

바이오/제약 (Overweight)

Next Big Biotechs: 한국 바이오텍 생태계의 새로운 성장 사이클

새로운 성장 사이클 도래

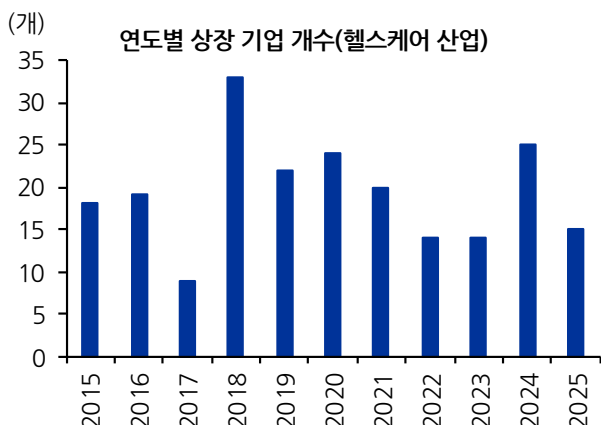
한국 바이오텍은 글로벌 임상, 기술 수출 확대를 기반으로 새로운 성장 사이클에 진입, 알테오젠, 리가캠바이오, ABL바이오 사례처럼 중소형 신생 기업들도 플랫폼 확장성과 글로벌 경쟁력을 바탕으로 차세대 대형주로 부상할 전망

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

RA 이다빈_02)368-6144_db23@eugenefn.com

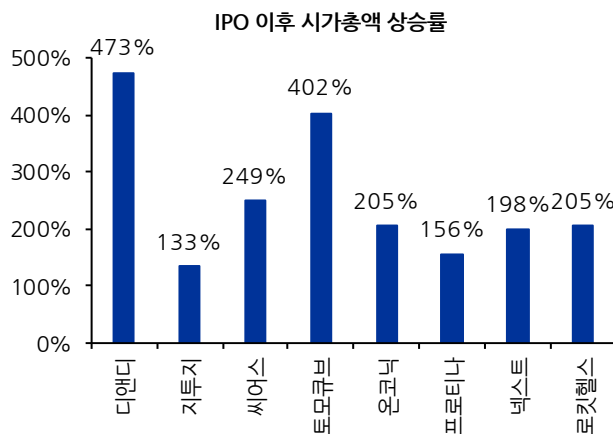
- 한국 바이오텍 생태계가 글로벌 임상 진입 확대, 기술 수출 증가, 플랫폼 기술들의 글로벌 상업화 성공 등 구조적 변화를 기반으로 새로운 성장 사이클 초입에 진입한 것으로 판단됨
- 중장기적으로는 국내 기업들의 임상 성과와 기술이전 성과가 구체화되면서 실적 기반의 성장성과 글로벌 경쟁력 확보가 가능할 전망. 이에 따라 국내 바이오제약 업종의 지속가능한 성장성에 대한 신뢰도가 높아질 경우 중장기적 성장 사이클 진입에 따른 업종 전반적인 밸류에이션 리레이팅을 기대할 수 있을 전망. 특히 유망 중소형 바이오텍의 경우 성과가 가시화되는 시점에서 기업가치 상승에 대한 기대감이 빠르게 반영될 가능성이 높음
- 국내 바이오제약 산업은 이미 알테오젠, 리가캠바이오, ABL바이오 등 선두 기업을 통해 소형 바이오텍이 혁신 플랫폼 기술과 글로벌 파트너십을 기반으로 대형주로 성장할 수 있다는 사례를 제시함. 이러한 성공 스토리가 투자자들에게 후발 주자이자 성장 초기 단계에 있는 신생 바이오텍에 대한 관심을 집중시키고 있음
- 2020년 이후 상장한 바이오 기업 중 일부는 플랫폼 기반 확장성, 차별화된 기술력, 글로벌 협업을 통해 단기간에 기업가치가 급등함. 성공적인 가치 재평가 사례들이 향후 차세대 대형주 후보 발굴의 기준으로 활용될 전망
- 2026년을 앞두고 주목해야 할 차세대 대형주 후보군은 다음 조건을 충족해야 할 것으로 판단됨
 - ①플랫폼 기반의 확장성: 다양한 파이프라인에 적용이 가능한 기술 구조로 지속가능한 성장성 확보 가능한 사업 모델
 - ②글로벌 경쟁력을 갖춘 차별화된 기술: First-in class 또는 Best-in class로 평가될 수 있는 기술력으로 높은 시장성 확보
 - ③차세대 성장 스토리: 단기 모멘텀 이후에도 추가 성장 동력 확보가 가능한 구조
 - ④기술 사업화 역량과 리더십: 기술 이전, 공동 개발, 글로벌 네트워크를 추진할 수 있는 유능한 경영진으로 구성
- 에임드바이오(9월 19일 예비심사 승인), 알지노믹스(9월 19일 예비심사 승인) 등 연내 IPO를 앞둔 유망 바이오텍들이 대기 중. 국내 바이오제약 IPO 시장은 재차 투자자들의 주목을 받을 것으로 전망됨

