한화투자증권

2026년 2월 11일
해외기업분석

Gilead Sciences, Inc. (GILD)

단기 내 특허 절벽은 없고, HIV 시장 지위도 여전

▶Analyst 임해인 haein.lim@hanwha.com 3772-7799

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 142.29

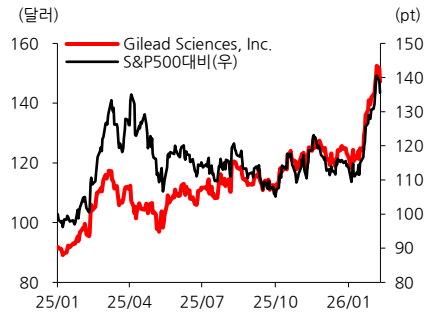
현재 주가(2/10, USD)	147.23
상승여력	▼3.4%
시가총액(백만 USD)	182,665
발행주식수(천주)	1,240,680
52 주 최고가 / 최저가(USD)	153.13 / 93.37
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	915.3
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	GILD US EQUITY
산업	헬스케어

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	21.6	24.6	23.3	54.2
상대수익률(S&P500)	21.9	23.0	14.7	39.8

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	28,754	29,443	30,158	31,644
영업이익	8,520	13,193	14,302	15,341
EBITDA	11,287	15,503	15,910	16,526
지배주주순이익	5,795	10,230	9,742	10,562
EPS	4.62	8.15	8.76	9.45
순차입금	17,331	12,052	4,502	-3,577
PER	15.2	16.7	16.8	15.6
PBR	6.0	6.9	6.9	5.6
EV/EBITDA	11.8	10.6	13.1	12.3
배당수익률	3.3	2.6	2.2	2.3
ROE	36.3	45.8	40.2	34.3

주가 추이



길리어드 사이언스의 FY 4Q25 실적이 발표됐습니다. 4분기 실적은 예상보다 견조했으나, FY 2026 가이던스는 컨센서스 대비 부진했습니다. 주가는 시간 외 1.3% 내렸습니다. 가이던스에 따르면, 2026년 HIV 매출(2025 YoY +5.8%)은 전년 대비 약 6%의 성장이 기대됩니다. 4분기 모든 치료 분야 매출이 예상치 대비 양호했고, HIV 부문의 연간 매출은 사상 최고치를 기록했습니다. 전사 매출 절반 이상을 담당하는 빅타비(Biktarvy)는 2036년까지 특허가 연장되며, 단기 내 제네릭 출시 우려를 덜고 안정적 성장 기반을 마련했습니다. 길리어드 사이언스 주가는 1/12 JP모건 헬스케어 컨퍼런스 이후 20% 올랐는데, 단기적 차익 실현 매물이 출회될 수 있으나 중장기 성장 여력은 견고하다고 판단합니다.

FY 4Q25 분기 & 2025 연간 실적

길리어드 사이언스의 FY 4Q25 매출액은 79억 달러(YoY +4.7%), EPS는 1.86 달러(YoY -2.1%)를 기록해 컨센서스를 각각 2.8%, 4.5% 상회했다. 매출총이익률은 86.8%(YoY +0.1%p), 영업이익률은 39%(YoY -2.1%p)였다. 2020년 MYR GmbH 인수 당시 확보한 자산의 손상차손(4억 달러)이 4분기에 계상됐고, 라이센스 인한 임상 대상 신약 연구개발비(5.4억 달러)가 급증해 영업이익률이 3분기(50.5%) 대비 대폭 하락했다. 연간으로는 매출액 294억 달러(YoY +2.4%), EPS 8.15 달러(YoY +76.4%)를 기록했다. 2024년 CymaBay 인수 관련 비용(주당 3.14 달러)을 반영하면, EPS는 전년 대비 13.8% 증가했다. 코로나19 치료제 베클루리(Veklury)를 제외한 본업 매출은 4분기, 연간 기준 각각 YoY 7%, 4% 성장했다. 연간 10억 달러 이상 매출을 올리는 블록버스터 제품은 8개였다.

FY 1Q26 & 2026 가이던스

길리어드 사이언스는 FY 2026 매출액 가이던스를 중간값 기준 298억 달러(YoY +1.2%, vs. 컨센서스 302억 달러)로 제시했다. 베클루리를 제외하면, 전년 대비 약 4% ~ 5% 성장한 수준이다. 매출액 가이던스는 미 정부와의 약가 인하 합의에 따른 -2%p의 영향을 반영하고 산정됐다. EPS는 8.65 달러(YoY +6.1%, 컨센서스 8.76 달러), 매출총이익률은 87%로 전망했다. 베클루리는 코로나19 입원 환자 감소 추세에 따라, 연간 약 6억 달러(FY 2025 9억 달러)의 매출을 예상했다. 연간 약 10억 달러를 라이선스 계약 및 파트너십에 투자하겠다고 언급했다.

