定期报告分析

康方生物

公司	报告期	市场
康方生物 09926	**2023 年年度报告**	**港股**
币种	源文件	生成时间
港元	**康方生物_09926_annual.zh.md**	**2026-11-10 10:53（北京时间）**

● 披露 ◐ 派生 ■ 明确无 ○ 未披露

25 条核对提示，均不影响正文数值 · 查看页脚清单

判断摘要

報告期内收入与年内溢利均由亏转盈，研發開支维持高位；產品管線覆盖肿瘤、自免与代谢，多個品種处于关键性临床与上市申报阶段。

关注点

同业：同业快照未跟上本次分析：对比产物记录的分析产物指纹与落盘的 analysis.json 不一致

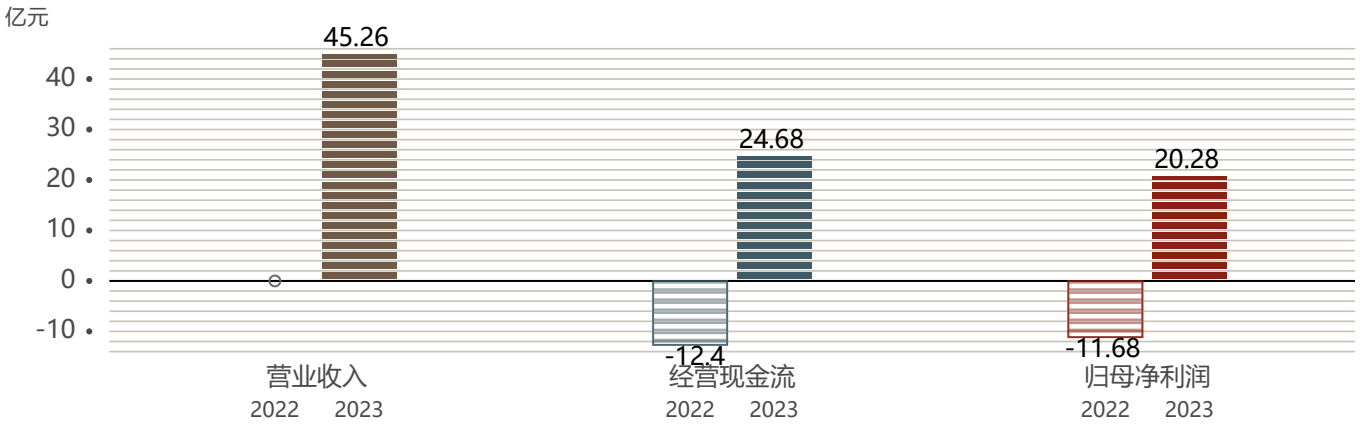
财务：加权平均 ROE 未披露

财务：利润桥只出了一部分（营业利润未披露，桥止于毛利）

营业收入[1]	归母净利润[2]	毛利率[3]	净利率[4]
● **45.26** 亿元	● **20.28** 亿元	◐ **97.06%**	◐ **44.81%**
同比 +440.00%	同比未披露		

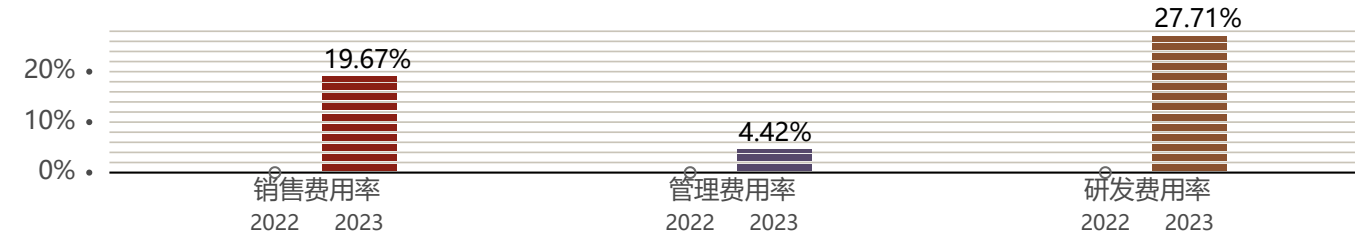
加权平均 ROE	经营活动现金流净额[5]	资产负债率[6]
○ **未披露**	● **24.68** 亿元	◐ **50.78%**

