

公司代码：688687

公司简称：凯因科技



北京凯因科技股份有限公司  
2025年年度报告摘要

## 第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。

### 2、重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述相关风险，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”之“四、风险因素”。

3、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

4、公司全体董事出席董事会会议。

5、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

6、公司上市时未盈利且尚未实现盈利

是 否

### 7、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：

公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.50元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本170,944,422股，以此为基数计算合计拟派发现金红利42,736,105.50元（含税），占合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为139.67%。本年度不进行公积金转增股本，不送红股。

如在本分配方案披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，因新增股份上市、股份回购等致使公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。如后续总股本发生变化，将另行公告具体调整情况。

该利润分配方案经公司第六届董事会第十一次会议审议通过，尚需提交公司2025年年度股东大会审议。

### 母公司存在未弥补亏损

适用 不适用

### 8、是否存在公司治理特殊安排等重要事项

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、公司简介

#### 1.1 公司股票简况

√适用 □不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所科创板	凯因科技	688687	-

#### 1.2 公司存托凭证简况

□适用 √不适用

#### 1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王湛	周雅莉
联系地址	北京市北京经济技术开发区荣京东街6号3号楼	北京市北京经济技术开发区荣京东街6号3号楼
电话	010-67892271	010-67892271
传真	010-67892271	010-67892271
电子信箱	ir@kawin.com.cn	ir@kawin.com.cn

### 2、报告期公司主要业务简介

#### 2.1 主要业务、主要产品或服务情况

##### (一) 主要业务、主要产品及其用途

##### 1. 主要业务

公司是一家具有自主创新研发实力，专注于病毒及免疫性疾病领域，集创新药物研发、生产、销售于一体的高科技生物医药公司。公司依托核心技术平台，成功开发出具有自主知识产权的创新药：丙肝全口服泛基因型药物盐酸可洛派韦胶囊和培集成干扰素 $\alpha$ -2注射液，并实现产业化落地。当前重点聚焦以创新药为核心的乙肝功能性治愈药物组合研发。

##### 2. 主要产品

药品类别	主要产品	功能主治	特点
------	------	------	----

抗 病 毒 / 免 疫 调 节	凯力唯®（盐 磷布韦片 胶囊）	凯力唯®是一种全新的针对 HCV 的泛基因型 NS5A 复制复合子抑制剂，可抑制 HCV 的组装和复制。该产品与索磷布韦片联合使用，可治疗初治或干扰素经治的基因 1 型、2 型、3 型、6 型成人慢性丙型肝炎病毒（HCV）感染，覆盖中国所有主要基因型，可合并或不合并代偿性肝硬化。	凯力唯®是公司研发的具有自主知识产权的 1 类创新药，于 2020 年 2 月获批上市，同年通过国家医保谈判进入《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录（2020 年）》。2022 年凯力唯®国谈续约，适应症覆盖泛基因型慢性丙型肝炎，2024 年成功续约。
	赛波唯®（索 磷布韦片）	赛波唯®是治疗慢性丙肝的一线临床用药，适于与其他抗 HCV 药品联合使用，治疗成人与 12 至<18 岁青少年的慢性丙型肝炎病毒(HCV)感染。	赛波唯®为国产首家上市的 NS5B 聚合酶抑制剂，于 2020 年 3 月获批上市。
	派益生®（培 集成干扰素 α-2 注射液）	派益生®临床上主要用于病毒性肝炎的治疗，具有抑制病毒复制和增强免疫的双重作用，是追求慢性病毒性肝炎临床治愈的药物之一。	派益生®为公司具有自主知识产权的治疗用生物制品，具有新药证书。
	金舒喜®（人 干扰素 α 2b 阴道泡腾片）	金舒喜®是干扰素外用制剂，具有抑制病毒感染和复制、抑制细胞增殖等系列免疫调节作用，临床中可用于治疗病毒感染引起的妇科疾病。	金舒喜®为治疗用生物制品，是国内唯一一款泡腾片剂型的干扰素，被收入 2020 年版《中国药典》，并继续被 2025 年版《中国药典》收载。
	凯因益生® （人干扰素 α 2b 注射液）	凯因益生®是广谱抗病毒药物，具有抗病毒及免疫调节双重作用，治疗某些病毒性疾病如慢性病毒性肝炎、带状疱疹等以及某些肿瘤的治疗，例如毛细胞性白血病、恶性黑色素瘤等。	凯因益生®是一种适合皮下注射的小容量预充式注射剂，已列入《国家基本药物目录（2018 年版）》和《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录（2025

