COMPANY UPDATE

2025. 11. 21

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

디앤디파마텍 (347850)

화이자의 멧세라 인수 다음에 가능한 임상 모멘텀

- 화이자의 멧세라 인수로 지속형 주사제, 경구용 비만/당뇨 치료제에 대한 글로벌 수요 재확인.
- 2026년 DD01 MASH 48주 생검 결과 및 경구 GLP-1 P1 결과 확인하며 파이프라인 가치 재평가 가능.

WHAT'S THE STORY?

멧세라 인수 의미: 화이자(PFE US)는 자사 GLP-1 안전성 문제로 개발 중단, 비만/대사 포트폴리오 공백. 화이자는 후발 주자로서 경쟁력을 가지기 위해 멧세라(MTSR US) 인수(최대 100억 달러) 결정. 노보 노디스크(NOVOB DC/NVO US)가 인수 경쟁에 들어온 점은 멧세라의 포트폴리오가 매우 경쟁력 있다는 증거로 해석. MET-097i(월 1회 GLP-1), MET-223i(월 1회 Amylin)는 초기 데이터에서 지속성 확인, 우수한 내약성, no titration(점증 불필요)에서 강점 확인. 또한 디앤디파마텍으로부터 도입한 경구용 파이프라인도 동시에 확보하여, 화이자는 후발 주자이지만 가장 경쟁력 있는 비만 파이프라인을 보유하게 됨.

Survodutide와 승부: DD01(GLP/GCG) 미국 MASH 환자 대상 P2 진행 중이며, 12월 22일 마지막 환자 투약 종료. 최근 AASLD(American Association for the Study of Liver Disease, 미국간질환연구협회)에서 긍정적 중간 결과 발표하면서 2Q26 발표될 48주 생검 결과에 대한 기대감 증대. 베링거인겔하임의 survodutide(GLP/GCG)의 48주 결과에 근접 또는 상회, 체중 및 HbA1c 개선, GI 부작용에서의 우월성 등이 중요한 포인트가 될 것.

경구 GLP-1 개발 속도 가속화 가능: 화이자의 멧세라 인수로 경구용 GLP-1 임상도 가속 가능. 기존 일정대로라면 경구용 GLP-1에 대해 1Q26 P1 4주 결과 발표 전망(화이자 인수 이후 타임라인 업데이트 필요). 디앤디파마텍이 기술 도입한 NLY02(RIPK2 저해제)는 전임상 단계에서 파킨슨병 동물 모델에서 신경염증 억제 효과 확인. RIPK2의 독특한 염증 억제 기전 덕분에 글로벌 시장에서 관심 증대.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	1	19	11
영업이익 (십억원)	(76)	(69)	(13)	(25)
순이익 (십억원)	(70)	(137)	3	(29)
EPS (adj) (원)	(2,109)	(4,120)	110	(706)
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	흑전	적전
EBITDA margin (%)	(4,675.3)	(8,994.0)	(48.5)	(170.4)
ROE (%)	(43.6)	(192.3)	14.0	(49.0)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	7.3
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	(25.3)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	0.0

자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	88,700원
시가총액	9,629.6억원
주식수 (유동주식 비중)	43,425,276주 (79.3%)
52주 최저/최고	8,271원/92,500원
60일-평균거래대금	1,397.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
디앤디파마텍 (%)	104.8	286.5	941.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	101.1	210.1	697.0

