



▲ 제약/바이오

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

Meritz 제약/바이오 Weekly

면역항암제, 제 2 라운드 돌입

[TY's Pick] - 면역항암제 병용요법, 제 2 차 레이스 시작

면역체계를 활용한 항암제 개발은 꾸준히 지속되어 왔음. PD-1/PD-L1을 타겟으로 한 면역관문억제제가 활발히 개발되어 현재 각각 2종의 치료제 허가. 이외 CAR-T 세포 치료제인 킴리아와 에스카타, 항암바이러스 치료제인 임리직 등이 그 예. 이 중 PD-1 기반 면역관문억제제의 임상 결과 기존의 치료 방식 대비 장기간 생존 환자 증가. 그런데 일부 환자에만 반응. 그에 따라 현재 글로벌 연구 개발 트렌드의 초점은 1) 어떤 사람이 면역관문억제제에 반응하는가, 2) 반응 하는 환자 수를 어떻게 끌어 올릴 수 있는가에 집중. 후자의 경우 다양한 치료제들과의 병용 요법에 대한 임상 진행 중

BMS는 총 금액 약 4조원에 달하는 공동 연구 계약을 발표. Nektar의 CD-122(IL-2Rβ) 기반 작용제인 NKTR-214의 공동개발 권리를 총 계약규모 36.3억달러에 도입. Merck는 Viralytics의 인수 발표. 인수 금액은 3억 9,400만달러로 시장가의 160%수준. Gilead는 유전자가위 개발업체인 Sangamo와 zinc finger 방식의 유전자 편집 기술을 활용한 신약 개발을 함께하기 위해 총 규모 31억 5,000만달러의 투자를 감행. 이를 통해 Off-the-shelf CAR-T세포치료제 개발 계획. 3개 회사 모두 기존의 치료제가 갖는 한계 극복하는데 투자. 지금부터는 제 2레이스. 여기에 동참하고 있는 국내 회사인 제넥신, 신라젠, 테라젠이텍스(메드팩토) 등에 주목

[그 약의 SWOT] - First in class 면역관문억제제, 여보이[Yervoy, BMS]

세계 최초로 허가된 면역관문억제제. '04년 BMS가 Medarex로부터 총 6억 5,500만 달러에 기술 도입. 항원제시세포(Antigen presenting cell; APC)가 T세포를 활성화 시키는 과정을 방해하는 CTLA4를 저해. 이를 통해 APC가 정상적으로 T세포를 활성화 시키도록 유도. '11년 3월 절제불가능하거나 전이가 발생한 흑색종 환자 대상 치료제로 FDA로부터 허가. 현재는 옹디보와의 병용을 통해 비소세포폐암, 신장암, 두경부암, 전립선암 등 다양 암종에 대한 치료제로 활용될 가능성 검증 중

[지난주 탐방노트] - 티슈진(KQ;950160)

골관절염 치료제 인보사(Invossa)개발 업체. 미국 임상3상 돌입을 위한 서류작업 마무리 단계. 3월중 FDA에 서류 제출하여 빠르면 4월, 늦어도 6월 초 임상 시작 계획. 상반기 시작 목표에 대한 변동사항 없음. 현재 환자등록을 위한 병원은 총 30곳 계약 완료 되었으며, 3월 첫째 주까지 50곳으로 확대 목표. 해외 파트너링 역시 3~4개 제약사와 협의 중. 미츠비시타나베와의 문제는 현재 중재 이루어지고 있는 상황으로 빠른 시일 내에 결과 도출 기대. 한편, 한국에 출시되어 판매중인 인보사는 지난 주 누적 처방량 500건을 달성하며 빠르게 시장 진입 중

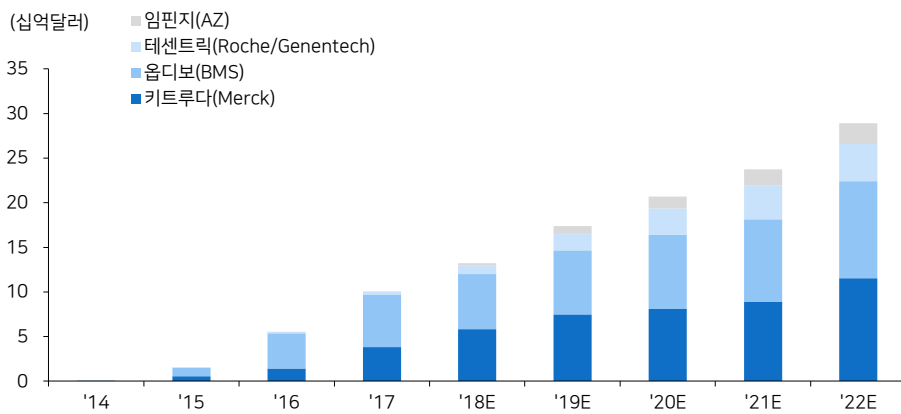
[TY's Pick] 면역항암제 병용요법, 제 2 차 레이스 시작

인간의 면역체계를 활용하여
암을 치료

19세기 중반 독일의 병리학자인 Rudolf Virchow가 인간의 중앙 조직에 면역세포가 침투하는 것을 발견한 이래로 면역체계를 활용한 항암제 개발은 꾸준히 지속되어 왔다. 이후 T세포의 항암 면역 활성이 '면역 관문(immune checkpoints)'에 의해 조절된다는 사실이 밝혀지게 되면서 면역 항암제 개발 연구는 큰 전환점을 맞이하게 되었다. 처음으로 발견된 T세포 활성 조절 스위치는 CTLA4(cytotoxic T lymphocyte-associated antigen 4)로, 이를 저해하는 약물인 BMS의 여보이(Yeovoy, Ipilimumab)가 2011년 최초로 FDA로부터 허가를 획득했다.

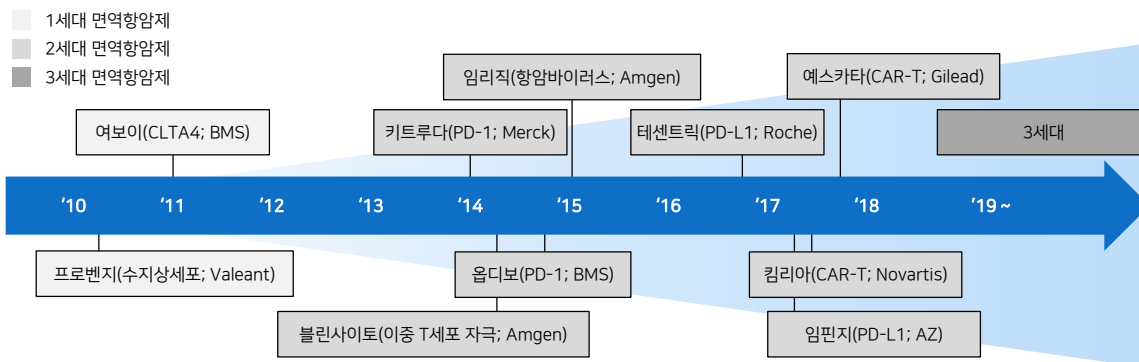
이후 T세포의 활성을 조절하는 새로운 기전들이 추가로 발견되기 시작했다. 그 중 가장 유력한 후보로 거론되었던 PD-1(T세포측)과 PD-L1(암세포측)을 타겟으로 한 면역관문억제제가 활발히 개발되어 현재 각각 2종의 치료제가 허가되었다. 이외에도 인간의 면역을 활용한 치료 방법들이 개발되었다. T세포 표면의 CD3와 타겟 암세포인 B세포 표면의 CD19를 각각 타겟하여 T세포의 활성을 유도하는 BiTE기술 기반 블린사이토, CAR-T세포 치료제인 킴리아와 에스카타, 항암바이러스 치료제인 임리직 등이 그 예다.

그림1 PD-1/PD-L1 저해제의 매출 추이 및 전망



자료: Cortellis, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 면역항암제 개발 역사

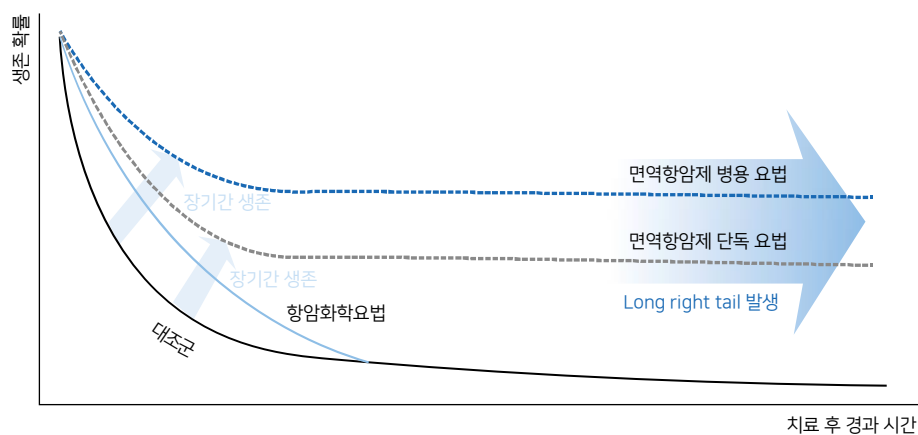


자료: NRDD, 메리츠증권증권 리서치센터

면역관문억제제 기반 병용임상
활발

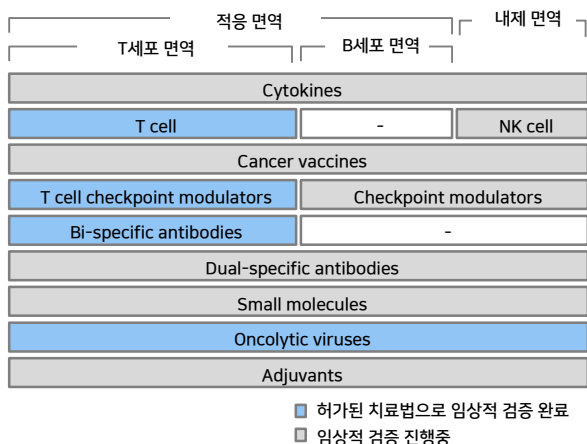
이 중 PD-1 기반 면역관문억제제의 임상 결과 놀라운 데이터들이 발표되었다. 기존의 치료 방식은 생명을 짧은 기간 연장시키는데 그친 반면, 이 치료제를 투여 받은 환자는 장기간 생존하기 시작했기 때문이다. 그런데 일부 환자에게서만 반응이 나타났다. 그에 따라 현재 글로벌 연구 개발 트렌드의 초점은 1) 어떤 사람이 면역관문억제제에 반응하는가, 2) 반응 하는 환자 수를 어떻게 끌어 올릴 수 있는가에 집중되어 있다. 특히 반응 환자수를 끌어올리기 위해서 기존의 치료 방법인 small molecule를 활용하는 방식에서 부터 다른 면역관문억제제, 그 외 다양한 치료제와의 병용을 통한 치료 방법이 활발히 연구 중이다. 키트루다와 오펜보의 경우 단독요법으로의 적응증 추가에 대한 투자 못지 않게 다양한 병용 요법에 대한 임상도 진행 중이다.

그림3 기존 항암제 vs 면역항암제 단독 vs 면역항암제 병용



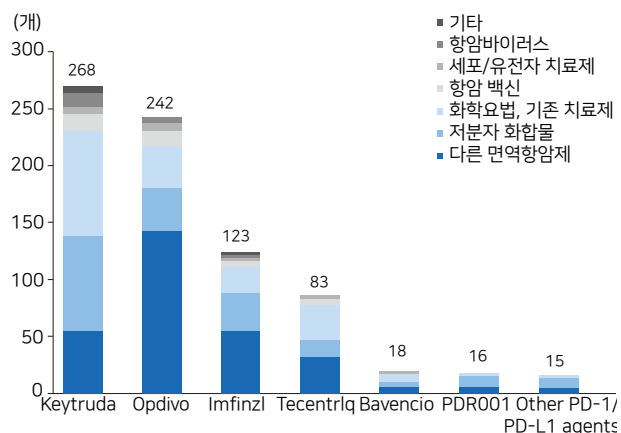
자료: 메리츠종금증권 리서치센터

그림4 인간의 면역을 활용하는 다양한 치료 방법



자료: NRDD, 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 면역관문억제제와 병용요법중인 치료제



자료: Evaluate Pharma, 메리츠종금증권 리서치센터

표1 인간의 면역을 활용한 치료방식의 분류

치료 방식	작용 기전에 관한 사항	Pre-clinical/Clinical Data			개발 현황
		전임상 결과	유효성	안전성	
Cytokines	다양한 효과. MoA가 복잡하여 하나의 기전이라 보기 어려움	Mild	낮음	특정되지 않은 높은 독성 확인	IL-2, IFN α 등이 허가 되었으나 높은 독성과 낮은 효과로 인해 잘 사용되지 않음
세포 치료 (CAR-T 등)	타겟에 대한 작용방식 명확	Mild-High	높은 반응율	사이토카인 방출 증후군 등	CAR-T 허가 되었음. 생산, 공급과정이 복잡함. 타겟이 매우 중요하나 임상적으로 유효한 타겟이 얼마 되지 않음
백신	면역 반응을 통해 측정 가능	동물실험에서 유효 하였음	단독요법에서 효과 미미, 병용 요법 연구해야함	낮은 부작용 발생율	다양한 항암 백신이 임상 진행 중
체크포인트 저해제	여러 작용기전이 있어 다양한 암종에 적용	Mild	일부 환자 장기 생존	조절 가능	허가된 치료제 많음. 이후에도 다양한 치료제가 임상 진행중
접합된 이중 항체 (connectig bi-specific)	T cell과 타겟 암세포를 연결하는 비교적 명확한 기전	High	높은 반응율	중등도-강력한 부작용	블린사이토가 허가 받았음
다중 표적 항체 (dual-specific)	타겟에 따라 다름	타겟에 따라 다름	N/A	N/A	다양한 후보물질이 개발 중
Small molecules	명확하게 밝혀져 있음	High (타겟에 따라 다름)	낮음, 병용 치료 연구 중	Off-target 부작용 발생	IDO를 포함한 여러 물질이 개발 중
항암 바이러스	종양내 주사를 통한 전신 작용에 관한 기전이 명확하게 연구되지 않음	Mild-High	단독 요법에서 중등도 반응율 보임	중등도 부작용	임리직이 허가 받은 바 있음. 대부분 종양내(IT) 주사로 개발 중이며 일부 전신 작용제로 개발 되고 있음
기타 보조제	다양한 효과. MoA가 복잡하여 하나의 기전이라 보기 어려움	병용시 효과	낮음	전신 투여시 높은 부작용	허가 받은 치료제 없음, 단독 효법에서 효과 입증 실패

자료: NRDD, 메리츠종금증권 리서치센터

BMS, 제 2 레이스의 서막을 열다

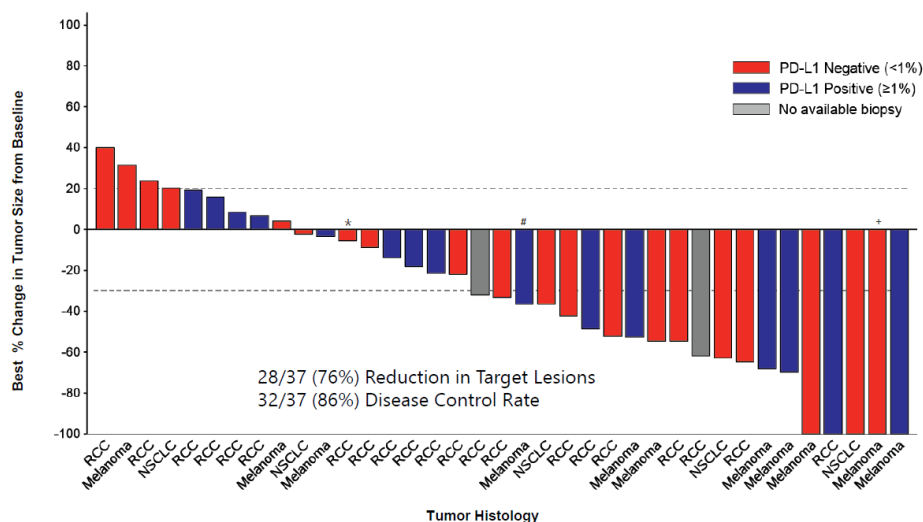
약 4 조원에 달하는 Mega Deal

지난 2월 14일 BMS는 총 금액 약 4조원에 달하는 공동 연구 계약을 발표했다. Nektar therapeutics의 CD-122(IL-2R β) 기반 작용제인 NKTR-214의 공동 개발 권리를 upfront 18.5억달러(현금 10억달러, 지분투자 8억 5,000만달러), 총 계약규모 36.3억달러에 도입 한다는 내용이었다. 이는 지난 5년간 이루어진 라이선스 계약 중 상위 10위안에 드는 큰 규모다.

병용요법 관련 계약의 구조 확인

더 놀라운 점은 계약의 구조다. 일반적인 라이선스 계약의 경우 개발사는 대부분의 권리를 포기하게 되는데 이 계약은 개발사인 Nektar의 권리가 상당부분 인정되었다. 먼저, Nektar는 9개의 암종, 20개 이상의 적응증을 대상으로 BMS의 면역관문억제제인 옴디보, 여보이와 NKTR-214를 병용하는 치료법을 개발하게 된다. 향후 발생하는 개발비용은 BMS가 지불한다. 시판 후 이익의 65%를 Nektar가 가져가며, 약가 산정, 개발 방향 설정 등 대부분의 권리는 Nektar에 있다. 또한, PD-1/PD-L1에 대해 약속된 암종과 적응증 외의 개발의 전권은 모두 Nektar가 갖게 된다. 이를 통해 향후 병용요법을 통해 개발되는 계약의 구조를 미리 예측할 수 있다.

그림6 NKTR-214와 옴디보의 병용임상 결과



자료: Nektar, 메리츠종금증권 리서치센터

Merck와 Gilead 도 가세

Merck:
항암바이러스 회사 Viralytics 인수

BMS와 치열하게 경쟁하고 있는 Merck는 BMS의 발표 바로 다음주인 2월 21일 Viralytics의 인수를 발표했다. 인수 금액은 3억 9,400만달러로 BMS-Nektar의 계약 대비 다소 작은 규모다. Viralytics는 coxsackievirus A21을 활용하여 ICAM-1 수용체가 과발현된 암세포를 타겟하는 치료제인 Cavatak을 개발하고 있는 회사다. 폐암, 대장암, 방광암 그리고 흑색종을 대상으로 개발을 진행할 수 있다고 예상되며, 현재 키트루다와의 병용 투여를 통해 흑색종 환자를 치료하기 위한 방법을 개발하고 있다. Merck는 이 회사를 인수하는데 시장가의 160%수준의 프리미엄을 지불했다.

Gilead:
유전자 편집 기술 도입

바로 다음날인 2월 22일 CAR-T치료제 개발 업체인 Kite를 인수한 Gilead는 유전자가위 개발업체인 Sangamo와 zinc finger 방식의 유전자 편집 기술을 활용한 신약 개발을 함께하기 위해 총 규모 31억 5,000만달러의 투자를 감행하기로 발표했다. 이에 대해 다수의 외신은 Kite를 인수한지 약 3개월 만에 세포 공학 기술을 보유한 Cell Design Labs을 인수한 데 이어, 또 다시 새로운 파트너사를 선정했다는 점은 길리어드가 이 분야에 All-in 하고 있다는 의지를 표명한 것이라 밝혔다. Sangamo의 기술을 통해 길리어드는 Off-the-shelf CAR-T세포치료제를 개발해 나갈 것으로 보인다. Off-the-shelf CAR-T치료제는 일종의 주문 제작 방식인 기존의 개인 맞춤형 CAR-T와는 달리 건강한 타인의 세포를 활용해 사전 제작할 수 있는 기성품에 해당한다.

제 2 레이스는 부족한 부분을 채우고자 하는 Needs에서 시작

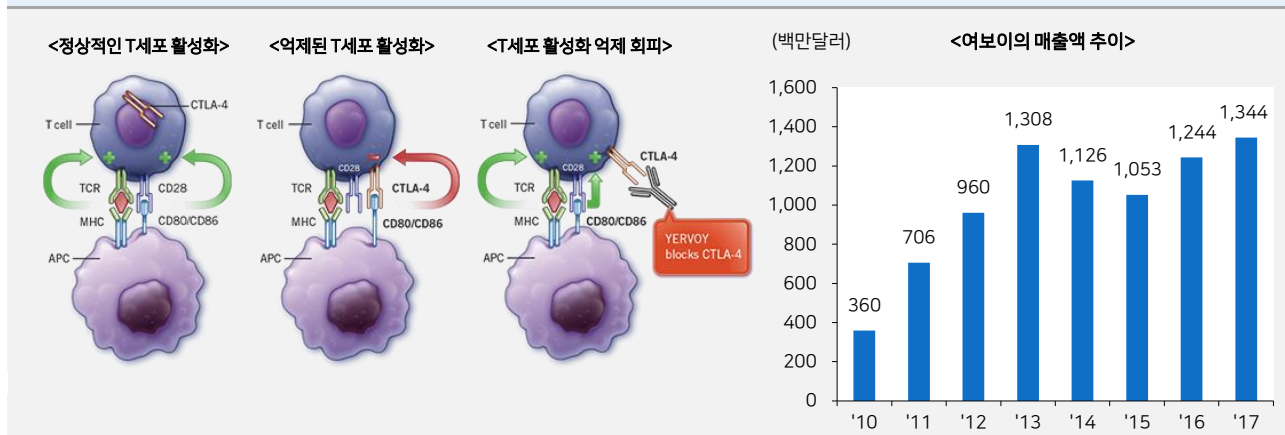
BMS와 Merck는 옵디보, 키트루다가 갖는 부족한 반응율 및 효과에 대한 부족함을 채우기 위해 각각 자사의 치료제와 병용을 통해 우수한 효과를 도출해 낸 Cytokine 개발 회사, 항암바이러스 개발회사에 투자했다. Gilead 역시 기존의 CAR-T 치료제가 갖는 한계인 생산, 운송의 어려움을 극복하고자 손쉽게 유전자를 편집할 수 있는 기술을 도입했다.

보다 명확한 타겟을 발굴하여 이를 대규모 임상을 통해 입증하고 그 결과를 토대로 허가를 만들어냈던 초기 면역항암제 개발 열기가 제 1레이스에 해당했다면, 지금부터는 제 2레이스다. 이 레이스에 동참하고 있는 국내 회사인 제넥신, 신라젠, 테라젠이텍스(메드팩토) 등에 주목해야 하는 이유다.

[그 약의 SWOT] First in class 면역관문억제제 – 여보이[Yervoy, BMS]

Strengths	Weaknesses
- 전이성 흑색종에 허가된 최초의 면역관문억제제. 임상 3상에서 흑색종 환자의 생존기간(OS)을 4개월 연장시켜 허가 받았음 - 세포독성 항암제인 다카바진과 병용시 단독요법 대비 유의미한 생존기간 연장 확인 - 흑색종 치료에 있어서 수술과 병행한 보조요법, 뇌 전이 등에 활용 가능성을 입증하는 다양한 임상 데이터 확보	- T세포의 활성화 및 분화에 의해 사망을 초래하는 면역반응이 발생할 수 있음 - Grade 3 이상의 약물과 연관된 피부발적, 설사, 간염 부작용 확인 - 매번 투여하기 전 간 및 갑상선기능 검사 필요 - 진행성/전이성 흑색종 환자에 대해 단독요법으로 투여시 15%에 불과한 반응율 - 옵디보와 병용시 54%의 환자가 Grade3 이상의 부작용 경험
Opportunities	Threats
- 매우 다양한 약물과의 병용요법이 연구되고 있음 - 비소세포폐암이나 신장암에서의 효과도 일부 확인되었음 - 옵디보와의 병용요법을 통해 도출한 임상 결과를 바탕으로 표준 치료요법이 될 가능성 확인 - 경쟁약물인 Zelboraf대비 바이오마커에 의한 환자군 축소 없음	- 키트루다와 옵디보가 단독투여 요법에서 더 좋은 효과를 보였기 때문에 여보이 단독요법은 추천되지 않음 - 테센트릭, 바벤시오 임핀지 등의 등장으로 경쟁 심화 - 임상적인 효과가 확인되기 까지 시간이 걸리거나 종양의 크기가 커질 수 있음. 이러한 약제의 특성을 평가 지표들이 반영하고 있지 않음

Figure & Chart- 여보이의 작용 기전과 매출액 추이



자료: Cortellis, BMS, 메리츠종금증권 리서치센터

옵디보와의 병용을 통해 적응증 확대

여보이(Yervoy, BMS)는 세계 최초로 허가된 면역관문억제제다. 지난 2004년 BMS가 Medarex로부터 총 6억 5,500만달러에 기술을 도입했다. 항원제시세포 (Antigen presenting cell; APC)가 T세포를 활성화 시키는 과정을 방해하는 CTLA4를 저해한다. 이를 통해 APC가 정상적으로 T세포를 활성화 시키도록 돕는다. 2011년 3월 절제불가능하거나 전이가 발생한 흑색종 환자 대상 치료제로 FDA로부터 허가 받았다. 현재는 옵디보와의 병용을 통해 비소세포폐암, 신장암, 두경부암, 전립선암 등 다양 암종에 대한 치료제로 활용될 가능성을 검증하고 있다.

[NEWS] 국내 및 글로벌 주요 뉴스

제넥신 - 美파마젯, 'needle-free DNA치료백신' 개발협력 (02.22)

바이오스펙테이터

제넥신이 안전성 및 편리성을 높인 DNA치료백신 개발을 위해 미국 파마젯(Pharmajet)과 손을 잡았다. 파마젯은 주사바늘(needle-free)없이 약물 및 백신을 전달하는 플랫폼 개발회사다. 계약조건에 따라 제넥신은 DNA치료백신 파이프라인 'GX-188E'의 임상1상, 2a상에서 파마젯의 의료기기를 사용하게 된다. 잠재적으로 임상3상 및 상업화 단계까지 확장할 가능성도 포함돼 있다. 파마젯이 개발한 Stratis와 Tropis는 액체의 좁은 흐름을 이용해 피부층을 지나 근육조직까지 약물 및 백신이 전달되도록 개발된 주사바늘 없는 장치다. 이 장치는 약 1/10초만에 백신을 근육에 전달 할 수 있으며, 주사바늘에 대한 환자의 공포와 교차오염에 대한 위험을 줄일 수 있다는 장점을 지니고 있다.

메디베이트, 美 세포치료제 CMO 인수... 코스닥 상장 추진 (02.23)

바이오스펙테이터

바이오헬스케어 전문 사모펀드(PEF) 운용사 메디베이트파트너스가 오만 국부펀드와 미국 PEF '테넨바움'과 함께 미국 세포치료제 CMO업체인 '코그네이트 바이오서비스(Cognate BioServices)'의 경영권을 인수하는 본계약을 맺었다. 31% 지분을 인수하는 대가로 약 426억원을 지불했다. 코그네이트는 '02년 설립된 세포치료제 CMO업체로 22개 클린룸을 보유한 미국 4대 세포치료제 CMO 중 하나다. CAR-T 치료제, 항암면역치료제, 줄기세포치료제 등 기술력을 통해 고가의 바이오의약품 생산을 주력으로 하고 있다. 메디베이트는 '19년 코그네이트를 코스닥 시장에 상장시켜 투자금을 회수할 계획이다.

2018년 바이오코리아서 제약 투자유치 설명회 열린다 (02.23)

약업신문

오는 5월 개최되는 2018 바이오코리아 행사에 우리나라 제약 및 의약품의 우수성을 알리고, 해외 투자자들을 대상으로 신약 파이프라인을 소개하는 'K-Pharma Fair'가 열린다. K-Pharma Fair는 5월 10일 서울 COEX에서 열릴 예정이다. 참여 업체는 해외 규제기관이 승인한 임상시험을 진행하고 있는 국내 기업이다. 특히 미국 FDA, 유럽 EMA, 후기 임상단계, 중소 벤처 기업은 우대한다. 행사에서 협력사 발굴과 투자 유치를 위한 기업 설명회 시간도 기업당 20분 주어질 예정이다.

바이오의약품 처방액 1위 '허셉틴' (02.23)

팜스탁

코아제타가 심평원에 급여청구된 데이터 중 바이오약물 22종을 분석해본 결과, '16년에 가장 높은 것은 유방암치료제 허셉틴으로 1,000억원이 넘었다. 뒤를 이어 아바스틴이 694억, 휴미라 663억원, 인플렉시맵 487억원 순이었다. 성장률로 분석해 보면 허셉틴은 YoY 4%성장한 반면 아바스틴 85%, 휴미라 32%, 인플렉시맵 20%의 성장률을 보였다. 바이오의약품 적응증별 처방금액을 분석해보면 가장 많이 사용되는 적응증은 유방암으로 나타났다. 뒤를 이어 강직척추염, 혈청검사양성 류미티스관절염으로 나타났다.

머크, 키트루다 병용투여 위해 항암바이러스 '3.9억 弗 인수' (02.23)

바이오스펙테이터

머크가 20%에 국한된 PD-1 항체의 반응을 돌파하기 위한 열쇠로 항암바이러스를 선택했다. 머크는 지난 21일 항암바이러스 —전문회사인 호주 Viralytics를 3억 9,400만달러에 인수키로 결정했다고 밝혔다. 머크는 Viralytics가 진행하던 초기단계의 면역항암제와 키트루다의 병용투여 임상을 본격 진행하게 된다. 비소세포폐암, 방광암, 흑색종 적응증을 타겟한다. 머크의 이번 인수에 결정적인 요소는 Viralytics가 발표한 우수한 임상1b상 결과다. 23명의 흑색종 환자에 병용투여 결과 전체 반응률을 61%, 질병통제률은 78.3%에 이르렀다. 같은 말기 흑색종 환자에 '임리직(T-VEC)'을 키트루다와 병용투여했을 때 전체 반응률은 57.1%였다. 머크는 임상결과에 기반해 Viralytics에 160%의 프리미엄을 제안했다.

[국내] 주간 동향

Coverage 금주 동향

Name	적정주가	증가	시가총액 (십억원)	Performance(%)		
				1W	1M	YTD
셀트리온	260,000	318,000	39,007.9	1.8	6.4	43.8
한미약품	680,000	486,000	5,533.5	-10.2	-17.4	-16.8
유한양행	280,000	216,000	2,637.2	0.5	-3.4	-1.4
휴젤	580,000	572,400	2,465.7	0.3	-4.5	2.3
종근당	175,000	135,000	1,270.2	0.4	-4.2	2.1
에스티팜	43,000	41,350	771.4	1.5	-9.3	25.1
보령제약	45,000	52,400	463.2	2.7	-4.2	9.2
대원제약	25,000	21,400	389.6	1.9	3.3	5.3

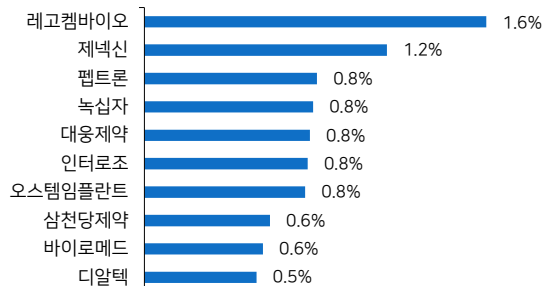
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

1주간 수익률 Top&Bottom 3종목

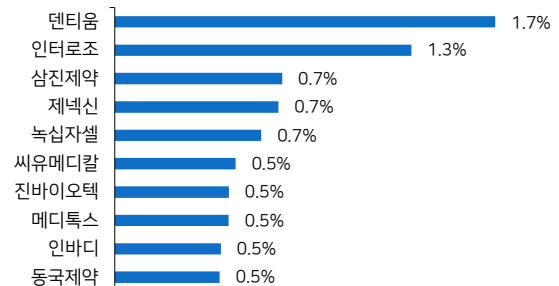
종목	증가 (원)	시가총액 (십억원)	Performance(%)			5일 누적 순매수 대금(백만원)		
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인
대성마생물	193,500	74	59.9%	78.0%	82.4%	-39	-86	354
영인프린터	6,260	110	26.7%	12.0%	31.8%	0	-169	269
우리들제약	13,300	150	24.3%	22.0%	16.2%	-24	335	-903
오스테오닉	11,850	76	-15.4%	25.1%	43.6%	-10,503	-761	13,841
동구바이오제약	34,400	330	-12.8%	0.0%	0.0%	-477	-305	446
신신제약	12,150	184	-11.0%	7.5%	62.0%	-18	-1,114	1,002

자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

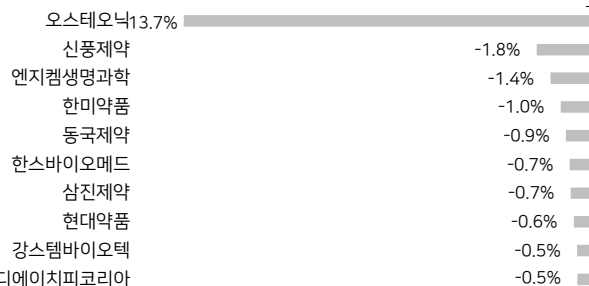
기관 매수 강도 상위 10개 종목



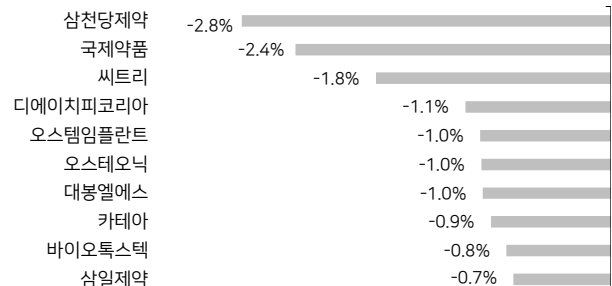
외국인 매수 강도 상위 10개 종목



기관 매수 강도 하위 10개 종목



외국인 매수 강도 하위 10개 종목



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

[글로벌] 주간 동향

글로벌 제약/바이오 지수						국내 제약/바이오 지수					
지수	종가	Performance(%)				지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD			1D	1W	1M	YTD
NASDAQ	7240.9	-2.0	-3.5	1.5	7.0	KOSPI	2,451.5	1.5	1.2	-3.4	-0.7
NASDAQ BIO	3528.9	-1.7	-5.0	2.2	6.3	의약품	14,402.0	2.2	2.2	7.3	16.4
MSCI 글로벌헬스케어	236.6	-1.2	-4.7	0.9	5.6	의료정밀	3,251.7	2.5	8.4	6.1	7.4
MSCI 미국헬스케어	275.7	-1.3	-5.0	1.9	6.5	KOSDAQ	874.8	0.5	3.2	-2.2	9.6
MSCI 유럽헬스케어	171.3	-0.8	-5.0	-5.2	-5.1	의료,정밀기기	1,776.3	0.9	2.1	-6.1	6.1
						제약	11,978.4	1.0	2.4	-6.4	19.5

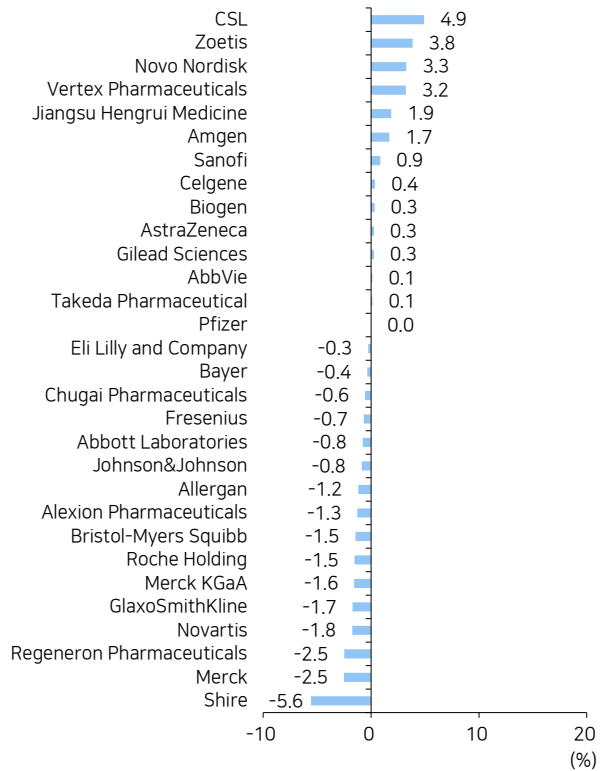
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 Top 25 제약/바이오 동향											
종목	시가총액 (조원)	Performance(%)				PER		PBR		ROE	
		1D	1M	1W	YTD	18E	19E	18E	19E	18E	19E
Johnson&Johnson	381.5	1.6	-0.8	-8.6	-5.5	16.3	15.5	4.8	4.3	30.9	32.1
Novartis	239.3	-0.8	-1.8	-9.0	-3.7	15.9	14.8	2.6	2.5	16.9	17.7
Pfizer	232.5	1.5	0.0	-2.6	0.1	12.3	12.0	3.4	3.4	27.2	30.4
Roche Holding	221.3	-0.6	-1.5	-4.0	-9.9	13.4	12.9	5.8	5.0	46.2	40.9
AbbVie	203.1	1.0	0.1	9.6	22.8	15.9	13.6	20.6	13.4	129.5	93.0
Merck	161.0	0.5	-2.5	-10.5	-2.5	13.2	12.5	4.2	4.1	27.6	29.3
Amgen	144.9	2.3	1.7	-1.8	7.3	14.1	13.4	4.9	4.3	30.2	29.9
Novo Nordisk	144.1	1.0	3.3	-5.8	-3.2	20.1	19.4	14.1	12.6	72.2	66.7
Bristol-Myers Squibb	119.5	3.0	-1.5	7.0	10.9	20.8	17.7	7.8	6.9	37.4	38.9
Gilead Sciences	114.0	1.9	0.3	-0.3	12.9	12.5	12.2	4.8	4.8	31.3	31.8
Abbott Laboratories	112.3	1.2	-0.8	-5.6	4.6	20.9	18.6	3.1	2.9	22.2	23.2
Sanofi	108.1	0.2	0.9	-10.0	-9.5	11.8	10.9	1.3	1.3	11.6	12.2
Bayer	107.6	0.2	-0.4	-8.3	-5.6	14.1	12.9	2.2	2.0	15.3	15.6
GlaxoSmithKline	96.8	-0.5	-1.7	-2.9	-2.0	12.2	11.7	244.5	77.6	172.0	111.1
Eli Lilly and Company	92.9	2.0	-0.3	-7.4	-6.8	16.2	14.9	5.8	5.1	34.2	31.0
AstraZeneca	90.6	-0.4	0.3	-4.9	-7.2	18.8	17.0	6.2	6.5	17.0	23.6
Celgene	77.5	2.0	0.4	-8.4	-8.4	11.3	9.4	6.5	3.5	72.1	44.6
Biogen	66.7	2.8	0.3	-17.2	-8.1	11.8	11.1	3.6	3.0	29.7	25.6
CSL	61.4	1.6	4.9	9.0	13.9	34.9	30.3	13.5	10.7	44.6	40.1
Allergan	57.7	1.7	-1.2	-13.4	-0.9	10.4	9.8	0.8	0.8	4.1	4.4
Takeda	47.6	1.2	0.1	-9.0	-7.0	26.6	27.8	2.4	2.4	8.9	8.1
Merck KGaA	47.4	0.4	-1.6	-8.2	-8.3	13.6	12.5	2.2	2.0	16.1	16.1
Fresenius	46.7	0.3	-0.7	-7.9	-2.4	18.2	16.2	2.2	2.0	12.7	13.0
Vertex	45.4	5.3	3.2	-0.2	10.7	54.8	36.5	20.2	13.7	36.6	54.1
Zoetis	43.3	2.5	3.8	4.5	14.9	27.3	24.3	16.2	11.9	63.9	52.0

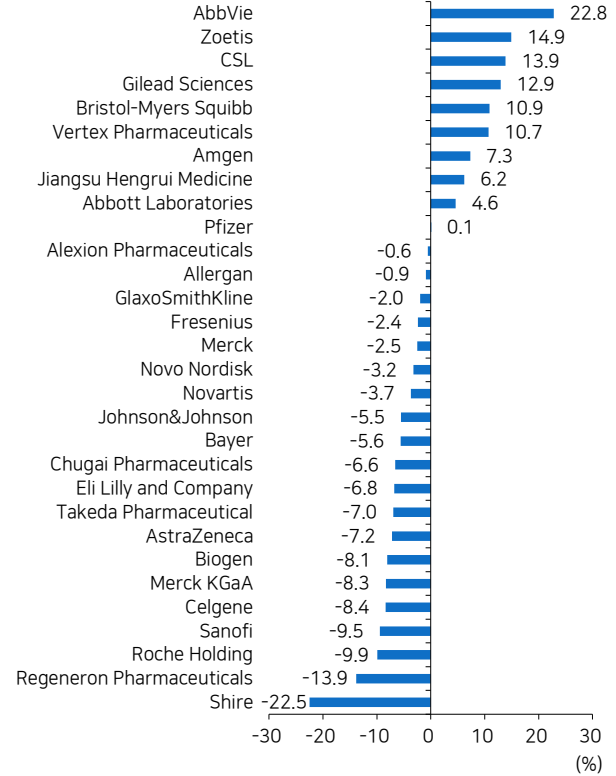
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 1주간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

글로벌 제약/바이오 YTD 수익률



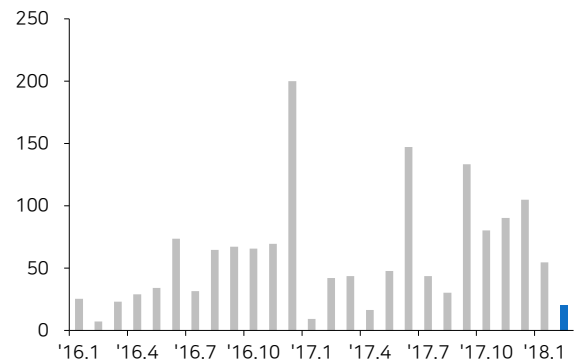
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

[Numbers] 주요 제품 수출 데이터

면역관련 치료제 (바이오시밀러 추정)

기간	수출금액(백만달러)	중량(톤)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	9.3	1.7	-63.7	-85.9
'17.2	42.3	6.3	483.1	-39.2
'17.3	43.7	7.3	87.9	-78.1
'17.4	16.5	3.0	-43.0	77.8
'17.5	47.7	8.6	39.0	12.8
'17.6	147.3	20.4	99.7	236.8
'17.7	43.8	7.8	38.1	164.9
'17.8	30.4	6.8	-53.1	-36.3
'17.9	133.4	24.3	98.4	-9.5
'17.10	80.5	15.7	22.3	83.8
'17.11	90.4	15.1	30.1	197.4
'17.12	105.0	24.0	-47.5	-21.2
'18.1	54.8	9.8	489.0	-31.9
'18.2	20.5	4.4		

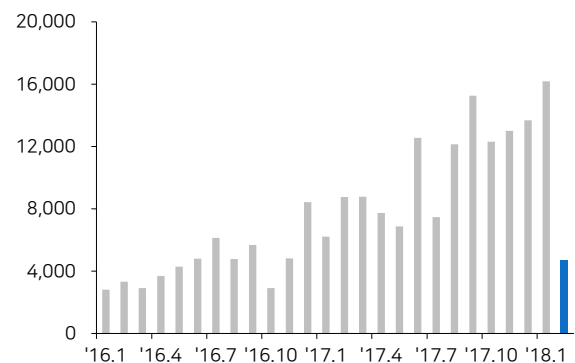
(백만달러)



의약품 기타 (보툴리눔 독소 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	6,891	6.9	144.4	136.1
'17.2	8,776	8.8	162.6	81.8
'17.3	8,781	8.8	201.1	4.1
'17.4	7,738	7.7	109.4	12.3
'17.5	6,878	6.9	59.8	-21.6
'17.6	12,551	12.6	160.9	42.9
'17.7	7,477	7.5	21.9	-3.4
'17.8	12,148	12.1	153.5	76.6
'17.9	15,264	15.3	168.2	21.6
'17.10	12,306	12.3	321.7	64.6
'17.11	13,021	13.0	169.7	7.2
'17.12	13,644	13.7	62.3	-10.3
'18.1	15,265	16.2	130.0	28.8
'18.2	4,717	6.7		

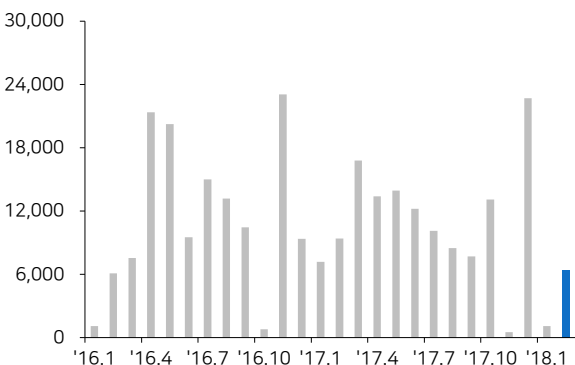
(천달러)



기타 화학공업제품 (Sofsbuvir 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'17.1	7,182	8.2	566.2	841.3
'17.2	9,394	19.3	54.4	(59.2)
'17.3	16,769	15.5	122.7	79.1
'17.4	13,374	32.9	(37.3)	86.2
'17.5	13,941	23.0	(31.1)	48.4
'17.6	12,212	15.4	28.4	(27.2)
'17.7	10,122	5.0	(32.4)	(24.3)
'17.8	8,470	24.5	(35.7)	(39.2)
'17.9	7,676	7.5	(26.5)	(37.1)
'17.10	13,071	7.9	1,613.1	29.1
'17.11	495	20.1	(97.9)	(94.2)
'17.12	22,676	24.7	142.2	195.4
'18.1	1,085	5.6	(84.9)	(91.7)
'18.2	6,406	3.2		

(천달러)



주: '18.2데이터는 2월 25일까지의 잠정치

자료: TRASS, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 2월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 2월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 2월 26일 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