

제약/바이오

바이오텍도 YoY 성장 중, IPO에서 찾는 기회

제약/바이오 섹터는 YoY로 여전히 성장 중, 다만 이벤트 부재가 곧 실적 감소

올해 헬스케어 섹터는 연초대비수익률(YTD) 및 12개월전대비수익률(YoY) 모두 타 섹터 대비 부진한 경향을 보이고 있다. 코스피200헬스케어(이하 “코스피H”)는 YTD로 손실이고, 코스닥150헬스케어(이하 “코스닥H”)도 YTD로는 손실을 겨우 면하는 수준이나, 코스닥H 중 시가총액 3,500억원이 초과하면서 의료기기/미용을 제외한 순수 제약사/바이오텍(이하 “코스닥H 선별”)의 가중평균수익률은 YoY로 117.1%이다. 따라서 선별된 기업에 대한 중장기적인 수익률은 여전히 기대할 수 있다 (도표 7, 8 참고). 한편 코스피H와 코스닥H는 모두 미국 제약/바이오 주가와 비슷한 경향성을 띄는데, 대형제약사로 대표되는 코스피H와 비교하여 코스닥H는 나스닥 바이오텍 트렌드(IBB)와 작년 하반기부터 디커플링 되는 현상이 자주 관찰되었다. 이는 작년 하반기부터 기술이전 성과가 둔화되었고, 코스닥H 내 시가총액 상위 종목에서의 약재가 연달아 발생한 것이 원인으로 분석된다. 1.5년 내 IBB와의 트렌드를 보아 바이오텍의 실적이라 할 수 있는 기술이전 이벤트가 발생한다면, 적어도 전고점 수준으로 회복할 수 있을 것이다.

최근 IPO한 바이오텍은 높은 수준을 갖춤, 향후 더 높은 수준의 기업 등장할 것

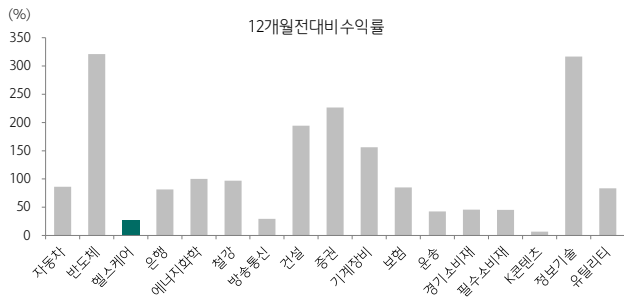
코스피H와 코스닥H를 통틀어 가장 높은 YoY 수익률을 보이는 기업은 애플클론 465.2%, 2위 디앤디파마텍 428.5%, 오름테라퓨틱 412.6%이다(‘25년4월 이후 상장 종목은 YoY 수익률에서 제외). 그런데 ‘25년 상장 종목의 상장일 공모가 기준 시가총액가중평균수익률은 388.6%(메자닌 발행으로 인한 희석은 미반영, 인적분할 종목 제외)로, 가중평균수익률이 Top 3 단일종목 수익률에 비견할 수준이다. ‘25년은 시가총액 5천억원 이상이면서, 상장 전 기준 또는 YoY 수익률 100% 이상을 유지하는 종목의 밀도가 가장 높은 해이기도 하다.

이러한 현상은 단순한 트레이딩 관점이 아닌, IPO 바이오텍의 수준이 높아진 영향이다. 반기별 코스피/코스닥 상장 기업수는 ‘22년 상반기부터 급격하게 감소하여 2H24에 들어서야 회복되었다. 각 연도별 상장 기업의 가중평균수익률(YoY)은 ‘21년 대비 기술특례상장이 어려워진 ‘22년부터 수익률에서 차별성을 보여주고 있다. ‘23년 상장한 기업의 실적은 유난히 부진한 편이나, ‘24년부터 다시 높아진 것을 보아 ‘26년에 상장할 종목도 더 높은 수익률을 안겨줄 것이라 기대할 수 있다. ‘25년 이후 상장한 대부분의 기업이 글로벌 빅파마 또는 대형제약사향 기술이전한 실적을 갖고 있는 점도 미래를 기대해볼 수 있는 이유이다. 4Q25에 상장한 알지노믹스, 에임드바이오는 상장 전부터 빅파마 향 기술이전 실적을 갖고 있었기에, 시장의 눈높이는 이만큼이나 높아졌다. 따라서 향후 IPO 문턱을 넘어 올라오는 기업 중에는 지금 보다 더 높은 수준을 갖춘 기업이 많을 것으로 기대된다. 따라서 바이오텍은 중장기적으로 상향 평준화될 것이고, 최근 IPO한 기업뿐만 아니라 향후 IPO할 기업이 높은 수익률을 안겨줄 가능성이 높으니 지속적으로 관심을 가져볼 가치도 높다.



