

한국유니온제약

NR

080720 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(06/25)

15,750원

Up/Downside

-

2019. 06. 26

기업분석보고서

한국유니온제약은 항생제 중심의 전문의약품 제조, 판매기업으로 세파게 항생제 제조시설을 보유하고 있다. 사업 확장 전략에 따라 영업망 개선, 신약개발 추진, 신공장 건설을 진행 중이다.

2018년 매출액은 546.6억원(+7.5%YoY), 영업이익은 77.8(-1.0%YoY)억원을 기록했다. 매출액은 증가했으나 R&D비용이 전년대비 14억원 증가하면서 영업이익 증가로 연결되지 못했다. 1Q19 매출액은 116.4억원(-7.9%YoY), 영업이익 -4.6억원(적전), 당기순이익 -5.2억원(적전)으로 감소했다. 영업방식을 판매대행사(CSO) 체제로 전환하고 판매 거점을 10곳 미만으로 축소하면서 1분기 제품 공급을 중단했기 때문이다. 판관비 절감 및 리베이트 문제 해소를 목적으로 CSO 체제로 전환 중이다.

신약개발 부문은 인터올리고와 함께 압타머 기반의 조영제, 압타머 약물 결합체 형태의 표적항암이식제를 공동개발 중이다. HER2 양성 유방암 표적조영제는 설치류 독성시험을 완료했으며, 3Q19 내에 전임상을 완료, 2020년 상반기 중 임상1상 진입을 계획하고 있다. 표적항암이식제는 체장암을 타겟으로 개발 중이며 연내 전임상 완료, 2020년 임상 개시 계획이다. 2018년 설립한 자회사 한국유니온생명과학은 세포의 정보를 가지고 외부로 방출되는 소포체의 일종인 엑소좀 연구를 추진 중에 있다.

위탁개발생산(CDMO) 사업 확장 전략에 따라 건설 중인 문막 신공장은 18년 8월 착공하여 앰플주사제 중심으로 건설 중이었으나, 지난 4월 투자금액을 122.7억원에서 163.8억원으로 증액하고 고형제 생산라인을 추가했다. 주사제 라인인 19년 6월 완공, 고형제 라인인 19년 9월 완공 예정이며, 밸리데이션 기간을 거쳐 2020년부터 상업생산을 개시할 계획이다.

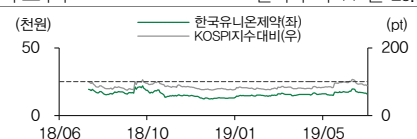
Investment Fundamentals (IFRS별도)

(단위: 십억원, 원, 백, %)

FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	44	44	47	51	55
(증가율)	10.0	0.0	6.8	8.5	7.8
영업이익	4	2	6	8	8
(증가율)	100.0	-50.0	200.0	33.3	0.0
순이익	3	-4	4	3	6
EPS	663	-1,036	1,052	736	1,177
PER (H/L)	NA/NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	21.9/9.9
PBR (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	2.6/1.2
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	13.7/7.7
영업이익률	9.3	4.4	13.3	15.5	14.2
ROE	15.9	-25.9	25.4	14.2	14.4

Stock Data

52주 최저/최고	12,300/22,100원
KOSDAQ /KOSPI	710/2,122pt
시가총액	930억원
60일-평균거래량	105,038
외국인지분율	0.2%
60일-외국인지분율변동추이	-0.2%p
주요주주	안희숙 외 11 인 25.9%



주가상승률

	1M	3M	12M
절대기준	-8.2	1.3	0.0
상대기준	-10.7	3.7	0.0

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	30	29	40	41	61
현금및현금성자산	0	0	0	0	12
매출채권및기타채권	19	22	30	32	36
재고자산	7	6	9	8	10
비유동자산	12	12	15	19	25
유형자산	9	8	13	13	17
무형자산	0	0	1	1	1
투자자산	0	0	0	4	3
자산총계	42	40	55	60	86
유동부채	17	21	28	33	21
매입채무및기타채무	5	6	8	8	9
단기차입금및단기차대	10	10	16	15	8
유동성장기부채	1	4	2	2	2
비유동부채	6	4	7	4	6
사채및장기차입금	5	3	5	2	6
부채총계	23	26	35	37	28
자본금	2	2	2	2	3
자본잉여금	0	0	0	0	28
이익잉여금	16	12	17	20	26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	19	15	20	23	58

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	1	-5	2	6	-4
당기순이익	3	-4	4	3	6
현금유출이없는비용및수익	3	3	5	11	12
유형및무형자산상각비	2	1	2	2	2
영업관련자산부채변동	-5	-3	-6	-5	-15
매출채권및기타채권의감소	-5	-3	-2	-4	-11
재고자산의감소	0	0	-3	1	-2
매입채무및기타채무의증가	0	1	0	0	0
투자활동현금흐름	-5	3	-3	-5	-6
CAPEX	3	1	2	2	5
투자자산의순증	0	0	0	-4	1
재무활동현금흐름	3	2	1	-1	22
사채및차입금의 증가	3	2	6	-1	-6
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	29
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	-1	0	0	0	12
기초현금	1	0	0	0	0
기말현금	0	0	0	0	12

자료: 한국유니온제약, DB 금융투자 주: IFRS 별도기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	44	44	47	51	55
매출원가	19	20	24	25	23
매출총이익	24	24	24	26	31
판매비	20	21	17	18	22
영업이익	4	2	6	8	8
EBITDA	6	3	8	10	10
영업외손익	0	-1	-1	-1	-1
금융손익	0	-1	-1	1	-1
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전이익	3	1	5	7	7
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	-4	4	3	6
자배주주지분순이익	3	-4	4	3	6
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	5	3	6
증감률(%YoY)					
매출액	8.1	1.0	7.4	7.1	7.5
영업이익	68.7	-52.0	223.8	24.1	-1.0
EPS	135.6	적전	흑전	-30.1	59.9

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산(원, % 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당이익(원)					
EPS	663	-1,036	1,052	736	1,177
BPS	4,512	3,476	4,824	5,389	9,794
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	11.3
P/B	NA	NA	NA	NA	1.4
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	8.3
수익성(%)					
영업이익률	9.3	4.4	13.3	15.5	14.2
EBITDA마진	13.9	7.8	16.8	19.3	17.7
순이익률	6.4	-9.8	9.3	6.1	10.7
ROE	15.9	-25.9	25.4	14.2	14.4
ROA	7.2	-10.5	9.3	5.4	8.0
ROIC	9.7	-20.9	11.2	6.3	11.0
안정성및기타					
부채비율(%)	123.4	176.5	172.4	157.9	48.1
이자보상배율(배)	6.0	2.6	7.7	9.9	10.9
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 있습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자자의견 비율 (2019-05-15 기준) - 매수(80%) 중립(20%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

한국유니온제약 현재가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------

주: *표는 담당자 변경