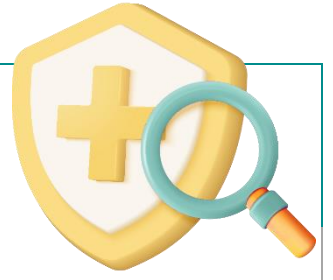


하나 Biweekly 제약/바이오(7월 초)



제약바이오 Biweekly | 2026년 7월 7일

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com

코스닥 활성화 정책에 따른 전망

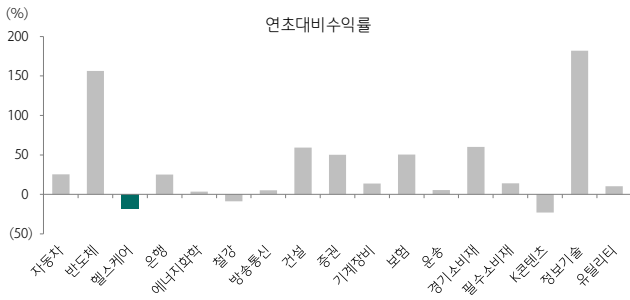
1) 2026년 7월 제약/바이오 산업 Preview

- 4분기를 기다리며 코스닥 활성화 정책에 따른 종목 차등화에 대비할 때** 코스닥 승강제는 약 1,800개의 기업들을 프리미엄/스탠다드/관리군으로 나누어, 외국인 및 기관과 같은 주요 투자자의 신뢰를 확보하는 것이 목적이다. 구체적인 선정 조건을 이르면 9~10월에 발표하고, 내년 상반기부터 시행할 것으로 보인다. 3Q는 전통적으로 글로벌 빅파마들의 기술이전 수가 가장 적은 시기이자, 주요 학회 이벤트도 부재하여 회사들의 개발 현황 업데이트도 확인하기 어렵다. 지난 Biweekly에서도 언급한 바와 같이 올해는 10월 ESMO(유럽종양학회)를 주목하고 있고, LBA 수령 사전 통보일인 9월 16일-18일부터 주가 상승 이벤트가 있을 것으로 전망한다. 4Q는 기술이전과 학회 이벤트가 많은 시기이기도 하다. 주요 섹터의 상승률이 둔해지면, 베타가 크면서 올해 YTD 수익률이 하위권이었던 제약/바이오로 수급이 몰릴 것으로 보인다.
- 코스닥 세그먼트 종목 또는 액티브 펀드 추천** 코스닥 승강제 이전에 '22년부터 시행된 세그먼트 제도가 있기 때문에 이와 구분되는 선정 기준을 내놓을 것으로 예상된다. 세그먼트의 주요 조건은 임상 1상 이상 복수 후보물질 보유하면서, "1) 10사업연도 이내 신약 허가, 2) 2사업연도 이내 L/O 실적 및 L/O 관련 매출액 합계 100억원 (글로벌 Top20 제약사인 경우 100억원 미만도 인정), 3) 3사업연도 평균 매출액 300억원 이상 및 혁신형 제약기업 인증" 조건 중 1개를 만족하는 것이다. 여기에 네거티브 조건(ex. 특정 기간 내 벌점, 주가 하락폭, 공매도 비중 등)을 부여하고(단기 급등 종목 배제), L/O 기준을 높이고 명확하게 규정함으로써, 예측 가능성과 안정성을 기할 것으로 전망한다. 신규상장 기업이지만 뛰어난 기술역량을 갖춰 주목받는 기업을 곧바로 프리미엄 군에 편입하는 것도 검토 중이라 하니, 주요 공모주에도 지속적인 관심이 필요하다 (ex. 인제니아테라퓨틱스 - MSD에 L/O한 ITG-427은 '26년 3월 글로벌 P2b/3상 진입, 7/20부터 수요예측). 투자 기회는 스탠다드에서 발생할 수도 있다. 승강제 시행 시점에 프리미엄 조건을 충족하지 못하더라도, 연말이나 1H27 내 조건을 충족할 수 있다면 그 기대감으로 리밸런싱 시점에 급등할 수 있기 때문이다. 다만 지금은 프리미엄>스탠다드 이면서, 시가총액이 큰 순서대로 비중을 조절해 두어야 한다. IT/반도체 섹터에서 수익화한 자금이 코스닥 바이오섹터를 매수할 때, 시가 총액과 거래금액에 따른 주가 변동성을 고려해야 하기 때문이다. 현재 코스닥 세그먼트 기준에 따른 편입 종목은 동국제약, 리가캠바이오, 알테오젠, 에스티팜, 에이비엘바이오, 올릭스, HK이노엔이다. 이 종목은 프리미엄 종목으로 그대로 편입될 가능성이 높다. 종목별로 매수하기 적절한 시기가 다르고, 코스닥 활성화 정책에 따른 수혜 종목에만 수급이 몰릴 가능성이 높기 때문에 종목별 거래 보다 액티브 방식으로 운영되는 바이오 펀드나 ETF에 접근하는 것도 추천한다.

2) 2026년 7월 추천 종목

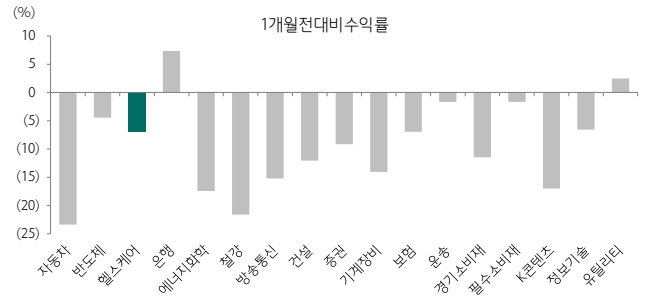
- 7월 코스피 Top pick: 한미약품** “소네페글루타이드”의 Lilly향 L/O가 주가에 반영되어 있지 않고, 에피노페그듀타이드의 반환 우려가 있더라도 이미 하락폭이 과도하여(6/1 이후 시총 약 1.5조원 하락), 이벤트 발생시 약재 해소로 인식될 가능성이 높음. 추가 L/O가 나올 가능성은 여전히 높고, 수급 회복시 성과를 보인 기업을 먼저 주목할 수 밖에 없음.
- 7월 코스닥 Top pick: 알테오젠, 올릭스, 리가캠바이오(추가)** 1) 알테오젠은 8/4 MSD 실적 발표에서 Qlex의 매출 성장세 확인(WAC과 처방 수 성장세가 모두 관찰됨), 여름 휴가 시즌 앞두고 7월 내 L/O 나올 가능성 높음. 2) 올릭스는 7/14 R&D 데이터를 통해 ALK7 비만원숭이 데이터, 탈모치료제 개발 현황(상반기 투여 종료 추정), 한소제약과의 협업 현황 등을 업데이트하며 시장의 주목을 받을 가능성 높음. 3) 리가캠바이오도 7/8 R&D 데이터를 개최하는데, 국민성장펀드의 5천억 투자를 받은 배경을 통해 하반기 이벤트를 가능할 수 있을 것으로 보임. 최근 Bio-USA에서 J&J는 일부 고�형암에 관심이 있음을 언급하였는데, LCB84는 J&J와 P1/2를 진행 중이고 3Q 내 일부 고�형암에 대해 2상 부분으로 넘어갈 것으로 기대.

도표 1. 섹터별 연초대비 수익률



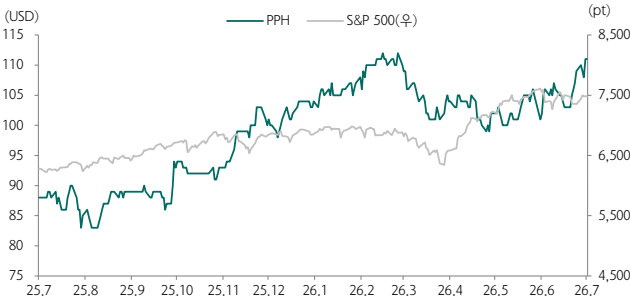
주: 7/3 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 섹터별 1개월전대비 수익률



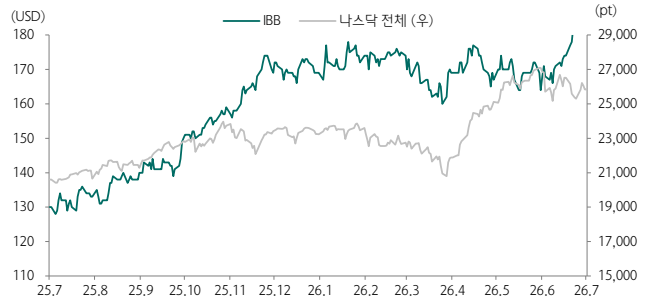
주: 7/3 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. VanEck Pharmaceutical ETF (PPH) 지수 (+S&P 전체 지수)



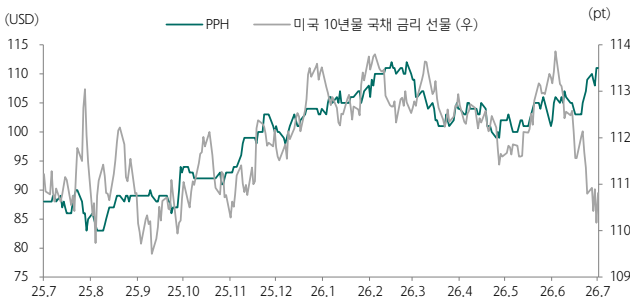
주: 7/3 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(22.34%), Novartis(10.53%), MSD(9.51%), Novo Nordisk(5.93%), Pfizer(4.85%), Sanofi(4.26%), BMS(4.34%), GSK(4.17%), AstraZeneca(4.12%), AbbVie(4.10%)
 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. iShares Biotech ETF (IBB) 지수 (+나스닥 전체 지수)



