



아시아 바이오의 부상

빅파마에 신약 기술 이전 레코드를 보유한 국내 바이오텍은 지난 10년간 12개 기업로 증가. 여타 바이오텍의 기술 이전 기대감도 덩달아 높아질 것으로 보임. 3월말 공매도 거래 전면 재개 등으로 단기 수급 부담될 수 있으나, 2분기 학회 등의 모멘텀 다수 존재하여 하락시 매수 기회로 활용할 것을 추천. 중국 바이오텍의 성장으로 서구권의 아시아 신약 기술 관심 증가. K-BIO에도 긍정적 영향 예상.

◎ 다국적사와 첫 물꼬를 트면서, 타 바이오텍의 기대감도 증가 전망

>> 바이오텍이 글로벌 다국적사와 기술 이전을 성사시키는 것이 매우 어려운 일로 국내에서 빅파마와 신약 기술 이전 계약을 경험 해본 업체는 '15년 이후 10년만에 총 12개 업체로 증가.
(한미, 동아ST, SK바사, 유한, 리가켄, 알테오젠, 브릿지바이오, 지씨셀, 에이비엘, 종근당, 오름, 올릭스)

>> 빅파마에 첫 기술 이전한 바이오텍이 추가로 탄생하며, 기술 이전을 목표로 하는 다른 바이오텍에 대한 기대감 또한 높아질 것으로 예상. 빅파마에 첫 기술 이전 바이오텍이 등장하는 경우, 코스닥 제약 지수는 코스닥 지수를 아웃 퍼폼.

>> 기술 이전 기대감 보유 업체로는 유한양행/지아아이노베이션, 한미약품, 에이비엘바이오, 알테오젠, 리가켄바이오, 삼천당제약, 펩트론, 브릿지바이오, 인벤티지랩 등이 있음.

>> 다만, 코스닥 제약 지수가 이미 상승하여 높은 수준인 경우, 영향은 제한적이었음. <아래 표 참고>

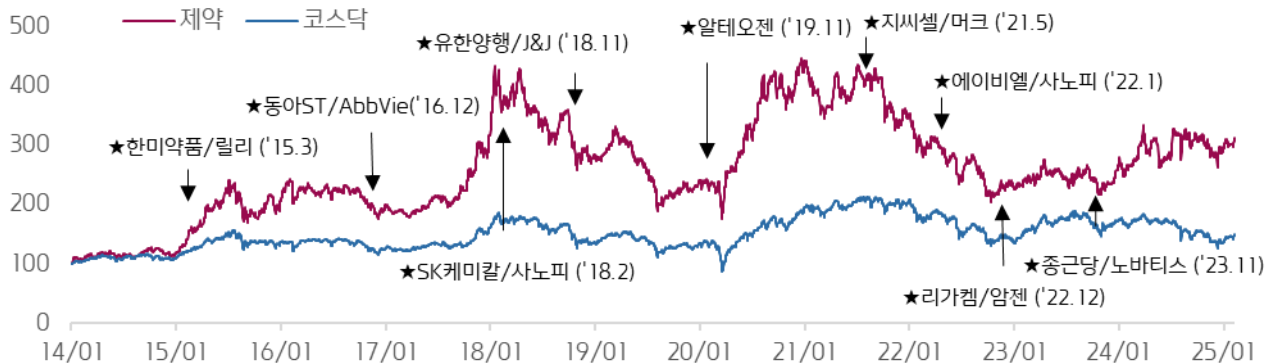
현재는 지난해 11~12월 하락분을 대부분 회복하고 있는 상태로 판단. 일부 기대감이 많이 반영되어 있는 종목의 경우 3월말 공매도 거래 전면 재개 등으로 인한 수급 부담이 있을 수 있으나, 2분기 학회 등의 모멘텀 다수 존재하여 하락시 매수 기회 활용을 추천.

◎ 아시아의 부상 속, 국내 올릭스도 합류하며 새해 K-BIO 희망찬 출발

>> 빅파마와 중국 바이오텍간의 기술 거래가 증가하면서, 서구권에서 한국을 포함한 아시아 바이오텍의 신약 기술에 대한 관심이 높아지고 있음.

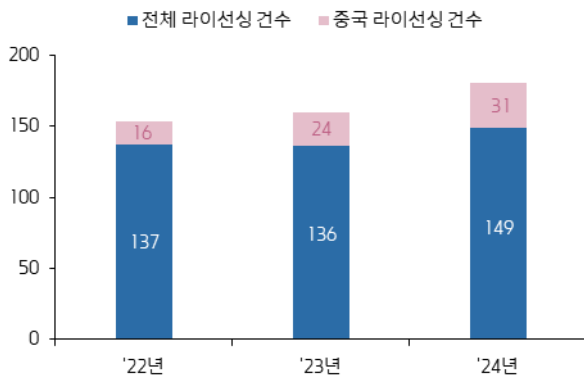
- Cortellis에 따르면, 기술 수출(최대 >\$100mn+) 중 중국이 차지하는 비중이 '22년 12%에서 '24년 21%로 급증.
- 중국 바이오텍의 부상으로 아시아 전체의 바이오 기술 수준에 대한 인식이 개선, 이는 K-BIO에도 긍정적 요인.

첫 빅파마와 기술 거래 시기와 코스닥 제약 누적 수익률



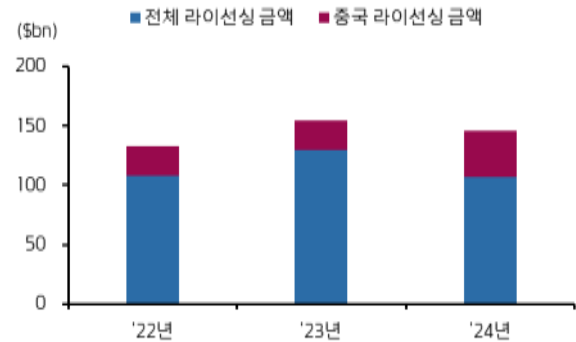
주: '14.1.1=100. 상장사의 첫 빅파마와의 기술 거래 기준
자료: 키움증권 리서치센터

글로벌 기술 이전과 중국의 기술 이전 건 수



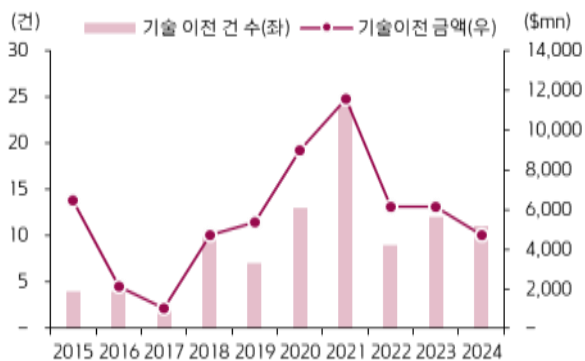
주: 최대 금액 \$100mn 이상 기준
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

글로벌 기술 이전 금액과 중국의 기술 이전 금액



주: 최대 금액 \$100mn 이상 기준
자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

국내 제약/바이오 업체들의 기술 이전 건 수와 금액



자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

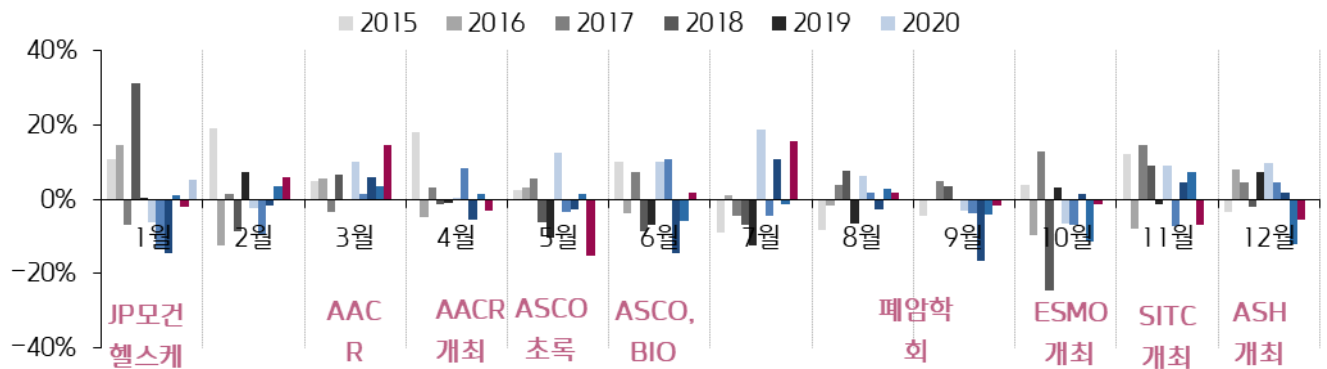
최근 국내 바이오텍의 기술 이전 사례 내역

(단위 : \$mn)

'20		'21		'21		'22		'23		'24		'25	
기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액
레고켐/ 익수다	407	알테오젠/ Intas	117	에이프릴/ Lundbeck	448	에이비엘/ 사노피	1,200	진코어/ 글로벌제약사	350	진에딧/ 로슈 제넨텍	644	올릭스/릴리	630
레고켐/ 익수다	227	녹십자랩셀/ 아티바-머크	1,866	레고켐/ Antengene	363	노벨티노벨리티 /Valenza	733	대웅제약/ CS Pharma	336	LG화학/ 리툼파마	350		
퓨처켐/ 이아손	168	제넥신/ KG BIO	1,100	큐라클/Thea	158	코오롱생명과학 /Juniper	587	올릭스/ Hansoh	112	알테오젠/ MSD 독점 변경	452		
알테오젠/ 글로벌 10대 제약사	3,865	대웅제약/ 상해아이니	336	고바이오랩/ Shanghai	105	티움바이오/ 한소제약	170	온코닉/ Livzon	128	아리바이오/ 中제약사(비공 개)	770		
한미약품/ 머크	870	펩트론/ Qilu	544	한미/Aptose	420	보로노이/ METIS	482	바이오 오게스트라/ 미국 제약사	861	SK바이오팜/ 이그니스 테라퓨 틱스	55		
유한양행/ 프로세사	410	이뮤노시아/ 3D메디슨	470	보로노이/ Pyramid	846	동아에스티/ Neurobo	338	디앤디파마텍/ MetSera	428	지뉴엔컴퍼니/ 디바이오팜	426		
퓨처켐/ HTA	682	휴온스/ 아쿠아넷	354	레고켐/ 스티오	998	셀트리온/ 피노바이오	1,244	대웅제약/ Vitali Bio	477	에이프릴바이 오/ 에보문	475		
올릭스/ 페아	450	한독-CMG/ AUM	171	HK이노엔/ Braintree	540	리가켐/ Amgen	1,248	SK바이오팜/ Hikma	23	이수엠피지스/ 美기업(비공개)	86		
SK바이오팜/ 오노	580	대웅제약/ 뉴로가스트릭스 '23년 6월 반환	425	레고켐/ 익수다	1,000	알테오젠/ Sandoz '24.7월 종료	145	지아이이노/ Maruho	221	오름/Vertex	945		
보로노이/ 오릭 파마	621	레고켐/ 익수다	375	한미/AffaMed	145			종근당/ Novartis	1,305	알테오젠/ 산도즈	공동연구		
JW홀딩스/ 산동림신	39	툴젠/ 카세릭스	133					오름테라퓨틱/ BMS	180	SK바사/ 사노피 수정계약	510		
레고켐/ 시스템	400	와이바이오/ 피에르파브르	103					리가켐/ J&J	1,700				
레고켐/ 픽시스	285	동아ST/ Intas	106										
		올릭스/ Hansoh	451										
'20년 합산	9,004			'21년 합산	11,574	'22년 합산	6,146	'23년 합산	6,120	'24년 합산	4,713	'25년 합산	630

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

코스닥 제약 지수 월별 수익률



자료: QuantWise, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 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 일체의 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.