

# 北京键凯科技股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

证券简称：键凯科技

证券代码：688356

编号：2026-01

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <input type="checkbox"/>特定对象调研    <input type="checkbox"/>分析师会议  <input type="checkbox"/>媒体采访        <input checked="" type="checkbox"/>业绩说明会  <input type="checkbox"/>新闻发布会      <input type="checkbox"/>路演活动  <input type="checkbox"/>现场参观        <input type="checkbox"/>其他（请文字说明其他活动内容）         </p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>           上海涇溪投资管理合伙企业(有限合伙)1人            深圳市尚诚资产管理有限责任公司 2人            上海东方证券资产管理有限公司 1人            华夏久盈资产管理有限责任公司            海富通基金管理有限公司 1人            汇升投资 1人            光大证券权益自营 1人            银河基金管理有限公司 1人            招商基金广深区 1人            上海肇万资产管理有限公司 1人            光大证券资管 1人            中信建投 1人            野村东方国际证券有限公司-资管 1人            国联民生 3人            开源医药 1人            睿远基金管理有限公司 1人            平安证券 1人            红杉资本股权投资管理（天津）有限公司 1人            方正医药 1人            青榕资产管理有限公司 1人            申万宏源 1人            上海冲积资产管理中心(有限合伙)1人            华创医药 2人            上海高恩私募基金管理有限公司 1人            中信证券 1人            荷荷(北京)私募基金管理有限公司 1人            广东瑞天私募基金管理有限公司 1人            天惠投资有限责任公司 1人            开源医药 1人            博远基金 1人            宁波莲盛投资管理有限公司 1人            金信基金管理有限公司 1人            东方证券 1人         </p>

	招商医药 1 人 太朴生命科学投资 1 人 光大证券 1 人
时间	2026 年 4 月 29 日
地点	全时会议/进门财经电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长 赵宣 董事会秘书 陈斌 财务总监 韩磊 证券事务代表 常逸群
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司介绍 2025 年度及 2026 年 Q1 主要情况</p> <p>首先，感谢中信、申万、国联民生、华创、东吴、开源、中信建投、中邮、方正、招商、平安的分析师朋友组织本次键凯科技 2025 年年报暨 2026 年一季报业绩说明会。</p> <p>公司于 2026 年 4 月 29 日正式披露了 2025 年的年报和 2026 年的一季报。2025 年全年，公司营业收入 3.18 亿元，较上年同比增长 40.13%；归母净利润 6169.98 万元，较上年同比增长 106.78%。依托于收入结构的逐步调整，报告期内，公司整体经营情况从收入端和净利润端均有所好转。2025 年，营业总收入与利润实现同步增长，主要得益于公司海外产品销售业务的显著增长。一方面，海外新药客户产品上市后销售持续放量，相关订单收入实现显著增长；另一方面，海外医疗器械大客户的订单量较上年同期明显提升，带动公司海外医疗器械端销售收入稳步增长。在海外新药与医疗器械两大板块的共同推动下，公司营业总收入与净利润在 2025 年均实现良好增长。国内销售方面，历史主要大客户的高基数在 2025 年上半年彻底出清，下半年开始，随着特宝生物新药获批，来自相关产品的订单和技术服务费同步提升，同时国内新增 IND 阶段客户订单有一定放量，国内销售情况在下半年明显回升。</p> <p>2026 年一季度，公司营业收入 7914.31 万元，较上年同比增长 14.53%；归母净利润 2241.53 万元，较上年同比增长 88.67%。2026 年一季度收入增长，主要来自国内下游药品端客户获批上市的新产品销售放量带来的订单收入和技术服务收入增长，同时，今年一季度，国内其他主要客户订单交付数量也较去年同期大幅增长。一季度国外产品销售收入较上年同期下降 14.80%，主要受海外新药大客户备货节奏变动，导致报告期内的订单交付数量较上年同期下降幅度较大的影响。一季度来自海外医疗器械端客户的产品销售收入较上年同期仍有较为稳健的增长。</p> <p>毛利率方面，2025 年度综合毛利率 63.35%，较上</p>