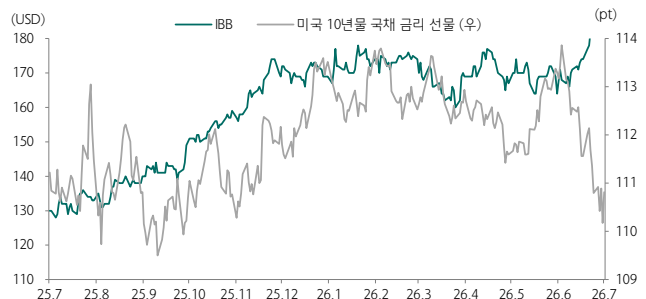
주: 7/3 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Vertex Pharmaceuticals(8.33%), Amgen(7.84%), Gilead(6.89%), Regeneron(4.99%), Alnylam(3.14%), Natera(2.88%), Revolution Medicines(2.72%), Biogen(2.39%), Moderna(2.19%)
 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 미국 10년물 국채 금리 선물과 PPH



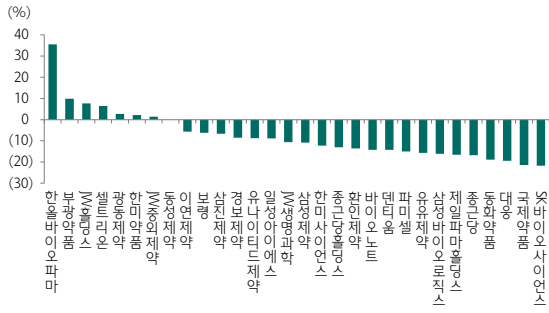
주: 7/3 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. 미국 10년물 국채 금리 선물과 IBB



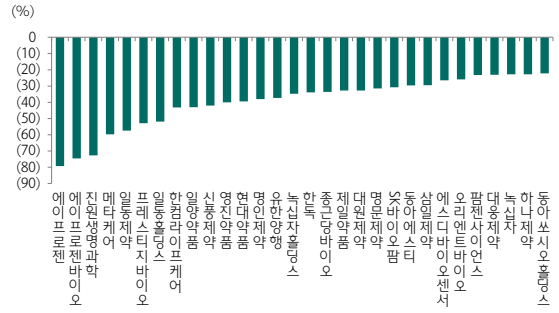
주: 7/3 종가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. 코스피 제약/바이오 연초대비 수익률 순(상위 30개)



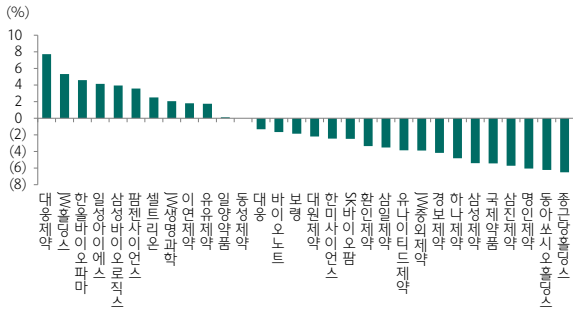
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 8. 코스피 제약/바이오 연초대비 수익률 순(하위 30개)



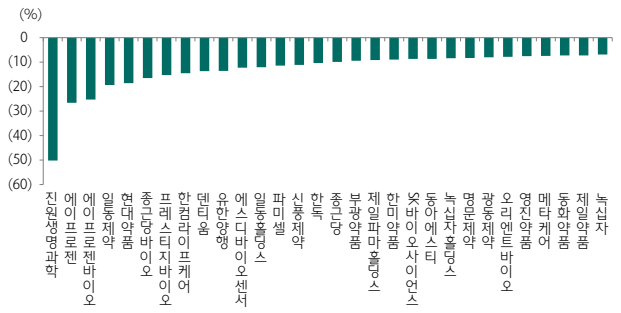
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 9. 코스피 제약/바이오 1개월전대비 수익률 순(상위 30개)



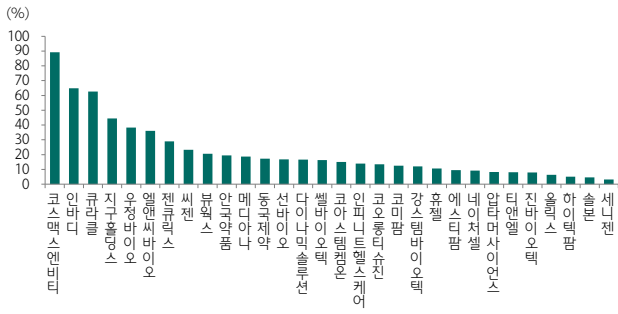
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

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



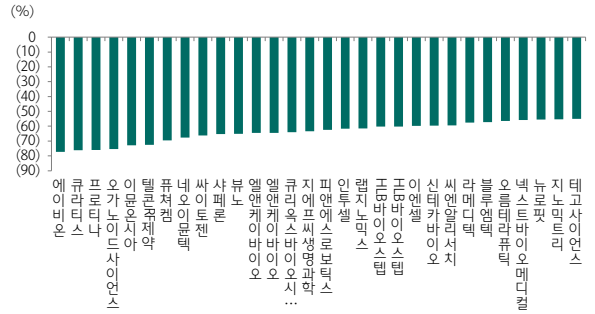
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 11. 코스닥 제약/바이오 연초대비 수익률 순(상위 30개)



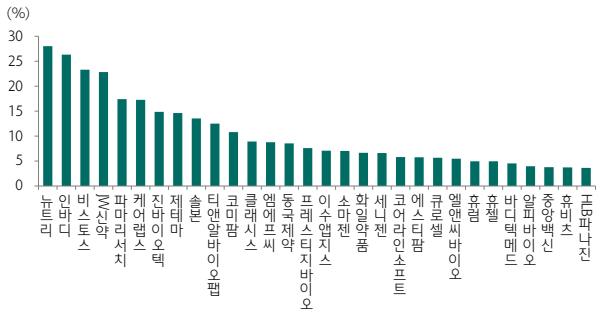
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

도표 12. 코스닥 제약/바이오 연초대비 수익률 순(하위 30개)



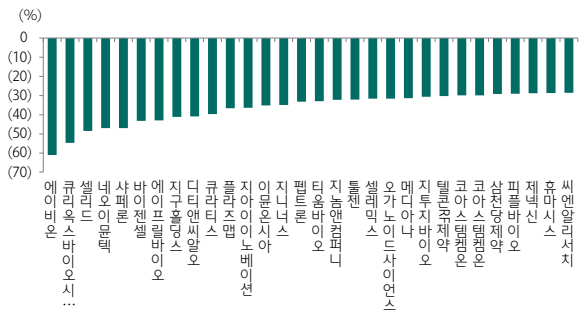
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

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



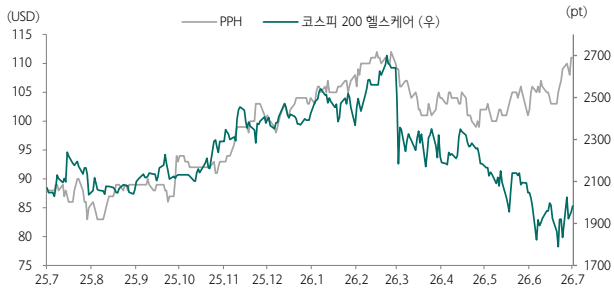
주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

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



주: 7/3 증가 기준, 자료: Quantwise, 하나증권

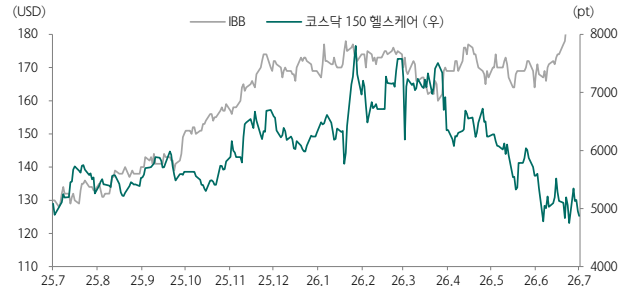
도표 15. 미국 제약사 ETF(PPH)와 코스피200헬스케어 비교



주: 7/3 종가 기준, 미국 상장 제약사 상위 25개 기업 선별 (수정 시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Eli Lilly(22.34%), Novartis(10.53%), MSD(9.51%), Novo Nordisk(5.93%), Pfizer(4.85%), Sanofi(4.26%), BMS(4.34%), GSK(4.17%), AstraZeneca(4.12%), AbbVie(4.10%)

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. 미국 바이오 ETF(IBB)와 코스닥150헬스케어 비교



주: 7/3 종가 기준, Nasdaq Biotechnology Index (NBI) 추종 (시가총액 가중 방식)
 종목 비중(상위 10개): Vertex Pharmaceuticals(8.33%), Amgen(7.84%), Gilead(6.89%), Regeneron(4.99%), Alnylam(3.14%), Natera(2.88%), Revolution Medicines(2.72%), Biogen(2.39%), Moderna(2.19%)

자료: Bloomberg, 하나증권

지난 2주 간 주요 이슈 및 관련 기업 코멘트 (Biweekly 발간 기준일 6/16 이후)

[6/16] Lilly, 미국 바이오텍 4E Therapeutics 인수 (인수 금액 비공개)

- 4E Therapeutics는 미국 텍사스주 오스틴 소재 신경과학 기업으로 비마약성 통증치료제를 개발한다. 말초 감각 신경세포 내 MNK-eIF4E 신호전달 경로를 표적으로 하여 만성 통증에 대한 경구용 MNK 억제제를 개발 중이다. MNK에 의해 매개되는 eIF4E 인산화는 유전자 발현을 증가시켜 통증 신호 생성을 증폭시키므로, MNK를 억제하여 말초의 통증 신호 발생원을 차단하는 원리이다. 만성 통증 치료제에서 흔히 나타나는 CNS 부작용을 회피하는 장점을 갖는다.

[6/17] Jazz(아일랜드)-AbCellera(캐나다), 위장관암-고형암 타깃 T-cell engager 공동개발 계약 체결 (최대 \$2.4B 이상 규모)

- 이번 계약은 위장관암 및 기타 고형암을 겨냥한 TCE 다중특이항체 개발을 목적으로 한다. 양사는 최대 3개 프로그램을 공동 추진하고, 향후 프로그램이 추가로 확대될 가능성도 있다. AbCellera는 후보물질 발굴 및 IND 제출을 위한 전임상 연구, 임상시험용 의약품 생산까지 담당하고, Jazz는 이후 상업화 단계를 담당한다.
- 계약 구조는 Jazz Pharmaceuticals가 AbCellera에 첫 2개 프로그램에 대한 선금금 \$56M을 지급하고, 세 번째 프로그램이 개시되면 추가로 \$28M을 지급한다. Jazz는 각 연구 프로그램에 대한 개발 및 상업화 독점 옵션을 보유하고 있는데, 옵션을 행사하는 경우, 프로그램당 옵션 수수료와 개발-허가-상업화 마일스톤(단계별 기술료)을 포함하여 최대 \$792M을 지급한다. 로열티는 순매출에 대한 한 자릿수 중반에서 두 자릿수 초반 수준이다.
- AbCellera는 TCE 플랫폼을 보유하고 있는데, 독자적인 CD3 결합 항체 패널과 공동자극 표적 기술, 다중특이 단백질 공학 기술, 고처리량 기능성 분석 시스템 등을 포함한다.

[6/17] Biogen, 미국 면역학 전문 바이오 스타트업 RayThera 인수 (최대 \$1B 규모)

- 이번 계약에 따라 RayThera 주주들은 인수 완료시 선금금을 받게 되고, 향후 임상 개발과 규제 승인 성과에 따라 마일스톤을 추가로 지급받는다. RayThera는 다양한 면역매개 질환 치료제를 목표로 하는 항염증 저분자 후보물질을 다수 보유하고 있고, 그 중 핵심 후보물질은 3Q26 임상1상에 진입할 예정이다.
- 이번 인수는 Biogen의 면역질환 파이프라인 강화와 신규 질환 영역 확대를 목적으로 한다. RayThera의 주요 투자자는 글로벌 헬스케어 전문 VC인 포사이트캐피탈(Foresite Capital)과 오비메드(OrbiMed Advisors), TTM캐피탈 등이 있다.

[6/22] Nuvectis (NASDAQ: NVCT), 중국 Haisco로부터 후기 자산 2개 글로벌 권리 도입 (최대 \$1.42B 규모)

- 계약 구조는 선금금 \$40M, 최대 마일스톤 \$1.421M을 지급하고, 로열티 별도임. 이번 계약으로 Nuvectis는 Haisco의 핵심자산인 HSK42360, 'HSK39297'에 대한 중국 본토, 인도 및 일부 동남아시아 지역을 제외한 글로벌 독점권을 확보함.
- 'HSK42360'은 경구 투여용 BRAF 억제제로, 기존 BRAF 억제제보다 선택성이 높고, 기존 BRAF에서 유발되는 내성 기전을 활성화하지 않도록 설계됨. BRAF V600X 변이 및 Class III 비V600 변이 고형암(대장암, 흑색종, 비소세포폐암 등)을 대상으로 중국에서 1b상 임상 연구가 진행 중.
- HSK39297은 희귀 유전성 혈액 질환인 발작성 야간 혈색소뇨증(PNH) 치료를 위해 현재 중국에서 두 건의 승인 심사를 받고 있는 1일 1회 복용 후보 물질임. 또한 면역글로불린 A 신병증에 대해 임상3상 진행 중이고, 루푸스 신염에 대해서도 임상 평가 중.

[6/22] Lilly, 스웨덴 바이오텍 BioArctic과 뇌 투과 기술 개발을 위한 플랫폼 계약 체결 (최대 \$800M 규모)

- 계약 구조는 선금금 \$30M, 향후 성과에 따른 마일스톤 최대 \$770M, 한 자릿수 중반대의 로열티 별도임. 이번 계약으로 Lilly가 보유한 비공개 신경퇴행성 질환 치료 후보물질에 BioArctic의 뇌 투과 플랫폼 기술을 결합하여 신약을 개발할 것. BioArctic은 후보물질을 도출하고, Lilly는 해당 후보물질과 관련 제품의 글로벌 개발 및 상업화에 대한 전적인 책임을 맡음.
- BioArctic은 스웨덴 바이오텍으로 뇌 투과 기술인 트랜스페린 수용체(TfR) 기반의 브레인트랜스포터(BrainTransporter)를 보유함. 일본 Eisai와 협력해 알츠하이머 치료제인 레캄비를 개발한 바 있음. 이번 계약은 BioArctic이 브레인트랜스포터 기술을 활용해 체결한 네 번째 협력 계약. (25년 8월 Novartis, 24년 12월 BMS)

[6/22] AbbVie, 면역 염증 질환 치료제 개발사 Apogee Therapeutics 인수 (\$10.9B 규모)

- 애브비(AbbVie)가 면역·염증질환 치료제 개발 기업 아포지 테라퓨틱스(Apogee Therapeutics)를 인수하며 면역질환 사업을 확대함. 계약 구조는 Apogee 발행주식 전량을 주당 135.11달러에 현금 매입 (전 거래일 증가 대비 약 49~50% 프리미엄), 총 기업가치는 약 109억달러(약 14조9000억원)로 평가됨.
- Apogee의 핵심 자산은 IL-13 표적 장기지속형 항체 zumilokibart로, 아토피피부염 3개월 또는 6개월 1회 SC 개발 중이고, 후기 임상 단계에 있음. 또한 zumilokibart와 항-TSLP 항체(APG333)를 결합한 복합제 'APG273'도 개발 중. APG273은 천식 적용증으로 하여 분기 1회 또는 연 2회 투여를 목표로 함.

[6/23] Sangamo, 파산절차 돌입. Lilly와 Astellas가 자산 인수 후보

- 파산은 법원 감독 하에 경매를 통해 자산 매각 절차로 진행되고, Lilly와 Astellas가 '스토킹호스(stalking horse)' 입찰자로 참여. 스토킹호스는 경매의 기준 가격을 제시하는 예비 인수자로, 더 나은 가격을 제시하는 경쟁 입찰자가 없으면 예비 인수자가 최종 인수자가 됨. Lilly는 Capsid 전달 플랫폼, 징크핑거 플랫폼, 모듈형 인테그레이즈(MINT) 플랫폼, 프리온병 치료제 후보물질인 'ST-506'을 인수함. Astellas는 파브리병 유전자치료제 후보물질인 '이시탈가진 시바파보벡(isaralgagene cívaparvovec, ST-920)'을 인수함.
- Sangamo는 미국 기업으로 세계 최초로 '징크핑거(zinc finger)' 유전자편집 기술을 개척. 징크핑거는 특정 DNA 서열을 정밀하게 인식하여 유전자를 교정하는 2세대 유전자가위 기술로, CRISPR가 등장하기 전 주요 유전자 편집 기술이었음. 이번 인수에서 제외된 자산은 만성 신경병증성 통증 치료제 후보물질인 'ST-503', 혈우병 A 유전자치료제 후보물질인 '지록토코진 피델파보벡(giroctocogene fitelparvovec)', 세포치료제-조절 T세포(Treg) 자산 등임 (별도 경매 대상).

[6/24] 에이프릴바이오, TKG-IMM 컨소시엄으로부터 3468억 유치 및 최대주주 변경

- 투자 구조는 IMM자산운용과 IMM스케일업바이오제1호유한회사를 대상으로 한 보통주 1,418억원+CPS 500억원; TKG휴믹스와 IMM스타트업벤처펀드2호를 대상으로 한 CPS 1,550억원 유상증자임. 이번 투자 유치 건에는 차상훈 대표의 구조 매각을 포함함. 이번 매각으로 차상훈 대표의 지분은 11.34%(265만5000주)로 감소하고, 최대주주는 IMM자산운용으로 변경됨.
- IMM인베스트먼트그룹이 이번 거래로 취득하는 지분에 대해서는 TKG그룹이 콜옵션을 보유하고, 계약에 따라 향후 5년간 순차적으로 TKG그룹에 이전되는 조건을 포함함.
- 차상훈 대표는 구조 일부(177만주)를 IMM 측에 매각하지만 향후 6년간 회사의 기술 경영을 맡음. 구조 177만주 중 106만200주는 IMM자산운용, 나머지 70만8000주는 IMM스케일업바이오제1호유한회사가 매수함.

[6/24] Lilly, 중국 Abbisko와 협력 범위 확대 (최대 \$1.9B 규모)

- 기존 단일 프로젝트 협력을 복수의 질환 표적을 아우르는 전략적 연구 협력으로 확대하는 기술이전 계약임. 2022년 Lilly와 첫 계약을 맺고 심혈관·대사질환 분야 후보물질 발굴 목적의 공동 연구를 진행해 왔는데, 복수의 질환 표적으로 확대하는 것.
- Abbisko는 선금금 및 마일스톤을 포함하여 최대 \$1.9B를 수령할 수 있게 되었고, 22년 체결 규모가 \$258M이었으므로 규모가 7배 증가함. Abbisko는 저분자화합물 기반 물질 개발에 특화된 바이오택임.

[6/25] Novartis, 미국 항암제 신약 개발 바이오택임 Antares와 후보물질 개발 계약 체결(최대 1.9B 규모)

- 계약 구조는 선금금 \$105M, 마일스톤 최대 \$1.8B, 순매출에 대해 최대 두 자릿수 초반의 단계별 로열티 별도. 이번 계약은 유망하지만 그동안 약물화가 어려웠던 암 표적을 겨냥한 저분자 치료제 발굴이 목적임.
- Antares는 스크리닝 라이브러리, 공유결합 화학단백체학, 머신러닝, 세포 기반 기능 평가를 결합한 플랫폼을 활용해 신약 후보물질을 도출할 수 있는 기술을 보유함.

[6/25] Merck KGaA(독일 머크), 미국 생명과학 기업 Bio-Techne 인수 (총 \$11.3B 규모)

- 계약 구조는 주당 73달러(약 11만원) 현금으로 인수(전일 증가 대비 24% 프리미엄), 총 기업가치는 \$11.3B임.
- Bio-Techne는 재조합 단백질 분야에서 50년 이상 축적한 기술을 보유, 사이토카인·성장인자·항체·면역분석 키트 등 연구용 시약을 공급. 또 단백질 분석, 공간생물학, 분자진단, CGT 분야의 기술과 포트폴리오를 보유. 따라서 신약 파이프라인 확보 목적은 아님.

[6/28] Boehringer Ingelheim-Immuni, T세포 AI 발굴 협업 계약 체결 (최대 \$15M 규모)

- 이번 계약은 협력 기간 27년까지이고, 기간과 규모는 더욱 확대될 수 있음. 베랑거는 암과 자가면역질환을 동시에 유발하는 기능 이상 T세포(dysfunctional T cells)의 신규 표적을 찾는 것을 목적으로 함.
- Immuni의 단일세포 AI 플랫폼을 활용해 다양한 암과 자가면역질환 환자의 T세포를 분석하고, 데이터를 구축, 유망 표적에 대한 타당성 검증 후 신약 개발에 활용할 것.

[6/25] 리가캠바이오, 국민성장펀드 5,000억원 투자 유치

- 제3차 배정 유상증자로 CPS 3,300억원, CB 1,700억원 구조임. CPS에는 첨단전략산업기금을 운용하는 산업은행(KBD)이 1,650억원, 최대주주인 팬오리온(PAN ORION)이 825억원, 제3의 F가 825억원 참여함. CB의 경우도 비중이 동일하여, 산업은행 850억원, 팬오리온 425억원, 제3의 F가 425억원 참여. 이번 유증 이후 팬오리온의 리가캠바이오 지분율은 25.28%로 확대.
- 구조상 주목할 부분은 전환권 행사는 발행 후 2년 후 조건이고, Put option이 없어 성장성에만 투자한 것임. 국민성장펀드의 직접투자 대상으로 선정된 상장기업으로는 최초이고, 바이오 기업에 대한 국민성장펀드 직접투자라도 첫 사례로써 큰 의미를 가짐.

[6/29] Ipsen (프랑스), 미국 Kartos Therapeutics 인수 (최대 \$1.75B 규모)

- 계약 구조는 선금금 4.5억달러, 최대 13억달러 마일스톤 수령, 로열티 별도. 이번 인수로 혈액암 파이프라인을 확대함.
- 경구용 MDM2 억제제 나브테마들린(navtemadlin)이 핵심 자산으로, 중앙억제인자인 p53의 중앙 억제 기능을 회복하도록 함. TP53 야생형(정상형) 중간위험 및 고위험 골수섬유증에서 표준치료제인 룩소리티닙(ruxolitinib, 자카비)의 추가요법으로 개발 중. POIESIS 임상 3상 시험의 톨라인 데이터는 2027년 도출될 예정.

[6/29] Sandoz, 미국에서 tirzepatide 포함 제네릭 2종에 대해 FDA 허가 신청

- Lilly의 미국 tirzepatide 물질특허는 2036년 만료 예정. 그럼에도, 벌써 FDA 허가를 신청한 것은 합의일을 가장 빠른 시일로 이끌어 내기 위한 전략을 것으로 보임. 일반적으로 물질특허 만료 시점에 에버그리닝 특허로 인한 분쟁이 발생하기 마련이고, 특허 무효나 합의로 분쟁이 종결됨. 핵심적인 물질특허의 경우 무효될 가능성은 매우 낮음. 따라서 가장 먼저 합의일을 도출하고, 후발 주자들 보다 시장을 우선 선점하는 것이 목적일 것 (두 번째 합의에 이르는 회사는 첫 번째로 합의한 회사 보다 1개월 후 출시 가능하도록 합의함).

[6/30] Boulevard Bio (비상장, 미국), 중국 Metis TechBio와 TCE 라이선스 계약 체결 (최대 \$1.6B 규모)

- 계약 구조는 선금금 \$20M, 총 마일스톤 \$1.6B, 로열티 별도. 중국 Metis TechBio는 AI 기반 단백질 설계 플랫폼을 보유한 기업으로, 자가면역질환용 전임상 삼중특이성 TCE MTS-128 글로벌 권리 확보. MTS-128은 Metis의 자체 AI 플랫폼인 NanoForge를 활용에 도출함.
- Boulevard Bio는 미국 헬스케어 투자사 디어필드(Deerfield) 계열의 바이오 기업임.

[6/30] Ipsen (프랑스), 스위스 Memo Therapeutics (비상장) 인수 (최대 7억 유로 이상 규모)

- 계약 구조는 선금금 2억 유로, 개발, 규제, 매출 마일스톤 달성에 따라 총 거래가치는 7억유로 이상이 될 수 있음.
- 핵심 자산은 신장이식 환자에서 발생하는 BK 폴리오마바이러스(BKPyV) 항체 치료제 후보물질인 포트라비투그(potravitug)임. 포트라비투그는 BKPyV 타겟 최초의 단일클론항체로, 2H26 내 BKPyV 관련 신병중에 대한 허가를 목적으로 한 임상2/3상에 진입할 예정
- 이번 계약은 포트라비투그 인수에 초점을 맞춘 것으로, 그 외에 Memo Therapeutics가 보유한 Rec-IgC 프로젝트, DROPZYLLA 항체발굴 플랫폼 및 포트라비투그 개발에 참여하지 않는 인력은 새로 설립하는 자회사인 Memorises Bio로 이동함.

[7/1] AlzeCure(스웨덴), 덴마크 QuantumCell에 알츠하이머 플랫폼 기술이전 (최대 \$2.2B 규모)

- 계약 구조는 선금금 \$12M인데, 이 중 \$5M은 QuantumCell이 AlzeCure에 지분 투자 (약30% 프리미엄). 마일스톤을 포함하여 총 규모 \$2.2B, 로열티 별도.
- QuantumCell은 이 계약으로 AlzeCure의 알츠하이머병 치료제 후보물질인 'ACD856'과 알츠하이머를 포함한 CNS 질환 플랫폼인 '뉴로리스토어(NeuroRestore)'에 대한 글로벌 개발 및 상업화 권리 획득
- ACD856은 신경성장인자(NGF) 신호를 매개하는 'TrkA'와 뇌유래신경영양인자(BDNF) 신호를 매개하는 'TrkB'를 동시에 조절하는 양성 알로스테릭 조절제로, 저분자화합물임.

[7/1] AstraZeneca, 중국 CSPC로부터 신장질환 치료제 후보물질 인수 (최대 \$1.77B 규모)

- 계약 구조는 선금금 \$30M, 추가 마일스톤 최대 \$1.74B, 로열티 별도. AstraZeneca는 중국 CSPC와 올해로 두 번째 계약을 체결한 것. 이번 계약은 siRNA 치료제 발굴 및 간 외 타겟 전달 플랫폼으로 신장질환 관련 두 개의 타겟에 대해 소형 핵산 기반 치료제 후보물질을 발굴하는 것을 목적으로 함.
- AstraZeneca는 올해 2월에도, CSPC와 '월 1회' 투여형 비만 및 2형 당뇨병 치료제' 공동 개발 및 기술 도입을 골자로 한 전략적 협력 계약을 체결한 바 있음. 해당 계약은 총 8개 프로그램에 대한 접근 권한, CSPC의 AI 기반 분자 설계 기술 및 '리퀴드젤(LiquidGel)' 월 1회 투여 제형 플랫폼을 확보하는 것을 포함하고, 선금금 \$1.2B 지급, 최대 \$3.5B 마일스톤을 지급하는 내용이었음.

[7/1] Takeda-Insilico, AI 신약발굴 협업 체결 (최대 \$600M 규모)

- 계약 구조는 Takeda가 프로젝트 착수금과 단기 지급금, 초기 마일스톤을 포함한 \$60M을 우선 지급하고, 이후 연구 성과 및 허가 및 상업화, 매출 달성 등에 따라 추가로 받을 수 있는 마일스톤을 포함하는 경우 최대 \$600M 규모이고, 로열티 별도임.
- 이번 계약으로 Takeda가 제안하는 주요 적응증을 대상으로 개발할 것. Takeda는 소화기·염증질환, 희귀질환, 혈장유래 치료제, 종양, 신경과학, 백신 등을 핵심 연구개발 분야로 삼고 있음.
- Insilico Medicine은 AI 기반 신약 발굴 플랫폼인 Pharma.AI 를 보유한 기업으로, 미국에서 설립되었으나 홍콩에 상장함.

