



2014년 7월 24일

제약/바이오

Equity Research

Update

의료민영화 법안 입법예고 기간 마무리

의료민영화 법안 1) 원격의료 허용

의료민영화 관련 법안의 첫번째 내용은 원격의료의 시행이다. 현재 국내에서 확대하고자 하는 원격의료는 - 의료서비스에 대한 공급이 낮은 산지, 벽지의 만성질환자를 대상으로 하고 있다. 이에 따라 향후 광범위한 사업의 확장이 아닌 - 고혈압, 당뇨 등의 만성질환 기반의 원격진료 시장이 확대될 것으로 예상되는 상황이다. 세계 원격의료 시장이 CAGR 18.6% 이상 성장하고 있고, 주요 성장 부분이 병원측 채널보다는 가정의료(측정 및 데이터 전송/관리) 부분에서 나타나고 있다는 점을 감안했을 때 국내 업체들의 장기적인 수혜가 기대되는 상황이다.

6월~11월(6개월간) 진행될 것으로 계획된 시범사업이 의료계의 반발로 점차 늦어짐에 따라 전반적인 진행사항은 불투명한 상황이나 국내 IT-Biosensor 업체들의 제휴에 따른 해외 진출 또한 기대해볼 수 있다고 판단된다.

의료민영화 법안 2) 투자활성화대책

의료민영화 법안 중 두번째 주 축은 투자활성화 대책으로 포괄되는 의료법인 자회사 허용 이슈이다. 정부는 자회사 설립 허용 확대를 통해 중소형 병원들의 수익성을 향상시키고, 이에 따라 의료서비스의 질이 향상될 것으로 기대하고 있다.

아직까지 건강보험제도의 테두리 밖의 고가 진료를 허용하는 법안이 통과되지 않은 만큼 의료비향상 및 고가 병원 확대에 대한 우려는 이르다고 판단되며 오히려 병원 인프라 확대에 따른 해외 환자 유치로 인한 병원 수익구조 개선이 기대된다.

입법 예고 후 입법까지 시간이 필요

의료민영화 관련 법안의 입법예고 기간이 7월 22일로 끝남에 따라 국민의견을 수렴하여 세부 법률안을 만들 것으로 예상된다. 해당 법률안이 국회에서 통과된 이후 효력이 발생하게 됨에 따라 원격진료 허용이나 투자활성화대책으로 인한 실질적인 수혜나 변화는 천천히 나타날 것으로 예상된다. 아직까지 의사협회의 반발과 시민단체의 반발로 해당 법안이 얼마나 빠른 속도로 가시화될 것인지 알기 어려우나 정부의 1) 병원의 수익성 향상과 2) 의료 분야의 개혁에 대한 의지가 높다고 판단됨에 따라 성장 동력이 될 수 있을 것으로 기대된다.

Neutral

Top Picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(7월23일)
차바이오오텍(085660)	Not Rated	Not Rated	17,200



Analyst 이알음

02-3771-8108

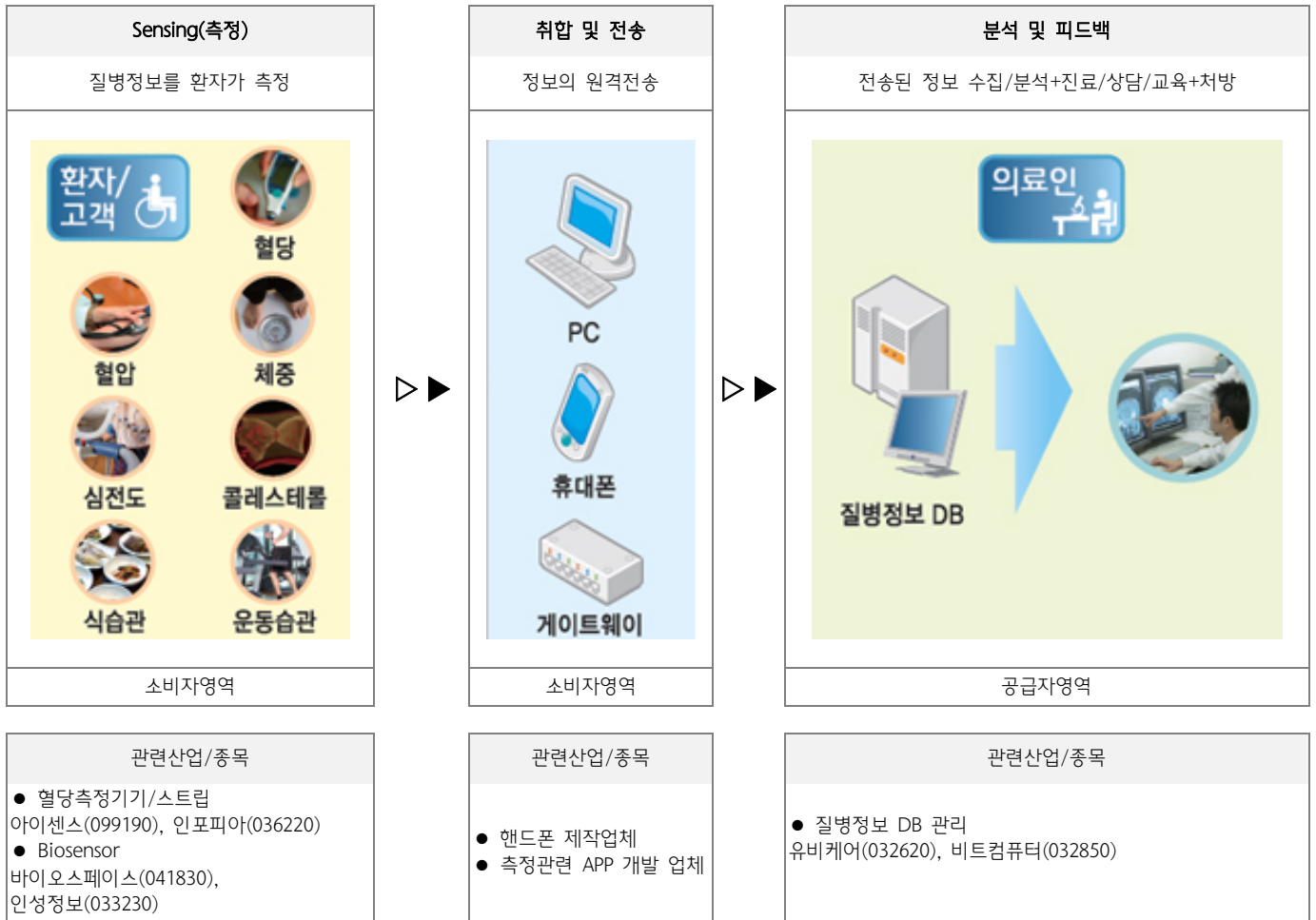
aleum.lee@hanafn.com

RA 유재선

02-3771-8011

jaeseon.yoo@hanafn.com

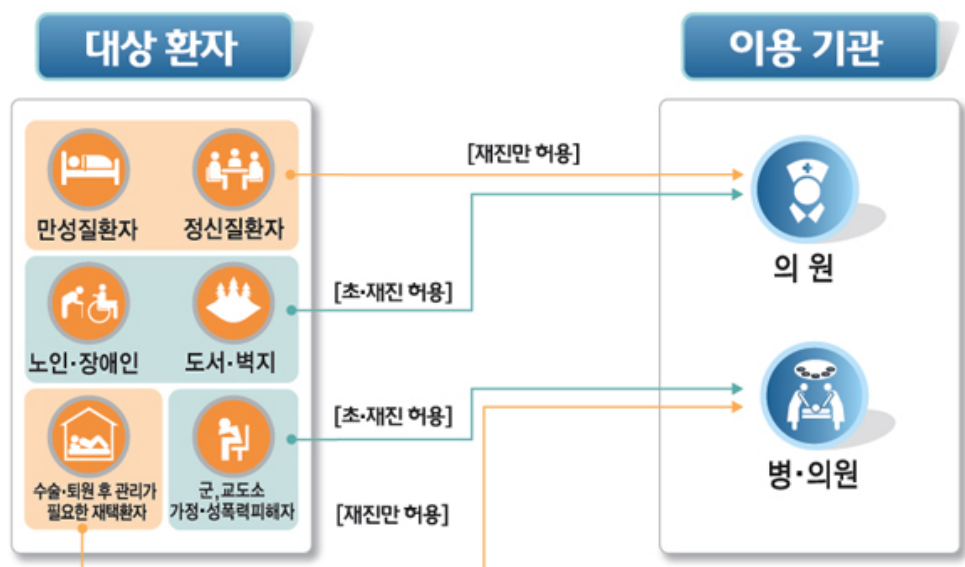
표 1. 원격의료 흐름도



자료: 보건복지부, 하나대투증권

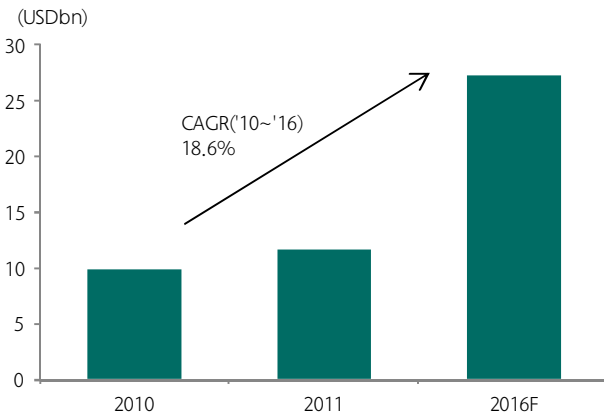
그림 1. 국내 원격진료 시행 계획

의료서비스에 대한 공급이 낮은 환자 대상으로 원격진료 사업 진행 예상



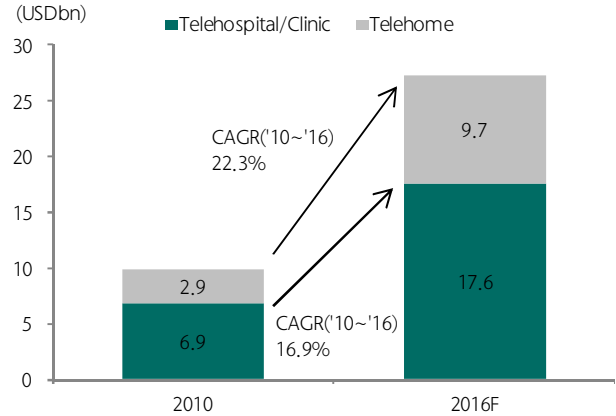
자료: 보건복지부, 하나대투증권

그림 2. 전세계 원격진료 시장 추이 예상



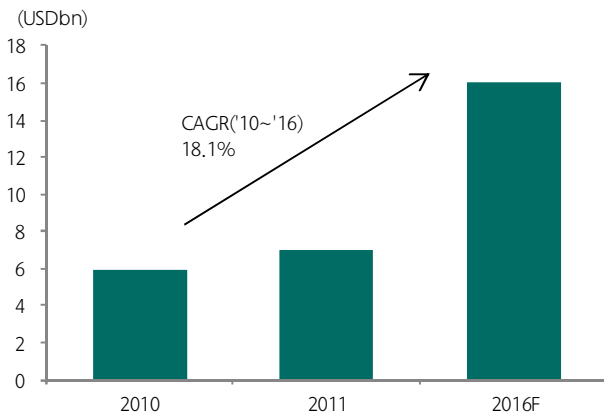
자료: BCG, 하나대투증권

그림 3. 원격진료 (채널) 구분별 시장 추이 예상



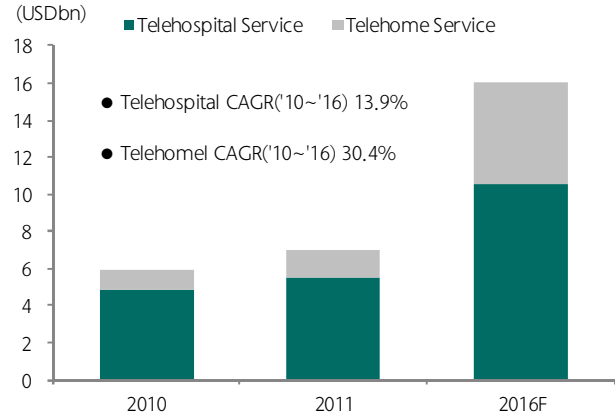
자료: BCG, 하나대투증권

그림 4. 원격진료 서비스관련 시장 추이(IT부문 제외)



자료: BCG, 하나대투증권

그림 5. 원격진료 서비스 시장 채널별 성장 추이(IT부문 제외)



자료: BCG, 하나대투증권

표 2. 보건의료서비스 분야 투자활성화 대책 주요 내용

	현행	개선	효과
자법인 설립	의료법인은 금지 (학교법인은 제한 없음)	자법인을 통한 부대사업 수행	중소병원 경영 여건 개선 안정적 진료환경 조성
부대사업 범위확대	장례식장, 주차장, 구내식당 등 소규모업종	연구개발, 의료관광, 의료연관분야로 확대	
의료법인간 합병	합병근거 없이 파산할때까지 운영	의료법인간 합병근거 마련 (합병 후에도 의료기관 존속, 허가 시 지역별 의료기관 분포 고려)	의료자원의 효율적 운영 서비스 품질 개선
법인약국 개설	약사, 한약사 개인만 개설가능 (2002년 헌법불합치 결정)	위헌상태 해소를 위해 법인약국 개설 허용 (법인 형태는 장단점을 분석하여 결정)	

자료: 보건복지부, 하나대투증권

투자의견 분류 및 적용

투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이알음)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2014년 7월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이알음)는 2014년 7월 24일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보 로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.