

创新驱动的持续高速增长： 2026年至今业务更新

2026年5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。

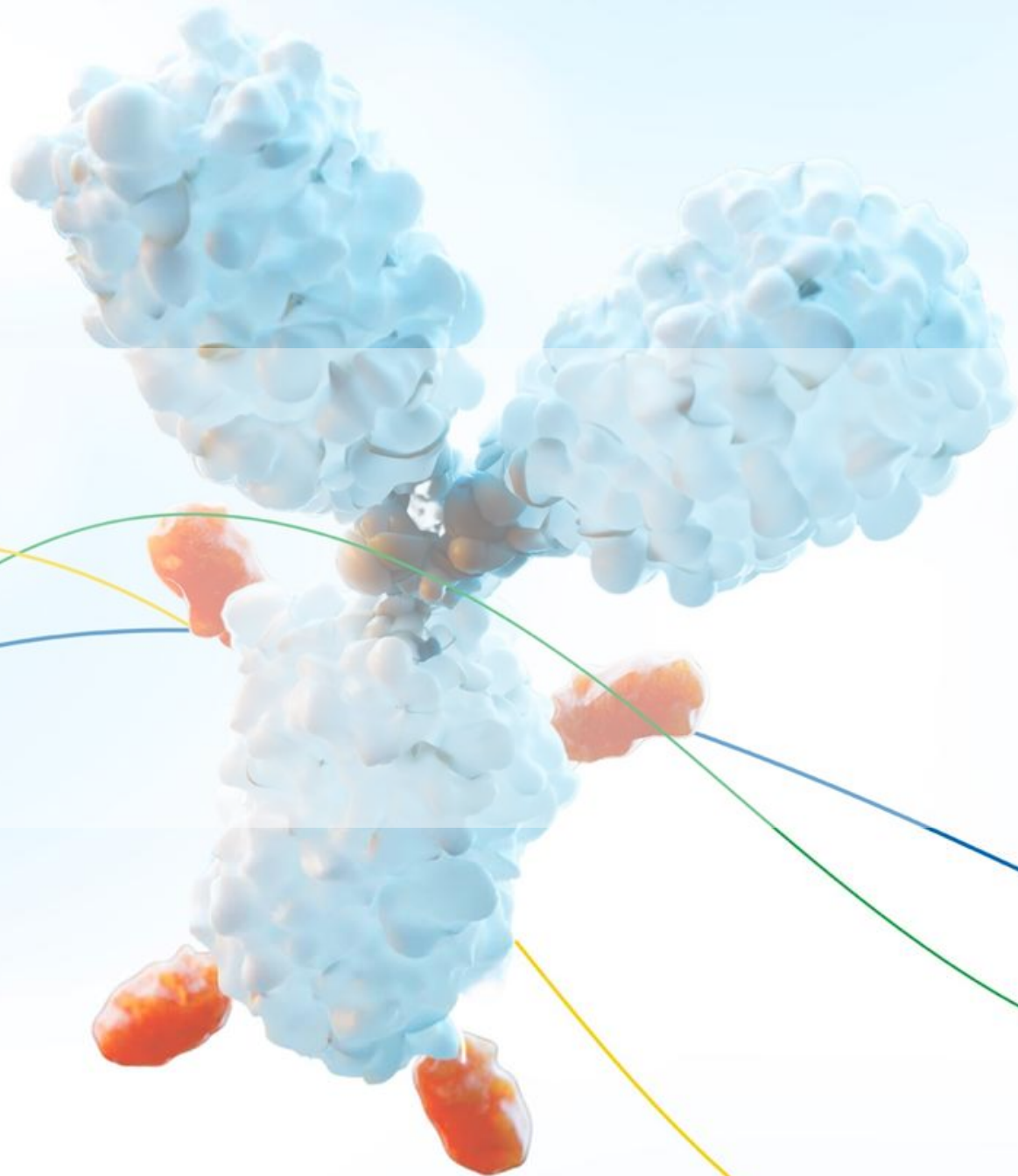
目录

01 技术与开发平台的最新进展

02 业务更新

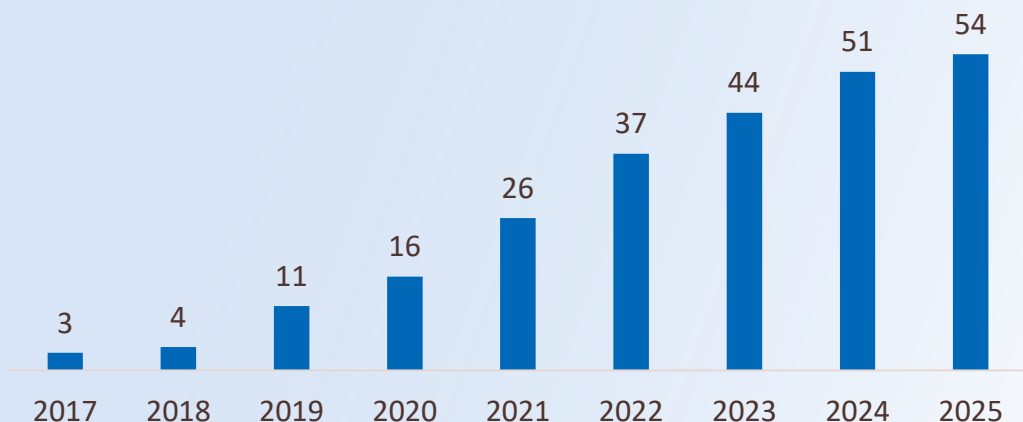
03 总结

01 技术与开发平台的最新进展



科学研究产出不断增长彰显平台创新能力

药明生物各年度发表文献



PatroLab™

通过数字孪生平台对过程分析技术(PAT)及预测性计算机建模进行整合，实现实时且智能的生物工艺分析、前瞻性控制并加速决策达成。

WuXia™ TrueSite

WuXia 4.0 定点整合细胞株平台可加速生物工艺开发，实现高滴度及卓越的稳定性。

WuXia293^{Stable}

HEK293 stable 细胞株平台为难表达分子实现成功的GMP原液生产。

WuXiHigh2.0

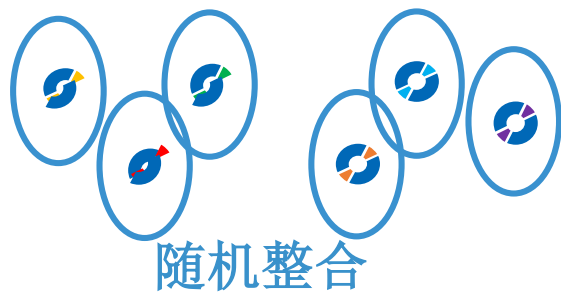
高浓度(高达230mg/mL)制剂平台，粘度降低(最多可降低90%)的同时仍可保持制剂的稳定性及注射舒适度。