도표 17. 2026년 주요 학회 일정 (추가 확인 후 Biweekly로 업데이트 됨)

월	개최일	학회명	약자	개최지	비고
7월	07월 01일	ESMO GI Cancer congress (유럽 종양학회)	ESMO gastrointestinal cancers annual congress	Munich, Germany	관련기업: 에이비엘바이오
	07월 12일	AAC (국제 알츠하이머학회)	Alzheimer's Association International Conference	London, UK	관련기업: 에이비엘바이오, 동아에스티, 큐라클, 오스코텍(아텔)
9월	09월 12일	WCLC (세계 폐암학회)	2026 World Conference on Lung Cancer	Seoul, Korea	관련기업: 유한양행, 리가캠 바이오, 에스티큐브, 보로노이
	09월 28일	EASD (유럽 당뇨병학회)	62th European Association for the Study of Diabetes Annual Meeting	Milan, Italy	관련기업: 한미약품, 동아에스티, HK이노엔, 대웅제약
10월	10월 12일	World ADC-USA (세계 ADC학회)	World ADC San Diego 2026	San Diego, USA	파트너링 행사이므로 다수 기업 참가
	10월 23일	ESMO (유럽 종양학회)	European Society for Medical Oncology	Madrid, Spain	관련기업: 한미약품, 리가캠 바이오, 에이비엘바이오, 지아이노베이션, 에스티큐브, 보로노이 등
11월	11월 04일	SITC (국제면역항암학회)	Society for Immunotherapy of Cancer	Phoenix, AZ	관련기업: 셀트리온, 한미약품, 에이비엘바이오, 지아이노베이션, HLB이노베이션, 티움바이오, 메드팩토 등
	11월 09일	Bio Europe (바이오 파트너십 유럽 행사)	BIO International Convention 2026	Cologne, Germany	파트너링 행사이므로 다수 기업 참가
	11월 05일	AASLD (미국 간학회)	American Association for the Study of Liver Diseases	Denver, CO	관련기업: 디앤디파마텍, 한미약품, 동아에스티, 동아ST
	11월 14일	Obesity Week (비만학회)	Obesity Week2026	Washington, DC	관련기업: 한미약품, 디앤디파마텍, 올릭스, 동아ST, 대웅제약 등
12월	12월 04일	AES (미국 뇌전증학회 연례회의)	American Epilepsy Society 2026	Denver, CO	관련기업: SK바이오팜
	12월 16일	CTAD (알츠하이머 임상학회)	Clinical Trials on Alzheimer's Disease	Boston, USA	관련기업: 오스코텍, 에이비엘바이오
	12월 12일	ASH (미국 혈액학회)	ASH Annual Meeting and Exposition	New Orleans, LA	관련기업: 오름테라퓨틱, 앰클론, 지씨셀, 네오이뮤텍 등

주: "관련기업"은 '25년에 참가했거나 파이프라인 상 관련은 있으나, 참석 여부는 확인되지 않은 기업
자료: 하나증권

도표 18. 국내 주요 제약사 실적 컨센서스(2026.07.03 기준, 다음 분기 매출 및 영업이익 모두 상승시 음영 표시)

(단위: 십억원)

기업명	시가 총액	매출액					영업이익				
		2Q25	1Q26	2Q26F	2025	2026F	2Q25	1Q26	2Q26F	2025	2026F
셀트리온	42,697	961	1,145.0	1,244.1	4,162.5	5,295.7	242.5	321.9	400.7	1,168.5	1,755.1
삼성바이오로직스 (TP: 2,050,000원)	65,779	1,014.2	1,257.1	1,323.1 (F.1,264.2)	4,557.0	5,427.0 (F.5,342.9)	476.9	580.8	598.2 (F.581.1)	2,069.2	2,494.6 (F.2,421.0)
삼성에피소홀딩스 (TP: 620,000원)	10,364	nr	453.9	440.8 (F.434.4)	251.7	1,857.8 (F.1,858.7)	nr	90.6	42.4 (F.68.5)	-63.6	316.1 (F.429.0)
유한양행	5,607	579.0	526.8	626.5	2,186.6	2,345.1	49.9	8.8	63.1	104.4	134.0
녹십자	1,435	500.3	435.5	502.8	1,991.3	2,038.7	27.4	11.7	21.0	69.2	74.7
한미약품* (TP: 710,000원)	5,912	361.3	392.9	389.4 (F. 402.9)	1,547.5	1,657.5 (F. 1,698.1)	60.4	53.7	63.6 (F. 55.7)	257.8	274.9 (F. 259.6)
대웅제약	1,535	405.5	377.8	419.7	1,570.9	1,653.3	57.9	22.2	54.4	196.8	206.5
HK이노엔	1,197	263.1	258.7	275.5	1,063.2	1,110.1	19.5	33.2	31.4	110.9	130.3
종근당	952	434.9	447.8	480.3	1,692.4	1,891.2	23.6	14.1	21.5	80.6	83.3
휴온스글로벌	322	212.7	197.0	nr	847.5	nr	25.3	9.2	nr	90.6	nr
동아에스티	343	194.0	203.6	205.7	808.8	837.0	-5.8	7.8	8.4	0.6	38.0
보령	725	251.5	255.4	257.6	1,017.4	1,057.7	25.4	20.2	20.9	65.1	80.2
SK바이오팜 (TP: 150,000원)	6,751	176.3	227.9	234.4 (F. 224.5)	706.7	958.7 (F. 929.3)	61.9	89.8	85.0 (F. 76.1)	203.9	337.7 (F. 302.6)
동국제약	909	233.5	251.0	266.9	926.9	1,061.9	22.1	27.3	27.2	96.6	115.4
에스티팜 (TP: 150,000원)	2,724	68.3	67.0	98.9 (F. 109.2)	331.7	414.7 (F. 418.3)	12.9	11.5	17.3 (F. 16.3)	54.9	76.5 (F. 73.9)
셀트리온제약	1,860	131.3	132.1	nr	536.4	nr	15.5	12.9	nr	56.1	nr
JW중외제약	602	191.1	199.9	nr	775.3	nr	25.0	33.6	nr	94.5	nr
일동제약	518	138.5	142.0	143.7	566.9	579.3	0.6	9.2	11.2	19.5	38.9
대원제약	180	143.9	158.1	153.3	605.4	636.3	-1.4	4.4	4.9	3.5	22.0
제일약품	150	137.6	130.3	nr	567.2	nr	4.7	0.4	nr	20.7	nr
삼천당제약	5,020	56.9	64.9	nr	231.8	nr	-1.1	5.5	nr	8.5	nr
바이넥스	243	44.5	35.3	49.2	168.5	186.1	1.0	-9.0	-0.5	-4.5	-4.4

주1: 1Q26→2Q26F 매출과 영업이익 모두 개선되는 것으로 추정된 종목은 녹색 음영 표시

주2: Coverage 종목의 Forecasting은 "F."으로 표시

주3: 시총 상위 종목 중 지주사, 60% 이상의 매출이 의료/미용기기, 화장품, 건강기능식품인 종목 등은 제외

주4(*): 한미약품 붉은색 셀, 6월30일 소네페글루타이드의 기술이전에 따른 선금금 1,129억원을 수령함에 따라 매출과 영업이익이 QoQ 증가할 것이나, 컨센서스에 반영되지 않은 상태

자료: QuantWise, FnGuide, 하나증권

Coverage 및 관심 종목 월간 코멘트

삼성바이오로직스 (TP 2,050,000원, 유지): 노조 분쟁이 끝나고, CAPEX 투자 또는 수주 성과가 있어야 할 것

- '26년 가이드언스: 매출액 +15~20% (원/달러 환율 1,400원), 미국 록빌 공장 인수에 따른 매출 기여분은 미반영. 이익 가이드언스는 제시하지 않음.
- '26년 2분기 예상실적: 컨센서스는 매출액 1조3,231억원(YoY+30.5%), 영업이익 5,982억원(YoY+25.4%, OPM 45.2%). 노조파업으로 인한 매출 손실은 회사 추정치 1,500억이고, 이는 3Q에 반영될 예정.
- 한편, 1Q 내 록빌 공장 인수 마무리되어 가이드언스를 상향 조정할 가능성, CAPEX 확대, 수주 공시 등을 기대하고 있음. 다만 그 전에 고객사 신뢰도 회복 및 투자자의 투심 안정을 위해 노조 분쟁 해결이 가장 중요할 것으로 전망

삼성에피소홀딩스 (TP 620,000원, 유지): 서프라이즈, 이 다음 지켜볼 사업 확대 (변동 없음)

- '26년 가이드언스: 바이오에피스 기준 매출액 +10% 이상, OPM 20% 이상 유지.
- '26년 1분기 실적: 매출 4,549억원(YoY+14%), 영업이익 1,440억원(YoY+13%, OPM32%). 영업이익률이 연간 가이드언스(20% 유지) 보다 현저히 높은 것은, 이번 분기에 Biogen 향으로 SB4(엔브렐B5)의 유럽 판권 연장에 따른 마일스톤 473억원이 발생하였기 때문(일시적). 추가 마일스톤은 3분기 예상.
- 에피소홀딩스는 연간 1개 이상의 신약 파이프라인의 IND 신청을 목표로 하나, '26년은 없을 것으로 예상. 최근 중국에 R&D 자회사인 "Samsung Bioepis China" 설립하고, 순수 연구 조직으로 운영할 계획을 밝힘.

알테오젠 (TP 580,000원, 유지): 코스피 이전 상장 유예 결정, 코스닥 활성화 정책 수혜주, 추가 기술이전 가능성 등

- 할로자임의 특허무효심판(PGR)은 최종 무효 심결로 종료. 남은 14개도 패밀리 특허도 순차적으로 무효 심결로 종결되는 분위기. 독일 특허무효예비판결에 따라 가져온 명령 취소 건이 Pending 중이나, 영국은 할로자임 측 특허 포기로 종결.
- 12월 옵션 계약한 건의 분계약 기대 중. Keytruda Qlex의 실적 확인은 MSD 2Q26 실적 발표일인 8/4로 예정됨. J-Code 효과(보험청구가능)로 TRx와 WAC 모두 MoM 성장 중(TRx 3월→4월 72.8%, 4월→5월 42.9%).
- 코스피 이전 상장 계획 유예 확정될 것(7월 내 예상). 높은 시가총액, 안정적인 영업이익률, 기술이전 실적 등 승강제 프리미엄 요소(추정)를 모두 갖춘 국민성장펀드, 프리미엄 군 편입 등의 코스닥 활성화 정책과 IT/반도체의 수급 이동시 절대적인 수혜주일 수 밖에 없음. 7월 내 기술이전이 있다면, 이러한 기대감을 더욱 단단히 받쳐줄 것.

한미약품 (TP 710,000원, 상향): 경영권은 여전히 불안하지만, 그보다 기술이전 이벤트가 먼저 (예상실적 발표일 7/9)

- '26년 가이드언스: 매출액 10% 이상 성장, 이익률 15% 이상 달성, 기술이전 1건 이상 달성(완료)
- '26년 2분기 예상실적 발표일 7/9 예정: 현재 컨센서스는 6/30 수행한 소네페글루타이드의 기술이전 선급금을 반영하지 않아, 전체 컨센서스 상향될 것
- 주가도 소네페글루타이드의 티 Lilly향 기술이전 가치를 반영하지 못한 상태. 기술이전 1건 이상이라는 가이드언스가 이미 달성되었으나, 논의 중인 파이프라인이 많으니 하반기까지 추가 L/O 기대감 유지. 우선 근육증강제 HM17321의 임상1상 SAD 데이터 공개가 7-8월 중 있을 것으로 전망하고, 삼중작용제 HM15275도 미국 임상1상을 종료 후 2상을 진행 중이므로 두 파이프라인 모두 3Q 기술이전 가능성 높다는 의견을 유지함.
- 임종훈 한미사이언스 대표가 지분 2.5%를 나우아이비22호펀드에 매각하면서 경영권 분쟁 가능성이 다시 두각되고 있으나, 그보다 기술이전 이벤트가 먼저일 것으로 보이고, 그러한 편이 양쪽에도 이익일 것으로 판단되니 현 시점에서 기술이전 이벤트에 집중할 것을 제안함.

SK바이오팜 (TP 150,000원, 유지): 2nd 프로젝트 도입 이후 주목받을 가능성 높음, 인실리코 메디신과의 협업 기대

- '26년 가이드언스: 엑스코프리 US 550mn~580mn\$(YoY+29%, 환율 1395원/달러), 기타매출 1,100억원(YoY+44%). 신약 후보물질 5개 이상 추가됨에 따라 R&D가 급격히 증가하여 가이드언스 상 연간 예상 판관비가 5,700억원으로 증가(R&D만 전년 대비 550억원 증가)
- '26년 1분기 실적: 매출 2,279억원(YoY+57.8%, QoQ+17.2%), 영업이익 898억원(YoY+249.7%, QoQ+94.0%, OPM39.4%)으로 각각 컨센서스 대비 7.0%, 24.7% 상회
- 주가는 2nd 프로젝트 도입 이후 회복될 가능성이 높아 보임. 다만 6월22일 인실리코 메디신과 공동개발협약을 체결하였고, 인실리코는 미국에서 설립되어 홍콩 시장에서 상장된 씨 기반 신약 발굴 기업으로, 최근 Lilly, Takeda, Sanofi 등 다양한 빅파마와 협력 관계를 유지하고 있음. 빠른 시일 내에 협력에 따른 성과를 확인할 수 있기를 기대함.

리카엠바이오 (TP 220,000원, 유지): 7/8 R&D 데이 개최, 국민성장펀드 투자 유치의 비하인드가 궁금해

- 상반기 기술이전이 부재한 상황이나, '26년은 Ono(LCB97), SOTIO, IKSUDA의 신규 임상1상 진입에 따른 마일스톤 유입 가능성 높음. 상반기 데이터 발표를 미룬 파트너사들 대다수 하반기(10월 ESMO, 12월 ASH 등)에 업데이트가 있을 가능성 높아, 리카엠바이오에 대한 하반기 Top pick을 계속 유지함.
- 하반기에는 1) HER2 ADC (LCB14)의 중국3상 최종 결과 확인 및 글로벌 임상1b의 Enhertu 내성 유행암 환자를 포함한 중간 결과 발표, 2) ROR1 ADC (LCB71)의 임상1b 추가 코호트 중간 결과 발표, 3) CD19 ADC (LCB73) 임상1a, B7-H4 ADC (LNCB74) 임상1상 중간 결과 발표할 예정. 4) TROP2 ADC (LCB84)의 임상1/2상 업데이트가 있다면 주가에 크게 긍정적으로 작용할 것.
- 단기적으로는 7/8 R&D 데이에서 소통될 내용에 대한 관심이 높음. Bio-USA에서 J&J가 특별히 일부 고행암(구체적인 고행암 명은 언급X)에 대한 관심이 있다고 분명히 언급한 바 있어 LCB84의 모멘텀이 더욱 부각됨. P1/2의 P1 Part에서 확인된 일부 고행암에 대해 3Q26 중 P2 Part로 넘어갈 것으로 기대됨. 그 외 국민성장펀드 투자 유치의 근거가 될 소식이 업데이트 되면서 주가가 빠르게 회복될 것으로 전망.

디앤디파마텍 (Not Rated): MASH 기술이전과 비만/CNS 신약의 파트너십 성과도 기대 (변동 없음)

- 5/27일 MASH 치료제 DD01의 임상2상 48주 간 생검 결과는 성공적. Boston Therapeutics는 GSK에 Efimosfermin을 약 3조원 규모에 매각한 사례가 있음. M&A 사례로 Novo Nordisk가 Akero를 인수할 때 최대 7.8조원 규모, Roche가 89bio 인수할 때 최대 5.3조원 규모임을 고려하면, 아직 추가 upside가 충분하다는 판단. 기술이전 시기는 글로벌 자문사에 confidential deck이 전달된 후 절차가 진행됨을 고려했을 때, DD와 Term Sheet을 논의하는 시간 등을 고려하였을 때, 4Q26~1Q27로 추정.
- MASH 기술이전 전에는 Pfizer와의 경구용 펩타이드 제형 개발 관련 협력 강화와 NLY02 (퇴행성 신경질환 타깃, RIPK2 선택적 저해)에 주목. NLY02는 공동개발사 퍼스트바이오가 5~6월 코스닥 예비심사 청구하는 계획을 미뤘는데, 기술이전 시기가 미뤄졌기 때문이라 판단함(기술이전 없이 상장 어려운 분위기). 퍼스트바이오의 코스닥 예비심사청구시기를 주시할 것.

지아이이노베이션 (Not Rated): 5월 ASCO GI-101/101a 발표 성공적, 3Q에 102 단독 투여 임상도 발표할 것 (변동 없음)

- GI-101/101a 단독 및 키트루다 병용 1상 (표준치료 실패 환자 단독 36명, 병용 48명 등록) 데이터 발표: 단독의 경우 면역항암제 치료 경험이 있는 방광암 환자 PFS 13.9개월 (vs. 파드셉 PFS 6개월)/ 신장암(n=10)에서 ORR 40%, DCR(질병통제율) 70% 확인, PFS 미도달/ 면역항암제 내성 극복 가능성 입증하였고, 4차 이상으로 투약 중이나 ORR 40%를 달성한 것은 매우 고무적인 결과라는 판단. 현재 2상 준비 중
- GI-102: ①SC 단독 투여 1b상, ②GI-102+키트루다 투약 2a상, ③GI-102+엔허투 투약 2a상에 대해 '26년 내 임상 발표 예상. ①번 단독 투여 1b상의 경우 올해 상반기 내 결과를 확인할 수 있을 것으로 전망되고(환자 50명 예상), 임상 종료 후 Top line 확인되는 대로 공시가 있을 것이니 학회 일정과 무관하게 R&D 타임라인에 대한 지속적인 관심이 필요(3Q 예상).
- 유한양행에 기술이전된 GI-301의 임상2상(만성 자발성 두드러기 환자 150명 대상, 12주간 약물군 및 위약군으로 투약하고, 한국/유럽/아시아 국가에서 다국가 임상 진행 계획)도 순조롭게 환자 모집 중이고, 기술이전도 꾸준히 시도 중.

인투셀 (Not Rated): 본계약 또는 마일스톤 수령 이벤트 대기 중 (변동 없음)

- 에픽스홀딩스가 Nxt3를 적용한 ADC를 방광암에 대해 임상1상을 진행하기 위한 IND를 12월2일 FDA 신청하여 승인됨. OHPAS 링커와 공동개발한 Nxt3 적용되었음에도 옵션 행사에 따른 본계약(또는 프로젝트 딜)을 체결이나 마일스톤 등 이벤트가 없는 것이 추가 부진한 이유로 판단.
- 자체 개발 중인 신약에 대해 국내와 미국에 임상1상 IND도 승인된 상태로, Duocarmycin을 적용하여 Nxt3 없이 OPHAS 링커의 기술력을 입증할 전망이나 주목할 가치가 높음. 회사는 새로 꾸려진 BD팀을 통해 Bio-Europe, Bio-China, Bio-USA 등 상반기 파트너십 행사에 참석하여 꾸준히 기술이전을 시도할 것.

