

# 药明康德

## 2025年前三季度业绩

2025年10月27日



## 前瞻性陈述

本演示材料可能包含若干前瞻性陈述，这些陈述可以通过使用“预期”、“计划”、“将”、“估计”、“预测”、“意图”或具有类似含义的词汇来识别。该等前瞻性陈述并非历史事实，乃基于本公司的信念、发展战略、商业计划以及管理层所作出的假设以及现时所掌握的资料而对未来事件做出的预测。尽管本公司相信所做的预测合理，但是基于未来事件固有的不确定性，前瞻性陈述最终或变得不正确。前瞻性陈述受到以下相关风险的影响，其中包括本公司所提供的服务的有效竞争力、能够在时间表内达成扩展服务或达到产能规模扩展计划的能力、保障客户知识产权的能力、行业竞争、国际政策变动、紧急情况及不可抗力的影响。该等前瞻性声明并不构成管理层的任何利润预测，也不构成无锡药明康德新药开发股份有限公司（“药明康德”或“公司”）对投资者的承诺。**因此，阁下应注意，依赖任何前瞻性陈述涉及已知及未知的风险和不确定性。**本演示材料载有的所有前瞻性陈述需参照本部分所列的提示声明。本演示材料所载的所有信息仅以截至本演示材料做出当日为准，且仅基于当日的假设，除法律有所规定外，本公司概不承担义务对该等前瞻性陈述或本演示材料中的信息进行更新以反映未来事件或情况。

## 持续经营业务与终止经营业务

依据国际财务报告准则会计准则（“国际财务报告准则”或“IFRSs”）规定，本公司将2025年前三季度或对比年度内已签署股权出售协议或完成出售处置的相关业务，划分为终止经营业务。公司其余业务继续作为持续经营业务进行披露。

## Non-IFRS 财务计量

为补充本公司按照国际财务报告准则呈列的综合财务报表，本公司提供non-IFRS毛利和non-IFRS归属于上市公司股东的净利润(不包括股权激励费用、可转换债券发行成本、汇率波动相关损益、并购所得无形资产摊销、出售、重组和资源整合相关损益等)、经调整non-IFRS归属于上市公司股东的净利润(进一步剔除已实现及未实现权益类资本性投资损益、已实现及未实现应占合营公司损益)、经调整non-IFRS每股收益作为额外的财务指标。这些指标并非国际财务报告准则所规定或根据国际财务报告准则编制。

本公司认为经调整之财务指标有助了解及评估业务表现及经营趋势，并有利于管理层及投资者透过参考此等经调整之财务指标评估本公司的财务表现，消除本公司并不认为对本公司业务表现具指示性的若干不寻常、非经常性、非现金及非日常经营项目。本公司管理层认为non-IFRS财务指标在本公司所在行业被广泛接受和适用。该等非国际财务报告准则的财务指标并不意味着可以仅考虑非公认准则的财务指标，或认为其可替代遵照国际财务报告准则编制及表达的财务信息。阁下不应独立看待以上经调整的财务指标，或将其视为替代按照国际财务报告准则所准备的业绩结果，或将其视为可与其他公司报告或预测的业绩相比。

## 知识产权

本次业绩交流会的相关信息、材料的所有知识产权及权利均属于药明康德所有，任何人未经药明康德事先许可，不得对会议进行录音、录像或以任何形式对外传播会议相关材料。

## 免责声明

本演示材料仅供参考，不构成对公司任何证券的推荐。本演示材料并非意图提供有关公司、其证券或阁下可能需要用以评估公司的任何相关事项的完整表述。有关信息请参考公司在上海证券交易所、香港联合交易所有限公司和公司网站上披露的文件和信息。



