

大规模CRDMO平台与三大高增长分子 驱动持续高速增长

药明生物2025全年业绩

2026年3月

股票代码：2269.HK



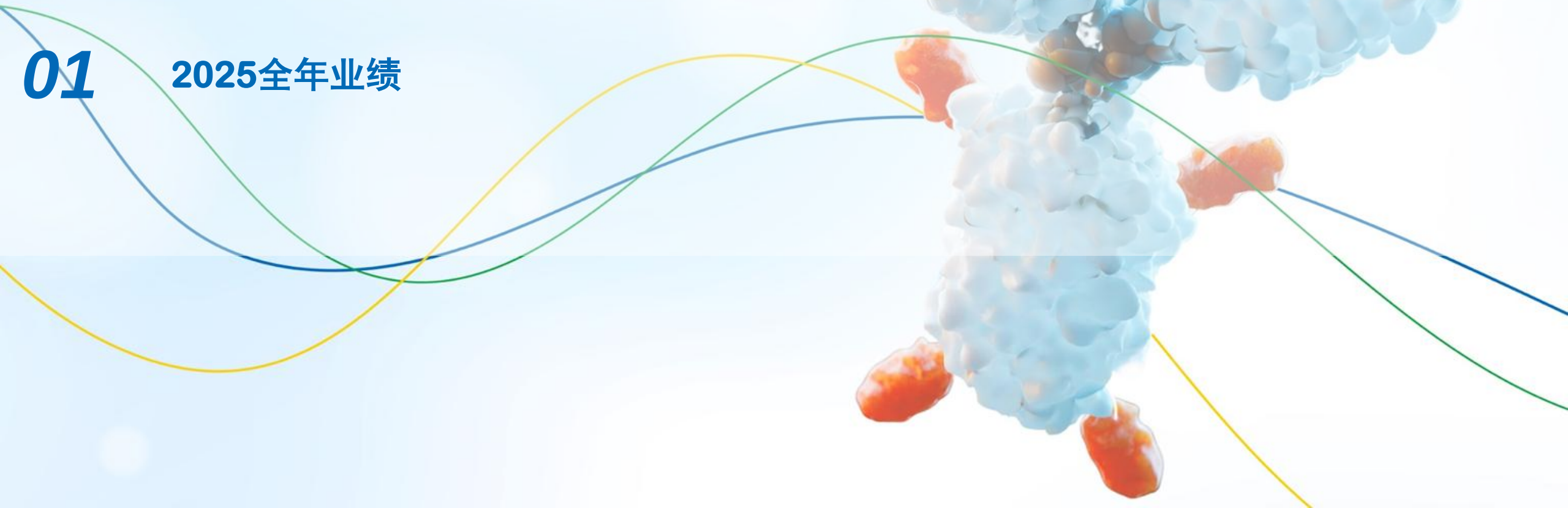
本简报可能包含若干并非过往事实的“前瞻性陈述”，而是基于我们所信以及我们管理层的假设及目前可得资料对未来事件的预测。尽管我们认为我们的预测属合理，但未来事件本身具有不确定性，而我们的前瞻性陈述可能变为不正确。我们的前瞻性陈述涉及与（其中包括）我们所提供服务的有效竞争能力、我们适时达成扩展所提供服务的能力及我们保护客户知识产权的能力等有关的风险。本简报所载的前瞻性陈述仅涉及截至作出陈述当日的情况，除适用法律或上市规则规定者外，我们并无责任更新任何前瞻性陈述。因此，阁下务请注意，倚赖任何前瞻性陈述涉及已知及未知风险及不确定因素。本简报所载的所有前瞻性陈述均已参考本节所载的警示性陈述。

使用经调整财务指标（非国际财务报告准则指标）

我们已提供相应期间的经调整净利、经调整净利率、经调整毛利、经调整毛利率、经调整税息折旧及摊销前利润、经调整税息折旧及摊销前利润率及经调整每股基本盈利，不包括以股份为基础的薪酬开支、外汇收益或亏损、来自股权投资、资产出售及处置的收益或亏损、及有关一次性成本，且并非国际财务报告准则所规定或按其呈列。我们认为，本简报中使用的经调整的财务指标有利于理解及评估基础业务表现及经营趋势，而我们认为，管理层及投资者可通过参考该等经调整的财务指标消除我们认为对我们业务表现并无指标作用的若干异常及非经常性项目的影响，有助评价我们的财务表现。然而，该等未按照国际财务报告准则所呈列的财务指标，不应独立考虑或作为替代根据国际财务报告准则所编制及呈列的财务信息。阁下不应独立看待经调整业绩或视其为国际财务报告准则下业绩的替代者，或认为可与其他公司报告或预测的业绩作比较。

目录

-  **01** 2025全年业绩
-  **02** 2025年度财务概览
-  **03** 运营和业务更新
-  **04** 创新技术平台 - 未来成功的基石
-  **05** WBS（药明生物业务管理体系）和ESG-企业可持续发展的战略基石
-  **06** 总结与展望



01

2025全年业绩

817 ^{15.7%} → 945
综合项目数（同比）

209
新增项目数

21 ^{19.0%} → 25
商业化项目数（同比）

185 → 237
未完成订单（美元 亿元）（24年12月→25年12月）

46¹次监管机构检查100%通过
监管机构检查次数

13,252/4,885/^{关键人才保留率 96.4%}
员工总数 / 研发团队科学家

186.8 ^{16.7%} → 217.9
收益（人民币 亿元）（同比）

80.0 ^{22.8%} → 98.2
经调整EBITDA（人民币 亿元）（同比）

47.8 ^{17.9%} → 56.4
经调整归母净利润（人民币 亿元）（同比）

41.0% ^{500基点} → 46.0%
毛利率

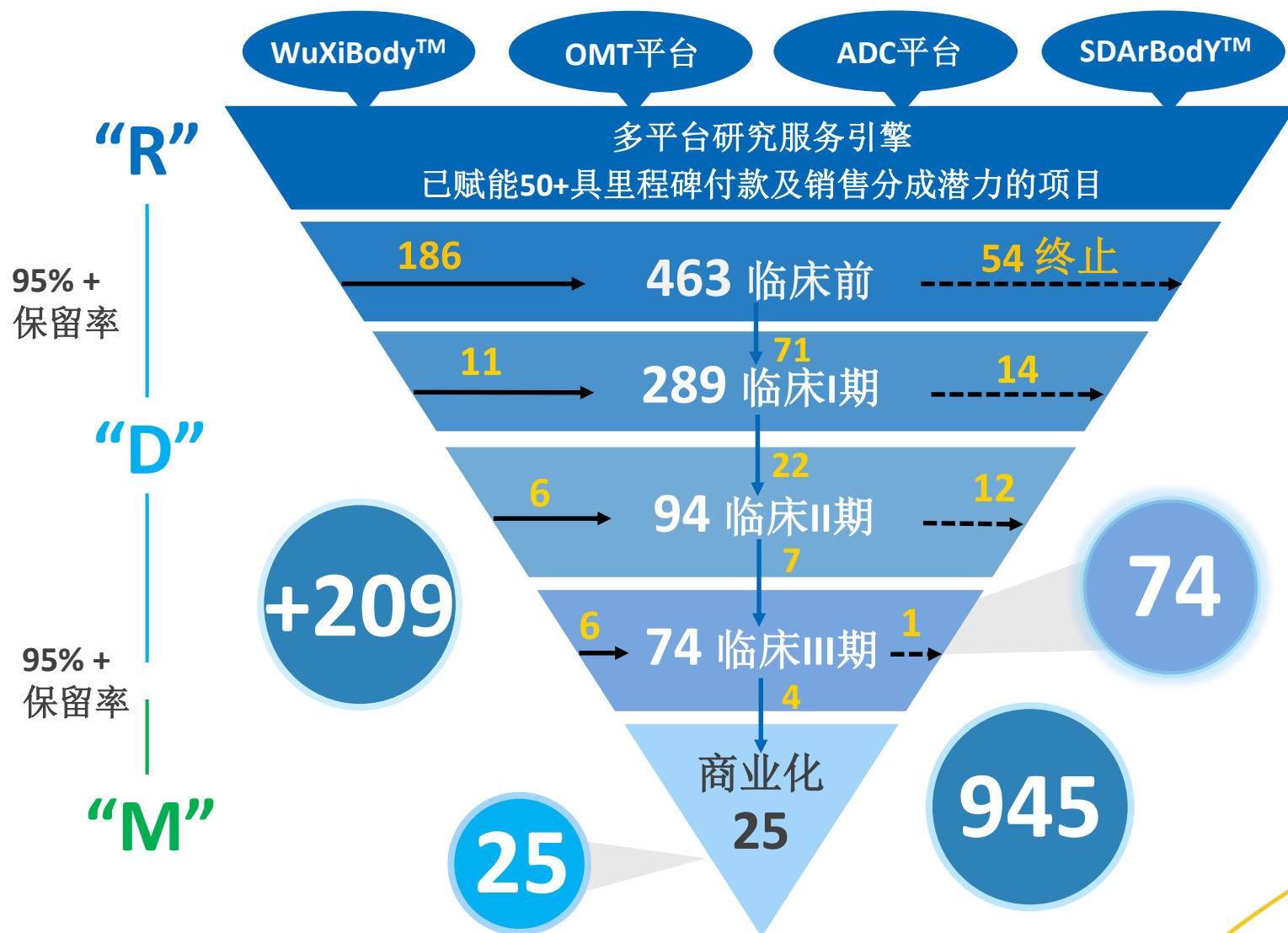
45.1% / 25.9%
经调整EBITDA利润率 / 经调整归母净利润率

0.82 ^{48.8%} → 1.22
基本每股盈利（人民币 元）（同比）



2025年新签项目创历史新高，管线进展稳步推进

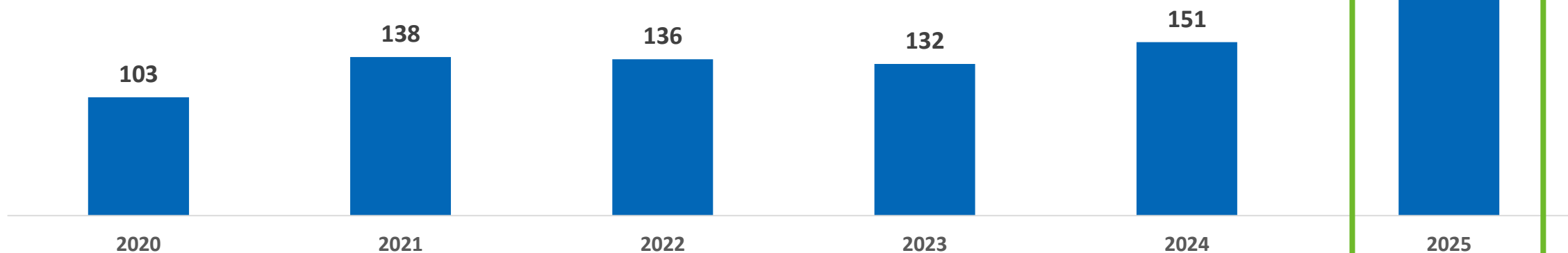
- 凭借其领先的技术、优秀的执行力和不断深化的全球布局，药明生物在**2025**年新签**209**个项目，巩固其作为全球生物创新企业的合作伙伴地位
 - **209**个新签项目的**2/3**是**双抗和抗体偶联药物**
 - **209**个新签项目中**约半数**来自**美国**
 - 中国生物医药企业也对项目新增做出了积极贡献，随着融资环境趋稳，客户活跃度提升
- **2025**年获得**23**个“赢得分子”项目，其中包括**6**个临床三期项目，约一半来自美国客户
 - 其中**超过半数**项目是复杂生物药分子，主要包括双抗和抗体偶联药物
- **2024–2025**年期间，新增**43**个“赢得分子”项目，仅**4**个项目转出，凸显强劲客户粘性
- **74**个临床三期和**25**个**商业化**生产项目：为未来商业化生产收入持续增长奠定坚实基础



注：
1. 截至2025年12月31日
2. 商业化生产项目是指已获监管机构批准上市且和集团签定商业化生产合同的项目

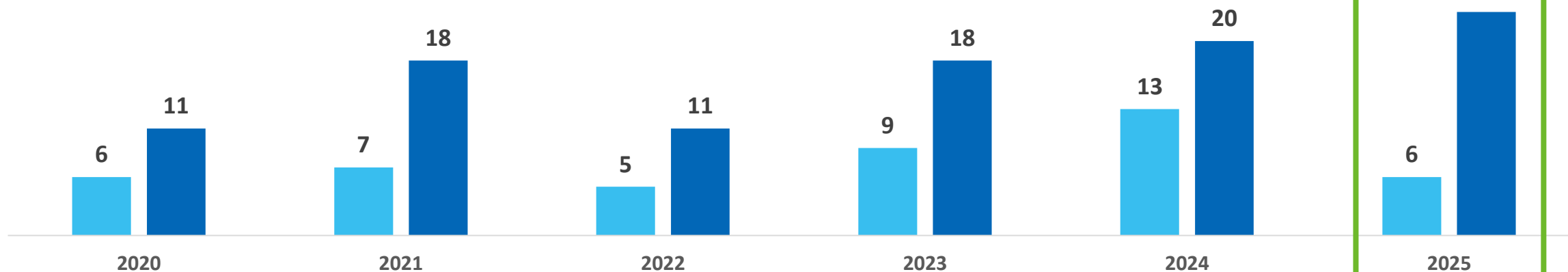
■ ■ ■ 卓越执行助力新增项目数自2020年起迅速增长，2025达到新高

历年新增综合项目数



历年“赢得分子”项目数

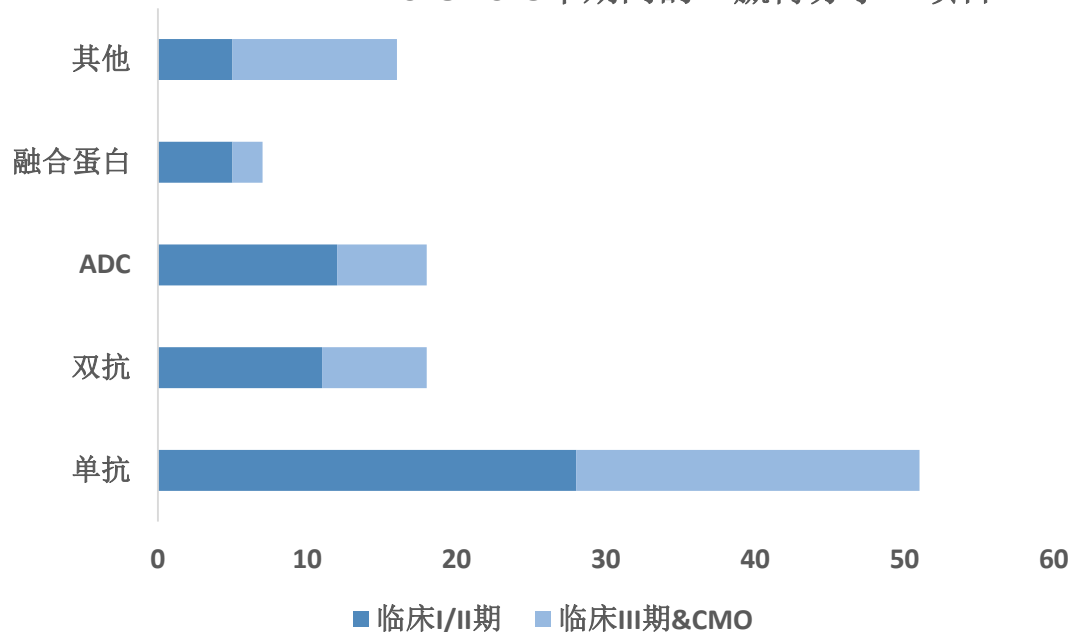
■ 临床III期 & 商业化 ■ 总计



卓越的技术转入能力推动“赢得分子”项目增长, 是公司增长的重要引擎

5+ 分子类型

2018-2025年期间的“赢得分子”项目



单克隆
抗体



抗体偶联
药物



双抗



融合蛋白



重组蛋白



经验证的技术转入执行力

在多元生物药分子类型上持续实现成功技术转入, 巩固客户信心与合作关系持续性



泛细胞株的工艺开发能力

基于多种工业化 CHO 平台经验, 支持高效工艺优化与稳健技术转移



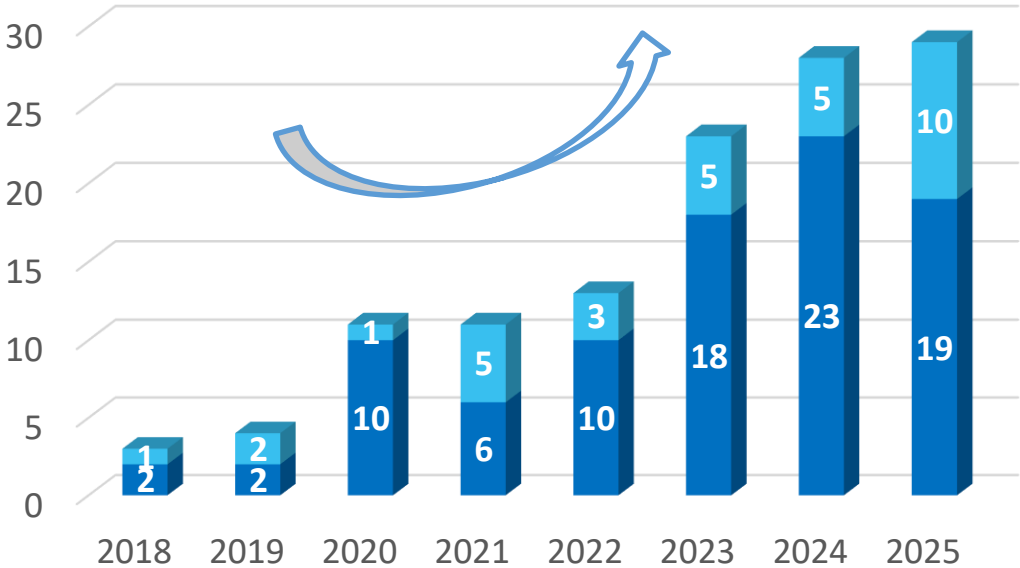
“赢得分子”推动CMO持续扩张

“Win-the-Molecule”已贡献 **12 个 CMO 项目**, 体现了集团将技术转移项目转化为长期生产合作的能力



100%被大药企收购的客户临床资产由药明生物支持商业化上市, 并带来更多CMC项目委托

2018 – 2025年期间, 药明生物支持的客户项目中有
90个实现对外授权或被收购

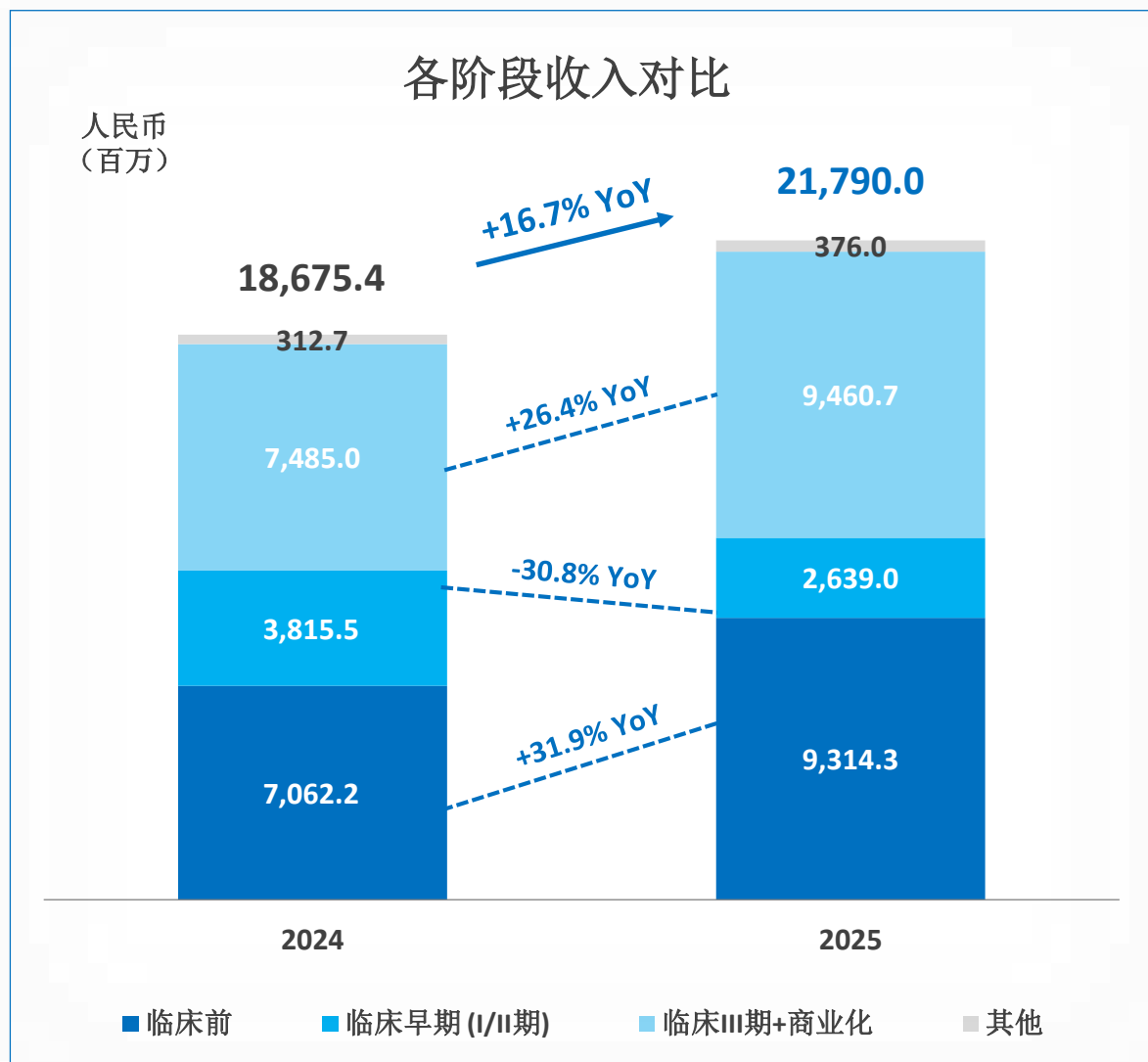


实现对外授权 / 被收购项目
对外授权后新增CMC项目



另有32个项目在达成对外授权后被
委托给药明生物开展CMC工作

临床前服务和商业化生产驱动2025年收入增长



- 临床前阶段收入同比增长**31.9%**，主要受研究服务和临床前开发服务收入提升带动。
- 临床早期阶段收入同比下降**30.8%**，主要归因于数个大型项目由临床早期进展至后期开发阶段或者商业化阶段，以及订单时间安排的影响。
- 临床三期+商业化收入同比上升**26.4%**，体现了早期项目进入成熟阶段，以及现有商业化项目的持续爬坡。



