

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱覽。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計原則。

以下討論及分析載有反映我們目前對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下屬適當的其他因素所作的假設及分析而作出。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期及預測乃視乎多項風險及不確定因素而定。閣下評估我們的業務時，應審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所提供的資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則所提述的2021年及2022年均指截至相關年度12月31日止財政年度。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料均按綜合基準闡述。

概覽

我們是一家專注於皮膚學的研發型生物製藥公司，致力於開發全面的解決方案，以滿足患者及消費者在廣泛皮膚病治療及護理市場中不斷變化的多樣化需求。截至最後實際可行日期，我們已建立廣泛的產品組合，涵蓋九種產品及候選產品，針對廣泛皮膚病治療及護理市場的四個主要領域，即局部脂肪堆積管理藥物、毛髮疾病及護理、皮膚疾病及護理以及表皮麻醉。我們正在開發五種臨床階段及四種臨床前階段的候選藥物。在五種臨床階段候選藥物中，其中兩種產品已在海南樂城開始商業化試點。我們亦分銷海外合作夥伴開發的兩款商業化產品。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的所有準則及詮釋)編製。於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相關過渡性條文，已獲我們於編製整個往績記錄期間的歷史財務資料時提早採納。

歷史財務資料乃按歷史成本法編製，惟於各報告期末按公平值計量的若干金融工具除外。

影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受諸多因素的影響，其中許多因素並非我們可控制。以下為已經影響且我們預期將繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

我們成功開發及商業化候選產品的能力

我們的業務及經營業績取決於我們成功開發候選藥物的能力。截至最後實際可行日期，我們已建立廣泛的產品組合，涵蓋九種產品及候選產品，針對廣泛皮膚病治療及護理市場的四個主要領域，即局部脂肪堆積管理藥物、毛髮疾病及護理、皮膚疾病及護理以及表皮麻醉。我們的業務及經營業績取決於我們的候選藥物能否顯示出良好的安全性及有效性臨床試驗結果，以及我們能否就我們的候選藥物獲得必要的監管批准以啟動臨床試驗或進入下一階段的臨床開發。我們的候選藥物能否顯示出良好的安全性及有效性臨床試驗結果，以及我們能否及時獲得候選藥物的必要監管批准，均對我們的業務及經營業績至關重要。

我們的業務及經營業績亦取決於我們將候選藥物商業化的能力。我們自候選藥物產生收益的能力取決於我們能否獲得監管批准、建立生產能力及銷售渠道以及進行廣泛的銷售及營銷工作。在我們自產品銷售產生任何收益之前，商業化可能需要大量的營銷工作。我們已採用量身定制的商業化策略，以滲透中國廣泛皮膚病治療及護理市場。我們認為，憑藉我們於銷售及營銷方面的深厚專業知識、與電子商務平台的緊密合作以及銷售及分銷網絡的推動，我們的商業化能力將持續保持強勁。然而，倘我們未能達到市場認可程度，我們可能無法按預期產生收益。

我們的成本結構

我們的經營業績及財務狀況受成本結構的重大影響，成本結構主要包括研發成本、行政開支以及銷售及分銷開支。

自成立以來，我們將資源集中在研發活動上，尤其是在我們推進臨床資產的臨床開發、繼續研發臨床前資產、啟動該等及其他未來候選藥物的更多臨床試驗以及就有關候選藥物尋求監管批准時。

研發活動是我們業務的核心。我們的研發成本主要包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、購買／許可開支、第三方承包成本、折舊及攤銷以及其他。此時，確切估計或了解完成候選藥物開發所需付出的努力的性質、時間及估計成本並非易事。我們亦無法預測銷售候選藥物時產生重大現金流入淨額的情況（如有）。此乃由於與開發候選藥物並將其商業化有關的諸多風險及不確定因素所致。我們預計研發成本於可見未來會有所增長，原因為我們的開發計劃進展、我們繼續為候選藥物的臨床試驗提供支持及我們為該等候選藥物開展更多臨床試驗。

我們的銷售及分銷開支主要包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、營銷開支及其他。鑒於我們的產品管線進展強勁（尤其是商業化階段的兩種產品及商業化試點階段的另外兩種候選產品），我們正擴大銷售及營銷團隊，以迎合現有產品及未來數年潛在產品的上市。

我們的行政開支主要包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、諮詢費、折舊及攤銷以及其他。我們亦預期未來期間的行政開支將會增加，以支持我們的產品及開發工作，並支持有關我們候選藥物的任何商業化活動。我們亦預計，與成為香港上市公司相關的法律、合規、會計、保險及投資者以及公共關係開支會有所增加。

為我們的經營撥付資金

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的經營撥付資金。展望未來，隨著我們的產品獲得醫生及醫院的更多認可及採用，且我們的候選產品成功獲得監管批准並開始商業化，我們預期至少將以銷售商業化產品產生的部分收益為經營撥付資金。然而，隨著我們業務的持續擴張，我們可能需要通過公募或私募、債務融資、合作及許可安排或其他來源獲得更多資金。我們營運資金的任何波動將影響我們的現金流量計劃及經營業績。

重大會計政策、判斷及估計

我們已識別對編製我們的綜合財務報表而言屬重大的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及與會計處理項目有關的複雜判斷。估計及判斷根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及我們認為於有關情況下屬合理的未來事件預期）持續重新評估。我們過往並無改變我們的假設或估計，亦無發現任何有關我們的假設或估計的重大錯誤。在目前情況下，我們預期，我們的假設或估計日後不大可能發生重大變化。於審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的關鍵會計政策，(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，及(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。

我們於下文載列我們認為對我們而言屬至關重要或涉及編製我們的綜合財務報表時所用最重大估計及判斷的會計政策。對了解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、判斷及估計的詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註2.3及3。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映我們預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

當合約中的代價包括可變金額時，代價金額估計為我們就向客戶轉移貨品或服務而有權獲得的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至與可變代價相關的不確定因素其後得到解決時，已確認累計收益金額極有可能不會出現重大收益撥回為止。

倘合約中包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收益按應收款項的現值計量，並使用合約開始時我們與客戶之間進行的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約中包含為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的合約負債所產生的利

息開支。就客戶付款與承諾的貨品或服務轉移期限為一年或以下的合約而言，我們採用國際財務報告準則第15號的實際權宜辦法，不會因重大融資部分的影響調整交易價格。

銷售產品

銷售產品的收益於資產控制權轉移至客戶時確認，一般於產品交付至指定地點及經客戶確認後確認。

退貨權

就為客戶提供於指定期間內退貨的權利的合約而言，預期估值法用於估計將不會退回的貨品，因該方法最能預測我們將有權取得的可變代價金額。我們已應用國際財務報告準則第15號有關限制可變代價估計的規定，以釐定可計入交易價格的可變代價金額。預期將會退回的貨品會被確認為退款負債而非確認為收益。退貨權資產（及對銷售成本作出的相應調整）亦就收回客戶產品的權利予以確認。