01 财务表现



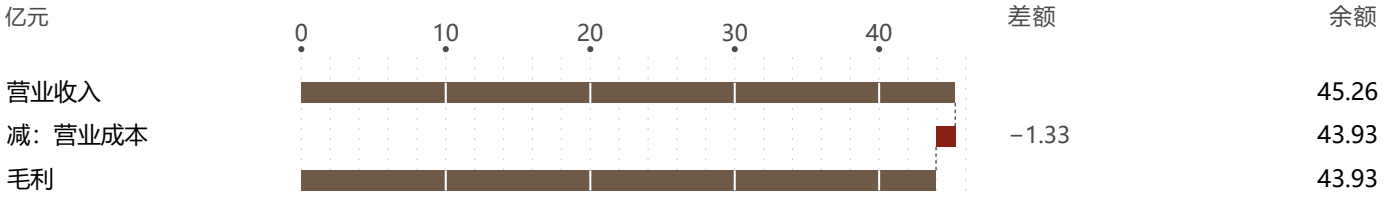
营业收入、经营现金流与归母净利润。每格 2 亿元；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

营业收入 经营现金流 归母净利润 上年 2022 本期 2023



费用结构。占营业收入（%）；三类费率并排；港股为销售及市场推广开支、一般及行政开支，与 A 股三条不同轴。每格 2%；左上年淡色、右本期实心，每 5 格一个圆点

销售费用率 管理费用率 研发费用率 上年 2022 本期 2023



利润桥：营业收入到归母净利润。营业成本取绝对值后与毛利对账通过（营收 − 营业成本 = 毛利）；营业利润未披露，桥止于毛利。每格 2 亿元

累计 增项 减项 残差（描边）

主要财务数据（单位：亿元）[12]

项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M
营业收入	45.26	○ 未披露
营业成本	−1.33	○ 未披露
毛利[7]	43.93	○ 未披露

项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M
毛利率[3]	◐ 97.06%	○ 未披露
销售费用	8.90	5.53
管理费用	2.00	1.99
销售及管理费用合计[8]	◐ 10.90	◐ 7.52
研发费用	12.54	13.23
营业利润	○ 未披露	○ 未披露
净利润	19.42	○ 未披露
归母净利润	20.28	−11.68
净利率[4]	◐ 44.81%	○ 未披露
销售费用率[9]	◐ 19.67%	○ 未披露
管理费用率[10]	◐ 4.42%	○ 未披露
研发费用率[11]	◐ 27.71%	○ 未披露
基本每股收益（港元/股）	○ 未披露	○ 未披露
稀释每股收益（港元/股）	○ 未披露	○ 未披露
经营活动现金流净额	24.68	−12.40
加权平均净资产收益率	○ 未披露	○ 未披露

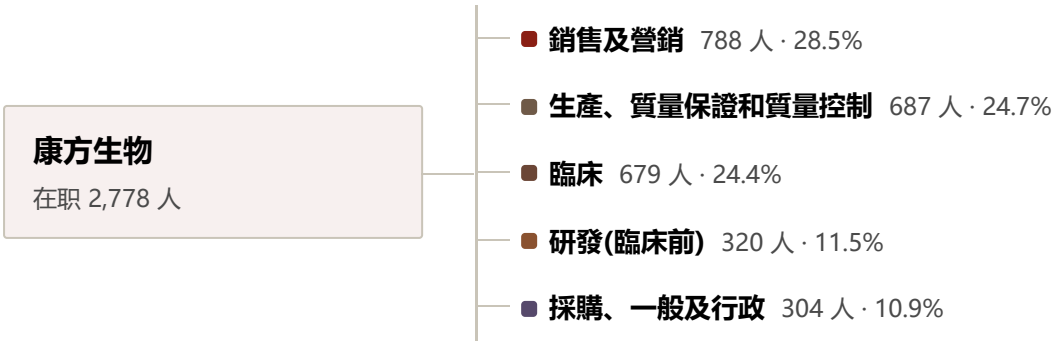
资产负债与回报（单位：亿元）[13]