2025年多元化地域增长: 中国企稳, 其他地区加速



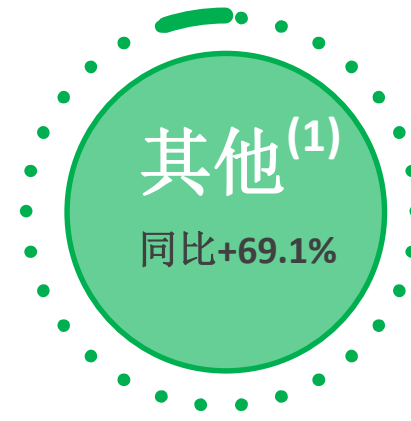
占收入58.1%



占收入23.1%



占收入12.3%



占收入6.5%

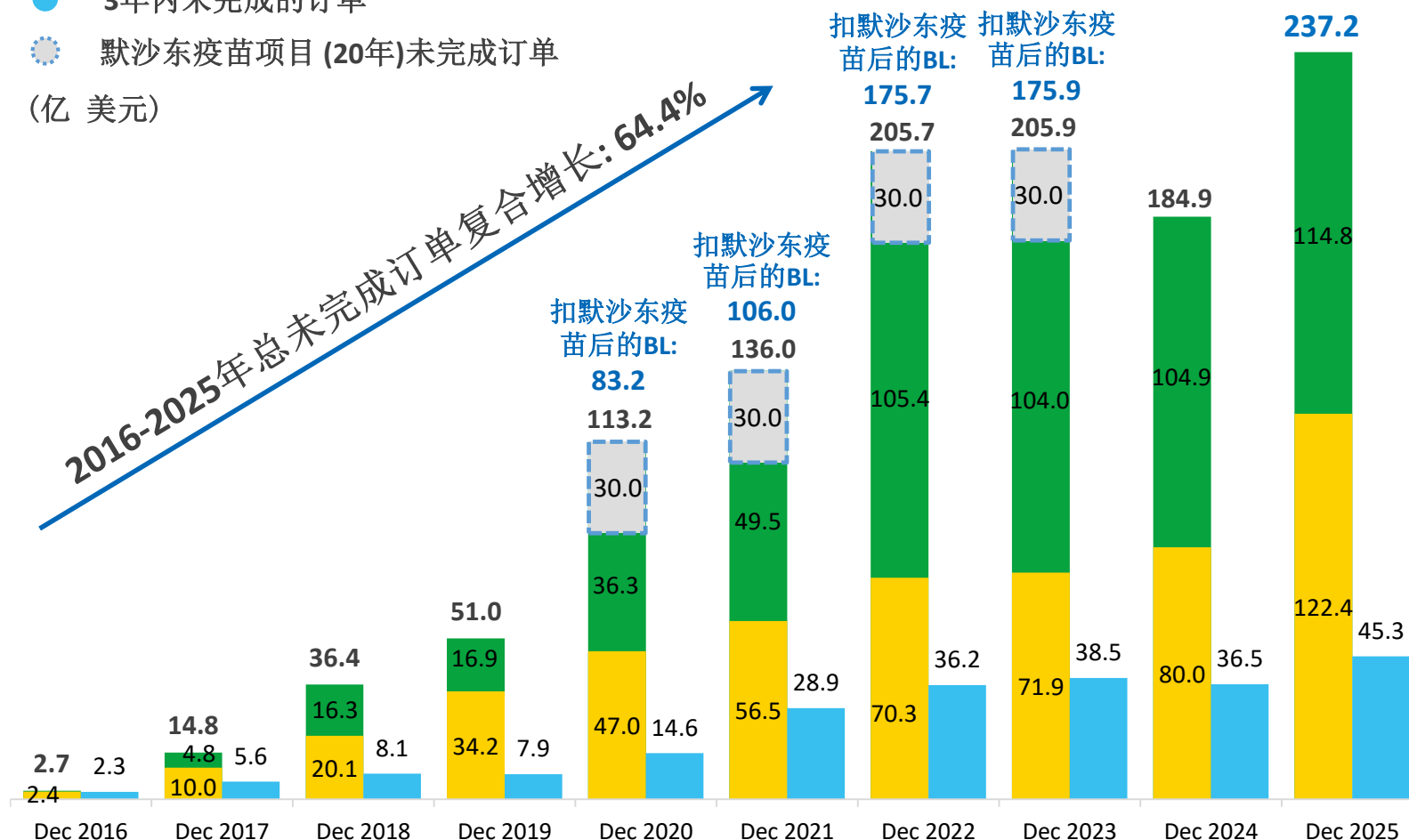
- **北美:** 受到临床前和临床后期以及商业化项目的共同驱动, 北美地区收入同比增长**18.3%**。
- **欧洲:** 收入同比增长**16.6%**, 主要受商业化项目放量、临床试验活动增加及/或部分项目临床推进所带动。
- **中国:** 收入同比下降**5.0%**, 主要受客户订单节奏及项目进展影响。若剔除中国对外授权交易相关影响, 收入同比将基本持平。
- **其他地区:** 收入同比增长**69.1%**, 反映了区域BD力度加强的成效; 日韩持续保持强劲增长势头。

注:

1. 其他地区主要包括新加坡、日本、韩国、澳大利亚和巴西

未完成订单稳步增长, 受益于研究服务与临床后期/商业化项目增势

- 未完成服务订单
 - 未完成潜在里程碑付款订单⁽¹⁾
 - 3年内未完成的订单
 - 默沙东疫苗项目 (20年) 未完成订单
- (亿 美元)

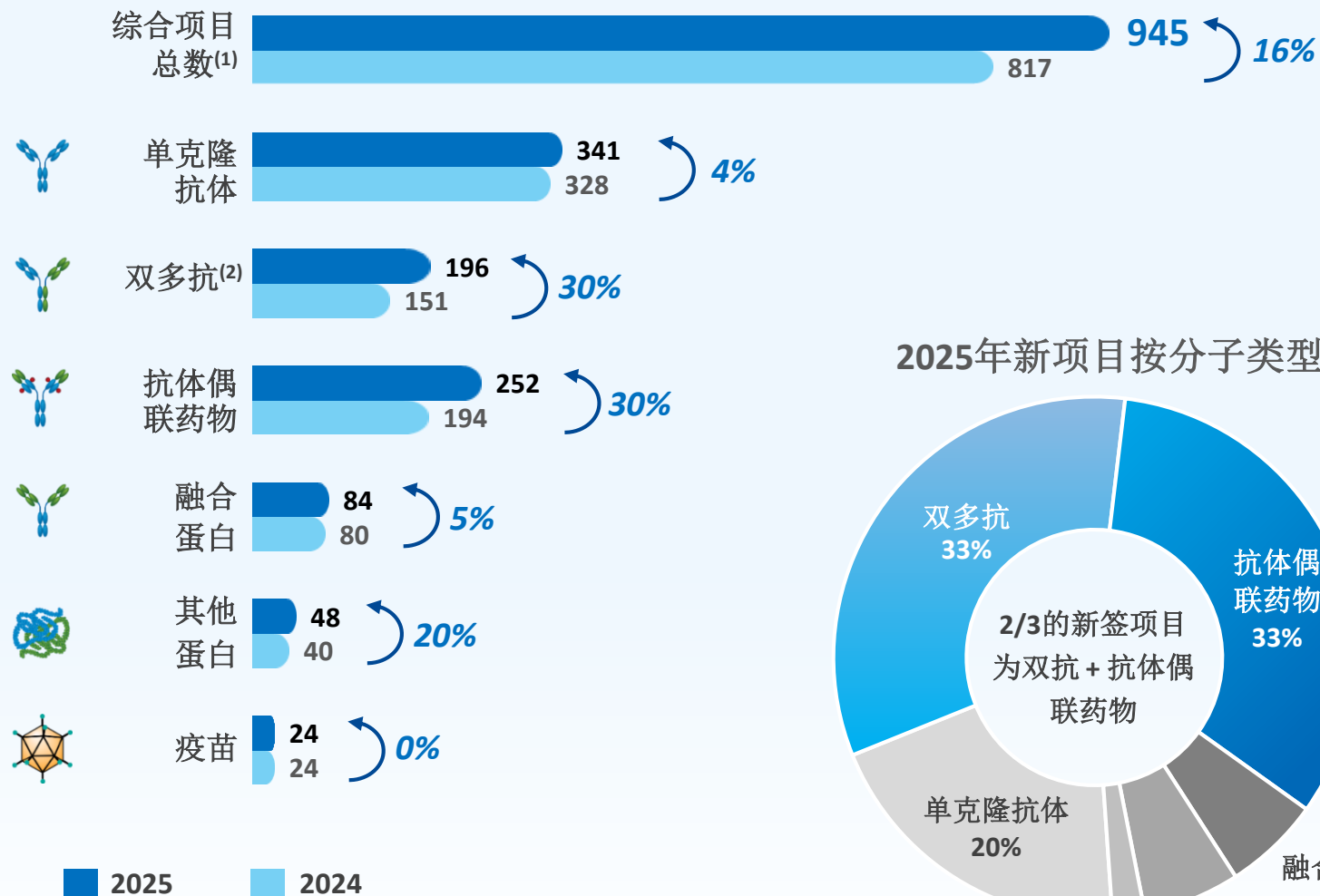


- 截至2025年12月31日, 未完成订单总额达**237亿美元**, 未完成服务订单约**115亿美元**。
 - 临床三期项目推进、商业化生产项目爬坡和早期项目的临床进展共同促进未完成服务订单增长。
- 未完成潜在里程碑付款订单达**122亿美元**, 同比增加**42亿美元**, 环比增加**32亿美元**, 反映R的强劲势头和持续拓展的CD3 TCE合作。
- 截至2025年12月31日, 三年内未完成订单约**45亿美元**, 巩固近期收入增长预期。
- 基于业务性质, 未完成订单并不能完全反映我们的业务周期, 因此研发阶段的未完成订单与长期商业化订单相比较小。如果没有多年长期合同的签订, 我们预计未完成订单不会出现显著增长。

注:

1. 未完成潜在里程碑收入覆盖整个药物研发的不同阶段, 能否获得取决于项目的成功率和项目进展是否顺利
2. 因四舍五入数字总和可能略有出入

当前管线中50%+为复杂分子



行业领先的
复杂生物药管线

2/3

新签项目为
双抗+抗体偶联药物

369

First-in-Class
项目

- + 196个双多抗项目涵盖多种形式。凭借深耕行业的专业储备和端到端的服务能力，药明生物已成功把握该领域不断扩大的市场机遇
- + 抗体偶联药物项目数同比增长30%至252个
- + 双多抗和抗体偶联药物是近期行业最关键的增长领域，而公司在这些复杂分子领域深厚的技术积累助力我们保持市场领先地位

注：

1. 数据截至2025年12月31日，与2024年12月31日相比

2. 双特异性抗体(BsAb)项目数量包括WuXiBody™项目和非WuXiBody™项目

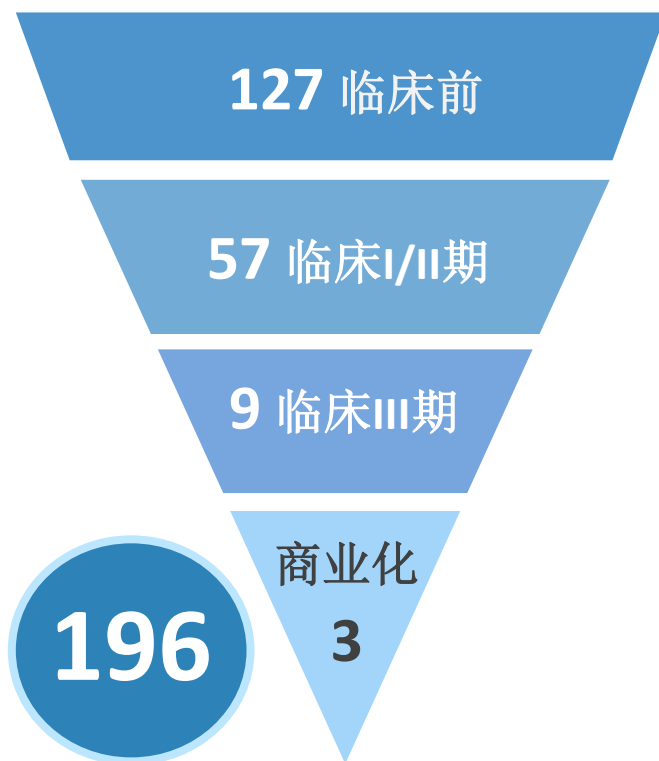
双多抗管线增长势头

- 近20个双多抗项目处于研究服务合作中，未来可收取潜在里程碑付款和销售提成。
- 双抗及多抗项目在IND支持阶段已与抗体偶联药物并驾齐驱，显示客户强烈兴趣及管线持续扩展。
 - 这些分子的复杂性使其在IND支持阶段的价格较传统单抗高30%+
- 行业内规模最大、技术最领先的双多抗开发组合之一，使药明生物处于增长最快的生物药赛道前沿。
- 3个商业化项目，均为高潜力资产。
- 多个PPQ计划于2026年执行。

双多抗

近20个研究服务项目

(未来可收取潜在里程碑和销售提成)



“R”

“D”

“M”

开发与生产复杂性显著提升，增强项目留存率

- 上游：**多链表达比例失衡导致链错配及细胞生产效率受限，对转染策略优化及细胞培养工艺开发提出更高要求。
 - 下游：**错配抗体片段与目标抗体片段在尺寸/电荷上高度相似，使纯化及杂质去除难度高于单抗。
 - 分析/质量控制：**结构复杂性需要更先进的分析表征能力及质量控制测试。
 - 可放大性：**产量更低且工艺控制要求更严，使规模放大和技术转移难度显著提升。
 - 生产：**更复杂的问题排查且技术要求更高
- ⇒ 开发与生产环节的技术壁垒显著提高
- ⇒ 对经验丰富的CRDMO合作伙伴依赖度更高
 - ⇒ 项目留存率显著高于传统单抗

注：

1. 截至2025年12月31日

2. 商业化生产项目是指已获监管机构批准上市且和集团签定商业化生产合同的项目

The background features a light blue gradient with several abstract, flowing ribbons in shades of teal, light blue, and pink. Overlaid on these are several thin, curved lines in yellow, green, and dark blue, creating a sense of movement and depth.

