



## 1Q26 기술 거래 트렌드: 릴리의 독주, 중국의 약진, 한국의 플랫폼

1Q26 기술 거래의 주인공은 단연 Lilly. 기술도입 5건·M&A 3건으로 기술 거래 전반을 주도하며, 비만 치료제 이후 차세대 성장동력 확보에 공격적으로 나섰다(단기 성장은 M&A로, 장기 성장은 기술 이전으로 확보). 전반적으로 거래 모달리티로는 저분자가 여전히 주류이나, 이중/다중항체 등 차세대 항체의 존재감이 커지고 있음. 지역별로는 아시아가 건수 기준 37%를 차지한 가운데, 중국이 선급금의 53%를 휩쓸며 Asset 위주의 강세를 보인 반면, 한국은 선급금 비중 1%에 그쳤으나 제형 플랫폼 중심의 차별화된 강점을 드러냄.

### ◎ 곳곳에서 인심나는 릴리가 이끌어간 기술 이전

>> 1Q26 **가장 적극적으로 기술 거래를 한 회사는 바로 Lilly.**

Cortellis 데이터 기반 당사가 분석한 1분기 기술이전\* 총 43건 중, 릴리가 **5건의 기술 거래** 체결. \*최대 마일스톤 \$100mn+ 기준 공개된 선급금 합산 \$550mn으로 1분기 전체 선급금 규모의 10% 차지. 최대 마일스톤 규모 역시 24% 차지.

>> 지난 4/6일 발간한 산업자료 <가치의 귀환>에서 언급한 바와 같이 릴리의 '25년 매출액이 YoY +45% 고성장에 따라 R&D 예산 역시 YoY +21% 증가한 \$13.3bn이었음. '25년 국내에서 릴리향 기술 이전 3건으로 최다 기록.

**특정 자산에 집중하기 보다 비만/당뇨 이후 미래 성장 동력 확보를 위한 초기 단계**의 다양한 파이프라인에 투자 (예, 청력 손실 관련 유전자 편집, 다중항체, 항암제/면역 발굴, AI 및 경구용 저분자, T세포 타깃 자가면역질환 발굴 등)

### ◎ 여전히 비만, 이중/다중항체, RNA 등 차세대 모달리티에 관심 지속. 초기 단계 자산 확보도 병행

>> **사노피**, '26.2월 벨렌 가리호(전, 독일 머크 CEO)로 CEO 변경 이후에 R&D의 방향이 크게 바뀌었다기보다 **면역/염증 영역에 지속 관심**을 보였고 모달리티는 이중/다중항체 관심.

골수섬유증 Rovadicitinib(허가), 류마티스관절염 삼중항체 KT-501(1상), 이중항체 후보물질 발굴 등 전임상 단계 확보.

>> 주요 1Q26 기술 거래 43건 중, 선급금(upfront)이 명시된 31건의 대형 계약에서 빅파마가 도입한 선급금 금액 순으로는

- 1) 선급금 \$1,200mn. AZ의 **월1회 주사제 SYH-2082(GLP-1/GIP)** 1상 준비 중
- 2) 선급금 \$650mn. AbbVie의 **이중항암항체 RC-148(PD-1/VEGF)** 2상
- 3) 선급금 \$350mn. **Lilly가 중국의 Innovent**와 항암/면역 분야 전략적 물질 탐색

>> 임상 단계별로 살펴보면, 물질 탐색/전임상 단계 거래가 많아 빅파마들이 내부 R&D 대신 외부에서 초기 단계 자산을 도입하고 있어 빅파마들이 후기 임상 자산 확보와 동시에 초기 단계 플랫폼에 대한 선제적 투자도 병행하는 투트랙 전략이 뚜렷하게 나타남. 모달리티는 여전히 저분자가 가장 많았고, 차세대 항체도 지속적으로 거래되고 있음.

### ◎ 아시아, 특히 중국은 전체 선급금의 절반 이상 차지

>> 1Q 기술 거래에서 한국 3건 기록하였고 계약금 비중은 1%, 마일스톤 금액은 2% 차지. 3건 중 2건은 SC 제형 플랫폼으로 **K-BIO의 플랫폼 강점**이 다시 한번 두드러짐. 반면, **중국**은 **13건 이상으로 선급금 53%, 마일스톤 비중 40%** 차지.

중국은 파이프라인 Asset 위주로 거래 강세를 나타냄. 한국 바이오의 플랫폼 경쟁력은 인정받고 있으나, 중국 대비 Asset 파이프라인의 글로벌 경쟁력 확보가 중장기 과제로 부각.

