



2022년 8월 2일 | Equity Research

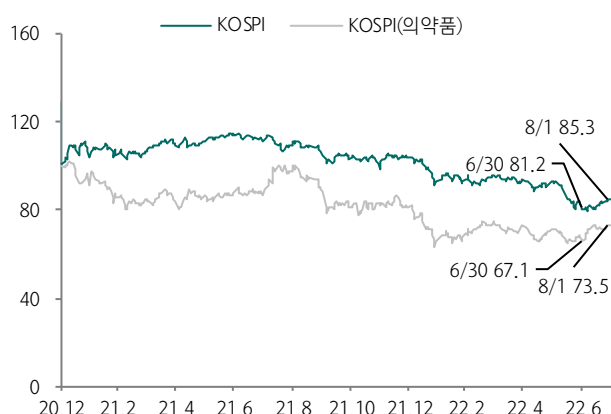
하나 월간 BIOgraphy 22년 8월

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

I 7월 국내 제약/바이오 Review: 호실적이 이끄는 랠리. 방어주 역할 부각

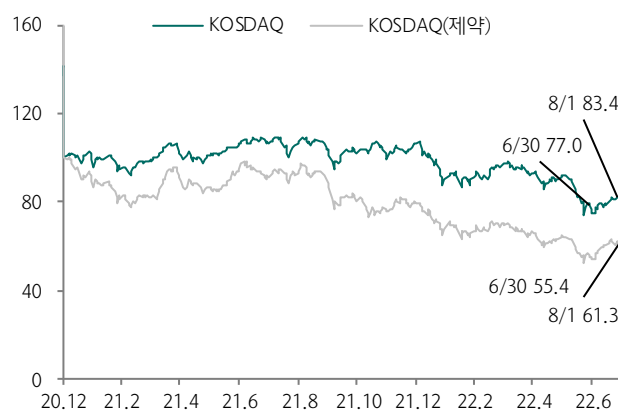
- 시장을 아웃퍼폼한 7월:** 7/1~8/1 KOSPI(의약품)의 수익률은 +9.5%를 기록하며 KOSPI의 +5.1%를 상회. KOSDAQ(제약) +10.7%의 수익률을 기록하며 KOSDAQ +8.3% 대비 소폭 상회. 7/1~7/29 기간 동안 IBB(iShares Biotechnology ETF), XBI(S&P Biotech ETF) 각각 +5.5%, +9.2%의 수익률을 기록. 해당 기간 섹터 내 Large Cap인 삼성바이오로직스(+11.1%), 셀트리온(+5.0%), SK바이오사이언스(+22.4%), 셀트리온헬스케어(+4.4%), SK바이오팜(+4.8%), 주요 제약사 유한양행(+2.1%), 한미약품(-0.2%), 대웅제약(+4.0%)의 수익률 기록
- 주요 업체 2분기 실적 컨센서스 상회/부합하며 방어주 역할 부각:** 삼성바이오로직스는 2Q22 개별 기준 매출액 5,037억원(+22.2%YoY, -1.5%QoQ), 영업이익 1,719억원(+3.1%YoY, -2.4%QoQ) 기록하며 컨센서스 상회. 환율 효과(1Q21 1,114원/달러, 1Q22 1,204원/달러)와 배치 효율화가 주 요인. SK바이오사이언스는 이연된 Novavax CMO 매출 인식되며 컨센서스 소폭 상회. 대웅제약은 volume, 환율 효과를 기반으로 한 고마진 품목 나보타의 성장(매출액 371억원 +60.0%YoY)으로 컨센서스 상회하는 호실적 기록. 한미약품과 유한양행은 자회사(북경한미, 유한화학)를 통한 호실적 시현
- 바닥을 다지는 주요 바이오텍:** 주요 바이오텍 알테오젠(+2.9%), 레고캠바이오(+2.5%), 에이비엘바이오(-13.7%)의 1개월 주가 수익률 기록. 22년 상반기 KOSDAQ(제약) -30.7%의 수익률로 부진. 글로벌 기술거래 역시 급감. 다만 MSD의 Seagen 인수 가능성 보도와 Novartis 등 주요 업체들이 하반기 달에 대해 더 우호적인 스탠스 보이며 바이오텍 투자 심리 개선되고 있음
- 코로나19 확진자 증가로 관련 업체 변동성 확대:** 7/1~7/29 기간 동안 SK바이오사이언스(+22.4%), 수젠텍(+35.8%), 씨젠(+8.2%), 랩지노믹스(+31.6%), SD바이오센서(+2.2%) 수익률 기록. 코로나19 재확산 우려 확대로 7/1~7/14 기간 동안 SK바이오사이언스(+49.3%), 수젠텍(+66.5%), 씨젠(+30.0%), 랩지노믹스(+52.5%), SD바이오센서(+23.3%)의 수익률을 기록하며 급등. 그러나 관련 기대감 선 반영 이후 하락 추세로 전환. BA.4,5 변이가 이미 유행한 남아공의 사례를 기반으로 1) 오미크론 초기보다 작은 유행(적은 최대 신규 확진자)을 보일 가능성이 높고, 2) 사망률은 지속적으로 낮아질 것으로 전망됨. 또한 FDA에서 6/30일자로 부스터 백신에 오미크론 BA.4,5 성분을 포함할 것을 권고하는 등 백신 규제에서의 변화 나타나고 있는 상황. 코로나19 관련センチ먼트가 팬더믹 초기만큼 강하기는 어렵다는 판단

그림 1. KOSPI(의약품) 연간 수익률 추이



주: 21년 1/1 100pt 기준
자료: Quantivise, 하나증권

그림 2. KOSDAQ(제약) 연간 수익률 추이



주: 21년 1/1 100pt 기준
자료: Quantivise, 하나증권



표 1. Coverage 종목 2Q22 Review

(단위: 십억원, %)

종목		2Q22(P)	2Q21	1Q22	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	당사추정	차이(%)
삼성바이오로직스	매출액	503.7	412.2	511.3	22.2	(1.5)	468.3	7.5	463.6	8.6
	영업이익	171.9	166.8	176.4	3.1	(2.6)	150.6	14.1	154.7	11.1
	영업이익률	34.1	40.5	34.5			32.2		33.4	
SK바이오사이언스	매출액	138.3	144.6	87.1	(4.4)	58.8	140.1	(1.3)	134.5	2.8
	영업이익	61.2	66.2	23.8	(7.5)	157.6	57.5	6.3	53.2	14.9
	당기순이익	46.1	52.8	27.8	(12.7)	65.8	45.2	2.0	41.9	9.9
	영업이익률	44.3	45.7	27.3			41.1		39.6	
	당기순이익률	33.3	36.5	31.9			32.3		31.2	
한미약품	매출액	316.4	279.3	321.1	13.3	(1.5)	303.6	4.2	307.3	3.0
	영업이익	31.4	15.9	40.9	98.0	(23.2)	23.6	32.8	25.2	24.8
	당기순이익	24.5	8.3	25.0	196.3	(2.2)	15.5	58.6	16.4	49.3
	영업이익률	9.9	5.7	12.7			7.8		8.2	
	당기순이익률	7.7	3.0	7.8			5.1		5.3	
유한양행	매출액	483.0	433.3	410.9	11.4	17.5	468.9	3.0	472.1	2.3
	영업이익	16.9	23.4	6.1	(27.7)	177.6	15.3	10.7	10.1	68.1
	당기순이익	32.9	33.2	16.1	(1.0)	104.6	26.9	22.2	22.3	47.4
	영업이익률	3.5	5.4	1.5			3.3		2.1	
	당기순이익률	6.8	7.7	3.9			5.7		4.7	
대웅제약	매출액	322.1	289.7	298.4	11.2	7.9	308.3	4.5	301.5	6.8
	영업이익	30.0	18.7	23.0	60.6	30.3	25.7	16.9	24.0	25.3
	당기순이익	16.9	9.0	13.1	88.3	28.8	17.5	(3.6)	17.5	(3.8)
	영업이익률	9.3	6.5	7.7			8.3		8.0	
	당기순이익률	5.2	3.1	4.4			5.7		5.8	

자료: 하나증권

표 2. Coverage 종목 2Q22 Preview

(단위: 십억원, %)

종목		2Q22(F)	2Q21	1Q22	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
셀트리온	매출액	524.4	431.8	550.6	21.5	(4.8)	522.7	0.3
	영업이익	175.2	163.2	142.3	7.4	23.2	174.5	0.4
	당기순이익	144.7	129.5	121.2	11.7	19.3	145.9	(0.8)
	영업이익률	33.4	37.8	25.8			33.4	
	당기순이익률	27.6	30.0	22.0			27.9	
셀트리온헬스케어	매출액	454.2	433.3	415.7	4.8	9.3	460.4	(1.3)
	영업이익	61.4	76.2	45.0	(19.4)	36.3	60.0	2.3
	당기순이익	45.7	63.7	43.6	(28.3)	4.8	49.7	(8.2)
	영업이익률	13.5	17.6	10.8			13.0	
	당기순이익률	10.1	14.7	10.5			10.8	
SK바이오팜	매출액	52.2	24.0	41.1	117.6	26.8	53.8	(3.0)
	영업이익	(34.0)	(65.1)	(37.1)	적지	적지	(31.5)	적지
	당기순이익	(32.5)	(67.0)	(35.2)	적지	적지	(30.7)	적지
	영업이익률	(65.1)	(271.5)	(90.3)			(58.5)	
	당기순이익률	(62.4)	(279.5)	(85.6)			(57.1)	
JW중외제약	매출액	163.2	145.0	154.3	12.6	5.8	161.7	0.9
	영업이익	14.4	3.8	14.1	282.3	2.0	13.0	10.9
	당기순이익	10.8	(0.4)	10.7	흑전	1.3	7.1	52.2
	영업이익률	8.8	2.6	9.2			8.0	
	당기순이익률	6.6	(0.3)	6.9			4.4	

