

제약/바이오 Issue Comment

신종 코로나바이러스로 모두가 떨 때 나 홀로 갈 수 있는 섹터

중국 우한발 신종 코로나바이러스 창궐

중국 우한발 신종 코로나바이러스의 창궐로 인해 소비재주를 비롯 시장 전체가 침체되어 있는 상황이다. 1월 31일 기준 중국에서 신종 코로나바이러스 감염자 수는 1만명을 넘어서고 사망자가 259명 발생하면서 2003년 중증급성호흡기증후군 사스(SARS)보다 심각한 상황으로 치닫고 있다. 이와 같은 상황은 메르스 사태 때 겪었던 것처럼 소비부진과 경제활동 위축으로 연결되면서 시장 침체는 불가피할 수 밖에 없을 것으로 보인다. 이러한 사태가 장기화될 경우 소비재 관련 기업들의 부진 뿐만 아니라 중국에 생산공장이 있는 산업군에서도 생산차질 등으로 인해 실적이 부진할 것이라는 우려의 목소리가 높다.

모두가 부진할 때 혼자 웃을 수 있는 섹터

그러나 제약바이오 섹터는 이러한 시장의 우려에서 한발 벗어나 있다고 볼 수 있다. 제약바이오 기업들의 경우 대부분이 B2B 비즈니스로 신종 코로나바이러스 확대에 의한 직접적인 타격은 없을 것으로 보이며, 수액이나 소염제, 해열제 등 기본 의약품의 처방 증가로 인해 실적은 오히려 양호할 수 있을 것으로 보인다. 그리고 직접적인 연관은 없으나 백신개발 기업들에 대한センチ먼트는 긍정적이고, 특히 씨젠, 바이오니아, 피씨엘과 같은 분자진단 기업들의 경우 신종 코로나바이러스 진단 시약 개발에 대한 기대감으로, 랩지노믹스, 마크로젠, 테라젠이텍스, 디엔에이링크와 같이 DNA 시퀀싱 기업들도 신종 코로나바이러스 확진에 염기서열 기법이 동원되면서 최근 주가 상승률이 매우 양호한 편이다.

바이오텍들은 빠질 때 사는 게 정답

1월 JP Morgan 컨퍼런스 효과도 없이 코스닥제약 지수는 지난 한 달 간 4.7% 하락하였다. 프리뷰 시즌에 삼성전자나 SK하이닉스와 같은 반도체 회사들의 호실적에 대한 기대감으로 수급이 IT/반도체 섹터로 집중되었기 때문이다. 그러나 2월 4분기 실적이 발표된 이후 제약바이오 섹터 내 기업들의 실적에 대한 불확실성과 악재가 해소된 뒤에는 상반기 각종 학회 개최들로 모멘텀을 확보한 기업들의 주가 상승을 기대해 볼 수 있다. 4월 AACR, 6월 ASCO 등 암 학회들이 연이어 개최되면서 항암제 개발 기업들에 대한 관심이 증가할 수 있으며, 그 밖에 다양한 학회에서 임상 결과들을 발표하는 기업들에 대해 주목할 필요가 있다. 상반기 학회에서 주요 임상결과를 발표할 것으로 기대되는 기업들은 유한양행/오스코텍(6월 ASCO, 레이저티닙 임상 2상 결과), 제넥신(4월 AACR, GX188E와 키트루다 자궁경부암 임상 2상 결과 발표), 한미약품(4월 EASL 또는 6월 ADA, LAPS-Triple agonist 임상 1상 결과), 종근당(6월 EULAR, CKD-506 임상 2상 중간결과) 등과 같은 기업들로, 이들의 R&D 모멘텀을 기대해 본다면, 지금과 같이 전체 시장이 부진해서 같이 빠져있을 때 저점에서 매수하는 것이 제약바이오 기업들에 대한 투자의 정석이라 할 수 있다.

Issue Comment

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(01월 31일)
유한양행(000100)	BUY	350,000원	218,000원
한미약품(128940)	BUY	480,000원	281,000원
제넥신(095700)	BUY	130,000원	50,800원
오스코텍(039200)	BUY	34,000원	19,150원

Compliance Notice

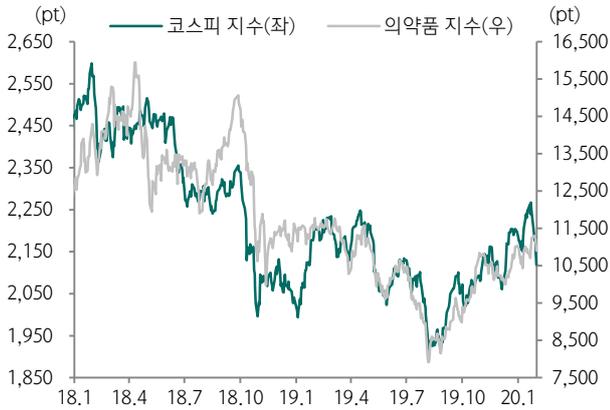
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 02월 03일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2020년 02월 03일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 선민정
02-3771-7785
rssun@hanafn.com

그림 1. 코스피 지수 vs 코스피 의약품 지수



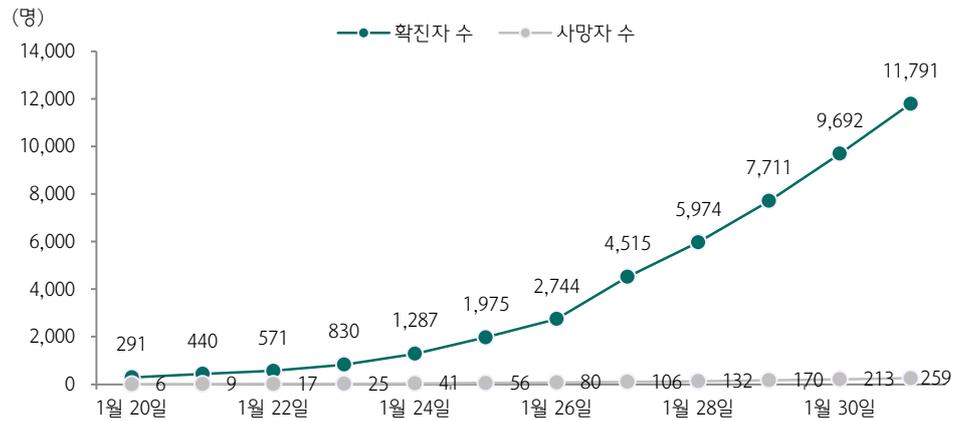
자료: 하나금융투자

그림 2. 코스닥 지수 vs 코스닥 제약 지수



자료: 하나금융투자

그림 3. 중국 내 신종 코로나바이러스 확진 및 사망자 추이



주: 전국단위 통계발표를 시작한 1월 20일 데이터부터 포함
 자료: 연합뉴스, 하나금융투자

표 1. 주요 학회 및 개최시기

학회명 또는 컨퍼런스명(영문)	학회명 또는 컨퍼런스명(국문)	개최 시기
JP Morgan Bio Conference	JP 모건 바이오 컨퍼런스	2020-01-13~2020-01-16
ENDO	세계내분비학회	2020-03-28~2020-03-31
EASL	세계간질환학회	2020-04-15~2020-04-19
AACR	미국암학회	2020-04-24~2020-04-29
ASCO	미국임상종양학회	2020-05-29~2020-06-02
EULAR	유럽류마티스학회	2020-06-03~2020-06-06
Bio-USA	미국바이오협회 컨퍼런스	2020-06-08~2020-06-11
ADA	미국당뇨학회	2020-06-12~2020-06-16
IASLC WCLC	세계폐암학회	2020-08-09~2020-08-12
ESPE	유럽소아내분비학회	2020-09-10~2020-09-12
CRI, CIMT, EATI, AACR	공동주관 면역암학회	2020-09-14~2020-09-17
ESMO congress	유럽종양학회	2020-09-18~2020-09-23
EASD	유럽당뇨학회	2020-09-21~2020-09-25
ACR/ARHP	미국 류마티스학회	2020-11-06~2020-11-11
SITC	면역치료학회	2020-11-10~2020-11-14
ASH annual meeting & exposition	미국혈액학회 정기총회	2020-12-05~2020-12-08

자료: 하나금융투자

표 2. 제약 회사들의 주가상승률(1개월, 3개월, 6개월, 12개월)

구분	기업명	시가총액 (십억원)	수익률(%)				
			1개월	3개월	6개월	1년	YTD
지주회사	한미사이언스	2,522	3.2	(6.5)	(44.1)	(49.4)	(50.7)
	녹십자홀딩스	1,013	1.9	1.2	(3.2)	(15.0)	(14.1)
	대웅	744	0.8	(22.2)	(24.3)	(24.7)	(28.1)
	동아쏘시오홀딩스	663	16.1	22.0	10.1	(2.7)	(0.9)
	JW홀딩스	406	(2.3)	3.6	0.5	(11.9)	(11.8)
	휴온스글로벌	388	10.1	22.6	(11.5)	(22.9)	(19.6)
	제일파마홀딩스	290	0.0	13.8	(20.4)	(33.0)	(29.7)
	종근당홀딩스	506	6.7	4.1	(12.2)	66.7	61.6
	일동홀딩스	122	0.9	(1.8)	(15.0)	(15.7)	(16.0)
상위제약사	한미약품	3,548	(4.7)	5.9	(27.0)	(30.7)	(34.2)
	유한양행	3,111	13.5	7.3	(3.0)	15.9	19.1
	대웅제약	1,564	2.7	(18.9)	(12.6)	(27.8)	(28.4)
	녹십자	1,473	2.9	7.7	0.4	(8.0)	(7.4)
	종근당	1,008	3.9	15.2	1.9	(5.2)	(4.7)
	동아에스티	975	11.1	38.0	12.1	9.5	10.5
	종근당홀딩스	506	6.7	4.1	(12.2)	66.7	61.6
중소형제약사	셀트리온제약	1,440	15.8	13.0	(18.0)	(38.4)	(33.5)
	영진약품	1,196	13.3	38.4	20.4	9.4	10.1
	삼천당제약	711	8.6	(4.0)	(21.9)	(16.6)	(15.4)
	부광약품	924	(0.3)	0.7	(24.2)	(36.0)	(41.3)
	JW중외제약	590	(0.5)	3.4	(11.7)	(27.1)	(28.7)
	제일약품	530	7.3	10.6	(6.2)	(18.8)	(22.6)
	삼진제약	348	(0.2)	(5.3)	(24.1)	(37.8)	(37.6)
	휴온스	530	9.5	35.0	2.4	(21.1)	(17.6)
	일양약품	425	5.7	3.5	(17.1)	(26.2)	(19.1)
	CMC제약	583	5.4	45.8	18.8	5.2	4.0
	동국제약	787	11.2	37.9	46.0	55.3	52.9
	일동제약	377	3.7	1.5	(16.8)	(18.3)	(18.6)
	보령제약	683	0.3	26.6	33.8	53.7	54.8
	하나제약	365	2.0	(4.3)	(12.6)	1.1	0.2
	신풍제약	361	6.1	12.7	(4.1)	8.8	6.4
	유나이티드제약	300	0.5	(8.0)	(22.3)	(21.1)	(19.4)
	한독	302	3.3	1.9	(19.2)	(28.9)	(28.5)
	JW생명과학	314	8.5	(8.6)	(19.4)	(9.0)	(9.8)
	광동제약	347	(3.6)	(7.3)	(9.9)	(4.9)	(3.4)
	환인제약	294	(3.1)	0.0	(9.7)	(14.6)	(17.5)
대원제약	334	1.8	10.4	5.6	8.4	8.4	
이연제약	259	6.2	9.6	(6.7)	10.4	11.2	
안국약품	139	4.9	(2.7)	(8.2)	9.0	7.6	
CMO	삼성바이오로직스	27,955	9.7	33.3	33.3	20.7	9.3
	에스티팜	521	34.7	60.2	58.4	43.3	41.2
	바이넥스	254	2.4	(4.8)	(23.2)	(10.2)	(12.8)
	경보제약	198	1.6	(2.0)	(17.0)	(19.0)	(19.0)
	에스텍파마	207	60.4	146.8	112.2	113.5	111.2
CRO	바이오톡스텍	89	(6.0)	(3.8)	(14.6)	(22.1)	(26.7)
	캠온	87	(4.9)	(11.3)	(9.0)	(11.6)	(15.4)
바이오시밀러	셀트리온	23,935	6.6	9.1	(12.2)	(13.7)	(16.2)
	셀트리온헬스케어	7,959	14.7	8.2	(6.0)	(31.4)	(26.6)
	에이프로젠제약	331	29.9	77.2	7.0	(29.7)	(30.5)
	이수앱지스	178	1.5	(3.0)	(5.0)	7.5	5.4
	셀루메드	146	0.0	7.4	(22.1)	(19.7)	(34.2)
	폴루스바이오팜	48	0.0	0.0	(46.5)	(75.2)	(79.6)
	판젠	76	(12.1)	5.6	(17.1)	(24.4)	(24.8)
코스메슈티컬	메디톡스	1,784	6.0	(14.2)	(30.4)	(47.4)	(46.9)
	휴젤	1,968	3.7	(1.5)	(10.5)	4.9	0.7
	파마리서치프로덕트	326	4.3	1.0	(25.6)	6.6	1.3
	한스바이오메드	233	9.5	0.2	(13.4)	(3.3)	(5.8)
	휴메딕스	237	2.4	0.4	(10.2)	(16.9)	(14.0)
산업용효소	아미코젠	464	(5.7)	1.9	(6.8)	(22.8)	(29.2)
	제노포커스	122	(12.8)	0.0	(32.0)	(16.5)	(20.7)