			年)》。
	凯博卫®(马来酸阿伐曲泊帕片)	凯博卫®是一类口服血小板生成素受体激动剂,适用于择期行诊断性操作或者手术的慢性肝病相关血小板减少症的成年患者、既往对糖皮质激素、免疫球蛋白等治疗反应不佳的慢性原发免疫性血小板减少症(ITP)成人患者(仅用于因血小板减少和临床条件导致出血风险增加的ITP患者)。	马来酸阿伐曲泊帕片已列入《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录(2025年)》。2025年10月中选第十一批国家组织药品集中带量采购,中选结果于2026年2月起在全国落地执行。
其他	凯因甘乐®/甘毓®(复方甘草酸苷胶囊/复方甘草酸苷片、复方甘草酸苷注射液)	公司复方甘草酸苷产品包括凯因甘乐®、甘毓®,主要用于治疗慢性肝病,改善肝功能异常以及湿疹、皮肤炎、斑秃或荨麻疹,具有抗炎、免疫调节等多种药理作用。	复方甘草酸苷已列入《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录(2025年)》。甘毓®(复方甘草酸苷片)国内首家通过一致性评价。
	安博司®(吡非尼酮片)	安博司®是罕见病特发性肺间质纤维化(IPF)的治疗药物,可延长特发性肺间质纤维化患者的无进展生存期,减缓肺功能的下降,改善患者生活质量。	吡非尼酮片已列入《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录(2025年)》。

## 2.2 主要经营模式

### 1. 研发模式

公司以自主研发模式为主、合作开发为辅,坚持以临床治疗需求为导向,对病毒及免疫性疾病领域产品进行了大量的创新性研究和开发。公司经过药物筛选和发现、临床前研究、临床试验申请、临床研究、产业化研究、药品上市许可申请,最终实现新药研发成果的商业化落地。经过

十余年不断积累和价值输出，基于创新药物研发平台的新药开发模式和研发能力已得到验证。

## 2. 采购模式

公司采购部门根据生产计划、原材料领用计划以及原材料库存情况制订采购计划并组织采购。通过供应商资料审查、现场审计、试用验证等评审程序公司建立了《合格供应商清单》，此外还建立了物料质量管控体系，对物料采购环节的全过程进行质量控制。为确保原材料的供应不会影响生产的正常开展，公司通常储备一定规模的原材料作为安全库存。

## 3. 生产模式

公司遵循国家相关法律法规及中国 GMP 标准搭建生产体系。公司执行“以销定产”的生产策略，以市场需求为导向。每年底销售部门会制定下一年度及各季度的销售计划，生产系统会根据下年度销售计划制定年度及季度生产计划。当公司季度销售计划发生变化时，生产计划会对应做出调整，在此基础上，生产系统会根据销售的月度发货计划和库存情况制定包装计划。

## 4. 销售模式

为更好地与终端客户搭建沟通桥梁，同时为客户提供更好的服务，公司与全国符合 GSP 要求的、资质齐全、覆盖范围广的医药经销企业进行合作，形成了覆盖全国的流通体系。公司主要与专业合同销售组织（CSO）进行合作，开展专业化学术推广。另外，公司扩展商业销售渠道，加强了零售药店、诊所及基层中小终端的市场覆盖。

## 2.3 所处行业情况

### (1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

公司所处医药制造业是关系国计民生的战略性产业，也是技术密集型的高壁垒行业。伴随着人口老龄化加剧、慢性疾病负担增加、国民健康消费升级以及政府卫生投入持续增加的因素，中国医药行业的刚性需求特性依然稳固，为行业稳定发展提供了坚实保障。但从行业整体经营现状来看，受宏观经济波动、行业周期性调整及集采价格下行等多重因素影响，医药制造业经营承压。根据国家统计局网站数据，2025年规模以上医药制造业企业营业收入达2.49万亿元，同比下降1.2%，营业成本同比下降1.3%，利润总额同比增长2.7%，行业整体处于降本增效阶段。

当前，中国医药行业处于政策引导、创新驱动、监管强化、数智赋能的高质量发展转型阶段。审评审批提速、医保支持创新、监管体系完善、数智化赋能的政策与产业环境协同发力，为具备