01

## 业绩概览

02

## 分板块经营情况

03

## 财务信息

04

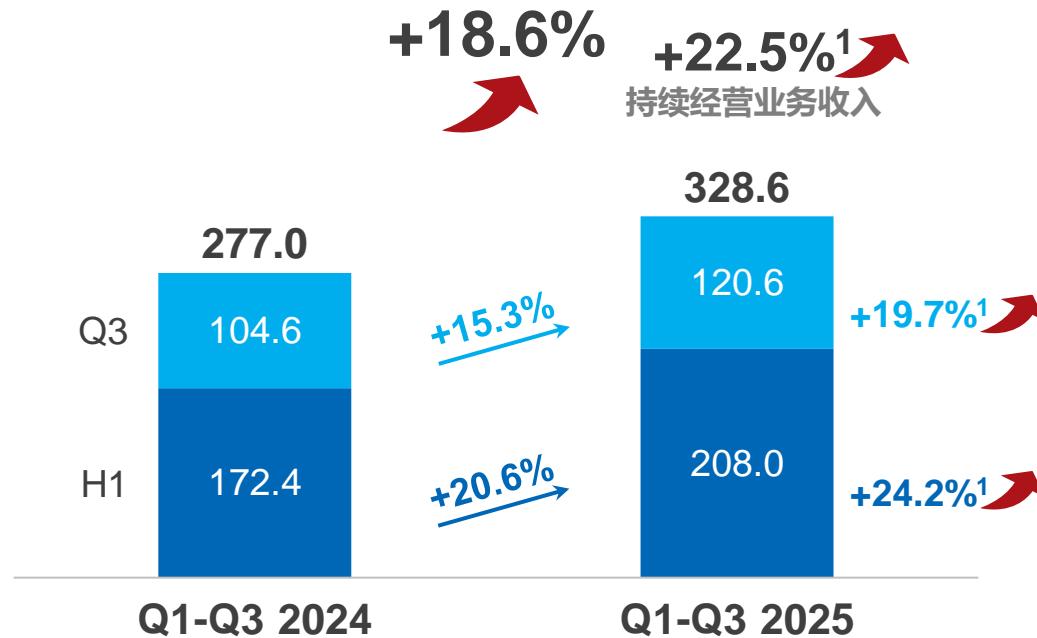
## 公司展望

# 1. 业绩概览

2025年前三季度收入和利润均实现强劲增长，持续经营业务收入同比增长22.5%，经调整Non-IFRS归母净利润同比增长43.4%

## 收入

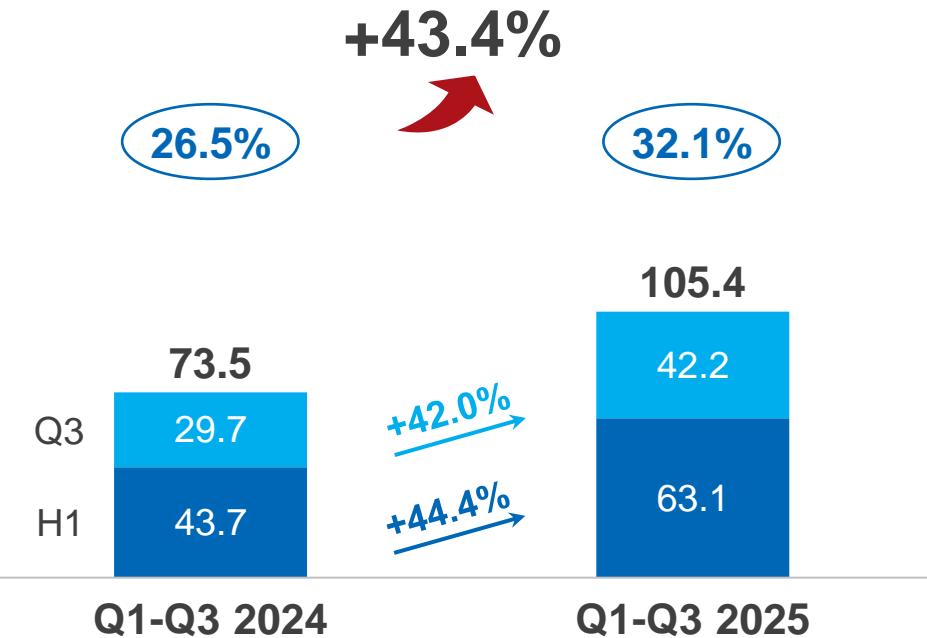
人民币 亿元



## 经调整Non-IFRS归母净利润

人民币 亿元

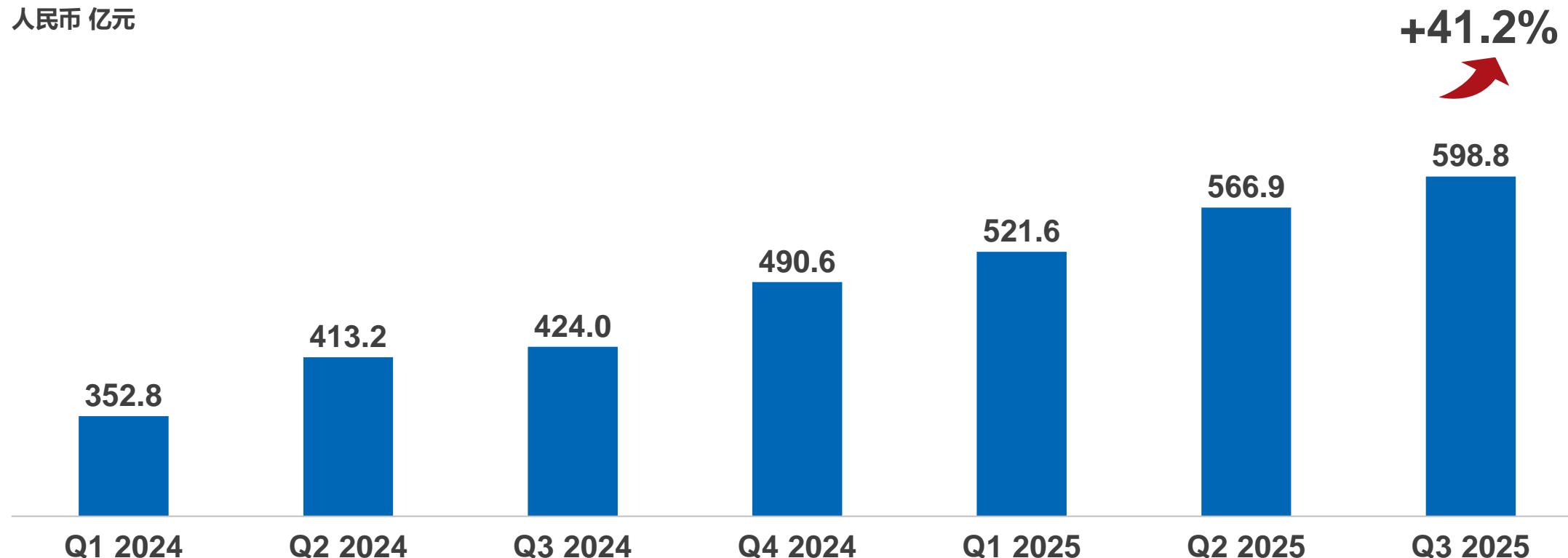
