

바이오/제약 (Overweight)

비만·대사 질환 치료제 시장에서 국내 기업의 성과 기대

비만·대사 치료제 시장

로슈의 89Bio 인수 발표(9월 18일)에 이어 화이자도 멧세라 인수를 발표함(9월 22일). 89Bio는 MASH 치료제 폐고자퍼민의 임상 3상을 진행 중이며 \$2.4bn에 인수 예정. 상업화 성공 시 추가 \$1.1bn 지급. 화이자도 멧세라를 \$4.9bn에 인수할 예정이며 개발 성공 시 \$2.4bn 지급. MASH 치료제 임상 2상을 진행 중인 한미약품, 멧세라에 기술이전한 디앤디파마텍 파이프라인의 임상 결과에 따라 국내 기업들의 위상 제고가 기대됨

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

- **비만 대사 질환 치료제 시장에서 Big Deal 2건 연이어 발표:** 로슈의 89Bio 인수 및 화이자의 멧세라 인수 소식
 - ① **로슈의 89Bio(NASDAQ: ENTB) 인수 발표:** 최대 \$3.5bn(기업 가치 \$2.4bn과 CVR \$1.1bn)으로 MASH 치료제 폐고자퍼민(FGF21 유사체) 확보 목적, 비만 분야에서 간질환 영역으로 파이프라인 확대하는 전략, 폐고자퍼민은 2030년경 FDA 승인이 예상되어 상업화가 예상되는 5~6번째 신약 후보물질이나 기존 파이프라인들과 다른 기전으로 차별화가 가능하다는 점이 인수 목적으로 판단됨(당사 6월 17일 자료 참고)
 - ② **화이자의 멧세라(NASDAQ: MTSR) 인수 발표,** 최대 \$7.3bn(기업 가치 \$4.9bn과 CVR \$2.4bn) 규모로 비만 시장 진출을 위해 월 1회 제형 GLP-1 수용체 작용제 MET-097i(임상 2상)와 월 1회 제형 아밀린 유사체 MET-233i(임상 1상) 및 경구용 GLP-1 후보군 확보. MET-097i는 월 1회 제형으로 개발되고 있는 암젠의 MariTide에 이어 두 번째로 개발 중인 장기 지속형 제제이며, MET-233i는 아밀린 기반 치료제로 전환되는 비만 치료제 개발의 패러다임 속에서 바이오텍으로서는 가장 앞선 단계의 파이프라인임(당사 8월 28일 자료 참고). 모두 월 1회 제형으로 개발되고 있으며 병용요법으로도 개발되고 있다는 점에서도 기존 비만 치료제들과 차별화 포인트가 있음. 화이자도 연초 야심차게 개발했던 경구용 다누글리프론 임상 실패 이후 멧세라의 파이프라인을 확보하는 전략을 채택한 것으로 판단됨
- **비만 대사 질환 치료제 시장에서 주목받고 있는 국내 기업**
 - ① **한미약품:** GLP-1/GCG dual agonist 계열의 MK-6024를 2020년 MSD에게 기술이전, 2025년 임상 2상 완료 이후 2026년 초 임상 3상 진입 여부가 결정될 예정. 임상 3상에 진입하여 상업화 가능성이 높아진다면 한미약품의 R&D 가치 상승에 따른 기업가치 재평가가 예상됨. 임상 3상 성공 시 당사는 MK-6024의 가치를 최소 2조원으로 추정함. 89bio의 인수 소식이후 한미약품 주가는 10% 상승함(9월 22일 기준)
 - ② **디앤디파마텍:** MET-097i를 경구용으로 전환하는 기술을 멧세라에게 기술이전(누적 기술이전 규모 \$803.55mn)하였음. 화이자의 멧세라 인수 결정에 따라 MET-097i의 개발이 가속화되고 상업화 가능성이 높아지면서 금번 인수의 수혜주로 부각되어 전일 주가 30% 상승함. 경구용 파이프라인인 MET-097o는 조만간 임상에 진입할 예정. 2030년 \$150bn 이상을 형성할 비만 치료제 시장에서 화이자의 개발 속도와 상업화 이후 점유율 확보에 따라 디앤디파마텍의 R&D 파이프라인 가치도 변동될 전망. 디앤디파마텍이 개발 중인 MASH 치료제 DD01의 임상2상 결과는 2026년 상반기에 발표될 예정

