

倍诺达®医保准入及公司业务进展

药明巨诺 JW Therapeutics（HKEX: 2126）| 投资者交流会

2026年11月15日

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

免责声明

本演示材料所载信息由药明巨诺（开曼）有限公司（以下简称「本公司」，连同其附属公司统称为「本集团」）的代表编制，仅供本集团于相关演示活动中作参考及提供信息之用。若阁下出席展示本演示材料的会议或阅览本演示材料，即表示阁下同意受以下条款及条件约束：

- 本演示材料及随附的口头演示中所载的若干陈述可能构成前瞻性陈述。前瞻性陈述有时可通过诸如「预期」、「假设」、「相信」、「估计」、「预计」、「拟」、「计划」、「预测」、「可能」、「或许」、「应当」、「须」、「将」等前瞻性术语的使用，或该等术语的否定形式、其他变体或类似措辞的使用来识别，亦可通过有关战略、计划、目标、未来事件或意向的讨论予以识别。该等前瞻性陈述的例子包括但不限于有关本公司候选产品及临床试验、相关进展及结果的陈述，以及有关持续及进一步开展临床开发、监管审批进展及商业化工作及与第三方交易的陈述。该等陈述乃基于本公司管理层目前的分析及预期作出，因而本质上涉及众多已知及未知的风险及不确定因素，其中多项风险和因素均超出本公司的控制范围。可能导致实际结果与本公司当前预期存在重大差异的具体风险包括但不限于：整体经济状况；生物制药行业的整体状况；未能证明本公司候选产品的安全性、耐受性及有效性；取得监管批准所涉及的成本及不确定性、持续严格的政府监管，以及监管环境的潜在变化；市场波动；成本变动；产品获得市场认可所面临的挑战；竞争环境的变化；以及本公司于香港联合交易所有限公司（以下简称「联交所」）网站刊发的招股章程及本公司不时发布的公告及其他披露文件中所述的其他重大风险及不确定因素。阁下不应过度依赖本演示材料或随附的口头演示中所载的任何前瞻性陈述。该等陈述仅截至作出之日有效，本公司并无义务且明确否认承担因任何事件、情况或其他原因而更新或修订该等前瞻性陈述的义务，除非适用法律或法规另有规定。

- 阁下出席本演示活动，即表示阁下确认将自行负责对市场及本集团的市场地位作出独立评估并自行开展独立分析，且就本集团业务未来潜在表现所形成的独立判断及意见承担全部责任。本演示材料的任何部分均不构成任何合约、承诺或投资决定的依据，亦不得作为订立任何合约、作出任何承诺或投资决定时可予依赖的信息。本公司概不就本演示材料所载任何信息或意见的公平性、准确性、完整性或正确性作出任何明示或默示的陈述或保证，阁下亦不应依赖该等信息或意见。尤其是，在不限制前述条文的前提下，本演示材料及随附的口头演示载有取自第三方研究的数据及信息，以及本公司根据该等数据及信息进行的内部分析，而本公司并未独立核实该等数据及信息。本演示材料所载信息可能需要予以更新、修订、核实或修改，且该等信息可能发生重大变动。

- 本演示材料及其所载信息均属高度机密，仅供阁下参考之用。未经本公司事先明确书面同意，不得复制、影印、录像或广播本演示材料的全部或任何部分内容，亦不得对本演示材料的全部或任何部分内容进行调整或修改。尤其是，在不限制前述条文的前提下，本演示材料所载信息或其任何副本均不得直接或间接携带、传送或分发至任何禁止该等行为的司法管辖区，除非符合适用的证券法律。

- **根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》（以下简称「《上市规则》」）第18A.05条须作出的警示声明：**本公司无法保证其能够成功开发其产品及候选产品，亦无法保证该等产品及候选产品最终能够成功实现商业化及营销。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

