

閣下應將以下討論及分析與本招股章程「附錄一 — 會計師報告」所載經審核綜合財務資料及附註一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

閣下亦應將以下Syracuse Hong Kong相關討論及分析與本招股章程「附錄三 — Syracuse Biopharma (Hong Kong) Limited會計師報告」所載Syracuse Hong Kong經審核綜合財務資料及附註一併閱讀。Syracuse Hong Kong的綜合財務資料乃按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們現時對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們對過往事件、目前狀況及預計未來發展的經驗及理解和我們認為符合該等情況的其他因素所作的假設及分析。由於若干因素，我們的實際業績可能與該等前瞻性陳述所預期的業績有重大差異。我們在下文及本招股章程其他部分討論我們認為可能導致或促成該等差異的因素，包括本招股章程「風險因素」及「前瞻性陳述」等章節所載的因素。

## 概覽

我們是中國領先的臨床及臨床前階段細胞治療公司。我們的願景是為中國市場開發創新的細胞治療手段，為中國癌症患者帶來革命性的新藥治療方式。自Juno與藥明康德(通過其全資附屬公司上海藥明)於2016年成立本公司以來，我們建立了一個專注對血液瘤及實體瘤開發、製造和商業化突破性細胞免疫療法的一體化平台。我們的主打候選產品relma-cel是針對復發或難治(「r/r」)B細胞淋巴瘤的抗CD19 CAR-T療法，且國家藥監局於2020年6月受理審查我們將relma-cel申請為DLBCL三線療法的新藥申請。relma-cel有望成為中國首個獲批一類生物製品CAR-T療法，並有望成為卓越的CAR-T療法。

我們是中國細胞免疫療法領域的先行者。細胞免疫療法是代表癌症治療轉變及最新突破的領域。細胞免疫療法(包括CAR-T療法)是利用人體免疫細胞抗癌的創新療法。多項臨床研究表明，細胞免疫療法能夠持久緩解其他治療手段難以治療的B細胞淋

---

## 財務資料

---

巴瘤及白血病。根據弗若斯特沙利文的資料，考慮到中國前線治療的有效性，2019年 relma-cel 的目標適應症（即3L DLBCL、3L FL及3L MCL）於中國的目標市場估計約分別為28,700、5,200及3,400名患者。根據弗若斯特沙利文的資料，由於對可使用CAR-T療法進行有效治療的需求仍未滿足，中國CAR-T治療市場規模預期由2021年的人民幣6億元增至2024年的人民幣54億元，再進一步增至2030年的人民幣243億元。我們認為，我們在該快速增長的市場處於有利位置。

我們現時並無產品獲批准商業銷售，未有產品銷售的收益。我們未有盈利，自開業以來每年均有所得稅前虧損，截至2018年12月31日止年度虧損人民幣272.6百萬元、截至2019年12月31日止年度虧損人民幣633.3百萬元，而截至2019年及2020年6月30日止六個月各虧損人民幣357.9百萬元及人民幣650.0百萬元。我們的經營虧損絕大部分來自優先股及認股權證公允價值虧損、研發開支以及一般及行政開支。

由於繼續進行臨床前研究、臨床開發、徵求備選藥物生產的監管審批、推出管線產品及增加人手經營業務，我們預計未來數年經營開支會有增加。上市後，預料會有關於經營上市公司的相關費用。預期我們的財務表現會由於候選產品的發展狀況、監管審批進度及獲批後我們候選產品上市而在不同期間出現波動。

### 我們對Syracuse Hong Kong的收購

為透過選擇性收購合適的資產進一步擴展業務，2020年6月30日，本公司及我們的全資附屬公司JWS Therapeutics與Syracuse Cayman訂立資產購買協議，據此，Syracuse Cayman同意向JWS Therapeutics轉讓及出讓，而JWS Therapeutics同意以105百萬美元的交易價自Syracuse Cayman購買及承接Syracuse Cayman大部分資產，包括(i) Syracuse Cayman於優瑞科許可協議的權利及利益；(ii) Syracuse Hong Kong的全部股權；及(iii)若干配套資產及Syracuse Cayman的部分負債。透過該收購，我們可使用針對肝癌的兩個創新細胞療法候選產品（分別靶向AFP及GPC3），這與我們擴張至實體瘤療法領域的戰略一致。此外，我們獲得ARTEMIS技術平台的使用權以促進T細胞向實體瘤的滲透，亦獲得可與我們的現有平台產生協同效應的其他技術能力。

---

## 財務資料

---

截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年6月30日止六個月，Syracuse Hong Kong並無產生任何收益，而於同期分別產生虧損淨額人民幣7.9百萬元、人民幣28.5百萬元及人民幣48.0百萬元。Syracuse Hong Kong截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年6月30日止六個月的綜合財務資料及附註載於本招股章程附錄三。

資產購買協議詳情，請見本招股章程「歷史、發展及公司架構」一節及「附錄一 — 會計師報告」附註32。

### 編製基準

本公司於2017年9月6日在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限責任公司。本公司以控股公司方式擁有業務，間接擁有在中國的附屬公司，而該等公司主要在中國從事抗癌藥的研發、生產及上市。詳情請參閱本招股章程「歷史、發展及公司架構」一節。

本公司的綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

綜合財務資料乃根據歷史成本慣例編製，已就按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債重估價值修訂。本公司的功能貨幣為美元，但由於本集團主要業務位於中國，故綜合財務資料以人民幣呈列。除另有指明外，所有數值約整至最接近的千位數。

於2020年6月30日完成資產購買協議後，我們收購Syracuse Hong Kong全部股權。Syracuse Hong Kong根據國際財務報告準則編製的截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2019年及2020年6月30日止六個月的綜合財務資料於本招股章程此節及「附錄三 — Syracuse Biopharma (Hong Kong) Limited會計師報告」另行載列。Syracuse Hong Kong的綜合財務資料以人民幣呈列。

### 採用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

自往績紀錄期開始及整段往績紀錄期，國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）、國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」（「國際財務報告準則第15號」）及國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）已於綜合財務資料中貫徹採用並應用，以分別取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（「國際會計準則第39號」）、國際會計準則第18號「收入」（「國際會計準則第18號」）及

---

## 財務資料

---

國際會計準則第17號「租賃」(「國際會計準則第17號」)。與國際會計準則第39號、國際會計準則第18號及國際會計準則第17號相比，採用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號對我們財務狀況及表現影響的內部評估載列如下。

### **國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號**

根據我們的內部評估，與國際會計準則第39號及國際會計準則第18號相比，採用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號對本集團財務狀況及表現並無顯著影響。

### **國際財務報告準則第16號**

根據國際會計準則第17號，經營租賃付款已按直線法在整個租賃期計入綜合收益表，而經營租賃承擔已分別披露於綜合財務資料附註及於綜合資產負債表以外確認。根據國際財務報告準則第16號，所有租賃(除租期少於12個月或屬低值者外)必須於各租賃開始時於我們的資產負債表以資產(即於我們的財務資料的使用權資產)及金融負債(即我們的財務資料的租賃負債)形式確認。

根據我們的內部評估，除根據國際財務報告準則第16號進一步確認使用權資產、終止確認預付租金及確認及相關租賃負債分別令截至2018年12月31日資產總額增加人民幣17.0百萬元及負債總額增加人民幣18.6百萬元、截至2019年12月31日資產總額增加人民幣24.5百萬元及負債總額增加人民幣27.0百萬元以及截至2020年6月30日資產總額增加人民幣20.7百萬元及負債總額增加人民幣22.3百萬元外，相較於國際會計準則第17號，採納國際財務報告準則第16號對我們的財務狀況及表現並無重大影響。此外，採納國際財務報告準則第16號對我們截至2018年及2019年12月31日與2020年6月30日的主要財務比率亦無重大影響。

### **合約安排**

由於中國相關法律及監管制度對併表聯屬實體從事細胞治療業務公司的外資所有權施加限制，上海藥明巨諾與上海炬明及其權益持有人於2017年11月2日及2020年7月29日訂立合約安排。詳情請參閱本招股章程「監管概覽」一節。

本集團並無擁有併表聯屬實體的任何股權。但由於合約安排，本集團有權控制併表聯屬實體，亦有權因參與其業務而獲得可變回報，並有能力以其權力影響該等回報，因此被視為對併表聯屬實體有控制權。

---

## 財務資料

---

因此，就會計目的而言，本公司將併表聯屬實體視作間接附屬公司。本公司於執行合約安排時將併表聯屬實體的資產、負債、收入及開支綜合入賬。

借助合約安排而形成的機制使我們得以有效控制我們的併表聯屬實體。合約安排亦確保併表聯屬實體的業務產生的全部經濟利益將流入上海藥明巨諾。因此，併表聯屬實體的經營業績、資產及負債和現金流量均併入我們於往績紀錄期的財務資料。

### 影響我們經營業績的重要因素

我們的經營業績過往(預期未來亦會繼續)受到多項因素影響，不少非我們所能控制。下文為其中重要因素的論述。

### 候選產品的成功臨床試驗及商業化

我們的業務及經營業績取決於我們能否成功開發候選產品。我們的產品線兼具已經驗證有效的靶點及新型腫瘤抗原的候選產品。我們戰略性設計和開發了一種自體細胞療法的細胞治療產品管線，涵蓋血液癌症及實體瘤。同時我們亦有權收購兩種同種異體細胞療法的產品以治療血液癌症及實體瘤。

於2020年6月，我們向國家藥監局提交relma-cel上市作為DLBCL的第三線療法的新藥申請並獲國家藥監局受理審視。此外，我們正進行臨床試驗，並計劃於未來數年提交relma-cel其他適應症以及其他候選產品(包括JWCAR129及針對實體瘤的產品)的IND申請。雖然我們目前並無產品獲准進行商業銷售，於往績紀錄期亦無從產品銷售獲得任何收益，但我們有一種或多種候選產品進入開發的高級臨床階段，預料未來數年可商業化。有關我們多種候選產品狀況的詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的產品管線」一節。我們亦無法預計何時(或是否)開始從銷售候選產品獲得大量現金流入淨額。

### 里程碑付款及專利費

根據我們與特許夥伴訂立的協議，當特許候選產品在產品開發過程中達到某一進度，我們同意支付若干款項。此外，我們亦同意按許可協議規定按未來產品銷售額支付專

利費。上述付款的時間及未來產品銷售的組成(按不同的專利費計算)對我們的盈利能力會有影響。詳情請參閱本招股章程「業務—合作及許可協議」一節。

### 成本結構

我們的經營業績受成本結構的重大影響，而成本主要包括研發開支及行政開支。

自開業以來，我們將資源集中於研發工作，包括進行臨床前研究和臨床試驗，加上我們候選產品的監管申報活動。我們的研發成本主要包括：

- 僱員福利開支，包括僱員工資、薪酬、獎金、福利、優惠及以股份為基礎的付款以及研發員工其他福利；
- 有關研發活動的原材料及消耗品成本；
- 測試及臨床試驗費，包括第三方承包成本，例如CRO服務；
- 折舊及攤銷；及
- 一般辦公及租賃開支。

