

CRDMO业务模式： 增长提速

药明生物2025中期业绩

2025年8月

股票代码: 2269.HK

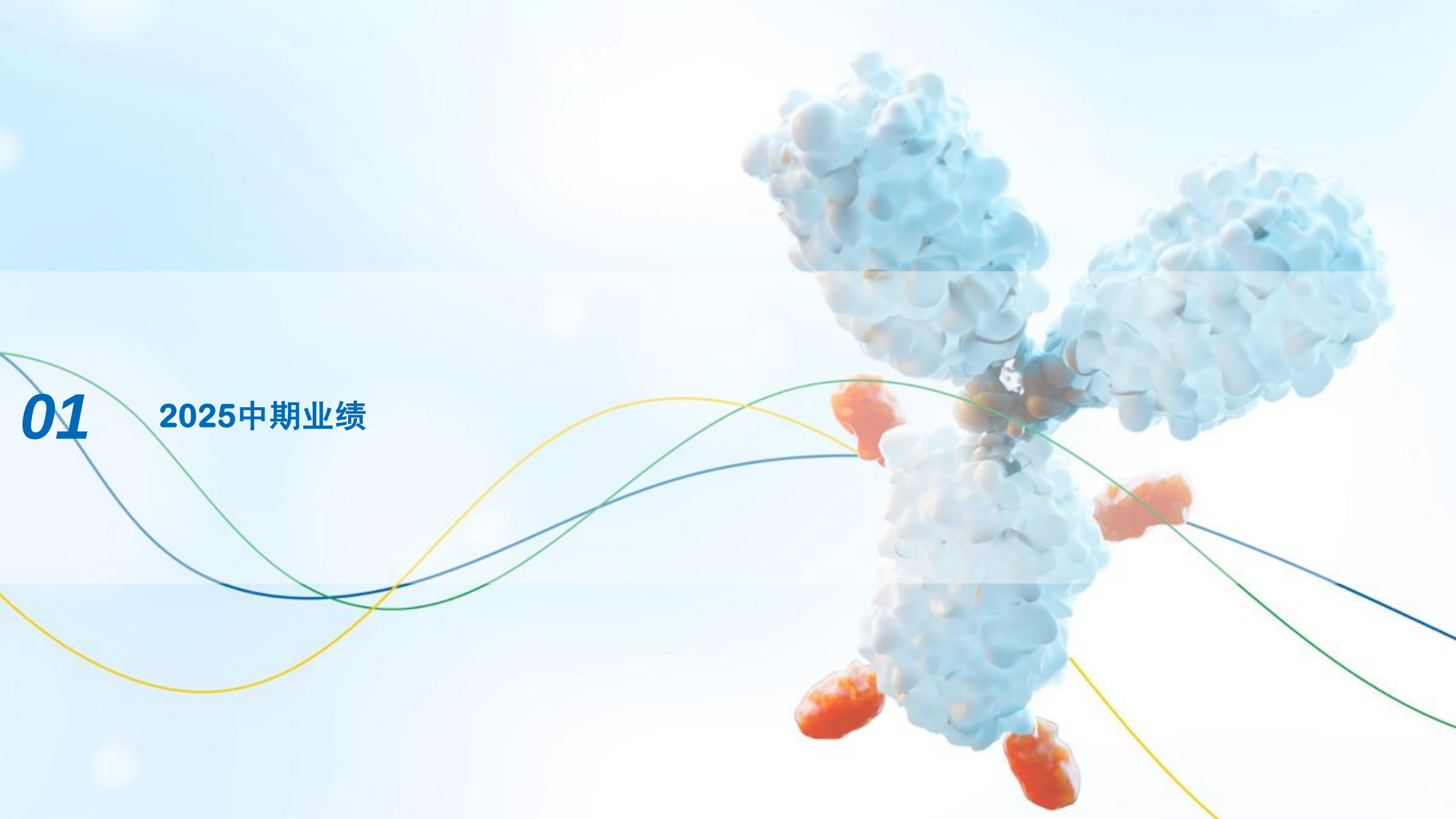
本简报可能包含若干并非过往事实的“前瞻性陈述”，而是基于我们所信以及我们管理层的假设及目前可得资料对未来事件的预测。尽管我们认为我们的预测属合理，但未来事件本身具有不确定性，而我们的前瞻性陈述可能变为不正确。我们的前瞻性陈述涉及与（其中包括）我们所提供服务的有效竞争能力、我们适时达成扩展所提供服务的能力及我们保护客户知识产权的能力等有关的风险。本简报所载的前瞻性陈述仅涉及截至作出陈述当日的情况，除适用法律或上市规则规定者外，我们并无责任更新任何前瞻性陈述。因此，阁下务请注意，倚赖任何前瞻性陈述涉及已知及未知风险及不确定因素。本简报所载的所有前瞻性陈述均已参考本节所载的警示性陈述。

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纯利、经调整纯利率、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、上市开支、股权投资收益或亏损及外汇收益或亏损，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中期业绩
-  **02** 2025中期财务概览
-  **03** 运营和业务更新
-  **04** 创新技术平台 - 未来成功的基石
-  **05** WBS和ESG-企业可持续发展的战略基石
-  **06** 总结与展望



01

2025中期业绩

742 $\xrightarrow{16.4\%}$ 864
综合项目数（同比）

86
新增项目数

16 $\xrightarrow{50\%}$ 24
商业化项目数（同比）

185 $\rightarrow$ 203
未完成订单（美元 亿元）（24年12月 $\rightarrow$ 25年6月）

44次监管机构检查100%通过
监管机构检查次数

12,552/4,362/
员工总数/研发团队科学家
关键人才保留率 98.8%



85.7 $\xrightarrow{16.1\%}$ 99.5
收益（人民币 亿元）（同比）

35.7 $\xrightarrow{20.6\%}$ 43.1
经调整EBITDA（人民币 亿元）（同比）

25.4 $\xrightarrow{11.6\%}$ 28.4
经调整纯利（人民币 亿元）（同比）

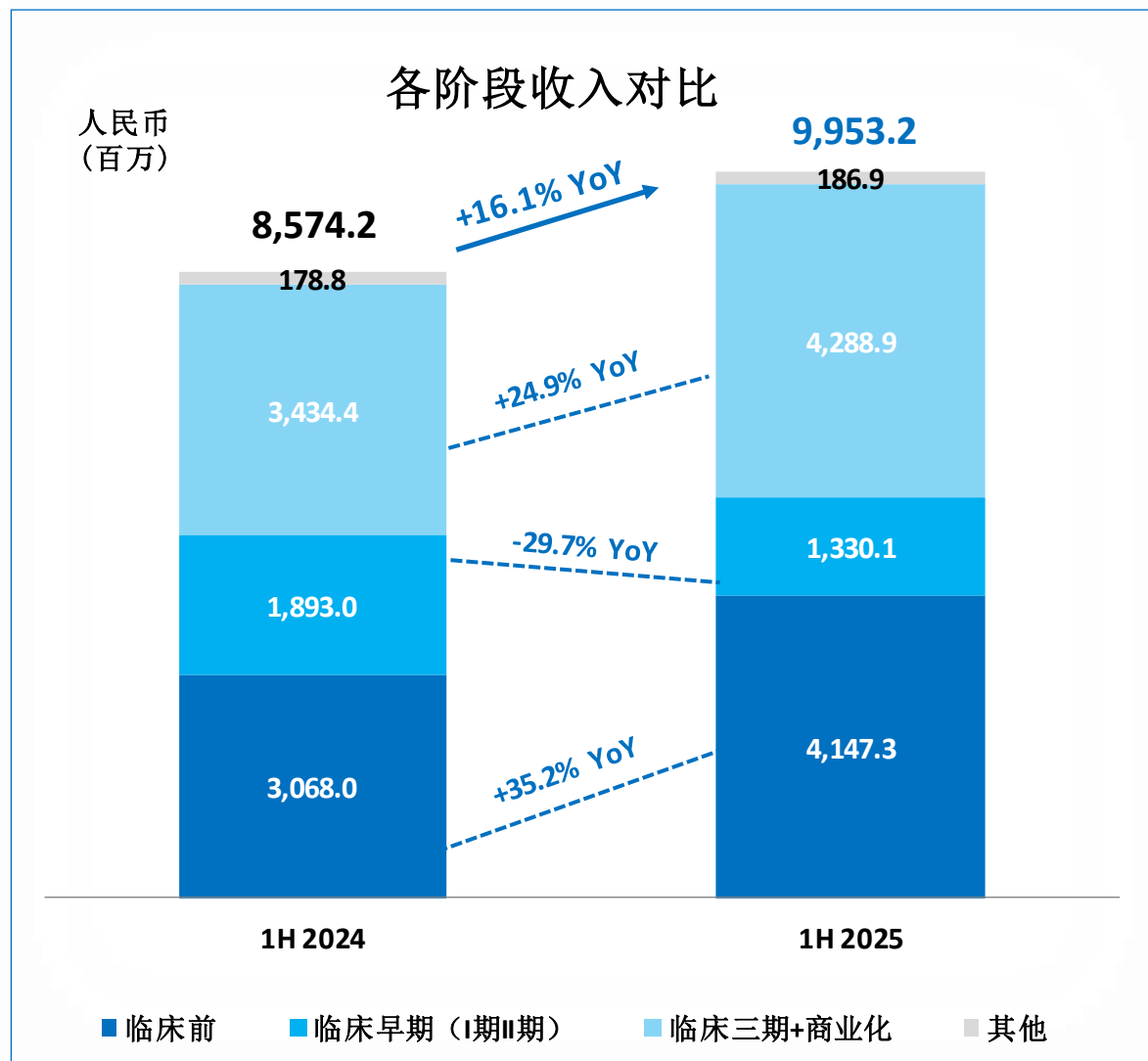
39.1% $\xrightarrow{360\text{基点}}$ 42.7%
毛利率

43.3% / 28.5%
经调整EBITDA利润率 / 经调整纯利率

0.37 $\xrightarrow{56.8\%}$ 0.58
基本每股盈利（人民币 元）（同比）



各阶段收入分布



- 临床前收入今年上半年同比增长**35.2%**，主要由研究服务和临床前开发项目的收入转化所驱动
- 临床早期阶段收入同比下降**29.7%**，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**24.9%**，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



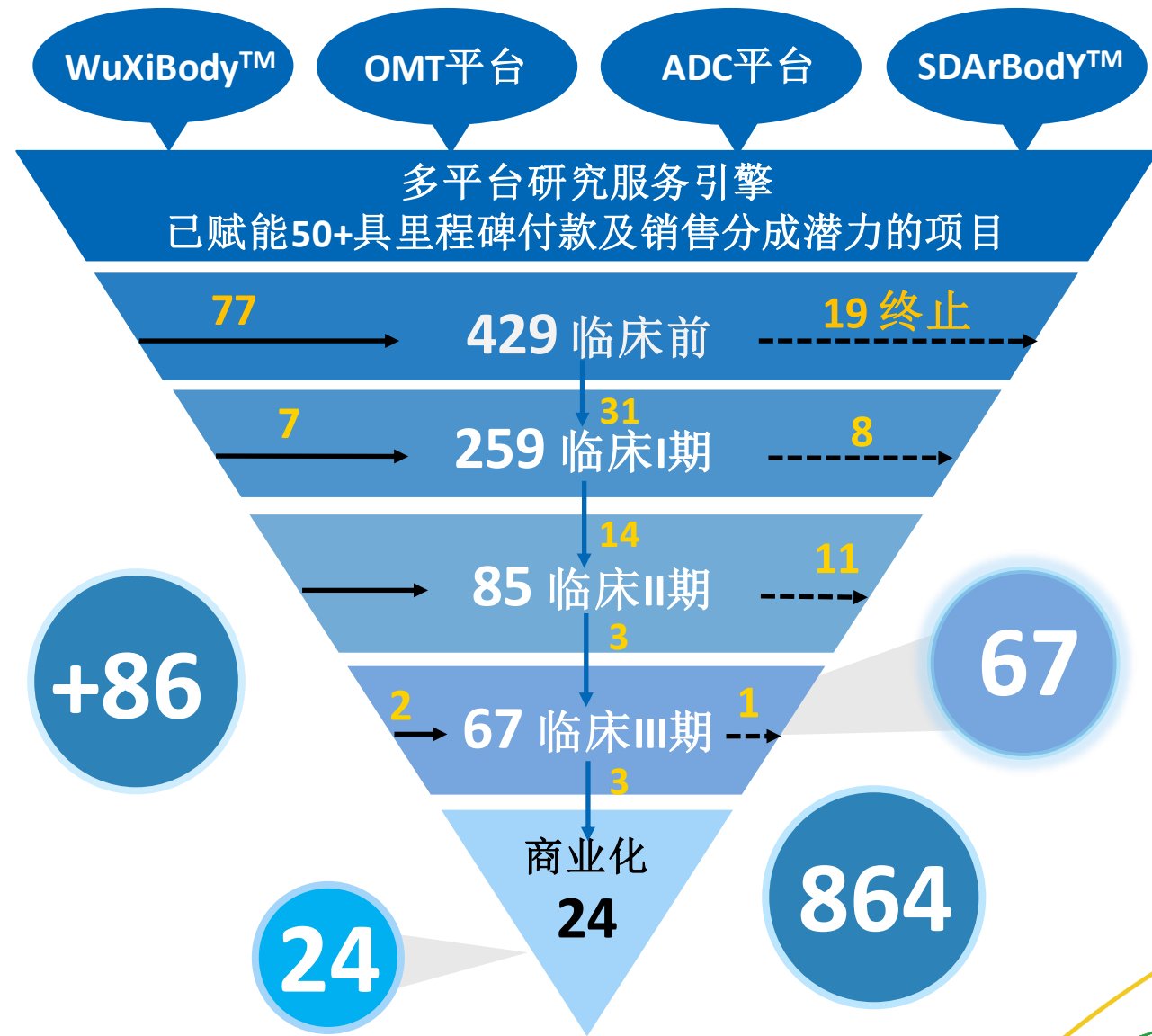
2025上半年新增86个项目为1H历史新高，彰显持续的客户需求和高效执行的双重驱动