EffiX™

为实现高产量、稳定及非溶原性的大肠杆菌表达系统所设计的微生物表达平台。

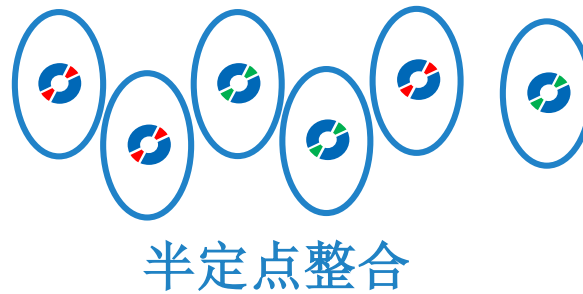
新一代定点整合平台加速细胞株开发

WuXia™平台
技术创新



2010

WuXia™ 2.0



2019

WuXia™ 3.0 WuXia RidGS



2025

WuXia™ TrueSite

克隆多样性
克隆稳定性

历史水平

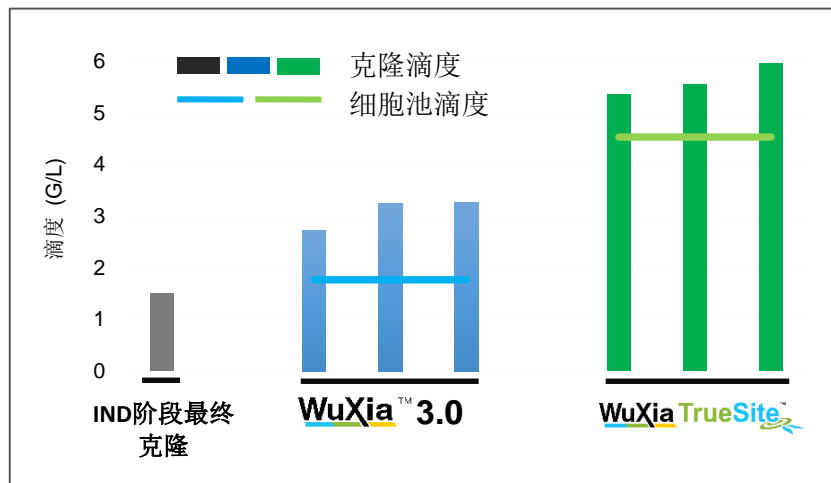
~6个月筛选3,000+
个细胞得到2g/L的
滴度 (单抗)

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

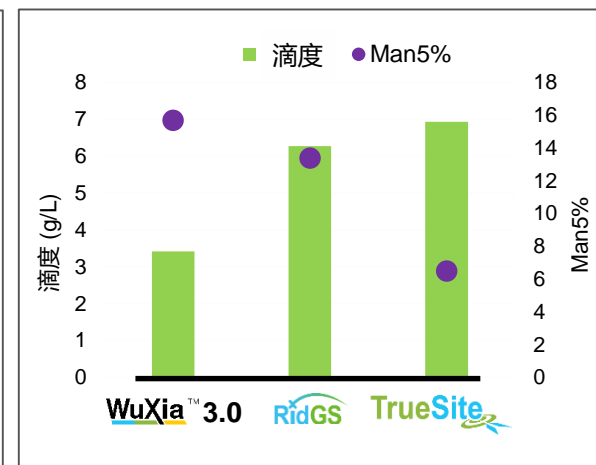
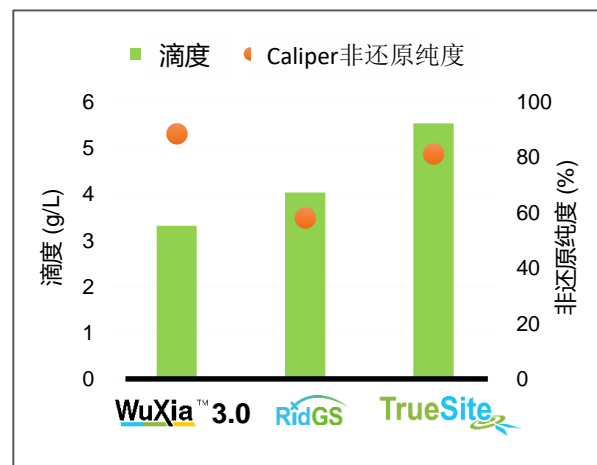
提升难表达分子的表达量, 降低生产成本

- 某BLA阶段双抗克隆产量提升困难, 最高仅约 4 g/L, 在多家CDMO及WuXia™ 3.0上均未能改善
- TrueSite™平台实现>5 g/L蛋白滴度, 较第一代克隆提升约3倍
- 与客户讨论上市后细胞株变更方案