自主创新能力的企业创造战略机遇。从创新成果来看，2025年中国国家药品监督管理局（NMPA）批准上市的创新药品数量增至76个品种，包括47个化学药品、23个生物制品和6个中药。其中国产创新药在化学药品和生物制品中分别占比80.85%和91.30%，标志着我国生物医药领域实现了从跟跑到并跑、部分领跑的跨越，已经成为全球生物医药创新领域的重要力量。

医药行业具有投资密度高、技术壁垒高、人才要求高、投资回报周期长的特点，同时面临严格的行业监管环境，受政策影响较大。医药行业的创新发展高度依赖长时间的技术积累和研发经验沉淀，需经历复杂的多阶段开发流程，才能实现创新突破。新药申报上市后，需要接受严格的常态化监管，并经历复杂规范的生产过程和对营销网络要求较高的商业化推广，才能实现盈利。随着医疗改革逐步深入，行业加速分化。集中带量采购规范化、制度化、常态化推进，医保谈判对创新的支持导向更加明确和一致性评价门槛提高，都将不断提高行业壁垒，推动行业向规模化、规范化、创新化方向演进。严格的监管要求也在客观上促进了药品管理水平的整体提高，引导行业健康有序发展。

与此同时，医药行业正加速向数字化、智能化转型，人工智能、大数据等技术在药品研发、生产管理和市场推广中的应用日益广泛，显著提高了研发效率和商业化能力。然而，行业仍面临严格的监管环境、激烈的市场竞争以及全球化布局的挑战。未来，医药企业需进一步加强技术创新、优化产业链布局，并积极拓展国际市场，以应对行业变革带来的机遇与挑战。

## (2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

公司是国内首家成功开发出丙肝高治愈率泛基因型全口服系列药物的企业，重点开发的盐酸可洛派韦胶囊系列药物，可覆盖中国丙型肝炎所有主要基因型，实现了97%的高治愈率，打破了进口垄断。公司经过多年的研发和产业化研究，1类新药盐酸可洛派韦胶囊于2020年获批上市，同年通过国家医保谈判进入国家医保目录，实现了创新药的商业化落地。2022年，凯力唯®国谈续约，医保适应症扩大，覆盖全部国内慢性丙型肝炎主要基因型，为丙肝市场扩大市场占有率创造了战略性的准入条件。2023年，凯力唯®实现全国新医保目录适应症的全面落地。2024年凯力唯®再次完成国家医保目录续约，进一步巩固了产品的市场竞争优势。

2025年9月，国家疾控局等9部门联合制定《中国防治病毒性肝炎行动计划（2025—2030年）》，明确“到2030年，慢性乙肝患者诊断率达80%及以上，新报告慢性乙肝患者抗病毒治疗率达80%及以上。慢性丙肝患者诊断率达80%及以上，慢性丙肝患者抗病毒治疗率达80%及以上”。作为我国自主研发的丙肝泛基因型治疗一线药物，盐酸可洛派韦以其卓越的循证证据，先后获得

《丙型肝炎防治指南（2022年版）》《慢性肾脏病合并丙型肝炎病毒感染诊断、治疗和预防的临床实践指南（2023年版）》《中国 HIV 合并 HBV、HCV 感染诊治专家共识（2024年）》等国内权威指南共识推荐，为广大慢性丙肝患者提供了疗效与安全性兼顾的优选用药方案，助力“健康中国 2030”消除病毒性肝炎危害目标的实现。

公司积极响应国家政策，结合全国爱肝日“中西医结合，逆转肝硬化”的主题、世界肝炎日“社会共治，消除肝炎”的主题，全面投入丙肝宣传教育、综合干预、筛查、转介、诊断、治疗等工作中。公司还积极开展学术交流、技术培训和能力建设活动，并为丙肝患者提供关怀与救助，努力成为国家消除丙肝行动的民族中坚力量。

### **(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势**

2025年是“十四五”规划收官与“十五五”规划谋篇布局的关键交汇点。报告期内，医药行业政策改革纵深推进、协同发力，国家层面围绕医疗、医保和医药三医联动持续深化治理，推动行业从规模扩张向高质量发展系统性转型。医疗领域，以优质资源扩容下沉与基层服务能力提升为核心，持续优化医疗卫生服务体系。医保领域，以支持创新药发展、医保目录动态调整、集采规则优化、支付方式改革为抓手，推动医保基金使用从“广覆盖”向“高质量保障”转型。医药领域，以审评审批改革与全生命周期监管为主线，持续激发创新活力、筑牢质量根基。此外，互联网医疗与医保线上支付的快速发展，正加速推进三医信息化建设。