### ◎ M&A 평균 거래 사이즈 \$3.3bn+

>> 릴리가 기술 도입뿐만 아니라 M&A도 최다를 기록해 활발한 R&D 투자 중.

1분기에만 M&A 3건 최대 금액 합산 \$11.4bn.

수면 장애/자가면역질환/염증질환 분야로 전임상~2상 단계 확보하여, 기존 제품과의 시너지 효과를 노린 목적으로 해석. 릴리는 장기 성장 전략으로는 기술 이전을 모색하고 있으며, 단기 성장은 M&A를 통해 확보해 나가고 있음.

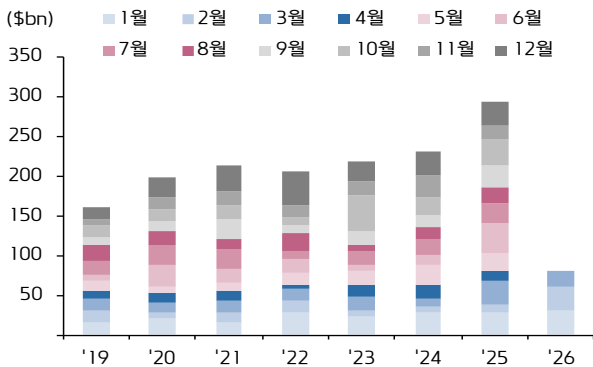
>> 이 밖에 길리어드는 다발성 골수종 BCMA CAR-T인 anito-cel (\$7.8bn, 허가 대기)와 BCMAxCD3 이중항체인 OM336(\$1.67bn, 2상)을 인수해 BCMA를 주축으로 하는 CAR-T와 이중항체와 같은 동일 타겟 다른 모달리티를 확보. 리스크가 낮은 후기 자산을 선호하고 상업화 타임라인 확보하려는 전략.

노바티스는 자가면역/알러지 영역을 확보하였는데, 특히 항 IgE 항체 개발 중인 Excellergy를 인수해 졸레어 특허 만료로 인한 차세대 알러지 신약 확보 전략으로 판단.

머크는 만성골수성백혈병(CML) 치료제 TERN-701(경구, BCR::ABL TKI)이 1상임에도 \$6.7bn에 인수 결정하며 1상 자산에 이례적인 금액을 투입. 키트루다 특허 만료 대비 및 항암제 파이프라인 강화.

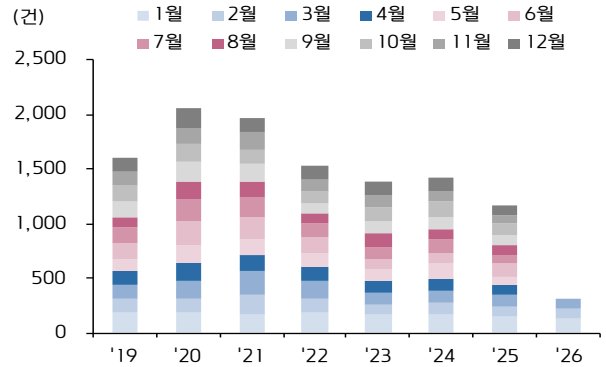
바이오젠은 신경과학 중심에서 안과/희귀질환으로 다각화 전략.

분기별 기술거래 규모 추이



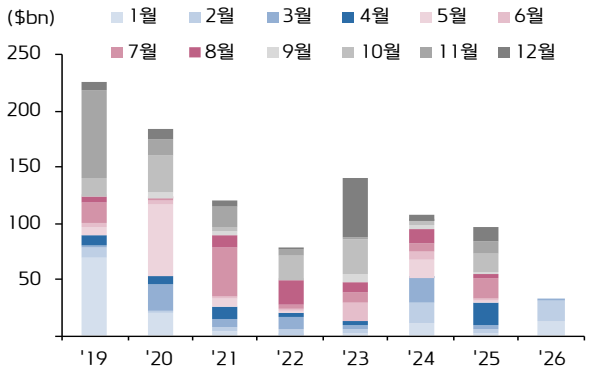
자료: Bioworld, 키움증권 리서치센터

분기별 기술거래 건 수 추이



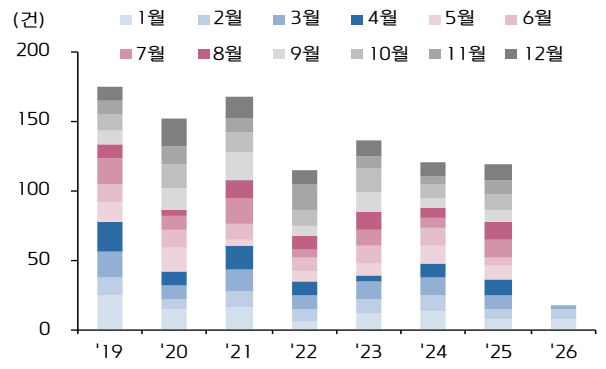
자료: Bioworld, 키움증권 리서치센터

분기별 M&A 규모 추이



자료: Bioworld, 키움증권 리서치센터

분기별 M&A 건 수 추이



자료: Bioworld, 키움증권 리서치센터

'26년 1분기 주요 M&A 내역

일자	구매자	판매자	핵심 자산	적용증	선급금	마일스톤(CVR)	임상 단계	비고
2026-03-31	Lilly	Centessa	clemimorexton	수면 장애	6,300	1,500	2상	OX2R agonist
2026-02-22	Gilead	ArcellX	anito-cel	다발성 골수종	7,800	-	허가 대기	BCMA CAR-T
2026-03-24	Merck	Terns	TERN-701	CML	6,700	-	1상	경구 TKI
2026-03-31	Biogen	Apellis	Syfovre	지도모양 위축	5,600	-	출시	C3 보체계 저해제
2026-03-20	Novartis	Pikavation	SNV4818	유방암	2,000	1,000	2상	PI3Kα 경구 저해제
2026-03-06	Servier	Day One	Ojemda	pLGG	2,500	-	출시	RAF 경구 저해제
2026-02-09	Lilly	Oma	ORN-252	B세포 관련 자가면역질환	2,400	-	전임상	CD19 타겟 in vivo CAR-T
2026-01-19	GSK	RAPT	ozureprubart	알레르기	2,200	-	2상	anti-IgE 단일항체
2026-03-23	Gilead	Ouro	OM336	ITP, AIHA	1,675	500	2상	BCMAxCD3 이중항체
2026-03-27	Novartis	Excellergy	EXL-111	알레르기, CSU 등	-	2,000	1상	anti-IgE 항체
2026-03-27	Otsuka	Transcend	TSND-201	PTSD	700	525	2상	경구 저분자
2026-01-07	Lilly	Ventyx	VTX2735	염증성 질환	1,200	-	2상	NLRP3 경구 저분자
2026-02-25	GSK	35 pharma	HS-235	폐고혈압	950	-	1상	액티빈 수용체 저해제
2026-01-06	Amgen	Dark blue	DBT-3757	AML	840	-	전임상	MLLT1/MLLT3 저분자 단백질 분해제

