

제약/바이오

상위 업체의 점유율 반등 조짐

비중확대 (유지)

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

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

- ◆ 10월 원외처방 조제액 8,500억원(+1.5%, YoY)으로 무난
- ◆ 국내 상위 10대 업체 10월 점유율 24.9%(+0.2%p, MoM)로 선방
- ◆ R&D(연구개발) 투자 성과 나타나고 있어 '비중확대' 유지

10월 원외처방 조제액 전년 동월 대비 1.5% 증가한 8,500억원

10월 원외처방 조제액은 8,500억원(+1.5%, YoY)으로 9월 감소에서 벗어났다. 10월 누적 조제액은 8조 813억원(-1.2%, YoY)이다. 10월 국내 업체의 조제액은 5,817억원(+1.4%, YoY), 외자 업체의 조제액은 2,683억원(+1.5%, YoY)이다. 10월 외자 업체의 점유율은 31.6%로 전년 동월 수준이다.

국내 상위 10대 업체 점유율 2개월 연속 상승한 24.9%(+0.2%p, MoM)

그동안 큰 폭의 감소세를 보이던 국내 상위 10대 업체의 점유율이 안정화되고 있다. 10월 국내 상위 10대 업체 점유율은 24.9%(+0.2%p, MoM)로 전월 대비 2개월 연속 점유율이 상승했다. 물론 아직까지 전년 동월 대비로는 점유율이 하락하고 있지만 과거에 비해 점유율 감소는 낮아지고 있다.

국내 영세 업체의 점유율은 24.3%(+0.4%p, YoY), 중견 업체(11위~30위)의 점유율은 19.3%(+0.1%p, YoY)다. 상위 10대 업체에서는 삼진제약(+8.3%, YoY)이 가장 높은 증가율을 기록했고 종근당(+5.7%, YoY)은 4개월 연속 전년 동월 대비 증가했다.

국내 상위 10대 업체 점유율 추이

연도	2009	2010	2011	2012	2013	2014	1Q15	2Q15	3Q15
점유율(%)	32.2	30.9	29.8	27.9	26.7	25.6	24.9	24.8	24.7

자료: 유비스트, 신한금융투자

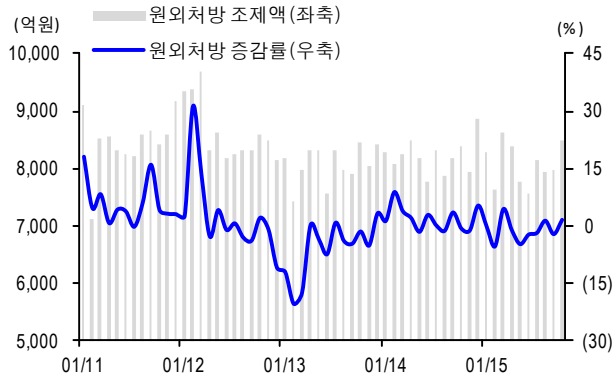
R&D 투자가 성과가 나타나고 있어 '비중확대' 유지

커버리지 제약 10개 업체의 3분기 합산 영업이익은 1,822억원(+40.5%, YoY)으로 시장 예상치(1,476억원)를 23.6% 상회하는 양호한 실적을 보였다. 4분기 합산 영업이익은 전년 동기 대비 6.9% 증가한 1,056억원으로 무난할 전망이다.

3분기 기준 제약 10개 업체의 R&D 투자는 매출액의 12.0%(+0.4%p, YoY)인 5,559억원(+16.8%, YoY)이다. R&D 투자는 대부분 비용으로 처리되기에 R&D 투자가 크게 늘어나는 업체의 수익성은 떨어지게 마련이다. 이러한 R&D 투자가 기술 수출 등의 성과로 이어지면 수익성은 높아질 수 있다.

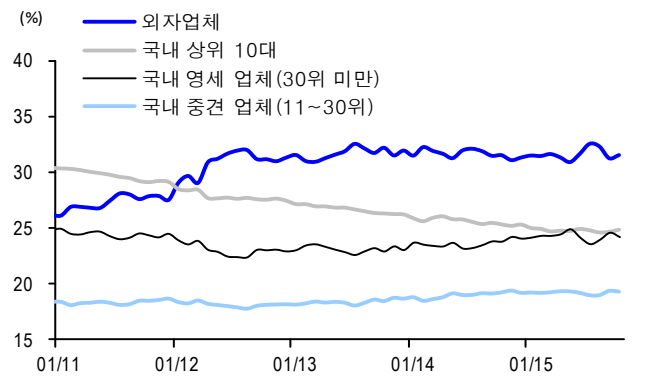
국내 업체의 지속적인 R&D 투자가 서서히 성과로 나타나고 있는 제약/바이오 업종에 대해 투자의견 '비중확대'를 유지한다.