#### **(1) 行业体制改革对医药研发的变革**

2025年，中国政府在医药行业的政策支持力度进一步加大，旨在加速创新驱动和高质量发展。国务院办公厅印发《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》，要求监管体系、监管机制、监管方式更好适应医药创新和产业高质量发展需求。工业和信息化部等七部门联合印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030年）》，明确提出加强 AI 药物发现与设计、建设医药大模型创新平台、开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点。数智化正成为驱动医药研发效率提升的新引擎，为企业源头创新提供技术赋能。

国家医保局、国家卫生健康委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》，从研发支持、目录准入、临床应用、多元支付等维度提出 16 条具体举措，推动形成“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”的政策导向。国家药监局（NMPA）于 2025 年 9 月发布《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告》对符合要求的创新药临床试验申请，在受理后 30 个工作日内完成审



评审批，有力推动了创新药全球早期同步研发，为我国药企融入全球研发体系提供了制度保障。

## （2）药品集中带量采购

2018年以来，国家医保局已会同有关部门组织开展11批国家组织药品集采，累计成功采购490种药品。2025年10月，第十一批国家组织药品集中带量采购顺利完成，55种药品成功中选。本次集采在坚守“降价惠民”核心目标的同时，以“稳临床、保质量、反内卷、防围标”为原则，标志着集采从“唯低价论”向“质量与效率并重”的成熟阶段迈进。“集采非新药、新药不集采”的原则在实践中进一步清晰化。与往年医保目录谈判药品首年内暂不纳入集采相比，2025年进一步明确，谈判新进入医保且仍在协议期内的创新药品种，暂不纳入集采范围，保护创新药企业的利润空间与研发投入热情。正向引导企业将资源配置向创新药研发倾斜，避免在低水平仿制赛道陷入“内卷式”竞争。

2025年《政府工作报告》明确提出“优化药品和耗材集采政策，强化质量评估和监管”。规则层面，第十一批集采确立的“稳临床、保质量、反内卷、防围标”原则将持续深化，从“以价换量”向“质价平衡”转型。范围层面，国家集采与省级联盟采购协同推进，京津冀联盟、江西等省级集采已启动大规模品种采购，形成“查漏补缺”与“精耕细作”的协同格局。集采规则有望围绕质量保障与公平竞争持续发力，推动行业在降本增效的同时实现高质量发展。

## （3）医保支付体系变革

“双目录”格局正式确立，创新药支付迈入双轨时代。2025年12月7日，国家医保局、人力资源社会保障部正式发布2025年《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录》及首版《商业健康保险创新药品目录》。本次基本医保目录新增114种药品，其中50种为1类创新药，本轮调整后，目录内药品总数增至3,253种，进一步满足了参保群众基本用药需求。首版商保创新药目录共纳入19种药品，重点纳入创新程度高、临床价值大、患者获益显著且超出基本医保保障范围的创新药，为高价值创新药开辟全新支付通道。首版商保与基本医保形成较好的互补衔接，也为进一步厘清基本医保保障边界，推动商业健康保险与基本医保错位发展，建立多层次医疗保障体系奠定基础。

## 3、公司主要会计数据和财务指标

### 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	2,793,135,551.52	2,615,625,220.30	6.79	2,448,207,848.87
归属于上市公司股东的净资产	1,707,186,695.39	1,843,247,304.90	-7.38	1,753,884,582.61
营业收入	1,320,782,712.24	1,230,296,984.43	7.35	1,412,006,182.85
利润总额	53,729,359.85	176,832,883.83	-69.62	146,244,744.09
归属于上市公司股东的净利润	30,598,392.11	142,369,228.09	-78.51	116,524,994.34
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	23,587,198.59	136,983,136.25	-82.78	122,577,218.12
经营活动产生的现金流量净额	110,294,229.37	104,285,937.46	5.76	126,603,431.56
加权平均净资产收益率(%)	1.73	7.93	减少6.20个百分点	6.81
基本每股收益(元/股)	0.18	0.85	-78.82	0.70
稀释每股收益(元/股)	0.18	0.85	-78.82	0.70
研发投入占营业收入的比例(%)	11.65	12.79	减少1.14个百分点	12.22

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	231,594,549.40	334,861,880.50	360,401,807.57	393,924,474.77
归属于上市公司股东的净利润	25,668,499.89	21,714,678.05	55,124,914.93	-71,909,700.76
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	23,541,300.38	22,868,524.77	53,847,946.05	-76,670,572.61
经营活动产生的现金流量净额	5,867,946.35	6,396,391.71	25,748,120.10	72,281,771.21

