



IBKS Spot Comment

제약/바이오

정이수 CFA

02) 6915-5677

[셀트리온]

CSID 후기: 오픈 이노베이션으로 맞춘 신약 퍼즐

오픈 이노베이션으로 가속화하는 항체 신약 개발 전략

셀트리온은 5월 26일 CSID(Celltrion Science & Innovation Day)를 개최하고, 오픈 이노베이션 기반의 항체 신약 개발 전략을 공유했다. 핵심은 셀트리온이 보유한 항체 바이오시밀러 개발, 생산, 허가, 상업화 역량에 외부 혁신 플랫폼과 후보물질을 결합해 신약개발의 속도와 성공 가능성을 높이는 것이다. 특히 셀트리온은 초기 후보물질 발굴 역량을 외부 파트너십으로 보완하고, 파트너사는 셀트리온의 CMC(의약품 제조 및 품질관리), 임상, 허가, 글로벌 상업화 인프라를 활용해 개발을 가속화할 수 있다는 점에서 상호 시너지가 기대된다.

신약 후보물질과 플랫폼 동시에 강화

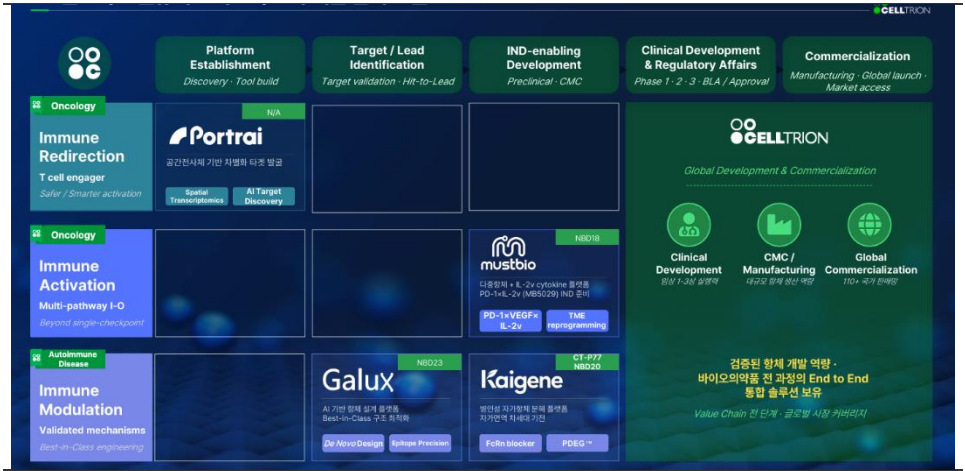
셀트리온은 이번 CSID에서 카이진, 머스트바이오, 포트레이, 갤릭스 등 4개 파트너사와의 협력 현황을 공유했다. 신약 후보물질 측면에서는 카이진과 개발 중인 자가면역질환 치료 항체 신약 CT-P77과 머스트바이오의 면역항암제 MB4가 핵심 파이프라인으로 제시됐다. CT-P77은 자가면역질환 치료를 위한 FcRn 저해제로, 현재 전임상 단계에 있으며, 연내 임상시험계획 제출을 목표로 한다. MB4는 PD-1/VEGF/IL-2 α 를 결합한 다중 기전 면역 항암제로, 전신 면역 활성화에 따른 독성을 낮추고, 종양미세환경에서 선택적으로 면역세포를 활성화하도록 설계됐다.

플랫폼 측면에서는 포트레이 및 갤릭스와 초기 신약 후보물질 발굴을 협업한다. 포트레이는 공간전사체 및 멀티오믹스 기술을 기반으로 종양 내 신규 타깃을 발굴하고 있으며, 셀트리온과 2개 암종에서 최대 10개 신규 타깃을 찾는 공동 연구를 진행 중이다. 갤릭스는 AI 기반 항체 설계 기술을 활용해 복수 표적에 동시 작용하는 다중항체 기반 자가면역질환 치료제를 셀트리온과 공동 개발하고 있다.

자가면역질환에서 먼저 기대되는 개발 및 상업화 시너지

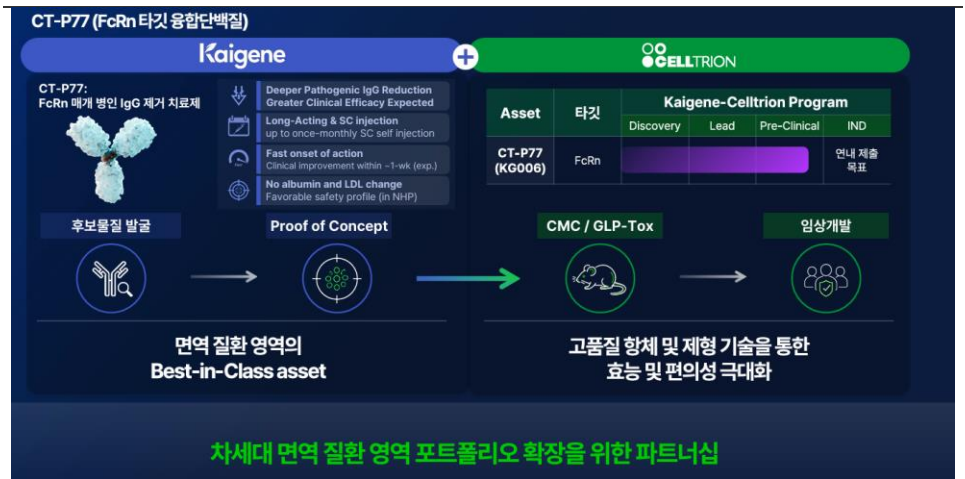
셀트리온의 기존 바이오시밀러 제품 포트폴리오와 상업화 역량을 감안하면, 자가면역질환 영역에서의 임상 및 상업화 시너지가 우선적으로 가시화될 가능성이 높다. 셀트리온은 이미 다수의 자가면역질환 바이오시밀러를 미국과 유럽에서 직접 판매하고 있으며, 관련 임상 개발 경험도 보유하고 있다. 향후 CT-P77이 월 1회 피하주사제형으로 개발에 성공할 경우, 주 1회 투여 FcRn 저해제가 중심인 기존 시장에서 투약 편의성을 기반으로 차별화가 가능하다. 또한 기존 영업망을 활용한 시장 진입, 제품 포트폴리오 기반의 번들링 효과, 제형 최적화 측면에서도 강점을 발휘할 수 있을 것으로 기대된다.

