

药明合联 2026年中期业绩

2026年8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。

调整后财务指标及恒定汇率（CER）说明（非国际财务报告准则指标）

本集团将“经调整归属母公司净利润”定义为：归属于本公司所有者的净利润，剔除作为非现金支出的股份支付费用、作为非经营性项目的外汇净损益、作为非经营性项目的非经常性 / 一次性交易成本，并剔除归属于非经营性项目的利息收入与财务费用后的金额。我们认为，本演示材料所使用的经调整财务指标，有助于理解与评估集团核心经营业绩及业务发展趋势。通过剔除部分与实际经营表现无关的特殊、非经常性项目，管理层及投资者可借助该类指标对公司财务表现开展评估。但上述非国际财务报告准则（Non-IFRS）财务指标，不应脱离 IFRS 口径数据单独解读，亦不可替代按照国际财务报告准则编制披露的财务信息。请勿将经调整业绩作为独立评判依据，不可将其等同于 IFRS 口径下的经营成果，同时该指标也未必可与其他企业披露或预测的同类指标直接对比。本集团的记账本位币为人民币（“人民币”）。鉴于本集团大部分服务合同以美元（“美元”）计价，本集团分别按照实际汇率（AER）口径及固定汇率（CER）口径列报部分经营业绩。

目录

- 1 2026年中期业绩亮点
- 2 业务和运营情况
- 3 财务表现
- 4 展望与总结

在World ADC Awards 中
连续三年（2023年 — 2025年）荣获
“最佳CDMO冠军”

在2025年荣获
“最佳CRO冠军”



01

2026年中期业绩亮点

项目⁽¹⁾

51

新签iCMC项目

2

新增PPQ项目

328

正在进行的 iCMC 项目

21

PPQ 项目

2

商业化项目

主要财务指标及未完成订单

国际财务报告 准则	(人民币 百万元)	同比变动%	
		AER ⁽³⁾	CER ⁽³⁾
营收	3,701.4	+37.0%	+41.5%
毛利	1,371.3	+40.6%	
毛利率	37.0%	+0.9个百分点	
经调整归属母公司净利润 ⁽²⁾	1,027.3	+37.4%	
经调整归属母公司净利润率 ⁽²⁾	27.8%	+0.1个百分点	
未完成服务订单	~20 亿美元	+50.4%	
未完成总订单 (含潜在里程碑付款)	~22 亿美元	+62.2%	

注：

1. 本集团将iCMC项目认定标准中的最低合同金额上调至超过150万美元；

2. 本集团将“经调整归属母公司净利润”定义为：公司拥有人应占净利润经剔除以下项目后的金额——以股份支付费用（作为非现金支出）、汇兑损益净额（作为非经营性项目）、非经常性/一次性交易成本（作为非经营性项目），以及利息收入与财务费用抵减后的净额（作为非经营性项目）。2026年上半年归属母公司净利润为人民币8.193亿元；

3. 本集团的记账本位币为人民币（“人民币”）。鉴于本集团大部分服务合同以美元（“美元”）计价，本集团分别按照实际汇率（AER）口径及固定汇率（CER）口径列报部分经营业绩。



创新驱动 高效执行

- 截至2026年上半年，累计赋能全球 **810+** 家客户，并递交 **160+** 个IND申请
- 深耕 “R” 端研发创新， **WuXiTecan-2™** 载荷连接子技术平台对外授权交易：



Earendil Labs

授权交易金额高达 \$885m⁽²⁾

+

第二笔授权交易

已与一家欧洲生物科技公司达成合作



全球布局

- **新加坡基地** mAb/BCM3产线于8月17日完成GMP放行; DP4产线将于8月底实现GMP放行
- 集团**全球员工总数**超**3,600** 人, 2026年上半年新增超**950**人; 药明合联员工数超**3100**人, 其中超**50%**的员工拥有硕士及以上学位



载誉前行

- 在World ADC评奖中连续三年（2023年-2025年）荣膺 **“最佳CDMO冠军”**
- 在2025年World ADC评奖中获得 **“最佳CRO冠军”**
- 获得MSCI、Wind **ESG A** 级评级，获评晨星 Sustainalytics 行业 ESG 领军企业

注:

1. 截至2026年6月30日;

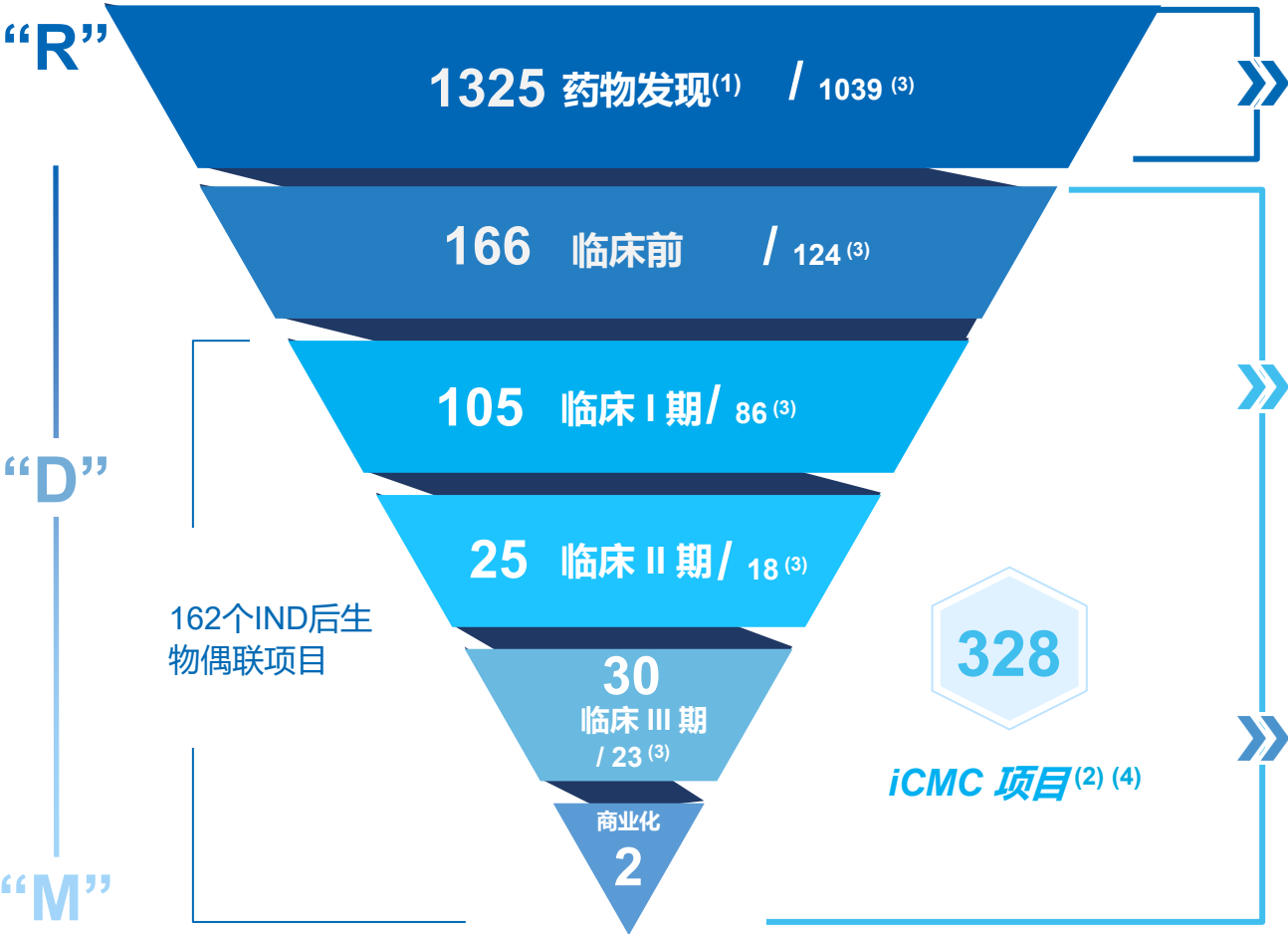
2. 该客户与我方签署 2 个 iCMC 项目，交易总对价包含首付款、临床及商业化里程碑款项，以及分级销售特许权使用费。

02

业务和运营情况

集团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”： 赋能早研至PCC

77 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

2026 年上半年新签 51 个iCMC项目

2026 年上半年赢得 25 个iCMC项目

2026年上半年赋能客户提交 27 个IND申请，累计提交 160+ 个

“生产”： PPQ和商业化

2 个商业化阶段项目

21 个PPQ（工艺验证）项目和更多潜在BLA项目申报

注：

1. 为公司成立起至 2026 年 6 月 30 日的累计数量；

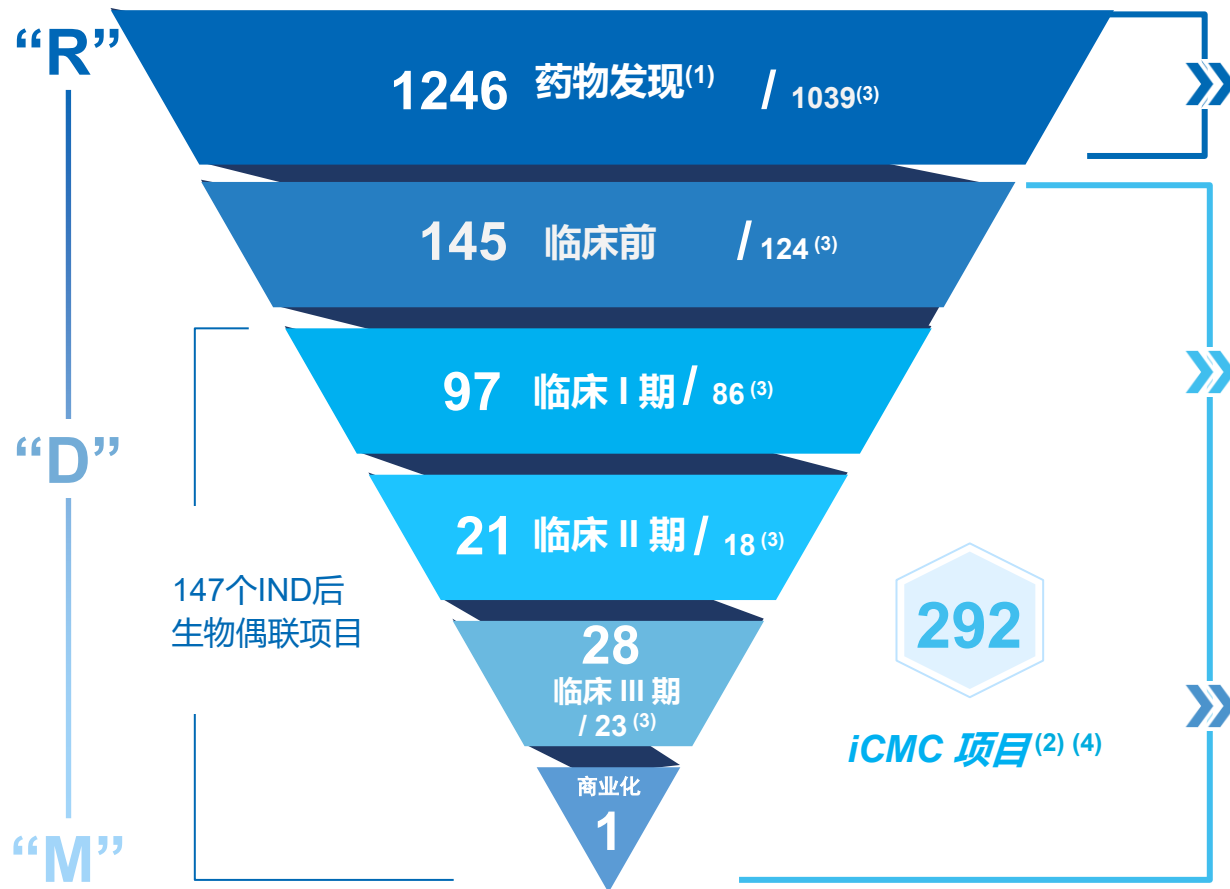
2. 截至 2026 年 6 月 30 日，正在执行的iCMC项目数量，不含过去 30 个月未产生收入贡献的项目；

3. 小字所列数字为截至 2025 年 12 月 31 日的项目数量；其中发现阶段项目为集团成立起至 2025 年 12 月 31 日的累计统计值；

4. 本集团将iCMC项目认定标准中的最低合同金额上调至超过150万美元。

药明合联项目管线一览（不含东曜药业）

“赋能-跟随-赢得分子”战略下的项目数量



“早期发现”： 赋能早研至PCC

75 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

2026 年上半年新签 **49** 个iCMC项目

2026年上半年赋能客户提交 **23** 个IND申请，累计提交**146**个

“生产”： PPQ和商业化

1 个商业化项目

19 个PPQ（工艺验证）项目和更多潜在BLA项目申报

注：

1. 为公司成立起至 2026 年 6 月 30 日的累计数量；

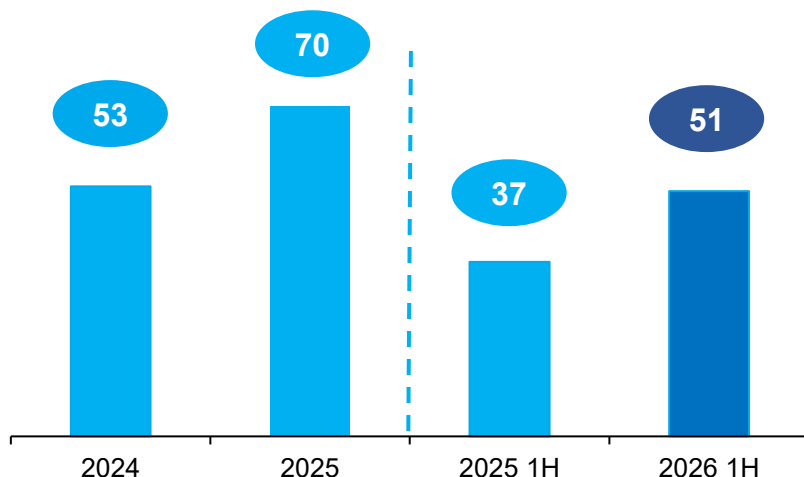
2. 截至 2026 年 6 月 30 日，正在执行的iCMC项目数量，不含过去 30 个月未产生收入贡献的项目；

3. 小字所列数字为截至 2025 年 12 月 31 日的项目数量；但发现阶段项目数除外，该类项目为集团成立起至 2025 年 12 月 31 日的累计统计值；

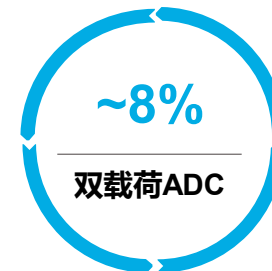
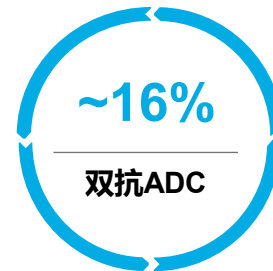
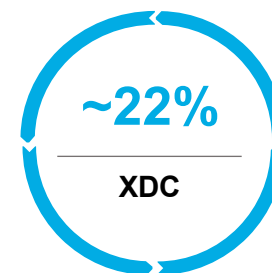
4. 本集团将iCMC项目认定标准中的最低合同金额上调至超过150万美元。

新签的51个 iCMC 项目驱动CRDMO业务创新增长

iCMC项目⁽¹⁾签约势头持续强劲



新签的创新项目亮点



75%+⁽³⁾

新型靶点/新型载
荷连接子及创新偶
联药分子

- 51个新签的iCMC项目覆盖全球各大区域，其中以美国和中国为主要增长引擎
- 新型生物偶联药物（如：双抗ADC、双载荷ADC、AOC、APC、TCE-ADC等）及适应症（如：代谢疾病、传染病及中枢神经系统疾病等）的多元化为持续增长注入动力

缩写：AOC=Antibody Oligonucleotide Conjugate抗体-寡核苷酸偶联物，APC=Antibody Peptide Conjugate抗体-多肽偶联物，FDC= Fragment-drug Conjugates抗体片段偶联药物，TCE-ADC= T 细胞衔接器-抗体偶联药物

注：

1. 本集团将iCMC项目认定标准中的最低合同金额上调至超过150万美元；
2. 新型靶点指尚未通过已上市ADC药物完成验证的靶点；新型载荷指目前受有效专利保护的载荷；
3. 据公司尽悉所知。

商业化项目简况



- 已在中国启动商业化供货，标志着从临床供应向商业化生产的成功过渡
- 预计随着PPQ项目的推进，将有更多BLA提交，从而进一步提升商业化前景的可预见性

PPQ 项目简况

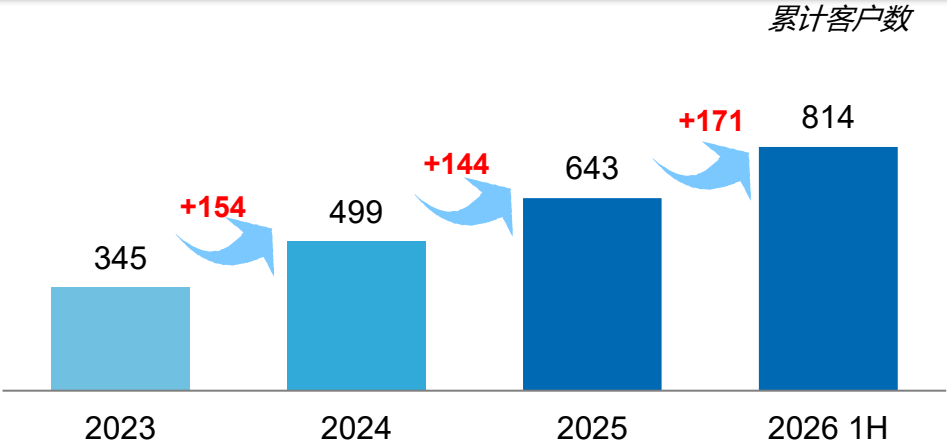


- **21 个 PPQ 项目包含已经得到商业化验证的作用机制 (MoA) 及下一代 ADC 项目**
- 2026 年上半年新增 2 个 PPQ 项目
- **1/3 的 PPQ 项目瞄准一线治疗**
- 从战略层面来看，有助于公司把握横跨广泛靶点、作用机制及治疗领域的机遇

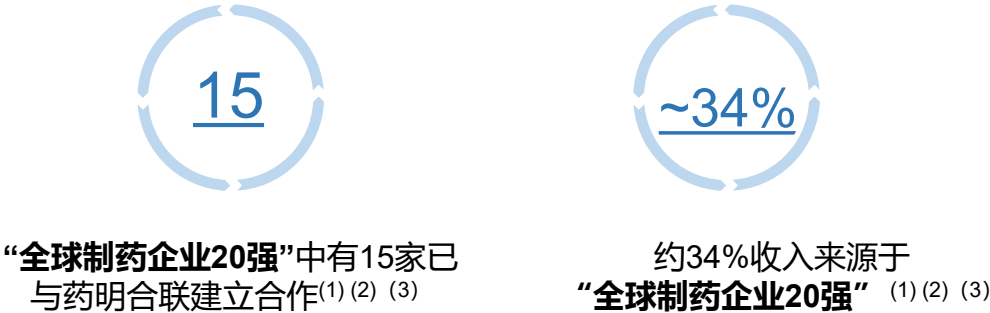
拓展客户基础，深化全球药企合作，构筑强劲增长动能



快速增长的客户群



全球制药企业客户比重持续提升



药明合联赋能2026 年 1-7 月行业交易持续取得强劲进展，赋能全球合作伙伴协同发展

授权交易

90%+

按总交易金额计⁽⁴⁾

投融资交易

60%+

按总交易金额计⁽⁴⁾

并购交易

100%

按总交易金额计⁽⁴⁾

注：
1. 根据 2025 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. 药明合联分析； 4. 针对 2026 年 1-7 月期间所有已公开披露交易金额的交易

持续拓展并推进药明合联专有技术平台

WuXi DARx™

无需抗体工程改造，也无需酶促偶联

- ✓ **WuXiDAR4™**: 已应用于 **10+** 个iCMC项目，其中 **8** 个处于临床开发阶段
- ✓ **WuXiDAR2™**: 实现了高度均一的ADC和APC；首个客户ADC (DAR2) 项目即将推进至iCMC阶段
- ✓ **WuXiDAR1™**: 实现了高度均一的AOC (DAR1)
- ✓ **WuXiDARx™ 双载荷ADC**:
 - 已成功应用于 **10+** 个双载荷ADC项目
 - 首个双载荷ADC项目即将推进至iCMC阶段

WuXi Payload-Linker™

提供多种具有良好亲水性的有效载荷连接子，用于下一代ADC

- ✓ **WuXiTecan-2™**: 通过**技术授权**已和 **2** 家公司达成合作，执行 **3** 个iCMC项目
- ✓ **WuXiLinker™**: 专有的亲水性连接子被应用于其他载荷，从而生成具有良好特性的载荷连接子
 - **WuXiMMAE™**
 - **WuXiATRi™**
 - **WuXiEribulin™**
- ✓ **新型载荷**
 - **DDRi**: WuXiTecan-2 协同增效剂
 - **免疫激动剂**: WuXiTecan-2 协同增效剂
- ✓ **X-LinC™**: 新型稳定连接子

依托技术实力与专业积累，已探索22000 余个生物偶联研发分子



经验积累 (2)

22,000+
生物偶联研发分子

5,100+
载荷连接子 (1)

4,400+
蛋白载体

多元化项目

ADC 项目

967
药物发现阶段项目⁽²⁾ | 286
综合项目

XDC 项目

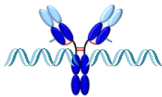
358
药物发现阶段项目⁽²⁾ | 42
综合项目

偶联工艺开发助力多种分子类型

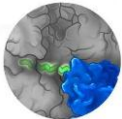
抗体-多肽偶联物
(APC)



抗体-寡核苷酸偶联物
(AOC)



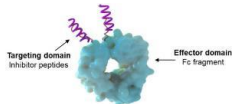
脂肪酸偶联物
(AFC)



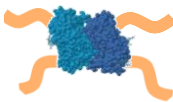
抗体-螯合剂偶联物
(ACC)



抗病毒偶联物
(AVC)



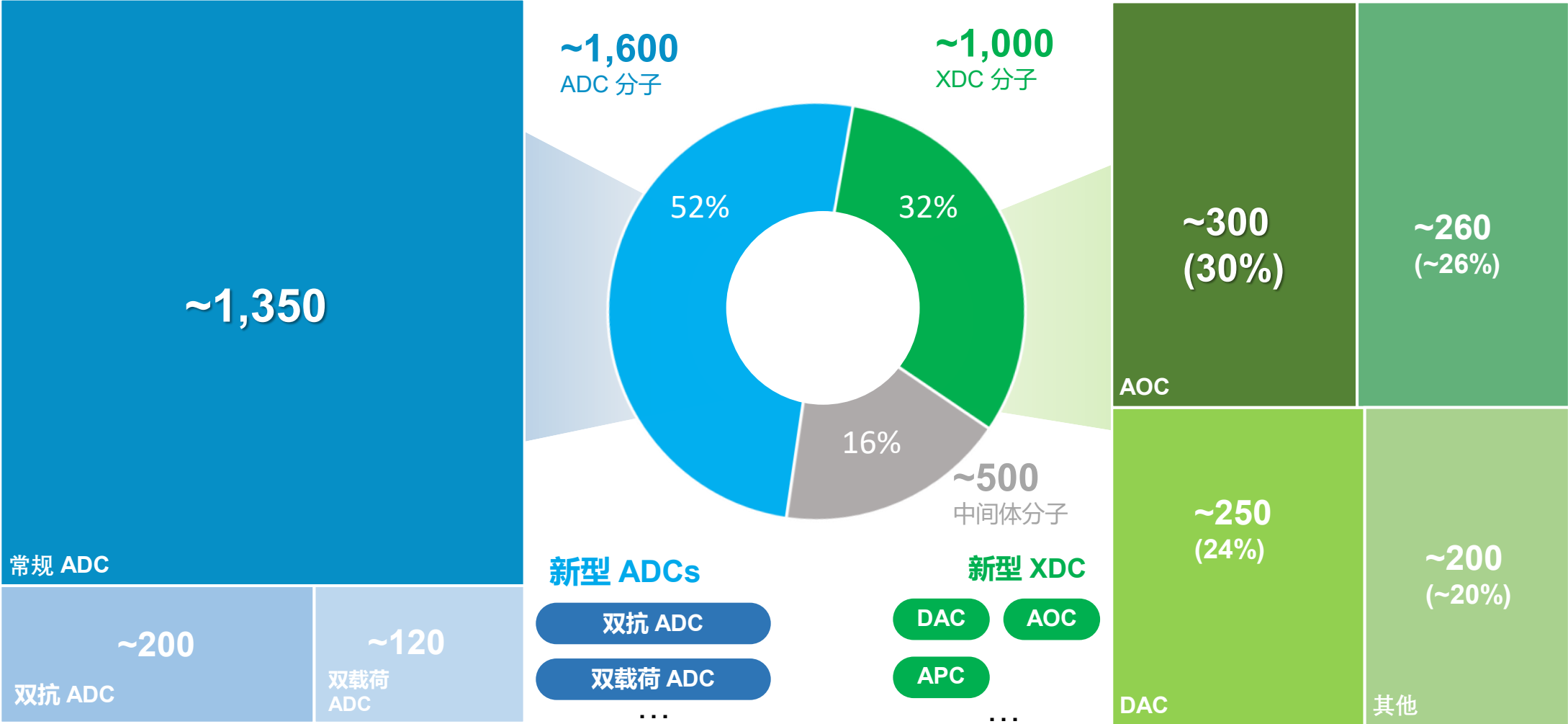
聚乙二醇化
(PEGylation)



本集团已将多个发现阶段项目成功推进至 iCMC阶段，2026 年上半年共完成 13 个项目转化，其中约 50% 属于新型 ADC/XDC

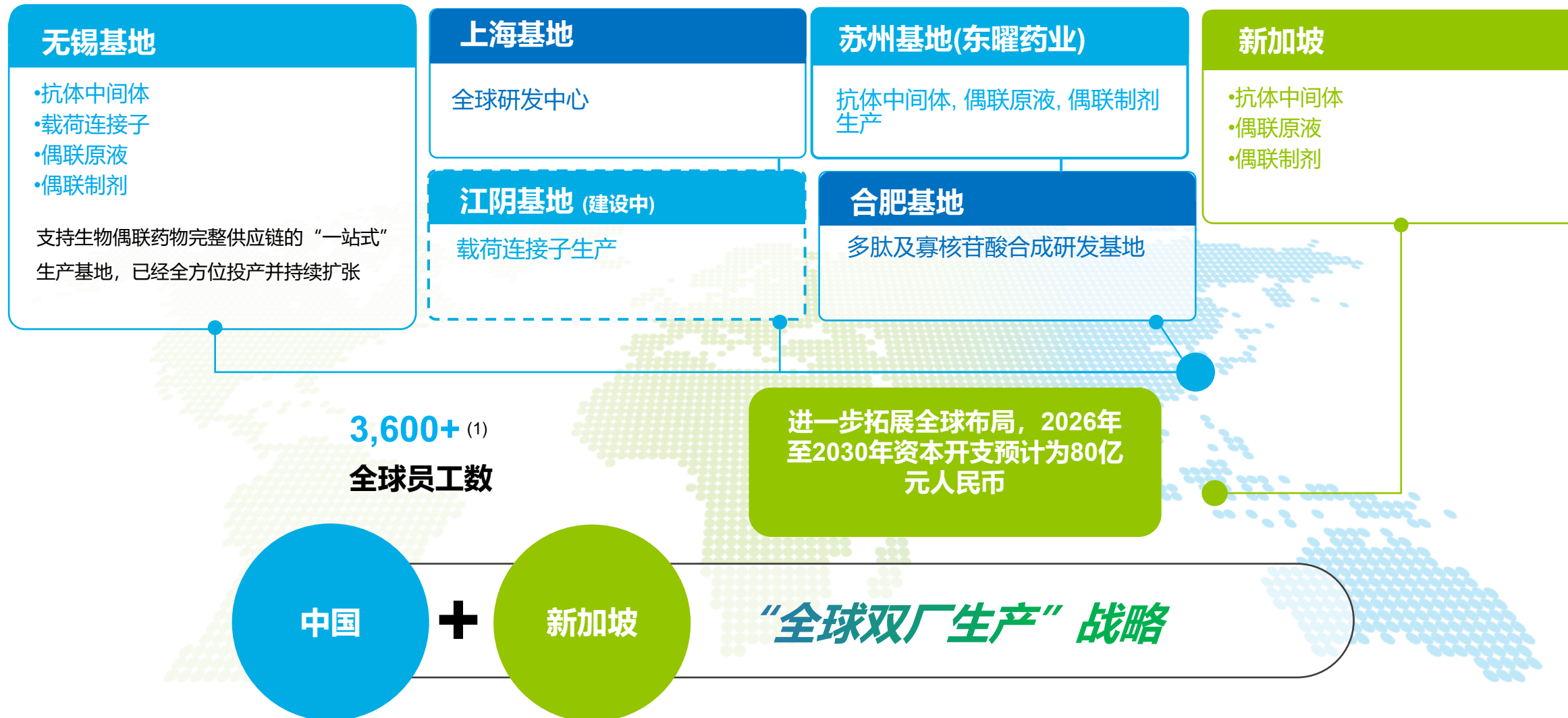
注：
1. 有效载荷、连接子，以及 / 或者同时包含有效载荷与连接子的载荷 - 连接子复合物
2. 集团成立至 2026 年 6 月 30 日的累积数

2026年上半年完成超3,100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

全球布局，持续扩张



无锡基地：一站式生产赋能临床及商业化项目

无锡基地概况

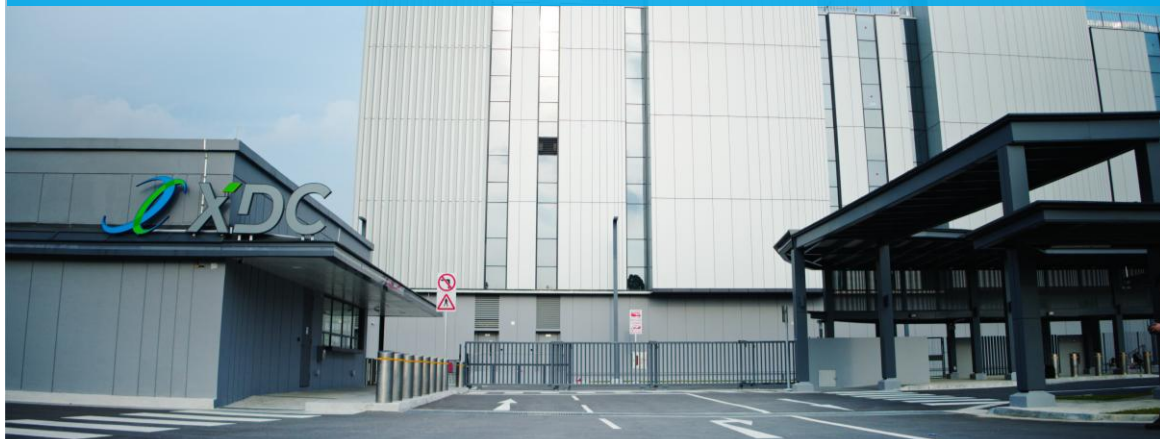


- 7条生产线 (XPLM L1, BCM1, BCM2 L1, BCM2 L2, DP1, DP2, DP3) **利用率维持高位**
- 新的产能设施**XPLM1 L2** 正在建设中, 计划于**2026年末/2027年初**实现GMP放行
- 制剂新产线 **DP5** 和 **DP6**, 分别计划于**2027年上半年**和**2028年上半年**实现GMP放行

无锡基地具备生物偶联药物完整供应链的一体化生产，已全面运营并持续扩张



2026年8月实现GMP放行



服务范围



抗体和蛋白质中间体

高达2,000 L/批



偶联原液生产

高达2,000 L/批



偶联制剂生产

800万瓶/年



更多产能



一体化生产基地：世界级模块化工厂技术

GMP放行时间表



- mAb/BCM3和DP4产线于2026年8月实现GMP放行
- BCM4 将于2026年末实现GMP放行

创新技术赋能卓越服务



- 具备世界一流的生产能力
- 先进的模块化技术
- 支持抗体中间体、偶联原液和制剂的一体化生产



新加坡大士生物医药园，占地面积：25,000 平方米

大规模载荷连接子商业化生产



- 涵盖高活性（OEB 5级）与非高活性区域
- 布局**新型载荷研发**
- XPLM2将拥有更大批量规模，总产能达**3-5吨/年**
- 载荷连接子产能将提升至**无锡基地现有水平的5倍**
- 配套质控中心、仓库及办公区域

✓ **加速载荷连接子业务增长：载荷连接子业务增速有望超越集团整体增长，将其确立为战略增长驱动力之一。**

提升多元化新型载荷及XDC
分子的研发能力

增强PPQ批次供应能力，加
速商业化进程

产能设施持续扩张，支持商
业化产品顺利上市

载荷连接子业务板块能力



- 集团自主搭建的载荷连接子生产网络进一步夯实了一站式服务，实现全价值链无缝支持
- 新分子类型已突破传统 ADC 范畴，覆盖糖皮质激素、连接子-寡核苷酸偶联物、脂质纳米颗粒、PROTAC、GalNAc 靶向的药物疗法及其他新兴生物偶联药物形式
- 已有 10+ 个载荷连接子项目推进至 PPQ 阶段，标志着独立的载荷连接子业务板块正在快速崛起

依托多项产能扩建规划

无锡基地
XPLM1 L2 产线扩张

合肥基地
多肽及寡核苷酸产能扩张

江阴基地
建设中

收购完成后，药明合联持有东曜药业超过60%的控股权，实现全面并表，并推动服务能力的整合拓展

协同价值



战略联盟与合作伙伴关系

构建协同合作，增强行业竞争力，释放双方共同价值



流程持续优化与产能利用率提升

通过流程持续优化，同步推进产能利用率提升，实现卓越运营



服务升级与差异化

提升服务能力与质量标准，深化客户合作，抢占高端细分市场



可持续的收入与利润增长

已签署为期三年的CDMO总服务协议，充分利用东曜药业的生物偶联药生产能力，进一步拓展集团一体化的ADC/XDC服务平台

03

财务表现

集团合并后的关键财务表现

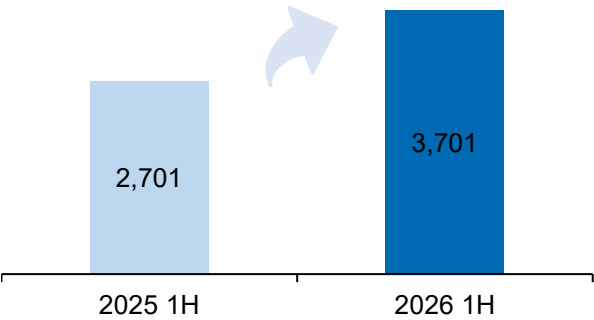


营业收入

(人民币 百万)

AER⁽¹⁾同比增长: 37.0%

CER⁽¹⁾同比增长: 41.5%



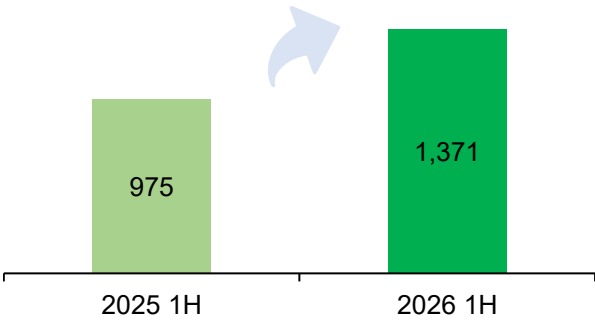
毛利

(人民币 百万)

36.1%

37.0%

同比增长: 40.6%



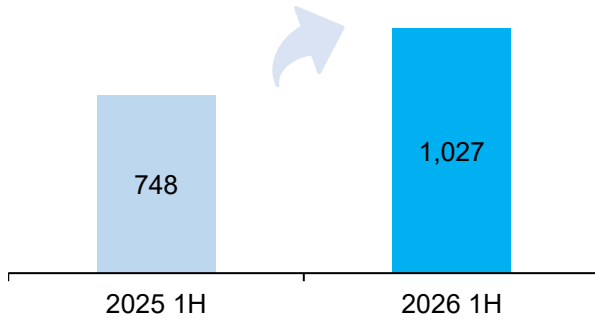
经调整归属母公司净利润⁽²⁾

(人民币 百万)

27.7%

27.8%

同比增长: 37.4%



- 营业收入达人民币37.01亿元，AER同比增长37.0%，CER同比增长**41.5%**
- 毛利同比增长40.6%至人民币13.71亿元，毛利率从36.1%提升至37.0%
- 经调整归属母公司净利润⁽²⁾同比增长37.4%至人民币10.27亿元，经调整归属母公司净利润率保持稳健，为27.8%

注:

1.本集团的记账本位币为人民币（“人民币”）。鉴于本集团大部分服务合同以美元（“美元”）计价，本集团分别按照实际汇率（AER）口径及固定汇率（CER）口径列报部分经营业绩；

2. 本集团将“经调整归属母公司净利润”定义为：公司拥有者应占净利润，经剔除以下项目后得出——以股份支付薪酬开支（作为非现金支出）、汇兑净损失或收益（作为非经营性项目）、非经常性/一次性交易成本（作为非经营性项目），以及扣除利息收入和财务费用（作为非经营性项目）。2026年上半年归属母公司净利润为人民币8.193亿元。

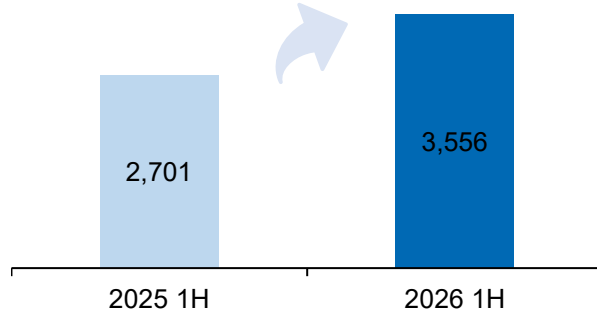
药明合联独立口径关键财务表现（不含东曜药业）

营业收入

(人民币 百万)

AER⁽¹⁾同比增长: 31.7%

CER⁽¹⁾同比增长: 36.2%



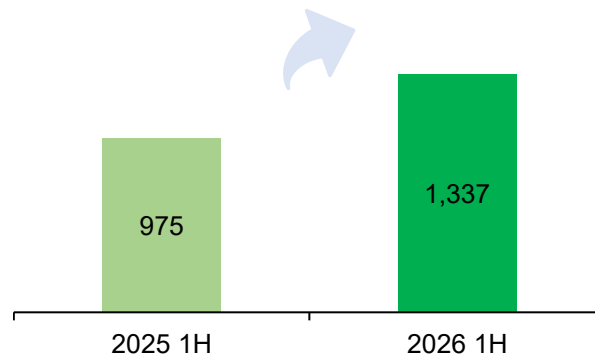
毛利

(人民币 百万)

36.1%

37.6%

同比增长: 37.1%



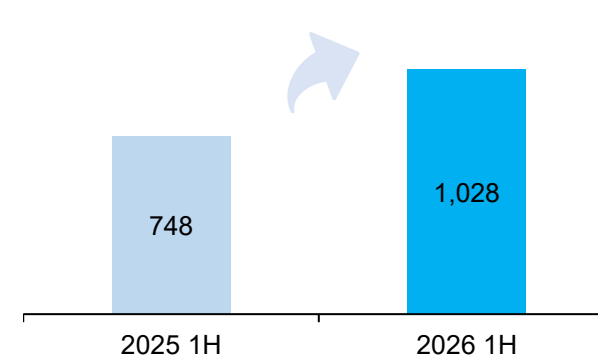
经调整归属母公司净利润⁽²⁾

(人民币 百万)

27.7%

28.9%

同比增长: 37.5%



- **营业收入**达人民币35.56亿元, AER同比增长31.7%, CER同比增长36.2%
- **毛利**同比增长37.1%至人民币13.37亿元, 毛利率进一步提升至37.6%
- **经调整归属母公司净利润⁽²⁾**同比增长37.5%至人民币10.28亿元, 经调整归属母公司净利润率进一步扩大至28.9%

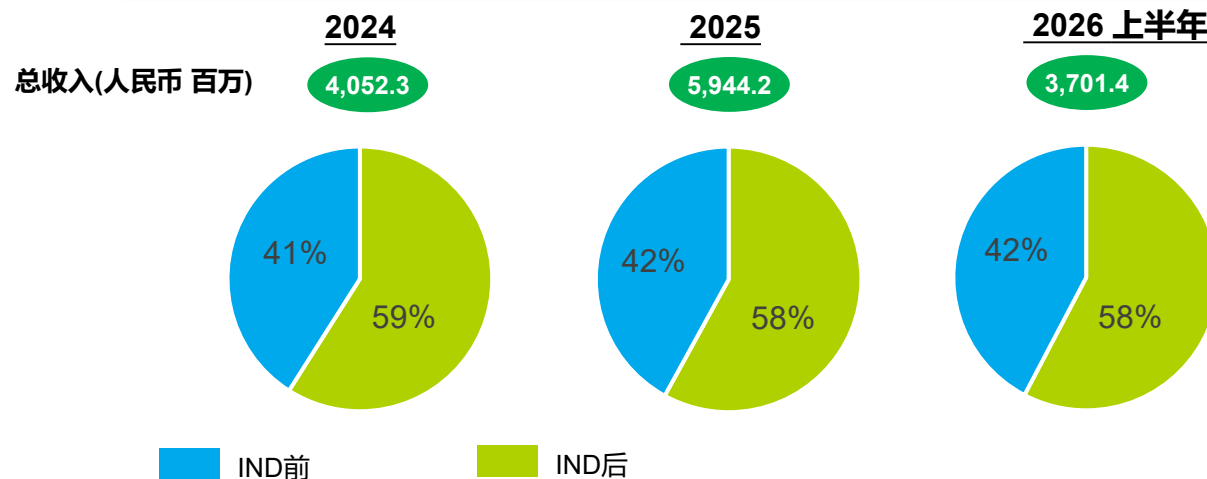
注:

1. 本集团的记账本位币为人民币 (“人民币”)。鉴于本集团大部分服务合同以美元 (“美元”) 计价, 本集团分别按照实际汇率 (AER) 口径及固定汇率 (CER) 口径列报部分经营业绩;

2. 本集团将 “经调整归属母公司净利润” 定义为: 公司拥有者应占净利润, 经剔除以下项目后得出——以股份支付薪酬开支 (作为非现金支出)、汇兑净损失或收益 (作为非经营性项目)、非经常性/一次性交易成本 (作为非经营性项目), 以及扣除利息收入和财务费用 (作为非经营性项目)。2026年上半年归属母公司净利润为人民币8.193亿元。

项目阶段和客户地域的多元化驱动收入强劲增长

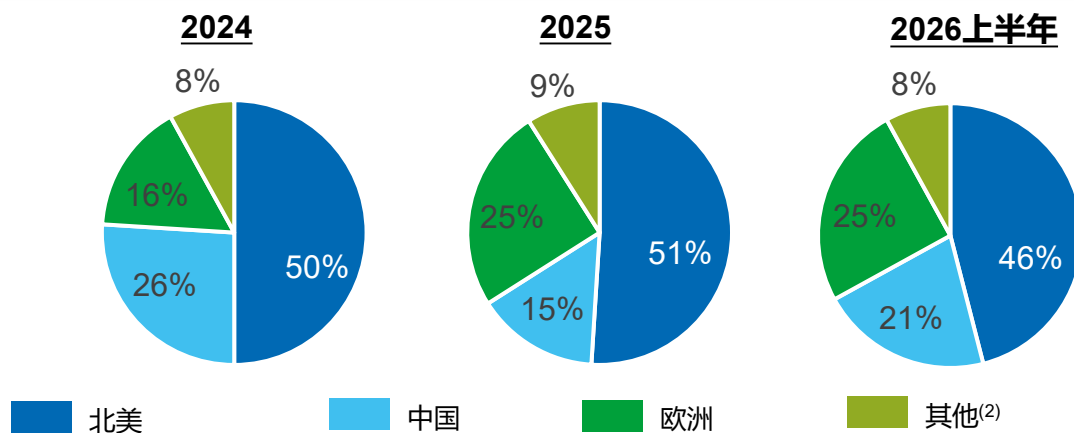
收入分布（按项目阶段划分）



IND前及IND后阶段收入均实现显著增长

- **IND前阶段收入：**快速增长，彰显我们强大的研发能力与发展动能
- **IND后阶段收入：**占总收入50%+，执行的生产批次同步增加

收入分布（按地域划分）⁽¹⁾



客户地域多元化带来收入来源多样化

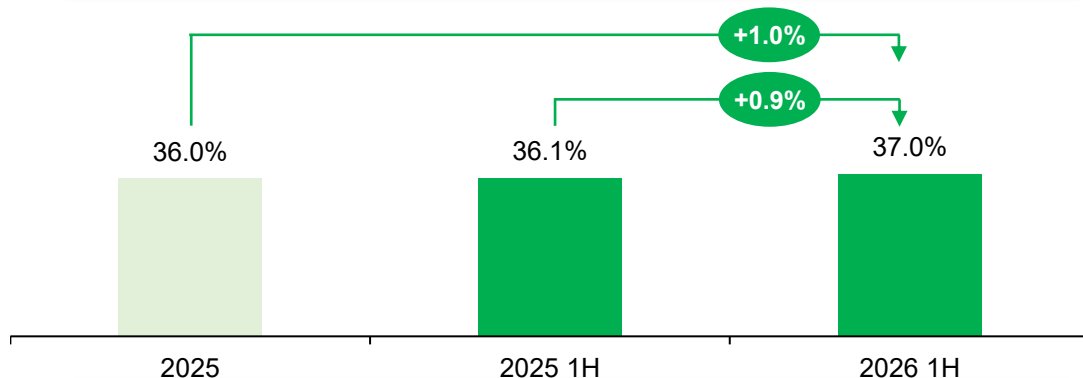
- ADC及其他创新偶联分子的持续融资、授权交易和并购活动为行业增长提供了支撑，其中北美仍为最大的贡献地区，而欧洲和中国继续展现出可观的增长机遇
- 北美地区收入：受美元贬值影响
- 中国收入：因东曜药业（以中国为中心的业务）整合而得到提升

