

제약/바이오

반등 지속 기대

비중확대 (유지)

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

김지하 ☎ (02) 3772-4570
✉ jh.kim@shinhan.com

- ◆ 8월 원외처방 조제액 10,301억원(+3.0%, YoY) 기록
- ◆ 보툴리눔 제제 수출은 부진하나 전체 의약품 수출은 양호
- ◆ 반등 지속 기대되며 셀트리온헬스케어, 유한양행 선호

8월 원외처방 조제액 10,301억원(+3.0%, YoY) 기록

8월 원외처방 조제액은 10,301억원(+3.0%, 이하 YoY), 8월 누적 조제액은 81,881억원(+4.0%)으로 3~4% 성장을 이어가고 있다. 8월 증가율은 국내 업체가 +3.2%, 외자 업체는 +2.3%로 외자 업체의 점유율은 29.6%(-0.2%p)이다. 국내 상위 10대 업체의 점유율은 24.5%(+0.4%p)로 양호하였으며 국내 중견 업체는 20.4%(+0.2%p), 30위 미만 영세 업체는 25.5%(-0.4%p)다.

보툴리눔 제제 수출은 부진하나 전체 의약품 수출은 양호

8월 보툴리눔 제제 수출은 10.3백만 달러(-18.1%)로 2개월 연속 감소했다. 8월 누적 수출은 97.1백만 달러(+37.1%)이다. 3분기 이후 보툴리눔 제제 업체의 주가 부진도 수출 감소 때문이다. 7월 전체 의약품 수출은 3.0억 달러(+35.8%), 7월 누적은 20.6억 달러(+39.0%)로 높은 성장을 이어갔다.

반등 지속 기대되며 셀트리온헬스케어, 유한양행 선호

4월 이후 여러 악재(삼성바이오로직스 감리, 신약 개발 업체의 회계 처리 이슈, 부진한 2분기 실적 등)로 부진하던 주가는 8월 이후 반등에 성공했다. 불확실성이 완화되고 있으며 좋은 뉴스도 나오고 있기에 추가적인 상승을 기대한다. 바이오시밀러 업체에서는 셀트리온헬스케어(091990)를 추천한다. 상위 제약사에서는 유한양행(000100), 중소 업체는 유나이티드제약(033270)을 선호한다.

Top Picks

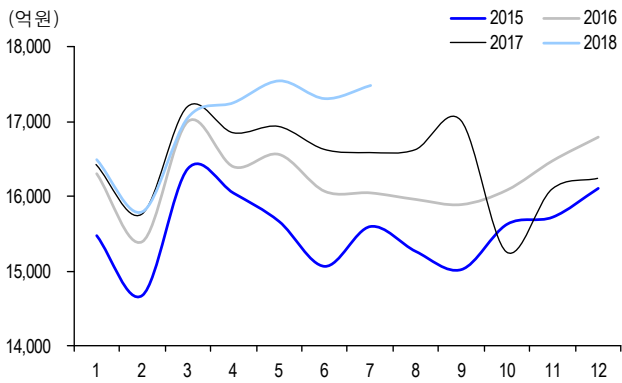
종목명	투자 의견	현재주가 (9월 17 일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
셀트리온헬스케어 (091990)	매수	99,000	120,000	21.2
유한양행 (000100)	매수	239,500	290,000	21.1
유나이티드제약 (033270)	매수	27,700	33,000	19.1

국내외 헬스케어 지수 추이



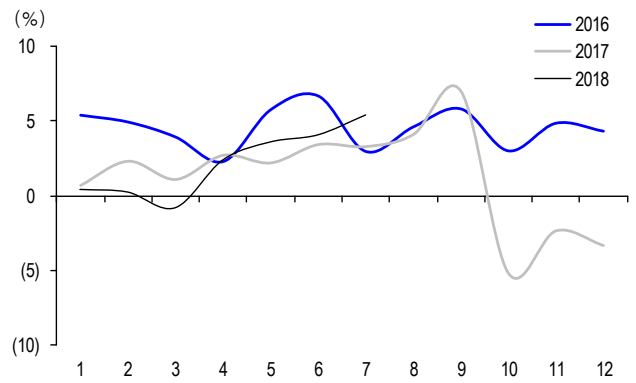
자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한금융투자

월별 의약품 판매액 추이



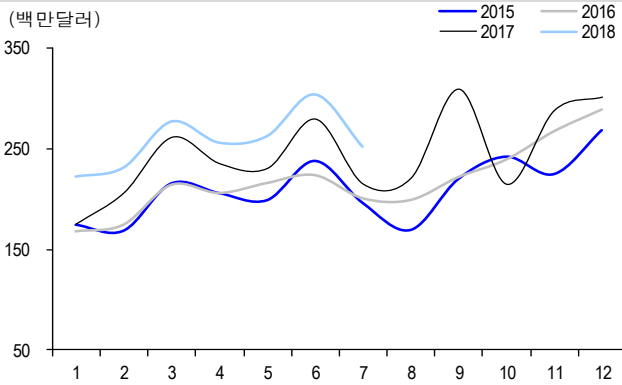
자료: 통계청, 신한금융투자

월별 의약품 판매액 증감률 추이



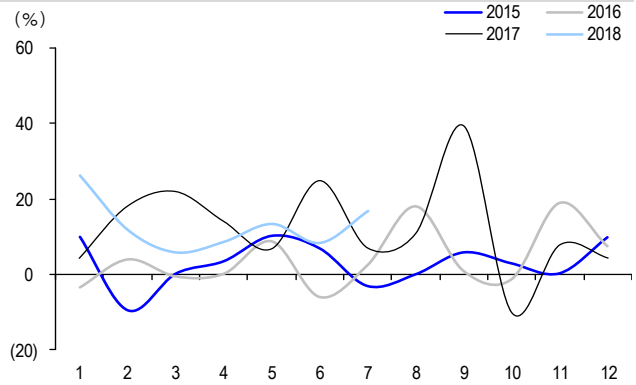
자료: 통계청, 신한금융투자

월별 의약품 수출액 추이



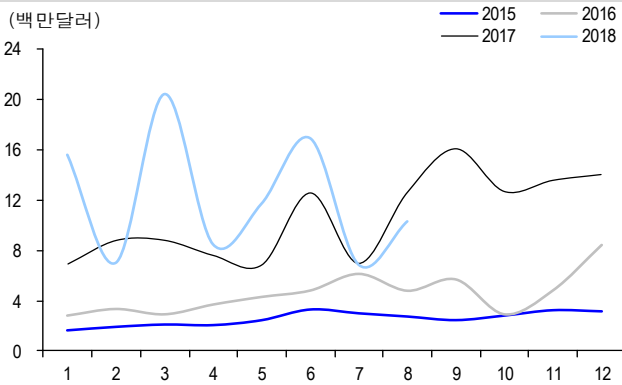
자료: 무역협회, 신한금융투자

월별 의약품 수출액 증감률 추이



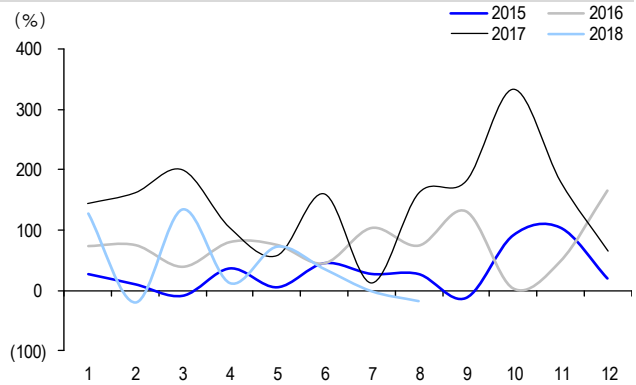
자료: 무역협회, 신한금융투자

월별 보툴리눔 수출액 추이



자료: Trass, 신한금융투자

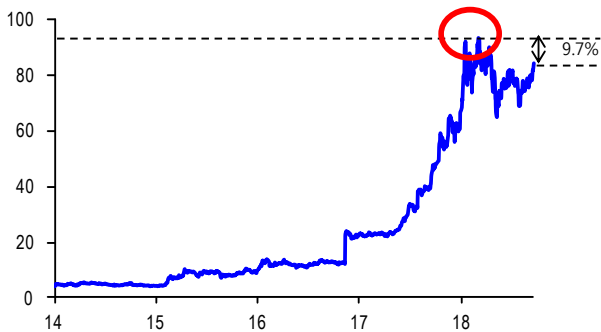
월별 보툴리눔 수출액 증감률 추이



자료: Trass, 신한금융투자

바이오시밀러 업체 합산 시가총액 추이

(조원)



자료: QuantilWise, 신한금융투자

(바이오시밀러 업체; 셀트리온, 삼성바이오로직스, 셀트리온헬스케어)

피부 미용 업체 합산 시가총액 추이

(조원)



자료: QuantilWise, 신한금융투자

(피부 미용 업체; 메디톡스, 휴젤)

상위 제약 업체 합산 시가총액 추이

(조원)

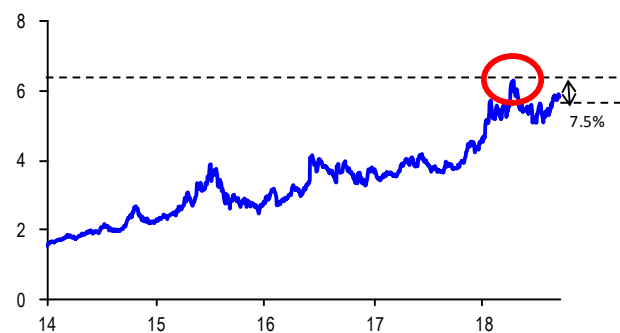


자료: QuantilWise, 신한금융투자

(상위 제약 업체; 한미약품, 유한양행, 녹십자, 대웅제약, 종근당, 동아에스티)

