

바이오/제약 (Overweight)

일라이 릴리와 노보 노디스크의 양강 구도가 강화될 전망

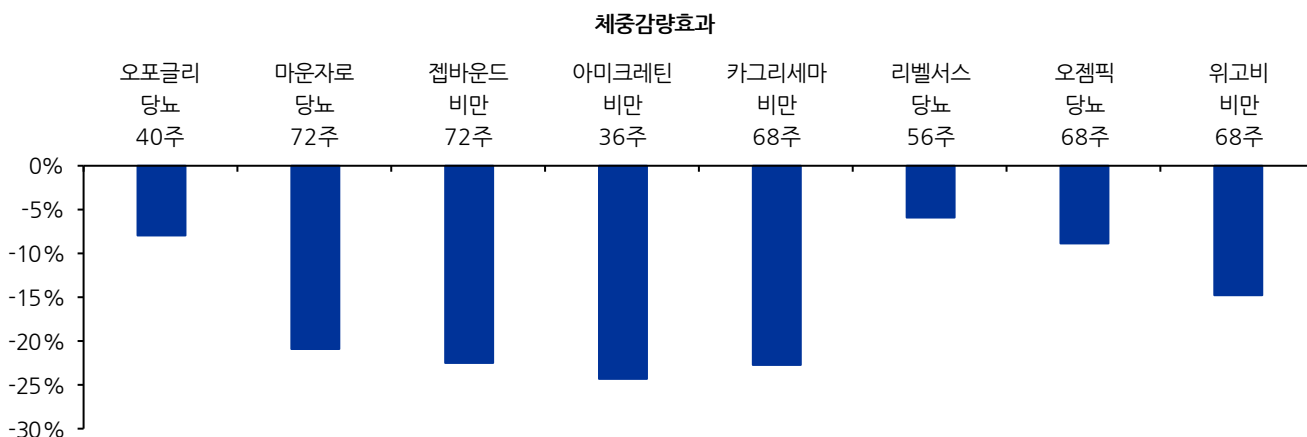
비만·대사 치료제 시장

일라이 릴리와 노보 노디스크는 2025 ADA 에서 오폴글리프론, 아미크레틴 등 핵심 비만 치료제 임상 성과를 발표하면서 시장 주도력을 강화하고 있음. 기존 치료제 대비 높은 체중 감량 효과와 낮은 중단율로 두 빅파마의 굳건한 양강 구조가 지속될 전망. 후발 기업들의 파이프라인은 개발 및 시장 진입 속도에서 뒤처지면서 상업성이 하락할 전망

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

- 비만·대사 치료제 시장을 선점한 일라이 릴리(NYSE.LLY)와 노보 노디스크(CPH.NOVOB)는 2025년 미국당뇨병학회(ADA) 개막과 함께 핵심 파이프라인의 임상 결과를 발표함. 비만·대사 치료제 시장에서 양강 구도가 강화될 전망
- 일라이 릴리는 4분기에 경구용 저분자 GLP-1 작용제인 오폴글리프론의 FDA 승인을 앞두고 연내 상업화가 예상됨. 금번 ACHIEVE-1 임상 결과(당뇨 환자 대상)에서 40주 복용 시 약 8%의 평균 체중 감량 효과를 달성(비만 환자 대상 결과는 3분기 공개), 경쟁약물인 리벨서스(약 4~6%) 대비 우월한 효과를 입증함. 아직 약가는 언급되지 않음
- 노보 노디스크는 GLP-1/amylin 수용체 이중 작용제인 아미크레틴(amycretin)의 글로벌 1b/2a상 결과를 발표함. 주 1회 주사제(20mg)는 36주 기준 약 24.3% 체중 감량하여 터제파타이드(15 mg)의 72주 임상 결과와 유사한 체중 감소 효과를 보임. 경구용은 12 주 기준 약 10% 이상 체중 감량 효과를 보임. 복용 중단율은 3.2%로 매우 낮음(터제파타이드 22~25%). 3상 진입을 발표하였으며, 2028년 이후 상업화가 예상됨
- 노보 노디스크는 2024년 12월 발표한 카그리세마의 3상(REDEFINE-1) 결과에서 68주 기준 22.7% 체중 감소율을 보인 바 있음. 금번 아미크레틴 임상 데이터 공개로 체중 감량 효과가 두드러지는 신약이 다시 등장함
- 세마글루타이드의 IRA 약가 인하, 비만 치료제의 보험 급여 등재 지연 등 부정적 이슈가 지속되었던 비만·대사 치료제 시장에서 경구형 제제의 신약 출시와 효능이 대폭 상승한 신약들의 임상 데이터가 발표되면서 일라이 릴리와 노보 노디스크가 장기적으로 시장을 주도할 전망. 특히 두 기업 모두 MASH 치료 영역까지 GLP-1 작용제들의 적응증을 확대하고 있으며, 기존 비만 치료제의 한계를 보완할 다양한 기전의 파이프라인 다수를 보유하고 있음
- 반면, 타제약사 및 바이오텍이 보유한 GLP-1 기반의 비만대사 치료제 파이프라인은 아직까지 시장 진입 속도, 효능, 안전성, 약물 지속성 등에서 뚜렷한 차별성을 나타내지 못하고 있음. 이러한 점에서 비만대사 치료제 관련 기업들의 투자 매력은 점진적으로 감소할 전망이어서 투자자들의 기대치 조정이 필요할 것으로 판단됨