目录

1 **中国CAR-T治疗里程碑**
唯一纳入国家基本医保目录的CAR-T细胞疗法；成本优化及生产技术优势支持业务持续增长

2 **JWCAR239：潜在同类首创双靶点、双装甲型CAR-T**
临床开发进展及初步数据

3 **自有差异化体内CAR-T平台**
平台概念验证及初步临床前数据

4 **合作交易进展**
资源重整聚焦创新研发管线加速推进

5 **展望与总结**

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

倍诺达®成为唯一纳入国家基本医保目录的CAR-T产品，标志中国CAR-T治疗迎来突破性转折点

药明巨诺 JW Therapeutics

医保破局，开启中国CAR-T普惠新纪元

288,600
元人民币

医保支付标准
自2027年1月1日起生效

大B细胞淋巴瘤
滤泡性淋巴瘤
套细胞淋巴瘤

三个淋巴瘤适应症*
同步纳入基本医保目录



- **通用名称：**瑞基奥仑赛注射液
- **商品名称：**倍诺达®
- **药品类型：**靶向CD19 嵌合抗原受体T细胞疗法 (CAR-T)

倍诺达®纳入国家基本医保目录，标志着中国CAR-T治疗迎来突破性转折点，为广大中国淋巴瘤患者带去*可及的治愈的希望。*

8年
注册临床
最长随访时间

>1,200例
患者接受
倍诺达®治疗

>200家
全国认证中心

>200例
真实世界研究
入组患者

>99%
一次性生产
成功率

100%
生产交付率

*详细适应症描述以说明书为准。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

医保准入使CAR-T治疗惠及更多中国患者，释放广阔市场空间

药明巨诺 JW Therapeutics

倍诺达®成功纳入国家基本医保目录，有望惠及数以万计的淋巴瘤患者

~11,000

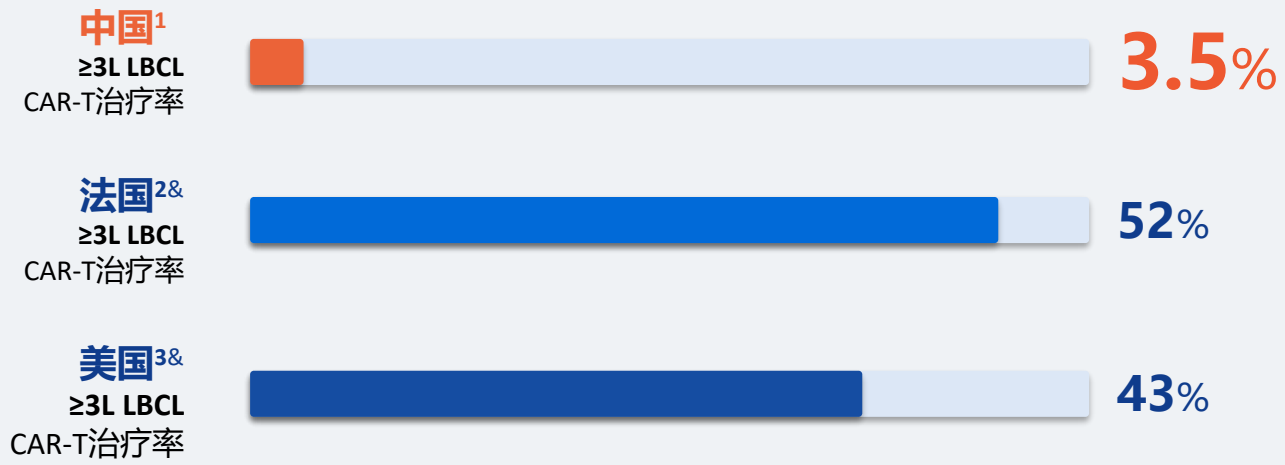
每年符合适应症的新增患者数*

医保覆盖适应症：

≥3L LBCL　≥3L FL　≥3L MCL

可及性不足是中国CAR-T治疗率低的核心障碍

中国商业化CAR-T治疗市场渗透率远低于欧美成熟市场，倍诺达®纳入国家基本医保将显著提升CAR-T治疗的可及性，使更多中国淋巴瘤患者从CAR-T治疗中获益。



倍诺达®潜在新增适应症拓展方向*

二线 大B细胞淋巴瘤	~17,000 每年新增患者数	复发或难治性 系统性红斑狼疮	~190,000 存量患者人群	~28,000 每年新增患者数

*目标患者人数为基于公开流行病学资料，专家访谈及人群筛选假设的公司测算。 1. 2025年市场调研数据 2. Canales Albendea MÁ, et al. *Frontiers in Medicine*. 2023;10:1128295. 3. Perales MA, et al. *Blood Advances*. 2026;10(15):5325–5337. &法国及美国CAR-T治疗率基于所引文献数据推算，以各研究数据收集期的最后一年为基准年，按每年2%的增加外推至2025年。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