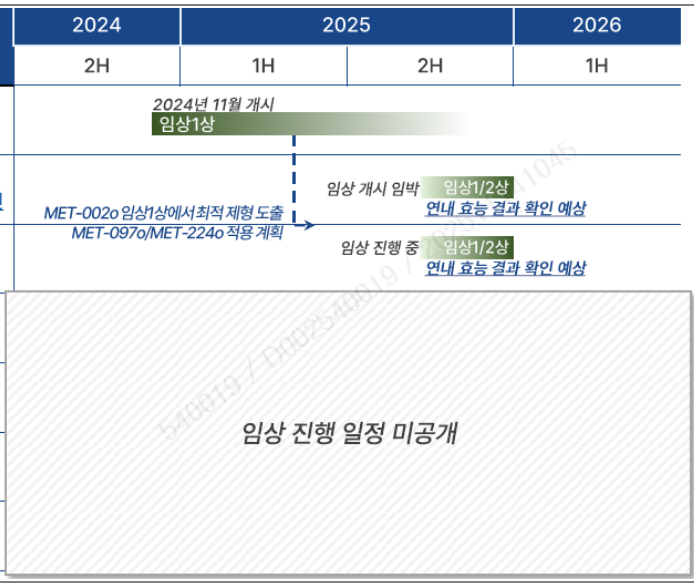
▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

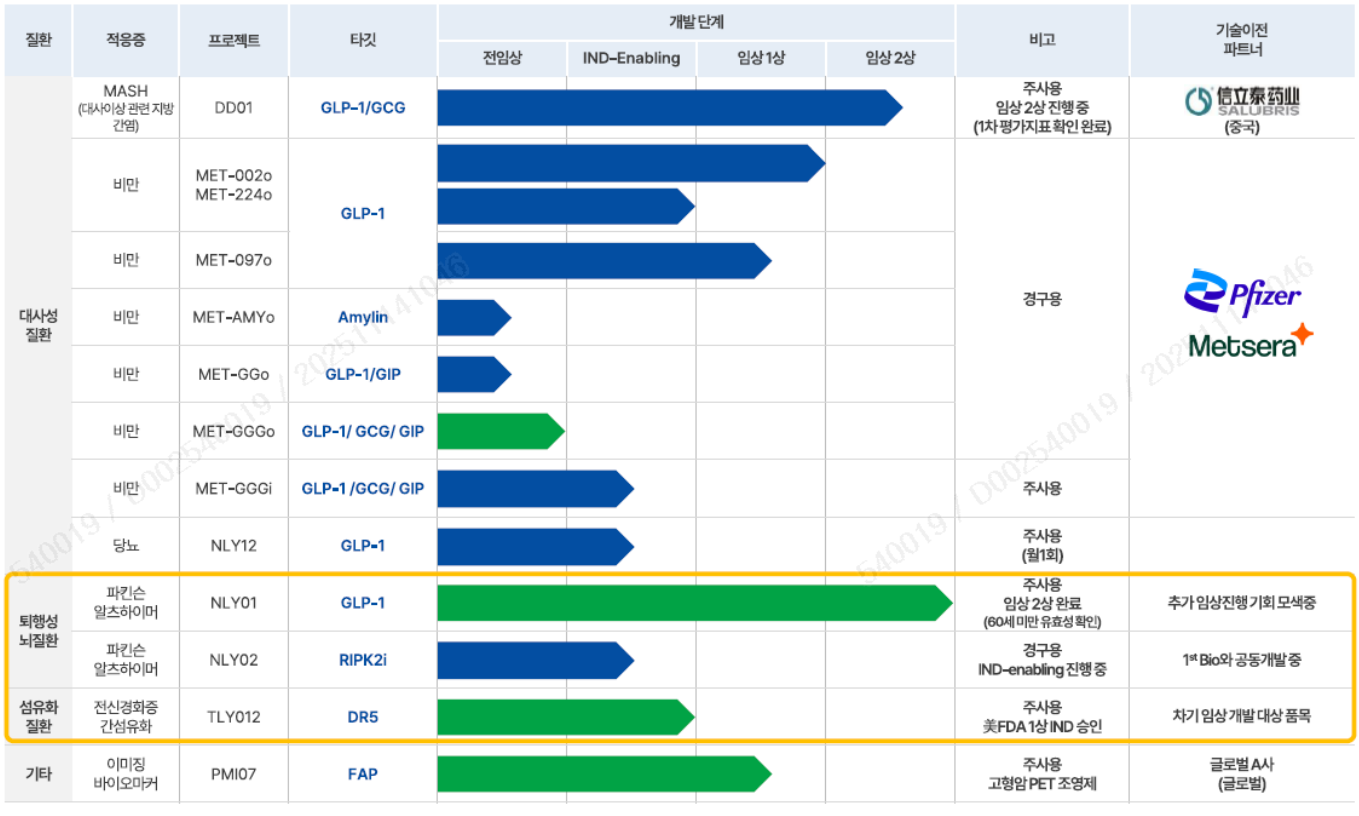
기술 이전 파이프라인 임상 개발 예상 일정 (멧세라)

