

# J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스, 무엇이 특별한가?

김지현 책임연구원  
한국바이오경제연구센터

지난 1월 초 미국 샌프란시스코에서 개최된 J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스로 바이오 헬스케어 업계가 매우 떠들썩했다. 국내 기업이 역대 최대 참가했고, 처음으로 메인트랙 발표를 하게 되었다는 뉴스들로 J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스의 위상을 미루어 짐작할 수 있었다. 이는 바이오헬스케어의 가장 큰 시장인 미국에서도 다르지 않았다. J.P. Morgan 행사는 바이오 산업의 투자 전망에 영향을 미치고 있다. 이번 브리프는 글로벌 바이오 비즈니스의 중요한 국제 행사로 여겨지는 이 컨퍼런스가 무엇이 특별한지, 바이오 헬스케어 기업들에 어떤 기회를 제공하는지 정리해보았다.

## 투자의, 투자에 의한, 투자를 위한

J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스는 투자 컨퍼런스다. 시초는 1983년 Hambrecht & Quist (H&Q)라는 샌프란시스코 소재 투자은행이 개최한 컨퍼런스였는데, H&Q의 연이은 인수합병을 통해 2000년대 초반부터 J.P. Morgan이 컨퍼런스를 주최하고 있지만 여전히 샌프란시스코에서 열린다.

이 투자 컨퍼런스가 어떤 행사인지 알기 위해 미국 바이오협회(BIO, Biotechnology Innovation Organization)에서 주최하는 행사인 BIO International Convention(이하 BIO)라는 국제 컨벤션과 비교해볼 수 있다 (표 1). 두 행사 모두 기업 간 협력 모색을 위한 파트너링과 발표 프로그램이 있고 참가기업은 행사를 통해 투자를 유치하고자 한다. 그러나 BIO는 기업들 혹은 관계 기관들의 전시회(exhibition) 중심의 행사이고, 발표 프로그램은 기술 및 산업과 관련한 포괄적인 범위를 다루는 것이어서 “교육(education)” 프로그램으로 불린다. 반면 J.P. Morgan 행사는 전시회가 없으며 최고경영자(CEO) 발표 중심의 행사이고, 발표 내용은 기술/제품/서비스를 통한 과거 1년간의 비즈니스 성과가 무엇이며 앞으로 어떻게 비즈니스를 하겠다는 것으로 IR기반 발표 자리이다.

[표 1] 바이오산업 대표 행사인 J.P. Morgan Healthcare Conference와 BIO International Convention의 비교

구분	J.P. Morgan Healthcare Conference	BIO International Convention
주최	J.P. Morgan (금융 기업)	BIO (미국 바이오 산업 협회)
목적	투자 심포지엄	산업계 컨벤션
시기	매년 1월 초	매년 6월
구성	IR기반 발표, 파트너링(투자)	전시회, 파트너링(비즈니스), 발표(일반적)
장소	고정(샌프란시스코)	변동(주요도시)
참가방식	주최측 초대(폐쇄형)	참가자 신청(개방형)
규모	2019년 - 9,000명 참석자 - 450여 개 기업	2018년 - 78,289명 참석자 - 7,000여 개 기업

출처: 각 행사 웹사이트 참조

투자 컨퍼런스인 만큼 이곳에서의 발표는 곧바로 투자와 직결된다. 발표장의 바깥에는 주가변동을 보여주는 모니터가 설치되어 있고 발표 내용은 주가에 바로 영향을 미친다.<sup>1)</sup> 금년 BMS의 Celgene 인수와 같은 중요한 투자 결정이 이곳에서 발표되었고 2015년 사노피에 5조 원 규모의 기술 수출에 성공한 한미약품처럼 임상 결과 발표를 토대로 한 비즈니스 미팅의 현장이 되기도 한다. 금년 37회 컨퍼런스에서는 미국 식품의약국(FDA) Scott Gottlieb 국장이 화상 기조연설을 통해 바이오시밀러 시장에 대한 확신이나 규제시스템 개선 계획 등을 발표했는데 이런 규제안이 향후 바이오산업에 대한 투자방향을 결정하는 데 중요한 고려 사항이기 때문이다.<sup>2)</sup>

- 1) 다음과 같은 기사들은 컨퍼런스에서의 발표를 통해 기업들이 투자자의 주목을 받았거나, 주가가 상승했다는 소식을 전하고 있다. "Dispensed: What we saw at JPMorgan's big healthcare investor conference" (Business Insider, 2019.01.11.); "The 3 Best-Performing Biotech Stocks at the J.P. Morgan Healthcare Conference" (The Motley Fool, 2019.01.11.)
- 2) FDA creating innovation office to speed drug development (FierceBiotech, 2019.01.08.); FDA's Scott Gottlieb, MD, Highlights Biosimilars Initiatives in J.P. Morgan Keynote Address (The Center for Biosimilar, 2019.01.09.).

또한 어떤 기업과 기술이 주목받느냐가 참석자의 규모를 통해 발표 장소에서 바로 드러나게 되며, 이는 곧바로 그 기업과 기술의 전망에 대한 지표가 될 수 있다. 투자자들은 관심 있는 기업의 발표가 끝나면 다른 발표장소로 대이동을 하기도 한다. 모이고 교류하는 자체에 큰 의미를 두는 여타 다른 행사들과 비교하면 참석자들의 이런 모습은 매우 냉정해보일 수 있다. 하지만 이는 오히려 이 행사에서는 발표 참석이 투자 및 파트너링 결정과 직결되어 매우 중대하게 여겨진다는 것을 보여준다.

### 제한적이어서 생산적인 행사

J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스를 특별하게 만드는 것은 단순히 투자라는 행사 목적이라기보다 행사의 효과를 극대화하기 위한 주최 측의 운영 전략이다. 우선 J.P. Morgan은 컨퍼런스 운영 전반을 철저하게 제한하고 있다.

가장 눈에 띄는 특징은 참가기업의 결정이다. BIO는 기업들이 전시회와 파트너링, 발표 등을 신청해 참가하는 개방형 방식이라면 J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스는 주최 측이 발표와 파트너링에 참가할 기업을 사전에 선정하고 초대하는 폐쇄형 방식이다. 전자가 기업들이 자기를 소개하고 다른 기업과 연결되기 위해 참가를 신청하는 능동적 참가를 한다면 후자는 주최 측의 초대를 받은 기업들이 자기를 소개하고 투자자 및 다른 기업과 연결될 수 있는 기회를 얻는 수동적 참가를 하게 된다. AI 신약개발 플랫폼 벤처 기업 신테카바이오오는 올해 처음으로 컨퍼런스에 초청되어 참가했는데, 이는 아직 상장되지 않은 기업이라도 분야의 중요성과 함께 기술 측면에서 주목할 만한 기업들이 초청받고 있다는 것을 보여준다.

또 다른 주요 특징은 바로 발표 프로그램의 시간적 공간적 관리다. 물론 발표 시간 및 공간의 배정에 여러 측면이 고려되겠지만 참가자들은 기본적으로 기업의 시가총액 순위에 따른 것으로, 즉 일종의 비즈니스 가치서열에 따른 것으로 보았다. 즉, 글로벌 상위 기업이 좀 더 접근이 편한 공간과 좀 더 황금 시간대에 배정된다. 1층의 그랜드볼룸에서 주요 글로벌 기업의 발표가 이루어지고 32층 회의장에서 신시장(emerging markets) 기업들의 발표가 이루어진다. 같은 방식으로 주요 글로벌 기업의 발표는 좀 더 이른 날짜 세션에, 그 세션의 앞 순서에 배정된다.

