

제약/바이오

큰 폭의 추가 하락은 제한적

비중확대 (유지)

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

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

- ◆ 메르스 영향 이어지며 7월 원외처방 조제액 8,138억원(-2.0%, YoY)으로 감소
- ◆ 국내 상위 10대 업체 7월 점유율 24.9%(+0.1%p, MoM)로 안정화
- ◆ 고점 대비 30% 내외의 조정을 보인 제약/바이오 큰 폭의 추가 하락은 제한적

7월 원외처방 조제액 전년 동월 대비 2.0% 감소한 8,138억원

메르스 영향이 지속되며 7월 원외처방 조제액은 8,138억원(-2.0%, YoY)으로 4개월 연속 감소했다. 7월 국내 업체의 조제액은 5,492억원(-2.6%, YoY), 외자 업체의 조제액은 2,646억원(-0.6%, YoY)이다. 7월 외자 업체의 점유율은 32.5%로 전년 동월 대비 0.4%p 상승했다.

국내 상위 10대 업체 점유율 전월 대비 0.1%p 높아진 24.9%(-0.7%p, YoY)

국내 상위 10대 업체 점유율이 2개월 연속 전월 대비 상승하며 안정화되고 있다. 7월 국내 상위 10대 업체의 점유율은 24.9%로 전년 동월 대비로는 0.7%p 하락했지만 전월 대비로는 0.1%p 상승했다.

메르스 여파에도 주요 상위 업체 2분기 실적은 예상치 부합

메르스 여파에도 한미약품과 종근당을 제외한 주요 상위 업체 실적은 양호했다. 당사 커버리지 제약업체의 2분기 합산 매출액은 1조 5,736억원(+9.2%, YoY)을 기록했다. 기술 수출료 5,000만 달러가 유입된 한미약품의 매출액 증가가 31.2%로 가장 높았다. 주력 품목의 판매 호조가 이어진 대원제약의 매출액 증가율도 24.0%로 양호했다.

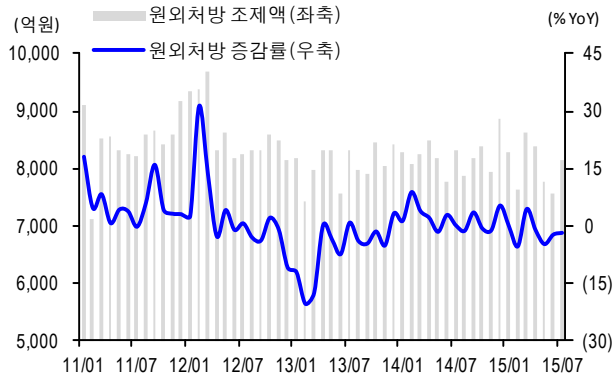
당사 커버리지 제약업체의 2분기 합산 영업이익은 1,169억원(+15.6%, YoY)으로 컨센서스(1,335억원)를 하회했다. 당초 예상과 달리 종근당과 한미약품의 2분기 영업이익이 전년 동기 대비 각각 53.3%, 71.1% 감소한 81억원(컨센서스 141억원), 24억원(컨센서스 306억원)을 기록했다기 때문이다. R&D 비용 증가로 수익성이 악화됐지만 연구 개발은 신약 개발을 위한 투자의 성격이기에 펀더멘털은 변함이 없다.

조정을 보이고 있는 제약/바이오 큰 폭의 추가 하락은 제한적

연초 대비 122.9%까지 상승했던 KOSPI 의약품 지수는 7월 이후 조정을 보이고 있다. 현재 KOSPI 의약품 지수는 7월 3일 고점 대비 26.9% 하락하였다. 같은 기간 상위 7대 제약 업체의 주가 하락률도 평균 26.9%다. 헬스케어 주식은 최근 중국의 위안화 절하와 미국 금리 인상 우려로 당분간 변동성이 클 전망이다.

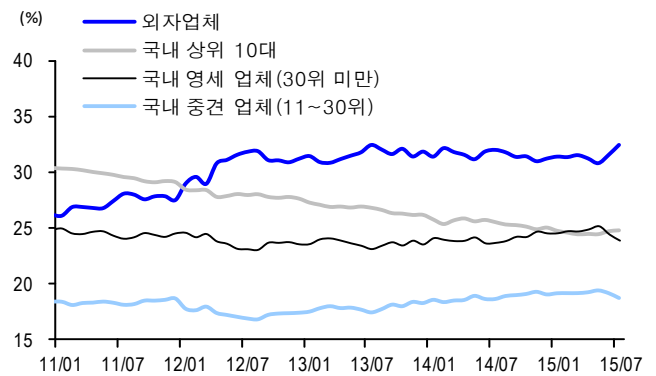
하지만 장기적 관점에서 헬스케어 업종의 우상향 기조는 이어지겠다. 최근 급격한 기술 수출이 이루어지는 등 국내 업체의 역량이 높아졌기 때문이다.