품목	타깃 (제형)	비고
MET-002o	GLP-1 (경구)	• 임상1상을 통한 ORALINK 평가 및 흡수 최적제형 도출 완료
MET-224o	GLP-1 (경구)	• MET-002o에서 확인된 최적 제형 적용 예정 • HALO™ 적용 → MET-097i 동등 수준 반감기 확인
MET-097o	GLP-1 (경구)	• MET-097i의 경구제형 버전
MET-AMYo	Amylin (경구)	• Amylin 작용제 • HALO™ 적용
MET-GGGo	Triple (경구)	• GLP-1/GCG/GIP 작용제 • HALO™ 적용
MET-GGo	Dual (경구)	• GLP-1/GIP 작용제
MET-GGGi	Triple (주사)	• GLP-1/GIP/GCG 작용제



자료: 멧세라(2025.7), 디앤디파마텍, 삼성증권

디앤디파마텍 전체 파이프라인 개발 현황



자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

DD01 vs Survodutide

	디앤디파마텍	베링거잉겔하임
품목명	DD01	Survodutide
타깃	GLP-1/GCG 이중 작용제	
GLP-1/GCG 비율*	11:1	8:1
장기지속형 기술	페길레이션	지질화
Tmax (최고농도 도달 시간)	108시간	24시간
반감기	~8일 (192시간)	~6일 (144시간)
PTR (Steady state)**	1.31	2.28

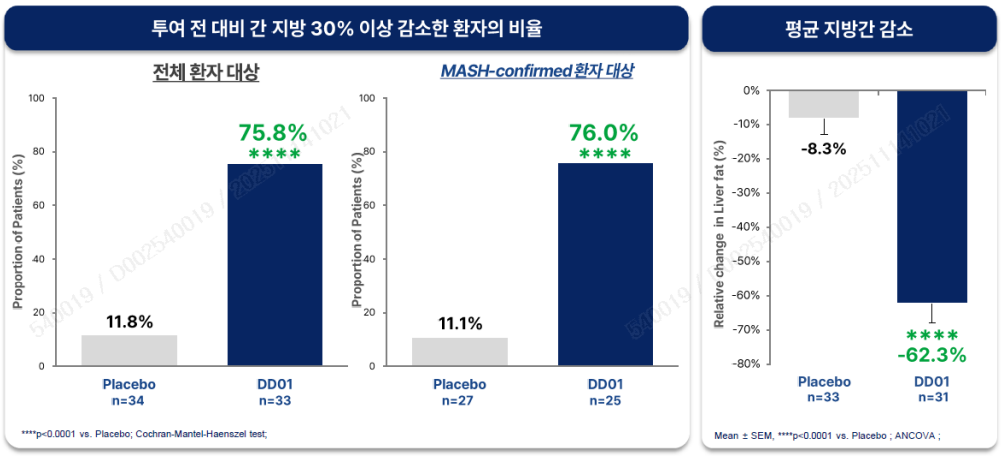
참고: *GCG 대비 GLP-1 비중 높은 경우 혈당 조절 효과 동반 가능; **혈중 최고/최저 약물 농도 차이, 작을수록 오심/구토 등 부작용 발생 가능성 낮음
자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

