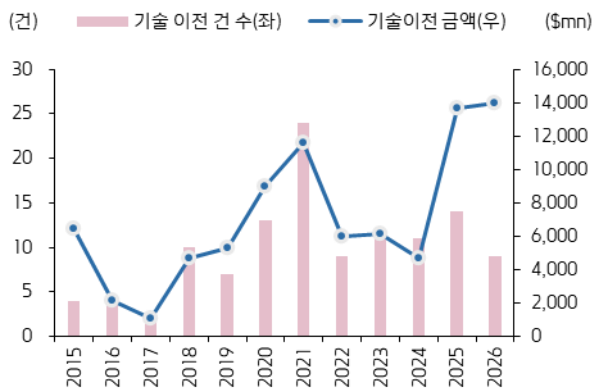




심리는 바닥, 체력은 탄탄

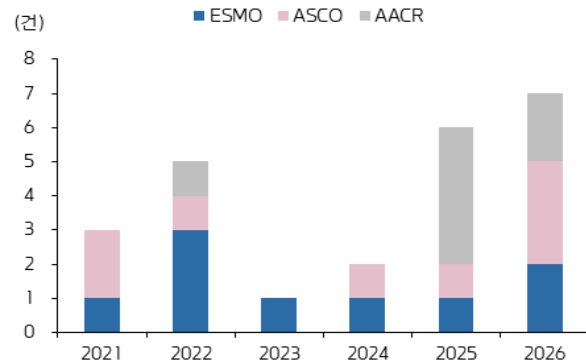
금리·수급 부담과 각 종 노이즈로 제약·바이오 투자심리는 과매도 구간에 진입했지만, 펀더멘털은 오히려 개선 중. 올해 기술이전 규모는 \$13.97bn으로 이미 작년(\$13.65bn)을 넘어섰고, 글로벌 학회 구두발표도 증가하며 존재감 확대. 다만, 작은 약재에도 주가가 급락할 만큼 민감도가 높아, 성과로 신뢰를 먼저 회복해야 할 것으로 보임. 10월 ESMO부터 이어지는 임상 데이터 발표, 빅파마에 기술이전된 파이프라인의 후기 임상 진척이 시장의 의구심을 해소할 기회.

국내 제약/바이오 기업의 기술이전 추이



주: 2026년은 YTD 기준. 주식 등으로 지급한 금액과 언론 추정 금액 제외
자료: FnGuide DataGuide, 키움증권 리서치센터

연도별 주요 학회 구두발표 건 수 추이



주: ESMO, ASCO, AACR의 Annual Meeting 구두발표 집계.
자료: ESMO, ASCO, AACR, 키움증권 리서치센터

◎ 데이터로 살펴본 견고해진 펀더멘털

>> 올해 비우호적인 금리와 수급의 대외환경, 각 종 노이즈 등으로 섹터의 투자심리 매우 약한 상황. 기대감보다는 우려가 민감하게 반영되고 있어 **과매도 진입**으로 판단.

반면, 수치로 보면 기업들의 펀더멘털은 개선되고 있음을 확인.

- 당사 집계 기준, 국내 제약·바이오 업체의 주요 글로벌 기술이전 최대 마일스톤 금액의 연도별 합산을 살펴보면 **올해 기술이전 금액은 \$13.97bn으로 2025년 \$13.65bn을 이미 뛰어넘었음.**
- 학회 구두발표 건 수 또한 지난해 대비 높아, 점차 글로벌 주요 학회에서의 인지도 또한 높아가고 있음.

◎ 신뢰도를 기반으로 자신감 회복부터 필요.

>> 시장에서 주목해 온 주요 모멘텀이나 기업의 본질적 가치에 영향을 미치는 이슈뿐만 아니라, 그동안 크게 주목받지 않았던 상대적으로 **작은 약재에도 주가가 민감하게 반응하는 모습**이 나타나고 있음. 이는 제약·바이오 섹터의 투자심리가 상당히 위축된 가운데, 약재에 대한 민감도가 상당히 높음을 시사.

- 예) 전일 올릭스의 항반변성 치료제가 뉴질랜드 2a상 신청이 반려 소식에 애프터마켓에서 급락

>> 현재 제약·바이오 섹터의 반등을 위해서는 새로운 기대감 형성에 앞서 기존 파이프라인의 성과를 통한 신뢰 회복이 선행될 필요가 있음.

10월 ESMO를 시작으로 국내 바이오텍들의 주요 임상 데이터 발표 예정. 이를 통해 글로벌 경쟁력과 기술적 차별화 여부를 확인할 수 있을 전망.

특히 빅파마에 **기술이전된 파이프라인의 후기 임상 진입** 및 개발 진척 여부가 중요. 글로벌 빅파마의 3분기 실적 발표에서도 도입 파이프라인의 개발 현황과 향후 R&D 투자 방향, 추가 기술도입 수요 등을 주목할 필요.

결국 단기적인 기대감에 의존한 반등보다는 임상 성과와 글로벌 파트너사의 개발 진척을 통해 신뢰가 축적될 때 섹터 전반의 투자심리 회복과 주가 반등의 지속성도 높아질 전망.