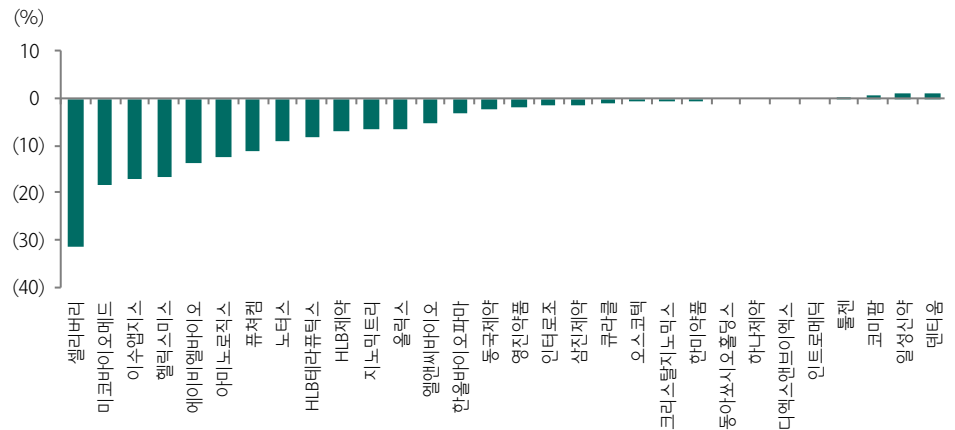
자료: DataGuide, 하나증권

그림 3. 섹터 1개월 수익률 상위 30 종목



자료: Quantwise, 하나증권

그림 4. 섹터 1개월 수익률 하위 30 종목



자료: Quantwise, 하나증권

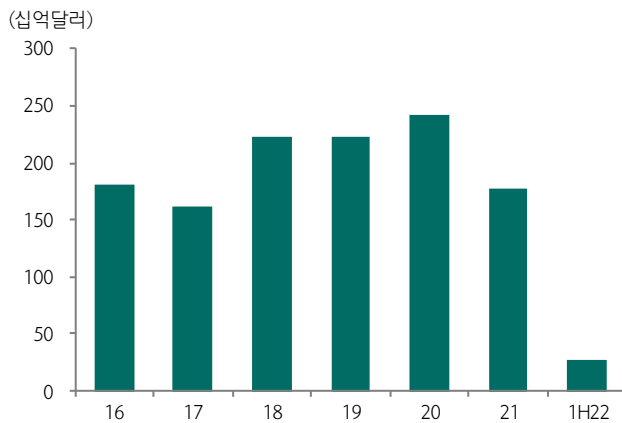
표 3. 2022년 국내 주요 딜

(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	이수앱지스	NPO petrovax	파바갈	승인	파브리병 치료제	비공개	비공개
2월	HK이노엔	Pharmaniaga	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
6월	피노바이오	ConjugateBio	ADC 플랫폼	후보물질 발굴	비공개	비공개	비공개

