

제약/바이오

4분기는 회복기

비중확대 (유지)

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

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

- ◆ 9월 원외처방 조제액 7,986억원(-2.3%, YoY)으로 부진
- ◆ 국내 30위 미만 업체 9월 점유율 24.9%(+0.8%p, YoY)로 호조
- ◆ 고점 대비 30% 이상 하락한 제약업 큰 폭의 추가 하락은 제한적

9월 원외처방 조제액 전년 동월 대비 2.3% 감소한 7,986억원

9월 원외처방 조제액은 7,986억원(-2.3%, YoY)으로 부진했다. 3분기 조제액은 2조 4,079억원(-1.0%, YoY), 연간 누적 조제액은 7조 2,313억원(-1.5%, YoY)이다. 9월 국내 업체의 조제액은 5,489억원(-2.0%, YoY), 외자 업체의 조제액은 2,498억원(-3.0%, YoY)이다. 9월 외자 업체의 점유율은 31.3%로 전년 동월 대비 0.2%p 하락했다.

국내 30위 미만 업체 점유율 24.9%(+0.8%p, YoY)로 강세 지속

국내 30위 미만 업체의 점유율 강세가 이어지고 있다. 9월 국내 30위 미만 업체의 점유율은 전년 동월 대비 0.8%p 높아진 24.9%이다. 중상위 업체에 비해 특히 만료 품목도 거의 없으며 영업 활동이 상대적으로 자유롭기 때문이다.

상위 10대 업체 점유율은 24.7%(-0.8%p, YoY), 중견 업체(11위~30위)의 점유율은 19.1%(+0.2%p, YoY)다. 상위 10대 업체에서는 삼진제약(+2.8%, YoY)이 가장 높은 증가율을 기록했고 중근당(+0.6%, YoY)은 3개월 연속 전년 동월 대비 증가했다.

주요 상위 업체 3분기 실적 예상치 부합 전망

커버리지 10개 제약업체의 3분기 합산 매출액은 1조 6,439억원(+12.4%, YoY)으로 예상된다. 기술 수출료 5,000만 달러가 유입된 한미약품의 매출액 증가가 45.1%로 가장 높을 전망이다. 3분기 합산 영업이익은 1,645억원(+26.9%, YoY)로 양호하겠다. 기술 수출료 유입이 이루어진 한미약품(14년 3분기 12억원 → 15년 3분기 201억원)의 영업이익 증가율이 가장 높겠다.

유한양행(14년 3분기 134억원 → 15년 3분기 235억원)과 LG생명과학(14년 3분기 56억원 → 15년 3분기 75억원)도 영업이익 증가율이 클 전망이다. 영업 이익 감소가 예상되는 업체는 R&D 비용 증가 때문이기에 펀더멘털은 변함없다.

3분기 조정을 보인 제약업종 큰 폭의 추가 하락은 제한적

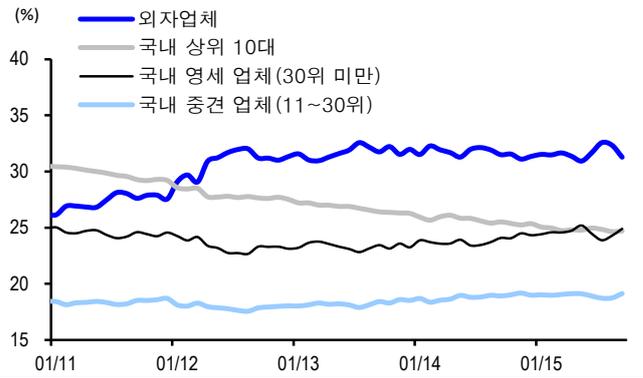
연초 대비 122.9%까지 상승했던 KOSPI 의약품 지수는 7월 이후 조정을 보이고 있다. 현재 KOSPI 의약품 지수는 7월 3일 고점 대비 31.7% 하락하였다. 추가 하락으로 밸류에이션도 떨어져 추가 하락은 제한적이다. 상반기 급등기, 3분기 조정기를 거쳐 4분기는 회복할 전망이다. 크게 오를 이벤트도 급락할 요인도 별로 없다. 당분간은 내년을 위해 힘을 비축할 시기다.