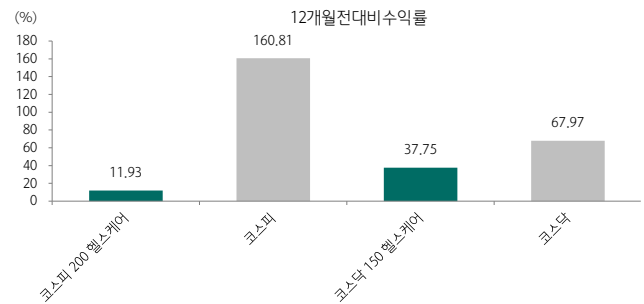
Analyst 김선아 seonakim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunjo@hanafn.com

도표1. 섹터별 수익률(YoY) 비교



자료: Quawntiwise, 하나증권

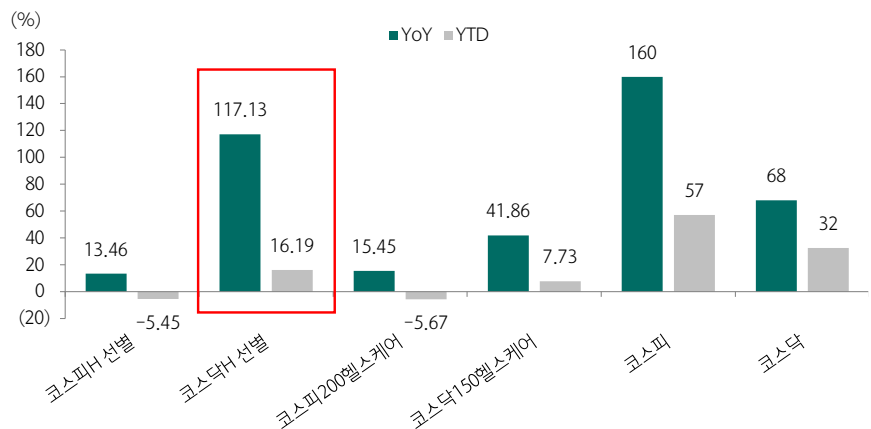
도표2. 제약/바이오의 섹터 수익률(YoY) 분석



자료: Quawntiwise, 하나증권

도표3. 각 지수대비 제약/바이오 섹터 내 코스피/코스닥 수익률 (시가총액가중평균수익률)

코스닥H 내 제약/바이오섹터
시총 3,500억원 이상인 종목은
YoY 성장 보이는 종

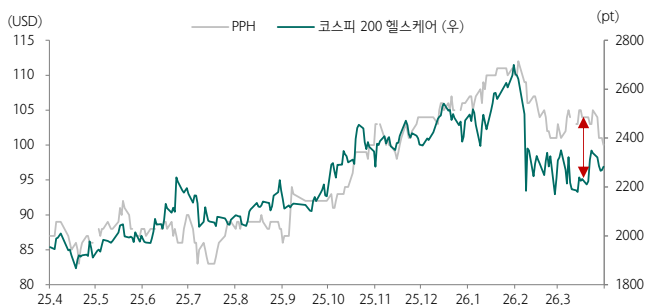


주1: “코스피H 선별”; 코스피200헬스케어 종목 중 미용/의료기기 제외, '25년4월 이후 상장 종목은 제외, 이하 동일

주2: “코스닥H 선별”; 코스닥150헬스케어 종목 중 미용/의료기기 제외, 시가총액 3500억원 이상, '25년4월 이후 상장 종목은 제외, 이하 동일

