



Analyst 이달미 · 02-3773-9952 · talmi@sk.com

Issue Comment

- ✓ 기심위 심의 결과 상장유지 결정
- ✓ 12 월 11 일부터 매매거래 재개 예정
- ✓ 임랄디, 독일 휴미라 바이오시밀러 M/S 62% 달성

삼성바이오로직스, 기심위 심의 결과 상장 유지 결정되어 매매거래 재개 예정

- 거래소는 삼성바이오로직스에 대한 기업심사위원회 심의 결과 상장 유지를 결정하였고 이에 따라 12 월 11 일 9 시부터 거래가 재개될 예정임.
- 거래소는 기심위에서 기업 계속성, 재무 안정성, 경영 투명성, 공익 실현과 투자자 보호 등 종합적으로 고려해 심사한 결과 투명성 면에서 일부 미흡했지만 기업 계속성, 재무 안정성 등을 고려하여 상장을 유지하기로 결정함.
- 경영 투명성 부분에서는 일부 미흡했으나 동사가 진행 중인 행정소송 결과와 무관하게 감사기능 및 내부회계관리제도 강화 등을 내용으로 하는 개선계획을 제출하였고 거래소는 경영 투명성 개선계획의 이행 여부에 대하여 향후 3 년간 점검할 예정임.
- 또한 기심위는 동사의 매출, 수익성 개선이 확인된 가운데 사업 전망 및 수주잔고, 수주계획 등을 고려할 때 기업 계속성에 심각한 우려가 있지 않다고 판단함.
- 재무 안정성 부분에서는 2016 년 11 월 공모증자 및 2018 년 11 월 바이오젠의 콜옵션 행사 등으로 상당기간 내에 채무불이행 등이 현실화 될 우려가 크지 않다고 판단함.
- 이번 거래소의 결정에 따라 동사의 회계 이슈 불확실성이 해소된 것으로 판단.
- 또한 아이큐비아(IQVIA)자료에 따르면 지난 10 월 출시된 휴미라 바이오시밀러 '임랄디'가 11 월 13 일까지의 집계결과 독일 휴미라 바이오시밀러 시장의 62%를 점유한 것으로 확인됨. 유럽 휴미라 시장은 5 조원, 이 중 독일시장 규모는 1.3 조원으로 26%를 차지하는 만큼 큰 시장인데 출시 초기에 유의적인 시장점유율 달성이 긍정적, 휴미라 유럽 약가인하 우려는 기우인 것으로 판단됨.
- 이번 기업심사위원회 심의 결정에 따른 상장재개로 동사의 회계 이슈 불확실성 해소 및 유럽 임랄디의 유의미한 시장점유율 달성이 긍정적으로 판단되어 투자의견 BUY와 목표주가 500,000 원을 유지함.

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도