由於候選藥品的開發及商業化過程涉及不少風險及未知因素，因此現時難以估計或確知完成候選產品開發所需工作的性質、時間及估計費用。我們預料在可見將來隨著開發計劃進展，不斷為候選產品的臨床測試進行配套工作和進行更多臨床測試，研發開支會明顯增加。

我們的一般及行政開支主要包括行政人員的僱員福利開支、專業服務費、折舊及攤銷、辦公開支、上市開支及其他。僱員福利開支包括行政人員工資、薪酬、獎金、福利、優惠及以股份為基礎的薪酬開支以及其他福利。專業服務費包括就法律、IT、人力資源及其他行政相關專業服務支付的費用。折舊及攤銷主要指用於的一般及行政目的的物業、廠房及設備的折舊以及無形資產的攤銷。辦公開支包括辦公室租金、雜項辦

---

## 財務資料

---

公開支及我們管理及行政部門產生的其他開支。上市開支指與上市及全球發售有關的開支。其他主要包括審計薪酬及差旅開支。

我們亦預期未來的一般及行政開支會上升，以配合產品開發工作，和支持候選產品(如獲審批)的商業化工作。我們亦預料成為香港上市公司後，法律、遵例、會計、保險及投資者關係等開支亦會上升。

基於我們的產品管線，以及國家藥監局受理審查我們的relma-cel DLBCL三線療法新藥申請，因此我們正就預期末來數年內可能推出的產品組建銷售與營銷團隊。

### 我們營運的資金來源

截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年6月30日止六個月，我們主要以股本融資為營運提供資金。日後當我們一種或多種候選產品成功商業化後，預料我們的營運資金部分會來自候選產品銷售所得收益。然而，隨著我們業務持續擴展和產品開發，我們或需通過公開或私募股本、債務融資及其他來源籌措資金。我們為營運融資的能力變化，會影響我們的現金流及經營業績。

### 重要會計政策及估計

我們已確認若干對編製綜合財務資料相當重要的會計政策。我們部分會計政策涉及主觀的假設和估計，亦有會計項目的複雜判斷。估計和判斷會不斷檢討，且會基於過往經驗和其他因素，包括行業慣例及我們所相信在當時情況下屬於合理的未來事件的預期。

在現時情況下，預料我們的假設或估計在未來不會有重大變更。當檢討我們的綜合財務資料時，應考慮(i)我們的重要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷和其他不確定因素；及(iii)所呈報業績因應狀況及假設轉變的增減幅度。

下文載列我們認為對編製綜合財務資料最重要或涉及最重大估計及判斷的會計政策。對於了解我們財務狀況及經營業績相當重要的主要會計政策及估計的詳情，請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註2及4。

### 主要會計政策

#### *以股份為基礎的付款*

我們有購股權及受限制股份單位（「**受限制股份單位**」）授予僱員及外界顧問，機構接受僱員提供服務而以本集團的權益工具作為代價。為交換所接受服務而授出權益工具（購股權及受限制股份單位）的公允價值，在綜合財務資料確認為開支。列作開支的總額是基於所授出權益工具的公允價值計算，包括市場表現條件，扣除任何服務和非市場表現的歸屬條件（例如要求僱員提供服務）的影響，亦包括任何非歸屬條件的影響。

在各申報期結束時，我們基於非市場表現及服務條件修訂預期歸屬的購股權及受限制股份單位數目估計。修訂原估計（如有）的影響在綜合財務報表確認為全面虧損，並且相應調整權益。此外，在部分情況下，僱員或會於授出日期前提供相關服務，且由於授出的權益工具可以立即歸屬，因此，為於授出日期確認全部費用，我們會估計授出日期的公允價值。

倘若修訂條款及條件導致所授出權益工具價值公允價值上升，則會將公允價值的增幅加入其餘歸屬期就所獲服務確認的金額。公允價值的增幅是經修訂權益工具公允價值與原權益工具公允價值的差額，均於修訂日期估計。基於公允價值增幅計算的開支，在修訂日期至經修訂權益工具歸屬日期之間確認，加上原工具的公允價值金額，在所餘原歸屬期內確認。

本公司向本集團附屬公司僱員授出權益工具的購股權視為股本分派。所獲僱員服務的公允價值，基於授出日期公允價值計算，在歸屬期內確認，列為增加對附屬公司業務投資，在我們另外的財務資料股權有相應的入賬。



### 業務合併及商譽

我們採用收購法入賬業務合併。收購附屬公司的轉讓代價為我們所轉讓資產、對被收購方原擁有人產生的負債及我們為換取被收購方的控制權所發行股本權益的公允價值。於業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初步按收購日期的公允價值計量。

我們根據逐項收購基準確認任何於被收購方的非控股權益。屬於現時擁有權權益並賦予其持有人權利於清盤時按比例分佔實體資產淨值的被收購方非控股權益乃以公允價值或現時擁有權權益應佔被收購方可識別資產淨值已確認金額的比例計量。除非國際財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控股權益的一切其他成分均以收購日期的公允價值計量。倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股權的收購日期賬面值按收購日期的公允價值重新計量；重新計量所產生的收益或虧損於損益確認。

商譽按所轉讓代價、非控股權益的確認金額及我們先前所持於被收購方股權的公允價值總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額入賬。收購附屬公司的商譽計入無形資產。商譽不作攤銷，惟會每年進行減值測試或於有事件或情況變動顯示其可能出現減值時更頻密地進行減值測試。商譽按成本減去累計減值虧損列賬。出售實體所得收益及虧損計入所出售實體之相關商譽之賬面值。為進行減值測試，商譽會分配至現金產生單位。商譽會分配至預期可從產生商譽之業務合併中得益之現金產生單位或現金產生單位組別。有關單位或單位組別為內部管理監控商譽之最基層，即經營分部。

### 非金融資產減值

當有任何事件或狀況變更顯示賬面值未必可以收回，則會檢討須作攤銷的無形資產、資產使用權與物業、廠房及設備有否減值。資產賬面值超逾其可收回金額的差額確認為減值虧損。可收回金額，即資產已扣除出售成本的公允價值與使用價值兩者的較高者。在評估減值時，資產基於可識別現金流的最低級別歸類（現金產生單位）。除商譽以外的非金融資產出現減值，會在各申報期結束時檢討減值有否可能逆轉。

---

## 財務資料

---

無限使用期或未可使用的商譽及無形資產不會攤銷，但每年會獨立或在現金產生單位的層面測試有否減值。減值測試是將許可資產的可收回金額與賬面值比較。每年檢討無限使用期的無形資產以確定是否仍然屬於無限使用期。如否，則使用期由無限改為有限的轉變只適用於日後的會計處理。

### **優先股及認股權證**

往績紀錄期，我們與金融投資者曾訂立一連串購股協議，且已發行優先股。當發生若干未來事件時，可以贖回我們所發行的優先股。持有人可以隨時自行選擇將該等工具轉換為本公司普通股，或於上市後自動轉換為本公司普通股。我們將優先股列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，首先按公允價值確認，其後以公允價值列賬，而公允價值的變動在綜合全面虧損表確認。倘若我們的信貸風險導致按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值轉變，如非要避免會計差異，會在其他全面收入確認，貸款承擔或金融擔保合約則在損益中確認。

我們就許可協議項下的預付款項發行認股權證作為以現金結算以股份為基礎的付款。認股權證可於許可協議所載若干情況下行使並以優先股結算。現金結算交易的認股權證公允價值於每個報告日期及結算日期重新計量。認股權證公允價值變動於損益確認。行使認股權證後，以股份為基礎的付款以優先股結算，列為按公允價值計量的金融負債入賬。

### **物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的費用。建設期間產生的借貸成本會撥充資本。

後續成本僅當項目未來經濟利益很可能會流入本集團，且該等項目的成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(視情況而定)。重置部分的賬面值已終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間內於損益表支銷。

---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備的折舊採用以下的估計可使用年期將成本按直線法分攤至成本減剩餘價值計算：

機器	5年
電子設備	5至10年
租賃裝修	租期或估計可用年期(以較短者為準)內

資產的剩餘價值及可使用年期在各報告期末進行檢討，並在適當時調整。若資產的賬面值高於其估計可收回價值，該資產賬面值即時撇減至可收回金額。

出售收益及虧損按所得款項與賬面值的差額釐定，並在綜合全面虧損表內「其他收益／(虧損)淨額」確認。

在建工程指仍在建設或待安裝的未建成工程及設備，按成本減減值虧損列賬。成本包括直接建設成本，包括建設期內建設工程應佔的借貸成本。在建工程不會計提減值撥備，直至相關資產建成並可作擬定用途時方開始計提。

### **無形資產(軟件及執照)**

電腦軟件按歷史成本確認，隨後以成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。本集團根據5至10年之估計可使用年期按直線法進行攤銷。

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。

若干無形資產用於開發中知識產權的許可，預付款、里程碑付款及特許權使用費不可退還。預付款於支付時撥充資本。里程碑付款於產生時資本化作無形資產，除非有關費用是為外包研發工作支付，則按照資本化政策處理。特許權使用費將按相關銷售進行累計並確認為銷售成本。但是，如果該無形資產是通過業務合併獲得，則通過初始確認時的公允價值計量。可使用年期為有限期的無形資產按直線法自相關產品投入商業生產日期開始的商業使用期內攤銷。

## 重要會計估計

### 研發開支

只有在我們可以顯示完成無形資產在技術上可行，因而可以運用或出售，而我們有意完成亦可以運用或出售有關資產，資產又如何產生可能未來經濟利益，具備資源完成產品管線，亦足以可靠計算開發期間的開支的情況下，產品管線的研發成本方會撥作資本。不符合以上準則的開發成本列作產生時的開支。計算撥作資本的金額，需要管理層作出有關資產未來預期現金收入、所用貼現率及預計利益期方面的判斷。於往績紀錄期，所有研發開支均列為研究開支，因此在產生時列作開支。

### 遞延所得稅

我們估計於可見未來很可能產生足夠應課稅溢利可用於抵銷可扣減虧損時確認遞延稅項資產。遞延稅項資產確認主要涉及管理層對已有稅項虧損的公司的應課稅溢利時間及金額的判斷及估計。往績紀錄期內，根據我們擁有若干候選產品且其中大多數處於早期研發階段中及未來應課稅溢利並不確定，並無就該等累計稅項虧損及其他可扣減暫時性差異確認遞延稅項資產。

