



## 해외 자산운용사의 K-BIO 투자

최근 BlackRock, Kopernik, Weiss 등 글로벌 자산운용사의 K-BIO 투자 및 지분 확대 사례가 증가하고 있음. 패시브·지수 효과 가능성을 감안해야 하나, 저평가 기업 및 향후 현금흐름 개선이 기대되는 K-BIO에 해외 자금이 유입되고 있다는 점에서 긍정적. 글로벌 기술이전·상업화 성과가 축적되며 K-BIO에 대한 해외 투자자의 인지도와 접근성이 개선되고 있음. 해외 NDR 및 투자자 미팅 확대와 맞물려 글로벌 자금의 K-BIO 투자 사례는 향후 더욱 늘어날 것으로 전망.

### ◎ 최근 해외 자산운용사의 K-BIO 지분 확대

>> 최근 글로벌 대형 자산운용사의 국내 제약·바이오 기업 지분 확대가 잇따르고 있음.

세계 최대 자산운용사 **블랙록**(BlackRock Fund Advisors)은 **HLB** 지분을 지난 3월 5% 이상으로 확대한 데 이어 6월 6.05%, 8월 7.15%까지 확대.

**유한양행** 역시 블랙록의 지분율이 지난 6월 5.07%로 신규 공시된 이후 8월 6.5%까지 확대.

**알테오젠**도 8월 블랙록의 지분율 5.03%로 신규 대량보유 공시.

블랙록 이외 해외 운용사의 투자 확대도 나타나고 있음. **미국 자산운용사** Kopernik Global Investors는 **종근당** 지분을 7.21%에서 8.38%로 확대. **올릭스**는 지난 6월 로레알 그룹 벤처펀드 볼드· **미국 자산운용사** Weiss Asset Management로부터 제3자배정 유상증자를 통해 약 1,100억원의 투자 유치

### ◎ 패시브 효과 가능성 열어두되, K-BIO 중장기 성장에 대한 관심도 확대

>> 블랙록의 경우 ETF 및 인덱스 자금을 대규모로 운용하고 있어, 최근 지분 확대를 모두 K-BIO에 대한 적극적인 투자로 해석하기는 어려움. 실제 국내 다수 기업에서 5% 이상 지분 공시가 증가하고 있어, 패시브 및 지수 효과 가능성을 열어둘 필요가 있음.

>> 다만, 투자 대상 기업의 면면을 살펴보면 해외 투자자의 K-BIO에 대한 시각 변화를 엿볼 수 있음.

종근당 지분을 8% 이상 보유한 Kopernik은 본질가치 대비 저평가된 자산에 투자하는 가치투자 성향의 운용사로 알려져 있음. 반면 알테오젠은 키트루다SC 상업화에 따른 로열티 유입, 유한양행은 렉라자 글로벌 판매 확대에 따른 마일스톤 및 로열티, 올릭스는 기술이전 마일스톤과 상업화 등 향후 현금흐름 개선이 기대되는 기업들임. 즉 **단순히 임상 성공에 대한 기대만으로 평가받던 과거 국면에서 벗어나, 저평가 또는 실제 현금흐름 창출 가능성이 높아지는 기업으로 해외 투자자의 관심이 확대되고 있다는 점**은 주목할 만함.

### ◎ K-BIO 글로벌 인지도 확대, 해외 투자자 유입 지속 전망

>> 최근 국내 바이오 기업들의 글로벌 기술이전과 임상 성과가 축적되면서 K-BIO에 대한 해외 투자자의 인지도와 접근성도 높아지고 있음. **국내 기업들의 해외 NDR 및 글로벌 투자자 미팅이 활발**해지고 있다는 점도 긍정적이며, 이에 따라 해외 자금의 국내 제약·바이오 기업 투자는 향후 더욱 확대될 것으로 전망.

2026년 외국계 운용사 K-BIO 지분 5% 이상 공시 현황

| 기관명              | 공시일자    | 투자대상  | 보고 전 지분 | 보고 후 지분 | 주식 수 증감   | 총 보유 주식 수 |
|------------------|---------|-------|---------|---------|-----------|-----------|
| 블랙록자산운용          | 26/8/10 | 유한양행  | 5.07%   | 6.50%   | + 74.6만주  | 478.5만주   |
| 블랙록자산운용          | 26/6/8  | 유한양행  | -       | 5.07%   | + 56.7만주  | 403.9만주   |
| 블랙록자산운용          | 26/8/7  | 알테오젠  | -       | 5.03%   | + 2.4만주   | 269.4만주   |
| 블랙록자산운용          | 26/8/4  | HLB   | 6.05%   | 7.15%   | + 147.0만주 | 952.6만주   |
| 블랙록자산운용          | 26/6/9  | HLB   | 5.01%   | 6.05%   | + 139.1만주 | 805.6만주   |
| 블랙록자산운용          | 26/3/3  | HLB   | -       | 5.01%   | + 4.5만주   | 666.5만주   |
| 코페르닉<br>글로벌인베스터스 | 26/6/26 | 종근당   | 7.21%   | 8.38%   | + 16.1만주  | 115.7만주   |
| 코페르닉<br>글로벌인베스터스 | 26/6/1  | 종근당   | 6.05%   | 7.21%   | + 16.0만주  | 99.5만주    |
| 코페르닉<br>글로벌인베스터스 | 26/1/30 | 종근당   | 5.02%   | 6.05%   | + 14.3만주  | 83.6만주    |
| 모건스탠리            | 26/1/9  | 쓰리빌리언 | -       | 4.75%   | + 151.0만주 | 151.0만주   |

주: 첫 대량보유 공시 및 그 외 1% 이상의 지분 변동이 있는 공시  
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

2025년 외국계 운용사 K-BIO 지분 5% 이상 공시 현황

| 기관명  | 공시일자    | 투자대상 | 보고 전 지분 | 보고 후 지분 | 주식 수 증감  | 총 보유 주식 수 |
|------|---------|------|---------|---------|----------|-----------|
| JP모건 | 25/9/10 | 프로티나 | 5.16%   | 2.89%   | - 24.6만주 | 31.4만주    |
| JP모건 | 25/9/3  | 프로티나 | -       | 5.16%   | + 56.0만주 | 56.0만주    |

주: 첫 대량보유 공시와 그 외 1% 이상의 지분 변동이 있는 공시  
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 8월 11일 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.