



**关于苏州泽璟生物制药股份有限公司  
首次公开发行股票并在科创板上市  
申请文件的第三轮审核问询函的回复**

保荐人（主承销商）



北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

上海证券交易所：

贵所于 2019 年 9 月 10 日出具的《关于苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的第三轮审核问询函》（上证科审（审核）[2019]527 号）（以下简称“问询函”）已收悉。苏州泽璟生物制药股份有限公司（简称“泽璟制药”、“公司”、“发行人”）与保荐机构中国国际金融股份有限公司（简称“保荐机构”）、发行人律师北京市君合事务所（简称“发行人律师”）和申报会计师信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（简称“会计师”、“申报会计师”）等相关各方对问询函所列问题进行了逐项落实、核查，现回复如下（以下简称“本回复”），请予审核。

除另有说明外，本回复中的简称或名词的释义与《苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书》（申报稿）（以下简称“招股说明书”）中的含义相同。

|              |         |
|--------------|---------|
| 问询函所列问题      | 黑体（不加粗） |
| 对问询函所列问题的回复  | 宋体（不加粗） |
| 对招股说明书的修改、补充 | 楷体（加粗）  |

## 目录

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 1.关于收购 GENSUN.....       | 3   |
| 2.GENSUN 与其大分子药物的估值..... | 48  |
| 3.关于关联交易 .....           | 118 |
| 4.关于氘代技术 .....           | 133 |
| 5.关于其他问题 .....           | 145 |

## 1. 关于收购 GENSUN

根据发行人首轮、二轮问询回复，2018年8月23日，泽璟有限与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、GENSUN签署了《股权购买与认购协议》，根据该协议，泽璟有限（或其子公司）向GENSUN增资，获得GENSUN增资后29.45%的股权，增资金额为500万美元；泽璟有限（或其子公司）向JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）购买其持有的GENSUN股权，获得GENSUN增资后21.55%的股权，股权转让对价为366.02万美元。2018年11月，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以现金方式向泽璟有限增资224.00万美元，取得公司7.2%股权，按公司估值人民币2.16亿确定对价，并担任泽璟制药股份有限公司首席科学官及GENSUN董事及CEO。发行人认为，本次交易属于对JACKIE ZEGI SHENG的股权激励，构成股份支付，因无任何文件对服务期限等事项进行约定，故在实际增资时一次确认股份支付费用，发行人参考近期PE交易估值人民币47.5亿元作为公允价值，确认股份支付费用为人民币30,904.72万元。发行人提供的2018年10月签署的《JACKIE ZEGI SHENG关于苏州泽璟生物制药有限公司增资合同书》，并未体现与股权激励相关的任何约定或安排。

发行人认为发行人取得GENSUN控制权、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）入股发行人的交易不属于一揽子交易安排。

请发行人结合上述情况进一步说明：（1）两次交易时点相近，发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN21.55%的股权，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权，是否构成换股的一揽子交易安排；（2）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署的增资协议无任何关于股权激励的约定或安排，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在该交易完成后才任职发行人，当年即确认30,904.72万元的股权激励费用、且无任何服务期安排，发行人对本次交易实质的认定是否有客观依据、是否充分合理；（3）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就该股权激励是否应当、是否实际缴纳个人所得税；（4）假设作为一揽子交易，相关的会计处理与目前的会计处理有何差异；（5）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）作为公司员工和首席科学官与发行人签署劳动协议的详细内容，在JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）系GENSUN少数股东、主导GENSUN研发管线，GENSUN未来五年不排除境外上市可能的情况下，发行人如何确保JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）对发行人的持续稳定服务，如何确保JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致；（6）除已披露信息外，发行人及其实际控制人与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、GENSUN之间是否存在其他利益安排，是否存在其他应披露但未披露的信息。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、两次交易时点相近，发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55% 的股权，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2% 的股权，是否构成换股的一揽子交易安排

（一）两次交易的主要内容

1、发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55% 的股权

2018 年 8 月 23 日，泽璟有限与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、GENSUN 签署了《股权购买与认购协议》，根据该协议，泽璟有限（或其子公司）向 GENSUN 增资，获得 GENSUN 增资后 29.45% 的股权，增资金额为 500 万美元；泽璟有限（或其子公司）向 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）购买其持有的 GENSUN 股权，获得 GENSUN 增资后 21.55% 的股权，股权转让对价为 366.02 万美元。增资及股权转让完成后，泽璟有限的子公司香港泽璟合计取得 GENSUN 51.00% 股份（经完全摊薄），为 GENSUN 的控股股东。

发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55% 的股权是发行人收购 GENSUN 股份并实现控股 GENSUN 的整体交易安排之一。基于上述，公司向 GENSUN 增资并受让 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）所持 GENSUN 股份系公司收购 GENSUN 股份并实现控股的整体交易方案。

2、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2% 的股权

2018 年 10 月 29 日，泽璟有限召开董事会会议并作出决议，同意：（1）由 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以现金方式出资 224 万美元认购新增注册资本，其中 40.7691 万美元计入注册资本，溢价部分计入资本公积；（2）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）委派一名董事，泽璟有限的董事会人数由 9 名增加为 10 名；（3）聘请 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任公司首席科学官。

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士是国际生物制药领域资深科学家，泽璟有限为加强母子公司间生物抗体新药研发工作跨部门协同合作，提升公司在免疫肿瘤学领域的研发能力，聘请 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任首席科学官并授予激励股权，

参考泽璟有限上一期账面净资产向 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）增发新增注册资本。该次股权激励是常规的员工股权激励，股权激励的价格系以泽璟有限 2018 年 6 月 30 日的净资产为基础确定，与发行人常规进行员工股权激励的价格计算方法和原则相同，鉴于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已与发行人签订为期三年的聘用合同，且在其向发行人增资的增资协议中承诺自发行人上市或被整体并购前不离职，发行人公开发行股票上市后其将遵守股份锁定限制，同时，发行人在 2018 年底前授予的其他员工股权激励均未单独设定服务期等限制条件。因此，参考《首发业务若干问题解答（二）》中“确认股份支付费用时，对增资或受让的股份立即授予或转让完成且没有明确约定服务期等限制条件的，原则上应当一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。”的有关规定，发行人一次性确认 30,904.72 万元的股份支付费用。

综上，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2% 的股权系因发行人为引入及激励 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪），从而有助于提升发行人的抗体新药的研发能力。本次交易系独立的交易，系发行人常规的员工股权激励，具有完整、独立的商业实质及合理的商业目的，与发行人是否向 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）收购 GENSUN 股权没有关联关系。

## （二）是否构成换股的一揽子交易安排

### 1、《企业会计准则》对于一揽子交易的相关规定

《企业会计准则第33号—合并财务报表》第五十一条规定：“各项交易的条款、条件以及经济影响符合下列一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；3）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；4）一项交易单独考虑时是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。”

### 2、两项交易不构成换股一揽子交易安排

发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55% 的股权和 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2% 的股权两项交易是两个独立交易，不构成换股的一揽子交易安排，具体理由如下：

#### （1）两项交易不符合《企业会计准则》中对一揽子交易的定义

##### 1）两项交易均单独作价且价格公允，各项交易单独考虑时均是经济且合理的

根据《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》第五十条相关规定，公允价值是指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。

①发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权属于公平交易

发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权是发行人做出的一个股权投资决策。收购及增资GENSUN时，是基于2018年5月31日的GENSUN的投前估值为1,198万美元（投后估值为1,698万美元）。

发行人在交易前聘请专业咨询机构BFC Group对GENSUN进行财务和技术尽职调查。根据BFC Group于2018年7月30日出具的咨询报告，GENSUN估值为1,198万美元。基于上述估值，经与交易对方协商，各方一致同意本次收购的目标公司GENSUN的投前估值为1,198万美元，加上泽璟有限本次认购新增发行股份价值500万美元，合计投后估值1,698万美元，本次收购的总对价为866.02万美元（其中：366.02万美元的对价为向JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）收购其拥有的GENSUN 21.55%的股权，500万美元为发行人认购GENSUN新增发行股份的增资款），以取得GENSUN增资后经完全摊薄后51.00%的股份。根据中和评估出具的评估报告（中和评咨字（2018）第BJU4024号），以2018年5月31日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN在本次收购前的估值为1,504.50万美元，略高于BFC Group的估值（扣除评估增值部分的递延所得税影响后与BFC Group的估值相当）。

BFC Group是一家立足于中国的精品投行，专注于医疗健康领域的并购、专利许可、融资，合作客户超过300家，覆盖美国、印度、韩国等30多个国家和地区，曾与国内外众多领先的医疗健康公司有过合作并保持着良好的关系。BFC Group曾参与生物科技领域100余起融资、并购或技术转让的成功交易，累计总交易金额超过30亿美元。中和评估是一家具备证券从业资格的国内资产评估机构，中评协2018年资产评估机构综合评价综合得分前百家机构排名第六。两家机构强大的专业能力和职业操守为本次交易估价的公允性提供保障。

基于上述评估结果，2018年8月23日泽璟有限当时的最高权力机构董事会就本次收购作出决议，关联方回避表决，全体董事均认可并审议通过了该次交易安排。

因此，该次交易价格系基于第三方评估机构评估价值基础上根据市场行情和双方从各自公司优劣势和长远战略发展谈判而确定，交易价格公允、合理。

②JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权属于公平交易

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权的价格系参考公司上一期（2018年6月30日）账面净资产，与发行人对其他员工的股权激励的定价依据相同，与同期其他员工的股权激励价格接近，价格合理。2016 -2018年发行人实施的股权激励定价情况如下：

| 序号 | 交易类型 | 交易时间     | 交易情况                                                                                                                              | 原因/背景                | 投后估值   | 价格                                 | 定价依据         |
|----|------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------|--------------|
| 1  | 增资   | 2016年3月  | 宁波泽奥以现金方式投资人民币478.865729万元认购21.0965万美元注册资本                                                                                        | 公司实施股权激励计划，以及经营发展的需要 | 0.96亿元 | 478.865729万元（折合人民币22.70元/每1美元注册资本） | 参考公司上一期账面净资产 |
| 2  | 股权转让 | 2016年3月  | 陆惠萍将其占公司1.952%的股权（计注册资本8.2369万美元）转让给ZELIN SHENG（盛泽林），转让价格为人民币168.2624万元；将其占公司7.977%的股权（计注册资本33.6602万美元）转让给宁波泽奥，转让价格为人民币687.6174万元 | 创始人团队内部调整股权；调整股权激励份额 | 0.96亿元 | 855.8798万元（折合人民币20.43元/每1美元注册资本）   | 参考公司上一期账面净资产 |
| 3  | 增资   | 2018年10月 | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以现金方式出资224万美元认购40.7691万美元注册资本                                                                               | 激励公司首席科学官、子公司高管      | 2.16亿元 | 224万美元（5.49美元/每1美元注册资本）            | 参考公司上一期账面净资产 |
| 4  | 增资   | 2018年12月 | 宁波璟晨以现金方式投资人民币408.20万元认购11.5559万美元注册资本                                                                                            | 公司实施股权激励计划，以及经营发展的需要 | 2.04亿元 | 408.20万元（折合人民币35.32元/每1美元注册资本）     | 参考公司上一期账面净资产 |
| 5  | 股权转让 | 2018年12月 | 陆惠萍将所持有的泽璟有限0.2426%的股权（计注册资本1.4017万美元）转让给宁波璟晨，转让价格为人民币48.52万元                                                                     | 调整股权激励份额             | 2.04亿元 | 48.52万元（折合人民币34.62元/每1美元注册资本）      | 参考公司上一期账面净资产 |

前述两项交易均为公平交易，且均为熟悉情况的交易双方自愿进行的资产交换，故两项交易均单独作价且价格公允，各项交易单独考虑时均是经济且合理的。



2) 两项交易均具有独立的商业目的，并非是在考虑彼此影响的情况下订立的

发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权是发行人收购GENSUN股份并实现控股的整体交易安排之一。发行人增资并收购GENSUN系战略发展需要，是为了获取全球领先的抗体技术以及产品线、迅速获得世界最新的研发信息等，将促进发行人全球化研发链条的延伸和业务规模的扩张，提高全球研发能力、销售渠道，同时提升发行人国际化研发水平，提高发行人在经济全球化大环境下的核心竞争力。

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权的原因为发行人为加强母子公司间生物抗体新药研发工作跨部门协同合作，提升公司在免疫肿瘤学领域的研发能力，引入及激励JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）。JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）作为国际生物制药领域资深科学家，曾在AMGEN这一国际知名药企中担任高级研究管理职务，具有国际化的制药行业背景，专业技术能力强，并且JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）为发行人的核心技术人员和首席科学官及其控股子公司GENSUN的CEO，满足发行人对员工股权激励的基础条件，泽璟有限董事会同意以JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）向泽璟有限增资的方式对其进行股权激励，故发行人按常规给予股权激励。

上述两项交易均具有各自独立的商业目的，并非是在考虑彼此影响的情况下订立的。

3) 两项交易均具有独立的商业实质，并非整体才能达到一项完整的商业结果

发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权的商业实质为发行人向JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）支付现金以取得GENSUN股权，是发行人决策的一次股权投资，并通过增资及本次股权收购控制了GENSUN。

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权的商业实质是发行人以员工股权激励方式吸纳并绑定高端人才，此举亦为将核心员工与公司利益紧密结合的常规方式。

两项交易均履行商业谈判、单独作价、单独交易程序，均各自为独立交易，并无直接关联，并非需要组合或整体才能达到一项完整的商业结果。

4) 两项交易均有独立的商业安排，一项交易的发生并不取决于另一项交易的发生

发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权是一次性的股权交易，

泽璟有限于2018年8月与GENSUN、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署《股权购买与认购协议》确认本次收购及增资安排，并于2018年10月实际控制了GENSUN。

2018年10月29日，经发行人董事会决议，发行人以股权激励方式引入JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）作为发行人的股东是为了长期地吸引高端专业人才的人事安排，与发行人是否收购GENSUN并无直接关系。此外，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）本身亦具有不依赖于GENSUN股权转让款而增资入股发行人的资金实力，其增资入股发行人的交易具有独立性。

综上，上述两项交易之间并无直接的因果关系，均具有各自独立的商业目的和安排，一项交易的发生并不取决于另一项交易的发生。

## （2）两项交易安排不存在跨境换股的初衷和实质

根据《关于外国投资者并购境内企业的规定》的有关规定，“跨境换股”指外国投资者以境外公司的股权或股份作为支付手段，购买或认购境内公司股权的交易行为。如前所述，发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权两项交易之间并无直接的因果关系，均具有各自独立的商业安排，且是在两个不同的时间段发生的交易，一项交易的发生并不取决于另一项交易的发生。故上述两项交易为独立交易，其实质不属于“跨境换股”，“跨境换股”亦不符合两项交易安排的初衷。此外，境内非上市公司与境外非上市公司进行跨境换股本身亦不具备可行性。

综上所述，发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55%的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权这两项交易，虽然参与方均为发行人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪），且交易时点相近，但上述交易为两次各自独立的交易，并不构成换股的一揽子交易安排。

**二、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署的增资协议无任何关于股权激励的约定或安排，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在该交易完成后才任职发行人，当年即确认 30,904.72 万元的股权激励费用、且无任何服务期安排，发行人对本次交易实质的认定是否有客观依据、是否充分合理**

## （一）交易的主要内容

本次股权激励交易的主要步骤包括签署增资协议、签署劳动合同、发行人内部决策、办理变更登记及支付认购价款，具体如下：

### 1、签署增资协议

2018 年 10 月，泽璟有限及其当时的全体股东与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署《JACKIE ZEGI SHENG 关于苏州泽璟生物制药有限公司增资协议书》，约定 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以货币资金 224 万美元认购公司新增的 40.7691 万美元的注册资本（占增资后公司注册资本的 7.2%）。该协议虽未明确指出本次增资为股权激励，但其多处条款均已表明本次增资为股权激励的商业实质，包括但不限于：

（1）鉴于条款：协议明确约定 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）“将成为公司的首席科学官（CSO）以支持公司的新药研发项目，并以净资产价格取得公司 7.2%的股权”；

（2）交割先决条件：协议明确约定，本次增资的交割先决条件应包括公司董事会及全体股东已通过关于同意本次认购的决议、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已经与公司签署生效的聘用协议并担任公司首席科学官等若干条件。

此外，该协议亦对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的竞业行为、锁定期等作出若干限制性约定，包括但不限于：

（1）竞业限制：在公司上市或被整体并购前，未经公司事先书面同意，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）(i) 不在其他与公司无股权关联的实体担任除董事（董事长）、监事以外的管理性职务，(ii) 不从公司离职，(iii) 亦不以任何方式（包括设立新的企业）从事与公司业务相同或类似的业务；

（2）锁定期：在公司首次公开发行的情况下，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）应遵守上市公司对投资人的锁定期限制（如有），且在锁定期内不得出售、质押、转让、抵押或以任何方式因本协议而获得的公司股权。

上述条款系发行人基于本次股权激励而对激励对象 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）采取的限制性约定，不同于惯常投资人的增资条款（投资人增资条款通常包括对公司的诸多限制，而不是对投资人的诸多限制）。

因此，虽然 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署的增资协议没有载明股权激励字样，但该协议多处条款均已表明本次增资的实质为股权激励，且该协议包含了对激励对象 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的若干限制性条款，因此该增资协议符合股权激励的初衷，可作为股权激励的客观依据。

## 2、签署劳动合同

根据增资协议，发行人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署劳动合同为本次增资的交割先决条件之一。

2018 年 10 月 15 日，发行人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署《苏州泽璟生物制药有限公司劳动合同》，聘请 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任发行人首席科学官一职，该合同期限为 3 年，自 2018 年 10 月 15 日起至 2021 年 10 月 14 日止，经双方书面同意后，合同可以续订。

因此，发行人已经与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签订为期三年的劳动合同，可作为股权激励的客观依据。

## 3、发行人内部决策

根据泽璟有限 2018 年 10 月 20 日的董事会会议纪要，泽璟有限董事会同意泽璟有限以增资方式对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）及宁波璟晨进行股权激励，其中由 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元认购 40.7691 万美元的新增注册资本、由宁波璟晨以 408.20 万元认购 11.5559 万美元的新增注册资本，两次股权激励的定价依据均以公司 2018 年 6 月 30 日的账面净资产为基础，未损害公司及全体股东的权益。

2018 年 10 月 29 日，泽璟有限召开董事会会议并作出决议，同意：聘请 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任公司首席科学官；由 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以现金方式出资 224.00 万美元认购新增注册资本，其中 40.7691 万美元计入注册资本，溢价部分计入资本公积。

因此，本次增资时泽璟有限的最高权力机构董事会已确认对 JACKIE ZEGISHENG（盛泽琪）以增资方式、按照账面净资产价格进行股权激励，可作为股权激励的客观依据。

## 4、办理变更登记及支付认购价款

发行人已经于 2018 年 11 月 29 日完成本次增资相关的工商变更登记，并于 2018 年 12 月 6 日完成相关商委备案。

根据信永中和于 2019 年 4 月 26 日出具的《验资报告》（XYZH/2019CDA50091），截至 2018 年 12 月 20 日止，泽璟有限已收到 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）缴纳的投资款 224.00 万美元，其中 407,691.00 美元计入新增注册资本。

因此，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已向发行人缴纳完毕本次股权激励的认购价款。

综上，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署的增资协议多处条款均已表明本次增资的实质为股权激励，且该协议包含了对激励对象 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的若干限制性条款，因此该增资协议符合股权激励的初衷，可作为股权激励的客观依据。此外，本次交易的各步骤包括签署增资协议、签署劳动合同、发行人内部决策、办理变更登记及支付认购价款等均表明该增资交易的实质是对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）进行股权激励。

## （二）发行人对本次交易实质的认定是否有客观依据、是否充分合理

发行人认为本次交易的实质就是为了引入及激励 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）而进行的员工股权激励，主要依据如下：

### 1、商业目的

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权的原因是因为发行人为加强母子公司间生物抗体新药研发工作跨部门协同合作，提升公司在免疫肿瘤学领域的整体研发能力，引入及激励 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）。JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）作为国际生物制药领域资深科学家，具有国际化的制药行业背景，专业技术能力强，并且 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）为发行人或其控股子公司的员工及核心技术人员，已满足发行人对核心员工股权激励的基础条件，泽璟有限董事会同意以 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）向泽璟有限增资的方式对其进行股权激励，故发行人按常规给予股权激励。

### 2、商业实质

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权的商业实质是发行人以员工股权激励方式吸纳并绑定高端人才，此举亦为将员工与公司利益紧密结合的常规方式。

### 3、商业安排

在签署增资协议前，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已入职并于 2018 年 10 月 15 日签订了劳务合同，后经发行人董事会决议，发行人以股权激励方式引入 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）作为发行人的股东是为了长期的吸引高端专业人才的人事安排，与其他交易并无直接关系。

### 4、交易价格

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权的价格系参考公司上一期（2018 年 6 月 30 日）账面净资产，与发行人对其他员工的股权激励的定价依据相同，价格合理。

### 5、其他约定

2018 年 10 月，根据 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人股东签署的增资协议书，其中“竞业限制”部分约定，投资人即 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）承诺，“在公司上市或被整体并购前，未经公司事先书面同意，(i) 不在其他与公司无股权关联的实体担任除董事（董事长）、监事以外的管理性职务，(ii) 不从公司离职，(iii) 亦不以任何方式（包括设立新的企业）从事与公司业务相同或类似的业务；(i) 及 (iii) 指与公司或其关联公司竞争同一业务的范围内，否则其所得的任何利润归公司所有。”“锁定期”部分约定，投资人即 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）承诺，“在公司首次公开发行的情况下，投资人应遵守上市公司对投资人的锁定期限制（如有），且在锁定期内不得出售、质押、转让、抵押或以任何方式因本协议而获得的公司股权。”

综上，发行人认为本次交易的实质就是为了引入及激励 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）而进行的员工股权激励，具有客观依据，且充分合理。

## （三）发行人一次性确认本次交易股份激励费用的原因

### 1、《企业会计准则》的相关规定

《企业会计准则第 11 号-股份支付》第五条规定：“授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，应当在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。”

## 2、《首发业务若干问题解答（二）》的相关规定

《首发业务若干问题解答（二）》问题 1 规定：“确认股份支付费用时，对增资或受让的股份立即授予或转让完成且没有明确约定服务期等限制条件的，原则上应当一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。对设定服务期等限制条件的股份支付，股份支付费用可采用恰当的方法在服务期内进行分摊，并计入经常性损益。”

## 3、发行人一次性确认本次交易股份激励费用的原因

发行人本次对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的股权激励价格的确定与发行人常规实施员工股权激励的定价原则相同，即参考上一期账面净资产为基础确定股权激励价格，由于低于同时期 PE 入股价格，故构成股份支付，且由于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）增资的股份为立即授予完成且没有明确约定服务期等限制条件，故发行人根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》及《首发业务若干问题解答（二）》的相关规定，在 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）增资的股份授予完成后，将 30,904.72 万元的股权激励费用一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。

综上所述，泽璟有限为加强母子公司间生物抗体新药研发工作跨部门协同合作，提升公司在免疫肿瘤学领域的研发能力，故聘请 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任首席科学官并授予股权激励。虽然 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署的增资协议没有载明股权激励字样，但该协议多处条款均已表明本次增资的实质为股权激励。JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在增资前已任职发行人，并签订了相关聘用合同，由于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）增资的股份为立即授予完成且没有明确约定服务期等限制条件，故发行人根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》及《首发业务若干问题解答（二）》的相关规定，在 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）增资的股份授予完成后，将 30,904.72 万元的股权激励费用一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。发行人对上述交易实质的认定具有客观依据，且充分及合理。

### 三、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就该股权激励是否应当、是否实际缴纳个人所得税

#### （一）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就该股权激励应当缴纳个人所得税

根据《财政部、国家税务总局关于完善股权激励和技术入股有关所得税政策的通知》（财税[2016]101 号）的规定，非上市公司授予本公司员工的股权奖励，符合规定条件的，经向主管税务机关备案，可实行递延纳税政策，即员工在取得股权激励时可暂不纳税，递延至转让该股权时，按照股权转让收入减除股权取得成本以及合理税费后的差额，适用“财产转让所得”项目，按照 20%的税率计算缴纳个人所得税；凡不符合递延纳税条件，接受股权激励的个人应在获得股票（权）时，对实际出资额低于公平市场价格的差额，按照“工资、薪金所得”项目，参照《财政部、国家税务总局关于个人股票期权所得征收个人所得税问题的通知》（财税[2005]35 号）有关规定计算缴纳个人所得税。

根据《国家税务总局关于股权激励和技术入股所得税征管问题的公告》（国家税务总局公告 2016 年第 62 号），非上市公司股票（权）的公平市场价格，依次按照净资产法、类比法和其他合理方法确定；净资产法按照取得股票（权）的上年末净资产确定。据此，若 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）获得主管税务机关备案，享受递延纳税政策，则其在取得股权激励时可暂不纳税，递延至转让该股权时纳税；股权转让时，按照股权转让收入减除股权取得成本以及合理税费后的差额，适用“财产转让所得”项目缴纳个人所得税；若不符合递延纳税条件，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）应当就对实际出资额低于公平市场价格的差额，按照“工资、薪金所得”项目缴纳个人所得税。发行人应按税法规定履行代扣代缴上述个人所得税的义务。

#### （二）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股权激励个人所得税缴纳情况

截至本回复出具日，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）目前尚未就该股权激励缴纳个人所得税，发行人正在办理相关股权激励的个人所得税递延纳税的税务备案申报。

根据 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）出具的承诺，若本次股权激励需缴纳个人所得税的，其将按照有关法律法规的规定足额缴纳相应税款，如届时因此导致发行人承担责任或遭受损失，其将及时、足额地向发行人补偿发行人所发生的与此有关的所有损失。

发行人的实际控制人 ZELIN SHENG（盛泽林）、陆惠萍已就发行人纳税情况作出如下承诺：“如公司及其控制的企业/分支机构在设立及历史沿革、生产经营等方面因未



按规定足额缴纳税务或未及时缴纳税务等相关事项，需要公司及其控制的企业/分支机构承担相关责任的，或因未及时缴纳税务，被税务主管部门要求补缴税务或缴纳相关滞纳金，或因政府机关要求等其他原因导致公司及其控制的企业/分支机构承担责任的，本人将无条件代公司及其控制的企业/分支机构承担全部费用，或在公司及其控制的企业/分支机构必须先行支付该等费用的情况下，及时向公司及其控制的企业/分支机构给予全额补偿，以确保公司及其控制的企业/分支机构不会因此遭受任何损失。”

据此，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）目前尚未就该股权激励缴纳个人所得税，发行人正在办理相关股权激励的个人所得税递延纳税的税务备案申报，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已承诺将按照有关法律法规的规定足额缴纳相应税款。

#### 四、假设作为一揽子交易，相关的会计处理与目前的会计处理有何差异

（一）假设发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55%的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权作为一揽子交易，相关会计处理对发行人母公司财务报表的影响

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则无需确认股份支付费用，GENSUN 21.55%的股权的初始成本以发行人7.2%股权的公允价值加补价确认，即将原确认的股份支付费用追加为长期股权投资成本。在母公司财务报表层面发行人对GENSUN的长期股权投资增加导致总资产增加，股份支付产生的管理费用减少导致净利润和所有者权益增加，具体情况如下：

##### 1、发行人不考虑各期末对GENSUN的长期股权投资减值影响

###### （1）相关假设

1）发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易；

2）美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

3）未考虑各期末的长期股权投资减值影响，即各期末GENSUN可辨认净资产的公

允价值发行人享有部分等于发行人对GENSUN长期股权投资的账面价值。

(2) 发行人对GENSUN的长期股权投资初始成本测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                                    | 金额        |
|----|---------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A）             | 6,031.48  |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 2,549.18  |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）     | 30,904.72 |
| 3  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（C=A+B）         | 36,936.20 |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 33,453.90 |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |

(3) 会计处理差异

1) 目前的会计处理

① 以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权

借方：长期股权投资      2,549.18万元（366.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款      2,549.18万元（366.02万美元）

② JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权

借方：货币资金-银行存款      1,560.07万元（224万美元）

管理费用-股份支付      30,904.72万元

贷方：股本      282.76万元

资本公积      32,182.03万元

2) 模拟会计处理

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则作为非货币性交易，换入资产的初始计量等于换出资产的公允价值加补价，即相关的会计处理为：

借方：长期股权投资 33,453.90万元

贷方：股本 282.76万元

资本公积 32,182.03万元

货币资金-银行存款 989.11万元

(4) 对发行人的母公司财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据      |
|--------|-----------------------------|------------|------------|
| 长期股权投资 | 6,899.73                    | 30,904.72  | 37,804.45  |
| 未分配利润  | -78,628.22                  | 30,904.72  | -47,723.50 |
| 管理费用   | 31,782.99                   | -30,904.72 | 878.27     |

2) 对发行人2019年3月31日/2019年1-3月母公司财务报表的影响：

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31<br>(或2019年1-3月) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|-------------------------------|-----------|-----------|
| 长期股权投资 | 7,149.73                      | 30,904.72 | 38,054.45 |
| 资本公积   | 19,046.03                     | 30,904.72 | 49,950.75 |

(5) 模拟调整前后发行人的母公司财务报表对比

1) 模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金          | 8,226.31         | 8,226.31         | 8,551.60         | 8,551.60         |
| 预付款项          | 1,202.38         | 1,202.38         | 1,490.50         | 1,490.50         |
| 其他应收款         | 67.52            | 67.52            | 33.71            | 33.71            |
| 存货            | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产        | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>15,929.22</b> | <b>15,929.22</b> | <b>18,591.14</b> | <b>18,591.14</b> |

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>非流动资产：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期股权投资           | 7,149.73         | 38,054.45        | 6,899.73         | 37,804.45        |
| 固定资产             | 5,365.19         | 5,365.19         | 5,375.18         | 5,375.18         |
| 无形资产             | 1,463.69         | 1,463.69         | 1,495.36         | 1,495.36         |
| 长期待摊费用           | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产          | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b>   | <b>15,707.99</b> | <b>46,612.71</b> | <b>14,949.98</b> | <b>45,854.70</b> |
| <b>资产合计</b>      | <b>31,637.21</b> | <b>62,541.93</b> | <b>33,541.12</b> | <b>64,445.84</b> |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,715.07         | 5,715.07         | 6,314.01         | 6,314.01         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 210.00           | 210.00           | 330.11           | 330.11           |
| 应交税费             | 125.21           | 125.21           | 93.32            | 93.32            |
| 其他应付款            | 786.63           | 786.63           | 845.44           | 845.44           |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>8,869.21</b>  | <b>8,869.21</b>  | <b>7,587.40</b>  | <b>7,587.40</b>  |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>2,208.06</b>  | <b>2,208.06</b>  | <b>2,200.51</b>  | <b>2,200.51</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>11,077.27</b> | <b>11,077.27</b> | <b>9,787.91</b>  | <b>9,787.91</b>  |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.03        | 49,950.75        | 98,339.30        | 98,339.30        |
| 未分配利润            | -16,486.08       | -16,486.08       | -78,628.22       | -47,723.50       |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>20,559.94</b> | <b>51,464.66</b> | <b>23,753.21</b> | <b>54,657.93</b> |
| <b>负债和股东权益合计</b> | <b>31,637.22</b> | <b>62,541.94</b> | <b>33,541.12</b> | <b>64,445.85</b> |

## 2) 模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年1-3月 |       | 2018年度 |        |
|---------------|-----------|-------|--------|--------|
|               | 报出数       | 模拟后数据 | 报出数    | 模拟后数据  |
| <b>营业收入</b>   | -         | -     | 131.12 | 131.12 |
| 其中：主营业务收入     | -         | -     | 131.12 | 131.12 |
| <b>减：营业成本</b> | -         | -     | 89.39  | 89.39  |
| 其中：主营业务成本     | -         | -     | 89.39  | 89.39  |

| 项目          | 2019年1-3月         |                   | 2018年度            |                   |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|             | 报出数               | 模拟后数据             | 报出数               | 模拟后数据             |
| 税金及附加       | 14.33             | 14.33             | 69.62             | 69.62             |
| 管理费用        | 13,944.11         | 13,944.11         | 31,782.99         | 878.27            |
| 研发费用        | 2,561.60          | 2,561.60          | 13,097.67         | 13,097.67         |
| 财务费用        | 51.54             | 51.54             | -76.26            | -76.26            |
| 资产减值损失      | -2.58             | -2.58             | 1.42              | 1.42              |
| 加：投资收益      | 62.92             | 62.92             | 229.82            | 229.82            |
| 其他收益        | 20.00             | 20.00             | 1,111.78          | 1,111.78          |
| <b>营业利润</b> | <b>-16,486.08</b> | <b>-16,486.08</b> | <b>-43,492.12</b> | <b>-12,587.40</b> |
| 加：营业外收入     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 减：营业外支出     | -                 | -                 | 1.00              | 1.00              |
| <b>利润总额</b> | <b>-16,486.08</b> | <b>-16,486.08</b> | <b>-43,493.12</b> | <b>-12,588.40</b> |
| 减：所得税费用     | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>净利润</b>  | <b>-16,486.08</b> | <b>-16,486.08</b> | <b>-43,493.12</b> | <b>-12,588.40</b> |
| 按经营持续性分类：   |                   |                   |                   |                   |
| 持续经营净利润     | -16,486.08        | -16,486.08        | -43,493.12        | -12,588.40        |
| 终止经营净利润     | -                 | -                 | -                 | -                 |

## 2、发行人考虑各期末对GENSUN的长期股权投资减值影响

### （1）相关假设

1) 发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易；

2) 美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

3) 因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN的长期股权投资减值准备。

### （2）发行人对GENSUN的长期股权投资初始成本测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                        | 金额       |
|----|---------------------------|----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A） | 6,031.48 |

|   |                                       |           |
|---|---------------------------------------|-----------|
|   | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 2,549.18  |
|   | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
| 2 | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）     | 30,904.72 |
| 3 | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（C=A+B）         | 36,936.20 |
|   | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 33,453.90 |
|   | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |

### （3）会计处理差异

#### 1）目前的会计处理

##### ① 以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权

借方：长期股权投资      2,549.18万元（366.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款      2,549.18万元（366.02万美元）

##### ② JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权

借方：货币资金-银行存款      1,560.07万元（224万美元）

管理费用-股份支付      30,904.72万元

贷方：股本      282.76万元

资本公积      31,182.03万元

#### 2）模拟会计处理

##### ① 初始计量

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则作为非货币性交易，换入资产的初始计量等于换出资产的公允价值加补价，即相关的会计处理为：

借方：长期股权投资      33,453.90万元

贷方：股本      282.76万元

资本公积      32,182.03万元

货币资金-银行存款 989.11万元

② 减值影响

借方：资产减值损失 30,904.72万元

贷方：长期股权投资减值准备 30,904.72万元

(4) 对发行人的母公司财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据     |
|--------|-----------------------------|------------|-----------|
| 管理费用   | 31,782.99                   | -30,904.72 | 878.27    |
| 资产减值损失 | 1.42                        | 30,904.72  | 30,906.14 |

2) 对发行人2019年3月31日/2019年1-3月母公司财务报表无影响

(5) 模拟调整前后发行人的母公司财务报表对比

1) 模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

| 项目             | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金           | 8,226.31         | 8,226.31         | 8,551.60         | 8,551.60         |
| 预付款项           | 1,202.38         | 1,202.38         | 1,490.50         | 1,490.50         |
| 其他应收款          | 67.52            | 67.52            | 33.71            | 33.71            |
| 存货             | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产         | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>15,929.22</b> | <b>15,929.22</b> | <b>18,591.14</b> | <b>18,591.14</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 长期股权投资         | 7,149.73         | 7,149.73         | 6,899.73         | 6,899.73         |
| 固定资产           | 5,365.19         | 5,365.19         | 5,375.18         | 5,375.18         |
| 无形资产           | 1,463.69         | 1,463.69         | 1,495.36         | 1,495.36         |
| 长期待摊费用         | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产        | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>15,707.99</b> | <b>15,707.99</b> | <b>14,949.98</b> | <b>14,949.98</b> |
| <b>资产合计</b>    | <b>31,637.21</b> | <b>31,637.21</b> | <b>33,541.12</b> | <b>33,541.12</b> |

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,715.07         | 5,715.07         | 6,314.01         | 6,314.01         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 210.00           | 210.00           | 330.11           | 330.11           |
| 应交税费             | 125.21           | 125.21           | 93.32            | 93.32            |
| 其他应付款            | 786.63           | 786.63           | 845.44           | 845.44           |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>8,869.21</b>  | <b>8,869.21</b>  | <b>7,587.40</b>  | <b>7,587.40</b>  |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>2,208.06</b>  | <b>2,208.06</b>  | <b>2,200.51</b>  | <b>2,200.51</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>11,077.27</b> | <b>11,077.27</b> | <b>9,787.91</b>  | <b>9,787.91</b>  |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.03        | 19,046.03        | 98,339.30        | 98,339.30        |
| 未分配利润            | -16,486.08       | -16,486.08       | -78,628.22       | -78,628.22       |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>20,559.94</b> | <b>20,559.94</b> | <b>23,753.21</b> | <b>23,753.21</b> |
| <b>负债和股东权益合计</b> | <b>31,637.22</b> | <b>31,637.22</b> | <b>33,541.12</b> | <b>33,541.12</b> |

## 2）模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年1-3月         |                   | 2018年度            |                   |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|               | 报出数               | 模拟后数据             | 报出数               | 模拟后数据             |
| <b>营业收入</b>   | -                 | -                 | 131.12            | 131.12            |
| 其中：主营业务收入     | -                 | -                 | 131.12            | 131.12            |
| <b>减：营业成本</b> | -                 | -                 | 89.39             | 89.39             |
| 其中：主营业务成本     | -                 | -                 | 89.39             | 89.39             |
| 税金及附加         | 14.33             | 14.33             | 69.62             | 69.62             |
| 管理费用          | 13,944.11         | 13,944.11         | 31,782.99         | 878.27            |
| 研发费用          | 2,561.60          | 2,561.60          | 13,097.67         | 13,097.67         |
| 财务费用          | 51.54             | 51.54             | -76.26            | -76.26            |
| 资产减值损失        | -2.58             | -2.58             | 1.42              | 30,906.14         |
| <b>加：投资收益</b> | <b>62.92</b>      | <b>62.92</b>      | <b>229.82</b>     | <b>229.82</b>     |
| 其他收益          | 20.00             | 20.00             | 1,111.78          | 1,111.78          |
| <b>营业利润</b>   | <b>-16,486.08</b> | <b>-16,486.08</b> | <b>-43,492.12</b> | <b>-43,492.12</b> |



| 项目        | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|-----------|------------|------------|------------|------------|
|           | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 加：营业外收入   | -          | -          | -          | -          |
| 减：营业外支出   | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| 利润总额      | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -43,493.12 |
| 减：所得税费用   | -          | -          | -          | -          |
| 净利润       | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -43,493.12 |
| 按经营持续性分类： |            |            |            |            |
| 持续经营净利润   | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -43,493.12 |
| 终止经营净利润   | -          | -          | -          | -          |

