

药明合联 2024年年度业绩

2025年3月25日 | 香港

前瞻性陈述

本演示文稿可能包含某些“前瞻性陈述”，这些陈述并非历史事实，而是基于本公司的信念、管理层所作出的假设和目前掌握的信息对未来事件的预测。尽管本集团相信我们的预测是合理的，但未来事件本身具有不确定性，我们的前瞻性陈述可能会被证明是不正确的。我们的前瞻性陈述可能会面临各种风险，包括我们提供的服务能否有效竞争、我们能否按时扩大服务范围以及我们能否保护客户的知识产权。本演示文稿中的前瞻性陈述仅以截至其作出当日为准，除非适用法律或上市规则另有规定，否则我们不承担更新任何前瞻性陈述的义务。因此，我们强烈提醒您，依赖任何前瞻性陈述都会带来已知和未知的风险和不确定性。此处包含的所有前瞻性陈述均以本节中的警示性陈述为准。

经调整财务指标（非国际财务报告准则指标）的使用

本集团提供了经调整纯利、经调整纯利率、经调整纯利（不含利息收入与支出）、经调整纯利率（不含利息收入与支出）及相应期间的经调整每股摊薄盈利，其中不包括以股份为基础的补偿费用、上市费用、股权投资收益或亏损以及汇兑收益或亏损，国际财务报告准则并不要求这些财务指标，也不按照这些财务指标列报。我们相信，本演示文稿中使用的经调整的财务指标有助于理解和评估基本业务表现和运营趋势，而且我们相信，在评估我们的财务绩效时，管理层和投资者可以参考这些经调整财务指标，因为它们消除了我们认为不能反映我们业务表现的若干异常和非经常性项目的影响。然而，这些非国际财务报告准则财务指标的列报不应被单独考虑或替代根据国际财务报告准则编制和列报的财务信息。您不应将调整后的业绩视为独立的业绩，也不应将其视为国际财务报告准则下业绩的替代品，或其他公司报告或预测的业绩相比。

目录

- 1 业绩亮点
- 2 业务和运营更新
- 3 财务表现
- 4 问答环节

World ADC Awards
“最佳CDMO冠军”
2023年 & 2024年



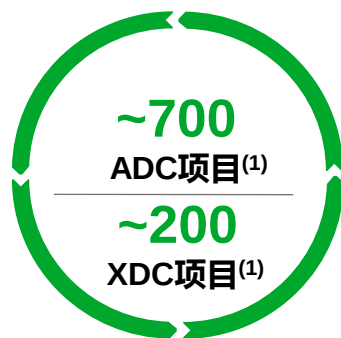
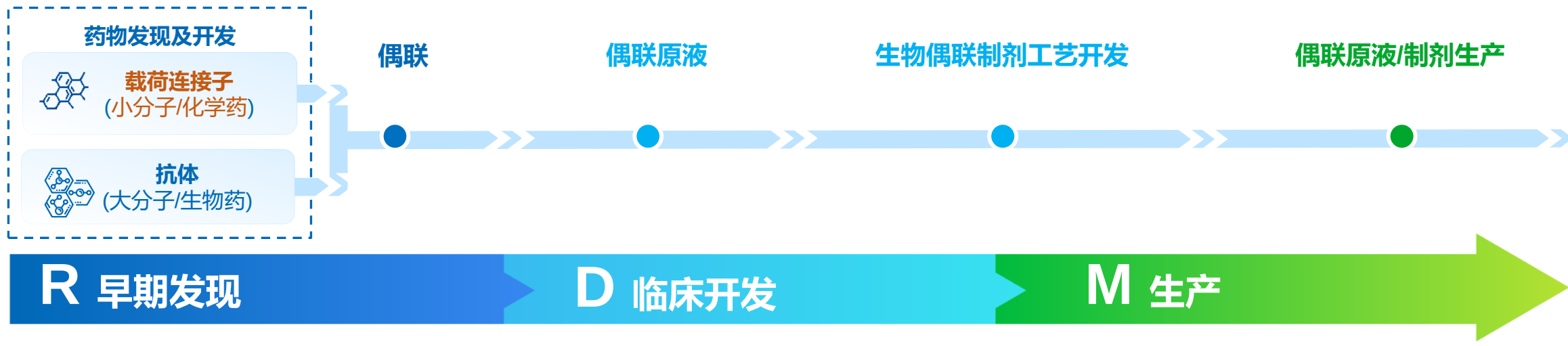
01

业绩亮点

全球领先的生物偶联药领域一站式CRDMO平台



同一园区一站式 ADC/XDC 生产和“全球双厂生产”战略布局



项目和客户

- 499** 全球客户⁽¹⁾
- 53** 新签的iCMC 项目
- 194** 正在进行的 iCMC 项目
- 1** 商业化项目

运营亮点



生物偶联药
最佳CRDMO



全球客户交付成功率

主要财务指标

(人民币)

