BioPharma Compass
| 냉정과 열정 사이 N

모멘텀과 펀더멘털을 구분하는 투자 전략

유진투자증권

바이오/제약 권해순 02)368-6181_ hskwon@eugenefn.com
RA 이다빈 02)368-6144_ db23@eugenefn.com

1.19 ~ 2.1 이슈

- **주가(2주 수익률):** 국내 제약업종 지수 약세(KOSPI 상대수익률 -9.1%pt, KOSDAQ 상대수익률 -5.8%pt), 홍콩 바이오텍 약세(HSBIO Index -5.9%). 미국 바이오(XBI Index +0.5%)
- **주요 이슈:** ① 알테오젠 키트루다SC 관련 마일스톤 공개, ② 코스닥 지수 3,000 언급, ③ ABL301임상 지연
- **Deals**
  - GSK가 Rapt Therapeutics 인수 , 일라이 릴리 Seamless Therapeutics 인수
  - MSD의 Revolution Medicines 인수 검토 철회
- **R&D/임상/신약/ 시장 동향**
  - 글로벌 블록버스터 스텔라라: 특허 만료 후 매출 급감(-41%yoy)
  - 비만치료제 오젬픽: 인도에서 특허 만료 예정, 복제약 출시
  - 비만치료제 CT-388 임상 2상 데이터 발표: 젭바운드 수준의 유효성 확인
  - 써밋 테라퓨틱스, 이보네스시맙 FDA 신약 승인 신청, PDUFA 11.14
- **정책**
  - 01.21 보건복지부 : 첨단재생바이오 제도화를 넘어 산업화로 기업간담회
  - 01.28 산업통상자원부: 산업 R&D 혁신 방안 발표

바이오제약업종 전망

- **2월 1~2주 주요 일정 :** 제약사 실적 발표,
  - /2 종근당, /4 씨어스(대표이사 간담회), /5 한미약품
  - /3 MSD, /4 노보 노디스크, /5 일라이 릴리
  - /9 에스티팜, 대웅제약, /10 HK이노엔, 아스트라제네카, /11 유한양행
- **투자 전략: 코스닥 3,000 시대를 바라는 투자자들의 기대에 바이오제약기업들의 펀더멘털은 어디까지 부합할 수 있을 것인가?** 기업의 펀더멘털과 단기 이벤트에 기반한 모멘텀 접근 기업들을 구분하여 투자 전략을 세울 것을 권유함
- **종목별 이슈 및 전망**

- 씨어스테크놀로지 : 글로벌 진출 전략에 대한 공유로 주가에 긍정적 영향 기대
- 유한양행 : 하반기 레이저티닙 매출 증가를 기대하며 접근하는 전략 유효
- HEM파마: 마이크로바이옴 사업으로 암웨이와 20년 장기 독점계약 체결
- HK이노엔, 에스티팜: 견조한 실적 성장에 기반, 지속적인 기업가치 상승 전망
- 카나프테라퓨틱스: 바이오기업 중 2026년 첫 IPO 기업, 3월 중순 예정
- MASH 치료제 임상 데이터 공개: 3월 한미약품, 5월 디엔디파마텍, 6월 올릭스

냉정과 열정 사이

단기 모멘텀과 펀더멘털을 구분한 접근

Executive Summary

by 권해순

2026년 1월 21일 알테오젠의 주가 급락 이후 보수적으로 전환했던 바이오제약 업종에 대한 투자 시각은 1월 23일 정부의 '코스닥 3,000' 언급을 계기로 빠르게 반전됐다. 코스닥 바이오제약 업종 지수(코스닥 150헬스케어 지수)는 6거래일 연속 상승(30%), 코스닥 지수 상승률을 10%pt 아웃 퍼폼하며 단기 리스크 신호가 회복되는 듯 하였으나, 1월 30일 ABL바이오의 ABL301 임상 지연 소식이 촉발 요인이 되면서 업종 전반이 차익 실현 국면으로 재진입했다. 이번 반등은 정책, 수급, 심리 개선에 기반한 단기 모멘텀 성격이 강했으며, 향후 주가 레벨은 결국 기업별 펀더멘털이 '코스닥 3000'시대에 대한 기대를 얼마나 실적과 연구 성과로 연결하는지에 의해 재평가 될 전망이다. 이러한 구간에서는 **동반 상승 국면이 길어질수록 모멘텀과 펀더멘털의 괴리가 확대되기 쉽다. 따라서 당사는 '추세 추종'을 위한 '모멘텀'과 '펀더멘털'을 구분해 포트폴리오를 구성할 것을 권고한다. 막연한 낙관은 언제든 '가치 재산정'의 트리거를 만나 본연의 가치로 되돌아 갈 수 있다.**

2월 2일부터는 국내 제약사들의 실적 발표가 본격화된다. 한미약품, 에스티팜, 대웅제약, 유한양행, HK이노엔 등 주요 상위 제약사들의 실적은 대체적으로 양호할 것으로 예상된다. 그러나 이미 우호적인 투자 심리가 상당 부분 반영된 만큼 실적 발표 직후 주가 반응은 가이언스, 중장기 전략 공유에 좌우될 가능성이 높다. 특히 한미약품의 비만치료제 상업화 전략, 에스티팜의 중장기 가이던스, HK이노엔 케이캡의 해외 매출 확대는 밸류에이션 리레이팅 요인으로 점검이 필요한다. 이 외 종근당은 성장률 회복 및 중장기 전망, 유한양행은 국내 이익 성장 회복의 가시성, 대웅제약은 리스크 해소 시기 이후의 가이던스에 주목할 필요가 있다.

당사는 여전히 국내 바이오제약 업종의 중장기 성장 전망은 유효하다고 판단한다. 다만 최근의 급반등 이후 구간에서는 유행(단기 모멘텀)과 시대의 흐름(펀더멘털)을 분리해 접근하는 전략이 중요하다. 이에 당사는 펀더멘털 중심의 Top Picks로 **리가켐바이오(BUY, TP 21만원), 씨어스테크놀로지(BUY, TP 18만원), ABL바이오(BUY, TP 23만원)**을 유지한다. 또한 신약 개발 역량이 축적되고 있는 **오스코텍(BUY, TP 7.5만원)**과, 2026년 하반기부터 주요 후기 임상 데이터들이 확인되는 **한올파이오파마(N/R)**도 주목하고 있다. 실적에 기반한 기업가치 상승이 예상되는 종목으로는 **한미약품, 에스티팜, HK이노엔**이 있다.

CONTENTS

01/ 국내외 주요 이슈 및 전망 05

1. 제약업종 지수 동향
2. 기업별 주가 동향
3. 주목할 만한 임상, 신약 파이프라인, 임상
4. 주요 거래, 파트너십 체결, M&A
5. Global Big Pharma Earnings Review
   : J&J, 로슈, 사노피, 론자, 리제네론, 할로자임, 다이이찌산쿄, 다케다
6. 국내 정책
7. 2026년 주목해야 할 이슈
8. 국내 바이오제약 기업 실적, 밸류에이션, 투자포인트
9. 국내 주요 바이오제약 기업 이슈
10. 2026년 글로벌 바이오제약 주요 행사 및 이슈 update

02/ 기업별 주요 이슈 분석 및 전망 25

- ABL바이오(KQ. 298380): 혁신은 시간을 필요로 한다.
- HEM 파마(KQ. 376270): 마이크로바이옴 산업, 어디까지 왔나?

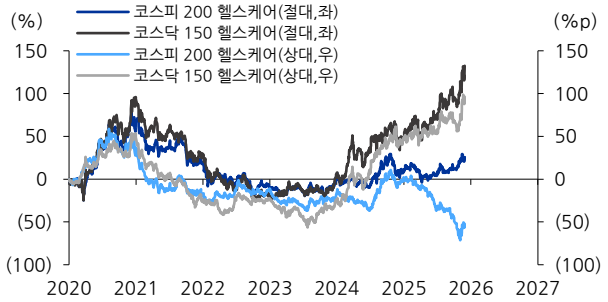
국내외 주요 이슈 및 전망

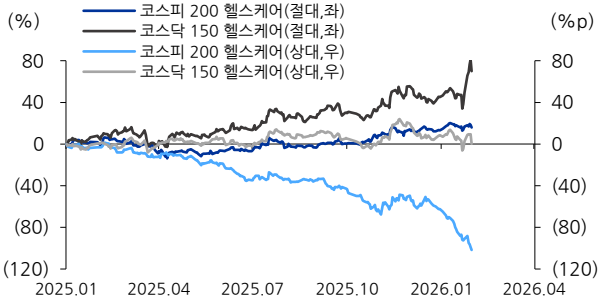
1. 제약업종 지수 동향(2026.01.18~01.30)

국내 제약바이오 지수

- KOSPI200 헬스케어: 글로벌 시장에서의 성과 기대되는 기업에 한하여 주가 상승. 코스피 대비 약세 지속(2주간 -1.2%)
- KOSDAQ150 헬스케어: 유망 바이오텍들의 기술이전 기대감 반영(2주간 +14.6%)

(단위: %, %pt)		1W	2W	YTD
KOSPI 200 헬스케어	절대	(0.8)	(1.2)	2.6
	상대	(5.5)	(9.1)	(21.4)
KOSDAQ 150 헬스케어	절대	13.8	14.6	17.2
	상대	(1.8)	(5.8)	(7.0)

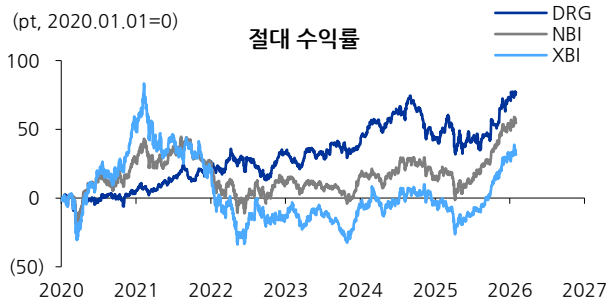


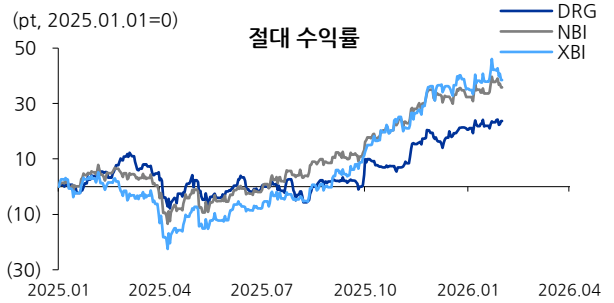


미국 제약바이오 지수

- DRG: 빅파마들의 관세 협상에 따른 리스크 감소, 연간 실적 발표에서 양호한 성과 확인하며 안정적인 주가 상승 보임(2주간 +1.4%)
- NBI, XBI: 일부 바이오텍들의 연구개발 성과 확인, 기술이전에 따른 주가 상승이 나타남(각각 2주간 +1.6%, +0.5%)

(단위: %, %pt)		1W	2W	YTD
NYSE 제약 지수 (DRG)	절대	0.3	1.4	2.6
	상대	(0.2)	(0.4)	3.3
NASDAQ 바이오텍 지수(NBI)	절대	(1.4)	1.6	2.5
	상대	(0.2)	(0.2)	0.9
S&P 바이오텍 ETF (XBI)	절대	(2.6)	0.5	2.3
	상대	0.3	(0.0)	1.4

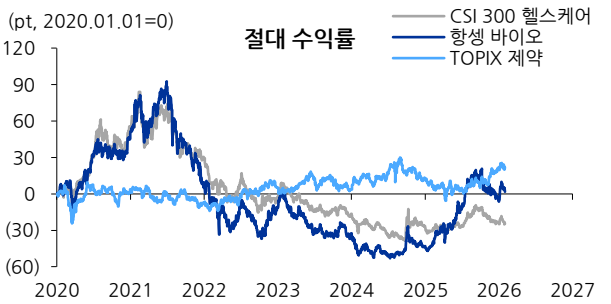


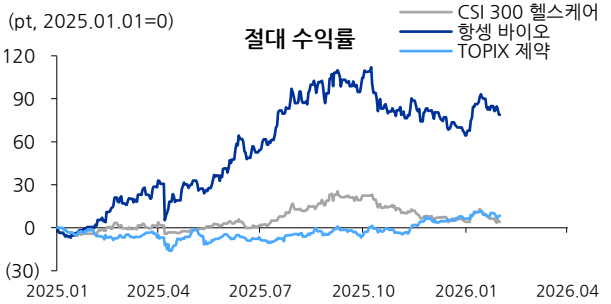


중국/일본 제약바이오 지수

- 중국 헬스케어: 홍콩 바이오 대비 약세 지속(2주간 -5.1%)
- 홍콩 바이오: 연초 이후 빅파마와 협력 확대하며 반등(2주간 -5.9%)
- 일본 제약: 신약 개발 확대하며 주가 점진적 상승(2주간 -0.7%)

(단위: %, %pt)		1W	2W	YTD
(중국) CSI 300 헬스케어 지수	절대	(2.1)	(5.1)	0.1
	상대	0.1	(0.5)	1.7
(홍콩) 항셍 바이오 지수	절대	(3.2)	(5.9)	8.8
	상대	2.4	2.0	6.9
(일본) TOPIX 제약 지수	절대	(1.9)	(0.7)	1.9
	상대	(1.7)	(2.5)	4.6





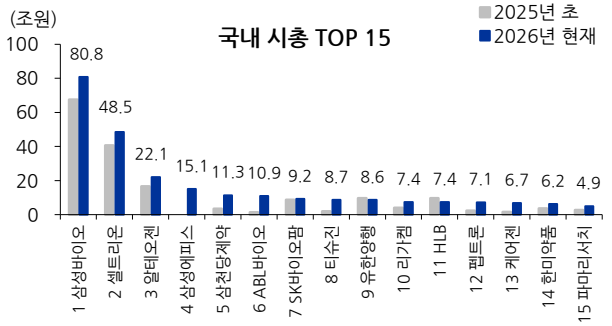
주: 수익률 데이터는 2026.01.30. 종가 기준
자료: Bloomberg, Quantiwise, 유진투자증권

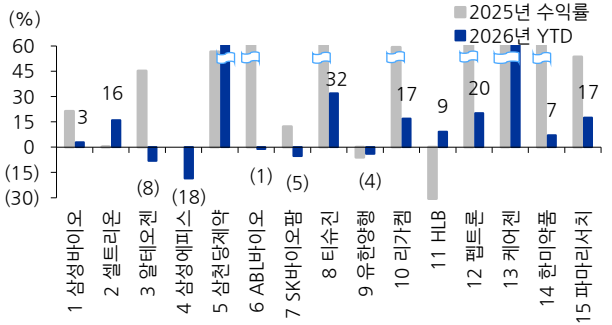
2. 기업별 주가 동향(2026.01.18~01.30)

국내

(단위: 조원, %)

일자	주요종목	현재 시총	2주간 수익률	이벤트 및 코멘트
01.23	에스티팜	3.3	+30.4	미국 바이오텍(아이오니스추정)과 약 825억원 규모의 올리고 원료 공급계약 체결
01.22	씨어스 테크놀로지	2.1	+26.4	입원환자 모니터링 플랫폼 확산을 위한 통합 운영 센터 '씽크 커넥티드 허브' 개소
01.28	한미약품	6.2	+10.9	멕시코 산페르와 GLP-1 '에페글레나타이드' 및 당뇨 치료제 다파론 유통 계약 체결
01.30	에이비엘 바이오	10.9	+0.1	사노피가 파킨슨병 치료제 ABL301의 임상 우선순위를 하향조정(당일주가 -19.5%)
01.21	알테오젠	22.1	-20.3	MSD의 2025년 3분기 분기보고서에서 키트루다SC 로열티가 2%인 것으로 확인됨

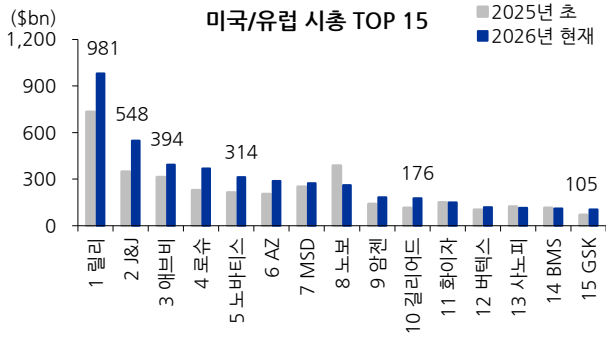


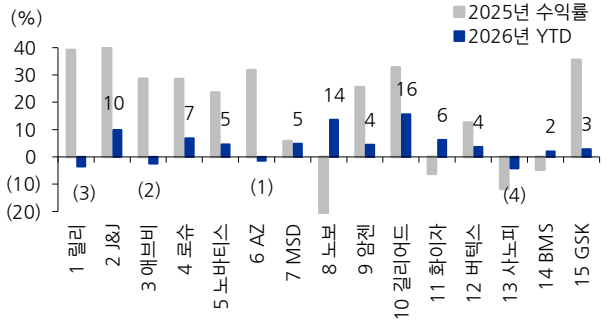


미국/유럽

(단위: $bn, %)

일자	주요종목	현재 시총	2주간 수익률	이벤트 및 코멘트
01.23	코버스 (Corvus)	1.7	+157.1	소웰리티닙(ITKi)의 아토피피부염 임상 1상 결과 발표(EASI75 도달률 75%, 위약 20%)
01.20	랩트 (Rapt)	1.6	+64.3	GSK가 식품 알레르기 치료제 확보를 위해 랩트 테라퓨틱스를 총 $2.2bn에 인수
01.22	코셉트 (Corcept)	4.2	+14.8	렐라코릴란트(GR조절제)+화학병용 난소암 임상 3상에서 단독 대비 사망위험 35% 감소
01.20	노바백스 (Novavax)	1.4	+10.4	화이자와 면역증강제 매트릭스-M 기술에 대한 비독점 라이선스 계약 체결 (총 $530mn)
01.20	모더나 (Moderna)	17.2	+5.4	MSD 공동개발 흑색종 백신 임상 2b상 5년 추적 결과, 재발/사망위험 49% 감소 확인

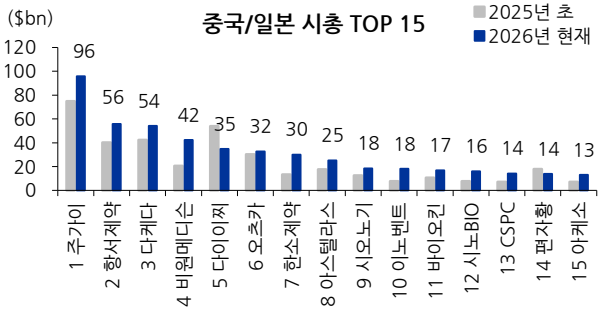


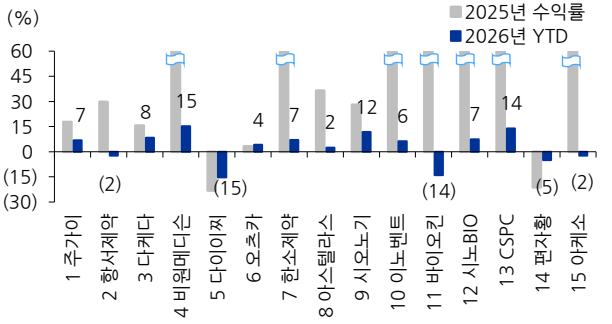


중국/일본

(단위: $bn, %)

일자	주요종목	현재 시총	2주간 수익률	이벤트 및 코멘트
01.29	주가이	95.7	+6.7	2025년 매출액, 영업이익 각각 1.3조엔, 0.6조엔. 넴루비오, 헴리브라 수출 고성장
01.27	심시어 제약	3.9	+0.4	베링거인겔하임이 IBD 치료제 SIM0709 (TL1A/IL-23 bsAb) L/I (총 € 1.05bn)
01.30	다이이찌 산쿄	34.8	-14.3	FY2025 3분기 누적 엔허투 글로벌 매출액 $3.3bn(+25%yoy), 다트로웨이 $0.2bn
01.30	CSPC	14.2	-2.3	AZ가 비만치료제 프로그램 8개, 플랫폼 기술 L/I(선금금 $1.2bn, 총 $18.5bn, 로열티)
01.19	아벨제타	비상장		아스트라제네카가 C-CAR031 (GPC3 CAR-T) 기술도입(계약규모 $630mn)





주: 현재 시가총액 및 수익률 데이터는 2026.01.30. 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, Quantiwise, 유진투자증권