项目	2023-12-31	2022-12-31
资产总计	◐ 91.81	○ 未披露
负债合计	◐ 46.62	○ 未披露
所有者权益合计	45.19	○ 未披露
资产负债率[6]	◐ 50.78%	○ 未披露

02 产品序列

> 本报告披露了相关内容，本次未整理。

03 组织架构



员工职能构成。仅职能维度，不含部门层级

员工职能构成[14]

项目	人数	占比
研發(臨床前)	320	11.50%
臨床	679	24.40%
生產、質量保證和質量控制	687	24.70%
銷售及營銷	788	28.50%
採購、一般及行政	304	10.90%

04 股权结构

② 股东结构

无控股股东

股权结构（1/1 面板：股东结构）。股东结构。原文：本公司並無控股股東

控股股东：无（本公司並無控股股東）

实际控制人：未披露

05 分红回报

分红方案（单位：元）

项目	2023-12-31 • 12M	2022-12-31 • 12M
每10股现金分红（港元）	○ 未披露	○ 未披露
现金分红总额	0.00	0.00
分红占归母净利润[15]	◐ 0.00%	◐ 0.00%

2022年 人民幣千元

派息额未披露[16]

合计 0.00 元 · 占归母净利 0.00%

2023年 人民幣千元

派息额未披露[17]

合计 0.00 元 · 占归母净利 0.00%

历年派息。每期一个节点；实心为当期派息额，空心节点不表示「未派息」

06 研发管线



未披露 77 条 · 不参与比例

管线阶段分布。阶段值计数（同一品种多阶段分别计数）

	已上市	NDA 审评	III 期	II 期	I 期	临床未分期	IND	临床前	未披露
肿瘤 87	3	5	7	0	2	0	0	0	71
自身免疫与炎症 6	0	1	1	0	0	0	0	0	4
代谢 2	0	2	0	0	0	0	0	0	0
未判定 2	0	0	0	0	0	0	0	0	2

治疗领域 × 阶段矩阵。条目数；每格标数（0 也写 0），四档固定阈值 1 / 2 / 3 / 4+；行首条目数按品种计、不等于格内之和（同一品种多阶段分别计数）；阶段格全空 77 条（不计入任何阶段）；未披露列最右

已上市（3 条）

已上市 · 肿瘤[19]

项目	适应症	类型	靶点	上市时间	纳入医保时间	阶段
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	2L/3L 宫頸癌	單藥	○未披露	○未披露	○未披露	获批
派安普利AK105(PD-1)	3L難治或復發性霍奇金淋巴瘤	單藥	○未披露	○未披露	○未披露	获批
派安普利AK105(PD-1)	1L鱗狀非小細胞肺癌	+化療	○未披露	○未披露	○未披露	获批

NDA 审评（8 条）

NDA 审评 · 肿瘤[20]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 宫頸癌	+化療±貝伐珠單抗	○未披露	NDA/BLA
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 胃/胃食管結合部腺癌	+XELOX化療方案	○未披露	NDA/BLA
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	EGFR-TKI治療後進展的EGFR突變的非小細胞肺癌	+化療	○未披露	III期 NDA/BLA
派安普利AK105(PD-1)	≥3L鼻咽癌	單藥	○未披露	NDA/BLA
派安普利AK105(PD-1)	1L鼻咽癌	+化療	○未披露	NDA/BLA

NDA 审评 · 自身免疫与炎症[21]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
依若奇AK101 (IL-12/IL-23)	中重度斑塊狀銀屑病	單藥	○未披露	NDA/BLA

NDA 审评 · 代谢[22]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
伊努西AK102 (PCSK9)	原發型高膽固醇血症和混合型高脂血症	+他汀類/依折麥布	○未披露	NDA/BLA
伊努西AK102 (PCSK9)	雜合子家族性高膽固醇血症	+他汀類/依折麥布	○未披露	NDA/BLA

