

제약/바이오

국내 영세 업체의 점유율 확대 국면 지속

비중확대 (유지)

배기달 ☎ 02-3772-1554
✉ kdbae@shinhan.com

이지용 ☎ (02) 3772-1574
✉ sgtlee@shinhan.com

- ◆ 1월 원외처방 조제액 전년 동월 대비 0.3% 감소한 8,270억원
- ◆ 국내 30위 미만 영세 업체 점유율 전년 동월 대비 0.6%p 확대
- ◆ 제약업 '비중확대' 유지, R&D 중심으로 변화하고 있는 상위 업체 선호

1월 원외처방 조제액 8,270억원(-0.3%, YoY)

1월 원외처방 조제액은 8,270억원으로 전년 동월 대비 0.3% 감소했다. 국내 업체의 조제액은 전년 동월 대비 0.3% 감소한 5,667억원, 외자 업체의 조제액은 2,603억원(-0.2%, YoY)이다. 국내 업체(68.5%)와 외자 업체(31.5%) 모두 전년 동월 대비 점유율 변화는 없었다.

국내 30위 미만 영세 업체 점유율 24.4%(+0.6%p, YoY)

작년 7월 '리베이트-투아웃제'(의약품을 처방하는 대가로 리베이트를 제공하다 2번이상 적발되면 건강보험 적용을 영구 취소) 시행 이후 국내 30위 미만 영세 업체의 점유율 상승이 두드러지고 있다. 정부의 리베이트 규제 강화로 '풍선효과'가 나타나고 있다.

영업이 위축된 국내 상위 10대 업체의 점유율 감소는 큰 변화가 없는 가운데 국내 중견 업체(11 ~ 30위)와 영세 업체(30위 미만)간의 점유율 경쟁이 벌어지고 있다. 작년 상반기 국내 중견 업체의 월 평균 점유율은 전년 동기 대비 0.45%p 늘어났으며 영세 업체는 0.31%p 상승하였다. 하지만 작년 하반기 영세 업체의 점유율은 월 평균 0.85%p 확대되어 같은 기간 중견 업체의 점유율(+0.61%p, YoY)상승을 넘어섰다.

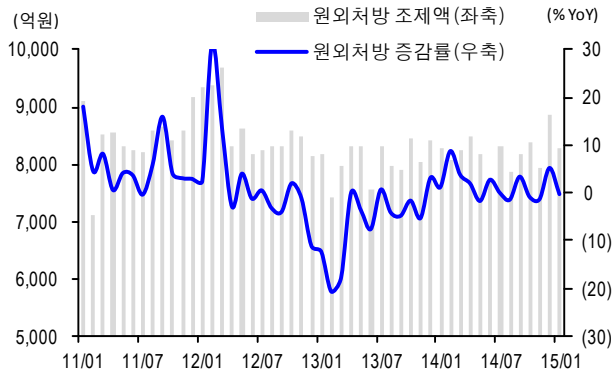
제약업종 '비중확대' 유지, R&D 강화하고 있는 상위 업체 선호

제약업종에 대해 '비중확대'를 유지한다. 2년 연속 감소하던 국내 의약품 시장은 작년 2.6% 증가하였으며 올해도 2.3% 성장이 예상된다. 2012년 대규모 약가 인하 이후 이어진 최악의 국면은 벗어났다.

건강보험 재정이 양호하여 당분간 제약업종에 영향을 미칠 약가 인하도 없다. 작년 건강보험 재정은 4조 5,869억원의 흑자를 기록하여 누적 적립금은 12조 8,072억원이다.

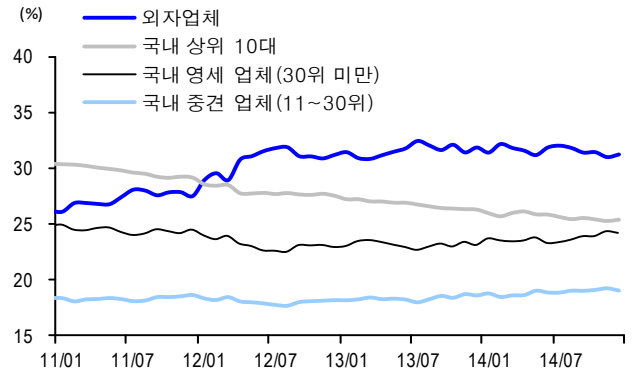
연구 개발 중심의 상위 업체를 선호한다. 실적과 주가 부진의 요인이었던 점유율 감소는 제한적이다. 국내 상위 10대 업체의 점유율은 리베이트 규제가 본격화되기전 2009년 8월 31.9%에서 올 1월 25.1%로 지난 5년 간 6.9%p 떨어졌기 때문이다. 내수 점유율은 바닥권에 있으며 연구 개발의 성과를 기대할 수 있는 상위 업체에 조금씩 관심을 가질 때다.

원외처방 조제액 추이



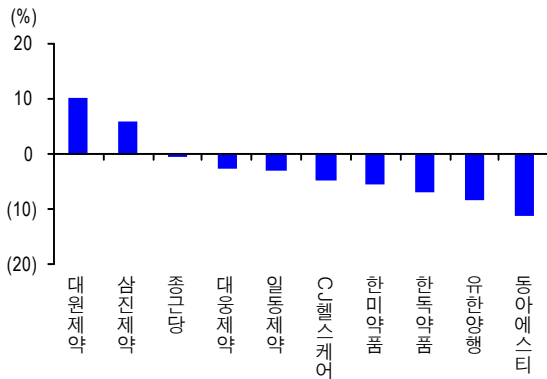
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



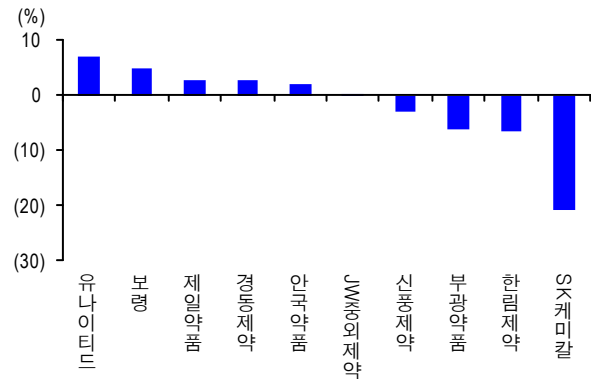
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 1월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 1월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014												2015	% MoM	% YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
ARB(고혈압)	9,815	9,810	832	778	835	847	835	807	852	802	804	811	753	853	797	(6.5)	(4.2)
고지혈증치료제	8,296	8,713	721	679	724	736	708	697	756	712	722	761	707	791	747	(5.7)	3.6
항게양제	7,960	8,119	692	645	677	690	663	624	670	655	682	690	663	770	695	(9.7)	0.5
중추정신신경용제	7,696	8,031	651	628	649	681	667	645	706	663	675	697	649	720	675	(6.3)	3.7
당뇨병제	6,201	6,621	538	516	549	562	545	534	573	543	552	575	533	601	579	(3.6)	7.5
항혈전제	5,480	5,802	468	448	480	491	475	465	503	470	492	509	472	530	489	(7.7)	4.6
항생제	5,646	5,611	521	540	499	520	478	382	393	366	425	459	501	527	472	(10.4)	(9.4)
관절염치료제	3,716	3,770	321	319	319	325	319	296	317	297	315	320	303	319	303	(5.1)	(5.7)
칼슘채널길항제(고혈압)	3,669	3,361	294	272	289	291	285	276	288	270	271	279	256	289	268	(7.3)	(8.9)
항바이러스제	3,440	3,288	295	373	302	272	262	256	267	250	249	257	238	266	266	(0.2)	(9.9)
위장관운동촉진제	2,895	2,742	248	225	231	231	224	211	226	219	225	226	217	258	241	(6.7)	(3.0)
전립선비대증치료제	2,475	2,612	213	207	216	221	212	209	221	214	218	229	213	240	218	(9.1)	2.3
진해거담제	2,291	2,369	234	269	231	226	198	141	135	125	163	190	223	235	212	(9.8)	(9.3)
골다공증치료제	1,877	1,800	150	142	153	154	154	147	159	148	151	153	139	151	139	(8.0)	(7.0)
항진균제	1,520	1,403	93	86	95	106	124	137	161	151	135	120	97	99	96	(2.7)	4.0
베타차단제(고혈압)	1,204	1,151	98	92	98	100	96	93	100	92	93	98	89	101	94	(6.6)	(3.7)
ACE저해제(고혈압)	492	432	39	37	38	39	36	35	37	34	34	36	33	36	33	(7.1)	(14.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
대웅제약	4,334	4,028	338	329	337	351	335	325	348	328	333	333	314	356	329	(7.6)	(2.6)
글리아티린	703	674	54	53	55	58	55	55	59	54	58	58	53	61	55	(9.0)	2.9
알비스	625	571	50	48	48	49	46	45	49	45	49	48	44	49	45	(9.0)	(10.4)
아리셉트	442	509	41	40	41	45	42	41	44	42	42	44	41	46	41	(11.2)	0.5
우루사	275	264	22	21	22	22	21	21	23	21	22	23	21	25	24	(3.2)	6.7
올메텍	415	270	25	24	25	25	25	24	25	23	20	18	17	19	18	(5.7)	(27.8)
가스모틴	208	195	17	16	16	16	16	15	16	16	16	16	15	18	17	(8.8)	(2.3)
다이하백스	218	184	16	15	16	16	16	15	16	15	15	15	14	15	14	(7.4)	(11.8)
올메텍 플러스	305	173	16	16	16	17	16	16	16	15	12	11	10	12	11	(6.4)	(34.3)
엘도스	104	99	9	10	9	9	8	7	7	6	7	8	9	10	9	(9.8)	1.4
다이하백스 엑스알	84	94	7	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	9	8	(4.2)	11.8
기타	955	995	80	78	80	84	83	79	86	83	84	84	81	93	87	(5.8)	8.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
주요 품목 매출액	2,878	3,333	251	241	258	265	255	249	271	254	259	257	239	271	262	(3.4)	4.4
자누메트	614	789	54	52	57	60	60	58	64	61	62	65	61	69	69	(0.7)	26.9
바이토린	693	764	58	56	61	62	58	58	63	57	57	61	56	60	59	(2.1)	0.7
세비카	549	570	46	43	46	47	45	43	45	41	42	44	40	45	43	(4.6)	(5.7)
넥시움	457	572	43	43	45	47	46	45	49	48	50	38	36	43	40	(7.4)	(8.7)
자누비아	523	521	43	40	42	42	40	39	42	38	39	40	36	41	39	(4.1)	(9.4)
세비카 에이치씨티	44	116	7	6	7	8	8	8	9	9	9	10	10	13	13	(2.9)	98.9