综上所述，假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则：

（1）在不考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加30,904.72万元导致总资产增加30,904.72万元，因未分配利润增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元；2018年度母公司利润表因管理费用减少30,904.72万元导致净利润增加30,904.72万元。发行人截至2019年3月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加30,904.72万元导致总资产增加30,904.72万元，因资本公积增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元。相关处理虚增较大额长期股权投资及利润，相比于目前处理并不谨慎。

（2）在考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响，且以GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础对GENSUN的长期股权投资计提减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因追加的长期股权投资全额计提减值准备故资产总额较原报出数没有变化，负债和所有者权益也没有变化；2018年度母公司利润表因管理费用减少30,904.72万元，同时资产减值损失增加30,904.72万元导致净利润也较原报出数未发生变化。对发行人截至2019年3月31日的母公司资产负债表和2019年1-3月的母公司利润表无影响。考虑减值影响后，相关处理与目前处理对于发行人母公司财务报表无影响。

（二）假设发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55%的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权作为一揽子交易，相关会计处理对发行人合并财务报表的影响

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则发行人对GENSUN的合并成本增加，在合并报表层面将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉导致总资产增加，股份支付产生的管理费用减少造成净利润和所有者权益的增加，具体情况如下：

#### 1、发行人不考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响

##### （1）相关假设

1）发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易；

2）美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

3）未考虑各期末的商誉减值影响，即各期末GENSUN可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对GENSUN长期股权投资的账面价值。

##### （2）模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                                | 金额        |
|----|-----------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）             | 6,031.48  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B） | 30,904.72 |
| 3  | 模拟后发行人对GENSUN的合并成本（C=A+B）         | 36,936.21 |
| 4  | 合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（D）           | 11,826.44 |
| 5  | 发行人对GENSUN的持股比例（E）                | 51.00%    |
| 6  | 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（F=C-D*E）      | 30,904.72 |

##### （3）合并层面模拟会计处理

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI

SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则在母公司模拟会计处理的基础上，在合并时将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉，即增加以下模拟调整分录：

借方：商誉 30,904.72万元

贷方：长期股权投资 30,904.72万元

（4）对发行人的合并财务报表的影响

1）对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目    | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据      |
|-------|-----------------------------|------------|------------|
| 商誉    | -                           | 30,904.72  | 30,904.72  |
| 未分配利润 | -79,673.37                  | 30,904.72  | -48,768.65 |
| 管理费用  | 31,927.42                   | -30,904.72 | 1,022.70   |

2）对发行人2019年3月31日/2019年1-3月合并财务报表无影响

（5）发行人模拟调整前后的合并财务报表对比

1）模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金          | 12,257.77        | 12,257.77        | 12,893.23        | 12,893.23        |
| 预付款项          | 1,210.12         | 1,210.12         | 1,501.18         | 1,501.18         |
| 其他应收款         | 65.05            | 65.05            | 57.74            | 57.74            |
| 存货            | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产        | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>19,965.96</b> | <b>19,965.96</b> | <b>22,967.50</b> | <b>22,967.50</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产          | 5,636.45         | 5,636.45         | 5,698.33         | 5,698.33         |
| 无形资产          | 10,660.82        | 10,660.82        | 11,196.71        | 11,196.71        |
| 商誉            | -                | 30,904.72        | -                | 30,904.72        |
| 长期待摊费用        | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产       | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |

| 项目           | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|--------------|------------|------------|-------------|------------|
|              | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| 非流动资产合计      | 18,026.65  | 48,931.37  | 18,074.74   | 48,979.47  |
| 资产总计         | 37,992.60  | 68,897.33  | 41,042.24   | 71,946.96  |
| 流动负债：        |            |            |             |            |
| 短期借款         | 2,000.00   | 2,000.00   | -           | -          |
| 应付票据及应付账款    | 5,776.09   | 5,776.09   | 6,351.42    | 6,351.42   |
| 预收款项         | 32.30      | 32.30      | 4.52        | 4.52       |
| 应付职工薪酬       | 313.68     | 313.68     | 460.90      | 460.90     |
| 应交税费         | 135.45     | 135.45     | 94.36       | 94.36      |
| 其他应付款        | 786.63     | 786.63     | 844.49      | 844.49     |
| 流动负债合计       | 9,044.15   | 9,044.15   | 7,755.69    | 7,755.69   |
| 非流动负债：       |            |            |             |            |
| 长期应付款        | 460.06     | 460.06     | 452.52      | 452.52     |
| 递延收益         | 1,748.00   | 1,748.00   | 1,748.00    | 1,748.00   |
| 递延所得税负债      | 2,760.20   | 2,760.20   | 2,921.99    | 2,921.99   |
| 非流动负债合计      | 4,968.269  | 4,968.269  | 5,122.502   | 5,122.502  |
| 负债合计         | 14,012.42  | 14,012.42  | 12,878.20   | 12,878.20  |
| 股东权益：        |            |            |             |            |
| 实收资本（股本）     | 18,000.00  | 18,000.00  | 4,042.14    | 4,042.14   |
| 资本公积         | 19,046.58  | 49,951.30  | 98,339.54   | 98,339.54  |
| 其他综合收益       | -186.24    | -186.24    | -77.44      | -77.44     |
| 未分配利润        | -18,058.41 | -18,058.41 | -79,673.37  | -48,768.65 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 18,801.924 | 49,706.647 | 22,630.861  | 53,535.583 |
| 少数股东权益       | 5,178.26   | 5,178.26   | 5,533.18    | 5,533.18   |
| 股东权益合计       | 23,980.19  | 54,884.91  | 28,164.04   | 59,068.77  |
| 负债和股东权益总计    | 37,992.60  | 68,897.33  | 41,042.24   | 71,946.96  |

## 2）模拟前后合并利润表对比

单位：万元

| 项目        | 2019年1-3月 |       | 2018年度 |        |
|-----------|-----------|-------|--------|--------|
|           | 报出数       | 模拟后数据 | 报出数    | 模拟后数据  |
| 营业收入      | -         | -     | 131.12 | 131.12 |
| 其中：主营业务收入 | -         | -     | 131.12 | 131.12 |
| 减：营业成本    | -         | -     | 89.39  | 89.39  |
| 其中：主营业务成本 | -         | -     | 89.39  | 89.39  |
| 税金及附加     | 14.33     | 14.33 | 69.75  | 69.75  |

| 项目           | 2019年1-3月         |                   | 2018年度            |                   |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | 报出数               | 模拟后数据             | 报出数               | 模拟后数据             |
| 管理费用         | 13,999.84         | 13,999.84         | 31,927.42         | 1,022.70          |
| 研发费用         | 3,385.81          | 3,385.81          | 13,729.41         | 13,729.41         |
| 财务费用         | 51.48             | 51.48             | -75.24            | -75.24            |
| 资产减值损失       | -2.51             | -2.51             | 1.42              | 1.42              |
| 加：投资收益       | 62.92             | 62.92             | 229.82            | 229.82            |
| 其他收益         | 20.02             | 20.02             | 1,116.43          | 1,116.43          |
| <b>营业利润</b>  | <b>-17,366.00</b> | <b>-17,366.00</b> | <b>-44,264.79</b> | <b>-13,360.06</b> |
| 加：营业外收入      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 减：营业外支出      | -                 | -                 | 1.00              | 1.00              |
| <b>利润总额</b>  | <b>-17,366.00</b> | <b>-17,366.00</b> | <b>-44,265.79</b> | <b>-13,361.06</b> |
| 减：所得税费用      | -101.58           | -101.58           | -78.04            | -78.04            |
| <b>净利润</b>   | <b>-17,264.42</b> | <b>-17,264.42</b> | <b>-44,187.75</b> | <b>-13,283.03</b> |
| 按经营持续性分类：    |                   |                   |                   |                   |
| 持续经营净利润      | -17,264.42        | -17,264.42        | -44,187.75        | -13,283.03        |
| 终止经营净利润      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 按所有权归属分类：    |                   |                   |                   |                   |
| 少数股东损益       | -251.16           | -251.16           | -178.85           | -178.85           |
| 归属于母公司股东的净利润 | -17,013.26        | -17,013.26        | -44,008.90        | -13,104.18        |

## 2、发行人考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响

### （1）相关假设

1）发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易；

2）美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

3）因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备。

### （2）模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                                | 金额        |
|----|-----------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）             | 6,031.48  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B） | 30,904.72 |
| 3  | 模拟后发行人对GENSUN的合并成本（C=A+B）         | 36,936.21 |
| 4  | 合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（D）           | 11,826.44 |
| 5  | 发行人对GENSUN的持股比例（E）                | 51.00%    |
| 6  | 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（F=C-D*E）      | 30,904.72 |

### （3）合并层面模拟会计处理

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，且暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备，则在母公司模拟会计处理的基础上，无需额外进行调整。

### （4）对发行人的合并财务报表的影响

#### 1）对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据     |
|--------|-----------------------------|------------|-----------|
| 管理费用   | 31,927.42                   | -30,904.72 | 1,022.70  |
| 资产减值损失 | 1.42                        | 30,904.72  | 30,906.14 |

#### 2）对发行人2019年3月31日/2019年1-3月合并财务报表无影响

### （5）发行人模拟调整前后的合并财务报表对比

#### 1）模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

| 项目           | 2019年3月31日 |           | 2018年12月31日 |           |
|--------------|------------|-----------|-------------|-----------|
|              | 报出数        | 模拟后数据     | 报出数         | 模拟后数据     |
| <b>流动资产：</b> |            |           |             |           |
| 货币资金         | 12,257.77  | 12,257.77 | 12,893.23   | 12,893.23 |
| 预付款项         | 1,210.12   | 1,210.12  | 1,501.18    | 1,501.18  |
| 其他应收款        | 65.05      | 65.05     | 57.74       | 57.74     |
| 存货           | 333.01     | 333.01    | 255.34      | 255.34    |

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| 其他流动资产           | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>19,965.96</b> | <b>19,965.96</b> | <b>22,967.50</b> | <b>22,967.50</b> |
| <b>非流动资产：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产             | 5,636.45         | 5,636.45         | 5,698.33         | 5,698.33         |
| 无形资产             | 10,660.82        | 10,660.82        | 11,196.71        | 11,196.71        |
| 商誉               | -                | -                | -                | -                |
| 长期待摊费用           | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产          | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b>   | <b>18,026.65</b> | <b>18,026.65</b> | <b>18,074.74</b> | <b>18,074.74</b> |
| <b>资产总计</b>      | <b>37,992.60</b> | <b>37,992.60</b> | <b>41,042.24</b> | <b>41,042.24</b> |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,776.09         | 5,776.09         | 6,351.42         | 6,351.42         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 313.68           | 313.68           | 460.90           | 460.90           |
| 应交税费             | 135.45           | 135.45           | 94.36            | 94.36            |
| 其他应付款            | 786.63           | 786.63           | 844.49           | 844.49           |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>9,044.15</b>  | <b>9,044.15</b>  | <b>7,755.69</b>  | <b>7,755.69</b>  |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| 递延所得税负债          | 2,760.20         | 2,760.20         | 2,921.99         | 2,921.99         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>4,968.269</b> | <b>4,968.269</b> | <b>5,122.502</b> | <b>5,122.502</b> |
| <b>负债合计</b>      | <b>14,012.42</b> | <b>14,012.42</b> | <b>12,878.20</b> | <b>12,878.20</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.58        | 19,046.58        | 98,339.54        | 98,339.54        |
| 其他综合收益           | -186.24          | -186.24          | -77.44           | -77.44           |
| 未分配利润            | -18,058.41       | -18,058.41       | -79,673.37       | -79,673.37       |
| 归属于母公司股东权益合计     | 18,801.924       | 18,801.924       | 22,630.861       | 22,630.861       |
| 少数股东权益           | 5,178.26         | 5,178.26         | 5,533.18         | 5,533.18         |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>23,980.19</b> | <b>23,980.19</b> | <b>28,164.04</b> | <b>28,164.04</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>37,992.60</b> | <b>37,992.60</b> | <b>41,042.24</b> | <b>41,042.24</b> |

## 2) 模拟前后合并利润表对比

单位：万元

| 项目           | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
|              | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 营业收入         | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 其中：主营业务收入    | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 减：营业成本       | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 其中：主营业务成本    | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 税金及附加        | 14.33      | 14.33      | 69.75      | 69.75      |
| 管理费用         | 13,999.84  | 13,999.84  | 31,927.42  | 1,022.70   |
| 研发费用         | 3,385.81   | 3,385.81   | 13,729.41  | 13,729.41  |
| 财务费用         | 51.48      | 51.48      | -75.24     | -75.24     |
| 资产减值损失       | -2.51      | -2.51      | 1.42       | 30,906.14  |
| 加：投资收益       | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益         | 20.02      | 20.02      | 1,116.43   | 1,116.43   |
| 营业利润         | -17,366.00 | -17,366.00 | -44,264.79 | -44,264.79 |
| 加：营业外收入      | -          | -          | -          | -          |
| 减：营业外支出      | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| 利润总额         | -17,366.00 | -17,366.00 | -44,265.79 | -44,265.79 |
| 减：所得税费用      | -101.58    | -101.58    | -78.04     | -78.04     |
| 净利润          | -17,264.42 | -17,264.42 | -44,187.75 | -44,187.75 |
| 按经营持续性分类：    |            |            |            |            |
| 持续经营净利润      | -17,264.42 | -17,264.42 | -44,187.75 | -44,187.75 |
| 终止经营净利润      | -          | -          | -          | -          |
| 按所有权归属分类：    |            |            |            |            |
| 少数股东损益       | -251.16    | -251.16    | -178.85    | -178.85    |
| 归属于母公司股东的净利润 | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90 | -44,008.90 |

综上所述，假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则：

（1）在不考虑对GENSUN的商誉减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加30,904.72万元导致总资产增加30,904.72万元，因未分配利润增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元；2018年度合并利润表因管理费用减少30,904.72万元导致净利润增加30,904.72万元。发行人截至2019年3月31日的合并资产负债表因商誉增加30,904.72万元导致总资产增加30,904.72万元，因资本公积增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元。相关处理虚增较大额商誉及利润，相



比于目前处理并不谨慎。

(2) 在考虑对 GENSUN 的商誉减值影响，且以 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础对 GENSUN 的商誉计提减值准备的情况下，发行人截至 2018 年 12 月 31 日合并资产负债表因追加的商誉全额计提减值准备故资产总额较原报出数没有变化，负债和所有者权益也没有变化；2018 年度合并利润表中因管理费用减少 30,904.72 万元，同时资产减值损失增加 30,904.72 万元导致净利润也较原报出数未发生变化。对发行人截至 2019 年 3 月 31 日的合并资产负债表和 2019 年 1-3 月的合并利润表无影响。考虑减值影响后，相关处理与目前处理对于报表无影响。

### (三) 结论

发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55% 的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2% 的股权这两项交易，虽然交易时点相近，但两项交易具有独立商业目的及商业实质，两项交易均单独作价且价格公允，并不构成换股的一揽子交易安排。

假设将发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55% 的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2% 的股权作为换股的一揽子交易，则对财务报表的影响如下：

| 项目                                                                                                  | 2019 年 3 月 31 日 |            | 2018 年 12 月 31 日 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------------|------------|
|                                                                                                     | 报出数             | 模拟后数据      | 报出数              | 模拟后数据      |
| <b>1、母公司报表</b>                                                                                      |                 |            |                  |            |
| <b>(1) 不考虑各期末对 GENSUN 的长期股权投资减值影响，即各期末 GENSUN 可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对 GENSUN 长期股权投资的账面价值</b>       |                 |            |                  |            |
| 资产总计                                                                                                | 31,637.22       | 62,541.94  | 33,541.12        | 64,445.85  |
| 股东权益合计                                                                                              | 20,559.94       | 51,464.67  | 23,753.21        | 54,657.93  |
| 净利润                                                                                                 | -16,486.08      | -16,486.08 | -43,493.12       | -12,588.40 |
| <b>(2) 考虑各期末对 GENSUN 的长期股权投资减值影响，暂按 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础计提对 GENSUN 的长期股权投资减值准备</b> |                 |            |                  |            |
| 资产总计                                                                                                | 31,637.22       | 31,637.22  | 33,541.13        | 33,541.13  |
| 股东权益合计                                                                                              | 20,559.94       | 20,559.95  | 23,753.22        | 23,753.22  |
| 净利润                                                                                                 | -16,486.08      | -16,486.08 | -43,493.12       | -43,493.12 |
| <b>2、合并财务报表</b>                                                                                     |                 |            |                  |            |
| <b>(1) 不考虑各期末对 GENSUN 的商誉减值影响，即各期末 GENSUN 可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对 GENSUN 长期股权投资的账面价值</b>           |                 |            |                  |            |
| 资产总计                                                                                                | 37,992.60       | 68,897.33  | 41,042.24        | 71,946.96  |
| 归属于母公司股东权益合计                                                                                        | 18,801.92       | 49,706.65  | 22,630.86        | 53,535.58  |

| 项目                                                                                    | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|
|                                                                                       | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| 归属于母公司股东的净利润                                                                          | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90  | -13,104.18 |
| (2) 考虑各期末对 GENSUN 的商誉减值影响, 暂按 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础计提对 GENSUN 商誉的减值准备 |            |            |             |            |
| 资产总计                                                                                  | 37,992.60  | 37,992.60  | 41,042.25   | 41,042.25  |
| 归属于母公司股东权益合计                                                                          | 18,801.92  | 18,801.92  | 22,630.87   | 22,630.87  |
| 归属于母公司股东的净利润                                                                          | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90  | -44,008.90 |

五、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）作为公司员工和首席科学官与发行人签署劳动协议的详细内容，在 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）系 GENSUN 少数股东、主导 GENSUN 研发管线，GENSUN 未来五年不排除境外上市可能的情况下，发行人如何确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）对发行人的持续稳定服务，如何确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致

（一）JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人签署的劳动合同

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人于 2018 年 10 月 15 日签署了劳动合同，主要内容如下：

1、合同类型、期限、续订

合同类型为有固定期限合同，合同期限为 3 年，自 2018 年 10 月 15 日起至 2021 年 10 月 14 日止。经双方书面同意后，合同可以续订。

2、工作岗位及主要工作职责

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在合同期限内担任发行人首席科学官一职，在该职责范围内履行公司不时指派的工作，公司有权根据项目进程及 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）实际工作情况对工作内容进行变更。JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）应严格按照公司指示完成公司指派的工作，应尽心尽力、诚恳勤勉地为公司提供服务并尽最大努力以公司最大利益行事，同时应避免与公司有任何利益冲突，并将可能的利益冲突及已有的利益冲突情况向公司报告。

公司可根据生产经营需要、工作表现情况变更 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的工作，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）可书面提出异议，但在异议被接受前应先予服从。

### 3、劳动报酬

公司按照其现行工资制度，确定 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的薪酬。

### 4、保密义务

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）应当保守公司的商业秘密和公司所有的文件、数据等，并严格执行公司的保密协议、规章制度。

### 5、违约责任

公司违反合同约定的条件解除、终止劳动合同或由于公司原因订立无效合同，给 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）造成损害的，应按损失程度承担赔偿责任；JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）违反合同约定的条件解除劳动合同或由于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）原因订立无效合同，给公司造成经济损失的，应按损失的程度承担赔偿责任。

除以上主要内容外，劳动合同还包括工作时间、工作条件、劳动保护、社会保险、福利待遇、劳动纪律、奖惩办法、培训与发展、合同的变更、解除、终止、劳动争议等。

（二）在 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）系 GENSUN 少数股东、主导 GENSUN 研发管线，GENSUN 未来五年不排除境外上市可能的情况下，发行人如何确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）对发行人的持续稳定服务，如何确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致

#### 1、如何确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致

##### （1）发行人与 GENSUN 业务发展具有非常强的互补及协同效应

发行人和 GENSUN 具有非常强的互补和协同效应。发行人需要 GENSUN 作为发行人在美国的研发中心，而发行人拥有 GMP 生产厂房和在中国的商业化销售能力可以为 GENSUN 的研发管线实现在中国大规模商业化生产。

因此，发行人与 GENSUN 良好的互补及协同效应有利于实现 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）主导的研发管线的商业化生产，能够促使 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）为发行人提供持续稳定服务并使其从中获益。

（2）发行人通过一系列机制安排确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）为发行人提供持续稳定服务

1) 发行人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已达成的持续稳定服务相关安排

2018 年 10 月，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人及其股东签署的《增资协议书》规定，投资人 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）承诺，“在公司上市或被整体并购前，未经公司事先书面同意，(i) 不在其他与公司无股权关联的实体担任除董事（董事长）、监事以外的管理性职务，(ii) 不从公司离职，(iii) 亦不以任何方式（包括设立新的企业）从事与公司业务相同或类似的业务；(i) 及 (iii) 指与公司或其关联公司竞争同一业务的范围内，否则其所得的任何利润归公司所有。”

2018 年 10 月，发行人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署劳动合同，聘任 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任首席科学官，劳动合同期限为 2018 年 10 月 15 日到 2021 年 10 月 14 日。作为发行人的首席科学官，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的职责包括：①主要负责发行人拓展生物大分子新药和创新抗体产品开发的技术战略、技术决策，提升发行人生物新药研发团队的技术实力和水准，同时，引导发行人提升其国际化水准，提高公司的国际、国内影响力；②参与发行人创新药物产品发展的决策，包括新药项目选题、设计、开发、临床前研究、注册等的决策和策划；③主要负责发行人创新抗体和生物大分子产品开发决策、重要技术研发方案的决策，保证发行人创新抗体和生物大分子产品的研发能够满足 FDA 以及最新的技术指导原则；④参与发行人开发产品的国际注册策略、国际开发策略的决策，提升发行人产品的国际授权的潜在价值；⑤提升发行人生物研发技术团队的技术水准，指导发行人生物新药研发技术团队的研究工作，帮助解决技术上遇到的问题；⑥追踪国际生物新药、抗体新药和其他新药和新技术的研发动态，追踪前沿技术，为发行人的新药研发提供方向性建议；⑦协助发行人的国际商务合作工作；⑧各种其他发行人交办的事项。

根据 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人签订的《保密协议》，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在任职期间内，非经政府机关调派或征用或发行人同意，不得以自己或他人名义投资与发行人业务相同或类似之事业，不担任业务与发行人相同或类似之公司或商号的员工或顾问。

根据发行人、GENSUN、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）等签署的《股权购买与认购协议》及补充协议，未经发行人事先书面同意，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在担任 GENSUN 雇员、管理人员或董事的期间及其后 12 个月内不得从事竞争业务，不得在任何除 GENSUN 和发行人以外的其他实体担任管理职位。

此外，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已就任职期间作出相关承诺，承诺其向发行人提供至少五年的服务（自其首次任职之日起算），在此期间内未经发行人同意其将不会主动辞去在发行人及其控股子公司的职务。

据此，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人已经签署 3 年劳动合同，成为公司员工，且在《增资协议书》、《保密协议》及《股权购买与认购协议》等文件中承诺了服务期限、其他公司任职限制、竞业禁止等义务，与发行人达成了长期服务的相关安排，能够约束并保障 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）对发行人的持续稳定服务。

2）发行人对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的股权激励、股份锁定期等其他安排

#### ①股权激励措施

2018 年 10 月，发行人在取得对 GENSUN 的控制权后未进一步收购 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在 GENSUN 的其他股份，保留其在 GENSUN 的股份的原因之一系作为对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的一项激励措施。

此外，由于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士是国际生物制药领域资深科学家，发行人前身泽璟有限为引入 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任首席科学官并提升发行人的抗体新药研发能力，发行人向 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）给予了员工股权激励，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）通过该股权激励持有发行人层面的股份。

上述股权激励措施将 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人及发行人控制的 GENSUN 的利益紧密结合，有利于确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）对发行人的持续稳定服务并与发行人利益保持一致。

#### ②股份锁定期

作为发行人实际控制人 ZELIN SHENG（盛泽林）近亲属、发行人的核心技术人员，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）承诺：

“（A）自公司股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人于本次发行及上市前已直接或间接持有的公司股份，也不提议由公司回购该部分股份。

（B）在公司实现盈利前，自公司股票上市交易之日起 3 个完整会计年度内，不转让或者委托他人管理本人于本次发行及上市前已直接或间接持有的公司股份，也不提议

由公司回购该部分股份；自公司股票上市交易之日起第 4 个会计年度和第 5 个会计年度内，每年减持的本人于本次发行及上市前已直接或间接持有的公司股份不超过公司股份总数的 2%；在公司实现盈利后，本人可以自公司当年年度报告披露后次日与公司股票上市交易之日起 36 个月届满之日中较晚之日起减持本人于本次发行及上市前已直接或间接持有的公司股份。

(C) 公司股票上市交易后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者公司股票上市交易后 6 个月期末（如该日不是交易日，则为该日后第 1 个交易日）收盘价低于发行价，则本人于本次发行及上市前直接或间接持有公司股份的锁定期自动延长 6 个月。若公司已发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，则上述收盘价格指公司股票经调整后的价格。

(D) 上述股份锁定期届满之日起 4 年内，在本人作为公司核心技术人员期间，本人每年转让的于本次发行及上市前公司股份不超过本人于本次发行及上市前所持公司股份的 25%，前述减持比例可以累积使用。如本人出于任何原因离职，则在离职后 6 个月内，不转让或者委托他人管理本人在本次发行及上市前直接或间接持有的公司股份，也不要求发行人回购该部分股份。

(E) 本人将严格遵守可适用的法律、法规、规范性文件关于公司股东、核心技术人员的持股及股份变动的有关规定并同意承担并赔偿因违反上述承诺而给公司及其控制的企业造成的一切损失。

(F) 若本人违反上述承诺，本人同意实际减持股票所得收益归公司所有。

(G) 在本人持股期间，若关于股份锁定和减持的法律、法规、规范性文件、政策及证券监管机构的要求发生变化，则本人愿意自动适用变更后的法律、法规、规范性文件、政策及证券监管机构的要求。”

3) JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已就任职、服务期、不竞争及不招揽作出相关承诺

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已就任职、服务期、不竞争及不招揽作出承诺如下：

“①服务期：本人承诺将向公司提供至少五年的服务（自本人首次任职之日起算），在此期间内未经公司同意本人将不会主动辞去本人在公司及其控股子公司的职务。

②职责：在本人任职期间，本人将严格按照公司《职位说明书》等要求履行公司首席科学官的职责，认真完成公司交办的任务，向公司提供高质量的服务并符合行业惯例，并且将本人的全部精力投入公司及其控股子公司的业务中。

③不竞争及不招揽：未经公司事先书面同意，在本人在公司任职期间及离职后的两年（以下简称“限制期间”）内，本人不得直接或间接：(A)拥有或收购从事与公司及其控股子公司从事的业务相同或相竞争的业务（以下简称“竞争业务”）的任何实体的股权，但持有公司及其控股子公司的股份及上市公司的股份除外；(B)以任何方式经营竞争业务，或管理、经营、创办从事竞争业务的实体，或受聘于该等实体，或向该等实体提供咨询服务或收取报酬；或通过任何手段为自己、他人或任何其他实体的利益进行联合研发或开发竞争业务；(C)在公司及其控股子公司的商业秘密、专有技术及保密信息尚未进入公开领域前，为其自身利益使用或向第三方提供该等商业秘密、专有技术及保密信息；或(D)为自己、他人或任何其它实体的利益，招揽公司的客户，或以拉拢、引诱、劝说等手段使公司及其控股子公司的员工离职，或试图进行前述行为。

本人愿意对违反上述承诺及保证而给公司及其控股子公司造成的经济损失承担赔偿责任。本人因违反上述承诺而取得的任何直接或间接的收入/收益，均应归属于公司所有，且公司有权要求本人承担其他法律责任。

本人谨此确认，除非法律另有规定，自本承诺书出具之日起，本承诺书应持续有效且均不可撤销；如法律另有规定，造成上述承诺的某些部分无效或不可执行时，不影响本人在本承诺书项下的其他承诺。”

据此，除与发行人签署为期3年的聘用合同外，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已就其为发行人提供至少5年的服务期作出明确承诺，严格履行其作为首席科学官的职责，保证将其全部精力投入发行人及GENSUN的业务中；同时JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就其在发行人处任职及离职后2年时间内的不竞争义务作出明确承诺，如违反该等承诺及保证而给发行人及其控股子公司造成的经济损失，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）将承担赔偿责任，且其相关收入/收益归发行人所有。

### （3）发行人可以实现对GENSUN的有效控制

#### 1) 发行人在GENSUN股东层面拥有绝对控股权

发行人通过全资子公司香港泽璟持有GENSUN已发行在外的股份3,305,628股，假设

GENSUN 2016年股权激励计划全部行权后，发行人仍为GENSUN的控股股东，能够控制GENSUN经完全摊薄后51.00%的股份及表决权。

根据境外律师出具的境外法律意见书，（1）GENSUN涉及成立证书修改、收购或兼并、公司的全部或者大部分财产或资产的出售、出租或交换、公司解散、公司形式变更等事项需经持有51%以上表决权的股东同意；（2）对于修订或废止GENSUN注册证书、内部章程、授予特定类别的证券、批准GENSUN与特定人员之间进行的交易、通过股份或股份期权计划或安排等事项需经至少持有65%的已发行在外股份的股东的同意；（3）GENSUN股东层面不存在“一票否决权”等特殊权利安排。

此外，根据发行人与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）于2019年9月20日签署的《股东表决权委托协议》，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已经将其持有的GENSUN全部股份对应的表决权不可撤销地委托给发行人行使。

据此，发行人在GENSUN可行使的表决权比例已超过65%，达到89.53%。该比例足以使得发行人在GENSUN的股东层面实现绝对控制。

## 2）发行人在GENSUN的日常经营活动有控制力

发行人对于GENSUN的人力、业务、财务等方面均能实施有效控制，并在收购完成后实施具体有效的控制措施。

GENSUN首席执行官JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）为GENSUN的管理人员。GENSUN首席执行官应当根据发行人现行有效的《控股子公司管理制度》，应于每年度结束前组织编制本年度工作报告及下一年度的经营计划并上报董事会，经营计划经董事会审批后实施；GENSUN的财务运作由发行人财务部管理，接受发行人财务部的业务指导、监督，应定期向发行人财务负责人报告资金变动情况，应当每月向发行人递交月度财务报表，每一季度向发行人递交季度财务报表，并根据其公司章程和财务管理制度的规定安排使用资金。GENSUN首席执行官不得违反公司规定对外投资、对外借款或挪作私用，不得越权进行资金支出签批。

业务计划方面，截至本回复出具日，GENSUN依照上述管理制度的规定，已向发行人管理层报告和提交GENSUN的年度工作计划、年度预算及半年度工作进展。GENSUN按照其经营计划就其2019至2022年的研发费用、人员薪酬、福利情况进行了匡算，并报发行人确认。



财务管理方面，2019年上半年，发行人财务部及财务负责人通过对GENSUN的财务流程、财务人员安排、报销规范、资金安全等方面的指导和梳理，对GENSUN的财务管理模式进行确认；GENSUN定期向发行人管理层及财务负责人递交月度财务报表及季度财务报表。发行人就选定的2个大分子药物与GENSUN签订《独家许可协议》，约定GENSUN必须将发行人向其支付的固定授权费用用于其产品线的后续开发，不得分红；同时就GENSUN高于20万美元的支出，必须事先获得发行人的批准后方可支出。

GENSUN的董事、高级管理人员在任职期间，应于每年度结束后1个月内，向发行人提交年度述职报告，在此基础上按发行人考核制度进行年度考核。发行人有权不定期向GENSUN派驻审计人员，对其财务及经营活动进行检查。

截至本回复出具日，GENSUN首席执行官JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）定期通过电话会议形式向发行人管理层汇报GENSUN的日常营运情况、GENSUN抗体产品管线研发进展、发行人和GENSUN之间的研发合作、后续研发策略及目标。

综上，考虑到发行人目前已经可以对GENSUN实施有效控制，通过一系列机制安排确保了JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）为发行人提供持续稳定服务，且发行人与GENSUN业务发展具有非常强的互补及协同效应，可以确保JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致。

## 2、如何维护发行人权益并防范利益输送

报告期内，发行人制定并不断完善《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《对外担保管理制度》、《控股子公司管理制度》和《关联交易管理制度》等规章制度，通过优化公司治理，加强规范运作有效地防范利益输送或利益冲突，保持公司资产、人员、财务、机构和业务的独立性。

### （1）建立规范的法人治理结构

发行人依法建立了规范的法人治理结构，包括股东大会、董事会、监事会以及经理层。股东大会是最高权力机构，发行人的董事、股东代表监事采取累计投票制度选举产生；董事会是常设决策机构，由9名董事组成，其中独立董事3名，独立董事占全体董事的三分之一以上；监事会是发行人的监督机构，监督董事、经理等高级管理人员执行职务的行为；总理由董事会聘任或解聘，全面负责发行人的日常经营管理活动，组织实施董事会和股东大会决议事项。发行人董事会设立了审计委员会、战略委员会、提名委

员会、薪酬与考核委员会。

## （2）建立完善的内部控制制度

在公司治理方面，发行人制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》，明确了股东大会、董事会和公司管理层的职权范围和决策权限；发行人制定了《独立董事工作细则》、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等，对发行人的关联交易、资金管理、对外投资、担保事项等做出了明确规定。

## （3）建立内部审计部门及内部审计制度

发行人设立了审计部门，对发行人实施严格的财务监督管理。发行人制定了内部审计制度，对发行人经营各环节进行监控，对可能存在风险的环节起到事前预警、事后监督的作用，是发行人内部控制制度的重要组成部分。

## （4）建立关联交易管理制度

公司制定关联交易管理制度，从关联交易的决策程序与披露等方面严格规范关联交易，以保证公司关联交易的公允性，确保公司的关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。

## （5）建立完整的财务管理制度

发行人建立了一整套完整的财务管理制度，设立了独立的财务部门并聘用了专门的财务人员，建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。

## （6）建立控股子公司管理制度

发行人建立控股子公司管理制度，从章程制定、人事、财务、经营决策、信息管理、检查与考核等方面对子公司进行管理，对子公司的组织、资源、资产、投资和运作进行风险控制。

## （7）发行人实际控制人做出的防范措施

为了优化公司治理结构，降低实际控制人经营决策风险，除ZELIN SHENG（盛泽林）担任发行人董事长、总经理，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）担任发行人首席科学官及GENSUN首席执行官以外，实际控制人的其他家庭成员及近亲属均未在发行人及

其子公司任职。日常生产经营中，其他管理人员均能独立自主的在各自职权范围内进行决策。

为保证专注经营，截至本回复出具日，除直接及间接投资发行人外，发行人实际控制人无其他对外投资。

#### （8）发行人的独立性

报告期内，发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，与关联企业之间人员独立、资产独立、财务独立、机构独立，不存在日常生产经营对关联企业产生重大依赖的情形。

#### （9）相关方已就规范和减少关联交易作出承诺

公司控股股东、实际控制人ZELIN SHENG（盛泽林）已就关于规范和减少关联交易作出承诺如下：

“1、本人及本人所控制的、除公司及其控制的企业以外的其他企业（以下简称“本人及本人所控制的其他企业”）与公司及其控制的企业之间不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易；本人及本人所控制的其他企业将尽量减少并避免与公司及其控制的企业之间的关联交易；对于确有必要且无法避免的关联交易，保证按照公平、公允和等价有偿的原则进行，依法签署相关交易协议，并按相关法律法规以及规范性文件的规定履行交易程序及信息披露义务，保证不通过关联交易损害公司及其他股东的合法权益。

2、作为公司实际控制人期间，本人及本人所控制的其他企业将严格遵守《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于规范上市公司与关联企业资金往来的相关规定。

3、遵守公司《公司章程》、《关联交易管理制度》的规定，不利用实际控制人的地位影响公司的独立性，保证不利用关联交易非法转移公司的资金、利润、谋取其他任何不正当利益或使公司承担任何不正当的义务。

4、本人将严格履行上述承诺，如违反上述承诺与公司及其控制的企业进行关联交易而给公司及其控制的企业及其他股东造成损失的，愿意承担损失赔偿责任。”

公司实际控制人ZELIN SHENG（盛泽林）及其控制的其他企业、JAKCIEZEGI SHENG（盛泽琪）已承诺将严格履行股东义务、依法行使股东权利，不直接或间接地

借用、占用或以其他方式侵占公司及其控制的企业的资金款项。

JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）关于规范和减少关联交易作出承诺如下：

“1、本人及本人控制的企业与公司及其控制的企业之间不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易；本人及本人控制的企业将尽量减少并避免与公司及其控制的企业之间的关联交易；对于确有必要且无法避免的关联交易，保证按照公平、公允和等价有偿的原则进行，依法签署相关交易协议，并按相关法律法规以及规范性文件的规定履行交易程序及信息披露义务，保证不通过关联交易损害公司及其他股东的合法权益。

2、作为公司持股5%以上股东期间，本人及本人控制的企业将严格遵守《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于规范上市公司与关联企业资金往来的相关规定。

3、遵守公司《公司章程》、《关联交易管理制度》的规定，不利用持股5%以上股东的地位影响公司的独立性，保证不利用关联交易非法转移公司的资金、利润、谋取其他任何不正当利益或使公司承担任何不正当的义务。

4、本人将严格履行上述承诺，如违反上述承诺与公司及其控制的企业进行关联交易而给公司及其控制的企业及其他股东造成损失的，愿意承担损失赔偿责任。”

#### （10）相关措施的现行情况

自设立以来，发行人严格按照《公司法》和《公司章程》的要求，建立了独立完整的生产经营系统，人员、财务、资产、业务和机构与股东严格分开；关联交易履行法定的批准程序，股东大会决策时关联股东进行回避。

报告期内，发行人能够有效的执行内控管理相关制度，未发生对发行人造成明显损失或对关联方有明显利益倾斜的关联交易。

发行人股东大会、董事会及其专门委员会、监事会、总经理办公会议能够有效按照相关法律法规、规章制度等规范性文件的要求召开。发行人的独立董事、监事能够正常履行相应职责，对股东大会、董事会及专门委员会等会议的召集召开有效监督，并能够在职权范围内对发行人各项行为作出有效建议。

