



## 1. 제약/바이오 (Overweight) – 주간 제약업종 지수 현황

- ▶ 지난 한주간(4월 25일~5월 1일) 제약업종 지수는 전주대비 1.2% 상승하였고 KOSPI 수익률대비 0.5%pt 하회
- ▶ 주간 주가 수익률은 셀트리온헬스케어가 가장 높은 10.2%, 휴젤이 가장 낮은 -14.9%를 기록
- ▶ 삼성바이오로직스 회계 위반관련 이슈로 불확실성 확대에 따라 단기적인 주가부진 예상. 따라서 당사 제약/바이오 관심종목으로는 상대적으로 실적 가시성이 높은 SK 케미칼을 추천함.

## 2. 산업관련 주요 이슈

- ▶ 금감원, 삼성바이오로직스 '회계 위반' 잠정결론 (<https://bit.ly/2HGNB2O>)
  - 금감원은 삼성바이오에피스 지분 가치를 취득가액이 아닌 공정시장가액으로 잡아 실적을 과대 계상했다고 추정
  - 종속 회사로 판단했다가 신약 승인 이후 관계회사로 전환한 부분을 회계 처리상 일관성이 없음
- ▶ 금융당국 "회계기준 위반했다", 삼성바이오로직스 "국제 기준 지켰다" (<https://bit.ly/2w0IQf6>)
  - 삼성바이오로직스측은 "국제회계기준에 따라 처리했다고 과거 수차례 입장을 밝혔다"고 강하게 반발
  - 2015년 말부터는 삼성물산 연결자회사로서 국내 '빅 4' 회계법인 중 3곳으로부터 적정의견을 받았다고 강조
- ▶ 바이오젠, 삼성바이오 지분 49.9% 증가 (<https://bit.ly/2HB46ZS>)
  - 바이오젠이 삼성바이오에피스에 대한 콜옵션을 행사하기로 결정
  - 적극적인 경영권 행사보다는 현 체제를 유지하면서 수익을 얻는 구조를 유지할 가능성이 높아 보임

제약/바이오 커버리지 업체별 주간 주가 변동

기업	시가총액 (십억원)	주가 (pt, 원)	주가 Performance (%)					
			1D	1W	1M	3M	6M	YTD
KOSPI	1,622,751	2,515	0.9	1.7	2.8	-2.0	0.5	1.9
제약/바이오	173,944	15,844	-2.9	1.2	-6.6	-11.6	38.4	10.7
셀트리온	33,904	271,000	-2.0	8.2	-12.4	-17.1	64.4	22.5
삼성바이오로직스	32,289	488,000	-3.6	3.2	0.2	11.9	30.5	31.5
셀트리온헬스케어	12,596	89,800	-3.4	10.2	-15.7	-34.0	63.5	-17.3
한미약품	5,306	466,000	-2.4	1.8	-8.8	-23.2	2.8	-20.2
유한양행	2,796	229,000	-3.0	-0.9	3.2	-2.1	15.5	4.6
메디톡스	3,946	697,600	1.5	1.5	-4.7	16.8	67.1	43.9
휴젤	2,200	504,700	4.1	-14.9	-14.9	-10.5	14.8	-9.8
대웅제약	2,062	178,000	-4.3	-3.0	-10.8	-3.8	56.8	8.2
SK케미칼	1,175	101,500	-1.0	-4.3	-3.3	-12.1	-	-5.6
동아에스티	929	110,000	-3.5	-3.1	-3.5	-10.2	21.8	10.4
오클랜드	786	55,000	-1.8	-1.8	3.6	-4.8	-24.5	-6.9

자료: SK증권

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.



