



글로벌 제약산업 R&D 수익성의 양극화

GLP-1 편중 동향 분석과 수익성 악화 극복방안

David Chapman 외 3인 | Deloitte Global

“

Leader's Message

비만치료제 착시를 걷어내고 본 글로벌 제약·
바이오 R&D는 수익성 정체 상태입니다.
상위 20개 빅파마 기준, 평균 R&D 비용이
27억 달러에 달하는 상황에서 소수 블록버스터
의존과 파편화된 AI 투자 등의 이슈는
기존 R&D의 구조적 한계를 드러내고 있습니다.

국내 제약·바이오 기업 역시 글로벌 환경
변화에 맞춰 자본 투자 효율화와
운영 전반의 AI 내재화 등을 통한 R&D
체질 개선을 서둘러야 할 시점입니다.

”

편제성 파트너

생명과학 및 헬스케어 산업
전문팀 리더 | 경영자문부문

양극화된 글로벌 빅파마의 신약개발 수익성



딜로이트 연례보고서(16차) 기준,
2025년 상위 20개 글로벌 제약사의
R&D 내부수익률*은 **7.0%**로 3년 연속 상승세



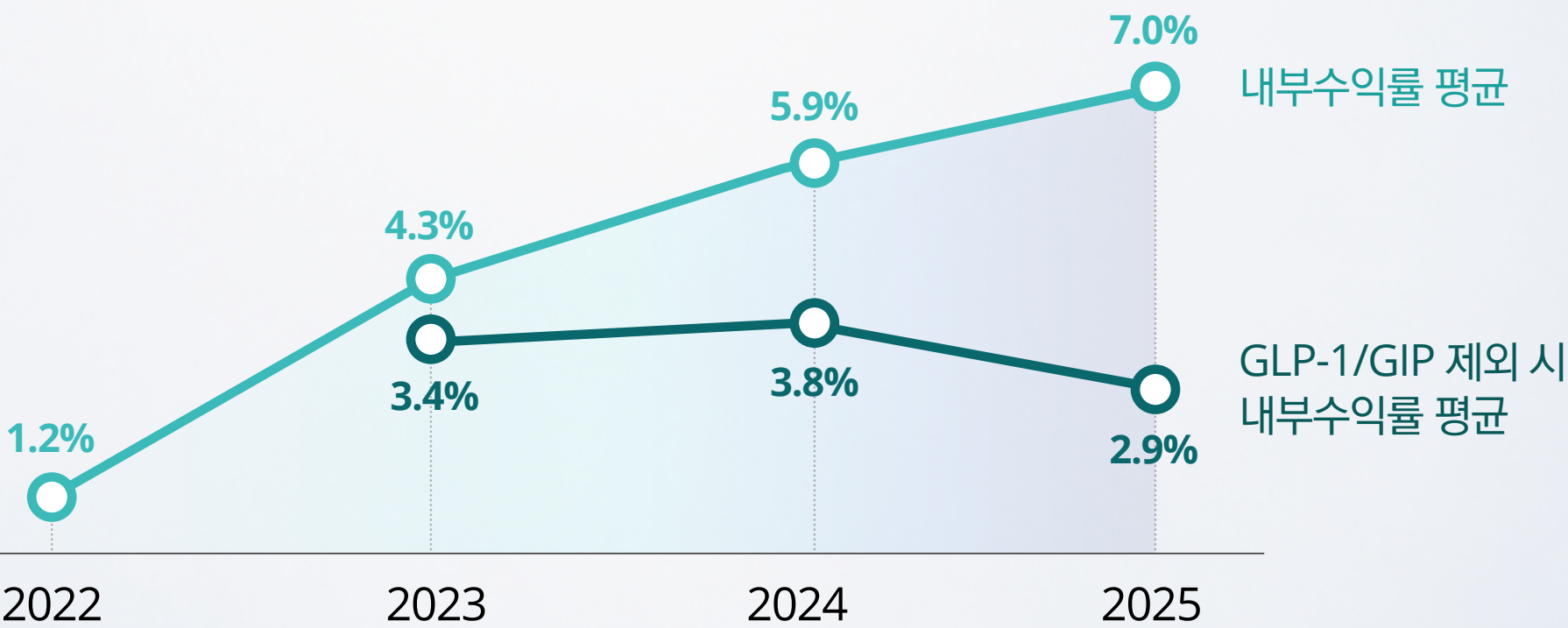
그러나 GLP-1·GIP 계열 비만치료제 제외 시
내부수익률은 단 **2.9%**에 불과하며
2024년 3.8%에서 0.9%p 하락



