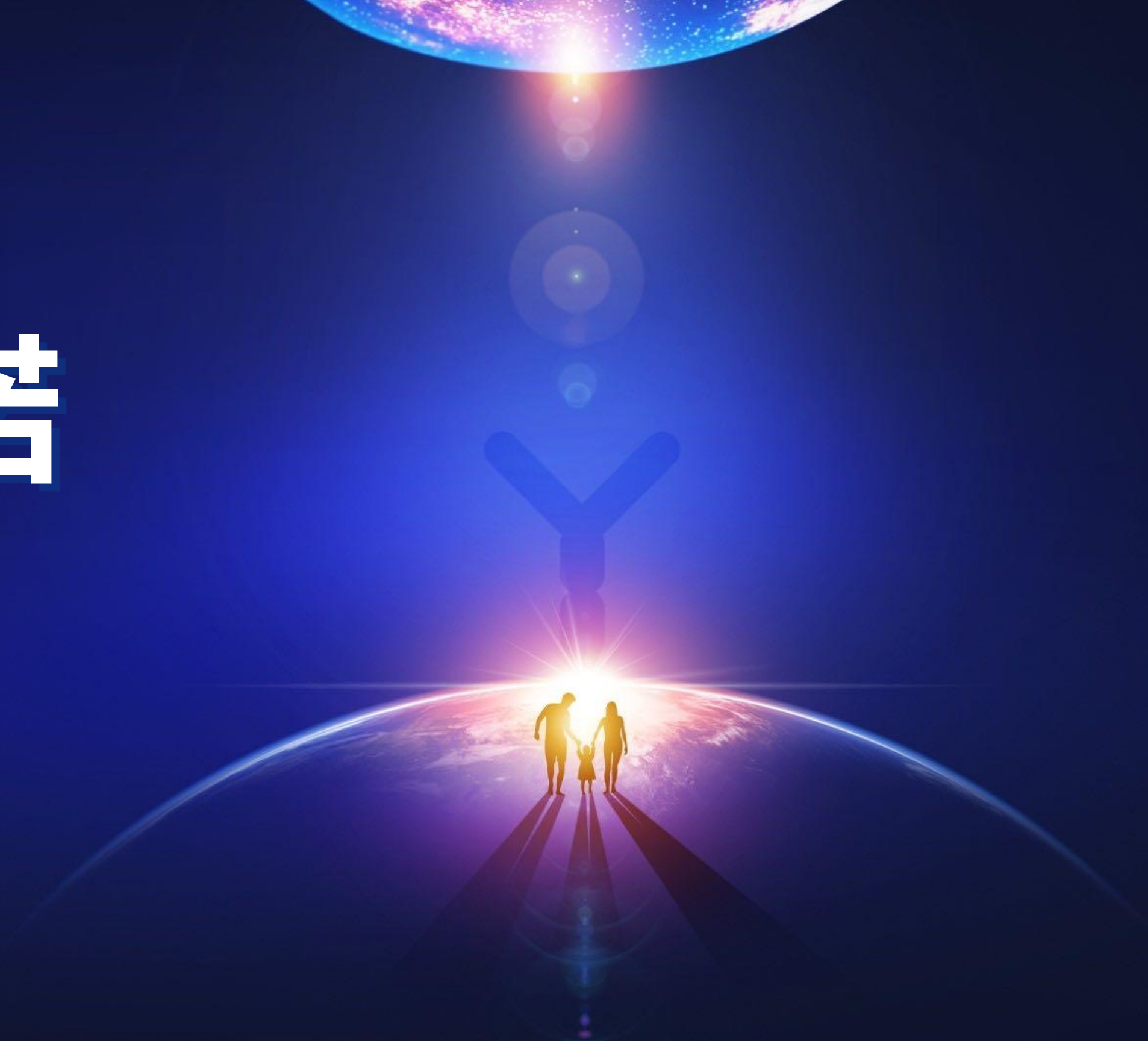


药明巨诺

(2126.HK)

2023年全年业绩演示材料



Disclaimer 免责声明

This presentation may contain forward-looking, confidential and/or proprietary information including without limitation to JW Therapeutics' manufacturing process, pipeline, business development and third party collaboration, etc, which are provided on as-is basis, and/or based on management's current expectations, strategies and beliefs as of the date of this presentation, therefore shall not be regarded as commitment or guarantee from JW and/or either of JW Therapeutics' directors.

本演示稿可能包含药明巨诺的前瞻性、保密及/或专有信息，包括但不限于药明巨诺的生产工艺、管线、业务发展和第三方合作等，这些信息基于事实情况提供及/或是管理层在截至本次演示之日的现有期望、策略和信念，因此不代表公司或任何董事的承诺或保证。

The aforesaid information might be subject to a number of risks, uncertainties and assumptions that could cause actual results to differ materially from those described, and be subject to modification or adjustment, from time to time, without prior or further notice. Except as required by law, JW Therapeutics undertakes no obligation to update or revise publicly any information, whether as a result of new information, future events or otherwise, and/or to further explanation.

前述信息在实际运营中可能受一些风险、不确定性和假设的影响，从而导致实际结果在实质上与所描述的有所区别。除法律规定外，我们没有义务公开有关于前述任何信息的更新或修改，无论是由于做出该等陈述之日后出现的新资讯、未来事件或其他原因，亦或是为了反映意外事件的发生，亦没有义务对此进行进一步的解释。

No copying, photocopying, video recording, broadcasting or any adjustment or modification to the contents of this presentation is allowed, without prior written consent of JW Therapeutics.

未经公司事先书面确认，请勿私自进行复制、影印、录影、传播或对内容进行任何调整或修改。

JW Therapeutics is a leading cell therapy company listed in HKEx (stock code: 2126.HK). A Cautionary Statement required by Rule 18A.05 of the Rules Governing the Listing of Securities of Hong Kong Exchanges and Clearing Limited: JW Therapeutics cannot guarantee that it will be able to develop, or ultimately market its products successfully. Shareholders and potential investors of JW Therapeutics are advised to exercise due care when dealing in the shares of JW Therapeutics.

药明巨诺是一家在香港上市的细胞免疫治疗公司(股票代码：2126.HK)。香港交易所证券上市规则第18A.05条规定的警示声明：药明巨诺无法确保药明巨诺将能成功开发及最终成功销售其产品。药明巨诺股东及潜在投资者在买卖药明巨诺股份时务请审慎行事。

财务更新

- 2023年全年收入达到人民币**173.9**百万元，同比增长**19.3%**
- 毛利达到人民币**88.2**百万元，同比增长**50.1%**
- 毛利率提升至**50.7%**，每批次的销售成本较2022年平均销售成本进一步下降**17.3%**
- 销售开支同比减少**40.7%**，一般及行政开支同比减少**22.1%**，研发开支同比略微增加**1.4%**
- 报告期内，现金流出净额减少至人民币**377.4**百万元，现金及现金等价物余额为人民币**1,005.9**百万元

研发进展

- **倍诺达®在治疗血液肿瘤的探索上**进一步发力，取得的进展包括：
 - 1) 于2024年1月，复发难治MCL这一新适应症上市许可申请获得中国药监局受理
 - 2) 新的二线LBCL IND获批，预期将于2024年下半年完成患者招募
 - 3) 一线LBCL IIT已经启动
- **Relma-cel的使用范围延伸至系统性红斑狼疮：**
 - 1) IIT试验已经完成了18例患者的回输。初步安全性特征、药效学数据和初步有效性数据将于2024年第二季度披露
 - 2) 二期临床试验预计将于2024年年内启动
- **JWATM204 及 JWATM214**：初步剂量探索已经在一期试验中完成
- **MAGE-A4 TCR-T**：临床试验已于2024年1月份启动
- 开发了**4**款具有全球权益的产品，目前处于临床前阶段

