



제약/바이오

코로나19 무풍지대 찾기



코로나19와 유사한 사스가 11월 첫 발생하여 이듬해 5월경부터는 추가 확진자 수 없이 종식까지 약 8개월 소요된 점을 참고해볼 필요가 있습니다. 제약/바이오 섹터 내에서 코로나19로부터 가장 영향이 제한적일 것으로 예상되는 분야는 바이오시밀러와 바이오텍을 꼽을 수 있습니다. 4월말부터는 AACR, ASCO, BIO USA 등 주요 학회도 개최되기 때문에 주가 하락을 기회로 이용할 것을 권고합니다.

>>> 치료제가 없다는 '공포'

신종플루 대비 코로나19에 더욱 두려움을 느끼는 이유는 현재 치료제가 없는 것으로 알려졌기 때문이다. 코로나19 효과와 안전성을 획득한 공식 치료제가 있는 건 아니지만, 치료법은 있다. 코로나19 중앙임상TF에서 발표된 치료원칙에서는 고령/기저질환 있는 경우 1차로 항바이러스제(칼렌트라, 클로로퀸)를 권고하고 있다. 효과가 없는 경우 리바비린(Ribavirin), 인터페론(Interferon) 투여를 고려해야한다고 발표했으며, 점차 완치 환자도 나타나고 있다. 이 밖에도 각 국가에서 항인플루엔자, 항에이즈, 항에볼라, 항말라리아 치료제 투여 시도가 있다. 민간 업체뿐만 아니라 국가적으로도 치료제 및 백신 개발에 착수하고 있으며, 승인/상용화에 시간이 소요될 뿐 개발 자체가 어려운 것은 아니므로 지나치게 공포에 사로잡힐 필요는 없다.

>>> 코로나19와 유사한 사스는 5~6월 잠잠

코로나19와 유전적으로 80% 유사한 사스(SARS)는 2002.11월 처음 발병하여 2003.6월 종식까지 약 8개월 소요되었다. 사스는 14일 잠복기를 갖고 있어 잠복기의 2배인 최대 28일 동안 추가 확진자가 나오지 않아야 하기 때문에 5월 경부터 추가 확진자 없이 잠잠해진 것으로 볼 수 있다.

>>> 바이오시밀러와 바이오텍 영향 적어..

제약바이오 섹터내에서 바이오시밀러와 바이오텍이 코로나19 영향이 가장 적을 것으로 예상된다. 지켜봐야 알겠으나 이러한 상황에서도 환자들은 처방을 받아야 하기 때문에 제약/바이오 전반적인 실적 악영향은 적을 것으로 보인다. 다만, **전통제약사**는 2월 병원 영업강화가 쉽지 않고 신제품의 공격적인 마케팅도 어려웠을 것으로 판단된다. **바이오시밀러**는 주로 항암제와 류마티스관절염 등 지속 관리가 필요한 필수 의약품 위주로 수출 및 처방 되고 있어 큰 영향 없을 것으로 보인다. **바이오텍**은 대부분 약영향 받을 제품 매출 실적이 없고, 기술 수출 등에 기대를 걸고 있어 관련 영향이 적다고 볼 수 있다. 대면으로 진행하는 파트너십 미팅, 실사, 기술수출 최종 계약체결 등의 일정은 좀 늦춰질 수 있으나, 비대면 Term Sheet 및 Science Call 등은 가능하기 때문에 큰 영향을 것으로 예상된다. 또한, 4월말 AACR(미국 암학회), 5월말~6월초에는 ASCO, BIO USA 등 주요 학회가 개최된다는 점에서 그동안 소외되었던 바이오텍에도 관심을 가져볼 만하다.

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

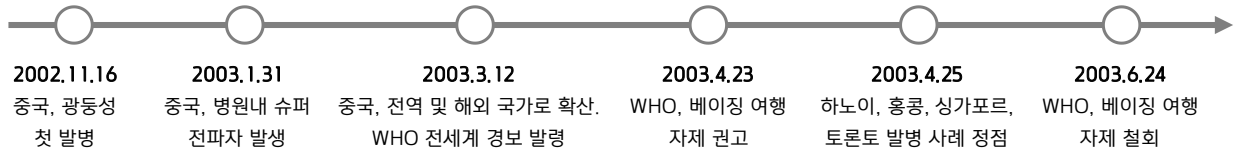
RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Compliance Notice

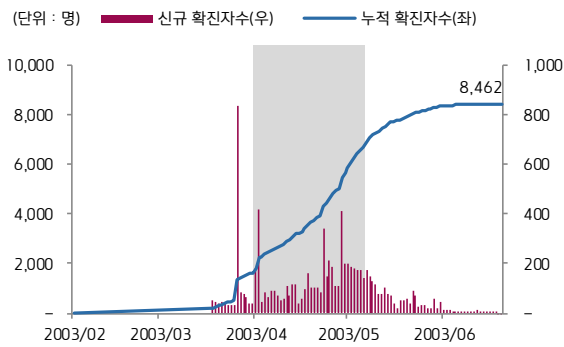
- 당사는 2월 26일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

사스 타임라인



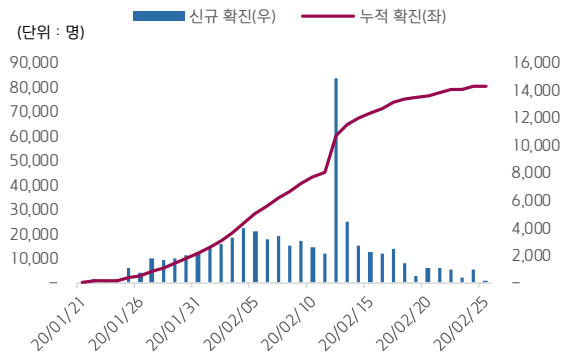
자료: WHO, 키움증권 리서치센터

사스 확진자 수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코로나19 글로벌 확진자 수 추이



주: 2월26일 한국시간 16시 기준

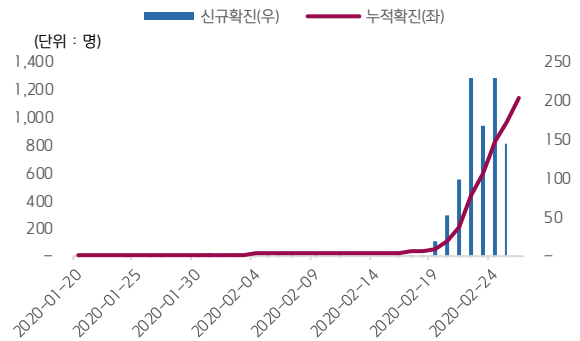
자료: Bloomberg, 존스홉킨스 CSSE, 키움증권 리서치센터

코스피의약품과 코스닥제약 누적 수익률



자료: Quantiwise, 키움증권 리서치센터

국내 코로나19 확진자 수 추이



주: 16시 기준(2/26일만 9시 기준 적용)

자료: 질병관리본부, 키움증권 리서치센터

AACR 참석 예상 기업

기업명	프로젝트	임상 단계	내용
제넥신	GX-188E/키트루다	1b/2 상	자궁경부암 중간 데이터
팜트론	PAB-001(MUC1)	전임상	글로벌사와 MTA
	PAB-002(CART-MUC1)	전임상	
이수앱지스	ISU104(ERB3)	전임상	미국 바이오기업과 MTA
오스코텍	AXL 저해제	전임상	1/2 상 폐암 60~70 명 대상 4Q20 개시 예정
에이비엘바이오	ABL503(PD-L1 x 4-1BB)	전임상	I-mab 공동 개발(ABL 이 도입한 품목)
	Claudin 18.2 x 4-1BB	전임상	I-mab 공동 개발(ABL 이 도입한 품목)
	ABL 104, ABL 105		유한양행 기술 이전
종근당	CKD 702(EGFR x cMet)	전임상	
한미약품	다수의 초기 파이프라인	전임상	LSD1, EGH12 듀얼저해제 등
파맵신	PMC-402(항 Tie2)	전임상	
유타렉스	EU 103 마크로파지 M1-)M2	전임상	M2(암 사멸 억제)가 M1(암을 사멸)로 변환
큐리언트	Q702(Axl/Mer/CSF1R)	전임상	
	CDK7 inhibitor	전임상	
영진약품	CDK7 저해제	전임상	2020 년말 1 상 IND 제출 목표

주 : 당사 추정으로 사실과 다를 수 있음
 자료: 키움증권 리서치센터

주요 학회 일정

구 분	세부 일정	학회명	비 고
'20.3 월	20.3.24	AACR 초록(Abstract) 온라인 공개	초록 마감 '19.12.5
	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
	20.5.29~ '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 월	20.6.3~'20.6.6	EULAR Annual Congress	유럽 류마티스학회
	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 월	20.9.18~'20.9.22	European Society for Medical Oncology(ESMO)	유럽종양학회
	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 월	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)

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 현재 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.

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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%