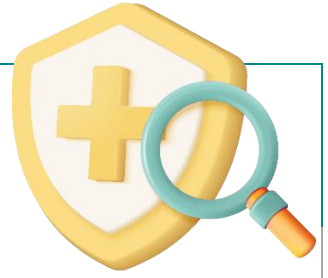


하나 Biweekly 제약/바이오(1월 초)

제약바이오 Biweekly | 2026년 1월 5일



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

새해 첫 달부터 제약/바이오 섹터 강세 전망

1) 2026년 1월 제약/바이오 산업 Preview

- **금리까지 받쳐 줄 2026년 상반기.** 우리는 미국 10년물 국채 금리를 기준으로 2026년 상반기는 4% 이하를 유지할 것으로 전망하고, FOMC 금리 또한 1월 동결, 3월 추가 인하할 것으로 전망하였다(2025.12.11 해외채권 "[12월 FOMC] 추가 인하 시점은 3월" 자료 참고). 따라서 대외적인 분위기는 적어도 1분기까지 제약/바이오 시장에 매우 우호적일 것으로 예상된다. 작년 11월 에이비엘바이오의 기술이전 이벤트 후에 제약/바이오 섹터 전반적으로 빠른 상승과 높은 주가 분위기가 형성된 바 있는데, 1월도 다수의 이벤트가 발생할 예정이므로 추가 수익을 충분히 기대해 볼 직하다. 상승장의 첫 신호는 단연 올해 첫 번째 L/O 소식일 것이다.
- **작년에서 이월된 이벤트 발생 기대 그리고 4Q25 예비 실적 확인.** 리가캠바이오, 알테오젠, 인벤티지랩, 인투셀 등을 포함한 다수의 바이오텍이 12월 내 추가기술이전 또는 마일스톤 수령 소식을 알려줄 것이라 기대하였으나, 유의미한 이벤트가 없이 2026년을 맞이하였다. 그러나 수 천, 수 조원을 두고 양사의 계약 조건에 대한 합의가 쉬울 리 없다. 여전히 기존 파트너십을 유지하고 논의 중이고, 12월 내 계약에 이를 것이라고 기대할 수 있었던 만큼 합의 수준은 late-stage에 있다고 볼 수 있다. 2025년 연 내 이벤트가 있을 것이라 기대한 기업이 있다면, 희망의 끈을 놓지 말자. 아델/오스코텍-Sanofi의 ADEL-Y01 달의 경우에도 25년 1월 JPMHC 후 기술이전 가능성이 대두되었으나 거의 12월 끝자락에 계약이 체결되었다.
- **1월12일부터 JPM Healthcare Conference 개최.** 1월은 제약/바이오 섹터의 가장 큰 연례 행사 중 하나인 JPM 헬스케어 컨퍼런스가 개최되므로 섹터에 대한 기대감이 높을 수 밖에 없다. 일정은 2026년1월12일-15일간(현지 시간) 개최된다. 직접 참여하여 발표하는 국내 기업은 삼성바이오로직스, 셀트리온, 알테오젠, 디앤디파마텍이다. 행사에 참석하더라도 따로 홍보하지 않는 기업들이 대다수이니, 참석 여부를 추적하기 보다 잠재 매수인인 글로벌 빅파마들의 관심사가 무엇인지 확인하는데 집중하면 이 행사를 더 의미 있게 이용할 수 있을 것이다. 이들과 파트너십을 맺고 있거나, 경쟁 관계이거나, 전략과 부합하는 핵심 기술을 개발하는 국내 기업들(잠재적 L/O)은 Biweekly 도표 17번에 정리해 두었다. 이후 각 기업들이 다양한 학회나 컨퍼런스에 참석할 예정이나, JPMHC와 파트너십 위주 행사는 3월 말 Bio-Europe 정도가 될 듯 하다.

2) 2026년 1월 추천 종목

- **1월 코스피 Top pick: 한미약품, 삼성바이오로직스.** 1) 한미약품은 1/12일 JPM 행사에서 MSD의 presentation을 통해 MASH 치료제 에피노페그듀타이드(MK-6024)의 임상2b상 결과 발표 일정과 톤을 확인하는 이벤트가 있다. 임상이 2025년 12월 29일 종료 예정이었으니 결과를 알 수는 없다. 그러나 파트너의 긍정적인 톤만 확인하더라도 Top line 발표/마일스톤 수령 및 국산 비만치료제 출시 등 연말까지 촘촘하게 이어진 이벤트를 따라 기대감을 가져갈 수 있다. 2) 삼성바이오로직스는 12월22일 1.11조원 규모의 추가 수주 공시와 미국 설비 투자 소식이 있었음에도 주가가 크게 반응하지 않았다. 1월 예상 실적 확인, JPM 행사에서 '26년 비전을 발표, 6공장 착공 소식 등이 이어지며 컨센서스 수준(1/2 기준 2,152,500원)만큼 주가가 빠르게 회복할 가능성이 높으니 예의 주시해야 할 시점이다.
- **1월 코스닥 Top pick: 알테오젠, 인벤티지랩.** 작년에 추가 기술이전을 기대했으나 이월되어 1월 내 발생할 가능성이 높은 기업이다. 1) 알테오젠은 12월26일 옵션 계약 소식이 있었으나, 기존에 논의 중인 기업은 아니었으므로 해당 계약은 1월 L/O에는 지장이 없다. 2) 인벤티지랩도 12월 초 대표를 포함한 경영진 5인이 증여를 하여 주가 상승 요소가 있을 것이라 기대를 모으고 있다. 베링거인겔하임이 추가 물질에 대한 개발을 의뢰하여 기술력은 한 차례 검증된 것으로 보인다.

지난 달(2025년 12월) 하나 제약/바이오 리포트

[기업분석] 삼성에프스홀딩스 (012620): 요리보고 조리봐도 저평가 (12/3)

- 바이오시밀러 시장 경쟁에도 불구하고 '25년 추정 YoY +35% 전망, 여전히 시장 확대 중
- 4Q24부터 평균 OPM 25% 유지하고 있어 신약 개발 R&D 비용 충분히 확보. ADC 파이프라인, 이중항체-이중페이로드 파이프라인 독점권 확보
- Peer보다 할인된 배수를 적용하더라도 현재 주가는 매우 저평가

➤ URL: <https://buly.kr/74Xun1l>

[Biweekly] 12월 새해를 기다리며. (12/3)

- 12월 기술이전 이벤트 가능성 있지만 적어도 내년 상반기를 보며 중장기 투자 관점에서 종목 보유 추천
- 단순한 수급 흐름으로 주가 하락한 기업이 있다면 비중확대 필요. 비만/MASH R&D 이벤트 및 실적 상승 명확한 한미약품, 인적분할 및 우호적인 완울리 영업이익 상승 관찰된 삼성바이오로직스, 후기 임상 데이터 발표 및 ADC 시장 확대 분위기 있는 리가캠, 에피스와 협력하며 ADC 기술력 가진 인투셀
- 12월 약가제도 개편은 제네릭 매출 비중 높은 전통제약사에게 리스크. 아직 결정된 바는 없으나 약가제도개편안에 대한 방향성 꾸준히 확인할 필요
- Top Pick: 삼성에프스홀딩스, 한미약품, 알테오젠, 리가캠바이오

➤ URL: <https://buly.kr/6Xndqe3>

[기업분석] 알테오젠 (196170): 독일 가처분 명령의 해석과 향후 전망 (12/8)

- 독일에서 할로자임이 신청한 키트루다 SC에 한 판매금지 가처분 인용. 알아야할 포인트는 특허권 유무와 판단과 별개, 미국 판매 영향 없음, 유럽 외 다른 국가도 가처분 인용 여부를 독립적으로 판단 → 따라서 기대한 전체 매출에서 적은 수준의 영향만 미침
- 가처분 명령의 취소 가능성은 2026년 2~3월 알 수 있음
- 타 국가에서도 분쟁 발생 가능하나, 그 사이 MDASE의 특허 무효 확인 case는 더 쌓이며 알테오젠 및 MSD의 승소 확률은 높게 예측 가능해질 것

➤ URL: <https://buly.kr/uVFHrt>

[기업분석] 알테오젠 (196170): 미국에서의 특허 관련 작은 노이즈에 대한 코멘트 (12/15)

- 할로자임이 알테오젠 제초방법 특허 1건에 무효심판 청구하였지만 이는 알테오젠 기존 사업, Merck와의 파트너십에 영향 미칠 수 없음
- 물질특허가 아닌 제초 방법 특허에 관한 무효심판 청구이며, 제초 방법이 무효가 된다면 ALT-B4 생산에 영향이 미치지 못함
- 물질특허에 무효심판이 제기되더라도 ALT-B4는 특허심사시 Hyaluronidase를 이용한 SC 제형이 충분히 상용화되어 있고 선행문헌도 많기에 특허무효는 힘들 것

➤ URL: <https://buly.kr/C0B1PQC>

[기업분석] 셀비온 (308430): CSR 보고서 수령, 조건부허가신청 및 3상 진행 계획 (12/15)