주: 의료기기 업체 관련 거래 제외, 최소 \$100M 이상

자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

## '26년 1분기 주요 기술거래 내역

일자	구매자	판매자	핵심 자산	적용증	선급금	마일스톤	임상 단계	비고
2026-02-08	Lilly	Innovent	-	-	350	8,500	물질 탐색	항암제, 면역질환 분야 전략적 협업
2026-01-12	AbbVie	RemeGen	RC-148	고형암	650	4,950	2상	PD-1xVEGF 이중항체
2026-01-31	AZ	CSPC	SYH-2082	비만, T2D	1,200	3,500	전임상	GLP-1/GIP 월1회 주사제
2026-02-11	Madrigal	Ribocure	-	MASH	60	4,400	전임상	siRNA 치료제 6종
2026-03-29	Lilly	Insilico	-	복수 질환	115	2,635	물질 탐색	AI / 경구용 저분자 중심
2026-01-05	Sanofi	Earendil	복수	자가면역질환	160	2,400	물질 탐색	이중항체 후보물질 발굴 전략적 협업
2026-03-24	Merck	Quotient	-	염증성장질환	20	2,180	물질 탐색	신규 타깃 발굴 플랫폼 거래
2026-02-25	Novo	Vivtex	-	비만, T2D	-	2,100	-	경구제 DDS 플랫폼 거래
2026-01-29	Lilly	Repertoire	-	자가면역질환	85	1,840	물질 탐색	T세포 타깃 자가면역질환 치료제 발굴 협업
2026-02-18	Novartis	Unnatural Products	-	심혈관 질환	100	1,700	물질 탐색	거대고리 펩타이드
2026-02-23	Astellas	Vir	VIR-5500	전립선암	335	1,370	2상	PSMAxCD3 이중항체
2026-02-09	Takeda	Iambic	-	항암제, 염증	-	1,700	물질 탐색	AI / 저분자 중심
2026-02-02	Genentech	Sanegene	-	-	200	1,500	물질 탐색	비공개 RNAi 프로그램 확보
2026-01-12	Novartis	SciNeuro	SNP-234	알츠하이머	165	1,500	전임상	아밀로이드-베타 항체 + BBB셔틀
2026-03-04	Sanofi	CTTQ	Rovadicitinib	골수섬유증	135	1,395	허가	JAK/ROCK 타깃 경구 저분자
2026-01-01	AbbVie	Suzhou Zelgen	alvetamig	SCLC	160	1,075	1상	DLL3xDLL3xCD3 삼중 TCE
2026-01-27	BI	Simcere	SIM-0709	염증성장질환	-	1,231	전임상	TL1A x IL23p19 이중항체
2026-03-23	Sanofi	Kali	KT-501	류마티스관절염	180	1,050	1상	CD3 x CD19 x BCMA 삼중 TCE
2026-02-23	Solstice	Harbour	HBM-4003	고형암	105	1,100	2상	anti-CTLA-4 mAb
2026-03-03	UCB	Antengene	ATG-201	자가면역질환	80	1,100	전임상	CD19 x CD3 TCE
2026-03-04	Alnylam	Tenaya	복수	심혈관질환	10	1,130	물질 탐색	RNAi/siRNA 15개 타깃
2026-01-28	Lilly	Seamless	-	청력손실	-	1,120	-	유전성 청력손실 관련 유전자 편집
2026-01-09	AirNexis	Haisco	HSK39004	COPD	108	955	2상	PDE3 x PDE4 이중저해 경구제
2026-02-24	GSK	Frontier	-	신장질환	40	963	전임상	siRNA 치료제 2종
2026-01-07	Lilly	InduPro	복수	-	-	950	물질 탐색	3개 타깃 다중항체
2026-01-04	Servier	Insilico	-	암	32	856	물질 탐색	AI/ 타깃, 모달리티 비공개
2026-01-22	BMS	Janux	-	고형암	50	800	-	-
2026-01-06	Pfizer	Cartography	-	암	65	785	-	중양 선택형 항원 발굴 협업
2026-03-31	Merck	Infinimmune	-	-	-	838	물질 탐색	항체 발굴 계약
2026-03-09	Alfasigma	GSK	linerixibat	담즙성 담관염	300	390	허가 대기	경구 IBAT 저해제
2026-01-07	Amgen	DISCO	-	암	-	618	물질 탐색	암세포 표면 타깃 프로그램
2026-01-08	Primevera	Foresee	FP025	호흡기/폐질환	10	575	2상	MMP12 저해제
2026-03-25	Biogen	알테오젠	ALT-B4	-	20	549	-	2개 약물의 SC 제형화 권리
2026-01-20	Pfizer	Novavax	Matrix-M	최대 2개	30	500	3상	백신 adjuvant
2026-03-30	Royalty	J&J	J&J-4804	자가면역질환	500	-	2상	IL-23 + TNF / 공동개발 펀딩
2026-02-26	BI	Sitryx	-	면역질환	-	500	전임상	복수 경구 면역질환 프로그램
2026-01-29	Formation	CFTH	FHND5032	자가면역질환	-	500	전임상	경구 miR-124 activator
2026-01-11	Royalty	TEVA	TEV-408	백반증	75	425	2상	공동개발 co-funding
2026-02-24	Pfizer	Sciwind	ecnoglutide	비만, T2D	-	495	출시	GLP-1 주사제
2026-01-07	Fosun	아리바이오	AR-1001	알츠하이머	-	424	3상	PDE5 억제 경구제
2026-02-05	Eisai	Henlius	serplulimab	고형암	75	313	출시	PD-1 mAb
2026-01-06	Gilead	OncoNano	-	암	-	300	-	DDS 플랫폼 계약
2026-01-20	Tesaro(GSK)	알테오젠	ALT-B4	암	20	265	-	dostarlimab SC(PD-1) 개발

주: 의뢰기기 업체 관련 거래 제외, 최소 \$100M 이상. 알테오젠은 두 번째 품목 성형 시 \$10mn 추가 선급금으로 이는 제외.

자료: Cortellis, 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 4월 22일 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.