



제약/바이오

중립 (유지)

 **신한투자증권**

기업분석부

[신한 헬스케어 11월호] 모멘텀을 찾아서

이동건 수석연구원

✉️ shawn1225@shinhan.com

장세훈 책임연구원

✉️ sehunjang@shinhan.com

정재원 책임연구원

✉️ jaewonjeong@shinhan.com

원재희 연구원

✉️ jhwon@shinhan.com



신한 리서치
투자정보



Contents

10월 신한 헬스케어팀 Top picks

삼성바이오로직스, 셀트리온, 대웅제약, HK이노엔, 파마리서치 등 제시 3

10월 신한 헬스케어 주요 리포트

3Q22 Preview Indepth, 삼성바이오로직스, 파마리서치, 원바이오젠 등 8

10월 주요 이슈

LG화학, 나스닥 상장사 Aveo 인수 발표 9

헬스케어 업종 트렌드

길어지는 겨울 12

미국 주요 의약품 처방 실적

바이오시밀라, 면역항암제, ADC 등 18

국내 의료기기 통관 실적

비수기에도 견조한 흐름 지속한 에스텍 23

[신한 헬스케어 11월호] 모멘텀을 찾아서

- ✎ [Top picks] 삼성바이오, 셀트리온, 대웅제약, HK이노엔, 파마리서치 등
- ✎ [10월 주요 이슈] LG화학, 나스닥 상장사 Aveo 인수 발표
- ✎ [10월 헬스케어 업종 트렌드] 길어지는 겨울
- ✎ [9월 미국 처방 실적] 바이오시밀러, 면역항암제, ADC, 국내 기업 등
- ✎ [9월 의약품기 통관 실적] 비수기에도 견조한 흐름 지속한 에스테틱

[11월 Top picks] 순항 중인 3분기 실적 시즌, 모멘텀을 찾아서

3가지 투자 전략(Buy & Hold, 임상, 과대 낙폭)에 따른 Top picks 제시

3가지 투자 전략에 따른
Top picks 제시:

장기 투자, 임상 모멘텀,
과대 낙폭/저평가

3분기 실적 시즌은 순항 중이다. 아직 모든 기업들의 실적이 발표된 것은 아니나 현재까지 발표된 헬스케어 업종 내 대다수의 기업들이 컨센서스에 부합 또는 상회하는 양호한 실적을 기록 중이다. 호실적의 주된 공통적인 포인트가 1) 의약품 수요 확대에 따른 ETC, OTC 매출 성장, 2) 우호적 환율 효과, 3) 매출 성장에 따른 수익성 개선 등이라는 점에서 해당 기업들의 실적은 3분기 뿐만 아니라 4분기, 2023년에도 성장세를 지속할 전망이다.

따라서 향후 금리 인상 속도 둔화 및 이에 따른 할인을 상승이 제한될 것으로 예상되는 2023년 상반기 이전까지는 헬스케어 업종에서 여전히 '실적'이 가장 중요한 모멘텀으로 작용할 전망이다. 그 외에는 개별 파이프라인 모멘텀(기술이전, 임상 데이터 발표, 후기 임상 진입)을 바탕으로 할인을 상승을 상쇄할 수 있는 기업들에 주목할 필요가 있다.

해당 관점을 바탕으로 장기 투자 포트폴리오에는 '삼성바이오로직스', '셀트리온', '대웅제약', 'HK이노엔', '인터로조'를 제시한다. 임상 모멘텀에는 '유한양행', '레고켐바이오'를 제시하며, 마지막으로 과대 낙폭 또는 저평가 포트폴리오에는 '한미약품', '원바이오젠', '파마리서치', '휴비츠'를 Top pick으로 제시한다.

11월 투자 전략별 신한투자증권 헬스케어팀 커버리지 Top picks

	애널리스트명			
	이동건	장세훈	정재원	원재희
장기 투자 (Buy & Hold)	삼성바이오로직스, 셀트리온	대웅제약	HK이노엔	인터로조
임상 모멘텀	레고켐바이오	유한양행	-	-
과대 낙폭/저평가	한미약품, 원바이오젠	-	-	파마리서치, 휴비츠

자료: 신한투자증권

• 장기 투자 포트폴리오(Buy & Hold 전략, 5개 기업)

- ① **삼성바이오로직스**: 우호적 환율 효과, 1~3공장 Full 가동에 따른 호실적 지속. 4공장 부분가동에 따른 수익성 약화 단기적으로 예상되나 주가의 Key는 '누적 수주 잔고를 바탕으로 한 신공장 착공 모멘텀'이라는 점에서 4공장 관련 수주 본격화에 주목할 필요. 5공장 조기 착공 가능성도 충분
- ② **셀트리온**: 2023년 신규 출시 바이오시밀러 선제적 재고 공급에 따른 실적 성장세 지속될 전망. 셀트리온USA 매각에도 불구하고 바이오시밀러 매출 고성장 지속에 따른 수익성 개선 중. 2023년부터는 매출 부재했던 램시마 SC 공급 재개에 따른 추가적인 매출 성장 및 수익성 개선도 기대 가능
- ③ **대웅제약**: 나보타 유럽 진출 본격화 및 2023년 호주/중국 허가 기대 & 신약 펙수클루 실적 성장의 본격화와 2023년 하반기 신약 엔블로의 출시가 예상돼 지속적인 실적 성장 및 수익성 개선 전망
- ④ **HK이노엔**: 케이캡의 해외 진출 순항 중. 2023년 상반기 중 중국 보험약가 적용 예상되며 이에 따른 매출 성장 시 로열티 수익 증가에 따른 수익성 개선 전망
- ⑤ **인터로조**: 3공장 정상 가동에 따른 실리콘 하이드로겔 렌즈 출하 본격화 및 영업레버리지 효과 가속화 예상. 하반기 국내 난시용 신제품 출시에 따른 외형 성장도 기대

• 임상 모멘텀 포트폴리오(2개 기업)

- ① **유한양행**: 4분기 중으로 레이저티닙의 EGFR 변이 NSCLC 1차 치료 글로벌 임상 3상 Laser301 세부 결과 발표 예정. 긍정적 결과 발표 후 국내 및 해외 지역 허가를 통한 시장성 확장 기대
- ② **레고켐바이오**: 연말 복성제약에 기술이전 한 HER2 ADC 1a상 결과 발표 예정, ADC 플랫폼/물질 기술이전 모멘텀도 유효

• 과대 낙폭/저평가 포트폴리오(4개 기업)

- ① **한미약품**: 북경한미, 한미약품 개별 실적 호조를 바탕으로 실적 성장세 지속 전망. 현재 파이프라인 불확실성 축소된 구간에서 영업가치 비중 확대됨에 따라 호실적에 대한 주가의 민감도는 높아질 것으로 전망
- ② **파마리서치**: 기존 제품 브랜드 인지도 확보와 더불어 고관가 제품 '리쥘란 HB+' 시장 침투 확대에 따른 외형 성장 및 수익성 증대 전망. 또한 2023년 '리엔톡스' 국내 매출 본격화에 따른 실적 업사이드 기대
- ③ **원바이오젠**: 창상피복재 국내외 매출 고성장 지속, 하이드로콜로이드 트러블케어 패치 수출 본격화 전망. Peer 대비 현저히 저평가된 밸류에이션
- ④ **휴비츠**: OCT를 비롯한 안과 장비 수요가 견조한 상황에서 부품 수급 이슈가 점진적으로 해소됨에 따른 실적 고성장 전망. 4분기 국내 안경원 장비 판가 인상 및 중국 내수 활성화에 따른 상해휴비츠 수익성 개선 기대

Top picks 주가 추이

삼성바이오로직스 주가 추이



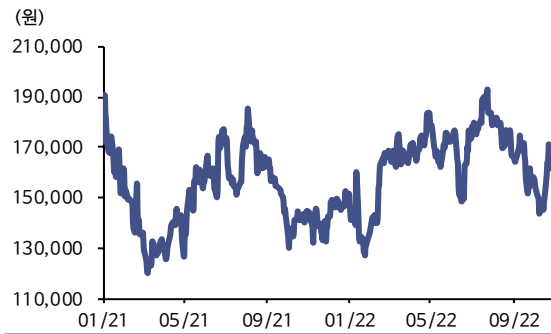
자료: QuantiWise, 신한투자증권

셀트리온 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

대웅제약 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

HK이노엔 주가 추이



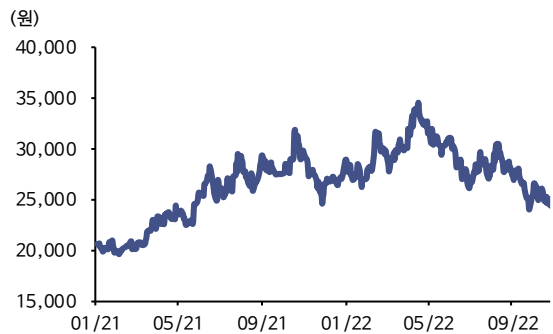
자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 상장일 기준

한미약품 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

인터로조 주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

[신한투자증권 헬스케어팀 커버리지 현황]