### 因業務合併收購的無形資產

倘若因業務合併而收購無形資產，則無形資產的成本為收購日期的公允價值。無形資產公允價值反映市場參與者在收購日所預期資產包含的預計未來經濟利益流入實體的可能。換言之，即使不確定流入的時間和金額，實體會預期有經濟利益流入。倘若在業務合併中購入的資產可以區分或來自合約或其他法定權利，則有足夠信息能可靠計算資產的公允價值。

收購者在收購日期將被收購者的無形資產與商譽區分另行確認而不論在業務合併前被收購者曾否將該資產確認。如項目符合無形資產的定義，則收購者將被收購者的未完成研發項目與商譽區分而另行確認為資產。倘若符合資產的定義且可以識別(即可區分或來自合約或其他法定權利者)，則被收購者的未完成研發項目符合無形資產的定義。

倘若在業務合併中購入的無形資產可以區分或來自合約或其他法定權利，則有足夠信息能可靠計算資產的公允價值。確定公允價值涉及管理層的判斷，以衡量未來現金流的現值淨額是否對應未可運用的無形資產賬面值。計算未來現金流的現值淨額時，需要就高度不確定事宜作出若干假設，該等不確定事宜包括管理層對(i)商業化、生產規模及開拓市場的時間；(ii)收益增長率；(iii)成本及營運開支；(iv)折扣率的抉擇；及(v)反應所涉風險的商業化成功率等的預期。在業務合併中收購的無形資產或可區分，但會與有關合約、可識別資產或負債一併購入。在上述情況下，收購者將無形資產與信譽區分而另行確認，但與有關的項目一併確認。

### **未可運用的無形資產減值**

未可運用的無形資產毋須攤銷，惟每年測試減值，或當狀況轉變而顯示可能減值時更頻繁測試減值。我們通過個別收購或業務合併獲得的許可資產繼續進行研發和產品商業化工作，會歸類為未可運用的無形資產。

資產賬面值超逾可收回金額的差額確認為減值虧損。可收回金額即資產已扣除出售成本的公允價值與使用價值兩者的較高者。在評估減值時，資產基於可識別現金流的最低級別歸類(現金產生單位)。

計算已扣除出售成本的公允價值，是基於同類資產公平交易的有約束力銷售的數據，或基於可觀察市場價格扣除出售有關資產的額外成本。

### **優先股及認股權證公允價值估計**

我們已發行四個系列的優先股：

- 根據許可及策略聯盟協議，2018年發行約3,200,000股A1系列優先股，現金代價約44.4百萬美元(相當於約人民幣281.7百萬元)，在Juno行使首份認股權證後另有約642,000股A1系列優先股；
- 根據許可及策略聯盟協議，2019年發行約3,100,000股A2系列優先股，現金代價約55.6百萬美元(相當於約人民幣373.8百萬元)，在Juno行使第二份認股權證後另有約3,300,000股A2系列優先股；

## 財務資料

- 根據BCMA許可協議，2019年在Juno行使首份認股權證後發行約466,600股X系列優先股；及
- 2020年發行約4,900,000股B系列優先股，現金代價100百萬美元(相當於約人民幣709.1百萬元)。

優先股在我們的財務資料中確認為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，因為轉換規定屬於內含的衍生安排。我們採用國際財務報告準則第13號處理金融工具，該等金融工具在我們的綜合資產負債表以公允價值計量。在獨立估值師的幫助下，貼現現金流量法用於釐定本集團的總權益價值，並採納權益分配模式釐定優先股於發行日期及各報告期末的公允價值。在各資產負債表結算日確定優先股公允價值的主要估值假設如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
貼現率.....	19.0%	17.5%	17.0%
無風險利率.....	2.48%	1.59%	0.18%
波幅.....	42%	48%	50%
首次公開發售可能性.....	10%	20%	60%

有關優先股估值的詳情，請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註2.14、附註3.3及附註28。

有關本集團第三層級金融工具估值，管理層基於專業意見，(i)聘請獨立專業外界估值師商討建立合適的估值方法；(ii)審閱外界估值師的估值分析及結果；及(iii)與申報會計師討論審核程序。根據該等程序，我們的管理層認為估值合理，且財務報表的編製恰當。

有關本集團第三層級金融工具估值，有關在第三層級公允價值計量中使用的重要不可觀察輸入值的詳情及定量信息載於本招股章程附錄一會計師報告(由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」編製)附註28及32。會計師報告所載歷史財務資料真實公平反映本公司於整個往績紀錄期的財務狀況及其財務表現和現金流量。

## 財務資料

聯席保薦人已就本集團第三層級金融工具估值(其中包括)(i)與本公司為通過損益以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債估值而聘請的外界估值師討論有關外界估值師的資格及負責估值的外界估值師主要合夥人的認證；(ii)審閱外界估值師編製的估值分析；(iii)與本公司管理層及外界估值師討論本集團釐定估值所採用的估值方法；及(iv)考慮申報會計師就歷史財務資料採取的程序及對本集團整個往績記錄期歷史財務資料的意見。基於上述盡職審查，聯席保薦人對會計師報告所提供本集團第三層級金融工具的估值並無發現有任何疑點。

往績紀錄期，我們就許可及策略聯盟協議及BCMA許可協議向Juno發行認股權證。根據認股權證條款，Juno有權於指定期間以預定價格認購本公司優先股。我們於Juno根據許可及策略聯盟協議行使兩份認股權證後分別於2018年5月及2019年5月向Juno發行A1及A2系列優先股。2019年11月，我們於Juno根據BCMA許可協議行使首份認股權證後向其發行X系列優先股。截至最後可行日期，Juno尚未根據BCMA許可協議行使X系列優先股第二份認股權證。

認股權證負債於授出日期按公允價值初始確認為以現金結算以股份為基礎的付款，其後於各報告期間重新計量至公允價值。認股權證不在活躍證券市場交易，因此，在獨立估值師的協助下，認股權證的公允價值採用貼現現金流量法確定。發行時的主要假設如下：

許可及策略聯盟協議認股權證：

	於12月31日
	2018年
到期時間 .....	0.36年
貼現率.....	19%
無風險利率 .....	3.5%

## 財務資料

BCMA許可協議認股權證：

	於12月31日	於6月30日
	2019年	2020年
到期時間 .....	2.28年	1.78年
貼現率.....	17.5%	17%
無風險利率 .....	3.0%	2.5%

有關認股權證的詳情，請參閱本招股章程「附錄一 — 會計師報告」附註2.15及附註29。

### 全面虧損表節選項目的說明

下表載列所示期間的綜合全面虧損表，有關內容源自本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合全面虧損表：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
研發開支 .....	(75,989)	(136,107)	(54,256)	(82,266)
一般及行政開支.....	(41,259)	(72,892)	(25,556)	(81,007)
其他收益／(虧損)淨額 .....	4,801	(1,165)	(695)	4,115
其他收入 .....	215	5,483	402	847
<b>經營虧損 .....</b>	<b>(112,232)</b>	<b>(204,681)</b>	<b>(80,105)</b>	<b>(158,311)</b>
財務(成本)／收入淨額 .....	(1,825)	469	(729)	(164)
優先股公允價值虧損 .....	(46,028)	(128,781)	(3,901)	(484,442)
認股權證公允價值虧損 .....	(112,531)	(300,264)	(273,134)	(7,112)
<b>所得稅前虧損.....</b>	<b>(272,616)</b>	<b>(633,257)</b>	<b>(357,869)</b>	<b>(650,029)</b>
所得稅開支 .....	—	—	—	—
<b>年／期內虧損.....</b>	<b><u>(272,616)</u></b>	<b><u>(633,257)</u></b>	<b><u>(357,869)</u></b>	<b><u>(650,029)</u></b>
本公司擁有人應佔虧損：.....	(272,616)	(633,257)	(357,869)	(650,029)

### 收益

截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年6月30日止六個月，我們並無產生任何收益。



## 財務資料

### 研發開支

研發開支主要包括研發人員的僱員福利開支、研發材料、測試及臨床開支、折舊及攤銷和辦公開支。僱員福利開支包括研發人員的工資、薪金及獎金、養老金計劃供款、福利及其他開支、以股份為基礎的付款開支及其他福利。研發材料主要指原材料及消耗品。測試及臨床開支包括有關臨床試驗相關第三方服務的費用。折舊及攤銷主要指使用權資產及機器以及我們用於研發活動的物業、廠房及設備的折舊及攤銷。辦公開支包括有關研發的租賃及辦公開支。其他主要包括差旅開支。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的研發開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支 .....	18,876	52,935	18,282	40,943
— 以股份為基礎的薪酬開支 .	—	10,801	—	10,070
研發材料 .....	21,164	33,180	17,091	8,777
測試及臨床開支 .....	23,024	27,818	10,751	19,729
折舊及攤銷 .....	4,760	14,949	5,270	9,401
辦公開支 .....	5,149	5,649	2,372	2,806
其他 .....	3,016	1,576	490	610
<b>總計 .....</b>	<b><u>75,989</u></b>	<b><u>136,107</u></b>	<b><u>54,256</u></b>	<b><u>82,266</u></b>

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括行政人員的僱員福利開支、專業服務費、折舊及攤銷、辦公開支、上市開支及其他。僱員福利開支包括僱員工資、薪金、獎金、獎資、福利、以股份為基礎的薪酬開支及行政人員的其他福利。專業服務費包括就法律、IT、人力資源及其他行政相關專業服務支付的費用。折舊及攤銷主要指用於一般及行政目的的物業、廠房及設備的折舊以及無形資產的攤銷。辦公開支包括我們管理和行政部門產生的辦公室租賃及雜項辦公開支。上市開支指與上市及全球發售有關的開支。其他主要包括

## 財務資料

審計薪酬及差旅開支。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支.....	20,362	43,900	13,185	62,048
— 以股份為基礎的薪酬開支 .	—	4,642	—	47,401
專業服務費.....	12,444	14,110	6,093	7,152
折舊及攤銷.....	349	2,354	1,645	1,273
辦公開支.....	3,507	6,783	2,344	2,263
上市開支.....	—	—	—	7,669
其他.....	4,597	5,745	2,289	602
<b>總計.....</b>	<b>41,259</b>	<b>72,892</b>	<b>25,556</b>	<b>81,007</b>

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括外匯收益及虧損以及與我們收購Syracuse Hong Kong有關的議價收購收益，即所收購淨資產與支付的代價之間的差額。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的其他收益及虧損明細。由於我們的若干開支以美元計值，而我們運營中國附屬公司的功能貨幣為人民幣，故我們錄得外匯收益／(虧損)淨額。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
外匯收益／(虧損)淨額.....	4,524	(1,086)	(381)	(1,901)
議價收購收益.....	—	—	—	6,016
其他.....	277	(79)	(314)	—
<b>總計.....</b>	<b>4,801</b>	<b>(1,165)</b>	<b>(695)</b>	<b>4,115</b>

