



# IBKS Spot Comment

제약/바이오

이선경

02) 6915-5655

seonkyoung.lee@ibks.com

## [휴온스]

### 히알루론산 점안제 급여 축소에 따른 영향은?

#### 제9차 약평위 심의 결과 공개, 히알루론산 점안제 급여 축소

9월 6일, 23년 9차 약평위(약제급여평가위원회) 히알루론산 점안제 포함 6개 약제에 대한 재평가 심의 결과를 공개. 약 2,300억원 시장 규모의 히알루론산 점안제 대상 기존 업계에서 예상한대로 수술 등 외인성 질환에 대해서 급여 적정성 인정하지 않았으며, 쇼그렌증후군, 건성안 증후군 등 내인성 질환에 대해 급여 적정성은 있으나 총 처방량 기준 설정이 필요하다는 의견 제시

#### 23년 판매 영향 無, 향후 안구건조증 시장 판도 변화는 기회요인이 될 수도

1. 재평가된 급여 기준은 24년 1월부터 적용될 예정. 이에 따라 23년 점안제 판매 매출에 영향은 미치지 않으며 처방량 제한에 따른 심리적 영향으로 23년 하반기 ETC 점안제 판매에 대한 매출 상승 기대 가능. 다만, 히알루론산 점안제 수탁 매출에 일부 영향은 존재
2. 24년부터 처방량 제한이 적용되면 건보공단에서 지적하고 있는 무분별한 처방에 따른 히알루론산 점안제 매출 감소는 피할 수 없을 것으로 판단

하지만 23년 2분기 휴온스 점안제 판매 및 수탁 매출은 110억원으로 전체 매출의 7.8% 수준. 이중 히알루론산 점안제 매출 비중은 60%인 65억원으로 추정되며 이는 전체 매출의 4.6% 수준에 불과

3. 안구건조증 치료제는 히알루론산(HA) 점안제 외 디쿠아포솔(오리지널: 디쿠아스)과 사이크로스포린(오리지널: 레스타시스)이 있으며, HA 점안제 처방량 제한에 따른 수요가 디쿠아포솔 및 사이크로스포린 점안제 처방 증가로 이어질 수 있다고 판단

23년 9월 기준 HA 1회용 점안제 약가는 152원~396원, 디쿠아포솔 312원~508원, 사이크로스포린 659원~ 857원으로 디쿠아포솔 및 사이크로스포린 약가는 HA 점안제 대비 최소 2배 이상 높은 상황. HA 점안제 사용량 제한에 따른 처방 감소가 디쿠아포솔 및 사이크로스포린 처방 증가로 이어질 시 전체 매출액 대비 HA 점안제 매출 비중이 적은 동사의 영향은 더욱 제한적

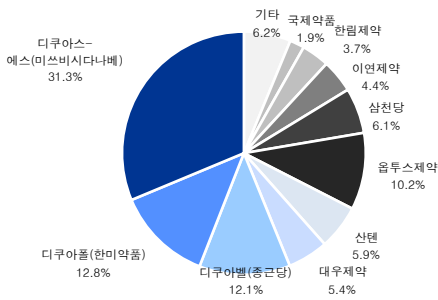
휴온스는 클레이셔(사이크로스포린)을 판매하고 있으며, 국내 디쿠아포솔 점안제 처방의 1위인 디쿠아스-에스의 위탁생산과 휴온스 메디텍에서 판매하고 있는 리쿠아스(디쿠아포솔), 리스포린(사이크로스포린)의 위탁 생산을 담당하고 있다는 점은 HA 급여 축소에 따른 안구건조증 치료제 시장 판도 변화에 긍정적 요인으로 작용 가능

그림 1. 기 등재 의약품 재평가 일정

1. 기존 생동 의무 제품	2022년		2023년											
	1월	2월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
1. 재평가 자료 제출/ 접수														
2. 실무검토														
3. 약제급여평가위원회 1차														
4. 계약사 이의신청														
5. 약제급여평가위원회 2차														
6. 공단 협상 및 건강심														
7. 약제급여목록 개정 시행														
2. 신규 생동 확대 제품														
1. 재평가 자료 제출/ 접수														
2. 실무검토														
3. 약제급여평가위원회 1차														
4. 계약사 이의신청														
5. 약제급여평가위원회 2차														
6. 공단 협상 및 건강심														
7. 약제급여목록 개정 시행														

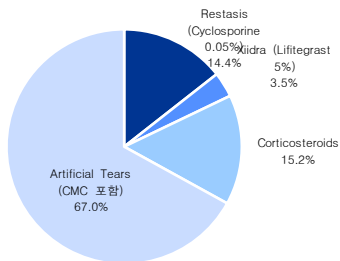
자료: 건강보험심사평가원, IBK투자증권

그림 2. 23년 상반기 디쿠아포솔 제품별 원외처방 비중



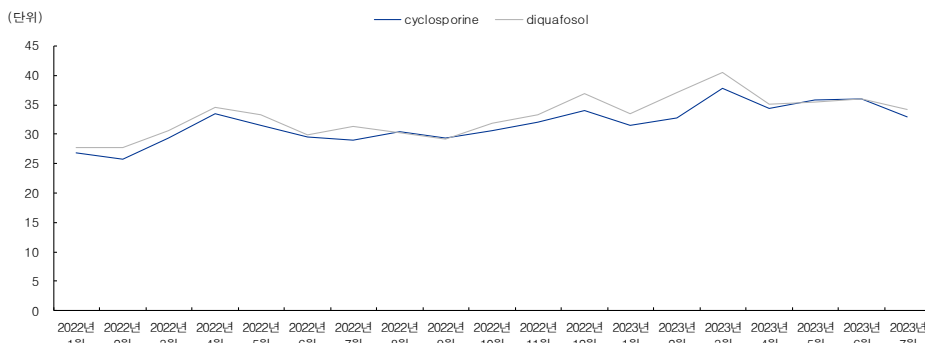
자료: 시장자료, IBK투자증권

그림 4. 미국 안구건조증 시장 현황 (2018)



자료: 시장자료, IBK투자증권

그림 6. 국내 디쿠아포솔/사이클로스포린 원외처방 현황



자료: 시장자료, IBK투자증권

그림 3. 디쿠아스-에스 의약품 정보(위탁생산: 휴온스)

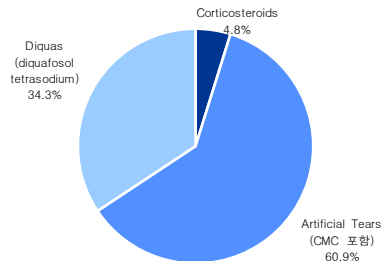
**디쿠아스-에스점안액3%(디쿠아포솔나트륨)(1회용)**

**기본정보**

제품명 : 디쿠아스-에스점안액3%(디쿠아포솔나트륨)(1회용)  
 성상 : 무색 투명한 액이 무색 투명한 플라스틱 용기에 든 점안제  
 업체명 : 미쓰비시사나베파라크리아주식회사  
 위탁제조업체 : 휴온스  
 전문/일반 : 전문의약품  
 허가일 : 2016-11-10  
 품목기준코드 : 201606595  
 표준코드 : 8806533010200, 8806533010217, 8806533010224, 8806533010231, 8806533010309, 8806533010316, 8806533010323, 8806533010408, 8806533010415, 8806533010422

자료: 식약처 의약품통합정보시스템, IBK투자증권

그림 5. 일본 안구건조증 시장 현황 (2018)



자료: 시장자료, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
Trading Buy (중립)	0	0
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

휴온스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2023.03.31	매수	45,000	-26.50	0.44					
	2023.08.23	매수	55,000	-15.94	-13.73					
	2023.09.07	매수	55,000							