신한투자증권 헬스케어팀 커버리지 (1)									
애널리스트명	기업명	시가총액 (십억원)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)	23FP/E (배)	23FP/B (배)	23FEV /EBITDA (배)
이동건	삼성바이오로직스	62,775.5	(0.2)	9.3	2.1	(1.2)	82.61	7.68	46.89
	셀트리온	26,187.3	0.8	6.0	(7.8)	(6.1)	34.26	5.13	21.25
	셀트리온헬스케어	10,760.5	0.3	0.3	(16.1)	(15.2)	43.14	4.35	32.98
	SK바이오사이언스	5,858.6	(2.4)	(5.0)	(66.1)	(66.1)	43.41	3.07	20.95
	한미약품	3,134.9	3.7	11.1	(3.9)	(7.8)	31.93	3.13	13.59
	알테오젠	1,539.2	(0.1)	(5.2)	(41.9)	(43.2)	162.34	11.60	85.25
	종근당	1,008.2	7.3	7.0	(27.2)	(24.2)	11.44	1.39	6.39
	레고켐바이오	817.7	(0.2)	(6.4)	(27.1)	(39.9)	-	4.45	-
	메디톡스	697.9	1.6	(2.6)	(28.2)	(26.3)	18.20	1.46	8.97
	메드팩토	490.1	3.8	(2.1)	(62.0)	(60.3)	-	-	-
	바이넥스	362.1	2.7	(2.6)	(28.1)	(25.0)	17.52	1.63	10.47
	제테마	178.0	(25.1)	(25.7)	(63.8)	(51.1)	13.80	2.21	9.24
	티앤엘	293.4	(1.5)	(2.6)	(22.5)	(23.7)	9.10	2.08	5.24
	소마젠	133.3	(8.2)	(4.0)	(23.2)	(21.8)	-	-	-
	원바이오젠	55.1	(7.7)	18.0	(31.4)	(25.6)	6.80	1.52	4.18
	셀레믹스	52.8	(0.9)	(4.9)	(57.0)	(57.9)	-	-	-
	얼리인드	53.1	(1.5)	(8.9)	(21.7)	(13.9)	-	-	-
장세훈	SK바이오팜	4,581.3	3.7	2.8	(38.6)	(39.8)	-	15.40	-
	유한양행	4,423.2	4.3	11.2	5.2	(2.7)	35.79	1.98	26.69
	대웅제약	1,900.2	0.0	3.8	13.5	10.8	20.95	2.57	11.71
	에스티팜	1,431.4	(7.7)	(7.8)	(17.5)	(45.3)	54.44	4.07	25.87
	자싸셀	714.2	1.5	(2.5)	(53.4)	(55.6)	51.01	1.23	26.30
	한울바이오파마	752.3	1.1	8.3	(31.8)	(31.6)	26.87	3.71	-
	동아쏘시오홀딩스	647.6	3.2	1.0	(4.7)	(11.3)	9.25	0.60	6.19
	툴젠	431.1	(10.7)	(7.7)	(61.8)	(39.4)	-	-	-
	티움바이오	269.8	0.9	(12.5)	(39.8)	(41.7)	-	6.31	-
	올릭스	270.0	(1.3)	6.2	(48.6)	(52.0)	-	-	-
	바이젠셀	152.8	(0.7)	19.1	(53.9)	(56.5)	-	-	-
	브릿지바이오테라퓨틱스	223.8	19.8	27.0	(7.8)	(20.8)	-	-	-
정재원	녹십자	1,490.0	4.5	3.2	(54.3)	(41.5)	20.39	1.07	11.63
	HK이노엔	1,052.1	3.1	10.5	(38.3)	(30.7)	18.87	0.85	11.28
	동국제약	722.5	4.8	0.0	(27.6)	(25.5)	9.66	1.29	5.24
	보령	721.3	(0.5)	1.0	(26.8)	(28.1)	15.11	1.28	7.39
	동아에스티	470.5	12.1	11.9	(23.9)	(22.2)	14.57	0.69	8.15
	루닛	301.9	12.3	3.4	-	-	-	-	-

자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 2023년도 추정치는 Quantiwise 컨센서스 기준

신한투자증권 헬스케어팀 커버리지 (2)

애널리스트명	기업명	시가총액 (십억원)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)	23FP/E (배)	23FP/B (배)	23F EV /EBITDA (배)
원재희	에스디바이오센서	3,113.6	5.1	13.4	(36.3)	(46.1)	6.92	0.88	0.08
	싸젠	1,517.2	(2.2)	8.4	(47.3)	(52.4)	11.76	1.08	4.45
	클래시스	1,017.0	5.4	16.3	(31.3)	(16.5)	14.52	3.62	10.30
	덴티움	849.0	(2.7)	(8.1)	14.5	9.9	7.36	1.31	4.86
	파마리서치	620.9	0.7	8.5	(32.2)	(25.1)	9.58	1.52	5.46
	이오펜로우	497.0	6.8	9.7	(36.2)	(33.1)	-	-	-
	루트로닉	489.1	3.6	16.3	(3.9)	(4.1)	9.79	2.37	5.47
	제이시스메디칼	505.5	0.6	8.7	(5.2)	(8.8)	13.32	4.25	8.14
	디오	314.5	1.8	4.2	(46.5)	(47.0)	8.48	1.17	6.54
	인터로조	331.1	(0.8)	4.4	(14.4)	(8.6)	9.13	1.37	5.34
	바이오플러스	387.4	11.7	(4.3)	(0.6)	(2.7)	13.05	3.04	7.37
	휴비츠	127.8	1.4	27.5	21.6	20.3	4.41	0.83	3.15
	이루다	89.2	1.4	2.9	(0.5)	(13.7)	10.25	1.79	6.68

자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 2023년도 추정치는 Quantiwise 컨센서스 기준

[10월 신한 헬스케어 주요 리포트]

기업명	3Q22 프리뷰 인덱스	발간일	2022.10.12	투자의견	중립 (유지)	목표주가	-
요약	실적의 중요성 높아질 3분기 · 주요 커버리지 합산 매출액 및 영업이익 YoY +21.6%, +34.6% 전망 · 3Q22 실적 모멘텀: 바이오(제약)의료기기 순 · 3Q22 어닝 시즌 주목할 기업: 삼성바이오, 셀트리온그룹, 한미약품 등						
링크	http://bbs2.shinhaninvest.com/board/message/file.do?attachmenId=308668						

기업명	유한양행(000100.KS)	발간일	2022.10.14	투자의견	매수 (유지)	목표주가	68,000원 (유지)
요약	불 붙는 R&D 기대감 · 3Q22 Pre: 시장 컨센서스 대비 양호한 실적 전망 · 레이저티닙 단독 1차 글로벌 임상 3상 긍정적인 결과 기대 · 목표주가 유지. 올해 4분기부터 내년까지 R&D 모멘텀 풍부						
링크	http://bbs2.shinhaninvest.com/board/message/file.do?attachmenId=308751						

기업명	파마리서치(214450.KQ)	발간일	2022.10.24	투자의견	매수 (신규)	목표주가	86,000원 (신규)
요약	최고 실적, 최저 밸류 · PDRN/PN 제조 기술을 보유한 국내 대표 재생 바이오 업체 · 블록버스터의 명성을 이어갈 리쥬란 + 리엔톡스 국내 판매 본격화 · 매분기 최대 실적 갱신에도 불구하고 밸류에이션은 역사적 저점						
링크	http://bbs2.shinhaninvest.com/board/message/file.do?attachmenId=309037						

기업명	원바이오템(307280.KQ)	발간일	2022.10.27	투자의견	매수 (신규)	목표주가	2,700원 (신규)
요약	성장의 시작, 매력적인 밸류에이션 · 독자 기술을 바탕으로 한 창상피복제 및 의료기기 화장품 기업 · 2022년부터 성장 본격화, 2023년 영업이익도 YoY +111% 전망 · 목표주가 2,700원으로 커버리지 개시, 상승여력 62.7%						
링크	http://bbs2.shinhaninvest.com/board/message/file.do?attachmenId=309172						

기업명	삼성바이오로직스(207940.KS)	발간일	2022.10.27	투자의견	매수 (유지)	목표주가	1,200,000원 (유지)
요약	물 들어왔을 때 노 젓는 중 · 3Q22 Re: 좋을 수 있는 내용은 다 나왔다. 근데 일회성이 아니다 · 4분기도 호실적 지속 전망. 4공장 수주 모멘텀도 본격화 예상 · 목표주가 유지. 주가의 Key인 수주 본격화, 호실적은 '+α'						
링크	http://bbs2.shinhaninvest.com/board/message/file.do?attachmenId=309160						

자료: 신한투자증권

[10월 주요 이슈] LG화학, 나스닥 상장사 Aveo 인수 발표

LG화학, 나스닥 상장사 Aveo Pharmaceuticals 인수

LG화학, Aveo Pharma
지분 100%를 5.66억달러
에 인수 공시

신장암 치료제를 보유한 Aveo Pharmaceuticals(이하 Aveo) 지분 100%를 5.66억 달러(8,131억원)에 인수하기로 했다. 인수 방식은 종속회사인 LG Chem Life Science Innovation Center, Inc.에 현금출자하여 Aveo 지분을 인수하는 구조로 진행할 계획이다.

인수 목적은 1) 임상 개발 가속화를 통해 성공 확률을 제고하고 2) 허가 및 상업화 역량을 확보하여 미국 항암치료제 시장에 조기 진출하기 위함이다. 생명과학 부문은 9개의 항암 파이프라인(임상 4 / 전임상 5)을 보유하고 있으며 미국 내 임상 허가 역량을 보유한 업체를 통해 사업 경쟁력을 강화할 전망이다.

상업화 항암 신약과 미국 영업마케팅 역량을 보유한 바이오텍

Aveo는 VEGFR TKI 저분자
화합물 ‘포티브다’를 보유
중인 바이오텍

Aveo는 2002년 미국 보스턴에 설립돼 2010년 나스닥에 상장한 바이오텍이다. 아베오는 상업화 제품 VEGFR TKI 저분자 화합물 ‘포티브다(Fotivda, 성분명 Tivozanib)’를 보유하고 있다. 포티브다는 2017년 신세포암(신장암) 1차 치료제(1L)로 EMA 승인을 획득했으며, 2021년 신세포암 3차 이상(3L+) 치료 요법에서 FDA 승인을 획득했다. 시장성이 큰 미국 지역은 직접 유통 판매망을 확보해 시장에 출시했다. 유럽 등 기타 지역은 EUSA 파마와 파트너십을 맺고 판매에 대한 로열티를 지급받고 있다.

Aveo는 상업화 제품 보유.
현지 유통망과 상업화 경험
인력 보유해 기존 R&D
파이프라인 개발 시너지
기대

미국 현지 상업화 제품을 확보해 불확실성 낮은 인수라는 점과 현지 유통망과 상업화 경험 인력을 확보해 기존 R&D 파이프라인 개발 시너지가 기대된다. 올해 진행된 주요 제약 M&A의 프리미엄이나 멀티플 수준을 고려할 때 아베오 인수 건은 합리적인 수준으로 판단된다. 또한 인수 당시 밸류에이션 산정에서 2027년 미국 특허 만료가 예상되는 포티브다의 특허 연장은 고려하지 않고 산정했다. 특허 연장에 성공하게 되면 인수 가격에 대한 메리트는 증가할 전망이다.

포티브다 후속으로 3개의 임상 단계 항체 파이프라인도 보유 중이다. 가장 개발 단계가 빠른 리드 에셋은 알비투스 병용으로 두경부암 1차 치료제 시장을 타겟하는 HGF/c-MET 항체 피클라투주맵(Ficlatuzumab)이다. 2023년 상반기 중으로 허가를 위한 임상에 진입할 계획이다.