원외처방 조제액 추이



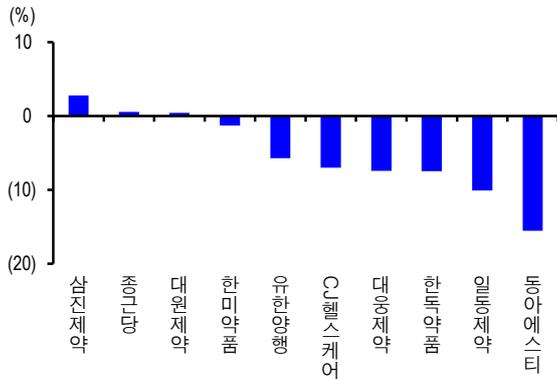
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 9월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 9월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014				2015									% MoM	% YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
ARB(고혈압)	9,815	9,811	804	811	753	854	799	736	825	807	767	785	819	785	766	(2.3)	(4.7)
고지혈증치료제	8,296	8,713	722	761	707	791	747	673	769	737	672	685	756	728	711	(2.4)	(1.6)
중추정신신경용제	7,696	8,031	675	697	649	720	675	628	702	691	656	660	742	699	686	(1.9)	1.7
항궤양제	7,960	8,119	682	691	663	770	695	623	700	689	635	595	646	616	632	2.6	(7.3)
당뇨병제	6,201	6,621	552	575	533	601	579	530	597	587	561	576	614	586	570	(2.8)	3.3
항혈전제	5,480	5,802	492	509	472	530	489	451	519	510	473	481	534	522	519	(0.7)	5.5
항생제	5,646	5,611	425	459	501	527	472	461	504	491	428	347	315	339	407	20.3	(4.3)
관절염치료제	3,746	3,794	316	321	305	321	305	285	328	321	297	268	283	281	289	2.7	(8.8)
칼슘채널길항제(고혈압)	3,669	3,361	271	279	256	289	268	243	272	263	247	251	261	249	242	(2.9)	(10.8)
항바이러스제	3,440	3,288	249	257	238	266	266	278	311	260	220	231	236	244	228	(6.6)	(8.6)
전립선비대증치료제	2,475	2,612	218	229	213	240	218	205	228	224	210	211	231	222	217	(2.4)	(0.5)
위장관운동촉진제	2,895	2,742	225	226	217	258	241	207	221	215	199	189	205	203	203	(0.1)	(9.8)
항진균제	2,290	2,369	163	190	223	235	212	225	248	229	188	145	110	115	166	44.5	1.9
골다공증치료제	1,877	1,800	151	153	139	151	139	122	139	134	124	116	133	128	121	(5.6)	(19.7)
진해거담제	1,520	1,403	135	120	97	99	96	84	96	102	116	123	141	143	117	(17.8)	(12.8)
베타차단제(고혈압)	1,204	1,151	93	98	89	101	94	86	97	95	88	90	97	92	89	(4.1)	(4.9)
ACE저해제(고혈압)	492	432	34	36	33	36	33	30	33	31	29	29	31	30	28	(6.5)	(16.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
대웅제약	4,334	4,028	333	333	314	356	329	300	337	323	304	296	328	318	309	(2.8)	(7.4)
글리아티린	703	674	58	58	53	61	55	50	57	53	50	50	57	54	52	(4.2)	(10.3)
아리셉트	442	509	42	44	41	46	41	40	45	45	43	41	49	46	45	(2.0)	8.6
알비스	625	571	49	48	44	49	45	41	44	41	37	36	38	36	36	(1.5)	(27.3)
우루사	275	264	22	23	21	25	24	20	23	23	21	21	23	23	22	(4.2)	0.2
올메텍	415	270	20	18	17	19	18	16	19	18	17	17	18	17	17	(3.3)	(17.6)
가스모틴	208	195	16	16	15	18	17	15	16	16	14	13	15	15	14	(2.1)	(12.2)
다이아백스	218	184	15	15	14	15	14	13	14	14	13	13	14	13	13	(2.4)	(11.2)
올메텍 플러스	305	173	12	11	10	12	11	10	11	11	10	10	11	10	10	(7.1)	(22.8)
올로스타	104	99	7	8	9	10	9	9	10	9	8	7	7	7	9	21.7	16.4
다이아백스 엑스알	0	35	5	5	6	7	7	7	8	8	7	8	8	9	9	(3.1)	86.7
기타	1,039	1,053	87	86	83	95	89	81	89	86	82	80	87	87	83	(4.2)	(4.7)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
주요 품목 매출액	2,878	3,071	259	257	239	271	262	234	267	263	240	241	264	244	236	(2.9)	(8.7)
자누메트	614	721	62	65	61	69	69	63	72	73	69	71	76	72	70	(3.4)	13.1
바이토린	693	705	57	61	56	60	59	51	60	59	50	51	58	56	52	(6.5)	(7.8)
세비카	549	527	42	44	40	45	43	38	43	42	39	39	41	39	38	(0.9)	(9.1)
자누비아	523	482	39	40	36	41	39	35	40	39	37	37	40	36	36	(0.1)	(7.4)
넥시움	457	532	50	38	36	43	40	34	36	35	32	30	34	26	25	(3.1)	(49.6)
