

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同截至2021年、2022年、2023年12月31日以及截至該等日期止年度各年以及截至2024年6月30日止六個月的綜合財務報表及本文件附錄一所載會計師報告中根據《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）編製的有關附註以及本文件其他章節所載節選歷史財務資料及經營數據一併閱讀。我們的歷史業績未必表示任何未來期間的預期業績。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績可能因任何因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載的有關因素）而有別於該等前瞻性陳述所預測的業績。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所載資料，包括但不限於本文件「風險因素」及「業務」等章節。

概覽

我們於1993年創立，是中國一家擁有逾30年研發、生產及商業化生物藥品及醫療器械的經驗的生物製藥公司。我們專注於四大快速增長中的治療領域：骨科、代謝疾病、腫瘤及血液。根據灼識諮詢的資料，該四個治療領域於2023年合計佔中國藥物總銷售額的51.5%，於2018年至2023年期間遠遠優勝於中國醫藥行業的整體表現，預計有關趨勢於不久將來將會持續。

截至最後實際可行日期，我們已圍繞該等治療領域建立一個多元化的產品組合，當中包括八款已上市產品（包括中國首款rhBMP-2骨修復材料骨优导），以及超過10款在研產品（包括中國首款獲得IND批准並遞交NDA申請的司美格魯肽生物類似藥JY29-2）。我們戰略的第一步是確認在所專注領域擁有市場潛力的治療目標。在確認目標後，我們會利用成熟的中國研發平台、生產能力以及銷售及分銷網絡開發中國創新及首款仿製產品。

我們已上市的产品組合包括於骨科、腫瘤及血液領域的一款藥械組合、兩款生物製品，以及五款化學藥品。其中於2023年，以按收益計量的市場份額計，我們有若干產品在各自的產品類別中維持競爭地位。在我們的已上市產品中，有三款為在其各自產品類別中的中國首款獲批商業化國產產品。截至2021年、2022年、2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，我們所有已上市產品所產生的收益分別佔我們總收益87.6%、93.8%、91.5%及87.9%。

財務資料

我們的多元化在研產品管線橫跨代謝疾病、骨科及腫瘤等多個治療領域。於代謝疾病領域，我們的在研產品包括JY29-2，一款以吉优泰作為品牌名稱用於治療2型糖尿病和以吉可亲作為品牌名稱用於治療肥胖症及超重的注射用司美格魯肽生物類似藥，以及司美格魯肽的口服片劑；我們正在開發的用於治療肥胖症及超重等代謝疾病的胰澱素類似物注射液及預期為1類創新藥的JY54；及用於治療2型糖尿病的度拉糖肽生物類似藥JY05。於骨科領域，我們正在開發含rhBMP-2的新一代骨修復材料JY23。我們還在開發羅姆單抗注射液JY41，用於治療各種因素引起的骨質疏鬆症。在腫瘤方面，PEG-G-CSF產品JY06（吉新芬）用於腫瘤治療後中性粒細胞減少症；JY49為治療血小板減少症而設計的馬來酸阿伐曲泊帕片劑；JY47是一款SIRP α 單抗注射液及針對實體瘤的1類創新藥；而JY43及JY43-2均為達雷妥尤單抗生物類似藥及開發用於治療多發性骨髓瘤。該等在研產品每款均凸顯我們對創新及解決各種醫療挑戰的承諾。

此外，我們利用30多年的藥品生產經驗及完善的生產設施，生產、銷售及出口各種原料藥。於往績記錄期間，我們的產品（主要包括我們所生產的原料藥）銷往20多個亞洲、歐洲、非洲以及南美洲國家。我們亦正在開發一款作為生物製品輔料的重組人透明質酸酶，可透過皮下注射方式給藥。

我們的已上市產品及原料藥組合多元化，有助於我們在往績記錄期間實現穩健的財務業績。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣1,307.3百萬元、人民幣1,125.4百萬元、人民幣1,287.4百萬元及人民幣702.4百萬元。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的純利分別為人民幣119.4百萬元、人民幣59.9百萬元、人民幣119.8百萬元及人民幣105.3百萬元。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利率分別為72.7%、75.9%、77.0%及77.0%，純利率分別為9.1%、5.3%、9.3%及15.0%。

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）（包括所有《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「《香港會計準則》」）及詮釋）及香港公認會計原則編製。我們在編製相關期間的歷史財務資料時，已提前採納自2024年1月1日開始的會計期間生效的所有《香港財務報告準則》以及相關的過渡性條文。歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，但按公平值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產除外。

財務資料

按照《香港財務報告準則》編製歷史財務資料需要使用若干重要的會計估計，其亦要求管理層在應用我們的會計政策的過程中行使其判斷。涉及更高程度判斷或複雜性的領域，或假設和估計對歷史財務資料具有重要意義的領域於本文件附錄一的會計師報告附註3中披露。

影響我們營運業績的主要因素

我們的業務、營運業績及財務狀況已受到並預期將繼續受到下列重大因素的影響。

中國醫藥市場的增長，特別是我們專注的醫療領域

我們相信，中國醫藥市場的整體增長，特別是我們專注的醫療領域，已經並將繼續對我們的收入增長帶來重大影響。我們的多元化產品組合橫跨骨科、代謝疾病、腫瘤及血液，根據灼識諮詢的資料，其中許多是中國規模最大或增長最快的醫療領域。以2023年藥品銷售收益計算，該等醫療領域合共佔中國醫藥市場總額的51.5%，增長速度快於中國整體醫藥市場。

持續的經濟增長、醫療保健支出的增加、醫療保險覆蓋的擴大以及人口老齡化已經並預計將繼續推動中國醫藥市場的快速增長。中國整體醫藥市場預計將繼續以7.8%的年複合增長率增長，由2023年的人民幣17,013億元增長至2032年的人民幣30,977億元。更多詳情請參閱「行業概覽」一節。我們相信，我們處於捕捉整個中國醫藥市場以及我們戰略重點關注的若干規模最大或增長最快的醫療領域增長的有利位置。

我們開發及商業化我們的產品，以及提升其市場份額的能力

我們開發新產品、以其他在研產品補充產品管線以及提升我們商業化產品市場份額的能力，已經並將繼續對我們的營運業績及業務前景產生重大影響。

我們在開發及商業化首款獲批商業化的生物製品及小分子仿製藥方面有良好的往績記錄，且我們的藥品在中國已獲得廣泛的市場認可。截至最後實際可行日期，我們已建立一個由10多款在研產品組成的多元化產品管線，包括中國首款獲得IND批准並遞交NDA申請的司美格魯肽生物類似藥及兩款根據國家藥監局頒佈的藥物分類標準，為或預計將為1類創新藥的在研藥物。憑藉涵蓋骨科、腫瘤及血液產品的產品組合，我們能夠很好地應對市場動態及監管變化。該策略多元化確保我們有能力維持強勁的財務成長軌跡。然而，由於每種產品的毛利率各不相同，我們產品組合中的產品構成可能會對我們的財務表現及經營業績產生

財務資料

重大影響。於2021年、2022年、2023年以及截至2024年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣950.4百萬元、人民幣854.3百萬元、人民幣990.7百萬元及人民幣540.6百萬元，毛利率分別為72.7%、75.9%、77.0%及77.0%。根據灼識諮詢的資料，於往績記錄期間我們的毛利率處於行業中位數範圍。我們將不斷評估產品組合，將資源配置到市場前景廣闊、盈利能力高的產品。

此外，我們亦致力於開發更有優勢的在研產品組合，以巧妙應對未來可能發生的變化。未來三年，我們預期在中國商業化三款在研產品及為五款在研產品遞交IND申請。我們認為，1類創新藥及首款獲批商業化的仿製生物藥或化學藥品的利潤率一般較高，並具有快速滲透市場的優勢。

我們的營運業績及業務前景亦取決於我們成功提升我們商業化產品市場份額的能力。我們商業化產品的銷量將受市場滲透程度影響。我們計劃繼續加強我們高度專業化的銷售及分銷網絡，並擴大及賦能予我們熟練的內部銷售團隊，我們相信這將有助於我們商業化產品的銷售增長。

我們成功開發及商業化我們的產品以及提升其市場份額的能力受若干風險及不確定性的影響，其中許多屬於我們控制範圍以外。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－新產品尤其是創新藥的開發不僅耗時漫長、成本高昂，而且結果不確定。倘我們未能開發新產品並將其商業化，我們的業務前景可能會受到不利影響」及「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們身處一個競爭激烈的環境，我們可能無法有效地與銷售競爭藥物的當前及未來競爭對手競爭，因而面臨降價的壓力，並對我們的營運、收益及盈利能力產生不利影響」各段。

我們的產品被納入中國國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃

在中國的醫療保險制度下，對被納入國家醫保目錄、省級醫療保險目錄或省、地方大病醫療保險目錄的藥品，患者享有全額或部分報銷的權利。因此，產品被納入或排除於任何有關醫療保險計劃，將對該產品於中國的需求造成重大影響。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－倘我們銷售的產品被排除在國家、省級或其他政府資助的醫保計劃之外，或被列入任何國家或省級負面清單，則我們的銷售、盈利能力及業務前景可能會受到不利影響」各段。

財務資料

截至最後實際可行日期，我們所有已上市藥品已被納入國家醫保目錄。截至2021年、2022年、2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月，來自銷售我們已上市產品的收益分別佔我們總收益87.6%、93.8%、91.5%及87.9%。

對醫療器械而言並無國家醫保目錄，不同地區的醫療器械醫保政策有所不同。截至最後實際可行日期，我們的藥械組合產品骨传导已進入十個省市的醫療器械醫保目錄清單，包括上海、吉林、安徽、廣東、江西、河北、海南、湖北、甘肅及重慶。

儘管藥品被納入該等國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃可顯著增加其需求及潛在銷量，但被納入計劃的產品受相關定價規定約束，並在集中招標程序中面臨定價壓力。此外，列入國家醫療保險談判目錄的創新藥通常需要與中國政府進行價格磋商。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－旨在降低醫療成本的定價法規或其他政策(如帶量採購(「VBP」))可能使我們面臨定價及銷量壓力，並對我們的營運、收益及盈利能力造成不利影響」各段。

整體而言，我們相信，於往績記錄期間，我們的產品被納入中國國家、省級或其他政府資助的醫療保險計劃所帶來的整體收益遠超相關成本，我們相信，於可見將來，藥品被納入計劃所帶來的好處將繼續推動我們的業務增長。

我們在中國公立醫療機構藥品採購集中招標過程中的競爭能力

中國公立醫療機構須通過集中招標程序採購被納入醫療保險目錄或者用量大、臨床常用的藥品。我們在該等招標程序中進行投標，以爭取按指定的價格向該等醫療機構供應我們的產品。該等投標一般考慮因素包括(其中包括)價格競爭力、產品品質、臨床效果以及製造商的資格及聲譽。倘我們在集中招標程序中成功中標，則相關產品將按投標價出售予公立醫療機構，而投標價為我們向分銷商出售產品的價格的主要決定因素。集中招標程序會對同類產品或被認為是同類產品的產品(包括我們的產品)之間造成定價壓力。我們的投標策略一般側重於如何在競爭對手的產品中突圍而出，而非單以定價競爭。因此，我們的銷量及盈利能力取決於我們使我們的產品及投標價格在競爭對手的產品中成功脫穎而出的

財務資料

能力，使我們能夠在集中招標程序中以盈利水平中標。我們相信，由於我們每隻主要產品均為創新藥或首款獲批商業化的仿製藥、獲國家認可或已通過質量及療效一致性評價，該等產品於往績記錄期間的集中招標過程中均具有競爭優勢。請參閱「業務—定價—集中招標程序」各段。

倘我們的產品無法突圍而出或未能於集中招標程序中以有利可圖的價格中標，我們將失去向有關公立醫療機構銷售受影響產品的有關收益。請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—倘我們無法在招標過程中成功向公立醫院及其他醫療機構出售我們的產品，我們可能會失去市場份額，我們的營運、收益及盈利能力可能會受到不利影響」各段。

實施及擴大向中國公立醫療機構銷售藥品及醫療器械的帶量採購

於2018年11月15日，由國家醫療保障局牽頭的聯合採購辦公室發佈《4+7城市藥品集中採購文件》（「該文件」），啟動公立醫院帶量採購。該文件列出該試點計劃的31種藥物以及每種藥物的預期數量承諾。藥品製造商及進口商獲邀投標，以向「4+7城市」的公立醫療機構供應藥品。此舉旨在降低藥品價格，並可能影響中國藥品定價及採購方式。於2019年1月1日，國務院辦公廳亦發佈《國務院辦公廳關於印發國家組織藥品集中採購和使用試點方案的通知》，當中載有落實「4+7城市」帶量採購的更多詳細措施。更多詳情請參閱「監管概覽—有關新藥的法律及法規—「4+7城市」及全國範圍的藥品集中採購」各段。

我們參與帶量採購制度，以向公立醫院推銷我們的產品。我們的競標策略一般側重於使我們的產品從競爭對手的產品中脫穎而出，而非僅靠定價進行競爭。因此，我們的銷量及盈利能力取決於我們能否成功地使我們的產品從競爭對手的產品中脫穎而出，以及能否以我們按可盈利的水平在帶量採購中獲得成功的方式為我們的投標定價。我們三款已上市產品（即吉歐停、亿喏佳及吉芙惟）參與國家集中帶量採購計劃。雖然帶量採購政策使我們能夠大量銷售藥品，但亦對我們向分銷商銷售產品的價格造成下行壓力，進而影響我們的毛利及毛利率。該政策體現了中國大幅降低藥品價格及減輕患者醫藥費用負擔的監管目標。我們將繼續監察該等規定所造成的潛在影響。

財務資料

國家醫保局自2020年起就高值醫用耗材實施集中帶量採購計劃，該計劃集中於臨床使用普遍、臨床使用量大及市場競爭充分的醫療器械及耗材。於2023年，國家組織高值醫用耗材聯合採購辦公室刊發國家組織人工晶體類及運動醫學類醫用耗材集中帶量採購公告（「採購公告」），當中宣佈（其中包括）第四批高值醫用耗材VBP名單（「**第四批VBP名單**」）。入選第四批VBP名單的醫療器械出現大幅降價。具有生物製劑和醫療器械相結合的獨有特性以及創新性的BMP骨修復材料未被納入第四批VBP名單，因此毋須參與國家VBP計劃。相反，BMP骨修復材料僅須遵守相關地方監管機關所實施的競價規定或限價等若干價格調控政策（「**價格調控**」）。與適用於獲納入第四批VBP名單的醫療器械的定價政策相比，預期該等價格調控對產品價格的下行壓力較小。截至最後實際可行日期，該價格調控的實施時間尚待相關地方監管機構公佈。根據灼識諮詢的資料，價格限制將不早於2024年下半年實施，各省的實施時間可能有所不同，並將分階段在全國範圍內實施。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－旨在降低醫療成本的定價法規或其他政策（如帶量採購（「**VBP**」）可能使我們面臨定價及銷量壓力，並對我們的營運、收益及盈利能力造成不利影響」各段。

