

TEKTON INVEST

Biweekly Report

22 Jul 2025

중국 바이오텍 딥시크 모멘트

Summary

중국 바이오텍의 기술이전 계약은 급증하고 있습니다. 상반기에만 총액 기준 500억 달러 수준의 라이선스 아웃 계약이 이루어졌습니다. 반면만에 지난해 규모에 도달한 것입니다. 코로나 기간 의료 지출이 크게 증가했던 중국은 대대적인 약가 인하 정책과 반부패 조사로 제약 산업을 구조조정했습니다. 이후 임상허가 심사 기간을 단축하는 등 혁신 신약 개발에 대해서는 적극적 지원을 펼치며 산업을 다시 성장시키는 중입니다.

Industry

중국 바이오텍 L/O 사상최대

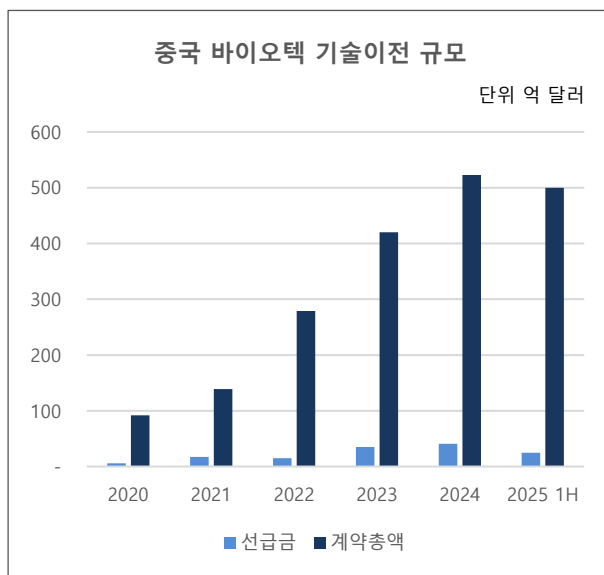
지난 5월 중국의 바이오텍 3SBio社와 글로벌 빅파마 Pfizer社의 기술이전 계약이 시장을 놀라게 했습니다. PD-1/VEGF를 타깃하는 이중항체 면역항암제 후보 물질 'SSGJ-707'의 중국 외 지역 라이선스를 확보하는 계약으로, 선급금 12.5억 달러를 포함하여 총 계약규모가 60억 달러에 달합니다. 중국 제약산업 역사상 가장 큰 기술이전 계약입니다. 지정학적 긴장 상황에도 불구하고 중국 바이오 기술에 대한 글로벌 수요가 높아진 것입니다.

산업 구조조정 후 신약 지원 강화

중국 바이오텍의 기술이전 계약은 급증하고 있습니다. 올해는 추세가 더욱 가팔라졌는데, 상반기에만 총액 기준 500억 달러 수준의 라이선스 아웃 계약이 이루어졌습니다. 반면만에 지난해 규모에 도달한 것입니다. 코로나 기간 의료 지출이 크게 증가했던 중국은 대대적인 약가 인하 정책과 반부패 조사로 제약 산업을 구조조정했습니다. 이후 임상허가 심사 기간을 단축하는 등 혁신 신약 개발에 대해서는 적극적 지원을 펼치며 산업을 다시 성장시키는 중입니다.

신약 개발 인프라 고도화

정부의 적극적인 지원 하에 중국 바이오텍의 풍부한 연구개발 인력과 높은 임상 경쟁력이 결과물을 만들어내고 있습니다. 실제로 중국은 2021년부터 미국을 제치고 글로벌 임상시험 건수 1위를 기록하고 있습니다. 또한 미국과 유럽의 글로벌 제약사를 경험하고 귀국한 인재들, 이른바 제약업계의 '하이구이(海归)'들이 기술이전 사업을 주도하는 중입니다.



출처: HuaAn Funds

Value Chain

항서제약

주가 +39.41% 1Y

시가총액 75.6조원



Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd (600276:SHH) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

중국 신약 개발

1위 기업

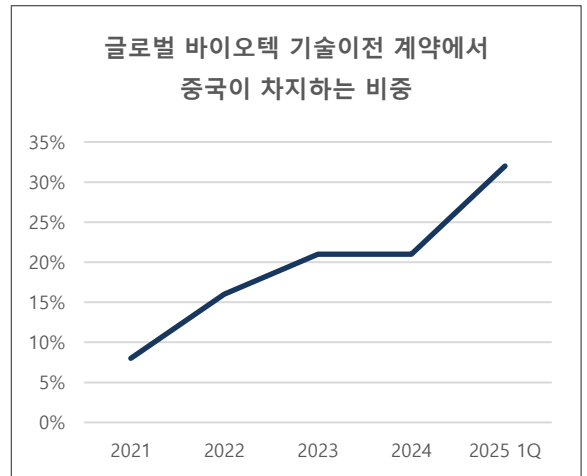
항서제약(Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals)은 항암제에 강점을 가진 중국 1위 제약사입니다. 신약 개발을 선도하는 기업으로, 2014년 위암 표적항암제를 출시하며 제네릭 위주의 기존 사업이 본격적으로 변화하기 시작했습니다. 지금까지 23개의 신약(NME, New Molecular Entity)을 출시했고, 90개 이상의 신약 파이프라인을 준비하고 있습니다. 2018년 이후 14건의 기술이전 계약을 체결했는데, 최근 **MSD社**와의 심혈관 치료제 딜이 주목받았습니다. 2024년 동사의 매출은 279억 위안(+23%yoy), 신약 매출 비중은 46%로 제네릭을 넘어섰습니다.

Key Insight

중국 파이프라인의

중요도 상승

글로벌 기술이전 계약에서 중국 바이오텍이 차지하는 비중은 1분기 **32%**까지 높아졌습니다. 2021년 대비 4배 가량 증가한 수치입니다. 지난해 중국에서 개발단계에 진입한 신약은 1,250개로 EU를 넘어 미국(1,440개)을 추격하는 중입니다. 항암제 분야에서는 이미 전 세계 임상 시험의 **39%(1위)**를 차지하고 있습니다. 특히 ADC, 이중특이항체, CAR-T 등 차세대 기술 파이프라인에서는 비중이 더욱 높은 것으로 파악됩니다.



* 금액 기준.

출처: Jefferies

특허 절벽을

타개하는 방법

2030년까지 **69개**의 블록버스터 의약품의 핵심 특허가 만료될 예정입니다. 특허 절벽을 앞두고 글로벌 빅파마들은 중국 바이오텍의 파이프라인에 적극 투자하며 새로운 기회를 모색하고 있습니다. 중국 임상 데이터에 대한 신뢰도 높아지는 추세입니다. 임상 진행 속도가 빠르고, 비용 효율이 높은 중국 파이프라인의 경쟁력이 지속적으로 강화될 수 있다는 판단입니다.

Strategy

차이나 바이오텍

DeepSeek Moment

관세의 무풍지대이기도 한 신약 기술이전 시장에서 DeepSeek와 같은 혁신적인 바이오텍이 등장하고 있습니다. 단순한 가격 경쟁이 아니라 높은 기술 수준과 효과로 승부하는 중국의 바이오텍이 주류가 되는 중입니다. 항서제약은 최근 홍콩 IPO를 통해 13억 달러를 조달했습니다. 혁신 신약에 대한 연구개발 투자가 더욱 확대될 것으로 기대됩니다.