## 3. 국내 제약/바이오 뉴스 (2018.04.25 ~ 2018.05.01)

- ▶ 금웅당국 "회계기준 위반했다", 삼성바이오로직스 "국제 기준 지켰다" (<https://bit.ly/2w0IQf6>)
  - 삼성바이오로직스측은 "국제회계기준에 따라 처리했다고 과거 수차례 입장을 밝혔다"고 강하게 반발
  - 2015년 말부터는 삼성물산 연결자회사로서 국내 '빅 4' 회계법인 중 3곳으로부터 적정의견을 받았다"고 강조
- ▶ 금감원, 삼성바이오로직스 '회계 위반' 잠정결론 (<https://bit.ly/2HGNB2O>)
  - 금감원은 삼성바이오에피스 지분 가치를 취득가액이 아닌 공정시장가액으로 잡아 실적을 과대 계상했다고 추정
  - 종속 회사로 판단했다가 신약 승인 이후 관계회사로 전환한 부분을 회계 처리상 일관성이 없음
- ▶ '네스프' 바이오시밀러 해외진출 탄력 - 미국 제법 특허 (<https://bit.ly/2HV64rz>)
  - 이번 특허 획득을 통해 미국·유럽 등 해외시장 진출에 더욱 속도를 높일 계획
  - 국내 발매 위한 식약처 허가 심사중, 승인되면 세계 최초 네스프 바이오시밀러
- ▶ 바이오젠, 삼성바이오 지분 49.9% 증가 (<https://bit.ly/2HB46ZS>)
  - 바이오젠이 삼성바이오에피스에 대한 콜옵션을 행사하기로 결정
  - 적극적인 경영권 행사보다는 현 체제를 유지하면서 수익을 얻는 구조를 유지할 가능성이 높아 보임
- ▶ 글로벌 보톡스 전쟁 임박 - 엘러간, 30년 왕좌 위기 (<https://bit.ly/2HXPBQZ>)
  - 레반스 테라퓨틱스, 내년 상반기 중 보톡스의 경쟁품목인 RT002의 허가신청서를 FDA에 제출 예정
  - RT002의 미간주름 개선효과는 평균 6개월간 지속된 것으로 확인돼 엘러간의 보톡스(4개월)보다 우월성 입증
- ▶ 삼성 바이오시밀러, 1Q 유럽 매출 1400 억원 돌파 (<https://bit.ly/2HxGMfW>)
  - 바이오시밀러 베네팔리(에타나셉트)가 유럽 매출 1억 2100만 달러를 기록, 전년 동기 대비 84.5% 증가
  - 바이오시밀러 플릭사비(인플릭시맙)는 1분기 6600만 달러의 매출 기록, 전년 동기 10배 이상 증가

## 4. 글로벌 제약/바이오 뉴스 (2018.04.25 ~ 2018.05.01)

- ▶ 엘러간의 편두통 후보물질 ubrogepant 임상 3상 시험 성공 (<https://bit.ly/2jhkJr>)
  - 주요 평가 항목에 부합한 결과를 나타냄
  - 허가 신청을 할 계획이며 2019년에 승인 받을 것으로 예상됨
- ▶ 애브비 C형 간염 치료제 1분기 매출액 전년대비 249% 증가 (<https://bit.ly/2r3NRxB>)
  - 매출액은 9억 1천 9백만 달러에 달했으며 컨센서스인 5억 7천 2백만 달러를 대폭 상회
  - 매출액의 증가 요인은 지난해 8월 신약 '마비렛'의 FDA 승인으로 시장 점유율이 급증했기 때문

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.



▶ BMS, 1분기 매출액 5% 증가 (<https://bit.ly/2FimpRH>)

- BMS의 옵디보와 엘리퀴스의 1분기 매출액은 전년대비 각각 34%, 37% 증가했으며 컨센서스를 상회
- 반면에 항암제 여보이의 1분기 매출액은 전년대비 25% 감소

▶ 다케다, 샤이어 460 억파운드(69 조 4100 억원) 인수 잠정 합의 (<https://bit.ly/2HvpLSS>)

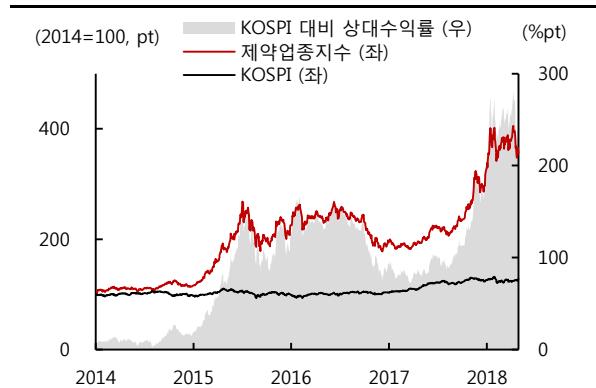
- 다케다 외 인수전에 참여할 제약사는 없을 것으로 예상됨
- 인수 마감일을 5월 8일까지 연장함

