

제약/바이오

3월 의약품 판매액 사상 최대

비중확대 (유지)

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

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

- ◆ 3월 의약품 판매액은 1조 989억원(+9.0%, YoY)으로 사상 최대
- ◆ 올해 의약품 판매액 12조 5,502억원(+3.0%, YoY)으로 사상 최대 전망
- ◆ 내수 회복과 수출 호조인 제약/바이오 업종 '비중확대' 유지

의약품 내수 출하 지수 109.6(+5.3%, YoY), 수출 출하 지수 127.1(-6.3%, YoY)

3월 의약품 내수 출하 지수는 109.6(+5.3%, YoY)으로 14개월 연속 증가세다. 수출 출하 지수는 127.1(-6.3%, YoY)로 7개월 연속 하락했다. 의약품 소비자 물가 지수는 99.5(+1.1%, YoY)로 3개월 연속 1% 이상 증가세를 나타냈다.

의약품 판매액 1조 989억원(+9.0%, YoY)으로 사상 최대

3월 의약품 판매액은 전년 동월 대비 9.0% 증가한 1조 989억원으로 사상 최대를 기록했다. 1분기 판매액도 전년 동기 대비 4.9% 증가한 3조 1,412억원으로 작년 4분기에 이어 2분기 연속 4% 이상 증가했다. 의약품 소매 판매액 지수는 108.2(+7.6%, YoY)로 역시 사상 최대이다. 보건업 및 사회복지서비스업 지수는 133.4(+6.5%, YoY)를 나타냈다.

올해 의약품 판매액 12조 5,502억원(+3.0%, YoY)으로 사상 최대 전망

국내 의약품 시장이 안정적인 성장을 보이고 있다. 2012년 4월 대규모 약가 인하로 2년 연속 감소한 내수 시장은 작년 3.0% 증가하며 회복세를 나타냈다. 올해 내수 의약품 판매액은 전년 대비 3.0% 증가한 12조 5,502억원으로 사상 최대가 예상된다. 노인 인구의 증가와 만성 질환에 따른 견조한 의약품 수요로 정부의 대규모 약가 인하만 없다면 내수 시장은 안정적인 성장을 이어갈 전망이다.

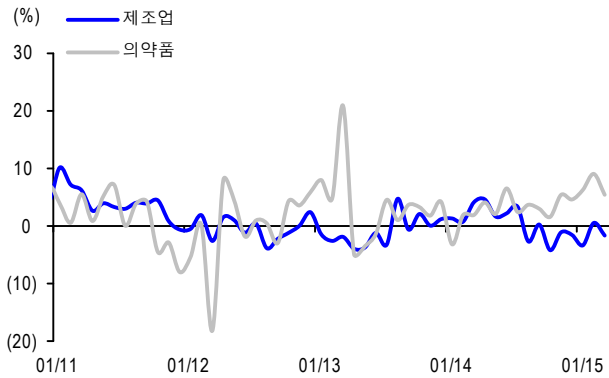
내수 회복과 수출 호조인 제약/바이오 업종 '비중확대' 유지

국내 제약 및 바이오 업체의 주가 상승률이 두드러진다. 바이오 업체가 많이 포함된 KOSDAQ 제약 지수의 올해 수익률은 63.3%(KOSDAQ 지수 수익률 26.9%)이며 한미약품, 유한양행 등 상위 제약업체가 많은 KOSPI 의약품 지수의 수익률은 51.3%(KOSPI 지수 수익률 11.0%)이다.

급등에 따른 조정은 있으나 제약/바이오 업종의 상승 추세는 이어질 전망이다. 약가 인하로 위축되었던 내수 시장이 회복되고 있으며 국내 업체의 역량 향상으로 수출이 호조를 보이고 있기 때문이다. 1분기 의약품 수출은 전년 동기 대비 48.4% 증가한 5.7억 달러를 기록했다.

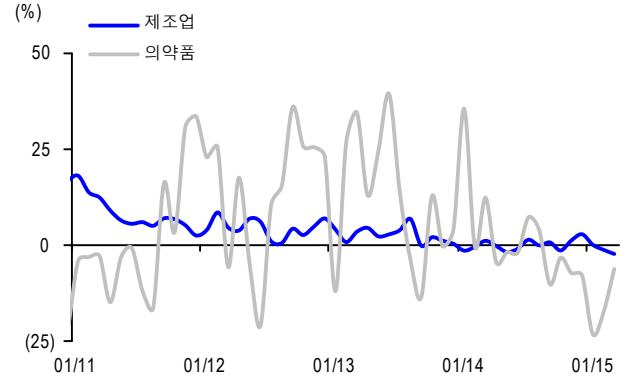
제약/바이오 업종에 대해 투자 의견 '비중확대'를 유지한다. R&D 역량이 높은 대형 업체 중심의 투자가 유효하다. 꾸준히 높아진 R&D 투자가 서서히 신약 출시, 수출 확대와 기술 이전 등의 성과로 나타나고 있기 때문이다.