注：

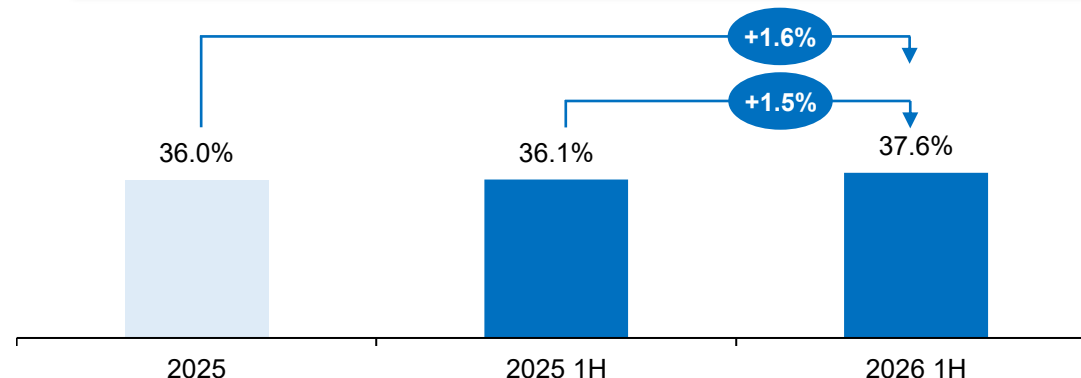
1. 按地域划分的收入依据客户所在地列示；
2. 主要包括亚洲（不含中国）及澳大利亚的国家和地区。

药明合联独立口径利润率持续改善，东曜药业整合对集团利润率造成暂时性影响

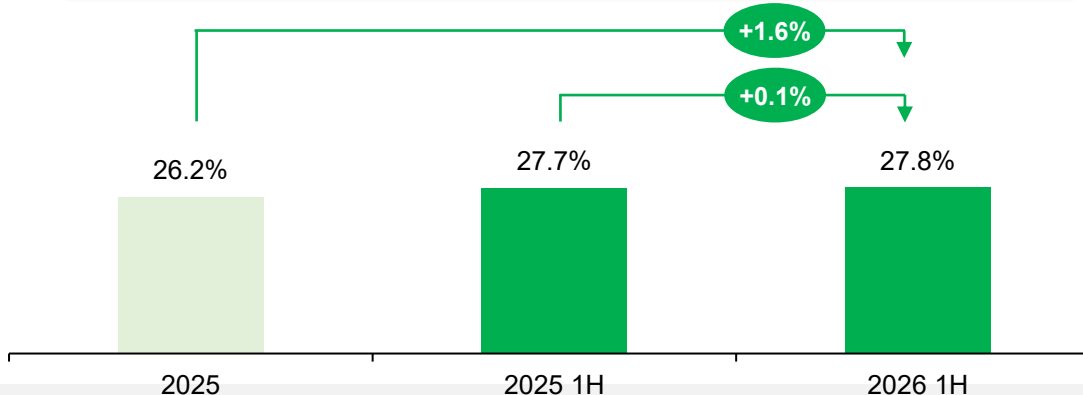
毛利率——集团口径



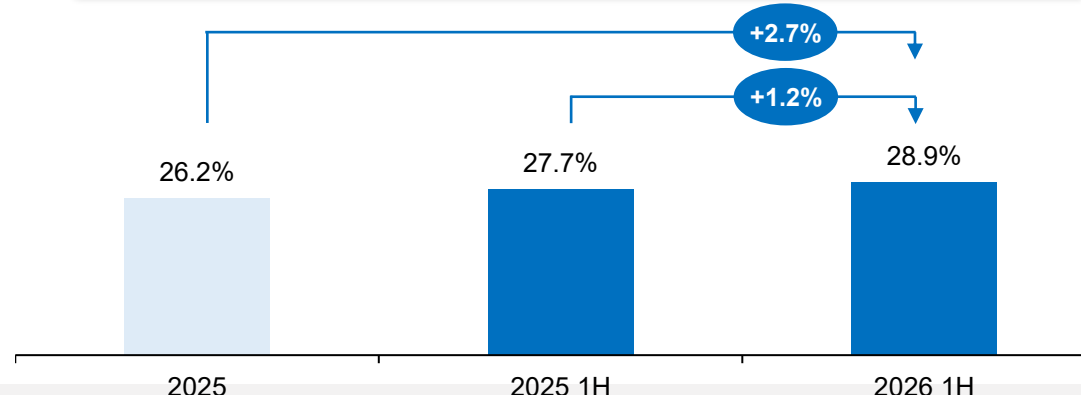
毛利率——药明合联独立口径



经调整归属母公司净利润⁽¹⁾——集团口径



经调整归属母公司净利润⁽¹⁾——药明合联独立口径



毛利率改善主要归因于

- 现有产能利用率保持高位
- 持续流程优化与不断推进卓越运营
- 多条产线顺利实现产能爬坡
- 高附加值服务贡献占比提升

注：

1.本集团将“经调整归属母公司净利润”定义为：公司拥有人应占净利润，经剔除以下项目后得出——以股份支付薪酬开支（作为非现金支出）、汇兑净损失或收益（作为非经营性项目）、非经常性/一次性交易成本（作为非经营性项目），以及利息收入和财务费用的净额（作为非经营性项目）。

2026年上半年在手订单稳健增长

“赋能·跟随·赢得分子”战略下的项目数量



注:

1. 为公司成立起至 2026 年 6 月 30 日的累计数量;

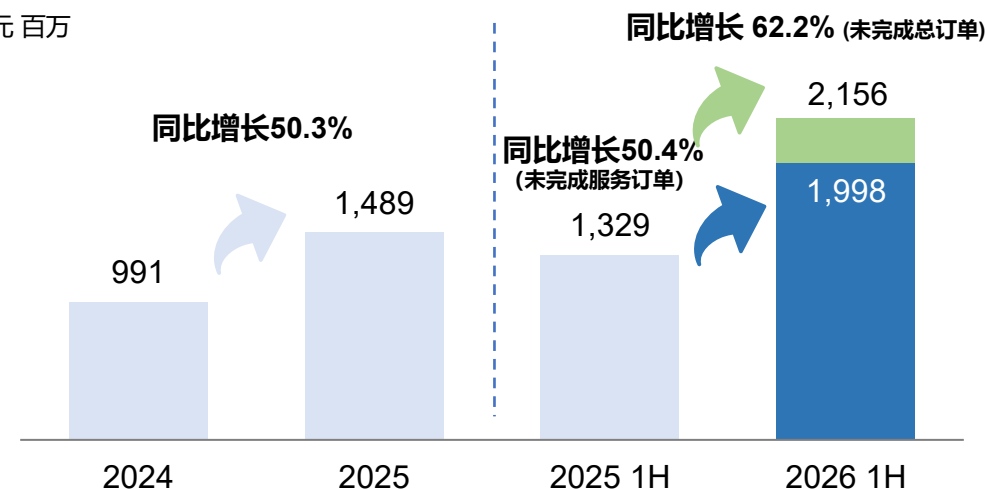
2. 截至 2026 年 6 月 30 日, 正在执行的 iCMC 项目数量, 不含过去 30 个月未产生收入贡献的项目;

3. 小字所列数字为截至 2025 年 12 月 31 日的项目数量; 其中发现阶段项目为集团成立起至 2025 年 12 月 31 日的累计统计值;

4. 本集团将 iCMC 项目认定标准中的最低合同金额上调至超过 150 万美元。

未完成订单稳健增长

美元 百万



- 未完成服务订单约达20亿美元, 同比增长50.4%; 随着更多ADC项目推进至BLA阶段, 商业化订单逐步显现
- 含潜在里程碑付款的未完成总订单约达22亿美元, 同比增长62.2%
- 药明合联独立口径未完成总订单约达21亿美元, 同比增长57.9%