年同期下降 5.86 个百分点。主要受产品销售量增加导致营业成本金额增加、国内产品销售价格下降及销售的存货受当时产量及折旧分摊等因素影响归集的成本较高所致。2026 年第一季度，公司综合毛利率为 70.22%，较上年同期增加 13.73 个百分点，主要为规模效应导致成本摊薄及历史上的高成本存影响消除所致。此外，技术服务收入的同比增长也对本期毛利率的提升产生了一定积极影响。

研发费用方面，2025 年全年公司累计研发投入 9,824.94 万元，同比增加 22.89%，研发投入占营业收入的比重达到 30.87%。其中资本化研发投入金额 4,353.02 万元，主要系报告期内研发项目 JK-1201I 小细胞肺癌适应症 III 期临床试验根据临床试验进度归集的开发支出投入；费用化研发投入金额 5,471.91 万元，主要系 JK-1201I 脑胶质瘤适应症及 HER2 阴性乳腺癌伴脑转移适应症的 II 期临床入组相关研发投入，以及三类医疗器械项目的研发投入。2026 年第一季度，公司研发投入合计 1424.63 万元。其中，费用化研发投入金额为 1,223.65 万元，主要为 JK1201I 研发项目 II 期临床试验相关的人员、材料和临床费用，mRNA 肿瘤疫苗项目的临床前研究投入以及其他在研项目及分析方法开发的研发支出；资本化研发投入 200.98 万元，系 JK1201I 研发项目小细胞肺癌适应症 III 期临床试验项目归集的研发支出。其余在研管线均结合公司全年的预算调整情况，按计划稳步推进。

2025 年，生物医药行业正进入深度整合的理性调整期。在面临地缘政治紧张、行业内卷、成本上升等内外部压力的同时，年政府工作报告明确提出“打造生物医药等新兴支柱产业”，首次将生物医药与集成电路、航空航天并列，凸显了国家战略层面对生物医药产业的高度重视。作为深耕医用药用聚乙二醇材料二十余年的高新技术企业，我们将紧抓“新兴支柱产业”政策机遇，坚持“材料创新+应用生态”的双螺旋发展模式，在挑战中把握机遇，在变革中实现突破，为持续巩固市场领先地位奠定坚实基础。未来，我们将把工作重点集中在材料研制平台技术迭代、下游应用方向拓展、企业经营效率优化三个主要方面，筑牢企业核心壁垒，锚定差异化市场，从客户的单一供应商升级为兼具全套解决方案伙伴与产业赋能伙伴角色的深度绑定关系，用“平台化”叙事重塑市场认知，促进企业价值的更好实现。

最后，感谢所有投资人和合作伙伴长期以来对键凯科技的支持。接下来我们将就细节问题为大家进行解答。

二、投资者问答：

Q: 公司国内外前几大主要客户目前订单情况, 2026 年经营趋势展望?

A: 截至 2025 年末的在手订单金额为 1.67 亿元。预计全部在 2026 年度确认收入。

(1)国内方面:国内前两大客户的订单量预计均比 2025 年有显著提升,但是存在订单量的增幅大于收入的增幅的情况。国内下游医疗器械客户预计订单量较 2025 年度有所增长。国际今年可能获批的新药由国内客户代工,如今年年内获批,则可能收到来自国内客户的订单。

(2)国际方面:根据目前与客户确认的在手订单,国际新药客户预计 2026 年与 2025 年基本持平,但还需要看年中客户新订单的情况;国际医疗器械端客户预计较 2025 年变动不大。

基于目前的订单情况,公司 2026 年的收入情况可能比 2025 年略有增长,实际的收入情况取决于客户订单的交付节奏以及对应的收入确认时间。

Q: 盘锦的项目引入情况以及医美业务的开拓进展?