Aveo Pharmaceuticals R&D 파이프라인 현황

	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Regulatory Filing	Marketed	Partner
 FOTIVDA FOTIVDA Oncology	TIVO-3 US (RCC following two+ prior systemic therapies)						
VEGFR TKI	TIVO-1 Ex-US (RCC 1 st line)						 EUSA Pharma (Europe)
	TIVO-2 (+/- OPDIVO® in RCC following prior CPI)						 Bristol Myers Squibb
	DEDUCTIVE (+ IMFINZI® in HCC)						 AstraZeneca
	RCC (+ NKT2152)						 NKT
Ficlatuzumab Anti-HGF/c-MET IgG1 mAb	HNSCC (+/- ERBITUX® in refractory disease)						
	Pancreatic (+ Nab-paclitaxel + gemcitabine)						
	CyFl-1 (+HiDac in AML)						
AV-380 Anti-GDF15 IgG1 mAb	Cachexia/Oncology						
AV-203 Anti-ERBB3 IgG1 mAb	Oncology						
AV-353 Anti-Notch 3 IgG1 mAb	Oncology						

자료: SEC, 회사 자료, 신한투자증권

2022년 주요 바이오 M&A 정리

발표날짜	인수기업	피인수기업	계약 규모(백만달러)	비고	프리미엄
2022.01.19	UCB	Zogenix	1,900	희귀 CNS질환	66%
2022.04.13	GSK	Sierra Oncology	1,900	희귀 항암신약 개발사 (Mometotinib)	39%
2022.05.10	Pfizer	Biohaven Pharmaceuticals	11,600	CNS 질환	79%
2022.06.07	BMS	Turning Point Therapeutics	4,100	표적항암제 TKI	122%
2022.08.04	Amgen	ChemoCentryx	3,700	면역/희귀질환 신약 개발	116%
2022.08.08	Pfizer	Global Blood Therapeutics	5,400	희귀 혈액질환	7%
2022.09.01	Novo Nordisk	FORMA Therapeutics	1,100	희귀 혈액질환	49%
2022.10.18	Eli Lilly	Akouos	487	청각 내이 장애 AAV	80%
2022.10.18	LG Chem	Aveo Pharmaceuticals	566	상암화 VEGFR TKI 및 항체 신약 개발	43%

자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권 / 주: 프리미엄은 전일 종가 기준

포티브다 출시 이후 처방 성장세 긍정적. 2022년 연간 1억달러 이상 매출, 2027년 3.8억달러 매출 전망

옵디보 병용 3상 통한 치료 라인 및 적응증 확장 가능성도 주목할 필요

포티브다의 미국 지역 출시 이후 처방 성장세는 우수하다. 2022년 2분기 처방 대 이터는 1,157건으로 전년 동기 처방 283건 대비 309% 증가했다. 올해 연간 1억 달러 이상 매출 달성이 가능할 전망이다. Evaluate Pharma에 따르면 2027년에는 약 3억 8천만 달러의 매출이 예상된다. 향후 핵심 포인트는 특히 연장 여부다.

올해 하반기부터 처방 성장 가속화를 기대해볼만하다. 2022년 6월 신세포암에 대한 NCCN 가이드라인에서 3L+ 치료 요법 Category 1(High-level evidence에 근거한 치료법)으로 올라가 향후 포티브다 처방에 대한 선호도는 높아질 전망이다.

병용 요법 개발을 통한 치료 라인 및 적응증 확장을 고려할 때 추가 시장 확보도 기대된다. 신세포암 2L+ 옵디보 병용 임상 3상(TiNiVo-2) 진행 중이다. 타 경쟁 약물 대비 VEGFR에 대한 높은 선택성을 바탕으로 면역항암제 병용 요법에서 발생하는 부작용을 최소화할 수 있다고 판단된다. 옵디보가 신세포암 시장에서 매출 1위를 기록하고 있는 만큼 병용 요법 개발에 성공한다면 직접적인 수혜가 예상된다. 회사 자체 추정으로는 2L 시장은 13억 달러 규모로 파악된다. 이는 현재 판매되고 있는 3L+ 시장 규모인 4억 8천만 달러의 약 3배에 달한다.

신세포암 NCCN 가이드라인

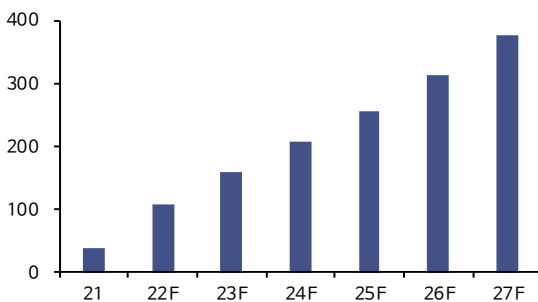
FIRST-LINE THERAPY FOR CLEAR CELL HISTIOLOGY			
Risk	Preferred Regimens	Other Recommended Regimens	Useful in Certain Circumstances
Favorable ^a	• Axitinib + pembrolizumab^b (category 1) • Cabozantinib + nivolumab^b (category 1) • Lenvatinib + pembrolizumab^b (category 1)	• Axitinib + avelumab^b • Cabozantinib (category 2B) • Ipilimumab + nivolumab^b • Pazopanib • Sunitinib	• Active surveillance^c • Axitinib (category 2B) • High-dose IL-2^d (category 2B)
Poor/intermediate ^a	• Axitinib + pembrolizumab^b (category 1) • Cabozantinib + nivolumab^b (category 1) • Ipilimumab + nivolumab^b (category 1) • Lenvatinib + pembrolizumab^b (category 1) • Cabozantinib	• Axitinib + avelumab^b • Pazopanib • Sunitinib	• Axitinib (category 2B) • High-dose IL-2^d (category 3) • Temsirolimus^e (category 3)

SUBSEQUENT THERAPY FOR CLEAR CELL HISTIOLOGY		
Preferred Regimens	Other Recommended Regimens	Useful in Certain Circumstances
• Cabozantinib (category 1) • Lenvatinib + everolimus • Nivolumab^b (category 1)	• Axitinib (category 1) • Axitinib + pembrolizumab^b • Cabozantinib + nivolumab^b • Ipilimumab + nivolumab^b • Lenvatinib + pembrolizumab^b • Pazopanib • Sunitinib • Tivozanib^g (category 1) • Axitinib + avelumab^b (category 3)	• Everolimus • Bevacizumab^f (category 2B) • High-dose IL-2 for selected patients^d (category 2B) • Sorafenib (category 3) • Temsirolimus^e (category 2B) • Belzutifan (category 2B)

자료: NCCN, 신한투자증권

Fotivda 매출액 추이 및 전망

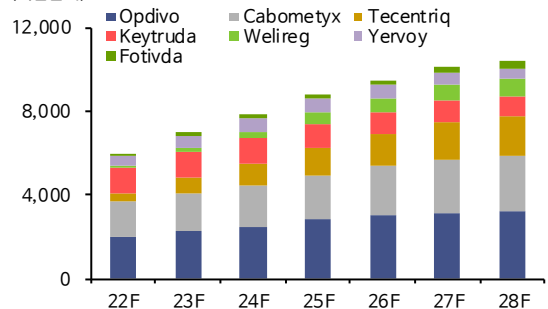
(백만달러)



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

2028년 예상 신장암 시장 Top 7 제품 매출 전망

(백만달러)



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

[헬스케어 업종 트렌드] 길어지는 겨울

1) 글로벌

- ◆ L/O: 10월 주요 키워드는 이중항체, CNS 타겟 AAV, Molecular glue degrader. 특히 덜 밸류가 높았던 것은 이중항체로 채즈파마와 길리어드에서 각각 자임웍스와 마크로제닉스의 이중항체 리드 에셋을 인수
- ◆ IPO: 10월 나스닥 바이오 IPO 0건. 후행지표이기 때문에 시장의 반응이 있기 전까지는 IPO 활성화는 어려울 전망
- ◆ M&A: 10월은 AAV 유전자치료제 관련 인수가 돋보임. 특히 희귀질환이나 CNS쪽 영역도 넓혀가는 것을 확인 가능. 한국의 LG화학은 VEGFR TKI 상업화 제품을 보유 중인 AVEO oncology 인수

글로벌 주요 M&A 현황(최근 3개월)

발표날짜	인수기업	피인수기업	계약 규모 (백만달러)	비고
2022.08.04	Gilead	MiroBio	405	자가면역질환
2022.08.04	Amgen	ChemoCentryx	3,700	면역/희귀질환 신약 개발
2022.08.08	Pfizer	Global Blood Therapeutics	5,400	희귀 혈액질환
2022.08.08	Sartorius	Albumedix	502	알부민 기술
2022.08.22	Alcon	Aerie Pharmaceuticals	770	안과질환 치료제
2022.09.01	Novo Nordisk	FORMA Therapeutics	1,100	희귀 혈액질환
2022.09.06	Equillium	Metacrine	26	간질환 저분자화합물
2022.09.07	Arcutis Biotherapeutics	Ducentis BioTherapeutics	30	자가면역질환
2022.09.07	Roche	Good Therapeutics	250	PD-1 regulated IL-2
2022.09.16	JanOne	Soin Therapeutics	30	API 생산
2022.09.19	GENFIT	Versantis	105	간질환 저분자화합물
2022.09.20	Rocket Pharmaceuticals	Renovacor	53	심장질환 AAV
2022.10.03	Incyte	Villar Therapeutics	1,430	IL-15Rbeta 항체
2022.10.18	LG Chem	AVEO Oncology	566	상업화 제품 보유 바이오텍
2022.10.18	Eli Lilly	Akouos	612	희귀질환 AAV
2022.10.20	AbbVie	DJS Antibodies	255	GPCR 항체 발굴 플랫폼
2022.10.24	Sumitovant	Myovant	1,700	Relugolix (잔여지분 48% 인수)
2022.10.25	Astellas	Taysha Gene Therapeutics	50	CNS AAV9

자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권 정리 / 주: 계약 규모 공란은 미공개를 의미

글로벌 주요 라이선스 딜 현황(최근 3개월)