의약품별 & 치료 분야별 실적: 모든 치료 분야 예상치 상회, HIV 지위 견고

길리어드 사이언스의 치료 분야는 HIV, 간 질환, 종양학, 기타 분야로 구성돼 있고 FY 4Q25 매출액은 각각 58억 달러(YoY +6.4%, vs. 컨센서스 56억 달러), 8.4억 달러(YoY +17.2%, vs. 컨센서스 7.8억 달러), 8.4억 달러(YoY -0.1%, vs. 컨센서스 8.2억 달러), 2.1억 달러(YoY +11.4%, vs. 컨센서스 1.9억 달러)를 기록했다. 모든 분야에서 컨센서스 대비 양호했다. 매출 비중은 각각 73.2%, 10.6%, 10.6%, 2.6%였다. 매출 비중 상위 3개 의약품은 빅타비(Biktarvy, HIV), 데스코비(Descovy, HIV), 트로델비(Trodelvy, 종양학)이고 4분기에는 각각 50.1%, 10.3%, 4.8%를 차지했다. 길리어드는 향후 10년간 주요 제품의 특허 만료 우려 없이 2026년 회계연도에 진입했다.

1) HIV: 2025년 연간 208억 달러(YoY +5.8%)로 사상 최고 매출을 기록했다. 메디케어 파트 D 개편에 따른 9억 달러의 영향을 제외하면, 실질 성장률은 약 10%로 2019년 이후 가장 높은 성장세를 보였다. 전사 매출 절반 이상을 담당하는 빅타비는 미국 HIV 치료 시장에서 52% 이상의 점유율을 보유하고 있으며, 출시(2018/02) 이후 매 분기 점유율이 상승하고 있다. 2025년 10월, 길리어드 사이언스는 특허 소송에서 제네릭 제조사들과 합의하며 빅타비의 미국 내 독점권을 2036년 4월까지 연장했다. 이에 따라 빅타비는 단기적으로 특허 만료에 대한 우려 없는 안정적 성장 기반을 마련했다. 데스코비 연간 매출은 28억 달러(YoY +31%)로 전년 대비 급증했다. 데스코비는 예방 목적으로는 단독으로 복용할 수 있는데, 매출의 약 80%가 예방 용도에서 발생하며 미국 HIV 예방 시장 내 점유율은 45% 이상을 기록했다. 예즈투고(Yeztugo)는 2025년 6월 최초의 6개월 1회 투여형 HIV 예방 주사제로 승인받아 출시 후 2개 분기 만에 매출 합산 1.5억 달러를 달성했다.

2) 종양학: 2025년 연간 32억 달러(YoY -1.6%)의 매출을 기록했다. 세포 치료제 부문의 4분기 매출(4.6억 달러, YoY +6%)은 일회성 가격 인상으로 소폭 성장했으나, 미국 내외 경쟁 심화로 연간 매출은 전년 대비 약 7% 감소했다. 트로델비는 삼중음성 유방암 2차 치료제의 표준으로 자리잡아, 연간 매출 14억 달러(YoY +6.2%)를 기록하며 세포 치료제 부문 부진을 일부 상쇄했다. 1차 치료제로의 적응증 확대를 추진하고 있다.

주요 출시 전략 & 승인 예정 제품

1/12, 길리어드 사이언스는 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 HIV 사업이 2040년대까지 지속 가능할 것이라는 자신감을 표명했다. 주요 긍정적 임상 데이터 등을 발표하며 주가는 1/12 이후 20% 올랐다. S&P 500 및 S&P 500 내 헬스케어 업종 대비 상대수익률은 각각 19%p, 21.8%p를 기록했다. 2026년 FDA 승인이 예정된 주요 의약품은 트로델비(하반기, 종양학, 1차 삼중음성 유방암 적응증 확대), BIC/LEN(하반기, HIV, 1일 1회 경구 복합제 신약), 아니토셀(하반기, 종양학, 4차이상 다발성 골수종 치료제 신약)이 있다. 2026년 5건의 FDA 승인을 기다리고 있고, 4개의 신제품 출시를 목표로 하고 있다.

