



## 2025년 전망 설문조사 결과와 시사점

금번 설문조사에서는 2025년 제약/바이오 산업이 개선된다는 응답률이 지난해 조사에 비해 다소 감소하였으며, 자금 조달의 어려움과 고환율로 인한 R&D 비용 부담이 높아졌음을 확인. 다만, 2025년 릴리의 경구용 비만 치료제와 노보의 세마글루타이드 알츠하이머 임상 결과 발표가 예정되어 있으며, 관련 여파에 주목 및 투자 심리 개선 전망.

### ◎ 키움증권 주관 제약/바이오 2025년 산업 전망 설문조사 실시

)) 당사 주관 2024/12/17~12/31일간 진행되었으며, 총 103명이 조사에 참여. 제약, 바이오텍, 의료기기 등 산업 종사자가 63%로 대부분을 차지. 기관 매니저, VC, PE 등 금융업 종사자 19%. 대표이사 등 C-Level 42%, 임원 25%, 실무 담당자 17% 응답.

### ◎ 올해 희망찬 기대보단 높아진 자금난 우려

)) 제약/바이오 산업에 대해 2025년 개선된다는 응답이 33%로 2024년 설문조사에서 47.2% 응답 비율보다 줄어들었음. 반면, 2024년과 유사하다는 응답이 44.7%로 2024년 응답률 32.6% 보다 증가. 긍정적으로 평가하는 주요 요인은 기술 수출 증가 예상을 꼽았음. 기술 수출 논의 중인 대상은 다국적 제약사 가장 많았음.

)) 부정적으로 평가하는 주요 요소로는 자금 조달의 어려움을 가장 높게 지적하였으며, 지난해 자금 조달의 어려움 관련 응답이 50건에서 올해 67건으로 증가. 특히, 고환율 부담 응답 건 수가 35건으로 지난해 11건 대비 급증. 신약의 해외 진출을 염두해둔 국내 제약바이오 업체들이 주로 해외 임상을 진행하고 있다는 점에서 고환율로 인한 R&D 부담감이 높아지고 있음.

업계내 구조조정이 2025년에도 계속된다는 응답은 87%로 여전히 높아 구조조정이 마무리되지 않았음을 시사.

)) R&D 투자 확대 계획 관련 질문에는 2024년 수준으로 유지하겠다는 응답률(42%)이 가장 높았음.

### ◎ 당뇨/비만과 표적단백질 분해 및 ADC 등을 유망 분야로 주목

)) 당뇨/비만과 뇌 질환, 종양학 분야 순으로 가장 높은 관심. 신약 모달리티는 표적 단백질 분해 및 ADC/이중항체 등 주목.

)) 5년내 가장 크게 성장할 것으로 예상되는 세부 분야에 대해서도 ADC, 이중항체, TPD 등 플랫폼을 가장 높게 꼽았음. 참고로 이중 정밀 표적 단백질 분해(TPD) 기술을 보유한 오름테라퓨틱스는 BMS 및 버텍스와 기술 이전 계약을 맺은 바 있으며, '25.1월 수요예측 및 2월 코스닥 상장을 앞두고 있음.

### ◎ 시사점 및 전망.

)) 지난해에 이어 2025년에도 바이오텍의 자금조달 상황이 여의치 않을 것으로 전망. 고환율이 R&D 비용 부담으로 이어지며, 바이오텍의 보유 자금 소진 속도가 빨라질 수 있음. 법인세비용차감전 당기순손실

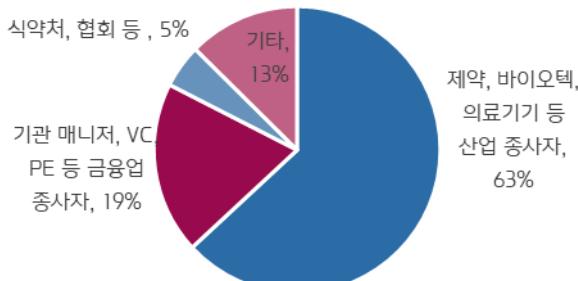
(법차손) 리스크도 여전히 **발목**. ❶ 법차손이 자기자본 50%를 3년간 2회 이상 초과시 관리종목 지정 한편, 대외 금리 인하 소식 지연 등으로 여전히 자금 조달 환경은 어려우며, 올해에도 바이오텍의 자금 조달 소식은 이어질 것으로 예상.

)) 긍정적인 점은 올해 제약/바이오 관련 투자를 확대하겠다는 응답률이 46%로 가장 높았으며, '25년 투자 트렌드의 가장 큰 변화로 M&A 증가 및 투자 심리 개선을 꼽았음.

)) 제약/바이오 산업에 M&A 증가와 투자 심리 개선을 이끌 수 있는 주요 임상 데이터 발표로는 릴리의 경구용 비만 치료제 Orforglipron 3상 결과 발표와 노보 노디스크의 세마글루타이드 알츠하이머 치료제 3상 결과 발표가 있음.

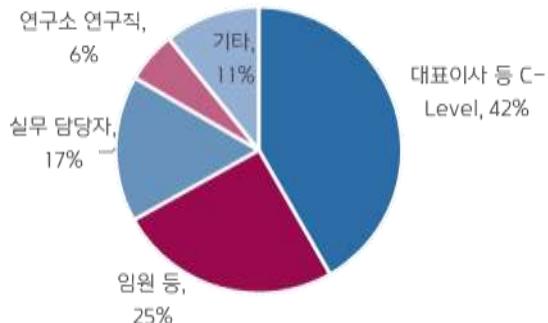
만약 성공한다면, 베타 아밀로이드 타겟 항체가 아닌 첫 알츠하이머 치료제로 GLP-1 작용제 수요가 대폭 확장되며, 성장 탄력을 받을 것으로 전망. 경구제형의 편의성을 해결하면서, 만성질환 및 퇴행성 뇌질환 분야로까지 적용증이 확장된다면, 제약/바이오 산업에 미치는 영향이 매우 클 것으로 전망.

## 응답자 해당 직종



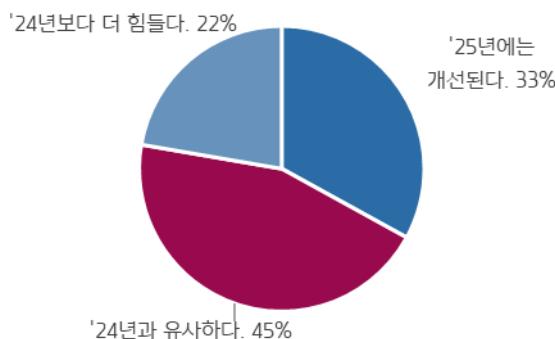
조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

## 응답자의 직급



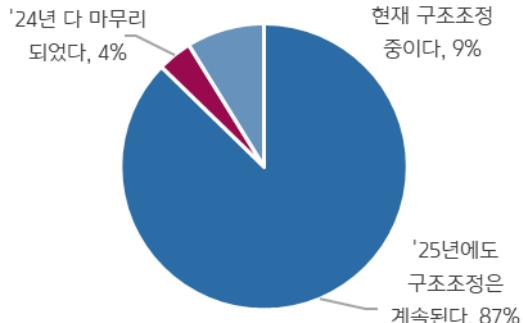
조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

## 2025년 업종 전망



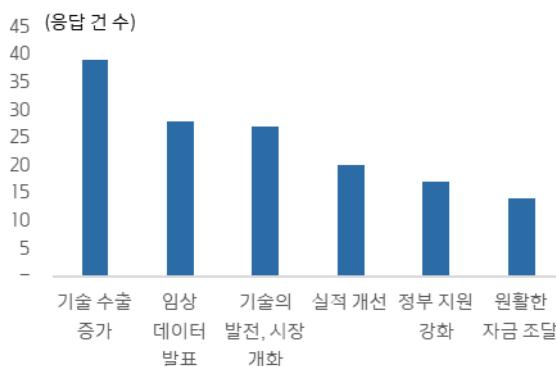
조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

## 구조조정 진행 여부



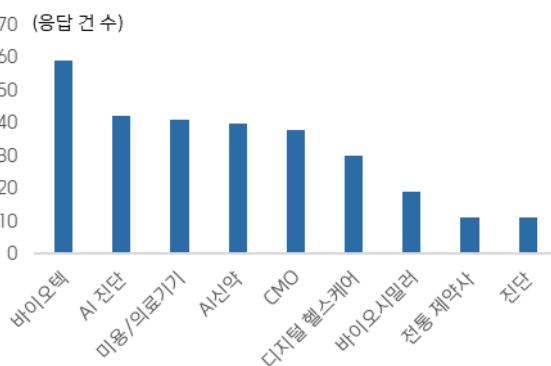
조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

## 2025년 긍정적으로 보는 이유



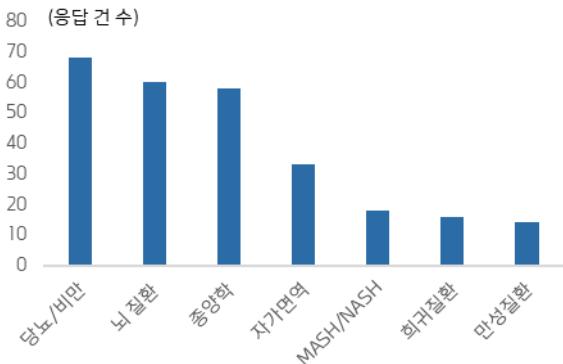
조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

## 2025년 유망한 Sub-Sector



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

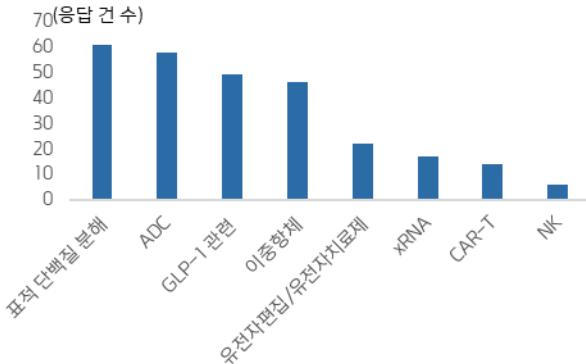
## 2025년 기대하는 질환 분야



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.

자료: 키움증권 리서치센터

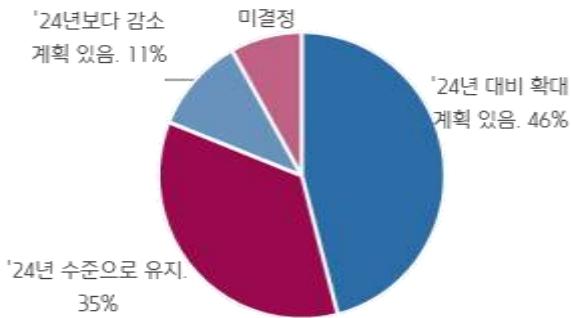
## 2025년 주목하는 신약 모달리티



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명. 표적단백질분해는 TPD, TPD-ADC, TDC 등 포함. 이중항체에 이중항체 ADC 포함.

자료: 키움증권 리서치센터

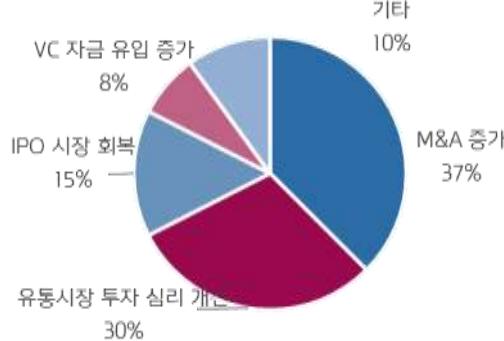
## 2025년 제약/바이오 투자 확대 여부



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명. 금융종사자 대상

자료: 키움증권 리서치센터

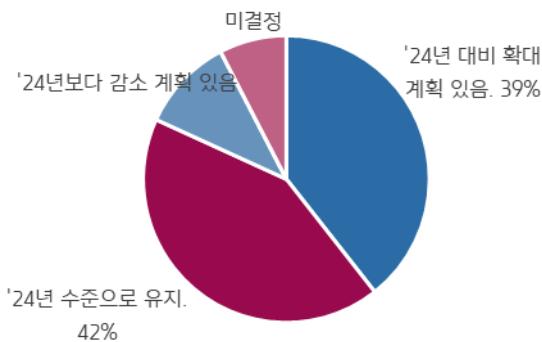
## 2025년 투자 트렌드 가장 큰 변화



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명. 금융종사자 대상

자료: 키움증권 리서치센터

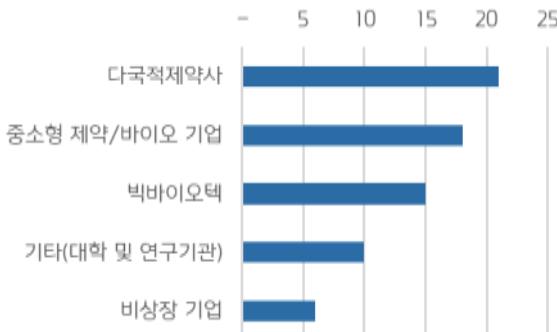
## 2025년 R&amp;D 투자 확대 여부



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명. 산업종사자 대상

자료: 키움증권 리서치센터

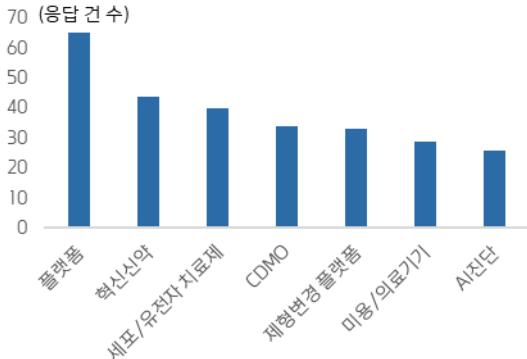
## 기술 이전 논의 대상 해외 기업 규모



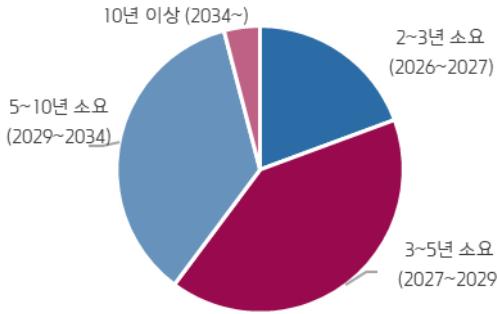
조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명. 기술 이전 관련 종사자 대상. 다국적제약사(연 매출 최소 \$10bn+), 빅바이오텍(시가총액 최소 \$10bn+)

자료: 키움증권 리서치센터

## 5년내 K-BIO에서 가장 크게 성장이 예상되는 분야



## 국내 제약/바이오 산업의 르네상스 시기 전망



조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명. 플랫폼은 ADC, 이중항체, TPD 등  
자료: 키움증권 리서치센터

조사기간: 2024/12/17~31. 응답자 103명.  
자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 12월 31일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.