

한국유니온제약

NR

080720 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(12/14)

19,600원

Up/Downside

-

2020. 12. 15

영업방식 전환 영향 지속

한국유니온제약은 3분기 누적 매출액 390억원(+3.6%YoY), 영업적자 70억원으로 3분기 연속 영업적자를 기록했다. 3Q20 누적기준 제품매출은 277억원으로 1.8%YoY 감소하였으나, 상품매출은 208억원으로 8.3%YoY 증가했다. 19년 이후 영업방식을 CSO체제로 전환함에 따라 지급수수료가 3분기 누적 110억원(+84억원YoY, +306.7%YoY)으로 급증했고, 3Q20 연구개발비가 5억원(+100.5%YoY)으로 늘면서 전체 판관비는 35.7%YoY 증가했다. 9월 유상증자를 통해 202억원의 자금을 조달하여 150억원을 차입금 상환에 사용했다. 2Q20말 73.8%였던 부채비율은 3Q20말 36.0%로 개선되었다.

3월 GMP 인증 이후 의약품 생산이 개시된 문막 제2공장은 고품제 생산시설과 주사제 전용 자동화 설비를 갖추고 있다. 고품제는 기존 공장에서 연간 약 2억정, 신공장에서 연간 약 5억정 생산 가능하며 주사제는 연간 4,100만 앰플을 생산 가능하다. 문막 제2공장은 교차오염을 방지하기 위해 전용시설을 필요로 하는 세팔로스포린계 항생제 전용 제조시설도 보유하고 있다. 향후 인퓨전용 LVP, 동결건조, 프리필드 제형 및 자동화 포장시설을 갖추어 선진 의약품 제조품질 관리기준에 맞는 다양한 주사제 의약품 생산할 계획이다.

지난 9월, 한국유니온제약은 유니텍사주(덱사메타손 앰플 주사제) 생산을 완료했다고 밝혔으며, 러시아, 중앙아시아 및 유럽지역 국가 수출을 전문으로 하는 의약품 에이전트 (주)메디코뷰티스와 계약을 체결했다. 덱사메타손은 바이러스 감염 후 과도한 염증 반응을 억제하는 스테로이드 약물로 코로나 19 중증환자의 사망률을 낮추는 목적으로 사용중이다.

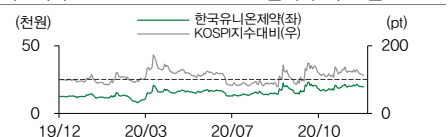
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(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	1,085	64
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	7,853/23,050원
KOSDAQ /KOSPI	930/2,762pt
시가총액	1,549억원
60일-평균거래량	2,091,430
외국인지분율	0.4%
60일-외국인지분율변동주이	-0.4%p
주요주주	안희숙 외 4인 23.3%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	2.3	1.0	58.9
상대기준	-7.6	-2.8	10.0

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
단기차입금및단기차입	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	1,085	64
BPS	NA	NA	NA	9,046	9,083
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 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 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
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------