



◎ 매매 동향

- 지난주 코스피 의약품 지수 +3%, 코스닥 제약 지수 +6%로 코스피 지수와 코스닥 지수 각각 +2%p, +1.3%p 아웃퍼폼
나스닥 바이오텍 지수는 +1% 상승하며, 나스닥 지수 +1% 상승과 동조화
- 지난주 제약/바이오 주가는 급등락하는 등 일일 변동성 확대되는 모습을 보였으나, 회복하며 제자리를 찾았음.
최근 제약/바이오 산업에 대한 정부 지원 적극적이며, VC 투자도 증가하고 있음. 미국 FDA 국장의 바이오시밀러 활성화 지원 예정 등
대내외 우호적인 소식이 이어짐에 따라 긍정적인 흐름 이어갈 수 있을 것으로 기대

◎ 주요 주간 이슈 (국내)

- **정책** : 정부, 제약산업 육성을 위해 '18년 4,324억원(YoY +14%) 투입 결정 (4/1)
신약 개발 역량 강화를 위한 R&D 분야에 3,839억원 예산 투입. 인력양성 250억원, 수출지원 133억원, 제도개선 102억원 예정
희귀/난치질환, 치매 극복을 위한 R&D 투자 확대. 재생의료 지원사업의 연구 예산 확보 계획
¶ (코멘트) 정부의 적극적인 산업 지원과 육성 의지를 확인했다는 점에서 긍정적

- **VC** : 한국벤처캐피탈협회, 올해 1~2월 바이오/의료 업종에 대한 투자 급증. 바이오 업종 신규투자 1,466억원으로 전년동월 대비 6배 증가 (4/1)

(단위, 억원, %)

구 분	'17.1~2	'18.1~2	증감율
바이오/의료	254	1,466	477
ICT서비스	546	1,184	117
유통/서비스	651	536	(18)
영상/공연/음반	541	526	(3)
전기/기계/장비	293	509	74
ICT제조	316	354	12
화학/소재	33	268	712
게임	283	248	(12)
기타	163	160	(2)
합계	3080	5251	70.5

- **삼성바이오로직스** : 금융당국, 삼성바이오로직스의 분식회계 의혹에 대해 무혐의 가능성 열어두며, 이달 중 특별 감리결과 발표 예정 (4/1)

- **리베이트** : 리베이트로 약가인하 조치가 내려진 제약사들의 법적 대응으로 일부 의약품에 대한 약가인하 조치 유예 (3/31)
26일 복지부, 리베이트 제고 적발된 11개 제약사 340개 약제 가격 평균 8.38% 인하, 연간 약 170억원 절감 기대된다고 밝힘

(단위, 개, %, 억원)

제약사	약제수	평균 인하율	연간 재정 절감액
파마킹	34	14	8.8
CMG제약	3	20	0.0
CJ헬스케어	120	3	28.4
아주약품	4	12	13.0
영진약품	7	20	2.0
일동제약	27	17	50.0
한국피엠지제약	14	19	5.9
한올바이오파마	75	6	17.0
한미약품	9	17	13.3
일양약품	46	10	31.3
이니스트바이오	1	13	0.0

- **대웅바이오** : 글리타민 효과로 지난해 매출액 2,467억원(YoY +14%), 영업이익 300억원(YoY +34%) (3/30)

- **한미약품** : 중국 자이랩, 한미약품으로부터 기술수입한 올무티닙(HM 61713, 폐암)에 대한 모든 권리 반납 (3/29)
¶ '15.11월 자이랩은 올무티닙 중국지역 독점 권리 기술수출 계약 체결.
계약금 700만달러(약 76억원), 마일스톤 최대 8,500만달러(910억원). 이번 권리 반환으로 계약금 700만달러 반환하지 않아도 됨
¶ '16.09 베링거인겔하임도 올무티닙에 대한 기술 반환

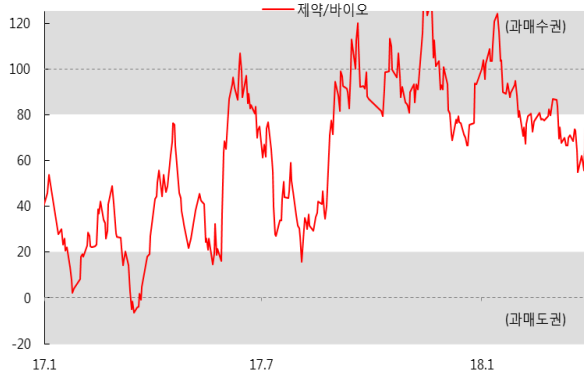
- **에이티젠** : 에이티젠은 키움증권 등에 총 90억원 규모 전환사채 발행하여 R&D 및 사업투자자금으로 이용할 예정(3/29)
슈퍼NK 면역항암치료제 개발 관계사 엔케이맥스도 키움증권 신기술사업투자조합 및 키움증권에 주당 15,000원의 상환전환우선주
발생하여 총 90억원 규모 투자금 유치 성공

- **지트리비엔티** : 미국 임상 2상 중 재발 뇌종양환자(교모세포종)에 OKN-007 투여한 결과, 환자 1명이 38개월 이상 생존 (3/29)
- **바이오니아** : SAMiRNA를 이용한 면역항암치료제 개발을 위해 서울대 공동연구 협약 체결 (3/28)
- **마크로젠** : 미국 브로드연구소의 크리스퍼 유전자 편집 기술에 대한 실시권 획득으로 유전자 편집 기술 포트폴리오 강화 (3/28)
 - ¶ 브로드연구소 보유한 3세대 CRISPR-Cas9 비롯 총 50여 건의 관련 기술 추가 확보
 - 브로드연구소는 MIT와 하버드대학교가 공동 설립. 크리스퍼 기술 분야 세계적으로 가장 앞서 있음
- **알테오젠** : 말레이시아 정부 출자회사인 Inno bioventures와 바이오시밀러 개발, 임상, 생산 및 판매를 위한 JV 설립을 위해 MOU 체결 (3/29)
 - 네덜란드 제약사 LinXis와 허셉틴바이오시밀러(ALT-02) 독점 공급 계약 체결 (3/27)
 - 알테오젠은 ALT-02 캐나다 1상 완료. 현재 글로벌 임상 3상을 위해 글로벌제약사와 협상 중
- **리베이트** : 리베이트 투아웃제 폐지, 약가인하제 도입 9/28일 시행 (3/27)
- **한-미 FTA** : 글로벌 혁신신약 약가제도와 관련해 한-미 FTA에 합치되는 방식으로 제도 개선 보완에 합의 (3/26)
 - ¶ 혁신신약 약가제도, 국내 최초 신약허가됐거나, 국내 임상 시험 또는 국내 인력을 고용하는 등 사회적 기여도가 높으면 약값을 10% 낮게 받을 수 있도록 함

◎ 주요 주간 이슈 (해외)

- **항암 백신** : 스탠포드 대학교, 항암백신으로 전임상에서 90 마리 마우스 중 87마리에서 완전관해(CR) 관찰됨 (4/1)
 - 3마리 쥐에서 고형암 재발했으나, 2번째 투여에서 완전관해(CR)됨. 사실상 완전관해율 100%.
 - 마우스 실험은 림프종, 유방암, 대장암 등 다양한 고형암 대상이었음
 - 연내 35명 림프종 환자 대상으로 1상 개시 예정
 - ¶ 완전관해(Complete Response) : 종양이 완전히 소실되는 것
- **Alnylam, Ionis** : 화이자가 **Tafamidis(아밀로이드증) 3상 성공** 데이터 발표. 엘라일람(-8%)과 아이오니스(-4%) 주가 하락 (3/29)
 - 엘라일람과 아이오니스는 아밀로이드증 후보물질로 FDA 허가 리뷰 중임.
 - ¶ 화이자 Tafamidis는 **저분자** vs 엘라일람은 RNAi 치료제로 아이오니스는 안티센스(antisense) 기반 물질
- **바이오시밀러** : 로이터, FDA 국장 고틀리브는 **바이오시밀러 시장 활성화를 위해 12개 정책 발표할 계획**이라고 밝혔음 (3/28)
 - 리베이트가 복제약 시장 진입을 막고 있다며, 의약품급여관리자(PBM)와 논의해볼 생각이라고 언급
- **Fate** : 면역항암제 FATE-NK100(난소암) 1상 중간 결과 긍정적. FATE-NK100은 NK 세포 치료제 (3/29)
- **Takeda** : 다케다가 **샤이어 인수 검토**하고 있다고 밝혔음 (3/28)
 - 샤이어 매출액 약 150억달러로 암과 희귀질환 분야 치료제 다수 보유
 - ¶ 시가총액 샤이어 \$46bn, 다케다 \$42bn로 어떻게 M&A 하겠냐는 질문에 Bloomberg는 일본 은행이 M&A 관련 대출에 긍정적이라 언급
 - 보도 후, 샤이어 주가 12% 상승. 다케다 주가 -8% 하락
- **Bluebird Bio** : 셀젠과 블루버드바이오는 3상에 있는 CAR-T 치료제 BB2121 공동개발하기로 함 (3/28)
 - 미국에서의 비용과 이익을 반반 나누기로함
- **Loxo** : 미국 FDA에 Iarotrectinib(경구용, TRK 저해제) 의 NDA 신청 완료 (3/26)
 - ¶ 라로트렉티닙은 신경영양 티로신 수용체 인산화효소(NTRK) 유전자 융합이 참복되어 있는 국소진행성 또는 전이성 고형암을 보이는 소아/성인 환자 치료제로 지난 '17.11월 바이엘에 TRK 저해제 최대 15억 달러에 기술수출 했음