我們有效控制成本及開支的能力

我們的盈利能力受我們是否能夠有效控制銷售成本影響。我們的銷售成本主要包括材料成本、勞動成本、水電費及維護費。我們投入大量人力物力，不斷提高我們的生產效率，包括通過提升生產設施提高生產流程的自動化程度。在我們控制成本的努力下，我們的銷售成本佔收益的百分比由2021年的27.3%減少至2022年的24.1%，並進一步減少至2023年的23.0%。

我們的營運開支包括銷售及市場開支、研發成本以及行政及其他營運開支。銷售及市場開支為我們營運開支的最大組成部分，於2021年、2022年、2023年以及截至2024年6月30日止六個月分別佔收益的49.7%、54.1%、51.6%及48.6%。我們利用內部銷售及市場團隊與獨立分銷商網絡相結合的方式在中國銷售我們的產品。我們預期將繼續投入資源，以商業化及營銷我們的獲批產品以及現有或未來可能獲批的在研產品。因此，預期我們的銷售及分銷開支將繼續為我們營運開支的主要組成部分。未來，我們計劃繼續控制銷售及市場開支，並通過額外定制的銷售人員培訓及更具針對性的營銷活動提高銷售效率。

財務資料

重大會計政策

對了解我們財務狀況及營運業績屬重要的重大會計政策資料載於本文件附錄一會計師報告附註2.3。我們的若干會計政策涉及本文件附錄一會計師報告附註3所載的主觀假設、估計及判斷。在各情況下，釐定該等項目要求管理層根據於未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選擇的重大會計政策資料；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)報告結果對條件及假設變動的敏感度。

收益確認

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉移至客戶時按反映我們預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價的金額確認。

倘合約內的代價包括可變金額，則代價金額按我們就向客戶轉移貨品或服務而將有權收取的金額估計。可變代價於合約開始時進行估計，並受到限制，直至可變代價的相關不確定性於其後得以解決，已確認累計收益金額不大可能出現大幅收益撥回情況為止。

倘合約包含融資部分，其為客戶提供超過一年有關轉讓貨物或服務予客戶的重大融資利益，則收益於合約開始時按應收金額的現值計量，並使用我們與客戶間的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為我們提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則合約項下確認的收益包括實際利率法項下的合約負債應計的利息開支。就客戶付款至轉讓所承諾貨物或服務的期間為一年或以下的合約而言，由於使用《香港財務報告準則》第15號的可行權宜處理方法，交易價格不會就重大融資部分的影響作出調整。

倘達成以下任何一項條件，則我們已完成一項履約責任，並會隨時間確認收益：

- (i) 客戶於我們履約時同時收取及耗用我們履約所提供的利益；
- (ii) 我們的履約創建及增強客戶於該項資產創建或增強時所控制的資產；
或

財務資料

(iii) 我們的履約未創造對我們具有替代用途的資產，而我們有強制執行權收取至今已履約部分的款項。

倘未能達成上述條件，我們於客戶獲得明確貨品或服務控制權的時間點確認收益。

倘服務乃於一段時間轉讓，則收益乃於合約期間內參考履約責任的完成進度確認。否則，收益於客戶獲得服務控制權的時間點確認。

對於包含一項以上履約責任的合約，我們按照相對單獨的售價基準將交易價格分配至各履約責任。每項履約責任相關的明確貨品或服務的單獨售價在合約開始時釐定。單獨售價指我們向客戶分開出售已承諾貨品或服務的價格。倘單獨售價無法直接觀察獲得，我們會使用適當方法進行估計，使最終分配至任何履約責任的交易價格反映我們預期就向客戶轉讓已承諾的貨品或服務而有權換取的代價金額。

選擇計量完成進度的方法需要作出判斷，並以將提供的產品或服務的性質為基礎。作出選擇時取決於何種方法能更好地展示向客戶轉讓價值，我們一般會使用成本比例法(投入法)計量其進度。倘已知成本應最好地說明向客戶轉讓價值，我們使用已知成本計量進度，有關情況於我們就其合約(一般與定額收費服務合約有關)產生成本時發生。根據成本比例進度計量法，完成進度是根據截至本日所產生的成本對完成履約責任的估計成本總額的比例計算。收益依照所產生的成本按比例入賬。

作為簡易的處理方法，倘我們有權收取與我們截至本日所完成的履約責任的價值直接對應的代價金額，我們會將其有權出具發票的金額確認為收益。

(a) 銷售貨品

銷售貨品的收益於資產的控制權轉讓予客戶的時間點(通常為交付產品時)確認。

為客戶提供退貨權及批量回扣的若干貨品銷售合約產生可變代價。

財務資料

(i) 退貨權

就為客戶提供退貨權的合約而言，我們採用預期價值法估計預期不會退貨的貨品，因為該方法能最佳估計我們有權獲得的可變代價金額。我們應用《香港財務報告準則》第15號限制可變代價的估計值的規定以釐定可計入交易價格的可變代價金額。對於預期將被退還的貨品，我們確認退款負債而非收益。退貨權資產(以及對銷售成本的相應調整)亦會就向客戶收回產品的權利確認。

(ii) 批量回扣

一旦在此期間購買的產品數量超過合約規定的門檻，可向若干客戶提供可追溯的批量回扣。回扣可抵銷客戶應付金額。為估計預期未來回扣的可變代價，最可能金額法乃用於設有單一批量門檻的合約，而預期價值法則用於設有多於一個批量門檻的合約。最佳預測可變代價金額的選定方法主要受合約中的批量門檻數量所影響。適用限制可變代價的估計值的規定，並對預期未來回扣確認退款負債。

(b) 藥物服務

(i) 研發服務

當(或於)履行履約責任，即與特定履約責任相關的服務的「控制權」轉移予客戶時，我們確認收益。

履約責任指個別的服務(或一組服務)或一系列大致相同的個別服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合以下其中一項標準，則收益參照完全履行相關履約責任的進度而隨時間確認：

- 於我們履約時客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；
- 我們的履約行為產生及提升於我們履約時由客戶控制的資產；或

財務資料

- 我們的履約行為並無產生對我們而言有其他用途的資產，且我們擁有就迄今為止已完成的履約部分獲付款的可執行權利。

否則，收益於客戶取得服務之控制權的某一時間點確認。

(ii) 技術轉讓

技術轉讓收益在我們轉讓相關服務的控制權並有權在相關服務交付或被接受後就履行的服務從客戶獲得付款的時間點確認。

(iii) 外包生產服務

外包生產服務的收入在我們轉讓相關服務的控制權並有權在相關服務交付或被接受後就履行的服務從客戶獲得付款的時間點確認。

其他收入

租金收入於租期內按時間比例基準確認。不取決於某一指數或價格的可變租賃付款於其發生的會計期間確認為收入。

利息收入透過採用於金融工具預期年期或較短期間內(於適當時)將估計未來現金收益準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準確認。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及使資產到達運作狀態及地點且可作其擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支(如維修及保養)一般於產生期間計入損益表。倘符合確認條件，大型檢查的開支將作為重置資本化為該資產的賬面值。我們確認物業、廠房及設備須定期更換的重要部件為具有特定可使用年期的獨立資產，並相應折舊。

財務資料

折舊按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法計算，以將其成本撇減至其剩餘價值。物業、廠房及設備項目的估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
樓宇	5至20年
機器	10年
電子及辦公設備	3至5年
汽車	5年

倘物業、廠房及設備項目各部件具有不同可使用年期，則項目成本按合理基準分配至各部分，各部分亦獨立折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時檢討並調整(如適當)。

已初步確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重要部件)於出售或當預期使用或出售不再帶來未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度於損益表中確認的出售或廢棄的任何損益按出售所得款項淨額與相關資產賬面值間的差額釐定。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。當其完工及可作其擬定用途時，則重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產(商譽除外)

另行收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併時已收購無形資產的成本相等於收購日期的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時作減值評估。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年度末檢討一次。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按估計可使用年期攤銷。無形資產的主要估計可使用年期如下：

類別	估計可使用年期
軟件	2年
專利及許可證	10年
商標	10年

財務資料

研發成本

所有研究成本均於產生時於損益扣除。

僅當我們可證明完成無形資產以使其可供使用或出售的技術可行性、擬完成資產且能夠使用或出售、資產如何產生未來經濟利益、完成項目所需資源的可獲得性及能夠可靠計量於開發期間的開支時，開發新產品項目產生的開支可予以資本化及遞延。不符合該等標準的產品開發開支於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬，並按直線法在相關產品投入商業生產之日起的商業化年期內攤銷。

公平值計量

我們以各報告期末時的公平值計量若干金融資產。公平值為市場參與者於計量日進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量假設出售資產或轉讓負債的交易於該資產或負債的主要市場進行，如無主要市場，則於該資產或負債的最有利市場進行。我們必須可進入有關主要或最有利市場。資產或負債的公平值使用市場參與者對資產或負債定價時所使用的假設進行計量，並假設市場參與者以符合彼等最佳經濟利益的方式行事。

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

我們使用適合有關情況且可取得足夠數據以計量公平值的估值方法，盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

財務資料

所有於財務報表計量或披露公平值的資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據，按以下公平值層級分類：

- 第1級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第2級 — 基於使用對公平值計量而言屬重大的最低級別輸入數據為可從觀察得出(直接或間接)的估值技術
- 第3級 — 基於使用對公平值計量而言屬重大的最低級別輸入數據為不可從觀察得出的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，我們透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低級別輸入數據)確定不同層級間是否出現轉撥。

股份付款

我們運作一項股份獎勵計劃。我們的僱員(包括董事)獲得以股份付款形式的薪酬，據此，僱員提供服務作為股本工具的代價(「以權益結算交易」)。與僱員進行的以權益結算交易的成本參照其於授予日期的公平值計量。公平值由外聘估值師使用貼現現金流量法釐定，有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27。

以權益結算交易成本，連同權益相應增加部分，於表現及／或服務條件達成的期間於僱員福利開支中確認。在歸屬日期前，於各報告期間結束時就以權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿的部分及我們對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。扣除自或計入某一期間的損益表指於期初及期末所確認累計開支的變動。

於釐定獎勵於授出日期的公平值時，不會考慮服務及非市場表現條件，但作為我們對最終將會歸屬的股本工具數作出最佳估算的一部分，我們會評估達成有關條件的可能性。授出日期公平值已反映市場表現條件。獎勵所附帶但與服務規定無關的任何其他條件，一概被視為非歸屬條件。除非獎勵中同時存在服務及／或表現條件，否則非歸屬條件會於獎勵公平值中反映，並會即時作為開支扣除。

財務資料

就最終因非市場表現及／或服務條件未能達成而未有歸屬的獎勵，概不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，則不論市場或非歸屬條件是否達成，只要所有其他表現及／或服務條件經已達成，有關交易將作為已歸屬處理。

於修訂股權結算獎勵的條款時，倘獎勵的原訂條款已達成，則確認最小開支，猶如條款並無修訂。此外，亦須就股份付款的公平值總額增加或以任何方式惠及僱員的任何修訂按修訂日期確認開支。倘註銷股權結算獎勵，其將被當作於註銷日期經已歸屬，而任何未就獎勵確認的開支將即時確認。其包括任何與不在我們或僱員控制範圍內未獲達成非歸屬條件相關的任何獎勵。然而，倘有新獎勵取代已註銷獎勵並於其授出日期指定為替代獎勵，則如上段所述，已註銷及新獎勵將被當作原獎勵之修訂。

重大會計判斷及估計

編製我們的歷史財務資料時，管理層須作出會影響收益、開支、資產與負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素，可導致須就未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於應用我們的會計政策過程中，除涉及估計的項目外，管理層作出下列對財務報表內已確認金額構成最重大影響的判斷：

客戶合約收益

我們應用以下對釐定客戶合約收益的金額及時間有重大影響的判斷：

(a) 確定藥物服務的達成時間

我們得出結論認為，由於客戶是同時獲得及消費我們提供的利益，藥物服務的收益應隨時間確認。

財務資料

我們認為，由於我們的投入(即所產生的勞工成本、存貨成本、消耗品成本)與向客戶轉移服務之間存在直接關係，投入法乃衡量研發服務進度的最佳方法。我們基於已產生的成本相對完成服務所需的總預期成本的比例確認收入。

(b) 釐定估計可變代價的方法及評估銷售貨品的限制

若干貨物銷售合約包括產生可變代價的退貨權及批量回扣。於估計可變代價時，我們須採用預期估值法或最可能金額法，根據該方法，最佳預測其將有關享有的代價金額。

鑒於有大量具有類似特徵的客戶合約，我們釐定預期價值法為估計銷售具有退貨權的貨物的可變代價的適當方法。於估計銷售具有批量回扣的貨物的可變代價時，我們釐定使用最可能金額法。更好地預測與批量回扣有關的可變代價金額的選定方法主要受合約中的批量門檻所影響。最可能金額法乃用於設有單一批量門檻的合約。

於交易價包括可變代價的任何金額前，我們考慮可變代價金額是否受限制。根據其過往經歷、業務預測及現時經濟狀況，我們確定可變代價的估計並不受限制。此外，可變代價的不明朗因素將於短期內解決。

估計不明朗因素

下文討論有關未來的主要假設及於各報告期結束時估計不明朗因素的其他主要來源，該等因素於下個財政年度極有可能會導致資產及負債賬面值作出重大調整。

退貨及批量回扣的可變代價

我們對附帶退貨權及批量回扣的貨品銷售交易價格中應包含的可變代價進行估計。

我們已開發一套預測銷售收益的統計模型。該模型使用每款產品的歷史回報數據得出預期回報百分比。此等百分比用於確定可變代價的預期值。基於歷史回報模式的任何重大變化均將對我們的預期回報百分比估計構成影響。

財務資料

對於設有單一批量門檻的合約，我們根據每個客戶對預期批量回扣進行分析。決定客戶是否可能有資格獲得回扣取決於客戶的歷史回扣記錄及至今的累積購買量。

我們已應用統計模型估計有多於一個批量門檻的合約的預期批量回扣。該模型使用客戶的歷史購買模式及回扣權利釐定預期回扣百分比及可變代價的預期價值。基於客戶的歷史購買模式及回扣權利的任何重大變化，將會對我們估計的預期回扣百分造成影響。