[그림 1] 컨퍼런스 장소와 시간 배정 (국내 기업 현황(녹)색 표시)

**MONDAY, JANUARY 7 CONFERENCE AGENDA** (as of 1.5.19, subject to change)

	Grand Ballroom Breakout: Borgia Room	Colonial Room Breakout: Georgian Room	California West Breakout: Olympic Room	California East Breakout: Yorkshire Room	Elizabethan A/B Breakout: Sussex Room	Elizabethan C/D Private Companies	Golden Gate (32nd Floor) Not-For-Profit Track
6:30 AM	Registration – Tower Salon, Lobby Level, Breakfast – Italian Foyer, Mezzanine Level						
7:20 AM	Opening Remarks: Mike Galto and Michele Colocci, Global Co-Heads of Healthcare Investment Banking, J.P. Morgan – Grand Ballroom, Mezzanine Level						
7:30 AM	Celgene Corporation / Bristol-Myers Squibb Co.	Mallinckrodt Pharmaceuticals	Sarepta Therapeutics, Inc.	CENTENE Corporation	Karyopharm Therapeutics Inc	Benevolent AI	Advocate Aurora Health
8:00 AM	Novartis	Dexcom, Inc.	Diplomat Pharmacy, Inc.	Ascendis Pharma	Waters Corporation	One Medical	Kaiser Permanente
8:30 AM					Muharjia Inc	NantCell	Intermountain Health

1. 글로벌 주요 기업의 대규모 인수건: 첫째날 첫 세션, 그랜드볼룸

**TUESDAY, JANUARY 8 CONFERENCE AGENDA**

	Grand Ballroom Breakout: Borgia Room	Colonial Room Breakout: Georgian Room	California West Breakout: Olympic Room	California East Breakout: Yorkshire Room	Elizabethan A/B Breakout: Sussex Room	Elizabethan C Private Companies	Elizabethan D Private Companies	Golden Gate (32nd Floor) Not-For-Profit Track	Mission Bay (32nd Floor) Emerging M&A Track
7:00 AM	Registration – Tower Salon, Lobby Level, Breakfast – Italian Foyer, Mezzanine Level								
7:30 AM	GlaxoSmithKline PLC	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	GW Pharmaceuticals plc	ICON	Cohesus BioSciences Inc	ORIC	Zymergen	Mayo Clinic	
7:30 AM	Luncheon – Grand Ballroom, Foyer Mezzanine Level								
8:30 AM	Keynote: Dr. Scott Gottlieb, Commissioner of the Food & Drug Administration (FDA) (via Telepresence) Interviewed by Cory Kaszima and Chris Schott, J.P. Morgan Senior Healthcare Research Analysts – Grand Ballroom, Foyer Mezzanine Level		Lenxion Pharmaceuticals, Inc.**	Pharmaceuticals, Inc.**	BioRecept	Freeline	Ascension	Golden Gate (32 F) Emerging M&A Track	Mission Bay (32 F) Emerging M&A Track
1:00 PM		Allergene		Bio-Rad	Altreca	Phresia	Dr Reddy's Labs Ltd	1:00 PM Apollo Hospitals Enterprise Ltd	1:00 PM Haptiva Assistencia Medica Ltda
1:30 PM								RD – Raia Drogasil	