표 3. 신약개발 회사들의 주가상승률(1개월, 3개월, 6개월, 12개월)

구분	기업명	시가총액 (십억원)	수익률(%)					
			1개월	3개월	6개월	1년	YTD	
단백질신약 (항체신약 포함)	한올바이오파마	1,828	7.4	26.4	28.4	2.5	(3.3)	
	제넥신	1,368	12.1	10.1	(15.5)	(21.6)	(20.7)	
	에이비엘바이오	933	15.1	11.4	(31.3)	15.4	3.0	
	유틸렉스	464	18.0	14.6	(28.4)	0.0	(27.0)	
	지트리비엔티	739	5.7	38.6	(2.3)	11.7	5.1	
	인트론바이오	425	0.4	14.6	(9.9)	(31.9)	(34.5)	
	파맵신	249	0.8	(0.1)	(38.8)	(52.5)	(54.9)	
	젬백스	1,239	21.9	176.1	104.4	176.1	169.2	
	알테오젠	807	36.1	67.9	45.4	130.6	103.2	
	펩트론	268	29.6	40.0	(2.2)	(30.4)	(28.3)	
	애플론	263	8.4	(5.5)	(28.0)	0.6	(9.7)	
	바이오리더스	120	(4.4)	(16.6)	(37.8)	(34.2)	(45.1)	
	셀리버리	431	(15.6)	44.6	22.2	144.9	146.0	
	아이진	123	3.9	20.2	(15.4)	(23.0)	(25.4)	
	유바이오로직스	193	11.1	12.2	(0.7)	42.7	19.8	
	비피도	92	(12.3)	0.7	(24.2)	0.0	(24.3)	
	진원생명과학	57	1.8	(34.1)	(39.3)	(35.7)	(33.3)	
	애니젠	48	6.3	12.9	(26.4)	(29.9)	(30.4)	
	합성신약	에이치엘비	4,629	(13.4)	128.7	54.5	39.7	35.5
		코미팜	988	19.8	18.9	(25.6)	(14.6)	(16.5)
메지온		1,419	17.3	63.2	38.7	91.1	77.2	
크리스탈		590	3.6	6.3	(10.6)	(14.1)	(17.1)	
오스코텍		593	(10.0)	7.9	(11.4)	(12.0)	(8.9)	
엔지켐생명과학		492	13.0	26.9	(5.4)	(33.6)	(36.7)	
레고켐바이오		536	5.5	4.0	(4.0)	(7.0)	(10.8)	
아이큐어		224	7.1	51.3	(5.2)	5.8	5.3	
큐리언트		254	28.3	23.7	43.3	49.5	48.0	
씨티씨바이오		114	8.1	(19.3)	(19.2)	(18.6)	(27.4)	
지엘팜텍	38	(14.3)	(33.5)	(53.5)	(70.7)	(68.8)		
유전자치료제 (핵산치료제포함)	신라젠	1,016	(16.1)	44.3	(74.8)	(80.6)	(80.5)	
	헬릭스미스	1,885	(4.6)	(48.7)	(41.6)	(50.9)	(55.9)	
	올릭스	251	5.6	5.3	(24.5)	(41.8)	(43.7)	
세포치료제	코오롱티슈진	490	0.0	0.0	0.0	(79.7)	(81.4)	
	차바이오텍	748	(3.1)	3.3	(13.4)	(28.2)	(29.5)	
	코오롱생명과학	211	(3.1)	13.2	(13.8)	(75.5)	(75.2)	
	파미셀	487	6.8	4.2	(6.3)	(30.6)	(33.4)	
	안트로젠	346	(2.2)	(2.6)	(16.7)	(35.5)	(43.5)	
	네이처셀	381	(37.5)	(12.3)	(25.3)	(39.0)	(45.2)	
	메디포스트	511	4.0	14.1	(4.5)	(8.5)	(11.2)	
	녹십자셀	538	9.9	12.1	4.8	(8.4)	(12.0)	
	녹십자랩셀	379	12.2	10.1	2.4	(19.6)	(21.8)	
	셀리드	252	1.0	29.2	(27.5)	0.0	0.0	
	강스템바이오텍	163	4.0	(46.6)	(53.1)	(60.9)	(64.1)	
	바이오솔루션	295	26.2	25.1	(3.6)	5.5	12.4	
	테고사이언스	184	3.4	(7.1)	(22.9)	(36.8)	(36.0)	
	프로스테믹스	154	(8.8)	(18.9)	(34.3)	(34.2)	(37.7)	
	JW신약	198	9.4	8.1	(17.2)	(28.5)	(29.1)	
	코아스텍	141	(2.3)	(5.4)	(19.3)	(22.8)	(25.0)	

표 4. 기업별 주요 파이프라인의 R&D 일정(1/2)

물질명	기술이전 사	적용중	현재 임상진행 현황	2H19	1H20	2H20
유한양행						
레이저티닙	안센	비소세포페암 치료제	국내 임상 2상 완료	1차 치료제 국내 임상 3상 진입	국내 임상 2상 결과 발표 기대 1분기 식약처에 조건부 허가 신청서 제출	국내에서 조건부 허가 획득
			안센의 EGFR/c-MET 이중항체와 병용투여 임상 1b상 진행 단독투여 임상 1상 미 FDA의 IND 승인 획득	안센의 이중항체와 병용투여 임상 1b상 완료	안센의 이중항체와 병용투여 임상 2상 진입	
NASH 치료제	길리어드	NASH	동물모델에서 유효성 테스트 진행		최적의 선도물질 도출	back-up 물질 도출
YH25724	베링거 잉겔하임	NASH	GLP-Tox (비임상 독성시험) 수행 중		1분기 GLP-Tox 시험 완료	임상 1상 진입 기대
한미약품						
HM95573	제넨텍	항암제	국내에서 임상 1상 3개 진행 중 2개는 단독 임상, 1개는 코델릭과의 병용투여			
롤론티스	스펙트럼	호중구 감소증	미 FDA에 BLA 재신청서 제출	미 FDA에 재신청서 제출		시판허가 획득 기대
포지오티닙	스펙트럼	항암제	글로벌 임상 2상 진행	4분기 임상 2상 코호트 1 결과 발표	코호트 2,3 결과 발표	
LAPS-Tri agonist	-	NASH	글로벌 임상 1상 진행	미국 임상 1상 완료	임상 1상 결과 발표 기대	임상 2상 진입 기대
종근당						
CKD-506	-	자가면역질환	유럽 임상 2상 진행 중		임상 2상 결과 학회 발표 기대	
CKD-504	-	헌팅턴증후군	미국/한국 임상 1상 진행 중			
CKD-702	-	항암제	미국에서 전임상 완료	국내 임상 1상 진입 기대		
CKD-11101	미 제약회사의 일본법인	네스프 바이오시밀러	한국에서 시판허가 획득 일본에서 시판허가 획득		일본시장 런칭	
녹십자						
그린진 F	-	혈우병치료제	중국 CFDA에 허가신청서 제출			중국 시판허가 기대
헌터라제	중국 캔브리지 파마슈티컬	헌터증후군	중국 CFDA에 허가신청서 제출		중국 시판허가 기대	중국 시장 런칭 기대
10% IMG	-	면역결핍증	미국 임상 3상 완료			미 FDA에 BLA 신청서 제출
셀트리온/셀트리온헬스케어						
트록시마	테바	리톡산 바이오시밀러	미 FDA로부터 시판허가 획득	4분기 미국 시장 런칭		
허쥬마	테바	허셉틴 바이오시밀러	미 FDA로부터 시판허가 획득		2분기 미국 시장 런칭 기대	
램시마 SC	-	램시마 SC 제형	유럽에서 RA 대상 승인권고	유럽에서 시판허가 획득	2월부터 유럽시장 런칭	IBD 대상 승인 획득 기대
메디톡스						
이노톡스	앨러간	주름개선	앨러간 미국에서 임상 3상 진행 중 유럽에서 임상 3상 진행 중	유럽에서 임상 3상 진입 예정		
뉴로톡스	블루미지	주름개선	중국 CFDA에 BLA 제출	중국 최종 시판 허가 기대	중국 시장 런칭 기대	

자료: 하나금융투자

표 5. 기업별 주요 파이프라인의 R&D 일정(2/2)

물질명	기술이전 사	적용증	현재 임상진행 현황	2H19	1H20	2H20
제백신						
GX-H9	-	성장호르몬 결핍증	유럽 임상 2상 완료			미 FDA에 임상 3상 IND 신청서 제출 기대
하이루킨(GX-17)	-	고형암	단독투여 국내 임상 1b상 진행 중	11월 SITC에서 임상 1b상 결과 발표		
	-	교모세포종암	미국에서 TMZ(항악성종양제) 병용투여 임상 1b/2a상 진행 중 한국과 미국에서 단독투여 임상 1b/2a상 진행 중			
	로슈	흑색종	미국에서 티센트릭과 임상 1b/2a상 진행 중			
	머크	삼중음성유방암	국내에서 키트루다와 임상 1b/2a상 진행 중		임상 1b/2a상 중간결과 발표 기대	
오스코빅						
레이저티닙	얀센	비소세포폐암 치료제	국내 임상 2상 완료	1차 치료제 국내 임상 3상 진입	국내 임상 2상 결과 발표 기대 1분기 식약처에 조건부 허가 신청서 제출	국내에서 조건부 허가 획득
			얀센의 EGFR/c-MET 이중항체와 병용투여 임상 1b상 진행 단독투여 임상 1상 미 FDA의 IND 승인 획득	얀센의 이중항체와 병용투여 임상 1b상 완료	얀센의 이중항체와 병용투여 임상 2상 진입	
SYK 저해제	-	류마티스 관절염	글로벌 임상 2상 진행 중		환자등록 완료	임상 2상 완료
		면역성 혈소판 감소증	글로벌 임상 2상 진행 중			환자등록 완료
FLT 저해제	-	급성골수성 백혈병	글로벌 임상 1상 진행 중			임상 1상 완료
레고퀸바이오						
ADC 기술	밀레니엄	항암제	물질 테스트 중			
LCB17-0877	베링거 잉겔하임	특발성 폐섬유증	임상 1상 진행 중		임상 1상 완료	임상 2상 진입 기대
올릭스						
OLX101	휴젤	비대흉터 치료제	국내 임상 2상 진행 중		국내 임상 2상 완료	
	-		유럽 임상 1상 완료		미국 임상 2상 IND 승인 기대	
OLX201A	-	특발성 폐섬유증	전임상			임상 1상 IND 제출 기대
OLX301A	떼아	건성 & 습성 황반변성	전임상	임상 1상 IND 제출 기대		
OLX301D	-	망막하섬유화& 습성황반변성	전임상		임상 1상 IND 제출 기대	
OLX304A	-	망막색소변성증	전임상		임상 1상 IND 제출 기대	
애플론						
AC101	상하이 헨리우스	유방암/위암	임상 1상 진행 중			임상 1상 완료 기대
AM201 (이중항체)	-	류마티스 관절염	전임상			임상 1상 진입 기대
AM105 (이중항체)	-	대장암	전임상			임상 1상 진입 기대
AT101(CAR-T)	-	혈액암	전임상		임상 1/2상 진입 기대	
AT501(CAR-T)	-	난소암	전임상			임상 1/2상 진입 기대
펩트론						
PT-320	-	파킨슨병	국내 임상 2상 진행 중			임상 2상 완료 기대
PAb-001	-	삼중음성 유방암	전임상			물질 테스트 완료 기대

자료: 하나금융투자