본 보고서는 글로벌 빅파마 R&D 수익성 데이터
분석 결과에서 도출한 4개 핵심 인사이트와
수익성 위기 대응 전략 제시

* 내부수익률(IRR): R&D 투자금과 미래 수익을 바탕으로 산출한 해당 사업의 연간 기대 수익률

글로벌 빅파마 R&D 내부수익률(IRR)추이



비만치료제 착시 속 숨겨진 '수익성 위기'

통계의 착시: GLP-1/GIP가 주도하는 R&D 수익률 상승세



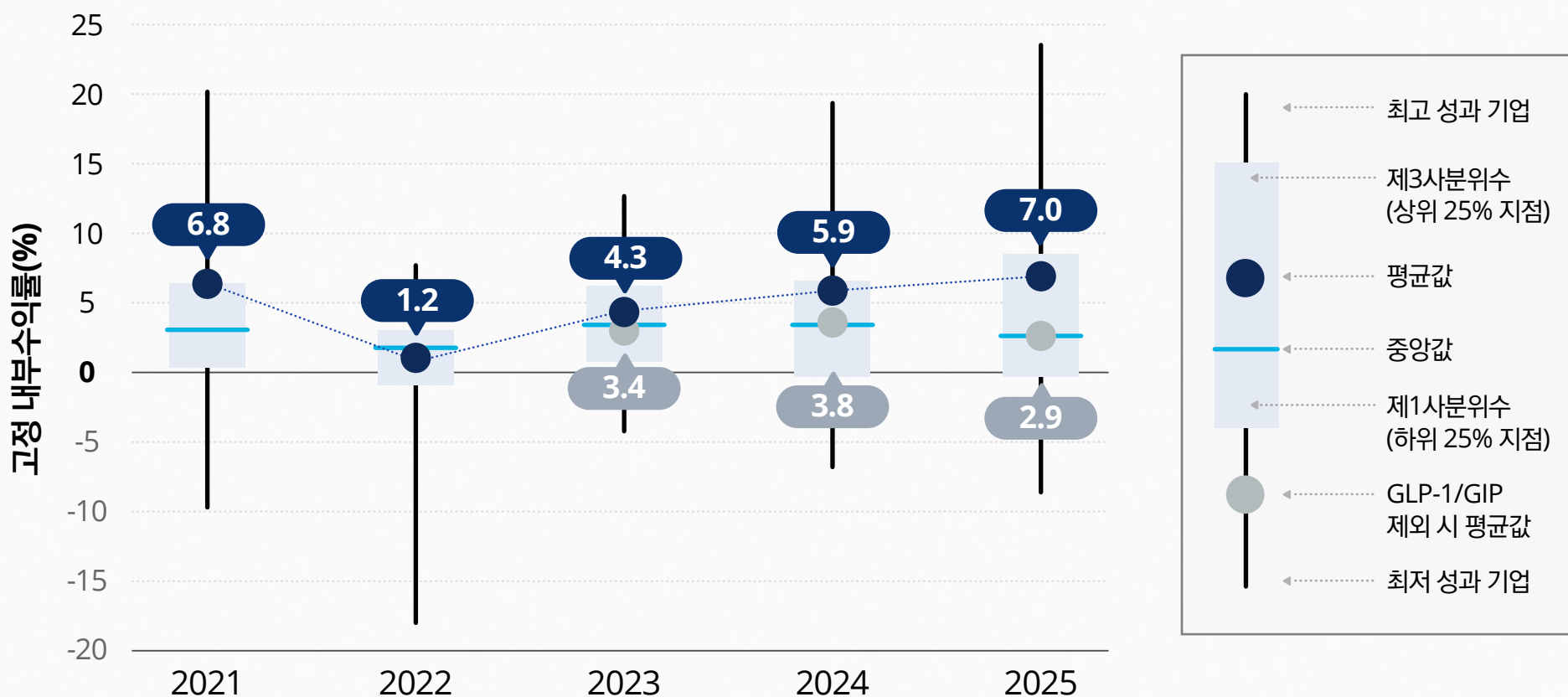
- ✓ 후기 파이프라인 R&D 내부수익률 평균은 7.0%(전년 대비 +1.1%)로 상승
- ✓ 반면 평균값이 상위 25% 기업 수준에 육박하는 기현상 발생
- ✓ 이는 비만치료제를 개발하는 소수 기업이 전체 평균을 끌어올리는 수익성 양극화 시사

비만치료제 불 기저의 R&D 수익성 저하 현상



- ✓ GLP-1·GIP 계열 제외 시, 내부수익률 2.9%까지 감소
- ✓ 비만치료제는 각종 적응증 모두 포함 시, 전체 후기 파이프라인 예상 매출액 중 무려 약 38% 차지

글로벌 탑 20 제약사 내부수익률 분포 추이



비만치료제 착시 속 숨겨진 '가치 편중 현상'

* '가치'는 연간 최대 예상 매출액으로 측정



특정 치료제 분야에 쏠린 예상 매출액 비중

- ☑ 비만치료제가 최초로 항암제를 제치고 후기 파이프라인 예상 매출의 25%를 차지하며 시장 가치 과점
- ☑ 특정 치료제 분야의 리스크에 대한 취약성 증가



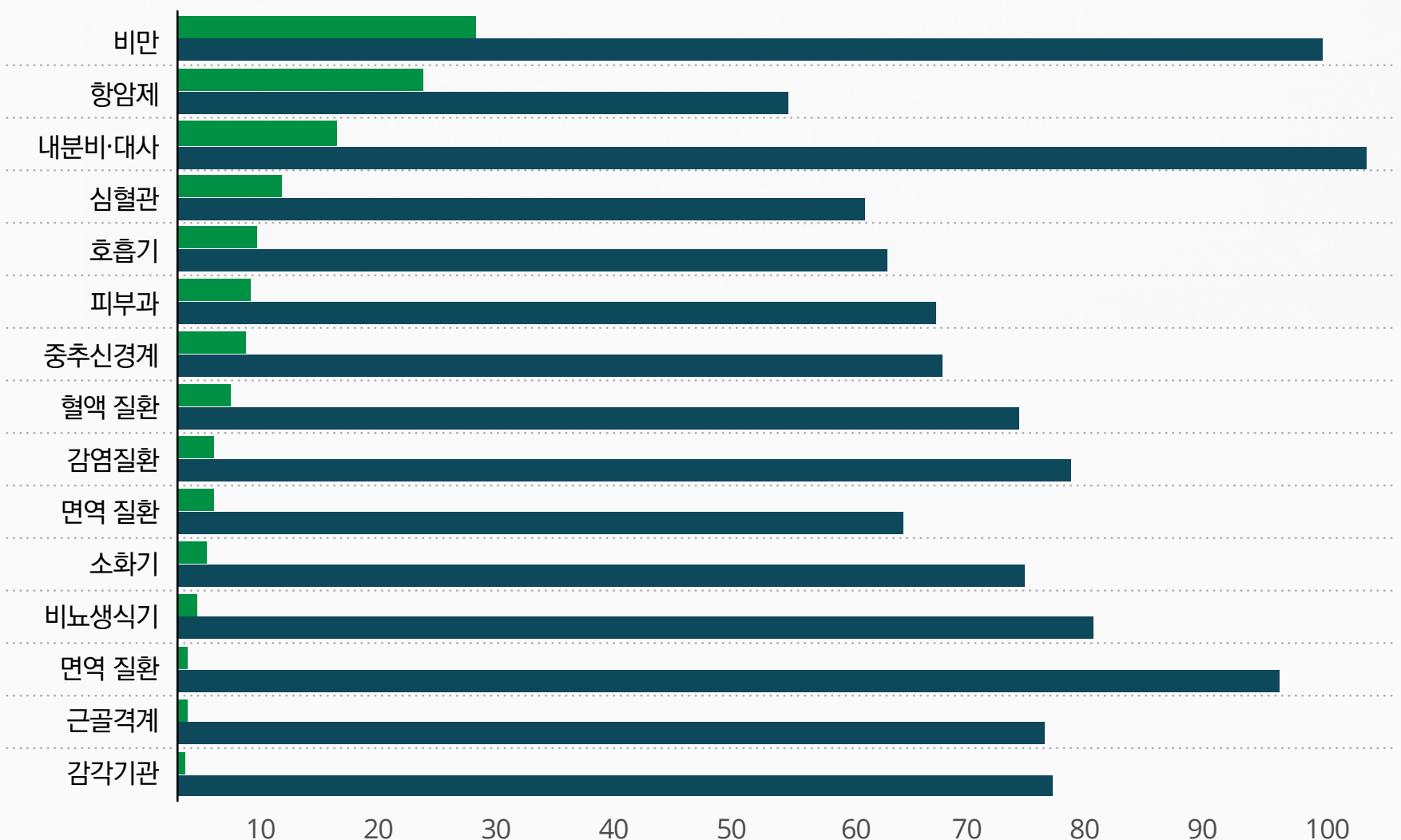