商业化

- 于2023年全年，我们开具了**184**张倍诺达®处方，完成了**168**例的回输
- 倍诺达®已被列入**70**个商业保险产品及**105**个地方政府的补充医疗保险计划
- 2023年全年，**51%**的倍诺达®已回输患者获得保险补偿，保险赔付比例为**30%至100%**
- 提升商业营运效率，精简组织及减少开支，以推动收入持续增长。2023年全年销售开支为人民币**113.2**百万元，相较2022年的人民币**190.9**百万元减少了**40.7%**

生产制造

- 继续保持着优秀的生产成功率，高达**98%**
- 已完成关键原材料的国产替代，也计划从国内供应商采购其他的原材料

BD

- 与2seventy Bio (NASDAQ: TSVT)签订独家合作协议，以在大中华区域合作开发及商业化用于治疗自身免疫性疾病的CAR-T细胞疗法产品

CAR-T疗法是颠覆性的治疗方式



CAR-T已经成为复发难治性B细胞非霍奇金淋巴瘤的**新的标准治疗**

- 在欧美，CAR-T的应用持续提升。其中，在复发难治性非霍奇金淋巴瘤上的应用率已经达到10-12%
- 然而，CAR-T在中国的应用率尚不足3%

倍诺达®可以为中国3万名复发难治性B细胞非霍奇金淋巴瘤患者带来**治愈的希望**

- RELIANCE研究证实，倍诺达® 将三线大B细胞淋巴瘤患者的两年生存率从20% 提升至69.3%

患者治疗旅程中面临的主要商业化挑战



商业化模式

- 复杂的“端到端”流程需要对适合接受CAR-T治疗的患者进行筛选
- 需要持续优化商业化运营效率

患者支付能力

- 商业保险和城市定制型商业医疗保险的覆盖有限
- 需要扩大商业保险的覆盖，探索创新支付方案

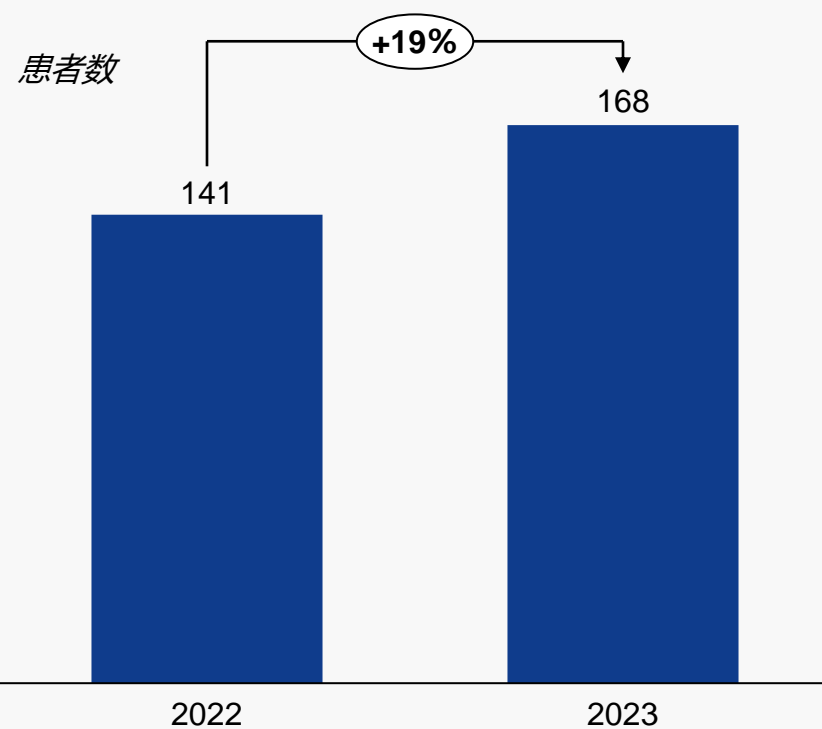
生产制造及供应链

- 生产成本低，尚未实现规模效应
- 需要持续降本增效，实现规模效应

持续探索CAR-T可持续的商业化模式

双位数的销售增长率...