我們每季更新其對預期回報及批量回扣的評估，並對退款負債作出相應調整。預期回報及批量回扣的估計對環境變動十分敏感，我們過往有關回報及回扣權利的經驗不一定可代表未來客戶的實際回報及回扣權利。

貿易應收款項預期信貸虧損撥備

我們使用撥備矩陣計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別(即按客戶類別)的賬齡釐定。

撥備矩陣最初基於我們的歷史觀察違約率計算。我們將校準矩陣，以前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘若預測經濟狀況(即國民生產總值)預期將於未來一年內惡化並可能導致醫藥行業違約數量增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，我們會更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計的變動。

對歷史觀察所得違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間關係的評估屬重大估計。預期信貸虧損金額對環境及預期經濟狀況相當敏感。我們的歷史信貸虧損經驗及預測經濟狀況對客戶於未來的實際違約情況而言可能並無代表性。有關我們貿易應收款項預期信貸虧損的資料於本文件附錄一會計師報告附註17中披露。

虧損合約撥備

至於虧損合約，合約下的現時責任必須於本期間確認，並根據估計未變現集中採購合約作為撥備計量。

財務資料

非金融資產的減值(商譽除外)

我們於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否出現任何減值跡象。無限年期的無形資產每年及於出現減值跡象時進行減值測試。其他非金融資產則於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超逾其可回收金額(即其公平值減出售成本與其使用價值兩者之較高者)時，則存在減值。計量公平值減出售成本時，按以公平基準就類似資產進行具約束力銷售交易的可得數據，或以可觀察市場價格減出售資產的追加成本得出。當計算使用價值時，管理層必須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適之貼現率，以計算該等現金流量的現值。

股份付款的公平值計量

我們已設立股份獎勵計劃，向我們的僱員授出購限制性普通股。限制性股份的公平值乃於授出日期以貼現現金流量法釐定。管理層對相關權益價值及貼現率等假設作出重大估計。有關進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27。

開發成本

開發成本根據本文件附錄一會計師報告附註2.3研發成本的會計政策資本化。管理層須就釐定將資本化的金額對有關資產預期於未來產生的現金、將使用的貼現率及預計收益期作出假設。

租賃—估算增量借款利率

我們無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「**增量借款利率**」)計量租賃負債。增量借款利率為我們於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映我們「將須支付」的利率，於並無可觀察得出的利率時或於須對利率作出調整以反映租賃的條款及條件時，則須對其作出估計。我們使用可觀察輸入數據(如市場利率)(如有)估計增量借款利率，並須作出若干實體特定的估計(如附屬公司的獨立信貸評級)。

財務資料

綜合損益表

下表載列於所示期間我們的綜合損益表(各細列項目金額以絕對金額呈列)及佔收益百分比的概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比	金額	佔收益 百分比
	(人民幣千元; 百分比除外)									
	(未經審計)									
收益	1,307,251	100.0%	1,125,405	100.0%	1,287,408	100.0%	663,419	100.0%	702,360	100.0%
銷售成本	(356,844)	(27.3%)	(271,143)	(24.1%)	(296,739)	(23.0%)	(133,858)	(20.2%)	(161,800)	(23.0%)
毛利	950,407	72.7%	854,262	75.9%	990,669	77.0%	529,561	79.8%	540,560	77.0%
其他收入及收益	7,093	0.5%	14,549	1.3%	6,899	0.5%	1,809	0.3%	9,163	1.3%
銷售及市場開支	(649,553)	(49.7%)	(609,074)	(54.1%)	(663,745)	(51.6%)	(337,565)	(50.9%)	(341,549)	(48.6%)
行政開支	(36,524)	(2.8%)	(39,946)	(3.5%)	(59,879)	(4.7%)	(15,720)	(2.4%)	(33,759)	(4.8%)
研發成本	(132,631)	(10.1%)	(158,312)	(14.1%)	(127,757)	(9.9%)	(65,253)	(9.8%)	(37,288)	(5.3%)
其他開支	(1,537)	(0.1%)	(1,018)	(0.1%)	(1,869)	(0.1%)	(673)	(0.1%)	(3,505)	(0.5%)
財務成本	(9,720)	(0.7%)	(9,042)	(0.8%)	(9,386)	(0.7%)	(4,774)	(0.7%)	(3,789)	(0.5%)
除稅前溢利	127,535	9.8%	51,419	4.6%	134,932	10.5%	107,385	16.2%	129,833	18.5%
所得稅(開支)/抵免	(8,122)	(0.6%)	8,448	0.8%	(15,157)	(1.2%)	(11,024)	(1.7%)	(24,485)	(3.5%)
年內溢利	<u>119,413</u>	<u>9.1%</u>	<u>59,867</u>	<u>5.3%</u>	<u>119,775</u>	<u>9.3%</u>	<u>96,361</u>	<u>14.5%</u>	<u>105,348</u>	<u>15.0%</u>

財務資料

非《香港財務報告準則》計量

為補充我們根據《香港財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整淨利潤（一個非《香港財務報告準則》計量）作為額外財務計量，其並非《香港財務報告準則》規定或根據《香港財務報告準則》呈列。我們認為，有關非《香港財務報告準則》計量通過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司之間的經營表現。我們認為，該等計量可以為我們的管理層提供幫助的相同方式向[編纂]及其他方提供有用資料理解和評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤（一個非《香港財務報告準則》計量）可能與其他公司呈列的類似名稱的計量不可比。將該等非《香港財務報告準則》計量用作分析工具具有局限性，閣下不應將其與我們根據《香港財務報告準則》報告的經營業績或財務狀況的分析分開考慮或替代該等分析。

我們將經調整淨利潤（一個非《香港財務報告準則》計量）定義為透過加回(i) 股份獎勵開支；及(ii)[編纂]開支而調整的年／期內溢利。股份獎勵開支乃因向董事等選定僱員授予股份付款而產生，有關金額為非現金性質。[編纂]開支主要包括與[編纂]及[編纂]有關的專業費用。

我們認為計算我們的經調整淨利潤（一個非《香港財務報告準則》計量）時應就該等項目作出調整，以令潛在[編纂]可完整及公允的了解經營業績，尤其是在比較不同期間我們經營及財務表現及評估我們的經營及財務表現的狀況及與其他具有類似業務經營的可比公司進行比較時。

下表為我們於所呈列年度／期間根據《香港財務報告準則》計算的經調整淨利潤（一個非《香港財務報告準則》計量）的對賬。

	截至12月31日			截至6月30日	
	止年度			止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
年／期內溢利	<u>119,413</u>	<u>59,867</u>	<u>119,775</u>	<u>96,361</u>	<u>105,348</u>
就以下各項作出調整：					
股份獎勵開支	147	180	11,933	90	3,036
[編纂]開支	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
非《香港財務報告準則》計量：					
經調整淨利潤	<u>119,560</u>	<u>60,047</u>	<u>141,634</u>	<u>96,451</u>	<u>114,855</u>

財務資料

營運業績主要組成部分的說明

收益

截至2021年、2022年、2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的收益分別為人民幣1,307.3百萬元、人民幣1,125.4百萬元、人民幣1,287.4百萬元、人民幣663.4百萬元及人民幣702.4百萬元。於往績記錄期間，我們幾乎所有的收益均來自銷售我們公司內部製造的產品。其次，我們亦通過醫藥服務產生收益。

按性質劃分的收益

下表載列於所示期間我們按性質劃分的收益明細(按絕對金額及佔我們收益的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	佔總收益百分比	金額	佔總收益百分比	金額	佔總收益百分比	金額	佔總收益百分比	金額	佔總收益百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
貨品銷售	1,268,427	97.0%	1,105,105	98.2%	1,218,477	94.6%	639,037	96.3%	645,163	91.9%
醫藥服務										
- 為中美華東提供臨床前藥品開發服務	38,735	3.0%	12,800	1.1%	26,420	2.1%	16,000	2.4%	-	-
- 來自中美華東的技術轉讓費	-	-	7,500	0.7%	10,500	0.8%	-	-	-	-
- 為中美華東提供生產服務	-	-	-	-	29,254	2.3%	7,987	1.2%	53,267	7.6%
- 來自中美華東的分成	-	-	-	-	2,415	0.2%	81	0.0%	3,736	0.5%
- 其他 ⁽¹⁾	89	0.0%	-	-	342	0.0%	314	0.0%	194	0.0%
小計	38,824	3.0%	20,300	1.8%	68,931	5.4%	24,382	3.7%	57,197	8.1%
總計	1,307,251	100.0%	1,125,405	100.0%	1,287,408	100.0%	663,419	100.0%	702,360	100%

附註：

(1) 其他主要指中美華東支付的樣本測試費用。

財務資料

按醫療領域劃分的收益

下表載列於所示期間我們按不同醫療領域產品銷售劃分的收益明細(按絕對金額及佔我們收益的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
骨科	355,146	27.2%	444,340	39.5%	708,873	55.1%	367,697	55.4%	414,099	59.0%
腫瘤	488,905	37.4%	328,079	29.2%	248,207	19.3%	107,194	16.2%	134,016	19.1%
血液	301,712	23.1%	283,100	25.2%	220,976	17.2%	153,253	23.1%	69,429	9.9%
其他 ⁽¹⁾	122,664	9.4%	49,586	4.4%	40,421	3.1%	10,893	1.6%	27,619	3.9%
總計	1,268,427	97.0%	1,105,105	98.2%	1,218,477	94.6%	639,037	96.3%	645,163	91.9%

附註：

(1) 其主要包括原料藥。

財務資料

按上市產品劃分的收益

下表載列上市產品於往績記錄期間的銷售(以絕對金額及佔所示期間總收益百分比計)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
骨优导	355,146	27.2%	444,340	39.5%	708,873	55.1%	367,697	55.4%	414,099	59.0%
亿啫佳	243,329	18.6%	235,375	20.9%	192,046	14.9%	134,666	20.3%	63,333	9.0%
吉粒芬	145,838	11.2%	165,964	14.7%	142,537	11.1%	60,539	9.1%	74,749	10.6%
吉巨芬	97,181	7.4%	94,298	8.4%	80,523	6.3%	35,621	5.4%	42,022	6.0%
吉派林	58,383	4.5%	47,725	4.2%	28,930	2.2%	18,587	2.8%	6,096	0.9%
吉欧停	245,886	18.8%	67,817	6.0%	16,548	1.3%	8,429	1.3%	7,709	1.1%
吉芙惟	-	-	-	-	8,599	0.7%	2,605	0.4%	9,536	1.4%
總計	1,145,763	87.6%	1,055,519	93.8%	1,178,056	91.5%	628,144	94.7%	617,544	87.9%

按地域市場劃分的收益

於往績記錄期間，我們的銷售主要通過分銷商及直銷在國內進行。我們的海外銷售主要包括向海外醫藥公司直接銷售的原料藥，以及通過分銷商向海外醫療機構銷售的小量藥品。下表載列於所示期間我們按地域市場劃分的收益明細(按絕對金額及佔我們收益的百分比呈列)：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比	金額	佔總收益 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
中國內地	1,170,683	89.6%	1,073,609	95.4%	1,245,501	96.7%	651,024	98.1%	671,829	95.7%
其他國家/地區	136,568	10.4%	51,796	4.6%	41,907	3.3%	12,395	1.9%	30,531	4.3%
總計	1,307,251	100.0%	1,125,405	100.0%	1,287,408	100.0%	663,419	100.0%	702,360	100.0%

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本包括材料成本、勞工成本、水電及維護費，以及折舊。於2021年、2022年及2023年，我們的銷售成本分別為人民幣356.8百萬元、人民幣271.1百萬元及人民幣296.7百萬元，分別佔總收益的27.3%、24.1%及23.0%。截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣133.9百萬元及人民幣161.8百萬元，分別佔同期總收益的20.2%及23.0%。

下表載列於所示期間我們按性質劃分以絕對金額呈列的銷售成本及佔我們總銷售成本百分比的明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
材料成本	242,405	67.9%	170,008	62.7%	159,561	53.8%	81,029	60.5%	81,316	50.3%
勞工成本	58,676	16.4%	52,704	19.4%	65,739	22.2%	25,899	19.3%	46,272	28.6%
水電及維護費	44,604	12.5%	38,481	14.2%	59,971	20.2%	22,036	16.5%	26,142	16.2%
折舊	11,159	3.1%	9,950	3.7%	11,468	3.9%	4,894	3.7%	8,070	5.0%
總計	356,844	100.0%	271,143	100.0%	296,739	100.0%	133,858	100.0%	161,800	100.0%

我們的材料成本包括原材料成本、輔料成本及包裝成本，而原材料成本主要包括用於內部生產我們原料藥的醫藥中間體的材料成本以及我們向第三方供應商採購原料藥的成本。我們的勞工成本主要包括參與我們產品生產的僱員的工資、福利及股份付款。折舊主要與產品生產所用的廠房及設備有關。水電及維護費主要包括水電成本以及用於生產我們產品的其他製造費用。

財務資料

我們根據需要按市場價格採購原材料。一般而言，我們的各主要產品需要各不相同的原材料。於往績記錄期間，我們的銷售成本佔收益的27.3%、24.1%、23.0%及23.0%，我們的材料成本分別佔銷售成本的67.9%、62.7%、53.8%及50.3%。於往績記錄期間，材料市場的價格波動對我們的業務或營運業績未產生重大影響。下表載列旨在闡明於所示期間銷售成本的假設波動對我們純利影響的敏感度分析：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年	2022年		2023年		2023年		2024年		
	人民幣千元	% 人民幣千元		% 人民幣千元		% 人民幣千元		% 人民幣千元		%
銷售成本	356,844									
毛利	950,407									
年/期內溢利	119,413									
材料成本(增加5%)										
銷售成本	12,120	3.4%	8,500	3.1%	7,978	2.7%	4,051	3.0%	4,066	2.5%
毛利	(12,120)	(1.3%)	(8,500)	(1.0%)	(7,978)	(0.8%)	(4,051)	(0.8%)	(4,066)	(0.8%)
年/期內溢利	(10,302)	(8.6%)	(7,225)	(12.1%)	(6,781)	(5.7%)	(3,444)	(3.6%)	(3,456)	(3.3%)
勞工成本(增加5%)										
銷售成本	2,934	0.8%	2,635	1.0%	3,287	1.1%	1,295	1.0%	2,314	1.4%
毛利	(2,934)	(0.3%)	(2,635)	(0.3%)	(3,287)	(0.3%)	(1,295)	(0.2%)	(2,314)	(0.4%)
年/期內溢利	(2,494)	(2.1%)	(2,240)	(3.7%)	(2,794)	(2.3%)	(1,101)	(1.1%)	(1,967)	(1.9%)
水電及維護費 (增加5%)										
銷售成本	2,230	0.6%	1,924	0.7%	2,999	1.0%	1,102	0.8%	1,307	0.8%
毛利	(2,230)	(0.2%)	(1,924)	(0.2%)	(2,999)	(0.3%)	(1,102)	(0.2%)	(1,307)	(0.2%)
年/期內溢利	(1,896)	(1.6%)	(1,635)	(2.7%)	(2,549)	(2.1%)	(937)	(1.0%)	(1,111)	(1.1%)
折舊(增加5%)										
銷售成本	558	0.2%	497	0.2%	573	0.2%	245	0.2%	404	0.2%
毛利	(558)	(0.0%)	(497)	(0.0%)	(573)	(0.1%)	(245)	(0.0%)	(404)	(0.1%)
年/期內溢利	(474)	(0.4%)	(423)	(0.7%)	(487)	(0.4%)	(208)	(0.2%)	(343)	(0.3%)

