（上接B10版）

由上表可以看出，公司应收账款环账计提方法与同行业可比公司一致，即按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。报告期内，公司应收账款环账计提比例低于长春高新、安科生物和凯因科技，除2023年外，公司应收账款环账计提比例与甘李药业较为接近，主要与各自账龄结构相关，具体情况和原因如下：

公司应收账款环账计提比例低于长春高新和安科生物，主要系长春高新和安科生物1年以上的应收账款余额较大，其中，长春高新各期间账龄超过1年的应收账款余额占整体应收账款余额的平均比例接近15%，安科生物各期间账龄超过1年的应收账款余额占比超过20%，而公司账龄超过1年的应收账款余额占整体应收账款的比例不足1%。

甘李药业2023年末应收账款环账计提比例较高，主要系当年末超过1年以上的应收账款余额较大，占比超过10%所致。此后各期，甘李药业超过1年以上的主要应收账款回收或核销，2024年末和2025年末的应收账款的账龄主要在1年以内，占比超过99%，整体账龄结构与公司较为类似，整体环账计提比例与公司的同期数据较为接近。

凯因科技采用固定账龄比例计提环账，其账龄主要在1年以内以及1年以内的环账计提比例为5%，因此整体环账计提比例与公司有所差异。

综上所述，公司应收账款环账计提方法与同行业可比公司不存在重大差异，环账计提比例与环账结构相近的甘李药业较为接近，与其余可比公司存在差异主要系账龄结构、组合环账具体计提方法差异所致，环账准备计提符合公司自身实际经营情况，具有合理性。

（5）预付款项

报告期各期末，公司预付款项的账龄情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	2,938.01	95.40%	3,818.78	98.50%	2,289.81	97.90%
1-2年	119.52	3.88%	25.71	0.66%	49.10	2.10%
2-3年	14.76	0.48%	32.33	0.83%	-	0.00%
3年以上	7.41	0.24%	-	0.00%	-	0.00%
合计	3,079.70	100.00%	3,876.82	100.00%	2,338.91	100.00%

报告期各期末，公司预付款项余额分别为2,338.91万元、3,876.82万元和3,079.70万元，占各期末流动资产的比例分别为1.75%、2.12%和1.13%，占比较低。报告期各期末预付款项的账龄主要在1年以内，主要核算内容为预付临床研究服务、技术研究服务、市场推广服务等。

（6）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款按款项性质分类具体构成如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
员工备用金	1,650.59	2,067.33	1,440.36
押金保证金	549.97	127.48	143.31
代收代付款	20.28	9.25	213.41
减：坏账准备	27.50	6.37	17.07
合计	2,193.34	2,197.69	1,780.02

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为1,780.02万元、2,197.69万元和2,193.34万元，主要由员工备用金、押金保证金等构成，其中，员工备用金主要系销售人员借支的备用金。公司组建了一支专业化的学术推广团队，通过专业化学术推广，向临床一线介绍公司药品的药理、适应症、使用方法、安全性及最新的临床研究成果，探索不同领域的治疗方案，推动规范化诊疗，增强客户对产品的了解和信心，从而提升产品的市场份额和品牌效应。为了更好保障学术会议的顺利开展，公司各地区销售人员通常会提前支取用于会议的差旅费、住宿费以及其它相关费用。公司建立并严格执行各用金相关管理制度，借支人员的各用金申请以及报销和归还实行逐级审批制度并定期清查，报告期内相关制度执行状况良好。

报告期内，公司其他应收款的账龄情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
1年以内	1,935.20	2,117.21	1,681.65
1-2年	216.10	20.17	26.74
2-3年	13.81	18.47	39.54
3年以上	55.74	48.20	49.16
账面余额合计	2,220.84	2,204.06	1,797.09
坏账准备	27.50	6.37	17.07
账面价值合计	2,193.34	2,197.69	1,780.02

