SPOT
ISSUE

8 Nov. 2023

DAOL 다올투자증권

(214450 • BUY • 180,000원)

파마리서치

오히려 선제적 대응 중

박종현
의료기기 I alex.park@daolfn.com
이정우
연구원 I jungwoo@daolfn.com

● **파마리서치 리쥬란 불법 판매 선제적 대응 중**

파마리서치 리쥬란 불법 판매에 대한 우려 제기되었으나, 파마리서치는 **선제적으로 불법 유통에 대한 경위를 막기 위해 대응하고 있음. 적정주가 18만원, 투자의견 BUY 유지로 매수 권고**

따이공향 판매를 하던 국내 톡신 업체들의 불법 유통 관행이 제재를 받은 경험이 있어 리쥬란에 대해서도 동일한 우려를 하고 있으나, **1) 리쥬란은 의료기기로 국가 출하 승인 필요 없으며 2) 리쥬란은 중국 NMPA 승인을 획득한 제품**

● Fact

리쥬란의 중국 판매에 대한 불법 유통이 적발이 되어 영업에 제동이 걸린다는 우려가 발생

> Fact: 파마리서치는 2023.09월부터 NFC 인증을 통해 **불법 유통처에 의해 해외로 유통되는 사례를 막고 있음.** 파마리서치는 3중 정품 인증 프로세스를 통해 정품 인증 및 불법 유통을 방지 중

> Fact: 추가적으로 내용 증명 발송을 통해 **일부 대리점과 계약을 중단함**

식약처에서는 리쥬란의 중국 불법 유통, 수출 과정에서 파마리서치가 관여 했는지 살펴보고 있음

> Fact: **관여하지 않음.** 파마리서치는 회사 차원에서 정품 인증 시스템을 운영하며 불법 유통에 대한 **가능성을 원천 차단하고 있음**

> Fact: 회사 내부적으로 식약처로부터 관련 통보 받은 바 없음

식약처 국가 출하 승인받지 않은 제품 판매 혐의에 대한 품목 허가 취소 및 업무 정지 처분

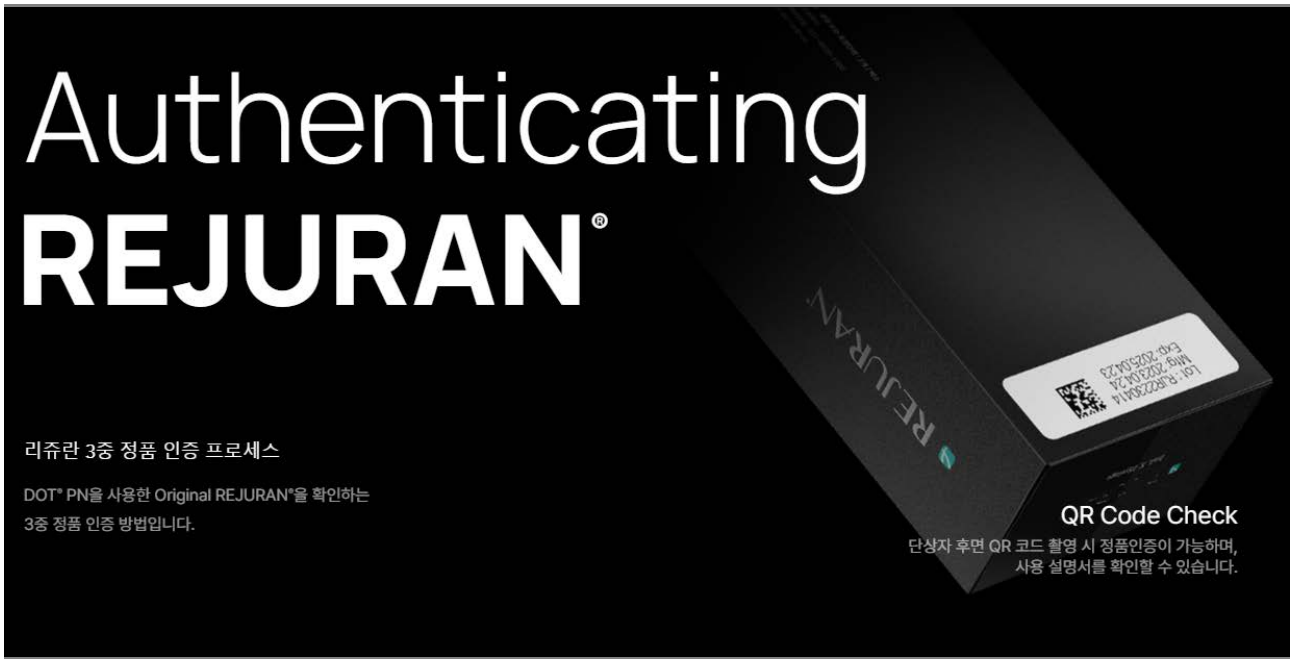
Fact: **리쥬란은 국가출하승인이 필요없는 의료기기이므로 과거 톡신 간접 수출 사례와는 무관.** 국가 출하 승인은 보툴리눔 톡신 제제를 포함한 생물학적 제제 국내 및 일부 해외 판매를 위해 받는 승인 제도

Fig. 1: 리쥬란 3중 정품 인증 프로세스



Source: 파마리서치, 다올투자증권

Fig. 2: 리쥬란 3중 정품 인증 프로세스



Source: 파마리서치, 다올투자증권

Fig. 3: 리쥬란 3중 정품 인증 프로세스



Source: 파마리서치, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.0%	HOLD : 9.0%	SELL : 0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치