其他收入

銀行利息收入使用實際利率法按應計基準確認，有關利率為將金融工具預期使用年期或較短期間（倘適用）的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率。

研發成本

僅於我們可證明完成無形資產以可供使用或銷售的技術可行性、完成的意向及使用或出售資產的能力、資產將產生未來經濟利益的方式、完成項目的可利用資源以及可靠計量開發期間開支的能力時，開發新產品的項目所產生的開支方可撥充資本及予以遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時予以支銷。於往績記錄期間，就研發活動產生的所有開支於產生時予以支銷。

公平值計量

我們於各報告期末按公平值計量若干金融工具。公平值指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。公平值計量乃基於以下假設：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（在並無主要市場的情況下）於資產或負債最有利的市場進行。我們須取得可於主要或最有利的市場進行交易的許可。資產或負債的公平值乃按市場參與者於為資產或負債定價時所使用的假設（假設市場參與者按其經濟最佳利益行事）計量。

非金融資產的公平值計量考慮市場參與者透過使用其資產最高及最佳用途或透過將該資產出售予將使用其資產最高及最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

我們使用於有關情況下屬適當的估值技術及可利用的充足數據計量公平值，以盡量增加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。

已計量公平值或已於歷史財務資料披露的所有資產及負債根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據於公平值層級內分類，詳情如下：

- 第一層級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）
- 第二層級 — 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察（直接或間接）最低層級輸入數據的估值技術
- 第三層級 — 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值技術

就按經常性基準於歷史財務資料確認的資產及負債而言，我們透過於各報告期末重新評估分類（基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據）確定不同層級之間是否有所轉移。

財務資料

於往績記錄期間，我們有若干分類為第三層級公平值計量的金融負債，包括按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的可轉換可贖回優先股。第三層級金融工具的公平值計量詳情（尤其是公平值層級、估值技術及主要輸入數據）於本招股章程附錄一所載會計師報告附註29中披露。

就第三層級金融負債的估值而言，經參考證監會發出的「有關董事在企業交易估值方面的責任指引」，董事已採納以下程序：(i) 審閱有關金融負債的相關協議及文件的條款；(ii) 聘請獨立估值師進行估值程序，提供必要的財務及非財務資料，並與估值師討論相關假設；(iii) 充分了解估值所依據的估值模型、方法及技術；及(iv) 審閱根據國際財務報告準則編製的估值工作及結果以及財務報表。基於上述程序，董事認為於往績記錄期間進行的估值分析屬公平合理，且我們的財務報表已妥為編製。此外，董事對往績記錄期間進行的第三層級金融負債的估值工作表示滿意。

申報會計師對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料的整體意見載於本招股章程附錄一第I-2頁。

就根據公平值分類需要進行第三級計量的金融負債的公平值評估而言，獨家保薦人已開展相關盡職調查工作，包括但不限於(i) 取得及審查有關金融負債的相關協議及文據的條款；(ii) 考慮本公司委聘的獨立估值師的資格、獨立性及資質；(iii) 與獨立估值師討論釐定估值所採用的假設、估值技術及方法；(iv) 與本公司商討以了解其編製本集團第三級金融負債估值所使用的相關資料，以及本公司對估值假設、基準及方法的公平性及合理性的意見；(v) 就根據《香港投資通函呈報聘用準則》第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」對估值執行的審計程序，以及相關會計處理與申報會計師進行討論；及(vi) 審閱本招股章程附錄一所載會計師報告中的相關附註，以及申報會計師對往績記錄期間整體歷史財務資料的意見。根據獨家保薦人進行的上述盡

職審查工作，並考慮董事及申報會計師的意見後，獨家保薦人並未注意到任何情況將導致獨家保薦人質疑獨立估值師及本公司進行的估值。

以股份為基礎的付款

我們設有一項股權激勵計劃，以嘉許及獎勵為我們經營成功作出貢獻的合資格參與者。我們僱員按以股份為基礎的付款方式收取薪酬，據此，僱員提供服務作為權益工具的代價。我們參考權益工具於授出日期的公平值計量與僱員進行的權益結算交易的成本。公平值由外部估值師使用二項式模型釐定。

我們於達到表現及／或服務條件的期間於僱員福利開支內確認權益結算交易的成本連同權益的相應升幅。於歸屬日期前的各報告期末就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿部分及我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間損益的扣減或進賬，指該期間期初及期末已確認累計開支的變動。

釐定獎勵的授出日期的公平值時並無考慮服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件於授出日期的公平值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件均被視為非歸屬條件。除非存在其他服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公平值內反映，並會即時支銷獎勵。

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，則交易被視為歸屬，而不論市場或非歸屬條件是否獲達成，惟所有其他表現及／或服務條件須已獲達成。

倘權益結算獎勵的條款經修訂，則會確認最少的開支，猶如獎勵的原始條款已達成而並無經修訂條款。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，則就該等修訂確認開支。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及我們管理該等金融資產的業務模式。除不包含重大融資成分或我們就其採取不調整重大融資成分影響的可行權宜方法的貿易應收款項外，我們初步按其公平值加交易成本（如屬並非按公平值計入損益的金融資產）計量金融資產。不包含重大融資成分或我們已就其採取可行權宜方法的貿易應收款項，以根據國際財務報告準則第15號按上文「收益確認」所載政策釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益進行分類及計量，需產生就未償還本金的純粹本息付款（「純粹本息付款」）的現金流量。現金流量並非純粹本息付款的金融資產，無論業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或兩者同時進行。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式中持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合約現金流量以及出售的業務模式中持有。並非於上述業務模式中持有的金融資產乃按公平值計入損益分類及計量。

凡以常規方式買賣金融資產，均於交易日（即我們承諾買賣資產的日期）進行確認。以常規方式買賣乃指按照一般市場規定或慣例須於一定期間內交付資產的金融資產買賣。

其後計量

金融資產的其後計量取決於其如下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量並可予減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益中確認。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益中確認。

此類別包括我們並無不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的衍生工具及股本投資。分類為按公平值計入損益的金融資產的股本投資的股息在支付權確立、與股息相關的經濟利益很可能流入我們且股息金額能可靠計量時亦於損益及其他全面收益表確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公平值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，而公平值變動於損益中確認。僅當合約條款出現變動以致大幅改變所需現金流量時，或當原分類至按公平值計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不會單獨入賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

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、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

我們的金融負債包括貿易及其他應付款項以及可轉換可贖回優先股。

其後計量

金融負債的其後計量取決於其如下分類：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括初始確認時指定為按公平值計入損益的可轉換可贖回優先股。

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且僅在符合國際財務報告準則第9號的標準時指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益中確認，惟我們本身信貸風險產生的收益或虧損除外，該等收益或虧損於其他全面收益呈列，且其後不會重新分類至損益。於損益中確認的公平值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債收取的任何利息。我們按公平值計入損益的可轉換可贖回優先股的詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註21。

按攤銷成本計量的金融負債

於初始確認後，金融負債其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響微不足道，在此情況下則按成本列賬。收益及虧損於負債終止確認時透過實際利率攤銷程序於損益中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的融資成本。