报告期内，公司其他应收款期末余额账龄主要在1年以内，公司已按照相应的环账计提政策计提相应的环账准备。

（7）存货

①存货构成

报告期各期末，公司存货账面价值分别为18,701.77万元、26,354.64万元和41,490.37万元，占流动资产的比例分别为13.95%、14.42%和15.20%，各期末占比整体保持稳定。公司存货账面价值构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	10,240.07	24.68%	4,638.06	17.60%	3,149.73	16.84%
在产品	21,967.59	52.94%	14,474.01	54.92%	9,057.16	48.43%
库存商品	4,709.51	11.36%	3,936.22	14.94%	3,381.51	18.08%
包装物	1,835.27	4.42%	1,139.91	4.33%	1,124.72	6.01%
低值易耗品	2,616.66	6.31%	2,059.70	7.82%	1,881.62	10.06%
发出商品	121.26	0.29%	106.74	0.40%	107.03	0.57%
合计	41,490.37	100.00%	26,354.64	100.00%	18,701.77	100.00%

报告期各期末，公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，上述主要存货合计账面价值占各期末存货账面价值的比例分别为83.35%、87.45%和88.98%，占比较高，主要存货结构保持稳定。

②存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为0.88次、0.81次和0.77次。公司存货周转率情况主要与行业特点相关，为保证药品生产连续性，并考虑到药品生产需要经历严格的质量控制与一定的产品放行周期，企业通常需要备置一定的原材料、包装物的库存，以及一定比例的在产品，因此，存货周转率通常较低。

报告期内，公司存货周转率与同行业可比公司的存货周转率对比情况如下：

公司	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
长春高新	0.39	0.38	0.42
安科生物	2.23	2.06	2.67
凯因科技	1.64	1.55	1.58
甘李药业	0.94	0.78	0.88
平均值	1.30	1.20	1.39
公司	0.77	0.81	0.88

公司存货周转率与可比公司的存货周转率不存在重大差异，符合创新药企业的特点。

③存货跌价准备

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
1年以内	39,337.92	24,623.57	16,955.31
1-2年	1,147.59	1,220.74	1,018.76
2-3年	646.30	359.91	599.61
3年以上	358.56	150.41	128.10
合计	41,490.37	26,354.64	18,701.77

报告期各期末，公司存货库龄在1年以内的余额占比分别为90.66%、93.43%和94.81%，1年以内库龄的存货占比较高。报告期各期末，库龄在1年以上的存货主要为原材料、低值易耗品和包装物，该类存货保质期较长或无保质期。其中，库龄在3年以上的存货主要为低值易耗品和基因工程菌、基因工程菌具有再生功能，可持续使用。

④存货跌价准备计提情况

A、报告期内公司存货跌价计提情况

报告期内，公司未计提存货跌价准备，主要系公司综合毛利率在90%以上，产品盈利能力较强，主要产品可变现净值均高于存货成本；同时，公司销售模模持续快速增长，报告期内年复合增长率在30%以上，主要存货销售情况良好，主要存货库龄较短，不存在减值迹象。

B、公司存货跌价准备与同行业上市公司对比情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司计提比例对比情况列示如下：

名称	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	存货跌价计提方法
长春高新	3.93%	4.01%	1.71%	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量
安科生物	5.42%	4.12%	4.16%	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量
凯因科技	3.84%	0.92%	1.60%	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量
甘李药业	0.51%	0.97%	3.30%	期末按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备
同行业可比公司平均值	3.42%	2.50%	2.69%	
公司	-	-	-	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量