세비카 에이치씨티	44	103	9	10	10	13	13	13	15	16	14	14	15	14	14	0.9	58.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
한미약품	3,821	3,713	302	308	296	329	305	287	318	312	293	281	296	292	298	2.3	(1.3)
아모잘탄	758	683	54	55	52	58	54	50	56	53	51	51	53	50	49	(2.5)	(9.8)
아모디핀	327	287	23	23	22	24	22	21	22	21	20	21	21	20	19	(4.7)	(16.5)
에소메졸	144	169	14	14	14	16	15	13	15	16	14	13	14	14	14	(3.3)	(0.9)
카니틸	0	44	5	7	6	8	7	7	9	10	8	9	11	11	11	0.2	130.7
로벨리토	149	138	11	12	10	12	11	11	12	12	11	11	12	12	11	(6.1)	4.9
낙소졸	12	85	7	7	7	8	7	7	8	8	8	8	9	9	9	0.9	21.7
뉴바스트	108	91	7	8	8	8	7	7	7	7	7	6	6	6	7	11.7	(6.6)
뮤코라제	74	74	6	7	6	7	6	6	7	6	6	6	7	6	6	13.2	11.8
히알루미니	113	94	7	8	7	8	7	6	8	7	7	7	7	7	6	(5.0)	(13.9)
피도글	57	71	6	6	5	6	7	5	6	5	5	5	5	6	6	(3.7)	(3.8)
기타	2,079	1,976	163	163	159	175	161	153	169	166	156	144	150	151	160	6.0	(1.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
종근당	3,476	3,485	285	295	278	317	296	269	302	296	278	276	302	291	287	(1.3)	0.6
리피로우	476	430	33	33	31	35	32	29	33	32	30	31	35	33	33	(1.0)	(1.1)
딜라트렌	442	412	33	35	31	35	33	30	33	32	30	30	34	32	30	(7.3)	(8.6)
텔미누보	92	187	16	16	16	19	18	16	19	18	18	18	19	18	18	0.2	15.0
이모튼	161	168	15	15	14	15	15	13	16	15	14	14	16	16	15	(4.2)	3.8
프리그렐	144	155	13	14	12	14	12	12	14	14	12	12	14	13	12	(2.2)	(6.5)
사이폴-엔	137	142	12	13	12	14	11	11	11	12	11	11	12	12	12	3.2	(0.3)
칸데모어	0	63	7	7	7	8	8	7	9	9	9	9	10	10	10	(1.6)	33.7
듀비에	130	136	11	11	10	11	10	10	11	10	9	9	11	10	9	(4.1)	(14.2)
딜라트렌 에스알	11	40	4	4	4	5	6	5	6	7	6	7	7	7	7	0.3	89.6
살로탄	102	83	7	7	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	(5.6)	(15.3)
기타	1,781	1,668	135	140	135	153	144	130	145	140	133	129	139	135	135	0.2	(0.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
동아에스티	3,216	3,025	248	245	226	250	230	209	233	230	210	206	224	208	210	0.8	(15.5)
리피논	356	332	26	27	24	26	24	21	24	24	21	21	24	23	23	(2.2)	(12.8)
플라비톨	304	317	26	26	25	27	24	21	26	24	21	23	25	24	23	(4.0)	(12.2)
스티렌	645	500	38	37	33	37	34	31	34	34	31	31	31	22	22	(0.9)	(40.9)
동아 오팔론	220	228	19	19	18	18	18	16	19	19	17	16	19	18	17	(1.2)	(10.6)
타리온	217	196	18	16	16	16	15	15	17	16	16	13	13	14	17	27.1	(5.6)
모터리톤	214	214	17	17	16	19	17	15	16	17	15	14	17	16	16	0.4	(4.4)
니세틸	84	119	11	10	9	11	10	9	10	10	9	9	11	9	9	2.4	(9.8)
오로디핀	180	147	12	12	10	12	10	10	11	10	10	10	10	9	9	(5.2)	(22.8)
플리버스	74	84	7	7	7	7	7	6	7	7	6	6	8	7	7	(0.8)	(2.0)
글리멜	108	93	7	7	7	8	7	6	7	7	6	6	7	6	6	(1.9)	(19.3)
기타	814	796	67	66	62	69	64	58	63	63	57	56	60	59	60	0.4	(11.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
CJ헬스케어	2,266	2,218	182	189	176	198	178	163	180	176	164	158	170	166	169	2.1	(7.0)
씨제이 크레메진	189	198	17	18	14	18	16	15	16	17	16	16	19	17	18	4.1	6.8
헤르벤	192	195	16	17	16	18	16	14	17	16	14	15	17	16	16	(1.1)	0.9
루케어	125	135	12	13	12	13	11	10	11	11	10	8	8	8	11	37.8	(11.3)
엑스원	16	116	10	11	10	11	11	10	11	11	10	10	11	11	11	(1.8)	3.8
안플레이드	151	132	10	11	10	10	10	9	10	10	10	10	11	10	11	6.4	1.9
바난	154	141	10	11	12	14	11	11	12	13	12	8	7	8	10	24.9	5.1
비바코	0	76	9	10	10	12	11	10	11	10	10	10	11	10	10	(0.0)	12.8
메바로친	173	153	13	12	11	13	11	11	12	12	10	10	11	11	10	(11.0)	(23.3)
