



## ▲ 제약/바이오

Analyst 이태영

02. 6098-6658

taeyoung.lee@meritz.co.kr

# Meritz 제약/바이오 Weekly

## 1Q18 글로벌 Deal 트렌드 Review



### [TY's Pick] – 2018년 1분기 글로벌 제약산업 Deal Review

2018년 1분기에 발표된 M&A deal은 총 130조원 규모. 거래 규모가 명시된 deal 수는 55건에 불과하나, 총 규모는 '17년 M&A deal을 모두 합한 116조원보다 12.6% 증가. '17년 한 해 이루어진 deal보다 큰 규모의 거래가 한 분기 만에 이루어짐

License deal 역시 상승세. 거래 금액이 발표된 계약건수는 65건으로 전년과 유사했으나, 전체 가치는 25.4조원을 기록하여 36.5% 증가. 그에 따라 License deal의 평균 규모 역시 3,901억원을 기록하며 34.4% 증가. 반면 계약 초기 선수금인 Upfront는 전년동기 대비 -52.9% 감소한 414억원으로 집계. 주로 초기단계 계약이 많아지고 있다는 증거

1분기 M&A deal 중에서는 단연 Sanofi와 Celgene의 과감한 행보가 돋보였음. Sanofi는 혈우병 치료제 및 희귀혈액질환 치료제를 개발하고 있는 Bioverativ와 Nanobody를 이용하여 새로운 바이오의약품을 개발 중인 Ablynx를 인수하는데 20조원 이상 투입. Celgene은 화재의 중심에 있었던 CAR-T세포 치료제 개발 회사 Juno를 약 10조원에, JAK2 저해제를 이용한 골수섬유증치료제 개발 회사인 Impact Biomedicine을 약 8조원에 인수

면역항암제 병용요법, 치매, 그리고 새로운 기술, 1Q18 글로벌 제약시장의 License deal의 핵심 포인트. 거래 규모 1위는 Merck와 Eisai가 발표한 Lenvima, Keytruda의 병용요법에 관한 계약이 차지. 그 외 항암제 개발에 집중적으로 투자해왔던 Celgene이 Prothena가 가진 3종의 항체를 도입하며 알츠하이머치료제 개발에 뛰어들며 관심 이끌었음. 기술적 측면에서는 새로운 방식의 개발기술을 적극적으로 도입하고 있다는 점이 돋보였음. 특히 Seattle genetics나 Abbvie와 같은 신생 biotech의 적극적 투자 이루어짐

### [지난주 탐방] – 에이치엘비(KQ:028300)

합성수지선 건조업체. 자회사인 LSK BioPharma를 통해 표적 항암제 Rivoceranib(이전 성분명 apatinib) 개발 중. '17년 말 기준 지분율 60.01%. Rivoceranib은 LSK Biopharma가 Advenchen 연구소로부터 중국을 제외한 전 세계 판권을 도입한 VEGFRe타겟 화학합성약물. 중국판권을 보유한 Jiangsu Hengrui (SHA:600276 시가총액 41.6조원)는 중국 내 허가 획득하여 판매 중. 현재 위암 환자를 대상으로 글로벌 임상 3상 진행 중이며 지난 2월 말 기준 환자모집 진행률 50.1%(230/459). 최근 VEGFR 억제제가 면역관문억제제와 병용시 탁월한 효과를 나타낼 수 있음이 밝혀지면서 관련된 분야 역시 투자 중. 옵디보와의 병용임상(NCT03396211)이 진행 중이며, 키트루다와의 병용임상(NCT03407976)이 곧 환자 모집을 시작할 예정

## [TY's Pick] 2018년 1분기 글로벌 제약산업 Deal Review

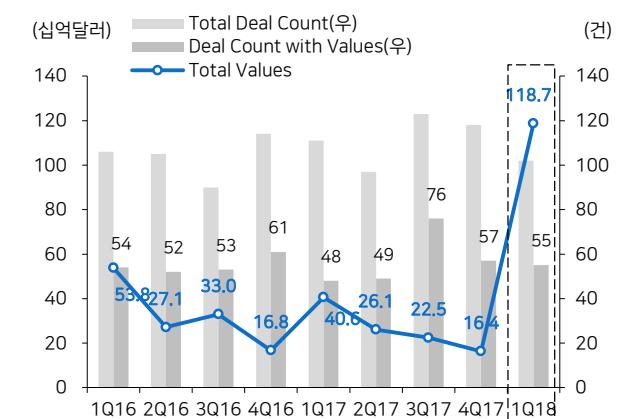
### M&A Deal의 폭발적 증가

그야말로 폭발적이다. 제약/바이오 산업에서 벌어지고 있는 M&A deal에 관한 이야기다. Clarivate analytics의 제약/바이오 data 서비스인 Cortellis를 이용하여 분석한 결과 2018년 1분기에 발표된 M&A deal은 총 130조원 규모다. Cigna의 PBM업체 Express Scripts 인수와 OTC사업부에 관한 GSK와 Novartis의 거래를 제외하더라도 30조원 규모의 거래가 성사됐다.

### License Deal 특히 초기단계 계약 증가세

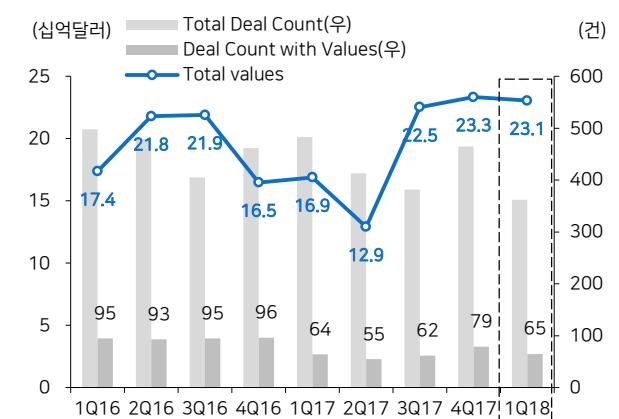
License deal 추이 역시 상승세다. 거래 금액이 발표된 계약건수는 65건으로 전년과 유사했으나, 전체 가치는 25.4조원을 기록하여 36.5% 증가했다. 그에 따라 License deal의 평균 규모 역시 3,901억원을 기록하며 34.4% 증가했다. 반면 계약 초기 선수금인 Upfront는 전년동기 대비 -52.9% 감소한 414억원으로 집계됐다. 주로 초기단계 계약이 많아지고 있다는 증거다.

그림1 제약/바이오 M&A Deal 추이



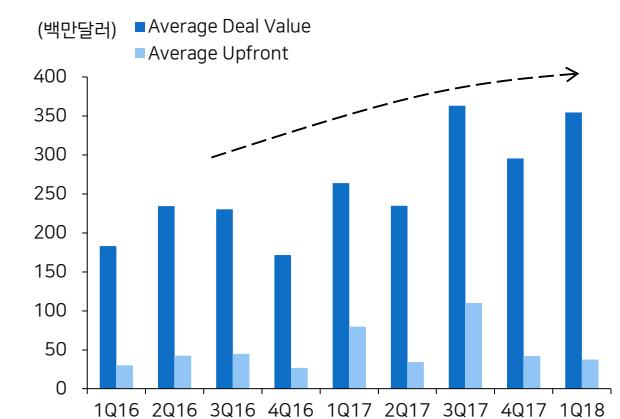
자료: Cortellis, 메리츠증권 리서치센터

그림2 제약/바이오 License Deal 추이



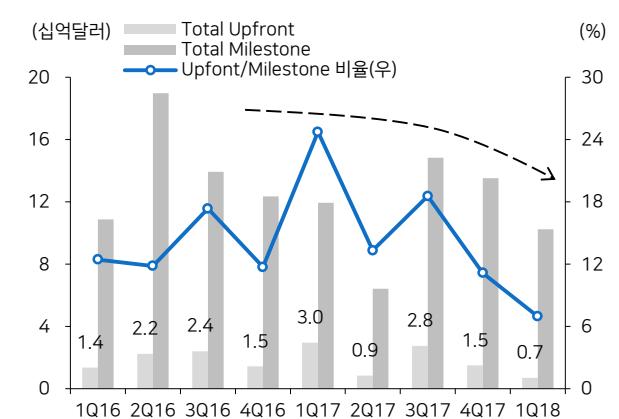
자료: Cortellis, 메리츠증권 리서치센터

그림3 License Deal 평균 규모 증가



자료: Cortellis, 메리츠증권 리서치센터

그림4 Upfront 및 그 비율은 감소



자료: Cortellis, 메리츠증권 리서치센터

### 1Q18 Top 10 M&A Deal: Sanofi 와 Celgene 의 과감한 행보

사업 영역 확장 혹은 기존  
파이프라인과의 시너지에 초점

지난 1분기 M&A deal 중에서는 단연 Sanofi와 Celgene의 과감한 행보가 돋보였다. Sanofi는 혈우병 치료제 및 희귀혈액질환 치료제를 개발하고 있는 Bioverativ와 Nanobody를 이용하여 새로운 바이오의약품을 개발 중인 Ablynx를 인수하는데 20조원 이상을 썼다. Celgene은 화재의 중심에 있었던 CAR-T세포 치료제 개발 회사 Juno를 약 10조원에, JAK2 저해제를 이용한 골수섬유증치료제 개발 회사인 Impact Biomedicine을 약 8조원에 인수했다.

그 외 Seattle Genetics, Merck가 자사의 파이프라인과 병용요법을 통해 가치를 극대화 해 나갈 수 있는 후보물질을 보유한 회사를 인수했다.

**표1 1Q18 Top M&A Deal**

피인수 회사의 특징	타겟 질환	인수 회사	피인수 회사	인수 금액 (백만달러)	프리미엄
혈우병 및 희귀 혈액질환 치료제 개발 회사	혈우병 및 희귀 혈액질환	Sanofi	Bioverativ	11,500	64%
CAR-T세포를 이용한 항암 치료제 개발 회사	암	Celgene	Juno	9,000	29%
JAK2 저해제를 이용한 골수섬유증 치료제 개발사	골수섬유증	Celgene	Impact Biomedicine	7,000	비상장
Nanobody를 이용한 새로운 항체 단백질 개발 회사. AbbVie, Merck 등과 협업 중	aTTP, 류마티스관절염 등	Sanofi	Ablynx	4,847	21%
이리듐-90을 이용한 간암 치료 방사선 치료기기 개발 회사	간암	Varian Medical Systems	Sitex Medical	1,285	49%
파킨슨병 치료제 PXT-002331 개발 회사	파킨슨병	Lundbeck	Prexton	1,117	비상장
임상시험 및 전임상 대행 업체	N/A	Charles River Laboratories	MPI Research	800	비상장
HER2 타겟 화학합성의약품 tucatinib 개발 회사	암	Seattle Genetics	Cascadian	614	69%
최소침습 전립선비대증 치료 의료기기 개발 회사	전립선비대증	Boston Scientific	NxThera	406	비상장
항암바이러스를 이용한 면역항암치료약물 Cavatak 개발 회사	암	Merck	Viralytics	394	160%

자료: Cortellis, 메리츠증권 리서치센터

## 1Q18 Top 10 License Deal: 암 그리고 치매

대세는 면역항암제

알츠하이머 치료제에 대한 투자  
열기는 더욱 뜨거워지고 있음

울리고핵산, 바이러스  
유전자치료제도 거래 대상

면역항암제 병용요법, 치매, 그리고 새로운 기술. 2018년 1분기 글로벌 제약시장의 핵심 투자 포인트였다. 거래 규모 1위는 Merck와 Eisai가 발표한 Lenvima, Keytruda의 병용요법에 관한 계약이 차지했다. 양사는 여러 VEGFR을 동시 타겟하는 화학합성약물인 Lenvima의 단독 및 병용요법을 통해 여러 암종에 대한 치료방법을 공동으로 개발하기로 했다. PD-1 진영에서 Merck와 치열하게 경쟁하고 있는 BMS 역시 Nektar와 IL-2 수용체 작용제 약물인 NKTR-214를 공동개발하기로 했다. 이 외에도 Gilead에 인수되어 화재를 모았던 Kite가 T세포의 유전자 조작을 용이하게 하기 위한 유전자 가위 기술을 Sangamo로부터 도입했다.

Pfizer의 철수 결정, Eli Lilly의 실패 소식, Biogen의 환자 모집 수 증가에 따른 임상 지연 이슈에도 불구하고 치매치료제를 개발하기 위한 글로벌 제약사들의 투자 열기는 더 뜨거워지고 있다. 그 동안 항암제 개발에 집중적으로 투자해왔던 Celgene이 Prothena가 가진 3종의 항체를 도입하며 알츠하이머치료제 개발에 뛰어들었다. 이 외에도 Abbvie와 Takeda가 Tau 및 기타 단백질을 타겟하는 치료제를 도입했다.

기술적 측면에서는 새로운 방식의 개발기술을 적극적으로 도입하고 있다는 점이 돋보였다. 특히 Seattle genetics나 Abbvie와 같은 신홍 biotech의 적극적인 투자가 이루어졌다.

**표2 1Q18 Top License Deal**

후보물질/약물/기술	적용증	타겟	적용기술	개발 단계	원개발사	파트너사	Upfront (백만달러)	Total Value (백만달러)
Lenvima(lenvatinib)	여러 암	VEGFR1, 2, 3 저해제	화학합성의약품, Kinase inhibitor 바이오의약품,	출시	Eisai	Merck	300	5,755
NKTR-214	여러 암	IL-2 수용체 작용제	Pegylated 제형, 단백질 conjugate	2상	Nektar	BMS	1,000	3,630
ZFN technology	여러 암	세포 치료제의 유전자 조작	Zinc finger을 이용한 유전자 가위 기술	Discovery	Sangamo	Kite (Gilead)	150	3,160
퇴행성신경질환 치료제 3종	알츠하이머를 포함한 퇴행성신경질환	Tau, TAR DNA binding protein 43	바이오의약품, Therapeutic antibody	Discovery	Prothena	Celgene	100	2,263
Antisense 울리고핵산 치료제 4종	알츠하이머를 포함한 퇴행성신경질환	ATXN3 gene, C9orf72 gene, HTT gene	바이오의약품, Antisense oligonucleotide inhibitor	2상(2종), Discovery(2종)	WAVE Life Sciences	Takeda	110	2,230
Inotersen, AKcea-TTR-LRx	가족성 아밀로이드신경병증	TTR gene	바이오의약품, Antisense oligonucleotide inhibitor	허가신청, Discovery	Ionis	Akcea	350	1,880
Anticalin technology platform	여러 암	N/A	바이오의약품, Antibody-Anticalin fusion proteins	Discovery	Pieris	Seattle Genetics	30	1,230
바이러스 기반 anti-Tau 유전자 치료제	알츠하이머를 포함한 퇴행성신경질환	Tau	바이오의약품, 바이러스를 이용한 유전자 전달, Therapeutic antibody	Discovery	Voyager	Abbvie	69	1,179
ATV 기술이용한 퇴행성신경질환 치료제 3종	알츠하이머를 포함한 퇴행성신경질환	TERM, Tau, BACE1	바이오의약품, BBB를 통과하여 항체를 전달하는 기술(ATV), Therapeutic antibody	Discovery	Denali	Takeda	40	1,173
TD-1473	염증성장질환	JAK 저해제	화학합성의약품, Kinase inhibitor	임상 1상	Theravance	Janssen Biotech	100	1,000

자료: Cortellis, 메리츠종금증권 리서치센터

## [NEWS] 국내 및 글로벌 주요 뉴스

### 코오롱, 美서 '인보사' 3상 임상결과 공개 (03. 26)

팜뉴스

코오롱생명과학이 최근 미국에서 열린 2018 미국정형외과학회(AAOS) 학술대회에서 '인보사'의 한국 임상 3상 연구 결과를 발표했다고 밝혔다. 국내 임상 총괄 책임연구자인 이명철 교수(서울대 정형외과)는 "인보사는 통증 완화 및 관절 기능 개선 등에서 위약군 대비 유의한 효과를 나타냈으며 인보사 투여 후 12개월 시점의 치료 반응률이 전체 환자군의 84%로 위약군 45% 대비 약 2배 높은 것으로 확인되었다."고 말했다. 코오롱 생명과학은 장기 추적관찰을 통해 2년 이상의 효능도 입증한 만큼, 임상 결과를 통해 국제 학술 및 학회, 글로벌 계약에 노력할 계획이라 밝혔다.

### 셀트리온 '램시마', 오리지널 '레미케이드' 넘었다 (03. 28)

바이오스펙테이터

셀트리온의 바이오시밀러 램시마가 유럽에서 오리지널제품인 J&J의 '레미케이드' 시장 점유율을 넘어섰다. 또 다른 바이오시밀러 트룩시마도 네덜란드, 영국 등에서 높은 점유율로 영향력을 확대하고 있다. 시장 조사업체인 IQVIA에 따르면 4Q17 램시마는 유럽에서 52%의 점유율을 달성했다. 바이오시밀러로는 최초로 오리지널 의약품이 차지한 시장 점유율을 넘어섰다. 셀트리온의 램시마는 '13년 8월 EMA로부터 판매 허가를 받아 시판됐다. 지난해 초반까지 40%대 점유율을 유지하다 4분기에 레미케이드를 넘어섰다. 지난해 2분기 런칭한 트룩시마는 4분기 네덜란드에서 58%, 영국에서 43%, 독일과 프랑스 등에서 16% 시장 점유율을 달성하며 폭발적인 성장세를 기록하고 있다. 한편 셀트리온헬스케어는 '허쥬마'도 올 2분기에 의약품 입찰참여를 목표로 하고 있어, 램시마나 트룩시마의 성장 트랙을 따를 것으로 예상한다고 밝혔다.

### 정부, 제약산업 육성에 4,324억원 투입 (03. 30)

팜뉴스

올해 정부는 제약산업 육성, 지원을 위해 전년대비 14%가 늘어난 4,324억원의 예산을 투입, 특히 R&D 분야에 지원액의 90%가까이 지원한다고 밝혔다. R&D에 약 3,839억원, 인력양성 250억원, 수출지원 133억원, 제도개선 102억원으로 각각 지원된다. 주요 내용으로는 1)신약개발 역량 제고를 위한 R&D 강화, 2) ICT기술 활용 신약 개발 3)치매-유전자 치료제 등 차세대 바이오신약개발 4)스마트 신약과 관련된 구체적 프로젝트에 대한 실행 방안이다. 특히 희귀 난치질환 치료제, 치매 극복을 위한 맞춤형 치료제 등 공익 목적의 제약사 R&D 투자를 확대한다고 밝혔다.

### 미 농무부 "CRISPR 육종개발 식물, 규제 안한다" (03. 30)

바이오스펙테이터

미국농부부(USDA)는 식물육종을 가능케하는 유전자편집 기술을 규제하지 않겠다는 입장을 29일 밝혔다. 과거 오바마 정부는 안전성 이슈로 유전자 편집을 한 식물을 규제했지만, 트럼프 당국은 위험하지 않다는 입장이다. 농산업의 대표기업인 몬산토(Monsanto)는 시가총액 514억달로 규모의 글로벌 기업으로, 전체 종자시장의 43%, 생명공학 작물의 경우 전세계 시장의 80%이상 점유하고 있다. 몬산토는 지난해 8월 국내 바이오기업인 툴젠이 가진 CRISPR 유전자기위 원천 특허에 대한 글로벌 라이선싱 계약을 체결한 바 있다. 툴젠은 몬산토로부터 기술사용에 대한 선금금 및 개발단계별 마일스톤, 제품판매에 대한 로열티 등을 받게된다.

### 연구개발비 회계처리 논란.. "코스닥 퇴출 요건 재검토" (03. 30)

바이오스펙테이터

금융당국이 연구개발 비용을 자산으로 처리해온 국내 일부 바이오,제약기업 관행을 문제 삼으면서 논란이 확산되고 있다. 차바이오텍이 연구개발비를 자산에서 비용으로 전환하면서 4년 연속 영업적자로 인해 관리종목으로 지정됐고, 제넥신 바이오메드 등 다수 바이오기업은 회계기준 조정으로 수익성 악화를 피할수 없었다. 30일 업계에 따르면 코스닥 상장한 신약개발 기업들이 어려움을 겪는 코스닥 퇴출 요건 중 대표적인 것은 매출액과 장기영업손실 규정이다. 매출액이 30억원 미만일 경우 관리종목으로 지정되고 2년 연속이면 퇴출된다. 다만 기술특례 상장기업, 이익미실현 기업은 상장후 5년까지는 적용받지 않는다. 장기 영업손실의 경우 4년 연속 영업손실시 관리종목으로 지정되고 이후 다시 영업손실을 기록하면 퇴출된다.

## [국내] 주간 동향

### Coverage 금주 동향

Name	적정주가	종가	시가총액 (십억원)	Performance(%)		
				1W	1M	YTD
셀트리온	260,000	309,500	37,965.3	3.2	-12.3	40.0
한미약품	680,000	511,000	5,818.1	3.3	10.4	-12.5
유한양행	280,000	222,000	2,710.5	6.0	6.7	1.4
휴젤	580,000	593,000	2,584.4	5.6	6.3	6.0
종근당	175,000	127,500	1,259.6	5.4	-1.5	-3.6
에스티팜	43,000	44,200	824.6	2.7	11.5	33.7
보령제약	45,000	56,700	501.2	7.0	12.3	18.1
대원제약	25,000	20,450	390.6	2.0	-13.0	0.6

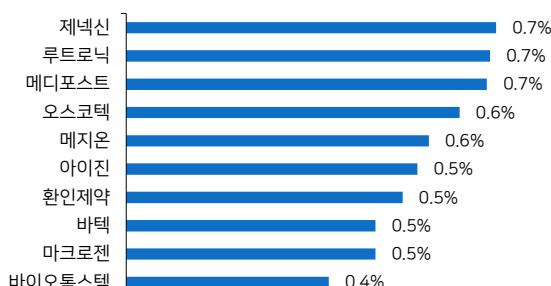
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

### 1주간 수익률 Top&Bottom 3종목

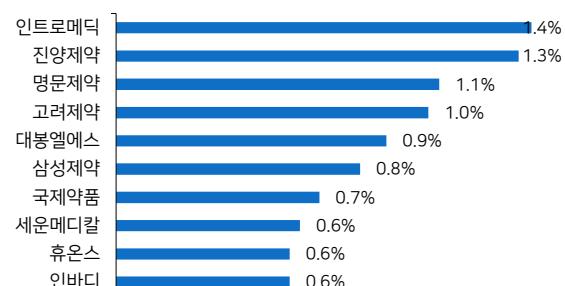
종목	종가 (원)	시가총액 (십억원)	Performance(%)			5일 누적 순매수 대금(백만원)		
			1W	1M	YTD	기관	외국인	개인
켐온	2,975	188	77.1%	80.3%	99.0%	-1,478	-28	6,891
코아스템	19,750	310	52.5%	61.2%	50.2%	-2,336	-2,320	5,333
바이오리더스	23,100	367	43.5%	30.5%	132.4%	1,193	1,385	-2,019
차바이오텍	19,700	1,018	-16.9%	-39.7%	-12.4%	-38,146	-4,824	38,879
씨유메디칼	3,100	48	-8.0%	15.0%	10.7%	0	-616	607
코렌텍	9,780	97	-6.9%	-21.8%	-16.8%	4	-577	540

자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

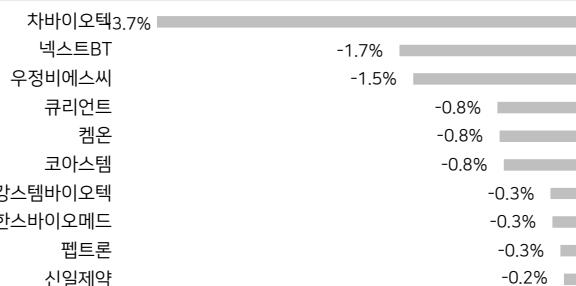
### 기관 매수 강도 상위 10개 종목



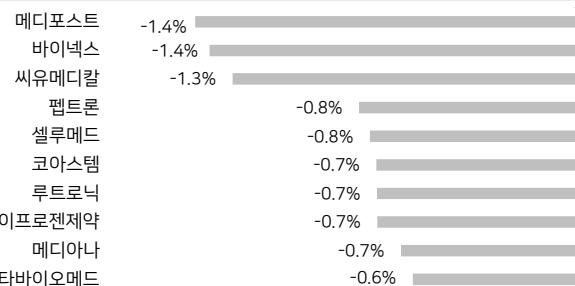
### 외국인 매수 강도 상위 10개 종목



### 기관 매수 강도 하위 10개 종목



### 외국인 매수 강도 하위 10개 종목



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

## [글로벌] 주간 동향

### 글로벌 제약/바이오 지수

지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
NASDAQ	7063.4	1.6	-1.4	-2.9	2.3
NASDAQ BIO	3354.4	0.7	-1.2	-1.3	-0.1
MSCI 글로벌헬스케어	223.6	0.0	-0.1	-1.5	-2.6
MSCI 미국헬스케어	258.0	0.5	-0.3	-3.1	-1.6
MSCI 유럽헬스케어	165.4	0.0	1.6	-1.0	-6.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

### 국내 제약/바이오 지수

지수	종가	Performance(%)			
		1D	1W	1M	YTD
KOSPI	2,445.9	0.4	1.2	0.8	-0.9
의약품	14,672.9	-0.6	2.9	-1.1	18.6
의료정밀	3,416.2	0.7	2.7	4.4	12.8
KOSDAQ	871.1	0.6	5.0	1.6	9.1
의료,정밀기기	1,856.5	0.1	5.5	5.3	10.9
제약	12,367.3	0.5	6.2	6.5	23.4

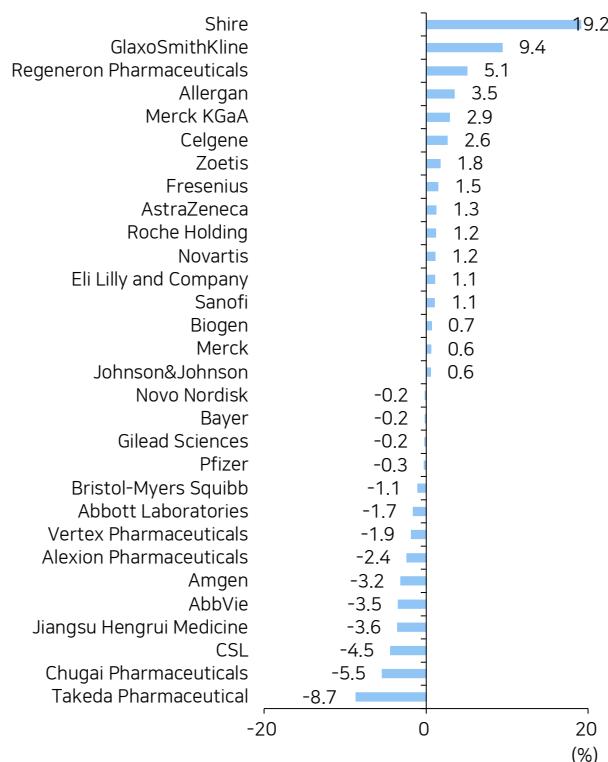
자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

### 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	365.0	0.5	1.2	0.7	-8.3	15.9	15.1	4.7	4.2	29.2	29.3
Pfizer	224.3	0.5	1.2	-0.4	-2.0	12.0	11.7	3.3	3.2	26.5	28.9
Novartis	224.3	-0.9	-3.5	-1.5	-6.2	15.1	14.1	2.5	2.4	16.9	17.6
Roche Holding	210.2	-0.9	0.6	0.2	-11.1	13.2	12.8	5.8	5.0	46.8	41.1
AbbVie	159.5	0.4	-0.2	-16.9	-2.1	12.6	10.8	16.6	10.9	134.4	92.6
Merck	155.9	-1.1	-3.2	1.4	-3.2	13.1	12.4	4.2	4.2	28.6	29.7
Novo Nordisk	132.5	1.3	-1.7	-3.5	-11.1	18.6	17.9	13.3	12.1	72.9	67.7
Amgen	130.4	0.0	-1.1	-7.0	-2.0	12.8	12.2	4.6	4.0	32.1	30.4
Abbott Laboratories	111.1	1.2	1.1	1.9	5.0	21.0	18.7	3.1	2.9	22.2	23.2
Bristol-Myers Squibb	109.8	1.1	-0.2	-3.7	3.2	19.3	16.5	7.1	6.5	38.0	41.3
Sanofi	106.9	0.9	9.4	1.1	-9.1	12.0	11.2	1.4	1.3	11.6	12.3
Gilead Sciences	104.4	0.8	-0.2	-2.8	5.2	11.7	11.4	4.5	4.5	33.8	37.1
GlaxoSmithKline	102.9	-0.2	1.3	6.9	5.4	13.2	12.6	139.4	99.6	149.2	112.0
Bayer	99.5	1.7	1.1	-2.1	-11.4	13.7	12.3	2.1	1.9	15.3	15.8
AstraZeneca	92.3	-1.0	2.6	2.7	-4.4	19.7	17.5	6.4	6.8	16.8	23.0
Eli Lilly and Company	89.8	0.5	3.5	1.1	-8.4	15.9	14.6	5.8	5.1	35.1	36.9
Celgene	71.3	0.9	0.7	2.3	-14.5	10.6	8.8	6.4	4.2	69.5	56.2
Allergan	61.8	1.6	-4.5	13.6	2.9	10.8	10.2	0.8	0.9	4.1	4.3
Biogen	61.5	0.7	19.2	-3.0	-14.0	11.0	10.4	3.4	2.8	30.4	26.5
CSL	57.3	-1.0	1.5	-3.7	10.0	33.1	28.6	12.8	10.1	44.6	40.1
Shire	48.4	2.0	2.9	10.8	-8.4	9.8	9.1	1.2	1.1	12.9	13.2
Fresenius	44.9	1.5	-1.9	-3.0	-4.6	17.9	16.2	2.2	2.0	12.8	12.8
Merck KGaA	44.2	0.2	1.8	-1.5	-13.3	13.5	12.6	2.2	2.1	15.9	16.0
Vertex	43.9	2.1	-8.7	-1.7	8.8	54.7	35.8	19.9	13.4	36.6	54.1
Zoetis	43.0	3.1	-3.6	3.8	15.9	27.5	24.5	16.4	12.1	66.5	57.2