注：存货跌价计提比例=期末存货跌价准备/期末存货账面余额。

报告期内，公司未计提存货跌价准备，与同行业可比公司存在差异，主要与业务结构差异相关。公司的主营业务为生物制品药物的研发、生产和销售，经营品种相对集中，而生物制品，尤其是创新性生物制品具有较强壁垒、盈利能力和毛利率水平通常较高、存货跌价风险相对较低，且报告期内公司产品销售增长率及盈利水平较高，经跌价测试，公司无需计提存货跌价准备。同行业可比公司除经营生物制品业务外，还涉及中成药、化学合成药、疫苗、医疗器械等领域，部分可比公司存在非制药领域的业务，其他业务的盈利能力和生物制品存在差异，由于业务结构的差异，其计提了一定比例的存货跌价准备。

（8）一年内到期的非流动资产

报告期各期末，公司一年内到期的非流动资产金额分别为0万元、3,074.00万元和0万元，占各期末流动资产的比例分别为0.00%、1.68%和0.00%，2024年末余额系公司向Aligos支付的合作研发款项，截至2025年末，约定的研发合作内容已完成，于当年度结转计入研发费用。

（9）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产金额分别为92.38万元、174.87万元和336.11万元，占流动资产的比例分别为0.07%、0.10%和0.12%，主要构成为增值税借方余额重分类。

3、非流动资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司非流动资产的主要结构如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他非流动金融资产	6,165.24	3.75%	5,676.29	4.64%	3,735.07	3.68%
固定资产	83,178.59	50.62%	49,652.63	40.59%	29,875.06	29.41%
在建工程	9,970.64	6.07%	18,155.66	14.84%	18,371.51	18.08%
使用权资产	3,511.09	2.14%	867.22	0.71%	838.71	0.83%
无形资产	35,923.15	21.86%	17,084.85	13.97%	19,154.00	18.85%
开发支出	1,855.46	1.13%	20,889.17	17.08%	16,111.09	15.86%
商誉	6,447.56	3.92%	-	-	-	-
长期待摊费用	4,483.91	2.73%	1,230.80	1.01%	1,559.08	1.53%
递延所得税资产	9,752.92	5.94%	6,908.99	5.65%	4,366.20	4.30%
其他非流动资产	3,026.00	1.84%	1,866.85	1.53%	7,578.90	7.46%
非流动资产合计	164,314.56	100.00%	122,332.47	100.00%	101,589.61	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产合计金额分别为101,589.61万元、122,332.47万元和164,314.56万元，主要由固定资产、在建工程、无形资产和开发支出等项目构成。

（1）其他非流动金融资产

报告期各期末，公司其他非流动金融资产3,735.07万元、5,676.29万元和6,165.24万元，占各期末非流动资产的比例分别为3.68%、4.64%和3.75%，主要核算内容为权益性工具投资，具体投资情况列示如下：

单位：万元

被投资单位	持股比例	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
苏州康宁杰瑞生物科技有限公司	1.58%	3,634.54	3,235.07	3,235.07
惠和生物技术(上海)有限公司	0.74%	543.83	500.00	500.00
Advanced RNA Vaccine Technologies Holdings, Inc.	5.55%	1,441.22	1,441.22	-
淄博翎微元核酸权投资合伙企业(有限合伙)	23.81%	500.00	500.00	-
佰吉瑞克股份有限公司	7.49%	45.65	-	-
合计		6,165.24	5,676.29	3,735.07

公司对上述被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响，根据持有意图，将上述权益性投资划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，计入其他非流动金融资产。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日					
	房屋及建筑物	机器设备	办公设备	运输工具	固定资产改造	合计
账面原值	49,190.33	54,495.26	4,265.66	424.05	2,871.72	111,247.01
累计折旧	2,933.25	21,390.39	2,426.82	256.99	1,060.98	28,068.42
减值准备	-	-	-	-	-	-
账面价值	46,257.08	33,104.88	1,838.84	167.06	1,810.73	83,178.59
项目	2024年12月31日					
	房屋及建筑物	机器设备	办公设备	运输工具	固定资产改造	合计
账面原值	29,160.66	36,394.13	2,457.27	412.06	2,835.57	71,259.69
累计折旧	1,951.76	16,910.55	1,677.13	258.70	808.92	21,607.06
减值准备	-	-	-	-	-	-
账面价值	27,208.90	19,483.57	780.14	153.36	2,026.66	49,652.63
项目	2023年12月31日					
	房屋及建筑物	机器设备	办公设备	运输工具	固定资产改造	合计
账面原值	13,553.12	29,295.20	2,323.81	378.18	2,646.81	48,197.13
累计折旧	1,542.01	14,599.34	1,421.25	245.02	514.44	18,322.07
减值准备	-	-	-	-	-	-
账面价值	12,011.11	14,695.86	902.56	133.16	2,132.37	29,875.06