의약품 내수 출하 지수 증감률 추이 (계절조정)



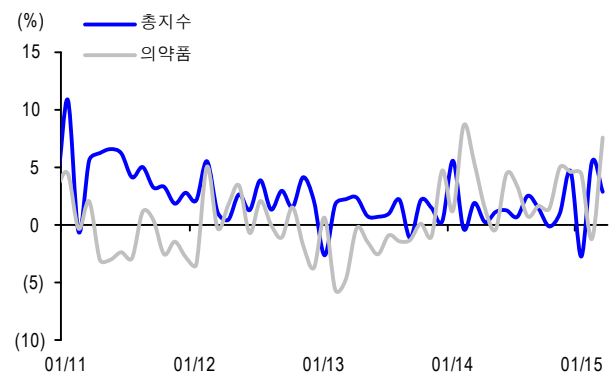
자료: 통계청, 신한금융투자

의약품 수출 출하 지수 증감률 추이 (계절조정)



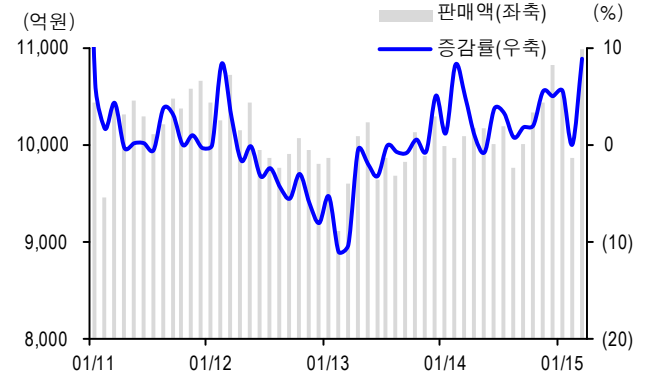
자료: 통계청, 신한금융투자

소매 판매액 지수와 의약품 지수 증감률 추이 (불변지수)



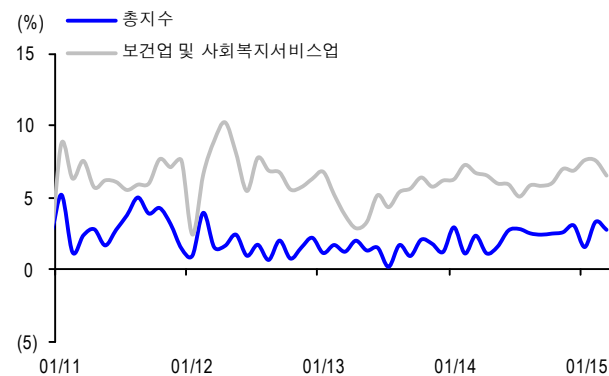
자료: 통계청, 신한금융투자

의약품 판매액 및 증감률 추이



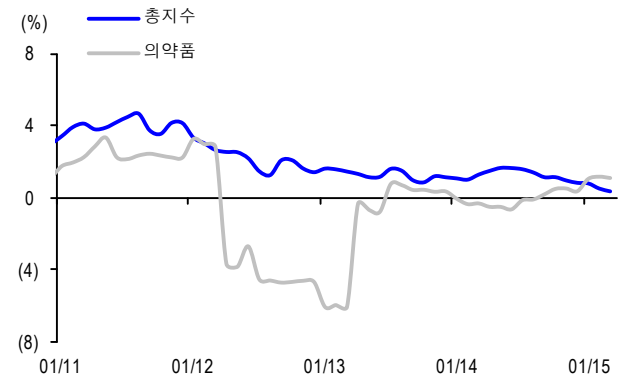
자료: 통계청, 신한금융투자

서비스업 총지수와 보건업 지수 증감률 추이 (계절조정)



자료: 통계청, 신한금융투자

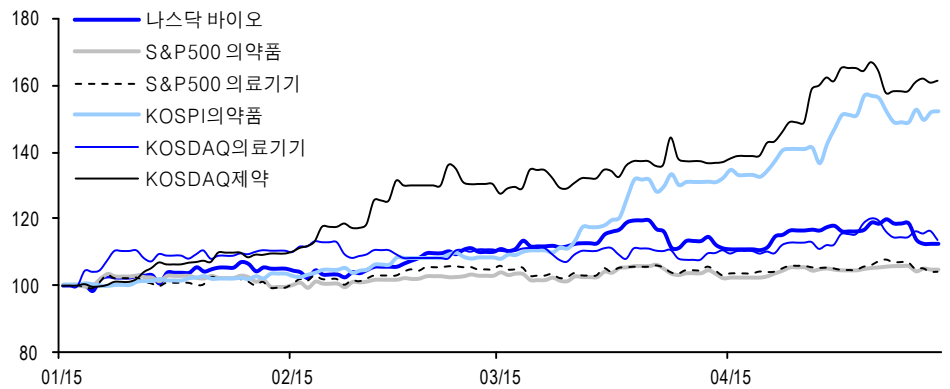
소비자 물가 지수와 의약품 지수 증감률 추이



자료: 통계청, 신한금융투자

주요 지수 2015년 연초 이후 수익률 추이

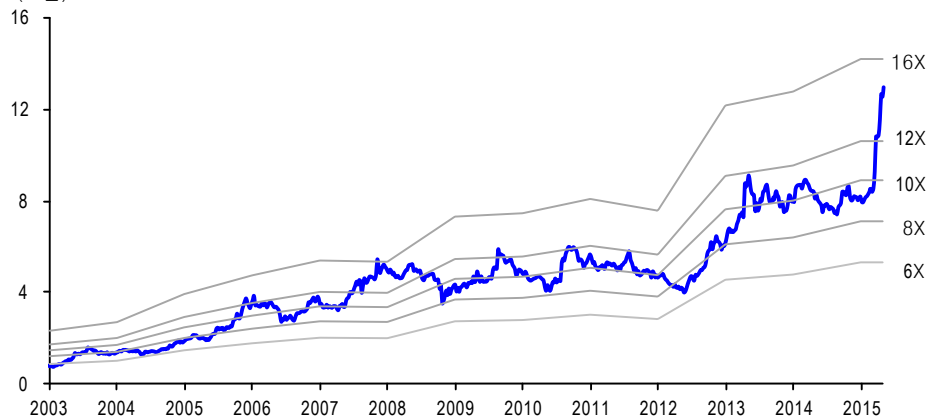
(2015.01.02=100)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 제약업종 밸류에이션(=시가총액/수정영업이익)추이

(조원)



자료: Quantiwise, 신한금융투자(수정 영업이익 = 영업이익 + 연구개발비)

국내 주요 제약업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2015F						2016F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
한미약품	3,862	70.7	7.0	41.3	10.1	8.1	7.3	71.9	6.4	40.3	9.2	7.8	6.8
유한양행	2,515	25.2	1.8	21.2	8.1	7.4	9.4	23.2	1.7	19.0	8.1	7.6	9.6
녹십자	2,069	26.6	2.1	16.9	8.3	9.9	7.7	24.6	2.0	15.7	8.5	10.2	7.9
동아에스티	955	25.5	1.8	14.1	7.5	9.3	6.4	22.4	1.7	12.7	7.9	9.8	6.8
LG생명과학	935	148.6	3.7	22.2	2.5	4.3	1.4	65.0	3.5	18.3	5.6	6.2	2.9
대웅제약	750	15.5	1.4	9.5	10.3	7.7	6.4	14.2	1.3	8.7	10.3	8.0	6.6
종근당	675	17.2	1.9	9.2	11.3	10.0	7.0	15.1	1.7	8.2	11.7	10.6	7.5
일동제약	469	34.1	1.5	17.2	4.4	4.8	3.6	27.3	1.4	14.9	5.3	5.6	4.2
동국제약	425	17.3	2.1	n/a	12.9	12.2	10.3	15.7	1.9	n/a	12.7	12.6	10.8
환인제약	401	20.4	1.6	13.3	10.0	16.7	13.5	17.5	1.5	11.1	10.6	17.7	14.3
보령제약	398	16.1	1.9	9.9	13.0	7.5	6.1	13.0	1.7	8.1	14.2	8.6	6.9
경동제약	340	13.2	1.5	6.4	12.8	23.0	15.6	12.3	1.3	5.6	12.5	22.8	15.8
삼진제약	338	14.0	2.1	8.6	17.7	16.0	11.2	12.7	1.8	7.6	17.1	16.0	11.4
유나이티드	323	15.8	1.8	8.9	12.1	15.1	12.1	14.2	1.6	7.8	12.2	15.4	12.4
대원제약	313	15.8	2.0	9.6	13.9	11.2	9.8	13.4	1.8	7.5	14.4	12.0	10.4

자료: QuantiWise, 신한금융투자

Compliance Notice

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