



2022년 5월 2일 | Equity Research

## 하나 월간 BIOgraphy 22년 5월

투자의견

**제약/바이오(Overweight)**

제약/바이오 애널리스트 박재경

jaegyeong2@hanafn.com

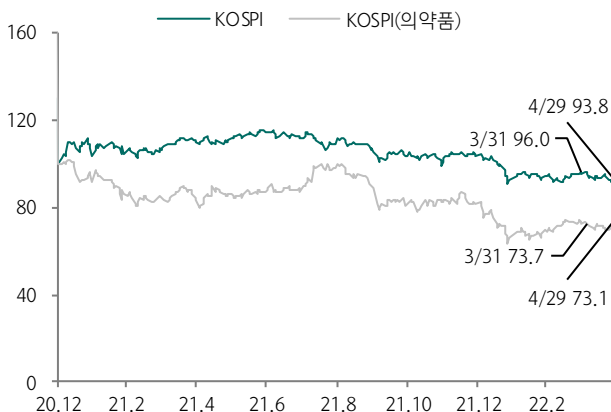
RA 이준호

Junholee95@hanafn.com

### I 4월 국내 제약/바이오 Review: 방어주 역할을 한 제약/바이오

- 악재 해소, 주가 반등을 보인 3월:** 4/1~4/29 기간 KOSPI(의약품)의 수익률은 -0.8%를 기록하며 KOSPI의 -2.3%를 상회. KOSDAQ(제약)은 -5.5%의 수익률을 기록하며 KOSDAQ -4.2% 대비 소폭 하회. 섹터 내 Large Cap인 삼성바이오로직스(+1.2%), 셀트리온(+3.2%), SK바이오사이언스(-10.0%), 셀트리온헬스케어(-1.7%), SK바이오팜(+0.2%)의 1개월 주가 수익률을 기록. 삼성바이오로직스는 1Q22 매출액 4,962억원(+90.2%YoY, +11.7%QoQ), 영업이익 1,602억원(+115.6%YoY, +24.3%QoQ) 기록하며 컨센서스 상회하는 호실적 기록
- 실적 시즌, 호실적 기록한/전망되는 제약사의 선전:** 호실적을 기록하거나 호실적이 전망되는 업체들이 상대적으로 강세. 1분기 컨센서스 상회하는 호실적 기록한 한미약품(+12.6%), 대웅제약(+10.6%)이 컨센서스를 하회한 SK바이오사이언스(-10.0%), 유한양행(+3.7%) 대비 강세. 주요 바이오텍 수익률 저조. 레고캠바이오(-12.2%), 지씨셀(-10.2%), 에이비엘바이오(-6.1%), 네오이뮤텍(-2.5%) 등
- 코로나19 관련 종목 수익률 저조:** SK바이오사이언스(-10.0%)를 비롯해 셀리드(-21.8%), 아이진(-26.2%), 유바이오로직스(-20.2%) 등의 코로나19 백신 관련 업체와 에스디바이오센서(-19.0%), 씨젠(-23.1%), 랩지노믹스(-40.9%), 휴마시스(-32.9%) 등 진단 업체 수익률 저조. 오미크론 유행 이후 코로나 신규확진자 Peak out과 거리두기 해제에 의한 코로나 센티 약화가 원인
- 3월달 주요 국내 딜:** 국내 제약사/바이오텍들의 기술 도입(License in) 계약 체결. **브릿지바이오**테라퓨틱스는 국내 바이오텍 사페론으로부터 폐섬유증 후보물질 BBT-209 도입. 선금금(upfront) 20억원, 개발 마일스톤 300억원. 지난 3월 셀라이온과 특발성 폐섬유증 후보물질에 대한 옵션딜을 체결한데 이어 올해 두 번째 신약 후보물질 도입. 특발성 폐섬유증 후보물질 BBT-877 임상 개발과 라이선스 아웃 경험을 활용할 수 있을 것으로 기대. **녹십자**는 최대 4개 후보물질에 대해 Acuitas의 LNP(Lipid Nonoparticle) 기술 도입 계약 체결. mRNA 백신으로의 모달리티 확대 목적. **코오롱생명과학**은 싱가포르 Juniper Biologics에 골관절염 유전자치료제 인보사 기술이전. 총 계약규모 7234억원, 계약금 150억원

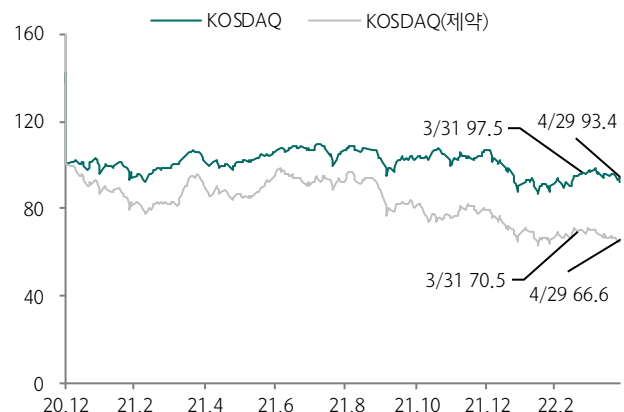
그림 1. KOSPI(의약품) 연간 수익률 추이



주: 21년 1/1 100pt 기준

자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. KOSDAQ(제약) 연간 수익률 추이



주: 21년 1/1 100pt 기준

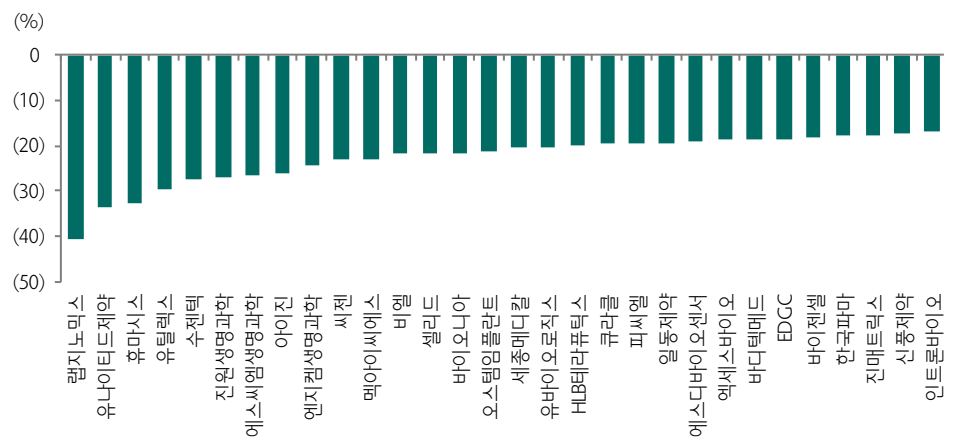
자료: Quantwise, 하나금융투자

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 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      | Tymvers       | 임상 1상       | 보툴리눔 독신            | 83     | 2   |
| 1월 | 지씨셀       | Rivaara      | Immuncell-LC  | 임상 3상       | 면역항암제              | 비공개    | 비공개 |
| 1월 | 이수애피스     | NPO petrovax | 파바갈           | 승인          | 파브리병 치료제           | 비공개    | 비공개 |
| 2월 | HK이노엔     | Phamaniaga   | 케이캡           | 승인          | 말레이시아 내 독점 권리      | 비공개    | 비공개 |
| 2월 | 노벨티노빌리티   | ValenzaBio   | NN2802        | 전임상         | C-Kit 항체(만성 두드러기증) | 8,800  | 84  |
| 2월 | 부광약품      | OCI          | M&A           | N/A         | 지분 11% 확보          | 1,461  | N/A |
| 3월 | 셀라이온바이오메드 | 브릿지바이오       | 특발성 폐섬유증 후보물질 | 후보물질        | 기술도입 옵션 계약         | 293    | 5   |
| 3월 | 카나프 테라퓨틱스 | 오스코텍         | KNP-502       | 전임상         | EP2/4 이중저해제        | 비공개    | 20  |
| 3월 | RedHill   | 국보           | 오파가닙          | 2/3상        | 코로나19 경구치료제        | 64     | 17  |
| 4월 | 랩지노믹스     | 큐어로젠         | 면역 항암치료제 플랫폼  |             | 신나노케이지 항암치료제       | 3      | 3   |
| 4월 | Acuitas   | GC녹십자        | LNP 플랫폼       | 4가지 후보물질 발굴 | mRNA 백신, 치료제 개발    | 비공개    | 비공개 |
| 4월 | 사페론       | 브릿지바이오       | BBT-209       | 후보물질        | GPCR19 작용제(폐섬유증)   | 300    | 20  |
| 4월 | 코오롱생명과학   | Juniper      | 인보사           | 3상          | 유전자 치료제(골관절염)      | 7,234  | 150 |

자료: 보도자료, 전자공시, 하나금융투자

**I 22년 5월 제약/바이오 Preview: 아직은 부족한 반전 스토리. 하지만 ASCO가 불러올 온기와 개별 호재에 주목**

- **실적발표:** SK바이오팜, 셀트리온, 셀트리온헬스케어 실적 발표 예정. 제약/바이오 실적 발표 시즌은 마무리되는 구간
- **주요 학회:** ASCO(American Society of Clinical Oncology, 미국 임상종양학회) 6/3~6/7 예정, 5/26 초록 공개. AUA(American Urological Association, 미국 비뇨기학회) 5/13 ~ 5/16 예정
- **아직은 부족한 반전 스토리:** 제약/바이오 투심 약화의 원인은 작년부터 이어진 1) 금리 인상으로 신약 후보물질 전반의 할인율 상승과 가치 하락, 2) 개별 기업들의 실망스러운 R&D 성과, 3) 어려워진 제약/바이오 기업의 신규 상장 있음. 동 이슈들은 단기간에 해소되기는 어려움. 구조적인 상승 추세로의 반전을 위한 트리거는 아직은 부족. 다만, 제약/바이오 섹터는 21년에 이어 22년에도 가장 부진한 섹터로 바닥을 잡아가고 있음. 퀄리티 좋은 기업에 대한 Buy & Hold 전략 유효. 개별 호재 기업에 주목
- **퓨처켄의 전립선암 임상 1상 결과 발표:** 퓨처켄은 전립선암 방사성 치료제 파이프라인 FC705 임상 1상 결과 미국 비뇨기학회에서 발표 예정. 거세저항성 전립선 암(mCRCP) 28명 대상. 단회 투여. 용량 별 5개 Cohort 50mci, 75mci, 100mci, 125mci, 150mci. 125mci 까지의 결과 공개될 것으로 기대. Novartis의 Pluvicto 대비 Lu 절반 용량(200mci vs 100mci)에서도 우수한 항 종양 효과 확인했음. 4/29일자로 FC705 FDA 임상 1/2a상 IND 신청 완료
- **5/26일자로 공개될 ASCO 초록:** ASCO 2년만에 대면 개최. 5/26(국내 기준 5/27)일자로 ASCO(미국 임상종양학회) 초록 공개될 예정. 유한양행/오스코텍의 Lazertinib(Tagrisso/Chemo 내성 EGFR 비소세포폐암), 네오이문텍의 NT-17, Ticentriq 병용(피부암), 엔케이이맥스의 SNK01, Bavencio 병용(육종암), 메드팩토의 Vactosertib, FOLFOX(항암화학요법) 병용(췌장암), 제넥신 GX-17, Keytruda 병용(TNBC), 크리스탈지노믹스의 Ivaltinostat(췌장암), 에이비온 ABN401(고형암) 등의 임상 결과 발표 예정

표 2. 2022년 5월 제약/바이오 주요 이벤트

| 월                                               | 화                                       | 수                                              | 목  | 금                             | 토                              |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|----|-------------------------------|--------------------------------|
| 2                                               | 3                                       | 4                                              | 5  | 6                             | 7                              |
|                                                 | Pfizer, Biogen 실적발표<br>Vonoprazan PDUFA | Moderna, Novo Nordisk,<br>Regeneron, Jazz 실적발표 |    |                               |                                |
| 9                                               | 10                                      | 11                                             | 12 | 13                            | 14                             |
| BioNTech 실적발표                                   | Novavax 실적발표                            | Takeda 실적발표                                    |    | 미국 비뇨기과 학회 AUA<br>(5/13~5/16) |                                |
| 16                                              | 17                                      | 18                                             | 19 | 20                            | 21                             |
|                                                 |                                         |                                                |    |                               |                                |
| 23                                              | 24                                      | 25                                             | 26 | 27                            | 28                             |
| AD/ADRD (5/22~5/23)<br>국제 바이오마커스<br>(5/23~5/24) |                                         |                                                |    |                               | Amicus – AT-GAA<br>PDUFA(5/29) |
| 30                                              | 31                                      |                                                |    |                               |                                |
|                                                 |                                         |                                                |    |                               |                                |

자료: Biopharmcatalyst, Bloomberg, 하나금융투자

표 3. 국내기업 ASCO 초록 타이틀 목록

| 업체명                | Session                   | Title                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 내용                                                                                |
|--------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Janssen(유한양행/오스코텍) | Oral Abstract Session     | Amivantamab and lazertinib in patients with EGFR-mutant non-small cell lung (NSCLC) after progression on osimertinib and platinum-based chemotherapy: Updated results from CHRYSALIS-2.                                                                                                                     | EGFR 비소세포폐암(Tagrisso/Chemo 재발). Amivantamab, Lazertinib 병용                        |
| 네오이문텍              | Poster Discussion Session | Efficacy and safety of NT-17, long-acting interleukin-7, plus pembrolizumab in patients with advanced solid tumors: Results from the phase 2a study                                                                                                                                                         | 고형암 2a상, NT-17, Keytruda 병용                                                       |
|                    | Poster Session            | A phase 1b/2a study of safety and efficacy of NT-17 in combination with anti-PD-L1 (atezolizumab) in patients with anti-PD-1/PD-L1 naïve or relapsed/refractory (R/R) high-risk skin cancers: The phase 1b report.                                                                                          | R/R 피부암. NT-17, Timentriq 병용                                                      |
|                    | Poster Session            | Trial in progress: A phase 1b study evaluating the safety, tolerability, and preliminary anti-tumor activity of NT-17 (efineptakin alfa), a long-acting human IL-7, post-tisagenlecleucel in subjects with relapsed/refractory large B-cell lymphoma                                                        | Trial in Progress(임상 설계 소개). R/R 림프종 Kymriah 투여 후 NT-17                           |
| 엔케이맥스              | Poster Discussion Session | Interim analysis of a phase I study of SNK01 (Autologous Non-genetically Modified Natural Killer Cells with Enhanced Cytotoxicity) and avelumab in advanced refractory sarcoma.                                                                                                                             | 진행성 재발성 Sarcoma, SNK01, Bavencio 병용<br>동정적 사용 중간 결과                               |
|                    | Poster Session            | Preliminary analysis of a phase I study of SNK01 (Autologous Non-genetically Modified Natural Killer Cells With Enhanced Cytotoxicity) monotherapy in patients with advanced solid tumors.                                                                                                                  | 진행성 고형암 임상 1상. SNK 01 단독                                                          |
| Afiimed/엔케이맥스      | Poster Session            | The combination of CD16A/EGFR innate cell engager, AFM24, with SNK01 autologous natural killer cells in patients with advanced solid tumors.                                                                                                                                                                | 진행성 고형암. SNK01, NK cell engager AFM24(EGFR/) 병용                                   |
| 제넥신                | Poster Session            | Phase 1b/2 study of GX-17 plus pembrolizumab in patients with refractory or recurrent (R/R) metastatic triple-negative breast cancer (mTNBC): The KEYNOTE-899 Study.                                                                                                                                        | mTNBC 임상 1b/2a상. GX-17, Keytruda 병용(20년 ASCO 이후 업데이트)                             |
| 에이비온               | Poster Session            | A phase 1 dose-escalation study of the ABN401 (c-MET inhibitor) in patients with solid tumors.                                                                                                                                                                                                              | 고형암 임상 1상. ABN401(c-MET 저해제) 단독. 21년 ESMO발표 업데이트                                  |
| 메드팩토               | Publication Only          | Phase 1b study of vactosertib in combination with oxaliplatin with 5FU/LV (FOLFOX) in patients with metastatic pancreatic cancer who have failed first-line gemcitabine/nab-paclitaxel.                                                                                                                     | 전이성 췌장암(Gemcitabin/Abraxane 실패) 임상 1상. Vactosertib, 항암화학요법(FOLFOX) 병용             |
| 크리스탈지노믹스           | Poster Session            | A phase 1b/2, dose-escalation, randomized, multicenter study of maintenance (maint) ivaltinostat (ival) plus capecitabine (cap) or capecitabine monotherapy in patients (pts) with metastatic pancreatic adenocarcinoma (PDAC) whose disease has not progressed on first-line FOLFIRINOX chemotherapy (CT). | 전이성 췌장암(First line에 진행하지 않은 환자) 임상 1/2b상. Ivaltinostat(HDAC 저해제), capecitabine 병용 |
| 루닛                 | Poster Session            | Robust artificial intelligence-powered imaging biomarker based on mammography for risk prediction of breast cancer.                                                                                                                                                                                         | mammography AI 이미지 바이오마커의 유방암 위험 예측                                               |
| 지니너스               | Poster Session            | Artificial intelligence-powered pathology image analysis merged with spatial transcriptomics reveals distinct TIGIT expression in the immune-excluded tumor-infiltrating lymphocytes.                                                                                                                       | TIL(Tumor infiltrating lymphocyte)의 TIGIT 발현 이미지 AI 분석                            |
|                    | Publication Only          | Artificial intelligence-powered whole-slide image analyzer reveals a distinctive distribution of tumor-infiltrating lymphocytes in neuroendocrine tumors and carcinomas.                                                                                                                                    | 신경내분비 종양 TIL(Tumor infiltrating lymphocyte) 이미지 AI 분석                             |
|                    | Poster Session            | Discovering colorectal cancer biomarkers with individual fragments analysis of cell-free DNA using attention-based deep multi-instance learning.                                                                                                                                                            | AMSqre 공동연구. 대장암 바이오마커                                                            |
|                    | Publication Only          | Integrative analysis of plasma cell-free DNA fragmentation and methylation patterns for colorectal cancer detection                                                                                                                                                                                         | cfDNA(cell free DNA) 메틸화 패턴 대장암 바이오마커                                             |
|                    | Publication Only          | Structure-based prediction of neoantigens paired with T cell receptors on pre-existing CD8+ tumor-infiltrating lymphocytes                                                                                                                                                                                  | neoantigen의 TCR 결합에 따른 T cell 반응 예측                                               |

자료: ASCO, 하나금융투자

## I 주목할 ASCO 해외 기업 결과: Enhertu vs Trodelvy

- 이번 ASCO Plenary Session, Oral Poster Session에는 ADC(Antibody Drug Conjugate) 후기 임상 결과 포함
- Daiichi sankyo/Astrazeneca Enhertu의 Destiny-Breast04 study는 Plenary Session에 채택. HER2 저발현(HER2 IHC 점수 1+, 2+) 절제 불가능/전이성 유방암 환자에서 2, 3차로 임상의 선택 항암화학요법(physician's choice chemotherapy)을 대조군으로 한 임상 3상(NCT03734029). Astrazeneca는 올해 2월 press release를 통해 1차 평가지표인 PFS, 2차 평가지표인 OS 통계적으로 유의미하게 연장시켰다고 발표했으며 FDA 승인신청. HER2 저발현 유방암은 유방암 환자의 최대 55% 차지. 현재 표적치료제 치료 옵션 없는 영역. ASCO에서 상세 결과 확인될 것으로 기대
- Gilead Trodelvy의 임상 3상 TROPiCS-02 study 중간 결과 발표. Gilead는 올해 3월 Trodelvy가 임상 3상에서 1차 평가지표인 PFS를 통계적으로 유의미하게 개선시켰다고 발표했으나 구체적 수치 공개하지 않음. 이번 ASCO에서 구체적인 결과 확인할 수 있을 것으로 기대
- Amgen/Daiichi Sankyo의 patritumab deruxtecan HER3(+) 전이성 유방암 임상 1/2상, 진행성/전이성 NSCLC, EGFR NSCLC 임상 1상 결과 공개 예정
- Adicet Bio는 작년 12월 공개한 CD20 CAR allogeneic gamma delta ( $\gamma\delta$ ) T 세포 치료제 임상 1상 결과 업데이트 발표 예정. 12월 발표한 결과에서 B세포 림프종 환자 ORR 75%(3/4), CR 50%(2/4) 결과 확인. 반응한 3명의 환자는 앞서 4~5개의 치료에도 불구하고 재발한 환자이며 Breyanzi(CD19 CAR-T) 재발 환자 포함

표 4. 관심 해외기업 ASCO 초록 타이틀 목록

| 업체명                        | Session                    | Title                                                                                                                                                                                                                                     | 내용                                                                              |
|----------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Astrazeneca/Daiichi Sankyo | Plenary Session            | Trastuzumab deruxtecan (T-DXd) versus treatment of physician's choice (TPC) in patients (pts) with HER2-low unresectable and/or metastatic breast cancer (mBC): Results of DESTINY-Breast04, a randomized, phase 3 study.                 | HER2-low 절제불능 (and/or) 전이성 유방암에서 Enhertu와 임상의 선택요법 (TPC) 비교                     |
| Gilead                     | Oral abstract Session      | Primary results from TROPiCS-02: A randomized phase 3 study of sacituzumab govitecan (SG) versus treatment of physician's choice (TPC) in patients (Pts) with hormone receptor-positive/HER2-negative (HR+/HER2-) advanced breast cancer. | TROPiCS-02 초기 결과: HR+/HER2- 진행성 유방암에서 Trodelvy와 임상의 선택요법 (TPC) 비교               |
|                            | Oral abstract Session      | Results from the phase 1/2 study of patritumab deruxtecan, a HER3-directed antibody-drug conjugate (ADC), in patients with HER3-expressing metastatic breast cancer (MBC).                                                                | HER3 발현 전이성 유방암에서 HER3 ADC (patritumab deruxtecan)의 임상 1/2상 결과                  |
| Amgen/Daiichi Sankyo       | Poster discussion Session  | Efficacy and safety of patritumab deruxtecan (HER3-DXd) in advanced/metastatic non-small cell lung cancer (NSCLC) without EGFR-activating mutations.                                                                                      | EGFR 변이가 없는 진행성/전이성 비소세포폐암에서 HER3 ADC (patritumab deruxtecan)의 유효성과 안전성         |
|                            | Poster Session             | Phase 1 study of patritumab deruxtecan (HER3-DXd; U3-1402) in combination with osimertinib in patients with advanced EGFR-mutated NSCLC.                                                                                                  | 진행성 EGFR 변이 비소세포폐암에서 HER3 ADC (patritumab deruxtecan)와 osimertinib의 병용 임상 1상 결과 |
| Adicet Bio                 | Clinical Science Symposium | A phase 1 study of ADI-001: Anti-CD20 CAR-engineered allogeneic gamma delta ( $\gamma\delta$ ) T cells in adults with B-cell malignancies.                                                                                                | B세포 림프종에서 Anti-CD20 CAR 동종 감마델타 ( $\gamma\delta$ ) T cell의 임상 1상 결과 업데이트        |
|                            | Oral abstract Session      | Amivantamab in patients with NSCLC with MET exon 14 skipping mutation: Updated results from the CHRYSALIS study.                                                                                                                          | MET Exon 14 변이 비소세포폐암에서 amivantamab 결과 업데이트                                     |
| Janssen                    | Poster Session             | Matching-adjusted indirect comparison (MAIC) of mobocertinib versus amivantamab in patients with non-small cell lung cancer (NSCLC) with EGFR exon 20 insertions (ex20ins).                                                               | EGFR Exon 20 삽입 변이 비소세포폐암에서 amivantamab과 mobocertinib의 간접비교                     |

자료: ASCO, 하나금융투자

## I 4월 글로벌 제약/바이오 업데이트: 중-후기 파이프라인 M&A, Tirzepatide 결과 발표, 1Q22 노바티스의 사업개발 전략

- 4월달에는 GSK-Sierra, Pfizer-Reviral 등 중, 후기 파이프라인 보유 업체를 중심으로 한 M&A 있었음
- GSK는 4/12 Sierra Oncology 인수 발표. 총 계약규모 19억달러(39% 프리미엄). Sierra Oncology의 핵심 asset은 Gilead Science에서 도입한 골수섬유증 후보물질 JAK1/2, ACVR1 inhibitor momelotinib. Momelotinib은 1/25일자로 단독 임상 3상에서 증상 개선 1차 평가지표 충족했다고 발표. 2Q22 중 FDA NDA 제출 계획
- Pfizer는 항바이러스 신약개발 기업 Reviral 인수. 총 계약규모 5억 2,500만달러. Reviral은 핵심 asset인 sisunatovir를 respiratory syncytial virus(RSV) 적응증으로 임상 2상 진행 중. 21년 6월 데이터 모니터링 위원회(data monitoring committee, DMC)로부터 긍정적 권고 받음. Pfizer는 지난 4Q21 실적발표 컨퍼런스 콜에서 사업 개발 관심 분야로 종양, 자가면역질환(Immunology & Inflammation, I&I), 희귀질환, 백신, 내과, 병원(감염병) 분야를 제시했음. 또한 Cost synergy를 위한 빅 딜 보다는 substrate가 될 딜(Bolt on M&A, 라이선스 딜)을 선호한다고 밝힌 바 있음
- Halozyne은 Antares Pharma 인수. 총 계약규모 9억 6천만달러. Antares Pharma는 복합제(combination product)를 위한 자동 주입기(auto injector device) 개발 업체. 고점도, 고용량 auto injector 보유한 Antares 인수를 통해 약물 전달 플랫폼 분야 강화 목적
- Eli Lilly의 Tirzepatide(GLP-1R/GIP Agonist)는 비만(BMI 30 이상 또는 BMI 27 이상이며 기저 질환 동반) 환자를 대상으로 한 임상 3상 SURMOUNT-1 study에서 22.5% 체중 감소 확인. 임상 3상에서 최초로 20% 이상의 체중 감량을 확인. 비만 치료제 시장에서 기존 Saksenda(Liraglutide)가 Wegovy(Semaglutide)로 전환되고 있는 상황에 Tirzepatide가 압도적인 결과 보임
- Novartis는 작년 4분기 Roche 지분 33%를 207억달러에 매도하며 현금을 확보. 21년 12월 R&D Day에서 Capital Allocation 우선순위는 1) organic growth, 2) 배당, 3) Bolt on M&A(소규모 업체를 인수하고 기존 플랫폼에 포함시키는 형태의 M&A), 4) 자사주 매입이며, 인수 대상 검토에 일정 시간 소요된다고 밝히며 보수적인 입장 보임
- Novartis는 1Q22 컨퍼런스콜에도 사업개발 관련 질의 응답 있었으며 여전히 보수적인 입장. 바이오텍 주가 하락폭이 크고 일부 업체들은 현금보다도 저평가되어 있긴 하나 혁신 신약 개발은 어려운 일이며 결국 중요한 것은 데이터라고 답변. 또한 올해 동안 Seller(바이오텍)의 기대감이 조정될 것으로 예상하며 하반기에 더 많은 딜들이 있을 수 있다고 답변

표 5. 22년 4월 제약/바이오 주요 딜

(단위: 백만달러)

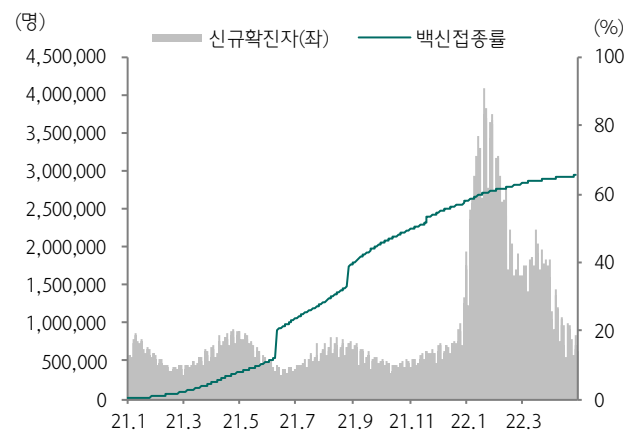
| 발표일        | 인수                    | 피인수                      | 분류                  | 계약규모  | 계약금 | 내용                                                                   |
|------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|-------|-----|----------------------------------------------------------------------|
| 2022.04.12 | GSK                   | Sierra Oncology          | M&A                 | 1,900 | N/A | 희귀암 파이프라인 개발 기업 Sierra Oncology 인수. 골수섬유증 파이프라인 Momelotinib          |
| 2022.04.07 | Jazz                  | Werewolf                 | Licensing Agreement | 1,275 | 15  | FXa 사이토키인 전구 종양학 치료제 후보물질인 WTX-613 라이선스                              |
| 2022.04.13 | Halozyne Therapeutics | Antares Pharma           | M&A                 | 960   | N/A | 자동 주입기 기술 보유 기업 Antares 인수, 약물 전달 기능 강화                              |
| 2022.04.12 | Juniper               | Kolon Life Science       | Licensing Agreement | 600   | 12  | 코호생명과학의 골관절염 유전자 치료제 인보사 라이선스                                        |
| 2022.03.31 | Fresenius Kabi        | Mabxience Holding        | M&A                 | 551   | N/A | mAbxience의 지분 55% 인수. mAbxience의 R&D, 제조 플랫폼 기술로 글로벌 시장 확장 목표        |
| 2022.04.07 | Pfizer                | ReViral                  | M&A                 | 525   | N/A | 호흡기 세포융합 바이러스(RSV) 치료 기업 Reviral 인수. 유아 RSV 치료제 파이프라인 Sisunatovir 포함 |
| 2022.04.12 | Immedica Pharma       | Actinium Pharmaceuticals | Licensing Agreement | 452   | 35  | BMT 촉진 표적 컨디셔닝 항체 방사선 접합체 lomab-B 유럽, 중동, 북아프리카 라이선스                 |
| 2022.04.05 | Takeda                | Evozyne                  | Licensing Agreement | 400   | N/A | Evozyne의 단백질 엔지니어링 플랫폼 활용. 희귀 질환 최대 4개 타겟 후보물질 발굴                    |

자료: GlobalData, 하나금융투자

## I COVID19 Update: 중국 봉쇄 장기화 우려, 국내 거리두기 해제

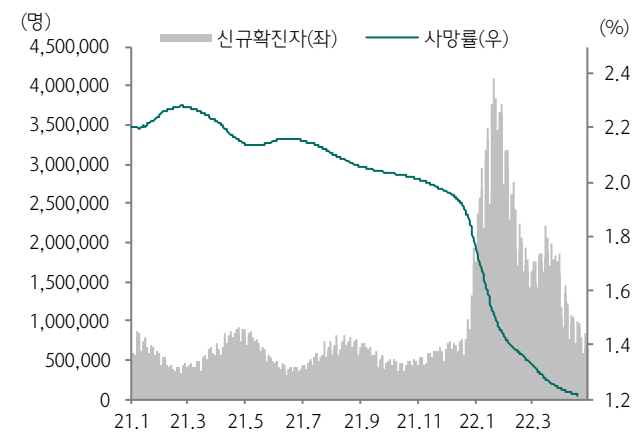
- 중국 상하이시 기존 8일 봉쇄 계획이었으나 한 달 넘게 지속 중. 4/27일 COVID-19 격리 통제 구역 밖에서 확진자 발생하지 않는 지역에 한해 제한된 봉쇄 해제 계획 발표. 한편 베이징시는 확진자 발생 시 해당 지역 봉쇄 및 PCR 전수 검사. 노동절 휴일(5/1~5/4) 일 대비 모든 음식점 내 식사 금지 조치. 또한 4,000 병상 규모 임시 병원 건립 및 추가 임시 병원 건립 계획 발표
- 국내 4/18일자로 2년 1개월만에 사회적 거리두기 모든 조치 해제. 4/30일 기준 7일 평균 확진자 5만명대로 안정화 추세
- 4/25일자 COVID-19 감염병 등급을 1급에서 격리(7일) 의무가 있는 2급으로 조정, 4주간 이행기 이후 '격리권고'로 전환하여 격리 의무 역시 해제될 방침. 5/2일자 실외 마스크 착용 의무 해제. 50인 이상이 참석하는 집회, 공연, 경기 등은 실외 마스크 착용 유지 지침

그림 5. 글로벌 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



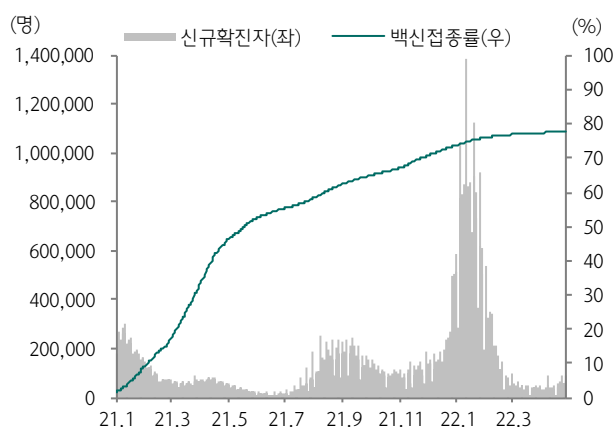
주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata, 하나금융투자

그림 6. 글로벌 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



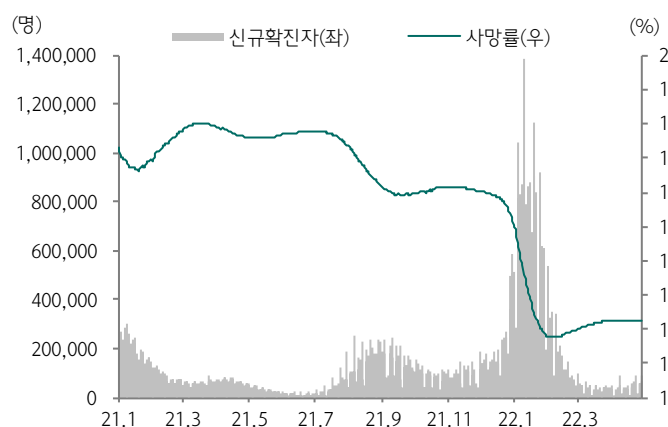
주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 7. 미국 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata, 하나금융투자

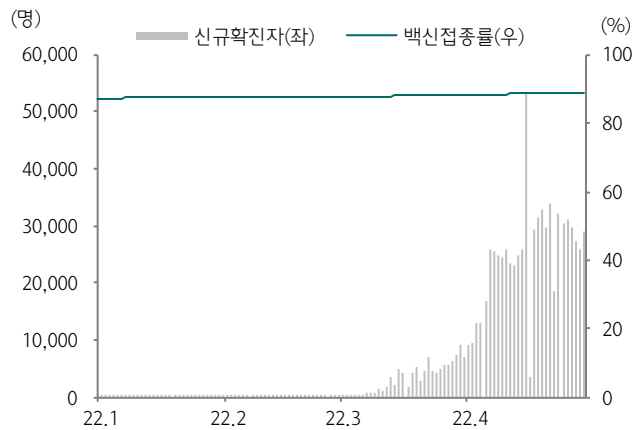
그림 8. 미국 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

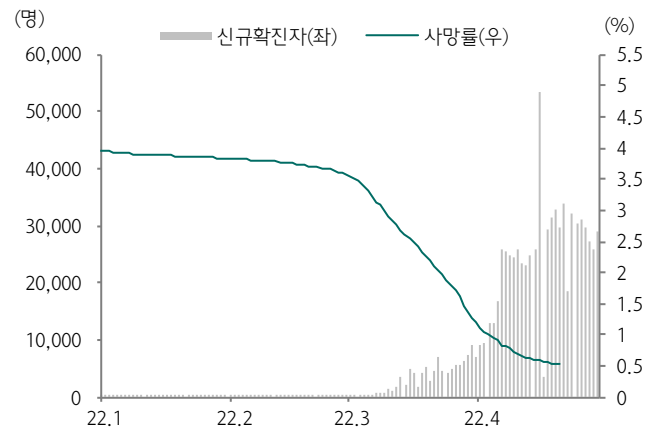


그림 9. 중국 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



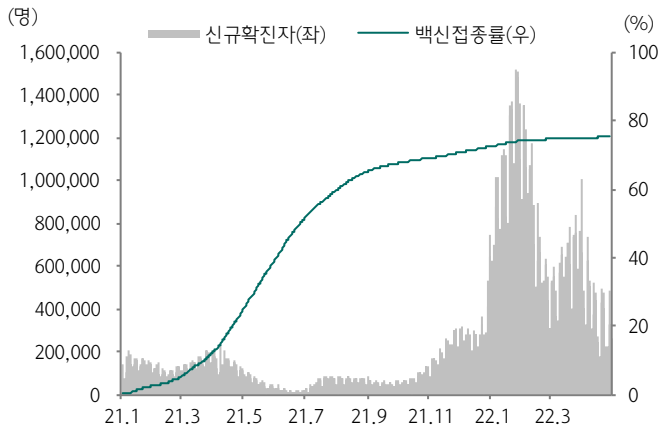
주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 10. 중국 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



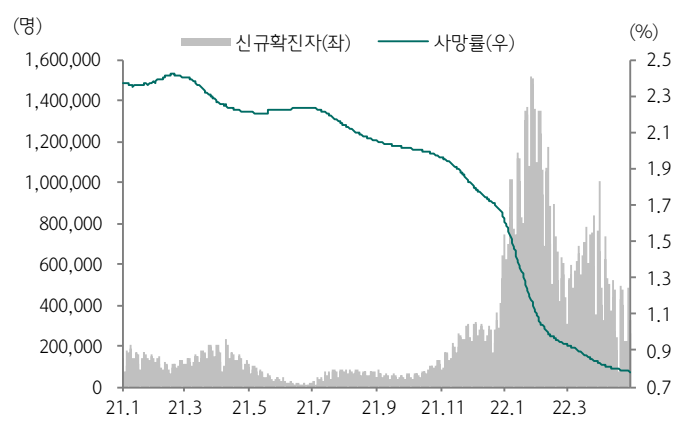
주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 11. EU 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



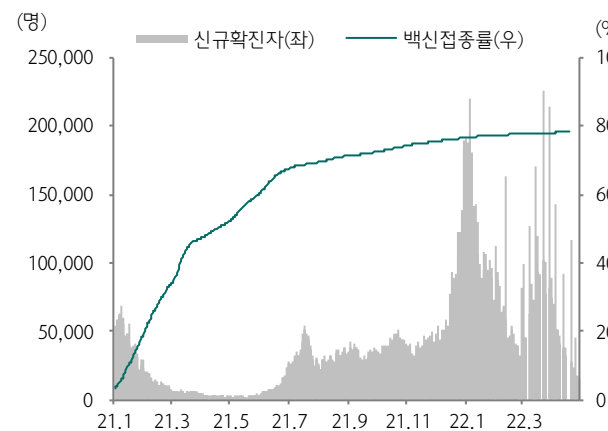
주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 12. EU 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



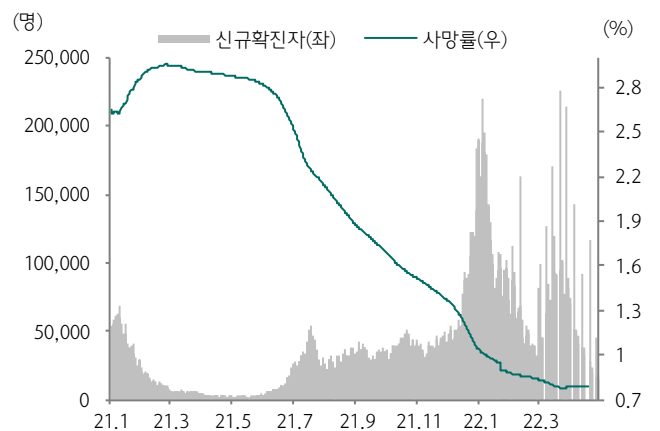
주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 13. 영국 코로나19 신규확진자, 백신접종률 추이



주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자

그림 14. 영국 코로나19 신규확진자, 사망률 추이



주: 5/1 업데이트 기준  
자료: ourworldindata 하나금융투자



## I Coverage &amp; 관심종목: Top pick 삼성바이오로직스, 관심종목 SK바이오팜

표 6. Coverage &amp; 관심종목 요약

(단위: 원)

| 기업명                    | 투자의견      | 목표주가      | 투자포인트                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------|-----------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 삼성바이오로직스<br>(Top pick) | 매수        | 1,150,000 | - 1Q22 매출액 5,113억원(+96.1%YoY, +15.1%QoQ), 영업이익 1,764억원(+137.4%YoY, +36.9%QoQ)으로 컨센서스를 상회하는 실적 기록<br>- 4분기 대비 가동률 상승, 원/달러 환율 상승, DP(Drug Product) 매출 증가로 기타 부분 성장이 요인<br>- 3/29일자로 제2바이오헬스케어 부지 우선협상자 선정 공시. 4월 중 계약 진행 예정                                                                                     |
| 셀트리온                   | 매수        | 290,000   | - 1Q22 셀트리온 매출액 5,274억원(+15.4%YoY, -12.2%QoQ), 영업이익 1,783억원(-14.1% YoY, -18.6%QoQ, OPM 33.8%) 기록 전망<br>- 22년에는 진단키트, 유플라이마를 통한 타라인 성장 기대되나 이익률은 하락 전망                                                                                                                                                          |
| 셀트리온헬스케어               | 매수        | 100,000   | - 1Q22 매출액 4,056억원(+13.8%YoY, -33.0% QoQ), 영업이익 518억원(+64.5% YoY, -25.8% QoQ)으로 컨센서스를 하회하는 실적 기록 전망<br>- 연말 고객사 재고 비축으로 1분기 주요 제품 선적 물량이 감소하는 계절적 비수기<br>- 22년 매출액 1조 9,909억원(+10.3% YoY), 영업이익 2,927억원(+46.8% YoY)을 기록할 것으로 전망. 램시마SC, 유플라이마가 타라인 성장 견인 예상. 영업이익률 개선(11.0%→14.7%) 가능                          |
| SK바이오팜                 | 매수        | 120,000   | - 1Q22 매출액 460억원(-67.2%YoY, 적전QoQ), 영업이익 -280억원(적전YoY, 적전QoQ)으로 컨센서스 매출액 491억원, 영업이익 -294억원에 부합하는 실적 전망<br>- 22년 매출액 2,332억원(-44.3%YoY), 영업이익 -845억원(적자전환) 전망. 23년 하반기부터 신약으로 돈을 벌기 시작하는 첫 국내 기업이 될 전망<br>- 3월달 Xcopri TRx MoM +18%. 2분기 추세 지속 확인된다면 실적 추정치 상향 조정 가능                                           |
| SK바이오사이언스              | 매수        | 180,000   | - 1Q22 매출액 871억원(-22.7%YoY, -80.7%QoQ), 영업이익 238억원(-55.8%YoY, -90.6%QoQ)으로 컨센서스 매출액 1,140억원, 537억원을 하회하는 실적 기록<br>- 4분기부터 이어진 QA 지연으로 CMO 매출 인식 부진, Novavax 국내 공급분 200만도즈 반영이 원인<br>- GBP510 긍정적 임상 3상 결과 확인. 상반기 내 국내 허가 승인, EMA/WHO/영국 승인신청 기대                                                               |
| 유한양행                   | 매수        | 85,000    | - 1Q22 매출액 4,109억원(+8.4% YoY, -3.1% QoQ), 영업이익 61억원(-56.1% YoY, +28.5% QoQ) 기록하며 컨센서스 매출액 4,180억원, 영업이익 144억원 하회<br>- Lazertinib 타그리스/백금항암제 내성 EGFR 비소세포암에서 41% ORR 확인. 22년 중 혁신의약품 지정 & 가속승인 기대<br>- 22년 매출액 1조 8,457억원(+8.2% YoY), 영업이익 425억원(-12.6% YoY, OPM 2.3%) 전망                                       |
| 한미약품                   | 매수        | 350,000   | - 1Q22 매출액 3,211억원(+18.8%YoY, -8.4%QoQ), 영업이익 387억원(+29.1%YoY, -9.5%QoQ)으로 컨센서스를 상회하는 실적 기록<br>- 핵심 품목인 로수젯, 아모잘탄페마릴의 견조한 실적과 북경한미의 우호적인 환율 효과가 주 요인<br>- 하반기부터 R&D 모멘텀 본격화. 22년 Rolontis, Poziotinib 승인 전망. Poziotinib PDUFA 22.11.24, Rolontis PDUFA 22.09.09. MSD에 기술이전한 Dual Agonist 임상 2a상 연내 중간 결과 발표 기대 |
| 레고켐바이오                 | Not Rated |           | - 복성제약에 기술 이전한 HER2 ADC 임상 1상 결과 22년 ESMO 발표<br>- HER2 ADC 폐암, 대장암 중국 2상 승인. 중국 자료 바탕으로 한 글로벌 1상 IND 상반기 신청 예정. 22년부터 자체 발굴 ADC 파이프라인 임상 본격 진입<br>- Cstone LO한 ROR1 ADC 임상 1상 IND 승인. 연내 임상 진입 예상. 상반기 CD19 ADC, DLK-1 ADC IND 신청 예정                                                                           |
| 지씨셀                    | Not Rated |           | - Artiva S-1 Amendment 3/7일자로 Filing. 22년 중 상장 진행 예상(참고. Nkarta 상장 당시 17달러, 시가총액 6.2천억 수준)<br>- 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<br>- 이번 딜을 통해 에이비엘바이오의 BBB 셔틀 플랫폼 Grabody B 한 단계 입증. 추후 Grabody B 플랫폼, 항암제 파이프라인 기술이전 기대 가능                                                                      |

자료: 하나금융투자

## I 국내 제약/바이오 R&D Timeline

표 7. 국내 제약/바이오 R&D Timeline

| 업체명        | 파이프라인(비고)                                                                                                                                                       | 2H21                                                               | 1H22                                                                                                               | 2H22                                                                                                 |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 한미약품       | Rolantis(G-CSF)<br>Triple agonist(NASH)<br>Pozotinib(EGFR Exon 20)<br>Dual Agonist(NASH)                                                                        | CRL 수령<br><br>NDA 신청(12월 완료)                                       | Resubmission<br>임상 2b상 진행                                                                                          | <u>PDUFA 22.09.09</u><br><br><u>PDUFA 22.11.24</u><br><u>임상 2a상 종료</u>                               |
| 유한양행       | Lazertinib(단독)<br>Lazertinib(병용)<br>YH2572(NASH)                                                                                                                | 국내 출시, 글로벌 모집 완료<br>CHRYSAUS-2 중간결과(ESMO)<br>임상 1상 진입(완료)          | 중간 데이터 발표 기대<br><u>타그리소/chemo 내성 승인신청</u>                                                                          |                                                                                                      |
| SK 바이오사이언스 | GBP510(COVID19 백신)                                                                                                                                              | 3상 시작, WHO EUL(12월완료)<br>2상 결과 발표(11/7)                            | 임상 3상 결과 발표<br>국내, 기타 국가 허가 신청                                                                                     |                                                                                                      |
| 한올바이오파마    | HL161(MC)<br>HL161(TED)<br>HL161(wAlHA)                                                                                                                         |                                                                    | 3상 진입<br>임상 2상 재개<br>임상 2상 재개                                                                                      | 임상 3상 중간 결과 확인 기대                                                                                    |
| 한올/대웅      | HL036(안구건조증)                                                                                                                                                    | 3-2상 개시(11월 완료)                                                    | 3상 결과(중국)                                                                                                          | 3-2상 중간 결과                                                                                           |
| 오스코텍       | Lazertinib(Amivantamab 병용)<br>SYK 저해제(자가면역)<br>FLT3 저해제(AML)<br>AXL 저해제(고형암)                                                                                    | CHRYSAUS-2 결과 발표(ESMO)<br><br>임상 1상 종료(12/23 결과발표)                 | <u>타그리소/chemo 내성 승인신청</u><br>ITP 2상 결과 발표<br><br>고형암 국내 임상 1상 진입                                                   |                                                                                                      |
| 지씨셀        | 나스닥 상장<br>AB101 + Rituxan(r/r lymphoma)<br>AB201(HER2 CAR-NK)<br>AB202(CD19 CAR-NK)                                                                             | SITC 발표. 연말 IND 신청<br>GLP-Tox 진행                                   | 관계회사 Artiva 나스닥 상장<br><br>IND 신청                                                                                   | <u>임상 1상 결과 발표</u>                                                                                   |
| 레고캠바이오     | HER2 ADC(복성제약, 유방암)<br>CD19 ADC(ksuda 개발)<br>ROR1 ADC(Cstone 개발)<br>DLK-1 ADC(Pyxis)<br>Trop2 ADC(자체)<br>HER2 ADC(자체)                                           | 중국 임상 1상 진행<br><br>글로벌 임상 1상 IND 승인                                | <u>임상 2상 승인(5개 암종)</u><br><br>글로벌 임상 1상 진입<br><br>GLP-Tox 진행. AACR 발표                                              | <u>중국 임상 1상 종료 &amp; 결과발표</u><br>글로벌 임상 1상 IND 신청<br><br>GLP-Tox 진행<br>임상 1상 IND 신청<br>글로벌 1상 IND 신청 |
| 네오이문텍      | NT-17(고형암)+키트루다<br>NT-17(GBM) + TMZ<br>NT-17(흑색종) + 티넥트릭<br>NT-17(위암) + 올디보<br>NT-17(DLBCL) + 킴리아                                                               | MSS 대장암, 횡장암 Cohort 중간<br>결과 발표(SITC)<br>2a 중간결과 발표(SITC)          | 중간 결과(ASCO)<br><br>임상 2a상 파트 개시<br><u>임상 1상 중간 결과 발표(ASCO)</u><br>임상 2a상 개시                                        | 임상 1상 중간결과 발표<br>임상 1상 예비 결과 확인                                                                      |
| 제넥신        | 하이루킨(TNBC) + 키트루다<br>GX-188E(자궁경부암)<br>GX-119(성상호르몬)<br>GX-EPO(빈혈)<br>코로나19 DNA 백신                                                                              | 환자 모집 완료<br>환자 모집 완료<br>임상 3상 진행 중<br>임상 3상 환자 모집 완료<br>임상 2/3상 진입 | <u>2상 중간 결과 발표(ASCO)</u><br>2상 중간 결과 발표<br><br>임상 2/3상 중간 결과 기대                                                    | 임상 3상 결과 발표 기대<br>임상 3상 결과 발표 기대                                                                     |
| 메드팩토       | 백토서티+키트루다(대장암)<br>백토서티+임핀지(NSCLC)<br>백토서티+파클리탁셀+라무시루맙(위암)<br>백토서티+글리벡(데스모이드)<br>백토서티+임핀지(방광암)<br>백토서티 + FOLFOX(횡장암)<br>백토서티 + 오니바이드(횡장암)<br>백토서티+키트루다(NSCLC 1차) | 국내 허가 임상(2상) IND 신청<br><br><br>프로토콜 변경                             | 임상 3상 IND 신청(국내, 미국)<br>논문 통해 임상 2a상 결과 발표<br><br>국내 2상 임상 진입<br>미국 2상 진입<br><u>임상 중간 결과(ASCO)</u><br><br>임상 승인 부결 | 임상 3상 진입<br><br>임상 2상 중간 결과 확인<br><br>임상 2상 중간 결과 확인<br><br><u>임상 1상 중간 결과 발표</u>                    |
| 에이비온       | ABN401(c-MET)                                                                                                                                                   | 임상 1상 중간결과 발표(ESMO)                                                | 임상 2상 투약, <u>ASCO 발표</u>                                                                                           |                                                                                                      |
| 퓨처캠        | FC705(전이성 전립선암)                                                                                                                                                 |                                                                    | <u>국내 임상 1상 완료, FDA 1상 진입</u>                                                                                      |                                                                                                      |
| 엠펙론        | AT101(CD19 CAR-T)                                                                                                                                               | 국내 임상 1상 IND 승인(12/29)                                             | <u>국내 임상 1상 환자 투약</u>                                                                                              | <u>국내 임상 1상 중간 결과</u>                                                                                |
| 브릿지바이오     | BBT-401(IBD)<br>BBT-877(IPF)<br>BBT-176(NSCLC 삼중 돌연변이)<br>BBT-207(NSCLC 이중 돌연변이)                                                                                | 임상 1상 중간 발표(12/29)                                                 | 2a상 중간 결과 발표<br>FDA 추가 미팅<br>1상 중간 결과 발표<br>전임상 결과 발표(AACR)                                                        | 결과 따라 임상 2상 진입<br>임상 1상 결과 발표                                                                        |
| 티움바이오      | TU2218(TGF-β/VEGFR2)<br>TU2670(자궁내막증)<br>TU7710(혈우병 우회인자)                                                                                                       |                                                                    | 첫 환자 투약<br>임상 2a상 진행                                                                                               | 1a상 완료<br><br>임상 1상 IND 신청                                                                           |
| 에이비엘바이오    | ABL001(VEGF, DLL4)<br>ABL301(파킨슨병)<br>ABL503(PD-L1/4-1BB)<br>ABL501(PD-L1/LAG3)                                                                                 | 임상 1상 IND 승인                                                       | 1b상 결과 발표<br>FDA 임상 1상 IND 신청<br>임상 1상 IND 승인                                                                      |                                                                                                      |

자료: 하나금융투자

## I 국내 제약/바이오 분류별 수익률

표 8. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 십억원, %)

| 구분1       | 구분2    | 업체명          | 시가총액   | 1M     | 12M    | 구분1   | 구분2       | 업체명       | 시가총액  | 1M     | 12M    |
|-----------|--------|--------------|--------|--------|--------|-------|-----------|-----------|-------|--------|--------|
| Large Cap | CMO    | 삼성바이오로직스     | 59,644 | 1.2    | 6.0    |       |           | 일양약품      | 474   | (8.3)  | (37.3) |
|           | 바이오시밀러 | 셀트리온         | 24,761 | 3.2    | (33.2) |       |           | CMG제약     | 452   | (4.7)  | (26.7) |
|           | 백신 CMO | SK바이오사이언스    | 10,404 | (10.0) | (10.0) |       |           | 한국파마      | 361   | (17.9) | (37.2) |
|           | 바이오시밀러 | 셀트리온헬스케어     | 10,152 | (1.7)  | (41.7) |       |           | 휴온스       | 513   | (6.9)  | (31.5) |
|           | 대형제약   | SK바이오팜       | 7,189  | 0.2    | (17.7) |       |           | 서흥        | 451   | (5.0)  | (28.3) |
| 대형제약      |        | 유한양행         | 4,474  | 3.7    | (0.9)  | 중소형제약 |           | 제일약품      | 392   | (5.7)  | (41.8) |
|           |        | 한미약품         | 3,843  | 12.6   | (6.7)  |       |           | JW중외제약    | 685   | 12.6   | 8.3    |
|           |        | 녹십자          | 2,203  | (6.2)  | (45.4) |       |           | 동화약품      | 355   | (7.6)  | (17.3) |
|           |        | 대웅제약         | 2,120  | 10.6   | 30.3   |       |           | 광동제약      | 382   | (2.4)  | (20.1) |
|           |        | HK이노엔        | 1,172  | (10.0) | N/A    |       |           | 삼진제약      | 350   | 0.0    | (6.0)  |
|           |        | 종근당          | 1,187  | 0.6    | (25.9) |       |           | 에이프론헬제약   | 323   | 0.1    | (34.1) |
|           |        | 동아에스티        | 591    | 0.7    | (16.7) |       |           | 하나제약      | 355   | 2.8    | (15.4) |
| 제약지주      |        | 한미사이언스       | 3,514  | 14.7   | (26.6) |       |           | 대원제약      | 398   | (0.3)  | 10.6   |
|           |        | SK케미칼        | 2,247  | (2.3)  | (28.7) |       |           | 에이치엘비제약   | 250   | (11.6) | (43.6) |
|           |        | 대웅           | 1,747  | (4.0)  | (21.2) |       |           | 경동제약      | 317   | (8.4)  | (1.9)  |
|           |        | 녹십자홀딩스       | 1,042  | (8.5)  | (40.2) |       |           | 환인제약      | 338   | 0.0    | (13.8) |
|           |        | 동아쏘시오홀딩스     | 724    | 2.2    | (9.9)  |       |           | 삼성제약      | 267   | (9.0)  | (31.1) |
|           |        | 휴온스글로벌       | 359    | (7.0)  | (57.1) |       |           | 한독        | 303   | 2.8    | (24.9) |
|           |        | 종근당홀딩스       | 347    | (1.8)  | (36.1) |       |           | 경보제약      | 205   | (6.6)  | (38.7) |
|           |        | 제일파마홀딩스      | 208    | (6.1)  | (46.0) |       |           |           |       |        |        |
| 바이오시밀러    |        | 프레스티지 바이오파마  | 1,031  | (13.4) | (49.9) | 바이오텍  | 항암제       | 에이치엘비     | 3,316 | 3.3    | (6.3)  |
| CMO       |        | 에스티팜         | 1,845  | (6.8)  | (12.3) |       | 제형변경      | 알테오젠      | 2,469 | 3.2    | (30.2) |
|           |        | 바이넥스         | 495    | (4.0)  | (49.5) |       | 희귀의약품     | 메지온       | 540   | (16.1) | (59.8) |
|           |        | 프레스티지 바이오로직스 | 370    | (7.7)  | (52.6) |       | NK세포치료제   | 지씨셀       | 1,055 | (10.2) | (36.2) |
| 중소형제약     |        | 셀트리온제약       | 3,479  | (6.3)  | (30.1) |       | 면역항암제/백신  | 제넥신       | 1,017 | (9.0)  | (61.1) |
|           |        | 신풍제약         | 1,624  | (17.4) | (58.7) |       | ADC       | 레고켐바이오    | 1,045 | (12.2) | (18.1) |
|           |        | 보령제약         | 900    | (0.8)  | (34.7) |       | 백신        | 유바이오로직스   | 698   | (20.2) | (40.3) |
|           |        | 삼천당제약        | 1,031  | 25.7   | (10.3) |       | 백신 CMO    | 진원생명과학    | 870   | (27.0) | (7.0)  |
|           |        | 동국제약         | 1,000  | 5.1    | (20.1) |       | 면역항암제     | 신라젠       | 1,245 | N/A    | N/A    |
|           |        | 영진약품         | 907    | (5.2)  | (23.2) |       | 면역        | 메드팩토      | 673   | (11.1) | (59.1) |
|           |        | 부광약품         | 846    | (4.8)  | (45.7) |       | 항암제       | 에이치엘비생명과학 | 993   | 1.5    | (4.6)  |
|           |        | 일동제약         | 1,335  | (19.3) | 222.3  |       | 줄기세포      | 차바이오텍     | 1,058 | 0.0    | (1.6)  |
|           |        | 유나이티드제약      | 480    | (33.6) | (44.3) |       | 줄기세포      | 네이처셀      | 1,077 | (7.0)  | 77.7   |
|           |        | 이연제약         | 504    | (3.6)  | 36.6   |       | 항암제/자가면역  | 오스코텍      | 823   | (4.1)  | (29.1) |
|           |        | 국전약품         | 395    | (14.9) | 11.0   |       | anti FcRn | 한올바이오파마   | 966   | (7.3)  | (19.6) |
|           |        |              |        |        |        |       | 이중항체      | 에이비엘바이오   | 1,207 | (6.1)  | 13.2   |

주: 4/29 종가 기준  
자료: 하나금융투자

표 9. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 십억원, %)

| 구분1  | 구분2          | 업체명         | 시가총액 | 1M     | 12M    | 구분1  | 구분2       | 업체명      | 시가총액  | 1M     | 12M    |
|------|--------------|-------------|------|--------|--------|------|-----------|----------|-------|--------|--------|
| 바이오텍 | 면역항암제        | 네오이문텍       | 707  | (2.5)  | (46.4) | 바이오텍 | 항암제       | 에스티큐브    | 166   | (16.3) | (32.3) |
|      | NK세포치료제      | 엔케이맥스       | 825  | 1.4    | 33.5   |      | 유전자가위     | 틀젠       | 550   | (12.8) | (28.3) |
|      | 압타머          | 압타바이오       | 437  | (15.0) | (40.5) | 진단   | 면역, 분자 진단 | 에스디바이오센서 | 4,709 | (19.0) | N/A    |
|      | 줄기세포         | 파미셀         | 687  | (0.9)  | (31.9) |      | 분자진단      | 씨젠       | 2,118 | (23.1) | (58.3) |
|      | 유전자치료제       | 헬릭스미스       | 793  | (3.0)  | (23.6) |      | 분자진단      | 바이오니아    | 789   | (21.8) | 61.6   |
|      | 펩타이드         | 셀리버리        | 614  | 15.5   | (69.1) |      | 항원진단      | 엑세스바이오   | 568   | (18.7) | (57.0) |
|      | 항생제          | 인트론바이오      | 616  | (16.6) | (23.2) |      | 면역진단      | 휴마시스     | 426   | (32.9) | (54.4) |
|      | 알츠하이머, 항암제   | 젠크스         | 589  | 1.0    | (30.2) |      | 면역진단      | 바디텍메드    | 338   | (18.6) | (45.7) |
|      | NK 세포치료제     | 박셀바이오       | 685  | (1.6)  | (52.0) |      | 면역진단      | 피씨엘      | 285   | (19.3) | (57.3) |
|      | 줄기세포         | 안트로젠        | 237  | (8.8)  | (56.8) |      | 액체생검      | 싸이토젠     | 361   | 8.5    | (6.0)  |
|      | RNA 치료제      | 올릭스         | 322  | (13.4) | (44.4) |      | NGS       | 마크로젠     | 300   | (8.1)  | (15.4) |
|      | 항암제          | 코미팜         | 574  | (3.0)  | (14.4) |      | 분자진단      | 랩지노믹스    | 241   | (40.9) | (24.8) |
|      | 스캐폴드, iPSC   | 티앤알바이오랩     | 483  | (3.9)  | 15.3   |      | 분자진단      | EDGC     | 316   | (18.4) | (33.2) |
|      | 유전자치료제       | 코오롱티슈진      | 520  | N/A    | N/A    |      | 분자진단      | 지노믹트리    | 240   | 1.7    | (17.2) |
|      | 유전자치료제       | 코오롱생명과학     | 407  | 7.4    | 39.5   | 의료기기 | 임플란트      | 오스템임플란트  | 1,607 | (21.2) | 27.0   |
|      | 백신           | 셀리드         | 237  | (21.8) | (66.5) |      | 보툴리눔 독신   | 휴젤       | 1,553 | (11.1) | (31.0) |
|      | 마이크로바이옴      | 지놈앤컴퍼니      | 364  | (9.1)  | (47.4) |      | 미용        | 클래시스     | 1,344 | (4.6)  | 43.6   |
|      | 열충격, 항암제     | 티움바이오       | 396  | 0.9    | (5.7)  |      | 보툴리눔 독신   | 메디톡스     | 896   | 6.9    | (21.9) |
|      | 항암제          | 크리스탈지노믹스    | 355  | (4.3)  | (40.3) |      | 인체이식재     | 엘앤씨바이오   | 909   | 19.2   | 22.1   |
|      | 건강기능식품       | 엔지켐생명과학     | 313  | (24.4) | (81.4) |      | 미용        | 파마리서치    | 940   | 2.5    | 31.2   |
|      | 백신           | 아이진         | 179  | (26.2) | (48.6) |      | 임플란트      | 덴티움      | 940   | 2.5    | 31.2   |
|      | 안구건조증        | 에이지엘비테라퓨틱스  | 265  | (19.7) | (38.2) |      | 미용        | 케어젠      | 756   | (6.1)  | 11.6   |
|      | 줄기세포         | 메디포스트       | 372  | 1.3    | (32.2) |      | 임플란트      | 디오       | 1,397 | 33.7   | 100.0  |
|      | 마이크로바이옴      | 고바이오랩       | 283  | (15.5) | (52.9) |      | 인술린펌프     | 이오플로우    | 540   | (5.7)  | (16.1) |
|      | 안구질환         | 큐라클         | 270  | (19.4) | N/A    |      | 의료장비      | 바텍       | 686   | (5.8)  | (21.1) |
|      | 줄기세포         | 코아스템        | 209  | (9.6)  | (26.3) |      | 미용        | 루트로닉     | 600   | 0.5    | 30.1   |
|      | 항암제          | 이수앱지스       | 267  | 20.1   | (59.8) |      | 의료장비      | 뷰웍스      | 703   | 5.9    | 125.7  |
|      | 펩타이드         | 나이백         | 226  | 7.0    | (35.3) |      | 의료장비      | 아이센스     | 402   | (3.1)  | 6.6    |
|      | 마이크로바이옴      | 천랩          | 216  | (4.9)  | 10.7   |      | EMR       | 유비케어     | 400   | (1.2)  | 1.4    |
|      | CNS          | 카이노스메드      | 291  | 4.1    | (35.1) |      | 창상피복재     | 티앤엘      | 368   | (2.9)  | (12.8) |
|      | NRDO         | 브릿지바이오테라퓨틱스 | 242  | (4.3)  | (8.3)  |      | 의료장비      | 라파스      | 323   | (8.5)  | 32.1   |
|      | CAR-T, 항체치료제 | 애플론         | 240  | (10.8) | (43.0) |      | 임플란트      | 레이       | 318   | 14.4   | (2.4)  |
|      | NRDO         | 큐리언트        | 269  | N/A    | 3.1    |      |           |          |       |        |        |

주: 4/29 종가 기준  
자료: 하나금융투자

## I 글로벌 제약/바이오 분류별 수익률

표 10. 글로벌 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 백만달러, %)

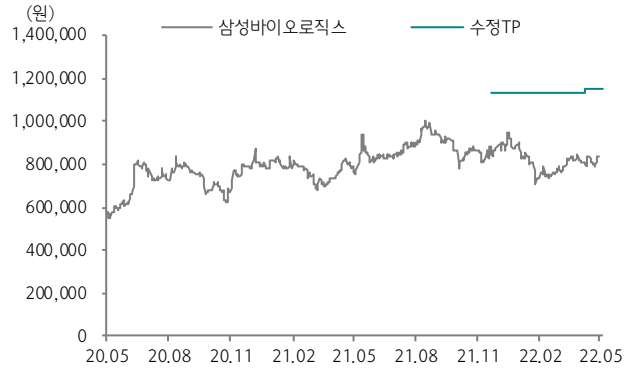
| 구분      | 업체명                          | 시가총액    | 1M     | 12M    | 구분       | 업체명                      | 시가총액   | 1M     | 12M    |
|---------|------------------------------|---------|--------|--------|----------|--------------------------|--------|--------|--------|
| 바이오 ETF | IBB                          |         | (10.9) | (24.7) | 유전자치료제   | Beam Therapeutics        | 2,633  | (36.9) | (51.9) |
|         | XBI                          |         | (18.6) | (46.5) |          | Editas                   | 909    | (32.2) | (64.6) |
|         | J&J                          | 474,863 | 0.5    | 9.9    |          | Sangamo                  | 609    | (30.0) | (65.1) |
|         | Pfizer                       | 277,136 | (6.4)  | 27.1   |          | Uniqure biopharma        | 697    | (16.4) | (56.1) |
| 빅파마     | Eli Lilly                    | 277,570 | 0.8    | 60.3   | CAR-T    | Legend Biotech           | 6,192  | 8.7    | 33.3   |
|         | Novo nordisk                 | 266,124 | 7.5    | 79.3   |          | Allogene Therapeutics    | 1,199  | (10.7) | (73.9) |
|         | Abbvie                       | 259,432 | (10.3) | 32.5   |          | Bluebird bio             | 259    | (26.4) | (81.5) |
|         | MSD                          | 224,240 | 7.6    | 26.2   |          | Collectis                | 164    | (18.3) | (78.4) |
|         | Astrazeneca                  | 205,769 | (1.1)  | 29.3   | TIL      | Iovance                  | 2,381  | (9.3)  | (51.7) |
|         | BMS                          | 160,255 | 2.1    | 19.7   | NK       | Fate Therapeutics        | 2,758  | (28.3) | (66.7) |
|         | CSK                          | 114,910 | 8.2    | 35.2   |          | Immunity Bio             | 1,445  | (38.4) | (79.8) |
|         | Gilead Science               | 74,472  | (0.5)  | (7.0)  |          | nKarta                   | 891    | 61.5   | (43.1) |
|         | Regeneron                    | 72,401  | (4.8)  | 35.9   | 이종항체     | Genmab                   | 23,125 | (4.4)  | (5.6)  |
|         | Sanofi                       | 49,941  | (17.0) | (25.0) |          | Macrogenix               | 438    | (19.3) | (79.9) |
|         | Bayer                        | 64,202  | 0.8    | 16.7   | 줄기세포     | Mesoblast                | 477    | (14.7) | (49.2) |
|         | Daiichi Sankyo               | 48,976  | 20.9   | 15.9   | COVID 백신 | Moderna                  | 54,170 | (23.2) | (23.5) |
|         | Takeda                       | 45,986  | 7.9    | 4.3    |          | BioNtech                 | 34,252 | (20.6) | (22.7) |
|         | Biogen                       | 30,525  | (1.7)  | (21.8) |          | Novavax                  | 3,521  | (39.7) | (81.0) |
|         | Astellas                     | 28,002  | 1.3    | 22.6   |          | Curevac                  | 3,196  | (11.5) | (85.1) |
|         | Eisai                        | 12,953  | (2.5)  | (21.2) |          | Inovio                   | 605    | (25.2) | (60.4) |
|         | Teva                         | 9,671   | (7.1)  | (18.1) |          | Arcturus Therapeutics    | 511    | (29.6) | (48.0) |
|         | Coherus                      | 699     | (29.6) | (38.5) |          | Vaxart                   | 440    | (30.3) | (62.2) |
|         | Lonza                        | 44,304  | (13.7) | 1.3    |          | Arbutus Biopharma        | 347    | (21.8) | (33.6) |
|         | Wuxi Biologics               | 32,249  | (13.3) | (46.3) | 마이크로바이옴  | Seres Therapeutics       | 436    | (34.3) | (77.7) |
|         | Seagen                       | 24,116  | (7.5)  | (5.9)  |          | Evelo Bioscience         | 133    | (26.3) | (79.8) |
| ADC     | Immunogen                    | 1,065   | 1.7    | (39.8) | NASH     | Intercept Pharmaceutical | 466    | (3.3)  | (23.1) |
|         | ADC Therapeutics             | 904     | (20.4) | (53.7) |          | Genfit                   | 177    | (7.2)  | (9.0)  |
|         | Zymeworks                    | 353     | (7.0)  | (81.6) |          | Madrigal                 | 1,197  | (29.6) | (49.1) |
|         | Mersana                      | 329     | (13.4) | (79.0) |          | NGM Biopharmaceuticals   | 975    | (19.9) | (55.7) |
|         | Blueprint Medicine           | 3,476   | (10.3) | (41.0) | 단백질 분해   | Viking Therapeutics      | 184    | (22.0) | (62.0) |
|         | Mirati Therapeutics          | 1,236   | (20.7) | (48.6) |          | Galapagos                | 3,878  | (4.0)  | (13.5) |
| 항암제     | Arcus Bioscience             | 1,462   | 9.2    | (62.2) | 자가면역질환   | Argenx                   | 15,493 | (3.0)  | 14.9   |
|         | TG Therapeutics              | 3,430   | (25.7) | (62.4) |          | Immunovant               | 537    | (16.2) | (71.7) |
|         | TurningPoint Therapeutics    | 1,482   | (22.0) | (42.9) |          | Arvinas                  | 2,923  | (13.9) | (21.3) |
|         | Revolution medicine          | 1,002   | (29.3) | (83.9) | 보톡스      | Kymera Therapeutics      | 1,621  | (24.5) | (31.4) |
|         | Axosome Therapeutics         | 110     | (5.6)  | (78.9) |          | C4 Therapeutics          | 417    | (64.4) | (75.0) |
|         | Alnylam                      | 16,120  | (19.3) | (4.5)  |          | Nurix Therapeutics       | 498    | (21.9) | (68.1) |
|         | Sarepta                      | 6,328   | (8.0)  | 1.3    | CNS      | Evolus                   | 627    | 1.2    | 22.6   |
| RNAi    | Arrowhead                    | 4,335   | (9.8)  | (45.7) |          | Revanche                 | 1,170  | (15.7) | (44.1) |
|         | Ionis                        | 5,211   | 3.0    | (15.1) |          | UCB                      | 22,242 | 0.9    | 40.4   |
|         | Biomarin                     | 15,049  | 4.4    | 1.5    | 유전자치료제   | Jazz                     | 9,892  | 1.8    | (3.3)  |
| 유전자치료제  | Intellia CRISPR THERAPEUTICS | 3,661   | (32.1) | (38.8) |          | Denali Therapeutics      | 2,925  | (26.5) | (61.2) |
|         |                              | 3,841   | (22.6) | (62.4) |          |                          |        |        |        |

주: 4/29 종가 기준

자료: 하나금융투자

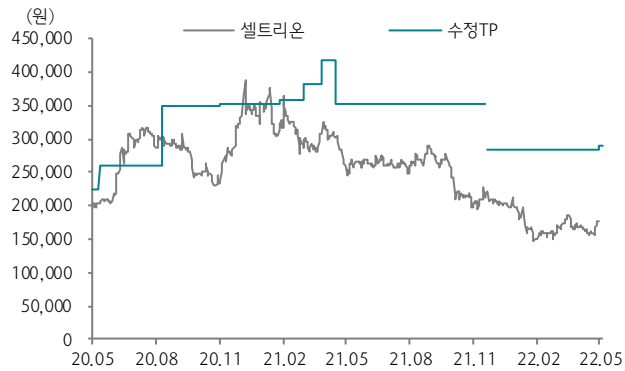
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



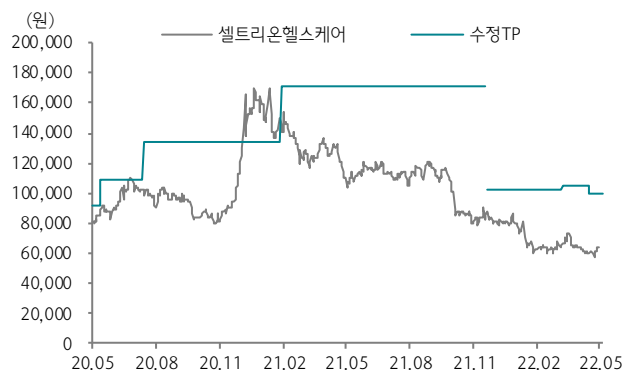
| 날짜       | 투자 의견         | 목표주가      | 괴리율 |       |
|----------|---------------|-----------|-----|-------|
|          |               |           | 평균  | 최고/최저 |
| 21.11.22 | BUY<br>담당자 변경 | 1,150,000 |     |       |

셀트리온



| 날짜       | 투자 의견         | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|---------------|---------|---------|---------|
|          |               |         | 평균      | 최고/최저   |
| 21.11.22 | BUY<br>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   |
| 22.4.18  | BUY           | 100,000 |         |         |
| 21.11.22 | BUY<br>담당자 변경 | 105,000 | -37.98% | -30.57% |
| 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% |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스케이바이오팜



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|----|------|------|-----|-------|
|    |      |      | 평균  | 최고/최저 |

|         |     |         |  |  |
|---------|-----|---------|--|--|
| 22.3.21 | BUY | 120,000 |  |  |
|---------|-----|---------|--|--|

SK바이오사이언스

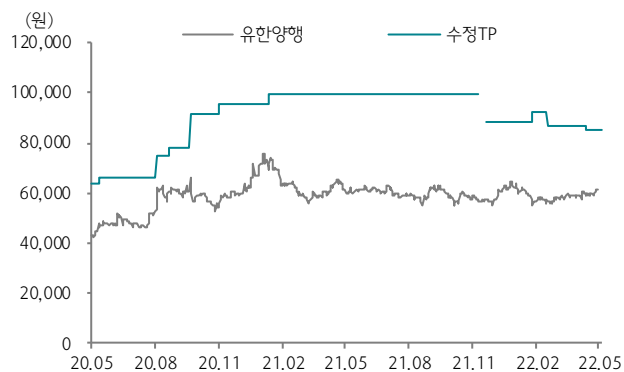


| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|----|------|------|-----|-------|
|    |      |      | 평균  | 최고/최저 |

|          |        |         |         |         |
|----------|--------|---------|---------|---------|
| 22.4.6   | BUY    | 180,000 |         |         |
| 22.1.24  | BUY    | 290,000 | -47.33% | -39.83% |
| 21.11.22 | BUY    | 310,000 | -24.19% | -9.52%  |
|          | 담당자 변경 |         |         |         |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

유한양행

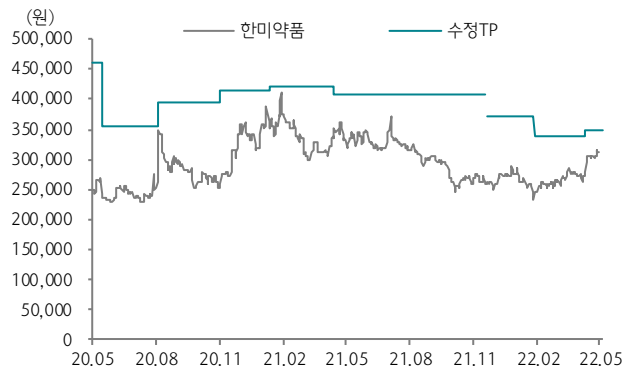


| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|----|------|------|-----|-------|
|    |      |      | 평균  | 최고/최저 |

|          |        |         |         |         |
|----------|--------|---------|---------|---------|
| 22.4.15  | BUY    | 85,000  |         |         |
| 22.2.17  | BUY    | 87,000  | -32.87% | -30.00% |
| 21.11.22 | BUY    | 92,000  | -37.63% | -36.41% |
|          | 담당자 변경 |         |         |         |
| 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% |

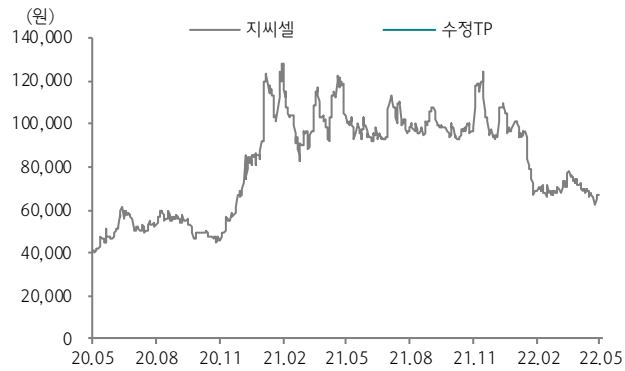


### 한미약품



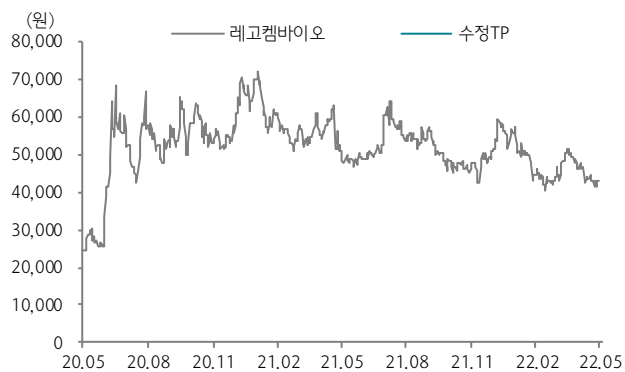
| 날짜       | 투자의견   | 목표주가    | 과리율     |         |
|----------|--------|---------|---------|---------|
|          |        |         | 평균      | 최고/최저   |
| 22.4.11  | BUY    | 350,000 |         |         |
| 22.1.28  | BUY    | 340,000 | -21.55% | -16.47% |
| 21.11.22 | BUY    | 380,000 | -28.87% | -22.76% |
|          | 담당자 변경 |         |         |         |
| 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



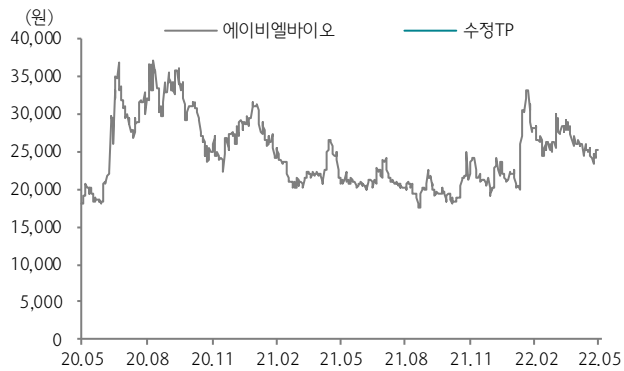
| 날짜       | 투자의견      | 목표주가 | 과리율 |       |
|----------|-----------|------|-----|-------|
|          |           |      | 평균  | 최고/최저 |
| 21.11.22 | Not Rated |      |     |       |
|          | 담당자 변경    |      |     |       |

### 레고캠바이오



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

## 에이비엘바이오



| 날짜      | 투자의견      | 목표주가 | 과리율 |       |
|---------|-----------|------|-----|-------|
|         |           |      | 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 | 95.62%  | 4.38%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2022년 4월 29일

## 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 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2022년 5월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.