报告期内，公司固定资产主要以房屋及建筑物和机器设备为主，二者合计账面价值占期末固定资产账面价值的比例接近90%或超过90%。报告期内，公司固定资产金额持续增加，主要系重白质药物生产改扩建和研发中心建设项目、特宝生物创新药物生产改扩项目等主要在建项目的相关建设投续完工转固所致。

报告期内，公司主要固定资产折旧年限与同行业可比公司对比如下：

单位：年

类别	长春高新	安科生物	凯因科技	甘李药业	公司
房屋及建筑物	20-40	10-40	30	20-30	20-35
机器设备	10-12	5-14	5-10	5-10	3-14
运输设备	5-10	10	5-10	5	5-10
办公设备	/	/	5-10	/	3-12
其他	3-10	5	5-10	5	/

公司与同行业可比公司的固定资产折旧方法均为年限平均法，公司固定资产折旧年限、折旧方法与同行业可比上市公司不存在重大差异。报告期内，公司固定资产运行良好，主要固定资产按照预定用途发挥经济效益，保障了公司经营业绩的持续快速增长，无需计提减值准备。

（3）在建工程

报告期各期末，公司在建工程构成情况如下：

单位：万元

类别	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
蛋白质药物生产改扩建和研发中心建设项目	-	8,100.24	15,014.62
生物技术创新融合及产业化基地项目	7,708.36	342.72	-
特宝生物创新药物生产改扩项目	-	5,720.11	113.20
洗烘灌轧拼PFS二合一四件套生产线	-	1,370.00	1,370.00
冰蓄冷系统	-	-	1,061.86
其他	2,262.28	2,622.58	811.83
合计	9,970.64	18,155.66	18,371.51

报告期各期末，公司在建工程期末账面价值分别为18,371.51万元、18,155.66万元和9,970.64万元，占非流动资产的比例分别为18.08%、14.84%和6.07%。报告期各期末，公司在建工程不存在减值迹象，无需计提减值准备。

（4）使用权资产

报告期各期末，公司使用权资产金额分别为838.71万元、867.22万元和3,511.09万元，占各期末非流动资产的比例分别为0.83%、0.71%和2.14%，占比较低，主要为租赁的经营场所。2025年末，公司使用权资产增长较多，主要系本期新设子公司北京安睿多康，以及通过非同一控制下企业合并新增九天上海、九天杭州等子公司租入经营场所所致。

（5）无形资产

①各期末无形资产构成情况

报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

单位：万元

类别	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
土地使用权	1,595.95	1,636.51	277.58
派格宾	12,751.80	6,716.96	9,159.49
佩金	7,237.40	8,202.58	9,167.38
益佩生	12,870.32	-	-
专利权	710.56	72.86	95.70
计算机软件	757.11	455.94	453.85
合计	35,923.15	17,084.85	19,154.00

报告期内，公司无形资产账面价值分别为19,154.00万元、17,084.85万元和35,923.15万元，各期占非流动资产的比例分别为18.85%、13.97%和21.86%，主要由土地使用权和公司自行开发的创新药物相关的无形资产（派格宾、佩金和益佩生）构成。2025年末，公司无形资产增幅较大，主要系益佩生于2025年5月获批上市，以及派格宾新增适应症（联合核苷(酸)类似物用于成人慢性乙型肝炎患者的HBsAg持续清除）于2025年10月获批上市，相关开发支出转入无形资产所致。