원외처방 조제액 추이



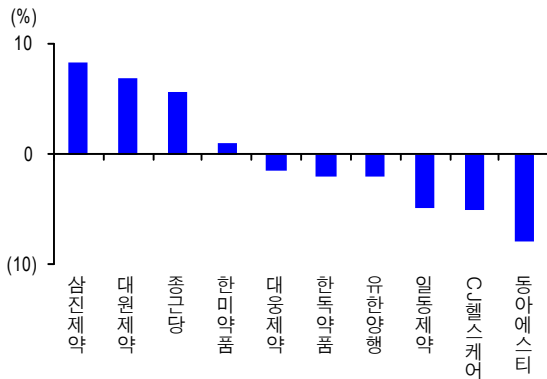
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



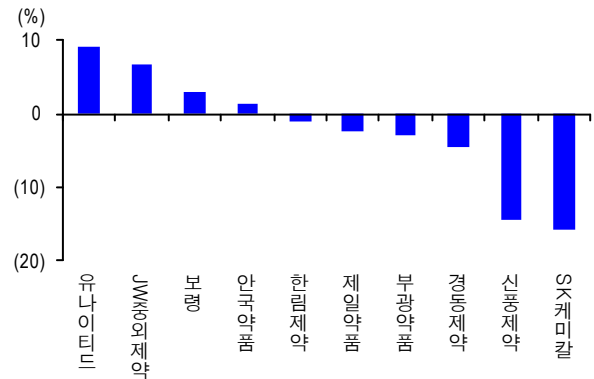
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 10월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 10월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014			2015										% MoM	% YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
ARB(고혈압)	9,815	9,811	811	753	854	799	736	825	807	767	785	819	785	766	817	6.6	0.7
고지혈증치료제	8,296	8,713	761	707	791	747	673	769	737	672	685	756	728	711	773	8.7	1.6
중추정신신경용제	7,696	8,031	697	649	720	675	628	702	691	656	660	742	699	686	740	7.9	6.2
항궤양제	7,960	8,119	691	663	770	695	623	700	689	635	595	646	616	632	677	7.1	(2.0)
당뇨병제	6,201	6,621	575	533	601	579	530	597	587	561	576	614	586	570	618	8.4	7.6
항혈전제	5,480	5,802	509	472	530	489	451	519	510	473	481	534	522	519	561	8.1	10.2
항생제	5,646	5,611	459	501	527	472	461	504	491	428	347	315	339	407	427	4.9	(7.0)
관절염치료제	3,746	3,794	321	305	321	305	285	328	321	297	268	283	281	289	303	5.2	(5.6)
칼슘채널길항제(고혈압)	3,669	3,361	279	256	289	268	243	272	263	247	251	261	249	242	256	5.8	(8.2)
전립선비대증치료제	2,475	2,612	229	213	240	218	205	228	224	210	211	231	222	217	233	7.5	2.0
항바이러스제	3,440	3,288	257	238	266	266	278	311	260	220	231	236	244	228	221	(2.9)	(14.1)
위장관운동촉진제	2,895	2,742	226	217	258	241	207	221	215	199	189	205	203	203	210	3.6	(7.1)
진해거담제	2,290	2,369	190	223	235	212	225	248	229	188	145	110	115	166	191	15.0	0.9
골다공증치료제	1,877	1,800	153	139	151	139	122	139	134	124	116	133	128	121	132	9.0	(13.8)
항진균제	1,520	1,403	120	97	99	96	84	96	102	116	123	141	143	117	112	(4.5)	(6.2)
베타차단제(고혈압)	1,204	1,151	98	89	101	94	86	97	95	88	90	97	92	89	96	8.3	(1.6)
ACE저해제(고혈압)	492	432	36	33	36	33	30	33	31	29	29	31	30	28	31	10.0	(15.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
대웅제약	4,334	4,028	333	314	356	329	300	337	323	304	296	328	318	309	328	6.3	(1.6)
글리아티린	703	674	58	53	61	55	50	57	53	50	50	57	54	52	56	7.2	(3.5)
아리셉트	442	509	44	41	46	41	40	45	45	43	41	49	46	45	47	5.2	8.8
알비스	625	571	48	44	49	45	41	44	41	37	36	38	36	36	37	5.0	(22.9)
우루사	275	264	23	21	25	24	20	23	23	21	21	23	23	22	25	13.8	5.7
올메텍	415	270	18	17	19	18	16	19	18	17	17	18	17	17	18	6.6	(1.3)
가스모틴	208	195	16	15	18	17	15	16	16	14	13	15	15	14	15	5.8	(6.9)
다이하백스	218	184	15	14	15	14	13	14	14	13	13	14	13	13	14	5.1	(9.0)
올메텍 플러스	305	173	11	10	12	11	10	11	11	10	10	11	10	10	11	9.2	(6.4)
엘도스	104	99	8	9	10	9	9	10	9	8	7	7	7	9	10	12.9	22.6
올로스타	0	35	5	6	7	7	7	8	8	7	8	8	9	9	10	11.4	82.6
기타	1,039	1,053	86	83	95	89	81	89	86	82	80	87	87	83	87	3.8	0.1

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
주요 품목 매출액	2,878	3,071	257	239	271	262	234	267	263	240	241	264	244	236	257	8.6	(0.3)
자누메트	614	721	65	61	69	69	63	72	73	69	71	76	72	70	76	8.6	16.9
바이토린	693	705	61	56	60	59	51	60	59	50	51	58	56	52	58	11.0	(4.2)
세비카	549	527	44	40	45	43	38	43	42	39	39	41	39	38	41	8.2	(5.6)
자누비아	523	482	40	36	41	39	35	40	39	37	37	40	36	36	38	4.9	(4.3)
넥시움	457	532	38	36	43	40	34	36	35	32	30	34	26	25	27	6.4	(28.9)
세비카 에이치씨티	44	103	10	10	13	13	13	15	16	14	14	15	14	14	16	12.9	57.4

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
종근당	3,476	3,485	295	278	317	296	269	302	296	278	276	302	291	287	312	8.6	5.7
리피로우	476	430	33	31	35	32	29	33	32	30	31	35	33	33	35	7.3	5.0
딜라트렌	442	412	35	31	35	33	30	33	32	30	30	34	32	30	33	10.8	(4.0)
텔미누보	92	187	16	16	19	18	16	19	18	18	18	19	18	18	19	2.8	15.0
이모튼	161	168	15	14	15	15	13	16	15	14	14	16	16	15	17	10.2	12.6
프리그렐	144	155	14	12	14	12	12	14	14	12	12	14	13	12	14	9.5	(2.3)
사이폴-엔	137	142	13	12	14	11	11	11	12	11	11	12	12	12	13	8.0	3.8
듀비에	0	63	7	7	8	8	7	9	9	9	9	10	10	10	11	12.6	46.8
칸데모어	130	136	11	10	11	10	10	11	10	9	9	11	10	9	10	10.2	(6.0)
딜라트렌 에스알	11	40	4	4	5	6	5	6	7	6	7	7	7	7	7	12.2	76.3
살로탄	102	83	7	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	9.9	(4.3)
기타	1,781	1,668	140	135	153	144	130	145	140	133	129	139	135	135	146	8.4	4.5