MASH 치료제 글로벌 개발 현황

제품명	DD01	Survodutide	Pemvidutide	Efinopegdutide	Tirzepatide	Semaglutide	Resmetirom	VK2809
기업	디앤디파마텍	Boeringer Ingelheim	알티뮨	머크 앤 코	일라이 릴리	노보 노디스크	매드리갈 파마슈티컬스	바이킹 테라퓨틱스
시가총액[1]								
MASH 적응증 개발 단계	임상 2상	임상 3상	임상 2b상	임상 2b상	임상 2상	임상 3상	허가	임상 2b상
타깃	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GCG	GLP-1/GIP	GLP-1	THR-베타	THR-베타
투여주기 및 방법	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	주 1회 (피하주사)	1일 1회 (경구투여)	1일 1회 (경구투여)
임상 대상	MASLD/MASH	MASH	MASH	MASLD	MASH	MASH	MASH	MASH
임상 기간	12주	48주	24주	24주	52주	72주	52주	52주
지방간 감소[2]	-62.3% (n=31)	-64.3% (n=46)	-62.8%[7] (n=79)	-72.7% (n=72)	-57%[7] (n=48)	-57%[5] (n=34)	-46.6% (n=323)	-55.3%[7] (n=49)
지방간 30% 이상 감소 환자 비율[2]	75.8%	76.9%	83.5%[7]	81.9%	n/a	73.5%[5]	n/a	82.8%[7]
섬유화 악화 없는 MASH 해소 (%)[3]	TBC	47.7%[4] (n=34)	33% (n=85)	n/a	52.6% (n=48)	28.7%	20.2% (n=321)	45.7%[7] (n=44)
MASH 악화 없는 섬유화 개선 (%)[3]	TBC	36.6%[4] (n=34)	8.6%[6] (n=85)	n/a	21.3% (n=48)	14.4%	11.7% (n=321)	22.7%[7] (n=44)

참고: [1]시가총액 ## 기준; [2]지방간 감소의 경우 MRI-PDFF 영상화를 통해 확인, 지방간 감소 비교를 위해 MRI-PDFF 결과가 있는 임상 시험을 참고, baseline 기준 결과 값; [3]Placebo 결과 값을 보정한 결과; [4]F2-F3 환자 결과, 허가 기준의 임상 대상과 동일 기준; [5]Semaglutide MASH 임상 3상 공개되지 않아, 임상 1상(NCT03357380, 0.4mg QD) 결과 사용; [6]통계적 유의성 미확보; [7]Completer 기준
자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

DD01 임상 2상 1차 평가 지표 (전체 환자군 기준)



자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

MASH 치료제 최근 계약 사례

품목명	Efimosfermin	Pegozafermin	Efruxifermin	DD01
계약 내용	GSK-Boston Pharmaceuticals 인수 총 계약 규모 20억달러 (업프론트 12억달러)	로슈 홀딩스-89 Bio 인수 총 계약 규모 35억달러 (업프론트 24억달러)	노보 노디스크-아케로 인수 총 계약 규모 52억달러 (업프론트 47억달러)	
타깃	FGF21	FGF21	FGF21	GLP - 1/GCG
임상 진행현황	임상 2상 완료	임상 3상 진행중	임상 3상 진행중	임상 2상 진행중
		지방간 감소 효과		
	12주, Completer	**24주, All**	**24주, Completer**	**12주, Completer**
지방간 감소량	- 59.6% (n=11)	- 41.9% (n=51)	- 63.7% (n=35)	- 67.3% (n=28)
30% 이상 감소 환자 비율	100% (n=11)	76% (n=51)	89% (n=35)	85.7% (n=28)
		조직생검 결과값		
	24주, Completer	**24주, All**	**96주, Completer**	**48주**
섬유화 악화 없는 MASH 해소	39%* (24주, n=31)	24%* (n=51)	33%* (n=28)	TBC
MASH 악화 없는 섬유화 개선	24%* (24주, n=31)	20%* (n=51)	51%* (n=28)	TBC

