SECTOR
UPDATE

2026. 2. 25

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

▶ 종목 정보

에스티팜 (237690 KQ, 148,900)		
목표주가	190,000원	27.6%
BUY		
셀트리온 (068270 KS, 248,500)		
목표주가	260,000원	4.6%
BUY		
삼성에피스홀딩스 (0126Z0 KS, 674,000)		
목표주가	n/a	
Not Rated		
알테오젠 (196170 KQ, 408,000)		
목표주가	n/a	
Not Rated		
에이비엘바이오 (298380 KQ, 190,000)		
목표주가	n/a	
Not Rated		
에이프릴바이오 (397030 KQ, 70,300)		
목표주가	n/a	
Not Rated		

리서치센터 리포트
바로가기

헬스케어 (OVERWEIGHT)

수혜의 시즌

- 생물보안법&CMO: 중국 기업의 1260H 리스트 편입이 임박한 가운데 글로벌 제약/바이오 기업의 공급망 재편 수혜가 에스티팜에 집중될 것으로 기대.
- 바이오시밀러: PBM 개혁, FTC 합의, 유럽 침투 가속화라는 구조 변화가 맞물리면서 셀트리온, 에피스홀딩스의 밸류에이션 리레이팅 기대.
- R&D 모멘텀: 2Q26 항암학회, 대사질환 학회에서 임상 결과 발표에 집중.

WHAT'S THE STORY?

생물보안법 관련 업데이트: 2026년 초 미 국방부의 우시앱텍(02359 HK) 1260H 리스트(중국 군사 기업) 등재 시도가 구체화되고, 2026년 NDAA에 포함된 생물보안법이 본격적인 시행 궤도에 오름에 따라 국내 CDMO 섹터의 구조적 수혜가 가시화됨. 특히 2026년 6월부터 해당 기업과의 직접 계약이 금지되면 글로벌 제약사들의 공급망 다변화 수요가 집중되면서 우시앱텍(자회사 WuXi STA)과 직접 경쟁 관계에 있는 에스티팜의 수주 모멘텀은 강화될 전망. 실질적인 계약 금지까지의 유예 기간 존재하나, 규제 리스크 회피를 위한 글로벌 제약사들의 선제적인 파트너 교체 움직임이 국내 기업들의 수주 잔고 확대로 이어질 것으로 판단됨.

바이오시밀러, 구조적 업사이드 재평가 구간 진입: 미국과 유럽에서 바이오시밀러에 우호적인 구조 변화가 동시다발적으로 진행됨. 미국에서는 약가 인하 기조 강화와 함께 리베이트 중심의 유통 구조가 재편되고 있는 국면임. 2026년 초 상원을 통과한 법안은 PBM(Pharmacy Benefit Managers)의 약가 연동 수취를 금지하고, 리베이트를 보험 가입자에게 직접 환급하도록 의무화함. 이는 오리지널 의약품의 높은 가격을 유지해 리베이트 수익을 극대화하던 기존 인센티브 구조를 약화시키는 조치로, 결과적으로 바이오시밀러의 가격 경쟁력을 강화함. 또한 FTC의 대형 보험사 대상 불공정 행위 조사 과정에서 바이오시밀러 채택 확대에 대한 합의가 도출된 점도 중장기적으로 긍정적. 리베이트 기반의 배타적 Formulary 운영이 완화될 경우 바이오시밀러의 처방 접근성은 구조적으로 개선될 가능성 높음. 이러한 구조적 변화를 감안할 때, 셀트리온과 삼성에피스홀딩스는 미국·유럽 시장 점유율 상승에 따른 구조적 마진 개선 가능성을 고려할 경우, 밸류에이션 재평가 구간으로 진입할 것으로 기대됨.

2Q26 학회, 임상 결과에 주목: 최근 알테오젠과 에이비엘바이오 등 대형 바이오기업들의 계약 세부 조건이나 임상 지연 우려로 인해 섹터 전반의 투자 심리가 위축된 바 있으나, 3월 들어 에이프릴바이오의 파트너사 에보뮨(EVMN US)이 APB-R3 아토피 환자 대상 긍정적인 임상 결과를 발표하면서 R&D 성과가 결국 센티먼트 반전의 핵심임을 입증. 이러한 흐름은 2분기는 AACR, ASCO 등 글로벌 주요 학회에서 국내 제약·바이오 기업들의 임상 데이터 발표가 예정된 업체들로 확산될 것임. 주요 학회별 세부 일정과 기업별 관전 포인트는 2페이지에서 상세하게 정리함.