A: 由于天津键凯的产能情况比较饱和,目前新增的 GMP 级别项目大多会转移到盘锦厂区,部分大客户的重要中间体也是在盘锦厂区进行大规模生产。从 2025 年下半年开始,公司毛利率的回升即主要得益于辽宁键凯生产规模的扩大。目前医美业务的重心仍在市场推广和用户教育,已进驻 8 家公立医院及 40 家民营机构。

Q: 2026 年研发投入规划如何?

A: 2026 年将继续开展伊立替康的临床,除此以外我们与康希诺合作的 mRNA 肿瘤疫苗项目计划今年开展 IIT,同时,我们自主研发的 mRNA 肿瘤疫苗项目也计划在今年年底或明年年初进入 IIT。根据目前的预算,2026 年的研发投入较 2025 年略有增加。

Q: 医美产品上市后市场拓展情况,以及全年预期?

A: 目前医美业务的重心仍在市场推广和用户教育,已进驻 8 家公立医院及 40 家民营机构。我们希望今年可以进入 200 家民营机构,并将持续关注医美市场对于新技术的接受度。

Q: 2026 年有望获批的商业化品种,对公司的业绩贡献预期? 展望未来三年,哪些新项目值得期待?

A: 目前已有两个聚乙二醇化酶类药物已经进入 FDA 的实质审评阶段,我们希望今年年内至少可以获批一个产品。如果有新的商业化产品能顺利获批,则会对今年的产品销售收入产生比较有益的影响。除此以外,去年

年底，国内新增一个 NDA 阶段的项目，我们期待客户的产品能够顺利获批上市。其他接近上市阶段的项目多为凝胶类医疗器械，对公司的业绩贡献情况取决于客户终端的销售情况。三年内，我们认为两个在 FDA 审评的项目都可以获批上市，国内可能也会增加几个项目。

Q: 未来稳态的毛利率、净利率预计维持在什么水平，主要受什么因素影响？

A: 未来产品毛利率主要受全年产量和销售产品结构的影响：（1）产量影响因素：随着产量的提高，产品分摊的单位固定成本就会降低。（2）销售的产品结构影响因素，海外产品由于定价较高，因此销售毛利率会高于国内产品的毛利率；国内产品销售中，不同客户不同产品的定价以及工艺难易程度，毛利率差异也较大。每年技术服务的收入的波动也会对毛利率产生影响。

结合以上因素，随着订单量的提高，公司的毛利率会逐渐恢复至合理水平或更高，具体取决于当年的产品销售结构（定价、成本）以及技术服务收入的金额。

净利率，除受上述毛利率的影响外，还与公司销售费用、研发费用投入密切相关，公司会结合发展战略合理控制费用支出投入，确保合理的净利润水平。

Q: 全年海外收入预期？

A: 2026 全年海外收入我们预计比 2025 年略有增长。公司的产品销售收入以客户确认收货作为收入确认的时点。作为上游企业，我们虽然可以根据客户的采购预期安排生产，但需要按照客户发货指令安排发货。目前与客户确认的在手订单总量对比 2025 年同期略有增长，但实际确认收入的情况还需要看客户订单的交付节奏、对应的收入确认时间以及汇率的波动情况。

Q:mRNA 疫苗领域需求情况如何，公司在这一块的布局？

A:以 LNP 递送技术为代表的核酸药物递送技术目前正处于技术快速迭代期，也是未来高端辅料领域的重要潜在增长空间之一。公司已在 LNP 递送系统的主要组分（可电离脂质，PEG 脂，中性脂）上建立了从关键中间体到终产品的自主生产能力，实现了 16 种关键辅料的规模化自主制备，并获得国家药监局药品审评中心（CDE）的 6 项辅料备案和美国 FDA 的 12 项原料药主文件（DMF）备案；此外，键凯科技已同步构建了包含数十种创新结构的脂质化合物库，形成了具有自主知识产权的技术矩阵。键凯已经为 150 家国内核酸类企业提供 LNP 相关产品，并支持了十余个处于 IND/IIT 以后

临床阶段的核酸类药物研发项目。此外，我们基于自主研发的 LNP 递送系统平台，与康希诺合作了一款治疗脑胶质瘤的肿瘤疫苗，并自主研发了一款针对实体瘤的肿瘤疫苗。

Q: 盘锦和天津产能利用率情况及后续未来两年产能利用率爬坡的预期?