成本优化支撑医保定价，国际药企认可彰显生产技术实力与产品品质

管理层预计，国产替代与规模效应推动倍诺达®单位生产成本持续下降超65%*，为医保降价提供坚实支撑，保持正向单位经济效益

>65%

单位生产成本降幅*



生产成本优化来源：

1. **自研慢病毒载体**
2. **部分原材料及耗材本土化等效替代**
3. **医保放量带来的规模效应及精益运营**

JW自研慢病毒载体技术全球领先，获得跨国药企认可

据公开可查信息，药明巨诺是国内唯一实现向美国跨国生物制药企业授权输出病毒载体生产技术的公司。

Bristol Myers Squibb

2025年4月18日：药明巨诺将自主研发的慢病毒载体生产工艺及相关技术，以全球非独家方式授权予BMS，用于其细胞治疗产品的开发与生产。

REGENERON

2025年10月30日：Regeneron获得药明巨诺自主研发慢病毒载体制造工艺的许可选择权，进一步彰显公司工艺平台的技术实力与国际合作价值。

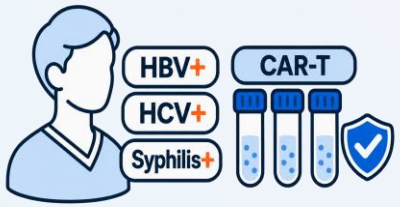
*管理层预计，在相关关键物料投入实际生产后，单位生产成本将较2025年实际水平降低超过65%。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

药明巨诺以高效生产与可靠交付，构筑独特CAR-T生产技术优势

唯一*

获批可为感染阳性患者制备产品的生产车间



- 药明巨诺是中国唯一可在GMP条件下为HBV、HCV或梅毒阳性患者制备CAR-T产品的生产企业

> 80%

超80%的设备自动化率及全封闭生产设施



- 先进的自动化、全封闭设备
- 最大限度降低生产过程中的交叉污染风险

> 99%

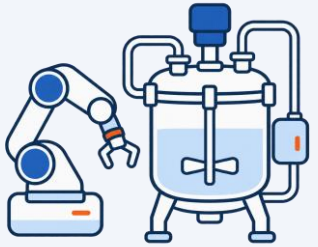
行业领先的生产制备成功率



- 商业化生产一次制备成功率行业领先
- 保障产品质量一致性、批次放行可靠性及患者及时用药

50%

模块化生产车间设计人员需求减少50%



- 模块化生产车间设计，实现高效工艺分区及灵活运营
- 行业领先的人员效率，提供低成本运营基础

*截至本演示材料发布前

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

目录

1 **中国CAR-T治疗里程碑**
唯一纳入国家基本医保目录的CAR-T细胞疗法；成本优化及生产技术优势支持业务持续增长

2 **JWCAR239：潜在同类首创双靶点、双装甲型CAR-T**
临床开发进展及初步数据

3 **自有差异化体内CAR-T平台**
平台概念验证及初步临床前数据

4 **合作交易进展**
资源重整聚焦创新研发管线加速推进

5 **展望与总结**

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

创新细胞治疗管线

药明巨诺 JW Therapeutics

自体CAR-T平台　自体TCR-T平台　体内CAR-T平台

管线名称	靶点	（目标）适应症	临床前	IIT	IND	临床1期	注册临床	NDA	获批上市	合作伙伴
倍诺达®	CD19	≥ 三线LBCL, ≥ 三线FL, ≥ 三线MCL								Bristol Myers Squibb
		二线LBCL								
		SLE								
		SSc								
JWCAR239	双装甲型CD19/CD20	LBCL								
JWCAR201	CD19/CD20	NHL								
		SLE/LN								
JWTCR001	MAGE-A4	实体瘤								REGENERON
JWCAR306	体内CAR-T CD19/CD20	NHL								
JWCAR308	体内CAR-T	实体瘤								
JWCAR129	BCMA	r/r MM								Bristol Myers Squibb
JWCAR031	DLL3	小细胞肺癌								

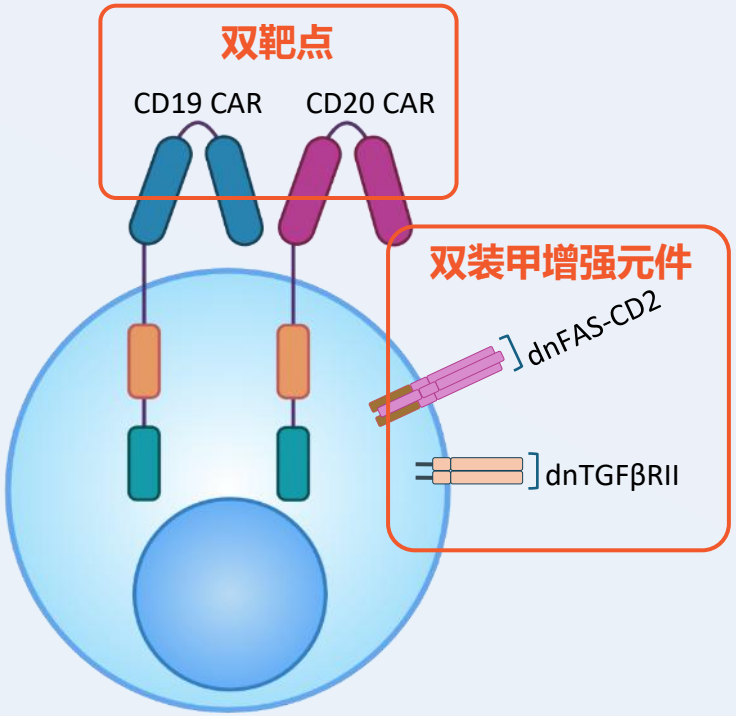
缩写：LBCL：大B细胞淋巴瘤，FL：滤泡性淋巴瘤，MCL：套细胞淋巴瘤，SLE: 系统性红斑狼疮，SSc:系统性硬化症，NHL：非霍奇金淋巴瘤，LN：狼疮性肾炎，r/r MM: 复发难治多发性骨髓瘤

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

JWCAR239：药明巨诺自主研发CD19/CD20双装甲型CAR-T，专为CAR-T耐药患者设计

JWCAR239

基于药明巨诺已被临床验证的
CAR-T 研发及生产平台开发



针对 CAR-T治疗后耐药场景设计的独特作用机制

CD19/CD20 双靶点设计

应对**抗原丢失及肿瘤异质性**。无论肿瘤细胞的CD19/CD20 表达水平如何，JWCAR239 均可展现出强效杀伤活性

dnTGFβRII 装甲增强元件

通过**抵抗 TGF-β1 诱导**的免疫抑制作用，JWCAR239 可维持 CAR-T 细胞在体内的持久性及细胞毒效应功能。

dnFAS-CD2 功能增强

在 FasL 介导的**促凋亡压力下**，JWCAR239 仍可维持强效的肿瘤细胞杀伤活性。

dnFas 与 FasL 结合后，可激活胞内 CD2 共刺激信号；即使在 **CD58 表达缺失的情况下**，JWCAR239 仍能够维持 CAR-T 细胞的持久性及细胞毒效应功能。