- 凭借其领先的技术、优秀的执行力和卓越的全球布局，药明生物今年上半年新签**86**个项目，巩固其作为全球生物创新企业的合作伙伴地位
 - 其中**超过一半**新签项目来自**美国**
 - 中国地区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上半年获得**9**个“赢得分子”项目，其中包括**2**个临床三期项目，大部分来自美国
 - 这**9**个项目中的绝大多数是复杂生物药分子(如多抗、双抗和抗体偶联药物)
- **67**个临床三期和**24**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

“R”

“D”

“M”

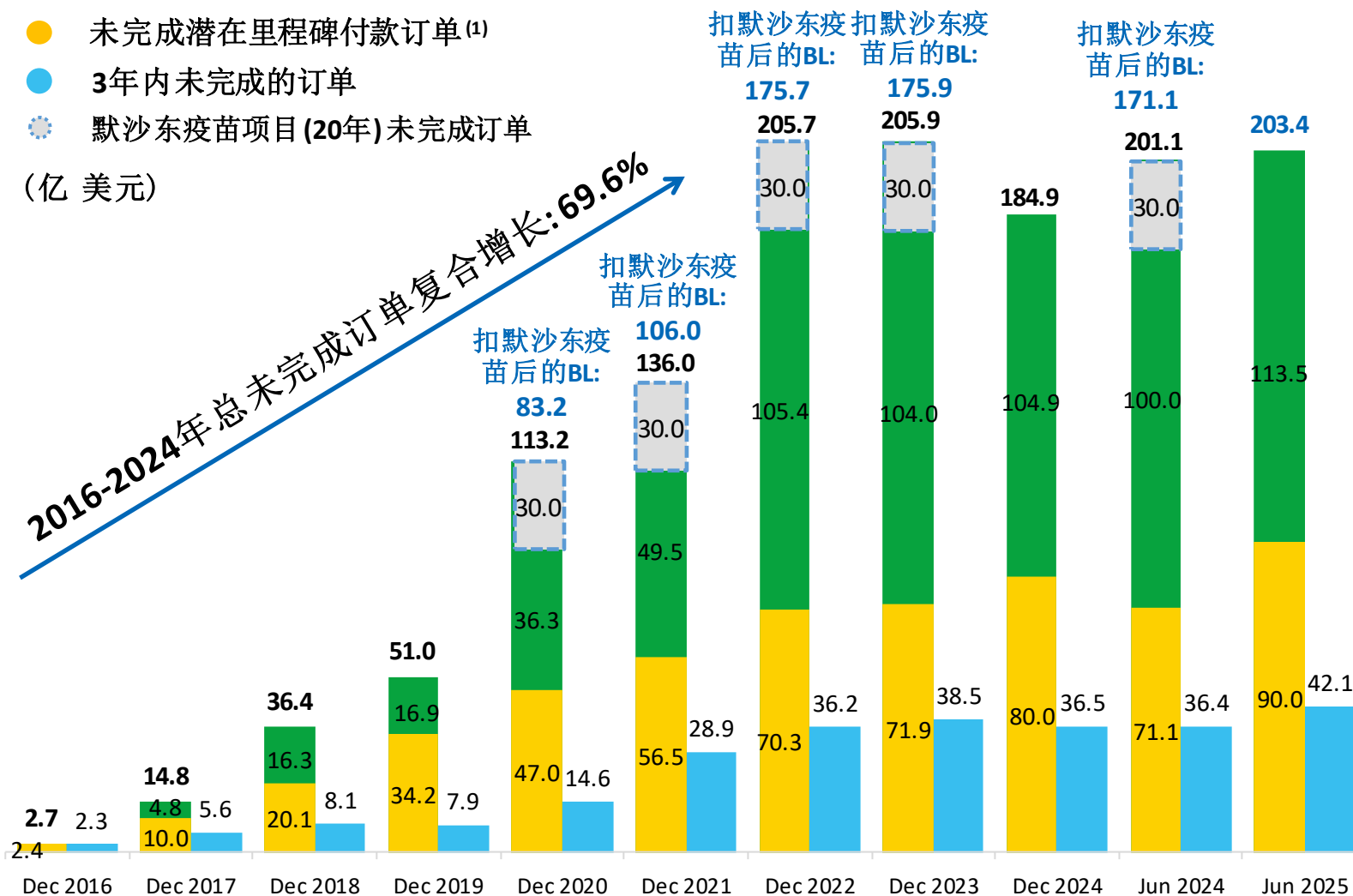


注：
1. 截至2025年6月30日
2. 商业化生产项目是指已获监管机构批准上市且和集团签定商业化生产合同的项目

未完成订单仍处于历史高位，持续推动未来收入增长

- 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

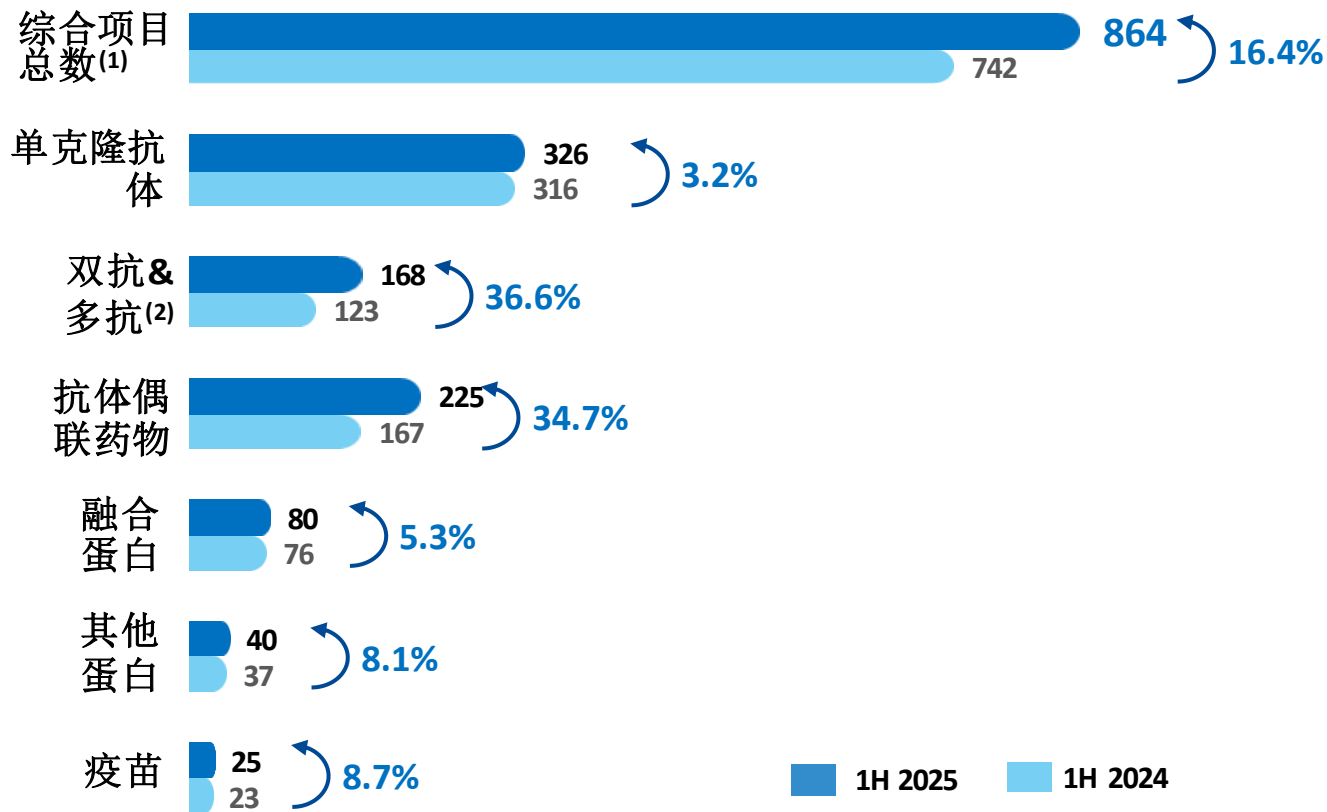
(亿 美元)



- 截至2025年6月30日，未完成订单总额达**203亿美元**，未完成服务订单约**114亿美元**。
 - 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**90亿美元**，反映R势头加速。
- 截至2025年6月30日，三年内未完成订单约**42亿美元**，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。

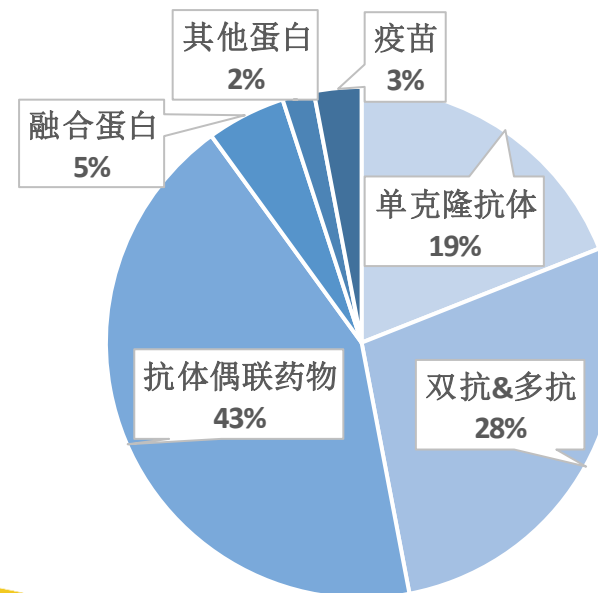
注：
1. 未完成潜在里程碑收入覆盖整个药物研发的不同阶段，能否获得取决于项目的成功率和项目进展是否顺利
2. 因四舍五入数字总和可能略有出入

研发管线涵盖各类生物药



- 338 个First-in-class项目
- 168双特异抗体及多特异抗体项目涵盖多种形式，已有数个在临床三期和商业化阶段。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
- 受到持续的行业增长带动，抗体偶联药物项目数同比增长34.7%至225个
- 扣除药明合联后的收入同比增长9%

2025上半年新项目按分子类型

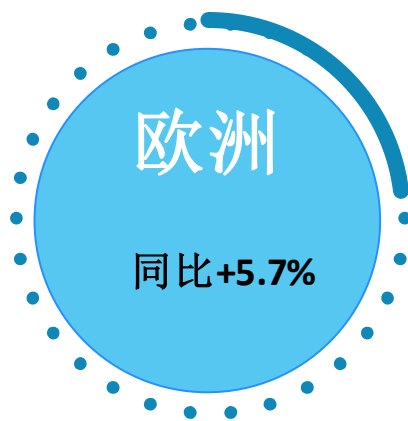


- 双抗&多抗和抗体偶联药物是近期行业最关键的增长领域，而公司在这些复杂分子领域深厚的技术积累助力我们保持市场领先地位
- 双抗&多抗+抗体偶联药物 > 70% 新签

