

[헬스케어]

김현태
02-768-3251
hyuntae.kim@dwsec.com

김승민
02-768-4157
sm.kim@dwsec.com

헬스케어

(비중확대/Maintain)

김현태의 헬스케어 위클리 브리핑

1. 금주의 주요 이슈/이벤트

유한양행의 코스온 지분 투자(10/22)

-10/22, 유한양행은 화장품 기업 코스온에 150억원 투자를 결정

-코스온의 150억원 규모의 유상증자에 제3자 배정으로 유한양행이 참여하는 방식

-코스온 발행 전환상환우선주 68만 9,053주(액면가 500원)을 주당 2만 1,769원에 인수 예정

*본 코스온 지분 투자는 단순 투자로 판단. 다만 화장품을 신규 사업으로 검토한 바 있어, 본 투자가 화장품 신규 사업 진행과 연계될 가능성 있어 보임

표 1. 코스온 유상증자 공시 내용 정리

구분		
신주의 종류와 수	보통주식 (주)	-
	기타주식 (주)	689,053
1주당 액면가액 (원)	500	
증자전	보통주식 (주)	17,087,710
발행주식총수 (주)	기타주식 (주)	-
자금조달의 목적	시설자금 (원)	-
	운영자금 (원)	15,000,000,000
	타법인 증권	-
	취득자금 (원)	-
	기타자금 (원)	-
증자방식	제3자배정증자	
신주 발행가액	보통주식 (원)	-
	기타주식 (원)	21,769
기준주가에 대한 할인율 또는 할증율 (%)	10%	
납입일	2015년 11월 05일	
신주의 배당기산일	2015년 01월 01일	
신주권교부예정일	2015년 11월 12일	
신주의 상장 예정일	-	
이사회결의일(결정일)	2015년 10월 22일	
제3자 배정 대상자	주식회사 유한양행	
회사 또는 최대주주와의 관계	-	
선정경위	경영상 목적달성	
증자결정 전후 6개월 이내 거래 내역 및 계획	증자결정전 6월 이내 거래내역 없음. 향후 계획은 미정	
배정주식수 (주)	689,053	
비고	전환우선주 1년간 보호예수 조치	

자료: Dart, KDB대우증권 리서치센터

벨로라닙 임상 개발 업데이트(10/22)

-현시기준 10/22, 자프젠(Zafgen, ZFGN)은 벨로라닙 임상 개발 상황에 대해 발표

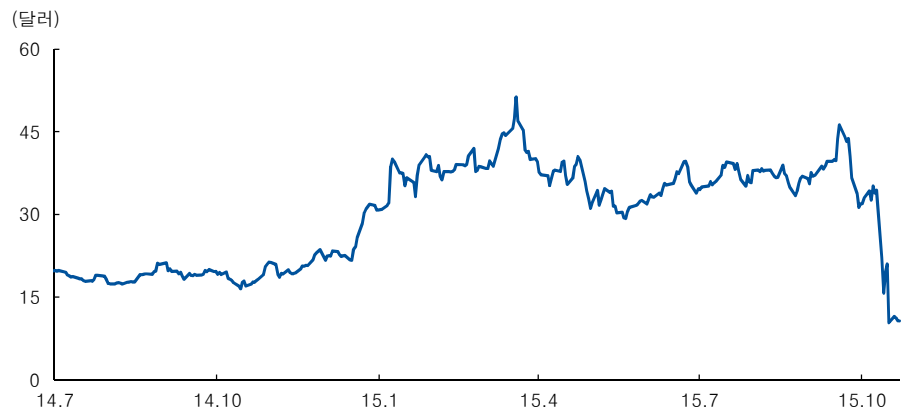
-임상 리뷰 결과, 효능과 안전성(efficacy and safety) 데이터 분석은 계속하고 ZAF-311(프레더 윌리 신드롬) 임상 3상과 ZAF-203(고도 비만) 임상2상의 무작위 부분(randomized portion)을 중단하기로 결정

-ZAF-311과 ZAF-203의 임상 주요 결과(Top-line results)는 16년 1분기에 발표 예상

*종근당이 벨로라닙을 개발해 자프젠에 기술수출했음

*10/16 기준 2주전 사망한 벨로라닙 투약 피험자의 사인이 밝혀지지 않은 상황. 부검이 실시되었고, 최종 보고서를 기다리고 있는 상황. 우리는 벨로라닙의 임상 개발에 대한 불확실성 증대된 상황으로 판단. 향후 사인 확인, 벨로라닙의 임상 개발 재개 등이 투자심리 회복에 중요할 것으로 판단

그림 1. 자프젠의 주가 추이



주: 10월 22일 기준
자료: Factset, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 자프젠 파이프라인 현황

	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA/MAA Filings	Rights
Beloranib – Injectable MetAP2i						
Prader-Willi Syndrome (PWS)	Progressing					Worldwide excluding Korea
Hypothalamic Injury-Associated Obesity (HIAO)	Progressing					
Severe and Complicated Obesity	Progressing					
ZGN-839 – Oral MetAP2i						
Nonalcoholic Steatohepatitis (NASH)	Progressing					Worldwide
2nd Generation Injectable MetAP2i						
Obesity	Progressing					Worldwide

자료: Zafgen, KDB대우증권 리서치센터

로슈 3Q15 실적 발표(10/22)

-현지 기준 10/22, 스위스의 로슈(Roche, ROG)가 3분기 실적을 발표

- 제약사업부 3분기 누적 매출 전년 대비 6% 증가. 특히 HER2 제품군 19% 성장. 맵테라/리툭산(Mabthera/Rituxan) 4% 증가. HER2 제품군에는 허셉틴(Herceptin), 퍼제타(Perjeta), 캐싸일라(Kadcyla)가 포함되어 있음

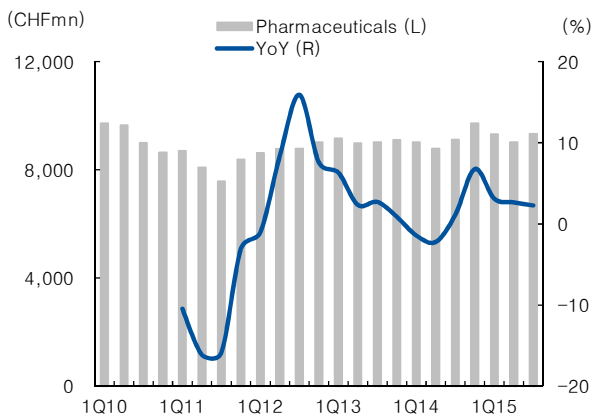
- 당뇨사업부 3분기 누적 매출 전년 대비 3% 감소. 미국 2013년 메디케어 급여지원 삭감의 지속적 영향 때문.

- 바이오시밀러 경쟁 예상 품목인 허셉틴, 맵테라/리툭산 등에 대한 제품라인 확대. 허셉틴(성분 trastuzumab)의 경우, 퍼제타(성분 trastuzumab + docetaxel), 캐싸일라(성분 trastuzumab emtansine, 항체-약물 접합체(Antibody-drug conjugate) 뿐만 아니라 피하투약 제형도 확보. 맵테라/리툭산의 경우 피하투약 제형 확보. 피하투약 제형은 기존 정맥투약 대비 약물 투약 시간을 상당히 감소시키는 장점 보유

* 컨콜에서 로슈는 허셉틴, 리툭산 바이오시밀러 중 유럽 시장 진입 우선되는 품목으로 리툭산 바이오시밀러를 언급. 로슈는 리툭산 바이오시밀러의 시장 출시 시점을 2017년 중간에서 말기로 전망. 현재 복수의 업체들이 리툭산 바이오시밀러를 개발 중. 우리는 셀트리온이 첫 리툭산 바이오시밀러 허가 신청 회사가 될 것으로 예상

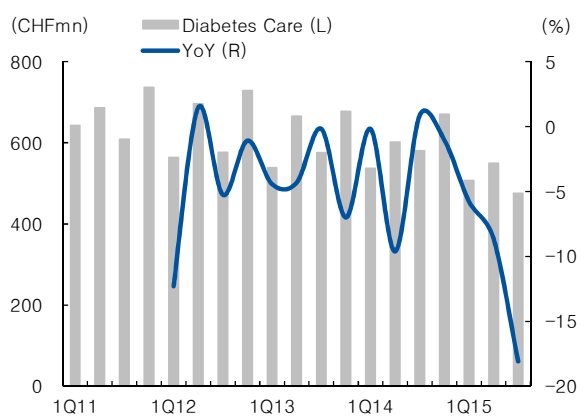
* 당뇨 관리 사업부의 복미 매출액 감소로 사업부 수익성 악화되고 있을 것으로 추정. 특히 복미에 상당한 캐파의 공장을 확보하고 있어, 고정비 레벨이 높을 것으로 추정되기 때문. 따라서 돌 사업부의 부분적 구조조정 등 가능성 존재하는 것으로 판단됨. 과거 로이터에서 본 사업부 매각에 대한 기사가 올라온 바 있음.

그림 3. 제약 사업부 분기 매출 추이



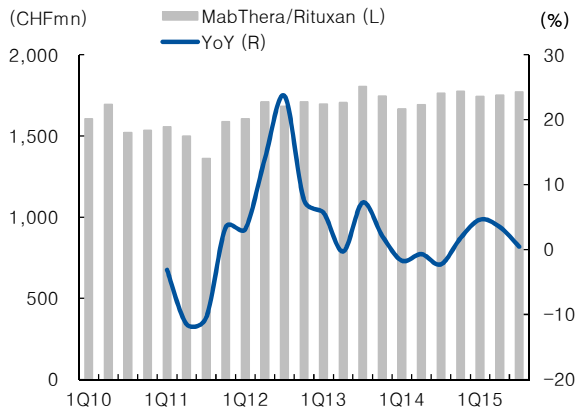
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 당뇨 관리 사업부 분기 매출 추이



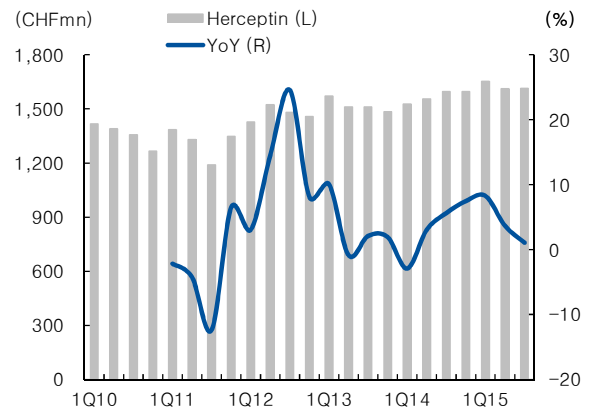
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. MabThera/Rituxan 분기 매출 추이