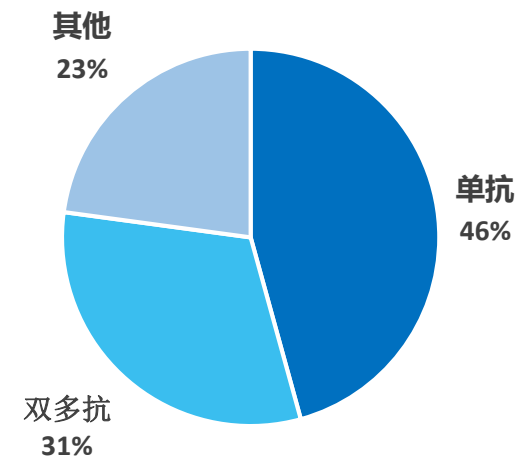


在保持高表达量的同时提升双抗质量

- 某IND阶段双抗项目, 在WuXia™ CHO细胞株平台间进行头对头比较, 筛选最优细胞株方案
- 只有TrueSite™实现细胞池蛋白滴度>5g/L, 同时保持>80% Caliper非还原纯度
- 某IND阶段双抗项目, 在WuXia™ CHO细胞株平台间进行头对头比较, 筛选最优细胞株方案
- TrueSite™平台实现最高细胞池蛋白滴度(>6 g/L), 同时实现最低Man5水平(约6%)



广泛适用于多种分子类型



- 加速的药物开发时间支持更高利润的药物开发收入
- 更高滴度&产量大幅降低成本，对药明生物和客户是双赢
- 不在药明生物进行商业化生产的项目有权收取细胞株提成



Acceleration 加速

和行业平均细胞株开发时长相比，药明生物快**1-3个月**



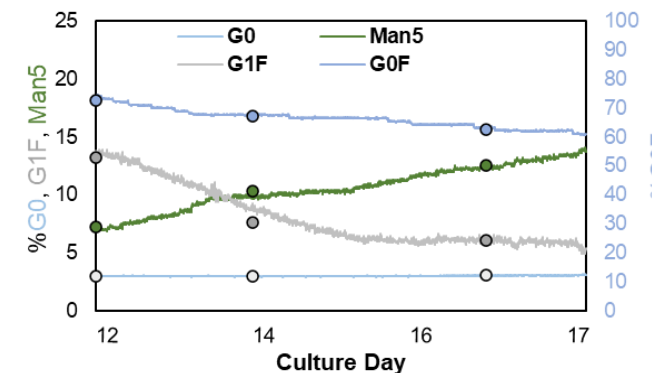
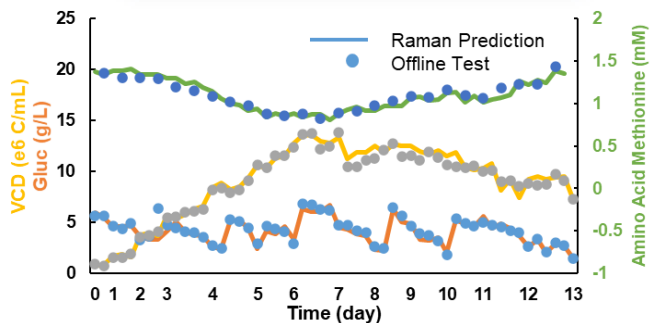
Productivity 高产

单抗平均~8g/L，最高达12g/L；双抗平均~7g/L，最高达10g/L
 > 2x行业平均滴度，降低30-50%成本
 降低30-40%的生产规模

- ◆ 自推出以来(2025年10月), 已应用于**50+**项目；在单抗、双多抗和其他分子类型中验证了适用性
- ◆ 预计于**2026年6月**首个IND获批

拉曼数据采集与存储库

拉曼光谱



对40多个工艺指标与产品质量属性进行实时监控

工艺知识中心

多源数据整合

- 在线工艺数据: OSI PI 系统
- 离线分析: 生产数据中心
- 拉曼光谱

模型管理中心

特征工程

多变量分析

拉曼模型

数字化学习

机理模型

- Brx二氧化碳分压模型
- 前沿曲线模型
- 基于UV的层析柱上样
- 下游工艺过程建模

计算仿真建模与模拟

工艺管理与调度界面

模型可视化

The screenshot shows a 'Data Management' interface with a table of batches. The table has columns for Batch ID, Bioreactor ID, Biopilot Name, Clone ID, Scale, Host Cell, Molecule Type, and Operation. The table contains several rows of data, including batch IDs like 1111, 5912, 5912F33, 5909, 5909F35, 5909F34, 5909F33, 5318, 5318F34, 5318F33, and 5227.