예상 매출액, 소수 기업에 편중

- ☑ 모든 치료제 분야에서 상위 3개사가 예상 매출의 50% 이상 차지

치료제 분야간 및 기업간 예상 매출액 집중 현황 (2025)

● 치료제 분야 간 예상 매출액 비중

● 치료제 분야별 Top 3개사의 예상 매출액 비중



출처: 딜로이트 UK 분석 (2026)

소수 블록버스터에 대한 의존도 심화



블록버스터 파이프라인의 예상 매출 비중 급증

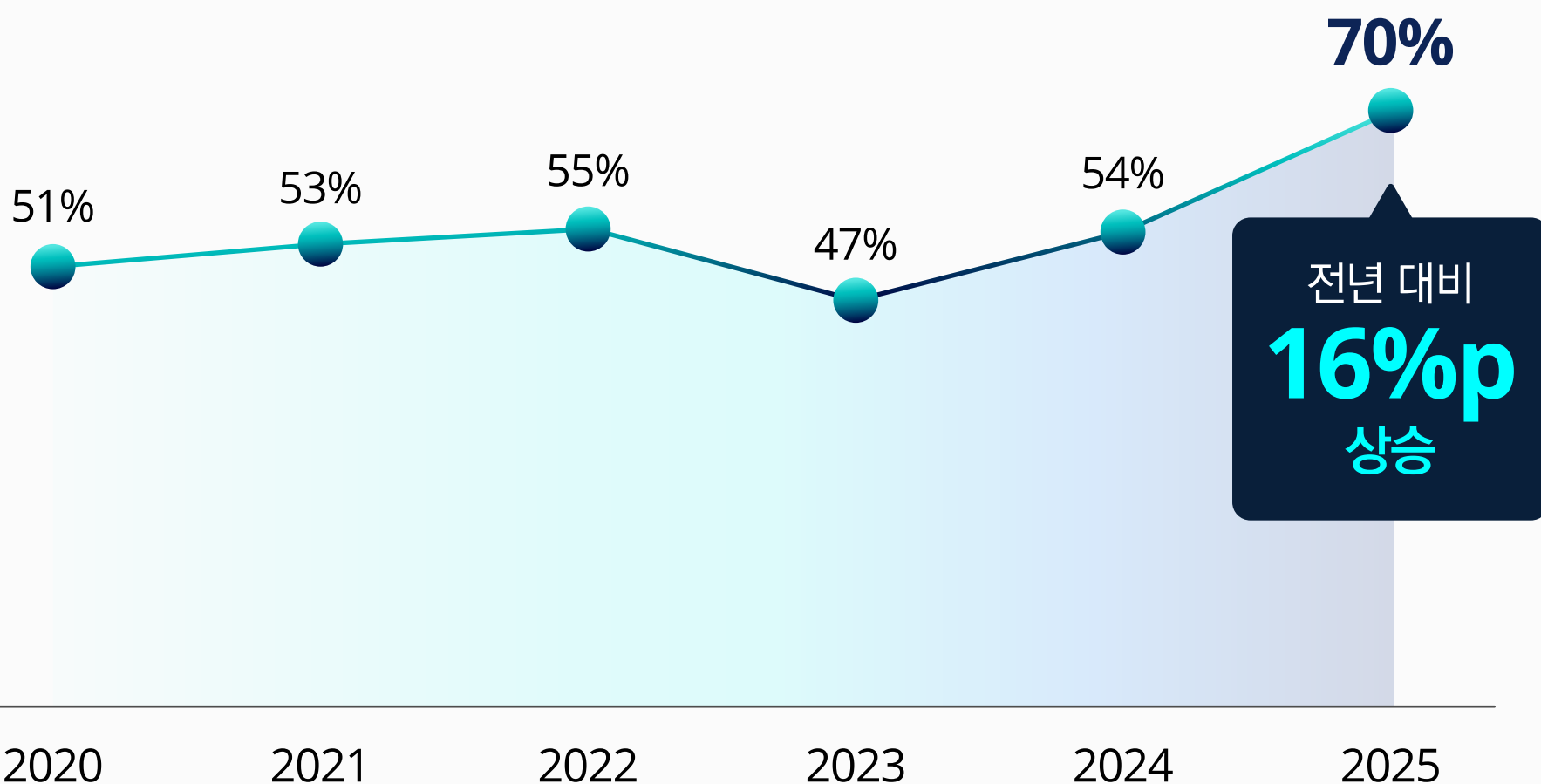
- ☑ 후기 파이프라인의 단 9%에 불과한 54개 블록버스터 파이프라인이 총 예상 최대 연매출의 70% 차지
- ☑ 2024년 54%에서 16%p 증가한 수준