2. 신시장 트랙: 둘째날 오후 시작, 32층 회의장

**WEDNESDAY, JANUARY 9 CONFERENCE AGENDA**

	Grand Ballroom Breakout: Borgia Room	Colonial Room Breakout: Georgian Room	California West Breakout: Olympic Room	California East Breakout: Yorkshire Room	Elizabethan A Breakout: Sussex Room	Elizabethan B Breakout: Elizabethan C	Elizabethan D Private Companies	Golden Gate (32nd Floor) Emerging M&A Track	Mission Bay (32nd Floor) Emerging M&A Track
7:00 AM	Registration – Tower Salon, Lobby Level, Breakfast – Italian Foyer, Mezzanine Level								
7:30 AM	Becton, Dickinson and Company	Bio-Techne	Rite Aid	AMAG Pharmaceuticals, Inc.	Masimo	Solid Biosciences	FLX Bio	Lee's Pharmaceutical Holdings Ltd	Legend Biotech Corporation
8:00 AM	Zoetis, Inc.	Editas Medicine Inc	Ipsen SA	Elekta AB	Zai Labs	Partners MorphoSys	Sharecare, Inc.	111, Inc.	Colvima Inc
8:30 AM	Glaukos Corporation	Amarin Corporation plc	Magenta	Akebia Therapeutics	Scholar Rock	InflaRx N.V.	SEGENS (previous Novacap)	Hutchison China MedTech Limited	LG Chem
10:00 AM	Elanco	Evolent Health	Momenta Pharmaceuticals Inc.	PerkinElmer, Inc.	Vifor Pharma	GN Store Nord	Vizient	Mevion Pharma Group Ltd	Mevion Medical Systems, Inc.
10:30 AM	Dentsply Sirona	Neuro	Halozyme Therapeutics, Inc.	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	Supernus	UCB S.A.	BlueRock Therapeutics	CANbridge Pharmaceuticals Inc	Medytox Inc
11:00 AM		HealthEquity	Acadia Pharmaceuticals Inc.	Sienna Biopharmaceuticals Inc.	Rigel Pharmaceuticals, Inc.	Abcam Plc	Morphic	WuXi Biologics	SanBio Co Ltd
11:30 AM		Sangamo Therapeutics	Intrexon Corporation	ICU Medical, Inc.	Tricida	Galapagos NV	Forbis	We Doctor Group Limited	ViroMed Co Ltd
12:00 PM	Luncheon – Grand Ballroom, Mezzanine Level		Puma Biotechnology Inc	Sobi**	Inventiva Pharma**	GenMark Diagnostics, Inc.**	Quartet	12:00 PM - 1:00 PM Luncheon Panel – China Biotech: Policy, Innovation, Entrepreneurship and Strategic Development Golden Gate, 32nd Floor	
12:30 PM	Keynote: James Carville, Political Ron and Mary McInally, Celebrated Conservative Voice and Former Presidential Advisor, Moderated By: Peter Engel, Vice Chairman, Investment Banking, J.P. Morgan – Grand Ballroom		Will 2019 Be The Year Precision Health Goes Mainstream?					1:00 PM HIFGEN Ltd	1:00 PM Hainui Pharm Co Ltd
1:30 PM		Premier Inc.	Twist Bioscience	ChemoCentryx, Inc.	Natera	TherapeuticsMD	Pear Therapeutics	Alphabab	NanoCarrier Co Ltd
2:00 PM		Five Prime Therapeutics	Crinetics	Otsuka Holdings Co., Ltd.	Quanterix Corporation	Ambu	Adicet Bio	Ark Biosciences Inc - China	Medinova Inc
2:30 PM	Intercept Pharmaceuticals	Accelerate Diagnostics Inc	Integra LifeSciences	Eagle Pharmaceuticals	Novocure	Quidel Corporation	Cell Medica	Sino Biopharmaceutical Ltd	Kolon TissueGene Inc
3:00 PM	Community Health Systems, Inc	Novavax Inc	Orchard Therapeutics	Etai Co., Ltd.	Oxford Immunotec	Mersana Therapeutics	Vohra Wound Physicians	Ping An Good Doctor	Somalogic Inc
3:30 PM	Samsung Biologicals	Haemonetics Corporation	Genmab A/S	Inogen Inc	NanoString Technologies Inc	RI RCM Inc	Minerva Surgical	Arrail Group	Soho Global Health
4:00 PM	Medidata Solutions, Inc	Celltrion Inc	Insmed	Jounce Therapeutics Inc	AVEO Pharmaceuticals, Inc.	Constellation Pharma	Proteus Digital Health	Innovent Biologics Inc	PharmaEngine, Inc
							Foghorn		

3. 국내 기업 5곳 셋째 날 신시장 트랙 발표

4. 국내 기업 2곳 셋째 날 메인 트랙 발표

**THURSDAY, JANUARY 10 CONFERENCE AGENDA**

	Colonial Room Breakout: Georgian Room	California West Breakout: Olympic Room	California East Breakout: Yorkshire Room	Elizabethan A Breakout: Sussex Room	Elizabethan B Breakout: Kent Room	Elizabethan C Breakout: Victorian Room	Elizabethan D Private Companies
7:00 AM	Registration – Tower Salon, Lobby Level, Breakfast – Italian Foyer, Mezzanine Level						
7:30 AM	Veeva Systems Inc.	OraSure Technologies, Inc.	Brooks Automation, Inc.	LHC Group, Inc.	Immunomedics, Inc.	Orthofix Medical Inc.	Candel
11:00 AM	HeSka	MacroGenics, Inc.	MeiraGTx Holdings	SI-Bone, Inc.	Retrophin	Adverum Biotechnologies, Inc.	Verastem, Inc.
11:30 AM	Rafael Pharmaceuticals	Sutro Biopharma	Veracyte, Inc.	Aduro Biotech	Affimed		Ob Hospitalist Group Inc
	Conference Conclusion						