### 其他收入

其他收入包括政府補助，是政府對我們研發開支的補助。部分已收補貼與預期將產生的未來成本有關且要求我們遵守補助附帶的條件及獲政府確認符合該等條件。於往績紀錄期，我們獲得多個政府部門(例如上海市科學技術委員會及國家稅務總局上海

## 財務資料

市稅務局)的補助。當符合政府機構有關補助的條件時(視乎臨床測試進度而定)，相關比例的合資格資金(符合相關條件)會確認為「其他收入」，餘額作為「應計費用及其他應付款項 — 遞延收入」入賬。下表顯示截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的其他收入金額。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
政府補助 .....	<u>215</u>	<u>5,482</u>	<u>402</u>	<u>847</u>

### 財務成本及收入

財務成本包括銀行借款的利息開支及租賃負債的利息開支，而財務收入則包括銀行存款的利息收入。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的財務成本及收入明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
銀行借款的利息開支 .....	(2,017)	(779)	(385)	(2,009)
減：物業、廠房及設備的資本化金額 .....	<u>—</u>	<u>312</u>	<u>—</u>	<u>2,009</u>
	<u>(2,017)</u>	<u>(467)</u>	<u>(385)</u>	<u>—</u>
租賃負債的利息開支 .....	(900)	(884)	(499)	(290)
<b>財務成本總額 .....</b>	<b><u>(2,917)</u></b>	<b><u>(1,351)</u></b>	<b><u>(884)</u></b>	<b><u>(290)</u></b>
銀行存款利息收入 .....	1,092	1,820	155	126
<b>財務收入總額 .....</b>	<b><u>1,092</u></b>	<b><u>1,820</u></b>	<b><u>155</u></b>	<b><u>126</u></b>
<b>財務成本／收入淨額 .....</b>	<b><u>(1,825)</u></b>	<b><u>469</u></b>	<b><u>(729)</u></b>	<b><u>(164)</u></b>

詳情請參閱本節「— 借款」。

### 優先股公允價值虧損

於往績紀錄期，我們與金融投資者訂立一系列購股協議，並發行優先股。優先股公允價值虧損指優先股的公允價值變動。初始確認後，優先股公允價值變動於綜合全面虧損表內確認。2018年、2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們已確認優先股公允價值虧損分別人民幣46.0百萬元、人民幣128.8百萬元及人民幣484.4百萬元。上市時，優先股將自動轉換為股份，之後我們預計不會再因優先股公允價值變動確認任何虧損或收益。

### 認股權證公允價值虧損

認股權證公允價值虧損主要指我們於2017年及2019年分別就許可及策略聯盟協議及BCMA許可協議向Juno發行認股權證的公允價值變動所產生的非現金開支。Juno根據許可及策略聯盟協議行使兩份認股權證，於2018年5月購買A1系列優先股，並於2019年5月購買A2系列優先股。就BCMA許可協議而言，Juno於2019年11月行使首份認股權證，購買X系列優先股。截至最後可行日期，Juno尚未行使有關BCMA許可協議的第二份認股權證。

### 所得稅

本集團須按實體基準就本集團成員公司所處及經營所在司法權區產生或獲得的溢利繳納所得稅。

### 開曼群島

我們根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。開曼群島並無所得稅，因此，我們報告的經營業績毋須繳納任何開曼群島所得稅。

### 香港

由於我們並無估計應課稅溢利，故並無按16.5%的稅率就香港利得稅作出撥備。

### 中國內地

由於我們的中國實體並無估計應課稅溢利，故並無根據企業所得稅法按25%的稅率就中國內地所得稅作出撥備。

## 各期間的經營業績比較

### 截至2020年6月30日止六個月與2019年6月30日止六個月的比較

#### 研發開支

研發開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣54.3百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣82.3百萬元，主要是由於僱員福利開支因(i)以股份為基礎的薪酬開支增加及(ii)因研發人員數目增加而增加人民幣22.7百萬元。此外，測試及臨床開支因籌備relma-cel的新藥申請而由人民幣10.8百萬元增加至人民幣19.7百萬元，惟部分被研發材料成本減少人民幣8.3百萬元所抵銷，有關成本減少是由於期內核心候選產品即將完成臨床試驗且我們其他臨床試驗正籌備IND申請，以及COVID-19的影響導致臨床試驗放緩。

#### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣25.6百萬元大幅增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣81.0百萬元，主要是由於僱員福利開支由人民幣13.2百萬元增至人民幣62.0百萬元，以股份為基礎的薪酬開支由零增至人民幣47.4百萬元。截至2020年6月30日止六個月，我們亦產生上市開支人民幣7.7百萬元。

#### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2019年6月30日止六個月的虧損淨額人民幣0.7百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的收益淨額人民幣4.1百萬元，主要是由於收購Syracuse Hong Kong確認識價收購收益人民幣6.0百萬元。

#### 其他收入

其他收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元，是由於期內確認的政府補助增加。

### 財務成本及收入

財務成本淨額由截至2019年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元，主要是由於因(1)償還若干銀行借款及(2)將蘇州藥明巨諾固定資產貸款人民幣100百萬元(於2019年10月16日訂立)的利息開支撥充資本使財務成本減少所致。

### 優先股公允價值虧損

向投資者發行的優先股公允價值虧損由截至2019年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元大幅增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣484.4百萬元，主要是由於我們在2019年5月Juno根據許可及策略聯盟協議行使第二份認股權證後增發A2系列優先股以及本公司估值增加所致。

### 認股權證公允價值虧損

向投資者發行的認股權證公允價值虧損由截至2019年6月30日止六個月的人民幣273.1百萬元大幅減少至截至2020年6月30日止六個月的人民幣7.1百萬元，主要是由於Juno於2019年5月根據許可及策略聯盟協議行使第二份認股權證以購買A2系列優先股所致。

### 截至2019年12月31日止年度與2018年12月31日止年度的比較

#### 研發開支

研發開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣76.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣136.1百萬元，主要是由於僱員福利開支因(i)以股份為基礎的薪酬開支增加及(ii)因研發人員數目增加而增加人民幣34.1百萬元。研發開支的增加部分亦歸因於2019年臨床試驗招募的患者數大量增加導致研發材料成本增加人民幣12.0百萬元，以及擴大業務運營導致折舊及攤銷增加人民幣10.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 一般及行政開支

一般及行政開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣41.3百萬元增加人民幣31.6百萬元至截至2019年12月31日止年度的人民幣72.9百萬元，主要是由於根據首次公開發售前激勵計劃及受限制股份單位計劃發行的購股權及受限制股份單位增加導致僱員福利開支增加人民幣23.5百萬元，以股份為基礎的薪酬開支由零增至人民幣4.6百萬元。導致一般及行政開支增加的其他因素包括辦公室開支增加人民幣3.3百萬元以及折舊及攤銷主要因業務營運擴張而增加人民幣2.0百萬元所致。

### 其他收益及虧損

截至2019年12月31日止年度的其他虧損淨額為人民幣1.2百萬元，而截至2018年12月31日止年度為其他收益淨額人民幣4.8百萬元，變幅為人民幣6.0百萬元。2018年的收益淨額及2019年的虧損淨額均是由於人民幣兌美元的匯率波動所致。

### 其他收入

其他收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣5.5百萬元，是由於獲得的政府補助增加，而政府補助增加主要是由於上海藥明巨諾及上海明聚於2019年分別獲得人民幣2.8百萬元及人民幣2.6百萬元的補助，而該等實體於2018年並無獲得相關補助。

### 財務成本及收入

截至2019年12月31日止年度的財務收入淨額為人民幣0.5百萬元，而截至2018年12月31日止年度的財務成本淨額為人民幣1.8百萬元，變幅為人民幣2.3百萬元。該轉變主要是由於2019年的銀行借款利息開支因償還貸款較2018年減少人民幣1.5百萬元，部分被2019年的銀行存款利息收入較2018年增加人民幣0.7百萬元抵銷。

## 財務資料

### 優先股公允價值虧損

向投資者發行的優先股公允價值虧損由截至2018年12月31日止年度的人民幣46.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣128.8百萬元，主要是由於根據許可及策略聯盟協議向Juno發行優先股及本公司估值增加所致。

### 認股權證公允價值虧損

向投資者發行的認股權證公允價值虧損由截至2018年12月31日止年度的人民幣112.5百萬元大幅增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣300.3百萬元，主要是由於我們於2019年根據BCMA許可協議向Juno發行認股權證及本公司估值增加所致。

### 綜合資產負債表若干節選項目的討論

下表載列所示日期綜合資產負債表的節選資料，有關資料源自附錄一所載會計師報告：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備.....	52,940	178,932	248,405
使用權資產.....	18,162	23,784	19,100
無形資產.....	80,002	156,947	835,940
許可的預付款.....	—	—	7,080
其他非流動資產.....	18,404	47,616	43,214
	<u>169,508</u>	<u>407,279</u>	<u>1,153,739</u>
<b>流動資產</b>			
其他應收款項及預付款項.....	1,276	2,986	7,153
受限制銀行存款.....	36,375	3,488	3,540
現金及現金等價物.....	133,663	254,866	860,197
	<u>171,314</u>	<u>261,340</u>	<u>870,890</u>
<b>資產總值</b> .....	<b>340,822</b>	<b>668,619</b>	<b>2,024,629</b>



## 財務資料

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
<b>流動負債</b>			
借款.....	40,054	—	—
租賃負債.....	3,098	10,096	10,135
應計費用及其他應付款項.....	48,443	93,404	111,390
業務合併的或然代價.....	—	—	51,793
認股權證.....	133,695	19,317	26,768
	<u>225,290</u>	<u>122,817</u>	<u>200,086</u>
<b>流動資產／(負債)淨值.....</b>	<b>(53,976)</b>	<b>138,523</b>	<b>670,804</b>
<b>非流動負債</b>			
借款.....	—	50,823	100,000
租賃負債.....	15,538	16,864	12,124
優先股.....	413,195	1,420,454	2,637,440
	<u>428,733</u>	<u>1,488,141</u>	<u>2,749,564</u>
<b>負債總額.....</b>	<b>654,023</b>	<b>1,610,958</b>	<b>2,949,650</b>
<b>虧絀總額.....</b>	<b>(313,201)</b>	<b>(942,339)</b>	<b>(925,021)</b>
股本.....	4	4	7
儲備.....	38,610	42,729	710,073
累計虧損.....	(351,815)	(985,072)	(1,635,101)
非控股權益.....	—	—	—
<b>虧絀總額.....</b>	<b><u>(313,201)</u></b>	<b><u>(942,339)</u></b>	<b><u>(925,021)</u></b>

