SECTOR
UPDATE

2026. 1. 22

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

▶ 종목 정보

알테오젠 (196170 KQ, 373,500)

목표주가 n/a

Not Rated

리서치센터 리포트
바로가기

헬스케어 (OVERWEIGHT)

알테오젠발 변동성 확대: 노이즈와 본질 사이

- 알테오젠 주가 급락은 로열티율에 대한 실망감 결과이나, 섹터 전반의 과열된 기대치가 조정되는 과정으로 판단.
- 단기적인 반대매매와 수급 변동성보다는 파이프라인의 본질적 가치와 펀더멘털이 유지되는 종목 선별 대응 필요.

WHAT'S THE STORY?

기대치 조정과 수급 불균형: 알테오젠 주가 급락은 시장의 높은 기대치와 실제 데이터 사이의 간극에서 비롯된 실망에서 기인. 지난 3분기 머크의 10-Q 보고서를 통해 확인된 키트루다 SC의 로열티율이 2%로 공개되었음에도, 4-5%를 기대했던 투자자들에게는 충격. 여기에 20일 발표된 글락소 스미스클라인(GSK LN)과의 수출 계약 규모가 시장이 예상하던 조 단위에 못 미치는 수준에 그침.

알테오젠 쇼크 이후 바이오 투자 전략: 이러한 흐름은 바이오 섹터 전반의 밸류에이션 디스카운트와 수급 악화로 전이. 헬스케어 액티브 ETF들이 비중 조절을 위해 매도세를 돌아서며 하락. 단기 급락에 따른 반대매매 물량 출회도 가능하여 추가적인 수급상의 불균형 발생. 하지만 현재의 하락은 개별 기업의 파이프라인 가치에 큰 변경이 있기보다는 높아진 기대밖의 조정과 수급 이슈가 맞물렸다고 판단. 따라서 플랫폼의 확장성이나 임상 모멘텀, 기술 이전 가능성이 높은 종목에 대해서는 단기 변동성에 매몰되기 보다는 본질적인 기업 가치에 집중하며 관심 유지.

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 21일 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)

알테오젠	
일 자	2026/1/22
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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

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