民幣67.3百萬元、人民幣60.6百萬元及人民幣38.9百萬元。

下表載列我們於所示期間的研發開支明細：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
僱員福利開支	47,052	17.8	181,178	48.8	28,308	21.8	77,900	56.3
折舊及攤銷	2,517	1.0	7,781	2.1	2,553	2.0	6,063	4.4
第三方承包費用	67,270	25.5	60,647	16.3	18,077	13.9	38,944	28.2
預付款及里程碑費用	141,915	53.8	110,461	29.8	78,374	60.3	12,990	9.4
其他 ⁽¹⁾	5,216	1.9	11,095	3.0	2,628	2.0	2,362	1.7
	<u>263,970</u>	<u>100.0</u>	<u>371,162</u>	<u>100.0</u>	<u>129,940</u>	<u>100.0</u>	<u>138,259</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 主要包括(i)差旅費；(ii)諮詢服務費；及(iii)辦公開支。

財務資料

行政開支

於往績記錄期，我們的行政開支主要包括(i)與我們的行政人員有關的僱員福利開支(包括薪金、社會保險、養老金、花紅及以股份為基礎的開支)；(ii)與[編纂]有關的[編纂]開支；及(iii)就融資活動主要支付予財務顧問的專業服務費。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們錄得行政開支分別為人民幣40.5百萬元、人民幣151.0百萬元及人民幣46.6百萬元。

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5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)							
僱員福利開支	12,097	29.8	90,727	60.1	11,084	41.4	35,074	75.2
折舊	854	2.1	4,699	3.1	905	3.4	2,711	5.8
差旅費	2,423	6.0	3,259	2.2	1,492	5.6	1,224	2.6
專業服務費	17,897	44.2	21,940	14.5	3,006	11.2	2,602	5.6
辦公及其他開支	3,070	7.6	4,766	3.2	1,471	5.5	1,478	3.2
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
	<u>40,528</u>	<u>100.0</u>	<u>150,956</u>	<u>100.0</u>	<u>26,757</u>	<u>100.0</u>	<u>46,631</u>	<u>100.0</u>

銷售及營銷開支

於往績記錄期，我們的銷售及營銷開支主要指每月應付先聲藥業集團(其擔任合同銷售組織(「CSO」))的服務費，該費用乃經參考(i)藥店運營公司和與我們直接合作的分銷商作出的採購總額(等於產品銷量乘以加權平均投標價格)與(ii)產品成本(等於產品銷量乘以加權平均出廠價)之間的差額及基於思路迪康寧傑瑞先聲藥業協議訂明的費率計算。先聲藥業集團於思路迪康寧傑瑞先聲藥業協議項下的角色為按照行業標準為增加其銷售編製推廣計劃及在中國推廣恩沃利單抗。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們錄得銷售及營銷開支分別為零、人民幣42.8百萬元及人民幣103.6百萬元，由於我們自2021年12月才開始銷售恩沃利單抗。有關更多詳情，請參閱「業務－合作協議－與康寧傑瑞集團及先聲藥業集團進行有關恩沃利單抗的合作」各段。

財務資料

特許權使用費

如合作開發協議所協定，恩沃利單抗獲批及商業化後，我們有權獲得恩沃利單抗在腫瘤治療領域於全球範圍內銷售所得除稅前利潤的51%，而康寧傑瑞集團則有權獲得49%。於往績記錄期，恩沃利單抗的除稅前銷售利潤由我們以特許權使用費的形式按比例支付予康寧傑瑞集團。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們分別錄得特許權使用費零、人民幣7.2百萬元及人民幣17.4百萬元，由於我們自2021年12月才開始銷售恩沃利單抗。有關更多詳情，請參閱「業務－合作協議－與康寧傑瑞集團進行有關恩沃利單抗的合作－3.根據合作開發協議及康寧傑瑞確認函對核心產品的實際控制權－c.商業化及經濟利益」各段。

金融資產減值虧損淨額

於往績記錄期，金融資產減值虧損指貿易應收款項的預期信貸虧損。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們分別錄得金融資產減值虧損為零、人民幣130.0千元及人民幣74.0千元。

其他開支

於往績記錄期，我們的其他開支主要包括(i)匯兌虧損；(ii)研究服務成本；(iii)出售物業、廠房及設備的虧損；及(iv)捐贈。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們錄得其他開支分別為人民幣5.9百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣14.2百萬元。

下表載列我們於所示期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度				截至5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
匯兌虧損淨額	5,927	99.9	3,699	41.4	1,371	100.0	-	-
研究服務成本	-	-	2,538	28.4	-	-	-	-
出售物業、廠房 及設備的虧損	2	0.1	959	10.7	-	-	-	-
捐贈	-	-	1,424	15.9	-	-	14,224	100.0
其他	-	-	320	3.6	-	-	-	-
	<u>5,929</u>	<u>100.0</u>	<u>8,940</u>	<u>100.0</u>	<u>1,371</u>	<u>100.0</u>	<u>14,224</u>	<u>100.0</u>

財務資料

匯兌虧損因我們的功能貨幣人民幣與美元之間匯率波動而產生。

本集團通過密切監測外幣匯率的變動管理其匯兌風險，本集團並無承諾使用任何金融工具對沖其外幣風險敞口。

我們向一家為癌症患者提供幫助的非營利性慈善組織捐贈了恩沃利單抗及現金，以支持公益。

財務成本

於往績記錄期，我們的財務成本包括(i)關聯方貸款利息；(ii)銀行貸款及其他借款利息；及(iii)租賃負債利息。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們錄得財務成本分別為人民幣8.1百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.7百萬元。

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5月31日止五個月			
	2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
關聯方貸款利息	641	8.0	-	-	-	-	-	-
銀行貸款及 其他借款利息	7,107	88.2	46	3.0	46	12.6	-	-
租賃負債利息	310	3.8	1,482	97.0	319	87.4	740	100.0
	<u>8,058</u>	<u>100.0</u>	<u>1,528</u>	<u>100.0</u>	<u>365</u>	<u>100.0</u>	<u>740</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

於往績記錄期，關聯方貸款利息主要與我們來自Aves Capital, LLC的貸款有關。來自Aves Capital, LLC的貸款按年利率8%計息，於2020年11月已結算。截至2020年12月31日，所有來自關聯方的貸款均已悉數結算。有關我們貸款的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

於往績記錄期，銀行貸款及其他借款利息主要與提款總額人民幣5.7百萬元、每筆實際年利率約3.9%的銀行貸款及提款總額人民幣1.2百萬元、每筆實際年利率約4.5%的其他借款有關。

租賃負債利息主要與我們應用國際財務報告準則第16號確認的辦公樓租賃利息開支有關。

財務資料

優先股公平值虧損

截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們分別錄得優先股公平值虧損人民幣319.2百萬元、人民幣954.7百萬元及人民幣143.6百萬元。優先股公平值虧損包括我們於往績記錄期發行的種子系列優先股、A系列優先股、A+系列優先股、B系列優先股、B+系列優先股、C系列優先股、D系列優先股、D+系列優先股及E系列優先股公平值虧損。更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」各段。優先股均於綜合資產負債表指定為按公平值計入損益的金融負債。其初始按公平值確認及公平值增加於綜合全面虧損表確認為公平值虧損。我們預期於2022年5月31日起至[編纂]期間或於[編纂]前根據香港聯交所適用上市規則使[編纂]生效所需的時間持續確認優先股公平值虧損。於有關轉換日期後，所有優先股將自動轉換為普通股及我們預期不會確認轉換後優先股公平值變動的任何虧損或收益。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。關於與優先股有關的若干風險，請參閱本文件「風險因素－與我們的財務狀況及額外資金需求有關的其他風險－發行予投資者的金融工具的公平值變動及有關估值不確定性可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響」各段。

所得稅開支

開曼群島

本公司在開曼群島根據開曼公司法註冊成立為獲豁免有限公司，且於往績記錄期內無需繳納開曼群島任何稅項。

英屬處女群島

我們在英屬處女群島註冊成立的附屬公司無需繳納英屬處女群島的任何所得稅。

香港

於往績記錄期，我們在香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳付香港利得稅。自註冊成立以來，我們並無在香港賺取或取得任何應課稅溢利，故無需繳付香港利得稅。