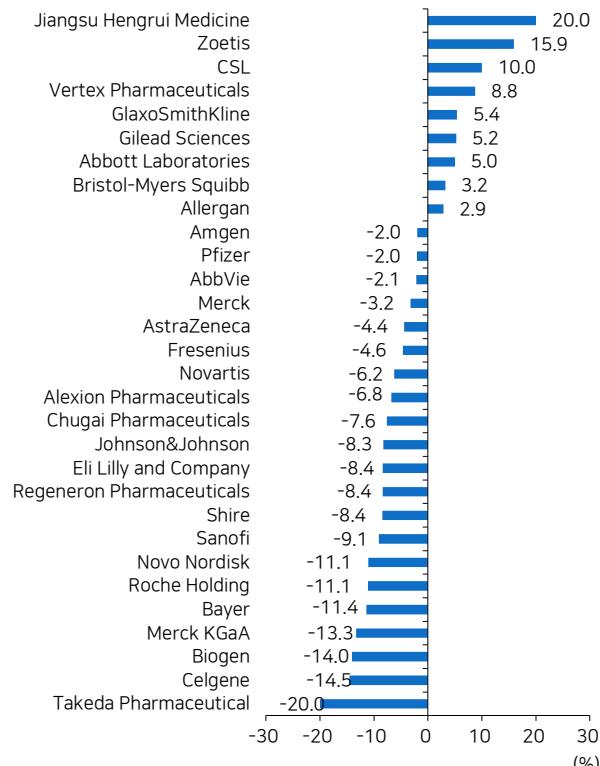
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## 글로벌 제약/바이오 1주간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

## 글로벌 제약/바이오 YTD 수익률

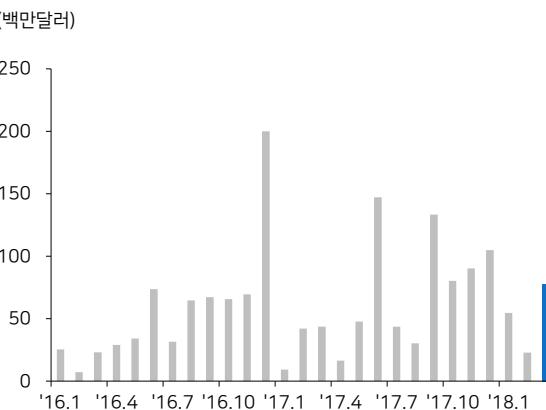


자료: Bloomberg, 메리츠종금증권 리서치센터

## [Numbers] 주요 제품 수출 데이터

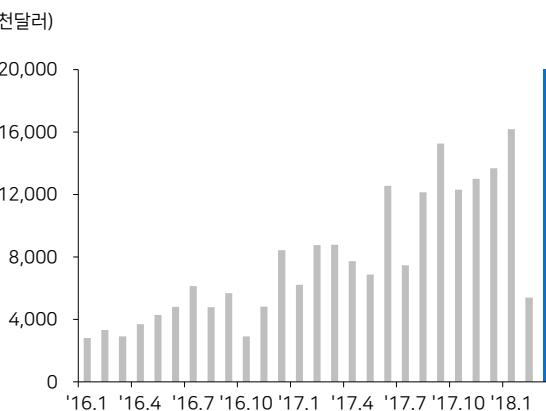
### 면역관련 치료제 (바이오시밀러 추정)

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	77.8	14.4	77.8	-26.0



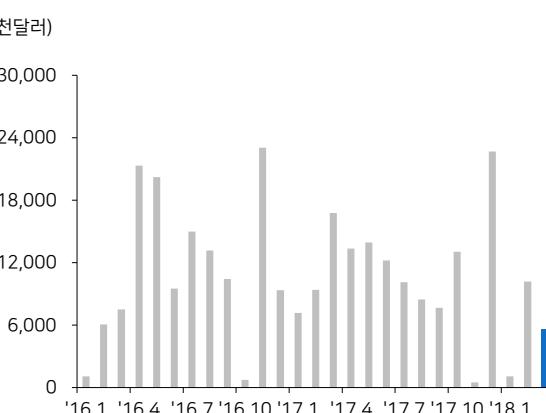
### 의약품 기타 (보툴리눔 특신 추정)

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	20,018	23.8	128.0	46.2



### 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	5,639	9.0	-66.4	-75.1



주: '18.3데이터는 3월 31일까지의 잠정치

자료: TRASS, 메리츠증권 리서치센터

**Compliance Notice**

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 4월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 4월 2일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 4월 2일 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