我們的資產總值由2018年12月31日的人民幣340.8百萬元大幅增至2019年12月31日的人民幣668.6百萬元，主要是由於我們的現金及現金等價物因我們發行A2系列優先股換取美元計值的現金代價而從人民幣133.7百萬元大幅增至人民幣254.9百萬元。2020年6月30日，我們的資產總值進一步增加至人民幣2,024.6百萬元，主要歸因於(i)現金及現金等價物從人民幣254.9百萬元增加至人民幣860.2百萬元，主要是由於我們發行B系列優先股換取美元計值的現金代價，及(ii)無形資產的賬面值從2019年12月31日的人民幣156.9百萬元增加至2020年6月30日的人民幣835.9百萬元，主要是由於確認根據資產購買協議訂立的優瑞科許可協議所涉金額人民幣674.7百萬元。

## 財務資料

我們的負債總額由2018年12月31日的人民幣654.0百萬元大幅增至2019年12月31日的人民幣1,611.0百萬元，主要是由於發行予投資者的優先股從2018年12月31日的人民幣413.2百萬元大幅增至2019年12月31日的人民幣1,420.5百萬元。我們的負債總額進一步增至2020年6月30日的人民幣2,949.7百萬元，亦主要是由於2020年6月30日發行予投資者的優先股大幅增加人民幣2,637.4百萬元。由於我們的優先股將轉換為股份且不再記錄為負債，因此我們預期在全球發售完成後將扭轉淨負債狀況。

### 流動資產淨值／負債淨額

下表載列所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日		於2020年 6月30日	於2020年 9月30日
	2018年	2019年		
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
其他應收款項及預付款項.....	1,276	2,986	7,153	12,406
受限制銀行存款.....	36,375	3,488	3,540	3,405
現金及現金等價物.....	133,663	254,886	860,197	714,581
<b>流動資產總值.....</b>	<b><u>171,314</u></b>	<b><u>261,340</u></b>	<b><u>870,890</u></b>	<b><u>730,392</u></b>
<b>流動負債</b>				
借款.....	40,054	—	—	
租賃負債	3,098	10,096	10,135	9,300
應計費用及其他應付款項.....	48,443	93,404	111,390	121,719
業務合併的或然代價.....	—	—	51,793	55,504
認股權證.....	133,695	19,317	26,768	26,968
<b>流動負債總額.....</b>	<b><u>225,290</u></b>	<b><u>122,817</u></b>	<b><u>200,086</u></b>	<b><u>213,491</u></b>
<b>流動資產淨值／(負債)淨額....</b>	<b><u>(53,976)</u></b>	<b><u>138,523</u></b>	<b><u>670,804</u></b>	<b><u>516,901</u></b>

我們的流動資產淨值由2019年12月31日的人民幣138.5百萬元增至2020年9月30日(即本招股章程中有關流動資金披露的最後可行日期)的人民幣516.9百萬元，主要是由於我們於2020年5月發行B系列優先股募集的資金。

## 財務資料

我們於2019年12月31日的流動資產淨值為人民幣138.5百萬元，而於2018年12月31日的流動負債淨額則為人民幣54.0百萬元。該變動主要是由於我們於2019年5月發行A2系列優先股套現募集的資金及Juno根據許可及策略聯盟協議行使認股權證。

### 其他應收款項及預付款項

我們的其他應收款項及預付款項主要包括預付諮詢費、預付保險費及租賃辦公區支付的按金。下表載列於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日我們的其他應收款項及預付款項明細：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
向供應商支付的預付款項.....	945	2,899	5,075
存款.....	331	87	1,975
其他.....	—	—	103
<b>總計.....</b>	<b><u>1,276</u></b>	<b><u>2,986</u></b>	<b><u>7,153</u></b>

### 受限制銀行存款

受限制銀行存款於2018年12月31日包括就借款抵押的受限制現金，於2019年12月31日及2020年6月30日就對沖安排的受限制現金存款。用作對沖安排的受限制現金存款與我們在矽谷銀行的存款有關，而我們可選擇酌情與該銀行訂立若干對沖安排。於最後可行日期，我們並無任何對沖安排。下表載列於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日我們的受限制銀行存款明細：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
就借款抵押的受限制現金.....	36,375	—	—
對沖安排的受限制現金存款.....	—	3,488	3,540
<b>總計.....</b>	<b><u>36,375</u></b>	<b><u>3,488</u></b>	<b><u>3,540</u></b>

## 財務資料

### 現金及現金等價物

於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日，現金及現金等價物分別為人民幣133.7百萬元、人民幣254.9百萬元及人民幣860.2百萬元，主要包括原到期日不足一年的定期存款。該增加主要由於融資活動所得資金。

### 借款

我們的借款於2018年12月31日主要包括上海藥明巨諾的有抵押保險貸款，於2019年12月31日及2020年6月30日主要包括關於在蘇州建設商業生產設施的無抵押銀行借款。截至2020年6月30日，蘇州藥明巨諾擁有自中國建設銀行獲得的金額為人民幣100.0百萬元的未償還無抵押貸款，用於固定資產投資，浮動利率為中國貸款市場報價利率加五個基點，6年後屆滿。對於來自中國建設銀行的未償還無抵押貸款，我們並無違反任何契諾，且未償還的無抵押貸款不會影響我們承擔額外債務或股權融資的能力。下表載列於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日我們的借款明細：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
非即期無抵押銀行借款 .....	—	50,823	100,000
即期有抵押銀行借款 .....	40,054	—	—
<b>借款總額 .....</b>	<b>40,054</b>	<b>50,823</b>	<b>100,000</b>

於2018年及2019年12月31日及2020年6月30日，我們的借款還款期如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
1年內 .....	40,054	—	—
1至2年 .....	—	—	2,500
2至3年 .....	—	5,000	8,500
3至4年 .....	—	12,000	21,500
4至5年 .....	—	31,000	41,500
5至6年 .....	—	2,823	26,000
	<b>40,054</b>	<b>50,823</b>	<b>100,000</b>

## 財務資料

各結算日的加權平均實際利率如下：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
銀行借款—人民幣 .....	5.68%	4.78%	4.90%

### 租賃負債

我們的租賃負債與我們租賃經營物業有關，主要為辦公場所。於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日，我們分別錄得租賃負債人民幣18.6百萬元、人民幣27.0百萬元和人民幣22.3百萬元。

下表載列於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日我們的租賃負債明細：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
最低租賃付款到期情況			
— 一年內 .....	3,890	11,094	10,881
— 一至兩年 .....	6,048	9,814	9,619
— 兩至五年 .....	10,272	7,702	2,769
	20,210	28,610	23,269
減：未來融資費用 .....	(1,574)	(1,650)	(1,010)
<b>租賃負債現值 .....</b>	<b>18,636</b>	<b>26,960</b>	<b>22,259</b>

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
最低租賃付款到期情況			
— 一年內 .....	3,098	10,096	10,135
— 一至兩年 .....	5,482	9,285	9,374
— 兩至五年 .....	10,056	7,579	2,750
	18,636	26,960	22,259
<b>租賃負債現值 .....</b>	<b>18,636</b>	<b>26,960</b>	<b>22,259</b>

## 財務資料

### 應計費用及其他應付款項

我們的應計費用及其他應付款項主要包括收購附屬公司應付款項、應計開支、購買物業、廠房及設備的應付款項、購買材料的應付款項、應付員工薪金及福利、薪金稅及遞延收入。下表載列於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日我們的應計費用及其他應付款項明細：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
收購附屬公司應付款項 .....	—	—	39,200
應計開支 .....	18,095	17,002	28,178
購買物業、廠房及設備的應付款項 ...	13,173	55,305	24,065
購買材料的應付款項 .....	8,480	7,701	6,739
應付員工薪金及福利 .....	7,776	12,009	8,137
薪金稅 .....	561	331	512
遞延收入 .....	358	1,056	4,559
<b>總計 .....</b>	<b>48,443</b>	<b>93,404</b>	<b>111,390</b>

應計費用及其他應付款項由2018年12月31日的人民幣48.4百萬元增加人民幣45.0百萬元至2019年12月31日的人民幣93.4百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的應付款項增加。2020年6月30日，應計費用及其他應付款項由人民幣93.4百萬元增加至人民幣111.4百萬元，主要是由於收購Syracuse Hong Kong及其附屬公司相關的收購附屬公司應付款項增加。

### 業務合併的或然代價

於2020年6月30日及2020年9月30日，我們業務合併的或然代價分別為人民幣51.8百萬元及人民幣55.5百萬元，與資產購買協議有關的賠償保留有關。根據資產購買協議，我們以Syracuse保留股份的形式初步保留10.5百萬元，用作日後任何扣除調整(包括營運資金淨額調整、應繳稅項及其他調整)。調整後的保留將會按零代價以本公司普通股於2021年6月30日或之前償付。

## 財務資料

### 若干其他資產負債表項目

#### 無形資產 — 許可

下表載列所示日期我們的許可明細：

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
許可.....	79,407	144,477	821,292

截至2018年及2019年12月31日與2020年6月30日，我們分別有賬面值為人民幣79.4百萬元、人民幣144.5百萬元及人民幣821.3百萬元的許可。單獨收購的許可於初始確認時按成本計量。然而，倘許可於業務合併中收購，則於公平確認時按公允價值計量。詳情請參閱「— 主要會計政策 — 無形資產(軟件及執照)」及本招股章程附錄一附註15。2018年12月31日至2020年6月30日的增加主要是由於確認於2019年4月訂立的BCMA許可協議人民幣61.3百萬元，及確認我們根據2020年6月訂立的資產購買協議所獲得的優瑞科許可協議人民幣674.7百萬元。詳情請參閱本招股章程「業務 — 合作及許可協議 — 優瑞科許可協議」一節。

許可的攤銷期取決於相關產品的若干因素，包括生命週期、技術創新、CAR-T行業的穩定性及競爭對手的行動，而攤銷期會於產品在新藥申請獲批後投入商業生產之日起開始。

#### 減值測試

尚未可使用的許可之減值測試乃基於現金產生單位(「現金產生單位」，即產品層面)進行，分別包括各許可、物業、廠房及設備的已分配在建工程及無形資產的已分配在建工程。

本集團委聘獨立估值師對各現金產生單位進行減值測試，以估計每種藥品的使用價值作為其可收回金額。公允價值乃以多期間超額收益法計算得出。每種藥品的估計收益乃基於管理層對各藥品相關產品商業化時機的預期。成本及經營開支乃透過考慮

## 財務資料

本集團業務利潤水平、各藥品對本集團總收益的預期收益貢獻及為反映各許可特徵作出的適當調整而估計。使用的貼現率為稅前貼現率，反映市場參與者可能針對相關藥品考慮的具體風險。

於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日的可收回金額計算所使用的主要假設如下：

Relma-cel：

	於12月31日		於6月30日
	2018年	2019年	2020年
稅前貼現率 .....	25%	25%	25%
收益增長率 .....	0.5%~383.7%	0.5%~383.7%	0.5%~383.7%
現金產生單位的可收回金額			
(人民幣百萬元) .....	297	770	1,072
現金產生單位的賬面值			
(人民幣百萬元) .....	79	198	254