財務資料

中國

一般而言，根據《中國企業所得稅法》，我們的中國附屬公司應按標準企業所得稅率25%就應課稅收入繳稅，但符合「高新技術企業」資格的思路迪北京除外，該公司於2019年至2021年享受15%的優惠所得稅稅率。有關稅務機關每三年審查一次「高新技術企業」地位。思路迪北京目前正在籌備續期該資質，我們預期思路迪北京於可預見未來會繼續符合「高新技術企業」資格。

美國

在我們的附屬公司中，3D Medicines USA, Inc.須按21%的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅。於往績記錄期，該公司還需要按8.7%的稅率繳納特拉華州的州所得稅。

我們的董事確認，於往績記錄期，我們已向相關司法權區的相關稅務機關提交一切所需的稅務申報，並已支付所有未繳稅款，且我們並不知曉與該等稅務機關有任何未了結或潛在的糾紛。

各期間經營業績的比較

截至2022年5月31日止五個月與截至2021年5月31日止五個月比較

收益

我們的收益由截至2021年5月31日止五個月的零大幅增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣161.1百萬元，原因為本公司自2021年12月起才在中國市場銷售恩沃利單抗。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年5月31日止五個月的零增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣11.5百萬元，原因為我們自2021年12月起向康寧傑瑞集團支付恩沃利單抗的採購價。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2021年5月31日止五個月的零增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣149.6百萬元，而同期我們的毛利率由零增加至92.9%。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1.5百萬元大幅增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣21.5百萬元。該增加主要是由於美元兌人民幣（為我們的功能及呈列貨幣）升值導致匯兌收益增加人民幣17.8百萬元。

研發開支

我們的研發開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣129.9百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣138.3百萬元。該增加主要是由於以下各項的淨影響：(i)研發人員增加導致僱員福利開支增加人民幣49.6百萬元；(ii)我們於2022年聘請合約研究組織和推進臨床試驗導致第三方合約開支增加人民幣20.9百萬元；及(iii)預付款及里程碑費用減少人民幣65.4百萬元，主要是由於我們於截至2021年5月31日止五個月就授權引進候選藥物（即3D197）在指定區域的獨家開發權支付了一筆大額首期款及就3D229支付了里程碑費用，然而，截至2022年5月31日止五個月，我們僅就3D197及3D189支付了里程碑費用。

行政開支

我們的行政開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣26.8百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣46.6百萬元。該增加主要是由於行政人員增加導致僱員福利開支增加人民幣24.0百萬元，惟部分被與[編纂]有關的[編纂]開支減少人民幣5.3百萬元所抵銷。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2021年5月31日止五個月的零增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣103.6百萬元，原因為我們自2021年12月起在中國市場商業化恩沃利單抗。

特許權使用費

我們的特許權使用費由截至2021年5月31日止五個月的零增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣17.4百萬元，與恩沃利單抗自2021年12月開始商業化一致。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2021年5月31日止五個月的人民幣1.4百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣14.2百萬元，主要是由於我們向一個非盈利慈善組織增加捐贈價值人民幣14.2百萬元的恩沃利單抗及現金支持癌症患者，為公共福利事業貢獻一份力量。

財務成本

我們的財務成本由截至2021年5月31日止五個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣0.7百萬元，主要是由於北京辦公室及實驗室的新租約以及上海辦公室的新租約，導致租賃負債利息增加人民幣0.4百萬元。

優先股公平值虧損

我們的優先股公平值虧損由截至2021年5月31日止五個月的人民幣647.0百萬元大幅減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣143.6百萬元，主要是由於現有優先股的公平值變動。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損由截至2021年5月31日止五個月的零增加至截至2022年5月31日止五個月的人民幣0.1百萬元，主要是由於自2021年12月起應收客戶的貿易款項增加。

期內全面虧損總額

由於上述原因，我們的期內全面虧損總額由截至2021年5月31日止五個月的人民幣804.0百萬元減少至截至2022年5月31日止五個月的人民幣293.4百萬元。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2020年12月31日止年度的零大幅增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣60.3百萬元，原因為我們自2021年12月起在中國市場銷售恩沃利單抗。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的零增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元，原因為我們自2021年12月起向康寧傑瑞集團支付恩沃利單抗的採購價。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2020年12月31日止年度的零增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣56.0百萬元，而同期我們的毛利率由零增加至92.9%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2020年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元大幅增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣19.6百萬元。該增加主要是由於(i)地方政府給予的政府補助收入增加人民幣7.9百萬元，用以補償我們的研發活動開支；(ii)我們的利息收入增加人民幣3.9百萬元，主要是由於我們於2021年收到融資所得款項後銀行結餘增加所致；及(iii)我們的研究服務收入增加人民幣5.1百萬元，主要是由於我們向獨立第三方提供CRO服務所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣264.0百萬元增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣371.2百萬元。該增加主要是由於研發人員數量增加約65名及向研發人員支付的以股份為基礎的付款增加約人民幣101.3百萬元令薪金、花紅及福利付款增加約人民幣32.8百萬元，導致員工福利開支增加人民幣134.1百萬元的淨影響；以及與授權引進候選藥物(即3D057、3D1001及3D1002)在指定區域的獨家開發權有關的預付款及里程碑費用減少人民幣31.5百萬元，該筆款項主要發生在2020年而非2021年。

行政開支

我們的行政開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣151.0百萬元。該增加主要是由於(i)行政人員人數增加及向行政人員支付的以股份為基礎的付款增加導致員工福利開支增加人民幣78.6百萬元；及(ii)與[編纂]相關的[編纂]開支增加人民幣21.4百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2020年12月31日止年度的零增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣42.8百萬元，原因為我們自2021年12月起在中國市場商業化恩沃利單抗，導致營銷服務費增加人民幣42.8百萬元。

財務資料

特許權使用費

我們的特許權使用費由截至2020年12月31日止年度的零增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣7.2百萬元，與恩沃利單抗自2021年12月開始商業化一致。

其他開支

我們的其他開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣8.9百萬元。該增加主要是由於(i)向第三方提供CRO服務導致研究服務成本增加人民幣2.5百萬元；及(ii)捐贈增加人民幣1.4百萬元，其中包括我們向一家為癌症患者提供幫助的非營利性慈善機構捐贈恩沃利單抗及現金，以支持公益。

財務成本

我們的財務成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元減少至截至2021年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元，主要是銀行貸款及其他借款利息減少人民幣7.1百萬元（主要由於償還未償還銀行貸款所致）及租賃負債利息增加人民幣1.2百萬元（主要由於北京辦事處及實驗室的新訂租賃及上海辦事處的新訂租賃所致）的淨影響。

優先股公平值虧損

我們的優先股公平值虧損由截至2020年12月31日止年度的人民幣319.2百萬元大幅增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣954.7百萬元，主要是由於(i)現有優先股的公平值變動；及(ii)發行新的優先股。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損由截至2020年12月31日止年度的零增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元，主要是由於2021年應收客戶的貿易款項增加。

年內全面虧損總額

由於上述原因，我們的年內全面虧損總額由截至2020年12月31日止年度的人民幣635.4百萬元增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,461.8百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期摘錄自綜合財務狀況表的節選資料：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10,864	52,246	97,401
無形資產	–	929	887
使用權資產	15,937	66,293	62,333
其他非流動資產	7,660	18,384	10,878
應收關聯方款項	–	3,214	3,254
非流動資產總值	34,461	141,066	174,753
流動資產			
貿易應收款項	–	65,004	101,889
預付款項、其他應收款項 及其他資產	41,122	29,654	29,510
應收關聯方款項	372	–	–
按公平值計入損益的金融資產	–	50,178	50,021
質押存款	6,000	–	–
限制性銀行結餘	–	72	72
現金及銀行結餘	414,261	774,306	660,231
存貨	–	13	1,545
流動資產總值	461,755	919,227	843,268
流動負債			
貿易應付款項	2,416	3,742	2,650
其他應付款項及應計費用	88,340	137,431	193,404
附息銀行借款	3,522	–	–
應付關聯方款項	1,702	150	150
優先股	215,237	3,093,968	3,233,922
租賃負債	3,791	12,754	13,701
流動負債總額	315,008	3,248,045	3,443,827