3. 주목할 만한 임상, 신약 파이프라인, 약물 ①

주요 임상 데이터 및 약물 동향

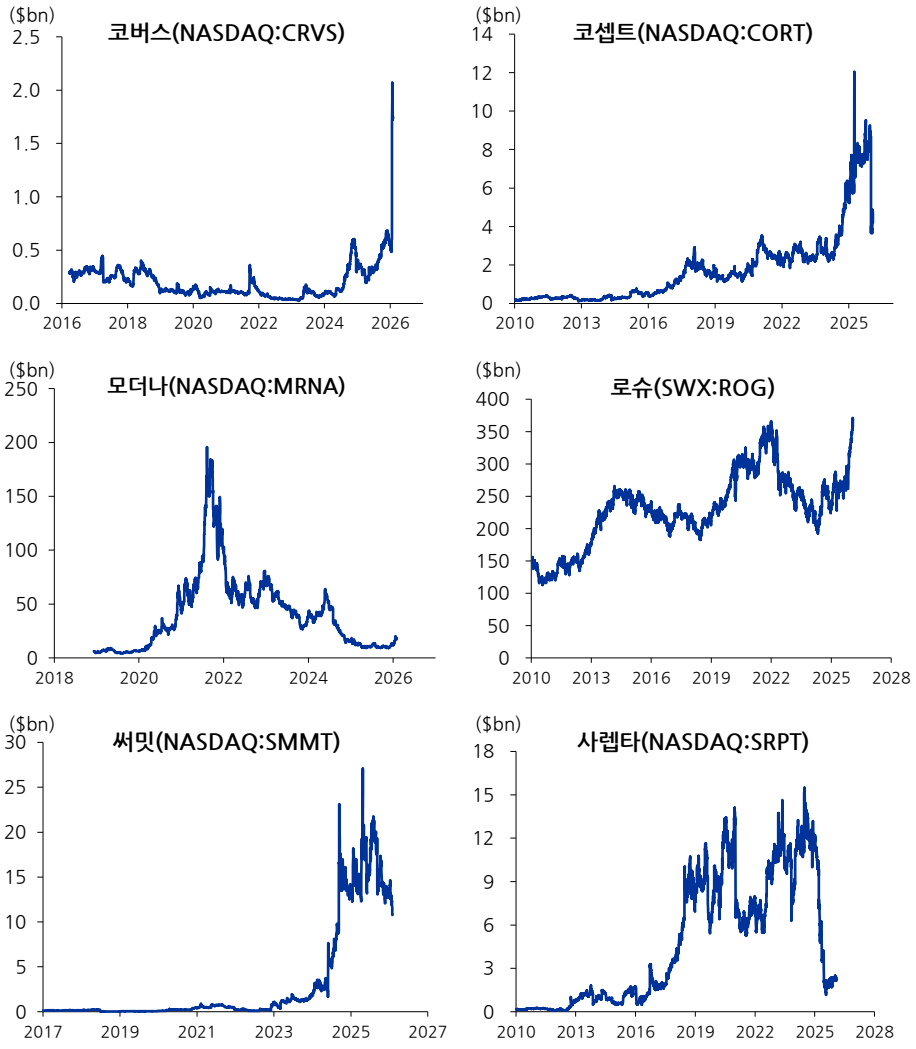
주요 임상 데이터

발표일	기업	파이프라인	임상 단계 (임상명)	내용	2주간 수익률
01.23	코버스 파마슈티컬스	소퀠리티닙 (Soquelitinib, ITK 억제제)	임상 1상	아토피피부염 임상 1상에서 EASI 75 도달률 75%를 기록(위약 20%). 2026년 1분기 내 아토피피부염 임상 2상 개시 예정	+157%
01.22	코셉트 테라퓨틱스	렐라코릴란트 (relacorilant, 선택적 GR 조절제)	임상 3상 ((ROSELLA)	백금 저항성 난소암 임상 3상에서 항암화학요법(냅파클리탁셀) 병용 시 단독요법 대비 사망위험 35% 감소. mOS 16개월(대조군 11.9개월)	+14.8%
01.20	MSD/모더나	V940 (mRNA-4157, 암백신)	임상 2b상(장기 추적)	키트루다 병용 3/4기 흑색종 환자 대상 임상 2b상 5년 추적 결과, 키트루다 단독 대비 재발 또는 사망위험 49% 감소된 효과가 유지됨	+5.4%
01.27	로슈	CT-388 (GLP-1/GIP RA)	임상 2상	비만 임상 2상에서 48주차 위약대비 체중감소율 22.5% 확인. 2026년 1분기 내 임상 3상 진입 계획	+0.5%

상업화 (예정) 약물 동향

발표일	기업	제품명(타겟)	상업화 단계	내용	2주간 수익률
01.30	써밋 테라퓨틱스	이보네스시맙 (Ivonescimab, PD-1xVEGF bsAb)	FDA 승인 신청	미 FDA가 EGFR 변이 비소세포폐암(NSCLC) 2차 치료제로서 이보네스시맙+화학항암제 병용요법에 대한 BLA을 수락 (PDUFA 2026년 11월 14일)	-15.0%
01.30	노보 노디스크	경구용 위고비 (Semaglutide pill)	미국 시판중	미국 출시 2주차 경구용 위고비 처방 건수 26,000건 기록. 첫 주(~18,000건) 대비 급증.	-5.0%
01.26	사렙타	엘레비디스(Elevidys, 유전자치료제)	미국 시판중	임상 3상(EMBARK) 3년 추적 관찰 결과, 대조군 대비 기립 시간(Time to Rise) 퇴화 속도 73% 지연	-3.7%
01.19	J&J	텍베일리 (Tecvayli, BCMAxCD3 bsAb)	미국 시판중	재발성/불응성 다발성골수종 단독요법 임상 3상에서 표준요법(SoC) 대비 질병 진행 또는 사망위험을 71% 감소(HR 0.29) 시키고 사망위험 또한 40% 감소시킴	+3.9%

관련 기업들의 시가총액 추이



주: 수익률 데이터는 2026.01.30. 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, Quantiwise, 유진투자증권

3. 주목할 만한 임상, 신약 파이프라인, 약물 ②

비만 치료제 파이프라인

날짜	파이프라인	Implication
01.21	▪ **한미약품:** 에페글레나타이드 국내 3상 IND 승인(당뇨병, 대사/비만 파이프라인)	▪ 메트포르민+ 다파글리플로진 병용에도 혈당 조절이 불충분한 제 2형 당뇨병 환자(118명) ▪ 당뇨 적응증이지만 국내 장기지속형(월1회) 플랫폼 경쟁에서 파이프라인 진척으로 해석
01.22	▪ **HK이노엔** : IN-B0009(에크노글루타이드) 비만 국내 3상 환자 모집 완료	▪ GLP-1 계열 비만 치료제 에크노글루타이드 국내 3상 대장 313명 모집 완료 ▪ 당뇨 동반이 없는 국내 성인 비만 또는 과체중 ▪ 1차 평가 지표: 주 1회, 40주 체중 변화율, 5% 이상 감량 비율
01.22	▪ **Reuters:** GLP-1 중단 후 체중 유지 관련 RWD, 의료기록 기반으로 분석(환자 13만명 대상)	▪ GLP-1 RA 중단 6개월 시점에 1/3 체중 유지 또는 추가 감량, 중간값 체중 변화 0%
01.23	▪ **Alveus Therapeutics** ▪ ALV-100 IND & 임상 1b상 첫 환자 투약	▪ GIPR antagonist/ GLP-1R agonist 이중 기전(퓨전단백질)로 장기 체중관리, 내약성을 목표로 함 ▪ 180명 대상, 유지 및 내약성에 초점
01.26	▪ **로슈/제넨텍 CT-388:** 비만 임상 2상 Top Line 데이터 공개	▪ CT-388(주 1회 SC, dual GLP-1/GIP agonist) 임상 2상(CT-388-103)에서 48주 최고용량 체중 감량 22.5% 확인, 감량 plateau 미도달, 이상반응으로 인한 중단율 5.9% (vs. 위약군 1.3%) ▪ 임상 3상 Enith1/Enith2 프로그램을 이번 분기 시작 예정 ▪ 후발 주자 중 Top-tier로 부각될 가능성
01.30	▪ **아스트라제네카-CSPC:** SYH2082(월1회 GLP-1/GIP RA)	▪ 최대 $18.5bn 달러 규모 협업/ 라이선스(비만, 체중관련 후보 포함), 임상 진입 예정인 월 1회 주사제 자산 포함
01.30	▪ **Sciwind(중국)**	▪ Ecnoglutide(에크노글루타이드) 중국 당뇨 승인 ▪ 체중관리 적응증도 신청할 예정 ➔ 중국 내 GLP-1 경쟁 구도 강화

중국에서 개발 중인 비만 치료제

▪ **중국 비만치료제 출시 현황: 주 1회 체중관리 주사제 시장이 3자 구도로 확장, 비급여 처방**
- 위고비: 2024년 11월 중국 출시 이후 판매 중
- 터제파타이드: 2024년 7월 체중감량 적응증으로 중국에서 승인 받은 이후 출시
- 마즈듀타이드: 2025년 6월 중국에서 신약 승인 후 7월에 출시(이노벤트가 릴리로부터 도입)
- 2026년 초 세마글루타이드의 특허가 중국에서 만료됨, 바이오시밀러 출시로 가격 경쟁 심화

▪ **파이프라인 현황**
- 단일 GLP-1 RA 주사제에서 dual/triple, 경구 소분자, 장기지속형(월1회) 다방면으로 개발 중
- ecnoglutide(GLP-1RA): 제 2 당뇨병 치료제로 2026년 1월 30일 승인, 체중관리 적응증 허가 신청은 이미 2024년 12월에 접수되어 4번째 비만 치료제로 출시될 예정
- efsubaglutide alfa(GLP-1): 중국에서 당뇨병 치료제 승인, 비만/체중 감량 임상 3상을 2026년 내 완료될 예정, 중국 로컬 브랜드 3번째 출시 예상
-CX11(경구 소분자 GLP-1): 중국 임상 3상+ 미국 임상 2상 진행 중인 경구 파이프라인

▪ **글로벌 빅파마향 기술이전**
- 2023년 11월 경구 소분자 GLP-1 RA(아스트라제네카에게 기술이전)
- 2024년 경구 GLP-1 RA(MSD에게 기술이전)
- 2025년 GLP-1/GIP/GCG RA(노보 노디스크에게 기술이전), dual GLP-1/GIP RA(리제네론에게 기술이전), 경구 소분자 GLP-1RA(화이자에게 기술이전)
- 2026년 월 1회 long acting GLP1R/GIPR agonist(아스트라제네카에게 기술이전)

날짜	파이프라인	기전	기술이전 규모	중국 기업	빅파마
2023.11.09	**EC5004 (AZD5004/eli ecoglipron)**	경구 소분자 GLP-1 RA 임상 1상	선급금 $185mn 포함 1.825bn	Eccogene	아스트라제네카
2024.12.18	**HS-10535**	경구 GLP-1 RA	선급금 $112mn 포함 $2bn	한소제약	MSD
2025.03.24	**UBT251**	주사 tripple GLP1-1 /GIP/GCG RA	선급금 $200mn 포함 $1.8bn	United Biotechnology	노보 노디스크
2025.06.02	**HS-20094**	주사 dual GLP-1/GIP RA	선급금 $80mn 포함 $1.9bn	한소제약	리제네론
2025.06.27	**mazdutide**	주사 dual GCG/GLP-1 RA	비공개	일라이 릴리	이노벤트
2025.12.09	**YP05002**	경구 소분자 GLP-1RA	선급금 $150mn 포함 $1.9bn	Yao Pharma	화이자
2026.01.30	**SYH2082 + 3개 전임상**	월 1회 GLP-1/GIP RA	선급금 $1.2bn 포함 $3.5bn	CSPC	아스트라제네카

자료: 언론종합, 유진투자증권

3. 주목할 만한 임상, 신약 파이프라인, 약물 ②

대사질환으로 확장하는 올리고 파이프라인

	적응증		내용
1	이상 지질혈증	PCSK9 저해제	▪ PCSK9 을 억제해 LDL 수용체 분해를 억제 ➔ LDL 수용체 재활용 ➔ 혈중 LDL 제거율 상승 ▪ mAb는 단백질 중화, siRNA는 간에서 PCSK9 합성 자체를 억제 ▪ 스타틴과 같이 처방 시 evolocumab은 LDL-C를 약 59% 감소. 인클리시란은 장기적으로 LDL-C를 50%까지 낮춤, 1년 2회 투여 편의성 강조 ▪ 2026년 내 PCSK9 저해제 경구 저분자 화합물 출시 예정(MSD)
2		APOC-3 억제 :	▪ 중성지방(TG) 수치가 매우 높을 때 급성 췌장염 리스크 증가 ▪ 간에서 ApoC-III 단백질 감소 ➔ TG- rich particle 감소율을 높임 ▪ FCS(가족성키로미크론혈증)에서 TG 저하가 적응증의 핵심 , sHTG(중증고중성지방혈증) 임상에서는 TG를 췌장염 위험 역치(500mg/dL) 아래로 내리는 것을 중요하게 평가 ▪ 희귀질환 FCS에서 대규모 환자sHTG 타겟으로 적응증 확장되면서 RNA 치료제 시장의 확대 기대 ▪ 올레자르센(월 1회), 플로자시란(3개월 1회), ALN-APOC3(siRNA, 임상 1상)
3		Lp(a) 타겟	▪ 펠라카르센(ASO), 올파시란(siRNA), 레포디시란(siRNA) ▪ 무발라플린(경구 저분자 화합물) ▪ Lp(a)는 ASCVD 및 대동맥판막 협착 위험 인자임. Lp(a)를 감소하여 유전적 잔여 리스크 감소하는 것 ▪ ASO/siRNA는 간에서 apo(a) 생성을 감소시켜 Lp(a) particle을 감소시킴, 저분자 화합물은 Lp(a) 형성을 억제함 ▪ 잠재적 시장은 매우 크지만 아직 상업화까지 관문이 존재
4	MASH		▪ Rapirosiran(ALN-HSD, RNAi, 임상 2상), ALN-PNP(PNPLA3 표적, RNAi, 임상 1상), OLX301(MARC1표적, RNAi, 임상 1상) ▪ 간에서 MASH 관련 질병 유전자 발현을 직접 낮추는 전략
5	심혈관		▪ Zilebesiran(고혈압 임상 3상) : 간의 Angiotensinogen(AGT)를 감소하여 장기 지속형 혈압 조절이 목표, 로슈와 공동 개발 중 ▪ Tonlamarsen(Angiotensinogen)

자료:Nature Biotechnology, 유진투자증권

비만 치료 올리고 파이프라인

- 비만 영역에서 올리고(ASO/siRNA) 기반 신약 파이프라인은 아직 대부분 임상 1~2상 초기 단계
- 간 표적의 siRNA, 지방조직 표적의 siRNA, miRNA 기반의 대사 재프로그래밍(ASO)기전으로 개발
- 특히 지방조직 같은 간 밖의 조직 전달은 여전히 쉽지 않아 플랫폼/셔틀 최적화 기술이 필요

	바이오텍		내용
1	애로우헤드	ARO-INHBE	▪ INHIBE(Activin E) 표적, GalNAc-siRNA, 임상 1/2a상 ▪ 터제파타이드 병용에서 16주 체중 감량 9.4% vs. 위약 4.8% ▪ 내장지방 -23.2%, vs -7.4%, 간지방 -76.7% vs. -20%
2		ARO-ALK7	▪ ACVR1C(=ALK7)/ 지방조직(adipocyte) ▪ 자체 플랫폼 기반 siRNA로 지방조직 전달 ▪ 인간 지방세포 ALK7 mRNA 평균 -88% 및 내장지방 감소 8주간 -14.1%, 지방조직 직접 Knockdown 개념 입증
3	알라일람	ALN-2232	▪ ACVR1C(=ALK7)/ 지방조직(adipocyte) 표적 ▪ siRNA 임상 1상 ▪ 2026년 하반기 임상 1상 데이터 발표 예정
4	웨이브 라이프 사이언스	WVE-00	▪ INHIBE(Activin E) 표적, GalNAc-siRNA, 임상 1 진행, 임상 2a 준비 중 ▪ 단회투여(240mg)에서 3개월 시점 체성분 개선 입증 ▪ Activin E 억제, 지속성을 근거로 연 1~2회 투여 가능성 언급 ▪ 2026년 상반기에 임상 2a상 다회투여 파트 착수 계획
5	Sanegene Bio	SGB-73427	▪ INHIBE(Activin E) 표적, ▪ 2026년 1월 13일 임상 1상 첫 투여 시작 ▪ 전임상에서 체중/지방 감소 및 lean mass 보존 강조
6	Rona Therapeutics	RN3161	▪ INHIBE(Activin E) 표적, ▪ 임상 1상 코호트 1 dosing 완료(초기 안전성/내약성 양호) ▪ 2026년 추가 코호트 진행 계획, 연 1~2회 투여 가능성 언급
7	Vial	VIAL-INHBE	▪ INHIBE(Activin E) 표적, GalNAc-siRNA, ▪ 호주에시 임상 1상 SAD 개시, 2026년 H1 중간 안전성/PK 데이터 예고 및 연 2회 투여 가능성 언급
8	Resalis Therapeutics	RES-010	▪ miRNA 기반 대사 재프로그래밍: miR-22(지질대사 조절) 타겟, 억제로 대사 경로를 재프로그래밍 ▪ ASO, 지방 선택적 감소 근육 보존, 체중 리바운드 억제 목표

자료:각 사, 유진투자증권

3. 주목할 만한 임상, 신약 파이프라인, 약물 ③

항체-올리고/ 펩타이드-올리고 접합체 개발 프로그램

- **노바티스의 Avidity $12bn 인수:** AOC(Antibody-oligonucleotide conjugate)를 차세대 모달티리로 부각시킴
- **AOC:** 항체의 표적성 + 올리고(ASO/siRNA/PMO)의 유전자 조절을 결합해,기존 올리고의 간 이외(extrahepatic) 전달 한계를 해결하려는 접근임
- **2개 AOC가 FDA에 BLA 임박:** Dyne, DYNE-251의 BLA 2026. 2Q/ Avidity 임상 3상
- **임상에서 PoC(개념입증):** potency가 강조됨: Dyne의 임상후보물질은 디스트피론을 6개월동안 0.83%→ 5.46%로 상승시켜 엑손디스 51(상업화된 유전자치료제)이 8주간 0.16%➔0.44% 상승시키는 것 대비 높은 상승률을 보임
- **현재 주력 셔틀인 TfR1:** 효율적이나 ubiquitous해서 reticulocyte sink로 인해 분포/용량 효율/ 안전성에서 구조적 리스크가 있음. TfR1이후 새로운 대체 수용체를 발굴하는 것이 핵심, Manifold Bio는 동물 CNS 전달 효율을 5배 개선시켜 로슈로 딜을 성사시킴
- **결론적으로 Conjugate 기반의 '딜과 투자 확대' 전망:** 노바티스는 Avidity 파이프라인을 2027~2028년내 신약 승인 신청 예정, 2030년 매출액을 수십억 달러로 기대

개발사	신약후보물질	설명	적응증	임상 단계
Avidity	AOC-1001	근긴장성 근이영양증 단백질 키나아제(DMPK) mRNA를 낮춤, siRNA에 접합된 TfR1 표적 항체	근긴장성 근이영양증1형(DM1)	3상
	AOC-1002	DUX4 mRNA를 낮춤, siRNA에 접합된 TfR1 표적 항체	안면-견갑골-상완골 근이영양증	3상
	AOC-1044	엑속44 스키핑 PMO에 접합된 TfR1 표적 항체	엑손 44 스키핑이 가능한 근이영양증	2상
PepGen	PGN-EDODM1	DMPK mRNA의 CUG 반복 서열 표적 PMO, 세포 침투 펩타이드 접합	DM1	2상
Dyne	DYNE-251	TfR1 표적 Fab에 접합된 엑손51 스키핑 siRNA	엑손51 스키핑이 가능한 DMD	1, 2상
	DYNE-101	TfR1 표적 Fab에 접합된 DMPK mRNA 표적 ASO	DM1	1, 2 상
Entrada	ENTR-601-44	엔도좀 탈출을 증가시키는 순환 펩타이드에 접합된 엑손 44 스키핑 PMO	엑손44스키핑이 가능한 DMD	1, 2상
Vertex/ Entrada	VX-670	DMPK mRNA의 CUG 반복 서열을 표적으로 하는 PMO가 엔도좀 탈출 증가	DM1	1, 2상
Denali	DNL628	TfR1 표적 항체에 접합된 MAPT mRNA를 표적으로 하는 ASO	알츠하이머	1b상
Aro	ABX1100	글리코겐 신타제 1mRNA를 표적으로 하는 siRNA에 접합된 CD71 (TfR1)결합 센트라인(항체 대체 소형 결합체)	만발성 폼페병	1b상

자료: Nature biotechnology, 유진투자증권

2026년 주요 제품 전망

- **항암제(키트루다, 다잘렉스), 대사질환 치료제(마운자로 젭바운드, 오젬픽, 위고비), 면역질환치료제(스카이리치, 듀피젠트), 에이즈 치료제(빅타비), 엘리퀴스가 글로벌 매출액 상위 10대 제품을 구성함**
- **키트루다/키트루다Qlex:** 키트루다가 글로벌 매출액 1위 품목, 키트루다 예상 매출액 중 $2.5bn은 키트루다SC 제품일 것으로 예상함, 따라서 단일성분인 키트루다 매출액 기준으로는 2025년 대비 하락할 것으로 예상됨
- **다잘렉스:** 견조한 성장세를 유지하며 2028년까지 다발성골수종 치료제 시장을 주도할 전망, 특허 만료는 2029년 예상
- **마운자로/젭바운드:** 합산 매출액은 $45.5bn 예상, 성분 기준으로는 터제파타이드 성분이 펨브롤리주맙 성분 제품 매출액보다 30% 이상 높은 매출액을 기록할 전망. 젭바운드는 단일품목으로 매출 성장률이 제일 높은 제품이 될 전망, 경구 저분자 화합물 오포글리프론의 첫 해 매출액에 대한 기대
- **오젬픽/위고비:** 합산 매출액은 $35.1bn으로 2025년 대비 성장률이 10%에 그칠 전망. 지속적으로 전망치가 하향 조정되고 있음 경구용 위고비와 오포글리프론의 매출액에 대한 비교가 지속될 전망
- **스카이리치와 듀피젠트:** 2025년 대비 매출액 성장률이 각각 20%yoy, 11%yoy에 달할 전망, 스카이리치와 듀피젠트의 특허만료일은 각각 2032년, 2029년으로 예상
- **엘리퀴스:** 특허만료로 매출액 및 순위 하락

