



## 주간 코멘트

- 주간 수익률: 바이오텍(-5.3%) < 제약(-1.2%) < 의료기기(+0.6%)
- 트럼프 행정부에서 의약품을 별도 관세 대상으로 지정. 제약바이오 섹터의 관세 관련 불확실성 지속되지만 우려 수준은 완화. 의료기기 종목들은 중국향 매출 비중이 높아 중국 보복 관세 가능성은 리스크 요인
- 4~5월간 AACR, ASCO 등 주요학회 예정된 가운데 방어주 성격이 강한 대형 제약사 선호도 확대 예상. 특히 아스트라제네카는 차세대 항암제 임상/승인 이벤트 예정
- 일라이 릴리의 알츠하이머 치료제(키순라) 유럽에서 승인 거부 의견. 키순라는 비만약 치료제와 함께 동사 실적 및 주가 상승 모멘텀 요인으로 전망됐으나 유럽에서 승인 지연으로 매출 본격 성장 지연 불가피

## Top Picks

- ◆ **아스트라제네카(AZN.UK): 현재 주가 72.2달러**  
 - 1) 항암제 포트폴리오 적극적인 확대. 특히 ADC 항암제, 면역항암제 등 차세대 항암제 임상, 승인 등 이벤트 존재로 견조한 투심 전망. 2) 리스크 요인 완화. 미국내 의약품에 따른 관세 우려 완화돼 매출 성장세 지속될 전망
- ◆ **일라이 릴리(LLY.US): 현재 주가 818.2달러**  
 - 1) 25년 양호한 가이드언스로 비만약 견조한 수요 확인, 2) 비만치료제 공급 우려 완화. 올해 상반기 생산량은 전년 동기 대비 60% 이상 증가할 전망. 3) 2Q25 경구용 비만약 임상3상 결과 기대감 존재. 알츠하이머 치료제 본격적인 매출 증가 가능성 존재

## 주간 산업 이슈

- ◆ [산업] 의약품 별도 관세 대상으로 지정. 관세 관련 불확실성 존재하지만 당초 예상했던 최소 25% 대비 낮은 관세, 순차적 적용 가능성으로 우려 수준 완화
- ◆ [산업] 제약바이오 기업들의 미국내 의약품 원자재 수입 및 미국향 의약품 수출에 따른 매출 급감 및 수익성 악화 리스크 경감
- ◆ [산업] AACR 및 ASCO 등 주요 학회 개최 예정돼 이벤트로 하방 압력 확대 제한적

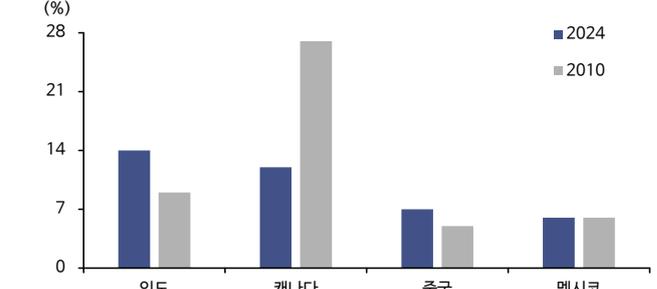
## 주간 산업 이슈

- ◆ [일라이 릴리(LLY.US)] 알츠하이머 치료제, 유럽에서 승인 거부 의견
- ◆ [노보 노디스크(NOVOb.DK)] 당뇨병 치료제, 심혈관 질환 예방 효과 확인
- ◆ [아스트라제네카(AZN.UK)] 면역항암제 임핀지, 미국에서 방광암 치료제로 승인
- ◆ [BMS(BMY.US)] 면역항암제 옴디보 SC제형, 유럽에서 승인 권고 의견
- ◆ [버텍스 파마(VRTX.US)] 1형 당뇨병 치료제 후보물질(VX-264) 임상 중단