원외처방 조제액 추이



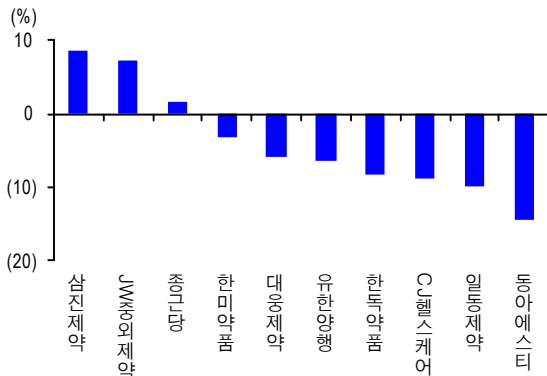
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



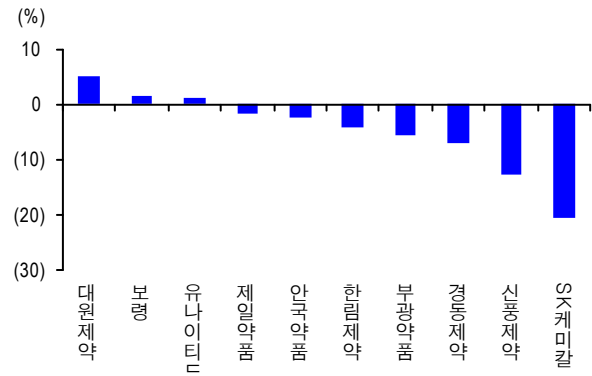
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 7월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 7월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014						2015							% MoM	% YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
ARB(고혈압)	9,815	9,811	852	802	804	811	753	854	799	736	825	807	767	785	819	4.4	(3.8)
고지혈증치료제	8,296	8,713	756	712	722	761	707	791	747	673	769	737	672	685	756	10.3	(0.0)
중추정신신경용제	7,696	8,031	706	663	675	697	649	720	675	628	702	691	656	660	742	12.4	5.1
항궐양제	7,960	8,119	670	655	682	691	663	770	695	623	700	689	635	595	646	8.6	(3.6)
당뇨병제	6,201	6,621	573	543	552	575	533	601	579	530	597	587	561	576	614	6.5	7.1
항혈전제	5,480	5,802	503	470	492	509	472	530	489	451	519	510	473	481	534	11.1	6.1
항생제	5,646	5,611	393	366	425	459	501	527	472	461	504	491	428	347	315	(9.3)	(19.8)
관절염치료제	3,746	3,794	320	299	316	321	305	321	305	285	328	321	297	268	283	5.8	(11.5)
칼슘채널길항제(고혈압)	3,669	3,361	288	270	271	279	256	289	268	243	272	263	247	251	261	3.9	(9.3)
항바이러스제	3,440	3,288	267	250	249	257	238	266	266	278	311	260	220	231	236	2.2	(11.7)
전립선비대증치료제	2,475	2,612	221	214	218	229	213	240	218	205	228	224	210	211	231	9.3	4.6
위장관운동촉진제	2,895	2,742	226	219	225	226	217	258	241	207	221	215	199	189	205	8.4	(9.1)
항진균제	1,520	1,403	161	151	135	120	97	99	96	84	96	102	116	123	141	14.4	(12.5)
골다공증치료제	1,877	1,800	159	148	151	153	139	151	139	122	139	134	124	116	133	15.0	(15.8)
진해거담제	2,291	2,369	135	125	163	190	223	235	212	225	248	229	188	145	110	(24.6)	(18.7)
베타차단제(고혈압)	1,204	1,151	100	92	93	98	89	101	94	86	97	95	88	90	97	7.5	(2.9)
ACE저해제(고혈압)	492	432	37	34	34	36	33	36	33	30	33	31	29	29	31	6.7	(15.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
대웅제약	4,334	4,028	348	328	333	333	314	356	329	300	337	323	304	296	328	10.5	(5.9)
글리아티린	703	674	59	54	58	58	53	61	55	50	57	53	50	50	57	14.5	(2.9)
아리셉트	442	509	44	42	42	44	41	46	41	40	45	45	43	41	49	19.8	12.2
알비스	625	571	49	45	49	48	44	49	45	41	44	41	37	36	38	7.1	(21.4)
우루사	275	264	23	21	22	23	21	25	24	20	23	23	21	21	23	10.9	2.3
올메텍	415	270	25	23	20	18	17	19	18	16	19	18	17	17	18	3.1	(28.7)
가스모틴	208	195	16	16	16	16	15	18	17	15	16	16	14	13	15	11.9	(8.7)
다이하백스	218	184	16	15	15	15	14	15	14	13	14	14	13	13	14	3.9	(12.2)
올메텍 플러스	305	173	16	15	12	11	10	12	11	10	11	11	10	10	11	3.3	(30.8)
올로스타	0	35	3	4	5	5	6	7	7	7	8	8	7	8	8	12.1	166.0
다이하백스 엑스알	84	94	8	8	8	8	8	9	8	7	9	8	8	8	8	7.4	2.7
기타	1,059	1,059	90	84	87	86	84	96	89	82	90	87	83	79	86	8.2	(4.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
주요 품목 매출액	2,878	3,071	271	254	259	257	239	271	262	234	267	263	240	241	264	9.5	(2.6)
자누메트	614	721	64	61	62	65	61	69	69	63	72	73	69	71	76	7.9	19.6
바이토린	693	705	63	57	57	61	56	60	59	51	60	59	50	51	58	14.6	(7.6)
세비카	549	527	45	41	42	44	40	45	43	38	43	42	39	39	41	6.8	(8.4)
자누비아	523	482	42	38	39	40	36	41	39	35	40	39	37	37	40	6.4	(5.2)
넥시움	457	532	49	48	50	38	36	43	40	34	36	35	32	30	34	13.3	(31.5)
세비카 에이치씨티	44	103	9	9	9	10	10	13	13	13	15	16	14	14	15	6.9	76.1