- 주요 지표 상 기존 Top line과 달라지지 않은 CSR 보고서 결과. 3상 임상 시험 진행 기준 충족하며 임상 2상 성공
- 주요 부작용도 pluvicto 대비 우수한 수준이며 상세한 내용은 '26년 2월 26~28일 예정인 ASCO 비뇨기과에서 발표 예정
- 12월 조건부허가신청, '26년 임상 3상 진행할 계획. Pluvicto 대비 우수한 효과와 낮은 부작용, 78명이라는 충분한 환자 수로 입증했기에 조건부허가 승인 기대

➤ URL: <https://buly.kr/4FtgFYa>

[Biweekly] 멀미가 날 때는 먼 곳을 봐야한다 (+JPM 헬스케어 컨퍼런스 준비) (12/17)

- 연말이라는 특수한 시기로 변동성이 심하기에 장기적인 모멘텀 집중하며 저가 매수 기회를 봐야할 때
- 1월 JPM 헬스 컨퍼런스를 준비하자. 제약/바이오 섹터에서 가장 큰 연례 행사로 수 많은 기술 계약이 체결되기에 참석하는 국내 기업들에 주목
- 연간 전망 테마 중 유전자 치료제를 추가. 관련 기업은 올릭스, 알지노믹스, 에스티팜
- Top Pick: 한미약품, 알테오젠, 인투셀

➤ URL: <https://buly.kr/YfmbjV>

[IPO 주관사 업데이트] 에스엘에스바이오(246250), 에스지헬스케어 (398120), 엠에프씨 (432980), 지아이이노베이션 (358570) (12/24)

- 에스엘에스바이오: 국내 의약품 품질 관리 서비스 기관, '25년 6월 의약품 품질시험 영업정지 이후 10월 의약품 품질시험 기관 재인가
- 에스지헬스케어: 의료영상진단 기기 전문 기업으로 작년 매출액 뛰어넘는 수주 금액 달성
- 엠에프씨: 고순도 결정화 기술로 개량신약 원료의약품 개발, 고부가가치 품목 확대 중
- 지아이이노베이션: 글로벌 빅파마, IL-2 파이프라인 주목하며 GI-101a 관심 높아짐. 이외에도 GI-102(항암제), GI-301(알려지지 치료제)의 임상 업데이트 예정

➤ URL:

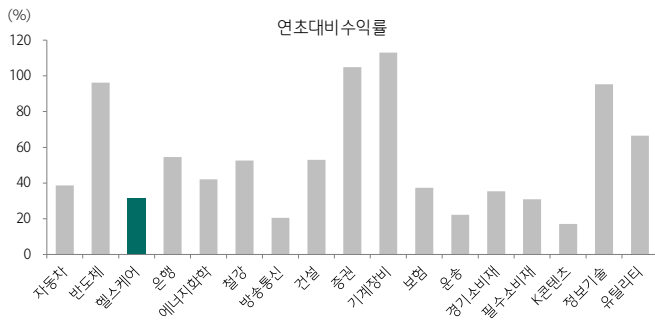
(에스엘에스바이오) <https://buly.kr/90cFag6>

(에스지헬스케어) <https://buly.kr/3YEIBOI>

(엠에프씨) <https://buly.kr/Gv0LjPV>

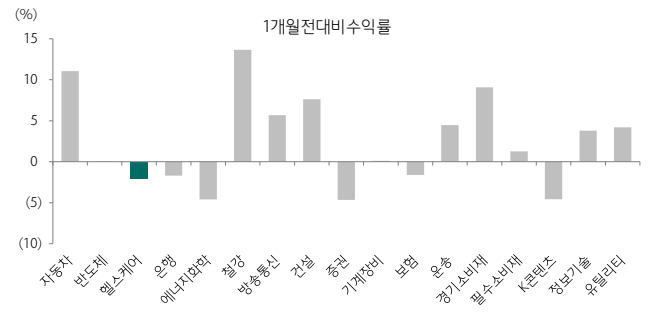
(지아이이노베이션) <https://buly.kr/EduSJYG>

도표 1. 섹터별 연초대비 수익률



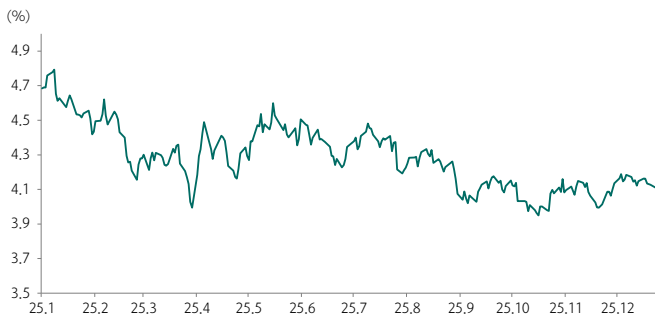
주: 1/2 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 섹터별 1개월전대비 수익률



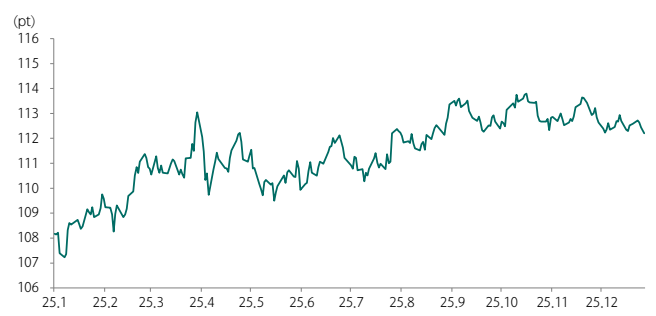
주: 1/2 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 미국 10년물 국채 금리



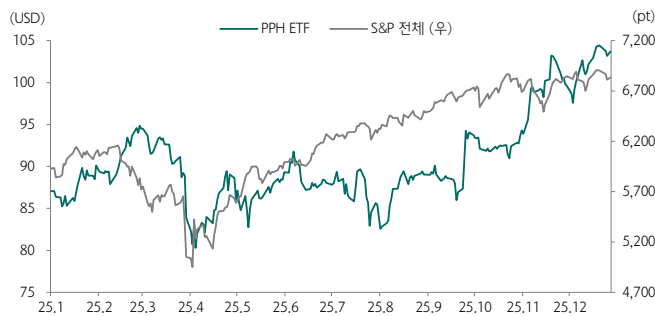
주: 1/2 종가 기준, 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 미국 10년물 국채 금리 선물



주: 1/2 종가 기준, 자료: Bloomberg, 하나증권

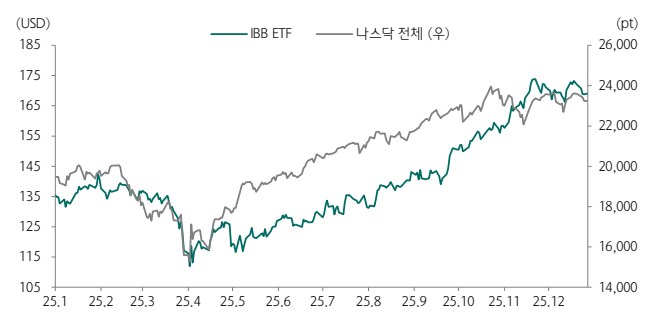
도표 5. VanEck Pharmaceutical ETF (PPH) 지수 (+S&P 전체 지수)



주: 1/2 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(24.69%), Novartis(8.70%), MSD(8.17%), Novo Nordisk(6.05%), McKesson(4.87%), CSK(4.61%), Johnson & Johnson(4.59%), Pfizer(4.54%), AstraZeneca(4.47%), Abbvie(4.19%)

자료: Bloomberg, 하나증권

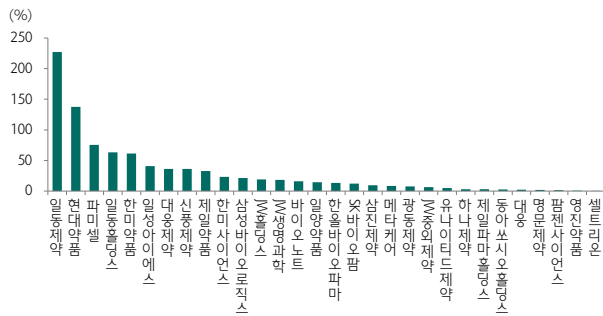
도표 6. iShares Biotech ETF (IBB) 지수 (+나스닥 전체 지수)



주: 1/2 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Amgen(7.66%), Gilead(7.11%), Vertex(7.07%), Regeneron(6.60%), Alnylam(4.69%), Insmed(3.56%), argenx SE ADR(3.25%), IQVIA(3.21%), Natera(2.62%), Mettler-Toledo(2.50%)

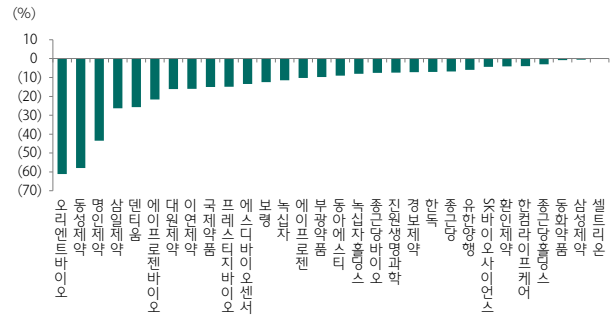
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 코스피 제약/바이오 연초대비 수익률 순(상위 30개)



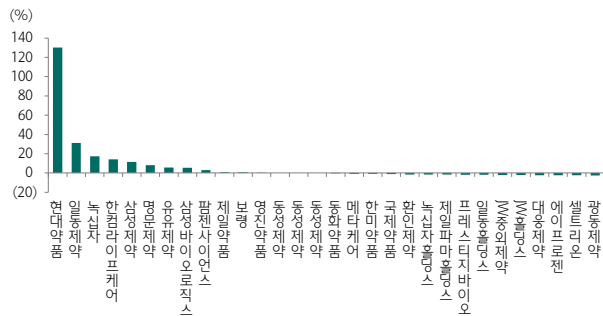
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 8. 코스피 제약/바이오 연초대비 수익률 순(하위 30개)



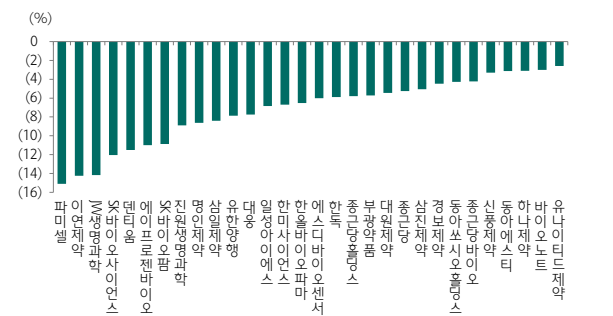
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 9. 코스피 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(상위 30개)



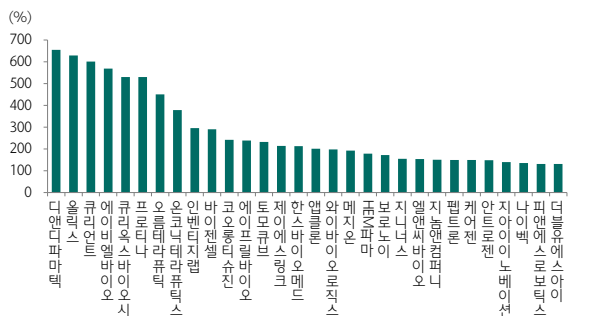
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 10. 코스피 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(하위 30개)



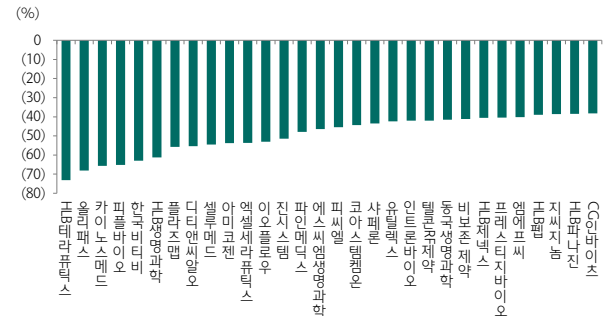
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 11. 코스닥 제약/바이오 연초대비 수익률 순(상위 30개)



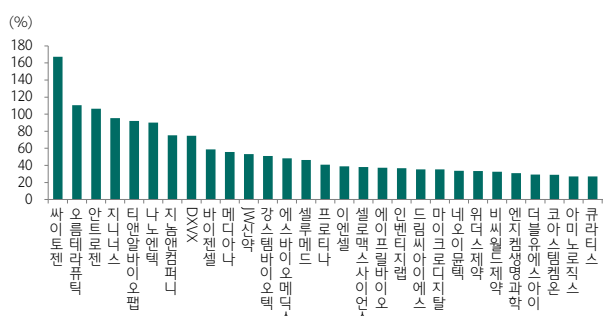
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 12. 코스닥 제약/바이오 연초대비 수익률 순(하위 30개)



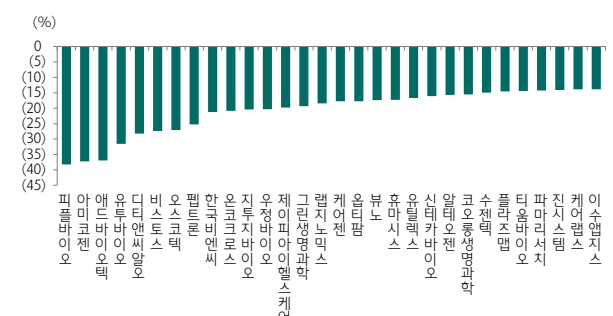
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 13. 코스닥 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(상위 30개)



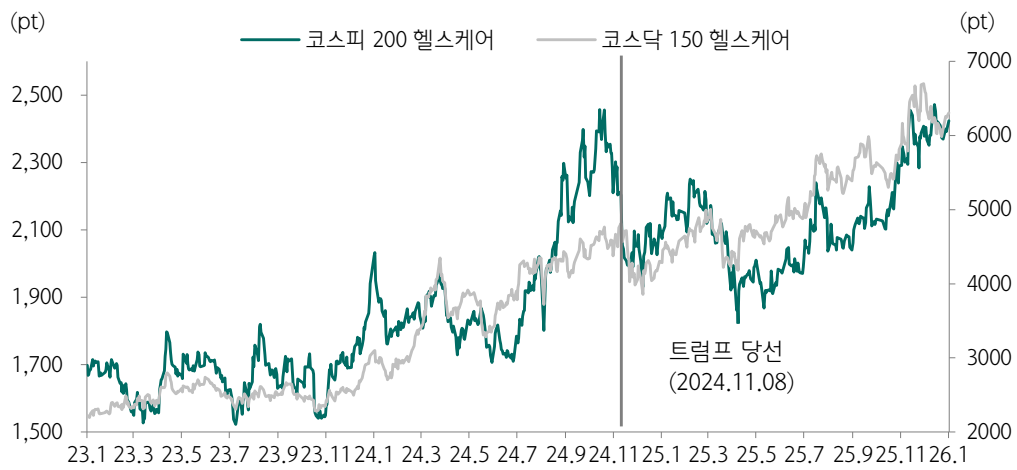
주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 14. 코스닥 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(하위 30개)



주: 1/2 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 15. 트럼프 당선 전후 코스닥과 코스피 헬스케어 지수



주: 1/2종가 기준

자료: Quantivise, 하나증권

지난 달(2025년 12월) 주요 이슈 및 관련 기업 코멘트 (Biweekly 발간일 12/17 이후)

[12/17] Alnylam Pharmaceuticals, siRNA 효소 연결 생산 공장 설비 구축 위해 2억 5천만 달러 투자

- 매사추세츠주 Norton에 있는 20만 평방ft 규모의 시설을 siRNA 효소 연결을 위한 전용 공장으로 바꾸기 위해 \$250mn(약 3,600억원)을 투자할 계획. Norton 시설은 글로벌 생산 본부로서 2021년 siRNA 올리고뉴클레오타이드 원료 의약품 제조를 위해 공식적으로 문을 연 것으로 생산 능력을 강화하고 운영 비용을 절감할 것으로 예상
- 유전자 치료제에 지속적인 관심을 이어온 Alnylam의 이러한 투자는 siRNA 시장의 성장을 입증하는 움직임으로 판단.

[12/18] Merck(MRK.US), Daiichi Sankyo와 공동 개발 중인 B7-H3 표적 ADC인 I-DXd의 임상3상 부분 중단 결정

- 예상 보다 높은 5등급 간질성 폐질환(ILD)으로 사망자가 발생하며 B7-H3 표적 ADC인 I-DXd 임상3상을 위한 환자 모집 및 등록을 일시 중단함 (사망수 비공개). 이러한 사실은 회사의 공식적인 발표가 아닌 매스컴을 통해 알려짐으로써 논란이 됨..
- ILD는 Dxd를 페이로드로 쓰는 ADC에서 종종 관찰된 결과로, 업계에서는 B7-H3 보다는 Dxd 또는 Dxd-링커 조합에 따른 것으로 예상하고 있음. 임상 중단 조치가 연구 데이터 발표 시점에 미칠 수 있는 잠재적 영향을 평가하고 있으나, 현재 예정일은 2027년.

[12/18] Eli Lilly, 경구용 비만치료제 orforglipron의 체중 유지 임상3상(ATTAIN-MAINTAIN) 결과로 FDA에 NDA 제출

- ATTAIN-MAINTAIN은 SURMOUNT-5 임상시험 참가자를 대상으로, 최고 내약 용량의 Wegovy(세마글루티드) 또는 Zepbound(티르제파티드)를 72주간 투여한 후, orforglipron 또는 위약 투여군으로 재무작위 배정하여 52주 동안 체중 유지를 평가한 것. 위약 대비 1차 및 모든 주요 2차 평가변수를 충족하여 orforglipron의 유지 요법으로서의 효과를 확실히 입증함
- 릴리는 이 결과를 토대로 FDA에 NDA를 제출하였고, FDA로부터 국가 우선 심사 대상(Commissioner's National Priority Voucher)으로 지정됨. 2026년 상반기 내 미국에서 허가 획득하고 출시까지 가능할 것으로 예상.

