

바이오/제약 (Overweight)

2025년 상반기, 중국 바이오 급등

중국 바이오/제약 업종

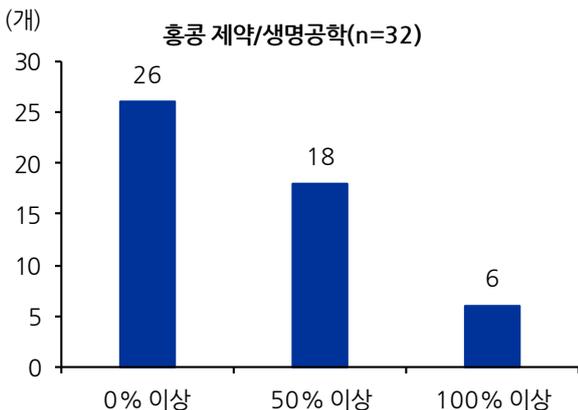
2025년 상반기 중국 바이오제약 기업들(HKEX 상장)의 주가가 급등하며 평균 주가수익률이 60%를 기록함. 글로벌 빅파마들의 '파이프라인 쇼핑' 대상에서 글로벌 R&D 트렌드에 맞는 임상 파이프라인을 다수 보유한 중국 기업들이 두각을 나타내고 있기 때문

바이오/제약 권해순_02)368-6181_hskwon@eugenefn.com

RA 이다빈_02)368-6144_db23@eugenefn.com

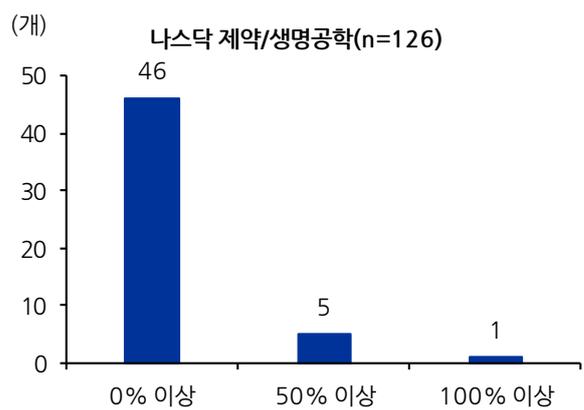
- 블록버스터 의약품의 특허 만료와 약가 인하를 앞둔 글로벌 빅파마들의 신규 '파이프라인 쇼핑' 대상에서 글로벌 R&D 트렌드에 맞춰 임상 파이프라인을 보유한 중국 기업들이 두각을 나타내고 있음, 2024년부터 총 계약규모가 \$100mn를 상회하는 기술이전 계약 중 중국기업들이 빅파마들과 체결한 계약 건수는 약 50개, 총 기술이전 계약 금액은 \$75bn를 상회함
- 이에 2025년 상반기 글로벌 바이오제약 기업 중 중국 바이오제약 기업들(HKEX 상장)의 주가가 큰 폭으로 상승함
- 연초 시가총액이 \$1bn 이상인 중국 바이오제약(홍콩 증시 상장) 기업 32개 중 약 20%(6개)가 100%이상 상승하였으며, 약 60%(18개)가 50% 이상 상승하였음. 반면 나스닥 바이오제약 기업 126개 중 연초 대비 주가수익률이 100% 이상 상승한 종목은 약 1%(1개), 50% 이상 상승한 종목은 4%(5개)에 그침
- 연초 이후 100% 이상 주가가 상승: 중국 바이오제약 기업들 중 글로벌 빅파마들과 기술이전 계약을 체결하였거나 개발 중인 파이프라인에서 성과를 보인 대표적인 기업들로는 지난 5월 화이자에 PD-1xVEGF 이중항체를 기술이전 한 3S바이오(HKG.1530), 2021년 씨젠(화이자)에 HER2 ADC를 기술이전한 레메젠(HKG.9995), 2025년 1월 로슈에 DLL3 ADC를 기술이전한 이노벤트(HKG.1801) 등임
- 중국 바이오텍들은 빅파마들이 구축하고자 하는 R&D 포트폴리오 공백을 겨냥해 신규 파이프라인을 선제적으로 선정하고, 임상 진행을 가속화하면서 신약 연구개발 기간을 단축하고 있음. \$100mn 이상의 글로벌 기술이전 계약 중 중국 바이오텍과 체결된 계약의 비중은 2020년에는 4%였으나 2025년 현재 약 32%으로 상승함
- 국내 바이오기업들도 차별화된 모달리티를 기반으로 전임상 및 임상 데이터의 완성도를 높이고 나아가 상업화 생산 단계까지 염두에 둔 중장기 신약 개발 전략을 수립하여 실행하는 것이 중요함. 바이오제약 업종 Top picks으로 리가캠바이오(KQ.141080, BUY, 16만원), 에이비엘바이오(KQ.298380, BUY, 10만원)를 추천함