## 5. 주요 공시 사항

▶ 삼성바이오로직스, 단일판매/공급계약 체결

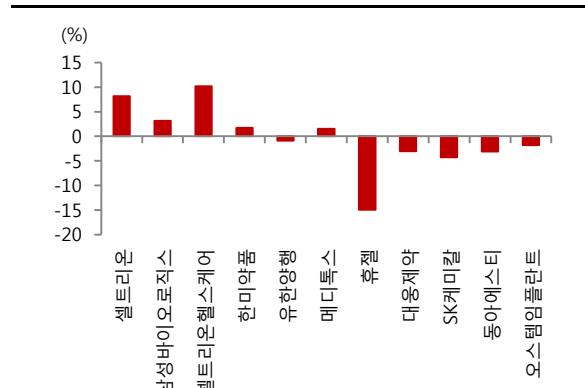
- 의약품 위탁생산계약, 계약금액 4,110 억원, 매출액대비 88.5%

제약·바이오 KOSPI 대비 업종 지수



자료 SK증권

커버리지 업체별 주간 주가 수익률



자료 SK증권

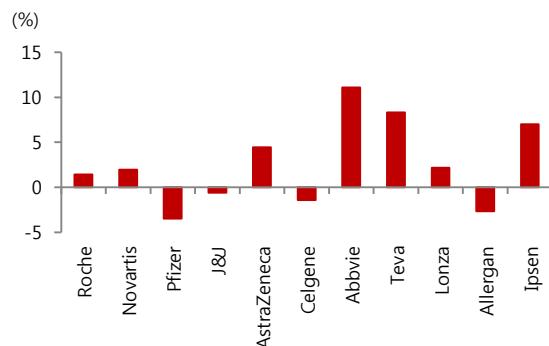
■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