財務資料

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。於2021年、2022年及2023年，我們的毛利分別為人民幣950.4百萬元、人民幣854.3百萬元及人民幣990.7百萬元，毛利率分別為72.7%、75.9%及77.0%。截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣529.6百萬元及人民幣540.6百萬元，毛利率分別為79.8%及77.0%。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補助、銀行利息收入、經營租賃的租金收入、匯兌收益淨額及其他。下表載列所示期間其他收入及收益的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 金額	2022年 金額	2023年 金額	2023年 金額	2024年 金額
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
其他收入					
政府補助 ⁽¹⁾	4,349	14,110	6,410	1,425	9,025
銀行利息收入	319	184	283	122	138
經營租賃的租金收入	1,960	–	–	–	–
其他	465	53	–	–	–
	7,093	14,347	6,693	1,547	9,163
收益					
外匯收益淨額	–	202	206	262	–
總計	7,093	14,549	6,899	1,809	9,163

附註：

- (1) 已獲中國地方政府部門發放用於支持我們研發活動的政府補助。於往績記錄期間，該等政府補助並無任何未履行條件。

財務資料

銷售及市場開支

銷售及市場開支主要包括營銷及推廣開支、差旅開支、勞工成本及其他。

下表載列於所示期間我們的銷售及市場開支(以絕對金額及佔總銷售及市場開支百分比計)明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
市場及推廣開支	494,232	76.1%	432,247	71.0%	419,761	63.2%	233,893	69.3%	213,266	62.4%
差旅開支	21,964	3.4%	26,382	4.3%	68,400	10.3%	25,846	7.7%	43,044	12.6%
勞工成本	123,137	18.9%	138,404	22.7%	157,422	23.7%	70,727	21.0%	77,273	22.6%
其他 ⁽¹⁾	10,220	1.6%	12,041	2.0%	18,162	2.7%	7,099	2.1%	7,966	2.3%
總計	649,553	100.0%	609,074	100.0%	663,745	100.0%	337,565	100.0%	341,549	100.0%

附註：

- (1) 「其他」主要包括與辦公室、租賃、維修、折舊及攤銷以及其他雜項開支有關的開支。

市場及推廣開支主要包括(i)與籌辦及參加各種學術會議、研討會及專題討論會有關的開支，主要包括註冊費、場地及設備租金、與準備公司冊子、產品目錄及其他市場材料有關的費用以及相關會議開銷；及(ii)就各種市場及推廣服務支付予第三方推廣者的服務費，包括調研、開發和學術交流。差旅開支主要包括我們內部銷售及市場人員為推廣我們的產品而支付的差旅費及住宿費。勞工成本主要包括銷售及市場人員的工資、獎金、養老金、股份付款等社會保障及福利。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括勞工成本、一般營運開支、折舊及攤銷、專業諮詢費及其他。

下表載列於所示期間我們的行政開支(以絕對金額及佔總行政開支百分比計)明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	金額	%								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)			
勞工成本	19,765	54.1%	24,642	61.7%	37,105	62.0%	11,048	70.3%	19,077	56.5%
一般營運開支	10,663	29.2%	11,128	27.9%	9,373	15.7%	3,112	19.8%	3,751	11.1%
折舊及攤銷	1,279	3.5%	2,416	6.0%	1,931	3.2%	1,006	6.4%	804	2.4%
專業諮詢費 ⁽¹⁾	3,534	9.7%	1,043	2.6%	10,563	17.6%	219	1.4%	8,394	24.9%
其他 ⁽²⁾	1,283	3.5%	717	1.8%	907	1.5%	335	2.1%	1,733	5.1%
總計	36,524	100.0%	39,946	100.0%	59,879	100.0%	15,720	100.0%	33,759	100.0%

附註：

- 於2021年、2022年、2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月，計入專業諮詢費的[編纂]開支分別為[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]。
- 「其他」主要包括交易費用及其他雜項開支。

勞工成本主要包括董事、高級管理層及行政人員的工資、獎金、養老金、股份付款等社會保障及福利以及員工招聘開支。一般營運開支主要包括差旅開支、辦公室開支、訴訟費、維修成本、保險費及環境保護費。折舊及攤銷主要與用於辦公室及其他行政職能的物業及設備相關。專業諮詢費主要包括向核數師、法律顧問及其他與我們日常營運有關的專業服務供應商支付的服務費及[編纂]開支。

財務資料

研發成本

研發成本主要包括勞工成本、材料成本、折舊及水電費、測試及實驗成本、外包及專業諮詢費及其他。

下表載列於所示期間我們的研發成本(以絕對金額及佔總研發成本百分比計)明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	佔總研發 成本 金額	百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)									
	(未經審計)									
勞工成本	37,338	28.2%	52,286	33.0%	59,261	46.4%	24,938	38.2%	14,525	39.0%
材料成本	30,533	23.0%	31,562	19.9%	15,368	12.0%	11,656	17.9%	7,197	19.3%
折舊及水電費	15,037	11.3%	26,728	16.9%	18,722	14.7%	11,162	17.1%	5,881	15.8%
測試及實驗成本	28,164	21.2%	30,462	19.2%	23,049	18.0%	10,119	15.5%	7,270	19.5%
外包及專業諮詢費	12,514	9.4%	5,524	3.5%	2,564	2.0%	1,552	2.4%	151	0.4%
其他 ⁽¹⁾	9,045	6.8%	11,750	7.4%	8,793	6.9%	5,826	8.9%	2,264	6.1%
總計	132,631	100.0%	158,312	100.0%	127,757	100.0%	65,253	100.0%	37,288	100.0%

附註：

(1) 「其他」主要包括維修費、辦公室開支、差旅及會議開支及其他雜項開支。

勞工成本主要包括研發人員的工資、獎金、養老金、股份付款等社會保障及福利。材料成本主要包括材料消耗以及易耗品的使用。折舊及水電費主要包括物業、廠房及設備以及折舊，以及與研發相關的水電費。測試及實驗室成本主要包括臨床試驗開支以及人工及測試費用。外包及專業諮詢費主要包括就進行臨床實驗向醫院及委託研究機構支付的服務費。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括外匯虧損、信貸減值虧損及其他。於2021年、2022年及2023年，我們的其他開支分別為人民幣1.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.9百萬元，分別佔總收益的0.1%、0.1%及0.1%。截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的其他開支分別為人民幣0.7百萬元及人民幣3.5百萬元，分別佔總收益的0.1%及0.5%。下表載列所示期間其他開支的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 金額	2022年 金額	2023年 金額	2023年 金額	2024年 金額
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
外匯虧損	116	-	-	-	-
信貸減值虧損	(80)	463	1,219	502	2,999
其他 ⁽¹⁾	1,501	555	650	171	506
總計	1,537	1,018	1,869	673	3,505

附註：

(1) 「其他」主要包括固定資產撇銷及慈善捐款虧損。

財務成本

我們的財務成本包括來自銀行借款及租賃負債的利息。於2021年、2022年及2023年，我們的財務成本為人民幣9.7百萬元、人民幣9.0百萬元及人民幣9.4百萬元，分別佔我們總收益的0.7%、0.8%及0.7%。截至2023年及2024年6月30日止六個月，我們的財務成本為人民幣4.8百萬元及人民幣3.8百萬元，分別佔我們總收益的0.7%及0.5%。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 金額	2022年 金額	2023年 金額	2023年 金額	2024年 金額
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
銀行借款利息	9,695	9,020	9,329	4,769	3,749
租賃負債利息	25	22	57	5	40
總計	9,720	9,042	9,386	4,774	3,789

財務資料

所得稅開支／抵免

所得稅開支／抵免包括即期稅項及遞延稅項。下表載列我們於所示期間所得稅開支／抵免的明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年 金額	2022年 金額	2023年 金額	2023年 金額	2024年 金額
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
即期稅項－中國內地					
年／期內支出	658	-	435	-	26,164
遞延稅項	<u>7,464</u>	<u>(8,448)</u>	<u>14,722</u>	<u>11,024</u>	<u>(1,679)</u>
所得稅開支／(抵免)總額	<u>8,122</u>	<u>(8,448)</u>	<u>15,157</u>	<u>11,024</u>	<u>24,485</u>

我們於2021年、2023年以及截至2023年及2024年6月30日止六個月分別產生所得稅開支人民幣8.1百萬元、人民幣15.2百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣24.5百萬元。同期，按所得稅開支除以除稅前溢利計算的實際所得稅稅率分別為6.4%、11.2%、10.3%及18.9%。我們於2022年錄得所得稅抵免人民幣8.4百萬元。

根據中國企業所得稅法(「《企業所得稅法》」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。我們於往績記錄期間被認定為「高新技術企業」(「高新技術企業」)，享有15%的企業所得稅(「企業所得稅」)優惠稅率及可100%扣除研發費用。由於該等稅收優惠政策，儘管我們的經營增長產生會計利潤，但於2021年、2022年及2023年，我們的所得稅開支仍然偏低，甚至產生稅務虧損。我們收回及償還的企業所得稅，分別主要包括按季度預提的所得稅金額，以及下一年度根據決算結果進行的退稅。高新技術企業資格須每三年接受中國有關部門(包括稅務機關)審查。詳情請參閱本文件附錄一的會計師報告附註10。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已繳納應付及適用於我們的所有相關稅項，且與相關稅務部門並不存在爭議或未解決的稅務問題。

財務資料

各期間營運業績的比較

截至2024年6月30日止六個月與截至2023年6月30日止六個月比較

收益

我們的收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣663.4百萬元增加5.9%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣702.4百萬元，乃由於銷售貨品的收益增加人民幣6.1百萬元，以及醫藥服務的收益增加人民幣32.8百萬元。

銷售貨品的收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣639.0百萬元增加1.0%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣645.2百萬元，主要由於骨優導的銷售收益快速增長，但被億喏佳及吉派林銷售收益減少部分抵銷。

- *骨優導(骨修復材料)*。我們來自於骨優導的銷售收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣367.7百萬元增加12.6%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣414.1百萬元，主要由於其銷售量的持續增長。
- *億喏佳(依諾肝素鈉注射液)*。我們的億喏佳銷售收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣134.7百萬元下跌53.0%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣63.3百萬元，主要由於億喏佳自2023年7月開始被納入第八批國家VBP計劃後大幅降價，導致每件平均售價由人民幣17.0千元下跌至人民幣8.3千元。詳情請參閱「業務—定價—VBP計劃—醫藥國家VBP計劃」。
- *吉派林(低分子量肝素鈉注射液)*。我們的吉派林銷售收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣18.6百萬元下跌67.2%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，主要由於(i)吉派林的銷量由截至2023年6月30日止六個月的3.9千件減少至截至2024年6月30日止六個月的1.7千件；及(ii)每件吉派林的平均售價由截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.7千元下跌至截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.6千元。銷量及平均售價下跌主要由於吉派林的化合物競爭產品依諾肝素自2023年7月開始被納入第八批國家VBP計劃後影響市場需求，導致本公司產品吉派林價格受壓。

醫藥服務的收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣24.4百萬元增加134.6%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣57.2百萬元，主要由於截至2024年6月30日止六個月我們向中美華東提供委託生產服務有所增加。有關我們與中美華東合作協議的詳情，請參閱「業務—合作安排」各段。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣133.9百萬元增加20.9%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣161.8百萬元，主要由於(i)勞工成本跟隨收益增長而增加人民幣20.4百萬元；及(ii)水電及維護費增加人民幣4.1百萬元，主要歸因於我們的骨传导產量及銷量增加。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣529.6百萬元增加2.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣540.6百萬元。我們的毛利率由截至2023年6月30日止六個月的79.8%減少至截至2024年6月30日止六個月的77.0%，主要由於亿喏佳在被納入國家VBP計劃後價格有所下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元增加406.5%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元，主要由於政府補助增加人民幣7.6百萬元。

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣337.6百萬元增加1.2%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣341.5百萬元，主要由於差旅開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣25.8百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣43.0百萬元，主要由於本公司滲透地級及縣級市場的策略令營銷活動增加。

行政開支

我們的行政開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣15.7百萬元增加114.8%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣33.8百萬元，主要由於(i)專業諮詢費由截至2023年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣8.4百萬元，主要由於產生[編纂]開支；及(ii)勞工成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣11.0百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣19.1百萬元，主要由於僱員人數、平均薪金及股份付款增加。

財務資料

研發成本

我們的研發成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣65.3百萬元減少42.9%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣37.3百萬元，主要由於(i)勞工成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣24.9百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣14.5百萬元；(ii)折舊及水電費由截至2023年6月30日止六個月的人民幣11.2百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元，及(iii)測試及實驗成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.3百萬元。減少主要由於相比截至2023年6月30日止六個月，截至2024年6月30日止六個月期間我們較集中推進JY29-2(吉优泰)、JY29-2(吉可亲)及JY06(吉新芬)的開發。由於該等在研藥物處於後III期臨床階段，其開發成本被資本化並以無形資產入賬，而非包括在研發成本內。

其他開支

我們的其他開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元增加420.8%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.5百萬元，主要由於信貸減值虧損由截至2023年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.0百萬元，與我們的貿易應收款項及應收票據隨著收益增加而增長有關。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元減少20.6%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.8百萬元，主要由於銀行借款利息由截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.8百萬元減少至截至2024年6月30日止六個月的人民幣3.7百萬元，此乃歸因於我們的貸款利率下降。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年6月30日止六個月的人民幣11.0百萬元增加122.1%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣24.5百萬元，主要由於符合扣減資格的研發開支減少，導致應課稅收入增加。

期內溢利

由於上述原因，我們的溢利由截至2023年6月30日止六個月的人民幣96.4百萬元增加9.3%至截至2024年6月30日止六個月的人民幣105.3百萬元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2022年的人民幣1,125.4百萬元增加14.4%至2023年的人民幣1,287.4百萬元，乃由於銷售貨品的收益增加人民幣113.4百萬元，以及醫藥服務的收益增加人民幣48.6百萬元。