在研（9 条）

在研 · 肿瘤[23]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	PD-(L)1治療後進展的胃/胃食管結合部腺癌	+AK109+化療	未披露	III期
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	肝細胞癌術後輔助治療	單藥	未披露	III期
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	中期肝細胞癌	+俞伐替尼+TACE	未披露	III期
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L PD-L1表達陰性非小細胞肺癌	+化療	未披露	III期
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L轉移性鱗狀非小細胞肺癌	+化療	未披露	III期
萊法利AK117(CD47)	晚期實體瘤/淋巴瘤	單藥	未披露	I期
萊法利AK117(CD47)	晚期實體瘤	+AK104	未披露	I期
AK109(VEGFR-2)	PD-(L)1治療後進展的胃/胃食管結合部腺癌	+AK104+化療	未披露	III期

在研 · 自身免疫与炎症[24]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
AK120(IL-4Ra)	成人中重度特應性皮炎	單藥	未披露	III期

未披露（77 条）

未披露 · 肿瘤[25]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	新輔助治療宮頸癌	單藥	未披露	未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 胃/胃食管結合部腺癌	+AK117+化療	未披露	未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	新輔助/輔助治療胃/胃食管結合部腺癌	+AK117+化療	未披露	未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 肝細胞癌	+俞伐替尼	未披露	未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	PD-(L)1治療後進展的肝細胞癌	+AK109	未披露	未披露

项目	适应症	类型	靶点	阶段
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 肝細胞癌	+AK112	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	≥2L 小細胞肺癌	+西奧羅尼	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	含鉑化療和PD-(L)1治療後進展的非小細胞肺癌	+多西他賽	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	PD-(L)1治療後進展的非小細胞肺癌	+AK109±多西他賽	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	晚期非小細胞肺癌	+AK112±化療	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 肉管鱗癌	±AK117+化療	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	1L 腰腺導管癌	+化療	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	晚期實體瘤	+AK117 (CD47)	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	晚期實體瘤	+AK119 (CD73)	○未披露	○未披露
卡度尼利AK104(PD-1/CTLA-4)	晚期實體瘤	+AK127 (TIGIT)	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L PD-L1陽性非小細胞肺癌	單藥	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L局部晚期或轉移性鱗狀非小細胞肺癌	+化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	新輔助/輔助治療非小細胞肺癌	+化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L驅動基因陰性非小細胞肺癌	+化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	免疫治療後進展的非小細胞肺癌	+多西他賽	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	EGFR-TKI治療後進展的EGFR突變的非小細胞肺癌	+AK119±化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	晚期非小細胞肺癌	+AK104±化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L 胃/胃食管結合部腺癌	+化療±AK117	○未披露	○未披露

项目	适应症	类型	靶点	阶段
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L膽道癌	+化療±AK117	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L 胰腺癌	+化療±AK117	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L三陰性乳腺癌	+化療±AK117	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	頸頸鱗癌	±AK117±化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	不可切除肝細胞癌	單藥	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L肝細胞癌	+AK104	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L肝細胞癌	+AK127	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L肝細胞癌	+AK130	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	1L結直腸癌	±AK117+化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	錯配修復基因正常或微衛星穩定的晚期結直腸癌患	+AK119±化療	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	鉑耐藥卵巢癌	單藥	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	晚期實體瘤	+AK119	○未披露	○未披露
依沃西AK112(PD-1/VEGF)	晚期實體瘤	+AK127	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L急性骨髓性白血病	+阿扎胞苷	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L急性骨髓性白血病	+阿扎胞苷+維奈克拉	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L胃/胃食管結合部腺癌	+AK112+化療	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L膽道癌	+AK112+化療	○未披露	○未披露

