



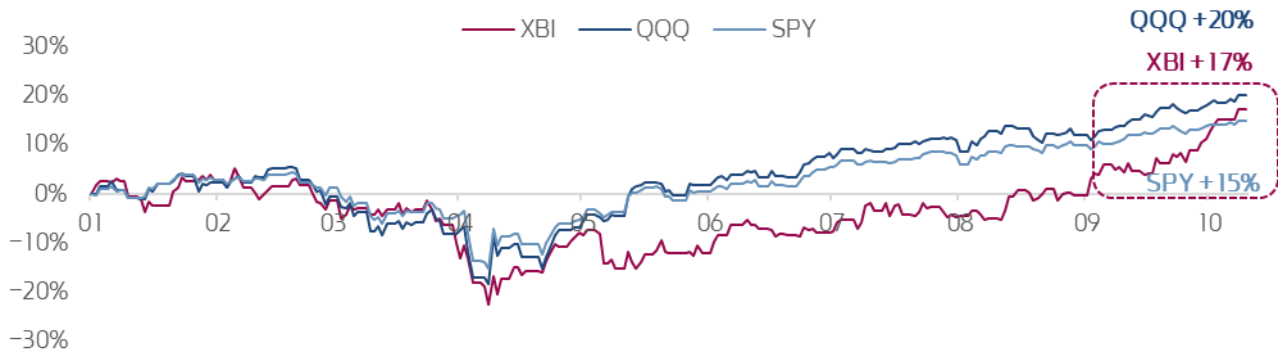
활발한 M&A로 뜨뜻해진 온기

최근 바이오텍 지수는 특허 절벽에 직면한 빅파마들이 수조 원대 M&A를 연이어 발표하면서 뚜렷한 회복세를 나타냄. 낮아진 프리미엄과 CVR(조건부 인수) 거래 방식을 통해 빅파마가 M&A 하기에 유리한 환경 조성. 대형 거래가 활발해지면서 미국 바이오텍의 투자 심리 개선되고 있으며, 규제 불확실성 속에서 빅파마의 적극적인 파이프라인 확보 노력이 시장의 새로운 모멘텀으로 작용하고 있음.

◎ 빅파마의 M&A 소식 이어지자, 미국 바이오텍 회복세 뚜렷

>> 올해 내내 부진한 흐름을 이어오다, 9월들어 회복하기 시작한 미국 바이오텍 지수는 최근 빅파마의 대규모 M&A 소식에 투자심리 회복세 뚜렷. 여러 요인이 있으나, 1) 다국적제약사의 바이오텍 인수 소식 증가, 2) MFN 약가인하 관련 화이자의 대처로 불확실성 일부 해소, 3) 트럼프 행정부에서 중국 바이오 기업의 의약품에 대한 허가를 엄격히 제한하는 행정명령 고려로 미국 바이오텍 반사 수혜 기대, 4) 금리 인하 기대 등.

미국 바이오텍 지수 XBI 연초대비 수익률 현황



주1: 2025-01-01 = 0%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

◎ 다가오는 특허절벽과 낮아진 프리미엄으로 M&A 증가 기대

>> 9월들어 '수조 원'에 달하는 M&A 소식이 이어지고 있음. 특히, 특허절벽을 앞둔 빅파마들의 움직임 포착.

- 10/9일 Novo가 Akeru \$4.7bn에 인수. 프리미엄 +16%. 세마글루타이드 중국 지역에서 '26년 특허만료
- 9/29일 Genmab이 Merus \$8bn에 인수. 프리미엄 +41%. 다잘렉스 미국 '29년 특허만료로 로열티 유입 감소.
- 9/21일 Pfizer가 Metsera \$4.9bn에 인수. 프리미엄 +43%. 프리베나13 '26년, 엘리퀴스와 이브란스 '27년 특허만료.
- 9/17일 Roche가 89bio \$2.4bn에 인수. 프리미엄 +80%. 오크레부스 주요 용법 특허 '29년 만료.

*최대 금액에 CVR 미포함. Genmab은 CVR 없이 인수.

>> 바이오텍 M&A 프리미엄, 통상 80%~100% 수준에서 거래되었으나 최근 불확실한 대외환경 요소 등으로 **50% 이하의 낮은 프리미엄과 CVR(조건부인수) 거래가 종종 관찰되고** 있음.

이는 다국적제약사가 M&A하기 좋은 환경으로 향후 M&A 거래 활발해질 것으로 전망.

바이오텍 투자심리 개선으로 이어질 것으로 보임.

Compliance Notice

- 당사는 10월 2일 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.