

제약

무게 중심은 수출에 두어야

비중확대 (유지)

배기달

☎ 02-3772-1554

✉ kdbae@shinhan.com

- ◆ 5월 의약품 내수 출하 지수(+1.4%, YoY), 수출 출하 지수(-2.7%, YoY)
- ◆ 의약품 판매액은 전년 동월 대비 0.7% 감소한 1조 164억원 기록
- ◆ 5월 의약품 수출액은 전년 동월 대비 8.7% 증가, 누적으로는 22.1% 증가
- ◆ 제약업종 '비중확대' 유지, 종근당(185750) 최선호 종목 제시

의약품 내수 출하 지수 104.3(+1.4%, YoY), 수출 출하 지수 121.0(-2.7%, YoY)

5월 의약품 내수 출하 지수는 104.3(+1.4%, YoY)으로 4월(+3.7%, YoY)에 이어 2개월 연속 증가했다. 수출 출하 지수는 121.0(-2.7%, YoY)으로 2개월 연속 감소했다.

의약품 판매액 1조 164억원(-0.7%, YoY)으로 올 첫 감소

5월 의약품 판매액은 1조 164억원(-0.7%, YoY)으로 올해 들어 처음으로 전년 동월 대비 감소했다. 황금 연휴 등으로 영업일수가 전년 동월보다 2일 적었던 영향이 컸다. 5월 누적으로는 전년 동기 대비 2.8% 증가하였다. 5월 의약품 판매액은 감소하였지만 6월은 개선이 기대된다. 내수 출하 지수가 2개월 연속 증가하였으며 6월 영업일수도 전년 동월과 동일한 19일이기 때문이다. 의약품 소비자 물가 지수는 전년 동월 대비 0.5% 감소한 98.2를 기록했다. 의약품 서비스업 지수는 125.2로 전년 동월 대비 6.3% 증가했다.

의약품 수출액은 전년 동월 대비 8.7% 증가, 수입은 11.3% 증가

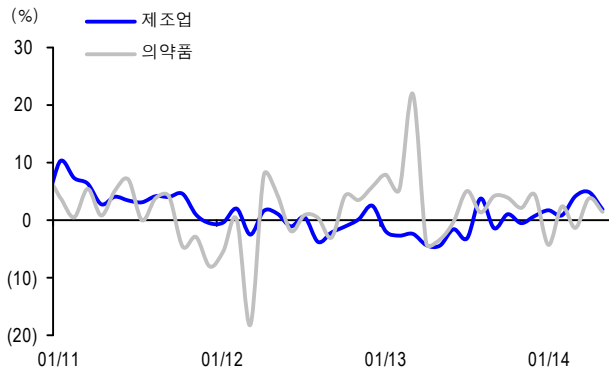
5월 의약품 수출액은 1억 5,112만 달러로 전년 동월 대비 8.7% 증가했으며 5월 누적으로는 22.1% 증가하였다. 최대 수출국인 일본으로의 수출은 전년 동월 대비 8.6% 감소한 2,182만 달러에 그쳐 부진하였다. 터키로의 수출은 1,688만 달러(+525.4%, YoY)로 크게 증가했다. 중국으로의 수출은 1,392만 달러로 전년 동월 대비 17.9% 증가했다. 5월 수입액은 전년 동월 대비 11.3% 증가한 3억 9,214만 달러를 기록하였으며 누적으로는 7.4% 증가한 수치다.

제약업종 '비중확대' 유지, 종근당(185750) 최선호 종목

제약업종에 대해 투자 의견 '비중확대'를 유지한다. 최선호 종목은 밸류에이션이 매력적 높은 종근당(185750)을 제시한다. 6월 KOSPI 의약품 지수는 전월 대비 1.4% 상승하여 0.4% 상승한 시장 대비 양호하였다. 같은 기간 해외 헬스케어 업종도 시장 대비 양호한 수익률을 기록하였다.

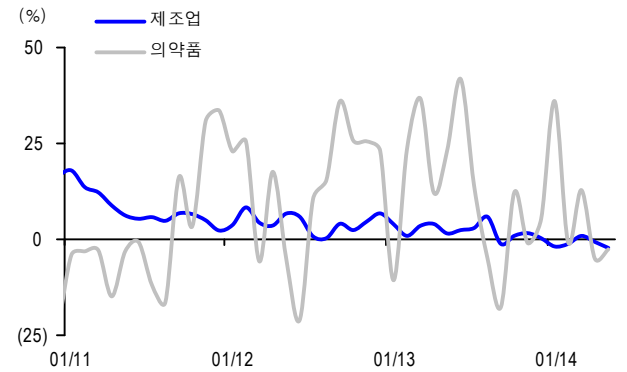
정부의 리베이트 규제 강화에 따른 영업 위축과 지속적인 약가 인하로 내수 시장의 성장은 5% 내외에 그칠 전망이다. 하지만 수출은 양호한 증가가 기대된다. 최근 동아에스티(170900)의 항생제 '시백스트로'가 미국 식품의약품(FDA)으로부터 신약 허가 승인을 받는 등 국내 업체의 연구 개발 역량이 높아져 해외 진출이 활발히 이루어지고 있기 때문이다. 수출을 보면 제약업종은 매력적이다.

의약품 내수 출하 지수 증감률 추이 (계절조정)



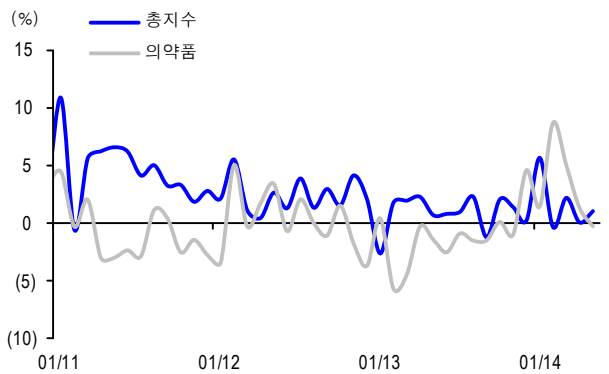
자료: 통계청, 신한금융투자

의약품 수출 출하 지수 증감률 추이 (계절조정)



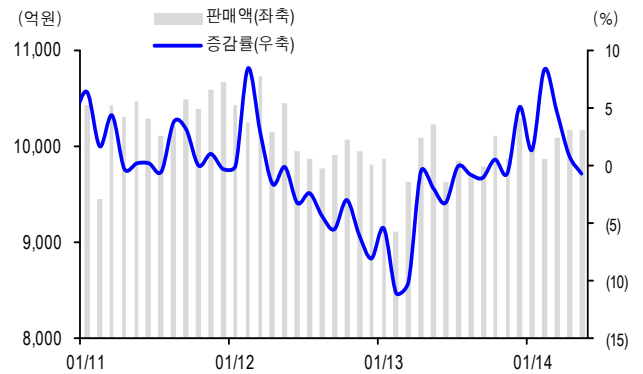
자료: 통계청, 신한금융투자

소매 판매액 지수와 의약품 지수 증감률 추이 (불변지수)



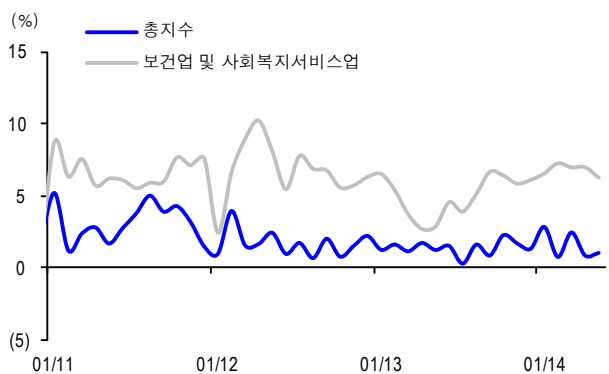
자료: 통계청, 신한금융투자

의약품 판매액 및 증감률 추이



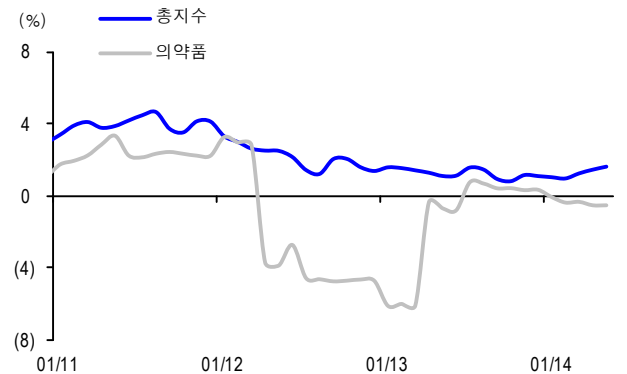
자료: 통계청, 신한금융투자

서비스업 총지수와 보건업 지수 증감률 추이 (계절조정)



자료: 통계청, 신한금융투자

소비자 물가 지수와 의약품 지수 증감률 추이



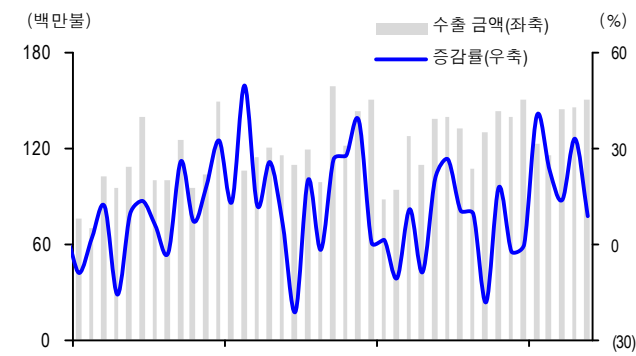
자료: 통계청, 신한금융투자

5월 수출액 전년 동월 대비 8.7% 증가한 1억 5,112만 달러, 누적은 22.1% 증가

5월 의약품 수출액은 1억 5,112만 달러로 전년 동월 대비 8.7% 증가했다. 5월 누적으로는 22.1% 증가하여 양호한 모습이다. 올해 높은 성장을 나타내고 있는 터키로의 수출액은 1,688만 달러(+525.4%, YoY)로 크게 증가했다. 중국 수출(1,392만 달러)도 17.9% 늘어났다. 베트남(1,288만 달러, +10.0% YoY), 이탈리아(549만 달러, +8.8% YoY)로의 수출도 양호했다. 그러나 최대 수출국인 일본으로의 수출액(2,182만 달러)은 전년 동월 대비 8.6% 감소하며 부진했다. 브라질(624만 달러, -12.9% YoY), 미국(328만 달러, -23.5% YoY)으로의 수출도 감소했다.

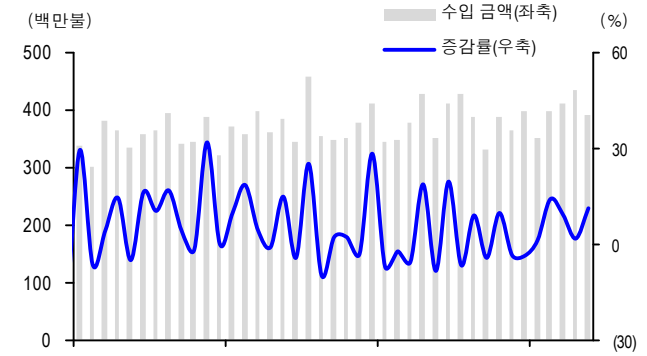
수입액은 전년 동월 대비 11.3% 증가한 3억 9,214만 달러를 기록했다. 최대 수입국인 미국으로부터의 수입액(7,156만 달러)은 전년 동월 대비 1.4% 감소했으나 독일(5,257만 달러, +19.4% YoY), 중국(3,038만 달러, +33.2% YoY)으로부터의 수입은 증가했다.

의약품 수출액 및 증감률 추이



자료: 무역협회, 신한금융투자

의약품 수입액 및 증감률 추이

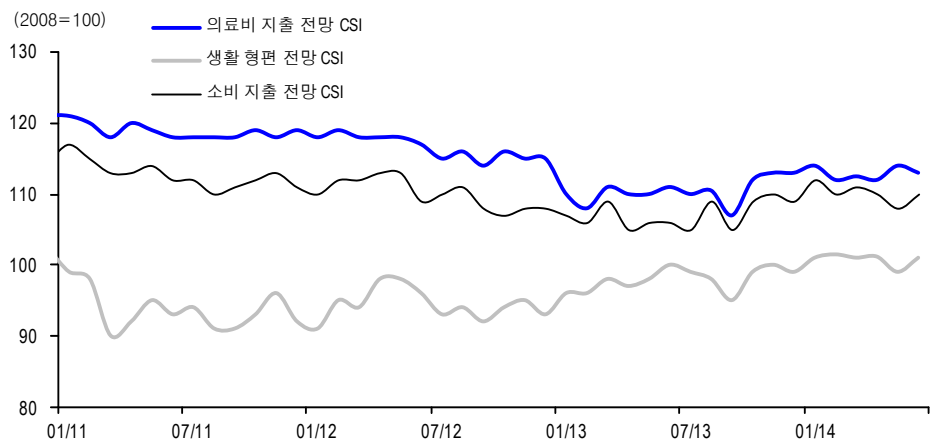


자료: 무역협회, 신한금융투자

소비 진출 전망은 회복되었으나 의료비 지출 전망은 위축

국가적인 재난 사고로 위축되었던 소비자태도지수(CSI: Consumer Sentiment Index)는 다시 회복되었다. 6월 생활 형편 전망 CSI는 전월 대비 2p 증가한 101, 소비 지출 전망 CSI도 2p 높은 110을 기록했다. 그러나 6월 의료비 지출 전망 CSI는 전월 대비 1p 내린 113을 기록했다. 올 6개월 평균 의료비 지출 전망 CSI는 113으로 작년 상반기 110에 비해 개선된 모습이다.

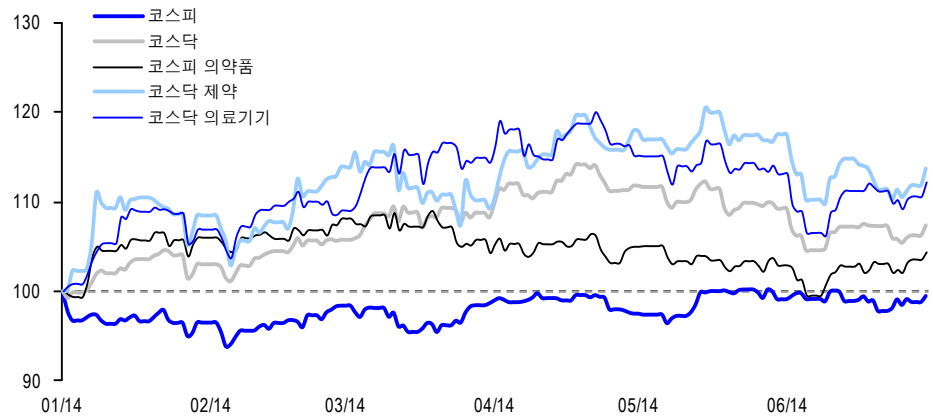
의료비 지출 전망 CSI



자료: 한국은행, 신한금융투자

국내 주요 지수 추이

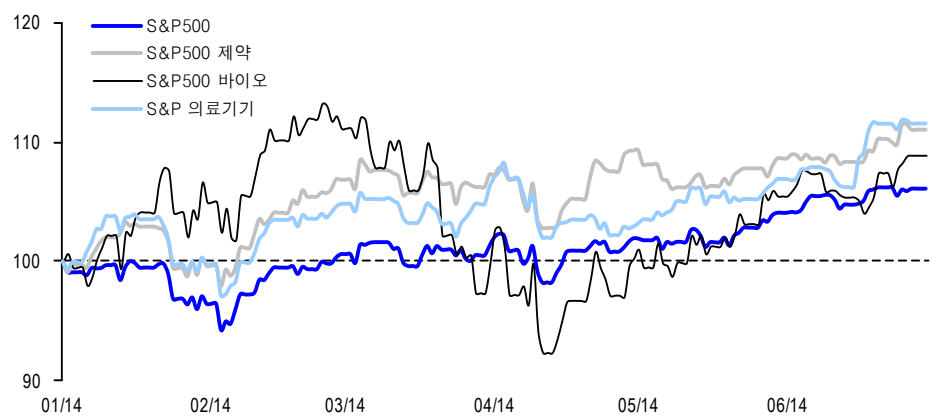
(2014.01=100)