综上所述，发行人已建立切实可行的机制安排，可以有效维护发行人权益并防范利益输送。

3、进一步保障 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人利益一致并防范利益输送采取的措施

为进一步保障 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致并有效防范利益输送，2019 年 9 月，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）（乙方）与发行人（甲方）签署《股东表决权委托协议》。根据该协议，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）将其持有的 GENSUN 全部股份对应的表决权不可撤销地委托给发行人行使。考虑到在该协议签署前发行人已能够控制 GENSUN 经完全摊薄后 51.00%的股份及表决权，该协议将进一步加强发行人对 GENSUN 的控制权。

同时，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在该协议中做出如下承诺：

“（1）确保 GENSUN 严格遵守甲方关于控股子公司的内部管理制度（包括但不限于遵守甲方的章程、控股子公司管理制度、关联交易管理制度等），执行 GENSUN 股东会及董事会的决议，接受甲方作为 GENSUN 控股股东的有效管理、控制及监督；以及

（2）对于下列事项，除需经 GENSUN 内部决策程序外，还需确保该等事项由甲方董事会/股东大会或其他有权机关同意：1) GENSUN 发生超过 20 万美元以上的开支；2) GENSUN 与乙方及其关联方进行关联交易（包括但不限于调整乙方薪酬等）；3) 向 GENSUN 的股东进行分红；以及 4) 其他根据甲方管理制度须经甲方董事会或股东大会同意的事项。”

据此，为进一步保障 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致并有效防范利益输送，发行人已与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）在 GENSUN 的股份签署达成表决权委托安排，且 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已承诺将促使 GENSUN 遵守发行人的内部管理制度，接受发行人作为 GENSUN 控股股东的有效管控及监督，并促使 GENSUN 的特定重大事项获得发行人的同意。

以上承诺事项发行人已在招股说明书“第十节投资者保护”之“六、与本次发行上市相关的重要承诺及履行情况”之“（十二）关于控股子公司 GENSUN 股东表决权委托的承诺”补充披露，并在招股说明书“第五节发行人基本情况”之“七、发行人控股、参股子公司及分公司”之“（一）发行人的全资及控股子公司”之“4、Gensun Biopharma Inc.”补充引述。

综上，发行人已通过各种机制与制度安排，可以实现对 GENSUN 的有效治理与内

部管控。同时也对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的长期服务进行了锁定并激励，确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人的利益一致，保护了中小股东的利益，有助于发行人的长期业务发展。

关于美国子公司经营管理以及业务协同不及预期的风险，发行人已于招股说明书“第四节风险因素”之“二、经营风险”中补充披露如下：

**“（十三）对美国子公司的经营管理及业务协同不及预期的风险**

公司于 2018 年通过增资及受让股份的方式完成对 GENSUN 的控股收购。鉴于公司在对美国子公司 GENSUN 进行经营管理时可能受制于一些客观因素，并可能无法对 GENSUN 的经营活动实施科学、合理、有效的管控或协调的情形。美国子公司 GENSUN 的战略定位为公司在美国的研发中心，致力于开发抗体新药。公司正推进其现有研发能力与 GENSUN 抗体新药产品管线及技术的对接，以发挥各自优势、加强互补与协同。但作为创新抗体药物研发企业，存在创新药研发的固有风险，若 GENSUN 抗体新药产品管线的研发进度或结果未达预期，其产品线未来商业价值可能低于预期；若 GENSUN 向发行人独家授权的大分子候选药物的临床疗效和安全性数据未达预期，将对公司的抗体新药研发进度及与 GENSUN 的业务协同效应产生不利影响，阻碍或迟滞预期协同效应的达成，并一定程度上影响公司战略目标的实现。”

上述内容已同步于招股说明书“重大事项提示”之“九、特别提醒投资者关注发行人及本次发行的以下风险”中补充披露。

**六、除已披露信息外，发行人及其实际控制人与 JACKIE ZEGI SHENG(盛泽琪)、GENSUN 之间是否存在其他利益安排，是否存在其他应披露但未披露的信息**

除本次发行的申报文件、历次反馈问题回复及专项说明等相关文件已披露信息外，发行人及其实际控制人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、GENSUN 之间不存在其他利益安排，不存在其他应披露但未披露的信息。

**七、请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见**

**（一）核查程序**

就上述事项，保荐机构、发行人律师履行了以下核查方式及过程：

1、查阅发行人与 GENSUN、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）等主体签署的《股权购买与认购协议》及相关补充协议等文件，以及该次收购相关的决议文件和相关政府部门备案或批准手续；2、查阅 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）入股发行人的增资协议及董事会会议文件、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人签订的劳动合同、职位说明书以及相关工商变更登记文件及验资报告等、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）出具的关于股份锁定的承诺函及关于任职、不竞争、不招揽的承诺函；3、取得 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）及发行人出具的说明；4、查阅发行人的公司治理制度，向发行人了解在收购完成后对 GENSUN 实施控制的具体体现；5、向发行人了解以往涉及员工股权激励的做法及定价依据，并取得发行人出具的关于 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股权激励情况的说明；6、向发行人了解 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就本次股权激励的纳税申报情况，并取得 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）的有关纳税承诺函；7、查阅发行人实际控制人出具的承诺；8、查阅 BFC Group 及中和评估出具的评估报告，并通过互联网公开检索 BFC Group 及中和评估的基本情况。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

1、发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55%的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权这两项交易，虽然交易时点相近，但两项交易具有独立商业目的及商业实质，两项交易均单独作价且价格公允，并不构成换股的一揽子交易安排。

2、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权的交易实质是为引入及激励 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）而进行的股权激励，本次交易的各步骤包括签署增资协议、签署劳动合同、发行人内部决策、办理变更登记及支付认购价款等均表明该增资的实质是对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）进行股权激励，发行人对上述交易实质的认定具有客观依据，且充分及合理。在 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）增资的股份授予完成后，将 30,904.72 万元的股权激励费用一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。

3、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）目前尚未就该股权激励缴纳个人所得税，发行

人正在办理相关股权激励的个人所得税递延纳税的税务备案申报， JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）已承诺将按照有关法律法规的规定足额缴纳相应税款。

4、假设将发行人以 366.02 万美元的对价获得 GENSUN 21.55%的股权与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则：（1）在不考虑对 GENSUN 的长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至 2018 年 12 月 31 日以及 2019 年 3 月 31 日的母公司资产负债表中将同时增加资产（长期股权投资）和所有者权益 30,904.72 万元，2018 年度母公司利润表中将减少管理费用 30,904.72 万元，对 2019 年 1-3 月母公司利润表无影响；发行人截至 2018 年 12 月 31 日以及 2019 年 3 月 31 日的合并资产负债表中将同时增加资产（商誉）和所有者权益 30,904.72 万元，2018 年度合并利润表中将减少管理费用 30,904.72 万元，对 2019 年 1-3 月合并利润表无影响。（2）在考虑对 GENSUN 的长期股权投资减值影响，且以 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础对 GENSUN 的长期股权投资计提减值准备的情况下，对发行人截至 2018 年 12 月 31 日以及 2019 年 3 月 31 日的母公司资产负债表无影响，2018 年度母公司利润表中将减少管理费用 30,904.72 万元，同时增加资产减值损失 30,904.72 万元，但对 2018 年母公司净利润无影响，对 2019 年 1-3 月母公司利润表无影响；对发行人截至 2018 年 12 月 31 日以及 2019 年 3 月 31 日的合并资产负债表无影响，2018 年度合并利润表中将减少管理费用 30,904.72 万元，同时增加资产减值损失 30,904.72 万元，但对 2018 年合并净利润无影响，对 2019 年 1-3 月合并利润表无影响。

5、发行人已建立切实可行的机制安排，通过包括但不限于对 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股权激励、股份锁定，并取得 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）就 GENSUN 股份的表决权委托以及就任职、服务期、不竞争及不招揽出具的承诺等措施，确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）对发行人的持续稳定服务，可有效维护发行人权益、防范利益输送，以及确保 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）与发行人能够保持利益一致。

6、除本次发行的申报文件、历次反馈问题回复及专项说明等相关文件已披露信息外，发行人及其实际控制人与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、GENSUN 之间不存在其他利益安排，不存在其他应披露但未披露的信息。



## 2. GENSUN 与其大分子药物的估值

根据发行人对首轮、二轮问询回复，根据BFC Group于2018年7月30日出具的咨询报告，GENSUN估值为1,198万美元。根据中和评估于2019年2月18日出具的评估报告（中和评咨字（2018）第BJU4024号），以2018年5月31日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN在本次收购前的估值为1,504.50万美元，略高于BFC Group的估值（扣除评估增值部分的递延所得税影响后与BFC Group的估值相当）。发行人认为以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份是公允的。中和评估另以2018年10月31日为基准日出具中和评咨字（2018）第BJU4025号评估报告。在发行人收购GENSUN的基准日（2018年5月31日），GENSUN共有11条产品管线，根据发行人与GENSUN收购时协议，发行人有权从GENSUN的产品线中选择4个大分子候选药物，获得其大中华区的独家授权。上述4个大分子候选药物中的3个产品管线在GENSUN截至2018年5月31日的可辨认资产名单（股权价值评估时的依据），另外1个是在后续新增的产品管线中选择。截至2019年6月30日，双方已签署独家许可协议，确定选择GS14、GS17作为发行人第一批向GENSUN购买的大分子候选药物在大中华区授权许可。

请发行人：（1）提供“GENSUN是一家研发世界先进水平的蛋白质治疗药物的肿瘤免疫治疗公司”的客观证据；（2）说明 BFC Group 出具的咨询报告的主要内容、估值方法、计算过程、结论；（3）说明中和评估出具的 BJU4024 号、BJU4025 号两份评估报告的出具时间、主要内容、估值方法、评估依据、估值过程、评估结论，估值是否有重大差异，并说明出具的 BJU4024号评估报告仅以资产基础法对GENSUN本次收购前的价值作评估，是否符合资产评估相关规定，是否应当选取其他评估方法；（4）在发行人收购GENSUN时，GENSUN共11条产品管线，发行人根据《股权购买与认购协议》支付2,000万美元选择4个大分子候选药物中的3个产品管线在该11个产品管线中，截至2019年6月30日，发行人已选定两个大分子药物，请结合该情况，并综合考虑企业价值与股权价值、负债的关系，及估值时点、已确定选择的两个大分子药物定价时点与收购估值时点相比是否有新的研发进展等因素，进一步论述3个产品管线价值1,500万美元、包含该3个管线的GENSUN公司估值1,198万美元的合理性；（5）假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，相关的会计处理与目前的会计处理有何差异；（6）补充提交上述估值报告、评估报告，及GENSUN 2018年、2019年1-6月财务报表及审计报告（如有）。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

### 一、提供“GENSUN 是一家研发世界先进水平的蛋白质治疗药物的肿瘤免疫治疗公司”的客观证据

GENSUN 是一家研发世界先进蛋白质药物的肿瘤免疫治疗公司，专注于先进的、具有创新性的治疗用抗体候选药物研发。GENSUN 目前的策略是专注于研发与抗 PD1 / PD-L1 治疗有协同作用的肿瘤免疫治疗和肿瘤免疫微环境调节药物。

#### （一）GENSUN 致力于解决尚未被满足的临床需求

GENSUN 拥有端到端（END-TO-END）的蛋白质治疗药物发现和优化的能力，包括新型人源化治疗抗体的发现、复杂双特异和三特异抗体分子的工程化，以及通过体外、体内分析对治疗性分子的测试鉴定。GENSUN 的产品致力于解决肿瘤治疗中免疫耐药性问题、提高治疗协同性和安全性。其中，双特异抗体和三特异抗体通过多个抗原结合位点可以靶向不同靶点，这一特点在复杂的肿瘤微环境中显示出了巨大的临床潜力，也使其拥有独特的优势。

目前的免疫检查点抑制剂（PD-1/PD-L1，CTLA4 单抗）虽然在临床上表现出显著的生存获益，但其 ORR（Objective Response Rate）仍然较低，仅有 20%-50% 的患者可以从中获益，仍然有广大的未被满足的临床需求。由于双特异抗体和三特异抗体技术的特点，在复杂的肿瘤微环境和肿瘤代谢过程中有更大可能让更多患者获益，被业界广泛认为是下一代肿瘤免疫检查点抑制剂的解决方案。

但由于该类产品研发和生产工艺壁垒较高，目前全球范围获批的双特异性抗体产品仅有 3 款：2009 年，EMA 批准全球首个双特异抗体药物 catumaxomab（Removab），治疗恶性腹水；2014 年，美国 FDA 批准安进（AMGEN）公司双特异抗体 blinatumomab（Blinicyto），治疗复发或难治性 B 细胞急性淋巴细胞白血病；2017 年，FDA 批准罗氏的 emicizumab（Hemlibra），治疗 A 型血友病。

根据 CDE 临床试验公示网站显示，国产双特异抗体药物有报道即将进入临床试验阶段的较少且均处于临床早期，包括信达生物的 IBI302 处于 I 期临床试验阶段、康方药业有限公司的 AK-104 在 Ib/II 期临床研究阶段、江苏康宁杰瑞生物制药有限公司的 KN026 在 II 期临床试验阶段。GENSUN 针对上述有待改进的核心问题和广大尚未被满

足的临床需求，着力解决候选药物分子的设计和技术问题，发掘多靶点抗体的协同疗效和安全性，有效提高该类药物的生产可行性、药物经济学效应和患者的依从性。

## （二）GENSUN 拥有行业领先的技术能力和技术平台

GENSUN 目前已经建立了三个候选药物研发平台：TriGen、CheckGen 和 TGen。

TriGen 平台为三特异抗体研发平台。该平台可以突破抗体两个 Fab 段的限制，赋予分子结合三个不同靶点的能力。该平台可产生成药性高、稳定性好、作用机制清晰、脱靶效应出现率低的候选药物。基于此平台，GENSUN 研发了候选药物 GS01。GS01 是一个全新的三特异抗体，可以同时抑制 PD1 及 5 条血管生成相关信号通路。临床前研究表明，GS01 能同时结合并抑制三个不同靶点且无相互之间的活性及结合干扰。同时 GS01 的表达、稳定性及成药性良好。GENSUN 针对 GS01，在美国、欧洲和中国申请了 5 项专利。目前全球范围内尚未有三特异性抗体获批上市销售。

CheckGen 平台可以产生以免疫检查点为靶点的双特异抗体候选新药。该平台围绕免疫检查点信号通路开展研究，专注于免疫检查点的肿瘤逃逸机制。该平台产生的候选药物，相比于普通的免疫检查点抑制剂单抗，拥有阻断其他代偿通路、提高患者应答率的潜力。基于该平台，GENSUN 已开发了包括 GS14、GS15、GS17、GS18 及 GS19 在内的 5 个候选药物。临床前研究表明，GS17 和 GS18 可以同时结合 2 个靶点而不互相干扰活性。与竞争的同类候选分子相比，GS17 和 GS18 在抗体分子断裂方面的改进，极大提高了候选药物在生产制造方面的稳定性，潜在也将改善药物的体内药代动力学特征。GS14 是具有双向调节肿瘤免疫的肿瘤免疫靶点的具有全球知识产权的双特异抗体，目前处于临床前研究阶段。GS19 和 GS15 是 First-in-Class 的候选药物，既可用作单一治疗药物，也可用于和 PD1 抗体的联合疗法。当前国际知名医药企 BMS、默克均开始布局该领域。GENSUN 针对上述产品在美国地区已经申请了 8 项专利。

TGen 平台为新型双特异抗体分子开发平台。该平台专注于全新靶点的双特异抗体药物研发，为 GENSUN 提供了未来研发创新的重要技术储备。TGen 平台所产生的候选药物分子可以用作单一药物治疗，可以彼此组合联合用药，也可以与抗 PD1 / PD-L1 治疗药物组合。GENSUN 已发现多个针对肿瘤特异性靶点的新型高亲和力抗体，正在对有激活 T 细胞功能的部分进行工程改造。目前已经初步鉴定出多个可以激活 T 细胞的高活性、具有肿瘤细胞杀伤活性的分子，GENSUN 正进行对这些分子的深入表征、以

及体外和体内生物活性研究。同时，GENSUN 正在撰写覆盖该平台和全新针对特异靶点的特异性抗体的专利临时申请（Provisional Patent Applications）。

除基于上述三个平台开发的多靶点抗体外，GENSUN 还开发了单克隆产品 GS02 和 GS03。此外，GENSUN 开发的抗 TIGIT 单抗（GS02）已授权给齐鲁制药，这更加证明了 GENSUN 卓越的技术和优异的产品已经获得业内著名药企的认可。

### （三）GENSUN 拥有专业的核心技术团队

GENSUN 核心团队在制药行业拥有丰富的经验。

GENSUN 由其创始人、首席执行官 JACKIE ZEGI SHENG 博士领导。JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士是 ZELIN SHENG（盛泽林）的妹妹，在制药行业拥有 25 年的经验，曾任 AMGEN（全球前十的制药企业之一，以生物科技著名）蛋白质科学总监、GBI 科学创始人，曾在 AMGEN 这一国际知名药企中担任高级研究管理职务，在制药行业拥有 25 年的经验。在 AMGEN 工作期间，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士创建了药物靶标发现和验证技术团队，涉及的技术平台包括病毒和 RNAi 平台，曾领导过蛋白质和抗体表达生产团队、蛋白技术团队、遗传修饰鼠模型和测序等团队。同时，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士是 AMGEN 基因治疗技术领军人，参与或主导公司层面所有基因与细胞治疗及疫苗领域项目的技术评估和尽职调查，如 BioVex Oncolytic 病毒产品 IMLYGIC™ 的尽职调查及并购。在 AMGEN 期间，JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）博士作为发明人之一申请了 11 项美国发明专利，其中 6 项已经获得授权。JACKIE ZEGI SHENG 博士自 2015 年开始为全球癌症研究领先的会员机构美国癌症研究学会（AACR）的专业成员，自 1998 年起就成为全球基因与细胞治疗领域权威的研究学会美国基因与细胞治疗学会（ASGCT）的专业成员。

MARGARET KAROW 博士于 2018 年加入 GENSUN，担任 GENSUN 的 CSO，她在蛋白质和抗体治疗药物领域、免疫学和肿瘤学领域拥有 24 年的经验。MARGARET KAROW 博士曾担任 AMGEN 执行总监、生物类似药工艺开发（Biosimilars Process Development）负责人和生物药物工艺优化组织的研发负责人；曾任 AMGEN 蛋白质科学系加州总部及加拿大点负责人，负责 AMGEN 用于人用治疗抗体的开发；曾任 AMGEN 生物药优化团队（BioOptimization Group）负责人，负责 AMGEN 蛋白质和抗体药物的优化和基因工程改造。MARGARET KAROW 博士曾参与及主导多项 AMGEN

公司层面对其他蛋白质药物及抗体公司技术评估和尽职调查，包括对 MICROMET 公司的多重产品交易及并购。在加入 AMGEN 之前，MARGARET KAROW 博士曾担任 REGENERON 副总裁，开发用于生产人类抗体的 VelocImmune 小鼠平台、Trap 技术及抗体开发。MARGARET KAROW 博士在加入 GENSUN 之前作为发明人之一申请了美国专利 60 余项，其中 39 项获得授权。MARGARET KAROW 博士曾获得 NIH 颁发的研究经费。

此外，GENSUN 研究团队由具有丰富研究经验的分子生物学家、蛋白质表达科学家、蛋白质纯化和分析专家、免疫学家组成，团队成员毕业的学校包括约翰霍普金斯大学、辛辛那提大学、麻省理工学院、加州理工学院等知名院校。GENSUN 的核心技术人员曾经在国际著名学术期刊杂志上发表了多篇学术文章。其中，JACKIE ZEGI SHENG 博士共发表学术论文 25 篇，包括 Science、PNAS 等国际顶尖学术期刊杂志；MARGARET KAROW 博士共发表学术论文 34 篇，包括 Cell、Nature Immunology 等国际顶尖学术期刊杂志。

#### （四）GENSUN 申请的专利情况

在 GENSUN 核心团队、GENSUN 抗体新药研发技术平台和发行人的共同努力下，GENSUN 研发出多个创新的肿瘤免疫抗体新药候选物，并围绕在研产品申请了一系列专利，为发行人和 GENSUN 的未来发展提供了重大价值。GENSUN 截至 2019 年 7 月已申请的专利及其所对应保护的产品如下表所示：

| 序号            | 申请人                          | 发明名称                                                                    | 国家/<br>申请号                  | 申请日期                                                                               | 状态  | 新药<br>项目 |
|---------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------|
| <b>专利家族 1</b> |                              |                                                                         |                             |                                                                                    |     |          |
| 1.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | TRISPECIFIC<br>INHIBITORS FOR<br>CANCER<br>TREATMENT<br>治疗肿瘤的三特异<br>抑制剂 | US 15/467,744               | March 23,<br>2017<br>(claiming<br>priority of<br>62/312,965)                       | 审核中 | GS01     |
| 2.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | TRISPECIFIC<br>INHIBITORS FOR<br>CANCER<br>TREATMENT<br>治疗肿瘤的三特异<br>抑制剂 | Europe<br>EP17771178.5      | September 25,<br>2018 (national<br>stage<br>application of<br>PCT/US20/02<br>3867) | 审核中 | GS01     |
| 3.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | TRISPECIFIC<br>INHIBITORS FOR<br>CANCER<br>TREATMENT                    | China<br>201780025361.<br>3 | October 23,<br>2018 (national<br>stage<br>application of                           | 审核中 | GS01     |

| 序号            | 申请人                          | 发明名称                                                                                | 国家/<br>申请号                  | 申请日期                                                                          | 状态                                                        | 新药<br>项目             |
|---------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------|
|               |                              | 治疗肿瘤的三特异<br>抑制剂                                                                     |                             | PCT/US20/02<br>3867)                                                          |                                                           |                      |
| <b>专利家族 2</b> |                              |                                                                                     |                             |                                                                               |                                                           |                      |
| 4.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | CHECKPOINT<br>REGULATOR<br>ANTAGONISTS<br>免疫检查点调节剂<br>拮抗剂                           | US 15/858,963               | December 29,<br>2017<br>(claiming<br>priority of<br>62/442,642)               | 审核中                                                       | GS02<br>,<br>GS14    |
| 5.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | CHECKPOINT<br>REGULATOR<br>ANTAGONISTS<br>免疫检查点调节剂<br>拮抗剂                           | China<br>201780003917.<br>9 | May 7, 2018<br>(national stage<br>application of<br>PCT/US2017/<br>069072)    | 审核中                                                       | GS02<br>GS14         |
| 6.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | CHECKPOINT<br>REGULATOR<br>ANTAGONISTS<br>免疫检查点调节剂<br>拮抗剂                           | Europe<br>17890428.0        | July 18, 2019<br>(national stage<br>application of<br>PCT/US2017/<br>69072)   | 审核中                                                       | GS02<br>GS14         |
| 7.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | CHECKPOINT<br>REGULATOR<br>ANTAGONISTS<br>免疫检查点调节剂<br>拮抗剂                           | China<br>201810723340.<br>5 | July 4, 2018<br>(Paris<br>convention of<br>US<br>15/858,963)                  | 审核中                                                       | GS02                 |
| <b>专利家族 3</b> |                              |                                                                                     |                             |                                                                               |                                                           |                      |
| 8.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | TRISPECIFIC<br>ANTAGONISTS<br>三特异拮抗剂                                                | US 16/457,343               | June 28, 2019<br>(claiming<br>priority of<br>62/823,989<br>and<br>62/691,658) | 审核中                                                       | GS01                 |
| 9.            | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | ANTITUMOR<br>ANTAGONISTS<br>抗肿瘤拮抗剂                                                  | US 16/457,399               | June 28, 2019<br>(claiming<br>priority of<br>62/823,989<br>and<br>62/691,658) | 审核中                                                       | GS17<br>GS18<br>GS19 |
| 10.           | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | ANTITUMOR<br>IMMUNE<br>CHECKPOINT<br>REGULATOR<br>ANTAGONISTS<br>抗肿瘤免疫检查点<br>调节剂拮抗剂 | US 16/457,421               | June 28, 2019<br>(claiming<br>priority of<br>62/823,989<br>and<br>62/691,658) | 审核中                                                       | GS03<br>GS14<br>GS15 |
| 11.           | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | TRISPECIFIC<br>ANTAGONISTS<br>三特异拮抗剂                                                | PCT/US2019/0<br>39982       | June 28, 2019                                                                 | 30 month<br>national<br>stage due<br>December<br>29, 2020 | GS01                 |
| 12.           | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | ANTITUMOR<br>ANTAGONISTS<br>抗肿瘤拮抗剂                                                  | PCT/US2019/0<br>39979       | June 28, 2019                                                                 | 30 month<br>national<br>stage due<br>December             | GS17<br>GS18<br>GS19 |

| 序号            | 申请人                          | 发明名称                                                                                | 国家/<br>申请号                   | 申请日期          | 状态                                                        | 新药<br>项目             |
|---------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------|----------------------|
|               |                              |                                                                                     |                              |               | 29, 2020                                                  |                      |
| 13.           | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | ANTITUMOR<br>IMMUNE<br>CHECKPOINT<br>REGULATOR<br>ANTAGONISTS<br>抗肿瘤免疫检查点<br>调节剂拮抗剂 | PCT/US2019/0<br>39994        | June 28, 2019 | 30 month<br>national<br>stage due<br>December<br>29, 2020 | GS03<br>GS14<br>GS15 |
| <b>专利家族 4</b> |                              |                                                                                     |                              |               |                                                           |                      |
| 14.           | GENSUN<br>BIOPHARM<br>A INC. | ANTITUMOR<br>ANTAGONISTS<br>抗肿瘤拮抗剂                                                  | US Provisional<br>62/869,111 | July 1, 2019  | Pending                                                   | GS17<br>GS18<br>GS19 |

## 二、说明 BFC Group 出具的咨询报告的主要内容、估值方法、计算过程、结论

### （一）主要内容

基于对GENSUN进行财务和技术尽职调查，BFC Group于2018年7月30日出具了针对GENSUN的《并购估值分析报告》，估值对象为GENSUN的整体企业价值，估值基准日为2018年5月31日，估值方法为市场法和收益法。经评估，GENSUN估值为1,198万美元。

### （二）估值方法和计算过程

BFC Group出具的《并购估值分析报告》采用了市场法和收益法进行估值。其中，市场法包括并购可比交易法和产品权益授权可比交易法，收益法综合考虑了以公司自主销售和产品授权两种不同的商业模式下的收益情况进行分别估值。

#### 1、市场法

##### （1）并购可比交易

该方法选取了最近三年内8个早期研发阶段的生物医药公司通过并购退出的案例作为参考。相较而言，产品进入临床阶段后公司在估值方面会有较大优势，交易总金额以及交易方式均为交易双方谈判的结果，因交易标的的产品不同、产品开发阶段的不同而不同，故其在不同的交易中变动幅度较大。从可比交易案例可看出，临床前阶段公司平均估值为0.89亿美元（包含首付款及里程碑付款）。

单位：百万美元

| 日期         | 并购方                      | 标的                      | 总金额          | 首付款              | 里程碑付款 | 主要产品<br>研发阶段 |
|------------|--------------------------|-------------------------|--------------|------------------|-------|--------------|
| 2015/7/28  | Merck                    | cCAM<br>Biotherapeutics | 605          | 95               | 510   | 临床 I 期       |
| 2015/9/24  | Aduro Biotech            | BioNovion               | 32           | 32               | -     | 临床前          |
| 2015/6/11  | TARGOVAX                 | Oncos<br>Therapeutics   | 42           | 42               | -     | 临床 I/II 期    |
| 2016/1/11  | Roche                    | Tensha<br>Therapeutics  | 535          | 115              | 420   | 临床 III 期     |
| 2016/1/12  | Merck                    | Iomet                   | 400          | 150              | 250   | 临床前          |
| 2017/01/13 | Kitov<br>Pharmaceuticals | TyrNovo                 | 3.8          | 3.8              | -     | 临床前          |
| 2017/3/23  | BioLineRx                | Agalimmune              | 6            | 3+3 <sup>注</sup> | -     | 临床前          |
| 2017/04/30 | Heat Biologics           | Pelican<br>Therapeutics | 1.5          | 1.5              | -     | 临床前          |
| 临床前阶段公司平均值 |                          |                         | <b>88.66</b> | <b>38.66</b>     |       |              |
| 临床前阶段公司中位数 |                          |                         | <b>6.00</b>  | <b>6.00</b>      |       |              |

注：首付款为3百万美元现金及3百万美元股权。

综上，临床前阶段公司并购交易总金额均值为8,866万美元，中位值为600万美元；首付款均值为3,866万美元，中位值为600万美元。鉴于GENSUN的收购交易模式，对其估值应参考临床前阶段公司首付款的交易金额平均值。截至2018年5月31日，GENSUN所有在研产品管线均处于临床前开发早期阶段，其可用于IND申请的CMC和临床前药效、药代动力学和安全性评价等研究尚未开始。由于CMC和临床前药效、药代动力学和安全性评价等研究占一个新药完成IND申请进入临床研究阶段中较大部分成本，因此本次交易GENSUN估值参考临床前阶段公司的平均估值3,866万美元，在此基础上考虑50%-70%的折价，其对应估值为1,100-2,000万美元。

## （2）产品授权可比交易

研发新药的生物制药公司的主要商业模式之一为产品授权交易。2018年2月，GENSUN将一个单抗药物独家授权许可给齐鲁制药有限公司在大中华区内使用，协议约定首付款170万美元、里程碑款1,330万美元，另在许可使用期内按药品净销售的7%收取许可使用费。

产品授权可比交易法选取了最近三年内13个免疫肿瘤治疗领域产品授权交易的案例作为参考。具体如下：



| 序号 | 时间         | 受让人         | 出让人               | 交易标的                             | 研发阶段      | 交易价格                                                              |
|----|------------|-------------|-------------------|----------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------|
| 1  | 2015/3/30  | Aduro       | Novartis          | 小分子 STING 激动剂                    | 临床前       | 2 亿美元首付款, 5 亿美元里程碑付款                                              |
| 2  | 2015/9/16  | Xencor      | Amgen             | CD33/CD38 双特异抗体, 共计 6 个项目        | 临床前       | 4,500 万美元首付款, 17 亿美元里程碑付款                                         |
| 3  | 2015/10/11 | 信达生物        | Eli Lilly         | 3 个抗 PD-1 双特异抗体                  | 临床前       | 共计 10 亿美元里程碑付款                                                    |
| 4  | 2016/7/11  | Sorrento    | Servier           | STI-A1110 (PD-1)                 | 临床前       | 2,800 万美元首付款, 7.7 亿美元里程碑付款                                        |
| 5  | 2016/7/6   | UCB         | Syndax            | Anti-CSFR-1 单抗                   | IND       | 总交易金额共计 3.75 亿美元                                                  |
| 6  | 2016/6/28  | Xencor      | Novartis          | CD3xCD123 、CD3xCD20 双特异抗体        | 临床前       | 1.50 亿美元首付款, 24.1 亿美元里程碑付款                                        |
| 7  | 2016/7/19  | Jounce      | Celgene           | JTX-2011, ICOS 单抗                | 临床前       | 2.25 亿美元首付款, 23 亿美元里程碑付款, 3600 万美元股权投资                            |
| 8  | 2017/1/5   | Pieris      | Servier           | PRS-332, PD-1 双特异抗体, 其他 4 个双特异抗体 | 临床前       | 3,130 万美元首付款, 5.39 亿美元里程碑付款                                       |
| 9  | 2017/10/25 | MarcoGenics | Incyte            | MGA012 (PD-1)                    | 临床 I 期    | 1.5 亿美元首付款, 7.5 亿美元里程碑付款                                          |
| 10 | 2017/8/28  | 誉衡药业        | Arcus Biosciences | GLS-010 (PD-1)                   | 临床 I 期    | 1,850 万美元首付款, 7.975 亿美元里程碑付款                                      |
| 11 | 2017/7/6   | 百济神州        | Celgene           | BGB-A317 (PD-1)                  | 临床 I 期    | 2.63 亿美元首付款 (包含 1.5 亿美元股权投资), 9.8 亿美元里程碑付款                        |
| 12 | 2015/10/15 | Five Prime  | BMS               | CSF1R 抗体                         | 临床 I/II 期 | 3.50 亿美元首付款, 10.5 亿美元里程碑付款, 另包含其他免疫肿瘤领域非肿瘤适应症的开发每个项目可获得 3.4 亿美元付款 |
| 13 | 2015/9/2   | 恒瑞医药        | Incyte            | SH-210 (抗 PD-1 单抗)               | 临床 I 期    | 2,500 万美元首付款, 5.9 亿美元里程碑付款                                        |

由此可见, 生物医药市场产品授权交易价格整体呈上升趋势, 平均交易规模达 10 亿美元。但由于 GENSUN 的产品管线尚未申请 IND, 其单个产品授权的估值会面临较大幅度的折价。参考其与齐鲁制药的交易, 如果 GENSUN 选择在临床前阶段将产品授权给其他药企, 预计单个产品交易规模将超过 1,000 万美元, 包含至少 100 万美元的首付款。截至 2018 年 5 月 31 日, GENSUN 研发进度最快的项目为 GS14 和 GS01, 其余大部分产品所处研发阶段相对较早, 暂不纳入估值范围。如果 GENSUN 现阶段完成 GS14 和 GS01 的

产品授权，2个项目合计交易规模将超过2,000万美元。但综合考虑短期内公司收入仅为首付款，且公司大多数产品处于早期阶段，需要大量资金推进其他管线中产品的研发进展，后续运营风险高。公司估值会面临40%的折价，预计约为1,200万美元。

## 2、风险调整后的收益法

### （1）公司自主销售的商业模式

销售预测主要基于截至2018年5月31日时公司研发进度最快的项目GS14和GS01，其余大部分产品所处研发阶段相对较早，因此暂不纳入估值范围。GS14的主要适应症为非小细胞肺癌，基于流行病学数据，包括每年肺癌新发病例、增长率、其中非小细胞肺癌每年的新发病例、患病率等，推算出非小细胞肺癌的市场规模。预计GS14于2029年获批上市，结合其市场渗透率及治疗费用得出公司相应的收入。GS01的主要适应症为卵巢癌，基于流行病学数据，包括每年卵巢癌新发病例、增长率、患病率等，推算出卵巢癌的市场规模。预计GS01于2029年获批上市，结合其市场渗透率及治疗费用得出公司相应的收入。

在以上药物的收入、利润以及现金流的预测基础上，考虑该药物未来研发成功的概率，对产生的现金流进行调整，再将调整后的现金流进行折现得到该药物的净现值，计算出公司估值约1,414万美元。

### （2）产品授权的商业模式

截至2018年5月31日，GENSUN研发进度最快的项目为GS14和GS01，其余大部分产品所处研发阶段相对较早，暂不纳入估值范围。

对于GS14，假设GENSUN能在2024年临床II期阶段将其授权给合作伙伴，预计其将获得首付款1,000万美元。如果项目成功推进，其将于2026年及2028年分别获得1,000万美元及2,000万美元一次性临床里程碑的付款。若2029年产品成功获批上市，公司按药品销售的10%收取许可使用费。

对于GS01，假设GENSUN能在2024年临床II期阶段将其授权给合作伙伴，预计其将获得首付款500万美元。如果项目成功推进，其将于2024年、2026年及2029年分别获得1,000万美元、1,500万美元及1,500万美元的一次性临床里程碑的付款。若2029年产品成功获批上市，公司按药品销售的7%收取许可使用费。

在以上药物的收入、利润以及现金流的预测基础上，考虑该药物未来研发成功的概率，对产生的现金流进行调整，再将调整后的现金流进行折现得到该药物的净现值，计算出公司估值约1,197万美元。

### 3、结论

因此，综合考虑市场法、收益法两种估值方法，评估了市场上并购交易、产品授权交易的估值水平，并结合公司产品管线的未来销售收入或对外授权的收入的风险调整后现金流折现，选取了各估值方法中的孰低值，GENSUN的估值结果为1,198万美元。

三、说明中和评估出具的BJU4024号、BJU4025号两份评估报告的出具时间、主要内容、估值方法、评估依据、估值过程、评估结论，估值是否有重大差异，并说明出具的BJU4024号评估报告仅以资产基础法对GENSUN本次收购前的价值作评估，是否符合资产评估相关规定，是否应当选取其他评估方法

中和评估对GENSUN出具的两份估值报告的基本情况如下：

| 报告项目号                | 报告出具时间     | 估值基准日       | 估值目的   | 估值对象   | 估值方法  | 估值结论        |
|----------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------------|
| 中和评咨字（2018）第BJU4024号 | 2019年2月18日 | 2018年5月31日  | 股权收购   | 股东全部权益 | 资产基础法 | 1,504.50万美元 |
| 中和评咨字（2018）第BJU4025号 | 2019年2月18日 | 2018年10月31日 | 合并对价分摊 | 可辨认净资产 | 资产基础法 | 2,116.68万美元 |

#### （一）估值目的为股权收购的评估报告

2019年2月18日，中和评估出具了《苏州泽璟生物制药有限公司因股权收购涉及的GENSUN股东全部权益项目价值估值报告书》（中和评咨字（2018）第BJU4024号），估值基准日为2018年5月31日，估值目的为股权收购，估值对象为GENSUN股东全部权益价值，估值范围为GENSUN所有的资产、负债情况，估值的资产总额账面价值2,212,486.32美元，负债账面价值99,881.38美元，股东全部权益账面价值2,112,604.94美元。

#### 1、估值方法、评估依据、估值过程

中和评估对GENSUN股东全部权益采用资产基础法进行估值，具体的估值方法如下：

### （1）流动资产

流动资产包括货币资金、预付账款，以核实后账面值确定为估值。

### （2）设备

根据估值目的和设备的特点，主要采用重置成本法进行估值。即：设备估值 = 重置全价 × 综合成新率。

### （3）无形资产

纳入估值范围中的无形资产账面原值300,000美元，账面净值237,500美元，主要由11项自主研发的肿瘤免疫领域创新抗体药物项目组成，具体情况如下：

| 项目   | 疾病     | 靶向/作用机制               | 研究阶段  |
|------|--------|-----------------------|-------|
| GS01 | 实体瘤    | 三特异抗体                 | 临床前研究 |
| GS02 | 实体瘤    | 针对免疫检查点抑制的单克隆抗体       | 临床前研究 |
| GS03 | 实体瘤    | 针对免疫检查点抑制的单克隆抗体       | 临床前研究 |
| GS10 | 胃癌     | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS11 | 胃癌、胰腺癌 | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS12 | 肺癌     | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS14 | 实体瘤    | 再激活 T 细胞，双特异抗体，       | 临床前研究 |
| GS15 | 实体瘤    | 再激活 T 细胞，双特异抗体        | 临床前研究 |
| GS16 | 疼痛     | 单克隆抗体                 | 临床前研究 |
| GS17 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境 | 临床前研究 |
| GS18 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境 | 临床前研究 |