JWCAR129：

	於12月31日	於6月30日
	2019年	2020年
稅前貼現率 .....	25%	25%
收益增長率 .....	3.5%~135.9%	3.5%~135.9%
現金產生單位的可收回金額		
(人民幣百萬元) .....	112	149
現金產生單位的賬面值(人民幣百萬元) .....	81	89

根據上述評估結果，於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日的無形資產概無減值。



## 財務資料

### 減值測試敏感性

本公司在所有其他變量保持不變的情況下，通過提高1%的稅前貼現率或降低1%的收益增長率進行敏感性測試，該等因素均為釐定各無形資產可收回金額的主要假設。無形資產可收回金額超出其賬面值(餘額)的數值所受影響如下：

#### Relma-cel：

	於12月31日		於6月30日
	2018年	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
餘額.....	218	572	818
提高稅前貼現率的影響.....	(65)	(90)	(102)
降低收益增長率的影響.....	(57)	(81)	(79)

#### JWCAR 129：

	於12月31日	於6月30日
	2019年	2020年
	(人民幣百萬元)	(人民幣百萬元)
餘額.....	31	60
提高稅前貼現率的影響.....	(16)	(18)
降低收益增長率的影響.....	(9)	(3)

考慮到評估後仍有足夠餘額，管理層認為作為其釐定各現金產生單位可收回金額依據的任何主要假設之合理可能變更均不會導致其賬面值超過可收回金額。

董事認為，於2020年6月30日許可的賬面值相等於收購日期以貼現現金流量法釐定的公允價值。因此，預期於2020年6月30日並無有關許可的減值。

### 許可預付款項

2020年1月，我們與Acepodia訂立選擇權及許可協議，據此Acepodia授予我們獨家選擇權（「**Acepodia選擇權**」），以獲得Acepodia若干專利及知識（包括加州大學董事會現時擁有的中國專利申請）的獨家、可轉授收費權利及許可，以生產、開發、使用、銷售、提呈出售、進口及以其他方式商業化Acepodia產品。2020年2月，我們根據選擇權及許可協議向Acepodia首次付款，金額為人民幣7.1百萬元。詳情請參閱本招股章程「業務 — 合作及許可協議 — Acepodia 選擇權及許可協議」一節。

### 無形資產軟件

截至2020年6月30日，已購買電腦軟件（包括研發軟件及財務軟件）的總收購成本為人民幣3.0百萬元，其中收購成本人民幣2.3百萬元的軟件於十年內攤銷，其餘人民幣0.7百萬元於五年內攤銷。軟件均為開發成熟的常規軟件，不受任何合約條款約束，只要符合我們的研發和財務報告需求便可使用。根據軟件的現有功能和日常營運需求，我們認為五到十年的使用年期是根據當前需求的最佳估計。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

管理層監察和維持一定水平的現金及現金等價物，將其維持在足以為我們的營運提供資金及減輕波動影響的水平。此外，管理層會監察借款，根據我們的實際業務需要不時評估業務以於借款到期時重續。我們依賴股本融資作為主要的流動資金來源。董事確認，往績紀錄期及直至最後可行日期，我們並無出現難以獲得銀行貸款及其他借款、拖欠銀行借款與應付賬款及其他應付款項或違反契約的情況。截至2020年6月30日，我們並無未動用銀行融資。

往績紀錄期，我們自營運產生負現金流。我們絕大部分的經營現金流出來自研發開支及一般及行政開支。截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年6月30日止六個月，我們的經營活動分別動用人民幣106.2百萬元、人民幣188.9百萬元及人民幣106.9

## 財務資料

百萬元。隨著我們業務的發展及擴張，我們期望通過推出及商業化我們的產品和提升成本控制能力及經營效率，自經營活動產生更多現金流入。

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前的				
營運所用現金 .....	(107,123)	(171,868)	(73,123)	(96,182)
預付款項及其他應收款項				
減少／(增加) .....	3,125	(1,710)	(4,960)	(2,226)
其他資產增加 .....	(7,578)	(16,436)	(8,636)	(12,225)
應計費用及其他應付款項				
增加／(減少) .....	4,258	(729)	(17,162)	3,630
營運所用現金 .....	(107,318)	(190,743)	(103,881)	(107,003)
已收利息 .....	1,092	1,820	155	126
經營活動所用現金淨額 .....	(106,226)	(188,923)	(103,726)	(106,877)
投資活動所用現金淨額 .....	(44,148)	(117,554)	(19,482)	(41,694)
融資活動所得現金淨額 .....	249,825	414,049	355,307	750,526
<b>現金及現金等價物增加淨額 .....</b>	<b>99,451</b>	<b>107,572</b>	<b>232,099</b>	<b>601,955</b>
年／期初現金及現金等價物 .....	21,202	133,663	133,663	254,866
現金及現金等價物匯兌收益 .....	13,010	13,631	7,423	3,376
<b>年／期末現金及現金等價物 .....</b>	<b>133,663</b>	<b>254,866</b>	<b>373,185</b>	<b>860,197</b>

### 經營活動所用現金淨額

作為一家處於臨床階段的生物製藥公司，自成立以來，我們自營運產生負現金流。我們絕大部分的經營現金流出來自研發開支及一般及行政開支。於往績紀錄期，我們主要透過股東注資應對我們的營運資金需求。管理層監控及維持被視為足以為我們的營運提供資金的現金及現金等價物水平。隨著我們業務的發展及擴張，我們期望在可預見未來通過推出及商業化我們的產品產生現金流量，我們將主要通過營運所得現金、銀行借款及全球發售所得款項相結合的方式應對流動資金需求。

截至2020年6月30日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣106.9百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣650.0百萬元，主要是由於(i)優先股公允價值變動調整人民幣484.4百萬元；及(ii)股份酬金開支調整人民幣57.5百萬元，惟部分被營運資金變動所抵銷。營運資金變動主要包括其他資產增加人民幣12.2百萬元，惟部分被應計費用及其他應付款項增加人民幣3.6百萬元所抵銷。

2019年，經營活動所用現金淨額為人民幣188.9百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣633.3百萬元，主要是由於(i)認股權證公允價值變動調整人民幣300.3百萬元；(ii)優先股公允價值變動調整人民幣128.8百萬元；(iii)股份酬金開支調整人民幣15.4百萬元；及(iv)折舊調整人民幣17.1百萬元，惟部分被營運資金變動所抵銷。營運資金變動主要包括其他資產增加人民幣16.4百萬元及預付款項及其他應收款項增加人民幣1.7百萬元。

2018年，經營活動所用現金淨額為人民幣106.2百萬元。經營活動所用現金淨額與除所得稅前虧損之間的差額為人民幣272.6百萬元，主要是由於(i)優先股公允價值變動調整人民幣46.0百萬元；(ii)認股權證公允價值變動調整人民幣112.5百萬元；及(iii)折舊調整人民幣5.0百萬元，惟部分被營運資金變動所抵銷。營運資金變動主要包括其他資產增加人民幣7.6百萬元，惟部分被應計費用及其他應付款項增加人民幣4.3百萬元所抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣41.7百萬元，主要是由於在蘇州興建生產廠房所致，惟部分被收購Syracuse Hong Kong及其附屬公司所得現金所抵銷。

2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣117.6百萬元，主要是由於在蘇州興建生產廠房所致。

2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣44.1百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備和軟件所致。

### 融資活動所得現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣750.5百萬元，主要反映我們於2020年5月發行B系列優先股套現。

2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣414.0百萬元，主要反映我們於2019年5月發行A2系列優先股套現所得款項人民幣373.8百萬元、受限制銀行存款減少人民幣36.4百萬元及銀行借款(扣除償還銀行借款)所得款項人民幣10.8百萬元，惟部分被償還租賃負債人民幣5.2百萬元及租賃負債利息人民幣0.9百萬元所抵銷。

2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣249.8百萬元，主要是由於我們於2018年2月發行A1系列優先股所得款項人民幣281.7百萬元及銀行借款所得款項人民幣10.1百萬元，惟部分被受限制銀行存款增加人民幣36.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 現金營運成本

我們的現金營運成本主要包括研發開支。下表載列所示期間我們就核心候選產品 relma-cel 及其他候選產品所產生的現金營運成本有關的主要資料：

	截至12月31日止年度		截至2020年6月30日 止六個月
	2018年	2019年	
	(人民幣千元)		
<b>有關研發核心候選產品 (Relma-cel) 的成本</b>			
測試及臨床開支.....	19,154	29,010	15,614
原材料及所用消耗品 .....	14,178	26,149	2,668
僱員福利開支.....	18,876	34,940	28,087
其他 <sup>(1)</sup> .....	15,993	26,253	9,740
<b>小計.....</b>	<b>68,201</b>	<b>116,352</b>	<b>56,109</b>
<b>有關研發其他候選產品的成本</b>			
測試及臨床開支.....	—	—	2,970
原材料及所用消耗品 .....	—	278	478
僱員福利開支.....	—	7,194	2,786
<b>小計.....</b>	<b>—</b>	<b>7,472</b>	<b>6,234</b>
勞工僱傭成本 <sup>(2)</sup> .....	12,587	27,249	6,510
直接產品成本 <sup>(3)</sup> .....	—	—	—
產品推廣 <sup>(4)</sup> .....	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>80,788</b>	<b>151,073</b>	<b>68,853</b>

附註：

- (1) 主要包括研發部門的租金及差旅費用。
- (2) 勞工僱傭成本指非研發員工成本總額，主要包括薪金及獎金。
- (3) 截至最後可行日期，我們並無開展產品製造。
- (4) 截至最後可行日期，我們並無開展產品銷售。

## 財務資料

### 營運資金

董事認為，經計及(i)可動用財務資源(包括於2020年9月30日的現金及現金等價物人民幣714.6百萬元)、可動用融資信貸及上市估計所得款項淨額；(ii)核心候選產品relmacel的預期商業化時間表；及(iii)現金消耗率(即現金及銀行結餘除以平均每月經營活動所用現金淨額及資本開支)，我們的營運資金足以應付自本招股章程預計日期起計至少未來12個月我們成本(包括研發成本和一般、行政及經營成本(包括任何生產成本))的至少125%。

### 債務

截至2018年及2019年12月31日以及2020年6月30日及2020年9月30日，除下表所披露者外，我們並無任何未償還的按揭、抵押、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債務，而本集團任何成員公司亦無未完結或面臨的不重大擔保、訴訟或申索或其他重大或然負債。我們在編製往績紀錄期的歷史財務資料時已採納國際財務報告準則第16號。自2019年12月31日起至2020年9月30日(即編製本債務報表的最後可行日期)，我們的債務並無重大不利變動。