財務資料

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產淨值／(負債淨額)	146,747	(2,328,818)	(2,600,559)
資產總值減流動負債	181,208	(2,187,752)	(2,425,806)
非流動負債			
遞延收入	7,579	—	—
租賃負債	13,061	45,987	41,512
優先股	1,430,383	38,823	42,511
非流動負債總額	1,451,023	84,810	84,023
負債淨額	<u>(1,269,815)</u>	<u>(2,272,562)</u>	<u>(2,509,829)</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	37	57	57
庫存股	—	(27)	(27)
虧絀	<u>(1,269,852)</u>	<u>(2,238,041)</u>	<u>(2,467,519)</u>
	<u>(1,269,815)</u>	<u>(2,238,011)</u>	<u>(2,467,489)</u>
非控股權益	—	(34,551)	(42,340)
總虧絀	<u>(1,269,815)</u>	<u>(2,272,562)</u>	<u>(2,509,829)</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5月31日	截至9月30日
	2020年	2021年	2022年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	-	13	1,545	3,335
貿易應收款項	-	65,004	101,889	140,511
預付款項、其他應收款項 及其他資產	41,122	29,654	29,510	21,351
應收關聯方款項	372	-	-	-
按公平值計入損益 的金融資產	-	50,178	50,021	83,274
質押存款	6,000	-	-	-
限制性銀行結餘	-	72	72	-
定期存款	-	-	-	107,296
現金及銀行結餘	414,261	774,306	660,231	557,043
流動資產總值	461,755	919,227	843,268	912,810
流動負債				
貿易應付款項	2,416	3,742	2,650	57,549
其他應付款項及應計費用	88,340	137,431	193,404	273,956
付息銀行借款	3,522	-	-	60,000
應付關聯方款項	1,702	150	150	90
優先股	215,237	3,093,968	3,233,922	3,453,947
租賃負債	3,791	12,754	13,701	10,799
流動負債總額	315,008	3,248,045	3,443,827	3,856,341
流動資產淨值／ (負債淨額)	146,747	(2,328,818)	(2,600,559)	(2,943,531)

財務資料

我們的負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣1,269.8百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣2,272.6百萬元，主要反映權益變動，包括：(i)全面虧損總額人民幣1,461.8百萬元；(ii)附屬公司的非控股股東注資人民幣321.1百萬元；及(iii)確認以權益結算以股份為基礎的付款人民幣164.7百萬元。我們的負債淨額進一步增至截至2022年5月31日的人民幣2,509.8百萬元，主要反映權益變動，包括(i)期內全面虧損總額人民幣293.4百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣55.4百萬元。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告所載的綜合權益變動表。

我們計劃通過以下方式改善我們的流動負債淨額狀況：(i)進一步增加恩沃利單抗的銷售，如委任更多與我們直接合作的分銷商（就醫院渠道而言）及憑藉CSO的支持優化我們的營銷推廣計劃，以在更廣的地區覆蓋更多的藥店運營公司（就藥店渠道而言）；(ii)於[編纂]所有贖回權終止後將現時分類為負債的優先股轉換為普通股；(iii)採取全面措施有效控制我們的成本及營運開支，如整合AI數字藥物研發基礎設施用於藥物研發及效率提升；及(iv)提高我們的產能及效率，如通過(a)增加恩沃利單抗的產量，進而提高我們在與潛在CMO/CDMO達成更有利條款時的議價能力；及(b)在徐州建立我們的自有生產設施，以自行生產商業化管線產品及節省委任合格CMO/CDMO的成本。

物業、廠房及設備

於往績記錄期，物業、廠房及設備主要包括(i)租賃裝修；(ii)辦公設備；(iii)實驗室設備；(iv)運輸設備；及(v)在建工程。下表載列截至所示日期物業、廠房及設備的明細：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃裝修	9,100	19,615	25,308
辦公設備	532	2,016	2,132
實驗室設備	693	1,841	2,009
運輸設備	539	618	534
在建工程	—	28,156	67,418
	<u>10,864</u>	<u>52,246</u>	<u>97,401</u>

財務資料

物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣10.9百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣52.2百萬元，主要由於(i)租賃裝修主要因我們於2021年翻新於北京及上海的辦公室而增加人民幣10.5百萬元；及(ii)在建工程由於我們於2021年翻新於北京及上海的辦公室以及徐州生產設施的建造成本而增加人民幣28.2百萬元。

物業、廠房及設備進一步增至截至2022年5月31日的人民幣97.4百萬元，主要由於(i)在建工程由於建設徐州生產設施而增加人民幣39.3百萬元；及(ii)租賃裝修主要因我們於2022年翻新於北京及上海的辦公室而增加人民幣5.7百萬元。

使用權資產

我們的使用權資產主要與於往績記錄期的土地使用權及租賃樓宇有關。使用權資產由截至2020年12月31日的人民幣15.9百萬元大幅增加至截至2021年12月31日的人民幣66.3百萬元，主要由於2021年於徐州新收購土地及於北京及上海新租賃樓宇。我們的使用權資產略微減少至截至2022年5月31日的人民幣62.3百萬元，主要是由於使用權資產的折舊及攤銷。

無形資產

我們的無形資產主要包括軟件。無形資產由截至2020年12月31日的零增加至截至2021年12月31日的人民幣0.9百萬元，主要由於購買軟件。截至2022年5月31日，我們的其他無形資產穩定在人民幣0.9百萬元。

存貨

於往績記錄期，存貨包括製成品，即恩沃利單抗。

我們的存貨由截至2020年12月31日的零增加至截至2021年12月31日的人民幣13,000元，與我們自2021年12月起商業化恩沃利單抗一致。我們的存貨大幅增加至截至2022年5月31日的人民幣1.5百萬元，主要是由於恩沃利單抗自商業化以來存貨增加。董事確認我們具備有效的存貨控制系統及政策，且我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期並未經歷任何重大供應短缺或存貨過剩。更多詳情，請參閱本文件「業務－存貨管理」各段。

財務資料

貿易應收款項

於往績記錄期，我們的貿易應收款項包括(i)貿易應收款項；及(ii)減值。我們授予先聲藥業集團（為我們的服務供應商）70天的收款期，以便我們每月對賬及結算客戶的恩沃利單抗付款。根據我們與先聲藥業集團的協議，我們通過先聲藥業集團向相關客戶銷售恩沃利單抗，而先聲藥業集團有權按月收取營銷服務費，服務費乃經參考(i)藥店運營公司通過先聲藥業集團作出的總採購額（等於產品銷量乘以加權平均投標價格）與(ii)產品成本（等於產品銷量乘以加權平均出廠價）之間的差額及基於協議訂明的費率計算得出。此外，我們向分銷商授予45至70天的信貸期。我們於藥店運營公司收到產品時確認收入。有關與先聲藥業集團訂立的安排的詳情，請參閱「業務－商業化－我們的銷售業務」各段。下表載列截至所示日期貿易應收款項的明細：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	–	65,134	102,093
減值	–	(130)	(204)
	–	65,004	101,889

截至最後實際可行日期，我們截至2022年5月31日的未收回貿易應收款項約人民幣101.9百萬元或100%其後已結清。

下表載列截至2020年及2021年12月31日及2022年5月31日按發票日期及扣除虧損撥備作出的貿易應收款項賬齡分析：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	–	65,004	101,889

本公司擁有信貸控制部門及最大程度地降低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。本公司並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增級。所有貿易應收款項均不附利息。截至2022年5月31日，幾乎所有貿易應收款項均為應收先聲藥業集團的款項。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

於往績記錄期，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括(i)可抵扣增值稅；(ii)遞延[編纂]開支；(iii)預付款項；及(iv)其他應收款項。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產明細：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可抵扣增值稅	9,100	5,993	–
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付款項	29,500	12,226	16,385
其他應收款項	1,126	1,294	1,261
	<u>41,122</u>	<u>29,654</u>	<u>29,510</u>

預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2020年12月31日的人民幣41.1百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣29.7百萬元，主要是由於(i)本公司因贖回若干現有股東所持本公司優先股而向彼等支付的預付優先股購回款項人民幣24.5百萬元乃於2020年產生並於2021年結算，令預付款項大幅減少；(ii)恩沃利單抗商業化後產生銷售稅令可抵扣增值稅減少人民幣3.1百萬元，惟部分被與[編纂]相關的遞延[編纂]開支增加人民幣8.7百萬元所抵銷。截至2022年5月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產保持相對穩定，為人民幣29.5百萬元。有關自若干現有股東購回優先股的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－公司發展－本公司主要股權變動情況」一節。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期，我們按公平值計入損益的金融資產為中國多家銀行發行的理財產品。該等理財產品包括中國的商業銀行發行的短期及低風險金融產品。預期但非保證每年回報率介乎1.6%至3.4%。根據我們的風險管理及投資策略，我們按公平值基準管理及評估該等投資的表現，因此該等投資被指定為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由截至2020年12月31日的零增加至截至2021年12月31日的人民幣50.2百萬元，主要是由於我們於2021年增購理財產品。截至2022年5月31日，我們按公平值計入損益的金融資產保持相對穩定，為人民幣50.0百萬元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註20。