○ 经调整Non-IFRS净利润率



5 备注：1. 持续经营业务收入同比增速。

随着产能不断提升以更好满足客户需求，截至2025年9月底，持续经营业务<sup>1</sup>在手订单同比增长41.2%

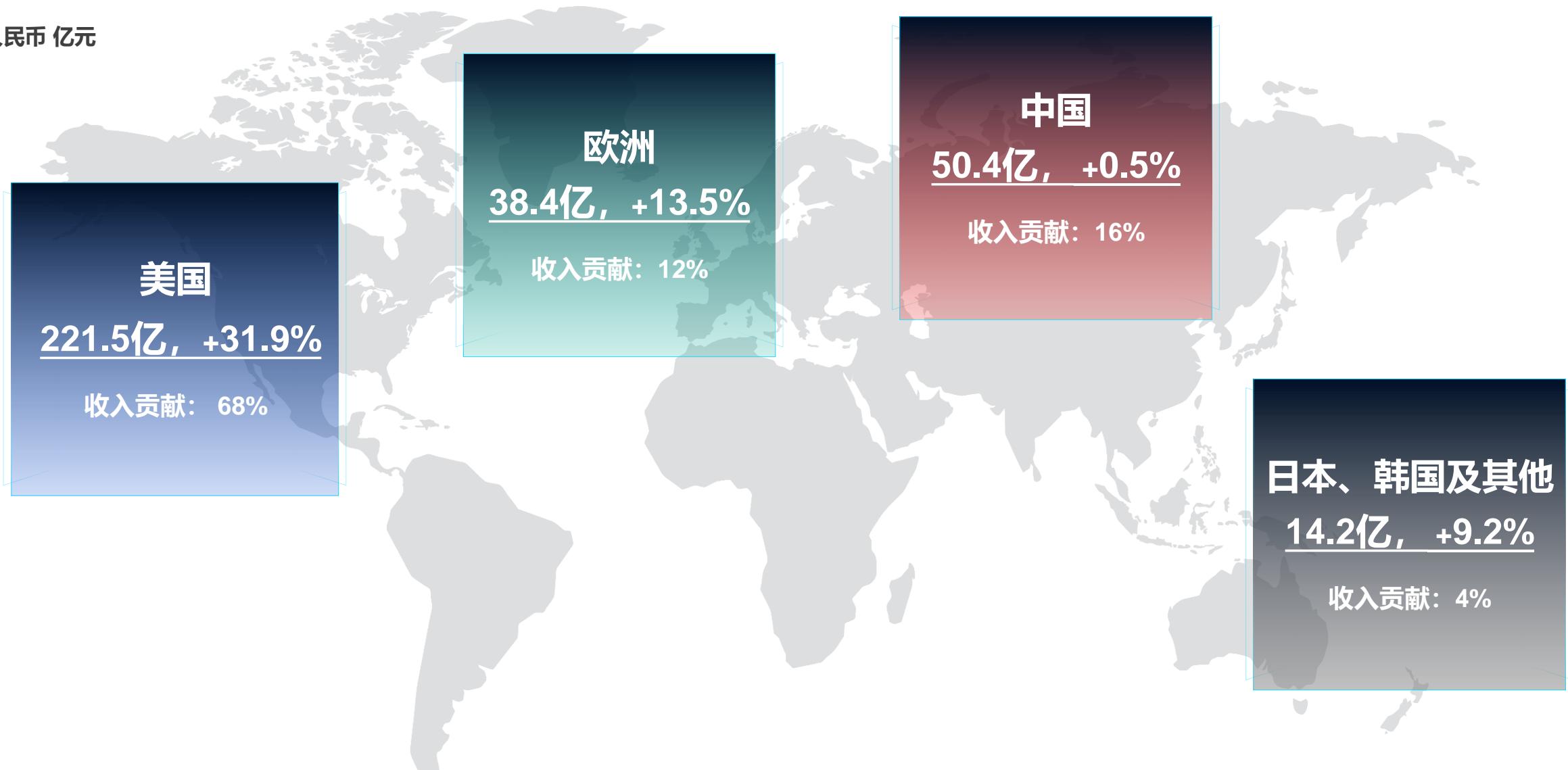
### 持续经营业务<sup>1</sup>在手订单



6 备注：1. 根据公司2025年第三季度报告披露，持续经营业务包括化学业务（WuXi Chemistry）、测试业务（WuXi Testing）、生物医学业务（WuXi Biology）及其他业务（Others），其所涵盖的业务范围可能会随着公司业务战略的调整而变化。

# 来自全球各地区客户的多元化持续经营业务收入，确保公司业绩的稳定性和韧性

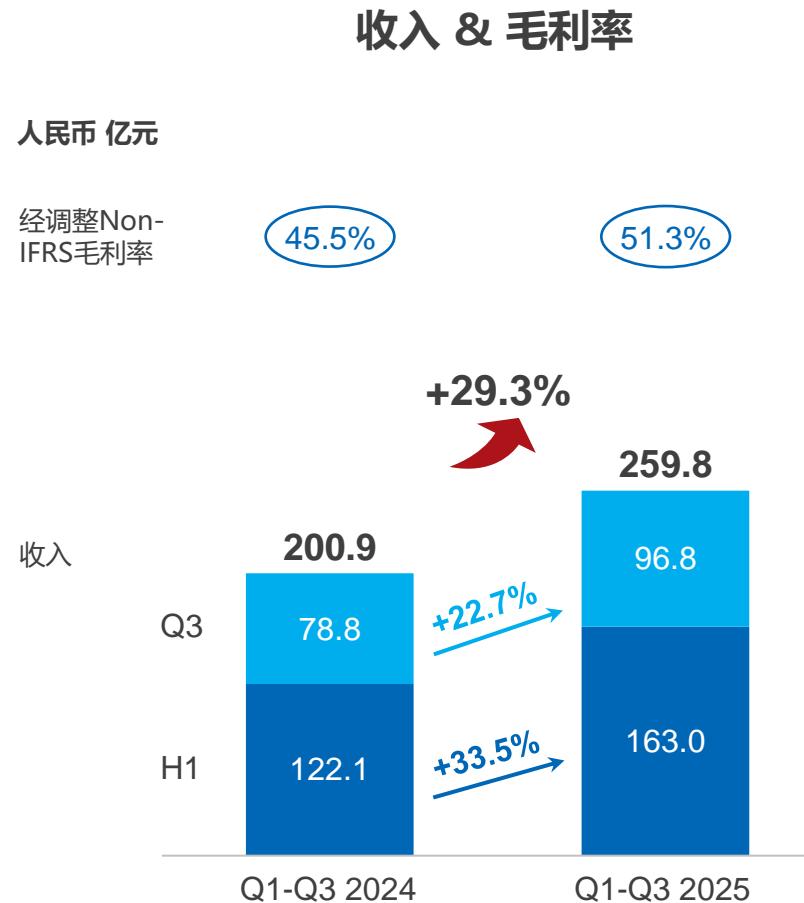
人民币 亿元



7 备注：各地区收入基于客户母公司所在地国家或地区统计。随着客户发生并购、分拆等事件，客户所属地区可能发生变化，各地区收入口径对应调整（同时回溯调整2024年数据）。

## 2. 分板块经营情况

# WuXi Chemistry: CRDMO商业模式驱动业务持续增长，2025年前三季度收入同比增长29.3%，其中TIDES业务收入同比增长121.1%



## CRDMO商业模式驱动业务持续增长

- WuXi Chemistry前三季度收入**259.8亿元**，同比增长**29.3%**
- 得益于生产工艺持续优化以及临床后期和商业化项目增长带来的产能效率不断提升，WuXi Chemistry前三季度经调整non-IFRS毛利率持续提升至**51.3%**，同比提升**5.8pts**

