



제약/바이오

JP모건 헬스케어 컨퍼런스 Preview



JP모건 헬스케어 컨퍼런스가 '20.1.13~'20.1.17 개최됩니다. 기술 수출 논의 등 다국적제약사와 미팅이 있을 것으로 예상되는 업체들의 손해가 전망되며, 컨퍼런스 이후에는 실적 시즌으로 숨고르기가 예상됩니다. 다만, 실적 시즌 이후 AACR, ASCO 등에서 다양한 병용 임상 데이터 발표가 있어 모멘텀은 지속될 것으로 전망합니다.

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

>>> '20년 예상 화두 거리

2020년 미국 대통령 선거를 앞두고 의약품 약가 인하 공약 등이 쏟아질 것으로 예상되어 정부 정책과 규제 등이 중요한 해이다. 높은 약가를 받을 수 있는 유전자/RNA/희귀질환/항암제/항체 등에 다국적제약사의 개발 의지가 더욱 높아질 수 있다. '20년 주목하는 임상 데이터로 KRS 저해제, 항 FcRN 항체, 이중 길항제 등이 있다. Mirati의 MRTX849(KRAS 저해제) 1/2상 데이터, Argenx의 ARGX-113(efgartigimod, 항 FcRN 항체) 3상 데이터 발표('20.2H), Lilly의 이중 길항제 Tirzepatide(GIP/GLP1) 2형 당뇨병 3상 데이터('20년말) 발표를 앞두고 있다. '20년 출시 예상 블록버스터 신약도 주목 받고 있는데, 13일 차기 FDA 국장으로 스테판 한(Stephen Hahn)이 확정되면서 3개월전 FDA 허가 거부 당한 사렙타의 비온디스53이 신속 승인을 받았다. 미충족 의료수요가 높은 특히 신경계질환에서 제한적인 임상 데이터로 승인해 준 사례를 봤을 때 바이오젠의 아두카누맙 승인에도 희망이 생겼다. 이 밖에도 아스트라제네카/다이하이드산코의 ADC 치료제 Trastuzumab(HER2 양성 유방암)이 '20.2Q, 노바티스의 RNA 치료제 Inclisiran '20.2H 승인이 예정되어 있다.

>>> 컨퍼런스, 딜(Deals) 논의가 중요

수 많은 업체들이 JP 모건 헬스케어 컨퍼런스 참석 예정으로 관련 손해 종목으로 글로벌제약사와 논의 계획이 있는 업체들이 주목 받을 것으로 예상된다. 에이비엘바이오는 BBB 서틀 이중항체 ABL301(파킨슨, 전임상), 알테오젠은 SC 제형 변환 플랫폼 ALT-B4, 압타바이오는 뇌 질환 관련 후보물질 APX-New 및 당뇨병성 신증 치료제 APX-115, 펩트론은 전임상 항암 항체 신약 PAb001과 PAb002 등 기술 수출 관련 논의가 예상된다. <표 'JP모건 참가 기업' 참고>

>>> 상반기 신규 파이프라인 및 병용 데이터 쏟아진다

JP모건 헬스케어 컨퍼런스 이후 실적 시즌 돌입으로 숨고르기가 예상되나, 이후 AACR 초록 발표(2/20)를 시작으로 ASCO 등 항암제 파이프라인 소개 및 병용 데이터 발표가 예상된다. 상반기 유한양행의 레이저티닙/JNJ-372 폐암 1b상 병용, 제넥신 GX-188E/키트루다 자궁경부암 2상 병용 데이터 AACR 발표, 제넥신 하이루킨/키트루다 삼중음성유방암 병용 1b/2상 데이터 ASCO 발표, 메드팩토 벡토서립/키트루다 대장암 병용 1b/2상 데이터 ASCO 발표, 파맙신은 올린바시맙/키트루다 병용 1b상 ASCO 데이터 발표가 예상된다. 데이터의 결과에 따라 병용 임상하는 바이오 업체들의 주가향방이 결정될 것으로 보인다.

Compliance Notice

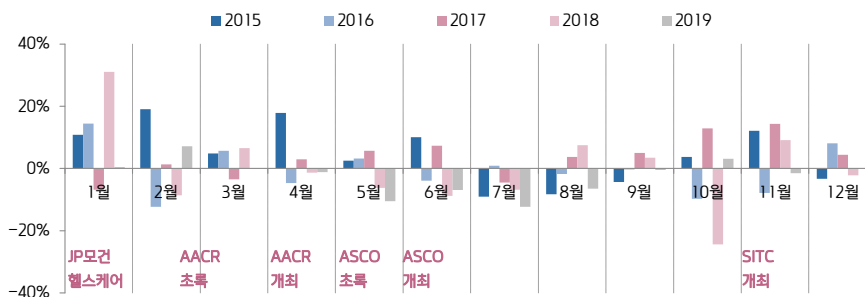
- 당사는 12월 20일 현재 '파맙신' 발행주식(전환가능주식)을 1% 이상 보유하고 있으며, 이 외 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

JP모건 참가 기업 발표 예상 내용

기업명	시가총액 (12.20, 원)	수익률 (12.1~12.20)	발표 내용 및 비교
셀트리온	23 조 3,575 억	4.60%	주요 사업계획 및 바이오시밀러 파이프라인, 마케팅 전략 등 공개
삼성바이오로직스	23 조 2,344 억	0.76%	-
LG 화학	22 조 2,013 억	2.61%	대사질환, 항암면역질환 신약후보물질 임상 현황과 향후 계획
한미약품	3 조 4,778 억	-6.26%	비전·'20년 R&D 전략, 비만·당뇨, 항암, 면역질환, 희귀질환 혁신신약 등 개발중인 사항 발표, 임상 데이터 위주
유한양행	3 조 857 억	11.81%	-
대웅제약	1 조 5,236 억	-0.75%	-
메디톡스	1 조 7,375 억	-1.16%	-
휴젤	1 조 9,711 억	1.02%	-
동아에스티	9,626 억	5.07%	-
에이비엘바이오	8,834 억	8.64%	BBB 셔틀 기술 이중항체 ABL301의 기술 수출 관련 글로벌 제약 바이오사와 논의
알테오젠	8,005 억	15.43%	ALT-B4(인간 히알루로니다제) 기술 수출 관련 논의
지트리비엔티	7,227 억	-0.17%	글로벌 제약사들과 파트너링 미팅,
엔지켐생명과학	4,801 억	9.89%	EC-18 소개 및 기술 수출 논의
티움바이오	3,629 억	-8.75%	TU2670(자궁내막증치료제)와 TU2218(면역항암제) 신약 물질 기술이전 논의
바이오솔루션	2,969 억	23.37%	자가연골 세포치료제 카티라이프 및 인체조직 모델 소개, 글로벌 기관투자자들과 전략적 파트너십 발굴
압타바이오	2,895 억	41.87%	뇌 질환 관련 후보물질 APX-New 및 당뇨병성 신증 APX-115 논의
펩트론	2,552 억	23.33%	플랫폼 기술 스마트데포 소개 및 개발중인 파이프라인 임상 데이터와 진행 현황, 개발 계획 등 설명
나이백	990 억	0.20%	글로벌 제약사들과 펩타이드 항암제 및 파이프라인 논의

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

코스닥 제약 월별 수익률



자료: DataGuide, 키움증권 리서치센터

'20년 미국 기대 신약 출시 내역

제품	설명	회사	상태	2024 년 매출 전망(\$mn)
Trastuzumab Deruxtecan	Her2 양성 유방암	Daiichi Sankyo/ Astrazeneca	2 분기 PDUFA	2,412
Palforzia	망공 알러지 치료제	Aimmune Therapeutics	1 월 PDUFA	1,279
Ozanimod	다발성 경화증	BMS (단독)	3 월 25 일 PDUFA, '20 년 상반기 유럽 결정	1,598
Inclisiran	고지혈증	Novartis	19 년내 미국 제출	1,529
Roxadustat	신장기능 장애 빈혈	Astrazeneca/Fibrogen/ Astellas	19 년 4 분기 미국 제출 마감	1,488
Sacituzumab Govitecan	삼중음성 유방암	Immunomedics	19 년 12 월 BLA 재제출	1,436
Filgotinib	류머티스 관절염	Gilead/Galapagos	유럽, 일본 파일링, '19 년내 미국 파일링	1,280
Valoctocogene Roxaparvovec	A 형 혈우병 유전자 치료	BioMarin	유럽 파일링, '19 년 미국 제출 마감	1,212
Rimegepant	편두통	Biohaven	6 월 30 일 PDUFA	897
Risdiplam	척수성 근위축증	Roche	3 월 24 일 PDUFA	803