②主要无形资产情况说明

报告期内，公司主要无形资产派格宾、佩金、益佩生和派格宾（增加适应症）为公司自行开发的无形资产，相关情况如下：

单位：万元

项目	开始资本化		结束资本化		资本化金额	摊销年限
	开始时点	依据	结束时点	依据		
派格宾	2012年3月/2012年10月/2019年5月	进入III期临床试验阶段	2016年10月/2017年9月/2025年10月	取得新药证书、GMP证书、适应症注册批件、药品再注册批准通知书	34,257.82	11年/10年1个月/10年
佩金	2019年5月	进入III期临床试验阶段	2023年6月	取得药品注册证书	9,649.87	10年
益佩生	2020年6月	进入III期临床试验阶段	2025年5月	取得药品注册证书	13,787.65	10年
合计					57,695.34	

注：上表中无形资产派格宾包含慢性丙肝、慢性乙肝、联合核苷(酸)类似物用于成人慢性乙型肝炎患者的HBsAg持续清除三个适应症的开发支出。

上述主要无形资产的摊销期在10年至11年，系综合考虑了相关专利的法定寿命、相关产品的市场规模和竞争状况等因素预计的经济寿命。同行业可比公司相关无形资产的摊销期普遍在5-10年之间，公司上述摊销期符合创新药行业的特点，具有合理性。

报告期内，公司主要无形资产相关产品的盈利状况良好，不存在减值迹象。

③无形资产摊销政策与同行业可比公司对比情况

报告期内，公司主要无形资产摊销年限与同行业可比上市公司对比如下：

类别	长春高新	安科生物	凯因科技	甘李药业	公司
土地使用权	按出让年限平均摊销	50年(按法定使用权)	30年(按土地使用权证登记使用年限)	50年(根据土地使用权法定使用年限)	按法定使用权年限
专利技术/专利权	公司制药企业的专有技术一般按5-10年平均摊销	5-20年(参考能力公司需来经济利益的期限确定使用寿命)	20年(预计受益期限)	/	10-20年(按预计受益年限)
非专利技术	/	5-10年(参考能力公司需来经济利益的期限确定使用寿命)	10年(预计受益期限)	10年(根据预计使用期限估计)	10-20年(按预计受益年限)
软件	/	5年(参考能力公司需来经济利益的期限确定使用寿命)	10年(预计受益期限)	5年(根据预计使用期限估计)	5-10年(按预计受益年限)

公司与同行业可比公司的无形资产摊销方法均采用年限平均法，主要无形资产年限、摊销方法与同行业可比公司不存在重大差异。

（6）开发支出

报告期各期末，公司开发支出情况列示如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
慢性乙型肝炎临床治愈研究项目	-	8,426.41	6,339.00
Y型聚乙二醇重组人生长激素(YPEG-GH)	-	12,462.76	9,772.09
Y型PEG化重组人生长激素(YPEG-rhGH)(ISS-二期)	1,685.10	-	-
Y型PEG化重组人生长激素(YPEG-rhGH)(SGA-三期)	170.36	-	-
合计	1,855.46	20,889.17	16,111.09

报告期各期末，公司开发支出账面价值分别为16,111.09万元、20,889.17万元和1,855.46万元，占非流动资产的比例分别为15.86%、17.08%和1.13%。

上述主要开发支出项目开始资本化时点及相关依据情况如下：

项目	开始资本化时点	开始资本化依据	终止资本化原因及后续处理
慢性乙型肝炎临床治愈研究项目	2019年5月	进入III期临床试验阶段	2025年10月产品获批上市，相关研发支出于当年度转入无形资产并摊销
Y型聚乙二醇重组人生长激素(YPEG-GH)	2020年6月	进入III期临床试验阶段	2025年5月产品获批上市，相关支出于当年度转入无形资产并摊销
Y型PEG化重组人生长激素(YPEG-rhGH)(ISS-二期)	2025年3月	进入III期临床试验阶段	尚在开发过程
Y型PEG化重组人生长激素(YPEG-rhGH)(SGA-三期)	2025年10月	进入III期临床试验阶段	尚在开发过程

