

바이오/제약 (Overweight)

GLP-1은 가고 이제는 Amylin

비만 치료제 시장

GLP-1 계열의 비만 치료제들은 강력한 체중 감량 효과에도 불구하고 위장관 부작용, 근육량 감소와 같은 부작용을 보임. 이에 우수한 내약성과 지방 중심의 체중 감소라는 차별화된 “아밀린” 유사체들의 개발이 가속화되고 있음. 비만 치료제 시장의 트렌드 변화가 진행 중

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

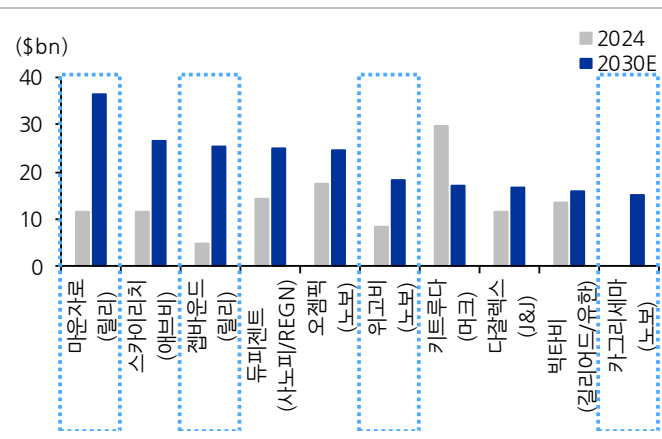
- 아밀린(Amylin) 기반 치료제로 넘어가고 있는 비만 치료제 개발의 트렌드: 2025년 3월 로슈의 질랜드 파마(CPH: ZEAL) ‘페트렐린타이드’ 도입, 애브비의 Gubra(CPH: GUBRA) 파이프라인 도입, 6월 ADA(미국 당뇨병 학회)에서 노보 노디스크와 일라이 릴리의 아밀린 기반 파이프라인 임상 데이터 발표, 노보 노디스크의 ‘카그리세마’ 임상 3상 완료 후 상업화 준비 등에서 확인
- 비만 치료제 상업화 시장의 트렌드도 변화할 것: GLP-1RA(Receptor Agonist) 주사 치료제들(‘위고비’, ‘젠헤르’)의 매출 성장은 당분간 지속 가능할 것으로 예상됨. 그러나 2026년에는 ‘경구용 세마글루타이드’(25mg), 저분자 경구용 제제(‘오포글리프론’), ‘카그리세마’가 시장에 출시되며 비만 치료제 상업화 시장의 트렌드 변화가 예상됨
- [아밀린 기반 치료제] GLP-1 RA의 위장관 부작용과 근육량 감소 부작용 등을 보완할 기전적 차별성을 보임. 위장관에 직접 작용하기보다 식욕 중추를 자극하여 포만감을 유도, 위장관 자극이 완화되어 우수한 내약성을 보임. 또한 지방 위주로 체중이 감소하여 근육 손실이 상대적으로 적은 임상 결과가 확인됨. 주로 GLP-1RA와의 병용요법으로 개발되고 있으며 경구용 제제 개발도 진행 중. 특히 지난 6월 ADA에서 발표된 ‘아미크레틴’의 임상 결과에서 우수한 데이터 확인
- [빅파마 개발 현황] 노보 노디스크의 ‘카그리세마’와 ‘아미크레틴’이 모두 임상 3상으로 개발 단계에서 앞서 있음. ‘카그리세마’는 2026년, ‘아미크레틴’은 2028년 이후 상업화가 가능할 전망. 그 뒤를 이을 일라이 릴리의 ‘엘로랄린타이드’, 로슈/질랜드의 ‘페트렐린타이드’, 아스트라제네카의 ‘AZD 6234’가 임상 2상에서 개발되고 있음. 애브비는 임상 1상 단계
- [바이오텍 개발 현황] 멧세라(NASDAQ: MTSR)가 아밀린 장기 지속형(월 1회) 제제를 임상 1상에서 개발 중. GLP-1RA인 ‘MET-097’과 병용하여 체중 감량 효과 극대화를 시도 중. 2025년 말~2026년 초 일부 임상 결과 발표 예정
- [경구용 제제] 노보 노디스크는 ‘아미크레틴’ 경구 제형을 개발 중. Structure Therapeutics(NASDAQ: GPCR)은 경구용 저분자 아밀린 제제의 임상 1상을 2025년 말 시작할 예정
- 비만 치료제 개발 및 상업화의 트렌드가 GLP-1 중심에서 아밀린 기반 치료제로 변화되고 있다는 점에서 현재 초기 단계의 GLP-1RA 기전에 집중된 파이프라인의 상업화 가능성에 대해서는 보수적 접근이 필요하다는 판단

아밀린 기반 치료제 개발 현황

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		
ACCG-2671	스트럭처 테라퓨틱스	임상 1 상 진입 예정

자료: Nature Biotechnology, 유진투자증권

2030년 글로벌 매출액 TOP 10 위 예상 의약품



자료: Evaluate Pharma(2025.05), 유진투자증권

도표 1. 아밀린 유사체 파이프라인 개요

파이프라인명	기업명	타겟	투여주기/제형	적응증	개발 단계	개발 현황/향후 계획
심린® (프라mlin타이드, Pramlintide)	아밀린 파마 (2012년 AZ가 인수)	아밀린	1일 3회, SC 주사	당뇨	출시	2005.03 T1D, T2D* 치료제로 FDA 승인 2012년 아밀린 파마를 인수한 AZ가 판매 중
카그리세마 (CagriSema)	노보 노디스크 (Novo Nordisk)	아밀린 + GLP-1	주 1회, SC 주사	당뇨, 비만	3상	- 비만, 당뇨 임상3상 진행 중 2025년 4분기 당뇨 임상3상 결과 확인 예정 2026년 1분기 FDA 제출 계획
아미크레틴 (Amycretin)	노보 노디스크 (Novo Nordisk)	아밀린/ GLP-1	일 1회 경구, 주 1회 SC	당뇨, 비만		2025년 2분기 비만 임상3상 개시함 2025년 4분기 당뇨 임상2상 결과 확인 예정
AZD6234	아스트라제네카 (AstraZeneca)	아밀린	주 1회, SC 주사	비만	2상	- 비만 임상2상 3개 진행 중 2024.11 비만 임상1상 데이터 발표함
엘로랄린타이드 (Eloralintide)	일라이릴리 (Eli Lilly)	아밀린	주 1회, SC 주사	비만		비만 임상2상 2개, 임상1상 2개 진행 중
페트렐린타이드 (Petrelintide)	질랜드/로슈 (Zealand/Roche)	아밀린	주 1회, SC 주사	비만		비만/당뇨 임상2상 1개, 비만 임상2상 1개, 신장 기능 장애 임상1상 1개 진행 중
GUB014295	구브라/애브비 (Gubra/AbbVie)	아밀린	주 1회, SC 주사	비만	1상	2025.03 애브비가 기술도입함(선금금 \$350mn, 최대 \$2.2bn) - 건강인/비만 영국 임상1상 part2 진행 중. 2026년 4월 완료 예정
Amylin 355	노보 노디스크 (Novo Nordisk)	아밀린	주 1회, SC 주사	비만		- 비만 임상1상 진행 중 2025년 4분기 비만 임상1상 결과 확인 예정
Amylin 1213	노보 노디스크 (Novo Nordisk)	아밀린	주 1회, SC 주사	비만		비만 임상1상 진행 중
MET-233i	멧세라 (Metsera)	아밀린	월 1회, SC 주사	비만		2025.06 비만 임상1상 탑라인 데이터 공개함 2025년 말 단독요법 12W 체중감소율 확인 예정 2025년 말~2026년 초 MET-097i(GLP-1) 병용요법 12W 체중감소율/내약성 확인 예정
ACCG-2671	스트럭처 테라퓨틱스 Structure)	아밀린 (저분자)	일 1회, 경구	-	전임상	2025년 말 임상1상 개시 계획 - ADA 2025에서 전임상 데이터 공개함
PTT-A*	펩투탱고 (Pep2Tango)	아밀린/ 칼시토닌/ GLP-1/GIP	-	-		2025년 IND 제출 목표
VRB-103	버디바/사이윈드 (Verdiva/Sciwind)	아밀린	주 1회, 경구	-		2025.06 ADA 2025에서 단독요법, VRB-101(경구용 GLP-1) 병용요법 전임상 데이터 발표 - 단독, GLP-1 병용요법 FDA IND 제출 준비 중