巨大未被满足的临床需求

~50%

患者在CAR-T治疗后出现疾病进展[1]，且缺乏公认的后续标准治疗方案。

同类首创 First-in-class

JWCAR239是目前公开数据能搜索到的首个双靶点双装甲增强元件CAR-T

IIT剂量爬坡研究进展

9例患者已完成入组

起始剂量仅 $2.5x10^6$ CAR-T细胞

7例可评估患者

100% 有效率

未观察到 剂量限制性毒性

1. Spiegel JY, et al. Blood. 2021;137(13):1832–1835. doi:10.1182/blood.2020006245

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

目录

1 **中国CAR-T治疗里程碑**
唯一纳入国家基本医保目录的CAR-T细胞疗法；成本优化及生产技术优势支持业务持续增长

2 **JWCAR239：潜在同类首创双靶点、双装甲型CAR-T**
临床开发进展及初步数据

3 **自有差异化体内CAR-T平台**
平台概念验证及初步临床前数据

4 **合作交易进展**
资源重整聚焦创新研发管线加速推进

5 **展望与总结**

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

药明巨诺LVV体内递送技术差异化优势明确，体外数据支持开发可行性

药明巨诺依托成熟的LVV开发及生产基础以LVV递送技术切入体内CAR-T领域

核心逻辑：依托药明巨诺成熟的慢病毒载体研发、生产与质控体系，加速创新管线开发，提升研发效率与成功率。

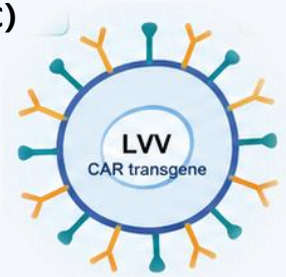
- LVV工艺成熟，获MNC认可
- 具备商业化规模生产能力
- 拥有多款POC的领先Payload

已完成里程碑

JW自有差异化重靶向融合蛋白技术平台

平台概念验证完成（POC）

JW Fusogen-1 + Binder CD3



- ✓ 体内生成CAR-T细胞，展现强效肿瘤控制
- ✓ 两种纯化工艺均证实慢病毒载体活性
- ✓ 平台概念验证支持进一步候选产品开发

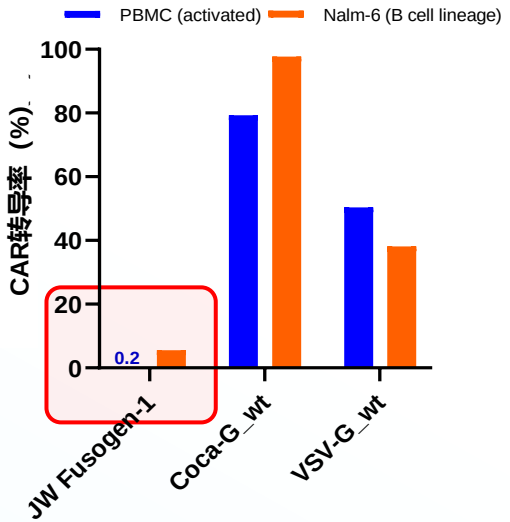
体外数据显示JW融合蛋白兼具低脱靶、高效静息T细胞转导及优越血清稳定性，提示卓越的精准体内递送潜力。