公司将药品研发进入III期临床试验阶段的时点作为资本化开始的时点，将可直接归属的开发支出予以资本化，进入Ⅲ期临床试验以有关管理部门的批准文件为准。同行业可比公司资本化时点情况列示如下：

可比公司名称	具体标准
长春高新	进入临床后的研发确认为开发阶段，开发阶段发生的支出，应根据其风险程度分别计入当期损益或开发支出。根据研发进展，财务账务处理前，应召开专家评估会，判断风险程度。风险大于30%的项目支出计入当期损益，风险小于30%的项目支出计入开发支出。
安科生物	药品研发进入三期临床试验阶段后的可直接归属的开发，进入三期临床试验以有关文件为准。
凯因科技	对于生物制品和第1、2类化学药品自进入三期临床试验至取得生产批件前作为开发阶段，所产生费用予以资本化。
甘李药业	结合医药行业研发流程以及公司自身研发的特点，本公司在研发项目关键时间节点或关键阶段(根据国家药品监督管理局颁布的《药品注册管理办法》或其他国内/拟申报国家规定的审评期限，或者批准的"临床试验批件"，或者法规市场国际药品监管机构的批准，之后可开展相关临床研究)之后的支出，方可作为资本化的研发支出

根据上表，同行业可比公司专注于生物制药，产品以重组蛋白类药物为主。

报告期内，公司主营业务毛利率与同行业可比公司相关业务毛利率对比情况如下：

公司名称	2025年度	2024年度	2023年度
长春高新	89.16%	91.10%	91.90%
安科生物	82.09%	84.80%	85.70%
凯因科技	86.02%	88.04%	89.00%
甘李药业	78.49%	76.54%	73.83%
平均值	83.94%	85.12%	85.11%
公司	93.15%	93.53%	93.43%

由上表可以看出，公司主营业务毛利率在93%左右，同行业可比公司平均值在85%左右，公司与同行业可比公司整体毛利率均较高，符合创新药行业的盈利水平特征。其中，公司的毛利率水平与长春高新和凯因科技较为接近，高于其他同行业可比公司，主要系核心产品市场地位、竞争优势及所处市场竞争格局差异所致。

综上，公司总体毛利率水平与同行业可比公司不存在重大差异。

（五）期间费用分析

1、期间费用总体情况

报告期内，公司期间费用构成及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	145,140.02	39.27%	111,326.14	39.52%	84,880.09	40.41%
管理费用	36,391.00	9.85%	27,833.51	9.88%	21,030.93	10.01%
研发费用	38,802.58	10.50%	29,470.70	10.46%	22,997.51	10.95%
财务费用	-208.94	-0.06%	-217.55	-0.08%	-481.08	-0.23%
合计	220,124.65	59.56%	168,412.80	59.78%	128,427.45	61.15%

报告期各期，公司期间费用总额分别为128,427.45万元、168,412.80万元和220,124.65万元，占营业收入的比例分别为61.15%、59.78%和59.56%，随着销售规模持续增长，主要期间费用也随之增加。

2、销售费用

（1）销售费用的构成及变动

报告期内，公司销售费用情况列示如下：

单位：万元

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
市场推广费用	70,283.23	48.42%	58,344.06	52.41%	39,891.35	47.00%
职工薪酬	53,493.27	36.86%	36,371.20	32.67%	28,830.55	33.97%
业务运营费	14,895.65	10.26%	10,463.45	9.40%	10,890.57	12.83%
股权激励费	1,072.57	0.74%	302.48	0.27%	-	0.00%
其他	5,395.30	3.72%	5,844.96	5.25%	5,267.63	6.21%
合计	145,140.02	100.00%	111,326.14	100.00%	84,880.09	100.00%

报告期各期，公司销售费用分别为84,880.09万元、111,326.14万元和145,140.02万元，占营业收入的比例分别为40.41%、39.52%和39.27%，报告期内销售费用规模随着营业收入的增长而增加，占营业收入比重保持稳定。报告期各期，销售费用主要由市场推广费和职工薪酬构成。

市场推广费主要包括公司进行学术会议等学术推广、市场教育及推广以及患者健康管理等发生的相关销售费用。公司产品应用领域主要为慢性乙肝、恶性肿瘤、代谢性疾病等在内的重大疾病治疗，主要通过自建团队执行学术推广工作，并委托专业的推广服务商开展市场教育及推广等活动。一方面，由于病种特殊性和药物创新性，在药理机制、不良反应、用法用量和最新的临床研究成果等方面，需基于产品自身差异化优势，向临床一线进行科学普及，从而探索不同领域的治疗方案，推动规范化诊疗，增强客户对产品的了解和信心。另一方面，通过与专业第三方机构在媒体推广、市场调研、渠道建设等方面开展深度合作，公司持续深入了解、收集临床一线对于治疗优化过程中未被满足的需求的期待，以此为导向提供整合的个性化解决方案。此外，公司高度重视患者体验，围绕患者需求实施沟通策略和开展支持项目，进一步优化患者从疾病知识到治疗、康复管理的全旅程体验，通过持续增强的临床教育和市场教育力度，公司在相应领域树立了良好的品牌效应，为提升公司产品的市场份额和品牌效应，实现销售的持续增长打下坚实的基础。

报告期内，基于经营战略，公司进一步扩充销售团队建设、强化绩效管理，随着公司业绩持续增长，销售费用中的职工薪酬也逐步增加。2025年，益佩生获批上市，公司同步完成了内分泌领域的市场和销售团队的搭建，是当年职工薪酬大幅度增长的主要因素之一。

业务运营费主要包括公司在日常经营过程中与销售活动相关的差旅费、业务招待费、办公费、租赁费等各项支出。

综上所述，报告期内公司销售费用结构及变动趋势与公司经营规模变动、行业特点相匹配。

（2）与同行业可比公司对比分析

报告期内，公司销售费用率与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：%

公司名称	2025年度	2024年度	2023年度
长春高新	42.13%	32.97%	27.26%
安科生物	30.12%	32.31%	29.01%
凯因科技	47.64%	48.56%	56.19%
甘李药业	33.33%	38.32%	36.27%
平均值	38.30%	38.04%	37.18%
公司	39.27%	39.52%	40.41%

由上表可以看出，报告期内公司销售费用率与同行业可比公司的平均销售费用率基本相当，销售费用率水平符合行业特征。

3、管理费用

（1）管理费用的构成及变动

报告期内，公司管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	20,557.35	56.49%	18,717.39	67.25%	15,511.50	73.76%
管理运营费	8,843.97	24.30%	5,974.95	21.47%	3,332.71	15.85%
资产摊销及折旧	2,357.97	6.48%	821.11	2.95%	665.36	3.16%
股权激励费	2,293.68	6.30%	579.86	2.08%	-	0.00%
其他	2,338.03	6.42%	1,740.21	6.25%	1,521.35	7.23%
合计	36,391.00	100.00%	27,833.51	100.00%	21,030.93	100.00%

报告期各期，公司管理费用分别为21,030.93万元、27,833.51万元和36,391.00万元，占营业收入的比例分别为10.01%、9.88%和9.85%，报告期内占营业收入的比例保持稳定，随着公司经营业绩和经营规模持续增长，管理费用随之增加。公司管理费用主要由职工薪酬、管理运营费等项目构成，其中，管理运营费主要包括办公费、差旅费、业务招待费、租赁费及维修费等公司日常经营管理过程中所发生的费用。