財務資料

我們購買理財產品作為短期提高手頭現金利用率的補充手段。我們認為進行此類投資符合本公司的最佳利益，且可以通過低風險理財產品更好地利用我們的現金，在不干擾業務運營或資本支出的情況下增加我們的收入。儘管於往績記錄期購買理財產品無須經本公司董事會批准，但購買理財產品經財務部員工謹慎審查及評估，該等員工具有財務管理或會計背景，而有關決定須經管理團隊的進一步審查及批准。此外，我們已建立風險管理及保本投資政策，並針對我們的理財產品投資實施了一系列內部控制措施。該等政策及措施包括：

- 我們根據具體情況在審慎考慮投資期限及預期收益等多項因素後作出投資決策；
- 我們僅購買合格金融機構發行的低風險理財產品，並在特定時期內投資於多家發行人提供的產品以降低集中度風險；
- 我們的財務部門在經過我們管理團隊審查及批准後負責我們投資的整體執行，包括風險評估；及
- 進行投資後，我們會定期密切監控其業績及公平值，確保此類投資的目的是保持資本及流動性，直至自由現金用於我們的主要業務及運營。

未來，我們可能視乎現金盈餘情況繼續購買期限較短的低風險理財產品，從而最大限度地提高我們的資金使用效率。我們於理財產品的投資須遵守上市規則第十四章的規定。

財務資料

現金及銀行結餘、質押存款及限制性銀行結餘

下表載列我們截至所示日期以人民幣、美元及港元計值的現金及銀行結餘、質押存款及限制性現金結餘明細：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	414,261	774,306	660,231
質押存款	6,000	—	—
限制性銀行結餘	—	72	72
計值貨幣			
人民幣	293,751	315,779	222,133
美元	126,506	457,727	437,966
港元	4	872	204
	<u>420,261</u>	<u>774,378</u>	<u>660,303</u>

我們的現金及銀行結餘包括以人民幣、美元及港元計值的現金及銀行結餘。我們的現金及銀行結餘由截至2020年12月31日的人民幣414.3百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣774.3百萬元，主要由於2021年收到融資所得款項的淨影響，其部分被2021年的經營開支所抵銷。截至2022年5月31日，我們的現金及銀行結餘減少至人民幣660.2百萬元，主要是由於我們於2022年並無股權融資，而經營活動持續產生現金支出。

我們的質押存款與作為於2020年支付予某家商業銀行人民幣6.0百萬元的履約保證金的銀行結餘有關。因質押解除，質押銀行結餘由截至2020年12月31日的人民幣6.0百萬元減至截至2021年12月31日的零。截至2022年5月31日，質押銀行結餘仍為零。

我們的限制性銀行結餘指自本集團一家附屬公司的一名少數股東收取的投資所得款項利息的受限制部分（該款項曾受託管）。投資所得款項的本金已於2021年從賬戶提取。

財務資料

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與我們採購第三方承包服務有關。我們貿易應付款項的信貸期最多為90日。我們的貿易應付款項由截至2020年12月31日的人民幣2.4百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣3.7百萬元，原因是增加採購第三方承包服務。截至2022年5月31日，我們的貿易應付款項減少至人民幣2.7百萬元，主要是由於我們於2022年結清若干貿易應付款項責任。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何拖欠支付貿易應付款項的嚴重違約行為。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	1,948	3,732	2,086
3至6個月	468	–	562
6個月至1年	–	10	2
	<u>2,416</u>	<u>3,742</u>	<u>2,650</u>

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營銷服務費、應計研發開支、應付工資、應付利息、應計[編纂]開支及應付先前投資者款項。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		截至2022年
	2020年	2021年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計營銷服務費	–	38,281	60,922
應計特許權使用費	–	7,153	6,826
應計研發開支	60,498	43,087	47,245
應付工資	12,093	21,944	15,250
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項	638	1,425	3,047
物業、廠房及設備應付款項	1,141	4,423	35,801
融資服務應付款項	8,949	710	741
應付先前投資者款項	1,143	12,692	13,260
其他應付款項	2,132	356	338
	<u>88,340</u>	<u>137,431</u>	<u>193,404</u>

財務資料

於往績記錄期，我們應付先聲藥業集團應計營銷服務費。根據推廣協議，我們通過與先聲藥業集團（作為CSO）合作向相關客戶銷售恩沃利單抗，而先聲藥業集團將有權按月收取營銷服務費，服務費乃經參考(i)藥店運營公司和與我們直接合作的分銷商作出的總採購額（等於產品銷量乘以加權平均投標價格）與(ii)產品成本（等於產品銷量乘以加權平均出廠價）之間的差額及基於思路迪康寧傑瑞先聲藥業協議訂明的費率計算。2022年應計營銷服務費大幅增加人民幣22.6百萬元乃與自2021年12月以來持續銷售恩沃利單抗相符。

於往績記錄期，物業、廠房及設備應付款項主要為在徐州建設生產設施產生的採購費用及開支。2022年物業、廠房及設備的應付款項大幅增加人民幣31.4百萬元乃主要由於推進徐州生產設施建設。

其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣88.3百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣137.4百萬元，主要為以下各項的淨影響：(i)核心產品自2021年12月起商業化導致應計營銷服務費增加人民幣38.3百萬元；(ii)僱員人數增加導致應付工資增加人民幣9.9百萬元；(iii)主要因本集團預扣款項（將於先前投資者確認完成納稅申報後解除）增加導致應付先前投資者款項增加人民幣11.5百萬元。具體而言，於2020年10月，經董事會批准，本公司決定購回本公司若干先前投資者擁有的優先股，以便之後向新投資者發行相同數目的優先股。本公司為確保轉讓人就優先股轉讓妥為納稅申報而預扣10%的優先股轉讓代價。於2021年轉讓的優先股總數及轉讓代價總額高於2020年的相應數額。於確認納稅申報完成後，本公司將解除轉讓人的10%預扣代價；及(iv)主要由於於2020年末完成數項研發項目導致應計研發開支減少人民幣17.4百萬元。

其他應付款項及應計費用進一步增至截至2022年5月31日的人民幣193.4百萬元，主要為以下各項的淨影響：(i)就徐州市生產設施的建設產生的物業、廠房及設備應付款項增加人民幣31.4百萬元；及(ii)就核心產品商業化產生的應計營銷服務費增加人民幣22.6百萬元。

財務資料

附息銀行借款

我們的附息銀行借款包括有抵押銀行貸款、無抵押銀行貸款、有抵押其他貸款及無抵押其他貸款。其由截至2020年12月31日的人民幣3.5百萬元減少至截至2021年12月31日的零。截至2022年5月31日，我們的附息銀行借款仍為零。有關更多詳情，請參閱本節「債務－附息銀行借款」各段。

應收關聯方款項

應收關聯方款項主要產生自(i)我們已付先聲上海的租賃物業租賃按金；(ii)由龔博士產生並由本集團預付的可報銷開支；及(iii)向高級管理人員提供的貸款。除應收先聲上海的款項外，應收關聯方的所有其他款項均屬非貿易性質。我們的應收關聯方款項由截至2020年12月31日的人民幣0.4百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣3.2百萬元，主要是由於新借予兩名高級管理人員林毅暉博士及張競女士的無抵押貸款，年利率均為3.0%，貸款期限分別為三年及兩年。預期貸款的未償還結餘將於有關貸款到期前結算。截至2022年5月31日，我們的應收關聯方款項保持相對穩定，為人民幣3.3百萬元。

應付關聯方款項

應付關聯方款項主要產生自屬非貿易性質及代表本公司申請，但擬支付予龔博士的補助金。我們的應付關聯方款項由截至2020年12月31日的人民幣1.7百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣0.2百萬元，原因為本公司向龔博士轉撥補助金。截至2022年5月31日，我們的應付關聯方款項仍為人民幣0.2百萬元。有關更多詳情，請參閱本節「關聯方交易」各段。未償還結餘已於2022年9月結清。