도표 1. 2015년 이후 헬스케어 업종 상장 기업 수



자료: Quantwise, 유진투자증권
주: 2025년은 9월까지 상장한 기업 기준

도표 2. 2024~2025년 주요 기업 IPO 이후 시총 상승률



자료: Quantwise, 유진투자증권
주: 시가총액 상승률은 2025.09.30 기준

도표 3. 2024 년~2025 년 주요 바이오제약 및 의료기기 업종 IPO 기업

기업명	상장 날짜	설립년도, 비즈니스 모델, 최근 현황	시가총액		
			공모 가격	상장 당일	현재 (시총 상승률)
프로티나 (468530.KQ)	2025. 07.29	2015 년 설립. 단백질 빅데이터 구축, 바이오마커 분석 전문 바이오텍 - 빅파마들과 신약 공동개발 계약 체결 등 궁극적으로 자체 신약을 개발이 목표	151	189	484 (+156%)
지투지바이오 (456160.KQ)	2025. 08.14	2017 년 설립. 약효 지속성 주사제 플랫폼 개발 기업 - 세마글루타이드 및 치매치료제의 장기지속 제형 개발 중 2025 년 7 월 베링거 잉겔하임과 약효지속성 펩타이드 공동개발 계약을 체결함	311	503	1,172 (+133%)
뉴로핏 (380550.KQ)	2025. 07.25	2016 년 설립. AI 기반 뇌영상 분석 솔루션 개발업체(MRI, PET 등) - 알츠하이머병 진단, 예후 및 부작용 모니터링을 전주기에 걸쳐 적용 가능한 프로그램 개발, 로슈 및 일라이릴리와 뇌 분석 기술 검증 계약 체결 2026 년 기술 검증 계약 결과 확인 기대	161	233	234 (+0%)
인투셀 (287840.KQ)	2025. 05.23	2015 년 설립, ADC 플랫폼 기술 중심의 신약 개발 기업 - 삼성바이오로직스와 협업 중, OHAPS, PMT 등 ADC 플랫폼 기술 보유	252	492	558 (+13%)
오가노이드 사이언스 (476040.KQ)	2025. 05.09	2018 년 설립, 줄기세포/오가노이드 기반 플랫폼 보유 - 조직 모델, 약물 반응 예측 등 응용 가능성이 높은 기술 보유 - 국내 다수 기업들과 협업 중, 향후 전임상 단계에서 오가노이드가 동물 실험을 대체할 전망이어서 오가노이드 산업은 높은 성장세를 보일 전망	137	208	248 (+19%)
오름테라퓨틱 (475830.KQ)	2025. 02.14	2016 년 설립, DAC(Degrader Antibody Conjugation) 모달리티 중심의 신약 개발 기업, 세계 최초로 DAC 모달리티 임상 진입, - BMS, 버텍스 등 글로벌 기술이전 실적 보유	419	456	709 (+55%)
디앤디파마텍 (347850.KQ)	2024. 05.02	2014 년 설립. 대사질환 치료제 전문 바이오텍 - MASH 치료제 DD01(GLP-1/GCG) 임상 2 상 진행 중이며 2026 년 2 분기 임상 2 상 결과 발표 기대 - 멧세라(화이자)가 9 월 22 일 인수 발표)에 기술 이전한 경구용 비만치료제 MET-097o 임상 1 상 진입	344	381	2,182 (+473%)
토모큐브 (475960.KQ)	2024. 11.07	2015 년 설립. 첨단 광학 이미징 기반 바이오 분석 장비 전문 기업 - 살아있는 세포를 염색 없이 3 차원 고해상도로 분석할 수 있는 홀로토토포그래피 기술을 상용화, 오가노이드, 세포치료제 시장 등으로 활용 분야를 확대할 계획 - 로슈가 기술 평가 진행 중	204	128	644 (+402%)
씨어스테크놀로지 (458870.KQ)	2024. 06.19	2009 년 설립. 웨어러블 의료기기/AI 활용해 진단 및 환자모니터링 서비스 제공 - 병원도 수익을 창출할 수 있는 수가 기반 모델 기반으로 매출 고성장 중 2025 년 2 분기 매출액 80 억원, 영업이익 15 억원으로 흑자 전환 - 씨어스는 심전도 분석 서비스가 2025 년 내 FDA 승인받을 것으로 기대함 - 미국, 중동 등 해외 시장 진출 예정	209	227	793 (+249%)
온코닉테라퓨틱스 (476060.KQ)	2024. 12.19	- 제일약품이 100% 출자하여 2020 년에 설립. 소화기질환/항암 신약 개발사 - 위식도역류질환 치료제 자큐보®(P-CAB 제제) 국내 출시 - 출시 후 2025 년 2 분기 매출액 94 억원 기록, 동아에스티와 코마케팅 중 - 항암제 네수파립(PARP/탄키라제 이중저해제) 개발 중	140	187	570 (+205%)
넥스트바이오메디컬 (389650.KQ)	2024. 08.20	2014 년 설립. 내시경 지혈재 넥스파우더™ 개발/판매사 - 글로벌 의료기기 기업 메드트로닉에 넥스파우더™ 기술이전하여 글로벌 판매 중 2025 년 2 분기 매출액 40 억원, 영업이익 흑자 전환 - 색전 치료제 넥스피어™ 기술이전 논의 중	232	190	566 (+198%)
쓰리빌리언 (394800.KQ)	2024. 11.14	2016 년 설립. AI 기반 희귀 유전질환 진단 검사 서비스 제공 기업 - 노바티스, 사노피 등 빅파마들과 협력 확대 중 2026 년 미국 사업 본격화 예정 - 희귀질환 진단을 통해 구축한 데이터로 향후 AI 신약개발 플랫폼 구축할 계획	141	129	238 (+84%)
에이치이엘파마 (376270.KQ)	2024. 11.05	2016 년 설립. 맞춤형 헬스케어 및 마이크로바이옴 디스커버리 플랫폼 기업 - 암웨이를 통해 맞춤형 마이크로바이옴 솔루션 제공 서비스 마이랩을 판매함 - 헬스케어 사업 글로벌 진출을 추진 중이며, 마이크로바이옴 치료제 임상 진행 중	160	114	193 (+69%)