项目	适应症	类型	靶点	阶段
萊法利AK117(CD47)	1L胰腺癌	+AK112+化療	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	頭頸鱗癌	+AK112±化療	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L結直腸癌	+AK112+化療	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L三陰性乳腺癌	+化療±AK112	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L胃/胃食管結合部腺癌	+AK104+化療	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L食管鱗癌	+AK104+化療	○未披露	○未披露
派安普利AK105(PD-1)	1L肝細胞癌	+安羅替尼	○未披露	○未披露
派安普利AK105(PD-1)	錯配修復缺陷實體瘤	+安羅替尼	○未披露	○未披露
派安普利AK105(PD-1)	非小細胞肺癌、小細胞肺癌、頭頸部癌、甲狀腺癌、間皮瘤/胸腺瘤	+安羅替尼	○未披露	○未披露
派安普利AK105(PD-1)	食管鱗癌、泌尿上皮癌、胃腺癌/胃食管腺癌、膽管癌、神經內分泌腫瘤	+安羅替尼	○未披露	○未披露
AK119(CD73)	EGFR TKI治療後進展的EGFR突變的非小細胞肺癌	+AK112±化療	○未披露	○未披露
AK119(CD73)	錯配修復基因正常或微衛星穩定的晚期結直腸癌	+AK112±化療	○未披露	○未披露
AK119(CD73)	晚期實體瘤	+AK104	○未披露	○未披露
AK119(CD73)	晚期實體瘤	+AK112	○未披露	○未披露
AK119(CD73)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
AK119(CD73)	晚期實體瘤	+AK104	○未披露	○未披露
AK109(VEGFR-2)	PD-(L)1治療後進展的肝細胞癌	+AK104	○未披露	○未披露
AK109(VEGFR-2)	PD-(L)1治療後進展的非小細胞肺癌	+AK104±多西他賽	○未披露	○未披露

项目	适应症	类型	靶点	阶段
AK109(VEGFR-2)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
AK127(TIGIT)	晚期實體瘤	+AK104	○未披露	○未披露
AK127(TIGIT)	晚期實體瘤	±AK104	○未披露	○未披露
AK127(TIGIT)	晚期實體瘤	+AK112	○未披露	○未披露
AK127(TIGIT)	1L肝細胞癌	+AK112	○未披露	○未披露
AK127(TIGIT)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
AK115(NGF)	疼痛(包括癌痛)	單藥	○未披露	○未披露
AK129(PD-1/LAG-3)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
AK130(TIGIT/TGF-β)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
AK130(TIGIT/TGF-β)	1L肝細胞癌	+AK112	○未披露	○未披露
AK131(PD-1/CD73)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露
AK132(CLDN18.2/CD47)	晚期實體瘤	單藥	○未披露	○未披露

未披露 · 自身免疫与炎症[26]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
依若奇AK101 (IL-12/IL-23)	中重度潰瘍性結腸炎	單藥	○未披露	○未披露
AK111(IL-17)	中重度銀屑病	單藥	○未披露	○未披露
AK111(IL-17)	強直性脊柱炎	單藥	○未披露	○未披露
AK120(IL-4Ra)	成人中重度特應性皮炎	單藥	○未披露	○未披露

未披露 · 未判定[27]

项目	适应症	类型	靶点	阶段
萊法利AK117(CD47)	1L骨髓增生異常綜合徵	+阿扎胞苷	○未披露	○未披露
萊法利AK117(CD47)	1L骨髓增生異常綜合徵	+阿扎胞苷	○未披露	○未披露

本报告未披露逐品种专利期限，本图省略。

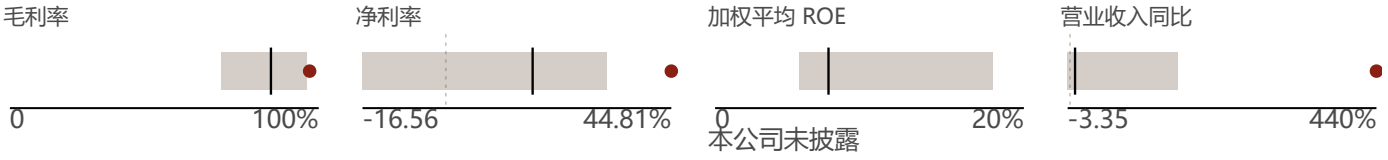
报告期内获批[28]

项目	适应症	获批时间
派安普利AK105(PD-1)	1L鳞状非小細胞肺癌	○ 未披露

07 同业位置

同业集 医药 · 对比期别组 2023-FY · n=7/7 · 缺家 0 · 本公司期别 2023年 人民幣千元（2023-12-31/12M）[29]