已接受倍诺达®回输的患者数

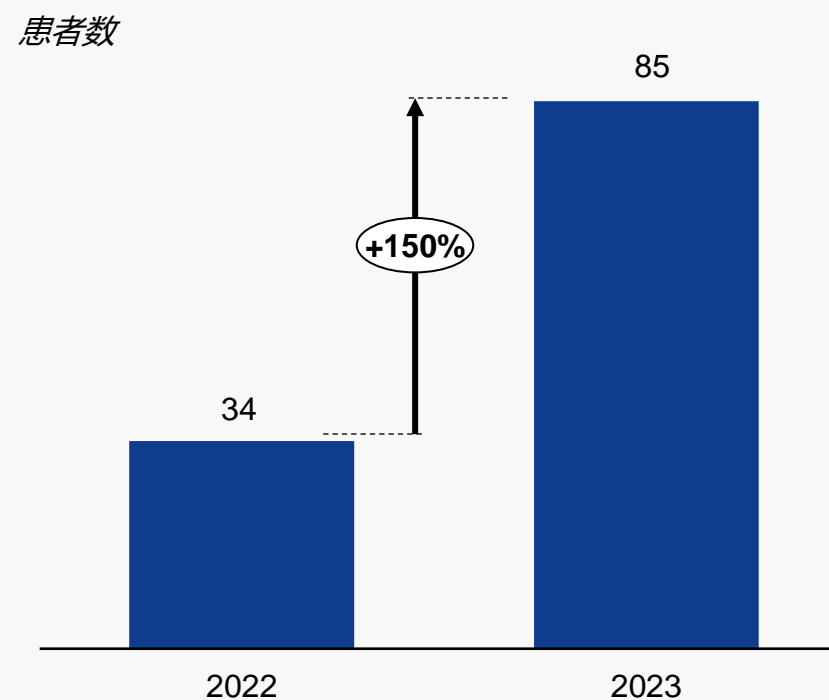


2023年，倍诺达®的销售收入取得了20%的同比增长，**占据约40%的市场份额**

数据来源: JW内部数据, SAI

... 通过患者支付能力的提升

已接受倍诺达®回输的患者中，获得保险赔偿的人数

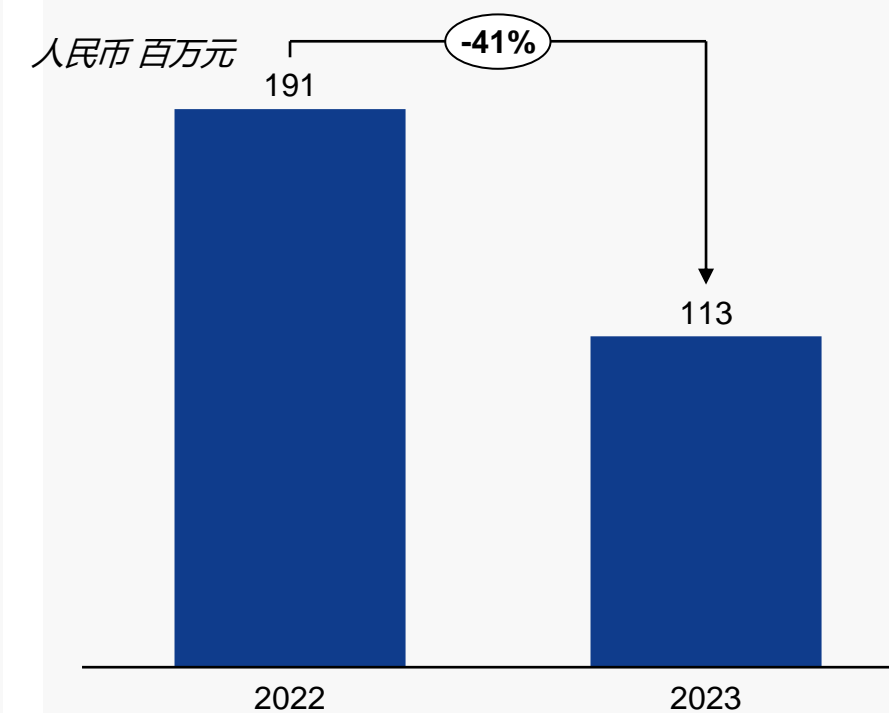


截至2023年12月底，倍诺达®已被列入**70个商业保险产品**及**105个地方政府的补充医疗保险计划**

数据来源: JW内部数据

...以及不断优化的运营效率

销售开支



在2023年，**销售开支同比下降了41%**

数据来源: JW内部数据

继续扩充Relma-cel在恶性血液肿瘤中的适应症 >>>

成功获批用于治疗大B细胞淋巴瘤 (LBCL) 和滤泡性淋巴瘤 (FL) , 继续推进LBCL二线和一线治疗、以及MCL和pALL的适应症

将Relma-cel的适应症扩展到自身免疫性疾病领域 >>>

基于Relma-cel的安全性特征和疗效, 开发CAR-T细胞疗法, 以满足中重度SLE以及其他自身免疫性疾病的巨大未满足的医疗需求

加速针对肝细胞癌治疗药物的开发 >>>

借助新型CAR-T开发平台, 加速推进具有较高临床成功率的多个肝细胞癌治疗研发项目

与世界一流细胞治疗合作伙伴共建创新型实体瘤治疗研发项目 >>>

借助新型CAR-T开发平台, 加速推进极具前景的实体瘤治疗研发项目

精心研发、创造出能够提高抗肿瘤活性药物, 惠及全球市场 >>>

确定特异性CAR和修饰元件, 克服实体瘤和血液瘤治疗壁垒, 走向全球

血液肿瘤及自身免疫性疾病管线：扩大适应症范围，使更多患者获益

	产品	靶点	适应症	商业化权利	临床前	I期	关键/II/III期	新药申请	新药上市	合作伙伴
血液恶性肿瘤	JWCAR029 / 瑞基奥仑赛注射液 (relma-cel) ¹	CD19	3L LBCL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to New Drug Approval]					JUNO Bristol Myers Squibb Company
			3L FL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to New Drug Approval]					
			r/r MCL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase I]					
			前线LBCL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase I]					
			2L LBCL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase II/III]					
			3L ALL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase I]					
			3L CLL	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase I]					
			JWCAR129 ²	BCMA	r/r MM	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase I]			
其他	JWCAR029 / 自身免疫 ³	CD19	SLE	中国内地、香港、澳门*	[Progress bar: Clinical Pre to Phase I]					JUNO Bristol Myers Squibb Company

缩写：LBCL = 大B细胞淋巴瘤；FL = 滤泡性淋巴瘤；MCL = 套细胞淋巴瘤；ALL = 急性淋巴细胞白血病；CLL = 慢性淋巴细胞白血病；MM = 多发性骨髓瘤；NHL = 非霍奇金淋巴瘤；SLE = 系统性红斑狼疮。
 * 中国内地、香港及澳门分别指中国内地、中国香港及中国澳门。
 1. Relma-cel以与Juno的产品lisocabtagene maraleucel (Breyanzi或lisocabtagene或liso-cel) 相同的嵌合抗原受体（「CAR」）结构体为基础，于2021年2月获得美国食品药品监督管理局（「FDA」）的批准。
 2. JWCAR129以与Juno的产品orvacabtagene autoleucel (orva-cel) 相同的CAR结构体为基础。
 3. SLE是一种慢性自身免疫性疾病，其特征是产生自身抗体及异常的B淋巴细胞功能。

倍诺达®: 2款适应症已经获批上市以满足NHL患者的需求

有竞争力的疗效, 造就有竞争力的产品

2021年批准LBCL三线疗法

疗效相当¹

* 数据非来源于头对头比较研究

	ORR	CRR
倍诺达®	77.6%	53.5%
Yescarta	72%	51%

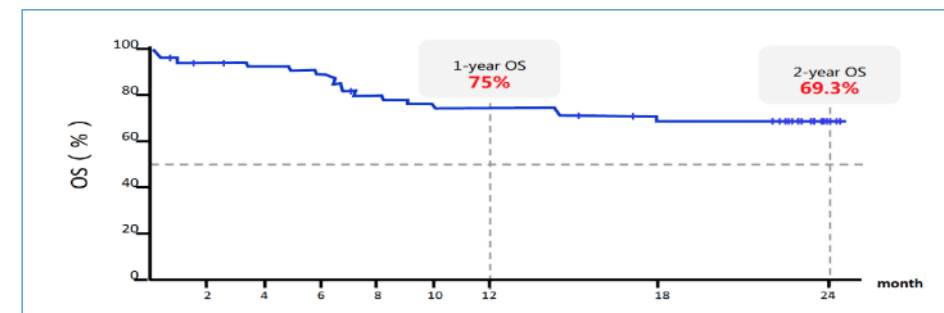
更优的安全性特征¹

* 数据非来源于头对头比较研究

倍诺达®	适应症	NT (任何级别)	sNT (≥3级)	CRS (任何级别)	sCRS (≥3级)
倍诺达®	r/r LBCL	20.3%	3.4%	47.5%	5.1%
Yescarta	r/r LBCL	87%	31%	94%	13%

良好的长期疗效: 2年OS为69.3%

中位随访时间: 18个月, 未达到中位OS



2022年批准滤泡性淋巴瘤的三线疗法

疗效特征对比

* 数据非来源于头对头比较研究

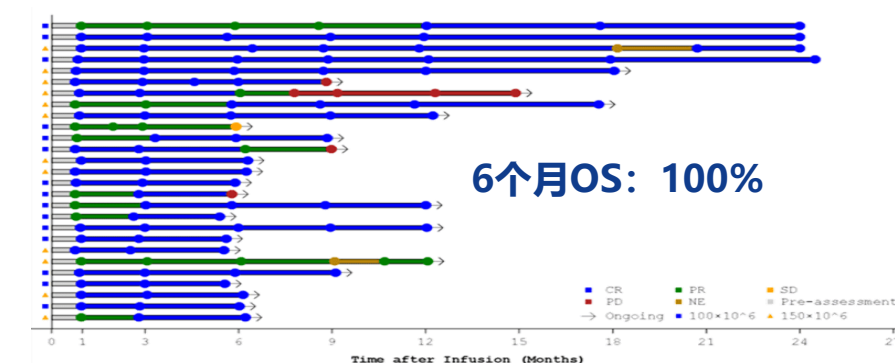
	ORR	CRR
倍诺达®	100%	92.6%
Yescarta	91%	60%

安全性特征对比

* 数据非来源于头对头比较研究

倍诺达®	适应症	NT (任何级别)	sNT (≥3级)	CRS (任何级别)	sCRS (≥3级)
倍诺达®	3L FL	18%	4%	43%	0
Yescarta	3L FL	77%	21%	84%	8%

持久缓解



来源:

1. 上述所有LBCL临床数据均来自各上市产品的说明书, 倍诺达®的数据来自2022年ASCO年会摘要#7529演示文稿, 其数据截止日期为2021年12月22日
2. FL数据来自2021年ASH年会摘要#2434演示文稿, 复发难治性滤泡性淋巴瘤适应症的数据来自Kymriah的药品说明书(2022年5月), iNHL适应症的数据来自Yescarta的药品说明书(2022年4月) 缩略语: ORR=总缓解率; CRR=完全缓解率; NT=神经毒性; sNT=重度神经毒性; CRS=细胞因子释放综合征; sCRS=重度细胞因子释放综合征; R/R=复发或难治性; LBCL=大B细胞淋巴瘤; FL=滤泡性淋巴瘤; 3L=三线

LBCL治疗领域的变革： 使用CAR-T技术解决在早期治疗阶段未被满足的医疗需求

CAR-T有机会用作一线和二线疗法，但需考虑安全性特征

一线治疗

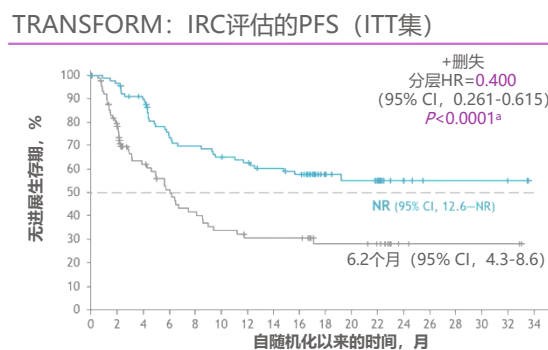
- 很多患者无法从标准疗法化疗中获益



二线治疗

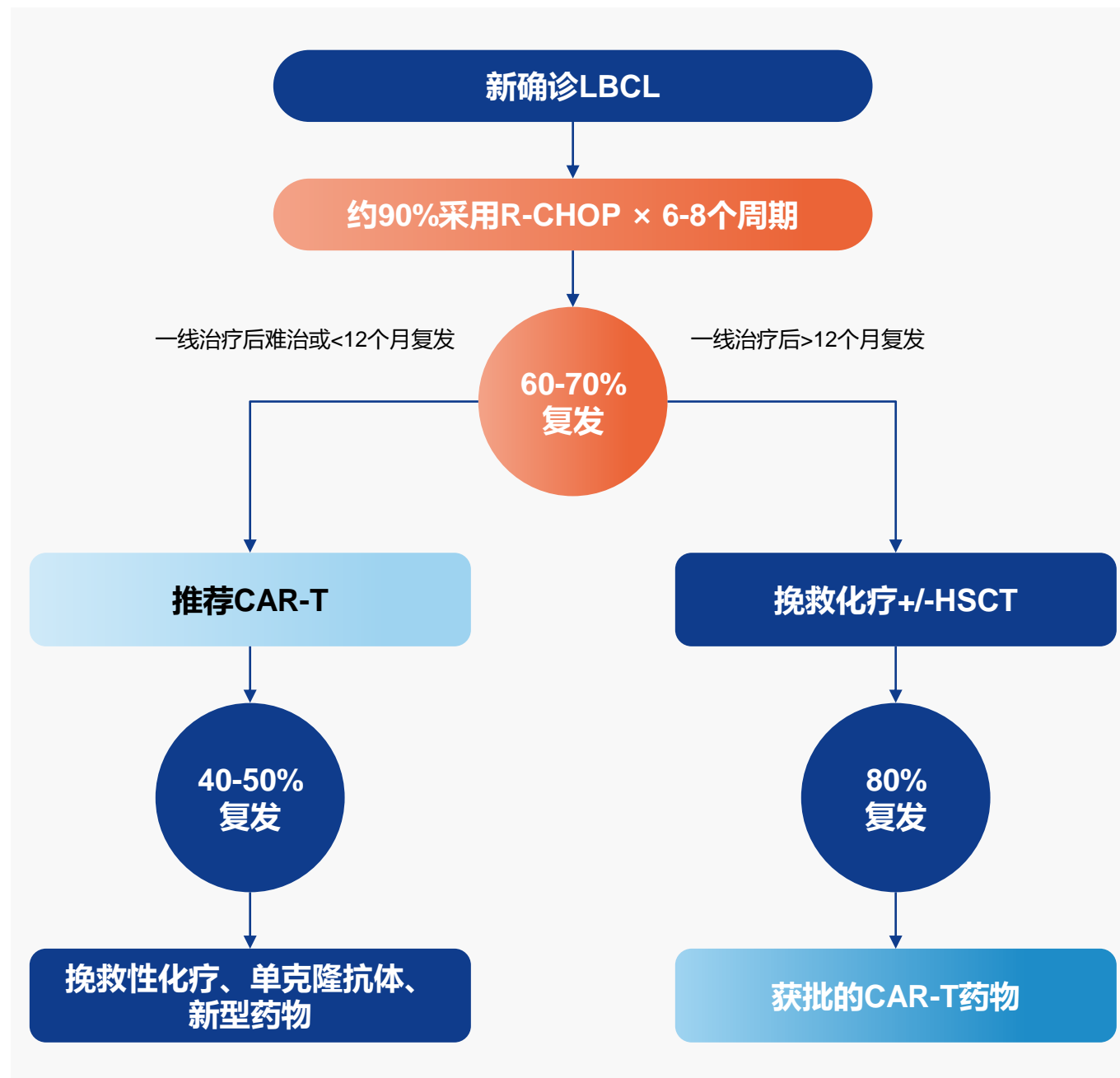
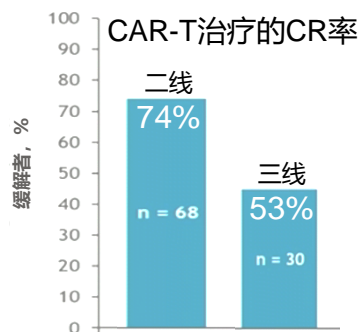
- CAR-T是新的标准疗法，但需要考虑毒性发生率：

- ZUMA7: CRS 92%, sCRS 6%; NT 60%, sNT 21%



三线治疗

- 获益，但越早越好



倍诺达® 用于二线治疗LBCL - 研究003 - 高危原发性难治性疾病

■ 12例高危疾病患者, 包括:

- 结外淋巴疾病[33%]
- 国际预后指数高[75% IPI≥3]
- 双重或三重打击突变[91%]
- 高负荷疾病[67% SPD>5000 mm2]

缓解率	12个月OS	CRS	sCRS	ICANS	重度ICANS
75%	100%	50%	0%	18%	0%

扩展倍诺达®的适应症范围至LBCL的二线和一线疗法

研究	人群	状态
JW029-216	不适合移植患者的二线治疗	正在招募患者
JW029-010	一线治疗后难治或<12个月复发患者的二线治疗	获得IND批准
JW029-011	一线疗法: 高危患者接受2个周期的一线R-CHOP治疗后未达满意疗效	正在招募患者

来源:
 药明巨诺存档数据
 缩略语: ORR=总缓解率; CRR=完全缓解率; NT=神经毒性; SNT=重度神经毒性; CRS=细胞因子释放综合征; sCRS=重度细胞因子释放综合征; R/R=复发或难治性; LBCL=大B细胞淋巴瘤

MCL

- NMPA授予倍诺达®治疗MCL患者的突破性治疗药物认定
- 在过去，标准治疗仅能提高有限的缓解率甚至无缓解
- 评估极高危的MCL患者；BTK抑制剂治疗失败的患者
- **更新的数据已经在ASH 2023上面发布**
- **于2023年12月，获得优先审评资格**
- **于2024年1月，新适应症上市许可申请已被中国药监局受理**

56例BTK抑制剂治疗失败的高危MCL患者，包括

- BTKi治疗后复发或难治[100%]
- 套细胞国际预后指数高[48.2% IPI≥4]
- 结外器官受累[53.6%]
- 大包块疾病[≥5 cm 30.4%]

获得有竞争力的有效性数据，研究已达到主要终点

- 在42例可评估患者中，最佳ORR为78.57%
- 在42例可评估患者中，最佳CRR为66.67%

安全性特征相当，重度CRS和NT的发生率较低

- 总体CRS发生率为55.36%，3级及3级以上的CRS仅占5.36%总体NT发生率为10.71%，3级及3级以上NT仅占7.14%

系统性红斑狼疮的治疗需求远未得到满足 ——传统治疗不理想且器官损害持续存在

需求较大:

可缓解疾病的疗法很少

需要长期器官功能保留治疗

01

可衡量的治疗目标:

疾病可控、器官功能保留

预防器官衰竭是延长SLE患者生存期的关键

02

POC明确:

CD19 CAR-T在学术研究中可使患者达到持久缓解

5例累及多器官的SLE患者治疗后无需再服药

03

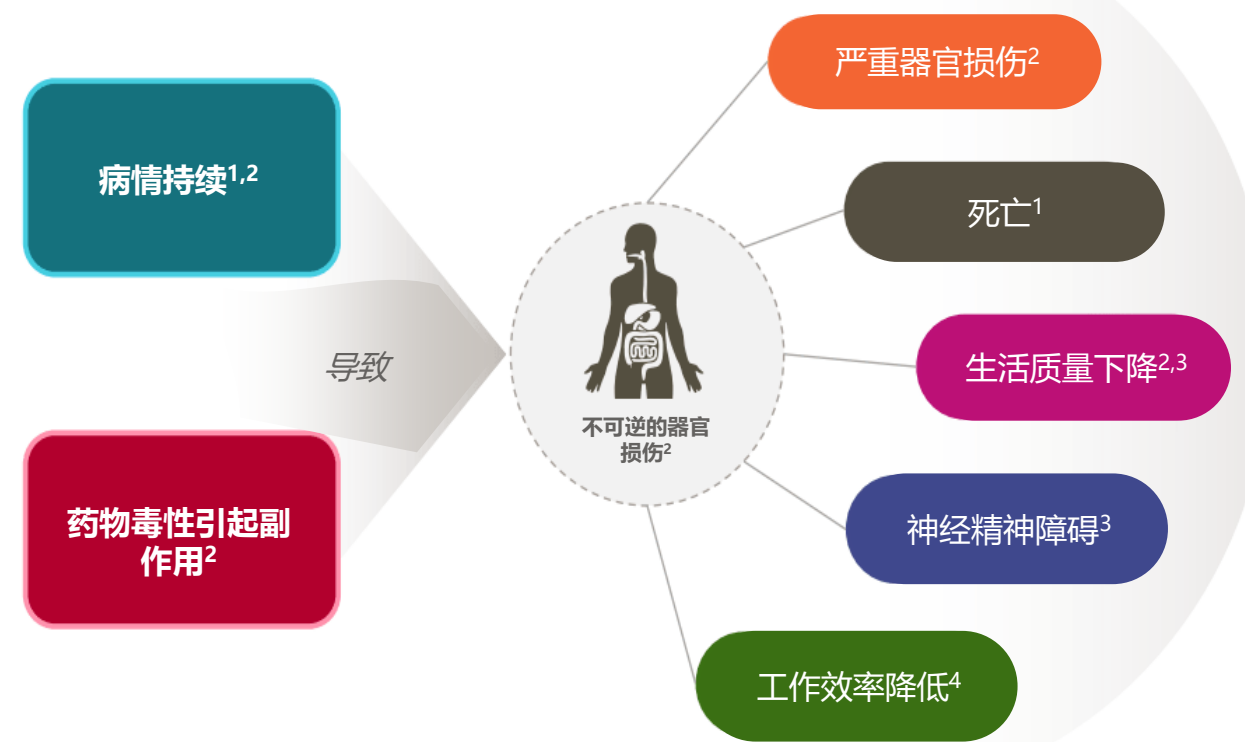
新型作用机制:

CD19 CAR-T细胞完全耗竭了SLE患者的B细胞

B细胞恢复中位时间为110天, 恢复B细胞库

04

SLE疾病对健康和生存的影响



1. Lopez R et al. Rheumatology 2012;51:491498 [Page 496, Page 495]
2. Becker-Merok A and Nossent HC J Rheumatology.2006 Aug;33(8):1570-7 [Page 1570, 1572]
3. Mak A et al. Nat Rev Rheumatol.2013 May;9(5):301-10 [301]
4. Ali M. Al Dhanhani et al. Arthritis Care & Research.2015 Nov; 67(11):1536-44 [Page 1536]

Relma-cel治疗SLE的首次人体研究

首次人体研究于2023年第1季度开始，积极招募受试者，在初始剂量水平下获得有前景的有效性和安全性数据

目标人群

- 中度至重度难治/复发性系统性红斑狼疮（SLE）患者

关键入组资格标准

- SLE分类：根据ACR分类临床诊断为SLE
- SLE治疗：清淋治疗前稳定使用SLE治疗方案至少2个月
- 抗核抗体（ANA）、抗dsDNA血清抗体或抗Smith抗体检测呈阳性的受试者
- 接受标准疗法后疾病未得到良好控制，并且疾病严重程度仍为中度至重度

SLE患者的治疗流程

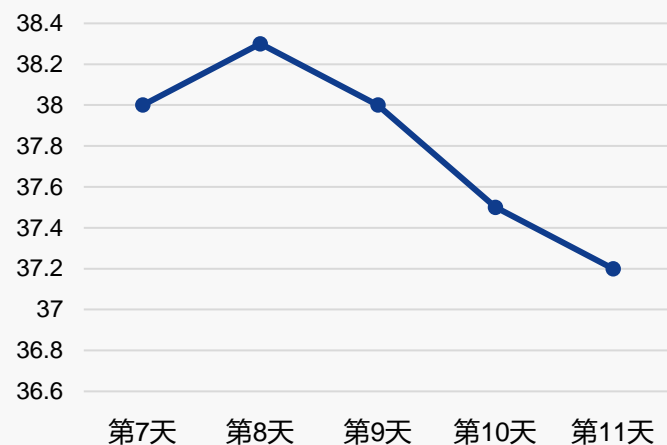
- 一次回输联合低剂量清淋治疗，并可在门诊监测
- 通过2年的随访，分析多个评估量表、生活质量和B细胞恢复情况

Relma-cel治疗SLE的研发计划 >>>

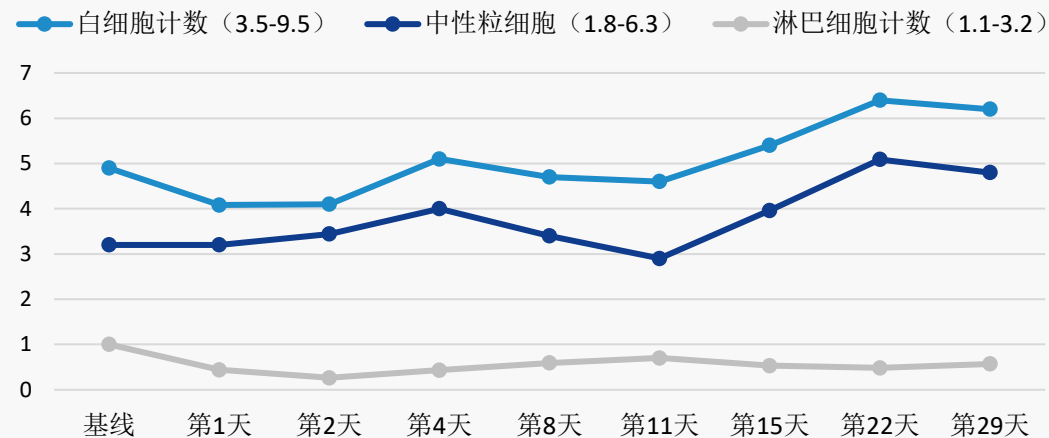
- 1 IIT研究持续招募患者，从而积累更多的数据。初步安全性特征、药效学数据和初步有效性数据将于2024年第二季度披露
- 2 IND研究已经启动，患者招募预期将从2024年一季度开始
- 3 将与CDE就主要数据以及进一步的注册计划进行讨论，二期临床试验预计将于2024年年内启动