중소 제약 업체 합산 시가총액 추이

(조원)

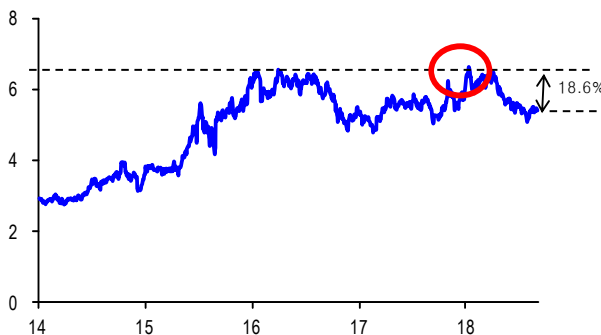


자료: QuantilWise, 신한금융투자

(중소 제약 업체; 삼천당제약, 휴온스, 삼진제약, 동국제약, 일동제약, 보령제약, 유나이티드 제약, 환인제약, 대원제약, 한독)

의료기기 업체 합산 시가총액 추이

(조원)

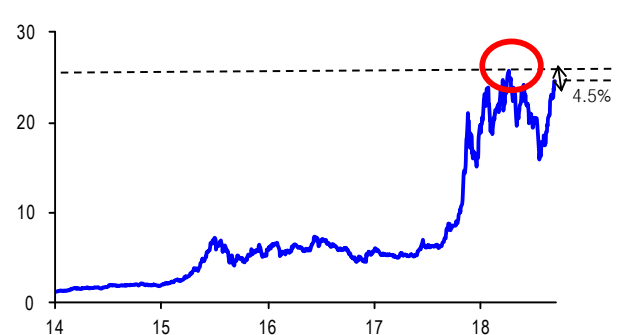


자료: QuantilWise, 신한금융투자

(의료기기 업체; 덴티움, 오스템임플란트, 씨젠, 디오, 비텍, 바디텍메드, 인바디, 뷰웍스, 레이언스, 아이센스, 제이브이엠플)

신약 개발 업체 합산 시가총액 추이

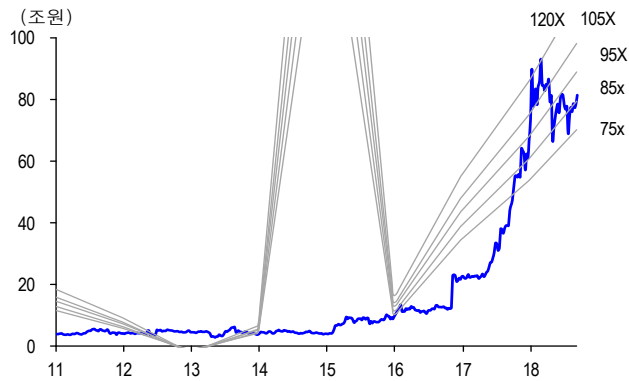
(조원)



자료: QuantilWise, 신한금융투자

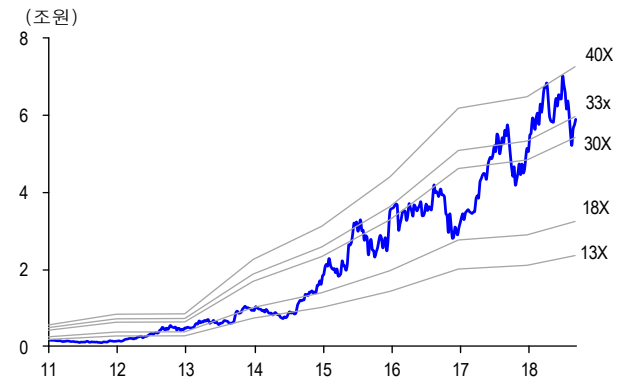
(신약 개발 업체; 신라젠, 바이로메드, 에이치엘비, 코오롱티슈진, 제넥신, 한올바이오파마, 지트리비엔티, 엔지켐생명과학, 크리스탈, 오스코텍)

바이오시밀러 업종 PER Band



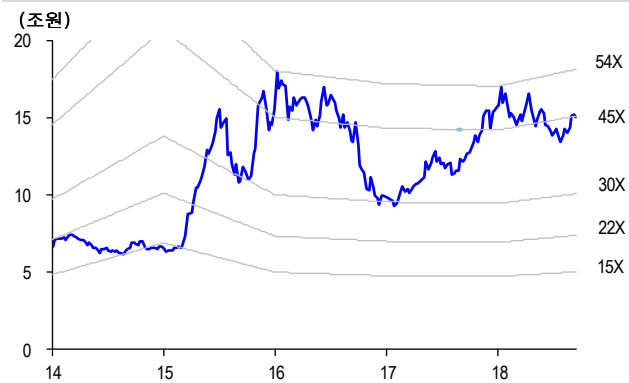
자료: QuantiWise, 신한금융투자

피부미용 업종 PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

상위 제약 업종 PER Band



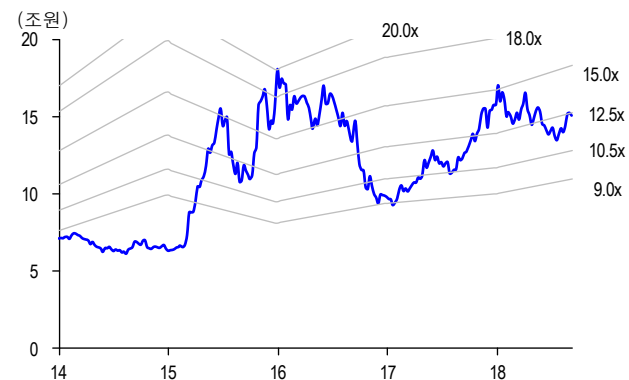
자료: QuantiWise, 신한금융투자

상위 제약 업종 PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

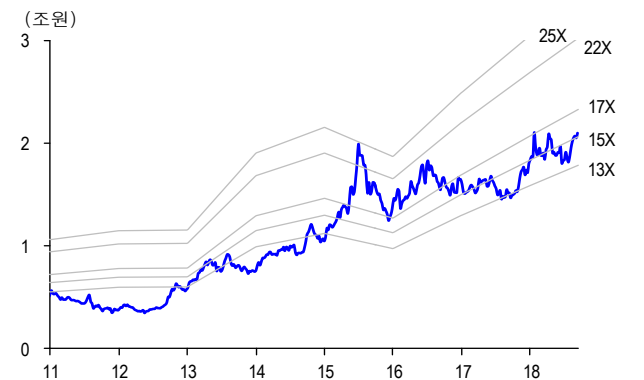
상위 제약 수정 밸류에이션 Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

주: 수정 밸류에이션 = 시가총액 / (영업이익 + 경상개발비)

중소 제약 업종 PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

국내 주요 제약/바이오업체 Valuation Table

회사	시가총액 (십억원)	2018F						2019F					
		PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
셀트리온	37,932	90.1	13.3	54.5	15.1	49.0	37.0	65.8	11.0	42.7	17.6	50.5	39.2
삼성바이오로직스	32,156	247.2	8.0	199.4	3.3	13.3	24.6	166.9	7.6	102.7	4.7	24.0	22.8
셀트리온헬스케어	13,912	59.2	7.2	53.5	12.9	17.5	17.3	46.2	6.2	33.8	14.4	19.6	15.9
메디톡스	3,857	45.7	13.1	34.3	34.7	46.7	37.0	36.7	9.8	27.0	32.2	49.8	39.2
휴젤	1,836	25.2	2.3	13.0	10.5	47.9	41.8	21.9	2.1	10.3	10.8	50.1	42.5
한미약품	5,647	109.4	7.6	45.5	7.3	8.6	6.0	82.8	7.0	39.0	8.9	9.6	7.3
유한양행	2,924	24.3	1.6	16.5	7.5	6.6	7.9	21.5	1.5	15.1	7.9	6.9	8.3
녹십자	2,337	43.7	2.1	21.6	5.1	5.5	4.2	36.2	2.0	18.4	5.8	6.4	4.7
대웅제약	2,213	63.7	3.4	29.1	6.2	5.0	3.7	43.6	3.2	23.8	8.5	6.3	5.0
종근당	1,106	22.4	2.5	11.1	11.8	8.8	5.2	17.3	2.2	9.9	13.8	8.9	6.3
동아에스티	874	21.3	1.4	12.5	6.9	8.4	7.0	26.8	1.4	13.7	5.2	7.1	5.4
삼진제약	774	18.8	3.1	12.0	19.8	20.4	15.8	17.3	2.7	10.8	18.7	20.8	16.1
에스티팜	610	72.8	1.7	23.2	2.6	7.9	7.5	40.1	1.8	15.2	4.7	12.4	10.4
동국제약	590	14.3	1.9	7.7	14.4	13.3	10.7	13.1	1.7	6.7	14.0	13.1	10.5
보령제약	486	24.6	1.8	11.0	7.8	5.5	4.2	20.1	1.8	9.5	9.4	6.1	4.6
유나이티드제약	449	14.7	1.8	9.7	14.3	17.3	14.6	13.3	1.6	8.1	14.0	18.2	14.7
환인제약	393	17.6	1.2	10.1	8.8	17.5	14.1	15.3	1.1	8.8	9.4	18.0	15.1
대원제약	363	13.3	1.9	7.8	15.0	11.9	8.9	11.0	1.7	6.3	16.2	12.7	9.6

