

# 바이오/헬스케어

## 실적 모멘텀에 R&D 이벤트까지

김태희

02) 3774-6813

taehee.kim@miraeasset.com

## Contents

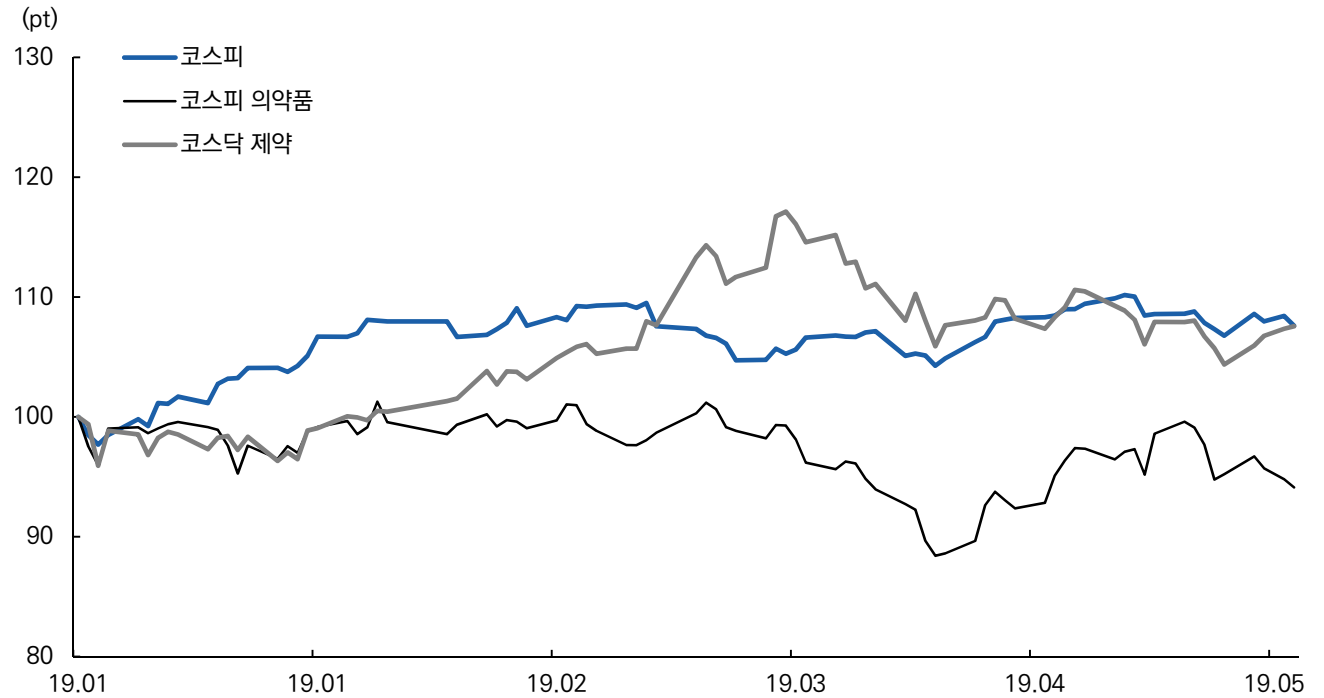
[요약] 실적 모멘텀에 R&D 이벤트까지	3
I. 19년 하반기 전망	4
II. 주목해야 할 트렌드	13
III. 추가 기술이전 계약 기대	17
IV. 투자전략 및 종목추천	20
V. Global Peer Group (Valuation)	21
VI. Top Picks	22
한미약품 (128940/매수)	
[결론] 비중확대, Top pick은 한미약품	23



## 19년 상반기 Review

- 19년 YTD 기준 코스피 제약업종 지수 -5.9%로, KOSPI 대비 13.5%p Underperform 기록
- 동 기간 코스닥 제약업종은 7.6%로 KOSPI와 유사한 성과
- 바이오 대형주의 실적 부진과 인보사 사태가 주가 부진의 주 원인
- AACR(미국암연구학회) 효과는 올해도 반복

19년 상반기 주요 지수 및 제약업종 주가 추이

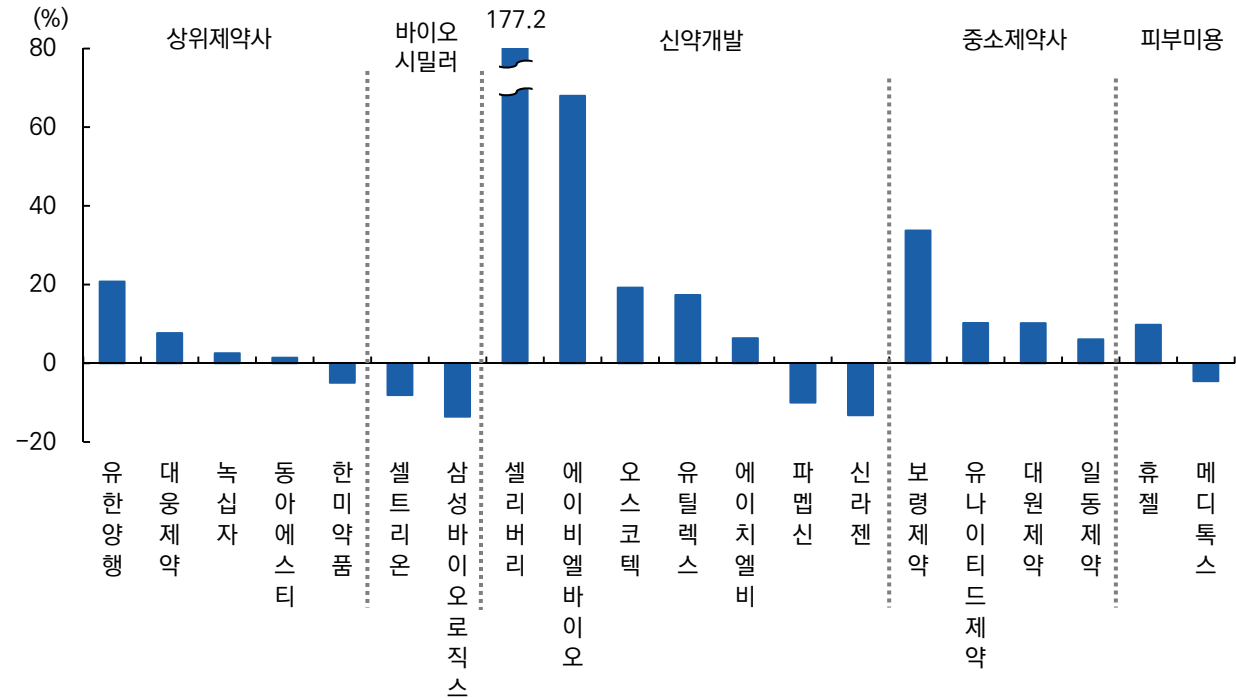


자료: Fnguide, 미래에셋대우 리서치센터

## 19년 상반기 Review

- 17, 18년에 이어 신약개발업체의 주가수익률이 가장 우수  
- 셀리버리, 에이비엘바이오 등 신규 상장업체가 두각
- 바이오시밀러는 실적 악화와 회계 이슈로 부진한 주가수익률 달성
- 상대적으로 R&D 모멘텀이 약한 상위 제약사의 주가 역시 기대에 못 미쳐

업체별 19년 상반기 주가 상승률



자료: Fnguide, 미래에셋대우 리서치센터

## 코스닥 제약·바이오 기업 상장관리 특례 도입

- 금융위원회는 코스닥 제약·바이오 기업 상장관리 특례 도입을 위해 코스닥시장 상장규정 개정을 승인
- 기술성 있고 연구개발 투자가 많은 코스닥 제약·바이오 기업에 대해 장기영업손실로 인한 관리종목 지정을 2018사업연도부터 5개 사업연도 면제
- ‘제약·바이오산업은 장기 연구개발 투자가 필수적이기에 R&D투자가 위축되지 않도록 상장유지 부담을 일정기간 완화할 필요’
- 상장관리 특례 대상기업은 감독지침에 따라 연구개발비를 수정하고 감사보고서를 정정한 기업 중 연구개발비 지출이 많은 기업으로서 재무 및 기술평가등급 요건을 충족한 코스닥 상장기업

### 제약·바이오 기업 상장관리 특례 도입

구분	요건
대상 기업	연구개발비 회계처리 수정(자산→비용)으로 감사보고서를 정정한 코스닥 제약/바이오 기업
연구개발비	매출액대비 5% 이상 또는 30억원 이상 (최근 사업연도)
기술성 요건	기술평가등급 BBB 이상
재무 요건	시가총액: 1천억원 이상 (최근 1년간 일평균) 자기자본: 250억원 이상 (최근 사업연도말) 상장기간: 상장 후 1년 경과

자료: 금융위원회, 미래에셋대우 리서치센터

## 코스닥 제약·바이오 기업 상장관리 특례 도입

- 올해 초 차바이오텍과 메디포스트 등 바이오업체는 상장 폐지 및 관리종목 지정 우려로 주가 급락
- 양사는 거래소에 '상장관리 특례적용 신청서'를 제출
  - 차바이오텍은 2월 22일 특례적용으로 관리종목 해제. 18년 영업이익은 -22억원
  - 메디포스트는 3월 29일 특례적용으로 관리종목 미지정. 18년 영업이익 -60억원
- 특례적용 업체는 2026년까지 영업손실로 인한 관리종목 지정 리스크 없어 (2027년부터 가능)
  - 18~22년까지 요건 미적용. 23~26년 영업손실 시 27년에 관리종목 지정

### 제약·바이오 기업의 상장관리 특례 도입에 따른 이슈와 현 상황

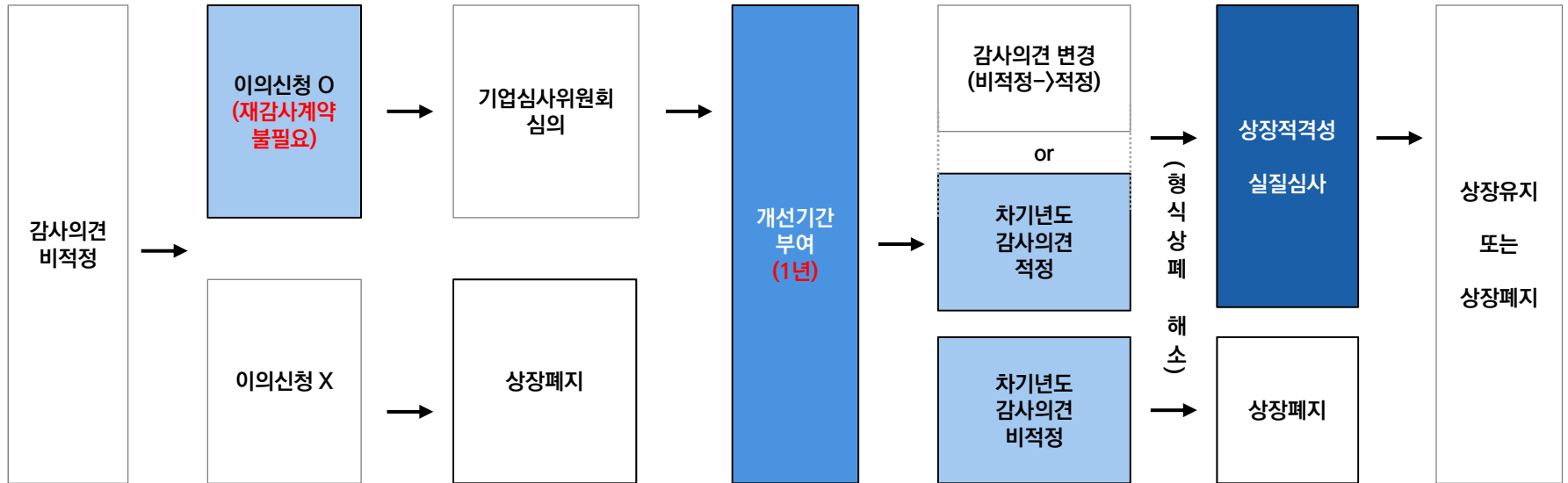
기업명	내용
차바이오텍	14~18년 5년 연속 영업손실로 상장 폐지 우려 영업이익: 14년 -96억원, 15년 -88억원, 16년 -69억원, 17년 -52억원 19년 2월 22일 <b>특례적용</b> 으로 관리종목 해제 이후 18년 영업이익 36억원에서 -22억원으로 정정공시
메디포스트	15~18년 4년 연속 영업손실로 관리종목 지정 우려 영업손실: 15년 -24억원, 16년 -140억원, 17년 -21억원 18년 영업손실 -60억원 19년 3월 29일 <b>특례적용</b>

자료: 금융위원회, 미래에셋대우 리서치센터

## 감사의견 비적정기업 상장폐지 제도 개선

- 감사의견 비적정을 받은 상장회사의 재감사 부담을 대폭 완화
- 재감사를 요구하지 않고, 차기년도 감사의견을 기준으로 상장폐지 여부를 결정
- 상장폐지 사유 해소를 위한 개선기간을 6개월에서 1년으로 연장
- 상장회사의 부담은 완화하되, 투자자 보호를 위한 장치도 철저히 정비
  - ① 감사의견이 적정으로 도출(상장폐지사유 해소)될 때까지 매매거래를 정지
  - ② 감사의견 쇼핑을 제한하기 위해 차기년도 감사는 지정감사인 감사의무화
  - ③ 차기년도 감사의견을 적정으로 받더라도 상장적격성 실질심사를 거쳐 상장유지여부를 판단

### 감사의견 비적정기업 상장폐지 제도 개선



자료: 금융위원회, 미래에셋대우 리서치센터

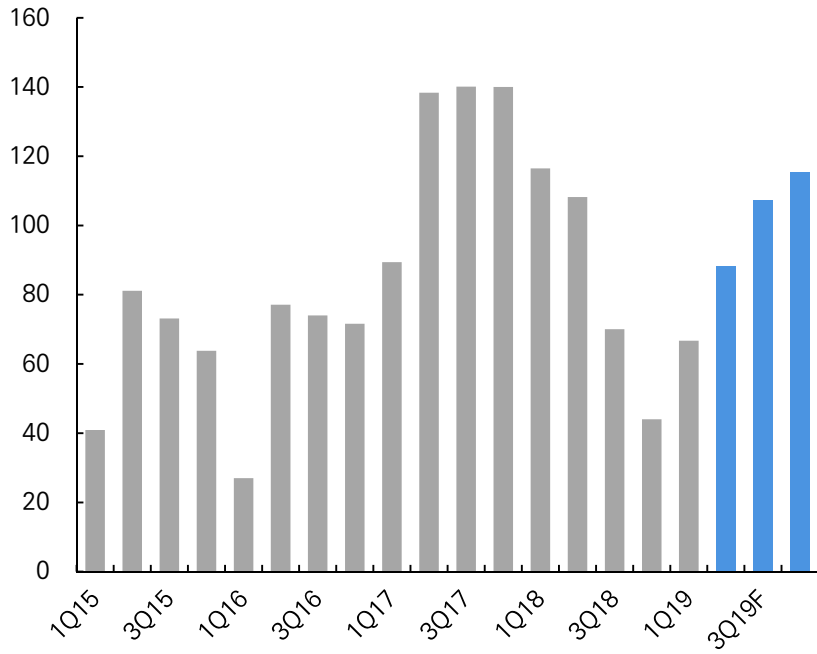
# I. 2H19 전망 1) 실적 중심의 대형주 강세

## 바이오 대형주의 실적 개선

- 상반기가 학회 모멘텀이었다면 하반기는 실적 모멘텀에 무게
- 셀트리온: 공장 증설로 인한 가동 중단 → 공장 가동 재개
- 셀트리온헬스케어: 직판체제 전환 → 정상화
- 삼성바이오로직스: 생산설비 정기보수 → 공장 가동 재개

셀트리온 분기별 영업이익 추이

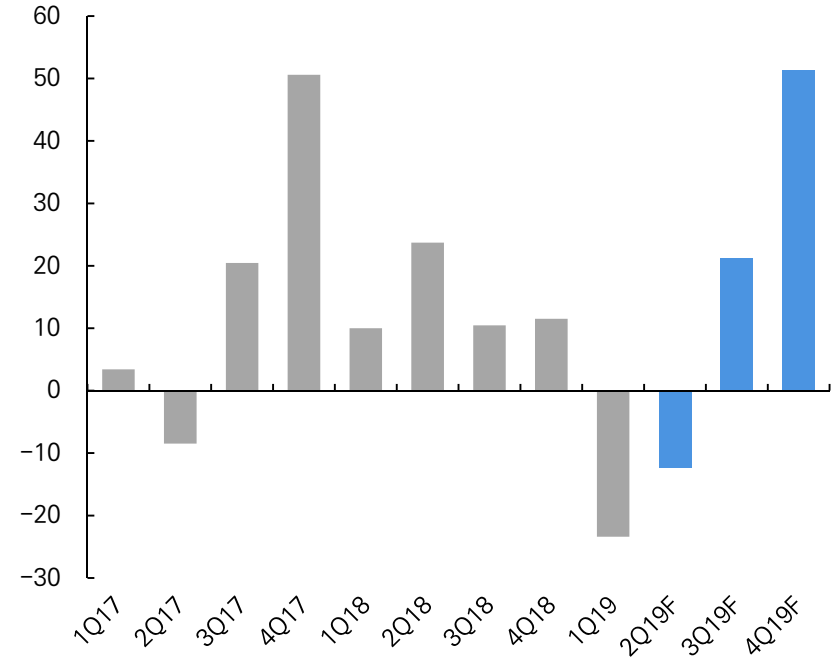
(십억원)



자료: Fnguide, 미래에셋대우 리서치센터

삼성바이오로직스 분기별 영업이익 추이

(십억원)



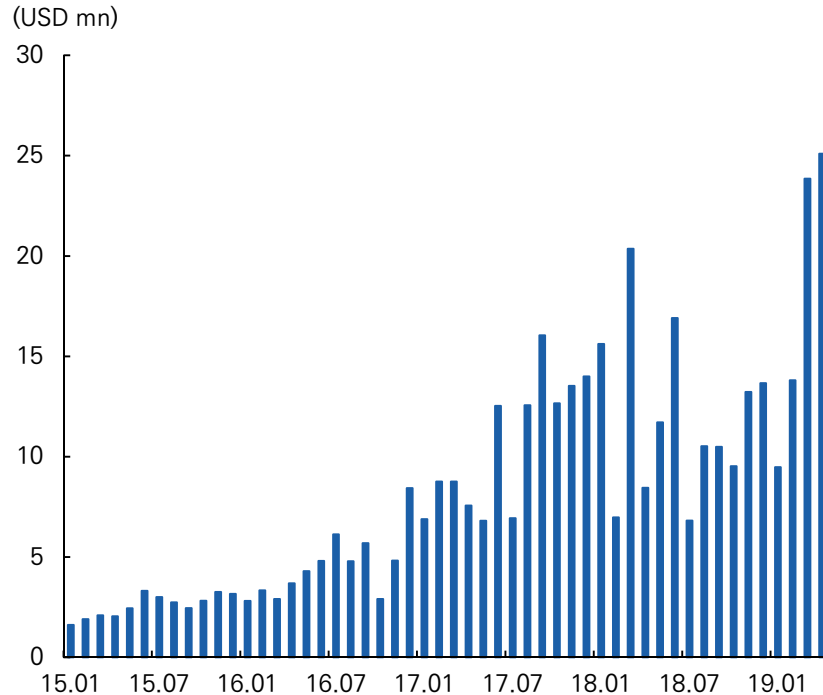
자료: Fnguide, 미래에셋대우 리서치센터

# I. 2H19 전망 1) 실적 중심의 대형주 강세

## 바이오 대형주의 실적 개선

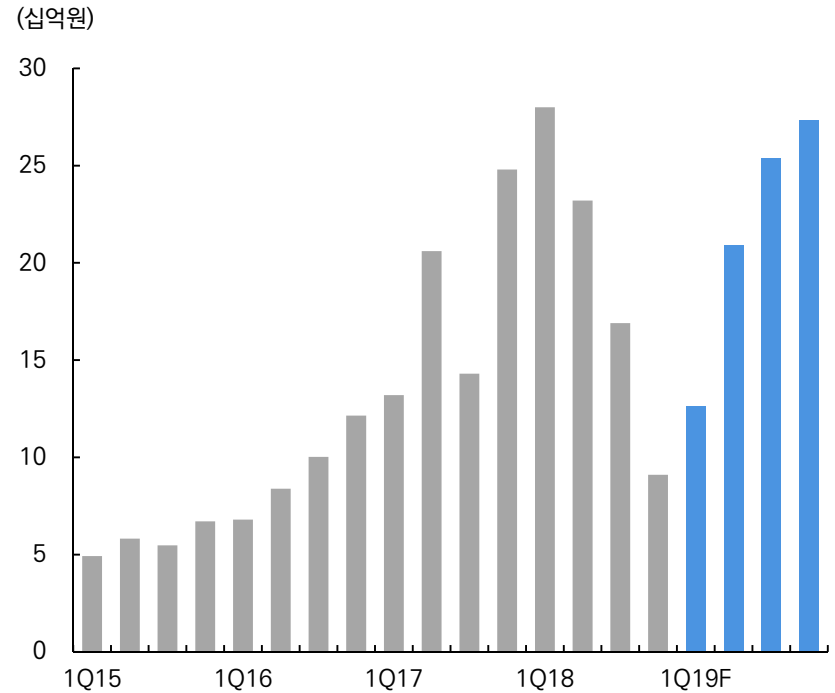
- 부진했던 보툴리눔 독신의 중국 수출도 정상화 단계
- 18년 하반기 중국의 타이공(보따리상) 단속으로 중국 수출 급감
- 19년 3월에 이어 4월도 관세청 수출액 사상 최고치 경신
- 메디톡스 제품의 중국 정식 허가로 수출 모멘텀 더욱 커질 전망

보툴리눔 독신(추정) 월별 수출액 추이



자료: 관세청, 미래에셋대우 리서치센터

메디톡스의 보툴리눔 독신 수출액 추이

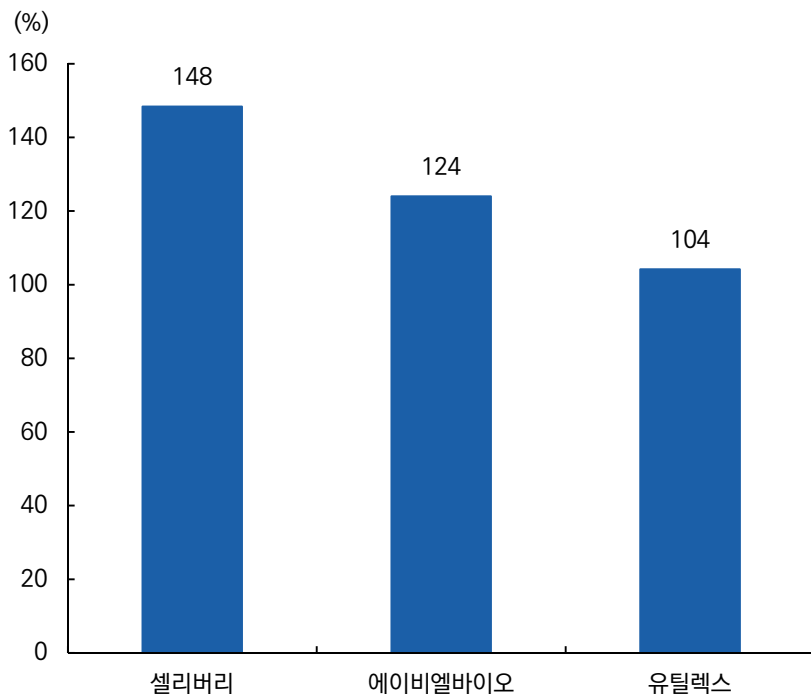


자료: 메디톡스, 미래에셋대우 리서치센터

## 새로운 것이 좋다

- 우수한 업체의 신규 상장으로 새로운 투자기회 생성 및 투자심리 개선 예상
- 상반기 역시 셀리버리, 에이비엘바이오, 유틸렉스 등 신규 상장종목의 주가수익률이 가장 높았음  
작년 말 상장 이후 100% 이상 주가 수익률 기록 중
- 하반기 SK바이오팜과 보로노이, 올리패스, 메드팩토 등 다양한 업체 상장 예정

높은 주가수익률(공모가 대비)의 신규 상장종목들



자료: 미래에셋대우 리서치센터

신규 상장이 예상되는 주요 바이오 업체

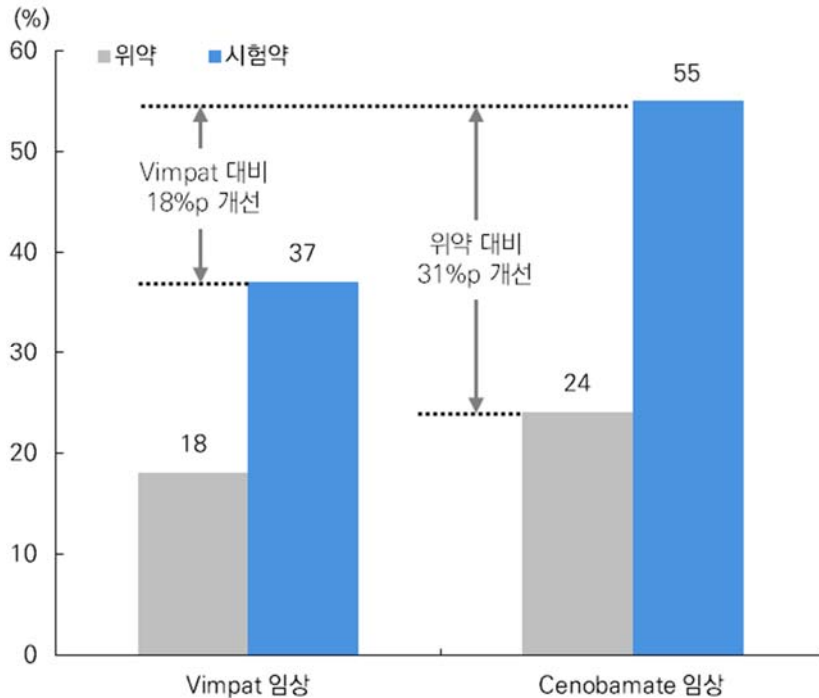
기업	전문 분야 및 주력 후보물질
SK바이오팜	중추신경계 전문 신약개발사 세노바메이트(뇌전증), 솔리암페탈(수면장애)
보로노이	Kinase inhibitor, Target protein degraders 신약 개발 종양, 퇴행성 뇌질환, 자가면역질환 치료제 등
카이노스메드	케미칼 신약개발 업체 파킨슨병 치료제 KM-819
올리패스	올리고 핵산 플랫폼 업체 비마약성 진통제
메드팩토	TGF- $\beta$ 저해제 vactosertib 개발 머크, 아스트라제네카 등과 병용 임상
수젠텍	면역화학 기술 기반의 진단 업체 치매, 결핵, 자가면역 질환 진단 키트
지플러스생명과학	크리스퍼 플러스 유전자가위 전문 업체 식물기반 트라스투주맙 바이오시밀러 개발 중
와이바이오로직스	이중항체, ADC, 면역관문억제제 등 항암제 YBL-001

자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 새로운 것이 좋다

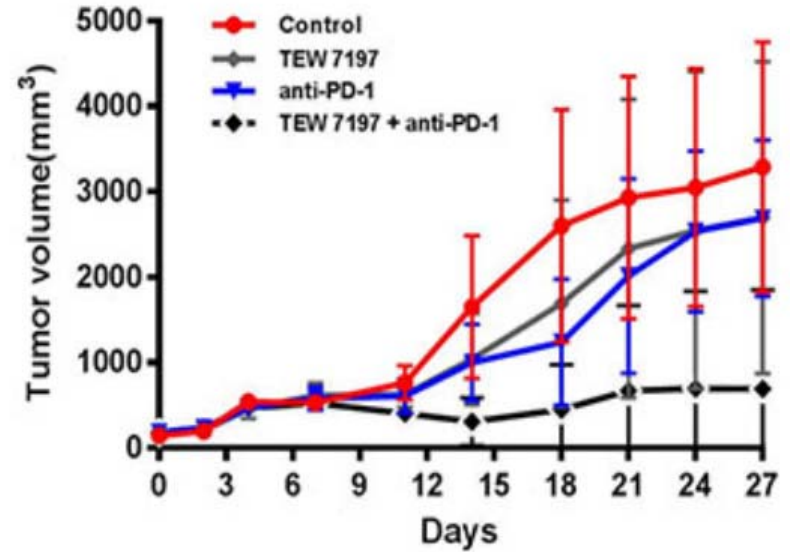
- SK바이오팜, 뇌전증치료제 세노바메이트와 수면장애치료제 솔리암페톨 개발  
세노바메이트는 연말 미국 출시, 솔리암페톨은 Jazz社가 미국 마케팅 진행 중
- 메드팩토, TGF- $\beta$  억제제인 백토서팁 개발  
백토서팁 머크의 키트루다, 아스트라제네카의 임핀지, 셀진의 포말리스트와 병용투여 임상 중

SK바이오팜의 Cenobamate, 경쟁 약물 대비 발작 빈도 감소 확인



자료: SK바이오팜, 미래에셋대우 리서치센터

메드팩토의 Vactosertib, 면역항암제와 병용투여 시 암 크기 감소 확인



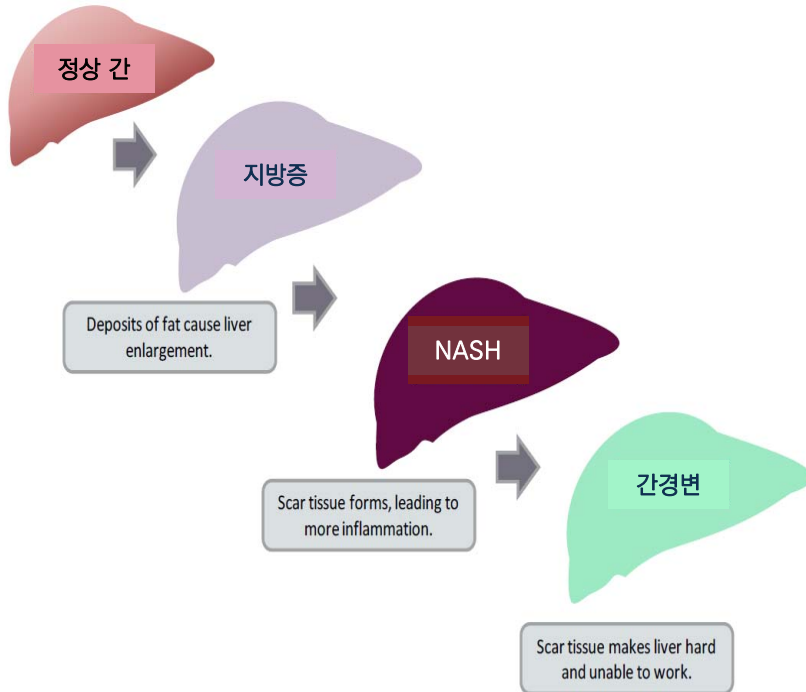
자료: 메드팩토, 미래에셋대우 리서치센터

# II. 주목해야 할 트렌드 – NASH

## 올해를 기점으로 다양한 성과 나타날 것

- 비알코올성 지방간(NAFLD), 비만, 당뇨 등 성인병 환자에서 주로 발생
- 높은 미충족 수요(unmet needs)
  - 시장은 크지만 아직 개발되지 않은 NASH 치료제
  - 미성숙한 NASH 진단 및 의료 시장
  - 불분명한 병의 원인과 다차원적인 환자군

### NASH의 진행 과정



자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

### 2019년 NASH 파이프라인 주요 이벤트

의약품	개발사	일시	내용
Selonsertib	Gilead	1H 2019	임상3상 평가변수 달성 실패
		2H 2019	병용 임상2상 결과 발표 예정
Obeticholic acid	Intercept	1H 2019	임상3상 성공 (EASL 발표)
		2H 2019	NDA 기대 (부작용 우려 존재)
Lanifibranor	Inventiva	1H 2019	임상2상 평가변수 달성 실패
		1H 2020	임상2b 결과 발표 예상
Elafibranor	Genfit	2H 2019	임상3상 결과 발표 예상
		2H 2019	원발성담즙성간경화 임상3상 시작

자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

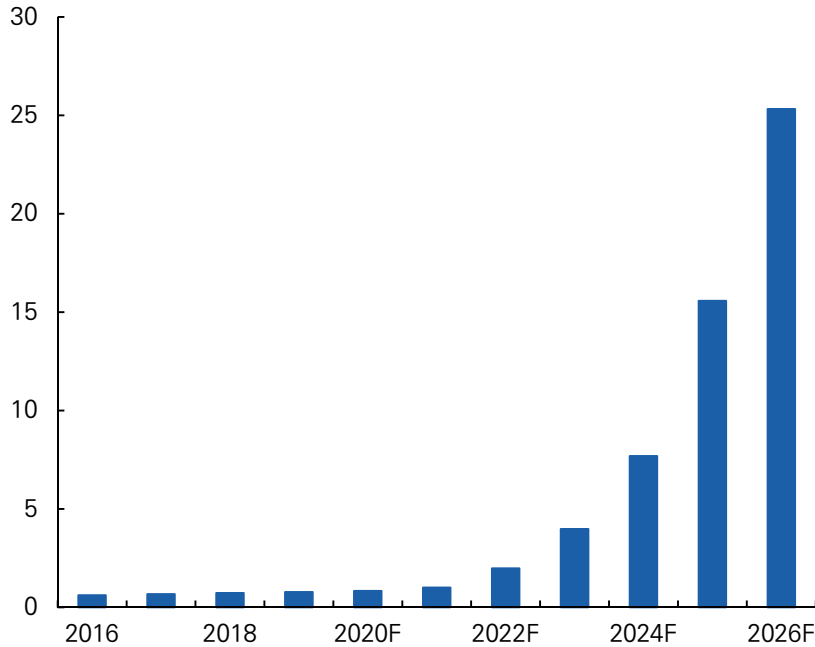
# II. 주목해야 할 트렌드 – NASH

## 다국적 제약사의 최대 관심 분야 중 하나

- NASH 의약품 시장은 2016년 6.2억 달러에서 2026년 약 25억 달러로 증가 예상
- 1H2019 인터셉트의 Ocaliva의 임상3상 성공. First-in-class 치료제 기대
- Gilead, Novartis, Merck, Boehringer Ingelheim 등 빅파마들의 연구투자
- 국내는 유한양행과 한미약품, 삼일제약, LG화학 등이 개발 중

빠르게 커질 것으로 예상되는 NASH 치료제 시장

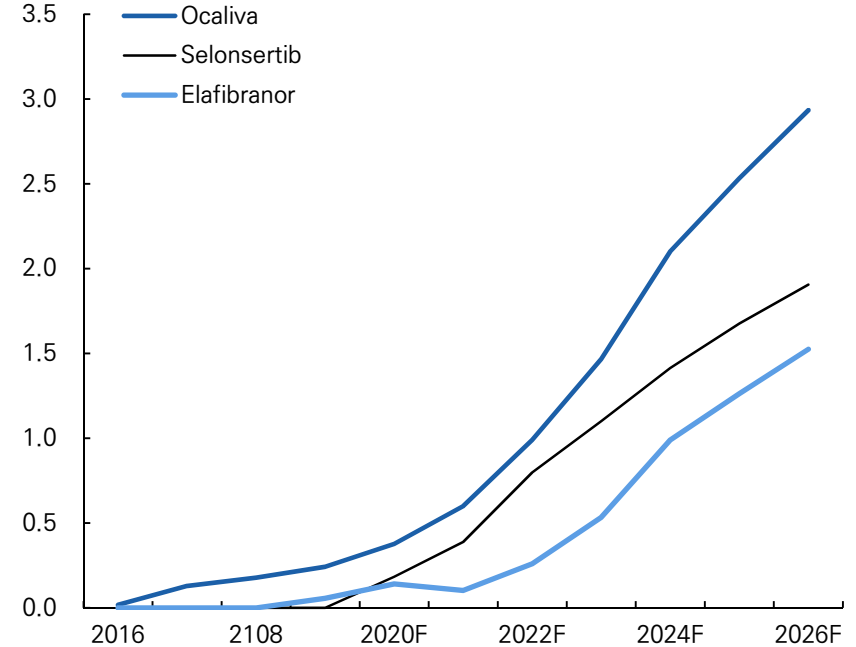
(십억 USD)



자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

주요 후보물질의 예상 매출액

(십억 USD)

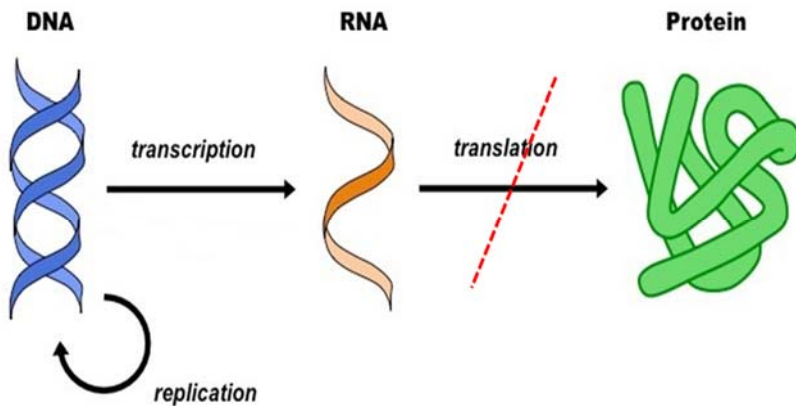


자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

## 단백질의 생성 자체를 막아준다

- RNA에서 단백질이 생성되는 과정을 저해하는 방식으로 치료제 개발
  - 기존 케미칼의약품과 항체의약품으로 치료가 어려웠던 난치성 질환 타깃 가능
- 18년 961억 달러 딜 발생. 빅파마의 높은 관심
  - 로슈와 안센, 다케다가 각각 1조원 이상의 라이선싱-인 계약 체결

### RNA치료제의 개념



자료: 미래에셋대우 리서치센터

### 의약품 분야별 Deal 금액 현황 (18년 기준)

Molecule Type	Total Deal Values (US\$m)
Small Molecule	2,595,452
Monoclonal Antibody	648,077
Vaccine	296,779
Protein	291,931
Synthetic Peptide	167,256
Gene Therapy	135,642
<b>RNA Drug</b>	<b>134,882</b>
Recombinant Protein	132,455
Biologic	117,623
Bispecific Monoclonal Antibody	105,476
Monoclonal Antibody Conjugated	104,076
Fusion Protein	98,513
Recombinant Enzyme	86,714
Cellular Immunotherapy	83,422
Biosimilar	80,321

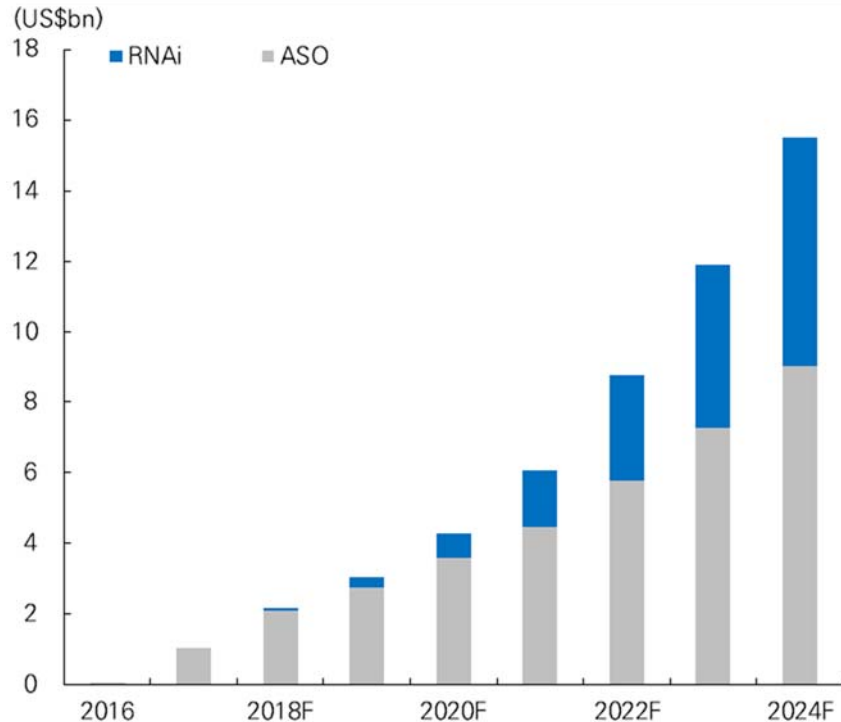
자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

# II. 주목해야 할 트렌드 – RNA치료제

## 빠른 임상 의 올릭스

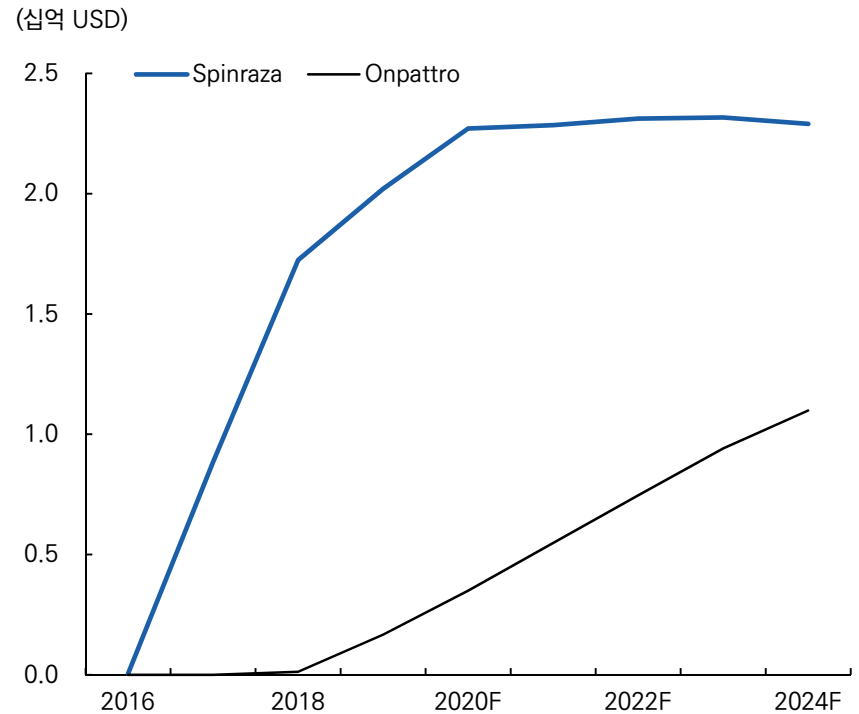
- RNA치료제 시장은 2024년 약 155억 달러 시장을 형성할 것으로 전망
- 2024년 바이오젠의 Spinraza가 23억 달러, 엘나일람의 Onpattro가 12억 달러 매출액 달성 예상
- 국내는 올릭스가 국내 임상2a상 진입
- 올리패스도 최근 기술성 평가 통과

RNA치료제 시장 규모



자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

RNA치료제 주요 제품 매출액 추이



자료: GlobalData, 미래에셋대우 리서치센터

# III. 추가 기술이전 계약 기대

## 19년 기대되는 R&D 성과

종목	기대되는 R&D 성과
한미약품	3Q, LAPS Glucagon Combo 임상1상 시작 4Q, LAPS Triple Agonist 임상1상 결과 발표 4Q, LAPS Glucagon 임상1b상 완료 4Q, Bi-specific Antibody 미국/중국 IND 신청 4Q, Pozotinib 임상2상 결과 발표
유한양행	4Q, YH25724 미국 임상1상 IND 신청
유한양행/ 오스코텍	3Q, 레이저티닙 임상3상 개시 4Q, 레이저티닙과 이중항체 병용 임상1b상 완료
동아에스티	3Q, DA-9801(당뇨병성 신경병증) 미국 임상3상 개시 4Q, DA-1241(당뇨치료제) 미국 임상1b상 결과 발표
종근당	4Q, CKD-11101(빈혈 치료제) 일본 허가 4Q, CKD-516 이리노테칸과 국내 임상3상 병용투여 개시
SK바이오팜	4Q, YKP3089(뇌전증 치료제) 미국 출시
셀트리온	4Q, 허쥬마 미국 출시 4Q, 램시마SC 유럽 허가
한울바이오파마	4Q, HL036 임상3상 Top-line 결과 발표
제넥신	4Q, 하이트로핀 미국 임상3상 IND 신청 4Q, 하이루킨 암환자 대상 임상1b상 결과 발표
헬릭스미스	4Q, VM202-DPN 미국 임상3상 결과 발표
신라젠	3Q, 펙사벡 무용성 평가 결과 발표
에이치엘비	4Q, 리보세라닙 미국 NDA 신청
메지온	3Q, 유데나필 푼탄수술 환자 치료제 미국 NDA 신청

자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 주요 학회 일정

주요 학회	비고
JPM Healthcare Conference	헬스케어 컨퍼런스, 1월 7~10일
ASCO-SITC	면역항암제 심포지엄, 2월 28~3월 2일
ENDO	세계내분비학회, 3월 23~26일
AACR	미국암학회, 3월 29일~4월 3일
PES	소아내분비학회, 4월 27~30일
ASCO	미국임상종양학회, 5월 31~6월 4일
BIO USA	미국 바이오 컨퍼런스, 6월 3~6일
ADA	미국당뇨학회, 6월 7~11일
EULAR	유럽류마티스학회, 6월 12~15일
IASLC	세계폐암학회, 9월 7~10일
EASD	유럽당뇨학회, 9월 16~21일
ESPE	유럽소아내분비학회, 9월 19~21일
ESMO	유럽종양학회, 9월 27~10월 1일
SITC	면역종양학회, 11월 6~10일
ACR	미국류마티스학회, 11월 8~13일
ASH	미국혈액학회, 12월 7~10일

자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 추가 기술이전도 가능성 높아

- 다수 업체의 임상 결과 발표로 추가 기술이전도 가능할 전망
- 상반기에만 유한양행의 8천억원 계약 포함 SK바이오팜, 올릭스, 레고켐바이오 등이 기술이전 체결
- 파트너, 마일스톤 규모 등 기대에 충족하는 계약
- 국내 바이오업체의 높아진 기술력 확인

### 최근 국내 업체의 기술이전 계약 사례

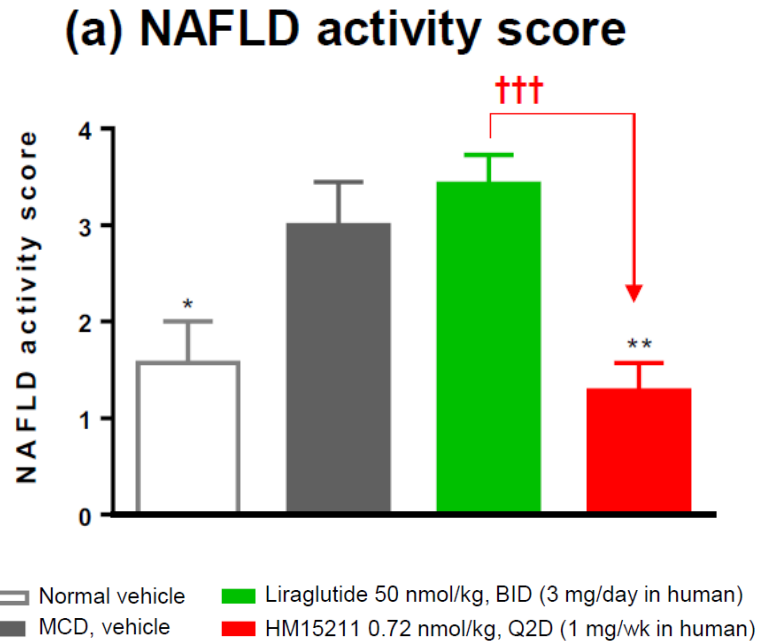
제약사	체결일	파트너	적응증	임상 단계	마일스톤	계약금
JW중외제약	18.08.24	레오파마	아토피	전임상	4억 달러	1,700만 달러(4.2%)
유한양행	18.11.03	얀센	폐암	임상2상	12.55억 달러	5천만 달러(4.0%)
코오롱티슈진	18.11.19	먼디파마	퇴행성관절염	국내 시판	5.9억 달러	2,658만 달러(4.5%)
인트론바이오	18.11.20	파마반트1/로이반트	슈퍼 박테리아	국내 임상1b/2a상	6.7억 달러	1천만 달러(1.5%)
에이비엘바이오	18.11.30	트리거 테라퓨틱스	항암제	국내 임상1상	5.95억 달러	500만 달러(0.8%)
유한양행	19.01.06	길리어드	비알콜성지방간염	후보물질	7.85억 달러	1,500만 달러(1.9%)
SK바이오팜	19.02.13	아벨 테라퓨틱스	뇌전증	미국 허가 신청	5.3억 달러(유럽)	1억 달러(18.9%)
올릭스	19.03.15	떼아 오픈 이노베이션	황반변성	전임상	6,300만 유로(유럽, 중동 등)	200만 유로(3.2%)
레고켐바이오	19.03.22	밀레니엄	항암 (3개 타깃)	전임상	4,548억원	81.6억원(1.8%)

자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 한미약품과 올릭스의 후보물질에 기대

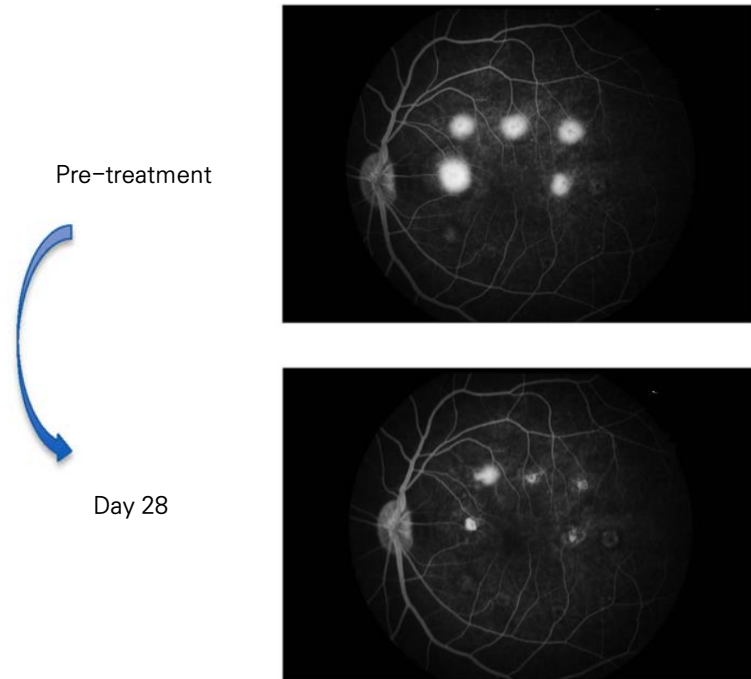
- 한미약품의 Triple Agonist: NASH 치료제
  - 전임상에서 NASH와 간섬유화에 효과 확인. 그 밖에 당뇨와 비만, 파킨슨병 치료제로도 기대
- 올릭스의 OLX301A: 노인성 황반변성 치료제
  - 영장류 실험에서 세포 변성부분 감소 확인

한미약품의 Triple Agonist, NASH에 효과



자료: ADA, 한미약품, 미래에셋대우 리서치센터

올릭스, 영장류에서 습성 노인성 황반변성 효력 확인



자료: 올릭스, 미래에셋대우 리서치센터

## Top pick 한미약품

- 제약업종 자체의 악재는 크지 않다는 판단
- 하반기는 실적 모멘텀을 갖춘 대형 바이오시밀러 업체와 보톡스 업체에 주목해야 할 것
- 상위 제약사 Top pick은 파이프라인이 탄탄한 한미약품
- 바이오 업체 중 올릭스, 파멧신, 오스코텍, 애플론 선호