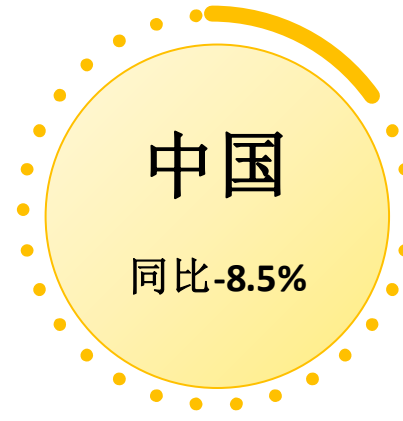
注：
1. 数据截至2025年6月30日，与2024年6月30日相比
2. 双特异性抗体(BsAb) 项目数量包括WuXiBody™ 项目和非WuXiBody™ 项目



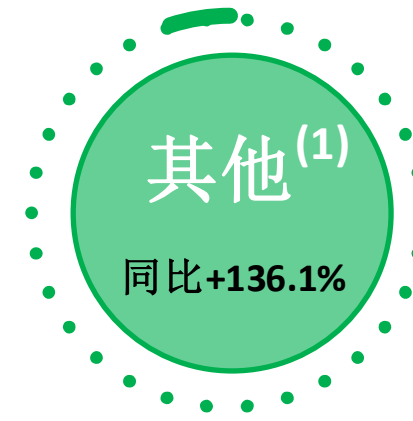
占收入**60.5%**



占收入**19.8%**



占收入**13.0%**



占收入**6.7%**

- **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**20.1%**。彰显了在动态的贸易环境中持续的需求韧性与项目放量。
- **欧洲：**欧洲地区**5.7%**的同比增长主要受益于产品结构优化，增长潜力可期。
- **中国：**收入同比下降**8.5%**，反映市场逐步复苏期的订单时序、项目进展以及国内授权交易的联动效应。
- **其他地区：**随着在这些市场加强**BD**的举措初显成效，收入实现同比翻倍增长，尤其是日本和韩国地区增长势头延续。

注：

1. 其他地区主要包括新加坡、日本、韩国、澳大利亚和巴西

The background features a light blue gradient with several abstract, flowing ribbons in shades of blue, green, and pink. These ribbons are intertwined with thin, curved lines in yellow, green, and blue, creating a dynamic and modern aesthetic.

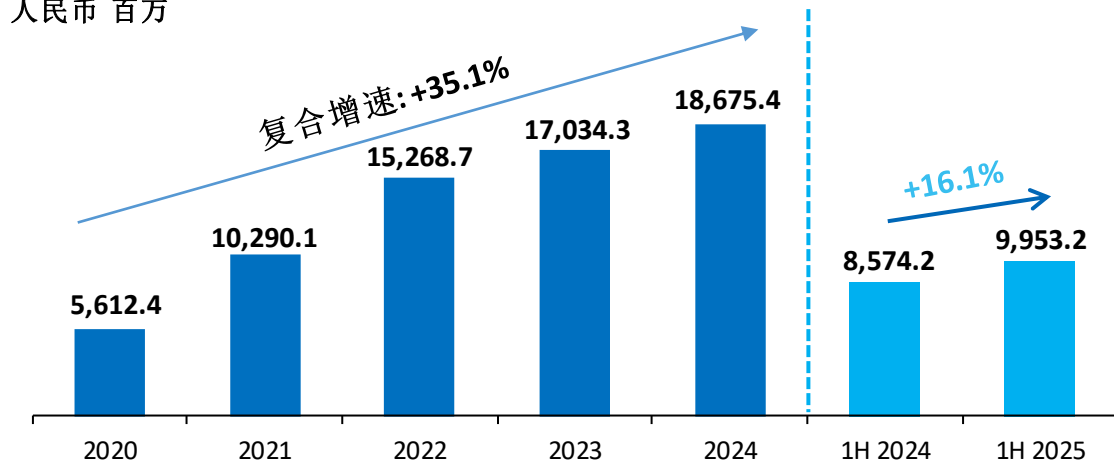
2025上半年财务概览

02

2025上半年财务表现

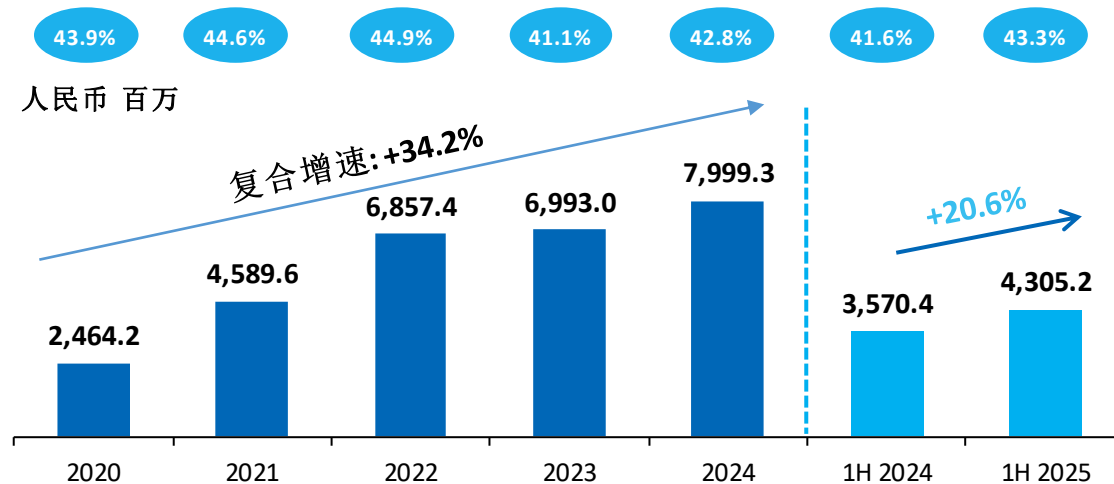
收益

人民币 百万



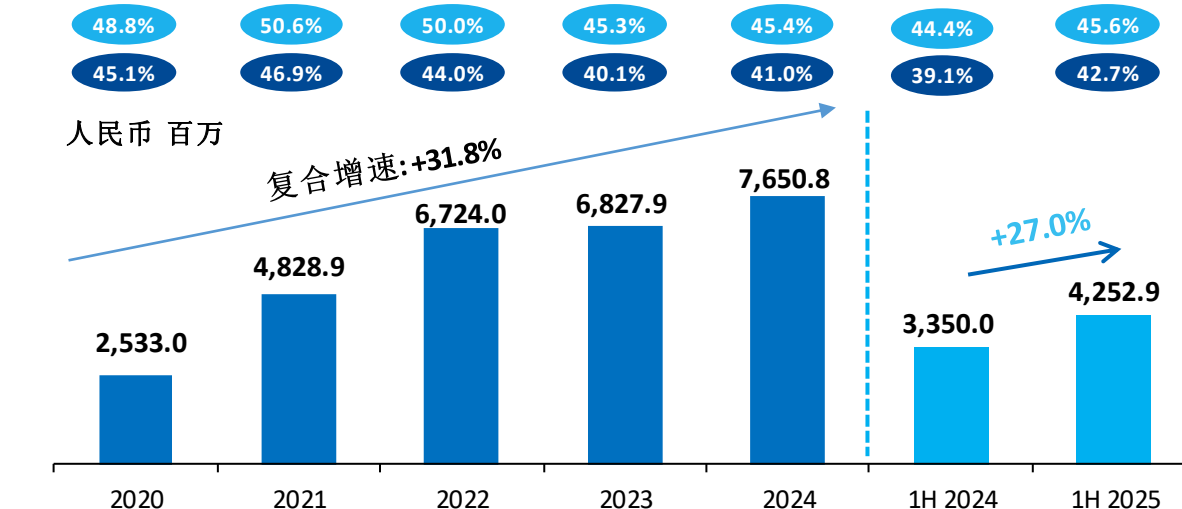
经调整EBITDA (1)

人民币 百万



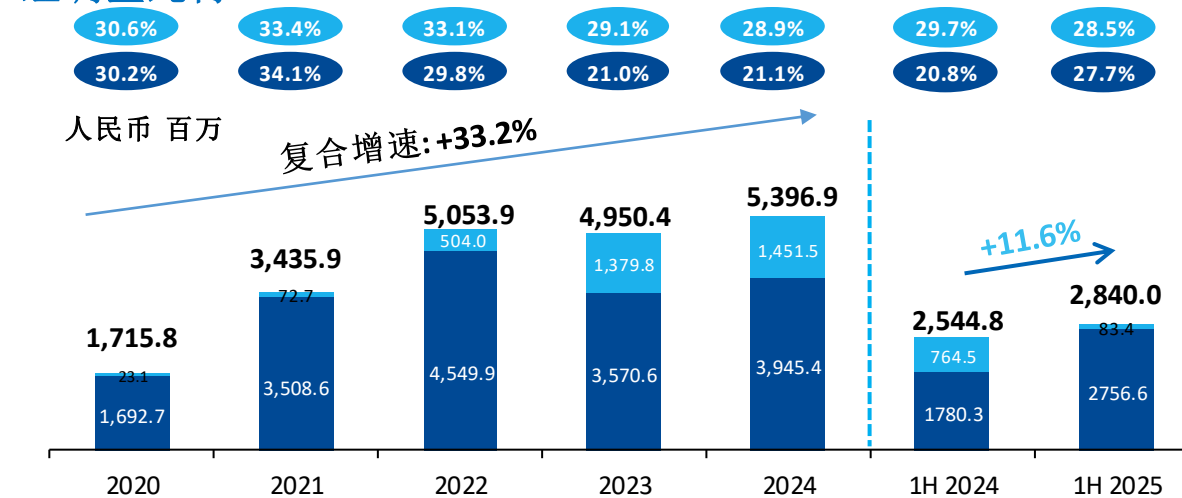
IFRS毛利

人民币 百万



经调整纯利 (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, 股权投资、汇兑及资产剥离收益/亏损)

注:

1. 经调整EBITDA (经调整税息折旧及摊销前利润) 指扣除以下项目前的纯利 (i) 利息支出、所得税支出及上市费用; (ii) 若干非现金支出, 包括以股份

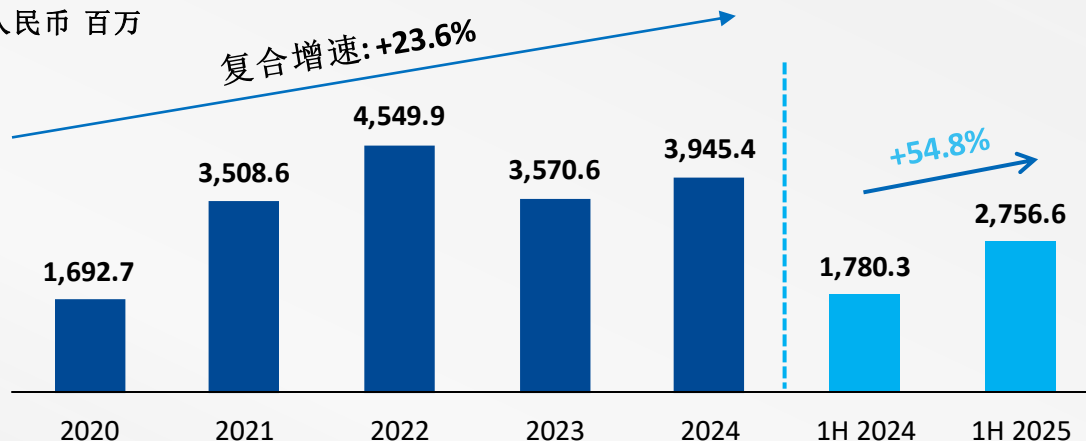
为基础的薪酬开支、摊薄和折旧; 以及 (iii) 汇兑收益/亏损 以及 (iv) 股权投资及资产剥离收益/亏损