순위	제품	회사	타겟 및 모달리티	2026년 매출전망	2025년 (예상) 매출액	2026년 yoy 성장률
1	**키트루다**	MSD	PD-1 mAb	$33.8bn	$31.5bn	*7.1%*
2	**마운자로**	일라이 릴리	GLP-1/GIP dual Receptor Agonist	$25.8bn	$22.3bn	*15.5%*
3	**스카이리지**	애브비	IL-23 mAb	$21.0bn	$17.5bn	*20.3%*
4	**듀피젠트**	사노피	IL-4/IL-13 mAb	$19.8bn	$17.8bn	*11.2%*
5	**젭바운드**	일라이 릴리	GLP-1/GIP RA	$19.7bn	$13.1bn	*50.9%*
6	**오젬픽**	노보 노디스크	GLP-1 RA	$19.7bn	$19.7bn	*0.1%*
7	**다잘렉스**	J&J	CD-38 mAb	$16.1bn	$14.4bn	*12.2%*
8	**위고비**	노보 노디스크	GLP-1 RA	$15.4bn	$12.3bn	*24.9%*
9	**빅타비**	길리어드	HIV INSTI/NRTI/NtRTI	$14.8bn	$14.2bn	*4.2%*
10	**엘리퀴스**	BMS	Xa 인자 억제제	$12.1bn	$14.7bn	*-17.6%*
합산				**$198.2bn**	**$177.5bn**	***11.7%***

주: 듀피젠트, 다잘렉스 외 2025년 예상 매출액은 Bloomberg Consensus
자료: Nature BioBusiness Brief, Bloomberg Consensus, 유진투자증권

4. 주요 거래, 파트너십 체결, M&A

Deals | 이슈

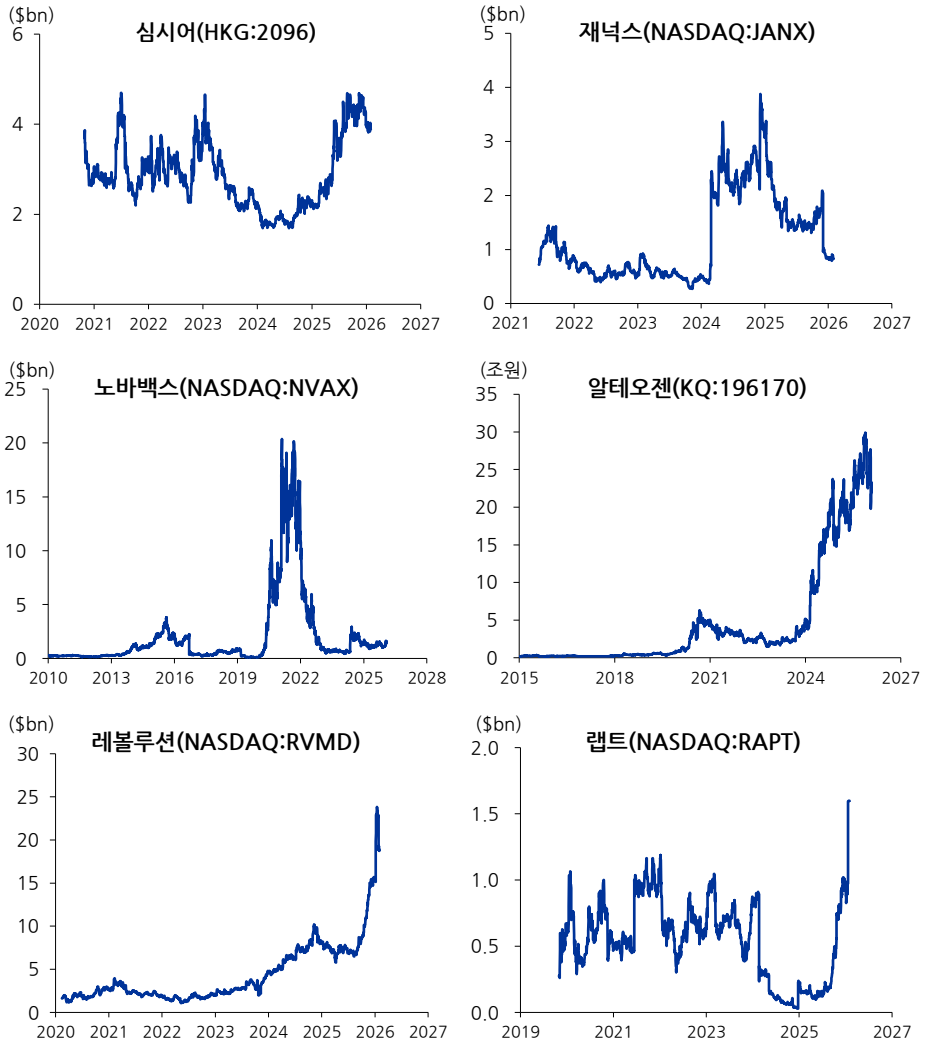
주요 기술이전 및 파트너십 계약

날짜	Licensee	Licensor	최대 거래규모	대상파이프라인 /플랫폼	내용
01.29	일라이 릴리 (NYSE:LLY)	Repertoire Immune Medicines (비상장)	1,930	DECODE 플랫폼	TCR-에피토프 상호작용 분석 기술로 면역 억제 없이 면역 관용을 유도하는 자가면역질환 치료제 공동 개발(선급금 $85mn, 마일스톤 $1.84bn)
01.30	AZ (NQ:AZN)	CSPC제약 (HKG:1093)	1,850	SYH2082(월1회 GLP-1/GIPRA) 등, 플랫폼 기술	임상 진입 예정인 SYH2082를 포함한 비만 프로그램 8개의 중국 외 권리, AI 펩타이드 약물 발굴 플랫폼과 장기 지속형 플랫폼 활용(선급금 $1.2bn, 총 $18.5bn)
01.27	베링거인겔하임 (비상장)	심시어제약 (HKG:2096)	1,260	SIM0709 (TL1A/IL-23 이중항체)	염증성 장질환(IBD) 치료제의 중국 제외 글로벌 개발 및 판권 확보(선급금 미공개)
01.28	일라이 릴리 (NYSE:LLY)	Seamless Therapeutics (비상장)	1,120	재조합 효소 플랫폼 (청각 장애 유전자 편집)	Seamless의 'SeamLess' 플랫폼을 활용하여 특정 유전자 변이를 정밀하게 교정하는 청각 장애 치료제 개발 글로벌 독점 라이선스 도입(선급금 미공개)
01.22	BMS (NYSE:BMY)	재넉스 (NQ:JANX)	850	TRACTr 플랫폼 (종양 활성 TCE)	종양 미세환경에서만 선택적으로 활성화되어 독성 줄인 차세대 T세포 인게이저(TCE) 후보물질 개발 및 상업화 독점 라이선스(선급금 $50mn, 마일스톤 $800mn)
01.19	AZ (NQ:AZN)	AbelZeta (비상장)	630	C-CAR031 (GPC3 타겟 CAR-T)	간암 치료제 C-CAR031의 중국 내 잔여 권리를 인수. 2023년 12월에 최초로 계약 체결한 바 있음
01.20	화이자 (NYSE:PFE)	노바백스 (NQ:NVAX)	530	Matrix-M (사포닌 기반 면역증강제)	노바백스의 사포닌 기반 면역증강제인 'Matrix-M'을 화이자의 다양한 백신 파이프라인에 적용하기 위한 비독점 라이선스 계약(선급금 $30mn, 마일스톤 $500mn)
01.20	GSK (NYSE:GSK)	알테오젠 (KQ:196170)	285	ALT-B4 (히알루로니다제)	PD-1 면역항암제 젬퍼리(Jemperli)의 SC제형 개발 계약 (선급금 $20mn, 마일스톤 $265mn)

M&A공시 및 협상 보도 사항

날짜	인수기업명	피인수(예상) 기업명	최대 거래규모	피인수기업의 주력 파이프라인	피인수기업 2주 수익률	계약 현황
01.25	머크 (NYSE:MRK)	레볼루션 (NQ:RVMD)	3,200	Daraxonrasib (RAS(ON) 다중선택적 억제제), 다수의 임상3상 진행중	-19.4%	인수 협상 결렬
01.20	GSK (NYSE:GSK)	랩트 (NQ:RAPT)	2,200	식품 알레르기 치료제 오주레프루바트 (항-IgE 항체)	+64.3%	인수 결정
01.28	할로자임 (NQ:HALO)	Surf Bio (비상장)	400	초고농도 약물을 SC제형으로 전달하는 Surf Snapshot 플랫폼 기술	-	인수 완료

관련 기업들의 시가총액 추이



주: 수익률 데이터는 2026.01.30. 종가 기준; 거래 규모 단위는 $mn
자료: 각 사, Bloomberg, Quantiwise, 유진투자증권

5. Global Big Pharma Earnings Review ①

Global Big Pharma Earnings Review : J&J, 로슈

기업명 (티커)	시가총액 ($bn)	주가 수익률	주요 내용	주력 제품 매출 현황(2025)	R&D 파이프라인 현황
J&J (NYSE: JNJ)	$548bn	+3.9%	▪ 2025 리뷰 (FY2025) - 매출 $97.7B, +4.3% YoY, Innovative Medicine 매출 $57.6B (+4.1%), MedTech $30.0B (+4.9%) **- 핵심 이슈: STELARA 바이오시밀러 경쟁 영향으로 매출 급감(포트폴리오 성장률에 부정적)** ▪ . 2026 가이던스 - 매출 가이던스: $99.5B ~ $100.5B - EPS: $11.43 ~ $11.63 ▪ 리스크/변수: 메드텍 관세 영향 ~ $500m ▪ (트럼프 행정부와) 약가 인하 딜 영향 "hundreds of millions" ▪ 투자자/리스크 포인트: talc 소송 관련 뉴스가 단기 센티에 영향	▪ **DARZALEX (혈액암, 다발성 골수종): $14.351B (+23%)** ▪ **STELARA (면역, 2024년 중기 특허 만료): $6.078B (-41%)** ▪ **TREMFYA (면역/건선, 스텔라라 대체 전략): $5.155B (+40.5%)** ▪ ERLEADA (전립선암): $3.574B (+19.2%) ▪ **CARVYKTI (CAR-T, 혈액암): $1.887B (+96%)** ▪ (MedTech) Shockwave: $1.146B (+25.7%)	▪ CAPLYTA(우울증 MDD adjunct) FDA 승인('25/12/20) ▪ RYBREVANT + LAZCLUZE(NSCLC) FDA 승인('25/9/19) ▪ OTTAVA 로봇 수술 시스템: 미국 규제 제출(submission) 완료
로슈 (SWX: ROG)	$368bn	+0.5%	▪ 2025 리뷰 (FY2025) - Group 매출 CHF 61.516bn, +7% (CER) / +2% (CHF) - Pharma 매출 CHF 47.669bn (+9% CER) - Diagnostics 매출 CHF 13.847bn (+2% CER, -3% CHF): 중국 헬스케어 가격개혁 영향을 pathology·molecular 수요가 상쇄 -Core operating profit +13% (CER), Core EPS +11% (CER) ▪ 2026 가이던스 - 2026E Group sales: mid single-digit 성장(CER) - 2026E Core EPS: high single-digit 성장(CER) ▪ 배당: CHF 기준 추가 증액 기대(이사회는 CHF 9.80 제안, 승인 시 39년 연속 인상) ▪ 중장기 전망 **- 성장 구조: 신제품/주력 성장 드라이버(Phesgo/Ocrevus/Hemlibra/Vabysmo/Xolair) 성장으로 LOE 제품 감소를 상쇄하는 구도** - 진단사업 관전 포인트: 중국 가격개혁 영향 지속 vs. pathology·molecular 및 북미 성장으로 방어 ▪ CEO 코멘트: pipeline에서 10개 NME 최종단계 진입 및 12개 후기 임상 단계 파이프라인들의 긍정적 "모멘텀" 강조	▪ 주력제품 매출 현황 **- Top 5 성장 드라이버: Phesgo / Xolair / Ocrevus / Hemlibra / Vabysmo** - Top 5 합산 매출 CHF 21.4bn, 24 대비 +CHF 3.2bn (CER) ▪ 특허만료 제품군 (Avastin/Herceptin/MabThera-Rituxan/Esbriet/Lucentis/Actemra 등) 합산 -CHF 0.7bn(CER)	▪ 파이프라인 동향 - '25년 10개 핵심 분자(key molecules) Phase III 진입 - 승인/데이터 하이라이트:Lunsumio SC 제형(혈액암): US/EU 승인 - Gazyva/Gazyvaro(루푸스 신염): EU 승인 ▪ 긍정적 후기 임상 데이터: -giredestrant(유방암) - fenebrutinib(MS) - PiaSky(희귀 신장) - Enspryng 등 ▪ **CT-388(비만) Phase II 데이터 언급**

주: 시가총액, 2주 주가수익률은 2026.01.30. 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권

5. Global Big Pharma Earnings Review ②

Global Big Pharma Earnings Review : 사노피, 론자

기업명 (티커)	시가총액 ($bn)	주가 수익률	주요 내용	주력 제품 매출 현황	R&D 파이프라인 현황
사노피	$115bn	-2.0%	▪ 2025 리뷰 (FY2025) - FY2025 매출 €43.6bn, +9.9% (CER) / +6.2% (reported) - FY2025 Business EPS €7.83, +15.0% (CER) / +10.0% (reported) **- 2025 성장 드라이버: Dupixent 중심의 면역 포트폴리오 확장 + 신규 런치(rare disease 등) 기여** ▪ 중장기 전망 - 핵심 성장 논리: Dupixent 강세 + 신제품(rare disease 등)로 2026 고성장 유지 시도 **- 핵심 리스크: CFO가 '2031년 Dupixent 특허만료(LOE) 손실을 완전히 상쇄하긴 어렵다'고 인정 → R&D·M&A 강화 언급** ▪ M&A/포트폴리오 강화 - 2025년 Blueprint(약 $9.5bn), Dynavax($2.2bn), Vicebio($1.5bn) 등 인수 언급 ▪ 투자 포인트 - ① Dupixent 성장 지속성 - ② 백신 매출(정책/수요) 변동 - ③ LOE(2031) 대비 M&A·R&D 가속	▪ 주력제품 매출 현황 **- Dupixent (면역): €15.7bn (FY2025, +25.2%yoy),** Q4 매출: €4.25bn (+32.2%yoy) - Vaccines: €7.9bn (FY2025) - Pharma launches(신규 런치 묶음): €3.9bn (FY2025)	▪ 파이프라인 동향 - Q4 2025: 규제 승인 10건(면역·희귀질환), Phase 3 시작 7건 **- ABL301(파킨슨치료제): 임상 2상 시작 지연, 최적 투여 용량을 설정하기 위한 추가 임상 진행 예정**
론자	$48bn	-6.1%	▪ 2025 리뷰 (FY2025) - FY2025 매출 CHF 6.5bn, 전년 대비+21.7% (CER)로 성장(업그레이드 가이던스 20~21% 상회) - Vacaville 매출 기여 약 CHF 0.6bn(예상치 CHF 0.5bn 상단 초과) - CORE EBITDA margin 31.6%, +1.4%p YoY(가이던스 30~31% 상회) - Vacaville 제외 기존(organic) 사업도 low-teens 성장(CDMO organic growth model 부합) ▪ 2026 가이던스 - 매출 +11~12% (CER) - CORE EBITDA margin >32%(중기 가이던스 '28년 32~34% 구간을 2년 앞당겨 진입) ▪ 장기 성장 논리("Lonza Engine") - 시장성장(6~7%) + 아웃소싱(1~2%) + 시장선택(1~2%) + Lonza 차별화(2~3%) - 10~15%yoy 성장 가능 예상	▪ 플랫폼별 매출 - ADS(Advanced Synthesis): +22% organic, 마진 42%('26 정상화 언급 - Integrated Biologics: +32%(Vacaville 영향 포함), 믹스/신규자산 영향으로 마진 소폭 희석 - Specialized Modalities: -3%, C&G 운영 이슈, 마이크로바이얼 물량 이연 언급	

주: 시가총액, 2주 주가수익률은 2026.01.30. 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권

5. Global Big Pharma Earnings Review ④

Global Big Pharma Earnings Review : 리제네론, 할로자임

기업명 (티커)	시가총액 ($bn)	주가 수익률	주요 내용	주력 제품 매출 현황(2025)	R&D 파이프라인 현황
리제네론	$78bn	+1.1%	▪ 2025 리뷰 - 2025년 연간 매출액 $14.3bn(+7%yoy) - 4Q25 조정 EPS: $12.07 (컨센서스 $11.48 상회) - 4Q25 매출: $3.94B (컨센서스 유사) - 핵심 제품 매출 추이(4Q25) - Dupixent: $4.9B (+34% YoY): Sanofi와 공동 판매 제품 **- Dupixent 2025년 연간 매출액 $17.8bn(+26%yoy)** - EYLEA 미국 내 4Q 매출액 $1.1B (-28% YoY) : 저용량 제품 특허만료 및 경쟁 제품과 경쟁 심화, 고용량 제품 4Q 매출액 $560mn(+34%yoy) **- 아일리아 2025년 연간 미국 매출액 저용량 제품 합산 시 $4.4bn(-27%yoy** - 아일리아 2025년 고용량 매출액 $1.6bn - 립타요(면역항암제): $425M (+8.1% YoY) ▪ 2026 가이던스 - 2026년 SG&A(매출원가 포함) 가이던스: $5.4B-$5.6B - 2026년 유효세율: 11%-14%	▪ 주력제품 매출 현황 - Dupixent 성장 - EYLEA 둔화(경쟁) 구도가 분명 - Libtayo는 한 자릿수 성장 유지(Q4)	▪ 45개의 신약 후보물질 임상 중 ▪ 이 중 다수는 시판 중엔 제품으로 추가 적응증 연구를 진행 중 ▪ 듀피젠트는 2025년 11월 항히스타민 치료에도 증상이 지속되는 12세 이상의 성인 및 청소년의 특발성만성두드러기 치료제로 스잉ㄴ 받음 ▪ 2025년 12월 오토페린(OTOF) 유전자 변이로 인한 소아의 심한 유전성 난청 치료를 위한 DB-OTO(AAV 기반 유전자 치료제)에 대한 BLA 제출: 2026년 상반기 중 FDA 승인 여부 결정 예상 **▪ 지도위축증에 대한 셈디시란(C5 siRNA) 치료제 단독/병용요법 임상 3상 초기 결과가 2026년 하반기 보고**
할로자임	$8.4bn	+0.7%	▪ 2025 리뷰 - 리브리반트SC가 FDA 승인을 받으면서 ENHANZE 기술이 탑재된 상업화 제품은 총 10개로 확대 - 2025E 총매출: $1,358~1,400mn(+36~38yoy) - 2025E ENHANZE 로열티 매출: $865~870M(+51~52%yoy) ▪ 2026 가이던스 (회사 제시) - 2026E 총매출: $1,710~1,810mn - 2026E ENHANZE 로열티 매출: $1,130~1,170mn **▪ 중장기 전망** **- 2028E 매출·$2,045~2,170mn(2024~2028 CAGR 26~28%)** **- 2028 로열티 $1,460~1,510mn(2024~2028 CAGR 26~28%)** **▪ 2026~2028년 예상 GP margin > 80%, OP margin >60%**	▪ 주력제품 매출 현황 - 매출 엔진: ENHANZE(피하제형 전환 플랫폼) 로열티가 매출의 핵심 구성- 2025E 로열티 $865~870mn	▪ 파이프라인 동향 - 자체 신약 파이프라인보다는 파트너 제품의 ENHANZE 적용 확대/로열티 성장이 핵심 - 중장기 가이던스도 로열티 성장 전제 ▪ ENHANZE 2029년 3월 특허만료 예정 **▪ ADC 또는 올리고뉴클레오타이드 치료제에 대해 ENHANZE 기술 접합 가능성** **▪ HyperCon, Surf Bio 인수를 통해 기술 확장 가능성 강조** **- Hypercon 기술: 탈수 공정을 통해 최대 500mg/ml 투여 가능** **- Surf Bio 인수: 가공 과정에서 표면 장력을 낮추는 폴리머 기술로 단백질의 안전성을 높여 초고농축 제형 개발이 가능함**

주: 시가총액, 2주 주가수익률은 2026.01.30. 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권