租賃

我們於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而讓渡在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

我們對所有租賃應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。我們確認作出租賃付款的租賃負債以及代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠。使用權資產於租期及資產的下述估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法計算折舊：

廠房	12年
辦公室物業	1.5至6年

倘租賃資產的所有權於租期結束前轉讓予我們，或成本反映行使購買選擇權，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內所作租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款以及剩餘價值擔保下的預期應付款項。租賃付款亦包括我們合理確定行使購買選擇權的行使價及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映我們行使該選擇權終止租賃)。不依賴指數或利率的可變租賃付款於發生觸發付款的事件或情況期間確認為開支。

在計算租賃付款的現值時，因為租賃內含利率不易釐定，我們使用租賃開始日期的增量借款利率。於租賃開始日期後，租賃負債金額為反映利息增加而增加，並因作出的租賃付款而減少。此外，倘出現修訂、租期變動、租賃付款變動(如指數或利率變化導致未來租賃付款出現變動)或對購買相關資產的選擇權的評估出現變動，則重新計量租賃負債的賬面值。

我們的租賃負債於綜合財務狀況表中單獨列示。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

我們對辦公室物業的短期租賃（即自開始日期起租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃）應用短期租賃確認豁免。我們亦對被視為低價值的辦公設備租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

重大會計判斷及估計

研發成本

所有研究成本於產生時自損益扣除。開發新產品所產生的各項成本根據本招股章程附錄一會計師報告附註2.3的研發成本會計政策予以資本化及遞延。釐定將予資本化的金額需要管理層對成功商業化現有管線並為我們帶來經濟利益的技術可行性作出判斷。

應計研發成本

我們依賴合約研究組織、臨床試驗現場管理運營商及臨床試驗中心（統稱「外包服務供應商」）在中國開展、監督及監控我們正在進行的臨床試驗。釐定直至各報告期末產生的研發成本金額要求管理層使用患者入組人數、經過的時間、達到的里程碑等輸入數據，估計及衡量根據與外包服務供應商訂立的合約接受研發服務的進度。

可轉換可贖回優先股的公平值

按公平值計入損益的可轉換可贖回優先股的公平值採用貼現現金流量法及倒推法等估值技術釐定。有關估值要求我們對無風險利率、缺乏市場流通性的折讓及波幅等主要假設作出估計，該等假設存在不確定性。

於各報告期末，可轉換可贖回優先股的公平值分別為人民幣2,242,924,000元及人民幣2,570,021,000元。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註21。

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，這取決於授予的條款及條件。該估計亦需要釐定估值模型的最適當輸入數據，包括購股權的預期年期、波幅及股息率，並就此作出假設。

就於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計量而言，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招股章程附錄一會計師報告附註24中披露。

損益及其他全面收益表選定組成部分的說明

下表載列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	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
收益	2,038	11,366
銷售成本	(428)	(3,428)
毛利	1,610	7,938
其他收入及收益	9,517	105,696
銷售及分銷開支	(6,292)	(35,934)
研發成本	(110,558)	(180,756)
行政開支	(64,745)	(100,452)
可轉換可贖回優先股公平值虧損	(120,330)	(327,097)
其他開支	(28,224)	–
財務成本	(559)	(1,728)
上市開支	–	(23,503)
年內虧損及全面虧損總額	<u>(319,581)</u>	<u>(555,836)</u>
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<u>(319,581)</u>	<u>(555,836)</u>

收益

於往績記錄期間，我們的絕大部分收益來自銷售我們授權引進及分銷的毛髮疾病及護理產品(CU-40102、CUP-MNDE及CUP-SFJH)、皮膚疾病及護理產品(CU-10201)，以及面膜、面霜、爽膚水、噴霧劑、精華液及凝膠等若干護膚產品(「日常護膚產品」)。下表概述我們於所示期間按產品劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
毛髮疾病及護理產品	381	9,298
皮膚疾病及護理產品	–	23
日常護膚產品	1,657	2,045
	<u>2,038</u>	<u>11,366</u>

我們預計將繼續從該等來源產生大部分收益，並於我們的產品及候選產品商業化後擴大收益來源。於2021年及2022年，我們分別錄得收益人民幣2.0百萬元及人民幣11.4百萬元。於往績記錄期間，我們的所有收益均來自位於大中華區的客戶。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括與毛髮疾病及護理產品、皮膚疾病及護理產品及日常護膚產品有關的採購成本及物流成本。

毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。於2021年及2022年，我們的毛利分別為人民幣1.6百萬元及人民幣7.9百萬元。同期，我們的毛利率分別達到79.0%及69.8%。

財務資料

其他收入及收益

於往績記錄期間，我們的其他收入主要包括利息收入及政府補助。政府補助主要指我們自地方政府機構收取的補貼，用於補償經營活動。我們的利息收入包括(i)銀行利息收入及(ii)向僱員及關聯方提供貸款的視作利息收入。於2021年及2022年，我們分別錄得其他收入人民幣9.4百萬元及人民幣24.0百萬元。

於往績記錄期間，我們的收益主要包括與我們三個月以上以美元計值的現金及現金等價物以及定期存款有關的匯兌收益淨額(因美元兌人民幣升值)、租賃合約終止收益及按公平值計入損益的金融資產的公平值收益。於2021年及2022年，我們分別錄得收益人民幣0.2百萬元及人民幣81.7百萬元。下表概述於所示期間我們的其他收入及收益明細(以絕對金額列示)：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
其他收入		
政府補助	3,185	6,252
銀行利息收入	6,081	16,447
租金及其他按金的推算利息收入	–	26
向僱員提供貸款的視作利息收入	3	166
向關聯方提供貸款的視作利息收入	29	732
其他	62	419
	<u>9,360</u>	<u>24,042</u>
收益		
匯兌收益淨額	–	73,979
租賃合約終止收益	157	–
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	–	7,675
	<u>157</u>	<u>81,654</u>
	<u>9,517</u>	<u>105,696</u>

財務資料

銷售及分銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、營銷開支及其他。於2021年及2022年，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣6.3百萬元及人民幣35.9百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細（以絕對金額及佔銷售及分銷開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度			
	2021年		2022年	
	<i>(以人民幣千元計，百分比除外)</i>			
員工成本	2,065	32.8%	7,325	20.4%
以股份為基礎的付款開支	41	0.7%	5,524	15.4%
營銷開支	4,039	64.2%	20,322	56.6%
其他	147	2.3%	2,763	7.6%
總計	<u>6,292</u>	<u>100%</u>	<u>35,934</u>	<u>100%</u>