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
종근당	3,476	3,485	297	274	285	295	278	317	296	269	302	296	278	276	302	9.5	1.6
리피로우	476	430	36	33	33	33	31	35	32	29	33	32	30	31	35	11.1	(4.3)
달라트렌	442	412	36	33	33	35	31	35	33	30	33	32	30	30	34	12.2	(7.0)
텔미누보	92	187	16	15	16	16	16	19	18	16	19	18	18	18	19	5.3	17.8
이모튼	161	168	15	13	15	15	14	15	15	13	16	15	14	14	16	13.6	6.7
프리그렐	144	155	13	12	13	14	12	14	12	12	14	14	12	12	14	17.9	9.8
사이폴-엔	137	142	12	12	12	13	12	14	11	11	11	12	11	11	12	14.0	(0.8)
칸데모어	130	136	12	10	11	11	10	11	10	10	11	10	9	9	11	16.2	(12.1)
듀비에	0	63	7	7	7	7	7	8	8	7	9	9	9	9	10	5.9	46.3
달라트렌 에스알	11	40	4	3	4	4	4	5	6	5	6	7	6	7	7	7.3	92.1
살로탄	102	83	7	7	7	7	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6.0	(11.0)
기타	1,781	1,668	139	128	135	140	135	153	144	130	145	140	133	129	139	7.6	(0.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한미약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
한미약품	3,821	3,713	305	287	302	308	296	329	305	287	318	312	293	281	296	5.2	(3.1)
아모잘탄	758	683	58	54	54	55	52	58	54	50	56	53	51	51	53	3.9	(8.7)
아모디핀	327	287	25	23	23	23	22	24	22	21	22	21	20	21	21	1.0	(13.9)
에소메졸	144	169	14	13	14	14	14	16	15	13	15	16	14	13	14	6.3	3.8
카니틸	149	138	11	11	11	12	10	12	11	11	12	12	11	11	12	2.3	2.0
로벨리토	0	44	4	4	5	7	6	8	7	7	9	10	8	9	11	17.2	186.1
낙소졸	12	85	7	7	7	7	7	8	7	7	8	8	8	8	9	20.2	27.2
뉴바스트	113	94	8	7	7	8	7	8	7	6	8	7	7	7	7	6.8	(8.5)
피도글	74	74	6	6	6	7	6	7	6	6	7	6	6	6	7	18.7	13.1
페노시드	48	71	6	6	6	6	6	6	6	5	6	5	5	5	6	6.9	(5.5)
뮤코라제	108	91	7	6	7	8	8	8	7	7	7	7	7	6	6	(5.4)	(16.1)
기타	2,088	1,976	159	150	162	162	158	175	162	153	170	166	156	143	150	4.7	(5.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
동아에스티	3,216	3,025	261	240	248	245	226	250	230	209	233	230	210	206	224	8.3	(14.5)
스티렌	645	500	41	37	38	37	33	37	34	31	34	34	31	31	31	1.8	(23.2)
플라비톨	304	317	29	25	26	26	25	27	24	21	26	24	21	23	25	6.6	(16.6)
리피논	356	332	29	26	26	27	24	26	24	21	24	24	21	21	24	14.0	(15.6)
동아 오판몬	220	228	21	19	19	19	18	18	18	16	19	19	17	16	19	14.6	(10.5)
모티리톤	214	214	18	17	17	17	16	19	17	15	16	17	15	14	17	15.6	(9.8)
타리온	217	196	15	14	18	16	16	16	15	15	17	16	16	13	13	(2.0)	(11.3)
니세틸	84	119	11	10	11	10	9	11	10	9	10	10	9	9	11	12.3	(6.2)
오로다핀	180	147	13	12	12	12	10	12	10	10	11	10	10	10	10	3.5	(19.8)
플라바스	74	84	7	7	7	7	7	7	7	6	7	7	6	6	8	30.0	7.6
글리멜	108	93	8	8	7	7	7	8	7	6	7	7	6	6	7	6.3	(19.2)
기타	814	796	69	65	67	66	62	69	64	58	63	63	57	56	60	6.9	(13.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
CJ헬스케어	2,272	2,224	187	176	182	189	176	198	178	163	181	176	164	158	170	7.6	(8.8)
씨제이 크레메진	189	198	18	17	17	18	14	18	16	15	16	17	16	16	19	18.8	8.2
헤르벤	192	195	16	16	16	17	16	18	16	14	17	16	14	15	17	13.9	2.3
메바로친	173	153	13	12	13	12	11	13	11	11	12	12	10	10	11	12.0	(15.0)
엑스원	16	116	10	10	10	11	10	11	11	10	11	11	10	10	11	7.7	5.5
비바코	0	76	9	9	9	10	10	12	11	10	11	10	10	10	11	8.4	20.9
안플레이드	151	132	11	11	10	11	10	10	10	9	10	10	10	10	11	8.2	(0.4)
루케어	125	135	9	8	12	13	12	13	11	10	11	11	10	8	8	4.8	(7.3)
라베원	134	123	10	10	9	10	9	11	9	8	8	8	7	7	8	10.9	(21.3)
바난	154	141	9	8	10	11	12	14	11	11	12	13	12	8	7	(9.7)	(21.6)
솔레톤	82	67	6	5	5	6	5	5	5	5	5	5	5	4	5	10.1	(16.4)
기타	1,055	889	76	70	71	72	66	74	68	61	68	64	61	60	63	4.4	(17.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
유한양행	2,004	1,949	158	147	158	165	158	173	157	149	169	162	147	141	148	4.8	(6.4)
아토르바	402	412	35	32	34	36	32	35	34	29	34	31	29	30	31	5.3	(10.2)
아타칸	284	275	24	22	23	23	21	24	21	20	23	22	20	20	23	13.5	(3.7)
안플라그	109	103	9	8	9	9	8	9	9	8	9	8	7	7	8	21.4	(5.3)
알포아티린	66	78	7	7	7	7	6	7	6	6	7	7	7	7	8	14.1	10.2
코푸	177	171	9	8	10	13	15	16	15	17	19	17	12	9	6	(33.4)	(32.0)
아그릴린	47	50	6	4	4	5	4	5	4	4	4	5	4	4	6	46.9	(7.5)
듀오웰	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	4	5	6.9	-
알미겔	67	60	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	4	4	4	5.4	(14.5)
로자살탄	42	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	15.2	(7.0)
글라디엠	40	37	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(0.1)	(12.4)
기타	769	723	57	55	61	62	60	65	57	55	61	59	55	51	51	0.6	(10.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
주요 품목 매출액	2,077	2,749	240	227	233	242	230	254	244	220	249	242	232	243	261	7.2	8.5
비리어드	557	930	84	77	82	84	82	93	91	81	94	92	87	92	104	12.2	23.6
트라젠타	491	533	45	44	44	46	42	46	44	40	45	43	42	43	46	6.8	3.2
트윈스타	169	391	35	34	34	36	35	38	36	34	37	36	36	37	38	2.9	10.1
미카르디스	861	895	77	73	72	76	71	77	73	66	74	72	67	70	72	3.0	(5.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
일동제약	1,864	1,845	151	145	153	155	148	166	155	138	153	147	134	132	136	3.6	(9.9)
큐란	285	275	22	22	23	23	22	26	23	21	23	22	19	19	21	11.5	(4.5)
라비에트	134	139	12	11	11	12	11	13	12	10	11	10	9	9	11	19.0	(8.3)
리피스톱	178	148	12	11	11	11	10	12	11	9	10	10	9	11	9	(13.7)	(20.4)
사미온	143	124	11	10	10	10	9	10	9	8	9	9	8	8	9	12.4	(16.5)
로베티	0	55	6	7	7	7	7	8	9	8	9	8	7	7	8	7.9	19.6
트롬빅스	47	53	4	5	5	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	4.5	23.9
바이포지	6	39	4	3	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	5.8	7.5
로자탐	38	34	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	1.3	(22.1)
유로탐스	20	25	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	6.1	4.6
뉴로칸	33	31	2	2	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	(1.2)	2.1
기타	978	922	73	69	75	75	73	80	75	68	74	72	66	62	62	0.2	(14.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
삼진제약	1,385	1,480	124	121	127	132	121	137	128	115	134	130	122	124	135	8.7	8.7
플래리스	462	487	43	39	41	43	37	44	42	36	44	43	38	42	46	10.4	7.7
뉴스타틴-에이	77	102	8	8	9	9	8	10	9	9	10	9	9	9	10	17.4	29.3
뉴토인	69	94	8	9	8	9	8	9	8	8	8	8	9	8	9	8.8	12.3
뉴라세탐	88	95	8	8	8	8	8	9	8	7	8	8	7	8	8	(2.4)	(5.7)
뉴스타틴 알	0	7	0	1	1	1	1	2	2	2	3	4	3	4	5	20.1	939.2
바메딘	63	63	5	5	5	6	5	6	5	5	5	5	5	4	4	4.8	(12.9)
타이록신	57	50	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	7.2	(11.5)
뉴로카바	26	27	2	2	3	2	2	3	2	2	3	2	2	2	3	16.4	21.1
세카론	32	33	3	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	2	2	1.5	(13.6)
프리몬	22	26	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	12.0	(10.4)
기타	489	496	40	39	42	44	42	46	43	39	45	42	40	40	42	6.4	4.4

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
대원제약	1,169	1,363	104	104	116	120	121	133	122	118	130	130	118	114	110	(3.5)	5.3
리피원	137	129	11	10	10	11	10	11	10	9	10	11	10	11	10	(2.3)	(3.6)
오티렌	93	110	8	9	9	9	9	10	8	8	9	9	9	9	9	2.9	7.4
에스원엠프	0	38	0	4	7	8	8	10	9	8	9	10	9	8	9	4.9	-
엑스콤비	12	75	7	7	6	6	6	6	6	5	6	7	7	7	7	(1.7)	(7.4)
알포콜린	42	57	5	5	5	5	5	5	5	5	6	6	6	6	7	9.8	33.2
펠루비	44	44	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	5	20.7	26.7
코대원 포르테	1	72	4	4	6	7	9	10	10	11	12	11	8	6	4	(34.7)	(1.3)
베포스타	20	48	3	3	5	5	5	5	5	4	5	5	5	4	4	(8.6)	15.8
프리비투스	69	66	3	3	4	5	6	7	6	7	8	7	6	4	3	(29.4)	(6.0)
클래신	73	74	4	4	5	5	7	7	6	7	7	7	6	4	3	(27.3)	(29.1)
기타	679	650	54	52	55	55	53	58	54	50	55	55	50	50	50	(1.5)	(8.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

보령제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
보령	1,192	1,239	103	96	104	110	105	117	108	101	116	113	103	98	105	6.6	1.6
카나브	269	311	27	26	26	26	25	28	26	24	28	27	26	26	28	6.7	2.5
아스트릭스	0	49	0	2	8	12	12	15	15	14	16	16	15	15	17	10.3	-
스토가	140	127	10	10	10	10	10	11	10	9	10	10	9	8	9	8.4	(13.9)
크레산트	0	45	5	5	6	7	6	7	7	6	7	6	5	6	6	4.1	11.7
시나롱	87	75	6	6	6	6	5	6	6	5	6	5	5	5	6	9.1	(14.6)
보령 메이엑트	79	87	6	6	7	7	8	9	8	8	9	9	8	6	5	(9.6)	(14.9)
보령 부스파	50	45	4	4	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	18.2	3.2
비알빅스	30	36	4	3	3	4	2	3	3	3	4	3	2	2	3	38.5	(30.0)
메게이스	40	30	3	2	3	2	2	2	2	2	3	2	2	2	3	15.1	(9.7)
보령 에바스텔	37	33	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	(1.8)	(6.6)
기타	460	401	34	30	29	28	27	29	26	25	28	27	24	22	23	2.4	(34.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
신풍제약	1,432	1,400	120	112	118	120	112	121	116	108	121	118	110	102	104	2.2	(12.7)
바로디핀	72	69	6	5	6	6	5	6	6	5	6	6	5	5	5	(2.9)	(14.1)
록스펜	83	72	6	5	6	6	6	6	6	5	6	6	6	5	5	(1.1)	(12.5)
레오다제	62	55	5	4	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	6.1	(18.2)
콜로스타	0	21	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	10.9	34.3
암로발탄	3	37	4	3	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	0.9	(10.8)
가모시드	44	40	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	7.5	(13.9)
라니비트	0	2	0	0	0	0	1	2	2	2	2	3	3	2	3	14.6	-
알츠코린	25	28	3	2	3	3	2	3	2	2	3	2	2	2	3	11.7	(1.6)
크린세프	46	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(1.2)	(21.8)
이니시아	3	39	4	4	4	4	3	4	3	2	3	3	2	2	2	29.3	(34.4)
기타	1,094	997	84	79	83	84	78	85	80	75	84	81	76	70	71	0.7	(16.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
제일약품	1,206	1,240	105	101	104	109	104	113	104	96	107	104	97	93	103	11.0	(1.5)
넥실렌	95	146	12	13	14	14	14	15	12	12	13	12	12	11	12	9.9	(4.4)
티에스원	101	90	7	7	6	8	8	7	8	7	8	8	8	7	9	26.6	33.6
비유피-4	87	87	8	7	7	7	7	8	8	6	7	7	6	6	7	12.6	(6.6)
베라실	60	66	6	5	6	6	5	6	6	5	6	6	5	5	7	21.3	12.9
스타브론	73	73	6	6	6	6	6	7	6	5	6	6	5	5	6	13.0	(6.8)
란스톤	89	79	7	6	6	7	6	7	6	5	6	6	5	5	5	14.6	(20.3)
클로피린	30	55	5	4	4	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	(0.9)	(7.2)
인프란	45	45	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2.8	4.1
옴니세프	70	69	5	5	5	5	6	7	6	6	6	6	5	4	4	(1.7)	(25.0)
제일 크라비트	62	57	5	4	4	5	4	5	5	4	4	5	4	4	4	(1.2)	(21.1)
기타	494	473	40	39	40	42	40	42	39	36	41	39	38	37	41	10.7	1.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
경동제약	1,140	1,226	104	102	101	105	97	110	105	96	107	106	100	98	97	(0.5)	(7.1)
아트로반	127	120	10	9	9	9	9	10	9	8	9	9	9	9	8	(6.5)	(16.1)
에소프라졸	105	93	7	8	8	9	7	8	6	6	7	7	6	5	6	8.6	(19.4)
발디핀	10	71	7	7	7	6	6	7	6	6	6	6	6	6	6	(3.4)	(15.2)
로트로반	0	30	3	4	4	4	4	5	5	4	5	5	4	4	4	2.8	25.4
유로날	42	43	4	3	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	0.8	(1.8)
팜크로바	35	33	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	3	3	8.5	(4.2)
레바미드	42	37	3	3	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	(5.8)	(7.6)
디로핀	47	40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(2.9)	(24.8)
로스타 플러스	36	32	3	3	3	3	2	3	3	3	3	2	3	3	2	(3.9)	(10.9)
세파클린	40	42	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	(9.3)	(21.4)
기타	657	685	58	55	56	58	55	62	59	55	61	61	57	56	56	0.1	(3.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
유나이티드	1,044	1,117	95	89	92	96	93	105	97	92	105	103	99	95	96	0.9	1.2
실로스탄 씨알	13	59	5	5	6	7	6	8	7	7	9	9	9	10	11	14.3	119.9
뉴부틴	71	68	6	6	6	6	6	7	5	5	5	5	5	5	6	19.8	(3.1)
로바스타	0	22	3	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	(4.2)	56.6
유나스크	56	52	5	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	1.5	(10.5)
클란자 CR	44	45	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	11.3	(13.1)
글리세틸	0	14	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	18.7	95.3
뉴팩스	29	42	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	4.3	(24.0)
프루칸	31	24	3	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	3	15.6	(6.6)
유나잘탄	4	31	3	3	3	2	2	3	3	3	2	2	2	3	2	(3.9)	(15.0)
레보세틸	24	24	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	11.9	5.2
기타	773	737	59	56	58	60	60	66	62	58	66	65	61	57	54	(4.9)	(9.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
SK케미칼	1,576	1,438	120	112	116	116	108	114	103	92	103	99	92	87	95	9.4	(20.7)
조인스	370	330	29	27	27	27	24	25	22	20	23	23	22	20	23	13.9	(21.6)
기넥신 에프	161	170	15	14	14	14	13	15	13	12	14	13	13	13	14	7.9	(10.2)
리넥신	100	106	9	8	8	8	8	9	8	7	8	8	7	7	8	9.5	(13.4)
SK 코스카 플러스	105	82	7	6	6	6	6	6	6	5	5	5	5	5	5	0.8	(23.2)
페브릭	40	44	4	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	26.3	10.8
SK 바리다제	89	70	5	5	6	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	(2.2)	(28.4)
프로맥	11	42	4	4	3	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	19.6	1.2
오메드	65	57	5	4	5	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	22.6	(20.5)
스카드	54	48	4	4	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	1.2	(23.3)
코스카	54	48	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(2.2)	(26.5)
기타	527	441	35	33	35	35	33	34	31	27	29	26	24	23	24	7.1	(29.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
안국약품	1,137	1,199	88	85	95	101	106	116	107	102	112	108	95	87	86	(0.8)	(2.2)
레보텐션	168	164	14	13	14	14	13	15	14	12	14	13	13	13	14	4.8	(1.5)
시네추라	296	288	16	15	20	23	28	29	27	28	31	28	23	18	14	(23.3)	(13.5)
리포액틴	93	88	8	7	7	7	7	7	6	6	6	6	5	6	6	7.1	(16.8)
그랑파제 에스	1	55	4	5	6	6	6	8	8	7	7	7	7	6	6	(1.8)	54.0
레보살탄	4	42	4	4	4	4	4	5	5	4	5	5	5	5	6	4.4	47.4
레토프라	33	44	4	4	4	4	4	5	4	3	4	5	4	4	4	20.6	16.7
애니코프	56	58	4	3	4	4	5	6	5	5	6	5	5	4	3	(21.6)	(12.6)
디스텍	49	51	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	15.7	(21.9)
애나펜	55	57	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	4	3	3	(13.2)	(24.5)
슈스타	0	15	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	12.5	44.5
기타	382	337	27	25	26	27	27	29	27	24	28	27	25	23	25	9.8	(5.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG생명과학 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
LG생명과학	413	525	48	45	44	47	43	48	47	45	55	53	51	52	55	5.3	14.7
제미글로	56	121	10	10	11	11	11	13	12	12	14	14	13	14	15	6.0	44.0
자니딕	136	115	10	9	9	9	9	10	9	8	9	9	9	8	9	6.2	(12.1)
제미메트	1	24	2	2	2	3	3	4	4	4	6	7	7	7	8	3.9	269.9
노바스크 브이	0	18	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	9.4	116.1
레바캄	1	14	1	1	1	2	2	2	2	2	3	2	3	3	3	(1.5)	153.1
로바티탄	0	5	0	0	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	10.8	728.6
유리토스	5	19	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2	2	9.2	45.0
유티로핀	20	14	3	1	0	1	0	0	0	1	2	0	1	1	1	54.6	(48.5)
애포트콜 이엑스	7	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	16.1	2.2
넥사졸	48	39	4	4	3	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	7.5	(69.7)
기타	138	145	13	12	11	12	11	11	11	10	11	10	9	9	8	(4.1)	(35.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014						2015							%MoM	%YoY
			07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월		
녹십자	331	308	27	25	25	26	24	26	25	22	25	25	24	22	26	17.4	(2.2)
리피딜 슈프라	166	160	14	13	13	14	12	14	13	12	13	13	11	11	13	16.5	(6.5)
신바로	81	74	7	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7	6	7	23.3	4.2
베라스트	16	15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	35.7	6.7
핀테	19	16	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0.7	(25.4)
디오겔	16	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1.9	(24.5)
아덱세라	7	6	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	99.1	(3.8)
알펜스	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	20.1	-
메트그린	9	7	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	29.7	(25.6)
데놀	5	6	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	3.6	4.9
녹십자 알부민	2	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(34.8)	111.4
기타	10	8	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(11.3)	(10.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

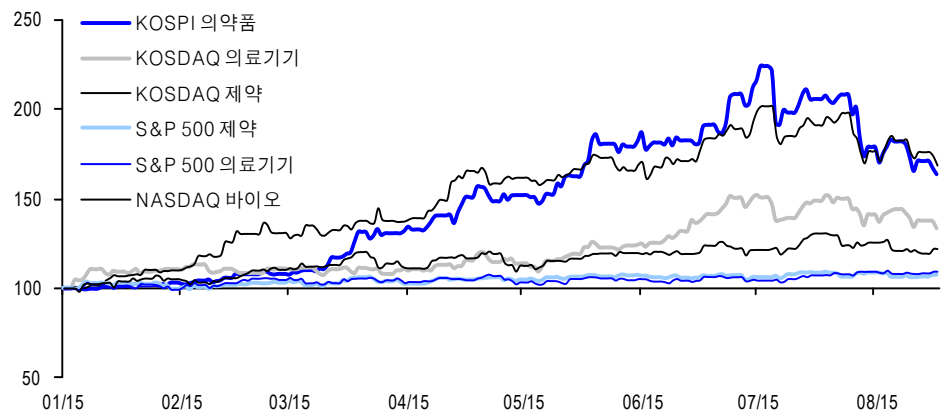
국내 주요 제약업체 Valuation Table

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	3,898	72.4	6.7	48.5	10.4	6.1	7.2	94.8	6.3	48.6	7.2	5.7	5.2
유한양행	2,749	26.7	1.9	21.5	8.0	7.2	9.7	24.3	1.7	19.2	8.2	7.6	9.9
녹십자	2,209	19.8	2.2	17.4	11.9	10.3	11.1	25.3	2.1	15.8	8.6	10.6	8.1
LG생명과학	1,023	138.9	4.0	23.4	3.0	4.4	1.7	73.6	3.8	20.3	5.2	5.9	2.8
동아에스티	963	26.0	1.9	14.7	7.3	9.4	6.4	24.1	1.8	13.4	7.5	9.8	6.6
대웅제약	955	20.4	1.8	13.2	10.1	7.5	6.1	18.5	1.6	11.8	10.2	7.9	6.3
종근당	710	35.4	2.1	11.2	6.0	8.9	3.5	18.3	1.9	9.9	10.8	9.5	6.5
일동제약	709	31.5	2.0	16.9	6.7	6.6	5.1	29.7	1.9	15.6	6.7	6.9	5.1
보령제약	506	20.5	2.4	12.6	13.1	7.4	6.0	16.3	2.1	10.1	14.4	8.6	6.8
동국제약	430	17.7	2.2	12.5	12.8	11.7	10.0	15.9	1.9	10.4	12.8	13.0	10.6
환인제약	420	21.7	1.7	14.4	9.8	15.9	13.2	18.8	1.5	10.8	10.4	16.7	13.7
대원제약	396	20.0	2.6	9.6	13.8	10.9	9.4	17.9	2.3	7.5	13.7	11.4	9.8
삼진제약	364	14.1	2.3	8.6	19.2	17.1	12.2	12.6	2.0	7.6	18.6	17.2	12.7
유나이티드	351	17.3	2.0	10.6	12.2	15.5	12.3	16.0	1.8	9.6	12.0	15.5	12.2
경동제약	279	10.8	1.2	5.1	12.9	22.4	15.8	9.9	1.1	4.4	12.6	22.6	16.0

자료: QuantiWise, 신한금융투자

주요 헬스케어 지수 추이

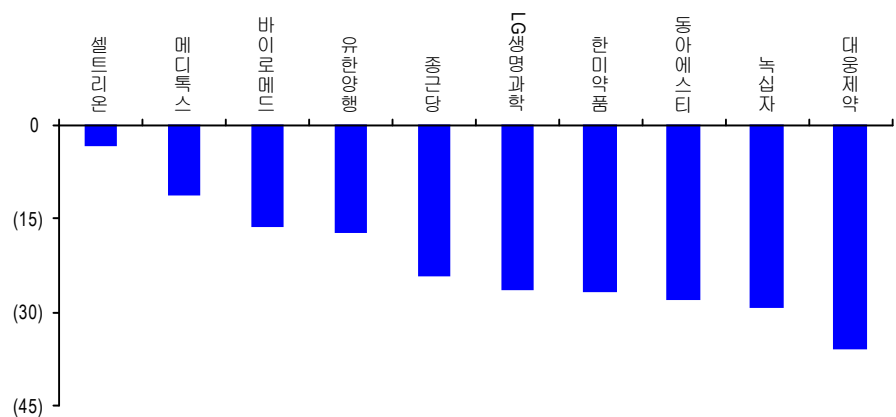
(2015.01.02=100)



자료: QuantWise, Bloomberg, 신한금융투자

주요 제약업체 7월 3일 대비 주가 하락률

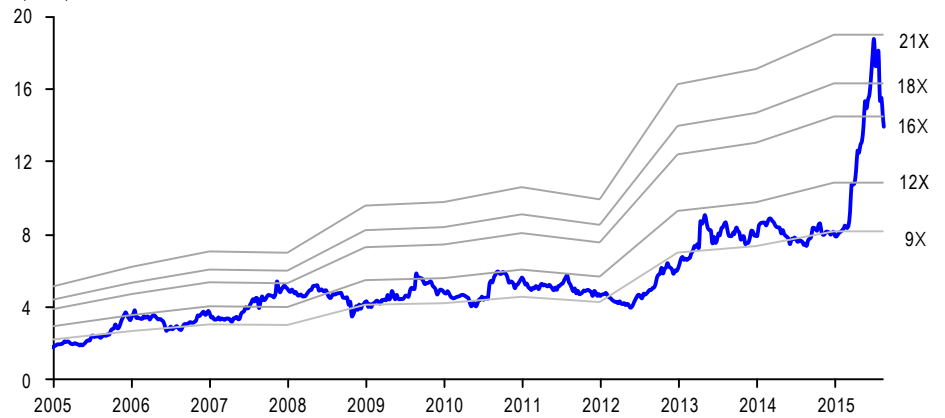
(%)



자료: QuantWise, 신한금융투자

국내 제약업종 밸류에이션(=시가총액/수정영업이익) 추이

(조원)



자료: QuantWise, 신한금융투자

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 이지용)
- ◆ 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	비중	비중확대	비중축소
매수	향후 6개월 수익률이 +15% 이상	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
중립	향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
축소	향후 6개월 수익률이 -15% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2015년 8월 18일 기준)

매수 (매수)	85.13%	Trading BUY (중립)	9.23%	중립 (중립)	5.64%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----