2. 经调整纯利剔除以股份为基础的薪酬, 股权投资收益/亏损, 汇兑及资产剥离收益/亏损

关键利润指标

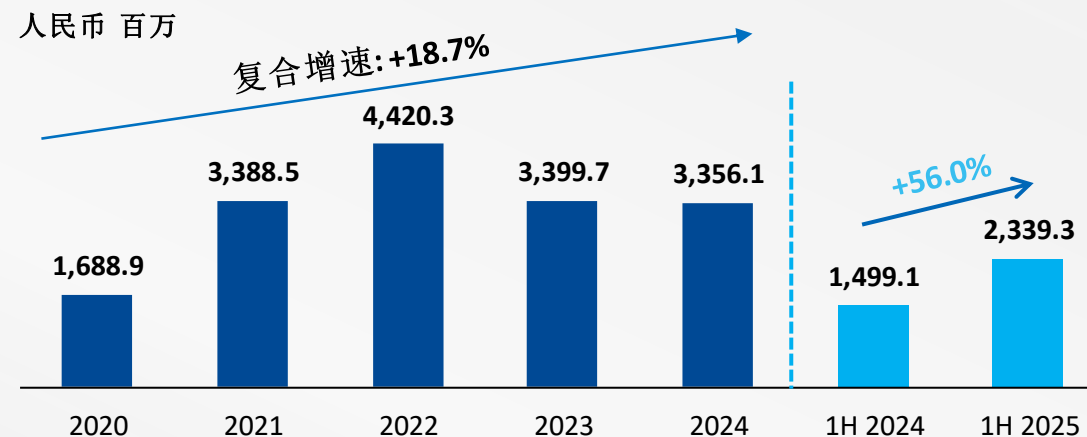
IFRS纯利

人民币 百万



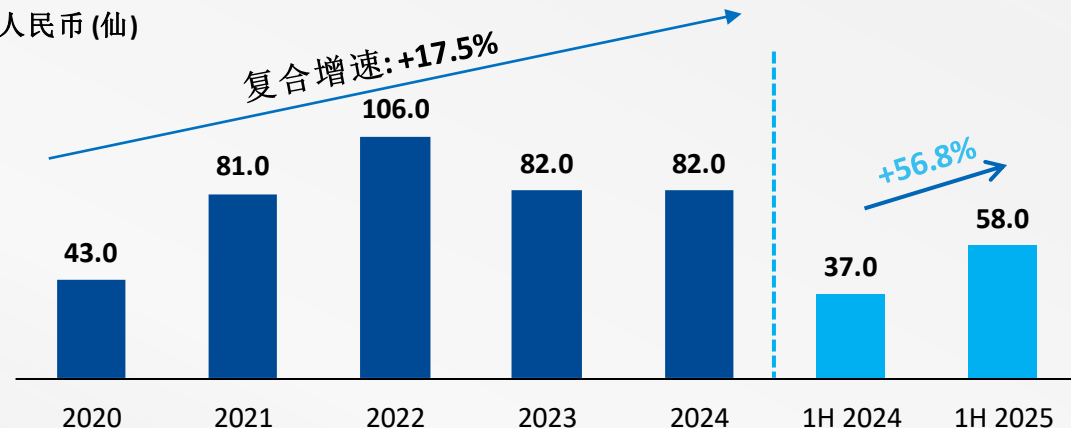
IFRS归属公司股东的纯利

人民币 百万



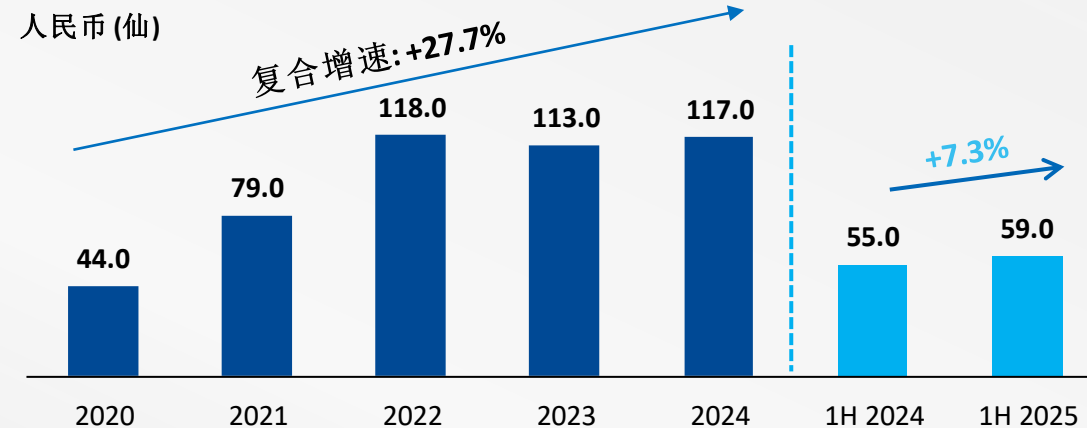
基本每股盈利⁽¹⁾

人民币 (仙)



经调整基本每股盈利⁽¹⁾

人民币 (仙)

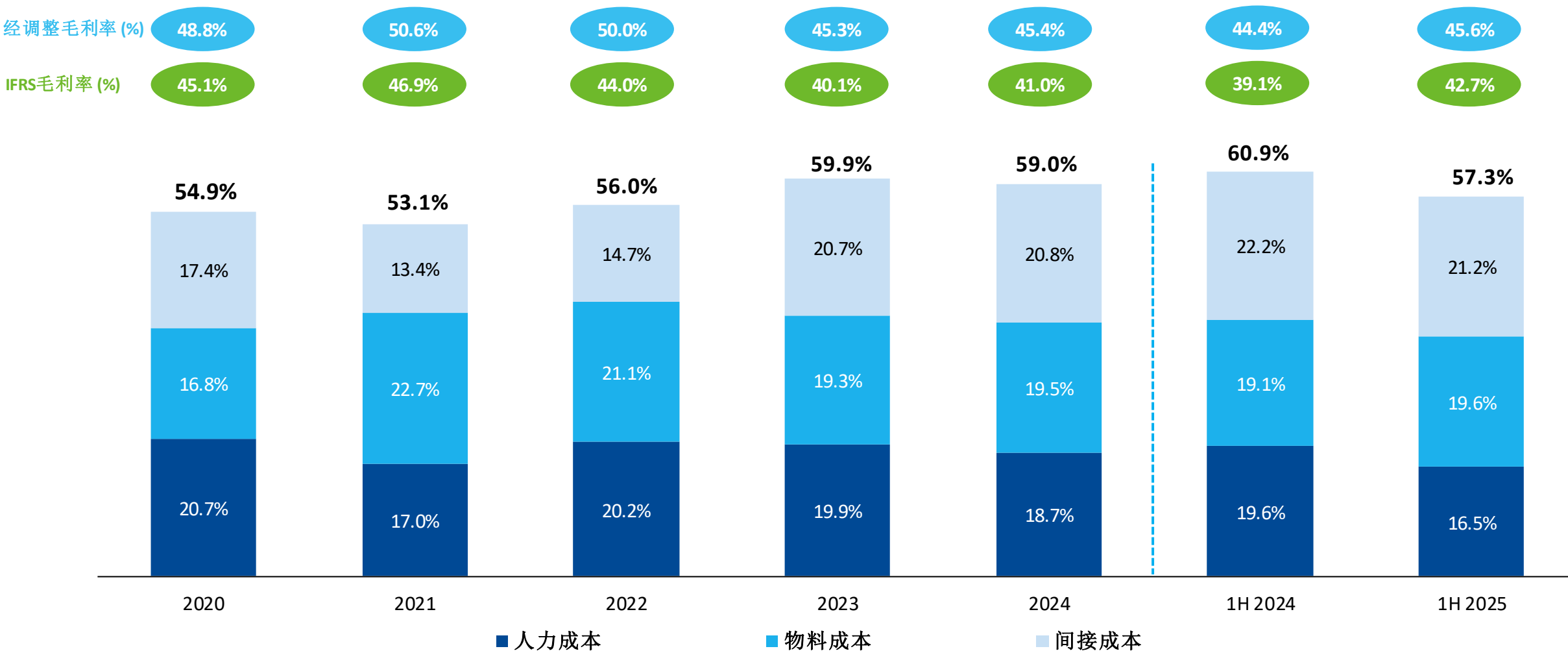


注:

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

毛利和生产成本

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6月30日，现有资金约人民币125亿元
- 资本负债比率5.6%，充足的自有资金可支持未来发展

资本开支

- 2025上半年资本开支约为人民币19亿元，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
- 2025年资本开支预计约为人民币53亿元

银行贷款

- 截至2025年6月30日，银行贷款约为人民币27亿元
- 银行授信额度约人民币60亿元

现金流

- 2025上半年自由现金流为负人民币0.9亿元，由于时间性差异导致
- 2025年下半年预计自由现金流显著增长

03 运营和业务更新





使用药明生物专有技术的分子在RDM各阶段的收入潜力

	大多数分子		CD3 TCEs 分子	
	收益	毛利率%	收益	毛利率%
R		80%+		80%+
首付款 (1x)	高达3,000万美元		高达4,000万美元	
里程碑付款 (累计项)	高达2亿美元		高达2亿美元	
销售提成 (经常项)	每 10亿美元药物销售, 提成高达1亿美元/年		每 10亿美元药物销售, 提成高达1亿美元/年	
D	根据临床需求浮动	50%+	根据临床需求浮动	50%+
预计2025年底有600+项目能够收取潜在细胞株提成 ¹				
M – 生产服务费	5,000万美元/年 (每10亿美元药物销售)	45%+	每年数个批次 CD3 TCEs	45%+
M – 细胞株提成	通常以药品销售额的0.5%作为细胞株提成, 毛利率高达80%+			

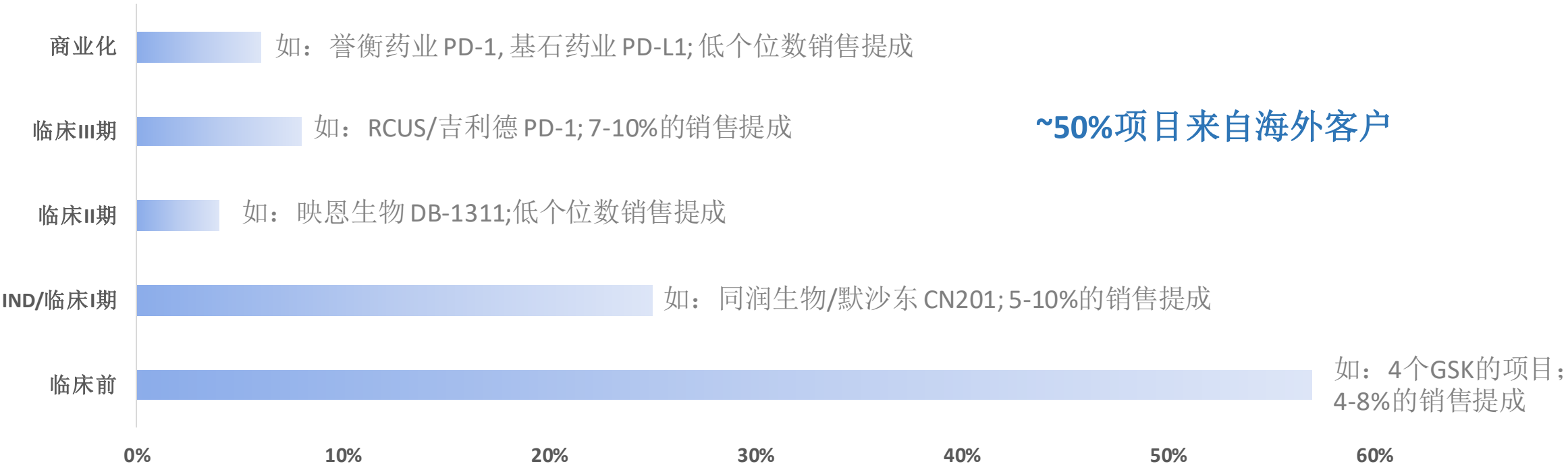
1. 100%在药明生物生产的项目的细胞株提成可以豁免。不在药明生物生产的部分则需要收取细胞株提成, 这将为公司带来可观的利润