5. 마지막 날 그랜드볼룸 발표 없음

\* 출처: J.P. Morgan Healthcare Conference, 한국바이오경제연구원 재구성

국내 기업이 역대 최다 참가했고 이 중 두 개 기업이 메인트랙에서 발표했다는 것, 셀트리온이 처음으로 메인트랙에서 발표했다는 것에 의미 부여를 할 수 있는 이유는 바로 참가여부 및 형태가 주최 측의 철저한 평가 선정 및 배치의 결과이기 때문이다. 이 행사에 초대 받음으로써 참가 기업의 인지도가 상승하고 투자유치와 협력 기회가 확대되는 것을 “JP 모건 헬스케어 효과”라고 지칭하기도 하며, 발표 일정과 장소의 배정 등이 다시 한 번 기업의 유망성 지표가 되는 것이다.<sup>3)</sup>

국내에서는 2011년에 녹십자와 셀트리온, 2012년에 삼성바이오로직스와 동아에스티가 참석하는 것을 시작으로 매년 참가 기업 수가 증가했고 2018년 21개 기업이, 올해는 작년 대비 두 배 이상 증가한 50개 기업이 참가한 것으로 알려졌다.<sup>4)</sup> CEO 발표 초청의 경우 올해 37회 행사에서 메인트랙 발표 2곳 포함 총 7개 기업이 최다 초청 받았다.

[표 2] 2019년 37회 행사 국내 주요 참가기업

참가형태	참가기업
CEO 발표 초청	바이오로메드, 메디톡스, 삼성바이오로직스, 셀트리온, 코오롱티슈진, 한미약품, LG화학
공식 초청	강스템바이오텍, 부광약품, 브리지바이오, 신테카바이오, 신풍제약, 알테오젠, 엑세스바이오, 엔지켐생명과학, 올릭스, 제일약품, 크리스탈지노믹스, 툴젠, 파맵신, 한독약품, ABL 바이오 등

- 3) "제약바이오업계 'JP모건 헬스케어' 효과 노린다" (서울파이낸스, 2019-01-09)
- 4) "[JP모건 헬스케어 컨퍼런스가 뭐길래] R&D 흐름 읽고 기술수출 계약 따내기" (중앙시사매거진, 2019.01.21)  
"제2의 한미약품' 꿈꾼다...제약바이오사, JP모건 컨퍼런스 대거 참가" (뉴스핌, 2018.01.05)
- 5) "제약업계는 왜 'JP모건 헬스케어 컨퍼런스'에 그렇게 가고 싶어할까?" (Bizworld, 2019.01.07.)
- 6) "This JPMorgan Health Conference Is So Packed Attendees Are Meeting in the Bathroom" (Bloomberg, 2019-01-11)
- 7) C-Suite or C-level executives는 기업에서 가장 중요한 임원들을 일컫는 통용어로 상위 임원들의 직함이 Chief의 약자인 C로 시작하는 데서 유래했다. 예를 들어 chief executive officer (CEO), chief financial officer (CFO), chief operating officer (COO), and chief information officer (CIO) 등이 있다.

### 📌 믿고 가는 행사

주최 측의 철저한 운영정책과, 기업의 수동적 참가에서 일종의 패러독스가 생긴다. 예를 들어 BIO에서는 기업이 전시회, 발표, 파트너링을 통해 참가할 수 있는 기회가 열려있다 보니 수많은 참가기업들은 서로를 검색하고, 탐색하고, 확인해야 한다. 반면 J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스는 참가기업이 선정되고 그 수도 제한되어 있어 참가 자체가 기업의 유망성을 보여주는 일종의 지표가 되는 것이다. 참가 기업들이 곧바로 네트워킹과 협력 기회 모색에 적극적으로 임해 제한적인 비즈니스 기회를 살리려고 노력한다. 일부 주요 투자회사들은 비즈니스 미팅을 위해 행사장 근처 호텔을 통째로 빌리기도 한다.<sup>5)</sup> 치열한 경쟁으로 인해 미팅 공간이 부족하고 가격이 비싸 화장실에서도 미팅이 이루어지는 모습은 다들 얼마나 적극적으로 임하는지 짐작케 한다.<sup>6)</sup>