자료: Quawntiwise, 하나증권

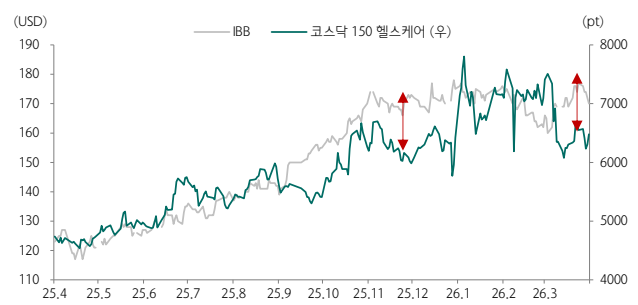
도표4. 미국 제약사 ETF(PPH)와 코스피200헬스케어 비교



주: 4/28 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(18.58%), Novartis(10.65%), MSD(9.36%), Novo Nordisk(5.57%), Pfizer(5.20%), Sanofi(4.75%), GSK(4.69%), BMS(4.65%), AstraZeneca(4.38%), McKesson(4.21%)

자료: Quawntiwise, Bloomberg, 하나증권

도표5. 미국 바이오섹터 ETF(IBB)와 코스닥150헬스케어 비교



주: 4/28 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
종목 비중(상위 10개): Amgen(7.31%), Gilead Sciences(7.21%), Vertex(7.13%), Regeneron(6.98%), Alnylam (3.66%), argenx(3.26%), Insmed(2.63%), Biogen(2.46%), Natera(2.45%), United Therapeutics(2.19%)

자료: Quawntiwise, Bloomberg, 하나증권

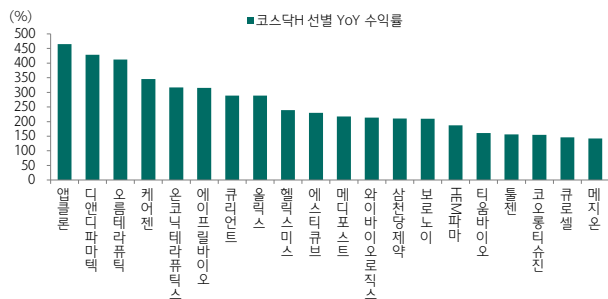
도표6. 제약/바이오 섹터 내 '25년 1월부터 '26년 4월 말일까지 주요 기술수출/공동연구개발 이벤트

(단위: \$ mn)