銷售貨品的收益由2022年的人民幣1,105.1百萬元增加10.3%至2023年的人民幣1,218.5百萬元，主要由於骨優導的銷售收益快速增長。我們來自於骨優導的銷售收益由2022年的人民幣444.3百萬元增加59.5%至2023年的人民幣708.9百萬元，主要由於其銷售量的持續增長。骨優導銷量上升乃主要由於中國對rhBMP-2產品的需求不斷增加、骨優導的市場認受性不斷提升及本公司持續加大商業化力度所致。

醫藥服務的收益由2022年的人民幣20.3百萬元增加239.6%至2023年的人民幣68.9百萬元，主要由於(i)我們於2023年開始向中美華東提供委託製造服務；及(ii)我們於2023年已達到與中美華東進行的利魯平(利拉魯肽)轉讓安排項下的主要付款里程碑，即中美華東就利魯平獲得NDA批准。

銷售成本

我們的銷售成本由2022年人民幣271.1百萬元增加9.4%至2023年的人民幣296.7百萬元，主要由於(i)水電及維護費增加人民幣21.5百萬元及勞工成本增加人民幣13.0百萬元，主要歸因於我們的骨優導產量及銷量增加；及(ii)勞工成本增加，與收益增長一致。該等增加部分被我們的材料成本減少(主要由於生產所需的原材料相對較少的骨優導在總銷售量中所佔比例增加)所抵銷。

財務資料

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2022年的人民幣854.3百萬元增加16.0%至2023年的人民幣990.7百萬元，我們的毛利率由2022年的75.9%增加至2023年的77.0%，主要由於毛利率相對較高的骨优势的銷售收益比例增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的人民幣14.5百萬元減少52.6%至2023年的人民幣6.9百萬元，主要由於政府補助由2022年的人民幣14.1百萬元減少至2023年的人民幣6.4百萬元，主要原因是對政府補助政策的例行調整。

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支由2022年的人民幣609.1百萬元增加9.0%至2023年的人民幣663.7百萬元，主要由於(i)差旅開支由2022年的人民幣26.4百萬元增加至2023年的人民幣68.4百萬元，乃因市場活動增加，例如於COVID-19相關限制性措施解除後拜訪現有及潛在客戶；及(ii)勞工成本由2022年的人民幣138.4百萬元增加至2023年的人民幣157.4百萬元，乃因我們的銷售及市場團隊人數(由截至2022年12月31日的649名增至截至2023年12月31日的696名)及僱員薪酬增加。本公司將地級及縣級市場的滲透視為其業務策略的一部分。因此，於2023年，本公司加強了對現有人員的差旅支持，以確保全面覆蓋該等市場。事實證明，這一策略非常有效。以骨优势為例，本公司2023年新進入醫院數較2022年顯著增加29.6%。新進入醫院數合共達到280家，業務範圍擴展至208個地級市及686個縣級市。

行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣39.9百萬元增加49.9%至2023年的人民幣59.9百萬元，主要由於(i)勞工成本由2022年的人民幣24.6百萬元增加至2023年的人民幣37.1百萬元，此乃歸因於股份付款增加；及(ii)專業諮詢費由2022年的人民幣1.0百萬元增加至2023年的人民幣10.6百萬元，此乃主要由於產生[編纂]開支。

研發成本

我們的研發成本由2022年的人民幣158.3百萬元減少19.3%至2023年的人民幣127.8百萬元，主要由於材料成本由2022年的人民幣31.6百萬元下降至2023年的人民幣15.4百萬元。有關減少乃主要由於(i) JY06 (吉新芬) 及 JY29-2 (吉优泰) 已進入III期臨床試驗，且不再產生研發成本；及(ii) JY43 及 JY47 已完成臨床前研究及於其後續研發中開始需要較少材料。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2022年的人民幣1.0百萬元增加83.6%至2023年的人民幣1.9百萬元，主要由於信貸減值虧損由2022年的人民幣0.5百萬元增加至2023年的人民幣1.2百萬元，與我們的貿易應收款項及應收票據隨著收益增加而增長有關。

財務成本

我們的財務成本由2022年的人民幣9.0百萬元增加3.8%至2023年的人民幣9.4百萬元，主要由於銀行借款利息由2022年的人民幣9.0百萬元增加至2023年的人民幣9.3百萬元，此乃歸因於我們的銀行貸款增加。

所得稅開支

於2022年我們錄得所得稅抵免人民幣8.4百萬元及所得稅開支人民幣15.2百萬元，主要由於儘管除稅前溢利增加，但研發成本加計扣除保持穩定。

年內溢利

由於上述原因，我們的溢利由2022年的人民幣59.9百萬元增加100.1%至2023年的人民幣119.8百萬元。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由2021年的人民幣1,307.3百萬元減少13.9%至2022年的人民幣1,125.4百萬元，乃由於銷售貨品的收益減少人民幣163.3百萬元及醫藥服務的收益減少人民幣18.5百萬元。

銷售貨品的收益由2021年的人民幣1,268.4百萬元減少12.9%至2022年的人民幣1,105.1百萬元，主要由於吉欧停及依諾肝素原料藥銷售收益減少。我們從吉欧停產生的收益由2021年的人民幣245.9百萬元減少72.4%至2022年的人民幣67.8百萬元，此乃由於吉欧停被納入帶量採購計劃後，其銷售量及銷售價格均有所下降。我們從依諾肝素原料藥銷售產生的收益由2021年的人民幣121.8百萬元減少61.3%至2022年的人民幣47.1百萬元，此乃主要由於地緣政治衝突影響我們對一名位於烏克蘭的客戶的銷售，2023年我們與該客戶持續交易。吉欧停及依諾肝素原料藥銷售收益減少，部分被骨优导銷售收益由人民幣355.1百萬元增加25.1%至人民幣444.3百萬元所抵銷，該增加主要由於骨优导銷售量的持續增長。骨优导銷量上升乃主要由於中國對rhBMP-2產品的需求不斷增加、骨优导的市場認受性不斷提升及本公司持續加大商業化力度所致。

財務資料

醫藥服務的收益由2021年的人民幣38.8百萬元減少47.7%至2022年的人民幣20.3百萬元，主要由於我們與中美華東合作研發利魯平及另外兩款生物製品的里程碑付款時間所致。有關我們與中美華東的合作協議的詳情，請參閱「業務－合作安排」各段。

銷售成本

我們的銷售成本由2021年的人民幣356.8百萬元減少24.0%至2022年的人民幣271.1百萬元，主要由於材料成本減少人民幣72.4百萬元，而後者乃主要由於我們的吉欧停及依諾肝素原料藥銷量減少所致。該減少主要由於吉欧停於2022年被納入帶量採購計劃，以及地緣政治衝突對我們在海外銷售依諾肝素原料藥的不利影響。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由2021年的人民幣950.4百萬元減少10.1%至2022年的人民幣854.3百萬元。我們的毛利率由2021年的72.7%增加至2022年的75.9%，主要由於(i)毛利率相對較高的骨优導的銷售收益比例增加，以及我們通過優化骨优導的生產流程降低成本，從而進一步提高其毛利率，及(ii)毛利率相對較低的海外市場原料藥銷售收益比例下降。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2021年的人民幣7.1百萬元增加105.1%至2022年的人民幣14.5百萬元，主要乃因政府補助自2021年的人民幣4.3百萬元增加至2022年的人民幣14.1百萬元，此乃主要由於政府補助政策的例行調整。

銷售及市場開支

我們的銷售及市場開支由2021年的人民幣649.6百萬元減少6.2%至2022年的人民幣609.1百萬元，主要由於市場及推廣開支由2021年的人民幣494.2百萬元減少至2022年的人民幣432.2百萬元，乃由於我們的市場及推廣活動減少，這與我們收入的減少一致。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2021年的人民幣36.5百萬元增加9.4%至2022年的人民幣39.9百萬元，主要由於(i)勞工成本由人民幣19.8百萬元增加至人民幣24.6百萬元，此乃歸因於補償水平提高；及(ii)折舊及攤銷由2021年的人民幣1.3百萬元增加至2022年的人民幣2.4百萬元，此乃歸因於物業、廠房及設備以及與我們的行政用途有關的無形資產的折舊及攤銷。

研發成本

我們的研發成本由2021年的人民幣132.6百萬元增加19.4%至2022年的人民幣158.3百萬元，主要由於：(i)勞工成本由人民幣37.3百萬元增加至人民幣52.3百萬元，乃由於薪酬水平提高及研發人員增加；(ii)折舊及水電費由人民幣15.0百萬元增加至人民幣26.7百萬元，主要由於研發相關設施及設備的折舊及攤銷；及(iii)材料成本及測試及實驗成本增加人民幣3.3百萬元，主要來自研發項目的進展。

其他開支

我們的其他開支由2021年的人民幣1.5百萬元減少33.8%至2022年的人民幣1.0百萬元，主要由於：(i)撫恤費減少人民幣0.4百萬元，及(ii)其他(主要包括固定資產撤銷虧損)減少。

財務成本

我們的財務成本由2021年的人民幣9.7百萬元減少7.0%至2022年的人民幣9.0百萬元，主要由於銀行借款利息由2021年的人民幣9.7百萬元減少至2022年的人民幣9.0百萬元。該減少乃歸因於我們每年與銀行協商，令利率降低。

所得稅開支／抵免

我們於2021年錄得所得稅開支人民幣8.1百萬元及於2022年錄得所得稅抵免人民幣8.4百萬元，乃由於除稅前溢利減少及研發成本加計扣除增加。

年內溢利

由於上述原因，我們的純利由2021年的人民幣119.4百萬元減少49.9%至2022年的人民幣59.9百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表選定資料，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。

	2021年	截至12月31日		截至2024年 6月30日
		2022年	2023年	
		(人民幣千元)		
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	396,953	385,333	371,469	362,288
使用權資產	972	467	2,090	1,672
無形資產	30,789	65,789	91,347	115,986
預付款項、其他應收款項及 其他資產	6,580	3,236	3,052	2,680
非流動資產總值	435,294	454,825	467,958	482,626
流動資產				
存貨	201,529	171,898	169,814	158,011
貿易應收款項及應收票據	410,305	474,502	532,511	609,847
預付款項、其他應收款項及 其他資產	24,214	15,702	21,655	35,190
應收關聯方款項	16,652	24,735	22,560	72,219
受限制銀行存款	377	378	20	20
現金及現金等價物	94,829	71,540	93,178	78,770
流動資產總值	747,906	758,755	839,738	954,057
負債				
流動負債				
貿易應付款項	66,449	51,646	42,424	31,567
租賃負債	311	326	773	1,280
其他應付款項及應計費用	154,594	145,350	158,198	135,811
應付關聯方款項	396	898	815	1,566
付息銀行借款	157,558	141,532	130,837	174,683
合約負債	21,213	16,180	14,034	14,218
應付稅項	—	—	435	14,406
流動負債總額	400,521	355,932	347,516	373,531

財務資料

	2021年	截至12月31日		截至2024年
		2022年	2023年	6月30日
		(人民幣千元)		
資產				
流動資產淨值	347,385	402,823	492,222	580,526
資產總額減流動負債	782,679	857,648	960,180	1,063,152
非流動負債				
租賃負債	326	–	937	470
附息銀行借款	45,808	78,726	34,523	31,646
其他應付款項及應計費用	5,121	7,899	7,267	6,878
遞延稅項負債	13,287	4,839	19,561	17,882
非流動負債總額	64,542	91,464	62,288	56,876
資產淨值	718,137	766,184	897,892	1,006,276
權益				
實收資本	53,446	53,446	–	–
股本	–	–	200,000	200,000
儲備	664,691	712,738	697,892	806,276
權益總額	718,137	766,184	897,892	1,006,276

資產

無形資產

我們的無形資產主要指軟件、專利及許可、商標及遞延開發成本。於往績記錄期間，我們對尚未可用的遞延開發成本進行年度減值測試。在減值測試中，遞延開發成本分配至能夠獨立於其他產品產生現金流的現金產生單位（「現金產生單位」）。我們的管理層通過聘請獨立合資格專業估值師坤元資產評估有限公司（「坤元」）對遞延開發成本進行減值審查，以在每年年底估計現金產生單位的可收回金額。

財務資料

為進行減值審查，現金產生單位的可收回金額乃根據公平值減出售成本確定。尚未可供使用的遞延開發成本的公平值乃採用分成方法釐定，當中計及資產的性質，並使用現金流量預測及分成率。我們按以下方式確認開發成本：

根據臨床開發時間、監管批准及商業化提產，JY06(吉新芬)的現金產生單位將於2025年開始產生現金流入。預計JY06(吉新芬)的財務業績將於2032年達到其峰值，直至產品獨家期結束。根據臨床開發時間、監管批准及商業化提產，JY29-2(吉优泰)的現金產生單位將於2026年開始產生現金流入。預計JY29-2(吉优泰)的財務業績將於2030年達到其峰值，直至產品獨家期結束。我們認為，預測期時長屬合適，原因是，生物製藥公司相較其他行業的公司通常耗費更多時間產生正現金流量，尤其是相關產品處於臨床試驗階段時。因此，我們認為，現金產生單位的預測期估計為五年以上屬合適，且符合行業慣例。

在坤元的協助下，我們基於關鍵假設、兩款產品於往績記錄期間的賬面值釐定上述現金產生單位的可收回金額如下所示：

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			
JY06(吉新芬)	30,446	47,281	52,558	56,776
JY29-2(吉优泰)	—	18,318	37,740	58,308
合計	<u>30,446</u>	<u>65,599</u>	<u>90,298</u>	<u>115,084</u>

財務資料

以下概述用於對開發成本進行減值測試的現金流預測所依據的各項關鍵假設：

(a) 年度收益增長率

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日
JY06 (吉新芬) 到2032年的 年度收益增長率	20.64%~ 54.96%	20.64%~ 54.96%	20.64%~ 54.96%	20.64%~ 48.18%
JY29-2 (吉优泰) 到2032年的 年度收益增長率	–	415.4%	415.4%	415.4%

我們根據對市場擴張及產品開發的預期確定預測期間的年度收益增長率。

(b) 分成率

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日
JY06 (吉新芬)	11.78%	12.34%	12.90%	12.90%
JY29-2 (吉优泰)	–	11.78%	12.20%	12.48%

本公司專利於往績記錄期間的分成率乃根據行業標準分成率及調整係數得出。

(c) 除稅前貼現率

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日
JY06 (吉新芬)	15.38%	15.14%	14.62%	14.23%
JY29-2 (吉优泰)	–	15.59%	15.07%	14.42%

所用除稅前貼現率為扣除稅項前數值，反映與各單位有關的具體風險。

財務資料

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，按現金產生單位的可收回金額超出賬面金額的部分計量的淨空值詳情載列如下：

	2021年	截至12月31日		截至2024年
		2022年	2023年	6月30日
		(人民幣千元)		
JY06 (吉新芬)	7,944	14,049	22,522	19,574
JY29-2 (吉优泰)	-	201,582	225,980	226,122

(d) 敏感度分析

我們根據年度收益增長率、除稅前貼現率及分成率發生變化的假設進行敏感性分析。下表載列每關鍵假設的變化所產生的影響。倘若該等估計的主要假設發生如下變動，淨空值將增加／(減少)如下：

JY06 (吉新芬)：

	2021年	截至12月31日		截至2024年
		2022年	2023年	6月30日
		(人民幣千元)		
年度收益增長率增加5%	10,350	11,540	13,140	13,213
年度收益增長率減少5%	(8,810)	(9,820)	(11,160)	(11,233)
除稅前貼現率增加1%	(2,460)	(2,750)	(3,130)	(3,205)
除稅前貼現率減少1%	2,600	2,900	3,320	3,416
分成率增加1%	5,220	5,550	6,010	6,114
分成率減少1%	(5,230)	(5,550)	(6,010)	(6,101)

財務資料

JY29-2 (吉优泰)：

	2021年	截至12月31日		截至2024年
		2022年	2023年	6月30日
		(人民幣千元)		
年度收益增長率增加5%	-	27,410	30,810	33,362
年度收益增長率減少5%	-	(24,470)	(27,510)	(29,789)
除稅前貼現率增加1%	-	(8,370)	(9,440)	(10,257)
除稅前貼現率減少1%	-	8,790	9,930	10,796
分成率增加1%	-	20,820	22,490	23,661
分成率減少1%	-	(20,800)	(22,490)	(23,667)

我們認為，上述關鍵假設的任何合理可能的變化均不會導致現金產生單位的賬面金額超出其截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日的可收回金額。我們認為，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，現金產生單位並無減值。

我們的無形資產由截至2021年12月31日的人民幣30.8百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣65.8百萬元，並進一步增加至截至2023年12月31日的人民幣91.3百萬元及截至2024年6月30日的人民幣116.0百萬元，乃主要由於我們的研發項目的推進，導致我們的遞延開發成本增加。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)預付款項、(ii)可收回稅項、(iii)退貨權資產、(iv)其他應收款項、(v)物業、廠房及設備的墊款及(vi)遞延[編纂]開支。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產的詳情。

	2021年	截至12月31日		截至2024年
		2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			
流動				
預付款項	8,291	9,550	8,149	9,437
可收回稅項	11,606	1,103	1,314	–
退貨權資產	1,086	810	684	614
其他應收款項	3,771	4,779	3,361	11,059
遞延[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減值	(540)	(540)	(538)	(631)
小計	<u>24,214</u>	<u>15,702</u>	<u>21,655</u>	<u>35,190</u>
非流動				
物業、廠房及設備的墊款	<u>6,580</u>	<u>3,236</u>	<u>3,052</u>	<u>2,680</u>
總計	<u>30,794</u>	<u>18,938</u>	<u>24,707</u>	<u>37,870</u>

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣30.8百萬元減少38.5%至截至2022年12月31日的人民幣18.9百萬元，主要由於(i)因企業所得稅墊款減少導致可收回稅項由人民幣11.6百萬元減少至人民幣1.1百萬元，及(ii)物業、廠房及設備的墊款由人民幣6.6百萬元減少至人民幣3.2百萬元，乃由於部分該等墊款其後以物業、廠房及設備方式入賬。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣18.9百萬元增加30.5%至截至2023年12月31日的人民幣24.7百萬元，主要由於遞延[編纂]開支增加。

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣24.7百萬元增加53.3%至截至2024年6月30日的人民幣37.9百萬元，主要由於與員工預支費用增加有關的其他應收款項以及遞延[編纂]開支及預付款項增加。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料及耗材、在製品、製成品及合約成本。我們每月召開生產平衡會議，確保我們的內部團隊及時溝通原材料庫存水平。除了高價格及特定儲存條件的材料外，倉庫一般維持一定數量的原料安全庫存。此外，所有倉庫每月進行例行盤點，以避免原材料的積累及過度儲存。於往績記錄期間，本公司概無遭遇任何庫存不足或過多的情況。除該等措施外，財務部亦定期抽查倉庫存貨。下表載列截至所示日期的存貨明細：

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			
原材料及耗材	54,401	39,245	52,138	44,937
在製品	81,181	69,390	75,153	72,439
製成品	32,703	36,146	35,076	38,387
合約成本 ⁽¹⁾	34,874	29,668	9,966	9,966
小計	203,159	174,449	172,333	165,729
存貨減值撥備	<u>(1,630)</u>	<u>(2,551)</u>	<u>(2,519)</u>	<u>(7,718)</u>
總計	<u>201,529</u>	<u>171,898</u>	<u>169,814</u>	<u>158,011</u>

附註：

- (1) 「合約成本」主要包括根據與中美華東的合約提供研發服務的成本。有關我們與中美華東合作協議的詳情，請參閱「業務－合作安排」各段。

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣201.5百萬元減少14.7%至截至2022年12月31日的人民幣171.9百萬元，主要由於：(i)原材料及耗材由人民幣54.4百萬元減少至人民幣39.2百萬元；及(ii)在製品由人民幣81.2百萬元減少至人民幣69.4百萬元。有關減少乃主要由於我們2022年吉歐停及依諾肝素原料藥銷售減少所致。

財務資料

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣171.9百萬元減少1.2%至截至2023年12月31日的人民幣169.8百萬元，主要由於合約成本由人民幣29.7百萬元減少至人民幣10.0百萬元。合約成本的該減少乃主要由於我們與中美華東分別就利魯平(利拉魯肽)技術開發及轉讓的多個協議部分及全部完成所致。因此，相關合約成本確認為銷售成本，導致合約成本減少。該減少部分被原材料及耗材由人民幣39.2百萬元增加至人民幣52.1百萬元，以及在製品由人民幣69.4百萬元增加至人民幣75.2百萬元(原因是我們因應產品銷售增長提高了存貨水平)所抵銷。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣169.8百萬元減少7.0%至截至2024年6月30日的人民幣158.0百萬元，主要由於原材料及耗材由人民幣52.1百萬元減少至人民幣44.9百萬元以及在製品由人民幣75.2百萬元減少至人民幣72.4百萬元。該減少主要乃由於肝素鈉原材料的市場價格下降以及先前存貨的消耗。

下表載列我們於所示期間的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	2024年 6月30日 止六個月
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	232	251	210	183

附註：

- (1) 某一期間的存貨周轉天數為存貨期初及期末結餘的平均值除以該期間銷售成本，再乘以全年期間365天或六個月期間181天。

我們的存貨周轉天數由2021年的232天增加至2022年的251天，然後減少至2023年的210天。我們的存貨周轉天數由2023年的210天減少至截至2024年6月30日止六個月的183天。有關趨勢與我們的收益變動(於2021年至2022年間有所減少、於2022年至2023年所間有所增加，以及於截至2023年6月30日止六個月至截至2024年6月30日止六個月進一步增加)一致。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的存貨(經扣除減值撥備)賬齡分析。

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	2024年 6月30日
	(人民幣千元)			
一年內	182,780	155,325	158,821	151,859
一年以上	20,379	19,124	13,512	13,870
減值撥備	<u>(1,630)</u>	<u>(2,551)</u>	<u>(2,519)</u>	<u>(7,718)</u>
	<u>201,529</u>	<u>171,898</u>	<u>169,814</u>	<u>158,011</u>

我們定期檢討存貨的狀況，並對被確認為過時、流動緩慢或不再可收回的存貨作出撥備。我們按產品逐一進行存貨審查，並參考最新市價及當前市況作出撥備。我們認為不存在可收回性問題，原因如下。(1)當前市場需求的穩定性為我們對庫存可回收性的展望提供堅實的基礎。例如，根據灼識諮詢的數據，預計到2032年，rhBMP-2骨修復材料的市場規模將增加至人民幣44.142億元，2022年至2032年的年複合增長率為23.3%。(2)本公司大部分存貨不僅保持較高利潤率，而且存貨周轉快，一般於一年內售出。(3)管理層進行的年度減值測試結果表明，我們的庫存不存在潛在的可回收性問題。我們視乎貨物的老化及到期等情況以及存貨的估計可變現淨值，於存貨陳舊或受損且賬面值低於可變現淨值時計提存貨減值撥備。我們相信，考慮到庫存的到期日及有關產品的預期未來需求等因素，當前存貨撇減撥備充足。(4)我們已經實施有效的存貨管理系統。該系統對倉儲過程的每個階段均進行細緻監控，從而確保最佳監督及控制。有關存貨管理，請參閱「業務－生產及質量控制－存貨管理」各段。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，已就存貨作出充足的撥備，分別為人民幣1.6百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣7.7百萬元。

截至2024年9月30日，我們截至2024年6月30日的存貨中約人民幣45.8百萬元或約29.0%隨後被消耗。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要包括貿易應收款項、應收票據、按公平值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產及減值。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據明細：

	2021年	截至12月31日		截至
		2022年	2023年	2024年 6月30日
		(人民幣千元)		
貿易應收款項	342,522	412,182	484,801	566,664
應收票據	35,719	19,272	17,458	8,858
按公平值計量且其變動 計入其他綜合收入的 金融資產 ⁽¹⁾	32,973	44,441	32,965	39,340
減值	(909)	(1,393)	(2,713)	(5,015)
	410,305	474,502	532,511	609,847

附註：

- (1) 指來自若干著名銀行的承兌票據，其分類為按公平值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產，原因是我們持有有關票據著重在於兩個方面的處理—收取預期現金流及尋找出售機會。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2021年12月31日的人民幣410.3百萬元增加15.6%至截至2022年12月31日的人民幣474.5百萬元。增加乃由於：(i)貿易應收款項由人民幣342.5百萬元增加至人民幣412.2百萬元；及(ii)按公平值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產由人民幣33.0百萬元增至人民幣44.4百萬元。該兩項增加乃主要由於我們的醫療器械產品骨优势的銷售收入在我們收入中所佔的比例增加，與其他藥物產品相比，骨优势的信貸期一般較長。根據灼識諮詢的資料，根據行業規範，醫療器械產品的信貸期較藥品產品為長。

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2022年12月31日的人民幣474.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣532.5百萬元，並進一步增加至截至2024年6月30日的人民幣609.8百萬元，主要由於貿易應收款項由人民幣412.2百萬元增加至人民幣484.8百萬元，並進一步增加至人民幣567.4百萬元，這與我們銷售骨优势的收益增加基本一致。

截至2024年9月30日，我們截至2024年6月30日的貿易應收款項中約人民幣245.9百萬元或約43.4%隨後已經結清。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據及本集團按公平值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產基於發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	2024年 6月30日
		(人民幣千元)		
0至90天	273,634	275,308	243,627	296,260
91至180天	78,498	113,688	141,396	141,217
181至365天	56,029	82,532	142,770	124,663
1至2年	1,888	2,621	4,446	44,841
2至3年	256	353	272	2,866
	<u>410,305</u>	<u>474,502</u>	<u>532,511</u>	<u>609,847</u>

我們與客戶的貿易條款以信貸及預付款為主。我們一般授出30至90天的信貸期，藥械組合產品的客戶一般會獲授較長的信貸期。各客戶設有最高信貸限額。我們尋求嚴格控制我們的未收回應收款項，並設有信貸控制部門，將信貸風險減至最低。我們定期審核逾期結餘。鑒於上文所述，加上我們的貿易應收款項與大量分散的客戶相關，不存在重大的信貸風險集中的問題。

根據我們對貿易應收款項及按公平值計量且其變動計入其他綜合收入的金融資產的賬齡分析，貿易應收款項在一至兩年的範圍內由2023年底的人民幣4.4百萬元增加至截至2024年6月30日的人民幣44.8百萬元。該增長主要歸因於：(i)與第二季度相比，本公司於年末加大收款力度；及(ii)我們的產品骨導的收益增加。與我們的其他產品相比，骨導的信貸期限通常更長，此亦為應收款項期限延長的原因之一。

我們對往績記錄期間內各年末的貿易應收款項及應收票據結餘進行減值分析。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據減值虧損撥備分別為人民幣0.9百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣5.0百萬元。我們相信，截至2024年6月30日，我們已為貿易應收款項及應收票據撥備作出充足的撥備。貿易應收款項及應收票據的撥備金額乃應用科學評估模式計量，其中根據預期信貸虧損模式考慮多個考量因素，例如未來經濟預測、債務人的信貸風險、歷史數據及通脹率。我們認為，評估模式已為制定撥備金額提供具體基準。此外，我們認為，截至2024年6月30日，餘下貿易應收款項不存在重大可收回性問題，乃主要由於(i)截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年6月30日，我們幾乎所有貿易應收款項及應收票據均於一年內到期，分別佔我們貿易應收款項及應收票據總額的99.5%、99.4%、99.1%及92.2%；(ii)截至2024年6月30日，我們能夠於三個月內收到約人民幣245.9百萬元或43.4%的貿易應收款項；(iii)本集團已採用內部控制程序監察其貿易應收款項及應收票據的結付情況。於與客戶進行交易前，我們將深入評估其資質及財務能

財務資料

力，以確保其能履行其義務。我們密切監察尚未結清貿易應收款項及應收票據，定期審查有關客戶的信用記錄，並與客戶積極溝通討論結付方案；(iv)我們的客戶主要為信譽可靠及付款記錄良好的大型企業實體。於往績記錄期間，我們大致與該等客戶保持良好的業務關係；(v)根據我們與有關客戶的持續溝通以及我們與該等客戶以往的貿易應收款項及應收票據收款經驗，預期該等餘下尚未結清貿易應收款項及應收票據(經扣除虧損撥備)中的大部分將於未來一年內收回；及(vi)我們與相關客戶之間未發現有任何與付款結算有關的重大爭議。

我們並無就我們的貿易應收款項及應收票據結餘持有任何抵押品或採取其他信貸提升措施。貿易應收款項及應收票據乃屬免息。有關截至2021年、2022年及2023年12月31日以及截至2024年6月30日的貿易應收款項及應收票據減值金額詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至 2024年 6月30日 止六個月
	2021年	2022年	2023年	
貿易應收款項 周轉天數 ⁽¹⁾	90	122	127	135

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項周轉天數為貿易應收款項期初及期末結餘的平均值除以該期間收益，再乘以365天(就全年期間而言)或181天(就六個月期間而言)。