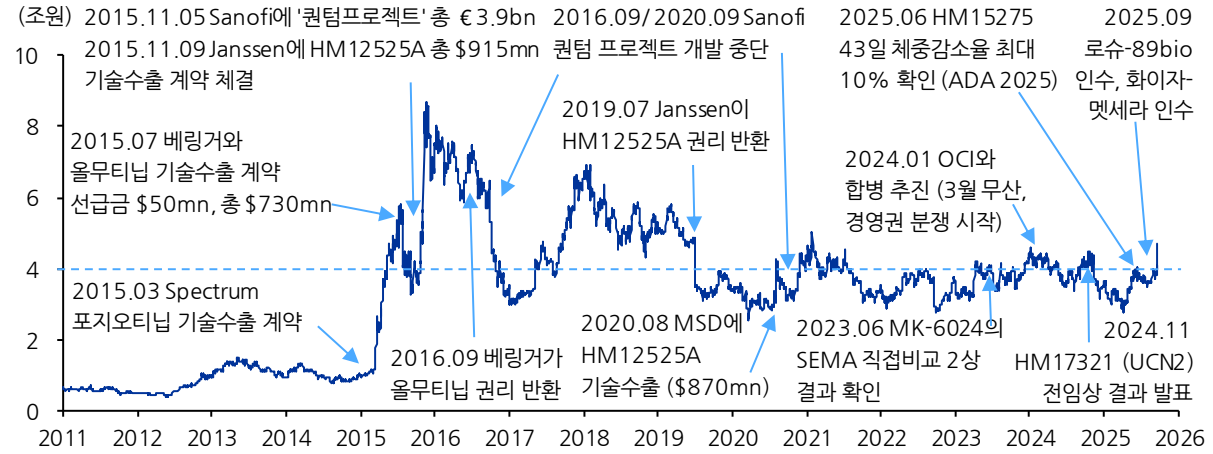
MASH 치료제 신약 및 개발 중인 파이프라인

파이프라인	기업명	개발 단계
레스메티론	마드리갈	2024년 4월 상업화
세마글루타이드	노보 노디스크	2025년 8월 FDA 승인
서보듀타이드	베링거인겔하임/질랜드	임상 3상
에프룩시퍼민	아케로	
페고자퍼민	로슈/89 바이오	
라니피브라노	인벤티바	
터제파타이드	일라이 릴리	임상 2상 완료
에피노페그듀타이드	MSD/한미약품	임상 2상
DD01	디앤디파마텍	

아밀린 기반 비만 관련 치료제

파이프라인	기업명	개발 단계
카그리세마	노보 노디스크	임상 3 상 완료
아미크레틴		임상 3 상 진입 예정
AZD6234	아스트라제네카	임상 2 상
엘로랄린타이드	일라이 릴리	
페트렐린타이드	로슈/질랜드 파마	
GUB014295	애브비/구브라	임상 1 상
Amylin355	노보 노디스크	
Amylin1213		
MET-233i		

도표 1. 한미약품 시가총액 추이 및 이벤트 차트



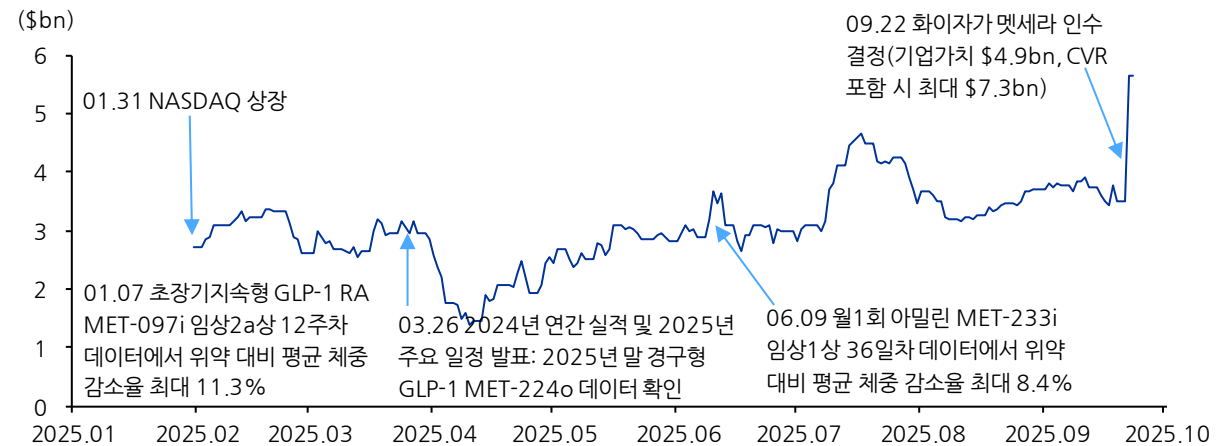
자료: 한미약품, Quantivise, 유진투자증권

도표 2. 디앤디파마텍 시가총액 추이 및 이벤트 차트



자료: 디앤디파마텍, Quantivise, 유진투자증권

도표 3. 멧세라(NASDAQ:MTSR) 시가총액 추이 및 이벤트 차트



자료: 멧세라, Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)