

제약/바이오

내수 시장 부진 속 영세 업체 점유율 확대

비중확대 (유지)

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

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

- ◆ 2월 원외처방 조제액 전년 동월 대비 5.5% 감소한 7,637억원
- ◆ 국내 30위 미만 영세 업체 점유율 전년 동월 대비 1.0%p 확대
- ◆ 제약업 '비중확대' 유지, R&D 성과 기대되는 상위 제약업체 선호

2월 원외처방 조제액 전년 동월 대비 5.5% 감소한 7,637억원

2월 원외처방 조제액은 7,637억원으로 전년 동월 대비 5.5% 감소했다. 1, 2월 합산 조제액도 전년 동기 대비 2.9% 감소한 1조 5,907억원에 그쳤다. 리베이트 규제 강화에 따른 처방 감소가 이어지고 있다. 국내 업체의 조제액은 5,237억원(-4.4%, YoY), 외자 업체의 조제액은 독감치료제 '타미플루'의 감소(-62억원, YoY)가 커 전년 동월 대비 7.9% 감소한 2,400억원이다.

국내 30위 미만 영세 업체 점유율 24.6%(+1.0%p, YoY)로 확대 지속

외자 업체의 점유율은 전년 동월 대비 0.8%p 하락한 31.4%에 머물렀다. 정부의 리베이트 규제 강화로 영업이 위축된 국내 상위 10대 업체의 점유율은 전년 동월 대비 0.7%p 떨어진 25.0%이다. 이에 반해 국내 영세 업체(30위 미만)의 점유율은 24.6%로 전년 동월 대비 1.0%p 확대되었다. 국내 중견 업체(11 ~ 30위)의 점유율도 19.0%(+0.5%p, YoY)로 양호했다.

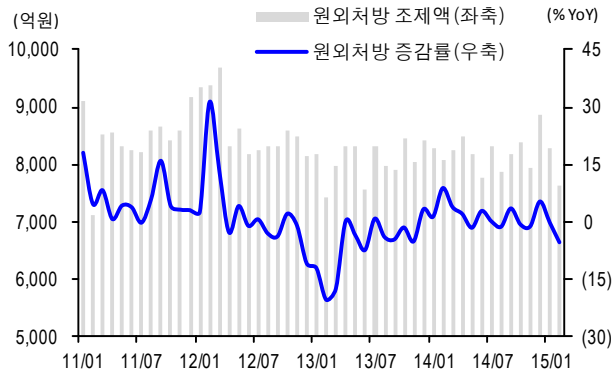
대원제약(+5.6%, YoY), 유나이티드제약(+4.7%, YoY) 높은 증가

국내 상위 10대 업체에서는 대원제약(+5.6%, YoY)만이 유일하게 전년 동월 대비 조제액이 늘어났다. 작년 하반기 출시된 항궤양제 '넥시움' 제네릭인 '에스원엠프'(+8억원, YoY) 효과 때문이다. 개량신약인 '실로스탄씨알'(+4억원, YoY)이 높은 성장을 하고 있는 유나이티드제약(+4.7%, YoY)도 양호한 모습을 보였다.

제약업종 '비중확대' 유지, R&D 성과 기대되는 상위 업체 선호

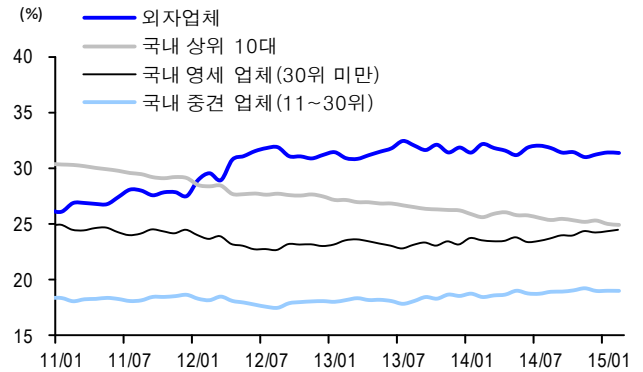
제약업종에 대해 '비중확대'를 유지하며 연구 개발 중심의 상위 업체를 선호한다. 3월 15일부터 시행된 의약품 허가특허연계제도로 특허 전략을 앞세운 상위 업체의 차별적인 제네릭 성장이 예상되기 때문이다. 또한 내수 시장 성장률은 2~3%로 예상되어 내수의 중요성은 점점 떨어지고 있다. 해외로 나갈려면 자체 개발 제품이 있어야 하는데 이는 R&D 투자가 뒷받침되어야 한다.