[12/19] Novo Nordisk, CagriSema에 대해 FDA에 NDA 제출

- CagriSema는 Amylin 유사체인 Cagrilintide와 위고비 성분인 Semaglutide의 복합제임. 심사는 2026년 중에 진행될 것이고, 약효나 안전성에서 이슈가 없었기 때문에 연내 허가를 획득할 수 있을 것으로 예상함.
- CagriSema는 임상3상 결과가 Tirzepatide에 비해 부족하다는 지적을 받았으나, 체중 감소량 평균을 내기 위한 환자 선별 방식에서의 차이가 있기 때문에 두 약물을 직접 비교하는 H2H 임상인 REDEFINE-3의 결과가 매출을 추정하는데 중요한 요소가 될 것 (2026년 상반기 발표 예정). Amyline 유사체는 이중 작용제에 비해 근육 보존에 더 유리하다고 알려져 있는데 이를 실제로 비교 임상으로 입증해 낸다면 마케팅 임팩트는 더욱 올라갈 것으로 예상.

[12/19] 디앤디파마텍, 비만에서 뇌질환/방사성 치료제로 주목할 파이프라인이 옮겨 가는 분위기

- 19일 자회사 Neuraly가 퇴행성 뇌질환 치료제 'NLY01'로 진행하는 다발성경화증 임상 2상이 국제 진행성 다발성경화증 연합(IPMSA)의 연구비 지원 과제에 최종 선정되어 미국에서의 임상 비용을 확보하였다.
- 아울러 미국 관계사인 "Z-alpha"도 차세대 알파 방사성 치료제 개발 전문기업으로써 공식 출범하였다. 2022년에 법인 설립하였으나, 이번 공식 출범으로 본격적인 R&D 및 BD에 돌입할 것으로 전망된다. Lilly Asia Ventures와 같은 SI도 주주로 참여하고 있어 Metsera와 같은 Exit이 기대된다. 디앤디파마텍은 현금 출자 없이 알파 방사성 치료제 파이프라인 3건(PMI21, PMI31, PMI41)을 현물 출자해 지분 15%를 확보하여 현재 3대 주주의 지위를 보유하고 있다.

[12/30] Genmab, PD-L1x4-1BB 타겟 이중항체 개발 포기

- PD-L1x4-1BB 타겟 이중항체인 아카순리맵(acasunlimab)의 후속 임상개발을 중단기로 결정. 해당 파이프라인은 BioNTech과 공동개발하던 것이었으나, 임상2상 종료 후 BioNTech의 개발 중단을 선언하고, Genmab 단독 개발을 결정하고 임상3상에 진입한 바 있음. 그러나 2025년 말 개발 우선 순위를 결정하는 과정에서 개발 포기 결정.
- 국내 관련 개발사는 "에이비엘바이오"가 있음. 현재 Grabody-T라는 플랫폼 명으로 4-1BB와 T cell Engager 타겟 여러 개에 대해 이중항체 파이프라인을 확보한 상태. 경쟁자의 개발 포기로 향후 R&D 성과에 대한 기대감이 더욱 높아진 상태.

[12/31] Eli Lilly, Novo Nordisk, 비만 치료제 가격 인하 소식 이어져 (예상된 미래)

- Novo와 Lilly가 중국에서 비만 치료제 Wegovy와 Mounjaro 가격을 인하. 중국의 경우 일부 성에서 Wegovy 최고 용량의 가격을 48% 인하되었고 마운자로도 1월1일부터 10mg 기준 79% 인하될 것. 인도에서는 11월 위고비 가격 최대 37% 인하.
- 한편, 중국 최고인민법원에서 위고비 성분인 semaglutide 화합물 특허와 관련된 지식재산권에 대해 유효성을 인정하였는데, 물질특허는 존속기간 연장이 불가해 2026년 3월로 기존의 존속기간을 유지하는 것으로 보임. Novo Nordisk도 이번 판결이 기존 가이던스를 변경하는 사안은 아니라고 함.

[21/31] 트럼프, 9개 주요 제약사와 약가 인하 합의했으나 미국의 약가 문제 해결 못한다는 지적

- BMS, Gilead, Merck, Genentech, Novartis, Amgen, Boehringer Ingelheim, Sanofi, CSK가 추가로 약가 인하에 대해 합의 하였고, Regeneron, J&J, AbbVie가 합의 진행 중. 추가 합의에 대해서는 기존의 방법과 크게 다를 바가 없을 것(TrumpRx 최혜국 약가 이하로 제공, 미국 내 설비 투자, 3년 간 무관세 유지).
- 이러한 약가 인하 추진에도 최소 350개 브랜드 의약품이 미국 내에서 약가를 인상할 예정. 많은 기업과 IB들이 예상했던 바와 같이, 미국 내 약가 결정 시스템에 사보함, PBM사 의존도가 매우 높은 것이 타국가와의 차이점으로서 이러한 구조 변경 없이 미국만의 높은 약가 문제를 근본적으로 해결하지는 못함.

도표 16. 1H26 주요 학회 일정 (추가 확인 후 Biweekly로 업데이트 됨)

월	개최일	학회명	약자	개최지	관련기업*
1월	1월 12일	JPMHC (JP모건 헬스케어 컴퍼런스)	44th J.P Morgan Annual Healthcare Conference	San Francisco, USA	상세한 내용은 도표 17을 참고
2월	02월 23일	World ADC-Europe (유럽 월드 ADC)	World ADC LONDON 2026	London, UK	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	02월 26일	ASCO-GU (ASCO 비뇨기과 학회)	ASCO Genitourinary Cancers Symposium	San Francisco, USA	셀비온
	02월 27일	AAAAI (미국 알레르기, 천식 및 면역학회)	American Academy of Allergy, Asthma & Immunology Annual Meeting	Philadelphia, PA	유한양행/지아아이노베이션 (예상)
3월	03월 17일	AD/PD (알츠하이머/파킨슨병 학회 국제학술회의)	Advances in alzheimer's and parkinson's therapies an AAT-AD/TD Focus Meeting	Copenhagen, Denmark	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	03월 23일	Bio-Europe (바이오 파트너십 유럽 행사)	Bio-Europe 2026	Lisbon, Portugal	인투셀
	03월 25일	ELCC (유럽 폐암학회)	European Lung Cancer Congress 2026	Copenhagen, Denmark	유한양행(예상)
4월	04월 10일	ASH (미국 혈액학회)	2026 Highlights of ASH® in AISA-PACIFIC	KUALA LUMPUR, MALAYSIA	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	04월 17일	AACR (미국 종양학회)	AACR ANNUAL MEETING 2026	San Diego, USA	지아아이노베이션, 셀트리온 (예상), 에피스(예상)
	04월 28일	Bio-China (바이오 파트너십 중국 행사)	Bio-China 2026	Shanghai, China	인투셀
5월	05월 02일	DDW (소화기계 학회)	Digestive Disease Week	Chicago, USA	HK이노엔
	05월 06일	ESMO breast cancer (유럽 유방암학회)	European Society for Medical Oncology Breast Cancer 2026	Berlin, Germany	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	05월 27일	EASL (유럽 간학회)	European Association for the Study of the Liver Congress 2026	Barcelona, Spain	한미약품(예상)
	05월 29일	ASCO (미국 임상종양학회)	2026 Annual Meeting of the American Society Of Clinical Oncology	Chicago, IL	리가켄바이오(NextCure, Cstone 등), 한미약품(예상)
6월	06월 05일	ADA (미국 당뇨병학회)	American Diabetes Association 2026	New Orleans, LA	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	06월 13일	ENDO (미국 내분비학회)	Endocrine Society ENDO 2026	Chicago, IL	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	06월 16일	EACR (유럽 암연구학회)	European Association for Cancer Research	Rotterdam, Netherlands	참가 및 관련 기업 확인 후 추후 작성 예정
	06월 22일	Bio-USA (바이오 파트너십 미국 행사)	BIO International Convention 2026	San Diego, USA	인투셀