가이던스에 따르면, 종양학 중 세포 치료제 부문은 2026년 매출이 약 10% 감소할 것으로 예상된다. 아니토셀을 2026년 하반기에 출시해 종양학 분야 매출 감소를 상쇄하고자 하는데, 임상 2상 결과 4차이상 치료라인의 경쟁약(존슨앤존슨, Carvykti)과 달리 지연성 신경독성이 없음이 확인됐다. 공급 부족을 겪었던 경쟁약 대비, 길리어드 사이언스는 압도적 글로벌 제조 역량을 통해 경쟁 우위를 점할 수 있을 것으로 기대된다. 다발성 골수종 시장에서는 존슨앤존슨의 다잘렉스가 1차 표준 치료제로 취급되는데, 완치가 불가한 질환 특성상 다잘렉스 처방 이후 재발 및 불응성 단계의 치료제로서 가파른 점유율 확대가 예상된다.

매수 비율 80.6%, 평균 목표 주가 142.29 달러

최근 3개월 동안 길리어드 사이언스에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 34곳이다. 매수 비율은 80.6%이고, 평균 목표 주가는 142.29 달러다. 현재 주가 대비 3.4%의 하락 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 177 달러(상승 여력 +20.2%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q24	FY 3Q25	FY 4Q25	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	7,569	7,769	7,925	4.7	2.0	7,710	2.8
영업이익	3,114	3,921	3,089	-0.8	-21.2	3,037	1.7
EPS	1.90	2.47	1.86	-2.1	-24.7	1.78	4.5

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	29,443	29,800	1.2	30,158	-1.2
영업이익	13,193	14,050	6.5	14,302	-1.8
EPS	8.15	8.65	6.1	8.76	-1.3

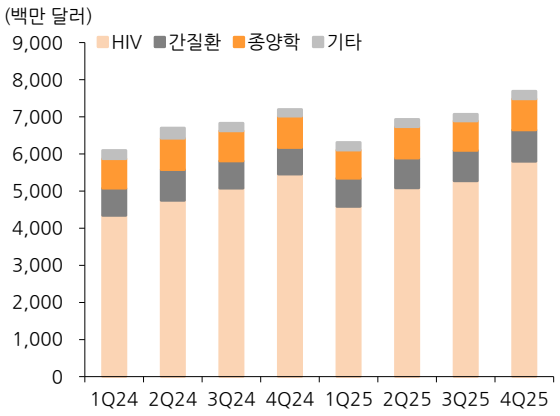
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26(E)	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)
매출액	6,667	7,082	7,769	7,925	6,955	7,372	7,747	8,030
(YoY)	-0.3	1.8	3.0	4.7	4.3	4.1	-0.3	1.3
HIV	4,586	5,088	5,277	5,801	4,936	5,334	5,574	5,873
(YoY)	5.6	7.2	4.0	6.4	7.6	4.8	5.6	1.2
간질환	759	795	819	844	805	843	876	856
(YoY)	3.0	-4.5	11.7	17.2	6.1	6.0	7.0	1.5
종양학	757	849	788	842	827	893	888	923
(YoY)	-4.1	1.0	-3.4	-0.1	9.3	5.1	12.8	9.6
매출총이익	5,706	6,160	6,777	6,881	6,065	6,422	6,675	6,912
(YoY)	-0.1	2.9	3.5	4.8	6.3	4.3	-1.5	0.4
매출총이익률	85.5	86.9	86.5	86.8	86.1	86.3	86.3	86.2
영업이익	2,893	3,290	3,921	3,089	3,282	3,498	3,816	3,870
(YoY)	359.0	0.8	20.4	-0.8	13.4	6.3	-2.7	25.3
영업이익률	43.4	46.5	50.5	39.0	46.9	47.3	49.6	47.6
EPS	1.81	2.01	2.47	1.86	1.99	2.14	2.37	2.37
(YoY)	237.1	0.0	22.3	-2.1	10.2	6.3	-3.9	27.2
PER	33.2	37.3	42.3	45.2	44.6	43.5	42.4	41.5
PBR	20.6	17.7	15.4	15.1	17.7	17.3	17.0	16.6
ROE	6.8	6.6	6.5	6.8	7.9	7.5	7.2	6.9

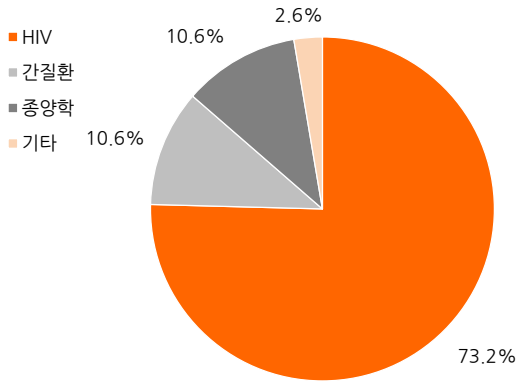
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 치료 분야별 분기 매출 추이