한 참가기업 관계자는 이 행사의 가장 큰 장점으로 무엇보다 주요 글로벌 기업들의 C 레벨 관계자들을 만날 수 있고 이들이 네트워킹에 개방적이어서 현장에서 중대한 결정들이 이뤄질 수 있다는 것을 꼽았다.<sup>7)</sup>

이 컨퍼런스가 투자 결정이 활발히 이루어지는 현상이 되고 결정권자들이 참석하는 행사가 되면서 그에 못지않은 부대행사 또한 발달하고 있다. 대표적으로 바이오텍 쇼케이스를 들 수 있는데, 컨퍼런스에 참가하지 않는 기업관계자들도 부대행사에 참석하기 위해 일부러 샌프란시스코를 방문한다. 올해도 국내 기업으로는 바이오네텍스, 제넥신, 엔지켐생명과학, 지놈앤컴퍼니, GNT파마, 유틸렉스 등이 2019 바이오텍 쇼케이스에 참가해 연구성과를 공개했다.<sup>8)</sup> 그 외 다양한 규모의 부대행사들이 많은데 2012년부터는 아시아 지역 기업들의 네트워크를 위한 "아시아 포럼"이 개최되고 있다.<sup>9)</sup>

샌프란시스코라는 입지적 측면에서는 디지털 헬스케어 기업들에게 특히 좋은 기회가 될 수 있다. 미국 서부에서 실리콘 벨리의 우수한 IT 인력과 협업이 활성화되어 있으며 미국 헬스케어 투자자들도 동부보다 서부에서 디지털 헬스케어 기업들에 대한 투자를 활발히 하는 것으로 알려져있다.

J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스의 활성화 자체는 스타트업 중심의 미국 바이오산업 생태계와 VC 투자의 중요성을 그대로 보여준다. 무엇보다 주최 측의 운영전략이 만들어낸 "JP 모건 헬스케어 효과"가 매우 인상적이며 더 많은 국내 기업들이 참가할 수 있기를 기대한다. 더불어 이 컨퍼런스에 투자 결정의 의지와 권한을 가진 결정권자들이 많이 모이는 것을 기회로 삼을 필요가 있다. 컨퍼런스에 참가하지 않는 기업들도 바이오텍 쇼케이스와 같이 기존 부대행사에 참석하거나 별도 부대행사를 기획해 글로벌 바이오 비즈니스의 주요 관계자들에게 기업을 소개하고 투자 및 협력 기회를 모색하는 것도 이 행사를 활용하는 좋은 전략으로 생각된다.

8) "‘JP모건 헬스케어&바이오텍 쇼케이스’ 참가기업 및 수혜주 선착순 공개!"(서울경제, 2018.12.21.)  
 9) 이 행사는 2011년부터 컨퍼런스에 참가해온 당시 녹십자홀딩스 이병건 대표이사(現 SCM생명과학 대표이사)가 기획함

※ J.P. Morgan 헬스케어 컨퍼런스의 특징 및 현장 분위기 관련해 37회 행사 및 부대행사에 참석했던 신테카바이오의 김태순 경영총괄 사장과 ES인베스터의 문세영 VC투자 팀장의 도움을 받았음.

**저자소개**

**김지현**  
 한국바이오협회 한국바이오경제연구센터 책임연구원  
 전화 : 031-628-0013  
 e-mail : jkim@koreabio.org

**BIO ECONOMY BRIEF**

**발행** | 2019년 3월  
**발행인** | 서정선  
**발행처** | 한국바이오협회 한국바이오경제연구센터  
 13488 경기도 성남시 분당구 대왕판교로 700  
 (삼평동, 코리아바이오파크) C동 1층  
 www.koreabio.or.kr