중국(HKEX 상장) 바이오제약 기업: 상반기 주가 수익률별 기업 개수 (연초 시총≥\$1bn, n=32)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: BICS(블룸버그 산업분류) 기준 제약, 생명공학 기업 중 2025.01.01 시가총액이 \$1bn 이상인 기업 기준

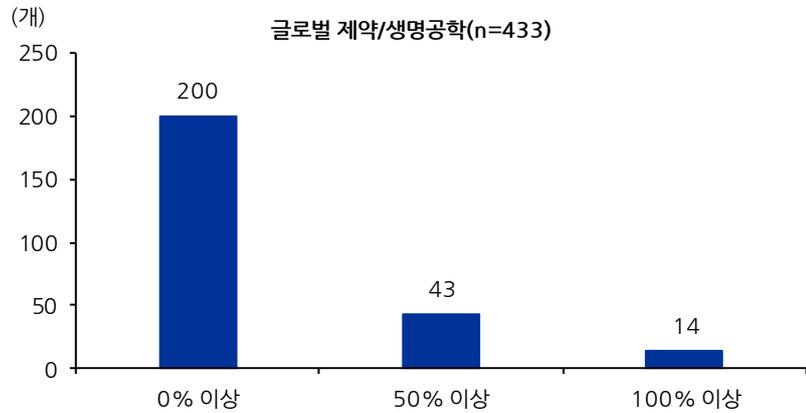
나스닥 상장 바이오제약 기업: 상반기 주가 수익률별 기업 개수(연초 시총≥\$1bn, n=126)



자료: Dealforma, Bloomberg, 유진투자증권
주: BICS(블룸버그 산업분류) 기준 제약, 생명공학 기업 중 2025.01.01 시가총액이 \$1bn 이상인 기업 기준

글로벌 바이오제약
기업 중 주가수익률
≥50%, ≥100%인
기업은 각 10%, 3%
에 그침, 중국 기업
들의 수익률이 큰 폭
으로 아웃 퍼폼

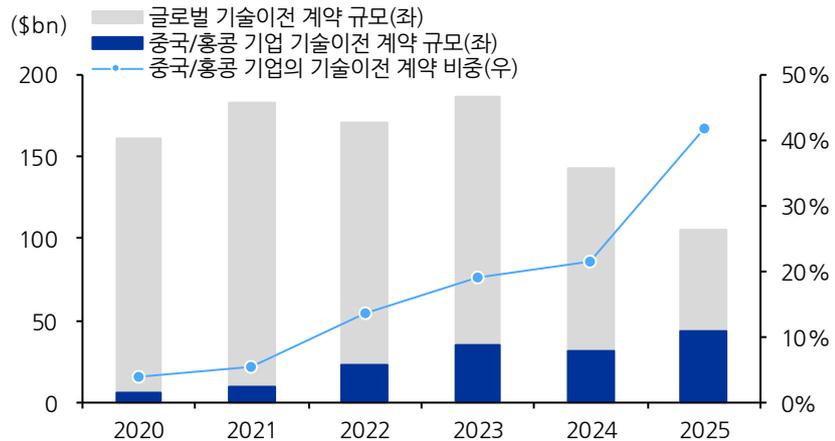
도표 1. 글로벌 바이오제약: 상반기 주가 수익률별 기업 개수
(연초 시총 ≥ \$1bn, n=433)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: BICS(블룸버그 산업분류) 기준 제약, 생명공학 기업들 중 2025.01.01 시가총액이 \$1bn 이상인 기업 기준

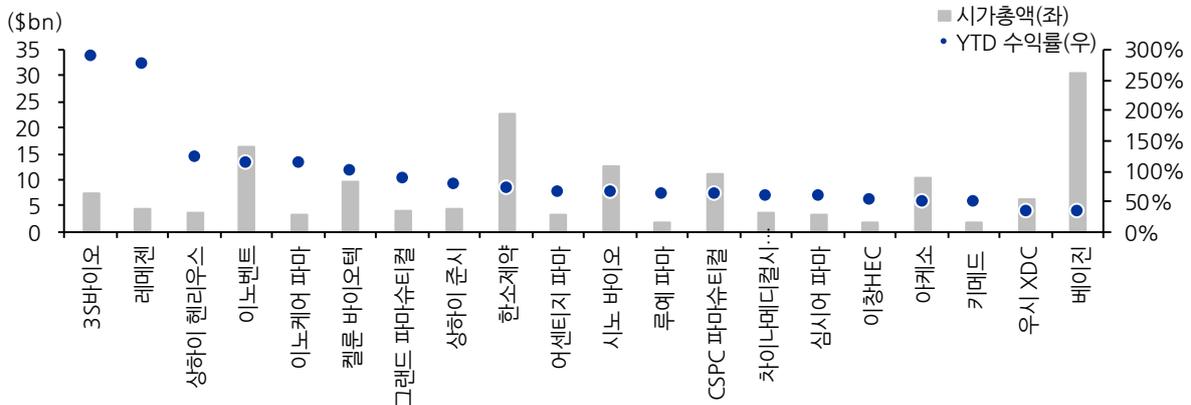
글로벌 기술이전
계약이 감소할 때에
도 중국 바이오텍과
체결되는 계약은
지속적으로
증가하고 있음

도표 2. 글로벌, 중국/홍콩 기업들의 연도별 기술이전 계약 규모 추이 비교
(총 거래규모 \$100mn 이상인 계약 기준)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025년은 6월까지의 계약을 포함함; 중국/홍콩 기업의 비중은 계약 규모(금액) 기준으로 산출

도표 3. 2025년 상반기 바이오/제약 주가수익률 상위 20위 중국 기업(HKEX 상장, 연초 시가총액 ≥ \$1bn)



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025년 6월 30일 기준; 베이진은 비원메디슨으로 사명 변경함

도표 4. 중국(HKEX 상장) 바이오제약 기업 추가 수익률 Top 1~10 (2025년 초 시가총액 \$1bn 이상)

| | 기업명, 타커(HKG) | 시가총액 연초, 현재 | YTD % | 주요 파이프라인/제품 | 타겟/기전 | 글로벌 파트너사 | 2025년 상반기 추가 상승 요인 |
|----|--|----------------------|-------|-------------------------|-------------------------------------|-------------|--|
| 1 | 3S바이오, 3SBIO (1530) | \$1.9bn \$7.2bn | 289% | ■ SSGJ707 | PD-1xVEGF 이중항체 | 화이자 | 05.19 화이자에 중화권 외 권리 기술이전 (선금금 \$1.25bn, 총 \$6.05bn) |
| 2 | 레메겐, REMEGEN (9995) | \$1.8bn \$4.4bn | 278% | ■ 디시타맙 베도틴 | HER2 ADC | 화이자 | 05.12 HER2 발현 국소 진행성/전이성 요로상피암 1L 중국 3 상에서 PFS, OS 평가지표 충족 06.02 위암 1L 중국 2 상 결과 발표(ASCO2025) |
| | | | | ■ 텔리타시셉트 | BlyS/APRIL 이중저해제 | VOR 바이오 | 04.08 gMG 중국 임상 3 상에서 질병 개선 확인 06.25 VORbio 에 기술이전(선금금\$45mn, 총\$4bn) |
| 3 | 상하이 헨리우스, SHANGHAIHENLIUS BIOTECH (2696) | \$1.7bn \$3.7bn | 123% | ■ 세르플루리맙 | PD-1 항체 | 포순제약 | 02.05 화학요법 병용요법 ES-SCLC 1L로 유럽 승인 |
| | | | | ■ HLX11 | 퍼투주맙b | 오가는 | 03.28 HLX11 퍼테타 바이오시밀러로 EMA 승인 |
| 4 | 이노벤트, INNOVENT BIOLOGICS (1801) | \$7.7bn \$16.5bn | 114% | ■ BB009 | DLL3 ADC | 로슈 | 01.01 NSCLC 중국 1 상 단계에서 로슈에 기술이전 (선금금 \$80mn, 총\$1.08bn) |
| | | | | ■ BB63 | PD-1/IL-2 α bias 이중항체 융합 단백질 | - | 02.17 first-in class PD-1/IL-2 α bias 이중항체 융합 단백질 sq-NSCLC 치료제로 FDA 파스트트랙 지정 06.01 대장암 임상 1 상 결과 발표(2025 ASCO) |
| | | | | ■ 마즈듀타이드 | GLP-1/GCG RA | 릴리(LI) | 06.27 first-in class 비만치료제로 중국 승인 |
| 5 | 이노케어 파마, INNOVACARE PHARMA (9969) | \$1.6bn \$3.4bn | 114% | ■ ICP-B02 | CD20xCD3 이중항체 | 키메드 (공동개발) | 01.20 프롤리움에 기술이전(총 \$520mn) |
| | | | | ■ 타파시타맙 | CD19 항체 | 인사이트 (LI) | 05.21 r/r DLBCL 치료제로 중국 승인 |
| | | | | ■ 메수토클락스 +오렐라브루티닙 | BCL2 저해제 +BTK 저해제 | (BTKi 바이오젠) | 06.13 CLL/SLL 1L 에서 고용량 ORR100%, CRR23.8% 확인(EHA2025), 임상 3 상 개시함 |
| 6 | 켈룬 바이오텍, SICHUAN KELUN-BIOTECH (6990) | \$4.8bn \$9.7bn | 100% | ■ MK2870/sac-TMT | TROP2 ADC | MSD | 03.10 2 번째 적응증인 mEGFRNSCLC 중국 승인 06.10 삼중음성유방암 1/2 상 결과 혈액/종양학 저널 게재 |
| 7 | 그랜드 파마슈티컬, GRAND PHARMACEUTICAL (0512) | \$2.2bn \$3.9bn | 90% | ■ STC3141 | 면역 균형 회복 중심 패혈증 치료 프로그램 | - | 05.07 중국 2 상에서 목표 달성하며 유의미한 결과 확인 |
| 8 | 상하이준시, SHANGHAIJUNSHI BIOSCIENCE (1877) | \$3.2bn \$4.3bn | 79% | ■ 미국명 Loqtorzi® (토리팔리맙) | PD-1 항체 | 코히러스 | 2023년 FDA 승인, 국내외에서 매출 성장 04.25 흑색종 1L로 중국 적응증 확대 승인 |
| | | | | ■ 온제리시맙 | PCSK9 항체 | - | 05.27 중국 내에서 개발된 최초의 스타틴 내성 없는 환자 대상 PCSK9 저해제로 중국 승인 |
| 9 | 한소제약, HANSOH PHARMACEUTICAL (3692) | \$13.2bn \$22.5bn | 72% | ■ HS-20094 | GLP-1/GPRA | 리제네론 | 06.02 중국 비만 임상 3 상 단계에서 리제네론에 기술이전(선금금 \$80mn, 마일스톤 \$1.93bn) |
| | | | | ■ HS-10535 | GLP-1 RA | MSD | 2024년 12월 전임상 단계에서 MSD에 기술이전 (선금금 \$112mn, 총 \$2bn) |
| 10 | 어센티지 파마, ASCENTAGE PHARMA (6855) | \$1.8bn \$3.4bn | 68% | ■ 리사프토클락스 | Bd2 저해제 | - | 05.22 골수성 악성종양 글로벌 1b/2 상 데이터 등 발표 (ASCO2025) |
| | | | | ■ 올베렘바티닙 | BCR-ABL1 TKI | 다케다 | 06.15 올베렘바티닙 P+P 급성 림프구성 백혈병 1L 임상에서 높은 CR, CMR 확인 (EHA2025) |