生产控制强化

- 实时工艺表现模拟
- 即时超趋势警报
- 根因识别定位

用于模型可视化与控制的交互式用户界面

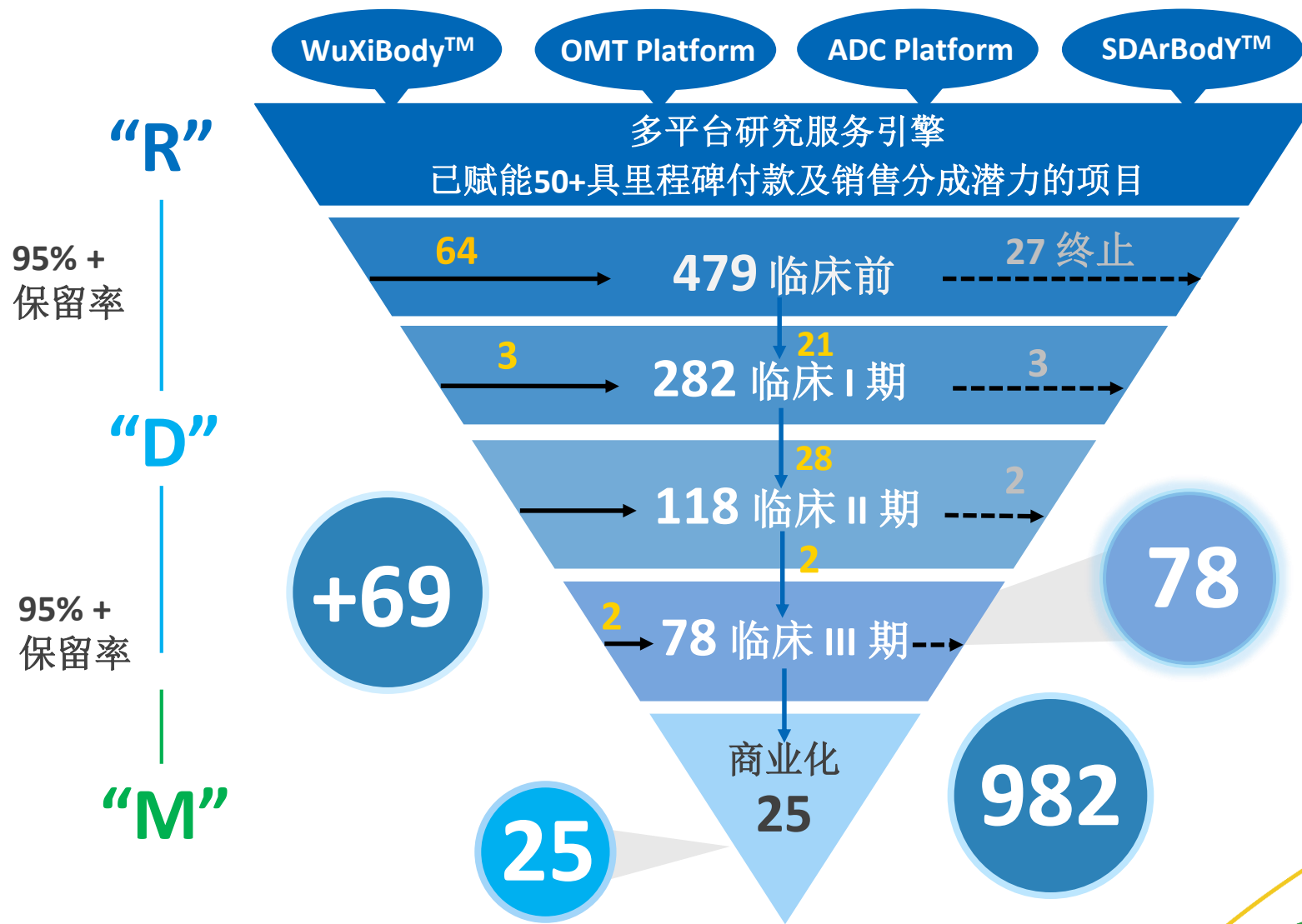
The background features a light blue gradient with several abstract elements. On the left, there are four vertical ribbons in shades of teal, light blue, pink, and magenta, each with a different looping pattern. On the right, there are three curved lines in yellow, green, and dark blue, arching across the page. The overall aesthetic is clean and modern.

业务更新

02

强劲的新签项目势头支持增长确定性

- 凭借其领先的技术、优秀的执行力和不断深化的全球布局，药明生物在截至2026年4月30日新签**69**个项目，巩固其作为全球生物创新企业的合作伙伴地位
 - **69**个新签项目中**2/3**来自**美国和欧洲**
 - 新签双多抗项目数同比增长**50%+**
- 截至2026年4月30日获得**5**个“赢得分子”项目，其中包括**2**个临床三期项目
 - 其中一个临床三期项目是生物类似物
 - 更多生物类似物的订单正在洽谈中
- **78**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
 - 预计**2026**年将有新的**BLA**获批



注：

1. 截至2026年4月30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

跨国大药企A签订了框架协议：

- 未来2年**16**个项目
- **IND到PPQ**的全面合作
- 未来**10**年商业化生产潜力超过**50**亿美元

新签双多抗项目数¹同比增长**50%+**

预计到**2027**年每年可赋能的IND从目前的**200**个增加**50%**至**300**个

预计**2026**年前三大生产项目各贡献超过**1**亿美元收入

注：

1. 截至2026年4月30日

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。
- 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。
- 截至2026年4月30日，2026年预计执行3个PPQ。

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)

135 临床前

63 临床I/II期

10 临床III期

商业化

3

211

“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。
 - 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。**WuXia™ TrueSite**很好地解决了复杂分子的可放大性&产率挑战
 - 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2026年4月30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

多层次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%在传统CMO生产
原液 ² 生产收入	\$50	\$35	\$0	\$50
销售提成	\$50	\$50	\$50	\$0
细胞株提成	\$0	\$1.5	\$5	\$0
原液生产营业利润@33%营业利润率	\$17	\$12	\$0	\$17
提成营业利润@100%营业利润率	\$50	\$51.5	\$55	\$0
净利润@20%所得税	\$53.2	\$50.4	\$44	\$13.2