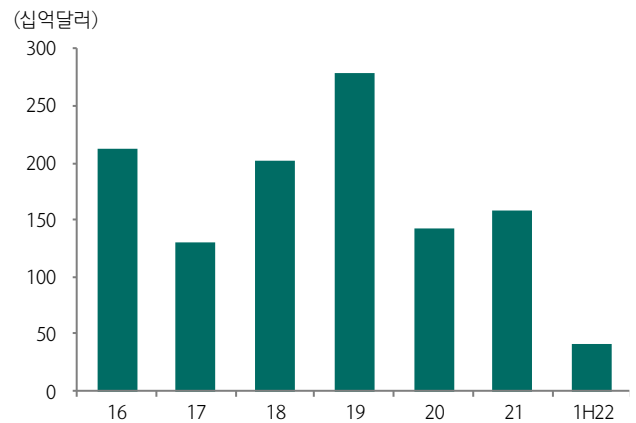
자료: 보도자료, 전자공시, 하나증권

그림 5. 글로벌 제약/바이오 라이선스 딜 계약금액 추이



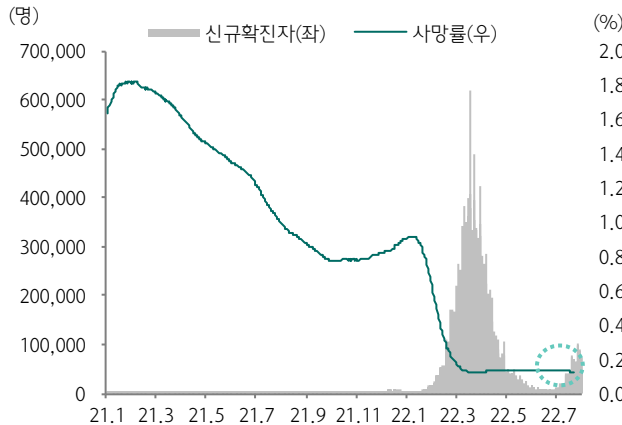
주: 22년 6월 말 기준
자료: GlobalData, 하나증권

그림 6. 글로벌 제약/바이오 M&A 딜 규모 추이



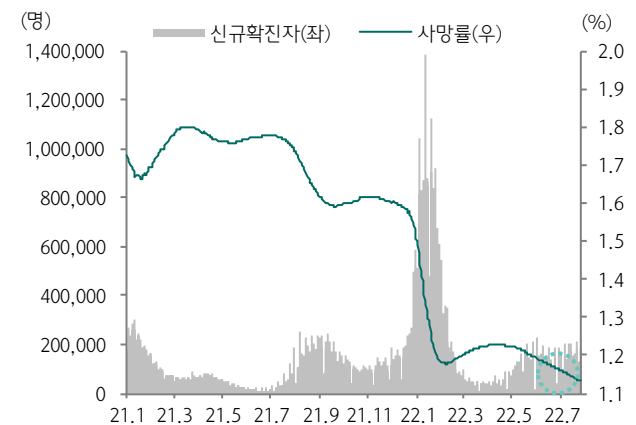
주: 22년 6월 말 기준
자료: GlobalData, 하나증권

그림 7. 국내 코로나19 신규 확진자, 사망률 추이



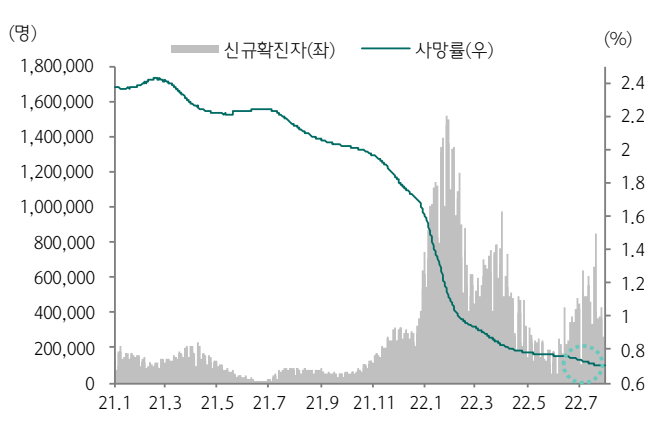
자료: ourworldindata, 하나증권

그림 8. 미국 코로나19 신규 확진자, 사망률 추이



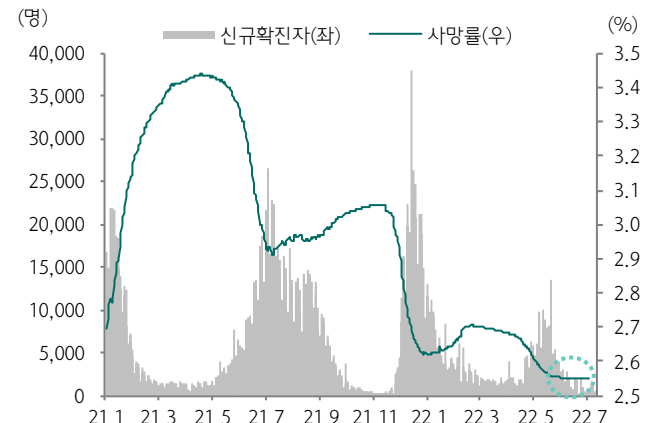
자료: ourworldindata, 하나증권

그림 9. 유럽 코로나19 신규 확진자, 사망률 추이



자료: ourworldindata, 하나증권

그림 10. 남아공 코로나19 신규 확진자, 사망률 추이



자료: ourworldindata, 하나증권

I 8월 제약/바이오 Preview: 남아있는 실적 시즌과 세계폐암학회

- 남아있는 2분기 실적 시즌:** 커버리지 종목 셀트리온, 셀트리온헬스케어, SK바이오팜, JW중외제약 2Q22 잠정 실적 발표 8월 1~3주차 진행 예정. 앞서 잠정 실적을 발표한 업체(삼성바이오로직스, SK바이오사이언스, 대웅제약, 한미약품, 유한양행) 전반적으로 컨센서스 상회/부합하는 호실적 발표함에 따라, 실적 관련 기대감 여전히 유효하다는 판단. 제약/바이오 섹터는 경기 하강에 따른 수요 둔화, 인플레이션에 의한 비용 상승 우려에서 상대적으로 자유로움. 의약품은 필수 소비재로 수요 꾸준, 원자재 가격 상승 영향 적음. 또한 주요 업체의 실적 트렌드 상저하고(上抵下高)로 방어주 관점에서 지속 관심 필요. 다만 현재 금리 인상 구간에 있으며, 국내 제약/바이오 투자 심리 개선을 위한 R&D 성과에는 절대적 시간이 필요. 제약/바이오 섹터 멀티플 확장(성장 기대감 고조) 보다는 퀄리티 좋은 기업에 대한 Buy & Hold 전략 유효. 1) 실적 성장 기업, 2) R&D 성과 기대되는 개별 기업에 주목
- 서서히 올라오는 IPO 시장의 온도:** 여전히 공모 시장은 냉각 상태. 루닛 7/7 ~ 8 수요예측 진행. 공모 경쟁률 9:1, 공모가 밴드(44,000원 ~ 49,000원) 하단 미만인 30,000원으로 최종 공모가 결정. 에이프릴바이오 7/13 ~ 14 수요예측 진행. 공모 경쟁률 5:1, 공모가 밴드(20,000원 ~ 23,000원) 하단 미만인 16,000원으로 최종 공모가 결정. 그러나 이전과 달리 상장 이후 우호적 주가 흐름 보이고 있음. 8/1 종가 기준, 루닛 상장 이후 공모가 대비 수익률 +29.8%, 에이프릴바이오 상장 이후 공모가 대비 수익률 +31.3% 기록하며 시장 상회. 신규 상장 업체들의 긍정적 주가 흐름이 앞으로의 IPO 시장에 일부 온기를 줄 것으로 기대
- 8월 예정된 세계폐암학회:** 8/6~9 예정된 세계폐암학회(World Conference on Lung Cancer, WCLC) 진행 예정. 유한양행/오스코텍의 Lazertinib, 브릿지바이오의 BBT-176, 엔케이맥스의 SNK01, HLB의 Apatinib, Camrelizumab, Albumin paclitaxel 병용 임상 결과 발표 예정
- 유한양행/오스코텍의 Lazertinib**은 3개 결과 발표. 1) Lazertinib 단독 1/2상 중 1차 치료 환자군 결과, 2) CHRYSALIS study(Amivantamab 병용 1/2상) 1차 치료 환자군 결과, 3) CHRYSALIS-2 study(Amivantamab 병용 1b상) 화학독성항암제(carboplatin, pemetrexed) 병용 cohort 결과 발표 예정. 초록 결과는 <표3> 참고. 금번 발표되는 결과는 현재 진행 중인 임상 3상 MARIPOSA study(EGFR NSCLC 1차 치료), MARIPOSA-2 study(1st Tagrisso 내성, carboplatin, pemetrexed 병용)과 같은 환자 군을 포함한 결과라는 점에서 의미. MARIPOSA study는 2024년, MARIPOSA-study는 23년 중순 종료 예정(ClinicalTrials.gov)
- 브릿지바이오의 BBT-176** 임상 1상 결과 학회 최초 공개. BBT-176은 C797S 삼중 돌연변이(exon19 del/T790M/C797S 또는 L858R/T790M/C797S) 표적항암제. 평가 가능 환자(n=18) 중 C797S 삼중 돌연변이 5명. C797S 삼중변이 5명. 5명 중 PR 1명(320mg 투여 군), SD 4명(320mg 2명, 480mg 2명) 결과 확인. 이상반응으로는 메스꺼움(n=5), 구토(n=3), 설사(n=4), 발진(n=4), 가려움증(n=3), 아밀라아제 증가(n=2) 확인. DLT(Dose Limiting Toxicity)는 확인되지 않음
- 커버리지 내 선호 종목으로 삼성바이오로직스, 셀트리온, 대웅제약 제시:** 삼성바이오로직스는 별도 기준 2Q22 매출액 5,037억원(+22.2%YoY, -1.5%QoQ), 영업이익 1,719억원(+3.2%YoY, -2.4%QoQ)의 호실적 기록. 22년 별도 기준 가이던스 지속 상향. 매출액 30%대 성장, 영업이익률 30% 초반 제시. 우호적인 환율과 배치 효율화를 통해 하반기에도 호실적 전망. 셀트리온은 1Q22 제품 Mix(램시마IV, 진단키트)에 의해 부진한 실적 기록. 하반기에는 이익률 좋은 신제품 매출을 기반으로 한 실적 개선 가능. 2022년 매출액 2조 2,095억원(+15.6% YoY), 영업이익 7,210억원(-4.2% YoY) 전망. 4Q22 미국 Avastin 시밀러 승인, 23년 하반기에는 미국 Yuflyma의 출시 예정. Humira는 역대 특허만료 바이오의약품 중 가장 매출액이 큰 의약품으로 21년 207억달러의 매출액을 기록한 품목. 치열한 경쟁 예상되나 기대 이상의 침투율 보인다면 멀티플 확대 가능. 대웅제약은 이익률 높은 나보타의 매출 성장(22년 1,435억원 전망)을 기반으로 22년 매출액 매출액 1조 2,875억원(+11.7%YoY), 영업이익 1,187억원(+33.5%YoY)을 기록할 것으로 전망. 신약 펙수클루(Fexuprazan) 7월 1일자로 국내 출시 완료. 기존 알비스와 넥시움에서 활용한 위장관계 영업/마케팅 역량을 통해 순조로운 매출 확대 기대

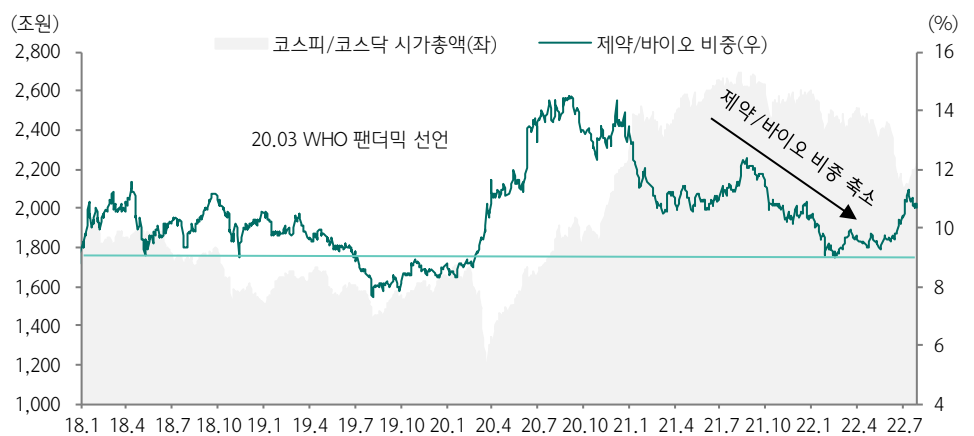
표 4. 2022년 8월 제약/바이오 주요 이벤트

월	화	수	목	금	토
1	2	3	4	5	6
녹십자 실적발표	Coherus - GCHS-201 PDUFA	Gilead, Regeneron, Moderna 실적발표	Eli Lilly, Novo Nordisk, Bayer, Evolus 실적발표	Eisai, Novavax, 셀트리온 실적발표	세계폐암학회(IASLC) (8/6~8/9)
8	9	10	11	12	13
Immunovant 실적발표		JW중외제약 실적발표			
15	16	17	18	19	20
		Wuxi Biologics 실적발표 Provention - Teplizumab PDUFA		Blue Bird - betibeglogene autotemcel PDUFA	
22	23	24	25	26	27
29	30	31			