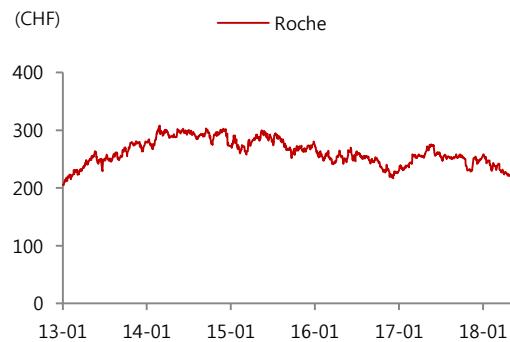


## 글로벌 업체별 주간 주가 수익률



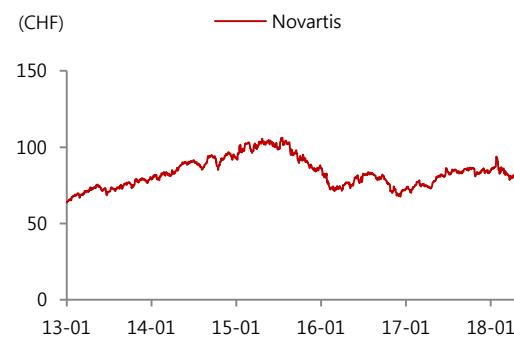
자료 : Bloomberg, SK 증권

## Roche의 주가추이



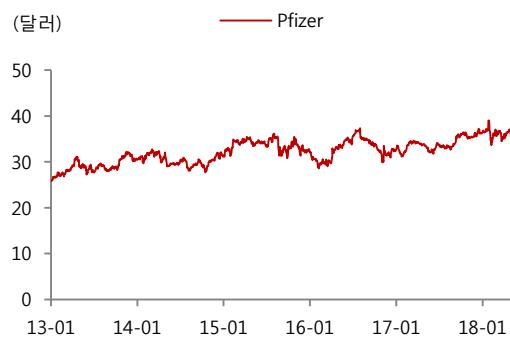
자료 : Bloomberg, SK 증권

## Novartis의 주가추이



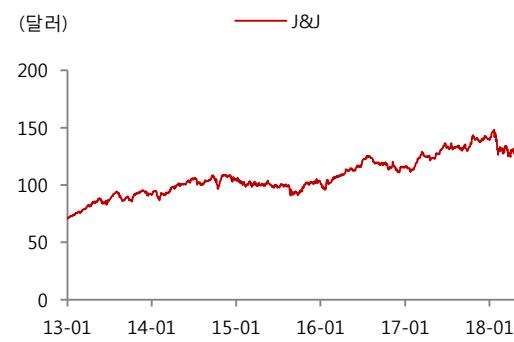
자료 : Bloomberg, SK 증권

## Pfizer의 주가추이



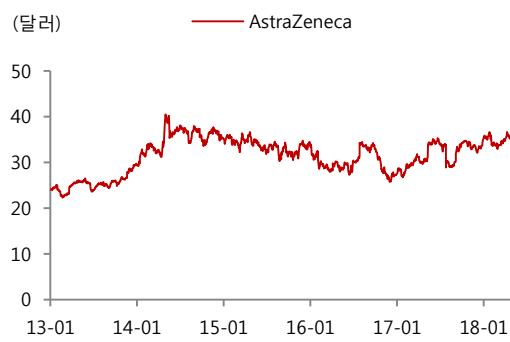
자료 : Bloomberg, SK 증권

## J&J의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

## AstraZeneca의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

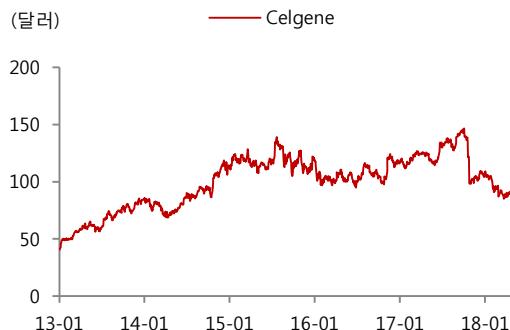
이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

# SK Pharma Weekly

제약-바이오. 이달미, 3773-9952  
R.A. 이소중, 3773-9953

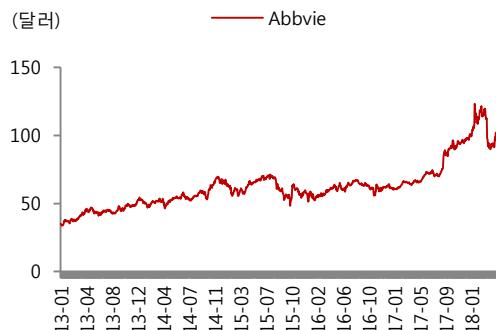


## Celgene 주가추이



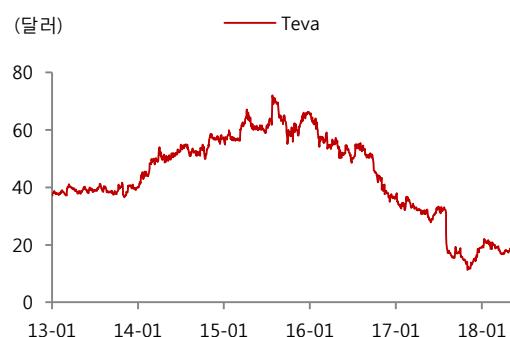
자료 : Bloomberg, SK 증권

## AbbVie 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

## Teva 의 주가추이



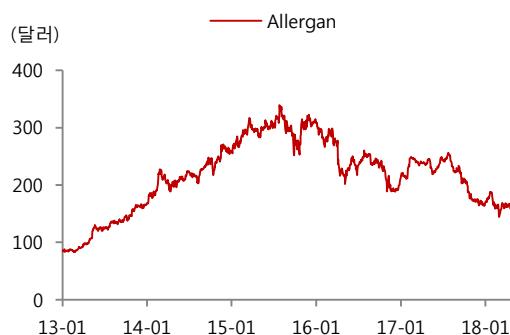
자료 : Bloomberg, SK 증권

## Lonza 의 주가추이



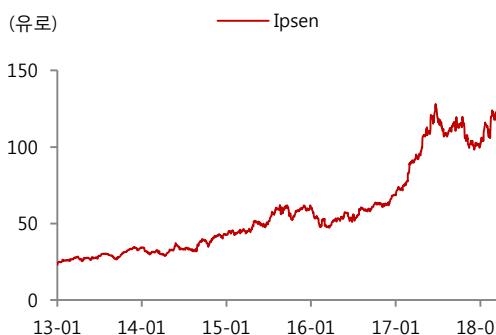
자료 : Bloomberg, SK 증권

## Allergan 의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

## Ipsen 의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 원전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.