제약 산업이 고위험·고수익 구조로 변화

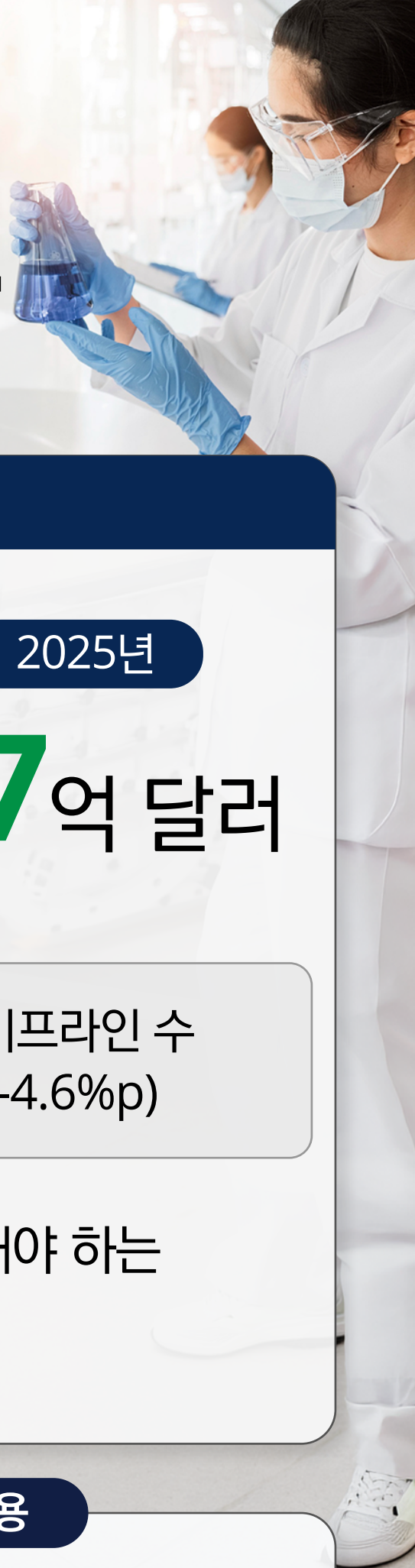
- ☑ 소수 파이프라인의 임상 실패나 규제 리스크에 취약

상위 20개 기업의 후기 단계 파이프라인 내 블록버스터의 매출 비중

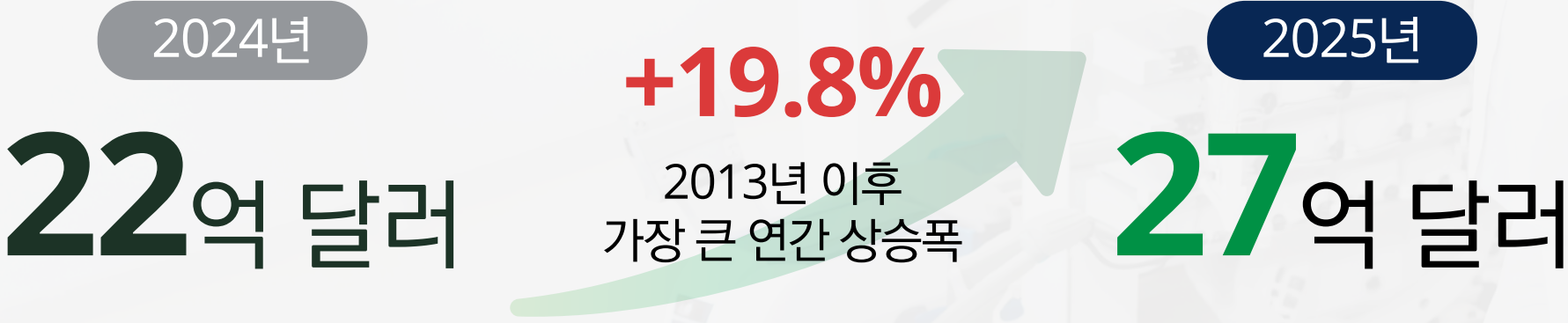