자료: EvaluatePharma, 키움증권 리서치센터

'20년 Top 10 R&D 프로젝트

프로젝트	설명	적응증	회사	임상 단계	NPV (\$bn)
Tirzepatide	GIP-GLP1 이중 길항제	2 형 당뇨병	Eli Lilly	3 상	11.72
BMS-986165	Tyk2 억제제	건선 및 자가면역 질환	BMS	3 상	6.74
TransCon 성장 호르몬	장기 지속 인간 성장호르몬	성장호르몬	Ascendis	3 상	5.36
Bempegaldesleukin	IL-2 수용체 베타 길항제	다양한 암 종	Nektar	3 상	4.8
SAGE-217	GABA-a 조절제	우울증	Sage	3 상	4.78
Tezepelumab	항 TLSP Mab	천식	Amgen	3 상	4.7
Mirikizumab	항 IL23 Mab	건선 및 자가면역 질환	Eli Lilly	3 상	4.66
mRNA-2752	IL-23, IL-36g & OX40 mRNA 치료	다양한 고형암종	Moderna	1 상	4.62
Efgartigimod	항 FcRn Mab	IgG 항체성 신생아 자가면역질환	Argenx	3 상	4.41
RG7828	항 CD20 & CD3 이중 특이성 Mab	혈액암	Roche	2 상	4.12

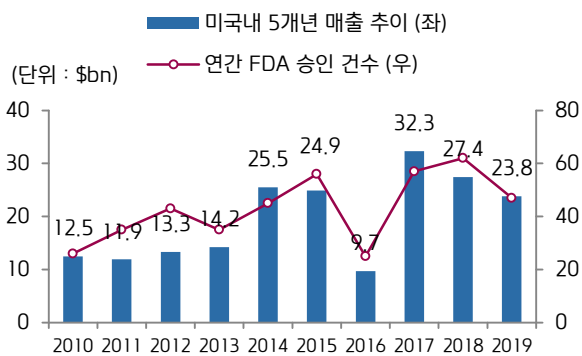
자료: EvaluatePharma, 키움증권 리서치센터

'20년 Top 10 R&D 임상비용

프로젝트	회사	메커니즘	20년 임상비용 (예상치, \$mn)	총 임상비용 (소모+전망 \$bn)
CSL112	CSL	HDLR 길항제	621	2.69
Fasinumab	Regeneron/Teva/Mitsubishi Tanabe	NGF 항체	464	2.16
Inclisiran	The Medicines Company	PCSK9 억제제	446	2.85
Fidanacogene elaparovect	Pfizer	Factor IX 유전자 치료제	420	1.42
Filgotinib	Galapagos/Gilead Sciences	JAK1 억제제	416	3.58
Tirzepatide	Eli Lilly	GIP/GLP-1 수용체 길항제	366	0.77
PT027	AstraZeneca	LABA-ICS 2제 요법	352	0.77
BMS-986165	BMS	TYK2 억제제	320	1.14
Efpeglenatide	Sanofi	GLP-1 수용체 길항제	307	0.93
SHP647	Takeda	인테그린 수용체 항체	305	1.48

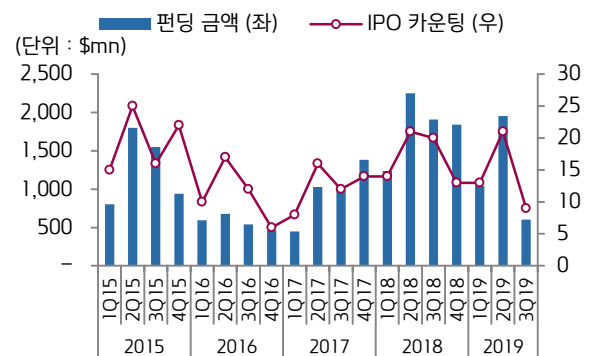
자료: EvaluatePharma, 키움증권 리서치센터

FDA 승인과 미국 내 5개년 매출추이



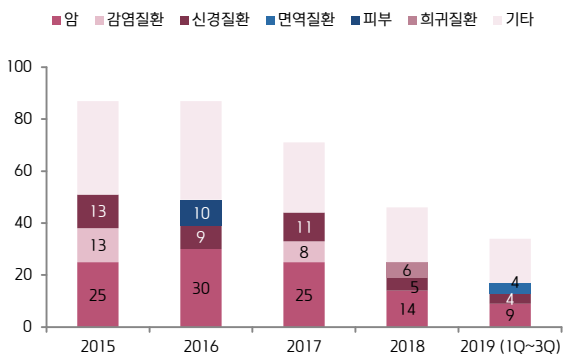
자료: EvaluatePharma, 키움증권 리서치센터

IPO 수와 펀딩 금액 규모 추이



자료: EvaluatePharma, 키움증권 리서치센터

질환별 집중 투자 분야



자료: EvaluatePharma, 키움증권 리서치센터

연도별 주요 제품 출시 히스토리

연도	제품(회사)
2010	Prevnar 13 (Pfizer), Victoza (Novo Nordisk), Prolia/Xgeva (Amgen)
2011	Xarelto (J&J/Bayer), Eylea (Regeneron/Bayer)
2012	Eliquis (Bristol-Myers Squibb/Pfizer), Stribild (Gilead)
2013	Sovaldi (Gilead), Tecfidera (Biogen)
2014	Opdivo (Bristol-Myers Squibb), Harvoni (Gilead)
2015	Orkambi (Vertex), Ibrance (Pfizer)
2016	Tecentriq (Roche), Epclusa (Gilead), Venclexta (Abbvie)
2017	Ocrevus (Roche), Dupixent (Sanofi)
2018	Biktarvy (Gilead), Epidiolex (GW Pharmaceuticals)
2019	Trikaftha (Vertex), Rinvoq (Abbvie), Skyrizi (Abbvie)

자료: Evaluate, 키움증권 리서치센터

'20년 주요 학회 일정

구 분	세부 일정	학회명	비 고
'20.1 월	20.1.13~'20.1.16	J.P. Morgan Healthcare Conference	제약바이오의 가장 큰 행사. 다국적 제약사, 바이오텍 다수 참석
'20.2 월	20.2.20	AACR 초록(Abstract) 공개	초록 마감 '19.12.5
'20.3 월	20.3.28~'20.3.31	ENDO 2020	미국 내분비학회
'20.4 월	20.4.24~'20.4.29	American Association for Cancer Research(AACR)	미국 암학회
'20.5 월	20.5.13	ASCO 초록(Abstract) 공개	초록 마감 '19.2.11
'20.6 월	20.5.29~'20.6.2	ASCO Annual Meeting	미국임상종양학회. 세계 최대 암학회
	20.6.8~'20.6.11	BIO International Convention	세계 최대 바이오산업 전시 컨퍼런스
	20.6.12~'20.6.16	American Diabetes Association	미국 당뇨 학회
	20.6.3~'20.6.6	EULAR Annual Congress	유럽 류마티스학회
'20.9 월	20.8.9~'20.8.12	IASLC World Conference on lung cancer	세계 폐암 학회
	20.9.21~'20.9.25	EASD 2020 Annual Meeting	유럽당뇨학회
	20.9.10~'20.9.12	ESPE – European Society of Paediatric Endocrinology	유럽소아내분비학회
	20.9.18~'20.9.22	European Society for Medical Oncology(ESMO)	유럽종양학회
'20.11 월	20.11.4~'20.11.7	Clinical Trials on Alzheimer's Disease (CTAD)	알츠하이머 임상 학회
	20.11.10~'20.11.14	Society for Immunotherapy of Cancer(SITC)	면역항암학회
	20.11.14~'20.11.16	American Heart Association(AHA)	미국심장협회
'20.12 월	20.12.5~'20.12.8	American Society of Hematology(ASH)	미국혈액학회

자료: 각 학회 홈페이지, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%