



제약/바이오 인덱스 모니터링

- 상위제약사 중심 우상향 전망

제약/바이오
구완성 (2122-9183) wsku@hi-ib.com

I. HI Healthcare Index

지수 구성 및 정의

- 구성: 제약/바이오 종목 성격별로 세분화 → 15개 소그룹 분류
- 정의: <표1>의 종목들의 시가총액을 기준으로 지수 설정

<표1> 제약/바이오 섹터 소그룹 분류

| 구분 | 종목 | | | | | | |
|---------|--------|---------|----------|---------|-------|--------|--------|
| 지주회사 | 한미사이언스 | 녹십자홀딩스 | 동아쏘시오홀딩스 | 종근당홀딩스 | JW홀딩스 | 대웅 | 코오롱 |
| 전통제약 | 유한양행 | 보령제약 | 동아에스티 | 종근당 | 녹십자 | | |
| 제네릭&API | 대원제약 | 삼진제약 | 안국약품 | 유나이티드제약 | 삼아제약 | 환인제약 | JW중외신약 |
| 신약기대감 | 한미약품 | 메지온 | JW중외제약 | 인트론바이오 | 에스텍파마 | 지트리비엔티 | 제넥신 |
| 바이오시밀러 | 셀트리온 | 이수앱지스 | 바이넥스 | | | | |
| 유전자치료제 | 바이로메드 | 코오롱생명과학 | | | | | |
| 줄기세포 | 메디포스트 | 파미셀 | 차바이오텍 | | | | |
| DDS | 비씨월드제약 | 알테오젠 | | | | | |
| 분자진단 | 씨젠 | 녹십자엠에스 | 바이오니아 | 랩지노믹스 | | | |
| 유전체분석 | 마크로젠 | 디엔에이링크 | 테라젠이텍스 | | | | |
| 기타 진단 | 아이센스 | 인포피아 | 인바디 | | | | |
| 의료장비 | 하이로닉 | 루트로닉 | 세운메디칼 | 휴비츠 | 뷰웍스 | 바텍 | |
| 뷰티성형 | 메디톡스 | 대웅제약 | LG생명과학 | 한스바이오메드 | 휴메딕스 | | |
| 독자 소재 | 셀바이오텍 | 아미코젠 | | | | | |
| OTC | 광동제약 | 일동제약 | 동국제약 | 동성제약 | 조아제약 | | |

자료: 하이투자증권

I. HI Healthcare Index

16년 연초부터 제약/바이오 강세, 글로벌 증시 여건 악화로 연초 주가 회귀

- 15년 상반기와 마찬가지로 16년 연초부터 모든 관심은 제약/바이오로 집중
- 종근당 '네스프 시밀러' 기술수출, 대웅제약 '메로페넴 제네릭' 미국 허가 등 개별 종목 이슈가 지수 상승의 도화선
- 셀트리온 '램시마' 미국 자문위원회 허가 권고 등 추가적인 모멘텀 불구 글로벌 증시 여건 악화로 연초 주가 회귀

<그림1> HI healthcare index 추이



II. 섹터 내 소그룹별 분석

작년과 달리 단순 신약기대감만 있는 종목보다는 상위제약사가 지수 상승을 견인함

- 15년 상승장: 유전자치료제, 신약기대감 관련 종목의 상승이 두드러짐
 - ➔ License-out 가능성 있는 종목에 한미약품과 동일한 기대감 투영된 것으로 해석
- 16년 상승장: 전통 상위제약사의 상승이 개별기업에 국한된 것이 아니라 전반적으로 나타남
 - ➔ 실적 + R&D 파이프라인 가치 모두를 보유한 상위제약사가 상대적으로 안정적으로 인식됨

<표2> 15년 상승장 수익률 순위 (15년 1월 2일, 7월 3일 증가 기준)

| 순위 | 소그룹 | 수익률(%) |
|----|---------|--------|
| 1 | 유전자치료제 | 377.1 |
| 2 | 지주회사 | 329.9 |
| 3 | 신약기대감 | 270.0 |
| 4 | DDS | 132.6 |
| 5 | 바이오시밀러 | 120.1 |
| 6 | 뷰티성형 | 99.7 |
| 7 | 줄기세포 | 94.2 |
| 8 | 제네릭&API | 91.6 |
| 9 | 분자진단 | 87.0 |
| 10 | 전통제약 | 84.5 |
| 11 | 독자 소재 | 81.5 |
| 12 | 유전체분석 | 74.1 |
| 13 | 의료장비 | 45.8 |
| 14 | 기타 진단 | 21.7 |
| 15 | OTC | -20.9 |

자료: Quantwise, 하이투자증권

<표3> 16년 상승장 수익률 순위 (16년 1월 4일, 2월 2일 증가 기준)

| 순위 | 소그룹 | 수익률(%) |
|----|---------|--------|
| 1 | 전통제약 | 22.1 |
| 2 | 신약기대감 | 21.4 |
| 3 | 바이오시밀러 | 17.2 |
| 4 | 분자진단 | 16.8 |
| 5 | 지주회사 | 13.3 |
| 6 | 의료장비 | 13.0 |
| 7 | OTC | 11.9 |
| 8 | 유전자치료제 | 11.5 |
| 9 | 뷰티성형 | 11.4 |
| 10 | 줄기세포 | 9.6 |
| 11 | 제네릭&API | 9.3 |
| 12 | DDS | 7.4 |
| 13 | 유전체분석 | 7.2 |
| 14 | 기타 진단 | -10.9 |
| 15 | 독자 소재 | -20.9 |

자료: Quantwise, 하이투자증권

Ⅲ. 섹터 전망

대형 수출주 상승으로 당분간 홍보 예상,センチメンタル 개선시 상위제약사 중심 우상향 전망

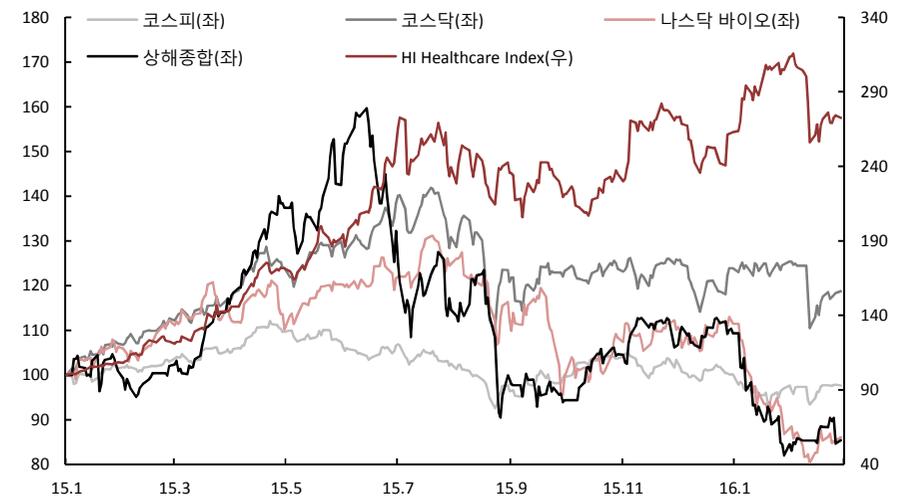
- 작년 7월~10월과 마찬가지로 대형 수출주의 상승은 제약/바이오 섹터의 수급 악화와 밀접
 - 최근 대형 수출주 상승으로 당분간 제약/바이오 섹터 지수 홍보 예상
- 나스닥 바이오 지수와 국내 제약/바이오 업체의 펀더멘털과 직접적 관련성은 찾기 어려움. 다만, 나스닥 바이오, 상해종합 지수 모두 고PER주에 주가 프리미엄 허용, 풍부한 유동성 등을 의미하므로 두 지수의 반등이 제약/바이오 섹터의センチメンタル 개선의 신호탄이 될 것으로 판단
- 바닥을 다지고 있는 현 상황에서는 실적+신약모멘텀 갖춘 상위제약사 중심 매수 권고

<그림2> 대형 수출주 상승시 제약/바이오 약세



자료: Quantwise, Datastream, 하이투자증권

<그림3> 나스닥 바이오, 상해종합 지수 상승이 관건



자료: Quantwise, Datastream, 하이투자증권

Compliance Notice

- ▶ 당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
 - ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
 - ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 구완성)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.
1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용) - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
 2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)