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한미약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
한미약품	3,821	3,713	308	296	329	305	287	318	312	293	281	296	292	298	312	4.4	1.0
아모잘탄	758	683	55	52	58	54	50	56	53	51	51	53	50	49	52	6.2	(6.2)
아모디핀	327	287	23	22	24	22	21	22	21	20	21	21	20	19	20	4.4	(13.5)
에소메졸	144	169	14	14	16	15	13	15	16	14	13	14	14	14	15	7.7	3.0
로벨리토	0	44	7	6	8	7	7	9	10	8	9	11	11	11	13	16.5	102.4
카니딜	149	138	12	10	12	11	11	12	12	11	11	12	12	11	12	8.3	3.6
낙소졸	12	85	7	7	8	7	7	8	8	8	8	9	9	9	9	3.4	27.5
뉴바스트	113	94	8	7	8	7	6	8	7	7	7	7	7	6	7	11.4	(9.3)
듀코라제	108	91	8	8	8	7	7	7	7	7	6	6	6	7	7	(0.4)	(11.3)
피도글	74	74	7	6	7	6	6	7	6	6	6	7	6	6	7	3.1	1.1
클래리	81	73	6	8	8	6	5	6	6	5	4	3	4	6	6	14.5	5.9
기타	2,055	1,974	162	156	173	161	153	169	165	156	145	152	153	160	164	2.1	0.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
동아에스티	3,216	3,025	245	226	250	230	209	233	230	210	206	224	208	210	226	7.5	(7.9)
리피논	356	332	27	24	26	24	21	24	24	21	21	24	23	23	25	8.6	(8.3)
플라비톨	304	317	26	25	27	24	21	26	24	21	23	25	24	23	25	7.9	(5.0)
스티렌	645	500	37	33	37	34	31	34	34	31	31	31	22	22	24	8.7	(34.1)
동아 오판몬	220	228	19	18	18	18	16	19	19	17	16	19	18	17	19	10.7	1.4
모티리톤	214	214	17	16	19	17	15	16	17	15	14	17	16	16	18	8.0	1.4
타리온	217	196	16	16	16	15	15	17	16	16	13	13	14	17	16	(5.7)	(1.0)
니세틸	84	119	10	9	11	10	9	10	10	9	9	11	9	9	10	8.8	(1.6)
오로다핀	180	147	12	10	12	10	10	11	10	10	10	10	9	9	10	7.6	(18.2)
플라바스	74	84	7	7	7	7	6	7	7	6	6	8	7	7	7	3.8	6.9
글리멜	108	93	7	7	8	7	6	7	7	6	6	7	6	6	7	9.9	(12.1)
기타	814	796	66	62	69	64	58	63	63	57	56	60	59	60	65	9.3	(1.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
CJ헬스케어	2,266	2,218	189	176	198	178	163	180	176	164	158	170	166	169	179	6.0	(5.1)
씨제이 크레메진	189	198	18	14	18	16	15	16	17	16	16	19	17	18	19	6.2	5.3
헤르벤	192	195	17	16	18	16	14	17	16	14	15	17	16	16	17	5.4	(2.8)
비바코	0	76	10	10	12	11	10	11	10	10	10	11	10	10	12	14.4	16.0
엑스원	16	116	11	10	11	11	10	11	11	10	10	11	11	11	12	9.8	11.5
안플레이드	151	132	11	10	10	10	9	10	10	10	10	11	10	11	12	8.1	6.5
루케어	125	135	13	12	13	11	10	11	11	10	8	8	8	11	11	3.0	(11.3)
메바로친	173	153	12	11	13	11	11	12	12	10	10	11	11	10	11	9.8	(8.7)
바난	154	141	11	12	14	11	11	12	13	12	8	7	8	10	10	(1.8)	(5.5)
라베원	134	123	10	9	11	9	8	8	8	7	7	8	8	8	10	12.0	(4.2)
솔레톤	82	67	6	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	2.3	(9.9)
기타	1,048	882	72	66	73	67	61	67	64	61	60	63	61	59	62	4.2	(13.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
유한양행	2,004	1,949	165	158	173	157	149	169	162	147	141	148	143	149	162	8.4	(2.1)
아토르바	402	412	36	32	35	34	29	34	31	29	30	31	30	30	32	6.8	(10.6)
아타칸	284	275	23	21	24	21	20	23	22	20	20	23	21	20	22	6.4	(5.5)
코푸	177	171	13	15	16	15	17	19	17	12	9	6	6	9	12	29.0	(6.1)
안플라그	109	103	9	8	9	9	8	9	8	7	7	8	8	7	8	12.1	(5.2)
알포아티린	66	78	7	6	7	6	6	7	7	7	7	8	7	7	8	8.6	7.2
듀오웰	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4	4	5	5	5	6	17.4	-
아그릴린	47	50	5	4	5	4	4	4	5	4	4	6	5	4	5	32.0	6.5
알마겔	67	60	5	5	5	5	4	5	5	4	4	4	4	4	4	5.0	(8.1)
로자살탄	42	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2.0	(10.9)
알마겔 에프	36	34	3	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3	3	3	8.5	(10.3)
기타	773	726	62	60	64	57	55	61	59	56	52	52	52	57	59	4.2	(5.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
주요 품목 매출액	2,384	2,963	259	245	273	260	236	266	258	247	259	277	270	258	277	7.4	6.9
비리어드	557	930	84	82	93	91	81	94	92	87	92	104	105	97	104	7.7	24.8
트라젠타	660	924	82	77	84	80	73	82	79	78	81	85	81	80	85	6.7	4.3
트윈스타	861	895	76	71	77	73	66	74	72	67	70	72	69	67	72	8.1	(5.7)
미카르디스	306	214	18	16	18	17	15	17	16	15	15	17	15	15	16	5.3	(11.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
일동제약	1,864	1,845	155	148	166	155	138	153	147	134	132	136	135	138	148	7.2	(5.0)
큐란	285	275	23	22	26	23	21	23	22	19	19	21	21	22	23	7.1	1.7
라비에트	134	139	12	11	13	12	10	11	10	9	9	11	11	11	12	9.8	0.6
사미온	143	124	10	9	10	9	8	9	9	8	8	9	9	8	9	4.9	(11.4)
리피스톱	178	148	11	10	12	11	9	10	10	9	11	9	9	8	8	(0.5)	(27.4)
로베탄	0	55	7	7	8	9	8	9	8	7	7	8	8	7	8	7.9	12.2
트롬빅스	47	53	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	4	5	5	4.4	(3.9)
바이포지	6	39	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	8.7	8.2
로자탐	38	34	3	3	3	3	2	2	2	2	2	2	3	2	3	19.4	(0.5)
유로탐스	20	25	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	21.8	21.8
뉴로칸	33	31	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	(1.2)	(12.0)
기타	978	922	75	73	80	75	68	74	72	66	62	62	63	66	70	7.4	(6.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
삼진제약	1,385	1,480	132	121	137	128	115	134	130	122	124	135	132	131	143	9.6	8.3
플래리스	462	487	43	37	44	42	36	44	43	38	42	46	44	44	48	10.0	10.6
뉴토인	69	94	9	8	9	8	8	8	8	9	8	9	9	8	9	15.8	8.0
뉴스타틴-에이	77	102	9	8	10	9	9	10	9	9	9	10	9	9	9	8.8	(1.7)
뉴라세탐	88	95	8	8	9	8	7	8	8	7	8	8	8	7	9	15.4	1.9
뉴스타틴 알	0	7	1	1	2	2	2	3	4	3	4	5	4	4	6	30.0	314.2
바메딘	63	63	6	5	6	5	5	5	5	5	4	4	4	4	5	5.7	(16.3)
타이록신	57	50	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	(3.2)	(0.3)
뉴로카바	26	27	2	2	3	2	2	3	2	2	2	3	3	2	3	10.3	12.5
세카론	32	33	3	3	3	3	2	3	3	3	2	2	2	2	2	10.0	(14.1)
프리몬	22	26	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	(1.6)	(19.5)
기타	489	496	44	42	46	43	39	45	42	40	40	42	42	43	47	7.2	6.4

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
대원제약	1,138	1,339	118	119	131	120	116	128	128	116	112	108	103	115	126	9.6	6.9
리피원	137	129	11	10	11	10	9	10	11	10	11	10	10	10	11	7.2	0.2
코대원 포르테	1	72	7	9	10	10	11	12	11	8	6	4	4	6	9	41.6	29.5
에스원엠프	0	38	8	8	10	9	8	9	10	9	8	9	6	7	7	8.0	(14.3)
알포콜린	42	57	5	5	5	5	5	6	6	6	6	7	6	6	7	11.8	30.7
엑스콤비	12	75	6	6	6	6	5	6	7	7	7	7	6	6	6	7.1	12.5
클래신	73	74	5	7	7	6	7	7	7	6	4	3	4	5	6	13.9	13.8
프리비투스	69	66	5	6	7	6	7	8	7	6	4	3	3	5	6	17.0	14.2
베포스타	20	48	5	5	5	5	4	5	5	5	4	4	4	6	6	(3.0)	28.3
오티렌	93	110	9	9	10	8	8	9	9	9	9	9	7	6	6	(5.2)	(37.7)
오티렌 F	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	6	62.4	-
기타	692	670	57	55	60	55	52	57	56	51	53	53	52	54	57	5.1	(0.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

보령제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
보령	1,192	1,239	110	105	117	108	101	116	113	103	98	105	101	107	114	6.4	3.1
카나브	269	311	26	25	28	26	24	28	27	26	26	28	27	27	28	4.5	7.5
아스트릭스	0	49	12	12	15	15	14	16	16	15	15	17	16	16	17	7.8	41.9
스토가	140	127	10	10	11	10	9	10	10	9	8	9	9	9	10	6.7	(7.1)
보령 메이액트	79	87	7	8	9	8	8	9	9	8	6	5	6	7	8	7.9	2.2
크레산트	0	45	7	6	7	7	6	7	6	5	6	6	6	6	7	15.8	(0.4)
시나롱	87	75	6	5	6	6	5	6	5	5	5	6	5	5	5	4.3	(13.3)
보령 부스파	50	45	4	3	4	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	7.8	4.6
비알빅스	30	36	4	2	3	3	3	4	3	2	2	3	3	3	3	6.9	(28.2)
메게이스	40	30	2	2	2	2	2	3	2	2	2	3	2	3	3	5.9	16.1
보령 에바스텔	37	33	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	3	(5.1)	(10.0)
기타	460	401	28	27	29	26	25	28	27	24	22	23	22	26	27	6.6	(4.4)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
제일약품	1,206	1,240	109	104	113	104	96	107	104	97	93	103	97	98	106	8.9	(2.3)
티에스원	101	90	8	8	7	8	7	8	8	8	7	9	8	8	9	16.4	23.2
넥실렌	95	146	14	14	15	12	12	13	12	12	11	12	9	8	9	4.2	(37.5)
베라실	60	66	6	5	6	6	5	6	6	5	5	7	6	6	7	20.7	27.5
비유파-4	87	87	7	7	8	8	6	7	7	6	6	7	7	6	7	5.2	(7.5)
란스톤	89	79	7	6	7	6	5	6	6	5	5	5	6	6	6	3.7	(13.5)
스타브론	73	73	6	6	7	6	5	6	6	5	5	6	5	5	5	7.1	(12.2)
클로피린	30	55	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	15.4	(1.0)
옴니세프	70	69	5	6	7	6	6	6	6	5	4	4	4	5	5	1.2	(8.8)
안프란	45	45	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	8.4	9.1
제일 크라비트	62	57	5	4	5	5	4	4	5	4	4	4	4	4	4	5.2	(16.3)
기타	494	473	42	40	42	39	36	41	39	38	37	41	40	41	44	8.7	6.1