研究者发起的临床研究 (IIT研究) 获得了非常有前景的有效性和安全性信号

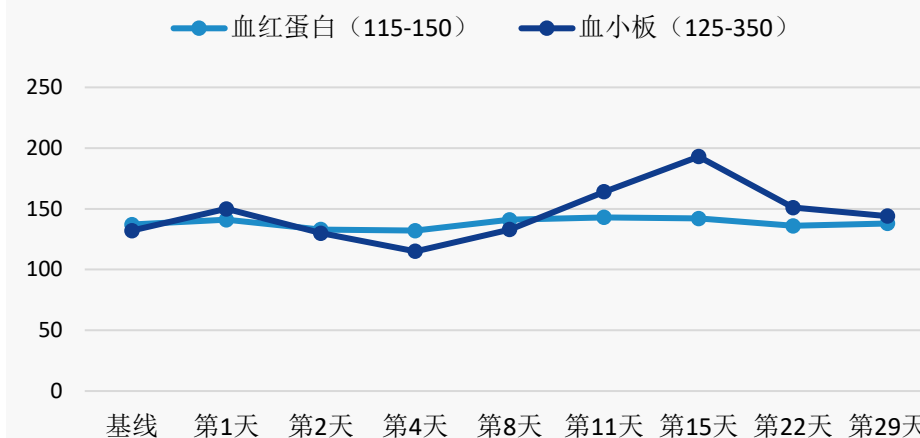
CRS期间体温°C



血常规

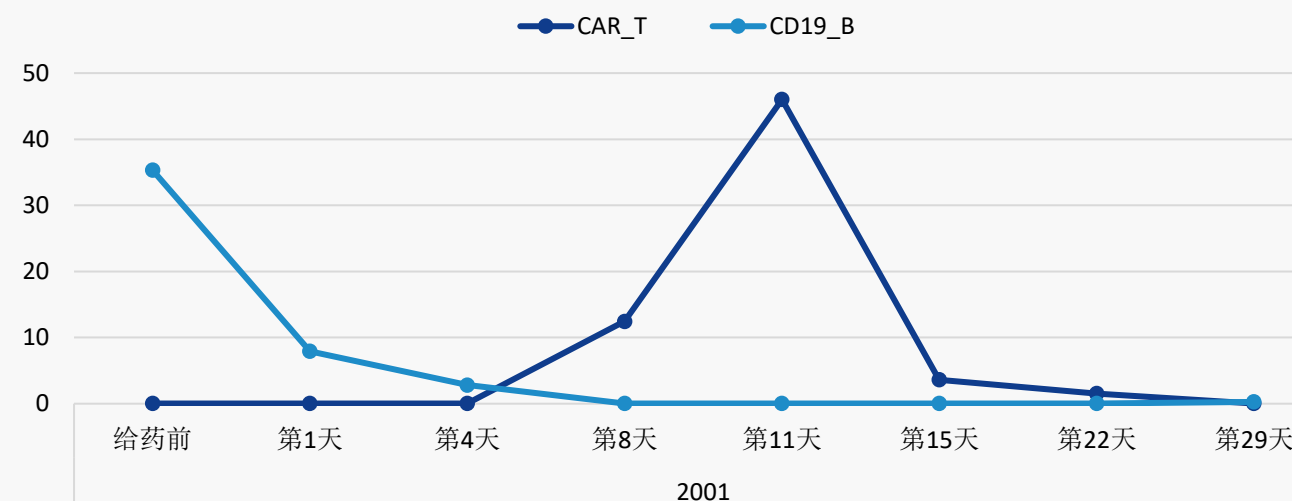


血常规



	基线	第29天
尿蛋白 (mg/24h)	7022	3065
ds-DNA (< 7 IU/mL)	> 100	38.92
抗SM抗体 (< 25)	80	76
ANA (阴性)	1:1280	1:320
C3 (0.4-1.7 g/l)	0.6	0.996
SELENA-SLEDAI (分)	14	6
BILAG-2004 (等级)	B	B
PGA (分)	1.5	1.1
SRI-4		达标

PK/PD



多元化的实体瘤管线，涵盖中国高发疾病，包括肝细胞癌、肺癌等

	产品	靶点	适应症	商业化权利	临床前	I期	关键II/III期	新药申请	新药上市	合作伙伴
实体瘤	JWATM204 ¹	GPC3	HCC	中国内地、香港、澳门、台湾及东盟成员国*	▶					EUREKA
	JWATM214 ²	GPC3	HCC	中国内地、香港、澳门、台湾及东盟成员国*	▶					Lyell EUREKA
	JWATM203 ¹	AFP	HCC	中国内地、香港、澳门、台湾及东盟成员国*	▶		▶			EUREKA
	JWATM213	AFP	HCC	中国内地、香港、澳门、台湾及东盟成员国*	▶					Lyell EUREKA
	JWTCR001	MAGE-A4	各类实体瘤	中国内地、香港、澳门*	▶					2seventybio™
	JWCAR031	DLL3	SCLC	中国内地、香港、澳门*	▶					Bristol Myers Squibb™

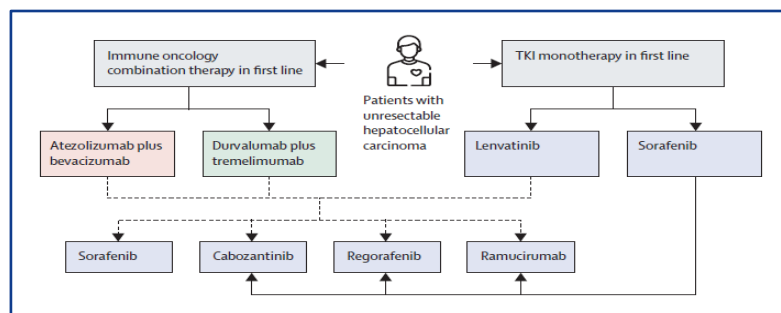
缩写：HCC = 肝细胞癌；NSCLC = 非小细胞肺癌；AFP = 甲胎蛋白；GPC3 = 磷脂酰肌醇蛋白聚糖-3；r/r = 复发或难治；HAS = 胃肝样腺癌；MAGE-A4 = 黑色素瘤相关抗原A4；DLL3 = Delta样配体3；

* 中国内地、香港、澳门及台湾分别指中国内地、中国香港、中国澳门及中国台湾。

1. JWATM204正在中国进行研究者发起的I期试验。与JWATM203及JWATM204相同的CAR结构的优瑞科的产品，目前由优瑞科在美国根据IND申请进行I/II期试验。于2021年11月，美国FDA授予优瑞科的JWATM203的对应产品用于治疗儿童患者肝母细胞瘤（「HB」）及HCC的对应快速通道评审认定，以及用于治疗HB的「罕见儿童疾病资格认定」。于2022年2月，美国FDA授予优瑞科的JWATM203及JWATM204的对应产品孤儿药资格认定。

2. 使用Lyell技术开发中。

JWATM204 及214: GPC3 CAR-T 用于肝细胞癌



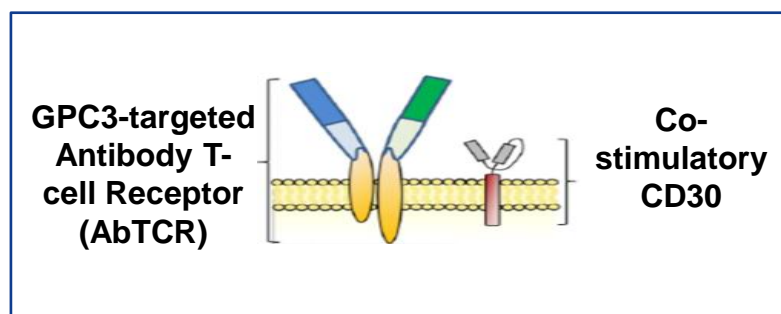
需求：中国每年约40万HCC新发病例

- 约80%的患者确诊时为晚期/转移性[不可切除] 疾病
- 目前可用疗法治疗后，HCC的预后仍较差（5年OS率约为12%）

Antigen	Expression level
Alpha-fetoprotein (AFP)	50%
Glypican-3 (GPC-3)	70%
Melanoma antigen gene family(MAGE)	MAGE-1 and -3(68%),MAGE-8(46%),and MAGE-2,-6,-10,-11,and -12(30%) in RNA.
New York esophageal squamous cell carcinoma 1 (NY-ESO-1)	43.9% in RNA
Human telomerase reverse transcriptase (hTERT)	80%~90%
NK group 2 member D ligand (NKG2DL)	NA
Epithelial cell adhesion molecule (EpCAM)	NA
Mucin1 glycoprotein 1 (MUC1)	NA
Viral antigens	NA

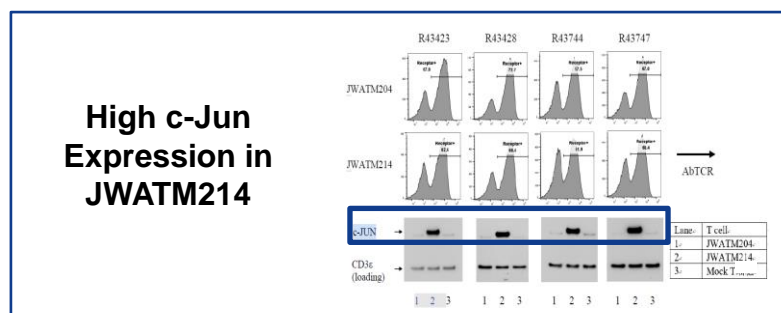
可能的靶点：>70%的HCC细胞表面表达GPC3

- 多为高密度表达



POC：靶向GPC3的CAR-T细胞已显示出临床抗肿瘤活性

- 靶点的临床PoC：小型1期研究中，40-50%的患者观察到ORR



两大创新要素：独特的CAR构建体和cJun技术

- Artemis CAR具有与肿瘤定位相关的独特共刺激信号传递结构域
- cJun表达可增强肿瘤微环境中的T细胞功能

JWTCR001: MAGE-A4自体TCR-T将用于治疗多种实体瘤

药明巨诺的TCR-T候选产品采用新技术和成功的生产工艺

TCR-T通过临床试验获得强有力的概念验证

2期: NY-ESO-1/HLA-A2 (GSK) 和MAGE-A4/HLA-A2 (ADAP) ^(1,2)



40-60% CR&PR
转移性黑色素瘤和滑膜细胞肉瘤

美国上市申请已于2023年三月份递交

1期: HPV E7/HLA-A2 (Kite/Ncl) ⁽³⁾研究者发起的试验



50% PR(6/12)
HPV相关癌症

1期: PRAME/HLA-A2 (IMTX) ⁽⁴⁾



50% PR(8/16)
黑色素瘤、滑膜细胞肉瘤、头颈癌
及其他癌症⁽⁴⁾

2seventy Bio授予许可的新技术

- 01 中国常见的HLA-A2等位基因限制性MAGE-A4结合子
- 02 使用额外的FLIP受体克服肿瘤微环境
- 03 根据之前的工艺开发经验进行生产
- 04 计划在多种肿瘤适应症中通过FIH试验获得较快的临床概念验证

(1) P.F.Robbins et al 2011J cin Oncol.29(7):917.
(2) Ramachandran et al. 2019J. immunol can 7:276.
(3) Nagarsheth, N.B., et.al.2021 Nat Med.
(4) Immatics topline data release.

MAGE-A4=黑色素瘤抗原A4, TCR-T=T细胞受体T细胞, TME=肿瘤微环境, POC=临床概念验证, CR=完全缓解, PR=部分缓解, HPV=人乳头状瘤病毒

全新的自体CAR产品线



修饰元件



全球商业化权利



下一代生产工艺

适应症

靶点

商业化权利

临床前

IIT

自身免疫疾病	双重靶向	全球		预期于2024年第二 / 三季度
B细胞恶性肿瘤	双重靶向	全球		预期于2024年第四季度
实体瘤1	待定	全球		预期于2025年第一季度
实体瘤2	待定	全球		预期于2025年第三季度

自体疗法

- 经过验证的方法
- 运用药明巨诺的基础设施和经验

全新的产品线价值驱动因素

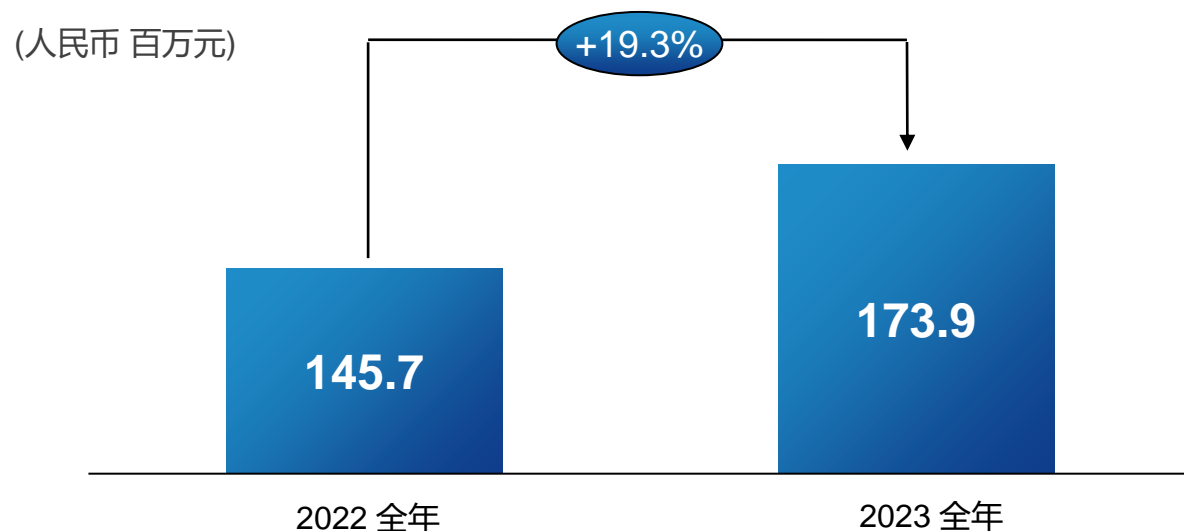
- 立足中国未满足的需求且具备全球市场潜力
- 使用经过工程化的修饰元件来增强CAR治疗实体瘤的活性
- 利用药明巨诺内部的下一代细胞生产工艺，旨在提高产品生产速度、药效，并减少成本

适应症

- 加强CAR-T在血液肿瘤的应用
- 加速研发搭载下一代修饰元件的CAR-T细胞治疗实体瘤
- 计划2024/2025年进入临床

收入

(人民币 百万元)



2023全年收入

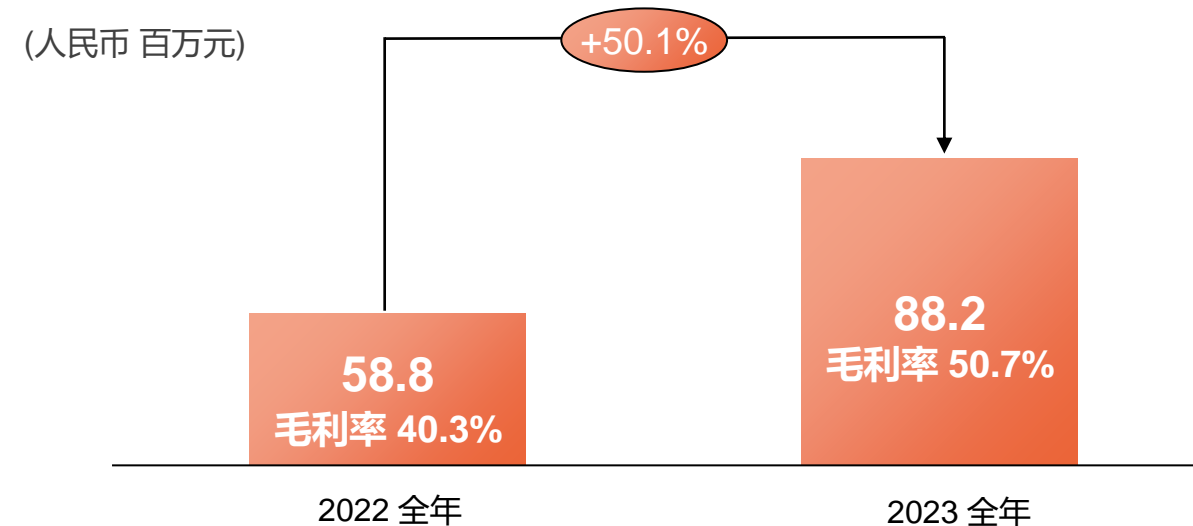
人民币 **173.9** 百万元

> 2023全年收入增加主要由于

- 更深入的市场渗透
- 多层次医疗保障体系

毛利

(人民币 百万元)



自2021年至2023年实现

单批次成本降低 **30%**

> 2023全年毛利率的提升主要由于

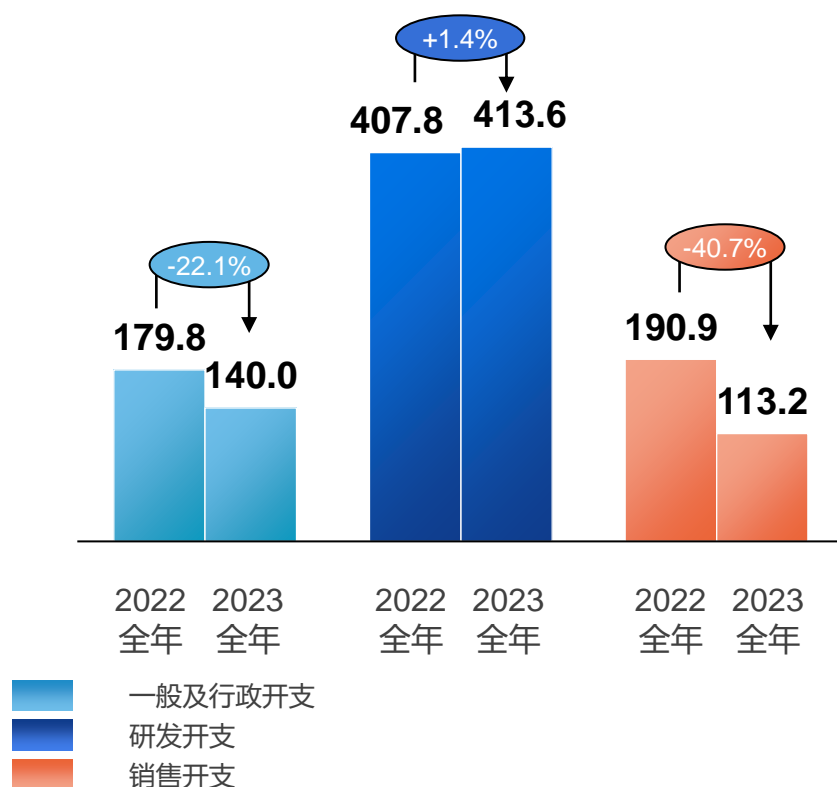
- 完成短期降低成本方案并加速原材料的国产替代
- 运营管理的优化与效率提升

运营效率全面提升，确保药明巨诺的稳定发展

经营开支

- 严格管控一般及行政开支
- 2023全年研发开支与2022全年相比略有上升,主要由于苏州载体项目的开支增加,临床前及不同阶段的临床研究开支增加
- 优化销售开支并推进收入加速增长

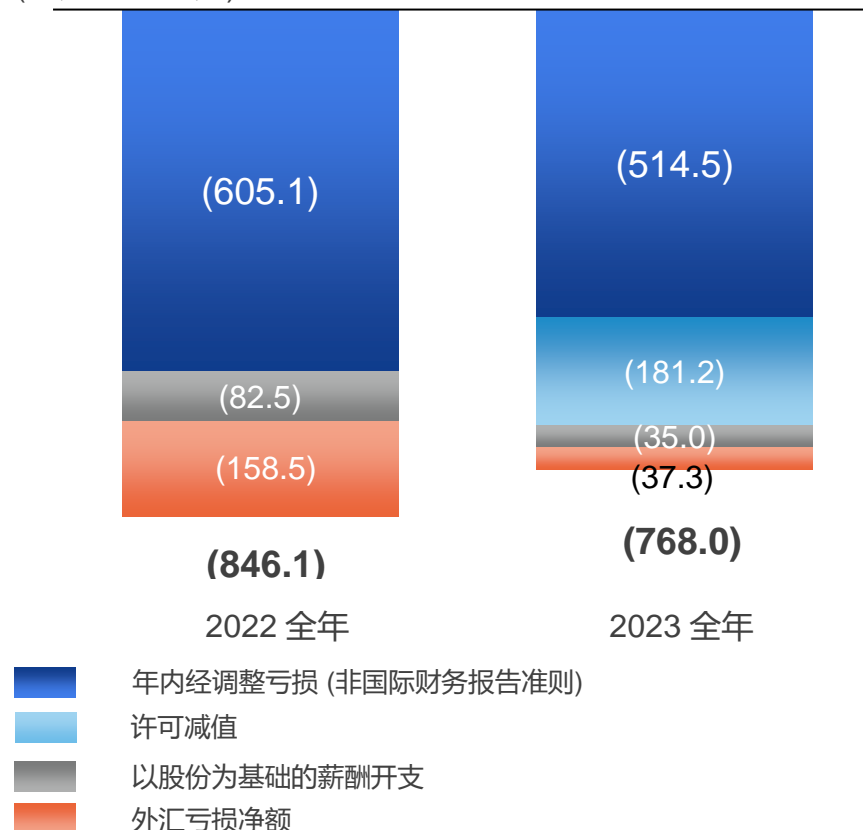
(人民币 百万元)



年内亏损

- 年内亏损的收窄主要由于更高的毛利及更低的经营开支

(人民币 百万元)

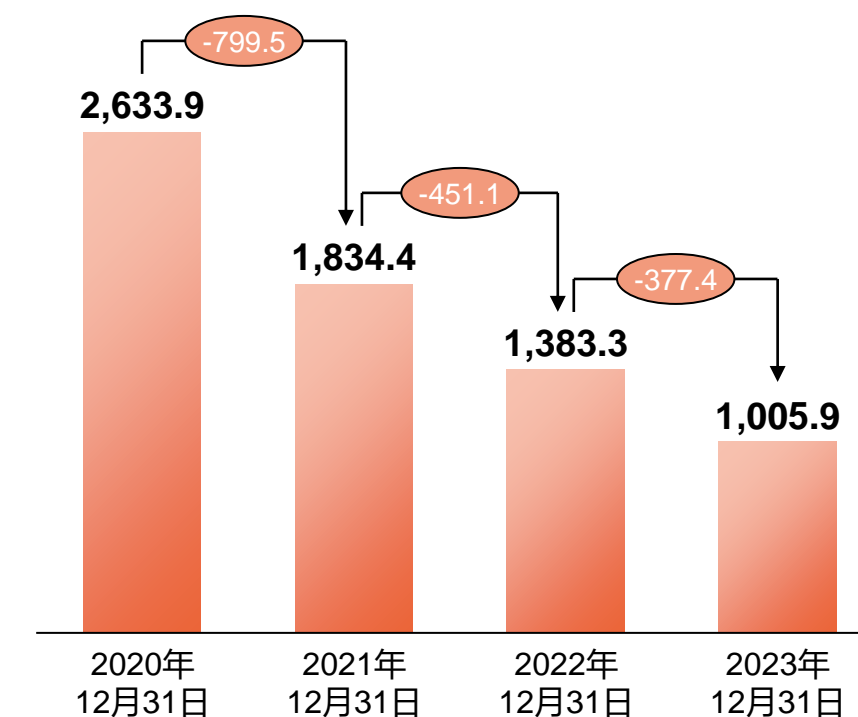


现金余额*

净现金流出连续3年减少主要由于:

- 销售收入及毛利的改善,产生了持续的现金流入
- 运营效率的提升
- 优惠的银行贷款协议

(人民币 百万元)



* 现金余额包括现金, 现金等价物以及高流动性的金额资产

谢谢观看!