날짜	Licensor	Licensee	계약금 (백만달러)	계약 총액 (백만달러)	Drug/Technology
2022.08.01	Marengo Therapeutics Inc	Ipsen SA	45	1,592	TCRVβ 항체 후보물질 2개
2022.08.02	Sosei Group Corp	AbbVie Inc	80	1,280	신경질환 GPCR 후보물질 발굴 3개
2022.08.02	Caris Life Sciences Inc	Xencor Inc		120	이중항체 플랫폼
2022.08.02	Forma Therapeutics	Rigel Pharmaceuticals	2	235	Olutasidenib (경구용 IDH1 억제제)
2022.08.03	Poseida Therapeutics	Roche Holding AG	110	6000	동종 CAR-T 개발
2022.08.03	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd	Roche Holding AG	100	700	Vivarelimab (OSMRβ R 타겟)
2022.08.04	Gruenthal GmbH	Shionogi & Co Ltd	75	525	Resiniferatoxin (관절증 진통제)
2022.08.08	Mersana Therapeutics Inc	GSK PLC	100	1,460	XMT-2056 (STING agonist ADC)
2022.08.12	Gentibio	BMS		1900	Treg 치료제 개발 목적 (BD)
2022.08.16	Orna Therapeutics	Merck & Co Inc	150	3650	원형 RNA 기반 백신 치료제 개발
2022.08.19	Atomwise	Sanofi	20	1020	저분자 신약 발굴 AI 플랫폼
2022.08.22	Jemincare	Roche Holding AG	60	590	AR 타겟 TPD
2022.09.06	Aurigene Discovery Technologie	Olema Pharmaceuticals Inc	8	438	약물발굴 플랫폼
2022.09.08	Basilea Pharmaceutica AG	Nodus Oncology Ltd	0.97	234.91	PARG inhibitor 발굴
2022.09.12	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd	Genentech Inc	100	700	OSMRβ 항체
2022.09.13	Voronoi Inc	METIS Therapeutics Inc	1.7	482.2	Pan-RAF inhibitor
2022.09.20	Takeda Pharmaceutical	Puma Biotechnology	7	294.3	aurora A kinase inhibitor
2022.09.21	Nerviano Medical Sciences Srl	Merck KGaA	65	65	뇌통과 PARP1 inhibitor
2022.09.22	Spero Therapeutics Inc	GSK PLC	66	491	경구용 항생제 carbapenem
2022.09.26	KiOmed Pharma	Hansoh Pharmaceutical Group Co		63	무릎관절염 주사
2022.09.26	LAVA Therapeutics NV	Seagen Inc	50	700	감미펩타이드 T cell engager
2022.09.27	Arsenal Biosciences Inc	Genentech Inc	70	70	약물발굴 플랫폼
2022.09.28	Atara Biotherapeutics Inc	Pierre Fabre SA	45	395	tab-cel 유립 상업화 권리
2022.09.29	Ventus Therapeutics Inc	Novo Nordisk A/S	70	703	NLRP3 저해제
2022.09.29	Simcere Pharmaceutical Group Ltd	Almiral SA	15	507	SIM0278 (IL-2 mutant fusion)
2022.10.03	Villarís Therapeutics Inc	Incyte Corp	70	1,430	Aureomimab (IL-15Rβ 항체)
2022.10.04	Voyager Therapeutics Inc	Pfizer Inc	10	300	CNS 타겟 AAV 캡시드 옵션
2022.10.04	SyntheX Inc	Bristol-Myers Squibb		550	Molecular glue degrader 플랫폼
2022.10.04	Mirecule Inc	Sanofi	30	430	ARC 후보물질 발굴
2022.10.06	Surrozen Inc	Boehringer Ingelheim GmbH	12.5	599	Fzd4xLRP 이중항체 (SZN-413)
2022.10.11	Nimbus Therapeutics LLC	Eli Lilly & Co		496	AMPK activation 후보물질 개발
2022.10.11	Harbour BioMed Shanghai Co Ltd	CSPC NBP Pharmaceutical Co Ltd	20.92	139.5	Batodimab 중국 상업화 권리 인수 (한울바이오 HL161)
2022.10.14	Tavros Therapeutics	Vividion Therapeutics	17.5	930	컴퓨터 기반 저분자화합물 발굴 플랫폼
2022.10.17	MacroGenics	Gilead Sciences	60	1700	CD123xCD3 이중항체 및 2개 후보물질 발굴
2022.10.19	Zymeworks	Jazz Pharmaceuticals PLC	50	1763	HER2 이중항체
2022.10.20	HOOKIPA Pharma	Roche Holding AG	25	930	바이러스 벡터 기반 KRAS 암백신
2022.10.25	Taysha Gene Therapies	Astellas	50	50	저분자 및 AAV9 옵션딜

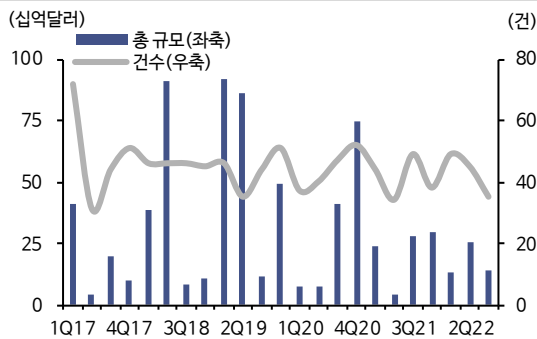
자료: Bloomberg, 신한투자증권 정리 / 주: 계약 규모 공란은 미공개를 의미

글로벌 주요 IPO 현황(최근 3개월)

상장일	기업명	상장코드	시가총액 (백만달러)	기업 개요
2022.08.15	Innovative Eyewear	LUCY	12	스마트 안경 및 선글라스 개발
2022.08.25	PaxMedica	PXMD	51	자폐증 신약 개발
2022.08.31	Shuttle Pharmaceuticals	SHPH	10	방사선 치료 개발
2022.09.15	Third Harmonic Bio	THRD	657	경구용 KIT 저해제
2022.09.20	Nexalin technology	NXL	9	CNS 의약품

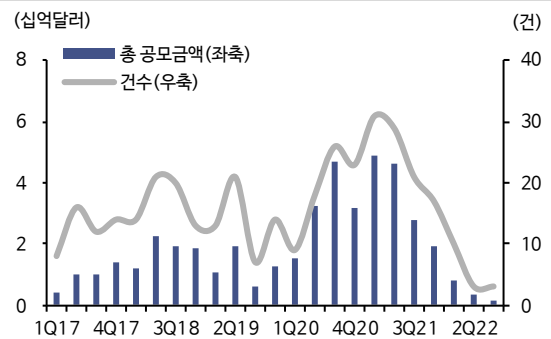
자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권 정리 / 주: 미국 주식시장 기준

글로벌 분기별 M&A deals 추이



자료: Evaluate Vantage, 신한투자증권

글로벌 분기별 바이오텍 IPO 추이



자료: Evaluate Vantage, 신한투자증권

2) 국내

- ◆ LG화학에서 아베오 파마를 약 8천억원에 인수하면서 미국 시장 진출을 위한 교두보를 마련. 상업화 물질을 보유하고 있다는 점과 다른 M&A 딜을 고려했을 때 합리적인 인수를 했다고 평가. 후속 파이프라인에 대한 고민은 필요
- ◆ 셀트리온은 신약 개발 영역에서 ADC를 하나의 축으로 가져갈 예정. 보령은 일라이 릴리의 알림타 국내 권리 인수
- ◆ 하반기들어 바이오헬스케어 IPO 건수가 급증. 다만 기관 수요는 아직 냉랭. 향후 시장 반등 시 매력적인 바이오 IPO 기업들에 대한 업사이드 메리트 고려 필요

국내 주요 라이선스 딜 현황(최근 3개월)

날짜	Lisensor	Lisensee	계약금 (십억원)	총 금액 (십억원)	비고
2022.08.08	티움바이오	한소제약	1.9	213	GnRH antagonist TU2670 중국지역 권리
2022.09.14	동아에스티	뉴로보 파마슈티컬	30.4 (지분취득)	466	당뇨 및 NASH 치료제 DA-1241, 1726
2022.09.30	올리팜스	반다 파마슈티컬	4.3	비공개	PNA 플랫폼 기반 치료제 발굴 계약
2022.10.18	피노바이오	셀트리온	1	1,776	ADC 15개 타깃 개발 권리
2022.10.25	일라이 릴리	보령		100	알림타 국내 권리

자료: DART, 언론보도, 신한투자증권 정리

국내 주요 M&A 현황(최근 3개월)

날짜	인수기업	피인수기업	총 계약규모 (십억원)	비고
2022.10.18	LG화학	아베오 파마슈티컬	800	상업화 보유 신약개발사

자료: DART, 언론보도, 신한투자증권 정리

국내 제약/바이오 IPO 현황(최근 3개월)

기업명	상장 시장	수요예측일	상장(예정)일	공모가 (원)	(예상) 시가총액 (십억원)	상장주관사	기업 개요
알피바이오	코스닥	2022.09.15~	2022.09.29	13,000	1,050	한국투자증권	건강기능식품
선바이오	코스닥	2022.09.16~	2022.10.04	11,000	1,354	하나증권	PEG-신약개발
사페론	코스닥	2022.09.20~	2022.10.06	5,000	1,112	NH투자증권	신약개발
플라즈맵	코스닥	2022.10.05~	2022.10.20	7000	1,239	미래에셋증권	의료기기
디티앤씨알오	코스닥	2022.10.26~	2022.11.11	17000	1,073	키움증권	CRO
바이오노트	코스닥	2022.11.07~	미정	18,000~22,000	18,712~22,870	NH투자증권	진단
인벤티지랩	코스닥	2022.11.08~	2022.11.23	19,000~26,000	1,610~2,203	한국투자증권	DDS
바이오인프라	코스닥	2022.11.16~	미정	23,000~26,000	1,186~1,341	DB금융투자	CRO