集团产能设施一览及资本开支计划



药明合联自有产能设施（不含东曜药业）

NO	产能设施	2024		2025		2026		2027	
		1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H
1	BCM1(DS)	2019年实现GMP放行							
2	BCM2 L1 (mAb/DS)	2023年实现GMP放行							
3	PLM1 L1(PL)	2023年实现GMP放行							
4	DP1(DP)	2019年实现GMP放行							
5	DP2(DP)	2023年实现GMP放行							
6	BCM2 L2 (mAb/DS)		2024年实现GMP放行						
7	DP3(DP)			2025年实现GMP放行					
8	mAb/BCM3 (mAb/DS)					2026年实现GMP放行			
9	DP4(DP)					2026年实现GMP放行			
10	BCM4(DS)					预计2026年底实现GMP放行			
11	PLM1 L2(PL)					预计2026年末/2027年初实现GMP放行			
12	DP5(DP)					预计2027年上半年实现GMP放行			
13	DP6(DP)					预计2028年上半年实现GMP放行			
14	PLM2(PL)								建设中

● 现有 ◆ 新增 国内 海外

注：
1. 2026年第一季度，本集团通过自愿有条件现金要约收购方式，完成了对东曜药业（BioDlink）的收购；
2. 该产能设施在改造中。

东曜药业⁽¹⁾产能设施

NO	产能设施	2024		2025		2026		2027	
		1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H
1	DS01(mAb) ⁽²⁾	2018年实现GMP放行							
2	DS02(mAb)	2023年实现GMP放行							
3	DS03(DS) ⁽²⁾	2020年实现GMP放行							
4	DS04(DS)	2023年实现GMP放行							
5	DS05(DS)			2025年实现GMP放行					
6	DP03(mAb)	2019年实现GMP放行							
7	DP04(mAb)			2025年实现GMP放行					
8	DP05(DP)	2019年实现GMP放行							
9	DP06(DP)	2023年实现GMP放行							
10	DS06(mAb non GMP)					2026年1月开始运营			
11	New DP line					预计2028年实现GMP放行			
12	New AOC line					预计2028年末实现GMP放行			

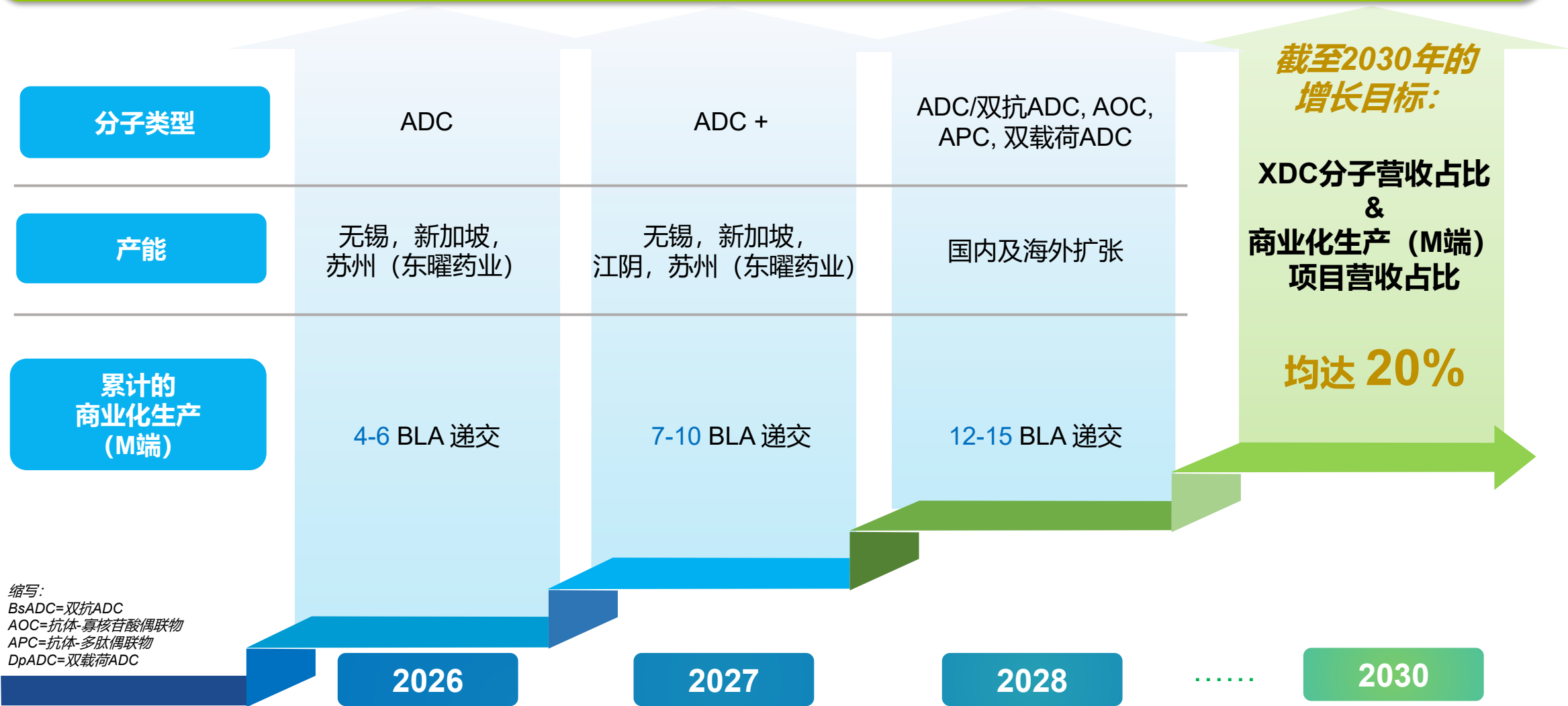
预计到2030年将投入 80 亿元人民币的资本开支，包括：

- 推进载荷连接子业务的江阴基地建设
- 布局海外扩张机遇

04

展望及总结

商业化战略：以多元化生产能力、丰富的项目管线和全球布局为核心构建的系统化增长引擎



2025-2030增长战略：R, D, M 全面发力，协同驱动

2025

**“一站式”端到端服务
持续增强**

年均复合增长率 **30-35%⁽¹⁾**



行业平均水平 **~25.6%⁽²⁾**

2030

**夯实行业领导地位
实现公司愿景**

R

聚焦前沿分子

- 持续夯实偶联、连接子、载荷等核心技术，助力客户探索更多生物偶联药物
- 领跑非ADC项目：AOC、APC、AVC、ACC、DAC...
- 重点布局双载荷ADC、双抗ADC、新型载荷ADC等创新方向，以领先技术构筑行业壁垒
- 创新价值转化的广阔机会

D

推进更多项目至FIH阶段

- 横跨偶联药各组分及项目进程的专业知识实现无缝整合
- 升级一体化技术平台，为客户提供更优质的一站式解决方案

M

商业化生产

- 确保所有客户BLA 申报及PLI “一次成功”，抓住下一波BLA机遇
- 加速产能扩张：ADC偶联原液、制剂、载荷连接子
- 全链条伴随分子从研发到 BLA 及后续阶段
- 海外扩张

缩写：

AOC=Antibody Oligonucleotide Conjugate 抗体-寡核苷酸偶联物， APC=Antibody Peptide Conjugate 抗体-多肽偶联物， AVC=Antiviral conjugates 抗病毒偶联物， ACC=Antibody chelator conjugates 抗体螯合剂偶联物， DAC=Degrader-antibody Conjugate 降解抗体偶联物

注：

- 假设以当前汇率计算；根据现有测算及行业环境综合判断
- ADC及更广泛的生物偶联药物CDMO行业复合年增长率可参阅弗若斯特沙利文报告

- 行业增长势头保持强劲
- 收购东曜药业，整合协同效应显著，通过运营优化与产能扩张实现价值释放
- 新型偶联药物机遇：涵盖双抗ADC、双载荷ADC、AOC、APC及更多XDC前沿领域
- 载荷-连接子板块增速提升，技术平台价值转化潜能持续释放
- 新加坡基地订单储备持续增长
- CMO业务加速放量，在手订单储备稳步增长