자료: Bloomberg, 각 사, 유진투자증권

주: 시가총액은 각 2025년 1월 1일, 2025년 6월 30일 기준

도표 5. 홍콩 상장 바이오제약 기업 추가 수익률 Top 11~20 (2025년 초 시가총액 \$1bn 이상)

| | 기업명 | 시가총액 연초, 현재 | YTD % | 주요 파이프라인제품 | 타겟기전 | 글로벌 파트너사 | 2025년 상반기 추가 상승 요인 |
|----|--|----------------------|----------|--|-----------------------------|----------------|--|
| 11 | 시노 바이오파마슈티컬 SINO BIOPHARMA- CEUTICAL (1177) | \$7.7bn \$12.6bn | 66% | ■ 펜폴리맵 | PD-1 항체 | 아케스 (공동개발) | 04.23 비인두암 치료제로 FDA 승인 |
| 12 | 루에파마 LUYE PHARMA GROUP (2186) | \$1.1bn \$1.7bn | 65% | ■ 에르조프리 ®(단회 투여) | 도파민/세로토 닌 수용체 길 항제 추정 | - | 04.06 조현병, 조현정동장애 치료제로 미국 출 시(2024년 승인) |
| | | | | ■ 리바스티그 마인 | ACHe, BChE 억제제, 제네릭 | - | 03.31 경피 패치 제형, 일본에서 알츠하이머 치 매 치료제로 승인 |
| 13 | CSPC 파마슈티컬, CSPC PHARMA- CEUTICAL (1093) | \$7.2bn \$11.3bn | 63% | ■ SYS6005 | ROR1 ADC | 라디언스 | 02.18 라디언스에 기술이전(총 \$1.2bn) |
| | | | | ■ AI 기반 신약개발 플랫폼 | | AZ | 06.13 저분자 경구용 면역질환 타겟 발굴/개발 계약(총 \$5.33bn) |
| 14 | 차이나메디컬시스템 CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING (0867) | \$2.4bn \$3.7bn | 61% | ■ 포보르시티닙 | JAK1 저해제 | 인사이트 | 03.17 인사이트가 HS 글로벌 3상의 긍정적인 데 이터 발표 |
| | | | | - | - | - | 04.22 피부과 전문 자회사 데마본 인적분할 후 상장 추진 발표 |
| 15 | 심시어 파마, SIMCERE PHARMACEUTICAL (2096) | \$2.3bn \$3.5bn | 59% | ■ SIM0500 | CPRC5Dx BCMAxCD3 삼중항체 | 애브비 | 01.13 애브비와 개발 옵션 계약 체결 (총 규모 최대 \$1.055bn) |
| | | | | ■ SIM0505 | CDH6 ADC | 넥스트큐어 | 06.16 넥스트큐어에 기술이전(총 \$745mn), 2025년 3분기 미국 임상 1상 개시 예정 |
| 16 | 이창 HEC, YICHANG HEC CHANGJIANG PHARMACEUTICAL (1558) | \$1.1bn \$1.7bn | 55% | ■ KEVTE(인플루엔자 치료제) ■ 고행암, CNS 분야 신약 개발 중 | | - | 2024년 중국 선사인 레이크 파마가 인수 제한 서 제출(월평균 추가 115% 프리미엄) 6월에 합병마감일이 2025년 12월 31일로 지연됨 |
| 17 | 아케스, AKESO (9926) | \$7.0bn \$10.5bn | 51% | ■ 이보네시맵 | PD-1xVEGF 이중항체 | 써밋 | 04.22 sqNSCLC 티스렐리주맙 직접비교 중국 임상 3상에서 유의미한 PFS 개선 확인 |
| | | | | ■ 펜폴리맵 | PD-1 항체 | 시노 (공동개발) | 04.23 비인두암 치료제로 FDA 승인 |
| 18 | 키메드, KEYMED BIOSCIENCES (2162) | \$1.1bn \$1.8bn | 50% | ■ GM313 | CD38 항체 | 팀버린 | 01.09 팀버린 테라퓨틱스에 기술이전 (선금금 \$30mn, 마일스톤 \$337.5mn) |
| | | | | ■ KCP-B02 | CD20xCD3 이중항체 | 이노케어 (공동개발) | 01.20 프롤리움 바이오사이언스에 기술이전 (선금금, 마일스톤 등 포함 \$520mn) |
| 19 | 우시 XDC, WUXI XDC CAYMAN (2268) | \$4.7bn \$6.4bn | 36% | ■ 2023년 우시 바이오직스로부터 인적분할한 ADC 전문 CRDMO 2024년 매출액 \$599mn(+91%yo), 생물보안법 우려에도 불구하고 2025년, 2027년 신규 생산시설 가동과 함께 실적 성장 지속될 것으로 전망 | | | |
| 20 | 베이진(비원메디슨즈), BEIGENE (BeOneMedicines) (6160) | \$20.4bn \$30.6bn | 35% | ■ 테빔브라 (티스렐리주맙) | PD-1 항체 | 노바티스 (23번환) | 03.04 화학 병용요법이 식도암 1L로 적응증 확대 FDA 승인 |
| | | | | ■ 브루킨사 (자누브루티닙) | BTK 저해제, | - | 2024년 브루킨사 매출액 \$2.6bn(+105%yo) |
| | | | | ■ 손로토클락스 | BCL2 저해제 | - | 06.12 손로토클락스+자누브루티닙 병용 1상 r/r CLL, MCL에서 ORR 각 96%, 79%(EHA) |