출처: 딜로이트 UK 분석 (2026)

가파르게 증가하는 평균 신약개발 비용



신약 1개당 평균 개발비용 증가폭 확대



상승 원인

20개 기업 중 17개사
R&D 지출 증가



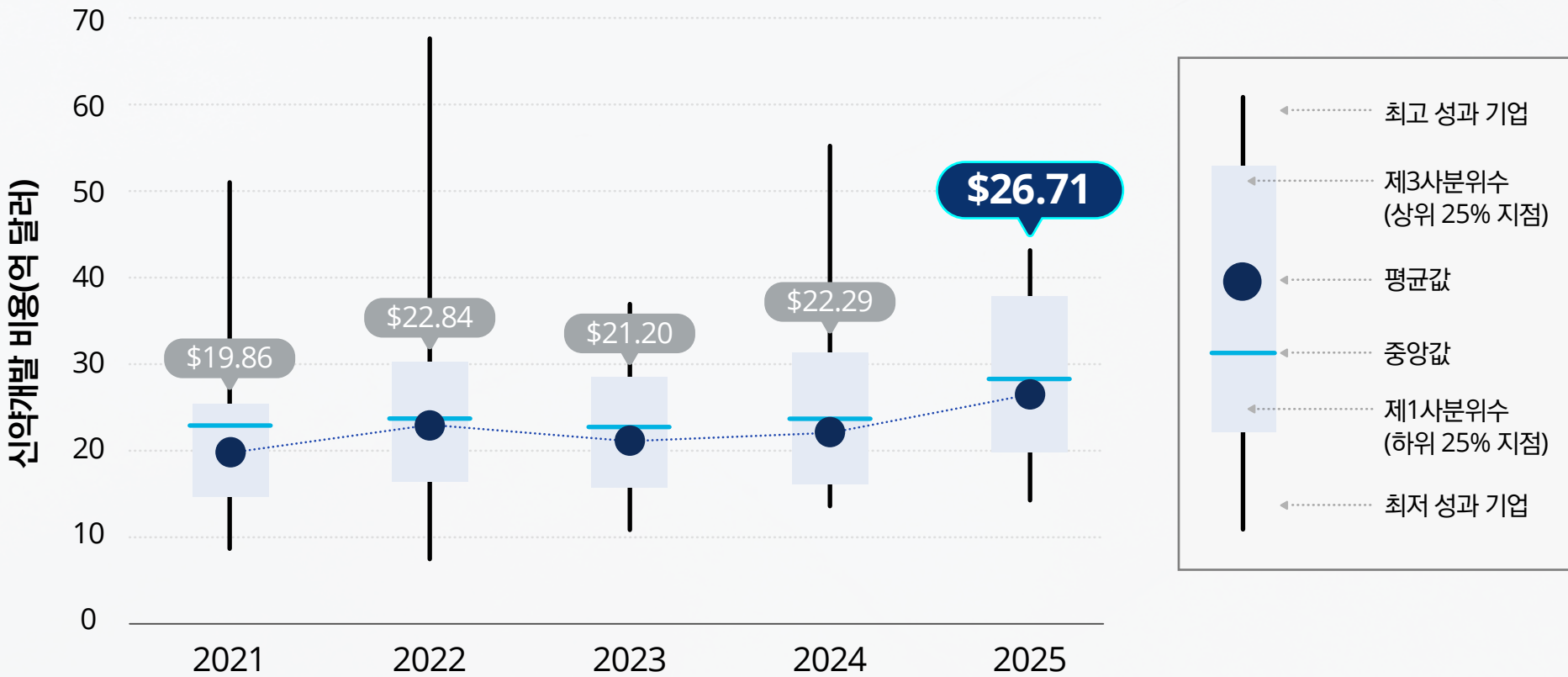
후기 파이프라인 수
감소 (-4.6%p)