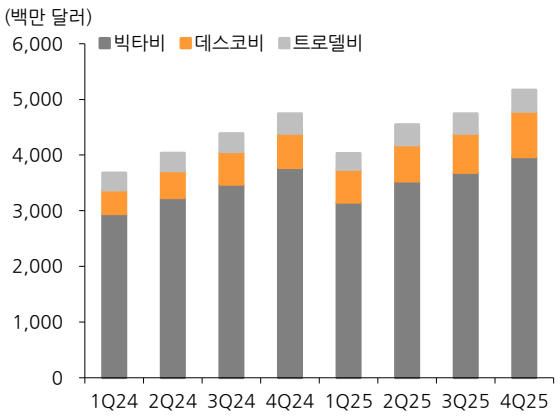
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 4Q25 치료 분야별 매출 비중



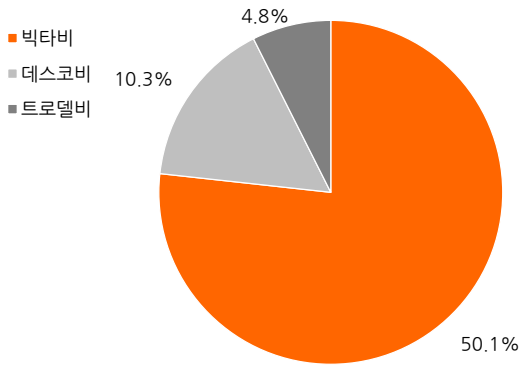
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 주요 의약품별 분기 매출 추이



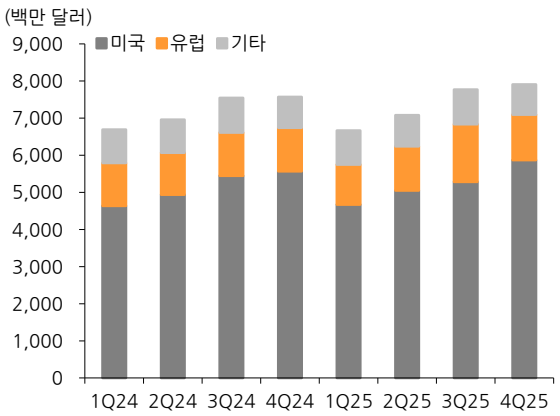
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 4Q25 주요 의약품별 매출 비중



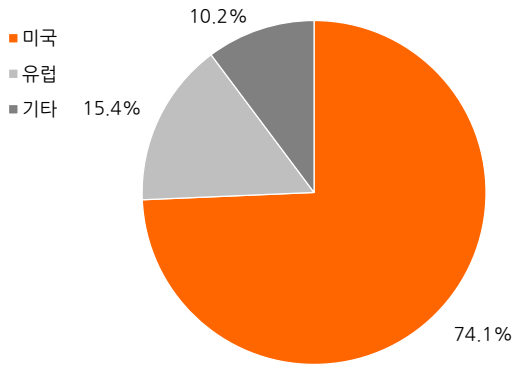
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 지역별 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

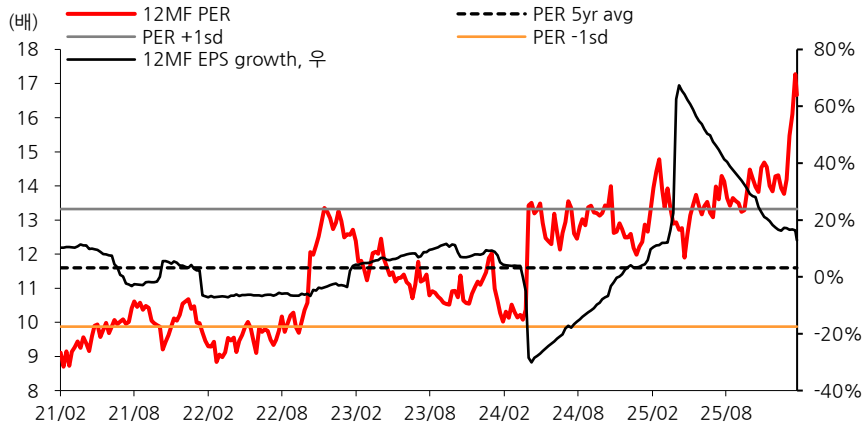
[그림6] FY 4Q25 지역별 매출 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 16.7배로
5년 평균(11.6배)보다 높다

[그림7] 12 개월 선행 PER 및 EPS 성장률 (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 11 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0S%	100.0%