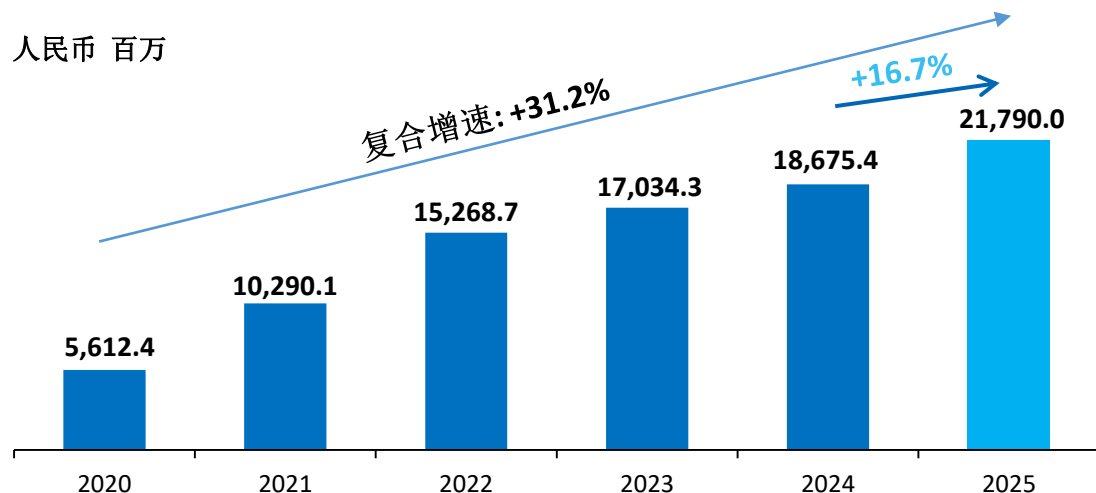
2025年度财务概览

02

2025年度财务表现

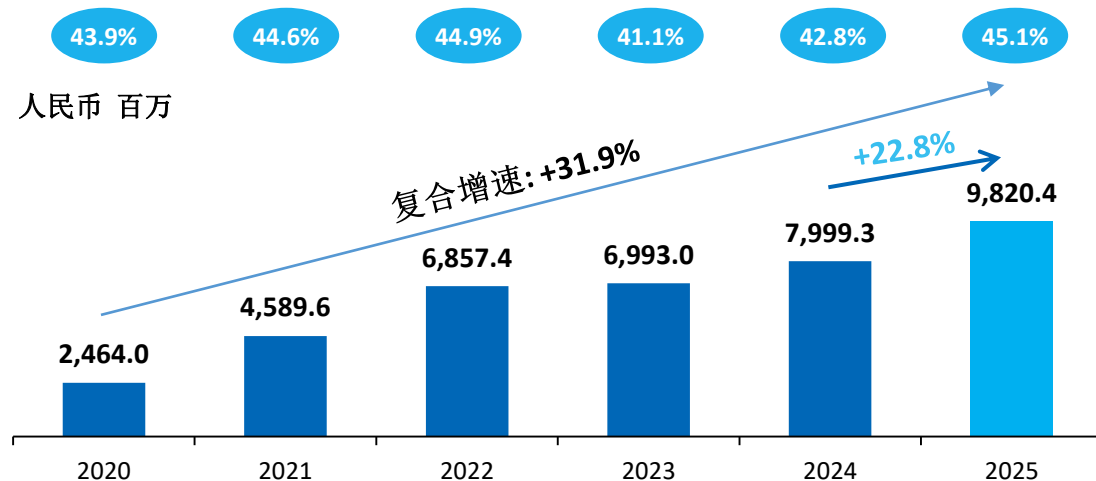
收益

人民币 百万



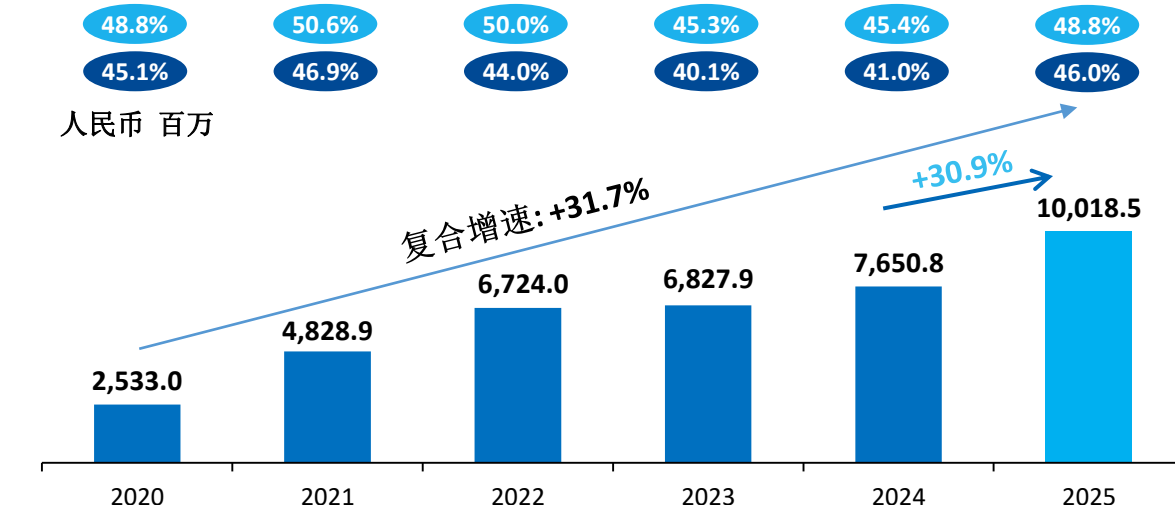
经调整EBITDA (1)

人民币 百万



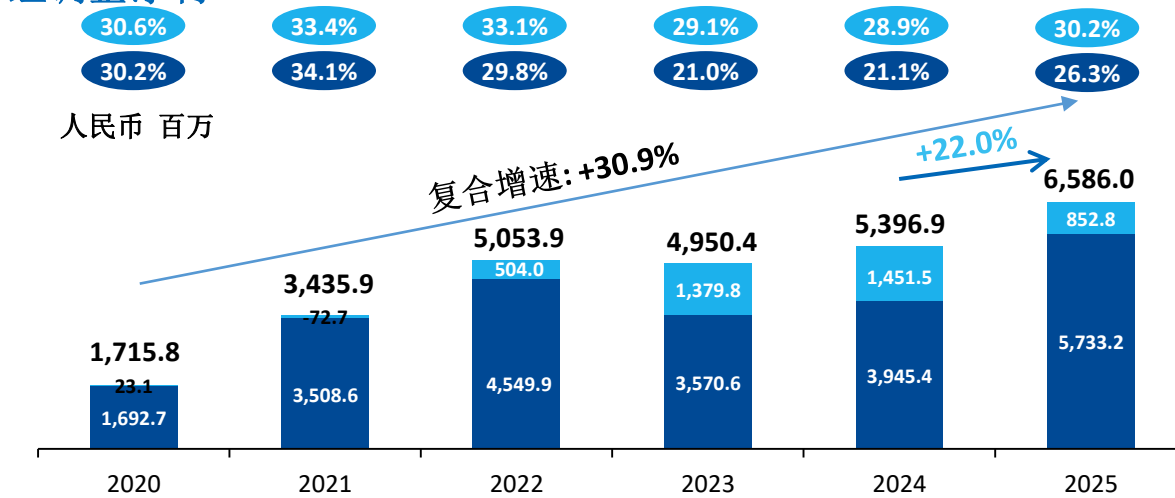
IFRS毛利

人民币 百万



经调整净利 (2)

人民币 百万



● 未经调整利润率% ● 经调整利润率% ■ Non-IFRS调整 (以股份为基础的薪酬开支, 汇兑、股权投资、资产出售及处置的收益/亏损)

注:

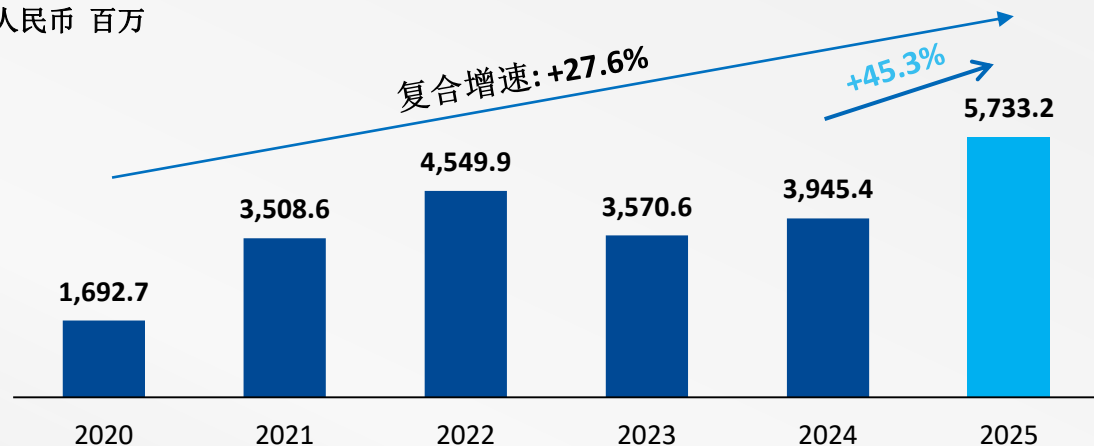
1. 经调整EBITDA (经调整利息折旧及摊销前利润) 指扣除以下项目前的净利 (i) 利息支出、所得税支出及摊薄和折旧; (ii) 以股份为基础的薪酬开支; (iii) 汇兑收益/亏损 以及 (iv) 来自股权投资、资产出售及处置的收益/亏损、及有关一次性成本

