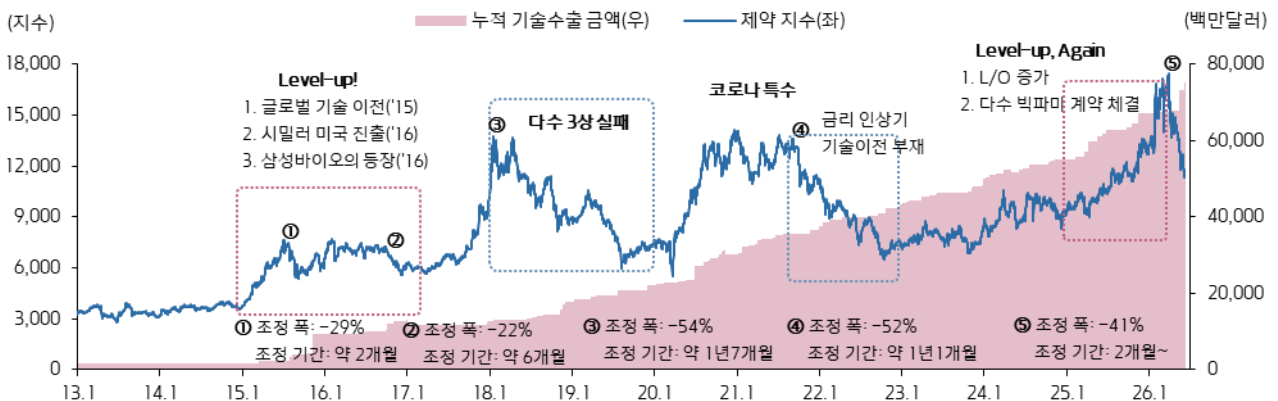




## 바닥 탐색 구간

코스닥 제약지수는 (3월 말 대비) 약 -41% 급락하며, 과거 주요 조정 국면 보다 가장 가파른 가격 조정을 겪고 있음. 같은 기간 NBI와 XBI는 상승세를 유지하고 있어, 이번 약세는 글로벌 바이오 펀더멘털 훼손보다 국내 수급 약화와 타 섹터 쏠림 영향이 큰 것으로 판단. 가격 조정은 바닥권에 근접했으나, 본격 반등을 위해서는 반도체 쏠림 완화, 약재 둔감, 기술이전·임상 호재에 대한 반응 회복 확인이 필요.

### 코스닥 제약 지수와 누적 기술 수출 금액 추이



주: 조정 폭은 고점 대비 바닥까지의 지수 하락 폭을 의미. 조정 기간은 고점 대비 바닥까지 하락 후 반등 전까지의 기간을 의미.  
 자료: 에프앤가이드 DataGuide, 키움증권 리서치센터

### ◎ 과거 대비 가파른 조정의 폭과 기간

>> 코스닥 제약 지수는 '26.3월말 대비 **약 2개월만에 -41% 하락**. 과거 주요 조정 국면 중 가장 가파른 하락세를 기록 중. 과거 대형 조정 국면에서는 약 -50% 내외 하락이 1년 이상에 걸쳐 진행된 반면, 이번 조정은 단기간 조정 폭이 깊음. 같은 기간(3/30일 대비 현재 지수) 미국 바이오섹터 지수인 NBI +5%, XBI +8% 상승세 유지하고 있어, 이번 조정은 글로벌 바이오 펀더멘털 훼손보다는 국내 코스닥 제약/바이오 수급 약화가 더 크게 작용한 것으로 판단.  
 \*XBI는 S&P Biotech ETF, NBI는 나스닥 바이오섹터 지수

### ◎ 금리 인상과 타섹터 쏠림

>> 연초 이후 섹터 내 잦은 노이즈가 반복되었으나, 최근 긍정적 임상 데이터 발표와 기술이전 등 여러 호재에도 반등하지 못했다는 점에서, 현재 약세는 섹터 펀더멘털 이슈보다는 **타 섹터 쏠림 심화**와 금리 인하 기대 후퇴에 따른 것으로 판단.