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、購買／許可開支、第三方承包成本、折舊及攤銷以及其他。於2021年及2022年，我們分別錄得研發成本人民幣110.6百萬元及人民幣180.8百萬元。下表載列我們於所示期間的研發成本明細（以絕對金額及佔研發成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度			
	2021年		2022年	
	<i>(以人民幣千元計，百分比除外)</i>			
員工成本	23,157	20.9%	34,432	19.0%
以股份為基礎的付款開支	10,908	9.9%	49,953	27.6%
購買／許可開支	19,434	17.6%	21,644	12.0%
第三方承包成本	45,173	40.9%	56,537	31.3%
折舊及攤銷	6,891	6.2%	13,054	7.2%
其他	4,995	4.5%	5,136	2.9%
總計	<u>110,558</u>	<u>100%</u>	<u>180,756</u>	<u>100%</u>

財務資料

下表載列我們核心產品於所示期間的研發成本明細（以絕對金額及佔核心產品研發成本總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度			
	2021年		2022年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
員工成本	3,497	17.7%	4,377	18.4%
以股份為基礎的付款開支	1,470	7.5%	5,935	24.9%
購買開支	4,717	23.9%	–	–
第三方承包成本	8,729	44.3%	12,182	51.3%
折舊及攤銷	750	3.8%	808	3.4%
其他	551	2.8%	466	2.0%
	<u>19,714</u>	<u>100%</u>	<u>23,768</u>	<u>100%</u>
核心產品研發成本總額	<u>19,714</u>	<u>100%</u>	<u>23,768</u>	<u>100%</u>

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支包括員工成本、以股份為基礎的付款開支、諮詢費、折舊及攤銷以及其他。於2021年及2022年，我們分別錄得行政開支人民幣64.7百萬元及人民幣100.5百萬元。下表載列我們於所示期間的行政開支明細（以絕對金額及佔行政開支總額的百分比列示）：

	截至12月31日止年度			
	2021年		2022年	
	(以人民幣千元計，百分比除外)			
員工成本	19,314	29.8%	37,950	37.8%
以股份為基礎的付款開支	30,161	46.6%	44,552	44.4%
諮詢費	7,810	12.1%	5,618	5.6%
折舊及攤銷	2,902	4.5%	5,228	5.2%
其他	4,558	7.0%	7,104	7.0%
	<u>64,745</u>	<u>100%</u>	<u>100,452</u>	<u>100%</u>
總計	<u>64,745</u>	<u>100%</u>	<u>100,452</u>	<u>100%</u>

財務資料

可轉換可贖回優先股公平值虧損

我們的可轉換可贖回優先股公平值虧損指與我們的首次公開發售前投資有關的可轉換可贖回優先股的公平值變動。於2021年及2022年，我們錄得可轉換可贖回優先股公平值虧損人民幣120.3百萬元及人民幣327.1百萬元。有關優先股的更多詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構－首次公開發售前投資」。可轉換可贖回優先股的公平值變動對我們於2021年及2022年的財務表現產生不利影響，並將繼續影響我們於往績記錄期間及之後的財務表現，直至上市後優先股轉換為普通股。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支包括與我們三個月以上以美元計值的現金及現金等價物以及定期存款有關的匯兌虧損淨額（因美元兌人民幣貶值）及按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損。下表概述我們於所示期間的其他開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
匯兌虧損淨額	23,028	—
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	5,196	—
	<u>28,224</u>	<u>—</u>

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本包括租賃負債利息。於2021年及2022年，我們分別錄得財務成本人民幣0.6百萬元及人民幣1.7百萬元。下表概述我們於所示期間的財務成本明細（以絕對金額列示）：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
租賃負債利息	559	1,728
總計	<u>559</u>	<u>1,728</u>

所得稅

我們須就我們註冊及經營所在司法權區產生或來自該等司法權區的利潤按實體基準繳納所得稅。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，我們毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，我們向股東派付股息時，毋須繳納開曼群島預扣稅。

香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須就於往績記錄期間於香港產生的任何估計應課稅利潤按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國內地

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規（「**企業所得稅法**」），我們於中國內地經營的附屬公司須就往績記錄期間的應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2021年的人民幣2.0百萬元大幅增加人民幣9.4百萬元至2022年的人民幣11.4百萬元，主要是由於我們的毛髮疾病及護理產品及日常護膚產品的銷售增加。我們預期將繼續自該等來源產生大部分收益，並於我們的產品及候選產品商業化後擴大我們的收益來源。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣0.4百萬元大幅增加人民幣3.0百萬元至2022年的人民幣3.4百萬元，主要是由於我們產品的銷售於2022年有所增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2021年的人民幣1.6百萬元增加人民幣6.3百萬元至2022年的人民幣7.9百萬元。毛利增加主要由於(i)收益增加；及(ii)我們的產品組合結構變動。我們的毛利率由2021年的79.0%下降至2022年的69.8%。

其他收入及收益

我們的其他收入由2021年的人民幣9.5百萬元增加人民幣96.2百萬元至2022年的人民幣105.7百萬元。該增加主要是由於銀行利息收入及與我們三個月以上以美元計值的現金及現金等價物以及定期存款有關的匯兌收益淨額(因美元兌人民幣升值)增加所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2021年的人民幣6.3百萬元增加人民幣29.6百萬元至2022年的人民幣35.9百萬元，主要是由於為進一步推動線上直銷而擴大電商及社交平台的線上營銷活動導致員工成本及營銷開支增加。

研發成本

我們的研發成本由2021年的人民幣110.6百萬元大幅增加人民幣70.2百萬元至2022年的人民幣180.8百萬元，主要是由於(i) 2022年我們的研發人員數量增加，(ii)於2021年及2022年12月首次公開發售前股權激勵計劃項下新授予導致以股份為基礎的付款開支增加，及(iii)我們臨床及臨床前研發活動的開支整體增加，原因是我們在各自的開發階段推進更多候選產品。

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣64.7百萬元增加人民幣35.8百萬元至2022年的人民幣100.5百萬元，主要由於我們的行政人員總數隨著業務擴張而增加，以及於2021年及2022年12月首次公開發售前股權激勵計劃項下新授予導致以股份為基礎的付款開支增加。

可轉換可贖回優先股公平值虧損

我們的可轉換可贖回優先股公平值虧損由2021年的人民幣120.3百萬元增至2022年的人民幣327.1百萬元。該增加主要由於我們的優先股公平值隨我們於2022年的估值增加而增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣0.6百萬元增加人民幣1.1百萬元至2022年的人
民幣1.7百萬元，主要由於租賃負債利息增加。

綜合財務狀況表若干選定項目的討論

下表載列截至所示日期我們綜合財務狀況表的若干選定項目：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
非流動資產總值	93,156	301,380
流動資產總值	<u>1,401,725</u>	<u>1,145,425</u>
資產總值	<u>1,494,881</u>	<u>1,446,805</u>
流動負債總額	19,250	77,402
非流動負債總額	<u>2,266,140</u>	<u>2,615,719</u>
負債總額	<u>2,285,390</u>	<u>2,693,121</u>
流動資產淨值	1,382,475	1,068,023
股本	11	11
虧絀	(790,520)	(1,246,327)