참고: Efimosfemin의 28주 평균 지방간 감소는 49%, 30% 이상 감소 환자 비율은 79%(n=34); *DF2-F3 환자 결과, 허가 기준의 임상 대상과 동일 기준, Placebo 결과값을 보정한 결과

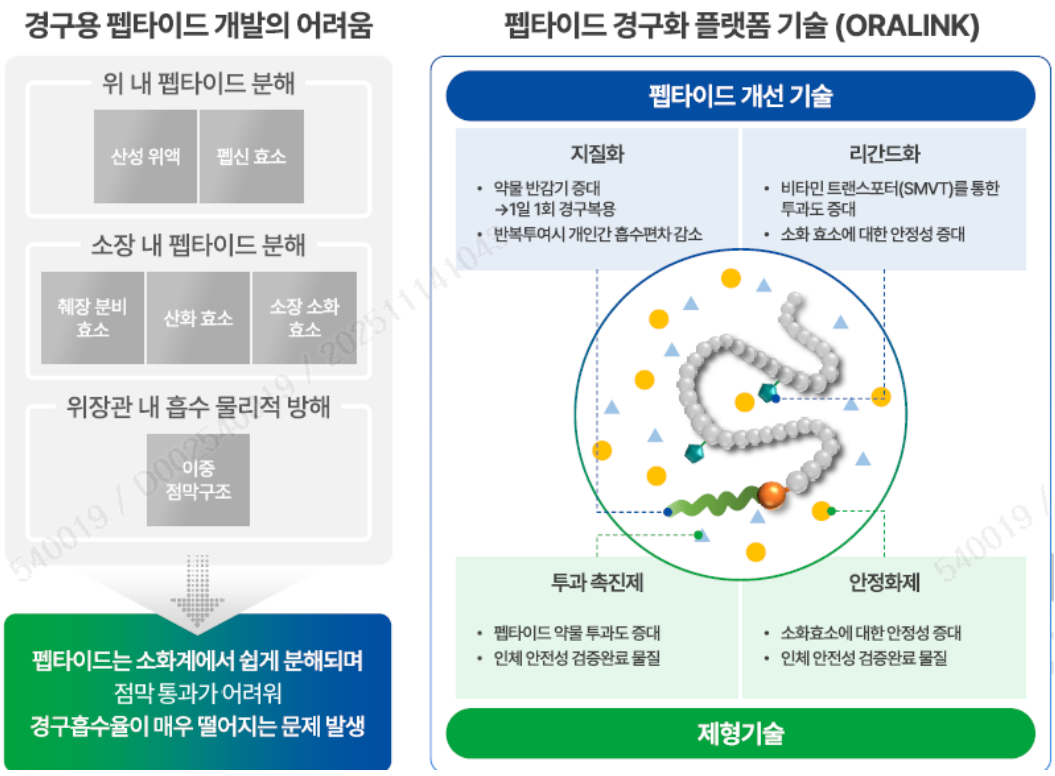
자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

글로벌 경구용 비만 치료제 임상 개발 현황

회사 명	구분	제품명 (물질명)	타깃	개발 단계(비만 적응증)
노보 노디스크	펩타이드	Oral Sema Obesity	GLP-1	허가신청
일라이 릴리	저분자화합물	orforglipron calcium	GLP-1	임상3상
스트럭처 테라퓨틱스	저분자화합물	aleniglipron	GLP-1	임상 2상
Ascletis	저분자화합물	ASC-30	GLP-1	임상 2상
아스트라제네카	저분자화합물	ECC-5004	GLP-1	임상 2상
일라이 릴리	저분자화합물	Naperiglipron erbumine	GLP-1	임상 2상
노보 노디스크	펩타이드	Oral Amycretin	GLP-1/amylin	임상 2상
텐스 파마슈티컬스	저분자화합물	TERN-601	GLP-1	임상 2상
로슈 홀딩스	저분자화합물	CT-996	GLP-1	임상 1상
길리어드 사이언스	저분자화합물	GS-4571	GLP-1	임상 1상
Kailera	펩타이드	KAI-9531	GLP-1/GIP	임상 1상
바이킹 테라퓨틱스	펩타이드	VK-2735	GLP-1/GIP	임상 1상
Verdiva	펩타이드(주 1회)	VRB-101	GLP-1/GIP	임상 1상
Sciwind	저분자화합물	XW-014	GLP-1	임상 1상