파이프라인당 투자 회수를 위해 달성해야 하는
최소 예상 매출 기준선 상승

후보물질 발굴부터 출시까지, 신약 1개당 평균 개발비용

2013년 13억에서 2025년 27억으로 평균 개발비 약 2배 이상 증가



기업 리더를 위한

R&D 수익성 극복 방안

01

유망한 파이프라인에 대한 전략적 투자

- ☑ R&D 부서의 과학적 발견을 바탕으로 장기 경영 전략 수립
- ☑ 커머셜 부서의 시장 인사이트를 R&D 초기 단계부터 반영
- ☑ 향후 시장 주도권 확보에 필수인 핵심 분야에 자본 집중

02

시장 경쟁 구도를 반영해 파이프라인 의사결정

- ☑ 당사의 연구 역량과 사업적 타당성 측면에서 시장 주도권 선점할 수 있는 핵심 분야 선정
- ☑ 임상 단계 진척 및 M&A 결정 시 철저한 시장 상황 반영한 평가 체계 도입
- ☑ 성공 가능성 높은 파이프라인으로 자원 집중

03

비용 절감 목표로 AI를 운영에 실제 내재화

- ☑ 현재 AI 기반 신약 개발의 시간·비용 절감 효과는 미비
- ☑ 부서별·파일럿 중심의 단편적 접근이 주요 원인
- ☑ 파편화된 AI 프로젝트 탈피 및 운영 전반의 AI 내재화 추진



상세한 내용은 리포트 전문에서 확인하세요!

한국 딜로이트 그룹 전문가

생명과학 및 헬스케어 산업

한국 딜로이트 그룹은 미래 성장산업으로 주목 받고 있는 국내 생명과학 및 헬스케어 산업 성장의 동반자로서 제약사, 의료 기관, 공공기관 등 다양한기업의 전략적 과제와 혁신을 함께 해왔습니다. 약사 등 전문 자격 소지한 전문가를 국내 최다로 보유한 산업 전문팀은 다년간의 기업 자문 경험을 바탕으로 심도 있는 인사이트를 제공하고 있으며, 놀라운 속도로 발전하는 국내 제약바이오 및 헬스케어 산업에서 기업이 혁신적인 성장을 이어갈 수 있도록 최선의 노력을 다하고 있습니다.

편제성 파트너

생명과학 및 헬스케어 산업 전문팀 리더 | 경영자문 부문

☎ 02 6676 1979
@ jpyeon@deloitte.com

안동휘 파트너

생명과학 및 헬스케어 산업 전문팀 | 회계감사 부문

☎ 02 6676 1617
@ doahn@deloitte.com

박태호 파트너

생명과학 및 헬스케어 산업 전문팀 | 경영자문 부문

☎ 02 6676 2163
@ taehpark@deloitte.com

이호진 파트너

생명과학 및 헬스케어 산업 전문팀 | 세무자문 부문

☎ 02 6099 4472
@ hojilee@deloitte.com

안종식 수석위원

생명과학 및 헬스케어 산업 전문팀 | 컨설팅 부문

☎ 02 6676 2988
@ jongsahn@deloitte.com

Deloitte Insights

세일즈&마케팅 대표

권지원 Partner
jekwon@deloitte.com

성장전략부문 부대표

서정욱 Partner
juseo@deloitte.com

딜로이트 인사이트 편집장

박경은 Director
kyungepark@deloitte.com

연구원

권은진 Senior Consultant
eukwan@deloitte.com

디자이너

박근령 Senior Consultant
keunrpark@deloitte.com

Contact us

krinsightsend@deloitte.com



앱스토어, 구글플레이/카카오톡에서 ‘**딜로이트 인사이트**’를 검색해보세요.
더욱 다양한 소식을 만나보실 수 있습니다.

Deloitte.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.