자료: KIND, 각 사, 유진투자증권

주: 현재 시가총액은 2025.09.30 화요일 종가 기준; 시가총액 상승률은 상장일 대비 전일 시가총액 기준

도표 4. 2022 년~2023 년 주요 바이오제약 및 의료기기 업종 IPO 기업

기업명	상장 날짜	내용	시가총액		
			공모 가격	상장 당일	현재 (시총 상승률)
큐리옥스 바이오시스템즈 (445680.KQ)	2023. 08.10	2018 년 9 월 설립. 세포 분석 공정 자동화 장비/소프트웨어를 개발 및 판매함 - 글로벌 빅파마 10 곳 이상과 핵심 제품인 Pluto 의 평가를 완료하고 그중 일부 기업들과 장비 도입 및 논의 진행 중	104	139	1,139 (+721%)
지아이이노베이션 (358570.KQ)	2023. 03.30	2017 년 7 월 설립. 면역항암제 및 알레르기 치료제 개발 기업 - 면역항암제 GI101/GI102(CD80xIL2) 글로벌 기술이전 추진 중 2020 년 유한양행에 기술이전한 알레르기 치료제 GI-301 글로벌 기술이전 추진 중	286	446	1,182 (+165%)
큐로셀 (372320.KQ)	2023. 11.09	2016 년 12 월 설립. CAR-T 세포치료제 개발 전문 기업 - 국내에서 최초로 개발된 CD19 CAR-T 안발셀을 2025 년 4 분기 내에 출시하는 것을 목표로 하고 있음	272	295	592 (+101%)
보로노이 (310210.KQ)	2022. 06.24	2015 년 2 월 설립. 저분자 화합물 항암 표적치료제 신약 개발 기업 - 주력 파이프라인인 EGFR 타겟 비소세포폐암 치료제 후보물질 VRN11(임상 1 상 진행 중)은 표준치료 불응 환자, 뇌전이 환자 대상 초기 임상에서 치료 가능성 확인	506	371	2,989 (+706%)
인벤티지랩 (389470.KQ)	2022. 11.22	2015 년 4 월 설립. 약물전달기술 플랫폼 기업 - 장기지속형 주사제와 유전자치료제/백신 제조플랫폼 기술 보유 2024 년 초 베링거인겔하임과 미공개 타겟 비만대사질환 치료제 공동개발 계약을 체결함, 현재 기술성 평가 단계, 2026 년 상반기 평가 결과 가시화 예상	98	123	500 (+307%)
루닛 (328130.KQ)	2022. 07.21	2014 년 8 월 설립, AI 기반 암 영상 진단, 암 치료 결정 솔루션 개발 기업 2024 년 11 월 아스트라제네카, 2025 년 9 월 애질런트와 AI 동반진단 솔루션 공동 개발 계약 체결	316	421	1,162 (+176%)
에이프릴바이오 (397030.KQ)	2022. 07.28	2013 년 1 월 설립. 약물 반감기를 연장시키는 플랫폼 기술인 SAFA™ 보유 2021 년 덴마크 룬드벡에 기술이전(마일스톤 5.4 천억원) 2024 년 미국 에보문에 기술이전(마일스톤 6.6 천억원)	168	230	697 (+204%)

