

药明合联

合力创新，联动未来

ADC 产业蓬勃发展，技术研发与商业化交易齐升：近年来，ADC 药物开发取得重大进展，包括但不限于新偶联技术的出现、药物抗体比率 (DAR) 优化及连接子设计改善。ADC 领域的发展速度加快，进入爆炸式增长的时代。未来，全球偶联药物市场仍将维持较高速增长，ADC 及其他生物偶联药物的商业化潜力已通过全球范围内的重大收购及授权交易得到证明，未来有望实现更为广泛的应用。

建设一站式 CRDMO 服务平台，坚实推进业务成长：公司专注于提供从研究到开发再到生产的全方位端到端服务，加速生物偶联制药的研发进程，已成为全球领先的 ADC CRDMO 公司。为更好服务全球合作伙伴，公司持续深化战略布局，在长三角上海、常州、无锡三个基地形成高效“一小时服务圈”；加快海外生产基地建设，新加坡工厂预计 2025 年底-2026 年初将建成投产。打造超行业标准一体化工艺开发平台，将传统的线性研发流程转变为多条优化的并行推进模式，覆盖从 ADC 分子设计、抗体制备、毒素连接子合成、抗体药物偶联物制备，到通过体外和体内药效试验筛选临床前候选药物 (PCC) 的全过程，有效缩短开发周期，同时避免项目转移过程中的技术风险，提升研发与生产效率。此外，公司注重管理团队建设和人才激励机制，两次激励计划奖励核心人才，持续为业务发展提供人才支持。

战略技术协同并进，三管齐下赋能客户拓展：公司采用“Enable-Follow - Win”战略，即通过早期介入客户的项目来赋能创新，随后伴随客户成长并在各个发展阶段持续赢得新的合作机会。公司核心技术 WuXiDAR4™ 在改善 ADC 产品的药代动力学特征和稳定性方面表现突出，简化 CMC 开发流程，为客户提供一流技术支持和服务。不断与药明生物、药明康德等集团内部成员协同发展，增强整体竞争力并扩大业务范围。同时，持续深化客户关系，实现客户数量和市场占有率快速提升。客户来源多元化，2023 年北美、欧洲等海外收入占比接近 70%，既体现公司全球范围广泛影响力，也为未来增长奠定坚实基础。

内容目录

1. 全球领先的 ADC CRDMO 企业，赋能偶联药物全流程.....5

1.1 一站式偶联药物 CRDMO 平台，加速创新药物研发进程.....5

1.2 专业多元的管理团队，为公司持续增长注入强劲动力.....6

1.3 业务强劲增长，财务表现亮眼.....6

2. ADC 赛道：技术创新驱动产业发展，CRDMO 迎来机遇.....8

2.1 ADC 产业蓬勃发展，技术研发与商业化交易齐升.....8

2.2 技术创新吸引资本流入，ADC/XDC 市场机遇与挑战并存.....10

2.3 ADC 研发生产技术需求，外包服务业态成趋势.....12

3. 一站式偶联 CRDMO 平台，领先技术赋能发展.....13

3.1 打造一站式全方位物偶联药物平台，一小时服务圈赋能全球合作伙伴.....13

3.2 核心技术全球领先，提供全方位服务.....15

3.2.1 “Enable-Follow-Win” 战略促进 “R-D-M” 三领域的技术发展.....15

3.2.2 WuXiDARx™ 技术赋能 ADC 高质量发展.....16

3.2.3 集团协同发展，筑牢业务根基.....19

3.3 深耕客户奠定基础，市场占有率快速提升.....20

图表目录

图表 1: 公司发展历程.....5

图表 2: 公司股权结构（截至 2024 年 6 月 30 日）.....5

图表 3: 公司部分管理层简介.....6

图表 4: 2020 至 2024H1 公司营收情况.....7

图表 5: 2020 至 2024H1 公司归母净利润情况.....7

图表 6: 2020 至今公司毛利率、净利率.....7

图表 7: 2020 至今公司公司各项费用率.....7

图表 8: 2020 至今按项目开发阶段划分的收益（百万元）.....8

图表 9: 2020 至今按项目类型划分的收益（百万元）.....8

图表 10: 全球 ADC 药物市场规模及预测（十亿美元）.....9

图表 11: 2019-2023 年全球 ADC 药物研发管线数量（个）.....9

图表 12: 2018 年-2023H1 中国及美国的 ADC 对外授权交易（个）.....9

图表 13: XDC 类型、特点及适应症.....10

图表 14: 2018 年-2022 年 ADC 及 XDC 全球私募市场融资情况（十亿美元）.....11

图表 15: 2022 年全球 ADC 和生物药的生产外包渗透率.....12

图表 16: 全球和中国 ADC CDMO 规模及预测（十亿美元）.....12

图表 17: 全球获批准的 ADC 及外包情况.....12

图表 18: 公司 CRDMO 服务.....13

图表 19: 公司现有基地.....13

图表 20: 公司生产基地距离分布.....14

图表 21: 全球前十大 ADC 及更广泛生物偶联药物的外包服务参与者的部分详情.....15

图表 22: 全球前数名最大 ADC 及更广泛生物偶联药物的外包服务参与者能力的比较.....15

图表 23: 公司业务从 ADC 扩展到了 XDC.....15

图表 24: 2024H1 药明合联项目管线漏斗图.....16

图表 25: ADCs 三个关键组成部分的示例.....17

图表 26: 六种不同类型的 ADC 的合成策略与步骤.....17

图表 27: WuXiDAR4™ 与常规方法合成 ADC 的对比.....18

图表 28: 公司开发时间表.....18

图表 29: 集团协同发展共赢.....19

图表 30: 药明合联与药明生物、药明康德之间的交易金额（万元）.....20

图表 31: 2022-1H 2024 客户数（家）.....20

图表 32: 1H 2024 新增客户分布.....20

图表 33: 公司客户范围广泛.....21

图表 34:	公司不同类型客户收入占比	21
图表 35:	按 2022 年收入计的全球竞争格局	22
图表 36:	2020 年-2022 年公司市场份额占比	22

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/208125131127007041>