- 首付款、里程碑付款、销售提成和细胞株提成是未来收入的重要来源
 - 推动集团利润率提升



截至目前研究服务业务已为全球客户赋能50+项目

R项目阶段分布



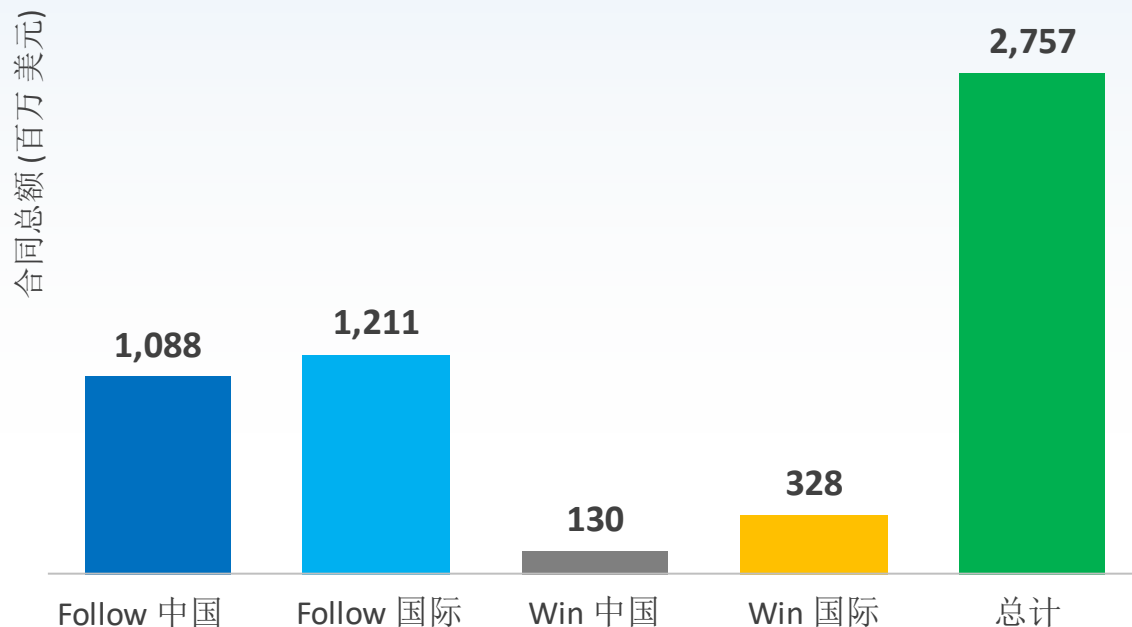
~50%项目来自海外客户

根据既往分析，临床研发成功率的行业基准值为10%.....基于对18家领先制药公司 (2006-2022年) 及274个新药获批情况表明，首次获批率的平均概率为14%，且跨度范围较广，介于8%至23%之间。

当代药物发现2025 (Drug Discovery Today 2025)

Biopharma医药许可合作: 并购方扩大合作并签署更多合同, 实现双赢

医药许可授权达成后签署的合同总额¹



- 2024年在使用CDMO的中国创新药出海项目中, 药明生物占据行业领先地位²
- 自2018年至2025上半年, 客户被收购后签署的合同总额达到27.57亿美元
- ~60%的合同来自跨国大药企
- 客户项目达成授权许可合作后, ~90%的项目依旧留在药明生物:
 - 并购方启动更大规模和/或额外的临床试验, 带来更多的项目收入

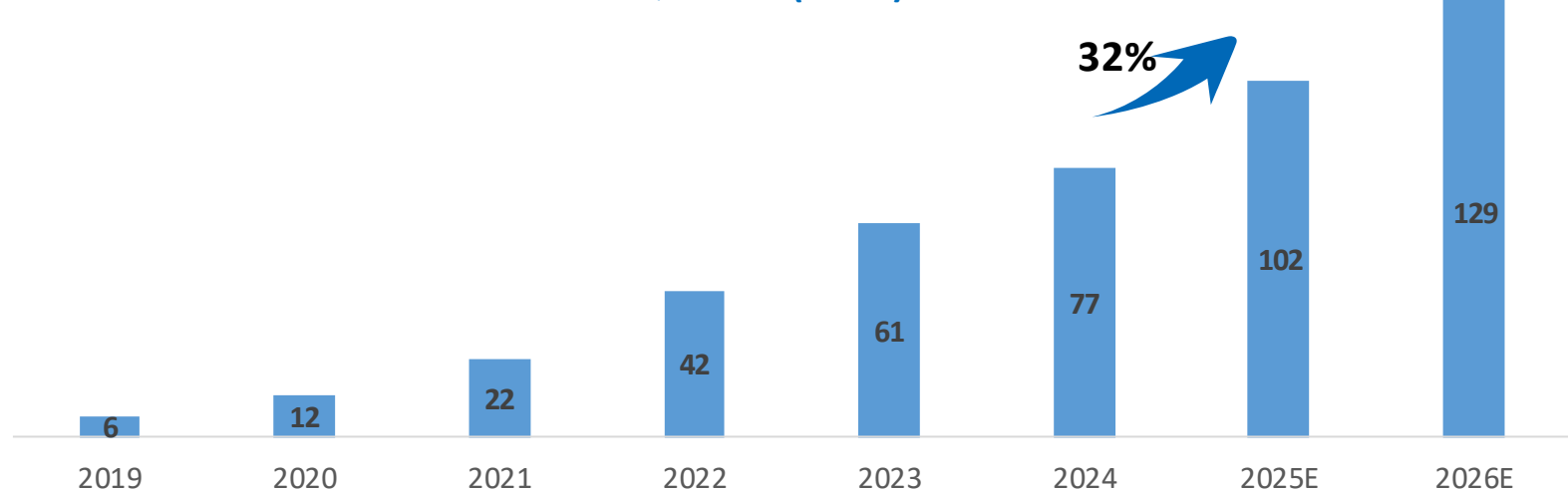
注:

1. 2018年至2025上半年

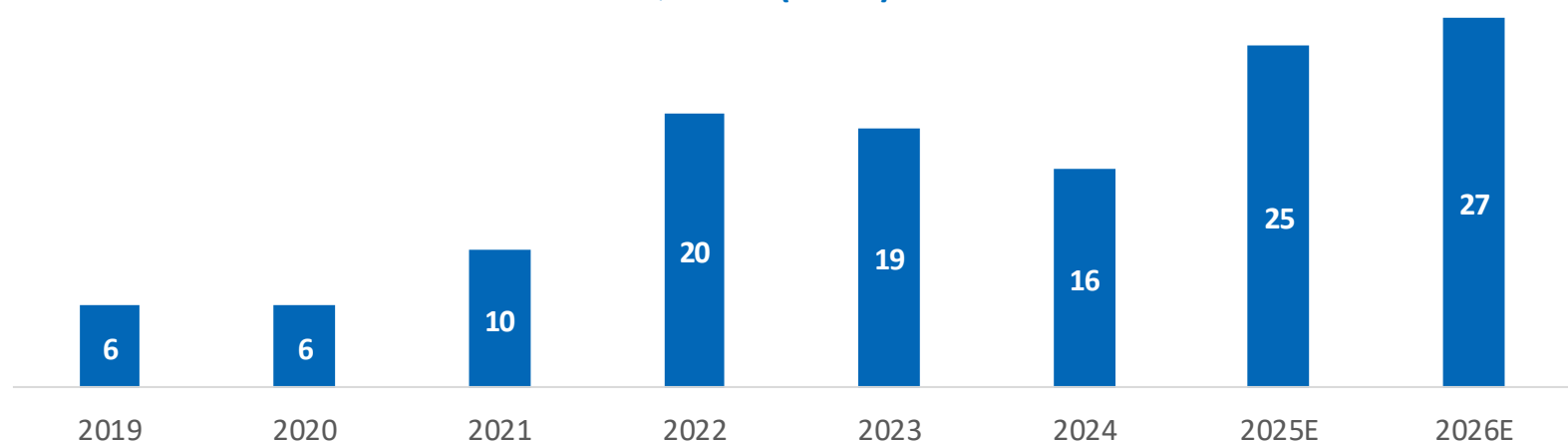
2. 公司内部分析

PPQ批次稳步增长, 未来CMO增长可期

PPQ¹ 数量 (累计)



PPQ 数量 (按年)



- 2025年预计完成25个PPQ
- 2025年和2026年PPQ排期是基于现有合同，巩固增长前景
- PPQ批次生产成功率
98%+: 业内最佳之一，彰显卓越及可靠的质量体系

注:

1. 工艺性能确认 (PPQ, Process Performance Qualification) 是商业化生产前的重要环节



在全球布局研究服务、药物开发和生产的端到端能力

3 RDM 中心
欧洲/美国，新加坡，中国

150 IND申报 / 年
项目承接能力

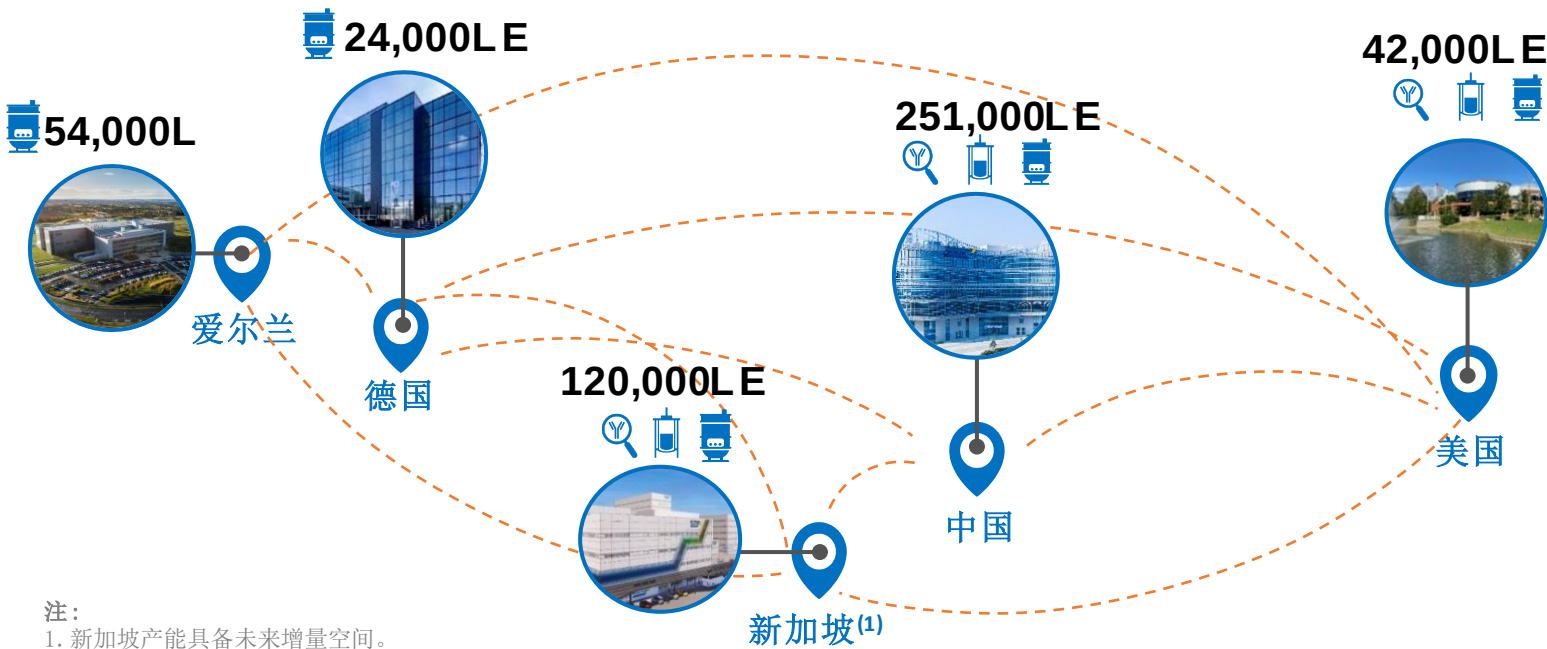
12 BLA申报 / 年
项目承接能力

12,000+ 员工

~500,000 L
生物反应器产能

16 原液
工厂

9 制剂
工厂



5 研究服务中心
中国上海外高桥、上海奉贤、成都；美国波士顿；新加坡

8 药物开发中心
中国上海外高桥、无锡、上海奉贤、杭州、苏州、成都；美国新泽西克兰伯里；新加坡

8 商业化生产中心
中国无锡、石家庄、成都、杭州；德国伍珀塔尔；爱尔兰敦多克；美国马萨诸塞州伍斯特；新加坡



- MFG6.2成功完成首次工程批和PPQ生产
- MFG7完成第二个12,000L规模PPQ生产
- 爱尔兰基地首个产品通过EMA批准进行商业化生产
- PPQ生产成功率100%
- 在报告期内，爱尔兰基地在爱尔兰卓越运营奖评选中斩获2025年“生命科学卓越运营奖”