자료: Biopharmcatalyst, Bloomberg, 하나증권

그림 11. 국내 제약/바이오 시가 총액 비중

코로나19 발생 이전 주가 수준으로
돌아간 제약/바이오



주: 8/1 종가 기준

자료: Quantwise, 하나증권

표 5. WCLC 국내 기업 발표 내용 요약

업체명	Session	내용
Janssen (유한양행/오스 코텍) 네오이문텍	E-Poster	Lazertinib as a Frontline Treatment in Patients with EGFR Mutant Advanced Non-Small Cell Lung Cancer: Results from the Phase I/II Trial(8/7(일) 09:45-18:00(오스트리아), 8/7(일) 16:45-25:00(한국)) - Lazertinib 단독 1차 치료 임상 1/2상, 환자 43명(Exon 19 Del 24명, L858R 18명, C719 1명) 결과 - 평가 가능 환자(n=43, f/u 중간값 28.8개월): ORR 69.8%(30/43), CR 6명, PR 24명, DCR: 86.0%(37/43), mDOR: 23.5m, mPFS: 24.6m - Exon 19 Del 23명, L858R 12명(중앙 맹검): ORR: 77.1%(27/35) CR 6명, PR 21명, mDOR: 23.5m, mPFS: 24.9m 이상반응: 발진(53.5%), 설사(46.5%), 가려움증(46.5%) - 3등급 이상 이상반응: 설사(7.0%), ALT증가(4.7%) - TRAE로 인한 약물 중단 비율: (감각 이상 및 발진) 4.7%
	Regular Poster	Amivantamab and Lazertinib in Treatment-Naïve EGFR-Mutant Non-Small Cell Lung Cancer (NSCLC)(8/7(일) 17:00-19:00(오스트리아), 8/8(월) 00:00-02:00(한국)) - Amivantamab, Lazertinib 병용 1상 CHRYSLIS Study 1차 치료 Cohort 결과 - 환자 20명(f/u 중간값 22.3개월, Exon 19 Del 11명, L858R 9명): mDOR, mPFS 미도달 - 환자 14명(Exon 19 Del 9명, L858R 5명): cutoff 시점 무진행 상태, 지속 치료 - 3등급 이상 이상 반응 25%(5/20), 용량 감소로 이어지는 이상반응 35%(7/20, 발진 4명, 간질성 폐질환 1명 포함) - TRAE로 인한 약물 중단 비율: 한가지 중단 12%, 모두 중단 7%
	Mini Oral Session	Amivantamab and Lazertinib in Combination With Platinum-Based Chemotherapy in Relapsed/Refractory EGFR-mutant NSCLC(8/8(월) 12:15-13:15(오스트리아), 8/8(월) 19:15-20:15(한국)) - Amivantamab, Lazertinib 병용 1상 CHRYSLIS-2 study LACP(lazertinib, amivantamab, carboplatin, pemetrexed) Cohort결과 - 환자 20명(osimertinib 14명, gefitinib 3명, afatinib 3명, minimum f/u 3개월): PR 10명, SD 7명, PD 3명 - 이상반응: 주입 반응(73.3%), 호흡곤란(66.7%), 발진(46.7%), 혈소판감소증(40.0%), 피로 및 메스꺼움(33.3%) - TRAE로 인한 약물 중단: 5명(화학 요법 부작용 2명, 질병 진행 3명)
브릿지바이오	Mini Oral Session	BBT-176, a 4th generation EGFR TKI, for Progressed NSCLC after EGFR TKI Therapy: PK, Safety and Efficacy from Phase 1 Study(8/8(월) 12:15-13:15(오스트리아), 8/8(월) 19:15-20:15(한국)) - BBT-176 단독 1상. 평가 가능 환자(n=18) 중 C797S 삼중변이(exon19 del/T790M/C797S 또는 L858R/T790M/C797S) 5명 연구 결과 - C797S 삼중변이 5명 중 PR 1명, SD 4명 - 160 → 320 mg 투여군(n=1): PR, 종양 크기 감소 -30.3%, - 320mg 투여군(n=2): SD 2명, 종양 크기 감소 0.0%, -12.1% - 480mg 투여군(n=2): SD 2명, 종양 크기 감소 -11.8%, -26.3% - 이상반응: 메스꺼움(n=5), 구토(n=3), 설사(n=4), 발진(n=4), 가려움증(n=3), 아밀라아제 증가(n=2), DLT 0명
엔케이맥스	E-Poster	Long Term Efficacy of SNK01 Plus Pembrolizumab for NSCLC: Expanded Observation from a Phase I/II A Randomized Controlled Trial(8/7(일) 09:45-18:00(오스트리아), 8/7(일) 16:45-25:00(한국)) - SNK01, Pembrolizumab 병용과 Pembrolizumab 단독 요법 대조 임상 1/2상, PD-L1 종양 비율 점수 1% 이상 비소세포암 환자 20명 연구 결과 - SNK01, Pembrolizumab 병용(n=12): 사망률 41.6%(5/12), 2년 생존율 58.3%(7/12), mPFS 6.2m - Pembrolizumab 단독 요법(n=6): 사망률 100%(6/6), 2년 생존율 16.7%(1/6), mPFS 6.2m - TEAE로 인한 약물 중단: 2명(관절통 1명, 폐렴 1명)
HLB	E-Poster	A Phase II Study of Camrelizumab combined with Apatinib and Albumin Paclitaxel in Advanced Non-squamous NSCLC (CAPAP-lung)(8/7(일) 09:45-18:00(오스트리아), 8/7(일) 16:45-25:00(한국)) - Apatinib, Camrelizumab, Albumin Paclitaxel 병용 요법 임상 2상, EGFR, ALK 음성 비편평 비소세포암 환자 54명 연구 결과 - 평가 가능 환자(n=38): mPFS 10.97m, ORR 71.1%(27/38), DCR 97.4%(37/38) - 3등급 이상 반응: 46.3%(25/54), 호흡곤란 14.8%(8/54), 간 기능 손상 16.7%(9/54), 발진 5.6%(3/54), 백혈구 감소 5.6%(3/54) - 4등급 이상 반응: 5.6%(3/54)

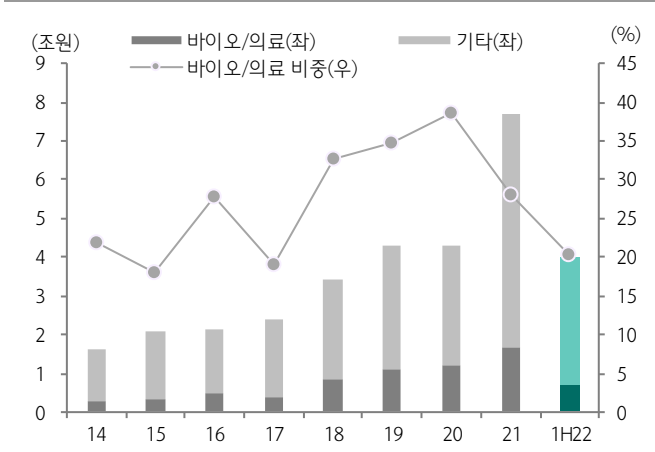
자료: IASLC, 하나증권

표 6. Tagrisso 주요 임상 결과

항목	AURA(Tagrisso)	AURA2(Tagrisso)	AURA3(Tagrisso)	FLAURA(Tagrisso)
Phase	Phase 1/2	Phase 2	Phase 3	Phase 3 - 1차
환자 군	(용량 증가) 20mg~240mg (용량 확장) 20mg~240mg (1차 치료 코호트) (80mg 코호트) (80mg 연장 코호트) (일본 코호트)	T790M(+) 80mg 투여군	T790M(+) 시험군 : osimertinib 80mg 대조군 : Pemetrexed	시험군 : osimertinib 대조군 : Gefitinib/Erlotinib
N 수	603명	210명	416명 (시험군 279, 대조군 140)	556명 (시험군 279, 대조군 277)
Endpoints	1차 ORR, BOR	1차 ORR 2차 PFS, DoR, DCR	1차 PFS 2차 ORR, DCR	1차 mPFS, PFS 2차 DoR, DCR, OS 등
mPFS	T790M(+) 9.7m T790M(-) 2.8m T790M(+) 80mg 투여군 12.3m	8.6m	시험군 10.1m 대조군 4.4m	시험군 18.9m 대조군 10.2m
ORR(%)	T790M(+) 61% T790M(-) 21%	71%	시험군 71% 대조군 31%	시험군 76.7% 대조군 69%
OS	N/A	1 year OS rate 81%	N/A	시험군 38.6m 대조군 31.8m