GLP-1 계열 치료제 체중 감량 효과 비교



자료: 일라이 릴리, 노보 노디스크, 유진투자증권

주요 GLP-1 계열 경쟁약품 비교

| 약물 | Orforglipron | Trizepatide | | Amycretin | Cagrisema | Semaglutide | | |
|--------------------------|---|-------------------------------------|----------------------|---|--|---|---------------------|-------------------|
| | 오포글리프론 | 마운자로® | 젠퍼운드® | 아미크레틴 | 카그리세마 | 리벨서스® | 오젠폍® | 위고비® |
| 제약사 | 일라이 릴리 | | | 노보 노디스크 | | | | |
| 기전 | GLP-1 agonist (Non-peptide) | GLP-1/GIP dual agonist (peptide) | | GLP-1/Amylin Dual agonist (peptide) | GLP-1 + Amylin (peptide) 병용 요법 | GLP-1 agonist (peptide) | | |
| 제형 | 경구 | SC 주사 | | 경구/SC 주사 | SC 주사 | 경구 | SC 주사 | |
| 주요 임상 | ACHIEVE-1 (당뇨) | SURPASS 1~5 (당뇨) | SURMOUNT 1~2 (비만) | 경구: Phase 1 주사: Phase 1b/2a | REDEFINE-1(비만) REDEFINE-2 (당뇨) | PIONEER 1~8 (당뇨) | SUSTAIN 1~7 (당뇨) | STEP 1~5 (비만) |
| 임상 기간 | 40 주 기준 | 72 주 | | 경구:50mg(12 주), 100mg(12 주) 주사: 1.25mg(20 주) 5mg(28 주) 20mg(36 주) | 68 주 + 7 주(follow-up) | 26~56 주 | 68 주 | |
| 체중 감소 | -4.7/6.1/7.9% (당뇨환자에 대 한 체중 감량 효 과임상 결과임, 비만 환자에 대 한 임상 결과는 3 분기 추가 공개 예정) | -15/19.5/20.9 % | -22.5% | 경구:50mg, - 10.4% 100mg, -13.1% 주사: 1.25mg, -9.7% 5mg, -16.2% 20mg, -22.0% 60mg, -24.3% | -22.7%(비만) -15.7%(당뇨) | -4~6% | -6~9% | -14.9% |
| 치료 중단률 | 4~8% | 15~20% | 22~25% | ~8% | 9.3% | 10% 내외 | 10~13% | 13.5% |
| 투약 주기 | 1 일 1 회 식사와 무관 | 주 1 회 | | 경구: 1 일 1/2 회 (식사와 무관) 주사: 주 1 회 | 주 1 회 | 1 일 1 회 공복 필수 (30 분 전 복용+물 120ml) | 주 1 회 | |
| 용량 | 3/12/36mg | 5/10/15mg | 15mg | 경구 100mg 주사 60mg | Sema 2.4 + Cagrilintide 1.2mg 병용 | 7~14mg | 0.25~1mg | 2.4mg |
| 복용 조건 | 경구 | 주사 | | 경구/주사 | 주사 | 경구 | 주사 | |
| 냉장 보관 | X | o | | X | o | o | | |
| 출시(예상) 시기 | 비만: 2025 년 4 분기 FDA 승인 (예상) 당뇨: 2026 년 (예상) | 2022.5 FDA 승인 | 2023.11 FDA 승인 | 2028 년 이후 FDA 신약승인 신청 (예상) | 2026 년 초 FDA 승인 신청(예 상) | 2019.9 FDA 승인 | 2017.12 FDA 승인 | 2021.06 FDA 승인 |
| 2024 년 매출액 | - | \$11.5bn | \$4.9bn | - | - | \$3.4bn | \$17.5bn | \$8.5bn |
| 2030 년 예상 peak 매출액 | \$5~10bn | >\$25bn | >\$20bn | \$10~15bn | \$8~10bn | \$3~5bn | \$12~15bn | >\$15bn |

주: 일라이 릴리, 노보 노디스크, Evaluate, Globaldata 등 전망자료, 유지투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2025.03.31 기준)