无形资产估值的基本方法包括成本法、收益法及市场法。由于成本法并不一定能很好地反映无形资产对一个企业或一种产品的经济贡献，即该技术的成本与其价值是弱对应的关系，因此未采用成本法；考虑到委托评估无形资产的特定情况以及市场环境和信息条件的限制，难以在市场上找到与委托评估无形资产类似的参照物及交易情况，因此未采用市场法。估值涉及的专有技术资产组为被估值单位主要的盈利来源，因此采用收

益法对专有技术资产组进行价值测算。

专有技术资产组作为无形资产，其特征之一就是能够带来经济效益，带来的效益越大、价值就越高，反之则低。因此，采用收益法对软件和专利在预期收益年限内产生的收益进行折现，能够较好地反映其价值。

首先预测专有技术资产组的经济寿命，再预测企业未来和此项无形资产相关的销售收入，然后乘以分成率得出税前现金流，最后以恰当的折现率它进行折现。其基本计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{kR_i}{(1+r)^i}$$

其中：  $P$  ——无形资产估值；

$R_i$  ——第  $i$  年无形资产相关产品当期年收益额；

$i$  ——收益年期；

$r$  ——折现率；

$k$  ——技术在收益中的分成率。

### ①收益年限的确定

估值涉及的专有技术资产组含11项自主研发的生物药项目，根据被估值单位管理层提供的收入预测，各研发项目预期在2020至2021年间实现首期收入。由于药物研发的不确定性，估值不考虑后期里程碑收入与许可费收入的可能性。该专有技术资产组的收益年限从估值基准日开始持续3.58年。

### ②分成率的确定

分成率是指无形资产本身对未来收益的贡献大小。被估值单位为生物药研发企业，从事生物药的临床前研发，企业的收入均由研发项目的对外授权带来。专有技术资产组的分成率为100%。

### ③未来收益预测

被估值单位的典型收入模式为授权交易（Licensing deal），典型收入构成为首期收入（Upfront payment）、里程碑收入（Milestone payment）及许可权费收入（Royalties）。本次估值只参照被估值单位目前已获得的收入种类，即只考虑首期收入，不考虑后期里

程碑收入与许可费收入。成本为项目后续投入的成本。

该专有技术资产组的未来税前收益预测如下：

单位：万美元

| 项目         | 2018 年 6-12 月 | 2019 年  | 2020 年   | 2021 年   |
|------------|---------------|---------|----------|----------|
| 项目收入       | 0.00          | 0.00    | 1,500.00 | 3,250.00 |
| 项目成本       | 67.34         | 472.26  | 1,064.86 | 371.23   |
| 待估无形资产相关收入 | -67.34        | -472.26 | 435.14   | 2,878.78 |

#### ④折现率的确定

折现率采用了加权平均资本成本估价模型(“WACC”),并将税后WACC调整为税前WACC用以计算。

WACC模型可用下列数学公式表示：

$$\text{税后WACC} = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

$$\text{税前WACC} = \text{税后WACC} \div (1-t) = k_e \times [E \div (D+E)] \div (1-t) + k_d \times [D \div (D+E)]$$

其中： $k_e$  = 权益资本成本

$E$  = 权益资本的市场价值

$D$  = 债务资本的市场价值

$k_d$  = 债务资本成本

$t$  = 所得税率

根据以上分析计算，确定用于无形资产估值的折现率为25.33%。

#### ⑤估值结果的确定

通过企业未来的预测，确定无形资产相关产品当期年收益额，然后再对其进行折现，得到本估值对象的收益现值。

单位：万美元

| 项目      | 2018 年 6-12 月 | 2019 年  | 2020 年 | 2021 年   |
|---------|---------------|---------|--------|----------|
| 无形资产净收益 | -67.34        | -472.26 | 435.14 | 2,878.78 |
| 折现率     | 25.33%        | 25.33%  | 25.33% | 25.33%   |

| 项目   | 2018年6-12月 | 2019年   | 2020年  | 2021年    |
|------|------------|---------|--------|----------|
| 折现期  | 0.29       | 1.08    | 2.08   | 3.08     |
| 折现系数 | 0.9363     | 0.7830  | 0.6248 | 0.4985   |
| 折现值  | -63.05     | -369.79 | 271.85 | 1,435.01 |
| 合计   | 1,274.00   |         |        |          |

因此，无形资产的评估价值为1,274.00万美元。

#### （4）负债

负债根据企业实际需要承担的负债项目及金额确定估值。

### 2、评估结论

经资产基础法估值，GENSUN的总资产账面价值为221.25万美元，估值结果为1,514.49万美元，增值额1,293.24万美元；总负债账面价值为9.99万美元，估值结果为9.99万美元，无增减值；股东全部权益账面价值为211.26万美元，估值结果为1,504.50万美元，增值额为1,293.24万美元。

#### （二）估值目的为合并对价分摊的评估报告

2019年2月18日，中和评估出具了《苏州泽璟生物制药有限公司财务报告目的所涉及的GENSUN可辨认净资产公允价值项目估值报告书》（中和评咨字（2018）第BJU4025号），估值基准日为2018年10月31日，估值目的为苏州泽璟生物制药有限公司会计报表合并对价分摊提供价值参考，估值对象为GENSUN的可辨认净资产公允价值，估值范围为GENSUN所有的资产、负债情况，估值的资产总额账面价值10,459,879.72美元，负债账面价值3,794,762.75美元，可辨认净资产账面价值6,665,116.97美元。

#### 1、估值方法、评估依据、估值过程

中和评估对GENSUN 可辨认净资产采用资产基础法进行估值，具体的估值方法如下：

##### （1）流动资产

流动资产包括货币资金、预付账款，以核实后账面值确定为估值。

##### （2）设备

根据估值目的和设备的特点，主要采用重置成本法进行估值。即：设备估值 = 重置全价×综合成新率。

### （3）无形资产

纳入估值范围中的无形资产账面原值300,000美元，账面净值225,000美元，主要为11项自主研发的肿瘤免疫领域创新抗体药物项目组成，具体情况如下：

| 项目   | 疾病     | 靶向/作用机制               | 研究阶段  |
|------|--------|-----------------------|-------|
| GS01 | 实体瘤    | 三特异抗体                 | 临床前研究 |
| GS02 | 实体瘤    | 针对免疫检查点抑制的单克隆抗体       | 临床前研究 |
| GS03 | 实体瘤    | 针对免疫检查点抑制的单克隆抗体       | 临床前研究 |
| GS10 | 胃癌     | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS11 | 胃癌、胰腺癌 | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS12 | 肺癌     | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS14 | 实体瘤    | 再激活 T 细胞，双特异抗体，       | 临床前研究 |
| GS15 | 实体瘤    | 再激活 T 细胞，双特异抗体        | 临床前研究 |
| GS16 | 疼痛     | 单克隆抗体                 | 临床前研究 |
| GS17 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境 | 临床前研究 |
| GS18 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境 | 临床前研究 |

无形资产估值的基本方法包括成本法、收益法及市场法。由于成本法并不一定能很好地反映无形资产对一个企业或一种产品的经济贡献，即该技术的成本与其价值是弱对应的关系，因此未采用成本法；考虑到委估无形资产的特定情况以及市场环境和信息条件的限制，难以在市场上找到与委估无形资产类似的参照物及交易情况，因此未采用市场法。估值涉及的专有技术资产组为被估值单位主要的盈利来源，因此采用收益法对专有技术资产组进行价值测算。

专有技术资产组作为无形资产，其特征之一就是能够带来经济效益，带来的效益越大、价值就越高，反之则低。因此，采用收益法对软件和专利在预期收益年限内产生的收益进行折现，能够较好地反映其价值。



首先预测专有技术资产组的经济寿命，再预测企业未来和此项无形资产相关的销售收入，然后乘以分成率得出税前现金流，最后以恰当的折现率它进行折现。其基本计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{kR_i}{(1+r)^i}$$

其中：P——无形资产估值；

$R_i$ ——第*i*年无形资产相关产品当期年收益额；

*i*——收益年期；

*r*——折现率；

*k*——技术在收益中的分成率。

#### ①收益年限的确定

估值涉及的专有技术资产组含11项自主研发的生物药项目，根据被估值单位管理层提供的收入预测，各研发项目预期在2020至2021年间实现首期收入。由于药物研发的不确定性，不考虑后期里程碑收入与许可费收入的可能性。专有技术资产组的收益年限从估值基准日开始持续3.17年。

#### ②分成率的确定

分成率是指无形资产本身对未来收益的贡献大小。

被估值单位为生物药研发企业，从事生物药的临床前研发，企业的收入均由研发项目的对外授权带来。专有技术资产组的分成率为100%。

#### ③未来收益预测

被估值单位的典型收入模式为授权交易（Licensing deal），典型收入构成为首期收入（Upfront payment）、里程碑收入（Milestone payment），及许可权费收入（Royalties）。本次估值只参照被估值单位目前已获得的收入种类，即只考虑首期收入，不考虑后期里程碑收入与许可费收入。成本为项目后续投入的成本。

该专有技术资产组的未来税前收益预测如下：

单位：万美元

| 项目 | 2018年11-12月 | 2019年 | 2020年 | 2021年 |
|----|-------------|-------|-------|-------|
|----|-------------|-------|-------|-------|

| 项目         | 2018年11-12月 | 2019年   | 2020年    | 2021年    |
|------------|-------------|---------|----------|----------|
| 项目收入       | 0.00        | 0.00    | 1,500.00 | 3,250.00 |
| 项目成本       | 24.76       | 472.26  | 1,064.86 | 371.23   |
| 待估无形资产相关收入 | -24.76      | -472.26 | 435.14   | 2,878.78 |

#### ④折现率的确定

折现率采用了加权平均资本成本估价模型(“WACC”),并将税后WACC调整为税前WACC用以计算。

$$\text{税后WACC} = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

$$\text{税前WACC} = \text{税后WACC} \div (1-t) = k_e \times [E \div (D+E)] \div (1-t) + k_d \times [D \div (D+E)]$$

其中:  $k_e$  = 权益资本成本

$E$  = 权益资本的市场价值

$D$  = 债务资本的市场价值

$k_d$  = 债务资本成本

$t$  = 所得税率

根据以上分析计算,确定用于无形资产估值的折现率为25.73%。

#### ⑤估值结果的确定

通过企业未来的预测,确定无形资产相关产品当期年收益额,然后再对其进行折现,得到本估值对象的收益现值。

单位: 万美元

| 项目      | 2018年11-12月 | 2019年   | 2020年  | 2021年    |
|---------|-------------|---------|--------|----------|
| 无形资产净收益 | -24.76      | -472.26 | 435.14 | 2,878.78 |
| 折现率     | 25.73%      | 25.73%  | 25.73% | 25.73%   |
| 折现期     | 0.08        | 0.67    | 1.67   | 2.67     |
| 折现系数    | 0.9811      | 0.8584  | 0.6828 | 0.5431   |
| 折现值     | -24.29      | -405.41 | 297.11 | 1,563.38 |
| 合计      | 1,430.80    |         |        |          |

因此,无形资产的评估价值为1,430.80万美元。

#### (4) 负债

负债根据企业实际需要承担的负债项目及金额确定估值。

## 2、评估结论

经资产基础法估值，GENSUN的总资产账面价值为1,045.99万美元，估值结果为2,496.16万美元，增值额1,450.17万美元；总负债账面价值为379.48万美元，估值结果为379.48万美元，无增减值；可辨认净资产账面价值为666.51万美元，估值结果为2,116.68万美元，增值额为1,450.17万美元。

### （三）估值是否有重大差异

根据中和评估对GENSUN出具的两份估值报告，以2018年5月31日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN在收购前的股东全部权益估值为1,504.50万美元；以2018年10月31日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN可辨认净资产的估值为2,116.68万美元；两次估值结果差异为612.18万美元。差异的主要原因如下：

#### 1、估值基准日账面净资产的差异

估值基准日2018年5月31日，GENSUN账面净资产金额为211.26万美元；估值基准日2018年10月31日，GENSUN已完成增资，股本由110.00万美元变更为610.00万美元，账面净资产金额为666.51万美元；由于估值基准日不同而造成的账面净资产差异金额为455.25万美元。

#### 2、无形资产估值差异

估值基准日2018年5月31日，无形资产估值金额为1,274.00万美元；估值基准日2018年10月31日，无形资产估值金额为1,430.80万美元；无形资产估值差异金额为156.80万美元。无形资产采用收益法进行估值，由于基准日不同造成折现期差异，从而影响各期的折现系数和折现值。

中和评估对GENSUN出具的两份估值报告，整体估值方法均为资产基础法，估值范围均为GENSUN 的流动资产、非流动资产及流动负债；对于企业各项资产、负债价值，均采用相同的估值方法，其中主要资产无形资产采用收益法估值。

综上，两次估值结果相差612.18万美元的主要原因为两次估值基准日不同导致净资产账面值、折现系数的差异，其差异原因具有合理性，估值不存在重大差异。

### （四）并说明出具的BJU4024号评估报告仅以资产基础法对GENSUN本次收购前的

价值作评估，是否符合资产评估相关规定，是否应当选取其他评估方法

根据《资产评估准则——企业价值》第十七条，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。

中和评估对本次收购前的企业价值以资产基础法一种方法进行评估。主要基于以下考虑：

由于不能搜集到适量的、与被估值对象可比的交易实例，以及将其与估值对象对比分析所需要的相关资料，不具备采用市场法进行估值的操作条件，本次估值未采用市场法。

由于被估值单位成立时间较短，历史年度仅发生少量的业务收入，且收益来源为自主研发项目的授权收益，虽然在本次资产基础法评估过程中对涉及的无形资产-专有技术资产组的11项由企业自主研发的生物药项目，在各研发项目预期在2020至2021年间实现的首期收入（Upfront payment）进行了预测估值，但是由于企业所处行业的特殊性和药物研发的不确定性，企业需要在自身技术研发能力累积和提高的基础上考虑当时市场需求变化来逐步确定未来经营计划，目前无法提供后续未来新研发的产品项目计划和盈利预测，也无法对企业后续预期收入和各项成本、费用进行合理预测，不具备对永续经营假设前提条件下的企业价值采用收益法进行估值的操作条件，考虑到本次估值目的，同时也本着谨慎性原则，本次估值未采用收益法。

由于GENSUN各项资产、负债能够根据会计政策、企业经营等情况合理加以识别，估值中有条件针对各项资产、负债的特点选择适当、具体的评估方法，并具备实施这些评估方法的操作条件，本次估值可以选择资产基础法。

由于市场法和收益法都不具备估值条件，采用资产基础法进行估值能够客观、真实反映拟GENSUN的市场价值，因此采用资产基础法一种评估方法进行评估是合理的，符合资产评估相关规定。

**四、在发行人收购 GENSUN 时，GENSUN 共 11 条产品管线，发行人根据《股权购买与认购协议》支付 2,000 万美元选择 4 个大分子候选药物中的 3 个产品管线在该 11 个产品管线中，截至 2019 年 6 月 30 日，发行人已选定两个大分子药物，请结合该**

情况，并综合考虑企业价值与股权价值、负债的关系，及估值时点、已确定选择的两个大分子药物定价时点与收购估值时点相比是否有新的研发进展等因素，进一步论述 3 个产品管线价值 1,500 万美元、包含该 3 个管线的 GENSUN 公司估值 1,198 万美元的合理性

总体上看，GENSUN的估值系基于评估基准日2018年5月31日时GENSUN的股权价值的整体评价，是参考相关评估报告由交易双方根据市场行情、交易双方各自的需求以及发行人未来战略发展等角度谈判商定。4个大分子药物授权许可的定价系发行人从可选择产品线战略配置、产品未来风险的把控以及与GENSUN谈判于2018年8月协商敲定，该等价格主要考虑了4个大分子药物授权许可本身价值及授权给发行人后可能产生潜在经济价值。一个新药分子的估值依据其新颖性、参照交易和市场价值，新药分子交易价格一般均较为昂贵；并综合考虑到发行人具备更丰富的研发资源、更充足的资金支持，已建立的全国顶尖的临床专家网络，及未来与发行人小分子靶向药核心产品形成的销售上的协同作用，4个大分子候选药物在大中华区的开发和商业化授权给发行人，相较于GENSUN自主发展及实现在大中华区的商业化，可能产生更大的商业价值。因此，GENSUN下属药物授权许可价值较持有药物的GENSUN价值高具有合理性。

根据发行人与GENSUN收购时协议，发行人有权从GENSUN的产品线中选择4个大分子候选药物，获得其大中华区的独家授权，发行人与GENSUN达成收购协议时并未约定具体的产品管线，即未确认选定截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中的任何产品管线，对于发行人来说未来有权选择对发行人最有利的产品管线，而该等产品管线可能并不在截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中。发行人与GENSUN已于2019年6月签署独家许可协议约定选择引进2个大分子药物GS14和GS17，截至本回复签署日，仅存在2019年底前及2020年底前分别支付500万美元的义务，未来是否选择其他2个大分子药物存在不确定性，后续是否一定选择收购时初步意向的GS01亦存在不确定性，发行人有权选择也有权根据实际情况及届时需求而不选择。由于未来选择的大分子药物并不必然属于2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中，截至2018年5月31日的GENSUN的股权价值与2018年8月协议的计划选择大分子候选药物的授权许可价格并不完全可比。

进一步论述3个产品管线授权许可价格1,500万美元，包含该3个管线的GENSUN公司估值1,198万美元的合理性如下：

（一）3个产品管线授权许可价格1,500万美元（4个大分子药物授权许可价格2,000万美元）符合创新药行业商业惯例，具有合理性及公允性

#### 1、创新药行业取得新药技术授权支付的对价普遍较为昂贵

一般而言，一个新药分子的估值依据其新颖性、参照交易和市场价格。同时。交易价格也是合作双方谈判的结果。随着我国新药研发国际化，新药分子交易价格更趋于国际化和透明化，亦较为昂贵。2019年7月2日，再鼎医药和 Incyte 宣布，两家公司就一款处于临床阶段的抗 PD-1 单克隆抗体 INCMGA0012 在大中华区（中国大陆、香港、澳门和台湾地区）的开发和商业化签订了独家合作和授权许可协议。基于此次合作，Incyte 获得 1,750 万美元的首付款，以及有资格获得最高 6,000 万美元的临床、注册和商业化里程碑付款及潜在的大中华区销售分成。2019年7月11日，美国公司 MacroGenics (纳斯达克股票代码：MGNX)与天境生物科技（上海）有限公司（以下称“天境生物”）就其针对 B7-H3 靶点的单克隆抗体 enoblituzumab 达成独家合作协议。根据协议，天境生物将拥有 enoblituzumab 在中国大陆、香港、澳门及台湾地区的独家开发及商业化的权利。作为回报，天境生物将支付 MacroGenics 一笔 1,500 万美元的首付款，不高于 1.35 亿美元的潜在开发和注册里程碑付款，以及天境生物还将根据该产品在授权区域内的年度净销售收入支付梯度比例分成。

国内企业从国际上获得新药技术的授权，一个全新早期抗体新药分子的国内权利约在 1 亿元以上，除了按商业惯例支付首付款、里程碑付款，还需要支付产品被批准上市后的净销售额分成，对价较为昂贵。近一年国内企业从国外获得抗体授权交易案例如下：

| 序号 | 时间              | 受让人  | 出让人              | 交易标的                         | 授权范围                         | 交易价格及主要条款                                                                                 |
|----|-----------------|------|------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 2019 年 7 月 11 日 | 天境生物 | MacroGenics (美国) | B7-H3 靶点的单克隆抗体 enoblituzumab | 中国大陆、香港、澳门及台湾地区的独家开发及商业化的权利  | 天境生物将支付 MacroGenics 一笔 1,500 万美元的首付款，不高于 1.35 亿美元的潜在开发和注册里程碑付款，以及基于该产品未来销售额的两位数百分比特许权使用费。 |
| 2  | 2019 年 7 月 2 日  | 再鼎医药 | Incyte 公司        | 抗 PD-1 单克隆抗体 INCMGA0012      | 大中华区（中国大陆、香港、澳门和台湾地区）的开发和商业化 | Incyte 获得 1,750 万美元的首付款，以及有资格获得最高 6,000 万美元的临床、注册、和商业化里程碑付款及潜在的大中华区销售分成。                  |

| 序号 | 时间               | 受让人  | 出让人                           | 交易标的                                                | 授权范围                                     | 交易价格及主要条款                                                                              |
|----|------------------|------|-------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 3  | 2019 年 5 月 2 日   | 基石药业 | Numab Therapeutics AG (瑞士)    | ND021 (一种针对 PD-L1, 4-1BB 和人血清蛋白 (HSA) 的单价三特异抗体片断分子) | 大中华区 (包括中国大陆、香港、澳门和台湾)、韩国和新加坡的独家开发和商业化权利 | 基石药业将为 ND021 的研发提供资金直至初步 Ib 期临床试验完成。在基石药业的供资期结束后, 双方不负有进一步的财务付款义务。                     |
| 4  | 2019 年 3 月 4 日   | 正大天晴 | Abpro Therapeutics (美国)       | 合作开发多种创新双特异抗体疗法                                     | 获得所开发免疫肿瘤学疗法在中国市场的商业化权力                  | 南京正大天晴将向 Abpro 支付一笔 6,000 万美元的近期研发资金, 后期还将支付相关的潜在里程碑款项及特许权使用费, 累计支付总额最高可达 40 亿美元。      |
| 5  | 2018 年 11 月 28 日 | 百济神州 | Zymeworks Inc.                | HER2 靶向双特异抗体药物 ZW25 和 ZW49                          | 在亚洲 (日本除外)、澳大利亚和新西兰的独家开发和商业化权利           | 根据 ZW25 和 ZW49 的授权合作条款, Zymeworks 将获得 4,000 万美元的授权许可首付款以及至多 3.9 亿美元的临床开发及商业化里程碑付款。     |
| 6  | 2018 年 8 月 6 日   | 和铂医药 | Glenmark Pharmaceuticals S.A. | GBR 1302 (靶向 HER2 和 CD3 的双特异抗体)                     | 大中华区市场的生产和经营权。                           | Glenmark 将获得首付款, 并在达到预先指定的临床开发、注册以及商业化阶段时收到相应的潜在总额超过 1.2 亿美元的里程碑付款, 以及产品被批准上市后的净销售额分成。 |

## 2、发行人取得授权许可符合市场惯例，交易价格处于市场行情范围内

创新药市场上的授权许可交易多以首付款+里程碑付款+销售提成费作为交易价款支付方式。发行人考虑可选择产品线战略配置、产品未来风险把控等方面，与 GENSUN 协商确定符合双方利益最大化的定价方式，即选择固定授权费用+销售提成费的方式支付该等授权许可费用。该定价方式相比于首付款+里程碑付款+销售提成费的方式，所支付的单个产品授权价格更低，有效地降低了发行人的财务成本。

发行人为确保未来产品管线研发战略需求，提前锁定未来交易价格，与 GENSUN 达成 4 个全新抗体新药的授权许可交易，价格合理，战略布局清晰，利于发行人整体发展。4 个大分子新药授权许可需于连续四年每年支付 500 万美元，并非一次性支付 2,000 万美元，降低了发行人授权费的支付压力，同时也能满足子公司 GENSUN 近几年研发的资金需求，有利于建立以财务安全为核心的集团整体财务风险管控体系。

如上述列举的近年新药技术授权合作的成交案例所述，支付成本相当昂贵（单纯评估首付款，也要 1,500-6,000 万美元）。GENSUN 与齐鲁制药进行的新药分子交易，也

是较好例证。发行人从 GENSUN 所选新药分子均为双/三靶点抗体，均为第二代抗肿瘤抗体新药，通常情况下其价值高于单靶点抗体。发行人为确保 GENSUN 管线新药的优先选择权和合适的授权交易价格，GENSUN 为了稳定的收入以支持进一步研发和独立发展，双方达成了 4 个大分子 2,000 万美元分四年支付的交易，降低了发行人授权费的支付压力。整个交易符合商业惯例，并符合双方的利益，交易价格处于在市场行情范围内，并不高于市场案例情况，不存在利益输送的情形。

（二）收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点及支付时点均不同，3 个产品管线授权许可价格 1,500 万美元高于包含该 3 个管线的 GENSUN 公司估值具有合理性

1、收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点不同，相关产品管线在大分子药物授权许可定价时点与收购估值时点相比具有新的研发进展，授权许可价值得到进一步提升

收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点不同。对于 GENSUN 的估值系 GENSUN 基于评估基准日 2018 年 5 月 31 日时整体商业价值的评价，无论是 BFC 还是中和评估所进行的评估，其评估基准日均是 2018 年 5 月 31 日。而大分子药物授权许可价格于 2018 年 8 月下旬协商敲定。

自 GENSUN 收购基准日（2018 年 5 月 30 日）至 4 个大分子药物授权许可定价时点，已处于 GENSUN 研发管线中的 3 个大分子药物均有了较为重要的研发进展。其中：

（1）三特异抗体 GS01 在收购基准日鉴定了多个第 2 代的先导药物分子的基础上，在授权许可定价时点，已就列在最优选地位的 2 个先导药物分子，完成了小鼠药代动力学研究，初步确立了三特异抗体的成药性，进入了稳定表达细胞系构建阶段。

（2）GS14 在 GENSUN 收购基准日之前的先导药物分子的细胞表达研究中，发现了表达产物不均一的问题。在授权许可定价时点，经过研究团队创造性的工作，通过蛋白质工程改造，克服了 GS14 表达产物不均一的问题，解决了商业化生产中的药物稳定性问题，同时也潜在改善了药物的药代动力学特征。同时，在小鼠药代动力学研究中已经成功显示了 GS14 良好的半衰期特征，已经确立了候选抗体药物进入表达细胞系开发的抗体和基因序列，进入了稳定表达细胞系构建和筛选的开发阶段。

（3）GS17 在 GENSUN 收购基准日之前，尚未确立先导药物分子。在授权许可定价时点，已经确立了先导药物分子，正在对先导药物进行鉴定和活性测定。同时，也发



现了和 GS14 类似的表达产物不均一的问题。但是，GENSUN 在克服 GS14 的表达产物不均一问题上的经验，可以为 GS17 克服该问题提供技术经验。

由此可见，基于 GENSUN 丰富的研发经验和高效的研发策略，GENSUN 产品线中的产品，研发推进速度较快，产生了重要的里程碑进展，包括 GS01 的成药性确立、GS14 不仅确立了成药性并已解决了生产制造中的均一性问题、GS17 确立了先导药物分子。

因此，自收购估值时点至大分子药物授权许可定价时点，已处于 GENSUN 研发管线中的 3 个大分子药物分别有不同程度的重要里程碑进展。新药分子在研发过程中面临较多的不确定因素，取得阶段性的研发进展将消除一部分不确定因素，从而提升新药分子的估值。公司与 GENSUN 在确定大分子药物授权的授权许可价格时已将相关产品管线新的研发进展纳入到估值考虑范围，因此 3 个大分子药物授权许可价格 1,500 万美元高于 2018 年 5 月 31 日时 GENSUN 的股权价值具有合理性。

2、收购GENSUN时的股权价值与大分子药物授权许可价格的支付时点不同，考虑时间价值及未来时点定价，未来三年分别支付500万美元总计1,500万美元高于收购GENSUN时的一次性支付价值具有合理性

大分子药物授权许可交易是长期安排，是达到交付状态的授权许可，而非收购时点，其中发行人应分四年向GENSUN支付许可费。对于早期医药研发企业特别是处于临床前阶段的医药研发企业，产品管线经过一段时间的发展亦可能存在较大的变化，或许有重大进展进一步证实及提升研究价值，或许直接证实失败，因此基于不同时点的价值判断不具有可比性。分四年支付的每年500万美元对应的是未来选定并交付时点的相应大分子药物产品管线的价值，并非相应大分子药物产品管线于2018年5月31日时的价值。

发行人收购及增资GENSUN的交易支付方式系一次性交易，支付时点是在签署协议时；而大分子药物授权许可交易的支付时点是分别在2019年-2022年的未来四年。由于GENSUN的股权价值与大分子药物授权许可价格的支付时点及支付方式不同，考虑时间价值，3个大分子药物授权许可价格1,500万美元高于2018年5月31日时GENSUN的股权价值具有合理性。

（三）收购协商时并未明确约定选择的4个大分子药物，拟授权许可交易的产品管线并非必然属于截至2018年5月31日时GENSUN可辨认资产名单中，发行人有权选择现有或未来新增的对发行人具有协同作用的产品管线

根据发行人与GENSUN收购时协议，发行人有权从GENSUN的产品线中选择4个大分子候选药物，获得其大中华区的独家授权，发行人与GENSUN达成收购协议时并未约定具体的产品管线，即未确认选定截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中的任何产品管线，对于发行人来说未来有权选择对发行人有利的产品管线，而该等产品管线可能并不在截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中。对于发行人来说，初步意向在未来三年内选择3个产品管线GS01、GS14和GS17（收购时并未约定，仅为一种初步计划，后续是否选择具有不确定性，3个产品管线在截至2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中），另外1个产品管线计划在GENSUN后续新增的产品管线中选择，并非是截至2018年5月31日时GENSUN可辨认资产名单中已有的产品管线。发行人与GENSUN已于2019年6月签署独家许可协议约定选择引进2个大分子药物GS14和GS17，截至本回复签署日，仅存在2019年底前及2020年底前分别支付500万美元的义务，未来是否选择其他2个大分子药物存在不确定性，后续是否一定选择收购时初步意向的GS01亦存在不确定性，发行人有权选择也有权根据实际情况及届时需求而不选择。

总体而言，由于未来计划选择的大分子药物并不必然属于2018年5月31日GENSUN可辨认资产名单中，截至2018年5月31日GENSUN的股权价值与2018年8月协议的计划选择大分子候选药物的授权许可价格并不完全可比。

（四）发行人收购时初步意向选择的3个产品管线是GENSUN产品管线中较为成熟的品种，其基于未来时点价值的授权许可价格总计1,500万美元高于收购时点的股权价值具有合理性

发行人收购时初步意向选择的3个产品管线GS01、GS14和GS17是GENSUN产品管线中最为成熟的品种。截至2019年6月30日，双方已签署独家许可协议，确定选择GS14、GS17作为发行人第一批向GENSUN购买的大分子候选药物在大中华区授权许可。考虑GENSUN的持续研发能力以及抗体产品相关技术的发展、迭代，发行人对后续2个产品的授权拥有在GENSUN产品线中的优先选择权，有权在GENSUN的产品线中做出选择，也有权不选择后续2个产品的授权。发行人ZG005（GENSUN代号GS14）和ZG006（GENSUN代号GS17）系目前GENSUN产品线中技术及进展最成熟的2个双特异抗体产品，GENSUN已经申请了GS14和GS17抗体序列相关的多项国际专利、已就GS14和GS17进行了表达细胞中所产生抗体的与目标靶点的结合力的体外研究、体外生物学活性测定、小鼠中的药代动力学、细胞株产生抗体的表达产物、表达

量和稳定性等研究。就目前阶段来说，发行人引进的 GS14 和 GS17 的成药性较高。同时，GS14 和 GS17 针对的靶点，有望和目前发行人研究的小分子抗肿瘤药物针对的靶点联合用药。

GS01 是一个三特异抗体，两个已经鉴定的先导药物分子，已经构建了稳定表达细胞系，已经显示了在哺乳动物细胞中可以很好地表达，表达产物均一、稳定、具有良好的生物学活性。在小鼠中的药代动力学测试，已经表明该等先导药物分子可以支持每 3-5 天给药一次。这两种先导药物，均已在实验室中获得了 50mg 以上的蛋白质，可以用于体内活性的检测。GENSUN 也已提交了这些分子的双特异抗体和三特异抗体版本的专利申请。GENSUN 后续将对这两个已经鉴定的先导药物分子进行更深入的研究。

此外，一家医药研发企业下属的产品管线亦不都具有潜在正向价值，新药研发的早期均需要较大的研发投入且伴随着较大的风险，若后续研发失败或因其他原因无法实现预期的商业价值，则该产品管线可能不具有潜在正向价值。因此，3 个大分子药物授权许可价值 1,500 万美元，较持有 3 个大分子药物的 GENSUN 价值高具有合理性。

#### （五）GENSUN 的股权价值并不等同于其下属候选产品授权价值的加总

企业整体价值是指由全部股东投入的资产创造的价值，本质上是企业作为一个独立的法人实体在一系列的经济合同与各种契约中蕴含的权益的综合体现。企业价值评估是把一个企业作为一个有机整体，依据其整体获利能力，并充分考虑影响企业获利能力诸多因素，对其整体资产公允价值进行的综合性评估。作为整体资产的企业往往并不是所有单项资产的简单累加，而是在一定组织管理下按照生产经营中经济与技术逻辑关系形成的资产有机结合体。企业的股权价值是在企业整体价值的基础上扣除企业负债的公允值得到的，一个企业所拥有的产品管线所带来的预期的经济收益折现应对应企业的整体价值，而非企业的股权价值。

企业下属特定产品的授权交易价格是买卖双方综合考虑产品的市场前景、产品竞争地位、产品开发阶段、交易标的与受让方的契合程度等很多方面进行谈判协商确定的。与收购企业同理，对于同一产品，不同的买方可能给出不同的授权交易价格，若该产品对于某一买方契合程度较高，具有较大的协同效应或重要的战略意义，授权给该买方可能在其经营下带来更大的潜在的经济价值，该交易价格将充分反映潜在可能给买方带来的经济价值。企业愿意达成某一产品的对外授权也应是充分考虑到自主发展该产品带来的潜在经济价值可能低于授权给更有能力发展该产品的买方的交易价格。

具体到生物制药行业而言，医药研发企业的整体企业价值并不等同于其下属若干产品管线的授权许可价格的简单加总，一家医药研发企业下属的一个产品管线的评估价值亦不等同于此产品管线对于另一家医药研发企业的授权许可价格。此外，产品管线的价值评估可能会因拥有不同产品优势的不同类型的医药企业而有所不同。例如，一些早期的生物制药公司在与一些大型制药企业进行授权交易时，充分考虑到大型制药企业具有更雄厚的研发实力或更广阔的销售渠道，因此双方经谈判协商后的产品授权交易价格一般会充分反映潜在的经济价值。

对比最近一年国内外生物制药公司关于产品授权开发的交易案例，单个或特定几个药物授权许可费用较持有药物公司本身价值更高的案例也较为常见。例如，加拿大 Zymeworks 公司在 2017 年 11 月-2018 年 11 月期间通过与百济神州、LEO 制药、Daiichi Sankyo 公司、Janssen 公司等进行数个抗体产品授权交易，交易对价包括总计约 35.7 亿美元的收款（首付款 4.15 亿美元+潜在里程碑收益约 31.58 亿美元）以及产品商业化后的特许权使用费，而在各产品达成交易前 Zymeworks 公司的市值在 2.7-6.5 亿美元。美国 Concert 公司 2013 年 5 月-2017 年 3 月期间通过和美国福泰公司、美国新基公司等进行两个产品授权交易，交易对价包括总计约 5.5 亿美元的收款（首付款 1.6 亿美元+潜在里程碑收益约 3.9 亿美元）以及产品商业化后的特许权使用费，而在各产品达成交易前 Concert 公司的市值在 2.3 亿美元左右。

发行人从 GENSUN 管线中挑选最具发展潜力且把握较高的产品优先发展自身产品管线，布署发行人的未来市场，具有重要的战略意义。GENSUN 授予发行人 4 个大分子候选药物在大中华区进行开发和商业化的权利，综合考虑到发行人具备更丰富的研发资源、更充足的资金支持，已建立的全国顶尖的临床专家网络，及未来与发行人小分子靶向药核心产品形成的销售上的协同作用，4 个大分子候选药物在大中华区的开发和商业化授权给发行人，相较于 GENSUN 自主发展及实现在大中华区的商业化，可能产生更大的商业价值。因此，药物授权许可价值较持有药物的 GENSUN 价值高具有合理性。

此外，发行人基于所选项目的成功可能性和风险性，选择以市场总交易价格具有一定折扣的价格一次性签署每个产品的固定授权费协议，分四年期每年 500 万美元支付 4 个创新产品的固定授权费。发行人所做决策是较为合理及合算的、对发行人风险较小的再投资，锁定价格并分年支付和优先选择未来优良产品来发展发行人的自有产品，此价格具有经济性，对发行人具有重要的商业价值。

综上所述，创新药行业取得新药技术授权支付的对价普遍较为昂贵，发行人取得授权许可符合市场惯例，交易价格处于市场行情范围内，具有合理性及公允性。收购 GENSUN 时的股权价值与大分子药物授权许可价格的定价时点及支付时点均不同，相关产品管线在大分子药物授权许可定价时点与收购估值时点相比具有新的研发进展，授权许可价值得到进一步提升；同时，收购 GENSUN 与大分子药物授权许可支付时点不同，需考虑时间价值及未来时点定价。此外，发行人收购时初步选定的 3 个产品管线是 GENSUN 产品管线中最为成熟的品种。最后，企业的股权价值亦不等同于其下属若干产品管线的授权许可价格的简单加总，产品管线的价值评估亦会充分考虑授权后产生的潜在经济价值，故 3 个大分子药物的授权许可价值 1,500 万美元，较持有 3 个大分子药物的 GENSUN 的股权价值高具有合理性。

**五、假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，相关的会计处理与目前的会计处理有何差异**

（一）发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元不构成一揽子交易

#### 1、《企业会计准则》的相关规定

《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第五十一条规定：“各项交易的条款、条件以及经济影响符合下列一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；3）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；4）一项交易单独考虑时是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。”

#### 2、两项交易不构成收购 GENSUN 的一揽子安排

发行人向 GENSUN 增资、受让 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）所持 GENSUN 股份和购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易属于两个独立性交易，不构成一揽子交易，具体理由如下：

（1）各项交易均具有独立的商业目的，并非是在考虑彼此影响的情况下订立的

发行人增资并收购 GENSUN 系战略发展需要，是为了获取全球领先的抗体技术以及产品线、迅速获得世界最新的研发信息等，将促进发行人全球化研发链条的延伸和业务规模的扩张，提高全球研发能力、销售渠道，同时提升发行人国际化研发水平，提高发行人在经济全球化大环境下的核心竞争力。

发行人购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易系为引入 GENSUN 的大分子候选药物进行开发，该授权许可不仅使得发行人可利用双特异或者三特异抗体进行单药治疗的开发，也使得发行人获得利用创新抗体产品与自身已有的小分子靶向药探索联合用药的机会。

上述两项交易均具有各自独立的商业目的，并非是在考虑彼此影响的情况下订立的。

(2) 各项交易均具有独立的商业实质，并非整体才能达到一项完整的商业结果

发行人增资并收购 GENSUN 的商业实质为发行人向 GENSUN 及 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）支付现金以取得 GENSUN 股权，是发行人决策的一次股权投资，并通过本次股权投资控制了 GENSUN。

发行人购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易的商业实质为发行人向 GENSUN 支付现金及未来的销售分成以取得 4 个大分子候选药物在大中华区的独家商业性权利，是医药企业特别是创新药企业开展业务过程中常见的授权许可模式。

上述两个交易均履行商业谈判、单独作价、单独交易，均各自为独立交易，并非需要组合或整体才能达到一项完整的商业结果。

(3) 每项交易均有独立的商业安排，各项交易的发生并不取决于其他交易的发生

发行人增资并收购 GENSUN 是一次性的股权交易，泽璟有限于 2018 年 8 月与 GENSUN、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签署《股权购买与认购协议》确认本次收购交易安排，并于 2018 年 10 月实际控制 GENSUN。发行人增资并收购 GENSUN 并不取决于 4 个大分子候选药物的授权许可交易是否发生。

发行人购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易是长期的使用授权许可安排，其中发行人应分四年向 GENSUN 支付许可费，且该等许可的期限为永久性。鉴于 GENSUN 已有向外授权产品管线的经营操作，即使发行人不控股 GENSUN 也会有意向获得 GENSUN 的 4 个大分子候选药物的授权许可。

上述两个交易之间并无直接的因果关系，均具有各自独立的商业安排，各项交易的发生并不取决于其他交易的发生。

(4) 各项交易均单独作价且价格公允，各项交易单独考虑时均是经济且合理的

发行人增资并收购 GENSUN 是发行人做出的一个股权投资决策。收购 GENSUN 时，基于 2018 年 5 月 31 日的 GENSUN 的投前估值为 1,198 万美元。发行人在交易前已聘请专业的咨询机构 BFC Group 对 GENSUN 进行财务和技术尽职调查。根据 BFC Group 于 2018 年 7 月 30 日出具的咨询报告，GENSUN 估值为 1,198 万美元。基于上述估值，经与交易对方协商，各方一致同意本次收购的目标公司 GENSUN 的投前估值为 1,198 万美元，加上泽璟有限本次认购新增发行股份价值 500 万美元，合计投后估值 1,698 万美元，根据中和评估出具的评估报告（中和评咨字（2018）第 BJU4024 号），以 2018 年 5 月 31 日为估值基准日，按照资产基础法，GENSUN 在本次收购前的估值为 1,504.50 万美元，略高于 BFC Group 的估值（扣除评估增值部分的递延所得税影响后与 BFC Group 的估值相当）。BFC Group 是一家立足于中国的精品投行，专注于医疗健康领域的并购、专利许可、融资，合作客户超过 300 家，覆盖美国、印度、韩国等 30 多个国家和地区，曾与国内外众多领先的医疗健康公司有过合作并保持着良好的关系。BFC Group 曾参与生物科技领域 100 余起融资、并购或技术转让的成功交易，累计总交易金额超过 30 亿美元。中和评估是一家具备证券从业资格的国内资产评估机构，中评协 2018 年资产评估机构综合评价综合得分前百家机构排名第六。两家机构强大的专业能力和职业操守为本次交易估价的公允性提供保障。该次交易价格系基于第三方评估机构评估价值基础上根据市场行情和双方从各自公司优劣势和长远战略发展谈判而确定，交易亦于 2018 年 8 月 23 日经泽璟有限当时最高决策机构董事会通过，关联董事回避表决，交易价格公允、合理。

发行人与 GENSUN 达成的 4 个大分子候选药物的许可交易费为每个产品的固定授权费 500 万美元、以及每项许可对应产品在大中华区的年销售额的 6%，支付直至相关专利权到期日或相关产品在大中华区的首次商业销售起 8 年孰早者为止。该等交易价格和付款安排，系双方综合考虑了该等技术许可本身价值、目前创新产品的市场行情、研发阶段、研发风险、交易双方的资源条件和发展规划等因素，是发行人与 GENSUN 商业谈判的结果。发行人支付对价取得技术授权许可的安排符合医药行业商业惯例，该商业安排具有合理性；新药分子的估值依据其新颖性、参照交易和市场价值进行定价，发

行人将从 GENSUN 选择的新药分子均为双/三靶点抗体，均为第二代抗肿瘤抗体新药，对比近期国内双特异抗体领域发生的授权交易，发行人与 GENSUN 的许可价格锁定，而非其他公司选择分阶段支付首付款和里程碑付款需要支付更多的资金，其定价具有合理性。

上述两项交易均单独作价且价格公允，各项交易单独考虑时，交易价格均是经济且合理的。

综上所述，发行人向 GENSUN 增资、受让 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）所持 GENSUN 股份和购买 4 个大分子候选药物的授权许可交易为独立交易，不构成收购 GENSUN 的一揽子安排。

（二）假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元构成一揽子交易，相关会计处理对发行人母公司财务报表的影响

假设将发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，同时考虑到发行人尚未支付 2,000 万美元对价，则在发行人母公司财务报表层面发行人对 GENSUN 的长期股权投资增加导致总资产增加，其他应付款增加导致总负债增加，具体情况如下：

1、发行人不考虑对 GENSUN 新增的 2,000 万美元长期股权投资减值影响

（1）相关假设

1）发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00% 的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易；

2）发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3）发行人后续四个年度支付的 2,000 万美元未进行折现；

4）美元人民币汇率采用 2018 年 10 月 31 日银行间外汇市场中间价：1 美元兑人民币 6.9646 元；

5）未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6）未考虑各期末的长期股权投资减值影响，即不考虑各期末 GENSUN 可辨认净资



产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN长期股权投资的账面价值的差异。

## (2) 模拟后发行人对GENSUN长期股权投资测算

单位：万元

| 序号 | 项目                                    | 金额        |
|----|---------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A）             | 6,031.48  |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 2,549.18  |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
| 2  | 后续需支付的2,000万美元折合人民币（B）                | 13,929.20 |
| 3  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（C=A+B）         | 19,960.68 |

## (3) 会计处理差异

### 1) 目前的会计处理

① 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份

借方：长期股权投资 6,031.48万元（866.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元（866.02万美元）

### 2) 模拟会计处理

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则相关的会计处理为：

借方：长期股权投资 19,960.68万元（2,866.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元（866.02万美元）

其他应付款 13,929.20万元（2,000万美元）

## (4) 对发行人的母公司财务报表的影响

### 1) 对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|-----------------------------|-----------|-----------|
| 长期股权投资 | 6,899.73                    | 13,929.20 | 20,828.93 |
| 其他应付款  | 845.44                      | 13,929.20 | 14,774.64 |

2) 对发行人2019年3月31日/2019年1-3月母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31<br>(或2019年1-3月) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|-------------------------------|-----------|-----------|
| 长期股权投资 | 7,149.73                      | 13,929.20 | 21,078.93 |
| 其他应付款  | 786.63                        | 13,929.20 | 14,715.83 |

(5) 发行人模拟调整前后的母公司财务报表对比

1) 模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

| 项目             | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金           | 8,226.31         | 8,226.31         | 8,551.60         | 8,551.60         |
| 预付款项           | 1,202.38         | 1,202.38         | 1,490.50         | 1,490.50         |
| 其他应收款          | 67.52            | 67.52            | 33.71            | 33.71            |
| 存货             | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产         | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>15,929.22</b> | <b>15,929.22</b> | <b>18,591.14</b> | <b>18,591.14</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 长期股权投资         | 7,149.73         | 21,078.93        | 6,899.73         | 20,828.93        |
| 固定资产           | 5,365.19         | 5,365.19         | 5,375.18         | 5,375.18         |
| 无形资产           | 1,463.69         | 1,463.69         | 1,495.36         | 1,495.36         |
| 长期待摊费用         | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产        | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>15,707.99</b> | <b>29,637.20</b> | <b>14,949.98</b> | <b>28,879.18</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>31,637.22</b> | <b>45,566.42</b> | <b>33,541.12</b> | <b>47,470.32</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款           | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款      | 5,715.07         | 5,715.07         | 6,314.01         | 6,314.01         |
| 预收款项           | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬         | 210.00           | 210.00           | 330.11           | 330.11           |
| 应交税费           | 125.21           | 125.21           | 93.32            | 93.32            |
| 其他应付款          | 786.63           | 14,715.83        | 845.44           | 14,774.64        |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>8,869.21</b>  | <b>22,798.41</b> | <b>7,587.40</b>  | <b>21,516.60</b> |

| 项目               | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|------------------|------------|------------|-------------|------------|
|                  | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| <b>非流动负债：</b>    |            |            |             |            |
| 长期应付款            | 460.06     | 460.06     | 452.52      | 452.52     |
| 递延收益             | 1,748.00   | 1,748.00   | 1,748.00    | 1,748.00   |
| <b>非流动负债合计</b>   | 2,208.06   | 2,208.06   | 2,200.52    | 2,200.52   |
| <b>负债合计</b>      | 11,077.27  | 25,006.47  | 9,787.91    | 23,717.11  |
| <b>股东权益：</b>     |            |            |             |            |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00  | 18,000.00  | 4,042.14    | 4,042.14   |
| 资本公积             | 19,046.03  | 19,046.03  | 98,339.30   | 98,339.30  |
| 未分配利润            | -16,486.08 | -16,486.08 | -78,628.22  | -78,628.22 |
| 归属于母公司股东权益合计     | 20,559.94  | 20,559.94  | 23,753.21   | 23,753.21  |
| <b>股东权益合计</b>    | 20,559.94  | 20,559.94  | 23,753.21   | 23,753.21  |
| <b>负债和股东权益总计</b> | 31,637.22  | 45,566.42  | 33,541.12   | 47,470.32  |

## 2）模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

| 项目               | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
|                  | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| <b>营业收入</b>      | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 其中：主营业务收入        | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| <b>减：营业成本</b>    | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 其中：主营业务成本        | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 税金及附加            | 14.33      | 14.33      | 69.62      | 69.62      |
| 管理费用             | 13,944.11  | 13,944.11  | 31,782.99  | 31,782.99  |
| 研发费用             | 2,561.60   | 2,561.60   | 13,097.67  | 13,097.67  |
| 财务费用             | 51.54      | 51.54      | -76.26     | -76.26     |
| 资产减值损失           | -2.58      | -2.58      | 1.42       | 1.42       |
| <b>加：投资收益</b>    | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益             | 20.00      | 20.00      | 1,111.78   | 1,111.78   |
| <b>营业利润</b>      | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,492.12 | -43,492.12 |
| <b>加：营业外收入</b>   | -          | -          | -          | -          |
| <b>减：营业外支出</b>   | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| <b>利润总额</b>      | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -43,493.12 |
| <b>减：所得税费用</b>   | -          | -          | -          | -          |
| <b>净利润</b>       | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -43,493.12 |
| <b>按经营持续性分类：</b> |            |            |            |            |

| 项目      | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|---------|------------|------------|------------|------------|
|         | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 持续经营净利润 | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -43,493.12 |
| 终止经营净利润 | -          | -          | -          | -          |

## 2、发行人考虑对GENSUN新增的2,000万美元长期股权投资减值影响

### (1) 相关假设

1) 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易；

2) 发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3) 发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

4) 美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

5) 未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6) 因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提GENSUN长期股权投资的减值准备。

### (2) 模拟后发行人对GENSUN长期股权投资测算

单位：万元

| 序号 | 项目                                    | 金额        |
|----|---------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A）             | 6,031.48  |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 2,549.18  |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
| 2  | 后续需支付的2,000万美元折合人民币（B）                | 13,929.20 |
| 3  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（C=A+B）         | 19,960.68 |

### (3) 会计处理差异

#### 1) 目前的会计处理

①发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份

借方：长期股权投资 6,031.48万元（866.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元（866.02万美元）

## 2) 模拟会计处理

### ①初始计量

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则相关的会计处理为：

借方：长期股权投资 19,960.68万元（2,866.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款 6,031.48万元（866.02万美元）

其他应付款 13,929.20万元（2,000万美元）

②减值影响（增加的2,000万美元溢价会增加GENSUN的可辨认净资产，故对发行人持有的股份减值影响额为2,000万美元的49%）

借方：资产减值损失 6,825.31万元（13,929.20\*49%）

贷方：长期股权投资减值准备 6,825.31万元

## （4）对发行人的母公司财务报表的影响

### 1) 对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据      |
|--------|-----------------------------|-----------|------------|
| 长期股权投资 | 6,899.73                    | 7,103.89  | 14,003.62  |
| 其他应付款  | 845.44                      | 13,929.20 | 14,774.64  |
| 未分配利润  | -78,628.22                  | -6,825.31 | -85,453.53 |
| 资产减值损失 | 1.42                        | 6,825.31  | 6,826.73   |

### 2) 对发行人2019年3月31日/2019年1-3月母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目 | 2019-3-31<br>(或2019年1-3月) 报出数 | 模拟调整 | 模拟后数据 |
|----|-------------------------------|------|-------|
|----|-------------------------------|------|-------|

|        |           |           |           |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| 长期股权投资 | 7,149.73  | 7,103.89  | 14,253.62 |
| 其他应付款  | 786.63    | 13,929.20 | 14,715.83 |
| 资本公积   | 19,046.03 | -6,825.31 | 12,220.72 |

(5) 发行人模拟调整前后的母公司财务报表对比

1) 模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

| 项目             | 2019年3月31日 |           | 2018年12月31日 |           |
|----------------|------------|-----------|-------------|-----------|
|                | 报出数        | 模拟后数据     | 报出数         | 模拟后数据     |
| <b>流动资产：</b>   |            |           |             |           |
| 货币资金           | 8,226.31   | 8,226.31  | 8,551.60    | 8,551.60  |
| 预付款项           | 1,202.38   | 1,202.38  | 1,490.50    | 1,490.50  |
| 其他应收款          | 67.52      | 67.52     | 33.71       | 33.71     |
| 存货             | 333.01     | 333.01    | 255.34      | 255.34    |
| 其他流动资产         | 6,100.00   | 6,100.00  | 8,260.00    | 8,260.00  |
| <b>流动资产合计</b>  | 15,929.22  | 15,929.22 | 18,591.14   | 18,591.14 |
| <b>非流动资产：</b>  |            |           |             |           |
| 长期股权投资         | 7,149.73   | 14,253.62 | 6,899.73    | 14,003.62 |
| 固定资产           | 5,365.19   | 5,365.19  | 5,375.18    | 5,375.18  |
| 无形资产           | 1,463.69   | 1,463.69  | 1,495.36    | 1,495.36  |
| 长期待摊费用         | 91.77      | 91.77     | 83.68       | 83.68     |
| 其他非流动资产        | 1,637.62   | 1,637.62  | 1,096.03    | 1,096.03  |
| <b>非流动资产合计</b> | 15,707.99  | 22,811.89 | 14,949.98   | 22,053.87 |
| <b>资产总计</b>    | 31,637.22  | 38,741.11 | 33,541.12   | 40,645.02 |
| <b>流动负债：</b>   |            |           |             |           |
| 短期借款           | 2,000.00   | 2,000.00  | -           | -         |
| 应付票据及应付账款      | 5,715.07   | 5,715.07  | 6,314.01    | 6,314.01  |
| 预收款项           | 32.30      | 32.30     | 4.52        | 4.52      |
| 应付职工薪酬         | 210.00     | 210.00    | 330.11      | 330.11    |
| 应交税费           | 125.21     | 125.21    | 93.32       | 93.32     |
| 其他应付款          | 786.63     | 14,715.83 | 845.44      | 14,774.64 |
| <b>流动负债合计</b>  | 8,869.21   | 22,798.41 | 7,587.40    | 21,516.60 |
| <b>非流动负债：</b>  |            |           |             |           |
| 长期应付款          | 460.06     | 460.06    | 452.52      | 452.52    |
| 递延收益           | 1,748.00   | 1,748.00  | 1,748.00    | 1,748.00  |
| <b>非流动负债合计</b> | 2,208.06   | 2,208.06  | 2,200.52    | 2,200.52  |
| <b>负债合计</b>    | 11,077.27  | 25,006.47 | 9,787.91    | 23,717.11 |

| 项目               | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|------------------|------------|------------|-------------|------------|
|                  | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| <b>股东权益：</b>     |            |            |             |            |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00  | 18,000.00  | 4,042.14    | 4,042.14   |
| 资本公积             | 19,046.03  | 12,220.72  | 98,339.30   | 98,339.30  |
| 未分配利润            | -16,486.08 | -16,486.08 | -78,628.22  | -85,453.53 |
| 归属于母公司股东权益合计     | 20,559.94  | 13,734.64  | 23,753.21   | 16,927.91  |
| <b>股东权益合计</b>    | 20,559.94  | 13,734.64  | 23,753.21   | 16,927.91  |
| <b>负债和股东权益总计</b> | 31,637.22  | 38,741.11  | 33,541.12   | 40,645.02  |

## 2) 模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

| 项目             | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
|                | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| <b>营业收入</b>    | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 其中：主营业务收入      | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| <b>减：营业成本</b>  | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 其中：主营业务成本      | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 税金及附加          | 14.33      | 14.33      | 69.62      | 69.62      |
| 管理费用           | 13,944.11  | 13,944.11  | 31,782.99  | 31,782.99  |
| 研发费用           | 2,561.60   | 2,561.60   | 13,097.67  | 13,097.67  |
| 财务费用           | 51.54      | 51.54      | -76.26     | -76.26     |
| 资产减值损失         | -2.58      | -2.58      | 1.42       | 6,826.73   |
| <b>加：投资收益</b>  | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益           | 20.00      | 20.00      | 1,111.78   | 1,111.78   |
| <b>营业利润</b>    | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,492.12 | -50,317.42 |
| <b>加：营业外收入</b> | -          | -          | -          | -          |
| <b>减：营业外支出</b> | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| <b>利润总额</b>    | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -50,318.42 |
| <b>减：所得税费用</b> | -          | -          | -          | -          |
| <b>净利润</b>     | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -50,318.42 |
| 按经营持续性分类：      |            |            |            |            |
| 持续经营净利润        | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -50,318.42 |
| 终止经营净利润        | -          | -          | -          | -          |

综上所述，假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%

的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则：

（1）在发行人不考虑对GENSUN新增的2000万美元长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加13,929.20万元导致总资产增加13,929.20万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致总负债增加13,929.20万元。发行人截至2019年3月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加13,929.20万元导致总资产增加13,929.20万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致总负债增加13,929.20万元。

（2）在发行人考虑对GENSUN新增的2,000万美元长期股权投资减值影响，且按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN长期股权投资的减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加7,103.89万元导致总资产增加7,103.89万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致总负债增加13,929.20万元，因计提资产减值损失导致净资产减少6,825.31万元；2018年度利润表因资产减值损失增加6,825.31万元，导致净利润减少6,825.31万元。发行人截至2019年3月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加7,103.89万元导致总资产增加7,103.89万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致总负债增加13,929.20万元，因上期计提资产减值损失导致净资产减少6,825.31万元；对2019年1-3月母公司的利润表没有影响。

（三）假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元构成一揽子交易，相关会计处理对发行人合并财务报表的影响

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，同时考虑到发行人尚未支付2,000万美元对价，则在发行人合并报表层面将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉导致总资产增加，少数股东权益增加导致所有者权益增加，具体情况如下：

#### 1、发行人不考虑对GENSUN新增的商誉减值影响

##### （1）相关假设

##### 1) 发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分





(4) 对发行人的合并财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整     | 模拟后数据     |
|--------|-----------------------------|----------|-----------|
| 商誉     | -                           | 6,825.31 | 6,825.31  |
| 少数股东权益 | 5,533.18                    | 6,825.31 | 12,358.49 |

2) 对发行人2019年3月31日/2019年1-3月合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31<br>(或2019年1-3月) 报出数 | 模拟调整     | 模拟后数据     |
|--------|-------------------------------|----------|-----------|
| 商誉     | -                             | 6,825.31 | 6,825.31  |
| 少数股东权益 | 5,178.26                      | 6,825.31 | 12,003.57 |

(5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表主要数据

1) 模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

| 项目             | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金           | 12,257.77        | 12,257.77        | 12,893.23        | 12,893.23        |
| 预付款项           | 1,210.12         | 1,210.12         | 1,501.18         | 1,501.18         |
| 其他应收款          | 65.05            | 65.05            | 57.74            | 57.74            |
| 存货             | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产         | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>19,965.96</b> | <b>19,965.96</b> | <b>22,967.50</b> | <b>22,967.50</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产           | 5,636.45         | 5,636.45         | 5,698.33         | 5,698.33         |
| 无形资产           | 10,660.82        | 10,660.82        | 11,196.71        | 11,196.71        |
| 商誉             | -                | 6,825.31         | -                | 6,825.31         |
| 长期待摊费用         | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产        | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>18,026.65</b> | <b>24,851.95</b> | <b>18,074.74</b> | <b>24,900.05</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>37,992.60</b> | <b>44,817.91</b> | <b>41,042.24</b> | <b>47,867.55</b> |

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,776.09         | 5,776.09         | 6,351.42         | 6,351.42         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 313.68           | 313.68           | 460.90           | 460.90           |
| 应交税费             | 135.45           | 135.45           | 94.36            | 94.36            |
| 其他应付款            | 786.63           | 786.63           | 844.49           | 844.49           |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>9,044.15</b>  | <b>9,044.15</b>  | <b>7,755.69</b>  | <b>7,755.69</b>  |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| 递延所得税负债          | 2,760.20         | 2,760.20         | 2,921.99         | 2,921.99         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>4,968.27</b>  | <b>4,968.27</b>  | <b>5,122.50</b>  | <b>5,122.50</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>14,012.42</b> | <b>14,012.42</b> | <b>12,878.20</b> | <b>12,878.20</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.58        | 19,046.58        | 98,339.54        | 98,339.54        |
| 其他综合收益           | -186.24          | -186.24          | -77.44           | -77.44           |
| 未分配利润            | -18,058.41       | -18,058.41       | -79,673.37       | -79,673.37       |
| 归属于母公司股东权益合计     | 18,801.92        | 18,801.92        | 22,630.86        | 22,630.86        |
| 少数股东权益           | 5,178.26         | 12,003.57        | 5,533.18         | 12,358.49        |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>23,980.19</b> | <b>30,805.49</b> | <b>28,164.04</b> | <b>34,989.35</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>37,992.60</b> | <b>44,817.91</b> | <b>41,042.24</b> | <b>47,867.55</b> |

## 2) 模拟前后合并利润表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年1-3月 |           | 2018年度    |           |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|               | 报出数       | 模拟后数据     | 报出数       | 模拟后数据     |
| <b>营业收入</b>   | -         | -         | 131.12    | 131.12    |
| 其中：主营业务收入     | -         | -         | 131.12    | 131.12    |
| <b>减：营业成本</b> | -         | -         | 89.39     | 89.39     |
| 其中：主营业务成本     | -         | -         | 89.39     | 89.39     |
| 税金及附加         | 14.33     | 14.33     | 69.75     | 69.75     |
| 管理费用          | 13,999.84 | 13,999.84 | 31,927.42 | 31,927.42 |
| 研发费用          | 3,385.81  | 3,385.81  | 13,729.41 | 13,729.41 |

| 项目           | 2019年1-3月         |                   | 2018年度            |                   |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | 报出数               | 模拟后数据             | 报出数               | 模拟后数据             |
| 财务费用         | 51.48             | 51.48             | -75.24            | -75.24            |
| 资产减值损失       | -2.51             | -2.51             | 1.42              | 1.42              |
| 加：投资收益       | 62.92             | 62.92             | 229.82            | 229.82            |
| 其他收益         | 20.02             | 20.02             | 1,116.43          | 1,116.43          |
| <b>营业利润</b>  | <b>-17,366.00</b> | <b>-17,366.00</b> | <b>-44,264.79</b> | <b>-44,264.79</b> |
| 加：营业外收入      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 减：营业外支出      | -                 | -                 | 1.00              | 1.00              |
| <b>利润总额</b>  | <b>-17,366.00</b> | <b>-17,366.00</b> | <b>-44,265.79</b> | <b>-44,265.79</b> |
| 减：所得税费用      | -101.58           | -101.58           | -78.04            | -78.04            |
| <b>净利润</b>   | <b>-17,264.42</b> | <b>-17,264.42</b> | <b>-44,187.75</b> | <b>-44,187.75</b> |
| 按经营持续性分类：    |                   |                   |                   |                   |
| 持续经营净利润      | -17,264.42        | -17,264.42        | -44,187.75        | -44,187.75        |
| 终止经营净利润      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 按所有权归属分类：    |                   |                   |                   |                   |
| 少数股东损益       | -251.16           | -251.16           | -178.85           | -178.85           |
| 归属于母公司股东的净利润 | -17,013.26        | -17,013.26        | -44,008.90        | -44,008.90        |

## 2、发行人考虑对GENSUN新增的商誉减值影响

### （1）相关假设

1）发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易；

2）发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；

3）发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

4）美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

5）未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

6）因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备。

(2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算

单位：万元

| 序号 | 项目                                    | 金额        |
|----|---------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）                 | 6,031.48  |
| 2  | 后续需支付的2,000万美元折合人民币（B）                | 13,929.20 |
| 3  | 模拟后发行人对GENSUN的合并成本（C=A+B）             | 19,960.68 |
| 4  | 合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（D）               | 11,826.44 |
| 5  | 假设将2,000万美元作为对价，GENSUN增加的合并日可辨认净资产（E） | 13,929.20 |
| 6  | 模拟调整后GENSUN合并日可辨认净资产公允价值（F=D+E）       | 25,755.64 |
| 7  | 发行人对GENSUN的持股比例（G）                    | 51%       |
| 8  | 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（H=C-F*G）          | 6,825.31  |

(3) 合并层面模拟会计处理

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，且暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备，则在母公司模拟会计处理的基础上，无需额外进行调整。

(4) 对发行人的合并财务报表的影响

1) 对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据      |
|--------|-----------------------------|-----------|------------|
| 未分配利润  | -79,673.37                  | -6,825.31 | -86,498.68 |
| 少数股东权益 | 5,533.18                    | 6,825.31  | 12,358.49  |
| 资产减值损失 | 1.42                        | 6,825.31  | 6,826.73   |

2) 对发行人2019年3月31日/2019年1-3月合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31<br>(或2019年1-3月) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|-------------------------------|-----------|-----------|
| 资本公积   | 19,046.58                     | -6,825.31 | 12,221.27 |
| 少数股东权益 | 5,178.26                      | 6,825.31  | 12,003.57 |

(5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表主要数据

1) 模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

| 项目             | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金           | 12,257.77        | 12,257.77        | 12,893.23        | 12,893.23        |
| 预付款项           | 1,210.12         | 1,210.12         | 1,501.18         | 1,501.18         |
| 其他应收款          | 65.05            | 65.05            | 57.74            | 57.74            |
| 存货             | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产         | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>19,965.96</b> | <b>19,965.96</b> | <b>22,967.50</b> | <b>22,967.50</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产           | 5,636.45         | 5,636.45         | 5,698.33         | 5,698.33         |
| 无形资产           | 10,660.82        | 10,660.82        | 11,196.71        | 11,196.71        |
| 商誉             | -                | -                | -                | -                |
| 长期待摊费用         | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产        | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>18,026.65</b> | <b>18,026.65</b> | <b>18,074.74</b> | <b>18,074.74</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>37,992.60</b> | <b>37,992.60</b> | <b>41,042.24</b> | <b>41,042.24</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款           | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款      | 5,776.09         | 5,776.09         | 6,351.42         | 6,351.42         |
| 预收款项           | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬         | 313.68           | 313.68           | 460.90           | 460.90           |
| 应交税费           | 135.45           | 135.45           | 94.36            | 94.36            |
| 其他应付款          | 786.63           | 786.63           | 844.49           | 844.49           |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>9,044.15</b>  | <b>9,044.15</b>  | <b>7,755.69</b>  | <b>7,755.69</b>  |
| <b>非流动负债：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款          | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益           | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| 递延所得税负债        | 2,760.20         | 2,760.20         | 2,921.99         | 2,921.99         |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>4,968.27</b>  | <b>4,968.27</b>  | <b>5,122.50</b>  | <b>5,122.50</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>14,012.42</b> | <b>14,012.42</b> | <b>12,878.20</b> | <b>12,878.20</b> |
| <b>股东权益：</b>   |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）       | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |

| 项目           | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|--------------|------------|------------|-------------|------------|
|              | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| 资本公积         | 19,046.58  | 12,221.27  | 98,339.54   | 98,339.54  |
| 其他综合收益       | -186.24    | -186.24    | -77.44      | -77.44     |
| 未分配利润        | -18,058.41 | -18,058.41 | -79,673.37  | -86,498.68 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 18,801.92  | 11,976.62  | 22,630.86   | 15,805.56  |
| 少数股东权益       | 5,178.26   | 12,003.57  | 5,533.18    | 12,358.49  |
| 股东权益合计       | 23,980.19  | 23,980.19  | 28,164.04   | 28,164.04  |
| 负债和股东权益总计    | 37,992.60  | 37,992.60  | 41,042.24   | 41,042.24  |

## 2) 模拟前后合并利润表对比

单位：万元

| 项目           | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
|              | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 营业收入         | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 其中：主营业务收入    | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 减：营业成本       | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 其中：主营业务成本    | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 税金及附加        | 14.33      | 14.33      | 69.75      | 69.75      |
| 管理费用         | 13,999.84  | 13,999.84  | 31,927.42  | 31,927.42  |
| 研发费用         | 3,385.81   | 3,385.81   | 13,729.41  | 13,729.41  |
| 财务费用         | 51.48      | 51.48      | -75.24     | -75.24     |
| 资产减值损失       | -2.51      | -2.51      | 1.42       | 6,826.73   |
| 加：投资收益       | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益         | 20.02      | 20.02      | 1,116.43   | 1,116.43   |
| 营业利润         | -17,366.00 | -17,366.00 | -44,264.79 | -51,090.09 |
| 加：营业外收入      | -          | -          | -          | -          |
| 减：营业外支出      | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| 利润总额         | -17,366.00 | -17,366.00 | -44,265.79 | -51,091.09 |
| 减：所得税费用      | -101.58    | -101.58    | -78.04     | -78.04     |
| 净利润          | -17,264.42 | -17,264.42 | -44,187.75 | -51,013.05 |
| 按经营持续性分类：    |            |            |            |            |
| 持续经营净利润      | -17,264.42 | -17,264.42 | -44,187.75 | -51,013.05 |
| 终止经营净利润      | -          | -          | -          | -          |
| 按所有权归属分类：    |            |            |            |            |
| 少数股东损益       | -251.16    | -251.16    | -178.85    | -178.85    |
| 归属于母公司股东的净利润 | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90 | -50,834.20 |

综上所述，假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则：

（1）在发行人不考虑对GENSUN新增的商誉减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加6,825.31万元导致总资产增加6,825.31万元，因少数股东权益增加6,825.31万元导致所有者权益增加6,825.31万元。发行人截至2019年3月31日的合并资产负债表因商誉增加6,825.31万元导致总资产增加6,825.31万元，因少数股东权益增加6,825.31万元导致所有者权益增加6,825.31万元，对发行人2019年1-3月的合并利润表无影响。

（2）在发行人考虑对GENSUN新增的商誉减值影响，且按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN长期股权投资的减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加6,825.31万元因计提减值，故总资产较原报出财务报表没有变化，少数股东权益增加6,825.31万元，同时未分配利润减少6,825.31万元导致所有者权益较原报出财务报表没有变化；2018年度合并利润表中，因计提资产减值损失增加6,825.31万元而导致净利润减少6,825.31万元。发行人截至2019年3月31日的合并资产负债表，总资产较原报出财务报表没有变化，少数股东权益增加6,825.31万元，同时资本公积减少6,825.31万元导致所有者权益较原报出财务报表没有变化；对发行人2019年1-3月的合并利润表无影响。

#### （四）结论

发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元这两项交易，两项交易具有独立商业目的及商业实质，两项交易均单独作价且价格公允，并不构成一揽子交易安排。

假设将发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元作为一揽子交易，则对财务报表的影响如下：

| 项目                                                                                           | 2019 年 3 月 31 日 |       | 2018 年 12 月 31 日 |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|------------------|-------|
|                                                                                              | 报出数             | 模拟后数据 | 报出数              | 模拟后数据 |
| <b>1、母公司报表</b>                                                                               |                 |       |                  |       |
| <b>（1）不考虑各期末对 GENSUN 的长期股权投资减值影响，即各期末 GENSUN 可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对 GENSUN 长期股权投资的账面价值</b> |                 |       |                  |       |



| 项目                                                                                                   | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|
|                                                                                                      | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| 资产总计                                                                                                 | 31,637.22  | 45,566.42  | 33,541.12   | 47,470.32  |
| 负债合计                                                                                                 | 11,077.27  | 25,006.47  | 9,787.91    | 23,717.11  |
| 股东权益合计                                                                                               | 20,559.94  | 20,559.94  | 23,753.21   | 23,753.21  |
| 净利润                                                                                                  | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12  | -43,493.12 |
| <b>(2) 考虑各期末对 GENSUN 的长期股权投资减值影响, 暂按 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础计提对 GENSUN 的长期股权投资减值准备</b> |            |            |             |            |
| 资产总计                                                                                                 | 31,637.22  | 38,741.11  | 33,541.12   | 40,645.02  |
| 负债合计                                                                                                 | 11,077.27  | 25,006.47  | 9,787.91    | 23,717.11  |
| 股东权益合计                                                                                               | 20,559.94  | 13,734.64  | 23,753.21   | 16,927.91  |
| 净利润                                                                                                  | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12  | -50,318.42 |
| <b>2、合并财务报表</b>                                                                                      |            |            |             |            |
| <b>(1) 不考虑各期末对 GENSUN 的商誉减值影响, 即各期末 GENSUN 可辨认净资产的公允价值发行人享有部分等于发行人对 GENSUN 长期股权投资的账面价值</b>           |            |            |             |            |
| 资产总计                                                                                                 | 37,992.60  | 44,817.91  | 41,042.24   | 47,867.55  |
| 归属于母公司股东权益合计                                                                                         | 18,801.92  | 18,801.92  | 22,630.86   | 22,630.86  |
| 归属于母公司股东的净利润                                                                                         | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90  | -44,008.90 |
| <b>(2) 考虑各期末对 GENSUN 的商誉减值影响, 暂按 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产为基础计提对 GENSUN 商誉的减值准备</b>         |            |            |             |            |
| 资产总计                                                                                                 | 37,992.62  | 37,992.62  | 41,042.25   | 41,042.25  |
| 归属于母公司股东权益合计                                                                                         | 18,801.93  | 11,976.62  | 22,630.87   | 15,805.56  |
| 归属于母公司股东的净利润                                                                                         | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90  | -50,834.20 |

(五) 在此问基础上进一步补充考虑: 假设发行人以 866.02 万美元的对价增资、受让取得 GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对 GENSUN 合计支付 2,000 万美元、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 以 224.00 万美元的对价获得发行人 7.2%股权的上述事项均作为一揽子交易考虑, 分析相关的会计处理与目前的会计处理的差异

1、假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 以 224.00 万美元的对价获得发行人7.2%股权的上述事项均作为一揽子交易考虑, 相关会计处理对发行人母公司财务报表的影响

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易, 则无需确认股份支付费用, GENSUN 21.55%的股权的初始成本以发行人7.2%股权

的公允价值加补价确认，即将原确认的股份支付费用追加为长期股权投资成本。在母公司财务报表层面发行人对GENSUN的长期股权投资增加导致总资产增加，股份支付产生的管理费用减少导致净利润和所有者权益增加。假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，同时考虑到发行人尚未支付2,000万美元对价，则在发行人母公司财务报表层面发行人对GENSUN的长期股权投资增加导致总资产增加，其他应付款增加导致总负债增加。具体情况如下：

(1) 发行人不考虑各期末对GENSUN的长期股权投资减值影响

1) 相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

③发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

④未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑤未考虑各期末的长期股权投资减值影响，即不考虑各期末GENSUN可辨认净资产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN长期股权投资的账面价值的差异。

2) 发行人对GENSUN的长期股权投资初始成本测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                                    | 金额        |
|----|---------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A）             | 6,031.48  |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 2,549.18  |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）     | 30,904.72 |
| 3  | 发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）         | 13,929.20 |
| 4  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）       | 50,865.40 |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 33,453.90 |

|  |                     |           |
|--|---------------------|-----------|
|  | 发行人对GENSUN增资500万美元  | 3,482.30  |
|  | 发行人承担2,000万美元部分投资成本 | 13,929.20 |

### 3) 会计处理差异

#### ①目前的会计处理

A、以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权

借方：长期股权投资      2,549.18万元（366.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款      2,549.18万元（366.02万美元）

B、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权

借方：货币资金-银行存款      1,560.07万元（224万美元）

管理费用-股份支付      30,904.72万元

贷方：股本      282.76万元

资本公积      32,182.03万元

#### ②模拟会计处理

A、假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则作为非货币性交易，换入资产的初始计量等于换出资产的公允价值加补价，即相关的会计处理为：

借方：长期股权投资      33,453.90万元

贷方：股本      282.76万元

资本公积      32,182.03万元

货币资金-银行存款      989.11万元

B、同时假设后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元也构成一揽子交易，则相应增加合并成本：

借方：长期股权投资      13,929.20万元

贷方：其他应付款      13,929.20万元

### 4) 对发行人的母公司财务报表的影响

#### ①对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31<br>(或2018年度) 报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据      |
|--------|-----------------------------|------------|------------|
| 长期股权投资 | 6,899.73                    | 44,833.92  | 51,733.65  |
| 其他应付款  | 845.44                      | 13,929.20  | 14,774.64  |
| 未分配利润  | -78,628.22                  | 30,904.72  | -47,723.50 |
| 管理费用   | 31,782.99                   | -30,904.72 | 878.27     |

②对发行人2019年3月31日/2019年1-3月母公司财务报表的影响：

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31<br>(或2019年1-3月) 报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|-------------------------------|-----------|-----------|
| 长期股权投资 | 7,149.73                      | 44,833.92 | 51,983.65 |
| 其他应付款  | 786.63                        | 13,929.20 | 14,715.83 |
| 资本公积   | 19,046.03                     | 30,904.72 | 49,950.75 |

5) 模拟调整前后发行人的母公司财务报表对比

①模拟前后母公司资产负债表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金          | 8,226.31         | 8,226.31         | 8,551.60         | 8,551.60         |
| 预付款项          | 1,202.38         | 1,202.38         | 1,490.50         | 1,490.50         |
| 其他应收款         | 67.52            | 67.52            | 33.71            | 33.71            |
| 存货            | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产        | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>15,929.22</b> | <b>15,929.22</b> | <b>18,591.14</b> | <b>18,591.14</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                  |                  |                  |                  |
| 长期股权投资        | 7,149.73         | 51,983.65        | 6,899.73         | 51,733.65        |
| 固定资产          | 5,365.19         | 5,365.19         | 5,375.18         | 5,375.18         |
| 无形资产          | 1,463.69         | 1,463.69         | 1,495.36         | 1,495.36         |
| 长期待摊费用        | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产       | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |

| 项目        | 2019年3月31日 |            | 2018年12月31日 |            |
|-----------|------------|------------|-------------|------------|
|           | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数         | 模拟后数据      |
| 非流动资产合计   | 15,707.99  | 60,541.92  | 14,949.98   | 59,783.90  |
| 资产合计      | 31,637.21  | 76,471.14  | 33,541.12   | 78,375.05  |
| 流动负债：     |            |            |             |            |
| 短期借款      | 2,000.00   | 2,000.00   | -           | -          |
| 应付票据及应付账款 | 5,715.07   | 5,715.07   | 6,314.01    | 6,314.01   |
| 预收款项      | 32.30      | 32.30      | 4.52        | 4.52       |
| 应付职工薪酬    | 210.00     | 210.00     | 330.11      | 330.11     |
| 应交税费      | 125.21     | 125.21     | 93.32       | 93.32      |
| 其他应付款     | 786.63     | 14,715.83  | 845.44      | 14,774.64  |
| 流动负债合计    | 8,869.21   | 22,798.41  | 7,587.40    | 21,516.60  |
| 非流动负债：    |            |            |             |            |
| 长期应付款     | 460.06     | 460.06     | 452.52      | 452.52     |
| 递延收益      | 1,748.00   | 1,748.00   | 1,748.00    | 1,748.00   |
| 非流动负债合计   | 2,208.06   | 2,208.06   | 2,200.52    | 2,200.52   |
| 负债合计      | 11,077.27  | 25,006.47  | 9,787.91    | 23,717.12  |
| 股东权益：     |            |            |             |            |
| 实收资本（股本）  | 18,000.00  | 18,000.00  | 4,042.14    | 4,042.14   |
| 资本公积      | 19,046.03  | 49,950.75  | 98,339.30   | 98,339.30  |
| 未分配利润     | -16,486.08 | -16,486.08 | -78,628.22  | -47,723.50 |
| 股东权益合计    | 20,559.94  | 51,464.67  | 23,753.22   | 54,657.94  |
| 负债和股东权益合计 | 31,637.22  | 76,471.14  | 33,541.13   | 78,375.05  |

②模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

| 项目        | 2019年1-3月 |           | 2018年度    |           |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|           | 报出数       | 模拟后数据     | 报出数       | 模拟后数据     |
| 营业收入      | -         | -         | 131.12    | 131.12    |
| 其中：主营业务收入 | -         | -         | 131.12    | 131.12    |
| 减：营业成本    | -         | -         | 89.39     | 89.39     |
| 其中：主营业务成本 | -         | -         | 89.39     | 89.39     |
| 税金及附加     | 14.33     | 14.33     | 69.62     | 69.62     |
| 管理费用      | 13,944.11 | 13,944.11 | 31,782.99 | 878.27    |
| 研发费用      | 2,561.60  | 2,561.60  | 13,097.67 | 13,097.67 |
| 财务费用      | 51.54     | 51.54     | -76.26    | -76.26    |
| 资产减值损失    | -2.58     | -2.58     | 1.42      | 1.42      |

| 项目          | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|-------------|------------|------------|------------|------------|
|             | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 加：投资收益      | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益        | 20.00      | 20.00      | 1,111.78   | 1,111.78   |
| <b>营业利润</b> | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,492.12 | -12,587.39 |
| 加：营业外收入     | -          | -          | -          | -          |
| 减：营业外支出     | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| <b>利润总额</b> | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -12,588.39 |
| 减：所得税费用     | -          | -          | -          | -          |
| <b>净利润</b>  | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -12,588.39 |
| 按经营持续性分类：   |            |            |            |            |
| 持续经营净利润     | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -12,588.39 |
| 终止经营净利润     | -          | -          | -          | -          |

## （2）发行人考虑各期末对GENSUN的长期股权投资减值影响

### 1）相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

③因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN的长期股权投资减值准备；

④发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

⑤未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑥因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN长期股权投资的减值准备。

### 2）发行人对GENSUN的长期股权投资初始成本测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                                    | 金额        |
|----|---------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的长期股权投资成本（A）             | 6,031.48  |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 2,549.18  |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）     | 30,904.72 |
| 3  | 发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）         | 13,929.20 |
| 4  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）       | 50,865.40 |
|    | 其中：发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权 | 33,453.90 |
|    | 发行人对GENSUN增资500万美元                    | 3,482.30  |
|    | 发行人承担2000万美元部分投资成本                    | 13,929.20 |

### 3) 会计处理差异

#### ①目前的会计处理

A、以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权

借方：长期股权投资      2,549.18万元（366.02万美元）

贷方：货币资金-银行存款      2,549.18万元（366.02万美元）

B、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权

借方：货币资金-银行存款      1,560.07万元（224万美元）

管理费用-股份支付      30,904.72万元

贷方：股本      282.76万元

资本公积      32,182.03万元

#### ②模拟会计处理

##### A、初始计量

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则作为非货币性交易，换入资产的初始计量等于换出资产的公允价值加补价，即相关的会计处理为：

借方：长期股权投资      33,453.90万元

|           |             |
|-----------|-------------|
| 贷方：股本     | 282.76万元    |
| 资本公积      | 32,182.03万元 |
| 货币资金-银行存款 | 989.11万元    |

同时假设后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元也构成一揽子交易，则相应增加合并成本：

|           |             |
|-----------|-------------|
| 借方：长期股权投资 | 13,929.20万元 |
| 贷方：其他应付款  | 13,929.20万元 |

#### B、减值影响

|               |             |
|---------------|-------------|
| 借方：资产减值损失     | 37,730.03万元 |
| 贷方：长期股权投资减值准备 | 37,730.03万元 |

#### 4) 对发行人的母公司财务报表的影响

##### ①对发行人2018年12月31日/2018年度母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31（或2018年度）报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据      |
|--------|------------------------|------------|------------|
| 长期股权投资 | 6,899.73               | 7,103.89   | 14,003.62  |
| 其他应付款  | 845.44                 | 13,929.20  | 14,774.64  |
| 未分配利润  | -78,628.22             | -6,825.31  | -85,453.53 |
| 管理费用   | 31,782.99              | -30,904.72 | 878.27     |
| 资产减值损失 | 1.42                   | 37,730.03  | 37,731.45  |

##### ②对发行人2019年3月31日/2019年1-3月母公司财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31（或2019年1-3月）报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|--------------------------|-----------|-----------|
| 长期股权投资 | 7,149.73                 | 7,103.89  | 14,253.62 |
| 其他应付款  | 786.63                   | 13,929.20 | 14,715.83 |
| 资本公积   | 19,046.03                | -6,825.31 | 12,220.72 |

#### 5) 模拟调整前后发行人的母公司财务报表对比

##### ①模拟前后母公司资产负债表对比



单位：万元

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金             | 8,226.31         | 8,226.31         | 8,551.60         | 8,551.60         |
| 预付款项             | 1,202.38         | 1,202.38         | 1,490.50         | 1,490.50         |
| 其他应收款            | 67.52            | 67.52            | 33.71            | 33.71            |
| 存货               | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产           | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>15,929.22</b> | <b>15,929.22</b> | <b>18,591.14</b> | <b>18,591.14</b> |
| <b>非流动资产：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期股权投资           | 7,149.73         | 14,253.62        | 6,899.73         | 14,003.62        |
| 固定资产             | 5,365.19         | 5,365.19         | 5,375.18         | 5,375.18         |
| 无形资产             | 1,463.69         | 1,463.69         | 1,495.36         | 1,495.36         |
| 长期待摊费用           | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产          | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b>   | <b>15,707.99</b> | <b>22,811.89</b> | <b>14,949.98</b> | <b>22,053.87</b> |
| <b>资产合计</b>      | <b>31,637.22</b> | <b>38,741.11</b> | <b>33,541.12</b> | <b>40,645.02</b> |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,715.07         | 5,715.07         | 6,314.01         | 6,314.01         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 210.00           | 210.00           | 330.11           | 330.11           |
| 应交税费             | 125.21           | 125.21           | 93.32            | 93.32            |
| 其他应付款            | 786.63           | 14,715.83        | 845.44           | 14,774.64        |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>8,869.21</b>  | <b>22,798.41</b> | <b>7,587.40</b>  | <b>21,516.60</b> |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>2,208.06</b>  | <b>2,208.06</b>  | <b>2,200.51</b>  | <b>2,200.51</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>11,077.27</b> | <b>25,006.47</b> | <b>9,787.92</b>  | <b>23,717.12</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.03        | 12,220.72        | 98,339.30        | 98,339.30        |
| 未分配利润            | -16,486.08       | -16,486.08       | -78,628.22       | -85,453.53       |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>20,559.95</b> | <b>13,734.64</b> | <b>23,753.21</b> | <b>16,927.91</b> |
| <b>负债和股东权益合计</b> | <b>31,637.22</b> | <b>38,741.11</b> | <b>33,541.12</b> | <b>40,645.03</b> |

## ②模拟前后母公司利润表对比

单位：万元

| 项目        | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|-----------|------------|------------|------------|------------|
|           | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 营业收入      | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 其中：主营业务收入 | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 减：营业成本    | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 其中：主营业务成本 | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 税金及附加     | 14.33      | 14.33      | 69.62      | 69.62      |
| 管理费用      | 13,944.11  | 13,944.11  | 31,782.99  | 878.27     |
| 研发费用      | 2,561.60   | 2,561.60   | 13,097.67  | 13,097.67  |
| 财务费用      | 51.54      | 51.54      | -76.26     | -76.26     |
| 资产减值损失    | -2.58      | -2.58      | 1.42       | 37,731.45  |
| 加：投资收益    | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益      | 20.00      | 20.00      | 1,111.78   | 1,111.78   |
| 营业利润      | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,492.12 | -50,317.41 |
| 加：营业外收入   | -          | -          | -          | -          |
| 减：营业外支出   | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| 利润总额      | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -50,318.41 |
| 减：所得税费用   | -          | -          | -          | -          |
| 净利润       | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -50,318.41 |
| 按经营持续性分类： |            |            |            |            |
| 持续经营净利润   | -16,486.08 | -16,486.08 | -43,493.12 | -50,318.41 |
| 终止经营净利润   | -          | -          | -          | -          |

综上所述，假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，则：

1）在不考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加44,833.92万元导致总资产增加44,833.92万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致负债总额增加13,929.20万元，因未分配利润增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元；2018年度母公司利润表因管理费用减少30,904.72万元导致净利润增加30,904.72万元。发行人截至2019年3月31日的母公司资产负债表因长期股权投资增加44,833.92万元导致总资产增加44,833.92万

元，因其他应付款增加13,929.20万元导致负债总额增加13,929.20万元，因资本公积增加30,904.72万元导致所有者权益增加30,904.72万元。相关处理虚增较大额长期股权投资及利润，相比于目前处理并不谨慎。

2) 在考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响，且以GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础对GENSUN的长期股权投资计提减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日的母公司资产负债表因追加的长期股权投资，其中换股因素增加部分（30,904.72万元）全额计提减值准备，后续支付2000万美元增加合并成本但实际由GENSUN少数股东分享部分（6,825.31万元）全部计提减值准备，故长期股权投资实际增加7,103.89万元，资产总额相应增加7,103.89万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致负债总额增加13,929.20万元，因未分配利润减少6,825.31万元导致所有者权益减少6,825.31万元；2018年度母公司利润表因管理费用减少30,904.72万元，同时资产减值损失增加37,730.03万元，导致净利润较原报出数减少6,825.31万元。对发行人截至2019年3月31日的母公司资产负债表，长期股权投资实际增加7,103.89万元导致资产总额相应增加7,103.89万元，因其他应付款增加13,929.20万元导致负债总额增加13,929.20万元，因资本公积减少6,825.31万元导致所有者权益减少6,825.31万元；2019年1-3月的母公司利润表无影响。考虑减值影响后，相关处理较目前处理减少所有者权益6,825.31万元。

2、假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%股权的上述事项均作为一揽子交易考虑，相关会计处理对发行人合并财务报表的影响

假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，则发行人对GENSUN的合并成本增加，在合并报表层面将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉导致总资产增加，股份支付产生的管理费用减少造成净利润和所有者权益的增加，同时GENSUN因相应确认2000万美元的净资产导致少数股东权益增加。具体情况如下：

(1) 发行人不考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响

### 1) 相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币6.9646元；

③未考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响。

④发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

⑤未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响:

⑥未考虑各期末的商誉减值影响,即不考虑各期末GENSUN可辨认净资产的公允价值发行人享有部分与发行人对GENSUN商誉的账面价值。

2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算:

单位：万元

| 序号 | 项目                                   | 金额        |
|----|--------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）                | 6,031.48  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）    | 30,904.72 |
| 3  | 发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）        | 13,929.20 |
| 4  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）      | 50,865.40 |
| 5  | 合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（含增加的2000万美元）（E） | 25,755.64 |
| 6  | 发行人对GENSUN的持股比例（F）                   | 51.00%    |
| 7  | 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（G=D-E*F）         | 37,730.03 |

### 3) 合并层面模拟会计处理

假设将发行人以366.02万美元的对价获得GENSUN 21.55%的股权与JACKIE ZEGISHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权作为换股的一揽子交易，则在母公司模拟会计处理的基础上，在合并时将合并成本大于合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉，即增加以下模拟调整分录：

借方：商誉 30,904.72万元

贷方：长期股权投资 30,904.72万元

同时假设后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元也构成一揽子交易，则其中49%部分由少数股东享有，母公司增加的合并成本扣除自己可以享有部分后增加合并商誉：

借方：商誉 6,825.31万元

贷方：长期股权投资 6,825.31万元

#### 4) 对发行人的合并财务报表的影响

##### ①对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31（或2018年度）报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据      |
|--------|------------------------|------------|------------|
| 商誉     | -                      | 37,730.03  | 37,730.03  |
| 未分配利润  | -79,673.37             | 30,904.72  | -48,768.65 |
| 少数股东权益 | 5,533.18               | 6,825.31   | 12,358.49  |
| 管理费用   | 31,927.42              | -30,904.72 | 1,022.70   |

##### ②对发行人2019年3月31日/2019年1-3月合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2019-3-31（或2019年1-3月）报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|--------------------------|-----------|-----------|
| 商誉     | -                        | 37,730.03 | 37,730.03 |
| 资本公积   | 19,046.58                | 30,904.72 | 49,951.30 |
| 少数股东权益 | 5,178.26                 | 6,825.31  | 12,003.57 |

#### 5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表对比

##### ①模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

| 项目           | 2019年3月31日 |           | 2018年12月31日 |           |
|--------------|------------|-----------|-------------|-----------|
|              | 报出数        | 模拟后数据     | 报出数         | 模拟后数据     |
| <b>流动资产：</b> |            |           |             |           |
| 货币资金         | 12,257.77  | 12,257.77 | 12,893.23   | 12,893.23 |
| 预付款项         | 1,210.12   | 1,210.12  | 1,501.18    | 1,501.18  |

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| 其他应收款            | 65.05            | 65.05            | 57.74            | 57.74            |
| 存货               | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产           | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>19,965.96</b> | <b>19,965.96</b> | <b>22,967.50</b> | <b>22,967.50</b> |
| <b>非流动资产：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产             | 5,636.45         | 5,636.45         | 5,698.33         | 5,698.33         |
| 无形资产             | 10,660.82        | 10,660.82        | 11,196.71        | 11,196.71        |
| 商誉               | -                | 37,730.03        | -                | 37,730.03        |
| 长期待摊费用           | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产          | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b>   | <b>18,026.65</b> | <b>55,756.69</b> | <b>18,074.74</b> | <b>55,804.78</b> |
| <b>资产总计</b>      | <b>37,992.60</b> | <b>75,722.65</b> | <b>41,042.24</b> | <b>78,772.28</b> |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,776.09         | 5,776.09         | 6,351.42         | 6,351.42         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 313.68           | 313.68           | 460.90           | 460.90           |
| 应交税费             | 135.45           | 135.45           | 94.36            | 94.36            |
| 其他应付款            | 786.63           | 786.63           | 844.49           | 844.49           |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>9,044.15</b>  | <b>9,044.15</b>  | <b>7,755.69</b>  | <b>7,755.69</b>  |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| 递延所得税负债          | 2,760.20         | 2,760.20         | 2,921.99         | 2,921.99         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>4,968.269</b> | <b>4,968.269</b> | <b>5,122.502</b> | <b>5,122.502</b> |
| <b>负债合计</b>      | <b>14,012.42</b> | <b>14,012.42</b> | <b>12,878.20</b> | <b>12,878.20</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.58        | 49,951.30        | 98,339.54        | 98,339.54        |
| 其他综合收益           | -186.24          | -186.24          | -77.44           | -77.44           |
| 未分配利润            | -18,058.41       | -18,058.41       | -79,673.37       | -48,768.65       |
| 归属于母公司股东权益合计     | 18,801.92        | 49,706.65        | 22,630.86        | 53,535.59        |
| 少数股东权益           | 5,178.26         | 12,003.57        | 5,533.18         | 12,358.49        |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>23,980.19</b> | <b>61,710.22</b> | <b>28,164.04</b> | <b>65,894.08</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>37,992.60</b> | <b>75,722.65</b> | <b>41,042.24</b> | <b>78,772.28</b> |

## ②模拟前后合并利润表对比

单位：万元

| 项目           | 2019年1-3月  |            | 2018年度     |            |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
|              | 报出数        | 模拟后数据      | 报出数        | 模拟后数据      |
| 营业收入         | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 其中：主营业务收入    | -          | -          | 131.12     | 131.12     |
| 减：营业成本       | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 其中：主营业务成本    | -          | -          | 89.39      | 89.39      |
| 税金及附加        | 14.33      | 14.33      | 69.75      | 69.75      |
| 管理费用         | 13,999.84  | 13,999.84  | 31,927.42  | 1,022.70   |
| 研发费用         | 3,385.81   | 3,385.81   | 13,729.41  | 13,729.41  |
| 财务费用         | 51.48      | 51.48      | -75.24     | -75.24     |
| 资产减值损失       | -2.51      | -2.51      | 1.42       | 1.42       |
| 加：投资收益       | 62.92      | 62.92      | 229.82     | 229.82     |
| 其他收益         | 20.02      | 20.02      | 1,116.43   | 1,116.43   |
| 营业利润         | -17,366.00 | -17,366.00 | -44,264.79 | -13,360.06 |
| 加：营业外收入      | -          | -          | -          | -          |
| 减：营业外支出      | -          | -          | 1.00       | 1.00       |
| 利润总额         | -17,366.00 | -17,366.00 | -44,265.79 | -13,361.06 |
| 减：所得税费用      | -101.58    | -101.58    | -78.04     | -78.04     |
| 净利润          | -17,264.42 | -17,264.42 | -44,187.75 | -13,283.03 |
| 按经营持续性分类：    |            |            |            |            |
| 持续经营净利润      | -17,264.42 | -17,264.42 | -44,187.75 | -13,283.03 |
| 终止经营净利润      | -          | -          | -          | -          |
| 按所有权归属分类：    |            |            |            |            |
| 少数股东损益       | -251.16    | -251.16    | -178.85    | -178.85    |
| 归属于母公司股东的净利润 | -17,013.26 | -17,013.26 | -44,008.90 | -13,104.18 |

## （2）发行人考虑各期末对GENSUN的商誉减值影响

### 1）相关假设

①假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易；

②美元人民币汇率采用2018年10月31日银行间外汇市场中间价：1美元兑人民币

6.9646元；

③因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备。

④发行人取得的四个大分子化合物除后续销售分成部分外无需支付其他固定金额对价；发行人后续四个年度支付的2,000万美元未进行折现；

⑤未考虑各期末美元汇率变动对净资产的影响；

⑥因发行人未对GENSUN截至2018年12月31日及2019年3月31日的可辨认资产及负债进行评估，暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产加上新增的2,000万美元净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备。

2) 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉测算：

单位：万元

| 序号 | 项目                                   | 金额        |
|----|--------------------------------------|-----------|
| 1  | 发行人原账面对GENSUN的合并成本（A）                | 6,031.48  |
| 2  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）股份支付影响金额（B）    | 30,904.72 |
| 3  | 发行人后续四个年度支付的2,000万美元追加合并成本（C）        | 13,929.20 |
| 4  | 模拟后发行人对GENSUN的长期股权投资成本（D=A+B+C）      | 50,865.40 |
| 5  | 合并日GENSUN的可辨认净资产公允价值（含增加的2000万美元）（E） | 25,755.64 |
| 6  | 发行人对GENSUN的持股比例（F）                   | 51.00%    |
| 7  | 模拟后发行人并购GENSUN产生的商誉（G=D-E*F）         | 37,730.03 |

3) 合并层面模拟会计处理

假设发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，且暂按GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础计提对GENSUN商誉的减值准备，则在母公司模拟会计处理的基础上，只需要将授权许可交易中增加商誉部分6,825.31万元（即GENSUN少数股东权益增加部分）计提减值损失，即增加以下模拟调整分录：

借方：资产减值损失6,825.31万元



贷方：少数股东权益6,825.31万元

#### 4) 对发行人的合并财务报表的影响

##### ①对发行人2018年12月31日/2018年度合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31（或2018年度）报出数 | 模拟调整       | 模拟后数据      |
|--------|------------------------|------------|------------|
| 未分配利润  | -79,673.37             | -6,825.31  | -86,498.68 |
| 少数股东权益 | 5,533.18               | 6,825.31   | 12,358.49  |
| 管理费用   | 31,927.42              | -30,904.72 | 1,022.70   |
| 资产减值损失 | 1.42                   | 37,730.03  | 37,731.45  |

##### ②对发行人2019年3月31日/2019年1-3月合并财务报表的影响

单位：万元

| 项目     | 2018-12-31（或2018年度）报出数 | 模拟调整      | 模拟后数据     |
|--------|------------------------|-----------|-----------|
| 资本公积   | 19,046.58              | -6,825.31 | 12,221.27 |
| 少数股东权益 | 5,178.26               | 6,825.31  | 12,003.57 |

#### 5) 发行人模拟调整前后的合并财务报表对比

##### ①模拟前后合并资产负债表对比

单位：万元

| 项目            | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| <b>流动资产：</b>  |                  |                  |                  |                  |
| 货币资金          | 12,257.77        | 12,257.77        | 12,893.23        | 12,893.23        |
| 预付款项          | 1,210.12         | 1,210.12         | 1,501.18         | 1,501.18         |
| 其他应收款         | 65.05            | 65.05            | 57.74            | 57.74            |
| 存货            | 333.01           | 333.01           | 255.34           | 255.34           |
| 其他流动资产        | 6,100.00         | 6,100.00         | 8,260.00         | 8,260.00         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>19,965.96</b> | <b>19,965.96</b> | <b>22,967.50</b> | <b>22,967.50</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                  |                  |                  |                  |
| 固定资产          | 5,636.45         | 5,636.45         | 5,698.33         | 5,698.33         |
| 无形资产          | 10,660.82        | 10,660.82        | 11,196.71        | 11,196.71        |
| 商誉            | -                | -                | -                | -                |

| 项目               | 2019年3月31日       |                  | 2018年12月31日      |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                  | 报出数              | 模拟后数据            | 报出数              | 模拟后数据            |
| 长期待摊费用           | 91.77            | 91.77            | 83.68            | 83.68            |
| 其他非流动资产          | 1,637.62         | 1,637.62         | 1,096.03         | 1,096.03         |
| <b>非流动资产合计</b>   | <b>18,026.65</b> | <b>18,026.65</b> | <b>18,074.74</b> | <b>18,074.74</b> |
| <b>资产总计</b>      | <b>37,992.61</b> | <b>37,992.61</b> | <b>41,042.25</b> | <b>41,042.25</b> |
| <b>流动负债：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 短期借款             | 2,000.00         | 2,000.00         | -                | -                |
| 应付票据及应付账款        | 5,776.09         | 5,776.09         | 6,351.42         | 6,351.42         |
| 预收款项             | 32.30            | 32.30            | 4.52             | 4.52             |
| 应付职工薪酬           | 313.68           | 313.68           | 460.90           | 460.90           |
| 应交税费             | 135.45           | 135.45           | 94.36            | 94.36            |
| 其他应付款            | 786.63           | 786.63           | 844.49           | 844.49           |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>9,044.15</b>  | <b>9,044.15</b>  | <b>7,755.69</b>  | <b>7,755.69</b>  |
| <b>非流动负债：</b>    |                  |                  |                  |                  |
| 长期应付款            | 460.06           | 460.06           | 452.52           | 452.52           |
| 递延收益             | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         | 1,748.00         |
| 递延所得税负债          | 2,760.20         | 2,760.20         | 2,921.99         | 2,921.99         |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>4,968.269</b> | <b>4,968.269</b> | <b>5,122.502</b> | <b>5,122.502</b> |
| <b>负债合计</b>      | <b>14,012.42</b> | <b>14,012.42</b> | <b>12,878.20</b> | <b>12,878.20</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                  |                  |                  |                  |
| 实收资本（股本）         | 18,000.00        | 18,000.00        | 4,042.14         | 4,042.14         |
| 资本公积             | 19,046.58        | 12,221.27        | 98,339.54        | 98,339.54        |
| 其他综合收益           | -186.24          | -186.24          | -77.44           | -77.44           |
| 未分配利润            | -18,058.41       | -18,058.41       | -79,673.37       | -86,498.68       |
| 归属于母公司股东权益合计     | 18,801.92        | 11,976.62        | 22,630.87        | 15,805.56        |
| 少数股东权益           | 5,178.26         | 12,003.57        | 5,533.18         | 12,358.49        |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>23,980.19</b> | <b>23,980.19</b> | <b>28,164.05</b> | <b>28,164.05</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>37,992.61</b> | <b>37,992.61</b> | <b>41,042.25</b> | <b>41,042.25</b> |

## ②模拟前后合并利润表对比

单位：万元

| 项目        | 2019年1-3月 |       | 2018年度 |        |
|-----------|-----------|-------|--------|--------|
|           | 报出数       | 模拟后数据 | 报出数    | 模拟后数据  |
| 营业收入      | -         | -     | 131.12 | 131.12 |
| 其中：主营业务收入 | -         | -     | 131.12 | 131.12 |

| 项目           | 2019年1-3月         |                   | 2018年度            |                   |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              | 报出数               | 模拟后数据             | 报出数               | 模拟后数据             |
| 减：营业成本       | -                 | -                 | 89.39             | 89.39             |
| 其中：主营业务成本    | -                 | -                 | 89.39             | 89.39             |
| 税金及附加        | 14.33             | 14.33             | 69.75             | 69.75             |
| 管理费用         | 13,999.84         | 13,999.84         | 31,927.42         | 1,022.70          |
| 研发费用         | 3,385.81          | 3,385.81          | 13,729.41         | 13,729.41         |
| 财务费用         | 51.48             | 51.48             | -75.24            | -75.24            |
| 资产减值损失       | -2.51             | -2.51             | 1.42              | 37,731.45         |
| 加：投资收益       | 62.92             | 62.92             | 229.82            | 229.82            |
| 其他收益         | 20.02             | 20.02             | 1,116.43          | 1,116.43          |
| <b>营业利润</b>  | <b>-17,366.00</b> | <b>-17,366.00</b> | <b>-44,264.79</b> | <b>-51,090.09</b> |
| 加：营业外收入      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 减：营业外支出      | -                 | -                 | 1.00              | 1.00              |
| <b>利润总额</b>  | <b>-17,366.00</b> | <b>-17,366.00</b> | <b>-44,265.79</b> | <b>-51,091.09</b> |
| 减：所得税费用      | -101.58           | -101.58           | -78.04            | -78.04            |
| <b>净利润</b>   | <b>-17,264.42</b> | <b>-17,264.42</b> | <b>-44,187.75</b> | <b>-51,013.05</b> |
| 按经营持续性分类：    |                   |                   |                   |                   |
| 持续经营净利润      | -17,264.42        | -17,264.42        | -44,187.75        | -51,013.05        |
| 终止经营净利润      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| 按所有权归属分类：    |                   |                   |                   |                   |
| 少数股东损益       | -251.16           | -251.16           | -178.85           | -178.85           |
| 归属于母公司股东的净利润 | -17,013.26        | -17,013.26        | -44,008.90        | -50,834.20        |

综上所述，假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元、JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以224.00万美元的对价获得发行人7.2%的股权为一揽子交易，则：

1) 在不考虑对GENSUN的商誉减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日的合并资产负债表因商誉增加37,730.03万元导致总资产增加37,730.03万元，因未分配利润增加30,904.72万元、少数股东权益增加6,825.31万元导致所有者权益增加37,730.03万元；2018年度合并利润表因管理费用减少30,904.72万元导致净利润增加30,904.72万元。发行人截至2019年3月31日的合并资产负债表因商誉增加37,730.03万元导致总资产增加37,730.03万元，因资本公积增加30,904.72万元、少数股东权益增加6,825.31万元导致所有者权益增加37,730.03万元。相关处理虚增较大额商誉及利润，相比于目前处理并不谨慎。

2) 在考虑对 GENSUN 的商誉减值影响, 且以 GENSUN 截至 2018 年 10 月 31 日的经评估的净资产加上新增的 2,000 万美元净资产为基础对 GENSUN 的商誉计提减值准备的情况下, 发行人截至 2018 年 12 月 31 日合并资产负债表因追加的商誉全额计提减值准备故资产总额较原报出数没有变化, 负债没有变化, 因未分配利润减少 6,825.31 万元同时少数股东权益增加 6,825.31 万元而所有者权益合计没有变化; 2018 年度合并利润表中因管理费用减少 30,904.72 万元, 同时资产减值损失增加 37,730.03 万元导致净利润较原报出数减少 6,825.31 万元。对发行人截至 2019 年 3 月 31 日的合并资产负债表, 资产总额和负债总额较原报出数没有变化, 因资本公积减少 6,825.31 万元同时少数股东权益增加 6,825.31 万元而所有者权益合计没有变化; 2019 年 1-3 月的合并利润表无影响。考虑减值影响后, 相关处理与目前处理主要差异为归属于母公司股东权益减少 6,825.31 万元。

## **六、补充提交上述估值报告、评估报告, 及 GENSUN 2018 年、2019 年 1-6 月财务报表及审计报告 (如有)**

发行人已补充报送 BFC Group 的估值报告、中和评咨字 (2018) 第 BJU4024 号评估报告、中和评咨字 (2018) 第 BJU4025 号评估报告、GENSUN 2018 年和 2019 年 1-6 月的财务报表。

## **七、请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见**

### **(一) 核查方式及过程及认定依据**

就上述事项, 保荐机构及申报会计师履行了以下核查方式及过程:

1、访谈了 GENSUN 的 CEO JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪), 了解了 GENSUN 的研发水平先进性的客观证据; 2、查阅了 BFC Group 出具的《并购估值报告》, 了解了 BFC Group 出具的咨询报告的主要内容、估值方法、计算过程、结论; 3、查阅了中和评咨字 (2018) 第 BJU4024 号评估报告、中和评咨字 (2018) 第 BJU4025 号评估报告, 向中和评估了解了两份评估报告出具时间、主要内容、估值方法、评估依据、估值过程、评估结论, 了解估值存在差异的原因及是否符合资产评估相关规定; 4、向 JACKIE ZEGI SHENG (盛泽琪) 及发行人实际控制人了解情况, 了解有关交易的商业背景、各方考

虑因素，向JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）了解了授权交易的大分子药物的研发进展情况；5、查阅了国内外生物制药公司的相关产品授权交易及公司估值的可比案例；6、查阅了GENSUN 2018年、2019年1-6月的财务报表。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、从GENSUN致力于解决尚未被满足的临床需求、拥有行业领先的技术能力和技术平台、拥有专业的核心技术团队和GENSUN申请的专利情况四方面可说明GENSUN是一家研发世界先进水平的蛋白质治疗药物的肿瘤免疫治疗公司，专注于先进的、具有创新性的治疗用抗体候选药物研发。

2、BFC Group于2018年7月30日出具了针对GENSUN的《并购估值分析报告》，估值对象为GENSUN的整体企业价值，估值基准日是2018年5月31日，综合考虑市场法、收益法两种估值方法，评估了市场上并购交易、产品授权交易的估值水平，并结合公司产品管线的未来销售收入或对外授权的收入的风险调整后现金流折现，选取了各估值方法中的孰低值，GENSUN的估值结果为1,198万美元。

3、中和评估分别出具了BJU4024号、BJU4025号两份评估报告，估值基准日分别为2018年5月31日和2018年10月31日，估值目的分别为股权收购和合并对价分摊，估值方法均为资产基础法。两次估值结果相差612.18万美元的主要原因为两次估值基准日不同导致净资产账面值、折现系数的差异，其差异原因具有合理性，估值不存在重大差异。由于市场法和收益法都不具备估值条件，采用资产基础法进行估值能够客观、真实反映GENSUN的市场价值，因此采用资产基础法一种评估方法进行评估是合理的，符合资产评估相关规定。

4、GENSUN的估值系基于评估基准日2018年5月31日时GENSUN的股权价值的整体评价，是参考相关评估报告由交易双方根据市场行情、交易双方各自的需求以及发行人未来战略发展等角度谈判商定。4个大分子药物授权许可的定价系发行人从可选择产品线战略配置、产品未来风险的把控以及与GENSUN谈判于2018年8月协商敲定，该等价格主要考虑了4个大分子药物授权许可本身价值及授权给发行人后可能产生潜在经济价值。收购协议敲定时并未明确约定4个大分子药物的具体选定情况，未来选择的产品管线是否属于2018年5月31日时GENSUN的可辨认资产名单中亦并不明确，未来是否一

定选择亦具有不确定性。未来计划选定的4个大分子药物授权许可价值较持有药物的GENSUN于2018年5月31日的估值高具有合理性。

5、假设将发行人以866.02万美元的对价增资、受让取得GENSUN 51.00%的股份与后续分四个年度对GENSUN合计支付2,000万美元作为一揽子交易，则：（1）在不考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响的情况下，发行人截至2018年12月31日、2019年3月31日的母公司资产负债表中将同时增加资产（长期股权投资）和负债（其他应付款）13,929.20万元，对发行人的母公司利润表无影响；发行人截至2018年12月31日、2019年3月31日的合并资产负债表中将同时增加资产（商誉）和少数股东权益6,825.31万元，对发行人的合并利润表无影响。（2）在考虑对GENSUN的长期股权投资减值影响，且以GENSUN截至2018年10月31日的经评估的净资产为基础对GENSUN的长期股权投资计提减值准备的情况下，发行人截至2018年12月31日、2019年3月31日的母公司资产负债表中资产（长期股权投资）将增加7,103.89万元，负债将增加（其他应付款）13,929.20万元，净资产将减少6,825.31万元，发行人2018年度母公司利润表净利润（计提资产减值损失）将减少6,825.31万元，2019年1-3月母公司利润表无变化；发行人截至2018年12月31日、2019年3月31日的合并资产负债表总资产和总负债均无变化，截至2018年12月31日少数股东权益增加6,825.31万元，未分配利润减少6,825.31万元，截至2019年3月31日少数股东权益增加6,825.31万元，资本公积减少6,825.31万元；发行人2018年度合并利润表净利润（计提资产减值损失）减少6,825.31万元，2019年1-3月合并利润表无变化。

### 3. 关于关联交易

报告期内，公司存在向泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物和晟通医药采购劳务的情形，上述关联方均系或曾系泰格医药体系内的公司，均与曹晓春有关联关系，曹晓春曾任发行人董事（报告期初至2019年2月），目前通过石河子康润间接持有发行人5.1953%的股份。发行人以肝癌Ⅲ期临床项目和甲状腺癌Ⅲ期临床项目采购的CRO服务为例，说明采购关联方与非关联方CRO服务，每例每周期服务费价格均为0.5万元/周期/例，不存在显著差别。发行人内部在确定CRO等服务商时，根据内部流程要求，至少邀请2家临床服务供应商进行竞标。

请发行人：（1）列表说明报告期采购的主要CRO服务合同价格、病例数、折合CRO服务费、观察周期、每例每周期服务费价格，并说明关联方和非关联方采购价格是否存在较大差异；（2）说明泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格是否存在较大差异；（3）说明发行人在内部确定CRO等服务商时采用邀标方式，邀标对象的遴选方式，并结合报告期内的全部招标情况，说明发行人关联方参与邀标占全部招标的比例，及关联方中标率与非关联方中标率的差异；（4）发行人是否存与关联方之间存在显失公平的关联交易，发行人与关联方之间是否存在互相输送利益的情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、列表说明报告期采购的主要CRO服务合同价格、病例数、折合CRO服务费、观察周期、每例每周期服务费价格，并说明关联方和非关联方采购价格是否存在较大差异

（一）请发行人列表说明报告期采购的主要CRO服务合同价格、病例数、折合CRO服务费、观察周期、每例每周期服务费价格

报告期内，发行人采购的CRO服务主要为临床CRO服务及临床试验现场管理服务（CRC服务）。采购的主要CRO服务合同价格、病例数、折合CRO服务费、观察周期、每例每周期服务费价格等具体情况如下：

1、报告期内采购的临床 CRO 服务合同的相关参数

| 试验名称                                                           | 服务商               | 是否为关联方 | CRO 服务合同价格 (万元) | 病例数(例) | 折合 CRO 的服务费 (万元/例) | 观察周期 (个/例) | 每例每周期服务费价格         |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|--------|-----------------|--------|--------------------|------------|--------------------|
| 甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心 IB 期临床研究                      | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 180.54          | 107    | 1.69               | 4          | 0.42               |
| 甲苯磺酸多纳非尼片一线治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心II/III期临床研究                  | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 1,371.00        | 668    | 2.05               | 4          | 0.51               |
| 甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线以上晚期胃癌的随机、开放、平行对照、单中心 IB 期临床研究                    | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 216.27          | 34     | 6.36               | 4          | 1.59 <sup>注1</sup> |
| 甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线晚期鼻咽癌的开放、单中心 IB 期临床研究                             | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 265.31          | 18     | 14.74              | 8          | 1.84 <sup>注1</sup> |
| 评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心随机开放的II期临床试验          | 诺思格(北京)医药科技股份有限公司 | 否      | 307.05          | 48     | 6.40               | 12         | 0.53               |
| 甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心III期临床研究                      | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 1,408.00        | 536    | 2.63               | 4          | 0.66               |
| 外用重组人凝血酶用于肝段切除术中辅助止血的 I/II 期临床试验                               | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 217.86          | 84     | 2.59               | 4          | 0.65               |
| 评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的III期临床试验 | 诺思格(北京)医药科技股份有限公司 | 否      | 1,289.59        | 204    | 6.32               | 12         | 0.53               |
| 盐酸杰克替尼片治疗中高危骨髓纤维化患者的安全性和有效性的多中心II期临床试验                         | 诺思格(北京)医药科技股份有限公司 | 否      | 544.32          | 90     | 6.05               | 12         | 0.50               |
| 剂量递增口服多纳非尼片联合柔红霉素和阿糖胞苷在复发性急性髓系白血病患者中的耐受性和药代动力学I期试验             | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 158.05          | 18     | 8.78               | 8          | 1.10 <sup>注2</sup> |



| 试验名称                                                         | 服务商              | 是否为关联方 | CRO 服务合同价格 (万元) | 病例数(例) | 折合 CRO 的服务费 (万元/例) | 观察周期 (个/例) | 每例每周期服务费价格         |
|--------------------------------------------------------------|------------------|--------|-----------------|--------|--------------------|------------|--------------------|
| 比较健康成年人空腹状态下甲苯磺酸多纳非尼片药代动力学特征的随机、开放、四周、重复交叉的桥接试验              | 上海方达生物技术有限公司     | 是      | 161.72          | 28     | 5.78               | 5          | 1.16 <sup>注3</sup> |
| 奥卡替尼治疗 ALK 阳性或 ROS1 阳性且经一线（化疗或克唑替尼）治疗失败的晚期 NSCLC 患者的 I 期临床试验 | 昆拓信诚医药研发（北京）有限公司 | 否      | 107.59          | 9      | 11.95              | 20         | 0.60 <sup>注4</sup> |
| 重组人促甲状腺激素在甲状腺癌切除术后患者中的剂量递增的耐受性、药代动力学以及摄碘效应的 I/II 期临床研究       | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司 | 否      | 156.90          | 18     | 8.72               | 12         | 0.73 <sup>注2</sup> |
| 外用重组人凝血酶用于术中止血的多中心、分层随机、双盲、安慰剂对照、III 期临床试验                   | 杭州泰格医药科技股份有限公司   | 是      | 1,120.77        | 510    | 2.20               | 4          | 0.55               |

注 1：该试验系探索性临床研究，研究启动和结束阶段工作量较大、监察次数较多，但样本量少，因此折合每例每周期服务费价格较高。

注 2：I 期临床试验需要受试者 24 小时住院观察，且连续 7-10 天为 1 周期，试验耗时长，因此服务费较 II、III 期临床试验高。

注 3：生物等效试验需要受试者 24 小时住院观察，且连续 7-10 天为 1 周期，试验耗时长，因此服务费较 II、III 期临床试验高。

注 4：虽然是 I 期临床试验，但该疾病发展缓慢、观察总期间较长、常规访视较多，因此服务费较其他 I 期临床试验相比较低。

## 2、报告期内 II 期和 III 期临床试验现场管理服务（CRC 服务）合同的相关参数

| 试验名称                                            | 服务商          | 是否为关联方 | CRO 服务合同价格 (万元) | 病例数(例) | 折合 CRO 的服务费 (万元/例) | 观察周期 (个/例) | 每例每周期服务费价格 |
|-------------------------------------------------|--------------|--------|-----------------|--------|--------------------|------------|------------|
| 甲苯磺酸多纳非尼片一线治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心 II/III 期临床研究 | 杭州思默医药科技有限公司 | 是      | 600.07          | 373    | 1.61               | 4          | 0.40       |
| 甲苯磺酸多纳非尼片一线治疗晚期肝细胞癌的开放、随机、平行对照、多中心 II/III 期临床研究 | 上海津石医药科技有限公司 | 否      | 363.15          | 354    | 1.03               | 4          | 0.26       |
| 甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心 III 期临床研究     | 上海津石医药科技有限公司 | 否      | 719.16          | 536    | 1.34               | 4          | 0.34       |

| 试验名称                                                           | 服务商                                 | 是否为关联方 | CRO 服务合同价格 (万元) | 病例数(例) | 折合 CRO 的服务费 (万元/例) | 观察周期 (个/例) | 每例每周服务价格           |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|-----------------|--------|--------------------|------------|--------------------|
| 究                                                              |                                     |        |                 |        |                    |            |                    |
| 评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心随机开放的II期临床试验          | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司、圣兰格（北京）医药科技开发有限公司 | 否      | 265.43          | 48     | 5.53               | 12         | 0.46               |
| 评价甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期转移性 RAIR-DTC 有效性和安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的III期临床试验 | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司、圣兰格（北京）医药科技开发有限公司 | 否      | 664.65          | 204    | 3.26               | 12         | 0.27               |
| 盐酸杰克替尼片治疗中高危骨髓纤维化患者的安全性和有效性的多中心II期临床试验                         | 上海百试达医药科技有限公司                       | 否      | 367.09          | 90     | 4.08               | 12         | 0.34               |
| 外用重组人凝血酶用于肝段切除术中辅助止血的 I/II 期临床试验                               | 上海津石医药科技有限公司                        | 否      | 49.31           | 84     | 0.59               | 4          | 0.15 <sup>注1</sup> |
| 重组人促甲状腺激素在甲状腺癌切除术后患者中的剂量递增的耐受性、药代动力学以及摄碘效应的I/II期临床研究           | 上海百试达医药科技有限公司                       | 否      | 42.94           | 24     | 1.79               | 12         | 0.15 <sup>注2</sup> |
| 外用重组人凝血酶用于术中止血的多中心、分层随机、双盲、安慰剂对照、III期临床试验                      | 上海津石医药科技有限公司                        | 否      | 490.00          | 510    | 0.96               | 4          | 0.24               |

注 1：非肿瘤项目，所需观察期短、观察项目较少，总体工作量少，导致服务费价格较低。

注 2：访视集中在 2 周内，每个访视周期内分摊的工作量较小，导致服务费价格较低。

(二) 并说明关联方和非关联方采购价格是否存在较大差异

报告期内发行人采购的临床服务主要为临床 CRO 服务及临床试验现场管理服务 (CRC 服务)，通过对各合同相关参数进行比较，虽然临床研究项目因具体的适应症、试验设计、所处研发阶段和所需研发时长的不同，导致在工作量上不同，进而导致少数临床研究项目在单个周期上的服务费在一定范围内波动，但整体看发行人向关联方采购临床服务与向非关联方采购临床服务在采购价格上不存在较大差异。

## 二、说明泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格是否存在较大差异

报告期内，发行人向泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方采购 CRO 临床服务。

泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方对于其内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格及同期对其他非关联方客户提供服务的价格三者的比较情况出具了专项说明：

“1、公司为泽璟制药提供临床试验相关服务之价格符合公司基础报价体系。

2、公司作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

综上，公司为泽璟制药提供服务之价格符合公司常规报价，不存在显失公平的关联交易，亦不存在任何形式的利益输送。”

同时，上述 6 家关联方提供了其内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格、同期对其他非关联方客户提供服务的价格等数据，具体如下：

### 1、泰格医药

根据泰格医药出具的说明，泽璟制药分别于 2014 年 7 月、2015 年 10 月、2016 年 6 月、2017 年 10 月、2019 年 1 月委托泰格医药进行“甲苯磺酸多纳非尼片 Ib 期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片（HCC 适应症）III 期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片（晚期结直肠癌适应症）III 期临床研究”、“剂量递增口服甲苯磺酸多纳非尼片联合柔红霉素和阿糖胞苷

在复发性急性髓系白血病患者中的耐受性和药代动力学I期临床试验”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线晚期鼻咽癌的开放、多中心IB期临床研究”、“外用重组人凝血酶用于肝段切除术中辅助止血的I/II期临床试验”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线上晚期胃癌的随机、开放、平行对照、多中心IB期临床研究”项目的临床试验、临床研究监查工作及多纳非尼NDA申报服务。

泰格医药的临床CRO服务基础报价体系主要基于CRO服务中所需的各类别人员每小时服务单价进行报价，如项目总监每小时单价为600元，项目经理每小时单价为400元，科学事务部总监每小时单价为600元，医学专员每小时单价为400元等。

通过对泰格医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，泰格医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合泰格医药基础报价体系。

泰格医药向其他非关联方客户的项目如淋巴瘤 III期、肺癌I/II期、非小细胞肺癌III期、肝癌III期也提供CRO服务，通过泰格医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，泰格医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

## 2、思默医药

根据思默医药出具的说明，泽璟制药分别于2014年3月、2015年10月、2016年6月、2016年11月、2018年5月委托思默医药进行“委托思默医药进行“期临床试验”、“甲苯磺酸多纳非尼片（HCC适应症）III期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线上晚期胃癌的随机、开放、平行对照、单中心IB期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线晚期鼻咽癌的开放、单中心IB期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心III期临床研究”项目的临床试验与招募服务。

思默医药的SMO服务基础报价体系主要基于SMO服务中所需的各类别人员每小时服务单价进行报价，如项目经理，2018年前基础单价为280元/小时，2018年至今一线城市基础报价为350元/小时，2018年至今二线城市基础报价为315元/小时；临床研究协调员，2018年前基础单价为160元/小时，2018年至今一线城市基础报价为200元/小时，2018年至今二线城市基础报价为180元/小时；质量保证，2018年至今一线城市及二线城市基础报价为400元/小时。

通过对思默医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，思默医

药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合思默医药基础报价体系。

思默医药向其他非关联方客户的项目如胃癌III期、黑色素瘤III期、结直肠癌III期和肝癌III期也提供SMO服务，通过思默医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，思默医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

### 3、英放生物

根据英放生物出具的说明，泽璟制药分别于2015年1月、2015年10月、2016年7月、2017年12月委托英放生物进行“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线以上晚期结直肠癌临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期肝癌的开放、随机、平行对照IB期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗晚期肝细胞癌III期”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗二线以上晚期结直肠癌的随机、双盲、安慰剂对照、多中心III期临床研究”、“甲苯磺酸多纳非尼片治疗局部晚期/转移性放射性碘难治性分化型甲状腺癌有效性和安全性的多中心、随机、开放的II期临床研究”、“盐酸杰克替尼片治疗中高危骨髓纤维化患者的耐受性和有效性的多中心I/II期临床试验”项目的中心影像服务。

英放生物的基础报价体系主要基于CRO服务、CRO相关服务项目中各个项目下按单个病例进行报价。CRO服务项目主要包括试验启动、项目管理、阅片准备与监查、文档管理和其他。服务价格为试验启动864元/例，项目管理1,600-3,000元/例，阅片准备与监查4,939元/例，文档管理1,258元/例，其他146元/例。CRO相关服务项目主要包括阅片人劳务费和阅片人培训、差旅。其中，阅片人劳务费为2,200-6,800元/例。

通过对英放生物基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，英放生物为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合英放生物基础报价体系。

英放生物向其他非关联方客户A公司、B公司也提供中心影像服务，通过英放生物同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，英放生物作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

### 4、观合医药

根据观合医药出具的说明，泽璟制药于2018年1月29日和2018年10月30日先后委托观合医药进行ZGDD3/ G122项目III期临床试验和ZGTSH001/G164项目I/II期临床研究的

检测服务。

观合医药的基础报价体系主要基于CRO服务中的各个项目进行单项分别报价，部分服务项目按单个病例/样本进行报价，主要分为项目管理、中心实验室物资供应(耗材)、样本检测费、样本管理、数据库与结果报告、物流管理费用、样本运输。其中，项目管理分为实验室手册及文档编写和设计、研究项目设置费、项目内外部培训费等。基础报价如实验室手册及文档编写和设计400-2,000元，研究项目设置费400-10,000元，项目内外部培训费400-10,000元，样本检测费的方法建立&验证为0-100,000元等。

通过对观合医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，观合医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合观合医药基础报价体系。

观合医药向其他非关联方客户A公司、B公司和C公司也提供检测服务。通过观合医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，观合医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

## 5、上海方达生物

根据上海方达生物出具的说明，2018年1月8日泽璟制药委托上海方达生物进行“评估两个不同产地的甲苯磺酸多纳非尼片的桥接试验及人血浆中多纳非尼浓度测定”项目的生物样本检测服务。

上海方达生物的基础报价体系主要基于CRO服务、CRO相关服务、生物分析服务中的各个项目进行单项分别报价，部分服务项目按单个病例/样本进行报价，生物分析耗材费按按单个样本进行报价。CRO服务项目主要分为项目管理、试验文件、试验监查、文档管理、试验设计、数据管理和PK统计分析和试验报告。CRO相关服务项目主要分为伦理费、尿液药物筛查、CRC服务费、项目管理、临床监查、遗传办申报和质量控制。生物分析服务主要分为LC-MS/MS 方法开发、LC-MS/MS 方法验证、QA 审核过的方法学验证报告、QA 审核过的生物分析报告和生物分析项目管理。生物分析耗材费主要分为耗材费、标准品、样本存储费、标签设计、打印、邮寄以及人工费用、生物样品冷链运输费和PK采血耗材。基础报价如项目管理的试验协调、管理80,000元、向申办方汇报10,000元、伦理材料准备和递交，中心合同签署等10,000-20,000元，试验文件的文件准备、审核、批准、存档保存30,000元，数据管理和PK统计分析的统计分析计划(SAP)、

统计分析、安全性分析(SAS)、及统计报告（SAR）80,000元等。

通过对上海方达生物基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，上海方达生物为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合上海方达生物基础报价体系。

上海方达生物向其他非关联方客户A公司、B公司、C公司和D公司也提供CRO服务及生物样本检测服务，通过上海方达生物同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，上海方达生物作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

## 6、晟通医药

根据晟通医药出具的说明，泽璟制药于2016年3月以来委托晟通医药进行II/III期项目的临床试验血样运送服务。

晟通医药提供的服务为冷链运输服务，运输价格报价以温控条件、运输距离、运输时间为基础确定。如-20~-90℃干冰运输，从上海同城运输，首箱450元，续箱300元/箱，时效12-24小时；从杭州到上海运输，首箱700元，续箱500元/箱，时效36-48小时。

通过对晟通医药基础报价体系与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，晟通医药为泽璟制药提供临床试验服务的价格符合晟通医药基础报价体系。

晟通医药向其他非关联方客户A公司、B公司和C公司也提供冷链运输服务。通过晟通医药同期类似项目服务价格与向泽璟制药提供的服务项目单价进行比较，晟通医药作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

经比对，泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方的内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格及同期对其他非关联方客户提供服务的价格三者间无较大差异。

综上，泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药6家关联方对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格不存在较大差异。

三、说明发行人在内部确定 CRO 等服务商时采用邀标方式，邀标对象的遴选方式，并结合报告期内的全部招标情况，说明发行人关联方参与邀标占全部招标的比例，及关联方中标率与非关联方中标率的差异

（一）邀标对象的遴选方式

发行人采用邀标方式选择服务商时主要是依据以下几方面来选择邀标的服务商：

1、服务商在行业内的口碑、规模以及与发行人以往项目合作的经验。比如泰格、诺思格、方恩都属于业内比较知名的大型CRO公司，且与发行人有多年合作经验，而康德弘翼和缔脉是较新的CRO公司，高管多来源于跨国公司，SOP更新更及时。

2、价格因素。因发行人是初创公司，故价格也是发行人选择邀标对象的重要考虑因素。

（二）结合报告期内的全部招标情况，说明发行人关联方参与邀标占全部招标的比例，及关联方中标率与非关联方中标率的差异

1、发行人报告期内的招标情况

| 序号 | 项目              | 年份     | 参与邀标的服务商          | 是否为关联方 | 是否有关联方参与邀标 | 中标方               | 中标方是否为关联方 |
|----|-----------------|--------|-------------------|--------|------------|-------------------|-----------|
| 1  | ZGDH3 CRO 竞标    | 2016 年 | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 是          | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是         |
|    |                 |        | 上海康德弘翼医学临床研究有限公司  | 否      |            |                   |           |
|    |                 |        | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      |            |                   |           |
| 2  | ZGDC3 CRO 竞标    | 2016 年 | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 是          | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是         |
|    |                 |        | 上海康德弘翼医学临床研究有限公司  | 否      |            |                   |           |
| 3  | ZGDD3 CRO 竞标    | 2017 年 | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      | 是          | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否         |
|    |                 |        | 上海康德弘翼医学临床研究有限公司  | 否      |            |                   |           |
|    |                 |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      |            |                   |           |
| 4  | ZGTSH001 CRO 竞标 | 2018 年 | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      | 否          | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否         |
|    |                 |        | 昆拓信诚医药研发（北京）有限公司  | 否      |            |                   |           |
|    |                 |        | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      |            |                   |           |



| 序号 | 项目               | 年份     | 参与邀标的服务商          | 是否为关联方 | 是否有关联方参与邀标 | 中标方               | 中标方是否为关联方 |
|----|------------------|--------|-------------------|--------|------------|-------------------|-----------|
| 5  | ZGJAK003 CRO 竞标  | 2019 年 | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 是          | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是         |
|    |                  |        | 上海康德弘翼医学临床研究有限公司  | 否      |            |                   |           |
|    |                  |        | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      |            |                   |           |
| 6  | ZGJAK002 CRO 竞标  | 2018 年 | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      | 是          | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否         |
|    |                  |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      |            |                   |           |
|    |                  |        | 上海康德弘翼医学临床研究有限公司  | 否      |            |                   |           |
| 7  | ZGrhT002 CRO 竞标  | 2019 年 | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      | 是          | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是         |
|    |                  |        | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      |            |                   |           |
| 8  | ZGALK001 CRO 竞标  | 2018 年 | 昆拓信诚医药研发（北京）有限公司  | 否      | 是          | 昆拓信诚医药研发（北京）有限公司  | 否         |
|    |                  |        | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      |            |                   |           |
|    |                  |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      |            |                   |           |
|    |                  |        | 方恩（天津）医药发展有限公司    | 否      |            |                   |           |
|    |                  |        | 上海谋思医药科技有限公司      | 否      |            |                   |           |
| 9  | 临床试验研究中心稽查       | 2018 年 | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      | 是          | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否         |
|    |                  |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      |            |                   |           |
|    |                  |        | 思澜医药技术（北京）有限公司    | 否      |            |                   |           |
| 10 | 药物警戒服务和系统        | 2018 年 | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      | 否          | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否         |
|    |                  |        | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      |            |                   |           |
|    |                  |        | Aris Global       | 否      |            |                   |           |
| 11 | ZGJAK001 数据管理和统计 | 2017 年 | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      | 是          | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否         |
|    |                  |        | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      |            |                   |           |
|    |                  |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司    | 是      |            |                   |           |
| 12 | ZGDAML 数据管理和统计   | 2017 年 | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 否      | 是          | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否         |
|    |                  |        | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 否      |            |                   |           |

| 序号  | 项目                | 年份     | 参与邀标的服务商           | 是否为关联方 | 是否有关联方参与邀标 | 中标方              | 中标方是否为关联方 |
|-----|-------------------|--------|--------------------|--------|------------|------------------|-----------|
|     |                   |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司     | 是      |            |                  |           |
| 13  | 中心实验室稽查           | 2019 年 | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司   | 否      | 否          | 北京经纬传奇医药科技有限公司   | 否         |
|     |                   |        | 北京经纬传奇医药科技有限公司     | 否      |            |                  |           |
| 14、 | TSHPK 检测和免疫原性检测   | 2018 年 | 军科正源（北京）药物研究有限责任公司 | 否      | 否          | 宁波熙宁检测技术有限公司     | 否         |
|     |                   |        | 宁波熙宁检测技术有限公司       | 否      |            |                  |           |
| 15  | ZGJAK002 生物标志物检测  | 2018 年 | 凯杰（苏州）转化医学研究有限公司   | 否      | 是          | 凯杰（苏州）转化医学研究有限公司 | 否         |
|     |                   |        | 广州金域医学检验集团股份有限公司   | 否      |            |                  |           |
|     |                   |        | 上海观合医药科技有限公司       | 是      |            |                  |           |
|     |                   |        | 上海艾迪康医学检验所         | 否      |            |                  |           |
| 16、 | ZGDD3 甲状腺球蛋白及抗体检测 | 2018 年 | 军科正源（北京）药物研究有限责任公司 | 否      | 是          | 上海观合医药科技有限公司     | 是         |
|     |                   |        | 上海观合医药科技有限公司       | 是      |            |                  |           |
| 17  | ZGALK001 聘用外派 CRA | 2018 年 | 昆拓信诚医药研发（北京）有限公司   | 否      | 是          | 昆拓信诚医药研发（北京）有限公司 | 否         |
|     |                   |        | 杭州泰格医药科技股份有限公司     | 是      |            |                  |           |
|     |                   |        | 上海康德弘翼医学临床研究有限公司   | 否      |            |                  |           |
| 18  | ZGTSH001 SMO 竞标   | 2019   | 上海百试达医药科技有限公司      | 否      | 否          | 上海百试达医药科技有限公司    | 否         |
|     |                   |        | 上海津石医药科技有限公司       | 否      |            |                  |           |
|     |                   |        | 北京联斯达医药科技发展有限公司    | 否      |            |                  |           |
|     |                   |        | 普蕊斯（上海）医药科技股份有限公司  | 否      |            |                  |           |
|     |                   |        | 圣兰格（北京）医药科技发展有限公司  | 否      |            |                  |           |
| 19  | ZGrhT002 SMO 竞标   | 2019   | 北京联斯达医药科技发展有限公司    | 否      | 否          | 上海津石医药科技有限公司     | 否         |
|     |                   |        | 上海津石医药科技有限公司       | 否      |            |                  |           |
|     |                   |        | 上海百试达医药科技有限公司      | 否      |            |                  |           |
| 20  | ZGJAK002 SMO      | 2018   | 圣兰格（北京）医药科技发展有限公司  | 否      | 是          | 上海百试达医药科         | 否         |

| 序号 | 项目              | 年份   | 参与邀标的服务商            | 是否为关联方 | 是否有关联方参与邀标 | 中标方            | 中标方是否为关联方 |
|----|-----------------|------|---------------------|--------|------------|----------------|-----------|
|    | 竞标              |      | 杭州思默医药科技有限公司        | 是      |            | 技有限公司          |           |
|    |                 |      | 上海津石医药科技有限公司        | 否      |            |                |           |
|    |                 |      | 上海百试达医药科技有限公司       | 否      |            |                |           |
|    |                 |      | 北京联斯达医药科技发展有限公司     | 否      |            |                |           |
| 21 | ZGJAK003 SMO 竞标 | 2019 | 普蕊斯(上海)医药科技开发股份有限公司 | 否      | 否          | 上海津石医药科技有限公司   | 否         |
|    |                 |      | 上海津石医药科技有限公司        | 否      |            |                |           |
|    |                 |      | 上海百试达医药科技有限公司       | 否      |            |                |           |
| 22 | ZGrhT001 SMO 竞标 | 2017 | 杭州思默医药科技有限公司        | 是      | 是          | 上海津石医药科技有限公司   | 否         |
|    |                 |      | 上海津石医药科技有限公司        | 否      |            |                |           |
| 23 | NDA CTD 准备      | 2018 | 杭州泰格医药科技股份有限公司      | 是      | 是          | 杭州泰格医药科技股份有限公司 | 是         |
|    |                 |      | 缔脉生物医药科技(上海)有限公司    | 否      |            |                |           |

## 2、发行人关联方参与邀标占全部招标的比例及关联方中标率与非关联方中标率

发行人在报告期内共有 23 个项目以招标方式选择 CRO 等服务商，其中关联方参与邀标的项目为 17 个，占全部招标的比例为 73.91%。发行人经过价格比较、以往合作项目体验及参与邀标的服务商口碑和规模等几方面的综合比较，最终确定每个项目与公司合作的中标服务商。根据中标结果，其中关联方中标的项目为 6 个，占全部招标比例为 26.09%；非关联方中标的项目为 17 个，占全部招标比例为 73.91%。

据此，报告期内，发行人在采用邀标方式确定 CRO 等服务商时，无论关联方是否参与邀标，发行人均根据项目及邀标方的具体情况，经多方面综合比较后最终确定中标服务商，不存在关联方优先中标的情况。

## 四、发行人是否存与关联方之间存在显失公平的关联交易，发行人与关联方之间是否存在互相输送利益的情形

发行人报告期内向泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物和晟通医药 6 家关联方采购临床服务，上述公司主要向发行人提供临床 CRO 服务及临床试验现场管理服务（CRC 服务）。

发行人与泰格医药、思默医药等 6 家关联方之间的关联交易采用市场化定价原则，定价具有商业合理性，价格均系竞标后依据市场价格协商确定，定价具有商业合理性，价格公允。如前所述，发行人向上述 6 家关联方采购临床服务的价格与发行人向非关联方采购临床服务的价格不存在显著差别；该等关联方向发行人提供临床服务的价格，同期为其他非关联方客户提供同类服务的价格不存在较大差异。上述 6 家关联方亦已出具专项说明：

“1、公司为泽璟制药提供临床试验相关服务之价格符合公司基础报价体系。

2、公司作为泽璟制药关联方为其提供相关服务价格与同期为其他非关联方客户提供同类服务之价格不存在较大差异。

综上，公司为泽璟制药提供服务之价格符合公司常规报价，不存在显失公平的关联交易，亦不存在任何形式的利益输送。”

在发行人以招标方式选择 CRO 等服务商的过程中，发行人均根据项目及邀标方的具体情况，经多方面综合比较后最终确定中标服务商，不存在关联方优先中标的情况。

发行人报告期内的上述关联交易均已履行了董事会、股东大会等必要、规范的关联交易决策（或追认）程序，关联董事和关联股东均已回避表决，独立董事已对上述关联交易履行审议程序的合法性及交易价格的公允性发表了独立意见。

综上，发行人与泰格医药、思默医药等 6 家关联方之间不存在通过关联交易互相输送利益的情形，该等关联交易不属于显失公平的关联交易。

## **五、请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见**

### **（一）核查程序**

就上述事项，保荐机构、申报会计师履行了以下核查方式及过程：

1、了解、评价有关采购、关联方及其交易的内部控制，并对其是否有效运行进行测试；2、访谈发行人相关负责人，了解发行人对于临床试验服务商的遴选过程；3、查

阅发行人报告期内临床试验服务合同；4、获取泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方相关关联交易价格的说明；5、获取报告期内发行人与相关关联方签订的服务合同，并与关联方提供的各方内部的基础报价体系进行比较；6、获取发行人报告期内的邀标招标信息。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、发行人在报告期内的关联方和非关联方采购价格不存在较大差异。

2、根据泰格医药、思默医药、英放生物、观合医药、上海方达生物及晟通医药 6 家关联方出具的专项说明，并结合对上述 6 家关联方内部基础报价体系、对发行人提供服务的价格及同期对其他非关联方客户提供服务的价格三者的比对结果的分析，上述公司对发行人提供服务的价格与对其他非关联方提供服务的价格不存在较大差异。

3、发行人关联方在报告期内参与邀标占发行人全部招标的比例为 73.91%，关联方中标率为 26.09%，非关联方中标率为 73.91%。发行人在采用邀标方式确定 CRO 等服务商时，无论关联方是否参与邀标，发行人均根据项目及邀标方的具体情况，经多方面综合比较后最终确定中标服务商，不存在关联方优先中标的情况。

4、发行人在报告期内与关联方之间不存在显失公平的关联交易，发行人与关联方之间不存在互相输送利益的情形。

#### 4. 关于氘代技术

根据招股说明书，发行人的核心技术之一为药物稳定技术，即利用氘-碳键远较氢-碳键稳定的化学物理特性，通过将待研化合物分子特定代谢位点的氢-碳键改为氘-碳键，从而可能获得新的化合物。公开资料显示，氘代为优化化合物性质的一种手段，并不适用于所有化合物，且随着制药公司对于氘代化合物专利保护意识的增强，其开始在专利中阐明清楚化合物异构体的信息，其他公司利用氘代技术合成化合物突破专利保护的难度在增加。2019 年，美国专利商标局就 Concert Pharma 研发的 CTP-543（氘代 ruxolitinib）的核心专利 No. 9, 249, 149（'149 专利）做出最终书面决定：'149 专利的权利要求不具有可专利性。

请发行人：（1）补充披露氘代技术的发展趋势，相关技术存在的不足或劣势，使投资者能更全面地了解发行人核心技术的优劣势；（2）补充披露随着制药公司加强专利保护，氘代技术可能逐渐丧失其突破化合物专利功能，以及氘代化合物申请专利难度的相关情况；（3）结合上述两点，以及发行人当前研发管线中氘代技术的运用情况和技术储备、发展规划，补充披露发行人是否具备持续创新能力和持续经营能力，并在“重大事项提示”和“风险因素”等章节针对氘代技术存在的风险作明确提示。

请保荐机构对上述事项进行核查，发表明确意见，并督促发行人修改和完善有关核心技术及其风险的披露内容。

回复：

一、补充披露氘代技术的发展趋势，相关技术存在的不足或劣势，使投资者能更全面地了解发行人核心技术的优劣势

发行人已在本招股说明书“第六节业务与技术”之“二、发行人所处行业及其监管政策”之“（三）发行人主要产品所处细分行业的发展概况”补充披露如下内容：

##### “3、氘代技术行业概览

氘是氢元素的同位素，属于稳定性同位素。稳定性同位素没有放射性，产品稳定，在分离、标记物合成及应用过程中无特殊防护要求，使用安全，可直接用于动物及人类的营养学、临床医学研究及医疗诊断等领域。

氘代技术领域主要涉及三大技术，包括基础氘代试剂的生产和分离技术、氘标记

衍生物合成技术和分析测试技术。经过几十年的发展，用于规模化生产获得基础氘代试剂如重水的方法主要有双温硫化氢——水交换法、双温氮——氢交换法等，主要分离技术包括水精馏法和低温精馏法等微小流量精密分离技术。氘标记衍生物合成技术主要包括化学合成法、生物合成法和同位素交换法。分析测试技术主要包括质谱法、核磁共振法等测定同位素丰度的方法，涉及仪器设备、分析测试方法、技术标准、标准样品的制备等。

随着氘代技术的不断快速化和精细化发展，目前的研究重点已经由分离技术的开发转向氘标记化合物的研发。氘标记化合物已被广泛用于食品安全控制中的痕量检测、生命科学中蛋白质组学中蛋白质、氨基酸和肽段的定量、环境科学中大气和土壤中污染源的分析、临床医学中疾病诊断、药学中氘代药物的开发等领域。氘标记化合物属于高技术含量和高附加值的产品，国外已经形成较为完整的技术和产品链，但出于技术保密和产品垄断等原因，不仅关于合成的技术文献和专利鲜有公开，且相关的技术标准和检测方法也很少公开发表。

氘代药物，指的是药物分子中含有氘原子的药物。在化合物分子中引入氘原子等同位素从而应用于药物作用机制、代谢转化途径和医学研究示踪等早已被药物化学家应用于药物发现领域，然而，随着氘代技术的成熟、药物作用靶点的不断开发和新药的逐步上市，将氘原子等同位素引入到药物活性成分从而获得更佳药物在2000年后成为新药研发的重要策略之一。目前，全球已有十余种氘代药物进入临床试验的不同阶段，并向各国专利局提交了数百个氘代药物的专利申请。其中，2015年被梯瓦（Teva）收购的Auspex公司开发的氘代药物-氘代丁苯那嗪（商品名：Austedo）于2017年4月获得FDA批准，成为世界上首个获批的氘代药物。

氘代药物的发展趋势和应用可简单地归结为两大类：（1）在已获得临床医学验证的药物分子中引入氘原子以获得更好的药物。该类氘代药物的开发策略主要是分析和寻找已知药物中可能存在的缺点，如药物代谢不稳定、药动学参数不理想、药物间存在相互作用影响药物使用、药物代谢生成有毒性的代谢产物和药物治疗安全窗小等，通过在药物分子特定位点引入氘原子使药物更为稳定从而克服或改善上述缺点从而获得更佳的药物。该类氘代药物开发是目前应用最广泛的氘代药物开发策略，已有新药上市和相当数量的氘代新药处于不同阶段临床实验中。（2）在药物新分子中引入氘原子得到全新的化学实体。该类氘代药物开发策略主要是在药物分子筛选阶段将氘取

代作为药物发现的手段或先导药物优化的手段之一。目前已有多家知名药企通过该策略获得的氘代药物新分子实体，如百时美施贵宝公司的免疫和炎症治疗候选药物BMS-986165、福泰公司肿瘤治疗候选药物VX-984等已经处于不同临床研究阶段。

氘代技术和氘代药物的潜在优势包括：（1）氘代药物可能拥有更稳定的代谢过程，呈现更高的血药浓度和暴露量，降低了药物使用剂量；（2）由于代谢分布的不同，氘代药物可具有更长的药物代谢半衰期，可以减少临床药物使用次数；（3）药物剂量降低和用药次数减少，使毒副作用降低，安全性提高，病人使用顺应性提高，疗效提高；（4）氘代药物代谢途径变化，某些毒性代谢产物减少或消失，进一步提高药物安全性；（5）研发周期相对短，成药性高，研发成本相对较低。

氘代技术和氘代药物的可能不足和劣势包括：（1）对生产技术和质量控制技术要求更高且原料成本相对较高，进而导致药物生产成本相对较高；（2）由于氘代药物与非氘代药物分子作用机制一致，除非开展新适应症临床开发，否则，将面临非氘代药专利到期后仿制药的竞争；（3）随着对氘代药物的不断重视和专利保护，研发氘代新药也将面临较大挑战。”

二、补充披露随着制药公司加强专利保护，氘代技术可能逐渐丧失其突破化合物专利功能，以及氘代化合物申请专利难度的相关情况

发行人已在本招股说明书“第六节业务与技术”之“二、发行人所处行业及其监管政策”之“（三）发行人主要产品所处细分行业的发展概况”补充披露如下内容：

#### “4、氘代药物专利情况概览

氘代药物的最早专利申请可追溯到1977年，2000年后欧美国家开始氘代药物研究并申请专利。随着氘代药物不断取得研究成果，制药界对氘代技术的重视程度不断提高并加强了对药物氘代的专利保护，2015年后氘代药物专利申请数量有所下降。2017年4月世界上首个氘代药物获得美国FDA批准上市，氘代技术和氘代化合物被证明是可以用于药物开发的手段和策略之一。

随着制药公司加强专利保护，许多制药公司开始在申请新药物分子专利时将其氘代药物及其生物活性相关数据列入到相关专利申请中，或者是在专利申请中会包含如下类似文字描述“本发明化合物存在同位素标记化合物，比如所述化合物含有一个或多个和自然界天然存在元素丰度不同的原子，包括氢、碳、氮和氧等同位素，分别如<sup>2</sup>H、



$^3\text{H}$ 、 $^{13}\text{C}$ 、 $^{11}\text{C}$ 、 $^{14}\text{C}$ 、 $^{15}\text{N}$ 、和 $^{18}\text{O}$ 等。较重同位素取代如氘，由于其很好的代谢稳定性，可能在体内增加半衰期或减少用量”。

因此，考虑到目前已有新药发明专利中包含氘代衍生物的技术提示或专利中已经包含一些氘代药物的相关生物活性数据，再结合公开文献已经指出“氘替代氢似乎是在不显著改变其基本化学结构的前提下来提高化合物的药理作用的有用策略”等论点，后续其它公司想要开发已上市药物的氘代产品，且氘代后的新化合物在生物学效应方面缺乏新的或意外的发现，而仅靠改善代谢特性或提高药理活性来取得专利授权存在一定困难。

然而，在非氘代药物的基础上开发氘代药物也充满挑战及不可预测性。氘代药物有可能较其非氘代药物在体内代谢中更为稳定或药理活性更好并不是一种必然的情况。相反的是，氘代化导致其药代动力学性质改善和药效提高的成功概率并不高，氘代化后导致药代动力学性质和药效有劣化改变的例子同样存在。例如，在1975年发表的氘代药物研究综述中 (Studies with deuterated drugs, Journal of Pharmaceutical Sciences, 1975, 64 (3):367-391) 提及多个药物化合物被氘代后性质劣化的例子。事实上，由于非氘代药物本身存在很多个氢原子，理论上所有氢都可以被氘原子分别取代或组合取代，从而需要合成大量的化合物进行生物活性检测才可能获得代谢性质或活性改进的氘代化候选药物，因此，氘代化后是否带来代谢性质或活性变化具有不可预知性，很多情况下取决于氘代位点。再之，鉴于与氘同位素效应关联的许多化学反应的存在，通过氘代化改善药物特性完全有可能超出现有技术基础。例如，大型制药公司辉瑞公司发表了氘置换氢后引起药代动力学和代谢改变的复杂性和不可预测性等相关论文。

综上，虽然氘代药物随着氘代技术的成熟和药品成功开发上市而越来越受到制药公司的关注，制药公司在原始专利申请中开始包括了氘代的概念并列入部分氘代药物的生物活性，从而使第三方申请氘代药物专利变得困难。但是，如果原始专利中没有列入有关氘代衍生物的信息，则不能理所当然地认为氘代衍生物已被该专利保护；如果将药物研制成氘代衍生物而发现新的药理/药代动力学特性，则依然可以顺利获得专利授权。”

三、结合上述两点，以及发行人当前研发管线中氘代技术的运用情况和技术储备、发展规划，补充披露发行人是否具备持续创新能力和持续经营能力，并在“重大事项提示”和“风险因素”等章节针对氘代技术存在的风险作明确提示

发行人已在本招股说明书“第六节业务与技术”之“九、发行人的核心技术与研究开发情况”补充披露如下内容：

#### “（九）核心技术储备及发展规划情况

##### 1、发行人当前研发管线中氘代技术的运用情况和技术储备、发展规划

氘代技术是公司两大新药研发技术平台之一精准小分子药物研发和产业化平台的技术之一。公司建立了包括氘代药物设计、筛选、合成、临床前评价、临床评价、药品生产和质量控制、药品注册等全流程的完整技术体系，并通过该技术建立了丰富的氘代新药产品线，包括多纳非尼、杰克替尼和奥卡替尼等小分子候选新药。另外，公司也申请了其它数个氘代药物专利，包括氘代瑞格非尼、氘代idelalisib、氘代奥贝胆酸等，前述专利部分已获得国家授权或正在实质审查中。专利情况如下表所示：

| 相关药物          | 申请号               | 专利名称                                 | 申请状态 |
|---------------|-------------------|--------------------------------------|------|
| 氘代瑞格非尼        | 2011800143917     | 氘代的 $\omega$ -二苯基脲及衍生物以及包含该化合物的药物组合物 | 授权   |
|               | 2012101438616     | 含氟的氘代 $\omega$ -二苯基脲或其盐的多晶型物         | 授权   |
|               | 2011800143885     | 含氟的氘代二苯基脲的合成方法                       | 授权   |
|               | PCT/CN2013/075343 | 含氟的氘代 $\omega$ -二苯基脲或其盐的多晶型物         | 申请   |
|               | 2013105132178     | 含氟的氘代 $\omega$ -二苯基脲水合物及其晶型物         | 申请   |
| 氘代 idelalisib | 2014100581847     | 氘代喹唑啉酮化合物以及包含该化合物的药物组合物              | 申请   |
|               | PCT/CN2015/071996 | 氘代喹唑啉酮化合物以及包含该化合物的药物组合物              | 申请   |
|               | 2015800067165     | 氘代喹唑啉酮化合物以及包含该化合物的药物组合物              | 实审   |
| 氘代奥贝胆酸        | 2015100847385     | 氘代鹅去氧胆酸衍生物以及包含该化合物的药物组合物             | 申请   |
|               | PCT/CN2016/073891 | 氘代鹅去氧胆酸衍生物以及包含该化合物的药物组合物             | 申请   |
|               | 2017130849        | 氘代鹅去氧胆酸衍生物以及包含该化合物的药物组合物             | 申请   |
|               | 2016800103880     | 氘代鹅去氧胆酸衍生物以及包含该化合物的药物组合物             | 实审   |

同时，公司也针对现有产品管线中基于氘代技术的靶向新药多纳非尼、杰克替尼和奥卡替尼的作用靶点、相关疾病的发病机制或可能的相互协同作用，积极开展新适应症拓展或和肿瘤免疫等药物开展联合应用，从而增强疗效和拓宽现有药物对不同实体肿瘤或免疫相关疾病的治疗。特别是针对杰克替尼项目，基于其作为一个JAK抑制剂的作用机制及JAK激酶在免疫炎症相关疾病中发挥的作用，公司除开发盐酸杰克替尼片剂用于原发性骨髓纤维化外，也新开发盐酸杰克替尼片剂用于重症斑秃、特发性肺纤维化、移植物抗宿主排斥等多种免疫相关疾病的治疗；另外，公司也开发了盐酸杰克替尼乳膏用于特应性皮炎和斑秃等治疗。

公司基于氘代技术的靶向新药多纳非尼、杰克替尼和奥卡替尼各适应症未来研发计划如下：

| 疾病种类    | 在研药品名称              | 药物作用靶点                            | 适应症                  | 目前阶段       | 2023 年拟达到的目标 |
|---------|---------------------|-----------------------------------|----------------------|------------|--------------|
| 肿瘤      | 多纳非尼                | Raf、MEK、ERK；<br>VEGFR、PDGFR       | 肝细胞癌                 | III 期临床    | 上市销售         |
|         |                     |                                   | 结直肠癌                 | III 期临床    | 上市销售         |
|         |                     |                                   | 甲状腺癌                 | III 期临床    | 上市销售         |
|         |                     |                                   | 鼻咽癌                  | Ib 期临床     | III 期临床      |
|         | 多纳非尼与 JS001 联合治疗肿瘤  | Raf、MEK、ERK；<br>VEGFR、PDGFR、PD-1  | 肝细胞癌                 | I/II 期临床试验 | III 期临床试验    |
|         | 多纳非尼与 CS1001 联合治疗肿瘤 | Raf、MEK、ERK；<br>VEGFR、PDGFR、PD-L1 | 子宫内膜癌、肝胆肿瘤、头颈部肿瘤等    | IND 申请     | I/II 期临床试验   |
| 肿瘤、免疫疾病 | 多纳非尼与其他 PD1 联合治疗肿瘤  | Raf、MEK、ERK；<br>VEGFR、PDGFR、PD-1  | 实体瘤                  | IND 申请     | I/II 期临床试验   |
|         | 盐酸杰克替尼片             | JAK1/2/3                          | 骨髓纤维化                | II 期临床     | 上市销售         |
|         |                     |                                   | 移植物抗宿主病              | IND 申请     | III 期临床试验    |
|         |                     |                                   | 重症斑秃                 | IND 申请     | III 期临床试验    |
|         |                     |                                   | 特发性肺纤维化              | IND 申请     | III 期临床试验    |
| 免疫疾病    | 盐酸杰克替尼乳膏            | JAK1/2/3                          | 轻中度斑秃                | 临床试验准备     | III 期临床试验    |
|         |                     |                                   | 轻中度皮炎                | 临床试验准备     | III 期临床试验    |
| 肿瘤      | 奥卡替尼                | ALK、ROS1                          | ALK 或 ROS1 突变的非小细胞肺癌 | I 期临床      | 上市销售         |

## 2、发行人除氘代技术以外的技术储备及发展规划

### (1) 小分子新药研发的技术储备

除氘代技术外，公司也已经成功建立了构效关系筛选、计算机辅助模拟设计、新晶型等多种常规精准新药综合研发技术，并正在开发具有自主知识产权的其他小分子新药，包括ZG5266、ZG0588和ZG170607等及其他候选药物。

公司具备的常规精准新药综合研发技术的核心是合理药物设计 (rational drug design)，具体指的是依据与药物作用的靶点，即广义上的受体，如酶、受体、离子通道、病毒、核酸、多糖等，寻找和设计合理的药物分子。合理药物设计包括基于结构的药物设计和基于机理的药物设计。计算机辅助药物设计 (Computer Aided Drug Design, CADD)，是药物化学的一个分支，是以计算机作为操作界面和辅助手段，利用计算化学、分子图形学、统计学和数据库等技术，研究药物和受体的相互作用，发现和设计新的生物活性分子的方法，在先导化合物的发现和优化合成中起重要作用。

基于机理的药物设计具体是指通过对靶点的结构、功能、与药物作用方式及产生生理活性的机理的认识进行药物设计。这一技术在新药研发过程中被广泛应用并取得很多成功。公司根据ZG0588项目已有的活性小分子结构，通过建立药效团模型及定量构效关系预测了新化合物的活性，并成功指导了先导化合物的结构改进，从而获得了临床候选药物ZG0588。ZG0588是非典型的过氧化物酶增殖物激活受体 (peroxisome proliferator-activated receptor, PPAR)  $\alpha$  和  $\gamma$  激动剂。PPAR是调节目标基因表达的核内受体转录因子超家族成员。临床前药效学研究表明，ZG0588对链脲佐菌素 (STZ) 和高脂饲料 (HFD) 诱导的非酒精性脂肪性肝炎具有良好治疗效果，目前处于临床前研究阶段。

基于结构的药物设计 (SBDD, Structure based drug design) 是通过对药物和受体的结构在分子水平甚至电子水平的全面准确了解进行药物设计。该技术是近年来药物发现的重要工具，已在国内外取得了显著成功。公司根据ZG170607项目的靶点蛋白的晶体结构，通过对受体蛋白和小分子相互作用的研究，设计并合成出了与靶点蛋白活性口袋互补的新分子，并在此基础上进行结构优化从而得到了临床候选药物ZG170607。ZG170607是高选择性Toll样受体8 (Toll-like receptor 8, TLR8) 激动剂。Toll样受体是参与非特异性免疫 (天然免疫) 的一类重要蛋白质分子。目前，全球有多款TLR8激动剂处于乙型肝炎、皮肤性T细胞淋巴瘤和实体瘤等适应症的临床试验阶段。ZG170607目前处于临床前研究阶段，拟开发用于乙型肝炎和肿瘤等适应症的治疗。

另外，同一药物不同晶型在物理特性及生物学特性方面具有显著差异，对晶型的优化研究已经成为药物发现和改良的重要手段之一。通过对ZG5266项目参比化合物的盐型和晶型研究，公司成功筛选出了相对于参比化合物具有更好生物学活性的临床候选药物，可以在相对低的剂量下达到同等的药效。ZG5266是法尼醇X受体激动剂，与欧美已上市药物奥贝胆酸的活性成分相同，但具有不同的盐型和晶型。ZG5266在动物药效模型中显示出了比奥贝胆酸更佳的疗效，包括减轻肝细胞变性、坏死、炎症反应等特性，以及更好的抑制肝纤维化程度的效果等。公司正在进行ZG5266的IND准备，拟用于治疗非酒精性脂肪性肝炎（NASH）及原发性胆汁淤积性肝硬化（PBC）等适应症。

### （2）大分子新药研发的技术储备

在大分子药物研发方面，公司通过自主研发的复杂重组蛋白核心技术，已率先研发外用重组人凝血酶、注射用重组人促甲状腺激素等复杂重组蛋白药物。

公司进一步通过子公司GENSUN建立了研发世界先进水平肿瘤免疫治疗抗体药物的技术能力，包括全新人源化治疗抗体的发现、复杂双特异和三特异抗体分子的基因工程改造，以及通过体外、体内的分析测试筛选和鉴定候选药物，从而拥有端到端（END-TO-END）的蛋白质治疗药物发现和优化能力，可以识别出高潜力靶点及其组合，有望获得最佳候选药物及全球知识产权。公司产品线中的双特异和三特异治疗抗体包括：抑制多个免疫检查点途径的候选药物、阻断当前免疫检查点治疗药物的多个关键耐药途径的候选药物、同时调节肿瘤免疫微环境和阻断免疫检查点途径的候选药物，以及释放杀伤性T细胞从而直接杀死肿瘤细胞的靶向免疫疗法等。公司通过上述技术研发了一系列创新的肿瘤治疗双靶点和三靶点抗体，包括ZG005和ZG006等候选生物新药。

### （3）除氘代技术以外的产品管线未来研发计划

公司除氘代技术以外的产品管线未来研发计划如下：

| 疾病种类 | 在研药品名称       | 药物作用靶点   | 适应症            | 目前阶段    | 2023 年拟达到的目标 |
|------|--------------|----------|----------------|---------|--------------|
| 出血   | 重组人凝血酶       | Thrombin | 外科手术渗血止血       | III 期临床 | 上市销售         |
| 肿瘤   | 注射用重组人促甲状腺激素 | TSH      | 甲状腺癌的辅助诊断与辅助治疗 | I 期临床   | NDA 申请       |
| 肿瘤   | ZG005        | 免疫双靶点    | 肿瘤             | 临床前研究   | II 期临床试验     |
| 肿瘤   | ZG006        | 免疫双靶点    | 肿瘤             | 临床前研究   | II 期临床试验     |
| 慢性肝病 | ZG5266       | FXR      | 原发性胆汁淤积性肝炎/肝硬化 | IND 研究  | III 期临床试验    |

| 疾病种类    | 在研药品名称   | 药物作用靶点 | 适应症            | 目前阶段   | 2023 年拟达到的目标 |
|---------|----------|--------|----------------|--------|--------------|
|         |          |        | 非酒精性脂肪性肝炎      | IND 研究 | III 期临床试验    |
|         |          |        | 原发性胆汁淤积性肝炎/肝硬化 | IND 研究 | I/II 期临床试验   |
| 慢性肝病    | ZG0588   | PPAR   | 非酒精性脂肪性肝炎      | 临床前研究  | II 期临床试验     |
| 慢性肝病、肿瘤 | ZG170607 | TLR8   | 乙型肝炎、淋巴瘤等      | 临床前研究  | II 期临床试验     |

此外，子公司GENSUN通过自主研发的三个候选药物研发平台（TriGen、CheckGen和TGen）正在积极研发与抗PD1 / PD-L1治疗有协同作用的肿瘤免疫治疗和肿瘤免疫微环境调节多靶点抗体药物。GENSUN目前的产品管线如下：

| 项目   | 疾病     | 靶向/作用机制               | 研究阶段  |
|------|--------|-----------------------|-------|
| GS01 | 实体瘤    | 三特异抗体                 | 临床前研究 |
| GS02 | 实体瘤    | 针对免疫检查点抑制的单克隆抗体       | 临床前研究 |
| GS03 | 实体瘤    | 针对免疫检查点抑制的单克隆抗体       | 临床前研究 |
| GS10 | 胃癌     | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS11 | 胃癌、胰腺癌 | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS12 | 肺癌     | T 细胞啮合，双特异抗体          | 临床前研究 |
| GS14 | 实体瘤    | 再激活 T 细胞，双特异抗体，       | 临床前研究 |
| GS15 | 实体瘤    | 再激活 T 细胞，双特异抗体        | 临床前研究 |
| GS16 | 疼痛     | 单克隆抗体                 | 临床前研究 |
| GS17 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境 | 临床前研究 |
| GS18 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对免疫检查点抑制和肿瘤微环境 | 临床前研究 |
| GS19 | 实体瘤    | 双特异抗体，针对肿瘤微环境         | 临床前研究 |

注：截止目前，GS02的大中华区权利已独家授权至齐鲁制药，GS14和GS17的大中华区权利已独家授权至泽璟制药。

上述抗体新药的研发可与公司的小分子靶向新药形成具有潜力的产品管线组合，覆盖广泛的肿瘤治疗领域。

综上，公司的新药研发技术平台是综合性和多层面的，既有依托多项核心技术运用开发大分子和小分子创新药的研发能力，又有针对不同药物的临床应用拓展和二次创新能力，有力保障了公司良好的持续创新能力和持续经营能力。”

发行人已于招股说明书“重大事项提示”之“九、特别提醒投资者关注发行人及本次发行的以下风险”之“（一）创新药技术风险”中补充披露如下：

## “2、运用氘代技术的风险

公司的核心技术之一为氘代技术，该技术目前已被广泛地应用于药物的研发当中，包括多纳非尼、杰克替尼和奥卡替尼等小分子候选新药。但是，氘代技术对生产技术和质量控制技术有较高要求且原料成本相对较高，进而导致氘代药物生产成本相对较高；氘代药物除非开展新适应症的临床开发，否则将面临非氘代药专利到期后仿制药的竞争；随着对氘代技术日益受到各方重视且其专利保护越发严格，部分药企已开始在新药发明专利中包含氘代衍生物的技术提示或专利中已包含一些氘代药物的相关生物活性数据，研发氘代新药将面临较大挑战，公司未来存在无法获得除现有产品线以外的其它氘代新药专利的可能性。若未来氘代药物生产成本进一步上涨、非氘代药物或仿制药竞争加剧、公司氘代药物专利申请难度进一步提升，则会影响公司产品的研发及商业化，进而对公司的业务、财务状况造成不利影响。”

发行人已于招股说明书“第四节风险因素”之“一、技术风险”中补充披露如下：

## “（二）运用氘代技术的风险

公司的核心技术之一为氘代技术，该技术目前已被广泛地应用于药物的研发当中，包括多纳非尼、杰克替尼和奥卡替尼等小分子候选新药。但是，氘代技术对生产技术和质量控制技术有较高要求且原料成本相对较高，进而导致氘代药物生产成本相对较高；氘代药物除非开展新适应症的临床开发，否则将面临非氘代药专利到期后仿制药的竞争；随着对氘代技术日益受到各方重视且其专利保护越发严格，部分药企已开始在新药发明专利中包含氘代衍生物的技术提示或专利中已包含一些氘代药物的相关生物活性数据，研发氘代新药将面临较大挑战，公司未来存在无法获得除现有产品线以外的其它氘代新药专利的可能性。若未来氘代药物生产成本进一步上涨、非氘代药物

或仿制药竞争加剧、公司氘代药物专利申请难度进一步提升，则会影响公司产品的研发及商业化，进而对公司的业务、财务状况造成不利影响。”

#### 四、请保荐机构对上述事项进行核查，发表明确意见，并督促发行人修改和完善有关核心技术及其风险的披露内容

##### （一）保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见

##### 1、核查程序

就上述事项，保荐机构履行了以下核查方式及过程：

（1）查阅公开资料，整理氘代技术的行业情况、发展趋势及优劣势；（2）查询公开信息，整理全球氘代药物的专利申请情况；（3）查阅发行人核心技术的相关材料，了解发行人核心技术情况；（4）查阅发行人研发项目立项报告，了解发行人研发情况；（4）访谈发行人负责研发的核心技术人员。

##### 2、核查结论

经核查，保荐机构认为：

（1）氘代技术经历了多年的发展，技术已日益成熟，其作为新药研发的重要策略之一被广泛地应用于药物研发当中。目前在全球范围内已有多款应用相关技术的药物进入临床试验阶段，亦存在大量相关专利申请。

氘代技术和氘代药物的潜在优势包括：①氘代药物拥有更稳定的代谢过程，呈现更高的血药浓度和暴露量，有效降低药物使用剂量；②由于代谢分布的不同，氘代药物可具有更长的药物代谢半衰期，可以有效减少临床药物使用次数；③药物剂量降低和用药次数的减少使毒副作用降低，安全性提高，病人使用顺应性提高，疗效提高；④氘代药物可使得某些毒性代谢产物减少或消失，进一步提高药物安全性；⑤氘代药物研发周期相对短，成药性高，研发成本相对较低。

氘代技术和氘代药物的不足和劣势包括：①氘代药物对生产技术和质量控制技术要求更高且原料成本相对较高，进而导致生产成本相对较高；②氘代药物除非开展新适应症临床开发，否则其将面临非氘代药专利到期后仿制药的竞争；③随着其他药企对氘代技术的不断重视和专利保护，研发氘代新药可能会存在一定困难。



（2）随着制药公司通过在申请新药物分子专利时将其氘代药物及其生物活性相关数据列入到相关专利申请中，或在专利申请中添加相关文字描述等方式加强专利保护，未来氘代技术可能会逐渐丧失其突破化合物专利功能，进而对氘代化合物申请新专利造成潜在影响。

（3）虽然氘代技术存在一定的不足和劣势且未来氘代化合物申请新专利可能存在一定的困难，但发行人：1）拥有氘代技术完整的技术体系；2）积极开展新适应症拓展及与其他肿瘤免疫药物的联合应用；3）氘代技术仅为其核心技术之一，其自主研发的复杂重组蛋白和双/多抗体等技术亦可推动新药研发并已取得阶段性成果，故发行人具备持续创新能力和持续经营能力的基础和潜力。

## （二）督促发行人修改和完善有关核心技术及其风险的披露内容

保荐机构已督促发行人修改和完善有关核心技术及其风险的披露内容。

## 5. 关于其他问题

(1) 根据二轮问询回复，第三方PROTIA LLC于2008年8月在美国申请多纳非尼化合物结构专利，2011年11月放弃专利。请发行人进一步说明：PROTIA LLC与发行人取得多纳非尼相关专利是否存在联系，其放弃专利对公司研发及持续经营有何影响。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

(2) 请发行人在“第十一节其他重要事项/一、重大合同” 补充披露与JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签订的《增资协议书》《股权购买与认购协议》，并全面核查重大合同的披露是否完整。

请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、根据二轮问询回复，第三方 **PROTIA LLC** 于 2008 年 8 月在美国申请多纳非尼化合物结构专利，2011 年 11 月放弃专利。请发行人进一步说明：**PROTIA LLC** 与发行人取得多纳非尼相关专利是否存在联系，其放弃专利对公司研发及持续经营有何影响。请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见。

(一) **PROTIA, LLC** 与发行人取得多纳非尼相关专利是否存在联系，其放弃专利对公司研发及持续经营有何影响

发行人就多纳非尼化合物结构进行公开网络搜索后获悉，**PROTIA, LLC** 曾于 2008 年 8 月 21 日向美国专利商标局（United States Patent and Trademark Office）提交了多纳非尼化合物结构相关的专利申请（申请号 US2009069388A1）。根据网络公开资料显示，**PROTIA, LLC** 系一家注册于美国内华达州的公司（参见其官网 <https://www.protia.com/>）。截至本回复出具日，**PROTIA, LLC** 与发行人之间不存在任何关联关系或业务往来。

根据网络公开资料显示，**PROTIA, LLC** 所提交的上述美国专利申请于 2009 年 3 月 12 日公开，专利申请中并未记载有关多纳非尼的合成实施例和结构表征数据，亦未记载有关多纳非尼的化学和生物学性质数据。由于 **PROTIA, LLC** 没有对美国专利商标局于 2011 年 4 月 6 日发出的最终驳回意见（Final Rejection）作出答复，导致该美国专利申请于 2011 年 11 月 21 日收到视为放弃通知书，对于该视为放弃通知书，**PROTIA, LLC** 既未提交权利恢复请求，也未提交分案申请，因此该美国专利申请最终失效、未获授权。

该美国专利申请没有对应的中国同族专利或专利申请，因此 PROTIA, LLC 在中国亦不拥有任何有效的关于多纳非尼化合物结构的专利或专利申请。

发行人持有的多纳非尼化合物专利（即名称为“ $\omega$ -二苯基脲及其衍生物以及包含该化合物的药物组合物”的中国专利，专利号 200810200106.0）最初由发明人 GUOZHANG WU（吴国璋）作为申请人于 2008 年 9 月 19 日向国家知识产权局递交了专利申请并获受理；2009 年 11 月 30 日，该中国专利申请的申请人由 GUOZHANG WU（吴国璋）变更为泽璟有限；2011 年 10 月 26 日，该专利申请完成授权公告。截至本回复出具日，发行人在中国已取得了开展其现有业务及持续经营所需的、包括多纳非尼的化合物结构、晶型、合成工艺、制剂配方、关键起始物料氘代甲胺盐酸盐合成工艺等在内的多项专利授权。

尽管 PROTIA, LLC 的上述美国专利申请涉及了多纳非尼化合物结构，但该美国专利申请的公开日（2009 年 3 月 12 日）晚于发行人的中国专利申请的申请日（2008 年 9 月 19 日），因此其不能作为现有技术来评价发行人的中国专利申请的新颖性和创造性，而且该美国专利申请也没有对应的中国同族专利或专利申请作为抵触申请来评价发行人的中国专利申请的新颖性，因此，PROTIA, LLC 的上述美国专利申请不会影响发行人的中国专利申请的新颖性和创造性。发行人取得多纳非尼化合物专利与 PROTIA, LLC 及其美国专利申请没有任何关系，PROTIA, LLC 与发行人取得多纳非尼化合物专利不存在联系。

发行人已经在多纳非尼化合物专利的基础上研发并获得了围绕多纳非尼产品的一系列授权专利，包括覆盖晶型、合成工艺、制剂配方、关键起始物料氘代甲胺盐酸盐合成工艺等的多个国家/地区的授权专利。因此，发行人围绕多纳非尼产品已建立起一套多方位、跨地域、长周期的专利保护体系，该等专利保护体系足以支持发行人多纳非尼产品的研发及持续经营。

由于 PROTIA, LLC 的上述美国专利申请于 2009 年 3 月 12 日公开了多纳非尼化合物结构，因此，任何第三方（包括发行人）于 2010 年 3 月 12 日之后提交的要求保护多纳非尼化合物结构的美国专利申请将由于缺乏新颖性而无法获得授权。尽管发行人在美国不拥有多纳非尼化合物专利，但截至本回复出具日，发行人已经在美国获得覆盖多纳非尼的晶型、合成工艺和关键起始原料氘代甲胺盐酸盐合成工艺的授权美国专利，因此如发行人未来拟在美国开展多纳非尼相关业务，发行人亦可享有上述授权美国专利的相

关专利保护。PROTIA, LLC 放弃其美国专利申请对发行人研发及持续经营不存在重大不利影响。

据此，多纳非尼为发行人自主研发并获得专利保护的化合物，PROTIA, LLC 与发行人取得多纳非尼相关专利不存在联系，PROTIA, LLC 放弃其美国专利申请对发行人研发及持续经营不存在重大不利影响。

## （二）请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见

### 1、核查程序

就上述事项，保荐机构及发行人律师履行了下列核查程序：

（1）查阅发行人的多纳非尼相关专利或专利申请情况，以及境外专利意见书；（2）取得发行人出具的说明；（3）通过公开渠道检索 PROTIA, LLC 及其美国专利申请 US2009069388A1 的相关信息。

### 2、核查意见

经核查，保荐机构及发行人律师认为，PROTIA, LLC 与发行人取得多纳非尼相关专利不存在联系，其放弃专利申请对发行人研发及持续经营不存在重大不利影响。

## 二、请发行人在“第十一节其他重要事项/一、重大合同”补充披露与 JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）签订的《增资协议书》《股权购买与认购协议》，并全面核查重大合同的披露是否完整

（一）发行人已于招股说明书“第十一节其他重要事项”之“一、重大合同”中补充披露如下：

### “一、重大合同

截至本招股说明书签署日，公司及控股子公司**已履行完毕**、已签署且正在履行或将要履行的重大合同包括：（1）金额在 500 万元以上或金额未达到 500 万元但对公司业务经营有重要影响的采购合同，或（2）其他对公司业务经营有重要影响的重大合同，具体类型包括贷款合同、合作研发合同、知识产权转让或许可使用合同及其他重要合同。

### （一）采购合同

| 序号 | 供应商               | 合同名称                             | 采购标的       | 合同金额<br>(万元) | 合同期限                  | 履行情况 |
|----|-------------------|----------------------------------|------------|--------------|-----------------------|------|
| 1  | 泰格医药              | 技术开发合同书、技术开发补充合同书及补充协议           | 临床试验服务     | 1,239.84     | 2015.10-2025.09       | 正在履行 |
|    |                   | 技术开发合同书及补充协议                     | 临床试验服务     | 1,432.40     | 2016.06-2026.05       | 正在履行 |
|    |                   | 框架服务协议                           | 临床试验服务     | —            | 2018.12.20-2023.12.19 | 正在履行 |
|    |                   | 工作订单                             | 临床试验服务     | 1,120.77     | 2019.03.19-项目结束       | 正在履行 |
|    |                   | 工作订单                             | 临床试验服务     | 754.63       | 2019.07.12 - 项目结束     | 正在履行 |
| 2  | 思默医药              | 临床试验合作合同                         | 临床试验服务     | 600.07       | 2015.10-项目结束          | 正在履行 |
| 3  | 上海津石医药科技有限公司      | CRC 服务协议及补充协议                    | 临床试验服务     | 651.00       | 2016.06.01-项目结束       | 正在履行 |
| 4  | 英放生物              | 第三方临床医学影像服务合同书及补充合同、更新版合同        | 临床试验服务     | 791.22       | 2015.10-履行完毕          | 正在履行 |
| 5  | 诺思格（北京）医药科技股份有限公司 | 临床试验委托合同                         | 临床试验服务     | 695.45       | 2016.8.22-项目结束        | 履行完毕 |
|    |                   | 临床研究委托合同                         | 临床试验服务     | 2,138.59     | 2017.12.21-2020.12.20 | 正在履行 |
|    |                   | 临床研究委托合同                         | 临床试验服务     | 793.62       | 2018.02.01-2021.01.31 | 正在履行 |
| 6  | 缔脉生物医药科技（上海）有限公司  | 主服务协议                            | 临床试验服务     | —            | 2017.04.10-2020.4.09  | 正在履行 |
|    |                   | 工作订单                             | 临床试验服务     | 850.88       | 2018.03-2020.12       | 正在履行 |
| 7  | 神隆医药（常熟）有限公司      | 药品上市许可持有人委托研发与生产合同               | 原料药委托研发及生产 | 492.74       | 2017.04.25-2022.04.24 | 正在履行 |
| 8  | 浙江瑞博制药有限公司        | 药品上市许可持有人委托研发与生产合同               | 原料药委托研发及生产 | 528.00       | 2018.07.31-2023.07.30 | 正在履行 |
| 9  | 成都华西海圻医药科技有限公司    | 技术委托合同                           | 临床前研究服务    | 586.00       | 2017.5.23-2019.5.22   | 履行完毕 |
| 10 | 中国电子系统工程第二建设有限公司  | 苏州泽璟生物制药有限公司药品生产工厂项目（一期）装修工程施工合同 | 装修工程施工     | 1,320.00     | 2015.12.1-2016.5.30   | 履行完毕 |
|    |                   | 建设工程施工合同                         | 建设工程施工     | 1,805.00     | 2014.2.15-2014.8.10   | 履行完毕 |

## （二）贷款合同

| 序号 | 合同名称 | 合同编号 | 借款人 | 贷款人 | 借款金额<br>(万元) | 贷款期限 | 履行情况 |
|----|------|------|-----|-----|--------------|------|------|
|----|------|------|-----|-----|--------------|------|------|

| 序号 | 合同名称        | 合同编号                         | 借款人                  | 贷款人  | 借款金额<br>(万元) | 贷款期限                    | 履行情况 |
|----|-------------|------------------------------|----------------------|------|--------------|-------------------------|------|
| 1  | 人民币流动资金借款合同 | HTWBTZ32298<br>6400201800548 | 中国建设银行股份有限公司<br>昆山分行 | 泽璟有限 | 1,000.00     | 2019.1.1-<br>2019.12.31 | 正在履行 |
| 2  | 人民币流动资金借款合同 | XKS-2018-1230<br>-2063       | 中国建设银行股份有限公司<br>昆山分行 | 泽璟有限 | 1,000.00     | 2019.1.1-<br>2019.12.31 | 正在履行 |

### (三) 合作研发合同

| 序号 | 合同名称          | 合作单位 | 合作内容                                        | 合同期限                      | 履行情况 |
|----|---------------|------|---------------------------------------------|---------------------------|------|
| 1  | 战略合作协议及其补充协议  | 君实生物 | 共同开发多纳非尼和 PD-1 抑制剂单克隆抗体联合或序贯治疗恶性肿瘤的临床应用和适应症 | 2017.11.14-<br>2022.11.13 | 正在履行 |
| 2  | 战略合作协议        | 翰中生物 | 共同开发多纳非尼与 PD-1 抑制剂单克隆抗体联合治疗恶性肿瘤的临床应用和适应症    | 2019.03.18-<br>2024.03.17 | 正在履行 |
| 3  | 临床试验合作与药剂供应协议 | 基石药业 | 共同开发多纳非尼及 PD-L1 单抗的联合疗法研究                   | 2019.02.13-<br>项目结束终止     | 正在履行 |

上述合作研发合同中的各方权利义务关系等详见本招股说明书“第六节业务与技术”之“九、发行人的核心技术与研究开发情况”之“(六) 合作研发情况”。

### (四) 知识产权转让或许可使用合同

| 序号 | 合同名称                                        | 许可方                           | 被许可方              | 合同内容                                                                                                                                                                                             | 合同金额 | 合同期限                                                                   | 履行情况 |
|----|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------|------|
| 1  | 氘代的 ω-二苯基脲及其衍生物以及包含该化合物的组合物的技术转让和提成协议及其补充协议 | ZELIN SHENG(盛泽林)、陆惠萍、泽璟有限/发行人 | YUANWEI CHEN(陈元伟) | ZELIN SHENG(盛泽林)、陆惠萍、YUANWEI CHEN(陈元伟)将其拥有的“氘代的 ω-二苯基脲及其衍生物以及包含该化合物的组合物”的中国专利(申请号 200810200106.0)的全部权利转让至泽璟有限,转让费以销售分成的形式体现;泽璟有限以任何方式开发该专利的产品并取得新药证书且开始销售后,YUANWEI CHEN(陈元伟)、ZELIN SHENG(盛泽林)、陆惠 | —    | 2009.11.10-在多纳非尼专利产品取得《药品注册批件》满 10 年或多纳非尼专利授权期限届满之日(即 2028 年 9 月 19 日) | 正在履行 |

| 序号 | 合同名称   | 许可方    | 被许可方     | 合同内容                                                                                                                                | 合同金额                                                                                            | 合同期限                               | 履行情况 |
|----|--------|--------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------|
|    |        |        |          | 萍有权取得产品年销售额的 3.50%、2.90% 和 0.35%，如泽璟有限转让或许可与该专利产品有关的批文，YUANWEI CHEN（陈元伟）、ZELIN SHENG（盛泽林）、陆惠萍有权取得转让合同金额的 9.5%、9.5% 和 1.0%。          |                                                                                                 | 孰早之日                               |      |
| 2  | 独家许可协议 | GENSUN | 齐鲁制药有限公司 | GENSUN 授予齐鲁制药有限公司独家许可以及分许可，进行药品的研究、开发、临床试验、注册、制造和商品化，以及制造、使用、销售、许诺销售、进口和出口药品，以及另行在中国版图内实施使用范围内的许可权，连同授予和授权分许可的权利 <sup>注</sup> 。     | 首期 170 万美元，里程碑付款总额 1,330 万美元，许可使用费为药品净销售额的 7%。                                                  | 2018.02.10-长期                      | 正在履行 |
| 3  | 独家许可协议 | GENSUN | 发行人      | GENSUN 向泽璟制药授予大中华区 GS14 和 GS17 大分子候选药物的排他性许可，进行药品研发、临床试验、注册、制造和商业化、制造、使用、销售、预售、进出口的独家许可和分许可权，以及在许可区域和应用范围内以其他方式运用被许可权利、授予和批准分许可的权利。 | 分两笔支付合计 1,000 万美元，首笔款项为 500 万美元，于 2019 年 12 月 31 日前完成支付；第二笔款项为 500 万美元，于 2020 年 12 月 31 日前完成支付。 | 2019.6.9-主要专利到期日或许可区域首次商业销售起 8 年孰早 | 正在履行 |

注：GENSUN 独家授权齐鲁制药有限公司抗 TIGIT 拮抗剂分子 T-08（T2-1-B1）和 T-10（B21-35）细胞株的相关技术及知识产权，前述技术系 GENSUN 自主研发形成。截至本招股说明书签署日，齐鲁制药有限公司正在开发 GENSUN 授权的抗 TIGIT 抗体，GENSUN 已收到齐鲁制药有限公司支付的 170 万美元首付款。

#### （五）其他重大合同

| 序号 | 合同名称                  | 合同主体     | 合同对方   | 合同内容         | 合同期限                  | 履行情况 |
|----|-----------------------|----------|--------|--------------|-----------------------|------|
| 1  | 合同及合同补充协议、房屋租赁协议及补充协议 | 泽璟有限、发行人 | 小核酸研究所 | 装修厂房并向泽璟有限出租 | 2015.07.27-2039.02.28 | 正在履行 |

|    |                              |                      |                               |                                                               |                                                      |      |
|----|------------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------|
| 2  | 合同及细胞培养系统租赁合同补充协议书           | 泽璟有限                 | 昆山工研院                         | 设备租赁                                                          | 2013.01.28-2024.11.30                                | 正在履行 |
| 3  | 关于支持苏州泽璟生物制药有限公司建设协议         | 泽璟有限                 | 小核酸研究所                        | 建设新药质量控制平台并授权使用                                               | 2017.03.22-履行完毕                                      | 正在履行 |
| 4  | 血液（军特药）中心公共平台仪器设备委托管理协议      | 泽璟有限                 | 小核酸研究所                        | 设备委托管理                                                        | 2018.12.01-长期                                        | 正在履行 |
| 5  | 昆山小核酸产业基地新药产业化公共服务平台委托经营管理协议 | 泽璟有限                 | 昆山产投                          | 设备委托管理                                                        | 2013.10.23-2026.10.22                                | 正在履行 |
| 6  | 股东表决权委托协议                    | 发行人                  | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）        | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）将其持有的 GENSUN 全部股份对应的表决权不可撤销地委托给发行人行使    | 2019 年 9 月 20 日-JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）持有 GENSUN 股份期间 | 正在履行 |
| 7  | 借款协议                         | 泽璟有限                 | 昆山璟奥                          | 泽璟有限作为出借方向昆山璟奥提供借款 2,307.62 万元                                | 2017. 3. 10-2017. 12. 31                             | 履行完毕 |
| 8  | 借款协议                         | 泽璟有限                 | 昆山璟奥                          | 泽璟有限作为出借方向昆山璟奥提供借款 1,527.57 万元                                | 2018. 1. 17-2018. 12. 31                             | 履行完毕 |
| 9  | 股权购买与认购协议及相关补充协议             | 泽璟有限                 | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）、GENSUN | 泽璟有限于 2018 年通过增资及受让股份的方式以 866.02 万美元收购 GENSUN 的 3,305,628 股股份 | 2018. 8. 23-履行完毕                                     | 履行完毕 |
| 10 | 苏州泽璟生物制药有限公司增资协议书            | 泽璟有限、泽璟有限当时全部 25 名股东 | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）        | JACKIE ZEGI SHENG（盛泽琪）以 224 万美元认购泽璟有限新增的 40.7691 万美元的注册资本     | 2018 年 10 月-履行完毕                                     | 履行完毕 |

”

发行人已于招股说明书中完整披露了重大合同。

（二）请保荐机构及发行人律师核查并发表明确意见

#### 1、核查程序

就上述事项，保荐机构及发行人律师履行了以下核查程序：1、查阅了发行人报告



期内已履行、正在履行或将要履行的重大合同；2、核查了相关重大合同的支付凭证，并抽取了部分重大合同对相关重大合同当事人进行函证并收到回函；3、取得发行人及相关方的说明。

## 2、核查意见

经核查，保荐机构及发行人律师认为，发行人已完整披露了报告期内公司及控股子公司已履行完毕、已签署且正在履行或将要履行重大合同，该等合同不存在纠纷或潜在纠纷。

（本页无正文，为苏州泽璟生物制药股份有限公司《关于苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的第三轮审核问询函的回复》之盖章页）

苏州泽璟生物制药股份有限公司

2019年 9 月 30 日



(本页无正文，为中国国际金融股份有限公司《关于苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的第三轮审核问询函的回复》之签署页)

保荐代表人：

沈俊

沈俊

贾义真

贾义真



中国国际金融股份有限公司

2019 年 9 月 30 日

## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读苏州泽璟生物制药股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件审核问询函的回复的全部内容，了解回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函的回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长兼法定代表人：



沈如军

中国国际金融股份有限公司

2019年9月30日