자료: Quantwise, 신한금융투자

해외 주요 지수 추이

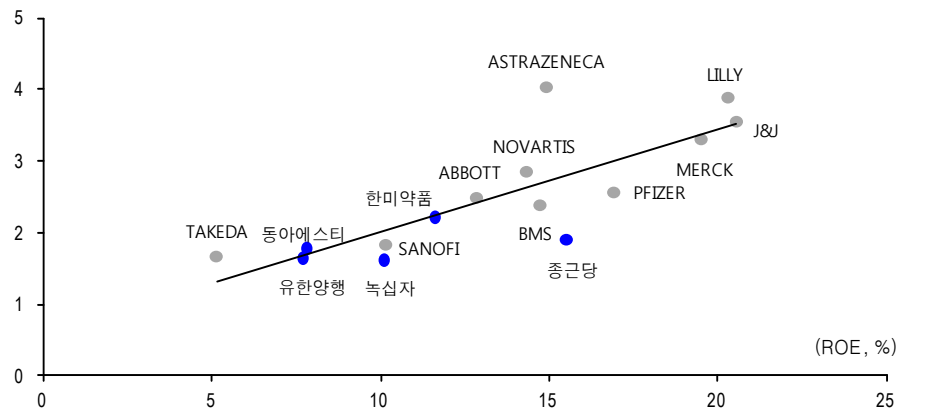
(2014.01=100)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

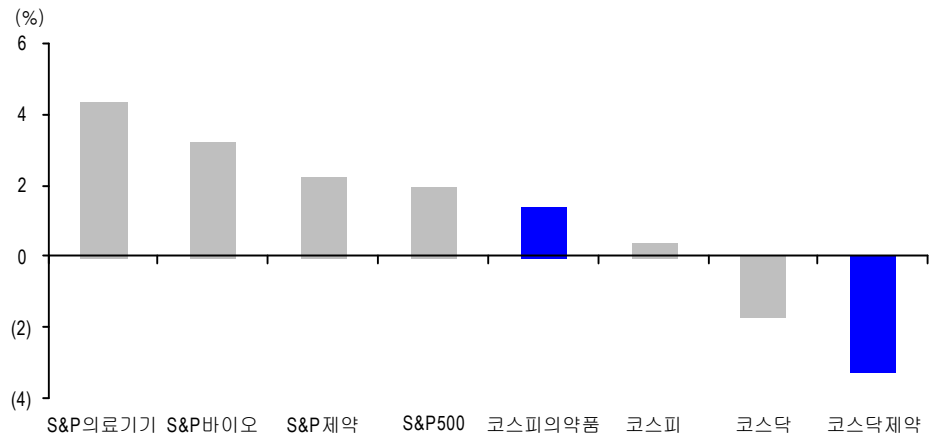
국내외 주요 제약업체 ROE-PER(2014F)

(PBR, x)



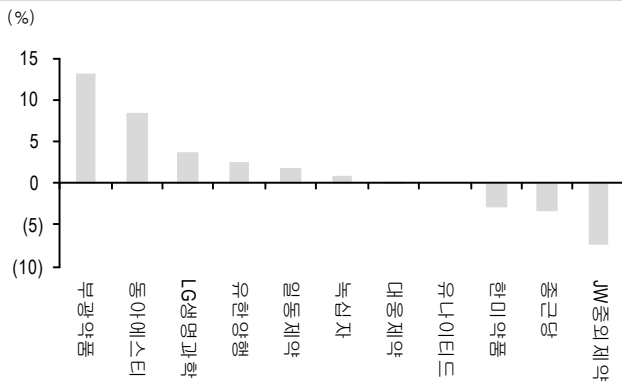
자료: Bloomberg, Quantwise, 신한금융투자

주요 지수 최근 1개월 수익률



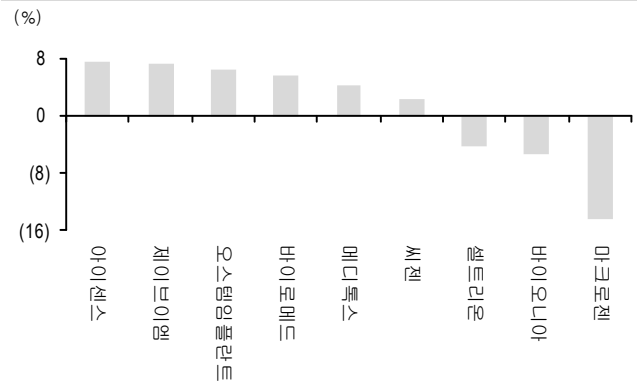
자료: Bloomberg, 신한금융투자

제약 주요 업체 최근 1개월 주가등락률



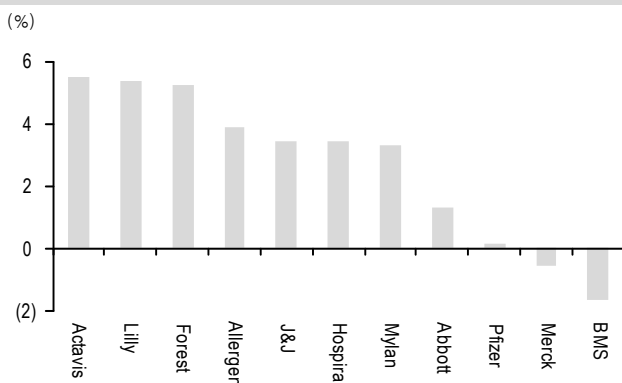
자료: Quantwise, 신한금융투자

비제약 주요 업체 최근 1개월 주가등락률



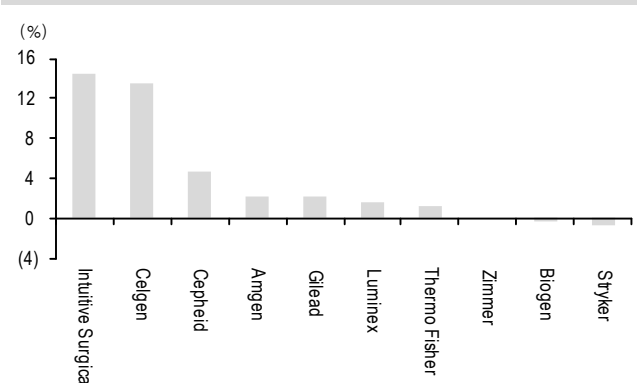
자료: Quantwise, 신한금융투자

S&P 제약 업체 최근 1개월 주가등락률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

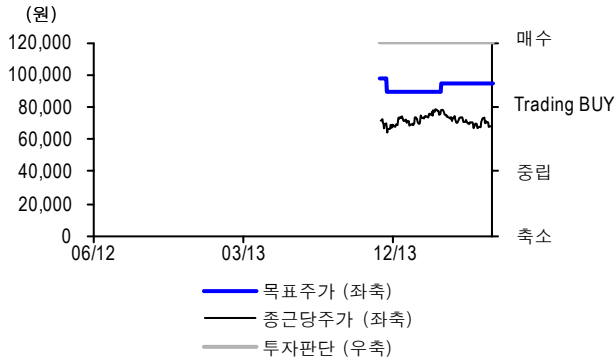
S&P 비제약 업체 최근 1개월 주가등락률



자료: Bloomberg, 신한금융투자

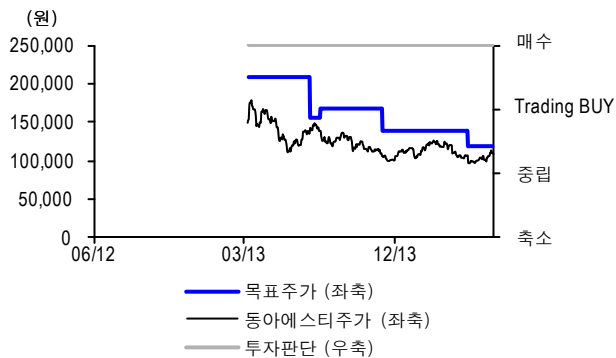
투자의견 및 목표주가 추이

종근당 (185750)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2013년 12월 04일	매수	98,000
2013년 12월 17일	매수	90,000
2014년 03월 27일	매수	95,000

동아에스티 (170900)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2013년 04월 08일	매수	210,000
2013년 07월 30일	매수	157,000
2013년 08월 18일	매수	169,000
2013년 12월 10일	매수	140,000
2014년 05월 16일	매수	120,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다.
- ◆ 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

전대	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우