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한미약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
한미약품	3,821	3,713	322	311	318	326	315	293	305	287	302	308	296	329	305	(7.4)	(5.4)
아모잘탄	758	683	61	57	60	59	59	56	58	54	54	55	52	58	54	(5.4)	(10.1)
아모디핀	327	287	26	24	25	25	25	23	25	23	23	23	22	24	22	(8.0)	(12.9)
에소메졸	144	169	15	13	14	15	14	13	14	13	14	14	14	16	15	(7.2)	0.2
카니딜	149	138	12	11	12	13	12	11	11	11	11	12	10	12	11	(7.1)	(11.0)
낙소졸	12	85	7	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7	8	7	(4.4)	5.8
로벨리토	0	44	1	1	2	2	2	3	4	4	5	7	6	8	7	(7.6)	1,324.1
뉴바스트	113	94	9	8	9	8	7	8	8	7	7	8	7	8	7	(13.4)	(17.0)
뮤코라제	108	91	9	9	8	8	8	7	7	6	7	8	8	8	7	(7.2)	(21.0)
히알루미니	57	71	6	6	6	6	6	5	6	6	6	6	5	6	7	4.0	2.1
클래리	81	73	6	7	6	7	6	4	4	4	5	6	8	8	6	(22.9)	(2.7)
기타	2,072	1,977	171	169	169	175	168	155	161	152	163	163	157	173	160	(7.6)	(6.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
종근당	3,476	3,781	296	282	294	300	289	278	297	274	285	295	278	317	296	(6.8)	(0.2)
딜라트렌	442	445	36	33	35	36	35	34	36	33	33	35	31	35	33	(7.3)	(8.3)
리피로우	476	462	41	38	41	40	36	34	36	33	33	33	31	35	32	(7.6)	(21.5)
텔미누보	92	205	14	13	15	15	16	15	16	15	16	16	16	19	18	(4.4)	24.6
이모튼	161	182	13	13	14	14	14	13	15	13	15	15	14	15	15	(5.7)	12.8
프리그렐	144	167	12	12	13	13	13	13	13	12	13	14	12	14	12	(13.8)	(0.3)
사이폴-엔	137	153	10	11	11	13	11	11	12	12	12	13	12	14	11	(17.8)	6.8
칸데모어	130	146	12	11	12	12	12	11	12	10	11	11	10	11	10	(7.5)	(13.4)
듀비에	0	71	0	2	3	5	5	6	7	7	7	7	7	8	8	(1.7)	-
유포시딘 에스	66	79	7	7	7	6	6	5	6	6	5	6	6	7	6	(5.0)	(8.4)
살로탄	102	89	8	7	7	7	7	7	7	7	7	7	6	7	6	(3.8)	(15.9)
기타	1,726	1,779	143	134	136	139	134	129	137	126	133	139	133	152	143	(5.7)	0.5