（2）与同行业可比公司对比分析

报告期内，公司管理费用率与同行业可比公司的对比情况列示如下：

单位：%

公司名称	2025年度	2024年度	2023年度
长春高新	12.41%	8.92%	6.57%
安科生物	5.70%	6.59%	7.10%
凯因科技	9.70%	9.34%	7.29%
甘李药业	6.64%	8.40%	8.31%
平均值	8.61%	8.31%	7.32%
公司	9.85%	9.88%	10.01%

由上表可以看出，报告期内公司管理费用率与同行业可比公司平均管理费用基本相当，管理费用率水平符合行业特征。

4、研发费用

（1）研发费用的构成及变动

报告期内，公司研发费用情况如下：

单位：万元

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	13,861.93	35.72%	9,666.61	32.80%	5,708.04	24.82%
临床试验和技术服务费	11,425.55	29.45%	10,206.65	34.63%	8,436.56	36.68%
专利相关费用	4,863.42	12.53%	4,574.13	15.52%	6,467.67	28.12%
材料及燃料动力费	3,299.30	8.50%	2,618.31	8.88%	1,523.09	6.62%
资产折旧及摊销	2,524.16	6.51%	672.87	2.28%	422.91	1.84%
运营及办公费	1,506.92	3.88%	1,397.15	4.74%	439.24	1.91%
股权激励费	1,321.29	3.41%	334.97	1.14%	-	0.00%
合计	38,802.58	100.00%	29,470.70	100.00%	22,997.51	100.00%

报告期各期，公司研发费用分别为22,997.51万元、29,470.70万元和38,802.58万元，占营业收入的比例分别为10.95%、10.46%和10.50%，报告期内占营业收入的比例保持稳定。作为创新型医药企业，公司深耕免疫与代谢领域，持续投入资源开展研发创新活动，公司经营业绩持续增长为开展研发活动提供了坚实的基础，报告期内，公司根据自身经营情况适度加大了研发投入，研发费用随之增加。

（2）费用化研发项目情况

报告期内各期，公司主要费用化研发项目情况如下：

单位：万元

项目名称	适应症/应用领域	截至2025年末研发进展	2025年度	2024年度	2023年度
ACT201	慢性乙肝临床治愈	开展药学和临床前研究	6,204.83	1,688.92	2,481.53
ACT100	系统性红斑狼疮	开展I期临床研究	2,932.63	4,272.85	2,541.47
ACT50	肿瘤及新生血管生成相关疾病	开展药学和临床前研究	2,494.26	1,708.20	1,519.47
ACT500	治疗肝脂肪代谢及肝纤维化相关疾病	开展I期临床研究	1,972.58	1,568.08	-
Y型聚乙二醇重组人促红素(YPEG-EPO)	用于慢性肾功能不全导致的贫血	已完成II期临床研究，正开展III期临床研究相关准备工作	1,374.85	1,827.37	1,700.04
SKG0201	I型脊髓性肌萎缩症(SMA)	开展I期临床研究相关准备工作	967.31	-	-
SKG1120	遗传性视网膜疾病(RP)	临床前研究阶段	801.00	-	-
ACT400	慢性乙肝临床治愈	开展药学和临床前研究	798.20	971.24	-
ACT560	慢性乙肝临床治愈	开展药学和临床前研究	757.98	-	-
ACT60	过敏性呼吸道疾病	开展药学和临床前研究	757.61	931.33	870.50
派格宾用于治疗原发性血小板增多症项目	原发性血小板增多症(ET)	开展II期临床试验	614.66	304.04	-
SKG1302	地图样萎缩(GA)	临床前研究阶段	411.40	-	-
佑培生长激素注射液用于治疗小于胎龄儿(SGA)	用于治疗小于胎龄儿(SGA)	开展III期临床试验	275.08	-	-