



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
오스템임플란트	786	55,000	-1.8	-1.8	3.6	-4.8	-24.5	-6.9

자료: SK 증권

■ Compliance Notice ■

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

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



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

- ▶ 금융당국 "회계기준 위반했다", 삼성바이오로직스 "국제 기준 지켰다" (<https://bit.ly/2w0IQf6>)
 - 삼성바이오로직스측은 "국제회계기준에 따라 처리했다고 과거 수차례 입장을 밝혔다"고 강하게 반발
 - 2015 년 말부터는 삼성물산 연결자회사로서 국내 '빅 4' 회계법인 중 3 곳으로부터 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, 30 년 왕좌 위기 (<https://bit.ly/2HXPBQZ>)
 - 레반스 테라퓨틱스, 내년 상반기 중 보톡스의 경쟁품목인 RT002 의 허가신청서를 FDA 에 제출 예정
 - RT002 의 미간주름 개선효과는 평균 6 개월간 지속된 것으로 확인돼 엘러간의 보톡스(4 개월)보다 우월성 입증
- ▶ 삼성 바이오시밀러, 1Q 유럽 매출 1400 억원 돌파 (<https://bit.ly/2HxGMfW>)
 - 바이오시밀러 베네팔리(에타너셉트)가 유럽 매출 1 억 2100 만 달러를 기록, 전년 동기 대비 84.5% 증가
 - 바이오시밀러 플릭사비(인플릭시맵)는 1 분기 6600 만 달러의 매출 기록, 전년 동기 10 배 이상 증가

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

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

■ Compliance Notice ■

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

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

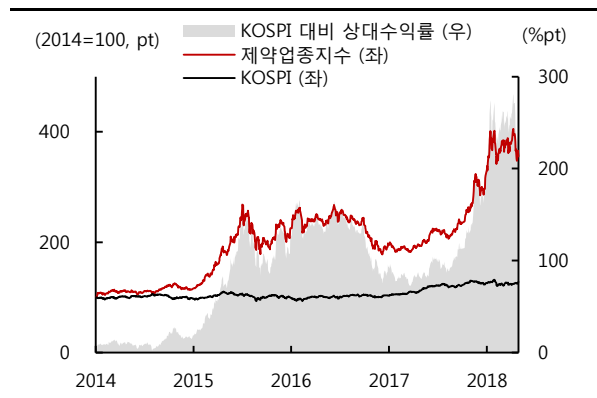


- ▶ **BMS, 1분기 매출액 5% 증가** (<https://bit.ly/2FimpRH>)
 - BMS의 옴디보와 엘리퀴스의 1분기 매출액은 전년대비 각각 34%, 37% 증가했으며 컨센서스를 상회
 - 반면에 항암제 여보이의 1분기 매출액은 전년대비 25% 감소
- ▶ **다케다, 샤이어 460 억파운드(69 조 4100 억원) 인수 잠정 합의** (<https://bit.ly/2HvpL5S>)
 - 다케다 외 인수전에 참여할 제약사는 없을 것으로 예상됨
 - 인수 마감일을 5월 8일까지 연장함

5. 주요 공시 사항

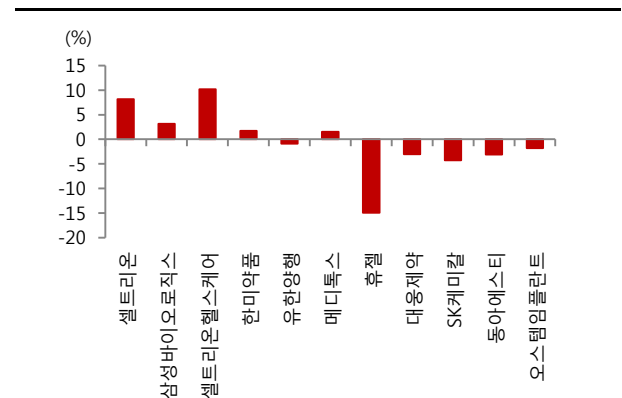
- ▶ **삼성바이오로직스, 단일판매/공급계약 체결**
 - 의약품 위탁생산계약, 계약금액 4,110 억원, 매출액대비 88.5%

제약·바이오 KOSPI 대비 업종 지수



자료: SK 증권

커버리지 업체별 주간 주가 수익률



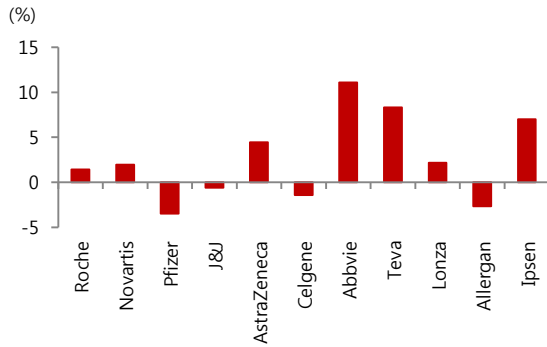
자료: SK 증권

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

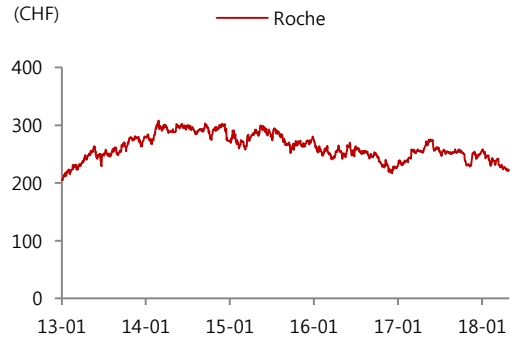


글로벌 업체별 주간 주가 수익률



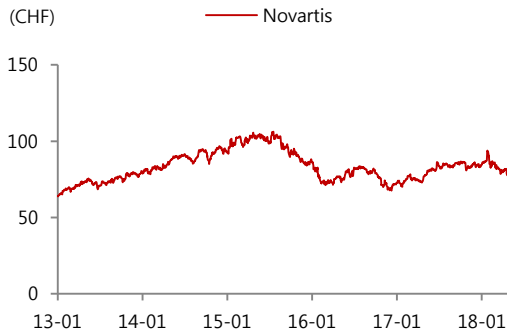
자료 : Bloomberg, SK 증권

Roche의 주가추이



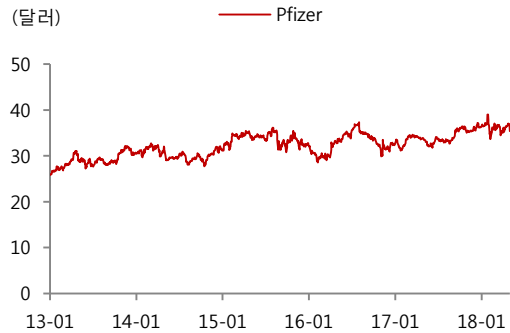
자료 : Bloomberg, SK 증권

Novartis의 주가추이



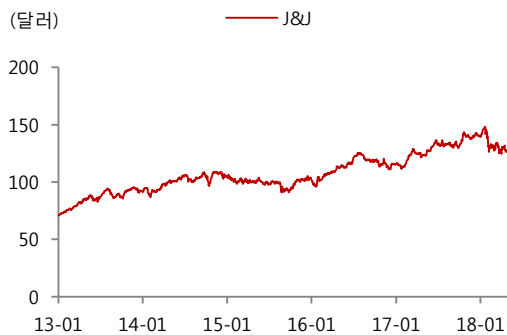
자료 : Bloomberg, SK 증권

Pfizer의 주가추이



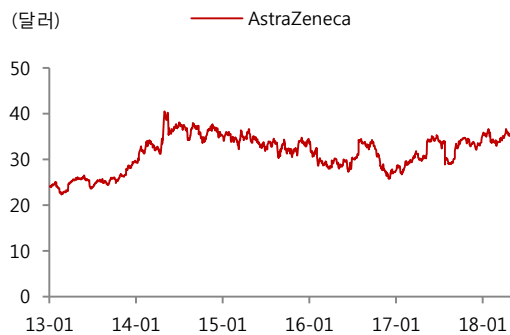
자료 : Bloomberg, SK 증권

J&J의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

AstraZeneca의 주가추이



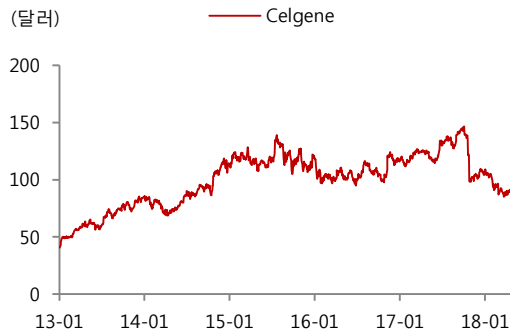
자료 : Bloomberg, SK 증권

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

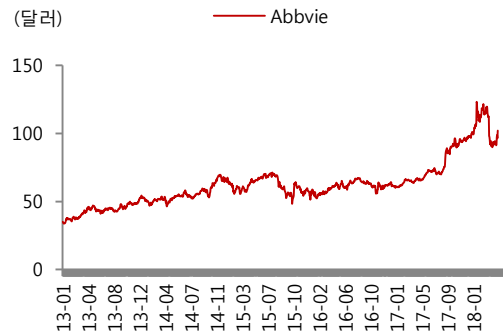


Celgene 주가추이



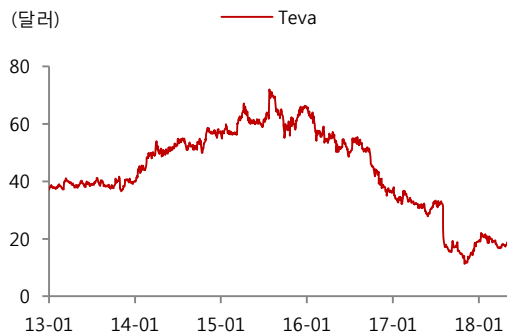
자료 : Bloomberg, SK 증권

Abbvie 주가추이



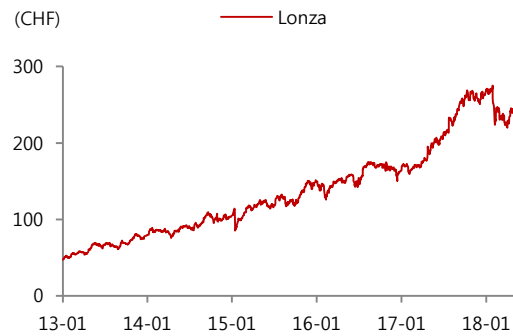
자료 : Bloomberg, SK 증권

Teva의 주가추이



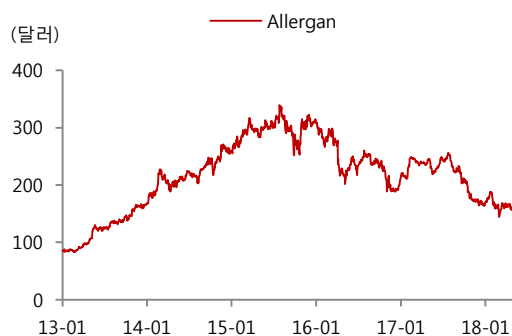
자료 : Bloomberg, SK 증권

Lonza의 주가추이



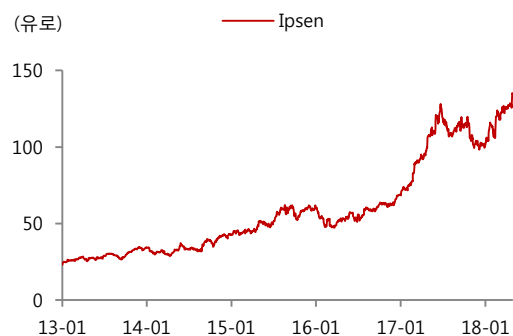
자료 : Bloomberg, SK 증권

Allergan의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

Ipsen의 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.