

[제약/바이오]

June 08, 2026

ADA2026; 주목해서 볼 결과

Coverage

종목명	투자의견	목표주가(12M)
한미약품	매수	700,000

ADA2026 (미국당뇨병학회) 6/5~6/8까지 개최

ADA2026 (미국당뇨병학회) 06/05~06/08까지 개최. 대사 질환 주력 기업(Eli Lilly, Novo Nordisk, Pfizer, Roche 등)의 파이프라인 개발 과정에 따라 다수의 딜 체결되고 있는 만큼 연구 개발 결과에 주목 필요. 기술이전 기대감 존재하는 한미약품의 HM17321 파이프라인에 주목

빅파마 연구 성과

1) **Eli Lilly**: Triumph-1 (삼중작용제 Retatrutide) 후속 연구 데이터 공개. 최고 용량 12mg 투여 환자군 투약 80주차 기준 28.3%의 체중 감량 확인. 104주차까지 연장한 일부 환자의 경우 30.3%의 체중 감량 확인. 비만과 관련한 골관절염 (OA) 환자 대상으로도 연구 진행, WOMAC 통증 점수를 73.1% 개선. 수면무호흡증 환자군 대상으로는 AHI(무호흡-저호흡 지수) 38.4% 감소. Eli Lilly는 29년까지 Retatrutide 포함 최대 5개의 비만 치료제 승인을 목표

2) **Pfizer**: Metsera 인수를 통해 확보한 PF-08653944에 대한 데이터 공개. VESPER-1 임상 내 32주 연장 연구(part B)에서 2.4mg 용량으로 투약한 환자군은 위약 조정값 기준 15.9%의 체중 감소 달성 및 정제 현상 미발현 결과 발표. Part B는 기존 주 1회 투약 완료 환자를 월 1회 유지요법 진행하며 연장 관찰하는 연구. 현재 체중감소율 기준 GLP-1 단독 요법과 유사한 수준인 것으로 판단되며, 다만 체중 감소 정제 현상이 아직 관찰되지 않아 장기 데이터 확인 필요하다고 판단. 연내 골관절염, 폐쇄성 수면 무호흡증의 비만 관련 합병증 위한 후기 임상 10건을 연내 개시할 계획

3) **Roche**: ZUPREME-1 (아밀린 유사체 페트렐린타이드) 데이터 공개. 내약성 데이터를 중심으로 발표. 위약 및 투약군 5가지 용량 비교한 용량 탐색 실험에서 최대 16주간의 증량 기간 동안 투약군의 88~98% 환자가 목표 유지 용량에 도달. 또한 투여 후 보고된 위장관 이상반응의 75% 이상이 경미한 수준. 위장관 부작용으로 사용 중단한 환자는 1.5%. 기존 GLP-1 등 인크레틴 계열의 비만 치료제와 병용 요법으로서 아밀린 유사체를 사용하고자 하는만큼, 인크레틴 계열 비만치료제들이 갖고 있는 위장관 부작용에서 높은 내약성을 보여야 한다고 판단. 향후 GI 관련 부작용 데이터 추가 업데이트 필요



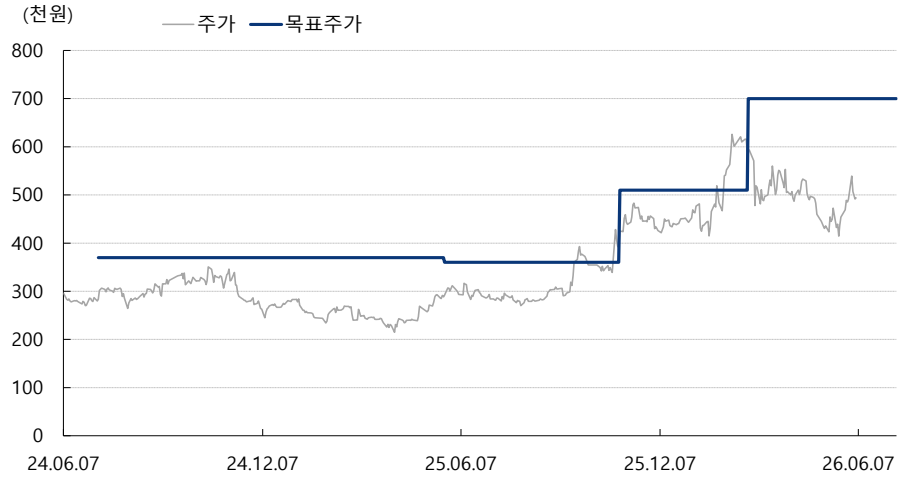
[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원
3771-9730
hr.ljung@inprovest.com

국내 기업 연구 성과

1) **한미약품**: LA-UCN2 포함 연구 성과 8건 발표. 기술이전 기대감 존재하는 LA-UCN2의 경우 전임상 데이터에서 투약군 단독 또는 Eli Lilly의 근육 보존제 비마그루맵과의 병용 효과 평가. LAC-UCN2 4주 단독 투여 시 체지방량 감소/체지방 약간 증가 (-41.1%/+3.2%), 비마그루맵 단독은 체지방 약간 감소/체지방 증가 (-15.7%/+12.9%), 병용 시 체지방 감소와 근육량 증가가 유의미하게 관찰 (-67.9%/+19.2%). 비마그루맵이 근육 보존의 효능은 입증했으나 단독 요법에서의 체중 감량 효과가 미미해 임상이 중단된만큼 병용 요법 진행 시 기존 비만치료제의 근감소 부작용 해소 가능하다고 판단

한미약품 최근 2년간 목표주가 변동추이



한미약품 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.05.02	매수	370,000	(20.61)	(11.62)					
2024.07.09	매수	370,000	(19.99)	(11.62)					
2024.07.31	매수	370,000	(23.62)	(5.27)					
*2025.05.23	매수	360,000	(13.86)	18.89					
2025.10.31	매수	510,000	(12.22)	(5.29)					
2026.01.20	매수	510,000	(6.80)	22.75					
2026.02.26	매수	700,000	(27.25)	(15.29)					
2026.05.07	매수	700,000	(29.25)	(15.29)					
2026.06.04	매수	700,000	(29.26)	(15.29)					
2026.06.08	매수	700,000							

자료: 교보증권 리서치센터/ 주: * 시점부터 담당자 변경

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하