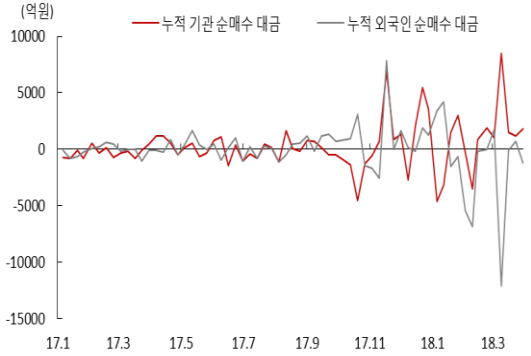
◎ 제약/바이오 상대업종지수 envelope 추이



자료: WiseFn, 하이투자증권

주: 엔벨로프지표(중심선과의 이격도를 나타내는 지표. 동 차트는 60일 이평선 및 이격도 ±2표준편차로 설정)

◎ 건강관리 섹터 기관, 외국인 수급



자료: WiseFn, 하이투자증권

◎ 업체별 수익률 및 밸류에이션

구 분	회사명	시가총액 (억원)	수익률				순이익 (18E)	PER (18)
			1주	1개월	3개월	YTD		
바이오시밀러	셀트리온	387,210	3	-12	40	40	5,619	69
	삼성바이오로직스	322,224	1	8	31	31	(350)	
	셀트리온헬스케어	149,389	4	-11	-2	-2	2,148	70
	에이프로젠제약	3,675	-1	-1	4	4		
	바이넥스	3,992	4	19	18	18	160	25
대형주	한미약품	58,181	3	10	-13	-13	642	91
	유한양행	27,105	6	7	1	1	1,348	20
	녹십자	24,133	4	-5	-9	-9	690	35
	대웅제약	23,115	4	9	21	21	370	62
	종근당	12,596	5	-2	-4	-4	530	24
뷰티	동아에스티	9,626	8	6	14	14	200	48
	메디톡스	41,411	4	21	51	51	893	46
	휴겔	25,844	6	6	6	6	886	29
	케어젠	9,787	10	6	6	6	348	28
	유온스글로벌	7,325	7	12	27	27	525	14
항암	휴온스	7,285	10	13	19	19	360	20
	휴메딕스	4,178	9	7	3	3	111	38
	파마리서치프로덕트	5,150	5	-8	-8	-8	251	21
	신라젠	72,967	7	4	14	14		
	코미팜	21,530	3	0	2	2		
항제	JW중외제약	8,365	3	0	-6	-6	154	54
	녹십자랩셀	6,649	15	5	26	26	39	170
	에이치엘비생명과학	4,002	9	89	83	83		
	레고켐바이오	6,629	12	5	56	56		
	엘클론	3,788	3	-6	-15	-15	(30)	
세포	알테오젠	3,190	30	33	14	14	10	319
	이수엘지스	3,413	11	6	49	49	45	76
	네이저셀	14,213	8	-19	16	16		
	차바이오텍	10,179	-17	-40	-12	-12	257	40
	메디포스트	11,183	2	38	22	22	15	746
임플란트	녹십자셀	6,819	12	11	20	20		
	프로스테믹스	3,612	-2	0	11	11		
	파미셀	9,170	-1	157	175	175	62	148
	테고사이언스	4,930	12	23	22	22	73	68
	JW신약	3,621	5	-1	4	4		
유전자	안트로젠	7,954	22	61	117	117	9	884
	강스틸바이오	2,449	15	20	20	20	(120)	
	코아스템	3,104	53	61	50	50	9	345
	코오롱티슈진(Reg.S)	29,475	3	3	-7	-7	(468)	
	바이로메드	35,886	12	-4	38	38	5	7,177
안과	코오롱생명과학	10,054	6	-3	-16	-16	73	138
	마크로젠	5,059	17	8	32	32	100	51
	바이오니아	2,805	20	15	51	51		
	한울바이오파마	16,926	2	-1	33	33		
	지트리비엔티	11,212	17	22	38	38		
기타 R&D	삼천당제약	8,599	6	10	152	152	175	49
	디에이치피코리아	1,698	4	0	29	29	155	11
	영진약품	15,107	0	-6	-6	-6		
	제넥신	21,455	13	18	45	45	(132)	
	부광약품	12,340	6	6	7	7	80	155
진단기기	CMG제약	7,361	22	-4	8	8		
	제일약품	6,628	15	7	2	2		
	일양약품	7,704	4	5	5	5	107	72
	렙토론	5,059	5	1	3	3	(59)	
	셀바이오텍	4,536	0	0	21	21	214	21
원료	오스코텍	7,208	27	41	61	61	(20)	
	메지온	4,414	18	26	30	30		
	큐리언트	1,994	3	-3	-14	-14		
	오리엔트바이오	1,769	4	2	0	0		
	아이진	2,457	10	8	15	15		
조류독감	바이오러더스	3,674	43	31	132	132		
	팬젠	1,841	9	15	29	29		
	유바이오로직스	1,983	5	20	48	48	110	18
	에나젠	1,162	5	3	-13	-13		