收入

40.52 亿

同比增长 91% 

净利润

10.70 亿

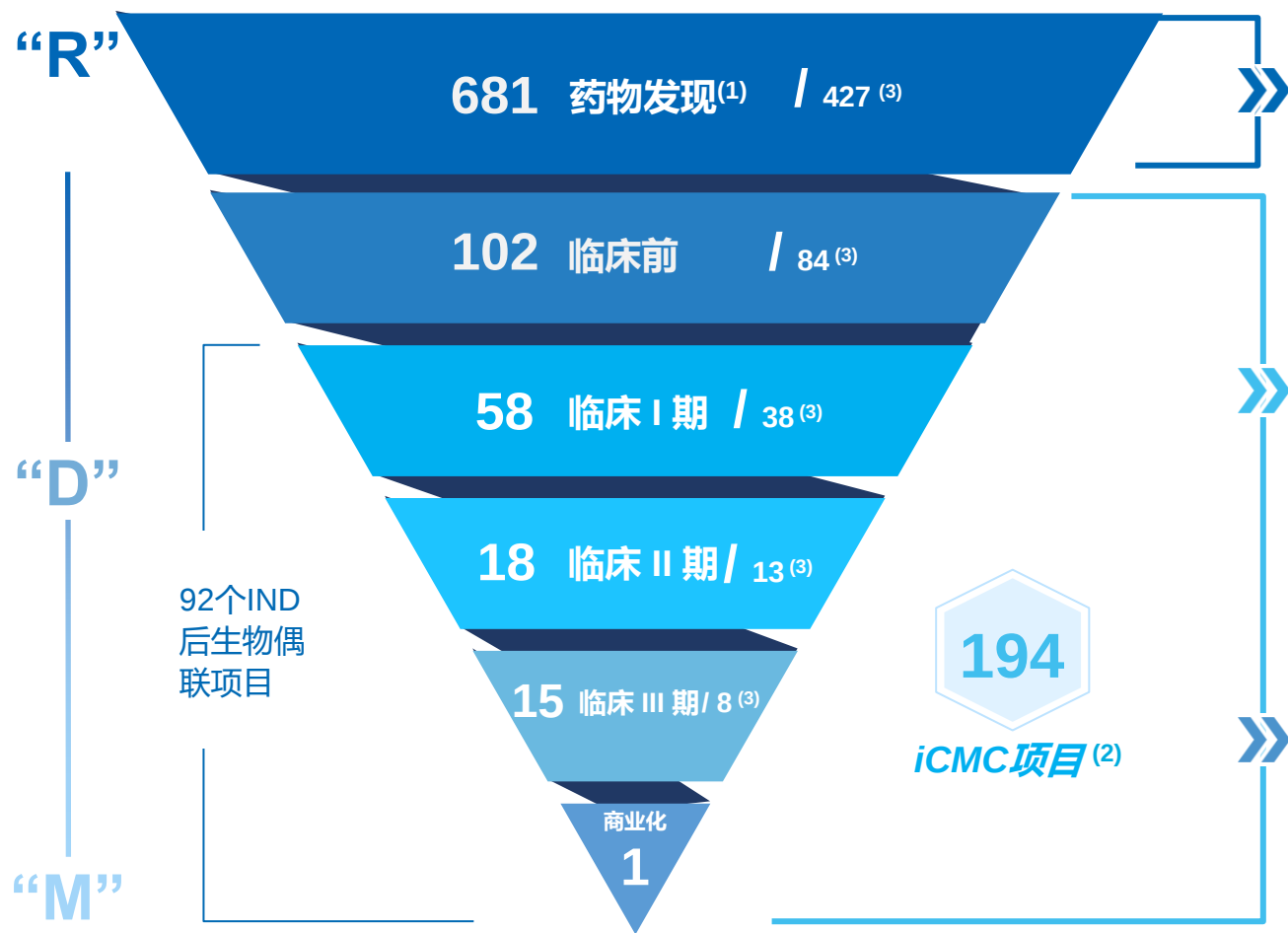
同比增长 277% 

02

业务和运营更新

我们的商业模式持续赢得全球客户和项目

“赋能-跟随-赢得分子”战略下的项目数量



“早期发现”：赋能早期研发

45 个项目从发现阶段推进至iCMC 阶段⁽¹⁾

“临床开发”：通往IND的更快途径

实现早期及后期工艺开发的无缝过渡

2024 年新签 **53** 个综合项目

2024 年赢得 **23** 个iCMC项目

2024 年赋能客户提交 **30** 个IND申请

2024 年交付超 **300** 个GMP生产批次

“生产”：工艺验证批次和商业化

1 个商业化阶段项目

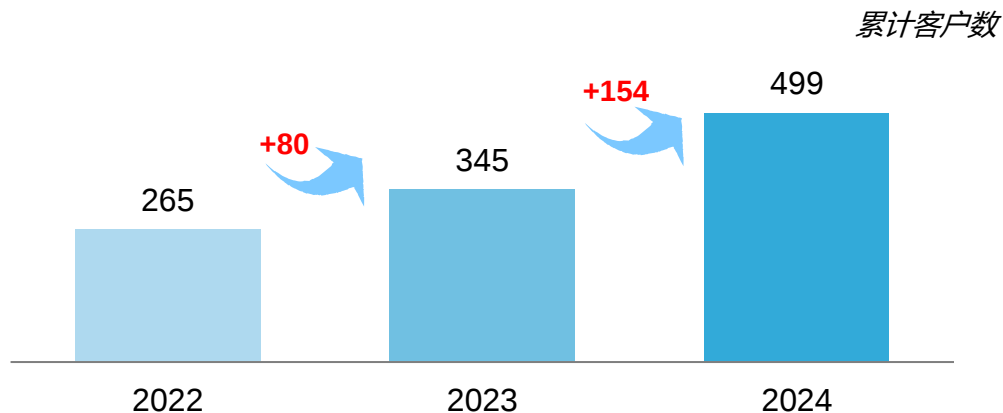
8 个工艺验证批次 (PPQ) 项目，预计有更多潜在新药上市申请 (BLA) 提交

注：
1. 集团成立至 2024 年 12 月 31 日的累积数
2. 截至 2024 年 12 月 31 日进行中的综合 CMC 项目数
3. 截至 2023 年 12 月 31 日进行中的项目数，除发现阶段的项目数为自集团成立至 2023 年 12 月 31 日的累积数

影响力进一步提升：不断增强的客户群，项目质量和生物偶联药物领域的领导力



快速增长的客户群



全球制药企业客户的比重提升

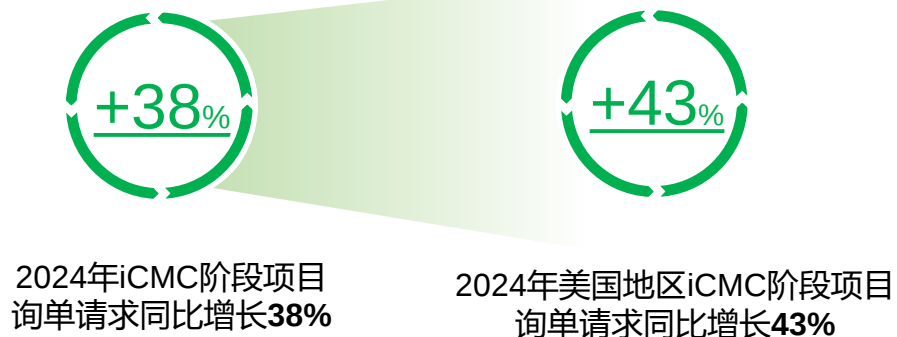


“全球制药企业20强”中有13家已与药明合联建立合作^{(1) (2)}



收入来源于“全球制药企业20强”^{(1) (2)}

iCMC 阶段服务询单增长



卓越合作，赋能客户

60%

2024年，中国企业出海，且交易金额超10亿美元的ADC对外授权交易中，60%为本集团客户⁽³⁾

(交易规模 ≥ 10 亿美元)

100%

药明合联赋能客户实现对外授权的资产均处于积极开发状态

全球第一

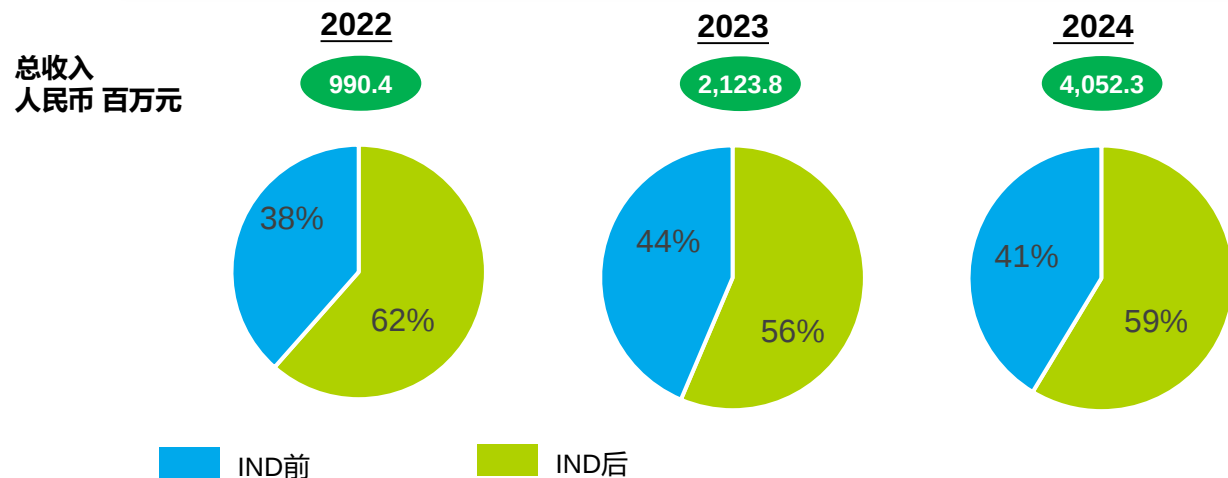
2024年协助客户取得IND获批的数量

注：

1. Fierce Pharma 根据 2023 年收入进行排名的前 20 家制药公司
2. 通过自身或其收购的公司与药明合联建立的合作伙伴关系
3. 仅包括使用CRDMO服务的出海企业

强劲的收入增长得益于多元化的项目阶段和地域贡献

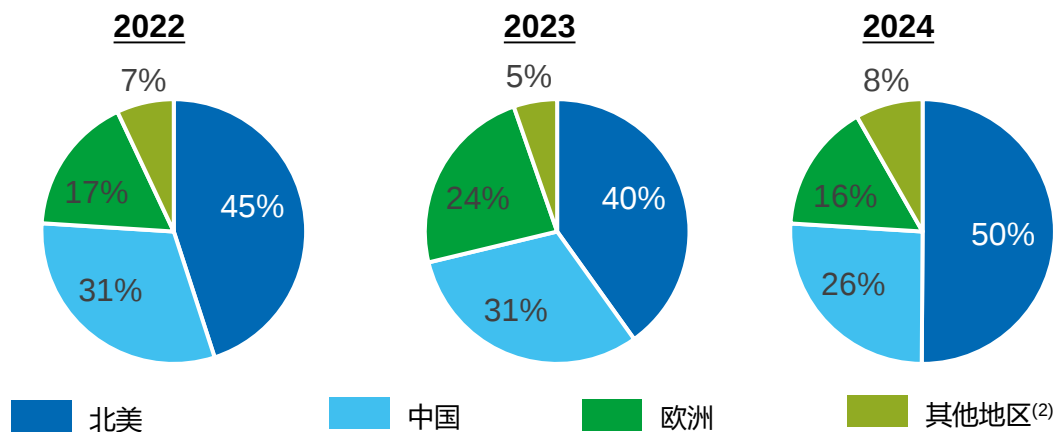
收入按项目阶段划分



IND 前和 IND 后的收入均实现大幅增长

- IND 前收入：快速增长彰显我们强大的“R”（早研）和“D”（开发）能力
- IND后收入：占总收入的 50%以上，主要由于生产批次数量增加

收入按地区划分⁽¹⁾



遍布全球各地区的客户群

- 北美和中国引领全球 ADC 发展
- 来自北美地区的收入保持稳定，约占 50%

注：

1. 根据最终客户所在地对收入进行分类
2. 主要包括亚洲（不包括中国）的国家及地区以及澳大利亚

ADC设计的行业趋势

偶联技术

- 高均质性ADC
- 定点偶联技术

连接子技术

- 在到达靶点前稳定的连接子
- 更高的亲水性

创新的载荷技术

- 适合的活性
- 旁观者效应
- 创新的作用机制

药明合联新技术平台和研发重点

偶联技术

WuXiDAR^x

45
临床前候选药物

7
临床项目

连接子技术

- X-LinC: 提高载荷连接子在血液循环中稳定性的接头
- 有自主知识产权的新型亲水性连接子
- 适配双载荷的连接子平台

创新的载荷技术

- 具有更高安全性的创新喜树碱类载荷小分子
- 创新作用机制的载荷连接子 (如: 蛋白降解剂, 适配双载荷等) 来解决耐药问题

- ✓ 在 CMC 开发和生产中为客户提供技术赋能



10+
世界级偶联技术

- 行业领先的偶联开发专业能力
- 全方位的 ADC 开发能力

- ✓ 公司自主知识产权的偶联技术平台

WuXiDAR^x

- DAR值灵活选择，均一性显著提升
- 更强的药效及更优的药代动力学曲线
- 无需进行蛋白序列修饰
- 简单稳定的CMC
- 7个临床在研的ADC分子

X-LinC

- 用于解决马来酰亚胺稳定性问题的接头

创新型载荷连接子技术

- 新型载荷连接子
- 新型亲水性连接子

- ✓ 外部合作

- CysLink: 与WuXiDARx兼容的巯基桥连技术
- MCLICK: 提供DAR1,DAR2,DAR6的偶联技术
- AbClick® 平台: 亲和肽辅助的定点偶联技术
- 新型的载荷连接子组合
 - T-moiety - Exatecan
 - OHPAS - Nexatecan
 - UniLinker - Exatecan