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
동아에스티	3,216	3,025	259	248	262	275	263	247	261	240	248	245	226	250	230	(8.1)	(11.4)
스티렌	645	500	48	46	48	50	46	39	41	37	38	37	33	37	34	(8.1)	(28.7)
플라비톨	304	317	26	26	27	28	27	26	29	25	26	26	25	27	24	(11.0)	(7.9)
리피논	356	332	29	29	31	30	28	27	29	26	26	27	24	26	24	(9.5)	(19.3)
동아 오판몬	220	228	18	17	19	19	20	20	21	19	19	19	18	18	18	(2.9)	0.5
모티리톤	214	214	18	17	18	20	18	17	18	17	17	17	16	19	17	(9.6)	(5.2)
타리온	217	196	17	17	16	18	17	14	15	14	18	16	16	16	15	(6.5)	(10.5)
오로디핀	180	147	13	13	13	13	13	12	13	12	12	12	10	12	10	(10.7)	(20.8)
니세틸	84	119	9	9	9	10	10	10	11	10	11	10	9	11	10	(5.3)	13.7
글리멜	108	93	8	8	8	8	8	8	8	8	7	7	7	8	7	(9.0)	(16.1)
플리바스	74	84	6	7	7	8	7	7	7	7	7	7	7	7	7	(11.4)	2.4
기타	814	796	67	61	65	71	68	66	69	65	67	66	62	69	64	(7.2)	(4.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
CJ헬스케어	2,484	2,272	187	179	187	197	188	177	187	176	182	189	176	198	178	(10.1)	(4.8)
헤르벤	207	192	16	16	17	17	16	16	16	16	16	17	16	18	16	(7.7)	(1.6)
크레메진	179	189	17	15	16	17	17	15	18	17	17	18	14	18	16	(12.0)	(3.8)
바난	212	154	12	13	12	15	14	10	9	8	10	11	12	14	11	(19.5)	(8.9)
메바로친	199	173	14	14	14	14	12	12	13	12	13	12	11	13	11	(12.7)	(17.9)
엑스원	0	16	8	8	9	10	10	10	10	10	10	11	10	11	11	(2.9)	37.3
비바코	0	0	0	0	0	3	6	7	9	9	9	10	10	12	11	(7.1)	-
루케어	139	125	12	11	12	13	11	9	9	8	12	13	12	13	11	(17.7)	(10.0)
인플레이드	172	151	12	12	11	12	11	11	11	11	10	11	10	10	10	(4.1)	(14.1)
라베원	143	134	12	10	11	11	10	10	10	10	9	10	9	11	9	(17.3)	(23.8)
암로스타	88	80	6	6	6	6	6	5	6	5	5	5	5	5	5	1.7	(9.8)
기타	1,146	1,057	79	76	79	79	75	72	76	70	71	72	67	74	67	(8.8)	(15.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
유한양행	2,004	1,949	172	168	168	172	162	149	158	147	158	165	158	173	157	(9.1)	(8.5)
아토르바	402	412	35	33	36	36	34	34	35	32	34	36	32	35	34	(3.3)	(4.1)
아타칸	284	275	23	22	24	24	23	22	24	22	23	23	21	24	21	(11.5)	(6.8)
코푸	177	171	20	23	18	16	14	10	9	8	10	13	15	16	15	(7.1)	(22.3)
안플라그	109	103	9	8	9	9	9	9	9	8	9	9	8	9	9	(5.9)	(2.7)
알포아티린	66	78	6	6	6	7	6	6	7	7	7	7	6	7	6	(14.6)	6.8
알마겔	67	60	6	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	(3.5)	(11.5)
아그릴린	47	50	4	3	4	5	3	3	6	4	4	5	4	5	4	(11.4)	(5.7)
알마겔 에프	36	34	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(10.9)	0.9
글라디엠	40	37	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(7.0)	(14.1)
로자살탄	42	39	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(11.3)	(19.1)
기타	733	689	59	58	58	61	58	52	55	53	59	59	57	61	54	(11.9)	(9.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014												2015 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
주요 품목 매출액	2,384	2,963	240	225	241	245	242	239	258	245	250	259	245	273	260	(4.5)	8.4
비리어드	557	930	71	67	70	74	73	74	84	77	82	84	82	93	91	(2.3)	28.4
트라젠타	660	924	73	71	77	75	75	74	80	77	79	82	77	84	80	(5.2)	8.5
트윈스타	861	895	75	70	77	77	76	74	77	73	72	76	71	77	73	(5.3)	(2.0)
미카르디스	306	214	21	17	18	19	17	18	18	17	17	18	16	18	17	(8.6)	(22.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
일동제약	1,864	1,845	160	152	158	160	153	143	151	145	153	155	148	166	155	(7.0)	(3.2)
큐란	285	275	24	23	23	24	22	21	22	22	23	23	22	26	23	(9.1)	(1.9)
라비에트	134	139	12	11	11	12	11	11	12	11	11	12	11	13	12	(10.5)	0.8
리피스톱	178	148	15	14	15	14	12	11	12	11	11	11	10	12	11	(5.1)	(27.2)
사미온	143	124	11	10	11	11	10	10	11	10	10	10	9	10	9	(10.9)	(15.6)
로베티	0	55	0	0	0	2	5	5	6	7	7	7	7	8	9	4.8	-
트롬빅스	47	53	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	4	5	5	(9.7)	12.8
바이포지	6	39	3	3	3	3	3	3	4	3	4	4	3	4	4	2.7	44.5
후로목스	37	34	4	3	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	(9.7)	(14.9)
로자탐	38	34	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(2.2)	1.2
일동 세파클러	40	38	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(14.2)	(29.6)
기타	955	905	81	78	80	80	76	69	72	69	74	75	72	79	73	(6.8)	(9.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
삼진제약	1,385	1,480	121	116	120	125	119	117	124	121	127	132	121	137	128	(6.9)	5.9
플래리스	462	487	40	38	40	42	39	40	43	39	41	43	37	44	42	(6.3)	3.3
뉴스타틴-에이	77	102	8	8	9	9	8	8	8	8	9	9	8	10	9	(9.3)	10.6
뉴토인	69	94	6	6	6	7	8	8	8	9	8	9	8	9	8	(8.2)	33.0
뉴라세탐	88	95	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	9	8	(10.5)	7.6
바메딘	63	63	5	5	5	5	5	5	5	5	5	6	5	6	5	(9.3)	(0.6)
타이록신	57	50	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(1.6)	(15.1)
애드본 플러스디	21	27	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3.6	24.1
세카론	32	33	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(3.2)	4.3
뉴로카바	26	27	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2	3	2	(3.5)	19.3
크리마인	35	30	3	3	2	2	3	2	2	2	3	3	2	2	2	(2.3)	(17.4)
기타	456	473	39	37	39	39	38	36	38	37	41	42	40	45	42	(7.5)	6.5

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
대원제약	1,169	1,363	111	112	114	117	113	99	104	104	116	120	121	133	122	(7.8)	10.1
리피원	137	129	12	11	12	12	11	10	11	10	10	11	10	11	10	(3.4)	(12.1)
코대원 포르테	1	72	3	5	6	7	6	4	4	4	6	7	9	10	10	(0.8)	261.1
에스원엠프	0	38	0	0	0	0	0	0	0	4	7	8	8	10	9	(10.1)	-
오티렌	93	110	10	9	10	10	9	8	8	9	9	9	9	10	8	(13.0)	(16.2)
프리비투스	69	66	7	8	6	6	6	4	3	3	4	5	6	7	6	(9.9)	(11.6)
클래신	73	74	7	8	7	8	7	4	4	4	5	5	7	7	6	(17.7)	(19.7)
엑스콤비	12	75	6	6	6	6	7	6	7	7	6	6	6	6	6	(8.8)	1.3
알포콜린	42	57	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	(0.4)	21.0
베포스타	20	48	4	4	4	4	4	3	3	3	5	5	5	5	5	(5.4)	21.6
펠루비	44	44	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(9.9)	(3.2)
기타	679	650	55	53	54	56	55	50	54	52	55	55	53	58	54	(7.6)	(2.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
신풍제약	1,432	1,400	119	113	116	118	118	112	120	112	118	120	112	121	116	(4.8)	(3.1)
바로디핀	72	69	6	5	6	6	6	6	6	5	6	6	5	6	6	(3.4)	(4.0)
록스펜	83	72	7	7	7	6	6	5	6	5	6	6	6	6	6	(2.8)	(16.8)
레오다제	62	55	5	5	5	5	5	4	5	4	5	5	4	4	4	(4.0)	(11.1)
크라목신	49	44	5	5	4	4	4	3	2	2	3	3	4	4	4	(7.5)	(20.8)
암로발탄	3	37	2	2	3	3	3	3	4	3	4	3	3	4	4	1.0	56.4
가모시드	44	40	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3.3	(1.7)
이니시아	3	39	2	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	3	(14.8)	32.9
크린세프	46	39	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(7.3)	(16.1)
콜로스타	0	21	0	0	0	1	2	2	2	3	3	3	3	3	3	5.1	-
크라목신 듀오	39	36	3	3	4	4	3	2	2	2	3	3	4	3	3	(17.0)	(16.7)
기타	1,031	948	82	77	79	80	80	77	82	77	80	80	74	82	78	(4.8)	(5.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

보령제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
보령	1,192	1,239	103	99	102	103	101	96	103	96	104	110	105	117	108	(7.0)	4.8
카나브	269	311	26	24	26	27	26	25	27	26	26	26	25	28	26	(6.2)	1.7
아스트릭스	0	49	0	0	0	0	0	0	0	2	8	12	12	15	15	(1.4)	-
스토가	140	127	12	11	12	10	10	10	10	10	10	10	10	11	10	(7.1)	(15.7)
보령 메이엑트	79	87	7	7	7	8	8	6	6	6	7	7	8	9	8	(12.2)	7.8
크레산트	0	45	0	0	0	2	3	4	5	5	6	7	6	7	7	(3.7)	-
시나롱	87	75	7	6	7	7	6	6	6	6	6	6	5	6	6	(7.1)	(16.8)
보령 부스파	50	45	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	(10.3)	(8.3)
비알빅스	30	36	3	3	3	3	2	3	4	3	3	4	2	3	3	(12.9)	13.9
보령 에바스텔	37	33	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	(4.9)	3.5
리노에바스텔	31	29	3	3	3	3	2	2	2	2	3	2	2	3	2	(6.7)	(24.1)
기타	469	403	39	38	38	38	36	33	36	31	29	28	26	28	26	(8.9)	(34.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
안국약품	1,137	1,199	105	109	104	104	99	86	88	85	95	101	106	116	107	(7.4)	2.0
시네추라	296	288	28	34	28	27	23	17	16	15	20	23	28	29	27	(6.6)	(3.4)
레보덴션	168	164	14	13	14	14	14	13	14	13	14	14	13	15	14	(5.6)	(1.2)
그랑파제 에스	1	55	2	3	3	4	4	4	4	5	6	6	6	8	8	(2.9)	265.3
리포엑틴	93	88	8	7	8	8	8	7	8	7	7	7	7	7	6	(15.6)	(21.6)
애니코프	56	58	6	6	6	5	5	4	4	3	4	4	5	6	5	(7.9)	(9.4)
애니펜	55	57	6	7	5	5	5	4	4	4	4	4	5	5	5	(6.5)	(13.2)
레보살탄	4	42	2	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4	5	5	(3.6)	91.9
레토프라	33	44	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	5	4	(16.8)	27.9
디스텍	49	51	5	5	5	5	4	3	4	4	4	4	4	4	4	(4.8)	(14.0)
슈스타	0	15	0	0	0	0	1	1	1	2	2	2	2	2	2	(0.9)	-
기타	382	337	31	30	30	30	29	26	27	25	26	27	27	29	27	(8.4)	(13.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015 01월	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월			
경동제약	1,140	1,226	102	97	101	103	106	99	104	102	101	105	97	110	105	(4.7)	2.8
아트로반	127	120	11	11	12	11	10	9	10	9	9	9	9	10	9	(6.4)	(19.6)
에소프라졸	105	93	8	7	8	8	8	6	7	8	8	9	7	8	6	(15.1)	(22.8)
발디핀	10	71	4	5	5	5	7	6	7	7	7	6	6	7	6	(3.8)	41.4
로트로반	0	30	0	0	0	1	2	3	3	4	4	4	4	5	5	0.5	-
유로날	42	43	4	3	4	4	4	3	4	3	4	4	3	4	4	(3.9)	0.4
레바미드	42	37	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	(1.6)	11.0
세파클린	40	42	4	5	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(2.2)	(21.1)
디로핀	47	40	4	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	(6.1)	(21.3)
로사타 플러스	36	32	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	(3.1)	0.7
자니틴	35	33	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	(9.6)	(10.4)
기타	657	684	57	55	57	57	59	56	59	56	56	58	54	62	59	(3.9)	3.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
제일약품	1,206	1,240	101	95	102	108	102	97	105	101	104	109	104	113	104	(7.6)	3.0
넥실렌	95	146	10	9	11	11	12	11	12	13	14	14	14	15	12	(17.4)	24.6
티에스원	101	90	9	8	8	8	7	7	7	7	6	8	8	7	8	11.9	(4.4)
비유피-4	87	87	8	7	7	7	7	7	8	7	7	7	7	8	8	(3.1)	0.4
란스톤	89	79	7	6	7	7	7	6	7	6	6	7	6	7	6	(17.8)	(10.3)
스타브론	73	73	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	6	(9.0)	0.4
베라실	60	66	5	5	5	6	5	5	6	5	6	6	5	6	6	(9.8)	9.2
옵니세프	70	69	6	6	6	7	6	5	5	5	5	5	6	7	6	(15.0)	(6.0)
클로피린	30	55	4	4	5	5	4	5	5	4	4	5	5	5	5	12.4	35.0
제일 크라비트	62	57	5	5	5	5	5	4	5	4	4	5	4	5	5	(3.8)	(1.3)
가스트렉스	75	57	5	5	5	5	5	4	5	4	4	5	4	5	4	(14.0)	(21.2)
기타	464	462	37	35	37	39	39	36	39	39	39	41	39	41	38	(6.6)	3.6

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
SK케미칼	1,577	1,438	131	123	128	131	124	115	120	112	117	116	108	114	103	(9.5)	(20.9)
조인스	370	330	28	27	29	30	29	28	29	27	27	27	24	25	22	(9.3)	(21.5)
기넥신 에프	161	170	14	13	14	14	14	14	15	14	14	14	13	15	13	(9.2)	(6.6)
리넥신	100	106	9	9	9	9	9	9	9	8	8	8	8	9	8	(5.6)	(12.6)
SK 코스카 플러스	105	82	8	7	8	8	7	7	7	6	6	6	6	6	6	(8.8)	(29.1)
SK 바리다제	89	70	7	7	6	6	6	5	5	5	6	5	5	5	5	(7.6)	(25.8)
오메드	65	57	6	5	5	5	5	4	5	4	5	4	4	4	4	(8.6)	(26.7)
페브릭	40	44	4	3	3	4	3	3	4	3	4	4	4	4	4	(4.5)	(0.9)
프로맥	11	42	3	3	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	4	(15.2)	24.2
프라네어	73	55	6	5	5	6	5	4	4	3	5	4	4	4	4	(9.0)	(37.3)
스카드	54	48	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	(14.1)	(23.9)
기타	509	435	41	39	39	41	38	34	35	33	34	34	32	34	30	(10.8)	(26.7)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
유나이티드	1,044	1,117	91	87	91	94	96	87	95	89	92	96	93	105	97	(7.5)	7.1
실로스탄 씨알	13	59	3	3	4	4	4	4	5	5	6	7	6	8	7	(7.1)	167.6
클란자 에스	72	71	6	5	6	6	6	6	7	6	6	6	6	6	6	(4.0)	2.4
뉴부틴	71	68	5	5	6	5	5	5	6	6	6	6	6	7	5	(20.7)	(1.0)
유나스크	56	52	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4	(10.1)	(5.1)
로바스타	0	22	0	0	0	0	2	2	3	3	3	3	3	4	4	0.5	-
뉴팩스	29	42	4	3	4	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	(5.8)	(19.8)
오그맥스 듀오	37	36	3	4	3	4	4	2	2	2	2	3	3	3	3	(11.3)	(8.9)
유나잘탄	4	31	2	2	2	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	(6.1)	43.4
라딘	34	31	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	2	3	2	(3.5)	(13.2)
레보세틸	24	24	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	(2.5)	(1.7)
기타	705	682	59	57	57	60	59	53	56	53	54	56	55	62	57	(7.0)	(2.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG생명과학 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
LG생명과학	413	525	41	38	41	45	44	42	48	45	44	47	43	48	47	(2.7)	14.4
제미글로	56	121	8	8	9	10	9	9	10	10	11	11	11	13	12	(1.9)	46.3
자니딕	136	115	11	9	10	10	10	9	10	9	9	9	9	10	9	(6.1)	(15.1)
제미메트	1	24	1	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	4	4	16.8	478.0
팩티브	22	28	2	2	3	3	3	2	2	2	2	2	3	3	3	1.9	8.4
노바스크 브이	0	18	0	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	(0.4)	447.9
유리토스	5	19	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	(5.9)	48.8
레바감	1	14	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	(1.3)	245.6
넥사졸	48	39	4	3	4	4	3	3	4	4	3	3	2	2	1	(17.6)	(65.2)
로바티탄	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	(13.8)	-
애피트롤 이에스	7	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(22.3)	41.6
기타	137	131	12	11	10	13	12	12	14	11	9	10	9	9	8	(2.3)	(29.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015	%MoM	%YoY
			01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월		
녹십자	331	308	27	25	26	27	25	25	27	25	25	26	24	26	25	(5.5)	(9.5)
리피딜 슈프라	166	160	14	13	13	14	13	13	14	13	13	14	12	14	13	(6.0)	(6.7)
신바로	81	74	6	6	6	7	6	6	7	6	6	6	6	6	6	2.1	(7.0)
핀테	19	16	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(15.8)	(21.2)
디오겔	16	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(8.8)	(11.8)
베라스트	16	15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(24.2)	(17.3)
데놀	5	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	(8.9)	22.0
메트그린	9	7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	10.7	(22.4)
아토펙세라	7	6	1	0	0	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	13.1	(43.1)
세키날린	7	5	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(19.9)	(16.8)
녹십자 알부민	2	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.6)	(9.9)
기타	3	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.6)	(0.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 주요 제약업체 Valuation Table

회사	시가총액	2015F					2016F						
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	OPM	NPM
	(십억원)	(X)	(X)	(X)	(%)	(%)	(%)	(X)	(X)	(X)	(%)	(%)	(%)
유한양행	1,924	19.8	1.4	16.3	7.8	7.1	9.1	17.9	1.3	14.1	8.0	7.5	9.4
녹십자	1,700	21.2	1.8	13.0	8.6	10.1	7.9	19.6	1.6	12.0	8.8	10.3	8.0
한미약품	1,110	29.4	2.2	15.3	7.9	6.4	5.4	21.3	2.0	12.3	9.8	8.2	6.9
LG생명과학	781	106.2	3.1	19.3	2.9	4.4	1.6	43.2	2.9	15.1	7.0	6.7	3.5
동아에스티	722	19.5	1.4	11.2	7.5	9.1	6.3	16.9	1.3	10.0	8.0	9.6	6.8
대웅제약	666	12.4	1.2	7.1	10.0	8.5	6.2	13.1	1.1	6.7	9.5	8.8	6.2
종근당	531	12.9	1.5	7.6	11.8	10.5	7.3	11.4	1.3	6.7	12.0	11.0	7.8
일동제약	515	34.1	1.5	17.2	4.4	4.8	3.6	27.3	1.4	14.9	5.3	5.6	4.2
한인제약	373	17.8	1.5	10.2	10.7	18.5	14.6	16.0	1.4	9.1	10.9	18.4	14.6
보령제약	354	14.5	1.7	9.0	12.8	7.4	6.1	11.3	1.5	7.0	14.4	8.6	6.9
동국제약	331	11.8	1.6	n/a	14.8	13.3	11.2	9.7	1.4	n/a	15.5	14.2	11.8
경동제약	330	12.4	1.4	5.8	13.2	22.6	16.0	11.6	1.3	5.1	12.8	22.3	16.0
삼진제약	317	12.2	1.9	8.6	18.5	16.4	11.8	10.5	1.6	7.6	18.6	16.9	12.4
대원제약	268	12.6	1.7	n/a	14.6	13.2	10.9	10.7	1.5	n/a	14.9	14.0	11.7
유나이티드	253	12.3	1.4	7.3	12.3	14.6	12.4	11.0	1.3	6.4	12.3	14.9	12.7
JW중외제약	255	53.7	1.4	n/a	2.6	6.7	1.2	50.8	1.4	12.0	2.7	6.3	1.2

자료: QuantilWise, 신한금융투자

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 이자용)
- ◆ 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)

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