HYUNDAI MOTOR GROUP

내일의 차이 현대차증권

2025년 11월 14일

현대차증권 Megatrend Series #242 | 산업분석

2026년 전망

3-PEAT

제약/바이오 | 여노래

noraeyeo@hmsec.com

2026 OUTLOOK

[제약/바이오]

CONTENTS

24 년, 25 년을 이어갈 3-PEAT 를 향해 | 02

핵심 적응증: 항암 | 08

학회 동향과 주요 데이터 | 12

주목해야 할 글로벌 기업: 아스트라제네카 | 21

핵심 적응증: 비만/대사 | 26

주목해야 할 글로벌 기업: 노보 노디스크 | 30

국내 관련 기업 | 36

핵심 모달리티: RNA | 37

글로벌 리더: 노바티스/앨나일람 | 41

국내 관련 기업 | 44

매크로 환경 변화 | 45

금리 인하, 관세 리스크 종료, 성장하는 제약 섹터, 제약사가 되고 싶은 시밀러 회사들 | 45

결론: 바이오텍 선호 의견 유지 | 49

기업분석 | 51

올릭스(226950)

제약/바이오

OVERWEIGHT

Analyst 여노래 noraeyeo@hmsec.com

2026 연간전망: 3-PEAT

항암: 포화되는 ADC, 왕좌를 노리는 이중항체 면역항암제, 디펜딩 챔피언 아스트라제네카

2025년 항암제 연구개발은 후발 ADC들과 이중항체 면역항암제에 수요와 공급 모두가 집중. 가장 시장이 큰 비소세포폐암/유방암의 1차 표준요법들이 확고해지면서 미충족 수요인 내성 환자를 표적. ADC/이중항체 면역항암제 모두 중국이 공격적으로 임상과 연구개발 진행 중. ADC는 유사한 타겟에서 벗어나 독특한 표적이나 안전성을 높일 수 있는 기술이 필요. 이중항체 면역항암제는 효능을 높일 수 있는 새로운 표적에 대한 수요도 존재. 저분자 항암제는 바이오로직스와의 병용을 위한 안전성 기반의 약물들이 중요. 아스트라제네카의 전략에서도 폐암 EGFR 1차를 위한 경쟁과 후기단계에서 Trop2 ADC의 경쟁이 핵심. 2026년은 미충족수요가 다수 포진된 KRAS와 안전성/효능의 경쟁력을 갖춘 이중항체/Dual-payload ADC의 개발이 예상. 국내 기업 보로노이, 리가켐바이오 등의 기업들의 임상 데이터 모멘텀에 관심 필요.

비만: 플랫폼으로 최전선에 선 국내 바이오텍, 왕좌에 재도전하는 노보 노디스크

2025년은 합산 423억 달러로 GLP-1 비만치료제 시장이 제약시장의 성장을 주도. 우선적으로 출시 된 2개 약물의 경쟁 심화가 확인. 마운자로/젭바운드의 강력한 시장 점유율로 글로벌 제약사들도 포지셔닝에 대한 고민. 기술도입과 M&A는 GLP-1의 잠재력을 끌어내는 아밀린과 MASH에서 같이 병용할 수 있는 FGF21 약물들에 집중. 일라이 릴리의 초격차를 만들어가는 데이터 모멘텀과 실적 성장이 2026년에도 계속되면서 시장 전체를 성장시킬 것으로 예상. 항암제보다 중국의 진입이 두드러지지않아 국내 바이오텍도 빅파마와 최전선에서 경쟁 중. 4분기 위고비의 알츠하이머 임상 결과에 주목. 멧세라 인수 경쟁으로 경구 및 장기지속형의 포지셔닝도 노보 노디스크의 수요가 있음을 확인. 2026년의 핵심은 젭바운드의 적응증 확장과 노보 노디스크의 공격적인 투자가 될 것. 국내 기업 펩트론, 지투지바이오의 장기지속형과 올릭스, 디앤디파마텍, 한미약품의 비만/대사질환 신약에 관심 필요.

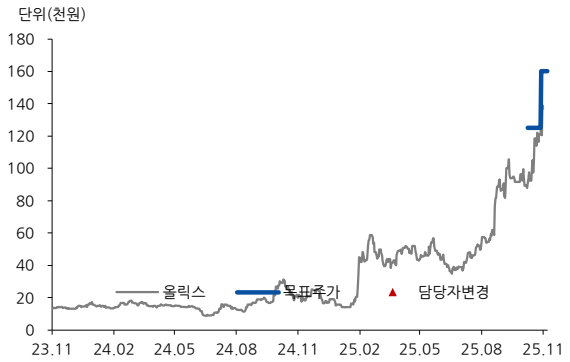
RNA: 대사질환/퇴행성 뇌질환의 차세대 모달리티로 주목, 새로운 왕국을 건국한 노바티스

새롭게 블록버스터 목록에 올라온 siRNA 고콜레스테롤혈증 치료제 렉비오로 RNA 치료제의 안전성과 효능이 시장의 신뢰를 확보. RNA의 장기투약 독성 결과도 안정적임을 확인하면서 장기적인 투약이 필요한 대사질환/퇴행성 뇌질환에서의 신약 개발 가능성이 촉발. 효능과 안전성 모두에서 아쉬운 성적을 보여준 항체 기반의 알츠하이머의 치료제의 한계점을 극복하기 위해 ASO/siRNA와 BBB셔틀을 결합시키는 방식으로 퇴행성 뇌질환 치료제가 차세대 모달리티로 주목. 대사(비만)/심장/근육질환에서도 RNA를 이용한 치료제 개발이 확장. 노바티스는 렉비오의 성공 이후 RNA 개발 기업을 공격적으로 인수, 2025년 Avidity Bioscience 인수로 계속해서 확대 중. RNA 신약 파이프라인 개발 중인 올릭스/알지노믹스와 RNA의 뇌 전달을 가능하게 하는 BBB셔틀 플랫폼을 보유한 에이비엘바이오에 대한 관심 필요.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.10.21	BUY	125,000	-13.90	-2.40
2025.11.10	BUY	160,000	-17.33	-13.13
2025.11.14	BUY	160,000		

▶ 최근 2년간 올릭스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여노래의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.