



제약/바이오

악재보다 호재에 민감



코로나19 확산에 따른 대외 환경 변화와 AACR 일정 지연으로 투자 심리 악화되며 버팀 목을 하던 제약/바이오 지수 또한 하락하였습니다. 다만, 5월 ASCO 초록, 셀트리온헬스케어 실적, 대어주의 상장 등이 예정되어 있으며, 정확한 일정은 알 수 없으나 대기 중인 기술 수출 발생시 호재에 민감해 질 것으로 예상됩니다. 시장 공포가 잦아들고 변동성 장세 완화시 기술 수출 기대감과 ASCO 학회 모멘텀 있는 업체 위주로 투자심리 개선이 기대됩니다.

>>> 악재보다는 호재를 기다리며..

최근 미국암연구학회(AACR)가 4월에서 연말로 지연되면서 단기 모멘텀 부재 및 대외투자환경 악화 등으로 코스닥 제약 지수는 18일 6,107를 기록하였다. 지난해 연이은 임상 실패로 투자심리 악화되었던 8/6일 5,988 수준까지 하락한 것으로 학회 연기로 인한 단기 모멘텀 부재는 이미 충분히 반영된 것으로 판단된다.

향후 악재보다 호재에 더욱 민감하게 반영될 것으로 보이는데, 5월을 기점으로 투자심리 개선이 예상된다. 주요 요인으로 1) 5월 중순 셀트리온헬스케어 실적 발표, 2) ASCO 초록 공개(5/13), 3) SK바이오팜 상장(5~6월), 4) 여기에 기술 수출까지 발생한다면 분위기 전환에 성공할 가능성이 높다. 공매도 금지와 유동성이 풍부해지면 수급도 우호적일 것으로 판단된다.

셀트리온헬스케어는 환율 수혜와 신제품 출시 등으로 호실적이 예상된다. ASCO에서는 만일의 경우 온라인으로 대체하여 학회 진행할 것이라고 언급하였고, 초록 발표는 예정대로 5/13일 공개 예정이라고 공지한 바 있다. 대어주로 꼽히는 SK바이오팜은 지난해 12월말 예비심사 승인 받았으며, 승인 효력은 6개월이기 때문에 6월말까지 상장을 완료해 예정대로라면 5~6월 상장이 예상된다. 기술 수출은 비대면 온라인으로 계약 체결 가능한 플랫폼이 업계에 갖춰져 있어 꼭 만나지 않아도 가능해 언제든 발생할 수 있다. 기존 물질이전계약(MTA) 등을 맺고 지속 협의 중이거나, 올해 기술 수출을 목표로 하는 업체들에 주목할 필요가 있어 보인다.

>>> 기술 수출과 ASCO 초록 기대감에 주목

시장 공포가 잦아들고, 변동성 장세가 완화된다면 기술 수출 기대감과 ASCO 학회 모멘텀이 있는 업체들 위주로의 대응이 유효하다. ASCO 발표가 예상되는 기업은 유한양행/오스코텍, 한미약품, 알테오젠, 메드팩토, 파맙신 등이 있다. 기술 수출 모멘텀 보유한 업체로는 레고캠바이오, 알테오젠, 펄트론, 엔지켐생명과학, 에스티팜 등이 있다 <표 참고>. 하반기 학회에는 다수 국내 업체들의 참석이 예상되고, 해외 제약/바이오 업체들의 주가 하락으로 향후 M&A 활성화가 전망되며 미국 대선에서 제약바이오에 우호적인 바이든이 당선된다면 산업 전반에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보고 있다.

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 3월 18일 현재 상기에 언급된 종목들 중 '파맙신'을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 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.

ASCO 참석 예상되는 업체

업체명	프로젝트명	타겟	비고
유한양행/오스코텍	레이저티닙	3rd EGFR TKI	폐암 2상 Full Data
한미약품	레이저티닙+JNJ372	EGFR x cMet	1b 상 중간 데이터
	벨바라페닙	pan-RAF	고형암 1상 중간 데이터
	포지오티닙	Her2 exon 20 insertions	2상 중간 데이터
	HM43239	FLT3	급성골수성백혈병 1상 중간 데이터
알테오젠	ALT-P7	NexMab ADC	1상 중간 데이터
메드팩토	벡토서틴	TGF-beta	1/2상 글리벡 병용, 위암 환자 대상 파클리탁셀 병용
파멧신	올린바시맵+키트루다	VEGFR2	TNBC 1b상 중간 데이터

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

기술 수출 모멘텀 보유 업체

업체명	L/O 가능 물질
레고캠바이오	ADC 제품과 플랫폼 다수
알테오젠	SC 제형 플랫폼
펩트론	MUC1 항암제
엔지켐생명과학	EC-18 NASH와 구강점막염 등 적응증
에스티팜	HIV 에이즈 신약

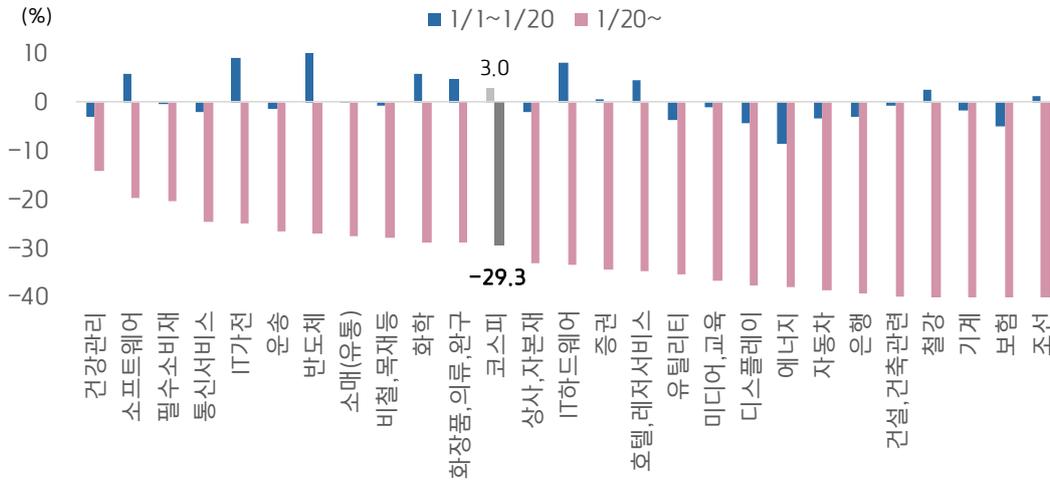
주 : 당사 추정으로 사실과 다를 수 있음
 자료: 키움증권 리서치센터

코스닥 제약 지수 이슈



자료: DataGuide, 키움증권 리서치센터

코로나19 확진자 발생 이전/이후 주가 변화



자료: Wisefn, 키움증권 리서치센터

제약/바이오 분야별 수익률 현황 1

구분	회사명	시가총액 (억원)	수익률				순이익 ('20E)	PER ('20)
			1주	1개월	3개월	YTD		
바이오시밀러	삼성바이오로직스	264,991	-17	-22	2	-8	2,389	111
	셀트리온	211,490	-10	-15	-7	-13	4,992	42
	셀트리온헬스케어	93,659	-6	-10	27	17	1,804	52
대형제약사	한미약품	27,890	-13	-18	-20	-21	585	48
	유한양행	27,746	-9	-6	-8	-12	1,118	25
	녹십자	13,732	2	3	-6	-11	457	30
	대웅제약	8,505	-20	-38	-44	-47	352	24
	종근당	7,827	-13	-23	-17	-26	534	15
	동아에스티	6,299	-15	-21	-33	-37	352	18
대형제약지주사	한미사이언스	16,008	-19	-28	-35	-37		
	대웅	4,657	-17	-31	-36	-38		
	종근당홀딩스	4,409	-15	-19	-12	-13	510	9
	동아쏘시오홀딩스	4,444	-12	-20	-33	-33		
뷰티/미용	휴젤	14,946	0	-13	-8	-13	562	27
	메디톡스	11,716	-19	-42	-33	-35	422	28
	휴온스	3,972	-8	-16	-23	-26	420	9
	휴메딕스	1,336	-25	-35	-44	-42	139	10
중소제약사	셀트리온제약	12,350	-13	-22	-4	-13		
	부광약품	9,693	-12	10	11	4		
	한울바이오파마	9,247	-22	-28	-49	-51	207	45
	삼천당제약	6,742	-25	-18	-4	-14	186	36
	동국제약	6,464	-17	-21	-19	-18	653	10
	일양약품	5,420	23	29	27	26		
	보령제약	4,416	-18	-26	-36	-40		
	CMG제약	4,097	-18	-28	-27	-31		
	신풍제약	4,133	-3	-5	15	8		
	삼진제약	2,558	-19	-28	-26	-26		
	일동제약	2,464	-19	-30	-35	-35		
	한독	2,422	-17	-26	-19	-22		
	대원제약	2,399	-14	-22	-27	-29		
유나이티드제약	2,110	-16	-26	-31	-29			
이연제약	1,476	-32	-35	-43	-45			
신신제약	988	20	1	-3	-5			
진단	씨젠	15,531	0	67	111	93		
	마크로젠	3,548	-17	43	41	35		
	아이센스	2,294	-24	-28	-33	-35		
	지노믹트리	2,458	-29	-32	-46	-48		
	테라젠이텍스	2,095	-3	-16	-32	-19		
	수젠텍	2,103	9	152	185	188		
	랩지노믹스	1,885	11	135	233	239		

