



제약/바이오

AACR 학회 연기



10일 저녁 미국암학회(AACR)가 참여 업체들에 학회 일정을 올해말로 연기한다는 소식을 전했다. 투자심리 악화되며 학회 참석 관련 기업뿐만 아니라 바이오텍 대부분의 종목이 하락하여 코스닥 제약 지수 -4.6% 마감하였다. 단기 학회 모멘텀은 부재하나, 이로 인해 기술 수출 등 펀더멘털에 차질이 생긴 것은 아니므로 지나치게 우려할 필요는 없다. 중순 이후 투자심리 개선을 기다려보자.

>>> AACR 학회 연기 아쉬우나, 약재보단 모멘텀 지연

코로나19 확산으로 4/24~29일 미국 샌디에고에서 개최 예정이던 미국암학회(AACR)가 올해말 연기하기로 결정했다. AACR에서는 7,400여개 이상이 발표되며, 80개국에서 500개 이상의 업체와 24,000명이 참가하고 있다. 공동연구 임상 데이터는 주로 학회와 같은 학술 행사에서 공개하는 것으로 합의되어 있어 사전 공개가 어렵고, AACR에서 공개할 데이터는 발표유예(embargo)가 된다. AACR에서 새로운 데이터 발표, 파트너십 기회 등이 많아 신약 파이프라인 홍보/마케팅의 가장 큰 무대 중 하나이기 때문에 이번 일정 연기가 아쉽다. AACR 외에 4/23~25일 개최 예정인 미국내과학회(ACP) 포함하여 미국내분비학회(ENDO) 등 각종 학회들도 취소되고 있는데, 학회 특성상 주로 의사/약사/제약사 연구원 등이 모이고 자칫 병원내 감염으로 이어져 진압에 어려움이 커질 수 있기 때문에 내린 결정으로 보인다.

BioCentury가 73개 바이오파마 임원 및 투자자를 대상으로 한 설문조사(2/29~3/3)에서 파트너링 미팅이 취소되거나 지연되었다는 응답은 30% 미만, 고려 중이라는 응답이 20% 미만으로 약 절반 가량이 파트너링 미팅을 취소하거나 연기를 검토하고 있었다. 다만, 기술수출을 목표로 하는 물질에 대해 논의하고 있는 파트너사가 있는 경우 비밀유지계약(CDA)을 맺고 데이터 교환이 이뤄지고 있으며, 비대면 Term Sheet, Tele conference, Science call 등으로 논의가 가능하다. AACR 일정 변경은 새로운 물질에 대한 파트너십 미팅 기회가 지연된 것일 뿐 AACR 학회 연기로 기술 수출 등에 차질이 생긴 것은 아니므로 지나치게 우려할 필요는 없다.

>>> 단기 학회 모멘텀 부재. 하반기 다수 학회 참석 예상

세계 최대 암학회인 ASCO 일정 지연 소식은 아직 없으며, 중순 이후 참석 가능한 항암 학회는 국제폐암학회(IASLC) 8월, 유럽의학종양학학회(ESMO) 9월 개최되며, 면역암학회(SITC) 11월, 연말 AACR 등이 있어 다수의 업체들이 하반기 학회 참석에 몰릴 수 있다. 코로나19 사태로 단기 학회 모멘텀 부재할 것으로 보이나, 이로 인해 펀더멘털에 변화가 생겼다고 보기엔 어렵다. 코로나19 사태가 진정되고, 중순 IPO 대어주 SK바이오팜의 상장, 바이오시밀러 실적 개선, 하반기 학회 개최 모멘텀 등으로 인한 투자심리 개선을 기다려보자.

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Compliance Notice

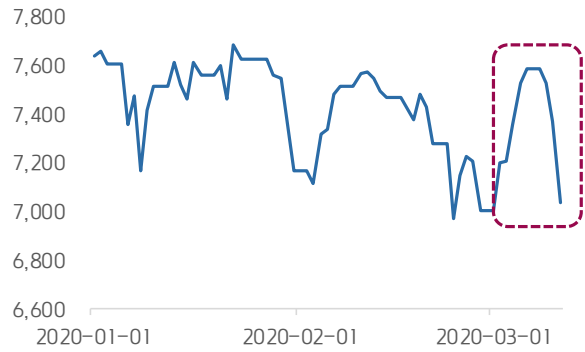
- 당사는 3월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

‘15년 이후 코스닥제약 지수 추이



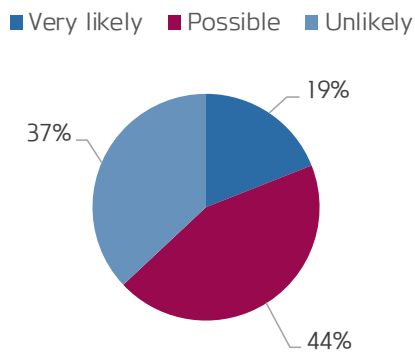
자료: DataGuide, 키움증권 리서치센터

올해 코스닥 제약 지수 추이



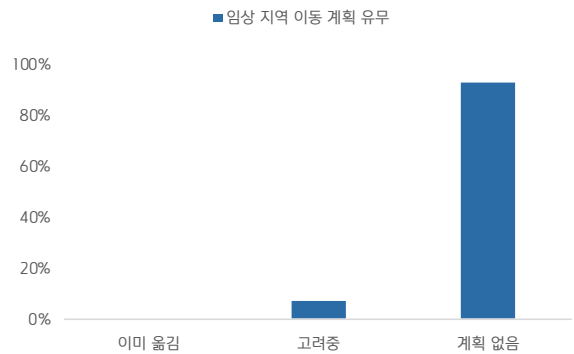
자료: DataGuide, 키움증권 리서치센터

코로나19로 임상시험 지연 여부



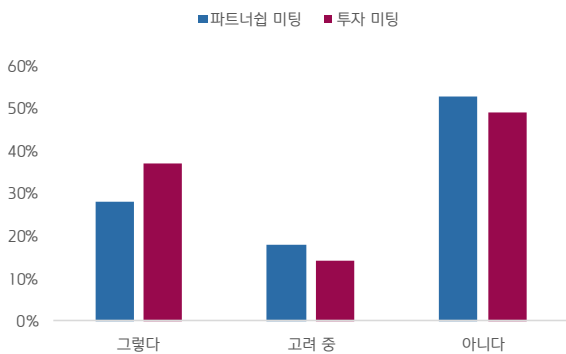
자료: BioCentury, 키움증권 리서치센터

코로나19로 임상 지역(Site) 변경 계획



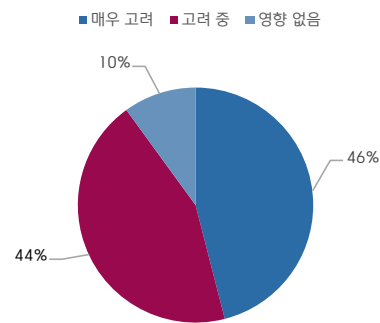
자료: BioCentury, 키움증권 리서치센터

코로나1로 파트너십 미팅 취소/연기 여부



자료: BioCentury, 키움증권 리서치센터

코로나19로 국가간 이동 취소 계획



자료: BioCentury, 키움증권 리서치센터

AACR 참석을 예상했던 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
엔지켐생명과학	EC-18	전임상	병용효과 및 구강점막염 기전 2 건
종근당	CKD 702(EGFR x cMet)	전임상	
한미약품	다수의 초기 파이프라인	전임상	LSD1, EGH12 듀얼저해제 등
파맵신	PMC-402(항 Tie2)	전임상	
유틸렉스	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	취소 /연기 (일정)	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
'20.3 월	20.3.13~'20.3.16	American Academy of Allergy Asthma & Immunology	취소	알러지, 천식 및 면역학회
	20.3.28~20.3.30	American College of Cardiology	온라인으로 진행	심장학회
	20.3.28~'20.3.31	ENDO 2020	취소	미국 내분비학회
'20.4 월	20.4.24~'20.4.29	American Association for Cancer Research(AACR)	연기 (연말/추후 공개)	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	변동 없음.	초록 마감 '20.03.16 (Late)
	20.6.3~'20.6.6	EULAR Annual Congress	-	초록 마감 '20.4.15 (Late)
'20.9 월	20.8.9~'20.8.12	IASLC World Conference on lung cancer	-	초록 마감 '20.3.13 / 초록 공개 '20.7.3
	20.9.21~'20.9.25	EASD 2020 Annual Meeting	변동 없음.	초록 마감 '20.4.1
	20.9.10~'20.9.12	ESPE – European Society of Paediatric Endocrinology	-	초록 마감 '20.4.6
	20.9.18~'20.9.22	European Society for Medical Oncology(ESMO)	-	초록 마감 '20.5.6 / '20.8.17 (Late)
'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)	-	초록 마감 '20.7.31 / '20.9.11 (Late)
	20.11.14~'20.11.16	American Heart Association(AHA)	-	초록 마감 '20.3.6.14
'20.12 월	20.12.5~'20.12.8	American Society of Hematology(ASH)	-	초록 마감 '20.8.4

자료: 각 학회 홈페이지, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 3월 11일 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%