연도별 주요 학회 구두발표 세부내역

학회	연도	기업	세션명	발표 내용
ESMO	2021	유한양행(안센)	Mini oral session	타그리소와 백금기반항암제 미반용EGFRm NSCLC 환자대상 레이저티닙+아미반티닙 병용 1b/2상 초기 결과
ASCO	2021	제넥신	Clinical Science Symposium	HPV 16형 및/또는 18형 양성 진행성자궁경부암 환자에서GX-188E와 키트루다 병용 2상 중간 결과
ASCO	2021	셀리드	Clinical Science Symposium	HPV 16 또는 18형 감염 자궁경부암 환자 중 표준치료에 실패한 환자대상 자궁경부암백신 BVAC-C 2a상
ASCO	2022	유한양행(안센)	Oral Abstract Session	타그리소와 백금기반항암제 미반용EGFRm NSCLC 환자대상 레이저티닙+아미반티닙 병용 1b/2상 업데이트 결과
ESMO	2022	제넥신	Mini Oral Session	HPV 16형 및/또는 18형 양성 진행성자궁경부암 환자에서GX-188E와 키트루다 병용 2상 결과
ESMO	2022	에이비엘바이오	Mini Oral Session	CLL 1xCD3 이중항체 ABL602의 CLL 1 의존적 T세포 활성화 및 AML 전임상 항종양 효과
ESMO	2022	HLB(엘레바)	Proffered Paper Session 1	간세포암 1차 치료, 캄렐리주맙+리보세라닙 병용과 소라페닙을 비교한 무작위 3상
AACR	2022	루닛	Clinical Research Excluding Trials	Unit SCOPE IO를 활용한 자궁체부 자궁내막암(UCEC) 환자의 H&E 조직 슬라이드 분석
ESMO	2023	유한양행(안센)	Presidential 3	EGFR 변이 진행성 비소세포폐암 1차 치료에서 레이저티닙+아미반티닙과 오시머티닙을 비교한 MARIPOSA 3상 결과
ASCO	2024	셀리드	Rapid Oral Abstract Session	백금기반 항암제 실패 후 HPV 16/18 양성 자궁경부암 환자에서 티보루마와 BVAC-C 병용요법 2상
ESMO	2024	LG화학(아베오)	Proffered Paper session 1	연역관문억제제 치료 후 간세포암 환자에서 티보루마+니볼루마 병용요법과 티보루마 단독요법을 비교한 3상 결과
AACR	2025	셀트리온(에이비프로)	New Drugs on the Horizon	HER2 x CD3 T세포 인게이지어 ABP-102/CT-P72 전임상 결과 발표
AACR	2025	일동제약(아이디언스)	microRNAs and Other noncoding RNAs	암 줄기세포 타겟 저분자항암제 ID12023 전임상 데이터
AACR	2025	진씨커	Minisymposia — Bioinformatics	FnCas9를 이용해 ctDNA 내 저빈도 돌연변이를 검출하는 초고감도 MJTE-Seq 방법
AACR	2025	리가켄바이오(소티오)	Experimental and Molecular Therapeutics	육종 및 기타 진행성 고형암 치료를 위한 LRRC15 표적 신규 best-in-class ADC SOT106
ASCO	2025	대화제약	Oral Abstract Session	경구용 파클리탁셀 DHP107과 정맥주사 파클리탁셀을 비교한 3상: 다국가 OPTIMAL 연구의 1차 분석
ESMO	2025	루닛	Proffered Paper session 2	정상 불일치 복구형 전이성 대장암 환자 대상 티벤트릭 병용요법 치료 효과 비교 종양 미세환경 기반 시바이오마커 연구
AACR	2026	HLB(노베이션(베리스모))	Clinical Trials Plenary 3	진행성 메소텔린 발현 고형암 환자에서 KIR-CAR의 최초 인체 대상 용량증량 연구 초기 결과
AACR	2026	알지노믹스	Clinical Trials Minisymposium	간세포암 환자에서 RZ-001과 발간시클로버, 아테졸리주맙/베바시주맙 병용요법의 1b/2a상 연구
ASCO	2026	루닛	Rapid oral presentation	HER2 양성 담도암 환자 1L 트라스투주맙, 니볼루마, 세포독성 항암제 병용 효과 평가 1b/2상
ASCO	2026	바이젠셀	Oral Abstract Session	VT-EBV-N의 EBV 양성 림프절외 NK/T세포 림프종 2상 결과
ASCO	2026	지아이노베이션	Rapid Oral Session	진행성 고형암에서 efdekkofusp alfa를 평가한 공개라벨 다기관 1/2상 연구
ESMO	2026	에이비엘바이오(컴퍼스)	Proffered Paper Session	기치로 진행성 담도암 환자에서 파클리탁셀 단독요법과 토베시미그 병용요법을 비교한 무작위배정 임상
ESMO	2026	HLB(엘레바)	Rapid Oral Session	기치로 전이성 흉선상피종양 환자에서 리보세라닙 2상 다기관 KCSG LU23-09(THRIVE) 시험

자료: ESMO, ASCO, AACR, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 12일 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.