셀비온 (Not Rated): 첫 투약 7월로 조정, 키트루다 병용 성과가 다음 기대할 이벤트 (변동 없음)

- 5월 ASCO에서 공개된 데이터 요약: 총 91명의 환자 등록, 3L 이상의 PSMA에 대한 결과로 전체 환자군에서 mOS 13.31개월, 중앙 rPFS 11.04개월 확인됨. VISION 연구에서 mPFS 8.7m, mOS 15.3m였음을 참고. 그러나 VISION 연구는 SoC 투약을 허용한 반면, Lu-Pocuvotide는 더 이상 표준 치료가 불가능한 환자를 대상으로 함. 또한 림프구 부착율이 거의 없기 때문에 키트루다 병용에서 놀라운 결과를 보여줄 것이라 판단. 또한 폐전이나 림프절 전이가 있는 경우 더욱 약효가 강하게 나타남. rPFS 차이가 PCWG3-modified 기준에서만 유의하게 관찰되어, 골 전이가 흔한 mCRPC에서는 PCWG3-modified 기준으로도 평가할 필요가 있음
- 키트루다 병용 임상(국내) 1상 IND 승인받았고, 첫 투약 시기 7월로 조정. mCRPC 환자 30명 대상 pre-Taxane 대상 임상하여 2L 진입 노릴 것. 키트루다는 연구자 임상에서 플루빅토와 병용 투여 시 플루빅토 단독 투여 대비 mOS를 추가 12.9개월 연장할 수 있는 것으로 보였는데, Lu-Pocuvotide는 P2에서 플루빅토 대비 낮은 혈구 독성을 보였기 때문에 키트루다의 효능이 더욱 증폭될 것으로 전망.

펩트론 (Not Rated): 본계약을 기다리며 (변동 없음)

- 테레파타이드(추정) 제형에 대한 본계약 진행 여부를 기다리는 중이고, 추가 물질 제형화를 포함한 계약이 체결될 가능성도 있음. 지금까지의 소통 상황으로 보아 긍정적으로 조금 더 기다려 볼 것을 제안함.
- 그 외 루프원의 국내 시판 허가에 기반한 시장 확대를 시도하는 중.

인벤티지랩 (Not Rated): BI 추가 계약에 따른 제형 전달 완료, 3Q 본계약과 CDMO 매출 기대 (변동 없음)

- 베링거인겔하임에 전달받은 후보물질에 대한 두 번째 제형도 개발하여 전달하였고, 첫 번째 제형에서 확인된 스케줄 대로라면 2Q26 내 피드백을 받아볼 수 있을 것. 기대하는 타임라인대로 개발이 진행되는 경우 3분기에 본계약 가능성이 대두될 수 있음.
- 유럽 소재 파트너사와 제조 생산 시설 구축 투자금을 포함하여 위탁생산계약을 논의 중(2가지 품목, 수백억원/년 규모 예상). 유럽 현지 site로의 Scale-out도 함께 논의 중이기 때문에, 이 계약이 성사된다면 안정적인 Cash 창출은 물론, CDMO 기술과 Scale 확장의 차별성을 입증할 수 있을 것

지투지바이오 (Not Rated): 에피스와 공동개발계약 체결로 높아진 기대감 (변동 없음)

- 1,500억원 규모의 CPS/CB 자금 조달에 성공(발행일 2026년3월23일). CPS 750억원, CB 750억원. 삼성에피스홀딩스의 CB 200억원 투자도 이어짐. 삼성바이오에피스, 에피스넥스랩, 지투지바이오 간의 3자 계약도 체결함 (장기지속형의 Semaglutide를 포함한 후보물질 2종에 대한 독점적 개발권)
- 4/20 애널리스트 및 투자자 대상으로 간담회 개최하였고, Semaglutide 독점 개발계약에 따라 글로벌 빅파마와의 공동개발 논의에는 문제가 발생하지 않을 것임을 명확히 한 바 있음.

에스티팜 (TP 210,000원, 유지): 아주 좋은 시작, 기대할만한 한 해 (변동 없음)

- '26년 1분기 실적발표: 연결 기준 매출액 670억원(YoY+27.7%), 영업이익 115억원(YoY+1024.6%, OPM 17.2%)으로, 매출은 컨센서스 대비 -4.7% 하회(703억원)하였으나 이익은 30.7% 상회(88억원)하여 서프라이즈
- 현재 분기별 수주 잔고에서 역대 최고 수준이고, 매출 4Q>2Q>3Q>1Q 예상, 상업화 물량 높아져 영업이익을 안정화 효과 확인하였으므로, '26년 영업이익을 최고 수준에 도달할 것으로 전망. 하반기 CAPEX 확대 소식도 있을 예정으로 연간 기대 요소 다수.
- 올해 하반기 고객사 2곳(동맥경화증, 만성B형간염 치료제)의 임상3상 탑라인 발표가 예정되어 있어, 동시에 수주가 들어오지 않아도 추가 업사이드로 작용할 수 있음. 탑라인이 성공적이라면 '27년 상업화 물량 수주를 기대할 수 있으니 중장기적으로 우상향을 기대할 수 있을 것. HIV 신약 후보물질인 Pirmitegravir의 임상2a상 최종 결과 발표도 3Q26에 있을 것으로 예상.

올릭스 (Not Rated): 로레알의 SI 투자로 협력 관계 더욱 공고해짐 (변동 없음)

- 6/1일자, 로레알(L'Oreal)그룹 산하 VC 펀드인 BOLD(Business Opportunities for L'Oreal Development)에 약 105억원(70,367주), 미국 브룩데일 글로벌 오퍼튜니티 펀드(Brookdale Global Opportunity Fund), 미국 브룩데일 인터네셔널 파트너스(Brookdale International Partners)에 각각 651억원(435,500주), 350억원(234,500주) 규모의 제3자 유상증자 결정 (1년 간 보호예수). 로레알의 SI 성격인 BOLD의 투자 규모가 100억원 대에 불과하여 주가는 크게 반응하지 않은 듯 하나, 단순 투자 목적이었다면 이보다는 더 큰 규모로 투자를 감행했을 것이라 판단. 이번 투자 뒤에 더 큰 그림이 있을 것으로 보이고, 개발 성과나 추가 계약 등으로 확인할 수 있을 것이라 전망함.
- 한편 Lilly와 MASH/비만 치료제 개발 계약에 따른 추가 성과를 기대(Lilly의 옵션행사). 시장 규모가 큰 일반 질환을 타겟하고 있으므로, 개발 단계 상승 및 추가 옵션 행사에 따른 기업 가치 상승력은 매우 크다는 판단.
- 최근 지방세포를 직접 타겟하는 OLX501A를 선보였고, 비만원승이 데이터가 6/22일 Bio-USA가 끝난 후 7월 14일 투자자에게도 공개될 것이니 기대할 것

알지노믹스 (Not Rated): FDA로부터 RMAT 지정 (변동 없음)

- 최근 Regeneron이 FDA로부터 세계 최초로 난청 유전자 치료제인 "Otarmen (AAV 기반)"을 승인 받으며 인공 와우를 대체할 치료제 등장함. Lilly도 최근 동향을 보아 유전자치료제 및 청력 상실에 대한 관심이 매우 높기 때문에, Lilly와의 협업 속도는 더욱 빨라질 전망.
- 한편 4월 AACR에서 임상1상 중간결과 공개한 간암 치료제 RZ001가 FDA로부터 희귀의약품 지정, 패스트트랙에 이어 첨단재생의약치료제(RMAT) 지정도 획득함. RMAT는 초기 임상 단계에서 예비임상 결과를 통해 미충족수요를 해결할 수 있다고 인정되어야 하기에, 최근 임상2상 중간 결과에 대한 긍정적인 해석이 더해짐. mRECIST 기준 ORR 61.5%, CR 23%/ RECIST 기준 ORR 38.5%(confirmed), 46.2%(unconfirmed). 향후 장기 추적으로 종양 사이즈만 보는 RECIST가 종양 내 괴사를 표현하는 수치인 mRECIST에 가까이 도달하는 것을 기대함.

도표 19. Coverage 및 관심 종목의 3Q26-4Q26 이벤트(2026.07.03 증가 기준)

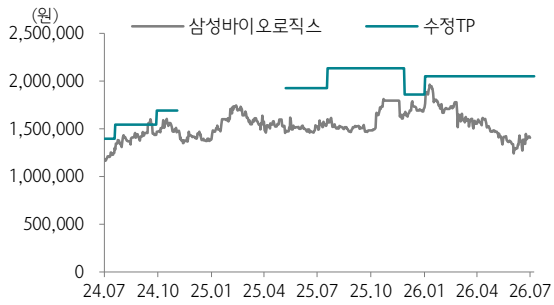
(단위: 원)