자료: KIND, 각 사, 유진투자증권

주: 현재 시가총액은 2025.09.30 화요일 종가 기준; 시가총액 상승률은 상장일 대비 전일 시가총액 기준

도표 5. 2010 년~2021 년 주요 바이오제약 및 의료기기 업종 IPO 기업

기업명	상장 날짜	내용	시가총액		
			공모 가격	상장 당일	현재 (시총 상승률)
바이오다인 (314930.KQ)	2021. 03.17	1999 년 설립된 액상세포검사(LBC) 장비 및 소모품 개발/ 판매 기업 2025 년 상반기 로슈가 바이오다인의 LBC 기술을 적용한 장비를 출시함	178	252	407 (+61%)
에이비엘바이오 (298380.KQ)	2018. 12.19	2016 년 설립된 이중항체 전문 항체의약품 연구개발 기업 2022 년 사노피에 ABL301(SNCA x IGF1R) 기술이전. 임상 2 상 진입 예정	669	609	5,043 (+729%)
올릭스 (226950.KQ)	2018. 07.18	2010 년 설립된 siRNA 신약 개발 기업 2025 년 2 월 릴리에 대사질환 치료제 OX75016(MARC1) 기술이전	232	422	1,911 (+353%)
유바이오로직스 (206650.KQ)	2017. 01.24	2010 년 설립된 경구용 콜레라 백신, 바이오의약품 수탁 연구 및 제조 기업 - 글로벌 백신 매출 고성장 중, 장티푸스 및 수막구균 백신 출시 예정	145	123	474 (+286%)
퓨처켄 (220100.KQ)	2016. 12.01	2001 년 설립된 PET 방사성의약품 개발 기업 - 전립선암 치료제 FC705 국내 임상 2 상 완료했으며 조건부 허가 신청 계획	84	62	402 (+548%)
에스티팜 (237690.KQ)	2016. 06.23	2008 년 설립된 올리고뉴클레오타이드 전문 원료의약품 CDMO 기업 - RNA 치료제 시장 확대되며 수주가 증가하고 있음	536	902	1,852 (+105%)
펩트론 (087010.KQ)	2015. 07.22	1997 년 설립된 약효지속성 의약품 및 펩타이드 소재 개발 기업 2024 년 10 월 릴리와 1 개월 이상 지속형 플랫폼의 기술 평가 계약 체결	81	212	6,995 (+3,202%)
HLB 제약 (047920.KQ)	2015. 12.21	1998 년 설립(메디포럼제약) 후 2020 년 9 월 HLB 생명과학에 인수됨 2024 년 2 월 캄렐리주맙/리보세라닙 국내 상업화 추진 업무 계약	46	84	443 (+425%)
케어젠 (214370.KQ)	2015. 11.17	2001 년 설립된 성장인자, 펩타이드 기반 의료기기/화장품 생산 판매 기업 - 인도 닥터레디스와 경구용 GLP-1 건식 코글루타이드 관련 MOU 체결	1,178	1,146	3,357 (+193%)
알테오젠 (196170.KQ)	2014. 12.12	2008 년 설립, ALT-B4(히알루로니다제 기반 SC 제형 전환 플랫폼 기술) 보유 2020 년 MSD 와 대규모 기술이전 계약을 체결하며 SC 플랫폼 대표 기업으로 주목받기 시작, 아스트라제네카, 사노피, 다이이제산코 등과도 기술이전 계약 체결 - ALT-B4 기술이 적용된 키트루다 SC 의 FDA 승인으로 2026 년부터 정기적인 마일스톤 유입으로 실적 기반의 바이오텍으로 평가받을 전망	145	120	24,506 (+20,328%)
리가캠바이오 (141080.KQ)	2013. 05.10	2006 년 설립, ADC 신약 개발 기업 - 자체 개발한 ConjuAll 플랫폼 기술을 기반으로 다수의 글로벌 제약사(J&J, Amgen, Ono 등)와 기술이전 계약 체결 - 선두 파이프라인인 LCB84 는 2025 년 4 분기 글로벌 임상 2 상 진입을 앞두고 있음	89	101	5,144 (+4,993%)

자료: KIND, 각 사, 유진투자증권

주: 현재 시가총액은 2025.09.30 화요일 종가 기준; 시가총액 상승률은 상장일 대비 전일 시가총액 기준

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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)