融合蛋白模块
降低融合蛋白天然嗜性

定向包膜
T细胞靶向转导率高

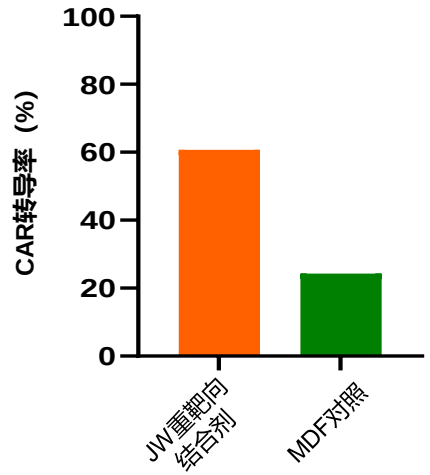
LVV病毒载体
滴度高，血清稳定性优

未重靶向时嗜性低



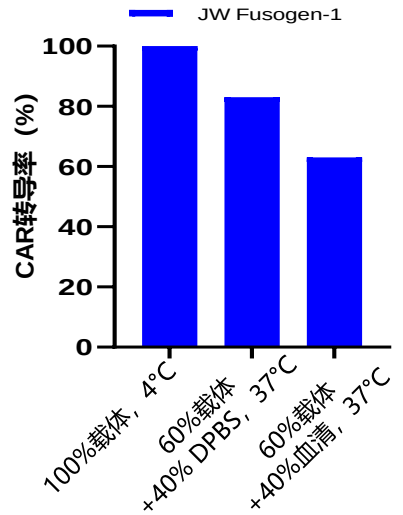
对比其他常用包膜蛋白，在未连接靶向结合剂时，对**PBMC和Nalm-6细胞的转导率均大幅降低，具有极低的非特异性嗜性**，有利于后续实现精准的靶向递送。

静息T细胞转导率高



相比于目前体内递送常用的“金标准”MDF对照，JW定向包膜系统在极难转导的**静息T细胞**上展现了绝对优势，其CAR转导效率达到了MDF基准的**2.4倍**。

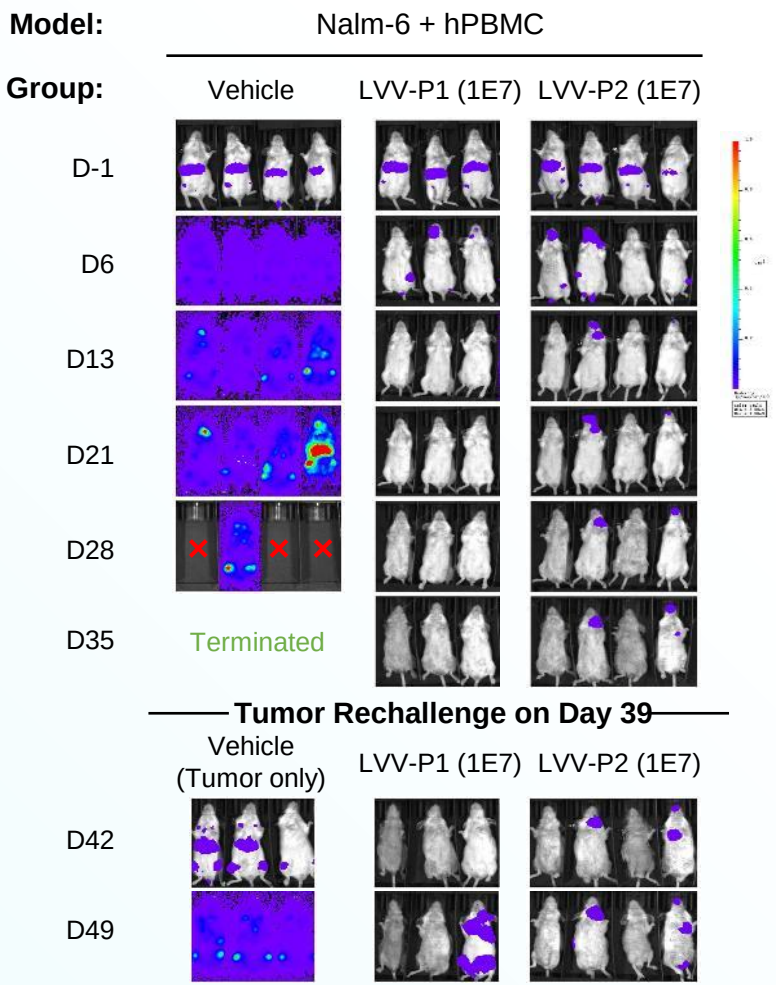
血清及热稳定性良好



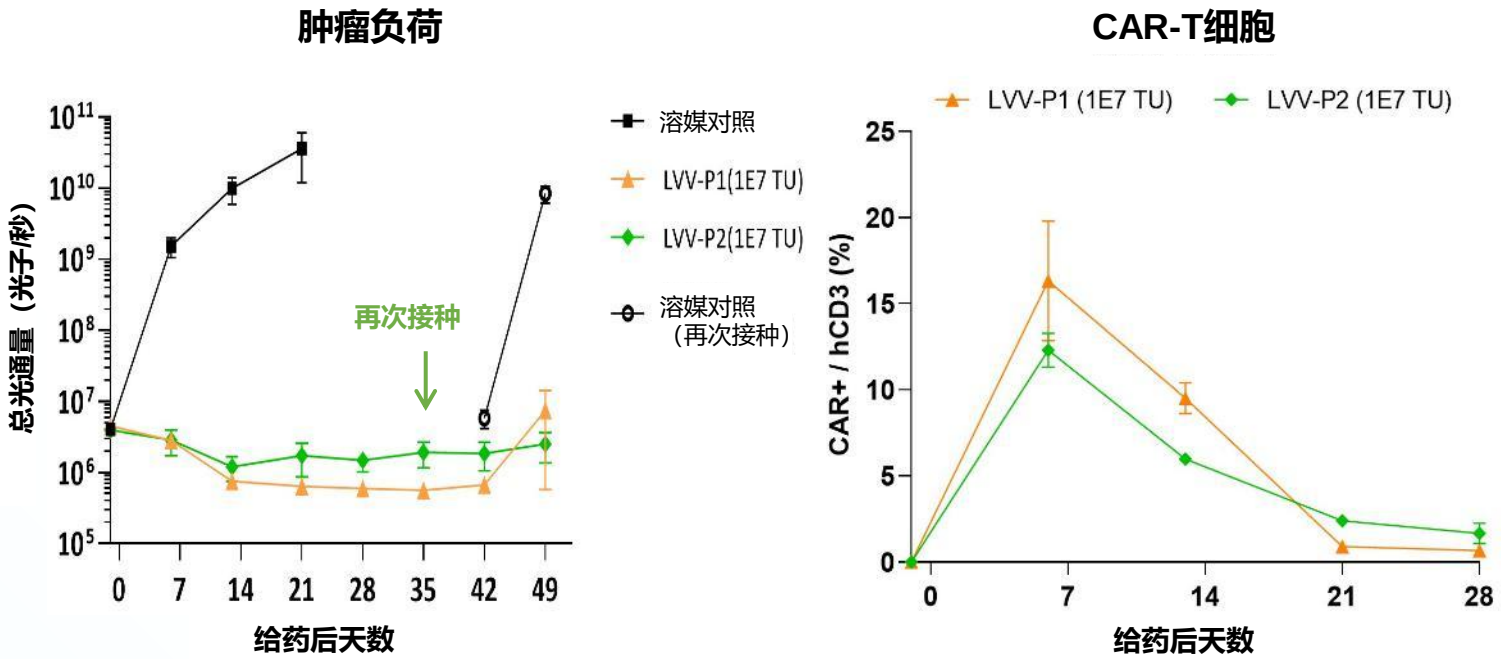
JW的LVV展现出了极佳的**稳定性**。即便暴露于40%高浓度血清环境中并升温至人体温度，依然保留了60%以上的**高效转导活性**。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

体内CAR-T平台小鼠概念验证数据



单次给予LVV即可在体内生成CAR-T细胞并控制肿瘤生长，两种载体工艺结果一致



模型：Nalm-6+人PBMC；单次LVV剂量为1E7 TU；D0–D28生物发光成像。D39再次接种肿瘤。

P1和P2代表两种LVV下游纯化工艺；各组均采用JW Fusogen-1+CD3结合剂构建体。

*临床前数据，不可预测临床结果。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

目录

1 **中国CAR-T治疗里程碑**
唯一纳入国家基本医保目录的CAR-T细胞疗法；成本优化及生产技术优势支持业务持续增长

2 **JWCAR239：潜在同类首创双靶点、双装甲型CAR-T**
临床开发进展及初步数据

3 **自有差异化体内CAR-T平台**
平台概念验证及初步临床前数据

4 **合作交易进展**
资源重整聚焦创新研发管线加速推进

5 **展望与总结**

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

药明巨诺与Eureka签署许可及转让协议，持续聚焦核心创新领域

交易概览

交易公告日期：2026年11月9日

药明巨诺拟向Eureka Therapeutics转让其持有的靶向AFP及GPC3的实体瘤T细胞治疗管线在大中华区及东盟的独家开发及商业化许可权益，并独家授权相关知识产权、专有技术及临床开发资产[1]。