我們的貿易應收款項周轉天數由2021年的90天增加至2022年的122天，乃由於我們的醫療器械產品骨優導的銷售所得貿易應收款項增加，而骨優導的信貸期一般較我們的藥物產品為長。我們貿易應收款項的周轉天數進一步增加至2023年的127天，主要由於骨優導對整體銷售的貢獻有所增加。我們的貿易應收款項周轉天數由2023年的127天增加至截至2024年6月30日止六個月的135天，主要由於來自骨優導的銷售貢獻持續增長。根據灼識諮詢的資料，我們截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年6月30日止六個月的貿易應收款項周轉天數與我們市場同儕者一致。

財務資料

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項由截至2021年12月31日的人民幣16.7百萬元增加48.5%至截至2022年12月31日的人民幣24.7百萬元，降至截至2023年12月31日的人民幣22.6百萬元，其後增加至截至2024年6月30日的人民幣72.2百萬元。於往績記錄期間，我們的應收關聯方款項均屬貿易性質。更多詳情請參閱本文件「關連交易—持續關連交易概要」各段。

於往績記錄期間，關聯方向我們採購藥品及醫療器械產品，而我們授予的信貸期符合我們的一般慣例。關聯方亦向我們採購研發及其他服務。

負債

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要由作為經營活動一部分的購入貨品或接收服務的應付款項組成。下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			6月30日
1年內	65,527	51,401	42,245	31,529
超過1年	922	245	179	38
總計	66,449	51,646	42,424	31,567

我們的貿易應付款項由2021年12月31日的人民幣66.4百萬元減少22.3%至截至2022年12月31日的人民幣51.6百萬元，主要由於依諾肝素原料藥及吉歐停的原材料採購減少。我們的貿易應付款項減少17.9%至截至2023年12月31日的人民幣42.4百萬元，主要由於亿喏佳購買量減少所致。我們的貿易應付款項減少25.6%至截至2024年6月30日的人民幣31.6百萬元。

截至2024年9月30日，我們截至2024年6月30日的貿易應付款項中約人民幣28.7百萬元或90.9%已結清。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
	2021年	2022年	2023年	2024年 6月30日 止六個月
貿易應付款項 周轉天數 ⁽¹⁾	85	79	58	41

附註：

- (1) 某一期間的貿易應付款項周轉天數為貿易應付款項年初及年末結餘的平均值除以該期間銷售成本，再乘以365天(就全年期間而言)或181天(就六個月期間而言)。

由於貿易應付款項因收益減少及購買量之後減少而減少，我們的貿易應付款項周轉天數由2021年的85天減少至2022年的79天，其後進一步減少至2023年的58天，主要由於貿易應付款項減少。我們的貿易應付款項周轉天數由2023年的58天減少至截至2024年6月30日止六個月的41天，主要由於付款流程效率提升及現金流管理有所改善。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括遞延收入、虧損合約撥備、其他應付款項、退款負債、應付工資及其他應付稅項。下表載列截至所示日期的其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日			截至
	2021年	2022年	2023年	2024年 6月30日
	(人民幣千元)			
非流動：				
遞延收入	2,500	7,555	7,267	6,878
虧損合約撥備 ⁽¹⁾	2,621	344	-	-
小計	<u>5,121</u>	<u>7,899</u>	<u>7,267</u>	<u>6,878</u>
流動：				
其他應付款項	99,440	84,710	80,158	78,639
退款負債	4,367	3,687	3,442	3,304
應付工資	47,914	49,022	65,296	37,907
遞延收入	-	713	777	777
虧損合約撥備 ⁽¹⁾	754	917	-	-
其他應付稅項	2,119	6,301	1,102	8,470
應計[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	<u>154,594</u>	<u>145,350</u>	<u>158,198</u>	<u>135,811</u>
總計	<u>159,715</u>	<u>153,249</u>	<u>165,465</u>	<u>142,689</u>

財務資料

附註：

- (1) 就我們與公立醫院就一款被列入VBP計劃的已上市產品（「該產品」）達成的合約確認的估計負債。本公司銷售兩種不同規格的同一款該產品（「規格A」及「規格B」）。這兩種規格使用相同的生產線生產，產品成本根據生產工時進行分配。於2021年，規格A的年銷量明顯高於規格B。因此，大部分生產成本分配予規格A。

於2021年6月，規格B被納入VBP計劃。考慮到分配予規格B的生產成本，本公司預計規格B的合約價格將高於其產品成本。

但之後，規格A亦被納入VBP計劃，其銷售量大幅下降，結果低於規格B的銷售量。因此，大部分生產成本分配予規格B，導致確認了與規格B有關的虧損合約撥備。

此外，本公司於2021年對該產品的生產線進行改造及升級，產生大量生產成本，這也導致確認虧損合約撥備。

然而，虧損合約對本公司經營及財務業績的影響很小，原因如下：(i)截至2021年及2022年12月31日，我們的虧損合約金額分別為人民幣3.4百萬元及人民幣1.3百萬元，分別佔2021年及2022年收入約0.3%及0.1%，分別佔2021年及2022年毛利約0.4%及0.2%；(ii)隨著本公司履行該等合約，截至2023年12月31日及2024年6月30日，我們的虧損合約撥備分別逐漸減少至零及零；及(iii)本公司致力於通過整合歷史數據分析、行業基準及全面風險評估，進一步加強成本估算方法，本公司認為這有助於更準確地預測與合約義務相關的未來開支。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣159.7百萬元減少4.0%至截至2022年12月31日的人民幣153.2百萬元，主要由於其他應付款項由人民幣99.4百萬元減少至人民幣84.7百萬元。有關減幅乃主要由於我們的銷量減少，促使市場活動減少，從而令與我們的市場活動有關的其他應付款項減少。該減少部分被遞延收入由截至2021年12月31日的人民幣2.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣8.3百萬元所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣153.2百萬元增加8.0%至截至2023年12月31日的人民幣165.5百萬元，乃主要由於應付薪資由人民幣49.0百萬元增至人民幣65.3百萬元。我們的其他應付款項及應計費用其後由截至2023年12月31日的人民幣165.5百萬元減少13.8%至截至2024年6月30日的人民幣142.7百萬元，乃主要由於應付薪資由人民幣65.3百萬元減至人民幣37.9百萬元。有關減幅主要由於2024年派付截至2023年底的累計花紅所致。

財務資料

合同負債

我們的合同負債指自客戶收取的短期墊款及銷售回扣。銷售回扣指應計但尚未支付的回扣金額。我們通常於與我們的分銷商的合同中訂有標準銷售回扣條款，其規定回扣的每月、每季度或每年付款。截至2021年、2022年、2023年12月31日以及截至2024年6月30日，我們的合同負債分別為人民幣21.2百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣14.2百萬元。2022年的合同負債減少與我們的收益由2021年至2022年減少的變動一致。2023年合同負債減少乃主要由於銷售回扣因我們已提高經營效率及加快銷售回扣程序而由人民幣14.3百萬元減至人民幣11.3百萬元。我們的合同負債保持相對穩定，截至2024年6月30日為人民幣14.2百萬元。

流動資金及資本資源

流動資金及營運資金來源

我們的現金主要用於為營運資金需求及其他經常性費用提供資金。於往績記錄期間，我們主要通過經營活動和銀行借款產生的現金為我們的營運撥資。於可見未來，我們相信我們的流動資金需求將通過經營活動產生的現金流、從[編纂]獲得的[編纂]淨額及不時從資本市場籌集的其他資金得到滿足。我們將密切監控我們的營運資金水平，審慎審查未來的現金流量需求，並在必要時調整我們的營運及擴張計劃，以確保我們維持足夠的營運資金來支持我們的業務營運。截至2021年、2022年、2023年12月31日以及截至2024年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣94.8百萬元、人民幣71.5百萬元、人民幣93.2百萬元及人民幣78.8百萬元。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額	67,529	22,559	135,765	(13,303)	(12,537)
投資活動所用現金流量淨額	(62,863)	(58,942)	(46,983)	(15,300)	(32,723)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額	41,228	12,892	(67,350)	16,616	30,852
年／期末現金及現金等價物	<u>94,829</u>	<u>71,540</u>	<u>93,178</u>	<u>59,815</u>	<u>78,770</u>

經營活動

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流入主要來自貨品銷售及醫藥服務，而經營活動現金流出主要包括就購買原材料、勞工成本、所得稅、研發成本、銷售及市場開支、行政及其他運營開支作出的付款。我們的經營活動所得現金反映我們的除稅前溢利(已就折舊及攤銷、財務成本以及存貨撇減至可變現淨值等非現金及非經營項目作出調整)以及營運資金變動(如存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款項、其他應收款項及其他資產、貿易應付款項以及其他應付款項及應計費用的增加或減少)。

我們截至2024年6月30日止六個月的經營活動所用現金流量淨額為人民幣12.5百萬元。此現金流出主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣129.8百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣17.5百萬元、存貨撇減至可變現淨值人民幣6.3百萬元，以及金融資產減值虧損淨額人民幣3.0百萬元；及(ii)銷售增長令貿易應收款項及應收票據增加人民幣79.6百萬元，以及結算僱員花紅令其他應付款項及應計費用減少人民幣22.7百萬元。我們預期透過以下方式改善我們的經營現金流量狀況：(i)提高銷售額及利潤率，從而進一步提高我們的運營效率，創造更大的規模經濟效益(詳情請參閱「業務—我們的業務模式」各節)；及(ii)加強我們的信貸管理及收款工作。

財務資料

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣135.8百萬元。此現金流入主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣134.9百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣34.9百萬元、以權益結算的股份獎勵開支人民幣11.9百萬元及財務成本人民幣9.4百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.0百萬元，此乃由於應付薪資增加。此現金流入部分被銷售增長導致貿易應收款項及應收票據增加人民幣62.5百萬元所抵銷。

我們2022年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣22.6百萬元。此現金流入主要歸因於：(i)除稅前溢利人民幣51.4百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣34.6百萬元及財務成本人民幣9.0百萬元；及(ii)存貨減少人民幣27.8百萬元，主要歸因於我們的銷量減少。此現金流入部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣82.0百萬元，主要歸因於我們2022年醫療器械產品收益佔總收益的比例增加，以及產品信貸期相對較長；及(ii)貿易應付款項減少人民幣14.8百萬元，此乃由於採購數量減少。

我們2021年的經營活動所得現金流量淨額為人民幣67.5百萬元。此現金流入主要歸因於：(i)除稅前溢利人民幣127.5百萬元，該金額已作出調整以反映非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣23.2百萬元及財務成本人民幣9.7百萬元；(ii)存貨減少人民幣49.2百萬元，此乃由於銷售增加令存貨流轉加快；及(iii)其他應付款項及應計費用增加人民幣38.9百萬元，此乃由於僱員薪酬增加。此現金流入部分被以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣131.2百萬元，主要歸因於我們2021年醫療器械產品收益佔總收益的比例增加，以及產品信貸期相對較長；及(ii)貿易應付款項減少人民幣32.7百萬元，此乃由於採購數量減少。

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金主要反映購買物業、廠房及設備項目及無形資產所用的現金，而我們的投資活動所得現金主要包括出售物業、廠房及設備所得款項。

我們截至2024年6月30日止六個月的投資活動所用現金流量淨額為人民幣32.7百萬元。此現金流出主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣7.8百萬元，此乃由於我們購買機器及設備；及(ii)購買無形資產人民幣24.9百萬元，此乃由於若干研發開支的資本化。

財務資料

我們2023年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣47.0百萬元。此現金流出主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備人民幣21.1百萬元，此乃由於我們購置機械及設備；及(ii)購買無形資產人民幣25.9百萬元，此乃由於若干研發開支資本化。

我們2022年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣58.9百萬元。此現金流出主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣23.3百萬元，此乃由於我們在杭州的生產設施建設；及(ii)購買無形資產人民幣35.7百萬元，此乃由於若干研發開支的資本化。

我們2021年的投資活動所用現金流量淨額為人民幣62.9百萬元。此現金流出主要歸因於：(i)購買物業、廠房及設備人民幣53.9百萬元，此乃由於我們在杭州的生產設施建設；及(ii)購買無形資產人民幣9.0百萬元，此乃由於若干研發開支的資本化。

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流量主要包括新增銀行借款、償還銀行借款、租賃付款的本金部分、已付利息及已付股息。

我們截至2024年6月30日止六個月的融資活動所得現金流量淨額為人民幣30.9百萬元。此現金流入主要歸因於新增銀行借款人民幣120.2百萬元，部分被償還銀行借款人民幣79.3百萬元所抵銷。

我們2023年的融資活動所用現金流量淨額為人民幣67.4百萬元。此現金流出主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣195.0百萬元；及(ii)已付利息人民幣9.4百萬元。此現金流出部分被新增銀行借款人民幣143.3百萬元所抵銷。

我們2022年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣12.9百萬元。此現金流入主要歸因於新增銀行借款人民幣204.2百萬元。此現金流入部分被以下各項所抵銷：(i)償還銀行借款人民幣170.0百萬元；(ii)已付股息人民幣12.0百萬元；及(iii)已付利息人民幣9.0百萬元，此乃由於我們的銀行貸款利息所致。

我們2021年的融資活動所得現金流量淨額為人民幣41.2百萬元。此現金流入主要歸因於新增銀行借款人民幣209.6百萬元。此現金流入部分被以下各項所抵銷：(i)償還銀行借款人民幣158.3百萬元；及(ii)已付利息人民幣9.7百萬元，此乃由於我們的銀行貸款利息所致。

財務資料

營運資金

我們擬以經營所得現金、[編纂][編纂]淨額及不時自資本市場籌集的其他資金撥付未來營運資金需求。我們未來的營運資金需求將取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、業務擴張計劃及為我們的業務營運聘請合資格僱員。根據我們的可用現金結餘、預期經營所得現金流量、可用銀行融資以及[編纂]的預期[編纂]淨額，董事認為，我們將擁有充足的資金滿足我們自本文件日期起計至少未來12個月的營運資金需求及資本開支財務需求。

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債。

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
				6月30日	9月30日
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
流動資產：					
存貨	201,529	171,898	169,814	158,011	153,137
貿易應收款項及 應收票據	410,305	474,502	532,511	609,847	642,377
預付款項、其他應收 款項及其他資產	24,214	15,702	21,655	35,190	45,966
應收關聯方款項	16,652	24,735	22,560	72,219	39,082
受限制銀行存款	377	378	20	20	26
現金及現金等價物	94,829	71,540	93,178	78,770	101,186
	<u>747,906</u>	<u>758,755</u>	<u>839,738</u>	<u>954,057</u>	<u>981,774</u>
流動資產總值	<u>747,906</u>	<u>758,755</u>	<u>839,738</u>	<u>954,057</u>	<u>981,774</u>

財務資料

	截至12月31日			截至 2024年 6月30日	截至 2024年 9月30日
	2021年	2022年	2023年		
	(人民幣千元)				
	(未經審計)				
流動負債：					
貿易應付款項	66,449	51,646	42,424	31,567	26,845
租賃負債	311	326	773	1,280	903
其他應付款項及 應計費用	154,594	145,350	158,198	135,811	163,963
應付關聯方款項	396	898	815	1,566	581
附息銀行借款	157,558	141,532	130,837	174,683	129,524
合約負債	21,213	16,180	14,034	14,218	21,572
應付稅項	-	-	435	14,406	16,509
	<u>400,521</u>	<u>355,932</u>	<u>347,516</u>	<u>373,531</u>	<u>359,897</u>
流動負債總額					
	<u>400,521</u>	<u>355,932</u>	<u>347,516</u>	<u>373,531</u>	<u>359,897</u>
流動資產淨值	<u><u>347,385</u></u>	<u><u>402,823</u></u>	<u><u>492,222</u></u>	<u><u>580,526</u></u>	<u><u>621,877</u></u>

截至2024年9月30日，我們的流動資產淨值為人民幣621.9百萬元，而截至2024年6月30日的流動資產淨值為人民幣580.5百萬元。該增加乃主要由於(i)附息銀行借款減少人民幣45.2百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣32.5百萬元；(iii)現金及現金等價物增加人民幣22.4百萬元；及(iv)貿易應付款項減少人民幣4.7百萬元。有關增加部分被(i)應收關聯方款項減少人民幣33.1百萬元及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣28.2百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日，我們的流動資產淨值為人民幣580.5百萬元，而截至2023年12月31日的流動資產淨值為人民幣492.2百萬元。該增加乃主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣77.3百萬元；(ii)應收關聯方款項增加人民幣49.7百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣22.4百萬元。有關增加部分被附息銀行借款增加人民幣43.8百萬元所抵銷。

截至2023年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣492.2百萬元，而截至2022年12月31日的流動資產淨值為人民幣402.8百萬元。該增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣58.0百萬元；(ii)現金及現金等價物增加人民幣21.6百萬元。該增加部分被以下各項所抵銷：(i)應收關聯方款項減少人民幣2.2百萬元；及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.8百萬元。

財務資料

截至2022年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣402.8百萬元，而截至2021年12月31日的流動資產淨值為人民幣347.4百萬元。該增加主要由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣64.2百萬元；(ii)應收關聯方款項增加人民幣8.1百萬元；(iii)附息銀行借款減少人民幣16.0百萬元；(iv)貿易應付款項減少人民幣14.8百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用減少人民幣9.2百萬元。該增加部分被以下各項所抵銷：(i)存貨減少人民幣29.6百萬元；(ii)現金及現金等價物減少人民幣23.3百萬元；及(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產減少人民幣8.5百萬元。

債務

下表載列我們截至所示日期的債務詳情。

	截至12月31日			截至	截至
	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年
	(人民幣千元)			6月30日	9月30日
	(未經審計)				
租賃負債(流動部分)	311	326	773	1,280	903
附息銀行借款					
(流動部分)	157,558	141,532	130,837	174,683	129,524
租賃負債(非流動部分)	326	-	937	470	475
附息銀行借款					
(非流動部分)	45,808	78,726	34,523	31,646	30,243
總計	204,003	220,584	167,070	208,079	161,145

租賃負債

我們的租賃負債主要包括期限超過一年的辦公場所租賃協議項下的承擔。

截至2021年、2022年、2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的流動及非流動租賃負債分別為人民幣0.6百萬元、人民幣0.3百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.8百萬元。

財務資料

付息銀行借款

截至2021年、2022年、2023年12月31日以及2024年6月30日，我們的流動及非流動付息銀行借款分別為人民幣203.4百萬元、人民幣220.3百萬元、人民幣165.4百萬元及人民幣206.3百萬元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日，本公司股東杭州華昇醫藥集團有限公司（「杭州華昇」）已為本集團的若干銀行貸款分別提供最高人民幣42.0百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣42.0百萬元的擔保。杭州華昇擔保的貸款已於2024年2月償還，其後自2024年2月至2024年5月未再發生任何額外貸款。杭州華昇提供的擔保已於2024年5月到期。

下表載列截至所示日期我們有抵押及無抵押付息銀行借款的到期情況：

截至2021年12月31日			
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期			
銀行貸款—無抵押	4.35–5.30	2022年	59,077
銀行貸款—有抵押	3.35–4.90	2022年	<u>98,481</u>
			<u><u>157,558</u></u>
非即期			
銀行貸款—有抵押	4.90	2023年至 2030年	<u>45,808</u>
分析：			
一年內			157,558
二至五年(包括首尾兩年)			22,793
五年以上			<u>23,015</u>
總計			<u><u>203,366</u></u>

財務資料

截至2022年12月31日
實際利率(%) 到期時間 人民幣千元

即期			
銀行貸款—無抵押	3.90–4.70	2023年	23,548
銀行貸款—有抵押	3.75–4.90	2023年	117,984
			<u>141,532</u>
非即期			
銀行貸款—無抵押	4.00–4.10	2024年	38,450
銀行貸款—有抵押	4.90	2024年至 2030年	40,276
			<u>78,726</u>
分析：			
一年內			141,532
二至五年(包括首尾兩年)			61,465
五年以上			17,261
			<u>220,258</u>

截至2023年12月31日
實際利率(%) 到期時間 人民幣千元

即期			
銀行貸款—無抵押	3.60–4.10	2024年	58,970
銀行貸款—有抵押	3.90–4.35	2024年	71,867
			<u>130,837</u>
非即期			
銀行貸款—有抵押	4.55	2025年至 2030年	34,523
			<u>34,523</u>
分析：			
一年內			130,837
二至五年(包括首尾兩年)			23,015
五年以上			11,508
			<u>165,360</u>

財務資料

截至2024年6月30日			
	實際利率(%)	到期時間	人民幣千元
即期			
銀行貸款—無抵押	3.60–3.90	2024年至 2025年	77,784
銀行貸款—有抵押	<u>3.70–4.10</u>	<u>2024年至 2025年</u>	<u>96,899</u>
			<u><u>174,683</u></u>
非即期			
銀行貸款—有抵押	<u>4.45</u>	<u>2025年至 2030年</u>	<u>31,646</u>
			<u><u>31,646</u></u>
分析：			
一年內			174,683
二至五年(包括首尾兩年)			23,015
五年以上			<u>8,631</u>
總計			<u><u>206,329</u></u>

我們若干銀行貸款協議要求我們維持或滿足財務契諾。截至最後實際可行日期，我們的債務中並無重大限制性契諾可能嚴重限制我們進行額外債務或股本融資的能力，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無任何違反契諾的行為。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。截至2024年6月30日，我們未動用信貸融資人民幣160.8百萬元。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借貸方面並無遭遇任何困難，亦無拖欠銀行貸款及其他借貸或違反契諾。儘管我們無法向閣下保證我們將可按有利條款獲得銀行融資或根本無法獲得，但我們預期日後就我們經營撥付資金的可得銀行融資並無任何變動。

財務資料

債務聲明

除本文件所披露者外，截至2024年9月30日(即確定我們債務的最後實際可行日期)，我們並無任何未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似負債、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。我們的董事經已確認，自2024年9月30日起及直至本文件日期，我們的債務概無發生任何重大變化。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立，預期亦不會訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他相關承擔。此外，我們並無訂立任何以我們股權為指標及分類為所有人權益的任何衍生合約。我們並無於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援或與我們進行租賃或對沖的任何未綜合入賬實體中擁有任何可變權益。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們與關聯方的所有結餘均屬貿易性質。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註31及「關連交易」。

董事認為本文件附錄一會計師報告附註31所載各項關聯方交易乃按公平基準進行，不會使我們的往績記錄業績失實或使我們的歷史業績不能反映我們的未來表現。

資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與購買物業、廠房及設備項目及購買無形資產有關。於2021年、2022年、2023年及截至2024年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣62.9百萬元、人民幣59.0百萬元、人民幣47.0百萬元及人民幣32.8百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間的資本開支明細。

	截至12月31日止年度			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日 止六個月
	(人民幣千元)			
購買物業、廠房及 設備項目	53,944	23,298	21,104	7,826
購買無形資產	8,967	35,655	25,881	24,933
總計	62,911	58,953	46,985	32,759

於往績記錄期間，我們主要以經營所得現金撥付資本開支。我們預期於截至2024年12月31日止年度將產生約人民幣57.8百萬元，主要包括添置資產、技術升級投資以及III期臨床試驗資金的開支。我們擬同時透過[編纂]的[編纂]淨額及經營活動產生的現金為計劃的資本開支提供資金。我們預期透過經營所得現金及[編纂][編纂]淨額為該等資本開支提供資金。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]—[編纂]」各段。

資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日
	(人民幣千元)			
物業、廠房及設備	13,134	4,114	805	1,839

股息

我們於2022年宣派現金股息人民幣12.0百萬元，並已悉數結清。除此以外，我們於往績記錄期間概無建議、派付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策或固定派息率。

財務資料

股息僅可自可用於合法分派的溢利及儲備中宣派或派付。中國法規目前僅允許中國公司以根據其組織章程細則及中國會計準則及規定確定的累計可分派除稅後溢利派付股息。未來任何股息的宣派及支付及股息金額將受限於中國相關法規。

可分派儲備

截至2024年6月30日，我們擁有可分派儲備人民幣117.5百萬元。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期及於所示年度的若干主要財務比率。

	截至12月31日／截至當日止年度			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	6月30日／ 截至當日 止六個月
盈利能力比率				
純利率 ⁽¹⁾	9.1%	5.3%	9.3%	15.0%
毛利率 ⁽²⁾	72.7%	75.9%	77.0%	77.0%
權益回報率 ⁽³⁾	18.1%	8.1%	14.4%	20.9%
總資產回報率 ⁽⁴⁾	10.6%	5.0%	9.5%	14.7%
流動資金比率				
流動比率 ⁽⁵⁾	1.9	2.1	2.4	2.6
槓桿比率				
資產負債比率 ⁽⁶⁾	39.3%	36.9%	31.3%	30.0%

附註：

- (1) 純利率按年／期內溢利除以收益再乘以100.0%計算得出。
- (2) 毛利率按毛利除以收益再乘以100.0%計算得出。
- (3) 權益回報率按年／期內溢利除以總權益期初及期末結餘的算術平均數再乘以100.0%計算得出。
- (4) 總資產回報率按年／期內溢利除以總資產期初及期末結餘的算術平均數再乘以100.0%計算得出。
- (5) 流動比率按總流動資產除以總流動負債計算得出。
- (6) 資產負債比率按總負債除以總資產再乘以100.0%計算得出。

財務資料

主要財務比率分析

純利率

我們的純利率由2021年的9.1%減少至2022年的5.3%，主要由於收益減少及研發成本增加。

我們的純利率由2022年的5.3%增加至2023年的9.3%，主要由於毛利率相對較高的骨導的銷售收益比例增加。

我們的純利率由2023年的9.3%增加至截至2024年6月30日止六個月的15.0%，主要由於骨導的銷售收益比例增加。

毛利率

有關進一步詳情，請參閱本節「各期間營運業績的比較」各段。

權益回報率

我們的權益回報率由截至2021年12月31日的18.1%減少至截至2022年12月31日的8.1%，主要由於年內溢利減少。

我們的權益回報率由截至2022年12月31日的8.1%增加至截至2023年12月31日的14.4%，主要由於年內溢利增加。

我們的權益回報率保持相對穩定，由截至2023年12月31日的14.4%微跌至截至2024年6月30日的20.9%。

總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2021年12月31日的10.6%減少至截至2022年12月31日的5.0%，主要由於年內溢利減少。

我們的總資產回報率由截至2022年12月31日的5.0%增加至截至2023年12月31日的9.5%，主要由於年內溢利增加。

我們的總資產回報率保持相對穩定，由截至2023年12月31日的9.5%微升至截至2024年6月30日的14.7%。

流動比率

我們的流動比率由截至2021年12月31日的1.9增加至截至2022年12月31日的2.1，主要由於流動資產增加及流動負債減少。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的2.1增加至截至2023年12月31日的2.4倍，主要由於流動資產增加。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的2.4增加至截至2024年6月30日的2.6，主要由於流動資產增加。

財務資料

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2021年12月31日的39.3%減少至截至2022年12月31日的36.9%，主要由於總負債減少及總資產增加。

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的36.9%減少至截至2023年12月31日的31.3%，主要由於總負債減少及總資產增加。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的31.3%減少至截至2024年6月30日的30.0%，主要由於總資產增加。

有關財務風險的披露

我們的活動涉及多種財務風險，包括市場風險(包括外幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理策略尋求盡量減低對我們財務表現產生的潛在不利影響。我們的高級管理層負責風險管理。

市場風險

外幣風險

我們的業務主要位於中國內地，除向海外市場銷售貨物外，幾乎所有交易均以人民幣進行。人民幣對外幣的匯率波動可能會影響我們的經營業績。然而，董事認為，外幣風險敞口並不重大，且在管理層的控制範圍之內。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與浮動利率的長期債務責任有關。有關我們面臨的利率風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註34。

信貸風險

我們面臨與現金及現金等價物、應收關聯方款項、貿易應收款項及應收票據以及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值代表我們與金融資產有關的最大信貸風險敞口。我們主要與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。我們的政策規定，所有欲以信貸方式進行交易的客戶均須經過信貸核實程序。此外，應收款項結餘受到持續監控。

有關我們面臨的信貸風險的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註17及34。

財務資料

流動資金風險

在流動資金風險管理中，我們監控並維持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以為營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。有關我們所面臨流動資金風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註34。

[編纂]開支

我們的[編纂]開支主要包括[編纂]以及就法律顧問及申報會計師為[編纂]及[編纂]提供的服務而向彼等支付的專業費用。[編纂]的估計[編纂]總額(按[編纂]的指示性[編纂]中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)約為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，佔[編纂]總額的[編纂]%。估計的[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支(包括但不限於[編纂]及費用)約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)；及(ii)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)，當中包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)及其他費用及開支約人民幣[編纂]元(約[編纂]港元)。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)已自綜合損益表扣除，以及發行股份直接應佔剩餘款項人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)將於[編纂]完成後自權益扣除。我們預期產生額外[編纂]開支約人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)，其中人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)預期將自綜合損益表扣除，而人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)將自權益扣除。上述[編纂]開支為截至最後實際可行日期的最佳估算，僅供參考之用。實際金額可能有別於有關估算。

[編纂]

財務資料

[編纂]

財務資料

並無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職審查工作及經審慎週詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，自2024年6月30日（即本文件附錄一所載我們的綜合財務報表的最近日期）起，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2024年6月30日起概無發生會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條項下的披露

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