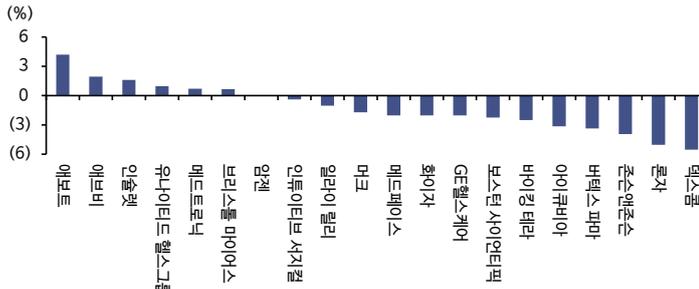
## 섹터 지수 추이



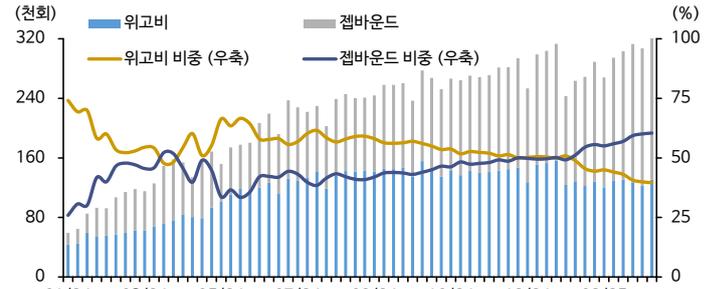
## 국가별 미국 의약품 원자재 수입 비중(2024년 기준)



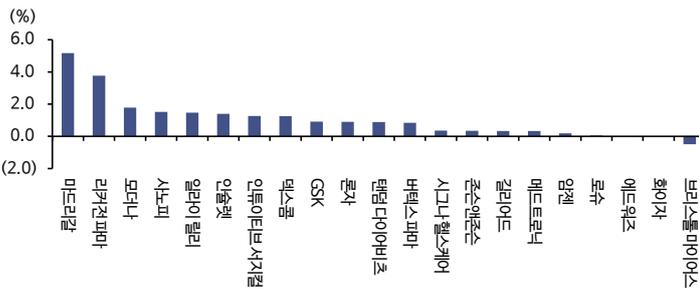
## 종목별 주간 수익률 Top 10 & Bottom 10



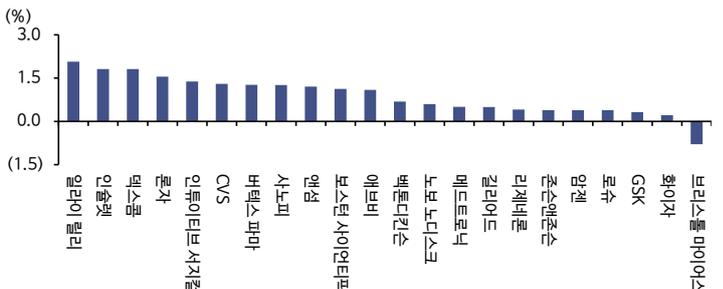
## 비만치료제 신규 처방 수



## 종목별 12MF 매출액 컨센 변화율



## 종목별 12MF EPS 컨센 변화율



자료: LSEG Workspace, Bloomberg, 신한투자증권 / 주: EPS 변화율 순위는 적자기업 제외. 수익률은 유니버스 종목

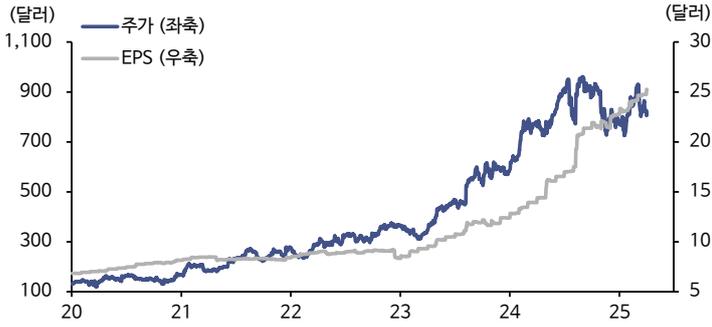
본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 상기의 시황에 대한 전망이나 예측은 실제 실적과 다를 수 있습니다. 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 자료는 당사의 공식의견이 아님을 밝히며 당사의 허락없이 복사, 대외, 재배포될 수 없고, 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다. 당사는 상기회사(애플, 메타플랫폼, 넷플릭스, 테슬라, 아마존, 엔비디아, AMD, 구글, 마이크로소프트)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.

구분	기업명	티커	시가총액 (십억달러)	1W	1M	3M	6M	YTD	PER (X) 25F	PBR (X) 25F	25F 매출액 컨센 변화 (%)		25F 영업이익 컨센 변화 (%)	
											1M	3M	1M	3M
제약/바이오	일라이 릴리	LLY.US	775.7	(1.0)	(11.1)	5.2	(8.2)	6.0	35.3	24.9	0.2	1.3	0.4	4.7
	노보 노디스크	NOVOB.DK	228.8	(6.6)	(27.6)	(27.0)	(40.5)	(25.2)	17.2	9.9	3.0	5.3	3.5	6.4
	바이킹 테라	VKTX.US	2.9	(2.5)	(11.0)	(37.5)	(60.3)	(36.2)	-	3.8	0.0	(25.0)	-	-
	존슨앤존슨	JNJ.US	374.4	(3.9)	(5.9)	7.9	(3.6)	7.4	14.7	5.0	0.0	(1.7)	0.0	1.0
	머크	MRK.US	218.8	(1.7)	(6.1)	(12.7)	(22.7)	(12.9)	9.6	3.5	0.0	(3.1)	(0.5)	(1.4)
	로슈	ROG.SW	264.8	(5.3)	(4.1)	12.3	8.0	12.3	13.8	5.8	2.0	2.2	2.2	2.1
	애브비	ABBV.US	363.0	1.9	(1.8)	14.4	4.3	15.5	16.7	51.7	(0.1)	0.4	(1.4)	(1.2)
	아스트라 제네카	AZN.UK	226.4	(0.0)	(6.2)	5.6	(6.0)	7.3	12.5	3.8	0.3	0.9	(2.2)	(3.5)
	노바티스	NOVN.SW	232.0	(0.5)	(0.9)	9.2	(0.4)	9.2	11.4	4.3	0.8	1.1	0.5	2.9
	암젠	AMGN.US	164.2	(0.0)	(0.8)	17.9	(4.4)	17.3	14.8	21.7	0.0	2.4	(0.0)	2.1
	화이자	PFE.US	140.1	(2.0)	(6.5)	(7.2)	(13.7)	(6.9)	8.3	1.5	0.1	(0.0)	0.8	3.9
	사노피	SASY.FR	133.7	(1.0)	(3.8)	6.4	(1.7)	7.1	12.2	1.6	2.6	0.4	4.2	0.9
	버텍스 파마	VRTX.US	124.2	(3.4)	0.8	19.2	4.6	20.1	26.7	6.0	0.0	1.3	0.2	(3.8)
	리제네론	REGN.US	68.4	(2.3)	(10.5)	(12.5)	(39.9)	(12.2)	14.8	2.1	(0.1)	(1.5)	(1.1)	(8.0)
	GSK	GSK.UK	76.4	(2.8)	(2.3)	5.3	(4.1)	6.5	8.5	3.7	3.0	5.3	1.5	3.5
	브리스톨 마이어스	BMJ.US	121.3	0.7	(0.0)	4.9	10.9	5.4	8.8	5.5	(0.1)	(4.7)	0.0	(3.0)
	길리어드	GILD.US	139.5	2.4	(2.1)	21.8	32.0	21.1	14.1	6.0	0.1	1.0	0.2	5.4
	모더나	MRNA.US	10.7	(11.9)	(10.5)	(34.0)	(56.1)	(33.3)	-	1.5	(0.1)	(27.1)	-	-
리커전 파마	RXR.US	2.1	(14.3)	(29.6)	(26.6)	(13.4)	(21.7)	-	5.0	(1.0)	15.9	-	-	
마드리갈	MDGL.US	7.4	0.2	(2.0)	6.6	60.0	8.4	-	15.9	(0.2)	17.4	-	-	
의료기기	인튜이티브 서지컬	ISRG.US	181.7	(0.4)	(11.5)	(3.2)	4.2	(2.9)	63.1	9.0	(0.0)	0.8	(0.0)	(0.1)