주 : 컨센서스 순이익 값은 3개월이내 추정치

자료: DataGuide, 키움증권 리서치센터

제약/바이오 분야별 수익을 현황 2

구분	회사명	시가총액 (억원)	수익률				순이익 ('20E)	PER ('20)
			1주	1개월	3개월	YTD		
항암제	에이치엘비	36,711	2.7	2.9	3.9	5.9	(149)	
	제넥신	11,298	2.0	1.2	6.4	4.0		
	신라젠	6,633	5.3	26.1	3.6	6.3		
	오스코텍	5,387	1.9	8.2	4.6	2.4		
	녹십자셀	4,118	1.5	1.9	21.1	7.6		
	레고컴바이오	4,100	9.8	22.2	30.5	7.8		
	메드팩토	4,100	7.6	5.3	0.0	8.3		
	유틸렉스	3,861	4.6	0.4	8.8	2.7		
	녹십자랩셀	2,633	5.3	20.4	30.1	4.2		
	엠플론	2,138	1.3	5.7	7.8	5.7		
	펩트론	1,809	3.2	7.8	31.6	9.6		
	파맵신	1,451	24.9	33.4	42.8	5.7		
	이수앱지스	1,191	20.1	26.6	33.4	2.7		
유전자/ 세포/RNA	헬릭스미스	13,192	3.5	7.2	26.0	3.6	(80)	
	차바이오텍	5,747	4.5	25.3	24.5	2.2		
	파미셀	5,576	2.1	9.8	5.1	9.5		
	에스티팜	4,664	7.5	1.5	9.1	6.1		
	네이처셀	4,296	1.7	8.8	0.9	6.5		
	메디포스트	3,444	8.9	31.3	32.8	7.0		
	안트로젠	2,591	0.3	2.9	24.0	0.2		
	올리팜스	1,583	31.2	41.2	60.3	7.8		
	올릭스	1,548	23.1	34.0	39.6	4.1		
	강스텍바이오텍	1,196	22.3	3.6	29.4	0.0		
바이오니아	1,823	26.1	24.6	22.1	8.7			
CNS	SK바이오팜		0.0	0.0	0.0	0.0		
	젬백스	8,930	8.8	34.3	32.2	4.0		
	에이비엘바이오	6,278	28.6	27.4	32.6	3.1		
	셀리버리	3,988	36.9	32.2	36.8	1.5		
카이노스메드	0	0.0	0.0	0.0	0.0			
기타 바이오	코미팜	11,737	4.5	31.5	33.0	20.3	10	
	메지온	9,829	8.0	34.7	23.0	4.0		
	알테오젠	9,325	25.2	31.9	4.9	0.3		
	지트리비엔티	5,043	9.2	28.4	34.2	5.9		
	엔지켐생명과학	3,755	28.6	21.3	23.8	2.2		
	인트론바이오	2,914	30.6	21.7	27.3	7.4		
	티움바이오	1,971	35.1	35.6	51.5	2.4		
	브릿지바이오테라퓨	1,896	35.8	43.0	0.0	7.7		
	압타바이오	1,643	34.2	41.3	37.3	6.4		
	셀리드	1,437	25.2	34.4	41.3	5.4		
에스텍파마	859	26.6	34.7	36.5	0.9			

주 : 컨센서스 순이익 값은 3개월이내 추정치
 자료: DataGuide, 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	온라인 대체 가능	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 18일 현재 상기에 언급된 종목들 중 '파멧신'을 1% 이상 보유하고 있습니다
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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%