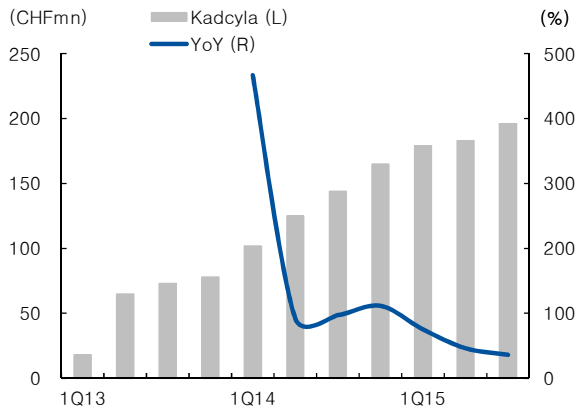
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. Herceptin 분기 매출 추이



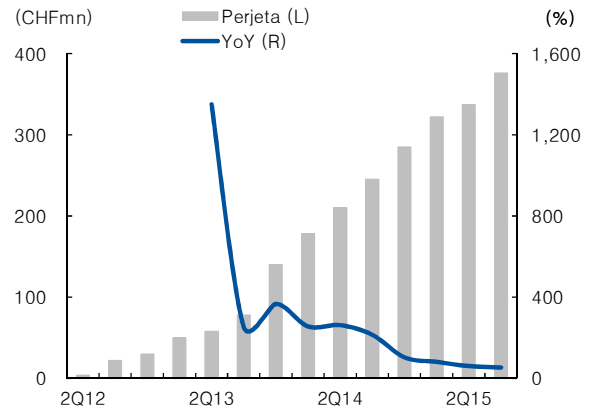
자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 7. Kadcyla 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

그림 8. Perjeta 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, KDB대우증권 리서치센터

동아에스티의 슈퍼항생제 시백스트로 미국 처방 업데이트

-동아에스티 슈퍼항생제 시백스트로(Sivextro)의 10/16 마감주 처방 데이터 업데이트

-10/16 마감주 처방금액 \$209,600 기록. 이는 전주 대비 5.3% 증가

-본 처방 데이터는 실제 매출액은 아님. 다만 처방 흐름 파악 가능

-시백스트로의 실제 매출액은 본 처방금액 보다 큼. 실제 매출액 3Q14 \$2.4M, 4Q14 3.6M. 1Q15 매출액은 4Q14보다 큰 것으로 추정

-3분기 처방금액 사상 최고 경신은 병원 커버리지 확대 효과 본격화로 추정

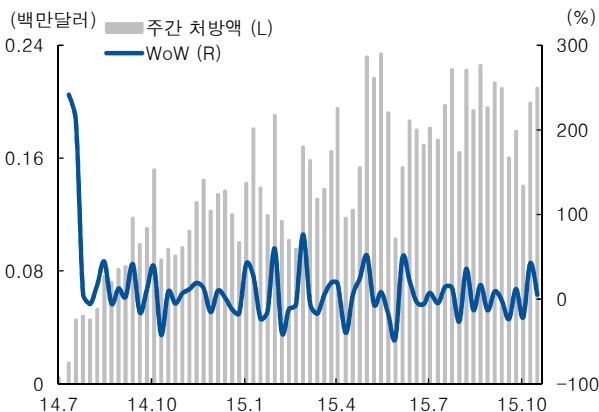
-시백스트로는 14년 6월 허가 및 출시. 미국 내 병원 커버리지 확대 지속 예상. 이에 따라 시백스트로의 미국 처방 금액 분기별로 증가 가능 전망

-시백스트로의 마케팅 파트너가 큐비스트에서 머크로 전환. 14년 12월 머크가 큐비스트 인수, 이후 인수 작업 1분기에 종료. 머크의 글로벌 커버리지 감안 시, 시백스트로의 상업적 포텐셜 증대 가능 판단

-경쟁약물인 자이복스 대비, 복약 우수성, 종합병원 처방약물인 점 등을 감안하면, 자이복스의 제네릭이 시백스트로의 처방에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단

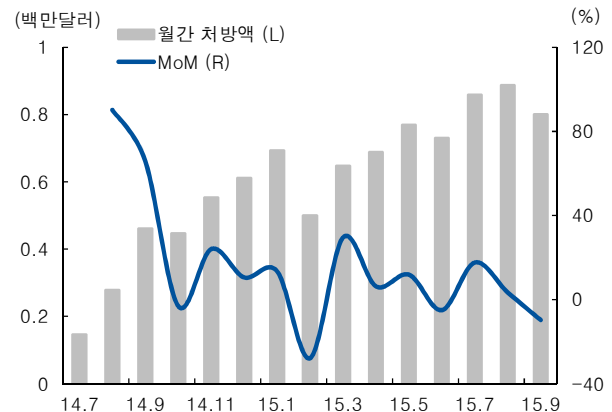
-6월 영국 출시. 하반기 유럽 출시 국가 확대 및 유럽 처방 확대 예상. 이에 시백스트로의 미국 및 유럽을 포함한 글로벌 매출 확대 추정. 이는 동아에스티 유럽 러닝로열티 증대로 연결될 것으로 전망

그림 9. 시백스트로 미국 주간 처방 금액 추이



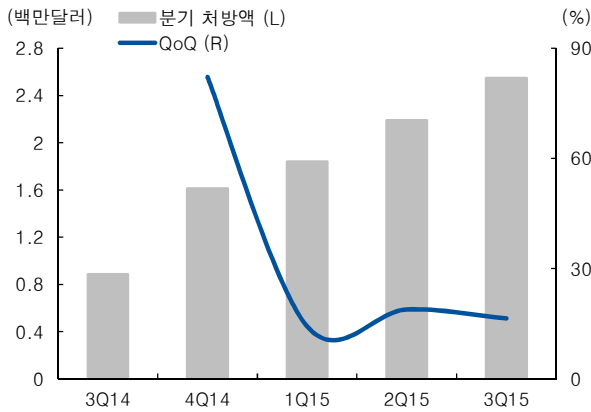
자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

그림 10. 시백스트로 미국 월간 처방 금액 추이



자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

그림 11. 시백스트로 미국 분기 처방 금액 추이



자료: Bloomberg, KDB 대우증권 리서치센터

그림 12. 머크와 큐비스트의 글로벌 커버리지 비교



자료: Merck, KDB 대우증권 리서치센터

그림 13. 시백스트로의 특징점, 최초의 6일 MRSA 치료 항생제

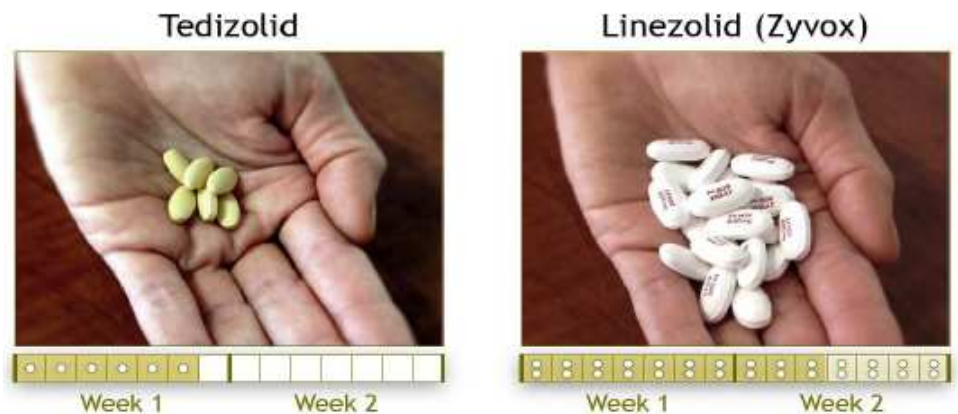
	Zyvox®	Generic Vancomycin	SIVEXTRO
IV/Oral	✓	X	✓
Active in Lung Infections	✓	✓	✓
Once Daily Treatment	X	X	✓
Less than 1 week of Therapy*	X	X	✓

주사/경구
폐렴
1일 1회
1주일 이내 치료

* First MRSA antibiotic proven successful in Phase 3 with 6 days of therapy

자료: 동아에스티, KDB대우증권 리서치센터

그림 14. 용법용량 개선으로 환자 복약 순응도 향상 예상



주 : 시백스트로는 1일 1회 용법으로 경쟁약물 대비 투약일수 및 용량 감소

자료: 동아에스티, KDB대우증권 리서치센터

그림 15. 시백스트로 지역별 글로벌 파트너 현황



미국 : Merck, 2014년 6월 FDA 허가 후 Cubist(현 MSD) 판매 시작

유럽 : Merck, 2015년 3월 EMA 허가, 6월 영국 출시

한국 : 동아에스티, 2015년 4월 신약 허가

그 외 : Bayer, 한국, 미국, 유럽을 제외한 전세계 지역(중국 및 일본 임상 3상 중)

자료: 동아에스티, KDB대우증권 리서치센터

II. 금주 발간 보고서

- 디오, 디지털 임플란트 시장 개척 중 (10/18)

III. 차주 주요 이벤트/이슈

3Q15 실적발표

- 국내: LG생명과학(10/26), 한미약품(10/27), 유한양행(10/28 잠정), 아이센스(10/29 잠정)
동아에스티(10/30), 녹십자(10월 마지막주), 대웅제약(10월 마지막주), 종근당(10월 마지막주)
- 해외: Gilead Science(10/27), Merck(10/27), Prizer(10/27), Straumann(10/29),
Abbvie(10/30)

IV. 금주 탐방 메모

코아시스템 (10/21 탐방)

- 뉴로나타-알(자가골수유래중간엽 줄기세포 치료제, 루게릭병, 근위축성측삭경화증)의 투약 15년 2월부터 개시. 처방 및 투약 환자 수 증가 추세. 유영제약 판매 중
 - 뉴로나타-알에 대한 임상3상 개시 준비 중. 위약 대조로 피험자 80명 정도. 1년 관찰 필요, 임상 지표는 생존율, 신체 기능 지표 등이 될 것
 - 뉴로나타-알에 대한 급여 신청 준비 중
 - 의료관광 준비 중. 16년에 본격적으로 추진할 것으로 보임. 일본, 러시아, 중국, 미국 등이 주요 목표 국가
- * 루게릭병(근위축성측삭경화증)에 대한 현존 치료제 리루졸에 대한 의료 미충족 수요 존재하는 것으로 보임. 뉴로나타-알에 대한 급여 확정 및 해외 환자 유치 확대 등은 매출액 증대에 상당히 긍정적인 전망

그림 16. 코아시스템 주가 추이



주: 10월 23일 종가 기준 (시가총액: 3,293억원)
자료: KDB대우증권 리서치센터

지트리비엔티 (10/21 애널리스트 간담회 참석)

- 초기 임상 완료 신약 후보물질 도입, 임상 개발 진행해 신약 후보물질의 가치를 키워 매각해서 이익을 취하는 사업 모델 구축한 바이오텍 회사
- 미국 RegeneRx로부터 Thymosin Beta 4를 도입해 안구건조증 치료제로 개발 중. 본 신약후보물질에 대한 랩코드는 GBT-201, 현재 미국에서 임상3상 중. 16년 5월 종료 예상
- 본 임상3상 성공하면 기술수출 성공 가능성 증대
- * GBT-201의 임상3상 성공은 동사의 기업가치 증대에 상당히 중요할 것으로 판단

그림 17. 지트리비엔티 주가 추이



주: 10월 23일 증가 기준 (시가총액: 2,546억원)
자료: KDB대우증권 리서치센터

아이진 (10/21 애널리스트 간담회 참석)

- 코스닥 이진 상장 예정 기업. 청약 기간 11/4~5, 상장 예정일 11/16
- EG-Mirotin(당뇨망막증)을 프랑스에서 전기 임상2상으로 개발 중. 본 신약후보물질은 초기 비증식성 당뇨망막증 치료제로는 유일한 퍼스트-인-클래스임. 16년 상반기 임상 완료 후, 글로벌 기술수출이 목표
- * EG-Mirotin의 프랑스 전기 임상2상 성공 및 기술수출 성사 여부는 동사의 기업가치 증대에 상당히 중요할 것으로 판단

유한양행 (10/23 탐방)

- C형 간염 치료제에 대한 원료의약품 수출 호조. 향후 수년간 성장 가능 예상
 - 9월부터 4가 독감백신인 GSK의 플루아릭스 테트라 도입해 판매 증
 - 한올바이오파마 지분 매각 차익 3분기 실적에 반영
 - 최근 파이프라인 및 회사 지분 투자 중. 오스코텍으로부터 항암제(전임상) 도입. 바이오니아에 지분 투자했고, 동사와 기술수출 계약. 코스온에 지분 투자, 현재는 단순 투자 성격, 하지만 화장품 신규 사업으로 검토한 바 있어, 화장품 사업 신규 진행 결정시 연결될 가능성 존재.
- * C형 간염 치료제의 원료의약품 수출 호조가 동사 실적 개선을 중장기적으로 개선시킬 것으로 전망

그림 18. 유한양행 주가 추이



주: 10월 23일 종가 기준 (시가총액: 3조 1,060억원)
자료: KDB대우증권 리서치센터

V. 국내 및 글로벌 주요 헬스케어 종목 주가 동향

표 2. 국내 주요 헬스케어 종목 주가 동향

분류	회사	코드	시가총액 (억원)	현재가	주가수익률 (%)					
					1W	1M	3M	6M	1yr	YTD
전통제약	한미약품	128940	50,183	490,500	29.93	18.91	-7.80	40.34	512.40	380.88
	유한양행	000100	31,060	278,500	7.74	13.44	-0.89	23.23	46.58	64.31
	녹십자	006280	20,627	176,500	-0.28	-11.08	-26.00	-3.55	23.00	28.83
	LG생명과학	068870	9,963	60,100	1.01	2.56	-23.15	0.67	46.94	65.56
	동아에스티	170900	9,833	123,500	5.56	3.78	-23.77	-1.59	16.51	34.68
	일양약품	007570	9,781	50,500	2.23	-2.88	-28.37	48.31	93.12	113.98
	대웅제약	069620	8,841	76,300	2.83	-4.86	-29.02	14.39	2.28	13.54
	부광약품	003000	8,361	24,550	8.87	4.47	-23.16	-2.00	18.18	37.92
	일동제약	000230	6,643	26,500	3.52	0.95	-32.31	44.02	59.64	76.08
	JW중외제약	001060	6,337	35,500	-1.11	-5.33	2.01	20.95	146.85	146.53
바이오시밀러	셀트리온	068270	87,381	78,000	5.55	11.75	-3.11	-3.47	96.88	100.77
	메디톡스	086900	25,675	453,900	4.11	0.09	-21.52	23.85	79.48	41.84
	바이넥스	053030	5,160	16,700	-0.60	-10.46	-33.99	8.79	58.29	91.29
	슈널생명과학	003060	3,132	3,895	-11.28	-3.47	-23.63	186.82	373.84	375.00
병원사업	차바이오텍	085660	7,603	15,100	0.00	4.14	-13.22	-9.31	4.50	17.97
줄기세포/ 세포치료제	코오롱생명과학	102940	10,558	157,800	-0.50	-11.20	-17.68	125.43	218.15	219.76
	젬백스	082270	8,854	30,800	-2.84	-10.47	-17.87	51.72	64.27	98.71
	메디포스트	078160	7,430	98,100	9.98	0.72	-23.42	1.13	95.03	118.49
	녹십자셀	031390	5,778	49,400	1.33	-6.08	-10.83	3.35	86.42	85.02
	파미셀	005690	2,936	5,130	-0.39	-3.39	-2.47	14.38	2.19	56.16
	JW중외신약	067290	2,632	6,740	-1.75	-4.40	-30.44	-4.13	30.00	34.53
체외진단	씨젠	096530	10,151	38,700	-2.15	-11.24	-43.91	2.65	4.03	18.89
	인바디	041830	5,713	41,750	5.56	7.46	-24.23	25.94	29.06	32.54
	아이센스	099190	4,941	36,200	-0.28	-7.06	-8.43	4.42	-18.22	-13.95
	엑세스바이오	950130	2,398	8,860	-6.04	-7.23	-10.41	-21.24	-42.09	-21.59
유전체분석	마크로젠	038290	3,382	37,950	0.40	8.58	-22.55	-5.36	24.97	47.09
	테라젠이텍스	066700	2,261	8,130	11.37	15.32	-21.45	9.27	65.41	73.53
	디엔에이링크	127120	785	12,500	-0.79	-6.72	-32.98	-39.02	-5.66	-9.42
신약/개량신약	바이로메드	084990	19,749	139,100	12.54	8.67	-30.07	21.91	134.57	163.95
	코미팜	041960	14,820	27,800	8.81	23.83	17.80	45.93	193.87	215.91
	제넥신	095700	6,511	85,300	1.55	-3.40	-38.14	15.74	49.13	79.20
	씨티씨바이오	060590	2,927	16,800	0.00	-10.88	-34.12	-9.68	17.07	-1.75
	크리스탈	083790	2,893	12,100	-2.81	-9.70	-22.93	-2.02	-2.42	8.52
	메지온	140410	2,052	25,150	-8.38	-16.03	-40.96	-12.98	-37.59	-28.55
	레고켈바이오	141080	1,728	22,500	-3.23	-4.66	-44.65	-6.44	13.07	30.06
	메디프론	065650	1,010	4,095	5.95	7.34	-18.59	-12.87	39.29	62.18
	원료의약품	아이코젠	092040	6,618	72,600	-3.07	-17.50	-32.21	0.28	47.56
이연제약		102460	4,128	32,000	6.67	9.03	-25.49	13.27	20.53	53.11
에스텍파마		041910	2,851	25,650	7.77	24.51	-8.06	92.13	326.79	272.28
중근당바이오		063160	1,051	20,100	-1.23	-4.29	-32.66	-24.72	-28.72	-8.64
건강기능식품	내추럴엔도텍	168330	4,645	23,850	9.66	-0.83	-13.59	-61.96	-57.79	-47.64
치과용 의료기기	오스템임플란트	048260	9,029	63,200	-3.51	-1.56	0.96	28.98	39.67	77.28
	바텍	043150	6,075	40,900	-3.99	4.60	40.07	66.94	36.79	56.41
	디오	039840	4,233	27,900	12.96	44.94	22.37	122.31	242.33	282.19
의료 솔루션	인피니트헬스케어	071200	2,430	9,970	-5.94	8.13	-16.57	7.55	25.88	37.71
	유비케어	032620	1,934	4,800	-3.81	46.79	44.36	57.89	78.44	82.86
	비트컴퓨터	032850	1,283	7,720	-6.54	-10.75	-0.26	37.12	38.10	56.59
기타 의료기기	루트로닉	085370	4,081	38,800	-0.89	-8.71	-38.80	0.78	42.91	78.39
	씨유메디칼시스템	115480	448	6,730	-2.60	-14.81	-31.88	-32.02	-8.31	-1.32
신규상장	휴메딕스	200670	5,327	60,900	-1.30	0.83	-28.70	-23.71	#N/A	72.87
	경보제약	214390	3,347	14,000	-0.71	-22.22	-45.21	#N/A	#N/A	#N/A
	코아스템	166480	3,293	20,950	-0.48	-11.23	-40.48	#N/A	#N/A	#N/A
	펩트론	087010	2,511	42,800	3.63	-14.40	-20.74	#N/A	#N/A	#N/A
	비씨월드제약	200780	2,032	30,450	-4.25	-12.37	-21.92	2.18	#N/A	71.55
	제노포커스	187420	1,940	21,700	-5.65	-20.80	-43.19	#N/A	#N/A	#N/A
	녹십자엠에스	142280	1,444	15,100	-3.51	-7.65	-30.09	-34.49	#N/A	-10.65
	랩지노믹스	084650	1,335	31,200	-0.95	-6.02	-27.86	-16.35	#N/A	81.92
제약 지주사	한미사이언스	008930	78,630	137,500	11.79	-6.46	-8.33	230.53	868.96	789.97
	녹십자홀딩스	005250	17,612	37,450	-2.47	-10.51	-16.13	24.42	62.47	79.19
	대웅	003090	7,419	63,800	1.43	-8.33	-28.31	26.34	16.64	41.31
	동아쏘시오홀딩스	000640	7,117	152,500	1.67	0.00	-24.69	-4.39	-1.61	25.51
	중근당홀딩스	001630	3,493	78,000	0.13	-13.14	-28.77	3.17	-6.47	30.43

주: 1W 기준 10% 이상 상승, 10% 이하 하락, 자료: Factset, KDB대우증권 리서치센터

표 3. 글로벌 주요 헬스케어 종목 추가 동향

Region	Sector	Company	CRNCY	Mkt Cap (US\$m)	Price (Local)	P/E		P/B		Stock Performance (%)					
						FY1	FY2	FY1	FY2	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
USA	PHARMA (BRAND)	JNJ	USD	275,429	99.53	16.1	15.5	4.0	3.6	1.3	7.0	-0.7	-0.9	-3.0	-4.8
		PFIZER	USD	205,558	33.33	15.9	14.2	3.2	3.2	-3.1	2.2	-4.2	-5.7	16.5	7.0
		MERCK	USD	146,493	52.01	14.8	13.8	3.7	3.7	1.0	1.9	-10.4	-9.6	-8.2	-8.4
		BMS	USD	105,353	63.18	34.3	28.3	7.1	6.8	-2.0	2.3	-7.4	-4.3	20.3	7.0
		ALLERGAN	USD	99,606	253.04	17.0	14.8	1.4	1.4	-9.0	-11.7	-19.7	-15.2	6.7	-1.7
		ELI LILLY	USD	85,335	76.98	22.9	21.2	5.1	4.9	-5.6	-11.2	-11.3	6.3	19.6	11.6
		AbbVie	USD	79,900	48.27	11.4	9.7	14.8	9.3	-14.6	-15.9	-31.6	-24.9	-18.9	-26.2
		ABBOTT	USD	64,834	43.5	20.2	18.2	2.7	2.6	3.0	3.1	-15.0	-10.2	2.5	-3.4
	BAXTER	USD	19,050	34.92	26.6	24.6	1.8	1.7	2.9	-2.3	-8.0	-10.1	-7.0	-12.3	
	PHARMA (GENERIC)	TEVA	USD	53,790	55.96	10.5	10.1	2.0	1.6	-8.1	-9.4	-10.5	-11.5	4.4	-2.7
		MYLAN	USD	19,249	39.16	9.3	8.3	1.8	1.6	-10.1	-13.8	-41.2	-46.9	-22.3	-30.5
	BIOTECH	GILEAD	USD	157,914	107.6	9.2	9.2	6.3	4.2	4.6	2.0	-8.6	2.3	0.4	14.2
		AMGEN	USD	115,489	152.31	15.6	14.3	4.2	3.7	-0.2	4.5	-7.2	-10.0	3.4	-4.4
		CELGENE	USD	92,699	117.26	24.4	19.8	10.5	8.7	-0.5	0.2	-15.6	1.0	16.8	4.8
		BIOGEN IDEC	USD	61,706	276.83	16.9	15.1	5.7	4.6	1.6	-7.2	-28.1	-35.7	-12.4	-18.4
		ALNYLAM	USD	6,377	75.37	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-11.2	-19.2	-43.5	-36.5	-17.9	-22.3
		SPECTRUM	USD	447	6.64	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-0.2	-4.9	-6.9	10.1	-15.0	-4.2
	ZAFGEN	USD	289	10.67	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	3.0	-75.6	-71.8	-73.7	-40.8	-65.4	
	EQUIP -MENT	MEDTRONIC	USD	103,293	73.07	16.7	15.2	1.9	1.8	-1.4	5.5	-4.9	-6.9	11.4	1.2
		STRYKER	USD	37,102	98.53	19.3	17.6	4.3	3.7	-1.5	-0.1	0.3	1.4	18.0	4.5
ILLUMINA		USD	20,559	142.08	42.9	37.5	10.5	8.4	-5.4	-25.2	-35.4	-26.2	-23.5	-23.0	
ZIMMER		USD	19,196	94.39	14.0	12.1	1.8	1.7	-4.2	-3.0	-12.5	-20.4	-9.7	-16.8	
DexCom		USD	6,250	78.04	#N/A	244.9	30.9	21.0	-6.3	-22.4	-8.3	10.6	77.0	41.8	
CEPHEID	USD	2,170	30.1	#N/A	#N/A	5.9	5.4	-10.6	-40.9	-52.2	-43.5	-38.8	-44.4		
LUMINEX	USD	771	17.91	26.9	29.1	2.2	2.1	-0.4	0.9	1.2	10.0	-11.6	-4.5		
SOLUTION	MCKESSON	USD	42,167	181.44	14.3	12.5	3.8	3.3	-7.1	-8.5	-20.9	-20.8	-8.7	-12.6	
	CERNER	USD	21,795	63.16	29.8	24.9	5.3	4.4	-3.2	0.2	-9.8	-13.5	5.8	-2.3	
	MERGE	USD	704	7.12	29.7	26.4	#N/A	#N/A	0.0	0.1	29.6	19.1	212.3	100.0	
EUROPE	PHARMA (BRAND)	ROCHE	CHF	229,073	261.4	18.7	17.0	9.5	8.0	0.7	5.2	-6.5	-6.3	-6.4	-3.1