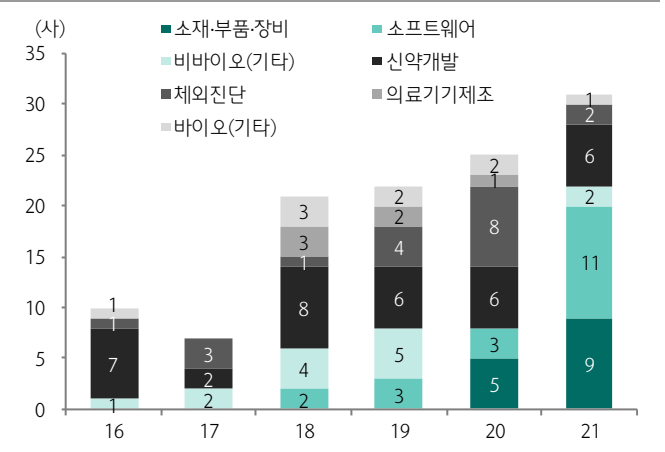
자료: ClinicalTrials.gov, 하나증권

그림 12. 국내 VC 제약/바이오 투자 금액



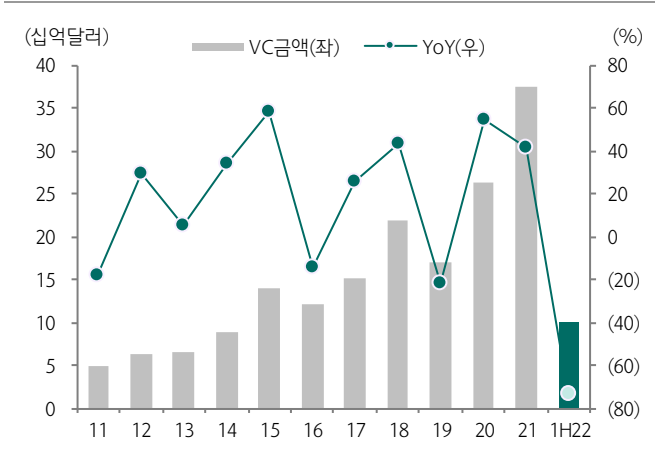
자료: 한국VC협회, 하나증권

그림 13. 업종 별 코스닥 상장 기업 추이



자료: 한국거래소, 하나증권

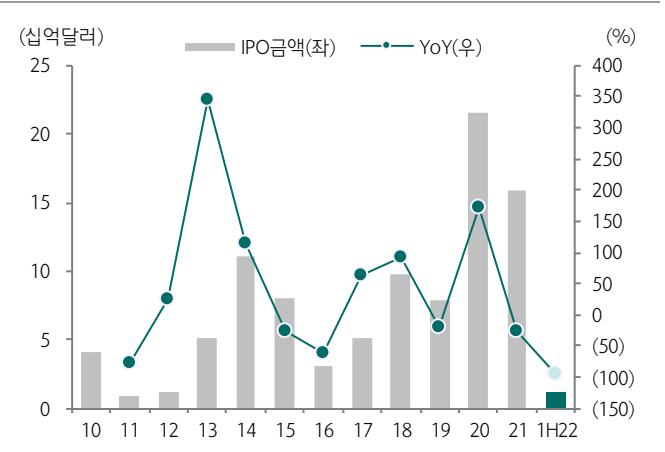
그림 14. 글로벌 VC 제약/바이오 투자 금액



주: 22년 7월 기준

자료: GlobalData, 하나증권

그림 15. 글로벌 제약/바이오 IPO 금액



주: 22년 7월 기준

자료: GlobalData, 하나증권

I 7월 글로벌 제약/바이오 업데이트: ADC에 꾸준히 관심을 보이는 MSD

- 7월에도 ADC 관련 두 건의 딜. MSD-Kelun Pharmaceuticals, Swedish Orphan Biovitrum-ADC Therapeutics의 라이선스 딜 진행
- MSD는 이번 7월 Kelun Pharmaceuticals과 ADC 도입 계약을 총 계약규모 9.3억달러, 계약금 0.35억달러에 진행. 20년 11월 진행한 VelosBio 인수(27.5억달러)에 이어 ADC 분야 라이선스 딜 체결하며 꾸준히 ADC(Antibody Drug Conjugate) 분야에 대해 관심 보이고 있음
- Kelun Pharmaceuticals는 HER2, Trop2 ADC 보유. 임상 2상 진행 중. 이외에도 CLDN(claudin) 18.2 ADC 임상 1상 진행 단계. Kelun은 당사의 ADC 기술의 핵심은 payload의 conjugation 기술. 이를 통해 Toxin이 혈중에서 안정적일 수 있게 하며, 100g 수준의 toxin까지 conjugation 가능
- 2021년 기준 MSD 매출액의 35.2%가 Keytruda(pembrolizumab)으로 의존도 높음. Keytruda의 물질 특허 만료는 2028년으로 IP(Intellectual property) 보호를 위해 1) 제형 변경, 2) 병용 전략 활용하고 있음
- Keytruda는 21년 이후 조기 암으로의 확장이 본격적으로 이루어지고 있음. 21년도에 삼중음성유방암(Triple Negative Breast Cancer, TNBC), 신장세포암, 흑색종에 해당하는 3개 적응증을 대상으로 수술 전/후 보조요법으로 승인을 받음. MSD는 조기 요법으로의 확장을 위한 제형 변경(정맥주사→피하주사)이 필요하다고 강조하고 있음. 다양한 IO-IO 병용 임상 역시 진행 중. CTLA-4, TIGIT, LAG-3 등의 타겟
- 오랜만에 줄기세포 분야의 M&A 딜. Vertex는 줄기세포 기반의 1형 당뇨 파이프라인 VX-880 보유한 Viacyte 3억 2천만달러 현금으로 인수. Viacyte는 CRISPR Therapeutics와의 협업을 통해 gene-edited allogenic stem cell 치료제 개발 업체. Vertex는 동종 줄기세포 유래 이자섬세포(pancreatic islet cell) 기반의 1형 당뇨 파이프라인 VX-880의 임상 1/2상에서 긍정적인 결과 확인. 관련 분야 추가 개발을 위한 인수

표 7. 22년 7월 제약/바이오 주요 딜

(단위: 백만달러)

발표일	인수	피인수	분류	계약규모	계약금	내용
2022.07.21	Amazon	1Life Healthcare	M&A	3,900	N/A	가상 및 대면 1차 진료서비스 그룹 1Life Healthcare 인수, 온라인 약국 및 디지털 진료 등 강화
2022.07.05	Sanofi	Skyhawk Therapeutics	Licensing Agreement	2,054	54	Skyhawk의 SkySTAR 플랫폼 활용 종양학, 면역학 표적 소분자 후보물질 발굴
2022.07.13	Royalty Pharma	Theravance Respiratory	M&A	1,500	1,100	만성폐쇄성 폐질환, 천식 의약품 Trelegy Ellipta 로열티 확보를 위해 Theravance 인수
2022.07.05	AstraZeneca	TeneoTwo	M&A	1,265	100	B세포 혈액암 치료 이중항체 후보물질 TNB-486을 보유한 TeneoTwo 인수
2022.07.19	Roche	Avista Therapeutics	Partnerships	1,000	7.5	AAV 벡터 엔지니어링플랫폼 scAAVengr 활용 AAV 캡시드 개발 파트너십
2022.07.26	Merck & Co	Sichuan(Kelun)	Licensing Agreement	936	35	Trop2 ADC 후보물질 도입. 세부 내용 비공개
2022.07.25	Cadence Design	OpenEye Scientific	M&A	500	N/A	컴퓨터 분자 모델링 및 시뮬레이션 소프트웨어 선두 기업 OpenEye Scientific 인수
2022.07.20	Vertex Pharmaceuticals	Verve Therapeutics	Partnerships	466	95	간 질환 대상 유전자 편집 프로그램 연구 및 개발 파트너십
2022.07.27	Melinta Therapeutics	Cidara Therapeutics	Licensing Agreement	460	30	항진균제 Rezafungin 미국 독점 라이선스
2022.07.08	Swedish Orphan Biovitrum(SOBi)	ADC Therapeutics	Licensing Agreement	435	55	거대 B세포 림프종 CD19 ADC Zynlonta 미국 중국 제외 권리 도입
2022.07.11	Vertex Pharmaceuticals	ViaCyte	M&A	320	N/A	제1형 당뇨병 줄기세포 유래 대체요법 개발 기업 ViaCyte 인수
2022.07.13	Merck & Co	Orion	Partnerships	290	290	전립선암 대상 경구 스테로이드 합성 억제제 후보물질 ODC-208 라이선스

자료: GlobalData, 하나증권

I Coverage & 관심종목 요약

표 8. Coverage & 관심종목 요약

(단위: 원)

기업명	투자이견	목표주가	투자포인트
삼성바이오로직스	매수	1,150,000	2Q22 개별 기준 매출액 5,037억원(+22.2%YoY, -1.5%QoQ), 영업이익 1,719억원(+3.2%YoY, -2.4%QoQ, OPM 34.1%) 기록하며 컨센서스 상회 1) 우호적인 환율 효과(1Q22 1,204원/달러, 1Q21 1,114원/달러), 2) 배치 효율화로 호실적 기록 - 제2바이오캠퍼스 증설 계획과 멀티 모달리티 CDMO로의 영역 확장을 통한 리레이팅 기대
셀트리온	매수	220,000	2Q22 5,244억원(+21.5%YoY, -4.8%QoQ), 영업이익 1,752억원(+7.4%YoY, +23.2%QoQ, OPM 33.4%) 전망. 컨센서스 매출액 5,222억원, 영업이익 1,681억원 소폭 상회 22년 매출액 2조 2,302억원(+20.5%YoY), 영업이익 8,141억원(+7.6%YoY, OPM 35.4%) 전망, 램시마IV, 신제품인 CT-P16(Avastin 시밀라), 케미컬 부분이 매출액 성장 견인 예상 - 향후 램시마SC, 유플라이마의 미국 시장 점유율에 따라 멀티플 확대 가능
셀트리온헬스케어	매수	100,000	2Q22 매출액 4,542억원(+4.8%YoY, +9.3%QoQ), 영업이익 614억원(-19.4%YoY, +36.3%QoQ) 전망 - 컨센서스 매출액 4,514억원, 영업이익 593억원 소폭 상회 22년 매출액 1조 9,668억원(+9.0%YoY), 영업이익 2,564억원(+28.5%YoY, OPM 13.0%) 전망 - 램시마SC, 유플라이마가 탑라인 성장 견인 예상. 21년 트루시마의 가격 하락에 의한 변동대가로 부진했던 영업이익률 또한 개선(11.1%→13.0%) 전망
SK바이오사이언스	매수	150,000	2Q22 매출액 1,383억원(-4.4% YoY, +58.8% QoQ), 영업이익 612억원(-7.5% YoY, -157.7% QoQ)을 기록. 컨센서스 매출액 1,401억원, 영업이익 575억원 매출액 부합, 영업이익은 상회 22년 매출액 6,816억원(-26.6%YoY), 영업이익은 3,033억원(-36.0% YoY, OPM 44.5%) 전망 6/29 스카이코비원(CBP510) 국내 품목 허가. 3분기 EMA/WHO 승인 신청 예정. 3분기 글로벌 교차 접종 부스트샷 글로벌 임상 IND 신청, 23년 상반기 결과 확인 기대
SK바이오팜	매수	120,000	2Q22 매출액 522억원(+117.6%YoY, +26.8%QoQ), 영업이익 -340억원(적지YoY, 적지QoQ) 전망 - 컨센서스 매출액 540억원, 영업이익 -307억원 부합 - Xcopri 포함 제품 매출액 422억원(+109.1%YoY), Xcopri의 일본 지역과 중국 지역 기술이전에 따른 마일스톤으로 구성된 용역 매출액은 100억원(+162.8%YoY) 추정 22년 매출액 2,322억원(-44.5%YoY), 영업이익 -1,052억원(적전YoY) 전망 22년 Xcopri 미국 매출액 1,657억원(+111.9%YoY)으로 성장 예상되나 21년 대비 용역 매출액 감소 예상
유한양행	매수	85,000	2Q22 매출액 4,830억원(+11.4% YoY, +17.5% QoQ), 영업이익 169억원(-27.7% YoY, +177.6% QoQ) 기록. 컨센서스 매출액 4,686억원, 영업이익 166억원 부합 22년 1조 8,640억원(+10.4%YoY), 영업이익은 595억원(+22.4%YoY, OPM 3.2%) 전망 - Lazertinib 8/6~9 예정된 세계폐암학회(World Conference on Lung Cancer, WCLC)에서 임상 결과 발표 예정. 단독 글로벌 임상 3상은 올해 말 중간 결과 발표 기대
한미약품	매수	360,000	2Q22 매출액 3,164억원(+13.3%YoY, -1.5%QoQ), 영업이익 314억원(+97.7%YoY, -23.2%QoQ) 기록하며 컨센서스 매출액 3,036억원, 영업이익 236억원 상회 - 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
대웅제약	매수	220,000	2Q22 매출액 3,221억원(+11.2YoY, +7.9%QoQ), 영업이익 300억원(+60.6%YoY, +30.3%QoQ OPM 9.3%) 기록. 컨센서스 매출액 3,083억원, 영업이익 257억원 상회 22년 매출액은 1조 2,875억원(+11.7%YoY), 영업이익 1,187억원(+33.5%YoY) 전망 - 나보타 미국향 매출에 더불어, 3Q22 출시될 유럽과 브라질/태국 등 기타 국가향 매출 증가로 나보타의 22년 매출액은 1,435억원(+80.3%YoY) 전망 7/1일자로 신약 펙수클루 출시(약가 939원). 기존 위장관계 의약품 영업/마케팅 역량 통한 점유율 상승 기대
JW중외제약	매수	35,000	2Q22 매출액 1,632억원(+12.6%YoY, +5.8%QoQ), 영업이익 144억원(+282.3%YoY, +2.0%QoQ, OPM 8.8%) 전망. 컨센서스 매출액 1,617억원, 영업이익 130억원 상회 22년도에는 매출액 6,595억원(+9.6%YoY), 영업이익 649억원(+82.6%YoY)을 기록할 전망 - 원료 자체 생산으로 리바로 이익률 개선, 리바로젝트의 매출 본격화로 올해 실적 성장, 수익성 개선 전망
에이비엘바이오	Not Rated		- 에이비엘바이오 Sanofi 항 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 딜을 통해 에이비엘바이오의 BBB 셔플 플랫폼 Grabody B 한 단계 입증. 추후 Grabody B 플랫폼, 항암제 파이프라인 기술이전 기대
레고켐바이오	Not Rated		- 복성제약에 기술 이전한 HER2 ADC 임상 1상 결과 9월 ESMO 발표 예정. ADC 기술 첫 개입 입증 결과 - Cstone L/O한 ROR1 ADC 임상 1상 IND 승인. 환자 투약 진행. 하반기 CD19 ADC, DLK-1 IND 신청 예정 - LCB84(Trop2 ADC) AACR 전임상 데이터 Trodelvy 불응 동물 모델 효능 확인. 23년 상반기 IND 신청 예정

I 국내 제약/바이오 R&D Timeline

표 9. 국내 제약/바이오 R&D Timeline

업체명	파이프라인(비고)	2H21	1H22	2H22
SK바이오사이언스	GBP510(COVID19 백신)	3상 시작, WHO EUL(12월완료) 2상 결과 발표(11/7)	임상 3상 결과 발표 국내, 기타 국가 허가 신청	국내, 글로벌 허가 승인
유한양행	Lazertinib(단독) Lazertinib(병용) YH2572(NASH)	국내 출시, 글로벌 모집 완료 CHRYSLIS-2 중간결과(ESMO) 임상 1상 진입(완료)		임상 3상 중간 데이터 발표 기대 결과 발표(ASLC)
한미약품	Rolontis(G-CSF) Triple agonist(NASH) Pozotinib(EGFR Exon 20) Dual Agonist(NASH)	CRL 수령 NDA 신청(12월 완료)	Resubmission 임상 2b상 진행	PDUFA 22.09.09 PDUFA 22.11.24 임상 2a상 종료
한울 바이오파마	HL161(MG) HL161(TED)		임상 3상 개시 임상 3상 IND 승인	임상 3상 개시
한울/대웅	HL036(안구건조증)	3-2상 개시(11월 완료)		3-2상 중간 결과
에이비엘바이오	ABL001(VEGF, DLL4) ABL301(파킨슨병) ABL503(PD-L1/4-1BB) ABL111(CLDN/4-1BB) ABL105(HER2/4-1BB), 유한 개발 ABL501(PD-L1/LAG3)	임상 1상 IND 승인	1b상 결과 발표	임상 2상 진행 FDA 임상 1상 IND 신청
			임상 1상 진행	
			임상 1상 진행	
			임상 1상 IND 승인	첫 환자 투약
레고캠바이오	HER2 ADC(복성제약, 유방암) CD19 ADC(ksuda 개발) ROR1 ADC(Cstone 개발) DLK-1 ADC(Pyxis) Trop2 ADC(자체) HER2 ADC(자체)	중국 임상 1상 진행 글로벌 임상 1상 IND 승인	중국 임상 2상 승인 글로벌 임상 1상 진입 AACR 발표	중국 임상 1상 종료 & 결과발표 (ESMO) 글로벌 임상 1상 IND 신청 GLP-Tox 진행 GLP-Tox 진행 글로벌 1상 IND 신청
보로노이	VRN07(Exon20 Ins, Oric Pharma) VRN11(C797S, 자체)		임상 1/2상 첫 환자 투약	
오스코텍	Lazertinib(Amivantamab 병용) SYK 저해제(자가면역) FLT3 저해제(AML) AXL 저해제(고형암)	CHRYSLIS-2 결과 발표(ESMO) 임상 1상 종료(12/23 결과발표)		임상 1상 IND 신청 결과 발표(ASLC) ITP 2상 결과 발표(4분기)
			고형암 국내 임상 1상 진입	
지씨셀	나스닥 상장 AB101 + Rituxan(r/r lymphoma) AB201(HER2 CAR-NK) AB202(CD19 CAR-NK)	SITC 발표. 연말 IND 신청	관계회사 Artiva 나스닥 상장	
			GLP-Tox 진행	임상 1상 결과발표 IND 신청
제넥신	하이루킨(TNBC) + 키트루다 GX-188E(자궁경부암) GX-H9(성장호르몬) GX-EPO(빈혈)	환자 모집 완료 환자 모집 완료 임상 3상 진행 중 임상 3상 환자 모집 완료	2상 중간 결과 발표(ASCO) 2상 중간 결과 발표	임상 3상 결과 발표 기대 임상 3상 결과 발표 기대
네오이문텍	NT-I7(고형암)+키트루다 NT-I7(CBM) + TMZ NT-I7(흑색종) + 티센트릭 NT-I7(위암) + 오피도 NT-I7(DLBCL) + 김리아	MSS 대장암, 췌장암 Cohort 중간결과 발표(SITC) 2a 중간결과 발표(SITC)	임상 1상 중간 결과(ASCO) 임상 2a상 파트 개시 임상 1상 중간 결과 발표(ASCO) 임상 2a상 개시	임상 1상 중간결과 발표 임상 1상 예비 결과 확인
메드팩토	백토서팁+키트루다(대장암) 백토서팁 + FOLFOX(췌장암) 백토서팁 + 오톨비이드(췌장암) 백토서팁(골육종)		임상 중간 결과(ASCO)	임상 3상 IND 준비 임상 1상 중간 결과 발표, 임상 2상 IND 신청 임상 1/2상 IND 신청
티움바이오	TU2218(TGF-β/VEGFR2) TU2670(자궁내막증) TU7710(혈우병 후회인자)		첫 환자 투약 임상 2a상 진행	1a상 완료 임상 1상 IND 신청
퓨처켄	FC705(전이성 전립선암)		국내 1상 완료, FDA 1/2상 IND 신청	FDA 1/2상 진입
애플론	AT101(CD19 CAR-T)	국내 임상 1상 IND 승인(12/29)	국내 임상 1상 환자 투약	국내 임상 1상 중간 결과
브릿지바이오	BBT-401(IBD) BBT-877(IPF) BBT-176(NSCLC 삼중 돌연변이) BBT-207(NSCLC 이중 돌연변이)	임상 1상 중간 발표(12/29)	FDA 추가 미팅 1상 중간 결과 발표 전임상 결과 발표(AACR)	2a상 중간 결과 발표 결과 따라 임상 2상 진입 임상 1상 결과 발표(ASLC)
에이비온	ABN401(c-MET)	임상 1상 중간결과 발표(ESMO)	임상 2상 투약, 임상1상 결과 발표(ASCO)	