라베원	134	123	9	10	9	11	9	8	8	8	7	7	8	8	8	5.0	(8.7)
솔레톤	82	67	5	6	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	0.0	(8.3)
기타	1,048	882	70	72	66	73	67	61	67	64	61	60	63	61	59	(2.8)	(15.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
유한양행	2,004	1,949	158	165	158	173	157	149	169	162	147	141	148	143	149	4.2	(5.7)
아토르바	402	412	34	36	32	35	34	29	34	31	29	30	31	30	30	(1.8)	(11.5)
아타칸	284	275	23	23	21	24	21	20	23	22	20	20	23	21	20	(1.9)	(10.2)
코푸	177	171	10	13	15	16	15	17	19	17	12	9	6	6	9	53.6	(11.6)
안플라그	109	103	9	9	8	9	9	8	9	8	7	7	8	8	7	(7.6)	(14.6)
알포아티린	66	78	7	7	6	7	6	6	7	7	7	7	8	7	7	(0.8)	2.6
듀오웰	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	4	5	5	5	7.6	-
알마겔	67	60	5	5	5	5	5	4	5	5	4	4	4	4	4	5.2	-
아그릴린	47	50	4	5	4	5	4	4	4	5	4	4	6	5	4	(18.9)	5.7
로자살탄	42	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(1.7)	(8.4)
프라카논	24	28	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1	3	86.7	(11.2)
기타	786	733	61	63	60	66	58	55	62	60	56	52	53	53	56	6.9	(7.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
주요 품목 매출액	2,384	2,963	250	259	245	273	260	236	266	258	247	259	277	270	215	(20.3)	(13.8)
비리어드	557	930	82	84	82	93	91	81	94	92	87	92	104	105	97	(7.5)	18.7
트라젠다	660	924	79	82	77	84	80	73	82	79	78	81	85	81	67	(18.1)	(15.1)
트윈스타	861	895	72	76	71	77	73	66	74	72	67	70	72	69	43	(37.3)	(40.1)
미카르디스	306	214	17	18	16	18	17	15	17	16	15	15	17	15	8	(43.4)	(50.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
일동제약	1,864	1,845	153	155	148	166	155	138	153	147	134	132	136	135	138	2.2	(10.1)
큐란	285	275	23	23	22	26	23	21	23	22	19	19	21	21	22	3.5	(2.7)
라비에트	134	139	11	12	11	13	12	10	11	10	9	9	11	11	11	0.4	(4.3)
사미온	143	124	10	10	9	10	9	8	9	9	8	8	9	9	8	(2.3)	(17.7)
리피스툼	178	148	11	11	10	12	11	9	10	10	9	11	9	9	8	(3.5)	(26.1)
로베탄	0	55	7	7	7	8	9	8	9	8	7	7	8	8	7	(4.8)	8.7
트롬빅스	47	53	5	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	4	5	6.2	(3.1)
바이포지	6	39	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	(4.1)	(1.2)
뉴로칸	33	31	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	14.7	(3.6)
로지탐	38	34	3	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	2	(4.0)	(20.4)
일동 세파클러	40	38	3	3	3	3	3	2	3	3	2	2	2	2	2	23.1	(18.5)
기타	959	908	74	75	72	79	74	67	74	72	66	62	62	63	65	3.6	(11.8)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
삼진제약	1,385	1,480	127	132	121	137	128	115	134	130	122	124	135	132	131	(0.8)	2.8
플래리스	462	487	41	43	37	44	42	36	44	43	38	42	46	44	44	(1.4)	6.2
뉴스타틴-에이	77	102	9	9	8	10	9	9	10	9	9	9	10	9	9	(6.5)	(0.4)
뉴토인	69	94	8	9	8	9	8	8	8	8	9	8	9	9	8	(4.0)	(2.4)
뉴라세탐	88	95	8	8	8	9	8	7	8	8	7	8	8	8	7	(2.2)	(12.0)
바메딘	63	63	5	6	5	6	5	5	5	5	5	4	4	4	4	(1.7)	(18.1)
뉴스타틴 알	0	7	1	1	1	2	2	2	3	4	3	4	5	4	4	2.2	456.7
타이록신	57	50	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	2.0	(1.4)
뉴로카바	26	27	3	2	2	3	2	2	3	2	2	2	3	3	2	(3.6)	(3.7)
세카론	32	33	3	3	3	3	3	2	3	3	3	2	2	2	2	(5.7)	(23.9)
프리몬	22	26	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	(9.2)	(21.4)
기타	489	496	42	44	42	46	43	39	45	42	40	40	42	42	43	2.4	2.3

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
대원제약	1,138	1,339	114	118	119	131	120	116	128	128	116	112	108	103	115	11.0	0.4
리피원	137	129	10	11	10	11	10	9	10	11	10	11	10	10	10	(3.4)	(3.3)
에스원엠프	0	38	7	8	8	10	9	8	9	10	9	8	9	6	7	6.8	(5.7)
코대원 포르테	1	72	6	7	9	10	10	11	12	11	8	6	4	4	6	53.1	14.9
베포스타	20	48	5	5	5	5	5	4	5	5	5	4	4	4	6	52.4	20.8
오티렌	93	110	9	9	9	10	8	8	9	9	9	9	9	7	6	(14.8)	(35.7)
알포콜린	42	57	5	5	5	5	5	5	6	6	6	6	7	6	6	(4.1)	22.5
엑스콤비	12	75	6	6	6	6	6	5	6	7	7	7	7	6	6	(5.5)	(7.8)
클래신	73	74	5	5	7	7	6	7	7	7	6	4	3	4	5	46.0	10.8
프리비투스	69	66	4	5	6	7	6	7	8	7	6	4	3	3	5	49.8	17.2
펠루비	44	44	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	5	5	5	0.3	32.6
기타	648	626	53	53	51	56	52	48	53	53	48	48	48	47	52	11.2	(0.7)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

보령제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
보령	1,192	1,239	104	110	105	117	108	101	116	113	103	98	105	101	107	5.1	2.3
카나브	269	311	26	26	25	28	26	24	28	27	26	26	28	27	27	1.6	5.7
아스트릭스	0	49	8	12	12	15	15	14	16	16	15	15	17	16	16	(2.4)	-
스토가	140	127	10	10	10	11	10	9	10	10	9	8	9	9	9	3.1	(13.2)
보령 메이액트	79	87	7	7	8	9	8	8	9	9	8	6	5	6	7	20.9	4.6
크레산트	0	45	6	7	6	7	7	6	7	6	5	6	6	6	6	(4.6)	(4.1)
시나롱	87	75	6	6	5	6	6	5	6	5	5	5	6	5	5	(0.3)	(16.0)
보령 부스파	50	45	4	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	(6.4)	(1.8)
보령 에바스텔	37	33	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	19.4	(2.3)
비알빅스	30	36	3	4	2	3	3	3	4	3	2	2	3	3	3	(2.3)	(9.1)
메게이스	40	30	3	2	2	2	2	2	3	2	2	2	3	2	3	7.9	(9.2)
기타	460	401	29	28	27	29	26	25	28	27	24	22	23	22	26	16.7	(12.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
신풍제약	1,432	1,400	118	120	112	121	116	108	121	118	110	102	104	99	102	3.6	(13.8)
록스펜	83	72	6	6	6	6	6	5	6	6	6	5	5	5	5	11.8	(9.7)
바로디핀	72	69	6	6	5	6	6	5	6	6	5	5	5	5	5	1.6	(16.0)
레오다제	62	55	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	(0.3)	(24.5)
암로발탄	3	37	4	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	3	3	10.2	(12.3)
이니시아	3	39	4	4	3	4	3	2	3	3	2	2	2	3	3	22.9	(8.1)
크린세프	46	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	8.3	(12.8)
콜로스타	0	21	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3.5	(1.1)
크라목신	49	44	3	3	4	4	4	4	4	3	2	2	2	3	3	41.4	(9.1)
라나비트	0	2	0	0	1	2	2	2	2	3	3	2	3	3	3	3.1	-
가모시드	44	40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(4.8)	(24.3)
기타	1,070	982	82	83	77	83	78	73	83	80	75	70	71	67	68	1.4	(17.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
유나이티드	1,044	1,117	92	96	93	105	97	92	105	103	99	95	96	95	98	3.7	6.7
실로스탄 씨알	13	59	6	7	6	8	7	7	9	9	9	10	11	11	12	3.6	109.0
뉴부탄	71	68	6	6	6	7	5	5	5	5	5	5	6	5	6	4.7	(0.2)
로바스타	0	22	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	1.0	52.5
유나스크	56	52	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	(4.7)	(10.2)
클란자 CR	44	45	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	(0.5)	(8.6)
글리세틸	0	14	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	(1.6)	82.8
뉴팩스	29	42	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	5.6	(7.2)
오그맥스 듀오	37	36	2	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	42.5	17.0
유나잘탄	4	31	3	2	2	3	3	3	2	2	2	3	2	2	2	(8.5)	(27.1)
프루칸	31	24	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	3	3	2	(18.6)	(1.4)
기타	760	725	58	60	58	64	60	57	65	64	60	57	55	53	56	5.2	(2.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
제일약품	1,206	1,240	104	109	104	113	104	96	107	104	97	93	103	97	98	1.1	(5.6)
넥실렌	95	146	14	14	14	15	12	12	13	12	12	11	12	9	8	(6.6)	(39.4)
티에스원	101	90	6	8	8	7	8	7	8	8	8	7	9	8	8	1.2	25.8
비유피-4	87	87	7	7	7	8	8	6	7	7	6	6	7	7	6	(5.8)	(8.2)
베라실	60	66	6	6	5	6	6	5	6	6	5	5	7	6	6	8.3	4.0
란스톤	89	79	6	7	6	7	6	5	6	6	5	5	5	6	6	(0.9)	(9.2)
스타브론	73	73	6	6	6	7	6	5	6	6	5	5	6	5	5	(4.5)	(18.3)
옵니세프	70	69	5	5	6	7	6	6	6	6	5	4	4	4	5	13.3	(8.0)
클로피린	30	55	4	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	5	5	(1.2)	1.7
안프란	45	45	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	7.9	5.1
제일 크라비트	62	57	4	5	4	5	5	4	4	5	4	4	4	4	4	(0.5)	(18.5)
기타	494	473	40	42	40	42	39	36	41	39	38	37	41	40	41	2.4	2.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
안국약품	1,136	1,199	95	101	106	116	107	102	112	108	95	87	86	84	97	16.1	2.1
시네츄라	296	288	20	23	28	29	27	28	31	28	23	18	14	14	20	44.3	2.3
레보덴션	168	164	14	14	13	15	14	12	14	13	13	13	14	13	13	(2.8)	(4.6)
리포액틴	93	88	7	7	7	7	6	6	6	6	5	6	6	6	6	(1.5)	(14.8)
레보살탄	4	42	4	4	4	5	5	4	5	5	5	5	6	5	5	2.8	38.7
레토프라	33	44	4	4	4	5	4	3	4	5	4	4	4	4	4	(2.8)	11.5
애니펜	55	57	4	4	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	4	31.3	(0.8)
애니코프	56	58	4	4	5	6	5	5	6	5	5	4	3	3	4	27.6	(6.7)
개스포린	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	58.3	-
그랑피제 에스	1	55	6	6	6	8	8	7	7	7	7	6	6	4	3	(26.3)	(55.1)
디스텍	49	51	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	2	2	7.7	-
기타	382	352	28	29	29	32	29	26	30	30	27	25	26	26	32	20.8	11.8

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
경동제약	1,140	1,226	101	105	97	110	105	96	107	106	100	98	97	96	96	0.7	(5.1)
아트로반	127	120	9	9	9	10	9	8	9	9	9	9	8	8	8	(2.1)	(14.2)
발디핀	10	71	7	6	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	1.1	(9.8)
에소프라졸	105	93	8	9	7	8	6	6	7	7	6	5	6	5	5	(3.7)	(40.6)
로트로반	0	30	4	4	4	5	5	4	5	5	4	4	4	4	4	(2.3)	1.4
유로날	42	43	4	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	0.0	(5.6)
팜크로바	35	33	3	3	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	1.0	(8.0)
디로핀	47	40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(0.1)	(17.3)
세파클린	40	42	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	5.1	(19.8)
레비미드	42	37	3	3	3	4	4	3	3	3	3	3	3	2	2	(0.4)	(19.9)
유로스칸	28	31	3	3	2	3	3	2	3	3	3	2	2	2	2	(2.9)	(6.8)
기타	665	686	56	58	54	62	60	55	61	61	57	56	56	57	58	1.7	3.9

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
SK케미칼	1,576	1,438	116	116	108	114	103	92	103	99	92	87	95	93	93	0.2	(20.0)
조인스	370	330	27	27	24	25	22	20	23	23	22	20	23	22	22	(1.5)	(20.6)
기넥신 에프	161	170	14	14	13	15	13	12	14	13	13	13	14	13	13	(0.3)	(8.5)
리넥신	100	106	8	8	8	9	8	7	8	8	7	7	8	7	7	(2.3)	(15.2)
SK 코스카 플러스	105	82	6	6	6	6	6	5	5	5	5	5	5	5	5	(3.9)	(22.3)
페브릭	40	44	4	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	(2.8)	19.5
SK 바리다제	89	70	6	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	9.4	(22.8)
프로맥	11	42	3	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	1.4	12.7
프라네어	73	55	5	4	4	4	4	3	4	3	3	2	2	3	4	32.6	(27.9)
오메드	65	57	5	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	3	3	(8.8)	(34.5)
스카드	54	48	4	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0.6	(26.7)
기타	508	434	34	34	32	34	30	27	28	26	24	23	25	24	24	0.2	(28.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG생명과학 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
LG생명과학	413	525	44	47	43	48	47	45	55	53	51	52	55	53	52	(1.3)	19.4
제미글로	56	121	11	11	11	13	12	12	14	14	13	14	15	15	15	0.1	38.8
자니딤	136	115	9	9	9	10	9	8	9	9	9	8	9	8	8	(1.7)	(11.5)
제미메트	1	24	2	3	3	4	4	4	6	7	7	7	8	7	7	(2.0)	218.7
노바스크 브이	0	18	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	8.3	73.4
레바캄	1	14	1	2	2	2	2	2	3	2	3	3	3	3	3	(5.2)	112.2
로바티탄	0	5	1	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	9.3	389.0
유리토스	5	19	2	2	2	2	2	2	2	3	2	2	2	2	3	7.8	48.9
애피트롤 이에스	7	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0.9	(10.7)
팩티브	22	28	2	2	3	3	3	2	3	2	2	1	1	1	1	0.5	(39.8)
애피트롤	17	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	7.7	(16.2)
기타	167	157	12	12	10	9	9	9	11	9	9	8	9	8	7	(12.8)	(40.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014				2015									%MoM	%YoY
			09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월		
녹십자	331	308	25	26	24	26	25	22	25	25	24	22	26	25	25	(1.4)	(0.9)
리피딜 슈프라	166	160	13	14	12	14	13	12	13	13	11	11	13	12	12	(3.8)	(9.7)
신바로	81	74	6	6	6	6	6	6	7	7	7	6	7	7	7	(0.9)	14.7
베라스트	16	15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(6.5)	(6.6)
핀테	19	16	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(6.6)	(28.0)
디오겔	16	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	4.0	(13.4)
알펜스	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1.9	-
메트그린	9	7	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	(3.5)	(9.8)
녹십자 알부민	2	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.7	21.4
데놀	5	6	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0.7	(5.0)
세키날린	7	5	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.8	5.7
기타	10	9	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	11.2	(10.5)

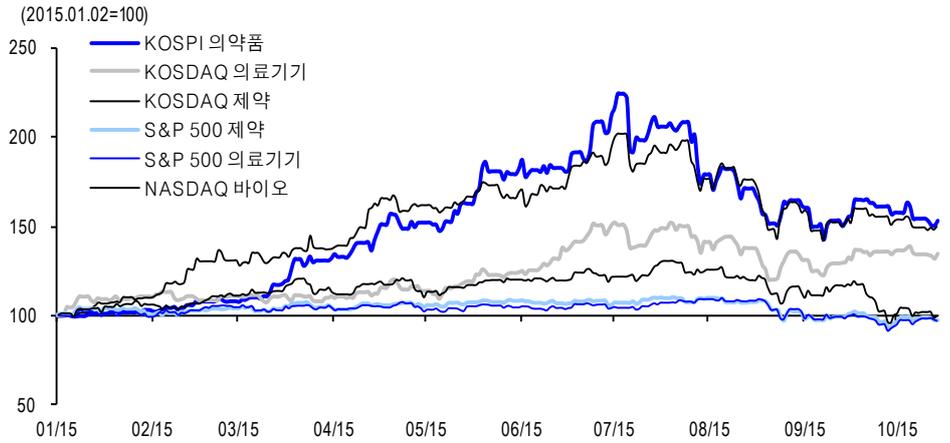
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

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

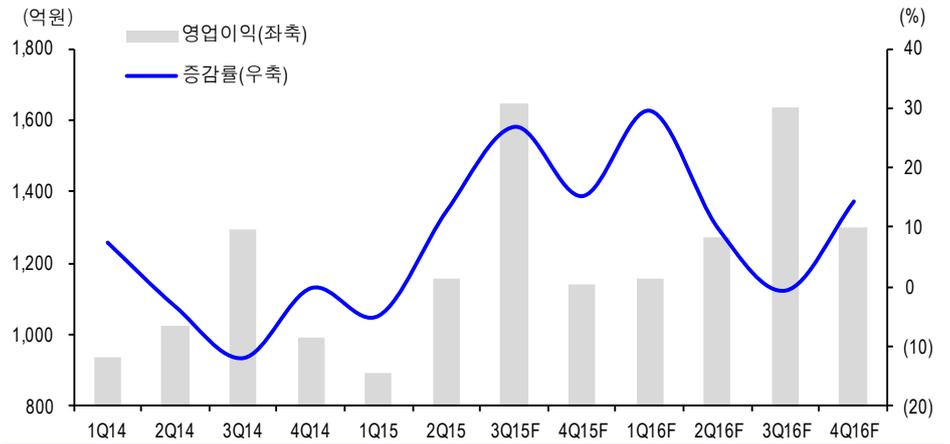
자료: QuantiWise, 신한금융투자

주요 헬스케어 지수 추이



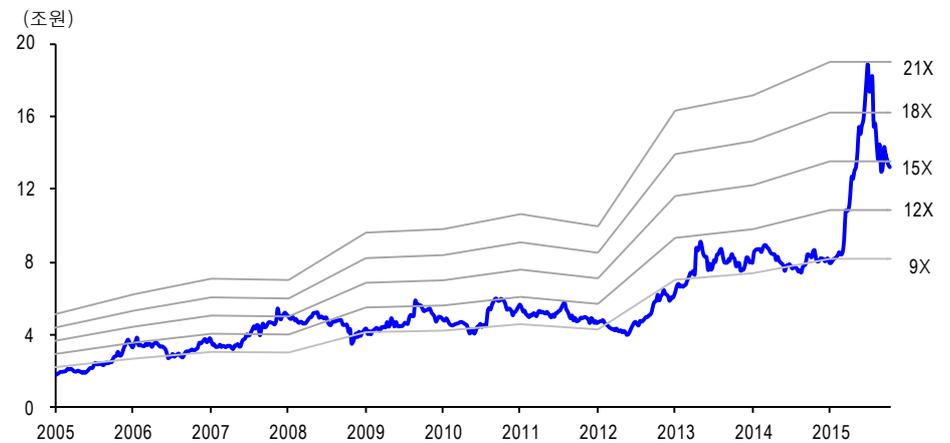
자료: QuantWise, Bloomberg, 신한금융투자

신한 커버리지 제약 10社 영업이익 추이 및 전망



자료: 각 사, 신한금융투자

국내 제약업종 밸류에이션(=시가총액/수정영업이익) 추이



자료: QuantWise, 신한금융투자

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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 주식관련사체에 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)

종목	◆ 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 10월 13일 기준)

매수 (매수)	89%	Trading BUY (중립)	6.22%	중립 (중립)	4.78%	축소 (매도)	0%
---------	-----	------------------	-------	---------	-------	---------	----