기업명	TP	주가	상승 여력	3Q26	4Q26	비고
삼성바이오로직스	2,050,000	1,421,000	44.3%	<ul style="list-style-type: none"> 2Q26 실적발표 7/23일 예상 가이던스 상향, CAPEX 확대, 수주, 노사 분쟁 종료 	<ul style="list-style-type: none"> 3Q26 예상실적발표 10월 초 	<ul style="list-style-type: none"> CAPEX 확대: 미국 록빌 공장 또는 6공장 증축
삼성에피소홀딩스	620,000	416,500	48.9%	<ul style="list-style-type: none"> 2Q26 실적발표 7/24일 예상 	<ul style="list-style-type: none"> 3Q26 예상실적발표 10월 초 ESMO 관련 	<ul style="list-style-type: none"> 자회사 확대, 학회 발표 등 주목
알테오젠	580,000	341,500	69.8%	<ul style="list-style-type: none"> 코스피 이전 상장 계획 변경 코스닥 활성화 정책 수혜 기대(투자, 승강제 등) 8/4 MSD 실적발표 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 작년 12월 옵션 계약 건의 본계약 체결 등 추가 기술이전 기대 J-code 발표로 인한 처방 수 및 WAC 상승 확인됨(4월부터 MoM 상승 중)
한미약품	710,000	461,500	38.7%	<ul style="list-style-type: none"> 2Q26 예상실적발표 7/9 HM17321(근육증가)의 SAD 데이터 공개 에피노페그듀타이드(MASH) P2b Top line 발표 에페글레나타이드 국내 허가 	<ul style="list-style-type: none"> 3Q26 예상실적발표 10월 초 ESMO 관련 	<ul style="list-style-type: none"> 6/1 소네페글루타이드의 L/O로 가이던스 달성하였으나, 추가 L/O 전망 3Q26 내 MASH 학회 발표하는 경우 9/28 EASD 유력 (간 질환 주요 학회는 11/5 AASLD) 에페글레나타이드 본격적인 판매는 27년부터 기대
SK바이오팜	150,000	86,200	74.0%	<ul style="list-style-type: none"> 2Q26 실적발표 8월 초 예상 	<ul style="list-style-type: none"> 3Q26 실적발표 10월 초 예상 	<ul style="list-style-type: none"> 2nd Product 도입 기대
리가캠바이오	220,000	133,700	64.5%	<ul style="list-style-type: none"> 7/8 R&D day 개최 코스닥 활성화 정책 수혜주 (승강제) 	<ul style="list-style-type: none"> 12월 ASH 학회 발표 ESMO 관련 	<ul style="list-style-type: none"> 각 파트너사의 개별적 R&D 성과 공개 기대 임상 단계 상승 예정 파트너(마일스톤 수령): Ono(LCB97), SOTIO, IKSUDA
에스티팜	210,000	130,500	60.9%	<ul style="list-style-type: none"> 고객사 2곳 3상 타라인 발표 Pirmitegravir 2a상 데이터 발표 코스닥 활성화 정책 수혜주 (투자, 승강제 등) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 하반기 고객사 2곳 3상 타라인 발표 기대(동맥경화증, 만성B형간염)
디앤디파마텍	NR	81,700	-	<ul style="list-style-type: none"> NLY-01 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> DD01(MASH) L/O 기대 (11월 말~12월) Pfizer와의 용역 계약 종료일 11/30 	<ul style="list-style-type: none"> Pfizer와의 비만 개발 현황 업데이트될 것
지아이이노베이션	NR	8,990	-	<ul style="list-style-type: none"> GI-102 SC제형(단독) P1b 결과 발표 	<ul style="list-style-type: none"> ESMO 관련 	<ul style="list-style-type: none"> GI-102: SC제형(단독) P1b, 키트루다 병용 P1/2, Enhertu 병용 P2a 진행 중 (단독은 1H26, 그 외 '26년 내 데이터 확인 예상) GI 301: 유한양행 공동개발
올릭스	NR	149,300	-	<ul style="list-style-type: none"> 7/14 R&D day 개최 	<ul style="list-style-type: none"> Lilly의 P2 진입 확인 및 옵션 행사 	<ul style="list-style-type: none"> R&D day: ALK7 비만원숭이 데이터, 탈모치료제 개발 현황(투약 종료), 한소제약의 추가 옵션 행사 등 새소식 기대
알지노믹스	NR	41,700	-	<ul style="list-style-type: none"> 신규 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> ESMO 관련 	<ul style="list-style-type: none"> ESMO 채택 시 교묘세포종 데이터 공개할 것으로 예상
인투셀	NR	22,000	-	<ul style="list-style-type: none"> 본계약/마일스톤 수령 등 	<ul style="list-style-type: none"> ESMO 관련 	<ul style="list-style-type: none"> 학회 발표 보다는 파트너십 행사를 통한 L/O 논의(Bio-USA/ Europe/ China 등)에 집중할 것
셀비온	NR	17,090	-	<ul style="list-style-type: none"> 국내 조건부허가 승인(GIFT) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> 키트루다 병용 투여에 따른 기술이전 기대감 보유 (P1 중간결과 확인이 가능한 1H27 이후 예상)
펩트론	NR	180,700	-	<ul style="list-style-type: none"> Lilly와의 본계약 기대 (MTA 계약 종료 10/7 주의) 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> Lilly와의 평가기간은 정정된 공식 상 최대 '26년 10월7일로 연기됨
인벤티지랩	NR	38,100	-	<ul style="list-style-type: none"> 신규 L/O 기대 BI의 제형에 대한 피드백 기대 V사의 동물용 장기지속형 CDMO 계약 체결 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> -
지투지바이오	NR	37,250	-	<ul style="list-style-type: none"> 신규 L/O 기대 	<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> -

자료: 각 사, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

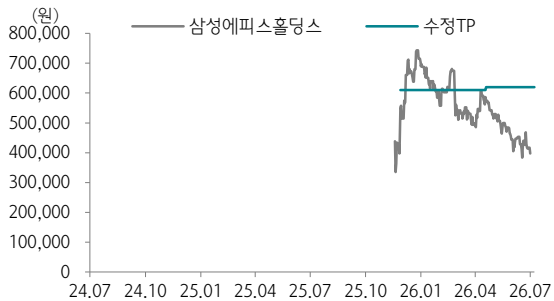
삼성바이오로직스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.7	BUY	2,050,000		
25.12.3	BUY	1,860,000	-8.44%	-3.76%
25.7.24	BUY	2,134,029	-24.69%	-15.03%
25.5.13	BUY	1,927,985	-21.56%	-16.03%
25.4.16	담당자 변경		-	-
24.10.4	BUY	1,692,506	-10.08%	3.04%
24.7.25	BUY	1,545,331	-7.83%	3.52%
23.10.5	BUY	1,398,157	-18.88%	-7.05%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

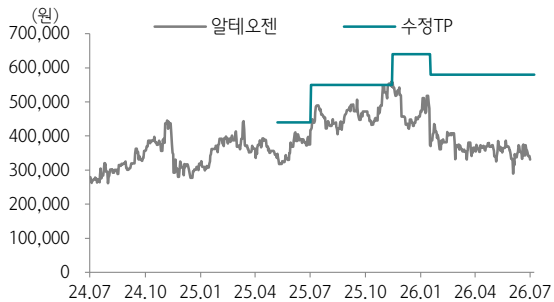
삼성에피소홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	Neutral	620,000		
26.2.9	Neutral	610,000	-8.06%	11.64%
25.12.3	BUY	610,000	5.08%	21.80%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

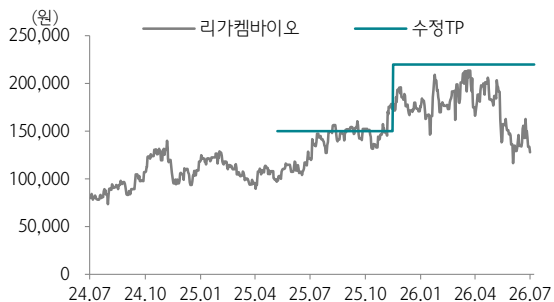
알테오젠



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.22	BUY	580,000		
25.11.20	BUY	640,000	-26.04%	-15.31%
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

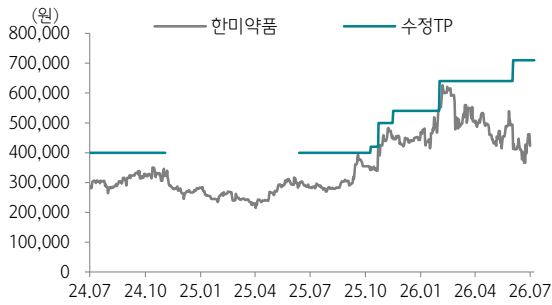
리가캠바이오



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

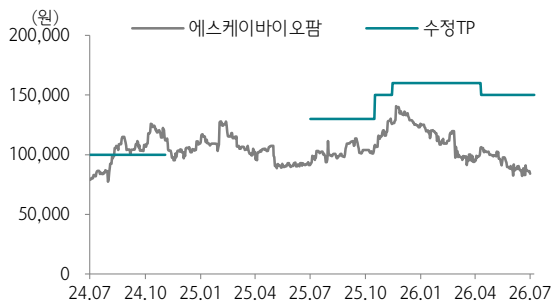
한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.8	BUY	710,000		
26.2.6	BUY	640,000	-20.20%	-2.19%
25.11.21	BUY	540,000	-15.90%	0.19%
25.10.28	BUY	500,000	-10.58%	-3.40%
25.10.15	BUY	420,000	-15.30%	1.90%
25.6.18	BUY	400,000	-24.18%	-1.75%
25.6.9	Not Rated	-	-	-
25.4.16	담당자 변경	-	-	-
24.1.10	BUY	400,000	-26.21%	-11.75%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

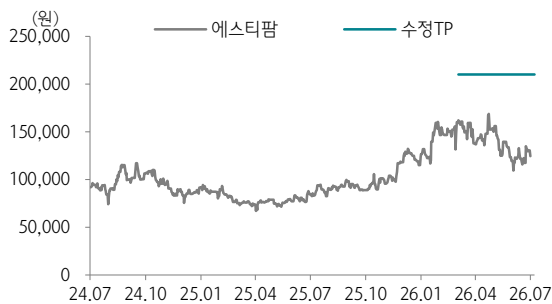
에스케이바이오팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.16	BUY	150,000		
25.11.20	BUY	160,000	-27.89%	-12.06%
25.10.22	BUY	150,000	-20.38%	-13.13%
25.7.7	BUY	130,000	-21.21%	-12.69%
25.4.16	담당자 변경	-	-	-
23.11.10	BUY	100,000	-2.17%	27.90%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스티팜



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.9	BUY	210,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 7일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 7월 7일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 04일