高效推动偶联药开发，为全球客户提供偶联和载荷连接子技术服务最优解决方案

凭借超过14,000个分子的早期研发成果与深厚的CMC专业经验，构建多元化的解决方案

经验累积

14,000+
研发分子

2,200+
载荷连接子⁽¹⁾

1,600+
蛋白载体

多元化项目

ADC 项目

513
药物发现阶段项目⁽²⁾

177
综合项目

XDC 项目

168
药物发现阶段项目⁽²⁾

17
综合项目

多元化靶点和载荷连接子

多元化靶点

- ✓ HER3
- ✓ CLDN18.2
- ✓ CLDN6
- ✓ ROR1
- ✓ ROR2
- ✓ DLL3
- ✓ Nectin-4
- ✓ B7-H3
- ✓ FOLR1
- ✓ EGFR
- ✓ CDH6
- ✓ CD70

载荷连接子

- ✓ 提供丰富库存，缩短开发周期
- ✓ 高效的 GMP 生产，降低研发成本
- ✓ 全面支持 DMF，加速 IND 申请

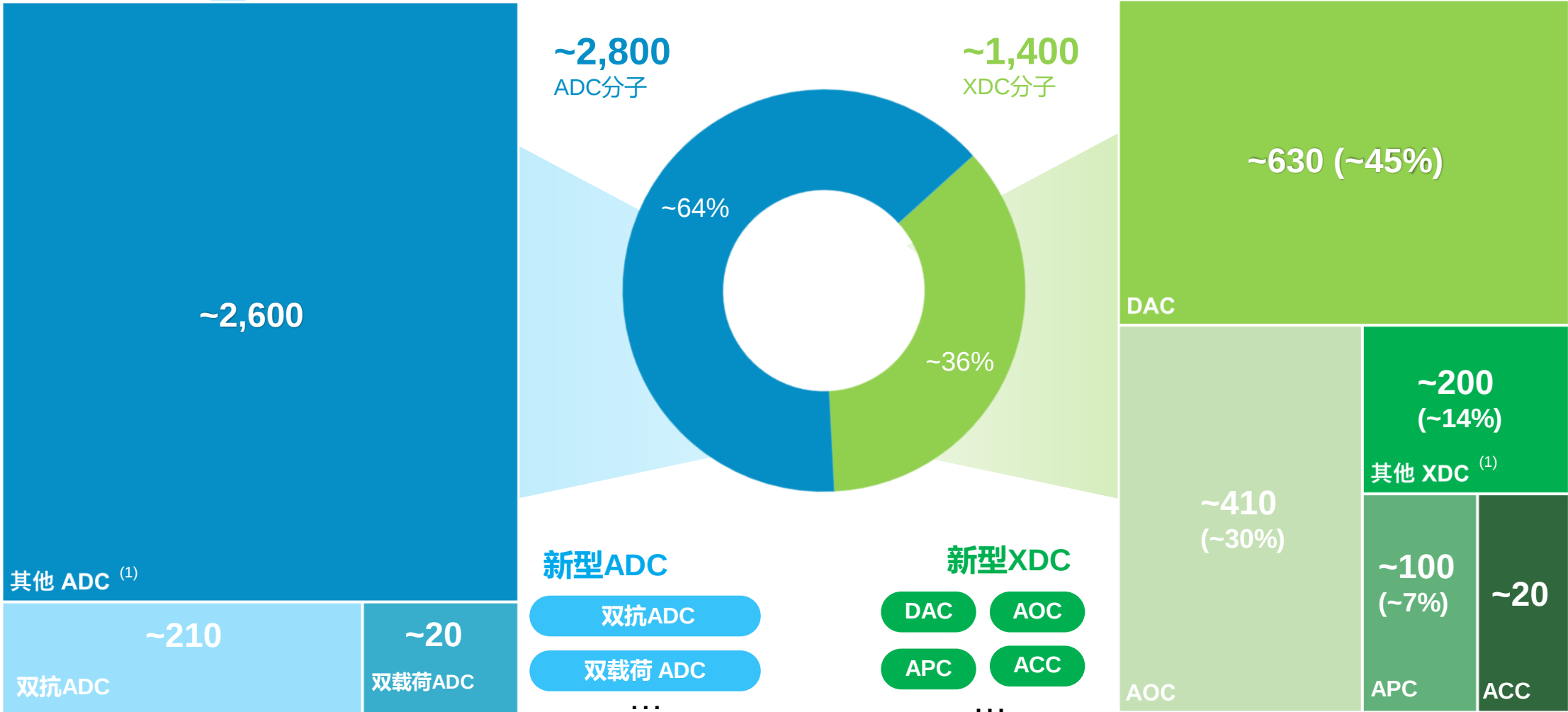
注：

1. 包括有效载荷、连接子及/或载荷连接子这三类

2. 自集团成立以来截至 2024 年 12 月 31 日的累积数

加速 ADC/XDC 创新发展：多元且丰富的研发项目

2024年完成超4,200个ADC/XDC分子的早期研究



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, ACC=Antibody Chelator Conjugate抗体-螯合剂偶联物
注: 1.其他 ADC 和其他 XDC 是指图中未提及的 ADC/XDC类型

加速产能建设，深化全球布局



无锡基地：支持临床和商业化项目的一站式生产基地，已全面运营



无锡基地2024年里程碑



基地面积	48,000+ m ² ▶ ~59,000 m ²
使用率	所有生产线（BCM1、BCM2 L1、DP1、DP2）均为 高/满 负荷运行
产能扩张	第 2 条 mAb/DS 双功能生产线 （BCM2 L2）于 2024 年第四季度投产运营 办公室和实验室扩建
交付表现	99%+ 生产成功率

服务范围



偶联制剂生产：紧跟商业化趋势，持续扩张



新加坡基地：商业化生产的基石

最新施工进展 - 2025 年 3 月



2025 年底投入运营



服务范围

-  1 抗体/蛋白质中间体 最高可达 2,000L 
-  2 偶联原液 最高可达 2,000L 
-  3 偶联制剂 800万瓶/年  更多产能 

模块化工厂

通过创新提供更好的服务

世界级的商业化
生产能力

先进的模块化
工厂技术

抗体中间体、原
液、制剂的一站
式生产

 新加坡大士生物医药园（占地面积：22,000 平方米）

1

继续以卓越的执行力
推动项目进展（包括
PPQ项目），保持高
成功率的交付

2

无锡基地 DP3 产线
和新加坡基地建成及
启动运营

3

注重项目增长质量，
在后期项目的增长上
持续发力

4

做足准备，承接全球
商业化项目的生产需
求

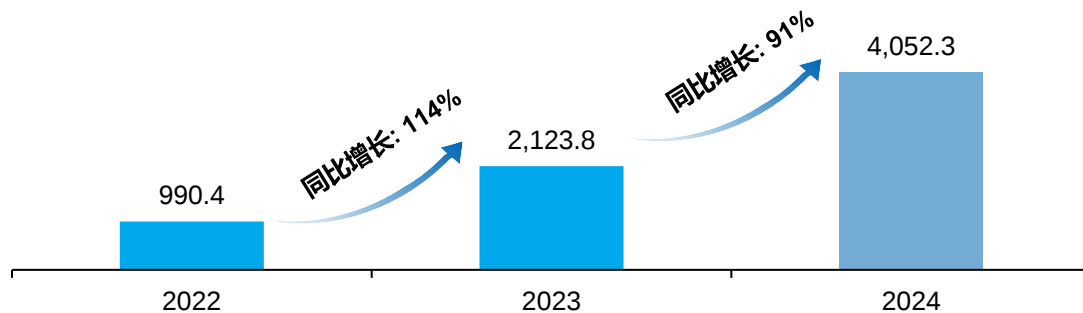
03

财务表现

优异的财务业绩和强劲的增长势头

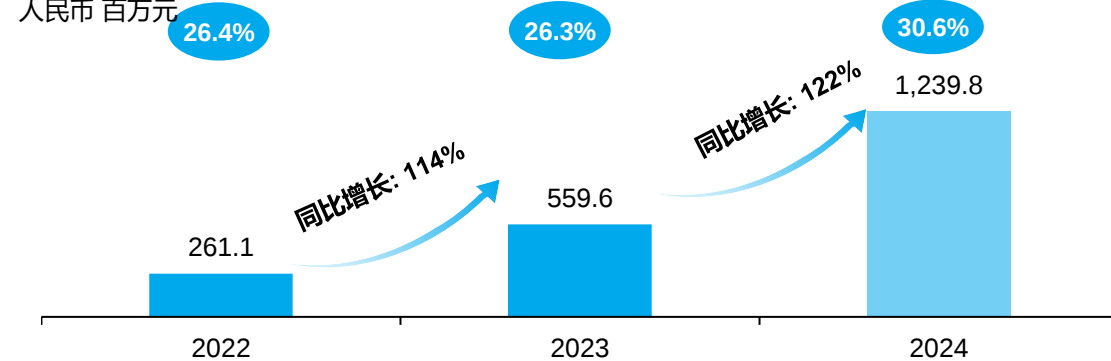
收入

人民币 百万元



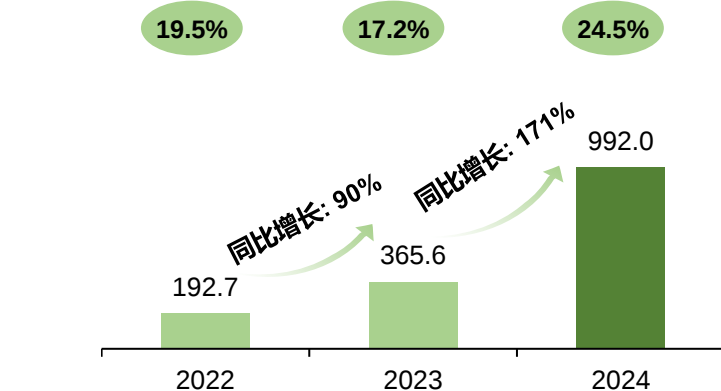
毛利

人民币 百万元



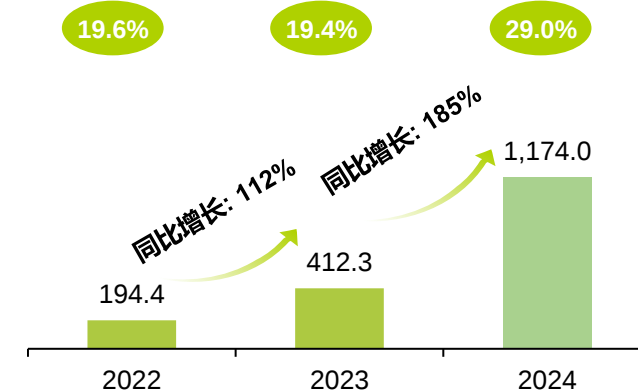
经调整净利润 (不含利息收入和支出)

人民币 百万元



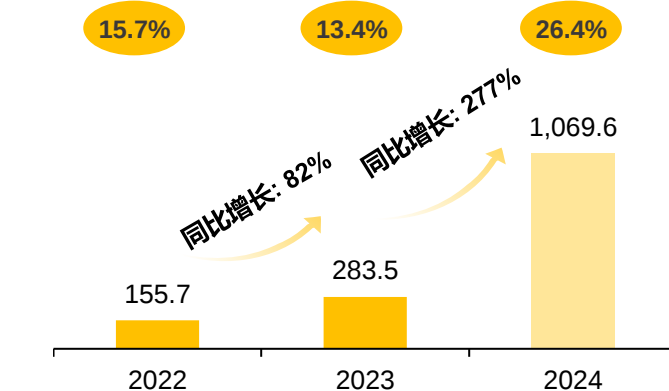
经调整净利润 (1)

人民币 百万元



净利润

人民币 百万元

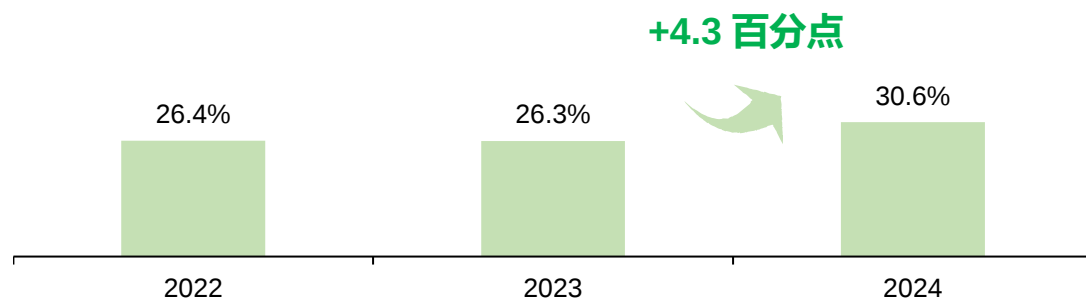


注:

1. 经调整净利润的定义是本期净利润加上股票薪酬和上市费用后的净利润

2024年利润率分析

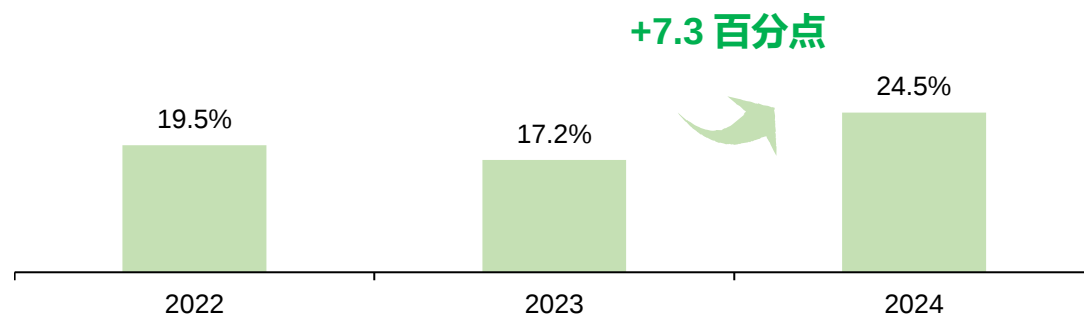
毛利率



报告期内毛利率的提升主要归功于：

- 进一步提升产线的产能利用率
- 新产线BCM2 L1的快速产能爬坡
- 集团运营及生产效率的提升
- 持续的成本管控及采购策略优化

经调整净利润率（不含利息收入和支出）

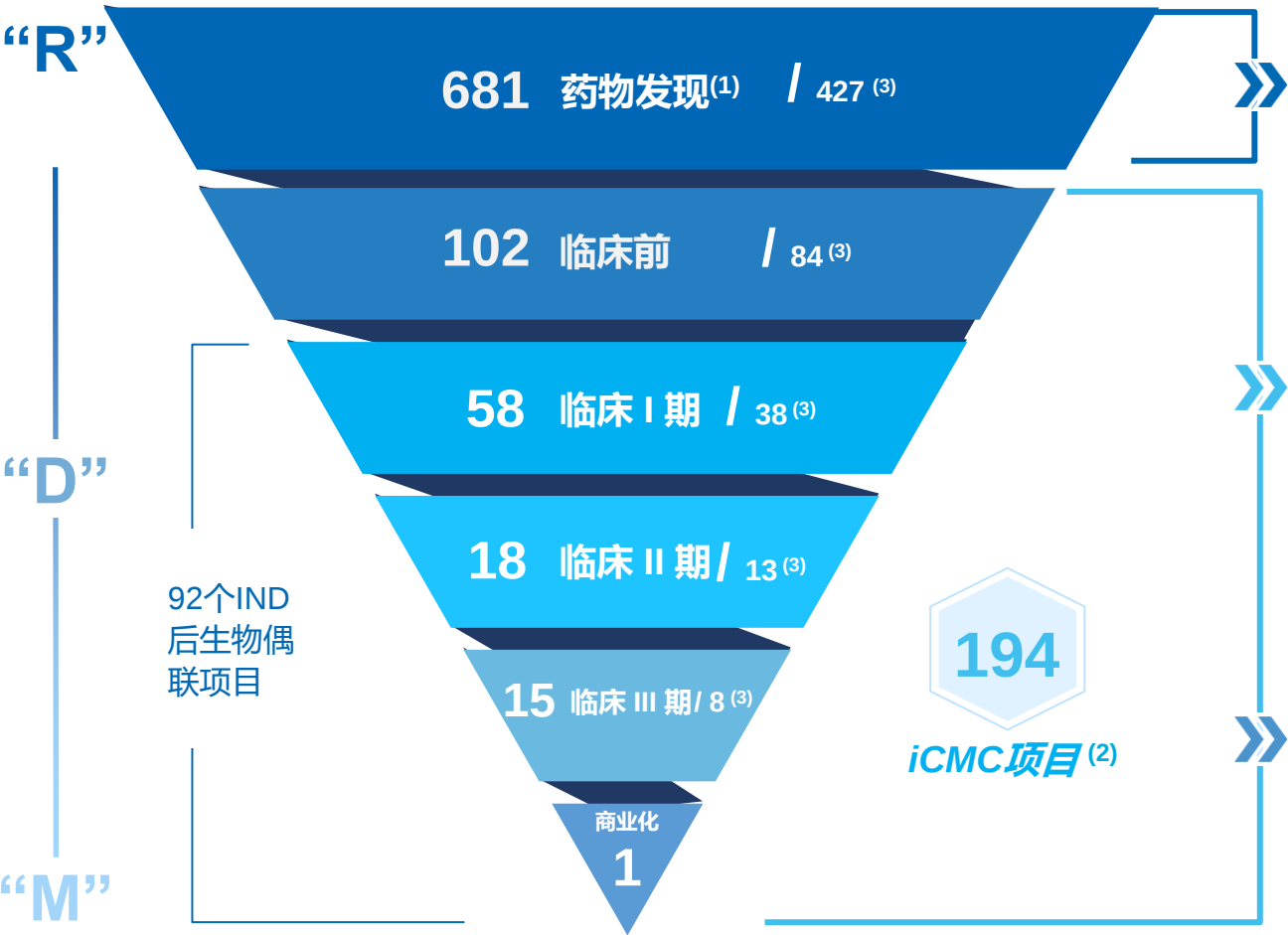


可能引起环比利润率波动的因素

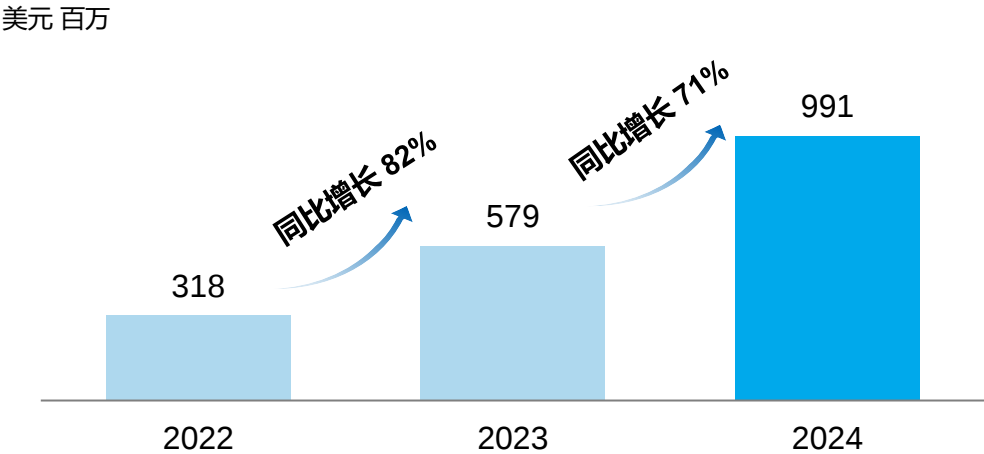
- 新产线的启动和产能爬坡
- 扩大经营规模后的人才引进与培养
- 利率下降的宏观环境

未完成订单和新签合同金额稳步增长

“赋能 - 跟随 - 赢得分子” 战略下的项目数量



未完成订单总额稳步增长



- 未完成订单总额同比增长 71%
- 新签合同金额与未完成订单增速保持同步
- 北美地区的未完成订单总额同比增长超 100%

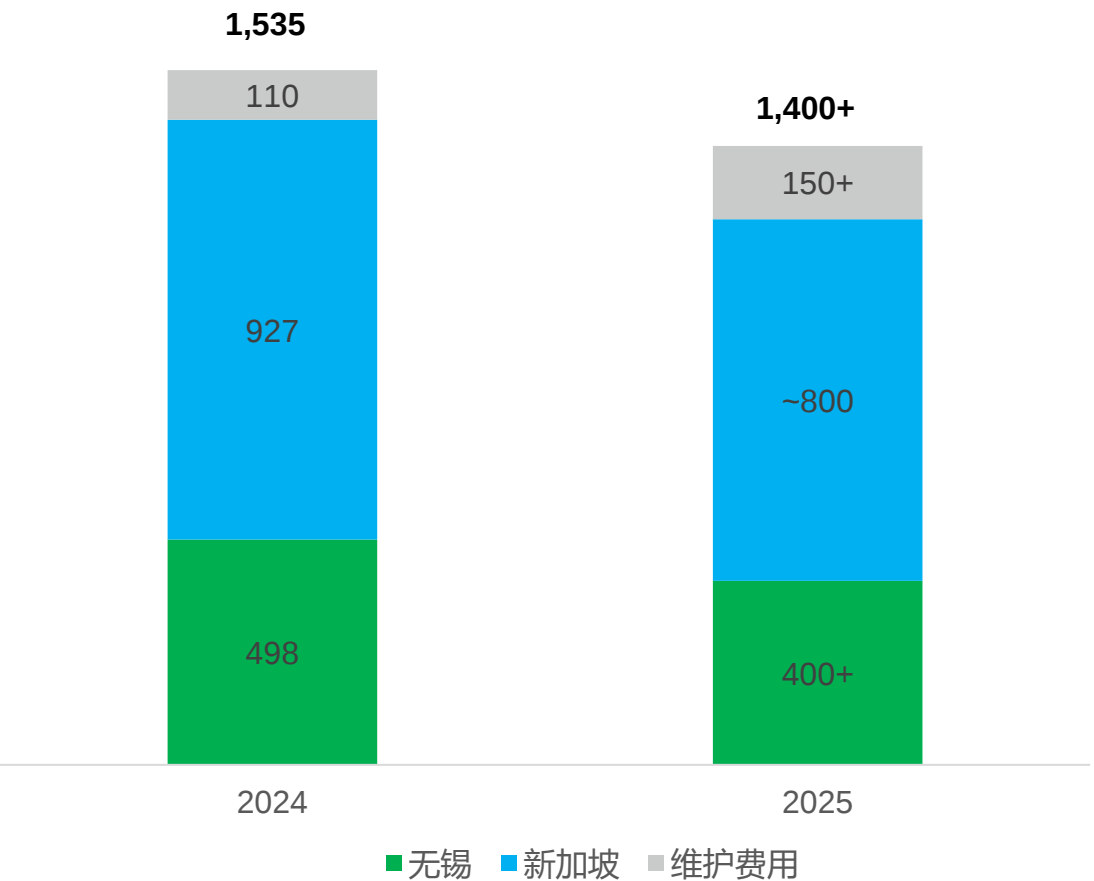
注：
1. 集团成立至 2024 年 12 月 31 日的累积数
2. 截至 2024 年 12 月 31 日进行中的综合 CMC 项目数
3. 截至 2023 年 12 月 31 日进行中的项目数，除发现阶段的项目数为自集团成立至 2023 年 12 月 31 日的累积数

全球产能持续投入，以满足全球客户日益增长的需求



2024年实际资本开支和2025年资本开支预测

人民币 百万元



项目	2024	2025
无锡基地		
BCM2 Line 2		启动GMP生产
DP3		启动GMP生产
DP5		
实验室和生产设备扩建		
新加坡基地		

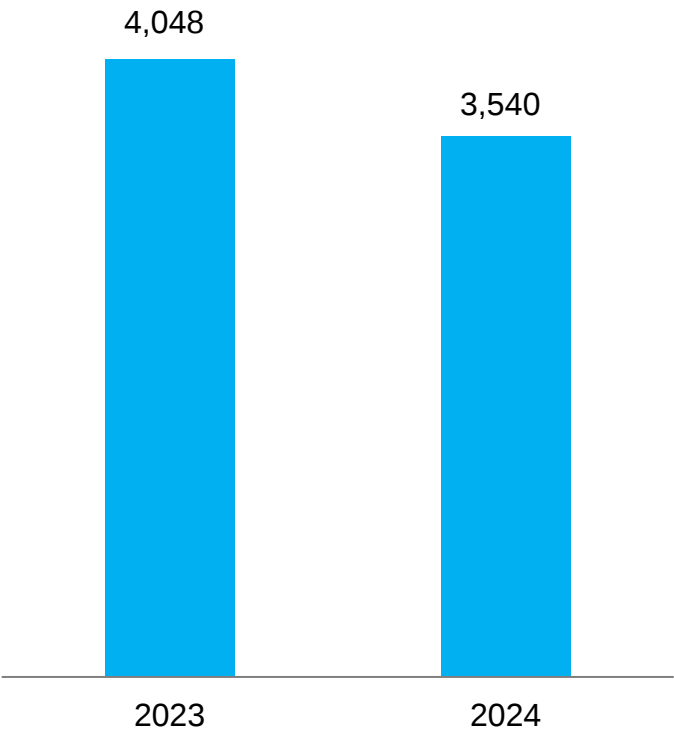
2025 年资本开支项目

- 新加坡基地预计将于 2025 年底投入运营
- DP3建设
- DP5初期建设
- 无锡基地实验室和生产设施扩建

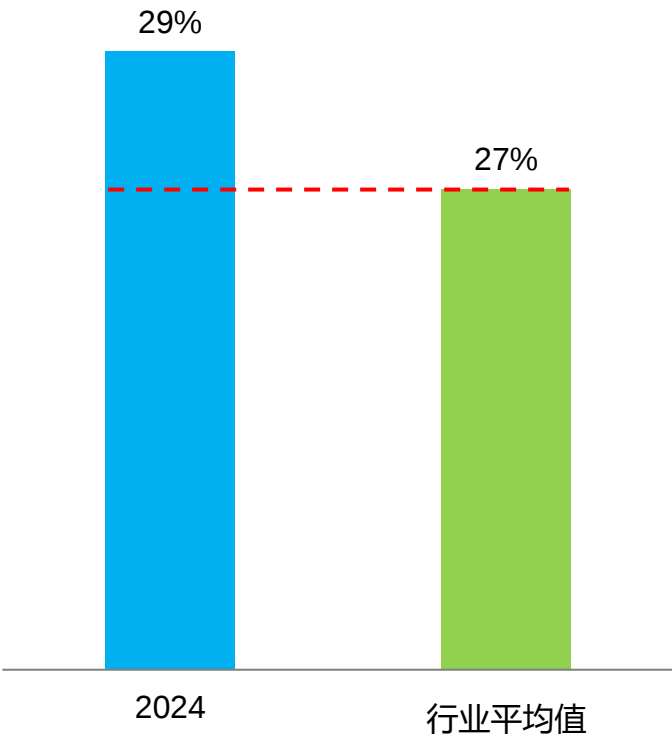
强健的资产负债表和现金生成能力，保障未来的资本开支

现金及现金等价物

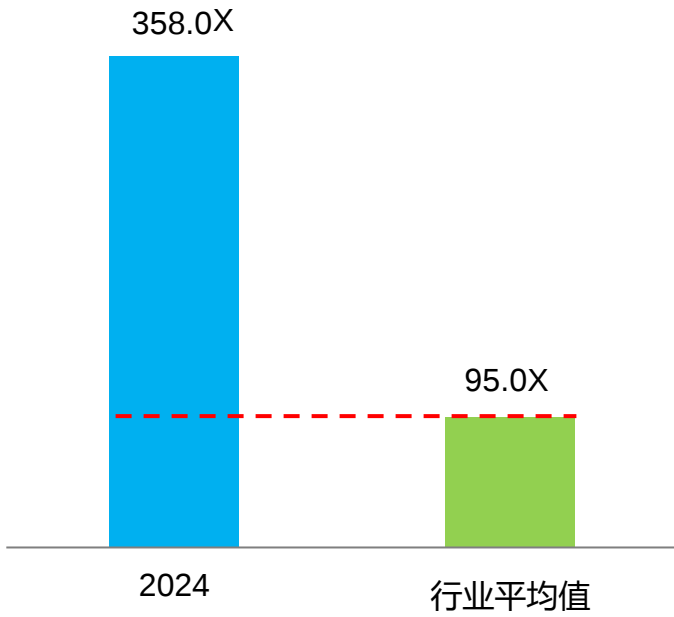
人民币 百万元



经营性现金流/负债比率



利息保障倍数



注：
1. 行业平均值来自 2024 年的公开披露。

2024

“一站式” 端到端服务

**年均复合增长率
超过行业平均水平⁽¹⁾**



2030

**夯实行业领导地位
实现公司愿景**

公司战略

TECHNOLOGY

PIONEER**R**

TRUST

C**U**STOMER

LEADER**S**HIP

CAPAC**I**TY

关键目标

- 增强行业领先的技术能力：包括自主开发和外部合作开发的技术
- 夯实ADC和XDC领域的全球生物偶联药CRDMO领导地位
- 与更多的顶级跨国药企和创新药企开展更深入的合作
- 扩大XDC项目的收入（约20%）
• 增加“M”端项目的收入（>20%）
- 拓展全球生产布局（无锡、新加坡及更多基地）

注：

1. ADC 和其他生物偶联 CDMO 行业的年均复合增长率可参考 Frost&Sullivan 报告。

附录

综合损益及其他全面收益表

人民幣千元	截至12月31日止年度	
	2024	2023
收益	4,052,320	2,123,839
銷售成本	(2,812,474)	(1,564,281)
毛利	1,239,846	559,558
其他收入	229,897	92,305
其他收益及虧損	80,383	(43,871)
預期信用損失模型下的減值虧損（已扣除撥回）	(6,853)	21,993
銷售及營銷開支	(56,079)	(15,220)
行政開支	(164,239)	(123,966)
上市開支	-	(53,578)
研發開支	(99,959)	(76,867)
財務成本	(3,205)	(742)
除稅前溢利	1,219,791	359,612
所得稅開支	(150,169)	(76,074)
年內溢利	1,069,622	283,538
其他全面收益		
其後可能重新分類至損益的項目：		
現金流量套期指定的套期工具的公允價值收益（虧損）（已扣減所得稅）	-	1,146
換算海外業務產生的匯兌差異	7,624	1,125
年內其他全面收益	7,624	2,271
年內全面收益總額	1,077,246	285,809
基本每股盈利	0.89	0.28
攤薄每股盈利	0.83	0.26

综合财务状况表

人民幣千元	於12月31日	
	2024	2023
非流動資產		
物業、廠房及設備	2,724,526	1,246,234
投資物業	12,006	12,409
使用權資產	17,271	2,145
商譽	215,193	215,193
無形資產	44,744	52,946
遞延稅項資產	8,742	6,267
其他長期按金	154	147
非流動資產總額	3,022,636	1,535,341
流動資產		
存貨	118,699	46,804
貿易及其他應收款項	1,800,467	956,412
合約資產	78,653	31,051
合約成本	130,369	113,730
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	433,511	-
已抵押銀行存款	-	4,400
定期存款	1,614,647	-
銀行結餘及現金	1,925,149	4,047,583
流動資產總額	6,101,495	5,199,980

综合财务状况表 (续)

人民幣千元	於12月31日	
	2024	2023
流動負債		
貿易及其他應付款項	1,408,876	915,386
借款	478,000	-
合約負債	504,250	328,322
應付所得稅	72,091	34,455
租賃負債	3,275	1,247
流動負債總額	2,466,492	1,279,410
流動資產淨值	3,635,003	3,920,570
總資產減流動負債	6,657,639	5,455,911
非流動負債		
租賃負債	15,150	1,595
遞延收入	3,000	-
資產淨值	6,639,489	5,454,316
資本及儲備		
股本	391	390
儲備	6,639,098	5,453,926
權益總額	6,639,489	5,454,316