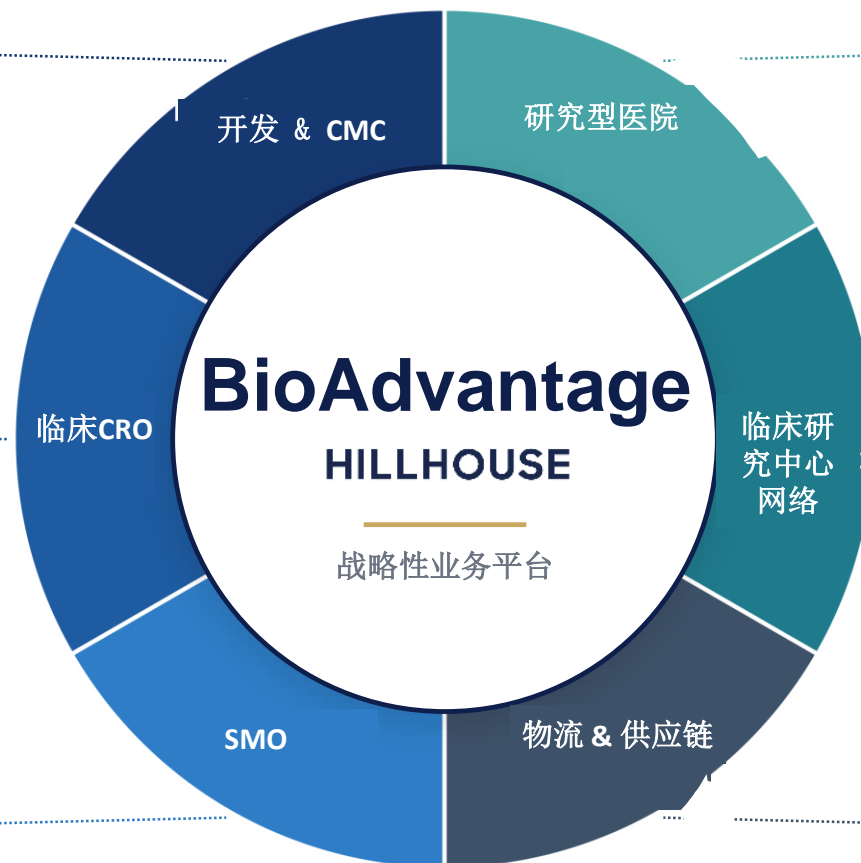
1- 若药品A使用药明生物的自有细胞株，不在药明生物生产的部分可收取细胞株提成

2- 假设原液生产收入为药品净销售额的5%

- 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

BioAdvantage战略合作加速PCC到POC 促进早期客户获取及业务导流

- 药明生物作为药物开发与CMC合作伙伴参与BioAdvantage生态体系，可提升对新兴生物技术公司的获客能力



开发 & CMC

临床前 · 商业化生产



... + 更多合作伙伴

临床 CRO

临床概念验证 (POC)



... + 更多合作伙伴

SMO

临床试验现场管理组织



... + 更多合作伙伴

研究型医院

学术医学中心



... + 更多合作伙伴

临床研究中心网络

试验中心协调



... + 更多合作伙伴

物流 & 供应链

临床试验冷链



... + 更多合作伙伴

- 一体化PCC-to-POC平台提升客户获取能力，助力药物开发全周期的增量项目拓展

03 总结



双多抗



- **211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
- **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



- **ADC是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



- 多个处于临床后期/商业化阶段的项目具有**数十亿美元重磅产品潜力**
 - 如: FcRn, IGF1R, CD19 介导的B细胞沉默剂, 活性C1s的选择性抑制剂, IL23, IL-17, α 4 β 7整合素, TL1A, 自免、肾病和过敏类的单抗药物

助力新兴生物技术公司从成立快速到数十亿美元价值：

- 专注于T细胞衔接器用于自免领域的美国生物技术公司；药明生物赋能其100%管线，2年时间从成立到20亿+美元估值
- 专注于开发治疗慢性皮肤病的下一代生物制剂的美国生物技术公司；药明生物赋能其50%管线，2年时间从成立到30亿+美元市值
- 专注于炎症性肠病的抗体治疗药物的美国生物技术公司；药明生物赋能其主要管线，3年时间从成立到60亿+美元市值
- 专注于长效抗病毒药物的美国生物技术公司，药明生物赋能其主要管线，5年时间市值从30亿+美元到90亿+美元

全球第一

2025年IND获批
数量¹

126个分子

自2018年起，126²个
分子被收购，平均
收购价值13亿美元

44%

药明生物支持了交易
价值超过10亿美元中
44%的对外授权交易¹

注：

1. 药明生物的数据分析
2. 由2018年至2026年4月30日

有信心完成
2026年指引

 维持收入同比增长**13-17%**的预期（剔除汇兑影响后收入增长**16-20%**）

- R – 强劲
- D – 现有药物开发项目&强劲新增项目的完美执行
 - **WuXia™ TrueSite**通过提升客户经济效益，进一步巩固了公司的竞争优势，支持更高利润的开发和生产收入&商业化生产客户粘性增加
 - ✓ 该平台对希望加快研发并降低成本的生物类似药客户尤其具有吸引力
- M – PPQ项目&商业化项目放量如期推进
 - 预计**2026年**将有新的**BLA**获批
 - **2026年前3大生产项目**预计各贡献**1亿美元**以上收入

 公司已启动新一轮**4亿美元**股份回购

未来**3年**收入复合增速预计为**20%**

- M端预计**30%**复合增速
- 更多生产项目每年贡献逾**1亿美元**收入

WuXi Biologics

Global Solution Provider

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