자료: 디앤디파마텍, Global Data 2025, 각 사, 삼성증권

경구용 펩타이드 기술 ORALINK



자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**0**	**1**	**1**	**19**	**11**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**0**	**1**	**1**	**19**	**11**
(매출총이익률, %)	n/a	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	69	77	69	32	36
영업이익	**(69)**	**(76)**	**(69)**	**(13)**	**(25)**
(영업이익률, %)	n/a	(5,547.7)	(11,244.2)	(72.2)	(218.7)
영업외손익	**2**	**4**	**(95)**	**18**	**(5)**
금융수익	1	1	1	1	2
금융비용	6	1	4	2	1
지분법손익	0	0	(9)	(2)	2
기타	7	4	(83)	20	(8)
세전이익	**(67)**	**(72)**	**(164)**	**4**	**(30)**
법인세	(3)	(2)	(26)	1	(1)
(법인세율, %)	4.0	3.0	16.2	23.8	2.9
계속사업이익	(64)	(70)	(137)	3	(29)
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(64)**	**(70)**	**(137)**	**3**	**(29)**
(순이익률, %)	n/a	(5,121.5)	(22,442.4)	18.3	(257.8)
지배주주순이익	(63)	(68)	(136)	4	(29)
비지배주주순이익	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)
EBITDA	(58)	(64)	(55)	(9)	(19)
(EBITDA 이익률, %)	n/a	(4,675.3)	(8,994.0)	(48.5)	(170.4)
EPS (지배주주)	(2,190)	(2,109)	(4,120)	110	(706)
EPS (연결기준)	(2,221)	(2,159)	(4,149)	95	(727)
수정 EPS (원)*	(2,190)	(2,109)	(4,120)	110	(706)

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**67**	**82**	**33**	**20**	**40**
현금 및 현금등가물	61	76	26	16	30
매출채권	0	0	0	0	3
재고자산	0	0	0	0	0
기타	6	6	8	4	7
비유동자산	**163**	**169**	**60**	**60**	**58**
투자자산	1	1	13	11	15
유형자산	8	11	3	6	8
무형자산	154	157	44	42	35
기타	0	0	0	0	1
자산총계	**229**	**251**	**94**	**79**	**97**
유동부채	**9**	**67**	**55**	**7**	**11**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	35	19	2	2
기타 유동부채	9	32	36	6	9
비유동부채	**39**	**46**	**20**	**16**	**17**
사채 및 장기차입금	1	0	0	0	0
기타 비유동부채	38	46	20	16	17
부채총계	**48**	**113**	**75**	**24**	**28**
지배주주지분	**181**	**132**	**9**	**47**	**70**
자본금	4	4	4	5	5
자본잉여금	266	269	269	298	337
이익잉여금	(89)	(158)	(294)	(290)	(309)
기타	(0)	17	30	34	37
비지배주주지분	**0**	**6**	**9**	**9**	**(1)**
자본총계	**181**	**138**	**19**	**55**	**70**
순부채	(55)	(11)	27	(7)	(20)