指标	本公司	同业中位数
毛利率	◐ 97.06%	84.5%（n=7/7）
净利率	◐ 44.81%	17.2%（n=7/7）
加权平均 ROE	○ 未披露	7.3%（n=5/7）
营业收入同比	440.00%	7.3%（n=7/7）



同业位置。各列轴域独立，带长不可跨列比

同业区间（min–max）　同业中位数（n≥3）　本公司

注释

页首 · 判断摘要与 KPI

1. 营业收入：源报告表 24（第 6 行） ↩
2. 归母净利润：源报告表 25（第 3 行） ↩
3. 毛利率 = 毛利 ÷ 营业收入 × 100 ↩
4. 净利率 = 归母净利润 ÷ 营业收入 × 100 ↩
5. 经营活动现金流净额：源报告表 30（第 30 行） ↩
6. 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100 ↩

01 财务表现

7. 毛利 = 营业收入 − 营业成本 ↩
8. 销售及管理费用合计 = 销售费用 + 管理费用 ↩
9. 销售费用率 = 销售费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
10. 管理费用率 = 管理费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
11. 研发费用率 = 研发费用 ÷ 营业收入 × 100 ↩
12. 主要财务数据：源报告表 24、表 25、表 30（第 3–30 行） ↩
13. 资产负债与回报：源报告表 27（第 17 行） ↩

03 组织架构

14. 员工职能构成：源报告表 10 ↩

05 分红回报

15. 分红占归母净利润 = 现金分红总额 ÷ 归母净利润 × 100 ↩
16. 2022年 人民幣千元：每 10 股派息未披露（报告未披露）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
17. 2023年 人民幣千元：每 10 股派息未披露（报告未披露）；缺失不等于 0 或「未派息」 ↩
18. 原文（第 1127 行）：報告期間，董事會不建議向股東宣派末期股息(截至2022年12月31日止年度：無)。 ↩

06 研发管线

19. 已上市 · 肿瘤：源报告表 2、表 3 ↩
20. NDA 审评 · 肿瘤：源报告表 2、表 3 ↩
21. NDA 审评 · 自身免疫与炎症：源报告表 4 ↩
22. NDA 审评 · 代谢：源报告表 4 ↩
23. 在研 · 肿瘤：源报告表 2、表 3 ↩
24. 在研 · 自身免疫与炎症：源报告表 4 ↩
25. 未披露 · 肿瘤：源报告表 2、表 3 ↩
26. 未披露 · 自身免疫与炎症：源报告表 4 ↩
27. 未披露 · 未判定：源报告表 2 ↩
28. 报告期内获批：源报告表 3 ↩

07 同业位置

29. 同业位置：成员 贝达药业（A/300558）、信立泰（A/002294）、恒瑞医药（A/600276）、微芯生物（A/688321）、艾力斯（A/688578）、康方生物（HK/09926）、信達生物（HK/01801）；同业中位数为对比产物的 stats.median（成员集合内取中位、含本公司，n≥3 才出），中位格内的 n 为可用格数/成员数；对比产物 compare.json sha256 前 8 位 53549371 ↩

核对提示

逐条记录按现象归并，同一现象只列一次。

未取到的字段 • 22 项 每股派息、buyback、director_holdings、主要股东、股份变动、股东户数、总股本、资产负债表、现金流量表、利润表、基本每股收益、稀释每股收益、gearing_ratio、归母净利润同比、营业利润、加权平均净资产收益率、董监高、员工构成、员工总数、by_segment、customer_contract_revenue、user_metrics

治疗领域未能归类 • 2 项 1L骨髓增生異常綜合徵、1L骨髓增生異常綜合徵

同业快照未跟上本次分析 • 1 项 同业快照未跟上本次分析：对比产物记录的分析产物指纹与落盘的 analysis.json 不一致

数据来自 2023 年年度报告原文；带半实圆点的数值由已披露数值按公式推算，公式见注释。

康方生物_09926_annual.zh.md · 生成于 2026-11-10 10:53（北京时间）