날짜	기업명	상대 기업명	L/O한 기술	계약금액 (총 규모)	계약 내용 요약
2025-01-24	AimedBio	Biohaven / Qiguang Dejian	ADC (FGFR3 + 다수 타겟)	-	FGFR3 ADC 및 다수 타겟 ADC 개발·상업화 권리 이전, upfront 비공개. 다수 타겟 라이선스
2025-01-24	G2GBIO	Boehringer Ingelheim	공동개발	-	펩타이드 기반 장기지속형 주사제 공동 개발 계약
2025-02-10	Olix	Eli Lilly	OLX75016 (RNAi) 기술이전	630	MASH RNAi 치료제 글로벌 개발·상업화, 총 640M
2025-03-07	Yuhan	Boehringer-Ingelheim	NASH dual-agonist 기술이전	880	NASH 치료제(GLP-1/FGF21) 공동개발 (현재 종료)
2025-03-17	Alteogen	AstraZeneca	ALT-B4 기술이전	-	ALT-B4 기반 항암제 SC 제형 개발 라이선스, upfront, 마일스톤, 로열티 비공개
2025-03-18	HanAll-Biopharma	HBM	Batoclimab 기술이전	81	자가면역질환 항체 중국 라이선스, 총 81M (현재 계약 해지)
2025-04-06	ABL Bio	GSK	Grabody-B (BBB shuttle) 기술이전	2,775	BBB 셔틀 플랫폼 기반 신경질환 치료제 개발, upfront £ 38.5M, 총 £ 2.075B, 로열티
2025-04-14	Abion	비공개	ABN401 기술이전	800	항체/이종항체 파이프라인 라이선스 아웃
2025-05-15	Rznomics	Eli Lilly	RNA editing 플랫폼 기술이전	1,300	RNA editing 난청 치료제 공동개발 및 글로벌 라이선스, upfront 비공개, 총 1.3B, 로열티
2025-05-28	NIBEC	비공개	NP-201 (섬유증) 기술이전	435	섬유증 치료제 NP-201 글로벌 라이선스, upfront 8M, 총 435M, 로열티
2025-06-24	Abion	비공개	CLDN3 항체 (ABN501)	1,315	CLDN3 항체 글로벌 개발·상업화 권리 이전, upfront 25M, 총 1.3B, 로열티
2025-07-14	G2GBIO	Boehringer Ingelheim	InnoLAMP 플랫폼	-	장기지속형 주사제 제형 글로벌 개발. upfront, 마일스톤·로열티 비공개
2025-07-28	ABL-Bio	Sanofi	ABL301 기술이전	1060	파킨슨 치료제 ABL301 임상 및 개발 권리 이전, 총 1.06B (현재 deprioritized)
2025-09-29	Hanmi / HHP	Gilead	Encequidar (Oral 플랫폼) 기술이전	48.3	Encequidar 경구와 플랫폼 기반 글로벌 개발·상업화, upfront, 마일스톤, 로열티 비공개
2025-10-15	AimedBio	Boehringer Ingelheim	ADC 기술이전	991	ADC 항암제 글로벌 공동개발 및 라이선스, upfront 포함 991M, 로열티
2025-11-12	ABL Bio	Eli Lilly	Grabody 플랫폼 기술이전	2,602	Grabody 플랫폼 기반 다중 신약 공동개발 및 라이선스, upfront 40M, 총 2.6B, 로열티
2025-12-15	ADEL	Sanofi	ADEL-Y01 (Tau 항체) 기술이전	1,040	알츠하이머 항체 치료제 글로벌 개발·상업화 권리 이전, upfront 80M, 총 1.04B, 로열티
2025-12-19	메디포스트	Teikoku Seiyaku	카티스템 기술이전	18	무릎 골관절염 치료제 일본 판매/유통 라이선스, upfront 8M, 마일스톤 10M, 로열티
2026-01-20	Alteogen	Tesaro (GSK)	ALT-B4 기술이전	285	PD-1 항체 SC 제형 개발용 ALT-B4 글로벌 권리, upfront 20M, 마일스톤 265M, 로열티
2026-03-24	Oscotec	Yatiri Bio	Denfivontinib (AML) 기술이전	-	AML 치료제 denfivontinib 글로벌 옵션 라이선스, upfront 비공개, 옵션 행사 구조
2026-03-25	Alteogen	Biogen	ALT-B4 기술이전	579	ALT-B4 기반 SC 제형 개발 라이선스 (최대 3개 제품), upfront 20M, 마일스톤 최대 549M, 로열티

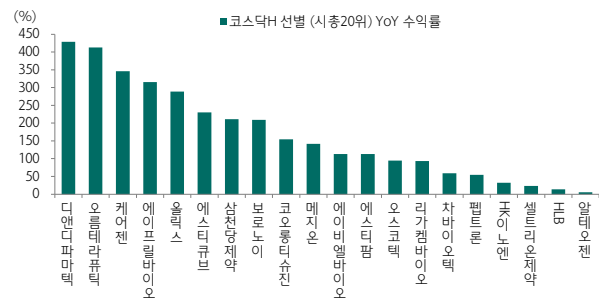
자료: Global Data, 하나증권

도표7. “코스닥H 선별” 기업 YoY 수익률 상위 종목 20위



자료: Quawntwise, 하나증권

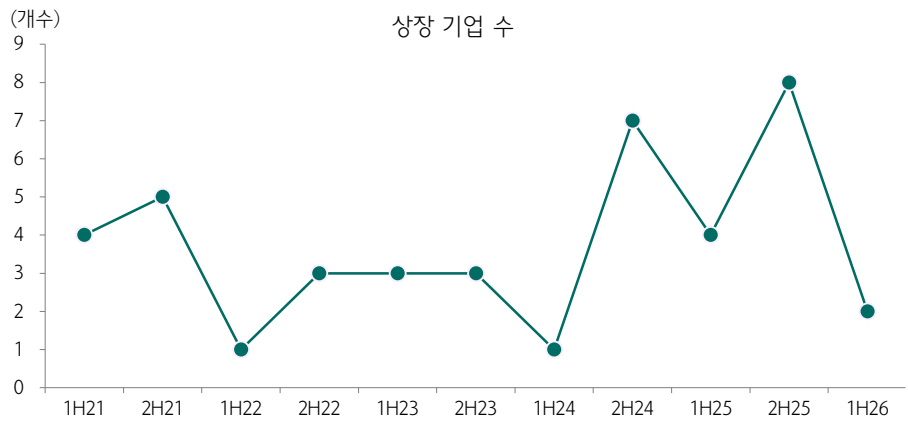
도표8. “코스닥H 선별” 기업 시가총액 상위 20위 종목의 YoY 수익률



자료: Quawntwise, 하나증권

도표9. 반기별 코스피/코스닥 신규상장 기업 수

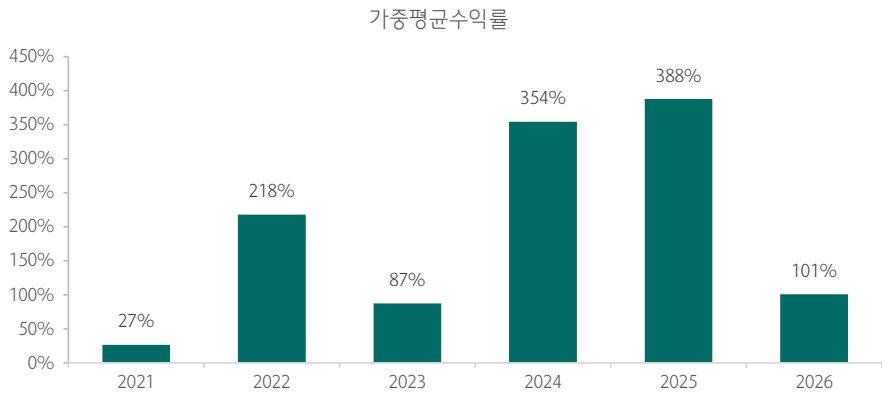
신규상장 기업 수는
기술특례상장 기준이 강화된
1H22부터 급감



자료: KIND, 하나증권

도표10. 각 연도별 상장 기업의 시가총액가중평균 수익률

기술특례상장 기준이 강화된
2022부터 바이오텍 수익률
급상승
(‘26년은 상장 건수 2건)



주: 2025년에서 인적분할한 삼양바이오팜, 삼성에피스홀딩스는 제외
자료: Quawntiwise, 하나증권

도표11. '21년부터 신규상장한 제약/바이오(미용, 의료기기/SW, 진단서비스 제외) 기업 개요

상장일	기업명	시가총액(십억원)	수익률(%)	주요 기술 구분
2026-03-20	아이엠바이오로직스	795.0	106.5	항체, 이중항체, ADC
2026-03-16	카나프테라퓨틱스	497.5	92.0	항체, 이중항체, ADC
2025-12-18	알지노믹스	2,602.8	741.0	유전자치료제
2025-12-04	에임드바이오	3,159.2	347.7	ADC
2025-11-24	삼성에피스홀딩스	14,133.6	-52.9	바이오시밀러, ADC 등
2025-11-24	삼양바이오팜	583.0	575.5	유전자치료제 전달체
2025-10-27	삼익제약	97.7	30.6	제약사
2025-10-01	명인제약	820.5	26.3	제약사
2025-08-14	지투지바이오	1,307.1	319.7	장기저속형 플랫폼
2025-08-07	아이탁켄	268.4	32.5	원료CMO(거래정자)
2025-07-29	프로티나	678.2	349.2	AI 기반 항체 후보물질 발굴
2025-05-23	인투셀	589.6	133.9	ADC (링커, 페이로드)
2025-05-19	이문온시아	528.7	101.2	항체, 이중항체
2025-02-14	오름테라퓨틱	1,968.5	412.6	단백질분해-항체약물접합체
2024-12-26	엠에프씨	30.7	-14.0	원료CMO
2024-12-19	온코넵테라퓨틱스	987.5	317.1	저분자화합물
2024-12-18	온코크로스	111.6	-28.0	AI 기반 약물재창출
2024-10-16	셀비온	483.7	136.4	방사선 기반 항암제
2024-08-23	이엔셀	181.1	15.5	줄기세포치료제 관련 기술
2024-05-02	디앤디파마텍	3,447.4	428.5	펩타이드 경구제화 플랫폼
2023-12-05	와이바이오로직스	351.4	213.7	다중항체
2023-11-09	큐로셀	977.4	146.3	CAR-T 기반 항암제
2023-07-27	파로스아이바이오	121.0	40.0	AI 기반 신약개발
2023-06-15	큐라티스	97.9	-18.4	백신 개발 (단백질, mRNA)
2023-05-04	에스바이오메딕스	428.5	53.8	줄기세포 유래 세포치료제
2023-03-30	지아이이노베이션	1,012.4	17.0	IL-2 기반 항암제
2022-11-22	인벤티지랩	827.2	124.9	장기저속형 플랫폼
2022-10-19	사페론	88.4	-28.0	저분자화합물, 항체 등
2022-07-28	에이프릴바이오	1,500.9	315.4	항체
2022-06-24	보로노이	5,511.5	209.4	저분자화합물
2021-10-22	차백신연구소	107.2	33.5	백신 개발
2021-09-08	에이비온	236.5	-18.2	저분자화합물
2021-08-25	바이젠셀	226.9	262.4	세포치료제
2021-08-09	HK이노엔	1,544.0	32.4	제약사
2021-07-22	큐라클	384.8	193.9	저분자화합물, 항체 등
2021-03-18	SK바이오사이언스	3,405.0	8.8	CDMO
2021-03-16	네오이문텍	79.6	-52.2	세포치료제
2021-03-11	프레스티지바이오로직스	185.8	-42.2	CDMO
2021-02-05	프레스티지바이오파마	544.5	-40.7	항체