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(49)**	**(52)**	**(53)**	**(9)**	**(22)**
당기순이익	(64)	(70)	(137)	3	(29)
현금유출입이없는 비용 및 수익	15	14	113	(9)	13
유형자산 감가상각비	1	2	3	1	2
무형자산 상각비	10	10	11	3	3
기타	4	2	99	(14)	8
영업활동 자산부채 변동	3	6	(3)	(3)	(5)
투자활동에서의 현금흐름	**(3)**	**(2)**	**(0)**	**0**	**(1)**
유형자산 증감	(3)	(2)	(0)	0	(0)
장단기금융자산의 증감	(0)	0	0	(0)	(0)
기타	(1)	(1)	(0)	0	(0)
재무활동에서의 현금흐름	**0**	**68**	**2**	**(1)**	**36**
차입금의 증가(감소)	(218)	59	(13)	(44)	1
자본금의 증가(감소)	220	2	0	29	40
배당금	0	0	0	0	0
기타	(2)	6	15	14	(5)
현금증감	(52)	15	(50)	(10)	14
기초현금	113	61	76	26	16
기말현금	61	76	26	16	30
Gross cash flow	**(49)**	**(56)**	**(24)**	**(6)**	**(16)**
Free cash flow	**(51)**	**(54)**	**(54)**	**(9)**	**(22)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	(55.2)	2,959.0	(38.8)
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	흑전	적전
수정 EPS**	적지	적지	적지	흑전	적전
주당지표					
EPS (지배주주)	(2,190)	(2,109)	(4,120)	110	(706)
EPS (연결기준)	(2,221)	(2,159)	(4,149)	95	(727)
수정 EPS**	(2,190)	(2,109)	(4,120)	110	(706)
BPS	5,625	4,001	286	1,254	1,659
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	7.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	(25.3)
비율					
ROE (%)	(61.3)	(43.6)	(192.3)	14.0	(49.0)
ROA (%)	(24.6)	(29.1)	(79.5)	4.0	(33.4)
ROIC (%)	(39.7)	(45.2)	(54.4)	(21.9)	(52.4)
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	(30.2)	(7.7)	143.9	(13.5)	(29.4)
이자보상배율 (배)	(12.1)	(74.8)	(23.2)	(9.5)	(40.7)

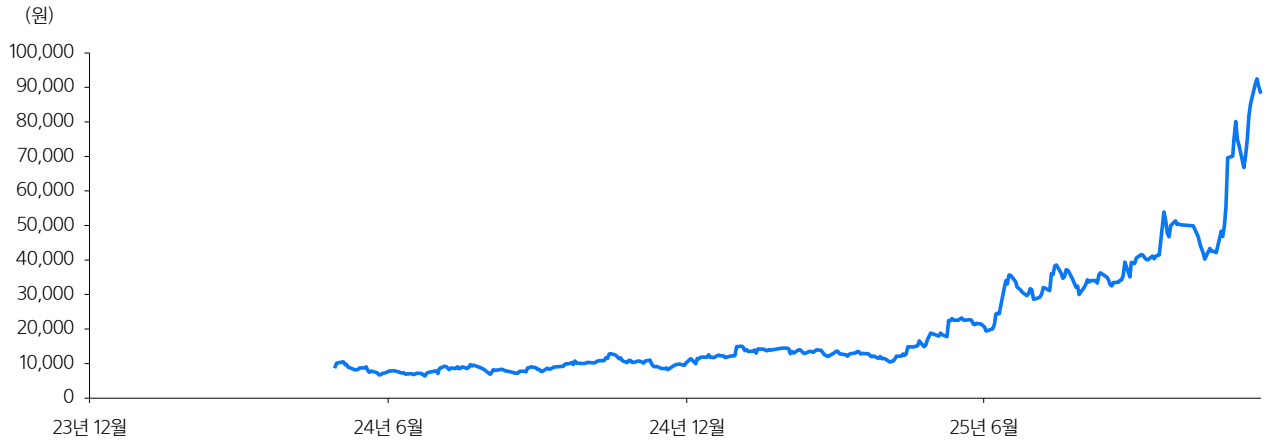
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 디앤디파마텍, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/11/21
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.09.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA