



▲ 제약/바이오  
Analyst 이태영  
02. 6098-6658  
taeyoung.lee@meritz.co.kr

# Meritz 제약/바이오 Weekly

## 또 다시 찾아온 고비, 이번엔 다르다



### [TY's Pick] – 이번 위기가 기회일 가능성성이 높은 이유 3 가지

국내 제약/바이오 섹터가 또 한번의 고비를 맞고 있음. 네이처셀의 줄기세포 치료제 '조인스템'의 조건부 허가 거절 사태를 개별 이슈로 흘려 보내는 듯 했으나, 신뢰를 회복하기도 전에 차바이오텍이 관리종목으로 지정되며 찬물을 끼얹음. 여기에 미국 발 무역전쟁 가능성까지 확대되면서 타 섹터 대비 큰 폭의 하락세 보임. 그러나 이번 위기는 기회일 가능성성이 높음

- 1) 국내 제약산업은 내수 시장을 넘어 해외 시장으로 진출하고 있음. 바이오시밀러의 폭발적인 성장에 힘입어 약 1,291조원에 달하는 글로벌 시장에 진출 중. IQVIA가 전망한 바이오시밀러 진입에 따른 오리지널 제품의 매출 순실은 '18년 50억달러에 달하며, '22년에는 누적 327억달러까지 치솟을 전망
- 2) 다수의 파이프라인이 3상 진행 중이거나 완료 단계임. 한미약품이 Spectrum에 기술이전한 Rolontis의 경우 지난 2월 성공적인 임상 3상 결과 발표. 이 외 메지온이 임상 3상 환자 모집률 90%를 달성하며 상반기 내 환자 모집을 완료할 계획이며, 바이로메드가 73%, 신라젠과 에이치엘비가 50%에 달하는 환자 모집률을 기록 중. 이에 따라 '18년 하반기에는 허가 신청 소식이, '19년 상반기에는 허가 획득 및 시장 진출 소식이 전해질 예정이며, '19년 하반기에는 실제 매출이 발생할 전망
- 3) 현재 시장이 원하는 기술 보유하고 있음. 글로벌 제약업계가 가장 주목하고 있는 면역항암분야는 기존 보유중인 면역관문억제제의 효과를 극대화하기 위해 다른 항암제와의 병용 임상을 진행중에 있음. 국내 개발사들도 이에 맞추어 다양한 기술을 개발하고 있어 향후 가치 상승 기대

따라서 '가치의 변화'와 '가능성의 확대'를 가져올 시점에 주목. 의약품의 진정한 가치를 불러일으키는 가장 근본적인 요소는 임상 데이터. 이에 기반한 '가치의 변화'의 시점이 될 수 있는 학회 일정이나 임상 결과 발표 시점에 주목해야 함. 뿐만 아니라 자사 파이프라인을 글로벌제약사와 KOL들에게 효과적으로 마케팅 할 수 있는 글로벌 컨퍼런스 참가를 통해 '가능성을 확대'해 나가는 기업에도 주목할 필요 있음. 곧 진행될 일정으로는 미국암학회(AACR, 4월 14~18일), 미국임상종양학회(ASCO) 초록 발표(5월), 미국임상종양학회(6월 1~5일), BIO국제컨벤션 USA(BIO USA, 6월 4~7일) 등이 있음

## [TY's Pick] 또 다시 찾아온 고비, 이번엔 다르다

국내 제약/바이오 섹터가 또 한번의 고비를 맞고 있다. 네이처셀의 출기세포 치료제 '조인스트랩'의 조건부 허가 거절 사태를 개별 이슈로 흘려 보내는 듯 했다. 그러나 금이 가버린 신뢰도를 회복하기도 전에 차바이오텍이 연구개발비 자산화 여부에 대해 회계법인과 입장 차이를 좁히지 못하고 관리종목으로 지정됐다. 여기에 미국 발 무역전쟁 가능성까지 확대되면서 타 섹터 대비 큰 폭의 하락세를 보였다. 그러나 이번 위기는 기회일 가능성성이 높다. 다음 3가지 이유 때문이다.

### 1) 내수 시장을 넘어 해외로

바이오시밀러의 폭발적인 성장에 힘입어 17.1조원에 불과한 내수시장을 넘어 약 1,291조원에 달하는 글로벌 시장에 진출하고 있다. IQVIA가 전망한 바이오시밀러 진입에 따른 오리지널 제품의 매출 손실은 '18년 50억달러에 달하며, '22년에는 누적 327억달러까지 치솟을 전망이다.

그림1 국내 바이오시밀러 업체의 매출액 추이

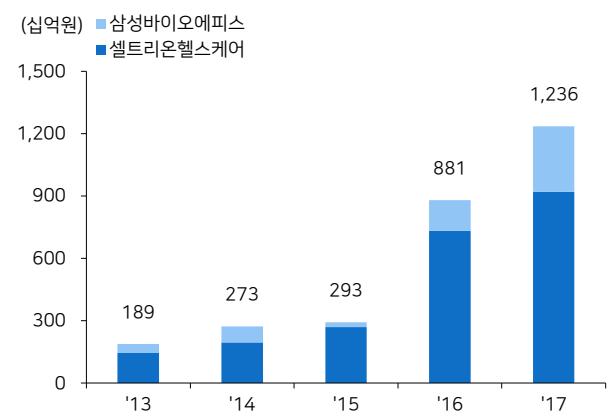


그림2 특허 만료에 따른 오리지널의 매출 감소 추이 및 전망

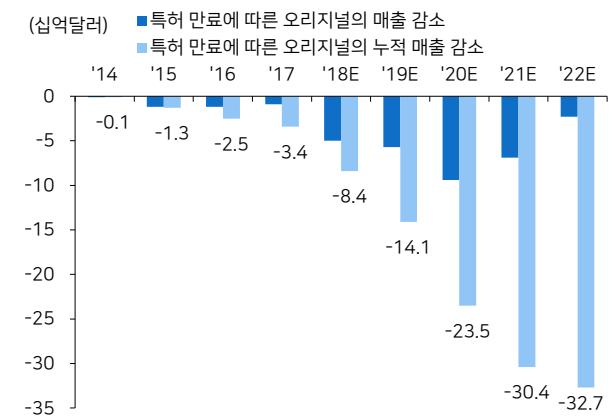


그림3 국내 의약품 시장

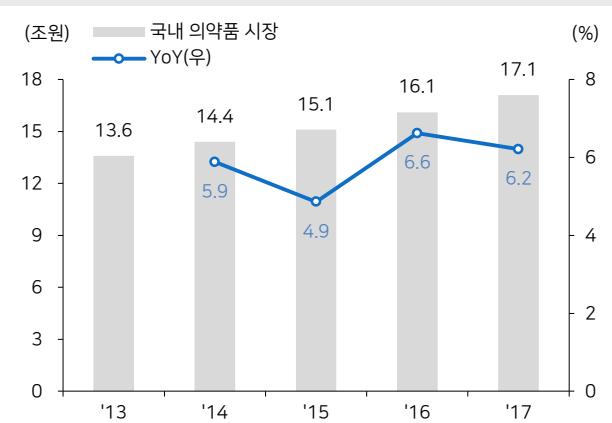
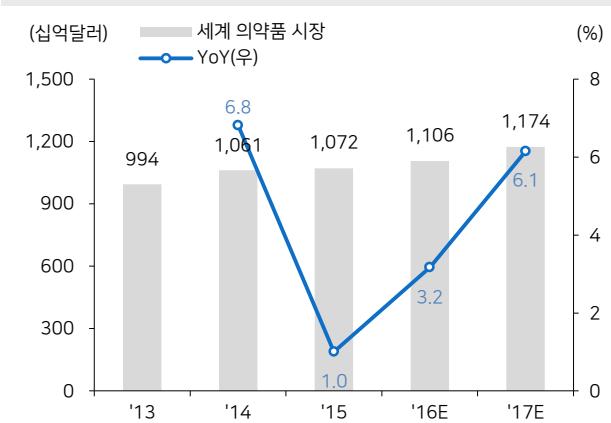


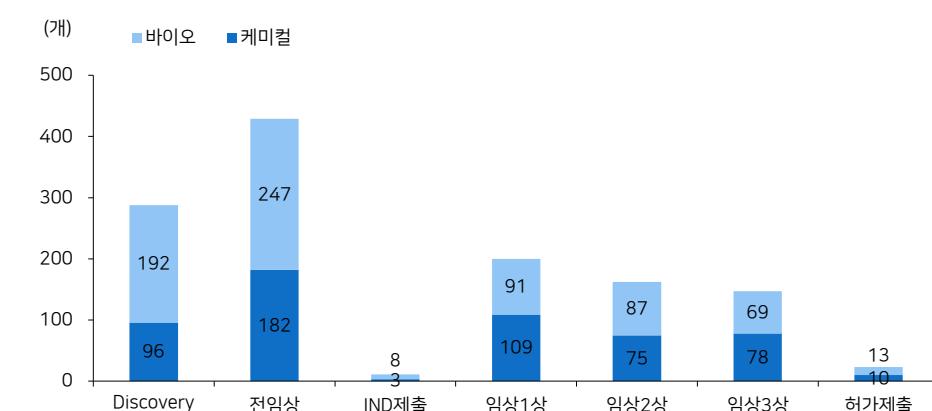
그림4 글로벌 의약품 시장



## 2) 다수의 파이프라인 3상 진행 중이거나 완료 단계

수 년간의 연구개발 노력 끝에 마지막 단계에 접어든 후보물질이 다수 존재한다. 한미약품이 Spectrum에 기술이전한 Rolontis의 경우 지난 2월 성공적인 임상 3상 결과를 발표했다. 이 외 메지온이 임상 3상 환자 모집률 90%를 달성하며 상반기 내 환자 모집을 완료할 계획이며, 바이로메드가 73%, 신라젠과 에이치엘비가 50%에 달하는 환자 모집률을 기록하고 있다. 이에 따라 '18년 하반기에는 허가 신청 소식이, '19년 상반기에는 허가 획득 및 시장 진출 소식이 전해질 예정이며, '19년 하반기에는 실제 매출이 발생할 전망이다.

그림5 국내 업체의 개발 단계별 파이프라인 수



자료: 한국바이오경제연구센터, 메리츠종금증권 리서치센터

표1 국내 개발 주요 임상 3상 단계 파이프라인 개발 현황

기준년월	개발사	제품/코드	적용증	등록환자(명)	목표환자(명)	진행률(%)	Estimated Milestones
'18.2	신라젠	Pexa-vec	HCC	257	600	42.8	2018년 내 중간결과 발표 2019년 환자모집 종료, 2020 상용화 예정
'18.2	바이로메드	VM-202	DPN-1	348	477	73	'18.9월 환자모집 완료 목표, '19년 6월 추적관찰 완료
			PAD	33	300	11	9명 실제 투여 시작, '20년 말 결과 확인 예상
			DPN-2	0	300	0	'19년 환자 모집 시작 예상. '20년 결과 확인 예상
'18.3	에이치엘비	Apatinib	GCC	230	459	50.1	2Q18 1차 완료 목표, 4Q18최종완료, 2H19 상용화
'18.2	메지온	Udenafil	폰탄수술환자	360	400	90	'18.4 환자 모집 완료, '18.10 3상 완료, 연내 NDA신청
'18.3	티슈진	Invossa	OA	0	1,020	0	2Q18 환자 모집 시작
'18.3	한미약품	Rolontis	Neutropenia	405	405	100	4Q18 허가 제출
'18.2	지트리비엔티	Tymosin beta4	Eye dryness 1	317	317	100	FDA 후 구체적 허가일정 논의 예정
			Eye dryness 2	500	500	100	

자료: 각 사, 메리츠종금증권 리서치센터

### 3) 시장이 원하는 기술 보유

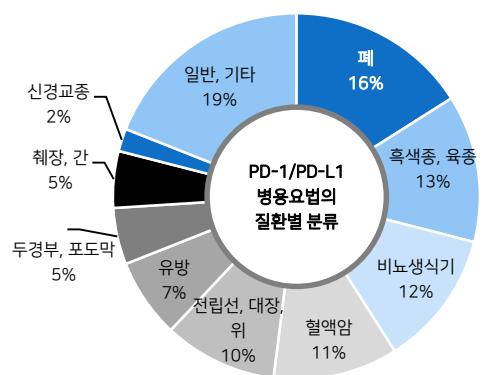
현재 글로벌 제약업계가 가장 주목하고 있는 면역항암분야는 기존 보유중인 면역관문억제제의 효과를 극대화하기 위해 다른 항암제와의 병용 임상을 진행 중에 있으며, 이를 확대하기 위해 최선을 다하고 있다. 국내 개발사들도 이에 맞추어 다양한 기술을 개발하고 있어 향후 가치 확대가 기대된다.

표2 면역 관문 억제제와의 병용요법 진행/진행 목표 파이프라인

개발사	적용 타겟(기술)	후보물질	특이 사항
제넥신(네오아이뮨텍)	IL-7	HyLeukin	AACR에서 전임상 데이터 발표 예정
파멥신	VEGFR	Tanibirumab	Keytruda와 병용요법 임상 진행 중
에이치엘비(LSK바이오)	VEGFR	Apatinib	AACR에서 PD-1 병용 전임상 데이터 발표 예정
테라젠이텍스(메드팩토)	TGF-β	TEW-7197	임상 1상 진입 예정
신라젠	Oncolytic virus	Pexa-vec	다수의 면역관문억제제와 병용 진행 중
제넥신	DNA Vaccine	GX-188E	Keytruda와 병용요법 임상 진행 중

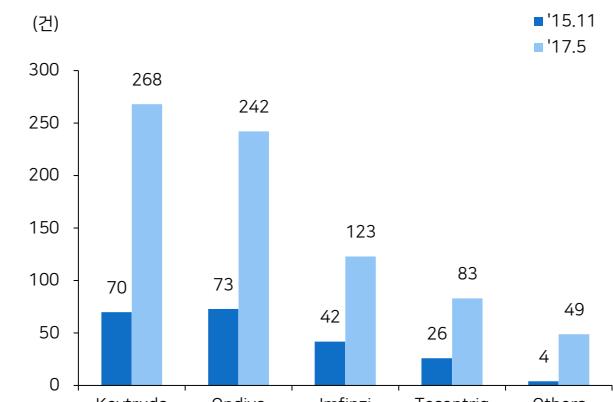
자료: 각 사, AACR, 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 PD-1/PD-L1 병용요법의 질환별 분류



자료: Evaluate Pharma, 메리츠종금증권 리서치센터

그림7 면역관문억제제와 병용요법을 진행 중인 임상의 수



자료: Evaluate Pharma, 메리츠종금증권 리서치센터

표3 PD-1/PD-L1 병용 관련 주요 Deals

시점	계약 주체	파트너	면역관문억제제	파트너 약물	파트너 약물 특징	대상 암종	계약규모 (백만달러)
'15.6	Merck	Viralytics	Keytruda	Cavatak	Oncolytic virus	방광암	N/A
'16.10	Merck	제넥신	Keytruda	GX-188E	Cancer vaccine	자궁경부암	N/A
'17.2	Merck	Boehringer Ingelheim	Keytruda	Gilotrif	Chemical(EGFR 타겟)	폐암	N/A
'17.3	Roche/Genentech	Bavarian Nordic	Tecentriq	CV301	Cancer vaccine	방광암	N/A
'17.5	BMS	Advaxis	Opdivo	ADXS-DUAL	TAAs gene deliver Bacteria	자궁경부암	N/A
'17.5	Pfizer/Merck KGaA	EpiThany	Bavencio	EP-101	Multi-antigen vaccine	유방암	N/A
'17.6	AstraZeneca	Eleven Biotherapeutics	Imfinzi	Vicinium	Fusion protein	방광암	N/A
'17.6	Roche/Genentech	Inovio Pharmaceuticals	Tecentriq	INO-5401	Cancer vaccine	방광암	N/A
'18.2	BMS	Nektar Therapeutics	Opdivo, Yervoy	NKTR-214	IL-2R complex	여러 암	3,630
'18.2	Merck	Viralytics	Keytruda	Cavatak	Oncolytic virus	여러 암	394
'18.2	Merck	파멥신	Keytruda	Tanibirumab	Chemical(VEGFR-2 타겟)	유방암	N/A

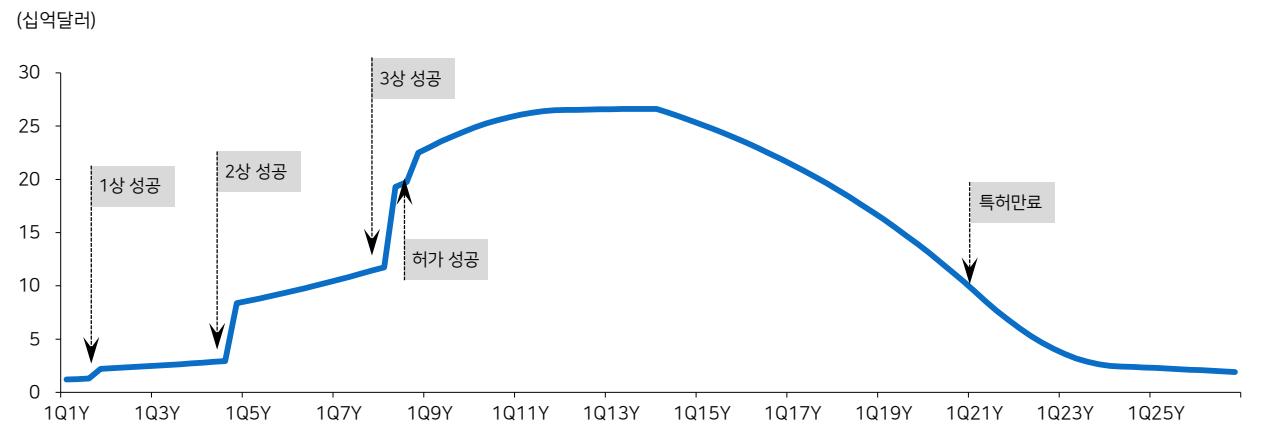
자료: Biopharma Dealmakers, Cortellis, 메리츠종금증권 리서치센터

### ‘가치의 변화’와 ‘가능성의 확대’를 가져올 시점에 주목

의약품의 진정한 가치를 불러일으키는 가장 근본적인 요소는 임상 데이터다. 연구 단계에서 어마어마한 가능성이 발견된 새로운 플랫폼 기술이나, 아직 해소되지 않은 엄청난 unmet needs가 있는 시장을 대상으로 한 의약품이라 할지라도 임상 결과로 이를 증명하지 못하면 허가는 물론이고 보험등재, 나아가 처방의의 선택조차 받지 못하는 실패한 제품이 돼버리고 만다.

따라서 데이터에 기반한 ‘가치의 변화’의 시점이 될 수 있는 학회 일정이나 임상 결과 발표 시점에 주목해야 한다. 뿐만 아니라 자사 파이프라인을 글로벌 제약사와 KOL들에게 효과적으로 마케팅 할 수 있는 글로벌 컨퍼런스 참가를 통해 ‘가능성을 확대’해 나가는 기업에도 주목할 필요가 있다. 곧 진행될 일정으로는 미국암학회(AACR, 4월 14~18일), 미국임상종양학회(ASCO) 초록 발표(5월), 미국임상종양학회(6월 1~5일), BIO 국제컨벤션 USA(BIO USA, 6월 4~7일) 등이 있다.

그림8 임상시험 단계 진행에 따른 파이프라인 가치(rNPV)의 변화



주: 시간의 변화에 따른 할인 기간 변화와 임상 단계 진행에 따른 성공 확률 변화를 반영한 각각의 시점에서의 가치를 도식화 한 것임

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 2018년 개최 예정인 주요 학회 일정

학회명	분야	일정
미국심장병학회(American College of Cardiology; ACC)	심혈관질환	3.10~3.12
미국내분비학회(Endocrine Society; ENDO)	내분비질환	3.17~3.20
미국종합암네트워크(National Comprehensive Cancer Network; NCCN) 정기 총회	암	3.22~3.24
미국암학회(American Association for Cancer Research; AACR)	암	4.14~4.18
미국임상종양학회(American Society of Clinical Oncology; ASCO)	암	6.1~6.5
유럽류마티스학회(European Rheumatology & Musculoskeletal disease together; EULAR)	류마티스관절염, 골관절염	6.12~6.15
미국당뇨병협회(American Diabetes Association; ADA) 정기 총회	당뇨	6.21~6.26
유럽암학회(European Society for Medical Oncology; ESMO)	암	10.19~10.23
미국류마티스학회(American College of Rheumatology; ACR)	류마티스관절염	10.19~10.24
미국심장협회(American Heart Association; AHA) 정기 총회	심혈관질환	11.10~11.14
미국혈액암학회(American Society of Hematology; ASH)	혈액암	12.1~12.4

자료: 각 학회, 메리츠증권 리서치센터

표5 2018 AACR 포스터 발표 참여 주요 국내 기업

구분	개발회사	후보물질/기술	포스터 주제
상장사	한미약품	HM43239	Antitumor activity of the potent and novel FLT3 inhibitor HM43239 in acute myeloid leukemia
		HM81422	A novel, potent and selective FGFR4 inhibitor, HM81422 in hepatocellular carcinoma with FGFR4-driven pathway activation
		HM97211	Antitumor activity of novel reversible LSD1 inhibitor, HM97211 in preclinical models of SCLC
		Poziotinib	Poziotinib overcomes de novo resistance of HER2 exon 20 mutations in NSCLC and other cancers: Preclinical studies and initial clinical testing
	신라젠	Pexa-vec	Combination of oncolytic vaccinia virus and immune checkpoint blockade overcomes resistance to immunotherapy in renal cell carcinoma
	유한양행 /제노스코	YH25448	YH25448, an irreversible 3rd generation EGFR TKI, exhibits superior anticancer effects with potent brain BBB penetration in NSCLC
	제넥신	HyLeukin	Preclinical evaluation of the anti-tumor activity of Fc-fused interleukin-7 in both monotherapy and combination therapy
	보령제약	BR101801	BR101801: A first-in-class dual inhibitor of PI3Kδ and DNA-PK in non-Hodgkin's lymphoma
		BR101801	BR101801, a first-in-class dual target inhibitor of DNA protein kinase (DNA-PK) and phosphoinositide 3-kinase delta (PI3Kδ), triggers antitumor immunity
	엔지켐생명과학	EC-18	Palmitoyl-2-linoleoyl-3-acetyl-rac-glycerol (PLAG) attenuates gemcitabine-induced neutrophil extravasation
비상장사	이수앱지스	ISU104	ISU104, a fully human antibody targeting a specific epitope on the ErbB3, displays potent inhibition of tumor growth in multiple xenograft tumor models
		ISU104	ISU104, a fully human anti-ErbB3 antibody, overcomes acquired cetuximab resistance
	삼진제약 /암타바이오	SJP-1601	Dual inhibitor of immunokinase and pan-RAF for the treatment of KRAS-mutated cancers
		SJP-1604	SJP1604, a novel nucleolin-targeted anti-cancer drug for acute myeloid leukemia using aptamer-drug conjugation technology
	일동제약	IDX-1197	A comparative preclinical study of PARP inhibitors demonstrates superb properties for IDX-1197
	에스티큐브		Eradication of triple-negative breast cancer cells by targeting glycosylated PD-L1
	바이오리더스	γ-PGA	Clinical and immunologic results of a multi-center, randomized, double blind, phase II trial using poly-gamma-glutamic acid (γ-PGA) for women with cervical intraepithelial neoplasia 1 (CIN 1) and correlation of PD-1/PD-L1 tumor expression
	디엔에이링크		Establishment and molecular profiling of patient-derived xenograft models of Korean patients with primary lung cancer
	에이비온	ABN401	Therapeutic efficacy of ABN401, a highly potent and selective c-MET inhibitor, on the basis of diagnostic test for biomarkers in MET-amplified cancers
	LSK Biopharma (에이치엘비)	Apatinib	Synergistic tumor-suppressive effect of apatinib, a selective VEGFR-2 inhibitor, in combination with immunotherapy in a syngeneic murine lung cancer model
비상장사	목암연구소 (녹십자)	MG1122	MG1122, a whole IgG-like bispecific antibody targeting mesothelin and CD3, induces T cell-mediated killing of MSLN-expressing tumor cells
			Enhanced anti-tumor efficacy of CEACAM1-targeting antibody after affinity maturation
			Biomarker analysis in circulating cell-free DNA in patients treated with sorafenib for advanced hepatocellular carcinoma
	삼성바이오에피스 (삼성바이오로직스)		Clinical implication of mutation load in patients with HER2-positive refractory metastatic breast cancer
	셀리버리		Intracellular Delivery of SOCS3 Suppresses Pancreatic Cancer Progression Intracellular protein therapy with SOCS3 utilizing aMTD-enabled macromolecule intracellular transduction technology (MITT) Intracellular delivery of SOCS3 suppresses pancreatic cancer progression Intracellular delivery of SOCS3 suppresses hepatocellular carcinoma progression Intracellular delivery with SOCS3 suppresses angiogenesis in tumors Intracellular delivery of SOCS3 suppresses solid tumor progression
	에스엠티바이오	SMT01	In vivo study of natural killer cell cytotoxicity against cholangiocarcinoma in a nude mouse model Irx1 gene knockout in zebrafish induces multiorgan tumorigenesis through cell cycle aberration
	웰마커바이오		Development of new mechanism based therapeutic antibodies in non-small cell lung cancer Identification of a novel small-molecule inhibitor for treatment of human colon cancer patients
	유틀렉스		Impact of the affinity of chimeric antigen receptor on immune activation profiles of T cells
	피디젠	BKM120	IL-6 mediated signaling regulates cytotoxic effect of Burkitt lymphoma cells by combined treatment of Danusertib and BKM120
	싸이토젠	진단기법	Evaluation of AXL expression on circulating tumor cells from EGFR mutated lung cancer patients who have relapsed after the EGFR TKI treatment

자료: AACR, 메리츠종금증권 리서치센터

## [NEWS] 국내 및 글로벌 주요 뉴스

### 전 세계 CRO 시장, 급성장 '주목' (03. 20)

팜뉴스

최근 글로벌 빅파마들이 연구개발비 지출을 증가시키고 아웃소싱을 대폭 확대하면서 전 세계 CRO들이 급성장하고 있다. 글로벌 CRO 시장규모는 지난해 362억 7,000만 달러로 추정되며, 연평균 7.6%씩 성장이 예상된다. 현재 전 세계적으로 1,100개 이상의 CRO기업이 존재하지만, 총 345억달러 가량이 CRO상위 10개 기업에 집중된 것으로 나타났다. 'Labcorp'은 지난 '15년 컨밴스와 '17년 칠튼 사와 합병 후 임상 및 임상 사후 서비스 등 광범위한 포트폴리오를 제공하며 전세계 최고 CRO기업에 이름을 올렸다. 그 뒤로 IQVIA와 Syneos Health, Paraxeo이 각각 2~4등을 기록하였다.

### 제넥신 면역항암제 '하이루킨', 삼성바이오 생산 (03. 21)

바이오스펙테이터

제넥신이 개발하는 면역항암제 하이루킨의 글로벌 임상 시료를 삼성바이오로직스가 생산한다. 생산규모는 약 460만 달러로, 이번 계약으로 하이루킨 임상 2상 및 3상의 시료를 안정적으로 공급받을 수 있게 되었다. 제넥신의 하이루킨은 IL-7에 제넥신의 원천기반기술인 hyFc를 융합시킨 혁신 신약으로 암, 감영성 질환, 림프구 감소증 등 다양한 질환에 적용 가능한 면역치료제이다. 현재 미국 내 관계사인 네오이뮨텍과 공동개발하고 있으며 FDA 임상 1b/2a를 승인받았다. 중국에서는 지난해 말 6,000억원 규모로 중국 등의 판권을 확보한 I-Mab이 개발을 진행 중이다.

### 바이넥스, 페프로민바이오 전략적 투자.."CAR-T 진출" (03. 21)

바이오스펙테이터

의약품 수탁생산기업인 바이넥스가 바이오벤처에 대한 전략적 투자를 통해 CAR-T 치료제 개발에 도전한다. 미국 소재 CAR-T치료제 개발회사인 페프로민바이오와 제3자 유상증자 방식을 통한 상호투자 계약을 체결했다고 21일 밝혔다. 바이넥스는 페프로민바이오에 1,000만달러를 투자해 지분 10.3%를 확보했다. 동시에 페프로민바이오도 바이넥스에 500만 달러를 투자해 아시아 세포치료제 시장 진출 발판을 마련했다. 페프로민바이오는 시티오브호프에 재직 중인 래리 곽교수의 CAR-T기술을 이전해 상용화를 위해 지난해 4월 설립된 회사다. 곽 교수를 포함한 시티오브호프 면역항암제 전문가들이 최대주주이다. 시티오브호프는 세계 최초 재조합 단백질의약품 인슐린 생산을 성공적으로 구현하여 수천억원 규모의 로열티를 지급받고 있는 기관이다. 또한 카이트파마의 예스카타와 주노테라퓨틱스까지 포함한 상당수 미국 내 CAR-T생산과 임상을 담당하고 있다.

### 면역항암제 임상시험 승인 급증세 (03. 22)

팜뉴스

식품의약안전처가 '17년 임상시험계획 승인 현황을 분석한 결과, 전체 승인건수는 658건으로 '16년 628건보다 4.8% 증가한 가운데 다국가 3상 승인과 면역항암제 승인이 30%이상 급증했다. 효능군별로 보면 항암제가 총 251건으로 가장 높았다. 항암제 중에서도 표적항암제가 114건(45.4%)로 가장 많았고 면역항암제가 89건으로 뒤를 이었다. 제약사별로는 국내 제약사의 경우 한미약품이 11건으로 가장 많았고, 종근당 10건, 대웅제약 9건 등이 뒤를 이었다. 다국적제약사의 경우 한국노바티스가 23건, 한국MSD가 21건, 한국로슈가 17건이었다.

### 젬백스 'GV1001' 유럽 비뇨기과학회 우수 논문 선정 (03. 21)

바이오스펙테이터

젬백스앤카엘은 유럽비뇨기과학회 학술대회에서 동국대 경주병원 이경섭 교수가 발표한 GV1001의 전립선비대증 치료효과를 밝힌 연구가 우수 논문에 선정됐다고 밝혔다. 유럽비뇨기과학회는 미국비뇨기과학회와 더불어 비뇨의학분야에서 최고 권위를 인정받는 학회이며, 이번 우수 논문 선정은 1,220개의 발표 논문 중 엄정한 심사를 거쳐 선정됐다. 이번 논문은 '17년 6월 종료된 2상 시험에 관한 내용으로 현재 GV1001은 글로벌 3상을 준비하고 있다. 노년 남성의 삶의 질을 좌우하는 질환 중 하나인 전립선 비대증은 기존 치료제의 효과를 뛰어넘는 신약 개발이 담보상태였다.

## [국내] 주간 동향

## Coverage 금주 동향

Name	적정주가	종가	시가총액 (십억원)	Performance(%)		
				1W	1M	YTD
셀트리온	260,000	300,000	36,799.9	-7.4	-5.7	35.7
한미약품	680,000	494,500	5,630.2	-3.2	1.8	-15.3
유한양행	280,000	209,500	2,557.9	-1.9	-3.0	-4.3
휴젤	580,000	561,700	2,448.0	-2.3	-1.9	0.4
종근당	175,000	121,000	1,195.4	-4.7	-10.4	-8.5
에스티팜	43,000	43,050	803.1	-2.3	4.1	30.3
보령제약	45,000	53,000	468.5	-1.7	1.2	10.4
대원제약	25,000	20,050	382.9	-9.7	-6.3	-1.4

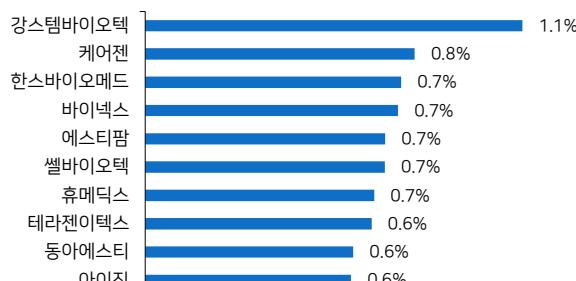
자료: WiseFn, 메리츠종금증권 리서치센터

## 1주간 수익률 Top&amp;Bottom 3종목

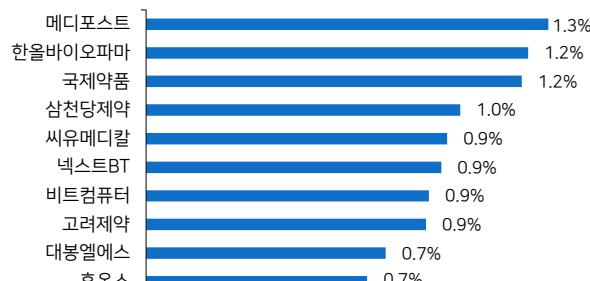
종목	종가 (원)	시가총액 (십억원)	Performance(%)			5일 누적 기관	순매수 외국인	대금(백만원)	개인
			1W	1M	YTD				
우정비에스씨	3,695	89	52.7%	47.8%	62.4%	-4,408	-559	6,738	
삼일제약	27,750	153	32.8%	61.8%	225.3%	-190	10	309	
삼아제약	25,850	165	30.9%	28.9%	60.1%	29	-1,586	1,695	
차바이오텍	23,700	1,224	-41.6%	-30.3%	5.3%	-3,466	-14,830	18,652	
카테아	305	27	-28.6%	-26.2%	-37.4%	0	9	-4	
CMG제약	5,540	603	-27.6%	-22.6%	-11.2%	-1,015	1,192	-242	

자료: WiseFn, 메리츠종금증권 리서치센터

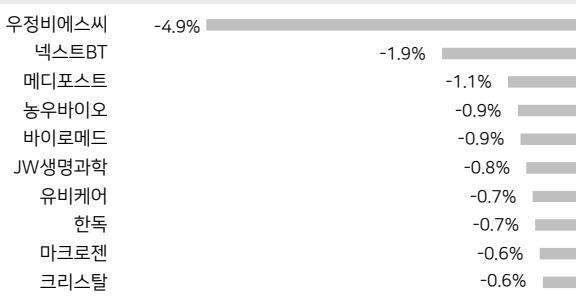
## 기관 매수 강도 상위 10개 종목



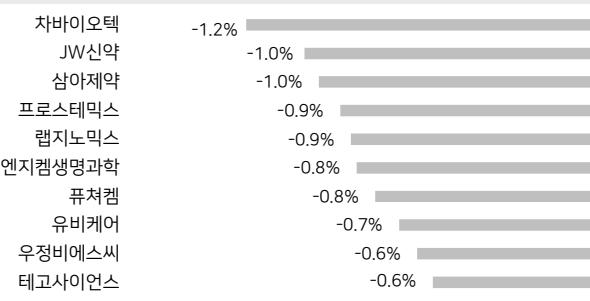
## 외국인 매수 강도 상위 10개 종목



## 기관 매수 강도 하위 10개 종목



## 외국인 매수 강도 하위 10개 종목



자료: WiseFn, 메리츠종금증권 리서치센터

## [글로벌] 주간 동향

### 글로벌 제약/바이오 지수

지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
NASDAQ	6992.7	-2.4	-6.5	-5.8	0.8
NASDAQ BIO	3309.9	-2.5	-6.6	-5.6	-2.0
MSCI 글로벌헬스케어	219.8	-1.8	-5.5	-6.3	-3.4
MSCI 미국헬스케어	253.2	-2.1	-6.8	-7.4	-3.9
MSCI 유럽헬스케어	161.4	-0.9	-3.0	-4.8	-8.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 국내 제약/바이오 지수

지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
KOSPI	2,416.8	-3.2	-3.1	-1.4	-2.1
의약품	14,265.3	-2.4	-1.6	-1.0	15.3
의료정밀	3,325.5	-3.5	-5.7	2.3	9.8
KOSDAQ	829.7	-4.8	-7.2	-5.2	3.9
의료,정밀기기	1,760.5	-4.0	-4.4	-0.9	5.2
제약	11,640.7	-7.5	-7.9	-2.8	16.1

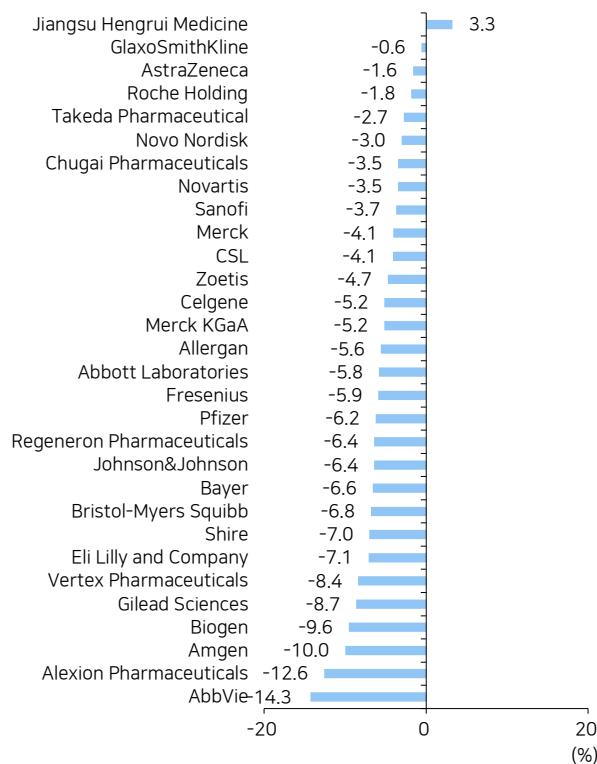
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

### 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	362.3	-1.8	-0.1	-5.2	-10.5	15.5	14.7	4.6	4.1	29.2	29.3
Novartis	224.4	-1.4	-0.5	-5.2	-8.6	14.8	13.8	2.5	2.4	16.9	17.7
Pfizer	221.6	-3.1	0.0	-4.9	-4.8	11.7	11.3	3.2	3.1	26.5	28.9
Roche Holding	212.7	-0.2	-3.9	-2.7	-12.4	13.0	12.6	5.7	4.9	46.9	41.3
AbbVie	166.9	-0.7	-4.7	-17.9	0.8	13.0	11.2	17.1	11.2	134.0	92.6
Merck	155.4	-1.3	1.0	-2.7	-5.1	12.8	12.1	4.1	4.1	28.6	29.7
Novo Nordisk	132.5	0.9	-0.5	-8.6	-11.6	18.5	17.8	13.2	12.1	72.9	67.7
Amgen	131.8	-3.8	-1.5	-9.2	-2.6	12.7	12.1	4.5	4.0	32.1	30.4
Abbott Laboratories	112.2	-2.3	-0.7	-0.4	4.3	20.8	18.5	3.1	2.9	22.2	23.2
Bristol-Myers Squibb	109.5	-3.0	-1.9	-8.7	1.3	19.0	16.2	7.0	6.4	38.0	41.3
Sanofi	106.6	-1.4	0.9	-2.1	-11.3	11.7	10.9	1.3	1.3	11.5	12.2
Gilead Sciences	102.8	-3.6	-1.2	-10.0	1.7	11.2	11.0	4.4	4.3	33.8	37.1
GlaxoSmithKline	99.7	3.3	-0.9	1.5	-0.5	12.4	11.9	N/A	279.9	147.1	112.0
Bayer	98.5	-3.3	-2.5	-9.1	-14.2	13.2	11.9	2.0	1.8	15.3	15.8
AstraZeneca	92.6	-0.9	1.7	0.8	-6.5	19.4	17.2	6.3	6.7	16.8	23.0
Eli Lilly and Company	88.2	-2.3	1.1	-5.1	-11.5	15.4	14.1	5.6	5.0	35.1	36.9
Celgene	69.0	-2.2	-3.2	-11.1	-18.6	10.1	8.4	6.1	4.0	69.5	56.2
CSL	59.9	-2.4	1.1	-1.3	12.3	34.0	29.4	13.2	10.4	44.6	40.1
Allergan	59.5	-1.9	7.4	-1.6	-2.5	10.2	9.7	0.8	0.8	4.1	4.3
Biogen	59.4	-4.3	0.5	-11.2	-18.3	10.5	9.9	3.2	2.6	30.4	26.5
Takeda	44.8	(2.2)	-4.0	-7.9	-14.3	24.5	25.5	2.2	2.2	8.9	8.1
Fresenius	44.6	-1.4	-2.7	-5.0	-7.3	17.3	15.7	2.1	1.9	12.8	12.8
Vertex	44.1	(3.1)	3.6	-3.0	7.4	54.0	35.4	19.6	13.2	36.6	54.1
Merck KGaA	43.6	-0.7	0.6	-8.7	-16.3	13.1	12.1	2.1	2.0	15.9	16.0
Zoetis	44.0	(0.1)	4.0	6.1	17.4	27.8	24.8	16.5	12.1	63.9	52.0

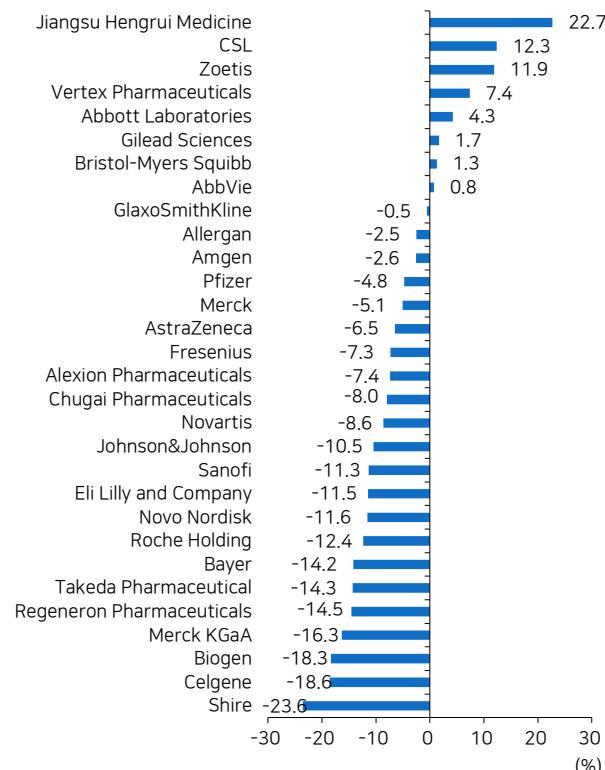
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 글로벌 제약/바이오 1주간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

## 글로벌 제약/바이오 YTD 수익률

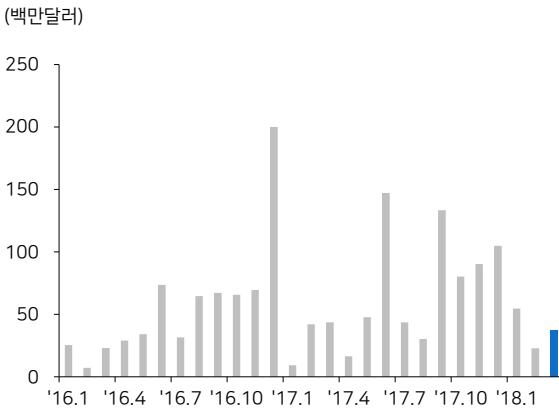


자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

## [Numbers] 주요 제품 수출 데이터

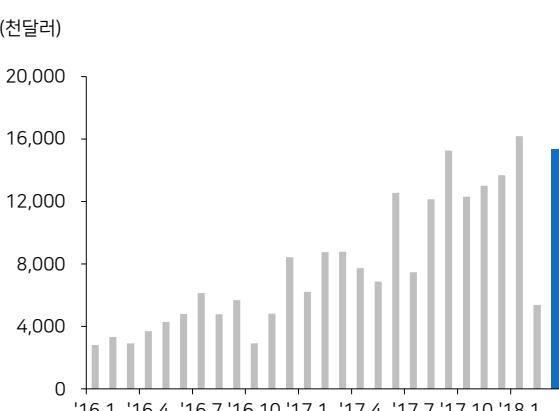
### 면역관련 치료제 (바이오시밀러 추정)

기간	수출금액(백만달러)	중량(톤)	YoY(%)	QoQ(%)
'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	23.0	4.7	-45.5	-74.5
'18.3	37.4	6.5		



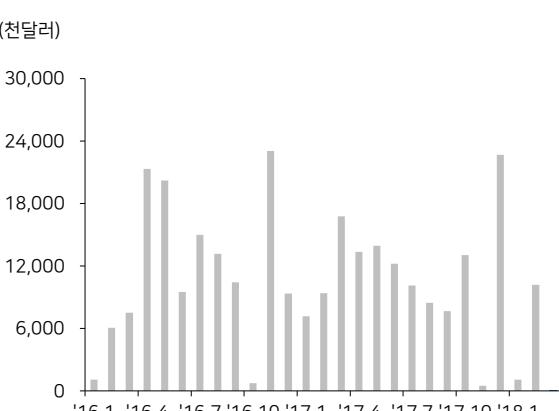
### 의약품 기타 (보툴리눔 특신 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'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	13,695	13.7	62.3	-10.3
'18.1	16,195	16.2	130.0	28.8
'18.2	5,374	7.5	-38.8	-58.7
'18.3	15,346	20.3		



### 기타 화학공업제품 (Sofsbuvir 추정)

기간	수출금액(천달러)	중량(kg)	YoY(%)	QoQ(%)
'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	10,209	15.2	-31.8	1,194.1
'18.3	101	8.0		



주: '18.3데이터는 3월 25일까지의 잠정치

자료: TRASS, 메리츠증권리서치센터

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 3월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 3월 26일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 3월 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 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -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