財務資料

流動資產淨值

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
	2021年	2022年	3月31日
	(人民幣千元)		
	(未經審核)		
流動資產			
存貨	1,804	19,996	22,133
貿易應收款項	–	98	6,022
預付款項、其他應收款項及其他資產	21,153	47,584	48,399
應收關聯方款項	498	1,240	1,256
按公平值計入損益的金融資產	405,492	43,496	20,054
三個月以上的定期存款	769,648	567,145	564,814
現金及現金等價物	203,130	465,866	403,540
流動資產總值	<u>1,401,725</u>	<u>1,145,425</u>	<u>1,066,218</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15,535	68,572	43,484
租賃負債	3,715	8,830	8,125
計息銀行借款	–	–	19,800
遞延收入	–	–	400
流動負債總額	<u>19,250</u>	<u>77,402</u>	<u>71,809</u>
流動資產淨值	<u><u>1,382,475</u></u>	<u><u>1,068,023</u></u>	<u><u>994,409</u></u>

截至2021年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣1,382.5百萬元，而截至2022年12月31日的流動資產淨值為人民幣1,068.0百萬元。該減少主要是由於按公平值計入損益的金融資產減少人民幣362.0百萬元（主要由於提取金融產品），以及三個月以上的定期存款減少人民幣202.5百萬元（主要與定期存款到期有關）。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括原材料及製成品。我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣1.8百萬元增加人民幣18.2百萬元至截至2022年12月31日的人民幣20.0百萬元，主要是由於我們為籌備在中國的商業化而(i)受產品的研發活動及銷量增加所推動，原材料及製成品備貨增加；及(ii)我們從海外合作夥伴處採購CUP-MNDE及CUP-SFJH，導致存貨中的製成品結餘增加。

下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(以千件計)	
原材料	698	1,376
製成品	1,106	18,620
總計	1,804	19,996

截至2023年3月31日，我們截至2022年12月31日的存貨的約人民幣4.3百萬元或21.4%已獲利用或售出。

下表載列所示日期我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
一年內	1,804	19,746
一年以上及兩年內	—	250
總計	1,804	19,996

財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	769	1,161

附註：

- (1) 各期間的存貨周轉天數等於該期間存貨期初和期末結餘的平均值除以該期間的銷售成本再乘以該期間的天數。

我們存貨的賬齡分析通常為一年內。存貨周轉天數由截至2021年12月31日的769天延長至截至2022年12月31日的1,161天的原因包括(i)受產品的研發活動及銷量增加所推動，原材料及製成品備貨增加；及(ii)由於CUP-MNDE及CUP-SFJH需求上升、我們的銷售記錄及持續的營銷活動，我們為籌備在中國的商業化而向海外合作夥伴一次性大量採購部分存貨（包括CUP-MNDE及CUP-SFJH）。

我們認為我們的存貨在一般情況下不存在任何重大的可收回性問題，且於往績記錄期間亦無錄得存貨撥備。我們大部分的存貨為製成品，均在保質期（最長三年）內。我們亦已安排專責人員，負責監控我們存貨的時效情況及適銷性，確定過時及滯銷存貨，以便我們能採取相應合適的補救措施。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無承擔任何撥備及撇銷開支。管理層亦於各報告期末檢討存貨的可回收性。我們將持續密切監察銷售進度，並持續管理我們的存貨周轉。有鑒於此，我們預期可見將來不會發生重大的存貨可回收性問題。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產(流動)

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括租賃按金、視作預付僱員薪酬、預付款項、其他應收款項、可收回增值稅及遞延發行成本。

下表載列截至所示日期預付款項、其他應收款項及其他資產的明細：

	截至12月31日		截至3月31日
	2021年	2022年	2023年
	(人民幣千元)		(未經審核)
流動：			
租賃按金	457	593	1,016
視作預付僱員薪酬	53	244	236
預付款項	20,642	37,756	34,774
其他應收款項	1	58	59
可收回增值稅	-	2,725	5,299
遞延發行成本	-	6,208	7,015
	21,153	47,584	48,399

我們的流動預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣21.2百萬元大幅增加至截至2022年12月31日的人民幣47.6百萬元。該增加主要是由於就我們候選藥物的臨床前評估及臨床試驗向第三方承包服務(CRO及CDMO服務)的預付款項以及存貨增加。

計入上述結餘按攤銷成本計量的金融資產與近期並無拖欠記錄及逾期金額的應收款項有關。此外，根據前瞻性資料的評估，經濟因素並無任何重大變動，故我們認為該等結餘的預期信貸虧損甚微。

截至2023年3月31日，我們截至2022年12月31日的預付款項、其他應收款項及其他資產的約人民幣13.9百萬元或29.2%已結清。

按公平值計入損益的金融資產

於各報告期末，我們按公平值計入損益的金融資產主要指信譽良好的銀行發行的無預設或保證回報的短期投資，且並非上市後須遵守上市規則第十四章的保本投資。有關我們按公平值計入損益的金融資產的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註18。金融產品組合可能會受到宏觀經濟環境狀況的影響，而我們對其實施密切監控。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的財務狀況及額外資本需求有關的風險－按公平值計入損益的金融資產的公平值變動及相關的信貸風險可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響及相關估值的不確定性」。

下表載列截至所示日期購買的金融產品：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
金融產品	405,492	43,496

我們通過一套全面的內部政策及指引來監察及控制與我們的金融產品組合相關的投資風險，以管理我們的投資。我們的財務部負責建議、分析及評估該等產品的潛在投資。我們的董事會以及高級管理層以至我們的財務部均有成員在管理企業運營的財務事宜方面擁有豐富的經驗。董事會確定我們的投資策略並盡力確保我們對金融產品的投資符合相關法律及法規。在對金融產品作出任何重大投資或修改我們現有的投資組合之前，相關建議須經我們的首席執行官及董事會審閱及批准。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括手頭及銀行現金以及短期定期存款。短期定期存款的期限為一天至三個月不等，視乎我們的即時現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。

財務資料

截至2021年及2022年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣203.1百萬元及人民幣465.9百萬元。我們的現金及現金等價物大幅增加主要是由於提取三個月以上的定期存款及按公平值計入損益的金融資產所致。下表載列截至所示日期我們按貨幣類型劃分的現金及現金等價物明細：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
現金及現金等價物	203,130	465,866
計值貨幣		
人民幣	3,530	381,658
美元	199,600	84,208

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括研發服務的應計開支、購買物業、廠房及設備項目的應付款項、應付薪金及花紅以及應計上市開支。我們的貿易及其他應付款項由截至2021年12月31日的人民幣15.5百萬元大幅增加人民幣53.1百萬元至截至2022年12月31日的人民幣68.6百萬元，主要由於應付薪金及花紅、購買物業、廠房及設備項目的應付款項以及應計上市開支增加。購買物業、廠房及設備的應付款項主要由於正在江蘇省無錫市建設的三個小分子製劑商業規模的生產設施。有關更多詳情，請參閱本招股章程「業務－生產」。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的明細：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
貿易應付款項	335	–
研發服務的應計開支	7,329	6,021
購買物業、廠房及設備項目的應付款項	608	28,176
其他應付款項	1,781	2,943
應付薪金及花紅	4,856	11,859
其他應付稅項	626	960
應計上市開支	–	18,613
	15,535	68,572

財務資料

下表載列截至所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
3個月內	265	–
3至12個月	70	–
	335	–
總計	335	–

截至2023年3月31日，我們截至2022年12月31日的貿易及其他應付款項的約人民幣36.8百萬元或53.7%已結清。

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的運營提供資金。我們的現金主要用於為我們核心產品及其他候選產品的研發活動、行政開支及其他經常性開支提供資金。

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
營運資金變動前的經營現金流量	(125,835)	(207,087)
營運資金變動	(34,042)	(29,103)
經營活動所用現金流量淨額	(159,877)	(236,190)
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(410,653)	462,065
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	480,761	(10,249)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(89,769)	215,626
年初現金及現金等價物	300,170	203,130
外匯匯率變動的影響，淨額	(7,271)	47,110
年末現金及現金等價物	203,130	465,866

經營活動

我們的經營活動所用現金淨額主要包括除稅前虧損，並以(i)非現金項目及(ii)營運資金變動作出調整。

於2022年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣236.2百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣555.8百萬元，並就非現金項目及營運資金變動作出調整。正調整主要包括：(i)可轉換可贖回優先股公平值虧損人民幣327.1百萬元，(ii)以股份為基礎的付款開支人民幣100.0百萬元及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣21.6百萬元。負調整主要包括匯兌收益淨額人民幣74.0百萬元及預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣24.4百萬元。

於2021年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣159.9百萬元，主要歸因於我們的除稅前虧損人民幣319.6百萬元，並就非現金項目及營運資金變動作出調整。正調整主要包括：(i)可轉換可贖回優先股公平值虧損人民幣120.3百萬元，(ii)匯兌虧損淨額人民幣23.0百萬元及(iii)以股份為基礎的付款開支人民幣41.1百萬元。負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28.1百萬元。

隨著我們業務的發展及擴大，我們預期自經營活動產生更多現金流量。具體而言，我們計劃：

- 進一步增加我們獲批產品的銷售。我們預期未來產品銷售收入將繼續實現強勁增長；
- 依據銷量優化生產計劃，縮短存貨周轉天數，保持穩定的現金流；
- 快速推進我們在研產品的商業化，以獲得產品銷售收入。

投資活動

於2022年，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣462.1百萬元，主要歸因於提取定期存款人民幣779.0百萬元及提取按公平值計入損益的金融資產人民幣751.3百萬元，部分被(i)存置定期存款人民幣539.7百萬元，(ii)存置按公平值計入損益的金融資產人民幣381.6百萬元及(iii)購買物業、廠房及設備項目人民幣134.4百萬元所抵銷。

於2021年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣410.7百萬元，主要歸因於存置定期存款人民幣257.2百萬元及存置按公平值計入損益的金融資產人民幣536.0百萬元，部分被提取定期存款人民幣154.2百萬元及提取按公平值計入損益的金融資產人民幣263.9百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動

於2022年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣10.2百萬元，主要是由於租賃付款人民幣6.9百萬元、已付發行成本人民幣2.4百萬元及支付租賃按金人民幣1.0百萬元。

於2021年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣480.8百萬元，主要是由於發行可轉換可贖回優先股所得款項人民幣484.0百萬元，部分被租賃付款人民幣3.1百萬元所抵銷。

現金經營成本

下表載列於所示期間有關我們現金經營成本的主要資料：

	於12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
研發開支		
核心候選產品的研發成本		
— 員工成本	3,289	4,086
— 購買開支	4,717	—
— 第三方承包成本	11,444	13,155
— 其他	1,079	920
核心產品研發開支總額	<u>20,529</u>	<u>18,161</u>
其他候選產品的研發成本		
— 員工成本	18,491	28,060
— 許可開支	14,717	21,644
— 第三方承包成本	49,653	47,899
— 其他	5,649	10,511
其他產品研發開支總額	<u>88,510</u>	<u>108,114</u>
研發開支總額	<u>109,039</u>	<u>126,275</u>
勞工僱傭成本 ⁽¹⁾	24,399	49,674
其他 ⁽²⁾	18,958	49,421
產品營銷	<u>4,187</u>	<u>22,446</u>
現金經營成本總額	<u><u>156,583</u></u>	<u><u>247,816</u></u>

附註：

(1) 勞工僱傭成本指非研發人員成本，主要包括薪金及社會保險。

財務資料

(2) 主要包括原材料採購、上市開支、差旅開支及其他雜項成本。

營運資金充足性

董事認為，經計及可動用財務資源（包括現金及現金等價物、三個月以上定期存款及上市的估計所得款項淨額）以及我們的現金消耗率，我們有充足的營運資金，可支付自本招股章程日期起計未來至少12個月我們成本的至少125%，包括銷售及分銷開支、研發成本及行政開支。

我們的現金消耗率指經營活動所用現金淨額、物業、廠房及設備付款、無形資產付款及租賃付款的平均每月金額。假設並無超額配股權獲行使及發售價為每股發售股份22.70港元（即指示性發售價範圍每股發售股份20.65港元至24.75港元的中位數），我們估計將就全球發售收取所得款項淨額約412.9百萬港元。假設未來的平均現金消耗率為2022年的2.0倍，我們估計截至2022年12月31日的銀行及手頭現金將能夠維持39個月（經計及全球發售估計所得款項淨額）及17個月（未計及全球發售估計所得款項淨額）的財務可行性。我們將繼續密切監控我們的經營現金流量，並預計在需要時籌集下一輪融資，緩衝期至少為12個月。

關聯方交易

下表載列於往績記錄期間與關聯方的交易。

	截至12月31日止年度	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
向以下人士提供貸款		
張樂樂女士	7,687	7,983
鄔佳儒先生	357	958
朱琦先生	1,132	1,409
張春娜女士	629	1,337
雷磊博士	223	1,317
徐靜欣女士	115	1,373
	<u>10,143</u>	<u>14,377</u>

財務資料

截至12月31日止年度

2021年 2022年

(人民幣千元)

視作向以下人士預付酬金

張樂樂女士	3,440	4,864
鄔佳儒先生	158	577
朱琦先生	508	848
張春娜女士	286	805
雷磊博士	106	793
徐靜欣女士	62	827
	4,560	8,714
	14,703	23,091

來自給予以下人士貸款的視作利息收入

張樂樂女士	22	397
鄔佳儒先生	1	50
朱琦先生	3	102
張春娜女士	2	76
雷磊博士	1	55
徐靜欣女士	-	52
	29	732
	29	732

下表載列截至所示日期於往績記錄期間的關聯方未償還結餘：

截至12月31日

2021年 2022年

(人民幣千元)

應收關聯方款項：
向關聯方提供貸款：
非貿易性質及非流動

張樂樂女士	7,709	16,089
鄔佳儒先生	358	1,366
朱琦先生	1,135	2,646
張春娜女士	631	2,044
雷磊博士	224	1,596
徐靜欣女士	115	1,540
	10,172	25,281
	10,172	25,281

財務資料

	截至12月31日	
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
視作向關聯方預付酬金		
貿易性質		
張樂樂女士	3,418	7,885
鄔佳儒先生	157	684
朱琦先生	505	1,251
張春娜女士	284	1,013
雷磊博士	105	843
徐靜欣女士	62	837
	4,531	12,513
	14,703	37,794
分析為：		
即期部分	498	1,240
非即期部分	14,205	36,554
	14,205	36,554

於2021年及2022年，張樂樂女士貸款的到期日分別為2029年9月1日及2032年11月20日。其他主要管理人員貸款的到期日介於2029年8月5日至2032年2月28日之間。

我們於2021年12月及2022年12月分別向張樂樂女士提供人民幣11,127,000元為期八年的無抵押及免息貸款及人民幣12,847,000元為期十年的無抵押及免息貸款。同時，本集團亦分別於2021年12月及2022年3月向其他主要管理人員提供人民幣3,576,000元及人民幣10,244,000元的無抵押及免息貸款，期限介乎7.5年至10年。我們提供該等貸款作為我們努力挽留及激勵僱員的一部分，且該等貸款適用於所有參與首次公開發售前股權激勵計劃的合資格僱員。參與者須於離開本公司前或於行使首次公開發售前股權激勵計劃項下的相關獎勵後悉數償還該等貸款。於初始確認時，應收款項按公平值計量，在此情況下，公平值等於貼現至現值的現金代價。貸款金額與其於初步確認日期的公平值之間的差額被視為視作預付張樂樂女士及其他主要管理人員薪酬，並按預期貸款期限攤銷。

給予關聯方的貸款屬非貿易性質，不會於上市前結清。

朱琦先生為首席醫學官。雷磊博士為研發部高級副總裁。張春娜女士為藥政部高級副總裁。徐靜新女士為生產與質量控制部高級副總裁。吳嘉如先生為財務與綜合管理部高級副總裁。

貸款的視作利息收入以實際利率按應計基準於貸款的賬面淨值確認。貸款或任何視作利息收入將會抵扣6名借款人各自的薪酬。

董事已考慮該等關聯方的財務狀況及信貸記錄評估應收關聯方款項的預期虧損率，並評估預期信貸虧損甚微。

因股權激勵計劃轉讓產生的稅款遭扣繳，我們向該等主要管理人員提供貸款。根據弗若斯特沙利文的資料，此舉符合行業慣例。主要管理人員須於離職前或行使股權激勵計劃下的獎勵後償還有關貸款。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無該等主要管理人員離職或行使其獎勵。就股權激勵計劃轉讓產生的稅項而言，中國法律顧問已告知我們，根據《財政部、國家稅務總局關於個人股票期權所得徵收個人所得稅問題的通知》，自實施股票期權計劃的企業向企業僱員授出股票期權所產生的收入須依照《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例的規定徵收個人所得稅。按照一般規則，實施股票期權計劃的企業僱員所獲得的股票期權不視為應課稅收入，除非有關稅務條文另有規定。僱員行使權利時，倘僱員獲得的股票實際購買價（行使價）低於購買日的公平市價（即當日的股份收市價），則差額為其在該企業的表現與成果而獲得與其服務及受僱相關的收入，因此，該等收入須按工資薪金所得的規定徵收個人所得稅。倘僱員因特殊情況在行使日前轉讓其股票期權，則其工資薪金所得個人所得稅須按轉讓所得收入淨額為基礎計算。就上述向關聯方提供的貸款而言，中國法律顧問已告知我們，根據中國人民銀行頒佈的《貸款通則》（「《貸款通則》」），貸款指貸款人對借款人提供的並按約定的利率和期限還本付息的貨幣資金。企業之間不得違反法律法規辦理借貸或者變相借貸融資業務。企業之間擅自辦理借貸或者變相借貸的，由中國

人民銀行對出借方按違規收入處以1倍以上至5倍以下罰款，並由中國人民銀行予以取締。於往績記錄期間，所有該等關聯方貸款免息，因此借出資本並不構成計息貨幣資金。我們的中國法律顧問進一步告知，儘管有《貸款通則》，根據《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》（於2015年6月23日生效並於2021年1月1日最新修訂）（「《關於民間借貸案件的司法解釋》」），最高人民法院確認非金融機構之間的借貸交易的有效性，只要該等協議是以生產或商業經營為目的，且不屬於《中華人民共和國民法典》和《關於民間借貸案件的司法解釋》規定的若干情形。經本公司聽取中國法律顧問對《中華人民共和國民法典》和《關於民間借貸案件的司法解釋》相關條文的意見後確認，上文所披露向關聯方提供貸款的協議乃用作業務營運，並不屬於會導致該等貸款協議無效的情況。截至最後實際可行日期，我們並無接獲任何申索通知，亦無涉及我們於往績記錄期間向關聯方提供貸款的任何調查或罰款。考慮到上述情況，中國法律顧問認為(i)本集團向關聯方提供的貸款根據現行中國法律法規屬有效，且並無違反任何適用中國法律法規的強制性條文；(ii)本集團的貸款不被視為對中國法律法規的規避及(iii)我們就上述貸款遭受《貸款通則》處罰的風險甚微。

董事確認，我們於往績記錄期間的關聯方交易均基於公平原則，整體上不會影響我們於往績記錄期間的經營業績，亦不會引致我們於往績記錄期間的過往業績無法反映我們對我們未來經營的預期。有關我們於往績記錄期間與關聯方的交易及未償還結餘的詳情載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註27。

根據上市規則第14A.31條，持續關連交易指涉及提供貨物、服務或財務資助的關連交易，該等交易持續或經常發生，並預期會維持一段時間。首次公開發售前股權激勵計劃下向本公司董事兼首席執行官張樂樂女士提供的貸款為於上市前訂立的一次性交易，因此毋須遵守上市規則第十四A章的規定。由於該貸款於上市後不會經常發生，根據上市規則第十四A章的相關規定，其將不會構成上市後的持續關連交易。由於上市後概不會根據首次公開發售前股權激勵計劃進一步授出任何購股權或股份獎勵，我們預計不會向首次公開發售前股權激勵計劃的承授人（包括但不限於本公司任何

財務資料

關連人士) 授出任何貸款。截至最後實際可行日期，除張樂樂女士外，本公司與本公司任何其他關連人士之間並無存續中的貸款安排。概不會與承授人就根據首次公開發售後股權激勵計劃將予授出的購股權或股份獎勵訂立類似貸款安排。

債項

下表載列截至所示日期我們的計息銀行借款、租賃負債及可轉換可贖回優先股的明細：

	截至12月31日 2021年	截至12月31日 2022年	截至3月31日 2023年
		(人民幣千元)	(未經審核)
流動負債：			
租賃負債	3,715	8,830	8,125
計息銀行借款	—	—	19,800
非流動負債：			
可轉換可贖回優先股	2,242,924	2,570,021	2,624,567
租賃負債	22,816	45,298	43,179
總計	2,269,455	2,624,149	2,695,671

