

제약/바이오

조정은 있으나 우상향 기조 불변

비중확대 (유지)

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

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

- ◆ 4월 의약품 판매액 1조 823억원(+6.4%, YoY)으로 양호한 성장
- ◆ KOSPI 의약품 시가총액 비중 1.9%로 사상 최대
- ◆ 급등에 따른 일시적 조정은 있으나 국내 헬스케어 업종 방향성은 우상향

의약품 판매액 1조 823억원(+6.4%, YoY)으로 양호한 성장

4월 의약품 판매액은 전년 동월 대비 6.4% 증가한 1조 823억원으로 양호한 성장을 보였다. 4월 누적 판매액은 4조 2,254억원으로 전년 동기 대비 5.3% 증가했다. 의약품 소매 판매액 지수는 106.7(+5.0%, YoY)로 역시 양호한 모습이다.

의약품 내수 출하 지수 111.7(+6.3%, YoY), 수출 출하 지수 129.9(+4.3%, YoY)

4월 의약품 내수 출하 지수는 111.7(+6.3%, YoY)로 4개월 연속 5% 이상증가세다. 수출 출하 지수는 129.9(+4.3%, YoY)로 작년 8월 이후 처음으로 상승했다. 보건업 및 사회복지서비스업 지수는 133.0(+6.4%, YoY)을 나타냈다. 의약품 소비자 물가 지수는 99.4(+1.2%, YoY)로 4개월 연속 1% 이상 증가세를 나타냈다.

KOSPI 의약품 시가총액 비중 1.9%로 사상 최대

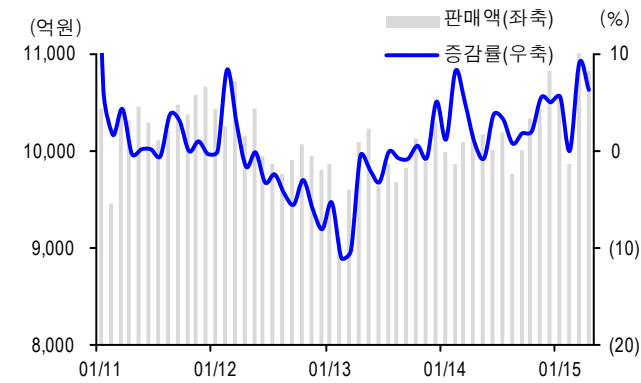
한미약품, 유한양행 등 상위 제약업체가 많은 KOSPI 의약품 지수의 5월 수익률은 17.9%(KOSPI 지수 수익률 -0.6%)이다. 5월말 현재 KOSPI 의약품 시가총액 비중은 사상 최대인 1.9%이다. 국내 헬스케어 업종(KOSPI 의약품 + KOSDAQ 제약 + KOSDAQ 의료정밀기기)의 시가총액 비중도 4.0%로 사상 최대이다.

높아진 역량으로 헬스케어 업종의 시가총액 비중 확대 전망

한미약품의 대규모 기술 수출과 바이로메드 등 바이오 업체의 미국 임상 3상 승인 소식 등에 힘입어 국내 제약/바이오 업체의 주가가 최근 크게 올랐다. 급등에 따른 밸류에이션 부담으로 일시적 조정은 있을 수 있다.

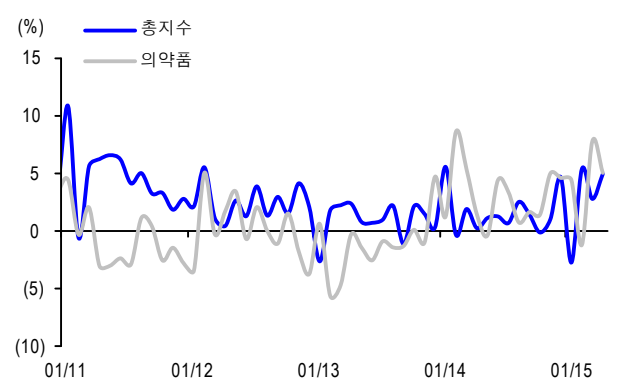
하지만 국내 헬스케어 업종의 상승 추세는 이어질 전망이다. 과거에 비해 국내 업체의 R&D 투자 규모와 역량이 높아졌다. 또한 주요국의 헬스케어 시가총액 비중을 감안하면 아직 한국 시장에서의 헬스케어 비중은 낮은 편이다. 미국, 독일 등 주요 5개국 시장에서의 헬스케어 시가총액 비중은 평균 13.3%이다. 장기적 관점에서 보면 이제 시작이다.

의약품 판매액 및 증감률 추이



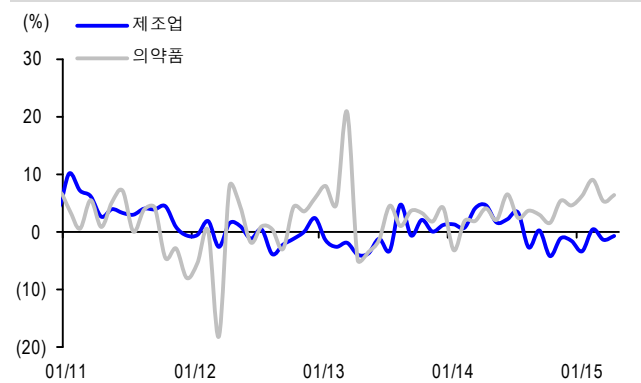
자료: 통계청, 신한금융투자

소매 판매액 지수와 의약품 지수 증감률 추이 (불변지수)



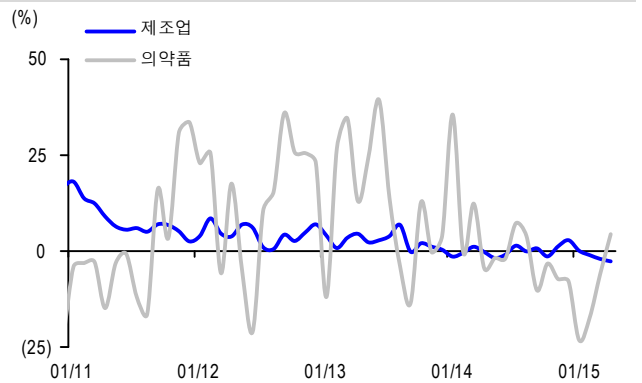
자료: 통계청, 신한금융투자

의약품 내수 출하 지수 증감률 추이(계절조정)



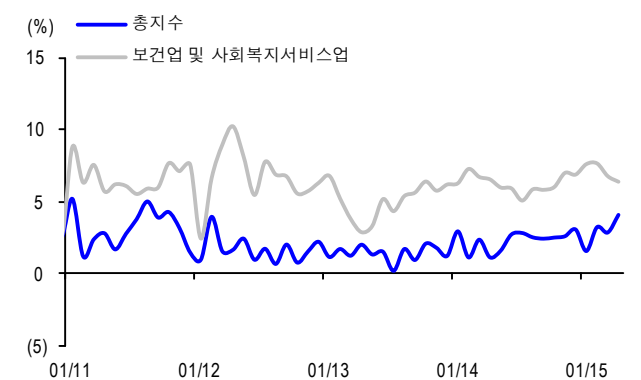
자료: 통계청, 신한금융투자

의약품 수출 출하 지수 증감률 추이(계절조정)



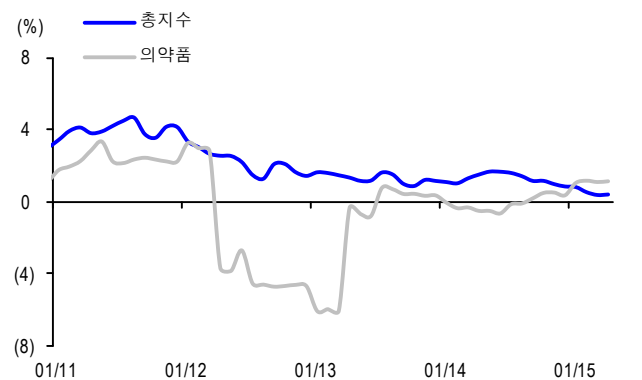
자료: 통계청, 신한금융투자

서비스업 총지수와 보건업 지수 증감률 추이 (계절조정)



자료: 통계청, 신한금융투자

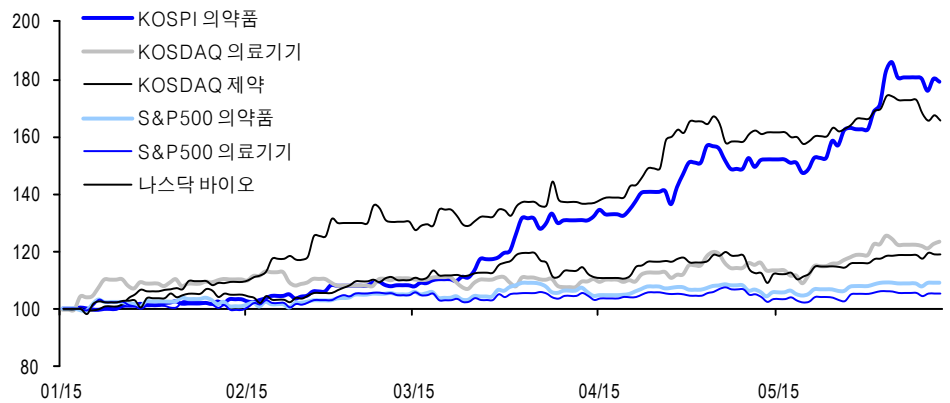
소비자 물가 지수와 의약품 지수 증감률 추이



자료: 통계청, 신한금융투자

주요 지수 2015년 연초 이후 수익률 추이

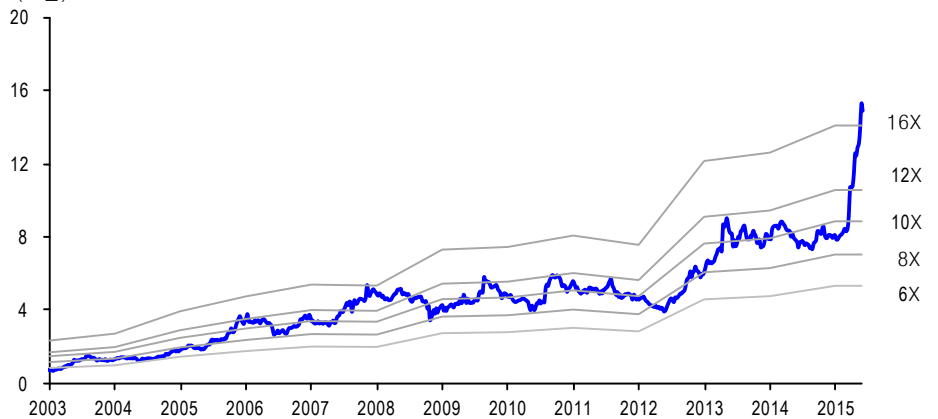
(2015.01.02=100)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 제약업종 밸류에이션(=시가총액/수정영업이익)추이

(조원)



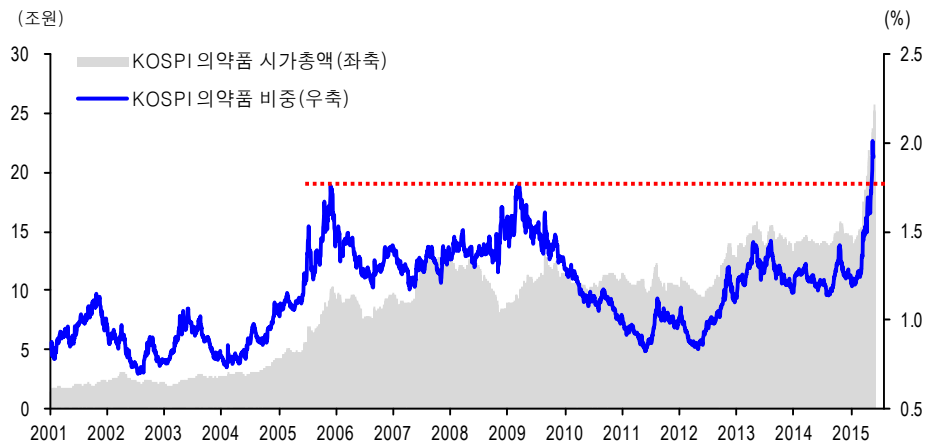
자료: Quantiwise, 신한금융투자(수정 영업이익 = 영업이익 + 연구개발비)

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	4,215	70.7	7.4	45.9	11.4	8.0	8.0	78.1	6.8	45.0	9.5	7.6	6.9
유한양행	2,978	29.5	2.1	24.8	8.2	7.5	9.6	27.7	2.0	22.6	8.1	7.6	9.6
녹십자	2,402	30.5	2.5	18.1	8.5	9.9	7.8	27.8	2.3	16.6	8.7	10.4	8.0
동아에스티	1,213	32.7	2.4	17.4	7.4	9.3	6.4	29.1	2.2	15.7	7.8	9.8	6.7
대웅제약	1,068	22.0	2.0	14.2	10.4	7.6	6.3	20.4	1.8	13.2	10.3	7.9	6.5
LG생명과학	980	154.1	3.9	23.2	2.6	4.3	1.5	68.0	3.7	19.1	5.5	6.2	2.9
종근당	805	21.0	2.2	11.6	11.1	9.9	6.8	18.0	2.0	10.3	11.7	10.6	7.5
일동제약	559	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	506	20.9	2.5	n/a	12.9	12.2	10.3	18.9	2.3	n/a	12.7	12.6	10.8
보령제약	451	18.3	2.2	11.2	13.0	7.5	6.1	14.8	1.9	9.2	14.2	8.6	6.9
환인제약	409	22.0	1.6	0.0	9.5	15.5	12.8	18.4	1.5	0.0	10.4	17.0	13.9
대원제약	390	19.7	2.5	9.6	13.9	10.8	9.6	17.2	2.2	7.5	13.9	11.4	10.2
삼진제약	371	15.4	2.3	8.6	17.7	16.0	11.2	13.9	2.0	7.6	17.1	16.0	11.4
유나이티드	367	18.0	2.0	10.8	12.1	15.1	12.1	16.1	1.8	9.6	12.2	15.4	12.4
경동제약	346	13.4	1.5	6.8	12.9	22.7	15.6	12.6	1.3	6.2	12.6	22.6	15.7

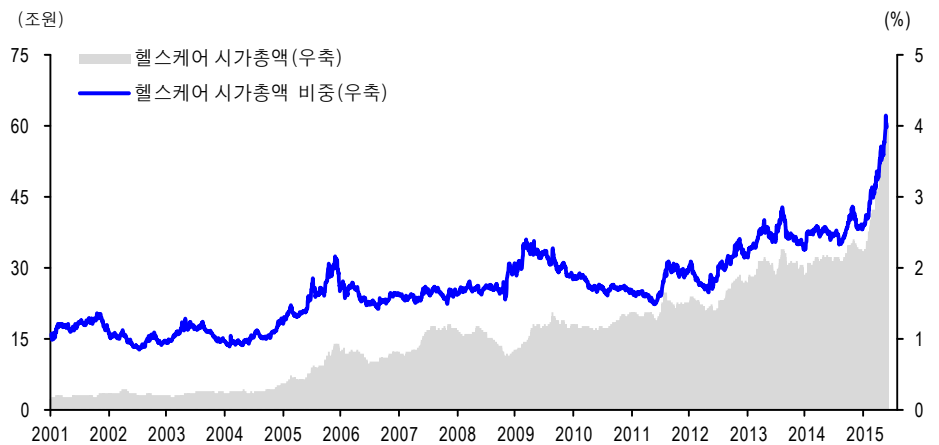
자료: QuantiWise, 신한금융투자

KOSPI 의약품 시가총액 및 비중 추이



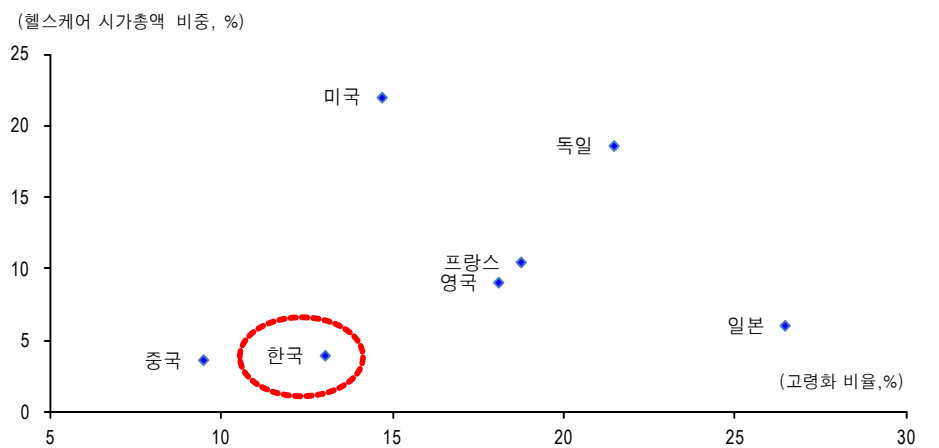
자료: QuantWise, 신한금융투자

국내 헬스케어 시가총액 및 비중 추이



자료: QuantWise, 신한금융투자

주요국 고령화 비율 및 헬스케어 시가총액 현황



자료: World Bank, Bloomberg, 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)

종류	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상	섹터	◆ 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		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2015년 ?월 ?일 기준)

매수 (매수)	??%	Trading BUY (중립)	??%	중립 (중립)	??%	축소 (매도)	??%
---------	-----	------------------	-----	---------	-----	---------	-----