5. Global Big Pharma Earnings Review ③

Global Big Pharma Earnings Review : 다이이찌산쿄, 다케다

기업명 (티커)	시가총액 ($bn)	주가 수익률	주요 내용	주력 제품 매출 현황(2025)	R&D 파이프라인 현황
다이이찌 산쿄	$35bn	-14.3%	▪ 2025 리뷰 (FY2025 3Q 누적: 2025/4/1~12/31)(누적 9개월 yoy) - 매출: $9.97bn(+12.1%yoy) - Core 영업이익: $1.62bn(+8.8%yoy) - 영업이익: $1.52bn(-5.9%yoy) - 세전이익: $1.76bn(-1.8%yoy) - 지배주주순이익: $1.41bn(+4.2%yoy) - 비용(누적 9개월)R&D: $2.20bn(+12.7%yoy), SG&A: $3.97bn(+18.1%yoy) - 이 중 아스트라제네카와 DXd ADC profit share($1.45bn, +32.5%yoy)가 증가한 것이 영업이익이 감소의 주된 영향, **이 외 일회성 수익(전년동기 다이이찌산쿄 에스파 주식 매각에 따른 일시적 수익 반영) 축소** + 일회성 비용 증가(HER3-DXd 출시 시기 변경에 따른 CMO 보상 수수료, 다트로웨이/HER3-DXd 재고 평가손실)가 영업이익에 부담 ▪ 2026 가이던스 (FY2025 연간 전망: 2025/4/1~2026/3/31) - 매출: $13.65bn, Core 영업이익: $2.28bn, 영업이익: $2.18bn - R&D: $2.99bn, SG&A: $5.40bn ▪ 중장기 전망성장 - 엔진: 엔허투 고성장(제품매출 +25.3%yoy) + DATROWAY 초기 상업화(연간 전망 상향) + 5DXd/Next Wave 임상 이벤트가 중장기 핵심 - 수익성/변동성 포인트:SG&A 내 DXd ADC profit share 확대(누적 9개월 $1.45bn) 및 공격적 R&D 투자가 단기 마진/이익 변동 요인	▪ 주력제품 매출 현황 (FY2025 3Q 누적, 글로벌 기준) - 엔허투 : NCCN가이드라인에 재발 위험이 높은 HER2 양성 유방암 보조요법으로 1등급 권고, 글로벌 제품매출액 누적 $3.30bn(+25.3%yoy), 미국 $1.84bn, 유럽 $0.80bn, ASCA $0.46bn, 일본 $0.19bn **- FY2025 연간 엔허투 제품매출 전망:$4.49bn** **- DATROWAY: 글로벌 제품매출 누적 제품매출: $205mn (런치 초기),** 미국 $137mn(3,000명 이상 처방), 일본 $63mn 등, FY2025 연간 제품매출 전망치 상향, 폐암 적응증 추가로 매출 성장이 기대치를 상회함, 미충족 수요인 3차 치료 이후 단계에서의 수요 증가로 많은 환자들에게 처방이 이루어짐	▪ 파이프라인 동향: 5DXd ADCs 중심 업데이트 + 'Next Wave' 업데이트를 별도 챕터로 제시(임상/데이터 이벤트 로드맵 포함) **- 엔허투: 주요 지역에서 신규 적응증 프로모션 시작, NCCN 가이드라인 업데이트 언급, 유럽에서는 퍼투주맙과 병용요법으로 1차 치료제로 승인 받음** **- 다트로웨이: mTNBC 1차 치료제로 임상 3상 진행 중(TROPION-Breat02)** - 특허/로열티 이슈(ADC 관련): 엔허투 관련 분쟁에서 시젠(Pfizer가 2023년 인수) 쪽이 받은 약 $42mn 평결이 항소심에서 무효라고 판결을 내림, 이에 시젠이 다시 항소함 ▪ **엔허투SC: 일본, 미국, 아시아에서 임상 1상 진행 중(NCT07015697), 2025년 7월 17일 임상 시작~ 2028년 12월 31일에 임상 종료(N=76)**
다케다	$54bn	+3.3%	▪ 2025 리뷰 (FY2025 3Q 누적: 2025/4/1~12/31) - 매출: $22.18bn (￥3,411.2bn), -3.3%yoy - Core 영업이익: $6.32bn (￥971.6bn), -3.4%yoy - 영업이익(Reported): $2.75bn (￥422.4bn), +1.2%yoy **- Innovent Biologics 선급금 $1.2bn 지급 후에도 강한 현금창출 유지** - VYVANSE(ADHD적응증) 제네릭 침식 영향은 분기별로 완화되는 흐름, 비용 통제로 이익 방어 ▪ 2026 가이던스 (FY2025 연간 전망: 2025/4/1~2026/3/31, Q3 기준) - 매출: $29.46bn (￥4,530.0bn) - Core 영업이익: $7.48bn (￥1,150.0bn) - 영업이익(Reported): $2.67bn (￥410.0bn) ▪ 중장기 전망 - VYVANSE LOE 충격 완화 → 성장·런치 제품 비중 확대(매출의 50% 이상 기대) - 2026~2027 다수 신제품 출시로 성장 궤도 재진입 목표 **- 엔티비오는 IRA 가격협상(2028년부터) 리스크가 존재함. Pen 전환·커버리지 개선으로 방어 전략 병행**	▪ 주력제품 매출 현황 (FY2025 3Q 누적) **- 엔티비오(IBD): $4.84bn(￥744.5bn), CER +7.4%yoy** **- 엔티비오 Pen 채택 확대(미국 PBM 3대 모두 커버리지 확보)로 경쟁력 강화** **-다케캡 +10%yoy** **- 면역글로불린(IG): $3.86bn (￥593.6bn), CER +4.3%yoy** - TAKHZYRO (HAE): $1.11bn (￥170.7bn), CER +2.4%yoy **- Albumin: $0.66bn (￥101.6bn), 중국 수요 둔화 영향**	▪ 3대 핵심 후기자산(향후 18개월 출시 목표) - oveporexton (Narcolepsy type 1): FDA NDA 제출, first-in-class 오렉신 작용제 - rusfertide (Polycythemia Vera): NDA 제출, 표준치료를 변혁시킬 잠재력 보유 **- zasocitinib (TYK2, 건선): P3 긍정, 2027년 상반기 출시 목표** - 추가 후기 파이프라인: mezagitamab(ITP IgAN), TAK-360(NT2/IH), oncology(Innovent 파트너십 자산 TAK-928/TAK-921 등)

주: 시가총액, 2주 주가수익률은 2026.01.30. 종가 기준
자료: 각 사, Bloomberg, 유진투자증권

6. 국내 정책

2026년 한국 정부 바이오제약 바이오헬스 강화 정책

날짜	주관	정책/제도	핵심 내용
2025. 12.31	▪ 보건복지부 ▪ 한국보건산업진흥원	▪ '2026년 복지부 R&D 통합 시행계획' 발표 및 1차 통합 공고	▪ 2026년 복지부 주요 R&D 예산 1조 652억 원(전년 대비 +12.6%), 83개 사업 ▪ 1차 통합공고: 19개 사업(252개 과제) 625억 원 규모 신규과제 공고 ▪ 4대 추진전략(건강기술 혁신/바이오헬스 성장동력/AI 기반 디지털·의료혁신/혁신기반 조성) 중심 투자 ▪ 신규사업부터 연구데이터관리계획 제출 및 표준양식 기반 데이터 수집 요구
2026. 01.02	▪ 식품의약품 안전처 MFDS	▪ 세계 시장 진출 가속을 위한 K-바이오 규제혁신(보도자료)	▪ CDMO 규제 지원 특별법(2025.12 제정) 기반 수출 프레임 구축 바이오의약품 수출 제조업 신설 ▪ 바이오시밀러 허가자료(3상 임상 결과) 제출요건 ▪ 의료기기 실사용데이터(RWE) 임상자료 인정 확대, 의약품 허가 심사 효율화를 위한 AI 허가, 심사지원 시스템 구축
2026. 01.09	▪ **재정경제부 (범정부)**	▪ **2026년 경제성장전략 발표 (바이오산업 지원 포함)**	▪ **(바이오 정책 거버넌스 구축) 국무총리 소속 '국가바이오혁신 위원회' 출범해 '바이오 정책 로드맵' 마련 발표(1분기 내)** ▪ (신약개발/출시 지원) 의료제품 심사인력 확충 등으로 인허가 심사기간 240일 목표 ▪ 임상시험 자료제출간소화: (현행) 신약 420일➔ (개선) 240일, 바이오시밀러 3상 면제 기준 연내 마련 ▪ (글로벌 진출 확대) 금융, R&D, 규제, 입지 등 전방위 지원 **- (금융) 국민성장펀드 통한 '바이오분야 메가 프로젝트' 수립, 추진** - (R&D) 6대 유망분야(의료용 로봇, 임플란트 등) 첨단의료기기 전주기 R&D 지원, 오픈이노베이션 지원 확대 등 제약사-벤처 혁신 기술 개발 **- (규제) '디지털 헬스케어법/바이오데이터법(가칭)' 제정으로 보건의료데이터 활용 제고**
2026. 01.12	▪ 보건복지부	▪ 산하기관 업무보고 (바이오헬스 산업 육성 • 백신 자급화 포함)	▪ KHIDI: 제약/의료기기 등 바이오헬스 산업 적극 육성, 전주기 성장 지원체계 구축(국산 원부자재 제조 지원, AI 신약개발 인력, 수출입 에로 해소 등) ▪ KHIDI: 5년 내 성과 창출 가능한 유망분야 발굴 및 전략적 R&D 투자 지원체계 마련 ▪ 질병관리청(KDCA): mRNA 백신 플랫폼 국산화 등 백신 • 치료제 자급화 추진
2026. 01.13	▪ 보건복지부	▪ 첨단재성의료 제 2차 기본계획 수립 (연구자 간담회)	▪ 환자-연구기관-기업 릴레이 간담회로 정책수요 반영 ▪ 기술경차(2년 +), 국내 IIT 비중 낮은 구조 등 연구환경/역량 개선 논의 ▪ 향후 5년 로드맵 수립을 위해 R&D 투자 확대/ 인프라 확충 의지
2026. 01.21	▪ 보건복지부	▪ 첨단재생바이오 제도화를 넘어 산업화로 (기업 간담회)	▪ 기업 애로: 기술의 제품화 실패/ 해외 이전, 민간 투자 유입 부족, 국내 제품 포트폴리오 편주 등 논의 ▪ 정부: R&D 투자 확대 + 규제 혁신 + 임상~ 제조/생산 생태계 인프라 확충 추진 의지
2026. 01.28	▪ 산업통상부	▪ 산업R&D 혁신방안 발표	▪ 산업 R&D 방향을 지역 중심 + 제조 AI(M, AX) + 산업 도약 프로젝트로 전환 ▪ 2조원 규모 ' 5극 3특 성장엔진 R&D', 500개 AI 팩토리, 규제 프리 R&D 등 ▪ 임바디드 AI R&D 대상 산업에 바이오 포함

자료: 언론종합, 유진투자증권

7. 2026년 주목해야 할 이슈

중요도	관련 기업 (시가총액)	주목해야 할 이슈	설명
1	한미약품 (6.2조원)	▪ MASH 치료제 임상 2상 데이터 결과(3월 가시화 예상) ▪ 국내 비만치료제 신약 승인 신청 및 승인, 판매 전략	▪ MASH 치료제 임상 2상 성공은 후속 3상 진입 , 나아가 상업화 가능성을 높여 중장기 성장 스토리와 파이프라인 가치의 상향 재평가 요인임 ▪ 국내 비만 치료제 신약 승인(하반기 예상) 및 출시 전략에 따라 단기 실적 성장률이 결정됨. 국내 비만치료제 시장 1조원으로 추정 됨
2	알테오젠 (22.1조원)	▪ 키트루다SC 매출액에 따라 반영되는 마일스톤 수익 ▪ 기술이전	▪ 키트루다 SC 매출액 추이는 기존 기술 이전 계약의 마일스톤 및 판매로열티 현실화 속도를 보여주며, 플랫폼 수익 규모에 대한 시장의 기대치조정 원인 ▪ MSD는 판매관련 마일스톤 $1.0bn 중 $650mn에 대해 2030년 12월 30일까지 무형자산에 반영하여 상각 예정이라고 10-K에서 언급 ▪ 추가 기술이전 성사 여부에 따라 밸류에이션 멀티플이 재산정 될 것 , 기술 이전이 부재할 경우 높은 밸류에이션에 대한 조정 압력이 확대될 것
3	리가켐바이오 (7.4조원)	▪ LCB84 글로벌 임상 2상 진입 및 J&J의 옵션 행사 ▪ 다수 임상 파이프라인 진행 현황	▪ LCB 84 글로벌 2상 진입과 J&J의 옵션 행사 여부는 핵심 ADC 자산의 상업화 가능성과 마일스톤 유입 규모를 좌우할 것, 성공할 경우 리레이팅 요건 ▪ 다수 임상 파이프라인의 진행 성과에 따라 투자 리스크 완화되며 중장기 파이프라인들의 성공 가능성이 높아지며 R&D 가치가 높아질 것
4	에이비엘바이오 (10.9조원)	▪ ABL301 글로벌 임상 진행 현황 ▪ ABL111 및 ABL001 글로벌 임상 진행 현황	▪ ABL301 글로벌 임상 2상 진입이 예상보다 늦어지면서 향후 임상 진행 현황에 대한 투자자들의 우려 반영될 수 있음 , 하반기 신규 기술이전 성사 기대 ▪ ABL111, ABL001 등 주요 자산의 글로벌 임상 진전 속도와 데이터 결과에 따라 이중항체 플랫폼 전체의 성공 확률이 조정될 것. 향후 기술이전에도 영향
5	셀트리온 (48.5조원)	▪ 분기별 실적, CMO 매출 ▪ 신제품 사이클	▪ 바이오시밀러 신제품 매출액 기여도 상승은 원가 하락 요인으로 작용, 2029년 블록버스터 특허 만료로 바이오시밀러 신제품 사이클 다시 도래 ▪ CMO 매출 증가(>3,000억원)로 2026년 약 20%대의 매출성장률 가능할 전망, 그러나 CMO 매출 반영 비중이 높은 분기에 수익성 하락 예상
6	디앤디파마텍 (4.1조원)	▪ MASH 치료제 글로벌 임상 2상 결과 (5월 예정)	▪ MASH 치료제의 글로벌 임상 2상 결과(5월 예정)는 회사 가치 상당 부분을 차지하는 핵심 파이프라인의 성공 확률을 가늠하게 하는 중요한 이벤트임 ▪ 임상 결과가 긍정적일 경우 기술 이전과 상업화 기대에 따른 리레이팅 가능, 화이자의 경구용 비만치료제 개발 전략(화이자는 저분자 경구 파이프라인 확보)
7	올릭스 (2.8조원)	▪ MASH 치료제 글로벌 임상 1상 결과(2분기말)	▪ MASH 치료제 글로벌 임상 1상 결과는 핵심 파이프라인의 존속 여부와 2상 진입 가능성을 가르는 중요한 마일스톤 ▪ 임상 성공 시 유의미한 마일스톤 유입이 기대됨. 실패 시 파이프라인 가치가 훼손되며 기업 가치에도 부정적 영향을 미칠 것
8	씨어스테크놀로지 (2.1조원)	▪ 씽크 국내 침투율 ▪ 해외 진출 전략 가시화(2/4 대표간담회) ▪ 원격의료 본격화	▪ 씽크 국내 침투율은 국내 디지털 헬스케어 산업의 성장 속도 및 스마트 병동 시대 전환 속도를 가늠하게 할 것. 구조적 성장주로 리레이팅 기대 ▪ 해외 진출 전략 및 성과에 따라 글로벌 레퍼런스 확보 시 밸류에이션 멀티플 상향 조정 요인이 될 전망, 높은 밸류에이션을 정당화 할 전망 ▪ 정부와 3월경 재택 진료 사업 시행 예정
9	대웅제약 (2.0조원)	▪ 메디톡스 소송 결과	▪ 메디톡스 소송 결과에 따라 톡신 사업의 해외 성장 경로와 잠재 손해배상, 합의금 부담이 결정됨 ▪ 불확실성이 해소 된다면 밸류에이션 할인 요인 해소에 따른 밸류레이션 리레이팅 예상, 반면 불리한 판결 시 현금흐름, 재무구조 악화 예상
10	유한양행 (8.6조원)	▪ 레이저티닙 글로벌 판매액 추이(하반기 본격 증가 예상) ▪ 원료의약품 해외 수출 증가 및 수익성 개선	▪ 레이저티닙 글로벌 판매 증가가 실적 성장 및 기업 가치를 좌우할 전망 , 경영 효율화를 통한 국내 사업부의 실적 성장이 요구됨 , TPD 연구개발 분야 진입 ▪ 원료 의약품 해외 수출 증가는 현금 창출력을 가늠하는 척도, 레이저티닙에 치중된 기업 가치 평가 요인을 분산시킬 수 있는 중요한 요인임
11	신약개발기업	▪ 알지노믹스, 카나프 테라퓨틱스 등 기술이전 계약	▪ 의미 있는 규모의 기술 이전 계약이 이어질 경우, 개별 기업 들의 밸류에이션 뿐만 아니라 국내 신약 개발 업종 전반의 기술력, 기술 이전에 대한 신뢰도 증가로 섹터 투자 지표가 상향될 전망

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 시가총액은 2026.01.30. 종가 기준, 짙은 파란색은 업데이트 된 내용임

8. 국내 바이오제약 기업 실적, 밸류에이션 및 투자포인트 (1)

	기업명	시가총액 (조원)	YTD (%)	TP(원) CP(원)	연도	Sales	OP	NP (지배)	P/E	투자포인트 및 주요 이슈
1	삼성 바이오 로직스	80.8	3.0	2,300,000 1,745,000	2024A	3,497	1,321	1,040	77.6	▪ 2026년 매출액 목표 성장률 15~20%yoy 제시, 성장성에 대한 밸류에이션 프리미엄 유지될 것
					2025P	4,557	2,069	1,614	50.0	▪ 2025년 4월 5공장 가동, 예상보다 빠르게 공장 가동률이 상승하면서 매출 및 이익의 견조한 증가 추세 지속
					2026E	**5,645**	**2,444**	**1,869**	**43.2**	▪ 2032년 제 8공장까지 증설 예정(제 2 바이오부지), 연평균 약15%yoy 성장 예상 , 2025년 제 3 바이오부지 매입
					2027E	6,424	2,761	2,106	38.4	▪ 2025년 11월 24일 삼성바이오에피스 분할 후 pure CDMO로 비즈니스 모델 확립
2	셀트리온	48.5	16.0	250,000 210,000	2024A	3,558	493	418	116.0	▪ 바이오시밀러 시장의 가격 인하 추세 지속, 경쟁 심화
					2025P	4,116	1,165	1,037	46.8	▪ 미국 시장에서 짐펜트라 처방 성장은 저조하지만 유럽 시장에서 견조한 점유율 유지 중
					2026E	**5,110**	**1,551**	**1,404**	**34.5**	▪ 원가율이 낮은 신제품들의 매출 비중이 높아지면서 원가율 하락 추세
					2027E	5,792	1,901	1,673	29.0	▪ 자회사 셀트리온 바이오솔루션즈를 통해 CDMO 사업 진출, 미국 공장 확보
3	알테오젠	22.1	(8.1)	N/R 413,000	2024A	103	25	62	264.2	▪ 2025년 9월 키트루다SC 출시. MSD는 출시 후 18~24개월 내 약 30~40%로 IV에서 전환할 것으로 언급
					2025E	221	108	54	408.1	▪ 2023년 체결한 산도즈 계약 마일스톤은 2028년 이후 반영될 것으로 예상
					2026E	**525**	**323**	**333**	**66.9**	▪ **2024년 11월 다이이찌산쿄에 기술이전. ADC 치료제 엔허투SC 임상1상 진입(2025년 7월 ~2028년 12월)**
					2027E	1,048	544	551	40.4	▪ 2025년 3월 아스트라제네카에 기술이전 , **2026년 1월 GSK에 기술 이전**, 2026년 3분기경 KOSPI 이전 상장 예상
4	ABL 바이오	10.9	(1.2)	230,000 197,700	2024A	33	(59)	(56)	-	▪ ABL111, ABL 001 임상 중간 결과 긍정적
					2025E	137	17	17	640.6	▪ **ABL301는 글로벌 임상 1상 완료, 최적 용량 설정을 위한 추가 임상 진행 예정 (2022년 사노피에게 기술이전)**
					2026E	**138**	**14**	**12**	**941.4**	▪ 2025년 4월 GSK, 2025년 11월 일라이 릴리에게 Grabody B(BBB셔틀) 플랫폼 기술이전
					2027E	106	(22)	(24)	-	▪ **2026년 하반기 추가 기술이전 계약 체결 가능할 것으로 기대됨**
5	SK바이오팜	9.2	(5.3)	N/R 118,000	2024A	548	96	241	36.1	▪ 2020년 뇌전증 신약 엑스코프리(성분명 세노바메이트) 미국 출시 후 처방 및 매출액 증가
					2025E	714	217	209	44.3	▪ 2026년 엑스코프리의 견조한 성장이 기대, 미국 직판망을 통한 영업 레버리지 효과로 영업이익률은 상승 예상
					2026E	**918**	**338**	**279**	**33.1**	▪ 2025년 말 엑스코프리의 전신발작 임상3상 탑라인에서 유의미한 결과 확인. 적응증 확대 절차 진행 예정
					2027E	1,131	471	395	23.4	▪ 방사성 의약품 분야로 신약 파이프라인 확장 중
6	유한양행	8.6	(3.9)	220,000 108,000	2024A	2,068	48	52	166.4	▪ 2024년 8월 FDA 신약 승인(우선 심사), 12월 유럽 승인 획득으로 마일스톤 유입
					2025E	2,283	138	118	73.2	▪ 2024년 9월 길리어드의 HIV 예방약 예즈투고 원료의약품 생산 계약 체결($80.9mn)
					2026E	**2,665**	**265**	**253**	**34.2**	▪ 2025년 6월 레이저티닙/아미반타맙 병용요법 일본 승인, 3분기 중국 승인
					2027E	3,143	448	420	20.6	▪ 2025년 12월 리브리반트 SC FDA 승인. 2026년 초 mOS > 55개월 이상으로 기대
7	리가켐 바이오	7.4	16.9	210,000 203,000	2024A	126	(21)	8	483.6	▪ LCB84 중심으로 세계 최다 ADC 파이프라인 보유
					2025E	204	(9)	7	1,011.8	▪ 2026년 하반기 LCB84(TROP2 타겟 ADC)의 임상 2상으로 확장 기대, J&J 옵션 행사 시 마일스톤 $200mn 유입
					2026E	**284**	**31**	**50**	**147.6**	▪ 2025년 AACR에서 혁신 신약 후보 **LCB39 전임상 결과 발표**
					2027E	284	(16)	3	2,606.3	▪ 2026년 플랫폼 기술이전 계약 체결 기대