地域范围

大中华区及东盟

核心条款

1,000万美元
不可退还的首付款

10%
下游交易对价分成[2]

最高
1亿美元
销售里程碑付款[3]

战略意义

降低研发投入义务，保留潜在收益

将资源重新配置至重点项目

倍诺达®适应症拓展、JWCAR239及药明巨诺自主体内CAR-T平台

1. 须待本公司股东根据《上市规则》第14章批准后，方可作实。
2. 假设Eureka于《许可及转让协议》生效日期后24个月内订立合资格下游交易，相关期限为自订立该交易之日起计六年。
3. 假设下游交易合作方于订立合资格下游交易之日起计八年内达到相关净销售额门槛。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

目录

1 **中国CAR-T治疗里程碑**
唯一纳入国家基本医保目录的CAR-T细胞疗法；成本优化及生产技术优势支持业务持续增长

2 **JWCAR239：潜在同类首创双靶点、双装甲型CAR-T**
临床开发进展及初步数据

3 **自有差异化体内CAR-T平台**
平台概念验证及初步临床前数据

4 **合作交易进展**
资源重整聚焦创新研发管线加速推进

5 **展望与总结**

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

战略重点与增长展望

2027-2029

医保准入

医保准入推动商业化规模扩大及财务进展

医保落地扩大倍诺达®的治疗可及性，带动患者数量显著增长。规模效应及生产成本下降改善单位经济效益，重塑中国细胞与基因治疗领域的投资逻辑。

推动公司逐步实现盈利

2027–2028

JWCAR239

JWCAR239临床数据读出支持差异化优势及全球开发

2027年IIT数据将展现JWCAR239的临床特征，尤其是对CAR-T治疗耐药的患者数据。公司计划递交中国及美国IND申请，获批将支持全球开发，并预期达成潜在的对外授权。

力争为**CAR-T耐药患者**提供解决方案

2027–2029

体内CAR-T

体内CAR-T从临床前概念验证推进至人体验证

领先的LVV平台、已具备开发条件的CAR构建体及工业化规模生产，结合临床前概念验证及自主LVV包膜技术，构成药明巨诺体内CAR-T的差异化优势。

开发具有差异化特色的**体内CAR-T**产品。
与下一代自体CAR-T一起，形成**完善的产品矩阵**

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

总结

确定性

价值的基石

- **医保落地，商业化拐点已至**
  独家纳入国家基本医保，显著提升CAR-T可及性，打开规模化放量空间。
- **核心创新管线已进入临床阶段**
  下一代CAR-T项目持续推进，创新价值由平台概念逐步进入临床验证阶段。
- **港股上市平台，治理与信息披露体系成熟**
  持续履行上市公司披露义务，经营及财务信息透明度高，管理团队成熟、稳定、专业。

稀缺性

价值的壁垒

- **唯一纳入国家基本医保的CAR-T产品**
  建立显著的支付端先发优势与患者可及性优势。
- **成本领先 + 先发优势 + 规模优势共同构筑竞争壁垒**
  独家领先生产体系与持续降本形成成本优势；医保先发带来医院准入与市场教育优势；放量进一步摊薄固定成本，放大规模效应，形成自我强化的竞争壁垒。
- **研发-生产-商业化闭环的专注CGT的平台型公司**
  研发能力经验证，生产技术全球领先，商业化独家突破。

领先性

价值的潜能

- **潜在同类首创CAR-T创新**
  JWCAR239聚焦CAR-T治疗后复发耐药等重大未满足需求。潜在同类首创双靶点、双装甲型CAR-T探索克服CAR-T耐药的策略，力争为CAR-T耐药患者提供解决方案。
- **In vivo CAR-T平台化创新**
  依托自有靶向融合蛋白、慢病毒载体及多元payload能力，构建差异化体内CAR-T技术平台。

版权所有，未经授权不得复制或转载；仅供投资者交流。

谢 谢  您

以创新治愈当下，以远见重塑新生