자료: 각 사, Clinical Trials, 유진투자증권

주: T1D, 제 1형 당뇨병; T2D, 제 2형 당뇨병; PTT-A, peptide tetra-agonist

도표 2. 아밀린 유사체 파이프라인 주요 임상 현황 1

파이프라인명, 기업명	임상 단계	대상 환자	임상명/NCT#	임상기간	환자수	비고
카그리세마 (CagriSema), 노보 노디스크	임상 3 상	T2D	REIMAGINE 1	2024.03.19~ 2025.12.26	180	■ 40주 vs. 위약
			REIMAGINE 2	2023.09.27~ 2026.01.05	2,734	■ 68주 vs. 세마글루타이드, 카그릴린타이드, 위약
			REIMAGINE 3	2024.03.26~ 2025.10.24	270	■ 40주 vs. 위약
			REIMAGINE 5	2024.11.05~ 2026.07.14	1,023	■ 68주 vs. 터제파타이드
		심혈관 질환	REDEFINE 3	2023.03.01~ 2027.10.13	7,000	■ event driven, 3-point MACE
		비만	REDEFINE 1	2022.11.01~ 2026.10.19	3,400	■ 68주 vs. 위약
			REDEFINE 4	2023.11.27~ 2026.01.13	809	■ 84주 vs. 터제파타이드
			REDEFINE 9	2024.06.24~ 2026.04.21	300	■ 68주 vs. 위약, 유지요법(1.7mg, 1.0mg)
			REDEFINE 11	2025.06.03~ 2028.11.01	600	■ 80주 vs. 위약
아미크레틴 (Amycretin), 노보 노디스크	임상 3 상	비만	AMAZE 1	2026 년 개시 예정	-	■ 80주 vs. 위약
		T2D	AMAZE 2			■ 80주 vs. 위약
		OSA	AMAZE 3			■ 80주 vs. 위약
		무릎 골관절염	AMAZE 5			■ 80주 vs. 터제파타이드
		비만	AMAZE 9			■ 경구용, 72주 vs. 위약
AZD6234, 아스트라제네카	임상 2 상	비만+T2D	NCT06851858	2025.03.12~ 2026.02.16	50	■ GLP-1 투여 중인 환자 대상, 26주 vs. 위약
		비만	NCT06862791	2025.02.18~ 2026.06.18	52	■ 단독요법, AZD9550 병용요법. 36주 vs. 위약
			NCT06595238	2024.10.01~ 2025.12.08	100	■ 26주 vs. 위약
	임상 1 상	건강인, 비만	NCT07013643	2025.06.04~ 2026.01.07	64	■ 단독요법, AZD6234 병용요법
			NCT06132841	2023.11.13~ 2026.03.23	374	■ 안전성, 내약성 등 평가
		간기능 손상	NCT06845813	2025.02.24~ 2026.01.08	262	■ 안전성, 내약성 등 평가
엘로랄린타이드 (LY3841136), 일라이 릴리	임상 2 상	비만	NCT06230523	2024.02.05~ 2025.09.01	263	■ 48주 vs. 위약
		비만+T2D	NCT06603571	2024.09.20~ 2026.08.01	350	■ 단독, 터제파타이드 병용; 48주 vs. 위약
	임상 1 상	비만	NCT06345066	2024.04.03~ 2025.10.01	96	■ 단독, 터제파타이드 병용; 42주 vs. 위약
			NCT06916065	2025.04.09~ 2025.12.01	188	■ 단독, 26주 vs. 터제파타이드 병용

자료: 각 사, Clinical Trials(2025.08.25), 유진투자증권

주: T1D, 제 1 형 당뇨병; T2D, 제 2 형 당뇨병; PTT-A, peptide tetra-agonist

도표 3. 아밀린 유사체 파이프라인 주요 임상 현황 2

파이프라인명, 기업명	임상단계	대상 환자	임상명/NCT#	임상기간	환자수	비고
페트렐린타이드 (Petrelintide), 질랜드/로슈	임상 2 상	비만	NCT06662539	2024.12.09~ 2026.03.16	494	■ 28주 vs. 위약
		비만+T2D	NCT06926842	2025.04.22~ 2026.06.04	216	■ 28주 vs. 위약
	임상 1 상	간기능 손상	NCT07076030	2025.04.15~ 2025.12.01	48	■ PK 데이터 확인
MET-233i, 멧세라	임상 1/2 상	비만	NCT07022977	2024.11.20~ 2026.01.03	120	■ 단독
	임상 1 상	비만 (+당뇨)	NCT06924320	2025.03.03~ 2026.01.01	132	■ MET097(GLP-1) 병용
GUB014295, 구브라/애브비	임상 1 상	건강인, 과체중	NCT06144684	2023.11.29~ 2026.04.01	124	■ 임상1상 파트2 진행 중
Amylin 355, 노보 노디스크	임상 1 상	비만	-	-	-	■ 2025년 4분기 비만 1상 결과 확인
Amylin 1213, 노보 노디스크	임상 1 상	비만		-	-	■ 비만 임상1상 진행 중
ACCG-2671, 스트럭처 테라퓨틱스	전임상	■ 2025년 말 임상1상 개시 계획(2025.08 2Q25 earnings)				
PTT-A, 펩투탱고	전임상	■ 2025년 IND 제출 목표(2024.11 발표)				
VRB-103, 버디바/사이윈드	전임상	■ 단독, 병용요법 FDA IND 제출 준비 중				

자료: 각 사, Clinical Trials(2025.08.25), 유진투자증권
주: T1D, 제 1 형 당뇨병; T2D, 제 2 형 당뇨병; PTT-A, peptide tetra-agonist

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)