2. 经调整净利剔除以股份为基础的薪酬开支, 汇兑收益/亏损, 来自股权投资、资产出售及处置的收益/亏损、及有关一次性成本

2025年关键利润指标创新高

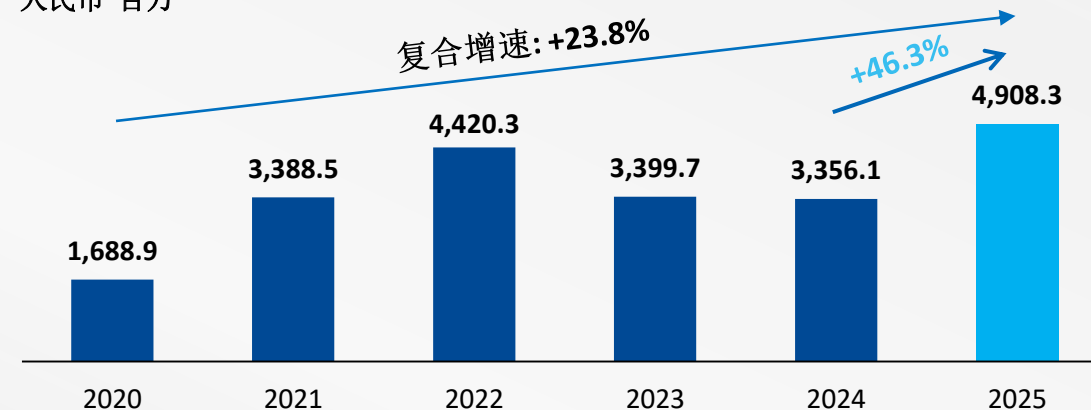
IFRS 净利

人民币 百万



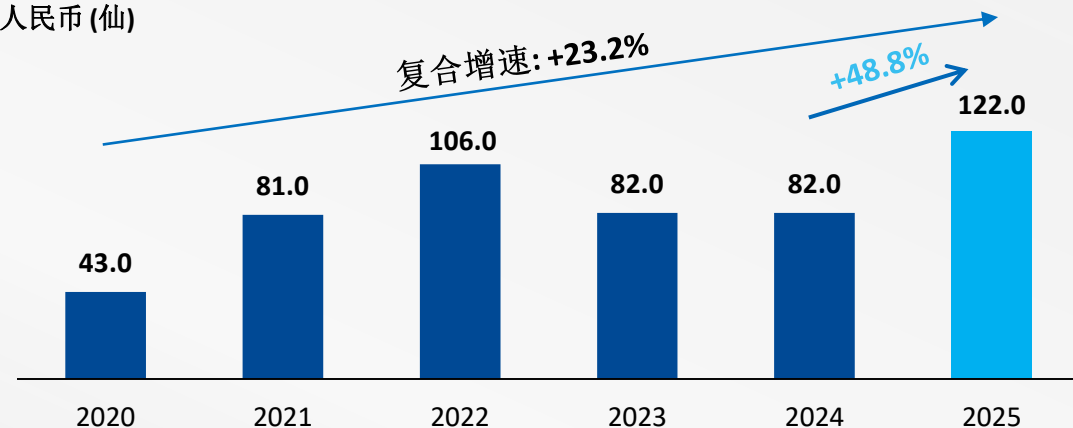
IFRS归母净利

人民币 百万



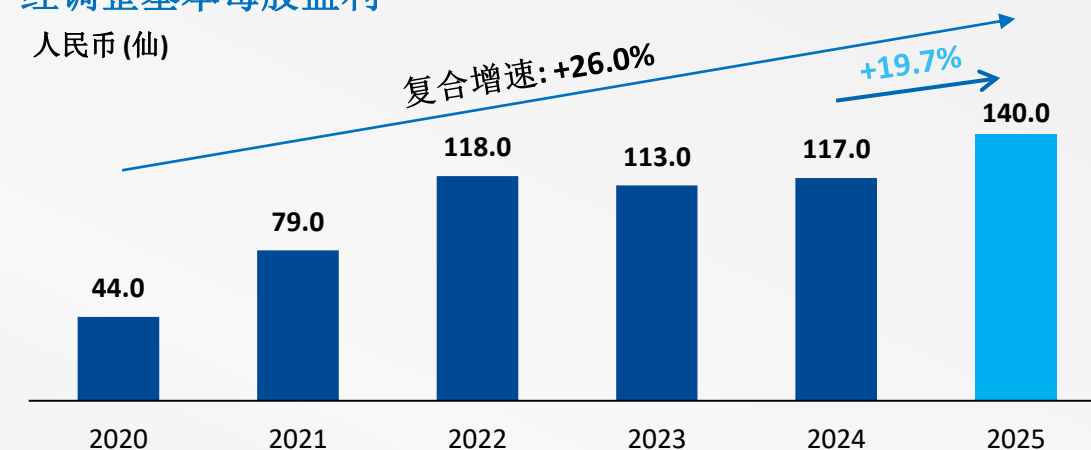
基本每股盈利⁽¹⁾

人民币 (仙)



经调整基本每股盈利⁽¹⁾

人民币 (仙)

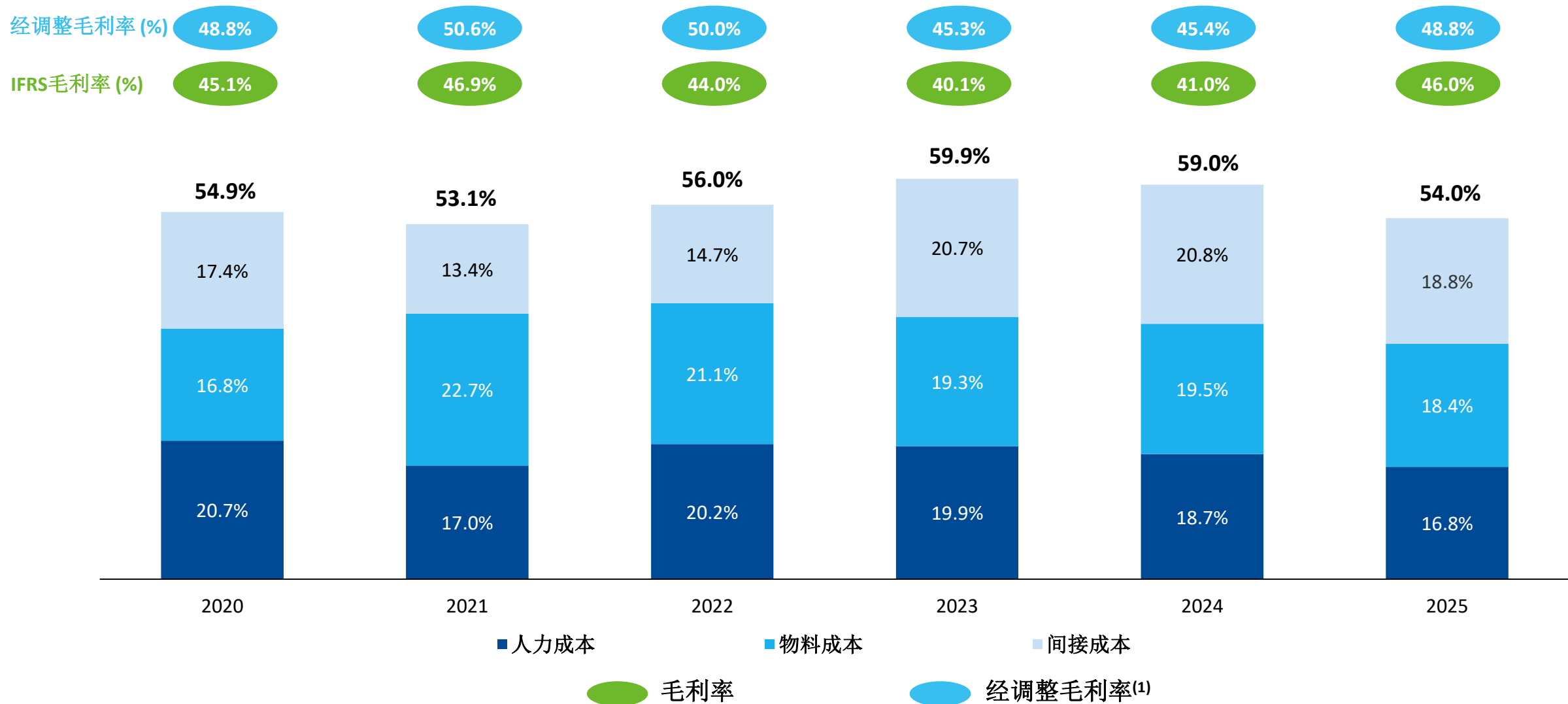


注:

1. 本公司法定及已发行股份按每一(1)股已发行股份拆细为三(3)股拆细股份的基准实施拆细, 该股份拆细于二零二零年十一月十六日生效。每股基本及摊薄盈利已于考虑股份拆细的影响后进行呈列。比较数字亦已假设股份拆细于上一年度生效而呈列

2025年毛利率升至近年高位

成本占收益比例



注：
1. 调整后毛利率不包括以股份为基础的薪酬

可支配资金

- 截至**2025年12月31日**，现有资金约人民币**157亿元**
- 资本负债比率**2.0%**，现金储备充裕，支持全球发展

资本开支

- **2025年**资本开支约为人民币**37亿元**，主要用于药明生物和药明合联在新加坡的产能建设，药明生物美国工厂的建设以及药明合联在中国的产能扩建
- **2026年**资本开支预计约为人民币**71亿元**（其中包括**2025年**递延的人民币**15亿元**）

银行贷款

- 截至**2025年12月31日**，银行贷款约为人民币**10亿元**
- 银行授信额度约人民币**70亿元**

现 金 流

- **2025年**自由现金流为人民币**23亿元**，同比增长**70%+**
- **2026年**预计产生稳健正向自由现金流

03 运营和业务更新





前瞻性布局CD3 TCE平台, 打开数十亿美元级增长空间

CD3 TCE 平台:
2016-2019年的早期战略投资目前已实现**2.05亿美元**收入,
未来潜力或达数十亿美元

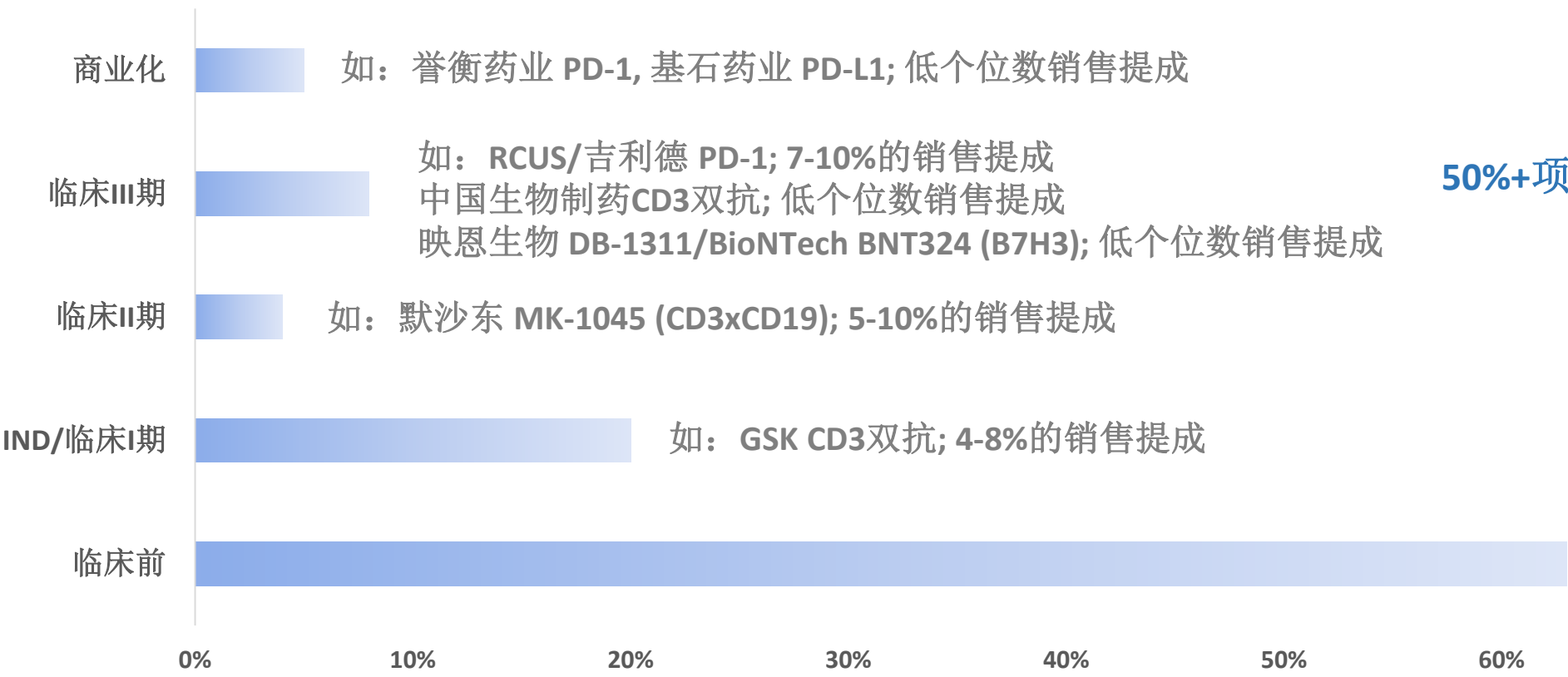




50+活跃研究服务合作, 可获得潜在销售提成

分子类型覆盖单抗、多抗和ADC

R 项目阶段分布



50%+项目来自海外客户

如: 3个GSK CD3双抗;
4-8%的销售提成
Vertex TCE三抗; 2-4%的
销售提成





多层级分成机制强化价值获取能力

分成经济模型示例：
(美元 百万)

药品A, 净销售额/年	\$1,000	药品 A ¹ = 研究服务合作, 可收取销售提成			
销售提成 @ 药品净销售额的5%	\$50				
细胞株提成 @ 药品净销售额的0.5%					
	100%在药明生物生产	70%在药明生物生产	100%在外部生产	100%在外部生产（仅可收细胞株提成）	100%在传统CMO生产
原液 ² 生产收入	\$50	\$35	\$0	\$0	\$50
销售提成	\$50	\$50	\$50	\$0	\$0
细胞株提成	\$0	\$1.5	\$5	\$5	\$0
净利润 ^{3, 4}	\$53.2	\$50.4	\$44	\$4	\$13.2

