

제약/바이오산업

섹터 펀더멘털 신기원 진입, 3분기 주요 이슈 정점 도달 전망

연초 각종 호재 불구 수급 영향 섹터 주가 연초 회귀. 다만 섹터 펀더멘털 개선 판단. 3분기 대규모 IPO(기업공개) 집중 예상, 투자자 관심 지속 전망. 펀더멘털 확인 우량주 조정 시 재매수 전략 추천

연초 각종 호재 만발, 섹터 펀더멘털 신기원 진입

2016 제약/바이오업종 투자포인트는 역대최대 IPO, R&D 성과창출로 요약

- 1) 삼성바이오로직스, 셀트리온헬스케어, CJ헬스케어 등 예상 시가총액 1조 원 이상 대규모 IPO 포함 역대 최대 IPO 예상, 3분기 대규모 IPO 집중 예상됨에 따라 투자자 관심 지속 전망
- 2) 셀트리온 세계 최초 항체 바이오시밀러 미국 FDA 허가 및 상용화, 글로벌 바이오시밀러 선두주자 부상. 한미약품 2015년 7.8조원 규모 역대 최대 기술 수출 계약에 따라 5,125억원 규모 역대 최대 기술료 수취, 2016년 2건 기술 수출 계약 및 13건 후속 임상 개시에 따른 마일스톤 수취 기대. LG생명과학 5가 백신 WHO PQ(세계보건기구 사전격격인증) 획득, 입찰 성과 기대. 녹십자 혈액제제 IVIG 미국 FDA 허가 기대

4분기 실적 발표 76개사 매출액 35.2%, 영업이익 267.3% 성장 달성

4분기 실적 발표 76개사 합산 매출액 3조2,553억원(+35.2% y-y), 영업이익 5,656억원(+267.3% y-y), 순이익 4,115억원(+1,190.7% y-y) 달성. 당사 커버리지 합산 매출액 1조3,411억원(+45.0% y-y), 영업이익 2,171억원(+214.6% y-y), 순이익 1,677억원(+312.0% y-y) 달성, 컨센서스 대비 매출액 29.8%, 영업이익 90.4%, 순이익 199.0% 상회

수급 영향 섹터 주가 연초 회귀, 우량주 조정 시 재매수 추천

전일 기준 연초 대비 주가 등락률은 코스피 의약품업종 -3.6%, 코스닥 제약업종 -2.6%, 코스닥 의료기기업종 -4.0%, 연초 주가 회귀. 펀더멘털 확인 우량주 조정 시 재매수 전략 추천. Top Picks 펀더멘털 확인 섹터 대장주 셀트리온, 한미약품 유지. R&D 성과 창출 우량주 LG생명과학, 녹십자, 종근당 추천

제약/바이오업종 투자의견/투자지표

	코드	투자의견	목표주가 (12M)	현재가	PER		PBR		ROE		순차입금	
					2015P	2016E	2015P	2016E	2015P	2016E	2015P	2016E
셀트리온	068270.KQ	Buy(유지)	150,000(유지)	100,600	54.1	49.8	7.0	7.3	13.2	15.1	569.1	382.9
한미약품	128940.KS	Buy(유지)	1,100,000(유지)	635,000	57.1	52.9	11.5	8.4	22.4	17.3	29.3	-143.9
LG생명과학	068870.KS	Buy(유지)	100,000(유지)	61,200	87.4	49.2	3.9	3.7	4.5	7.6	262.0	270.4
녹십자	006280.KS	Buy(유지)	300,000(유지)	182,500	23.3	28.5	2.2	2.1	9.9	7.5	74.0	101.9
종근당	185750.KS	Buy(유지)	160,000(유지)	123,000	N/A	27.8	2.9	3.3	-2.1	12.4	95.3	127.7

주: 2월 15일 종가 기준; 자료: NH투자증권 리서치센터 전망

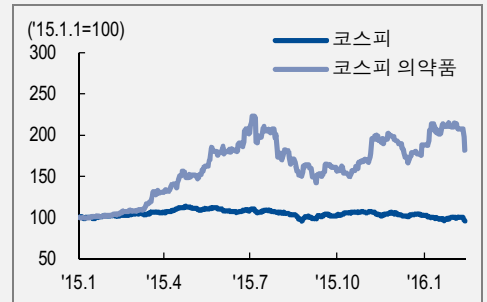
Industry Report | 2016. 2. 16

Positive (유지)

Top Picks

한미약품	Buy (유지)	1,100,000원 (유지)
셀트리온	Buy (유지)	150,000원 (유지)
	PER(배)	PBR(배)
KOSPI	10.4	0.9
Sector	39.0	4.2

Sector Index



업종 시가총액 36,119십억원 (Market 비중 2.69%)
주: KRX업종 분류 기준



Analyst 이승호
02)768-7977, brian.lee@nhwm.com

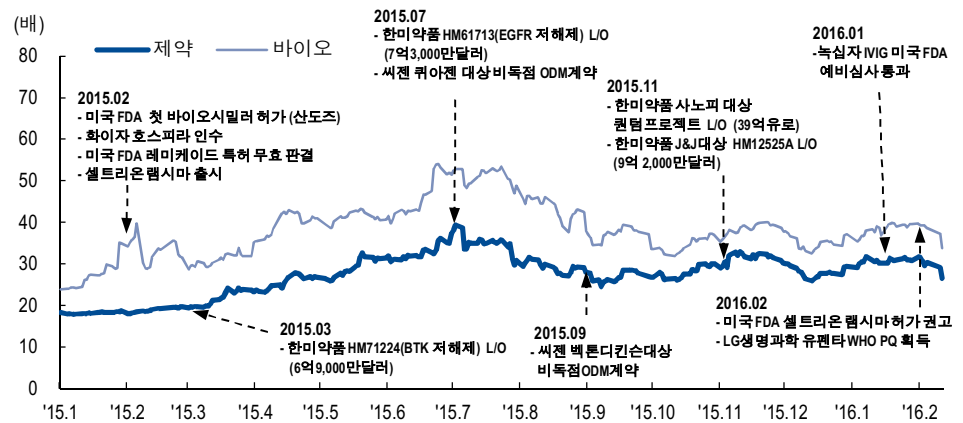
(단위: 원, 배, %, 십억원)

2015~현재 제약업종, 바이오업종 주가 추이 및 주요 이슈



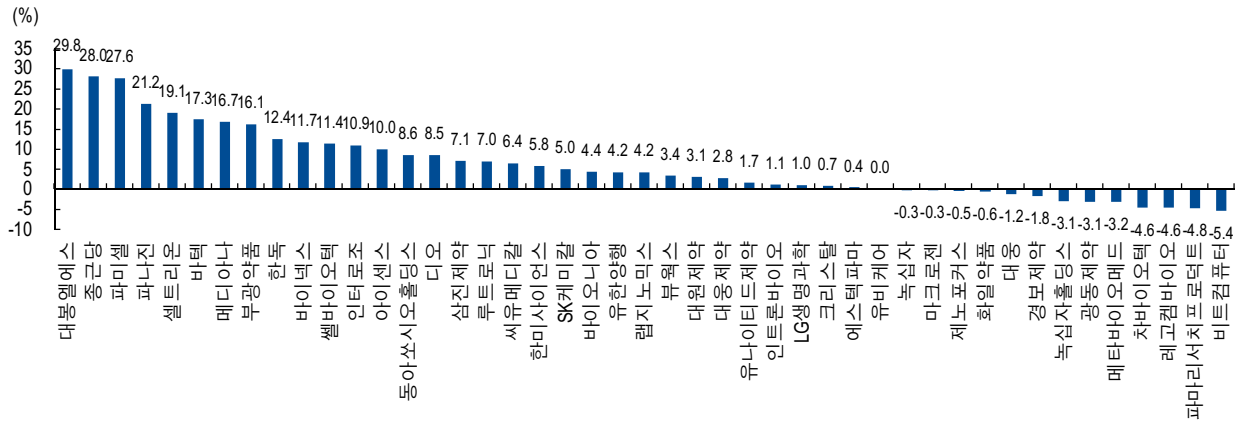
자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

2015~현재 제약업종, 바이오업종 PER 및 주요 이슈



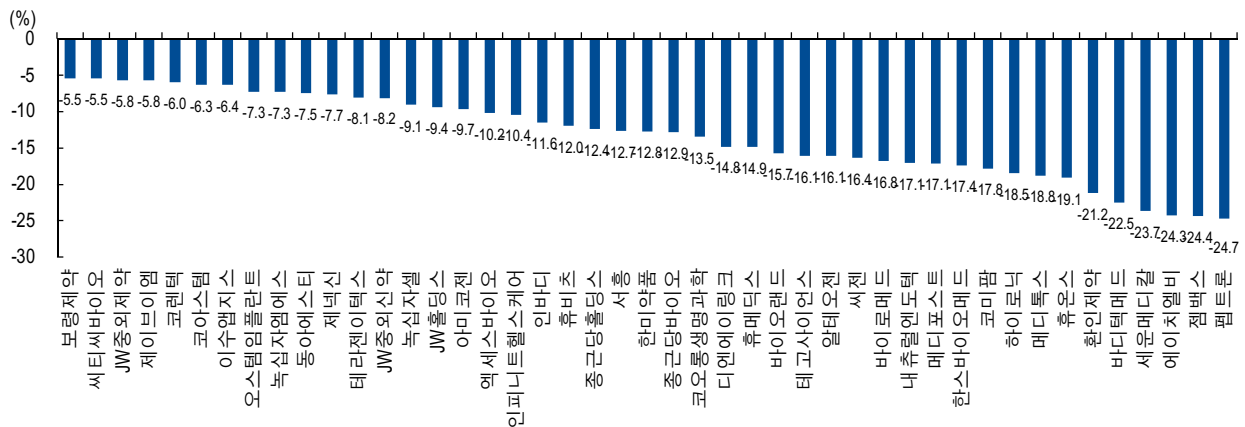
자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

연초 대비 종목별 주가 등락률 - (1)



자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

연초 대비 종목별 주가 등락률 - (2)



자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

국내 주요 헬스케어 종목 주가 및 수익률 동향

(단위: 십억원, 원, 배, %)

분류	회사	코드	시가총액	현재가	PER		PBR		11-12 일 등락률	연초대비	고점대비
					2015E	2016F	2015E	2016F			
제약 지주회사	한미사이언스	008930	7,956.6	136,500	n/a	n/a	n/a	n/a	-15.8	5.8	-25.4
	녹십자홀딩스	005250	1,974.8	40,650	n/a	n/a	n/a	n/a	-15.4	-3.1	-29.7
	종근당홀딩스	001630	435.2	97,200	9.5	n/a	1.4	n/a	-15.1	-12.4	-33.4
	JW 홀딩스	096760	460.2	7,970	n/a	n/a	n/a	n/a	-13.6	-9.4	-40.1
	대웅	003090	650.0	55,900	49.1	44.9	1.8	1.7	-12.9	-1.2	-50.1
	동아쏘시오홀딩스	000640	862.7	184,000	16.0	23.3	1.6	1.5	-11.3	8.6	-21.7
제약회사	한인제약	016580	286.4	15,400	19.0	15.2	1.8	1.3	-21.1	-21.2	-41.8
	휴온스	084110	845.6	74,200	27.1	19.9	n/a	n/a	-15.7	-19.1	-38.6
	녹십자	006280	2,132.8	182,500	23.7	26.3	2.6	2.0	-15.6	-0.3	-32.4
	JW 중외제약	001060	651.2	34,400	33.9	24.8	2.7	2.5	-15.0	-5.8	-46.1
	대웅제약	069620	847.0	73,100	21.4	21.3	1.6	1.5	-14.3	2.8	-48.2
	동아에스티	170900	1,113.1	136,000	36.2	25.0	2.5	1.9	-13.4	-7.5	-22.3
	한미약품	128940	6,626.3	635,000	57.1	40.3	13.4	8.5	-12.5	-12.8	-25.0
	대원제약	003220	312.5	18,200	17.4	14.6	2.0	1.8	-12.4	3.1	-38.9
	종근당	185750	1,157.3	123,000	n/a	29.1	4.0	3.3	-12.4	28.0	-27.0
	유한양행	000100	3,208.3	284,000	25.8	24.7	2.1	2.0	-12.1	4.2	-15.4
	광동제약	009290	566.1	10,800	14.1	13.3	1.4	1.4	-11.9	-3.1	-42.2
	SK 케미칼	006120	1,950.2	76,200	68.3	43.6	1.5	1.2	-11.6	5.0	-15.5
	한독	002390	415.6	33,000	n/a	n/a	n/a	n/a	-10.9	12.4	-21.7
	보령제약	003850	449.3	53,300	19.3	16.6	2.2	2.0	-10.7	-5.5	-32.1
	유나이티드제약	033270	286.9	17,700	19.0	17.0	2.2	2.0	-10.6	1.7	-37.1
	삼진제약	005500	346.1	24,900	14.6	12.4	2.3	1.9	-9.1	7.1	-21.0
	LG 생명과학	068870	1,023.7	61,200	84.9	63.7	4.5	3.7	-8.0	1.0	-27.1
	부광약품	003000	1,103.6	29,550	33.5	59.5	4.2	4.2	-3.7	16.1	-27.3
원료의약품	코오롱생명과학	102940	1,149.5	171,800	459.7	212.2	10.0	9.6	-18.6	-13.5	-38.6
	종근당바이오	063160	125.8	24,050	14.3	n/a	0.9	n/a	-15.6	-12.9	-42.0
	경보제약	214390	333.5	13,950	n/a	n/a	n/a	n/a	-15.5	-1.8	-60.2
	화일약품	061250	92.7	6,430	n/a	n/a	n/a	n/a	-13.2	-0.6	-36.3
	에스텍파마	041910	265.7	23,600	n/a	n/a	n/a	n/a	-9.6	0.4	-40.3
	대봉엘에스	078140	143.6	12,950	21.4	17.1	2.5	2.3	-4.7	29.8	-25.6
산업용 효소	아미코젠	092040	546.0	59,900	41.8	25.1	n/a	n/a	-22.6	-9.7	-51.4
	제노포커스	187420	164.1	18,350	68.3	49.4	5.0	4.6	-18.4	-0.5	-61.0
바이오시밀러	셀트리온	068270	11,657.8	100,600	74.2	44.7	6.7	5.8	-16.2	19.1	-16.6
	이수앱지스	086890	146.9	7,500	n/a	n/a	3.6	3.7	-15.4	-6.4	-43.2
	알테오젠	196170	196.6	33,300	n/a	18.8	9.4	13.4	-14.2	-16.1	-44.3
	바이넥스	053030	562.4	18,100	126.2	53.2	3.7	3.2	-12.1	11.7	-30.7
줄기세포 치료제	코아스템	166480	290.8	18,500	n/a	n/a	n/a	n/a	-15.5	-6.3	-59.3
	메디포스트	078160	624.5	80,200	88.9	82.3	5.3	4.9	-13.7	-17.1	-51.8
	테고사이언스	191420	83.9	22,650	n/a	n/a	n/a	n/a	-13.4	-16.1	-51.1
	파미셀	005690	307.9	5,380	n/a	n/a	n/a	n/a	-12.9	27.6	-26.3
	차바이오텍	085660	684.2	13,550	77.0	57.1	n/a	n/a	-12.3	-4.6	-29.2
면역세포 치료제	JW 중외신약	067290	307.7	7,880	n/a	n/a	n/a	n/a	-16.8	-8.2	-30.6
	녹십자셀	031390	484.2	41,400	142.4	48.1	13.5	9.2	-11.0	-9.1	-46.6
분자진단	바이오니아	064550	158.0	10,300	n/a	n/a	n/a	n/a	-17.8	4.4	-24.5
	씨젠	096530	830.3	31,650	101.4	90.3	6.8	6.3	-15.3	-16.4	-55.2
	파나진	046210	145.8	5,440	243.5	85.9	18.5	15.2	-0.5	21.2	-9.3
진단	바디텍메드	206640	602.4	28,700	82.1	36.9	13.6	10.1	-29.4	-22.5	-62.5
	녹십자엠에스	142280	126.7	13,250	46.4	42.4	3.7	3.4	-14.3	-7.3	-55.0
	엑세스바이오	950130	175.4	6,480	n/a	n/a	n/a	n/a	-12.8	-10.2	-52.9
	아이센스	099190	513.6	37,450	29.3	23.5	3.8	3.3	-4.5	10.0	-46.1
유전체분석	디엔에이링크	127120	68.4	10,900	n/a	n/a	n/a	n/a	-16.8	-14.8	-53.5
	랩지노믹스	084650	127.3	29,750	93.6	23.2	6.5	4.3	-16.3	4.2	-43.3
	테라젠이텍스	066700	172.5	6,200	13.6	10.0	2.1	1.7	-15.9	-8.1	-52.3
	마크로젠	038290	308.5	34,600	48.7	36.8	4.3	3.8	-9.4	-0.3	-41.7

주: 순위는 2016년 2월 11일-12일 주가 하락률 기준

자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

국내 주요 헬스케어 종목 주가 및 수익률 동향

(단위: 십억원, 원, 배, %)

분류	회사	코드	시가총액	현재가	PER		PBR		11-12 일 등락률	연초대비	고점대비
					2015E	2016F	2015E	2016F			
신약개발	레고캠바이오	141080	215.3	23,800	n/a	n/a	16.0	16.9	-25.8	-4.6	-44.3
	팜트론	083790	298.1	50,800	n/a	n/a	73.6	190.6	-23.5	-24.7	-30.4
	바이로메드	084990	2,173.7	153,100	n/a	n/a	n/a	n/a	-19.1	-16.8	-29.6
	제넥신	028300	733.9	86,700	n/a	n/a	8.8	7.6	-19.0	-7.7	-41.7
	에이지엘비	095700	581.6	16,350	179.9	378.3	n/a	n/a	-17.6	-24.3	-61.3
	인트론바이오	048530	825.6	54,900	398.5	295.2	36.4	32.4	-15.4	1.1	-20.0
	크리스탈	087010	353.4	14,300	n/a	n/a	7.1	7.2	-13.4	0.7	-32.2
	점백스	082270	496.3	17,050	n/a	n/a	n/a	n/a	-9.6	-24.4	-61.0
건강 기능식품	내츄럴엔도텍	168330	336.0	17,250	15.3	11.2	5.0	3.3	-13.7	-17.1	-81.0
	바이오랜드	052260	349.5	23,300	34.2	23.0	3.4	2.6	-11.7	-15.7	-44.3
	서흥	008490	428.6	37,050	16.2	13.0	1.8	1.6	-7.9	-12.7	-36.0
	셀바이오텍	049960	597.8	63,600	33.5	29.5	8.2	6.5	-7.4	11.4	-11.7
피부미용	휴메딕스	200670	460.1	52,600	50.3	28.1	7.7	4.8	-21.4	-14.9	-56.1
	메디톡스	086900	2,355.4	416,400	55.6	43.9	16.6	12.7	-19.6	-18.8	-30.6
	한스바이오메드	042520	156.7	15,900	50.2	32.9	n/a	n/a	-18.9	-17.4	-42.8
	파마리서치프로덕트	214450	657.9	69,500	58.9	32.5	11.1	6.5	-15.5	-4.8	-39.3
의료기기	메디아나	041920	190.3	22,000	28.4	20.4	5.2	4.0	-26.6	16.7	-30.9
	씨유메디칼	115480	42.0	6,320	n/a	n/a	n/a	n/a	-20.6	6.4	-50.6
	하이로닉	149980	144.9	10,350	27.7	13.3	2.7	2.3	-18.2	-18.5	-93.1
	휴비츠	065510	160.5	13,550	19.7	15.2	2.2	2.0	-17.4	-12.0	-42.2
	세운메디칼	100700	179.1	4,090	23.9	23.2	3.4	n/a	-16.8	-23.7	-46.8
	루트로닉	085370	508.6	48,350	n/a	62.1	n/a	9.6	-14.4	7.0	-32.4
	메타바이오메드	059210	87.5	4,065	15.1	12.5	2.4	2.0	-13.0	-3.2	-51.8
	디오	039840	493.8	32,550	55.1	32.2	6.6	5.0	-12.8	8.5	-13.0
	인바디	041830	702.0	51,300	35.6	27.2	8.4	6.5	-12.1	-11.6	-12.2
	뷰웁스	100120	460.6	46,050	31.2	22.6	5.9	4.4	-9.4	3.4	-12.0
	코렌텍	104540	134.2	14,000	24.5	n/a	3.1	n/a	-8.4	-6.0	-35.0
	인터로조	119610	454.2	42,150	39.1	27.5	6.5	4.9	-8.0	10.9	-4.6
	바텍	043150	689.2	46,400	30.9	23.7	6.5	5.0	-6.3	17.3	-6.9
	오스템임플란트	048260	1,072.9	75,100	39.4	28.4	8.8	6.6	-4.5	-7.3	-12.7
원격의료	제이브이엠	054950	331.1	52,300	66.2	39.9	3.1	2.8	-1.7	-5.8	-22.5
	인피니트헬스케어	071200	204.8	8,400	n/a	n/a	n/a	n/a	-14.8	-10.4	-32.0
	유비케어	032620	146.0	3,625	n/a	n/a	n/a	n/a	-13.7	0.0	-37.2
동물의약품	비트컴퓨터	032850	122.2	7,350	39.4	23.0	n/a	n/a	-10.3	-5.4	-18.8
	코미팜	041960	1,728.3	31,800	n/a	n/a	n/a	n/a	-17.8	-17.8	-41.9
	씨티씨바이오	060590	253.5	14,550	n/a	n/a	n/a	n/a	-16.9	-5.5	-46.9

주: 순위는 2016년 2월 11일-12일 주가 하락률 기준

자료: Dataguide, NH투자증권 리서치센터

헬스케어 업종 커버리지 4분기 실적 현황

(단위: 십억원, %)

		4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15P					
						잠정치	y-y	q-q	당사 추정치	컨센서스	컨센서스 대비(% , %p)
한미약품	매출액	211.5	214.7	244.5	268.4	589.9	178.9	119.8	224.3	292.9	101.4
	영업이익	6.8	2.1	2.4	35.7	171.5	2,411.7	380.2	9.0	48.8	251.4
	영업이익률	3.2	1.0	1.0	13.3	29.1	-	-	4.0	16.7	12.4
	세전이익	14.1	14.6	1.9	33.7	159.4	1,034.0	372.8	7.8	-	-
	순이익	12.6	12.7	11.3	-26.7	135.9	982.7	흑전	13.3	10.4	1,206.7
LG생명과학	매출액	131.0	83.7	103.6	127.1	136.1	3.9	7.1	127.7	129.1	5.4
	영업이익	15.5	-4.1	3.4	18.9	7.0	-54.9	-63.1	7.1	8.0	-12.5
	영업이익률	11.8	-4.9	3.3	14.9	5.1	-	-	5.5	6.2	-1.1
	세전이익	9.3	-6.4	1.2	16.0	3.1	-66.3	-80.4	4.7	-	-
	순이익	4.2	-5.0	0.9	13.2	2.4	-42.4	-81.7	3.0	4.6	-47.8
녹십자	매출액	258.0	214.3	268.4	295.0	270.0	4.7	-8.5	265.9	262.2	3.0
	영업이익	12.0	12.7	30.2	48.2	0.5	-95.9	-99.0	11.7	14.9	-96.6
	영업이익률	4.7	5.9	11.3	16.3	0.2	-	-	4.4	5.7	-5.5
	세전이익	5.4	16.1	39.8	74.7	-1.7	적전	적전	16.4	-	-
	순이익	-1.4	12.4	28.3	57.3	-6.1	적지	적전	7.8	8.8	-169.3
동아에스티	매출액	142.8	139.5	139.3	149.1	140.1	-1.9	-6.0	144.1	146.7	-4.5
	영업이익	12.1	12.8	15.6	15.7	10.3	-14.6	-34.3	12.1	15.5	-33.5
	영업이익률	8.5	9.2	11.2	10.5	7.4	-	-	8.4	10.6	-3.2
	세전이익	12.1	11.6	15.3	15.7	20.3	68.1	29.6	4.3	-	-
	순이익	10.1	8.7	12.1	10.8	15.3	51.8	41.9	3.6	10.5	45.7
종근당	매출액	141.2	147.3	140.0	149.7	155.5	10.1	3.9	149.9	150.3	3.5
	영업이익	8.3	12.3	8.1	11.8	10.6	27.6	-10.5	9.9	9.5	11.6
	영업이익률	5.9	8.3	5.8	7.9	6.8	-	-	6.6	6.3	0.5
	세전이익	5.8	8.9	-13.2	12.0	7.4	29.0	-37.9	7.3	-	-
	순이익	3.6	6.1	-26.4	8.4	5.1	41.2	-38.6	4.4	6.3	-19.0
아이센스	매출액	23.3	22.0	26.7	24.5	27.8	19.0	13.2	28.6	30.5	-8.9
	영업이익	6.0	4.4	5.7	5.8	7.2	19.8	23.3	7.0	7.7	-6.5
	영업이익률	25.6	20.1	21.4	23.7	25.8	-	-	24.3	25.2	0.6
	세전이익	5.4	3.9	6.1	4.1	7.2	34.1	74.3	7.1	-	-
	순이익	4.3	3.2	4.8	3.3	5.7	33.3	71.4	6.4	6.6	-13.6
케어젠	매출액	9.7	6.6	12.2	6.9	10.7	10.1	54.5	10.7	10.7	0.3
	영업이익	6.4	2.8	7.5	4.2	6.6	3.1	57.1	6.2	6.2	6.7
	영업이익률	66.1	42.6	61.9	60	61.7	-	-	58.0	58.0	3.7
	세전이익	7	4	8.4	5.1	7.4	5.7	45.1	7.1	-	-
	순이익	5.6	3.1	6.6	3.9	6.4	14.3	64.1	5.9	5.9	8.8
휴메딕스	매출액	7.6	8.5	10.6	12.0	11.0	45.0	-8.7	11.0	11.0	0.0
	영업이익	1.9	2.4	3.5	4.7	3.4	80.3	-26.7	3.4	3.4	0.0
	영업이익률	25.1	28.7	33.2	38.9	31.3	-	-	31.3	31.3	0.0
	세전이익	2.0	2.6	3.7	5.0	3.6	86.0	-27.5	3.6	-	-
	순이익	1.7	2.2	3.0	3.4	3.0	82.2	-11.6	3.0	3.0	0.0
총계	매출액	925.1	836.6	945.3	1,032.7	1,341.1	45.0	29.9	962.2	1,033.4	29.8
	영업이익	69.0	45.4	76.4	145.0	217.1	214.6	49.7	66.4	114.0	90.4
	영업이익률	7.5	5.4	8.1	14.0	16.2	-	-	6.9	11.0	5.2
	세전이익	61.1	55.3	63.2	166.3	206.8	238.5	24.4	58.3	-	-
	순이익	40.7	43.4	40.6	73.6	167.7	312.0	127.9	47.4	56.1	199.0

주1: 한미약품 제외시 4분기 커버리지 매출액 7,512억원 (+5.3% y-y), 영업이익 456억원 (-26.7% y-y), 순이익 318억원 (-68.3% y-y)

한미약품 제외시 4분기 커버리지 컨센서스 대비 매출액 1.4% 상회, 영업이익 -30.0%, 순이익 -30.4% 하회

주2: 한미약품, 녹십자, LG생명과학, 한미약품, 휴젤은 IFRS 연결기준

주3: 동아에스티, 종근당, 아이센스, 케어젠, 휴메딕스는 IFRS 별도기준

자료: 각사, FnGuide, NH투자증권 리서치센터 전망

4분기 실적 발표 기업 실적 현황 - (1)

분류	기업명	매출액	y-y	영업이익	y-y	당기순이익	y-y
제약 지주회사	한미사이언스	272.2	90.3	176.6	흑전	144.0	30,540.4
	종근당홀딩스	64.6	32.5	6.4	24.4	10.2	흑전
제약 회사	한미약품	589.9	178.9	171.5	2,411.7	158.5	964.5
	녹십자	270.0	4.7	0.6	-95.3	-4.9	적지
	종근당	155.5	10.1	10.6	27.6	5.2	41.5
	동아에스티	140.1	-1.9	10.3	-14.6	15.3	51.8
	LG생명과학	136.1	3.9	7.0	-54.8	2.4	-43.1
	일양약품	57.3	3.1	7.0	218.7	5.0	흑전
	휴온스	66.6	32.1	12.1	72.8	9.6	60.9
	제일약품	152.5	18.4	4.8	229.5	3.3	흑전
	이연제약	31.7	14.2	6.2	91.6	0.4	-85.1
	영진약품	46.7	1.7	1.7	-19.7	1.4	-6.9
	한독	99.6	13.9	6.4	96.9	4.7	흑전
	삼진제약	55.5	10.6	6.4	11.2	6.0	136.8
	경보제약	45.7	-	5.8	-	10.3	-
	환인제약	36.8	12.7	6.4	11.6	4.3	-8.2
	알보젠코리아	44.1	230.3	6.8	흑전	3.8	흑전
	경동제약	39.0	-5.9	4.3	-40.1	3.3	-31.0
	동화약품	57.7	7.7	2.3	28.6	2.8	118.5
	비씨월드제약	10.6	-	1.8	-	1.6	-
	대한뉴팜	23.3	16.2	2.8	35.3	0.1	흑전
	안국약품	57.5	26.5	2.0	-18.8	0.8	흑전
	메지온	1.5	-54.1	-2.2	적지	-2.8	적지
	테라젠이텍스	18.0	-48.3	1.9	29.0	-9.0	적전
	대한약품	31.3	10.5	4.5	97.8	3.2	87.7
	씨트리	4.2	-	-1.0	-	-2.3	-
	중앙백신	9.6	22.6	1.9	257.4	1.6	154.0
	화일약품	28.3	2.6	-1.1	적전	3.4	217.9
	경남제약	9.4	1.5	1.3	67.5	-0.1	-
	국제약품	28.6	-5.3	0.1	적지	-7.1	적지
	진양제약	10.1	-29.0	-1.7	적전	-1.8	적전
	삼일제약	21.6	12.2	0.2	흑전	-0.5	적지
의료기기	오스템플란트	81.2	20.2	13.2	19.9	0.6	-87.7
	바텍	63.9	2.3	13.2	6.7	9.2	흑전
	아이센스	27.8	19.0	7.2	19.8	7.1	103.4
	디오	22.6	17.1	8.1	61.8	2.1	-40.6
	뷰웍스	29.4	60.1	6.7	157.7	3.9	41.4
	인터로조	16.7	26.2	4.6	60.0	4.0	87.3
	메디아나	14.9	40.8	3.1	70.7	2.7	86.1
	하이로닉	3.8	-39.5	-0.8	적전	-0.5	적전
	피제이전자	30.7	15.6	2.1	3.9	2.0	15.4
	씨유메디칼	7.4	2.1	1.1	흑전	0.8	흑전
신약개발	바이로메드	3.9	19.1	1.9	6.7	2.0	2.0
	인트론바이오	5.0	65.3	1.6	548.0	1.2	흑전
	제넥신	20.6	1,860.0	9.1	흑전	6.1	흑전
	오스코텍	4.6	24.3	0.3	흑전	-0.0	적지
	영인프런티어	7.7	38.5	0.4	230.8	0.5	1,433.3
	한올바이오파마	20.5	1.0	-2.0	적전	-3.0	적지

주: 2월 15일 시가총액 기준 정렬

자료: 38커뮤니케이션, KIND, NH투자증권 리서치센터

4 분기 실적 발표 기업 실적 현황 - (2)

분류	기업명	매출액	y-y	영업이익	y-y	당기순이익	y-y
원료의약품	코오롱생명과학	29.9	-8.6	2.3	196.1	1.9	120.0
	대봉엘에스	15.5	21.6	2.4	37.7	2.5	113.8
	종근당바이오	27.1	8.4	3.0	흑전	2.1	흑전
	아미노로직스	5.8	370.2	2.6	흑전	1.9	흑전
	하이텍팜	12.4	4.1	0.5	-61.3	0.3	-87.7
	KPX생명과학	11.8	19.4	2.1	흑전	1.9	흑전
유전체분석	마크로젠	23.2	30.2	2.5	150.0	2.1	65.1
	랩지노믹스	6.8	-	0.4	-	0.6	-
원격의료	유비케어	7.5	-48.4	0.8	-60.5	1.6	흑전
	비트컴퓨터	9.0	-13.3	1.6	118.7	1.9	410.5
산업용효소	아미코젠	18.9	80.0	2.5	-50.4	1.8	-54.9
분자진단	파나진	1.9	55.8	0.5	-48.9	1.0	흑전
바이오시밀러	바이넥스	20.4	23.3	2.4	63.7	-7.1	적전
	이수앱지스	4.2	161.6	-1.5	적지	-1.9	적지
면역세포	녹십자셀	7.6	-44.6	0.2	-60.7	-0.1	적지
동물의약품	코미팜	11.8	8.5	0.6	흑전	-3.8	적지
	우진비엔지	6.1	11.8	-0.3	적전	-0.3	-169.4
	대성미생물	8.4	23.6	1.4	229.3	1.3	137.5
	진바이오텍	13.3	1.0	-0.2	적전	-0.3	적전
기능성화장품	네오팜	12.9	45.2	1.6	-31.8	-0.6	적전
건강식품	뉴트리바이오텍	21.4	-	2.7	-	2.1	-
	서흥	69.2	3.3	7.0	27.7	1.5	-65.6
피부미용	파마리서치프로덕트	10.2	-	4.2	-	3.6	-
	휴메딕스	11.0	45.0	3.4	80.3	3.0	82.4
진단	녹십자엠에스	22.6	5.9	-1.3	적전	-2.0	-508.2
줄기세포	메디포스트	7.7	-50.3	-0.1	적전	-0.3	적전
	프로스테믹스	4.9	-	2.4	-	2.3	-
	강스탬바이오텍	0.1	-	-1.9	-	-1.9	-
종자	농우바이오	18.9	10.0	0.8	흑전	0.6	22.2
전체 합산		3,255.3	35.2	565.6	267.3	411.5	1,190.7
한미약품, 한미사이언스 제외 합산		2,393.2	16.6	217.5	47.7	109.0	559.6

주: 2월 15일 시가총액 기준 정렬

자료: 38커뮤니케이션, KIND, NH투자증권 리서치센터

2014~ 2016 한국 헬스케어업종 IPO 현황 및 전망

회사명	기술성 평가	IPO 적격성 평가	예상 IPO 시점	IPO 주관사	공모가 밴드 (확정 공모가; 경쟁률)	IPO 후 총 주식수	예상 시가총액	장외 시가총액	시가총액
테고 사이언스	적격	적격	11월 6일	NH 투자증권	10,500~12,500 (13,500; 622:1)	3,560,000	37.4~44.5	-	85.9
알테오젠	적격	적격	12월 12일	한국투자증권	23,000~26,000 (26,000; 565:1)	5,579,333	128.3~145.1	-	187.8
비씨월드제약	-	적격	12월 15일	대우증권	12,000~15,700 (15,700; 681:1)	5,855,723	70.3~91.9	-	211.2
랩지노믹스	-	적격	12월 16일	한국투자증권	12,000~13,200 (13,200; 306:1)	3,703,776	44.4~48.9	-	124.1
녹십자엠에스	-	적격	12월 17일	한국투자증권	5,000~5,600 (6,000; 477:1)	9,560,000	47.8~53.5	-	122.8
하이로닉	-	적격	12월 17일	신한금융투자	43,000~47,400 (51,000; 220:1)	2,774,729	119.3~131.5	-	141.4
휴메딕스	-	적격	12월 26일	한국투자증권	24,700~27,800 (28,000; 572:1)	5,689,031	147.9~158.2	-	452.2
제노포커스	적격	적격	5월 29일	한국투자증권	7,000~8,000 (11,000; 843:1)	6,754,667	47.3~54.0	-	160.5
코아시스템	적격	적격	6월 26일	한국투자증권	10,800~12,100 (16,000; 752:1)	15,729,940	169.9~190.3	-	287.6
경보제약	-	적격	6월 29일	NH 투자증권	13,000~15,000 (15,000; 264:1)	23,906,860	310.8~358.6	-	287.6
팜트론	적격	적격	7월 22일	NH 투자증권	9,000~12,000 (16,000; 1,093:1)	5,092,001	45.8~61.1	-	292.5
파마리서치프로덕트	-	적격	7월 24일	NH 투자증권	40,000~47,000 (55,000; 561:1)	8,814,498	352.6~414.3	-	643.7
바디텍메드	-	적격	9월 11일	NH 투자증권	-	-	-	-	607.6
에이티젠	적격	적격	10월 23일	NH 투자증권	13,000~15,000	10,072,552	130.9~151.1	-	363.7
유엔아이	-	적격	11월 12일	키움증권	25,000~30,000	7,043,754	176.1~211.3	-	189.3
케어젠	적격	적격	11월 16일	현대증권	66,300~74,600	10,952,000	726.1~817.0	-	1,136.3
아이진	적격	적격	11월 16일	NH 투자증권	12,000~13,500	10,000,000	120.0~135.0	-	179.0
엠지메드	적격	적격	11월 20일	신한금융투자	33,000~40,000	2,074,820	69.5~83.0	-	55.4
강스템바이오텍	적격	적격	12월 21일	키움증권	8,000~10,000	13,817,150	110.5~138.2	-	221.8
휴젤	-	적격	12월 24일	대우증권, IBK	190,000~210,000	3,374,058	641.1~708.6	-	716.3
안트로젠	적격	적격	2월 15일	키움증권	24,000	7,478,435	1,795	-	291.8
팬젠	적격	적격	3월 11일	한국투자증권	15,500~17,700	8,041,818	124.6~142.3	-	-
큐리언트	적격	적격	3월 중순	한국투자증권	36,000~42,000	3,541,531	127.5~148.7	205.6	-
애플론	적격	적격	2016년	NH 투자증권	16,000~19,000	6,800,000	108.9~129.2	108.3	-
카이노스메드	적격	적격	2016년	한국투자증권	-	-	-	83.3	-
에이비온	적격	심사중	2016년	NH 투자증권	-	-	-	43.0	-
다이노나	적격	심사중	2016년	한국투자증권	17,200~21,500	9,619,890	165.5~206.8	303.3	-
파맵신	-	-	2016년	삼성증권	-	-	-	137.7	-
레이언스	-	-	2016년	대신증권	-	-	-	355.7	-
덴티움	-	-	2016년	-	-	-	-	769.3	-
신라젠	-	-	2016년	NH 투자증권	-	-	-	1,031.1	-
아이큐어	-	-	2016년	키움증권	-	-	-	117.0	-
라파스	-	-	2016년	NH 투자증권	-	-	-	203.9	-
CJ헬스케어	-	-	2016년	NH 투자증권	-	-	-	-	-
삼성바이오로직스	-	-	2016년	-	-	-	-	-	-
셀트리온헬스케어	-	-	2016년	대우증권	-	-	-	-	-

주: 2월 15일 종가 기준

자료: 38커뮤니케이션, KIND, NH투자증권 리서치센터

2013~ 2016 주요 R&D 및 B2B 현황 및 전망

	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016
한미약품	일라이릴리 대상 HM71224 기술 수출		일라이릴리 HM71224 다국가 임상 2상 개시 및 마일스톤 수취 기대			RAF 항암제 및 LAPS-hGH 기술 수출 기대
	베링거인겔하임 대상 HM61713 기술 수출			베링거인겔하임 HM61713 다국가 임상 3상 개시 및 마일스톤 수취 기대		
	사노피 대상 퀀텀프로젝트 기술 수출	사노피 계약금 잔여분(50%) 2,556억원 수취 기대			사노피 에페글레나타이드 다국가 임상 3상 개시 및 마일스톤 수취 기대	
	존슨앤존슨 대상 HM12525A 기술 수출 및 계약금 1억 500만달러 수취				존슨앤존슨 HM12525A 다국가 임상 2상 개시 및 마일스톤 수취 기대	
LG생명과학	제미글로 인도 허가	유펜타 WHO PQ획득				제미글로 각국 허가 기대 유펜타 WHO 입찰 기대
녹십자	IVIG 미국 허가 신청	IVIG 미국 예비심사 통 과			IVIG 미국 허가 기대	
종근당	글리아티린 등 6개 대형 도입신약 판권 획득	CKD506 전임상 종료 기대			CKD506 유럽 임상 1상 개시 기대	
					CKD519 임상 1상 종료 기대	
					CKD504 전임상 종료 기대	
동아에스티	DA-9801 미국 임상 2상 종료 슈가는 한국 허가		DA-9801 미국 임상 3상 개시 슈가는 한국 출시			
	시백스트로 유럽 허가					
SK케미칼	3가 계열독감백신 출시			NBP601 미국 허가 기대		
셀트리온	램시마 유럽 출시	램시마 미국 허가권고 획득	램시마 미국허가 기대	램시마 미국 출시 기대		램시마 외 바이오시밀러 판권 제휴
	트록시마 유럽 및 미국 허가 신청				트록시마 유럽 허가 기대	
					허쥬마 유럽 및 미국 허가 신청 기대	
삼성바이오 에피스	엔브렐 바이오시밀러 유럽 허가권고 획득	엔브렐 바이오시밀러 유럽 허가 획득				삼성바이오로직스 IPO 기대
	레미케이드 바이오시밀러 유럽 허가 신청	레미케이드 바이오시밀 러 유럽 허가 기대				
			휴미라 임상 3상 종료 기대		휴미라 유럽 허가 신청 기대	
메디톡스		앨러간 이노투스 다국가 임상 3상 개시 및 마일스톤 수취 기대				
		코아톡스 한국 허가 기대				
씨젠	퀴아젠 및 벡튼디킨슨 대상 ODM 계약				베크만컬터 대상 ODM 공급 개시	분자 진단 회사 대상 신규 ODM 공급 계약 기대
코오롱생명과학	인보사 한국 임상 3상 종료		인보사 한국 허가 신청 기대			

자료: 각 사, NH투자증권 리서치센터

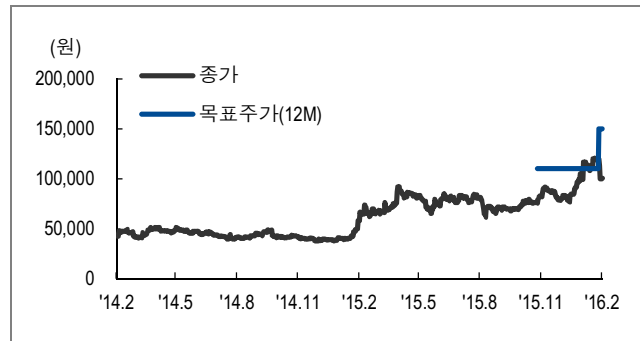
한국 헬스케어업종 주요 전략적 제휴 사례

시점	기업명	관계사	코드명/제품명	적응증	계약 규모	비고
2015.3	한미약품	Eli Lilly	HM71224	면역치료제	총 6억9,000만달러 계약금 5,000만달러	- 2016 년 다국가 임상 2 상 예정
2015.7	씨젠	Qiagen	진단 시약	분자진단 시약	n/a	- 비독점 ODM 분자진단 시약 공급 계약 체결
2015.7	한미약품	Boehringer Ingelheim	HM61713	분자표적항암치료제	총 7억3,000만달러 계약금 5,000만달러	- 2015 년 다국가 임상 2 상 개시 - 마일스톤 171 억원 수취
2015.8	레고캠바이오	Fosun	ADC 기술	분자표적항암치료제	총 208억원	- 중국지역 한정 기술 수출 계약
2015.9	씨젠	Becton Dickinson	진단 시약	분자진단 시약	n/a	- 비독점 ODM 분자진단 시약 공급 계약 체결
2015.10	알테오젠	3S BIO	ADC 기술	분자표적항암치료제	n/a	- 중국지역 한정 기술 수출 계약
2015.10	제넥신	Tasly	GX-H9 등 3 종	항체융합단백질	총 1,150억원 계약금 230억원	- 중국지역 한정 기술 수출 계약
2015.11	한미약품	Sanofi	퀀텀프로젝트	지속성 당뇨신약	총 39억유로 계약금 4억유로	- 2016 년 다국가 임상 3 상 예정
2015.11	한미약품	Johnson&Johnson	HM12525A	당뇨 및 비만 바이오신약	총 9억2,000만달러 계약금 1억1,000만달러	- 2016 년 다국가 임상 2 상 예정
2015.11	한미약품	ZAI LAB	HM61713	분자표적항암치료제	총 8,500만달러 계약금 700만달러	- 중국지역 한정 기술 수출 계약
2016.1	녹십자		IVIG	면역 글로불린		- 미국 FDA 예비심사 통과
2016.2	셀트리온	Pfizer	램시마	류머티스 관절염 등		- 미국 FDA 허가 권고 획득
2016.2	LG 생명과학		유펜타	5 가 혼합백신		- WHO PQ 획득

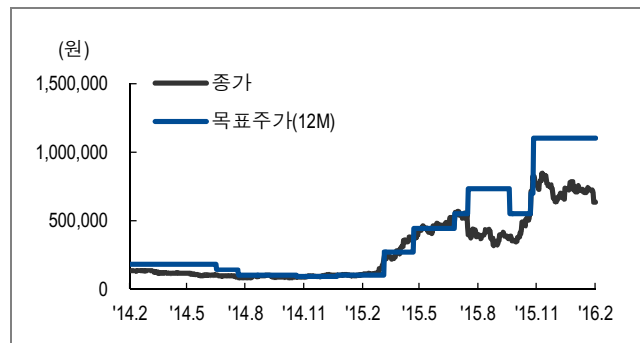
자료: 언론 자료, NH투자증권 리서치센터

투자이전 및 목표주가 변경내역

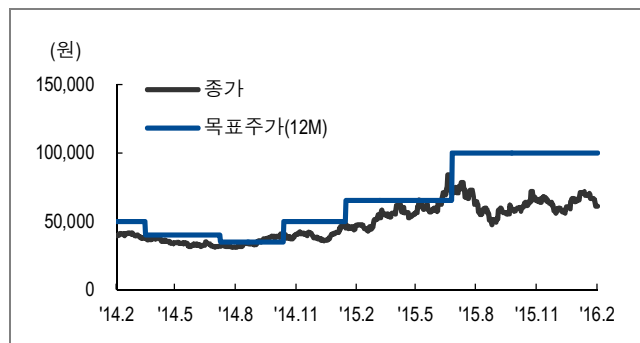
종목명	코드	제시일자	투자이전	목표가
셀트리온	068270.KQ	2015.02.11	Buy	150,000원(12개월)
		2015.11.11	Buy	110,000원



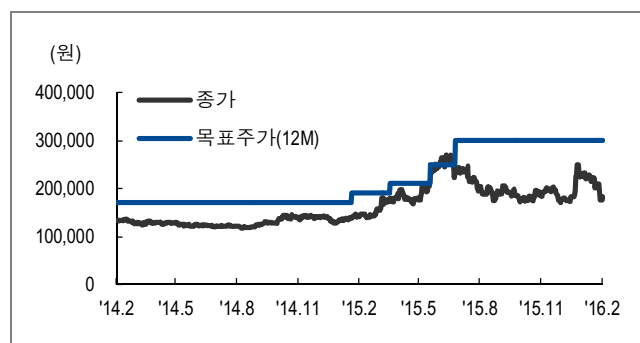
종목명	코드	제시일자	투자이전	목표가
한미약품	128940.KS	2015.11.10	Buy	1,100,000원(12개월)
		2015.11.06	Buy	700,000원(12개월)
		2015.10.04	Buy	550,000원(12개월)
		2015.07.29	Buy	730,000원(12개월)
		2015.07.09	Buy	550,000원(12개월)
		2015.05.06	Buy	440,000원(12개월)
		2015.03.20	Buy	270,000원(12개월)
		2015.01.06	Hold	100,000원(12개월)
		2014.11.03	Hold	90,000원(12개월)
		2014.08.04	Hold	100,000원(12개월)



종목명	코드	제시일자	투자이전	목표가
LG생명과학	068870.KS	2015.07.09	Buy	100,000원(12개월)
		2015.01.29	Buy	65,000원(12개월)
		2014.10.27	Buy	50,000원(12개월)
		2014.07.23	Hold	35,000원(12개월)
		2014.03.31	Hold	40,000원(12개월)
		2014.01.28	Buy	50,000원(12개월)
		2013.11.01	Buy	60,000원(12개월)
		2013.08.19	Buy	70,000원(12개월)

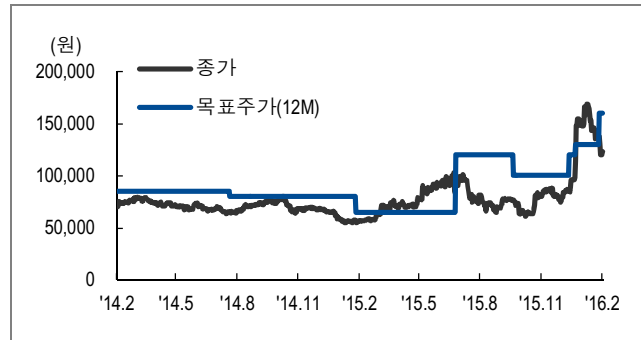


종목명	코드	제시일자	투자이전	목표가
녹십자	006280.KS	2015.07.09	Buy	300,000원(12개월)
		2015.06.01	Buy	250,000원(12개월)
		2015.04.01	Buy	210,000원(12개월)
		2015.02.03	Buy	190,000원(12개월)
		2013.07.30	Buy	170,000원(12개월)
		2013.07.01	Buy	150,000원(12개월)



투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
종근당	185750.KS	2016.02.11	Buy	160,000원(12개월)
		2016.01.05	Buy	130,000원(12개월)
		2015.12.28	Buy	120,000원(12개월)
		2015.10.05	Buy	100,000원(12개월)
		2015.07.09	Buy	120,000원(12개월)
		2015.02.09	Hold	65,000원(12개월)
		2014.08.04	Buy	80,000원(12개월)
		2014.01.06	Buy	85,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만

- 당사의 한국 내 IPO기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 2월 12일 기준)

투자 의견 분포		
Buy	Hold	Sell
72.4%	26.5%	1.1%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "셀트리온, 한미약품, LG생명과학, 녹십자, 종근당"을 제외한 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.