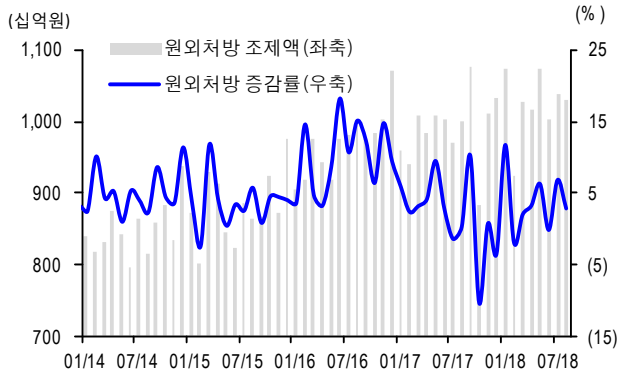
자료: QuantiWise, 신한금융투자

해외 주요 제약/바이오 업체 Valuation Table

회사	시가총액	2018F						2019F					
	(십억원)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)	PER (X)	PBR (X)	EV/EBITDA (X)	ROE (%)	OPM (%)	NPM (%)
S&P 500 제약													
존슨앤드존슨	421,859	17.1	6.1	13.0	31.8	31.7	27.3	16.2	5.4	12.3	30.0	32.5	28.0
화이자	283,898	14.4	3.6	10.6	24.7	37.6	32.9	13.9	3.6	10.1	19.6	38.5	32.8
머크	209,808	16.4	5.6	12.8	29.5	32.4	27.1	15.1	5.4	12.1	33.6	33.7	27.7
애브비	163,331	12.2	38.9	11.8	362.4	44.1	37.3	10.7	26.8	10.6	539.8	46.9	39.5
일라이 릴리	128,058	19.3	8.9	14.4	41.8	27.4	23.3	18.4	7.9	13.7	44.9	28.4	24.0
브리스톨-마이어스 스 쿼	111,647	16.8	7.5	15.5	43.5	25.9	26.6	15.7	6.4	13.8	42.9	27.4	27.2
엘러간	72,024	11.6	0.9	11.5	6.4	47.6	33.5	11.2	0.9	11.5	6.5	47.7	34.4
조에티스	48,347	28.9	17.8	20.7	88.9	35.8	26.0	25.8	15.5	18.5	117.1	36.9	26.7
마일란	21,784	8.0	1.5	8.9	11.1	29.2	20.8	7.0	1.3	8.0	13.6	30.3	22.2
페리고	11,367	15.1	1.7	12.0	10.9	20.4	14.0	14.1	1.7	11.5	11.5	21.0	14.6
엔도 인터내셔널	4,011	6.1	132.4	7.8	200.5	42.8	21.1	5.9	-	7.6	51.7	43.0	21.7
S&P 500 바이오													
암젠	146,358	14.4	7.6	10.4	43.0	50.3	40.5	13.8	5.9	10.5	41.4	50.1	40.5
길리어드 사이언스	107,236	11.1	5.5	7.8	36.2	53.1	40.7	11.1	5.1	7.8	33.1	53.1	39.8
바이오젠	76,910	13.4	4.7	9.7	37.2	51.5	39.7	12.3	3.6	9.1	35.1	53.1	41.1
세엘진	69,118	10.0	5.8	9.0	74.1	55.7	42.9	8.2	3.7	8.3	58.6	57.0	45.2
버텍스 파마슈티컬스	51,572	48.1	14.0	40.4	35.1	31.7	32.0	38.2	10.7	32.0	29.4	37.2	34.4
리제네론 파마슈티컬스	47,771	19.3	5.2	13.4	32.0	41.1	36.3	18.2	4.1	12.3	26.6	40.8	35.9
알렉시온 파마슈티컬스	29,696	16.4	2.8	12.0	17.4	46.5	40.5	13.7	2.4	10.5	17.8	50.2	41.0
유럽 빅파마													
노바티스	244,400	16.3	2.5	15.0	15.2	25.1	22.9	15.3	2.5	14.3	16.1	25.9	23.5
로슈 홀딩	239,887	13.5	6.4	10.0	50.4	35.4	27.0	13.4	5.4	9.9	43.2	35.1	26.9
노보 노디스크	131,881	19.0	13.7	14.4	74.5	43.1	35.1	18.3	12.5	13.6	67.1	43.3	34.1
사노피	123,830	13.8	1.6	11.2	11.7	26.0	19.5	13.0	1.6	10.6	12.4	26.3	19.8
글락소 스미스클라인	108,837	13.3	51.8	9.6	450.9	27.7	18.1	12.8	53.5	9.5	203.6	27.7	18.4
아스트라제네카	105,139	21.5	6.8	16.0	16.4	26.3	19.2	19.1	7.3	14.8	20.6	27.6	20.2
바이엘	87,980	12.2	1.4	11.7	12.9	16.9	13.5	9.4	1.4	8.7	15.5	18.2	15.3

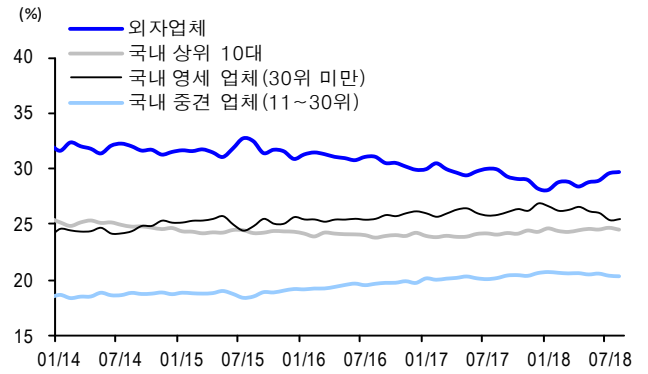
자료: Bloomberg, 신한금융투자

원외처방 조제액 추이



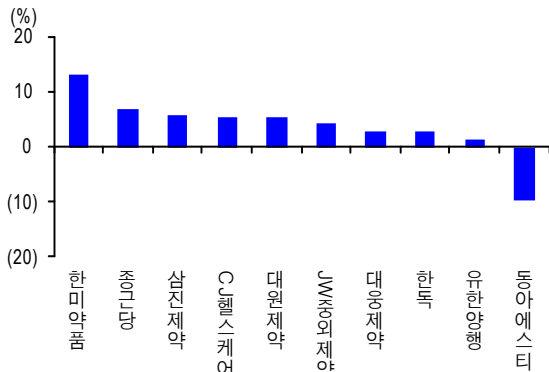
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 및 외자 업체 점유율 추이



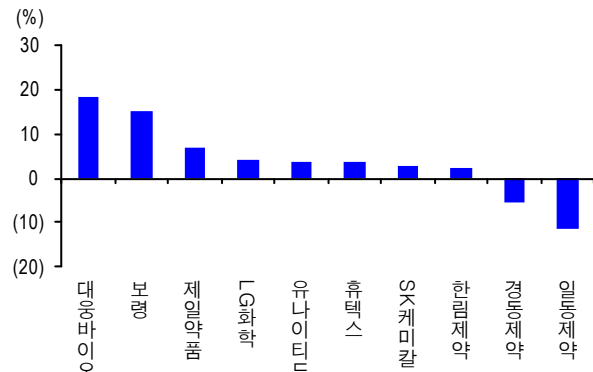
자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

국내 상위 10대 업체의 8월 원외처방 조제액 증감률 (1~10위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 중견 업체의 8월 원외처방 조제액 증감률 (11~20위)