그림 1. 셀트리온의 밸류체인 기반 신약개발 협력 모델



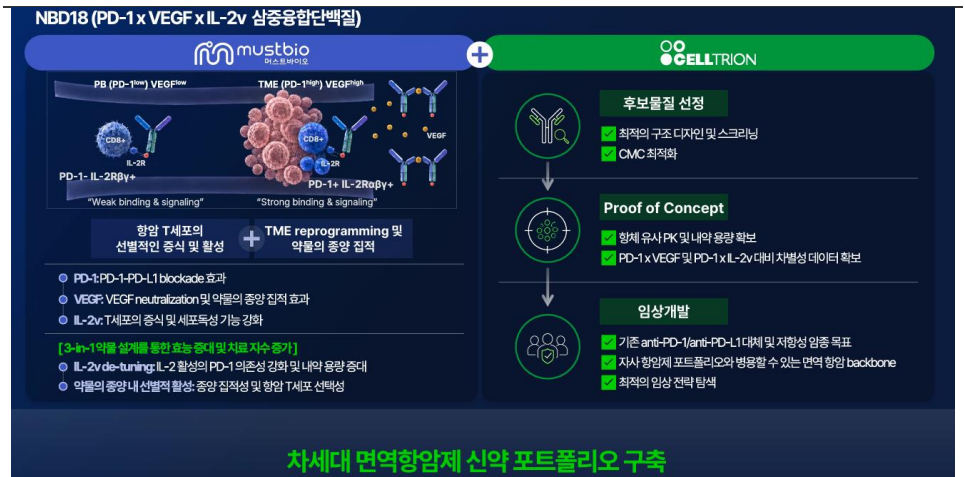
자료: 셀트리온, IBK투자증권

그림 2. 카이진 협력 프로젝트



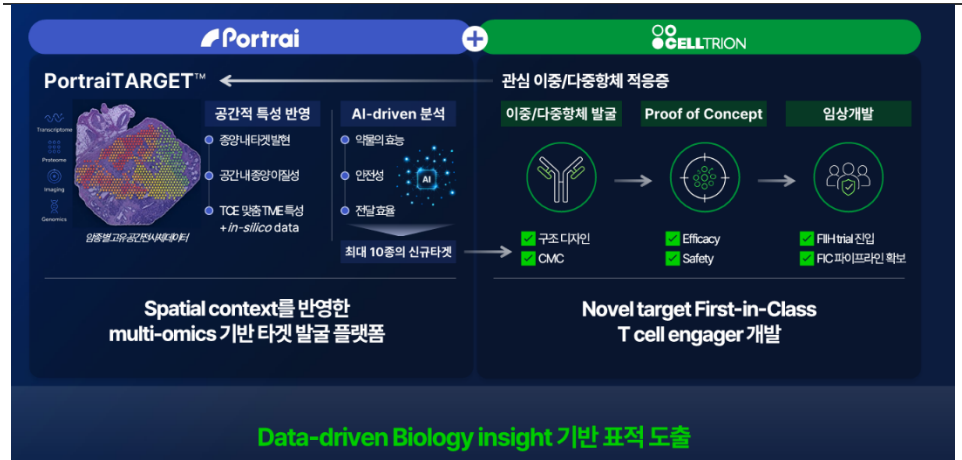
자료: 셀트리온, IBK투자증권

그림 3. 머스트바이오 협력 프로젝트



자료: 셀트리온, IBK투자증권

그림 4. 포트라이 협력 프로젝트



자료: 셀트리온, IBK투자증권

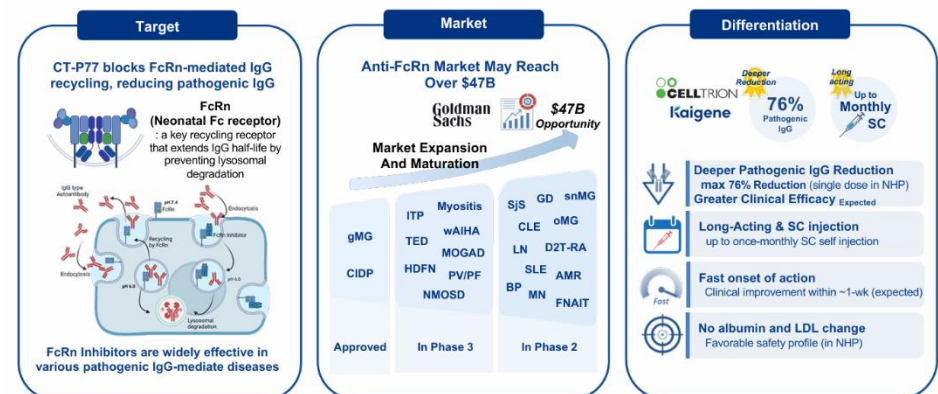
그림 5. 갤럭스 협력 프로젝트



자료: 셀트리온, IBK투자증권

그림 6. CT-P77(FcRn 저해제)는 최대 월 1회 피하주사제형으로 개발 목표

CT-P77/KG006 A Potential Best-in-Class Long-acting FcRn Inhibitor



자료: 셀트리온, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)				투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)		
종목 투자이전 (절대수익률 기준)				투자등급 구분	건수	비율(%)
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락	매수	139	92.7
업종 투자이전 (상대수익률 기준)				Trading Buy (중립)	10	6.7
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%		중립	1	0.7
				매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

