

2022년 2월 3일 | Equity Research

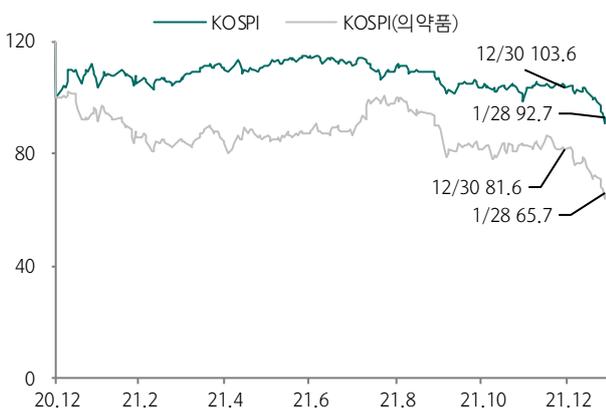
하나 월간 BIOgraphy 22년 2월

투자 의견	제약/바이오 애널리스트 박재경	RA 이준호
제약/바이오(Overweight)	jaegyeong2@hanafn.com	Junholee95@hanafn.com

I 1월 국내 제약/바이오 Review: 부진했던 1월, 기술이전 성과는 분명

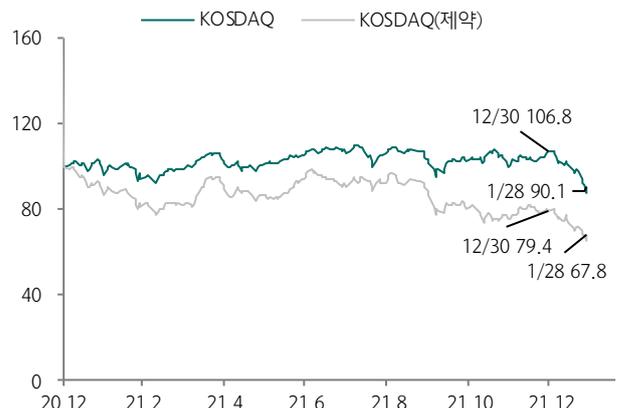
- 1/3~1/28 기간 KOSPI(의약품)의 수익률은 -19.5%를 기록하며 KOSPI의 -10.6%를 하회. KOSDAQ(제약)은 -14.7%의 수익률을 기록하며 KOSDAQ -15.6% 대비 소폭 상회
- 섹터 내 Large Cap인 삼성바이오로직스(-17.1%), 셀트리온(-28.8%), SK바이오사이언스(-25.5%), 셀트리온헬스케어(-28.0%)의 1개월 주가 수익률을 기록하며 부진
- 1월 국내 제약/바이오 기술이전 계약 3건 체결. 에이비엘바이오의 Sanofi 향 ABL301 기술이전, 지씨셀의 Rivaara Immune 향 이문셀-LC 기술이전, 종근당바이오의 Affamed 향 보툴리눔 독신 공급계약
- 에이비엘바이오 Sanofi 향 ABL301(Alpha Synudein Target, 파킨슨병) 기술이전 계약 체결. 총 계약규모 1.3조원, 계약금 900억원, Near term 마일스톤 540억원 포함. Near term 마일스톤 연내 수령 예정. 국내 단일 파이프라인 L/O 딜 중 계약금 기준으로 한미약품-Genentech Belvarafenib에 이어 두 번째 규모. 이번 딜을 통해 에이비엘바이오의 BBB 셔틀 플랫폼 Grabody B 한 단계 입증. 추후 Grabody B 플랫폼, 항암제 파이프라인 기술이전 기대 가능
- 그러나 기술이전 성과에도 불구하고 1) 오스템임플란트 횡령, 2) 메드팩토 비소세포폐암 1차 임상시험 승인 부결, 3) 셀트리온그룹 회계감리 이슈 부각, 4) 안트로젠 임상 3상 실패 등 연이어 악재 발생하며 섹터センチ먼트 악화
- 1/31일자로 질병관리청 코로나19 검사체계 전면 개편 발표. 고위험군, 우선순위 대상자는 PCR, 그 외의 검사 희망자는 신속항원검사 실시. 코로나19 신속항원검사 수요 증가에 따라 1개월 수익률 상위 종목에 자가진단키트 관련 기업 포함. 휴마시스(+72.1%), 수젠텍(+39.6%), 에스디바이오센서(+12.9%)의 1개월 수익률 기록
- R&D 중심 바이오섹 중 안트로젠(-55.5%), 메드팩토(-41.2%), 알테오젠(-36.3%), 네오이문텍(-30.5%), 애플클론(-27.3%)의 1개월 주가 수익률 기록하며 부진. 기술이전 성과를 보인 에이비엘바이오는 +25.5%의 수익률 기록. R&D 성과에 따른 수익률 차별화 보임

그림 1. KOSPI(의약품) 연간 수익률 추이



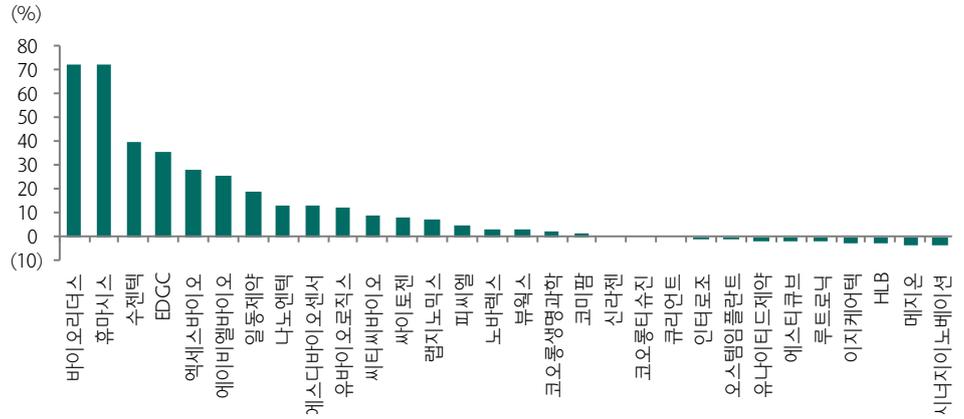
주: 21년 1/1 100pt 기준
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. KOSDAQ(제약) 연간 수익률 추이



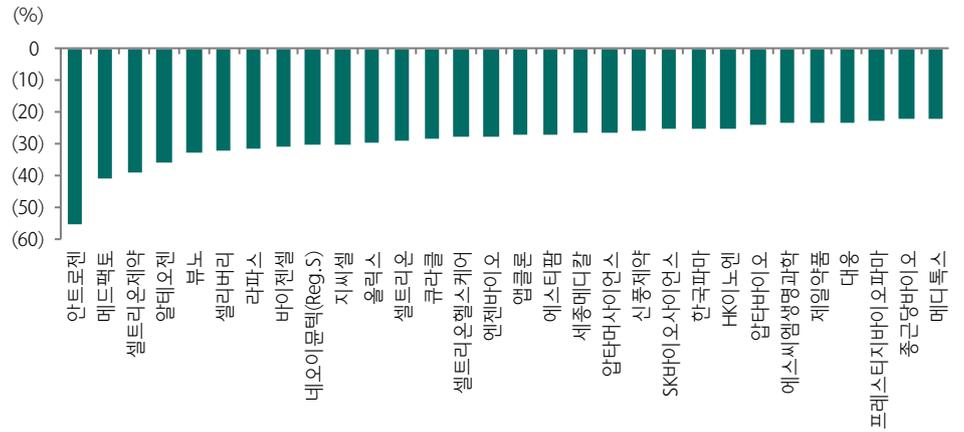
주: 21년 1/1 100pt 기준
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 3. 섹터 1개월 수익률 상위 30 종목



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 4. 섹터 1개월 수익률 하위 30 종목



자료: Quantwise, 하나금융투자

표 1. 2022년 국내 주요 라이선스 딜

(단위: 억원)

월	피인수	인수	품목명(적용중)	단계	구분	총 계약금액	계약금
1월	에이비엘바이오	Sanofi	ABL301	전임상	파킨슨병 이중항체 후보물질	12,720	900
1월	종근당바이오	Affamed	Tyemvers	임상 1상	보툴리눔 독신	83	2
1월	지씨셀	Rivaara	Immuncell-LC	임상 3상	면역항암제	비공개	비공개

자료: 하나금융투자

I 글로벌 R&D Issue Update

- 1/11 일자로 Aduhelm 급여에 관한 NCD(National Coverage Determination) 초안 발표됨. CMS는 급여 범위를 적격 임상에 등록된 환자로 제한하는 CED(Coverage with Evidence Development)의 적용을 제안
- 적격 임상은 1) 무작위 대조 시험(Randomized controlled Trials, RCT)이며, 2) 임상 Protocol에 Amyloid beta PET 스캔이 포함되어야 하고, 3) 임상 참여자가 미국 알츠하이머병 진단 인구를 대표할 수 있어야 하는 등의 요건 충족해야 함
- 해당 임상에는 CMS 승인 임상 외에도 NIH가 후원하는 임상 포함되며, RCT에서 통계적으로 유의하게 인지기능 개선이 확인되는 경우 전향적 추적관찰 연구(Prospective longitudinal study)로 확장 가능하다고 밝힘
- 또한 CMS의 결정 초안은 Eli Lilly의 Donanemab, Biogen/Eisai의 Lecanemab, Roche의 Gantenerumab 등 다른 파이프라인에도 부정적 영향을 미침
- NCD 초안에 대한 의견 제출 기한 30일. 2월 중순 내에 Biogen을 비롯한 환자 단체 등 의견 제출 예정. CMS의 최종 결정 4월 11일까지 확정 예상
- Biogen은 CMS 최종 결정이 초안과 변동이 없다면, Aduhelm의 약가를 기존 \$56,000에서 \$28,000로 낮춘데 이어 추가 비용 절감 조치 고려하겠다는 내용 발표
- Pfizer의 경우 JP morgan Healthcare conference에서 mRNA 전략 발표. COVID 백신 뿐 아니라 독감, 대상포진 백신 개발 진행 중. 기타 바이러스 질환으로의 확대 예정. 또한 희귀질환, 항암으로의 포트폴리오 확대 계획. 희귀질환 영역을 위해 Beam Therapeutics와의 파트너십 진행. 향후 자가면역, 내과 질환으로도 확대 기대
- Pfizer는 mRNA 치료제 개발을 위해 BioNTech(mRNA), Beam(Gene Editing), Acuitas(LNP), CODEX DNA(synthetic DNA, DNA Template 개발 기간 단축)와의 파트너십 진행 중
- Novartis는 JP morgan에서 6개의 핵심 제품으로 Cosentyx, Entresto, Zolgensma, Kisqali, Kesimpta, Leqvio(incisiran) 제시. 고콜레스테롤혈증 RNA 치료제 incisiran 22년 출시. 연간 2회 투여로 LDL-C 감소, dose 당 기준 약가 3,250 USD, 1월부 터 판매. mCRPC 적응증방사성 의약품 Lu-PSMA-617 역시 22년 출시 예정
- 새로운 의약품 플랫폼에 대한 부분 강조. 20년 기준 매출액의 27%가 항체치료를 비롯한 바이오 플랫폼 기반. 2030년 까지 비중 50% 이상으로 높일 계획. Cell & Gene, Radioligand Therapy, xRNA, TPD(Target Protein Degradation). TPD 12 개, Cell 15개, Gene 22개, RLT 12개, xRNA 9개의 프로젝트 진행 중

I 글로벌 주요 제약/바이오 Deal Watch

- 1월 10일 ~ 13일 개최된 JP morgan Healthcare conference를 기점으로 라이선스 딜 발표. 대형 M&A 딜은 부재
- UCB 희귀의약품 개발 업체 Zogenix 인수. 19억달러 규모. Zogenix의 1/18일자 종가 대비 72% 프리미엄. Zogenix의 핵심 Asset Fintepla(fenfluramine)는 Dravet syndrome(중증 유아 근 간대성 뇌전증) 적응증으로 2020년 FDA 승인. 현재 Lennox-Gastuaut Syndrome 적응증 임상 3상 진행 중
- Pfizer는 mRNA 치료제의 희귀질환 영역으로의 확대를 위해 CRISPR 기반 Base Editor(CRISPR에 Deaminase를 연결해 single strand 절단 후 Diaminase를 통해 염기 교정) 바이오텍 Beam Therapeutics와의 파트너십 체결. 총 계약규모 \$1,350M, 계약금 \$300M의 빅 딜
- BMS는 Century Therapeutics의 iPSC(induced pluripotent stem cell) 유래 동종세포치료제 발굴 위한 파트너십 체결. iPSC 유래 동종 NK, 감마델타T 세포치료제 4개 파이프라인 협력 계획

표 2. 22년 1월 제약/바이오 주요 딜

(단위: 백만달러)

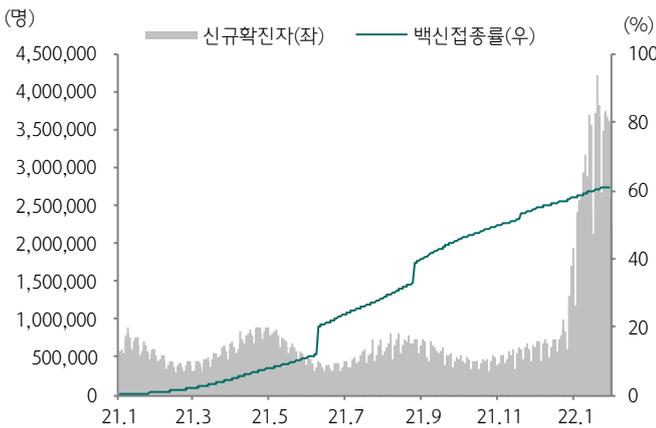
발표일	인수	피인수	분류	계약규모	계약금	내용
2022.01.07	Sanofi	Exscientia	L/O	5,300	100	Exscientia의 AI 기반 역량과 표적 식별부터 환자 선택까지 개인 맞춤형 플랫폼 활용. 최대 15개 타겟 연구, 개발 협력
2022.01.10	BMS	Century Therapeutics	L/O	3,000	150	Century의 lpsc 기반 감마 델타 T, NK 세포 플랫폼 적용하여 최대 4개 타겟
2022.01.06	Amgen	Generate Biomedicines	Partnerships	1,900	50	Generate Biomedicines의 시를 활용한 단백질 치료제 최대 5개 타겟 발굴 연구 협력 계약
2022.01.19	UCB	Zogenix	M&A	1,900	N/A	희귀질환 치료업체 Zogenix 인수. 희귀 영유아 발병 간질 약품 Fintepla C-IV 확보. 72% 프리미엄
2022.01.13	Astrazeneca	Scorpion Therapeutics	Partnership	1,575	75	Scorpion의 플랫폼 활용 항암치료제 최대 3개 타겟 후보물질 발굴
2021.01.10	Pfizer	Beam Therapeutics	Partnership	1,350	300	Beam in vivo gene Editing 3개 파이프라인에 대한 전세계 독점 라이선스 확보. mRNA기술(전달 기술) 활용. 계약금 3억달러
2022.01.10	Selecta Biosciences	Ginkgo BioWorks	Partnership	1,100	N/A	Ginkgo의 세포 프로그래밍 플랫폼, Selectad의 ImmTOR 플랫폼 활용 효소치료법 개발
2022.01.12	Sanofi	ABL Bio	L/O	1,060	75	BBB서를 플랫폼 기반 파킨슨병 치료제 ABL301 개발 및 상업화
2022.01.10	Bayer	Mammoth Biosciences	Partnership	1,040	40	Mammoth Biosciences의 CRISPR System을 활용하여 새로운 유전자 편집 기술 개발
2022.01.11	Pfizer	Dren Bio	L/O	1,000	25	Targeted Myeloid Engager, Phagocytosis Platform 활용
2022.01.18	Eli Lilly	Evotec	Partnership	1,000	N/A	Evotec의 신장질환 환자 데이터베이스, 플랫폼 활용 당뇨병 및 만성질환 최대 5개 타겟 후보물질 발굴
2022.01.10	Acadia Pharmaceuticals	Stoke Therapeutics	L/O	967	1	희귀 신경 장애 SYNGAP1 중후군과 2개 타겟에 대한 개발 및 상업화
2022.01.10	BioNTech	Crescendo Biologics	Partnership	790	40	Crescendo의 Humabody VH 플랫폼 활용 mRNA 기반 면역 요법 개발
2022.01.06	Merck	Exelead	M&A	780	N/A	CDMO 업체 Exelead 인수. mRNA 제품 강화
2022.01.07	Alexion	Neurimmune	L/O	760	30	transthyretin 표적 단일클론항체 NI006 개발 및 상업화
2022.01.25	Nippon Shinyaku	Capricor Therapeutics	Partnership	735	30	DMD 치료제 CAP-1002 미국 독점 상업화 및 유통

자료: GlobalData, 하나금융투자

I COVID19 Update

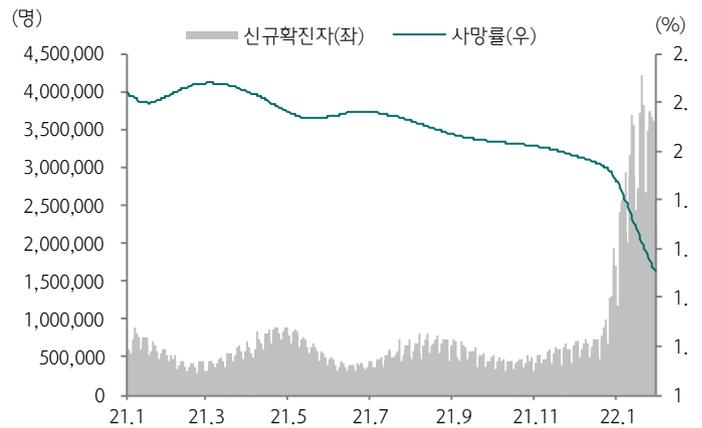
- Novavax JP morgan Healthcare conference에서 COVID 백신 관련 계획 발표
 - 현재 NVX-CoV2373 WHO, EU, 인도, 인도네시아, 필리핀, 한국 승인 완료. 미국, 일본, 영국, 캐나다, 호주, UAE, 싱가포르, 뉴질랜드 승인 신청 완료. US FDA의 경우 작년 12/31일자로 Rolling Submission 완료, 1/31 일자로 FDA 긴급사용승인 신청
 - Booster Shot 개발 상황) Homologous Booster(NVX 3회 접종) 관련 3개 임상 진행 중. PREVENT-19(기존 임상 3상 Extension study), 임상 2상(미국, 호주), 임상 2b상(남아프리카). Heterologous Booster(3번째에 NVX 접종) 임상의 경우 mRNA, Viral Vector 백신 접종 이후 3번째 Shot으로 임상 진행 예정(영국), 1H22 중 시작할 것으로 예상
- 글로벌 COVID 확진자 수 지속 증가세. 오미크론 변이 확실한 우세종으로 자리 잡음. 신규확진자 중 오미크론 비율 미국 99.5% 돌파. 확진자 수 증가에도 불구하고 사망률은 낮아지는 추이 지속
- 오미크론 변이가 가장 먼저 확산하기 시작한 남아공의 경우 12/12일자로 신규 확진자 피크 기록 후 감소 추세. 영국 역시 1/4일자 신규 확진자 피크 기록 후 감소 추이 보이는 중. 또한 영국은 1/27일자로 마스크 의무화 해제, 공공장소 출입 시 백신 패스 포함 COVID-19 관련 조치 대부분 해제

그림 5. 글로벌 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



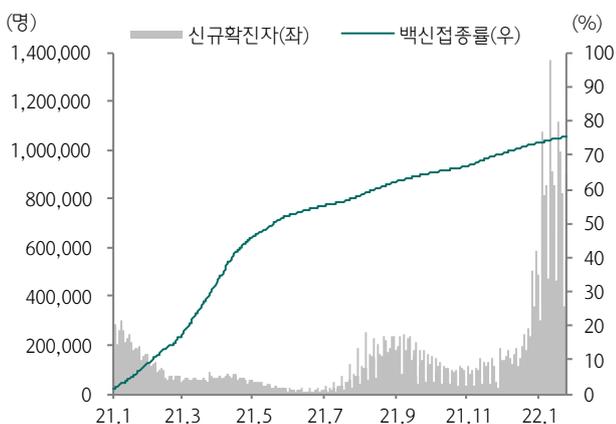
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata, 하나금융투자

그림 6. 글로벌 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



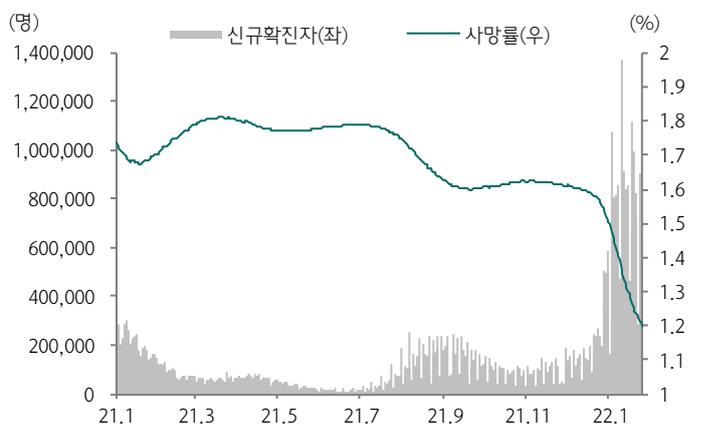
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 7. 미국 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



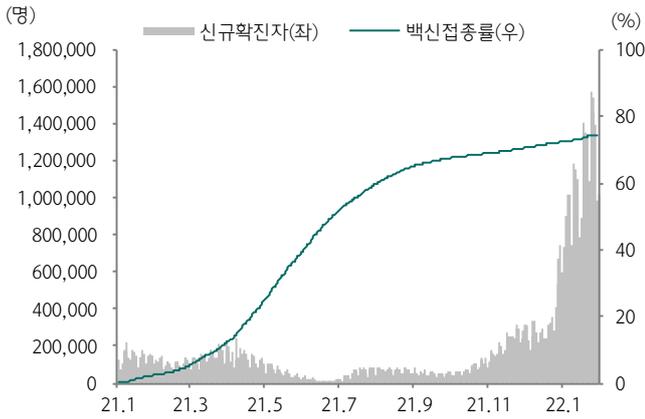
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata, 하나금융투자

그림 8. 미국 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



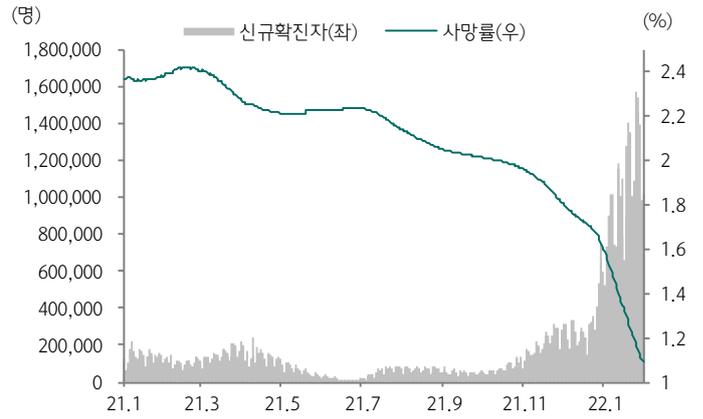
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 9. EU 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



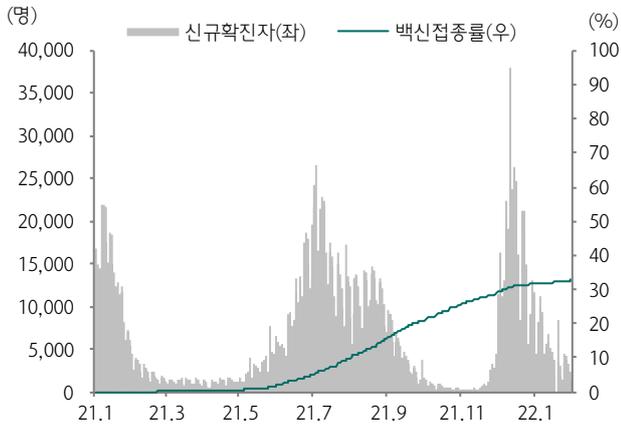
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 10. EU 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



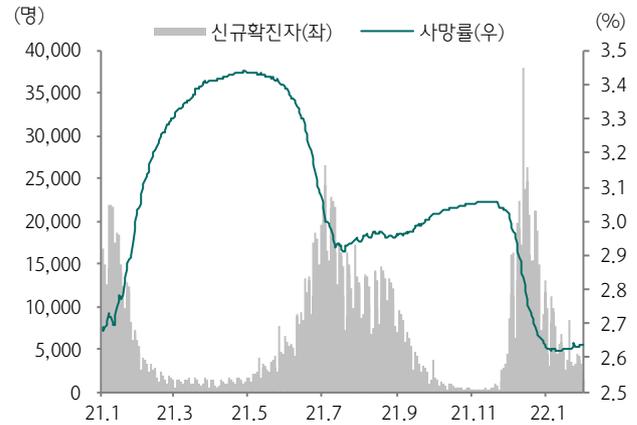
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 11. 남아공 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



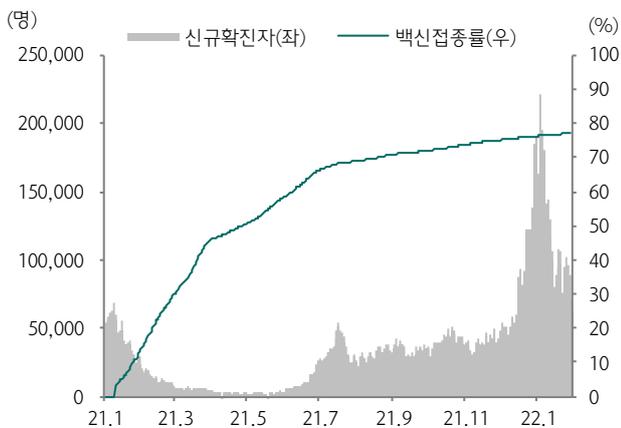
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 12. 남아공 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



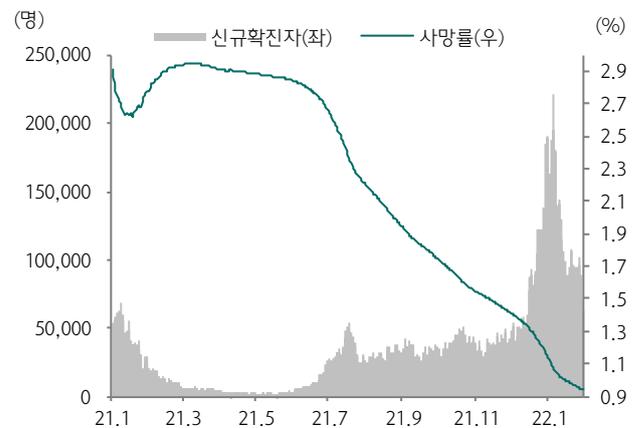
주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 13. 영국 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 14. 영국 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



주: 1/31 업데이트 기준
자료: ourworldindata 하나금융투자

I 22년 2월 제약/바이오 Preview: 일단락된 R&D 이벤트. 본격적인 실적 발표 시즌

- 2월에는 국내/국외 주요 기업들의 4Q21 잠정실적 발표 예정되어 있음
- SK바이오사이언스 2/7, SK바이오팜 2/8 잠정실적 발표 예정. 유한양행, 셀트리온 2월 중 실적발표 예상
- 2/3일자로 MSD, Eli Lilly, Abbvie, Biogen, 2/4일자로 BMS, Gilead, 2/8일자로 Pfizer, 2/10일자로 Astrazeneca, Teva 4Q21 실적발표 예정
- 주요 국내 IPO로 보로노이 2/24~25 수요예측 예정. 일반공모 200만주, 공모가 50,000원 ~ 65,000원이며 시가총액 기준 6,667억원 ~ 8,667억원. 밴드 하단 기준 공모금액 1,000억원. 바이오텍 IPO 중 역대 최대 규모
- 1월 JPmorgan Healthcare conference 이후 제약/바이오 R&D 관련 이벤트 일단락. 2월 AASM(미국 수면의학회, 2/11~13), 두바이 피부학회(2/27~3/1) 예정되어 있으나 국내 주요 기업 발표 없어, 학회 관련 관심도는 낮을 것으로 예상. AACR(미국암연구학회) 임상시험 및 Late breaking 초록 채택 여부 2/9일자로 확정 예정
- 녹십자의 IMG-SN(10%)의 PDUFA date 22.02.25. 2/25 이내에 FDA 승인 여부 결정될 것으로 예상

표 3. 보로노이 공모개요 및 일정

구분	내용
공모주식수	2,000,000주
공모예정가	50,000원 ~ 65,000원
총 공모 예정금액	1,000억원 ~ 1,300억원
상장예정 주식수	13,333,949주
시가총액(예정)	6,667억원 ~ 8,667억원
증권신고서 제출일	1/24
수요 예측일	2/24 ~ 2/25
청약 예정일	3/7 ~ 3/8

자료: Dart, 하나금융투자

표 4. 보로노이 기술이전 계약 체결 파이프라인

타겟	자체 품번	적응증	계약 개요
EGFR Exon20 INS(Insertion)	VRN07	비소세포성폐암	2020년 10월 나스닥 상장사 ORIC Pharmaceuticals에 계약금 1300만달러, 최대 6억 2100만달러(마일스톤, 계약금)에 기술이전
RET-fusion	VRN06	폐암, 갑상선 수질암	2021년 1월 HK이노엔에 기술이전 ^{주1)}
DYRK1A	VRN02	자가면역질환, 퇴행성뇌질환	2021년 8월 나스닥 상장사 Brickell Biotech에 계약금 500만달러, 최대 3억 2,350만달러(마일스톤, 계약금)에 기술이전
MPS1	VRN08	유방암, 기타 고형암	2021년 11월 미국 바이오텍 Pyramid Biosciences에 계약금, 마일스톤 포함 최대 8억 4,600만 달러에 기술이전

주1) 양사 합의하에 비공개
자료: Dart, 하나금융투자

표 5. 보로노이 파이프라인별 기술이전 계획 및 추정 기술료 수익 예상 내역

(단위: 백만원)

파이프라인	적용종	기술이전 예상시점	구분	2021년	2022년(E)	2023년(E)	2024년(E)
EGFR C797S	비소세포폐암	2024년	개발일정			IND	1상 완료
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	-	27,391
			Development Milestone	-	-	-	12,174
HER2+	유방암	2024년	개발일정			IND	1상 완료
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	-	22,407
			Development Milestone	-	-	-	9,959
RIPK1	궤양성 장질환, 건선, 아토피	2023년	개발일정			IND	1상 완료
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	24,929	-
			Development Milestone	-	-	-	11,079
EGFR exon20_중화권	비소세포폐암	2024년	개발일정 ^{주1)}		IND	1상 완료	
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	-	7,493
			Development Milestone	-	-	-	-
LRRK2	교모세포종, 뇌장암	2023년	개발일정			1상 완료	2상 완료
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	5,962	-
			Development Milestone	-	-	-	-
PDGFR	폐동맥 고혈압	2023년	개발일정		-	IND	-
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	11,893	-
			Development Milestone	-	-	-	-
RAF	비소세포폐암, 흑색종, 대장암	2024년	개발일정	-	-	-	IND
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	-	5,499
			Development Milestone	-	-	-	-
RIPK1_CNS	알츠하이머, 측삭경화증, 다발성 경화증	2024년	개발일정	-	-	-	IND
			기술이전	-	-	-	계약체결
			Upfront Fee	-	-	-	12,758
			Development Milestone	-	-	-	-

주1): 기술이전된 VRN07의 중국제의 개발에 대한 예상 일정

주2): 원화 환산 환율은 서울외국환중개 2021년 4/4분기 (10.1~12.31) 일일매매기준율평균인 1,183.17원/USD 적용

자료: Dart, 하나금융투자

표 6. 2022년 2월 제약/바이오 주요 이벤트

월	화	수	목	금	토
	1	2	3	4	5
			MSD, Eli Lilly, Abbvie, Biogen, Eisai 실적발표	BMS, Gilead, Regeneron, Takeda 실적발표	
7	8	9	10	11	12
SK바이오사이언스 실적발표	SK바이오팜 실적발표 Pfizer 실적발표	AACR 초록 확정	Astrazeneca, Teva 실적발표	Immunogen 실적발표 AASM 미국 수면의학회 (2.11~2.13)	
14	15	16	17	18	19
	노을 수요예측 (2.15~2.16)				
21	22	23	24	25	26
			보로노이 수요예측 (2.24~2.25)	UCB 실적발표	DUBAI DERMA 학회 (2.27~3.1)
28					
LEGEND LCAR-B38M (BCMA CAR-T) PDUFA					

자료: Biopharmcatalyst, Bloomberg, 하나금융투자

I Coverage & 관심종목

표 7. Coverage & 관심종목 요약

(단위: 원)

기업명	투자의견	목표주가	투자포인트
삼성바이오로직스 (Top pick)	매수	1,150,000	- 4Q21 매출액 4,443억원, 영업이익 1,288억원. 컨센서스 영업이익 1,371억원 소폭 하회 - 위드코로나에도 항체 CMO 수요 꾸준. 이에 따른 빠른 증설 기대. 2Q22 중 제2바이오캠퍼스 부지 확보, 22년 중 제6공장 착공 전망 - C&G CMO인 5공장 상반기 중 증설 예정. Multi Modality로의 확장, End-to-End 서비스 구축 등 글로벌 CMO 트렌드에 맞는 장기 성장 전략 보유 - 22년 매출액 1조 8,797억원, 영업이익 6,025억원 전망
셀트리온	매수	290,000	- 4Q21 셀트리온 매출액 6,482억원, 영업이익 2,442억원 전망. 다만 진단키트 매출액 이연에 따른 실적 조정 필요 - 인플렉트라, 진단키트를 통한 호실적 예상
셀트리온헬스케어	매수	105,000	- 4Q21 셀트리온헬스케어 매출액 4,761억원, 영업이익 796억원 전망 - 4Q21 렉키로나 매출액 약 1,500억원 예상. EMA 승인 이후 유럽 9개국 15만 바이알 공급계약 등 약 30만 바이알 수출, 렉키로나 매출액 시장 컨센서스 상회 - 셀트리온헬스케어 바이오시밀러 매출액 2021 기준 -7.5%YoY. 2022년에는 유플라이마, 램시마 SC를 통한 +18.1% YoY 전망
SK바이오사이언스	매수	290,000	- 4Q21 매출액 5,257억원, 영업이익 2,528억원 전망, 22년 매출액 1조 9,405억원, 영업이익 8,380억원 전망 - GBP510 글로벌 임상 3상 진행 중. 1/18일자로 환자 모집 완료. GBP510 CEPI, 국내 등 수요처 확보된 상황 - 3Q21 기준 현금 1.2조원 수준이며 4Q21 호실적과 GBP510을 통한 추가 현금 확보 예상. 현금을 활용한 성장 동력 기대
유한양행 (Top pick)	매수	92,000	- 4Q21 매출액 4,701억원, 영업이익 208억원 전망 - Lazertinib 타그리소/백금항암제 내성 EGFR 비소세포폐암에서 41% ORR 확인. 22년 중 혁신의약품 지정 & 가속승인 기대 - Lazertinib 이외 파이프라인 가시화. NASH 파이프라인 YH25724, 알리지 파이프라인 YH35324 임상 1상 진행 중 - 22년 매출액 1조 9,401억원, 영업이익 1,088억원 전망. Lazertinib 마일스톤 수령, 와이즈바이옴 본격 판매에 따른 실적 개선
한미약품	매수	340,000	- 4Q21 매출액 3,533억원, 영업이익 447억원. 컨센서스 매출액 3,093억원, 영업이익 330억원 상회 - 22년 매출액 1조 2,546억원, 영업이익 1,330억원 전망 - NASH 파이프라인 가시화되고 있음. GLP-1/GIP/GCG Triple Agonist NASH 환자 대상 임상 2상 진행 중. 22년 결과 확인 기대 - 22년 Rolontis, Poziotinib 승인 전망. Poziotinib 12월 FDA NDA 신청. Rolontis 올해 8월 CRL. 내년 상반기 Resubmission 예상
레고켐바이오	Not Rated		- 복성제약에 기술 이전한 HER2 ADC 임상 1상 결과 22년 발표. 안전성 & 유효성 우수. 동사의 링커 안전성 확인 가능 - Cstone, Iksuda LO 파이프라인 임상 1상 IND 신청 예정. ADC는 임상 진행에 따라 Vaule 차이 커질 수 있음. 22년부터 자체 발굴 ADC 파이프라인 임상 진입 예정
지씨셀	Not Rated		- Artiva S-1 Amendment 12/16일자로 Filing. 22년 중 상장 진행 예상(참고. Nkarta 상장 당시 17달러, 시가총액 6.2천억 수준), AB101 + Rituximab 병용 임상 1상(r/r Lymphoma) 4Q22 결과 확인 예정
에이비엘바이오	Not Rated		- 에이비엘바이오 Sanofi 향 ABL301(Alpha Synuclein Target, 파킨슨병) 기술이전 계약 체결. 총 계약규모 1.3조원, 계약금 900억원, Near term 마일스톤 540억원 포함. Near term 마일스톤 연내 수령 예정 - 이번 달을 통해 에이비엘바이오의 BBB 셔틀 플랫폼 Grabody B 한 단계 입증. 추후 Grabody B 플랫폼, 항암제 파이프라인 기술이전 기대 가능

자료: 하나금융투자

표 8. Coverage 기업 실적

(단위: 십억원, 원)

항목	기간	삼성바이오로직스	셀트리온	셀트리온헬스케어	SK바이오사이언스	유한양행	한미약품
종가		739,000	151,000	62,500	165,000	56,600	247,000
1년 추가상승률(%)		(11.8)	(54.0)	(57.3)	N/A	(13.3)	(39.8)
시가총액		48,896	20,830	9,689	12,623	4,145	3,043
매출액	4Q21	444.3	648.2	476.0	525.7	477.6	284.0
	2020	1,164.8	1,849.1	1,627.6	225.6	1,619.9	1,075.9
	2021	1,568.0	1,937.9	1,674.7	1,003.8	1,741.4	1,136.8
영업이익	4Q21	128.8	212.7	79.5	0.6	40.7	32.4
	2020	292.8	712.1	362.1	37.7	84.3	49.0
	2021	537.3	747.5	209.2	0.6	84.6	115.2
당기순이익	4Q21	79.3	176.2	69.9	241.9	41.1	24.6
	2020	241.0	519.2	240.4	32.9	190.4	17.3
	2021	411.8	643.4	205.7	461.4	124.5	84.2
영업이익률(%)	4Q21	29.0	32.8	16.7	0.1	8.5	11.4
	2020	25.1	38.5	22.2	16.7	5.2	4.6
	2021	34.3	38.6	12.5	0.1	4.9	10.1
당기순이익률(%)	4Q21	17.8	27.2	14.7	46.0	8.6	8.7
	2020	20.7	28.1	14.8	14.6	11.8	1.6
	2021	26.3	33.2	12.3	46.0	7.2	7.4
PER(배)		142.1	42.8	61.6	40.9	36.3	48.5
PBR(배)		11.9	6.6	5.7	10.4	2.2	4.0
EV/EBITDA(배)		86.7	27.9	56.1	29.1	29.6	19.7

주: 1/28 종가 기준
자료: 하나금융투자

I 국내 제약/바이오 R&D Timeline

표 9. 국내 제약/바이오 R&D Timeline

업체명	파이프라인(비고)	2H21	1H22	2H22
한미약품	Rolantis(G-CSF) Triple agonist(NASH) Poziotinib(EGFR Exon 20) Belvarafenib(Pan-Raf)	CRL 수령 NDA 신청(12월 완료) 1상 종료	Resubmission(6개월) 임상 2b상 마무리	허가승인 & 출시 허가승인 & 출시
유한양행	Lazertinib(단독) Lazertinib(병용) NASH 치료제(Gilead) YH2572(NASH)	국내 출시, 글로벌 모집 완료 CHRYSALIS-2 중간결과(ESMO) 임상 1상 진입(완료)	중간 데이터 발표 기대 타그리소/chemo 내성 승인신청 후보물질 도출	허가승인 & 출시
SK 바이오사이언스	GBP510(COVID19 백신)	3상 시작, WHO EUL(12월완료) 2상 결과 발표(11/7)	임상 3상 결과 발표 국내, 기타 국가 허가 승인	
녹십자	MG-SN(10%)		허가승인(PDUFA 02.25)	북미 출시
한올바이오파마	HL161(MG) HL161(TED) HL161(wAlHA)		3상 진입 임상 2상 재개 임상 2상 재개	임상 3상 중간 결과 확인 기대
한올/대웅	HL036(안구건조증)	3-2상 개시(11월 완료)	3상 결과(중국)	3-2상 중간결과
오스코텍	Lazertinib(Amivantamab 병용) SYK 저해제(자가면역) FLT3 저해제(AML) AXL 저해제(고형암)	CHRYSALIS-2 결과 발표(ESMO) 임상 1상 종료(12/23 결과발표)	타그리소/chemo 내성 승인신청 ITP 2상 결과 발표 고형암 국내 임상 1상 진입	
지씨셀	나스닥 상장 AB101 + Rituxan(r/r lymphoma) AB201(HER2 CAR-NK) AB202(CD19 CAR-NK) 고형암 CAR-NK 후보물질(MSD)	SITC 발표. 연말 IND 신청 GLP-Tox 진행	IND 신청 22년 내 후보물질 도출	임상 1상 결과 발표
레고켐바이오	HER2 ADC(복성제약, 유방암) CD19 ADC(Ksuda 개발) ROR1 ADC(Cstone 개발) DLK-1 ADC(Pyxis) HER2 ADC(자체)	중국 임상 1상 진행 글로벌 임상 1상 IND 승인	중국 임상 1상 종료 & 결과발표 글로벌 임상 1상 IND 신청 글로벌 임상 1상 진입 글로벌 임상 1상 IND 신청 글로벌 임상 1상 IND 신청	임상 2상 진입 임상 1상 진입 임상 1상 진입 임상 1상 진입 임상 1상 진입
네오이문텍	NT-17(고형암)+키트루다 NT-17(GBM) + TMZ NT-17(흑색종) + 티센트릭 NT-17(위암) + 올디보 NT-17(DLBCL) + 킴리아	MSS 대장암, 췌장암 Cohort 중간 결과 발표(SITC) 2a 중간결과 발표(SITC)	Cohort 1(TNBC), 2(NSCLC), 3(SCLC) 중간결과 임상 2a상 파트 개시 임상 1상 중간결과 발표 임상 2a상 개시 임상 1상 예비 결과 확인	임상 1상 중간결과 발표
제넥신	하이루킨(TNBC) + 키트루다 GX-188E(자궁경부암) GX-H9(성상호르몬) GX-EPO(빈혈) 코로나19 DNA 백신	환자 모집 완료 환자 모집 완료 임상 3상 진행 중 임상 3상 환자 모집 완료 임상 2/3상 진입	2상 중간 결과 발표 2상 중간 결과 발표 임상 2/3상 중간 결과 기대	임상 3상 결과 발표 기대 임상 3상 결과 발표 기대
메드팩토	백토서립+키트루다(대장암) 백토서립+임핀지(NSCLC) 백토서립+파클리탁셀+라무시루맙(위암) 백토서립+글리벡(데스모이드) 백토서립+임핀지(방광암) 백토서립 + FOLFOX(췌장암) 백토서립 + 오니바이드(췌장암) 백토서립+키트루다(NSCLC 1차)	국내 허가 임상(2상) IND 신청 프로토콜 변경	국내 2상 임상 진입 미국 2상 진입 임상 1상 중간 결과 발표 임상 승인 부결	임상 3상 진입 임상 2상 중간 결과 확인 임상 2상 중간 결과 확인 임상 1상 중간 결과 발표
에이비온	ABN401(c-MET)	임상 1상 중간결과 발표(ESMO)	임상 2상 투약, AACR 발표	
퓨처켐	FC705(전이성 전립선암)		국내 임상 1상 완료, FDA 1상 진입	
애플론	AT101(CD19 CAR-T)	국내 임상 1상 IND 승인(12/29)	국내 임상 1상 진행	
브릿지바이오	BBT-401(BD) BBT-877(PF) BBT-176(NSCLC 삼중 돌연변이) BBT-207(NSCLC 이중 돌연변이)	임상 1상 중간 발표(12/29)	2a상 중간 결과 발표 FDA 추가 미팅 1상 중간 결과 발표(ASCO) 전임상 결과 발표	결과 따라 임상 2상 진입 임상 1상 결과 발표
티움바이오	TU2218(TGF-β/VEGFR2) TU2670(자궁내막증) TU7710(혈우병 우회인자)		병용 파트너링/1a상 완료 임상 2a상 진행 임상 1상 승인	1b상 완료 임상 1상 중간결과 발표
에이비엘바이오	ABL001(VEGF, DLL4) ABL301(파킨슨병) ABL503(PD-L1/4-1BB) ABL501(PD-L1/LAG3)	임상 1상 IND 승인	FDA 임상 1상 IND 신청 임상 1상 IND 신청	
메지온	유테나필		FDA 허가승인(PDUFA 21년 3월)	

자료: 하나금융투자

I 국내 제약/바이오 분류별 수익률

표 10. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 십억원, %)

구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	
Large Cap	CMO	삼성바이오로직스	48,896	(17.1)	(11.8)			일양약품	428.5	(19.4)	(55.2)	
	바이오시밀러	셀트리온	20,830	(28.8)	(54.0)			CMC제약	447.9	(17.1)	(37.1)	
	백신 CMO	SK바이오사이언스	12,623	(25.5)	N/A			한국파마	394.8	(25.2)	(41.3)	
	바이오시밀러	셀트리온헬스케어	9,689	(28.0)	(57.3)			휴온스	472.4	(16.0)	(16.5)	
	대형제약	SK바이오팜	5,936	(21.2)	(48.8)			서흥	456.4	(9.7)	(25.0)	
대형제약		유한양행	4,145	(12.4)	(13.3)	중소형제약		제일약품	398.5	(23.1)	(43.7)	
		한미약품	3,043	(12.7)	(39.8)			JW중외제약	426.9	(14.6)	(36.8)	
		녹십자	2,051	(21.0)	(60.9)			동화약품	326.8	(19.3)	(25.7)	
		대웅제약	1,512	(11.5)	(16.6)			광동제약	346.0	(12.1)	(29.0)	
		HK이노엔	1,155	(25.2)	N/A			삼진제약	347.5	(6.7)	(0.8)	
		종근당	1,107	(20.1)	(50.5)			에이프로젠제약	294.2	(12.8)	(39.3)	
		동아에스티	552	(9.9)	(23.0)			하나제약	322.6	(9.9)	(18.8)	
제약지주		한미사이언스	3,081	(21.1)	(46.3)			대원제약	307.8	(12.1)	(15.3)	
		SK케미칼	2,211	(19.3)	(54.8)			에이치엘비제약	291.9	(15.3)	(25.8)	
		대웅	1,422	(23.1)	(48.6)			경동제약	310.8	(16.9)	2.6	
		녹십자홀딩스	1,037	(19.8)	(50.8)			환인제약	307.8	(6.2)	(14.9)	
		동아쏘시오홀딩스	628	(16.2)	(16.5)			삼성제약	275.4	(15.5)	(51.6)	
		휴온스글로벌	385	(20.7)	22.2			한독	280.1	(10.6)	(31.1)	
		종근당홀딩스	341	(12.7)	(40.8)			경보제약	202.5	(20.1)	(44.5)	
		제일파마홀딩스	209	(20.4)	(32.7)							
바이오시밀러		프레스티지	968	(23.0)	N/A			항암제	에이치엘비	3,379.5	(2.9)	(28.9)
		바이오파마						제형변경	알테오젠	2,031.0	(36.3)	(49.0)
CMO		에스티팜	1,984	(27.0)	23.1			희귀의약품	메지온	1,633.3	(3.3)	35.3
		바이넥스	454	(7.1)	(46.2)			NK세포치료제	지씨셀	1,093.4	(30.1)	(42.3)
		프레스티지	372	(16.1)	N/A			면역항암제/백신	제넥신	1,200.2	(20.1)	(50.6)
중소형제약		셀트리온제약	3,019	(39.3)	(54.4)	바이오텍		ADC	레고켐바이오	1,086.9	(20.3)	(26.1)
		신풍제약	1,266	(26.0)	(72.5)			백신	유바이오로직스	1,365.7	12.4	88.3
		보령제약	824	(18.1)	(27.5)			백신 CMO	진원생명과학	954.7	(17.2)	9.0
		삼천당제약	782	(20.9)	(43.4)			면역항암제	신라젠	1,244.7	0.0	0.0
		동국제약	889	(11.3)	(38.4)			면역	메드팩토	714.0	(41.2)	(55.1)
		영진약품	855	(10.8)	(32.5)			항암제	에이치엘비생명과학	1,060.0	(5.5)	(1.3)
		부광약품	753	(20.0)	(54.7)			줄기세포	차바이오텍	939.6	(16.1)	(9.2)
		일동제약	768	19.2	65.8			줄기세포	네이처셀	926.9	(9.5)	61.9
		유나이티드제약	745	(1.7)	(9.9)			항암제/자가면역	오스코텍	978.7	(14.3)	(19.7)
		이연제약	513	(17.0)	42.1			anti FcRn	한올바이오파마	914.2	(17.3)	(45.7)
		국전약품	422	(20.4)	10.0			이중항체	에이비엘바이오	1,321.8	25.5	14.5

주: 1/28 종가 기준
자료: 하나금융투자

표 11. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 십억원, %)

구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	
바이오텍	면역항암제	네오이뮤텍 (Reg.S)	685.1	(30.5)	N/A	바이오텍	항암제	에스티큐브	238.5	(1.9)	(26.8)	
	NK세포치료제	엔케이맥스	684.9	(12.8)	(7.7)	진단	면역, 분자 진단	에스디바이오센서	6,247.9	12.9	0.0	
	압타머	압타바이오	597.1	(24.0)	(12.6)		분자진단	씨젠	2,841.1	(11.8)	(36.0)	
	줄기세포	파미셀	611.6	(18.4)	(31.3)		분자진단	바이오니아	965.3	(20.4)	92.8	
	유전자치료제	헬릭스미스	767.0	(13.8)	(14.3)		항원진단	엑세스바이오	710.0	27.8	7.4	
	펩타이드	셀리버리	553.8	(31.9)	(83.4)		면역진단	휴마시스	972.0	72.1	289.6	
	항생제	인트론바이오	601.1	(10.2)	(26.1)		면역진단	바디텍메드	357.0	(5.6)	(22.3)	
	알츠하이머, 항암제	젼백스	587.2	(14.5)	(37.8)		면역진단	피씨엘	368.1	4.4	14.9	
	NK 세포치료제	박셀바이오	521.4	(22.3)	(73.1)		액체생검	싸이토젠	354.7	8.3	3.5	
	줄기세포	안트로젠	247.3	(55.5)	(53.6)		NGS	마크로젠	265.6	(15.4)	1.0	
	RNA 치료제	올릭스	395.3	(29.6)	(39.5)		분자진단	랩지노믹스	301.1	7.4	64.9	
	항암제	코미팜	585.4	1.2	(22.1)		분자진단	EDGC	355.7	36.0	(0.7)	
	스캐폴드, iPSC	티앤알바이오랩	389.8	(19.9)	121.8		분자진단	지노믹트리	239.9	(11.3)	(8.9)	
	유전자치료제	코오롱티슈진	518.6	0.0	0.0		의료기기	임플란트	오스텍임플란트	2,038.6	(1.0)	91.5
	유전자치료제	코오롱생명과학	426.8	2.1	48.4			보툴리눔 독신	휴젤	1,684.4	(14.8)	(29.8)
	백신	셀리드	363.0	(20.7)	(0.8)			미용	클래시스	994.3	(22.1)	(5.0)
	마이크로바이옴	지놈앰퍼니	405.1	(16.0)	(47.7)			보툴리눔 독신	메디톡스	721.3	(22.3)	(3.8)
	혈우병, 항암제	티움바이오	397.0	(11.0)	(9.8)	인체이식재		엘앤씨바이오	716.8	(11.0)	(13.8)	
	항암제	크리스탈지노믹스	354.5	(20.7)	(47.2)	미용		파마리서치	762.4	(9.7)	23.0	
	건강기능식품	엔지켄생명과학	387.8	(20.6)	(49.5)	임플란트		덴티움	616.5	(20.1)	14.7	
	백신	아이진	297.6	(18.7)	58.7	미용		케어젠	683.3	(4.1)	(9.9)	
	안구건조증	에이치엘비테라퓨틱스	398.0	(10.9)	(42.8)	임플란트		디오	537.1	(8.5)	(10.9)	
	줄기세포	메디포스트	287.1	(16.4)	(55.8)	인슐린펌프		이오플로우	327.4	(9.3)	(34.8)	
	마이크로바이옴	고바이오랩	286.4	(15.4)	(60.9)	의료장비		바텍	486.5	(7.5)	25.5	
	안구질환	큐라클	220.4	(28.4)	0.0	미용		루트로닉	476.1	(1.9)	69.6	
	줄기세포	코아스텀	255.5	(9.8)	(20.5)	의료장비		뉴웍스	408.6	2.8	20.5	
	항암제	이수엠피시스	220.7	(21.1)	(10.4)	의료장비		아이센스	381.9	(5.0)	6.5	
	펩타이드	나이백	216.4	(15.3)	(34.9)	EMR		유비케어	333.5	(14.7)	(25.6)	
	마이크로바이옴	천랩	243.8	(8.2)	(4.1)	창상피복재		티앤엘	320.2	(10.9)	95.3	
	CNS	카이노스메드	214.0	(16.4)	(53.4)	의료장비	라파스	257.5	(31.8)	12.6		
	NRDO	브릿지바이오테라퓨틱스	220.8	(20.6)	(18.3)	임플란트	레이	324.7	(14.1)	(9.8)		
	CAR-T, 항체치료제	엠플론	209.3	(27.3)	(59.0)							
NRDO	큐리언트	269.2	0.0	(8.9)								

주: 1/28 종가 기준
자료: 하나금융투자

I 글로벌 제약/바이오 분류별 수익률

표 12. 글로벌 제약/바이오 분류별 수익률

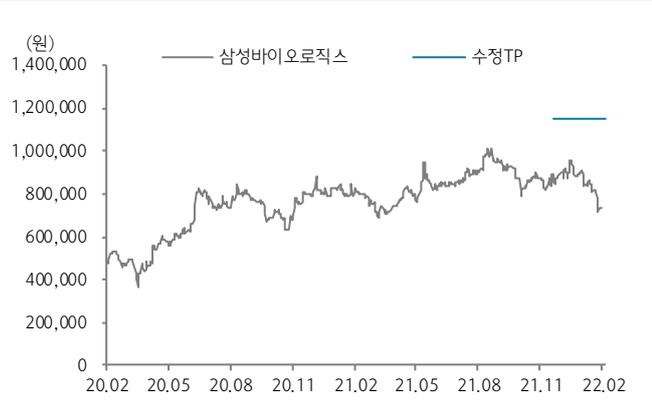
(단위: 백만달러, %)

구분	업체명	시가총액	1M	12M	구분	업체명	시가총액	1M	12M		
바이오 ETF	IBB		(18.7)	(22.6)		CRISPR Therapeutics	4,497	(23.5)	(64.2)		
	XBI		(24.5)	(43.9)		Beam Therapeutics	4,067	(24.0)	(35.1)		
빅파마	J&J	449,095	0.1	1.6	유전자치료제	Editas	1,192	(37.6)	(71.2)		
	Pfizer	299,559	(8.0)	47.3		Sangamo	804	(31.9)	(60.8)		
	Eli Lilly	226,445	(14.4)	14.0		Uniqure biopharma	769	(20.2)	(54.2)		
	Novo nordisk	222,866	(11.9)	47.3		CAR-T	Legend Biotech	5,508	(26.0)	34.3	
	Abbvie	240,379	1.2	32.3			Allogene Therapeutics	1,496	(31.9)	(71.8)	
	MSD	203,541	4.9	9.7	Bluebird bio		512	(32.2)	(75.9)		
	Astrazeneca	184,441	2.1	14.2	Cellectis		290	(22.3)	(76.5)		
	빅파마	BMS	141,747	2.4	3.0	TIL	iovance	2,170	(29.8)	(67.5)	
		GSK	113,115	4.2	20.0	NK	Fate Therapeutics	3,417	(40.5)	(59.1)	
		Gilead Science	84,382	(7.8)	2.7		Immunity Bio	2,009	(18.3)	(74.4)	
		Regeneron	65,464	(4.7)	18.1	이중항체	nKarta	295	(40.0)	(79.6)	
		Sanofi	61,559	7.9	21.2		Genmab	20,839	(19.6)	(21.2)	
		Bayer	57,310	11.2	4.8	Macrogenics	693	(30.4)	(43.6)		
		Daiichi Sankyo	41,656	(15.9)	(30.1)	줄기세포	Mesoblast	515	(19.3)	(55.7)	
		Takeda	45,076	4.4	(12.7)	COVID 백신	Moderna	60,258	(38.4)	(4.6)	
		Biogen	32,161	(7.2)	(17.4)		BioNtech	37,479	(36.0)	45.8	
		Astellas	29,916	(0.5)	6.5		Novavax	5,513	(53.2)	(44.4)	
		Eisai	14,710	(13.9)	(27.3)		Curevac	3,124	(51.2)	(82.3)	
		시밀러	Teva	9,078	(4.3)		(32.7)	Inovio	783	(30.5)	(70.2)
			Coherus	881	(33.8)		(46.4)	Arcturus Therapeutics	566	(45.1)	(68.0)
CMO		Lonza	49,038	(19.7)	4.0		Vaxart	540	(33.4)	(53.8)	
		Wuxi Biologics	41,772	(13.1)	(30.9)	Arbutus Biopharma	327	(36.6)	(35.3)		
ADC	Seagen	22,475	(22.0)	(24.5)	마이크로바이옴	Seres Therapeutics	682	(15.3)	(67.5)		
	Immunogen	1,119	(30.9)	(30.3)		Evelo Bioscience	237	(33.0)	(73.4)		
	ADC Therapeutics	1,126	(27.8)	(54.8)	NASH	Intercept Pharmaceutical	427	(15.6)	(61.7)		
	Zymeworks	462	(47.3)	(81.2)		Genfit	197	(17.3)	(18.6)		
	Mersana	309	(26.0)	(76.7)		Madrigal	956	(32.1)	(54.2)		
	Blueprint Medicine	4,125	(35.1)	(22.7)		NGM Biopharmaceuticals	1,197	(14.4)	(38.4)		
	Mirati Therapeutics	917	(34.3)	(64.8)		Viking Therapeutics	275	(25.6)	(53.8)		
항암제	Arcus Bioscience	1,582	(34.2)	(73.1)	자가면역질환	Galapagos	4,184	18.7	(36.7)		
	TG Therapeutics	5,954	(25.5)	(44.5)		Argenx	13,410	(24.8)	(3.7)		
	TurningPoint Therapeutics	1,472	(23.1)	(48.4)	Immunovant	769	(14.5)	(82.4)			
	Revolution medicine	1,182	(56.5)	(82.2)	단백질 분해	Arvinas	3,451	(17.9)	(5.0)		
	Axosome Therapeutics	101	(17.5)	(73.3)		Kymera Therapeutics	1,907	(40.7)	(42.9)		
	RNAi	Alnylam	15,211	(24.6)	(18.2)	보톡스	C4 Therapeutics	1,004	(37.2)	(40.9)	
Sarepta		5,824	(25.8)	(26.1)	Nurix Therapeutics		771	(42.7)	(56.0)		
Arrowhead		5,083	(27.0)	(37.3)	Evolus		372	0.6	3.6		
Ionis		4,256	(0.2)	(49.1)	Revance	887	(26.1)	(53.3)			
Dicerna		2,977	0.0	55.2	CNS	UCB	19,005	(13.2)	1.5		
Biomarin	15,247	(7.1)	(0.2)	Jazz		8,301	3.5	(17.6)			
유전자치료제	Intellia	6,132	(31.1)	41.8	Denali Therapeutics	3,841	(29.0)	(54.9)			

주: 1/28 종가 기준
자료: 하나금융투자

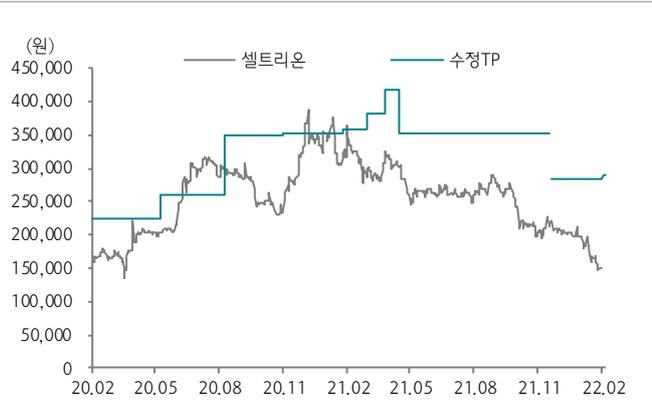
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



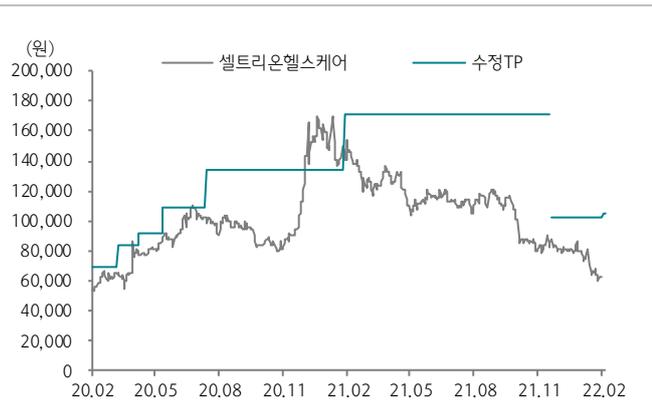
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	1,150,000		

셀트리온



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	290,000		
21.4.17	BUY	360,000	-28.12%	-14.03%
21.3.28	BUY	425,000	-25.95%	-22.24%
21.3.2	BUY	390,000	-24.13%	-19.49%
21.1.27	BUY	364,000	-10.48%	1.92%
20.11.2	BUY	357,451	-8.37%	10.85%
20.8.10	BUY	356,469	-23.08%	-12.40%
20.5.11	BUY	265,142	3.94%	21.85%
20.1.21	BUY	228,808	-20.23%	-1.72%
19.11.7	BUY	218,545	-22.43%	-17.32%

셀트리온헬스케어



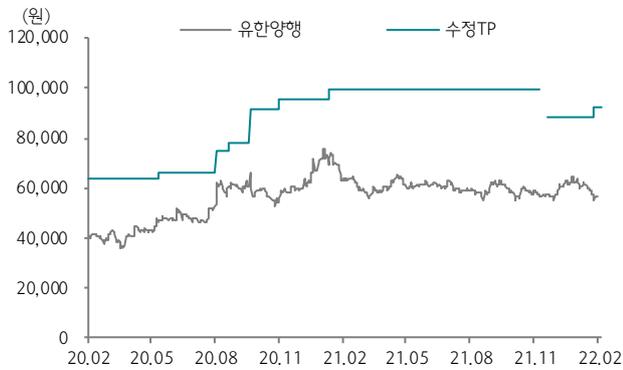
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	105,000		
21.1.28	BUY	175,000	-33.80%	-10.00%
20.7.14	BUY	137,296	-18.20%	26.36%
20.5.13	BUY	110,817	-10.57%	1.50%
20.4.8	BUY	93,165	-11.83%	-5.47%
20.3.9	BUY	85,320	-19.12%	3.10%
20.1.9	BUY	70,609	-16.48%	-4.17%
19.9.30	BUY	67,282	-27.05%	-17.78%

SK바이오사이언스



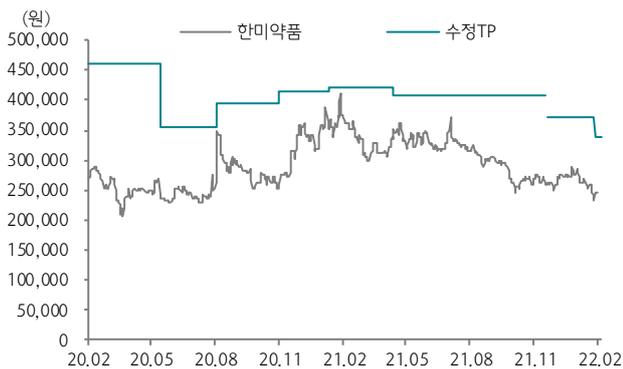
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.1.24	BUY	290,000		
21.11.22	BUY 담당자 변경	310,000	-24.19%	-9.52%

유한양행



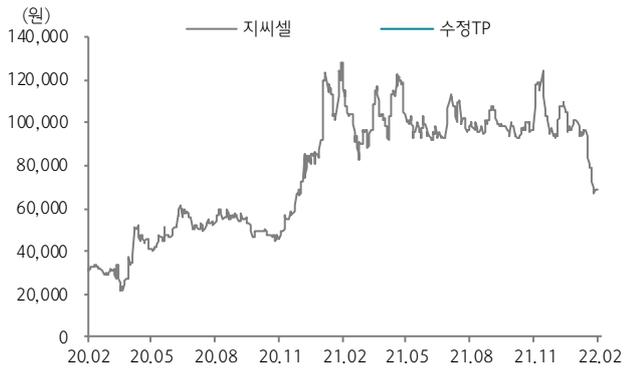
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	92,000		
21.1.12	BUY	104,000	-38.94%	-25.19%
20.12.31	BUY	99,520	-23.01%	-20.42%
20.11.2	BUY	99,520	-35.11%	-24.52%
20.9.21	BUY	95,692	-37.49%	-33.30%
20.8.21	BUY	81,338	-21.87%	-19.18%
20.8.3	BUY	78,467	-20.25%	-15.61%
20.5.13	BUY	68,898	-26.56%	-20.42%
20.4.8	BUY	66,984	-31.91%	-25.71%
20.1.8	BUY	66,984	-36.86%	-33.29%
19.11.4	BUY	64,125	-35.31%	-29.42%

한미약품



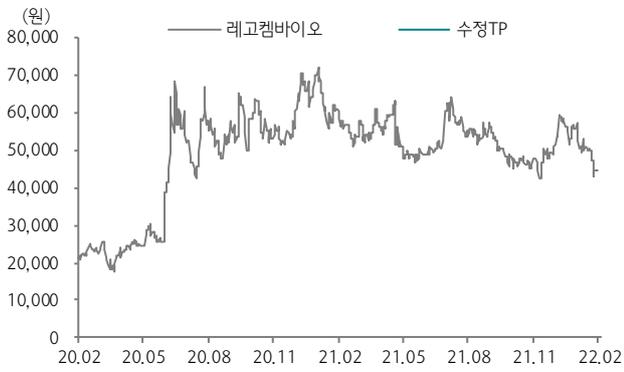
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.1.28	BUY	340,000		
21.11.22	BUY 담당자 변경	380,000	-28.87%	-22.76%
21.4.14	BUY	407,088	-24.24%	-9.04%
21.1.12	BUY	421,802	-20.21%	-2.67%
20.11.2	BUY	414,133	-21.66%	-6.68%
20.8.5	BUY	394,871	-28.77%	-13.29%
20.5.15	BUY	356,347	-32.12%	-23.11%
19.12.30	BUY	462,288	-43.68%	-37.29%

지씨셀



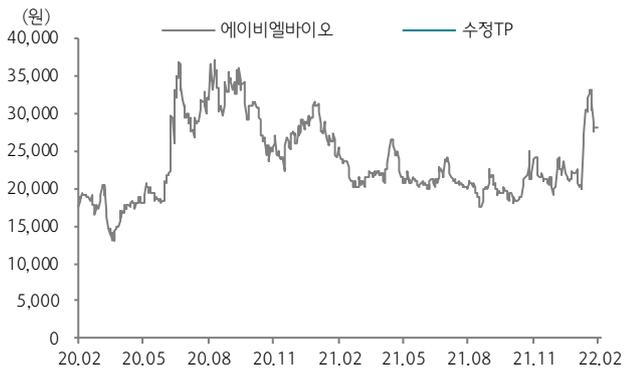
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	Not Rated 담당자 변경			

레고캠바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	Not Rated 담당자 변경	-		
19.7.19	Not Rated	-		

에이비엘바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.1.13	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.63%	5.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 1월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 2월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2022년 2월 3일 현재 해당회사의 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.