(다음 페이지에 계속)

2026년 상반기 바이오 학회 일정 정리

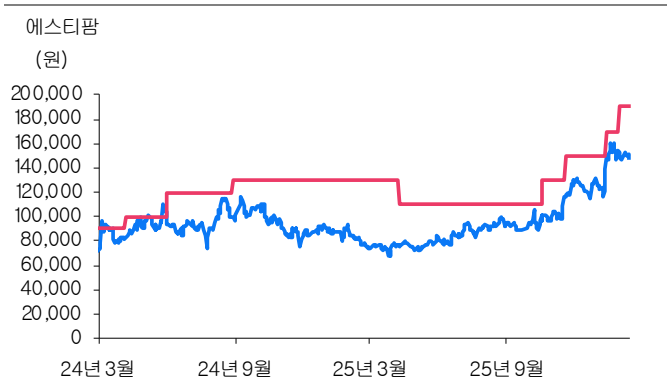
구분	학회	일시(2026년)	초록 공개	국내 기업 및 주요 파이프라인
항암	유럽 폐암 학회(ELCC)	3/25~3/28	정규 제목: 3월 중순경, 정규 초록: 학회일	유한양행(파트너사 얀센, Lazertinib+Amivantamab P3 mOS), 동아에스티, HLB이노베이션(자회사 베리스모 SynKIR-110 난소암 P1), 와이바이오로직스, 에이비엘바이오, 리가켐바이오, 온코닉테라퓨틱스(네수파립 P1/2)
	미국 암 연구 학회(AACR)	4/17~4/22	정규 제목/본문 온라인 선공개, LBA*/임상 시험 제목: 3/17, 정규 초록 공식 게재: 4/3, LBA/임상: 4/17	
	미국 종양 학회(ASCO)	5/29~6/2	정규 제목: 4/21, 정규 초록: 5/21, LBA: 본회의	
대사	유럽 간학회(EASL)	5/27~5/30	Oral/poster 초록: 5/13, LBA/제네럴 세션: 5/27	한미약품(파트너사 머크 앤 코(MRK US), MK-6024 MASH P2b), 디앤디파마텍(DD01 MASH P2b), 동아에스티
	미국 당뇨병 학회(ADA)	6/5~6/8	Poster 초록 및 발간 초록: 6/5, Oral 초록: 각 발표일	
자가면역	유럽 류마티스 학회(EULAR)	6/3~6/6	정규 제목: 3월 셋째주 정규 초록: 학회 2주 전 LBA: 본회의	한올바이오파마(파트너사 이뮤노반트(IMVT US), IMVT-1402 난치성 RA P2 PoC)
파트너십	BIO USA	6/22~6/25	-	국내 주요 바이오텍

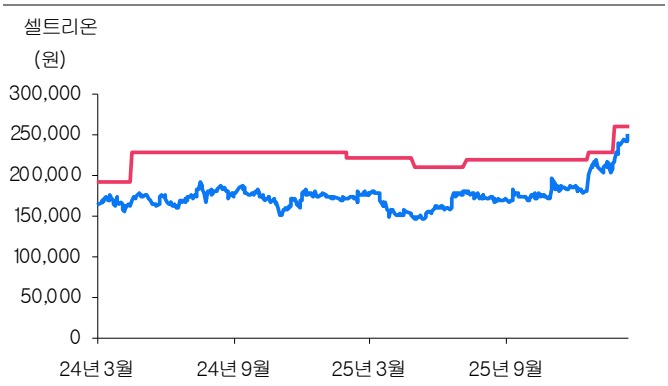
참고: LBA, Late-breaking abstracts, 최신/후기 주요 초록
자료: 각 학회 공식 홈페이지, 삼성증권

Compliance notice

- 당사는 2026년 2월 24일 현재 삼성에피스홀딩스와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 당사는 2026년 2월 24일 현재 지난 6개월간 삼성에피스홀딩스의 M&A자문 업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 24일 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)

에스티팜									
일 자	2023/11/2	2024/4/18	6/13	9/9	2025/4/21	10/30	12/1	2026/1/26	2/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	90000	100000	120000	130000	110000	130000	150000	170000	190000
괴리율 (평균)	-22.92	-6.16	-21.35	-32.21	-21.42	-22.04	-16.82	-9.79	
괴리율 (최대or최소)	7.00	9.60	-3.83	-10.00	-3.91	-10.00	-6.93	-5.53	

셀트리온										
일 자	2023/3/6	2024/3/6	2024/4/29	12/31	2025/2/11	5/12	6/19	7/21	2026/1/2	2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	193191	193191	229989	229989	221539	211907	210000	220000	230000	260000
괴리율 (평균)	-22.30	-13.75	-24.55	-24.16	-24.51	-27.24	-18.76	-19.27	-8.10	
괴리율 (최대or최소)	10.24	-8.95	-16.40	-22.31	-17.70	-22.65	-14.10	-10.86	-3.91	

삼성에피스홀딩스	
일 자	2026/2/25
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

알테오젠	
일 자	2026/2/25
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

에이비엘바이오	
일 자	2026/2/25
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

에이프릴바이오	
일 자	2026/2/25
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 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA