

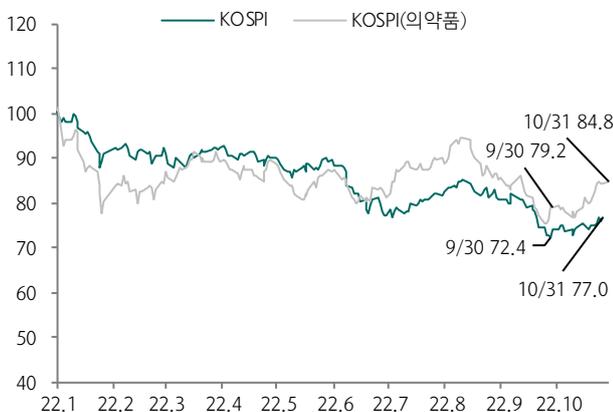
하나 월간 BIOgraphy 22년 11월

투자 의견	계약/바이오 애널리스트 박재경	RA 이준호
계약/바이오(Overweight)	jaejeong2@hanafn.com	Junhohlee95@hanafn.com

I 10월 국내 제약/바이오 Review: 3분기 실적에 주목했던 시간

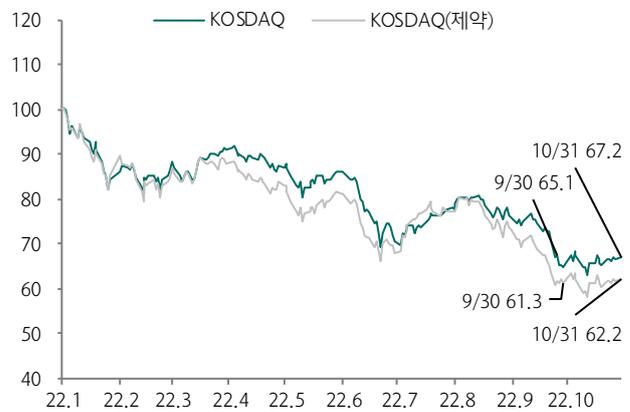
- 견조한 실적을 보이는 업체 중심으로 시장 대비 아웃퍼폼한 10월:** 10/1~10/31 KOSPI(의약품)의 수익률은 +7.1%를 기록하며 KOSPI의 +6.4%를 소폭 상회. KOSDAQ(제약)은 +1.4% 수익률을 기록하며 KOSDAQ +3.4% 대비 부진. 해당 기간 섹터 내 Large Cap 삼성바이오로직스(+8.7%), 셀트리온(+9.4%), SK바이오사이언스(-5.9%), 셀트리온헬스케어(+2.5%), SK바이오팜(+2.1%), 주요 제약사 유한양행(+10.1%), 한미약품(+10.5%), 대웅제약(+2.2%)의 수익률 기록
- 삼성바이오로직스, 환율 효과와 풀가동으로 역대 최대 실적:** 삼성바이오로직스는 별도 기준 3Q22 매출액 6,746억원 (+49.7%YoY, +33.9%QoQ), 영업이익 3,114억원(+86.3%YoY, +81.1%QoQ, OPM 46.2%)으로 역대 최대 분기 실적을 기록. 1) 1, 2, 3공장 모두 풀가동, 2) 제품 믹스 개선, 3) 우호적인 환율(3Q22 1,340원/달러, 2Q22 1,261원/달러, 3Q21 1,158원/달러), 4) 완제(Drug Product, DP)에 의한 기타 매출 성장으로 역대 최대 실적 시현
- 이벤트 부재, 유동성 우려로 부진한 수익률을 기록한 바이오텍:** 10/1~10/31 주요 바이오텍 알테오젠(-3.0%), 레고켄바이오(-5.2%), 에이비엘바이오(-2.7%)의 주가 수익률 기록. 학회 이벤트가 있었던 9월과 달리 10월엔 R&D 이슈 부재. 또한 금리 인상과 유동성 축소는 계속되며 현금 창출 능력이 약하고 지속적인 자금 조달이 필요한 바이오텍에 대한 우려감 확대
- LG화학의 바이오 진출의 교두보, Aveo Pharmaceuticals 인수:** LG화학은 10/18자로 나스닥 상장 바이오텍 Aveo Pharmaceuticals를 주당 15달러(10/18 종가 기준 43% 프리미엄), 총 5억 6,600만달러(환율 1,436.6원/달러 적용 8,131억원) 규모 인수 결정 공시. Aveo는 21년 3월 신세포암(renal cell carcinoma) 3차 치료제로 FDA 승인을 획득한 항암제 Fotivda(tivozanib)를 핵심 Asset으로 보유. GlobalData에 따르면 Fotivda의 최대 매출액은 28년에 4.2억달러를 기록할 전망. Fotivda가 신세포암 영역의 Best in Class 약물은 아님. 다만 약물의 경쟁력을 떠나서 이번 인수는 신약개발 사업 진출의 교두보라는 의미. LG 화학의 달은 신약으로 미국에서 매출이 발생하는 업체를 인수한 첫 사례. 이번 인수를 통해 미국 의약품 인허가, 판매/마케팅 경험과 조직을 갖출 수 있게 된다는 점에서 의미. 향후 다양한 비유기적 성장(inorganic growth) 전략을 활용할 수 있을 것으로 기대

그림 1. KOSPI(의약품) 연간 수익률 추이



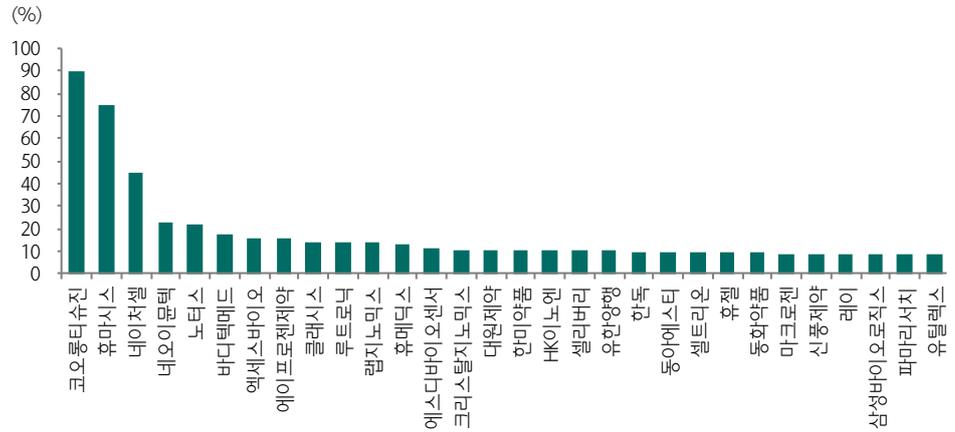
주: 22년 1/1 100pt 기준
자료: Quantwise, 하나증권

그림 2. KOSDAQ(제약) 연간 수익률 추이



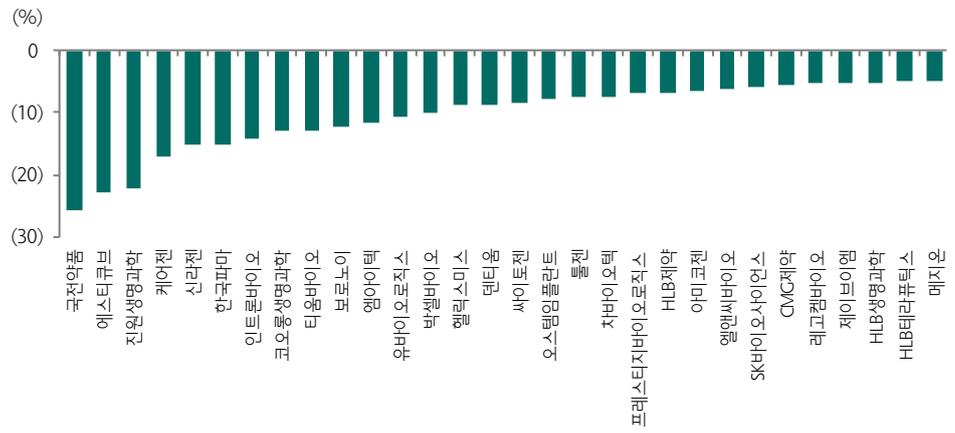
주: 22년 1/1 100pt 기준
자료: Quantwise, 하나증권

그림 3. 섹터 1개월 수익률 상위 30 종목



자료: Quantwise, 하나증권

그림 4. 섹터 1개월 수익률 하위 30 종목



자료: Quantwise, 하나증권

표 1. 2022년 국내 주요 라이선스 딜

(단위: 억원)

월	피인수	인수	품목명(적용중)	단계	구분	총 계약금액	계약금
1월	에이비엘바이오	Sanofi	ABL301	전임상	파킨슨병 이중항체 후보물질	12,720	900
1월	종근당바이오	Affamed	Tyemvers	임상 1상	보툴리눔 독신	83	2
1월	지씨셀	Rivaara	Immuncell-LC	임상 3상	면역항암제	비공개	비공개
1월	이수업지스	NPO petrovax	파바갈	승인	파브리병 치료제	비공개	비공개
2월	HK이노엔	Phamaniaga	케이캡	승인	말레이시아 내 독점 권리	비공개	비공개
2월	노벨티노발리티	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	전임상	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	N/A	신나노케이지 항암치료제	3	3
4월	Acuitas	GC녹십자	LNP 플랫폼	4개 후보물질 발굴	mRNA 백신, 치료제 개발	비공개	비공개
4월	사페론	브릿지바이오	BBT-209	후보물질	CPCR19 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
8월	티움바이오	Hansoh	TU2670	임상 2상	GnRH 길항제(자궁내막증)	2,208	59
9월	동아에스티	NeuroBo	DA-1241, DA-1726	임상 1상	GRP119 작용제 등	4,563	N/A
9월	보로노이	METIS	pan-Raf 저해제	전임상	pan-Raf 저해제	6,680	24
9월	Basilea	신라젠	BAL0891	임상 1상	TTK/PLK1 이중저해제	2,599	189
9월	Abpro	셀트리온	ABP102	전임상	HER2xCD3 이중항체(유방암)	24,466	N/A
10월	피노바이오	셀트리온	ADC 플랫폼	15개 후보물질 발굴	ADC 항암제 개발	17,758	10

자료: 보도자료, 전자공시, 하나증권

I 11 월 제약/바이오 Preview: 3 분기 실적 마무리, 면역항암학회와 알츠하이머 학회를 앞두고

- 계속되는 실적 발표:** 주요 기업의 3Q22 잠정실적발표 11월 중순까지 이어질 예정. 11/1 한미약품, 11/3 유한양행, 11/9 셀트리온, SK바이오팜, 11월 중순 셀트리온헬스케어, JW중외제약 등이 3분기 실적발표를 진행할 것으로 예상
- 11월 예정된 면역항암학회와 알츠하이머학회:** 11/8~12 면역항암학회(Society for Immunotherapy of Cancer, SITC), 11/29 ~ 12/2 알츠하이머병 임상시험 컨퍼런스(Clinical trials of Alzheimer’s Disease, CTAD) 예정. SITC 초록(Regular, Late-Breaking abstract)은 11/7 오전 08:00(현지 시간), 오후 09:00(국내 시간) 공개 예정. SITC에서 임상 결과 발표가 예정된 국내 업체는 네오이문텍, 유틸렉스, 에스티큐브, 바이젠셀, 지씨셀, 루닛 등. CTAD 2022에서는 Biogen/Eisai의 또 다른 아밀로이드 베타(Amyloid beta, Aβ) 파이프라인 Lecanemab의 초기 알츠하이머 환자를 대상으로 한 임상 3상(Clarify AD study) 상세 결과 발표 진행될 예정. 알츠하이머 학회는 알츠하이머에 관련된 업체(알츠하이머 단, 알츠하이머 신약 개발, 항체 CMO)들의 투심에 긍정적인 수 있음. 삼성바이오로직스의 경우, Biogen의 Lecanemab의 일부 물량 생산 기대감 반영될 수 있으며(다만 아직까지 Biogen은 직접 생산할 계획이라고 밝히고 있음), 에이비엘바이오의 경우 항체의 뇌 투과율을 보이는 Grabody B 플랫폼 보유하고 있음. 항체 기반 알츠하이머 치료제 개발사의 BBB 셔플 필요성 높아질 수 있다는 점에서 긍정적
- 아밀로이드 베타 항체치료제, 한계점은 여전하나, 알츠하이머 관련 R&D에 있어선 희소식:** Biogen/Eisai는 9/27일자로 Lecanemab 이 임상 3상에서 1차, 2차 평가지표를 모두 통계적으로 유의하게 충족하는 결과를 보였다고 발표. Lecanemab의 PDUFA date는 23.01.06. 과거 Aduhelm(Aducanumab)은 FDA 승인에도 불구하고 넓은 범위의 급여에 실패(급여 범위를 적격 임상에 등록된 환자로 제한하는 CED 적용)하며 부진한 매출 기록. Lecanemab은 Aduhelm과 달리, 임상 3상의 모든 1, 2차 지표를 통계적으로 유의하게 만족했고(Aduhelm의 경우 EMERGE study에서 유효성 입증. ENGAGE study에서 통계적 유의성 입증 실패), CDR-SB score 개선 폭도 0.45점(위약 대비 27%)으로, Aduhelm의 0.36점(위약 대비 22%) 대비 높음. 그러나 1) Aduhelm 대비 투여 빈도가 늘어났고(Lecanemab 2주 1회 10mg/kg, Aduhelm 4주 1회 10mg/kg), 2) CDR-SB score의 전체 레인지 0~18점을 감안하면 개선 폭이 아주 크지는 않다는 점, 3) 부작용 빈도가 Aduhelm 대비해선 낮으나, ARIA-E(뇌부종) 12.5%(vs 위약 1.7%), ARIA-H(뇌 미세출혈) 17%(vs 위약 8.7%) 수준이라는 점은 경도인지장애, 경증 알츠하이머 환자들이 겪게 될 Risk 대비 Benefit을 고려했을 때 여전히 약점이라고 생각됨. Lecanemab이 전철을 밟지 않고 상업적으로 성공하기 위해선 앞으로의 약가 정책이 중요하다고 판단. 과거 Aduhelm은 연간 \$56,000을 WAC price로 제시했으나 이후 \$26,000로 약가를 인하했으며 최종적으로 CMS 급여에 실패했음. 당시 임상경제검토연구소(Institute for Clinical and Economic Review, ICER)는 Aduhelm의 적정 약가로 \$2,500-\$8,300을 제시한 바 있음
- 커버리지 내 선호 종목으로 셀트리온, 삼성바이오로직스, 유한양행 제시:** 셀트리온은 3Q22 매출액 5,852억원(+46.0%YoY, -1.8%QoQ), 영업이익 1,909억원(+16.4%YoY, -4.0%QoQ, OPM 32.6%)을 기록할 것으로 전망. 베그젤마(Avastin 시밀러) 미국 유럽 승인 완료. 4Q22 유럽 출시 시작. 23년 상반기 미국 출시 예상. 미국 Yuflyma는 23년 7월 출시 예정. Humira는 21년 173억달러의 북미 매출액을 기록한 초특급 블록버스터. 경쟁은 치열하지만, 1) 고농도, citrate free, 상호교환가능(Interchangeability)을 통한 차별화, 2) 직판을 통한 이익률 개선을 통해 돌파할 수 있을 것으로 기대. 삼성바이오로직스는 3분기에 이어 4분기에도 우호적인 환율에 힘입어 호실적을 기록할 전망. 앞으로 주목할 부분은 설비 투자와 투자에서 확인될 건조한 수요. 올해 7월 송도 제2바이오캠 퍼스 부지 매입 완료되었으며 4공장 선수주 활발. 높은 수요에 대응하기 위한 추가 증설 기대. 유한양행은 3Q22 매출액 4,839억원(+7.2%YoY, +0.2%QoQ), 영업이익 172억원(+163.9%YoY, +1.5%QoQ, OPM 3.6%)을 기록할 것으로 전망. 올해 12월 LASER-301 단독 3상 결과 발표를 시작으로, EGFR 비소세포폐암 1차치료제 국내 허가 신청, 내년 중순 병용 3상(MARIPOSA-2) 종료 등 레이저 티업의 성과를 확인할 이벤트 다수 예정되어 있어 긍정적
- 바이오텍, 다운사이드보다는 업사이드 다만 여전히 방어적 관점:** 바이오텍에 대해선 다운사이드보다는 업사이드가 큰 구간이라고 판단. 그러나 여전히 방어적 관점 유지. 여전히 금리 인상 진행 중인 상황. 금리 인상으로 높아진 자금 조달 비용과 달러 강세로 높아진 신약 개발 비용은 산업 전반에 부담으로 작용하고 있음. 유동성 축소는 파이프라인 축소, 개발(특히 임상) 속도 둔화 야기 가능. 제약/바이오 섹터 전반의 멀티플 확장(성장 기대감 고조)을 기대하기보다는 좋은 기업에 대한 Buy & Hold 전략 유효. HER2 ADC 파이프라인에서 긍정적인 임상 결과를 확인한 레고캠바이오, 이중항체 플랫폼을 보유한 에이비엘바이오, IPO 시장 냉각과 오버행 우려로 주가 부진한 신규 상장 업체(보로노이, 루닛, 에이프릴바이오) 관심 종목으로 제시

표 2. 2022년 11월 제약/바이오 주요 이벤트

월	화	수	목	금	토
31	1	2	3	4	5
SK바이오사이언스, 대웅제약, HK이노엔 실적발표	Eli Lilly, Pfizer 한미약품 실적발표	Novo Nordisk, GSK 실적발표	유한양행 실적발표	Regeneron, Novavax, Moderna 실적발표	
7	8	9	10	11	12
Eisai 실적발표	Evolus 실적발표 면역항암학회(SITC) 11/8~11/12	셀트리온 실적발표 SK바이오팜 실적발표(E) 인벤티지랩 수요 예측	Astrazeneca 실적발표		
14	15	16	17	18	19
			Provention Bio- Teplizumab, Travere - Sparsentan PDUFA 바이오인프라 수요 예측		
21	22	23	24	25	26
			Spectrum - Poziotinib PDUFA		
28	29	30			
ImmunoGen - Mirvetuximab Soravtansine PDUFA	알츠하이머 임상 학회 (CTAD) 11/29~12/2	Reata - Omaveloxolone , Y-MAB - omburtamab PDUFA			

자료: Biopharmcatalyst, Bloomberg, 각 사, 하나증권

그림 5. 코스닥 제약/바이오 시가 총액 비중

코로나19 발생 이전 수준으로 돌아간
코스닥 제약/바이오



주: 10/31 종가 기준

자료: Quantwise, 하나증권

I 10월 글로벌 제약/바이오 업데이트: 연이어 체결된 이중항체 딜, M&A 분야에서 업프론트 큰 딜의 부재

- 10월에는 업프론트가 큰 M&A, 라이선스 딜은 부재했음. Jazz-Zymeworks, Gilead-Macrogenics 등 이중항체 관련 딜 연이어 체결됨
- Jazz Pharmaceuticals는 10/19일자로 Zymeworks의 HER2/HER2 이중항체 zanidatamab에 대한 미국, 유럽, 일본을 포함, Beigene이 보유한 아시아/태평양 지역 제외한 권리를 계약금 5,000만달러, 허가 마일스톤 5억 2400만달러, 매출 마일스톤 8억 6250만달러에 도입. 협력 지속할 경우 3억 2,500만달러 추가 지불하는 옵션 포함. 총 계약규모는 17억 6천만달러이며, 추후 순매출의 10~20%를 로열티로 지불 예정. 협력 지속 여부는 zanidatamab의 임상 2상 HERIZON-BTC-01의 결과에 따라 결정됨. 결과는 연내 확인 예정
- Zymeworks의 zanidatamab은 HER2 단백질의 서로 다른 Epitope(ED2, ED4)을 타겟하는 독특한 형태의 이중항체<그림6>로 Zymeworks의 Azymetric 이중항체 플랫폼(Fc 영역에 Fab, ScFv를 양쪽에 결합) 적용됨<그림7>. Zanidatamab의 두 Epitope은 각각 Herceptin(trastuzumab), Perjeta(pertuzumab)의 서로 다른 Epitope으로 Zanidatamab은 Herceptin, Perjeta 이중항체
- Gilead Sciences는 10/17일자로 Macrogenics의 임상 1상 단계 CD123/CD3 이중항체 MGD024에 대한 권리와, Macrogenics DART 이중항체 플랫폼을 기반으로 한 추가 후보물질 2개에 대한 옵션을 포함한 딜 체결
- Macrogenics의 MGD024는 면역 세포에 존재하는 CD3와 암세포에 존재하는 CD123을 타겟해 T-cell Engager로 작용. CD123은 Leukemic stem cell에 존재하는 단백질로 급성골수성백혈병(Acute myeloid leukemia, AML) 적응증으로 임상 1상 진행. MGD024는 기존 DART Molecule(Bispecific ScFv)에 Fc를 결합해 반감기를 늘리고, CD3 Heavy Chain mutation을 통해 affinity를 낮춰 CD3로 인해 발생하는 사이토카인 폭풍(Cytokine Release Syndrome, CRS) 부작용을 줄인 형태
- 10/23일자로 Sumitomo는 Myovant의 잔여 지분 인수 결정 발표. 기존 보유 지분인 52% 외 48% 지분 주당 \$27로 인수. 60일 거래량 가중 평균 대비 55% 프리미엄. Myovant Science는 승인 받은 약물로 전립선암 치료제 Orgovyx(relugolix)와 자궁근종 관련 과다 월경과 자궁내막증 관련 통증 치료제 Myfembree(relugolix, estradiol, norethindrone 복합제)를 보유하고 있음
- 10/3일자로 Incyte의 백반증 치료제 개발사 Villarís Therapeutics 인수 발표. 총 계약규모 14억 3천만달러이나, 선급금은 7천만달러, 허가 마일스톤 3억 1천만달러, 매출 마일스톤 10억 5천만달러로 구성됨. Villarís는 백반증 항체치료제(IL-15Rβ) auremolimab을 핵심 Asset으로 보유. Auremolimab은 23년 중 임상 진입 목표

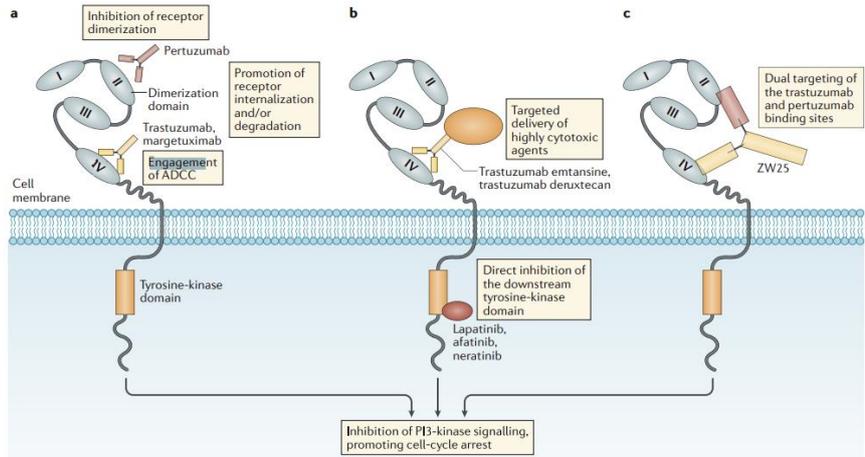
표 3. 22년 10월 제약/바이오 주요 딜

(단위: 백만달러)

발표일	인수	피인수	분류	계약규모	계약금	내용
2022.10.19	Jazz Pharmaceuticals	Zymeworks	Licensing Agreement	1,762	50	Zymeworks의 HER2 이중항체 Zanidatamab 아시아/태평양지역 외 라이선스
2022.10.17	Gilead Sciences	MacroGenics	Partnerships	1,760	60	MacroGenics의 CD123xCD3 이중항체 MGD024 라이선스, Dart 플랫폼 활용 후보물질 2개 개발 옵션 포함
2022.10.03	Incyte	Villarís Therapeutics	M&A	1,430	70	백반증 치료제 개발 회사 Villarís 인수, anti-IL-15Rβ 항체치료제 Auremolimab (VM6) 포함
2022.10.23	Sumitomo	Myovant Sciences	M&A	1,387	N/A	Myovant 잔여 지분 인수, 전립선암 치료제 ORGOVYX 및 자궁근종 치료제 MYFEMBREE 포함
2022.10.18	Cordis Corp	Med Alliance	M&A	1,135	35	Med Alliance 인수, SELUTION SLR 약물방출용선 기술 포함
2022.10.20	Roche	Hookipa Pharma	Licensing Agreement	955	25	Hookipa의 KRAS 돌연변이 대상 아레나비리우스 면역치료제 HB-700 라이선스, 후보물질 포함
2022.10.25	Genmab	Scancell Holdings	Licensing Agreement	624	N/A	Scancell의 GlyMab 플랫폼 활용 항체치료제 후보물질 라이선스
2022.10.17	Eli Lilly	Akouos	M&A	610	49	난청, 내이 질환 치료제 개발 회사 Akouos 인수, 아데노 바이러스 유전자 치료제 포트폴리오 포함
2022.10.06	Boehringer Ingelheim	Surrozen	Licensing Agreement	599	13	Surrozen의 Fzd4xLRP 이중항체 SZN-413 라이선스
2022.10.18	LG화학	AVEO Pharmaceuticals	M&A	566	N/A	항암제 전문 기업 AVEO 인수, 신장암 치료제 Fotivda 포함
2022.10.04	BMS	SyntheX	Licensing Agreement	550	N/A	SyntheX의 분자 접착 플랫폼 ToRNeDO 활용 후보물질 발굴
2022.10.11	Eli Lilly	Nimbus Therapeutics	Licensing Agreement	496	N/A	Nimbus의 AMPK 타겟 대사 질환 치료제 후보물질 라이선스
2022.10.12	Bayer	Tavros Therapeutics	Partnerships	448	18	Tavros의 플랫폼 활용 항암제 후보물질 4개 발굴. 추가 5개 타겟 옵션 포함
2022.10.12	Royalty Pharma	MSD	Partnerships	425	50	MSD의 조현병 적응증 PDE10A 억제제 MK-8189 임상 지원 파트너십
2022.10.06	Eli Lilly	Schrodinger	Partnerships	425	N/A	Schrodinger의 머신러닝 플랫폼 활용 신약 개발 파트너십
2022.10.04	Sanofi	MiRecule	Licensing Agreement	400	30	MiRecule의 DREamiR 플랫폼 활용 안면경감상완 근이영양증 대상 anti-DUX4 RNA 치료제 후보물질 발굴, 개발

그림 6. 허셉틴(trastuzumab), 퍼제타(pertuzumab), 자임웁스의 zanidatamab 작용 부위

zanidatamab 작용 부위



자료: Nature Review Clinical Oncology(2019), 하나증권

그림 7. Zanidatamab의 구조

Zanidatamab의 구조 – Fab, ScFv 로 구성된 비대칭 이중항체

Zanidatamab:

Zanidatamab is a HER2-targeting Bispecific Antibody developed using Zymeworks proprietary **Azymetric™ platform**.

Zanidatamab is currently being evaluated in Phase 1, Phase 2 and pivotal clinical trials as a treatment for patients with HER2-expressing cancers, including biliary tract, gastroesophageal adenocarcinomas, breast, and other tumor types.

Zanidatamab has been granted Breakthrough Therapy designation for biliary tract cancer from the FDA, as well as two Fast Track designations, one for previously treated or recurrent HER2-positive biliary tract cancer and another for first-line gastroesophageal adenocarcinoma in combination with standard of care chemotherapy. Zanidatamab also received Orphan Drug designations for the treatment of biliary tract, gastric and ovarian cancers in the United States and for biliary tract and gastric cancer in the European Union.

Watch the video to learn about zanidatamab's unique mechanisms of action

Mechanisms of Action

Click on a dot to see more information

Unique Mechanisms of Action

Zanidatamab is designed to bind to two distinct sites on HER2, a protein expressed on many types of cancer cells.

The extracellular domain of the HER2 receptor comprises four domains, with zanidatamab binding to epitopes on domain 2 and domain 4.

This unique geometry enables, zanidatamab to crosslink neighbouring HER2 proteins resulting in multiple mechanisms of action demonstrated in preclinical research. These include HER2 receptor clustering, internalization and downregulation, inhibition of growth factor-dependent and -independent tumor cell proliferation; antibody-dependent cellular cytotoxicity (ADCC) and phagocytosis (ADCP); and complement-dependent cytotoxicity (CDC).

자료: Zymeworks, 하나증권

그림 8. MacroGenics의 MGD024 구조

MacroGenics의 MGD024 구조

MGD024: Next Generation CD123 × CD3 DART Molecule

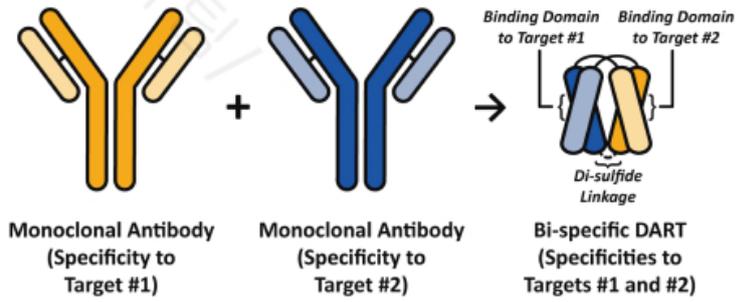
Leverages MacroGenics' significant know-how in developing CD3-directed bispecifics

Function/ MoA	<ul style="list-style-type: none"> • Redirected T-cell killing against leukemia cells <ul style="list-style-type: none"> – Next generation CD3 variant minimizes cytokine release syndrome while maintaining cytolytic activity – Inclusion of Fc domain extends half-life to enable intermittent dosing
Results	<ul style="list-style-type: none"> • Preclinical data presented at ASH 2021: <ul style="list-style-type: none"> – Anti-leukemic activity in vitro and in murine tumor models – Good tolerability in cynos with reduced cytokine release – PK profile consistent with dosing patient on weekly basis or longer interval – Combinable with standard-of-care agents
Anticipated Milestones	<ul style="list-style-type: none"> • Initiated Phase 1 study in hematologic malignancy in July 2022

자료: MacroGenics, 하나증권

그림 9. MacroGenics의 DART 이중항체 플랫폼

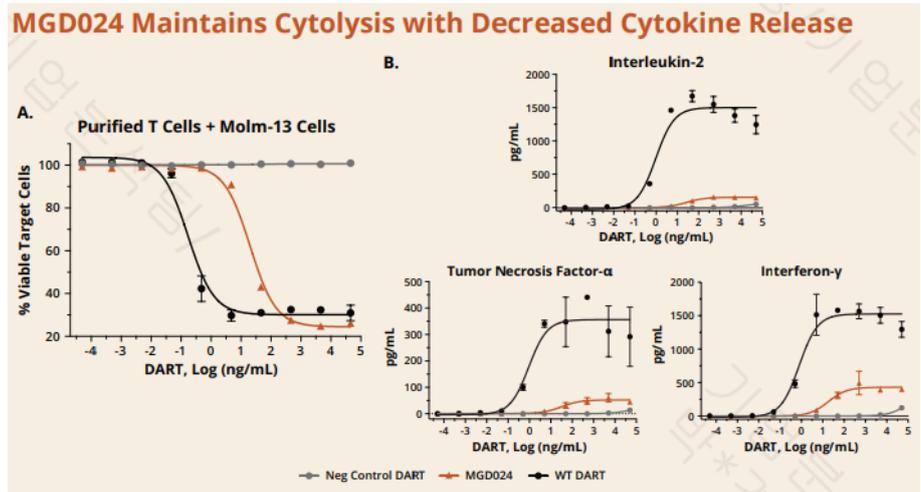
MacroGenics의 DART 이중항체 플랫폼



자료: MacroGenics, 하나증권

그림 10. MacroGenics의 MGD024 세포실험결과

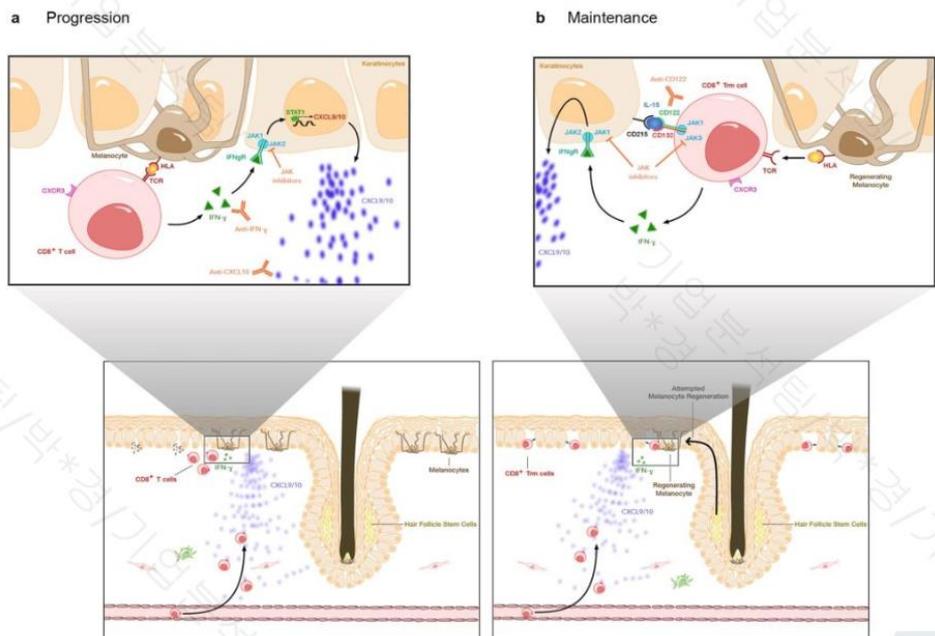
MacroGenics의 MGD024 세포실험결과



자료: MacroGenics, 하나증권

그림 11. Villarís의 백반증 치료제 개발 rationale

MacroGenics의 DART 이중항체 플랫폼



자료: Villarís, 하나증권

I Coverage & 관심종목 요약

표 4. Coverage & 관심종목 요약

(단위: 원)

기업명	투자이건	목표주가	투자포인트
삼성바이오로지스	매수	1,150,000	<ul style="list-style-type: none"> • 별도 기준 3Q22 매출액 6,746억원(+49.7%YoY, +33.9%QoQ), 영업이익 3,114억원(+86.3%YoY, +81.1%QoQ, OPM 46.2%)으로 역대 최대 분기 실적 • 연결 기준 3Q22 매출액 8,730억원(+93.7%YoY, +34.0%QoQ). 영업이익 3,247억원(+94.2%YoY, +91.4%QoQ, OPM 37.2%). 삼성바이오에피스 매출액 2,697억원(-0.5%YoY, +15.8%QoQ). 영업이익 779억원(-23.2%YoY, +33.2%QoQ) 기록 • 4분기 실적은 환율, 비용 영향이 클 것. 3Q22 평균 환율 1,340원/달러, 10/26 기준 4Q22 평균 환율 1,427원/달러로 4분기에도 3분기에 이어 환율 수혜를 볼 가능성이 높음
셀트리온	매수	250,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 5,852억원(+46.0% YoY, -1.8% QoQ), 영업이익 1,909억원(+16.4% YoY, -4.0% QoQ, OPM 32.6%)으로 컨센서스 매출액 5,682억원, 영업이익 2,064억에 부합 전망 • 2022년에는 매출액 2조 3,603억원(+23.5% YoY), 영업이익 7,333억원(-3.1% YoY) 전망. 램시마 IV, 신제품인 베그젤마, 케미컬 부분이 매출액 성장을 견인할 전망 • 향후 램시마SC, 유플라이마의 미국 시장 점유율에 따라 멀티플 확대 가능
셀트리온헬스케어	매수	110,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 5,385억원(+31.6%YoY, +3.8%QoQ), 영업이익 783억원(+255.4% YoY, +5.8% QoQ)을 기록하며 컨센서스 매출액 5,433억원, 영업이익 791억원 부합 전망 • 22년 매출액은 2조 417억원(+13.1%YoY), 영업이익은 2,798억원(+40.3%YoY, OPM 13.7%) 추정 • 트룩시마와 램시마IV 등 기존 제품 복미, 기타 국가(남미, 아시아)에서 견조한 실적 유지, 램시마SC가 꾸준히 고성장 유지 전망
SK바이오사이언스	매수	95,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 911억원(-58.8% YoY, -34.2% QoQ), 영업이익 214억원(-78.7% YoY, -65.1% QoQ) 기록하며 컨센서스 매출액 759억원, 영업이익 178억원 상회 • 22년 매출액 5,406억원(-41.8%YoY), 영업이익 2,147억원(-54.7%YoY, OPM 39.7%) 전망 • 6/29 스카이코비원(GBP510) 국내 품목 허가. 8/1일자로 유럽(EMA) 허가를 신청했고, 9/8일자로 WHO 긴급사용목록 등재 신청. 연내 WHO EUL 등재, 23년 상반기 유럽 허가 승인 기대
SK바이오팜	매수	80,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 연결 기준 매출액 821억원(+242.7%YoY, +53.6%QoQ), 영업이익 -60억원(적지YoY, 적지QoQ)으로 컨센서스 매출액 664억원, 영업이익 -223억원 상회 전망 • 엑스코프리를 포함한 제품 매출액은 475억원(+155.2%YoY), 마일스톤으로 구성된 용역 매출액 277억원(+920.5%YoY) 추정. 영업이익 적자폭 감소 요인은 엑스코프리의 남미 지역 기술이전 계약금 • 22년에는 매출액 2,579억원(-38.4%YoY), 영업이익 -939억원(적전YoY)전망 • 22년 엑스코프리의 미국 매출액은 1,760억원(+125.0%YoY)으로 꾸준히 성장할 것으로 예상되나 21년 대비 계약금, 마일스톤으로 구성된 용역 매출액 감소로 적자 전환 전망
유한양행	매수	82,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액4,839억원(+7.2%YoY, +0.2%QoQ), 영업이익 172억원(+163.9%YoY, +1.5%QoQ)으로 컨센서스 매출액 4,917억원, 영업이익 196억원 소폭 하회 전망 • 22년 매출액 1조 8,640억원(+10.4%YoY), 영업이익 595억원(+22.4%YoY) 전망 • 올해 말 레이저티닙의 LARSER-301을 시작으로 레이저티닙의 허가 신청, 병용 3상(MARIPOSA-2) 종료 등 레이저티닙의 성과 확인 이벤트 다수 예정, 긍정적인 추가 흐름 전망
한미약품	매수	330,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 3,330억원(+8.9%YoY, +4.1%QoQ), 영업이익 407억원(+10.4% YoY, +28.9% QoQ, OPM 12.3%)으로 컨센서스 매출액 3,254억원, 영업이익 357억원 상회 전망 • 최근 추가 하락폭이 크고 꾸준히 호실적 기록, 긴 호흡에서 앞두고 있는 R&D 이벤트에 주목해야 한다는 판단. 23년 상반기 Dual Agonist 2a상, 23년 내 Triple Agonist 2b상 결과 확인 기대
대웅제약	매수	220,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 3,319억원(+14.2YoY, +3.1%QoQ), 영업이익 301억원(+32.5%YoY, +0.2%QoQ OPM %)으로 컨센서스 매출액 3,142억원, 영업이익 315억원 부합 • 22년 매출액 1조 2,957억원(+12.4%YoY), 영업이익 1,178억원(+32.5%YoY)으로 전망 • 나보타의 22년 매출액은 1,490억원(+87.8%YoY)으로 추정. 나보타는 올해 9월 누시바라는 제품명으로 에블루스를 통해 영국에 공식 런칭되며 순항
HK이노엔	매수	50,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 1,982억원(+5.1%YoY, -21.3%QoQ), 영업이익 223억원(+30.4%YoY, +26.1%QoQ)으로 컨센서스 매출액 2,074억원, 영업이익 192억원을 상회 • 22년 매출액 8,487억원(+10.3%YoY), 영업이익 663억원(+31.7%YoY) 전망 • 케이캡 22년 5월 중국 판매 시작. 23년 상반기 보험 약가 책정 후, 급여 시장 본격 진출 계획. 미국 미란성, 비미란성 식도염 적응증 임상 3상 시작, 24년 임상 종료, 25년 출시 기대
JW중외제약	매수	30,000	<ul style="list-style-type: none"> • 3Q22 매출액 1,651억원(+11.4%YoY, +1.3%QoQ), 영업이익 143억원(+66.9%YoY, +39.0%QoQ, OPM 8.7%)으로 컨센서스 매출액 1,665억원, 영업이익 147억원에 부합 전망 • 22년도에는 매출액 6,577억원(+9.3%YoY), 영업이익 541억원(+52.2%YoY) 전망 • 원료 자체 생산으로 리바로 이익률 개선, 리바로제의 매출 본격화로 올해 실적 성장, 수익성 개선 전망

자료: 하나증권

I 국내 제약/바이오 R&D Timeline

표 5. 국내 제약/바이오 R&D Timeline

업체명	파이프라인(비고)	2H21	1H22	2H22
유한양행	Lazertinib(단독) Lazertinib(병용) YH2572(NASH)	국내 출시, 글로벌 모집 완료 CHRYSLIS-2 중간결과(ESMO) 임상 1상 진입(완료)		임상 3상 결과 발표(LASER-301) 결과 발표(ASLC)
한미약품	Rolontis(G-CSF) Triple agonist(NASH) Poziotinib(EGFR Exon 20) Dual Agonist(NASH)	CRL 수령 NDA 신청(12월 완료)	Resubmission 임상 2b상 진행	허가 승인(9/9) PDUFA 22.11.24 임상 2a상 종료
한올바이오파마	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 승인
				임상 1상 진행
			임상 1상 IND 승인	첫 환자 투약
				임상 1상 진행
레고켐바이오	HER2 ADC(복성제약, 유방암) CD19 ADC(ksuda 개발) ROR1 ADC(Cstone 개발) Trop2 ADC(자체) HER2 ADC(자체)	중국 임상 1상 진행	중국 임상 2상 승인	중국 임상 1상 종료 & 결과발표(San Antonio) 글로벌 임상 1상 IND 신청
		글로벌 임상 1상 IND 승인	글로벌 임상 1상 진입 AACR 발표	GLP-Tox 진행 글로벌 1상 IND 신청
보로노이	VRN07(Exon20 Ins, Oric Pharma)		임상 1/2상 첫 환자 투약	
	VRN11(C797S, 자체)			임상 1상 IND 신청
오스코텍	Lazertinib(Amivantamab 병용) SYK 저해제(자가면역) FLT3 저해제(AML) AXL 저해제(고형암) 나스닥 상장	CHRYSLIS-2 결과 발표(ESMO) 임상 1상 종료(12/23 결과발표)	고형암 국내 임상 1상 진입	결과 발표(ASLC) ITP 2상 결과 발표(4분기)
			관계회사 Artiva 나스닥 상장	
지씨셀	AB101 + Rituxan(r/r lymphoma) AB201(HER2 CAR-NK) AB202(CD19 CAR-NK)	SITC 발표. 연말 IND 신청		임상 1상 결과 발표(SITC) IND 신청(9/20)
				GLP-Tox 진행
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-H7(고형암)+키트루다 NT-I7(GBM) + TMZ NT-I7(흑색종) + 티센트릭	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(SITC)
	NT-I7(위암) + 옴디보 NT-I7(DLBCL) + 킴리아			임상 1상 예비 결과 확인(ASH)
메드팩토	백토서팁+키트루다(대장암) 백토서팁 + FOLFOX(췌장암) 백토서팁 + 오니바이드(췌장암)		임상 중간 결과(ASCO)	임상 3상 IND 준비
	백토서팁(골육종)			임상 1상 중간 결과 발표, 임상 2상 IND 신청 임상 1/2상 IND 신청
티움바이오	TU2218(TGF-β/VEGFR2) TU2670(자궁내막증) TU7710(혈우병 우회인자)		첫 환자 투약 임상 2a상 진행	1a상 완료
				임상 1상 IND 신청
퓨처켐	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(BD) BBT-877(IPF)			2a상 중간 결과 발표
	BBT-176(NSCLC 삼중 돌연변이) BBT-207(NSCLC 이중 돌연변이)	임상 1상 중간 발표(12/29)	1상 중간 결과 발표 전임상 결과 발표(AACR)	임상 2상 진입 임상 1상 결과 발표(ASLC)
에이비온	ABN401(c-MET)	임상 1상 중간결과 발표(ESMO)	임상 2상 투약, 임상1/2상 결과 발표(ASCO)	임상1/2상 결과 발표(ESMO)

자료: 각 사, 하나증권

I 국내 제약/바이오 분류별 수익률

표 6. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

(단위: 십억원, %)

구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M
Large Cap	CMO	삼성바이오로직스	62,420	8.7	1.9	중소형제약	일양약품	340	(0.8)	(40.3)	
	바이오시밀러	셀트리온	27,032	9.4	(2.4)		CMG제약	295	(5.4)	(44.7)	
	백신CMO	SK바이오사이언스	5,805	(5.9)	(67.1)		한국파마	242	(15.1)	(62.5)	
	바이오시밀러	셀트리온헬스케어	10,998	2.5	(12.4)		휴온스	373	(1.9)	(32.0)	
	대형제약	SK바이오팜	4,550	2.1	(38.6)		서흥	388	5.0	(29.9)	
대형제약		유한양행	4,379	10.1	4.3		제일약품	262	3.2	(47.5)	
		한미약품	3,116	10.5	(2.3)		JW중외제약	416	6.5	(17.4)	
		녹십자	1,490	3.2	(53.6)		동화약품	252	9.3	(44.8)	
		대웅제약	1,871	2.2	15.4		광동제약	310	(0.2)	(24.0)	
		HK이노엔	1,051	10.3	(42.1)		삼진제약	350	(4.2)	(2.1)	
		종근당	1,007	6.9	(25.1)		에이프로젠제약	221	15.4	(45.6)	
		동아에스티	460	9.4	(25.0)		하나제약	254	(3.4)	(30.4)	
제약지주		한미사이언스	2,199	1.6	(42.7)		대원제약	368	10.9	8.8	
		SK케미칼	1,523	(2.9)	(50.9)		에이치엘비제약	390	(6.7)	(11.7)	
		대웅	1,201	(1.4)	(34.7)		경동제약	226	2.8	(48.7)	
		녹십자홀딩스	816	6.4	(40.8)	환인제약	320	2.7	(4.2)		
		동아쏘시오홀딩스	648	1.0	(3.3)	삼성제약	183	(4.9)	(53.4)		
		휴온스글로벌	223	(0.3)	(62.3)	한독	223	9.5	(31.5)		
		종근당홀딩스	263	4.2	(35.9)	경보제약	130	6.3	(45.2)		
		제일파마홀딩스	151	(0.3)	(45.6)						
바이오시밀러	프레스티지 바이오파마	456	(3.9)	(68.5)	항암제	에이치엘비	4,330	(3.5)	(1.8)		
CMO	에스티팜	1,567	1.0	(4.8)	제형변경	알테오젠	1,576	(3.0)	(37.2)		
	바이넥스	354	(4.7)	(32.4)	희귀의약품	메지온	350	(4.7)	(75.0)		
	프레스티지				NK세포치료제	지씨셀	714	(2.5)	(53.4)		
	바이오로직스	205	(6.9)	(69.3)	면역항암제/백신	제넥신	563	(2.0)	(65.8)		
중소형제약	셀트리온제약	2,555	5.8	(38.4)	ADC	레고켐바이오	829	(5.2)	(24.4)		
	신풍제약	1,147	8.8	(58.2)	백신	유바이오로직스	379	(10.7)	(78.2)		
	보령제약	721	1.0	(26.8)	백신CMO	진원생명과학	575	(22.4)	(55.9)		
	삼천당제약	696	(2.9)	(35.1)	면역항암제	신라젠	1,054	(15.3)	(15.3)		
	동국제약	698	(3.4)	(30.1)	면역	메드팩토	487	(2.7)	(59.1)		
	영진약품	497	3.4	(42.0)	항암제	에이치엘비 생명과학	1,175	(5.1)	(18.7)		
	부광약품	537	1.2	(42.2)	줄기세포	차바이오텍	743	(7.4)	(32.5)		
	일동제약	737	(1.8)	95.7	줄기세포	네이처셀	1,084	44.8	(12.2)		
	유나이티드제약	387	1.5	(51.2)	항암제/자가면역	오스코텍	550	(1.6)	(37.1)		
	이연제약	346	0.3	(65.4)	antiFcRn	한올바이오파마	742	6.8	(30.4)		
	국전약품	375	(25.7)	(44.8)	이중항체	에이비엘바이오	958	(2.7)	(6.1)		

주: 10/31 종가 기준
 자료: Quantwise, 하나증권

표 7. 국내 제약/바이오 분류별 수익률

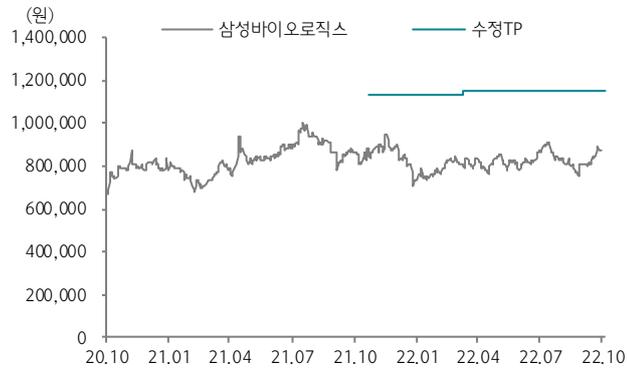
(단위: 십억원, %)

구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M	구분1	구분2	업체명	시가총액	1M	12M
바이오텍	면역항암제	네오이문텍	405	22.4	(58.6)	바이오텍	항암제	보로노이	274	(12.2)	N/A
	NK세포치료제	엔케이맥스	533	5.5	(48.4)		이중항체	에이프릴바이오	153	17.0	N/A
	압타머	압타바이오	314	6.0	(72.1)		유전자가위	틀젠	432	(7.6)	(61.6)
	줄기세포	파미셀	612	(1.0)	(18.1)	진단	면역,분자 진단	에스디바이오센서	3,052	11.1	(35.5)
	유전자치료제	헬릭스미스	471	(8.8)	(42.3)		분자진단	씨젠	1,499	7.1	(46.1)
	펩타이드	셀리버리	433	10.2	(50.4)		분자진단	바이오니아	688	7.5	(46.8)
	항생제	인트론바이오	302	(14.1)	(54.2)		항원진단	엑세스바이오	474	15.5	(23.7)
	알츠하이머, 항암제	젬백스	494	3.8	(33.5)		면역진단	휴마시스	710	74.6	30.1
	NK 세포치료제	박셀바이오	552	(10.1)	(43.8)		면역진단	바디텍메드	242	17.9	(35.8)
	줄기세포	안트로젠	139	(0.7)	(75.5)		면역진단	피씨엘	110	4.7	(77.5)
	RNA 치료제	올릭스	271	6.7	(48.6)		액체생검	싸이토젠	338	(8.4)	(12.7)
	항암제	코미팜	461	1.1	(20.1)		NGS	마크로젠	221	8.8	(28.6)
	스캐폴드, iPSC	티앤알바이오랩	262	(3.8)	(57.9)		분자진단	랩지노믹스	245	13.7	(16.9)
	유전자치료제	코오롱티슈진	1,047	89.8	89.8		분자진단	EDGC	182	18.3	(32.9)
	유전자치료제	코오롱생명과학	392	(12.9)	2.5		분자진단	지노믹트리	187	3.6	(30.2)
	백신	셀리드	145	(4.5)	(79.1)	의료기기	임플란트	오스텍임플란트	1,519	(7.8)	(13.9)
	마이크로바이옴	지놈앤컴퍼니	238	1.5	(54.6)		보툴리눔 독신	휴젤	1,385	9.4	(38.2)
	혈우병, 항암제	티움바이오	269	(12.8)	(39.0)		미용	클래시스	998	14.1	(30.9)
	항암제	크리스탈지노믹스	236	10.9	(50.2)		보툴리눔 독신	메디톡스	690	(3.3)	(26.5)
	건강기능식품	엔지켐생명과학	161	(11.1)	(82.8)		인체이식재	엘앤씨바이오	509	(6.3)	(34.4)
	백신	아이진	138	(4.2)	(72.4)		미용	파마리서치	622	8.7	(33.2)
	안구건조증	에이치엘비테라퓨틱스	425	(4.9)	(17.1)		임플란트	덴티움	845	(8.6)	10.4
	줄기세포	메디포스트	234	(1.0)	(36.6)		미용	케어젠	1,024	(17.1)	41.8
	마이크로바이옴	고바이오랩	189	3.3	(57.2)		임플란트	디오	315	4.5	(47.3)
	안구질환	큐라클	171	(0.8)	(62.8)		인슐린펌프	이오플로우	488	7.7	(36.6)
	줄기세포	코아스텀	151	0.8	(49.1)		의료장비	바텍	448	1.2	(25.7)
	항암제	이수애플리스	197	2.2	(49.5)		미용	루트로닉	479	13.8	(3.7)
	펩타이드	나이백	194	14.7	(36.5)	의료장비	뷰웍스	347	1.0	(12.5)	
	마이크로바이옴	천랩	153	0.2	(39.0)	의료장비	아이센스	476	7.3	3.3	
	CNS	카이노스메드	108	4.0	(74.1)	EMR	유비케어	251	6.2	(37.2)	
	NRDO	브릿지바이오테라퓨틱스	190	7.9	(21.6)	창상피복재	티앤엘	298	(0.9)	(18.4)	
	CAR-T, 항체치료제	엡클론	244	7.4	(1.2)	의료장비	라파스	164	(3.1)	(62.0)	
NRDO	큐리언트	101	(62.7)	(62.7)	임플란트	레이	250	8.7	(35.1)		
항암제	에스티큐브	801	(23.0)	147.3	의료장비	루닛	297	1.7	N/A		

주: 10/31 종가 기준
 자료: Quantwise, 하나증권

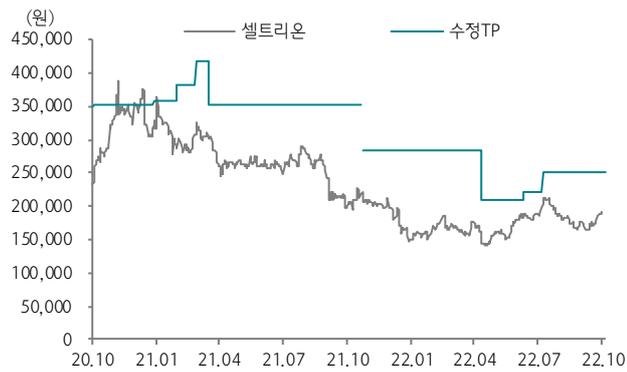
투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성바이오로직스



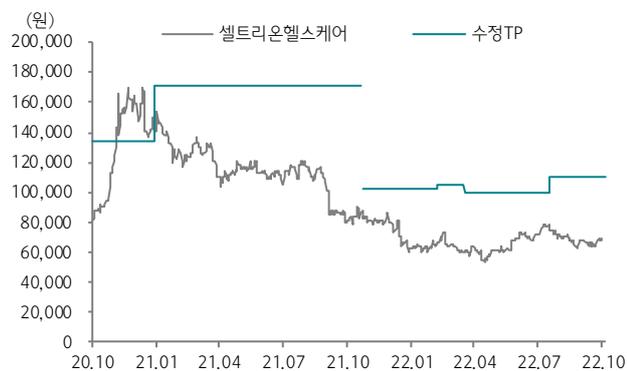
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.22	BUY 담당자 변경	1,150,000		

셀트리온



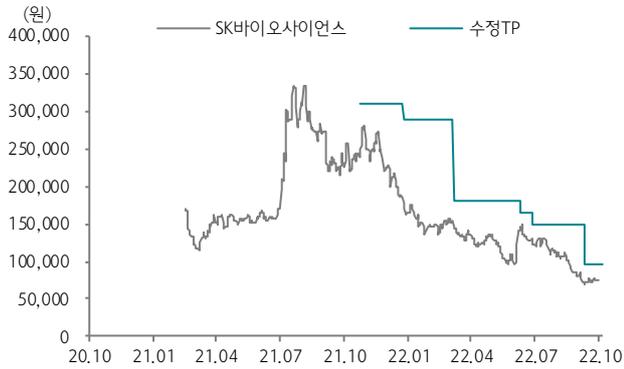
날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.8.8	BUY	250,000		
22.7.11	BUY	220,000	-15.04%	-10.45%
22.5.13	BUY	210,000	-23.36%	-10.71%
21.11.22	BUY 담당자 변경	290,000	-38.06%	-25.52%

셀트리온헬스케어



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.8.17	BUY	110,000		
22.4.18	BUY	100,000	-34.61%	-21.20%
22.3.10	BUY	105,000	-37.98%	-30.57%
21.11.22	BUY 담당자 변경	102,983	-29.49%	-15.71%

SK바이오사이언스



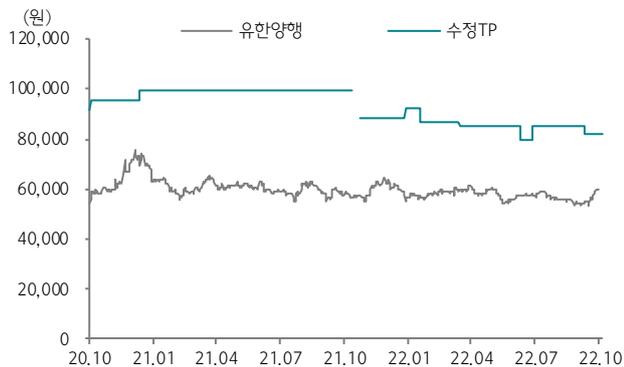
날짜	투자의견	목표주가	피리울	
			평균	최고/최저
22.10.11	BUY	95,000		
22.7.29	BUY	150,000	-28.80%	-12.67%
22.7.11	BUY	165,000	-18.37%	-9.09%
22.4.6	BUY	180,000	-31.03%	-20.28%
22.1.24	BUY	290,000	-47.33%	-39.83%
21.11.22	BUY	310,000	-24.19%	-9.52%

에스케이바이오팜



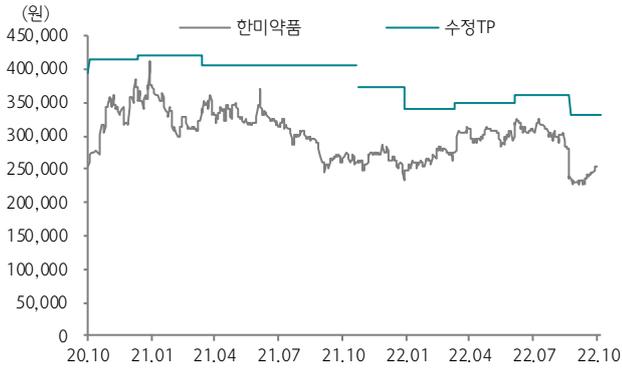
날짜	투자의견	목표주가	피리울	
			평균	최고/최저
22.10.11	BUY	80,000		
22.3.21	BUY	120,000	-34.60%	-22.42%

유한양행



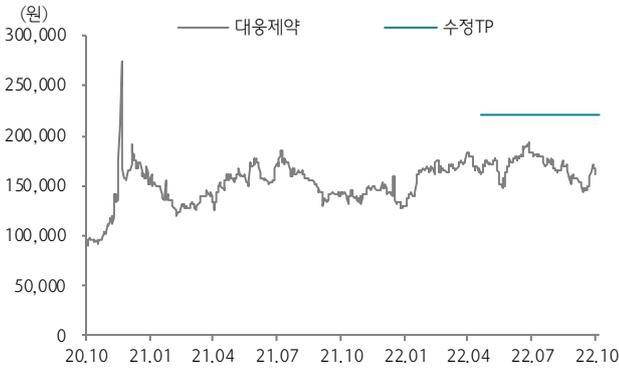
날짜	투자의견	목표주가	피리울	
			평균	최고/최저
22.10.11	BUY	82,000		
22.7.29	BUY	85,000	-33.89%	-30.59%
22.7.11	BUY	80,000	-27.89%	-27.38%
22.4.15	BUY	85,000	-31.79%	-28.12%
22.2.17	BUY	87,000	-32.87%	-30.00%
21.11.22	BUY	92,000	-31.89%	-26.63%
	담당자 변경			

한미약품



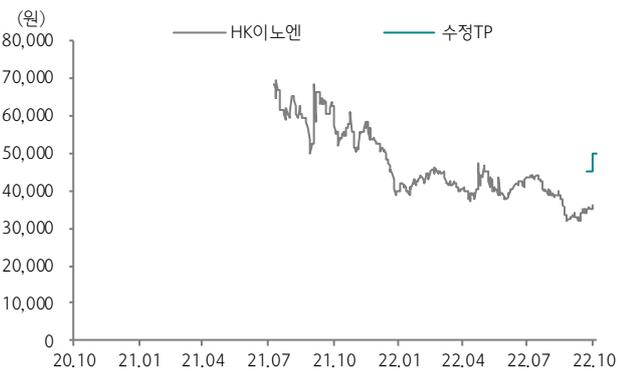
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.9.23	BUY	330,000		
22.7.5	BUY	360,000	-15.52%	-10.00%
22.4.11	BUY	350,000	-14.03%	-10.14%
22.1.28	BUY	340,000	-21.55%	-16.47%
21.11.22	BUY	380,000	-28.87%	-22.76%
	담당자 변경			

대웅제약



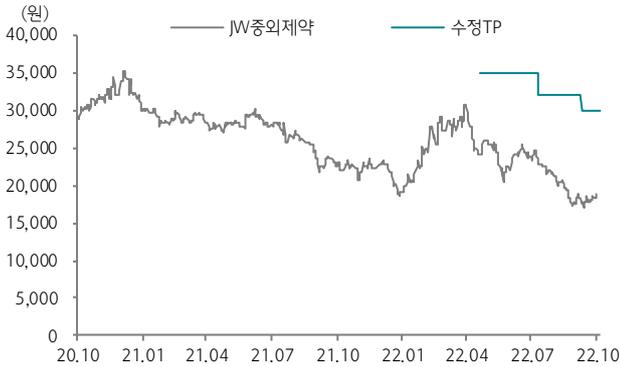
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.5.20	BUY	220,000		

HK이노엔



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.11.1	BUY	50,000		
22.10.24	BUY	45,000	-20.96%	-19.22%

JW중외제약



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
22.10.11	BUY	30,000		
22.8.11	BUY	32,000	-36.55%	-28.44%
22.5.20	BUY	35,000	-31.24%	-25.29%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	94.92%	5.08%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 10월 31일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 11월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2022년 11월 1일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

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