주1: 수익률은 YoY%, 상장 12개월 내 기업의 경우 "(상장일 기준 총 발행주식수)x(공모가)" 대비 CPD 시가총액 대비 수익률

주2: 회색 하이라이트는 시가총액 5천억원 이상인 반면, 수익률 100% 이상인 종목 (인적분할 제외)

자료: Quawntwise, 하나증권

도표12. 신규상장한 기업 중 시가총액 5천억원 이상 및 수익률 100% 이상인 종목의 최근 성과

상장일	기업명	'25년 이후 주요 이벤트
2026-03-20	아이엠바이오로지스	'24년 Navigator에 기술이전한 IMB-101의 임상2상 첫 환자 투약 ('26년3월)
2025-12-18	알지노믹스	'25년5월 Eli Lilly에 유전성난청치료제 개발 목적의 전략적 글로벌 기술이전 계약 체결 4월 개최된 AACR 2206에서 RZ001의 간암 임상1상 안전성 및 효과 임상데이터 공개
2025-12-04	에임드바이오	'25년 Biohaven (FGFR3 ADC 등), Boehringer Ingelheim과 ADC 글로벌 공동개발 및 라이선스 계약 체결
2025-08-14	지투지바이오	삼성에피스홀딩스와 세마글루타이드 포함 1종 이상에 대한 장기지속형 주사제 공동개발계약 체결
2025-07-29	프로티나	삼성바이오에피스와 AI 항체 신약개발 국책과제 선정
2025-05-23	인투셀	삼성바이오에피스와 공동개발한 SBE303의 임상1상 진입
2025-05-19	이문온시아	핵심파이프라인 덴버스토투그(IMC-001)의 임상2상 ORR 79%, CR 63% 등 유의미한 결과 확인 및 국내 식약처 희귀의약품 지정('26년1월)
2025-02-14	오름테라퓨틱	'23년 BMS에 기술양도한 BMS986457의 임상1상 사이트 확대 중(플랫폼 안전성 인정으로 해석)
2024-12-19	온코닉테라퓨틱스	P-CAB인 자큐보의 매출 성장 중, 네수파립의 4월 AACR 포스터 발표
2024-05-02	디앤디파마텍	다수의 물질(6종) 기술이전한 Metsera가 Pfizer에 인수된 이후, 공동개발 동향 이어나가는 중
2023-11-09	큐로셀	국산 첫 CAR-T인 "림카토"의 식약처 승인 기대감 ('26년4월2일 중앙약사심의위원회 개최)
2022-11-22	인벤티지랩	Boehringer Ingelheim과 두 번째 물질에 대한 공동연구계약을 맺은 후 '26년3월 물질 전달 완료, 평가 중
2022-07-28	에이프릴바이오	'24년 Evommune에 기술이전한 APB-R3의 긍정적인 2a상 탐라인 결과 확인 '21년 Lundbeck 에 기술이전한 APB-A1의 '26년 임상2상 진입 예정 등 파이프라인 가치 상승 중
2022-06-24	보로노이	4월에 개최된 AACR 2026에서 주요 파이프라인인 VRN110755의 임상1a에서 EGFR C797S 변이 환자 대상ORR 값 개선된 데이터 공개

자료: 각 사, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.