자료: DataGuide, 하이투자증권

◎ 주요 업체들의 분기별 예상 가능한 일정

구 분	업체명	18.1Q	18.2Q	18.3Q	18.4Q	2019
승 인	삼성바이오로지스				• 삼페넷(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인(11월) • 3공장 밸리데이션('18년말)	
	녹십자			• IVIG-SN FDA 승인(중하순)	• IVIG-SN 미국 출시(4Q18)	• 캐나다 공장 가동 (100만 리터)
	대웅제약			• 나보타 미국 FDA 승인 ('18년 중하순)		
	셀트리온	• 허쥬마(CT-P06, 허셉틴 BS) 유럽 승인		• 트록시마(리톡산 BS) 미국 FDA 승인	• 허쥬마(허셉틴 BS) 미국 FDA 승인	
	SK바이오팜				• SKL-N05(폐쇄성수면무호흡 증) FDA 허가 승인	
상 장	올릭스		• 상장			
	셀트리온	• 코스피 이전 상장(2/8)				
임 상	한미약품	• 롤론티스(호중구감소증치료제) 타라인 결과(2월) • Triple Agonist(비만) 1상 진입(2월)	• 올리타 국내, 아시아 다국가 3상 진입('18.1H) • 안센, LAPS-GLP/GCG 1상 완료('18.1H)		• 롤론티스 BLA 신청('18년 말)	• 롤론티스 미국 FDA 승인
	동아에스티	• DA-1241 1a 미국 완료	• DA-1241 1b 진입			
	종근당				• CKD-504(헌팅턴) 미국 1상 종료(18.2H) • CKD-516(대장암) 국내 2a 상 종료(18.2H)	
	유한양행		• YH25448(표적 폐암) 1상 미국 암학회(4월), ASCO 중간 발표(6월)			
	제넥신		• 하이루킨 ASCO 발표(6월)	• GX-H9 인성장호르몬 미국 3상 승인		
	신라젠	• 팩사백 중국 환자 등록 • 트랜스진, 읍디보+팩사백 1상 안전성	• REGN2810(신장암) 병용 1상 개시 • ASCO 발표(6월)	• 팩사백(간암) 무용성 평가 발표(8월)	• 트랜스진, 여보이+팩사백 임상결과('18.2H)	

◎ 주요 학회 일정

구 분	세부 일정	학회명	비 고
'18.1월	'18.1.8~ '18.1.11	J.P. Morgan Healthcare Conference	제약바이오의 가장 큰 행사. 다국적 제약사, 바이오텍 다수 참석
'18.3월	'18.3.17~'18.3.20	ENDO 2018	미국 내분비학회
'18.4월	'18.4.14~'18.4.18	American Association for Cancer Research	미국 암학회
'18.6월	'18.6.1~ '18.6.5	ASCO Annual Meeting	미국임상종양학회. 세계 최대 암학회
	'18.6.2~ '18.6.7	BIO International Convention	세계 최대 바이오산업 전시 컨퍼런스
	'18.6.13~'18.6.16	EULAR Annual Congress	유럽류마티스학회
	'18.6.22~'18.6.26	American Diabetes Association	미국 당뇨 학회
	'18.9.19~'18.9.23	ESMO 2018 congress	유럽종양학회
'18.9월	'18.9.23~'18.9.26	IASLC World Conference on lung cancer	세계 폐암 학회
	'18.9.27~'18.9.29	ESPE - European Society of Paediatric Endocrinology	유럽소아내분비학회
	'18.10.1~'18.10.5	EASD 2018 Annual Meeting	유럽당뇨학회
'18.10월	'18.10.19~'18.10.24	ACR/ARHP Annual Meeting	미국류마티스학회

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 허혜민)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-