## 小分子药物发现(R)业务持续引流

- 过去12个月，成功合成并交付超过**43万个**新化合物
- 2025年前三季度R到D转化分子**250个**

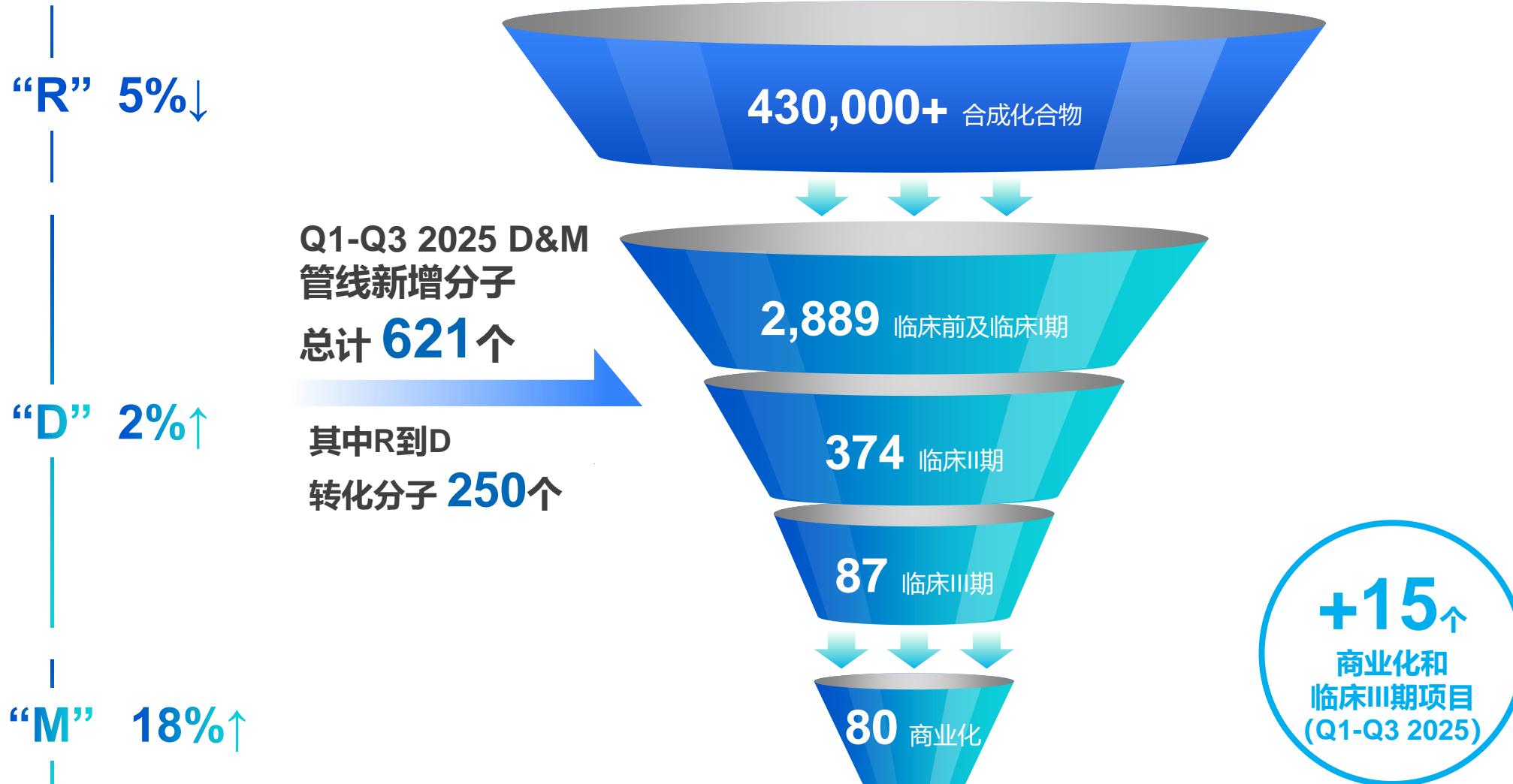
## 小分子工艺研发和生产(D&M)业务保持强劲增长

- 小分子CDMO管线**持续扩张**，前三季度小分子D&M业务收入**142.4亿元**，同比增长**14.1%**
- 持续推进小分子产能建设，2025年3月，常州及泰兴原料药基地均以**零缺陷**成功通过FDA现场检查；预计2025年底小分子原料药反应釜总体积将**>4,000kL**

## 新分子(TIDES)业务保持高速增长

- 随着去年新增产能逐季度爬坡，前三季度TIDES业务收入**78.4亿元**，同比增长**121.1%**。截至9月底，TIDES在手订单同比增长**17.1%**
- TIDES D&M服务客户数同比提升**12%**，服务分子数量同比提升**34%**
- 2025年9月，提前完成泰兴多肽产能建设；公司多肽固相合成反应釜总体积已提升至**>100,000L**

# WuXi Chemistry: “跟随分子+赢得分子”双重驱动，小分子CRDMO管线高效转化，不断引流高质量分子，推动业务持续发展



# WuXi Testing：药物安全性评价及SMO业务保持领先地位

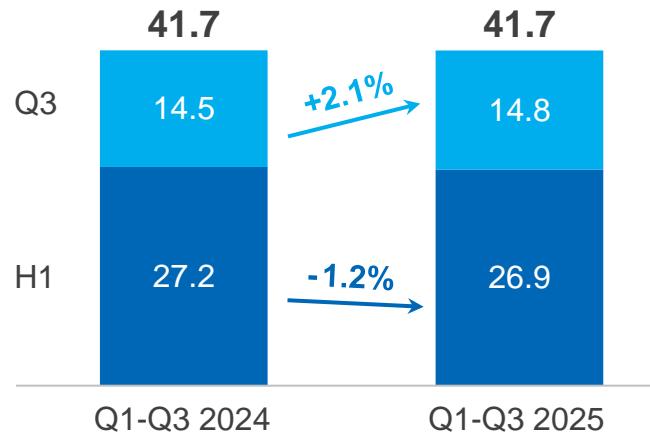
## 收入 & 毛利率

人民币 亿元

经调整Non-  
IFRS毛利率

持平

收入



## 实验室分析与测试

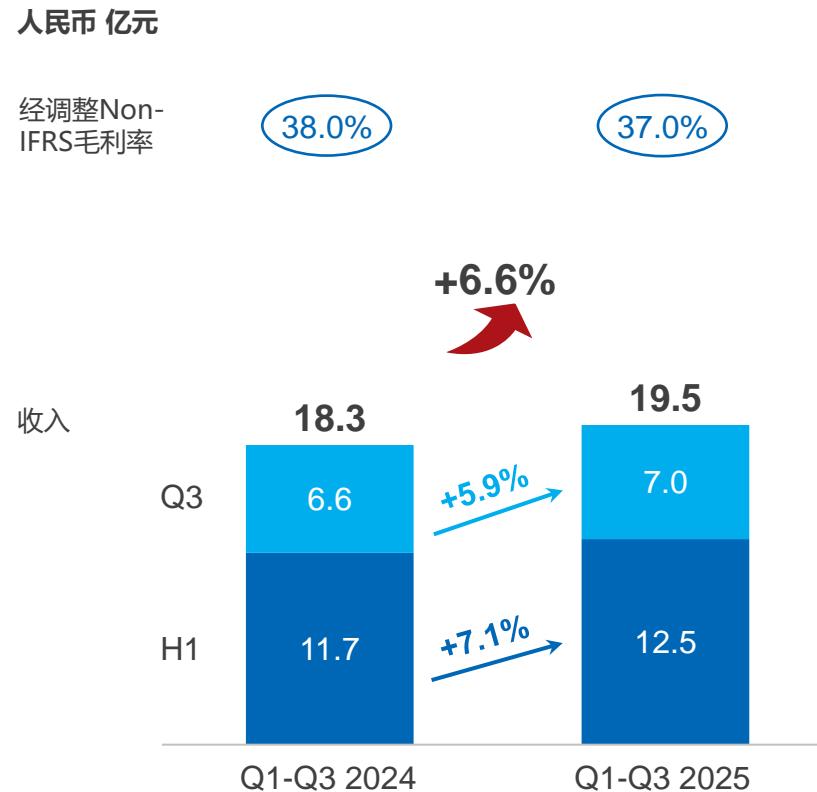
- 得益于差异化能力建设和精细化运营管理，第三季度实验室分析与测试业务收入**10.8亿元**，同比增长**7.2%**，环比增长**7.5%**；第三季度经调整non-IFRS毛利率环比**持续改善**。其中，药物安全性评价业务收入同比增长**5.9%**，环比增长**13.2%**
- 前三季度实验室分析与测试业务收入**29.6亿元**，同比增长**2.7%**；受市场影响，价格因素随着订单转化逐渐反映到收入上，前三季度经调整non-IFRS毛利率同比下降。其中，药物安全性评价业务收入同比**恢复正增长**，持续保持亚太**行业领先**地位
- 积极助力客户开展全球授权许可合作。**新分子业务持续发力**，在核酸类、偶联类、mRNA类、多特异性抗体类、多肽类等领域保持领先地位
- 持续推进自动化**，药性评价业务自主开发一站式化合物鉴定软件，助力客户核酸类和多肽类代谢产物鉴定，解谱效率提升**83%**
- 苏州设施**连续4次**顺利通过FDA现场检查

## 临床 CRO & SMO

- 前三季度临床CRO&SMO业务收入**12.1亿元**，受市场价格因素影响，同比下降**6.4%**；其中，随着历史订单逐渐转化为收入，SMO收入同比下降**0.7%**，持续保持中国**行业领先**地位
- 前三季度，临床CRO助力客户获得**19**项临床试验批件和**2**项上市申请；SMO赋能**75**个产品获批上市，近十年累计赋能**331**个新产品获批上市，在内分泌、皮肤、肺癌、心血管内科等多个领域持续保持显著优势

# WuXi Biology: 生物学平台持续引流；体外、体内业务协同以及新分子业务引领增长

## 收入 & 毛利率



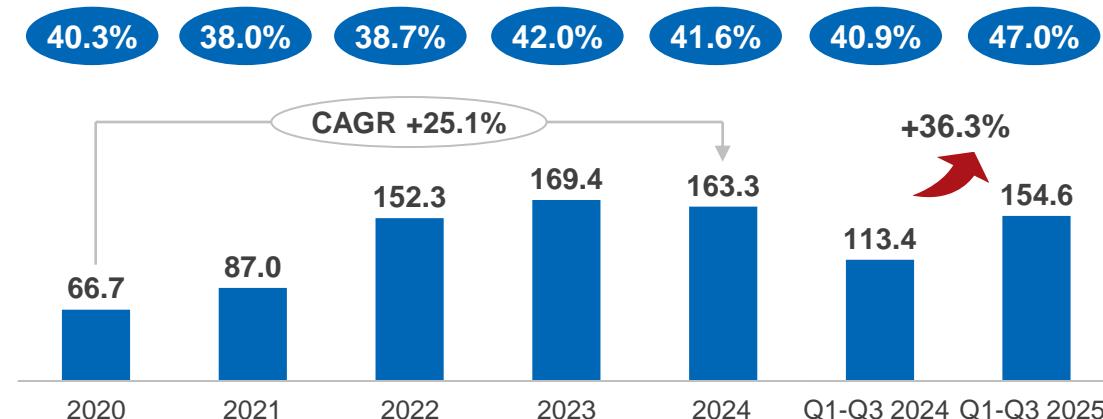
- WuXi Biology秉持科学驱动理念，持续强化药物发现热点能力建设与前瞻性布局，积极拓展海外业务，**为公司CRDMO业务模式高效引流**，持续为公司带来**20%+**的新客户
- 通过跨区域联动、综合平台整合、一体化项目转化，高效赋能全球客户，WuXi Biology前三季度收入**19.5亿元**，同比增长**6.6%**
- 受市场价格因素影响，WuXi Biology前三季度non-IFRS毛利率同比下降**1.0pts**至**37.0%**。通过持续提升运营效率，第三季度经调整non-IFRS毛利率环比增长**1.5pts**
- **体外综合筛选平台技术加速突破，体内药理学能力不断提升**，收入同比、环比均保持快速增长。非肿瘤业务竞争优势持续增强，收入高速增长，成为业务增长的重要贡献力量
- **新分子类型药物发现服务延续良好表现**，收入贡献占比**30%+**

