

알테오젠

또 하나의 빅파마, 더 넓어진 가능성

이지수

계약/바이오 | jislee@daolfn.com

● 노바티스와 복수 품목 대상 SC 전환 계약 체결

9/2 노바티스와 하이브로자임 플랫폼 기반 인간 히알루로니다제(ALT-B4)에 대한 독점적 옵션·라이선스 계약 체결. 노바티스가 보유한 복수의 바이오의약품에 ALT-B4를 적용해 피하주사(SC) 제형을 개발 및 상업화하는 것을 목표로 함. 총 계약 규모는 최대 32.23억달러(약 4.4조원)로 계약금과 옵션 행사금, 개발/상업화 단계별 마일스톤으로 구성. 상업화 이후 순매출액에 연동된 판매 로열티는 별도 수취하며, 계약금은 계약일로부터 30일 이내 수령 예정. 대상 품목 및 품목 수, 계약금, 로열티율 등 세부 조건은 비공개임. 향후 옵션 행사와 품목별 개발 진전에 따른 추가 수익 및 상업화 이후 로열티 확보로 중장기 수익 기반 확대 기대

● 복수 파이프라인으로의 플랫폼 확장성에 주목

이번 계약은 복수의 바이오의약품을 대상으로 한다는 점에서 ALT-B4의 적용 범위 확대에 의미가 있음. 구체적인 대상 품목과 모달리티는 비공개이나, 노바티스의 다양한 파이프라인에 활용될 경우 기존 항체의약품을 넘어 플랫폼의 확장성을 추가로 입증할 수 있을 전망. 노바티스는 심혈관/신장/대사, 면역, 신경질환, 항암 등 4대 치료 영역을 중심으로 파이프라인을 강화하고 있음. 기존 저분자 및 항체의약품에 더해 RNA, 방사성치료제(RLT), 세포/유전자치료제 등 차세대 모달리티로 개발 영역 확대 중. 특히 면역·항암 분야에서는 이중/삼중항체 및 ADC를, 신경질환 분야에서는 Avidity의 항체-올리고 접합체(AOC)를 통해 포트폴리오를 확장하고 있음. 노바티스의 폭넓은 파이프라인 가운데 고용량 및 반복 투여가 필요한 바이오의약품을 중심으로 ALT-B4의 활용 기회가 확대될 수 있을 전망

● 반복되는 빅파마 계약으로 높아지는 플랫폼 신뢰도

이번 계약은 올해 네 번째 ALT-B4 라이선스 계약으로, 글로벌 빅파마 대상 기술이전 성과가 지속되고 있다는 점에서 긍정적. MSD, 아스트라제네카, GSK, 바이오젠 등에 이어 노바티스를 추가 파트너사로 확보하며 ALT-B4의 상업적 수요를 재확인했으며 축적된 사업화 레퍼런스는 향후 추가 파트너십 협상에도 긍정적으로 작용할 전망. 또한 할로자임 특허에 대한 무효 결정이 이어지며 ALT-B4 관련 특허 리스크도 완화되고 있음. 다만 올가을 발표가 예상되는 미국 IRA 약가 협상 최종 규정에 따라 Keytruda Qlex(SC)도 기존 IV 키트루다와 함께 약가 협상 대상에 포함될 가능성은 점검 필요. 관련 불확실성에도 추가 기술이전에 대한 기대감은 유효하다고 판단

Fig. 1: 노바티스향 ALT-B4의 기술이전계약 체결

계약 상대방	Novartis Pharma (스위스)
계약체결일	2026-09-02
계약 내용	알테오젠의 하이브로자임 플랫폼 기반 재조합 인간 히알루로니다제 ALT-B4를 적용한 복수의 Novartis 바이오의약품에 대해 피하주사 제형 개발 및 상업화에 대한 독점적 옵션·라이선스 계약
계약 기간	로열티 기간 만료일까지
계약 금액	1) 총 계약금액: 최대 \$3,223mn (약 4조 4,185억원) - 계약금액은 계약체결금, 옵션행사금, 마일스톤 등으로 구성 - 세부 계약조건은 계약상 비밀유지 의무에 따라 비공개 2) 판매로열티: ALT-B4 적용 제품의 첫 상업 판매 이후 발생한 순매출의 일정 비율에 해당하는 금액을 판매로열티로 수취 3) 계약체결금은 계약체결일로부터 30일 이내에 수취 예정

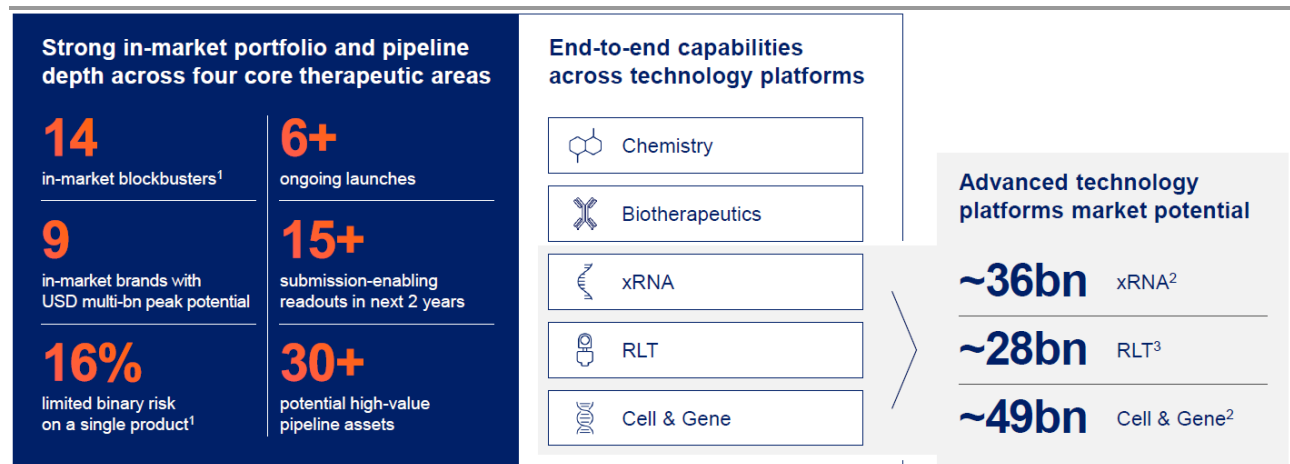
Source: 알테오젠, 다올투자증권

Fig. 2: 알테오젠의 플랫폼 기술이전 계약 History

계약일자	계약 상대방	계약 대상	총 계약 규모 (백만달러)	비고
2019-11-29	Sanofi	복수 품목의 타겟 비독점적 기술수출 계약	1,373	듀피젠트 SC제형 적용 임상1상 공개(26.07)
2020-06-24	Merck	Keytruda 타겟 비독점적 기술수출 계약	4,317+로열티	Keytruda 품목 독점계약으로 변경(24.02) Keytruda QLEX FDA 허가 및 시판(25.09)
2021-01-07	Intas	2개 품목 독점적 기술수출 계약	115+로열티	2개 품목의 SC제형 바이오시밀러 개발
2022-12-29	Sandoz	다품목 독점적 기술수출 계약	비공개	1개 품목 → 다품목의 SC제형 바이오시밀러 개발로 계약 변경(24.07)
2024-11-08	Daiichi Sankyo	엔허투 품목 독점적 기술수출 계약	300+로열티	엔허투 SC 임상1상 개시
2025-03-17	Astrazeneca	3개 품목 독점적 기술수출 계약	1,350+로열티	3개 품목의 SC제형 제품 개발
2026-01-20	GSK (자회사, 테사로)	도스타리맵 품목 독점적 기술수출 계약	285+로열티	
2026-03-25	Biogen	2개 품목 독점적 기술수출 계약	579+로열티	
2026-08-04	비공개	1개 품목 독점적 기술수출 계약	365+로열티	제품 및 계약금 비공개
2026-09-02	Novartis	복수 품목 독점적 기술수출 계약	3,223+로열티	

Source: 언론보도, 알테오젠, 다올투자증권

Fig. 3: 노바티스의 핵심 기술 플랫폼: 항체·저분자에서 RNA·RLT·세포유전자치료제로 확장



Source: Novartis, 다올투자증권

Fig. 4: 노바티스 주 파이프라인 허가 신청 일정(2Q26 기준)

				CRM	Immunology	Neuroscience	Oncology	Non-core TA project
				≥2029				
	2026	2027	2028					
Lead	del-zota KIF173 CMO	del-desiran EWP980 DMT	²²⁵ Ac-PSMA-617 AAA817 2026 LU mCRPC	DII235 DII235 CVRRL-Lp(a)	JSB462 JSB462 Prostate cancer	lifonebart VH8037 Amyotrophic lateral sclerosis	GHZ339 GHZ339 Atopic dermatitis	
	pelabresib ² DAK339 Myosclerosis	zigakibart FIB523 IgAN	abelacimab MAA809 Abetal fibrillation	LTP001 LTP001 Pulmonary arterial hypertension		votoplam HTT227 Huntington's disease	GIA632 GIA632 Atopic dermatitis	
	pelacarsen TC220 CVRRL-Lp(a)		del-brax DWH213 F3HD	PAC001 PAC001 ASCVD		NIO752 NIO752 PSP		
	lanalumab VAY736 Sjögren's disease		rapcabtagene autoleucel YTB323 aLN	QCZ484 QCZ484 Hypertension				
Supplementary	ganaplacide + lumefantrine ZLU150 Malaria uncomplicated				cipargamin KA509 Malaria severe	LXE408 LXE408 Visceral leishmaniasis		
		lanalumab VAY736 1L Immune Thrombocytopenia	remibrutinib LOU054 gMG	rapcabtagene autoleucel YTB323 Myeloid	rapcabtagene autoleucel YTB323 High-risk large B-cell lymphoma	remibrutinib LOU054 SPM5	GIA632 GIA632 Vitigo	
		lanalumab VAY736 2L Immune Thrombocytopenia	lanalumab VAY736 Lupus nephritis	rapcabtagene autoleucel YTB323 Systemic sclerosis	²²⁵ Ac-PSMA-617 AAA817 mCRPC 1L	lifonebart VH8037 Alzheimer's disease		
		remibrutinib LOU054 Relapsing multiple sclerosis	lanalumab VAY736 Systemic sclerosis	rapcabtagene autoleucel YTB323 ANCA associated vasculitis	cipargamin ¹ KA509 Malaria uncomplicated			
		lanalumab VAY736 SLE	rapcabtagene autoleucel YTB323 aTLE					
		lanalumab VAY736 NAHA						

1. Part of triple combination therapy. 2. EU submission.

Source: Novartis, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치