자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

주요 질환별 원외처방 조제액

(십억원)	2016	2017	2017					2018								% MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
ARB(고혈압)	1,115.3	1,124.6	94.7	103.2	82.0	94.4	94.5	98.6	88.8	99.7	95.4	102.2	97.1	102.6	100.1	(2.5)	5.6
당뇨병제	881.9	929.4	79.4	86.2	69.8	80.0	78.8	81.8	74.2	83.4	80.0	86.0	82.7	86.7	86.1	(0.7)	8.4
고지혈증치료제	936.7	939.1	80.0	86.8	69.5	80.3	79.0	82.1	73.0	82.4	79.1	84.7	80.3	85.0	83.3	(2.0)	4.1
중추정신신경용제	921.3	937.4	72.2	76.0	62.7	71.3	69.8	74.0	66.4	74.9	73.3	80.2	74.9	79.0	80.1	1.5	10.9
항궤양제	771.5	820.9	79.0	85.2	70.7	81.2	83.8	85.0	72.5	81.3	79.8	83.4	77.8	79.1	79.3	0.2	0.4
항혈전제	726.2	762.9	65.7	70.4	57.2	66.8	63.5	66.7	59.8	68.2	66.5	71.8	67.8	72.7	72.2	(0.7)	9.8
항생제	576.1	564.3	39.4	45.9	41.2	50.5	58.6	58.3	42.9	46.5	51.1	49.1	40.8	37.2	36.2	(2.6)	(8.0)
항바이러스제	522.0	483.1	39.3	40.5	33.3	36.9	46.0	51.6	36.4	36.9	34.5	36.0	34.8	35.6	35.3	(0.7)	(10.2)
관절염치료제	384.4	382.8	31.7	34.4	29.4	32.9	33.5	35.4	29.4	33.0	33.1	34.4	32.2	32.0	32.1	0.3	1.2
전립선비대증치료제	293.4	300.9	26.0	27.8	22.7	26.0	26.0	26.6	23.8	26.7	25.9	27.3	26.1	27.1	27.5	1.5	5.7
칼슘채널길항제(고혈압)	324.7	300.6	25.0	27.3	21.5	24.9	24.3	25.1	22.4	24.7	23.6	25.3	23.6	24.8	24.3	(2.2)	(3.1)
위장관운동촉진제	280.4	273.2	23.2	24.8	20.0	22.8	24.1	24.6	20.9	23.2	22.4	23.2	21.9	22.4	22.8	2.0	(1.6)
골다공증치료제	216.6	214.1	18.8	19.8	16.1	18.0	17.5	17.7	16.1	18.5	17.8	19.2	18.3	18.9	18.8	(0.6)	(0.3)
항진균제	146.4	145.7	16.0	14.7	11.1	10.9	10.2	9.9	8.8	10.3	10.7	12.2	13.3	15.2	14.8	(2.4)	(7.4)
진해거담제	255.0	253.2	14.0	18.5	18.3	23.3	30.3	34.9	22.8	22.5	25.2	24.2	18.2	14.1	13.1	(7.1)	(6.2)
베타차단제(고혈압)	119.8	115.1	9.7	10.4	8.4	9.8	9.4	9.9	8.8	9.9	9.5	10.2	9.7	10.1	9.9	(1.7)	1.9
ACE저해제(고혈압)	35.5	31.0	2.6	2.8	2.2	2.6	2.4	2.5	2.3	2.5	2.3	2.4	2.3	2.5	2.4	(4.7)	(8.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한미약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
한미약품	452.4	472.8	39.6	43.0	35.5	41.2	45.2	48.7	40.0	44.0	44.4	47.0	43.5	45.5	44.7	(1.6)	13.0
아모잘탄	67.6	64.0	5.4	5.8	4.6	5.2	5.3	5.5	5.0	5.6	5.4	5.8	5.4	5.8	5.8	(0.2)	7.6
로수젯	23.5	38.6	3.4	3.7	3.0	3.5	3.9	4.4	3.9	4.3	4.4	4.7	4.5	5.0	4.8	(5.7)	40.2
에소메졸	21.2	22.6	2.0	2.1	1.7	2.1	2.1	2.1	1.8	2.2	2.2	2.3	2.1	2.3	2.2	(2.4)	14.1
아모디핀	25.8	23.7	2.0	2.1	1.7	2.0	1.9	2.0	1.8	1.9	1.9	2.0	1.8	1.9	1.9	0.3	(4.0)
로벨리토	19.9	19.8	1.6	1.8	1.5	1.8	1.7	1.8	1.6	1.8	1.6	1.9	1.7	1.8	1.7	(1.4)	5.8
카니딜	16.5	16.2	1.5	1.4	1.2	1.4	1.4	1.5	1.3	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	0.1	14.8
한미 탐스	6.0	10.1	0.9	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	5.2	25.6
낙소졸	12.1	12.5	1.2	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	0.3	(3.2)
피도글	8.7	10.6	0.9	1.0	0.8	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	1.2	1.1	1.2	1.1	(5.4)	22.7
기타	251.1	253.7	20.8	22.8	19.0	21.8	25.7	28.2	21.4	23.0	23.7	24.5	22.5	22.7	22.4	(1.5)	7.6

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
종근당	437.3	462.5	39.5	42.9	34.6	39.8	39.3	40.8	36.4	40.8	39.7	42.7	40.3	42.1	42.3	0.3	6.9
종근당 글리아티린	30.2	50.8	4.8	5.1	4.2	4.8	4.7	4.8	4.5	5.2	5.0	5.5	5.1	5.4	5.5	2.5	15.0
리피로우	46.0	47.1	3.9	4.4	3.6	4.2	4.0	4.2	3.8	4.1	3.9	4.2	3.9	4.0	3.9	(3.3)	0.6
텔미누보	28.3	29.6	2.5	2.7	2.1	2.5	2.4	2.6	2.3	2.7	2.5	2.8	2.7	3.1	3.1	0.0	25.7
달라트렌	37.8	34.3	2.9	3.1	2.5	2.9	2.8	2.9	2.6	2.9	2.8	2.9	2.8	3.0	2.9	(4.3)	(1.7)
이모튼	23.0	26.0	2.3	2.5	2.1	2.3	2.3	2.3	2.1	2.5	2.4	2.6	2.5	2.6	2.7	1.5	15.7
사이폴-엔	16.2	18.3	1.6	1.7	1.3	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5	1.6	1.8	1.6	1.7	1.8	9.5	15.3
프리그렐	17.9	18.8	1.6	1.8	1.4	1.7	1.5	1.6	1.4	1.7	1.6	1.8	1.6	1.8	1.8	(0.2)	14.7
듀비에	16.4	17.1	1.5	1.6	1.2	1.5	1.5	1.5	1.4	1.6	1.4	1.6	1.5	1.6	1.5	(3.3)	6.2
달라트렌 에스알	12.4	14.9	1.3	1.4	1.2	1.4	1.3	1.4	1.3	1.5	1.4	1.5	1.4	1.5	1.5	0.5	18.6
칸데모어	12.8	12.1	1.0	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	0.5	3.3
기타	196.2	193.3	16.2	17.5	14.1	16.0	16.4	16.9	14.7	16.1	16.0	17.0	16.0	16.3	16.4	0.6	1.3

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

종근당 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
주요 품목 매출액	21.8	22.1	1.9	2.1	1.6	1.8	1.7	1.8	1.6	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9	1.8	(0.9)	(5.3)
자누메트	101.2	105.1	9.0	9.7	7.8	8.9	8.9	9.2	8.3	9.3	8.9	9.4	9.2	9.5	9.3	(2.3)	3.0
바이토린	48.9	32.0	2.5	2.7	2.2	2.6	2.7	2.7	2.3	2.6	2.3	2.4	2.3	2.3	2.2	(3.1)	(10.9)
자누비아	45.2	43.1	3.7	4.0	3.2	3.6	3.6	3.7	3.3	3.7	3.6	3.8	3.5	3.7	3.7	0.9	0.3
아토젯	22.6	41.0	4.2	4.6	3.4	2.8	2.0	1.9	1.9	2.5	2.5	2.8	2.9	3.1	3.2	2.6	(24.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
대웅제약	387.1	369.7	31.7	33.1	27.0	31.0	30.8	32.4	28.2	31.8	30.8	32.9	31.1	32.5	32.6	0.2	2.9
아리셀트	62.9	62.7	5.6	5.6	4.7	5.4	5.1	5.5	4.9	5.5	5.2	5.8	5.5	5.7	6.1	5.7	7.9
알비스	43.4	38.7	3.3	3.5	2.9	3.3	3.3	3.4	2.9	3.2	3.1	3.2	2.9	3.1	3.0	(4.3)	(10.6)
우루사	31.4	32.0	2.7	2.9	2.4	2.8	2.7	2.7	2.4	2.7	2.6	2.9	2.7	2.9	2.8	(2.1)	4.0
올메텍	22.1	21.1	1.8	2.0	1.5	1.8	1.7	1.9	1.6	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	0.1	3.5
다이아벡스	18.1	17.1	1.4	1.5	1.2	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	(3.0)	(3.9)
안플원	7.3	12.3	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	(2.0)	28.6
가스모틴	19.2	17.6	1.4	1.6	1.3	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	(2.8)	(6.3)
다이아벡스 엑스알	12.2	13.2	1.1	1.3	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	0.2	7.5
올로스타	13.0	13.4	1.1	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	(5.7)	(8.1)
스펙타	8.7	8.1	0.9	0.8	0.5	0.5	0.6	0.8	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	16.5	0.7
기타	148.7	133.6	11.1	11.6	9.6	11.0	11.2	11.7	10.0	11.3	11.3	12.1	11.2	11.6	11.6	(0.3)	4.5

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
주요 품목 매출액	18.2	19.6	1.7	1.8	1.5	1.7	1.7	1.8	1.6	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	(3.1)	10.6
크레스토	73.7	71.0	6.2	6.6	5.1	6.2	5.8	6.0	5.2	6.1	5.8	6.2	5.8	6.5	6.3	(2.9)	2.6
세비카	45.4	42.9	3.6	3.9	3.1	3.6	3.5	3.8	3.4	3.9	3.7	4.0	3.7	4.1	4.0	(1.1)	11.3
넥시움	33.4	35.7	3.1	3.3	2.6	3.2	3.2	3.1	2.8	3.1	3.0	3.2	2.9	3.0	2.9	(3.0)	(5.8)
세비카 에이치씨티	24.9	28.8	2.5	2.6	2.1	2.5	2.5	2.6	2.4	2.7	2.5	2.8	2.5	2.7	2.6	(2.6)	5.9
락시아나	4.2	17.9	1.7	1.8	1.6	2.0	1.9	2.2	2.2	2.5	2.5	2.7	2.7	3.2	3.0	(6.9)	75.2

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

CJ헬스케어 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
CJ헬스케어	240.3	246.3	20.8	22.7	18.5	21.4	21.2	21.8	19.2	21.7	21.6	23.1	21.4	22.4	22.0	(2.0)	5.4
헤르벤	21.3	20.7	1.7	1.9	1.5	1.8	1.7	1.8	1.6	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	(2.8)	11.8
안플레이드	19.2	20.4	1.8	1.9	1.5	1.7	1.7	1.7	1.5	1.7	1.7	1.9	1.8	2.0	1.9	(5.7)	4.4
엑스원	19.4	18.6	1.5	1.7	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.6	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	2.3	11.3
씨제이 크레메진	22.5	19.7	1.8	1.6	1.4	1.6	1.4	1.7	1.4	1.6	1.5	1.7	1.5	1.6	1.7	4.7	(6.7)
로바켓	3.1	11.5	1.1	1.2	1.0	1.1	1.1	1.3	1.2	1.4	1.4	1.5	1.5	1.7	1.6	(4.1)	44.4
비바코	17.4	16.8	1.4	1.5	1.2	1.4	1.4	1.4	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	(4.4)	(3.9)
라베원	13.4	13.3	1.2	1.2	1.1	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	(2.1)	5.7
메바로친	13.7	13.2	1.1	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1	0.9	1.1	1.0	1.1	1.0	1.2	1.1	(6.7)	(2.9)
바난	14.5	14.0	0.9	1.1	1.0	1.3	1.5	1.3	1.0	1.2	1.4	1.4	1.1	0.9	0.9	(3.7)	(1.5)
마하칸	0.6	5.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	3.6	47.4
기타	95.1	92.5	7.8	8.7	7.0	7.9	7.8	8.1	7.2	8.1	8.0	8.4	7.8	8.1	7.9	(2.0)	1.2