### 3. 财务信息

# 持续加强技术和经营效率，发挥管理韧性，盈利能力进一步提升

## 经调整Non-IFRS毛利

人民币 亿元

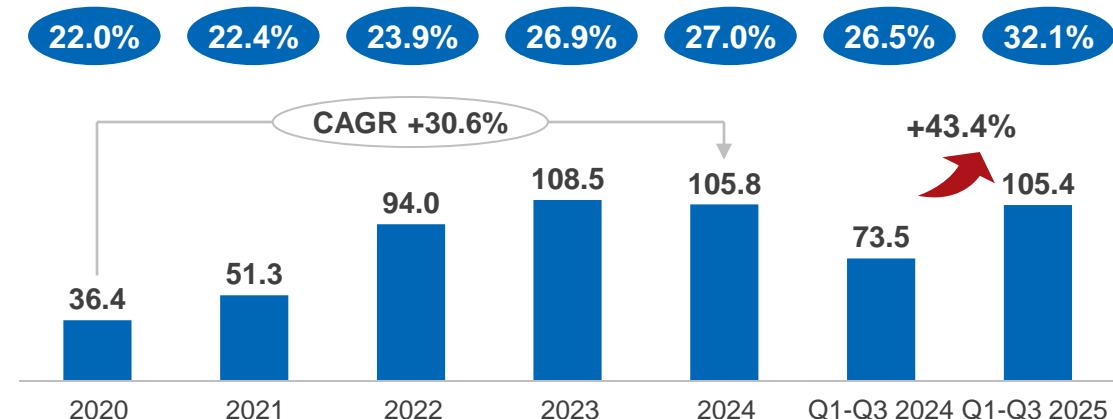


经调整Non-IFRS毛利率 \*

\* 毛利率 (恒定汇率下) : Q1-Q3 2024 41.6%, Q1-Q3 2025 47.2%

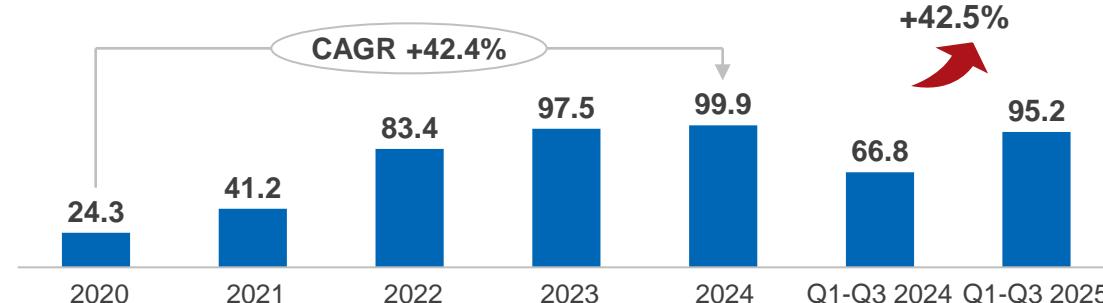
## 经调整Non-IFRS归母净利润

人民币 亿元



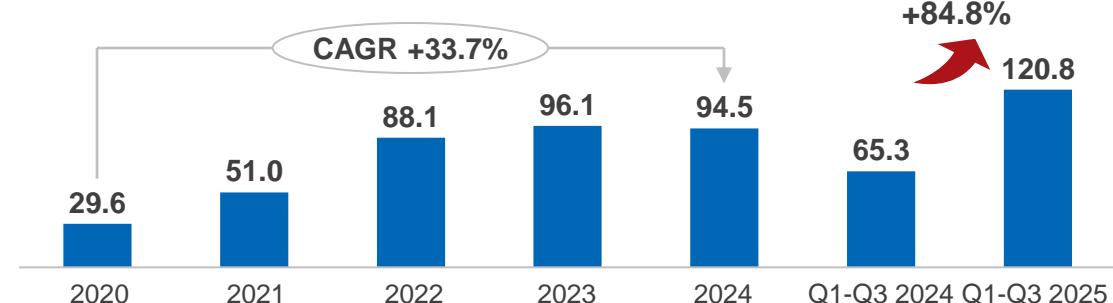
## 扣非归母净利润 (基于中国企业会计准则)