### 업종 의견 및 Top pick, 관심업체

	의견 및 종목	이유
업종 의견	비중확대	실적 개선에 R&D 모멘텀 발생 예상
상위 제약사		
Top pick	한미약품	국내 최고의 기술력, 사노피/얀센/제넨텍이 개발 중인 신약 후보물질
바이오시밀러		
Top pick	셀트리온	유럽에서 램시마SC, 미국에서 트룩시마와 허쥬마 출시 기대
바이오 업체		
선호주	올릭스	열리기 시작한 RNA치료제 시장과 풍부한 파이프라인
선호주	오스코텍	류마티스 관절염 치료제와 백혈병 치료제의 임상 데이터 기대
선호주	파멧신	타니비루맵과 이중항체의 성과, Peer 그룹 대비 낮은 시가총액
선호주	애플론	우수한 항체 발굴 기술로 표적항암제, 이중항체, CAR-T 치료제 개발 중

자료: 미래에셋대우 리서치센터

# V. Global Peer Group (Valuation)

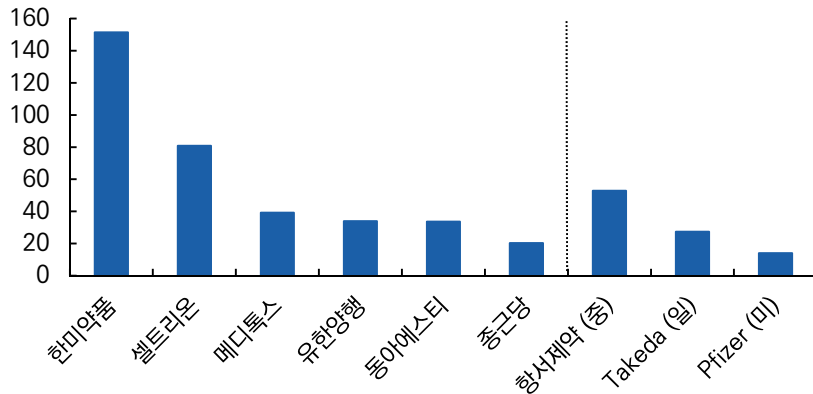
## 글로벌 동종 업체 Valuation

(십억원, %, 배)

(억원)	시가총액 (억원, US\$m)	매출액		영업이익		순이익		ROE (%)		PER (x)		PBR (x)		EV/EBITDA (x)	
		19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F	19F	20F
셀트리온	268,702	11,544	15,484	4,164	6,024	3,301	4,836	11.7	14.8	77.9	52.9	9.2	7.8	49.3	36.0
한미약품	48,133	10,844	11,661	705	820	408	491	5.1	5.8	142.4	113.8	6.6	6.3	43.4	39.2
메디톡스	30,006	2,293	2,680	1,000	1,225	816	1,001	28.3	27.8	36.7	29.9	8.9	7.1	26.5	21.7
유한양행	29,451	16,102	16,996	757	763	979	987	5.8	5.6	31.7	30.8	1.6	1.5	19.9	19.7
종근당	10,052	10,187	10,874	762	829	516	572	11.5	11.6	19.5	17.6	2.1	1.9	10.3	9.3
동아에스티	8,157	5,856	6,113	472	434	401	345	6.6	5.5	20.3	23.6	1.3	1.3	10.9	11.0
Pfizer (미)	226,680	53,204	53,822	19,640	20,123	13,596	14,422	27.9	28.3	14.1	13.4	4.1	4.1	11.8	10.4
Takeda (일)	38,124	18,949	31,150	2,471	2,493	1,745	1,774	4.2	1.0	27.4	17.8	1.1	1.3	13.3	7.0
항서제약 (중)	28,089	3,300	4,096	883	1117	780.5	995.9	22.4	22.7	52.9	41.5	11.3	9.0	43.0	33.8

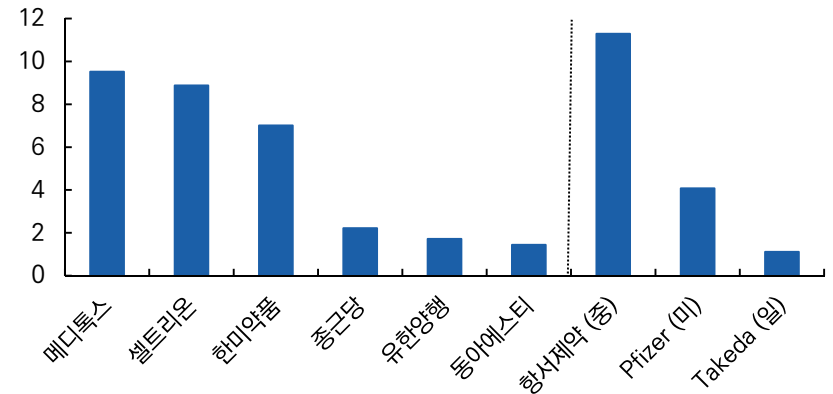
자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 주요 제약사 19년 예상 P/E



자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 주요 제약사 19년 예상 P/B



자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 신약 개발 능력, 재평가 받아야 할 시점

(Maintain)	매수
목표주가(원, 12M)	680,000
현재주가(19/5/3, 원)	441,000
상승여력	54%

영업이익(19F, 십억원)	115		
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	71		
EPS 성장률(19F, %)	141.7		
MKT EPS 성장률(19F, %)	-18.2		
P/E(19F, x)	85.1		
MKT P/E(19F, x)	12.2		
KOSPI	2,196.32		
시가총액(십억원)	5,121		
발행주식수(백만주)	12		
유동주식비율(%)	58.0		
외국인 보유비중(%)	15.1		
베타(12M) 일간수익률	0.90		
52주 최저가(원)	372,363		
52주 최고가(원)	505,315		
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.2	10.4	-2.6
상대주가	-4.9	5.4	10.3

### 투자포인트

- 사노피와 안센, 제넨텍이 개발 중인 신약 후보물질의 성공 가능성 높아
- NASH 치료제(Triple agonist)와 비만 치료제 등 추가 기술이전 가능성 존재
- 하반기 R&D 이벤트: ① Triple agonist의 임상1상 결과 발표  
② 안센이 개발 중인 비만치료제의 임상1상 완료 및 임상2상 개시  
③ ASCO와 ADA에서의 연구결과 발표 등 모멘텀 기대

### Risk 요인

- 임상 실패 리스크
- 롤론티스의 NDA 재신청 지연



계산기 (12월)	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F
매출액 (십억원)	883	917	1,016	1,148	1,229	1,635
영업이익 (십억원)	27	82	84	115	115	286
영업이익률 (%)	3.1	8.9	8.3	10.0	9.4	17.5
순이익 (십억원)	23	60	25	60	53	152
EPS (원)	2,009	5,204	2,144	5,182	4,544	13,051
ROE (%)	3.5	8.8	3.5	8.2	6.8	17.3
P/E (배)	136.9	110.1	216.5	85.1	97.0	33.8
P/B (배)	4.8	9.1	7.4	6.6	6.2	5.3
배당수익률 (%)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 한미약품, 미래에셋대우 리서치센터

업종 의견	비중확대	실적 개선에 R&D 모멘텀 발생 예상
상위 제약사	Top pick: 한미약품	국내 최고의 기술력, 사노피/얀센/제넨텍이 개발 중인 신약 후보물질
바이오시밀러	선호주: 셀트리온	유럽에서 램시마SC, 미국에서 트룩시마와 허쥬마 출시 기대
바이오 업체	선호주: 올릭스 선호주: 오스코텍 선호주: 파멧신 선호주: 애플론	열리기 시작한 RNA치료제 시장과 풍부한 파이프라인 류마티스 관절염 치료제와 백혈병 치료제의 임상 데이터 기대 타니비루맵과 이중항체의 성과, Peer 그룹 대비 낮은 시가총액 우수한 항체 발굴 기술로 항암제, 이중항체, CAR-T 치료제 개발 중

자료: 미래에셋대우 리서치센터