遞延收入

我們的遞延收入包括政府補助的遞延收入，這主要與地方政府為報銷研究活動及臨床試驗所產生開支、獎勵新藥開發及我們項目的資本開支而發放的補助金有關。補助將於本公司滿足地方政府制定的若干項目驗收要求後於損益確認。我們的遞延收入由截至2020年12月31日的人民幣7.6百萬元減少至截至2021年12月31日的零，主要是由於完成項目驗收，並將該等政府補助重新分類至其他收入及收益。截至2022年5月31日，我們的遞延收入仍為零。

財務資料

優先股

優先股指我們就融資發行的優先股的公平值，具體而言，指種子系列優先股、A系列優先股、A+系列優先股、B系列優先股、B+系列優先股、C系列優先股、D系列優先股、D+系列優先股及E系列優先股。我們將優先股分類為按公平值計入損益的金融負債。截至2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們分別錄得優先股公平值人民幣1,645.6百萬元、人民幣3,132.8百萬元及人民幣3,276.4百萬元。增加乃主要由於評估所有當時現有優先股及於2021年新發行E系列優先股。有關我們優先股的更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構－[編纂]前投資」各段。有關我們優先股公平值釐定的詳情，請參閱本節「－重大會計政策、判斷及估計－重大會計判斷及估計－估計不明朗因素－按公平值計入損益計量的優先股的公平值」各段及本文件附錄一所載會計師報告附註26。

就本集團分類為公平值計量第三級按公平值計入損益的金融負債之估值而言，本集團已：(i)委聘一名外部估值師，及檢討該估值師採用的估值方法及假設；及(ii)審閱相關協議及證明文件(包括投資協議、股東協議、組織章程大綱等)，以了解可能影響金融工具估值的相關條款及條件詳情。基於上述工作，管理層信納根據證監會「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」分類為公平值計量第三級。

聯席保薦人已就本集團於公平值計量第三級內計量的金融負債進行以下盡職審查工作：

- 與董事進行討論，以便了解董事於履行其與檢討本集團第三級金融負債公平值計量有關的職責時所做工作；
- 自本公司了解金融負債的性質及詳情以及獲取及審閱於往績記錄期的金融負債列表；
- 獲取及檢討有關金融負債的相關協議及文件之條款；
- 審閱會計師報告相關附註的披露情況；

財務資料

- 自本公司了解金融負債估值所用的主要基準、假設及方法；
- 與申報會計師進行討論，以了解為就本集團整體歷史財務資料出具報告，其就本集團第三級金融負債公平值計量進行的工作。

基於上文所述聯席保薦人進行的盡職審查，及經計及董事的確認函及與申報會計師的討論後，聯席保薦人概無發現任何重大事件，表明本公司並未就有關第三級金融負債進行獨立及充分調查以及盡職審查。

金融負債公平值計量（尤其是公平值層級、估值技術及主要輸入數據（包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值的關係））的詳情披露於本文件附錄一所載會計師報告附註26，其乃申報會計師根據香港會計師公會發佈的香港審計準則（「香港審計準則」）第540號（經修訂）及其他相關香港審計準則而呈報。申報會計師就本集團於往績記錄期的整體歷史財務資料出具的意見載於本文件附錄一。

流動性及資本來源

營運資金

我們的現金主要用於支付臨床前研發開支、臨床開發開支及授權引進相關開支。於往績記錄期，我們主要通過股東出資、私募股權融資及其他借款為我們的營運資金需求提供資金。我們監控我們的現金及現金等價物並將其維持在我們認為充足的水平，從而為我們的營運提供資金，並減輕現金流量波動的影響。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣278.3百萬元、人民幣377.1百萬元及人民幣112.9百萬元。隨著我們業務的發展壯大，我們期望通過未來商業化產品的銷售收入產生經營活動現金淨額。展望未來，我們認為，我們能夠通過綜合使用來自現金及現金等價物以及[編纂][編纂]淨額的資金來滿足流動資金需求。截至2022年5月31日，我們有現金及現金等價物人民幣660.2百萬元。

財務資料

我們的現金消耗率是指我們以下款項的平均每月總額：(i)經營活動所用現金淨額(包括研發開支)；(ii)物業、廠房及設備付款；(iii)已付利息；(iv)無形資產的購買款項；及(v)租賃付款。假設未來平均現金消耗率為截至2022年5月31日止五個月水平的1.2倍(主要根據截至2023年11月30日止十二個月平均每月消耗率之差額計算)，我們估計，截至2022年9月30日，我們的現金及現金等價物將能維持我們的財務可行性約21.5個月，或倘我們亦考慮[編纂]估計[編纂]淨額(基於指示性[編纂]的下限)，則將能維持我們的財務可行性約24.5個月。董事及管理層團隊將繼續監控我們的營運資金、現金流量及業務發展狀況。

現金流量

自成立以來，我們已自經營錄得淨虧損及負現金流量。我們現金的主要用途為資助我們的藥物管線研發、臨床試驗、行政開支及其他經常性開支。截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金淨額分別為人民幣278.3百萬元、人民幣377.1百萬元及人民幣112.9百萬元。隨著我們業務的發展及擴大，我們預期主要通過產品的銷售從經營活動中產生現金。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們主要通過股權及債務融資為我們的營運資金需要籌集資金。管理層會監察現金及現金等價物並將其維持在被認為屬充足的水平，以為營運撥付資金及減少現金流量波動的影響。展望未來，我們認為，我們的流動性需求將主要通過綜合使用我們的現金及現金等價物、因產品逐漸於市場上商業化而產生的經營活動所得現金流量、銀行借款、[編纂][編纂]淨額及其他融資活動滿足。我們預計，我們現有的現金、現金等價物及可用的融資將使我們能夠為本文件日期後未來至少12個月的營運開支及資本開支需求提供資金。截至2022年5月31日，我們擁有現金及現金等價物人民幣660.2百萬元。

下表提供於所示期間有關我們現金流量的資料：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前經營活動所得現金流量	(300,140)	(337,200)	(152,972)	(105,445)
營運資金變動	21,811	(39,879)	24,979	(7,451)

財務資料

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額	(278,329)	(377,079)	(127,993)	(112,896)
投資活動所用現金流量淨額	(20,480)	(98,871)	(16,711)	(13,166)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	607,387	840,082	104,380	(6,335)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	308,578	364,132	(40,324)	(132,397)
年／期初現金及現金等價物	112,156	414,261	414,261	774,306
外幣匯率變動影響淨額	(6,473)	(4,087)	(1,370)	18,322
年／期末現金及現金等價物	<u>414,261</u>	<u>774,306</u>	<u>372,567</u>	<u>660,231</u>

我們預計我們截至2022年5月31日的經營現金流出淨額狀況將與我們的盈利能力同時改善，主要通過(i)進一步增加我們的恩沃利單抗的銷售額，例如擴大我們的銷售及營銷團隊以及覆蓋更多客戶；(ii)加大應收款項收回管理力度，減少應收款項，以改善營運資金狀況；及(iii)通過定期審核及更新我們的流動性及資金政策以確保其與我們的業務計劃及財務狀況一致，並定期編製現金流量及資金匯總以監控我們的現金流量，進一步提高我們的運營效率，從而提高我們的營運資金狀況。

經營活動所用現金流量淨額

於往績記錄期，我們於經營活動中錄得現金流出淨額。我們現金的主要用途為資助開發我們內部及許可引進開發的候選藥物、臨床試驗及購買設備、行政開支及其他經常性開支。我們須繼續將後期臨床資產推進到NDA階段及商業化，這將在可預見的未來為我們的經營帶來增量現金流量。

財務資料

截至2022年5月31日止五個月，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣112.9百萬元，主要由於稅前虧損人民幣293.4百萬元。非現金及非經營項目的負向調整主要包括(i)優先股的公平值虧損人民幣143.6百萬元；及(ii)以權益結算以股份為基礎的付款人民幣55.4百萬元。該金額其後因營運資金變動而作出正向調整，主要包括貿易應收款項增加人民幣37.0百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣23.4百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金流量淨額為人民幣377.1百萬元，主要由於稅前虧損人民幣1,461.8百萬元。非現金及非經營項目的負向調整主要包括優先股的公平值虧損人民幣954.7百萬元。該金額其後因營運資金變動而作出正向調整，主要包括貿易應收款項增加人民幣65.1百萬元，部分被其他應付款項及應計費用增加人民幣34.1百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的經營活動已使用人民幣278.3百萬元，主要是由於臨床階段研發付款增加。非現金及非經營項目的負向調整主要包括優先股公平值虧損。有關金額其後因營運資金變動而進一步作出負向調整，主要包括(i)預付款項及其他應收款項減少人民幣17.2百萬元；(ii)其他非流動資產減少人民幣9.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣8.9百萬元，惟部分被貿易應付款項減少人民幣13.3百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至2022年5月31日止五個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣13.2百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣16.2百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣100.0百萬元，惟部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣100.8百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣98.9百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目人民幣43.9百萬元；及(ii)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣100.0百萬元，惟部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣50.4百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣20.5百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備項目，(ii)因業務重組收購附屬公司付款；及(iii)向第三方提供貸款，部分被第三方償還貸款所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2022年5月31日止五個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣6.3百萬元，主要由於(i)租賃付款的本金部分人民幣5.0百萬元；及(ii)已付[編纂]開支人民幣1.1百萬元。

財務資料

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣840.1百萬元，主要由於發行優先股所得款項人民幣1,614.4百萬元，惟部分被購回境內投資付款人民幣843.0百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣607.4百萬元，主要是由於發行優先股所得款項。

現金經營成本

下表載列我們於所示期間的現金經營成本：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
研發成本				
<i>我們核心產品的研發成本</i>				
— 臨床試驗開支	64,666	39,089	12,835	12,383
— 員工成本	25,762	28,963	12,276	16,024
— 原材料成本	1,324	1,248	788	905
— 其他	1,210	4,783	1,047	2,290
<i>我們其他候選產品的研發成本</i>				
— 許可引進開支	129,101	127,308	52,563	26,384
— 臨床試驗開支	11,100	21,475	3,686	9,153
— 員工成本	9,469	37,593	18,321	24,780
— 原材料成本	157	7,397	1,007	4,395
— 其他	3,221	11,550	5,912	7,214
勞動力僱傭成本 ⁽¹⁾	21,566	30,527	14,024	19,323
產品營銷成本	—	—	—	74,754
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	157	817	525	441
或然撥備 ⁽²⁾	—	—	—	—
	<u>267,733</u>	<u>310,750</u>	<u>122,984</u>	<u>198,046</u>

附註：

- (1) 勞動力僱傭成本是指主要包括工資及福利在內的一般及行政員工成本。
- (2) 於各往績記錄期，我們並無任何或然撥備。

財務資料

營運資金確認

我們的董事認為，經考慮本集團可獲得的財務資源（包括現金及現金等價物、內部產生資金及[編纂]估計[編纂]淨額），我們擁有足夠的可用營運資金，至少可支付本文件日期起計至少未來12個月內本集團125%的成本，包括一般、行政及經營成本（包括任何生產成本）及研發成本。

債務

下表載列截至所示日期債務的組成部分：

	截至12月31日		截至2022年	截至2022年
	2020年	2021年	5月31日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
付息銀行借款	3,522	–	–	60,000
租賃負債				
流動	3,791	12,754	13,701	10,799
非流動	13,061	45,987	41,512	37,217
	<u>20,374</u>	<u>58,741</u>	<u>55,213</u>	<u>108,016</u>

付息銀行借款

我們的付息銀行借款包括有抵押銀行貸款及無抵押銀行貸款。

截至2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們的付息銀行借款的未償還結餘分別為人民幣3.5百萬元、零及零，其中人民幣2.3百萬元是實際利率為一年期貸款市場報價利率+5個基點的有抵押銀行貸款，由本集團存款人民幣6,000,000元作擔保，人民幣1.2百萬元是實際利率為一年期貸款市場報價利率+65個基點的無抵押銀行貸款。該等貸款於截至2021年12月31日悉數償還。

截至2022年9月30日，我們的付息銀行借款的未償還結餘為人民幣60.0百萬元，其中人民幣30.0百萬元是實際利率為一年期貸款市場報價利率-30個基點的無抵押銀行貸款，人民幣10.0百萬元是實際利率為一年期貸款市場報價利率-25個基點的無抵押銀行貸款及人民幣20.0百萬元是實際利率為一年期貸款市場報價利率-40個基點的無抵押銀行貸款。

財務資料

租賃負債

由於本集團於整個往績記錄期採用國際財務報告準則第16號，因此我們就所有租賃（短期租賃除外）確認使用權資產及相應的租賃負債。我們的租賃負債總額由截至2020年12月31日的人民幣16.9百萬元增至截至2021年12月31日的人民幣58.7百萬元，主要由於北京辦公室及實驗樓的新租約以及上海辦公室的新租約。截至2022年5月31日，我們的租賃負債總額減至人民幣55.2百萬元，主要原因為長期（超過一年）租賃負債減少人民幣4.5百萬元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債：

	截至12月31日		截至	截至
	2020年	2021年	2022年	2022年
	2020年	2021年	5月31日	9月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
流動部分	3,791	12,754	13,701	10,799
非流動部分	13,061	45,987	41,512	37,217
	<u>16,852</u>	<u>58,741</u>	<u>55,213</u>	<u>48,016</u>

除本節「債務」一段另有披露者外，董事確認，我們並無嚴重拖欠銀行貸款及其他借款，亦無於往績記錄期及直至最後實際可行日期違反任何契諾。截至最後實際可行日期，我們有人民幣161.0百萬元的未動用信貸融資。

除本節「債務」一段另有披露者外，截至2022年5月31日，我們並無任何重大抵押、質押、債權證、貸款資本、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、承兌匯票（一般貿易票據除外）項下的負債、承兌信貸（不論為有擔保、無擔保、有抵押或無抵押）或擔保或其他或然負債。自2022年5月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大不利變動。

財務資料

資本開支

我們通常將資本開支用於拓展我們的業務及優化我們的經營效率，從而增強我們的開發能力及擴大我們的業務經營，包括建造我們位於徐州市的設施。以往我們主要通過優先股形式的融資及借款為資本開支籌措資金。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目	11,147	43,872	5,617	16,248
就收購一項土地使用權付款	—	11,492	11,492	—
	<u>11,147</u>	<u>55,364</u>	<u>17,109</u>	<u>16,248</u>

我們預期未來幾年將主要就徐州設施的建設產生資本開支，而我們預計將主要通過經營產生的現金、銀行貸款以及[編纂]的[編纂]淨額為此籌措資金。如果我們須就重大資本開支進行額外的融資，我們將考慮額外的股權及債務融資。該資金是否充足又將取決於當時市況及投資者對本公司的投資意願。我們可能根據我們的發展計劃或根據市況及我們認為適當的其他因素調整特定時期的資本開支預算。

合約承擔

資本承擔

截至2020年及2021年12月31日以及2022年5月31日，我們擁有已訂約但未作撥備的資本承擔，分別為零、人民幣126.3百萬元及人民幣109.6百萬元，主要與位於徐州市的設施有關。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
	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未作撥備：			
購買物業、廠房及設備項目	—	126,260	109,628

財務資料

或然負債

除本節「合約承擔」各段所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期的主要財務比率組成部分：

	截至12月31日		截至
	2020年	2021年	2022年 5月31日
流動比率 ⁽¹⁾	1.5	0.3	0.2

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2020年12月31日的1.5降低至截至2021年12月31日的0.3，主要是由於優先股由非流動負債重新分類為流動負債以及優先股的公平值增加。此外，截至2022年5月31日，我們的流動比率降低至0.2，主要原因為(i)現金及銀行結餘減少人民幣114.1百萬元，主要是由於我們於2022年並無股權融資，而同時經營活動持續產生現金支出；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣56.0百萬元，主要是由於隨著銷售活動開展，應計營銷服務費增加人民幣22.6百萬元，及翻新辦公室及建設生產設施令物業、廠房及設備應付款項增加人民幣31.4百萬元；及(iii)分類為流動負債的優先股增加人民幣140.0百萬元，主要是由於有關優先股的公平值增加。

財務資料

關聯方交易

下表載列我們於所示期間與關聯方的交易：

	截至12月31日止年度		截至5月31日止五個月	
	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
償還關聯方貸款	<u>11,948</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
發行優先股	<u>-</u>	<u>165,920</u>	<u>66,178</u>	<u>-</u>
水電費	<u>-</u>	<u>693</u>	<u>269</u>	<u>-</u>
研發開支	<u>-</u>	<u>3,660</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
向關聯方貸款的利息收入	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>40</u>
來自關聯方之貸款之利息開支	<u>641</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

下表載列我們截至所示日期與關聯方的未償還結餘：

	截至12月31日		截至
	2020年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	5月31日
			人民幣千元
應收關聯方款項－貿易及非貿易	<u>372</u>	<u>3,214</u>	<u>3,254</u>
應付關聯方款項－非貿易	<u>1,702</u>	<u>150</u>	<u>150</u>
欠付關聯方租金產生的 租賃負債－貿易	<u>16,198</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

財務資料

除林毅暉博士及張競女士所借貸款的未償還結餘（將於有關貸款到期前結清）外，截至2022年5月31日的所有其他非貿易結餘將於[編纂]前結清。林毅暉博士及張競女士所借貸款的到期日分別為2024年11月2日及2023年11月10日。

於2021年6月22日，本公司批准及採納股份激勵計劃。有關股份激勵計劃之詳情，請參閱本文件「附錄四法定及一般資料－D.股份激勵計劃」。當時，本公司轉化醫學中心負責人林毅暉博士（「林博士」）及本公司首席財務官張競女士（「張女士」）均熱心支持該股份激勵計劃，原因為彼等對本公司的未來發展充滿信心且已承諾為本公司長期工作。儘管彼等有意參與且本公司亦鼓勵彼等參與股份激勵計劃，但基於彼等自本公司收取的稅後月薪及獎金，彼等並無足夠的流動資產或其他資源用於購買受限制股份單位（「受限制股份單位」）。

根據本公司《員工借款管理制度》，經首席執行官／董事長批准，每名高級管理層成員可向本公司借款不超過人民幣2.0百萬元。經與本公司首席執行官／董事長龔博士商討，龔博士決定批准向彼等授出貸款，原因為龔博士信任林博士及張女士，將彼等視為本公司寶貴的忠誠僱員，希望能夠獎勵及挽留彼等。

於2021年11月2日，林博士就本金為人民幣2.0百萬元的無抵押貸款與本公司簽訂一份貸款協議，貸款期限為三年，年利率為3.0%。貸款期滿後，林博士須償還全部未償還本金及利息。於2021年11月10日，張女士就本金為人民幣1.2百萬元的無抵押貸款與本公司簽訂一份貸款協議，貸款期限為兩年，年利率為3.0%。貸款期滿後，張女士須償還全部未償還本金及利息（上述林博士及張女士所借貸款統稱為「貸款」）。然而，倘林博士或張女士拒絕或未能按照彼等各自與本公司簽訂的貸款協議（統稱為「貸款協議」）之規定償還貸款，彼等應就延期還款對本公司進行賠償。倘貸款產生任何爭議，本公司有權於違約方居住地的人民法院對其提起訴訟。據本公司中國法律顧問告知，根據現行中國法律法規，貸款協議乃有效且並未違反適用中國法律法規的任何強制性規定，兩筆貸款的利率（即年利率3.0%）並未超過貸款協議當時貸款基準利率的四倍，因而貸款協議受《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（2020年修訂）的保護。

財務資料

林博士及張女士分別將自本公司所借全部款項用於購買股份激勵計劃項下的1,075,780份受限制股份單位及697,150份受限制股份單位。此外，彼等不會將購買的股份通過歸屬受限制股份單位的形式進行出售，直至有關股份的禁售期屆滿。而且，由於彼等於2021年沒有流動資產或其他資源用以購買受限制股份單位，彼等將無法於[編纂]前取得足夠現金償還全部貸款。龔博士於批准貸款時已知悉上述情形，但龔博士信任、欣賞林博士及張女士，認為彼等為忠誠僱員，故同意彼等於貸款期屆滿後還款。龔博士藉此激勵林博士及張女士，使其能夠專注於本公司的研發及運營。

考慮到上述因素及經審閱貸款協議，董事認為貸款協議的條款為一般商業條款，屬公平合理，且該等貸款協議符合本公司及其股東的整體利益，其旨在鼓勵及激勵高級管理層成員、挽留彼等於本公司長期留任。

更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。我們董事認為，各項關聯方交易均由相關各方之間按公平磋商的基準進行，並符合正常商業條款。董事亦認為，我們於往績記錄期的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績，或導致我們的歷史業績無法反映我們未來的表現。

有關市場風險的定量及定性披露

外幣風險

外幣風險是指因外幣匯率變動而產生虧損的風險。人民幣與我們經營業務所用的其他貨幣之間的匯率出現波動，可能影響我們的財務狀況及經營業績。

下表列示在一切其他變量維持不變的情況下，我們的除稅前虧損（因貨幣性資產及負債的公平值變動所致）及我們的權益於報告期末對合理可能的的外幣匯率變動的敏感度：

	外匯 匯率上升／ (下跌)	除稅前虧損 增加／(減少)	權益增加／ (減少)
	%	人民幣千元	人民幣千元
2020年12月31日			
倘人民幣兌美元貶值	5	76,013	(76,013)
倘人民幣兌美元升值	(5)	(76,013)	76,013

財務資料

	外匯 匯率上升／ (下跌)	除稅前虧損 增加／(減少)	權益增加／ (減少)
	%	人民幣千元	人民幣千元
2021年12月31日			
倘人民幣兌美元貶值	5	133,753	(133,753)
倘人民幣兌美元升值	(5)	(133,753)	133,753
2021年5月31日(未經審核)			
倘人民幣兌美元貶值	5	111,919	(111,919)
倘人民幣兌美元升值	(5)	(111,919)	111,919
2022年5月31日			
倘人民幣兌美元貶值	5	141,923	(141,923)
倘人民幣兌美元升值	(5)	(141,923)	141,923

流動性風險

流動性風險指我們將因資金短缺而在履行財務義務時遇到困難的風險。我們會監察及維持本集團管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運撥付資金及降低現金流量波動的影響。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註37。

資本管理

本集團資本管理的首要目標，是保障我們持續經營的能力，並維持穩健的資本比率，以支持其業務及最大限度地提高股東價值。

我們會管理我們的資本架構，並因應經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵而作出調整。為維持或調整資本架構，我們可向股東回報資本或發行新股。我們不受任何外部施加的資本要求所限制。於各報告期末，我們概無對管理資本的目標、政策或程序作出變更。

股息

本集團旗下實體概無宣派或派付股息。我們現時預期保留所有未來盈利以用於我們的業務營運及擴張，且並無任何股息政策於可見將來宣派或派付任何股息。本公司宣派及派付任何股息以及股息金額均須遵守我們的章程文件及開曼公司法。日後宣派

財務資料

及派付任何股息將由董事會酌情釐定，並將取決於多項因素，包括我們的盈利、資本要求、整體財務狀況及合約限制。股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息不得超過董事會建議的金額。根據開曼群島法律，開曼群島公司可以從其溢利或其股份溢價賬的進賬額中派付股息，惟緊隨建議派付股息當日後該公司將能夠於日常業務過程中償付到期債務。

我們可能需要來自附屬公司（包括於中國註冊成立的公司）的股息及其他股權分派以滿足我們的流動資金要求。現行中國法規允許我們的中國附屬公司只能從其可供分派溢利中向我們派付股息。可供分派溢利指我們中國附屬公司的除稅後溢利減彌補的任何累計虧損以及我們中國附屬公司須分撥至法定及其他儲備的金額。此外，我們的中國附屬公司須每年撥出其各自除稅後溢利至少10%為法定儲備提供資金，直至撥出總額達到彼等各自註冊資本的50%為止。倘法定儲備結餘總額不足以填補上一財政年度的虧損，則於撥備任何法定儲備前應首先使用當前財政年度的溢利以填補虧損。我們的中國附屬公司亦可根據股東決議案分配其部分除稅後溢利至酌情儲備（前提是我們的中國附屬公司已從其除稅後溢利撥備法定儲備）。該等儲備金不可作為現金股息分派。此外，如我們的中國附屬公司自身招致債務，規管有關債務的契據可能限制彼等向我們派付股息或作出其他付款的能力。

可分派儲備

截至2022年5月31日，我們並無任何可分派儲備。

[編纂]開支

[編纂]開支指[編纂]相關專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數）計算，我們將承擔的[編纂]開支估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)[編纂]相關費用，包括約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）的[編纂]佣金及費用；及(ii)非[編纂]相關費用約人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）。