	스트라이커	SYK.US	144.1	2.6	(2.3)	5.2	6.3	4.8	28.2	6.8	0.1	0.7	0.3	2.2
	메드트로닉	MDT.US	114.0	0.7	(3.4)	10.8	(0.3)	11.2	15.6	2.3	(0.0)	(0.3)	0.0	(0.0)
	덱스콤	DXCM.US	26.7	(5.5)	(22.9)	(13.2)	1.5	(12.4)	33.7	7.5	0.0	(0.0)	0.0	(2.0)
	인솔렛	PODD.US	18.9	1.6	(1.2)	4.8	15.7	3.1	63.9	11.6	(0.0)	0.8	(0.0)	7.6
	애보트	ABT.US	228.8	4.2	(4.4)	16.3	16.1	16.6	0.0	4.9	0.1	(1.4)	(0.4)	(1.7)
	다나허	DHR.US	146.8	(2.5)	(1.3)	(10.7)	(25.1)	(10.6)	26.8	2.8	0.1	(3.5)	0.1	(7.5)
	탠덤 다이아비츠	TNDM.US	1.3	(3.9)	(14.7)	(47.3)	(54.1)	(47.6)	-	4.6	(0.1)	(0.7)	-	-
	GE헬스케어	GEHC.US	36.3	(2.0)	(9.1)	1.3	(12.8)	1.5	16.9	3.1	0.1	(2.3)	(0.6)	(1.3)
	보스턴 사이언티픽	BSX.US	148.0	(2.2)	(3.6)	11.9	18.4	12.0	0.0	6.1	0.1	2.3	(0.7)	3.3
	벡톤디킨슨	BDX.US	65.0	(0.7)	0.4	(0.0)	(5.6)	(0.2)	15.4	2.5	0.1	(0.8)	0.1	0.9
	에드워즈	EW.US	42.4	1.4	0.6	(0.7)	10.6	(2.7)	29.3	4.0	0.0	(0.3)	(0.2)	(1.6)
아이맥스	IDXX.US	34.5	2.0	(2.5)	4.3	(12.3)	3.1	35.5	22.0	(0.0)	(1.0)	0.1	0.1	
의료서비스	유나이티드 헬스그룹	UNH.US	478.6	1.0	10.2	3.7	(11.7)	3.4	17.6	4.4	0.2	1.3	(0.3)	0.0
	앤섬	ELV.US	97.2	(0.3)	8.2	17.4	(15.0)	16.4	12.6	2.2	0.3	2.5	0.2	(1.2)
	시그나 헬스케어	CI.US	90.0	3.3	7.5	20.9	(2.6)	20.2	11.2	2.1	(0.2)	0.4	(2.3)	(10.7)
	HCA 헬스케어	HCA.US	85.4	2.9	13.3	16.6	(14.1)	15.6	13.9	(24.8)	0.0	(0.3)	0.0	(0.5)
	CVS	CVS.US	85.8	1.3	3.6	53.9	9.4	51.6	11.5	1.1	(0.0)	0.5	(0.1)	(0.6)
CDMO	론자	LONN.SW	43.5	(5.0)	(6.4)	(0.7)	0.1	(0.7)	32.6	3.9	1.6	1.5	1.9	2.2
	써모피셔	TMO.US	184.5	(4.8)	(7.5)	(6.4)	(20.2)	(6.0)	21.0	3.5	(0.0)	(2.4)	(0.1)	(1.5)
	지크프리드	SFZN.SW	4.6	(3.0)	(7.2)	(9.5)	(23.8)	(9.5)	22.7	3.3	1.0	0.6	0.6	(2.0)
CRO	아이큐비아	IQV.US	30.7	(3.1)	(7.6)	(10.6)	(24.8)	(11.3)	14.7	4.5	(0.0)	(1.1)	(0.3)	(1.7)
	메드페이스	MEDP.US	9.5	(2.0)	(4.9)	(7.0)	(7.6)	(6.3)	25.3	8.7	(0.2)	(2.9)	(0.2)	(0.5)
	아이콘	ICLR.US	13.9	(5.6)	(11.2)	(20.7)	(42.7)	(19.6)	12.1	1.3	(0.2)	(1.9)	(0.8)	(8.3)

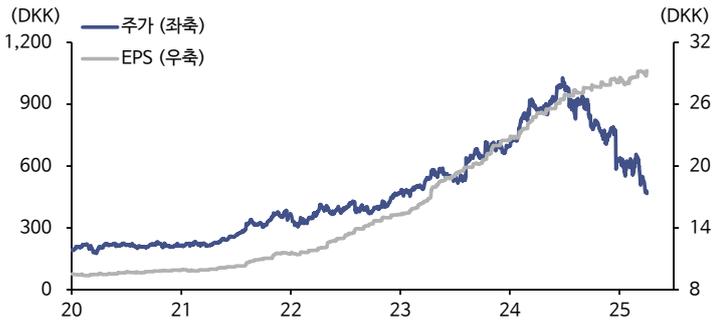
자료: LSEG Workspace, 신한투자증권 / 주: 추정치는 CY(Calendar Year) 기준

## 최근 1년 주가와 EPS 추이

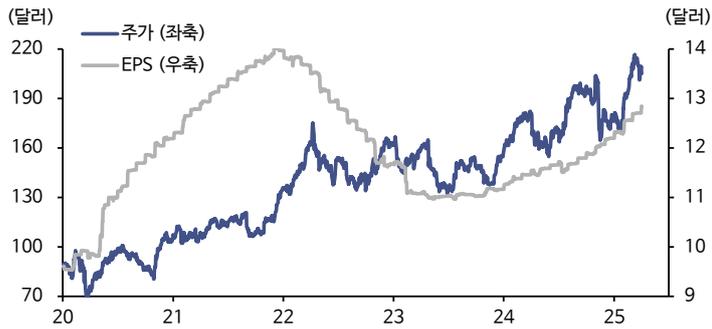
### 일라이 릴리



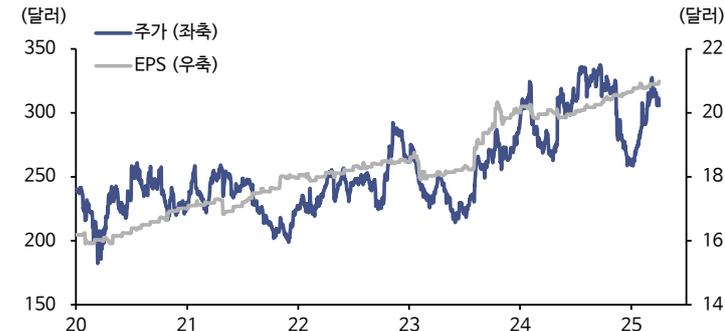
### 노보 노디스크



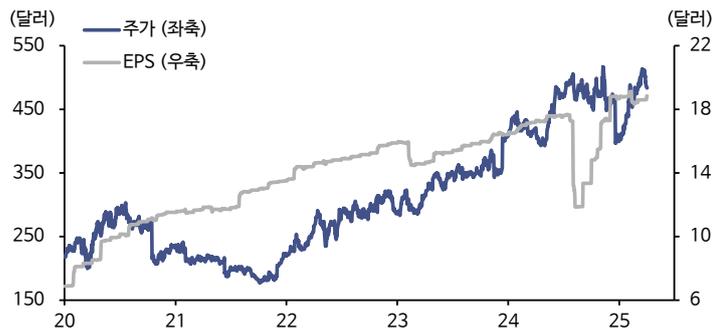
### 애브비



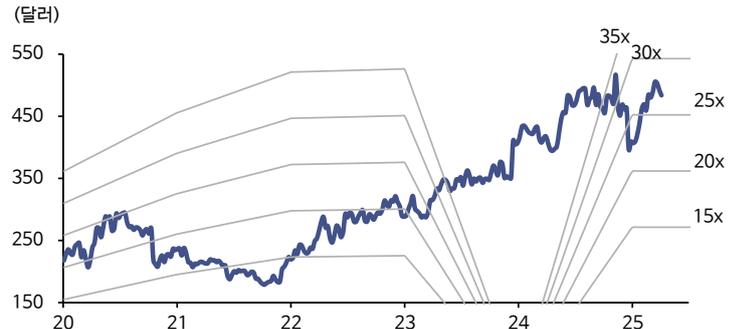
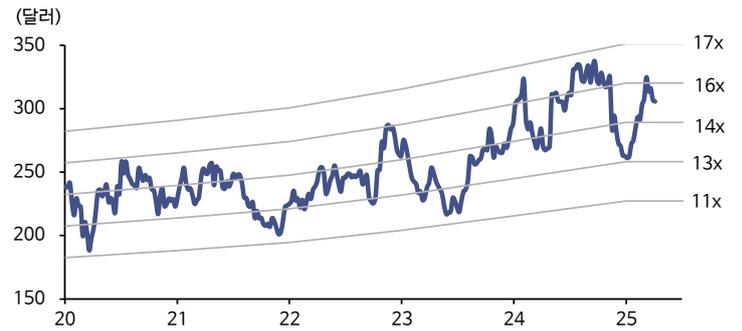
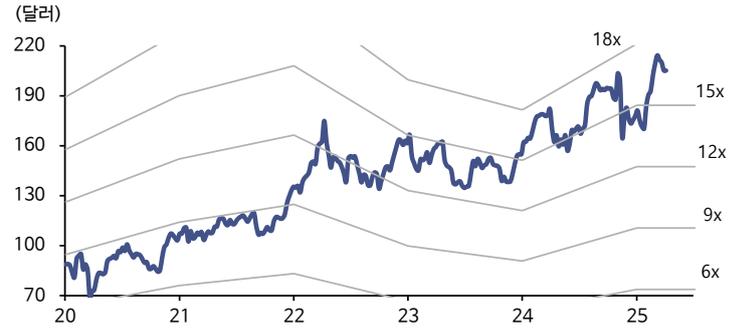
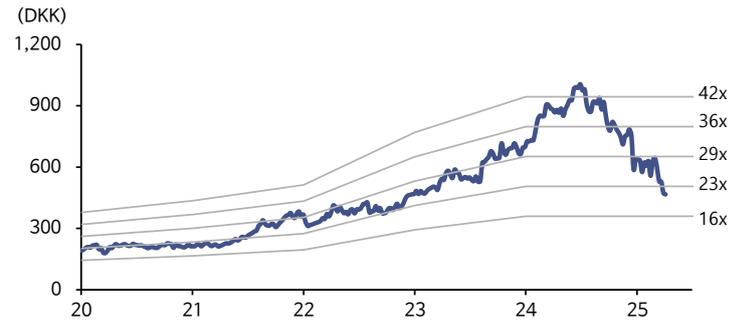
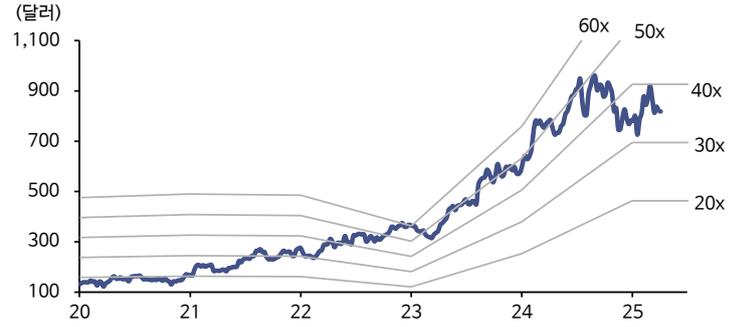
### 암젠