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

## 4、 股东情况

## 4.1 普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							12,803
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							14,579
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(户)							0
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有 有限 售条 件股 份数 量	质押、标记或 冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
北京松安投资管理 有限公司	0	38,400,000	22.46	0	无	0	境内非国有 法人
北京凯因科技股份 有限公司—2025年 员工持股计划	3,509,027	3,509,027	2.05	0	无	0	其他
毛顺华	-363,199	2,816,278	1.65	0	无	0	境内自然人
北京富宁湾投资管 理中心(有限合伙)	-1,011,757	2,101,343	1.23	0	无	0	境内非国有 法人
郭勇	1,469,705	1,469,705	0.86	0	无	0	境内自然人
林瀚	377,473	1,288,758	0.75	0	无	0	境内自然人
北京富山湾投资管 理中心(有限合伙)	-1,931,942	1,224,658	0.72	0	无	0	境内非国有 法人
黄绮玉	386,942	976,942	0.57	0	无	0	境内自然人
董俊	947,949	947,949	0.55	0	无	0	境内自然人
薛峰	909,975	909,975	0.53	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	北京松安投资管理有限公司、北京富山湾投资管理中心(有限合伙)、北京富宁湾投资管理中心(有限合伙)均属于公司实际控制人能够控制的企业,三者具有一致行动关系。除此之外,公司未知上述其他股东间是否存在关联关系或属于法律法规规定的一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

## 存托凭证持有人情况

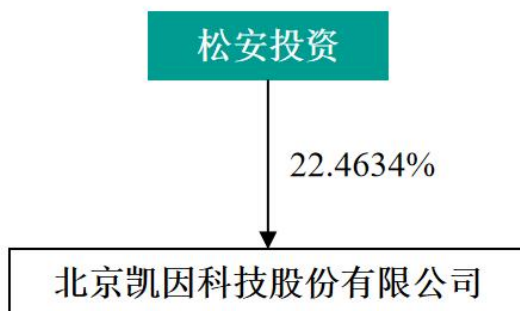
适用 不适用

截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

适用 不适用

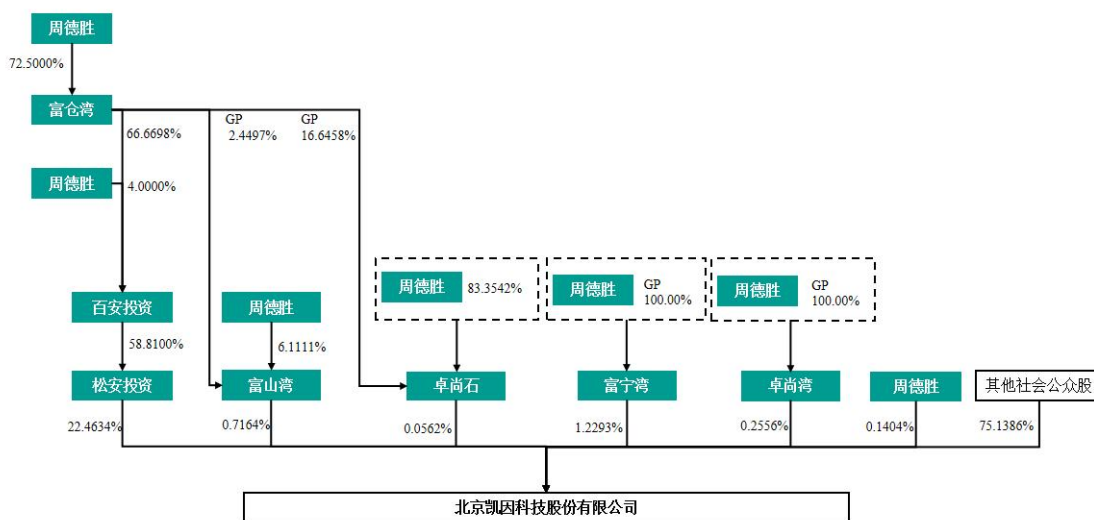
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、 公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025年度，公司实现营业收入1,320,782,712.24元，同比增长7.35%；实现归属于上市公司股东的净利润为30,598,392.11元，同比下降78.51%；2025年末，公司总资产为2,793,135,551.52元，同比增长6.79%；归属于上市公司股东的净资产为1,707,186,695.39元，同比下降7.38%；经营活动产生的现金流量净额为110,294,229.37元，同比增长5.76%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用