

한국유니온제약

NR

080720 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(06/22)

17,800원

Up/Downside

-

2020. 06. 23

기업분석보고서

한국유니온제약은 1Q20 매출액 120.4억원(+3.5%YoY), 영업이익 -27.1억원으로 적자를 기록했다. 하반기 발매 예정인 제네릭 증가로 1Q20 연구개발비는 전년대비 42.9% 증가하였으며 전체 판관비는 전년대비 25.1% 증가했다. 제품매출은 +3.0%YoY, 상품매출은 +0.6%YoY로 변동폭이 크지 않았으나 1Q20 매출액의 5.1%를 차지한 CMO 사업부 매출은 전년대비 40.9% 증가했다. 신공장 증설로 국내외 CMO 사업을 점진적으로 확대할 계획이다.

주사제 및 고형제를 생산하는 문막 제2공장은 3월 10일 GMP 인증이 완료됐다. 제2공장은 cGMP 수준의 생산시설로 CMO 사업 확대에 대응하기 위해 2019년 9월 준공됐다. 액상주사제 자동화 설비 2기로 기존 생산량의 2.5배 규모인 연간 3,000만 앰플의 주사제를 생산할 수 있으며, 고형제 자동화라인으로는 연간 5억정 생산이 가능하다. 신공장은 앰플, 바이알의 시설을 갖추었으며 향후 인퓨전용 LVP, 동결건조, 프리필드 제형 및 자동화 포장시설을 갖추어 선진 의약품 제조품질 관리 기준에 맞는 다양한 주사제 의약품을 생산할 계획이다.

신약개발 부문은 압타머 기반의 유방암 표적 조영제, 압타머 약물 결합체 형태의 췌장암 표적항암제를 인터올리고와 공동개발 중이다. 2019년 11월 HER-2 양성 유방암 표적조영제 전임상 독성시험을 완료했다. 임상시험 개시 신청을 계획하고 있으며 2024년 시장진입을 목표로 하고 있다. 2018년 8월 바이오 신약 개발 전담을 목적으로 한국유니온생명과학(지분율 94.7%)을 설립했으며 인터올리고의 압타머와 함께 엑소좀을 이용한 치료제 개발을 진행하고 있다.

LVP : Large Volume Parenteral, 100mL이상의 대용량 주사제

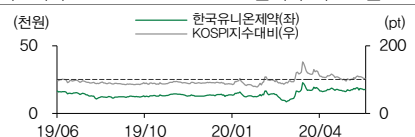
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	NA	55	51
(증가율)	NA	NA	NA	NA	-7.3
영업이익	NA	NA	NA	8	1
(증가율)	NA	NA	NA	NA	-87.5
순이익	NA	NA	NA	6	0
EPS	NA	NA	NA	1,174	70
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	22.0/10.0	291.5/151.5
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	2.6/1.2	2.1/1.1
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	13.6/7.6	42.1/25.8
영업이익률	NA	NA	NA	14.2	1.5
ROE	NA	NA	NA	10.1	0.7

Stock Data

52주 최저/최고	8,500/22,650원
KOSDAQ /KOSPI	752/2,127pt
시가총액	1,051억원
60일-평균거래량	1,953,057
외국인지분율	0.2%
60일-외국인지분율변동추이	-0.1%p
주요주주	안화속 외 10 인 25.8%



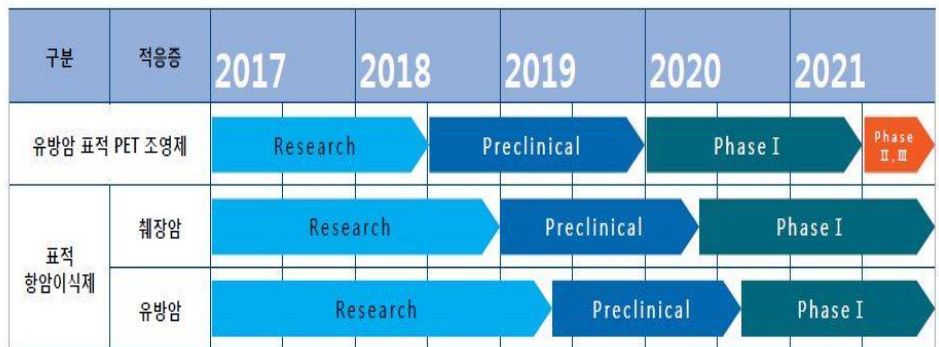
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	2.9	95.2	8.2
상대기준	-3.0	21.5	4.0

도표 1. 질환별 주요 생산 품목



자료: 한국유니온제약, DB 금융투자

도표 2. 입타머 R&D 파이프라인



자료: 한국유니온제약, DB 금융투자

도표 3. 엑소좀 진단 기술 개발계획



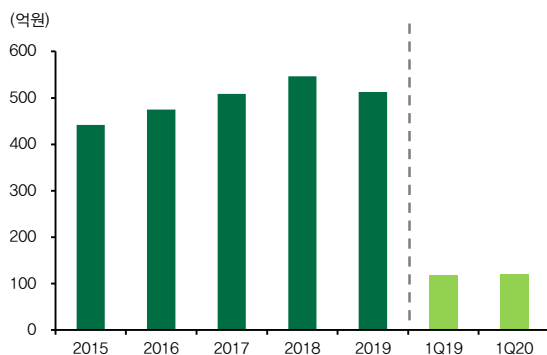
자료: 한국유니온제약, DB 금융투자

도표 4. 엑소좀 치료제 개발계획

엑소좀 적용 파이프라인	적응증	2019	2020	2021	2022	2023
치료 (Therapy)	피부질환	Research	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III
	탈모		Research	Preclinical	Phase I	
	골관절염 (OA) 안과질환		Research	Preclinical		
	간경화		Research	Preclinical	Phase I	Phase II
	뇌질환 심혈관질환		Research	Preclinical	Phase I	
	암			Research	Pre-clinical	

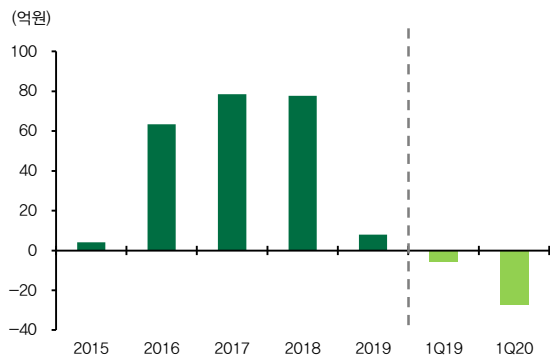
자료: 한국유니온제약, DB 금융투자

도표 5. 한국유니온제약 매출액 추이



자료: 한국유니온제약, DB 금융투자

도표 6. 한국유니온제약 영업이익 추이



자료: 한국유니온제약, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	NA	NA	NA	61	52
현금및현금성자산	NA	NA	NA	13	5
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	36	35
재고자산	NA	NA	NA	10	11
비유동자산	NA	NA	NA	24	44
유형자산	NA	NA	NA	17	33
무형자산	NA	NA	NA	1	1
투자자산	NA	NA	NA	3	3
자산총계	NA	NA	NA	86	96
유동부채	NA	NA	NA	22	28
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	9	8
단기차입금및단기차	NA	NA	NA	8	17
유동성장기부채	NA	NA	NA	2	1
비유동부채	NA	NA	NA	6	10
사채및장기차입금	NA	NA	NA	6	8
부채총계	NA	NA	NA	28	38
자본금	NA	NA	NA	3	3
자본잉여금	NA	NA	NA	28	28
이익잉여금	NA	NA	NA	26	26
비지배주주지분	NA	NA	NA	0	0
자본총계	NA	NA	NA	58	58

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	-4	-3
당기순이익	NA	NA	NA	6	0
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	NA	12	12
유형및무형자산상각비	NA	NA	NA	2	2
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	-15	-11
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	-11	-5
재고자산의감소	NA	NA	NA	-2	-2
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	0	-2
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	-6	-16
CAPEX	NA	NA	NA	5	16
투자자산의순증	NA	NA	NA	-3	0
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	22	12
사채및차입금의 증가	NA	NA	NA	15	12
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	31	0
배당금지급	NA	NA	NA	0	0
기타현금흐름	NA	NA	NA	0	0
현금의증가	NA	NA	NA	12	-7
기초현금	NA	NA	NA	0	13
기말현금	NA	NA	NA	13	5

자료: 한국유니온제약 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	NA	NA	NA	55	51
매출원가	NA	NA	NA	23	27
매출총이익	NA	NA	NA	31	24
판매비	NA	NA	NA	22	23
영업이익	NA	NA	NA	8	1
EBITDA	NA	NA	NA	10	3
영업외손익	-	-	-	-1	0
금융손익	NA	NA	NA	-1	0
투자손익	NA	NA	NA	0	0
기타영업외손익	NA	NA	NA	0	0
세전이익	NA	NA	NA	7	1
중단사업이익	NA	NA	NA	0	0
당기순이익	NA	NA	NA	6	0
지배주주지분순이익	NA	NA	NA	6	0
비지배주주지분순이익	NA	NA	NA	0	0
총포괄이익	NA	NA	NA	6	0
총감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	NA	-6.2
영업이익	NA	NA	NA	NA	-89.8
EPS	NA	NA	NA	NA	-94.1

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

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	NA	NA	NA	1,174	70
BPS	NA	NA	NA	9,792	9,833
DPS	NA	NA	NA	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	11.3	199.6
P/B	NA	NA	NA	1.4	1.4
EV/EBITDA	NA	NA	NA	8.2	31.6
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	NA	14.2	1.5
EBITDA마진	NA	NA	NA	17.7	6.4
순이익률	NA	NA	NA	10.7	0.8
ROE	NA	NA	NA	10.1	0.7
ROA	NA	NA	NA	6.8	0.5
ROIC	NA	NA	NA	10.0	0.7
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	NA	48.2	66.1
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	10.8	1.2
배당성향(배)	NA	NA	NA	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 언급된 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 것이나 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 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- 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 상승을 기준으로

- 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
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------