자료: 하나증권

도표 17. JPM Healthcare Conference 참가 주요 기업 및 관련 기업

날짜	시간	발표 기업	국내 관련 기업	세부사항
1/12(월)	7:30 AM	Ascendis Pharma	인벤티지랩, 지투지바이오	· Novo Nordisk와의 협력 상태 확인 (월 1회 제형 개발 라이선스 계약)
	8:15 AM	J&J	유한양행, 리가캠바이오	· 유한양행: Lazertinib 적응증 확장 개발 현황 및 '26년 계획 확인 · 리가캠바이오: LCB84 (TROP2-ADC) 개발 현황 및 '26년 계획 확인 (마일스톤 관련)
		Argenx	한올바이오파마	· 경쟁 제품인 Vyvart(비브가르트) 매출 가이드نس 및 시장 확대 계획 확인
		Biohaven	에임드바이오	· 기술이전한 AMB302 임상1상의 '26년 내 진행 계획 확인 (마일스톤 관련)
	9:00 AM	Novartis	종근당, 에스티팜	· 종근당: 기술이전한 CKD-510 임상2상의 '26년 내 진행 계획 확인 (마일스톤 관련) · 에스티팜: Leqvio 시장 확대 계획
	9:45 AM	Pfizer	디앤디파마텍	· 경구제 플랫폼 Oral link의 확장 가능성
		Sanofi	알테오젠, 에이비엘바이오	· 알테오젠: Dupixent의 SC 제형 변경 가능성과 L/O 시기 예측 · 에이비엘바이오: ABL301 개발 현황 및 '26년 계획 확인 (마일스톤 관련)
		Summit Therapeutics	에이비엘바이오	· 이중항체 Ionesimab의 '26년 데이터 발표 일정 등 (임상 데이터 결과에 따라 에이비엘바이오의 ABL301 L/O 가능성 관련 추가 영향)
	1:30 PM	Daiichi Sankyo	알테오젠	· Enhertu SC 제형 개발 현황 및 '26년 계획 확인 (마일스톤 관련)
	3:00 PM	Roche	인벤티지랩, 지투지바이오, 에이비엘바이오	· 인벤티지랩, 지투지바이오: 장기지속형 주사제 개발 가능성 예측 · 에이비엘바이오: 알츠하이머 치료제 Trontinemab 등의 '26년 개발 계획 확인 (테마 형성 가능성 예측)
		Roivant	한올바이오파마	· Batoclimab, IMVT-1402을 개발 중인 Immunovant의 기업 성장 전략 및 방향
	4:30 PM	MSD	한미약품, 알테오젠, 셀비온, 지아이이노베이션 등	· 한미약품: MASH 치료제인 에피노페그듀타이드의 임상2b상 결과 예측 및 '26년 데이터 발표 계획 (마일스톤 관련) · 알테오젠: 키트루다SC 제형 시장 진출 타임라인 및 매출 가이드نس 확인 · 셀비온, 지아이이노베이션 등: 키트루다와 병용 투여 약물(Lu-pocuvotide, GI-102)에 대한 관심도 확인
1/13(화)	7:30 AM	GSK	에이비엘바이오	· GSK에 L/O한 BBB서를 플랫폼 '그램바디-B' 개발 현황 및 '26년 계획 확인
		Fujifilm Holdings	삼성바이오로직스	· CDMO peer그룹. 수주 및 CAPA 확인
	8:15 AM	Ionis Pharmaceuticals	에스티팜	· 고객사인 Ionis 파이프라인의 시장 확대 계획 및 매출 가이드نس 확인
	9:00 AM	AstraZeneca	알테오젠	· 알테오젠: '25년 4월 L/I한 파이프라인 3종에 대한 개발 현황 및 '26년 계획 확인 (마일스톤 관련)
	9:45 AM	Novo Nordisk	한미약품, 디앤디파마텍, 인벤티지랩, 지투지바이오	· 대사 질환 치료제 개발 트렌드 및 장기지속형 제제 개발 계획 확인
	10:30 AM	Lonza	삼성바이오로직스	· CDMO peer그룹. 수주 및 CAPA 확인
	2:15 PM	Eli Lilly	에이비엘바이오, 올릭스, 알지노믹스, 팼트론	· 에이비엘바이오, 올릭스, 알지노믹스: L/I한 파이프라인에 대한 개발 현황 및 '26년 계획 확인 (마일스톤 관련) · 팼트론: 장기지속형 제제 개발 계획 확인
	3:00 PM	삼성바이오로직스	삼성바이오로직스	· 26년 성장 계획 및 가이드نس 확인
1/14(수)	7:30 AM	UCB	한올바이오파마, SK바이오팜	· 한올바이오파마의 Batoclimab의 경쟁 치료제 Rozanolixizumab, SK바이오팜의 Xcopri의 경쟁 치료제 Briviact
		Compass Therapeutics	에이비엘바이오	· 기술이전한 이중항체 ABL001의 개발 현황 확인
	11:15 AM	Ono Pharmaceutical	리가캠바이오	· 리가캠바이오로부터 L/I한 ConjuAll 플랫폼 및 LCB97 임상 개발 현황 확인
1/15(목)	11:00 AM	디앤디파마텍	디앤디파마텍	· 파이프라인 개발 계획 확인
	11:30 AM	알테오젠	알테오젠	· 26년 파트너십 체결 수 예측 및 성장 계획 확인
	3:15 PM	Dr. Reddy's	케어젠	· 코글루타이드 포함 건기식의 인도 파트너십 MOU에 따른 시장 진입 가능성 예측

자료: 하나증권

도표 18. 국내 주요 제약사의 수출 비중, 주요 품목, 관련 지표 (삼성바이오로직스 외 12/17 Biweekly 발간 후 변동 없음)

기업명	수출 비중	주요품목	관련 지표
SK바이오팜	100.0%	엑스코프리(US): 총 매출 80%	[Xcopri 미국 처방수와 월별 변동률] (TRx) XCPRI (TRx MoM) *자료: Bloomberg
삼성바이오로직스	96.9%	- 로직스: CDMO - 에피스: BS	[로직스 연간 수주 증감액과 시가총액(공시일 기준)] (조원) 연간 수주 증감액(좌) 시가총액(전체) (조원) *자료: Dart, 하나증권 [에피스 파트너사 분기 매출 전망] (млн \$) BIOGEN ORGANON SANDOZ *각 회사 매출의 Bread Down 알 수 없음. 다만 '24년부터 Sandoz를 파트너사로 도입. Oganon과 Biogen과는 '23년 이후 신규 파트너쉽 없음.
셀트리온	89.7%	집펄트라 매출액: 4Q24 280억, 1Q25 134억, 2Q25 226억, 3Q25 281억	(TRx 수) 집펄트라 TRx 수 * 자료: Bloomberg

녹십자	29.9%	- 주: 알리글로 - 부: 알부민 등	[면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물 글로벌 수출 동향] * 자료: Trass (국내지역 : 충북 청주시/ 품목 : [300212] 면역혈청과 그 밖의 혈액 분획물) * 높은 중량과 높은 금액이 일치할 때 알리글로 향으로 해석
유한양행	20.6%	기술료 수익, 원료 등	[Rybrevant, Lazcluze 월 처방수 (좌,우: TRx)] * 해외사업부문의 매출은 유한화학 원료 생산 매출 및 그 원료의 수출 그 외 라이선스 수익
에스티팜	95.9%	제품(API) 매출 비중 : 수출 매출 78.3%	[분기별 누적 수주잔고 및 시가총액] * [분기별 누적 수주잔고 및 시가총액]
대웅제약	16.8%	- 나보타 수출액 : 총 수출 84% - Evolus 가이드선스 : -14% 하향	[화성시(항남 나보타 공장 소재) 미국향 특신 수출 동향] * 국내 전체 미국향 특신 전체 수출량 중, 화성시 수출량이 매월 90% 전후반 유지 중 * 자료: Trass (품목: [3002491000] 독소, 독소이드(toxoid), 크립토크소(cryptotoxin), 항독소(anti-toxin)/ 국내지역 : 경기 화성 시/ 국가 : 미국)

주: 수출 비중은 3Q25 기준
자료: 각 그래프에 표시, 그 외 Dart, 하나증권

도표 19. 국내 주요 제약사 실적 컨센서스(2026.01.02 기준, 다음 분기 매출 및 영업이익 모두 상승시 음영 표시)

(단위: 십억원)

기업명	시가 총액	매출액					영업이익				
		4Q24	3Q25	4Q25F	2025F	2026F	4Q24	3Q25	4Q25F	2025F	2026F
셀트리온	46,770	1,063.7	1,029.0	1,254.6	4,088.9	4,962.1	196.4	301.4	417.3	1,113.8	1,584.4
삼성바이오로직스*	77,908	950.4	1,257.5	1,244.2	4,515.3	5,532.7	314.7	633.3	539.1	2,079.2	2,566.2
(TP: 1,860,000원)				(F. 1,309.6)	(F. 4,580.9)	(F. 5,303.9)			(F. 578.0)	(F. 2,118.2)	(F. 2,596.2)
삼성에프스홀딩스*	17,791	4,31.7	441.0	nr	nr	nr	118.4	129.0	nr	nr	nr
(TP: 610,000원)				(F. 418.5)	(F. 1,661.1)	(F. 1,979.8)			(F. 96.8)	(F. 443.6)	(F. 501.5)
유한양행	9,020	496.1	594.6	546.1	2,240.8	2,447.4	-11.8	51.3	29.5	131.0	189.6
녹십자	1,863	440.9	462.7	433.9	1,934.8	2,095.8	-10.1	-1.5	14.8	61.5	90.2
한미약품	5,675	351.6	402.2	410.8	1,522.7	1,631.8	30.5	61.7	68.5	237.8	268.2
(TP: 540,000원)				(F. 389.8)	(F. 1,504.3)	(F. 1,569.9)			(F. 65.3)	(F. 239.9)	(F. 280.9)
대웅제약	1,923	367.9	411.8	403.0	1,577.4	1,735.2	38.7	56.9	44.2	199.2	228.0
HK이노엔	1,412	235.8	260.8	285.5	1,060.6	1,139.1	24.4	25.9	35.4	108.0	125.7
종근당	1,143	415.4	429.8	428.1	1,686.3	1,756.1	6.8	21.0	15.8	72.1	86.4
휴온스글로벌	638	202.5	211.2	nr	nr	nr	26.3	20.3	nr	nr	nr
동아에스티	483	178.6	215.9	189.3	734.1	823.7	-7.3	14.0	7.2	35.0	45.7
보령	802	256.9	280.0	263.5	1,035.6	1,093.3	14.6	29.4	24.3	90.0	107.6
SK바이오팜	9,625	163.0	191.7	201.8	717.7	915.0	40.7	70.1	56.2	211.7	324.4
(TP: 160,000원)				(F. 199.4)	(F. 711.8)	(F. 826.9)			(F. 39.2)	(F. 196.9)	(F. 284.1)
동국제약	773	210.9	226.8	233.2	917.2	1,026.4	17.7	24.8	24.7	97.0	111.0
에스티팜	2,381	115.7	81.9	126.8	328.8	401.0	22.8	14.7	25.9	54.4	71.4
셀트리온제약	2,704	135.6	138.2	nr	nr	nr	10.5	16.1	nr	nr	nr
JW중외제약	601	187.9	200.0	nr	nr	nr	18.1	32.0	nr	nr	nr
일동제약	1,224	155.7	145.5	142.8	554.1	588.7	8.4	6.8	10.5	26.1	37.2
대원제약	269	145.1	143.9	154.9	600.6	637.9	3.2	-10.4	1.4	-1.1	14.2
제일약품	222	186.6	134.8	nr	nr	nr	2.4	9.8	nr	nr	nr
삼천당제약	5,735	55.2	58.0	nr	nr	nr	-0.5	3.4	nr	nr	nr
바이넥스	507	36.0	45.4	nr	180.8	228.1	-7.1	0.2	nr	5.9	24.9

주1: 3Q25→4Q25F 매출과 영업이익 모두 개선되는 것으로 추정된 종목은 녹색 음영 표시

주2: Coverage 종목의 Forecasting은 "F."으로 표시

*삼성바이오로직스 컨센서스 추정 기관 8개, 삼성에프스홀딩스 컨센서스 추정 기관 1개

주3: 종목 선정: 2025년 9월 기준 자산총액 상위 10조 이상 +a(임의) 중 선정 (제외 종목: 지주사, 60% 이상의 매출이 의료/미용기기, 화장품, 건강기능식품인 종목 등)

자료: QuantilWise, FnGuide, 하나증권

Coverage 및 관심 종목 월간 코멘트

삼성바이오로직스/삼성에피소홀딩스: 삼성바이오로직스 86조원(1,860,000원), 삼성에피소홀딩스 15조원(610,000원)

- 삼성바이오로직스 1월 초 예상 실적 발표 및 JPM에서 사업 계획 발표하면서 주가 회복할 것으로 예상. 주가 회복에 가장 중요한 이벤트는 6공장 착공 소식일 것. 실적 발표의 경우 3Q25 실적에서 확인된 50% 이상의 OPM 재현 여부(4공장 full 가동 효과 confirm, 5공장 수주 현황 가능). JPM에서는 공장 증축 계획 변동 여부, 미국 공장 활용 방안, 26년 내 CAPA 확장 또는 설비 업그레이드(ADC, 펩타이드 등 새로운 modality에 대한 투자) 등에 대한 계획을 확인하는 것이 중요.
- 에피소홀딩스는 빠르게 밸류에이션을 찾아가 우리가 제안한 적정주가를 넘어선 상태. Upside는 신약 파이프라인에 있으므로 FDA에 IND 신청했다고 알려진 파이프라인을 포함하여, 새로운 파이프라인 개발 방향을 확인할 수 있기를 기대함. 늦어도 JPM 행사에서 보여줄 IR Deck 등을 통해 '26년 R&D 계획과 현재 보유 파이프라인의 주요 데이터 등을 확인할 수 있을 것이라 기대.

알테오젠 (TP 640,000원, 상향): 1월 중순으로 예상되는 L/O 체결 시 분쟁 관련 우려도 불식시킬 것

- 분쟁 현황: 할로자임의 2차 특허 보정 기한 2026/02/16. 14개의 PGR은 예상대로 최초의 PGR과 같은 스토리로 흘러가는 중. 패밀리 특허이므로 결과는 동일할 것. 독일 가처분 명령, 영국은 STAY, 네덜란드 및 프랑스는 무효 심판 청구 했음에도 불구하고 가처분 신청은 없었던 것으로 보임. 제조방법에 대한 미국 IPR 청구는 중요한 특허가 아니므로 집중할 사항은 아니라고 판단함.
- 시장은 추가 분쟁 가능성과 현재 특허 분쟁 상황으로 인해 코스피 이전 상장을 위한 거래소 심사에서 문제가 생길 것을 염려하는 것으로 보임. ALT-B4 물질특허에 대해서는 MDASE 무효심판만큼 예비판결을 받기 쉽지 않을 것(무효성 인정)이라 보고서로 언급한 바 있음. 12월26일의 옵션 계약은 기존에 논의 중이던 파트너십에서 나온 것이 아니므로, 예정 보다 몇 주 미뤄진 일정으로써 1월 내에는 나을 가능성이 높다는 판단.

리가캠바이오 (TP 220,000원, 상향): JPM 행사에서 J&J의 파이프라인 리스트 공개에 가장 큰 기대

- 회사는 추가 L/O를 위해 ADC Bio Better 전략과 Target Exclusive Package Deal(다양한 옵션을 제공하되, 타겟에 대한 독점 계약)로 파트너십을 시도하는 중. 하반기 기술이전에 대한 강한 의지를 유지하고 있고, LCB14(IXSUDA, HER2)의 Enhertu 불용성 환자에 대한 유효성 입증, NextCure와 공동개발 중인 B7-H4 ADC에 고용량 코호트에 대해 추가 승인 획득, LCB71(Cstone, ROR1)의 Indication 확대 등 각 파트너사의 임상도 활발하게 진행되고 있음.
- 가장 빠른 이벤트는 J&J에 L/O된 LCB84. 부작용 평가가 48개월이므로 계획된 임상 종료일은 2025.10.05임. 따라서 JPM 행사에서 파이프라인 리스트 중 LCB84를 확인하거나, 26년 주목할 R&D 이벤트에 포함되는지 여부를 확인하는 것이 중요. 그 외 5월 ASCO에 다수의 파트너사가 참석하여 주요 임상 데이터를 발표할 것으로 기대되니, 참고할 것 (1월 중순 초록 제출 마감).

디앤디파마텍 (Not Rated, 관심종목): JPM 행사에 참석하여 MASH 치료제 DD01 등 발표할 것

- MASH 치료제는 궁극적으로 Fibrosis 개선을 보여줘야 하고, Top line 발표는 26년 상반기로 예정되어 있음. 투약은 종료하였고, Top line 발표 시기는 5월경. JPM 행사에서 이 MASH 치료제에 대해 중점적으로 발표하고 L/O가 논의될 것으로 예상되니 참고할 것.
- 우리가 '26년 주요 테마 중 하나로 주목하는 뇌질환 치료제 관련 상장 바이오텍이 희박하나, 디앤디파마텍의 자회사인 Neuraly가 지속적으로 CNS 약물을 개발해 옴. NLY02 (퇴행성 신경질환 타겟, RIPK2 선택적 저해) 개발 관련 협업관계를 유지해온 퍼스트바이오가 시리조D 펀딩을 추진하고 있는데, 내년 1분기 기술성평가 확보하고 5~6월 코스닥 예비심사 청구하는 계획이니 참고하면 좋을 것. (IPO 직전에 L/O한 사례 다수)

셀비온 (Not Rated, 관심종목): 12월30일 조건부허가신청 완료, 다음 소식은 키트루다 병용 첫 환자 투약

- 임상2상 단독 투여 CSR 보고서 결과를 바탕으로 12월30일 예정대로 국내 식약처에 조건부허가신청 완료. 26년 하반기 국내 출시를 기대함 (현재 플루빅토 국내환자 1회 투여 3천만원, 임상 기준 최대 6회 투여). 상세한 데이터에 대해서는 2월 26일-28일 개최되는 ASCO-GU(San Francisco, USA)에서 발표할 예정.
- 키트루다 병용 임상(국내) 1상도 IND 승인 받았고, 임상수행기관에서 심의도 통과한 상태. mCRPC 환자 30명 대상 pre-Taxane 대상 임상하여 2L 진입 노릴 것. 1월 내 첫 환자 투약에 들어갈 수 있을 것이고, 임상2상 성과가 매우 우수하고, 키트루다라는 신뢰도 높은 약물과의 병용 투약하므로 빠르게 환자 모집하여 '26년 하반기 내 임상1상 중간 결과 발표까지 기대함. 중간 결과 성과에 따른 Merck로의 기술이전도 기대. 키트루다는 연구자 임상에서 플루빅토와 병용 투여 시 mOS를 12.9개월 연장할 수 있는 것으로 보였는데, P2에서 플루빅토 대비 낮은 혈구 독성을 보였기 때문에 키트루다의 효능이 더욱 증폭될 것으로 전망.

한미약품 (TP 540,000원, 상향): 26년 한 해를 이끌 가장 유망한 Top pick, 1월 JPM 행사부터 주목

- 기존 일정 대로라면 1월 초 중 4Q25 예상 실적을 발표할 것. 4Q25 실적은 별도 기업 모두 3Q 보다 더 개선될 것으로 기대되는데, 환절기와 겨울이 속한 4Q는 전통제약사가 계절적으로 실적이 우수하게 관찰되는 시기임. 다만 연말 특수적인 비용 증가(PS, 수수료, R&D 비용 처리 등)로 이익은 감소할 가능성 있음.
- 에페글레타나이드(국내 비만치료제 신약)는 12월17일 국내 품목허가 신청하여 26년 하반기 출시가 거의 확정된 상태. 안전성 이슈나 세마글루타이드 대비 효과에서 열위가 없었으므로 무난히 허가를 획득할 것이라 예상함. 1월 12일부터 개최될 JPM Healthcare Conference에서 MSD에 기술이전된 MASH 치료제인 에피노페그티아이드의 임상2b상 결과에 대한 분위기를 파악할 수 있을 것. 공식적으로 26년 내 결과 발표가 있을 것으로 확인된다면, '26년 4분기 마일스톤 수령까지 주가에 기대감이 반영될 것.

SK바이오팜 (TP 160,000원, 상향): 2nd Product 도입 기대감은 다시 내년으로 이월, 엑스코프리 성장세에 주목

- 11월 엑스코프리 처방량이 MoM 소폭 감소했으나, 이를 감안하더라도 엑스코프리 25년 매출액은 여전히 가이던스 상단에 근접함 (\$450mln). 환율도 우호적으로 작용하고 있기 때문에 4Q25 실적이 크게 성장할 것이라는 전망을 유지함. 한편 국내에서는 11월 초에 세노바메이트 시판 허가를 획득하였고, 중국, 일본으로의 확장도 진행 중이므로, 내년에도 지속적인 매출 상승을 기대할 수 있음.
- SK바이오팜의 밸류에이션은 2nd Product를 배제하면 Peer 대비 높은 편. 25년 금리와 환율 분위기를 고려하여 25년 내 기술이전이 있을 것이라 예상했으나 다시 '26년을 기대해야 하는 상태. 그럼에도 다행히 일단 관세 리스크가 해소되었고(최대 15%로 합의), 엑스코프리의 성장이 여전히 뚜렷하게 확인되고 있으므로 매수 의견은 유지. 통상적인 시기를 고려하면 실적 발표는 2월 첫 주일 것으로 예상.

지아아이노베이션 (Not Rated): 내년 GI-101a, 102 임상 발표에 주목

- 주력 파이프라인이던 GI-102의 경우, SC 단독 투여 1b상, GI-102+키트루다 투약 2a상, GI-102+엔허투 투약 2a상, '26년 내 임상 발표 계획. GI-102+키트루다 병용의 경우 최근 빅딜로 큰 주목을 끌었던 Innovent의 IB363과 기전이 유사해지기 때문에 기술이전 가능성과 규모를 가늠하는데 매우 중요한 임상이 될 것. 임상 종료 후 Top line 확인되는 대로 공시가 있을 것이나 학회 일정과 무관하게 R&D 타임라인에 대한 지속적인 관심이 필요
- GI-101a는 IL-2의 α 수용체는 독성과 면역 약화 기전 때문에, $\beta\gamma$ 수용체 특이적인 GI-102에 밀려나 있었음. 그러나 Takeda가 Innovent로부터 인수한 이중항체 융합단백질인 IB363은 PD-1/IL2R α -biased 타겟으로서, 항암 효능을 위해서 α 수용체 작용이 필요할 수도 있다는 의견이 시장에서 동의를 얻고 있음. 실제로 잠재 파트너사들의 관심이 GI-101a에도 몰리는 분위기로써, 그동안 크게 공개되지 않았던 GI-101a의 임상1상 주요 데이터를 모아 4월 AACR에서 공개할 예정이니 참고.
- 유한양행에 기술이전된 GI-301의 임상2상(만성 자발성 두드러기 환자 150명 대상, 12주간 약물군 및 위약군으로 투약하고, 한국/유럽/아시아 국가에서 다국가 임상을 진행)도 '26년 중 진행될 예정이고, 기술이전도 꾸준히 시도될 것으로 보임.

인투셀 (Not Rated, 관심종목): 에피스홀딩스의 파이프라인에 OHPAS 링커 적용, 이에 대한 공식적인 발표 기대

- 에피스홀딩스가 NxT3를 적용한 ADC를 방광암에 대해 임상1상을 진행하기 위한 IND를 12월2일 FDA 신청함. FDA의 경우 승인까지 약 1개월 정도 소요되니, 1월 초에 IND 승인 소식을 들을 수 있을 것. 링커는 OHPAS 링커를 적용함. 옵션 행사에 따른 본계약(또는 프로덕트 딜)을 체결이나 마일스톤 등 이벤트를 기대할 수 있는 상태. 인투셀의 주가 upside는 에피스홀딩스의 OHPAS 링커 적용 사실에 대한 공식적인 발표와 파이프라인 확대 계획이 중요한 요소임. 에피스와는 2023년부터 공동연구계약을 맺고 페이로드와 넥사테칸을 이용하여 5개 타겟에 대해서 후보물질 도출 및 효능/부작용 검증을 해왔기 때문에, 추가 타겟에 대한 파이프라인 개발 결정을 충분히 기대할 수 있는 상태로 판단함.
- 자체 개발 중인 신약에 대해 국내와 미국에 임상1상 IND도 승인된 상태로, Duocarmycin을 적용하여 NxT3 없이 OHPAS 링커의 기술력을 입증할 전망이나 주목할 가치가 높음. 자체 개발 파이프라인과 에피스와 개발 중인 파이프라인이 내년 중간 결과 발표하는 경우, 휴먼 안전성 및 효능 데이터에 근거해 추가 L/O 가능성 높아질 것. 회사는 새로 꾸려진 BD팀을 통해 Bio-Europe, Bio-China, Bio-USA 등 상반기 파트너십 행사에 참석하여 꾸준히 기술이전을 시도할 것.

펩트론 (Not Rated, 관심종목): 추가 물질을 평가 후 본계약 체결 이루어질 것

- 정정 공시를 통해 본계약 체결이 추가로 최대 10개월(2026년 9월) 더 미뤄질 수 있다고 언급됨. 예상 시기 보다 미뤄진 것은 추가 물질(비공개) 평가에 의한 것임. 기존에 평가하던 티제파타이드(추정) 제형에 대한 긍정적인 평가가 있었기에 추가 물질에 대한 제형화가 이루어지는 것이라 볼 수 있으니, 긍정적으로 조금 더 기다려 볼 것을 제안함.
- 추가된 물질은 다양한 의견이 있으나, 우리는 최근 비만치료제 개발 동향상 Amyline 작용제인 Eloralintide일 것으로 추정함. Tirzepatide를 1개월 제형으로 개발하였을 때 같은 기간으로 병용할 파이프라인이 가장 매력적일 것이라 판단하기 때문. CagriSema의 Tirzepatide와의 H2H 임상 결과 발표(26년 상반기 계획)로 Amyline 작용제와의 병용 필요성을 확인한다면 이번 추가 평가가 매우 중요함을 이해할 수 있을 것.

인벤티지랩 (Not Rated, 관심종목): BI 추가 계약, 1H26 글로벌 빅파마 또는 지역 파마와의 계약도 기대

- 인벤티지랩, 펩트론, 지투지바이오 3개 사가 각자의 파트너와 장기지속형 펩타이드계 물질 제형 공동개발 및 본계약 여부를 논의 중. 그 중 인벤티지랩 또한 다양한 글로벌 빅파마 또는 지역 파마와 공동개발/기술이전 논의를 진행 중인 것으로 보임.
- 베링거인겔하임에 전달 받은 후보물질에 대한 첫 번째 제형을 개발하여 전달하였고 11월에는 그에 따른 추가 물질 개발 계약을 체결함. 개발 속도와 완성도에서 만족하였음을 보여주는 근거라고 판단됨. 최근 글로벌 빅파마 및 다수의 Local pharma(ex. 자체 개발 펩타이드계 약물을 보유하는 또는 Semaglutide 이용하려는)도 공동개발 논의가 활발히 이루어지고 있어, 1H26 내 계약 체결 소식을 들을 수 있을 것으로 기대됨.