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
유나이티드	1,044	1,117	96	93	105	97	92	105	103	99	95	96	95	98	104	6.0	9.2
실로스탄 씨알	13	59	7	6	8	7	7	9	9	9	10	11	11	12	13	12.1	96.1
뉴부틴	71	68	6	6	7	5	5	5	5	5	5	6	5	6	6	10.3	7.0
로바스타	0	22	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	9.0	51.9
클란자 CR	44	45	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	6.1	2.3
유나스크	56	52	4	4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	1.0	(11.5)
글리세틸	0	14	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	9.5	99.3
뉴팩스	29	42	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	(2.0)	(8.4)
오그맥스 듀오	37	36	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	3	(3.5)	(0.1)
칼로민	6	5	0	0	0	1	3	3	3	3	2	1	1	2	3	28.4	978.2
유나잘탄	4	31	2	2	3	3	3	2	2	2	3	2	2	2	2	3.4	(3.3)
기타	786	744	62	60	66	61	55	63	62	60	57	56	55	56	59	4.5	(4.7)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
신풍제약	1,432	1,400	120	112	121	116	108	121	118	110	102	104	99	102	103	1.0	(14.3)
록스펜	83	72	6	6	6	6	5	6	6	6	5	5	5	5	6	3.7	(9.9)
바로디핀	72	69	6	5	6	6	5	6	6	5	5	5	5	5	5	(0.3)	(18.9)
레오다제	62	55	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	0.5	(24.3)
암로발탄	3	37	3	3	4	4	3	4	4	3	3	3	3	3	3	(2.1)	3.2
크라목신	49	44	3	4	4	4	4	4	4	3	2	2	2	3	3	6.9	(11.6)
크린세프	46	39	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	1.9	(8.1)
이니시아	3	39	4	3	4	3	2	3	3	2	2	2	3	3	3	(12.5)	(32.0)
가모시드	44	40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3.3	(22.0)
알초코린	25	28	3	2	3	2	2	3	2	2	2	3	2	3	3	5.1	0.2
라니비트	0	2	0	1	2	2	2	2	3	3	2	3	3	3	3	(2.1)	-
기타	1,044	975	84	77	84	79	74	83	80	76	71	72	67	68	69	1.3	(17.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
안국약품	1,136	1,199	101	106	116	107	102	112	108	95	87	86	84	97	103	5.7	1.4
시네츄라	296	288	23	28	29	27	28	31	28	23	18	14	14	20	24	16.2	1.6
레보덴션	168	164	14	13	15	14	12	14	13	13	13	14	13	13	14	8.4	1.7
리포액틴	93	88	7	7	7	6	6	6	6	5	6	6	6	6	6	2.7	(14.8)
레보살탄	4	42	4	4	5	5	4	5	5	5	5	6	5	5	5	1.9	27.5
레토프라	33	44	4	4	5	4	3	4	5	4	4	4	4	4	5	4.5	9.1
애니코프	56	58	4	5	6	5	5	6	5	5	4	3	3	4	4	16.9	(3.7)
애니펜	55	57	4	5	5	5	5	5	5	4	3	3	3	4	4	1.0	(5.6)
개스포린	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	3	(2.3)	-
디스텍	49	51	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	2	2	3	0.6	(41.2)
그랑파제 에스	1	55	6	6	8	8	7	7	7	7	6	6	4	3	2	(16.2)	(64.0)
기타	382	352	29	29	32	29	26	30	30	27	25	26	26	32	32	1.7	11.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
경동제약	1,140	1,226	105	97	110	105	96	107	106	100	98	97	96	96	101	4.7	(4.4)
아트로반	127	120	9	9	10	9	8	9	9	9	9	8	8	8	8	2.5	(13.5)
발디핀	10	71	6	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	3.6	(5.0)
에소프라졸	105	93	9	7	8	6	6	7	7	6	5	6	5	5	5	1.5	(48.6)
로트로반	0	30	4	4	5	5	4	5	5	4	4	4	4	4	4	5.7	2.3
유로날	42	43	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	3	3	4	7.7	0.1
세파클린	40	42	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3	14.2	(13.1)
유로스칸	28	31	3	2	3	3	2	3	3	3	2	2	2	2	3	13.2	(2.1)
팜크로바	35	33	3	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	(4.1)	1.5
디로핀	47	40	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	2.8	(16.5)
로사타 플러스	36	32	3	2	3	3	3	3	2	3	3	2	2	2	2	8.4	(6.7)
기타	671	691	58	55	63	60	56	62	62	57	56	56	57	58	61	4.7	4.1

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
SK케미칼	1,576	1,438	116	108	114	103	92	103	99	92	87	95	93	93	98	4.9	(15.7)
조인스	370	330	27	24	25	22	20	23	23	22	20	23	22	22	23	6.0	(14.4)
기넥신 에프	161	170	14	13	15	13	12	14	13	13	13	14	13	13	14	5.9	(3.6)
리넥신	100	106	8	8	9	8	7	8	8	7	7	8	7	7	8	10.1	(7.7)
SK 코스카 플러스	105	82	6	6	6	6	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3.0	(20.1)
페브릭	40	44	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	5	8.8	18.4
프로맥	11	42	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	5	15.8	16.9
SK 바리다제	89	70	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	2.9	(18.3)
프라네어	73	55	4	4	4	4	3	4	3	3	2	2	3	4	3	(3.4)	(16.9)
오메드	65	57	4	4	4	4	3	4	4	4	3	4	3	3	3	8.6	(23.9)
스카드	54	48	4	3	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0.8	(25.3)
기타	508	434	34	32	34	30	27	28	26	24	23	25	24	24	24	1.3	(28.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG생명과학 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
LG생명과학	413	525	47	43	48	47	45	55	53	51	52	55	53	52	57	8.5	21.8
제미글로	56	121	11	11	13	12	12	14	14	13	14	15	15	15	16	9.0	40.7
제미메트	1	24	3	3	4	4	4	6	7	7	7	8	7	7	8	15.6	215.0
자니딤	136	115	9	9	10	9	8	9	9	9	8	9	8	8	8	3.2	(12.2)
노바스크 브이	0	18	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4.6	69.4
레바캄	1	14	2	2	2	2	2	3	2	3	3	3	3	3	3	8.6	105.3
로바티탄	0	5	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	3	3	3	8.6	251.4
유리토스	5	19	2	2	2	2	2	2	3	2	2	2	2	3	2	(2.0)	34.4
애피트롤 이엑스	7	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9.2	(0.3)
팩티브	22	28	2	3	3	3	2	3	2	2	1	1	1	1	1	9.1	(40.8)
유티로핀	20	14	1	0	0	0	1	2	0	1	1	1	1	0	1	153.5	79.5
기타	165	156	13	11	10	10	8	10	9	9	9	8	7	8	8	3.3	(38.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(억원)	2013	2014	2014			2015										%MoM	%YoY
			10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월		
녹십자	331	308	26	24	26	25	22	25	25	24	22	26	25	25	25	1.9	(2.2)
리피딜 슈프라	166	160	14	12	14	13	12	13	13	11	11	13	12	12	12	(2.7)	(16.2)
신바로	81	74	6	6	6	6	6	7	7	7	6	7	7	7	7	7.6	21.5
베라스트	16	15	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	16.5	(8.3)
핀테	19	16	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	11.6	(9.4)
알펜스	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	17.4	-
디오겔	16	13	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	(1.1)	(18.3)
메트그린	9	7	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	4.7	(13.1)
데놀	5	6	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.4	(3.4)
세키날린	7	5	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.6	3.2
아덱세라	7	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	(4.6)	7.0
기타	5	6	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	1	0	(33.0)	(20.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

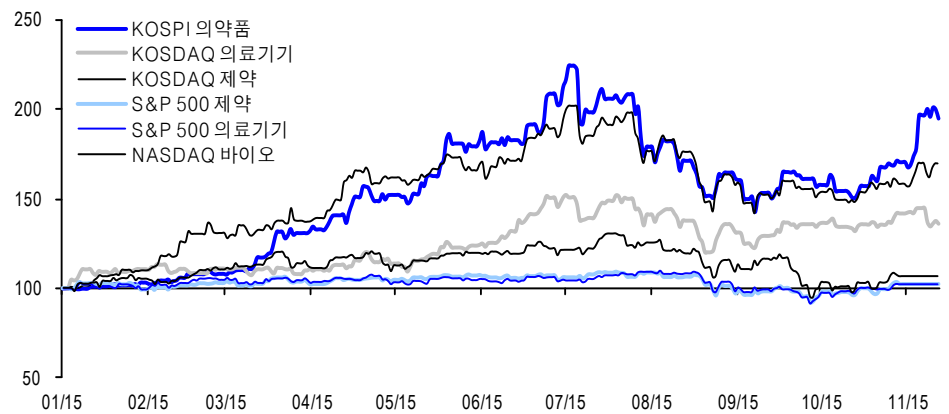
국내 주요 제약업체 Valuation Table

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	7,827	138.5	13.1	66.6	9.9	8.9	6.0	72.0	11.1	46.9	16.6	12.4	10.7
유한양행	3,117	26.4	2.1	23.8	9.1	8.1	10.9	24.8	1.9	21.1	9.0	8.4	10.7
녹십자	2,168	20.2	2.2	16.4	11.3	10.1	10.5	25.3	2.0	15.0	8.4	10.3	7.8
동아에스티	1,146	27.9	2.2	15.5	8.1	9.9	7.1	26.1	2.1	14.0	8.1	10.5	7.3
LG생명과학	1,089	81.7	4.1	21.6	5.1	5.8	3.0	58.1	3.9	18.8	6.7	6.9	3.7
대웅제약	918	18.4	1.6	11.8	10.4	7.4	6.0	17.7	1.5	11.1	9.9	7.4	6.0
종근당	754	(503.6)	2.4	13.3	(0.5)	7.3	(0.3)	23.8	2.2	11.8	9.7	7.9	5.3
일동제약	639	27.6	1.8	16.0	6.9	6.5	5.1	25.1	1.7	14.4	7.1	7.0	5.3
보령제약	435	18.4	2.1	11.5	12.3	6.8	5.7	16.3	1.8	9.9	12.3	7.1	5.8
동국제약	430	0.0	0.0	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	0.0	0.0	0.0
환인제약	420	19.0	1.6	12.5	10.8	17.5	14.6	16.4	1.5	9.8	11.4	18.0	14.9
삼진제약	335	12.6	2.0	8.6	18.8	17.1	12.0	11.4	1.7	7.6	17.9	17.3	12.3
대원제약	293	14.9	1.9	9.6	13.6	10.7	9.4	12.7	1.6	7.5	13.9	11.3	9.6
유나이티드	277	14.4	1.5	8.3	11.4	14.8	11.7	13.0	1.4	7.4	11.6	15.3	12.0
경동제약	285	11.9	1.1	6.0	10.3	21.0	13.4	10.6	1.0	5.3	10.7	21.3	14.0

자료: QuantiWise, 신한금융투자

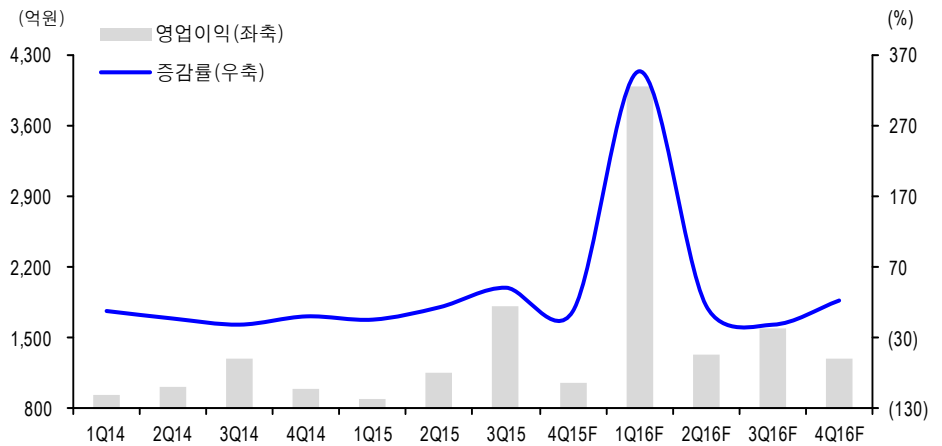
주요 헬스케어 지수 추이

(2015.01.02=100)



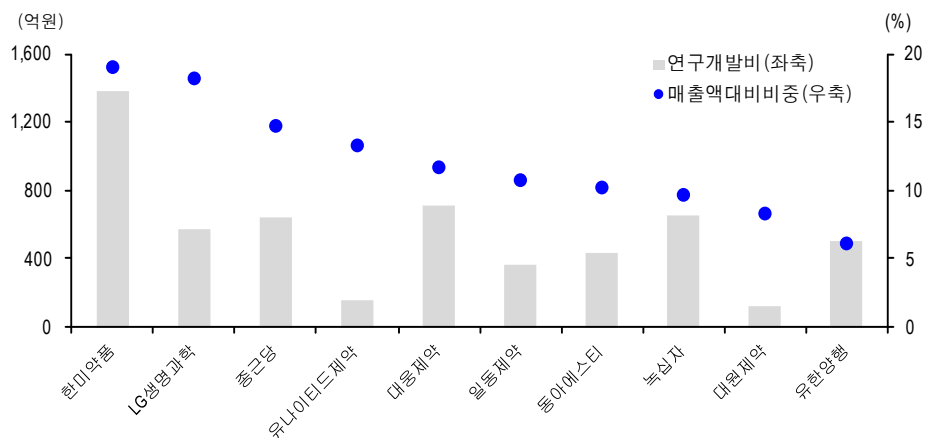
자료: QuantiWise, Bloomberg, 신한금융투자

신한 커버리지 제약 10社 영업이익 추이 및 전망



자료: 각 사, 신한금융투자

신한 제약 커버리지 10사 연구개발비 비중 현황



자료: 회사 자료, 신한금융투자(2015년 3분기 기준)

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 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	세터	◆ 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
종류	세터	◆ 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 11월 13일 기준)

매수 (매수)	89.85%	Trading BUY (중립)	5.58%	중립 (중립)	4.57%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----