MFG6 & 7 爱尔兰 敦多克



马萨诸塞州

- MFG11可能是美国最大规模的使用一次性技术的工厂
 - 上游6 x 6,000L一次性生物反应器，连接一条下游线
 - 下游高产出
 - 先进的自动化
- 建造完成后，药明生物将在美国具备端到端服务能力

新泽西

- 位于克兰伯里的MFG18将进行改造，以优化产能并提升效率
- 位于新泽西的DP12于2025年二季度GMP就绪

MFG11 & 18 美国



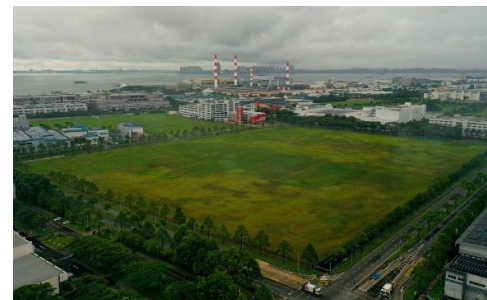
- MFG20 15,000L原液生产线完成首个商业化项目PPQ生产，这是亚洲首条5,000L一次性生产技术的横向拓展原液生产线
- 这一成就展现了公司应用一次性生产技术实现大规模生产的卓越生产能力

MFG20 中国 杭州



- 新加坡CRDMO中心的模块化生物制剂(DP)生产厂启动建设, 模块化原液(DS)生产厂已处于设计阶段。
- 药明合联生产基地于2025年6月完成机械完工—按时完成且低于预算。
- 根据既定计划稳步推进, 将新加坡基地建设成为我们全球生物药研究、开发与生产的又一战略枢纽。

从开始打桩到药明合联基地机械完工历时15个月



2024年1月



2024年3月



2024年11月



2024年8月



2025年1月

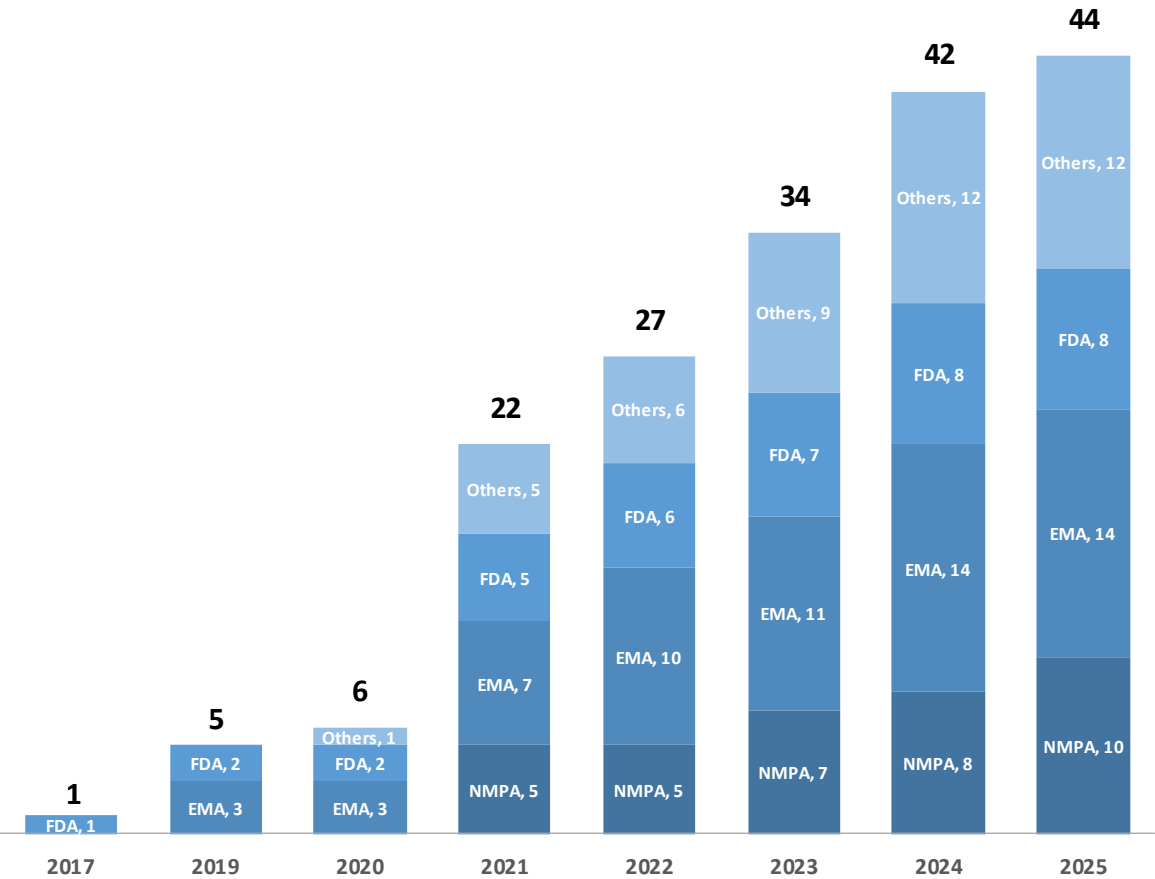


2025年6月

质量体系是我们的核心竞争力之一

监管机构检查次数: 44

★ 药品上市批准前检查 (PLI) 100%通过率



许可批准次数: 81 (以厂房计115)

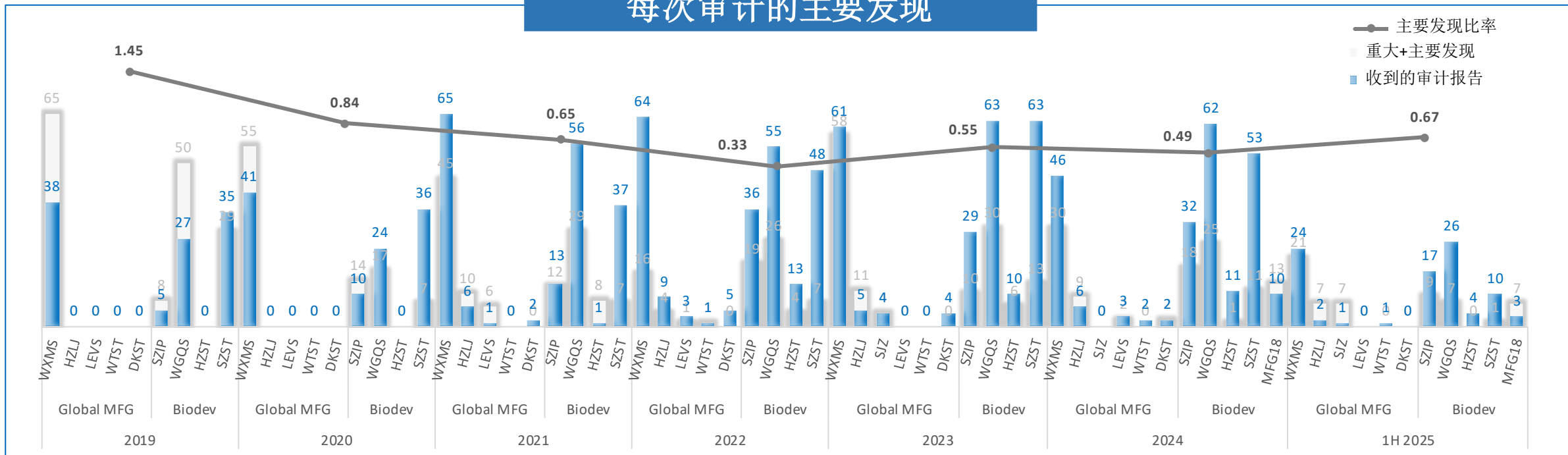
Agency	Facility	MFG1	MFG2F	MFG2P	MFG4	MFG5	DP1	DP2	DP4	DP5	MFG3(CB)	MFG3	DP7
1	FDA (12)	WBPXXX WBPXXX WBPXXX WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX		WBPXXX/ WBPXXX WBPXXX WBPXXX	WBPXXX WBPXXX WBPXXX	WBPXXX		WBPXXXX			WBPXXX
2	EMA (12)	WBPXXX WBPXXX WBPXXX WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX/ WBPXXX	WBPXXX				WBPXXX		WBPXXX
3	NMPA (8)	WBPXXX WBPXXX		WBPXXX(2) WBPXXX		WBPXXXX WBPXXX WBPXXX	WBPXXX WBPXXX(2) WBPXXX	WBPXXXX	WBPXXX		WBPXXX	WBPXXX	
4	ANVISA (3)		WBPXXX WBPXXX		WBPXXX								
5	WHO (1)				WBPXXX								
6	TGA (2)		WBPXXX WBPXXX										
7	Hong Kong (1)		WBPXXX										
8	MHRA (5)	WBPXXX WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX		WBPXXX/ WBPXXX WBPXXX/ WBPXXX	WBPXXX WBPXXX						
9	PMDA (4)	WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX		WBPXXX/ WBPXXX	WBPXXX				WBPXXX		
10	Switzerland (3)	WBPXXX	WBPXXX	WBPXXX			WBPXXX						
11	United Arab Emirates (2)		WBPXXX										
12	Canada (3)		WBPXXX WBPXXX										
13	Saudi Arabia (1)												
14	Costa Rica (1)												
15	Panama (1)												
16	Russian (1)												
17	New Zealand (2)		WBPXXX										
18	Thailand (1)												
19	Jordan (1)												
20	Malaysia (1)												
21	HSA (1)												
22	Sweden(1)												
23	Spain(1)												
24	Poland(1)												
25	Norway(1)												
26	Northern Ireland(1)												
27	Netherlands(1)												
28	Italy(1)		WBPXXX										
29	Greece(1)												
30	Germany(1)												
31	France(1)												
32	Finland(1)												
33	Denmark(1)												
34	Czechia(1)												
35	Austria(1)												
36	Australia(1) * New	WBPXXX		WBPXXX			WBPXXX						
# Approvals 115		17	30	12	3	22	17	3	2	1	4	2	2



注:
1. 截至2025年6月30日

关键质量与合规指标： 在客户审计中持续取得良好结果

每次审计的主要发现



总结

截至2025年上半年，共收到**88**份报告(总计139次客户审计)

截至2025年上半年，每次客户审计的主要发现为**0.67**项(59/88)

1.45 → 0.84 → 0.65 → 0.33 → 0.55 → 0.49 → 0.67
(2019) (2020) (2021) (2022) (2023) (2024) (1H 2025)