### 버텍스 파마



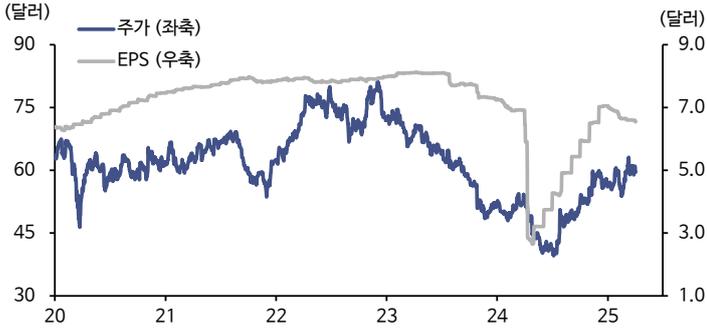
## 12MF 밸류에이션 밴드



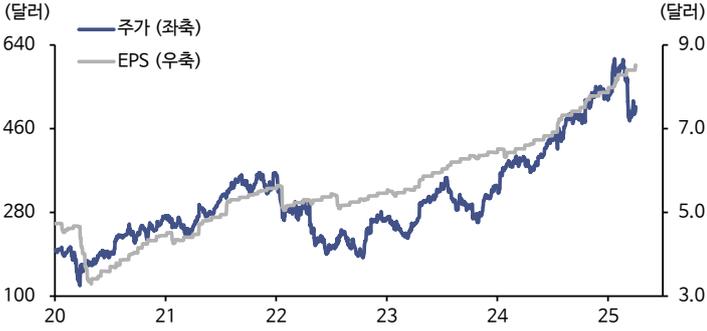
자료: LSEG Workspace, 신한투자증권

## 최근 주가와 EPS 추이

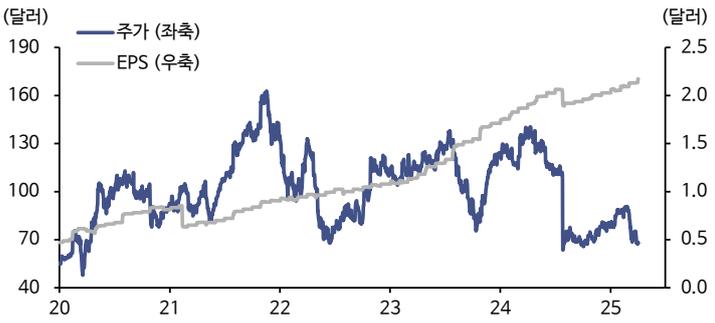
### 브리스톨 마이어스 스쿼브



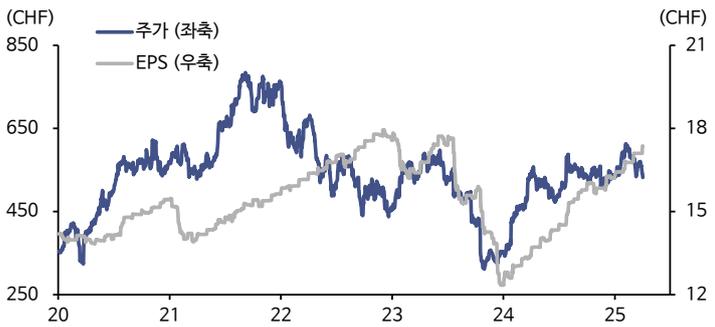
### 인튜이티브 서지컬



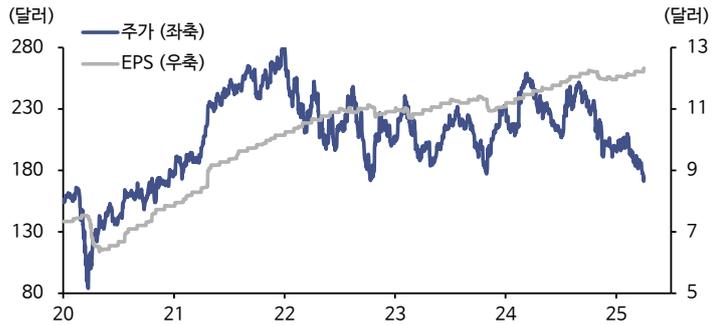