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

동아에스티 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
동아에스티	291.6	257.9	21.9	23.1	18.4	21.3	20.6	20.6	17.7	20.0	19.4	20.3	18.7	19.7	19.8	0.5	(9.6)
동아 오팔몬	23.7	21.8	1.9	2.0	1.6	1.9	1.8	1.8	1.7	2.0	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	1.3	13.9
플라비톨	30.7	27.7	2.4	2.5	1.9	2.4	2.1	2.3	2.0	2.3	2.2	2.3	2.0	2.1	2.0	(4.5)	(15.1)
리피논	30.9	24.9	2.1	2.2	1.7	2.0	1.9	2.0	1.6	1.9	1.9	1.9	1.7	1.9	1.9	2.7	(6.3)
모티리톤	22.8	20.5	1.7	1.8	1.5	1.8	1.7	1.8	1.5	1.7	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7	4.8	(0.3)
니세틸	13.1	11.7	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	5.9	(15.9)
스티렌 투엑스	5.3	8.1	0.8	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.5	14.2
스티렌	23.9	13.1	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	(0.2)	(20.0)
오로디핀	11.4	9.4	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	(3.3)	(9.1)
플리바스	10.0	10.1	0.9	1.0	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.4	(25.6)
크레스논	5.0	4.5	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	(8.7)	70.9
기타	114.7	106.1	8.9	9.6	7.7	8.8	8.7	8.1	6.9	7.6	7.4	7.6	7.1	7.3	7.4	0.9	(17.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
유한양행	229.2	242.8	19.5	21.8	17.9	21.0	22.1	23.8	19.1	21.0	20.5	21.5	19.8	20.3	19.7	(3.0)	1.4
아토르바	41.6	39.1	3.2	3.5	2.8	3.3	3.2	3.3	2.8	3.2	3.1	3.3	3.2	3.5	3.2	(8.1)	(0.3)
로수바미브	7.1	21.2	1.9	2.2	1.8	2.1	2.1	2.4	2.1	2.4	2.3	2.6	2.6	2.7	2.7	0.3	43.5
아타칸	27.3	25.5	2.2	2.3	1.8	2.2	2.1	2.1	1.8	2.2	2.0	2.2	2.0	2.2	2.1	(2.4)	(2.6)
듀오웰	13.9	17.4	1.5	1.6	1.3	1.6	1.5	1.5	1.3	1.5	1.5	1.6	1.4	1.6	1.5	(5.3)	0.7
알포아티린	11.9	12.8	1.1	1.2	0.9	1.1	1.0	1.1	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0	(1.7)	(1.0)
코푸	20.5	20.9	1.1	1.4	1.4	1.8	2.6	3.2	1.9	1.7	1.9	1.9	1.4	1.0	0.9	(11.1)	(14.0)
안플라그	10.5	9.5	0.9	0.9	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	(1.4)	(4.8)
클로그렐	5.0	5.0	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	1.2	39.1
모노로바	4.2	5.9	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	(7.9)	(5.9)
알마겔	5.9	5.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(2.1)	(12.2)
기타	81.3	80.1	6.5	7.2	5.9	6.7	7.5	8.0	6.2	6.7	6.6	6.7	6.1	6.1	6.1	(0.3)	(5.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

유한양행 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
주요 품목 매출액	34.2	44.3	3.8	4.1	3.3	3.8	3.6	3.6	3.3	3.7	3.4	3.6	3.5	3.5	3.6	1.0	(5.8)
비리어드	125.3	154.1	14.3	15.4	11.8	14.8	13.9	13.6	11.9	13.7	12.6	13.5	13.4	13.2	13.5	2.3	(5.7)
트라젠타	105.1	112.8	9.2	10.1	8.1	9.3	9.1	9.3	8.4	9.4	9.1	9.7	9.2	9.6	9.5	(1.0)	3.6
트윈스타	91.4	97.7	6.7	7.2	5.7	6.6	6.5	6.7	6.0	6.7	6.2	6.6	6.4	6.9	7.1	3.3	6.3
소발디	0.0	40.9	4.6	4.5	4.6	4.1	3.5	3.1	3.6	3.7	3.1	2.8	2.1	2.0	1.8	(8.3)	(60.4)
미카르디스	20.3	21.2	1.6	1.7	1.4	1.6	1.6	1.6	1.4	1.6	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6	0.1	3.8
자디앙	0.0	14.3	1.1	1.3	1.1	1.4	1.4	1.5	1.4	1.7	1.7	1.9	1.9	2.0	2.1	2.2	82.9

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

한독 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
한독	239.1	234.2	20.2	21.3	17.4	20.1	19.5	20.2	17.7	20.2	19.5	20.7	19.7	20.9	20.8	(0.5)	2.9
플라빅스	69.5	69.4	6.1	6.3	5.2	6.2	5.7	6.1	5.2	6.2	5.9	6.3	5.9	6.6	6.7	1.8	10.0
아마릴	22.5	21.5	1.8	2.0	1.6	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9	1.8	1.9	1.8	(3.8)	1.1
테넬리아 엠	6.5	11.1	1.0	1.1	0.9	1.0	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.0	30.4
테넬리아	8.7	12.4	1.1	1.2	1.0	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	0.6	15.7
아프로벨	14.7	13.5	1.1	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	2.5	0.7
아마릴 엠	10.4	9.2	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.7	(3.3)	(3.9)
자트랄 엑스엘	8.1	8.1	0.7	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	(5.0)	3.5
코아프로벨	9.6	8.3	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	(2.7)	(9.6)
스틸녹스	6.3	6.2	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	(0.4)	4.1
악토넬	8.8	7.3	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	(12.5)	(11.4)
기타	73.9	67.2	5.7	5.9	4.9	5.5	5.6	5.6	4.9	5.4	5.3	5.6	5.4	5.3	5.3	(0.7)	(7.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

삼진제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
삼진제약	196.0	201.6	17.0	18.7	14.9	17.4	16.9	17.9	15.6	17.4	17.5	18.5	17.3	18.5	18.0	(2.3)	5.8
플래리스	61.7	62.2	5.3	5.8	4.5	5.5	4.9	5.3	4.6	5.2	5.2	5.6	5.2	5.6	5.5	(2.6)	4.0
뉴스타틴-에이	12.9	12.9	1.1	1.2	0.9	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	(1.9)	6.5
뉴스타틴 알	9.4	10.6	0.9	1.0	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1	(3.6)	24.0
뉴토인	12.3	12.0	1.1	1.2	0.9	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	0.9	(6.4)	(14.3)
뉴라세탐	11.3	10.4	0.9	1.0	0.7	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	(5.5)	1.2
뉴티린	1.5	4.0	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	(5.0)	55.9
에이알바-엑스지	3.5	4.7	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	12.2	20.9
바메딘	6.1	6.4	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	(2.6)	(10.6)
타이록신	5.9	5.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	10.5	(10.1)
라베올	3.2	3.8	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	(2.8)	(3.8)
기타	68.3	68.9	5.7	6.2	5.0	5.8	5.9	6.3	5.5	6.1	6.1	6.4	6.0	6.3	6.1	(2.2)	8.3

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대원제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
대원제약	179.2	203.8	15.8	18.1	16.0	18.8	20.8	22.4	17.6	18.7	19.7	20.2	17.9	17.3	16.6	(4.0)	5.3
펠루비	8.5	13.5	1.1	1.2	1.3	1.6	1.9	2.2	1.7	1.9	2.0	2.1	1.9	1.8	1.8	1.3	65.4
에스원엠프	10.2	10.5	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	2.4	36.5
리피원	13.9	13.1	1.1	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	2.3	(4.7)
알포콜린	8.6	10.4	0.9	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	(0.2)	6.5
코대원 포르테	16.9	18.6	1.0	1.3	1.4	1.7	2.4	3.1	1.9	1.6	1.8	1.9	1.4	1.0	0.9	(7.3)	(5.4)
레나메진	2.5	5.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	14.0	46.7
오티렌 F	7.9	7.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	5.1
티지페논	0.0	4.0	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	3.7	41.3
트윈콤비	0.1	3.8	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	58.1	62.6
베포스타	8.5	11.3	0.9	1.1	0.9	1.1	1.3	0.9	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	(0.5)	(37.5)
기타	102.1	105.6	8.1	9.3	8.0	9.4	10.4	11.1	8.8	9.5	9.9	10.0	8.8	8.6	7.6	(11.7)	(6.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

JW중외제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
JW중외제약	156.3	177.4	15.4	16.5	13.9	15.9	15.7	16.3	14.6	16.2	16.0	17.0	16.3	16.9	16.1	(4.8)	4.4
리바로	42.2	51.2	4.5	4.8	4.0	4.8	4.5	4.7	4.2	4.8	4.7	5.0	4.8	5.1	5.0	(3.1)	11.1
엔커버	8.8	16.7	1.5	1.6	1.4	1.4	1.5	1.8	1.7	1.7	1.8	1.8	1.9	1.7	1.8	6.1	19.8
시그마트	16.2	15.7	1.3	1.4	1.1	1.4	1.3	1.4	1.2	1.3	1.3	1.4	1.3	1.4	1.4	(4.1)	5.0
트루패스	10.1	9.4	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	(4.0)	9.3
라베칸	10.2	10.0	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	(0.9)	0.4
리바로 브이	4.3	7.3	0.6	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	(10.3)	13.3
가드메트	1.7	5.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	(0.5)	39.0
가나칸	7.4	7.1	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	(0.8)	2.3
피나스타	7.1	6.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	(3.4)	(3.6)
듀파락-이지	6.4	6.3	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	10.0	(17.7)
기타	42.0	41.8	3.7	3.8	3.1	3.5	3.6	3.7	3.2	3.6	3.5	3.8	3.6	3.8	3.2	(15.2)	(11.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
일동제약	195.3	186.9	15.8	16.7	13.5	15.2	15.0	15.4	12.9	14.8	14.3	14.6	13.6	14.3	13.9	(2.8)	(11.5)
큐란	25.7	22.3	1.9	2.0	1.6	1.9	1.8	1.9	1.6	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	1.7	(4.8)	(12.3)
라비에트	14.0	13.2	1.1	1.2	0.9	1.1	1.1	1.1	0.9	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	(5.7)	(13.3)
피레스파	13.1	15.3	1.6	1.5	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.5	0.7	0.7	6.5	(53.4)
로베틴	10.1	9.4	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	(2.7)	(6.9)
리피스톱	10.3	8.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	(4.0)	(9.6)
사미온	8.0	6.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	(0.4)	(11.5)
텔로스톱	3.8	6.0	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	(8.9)	(12.5)
투탑스	0.2	3.7	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	16.2	29.5
트롬빅스	6.7	5.8	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(5.2)	(13.5)
알포칸	3.2	3.8	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(1.2)	10.9
기타	100.3	92.2	7.5	8.2	6.6	7.6	7.8	8.1	6.6	7.5	7.3	7.4	7.0	7.3	7.1	(3.3)	(5.6)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

일동제약 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
주요 품목 매출액	1.8	2.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	(7.7)	1.3
콤비글라이즈	11.8	14.4	1.3	1.5	1.2	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.4	(7.7)	3.3
온글라이자	6.6	7.0	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	(7.6)	(3.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

대웅바이오 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
대웅바이오	103.7	141.2	12.4	13.2	11.3	13.0	13.0	13.9	12.2	13.8	13.6	14.7	13.8	14.5	14.6	1.3	18.2
글리아타민	45.4	62.4	5.6	5.9	4.9	5.8	5.5	6.1	5.5	6.3	6.0	6.7	6.1	6.6	6.6	0.4	17.4
베아셉트	0.1	4.7	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	10.3	72.8
라비수	8.4	8.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	(10.6)
아토르바스타틴	4.4	5.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	5.5	0.1
대웅 세파클러	5.1	6.2	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	(3.5)	(3.0)
대웅 라베프라졸	1.8	3.7	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	10.4	13.0
베아로신	2.8	3.5	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	(5.6)	(4.1)
니젠틴	4.3	3.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	(3.6)	7.7
라비수 디	0.7	2.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	8.3	23.9
웅코나졸	1.3	1.8	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	3.7	9.2
기타	29.4	39.5	3.3	3.6	3.1	3.6	3.8	3.9	3.4	3.8	3.9	4.1	3.9	4.2	4.2	0.8	27.4

자료: 유비스트, 신한금융투자 재경리

유나이티드제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
유나이티드	1,456	1,585	131	144	119	137	140	146	124	136	137	143	135	135	136	0.8	3.9
실로스탄 씨알	236	315	27	30	25	29	27	29	26	30	29	30	30	31	31	(0.9)	11.6
가스티인 씨알	17	108	10	11	9	11	11	11	10	12	12	13	12	13	13	0.1	29.5
뉴부틴	76	69	6	6	5	6	6	5	5	5	5	5	5	5	5	5.0	(10.2)
로바스타	57	56	4	5	4	5	4	5	4	4	4	5	4	4	4	(3.0)	(5.1)
글리세틸	0	0	4	4	3	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	3.8	1.4
유나스크	46	43	4	4	3	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	(8.7)	(8.7)
클란자 CR	49	46	4	4	3	3	3	3	3	3	4	4	4	3	3	2.8	(3.7)
클라빅신 듀오	50	44	3	3	3	3	2	3	2	2	3	3	3	3	3	7.8	28.0
아자프린	25	29	3	3	2	3	2	3	3	3	3	3	2	3	3	6.6	7.2
유니그릴 씨알	20	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	50.0	-
기타	879	844	67	74	62	71	76	79	65	69	71	73	66	63	63	(0.1)	(5.5)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재경리

제일약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
제일약품	133.1	141.2	12.1	13.0	10.9	12.4	12.3	12.9	11.0	12.3	12.1	12.9	12.4	13.0	12.9	(0.4)	6.9
클로피린	7.5	7.7	0.6	0.7	0.5	0.7	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	8.0	15.6
베라실	8.3	8.0	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	(0.3)	8.9
안프란	6.7	6.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	2.0	18.9
란스톤	7.4	7.4	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	(2.6)	(2.3)
제일 도네펠	2.8	4.0	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	(10.0)	55.4
티에스원	10.9	11.1	1.0	0.9	0.8	1.0	0.8	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	5.3	(46.9)
넥실렌 에스	5.2	5.9	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	2.0	(0.3)
비유피-4	7.7	7.1	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	(12.6)	(14.6)
필그렐	4.5	5.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	(10.8)	6.7
글리탄	3.0	4.2	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	(5.7)	34.4
기타	69.2	73.6	6.3	6.8	5.7	6.3	6.7	7.1	6.0	6.7	6.6	7.0	6.7	7.0	7.1	1.2	12.7

자료: 유비스트, 신한금융투자 재경리

보령 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
보령	128.2	125.7	10.0	11.4	9.2	10.8	11.3	11.8	10.1	11.3	11.4	12.2	11.3	11.6	11.5	(0.4)	15.0
카나브	40.5	38.1	3.1	3.5	2.7	3.2	3.2	3.3	2.9	3.3	3.2	3.5	3.3	3.6	3.4	(4.4)	8.7
듀카브	1.4	9.2	0.8	1.0	0.8	0.9	1.0	1.2	1.1	1.3	1.3	1.5	1.4	1.5	1.7	8.3	104.5
스토가	12.2	11.3	0.9	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	3.3	0.3
보령 메이액트	11.2	10.8	0.7	0.8	0.8	1.0	1.2	1.1	0.9	1.0	1.2	1.3	1.0	0.8	0.8	(2.3)	14.2
크레산트	7.9	6.2	0.5	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	(9.3)	(0.2)
시나롱	6.2	5.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(1.4)	(7.9)
보령 부스파	4.7	4.0	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	3.6	1.3
메게이스 에프	2.1	2.6	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	4.9	47.4
메게이스	2.9	2.9	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	(1.1)	26.9
보령 뮤코미스트	2.0	2.3	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	10.0	76.2
기타	37.2	33.1	2.5	3.0	2.3	2.8	3.0	3.1	2.5	2.7	2.8	2.8	2.6	2.6	2.6	(0.7)	0.5

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

경동제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
경동제약	139.5	147.4	12.1	13.5	10.7	12.2	13.1	13.5	11.3	12.2	11.8	12.2	11.5	11.6	11.4	(1.6)	(5.6)
발디핀	9.6	10.7	0.9	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	3.3	15.5
듀오로반	4.0	8.9	0.8	0.9	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	2.4	13.1
아트로반	10.4	11.3	0.9	1.1	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	(1.7)	(8.6)
에소프라졸	6.2	6.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	(7.4)	(17.2)
유로날	4.7	4.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
로트로반	5.9	4.9	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(3.2)	(6.0)
알포틴	3.5	4.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	(6.3)	(1.9)
팜크로바	3.6	3.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	(2.3)	(2.8)
레바미드	3.4	3.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
인히플라	2.1	2.7	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	(17.2)	5.2
기타	86.1	87.2	7.0	7.7	6.2	7.1	7.7	8.2	6.6	7.0	6.8	7.0	6.5	6.4	6.3	(1.5)	(10.2)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

LG화학 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
LG화학	100.1	117.2	10.2	10.9	8.8	10.1	10.0	10.6	9.5	10.7	10.4	11.3	10.8	11.4	10.7	(6.3)	4.1
제미메트	28.8	44.8	3.9	4.3	3.5	4.1	4.2	4.5	4.0	4.5	4.4	4.7	4.6	4.9	4.7	(4.3)	18.5
제미글로	27.0	29.0	2.5	2.7	2.2	2.5	2.4	2.5	2.3	2.6	2.3	2.6	2.5	2.6	2.6	0.9	4.5
자니딕	9.6	8.4	0.7	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	(6.2)	(15.1)
유티로핀	1.7	2.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	11.4	160.0
레바캄	5.7	5.9	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	4.2	(1.5)
로바티탄	5.0	5.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(9.8)	(17.7)
유리토스	3.6	3.2	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	5.7	(5.9)
노바스크 티	0.0	0.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	20.8	158.4
팩티브	1.8	1.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	11.8	42.4
노바스크 브이	7.0	7.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6	0.7	0.1	(87.4)	(87.0)
기타	9.9	8.3	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	7.7	(14.9)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

SK케미칼 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
SK케미칼	123.9	118.2	10.1	10.8	8.8	10.1	9.8	10.0	9.0	10.1	10.0	10.6	10.0	10.3	10.4	1.1	2.9
조인스	29.2	29.0	2.6	2.8	2.2	2.5	2.3	2.4	2.2	2.6	2.6	2.8	2.6	2.7	2.7	2.8	6.0
기넥신 에프	18.9	18.5	1.6	1.7	1.3	1.6	1.5	1.6	1.4	1.6	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6	(2.4)	(1.8)
페브릭	6.4	6.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	(2.6)	31.9
프로맥	7.2	8.3	0.7	0.8	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7	(3.5)	(0.1)
리넥신	9.1	7.9	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	9.2	9.0
에스케이코스카+	6.0	5.1	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(0.4)	(18.6)
에스케이 미노썬	3.2	3.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	11.4	9.1
SK 바리다제	5.3	4.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	(4.9)	(17.7)
오메드	3.6	3.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	3.5	2.6
코스카	3.3	3.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	(2.6)
기타	31.8	27.7	2.3	2.5	2.0	2.4	2.4	2.4	2.1	2.3	2.3	2.4	2.3	2.3	2.3	1.6	1.9

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

안국약품 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
안국약품	128.2	121.5	8.7	10.2	8.8	10.5	12.1	13.1	9.9	10.8	10.9	11.2	9.7	9.1	9.0	(0.6)	3.3
시네츄라	32.6	30.6	1.7	2.1	2.1	2.7	3.6	4.1	2.7	2.6	3.0	2.9	2.2	1.7	1.5	(6.7)	(7.9)
레보텐션	17.8	16.8	1.4	1.5	1.2	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4	(0.8)	2.9
레보살탄	8.0	7.8	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	3.0	30.8
리포액틴	6.7	5.8	0.5	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	8.0	12.4
레토프라	5.7	6.0	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	(2.6)	4.1
애니펜	5.6	5.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	(3.1)	(19.9)
슈스타	2.6	2.9	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	3.5	10.4
애니코프	5.7	5.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	(9.1)	(32.6)
휴메가	1.9	2.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	(2.3)	24.9
기타	41.7	38.5	2.9	3.4	2.8	3.3	3.8	3.9	3.1	3.5	3.5	3.5	3.0	2.9	2.9	0.0	(0.0)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신풍제약 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
신풍제약	126.4	104.6	8.6	9.1	7.3	8.0	8.3	8.7	7.3	7.8	7.4	7.5	6.9	7.0	7.1	1.6	(18.0)
록스펜	7.3	5.8	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	(3.2)	(17.5)
브레트라	1.9	3.0	0.3	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	23.0	37.0
칸데암로	0.2	1.8	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	11.0	73.5
라니비트	3.5	3.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	8.9	(3.7)
바로디핀	5.4	4.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	(2.8)	(20.8)
에제로수	1.5	2.6	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	9.8	23.3
레오다제	4.3	3.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	(4.4)	(13.9)
이니시아	4.9	5.7	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	(5.8)	(58.8)
암로발탄	4.2	3.5	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	12.8	(21.0)
콜로스타	3.5	2.8	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	7.5	(14.8)
기타	89.7	68.6	5.6	5.8	4.7	5.2	5.5	5.7	4.7	5.0	4.8	4.9	4.4	4.4	4.4	(0.5)	(21.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 원외처방 조제액 및 Top 10

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
녹십자	33.2	33.0	2.9	3.0	2.5	2.8	2.7	2.8	2.5	2.8	2.7	3.0	2.9	3.1	3.1	(0.6)	6.7
리피딜 슈프라	14.2	13.7	1.2	1.2	1.0	1.2	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	(1.3)	6.0
신바로	10.5	10.5	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	(0.5)	(17.5)
다비듀오	0.9	3.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	68.8
로타칸	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	(8.7)	-
베라스트	1.3	1.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	11.6	10.7
녹십자 알부민	0.6	0.5	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	68.0	13.8
핀테	1.3	1.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	(15.1)	(19.7)
디오겔	1.0	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	(5.0)	(3.6)
데놀	0.7	0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	8.5	2.8
기타	1.7	1.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	(18.2)	(3.1)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

녹십자 주요 코프로모션 품목 원외처방 조제액

(십억원)	2016	2017	2017					2018								%MoM	%YoY
			8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월		
주요 품목 매출액	21.3	14.1	1.0	1.0	0.8	0.9	1.0	0.9	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	(4.4)	(7.4)
바라크루드	167.6	97.4	6.4	6.6	5.1	5.8	6.6	6.2	5.4	6.2	5.8	6.2	6.1	6.2	5.9	(5.6)	(8.4)
아타칸	45.4	43.6	3.4	3.6	2.8	3.5	3.2	3.3	2.8	3.3	3.1	3.3	3.1	3.3	3.2	(1.9)	(5.3)

자료: 유비스트, 신한금융투자 재정리

신한 제약/바이오 커버리지 투자의견 및 목표주가 변경 요약

기업명(원,%)	종목코드	변경 전		변경 후		비고
		투자의견	목표주가	투자의견	목표주가	
셀트리온	068270	매수	310,000	매수	350,000	미국 FDA 승인 기대감 반영하여 목표 PER 상향(58.7배→66.0배)
셀트리온헬스케어	091990	매수	110,000	매수	120,000	미국 FDA 승인 기대감 반영하여 목표 PER 상향(57.2배→63.3배)
메디톡스	086900	매수	870,000	매수	870,000	
휴젤	145020	매수	560,000	매수	560,000	
한미약품	128940	매수	520,000	매수	580,000	목표 주가 적용 시점 변경(18년→12개월 선행)
유한양행	000100	매수	290,000	매수	290,000	
녹십자	006280	매수	210,000	매수	230,000	목표 주가 적용 시점 변경(18년→12개월 선행)
종근당	185750	매수	130,000	매수	130,000	
동아에스티	170900	매수	120,000	매수	120,000	
유나이티드	033270	매수	33,000	매수	33,000	
대웅제약	069620	TradingBUY	190,000	TradingBUY	190,000	

자료: 신한금융투자

한미약품 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2018F	비고
BPS	66,045	12개월 선행(18년 3분기 ~ 19년 2분기)
목표 PBR	8.8	최근 2년 PBR 평균(7.6배) 15% 할증
산출주가	580,447	
목표주가	580,000	

자료: 신한금융투자(내년 R&D 투자가 최근 2년 평균보다 30% 이상 증가하기에 15% 할증 적용)

한미약품 PBR, R&D 비용 추이 및 전망

(배, 십억원)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PBR(기말)	2.8	2.4	2.0	11.3	4.8	9.3	7.6	7.3
PBR(최고)	2.9	3.7	2.6	13.3	12.5	9.5	9.7	
PBR(최저)	1.1	2.3	1.5	1.5	4.6	4.1	6.2	
PBR(평균)	1.7	3.0	1.9	6.0	9.2	6.1	7.5	
R&D	80.0	95.0	135.2	168.0	142.9	151.3	176.6	195.9

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자

녹십자 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2018F	비고
BPS	91,929	12개월 선행(18년 3분기 ~ 19년 2분기)
목표 PBR	2.5	최근 2년 PBR 평균(2.1배) 20% 할증
주당가치	226,926	
목표주가	230,000	

자료: 신한금융투자(내년 R&D 투자가 최근 2년 평균보다 20% 이상 증가하기에 20% 할증 적용)

녹십자 PBR, R&D 추이 및 전망

(배, 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
PBR(기말)	1.8	2.2	1.8	2.5	2.2	2.1
PBR(최고)	1.9	3.4	3.0	2.8	2.9	
PBR(최저)	1.5	1.5	1.6	1.5	1.9	
PBR(평균)	1.7	2.3	2.1	2.0	2.3	
R&D	77.0	98.2	112.3	108.6	126.3	139.0

자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한금융투자

셀트리온 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2018F	
EPS	5,324	향후 2년(19~20년) 평균
목표 PER	66.0	최근 3년 평균 PER
산출주가	351,553	
목표주가	350,000	

자료: 신한금융투자(올해 허주마, 내년 램시마SC가 주요 시장에서 출시되어 2020년이 4개 품목 모두 매출이 본격화되는 첫 해여서 향후 2년 평균 EPS 적용, 또한 향후 2년 평균 영업이익률이 52.2%로 최근 3년 평균(46.7%)과 유사하여 최근 3년 평균 PER 적용)

셀트리온 PER, EPS, 영업이익률 추이 및 전망

(배, 원, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
PER(기말)	38.7	37.5	62.6	73.8	69.2	92.3	61.7	49.1
PER(최고)	67.4	48.5	70.1	84.5	70.6	124.3		
PER(최저)	26.2	34.2	27.3	55.2	26.8	70.5		
PER(평균)	45.6	40.5	52.1	68.2	38.5	91.4		
EPS	857	941	1,261	1,427	3,195	3,153	4,719	5,929
영업이익률	44.1	42.8	42.9	37.2	55.0	47.9	51.7	52.7

자료: Quantwise, 신한금융투자

셀트리온헬스케어 목표주가 산정 요약

(원, 배)	2018F	비고
EPS	1,912	향후 2년(19~20년) 평균
목표 PER	63.3	최근 2년 평균 PER
산출주가	120,973	
목표주가	120,000	

자료: 신한금융투자(올해 허주마, 내년 램시마SC가 주요 시장에서 출시되어 2020년이 4개 품목 모두 매출이 본격화되는 첫 해여서 향후 2년 평균 EPS 적용, 또한 향후 2년 평균 영업이익률이 16.3%로 최근 2년 평균(15.1%)과 유사하여 최근 2년 평균 PER 적용)

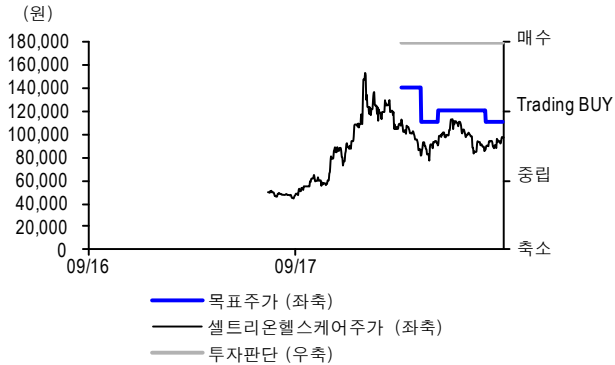
셀트리온헬스케어 PER, EPS, 영업이익률 추이 및 전망

(배, 원, %)	2017	2018F	2019F	2020F
PER(기말)	86.6	71.8	60.2	44.1
PER(최고)	89.2	121.0		
PER(최저)	34.1	56.8		
PER(평균)	50.1	76.4		
EPS	1,254	1,355	1,616	2,208
영업이익률	16.7	13.4	15.7	16.8

자료: Quantwise, 신한금융투자

투자의견 및 목표주가 추이

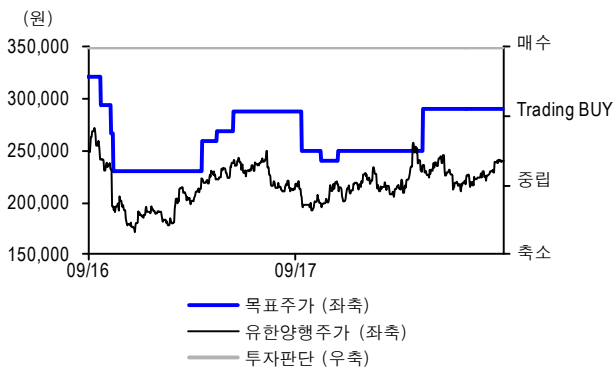
셀트리온헬스케어(091990)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2018년 03월 21일	매수	140,000	(29.8)	(23.1)
2018년 04월 25일	매수	110,000	(18.6)	(14.5)
2018년 05월 25일	매수	120,000	(17.6)	(5.7)
2018년 08월 17일	매수	110,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

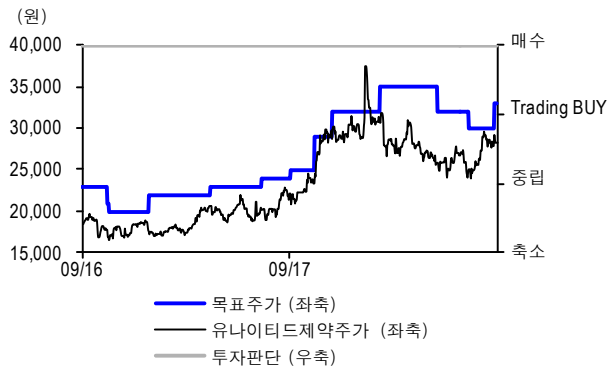
유한양행(000100)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 10월 10일	매수	293,711	(19.6)	(17.8)
2016년 10월 28일	매수	266,176	(27.6)	(27.6)
2016년 11월 01일	매수	229,462	(15.5)	(2.7)
2017년 04월 06일	매수	258,725	(13.4)	(10.9)
2017년 05월 02일	매수	268,308	(13.9)	(10.2)
2017년 05월 31일	매수	287,473	(21.6)	(13.2)
2017년 09월 28일	매수	249,143	(20.2)	(16.7)
2017년 11월 01일	매수	239,560	(12.4)	(8.0)
2017년 12월 01일	매수	249,143	(11.3)	3.4
2018년 04월 29일	매수	290,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

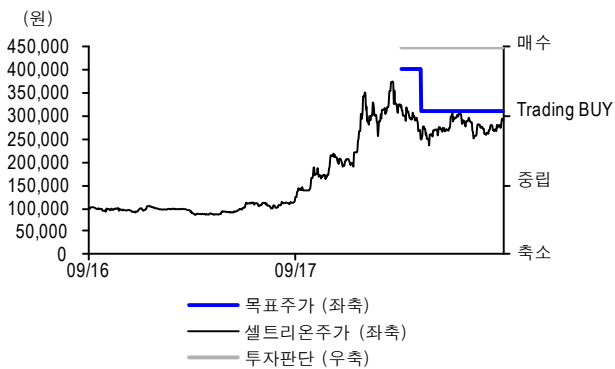
유나이티드제약(033270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 11월 01일	매수	21,000	(21.5)	(21.2)
2016년 11월 04일	매수	20,000	(11.2)	(6.0)
2017년 01월 13일	매수	22,000	(17.3)	(6.6)
2017년 05월 01일	매수	23,000	(13.8)	(4.8)
2017년 07월 30일	매수	24,000	(13.7)	(5.0)
2017년 09월 19일	매수	25,000	(8.9)	(2.0)
2017년 10월 31일	매수	29,000	(1.8)	3.3
2017년 12월 01일	매수	32,000	(5.0)	17.3
2018년 02월 23일	매수	35,000	(20.4)	(9.7)
2018년 06월 04일	매수	32,000	(19.0)	(13.1)
2018년 07월 29일	매수	30,000	(9.6)	(1.3)
2018년 09월 12일	매수	33,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

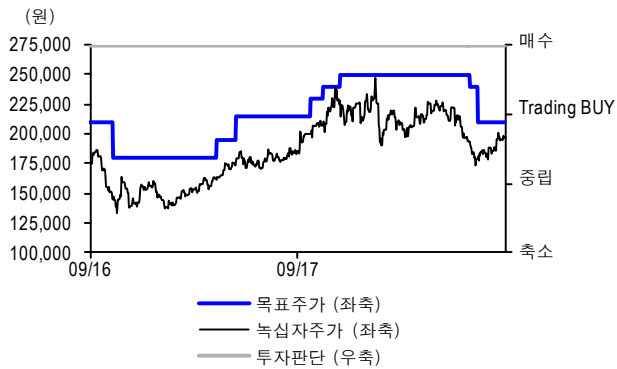
셀트리온(068270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2018년 03월 21일	매수	400,000	(27.0)	(20.8)
2018년 04월 25일	매수	310,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

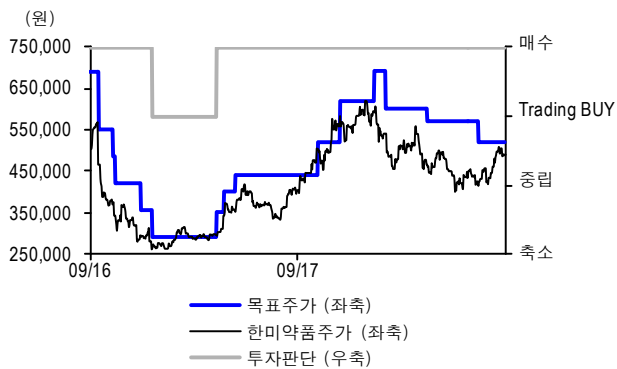
녹십자(006280)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 09월 01일	매수	210,000	(18.6)	(11.0)
2016년 10월 28일	매수	180,000	(16.0)	(8.6)
2017년 04월 28일	매수	195,000	(11.1)	(7.7)
2017년 06월 01일	매수	215,000	(15.5)	(5.8)
2017년 10월 10일	매수	230,000	(9.7)	(8.0)
2017년 11월 01일	매수	240,000	(6.6)	(0.4)
2017년 12월 01일	매수	250,000	(13.5)	(1.0)
2018년 06월 02일	6개월경과		(16.8)	(10.8)
2018년 07월 17일	매수	240,000	(24.5)	(22.1)
2018년 07월 31일	매수	210,000	-	-
2018년 07월 29일	매수	30,000	(9.6)	(1.3)
2018년 09월 12일	매수	33,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

한미약품(128940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 09월 01일	매수	687,928	(22.6)	(17.3)
2016년 10월 03일	매수	550,342	(29.7)	(21.5)
2016년 10월 28일	매수	486,136	(31.7)	(31.7)
2016년 11월 01일	매수	421,929	(23.0)	(12.4)
2016년 12월 16일	매수	357,722	(19.9)	(12.6)
2017년 01월 05일	Trading BUY	293,516	(2.1)	7.3
2017년 04월 28일	매수	353,113	(7.8)	(1.9)
2017년 05월 11일	매수	402,156	(11.0)	(7.7)
2017년 05월 31일	매수	441,391	(11.2)	14.4
2017년 10월 23일	매수	519,861	0.2	12.3
2017년 12월 01일	매수	617,948	(6.9)	0.3
2018년 01월 30일	매수	690,000	(20.4)	(13.5)
2018년 02월 19일	매수	600,000	(17.0)	(6.8)
2018년 05월 03일	매수	570,000	(21.5)	(12.3)
2018년 08월 01일	매수	520,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 배기달, 김지하)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기회사(셀트리온헬스케어)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기회사(유한양행)를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 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 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

배우	섹터	비중확대		중립		축소	
		매수	Trading BUY	매수	Trading BUY	매수	Trading BUY
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우			◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%							
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%							
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하							

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2018년 09월 14일 기준)

매수 (매수)	93.84%	Trading BUY (중립)	3.79%	중립 (중립)	2.37%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----