도표 20. Coverage 및 관심 종목의 1Q26-2Q26이벤트(2026.01.02 종가 기준)

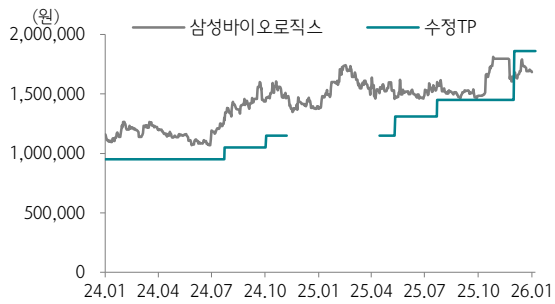
(단위: 원)

기업명	TP	주가	상승 여력	1Q26	2Q26	비고
삼성바이오로직스	1,860,000	1,683,000	11%	1월 초 4Q25 예상실적발표 6공장 증축 발표 - JPM 행사에서 '26년 전망 발표	4월 초 1Q26 예상실적발표	1월 초, 4Q25 예상 실적 발표 시점에 주가 조정될 것으로 전망 (6공장 증축 소식 중요할 것)
삼성에피스홀딩스	610,000	715,000	-15%	1월 말 4Q25 실적발표 - JPM 행사에 참여하기 위한 IR Deck 공개	4월 AACR 참석(예상) 5월 초 1Q26 실적발표	4Q25 예상실적 발표 없을 것 - 파이프라인 확대 계획이 현재 주가 upside에 중요한 요소로 판단
리가캠바이오	220,000	170,800	29%	'25년 이월된 L/O 1건 이상 체결 기대 - JPM 행사를 통한 J&J P1 종료 및 P2 진행 여부 확인	5월 ASCO 참석 6월 Bio-USA 참석(예상) - 추가 L/O 예상	- Bio Better, Package Deal의 경우 하반기 전체 모멘텀 보유 - 각 파트너사의 개별적 R&D 성과 공개 기대 - 임상 단계 상승 예정 파트너(마일스톤 수령): Ono(LCB97), SOTIO, IKSUDA
알테오젠	640,000	457,000	40%	'25년 이월된 L/O 2건 이상 체결 기대 - 미국 PGR에서 Halozyme의 보정 시도 및 합의 2-3월 독일 가처분신청 예비 판결	- 추가 L/O 예상 - 코스피 이전 상장(예상) - 미국 PGR 최종 심결 확인(5월 말-6월 2일)	- 미국 PGR 일정 중 1/19 구술 심리일, 2/16 할로자임 결정 기일 중요 - 신규 파트너사 등장 예상 (10개 이상 논의 중)
디앤디파마텍	NR	88,900	-	JPM 행사 참가해 발표	5월 DD01(MASH) P2 Top line 발표	MASH 파이프라인 DD01의 P2 Top line 발표는 5월 경 예상 (2Q26)
한미약품	540,000	443,000	22%	1월 초 4Q25 예상실적발표 - JPM 행사에서 MSD 발표	4월 초 1Q26 예상실적발표 5월 에피노페그듀타이드(MASH) P2b Top line 발표	4Q25 실적 상승 전망
셀비온	NR	22,150	-	- 키트루다 병용 투약 시작 2월 ASCO-GU에서 P2 상세 데이터 발표	-	키트루다 병용 투여에 따른 기술이전 기대감 보유 (P1 중간결과 확인이 가능한 2H26 이후 예상)
SK바이오팜	160,000	122,900	30%	2월 초 4Q25 실적발표	5월 초 1Q26 실적발표	- 엑스코프리의 4Q도 매출 상승 이어갈 전망 2nd Product 도입은 내년으로 이월된 분위기
지아이이노베이션	NR	16,940	-	GI-102 투약 종료 소식 (3개 임상 병행 진행 중)	4월 AACR GI-101a P1 공개	- GI 102: SC제형(단독) P1b, 키트루다 병용 P1/2, Enhertu 병용 P2a 진행 중 - GI 301: 유한양행 공동개발 4월 AACR에서 GI-101+키트루다 병용 결과 공개 (학회 예상)
인투셀	NR	53,500	-	마일스톤 수령 등	-	학회 발표 보다는 파트너십 행사를 통한 L/O 논의 (Bio-USA/ Europe/ China 등)에 집중할 것
펩트론	NR	247,000	-	Lilly와의 본계약 기대	Lilly와의 본계약 기대	Lilly와의 평가기간은 정정된 공시 상 최대 '26년 9월로 연기됨
인벤티지랩	NR	83,200	-	1건 이상의 공동개발 또는 L/O	추가 공동개발 또는 L/O	- 예상되었던 BI 추가 계약은 11월에 체결됨 1Q26 내 글로벌 빅파마 또는 지역 파마로 1건 이상 기대
지투지바이오	NR	63,600	-	추가 공동개발 또는 L/O	추가 공동개발 또는 L/O	추가 공동개발계약 기대

주: 삼성바이오로직스, 한미약품은 일반적으로 공식적인 예상실적 발표하는 기업. 삼성에피스홀딩스는 로직스와의 연결기업일 때 예상실적 발표하였으나, 이번 4Q25 예상실적은 발표하지 않음
 자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

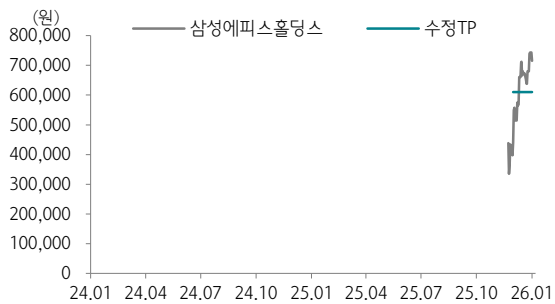
삼성바이오로직스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.3	BUY	1,860,000		
25.7.24	BUY	1,450,000	10.83%	1.09%
25.5.13	BUY	1,310,000	15.45%	11.45%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,150,000	32.34%	17.23%
24.7.25	BUY	1,050,000	35.65%	24.75%
23.10.5	BUY	950,000	19.39%	8.13%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

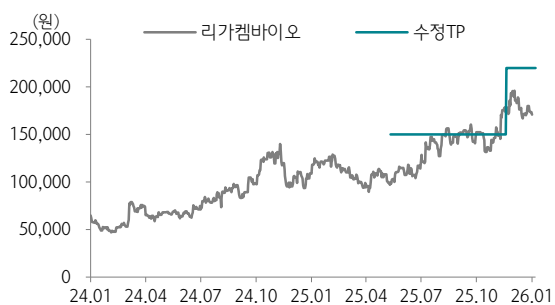
삼성에피스홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.12.3	BUY	610,000		
25.11.28	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

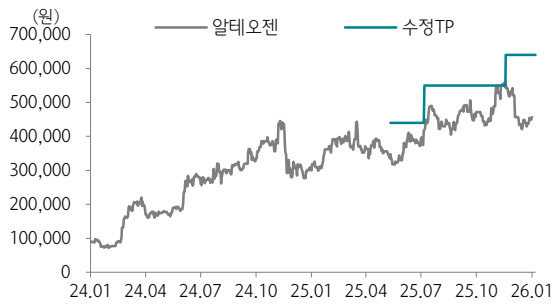
리가캠바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.21	BUY	220,000		
25.5.13	BUY	150,000	-8.77%	19.00%
23.5.25	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

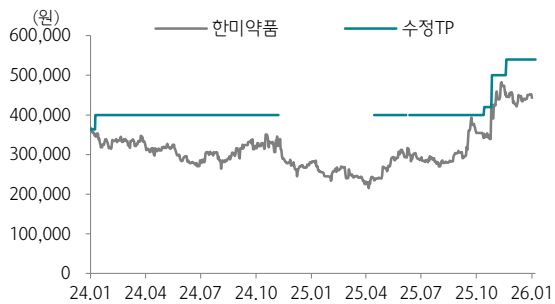
알테오젠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.20	BUY	640,000		
25.7.8	BUY	550,000	-14.86%	1.64%
25.5.13	BUY	440,000	-16.59%	-5.23%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

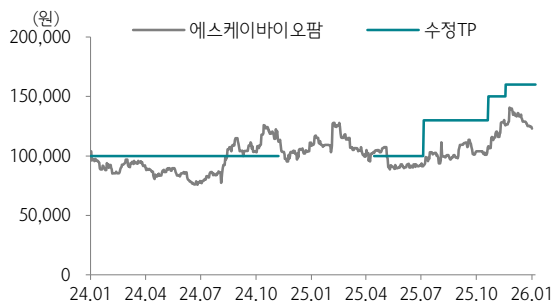
한미약품



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.21	BUY	540,000		
25.10.28	BUY	500,000	-10.58%	-3.40%
25.10.15	BUY	420,000	-15.30%	1.90%
25.6.13	BUY	400,000	-24.33%	-1.75%
25.6.9	Not Rated	-	-	-
25.5.9	BUY	400,000	-26.51%	-22.13%
25.4.16	담당자 변경		-	-
25.1.10	1년 경과		-	-
24.1.10	BUY	400,000	-23.18%	-11.75%
23.10.6	BUY	363,019	-15.61%	0.96%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.20	BUY	160,000		
25.10.22	BUY	150,000	-20.38%	-13.13%
25.7.7	BUY	130,000	-21.21%	-12.69%
25.6.27	BUY	100,000	-7.70%	-6.30%
25.4.16	담당자 변경		-	-
23.11.10	BUY	100,000	-2.17%	27.90%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 1월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 30일