	於12月31日		於2020年	於2020年
	2018年	2019年	6月30日	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)	
<b>即期</b>				
有抵押銀行借款.....	40,054	—	—	—
租賃負債.....	3,098	10,096	10,135	9,300
認股權證.....	133,695	19,317	26,768	26,968
<b>非即期</b>				
無抵押銀行借款.....	—	50,823	100,000	100,000
租賃負債.....	15,538	16,864	12,124	9,865
優先股.....	413,195	1,420,454	2,637,440	2,620,103
	<b>605,580</b>	<b>1,517,554</b>	<b>2,786,467</b>	<b>2,766,236</b>

## 財務資料

### 承擔

於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日及2020年9月30日，我們的資本承擔分別約為零、人民幣2.3百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣3.8百萬元，主要是與我們蘇州製造工廠的建設有關。於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日及2020年9月30日，我們亦就尚未開始的短期租賃及低價值租賃作出分別約為人民幣0.3百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.3百萬元的租賃承擔，主要與辦公場所及設備租金有關。

### 資本承擔

	於12月31日		於2020年 6月30日	於2020年 9月30日
	2018年	2019年		
		(人民幣千元)		(未經審核)
物業、廠房及設備.....	—	2,326	994	3,835

### 租賃承擔(短期及低價值租賃)

	於12月31日		於2020年 6月30日	於2020年 9月30日
	2018年	2019年		
		(人民幣千元)		(未經審核)
不超過一年 .....	237	361	896	1,205
一年以上但不超過兩年 .....	8	8	101	28
兩年以上但不超過五年 .....	22	14	55	48
	<b>267</b>	<b>383</b>	<b>1,052</b>	<b>1,281</b>



---

## 財務資料

---

### 或然負債

於2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日，我們沒有任何重大或然負債。我們確認，於最後可行日期，我們並無重大或然負債變動或安排。

### 資產負債表外承擔及安排

於最後可行日期，我們並未進行任何資產負債表外交易。

### 主要財務比率

下表載列所示日期本集團的主要財務比率：

	於12月31日		於2020年6月30日
	2018年	2019年	
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	0.8	2.1	4.4

附註：

(1) 流動比率等於年／期末的流動資產除以流動負債。

流動比率增加主要是由於現金及現金等價物增加所致。2019年現金及現金等價物增加主要是由於金融活動產生現金淨額人民幣414.0百萬元。截至2020年6月30日止六個月的現金及現金等價物增加主要是由於融資活動所得現金淨額人民幣750.5百萬元。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表載列往績紀錄期我們與關聯方的交易。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
購買材料 — Juno .....	4,622	2,274	438	731
購買材料 — 藥明康德集團 .....	2,053	808	418	143
購買PPE — 藥明康德集團 .....	—	—	—	69
短期租賃及低價值租賃開支				
— 藥明康德集團 .....	2,647	2,851	1,361	1,387
購買特許權 — Juno .....	—	61,318	61,318	—
取得服務 — 藥明康德集團 .....	7,945	7,832	5,632	3,512
<b>總計 .....</b>	<b><u>17,267</u></b>	<b><u>75,083</u></b>	<b><u>69,167</u></b>	<b><u>5,842</u></b>

下表載列往績紀錄期與關聯方的未償還結餘。

	於12月31日		於2020年
	2018年	2019年	6月30日
	(人民幣千元)		
其他應收款項及預付款項			
— 藥明康德集團 .....	—	73	—
應計費用及其他應付款項			
— 李醫生 .....	1,000	—	—
應計費用及其他應付款項			
— 藥明康德集團 .....	5,453	3,932	4,888
應計費用及其他應付款項 — Juno .....	2,741	2,147	2,878
<b>總計 .....</b>	<b><u>9,194</u></b>	<b><u>6,152</u></b>	<b><u>7,766</u></b>

董事確認，我們於往績紀錄期的重大關聯方交易在整體上不會扭曲我們於往績紀錄期的經營業績，或令我們於往績紀錄期的歷史業績未能反映我們的未來表現預期。

於往績紀錄期關聯方交易的詳情載於本招股章程「關連交易」一節。

### 市場風險披露

由於我們的主要金融工具主要包括現金及銀行結餘以及計息借款，故我們面臨多種財務風險、市場風險(包括貨幣風險、公允價值利率風險及現金流利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的不可預測性，力求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

### 外匯風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以本集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。本公司的功能貨幣為美元，但由於本集團的大部分業務位於中國，故綜合財務資料以人民幣呈列。

若干銀行結餘、其他應收款項及其他應付款項以各集團實體外幣計值而面臨外匯風險。當未來商業交易和已確認資產及負債以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值時，即產生外匯風險。例如，儘管中國經營附屬公司的功能貨幣為人民幣，但我們的部分開支以美元計值。本集團有以美元、港元及人民幣經營的實體，本集團將持續檢討經濟狀況及外匯風險情況，必要時會考慮未來合適的額外對沖措施。

我們以人民幣為功能貨幣的集團公司大部分外匯交易以美元計值。於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日，倘美元兌人民幣升值／貶值5%且所有其他變量保持不變，則年／期內虧損淨額將分別減少／增加人民幣3,244,000元、減少／增加人民幣9,296,000元及減少／增加人民幣38,885,000元。

### 現金流及公允價值利率風險

利率風險乃金融工具的公允價值或未來現金流因市場利率變動而波動的風險。本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團計息借款有關。本集團因按浮動利率獲得

---

## 財務資料

---

的借款而面臨現金流利率風險。本集團並無對沖現金流或公允價值利率風險。借款的利率及還款期限披露於附註26。

倘按浮動利率計息的借款利率上升50個基點且所有其他變量保持不變，則截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年6月30日止六個月本集團的虧損將分別增加約人民幣10,000元、人民幣2,000元及零。

### 信貸風險

本集團並無重大信貸風險集中情況。計入綜合資產負債表的現金等價物及其他應收款項的賬面值為本集團就金融資產而面臨的最高信貸風險。

於2018年及2019年12月31日與2020年6月30日，全部現金及現金等價物均存放於無重大信貸風險的優質金融機構。管理層預期將不會因該等合作方違約而產生重大虧損。對於其他應收款項，管理層已評估其他應收款項自初始確認以來信用風險並未顯著增加。我們預計來自合作方的其他應收款項不會有任何虧損，亦不會就其他應收款項確認虧損準備。

### 流動資金風險

本集團旨在維持充裕的現金及現金等價物。鑑於相關業務的動態性質，本集團的政策為定期監察流動資金風險，維持充裕的現金及現金等價物，或調整融資安排以滿足本集團流動資金需求。

### 股息

我們從未就普通股宣派或派付定期現金股息。我們現時預期保留所有未來盈利供營運及擴展業務之用，且預計於可預見未來會派付現金股息。宣派及派付任何股息及股息金額須遵守我們的章程與細則及開曼公司法。日後宣派及派付任何股息將由董事會酌情決定，並視乎多項因素而定，包括我們的盈利、資本需求、整體財務狀況及合約限制。此外，股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息不得超過董事會建議

---

## 財務資料

---

的金額。據開曼群島法律顧問告知，根據公司法，開曼群島公司可自利潤或股份溢價賬中派付股息，惟任何股息分派在任何情況下均不得導致公司無力償還其日常業務過程中到期的債務。鑑於本招股章程所披露的累計虧損，我們不大可能於可預見未來有資格從我們的利潤中派付股息。然而，我們或會從股份溢價賬中派付股息，除非派付該股息將導致本公司無法償付日常業務過程中到期的債務。無法保證何年會宣派並派付任何數額的股息。務請投資者不要在預期會收取股息的前提下購買我們的股份。

倘我們在未來派付股息，為了使我們向股東分派股息，我們將在一定程度上依賴中國附屬公司分派的股息。中國附屬公司向我們分派的任何股息將須繳納中國預扣稅。此外，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利潤派付股息。詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們在中國開展業務有關的風險」一節。

### 可分派儲備

於2020年6月30日，我們並無可分派儲備。

### 上市開支

預期我們的上市開支約為人民幣105.6百萬元(包括包銷佣金，並假設發售價為每股21.90港元，即指示性發售價範圍每股20.00港元至23.80港元的中間價)，相當於預期全球發售所得款項總額約5.70%(假設並無根據超額配股權發行股份)。有關開支不會於截至2018年及2019年12月31日止年度的綜合損益表確認及扣除，人民幣7.7百萬元已於截至2020年6月30日止六個月的綜合全面虧損表確認及扣除，而人民幣2.5百萬元被資本化為預付款，將於上市時於權益扣除。於2020年6月30日後，預期約人民幣29.5百萬元將於綜合損益表扣除，預期約人民幣65.9百萬元將於上市後於權益扣除。上述上市開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額或與此估計有異。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下為本集團根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅作說明用途，載於下文以闡明全球發售對截至2020年6月30日本公司擁有人應佔本集團有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2020年6月30日發生。

未經審核備考經調整有形資產淨值報表的編製僅作說明用途，由於其假設性質，未必可真實反映截至2020年6月30日或全球發售後任何未來日期的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	截至2020年 6月30日本公司 擁有人應佔 本集團 經審核綜合 有形負債淨額 <sup>(1)</sup>	轉換A1系列、 A2系列、 X系列及 B系列後對有形 資產淨值的 估計影響 <sup>(2)</sup>	全球發售估計 所得款項淨額 <sup>(3)</sup>	截至2020年 6月30日本公司 擁有人應佔 本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 <sup>(4)</sup>	港元 <sup>(5)</sup>
按發售價每股發售 股份20.00港元計算.....	(1,760,961)	2,637,440	1,600,029	2,476,508	6.78	7.83
按發售價每股發售 股份23.80港元計算.....	(1,760,961)	2,637,440	1,910,287	2,786,766	7.63	8.81

附註：

- (1) 截至2020年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃基於截至2020年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合負債淨額人民幣(925,021,000)元釐定。截至2020年6月30日就無形資產調整人民幣835,940,000元。
- (2) 本公司A1系列優先股、A2系列優先股、X系列優先股及B系列優先股均須於上市時轉換為普通股。該項調整為截至本招股章程日期發行的所有該等優先股轉換為普通股對權益持有人應佔有形資產淨值的影響。估計影響為人民幣2,637,440,000元，即A1系列優先股、A2系列優先股、X系列優先股及B系列優先股於2020年6月30日的賬面值。