자료: DART, 신한투자증권

국내외 주요 헬스케어 기업 현황(1)							
구분	지역	기업명	시가총액 (백만달러)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
대형 제약사	국내	유한양행	3,073.9	0.2	9.6	1.3	(4.2)
		한미약품	2,211.6	3.5	11.1	(5.3)	(7.8)
		녹십자	1,034.7	4.1	3.2	(52.4)	(41.5)
		대웅제약	1,320.1	(1.2)	2.2	11.8	9.1
		종근당	707.0	4.5	6.4	(28.0)	(24.7)
		동아에스티	331.3	7.5	11.6	(24.9)	(22.3)
	해외	Eli Lilly	335,013.7	0.4	9.0	41.4	27.6
		Novartis	194,198.5	3.7	6.9	5.0	0.5
		AstraZeneca	184,359.9	6.1	4.0	13.2	19.2
		Johnson & Johnson	452,541.0	1.4	6.0	6.2	1.2
		Roche Holding	274,851.1	(0.6)	1.9	(10.3)	(13.1)
		Pfizer	269,449.0	5.3	9.7	10.0	(18.7)
		Sanofi	108,814.7	5.5	10.8	(2.6)	(1.4)
		AbbVie	259,751.1	(1.9)	9.5	28.0	8.5
		Merck	252,720.0	2.1	15.8	13.6	30.2
대형 바이오텍	국내	SK바이오사이언스	4,160.1	3.4	(4.4)	(67.0)	(65.9)
		셀트리온	18,076.7	(2.2)	3.4	(10.3)	(8.3)
		셀트리온헬스케어	7,501.8	(0.1)	(0.9)	(17.8)	(16.2)
		SK바이오팜	3,198.8	3.0	1.8	(40.8)	(40.4)
	해외	Gilead	99,492.4	14.0	28.6	20.9	9.3
		Biogen	40,326.2	2.4	4.9	2.9	16.7
		Amgen	145,533.3	4.6	20.7	29.7	20.9
		Novo Nordisk	242,550.0	(0.8)	5.2	12.2	9.0
		BMS	165,202.7	6.8	9.3	32.4	24.6
		Vertex Pharmaceuticals	80,652.5	1.6	8.5	69.5	43.1
		Moderna	60,487.3	13.2	30.8	(54.1)	(39.1)
CDMO	국내	삼성바이오로직스	43,682.9	(2.8)	7.9	0.8	(2.4)
		바이넥스	252.1	0.9	(3.8)	(29.7)	(26.0)
		프레스티지바이오로직스	147.9	1.5	(4.7)	(68.7)	(64.3)
	해외	Catalent	8,913.6	(30.6)	(31.6)	(64.4)	(61.3)
		Lonza	36,451.7	(5.7)	0.6	(36.8)	(35.6)
		Wuxi Biologics	20,643.9	(1.9)	(19.9)	(66.1)	(59.0)
		Thermo Fisher	202,825.2	0.6	2.1	(18.5)	(22.4)
		West Pharmaceutical	16,990.6	(7.9)	(6.7)	(46.2)	(51.1)
		Repligen	10,302.6	4.8	(0.8)	(39.1)	(29.9)
마이크로바이옴	국내	자눔애크퍼니	168.4	0.3	1.8	(55.4)	(51.2)
		고바이오랩	134.0	2.3	3.7	(57.0)	(45.9)
		CJ바이오사이언스	111.4	3.3	3.5	(33.0)	(44.9)
		비피도	35.8	2.8	(1.4)	(45.1)	(43.1)
		제노포커스	99.0	(0.5)	(14.1)	(28.9)	(23.7)
	해외	Seres Therapeutics	1,122.8	56.8	41.0	40.5	8.6
		Evelo Biosciences	239.7	15.0	6.2	(76.6)	(63.4)

자료: Bloomberg, 신한투자증권

국내외 주요 헬스케어 기업 현황(2)							
구분	지역	기업명	시가총액 (백만달러)	1W (%)	1M (%)	1Y (%)	YTD (%)
CRO	국내	드림싸이아이에스	41.7	4.0	(3.2)	(9.4)	(23.0)
		노터스	278.5	(6.7)	16.2	96.6	71.5
		에이디엠코리아	33.7	0.9	2.8	(57.7)	(63.1)
	해외	LabCorp	19,718.8	(2.5)	8.7	(22.9)	(29.2)
		IQVIA	38,892.1	5.9	15.6	(19.1)	(25.8)
TPD	해외	Arvinas	2,729.4	16.2	15.3	(42.2)	(37.5)
		Nurix	621.9	9.8	1.2	(61.8)	(54.4)
		Kymera	1,637.9	17.6	37.5	(52.5)	(52.8)
		C4 Therapeutics	500.9	12.3	16.8	(77.7)	(68.2)
ADC	국내	알테오젠	1,272.1	0.1	(7.4)	(48.0)	(44.5)
		레고켐바이오	577.7	0.0	(6.3)	(29.7)	(39.8)
	해외	Seagen	23,521.9	(1.6)	(7.4)	(29.1)	(18.1)
		Daiichi Sankyo	63,696.7	5.7	18.7	68.3	64.0
		Mersana Therapeutics	754.0	8.2	14.8	(15.3)	24.8
		ADC Therapeutics	339.9	(4.9)	(8.3)	(86.0)	(78.1)
세포치료제	국내	지씨셀	501.0	1.8	(3.0)	(54.5)	(55.8)
		엔케이맥스	366.2	2.0	2.8	(48.8)	(41.9)
		애플론	167.0	(7.5)	4.4	(14.9)	(12.7)
		유틸렉스	185.2	0.6	6.3	(57.0)	(47.7)
		바이젠셀	107.9	0.9	19.3	(54.0)	(56.3)
	해외	Fate Therapeutics	2,036.0	6.8	(6.3)	(63.7)	(64.1)
		Allogene Therapeutics	1,520.0	8.0	(2.1)	(43.6)	(29.2)
RNA	국내	에스티팜	985.9	(9.8)	(9.9)	(18.4)	(46.6)
		올릭스	198.7	6.5	10.8	(47.6)	(49.9)
		바이오니아	488.9	2.3	8.3	(49.8)	(44.8)
	해외	Alnylam Therapeutics	26,219.8	7.3	6.5	28.1	25.7
		Arrowhead Pharmaceuticals	3,759.8	9.1	7.5	(50.0)	(46.4)
		Ionis Pharmaceuticals	6,363.2	1.2	1.4	35.8	47.3
유전자치료제	국내	툴젠	304.1	(0.2)	(7.7)	(62.1)	(39.4)
		코오롱생명과학	267.7	(8.7)	(15.7)	2.9	(23.1)
	해외	CRISPR Therapeutics	4,072.9	(0.8)	(20.4)	(45.5)	(31.4)
		Beam Therapeutics	3,120.9	(5.1)	(6.9)	(53.1)	(44.3)
		MeiraGTx Holdings	326.8	(4.9)	(13.1)	(64.5)	(69.2)
면역항암제 병용	국내	메드팩토	339.8	1.3	(3.8)	(64.5)	(61.0)
		네오이문텍	275.4	3.7	18.1	(62.7)	(61.8)
		티움바이오	187.0	(0.5)	(14.0)	(41.8)	(42.7)
AI 신약	해외	Recursion Pharmaceuticals	1,826.0	(1.6)	(0.8)	(47.7)	(38.4)
		AbCellera Biologics	3,279.1	7.2	16.3	(32.5)	(19.6)

자료: Bloomberg, 신한투자증권

[미국 주요 의약품 처방 실적]

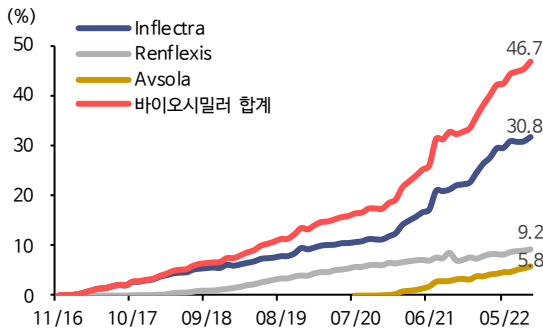
주요 의약품 라인업				
구분	성분명	제품명	회사	비고
바이오시밀러	Infliximab	Remicade Inflectra Renflexis Avsola	안센 셀트리온 삼성바이오에피스 암젠	
	Rituximab	Rituxan Truxima Ruxience Riabni	로슈 셀트리온 화이자 암젠	
	Trastuzumab	Herceptin Kanjinti Ogivri Ontruzant Herzuma Trazimera	로슈 암젠 비아트리스 삼성바이오에피스 셀트리온 화이자	
	Bevacizumab	Avastin Mvasi Zirabev	로슈 암젠 화이자	
	Adalimumab	Humira	애브비	
	Ustekinumab	Stelara	안센	
ADC	Trastuzumab emtansine Trastuzumab derutecan Sacituzumab govitecan	Kadcyla Enhertu Trodelyv	로슈 다이하썬스코 길리어드	HER2 ADC HER2 ADC Trop2 ADC
GLP-1	Semaglutide Dulaglutide Semaglutide Semaglutide	Ozempic Trulicity Rybelsus Wegovy	노보 노디스크 일라이 릴리 노보 노디스크 노보 노디스크	경구형 고용량제품
면역관문억제제	Pembrolizumab Nivolumab Atezolizumab Durvalumab	Keytruda Opdivo Tecentriq Imfinzi	머크 BMS 로슈 아스트라제네카	PD-1 inhibitor PD-1 inhibitor PD-L1 inhibitor PD-L1 inhibitor
주요신약	Aducanumab Efgarigimod alfa Amivantamab Inclisiran	Aduhelm Vyvgart Rybrevant Leqvio	바이오젠 아젠엑스 안센 노바티스	알츠하이머 FcRn inhibitor EGFR + Met 이중항체 PCSK9 inhibitor
국내 기업 신약	Cenobamate Solriamfetol	Xcopri Sunosi	SK바이오팜 SK바이오팜/재즈 파마	Na+ channel modulator DNR inhibitor

자료: 신한투자증권

1) 바이오시밀러

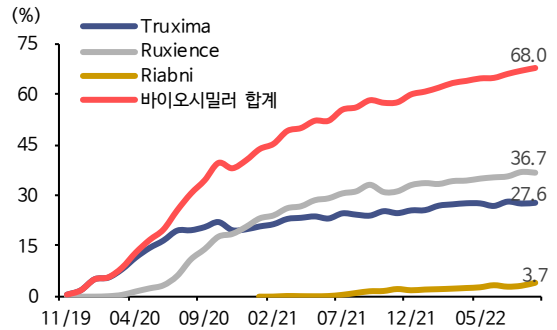
- ◆ 주요 바이오의약품 시장 내 바이오시밀러 합산 점유율 상승 지속. 2023년 특히 만료 예정인 Humira, Stelara 바이오시밀러 시장도 유사한 흐름 기대. 특히 Bevacizumab 바이오시밀러들의 합산 점유율 80% 돌파는 고무적
- ◆ 셀트리온/셀트리온헬스케어의 Inflectra, Truxima는 안정적 점유율 유지. 다만 Truxima는 경쟁 바이오시밀러인 Ruxience와 격차 확대되고 있다는 점 주목

Infliximab 처방 실적 추이



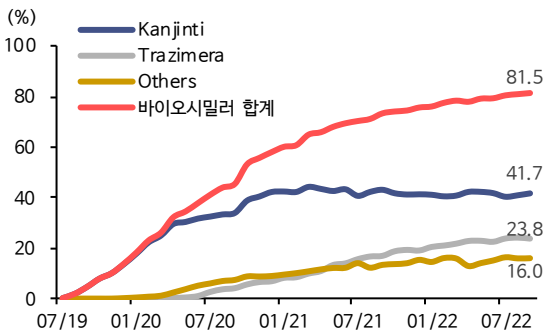
자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Rituximab 처방 실적 추이



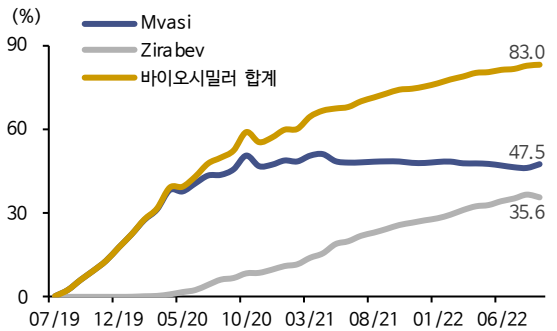
자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Trastuzumab 처방 실적 추이



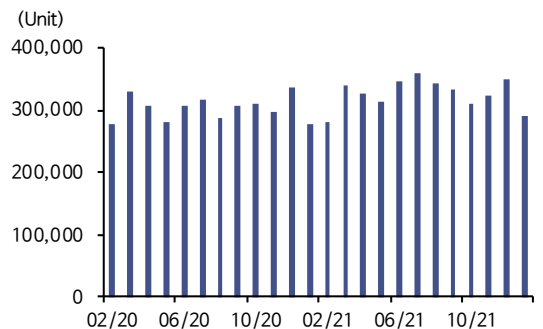
자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Bevacizumab 처방 실적 추이



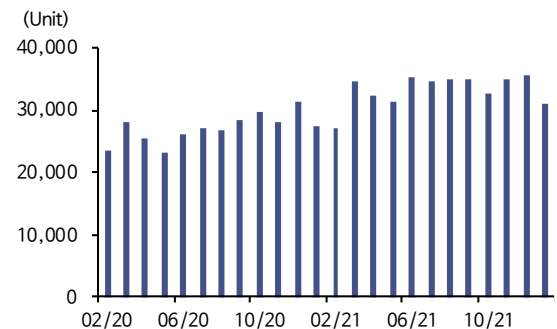
자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Adalimumab 처방 실적 추이



자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Ustekinumab 처방 실적 추이

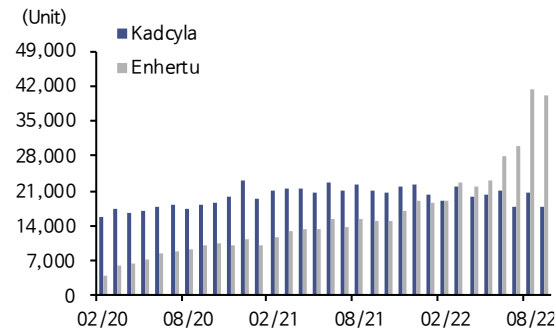


자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

2) ADC

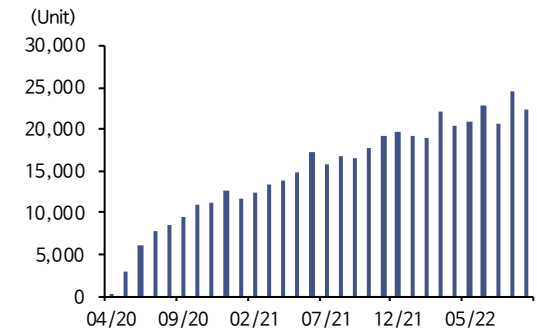
- ◆ HER2 ADC 시장에서는 후발주자임에도 최근 ASCO를 비롯 연이은 우수한 임상 결과 공개를 바탕으로 Enhertu의 처방 수량 급증세. 반면 First-in-class HER2 ADC인 Kadcyla는 처방 수량 횡보 중
- ◆ 최초의 Trop2 ADC인 Trodelvy는 2020년 상업화 이후 지속적으로 처방 수량 확대

HER2 ADC(Kadcyla, Enhertu) 처방 실적 추이



자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Trop2 ADC(Trodelvy) 처방 실적 추이

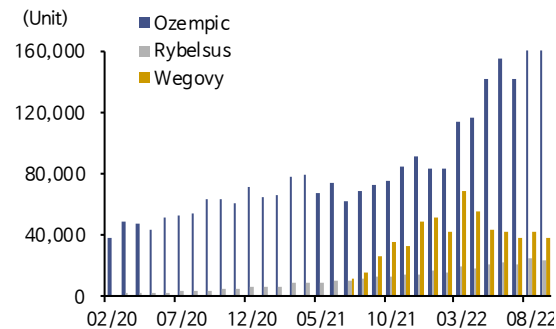


자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

3) GLP-1 RA

- ◆ GLP-1 RA 시장에서 노보 노디스크의 Ozempic과 일라이 릴리의 Trulicity 모두 처방 수량 지속적으로 증가(두 제품간 용량/용법 차이로 직접 비교 불가). 특히 최근 Ozempic의 처방 증가 추이 고무적
- ◆ 비만 치료제로 허가 획득한 고용량 Semaglutide Wegovy 역시 출시 이후 초반 처방 증가세 두드러졌으나, 최근 높은 약가와 경쟁사 일라이 릴리의 Mounjaro(Tirzepatide) 출시로 처방 수량 감소세 두드러져

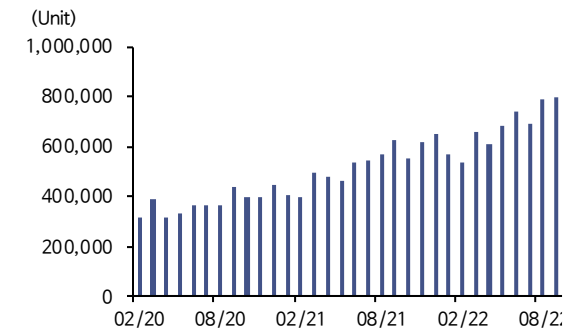
Ozempic, Rybelsus, Wegovy 처방 실적 추이



자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

주: Ozempic은 Semaglutide의 당뇨 치료제, Wegovy는 비만 치료제(고용량), Rybelsus는 경구 제형

Trulicity 처방 실적 추이

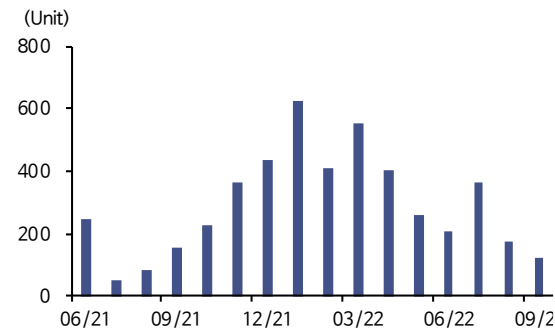


자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

4) 주요 신약

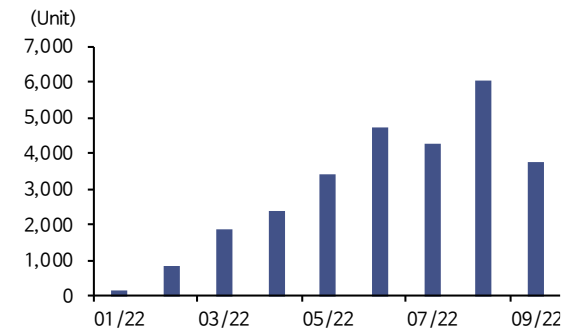
- ◆ 알츠하이머 신약 Aduhelm은 출시 이전부터 지속된 논란 속 처방 실적 부진 지속
- ◆ Vyvgart와 Leqvio는 처방 수량 지속 우상향 증으로 나타나. 다만 아직까지는 출시 초기인 만큼 향후 처방 실적 추이에 주목할 필요
- ◆ Rybrevant는 출시 초기 처방 수량 증가 이후 횡보 지속 중

Aduhelm 처방 실적 추이



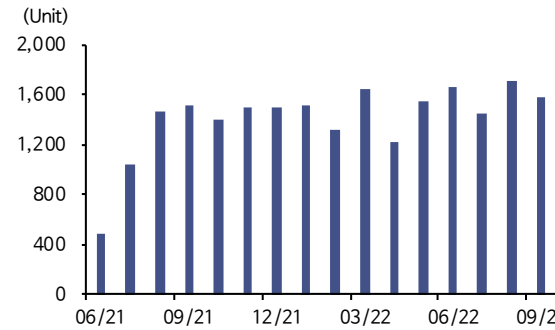
자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Vyvgart 처방 실적 추이



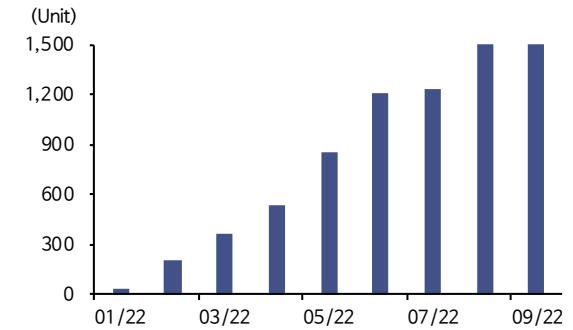
자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Rybrevant 처방 실적 추이



자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Leqvio 처방 실적 추이

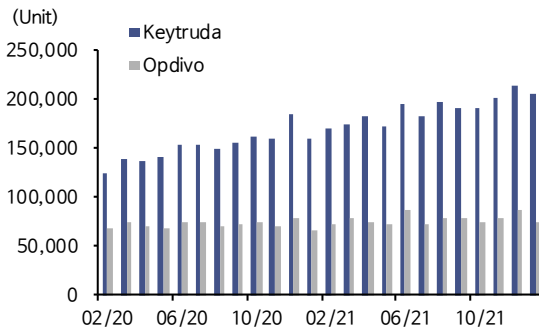


자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

5) 면역관문억제제

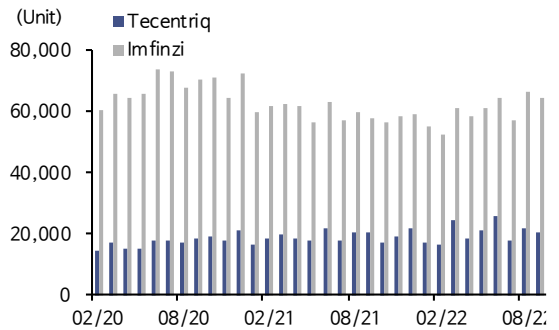
- ◆ PD-1 inhibitor에서는 글로벌 매출 1위 의약품인 Keytruda의 처방 실적 우상향 지속되고 있는 것으로 나타나. 반면 Opdivo는 정체된 양상 지속되고 있어
- ◆ PD-L1 inhibitor에서는 로슈의 Tecentriq이 2021년 10월 FDA로부터 면역항암제로는 최초로 초기 비소세포폐암 수술후요법 허가 획득한 만큼 처방 실적 증가 예상. 반면 아스트라제네카의 Imfinzi는 하락세 지속

주요 PD-1 inhibitor 처방 실적 추이



자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

주요 PD-L1 inhibitor 처방 실적 추이

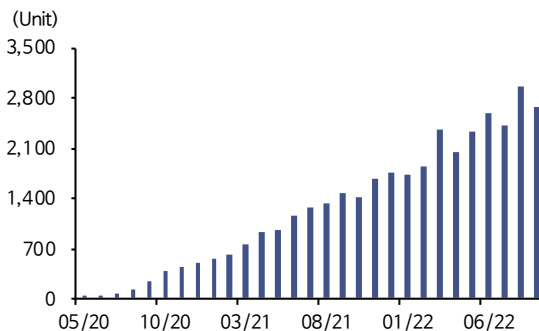


자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

6) 국내 기업

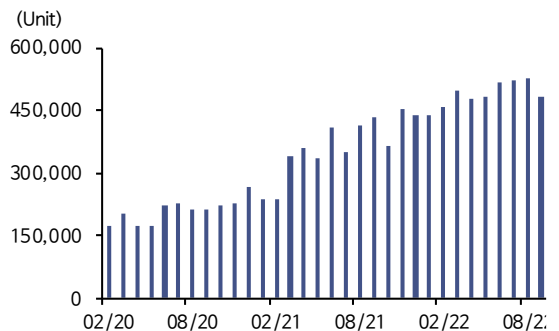
- ◆ 엑스코프리는 출시 후 경쟁신약대비 빠른 속도로 성장 중. 2022년 3월에 경쟁약물 빔팻(Vimpat)이 만료에 따른 영향을 기대했으나 제한적인 상황. 8월 처방 데이터는 양호하며 하반기 영업 정상화에 따라 가속화 기대
- ◆ 수노시는 3월 제스테라퓨틱스에서 액섬테라퓨틱스로 글로벌 권리가 이전됨에 따라 향후 추이를 주목할 필요 있음. 다만 사업부 전체가 이전하는 만큼 영향은 크지 않을 전망. 견조하게 성장 중

Xcopri 처방 실적 추이



자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

Sunosi 처방 실적 추이

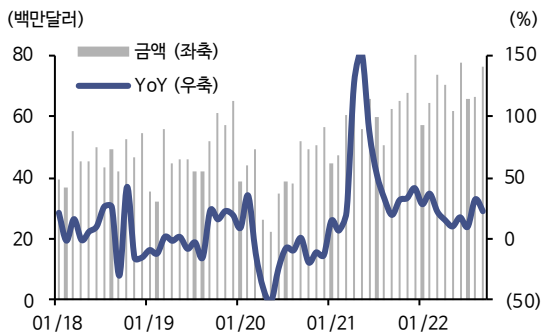


자료: Bloomberg, Symphony Health, 신한투자증권

[국내 의료기기 통관 실적] 비수기에도 견조한 흐름 지속한 에스테틱

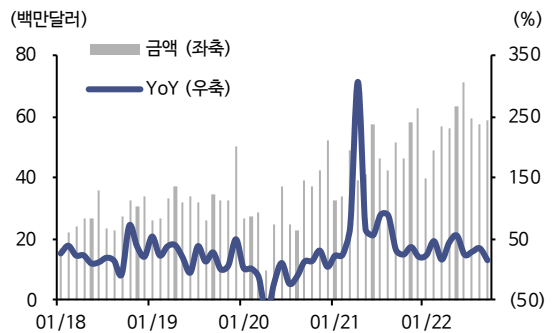
- ◆ 임플란트: 5,893만달러(+14.7% YoY) 달성. 주요 수출국인 중국향 수출액 2,580만달러(+37.5% YoY) 달성하며 고성장 지속. 다만 러시아, 미국은 전년동기대비 각각 68.3%, 22.9% 역성장하며 불안정한 흐름 포착
- ◆ 에스테틱: 7,656만달러(+22.7% YoY) 달성. 주요 수출국인 브라질, 미국, 일본향 수출 호조로 전년동기대비 고성장 지속. 전분기대비로도 14.9% 성장하며 장기적 관점에서의 우상향 흐름 지속
- ◆ 면역화학진단: 2조 5,310만달러(-4.9% YoY) 달성. 방역 완화에 따른 개인 진단수요 지속에 따라 전분기대비 성장

미용의료기기 수출 실적 추이



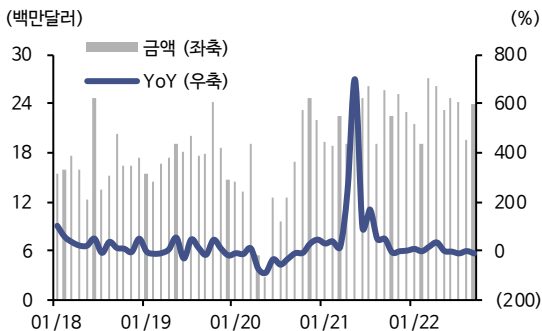
자료: Trass, 신한투자증권

임플란트 수출 실적 추이



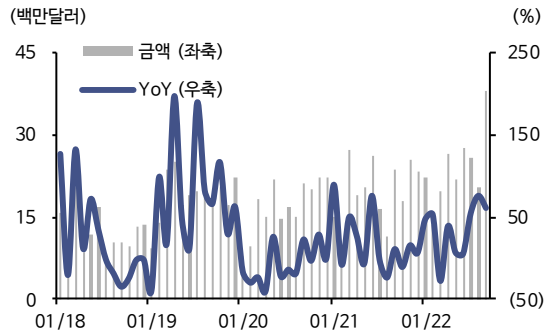
자료: Trass, 신한투자증권

치과용 영상장비 수출 실적 추이



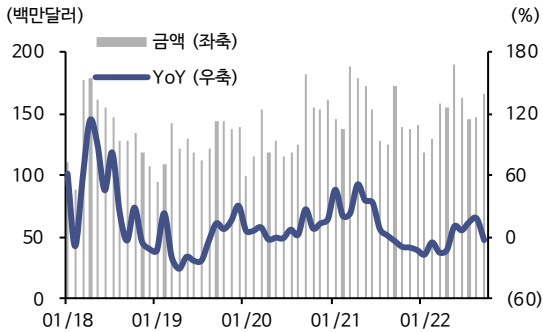
자료: Trass, 신한투자증권

특신 수출 실적 추이



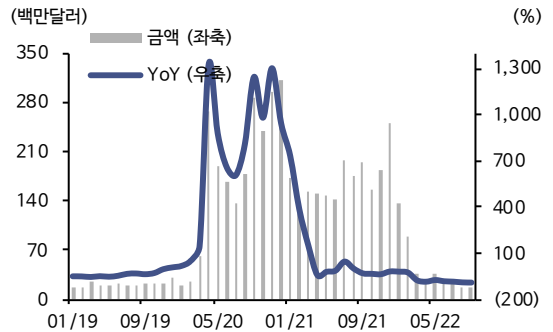
자료: Trass, 신한투자증권

필러 수출 실적 추이



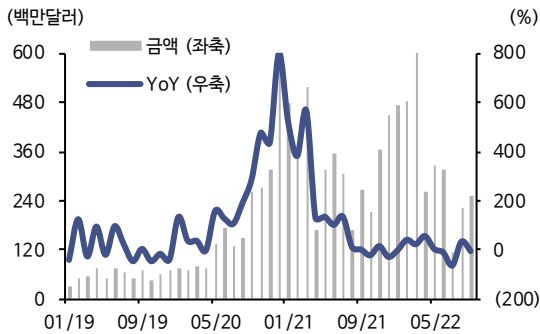
자료: Trass, 신한투자증권

PCR진단 수출 실적 추이



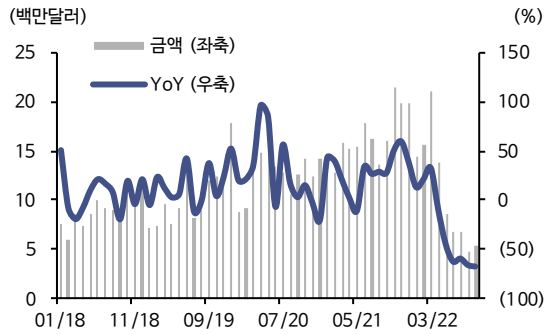
자료: Trass, 신한투자증권

면역화학진단 수출 실적 추이



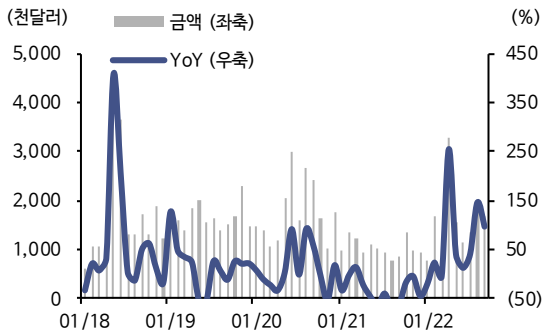
자료: Trass, 신한투자증권

의료용 영상장비 수출 실적 추이



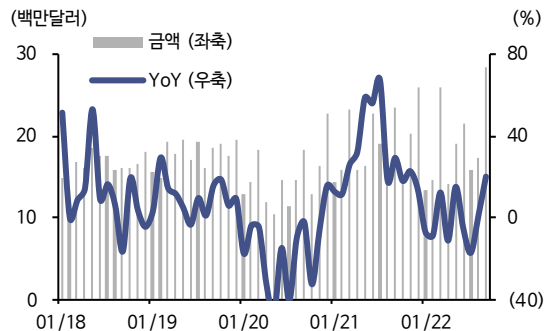
자료: Trass, 신한투자증권

가습보형물 수출 실적 추이



자료: Trass, 신한투자증권

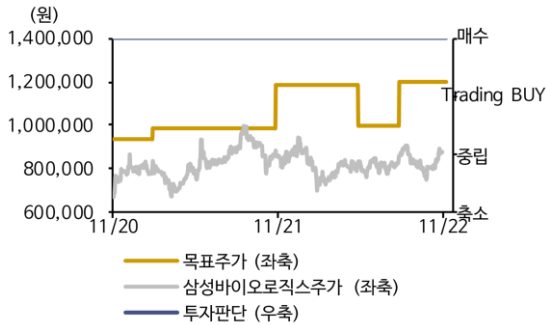
콘택트렌즈 수출 실적 추이



자료: Trass, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

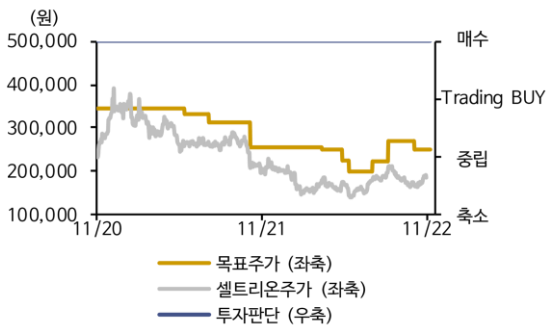
삼성바이오로직스 (207940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 08월 12일	매수	938,882	(19.0)	(7.4)
2021년 01월 27일	매수	988,297	(19.0)	(5.2)
2021년 07월 28일	6개월경과		(8.6)	1.2
2021년 10월 27일	매수	1,185,956	(30.4)	(20.2)
2022년 04월 28일	6개월경과		-	-
2022년 04월 28일	매수	1,000,000	(18.6)	(14.8)
2022년 07월 28일	매수	1,200,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

셀트리온 (068270)

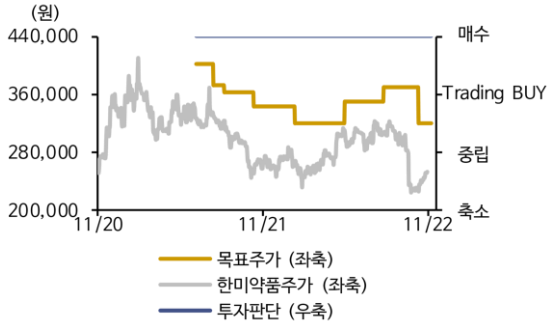


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 08월 10일	매수	346,977	(13.8)	12.1
2021년 02월 11일	6개월경과		(16.0)	(5.8)
2021년 05월 13일	매수	333,704	(20.6)	(17.2)
2021년 07월 06일	매수	314,074	(15.5)	(8.0)
2021년 10월 06일	매수	255,185	(25.4)	(10.4)
2022년 03월 14일	매수	250,000	(32.8)	(25.4)
2022년 04월 28일	매수	224,000	(25.4)	(21.4)
2022년 05월 13일	매수	198,000	(20.5)	(9.6)
2022년 07월 04일	매수	222,000	(16.0)	(11.3)
2022년 08월 08일	매수	270,000	(31.0)	(21.3)
2022년 10월 05일	매수	250,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

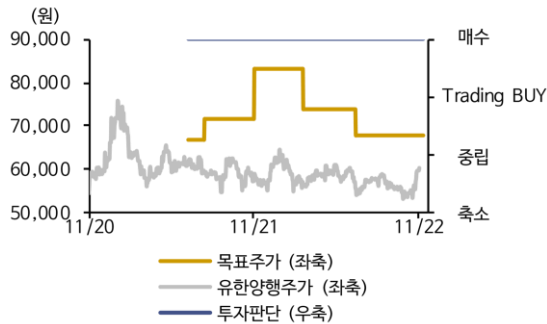
한미약품 (128940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 01월 10일		커버리지제외	-	-
2021년 06월 08일	매수	402,184	(18.2)	(7.9)
2021년 07월 16일	매수	372,755	(13.9)	(12.4)
2021년 08월 09일	매수	362,946	(19.9)	(12.8)
2021년 10월 13일	매수	343,327	(22.1)	(16.1)
2022년 01월 12일	매수	320,000	(15.1)	(1.7)
2022년 05월 02일	매수	350,000	(13.2)	(7.4)
2022년 07월 27일	매수	370,000	(23.1)	(12.4)
2022년 10월 12일	매수	320,000	(23.7)	(20.5)
2022년 11월 02일	매수	350,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

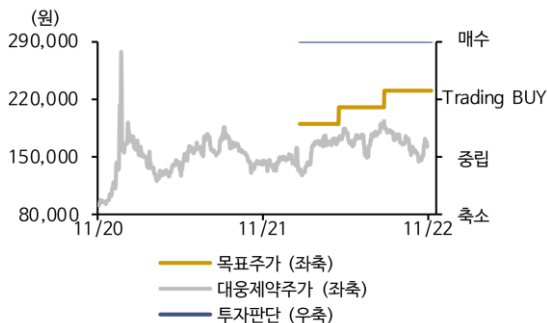
유한양행 (000100)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 01월 10일		커버리지제외	-	-
2021년 06월 08일	매수	66,993	(8.8)	(6.1)
2021년 07월 14일	매수	71,778	(17.6)	(12.8)
2021년 11월 01일	매수	83,262	(29.0)	(22.4)
2022년 02월 17일	매수	74,000	(20.6)	(17.4)
2022년 06월 13일	매수	68,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

대웅제약 (069620)

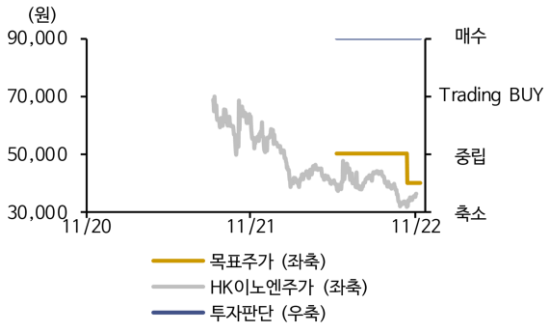


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 01월 10일		커버리지제외	-	-
2022년 01월 24일	매수	190,000	(16.0)	(7.9)
2022년 04월 20일	매수	210,000	(17.9)	(8.3)
2022년 07월 29일	매수	230,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

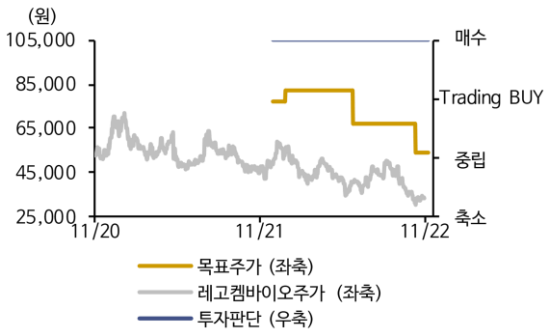
HK이노엔 (195940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 05월 12일	매수	50,000	(19.8)	(5.0)
2022년 10월 12일	매수	40,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

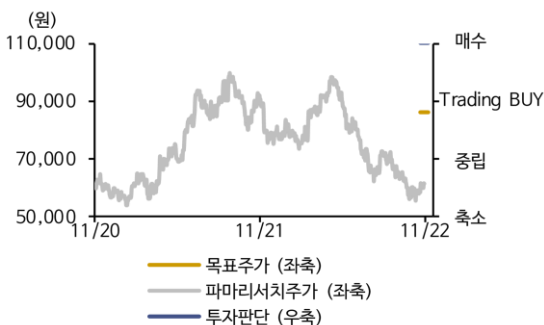
레고캠바이오 (141080)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 29일	매수	77,000	(28.8)	(23.1)
2021년 12월 27일	매수	82,000	(44.6)	(30.4)
2022년 05월 26일	매수	67,000	(36.9)	(24.5)
2022년 10월 12일	매수	54,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

파마리서치 (214450)

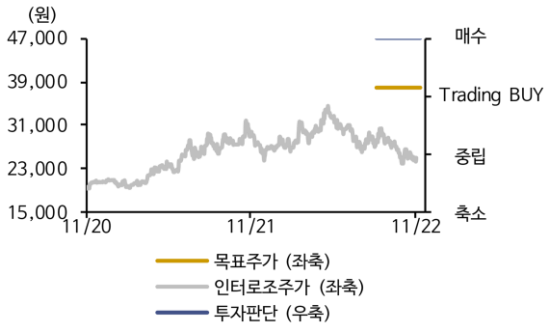


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 24일	매수	86,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

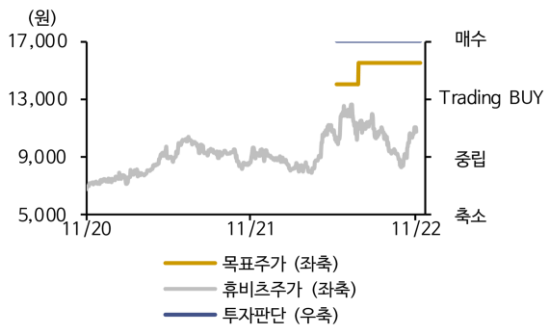
인터로조 (119610)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 08일	매수	38,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

휴비츠 (065510)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 05월 10일	매수	14,000	(17.9)	(10.0)
2022년 06월 27일	매수	15,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

원바이오젠 (307280)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 27일	매수	2,700		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice



산업 용어 해설은 QR코드를
통해 확인하실 수 있습니다.



- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이동건, 장세훈, 정재원, 원재희)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 셀트리온을 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 10월 31일 기준)

매수 (매수)	96.65%	Trading BUY (중립)	1.49%	중립 (중립)	1.86%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------