



2021년 2월 22일 | Equity Research

제약/바이오 Issue Comment

제약바이오 섹터는 소외 중 그러나 3월부터 달라질 겁니다

제약바이오 섹터는 소외 중

1월 25일 3,200 포인트를 기록했던 코스피는 한 달째 박스권에 갇혀 있는 양상이다. 코스피의약품 지수와 코스닥제약 지수도 올해 연초 대비 각각 9.8%와 13.1% 하락했다. 연말연초 대형주 강세로 인해 코스피지수가 작년 11월 초 2,400 포인트에서 3,200 포인트까지 급상승했을 때 제약/바이오 기업들은 소외되어 있었다. 제약/바이오 기업들이 소외받았던 이유로 우선 외적인 요인으로는 타 섹터 기업들의 호재가 연이어 발생했기 때문이다. 반도체, 자율주행 및 전기 자동차, 이차전지 등 대형주들에 대한 실적 개선 및 모멘텀 확보 기대감들이 반영되면서 상대적으로 제약/바이오 기업들은 시장의 외면을 받았다.

제약바이오 섹터 내 기업들이 보여준 한계

시장을 이끌어 갈 수 있는 제약/바이오 섹터 내 대형주인 삼성바이오로직스와 셀트리온의 성장 모멘텀 부재도 제약/바이오 섹터 부진의 주요 원인이라고 할 수 있다. 2020년 무려 2.7조 원 규모의 신규 CMO 수주 계약을 체결한 삼성바이오로직스의 경우 이에 대한 기대감이 이미 과도하게 반영, 작년 2배 가까이 주가가 상승한 상황이라 추가 상승 여력이 힘든 상황이다. 셀트리온의 미국향 트루스마도 출시 9개월차부터 처방액 기준으로 18~21% 점유율을 보여주며, 점유율 확대는 정체가 시작됐다. 점유율 확대를 위해 가격을 경쟁제품인 룩시엔스 수준으로 인하할 예정이라고 하니 올해 성장을 기대하기 어렵다. 다만 셀트리온의 경우 COVID19 치료제인 렉키로나주가 만약 미국이나 유럽에서 긴급사용허가 승인을 획득한다면, 신약이라는 특성 상 큰 폭의 실적개선을 기대, 성장 모멘텀을 확보할 수 있을 것으로 기대된다. 더불어 연초 신약개발 기업들의 부정적인 임상결과 공개도 제약바이오 섹터의 외면을 불러왔다. 오스코텍의 경우 SYK 저해제가 류마티스관절염 임상 2a상에서 유효성 입증에 실패했고, 한올바이오파마의 자가면역질환치료제인 HL161도 부작용 발생으로 임상을 중단하면서 두 기업의 주가는 당일 20% 이상 하락했다.

3월 제약바이오 섹터의センチメント 회복 기대

그러나 3월 주목할 만한 기업들의 상장이 예정, 관련 기업들의 주가도 반등할 것으로 기대해 본다. 3월 중순경 SK바이오사이언스 상장이 예정되어 있는데, 코로나19 백신 위탁생산에 대한 기대감으로 시장의 관심이 높아질 것으로 예상된다. 더불어 백신 위탁생산과 관련된 기업들의 가치도 재평가될 수 있을 것으로 전망된다. 신약 개발 기업으로는 네오이뮤텍이 역시 3월 중순 상장을 예고하고 있다. 마침 4월부터 본격적인 항암제 관련 주요 학회들이 개최되는 바, 학회에서 임상 결과들을 발표할 예정인 항암제 및 신약개발 기업들의 모멘텀도 확보될 수 있을 것으로 예상된다. 작년 12월부터 부진했던 제약/바이오 섹터가 3월, 시장의 관심도가 높은 기업들의 상장과 학회 시즌에 돌입하면서 본격적으로センチメント 회복으로 이어질 수 있을 것으로 기대된다.

Issue Comment

Overweight

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 2021년 2월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2021년 2월 22일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

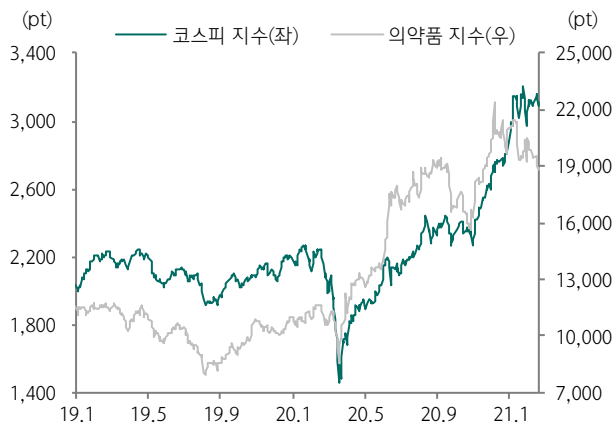
본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



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

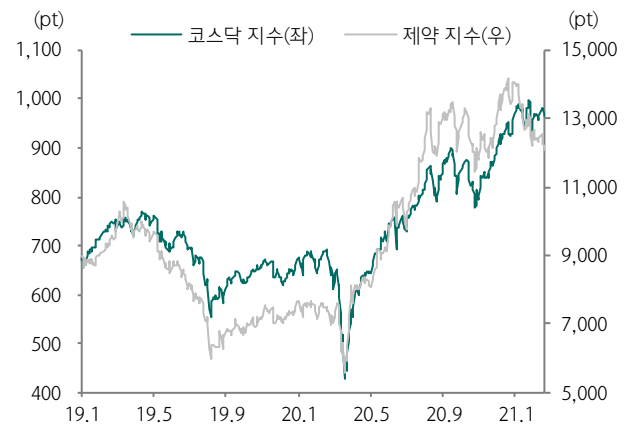
RA 강승원
02-3771-3454
seungwonkang@hanafn.com

그림 1. 코스피 지수 vs. 코스피의약품 지수



자료: 하나금융투자

그림 2. 코스닥 지수 vs. 코스닥제약 지수



자료: 하나금융투자

그림 3. 삼성바이오로직스 주가차트



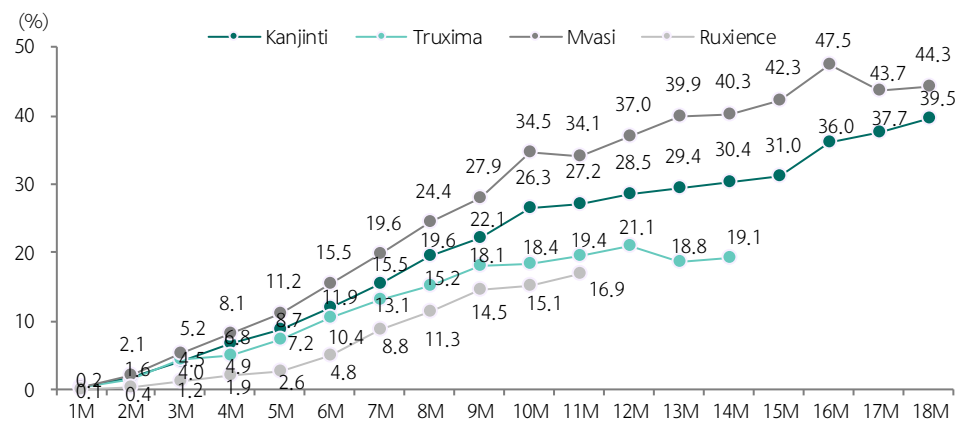
자료: 하나금융투자

그림 4. 셀트리온 주가차트



자료: 하나금융투자

그림 5. 미국 시장에서 주요 바이오시밀러의 처방액 비중



자료: 심포니헬스솔루션, 하나금융투자

표 1. 삼성바이오로직스 2021~2021년 신규 CMO 수주 실적

공시일	계약 상대방	계약 금액	체결일	내용
20.04.10	Vir Biotechnology	USD 362,244,000 (한화 약 441,829 백만원)	의향서 체결: 2020.04.09	- 코로나 치료제 COVID-19 중화항체(SARS-Cov-2 mAb DS)제품에 대한 임상 및 상업 물량을 3공장에서 생산할 예정 - 향후 본계약을 체결할 경우 확정된 내용을 공시할 예정 - 해당 바이오의약품은 3공장에서 생산할 예정
20.05.21	Eli Lilly	USD 149,999,994 (한화 약 179,490 백만원)	의향서 체결: 2020.05.21	- 향후 고객사와의 협의 등을 통해 확정 계약금액은 USD 221,999,994까지 증가할 수 있음 - 향후 본계약을 체결할 경우 확정된 내용을 공시할 예정 - 계약 계약기간은 경영상 비밀유지 사유로 2023년 12월 31일 이후 공개될 예정 - 생산공장이 명시되지 않음 - 상기 계약금액은 '투자판단 관련 주요경영사항' 공시금액 USD 39,773,925에서, USD 191,478,200이 증가된 본계약 확정 금액 USD 231,252,125에, 추가로 USD 28,300,000이 증가한 확정 계약금액 - 고객사 수요 증가 시 협의 후 확정 계약금액이 추가로 증가할 수 있음 - 생산제품에 대한 계약주제 변경에 따른 계약 상대방 정정 (2020.04.10 Vir Biotechnology → 2020.08.05 GSK)
20.05.22	GSK	USD 259,552,125 (한화 약 318,680 백만원)	계약서 체결: 2020.05.21	- 코로나 치료제 COVID-19 중화항체(SARS-Cov-2 mAb DS)제품에 대한 임상 및 상업 물량을 3공장에서 생산할 예정 - 향후 본계약을 체결할 경우 확정된 내용을 공시할 예정 - 기존 USD 362,244,000에서 USD 5,892,568이 증가된 확정 계약금액 - 해당 계약은 2020년 6월 24일에 공시된 '투자판단 관련 주요경영사항'에 대한 원제 의약품 위탁생산에 대한 본계약 체결건이며, 이에 따라 상기 계약기간의 시작일은 의약품 위탁생산계약 의향서 체결일(2020.06.23)로 기재함 2020년 6월 24일에 공시한 공시금액(USD 314,026,000)에서 USD 796,300이 증가된 확정 계약금액 - 상기 계약금액은 고객사의 수요증가에 따라 USD 529,599,900으로 증가할 수 있음 - 해당 바이오의약품을 3공장에서 생산할 예정 - 해당 계약은 2017년 11월 8일에 최초 공시된 '단일판매 공급계약 체결'에 대한 추가 생산 계약 체결건 - 고객사 개발 성공 시 확정 계약금액은 USD 97,257,000으로 증가할 수 있음 - 계약기간 종료일(2030.10.02)은 생산일정 등 계약조건 변경에 따라 변동 가능함 - 해당 계약은 2020년 3월 31일에 체결된 '바이오의약품 생산 의향서'에 대한 본계약 - 고객사의 제품 개발 성공 시 확정 계약금액은 USD 21,221,800으로 증가할 예정이며, 향후 고객사 수요 증가 시 협의 후 확정 계약금액이 추가로 증가할 수 있음 - 상기 계약기간 종료일은 생산일정 등 계약조건 변경에 따라 변동 가능함 - 계약 상대는 경영상 비밀유지 사유로 2023년 12월 31일 이후 공개될 예정
20.08.05	GSK	USD 368,136,568 (한화 약 439,371 백만원)	의향서 체결: 2020.04.09	- 코로나 치료제 COVID-19 중화항체(SARS-Cov-2 mAb DS)제품에 대한 임상 및 상업 물량을 3공장에서 생산할 예정 - 향후 본계약을 체결할 경우 확정된 내용을 공시할 예정 - 기존 USD 362,244,000에서 USD 5,892,568이 증가된 확정 계약금액 - 해당 계약은 2020년 6월 24일에 공시된 '투자판단 관련 주요경영사항'에 대한 원제 의약품 위탁생산에 대한 본계약 체결건이며, 이에 따라 상기 계약기간의 시작일은 의약품 위탁생산계약 의향서 체결일(2020.06.23)로 기재함 2020년 6월 24일에 공시한 공시금액(USD 314,026,000)에서 USD 796,300이 증가된 확정 계약금액 - 상기 계약금액은 고객사의 수요증가에 따라 USD 529,599,900으로 증가할 수 있음 - 해당 바이오의약품을 3공장에서 생산할 예정 - 해당 계약은 2017년 11월 8일에 최초 공시된 '단일판매 공급계약 체결'에 대한 추가 생산 계약 체결건 - 고객사 개발 성공 시 확정 계약금액은 USD 97,257,000으로 증가할 수 있음 - 계약기간 종료일(2030.10.02)은 생산일정 등 계약조건 변경에 따라 변동 가능함 - 해당 계약은 2020년 3월 31일에 체결된 '바이오의약품 생산 의향서'에 대한 본계약 - 고객사의 제품 개발 성공 시 확정 계약금액은 USD 21,221,800으로 증가할 예정이며, 향후 고객사 수요 증가 시 협의 후 확정 계약금액이 추가로 증가할 수 있음 - 상기 계약기간 종료일은 생산일정 등 계약조건 변경에 따라 변동 가능함 - 계약 상대는 경영상 비밀유지 사유로 2023년 12월 31일 이후 공개될 예정
20.09.22	Astrazeneca	USD 314,026,000 (한화 약 366,327 백만원)	계약서 체결: 2020.09.21	- 해당 계약은 2020년 9월 18일에 체결된 기술이전 계약에 대한 본계약 체결 건 - 해당 계약은 2019년 12월 3일 공시된 계약에 대한 고객사 요청에 따른 수주물량 증가 건 - 상기 계약금액은 기존 확정 최소보장 계약금액 USD 46,758,000에서 USD 11,440,800 만큼 증가한 확정 계약금액 - 고객사 수요 증가 시 협의를 통해 최소 보장 계약금액은 USD 83,878,800으로 증가할 수 있음 - 계약상대는 경영상 비밀유지 사유로 2022년 12월 31일 이후 공개될 예정 - 회사는 2018년 12월 18일에 최초 포괄계약 형태의 'Master Development Services Agreement'를 체결하였으며, 2020년 8월 4일 수주 물량 증가 계약에 대한 공시를 진행 하였고, 이후 추가 계약 체결에 따라 확정 계약금액이 USD 23,052,445로 증가 - 상기 계약기간 종료일은 생산일정 등 계약조건 변경에 따라 변동 가능함 - 계약 상대는 경영상 비밀유지 사유로 2023년 12월 31일 이후 공개될 예정임 - 해당 계약은 2020년 6월 8일에 공시된 '투자판단 관련 주요경영사항'에 대한 원제 의약품 위탁생산 본계약 체결 건 - 해당 바이오의약품은 3공장에서 생산할 예정 - 향후 삼성바이오로직스가 계약상 보장된 특정 조건 충족 시 확정 계약금액은 USD 400,330,000까지 증가할 수 있음 - 상기 계약기간 종료일은 생산일정 등 계약조건 변경에 따라 변동 가능 - 해당 계약은 2020년 6월 8일에 공시된 '투자판단 관련 주요경영사항'에 대한 원제 의약품 위탁생산 본계약 체결건임 - 생산공장이 명시되지 않음 - 상장 전 체결한 기존 계약의 수주잔량 USD 378,754,563에 대한 변경계약 건으로, 상기 계약금액은 변경계약된 총 금액 USD 581,015,595 중 증액된 금액 - 해당 계약은 상장 전 체결되어 2018년 4월 30일에 최초 공시한 '단일판매 · 공급계약 체결'에 대한 변경 계약건으로, 고객사 요청에 따른 수주물량 증가 건 - 상기 계약금액은 기존 공시금액 USD 381,939,752에서 USD 67,485,448가 증가한 최종 계약금액 - 해당 계약의 확정 최소보장 계약금액은 고객사 수요증가 시 협의 후 추가로 증가할 수 있음 - 계약상대는 경영상 비밀유지 사유로 2022년 12월 31일 이후 공개될 예정
20.10.06	Checkpoint Therapeutics	USD 19,713,000 (한화 약 22,934 백만원)	계약서 체결: 2020.10.06	
20.11.03	미국 소재 제약사	USD 16,110,700 (한화 약 18,280 백만원)	계약서 체결: 2020.11.03	
20.11.09	FibroGen	USD 51,458,000 (한화 약 57,859 백만원)	계약서 체결: 2020.11.09	
20.11.10	미국 소재 제약사	USD 58,198,800 (한화 약 68,700 백만원)	계약서 체결: 2020.11.10	
20.12.23	미국 소재 제약사	USD 23,052,445 (한화 약 27,518 백만원)	계약서 체결: 2020.12.23	
21.01.15	Roche	USD 35,530,000 (한화 약 43,254 백만원)	계약서 체결: 2021.01.15	
21.01.15	Roche	USD 202,261,032 (한화 약 246,233 백만원)	계약서 체결: 2021.01.15	
21.01.20	글로벌 제약사의 스위스 소재 자회사	USD 449,425,200 (한화 약 483,671 백만원)	계약서 체결: 2021.01.20	

자료: 삼성바이오로직스, 하나금융투자

그림 6. 오스코텍 주가차트



자료: 하나금융투자

그림 7. 한올바이오파마 주가차트



자료: 하나금융투자

표 2. 2021년 주요 학회 일정

학회명 또는 컨퍼런스명(영문)	학회명 또는 컨퍼런스명(국문)	개최 시기
JP Morgan Bio Conference	JP 모건 바이오 컨퍼런스	2021.01.11~2021.01.14
ENDO	세계내분비학회	2021.03.20~2021.03.23
AACR	미국암학회	2021.04.10~2020.04.15
ASCO	미국임상종양학회	2021.06.04~2021.06.08
EULAR	유럽류마티스학회	2021.06.02~2021.06.05
Bio-USA	미국바이오협회 컨퍼런스	2021.06.10~2021.06.18
ADA	미국당뇨학회	2021.06.25~2021.06.29
ESPE	유럽소아내분비학회	2021.09.22~2021.09.26
EASL	세계간질환학회	2021.06.23~2021.06.26
ESMO congress	유럽종양학회	2021.09.17~2021.09.21
CRI, CIMT, EATI, AACR	공동주관 면역암학회	취소
EASD	유럽당뇨학회	2021.09.27~2021.10.01
ACR/ARHP	미국 류마티스학회	2020.11.05~2021.11.09
SITC	면역치료학회	2020.11.09~2021.11.13
ASH annual meeting & exposition	미국혈액학회 정기총회	2021.12.11~2021.12.14

자료: 하나금융투자

표 3. SK바이오사이언스 공모일정 및 현황

(1) 공모일정	
심사청구	2020년 12월 1일
청구승인	2021년 2월 4일
수요예측	2021년 3월 4~5일(2일간)
공모가 확정일	2021년 3월 8일
청약일	2021년 3월 9~10일(2일간)
납입일	2021년 3월 12일
상장(예정)일	2021년 3월 예정
대표주관사/공동주관사	NH투자증권/한국투자증권, 미래에셋대우

(2) 공모현황	
희망공모가밴드	49,000원~65,000원
공모주식수	22,950,000주
예정공모금액	1조 1,246억원~1조 4,918억원
공모가밴드 기준 시총	3조 7,485~4조 9,725억원
상장예정 주식수	76,500,000주
자료: 하나금융투자	

표 4. 네오이문텍 공모일정 및 현황

(1) 공모일정	
심사청구	2020년 7월 31일
청구승인	2020년 12월 29일
수요예측	2021년 2월 23~24일(2일간)
공모가 확정일	2021년 2월 26일
청약일	2021년 3월 4~5일(2일간)
납입일	2021년 3월 9일
상장(예정)일	2021년 3월 중순 예정
대표주관사/공동주관사	하나금융투자, 미래에셋대우

(2) 공모현황	
희망공모가밴드	5,400원~6,400원
공모주식수	15,000,000주
예정공모금액	810~960억원
공모가밴드 기준 시총	5,318~6,302억원
상장예정 주식수	98,475,340주
자료: 하나금융투자	