---

## 財務資料

---

- (3) 全球發售估計所得款項淨額乃按指示性發售價分別每股發售股份20.00港元及23.80港元(經扣除本公司應付的包銷費用及其他有關開支(不包括於2020年6月30日之前計入本集團綜合全面虧損表的上市開支約人民幣7,669,000元)，不計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份、根據股份激勵計劃可能發行的任何股份、Syracuse保留股份及Juno結算股份，或根據本招股章程「股本」一節所述的發行股份的一般授權及購回股份的一般授權本公司可能發行或購回的任何股份)計算。
- (4) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上文附註3所述的調整後，按假設全球發售於2020年6月30日已完成而發行365,342,120股股份(包括完成上文所述於上市時將優先股轉換為普通股，並無計及受託人持有的10,834,109股股份以及可能因行使超額配股權而發行的任何股份、根據股份激勵計劃可能發行的任何股份、Syracuse保留股份及Juno結算股份，或根據本招股章程「股本」一節所述的發行股份的一般授權及購回股份的一般授權本公司可能發行或購回的任何股份)計算。
- (5) 為編製未經審核備考經調整有形資產淨值，以人民幣列值的結餘按人民幣0.86614元兌1.00港元的匯率兌換為港元。這並不表示人民幣金額已經、應當或可以按上述匯率兌換為港元，反之亦然。
- (6) 除上文所披露者外，概無作出任何調整以反映本集團於2020年6月30日之後的任何貿易業績或其他交易。

### 近期發展及並無重大不利變動

2020年8月21日，本公司進行股份拆細，據此，本公司的法定股本中每股面值0.0001美元的已發行及未發行股份拆細為10股每股面值0.00001美元的股份，因此緊隨相關股份拆細後，本公司的法定股本為50,000美元，分為(a)4,838,998,090股股份；(b)38,518,530股A1系列優先股；(c)64,271,700股A2系列優先股；(d)9,331,060股X系列優先股；及(e)48,880,620股B系列優先股。

除本招股章程及本招股章程附錄一會計師報告附註35所述期後事項外，董事確認，於本招股章程日期，我們的財務或貿易狀況自2020年6月30日(即本集團最新綜合財務資料的編製日期)起並無重大不利變動，且自2020年6月30日以來並無任何事件會對附錄一會計師報告所載綜合財務資料列示的資料造成重大影響。

## COVID-19爆發的影響

自2019年12月底以來，名為COVID-19的新型冠狀病毒爆發對全球經濟造成了重大不利影響。在中國乃至全球爆發的COVID-19病例已導致世界各國政府採取城市封鎖、旅遊限制、隔離檢疫及停業等前所未有的措施。

自2019年底以來COVID-19爆發並無導致臨床試驗提早終止或參與臨床試驗的任何患者須退出。我們已採取多種措施，減輕COVID-19爆發可能對中國正在進行的臨床試驗的影響，包括與臨床試驗場所協調向參與患者提供口罩等個人保護設備、與主要研究人員密切溝通以識別和解決可能出現的任何問題。雖然COVID-19爆發初期，若干中國臨床試驗的患者招募過程及數據輸入稍有延誤，但我們的監管程序並無受到重大影響，尤其是有關relma-cel的監管程序。於2020年6月，國家藥監局受理審查我們將relma-cel用作DLBCL三線療法的新藥申請，且於2020年9月向我們授予relma-cel新藥申請優先審查資格及relma-cel治療FL的突破性療法認定。中國政府加強遏制政策後中國COVID-19爆發逐步受控，我們預期情況會繼續改善。我們預期COVID-19爆發不會對臨床試驗或整體臨床開發計劃有任何重大長期影響。

我們認為，COVID-19爆發並無嚴重影響我們履行現有合約義務的能力或打斷我們倚賴的任何供應鏈。儘管現階段無法預計COVID-19爆發對我們業務的影響程度，但COVID-19爆發並無且預計不會令我們遭受嚴重財務損失或影響我們長遠的商業前景。然而，我們無法保證COVID-19爆發不會進一步升級或對經營業績有重大不利影響。詳情請參閱本招股章程「風險因素— COVID-19疫情可能對我們的業務有不利影響(包括臨床試驗)」一節。

## 根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露

我們確認，於最後可行日期，概無任何情況導致須遵守上市規則第13.13條至第13.19條的披露規定。



## 財務資料

### SYRACUSE HONG KONG的財務資料

### SYRACUSE HONG KONG的經營業績

下表載列Syracuse Hong Kong於所示期間的綜合全面虧損表，乃摘錄自本招股章程附錄三會計師報告所載的Syracuse Hong Kong綜合全面虧損表：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
研發開支 .....	—	(12,075)	(6,398)	(7,121)
一般及行政開支 .....	—	(6,234)	(2,510)	(3,349)
其他收益／(虧損)淨額 .....	—	(15)	3	(37,160)
<b>經營虧損 .....</b>	<b>—</b>	<b>(18,324)</b>	<b>(8,905)</b>	<b>(47,630)</b>
財務收入 .....	—	14	6	7
於合營公司的投資減值 .....	(7,918)	(1,600)	(1,600)	—
分擔合營公司虧損 .....	—	(8,442)	(5,226)	(346)
<b>扣除所得稅前虧損 .....</b>	<b>(7,918)</b>	<b>(28,352)</b>	<b>(15,765)</b>	<b>(47,969)</b>
所得稅開支 .....	—	(173)	—	(51)
<b>年／期內虧損 .....</b>	<b>(7,918)</b>	<b>(28,525)</b>	<b>(15,765)</b>	<b>(48,020)</b>
<b>除稅後年／期內其他全面虧損 ..</b>	<b>(1,293)</b>	<b>(761)</b>	<b>(192)</b>	<b>(584)</b>
<b>Syracuse Hong Kong擁有人</b>				
應佔年／期內全面虧損總額 ..	<b>(9,211)</b>	<b>(29,286)</b>	<b>(15,957)</b>	<b>(48,604)</b>

## 財務資料

### 研發開支

Syracuse Hong Kong的研發開支主要包括僱員福利開支、研發材料及耗材、折舊及攤銷、臨床開支及辦公室開支等。僱員福利開支包括工資、薪金及獎金、退休金計劃供款、福利及其他開支、股份酬金開支以及其他福利。研發材料及耗材主要包括原材料及消耗品。折舊及攤銷主要指我們用於研發活動的使用權資產及機器以及物業、廠房及設備的折舊及攤銷。測試及臨床開支包括與臨床試驗第三方服務相關的費用。辦公開支包括與研發相關的租賃及辦公費用。下表載列Syracuse Hong Kong截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的研發開支明細。

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支.....	—	4,373	1,809	3,160
研發材料及消耗品.....	—	1,266	598	1,087
折舊及攤銷.....	—	1,098	944	318
測試及臨床開支.....	—	4,737	2,571	2,091
辦公開支.....	—	432	431	64
其他.....	—	169	45	401
<b>總計.....</b>	<b>—</b>	<b>12,075</b>	<b>6,398</b>	<b>7,121</b>

Syracuse Hong Kong的研發開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣6.4百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣7.1百萬元，主要是由於優瑞科北京僱員人數增加，以及研發材料及辦公室開支增加所致，部分被COVID-19導致的臨床開支減少所抵銷。研發開支由截至2018年12月31日止年度的零增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元，是由於Syracuse Hong Kong於2018年並無營運。

## 財務資料

### 一般及行政開支

Syracuse Hong Kong的一般及行政開支主要包括行政人員的僱員福利開支、折舊及攤銷、辦公室開支等。僱員福利開支包括工資、薪金及獎金、退休金計劃供款、福利、股份酬金開支及其他開支。下表載列Syracuse Hong Kong截至2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年6月30日止六個月的一般及行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
僱員福利開支 .....	—	2,380	1,056	1,724
折舊及攤銷 .....	—	17	9	6
辦公開支 .....	—	2,403	1,242	1,347
其他 .....	—	1,434	203	272
<b>總計 .....</b>	<b>—</b>	<b>6,234</b>	<b>2,510</b>	<b>3,349</b>

Syracuse Hong Kong的一般及行政開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元增加至截至2020年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元，主要是由於股份酬金開支及僱員人數增加導致僱員福利開支增加。Syracuse Hong Kong的一般及行政開支由截至2018年12月31日止年度的零增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣6.2百萬元，是由於Syracuse Hong Kong於2018年並無營運。



## 財務資料

### 所得稅開支

#### 香港

由於本公司並無重大估計應課稅溢利，因此並無按稅率16.5%計提香港利得稅撥備。

#### 中國內地

由於Syracuse Hong Kong的中國實體並無重大估計應課稅溢利，因此並無根據企業所得稅法及有關法規按稅率25%計提中國所得稅撥備。

### SYRACUSE HONG KONG的綜合現金流量表概括

下表列示Syracuse Hong Kong於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2019年	2020年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
營運資金變動前的				
營運所用現金.....	—	(17,209)	(7,952)	(9,928)
預付款項及其他應收款項				
減少／(增加).....	—	286	(253)	453
其他非流動資產(增加)／減少..	—	(187)	(35)	125
應計費用及其他應付款項增加..	—	919	244	1,414
營運所用現金.....	—	(16,191)	(7,996)	(7,936)
已收利息.....	—	14	6	7
已付所得稅.....	—	(173)	—	(51)
經營活動所用現金淨額.....	—	(16,350)	(7,990)	(7,980)
投資活動所用現金淨額.....	(2,341)	(10,319)	(7,000)	(152)
融資活動所得現金淨額.....	7,918	30,687	19,629	46,228
<b>現金及現金等價物增加淨額....</b>	<b>5,577</b>	<b>4,018</b>	<b>4,639</b>	<b>38,096</b>
年／期初現金及現金等價物....	—	4,539	4,539	7,796
現金及現金等價物匯兌收益....	(1,038)	(761)	(192)	(584)
<b>年／期末現金及現金等價物....</b>	<b>4,539</b>	<b>7,796</b>	<b>8,986</b>	<b>45,308</b>

---

## 財務資料

---

### 經營活動所用現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，Syracuse Hong Kong的經營活動所用現金淨額為人民幣8.0百萬元，主要是由於其稅前虧損人民幣48.0百萬元(經商譽減值虧損人民幣37.1百萬元調整)所致。

2019年，Syracuse Hong Kong的經營活動所用現金淨額為人民幣16.4百萬元，主要是由於其稅前虧損人民幣28.4百萬元(經分佔頤昂北京合營公司虧損調整)所致。

2018年，Syracuse Hong Kong的經營活動所用現金淨額為零。

### 投資活動所用現金淨額

截至2020年6月30日止六個月，Syracuse Hong Kong的投資活動所用現金淨額為人民幣152,000元，主要是由於購買物業、廠房及設備項目以及收購附屬公司頤昂北京取得現金所致。

2019年，Syracuse Hong Kong的投資活動所用現金淨額為人民幣10.3百萬元，主要是由於與頤昂北京投資合營公司人民幣7.8百萬元所致。

2018年，Syracuse Hong Kong的投資活動所用現金淨額為人民幣2.3百萬元，主要是由於收購附屬公司優瑞科北京所致。

### 融資活動所得現金淨額

於往績紀錄期，Syracuse Hong Kong融資活動所得現金流入主要來自其前母公司Syracuse Cayman提供的資金。

2018年、2019年以及截至2020年6月30日止六個月，Syracuse Hong Kong的融資活動所得現金淨額分別為人民幣7.9百萬元、人民幣30.7百萬元以及人民幣46.2百萬元。