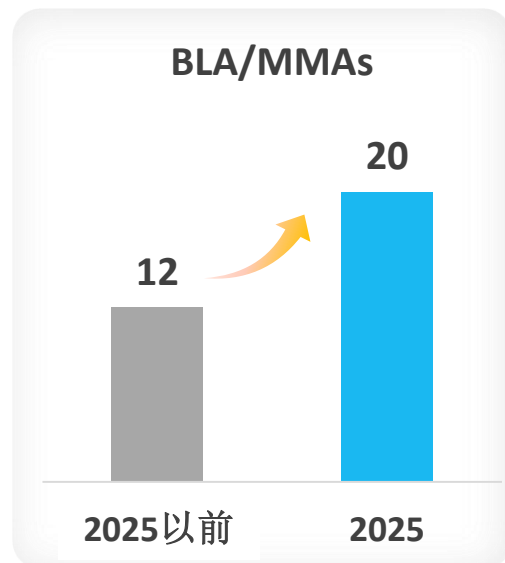
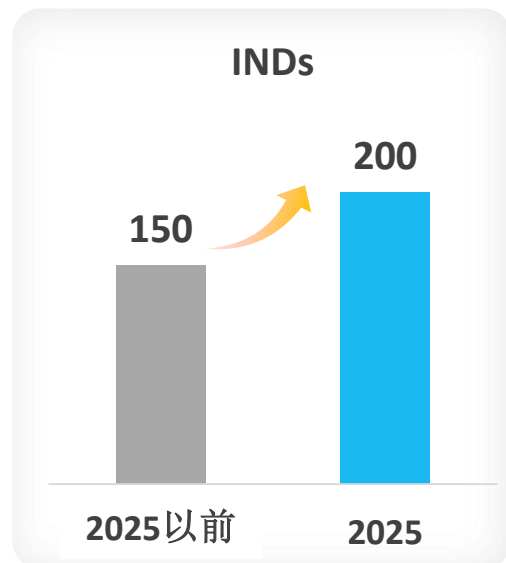
- 1- 若药品A使用药明生物的自有细胞株，不在药明生物生产的部分可收取细胞株提成
- 2- 假设原液生产收入为药品净销售额的5%
- 3- 假设药明生物和传统CMO的所得税税率均为20%
- 4- 假设药明生物和传统CMO原液生产的营业利润率(OPM%)均为33%

- 专有细胞株平台使公司在不直接生产的情况下，仍可收取细胞株提成
 - 以轻资产方式参与下游药品经济回报
- 60%+的项目有权收取细胞株提成

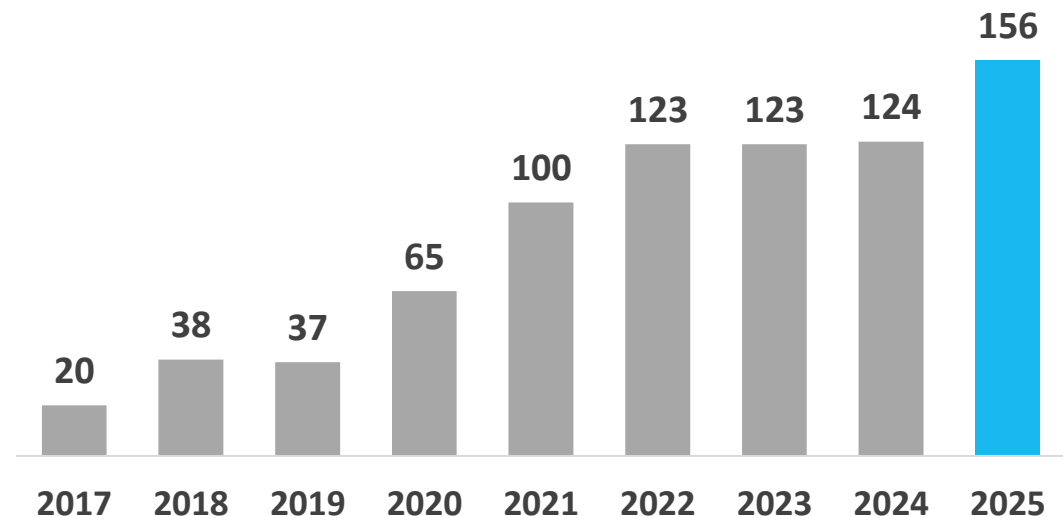
过往
记录

- 截至2025年12月31日共完成**786**个IND申报
- 2025年完成**156**个IND申报, 并获得**125**个IND批准
 - **38**个项目在业内领先的6个月周期内完成交付
- 每年可赋能**200**个IND和**20**个BLA/MAA

项目申报: 能力提升



IND申报数量 (每年)





经验证的高质量大规模GMP生产执行力

自成立以来
DS批次交付数量

2,350+

DS批次成功率
(2022 - 2025)

98.7%

自成立以来
DP批次交付数量

2,260+

DP批次成功率
(2022 - 2025)

99.7%

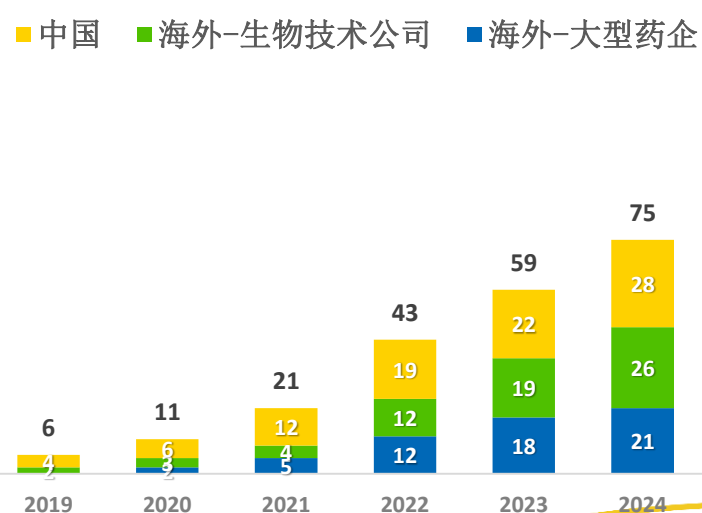
[1] 截至2025年12月31日

[2] 数据范围: Global MFG & Global MFG (US&APAC)

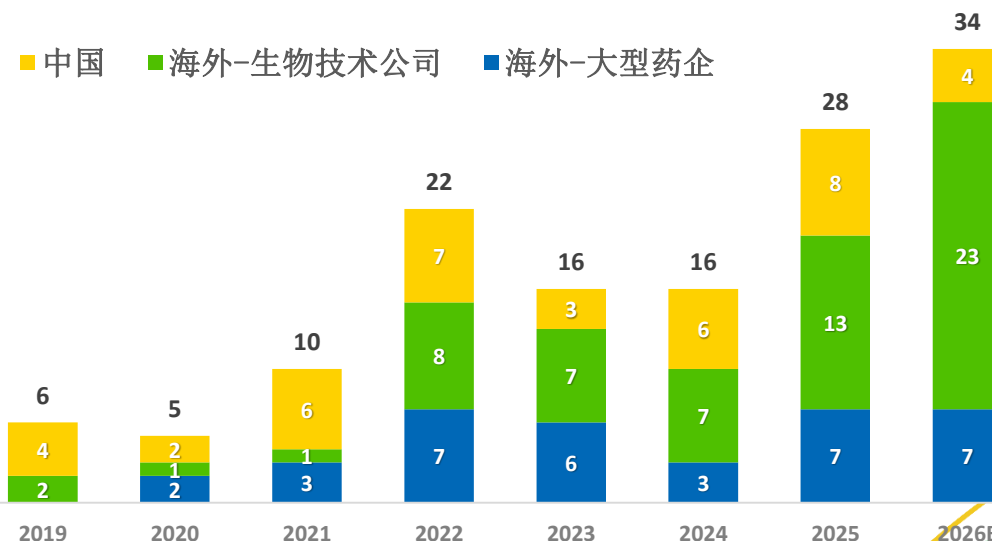
PPQ数量稳步增长，支撑未来CMO增长

PPQ项目生产成功率达100%，
彰显卓越执行和
可靠的质量体系

累计PPQ数量³



每年PPQ数量³



[3] 数据范围: 药明生物

监管机构检查及许可批准



通过**46**次全球监管机构检查，包括**22**次
EMA和FDA检查



136次工厂许可批准，GMP检查**100%**通过



15个工厂¹通过GMP认证



通过**1,800+**客户质量审计，包括**230+**
QP审计

注：

1- 认证工厂不包括药明海德爱尔兰工厂和德国勒沃库森工厂

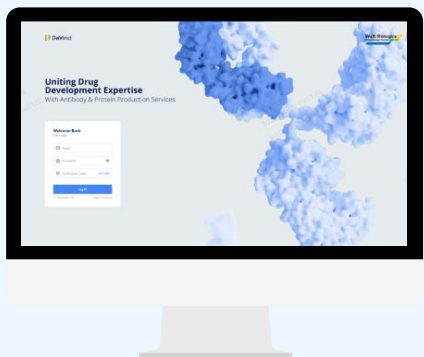
2- 数据截至2025年12月31日

赢得客户，服务客户



一站式客户服务平台

- + 行业领先的云端安全平台，提供卓越数字化客户体验，支持客户无缝生成方案、访问实验数据与报告、成本估算及物流追踪



实验室核心操作系统和分析技术加速药物研发



实验室核心管理系统

- + 实验室流程的数字化孪生系统，通过无代码 workflow 配置实现实验设备智能互联

400+ 标准化流程



InSilico

- + 运用计算机建模与分析方法，减少湿实验并持续优化工艺流程

30+ 模型应用

生产与质量控制



电子批记录系统

- + 全面推行电子批记录系统，显著提升生产质量、效率、响应速度与灵活性

生产力提升 ~ **40%**



高效资源规划

- + 基于数据与分析驱动的计划与排产，在复杂场景下高效优化人力、物料及设备资源配置，实现利用率最大化

效率提升 ~ **20%**

跨基地实现原材料、样品及产品的无缝转移



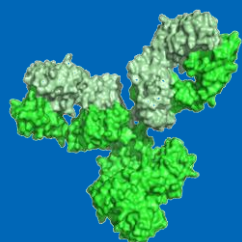


领先的技术平台 — 未来成功的基石

04

差异化的TCE及双多抗体平台赋能合作伙伴管线发展

CD3 TCEs

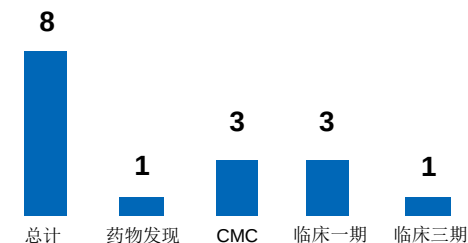


- ✓ 独特的结合表位
- ✓ 食蟹猴交叉反应性
- ✓ 40nM结合亲和力
- ✓ 快速结合与快速解离动力学
- ✓ 细胞杀伤作用与细胞因子释放解偶联
- ✓ 4个TCE分子处于临床 I 期/III期
- ✓ 与领先的生物技术公司和跨国药企合作
- ✓ VHH 和 scFv 形式抗体推进中

WuXiBody™ 双抗 技术平台

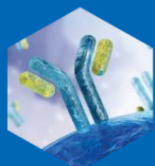


WuXiBody™ 项目研发进展 (对外授权合作中)



多样化的双抗/多抗技术平台

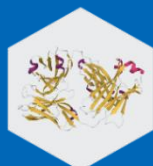
- ✓ 实现价态、距离和几何结构的优化，以达到最佳T细胞激活(IS)效果与安全性



WuXiBody™



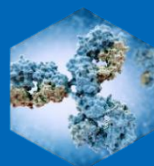
SDArBody™



SKYBody



共用轻链



通用型双抗

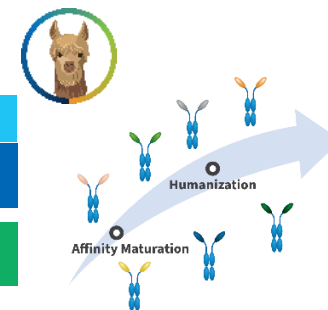
SDArBody™

多种方法用于先导化合物的发现

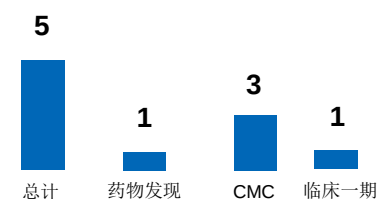
噬菌体展示库

下一代测序

单个B细胞筛选



SDArBody™ 项目研发进展 (对外授权合作中)