원외처방 조제액 추이



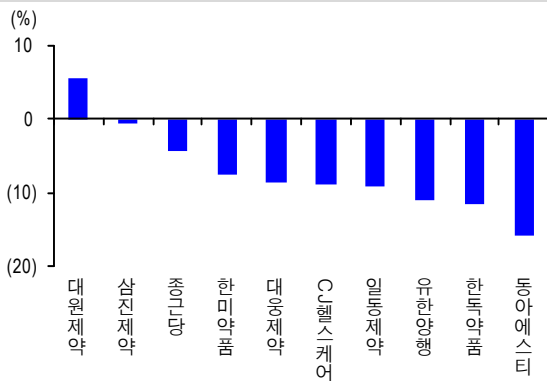
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



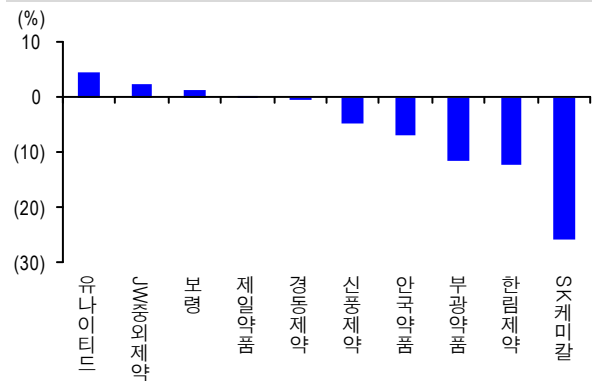
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 2월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 2월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014												2015		% MoM	% YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
ARB(고혈압)	9,815	9,811	778	835	847	835	807	852	802	804	811	753	854	799	736	(7.9)	(5.4)	
고지혈증치료제	8,296	8,713	679	724	736	708	697	756	712	722	761	707	791	747	673	(9.8)	(0.8)	
중추정신신경용제	7,696	8,031	628	649	681	667	645	706	663	675	697	649	720	675	628	(6.9)	0.1	
항궐양제	7,960	8,119	645	677	690	663	624	670	655	682	690	663	770	695	622	(10.6)	(3.6)	
당뇨병제	6,201	6,621	516	549	562	545	534	573	543	552	575	533	601	579	530	(8.5)	2.7	
항생제	5,646	5,611	540	499	520	478	382	393	366	425	459	501	527	472	461	(2.3)	(14.5)	
항혈전제	5,480	5,802	448	480	491	475	465	503	470	492	509	472	530	489	451	(7.8)	0.8	
관절염치료제	3,716	3,770	319	319	325	319	296	317	297	315	320	303	319	303	283	(6.6)	(11.1)	
항바이러스제	3,440	3,288	373	302	272	262	256	267	250	249	257	238	266	266	278	4.8	(25.3)	
칼슘채널길항제(고혈압)	3,669	3,361	272	289	291	285	276	288	270	271	279	256	289	268	243	(9.2)	(10.7)	
진해거담제	2,291	2,369	269	231	226	198	141	135	125	163	190	223	235	212	225	5.9	(16.4)	
위장관운동촉진제	2,895	2,742	225	231	231	224	211	226	219	225	226	217	258	241	207	(13.8)	(8.0)	
전립선비대증치료제	2,475	2,612	207	216	221	212	209	221	214	218	229	213	240	218	205	(6.2)	(1.0)	
골다공증치료제	1,877	1,800	142	153	154	154	147	159	148	151	153	139	151	139	122	(12.4)	(13.8)	
베타차단제(고혈압)	1,204	1,151	92	98	100	96	93	100	92	93	98	89	101	94	86	(8.9)	(6.3)	
항진균제	1,520	1,403	86	95	106	124	137	161	151	135	120	97	99	96	84	(12.5)	(2.6)	
ACE저해제(고혈압)	492	432	37	38	39	36	35	37	34	34	36	33	36	33	30	(8.2)	(17.3)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
대웅제약	4,334	4,028	329	337	351	335	325	348	328	333	333	314	356	329	300	(8.8)	(8.7)	
글리아티린	703	674	53	55	58	55	55	59	54	58	58	53	61	55	50	(10.5)	(6.6)	
알비스	625	571	48	48	49	46	45	49	45	49	48	44	49	45	41	(9.0)	(15.3)	
아리셉트	442	509	40	41	45	42	41	44	42	42	44	41	46	41	40	(2.7)	(0.9)	
우루사	275	264	21	22	22	21	21	23	21	22	23	21	25	24	20	(14.6)	(4.5)	
올메텍	415	270	24	25	25	25	24	25	23	20	18	17	19	18	16	(10.3)	(31.5)	
가스모틴	208	195	16	16	16	16	15	16	16	16	16	15	18	17	15	(12.6)	(8.2)	
다이하백스	218	184	15	16	16	16	15	16	15	15	15	14	15	14	13	(8.4)	(15.0)	
올메텍 플러스	305	173	16	16	17	16	16	16	15	12	11	10	12	11	10	(8.1)	(39.2)	
엘도스	104	99	10	9	9	8	7	7	6	7	8	9	10	9	9	(4.1)	(10.0)	
다이하백스 엑스알	84	94	7	8	8	8	8	8	8	8	8	8	9	8	7	(10.3)	6.2	
기타	955	995	78	80	84	83	79	86	83	84	84	81	93	87	80	(8.5)	1.8	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
주요 품목 매출액	2,878	3,333	241	258	265	255	249	271	254	259	257	239	271	262	234	(10.8)	(2.9)	
자누메트	614	789	52	57	60	60	58	64	61	62	65	61	69	69	63	(8.2)	21.9	
바이토린	693	764	56	61	62	58	58	63	57	57	61	56	60	59	51	(13.0)	(8.7)	
세비카	549	570	43	46	47	45	43	45	41	42	44	40	45	43	38	(11.2)	(12.2)	
넥시움	457	572	43	45	47	46	45	49	48	50	38	36	43	40	34	(14.7)	(21.1)	
자누비아	523	521	40	42	42	40	39	42	38	39	40	36	41	39	35	(10.6)	(13.6)	
세비카 에이치씨티	44	116	6	7	8	8	8	9	9	9	10	10	13	13	13	(0.8)	97.9	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한미약품 원외처방 조제액 및 Top 10

	2013	2014	2014												2015			
(억원)			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	%MoM	%YoY	
한미약품	3,821	3,713	311	318	326	315	293	305	287	302	308	296	329	305	287	(5.8)	(7.6)	
아모잘탄	758	683	57	60	59	59	56	58	54	54	55	52	58	54	50	(8.8)	(12.6)	
아모디핀	327	287	24	25	25	25	23	25	23	23	23	22	24	22	21	(7.9)	(12.4)	
에소메졸	144	169	13	14	15	14	13	14	13	14	14	14	16	15	13	(11.5)	2.3	
카니딜	149	138	11	12	13	12	11	11	11	11	12	10	12	11	11	2.0	(0.3)	
낙소졸	12	85	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7	8	7	7	1.3	17.3	
로벨리토	0	44	1	2	2	2	3	4	4	5	7	6	8	7	7	2.8	631.0	
뮤코라제	108	91	9	8	8	8	7	7	6	7	8	8	8	7	7	(2.5)	(20.3)	
뉴바스트	113	94	8	9	8	7	8	8	7	7	8	7	8	7	6	(11.0)	(18.3)	
피도글	74	74	6	7	7	6	6	6	6	6	7	6	7	6	6	4.2	(4.9)	
클래리	81	73	7	6	7	6	4	4	4	5	6	8	8	6	5	(12.1)	(18.0)	
기타	2,055	1,974	169	168	174	169	155	161	151	163	162	156	173	161	153	(5.3)	(9.8)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
종근당	3,476	3,781	282	294	300	289	278	297	274	285	295	278	317	296	269	(8.8)	(4.4)	
딜라트렌	442	445	33	35	36	35	34	36	33	33	35	31	35	33	30	(9.0)	(9.9)	
리피로우	476	462	38	41	40	36	34	36	33	33	33	31	35	32	29	(9.1)	(24.3)	
텔미누보	92	205	13	15	15	16	15	16	15	16	16	16	19	18	16	(7.2)	23.0	
이모튼	161	182	13	14	14	14	13	15	13	15	15	14	15	15	13	(11.2)	2.3	
프리그렐	144	167	12	13	13	13	13	13	12	13	14	12	14	12	12	(3.7)	(0.8)	
사이폴-엔	137	153	11	11	13	11	11	12	12	12	13	12	14	11	11	2.8	1.6	
칸데모어	130	146	11	12	12	12	11	12	10	11	11	10	11	10	10	(8.7)	(13.0)	
듀비에	0	71	2	3	5	5	6	7	7	7	7	7	8	8	7	(7.6)	378.1	
살로탄	102	89	7	7	7	7	7	7	7	7	7	6	7	6	6	(7.3)	(16.6)	
유파시딘 에스	66	79	7	7	6	6	5	6	6	5	6	6	7	6	6	(11.2)	(13.3)	
기타	1,726	1,779	134	136	139	134	129	137	126	133	139	133	152	143	129	(10.1)	(4.1)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
동아에스티	3,216	3,025	248	262	275	263	247	261	240	248	245	226	250	230	209	(8.9)	(15.8)	
스티렌	645	500	46	48	50	46	39	41	37	38	37	33	37	34	31	(10.7)	(33.6)	
플라비톨	304	317	26	27	28	27	26	29	25	26	26	25	27	24	21	(10.5)	(16.3)	
리피논	356	332	29	31	30	28	27	29	26	26	27	24	26	24	21	(9.0)	(25.1)	
동아 오판몬	220	228	17	19	19	20	20	21	19	19	19	18	18	18	16	(11.1)	(8.6)	
모티리톤	214	214	17	18	20	18	17	18	17	17	17	16	19	17	15	(12.2)	(12.3)	
타리온	217	196	17	16	18	17	14	15	14	18	16	16	16	15	15	(3.8)	(12.3)	
오로디핀	180	147	13	13	13	13	12	13	12	12	12	10	12	10	10	(5.8)	(22.0)	
니세틸	84	119	9	9	10	10	10	11	10	11	10	9	11	10	9	(5.2)	6.2	
플리바스	74	84	7	7	8	7	7	7	7	7	7	7	7	7	6	(2.0)	(3.5)	
글리멜	108	93	8	8	8	8	8	8	8	7	7	7	8	7	6	(7.8)	(18.2)	
기타	814	796	61	65	71	68	66	69	65	67	66	62	69	64	58	(8.9)	(4.5)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
CJ헬스케어	2,272	2,224	179	187	197	188	177	187	176	182	189	176	198	178	163	(8.5)	(8.9)	
크레메진	189	198	15	16	17	17	15	18	17	17	18	14	18	16	15	(4.4)	(0.9)	
헤르벤	192	195	16	17	17	16	16	16	16	16	17	16	18	16	14	(11.7)	(9.0)	
바난	154	141	13	12	15	14	10	9	8	10	11	12	14	11	11	0.9	(9.9)	
메바로친	173	153	14	14	14	12	12	13	12	13	12	11	13	11	11	(5.3)	(22.7)	
루케어	125	135	11	12	13	11	9	9	8	12	13	12	13	11	10	(6.6)	(10.8)	
엑스원	16	116	8	9	10	10	10	10	10	10	11	10	11	11	10	(9.7)	28.4	
비바코	0	76	0	0	3	6	7	9	9	9	10	10	12	11	10	(10.7)	-	
인플레이드	151	132	12	11	12	11	11	11	11	10	11	10	10	10	9	(8.3)	(20.2)	
라베원	134	123	10	11	11	10	10	10	10	9	10	9	11	9	8	(14.8)	(28.0)	
암로스타	80	66	6	6	6	6	5	6	5	5	5	5	5	5	5	(13.4)	(14.7)	
기타	1,057	890	76	79	79	75	72	76	70	71	72	67	74	67	61	(9.3)	(19.3)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
유한양행	2,004	1,949	168	168	172	162	149	158	147	158	165	158	173	157	149	(5.1)	(11.0)	
아토르바	402	412	33	36	36	34	34	35	32	34	36	32	35	34	29	(13.5)	(13.0)	
아타칸	284	275	22	24	24	23	22	24	22	23	23	21	24	21	20	(8.9)	(12.9)	
코푸	177	171	23	18	16	14	10	9	8	10	13	15	16	15	17	12.7	(25.3)	
안플라그	109	103	8	9	9	9	9	9	8	9	9	8	9	9	8	(9.4)	(1.1)	
알포아티린	66	78	6	6	7	6	6	7	7	7	7	6	7	6	6	(9.0)	(4.6)	
알마겔	67	60	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	(11.3)	(16.9)	
아그릴린	47	50	3	4	5	3	3	6	4	4	5	4	5	4	4	(0.7)	35.0	
유크라	39	36	4	3	4	3	2	2	2	2	3	3	3	3	3	11.0	(19.3)	
알마겔 에프	36	34	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(8.2)	7.5	
로자살탄	42	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(3.1)	(9.3)	
기타	734	690	57	58	61	58	52	55	53	59	59	57	61	54	53	(2.8)	(7.7)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
주요 품목 매출액	2,384	2,963	225	241	245	242	239	258	245	250	259	245	273	260	236	(9.5)	4.9	
비리어드	557	930	67	70	74	73	74	84	77	82	84	82	93	91	81	(10.9)	21.2	
트라젠타	660	924	71	77	75	75	74	80	77	79	82	77	84	80	73	(8.0)	3.4	
트윈스타	861	895	70	77	77	76	74	77	73	72	76	71	77	73	66	(9.8)	(5.7)	
미카르디스	306	214	17	18	19	17	18	18	17	17	18	16	18	17	15	(7.5)	(9.0)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
일동제약	1,864	1,845	152	158	160	153	143	151	145	153	155	148	166	155	138	(10.5)	(9.2)	
큐란	285	275	23	23	24	22	21	22	22	23	23	22	26	23	21	(9.4)	(6.7)	
라비에트	134	139	11	11	12	11	11	12	11	11	12	11	13	12	10	(16.1)	(4.9)	
리피스톱	178	148	14	15	14	12	11	12	11	11	11	10	12	11	9	(17.3)	(35.9)	
사미온	143	124	10	11	11	10	10	11	10	10	10	9	10	9	8	(11.2)	(19.9)	
로베티	0	55	0	0	2	5	5	6	7	7	7	7	8	9	8	(8.4)	-	
트롬빅스	47	53	4	4	4	4	4	4	5	5	5	4	5	5	4	(9.9)	12.1	
바이포지	6	39	3	3	3	3	3	4	3	4	4	3	4	4	3	(11.8)	28.0	
일동 세파클러	40	38	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	(5.7)	(39.3)	
로자탐	38	34	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	(19.0)	(18.1)	
디멘샵트	19	26	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2	3	2	(11.9)	19.9	
기타	973	913	80	81	81	77	69	72	69	75	75	72	80	74	67	(8.8)	(15.5)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015			
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	%MoM	%YoY	
대원제약	1,169	1,363	112	114	117	113	99	104	104	116	120	121	133	122	118	(3.5)	5.6	
코대원 포르테	1	72	5	6	7	6	4	4	4	6	7	9	10	10	11	9.8	106.3	
리피원	137	129	11	12	12	11	10	11	10	10	11	10	11	10	9	(11.1)	(14.1)	
오티렌	93	110	9	10	10	9	8	8	9	9	9	9	10	8	8	(0.8)	(11.7)	
에스원엠프	0	38	0	0	0	0	0	0	4	7	8	8	10	9	8	(8.6)	-	
클래신	73	74	8	7	8	7	4	4	4	5	5	7	7	6	7	15.2	(17.9)	
프리비투스	69	66	8	6	6	6	4	3	3	4	5	6	7	6	7	9.8	(20.6)	
엑스콤비	12	75	6	6	6	7	6	7	7	6	6	6	6	6	5	(7.8)	(3.2)	
알포콜린	42	57	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	(6.5)	13.5	
베포스타	20	48	4	4	4	4	3	3	3	5	5	5	5	5	4	(4.2)	22.7	
코대원	51	40	6	4	4	3	2	2	2	2	3	4	4	3	4	11.9	(34.2)	
기타	671	654	51	54	56	55	52	56	54	56	56	53	58	54	50	(7.7)	(2.0)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

	2013	2014	2014												2015			
(억원)			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	%MoM	%YoY	
삼진제약	1,385	1,480	116	120	125	119	117	124	121	127	132	121	137	128	115	(9.8)	(0.7)	
플래리스	462	487	38	40	42	39	40	43	39	41	43	37	44	42	36	(12.6)	(5.0)	
뉴스타틴-에이	77	102	8	9	9	8	8	8	8	9	9	8	10	9	9	(1.6)	4.6	
뉴토인	69	94	6	6	7	8	8	8	9	8	9	8	9	8	8	(7.7)	19.6	
뉴라세탐	88	95	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	9	8	7	(11.8)	(8.0)	
바메딘	63	63	5	5	5	5	5	5	5	5	6	5	6	5	5	(12.1)	(8.9)	
타이록신	57	50	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(4.6)	(12.7)	
세카론	32	33	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	(6.6)	1.1	
애드본 플러스디	21	27	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	2	(13.6)	26.8	
크리마인	35	30	3	2	2	3	2	2	2	3	3	2	2	2	2	(11.1)	(16.2)	
뉴스타틴 알	0	7	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	2	2	2	(5.0)	-	
기타	483	493	39	41	42	40	38	40	39	43	44	41	45	42	38	(9.1)	(2.7)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
신풍제약	1,432	1,400	113	116	118	118	112	120	112	118	120	112	121	116	108	(6.8)	(4.9)	
록스펜	83	72	7	7	6	6	5	6	5	6	6	6	6	6	5	(3.4)	(19.9)	
바로디핀	72	69	5	6	6	6	6	6	5	6	6	5	6	6	5	(11.7)	(4.2)	
크라목신	49	44	5	4	4	4	3	2	2	3	3	4	4	4	4	3.4	(23.4)	
레오다제	62	55	5	5	5	5	4	5	4	5	5	4	4	4	4	(13.8)	(20.1)	
암로발탄	3	37	2	3	3	3	3	4	3	4	3	3	4	4	3	(8.2)	44.5	
가모시드	44	40	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	3	(2.1)	2.7	
콜로스타	0	21	0	0	1	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	1.8	-	
크린세프	46	39	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(1.6)	(16.2)	
크라목신 듀오	39	36	3	4	4	3	2	2	2	3	3	4	3	3	3	(5.2)	(22.0)	
알츠코린	25	28	2	2	2	2	2	3	2	3	3	2	3	2	2	(4.5)	16.7	
기타	1,008	959	77	80	80	80	78	83	78	81	82	75	83	78	72	(7.6)	(6.4)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
안국약품	1,137	1,199	109	104	104	99	86	88	85	95	101	106	116	107	102	(5.2)	(6.9)	
시네츄라	296	288	34	28	27	23	17	16	15	20	23	28	29	27	28	4.1	(15.3)	
레보덴션	168	164	13	14	14	14	13	14	13	14	14	13	15	14	12	(10.2)	(1.7)	
그랑파제 에스	1	55	3	3	4	4	4	4	5	6	6	6	8	8	7	(12.8)	165.9	
리포액틴	93	88	7	8	8	8	7	8	7	7	7	7	7	6	6	(12.4)	(24.9)	
애니코프	56	58	6	6	5	5	4	4	3	4	4	5	6	5	5	3.6	(16.2)	
애니펜	55	57	7	5	5	5	4	4	4	4	4	5	5	5	5	6.1	(23.3)	
레보살탄	4	42	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4	5	5	4	(3.4)	79.1	
디스텍	49	51	5	5	5	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	(11.1)	(23.1)	
레토프라	33	44	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	5	4	3	(14.4)	23.0	
슈스타	0	15	0	0	0	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	(2.9)	-	
기타	382	337	30	30	30	29	26	27	25	26	27	27	29	27	24	(9.9)	(19.4)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

보령제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
보령	1,192	1,239	99	102	103	101	96	103	96	104	110	105	117	108	101	(7.2)	1.4	
카나브	269	311	24	26	27	26	25	27	26	26	26	25	28	26	24	(8.2)	(0.4)	
아스트릭스	0	49	0	0	0	0	0	0	2	8	12	12	15	15	14	(5.2)	-	
스토가	140	127	11	12	10	10	10	10	10	10	10	10	11	10	9	(9.6)	(21.2)	
보령 메이액트	79	87	7	7	8	8	6	6	6	7	7	8	9	8	8	(2.2)	8.9	
크레산트	0	45	0	0	2	3	4	5	5	6	7	6	7	7	6	(9.9)	-	
시나롱	87	75	6	7	7	6	6	6	6	6	6	5	6	6	5	(13.8)	(21.2)	
보령 부스파	50	45	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	3	(7.1)	(10.5)	
보령 에바스텔	37	33	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	(6.1)	(2.7)	
비알빅스	30	36	3	3	3	2	3	4	3	3	4	2	3	3	3	(14.0)	(6.4)	
맥시크란	33	32	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	2	2	(0.6)	(37.3)	
기타	467	400	38	38	38	36	33	35	31	30	28	26	28	26	24	(5.9)	(35.4)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

	2013	2014	2014												2015			
(억원)			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	%MoM	%YoY	
경동제약	1,140	1,226	97	101	103	106	99	104	102	101	105	97	110	105	96	(7.8)	(0.3)	
아트로반	127	120	11	12	11	10	9	10	9	9	9	9	10	9	8	(11.5)	(23.4)	
에소프라졸	105	93	7	8	8	8	6	7	8	8	9	7	8	6	6	(2.4)	(13.5)	
발디핀	10	71	5	5	5	7	6	7	7	7	6	6	7	6	6	(7.8)	28.7	
로트로반	0	30	0	0	1	2	3	3	4	4	4	4	5	5	4	(12.3)	-	
유로날	42	43	3	4	4	4	3	4	3	4	4	3	4	4	3	(11.8)	(5.3)	
레바미드	42	37	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	3	(10.7)	1.7	
세파클린	40	42	5	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(6.3)	(32.7)	
디로핀	47	40	3	3	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3	3	(10.8)	(19.8)	
로사타 플러스	36	32	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	(3.9)	4.2	
유로스칸	28	31	2	3	3	3	2	3	2	3	3	2	3	3	2	(7.1)	0.2	
기타	664	687	55	57	58	59	56	59	56	56	58	54	62	59	55	(7.2)	0.1	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
제일약품	1,206	1,240	95	102	108	102	97	105	101	104	109	104	113	104	96	(8.1)	0.4	
넥실렌	95	146	9	11	11	12	11	12	13	14	14	14	15	12	12	(5.5)	22.6	
티에스원	101	90	8	8	8	7	7	7	7	6	8	8	7	8	7	(10.5)	(5.0)	
비유피4	87	87	7	7	7	7	7	8	7	7	7	7	8	8	6	(16.5)	(8.6)	
옵니세프	70	69	6	6	7	6	5	5	5	5	5	6	7	6	6	4.2	2.0	
란스톤	89	79	6	7	7	7	6	7	6	6	7	6	7	6	5	(11.7)	(12.0)	
스타브론	73	73	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	6	5	(11.3)	(3.7)	
베라실	60	66	5	5	6	5	5	6	5	6	6	5	6	6	5	(14.6)	(4.2)	
클로피린	30	55	4	5	5	4	5	5	4	4	5	5	5	5	4	(11.3)	26.3	
제일 크라비트	62	57	5	5	5	5	4	5	4	4	5	4	5	5	4	(9.4)	(17.5)	
안프란	45	45	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	2.6	10.5	
기타	494	473	36	39	41	40	37	40	39	40	42	40	42	39	36	(6.9)	(0.3)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

	2013	2014	2014												2015			
(억원)			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	%MoM	%YoY	
SK케미칼	1,577	1,438	123	128	131	124	115	120	112	117	116	108	114	103	92	(11.2)	(25.7)	
조인스	370	330	27	29	30	29	28	29	27	27	27	24	25	22	20	(9.3)	(24.5)	
기넥신 에프	161	170	13	14	14	14	14	15	14	14	14	13	15	13	12	(8.3)	(9.9)	
리넥신	100	106	9	9	9	9	9	9	8	8	8	8	9	8	7	(14.1)	(24.7)	
SK 코스카 플러스	105	82	7	8	8	7	7	7	6	6	6	6	6	6	5	(9.0)	(28.9)	
SK 바리다제	89	70	7	6	6	6	5	5	5	6	5	5	5	5	5	(7.6)	(29.8)	
페브릭	40	44	3	3	4	3	3	4	3	4	4	4	4	4	3	(13.1)	(2.6)	
오메드	65	57	5	5	5	5	4	5	4	5	4	4	4	4	3	(18.4)	(30.0)	
프라네어	73	55	5	5	6	5	4	4	3	5	4	4	4	4	3	(7.4)	(39.6)	
스카드	54	48	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	3	(9.8)	(24.1)	
프로맥	11	42	3	3	3	3	3	4	4	3	4	4	4	4	3	(17.0)	0.8	
기타	509	435	39	39	41	38	34	35	33	34	34	32	34	30	27	(12.9)	(32.5)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
유나이티드	1,044	1,117	87	91	94	96	87	95	89	92	96	93	105	97	92	(6.0)	4.7	
실로스탄 씨알	13	59	3	4	4	4	4	5	5	6	7	6	8	7	7	(1.1)	139.8	
클란자 에스	72	71	5	6	6	6	6	7	6	6	6	6	6	6	5	(11.8)	(4.8)	
뉴부틴	71	68	5	6	5	5	5	6	6	6	6	6	7	5	5	(12.2)	(4.4)	
로바스타	0	22	0	0	0	2	2	3	3	3	3	3	4	4	4	(4.2)	-	
유나스크	56	52	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4	4	(11.9)	-	
오그맥스 듀오	37	36	4	3	4	4	2	2	2	2	3	3	3	3	3	2.8	(10.3)	
유나잘탄	4	31	2	2	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	0.0	38.7	
뉴팩스	29	42	3	4	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	(16.4)	(22.2)	
칼로민	6	5	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	94.5	200.3	
글리세틸	0	14	0	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	34.4	-	
기타	758	718	60	61	63	62	56	59	56	57	59	58	64	59	53	(8.9)	(11.5)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG생명과학 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
LG생명과학	413	525	38	41	45	44	42	48	45	44	47	43	48	47	45	(3.8)	17.8	
제미글로	56	121	8	9	10	9	9	10	10	11	11	11	13	12	12	(7.4)	39.1	
자니딕	136	115	9	10	10	10	9	10	9	9	9	9	10	9	8	(10.6)	(14.9)	
제미메트	1	24	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	4	4	4	(0.1)	336.7	
노바스크 브이	0	18	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	3	4.7	317.6	
팩티브	22	28	2	3	3	3	2	2	2	2	2	3	3	3	2	(11.4)	(4.4)	
레바감	1	14	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	5.4	274.7	
유리토스	5	19	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	(1.6)	57.1	
로버티탄	0	5	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	17.2	-	
유티로핀	20	14	1	0	3	1	2	3	1	0	1	0	0	0	1	-	9.8	
넥사졸	48	39	3	4	4	3	3	4	4	3	3	2	2	1	1	(17.8)	(63.8)	
기타	124	130	11	10	11	11	11	12	11	11	11	10	10	9	8	(11.7)	(21.0)	

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014												2015		%MoM	%YoY
			02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월			
녹십자	331	308	25	26	27	25	25	27	25	25	26	24	26	25	22	(10.3)	(11.2)	
리피딜 슈프라	166	160	13	13	14	13	13	14	13	13	14	12	14	13	12	(10.0)	(9.0)	
신바로	81	74	6	6	7	6	6	7	6	6	6	6	6	6	6	(5.1)	(7.4)	
핀테	19	16	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(5.9)	(20.0)	
디오겔	16	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(20.1)	(23.8)	
베라스트	16	15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(16.3)	(30.4)	
데놀	5	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	(18.9)	9.1	
아덱세라	7	6	0	0	1	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	(4.7)	3.5	
메트그린	9	7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	(23.3)	(35.8)	
세키날린	7	5	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	(9.4)	(28.1)	
아마그린	3	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(24.8)	(12.9)	
기타	2	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(41.6)	69.9	

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	1,946	19.7	1.4	16.6	7.9	7.2	9.3	18.0	1.3	14.4	8.1	7.5	9.5
녹십자	1,800	23.1	1.9	14.5	8.4	10.0	7.7	21.1	1.7	13.4	8.7	10.3	8.0
한미약품	1,616	40.9	3.1	20.2	7.8	6.6	5.6	30.6	2.8	16.5	9.8	8.2	6.9
LG생명과학	850	110.2	3.4	20.4	3.1	4.6	1.7	47.1	3.1	16.1	7.0	6.7	3.5
동아에스티	743	20.1	1.5	11.5	7.5	9.1	6.3	17.4	1.4	10.3	8.0	9.6	6.8
대웅제약	703	14.3	1.3	8.1	9.0	7.9	5.6	14.8	1.2	7.5	8.9	8.2	5.8
종근당	603	14.6	1.7	8.4	11.8	10.5	7.3	13.0	1.5	7.4	12.0	11.0	7.8
일동제약	461	34.1	1.5	17.2	4.4	4.8	3.6	27.3	1.4	14.9	5.3	5.6	4.2
환인제약	392	18.7	1.6	11.0	10.7	18.5	14.6	16.8	1.4	9.8	10.9	18.4	14.6
보령제약	356	14.5	1.7	8.7	12.8	7.4	6.1	11.4	1.5	6.8	14.4	8.6	6.9
삼진제약	354	14.1	2.1	8.6	18.0	16.3	11.6	12.4	1.8	7.6	17.7	16.4	12.0
경동제약	354	13.7	1.5	6.5	12.9	23.0	15.6	12.8	1.4	5.7	12.5	22.8	15.8
동국제약	330	11.7	1.6	n/a	14.8	13.3	11.2	9.7	1.4	n/a	15.5	14.2	11.8
대원제약	300	14.8	2.0	9.6	14.6	13.2	10.9	12.6	1.7	7.5	14.9	14.0	11.7
유나이티드	293	14.2	1.6	8.8	12.3	14.6	12.3	12.7	1.4	7.9	12.3	14.9	12.6
JW중외제약	245	51.6	1.3	n/a	2.6	6.7	1.2	48.8	1.3	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)

키워드	섹터	비중확대
		비중축소
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	◆ 비중축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 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		