자료: Bloomberg, 각 사, 유진투자증권

주: 시가총액은 각 2025년 1월 1일, 2025년 6월 30일 기준

도표 6. 3S 바이오 (HKG.1530) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 7. 레메젠 (HKG.9995) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 8. 헨리우스 (HKG.2696) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 9. 이노벤트 (HKG.1801) 시가총액 및 이벤트 차트



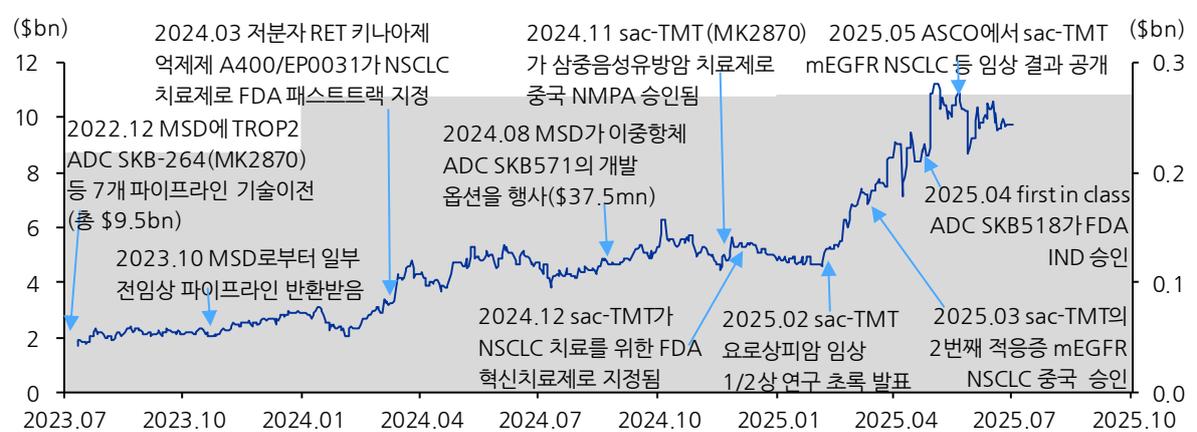
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 10. 이노케어 (HKG.9969) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 11. 켈론 (HKG.6990) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 12. 그랜드 파마 (HKG.0512) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 13. 상하이 준시 (HKG.1877) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 14. 한소제약 (HKG.3692) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

도표 15. 어센티지 파마 (HKG.6855) 시가총액 및 이벤트 차트



자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 2025E 실적은 블룸버그 컨센서스

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| | | |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 98% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 2% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2025.06.30 기준)