		NOVARTIS	CHF	223,392	89.85	18.0	16.9	2.9	2.8	-0.5	-0.6	-9.2	-10.7	5.2	-2.7
		NOVO NORDISK	DKK	140,316	365.3	27.8	23.3	20.5	17.7	1.2	-1.6	-7.9	-5.2	35.5	40.3
		SANOVI	EUR	131,599	90.17	15.9	15.4	2.1	2.0	1.6	5.2	-8.2	-5.4	6.2	19.2
		BAYER	EUR	104,428	113.15	16.1	14.5	4.2	3.7	2.9	-1.3	-14.3	-15.7	5.8	0.1
		GSK	GBP	101,179	13.49	17.8	15.9	8.5	10.8	0.2	5.9	-0.6	-11.9	-4.5	-2.0
		ASTRAZENECA	GBP	78,416	40.26	14.6	15.1	4.1	4.2	-2.9	-4.7	-6.2	-16.6	-7.1	-11.6
		SHIRE	GBP	40,641	44.54	18.2	15.6	4.2	3.4	-1.3	-4.6	-21.0	-21.0	14.4	-1.7
		MERCK KGaA	EUR	38,775	79.91	16.3	14.1	2.7	2.5	1.8	-0.5	-15.7	-23.1	12.1	1.9
		PERRIGO	ILS	22,162	587	24.2	16.7	2.2	1.9	-5.3	-15.9	-18.9	-23.5	1.1	-10.3
		GRIFOLS	EUR	15,592	40.88	23.0	21.1	4.9	4.3	2.8	8.1	5.6	1.7	29.0	23.4
		UCB	EUR	14,415	68.45	34.6	26.3	2.5	2.4	-1.4	-3.8	-3.6	-0.8	3.1	8.3
	LUNDBECK	DKK	5,743	195.2	#N/A	71.0	5.4	5.1	-0.1	3.8	18.7	50.0	60.1	59.0	
	IPSEN	EUR	5,047	54.42	19.8	17.8	3.8	3.4	0.5	-9.9	-3.7	14.6	42.3	26.6	
	PHARMA (GENERIC)	TEVA	ILS	54,455	219.5	10.7	10.2	2.0	1.6	-3.0	-12.0	-8.2	-14.6	7.9	-1.1
		ACTELION	CHF	14,266	129.5	23.4	22.8	7.5	7.0	4.1	0.1	-9.8	4.4	15.2	12.3
STADA		EUR	2,318	33.36	11.8	10.9	2.2	1.9	-1.1	2.1	-0.4	-0.4	10.8	32.1	
CMO	LONZA	CHF	7,692	141.2	21.3	18.4	3.3	3.0	2.5	6.3	2.4	9.4	29.4	25.8	
EQUIP -MENT	BIOMERIEUX	EUR	4,519	102.65	25.1	21.4	2.7	2.5	4.8	3.4	-3.9	5.6	30.1	19.7	
	STRAUMANN	CHF	4,463	275.75	31.5	24.3	5.8	5.0	-3.2	-2.8	-2.5	4.6	19.9	10.0	
JAPAN	PHARMA (BRAND)	TAKEDA	JPY	37,182	5713	56.7	40.1	2.2	2.2	0.7	1.3	-7.9	-9.3	27.3	14.3
		ASTELLAS	JPY	29,896	1649.5	20.0	17.8	2.6	2.4	1.5	0.0	-16.4	-16.5	4.6	-2.2
		EISAI	JPY	17,000	7160	83.8	86.2	3.6	3.8	2.3	-9.4	-13.9	-13.1	71.7	53.3
		DAIICHI SANKYO	JPY	13,171	2285.5	18.9	26.6	1.1	1.1	0.5	4.5	-14.5	10.8	39.7	35.4
PHARMA (GENERIC)	SAWAI	JPY	2,325	7590	16.9	15.6	2.3	2.0	-1.4	8.0	3.3	10.3	19.3	9.4	
	NICHI-IKO	JPY	1,587	3200	22.1	17.9	2.4	2.2	3.6	-3.6	-20.9	22.7	80.8	70.7	
	TOWA	JPY	1,091	7730	14.7	13.9	1.7	1.5	0.7	-2.2	-14.7	21.4	66.6	44.2	
INDIA	PHARMA	SUN PHARMA	INR	32,898	891	38.0	24.9	6.9	5.6	0.2	-0.7	7.7	-5.5	10.0	7.8
		Lupin	INR	14,354	2077.8	36.6	27.1	8.5	6.7	1.1	8.1	20.2	20.3	49.3	45.6
		DR. REDDY'S	INR	10,886	4159.9	26.8	22.6	5.4	4.5	-2.4	5.5	6.4	18.0	36.2	28.2
		CIPLA	INR	8,421	683.4	29.0	23.4	4.4	3.8	0.6	6.4	1.4	3.0	8.7	9.2
BIOTECH	BIOCON	INR	1,378	449.2	18.6	16.5	2.4	2.2	-0.4	2.3	-2.0	-0.6	-6.5	5.6	
AUS -TRAILIA	PHARMA (BRAND)	CSL	AUD	30,352	90.39	21.9	19.1	10.2	8.0	1.2	1.3	-4.1	-3.7	20.7	4.3

주: 1W 기준 10% 이상 상승, 10% 이하 하락, 자료: Factset, KDB대우증권 리서치센터

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
72.36%	13.57%	14.07%	0.00%

* 2015년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.