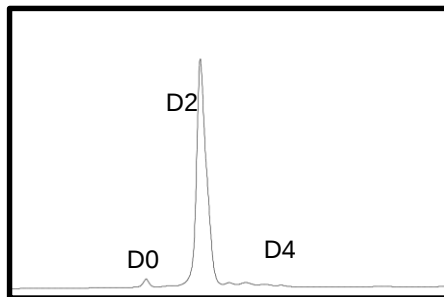


公司可通过提供服务，以及基于专有技术平台收取的首付款、里程碑付款和销售提成获得收入



WuXiDARx™ 平台：流程简化、均一性控制、双载荷赋能，带来里程碑和销售提成

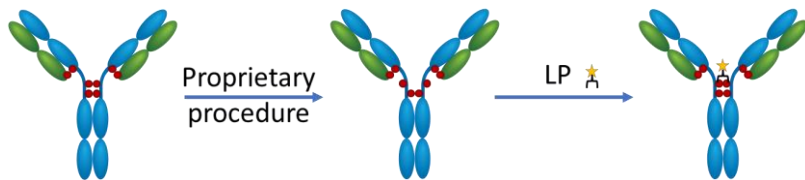
- ✓ **WuXiDAR2™** 通过简便的工艺实现窄分布DAR值（药物抗体比），潜在用于下一代APC的研发



Trastuzumab-MMAE,
WuXiDAR2™

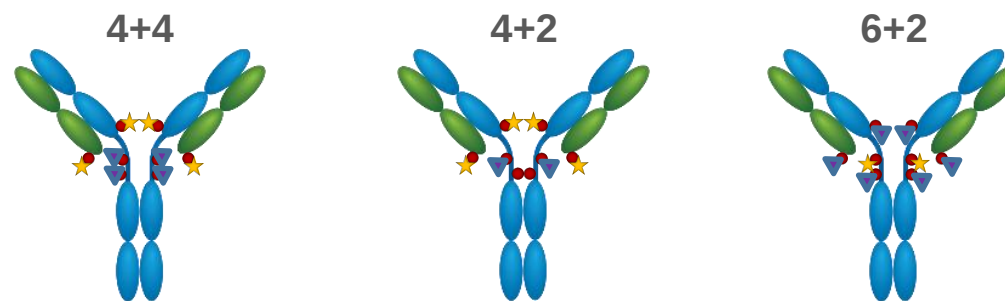
D0 (%)	D2 (%)	D4 (%)	D6 (%)	D8 (%)	DAR
2.0	96.0	2.0	0	0	2.0

- ✓ **WuXiDAR1™** 结合WuXiDAR2™工艺与硫醇桥接连接体，可生产均质DAR1 ADC或AOC



- ✓ 无需蛋白质工程改造
- ✓ 适配硫醇桥接连接体
- ✓ 无需柱纯化步骤

- ✓ **WuXiDARx™** 可仅利用链间半胱氨酸位点生成双载荷ADC药物

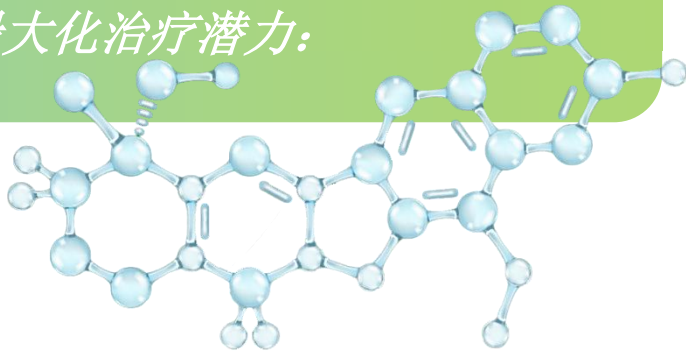


- ✓ 无需抗体工程改造
- ✓ 无需酶促偶联
- ✓ 单一化学平台，简化CMC工艺流程
- ✓ 高效率与高性价比



我们的先进载荷连接技术通过三大核心创新进行战略性设计，追求最大化治疗潜力：

- 可调节的载荷效力，平衡疗效与安全性
- 新颖的裂解机制，实现可控的药物释放
- 亲水性优化的连接子，设计以提升安全性



WuXiTecan-2

设计策略	搭载新型亲水性连接子的Exatecan
连接子	马来酰亚胺
释放机制	肽酶（溶酶体）
载荷	Exatecan
阶段	临床前

- 亲水性**
 - 相较对照药，亲水性更优*
- 有效性**
 - 在CDX模型中，WuXiTecan-2 ADC表现出与对照药相似或更优的药效*
 - 双载荷ADC（2 MMAE + 6 WuXiTecan2）实现增强的抗肿瘤功效
- 安全性**
 - 与对照药相比，WuXiTecan-2 ADC 在小鼠急性毒性研究中表现出良好的耐受性*
 - 在食蟹猴预毒性研究中，WuXiTecan-2 ADC以45 mpk的剂量每三周一次给药，表现出良好的耐受性

* 对照药：搭载临床前景良好的亲水性连接子的Exatecan

业内领先的靶点整合细胞株平台：
筛选30个细胞即可实现8+g/L滴度，并在6个月内申报IND

WuXia™平台
技术创新



克隆多样性
克隆稳定性

历史水平

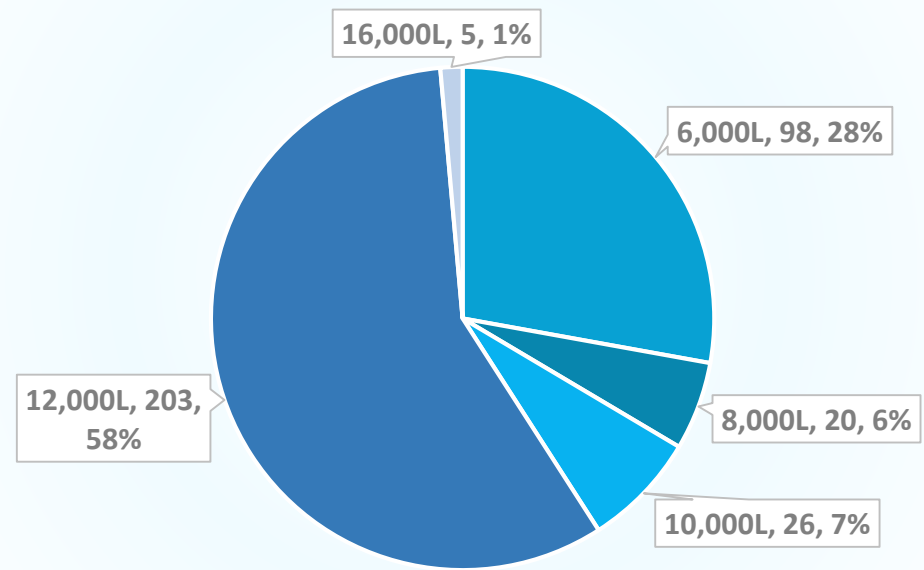
~6个月筛选3,000+
个细胞得到2g/L的
滴度 (单抗)

当前水平

~2.5个月筛选<30个细胞得到8+g/L
的滴度 (单抗)
~6个月内完成IND申报

药明生物自2017年已开始进行大规模生产(≥6k 升/批)。至今, 公司已经成功交付352批大规模生产

大规模商业化产能适配多种商业化生产规模
(总批次数)



一次性生产技术已被证明与不锈钢罐技术成本相当, 且非常灵活, 有效适用大规模生产

370k 升 2029年起预计投入运行的大规模生产¹产能

30 吨 2029年起预计的生物药年产量

46 全球监管机构检查, 包括22次FDA和EMA检查

5 拥有商业化产能²的国家, 覆盖全球主要市场

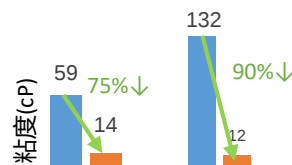
1. 原液 每批次> 6,000L
2. 预计2029年

高剂量给药

三大技术解决方案

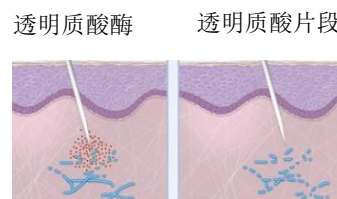
WuXiHigh™

- ❖ 高浓度 (达240 mg/mL)
- ❖ 先进的开发策略
- ❖ 高通量仪器
- ❖ 创新降黏辅料组合
- ❖ 计算机模拟模型



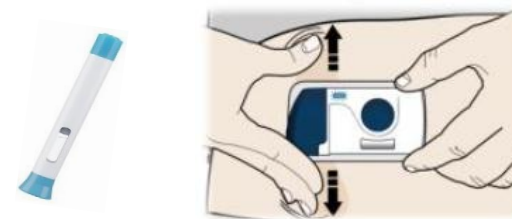
透明质酸酶共制剂

- ❖ 大体积皮下给药 (2mL→20mL及以上)
- ❖ 高剂量皮下注射替代静脉给药
- ❖ 增强共注射分子的渗透和吸收
- ❖ 短暂、局部作用且完全可逆



可穿戴式装置

- ❖ 高剂量皮下给药及自行给药
- ❖ 在家给药：提高患者依从性
- ❖ 减轻医疗系统负担
- ❖ 提高剂量准确度
- ❖ 减少产品浪费



全面的制剂开发, 覆盖多种分子类型、多种剂型与多样给药途径



单抗、双特异性抗体、融合蛋白、ADC、酶等



西林瓶、预充针, 安全预充针或自动注射器等



液体制剂, 冷冻制剂, 冻干制剂开发



高通量及自动化的开发能力



液体西林瓶



冻干西林瓶

2R-50R, 包括即用型西林瓶



预充针



安全预充针



自动注射器



500+

制剂处方开发和工艺开发



100+

高浓度开发



80+

冻干制剂开发



30+

处方稳健性



20+

工艺表征



40+

可提取物/浸出物



30+

滤器验证

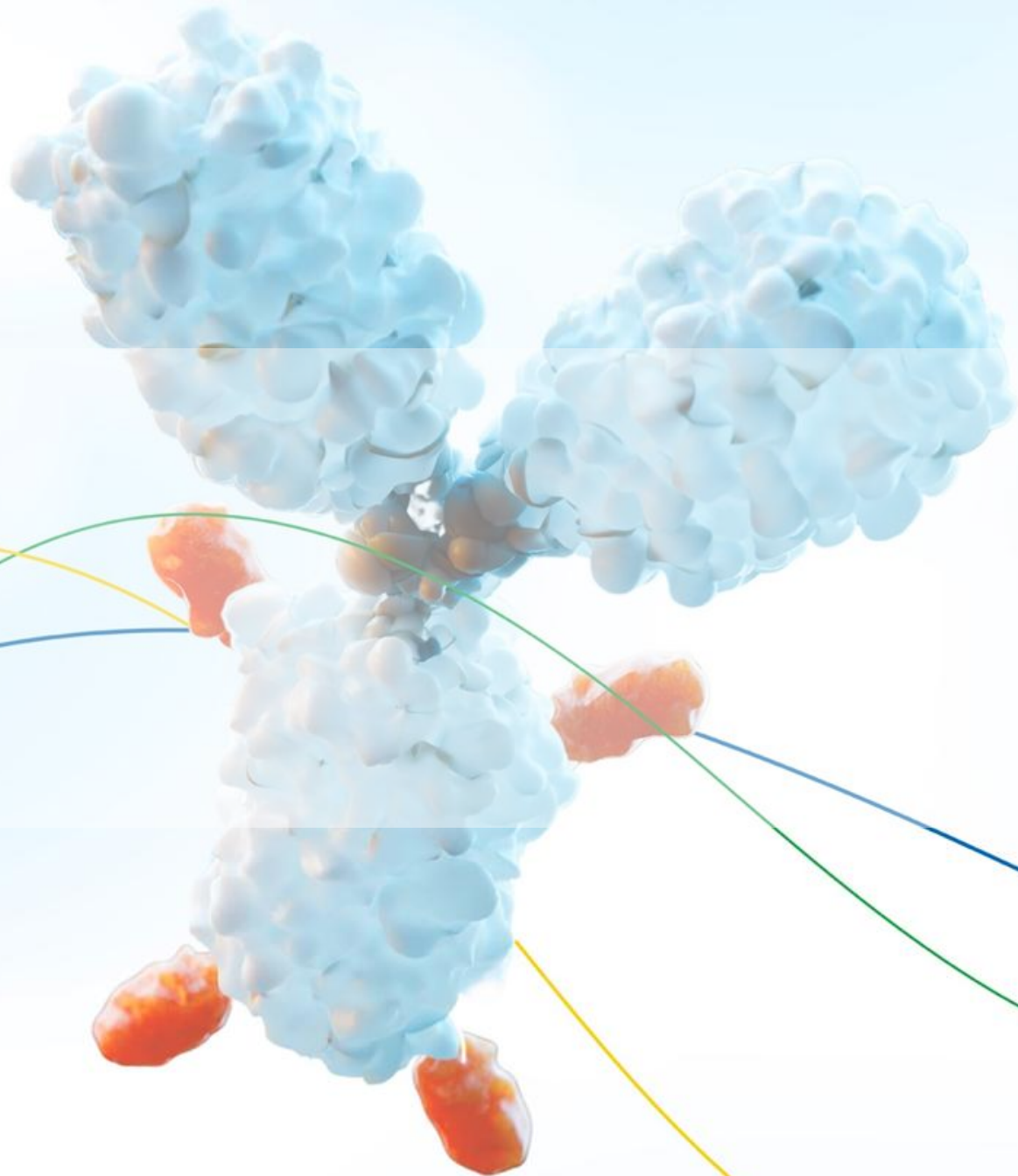


30+

运输

05

**WBS（药明生物业务管理体系）和
ESG — 企业可持续发展的战略基石**



2025年WBS（药明生物业务管理体系）改善成果

1.5 百分点

毛利率提升

430+

改善项目



卓越品质

提升报告标准
降低质量风险



业务增长

提高客户保留率
开拓新业务



人效提高

数字化举措部署
实施标准工作



物料节省

优化物料使用
改善库存管理



费用节省

提升厂房利用率
优化维护与物流管理



ESG优化

降低能源消耗
节约水资源
减少废弃物
减少二氧化碳排放

深度响应联合国可持续发展目标



ESG 治理优异表现荣获业界认可

Top 1%

Corporate Sustainability Assessment (CSA) 2025 Score

标普道琼斯领先指数
标普全球ESG指数
(2023-2025)

MSCI
ESG RATINGS



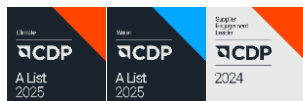
MSCI ESG AAA 评级
MSCI 精选指数
(2023-2025)



EcoVadis铂金奖牌
全球排名1%
(2023-2026)



Sustainalytics风险可忽略评级
行业及区域（亚太）最佳ESG
(2021-2025)



气候变化A级榜单
水安全A级榜单
供应商参与A级榜单
(2023-2025)



FTSE4Good
富时社会责任指数
行业排名4%
(2021-2025)



ISS ESG评级
「最佳」奖章
(2023-2025)



恒生指數
HANG SENG INDEXES

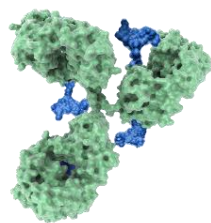
ESG 50 指数
恒生可持续发展企业基准指数
(2023-2025)



绿色研究



- 出色可开发性
- 强大兼容性
- 加快6-18个月研发进程



- 减少自然资源和能源消耗
- 显著减少环境影响



绿色开发



- 实现单克隆抗体平均表达量8+克/升



- 产量较传统提升5-20倍
- 减少填料使用
- 减少生产空间需求
- 降低生产过程碳足迹



- 产量较传统提升3-8倍
- 保证高产品质量
- 减少培养基使用及废弃物产生
- 全生命周期环境影响降低~60%



绿色生产

一次性生物反应技术 (SUT)

- 超高灵活性
- 超高生产效益
- 规模化生产



- 70% 水资源节约
- 33% 资源节约
- WuXiUI™ 和SUT结合，实现每克蛋白产品~80%碳足迹降低



绿色运营

全球各基地节能减碳收益*

39,909 减碳/吨CO2e

53,773 节约蒸汽/吉焦

36,272 省电/兆瓦时

402,806 节水/吨

2,639,398 节约天然气/立方米

~ 4900万 成本节约/人民币

药明生物：引领生物药绿色发展解决方案，技术创新赋能健康未来
入选 UNGC ESG二十年二十佳案例



United Nations
Global Compact

ESG+20
引领全球企业变革20年

* 数据来自2022年至2024年节能项目统计

The background features a light blue gradient with faint, stylized protein ribbon structures. Overlaid on these are several curved lines in yellow, green, and blue. On the left side, there are three distinct protein ribbon models: a light blue one at the top, a pink one in the middle, and a magenta one at the bottom. The text '总结与展望' and '06' is positioned on the right side of the slide.

总结与展望

06



全周期 R-D-M 一体化的结构性竞争优势提升项目黏性和增长

R

专有技术平台创造高利润里程碑与销售提成，增厚集团盈利能力

- 专有的CD3 TCE平台，具备优化表位结合与快速结合/快速解离动力学，提高肿瘤杀伤能力的同时降低细胞因子释放风险
 - 临床试验进行中，预计一个产品最快有望于2027年获批
- 专有的偶联和载荷连接子技术平台支持下一代ADC开发

D

行业领先的开发速度、执行力与交付能力

- IND支持服务可在6至9个月内**100%成功交付**，为客户带来显著速度优势
- 规模化开发服务可支持每年约**200个IND与20个BLA/MAA申报**
- 在复杂生物药分子领域拥有行业专长，约**2/3新签项目是双抗和抗体偶联药物**
- 强劲的开发执行力支持技术转移和“赢得分子”战略的成功，成为集团增长的重要引擎

M

经验证的大规模生产能力，提供灵活且具成本优势的全球交付

- 近十年的大规模生物药生产经验，建立了稳健的监管合规记录
 - **GMP生产成功率约99%，PPQ项目成功率达100%**
- 一次性生产技术横向扩展已被证明可实现灵活且具成本优势的多种商业化规模生产，并支持全球供应
- 复杂生物药分子的技术壁垒更高 => 对经验丰富的CRDMO伙伴依赖度更高 => 显著提升全生命周期项目黏性

双多抗



- **196个双多抗项目**，公司增速最快的分子类型
- 目前3个项目在商业化生产阶段，均为高潜力资产
- 贡献近**20%**的集团总收入，同比增长超过**120%**
- **CD3 TCE**专有技术平台
 - 如: CD3xCD19, CD3xCD20, CD3xPSMA, CD3xCD19xCD20
- 靶向经临床验证和/或新兴通路的双特异性抗体
 - 如: PD-(L)1xVEGF, DLL4xVEGF, EGFRxTGF- β , 4-1BBxCLDN18.2

ADCs



- **252个ADC项目**，公司的又一高增长分子类型
 - 具有差异化分子结构和/或适应症的，且其作用机制已获临床概念验证–
 - 如: HER2, TROP2, FR α , Nectin-4
 - 新兴作用机制 –
 - 如: B7-H3, DLL3, ROR1, CLDN6, CLDN18.2, GPRC5D

单抗和其他蛋白



- **473个单抗和其他蛋白项目**，拥有多个处于临床后期/商业化阶段的**数十亿美元重磅产品类别**
 - 如: FcRn, IGF1R, CD19 介导的B细胞沉默剂, 活性C1s的选择性抑制剂, 自免、肾病和过敏类的单抗药物



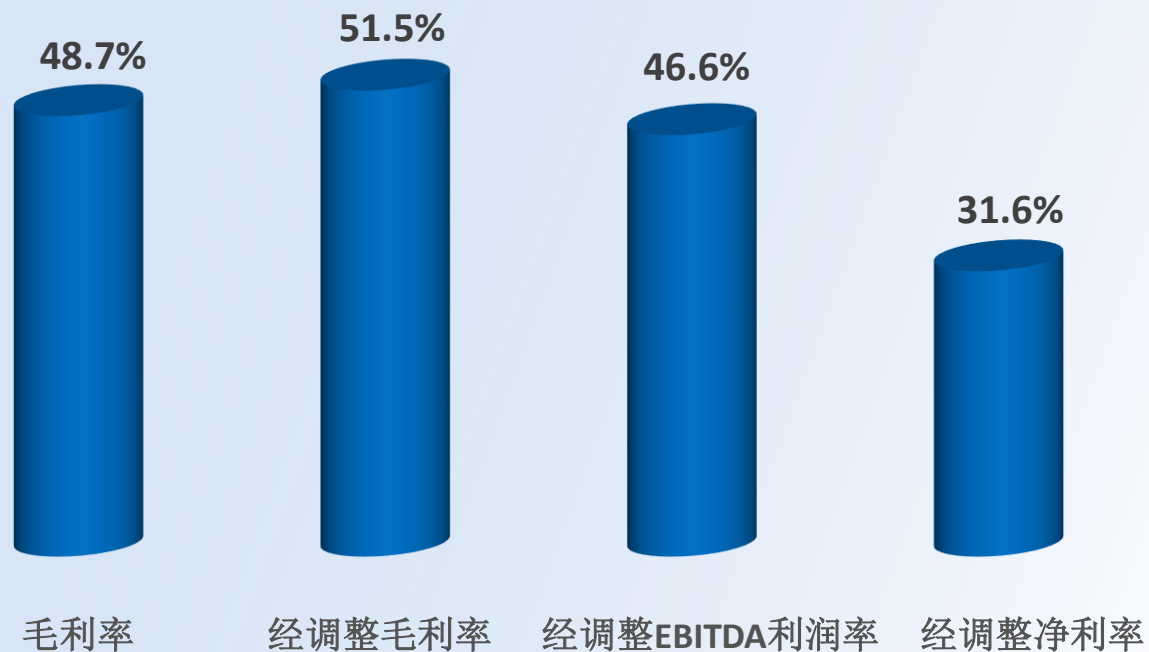
2025下半年利润率提升彰显中期利润率潜力



商业模式优势得到验证

- 2025年下半年利润率表现凸显一体化CRDMO模式的盈利能力&结构性利润潜力
- 研究与开发业务具结构性高利润率
- 2025年下半年稳健的生产业务利润率预计将随商业化项目放量、产能利用率持续提升而进一步扩大
- 通过数字化与WBS推动的卓越运营持续提升效率，支持利润率提升

2025年下半年利润率水平展现商业模式优势



2025 总结

- 集团收入同比增长**+16.7%**, 毛利率同比提升**500个基点**
 - 持续经营业务收入同比增长逾**20%**
- 双多抗成为公司核心增长引擎, 并在**R、D和M**全链条展现显著优势
 - 该分子类型贡献集团近**20%**的收入, 同比增长超过**120%**
- 持续投资提升行业的下一代生产技术 (细胞株开发&高浓度制剂)
- **R: CD3 TCE**分子相关合作不断扩展, 平台迎来战略节点
 - **2025**年新签交易的首付款和其他潜在收入达历史新高, 所带来的潜在里程碑收入高达**40亿美元**
- **D: 新签209个项目数**创历史新高; 完成**156个IND**申报, **38个项目**在**6个月**周期内完成交付
- **M: 2025年完成28个PPQ项目**(同比增长**+75%**), 成功率**100%**
 - 得益于项目管线进展、商业化项目数持续扩大、客户产品销售放量及不断增强的交付能力, 商业化生产业务有望加速增长
- 全球网络扩张持续推进 & 推动数字化转型

2026 展望

- 收入预计实现**13-17%**同比增长
 - 受以下因素推动, 预计**2026**年将继续实现加速增长
 - ✓ **R 研究服务业务**
 - 先进的技术平台与持续强劲的**CD3 TCEs**合作势头
 - ✓ **D 开发业务**
 - 行业领先的药物开发能力, **2025**年新签项目数量创历史新高
 - ✓ **M 生产业务**
 - 在技术、质量与灵活性方面的差异化优势
 - **34个PPQ**和数个重磅药物
 - **10+**个平台项目的药物销售峰值有**50+亿美元**的潜力

WuXi Biologics

让天下没有难做的生物药

| 质量卓越

| 技术创新

| 执行到位

| 高速赋能

| 成本优势