財務資料

假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)且假設[編纂]未獲行使，[編纂]開支將佔[編纂]估計[編纂]總額的[編纂]%。於2020年及2021年以及截至2022年5月31日止五個月，於損益中扣除的[編纂]開支分別為人民幣[編纂]元、人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元。截至2022年5月31日，已於綜合財務狀況表確認人民幣11.9百萬元。於2022年5月31日後，我們估計本公司將產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中約人民幣[編纂]元預計將於綜合損益表中扣除，及約人民幣[編纂]元預計將於[編纂]後直接確認為權益扣減項。上述[編纂]開支乃最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

無重大不利變動

我們董事於進行其認為適當的一切盡職調查工作後確認，截至本文件日期，自2022年5月31日起及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動。

COVID-19疫情的影響

自2019年12月以來，導致2019冠狀病毒病(COVID-19)的新型冠狀病毒的爆發對全球經濟產生重大不利影響。自2021年7月底以來，中國及海外COVID-19疫情以德爾塔變種的形式再次爆發，且自2021年11月以來，另一變種被命名為奧密克戎的變種(連同德爾塔變種，統稱「COVID-19變種」)也在全球發現眾多病例(「疫情再次爆發」)。近期，中國政府已在上海等若干城市或地區實施緊急措施應對疫情再次爆發，包括出行限制、強制停止營業、強制隔離以及社交及公共聚會限制措施及封鎖。

雖然我們在中國的若干臨床試驗於患者招募程序及資料錄入方面有所延遲(包括自2022年3月起上海的患者入組遭遇暫時性延遲)，但COVID-19疫情以及疫情再次爆發並無導致我們的臨床試驗提前終止，亦不必將我們的任何入組患者剔除。我們採取了各種措施，以減輕COVID-19疫情以及疫情再次爆發可能對我們正在中國進行的臨床試驗產生的任何影響，包括為安全及療效評估提供替代方法，通過遠程途徑繼續訪問患者，通過監控交付過程為入組患者提供研究藥物，並與我們的研究人員進行必要的溝通，以確定及解決可能出現的任何問題。就我們在美國及日本的試驗而言，雖然有些許延誤，但我們在患者招募及試驗管理方面並無遇到任何COVID-19疫情以及疫情再次爆發引起的重大困難，且該等試驗的進展總體上符合我們的試驗發展計劃。基於上文所述，我們目前預計我們正在進行的臨床試驗將不會受到COVID-19疫情以及疫情再

財務資料

次爆發的重大影響。我們可能會根據COVID-19疫情以及疫情再次爆發在全球範圍內的狀況，在必要時調整我們目前涵蓋多個司法權區的臨床開發計劃。目前，我們預計其不會對我們的臨床試驗的數據質量或我們的整體臨床開發計劃產生任何重大長期影響。

我們的董事已對COVID-19疫情及疫情再次爆發對我們運營的影響進行了全面檢討，確認COVID-19疫情及疫情再次爆發並無對我們截至最後實際可行日期及日後的業務運營及財務表現產生任何長期重大不利影響，主要是由於(i)疫情再次爆發不如早期爆發嚴重，其死亡率更低且治癒率更高；(ii)中國政府部門迅速應對COVID-19及疫情再次爆發，及時採取控制措施。然而，由於上海自2022年3月以來再次爆發疫情，截至最後實際可行日期，我們在上海的患者入組遭遇暫時性延遲，而我們在上海的銷售活動也受到暫時性影響。具體而言，我們的3D229（亦稱巴替拉西普，AVB-500）的臨床開發由於我們研究機構所在地的地方政府實施的封鎖措施而延遲，因此，於2022年2月至6月期間，中國國際多中心臨床試驗(MRCT) III期臨床試驗篩選的患者人數大約為每月2人，低於我們原本預期的人數（即每月6人）。經篩選的患者在篩選完成後入組。截至2022年9月30日，已有8名患者入組中國的該項MRCT，我們一直在為該試驗入組患者。對於3D011的I期臨床試驗，我們原計劃在2022年3月進行首例患者入組(FPI)，並於2022年7月完成15mg/kg、30mg/kg及50mg/kg劑量組的9名受試者入組。然而，由於自2022年3月以來疫情在上海再次爆發，截至最後實際可行日期並無受試者入組。就我們的銷售業務而言，由於疫情在蘇州及上海再次爆發而實施限制物流措施，導致採購及運輸延遲，我們核心產品的月度庫存率由2022年3月的平均10%-20%增至4月的約32%。因此，我們的銷量由2022年1月及2月的約11,000支略降至2022年3月及4月的約10,300支，然而，於2022年5月及6月，我們的銷量因該等物流限制措施逐步解除而增加至約19,900支。我們已經調用並將繼續調用內部和外部資源，並利用我們的運營能力，以盡量減少COVID-19疫情及疫情再次爆發對我們運營造成的影響。

上述分析是我們的管理層根據目前可得有關COVID-19疫情及疫情再次爆發的資料作出。目前尚不能確定COVID-19疫情在中國、美國、日本或全球其他地區的持續或日後反復是否會對我們的經營業績、財務狀況或前景造成重大不利影響。例如，隨著COVID-19疫情及疫情再次爆發在全球各地持續蔓延，我們概不保證我們涵蓋包括中國、美國及日本在內的多個地區的臨床開發計劃不會受到不利影響。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務經營有關的風險－我們可能面臨自然災

財務資料

害、戰爭或恐怖主義行為或其他我們無法控制的因素（包括COVID-19疫情），此可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」各段。我們將持續關注及評估COVID-19疫情及疫情再次爆發對我們造成的任何影響，並根據疫情的最新發展調整我們的預防措施。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為根據上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製的本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，僅供識別之用，載於此旨在說明[編纂]對母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2022年5月31日進行。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅供說明用途編製，由於其假設性質，其未必真實反映假設[編纂]於2022年5月31日或任何未來日期完成後母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	於2022年 5月31日		於2022年 5月31日		於2022年5月31日未經審核備考	
	本公司擁有人 應佔本集團綜合 有形負債淨額	估計[編纂] [編纂]淨額	於優先股獲 轉換後對綜合 有形負債淨額 的估計影響	未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	於2022年5月31日未經審核備考 經調整每股綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)	人民幣千元 (附註4)	人民幣元 (附註4)	港元 (附註5)
根據[編纂]每股股份[編纂]港元計算	(2,468,376)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份[編纂]港元計算	(2,468,376)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股股份[編纂]港元計算	(2,468,376)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

財務資料

附註：

- (1) 截至2022年5月31日我們的權益持有人應佔本集團綜合有形負債淨額乃自本文件附錄一會計師報告所載截至2022年5月31日我們的擁有人應佔綜合負債淨額人民幣2,467,489,000元中扣除無形資產人民幣887,000元後計算得出。
 - (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃基於[編纂]每股股份[編纂]港元、每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元(經扣除本公司應付[編纂]費用及其他相關開支)計算且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
 - (3) 於[編纂]及[編纂]完成後，所有優先股將自動轉換為普通股。然後，優先股將從負債轉為權益。因此，就未經審核備考財務資料而言，母公司擁有人應佔未經審核備考經調整有形負債淨額將減少人民幣3,276,433,000元，即優先股截至2022年5月31日的賬面值。
 - (4) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃基於合共[編纂]股股份計算，當中包括：(i)截至2022年5月31日已發行的36,827,330股普通股(已剔除ESOP信託就股份激勵計劃而持有的股份)；(ii)已發行170,147,932股優先股(假設該等優先股於2022年5月31日已自動轉換為普通股)；(iii)已發行[編纂]股股份(假設[編纂]已於[編纂]完成)及(iv)已發行[編纂]股股份(假設[編纂]已於[編纂]完成)。
- 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期將予發行的[編纂]股股份計算，當中包括截至2022年5月31日ESOP信託就股份激勵計劃持有的32,314,990股股份，由於該等股份於本公司財務報表中呈列為庫存股，因而該等股份自計算本公司每股備考有形資產淨值所用的[編纂]股股份中剔除。
- (5) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值按2022年11月11日的現行匯率1.00港元兌人民幣0.91698元換算為港元。
 - (6) 概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整，以反映本集團於2022年5月31日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況會引致須遵守上市規則第13.13至13.19條項下的披露規定。