人民币 亿元

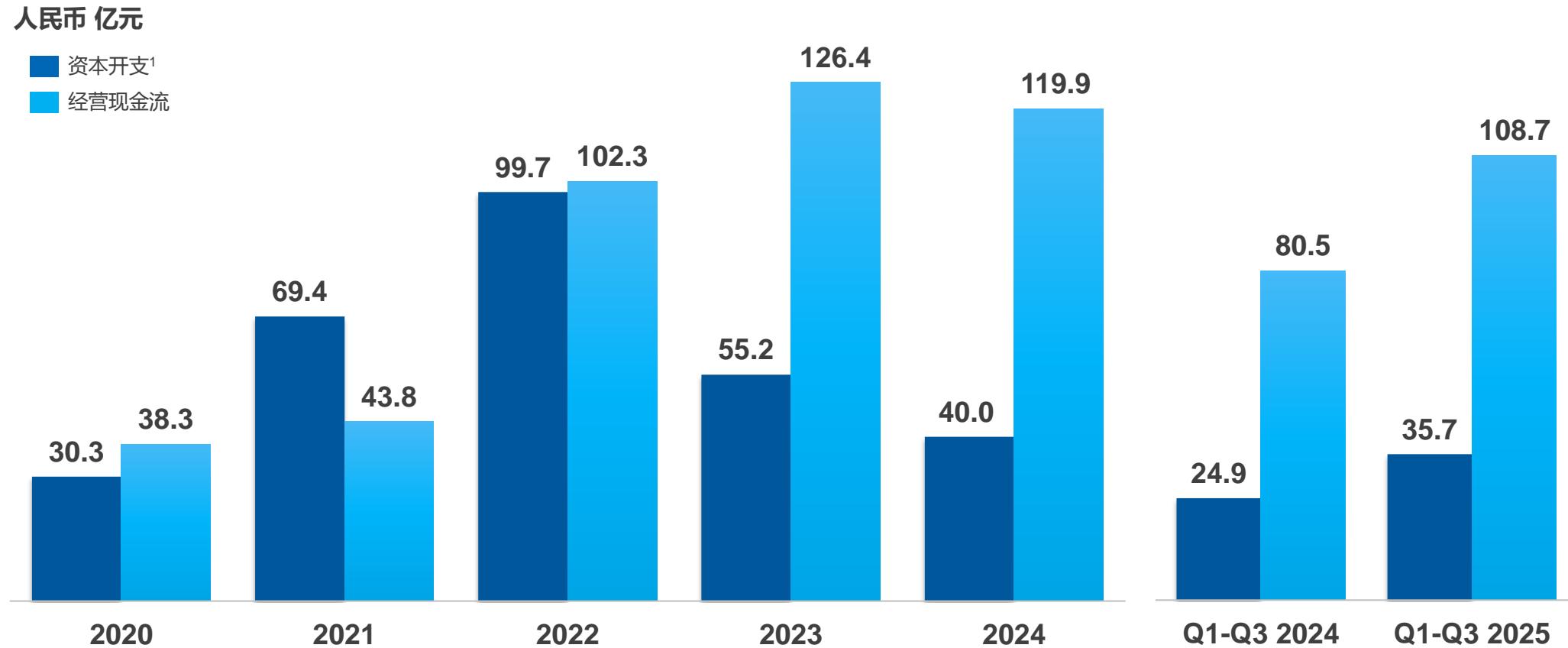


## 归母净利润 (基于中国企业会计准则)

人民币 亿元



持续的业务发展、高效运营以及财务管理能力不断提升，2025年前三季度经营现金流  
108.7亿，同比增长35.0%



15 备注：1. 资本开支包括购建固定资产、无形资产和其他长期费用等。

# 4. 公司展望

# 持续聚焦CRDMO业务模式，加速全球化能力建设和产能投放

- 为进一步聚焦CRDMO核心业务发展，专注药物发现、实验室测试及工艺开发和生产服务，并投资加速全球化能力建设和产能投放，公司于2025年10月24日与高瓴投资达成协议，将出售中国临床服务研究业务100%股权，包括临床CRO和SMO业务。
- 本次交易事项尚未完成交割，最终推进仍需各方完成必要的政府许可/备案手续。
- 上述相关业务将在公司2025年年报中被划分为终止经营业务，其在2025年前三季度收入和净利润分别占公司整体收入和归母净利润<sup>1</sup>的3.5%和0.7%。本次交易最终实施完成产生的收益预计将超过公司最近一个会计年度经审计净利润的10%，因此已提交公司董事会审议并获得批准。
- 具体内容请参见公司发布的相关公告。

## 聚焦商业运营模式CRDMO，追求高效极致服务和精细化运营（“O”）

- 公司持续聚焦独特的一体化CRDMO核心业务，**加速推进全球布局及产能和能力建设**
- 紧抓客户对赋能需求的**确定性**，**高效极致服务**客户并帮助全球病患，驱动公司长期发展
- 公司深入推进精细化管理和运营，不断提高**生产经营效率**，全力以赴降低外部环境带来的影响

## 紧抓客户需求、业务模式和管理执行的**确定性**，进一步上调全年业绩指引

- 预计2025年**持续经营业务收入**重回双位数增长，**增速从13-17%上调至17-18%**，**公司整体收入**从425-435亿**上调至435-440亿**
- 聚焦CRDMO核心业务，持续提高生产经营效率，有信心在2025年**进一步提升经调整non-IFRS归母净利率水平**
- 公司积极推进全球产能建设，而由于部分工程结算周期比预期较长，预计2025年资本开支从70-80亿，调整为55-60亿；随着业务增长、效率提升以及考虑到工程付款时间性差异，预计2025年**自由现金流**从50-60亿**上调至80-85亿**

## 持续回馈股东，维护公司价值

- 公司今年已实施现金分红和股份回购及注销合计**68.8亿元**，占公司2024年归母净利润<sup>1</sup>的70%+：
  - 已派发现金分红合计**48.8亿元**，包括2024年年度分红28.3亿元、2025年特别分红10.1亿元以及2025年中期分红10.3亿元
  - 已完成合计价值**20亿元A股回购，并已全部注销**

## 持续激励保留人才，增强经营管理韧性

- 公司今年已完成《2025年H股奖励信托计划》下价值**25亿港元H股股票购买**，用以**持续激励保留人才，凝聚管理团队力量，增强公司经营管理韧性，且不会稀释现有股东权益**
- 根据股东大会批准的奖励计划，在公司2025年收入完成420亿时，将授予不超过15亿港元H股，并在达到430亿及以上时，额外授予10亿港元H股