자료: 하나증권

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	62,491	11.1	(0.2)	중소형제약	일양약품	일양약품	453	7.0	(29.3)
	바이오시밀러	셀트리온	26,394	5.0	(24.6)			CMG제약	375	8.0	(44.0)
	백신 CMO	SK바이오사이언스	9,444	22.4	(27.9)			한국파마	375	50.2	(38.9)
	바이오시밀러	셀트리온헬스케어	11,324	4.4	(32.0)			휴온스	448	7.0	(31.8)
	대형제약	SK바이오팜	6,148	4.8	(34.0)			서흥	420	11.0	(33.9)
대형제약	유한양행	4,189	2.1	(3.0)	제일약품			338	13.9	(44.7)	
	한미약품	3,788	(0.2)	(2.0)	JW중외제약			526	4.9	(15.6)	
	녹십자	2,004	1.8	(41.3)	동화약품			290	7.3	(29.0)	
	대웅제약	2,126	4.0	7.3	광동제약			365	11.9	(21.2)	
	HK이노엔	1,254	14.1	N/A	삼진제약			338	(1.4)	(9.3)	
	종근당	1,074	2.4	(27.8)	에이프로젠제약			267	13.0	(44.3)	
	동아에스티	518	5.1	(25.0)	하나제약			322	0.0	(15.8)	
제약지주	한미사이언스	2,803	2.0	(41.9)	대원제약			379	11.6	12.8	
	SK케미칼	1,868	15.1	(33.0)	에이치엘비제약			379	(7.1)	(15.2)	
	대웅	1,637	3.3	(24.0)	경동제약			277	8.3	(13.5)	
	녹십자홀딩스	966	4.8	(34.8)	환인제약		319	6.2	(19.9)		
	동아쏘시오홀딩스	651	0.0	(18.3)	삼성제약		234	9.1	(52.1)		
	휴온스글로벌	295	10.9	(62.3)	한독		251	4.9	(31.7)		
	종근당홀딩스	301	6.0	(40.2)	경보제약		171	6.9	(46.4)		
	제일파마홀딩스	212	10.8	(37.6)	바이오텍		항암제	에이치엘비	4,430	17.1	15.0
바이오시밀러	프레스티지 바이오파마	715	3.9	(57.4)		제형변경	알테오젠	2,695	2.9	(21.4)	
CMO	에스티팜	1,847	9.2	(8.6)		희귀의약품	메지온	507	14.8	(57.4)	
	바이넥스	451	10.1	(24.7)		NK세포치료제	지씨셀	950	6.9	(37.7)	
	프레스티지 바이오로직스	213	2.9	(67.6)		면역항암제/백신	제넥신	797	3.8	(62.1)	
중소형제약	셀트리온제약	3,154	6.4	(38.0)		ADC	레고켐바이오	1,045	2.5	(20.1)	
	신풍제약	1,478	27.7	(56.0)		백신	유바이오로직스	579	8.9	(57.2)	
	보령제약	769	10.3	(37.6)		백신 CMO	진원생명과학	1,033	29.1	(51.0)	
	삼천당제약	789	2.8	(38.2)		면역항암제	신라젠	1,245	N/A	N/A	
	동국제약	845	(2.3)	(24.6)		면역	메드팩토	569	16.9	(56.3)	
	영진약품	650	(1.9)	(35.7)		항암제	에이치엘비 생명과학	1,203	3.7	20.0	
	부광약품	660	9.8	(55.2)		줄기세포	차바이오텍	912	12.5	(37.6)	
	일동제약	1,065	28.8	161.5		줄기세포	네이처셀	1,459	33.5	(15.1)	
	유나이티드제약	422	17.6	(51.1)		항암제/자가면역	오스코텍	832	(0.7)	(18.9)	
	이연제약	469	16.0	(49.0)		anti FcRn	한올바이오파마	836	(3.0)	(27.9)	
	국전약품	398	24.4	(13.8)	이중항체	에이비엘바이오	1,037	(13.7)	8.2		

주: 8/1 종가 기준
자료: 하나증권

표 11. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 십억원, %)

구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M
바이오텍	면역항암제	네오이문텍	481	16.5	(52.0)	바이오텍	항암제	에스티큐브	549	127.4	55.4
	NK세포치료제	엔케이맥스	638	8.4	16.3		유전자가위	틀젠	506	0.3	(45.6)
	압타머	압타바이오	579	67.4	(31.1)	진단	면역, 분자 진단	에스디바이오센서	4,100	2.2	(29.6)
	줄기세포	파미셀	708	2.6	(29.6)		분자진단	씨젠	2,042	8.2	(44.1)
	유전자치료제	헬릭스미스	654	(16.6)	(32.2)		분자진단	바이오니아	823	29.7	(13.7)
	펩타이드	셀리버리	276	(31.4)	(62.0)		항원진단	엑세스바이오	630	18.8	(42.1)
	항생제	인트론바이오	382	25.3	(53.7)		면역진단	휴마시스	645	18.9	3.9
	알츠하이머, 항암제	젬백스	545	4.2	(33.8)		면역진단	바디텍메드	303	15.7	(42.3)
	NK 세포치료제	박셀바이오	923	57.0	(25.6)		면역진단	피씨엘	203	26.2	(62.8)
	줄기세포	안트로젠	204	1.4	(72.8)		액체생검	싸이토젠	358	3.4	(0.7)
	RNA 치료제	올릭스	290	(6.4)	(53.1)		NGS	마크로젠	284	4.6	(25.5)
	항암제	코미팜	461	0.7	(37.8)		분자진단	랩지노믹스	269	31.6	(32.5)
	스캐폴드, iPSC	티앤알바이오랩	364	17.4	(38.4)		분자진단	EDGC	266	9.1	(34.9)
	유전자치료제	코오롱티슈진	520	N/A	N/A		분자진단	지노믹트리	262	(6.6)	(12.5)
	유전자치료제	코오롱생명과학	434	20.1	21.0	의료기기	임플란트	오스템임플란트	1,590	11.0	(13.9)
	백신	셀리드	216	23.1	(77.4)		보툴리눔 독신	휴젤	1,684	29.3	(43.1)
	마이크로바이옴	지놈앤컴퍼니	263	7.8	(48.3)		미용	클래시스	1,036	12.3	(27.8)
	혈우병, 항암제	티움바이오	427	11.9	(19.1)		보툴리눔 독신	메디톡스	747	3.5	(41.0)
	항암제	크리스탈지노믹스	279	(0.5)	(47.5)		인체이식재	엘앤씨바이오	667	(5.2)	(13.3)
	건강기능식품	엔지켐생명과학	318	42.1	(71.1)		미용	파마리서치	722	5.9	(19.6)
	백신	아이진	214	19.3	(72.1)		임플란트	덴티움	959	1.2	19.9
	안구건조증	에이지엘비테라퓨틱스	382	(8.3)	19.6		미용	케어젠	1,520	46.6	109.9
	줄기세포	메디포스트	339	11.2	(29.0)		임플란트	디오	431	2.8	(44.5)
	마이크로바이옴	고바이오랩	233	14.1	(56.4)		인슐린펌프	이오플로우	608	3.1	(26.5)
	안구질환	큐라클	250	(1.1)	(51.3)		의료장비	바텍	494	8.1	(7.6)
	줄기세포	코아스텍	181	9.6	(37.7)		미용	루트로닉	526	16.3	19.8
	항암제	이수앱지스	274	(17.0)	(33.5)		의료장비	뷰웍스	410	16.5	11.4
	펩타이드	나이백	238	3.0	(38.0)		의료장비	아이센스	456	14.5	2.2
	마이크로바이옴	천랩	195	20.5	(33.1)		EMR	유비케어	317	17.4	(32.6)
	CNS	카이노스메드	147	232.5	(57.1)		창상피복재	티앤엘	298	19.7	(3.0)
	NRDO	브릿지바이오테라퓨틱스	227	32.2	(11.2)		의료장비	라파스	350	7.7	0.4
	CAR-T, 항체치료제	애플론	174	0.0	(45.3)		임플란트	레이	305	10.6	(26.4)
	NRDO	큐리언트	269	N/A	N/A						

주: 8/1 종가 기준
자료: 하나증권

글로벌 제약/바이오 분류별 수익률

표 12. 글로벌 제약/바이오 분류별 수익률

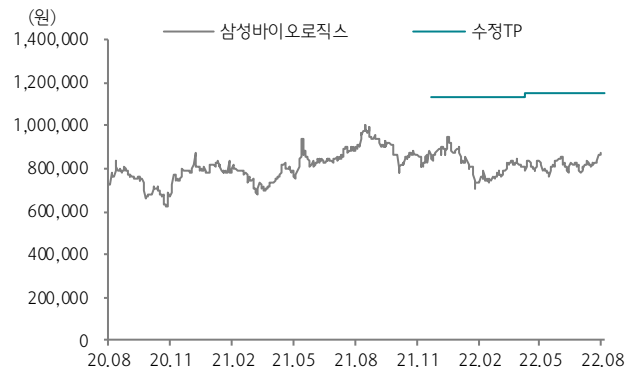
(단위: 백만달러, %)

구분	업체명	시가총액	1M	12M	구분	업체명	시가총액	1M	12M
바이오 ETF	IBB		5.5	(25.2)	유전자치료제	Beam Therapeutics	4,425	62.7	(31.5)
	XBI		9.2	(34.3)		Editas	1,092	34.5	(62.0)
빅파마	J&J	458,844	(1.7)	1.3		Sangamo	629	3.6	(55.2)
	Pfizer	283,406	(3.7)	18.0		Uniqure biopharma	1,182	36.0	(12.6)
	Eli Lilly	313,258	1.7	35.4	CAR-T	Legend Biotech	7,694	(14.1)	9.8
	Novo nordisk	266,670	8.5	47.2		Allogene Therapeutics	1,864	13.9	(40.9)
	Abbvie	253,598	(6.3)	23.4		Bluebird bio	289	(2.2)	(75.4)
	MSD	225,923	(2.0)	16.2		Collectis	118	(3.8)	(77.7)
	Astrazeneca	205,244	0.2	15.7	TIL	Iovance	1,831	5.5	(47.7)
	BMS	157,539	(4.2)	8.7	NK	Fate Therapeutics	2,950	23.2	(63.1)
	GSK	85,509	(3.3)	20.5		Immunity Bio	1,548	4.6	(64.5)
	Gilead Science	74,945	(3.3)	(12.5)	이종항체	nKarta	654	9.7	(57.5)
	Regeneron	63,896	(1.6)	1.2		Genmab	23,425	9.6	(20.9)
	Sanofi	41,482	(11.8)	(32.7)	줄기세포	Macrogenix	192	6.1	(87.5)
	Bayer	57,161	0.7	13.3		Mesoblast	435	50.5	(52.3)
	Daiichi Sankyo	51,455	2.5	63.1	COVID 백신	Moderna	65,268	14.9	(53.6)
	Takeda	46,586	2.8	6.6		BioNtech	40,135	10.8	(49.7)
	Biogen	31,208	5.5	(34.2)		Novavax	4,259	6.0	(69.6)
	Astellas	28,748	(1.3)	20.0		Curevac	2,433	(4.5)	(73.6)
	Eisai	13,519	6.1	(32.3)		Inovio	454	14.5	(76.4)
시밀러	Teva	10,417	24.7	(2.8)		Arcturus Therapeutics	464	11.5	(43.9)
	Coherus	656	17.0	(35.1)		Vaxart	465	5.1	(48.8)
CMO	Lonza	45,063	13.2	(18.3)		Arbutus Biopharma	344	(14.8)	(14.1)
	Wuxi Biologics	40,490	3.8	(37.1)	마이크로바이옴	Seres Therapeutics	510	19.8	(42.1)
ADC	Seagen	33,195	1.7	17.3		Evelo Bioscience	228	0.0	(77.1)
	Immunogen	1,045	5.3	(15.5)	NASH	Intercept Pharmaceutical	379	(7.6)	(26.2)
	ADC Therapeutics	569	(6.8)	(64.8)		Genfit	210	35.0	23.3
	Zymeworks	337	10.2	(81.8)		Madrigal	1,074	(12.2)	(28.1)
	Mersana	492	9.7	(53.9)		NGM Biopharmaceuticals	1,148	12.9	(29.0)
	Blueprint Medicine	3,042	1.1	(41.9)	단백질 분해	Viking Therapeutics	231	4.2	(51.1)
항암제	Mirati Therapeutics	1,502	0.8	(20.6)	자가면역질환	Galapagos	3,323	(6.5)	(3.2)
	Arcus Bioscience	3,725	(0.4)	17.5		Argenx	20,055	(0.1)	38.8
	TG Therapeutics	3,576	(4.1)	(59.8)		Immunovant	480	5.6	(60.6)
	TurningPoint Therapeutics	1,976	15.9	(21.1)	단백질 분해	Arvinas	2,824	26.2	(47.5)
	Revolution medicine	865	40.9	(82.9)		Kymera Therapeutics	1,139	11.9	(63.4)
	Axosome Therapeutics	68	0.0	(72.4)		C4 Therapeutics	470	27.9	(77.7)
						Nurix Therapeutics	751	26.0	(48.1)
RNAi	Alnylam	17,049	(2.6)	(20.6)	보톡스	Evolus	691	6.3	14.0
	Sarepta	8,133	24.0	37.1		Revance	1,129	12.3	(46.6)
	Arrowhead	4,497	20.8	(38.6)	CNS	UCB	15,133	(5.4)	(16.3)
	Ionis	5,326	1.5	1.1		Jazz	9,745	0.0	(7.9)
유전자치료제	Biomarin	15,919	3.8	12.1	CNS	Denali Therapeutics	4,183	15.6	(33.3)
	Intellia CRISPR THERAPEUTICS	4,912	25.1	(54.3)					
		5,809	23.4	(38.0)					

주: 7/29 종가 기준
자료: 하나증권

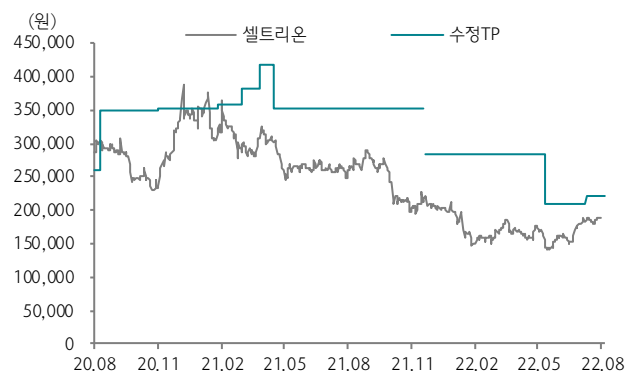
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



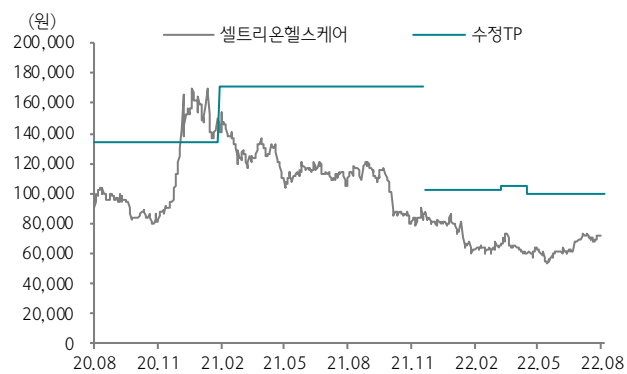
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	1,150,000		

셀트리온



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.7.11	BUY	220,000		
22.5.13	BUY	210,000	-23.36%	-10.71%
21.11.22	BUY 담당자 변경	290,000	-38.06%	-25.52%

셀트리온헬스케어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.4.18	BUY	100,000		
21.11.22	BUY 담당자 변경	105,000	-37.98%	-30.57%

SK바이오사이언스



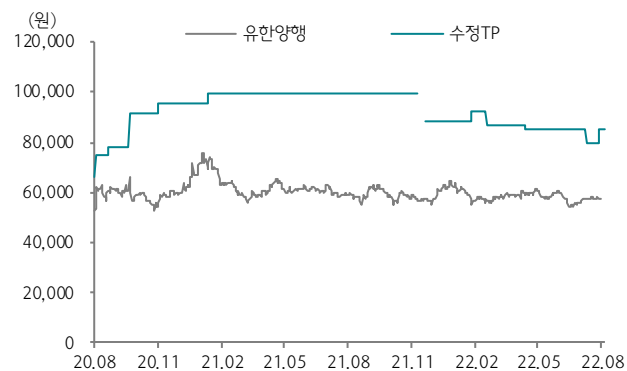
날짜	투자 의견	목표주가	파리율	
			평균	최고/최저
22.7.29	BUY	150,000		
22.7.11	BUY	165,000	-18.37%	-9.09%
22.4.6	BUY	180,000	-31.03%	-20.28%
22.1.24	BUY	290,000	-47.33%	-39.83%
21.11.22	BUY	310,000	-24.19%	-9.52%

에스케이바이오팜



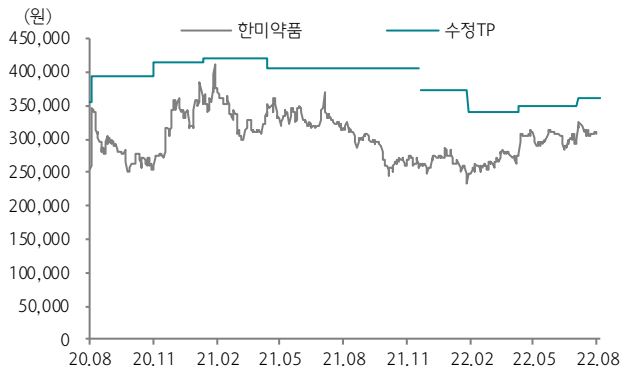
날짜	투자 의견	목표주가	파리율	
			평균	최고/최저
22.3.21	BUY	120,000		

유한양행



날짜	투자 의견	목표주가	파리율	
			평균	최고/최저
22.7.29	BUY	85,000		
22.7.11	BUY	80,000	-27.89%	-27.38%
22.4.15	BUY	85,000	-31.79%	-28.12%
22.2.17	BUY	87,000	-32.87%	-30.00%
21.11.22	BUY	92,000	-31.89%	-26.63%
담당자 변경				

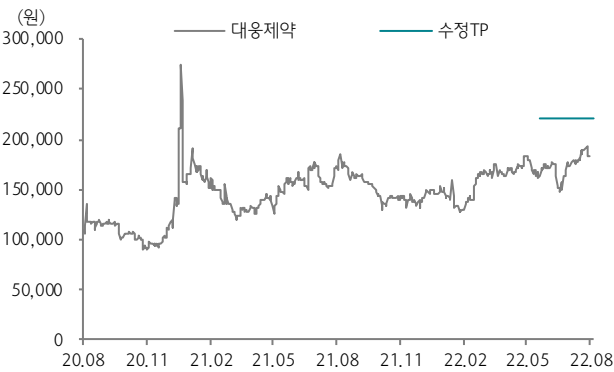
한미약품



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.7.5	BUY	360,000		
22.4.11	BUY	350,000	-14.03%	-10.14%
22.1.28	BUY	340,000	-21.55%	-16.47%
21.11.22	BUY	380,000	-28.87%	-22.76%

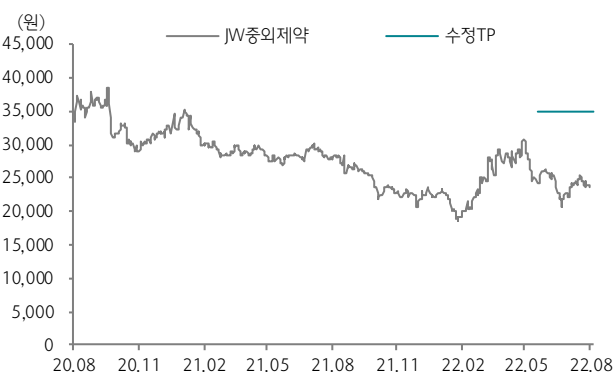
담당자 변경

대웅제약



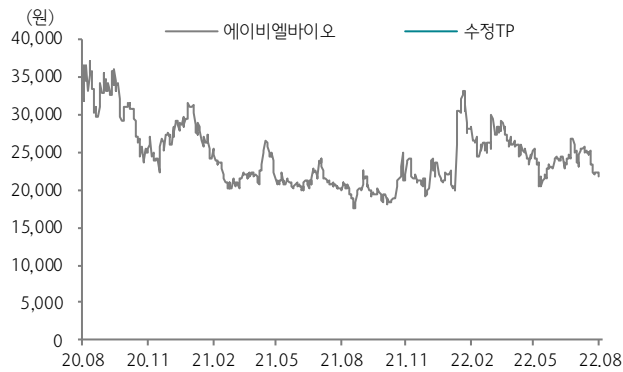
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.5.20	BUY	220,000		

JW중외제약



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.5.20	BUY	35,000		

에이비엘바이오



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

레고켐바이오



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

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	94.74%	5.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 8월 1일

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 8월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2022년 8월 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.