A: 由于天津键凯的产能情况比较饱和，目前新增的 GMP 级别项目大多会转移到盘锦厂区，部分大客户的重要中间体也是在盘锦厂区进行大规模生产，现在国内很多 LNP 相关的生产已经开始放量，所以未来产品利用率也会逐渐增加，盘锦产能仍有很大的上升空间，未来键凯整体 PEG 材料方面的生产可能都是在盘锦。

Q:2026 年一季度公司产品销售和技术服务的毛利率变化情况?

A: 2026 年一季度公司综合毛利率为 70.22%，较上年同期增加 13.73 个百分点，其中产品销售毛利率 69.71%，较上年同期增加 14.25 个百分点，增加的主要原因一是产量的增加，产品的单位成本得以摊薄，二是上年同期毛利率偏低，这两个因素共同影响导致 2026 年第一季度的毛利率有明显的回升。

Q:考虑到潜在的海外药品下半年即将迎来获批，怎么看待今年整体公司季度间的经营节奏?

A:海外今年整体医疗器械和药品的客户和去年相比相对平稳，海外预计获批的产品目前还不清楚销售会落在国内还是国外，如果在二季度末或者三季度初获批，那对于下半年的增长会是一个很好的带动作用；如果在第四季度获批，则对今年整体的影响不大。

Q:目前整个国内外 PEG 相关器械的应用情况如何，以及后续市场怎么看待?

A:国际国内很多医疗器械在 PEG 上用量较大，预计今年医疗器械国际国内市场会有小幅增长。

Q:因为 PEG 属于石油相关衍生品，目前整个上游原材料价格上涨对公司的影响以及后续产品价格能否向下游传导?

A: 从 PEG 上看影响非常小。但传统有机溶剂的用量较大，这部分原材料的价格波动对成本有一定影响。但是今年我们认为毛利率会恢复到一个比较合理的水平，在现有的毛利水平下，材料成本的波动对我们来说是可以接受的。

	<p>Q:一季度汇率波动对公司的影响,后续公司对于汇率有没有做一些相关措施?</p> <p>A:汇率波动对我们来说有一定影响,但影响不大。目前公司对于汇率变化趋势持观望态度,对于海外客户,我们将尽可能在收入确认时尽早收回款项,以及收回之后及时结汇。</p> <p>Q:目前聚乙二醇伊立替康(JK1201I)小细胞肺癌适应症正在开展III期临床试验,脑胶质瘤适应症与伴脑转移的HER2阴性乳腺癌适应症正在II期临床试验阶段,后续公司对这个产品的预期如何?</p> <p>A:目前在脑胶质瘤和伴脑转移的HER2阴性乳腺癌上有较好的趋势,但是距离上市还比较远,下半年我们会做一个中期评估。这两个产品在今年的研发投入上没有冒进,目前我们对伊立替康项目的态度谨慎乐观。</p> <p>Q:目前美国对药品征收关税的政策已经落地,我们发往美国地区客户的产品是否会受到一些影响?</p> <p>A:我们的产品现在执行的关税税率是35%。</p> <p>Q:从竞争格局的角度来讲,国内外竞争对手是否有些变化?</p> <p>A:受中美关系的影响以及关税的影响,在美国新客户的增加幅度下降,但在欧洲的客户有所增加,我们会把客户关系的风险降到最低,并大力拓展美国以外的海外客户。国内由于竞争导致的降价风险仍然存在。</p>
附件清单(如有)	
日期	2026.04.29

来访人签字:

董事会秘书/证券事务代表签字: