



▲ 제약/바이오

Analyst 이태영
02. 6098-6658
taeyoung.lee@meritz.co.kr

Meritz 제약/바이오 Weekly

폐암 치료제 개발 동향 점검

[TY's Pick] - 폐암 치료제 개발의 핵심 <바이오마커>

폐암은 폐에 생긴 악성 종양을 말함. '17년 미국 내 암으로 인한 사망원인 1위를 차지할 전망. 이중 비소세포폐암(Non-small cell lung cancer; NSCLC)은 발병에 대한 위험요인 파악, 예후에 대한 판단, 그리고 치료의 반응을 확인하기 위해 바이오마커를 활용하는 대표적인 암. 주로 활용되는 바이오마커로는 EGFR, ALK, ROS1 그리고 PD-L1등이 있음

새롭게 개발된 표적항암제들이 속속 시장에 진입하면서 시장 규모 역시 급속도로 성장하고 있음. IQVIA에 따르면 2016년 2분기부터 2017년 1분기까지 1년간 판매된 폐암 치료제 중 85.1%에 해당 하는 154억 달러가 표적항암제 판매에 의한 것. 한 미약품이 스펙트럼에 기술 이전하여 현재 임상 2상이 진행중인 poziotinib과 유한양행과 오스코텍이 공동 개발중인 YH25448은 각각 새로운 돌연변이 환자과 뇌전이 암이라는 의학적 미충족 수요를 타겟으로 하여 활발히 임상 연구 진행 중. 유효성을 검증한다면 빠르게 시장에 진입할 수 있을 전망

[그 약의 SWOT] - 한미약품의 울리타를 좌절시킨 타그리소

타그리소는 AstraZeneca가 개발한 EGFR T790M 변이 양성 비소세포폐암 치료제. 기존 표적항암제로 치료를 받다가 내성이 발생한 경우 복용. 사람에 대한 투여가 시작 된지 2년 6개월만인 '15년 11월 FDA로부터 신속허가(Accelerated approval). 이는 미충족 의학적 수요가 높은 분야에 대한 규제기관의 신속한 의사결정을 보여주는 대표적 사례. Cortellis가 집계한 타그리소의 '22년 예상 매출은 약 4조원

[금주의 탐방] - 이수앱지스(KQ;086890)

희귀난치성질환 치료제를 개발, 판매하는 이수그룹계열 제약사. 국내 최초 항체 치료제 개발. 현재 3종의 출시제품(희귀의약품 바이오시밀러) 보유. 이중 50%를 차지하는 애브서틴의 해외매출 증가 추세. '18년 터키, 카자흐스탄 등 추가되어 해외 매출 100억 달성 전망. 최근 증자 금액 활용 공장 증설 및 선진국가 임상 돌입 예정. '19년~'20년초 허가 신청서 제출 기대

유바이오로직스(KQ;206650)

2010년 설립된 백신 개발 및 공급업체. 마시는 콜레라 백신 개발하여 공공시장(UNICEF/WHO) 공급. 기존 바이알 형태의 백신을 플라스틱 용기로 바꾸어 원가절감 및 편의성 증대에 성공. WHO의 Ending Cholera 캠페인에 따라 연간 5,000만 Dose, 약 800억원 규모의 시장 진출 가능

[TY's Pick] 폐암 치료제 개발의 핵심 <바이오마커>

암으로 인한 사망 원인 1 위, 폐암

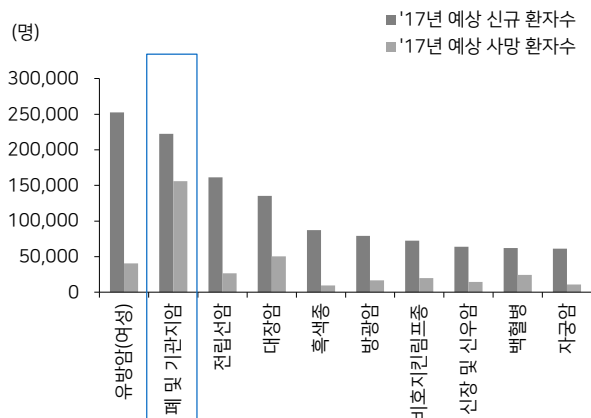
국내 암으로 인한 사망 환자의
23.0%가 폐암이 원인

폐암은 폐에 생긴 악성 종양을 말한다. 미국 국립암연구소(NCI)가 발표한 자료에 따르면 폐암은 '17년 미국 내 암으로 인한 사망원인 1위를 차지할 전망이다. 전체 사망 예상 환자 600,920명 중 25.9%인 155,870명이 폐암으로 사망할 것이라 내다봤다. 이는 국내에서도 마찬가지다. 국내에서 2016년에 암으로 사망한 사람은 총 78,194명으로 이중 23.0%인 17,963명이 폐암으로 사망했다.

약 80%는 비소세포폐암(NSCLC)

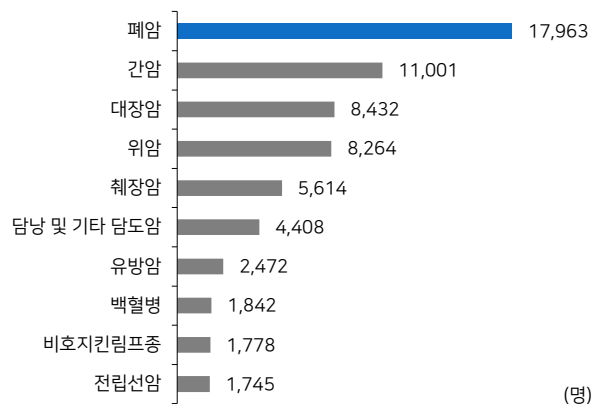
폐암은 암세포의 크기와 형태를 기준으로 비(非)소세포폐암과 소세포폐암으로 구분한다. 폐암 가운데 약 80%가량이 비소세포폐암인데, 이를 다시 편평상피세포암, 대세포암, 선암 등으로 나눈다. 비소세포암과 소세포암을 구분하는 이유는 임상적 경과와 치료 방식이 다르기 때문이다. 비소세포폐암은 조기에 진단하여 수술적 치료를 하면 완치를 기대할 수 있다. 반면 소세포폐암은 대부분이 진단 당시 수술적 절제가 어려울 정도로 진행돼 있는 경우가 많으며, 급속히 성장하여 전신 전이가 되곤 한다.

그림1 2017년 미국의 암 발생 및 암종별 사망에 관한 전망



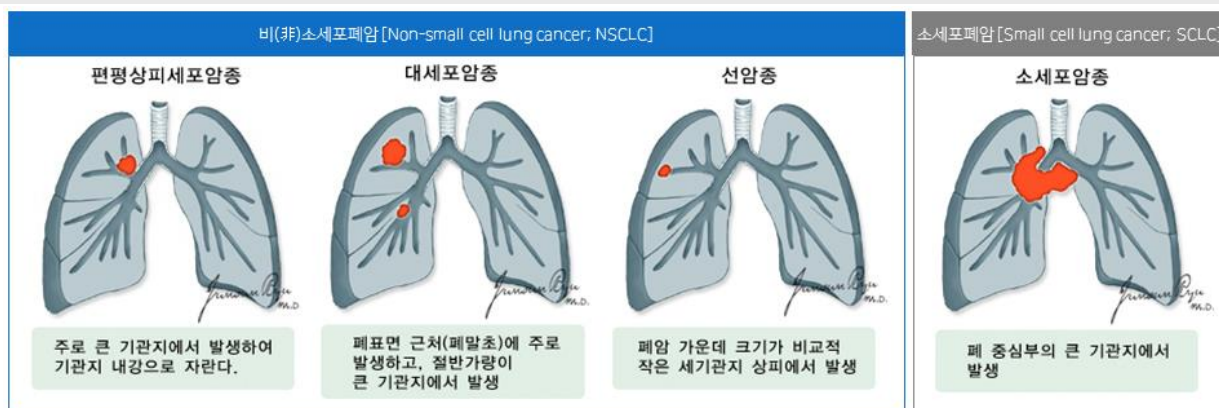
자료: NCI, 메리츠중금증권 리서치센터

그림2 '16년 국내 암종별 사망자수



자료: 국가암정보센터, 메리츠중금증권 리서치센터

그림3 폐암은 암세포의 크기와 형태를 기준으로 구분한다



자료: 국가암정보센터, 메리츠중금증권 리서치센터

NSCLC는 바이오마커를 활용한 표적 항암제가 치료의 표준

바이오마커를 이용한 치료가 대세

특히 비소세포폐암(Non-small cell lung cancer; NSCLC)은 발병에 대한 위험요인 파악, 예후에 대한 판단, 그리고 치료의 반응을 확인하기 위해 바이오마커를 활용하는 대표적인 암이다. 최근 해당 바이오마커를 통해 확인 가능한 유전적 변이를 타겟하는 표적 항암제의 개발이 지속적으로 이루어진 결과다. 대표적인 바이오마커로는 EGFR, ALK, ROS1 그리고 PD-L1 등이 있다. 그에 따라 개정된 최신 폐암 치료 가이드라인(미국종합암네트워크; NCCN)에 따르면 전이성 NSCLC 환자에게 치료를 시작하기 전에 바이오마커 검사를 수행하도록 강력히 권고하고 있다.

표1 NSCLC에서의 유전자 변이 발생 빈도 및 치료제 허가 여부

유전자 변이	발생빈도	NSCLC 치료제로 허가 받은 치료제	다른 암에 대해 허가 받은 치료제
ALK	3~7%	O	X
BRAF	1~3%	X	O
DDR2	~4%	X	O
EGFR	10~35%	O	X
FGFR1	20%	X	X
HER2	2~4%	X	O
KRAS	15~25%	X	X
MEK1	1%	X	O
MET	2~4%	O*	X
NRAS	1%	X	X
PIK3CA	1~3%	X	X
PTEN	4~8%	X	X
RET	1%	X	O
ROS1	1%	O	X

*주: Crizotinib이 MET 변이 환자에 대해 유효성이 있음이 일부 사례연구를 통해 보고됨

자료: My cancer genome, 메리츠종금증권 리서치센터

표2 NSCLC 치료를 위한 바이오마커 및 표적 항암제

성분명	개발회사	바이오마커	적응증 범위	개발단계
Ceritinib	Novartis	ALK	1차, 2차 치료제	판매중
Alectinb	Genentech/Roche	ALK	2차 치료제	판매중
Brigatinib	Takeda	ALK	2차 치료제	판매중
Crizotinib	Pfizer	ALK or ROS1	1차 치료제	판매중
Afatinib	Boehringer Ingelheim	EGFR	1차 치료제	판매중
Gefitinib	AstraZeneca	EGFR	1차 치료제	판매중
Erlotinib	Genentech/Roche	EGFR	1차 치료제, 유지 요법	판매중
Osimertinib	AstraZeneca	EGFR T790M	2차 치료제	판매중
Nivolumab	Bristol-Myers Squibb	PD-L1	2차 치료제	판매중
Atezolizumab	Genentech/Roche	PD-L1	2차 치료제	판매중
Pembrolizumab	Merck	PD-L1 발현율	1차, 2차 치료제	판매중
Dabrafenib+trametinib	Novartis	BRAF-V600E	1차 치료제	판매중
Olmotinib	한미약품	EGFR T790M	2차 치료제	판매중(한국)
Lorlatinib	Pfizer	ALK or ROS1	1차 치료제	임상 3상
Ensartinib	Xcovery	ALK	1차 치료제	임상 3상
Dacomitinib	Pfizer	EGFR T790M	1차 치료제	임상 3상
Capmatinib	Novartis	MET	1차 치료제	임상 2상
Cabozantinib	Exelixis	RET, ROS1, MET	확정되지 않음	임상 2상
Pozotinib	Spectrum/한미약품	EGFR Exon20	1차 치료제	임상 2상
YH25448	유한양행/오스코텍	EGFR T790M	확정되지 않음	임상 1/2상

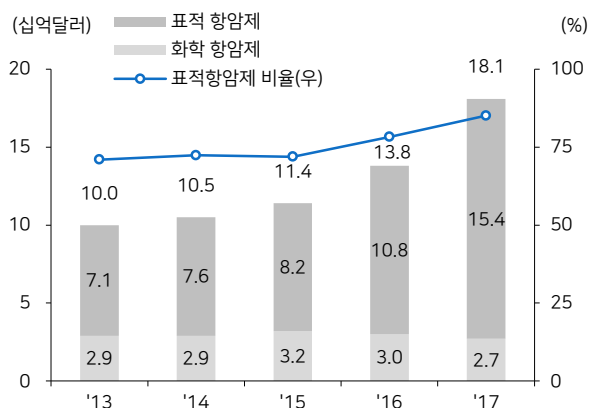
자료: Nature reviews drug discovery(2018), 메리츠종금증권 리서치센터

표적 항암제가 시장을 주도

바이오마커 기반 표적 항암제, 폐암 치료제 시장의 85%를 차지

새롭게 개발된 표적항암제들이 속속 시장에 진입하면서 시장 규모 역시 급속도로 성장하고 있다. IQVIA 에 따르면 2016 년 2 분기부터 2017 년 1 분기까지 1 년간 판매된 폐암 치료제는 총 181 억달러다. 이중 85.1%에 해당하는 154 억 달러가 표적항암제 판매에 의한 것이었다. 이는 같은 기간 71 억달러 판매된 2013 년에 비해 2 배 이상 성장한 수치다.

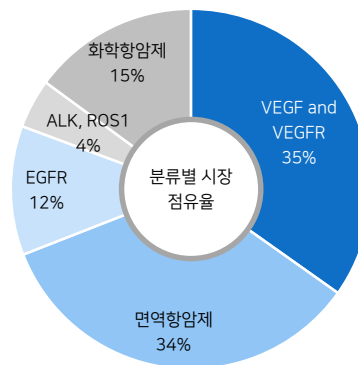
그림4 NSCLC 항암제 시장 추이



주: 전년도 2분기부터 해당년도 1분기까지 1년간 누적 판매량임

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 '17년 치료제 분류별 시장 점유율



자료: 메리츠종금증권 리서치센터

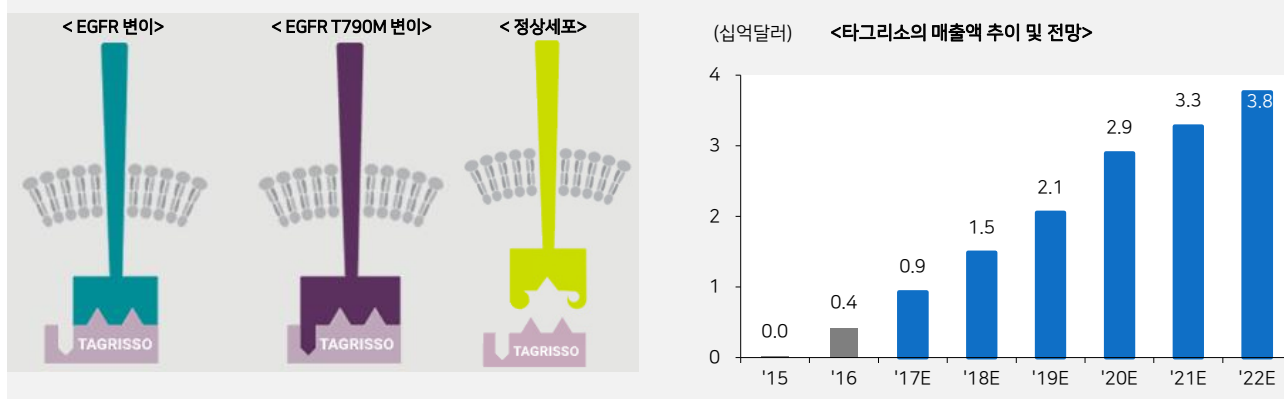
또 다른 Unmet needs 를 발굴 중인 국내 파이프라인. 성공 가능성 충분

한미약품이 미국 바이오텍인 스펙트럼에 기술이전하여 현재 임상 2 상이 진행중인 poziotinib 과 유한양행과 오스코텍이 공동 개발중인 YH25448 은 각각 새로운 돌연변이 환자와 뇌전이 환자라는 새로운 의학적 미충족 수요를 타겟으로 하여 활발히 임상 연구가 진행 중이다. AstraZeneca 의 타그리소가 Unmet needs 가 높은 적응증을 대상으로 강력한 유효성을 검증하며 임상 개발이 시작된 2.5 년만에 허가를 획득한 것과 같이 국내 개발 파이프라인도 임상을 통해 유효성을 검증한다면 빠르게 시장에 진입할 수 있을 전망이다.

[그 약의 SWOT] 한미약품의 올리타를 좌절시킨 타그리소

Strengths	Weaknesses
<ul style="list-style-type: none"> 최초이며 유일하게 허가 받은 전이성 EGFR T790M 변이 양성 비소세포폐암치료제 기존 치료방법인 화학항암요법 대비 우수한 효과 (PFS 4.4 vs 10.1개월, ORR 31% vs 71%) 뇌전이 환자에서 종양 크기 감소 일부 확인 1세대 EGFR 표적항암제의 대표적 치료 중단 유발 부작용인 피부 발진, 설사가 적게 발현됨 	<ul style="list-style-type: none"> 3.3%의 환자에서 폐간질 관련 질환이나 폐렴발생하여 영구적인 중단 야기 불규칙적인 심박동을 유발할 수 있음에 대한 경고문구 삽입되어 있음 심장근육병증이 1.4%의 환자에서 발생. 매 3개월마다 심장기능 확인 권고
Opportunities	Threats
<ul style="list-style-type: none"> EGFR 표적 NSCLC 항암제에 내성이 발생한 환자의 유일한 대안. 사실상 시장 독점 중 EGFR 표적 항암제를 복용하는 환자의 50~60%가 10 ~ 14개월 이내에 T790M변이 발생 1차 치료제로의 적응증 확대를 위한 허가가 제출되었음 경쟁약품들이 risk-benefit에 대한 고려 후 개발 중단되거나 지연되었음(올리타-한미약품, rociletinib-Clovis) 	<ul style="list-style-type: none"> T790M변이 환자에게만 제한적으로 사용되는 점. 1차 치료제로의 적응증 확대에도 불구하고 시장 점유율을 높이지 못할 수 있음 내성이 발생할 수 있다는 잠재적 불안요소 있음 T790M 변이에 대한 또 다른 잠재적 경쟁자들이 임상 진행중

Figure & Chart – 타그리소의 작용원리 및 예상 매출 추이



자료: Cortellis, AstraZeneca, 메리츠증권리서치센터

임상 시작 2.5년만에 FDA 허가
판매 첫해 매출 약 4,500억원

타그리소는 AstraZeneca가 개발한 EGFR T790M 변이 양성 비소세포폐암 치료제다. 기존 EGFR 변이 양성 NSCLC 환자가 표적항암제로 치료를 받다가 내성이 발생한 경우 복용한다. '13년 5월 임상 1/2상을 시작했고, '14년 4월 FDA로부터 혁신치료제(Breakthrough therapy)로 지정 받았다. 사람에게 대한 투여가 시작된 지 2년 6개월만인 '15년 11월 FDA로부터 신속허가(Accelerated approval) 되었다.

Unmet needs가 강한 분야에
대한 규제기관의 신속한 결정을
보여주는 대표 사례

이러한 타그리소의 사례는 미충족 의학적 수요가 높은 분야에 대한 규제기관의 신속한 의사결정을 보여주는 대표적 사례로 꼽힌다. 전 세계 비소세포폐암 발병율은 전체 암 중에서 최상위권에 위치하고 있기 때문에 향후 시장 전망도 밝다. Cortellis가 집계한 타그리소의 '22년 예상 매출은 약 4조원에 달한다.

[NEWS] 국내 및 글로벌 주요 뉴스**유전자치료 등 바이오 규제 확 풀다 (01.14)**

서울경제

정부가 유전자 치료와 장기이식 등의 규제를 확 풀기로 했다. 이전에는 특정분야만 허용하고 그외 나머지는 금지한다는 '포지티브 규제'가 많았으나, 향후에는 특별한 예외가 아니면 모두 허용하는 '포괄적 네거티브 규제'를 적용하기로 한 것이다. 유망 바이오 기술인 크리스퍼 유전자 가위 등의 상용화가 활발해질 것으로 전망되며, 장기이식 또한 종류에 상관없이 이식이 늘어날 것으로 예상된다.

글로벌 시장 제네릭 가격붕괴 현실화 (01.16)

팜뉴스

올해 글로벌 빅파마들은 미 세제개편에 따른 M&A급증과 바이오시밀러의 성장을 점친 가운데 제네릭 의약품 가격붕괴를 제약 산업 최대 위기로 꼽았다. 그 요인으로는 약가 인하 압박이 커지면서 제네릭을 검토하는 제약사들도 늘고 있기 때문이다. 엔도 인터네셔널社 CEO는 아마존의 의약품 시장진출을 이미 기정사실화하며 이 또한 제네릭 가격에도 영향을 끼칠 것으로 전망했다.

미세먼지 마스크 안팔리네? (01.18)

의학신문

수도권 미세먼지 비상저감조치가 시행되고, 미세먼지 농도가 '나쁨' 수준을 보이고 있으나 의약품 유통업체의 마스크 판매는 저조 한 것으로 나타났다. 작년까지만 해도 황사나 미세먼지가 심해지면 약국의 마스크 주문이 밀려왔지만 올해는 아직까지 그렇지 않다고 밝혔다. 일각에서는 이미 편의점을 비롯한 마트, 인터넷을 통해 구입하는, 구매 패턴이 변한 것을 요인으로 보고 있다.

동아에스티, 당뇨병성신경병증치료제 라이선스 아웃 (01.19)

의학신문

동아에스티가 미국 'Neurobo Pharmaceuticals' 사와 당뇨병성 신경병증치료제 'DA-9801'에 대한 라이선스 아웃계약을 체결했다고 밝혔다. 계약 내용은 계약금 200만 달러와 뉴로보 지분 5%를 수령하게 되며, 이후 단계별 마일스톤으로 최대 1억 7800만달러와 상업화 이후 판매 로열티를 얻게 된다. DA-0901은 당뇨병성신경병증치료제로 진통효과와 신경재생 효과를 가진 천연물 의약품으로, 현재 임상 3상을 앞두고 있다.

키트루다 병용요법 폐암 1차 치료 성공 (01.19)

팜뉴스

면역항암제 키트루다가 화학요법제와 병용요법에서 폐암 1차치료에 대한 효과 및 안정성을 입증하는 3상 임상시험에 성공하였다고 밝혔다. 키트루다와 페메트렉시드, 시스플라틴, 카보플라틴과 같은 기존 화학요법제와 병용요법 실험이 중간분석결과 전체 생존기간과 무진행 생존기간에 관한 일차평가 변수 2개 모두를 만족시켰다. 이전에 유럽의약청에서 추가적인 자료를 요청함에 따라 MSD측이 허가 신청 철회하였으나, 이 결과를 바탕으로 유럽내 승인 가능성이 높아 질 것으로 예상된다.

[국내] 주간 동향

Coverage 금주 동향

Name	적정주가	종가	시가총액 (십억원)	Performance(%)		
				1W	1M	YTD
셀트리온	260,000	287,800	35,303.4	-15.7	43.2	30.2
한미약품	660,000	570,000	6,363.2	-8.1	2.0	-2.4
유한양행	280,000	222,000	2,589.8	-2.2	5.3	1.4
휴젤	580,000	561,300	2,417.9	-5.2	11.5	0.3
종근당	157,000	142,500	1,340.8	-4.4	6.3	2.9
에스티팜	43,000	45,200	843.3	21.0	48.9	36.8
보령제약	45,000	54,300	480.0	9.7	29.0	13.1
대원제약	25,000	21,900	398.7	-1.1	5.5	2.8

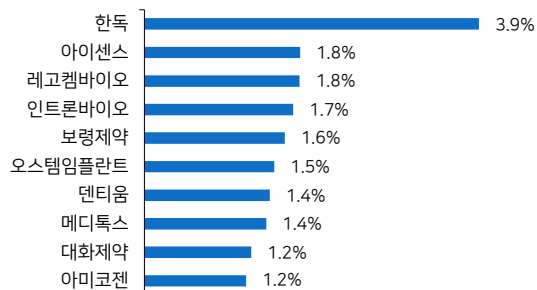
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

1주간 수익률 Top&Bottom 3종목

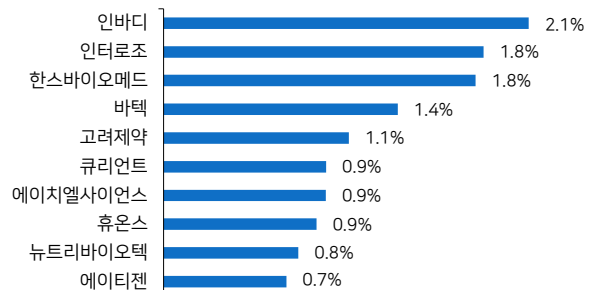
종목	종가 (원)	시가총액 (십억원)	Performance(%)			5일 누적 순매수 대금(백만원)		
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인
클래시스	6,200	375	57.6%	53.1%	48.9%	-238	1	240
바이오텍스	11,550	168	42.1%	64.1%	64.5%	-72	-823	1,206
레고켐바이오	59,300	590	41.4%	78.1%	47.3%	10,589	-229	-10,668
한울바이오파마	32,300	1,687	-17.2%	108.4%	32.4%	-11,081	62	10,473
셀트리온헬스케어	124,000	17,030	-16.3%	37.7%	14.2%	-77,130	-152,945	227,106
셀트리온	287,800	35,303	-15.7%	43.2%	30.2%	76,696	-722	-79,353

자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

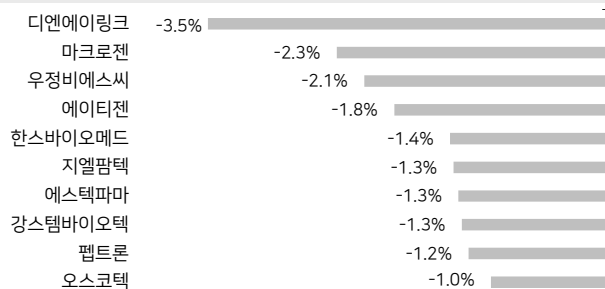
기관 매수 강도 상위 10개 종목



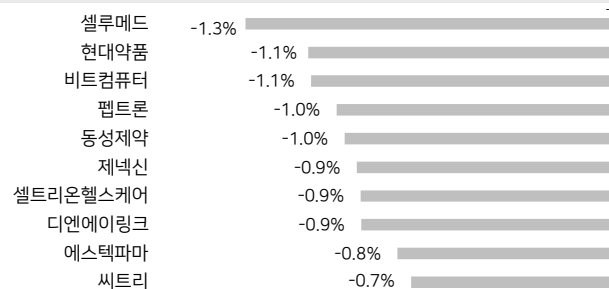
외국인 매수 강도 상위 10개 종목



기관 매수 강도 하위 10개 종목



외국인 매수 강도 하위 10개 종목



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

[글로벌] 주간 동향

글로벌 제약/바이오 지수					
지수	증가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
NASDAQ	7336.4	0.6	1.0	5.4	6.3
NASDAQ BIO	3524.0	0.7	0.0	4.8	5.0
MSCI 글로벌헬스케어	239.9	0.5	1.3	5.6	5.4
MSCI 미국헬스케어	280.2	0.4	1.8	6.5	6.9
MSCI 유럽헬스케어	177.2	1.0	-0.3	0.4	0.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

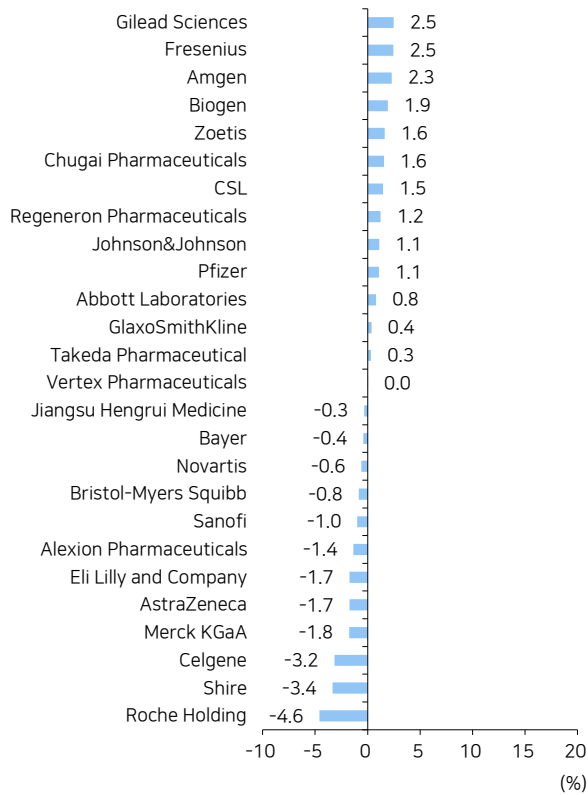
국내 제약/바이오 지수					
지수	증가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
KOSPI	2,520.3	0.2	1.0	1.7	1.9
의약품	12,999.7	-2.7	-5.6	11.1	11.6
의료정밀	3,087.9	-3.0	3.3	0.5	4.4
KOSDAQ	880.0	-2.0	0.8	14.9	31.9
의료,정밀기기	1,848.5	-0.4	7.1	14.8	19.3
제약	12,362.0	-6.0	-6.6	34.8	57.4

자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 Top 25 제약/바이오 동향											
종목	시가총액 (조원)	Performance(%)				PER		PBR		ROE	
		1D	1W	1M	YTD	18E	19E	18E	19E	18E	19E
Johnson&Johnson	422.3	0.3	1.1	4.5	5.5	18.7	17.6	4.8	4.3	27.6	26.8
Novartis	241.9	0.6	-0.6	0.5	1.2	16.4	15.1	2.7	2.7	17.0	18.0
Roche	224.9	0.6	-4.6	-5.0	-4.9	14.4	13.9	6.1	5.4	46.5	40.5
Pfizer	234.9	-0.1	1.1	1.9	2.0	13.3	12.8	3.8	3.8	28.5	31.3
AbbVie	178.2	0.8	4.3	6.9	8.2	15.9	13.5	15.7	10.5	122.9	94.4
Merck	178.1	0.2	4.5	8.3	8.9	15.0	14.2	4.6	4.4	25.9	28.7
Novo Nordisk	153.2	2.2	3.8	4.4	4.5	21.3	19.9	15.5	14.1	75.5	73.0
Amgen	146.6	0.9	2.3	7.1	8.8	14.9	14.4	3.8	3.5	26.6	22.2
Sanofi	120.3	0.8	-1.0	0.1	1.5	12.7	11.8	1.5	1.4	12.1	12.6
Bayer	112.8	0.6	-0.4	-0.8	0.5	14.7	13.5	2.4	2.2	15.7	16.3
Bristol-Myers Squibb	108.7	0.7	-0.8	1.3	1.6	19.4	16.3	6.0	5.5	31.6	34.2
Abbott	110.1	0.4	0.8	4.2	3.9	21.0	18.6	3.1	2.9	22.1	23.3
Gilead Sciences	112.8	-0.2	2.5	10.9	13.0	12.0	12.2	4.1	3.9	32.1	27.4
Eli Lilly	100.4	-0.4	-1.7	-0.1	1.2	18.3	16.8	5.9	5.4	29.7	29.4
GlaxoSmithKline	99.6	0.4	0.4	2.9	2.7	12.8	12.3	40.7	26.2	216.2	127.1
AstraZeneca	94.4	1.3	-1.7	2.4	-1.5	19.2	17.2	6.5	6.6	19.4	25.5
Celgene	86.2	0.9	-3.2	-4.8	-1.6	11.6	9.9	5.4	3.7	59.7	50.4
Biogen	77.2	-0.6	1.9	6.2	7.5	14.2	13.4	4.3	3.4	35.1	31.5
Allergan	64.3	0.9	3.0	8.2	10.9	11.7	11.0	0.9	1.0	3.5	4.4
CSL	55.5	1.1	1.5	2.0	1.9	32.9	28.5	12.9	10.3	43.9	40.1
Shire	46.6	0.2	-3.4	-11.6	-11.3	8.9	8.1	1.3	1.1	15.2	15.3
Merck KGaA	50.9	-0.3	-1.8	-1.3	0.0	14.8	13.5	2.4	2.2	15.9	15.7
Takeda	49.3	0.7	0.3	0.7	1.0	30.4	34.0	2.6	2.6	8.8	7.5
Fresenius	48.4	2.4	2.5	2.0	2.7	18.7	16.8	2.4	2.2	12.8	13.0
Regeneron	42.6	0.1	1.2	-3.3	-1.2	21.6	18.5	5.3	4.3	25.6	23.4

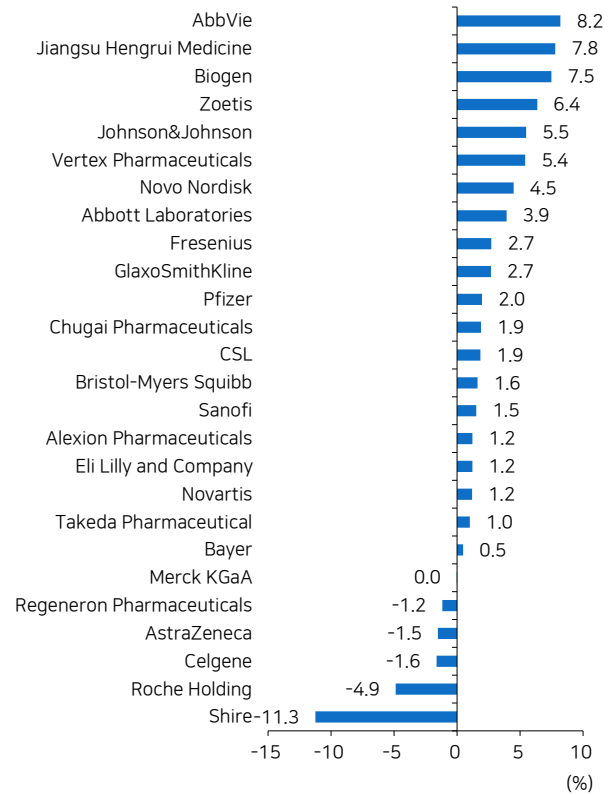
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 1주간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 YTD 수익률

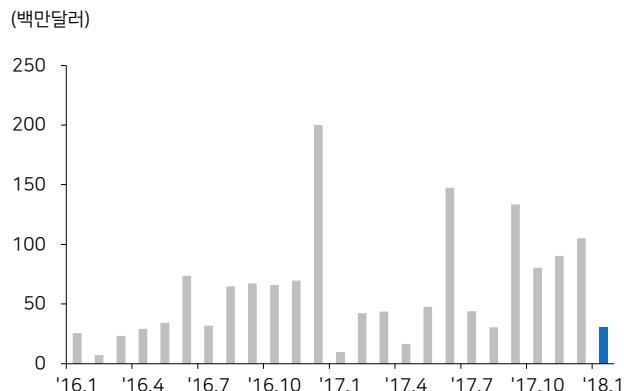


자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

[Numbers] 주요 제품 수출 데이터

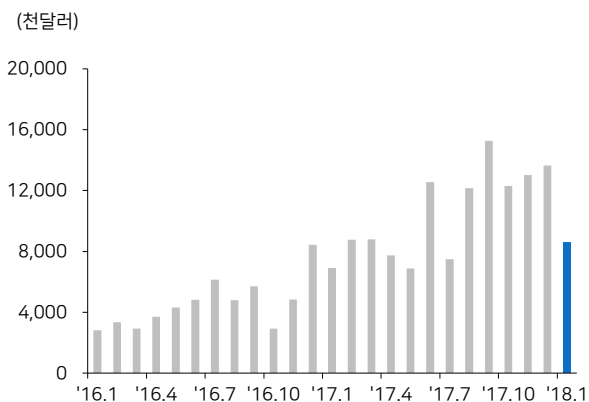
면역관련 치료제 (바이오시밀러 추정)

기간	수출금액(백만달러)	중량(톤)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	9.30	1.70	-63.7	-85.9
'17.2	42.28	6.27	483.1	-39.2
'17.3	43.73	7.33	87.9	-78.1
'17.4	16.53	3.00	-43.0	77.8
'17.5	47.70	8.62	39.0	12.8
'17.6	147.29	20.39	99.7	236.8
'17.7	43.78	7.76	38.1	164.9
'17.8	30.40	6.79	-53.1	-36.3
'17.9	133.35	24.32	98.4	-9.5
'17.10	80.47	15.73	22.3	83.8
'17.11	90.41	15.12	30.1	197.4
'17.12	105.04	21.09	-47.5	-21.2
'18.1	30.80	3.04		



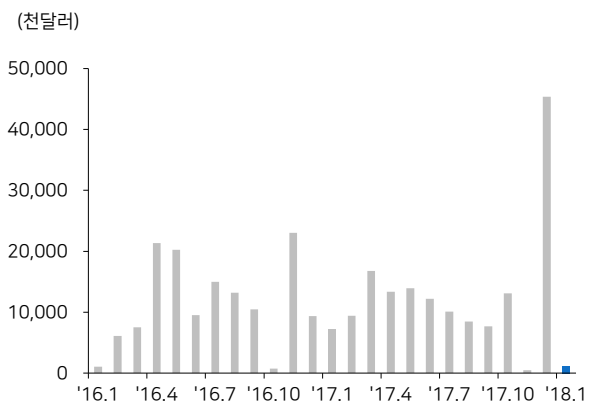
의약품 기타 (보툴리눔 독소 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	6,891	6.89	144.44	136.15
'17.2	8,776	8.78	162.58	81.76
'17.3	8,781	8.78	201.12	4.06
'17.4	7,738	7.74	109.40	12.29
'17.5	6,878	6.88	59.80	-21.63
'17.6	12,551	12.55	160.93	42.94
'17.7	7,477	7.48	21.86	-3.36
'17.8	12,148	12.15	153.51	76.63
'17.9	15,264	15.26	168.22	21.62
'17.10	12,306	12.31	321.71	64.57
'17.11	13,021	13.02	169.70	7.19
'17.12	13,644	13.64	61.70	-10.61
'18.1	8,587	8.59		



기타 화학공업제품 (Sofsbuvir 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	7,182	8.221	566.2	841.3
'17.2	9,394	19.252	54.4	-59.2
'17.3	16,769	15.463	122.7	79.1
'17.4	13,374	32.932	-37.3	86.2
'17.5	13,941	23	-31.1	48.4
'17.6	12,212	15.364	28.4	-27.2
'17.7	10,122	5.014	-32.4	-24.3
'17.8	8,470	24.535	-35.7	-39.2
'17.9	7,676	7.499	-26.5	-37.1
'17.10	13,071	7.911	1,613.1	29.1
'17.11	495	20.117	-97.9	-94.2
'17.12	45,352	49.452	384.3	490.8
'18.1	1,146	5.578		



주: '18.1데이터는 ~21일까지의 잠정치

자료: TRASS, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 1월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 1월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 1월 22일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이태영)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	96.1%
중립	3.9%
매도	0.0%

2017년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율