药明生物重视并维持我们的数据可靠性以保持我们在客户和监管机构的优秀过往记录：无关键发现项以及零数据可靠性问题

赢得客户，服务客户



DaVinci 一站式客户门户

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



BioFoundry

实验室流程的数字化孪生系统，通过无代码工作流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



EBR

全面推行电子批次记录系统，显著提升生产质量、效率、响应速度与灵活性

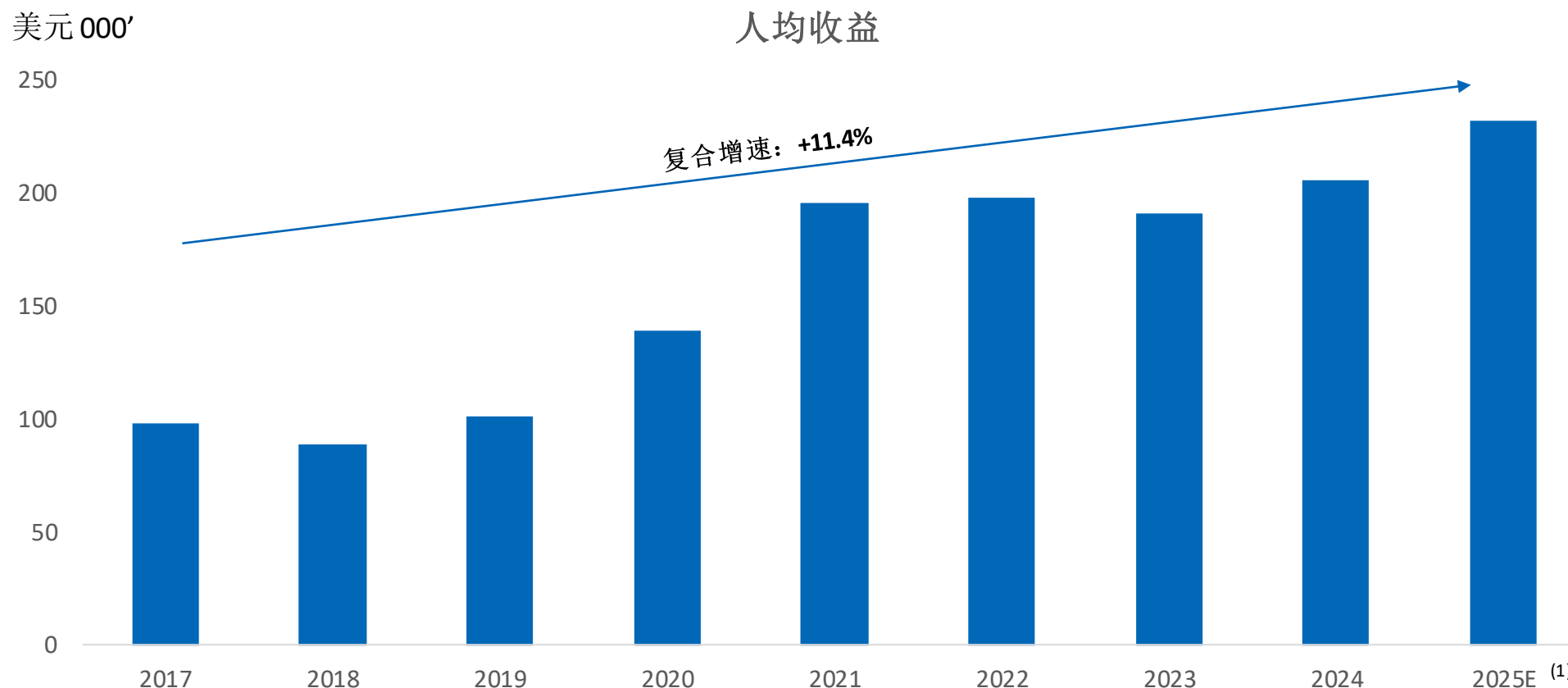
生产力提升40%



Plan 高效资源计划

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%



- 人均收益有望实现可持续增长，这主要得益于数字化和WBS带来的效率提升，以及首付款、里程碑收入和销售提成等更高利润的收入贡献

1. 2025年的预计数据是基于2025年收入指引中位数所得



领先的技术平台 — 未来成功的基石

04

不断升级药明合联专有技术平台，把握行业前沿趋势

偶联技术

WuXiDAR^X™ (1)

- 2024 年推出升级版本
- 在临床验证的偶联位点上提供灵活的DAR值选择和高均一性
- 越来越多的客户正借助该平台开发新型偶联药物（如 AOC、APC 及双载荷 ADC 等）

X-LinC

- 2024年推出
- 在体内和体外研究中，展示出比马来酰亚胺（目前应用最广泛的连接子）更优异的稳定性
- 对于追求更佳性能和稳定性的客户而言，X-LinC在应用方面具有显著潜力

创新的载荷连接子

WuXiTecan-1 and
WuXiTecan-2

- 2025 年上半年新推出
- 在小鼠的细胞源性异种移植模型（CDX）中显示出良好的疗效，并在小鼠和猴上展现出了优异的安全性特征
- 客户正积极评估WuXiTecan-1和WuXiTecan-2的疗效，潜在合作事宜正在商讨中

缩写: DAC=Degrader-antibody Conjugate 降解抗体偶联物, AOC=Antibody Oligonucleotide Conjugate 抗体-寡核苷酸偶联物, APC=Antibody Peptide Conjugate 抗体-多肽偶联物; CDX = Cell line-derived xenograft model 细胞源性异种移植模型

注:

1.与苏州佰睿壹生物技术有限公司的 MCLICK-DAR1-A1/MCLICK-DAR2-A1/MCLICK-DAR6-A1合作开发的技术



一次性生产技术 - 拥抱变革 迎接生物制药工艺的行业新常态

成本效益

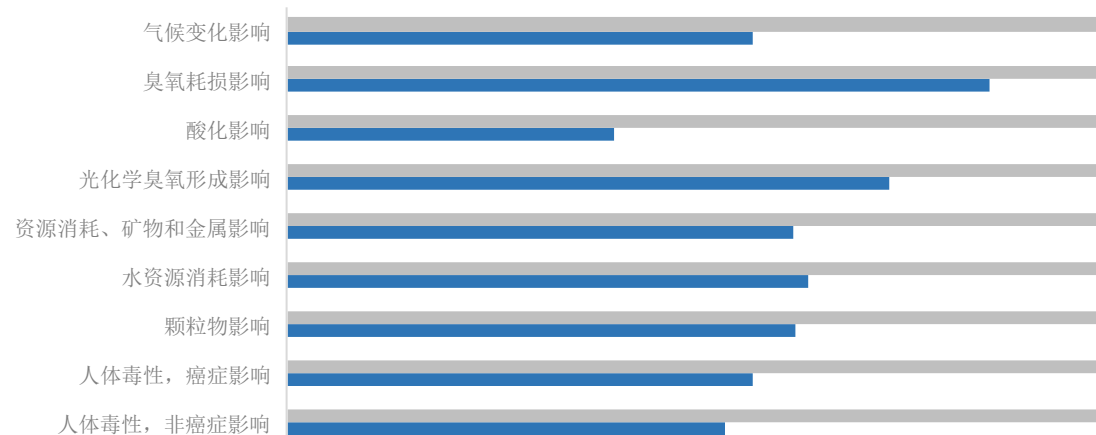
- 一次性生物反应器(SUTs)具有前期固定资本投入较低、建设周期更短及间接成本更少等优势。
- 基于300+大规模生产批次的数据分析, 药明生物认为当前采用SUTs的生产成本仍具优势, 特别是当结合使用SUTs与先进生物工艺技术平台时实现的成本节约。

可持续发展

- 多项研究表明, 相较于不锈钢设施, SUT减少了能源、水和清洁剂的消耗, 可以显著减少总体碳足迹²。
- 在相同产量下, SUT技术可减少最高达70%的用水量、降低约30%的电力消耗, 并削减约25%的二氧化碳排放²。
- 这些可持续性发展优势也有助于客户达成日益严格的ESG目标。

生产效率和灵活性

- 药明生物采用横向扩展策略, 通过并联多个一次性生物反应器实现大规模生产, 生产规模可达16,000L。
- 这种横向扩展模式消除了传统非线性放大的复杂性和风险, 使产能可根据需求变化灵活快速调整。
- 仅有20%的商业化生物药需要 > 10,000L的生物反应器¹。



■ 传统流加工艺 (TFB) ■ WuXiUI

传统流加生产工艺 (TFB) 与 WuXiUI™ 环境影响对比

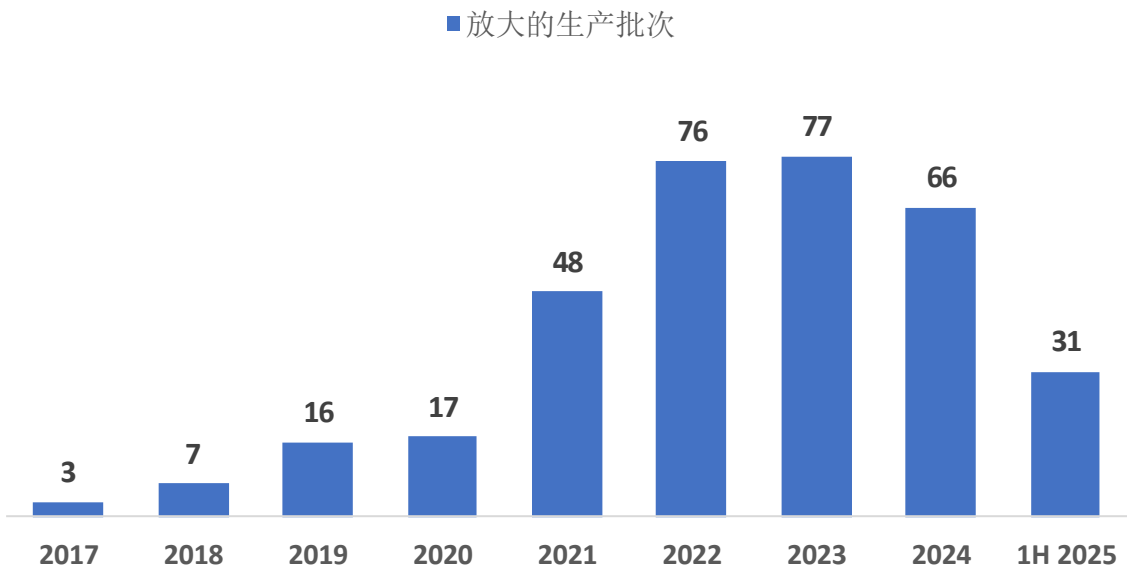
1. BPI Editors. Biomanufacturing supply and demand: industry trends and projected impacts. BioProcess Int, July 31, 2024.

2. Sinclair A et al. The environmental impact of disposable technologies. BioPharm Int 2008; 201-9.



可放大的一次性生产技术媲美不锈钢罐

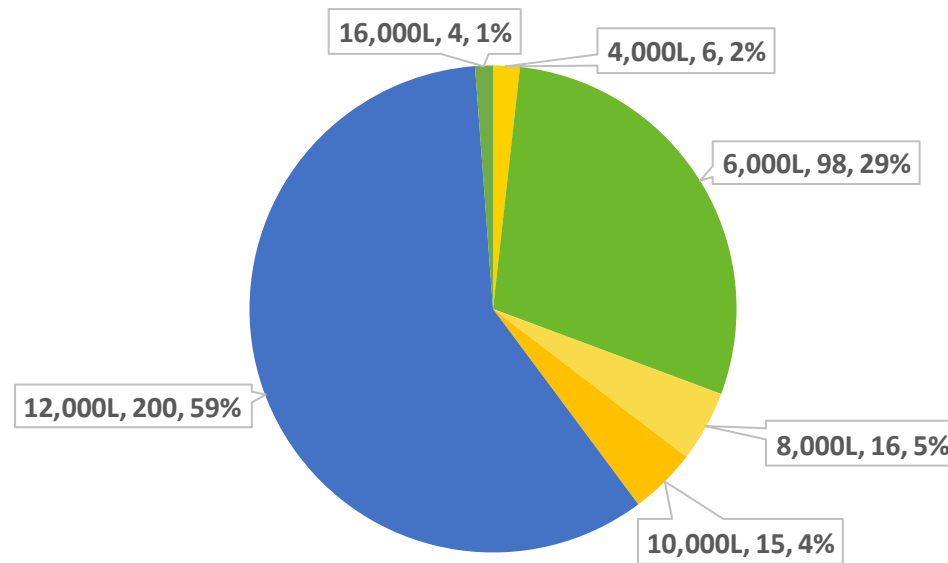
每年成功放大的生产批次



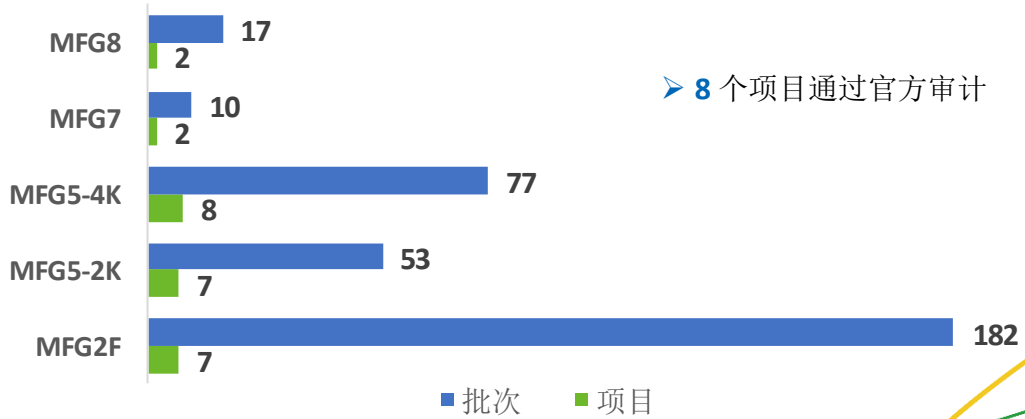
- 在2个国家的5个生产基地共生产339批
- 总体成功率达97%，自2022年以来成功率达98%

一次性生产技术已被证明是具有成本优势的，且灵活机动，同时高效适配于小规模 and 大规模生产

成功放大的生产批次数



各生产基地放大生产信息汇总





WuXiHigh™2.0 - 下一代高通量制剂配方平台

浓度高达
230mg/ml

WuXiHigh™2.0平台依托
专有的辅料配方组合和
配方专业能力，赋能高
浓度制剂，蛋白浓度高
达 230 mg/mL

粘度 -90%

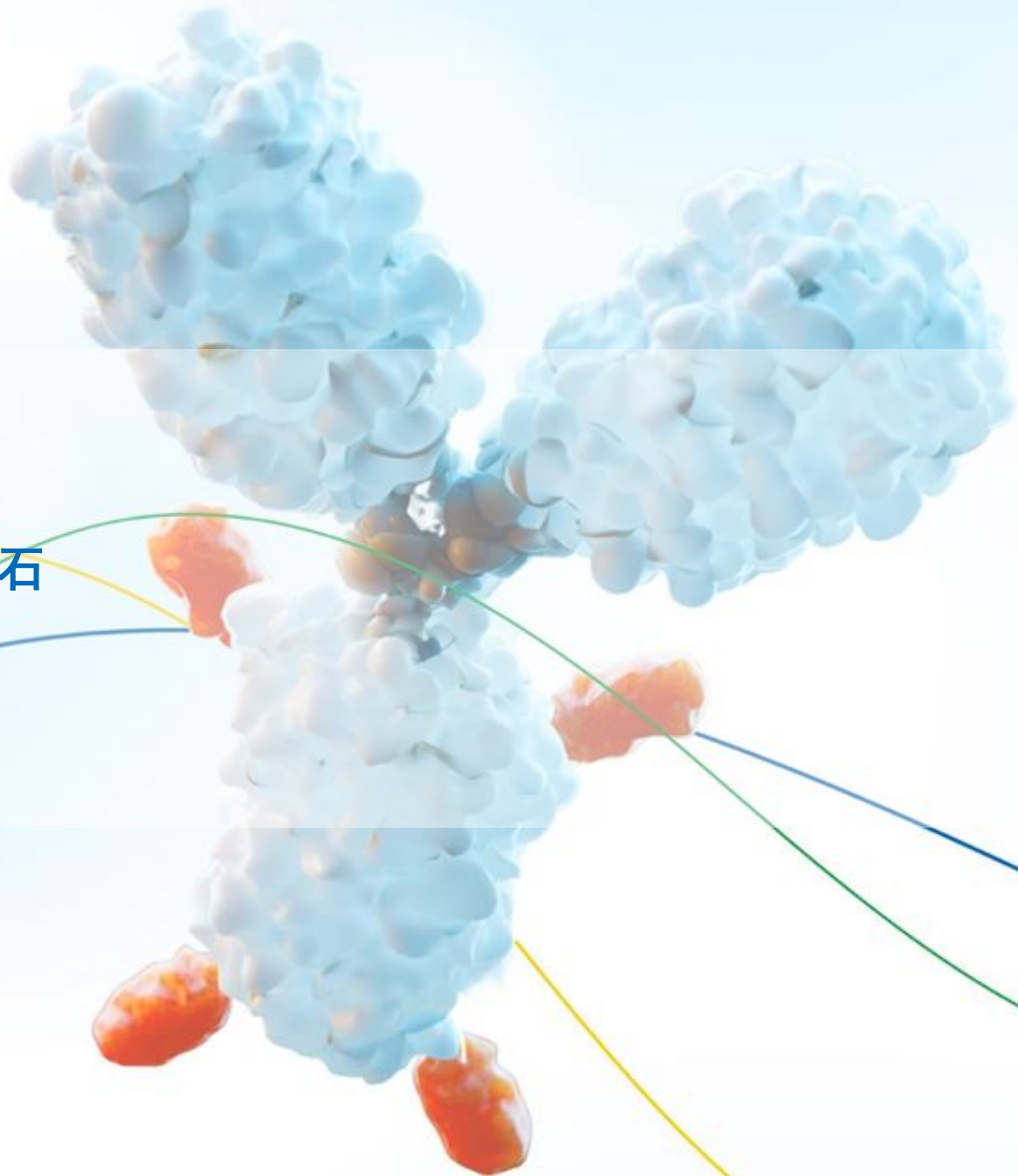
最高可将粘度降低
90%，同时保障配方
稳定性或注射舒适度

WuXiHigh™

- WuXiHigh™2.0赋能的配方浓度超过目前FDA批准的最高浓度200 mg/mL，并在注射量、减少给药频率和简化冷链物流方面具有更大的灵活性。
 - 也能够提高原液、制剂生产效率。
- 这一创新强化了我们在技术方面的领先地位，加快了客户项目进程，并改善了患者用药。

05

WBS和ESG — 企业可持续发展的战略基石





2025年上半年WBS改善成果

1 百分点

毛利率提升

128⁺

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

优化闲置厂房
提升预算管理



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

ESG治理优异表现荣获业界认可 – 可信赖的合作伙伴



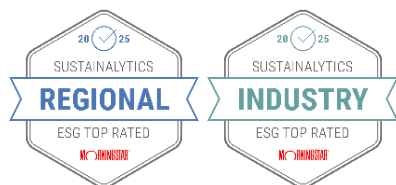
道琼斯可持续发展指数
标普全球ESG指数
(2023-2025)



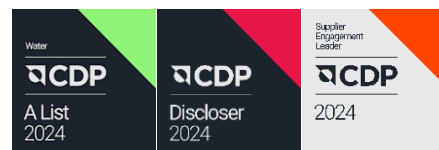
MSCI ESG AAA评级
MSCI 精选指数
(2023-2025)



EcoVadis铂金奖牌
全球排名1%
(2023-2025)



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



A 级榜单 – 水安全
A 级榜单 – 供应商参与
领导力评分 – 气候变化
(2023-2025)



富时社会责任指数
新兴市场成分股
(2021-2025)



ISS ESG评级
「最佳」奖章
(2023-2025)

The background features a light blue gradient with faint, stylized protein ribbon structures. On the left, there are three distinct protein folds: a light blue one at the top, a light pink one in the middle, and a magenta one at the bottom. Several thin, curved lines in blue, green, and yellow arc across the right side of the image, creating a sense of movement and flow.

总结与展望

06



我们坚信CRDMO商业模式是行业最高效的赋能者

三条长期增长曲线

R

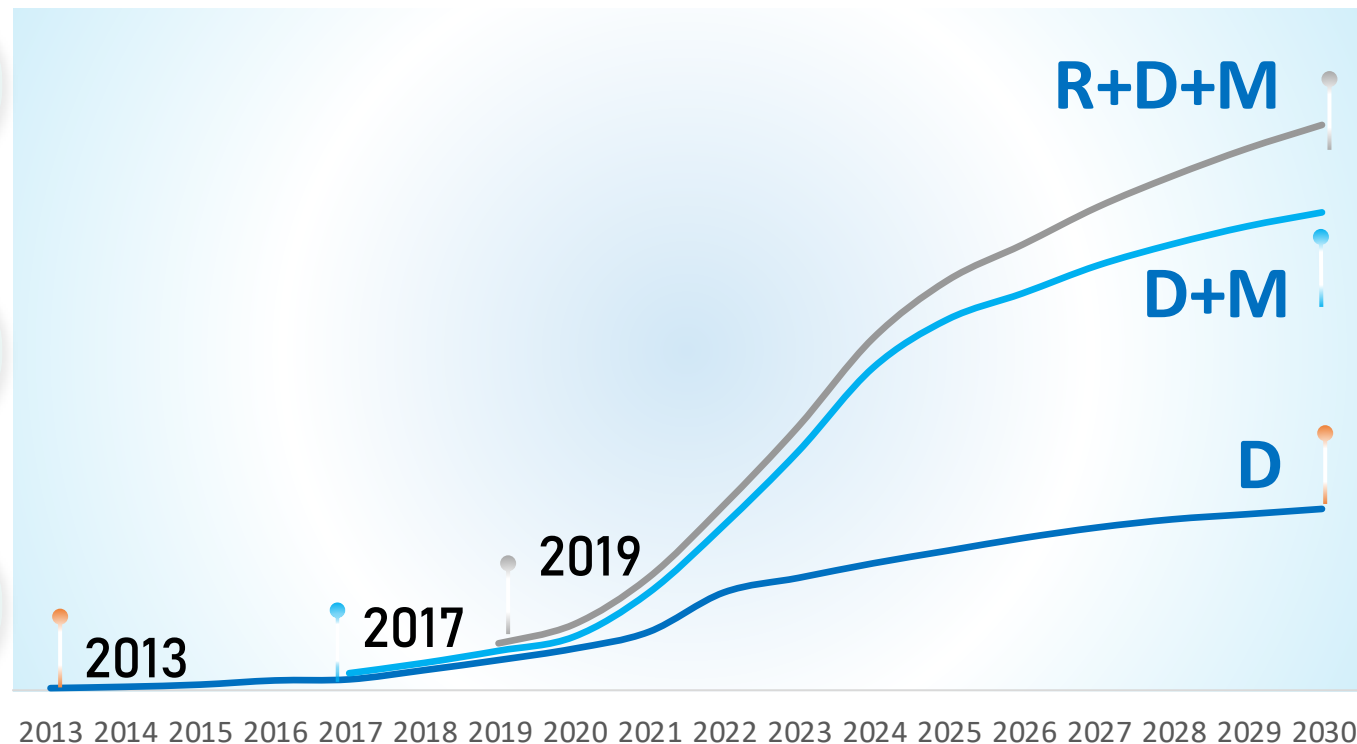
将全球生物科技公司的创新概念转化成现实

D

通过卓越的执行力和快速交付加速了项目推进

M

为全球病患提供更经济的疗法



- 过去十年，通过实施“跟随分子”战略，药明生物实现了显著增长，药物开发业务(D)收入大幅提升。
- 凭借行业领先的创新技术平台，我们相信研究服务业务(R)将成为未来增长的另一重要驱动力。
- 作为在现代生物制药领域的技术领导者，我们积累了交付大型商业化生产项目的丰富成功经验，我们认为商业化生产(M)是未来增长的另一个关键支柱。



2025年上半年强劲业绩夯实增长信心 收入增长预期提升至14%-16%

1H 2025: 强劲业绩凸显增长轨迹

- 集团收入同比增长**16.1%**（持续经营业务 +20.2%），毛利率同比提升**360个基点**
 - 临床前收入同比增长**35.2%**；执行复杂分子项目的专业能力广受认可
 - M收入同比增长**24.9%**
- D: 25年上半年新增**86**个项目，为上半年期的历史新高
- M: 2025年排期的PPQ项目为**25**个（同比增长**56%**），数个大型项目于近期获批/即将获批
- 新签订单增长受到临床后期项目进展、商业化项目爬坡和早期项目临床进展的共同带动
- 优化资产配置以增强运营敏捷性，提升资产效率

- 加速增长 未来可期
 - R-D-M全面发力
 - M业务势头依然强劲，截至今年上半年，2026年PPQ项目排期已达**27**个
- 利润率提升
 - 多重因素驱动包括R业务、WBS效率提升、产能利用率提高（数个大型商业化项目）
- 强劲的自由现金流凸显优异的盈利质量
- 全球产能布局如期推进
- 技术创新
 - 高度自动化的原液生产
 - 制剂开发平台WuXiHigh™
 - 微生物表达平台Effix™



- ◆ 2025年收益增长预期由**12%-15%**提升至**14%-16%**
- ◆ 2025年盈利水平稳步提升，自由现金流显著增长

药明生物愿景

让天下没有难做的生物药

药明生物使命

加速和变革全球生物药发现、开发和生产进程，赋能全球合作伙伴，造福广大病患