除上文所述者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何其他重大按揭、押記、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債項、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)、擔保或其他或有負債。截至2023年3月31日，我們的未動用銀行融資為人民幣60.2百萬元。

主要財務比率

下表載列截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日	
	2021年	2022年
流動比率 ⁽¹⁾	72.8	14.8
速動比率 ⁽²⁾	72.7	14.5

附註：

- (1) 流動比率等於截至年末的流動資產除以流動負債。
- (2) 速動比率等於截至年末流動資產減存貨，再除以流動負債。

流動比率由截至2021年12月31日的72.8下降至截至2022年12月31日的14.8，而速動比率由截至2021年12月31日的72.7下降至截至2022年12月31日的14.5，主要由於按公平值計入損益的金融資產減少，以及主要與我們經擴大研發活動相關的貿易及其他應付款項增加。

資本承擔

於各往績記錄期間末，本集團有以下資本承擔。

	截至12月31日	
	2021年	2022年
已訂約但未撥備：		
收購物業、廠房及設備以及其他無形資產	10,229	6,456

資本開支

我們於往績記錄期間的過往資本開支主要包括購買物業、廠房及設備項目以及購買其他無形資產項目。於往績記錄期間，我們主要通過股權融資為我們的資本開支提供資金。

我們計劃使用現金及現金等價物以及全球發售所得款項淨額撥付計劃資本開支。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。我們可能會根據我們的持續業務需求重新分配將用於資本開支的資金。

或有負債

截至2021年及2022年12月31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。

資產負債表外承諾及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

市場風險披露

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策是，所有欲按信貸條款進行交易的客戶均須接受信貸核實程序。此外，我們持續監控應收款項結餘，而我們的壞賬風險並不重大。

我們的金融資產(包括現金及現金等價物、三個月以上的定期存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及應收關聯方款項)的信貸風險乃因對手方違約而產生，而所面臨的最大風險等於該等工具的賬面值。

有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30。

流動資金風險

我們監控並維持管理層認為足夠的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30。

外幣風險

我們主要因產生以交易相關業務的功能貨幣以外的貨幣計值的現金結餘而面臨貨幣風險。產生該風險的貨幣主要為美元。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註30。

股息

自註冊成立日期起及直至往績記錄期間末，本公司並無派付或宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守我們的組織章程大綱及開曼公司法。未來會否宣派及派付股息將由董事會酌情決定或由股東於股東大會上決定，並將取決於我們的盈利、資金需求及整體財務狀況等眾多因素。據開曼法律顧問告知，根據開曼公司法，開曼群島公司可以利潤或股份溢價賬派付股息，惟此舉不得導致公司無力償付日常業務過程（即開曼公司法規定的償付能力測試）中的到期債務。據開曼法律顧問告知，處於累計虧損的財務狀況並不影響我們向股東宣派及派付股息，原因是雖然我們沒有盈利，但我們仍可從股份溢價賬中宣派及派付股息，前提是我們須符合開曼公司法所載的償付能力測試。概不保證未來任何年度將宣派任何金額的股息。

可供分派儲備

截至2022年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

已產生及將產生的上市相關開支

上市開支主要包括已付及應付予專業人士的法律及其他專業費用、應付包銷商的佣金以及彼等就上市及全球發售提供服務的印刷及其他開支。按發售價每股股份22.70港元（即指示性發售價範圍的中位數）計算，全球發售的上市開支估計約為73.2百萬港元，包括(i)包銷相關開支（包括但不限於佣金及費用）約24.7百萬港元；及(ii)非包銷相關開支約48.5百萬港元，其中包括(a)法律顧問及會計師的費用及開支約36.3百萬港元及(b)其他費用及開支約12.2百萬港元，相當於我們預期自本次全球發售收取的所得款項總額約15.1%（假設概無根據超額配股權發行股份）。截至2022年12月31日止年度，人民幣23.5百萬元（26.2百萬港元）獲確認並計入綜合損益及其他全面收益表。2022年12月31日後，約25.6百萬港元預期將計入綜合損益及其他全面收益表，而約21.4百萬港元預期將於上市後在權益中抵扣。上述上市開支為最新的可行估計，僅供參考，故實際金額可能與此估計有所不同。

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅為說明用途編製，且基於其假設性質，未必可提供假設全球發售在2022年12月31日或任何未來日期完成的情況下對本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值的真實情況。

	於2022年			於2022年		
	12月31日			12月31日		
	本公司擁有人	有關上市後	本公司擁有人	本公司擁有人	於2022年12月31日	
	應佔本集團	可轉換可贖回	應佔未經審核	應佔未經審核	本公司擁有人應佔未經審核	
	經審核綜合	優先股條款	備考經調整綜合	備考經調整綜合	本公司擁有人應佔未經審核	
	有形負債淨額	變動估計影響	有形資產淨值	有形資產淨值	備考經調整每股綜合有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
	(附註1)	(附註2)	(附註3)	(附註4)	(附註4)	(附註5)
按發售價每股發售股份						
20.65港元計算	(1,246,913)	353,872	2,570,021	1,676,980	5.52	6.15
按發售價每股發售股份						
24.75港元計算	(1,246,913)	428,616	2,570,021	1,751,724	5.76	6.42
按發售價每股發售股份						
22.70港元計算	(1,246,913)	391,244	2,570,021	1,714,352	5.64	6.29

附註：

- (1) 於2022年12月31日本公司權益持有人應佔本集團綜合有形負債淨額等於2022年12月31日的本公司擁有人應佔經審核負債淨額人民幣(1,246,316,000)元(經扣除本招股章程附錄一會計師報告所載於2022年12月31日的其他無形資產人民幣597,000元)。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃根據發售價20.65港元、22.70港元及24.75港元(經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支)計算得出，惟不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 就未經審核備考財務資料而言，考慮到有關上市後可轉換可贖回優先股條款變動的估計影響，本公

財務資料

司擁有人應佔未經審核備考經調整有形資產淨值將增加人民幣2,570,021,000元，即優先股於2022年12月31日的公平值。於上市及全球發售完成後，所有優先股將自動轉換為普通股。該等優先股將由負債重新指定為權益。由負債重新指定為權益的金額將為優先股於全球發售當日的公平值。

- (4) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出上文附註2及3所述的調整後基於已發行304,024,465股股份（誠如本招股章程附錄一附註31所披露已就股份拆細作出追溯調整）計算得出，當中假設優先股轉換為普通股及全球發售已於2022年12月31日完成，惟不計及因超額配股權獲行使而可能出售的任何股份。
- (5) 就此未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣呈列的餘額乃按人民幣1.00元兌1.1148港元的匯率換算為港元。
- (6) 並無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映本集團於2022年12月31日後的任何交易結果或所進行的其他交易。

無重大不利變動

董事確認，直至本招股章程日期，自2022年12月31日（即本招股章程附錄一所載會計師報告所呈報的期間末）以來，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

根據上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，概無出現須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露的情況。