### ◎ 하락의 끝과 반등의 해결법은?

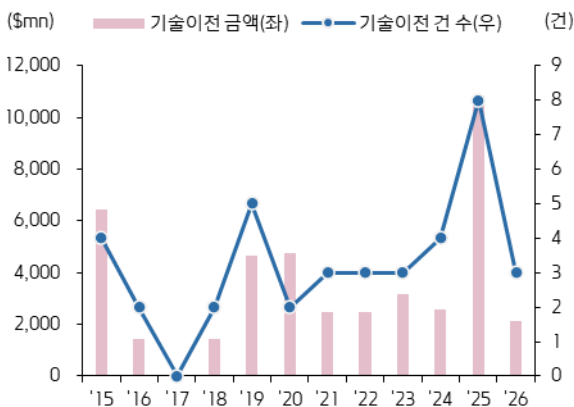
>> 금리 인하 기대 후퇴는 상당부분 선반영되고 있는 것으로 판단. **남은 해결과제는 섹터 순환매 및 쓸림 완화**로 판단. 코스닥 제약지수의 가격 조정 폭은 이미 -41%를 상회하며, 과거 섹터 신뢰 하락과 다수 대내외 약재가 공존했던 대형 조정(그림③,④) 국면의 -50% 내외 하락권에 근접. 따라서 현 구간은 추가 하락 리스크를 배제할 수는 없으나, 가격 바닥을 탐색하는 구간으로 판단.

다만 가격 바닥과 기간 조정의 종료는 구분할 필요가 있음. 가격 바닥은 과거 조정권에 근접하고 있으나, 추세 반등을 위해서는 ① 반도체 조정 시 제약/바이오 낙폭 축소, ② 약재에 대한 민감도 둔화, ③ 기술이전·임상 데이터 호재에 대한 개별주 반응 회복, ④ 코스닥 내 성장주 순환매 재개가 확인되어야 할 것.

>> 현재까지 국내 제약/바이오 기술이전 최대 마일스톤 합산 금액은 **지난해 연간 규모의 약 62% 수준까지** 도달. 하반기 기술이전을 목표로 하는 업체들이 성과를 보여준다면, 역대 최대치를 기록했던 지난해 수준에 근접하거나 이를 뛰어넘을 가능성도 존재. 지난해에는 빅파마형 플랫폼 기술 이전이 성과를 주로 이끌었다면, 올해에는 빅파마를 포함한 다양한 파트너사향으로 플랫폼뿐 아니라 물질의 기술이전도 확대되고 있음. 이는 **K-BIO의 경쟁력이 플랫폼에서 물질 경쟁력으로 확장**되고 있음을 시사.

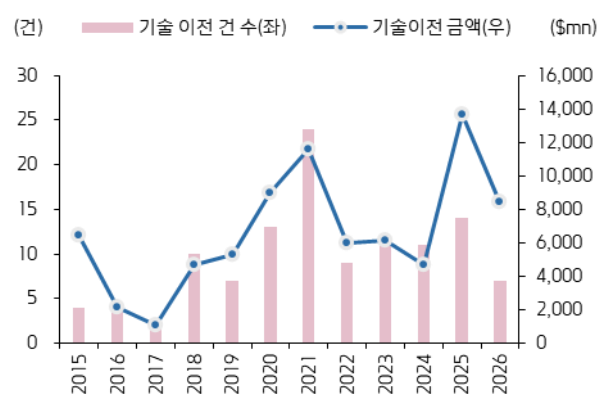
>> 향후 주요 이벤트로는 7월 코스닥 30주년 대규모 기념행사, FOMC 회의, 코오롱티슈진의 TG-C 3상 2년 추적관찰 종료 및 결과 공개 기대(7월), HLB 리보세라닙 FDA 승인 여부 결정(PDUFA, 7/23), 10월 유럽종양학회(ESMO), 업체별 기술이전 성과 등이 대기 중. 제약/바이오 섹터는 가격 조정의 바닥을 확인한 뒤, 약재에 둔감해지느냐와 섹터 순환매 영향권에 들어오는 지 등에 따라 기간 조정의 종료 여부를 판단할 수 있을 것.

빅파마형 기술이전 건 수와 금액 추이



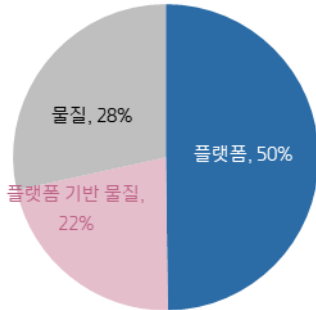
주: 2026/6/8일 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

국내 주요 기업의 기술이전 건 수와 금액 추이



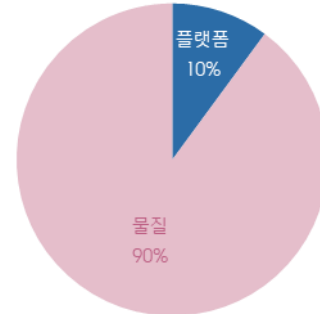
주: 2026/6/8일 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

2025년 기술이전 플랫폼/자산 금액 비중



주: 2026/6/8일 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

2026년 기술이전 플랫폼/자산 금액 비중



주: 2026/6/8일 기준  
자료: 키움증권 리서치센터

국내 주요 기술이전 세부 내역

'19		'20		'21		'21		'22		'23		'24		'25		'26	
기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액	기업	총금액
유한양행/길리어드	785	레고켄/익수다	407	알테오젠/Intas	117	에이프릴/Lundbeck	448	에이비엘/사노피	1,060	진코어/글로벌제약사	350	진에스/로슈 제넨텍	644	에임드바이오/Biohaven	비공개	아리바이오/Fosun 중국아세안판권	424
티움바이오/키에지	74	레고켄/익수다	227	녹십자랩셀/아티바-머크 '24년 6월 파트 나십 해지	1,866	레고켄/Antegene	363	노벨티노빌리티/Valenza	733	대웅제약/CS Pharma	336	LG화학/리듬파마	350	올릭스/밀리	630	알테오젠/GSK Tesaro	285
SK바이오팜/아벨	590	퓨처켄/이마손	168	제넥신/KG BIO	1,100	큐라클/Thea 24.05 권리반환	158	코오롱생명과학/METIS	587	올릭스/Hansoh	112	알테오젠/MSD 독점 변경	452	알테오젠/AZ (3종)	1,350	알테오젠/Biogen	569
리가켄/다케다	404	알테오젠/글로벌 10대 제약사	3,865	대웅제약/상해라이니	336	고바이오랩/Shanghai	105	티움바이오/한소제약	170	온코닉/Livzon	128	아리바이오/중제약사(비공개)	770	에이비엘/GSK	2,846	큐라클/매켄도	539
유한양행/BI	870	한미약품/머크	870	펩트론/Qilu	544	한미/Aptose	420	보로노이/METIS 24.04 반환	482	바이오 오케스트라/미국 제약사	861	SK바이오팜/이그니스 테라퓨틱스	55	알지노믹스/밀리	1,350	아리바이오/Fosun 글로벌 판권	4,700
브릿지바이오/BI '20년 11월 반환	1,230	유한양행/프로세사	410	이문은시아/30메디슨	470	보로노이/Pyramid 23.11 반환	846	동아에스티/Neurobo	338	디엔디파라텍/MetSera	428	지놈엔컴퍼니/다바이오팜	426	나이백/미국 제약사	435	한미약품/밀리	1,260
알테오젠/다국적제약사	1,386	퓨처켄/HTA	682	휴온스/아쿠아벳	354	레고켄/스티오	998	셀트리온/피노바이오	1,244	대웅제약/Vitali Bio '24.11 반환	477	에이프릴바이오/에보문	475	올릭스/로레알	-	오스코텍/Agios	665
		올릭스/때아 '24년 6월 반환	450	한독-CMG/AUM	171	HK이노엔/Braintree	540	리가켄/Angen	1,248	SK바이오팜/Hikma	23	이수업치스/美기업(비공개)	86	에이비온/비공개	1,315		
		SK바이오팜/오노	580	대웅제약/뉴로가스트릭스 '23년 6월 반환	425	레고켄/익수다	1,000	알테오젠/Sandoz '24.7월 종료	145	지아이이노/Maruho	221	오름/Vertex	945	소바켄/안젤리니	550		
		보로노이/오릭 파마	621	레고켄/익수다	375	한미/AffaMed	145			중근당/Novartis	1,305	알테오젠/산도즈	공동연구	한미약품/길리어드	345		
		JW홀딩스/산동원신	39	틀젠/카세릭스	133					오름테라퓨틱/BMS	180	SK바사/사노피 수정계약	510	에임드바이오/BI	991		
		레고켄/시스톤	400	와이바이오/피에르파브르	103					리가켄/J&J	1,700		에이비엘바이오/밀리 오스코텍/사노피	2,602			
		레고켄/픽시스	285	동아ST/Intas	106								에이엔테라/Niroda	506			
				올릭스/Hansoh	451												
<b>'19년 합산</b>	<b>5,339</b>	<b>'20년 합산</b>	<b>9,004</b>	<b>'21년 합산</b>	<b>11,574</b>	<b>'22년 합산</b>	<b>6,006</b>	<b>'23년 합산</b>	<b>6,120</b>	<b>'24년 합산</b>	<b>4,713</b>	<b>'25년 합산</b>	<b>13,650</b>	<b>'26년 합산</b>	<b>8,442</b>		

주: 파랑색은 반환, 빨강색은 빅파마 기술 이전  
자료: 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 6월 8일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.