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 시가총액, 현재주가는 2026.01.30. 종가 기준; 삼성바이오로직스의 2024-2025년 실적은 삼성바이오에피스 제외한 실적 기준; 알테오젠, SK바이오팜은 Fnguide 컨센서스 기준, 그 외는 유진투자증권 실적 추정치 기준

8. 국내 바이오제약 기업 실적, 밸류에이션 및 투자포인트 (2)

	기업명	시가총액 (조원)	YTD (%)	TP(원) CP(원)	연도	Sales	OP	NP (지배)	P/E	투자포인트 및 주요 이슈
8	한미약품	6.2	7.1	510,000 484,000	2024A	1,496	216	125	49.7	▪ 주력 품목인 고지혈증 치료제 로수젯의 연간 매출 고성장 전망, **비만치료제 동남아, 중남미 등 수출 기대**
					2025E	1,502	236	169	36.8	▪ 2025년 경영권 분쟁 마무리 국면, 북경한미의 영업 정상화가 주가 상승 모멘텀, 전문경영인 체제 전환
					2026E	**1,536**	**256**	**183**	**33.9**	▪ **R&D 이벤트: 2026년 3월 MASH 파이프라인임상 2b 결과 확인 기대(2020년 MSD 기술이전)**
					2027E	1,645	282	203	30.5	▪ **2025년 국내용 비만치료제 임상 완료 후 2026년 하반기 국내 상업화 목표(Peak Sales>1,000억원)**
9	에스티팜	3.3	33.9	170,000 159,600	2024A	274	28	35	50.0	▪ CDMO 시장 확대로 위탁생산 물량 증가 예상: 렉비오 , 제론향, 아이오니스향 수주 증가 기대
					2025E	335	49	42	78.0	▪ 2025년 하반기 올레자르센, 2026년 펠라카르센 임상 3상 결과 발표 ➔ 상업화로 2026년 원료 생산 증가 예상
					2026E	**391**	**65**	**64**	**51.4**	▪ 2025년 8월 도니달로센 FDA 승인 , **2026년 올레자르센 상업화 원료 수주 확대**
					2027E	440	86	83	39.8	▪ 에이즈치료제 신약 후보물질 기술이전 추진 중
10	한올바이오파마	2.7	17.7	N/R 51,500	2024A	139	0	(2)	-	▪ FcRn 시장 확대에 따른 파이프라인 (IMT 1402) 가치 상승 기대, 상업화는 2027년 이후 예상
					2025E	151	4	11	256.2	▪ 2025년부터 IMT-1402 임상 본격화 , 현재 글로벌 임상 2상 및 3상 진행 중
					2026E	**158**	**10**	**16**	**169.9**	▪ 2026년부터 주요 임상 데이터 공개될 예정
					2027E	179	5	17	162.1	▪ 파트너사 이뮤노반트 주가는 임상 지연으로 큰 폭 하락 한 이후 2025년 말부터 반등
11	녹십자	1.9	3.7	200,000 164,900	2024A	1,680	32	(26)	-	▪ 고성장하는 미국 면역글로불린 시장의 수혜가 예상
					2025E	1,933	63	78	24.6	▪ 2026년부터 알리글로 수출이 본격화될 전망, **2026년 미국 목표 판매액> $15mn(2025년 $10mn)**
					2026E	**2,095**	**110**	**87**	**22.2**	▪ 자회사의 부진한 실적과 비용 증가 부담: 2027년 흑자 전환 기대
					2027E	2,216	130	106	18.2	▪ 목표 매출 도달 가시성이 높아지고 비용 통제가 확인되는 시점에서 주가 상승 모멘텀 발생할 것
12	오스코텍	2.1	23.0	75,000 55,600	2024A	34	(3)	1	1,061.4	▪ 유한양행에 기술이전한 렉라자의 국내 판매이익 유입과 미국 시장 출시로 마일스톤 및 판매 로열티 유입 기대 ▪ 2025년 12월 사노피에 타우 항체 ADEL-Y01 기술이전(선급금 $80mn, 총 $1.04bn, 로열티 별도, 지분율 47%) ▪ 향후 제노스코와의 R&D 통합으로 항내성항암제, DAC(Degrader Antibody Conjugate) 개발에 집중할 예정
					2025E	46	6	4	569.0	
					2026E	**76**	**33**	**23**	**93.8**	
					2027E	184	138	95	22.5	
13	씨어스	2.1	26.1	180,000 164,100	2024A	8	(9)	(9)	-	▪ 국내 디지털 헬스케어 산업 first mover. 글로벌 헬스케어 플랫폼으로의 확장 가능성을 긍정적으로 평가함 ▪ 유통 파트너사 대웅제약 통해 입원 환자 모니터링 플랫폼 씽크 판매가 고성장하며 2025년 연간 흑자전환 ▪ 심전도 분석 솔루션 모비케어 FDA 승인 신청 , 2026년 초 미국, 중동 출시, 하반기 미국 보험 등재 목표
					2025E	42	13	13	165.7	
					2026E	**77**	**34**	**30**	**68.7**	
					2027E	134	66	59	35.2	
14	HK이노엔	1.6	14.2	70,000 56,300	2024A	897	88	62	16.5	▪ 2025년 4월 미국 파트너사 세벨라가 2025년 하반기 케이캡 미국 임상3상 결과 발표, **2026년 1월 FDA 신약승인 신청 완료** ▪ 2026년 말 FDA 승인 시 2027년 미국 시장 상업화 기대: 나스닥 상장사 Phathom의 P-CAB 제제 판매 증가 중 ▪ **2030년 이후 미국 판매 마일스톤>700억원, 중국 >600억원 기대** ▪ 국내 P-CAB 및 케이캡의 시장 성장 전망, 남미 수출 본격화도 실적 성장에 기여할 것
					2025E	1,028	97	70	22.8	
					2026E	**1,160**	**118**	**91**	**17.5**	
					2027E	1,393	147	117	13.7	

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 시가총액, 현재주가는 2026.01.30. 종가 기준; 한올바이오파마는 Fnguide 컨센서스 기준, 그 외는 유진투자증권 실적 추정치 기준

8. 국내 바이오제약 기업 실적, 밸류에이션 및 투자포인트 (3)

	기업명	시가총액 (조원)	YTD (%)	TP(원) CP(원)	연도	Sales	OP	NP (지배)	P/E	투자포인트 및 주요 이슈
15	휴젤	3.4	20.0	N/R 276,500	2024A	373	166	136	25.5	▪ 2024년 2월 보툴리눔 톡신 제품 레티보 FDA 승인 획득, 2025년 2~3분기 파트너사 베네브를 통해 정식 출시함 ▪ 2028년까지 매출액 9천억원, 미국 매출 비중 30% 달성 목표. 높은 이익률(EBITDA 마진 50%) 유지할 계획 ▪ 미국 파트너사를 통한 유통과 직접판매를 병용하는 하이브리드 모델 도입 예정. 2026년 중반부터 자체 직판 조직을 운영하여 미국 점유율을 2028년 10%, 2030년 14%까지 확대하는 것을 목표로 함
					2025E	420	196	144	23.8	
					2026E	**494**	**235**	**182**	**18.7**	
					2027E	584	286	222	15.3	
16	대웅제약	2.0	(2.0)	210,000 168,900	2024A	1,423	148	22	90.6	▪ 나보타, 펙수클루 등 주력 품목 매출 증가 추세 지속 예상 ▪ 디지털 헬스케어 사업 진출 ▪ 2026년 중순 메디톡스와 민사소송 2심 결과 가시화 예상
					2025E	1,572	202	155	12.7	
					2026E	**1,645**	**218**	**175**	**11.2**	
					2027E	1,728	229	184	10.7	
17	종근당	1.2	3.1	125,000 85,500	2024A	1,586	100	108	10.9	▪ CKD510 중심으로 ADC 등 파이프라인 보유 ▪ 파트너사 노바티스가 2025년 2분기 CKD510 글로벌 임상 2상 진입 ▪ CAR-T 세포 치료제 연구개발 바이오텍인 앱클론에 투자, 바이오단지 조성 추진(장기 투자 지속할 예정)
					2025E	1,755	78	69	17.1	
					2026E	**1,846**	**94**	**88**	**13.5**	
					2027E	1,941	106	98	12.0	
18	프로티나	0.9	(28.8)	N/R 78,700	2022A	0.5	(7.3)	(22.8)	-	▪ 기존 PPI (단백질-단백질 상호작용) 분석 기술이 지닌 낮은 민감도와 정확도의 한계를 극복한 독자적인 SPID 플랫폼 기술 보유함. 바이오마커 활용 서비스, 항체 설계 최적화 플랫폼을 제공하고 있음 ▪ 2025년 AI 신약 개발 국책 과제 선정됨(470억원 규모, 삼성에피스/서울대 공동). 2027년까지 임상 진입 목표 ▪ 중장기 성장 전략으로 'AI 기반 신약 후보물질 발굴 및 공동 개발'을 목표 로드맵으로 제시
					2023A	0.6	(9.1)	(5.7)	-	
					2024A	2.3	(9.1)	(5.7)	-	
					2025E	6.6	(5.9)	(5.0)	-	
19	메디톡스	1.0	11.2	N/R 134,300	2024A	229	20	17	57.0	▪ 2024년 2월 FDA로부터 액상형 보툴리눔 톡신 제제 승인 거절, 승인 절차 재추진 중 ▪ 국내 보툴리눔 톡신 개발/판매사들 중 가장 많은 제품 라인업 보유 ▪ 휴젤, 대웅제약 등과의 소송 장기화되며 관련 비용이 문제, 2026년 중순 대웅제약과 민사소송 2심 결과 가시화 예상
					2025E	255	31	28	36.8	
					2026E	**290**	**44**	**39**	**25.3**	
					2027E	343	60	53	18.6	
20	동아에스티	0.5	4.4	90,000 54,800	2023A	664	11.0	11.0	53.5	▪ MASH 치료제 DA-1241 2024년 말 글로벌 임상2상 종료 예정, 비만 치료제 DA-1726 글로벌 임상1상 진행 중 ▪ 성장호르몬 그로트로핀의 매출 고성장 지속, 그 외 신제품 파이프라인 공백이 있음 ▪ 스텔라라 시밀러 판매 이익은 2026년부터 본격적으로 유입될 것
					2024A	698	(25.0)	(1.2)	-	
					2025E	720	(11.2)	(7.1)	-	
					2026E	**744**	**(0.3)**	**(1.6)**	-	
21	바이오다인	0.4	1.9	26,000 13,750	2024A	5.3	(1.7)	0.0	44,493	▪ 정확성 높은 자궁경부암 진단 기술 보유, 로슈사와 독점 계약 체결 ▪ 2025년 하반기 글로벌 판매가 시작되며 로열티 유입 기대 ▪ 2025년 3월 초, 신규 제품(자가진단 자궁경부암 세포 채취 테스트기) FDA 승인 획득
					2025E	11.5	3.0	4.1	100.2	
					2026E	**27.3**	**14.3**	**15.4**	**26.6**	
					2027E	45.4	27.3	25.1	16.3	

자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 시가총액, 현재주가는 2026.01.30. 종가 기준; 휴젤, 메디톡스는 Fnguide 컨센서스 기준, 그 외는 유진투자증권 실적 추정치 기준

9. 국내 주요 바이오제약 기업 이슈 (1)

	기업명	시가총액 (조원)	YTD (%)	현재주가 (원)	연도	Sales	OP	NP (지배)	주요 이슈
1	HLB	7.4	9.3	55,500	2022A	179.7	(74.7)	(78.2)	▪ 2026년 삼성바이오로직스 초대 대표이사인 김태한 회장을 HLB그룹의 바이오 총괄 회장으로 영입 ▪ 간암 1차 치료제 캄렐리주맙/리보세라닙은 FDA로부터 2번 승인 거절 후 재심사 진행 중, PDUFA 2026. 07.23 ▪ 2026년 1월 담관암 2차 치료제 리라푸그라티닙(2024년 말 도입, FGFR2 저해 표적항암제) 임상2상 FDA NDA 제출
					2023A	42.9	(125.0)	(187.6)	
					2024A	68.1	(118.5)	(92.0)	
					2025E	-	-	-	
2	삼천당제약	11.3	106.7	480,500	2022A	177.3	12.2	5.8	▪ 2024년 12월 독일 프레지니우스 카비와 SCD411의 미국, 라틴아메리카 지역 독점 판매 계약 체결 ▪ 아일리아 바이오시밀러 비젠프리(SCD411)가 2025년 8월, 9월 각각 유럽, 식약처 승인 획득 ▪ 2026년 1월 22일 다이치 산쿄 에스파와 경구용 세마글루타이드 일본 판매를 위한 공동개발 및 상업화 파트너십 계약 체결
					2023A	192.7	9.6	(10.4)	
					2024A	210.9	2.6	(10.9)	
					2025E	-	-	-	
3	펩트론	7.1	20.3	305,500	2022A	5.8	(15.2)	(15.1)	▪ 2024년 10월 일라이 릴리와 장기지속형 약물전달 플랫폼 스마트데포™ 기술평가 계약 체결(평가기간 약 14개월로 공시) ▪ 2025년 7월 스마트데포 플랫폼 기술 적용한 전립선암 제네릭 루프원 식약처 허가 획득 ▪ 2025년 12월 릴리와의 기술평가 계약 기간을 최대 24개월로 정정하여 공시
					2023A	3.3	(15.9)	(15.9)	
					2024A	3.2	(16.5)	(22.0)	
					2025E	-	-	-	
4	디앤디 파마텍	4.1	2.9	94,500	2022A	0.6	(68.7)	(136.1)	▪ 2025년 6월 DD01(GLP-1/GCG RA) 임상2상 12주 데이터 발표: 간지방 30% 이상 감소 환자 비율 76%(위약 12%) ▪ 2025년 11월 화이자가 노보와의 경쟁 이후 멧세라를 최종 인수 완료(기업가치 $7bn + CVR $3bn). 경구제형 임상 진입 ▪ 2026년 5월 생검 포함한 임상2상 48주 결과 공시 예정
					2023A	18.7	(13.5)	3.9	
					2024A	11.4	(25.0)	(28.6)	
					2025E	-	-	-	
5	보로노이	4.1	3.0	224,000	2022A	9.8	(17.9)	(19.9)	▪ 2025년 4월 미국암학회(AACR)에서 VRN11 임상1a상 초기 결과 발표. EGFR C797S 변이 뇌전이 환자 대상 효능 확인 ▪ 2025년 1월 파트너사 오릭이 VRN07(ORIC-114)의 J&J와 병용임상을 위한 아미반타맙SC 공급 계약 체결 ▪ 2025년 12월 ESMO Asia 2025에서 VRN11의 비소세포폐암 환자 대상 임상 결과에 기반, 1차 치료제로 임상 가능성 언급
					2023A	0.0	(31.3)	(36.9)	
					2024A	0.0	(36.3)	(32.6)	
					2025E	4.7	(47.3)	(46.3)	
6	에임드 바이오	3.5	(5.4)	54,500	2022A	0.1	(5.6)	(6.2)	▪ 2024년 12월 바이오헤이븐(2022년 화이자가 인수)에 FGFR3 ADC 'AMB302' 기술이전(계약규모 미공개, 당시 임상1상) ▪ 2025년 10월 베링거 인겔하임에 KRAS 변이 타겟 ADC 기술이전(선급금 미공개, 총 $991mn). 2026년 1상 진입 목표 ▪ 2025년 12월 코스닥 상장, 추가 기술 이전 논의 진행 중이라고 언급
					2023A	0.2	(6.4)	(9.0)	
					2024A	11.8	(0.4)	(3.3)	
					2025E	-	-	-	
7	올릭스	2.8	(1.8)	137,900	2022A	9.3	(22.4)	(19.5)	▪ 2025년 2월 일라이 릴리에 MASH 치료제 OLX702A(OLX75016, MARC1 타겟 siRNA) 기술이전(총 $630mn) ▪ 2025년 11월 황반변성 치료제 OLX301A(OLX10212) 미국 임상1상 결과 공시 ▪ 2026년 6월 예정: OLX702A 호주 임상1상 2026년 상반기(6월) 완료 예상(2024년 2월 개시)
					2023A	17.1	(18.2)	(19.1)	
					2024A	5.7	(30.9)	(40.7)	
					2025E	8.0	(36.5)	(46.5)	
8	오름 테라퓨틱	2.4	(5.8)	113,000	2022A	0.1	(46.9)	(66.3)	▪ 2023년 11월BMS에 혈액암 치료제 ORM-6151(CD33-GSPT1 DAC) 기술이전(계약금 $100mn, 총 $180mn) ▪ 2024년 7월 버텍스와 최대 3개의 유전자편집치료제 타겟 발굴 계약 체결(계약금 $15mn, 총 $945mn) ▪ 2025년12월 미국혈액학회(ASH2025)에서 ORM-1153 (CD123-GSPT1 DAC)의 전임상 결과 발표 ▪ 2025년 12월 총 1,450억원의 제3자배정 유상증자 (전환우선주 1.3%, 2027년 1월 17일부터 전환가능, 전환가액 90,355원)
					2023A	135.4	95.6	68.2	
					2024A	20.9	(8.3)	(5.7)	
					2025E	-	-	-	
9	알지노믹스	2.1	(7.2)	149,000	2022A	0.0	(19.2)	(31.5)	▪ 2025년 5월 일라이 릴리와 유전성 난청 질환 치료 위한 RNA 편집 치료제 발굴 계약 체결(총 $1.3bn) ▪ 2025년 12월 ESMO Asia 2025에서 RNA 치환효소(트랜스 스플라이싱 리보자임) 기술 적용된 RZ-001의 교모세포종 대상 미국/한국 임상1/2a상 중간 결과 발표. 우수한 안전성 확인, 2026년 빅파마와 추가 기술이전 계약 체결 기대
					2023A	0.1	(15.5)	(13.6)	
					2024A	0.0	(12.9)	(18.9)	
					2025E	-	-	-	

자료: Quantiwise, 각 종 언론 보도, Dart, 유진투자증권
주: 시가총액, 현재주가는 2026.01.30. 종가 기준, 파란색 볼딕체는 업데이트 된 내용

9. 국내 주요 바이오제약 기업 이슈 (2)