### 덱스콤



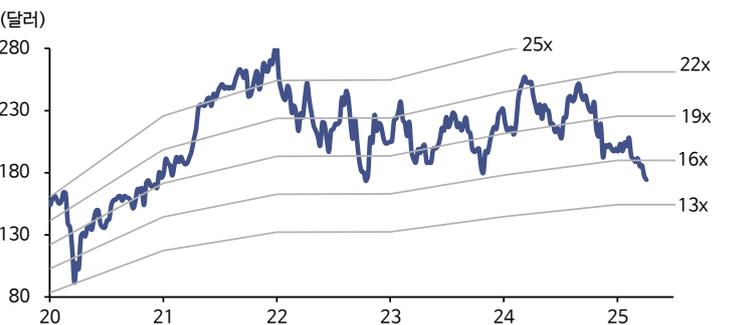
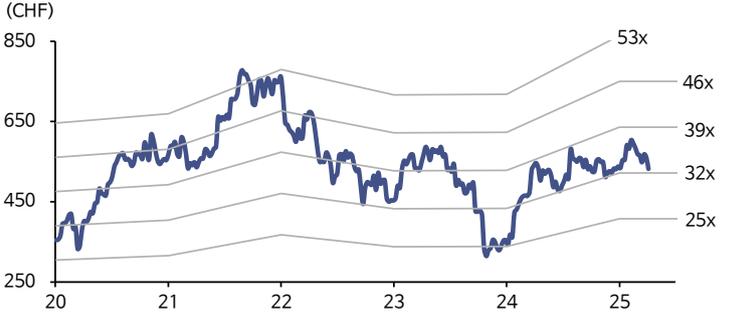
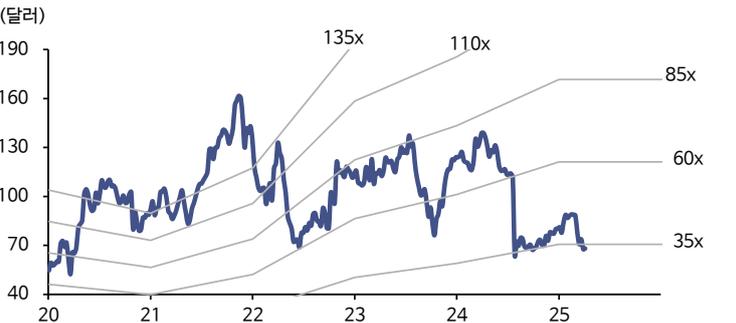
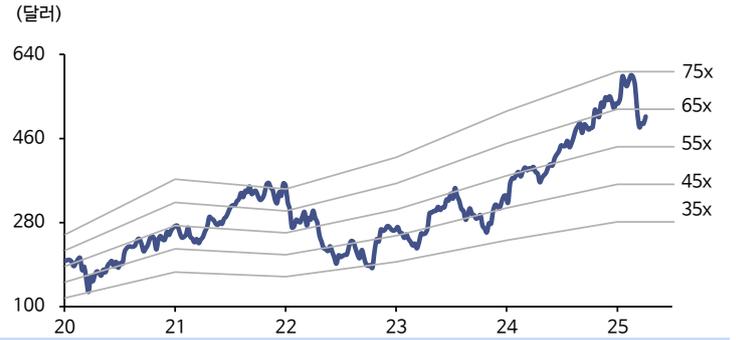
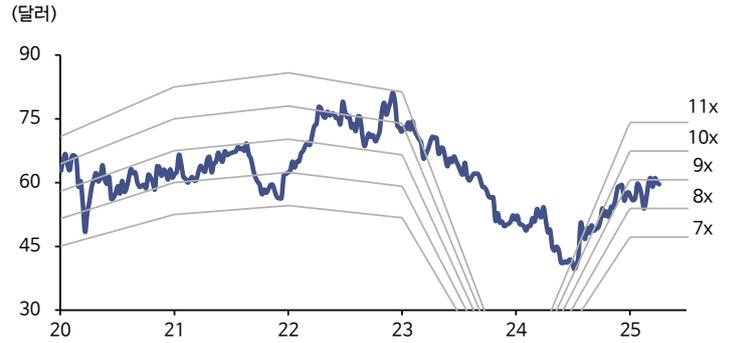
### 론자



### 아이큐비아



## 12MF 밸류에이션 밴드



자료: LSEG Workspace, 신한투자증권