	기업명	시가총액 (조원)	YTD (%)	현재주가 (원)	연도	Sales	OP	NP (지배)	주요 이슈
10	큐리옥스 바이오 시스템즈	2.0	0.8	117,900	2022A	7.2	(11.4)	(11.5)	▪ 2025년 4월 영국 바이오텍 IMU Biosciences와 세포분석 자동화 플랫폼 판매 계약 체결
					2023A	6.8	(10.6)	(10.0)	▪ 2025년 6월 세포 분석 전 과정 자동화 플랫폼인 플루토 HT 출시하며 플루토 라인업 구축
					2024A	4.6	(13.4)	(8.1)	▪ 2025년 9월 플루토의 소프트웨어형 제품 플루토 코드 첫 판매
					2025E	4.8	(11.8)	(7.9)	
11	일동제약	1.2	(1.2)	38,050	2022A	637.7	(73.5)	(141.6)	▪ 2023년 11월 R&D 전담 자회사 '유노비아' 분사
					2023A	600.8	(53.9)	(78.9)	▪ 2024년 5월 대원제약에 P-CAB ID120040002 국내 개발/제조/상업화 권리 기술이전(계약규모 미공개)
					2024A	614.9	13.1	(4.6)	▪ 2025년 6월 미국 당뇨병학회(ADA 2025)에서 경구용 GLP-1 ID110521156의 임상1상 결과 발표, **기술 이전 추진 언급**
					2025E	554.1	26.1	31.9	
12	지투지 바이오	1.3	15.8	77,600	2022A	0.2	(11.3)	15.1	▪ 2025년 1월 베링거 인겔하임과 이노램프 플랫폼을 활용한 펩타이드의 장기지속형 주사제 제형 개발 계약 체결
					2023A	0.7	(13.1)	(10.5)	▪ 2025년 7월 베링거와 추가 제형 개발 계약 체결, 11월 유럽 빅파마와 약효지속성 주사제 개발 위한 연구협력 계약 체결
					2024A	0.8	(10.8)	(83.3)	▪ **2026년 1월 26일 1,500억원 이상의 메자닌 발행 검토 중 : 전환사채와 상환전환우선주 합산 총 1,500억원 규모**
					2025E	-	-	-	
13	에이프릴 바이오	1.4	6.2	58,300	2022A	0.2	(11.5)	(9.0)	▪ 바이오의약품의 반감기를 확대하는 SAFA 플랫폼 보유. 임상단계 자가면역질환 파이프라인 2개(각각 룬드벡, 에보뮨에 L/O)
					2023A	0.0	(13.4)	(14.1)	▪ 2024년 11월 룬드벡으로부터 APB-A1 (CD40L 저해제) 1b상 개시에 따른 마일스톤 $5mn 수령(2021년 총 $448mn에 L/O)
					2024A	27.5	16.9	20.0	▪ 2025년 3월 에보뮨으로부터 APB-R3(IL18 저해제) 2상 개시에 따른 마일스톤 $1.5mn 수령(2024년 총 $475mn에L/O)
					2025E	10.0	(0.3)	(11.0)	
14	인벤티지랩	0.9	(12.2)	73,900	2022A	3.7	(10.9)	(10.6)	▪ 2024년 9월 베링거 인겔하임과 ML-DrugFluidic 플랫폼 활용한 장기지속형 주사제 개발 위한 공동연구 계약 체결(물질이전)
					2023A	0.7	(16.0)	(27.0)	▪ 2025년 4월 장기지속형 경구용 세마글루타이드 ML3027의 약동학 데이터 발표
					2024A	1.8	(19.0)	(17.0)	▪ 2025년 11월 베링거 인겔하임과 장기지속형 주사제 공동연구 계약 추가 체결,
					2025E	-	-	-	▪ **2026년 1월 28일 오프글리프론의 장기 주사제 특허 등록**
15	큐리언트	1.3	13.2	34,250	2022A	8.5	(27.5)	(25.5)	▪ 2025년 9월 론자 자회사 시나픽스와 CDK7 저해제 모카시클립(Q901)을 활용한 이중 페이로드 ADC 개발 협력 계약 체결
					2023A	9.0	(23.2)	(21.1)	▪ 2025년 10월 발표한 다제내성 결핵 치료제 텔라세벡(Q203) 호주 허가 임상 초기 결과에서 완치율 100% 확인
					2024A	9.2	(27.5)	(23.6)	▪ 2025년 12월 아드릭세티닙(Q702, Axl/Mer/CSF1R 삼중저해 면역항암제) 미국 임상1상 CSR 수령. 후속 임상 진행 계획
					2025E	-	-	-	
16	지아이 이노베이션	1.0	(10.4)	15,810	2022A	3.5	(68.0)	(79.8)	▪ 2024년 12월부터 GI102(CD80/IL2v3)의 키트루다 병용 미국/한국 임상2a상 진행 중(사업 전략 상 데이터 공개 시점 조정됨)
					2023A	5.3	(53.3)	(55.5)	▪ 2026년 상반기 GI101A(CD80/IL2v2) 미국/한국 임상1상 데이터 공개 예정(2026년 4월 AACR 예상)
					2024A	0.0	(48.3)	(58.8)	▪ 알레르기 치료제 GI301(2020년 유한양행에 $1.2bn 규모로 기술이전) 글로벌 기술이전 추진 중, **다국가 임상 2상 시작**
					2025E	-	-	-	
17	온코닉 테라퓨틱스	0.8	(6.0)	18,370	2022A	0.1	(14.8)	(14.4)	▪ 2024년 10월 P-CAB 신약 자큐보 국내 출시. 2025년 8월 파트너사 리브존에 중국 품목허가 신청에 따른 기술료 청구
					2023A	21.1	2.2	1.7	▪ 2025년 12월 연간 실적 가이던스 상향 조정: 매출액 249억원 → 535억원, 영업이익 -54억원 → +115억원(흑전)
					2024A	14.8	(4.8)	(8.1)	▪ 항암제 네수파립(PARP/탄키라제 이중저해제) 국내 임상1b/2상 진행 중(췌장암, 위암, **난소암**)
					2025E	53.5	13.1	13.7	
18	인투셀	0.8	(12.7)	50,100	2022A	0.0	(9.5)	(8.7)	▪ 2023년 12월 삼성바이오에피스에 ADC 링커, 약물 기술 제공하여 최대 5개 항암 타겟 평가하는 공동연구계약 체결
					2023A	1.6	(17.4)	(16.8)	▪ 2025년 11월 글로벌 CDMO 기업인 미국 엑셀론, 인도 피라말과 차세대 ADC 생산 및 기술이전 협력을 위한 MOU 체결
					2024A	2.9	(9.8)	(9.9)	▪ 2025년 11월 FDA로부터 ITC-6146RO(B7-H3 ADC)의 고형암 임상1상 IND 승인 획득
					2025E	-	-	-	

자료: Quantiwise, 각 종 언론 보도, Dart, 유진투자증권
주: 시가총액, 현재주가는 2026.01.30. 종가 기준, 전망치는 FnGuide 전망치, 파란색 볼딕체는 업데이트 된 내용

10. 2026년 글로벌 바이오제약 주요 행사 및 이슈 update

	1분기	2분기	3분기	4분기
주요 학회 및 행사	01.12~01.15 JPM Healthcare Conference	04.17~04.22 AACR, 미국 암 학회	07.12~07.15 AAIC, 미국 알츠하이머 학회	10.12~10.15 WORLD ADC 샌디에고
	02.18~02.21 ECCO, 유럽 크론병/대장염 학회	04.18~04.22 AAN, 미국 신경학회	08.28~08.31 ESC, 유럽 심장학회	10.21~10.24 IDWeek, 미국 감염병학회
	02.23~02.26 WORLD ADC LONDON	05.02~05.05 DDW, 미국 소화기 학회	09.12~09.15 WCLC, 세계 폐암 학회 (서울 개최)	10.23~10.27 ESMO, 유럽 종양 학회
	02.25~03.01 SECO, 미국 안과 학회	05.11~05.15 ASGCT, 미 유전자/세포 치료 학회	09.28~10.02 EASD, 유럽 당뇨 학회	11.04~11.08 SITC, 미국 면역 항암 학회
	02.27~03.02 AAAAI, 미국 알레르기/천식/면역 학회	05.27~05.30 EASL, 유럽 간 학회		11.05~11.09 The Liver Meeting®, 미국 간 학회(AASLD)
	03.02~03.03 BIO CEO 및 투자자 컨퍼런스	05.29~06.02 ASCO, 미국 임상 종양 학회		11.06~11.11 ACR, 미국 류마티스 학회
	03.02~03.06 AAOS, 미국 정형외과 학회	06.03~06.06 EULAR, 유럽 류마티스 학회		11.06~11.09 AHA, 미국 심장학회
	03.17~03.21 AD/PD, 알츠하이머/파킨슨병 학회	06.05~06.08 ADA, 미국 당뇨 학회		11.14~11.17 ObesityWeek®, 미국 비만 학회
	03.25~03.28 ELCC, 유럽 폐암 학회	06.13~06.16 ENDO, 세계 내분비 학회		11.16~19 CTAD, 알츠하이머 임상연구 학회
	03.28~03.30 ACC, 미국 심장 학회	06.22~06.25 BIO USA, BIO 국제 컨벤션		12.04~12.08 AES, 미국 뇌전증 학회
국내 기업 주요 이슈	▪ 한미약품: MK-6024 임상 2상 결과 확인 기대 ▪ 에이비엘: ABL111-옵디보와 병용 임상1상 데이터 공개 ▪ 에스티팜: 원료 생산 중인 펠라카르센(만성질환 RNAi 신약, 노바티스) 2026년 임상3상 결과 발표 후 FDA 승인 신청 기대	▪ 메디톡스, 대웅제약 민사소송 2심 결과 ▪ 디앤디파마텍 MASH 임상 1상 결과 ▪ 올릭스 MASH 임상 1상 결과 ▪ HK이노엔 K-CAB 기술이전(유럽) 기대	▪ 리가켐: LCB84(TROP2 ADC) 글로벌 임상2상으로 확대 예상, 2026년내 J&J 옵션 행사 기대 (옵션 행사 마일스톤 $200m) ▪ 알테오젠 키트루다SC 판매 본격화 ▪ 알테오젠 KOSPI 이전 상장 예상 ▪ 큐로셀 CAR-T 치료제 국내 출시 예상	▪ HK이노엔: 항궤양제 케이캡 (P-CAB) FDA 승인 여부 결정 ▪ 한미약품 비만치료제 국내 신약 승인 및 출시 예상

자료: 각 사, 유진투자증권

10. 2026년 글로벌 바이오제약 주요 행사 및 이슈 update

	1분기	2분기	3분기	4분기
주요 학회 및 행사	01.12~01.15 JPM Healthcare Conference	04.17~04.22 AACR, 미국 암 학회	07.12~07.15 AAIC, 미국 알츠하이머 학회	10.12~10.15 WORLD ADC 샌디에고
	02.18~02.21 ECCO, 유럽 크론병/대장염 학회	04.18~04.22 AAN, 미국 신경학회	08.28~08.31 ESC, 유럽 심장학회	10.21~10.24 IDWeek, 미국 감염병학회
	02.23~02.26 WORLD ADC LONDON	05.02~05.05 DDW, 미국 소화기 학회	09.12~09.15 WCLC, 세계 폐암 학회 (서울 개최)	10.23~10.27 ESMO, 유럽 종양 학회
	02.25~03.01 SECO, 미국 안과 학회	05.11~05.15 ASGCT, 미 유전자/세포 치료 학회	09.28~10.02 EASD, 유럽 당뇨 학회	11.04~11.08 SITC, 미국 면역 항암 학회
	02.27~03.02 AAAAI, 미국 알레르기/천식/면역 학회	05.27~05.30 EASL, 유럽 간 학회		11.05~11.09 The Liver Meeting®, 미국 간 학회(AASLD)
	03.02~03.03 BIO CEO 및 투자자 컨퍼런스	05.29~06.02 ASCO, 미국 임상 종양 학회		11.06~11.11 ACR, 미국 류마티스 학회
	03.02~03.06 AAOS, 미국 정형외과 학회	06.03~06.06 EULAR, 유럽 류마티스 학회		11.06~11.09 AHA, 미국 심장학회
	03.17~03.21 AD/PD, 알츠하이머/파킨슨병 학회	06.05~06.08 ADA, 미국 당뇨 학회		11.14~11.17 ObesityWeek®, 미국 비만 학회
	03.25~03.28 ELCC, 유럽 폐암 학회	06.13~06.16 ENDO, 세계 내분비 학회		11.16~19 CTAD, 알츠하이머 임상연구 학회
	03.28~03.30 ACC, 미국 심장 학회	06.22~06.25 BIO USA, BIO 국제 컨벤션		12.04~12.08 AES, 미국 뇌전증 학회
국내 기업 주요 이슈	▪ 한미약품: MK-6024 임상 2상 결과 확인 기대 ▪ 에이비엘: ABL111-옵디보와 병용 임상1상 데이터 공개 ▪ 에스티팜: 원료 생산 중인 펠라카르센(만성질환 RNAi 신약, 노바티스) 2026년 임상3상 결과 발표 후 FDA 승인 신청 기대	▪ 메디톡스, 대웅제약 민사소송 2심 결과 ▪ 디앤디파마텍 MASH 임상 1상 결과 ▪ 올릭스 MASH 임상 1상 결과 ▪ HK이노엔 K-CAB 기술이전(유럽) 기대	▪ 리가켐: LCB84(TROP2 ADC) 글로벌 임상2상으로 확대 예상, 2026년내 J&J 옵션 행사 기대 (옵션 행사 마일스톤 $200m) ▪ 알테오젠 키트루다SC 판매 본격화 ▪ 알테오젠 KOSPI 이전 상장 예상 ▪ 큐로셀 CAR-T 치료제 국내 출시 예상	▪ HK이노엔: 항궤양제 케이캡 (P-CAB) FDA 승인 여부 결정 ▪ 한미약품 비만치료제 국내 신약 승인 및 출시 예상

자료: 각 사, 유진투자증권

기업 분석

- **ABL바이오(KQ. 298380):** 혁신은 시간을 필요로 한다.
- **HEM 파마(KQ. 376270):** 마이크로바이옴 산업, 어디까지 왔나?

에이비엘바이오

(298380)

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-25.4	124.9	402.3
절대기준	-1.2	167.9	460.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	230,000	230,000	-
영업이익(25)	17	17	-
영업이익(26)	14	14	-

투자의견 **BUY** (유지)

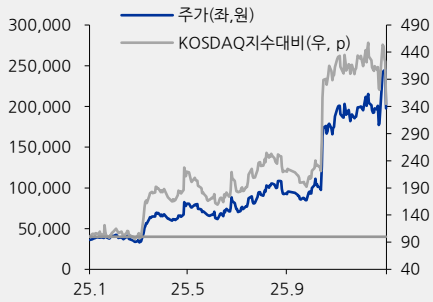
목표주가 **230,000원** (유지)

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

현재주가(원, 01/30)	197,700
시가총액(십억원)	10,932
발행주식수	55,298천주
52주 최고가	257,500원
최저가	31,300원
52주 일간 Beta	0.03
60일 일평균거래대금	2,740억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
이상훈 (외 12인)	24.8%

투자의견 BUY(유지)

목표주가(12M) 230,000원



결산기(12월)(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	64	33	137	138
영업이익	-3	-59	17	14
세전손익	-2	-55	17	12
당기순이익	-2	-55	17	12
EPS(원)	-52	-1,144	310	211
증감률(%)	적전	na	흑전	-31.9
PER(배)	na	na	638.6	938.4
ROE(%)	-3.4	-45.5	9.0	5.4
PBR(배)	15.8	9.6	52.0	49.2
EV/EBITDA(배)	na	na	547.0	651.5

자료: 유진투자증권

혁신은 시간을 필요로 한다.

Investment Points

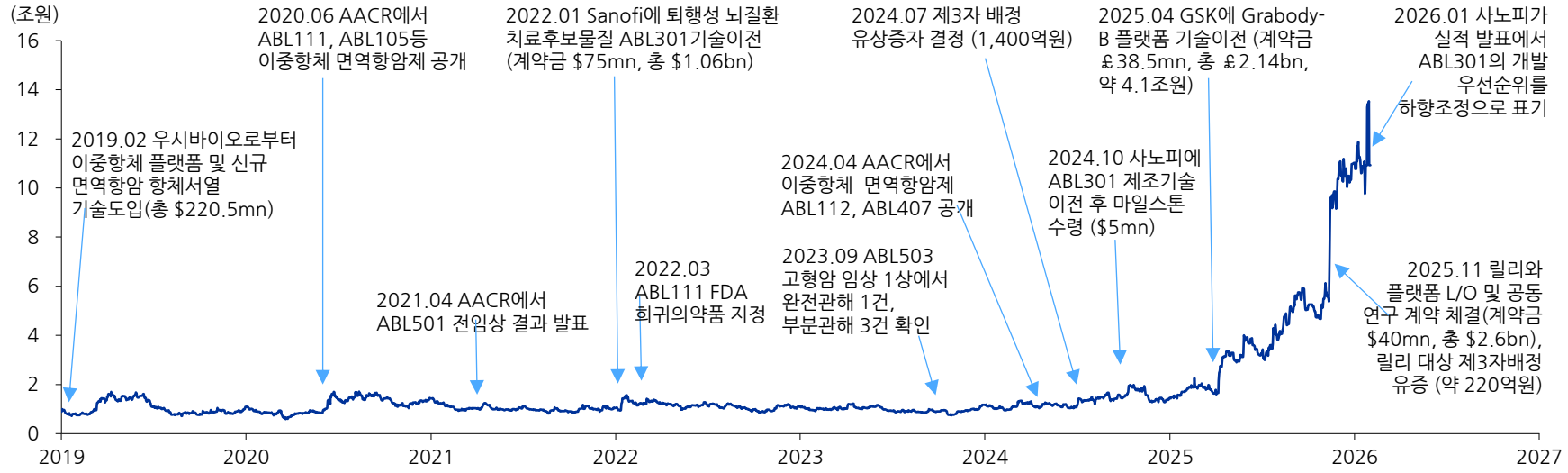
- **주가 동향 :** 핵심 파이프라인인 ABL301(SAR4461519) 임상 2상 진입을 앞두고 파트너사 사노피가 개발 우선순위에서 배제, 파이프라인 반환, Grabody B의 유효성에 대한 우려가 주가에 반영되며 금요일 주가 약 20% 하락
- **ABL바이오의 네가지 성장 축은 여전히 유효**
  ① **Grabody-B 플랫폼**: ABL301(파킨슨병 치료제)은 사노피가 2026년 글로벌 임상 2상 진입까지 최소 1~2년 추가 소요될 것으로 예상, 2027년 말 GSK, 일라이 릴리와 시작된 신약 후보물질 도출 기대.
  ② **Grabody-T 플랫폼**: 4-1BB 기전의 이중항체 플랫폼으로 유일하게 임상 순항 중이며 ABL111(CLDN18.2x 4-1BB)이 이미 출시된 졸베툭시맙보다 CLDN18.2 저발현 환자에게 높은 유효성, 안전성을 나타내고 있음, 소화기 관련 암에서 유망한 신약 후보 물질로 주목받을 것을 기대함
  ③ **ABL001(담도암 치료제):** 2026년 FDA 신약 가속 승인 신청 목표
  ④ **이중항체 ADC**: 2026년 2개의 이중항체 ADC(ABL206, ABL209) 중 ABL206 글로벌 임상 1상 진입을 허가 받음. 2026년 학회에서 발표 예정

투자의견 BUY 및 목표주가 230,000원, Top pick 유지

- 리가켐바이오와 함께 2026년 Top pick 유지
- 또다른 혁신을 기대: IONIS와 AOC(antibody Oligonucleotide Conjugate) 연구 성과가 입증될 전망
- Grabody B: 빅파마들의 혁신 신약 개발을 위한 혁신 플랫폼으로 활용

1. 에이비엘바이오: TP 230,000원(BUY)

에이비엘바이오 시가총액 및 주가이벤트 차트



자료: Quantiwise, 에이비엘바이오, 유진투자증권

Denali (NASDAQ:DNLI) 시가총액 및 이벤트 차트

자료: 디날리, Bloomberg, 유진투자증권

BioArctic(STO:BIOAB) 시가총액 및 이벤트 차트

자료: 바이오아틱, Bloomberg, 유진투자증권

2. AOC 연구개발 현황: 2027~2028년 first-in class 신약 출시 예상

- **노바티스의 Avidity $12bn 인수:** AOC(Antibody-oligonucleotide conjugate)를 차세대 모달티리로 부각시킴
- **AOC:** 항체의 표적성 + 올리고(ASO/siRNA/PMO)의 유전자 조절을 결합해,기존 올리고의 간 이외(extrahepatic) 전달 한계를 해결하려는 접근임
- **2개 AOC가 FDA에 BLA 임박:** Dyne, DYNE-251의 BLA 2026. 2Q/ Avidity 임상 3상
- **임상에서 PoC(개념 입증):** potency가 강조됨: Dyne의 임상후보물질은 디스트피론을 6개월동안 0.83%→ 5.46%로 상승시켜 엑손디스 51(상업화된 유전자치료제)이 8주간 0.16%➔0.44% 상승시키는 것 대비 높은 상승률을 보임
- **현재 주력 셔틀인 TfR1:** 효율적이나 ubiquitous해서 reticulocyte sink로 인해 분포/용량 효율/ 안전성에서 구조적 리스크가 있음. TfR1이후 새로운 대체 수용체를 발굴하는 것이 핵심, Manifold Bio는 동물 CNS 전달 효율을 5배 개선시켜 로슈로 딜을 성사시킴
- **결론적으로 Conjugate 기반의 '딜과 투자 확대' 전망:** 노바티스는 Avidity 파이프라인을 2027~2028년내 신약 승인 신청, 2030년 매출액을 수십억 달러로 기대

개발사	신약후보물질	설명	적응증	임상 단계
Avidity	AOC-1001	근긴장성 근이영양증 단백질 키나아제(DMPK) mRNA를 낮춤, siRNA에 접합된 TfR1 표적 항체	근긴장성 근이영양증1형(DM1)	3상
	AOC-1002	DUX4 mRNA를 낮춤, siRNA에 접함된 TfR1 표적 항체	안면-견갑골-상완골 근이영양증	3상
	AOC-1044	엑속44 스키핑 PMO에 접합된 TfR1 표적 항체	엑손 44 스키핑이 가능한 근이영양증	2상
PepGen	PGN-EDODM1	DMPK mRNA의 CUG 반복 서열 표적 PMO, 세포 침투 펩타이드 접합	DM1	2상
Dyne	DYNE-251	TfR1 표적 Fab에 접합된 엑손51 스키핑 siRNA	엑손51 스키핑이 가능한 DMD	1, 2상
	DYNE-101	TfR1 표적 Fab에 접합된 DMPK mRNA 표적 ASO	DM1	1, 2 상
Entrada	ENTR-601-44	엔도좀 탈출을 증가시키는 순환 펩타이드에 접합된 엑손 44 스키핑 PMO	엑손44스키핑이 가능한 DMD	1, 2상
Vertex/ Entrada	VX-670	DMPK mRNA의 CUG 반복 서열을 표적으로 하는 PMO가 엔도좀 탈출 증가	DM1	1, 2상
Denali	DNL628	TfR1 표적 항체에 접합된 MAPT mRNA를 표적으로 하는 ASO	알츠하이머	1b상
Aro	ABX1100	글리코겐 신타제 1mRNA를 표적으로 하는 siRNA에 접합된 CD71 (TfR1)결합 센트라인(항체 대체 소형 결합체)	만발성 폼페병	1b상

자료: Nature Biotechnology, 유진투자증권

3. 잠재적 성장성에 높은 가치를 부여

목표주가 산정

구성요소	가치 (십억원)	산정 근거
Grabody-B	7,991	▪ ABL301(α-syn X IGR-1R) 가치: 1조 8,062억원 = 2030년 출시, 타겟 시장 84조원, 출시 5년 매출액 25억 달러, M/S 40%, 판매로열티 13%, 잔여 마일스톤 합산하여 현가화 ▪ GSK 다중 프로그램 라이선스 : 실현율(EV: Expected Value) 40% × £2.075bn × ₩1,915 ▪ 일라이릴리 다중 프로그램 라이선스: 실현율(EV) 40% × $2.562bn × ₩1,469/$ ▪ Grabody B 가치를 추가 반영: GSK와 일라이릴리의 계약 금액을 적용하여 향후 2건의 글로벌 기술이전 계약 가능성을 반영
Grabody-T	3,000	▪ ABL111 - 최근 다케다가 중국 이뮤노반트로부터 CLDN18.2 ADC 파이프라인 기술 도입 계약 가치의 약 20% 반영 (선급금 $0.6bn, 총 계약규모 $5.7bn으로 추정함) - 2026년 상반기에 위암 적응증으로 글로벌 임상 1b상 결과 확인 예정, HER2 저발현 환자군에 대한 높은 반응률 확인 ▪ ABL001 - 글로벌 임상 2상 이후 신약 출시 가능성을 약 $1.0bn으로 추정 - 2026년 상반기에 글로벌 임상 2상 결과 확인 후 FDA 가속 심사 신청 예정, 2027년 상업화 기대 - Target Market > $1.0 bn 이며 ABL바이오가 기대하는 판매로얄티는 약 2,000억원 - 대장암 등으로 적응증 확대 진행 중
이중항체 ADC	1,500	▪ ABL206, ABL209 : 이중항체 ADC 글로벌 임상 1상 진입 이후 신약 가치를 각각 7,500억원으로 반영 (기타 전임상 파이프라인의 가치 포함) ▪ ABL206 : ROR1 X B7-H3 ADC, 2025년 말 FDA IND 예정 ▪ ABL209: : EGFR X MUC1 ADC, 2026년 상반기 중 FDA IND 예정
합산	12,491	
주당 가치(원)	226,588	▪ 주식 수 55,125,165
목표 주가(원)	**230,000**	

자료: 유진투자증권

에이비엘바이오(298380.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	161	233	287	302	279
유동자산	75	144	181	198	177
현금성자산	36	137	152	162	169
매출채권	0	1	25	31	3
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	86	89	106	104	102
투자자산	10	4	4	4	4
유형자산	74	83	99	97	95
기타	3	2	3	3	3
부채총계	86	65	77	81	82
유동부채	42	64	56	59	61
매입채무	10	14	13	16	18
유동성이자부채	1	44	43	43	43
기타	32	6	0	0	0
비유동부채	44	1	21	21	21
비유동이자부채	43	0	20	20	20
기타	1	1	1	1	1
자본총계	75	168	210	221	197
지배지분	75	168	210	221	197
자본금	24	27	28	28	28
자본잉여금	364	511	545	545	545
이익잉여금	(342)	(397)	(380)	(369)	(393)
기타	29	27	17	17	17
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	75	168	210	221	197
총차입금	44	44	63	63	63
순차입금	8	(93)	(88)	(98)	(105)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(26)	(69)	(10)	11	8
당기순이익	(2)	(55)	17	12	(24)
자산상각비	3	2	3	3	3
기타비현금성손익	7	2	1	0	0
운전자본증감	(32)	(21)	(34)	(3)	29
매출채권감소(증가)	0	(0)	(25)	(6)	28
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	1	4	(4)	3	2
기타	(34)	(25)	(5)	(0)	(0)
투자현금	(13)	(47)	58	(2)	(2)
단기투자자산감소	40	(38)	75	(0)	(0)
장기투자증권감소	18	0	(0)	0	0
설비투자	71	9	17	1	1
유형자산처분	1	1	4	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
재무현금	43	145	41	0	0
차입금증가	42	(1)	19	0	0
자본증가	2	146	21	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	4	28	89	10	6
기초현금	23	28	56	145	155
기말현금	28	56	145	155	161
Gross Cash flow	7	(51)	22	15	(21)
Gross Investment	85	30	52	5	(28)
Free Cash Flow	(78)	(81)	(29)	10	7

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	64	33	137	138	106
증가율(%)	(2.7)	(47.4)	311.2	0.5	(23.2)
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	64	33	137	138	106
판매 및 일반관리비	67	92	121	124	128
기타영업손익	2	39	31	3	3
영업이익	(3)	(59)	17	14	(22)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(17.9)	적전
EBITDA	(0)	(57)	20	17	(19)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(16.1)	적전
영업외손익	1	4	0	(2)	(2)
이자수익	1	2	2	0	0
이자비용	0	0	1	2	2
지분법손익	(2)	0	0	0	0
기타영업손익	2	2	(1)	0	0
세전순이익	(2)	(55)	17	12	(24)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(31.9)	적전
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	(2)	(55)	17	12	(24)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(31.9)	적전
지배주주지분	(2)	(55)	17	12	(24)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(31.9)	적전
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(52)	(1,144)	310	211	(438)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(31.9)	적전
수정EPS(원)	(52)	(1,144)	310	211	(438)
증가율(%)	적전	적지	흑전	(31.9)	적전

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(52)	(1,144)	310	211	(438)
BPS	1,561	3,105	3,804	4,014	3,577
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	638.6	938.4	n/a
PBR	15.8	9.6	52.0	49.2	55.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	547.0	651.5	n/a
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	169.3	n/a	485.3	745.8	n/a
수익성(%)					
영업이익율	(4.7)	(176.8)	12.1	9.9	(20.8)
EBITDA이익율	(0.7)	(169.8)	14.4	12.0	(18.1)
순이익율	(3.9)	(165.3)	12.4	8.4	(22.8)
ROE	(3.4)	(45.5)	9.0	5.4	(11.5)
ROIC	n/a	(58.4)	12.8	8.4	(15.5)
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	10.7	(55.7)	(42.2)	(44.5)	(53.4)
유동비율	178.2	225.6	323.8	333.7	290.7
이자보상배율	(45.6)	(1,666.8)	16.2	6.7	(10.8)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.2	0.5	0.5	0.4
매출채권회전율	225.8	97.1	10.8	4.9	6.1
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	7.8	2.8	10.1	9.6	6.3

자료: 유진투자증권

HEM파마

(376270)

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	70.8	329.7	330.8
절대기준	95.0	372.8	388.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	-	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-	-	-
영업이익(26)	-	-	-

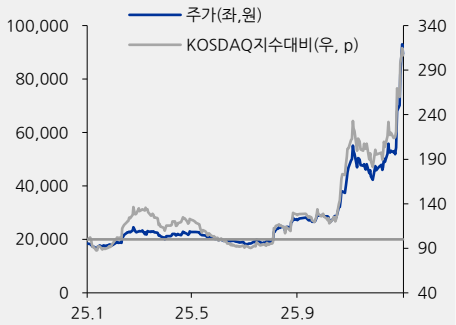
투자의견
BUY
(유지)

목표주가
130,000원
(유지)

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

현재주가(원, 01/30)	89,400
시가총액(십억원)	640
발행주식수	7,158천주
52주 최고가	97,500원
최저가	16,500원
52주 일간 Beta	0.20
60일 일평균거래대금	37억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	0.0%
주주구성	
지요셉 (외 12인)	26.0%

투자의견	N/R
목표주가(12M)	N/R



결산기(12월)(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	1.9	3.7	5.3	15.1
영업이익	-11.0	-13.2	-11.8	-7.7
세전손익	-10.9	-13.0	-11.7	-7.6
당기순이익	-10.9	-13.0	-11.7	-7.6
EPS(원)	-1,992	-2,166	-1,868	-1,098
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-45.9	-62.7	-62.0	-35.2
PBR(배)	na	na	na	23.8
EV/EBITDA(배)	na	na	na	na

자료: 유진투자증권

마이크로바이옴 산업, 어디까지 왔나?

회사 소개 및 주요 투자 포인트

- 2024년 11월 코스닥에 상장(2016년 12월 설립)한 마이크로바이옴 연구개발 및 관련 제품 판매 기업
- 한국 암웨이와 마이랩 서비스에 대해 20년 장기 독점계약을 체결하고 글로벌 판매 확대가 예상된다는 점에서 주목할 만함
- 글로벌 마이크로바이옴 표준화에 부합하는 기술력(PMAS 플랫폼)을 보유하고 있고, 글로벌 마이크로바이옴 산업이 요구하는 방향(표준화·재현성·CMC 및 규제 대응)에 부합한 '데이터-플랫폼-제조'의 통합도가 높은 모델을 제시하고 있다는 점에서 중장기 성장 스토리가 기대됨

주가 현황 및 전망

- 마이크로바이옴 분야가 헬스케어 분야에서 아직 주류 치료영역으로 자리잡지 못했다는 점에서 신약 개발 분야에서는 기대와 현실 사이에 괴리가 존재함
- 그러나 HEM파마 주가는 연초 이후 약 95% 상승함. 이는 암웨이와의 장기 독점 계약 이후 한국을 시작으로 일본, 싱가폴, 미국 등 글로벌 판매 확대될 예정이며, 금년부터 흑자 전환이 예상되고 있어 투자자들의 관심이 높아지고 있기 때문
- 단기 주가 모멘텀은 마이랩 서비스 글로벌 확대 속도 및 손익 구조 개선. 중장기적으로는 데이터 자산을 기반으로 한 LBP 파이프라인의 임상 진전과 파트너십 체결이 리레이팅을 견인할 것으로 예상됨

HEM파마 소개

- **비즈니스 모델 분석**

  ① 중단기적 수익모델인 '맞춤형 헬스케어 사업'인 '마이랩 서비스: 암웨이와 20년 장기독점계약체결

  ② 장단기 사업모델인 LBP(Live Biotherapeutic Product, 생균 치료제) 디스커버리 플랫폼:. PMAS(Personalized Pharmaceutical Meta-Analysis Screening)은 산업화 가능한 병렬·고속·표준화를 가능하게 함

  ③ LBP 신약 파이프라인의 임상 단계 진입: 글로벌 임상 2상 진행 중

  ④ 임상 시료 생산/ CMC 내제화: 세종 GMP 공장 보유

- **주목할 내용**

  ① 채널 기반 스케일업 구조(암웨이 파트너십): 맞춤형 헬스케어 영역에서 암웨이와의 '20년 독점 계약', 국내에서 초기 수익을 창출, 2026년부터는 일본·미국·동남아로 글로벌 채널 확장

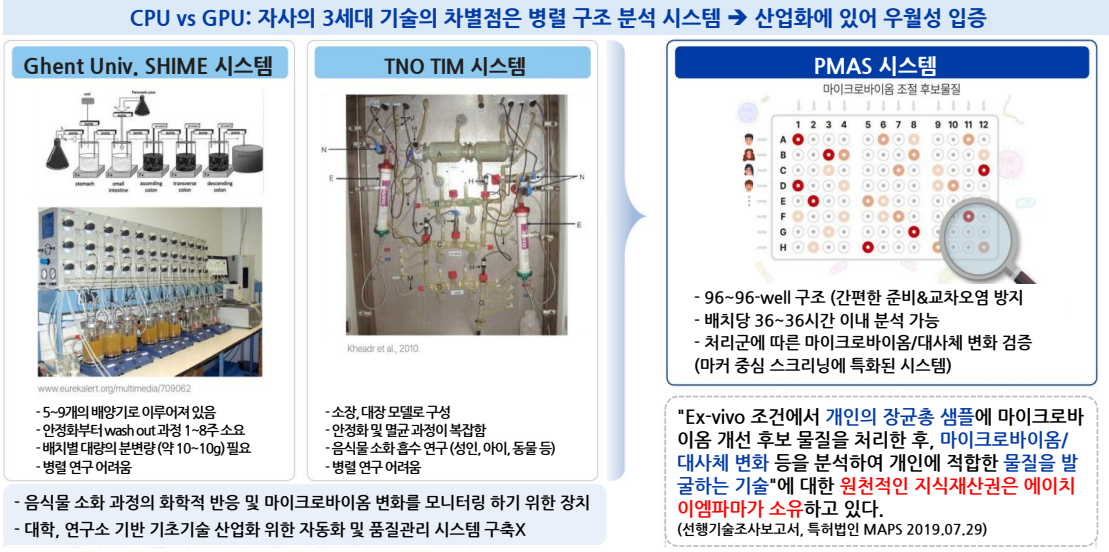
  ② 데이터 자산(10만+ 샘플)과 알고리즘 확장성: 마이랩 서비스 런칭 이후 2025년 9월 기준 103,822건 이상의 샘플 DB를 축적

  ③ 파트너십: 셀트리온·암웨이·아모레퍼시픽 등 SI 투자 및 암웨이도 투자

마이랩

자료: HEM파마

PMAS 시스템



자료: HEM파마, 유진투자증권

마이크로바이옴 산업

- 마이크로바이옴의 불균형이 다양한 질환과 연관된다는 연구가 축적
- 감염, 암, 당뇨병, 정신 건강 장애에 이르는 다양한 질환에 대한 연구 진행 중
- 궤양성 대장염, 흑색종, 과민성 대장 증후군, 키트루다 병용 임상 등이 진행 중 : 단기적으로는 단독 1차 표준치료제 역할보다는 병용 및 보완 요법으로 자리잡을 가능성이 높음
- 개발 측면에서는 작용 기전, 재현 가능성이 높아야 하고, 임상 설계, 표준화 등과 관련된 제도 마련이 병행되어야 함
- 제조 공정이 중요: 규제 • 제조 • 상업화 관점에서는 CMC • 안전성 • 현장 채택(의료진의 처방)이 핵심 리스크로 판단

마이크로바이옴 산업

구분	현황	의미	극복 과제
산업 정의 및 핵심 가치	특정 환경의 미생물 집합	단일 분자가 아니라 상호작용을 다루는 패러다임	작용 기전, 바이오 마커 확보, 환자 분류 등
기술 및 제품 스펙트럼	다층적 접근이 공존	모달리티 다변화로 임상 및 CMC 난이도 양극화	각 모달리티별 규제, 품질, 안전성 표준화
승인 제품	재발성 감염증 타겟 신약 2개	질환 정의/임상 효과가 직접적이면 주력치료제	재현 가능한 임상 효과, 안전성 장기 추적
파이프라인, 적응증 확장	IBD, 알레르기, 암, 우울증 등	감염에서 만성 복합질환으로 시장 잠재력 확대	적응증별 반응률, 표준 치료 대비 효과 등
임상 포지셔닝	면역 대사 환경 조절 작용제	주력보다는 보완요법으로 적용	단독 요법으로 자리잡기 위한 바이오 마커
R&D 핵심 난제	인과성, 재현성 확보 어려움	바이오 마커를 좁히는 정밀의학화가 필요	알고리즘, 재현성 등 요구
임상 실험 설계 난이도	개인별 반응 편차가 큼	개발비, 기간 증가로 자본 효율성 낮음	프로토콜 준수, 사이트간 일관성 필요
규제 및 표준화	단일물질이 아님	CMC 실패 리스크가 높은 편	제품 정의, 분석법, 시험 표준화 요구
제조, CMC	미세 변화가 품질에 영향	상업화 단계에서 공급망, 제조 일관성이 경쟁력	배치 성공율, 변동성, 유통기한, 원가, 수율
안전성	스크리닝 표준화 중요	규제 및 처방을 결정하는 중요한 요인	장기 안전성 데이터, 원료 스크리닝 체계
상업화	재현 가능한 임상 및 효과	현장 채택이 중요	투여 편의성, 비용대비 효과, 가이드라인
향후 가속 요인	데이터, AI 기반 기술 중요	데이터 자산과 검증 플랫폼을 가진 기업이 유리	데이터 품질 표준화, 모델의 유효성

자료: 유진투자증권

HEM파마(376270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	29.2	27.0	34.8	27.8	36.9
유동자산	22.6	15.7	23.0	11.0	17.3
현금성자산	21.7	15.1	12.2	8.2	11.3
매출채권	0.4	0.1	0.9	1.9	4.4
재고자산	0.0	0.2	0.2	0.2	1.0
비유동자산	6.6	11.3	11.9	16.9	19.6
투자자산	0.2	0.4	1.6	1.3	1.1
유형자산	6.3	10.5	9.6	15.0	17.6
기타	0.1	0.4	0.7	0.6	0.8
부채총계	2.9	5.7	14.6	10.4	10.7
유동부채	1.8	1.5	13.5	8.6	9.1
매입채무	1.4	0.9	1.7	2.2	2.1
유동성이자부채	0.2	0.3	11.6	6.3	6.5
기타	0.1	0.2	0.2	0.1	0.5
비유동부채	1.1	4.3	1.1	1.8	1.7
비유동이자부채	0.5	3.7	1.1	1.6	1.3
기타	0.6	0.6	0.0	0.2	0.3
자본총계	26.3	21.3	20.2	17.4	26.1
지배지분	26.3	21.3	20.2	17.4	26.1
자본금	2.6	2.7	3.0	3.1	3.5
자본잉여금	31.2	35.1	45.8	50.6	65.9
이익잉여금	(8.4)	(19.4)	(32.3)	(44.1)	(51.9)
기타	0.8	2.8	3.8	7.7	8.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	26.3	21.3	20.2	17.4	26.1
총차입금	0.7	4.0	12.7	8.0	7.8
순차입금	(21.0)	(11.1)	0.5	(0.2)	(3.5)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업현금	(3.3)	(7.5)	(11.1)	(5.3)	(7.7)
당기순이익	(5.1)	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)
자산상각비	0.8	1.4	2.4	2.5	2.4
기타비현금성손익	0.8	2.4	1.3	4.1	1.3
운전자본증감	0.2	(0.5)	(2.1)	(0.4)	(3.8)
매출채권감소(증가)	(0.5)	0.4	(0.8)	(1.0)	(2.5)
재고자산감소(증가)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.8)
매입채무증가(감소)	0.3	(0.1)	0.4	0.7	0.0
기타	0.4	(0.5)	(1.6)	(0.1)	(0.5)
투자현금	(4.5)	(10.1)	(16.8)	12.3	(9.5)
단기투자자산감소	(0.0)	(4.0)	(6.0)	9.7	(4.6)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
설비투자	4.2	6.8	10.2	4.5	4.7
유형자산처분	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
재무현금	28.8	7.0	19.0	(1.0)	15.3
차입금증가	(0.2)	3.0	8.1	(6.0)	(0.3)
자본증가	28.9	4.0	10.9	5.0	16.5
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	20.9	(10.6)	(8.9)	6.0	(1.9)
기초현금	0.7	21.7	11.1	2.2	8.2
기말현금	21.7	11.1	2.2	8.2	6.3
Gross Cash flow	(3.5)	(7.1)	(9.3)	(5.1)	(3.9)
Gross Investment	4.3	6.6	12.8	(2.1)	8.6
Free Cash Flow	(7.8)	(13.7)	(22.1)	(3.0)	(12.5)

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0.7	1.9	3.7	5.3	15.1
증가율(%)	(82.3)	185.7	97.5	45.7	181.9
매출원가	0.5	1.4	3.0	4.5	13.4
매출총이익	0.2	0.5	0.6	0.8	1.6
판매 및 일반관리비	5.2	11.4	13.9	12.6	9.3
기타영업손익	(62.7)	121.1	21.2	(9.4)	(25.9)
영업이익	(5.0)	(11.0)	(13.2)	(11.8)	(7.7)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	(4.2)	(9.5)	(10.8)	(9.3)	(5.3)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	(0.1)	0.0	0.2	0.1	0.1
이자수익	0.0	0.1	0.3	0.4	0.2
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
지분법손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.2)	0.1
세전순이익	(5.1)	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.1)	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(5.1)	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(957.8)	(1,991.6)	(2,166.5)	(1,868.4)	(1,098.3)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(957.8)	(1,991.6)	(2,166.5)	(1,868.4)	(1,098.3)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	(958)	(1,992)	(2,166)	(1,868)	(1,098)
BPS	4,963	3,881	3,370	2,783	3,751
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	n/a	n/a	n/a	n/a	23.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익율	(768.2)	(589.8)	(361.0)	(220.1)	(51.0)
EBITDA이익율	(645.7)	(514.2)	(294.3)	(174.2)	(34.9)
순이익율	(779.5)	(587.9)	(354.7)	(218.3)	(50.7)
ROE	(35.9)	(45.9)	(62.7)	(62.0)	(35.2)
ROIC	(105.9)	(102.3)	(62.1)	(45.0)	(28.0)
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(79.8)	(52.0)	2.3	(1.1)	(13.2)
유동비율	1,264.5	1,075.0	170.1	127.3	190.7
이자보상배율	(181.1)	(4,748.5)	(4,854.4)	(142.9)	(29.3)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.0	0.1	0.1	0.2	0.5
매출채권회전율	2.3	8.5	7.8	3.8	4.8
재고자산회전율	n/a	23.8	20.5	24.4	24.9
매입채무회전율	0.8	1.6	2.8	2.8	7.0

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 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

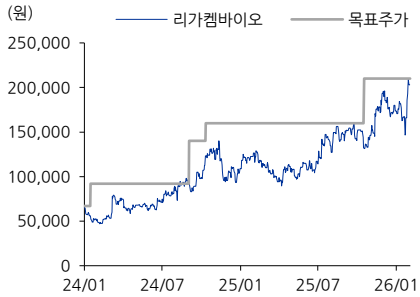
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-04-02	Buy	92,000	1년	-18.9	6.5
2024-04-23	Buy	92,000	1년	-16.9	6.5
2024-04-29	Buy	92,000	1년	-16.4	6.5
2024-05-16	Buy	92,000	1년	-15.1	6.5
2024-06-03	Buy	92,000	1년	-12.5	6.5
2024-06-24	Buy	92,000	1년	-8.6	6.5
2024-06-27	Buy	92,000	1년	-7.7	6.5
2024-09-02	Buy	140,000	1년	-30.6	-11.9
2024-09-10	Buy	140,000	1년	-27.8	-11.9
2024-09-20	Buy	140,000	1년	-25.0	-11.9
2024-10-11	Buy	160,000	1년	-24.5	0.2
2024-12-03	Buy	160,000	1년	-24.3	0.2
2024-12-18	Buy	160,000	1년	-23.8	0.2
2025-01-07	Buy	160,000	1년	-23.2	0.2
2025-01-20	Buy	160,000	1년	-23.1	0.2
2025-02-17	Buy	160,000	1년	-23.0	0.2
2025-03-18	Buy	160,000	1년	-21.8	0.2
2025-04-07	Buy	160,000	1년	-19.9	0.2
2025-05-07	Buy	160,000	1년	-17.5	0.2
2025-05-28	Buy	160,000	1년	-14.9	0.2
2025-07-03	Buy	160,000	1년	-9.7	0.2
2025-07-21	Buy	160,000	1년	-8.2	0.2
2025-10-17	Buy	210,000	1년	-19.2	-0.5
2025-11-24	Buy	210,000	1년	-15.1	-0.5
2026-01-19	Buy	210,000	1년	-14.3	-0.5
2026-01-22	Buy	210,000	1년	-8.0	-0.5
2026-02-02	Buy	210,000	1년		

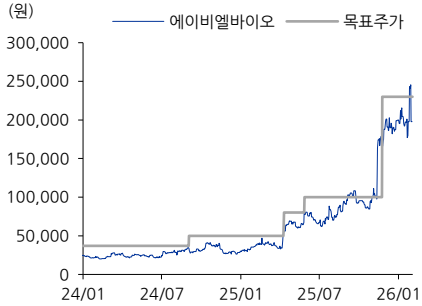
리가켐바이오(141080.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-04-02	Buy	37,000	1년	-29.5	-6.5
2024-04-23	Buy	37,000	1년	-28.1	-6.5
2024-07-04	Buy	37,000	1년	-20.0	-6.5
2024-07-04	Buy	37,000	1년	-20.0	-6.5
2024-09-02	Buy	50,000	1년	-31.0	5.2
2024-09-10	Buy	50,000	1년	-30.5	5.2
2024-12-03	Buy	50,000	1년	-29.5	5.2
2025-01-07	Buy	50,000	1년	-25.0	5.2
2025-03-17	Buy	50,000	1년	-23.5	5.2
2025-04-07	Buy	50,000	1년	3.6	5.2
2025-04-10	Buy	80,000	1년	-18.9	3.3
2025-05-28	Buy	100,000	1년	-9.9	78.8
2025-07-03	Buy	100,000	1년	-5.5	78.8
2025-07-21	Buy	100,000	1년	-1.7	78.8
2025-07-29	Buy	100,000	1년	-0.3	78.8
2025-11-24	Buy	230,000	1년	-14.0	6.7
2026-01-19	Buy	230,000	1년	-7.0	6.7
2026-01-22	Buy	230,000	1년	-0.9	6.7
2026-02-02	Buy	230,000	1년		

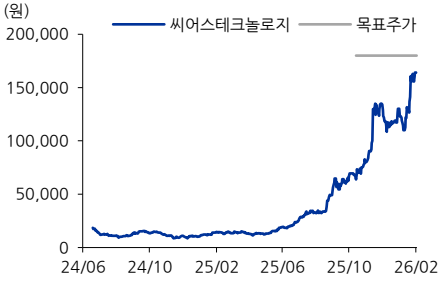
에이비엘바이오(298380.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2025-11-14	Buy	180,000	1년	-28.9	-8.8
2025-11-24	Buy	180,000	1년	-29.0	-8.8
2026-01-19	Buy	180,000	1년	-13.8	-8.8
2026-02-02	Buy	180,000	1년		

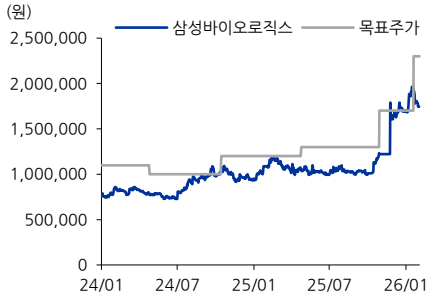
씨어스테크놀로지 (458870.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-03-25	Buy	1,100,000	1년	-26.8	-24.0
2024-04-25	Buy	1,000,000	1년	-13.6	8.7
2024-07-25	Buy	1,000,000	1년	-2.8	8.7
2024-10-14	Buy	1,200,000	1년	-13.7	-1.3
2024-10-24	Buy	1,200,000	1년	-13.8	-1.3
2025-01-07	Buy	1,200,000	1년	-10.0	-1.3
2025-01-23	Buy	1,200,000	1년	-9.0	-1.3
2025-04-24	Buy	1,300,000	1년	-20.0	-5.2
2025-05-28	Buy	1,300,000	1년	-19.9	-5.2
2025-07-24	Buy	1,300,000	1년	-19.2	-5.2
2025-10-29	Buy	1,700,000	1년	-29.9	-21.5
2025-11-24	Buy	1,700,000	1년	1.9	-5.5
2026-01-19	Buy	2,300,000	1년	-21.3	-16.5
2026-02-02	Buy	2,300,000	1년		

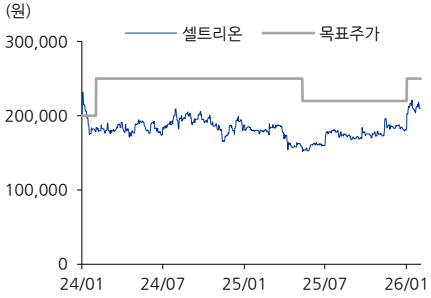
삼성바이오로직스(207940.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-03-04	Buy	250,000	1년	-25.5	-16.4
2024-05-10	Buy	250,000	1년	-25.2	-16.4
2024-05-14	Buy	250,000	1년	-25.2	-16.4
2024-05-24	Buy	250,000	1년	-25.2	-16.4
2024-05-28	Buy	250,000	1년	-25.2	-16.4
2024-06-27	Buy	250,000	1년	-25.0	-16.4
2024-08-08	Buy	250,000	1년	-25.2	-17.8
2024-11-11	Buy	250,000	1년	-26.5	-20.3
2025-01-07	Buy	250,000	1년	-29.8	-24.3
2025-01-20	Buy	250,000	1년	-30.2	-24.3
2025-02-26	Buy	250,000	1년	-31.1	-24.8
2025-05-12	Buy	220,000	1년	-18.4	-7.5
2025-05-28	Buy	220,000	1년	-17.5	-7.5
2025-07-22	Buy	220,000	1년	-19.3	-10.9
2025-11-05	Buy	220,000	1년	-16.3	-10.9
2025-11-24	Buy	220,000	1년	-16.2	-14.6
2026-01-02	Buy	250,000	1년	-15.3	-11.6
2026-01-19	Buy	250,000	1년	-15.5	-12.6
2026-02-02	Buy	250,000	1년		

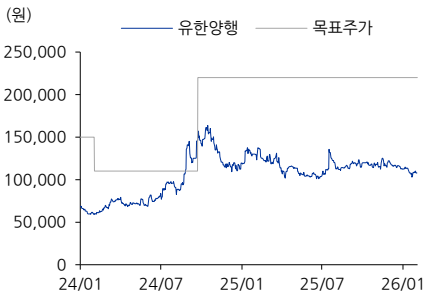
셀트리온(068270.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-02-07	Buy	110,000	1년	-23.6	32.2
2024-04-23	Buy	110,000	1년	-17.7	32.2
2024-05-02	Buy	110,000	1년	-16.7	32.2
2024-06-27	Buy	110,000	1년	-6.6	32.2
2024-07-02	Buy	110,000	1년	-5.5	32.2
2024-07-09	Buy	110,000	1년	-3.7	32.2
2024-08-21	Buy	110,000	1년	15.0	32.2
2024-09-23	Buy	220,000	1년	-45.1	-25.6
2024-10-29	Buy	220,000	1년	-46.6	-35.5
2024-12-03	Buy	220,000	1년	-46.9	-37.4
2024-12-18	Buy	220,000	1년	-46.9	-37.4
2025-01-07	Buy	220,000	1년	-46.9	-37.4
2025-01-08	Buy	220,000	1년	-47.0	-37.4
2025-01-20	Buy	220,000	1년	-47.3	-37.5
2025-02-13	Buy	220,000	1년	-47.9	-38.3
2025-03-11	Buy	220,000	1년	-48.2	-38.3
2025-03-18	Buy	220,000	1년	-48.3	-38.3
2025-04-07	Buy	220,000	1년	-48.4	-38.3
2025-04-14	Buy	220,000	1년	-48.3	-38.3
2025-05-09	Buy	220,000	1년	-48.3	-38.3
2025-05-28	Buy	220,000	1년	-48.0	-38.3
2025-07-21	Buy	220,000	1년	-47.2	-43.1
2025-11-06	Buy	220,000	1년	-48.0	-43.2
2025-11-24	Buy	220,000	1년	-48.4	-44.5
2026-01-19	Buy	220,000	1년	-51.1	-49.9
2026-02-02	Buy	220,000	1년		

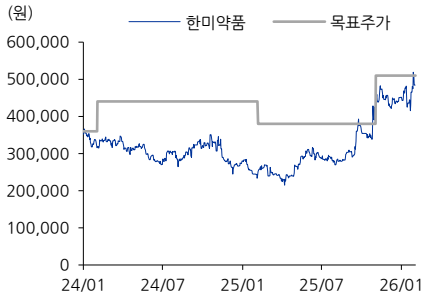
유한양행(000100.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-02-05	Buy	440,000	1년	-31.3	-20.3
2024-02-15	Buy	440,000	1년	-31.5	-20.3
2024-04-23	Buy	440,000	1년	-32.8	-20.3
2024-05-02	Buy	440,000	1년	-33.0	-20.3
2024-06-19	Buy	440,000	1년	-33.2	-20.3
2024-11-04	Buy	440,000	1년	-37.3	-21.4
2025-01-07	Buy	440,000	1년	-41.9	-35.5
2025-01-20	Buy	440,000	1년	-44.3	-42.2
2025-02-05	Buy	380,000	1년	-24.3	12.6
2025-03-11	Buy	380,000	1년	-23.2	12.6
2025-05-28	Buy	380,000	1년	-18.1	12.6
2025-06-17	Buy	380,000	1년	-17.7	12.6
2025-07-21	Buy	380,000	1년	-15.6	12.6
2025-07-28	Buy	380,000	1년	-14.9	12.6
2025-11-03	Buy	510,000	1년	-11.5	1.8
2025-11-24	Buy	510,000	1년	-11.9	1.8
2026-01-07	Buy	510,000	1년	-9.9	1.8
2026-01-19	Buy	510,000	1년	-8.1	1.8
2026-02-02	Buy	510,000	1년		

한미약품(128940.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

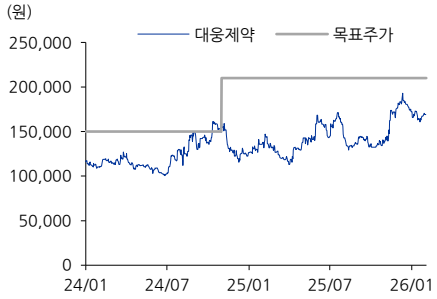
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-02-15	Buy	100,000	1년	-13.2	9.6
2024-03-18	Buy	100,000	1년	-9.6	9.6
2024-04-23	Buy	100,000	1년	-8.0	9.6
2024-05-03	Buy	100,000	1년	-7.7	9.6
2024-07-02	Buy	100,000	1년	-9.7	-3.6
2024-08-19	Buy	130,000	1년	-28.4	7.4
2024-09-02	Buy	130,000	1년	-28.8	7.4
2024-11-04	Buy	130,000	1년	-29.9	7.4
2024-12-03	Buy	130,000	1년	-29.8	7.4
2025-01-07	Buy	130,000	1년	-29.5	7.4
2025-04-04	Buy	130,000	1년	-27.2	7.4
2025-04-07	Buy	130,000	1년	-27.1	7.4
2025-05-28	Buy	130,000	1년	-24.0	7.4
2025-07-25	Buy	130,000	1년	-20.1	7.4
2025-09-24	Buy	130,000	1년	-15.3	7.4
2025-10-30	Buy	130,000	1년	-10.7	7.4
2025-11-24	Buy	130,000	1년	-5.5	7.4
2026-01-19	Buy	130,000	1년	-3.8	7.4
2026-01-26	Buy	170,000	1년	-10.1	-6.1
2026-02-02	Buy	170,000	1년		

에스티팜(237690.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-03-13	Buy	150,000	1년	-17.4	7.4
2024-04-23	Buy	150,000	1년	-16.3	7.4
2024-06-18	Buy	150,000	1년	-11.8	7.4
2024-10-31	Buy	210,000	1년	-34.6	-18.4
2025-01-07	Buy	210,000	1년	-31.0	-8.1
2025-04-30	Buy	210,000	1년	-26.8	-8.1
2025-05-28	Buy	210,000	1년	-26.1	-8.1
2025-08-01	Buy	210,000	1년	-26.6	-8.1
2025-11-10	Buy	210,000	1년	-17.7	-8.1
2025-11-24	Buy	210,000	1년	-17.1	-8.1
2026-01-19	Buy	210,000	1년	-20.3	-18.8
2026-02-02	Buy	210,000	1년		

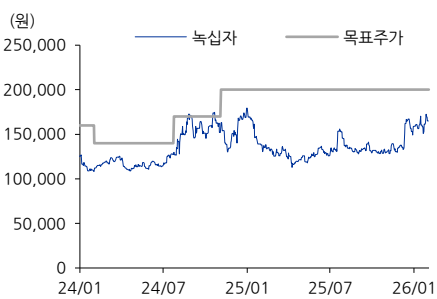
대웅제약(069620.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-07-24	Buy	170,000	1년	-8.7	2.8
2024-07-25	Buy	170,000	1년	-8.5	2.8
2024-08-06	Buy	170,000	1년	-6.7	2.8
2024-08-12	Buy	170,000	1년	-6.4	2.8
2024-11-04	Buy	200,000	1년	-31.8	-10.3
2025-01-07	Buy	200,000	1년	-32.8	-15.9
2025-01-31	Buy	200,000	1년	-32.3	-13.8
2025-05-28	Buy	200,000	1년	-30.3	-13.8
2025-08-04	Buy	200,000	1년	-29.5	-13.8
2025-11-04	Buy	200,000	1년	-25.2	-13.8
2025-11-24	Buy	200,000	1년	-22.8	-13.8
2026-01-19	Buy	200,000	1년	-18.7	-13.8
2026-02-02	Buy	200,000	1년		

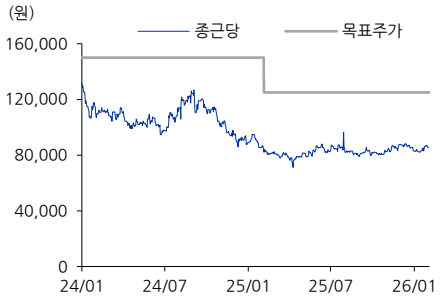
녹십자(006280.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-03-20	Buy	150,000	1년	-30.3	-15.5
2024-04-23	Buy	150,000	1년	-30.4	-15.5
2024-07-29	Buy	150,000	1년	-29.9	-15.5
2024-10-28	Buy	150,000	1년	-36.5	-30.3
2025-01-07	Buy	150,000	1년	-39.7	-36.7
2025-02-04	Buy	125,000	1년	-33.9	-22.8
2025-05-28	Buy	125,000	1년	-32.9	-22.8
2025-08-05	Buy	125,000	1년	-33.2	-29.4
2025-11-24	Buy	125,000	1년	-31.8	-29.4
2026-01-19	Buy	125,000	1년	-31.4	-30.5
2026-02-02	Buy	125,000	1년		

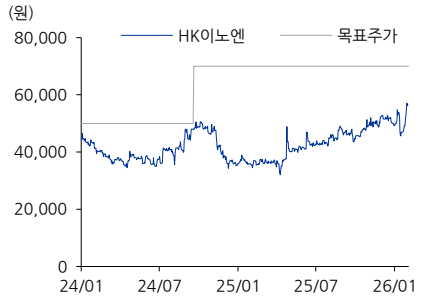
종근당(185750.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-04-23	Buy	50,000	1년	-20.8	-4.0
2024-09-19	Buy	70,000	1년	-40.9	-27.9
2024-10-31	Buy	70,000	1년	-41.2	-26.7
2025-01-07	Buy	70,000	1년	-38.1	-21.7
2025-01-20	Buy	70,000	1년	-37.5	-21.7
2025-02-12	Buy	70,000	1년	-36.5	-18.4
2025-04-29	Buy	70,000	1년	-33.4	-18.4
2025-05-28	Buy	70,000	1년	-32.5	-18.4
2025-07-11	Buy	70,000	1년	-31.2	-18.4
2025-09-16	Buy	70,000	1년	-29.1	-18.4
2025-10-30	Buy	70,000	1년	-27.4	-18.4
2025-11-24	Buy	70,000	1년	-27.1	-18.4
2026-01-19	Buy	70,000	1년	-26.2	-18.4
2026-02-02	Buy	70,000	1년		

HK이노엔(195940.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

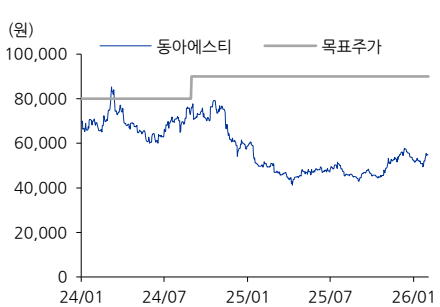
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-05-31	Buy	53,000	1년	-36.3	12.3
2024-11-29	Buy	53,000	1년	-38.2	12.3
2025-01-07	Buy	53,000	1년	-36.3	12.3
2025-05-28	Buy	53,000	1년	-28.9	12.3
2025-07-11	Buy	53,000	1년	-23.5	12.3
2025-08-25	Buy	53,000	1년	-16.3	12.3
2025-11-28	Buy	75,000	1년	-33.4	-18.3
2026-01-12	Buy	75,000	1년	-37.7	-25.9
2026-01-19	Buy	75,000	1년	-35.5	-25.9
2026-01-22	Buy	75,000	1년	-32.0	-25.9
2026-02-02	Buy	75,000	1년		

오스코텍(039200.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-02-16	Buy	80,000	1년	-13.6	6.6
2024-08-30	Buy	90,000	1년	-38.5	-12.1
2025-01-07	Buy	90,000	1년	-45.1	-32.9
2025-03-11	Buy	90,000	1년	-45.1	-34.5
2025-03-21	Buy	90,000	1년	-46.0	-35.8
2025-05-28	Buy	90,000	1년	-45.2	-35.8
2025-11-24	Buy	90,000	1년	-40.3	-35.8
2026-01-19	Buy	90,000	1년	-41.3	-38.4
2026-02-02	Buy	90,000	1년		

동아에스티(170900.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균 주가대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2024-06-10	Buy	26,000	1년	-39.7	-12.3
2024-06-27	Buy	26,000	1년	-39.4	-12.3
2024-09-30	Buy	26,000	1년	-39.8	-12.3
2025-01-07	Buy	26,000	1년	-44.4	-34.9
2025-05-28	Buy	26,000	1년	-44.6	-35.8
2025-11-24	Buy	26,000	1년	-47.3	-37.3
2026-01-19	Buy	26,000	1년	-51.0	-47.1
2026-02-02	Buy	26,000	1년		

바이오다인(314930.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 권해순