

Company Visit

Analyst 유 욱 재

02) 6915-5323

oneupyoo@ibks.com

Not Rated

현재가 (06/12)	10,900원
시가총액	1,046억원
발행주식수	9,596천주
액면가	500원
52주 최고가	20,200원
최저가	9,910원

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

알리코제약 (260660)

저비용 고효율의 제네릭 업체

- 제네릭 의약품 제조 및 판매하는 제약업체
- 연구는 거액의 자금이 소요되는 신약보다는 꾸준히 Cash를 창출할 수 있는 복제 및 개량 신약에 주력
- 전년 일시적 평가손실 여파로 올해는 큰 폭의 순이익 개선 기저효과가 작용

꾸준하게 Cash를 창출할 수 있는 복제 및 개량신약에 주력

1992년 12월 설립되어 제네릭 의약품 제조 및 판매하는 제약업체로서 본사는 서울 서초구, 생산시설은 충북진천군에 소재함. 주요사업은 제네릭의약품의 국내/해외 판매, 타 제약사 제품 수탁생산(CMO 사업), 기타 천연물 의약품 및 건강기능식품 등임. 적용증별 매출비중은 알리지/호흡기 12.8%, 소화기 9.3%, 소염진통제류 9.9%, 고혈압 7.1%, 건강식품 0.2%, 기타 60.7%임.

미래의 성장동력 확보를 위한 연구개발 투자를 확대하고 있음. 2018년 1분기 경상개발비는 4.6억(2.08%)이었으나, 이번 분기에는 9.4억(3.45%)을 지출하였음. 연구는 거액의 자금이 소요되는 신약보다는 꾸준히 Cash를 창출할 수 있는 복제 및 개량 신약에 주력 하고 있음. 수익성 높은 전문의약품 및 병원 처방약 위주 제품 리뉴얼에 노력중이며, 위탁 생산으로 자체 생산 효율성 증대 및 CSO(마케팅대행)영업망을 이용한 영업의 외주화 전략으로 저비용 고효율을 도모하고 있음.

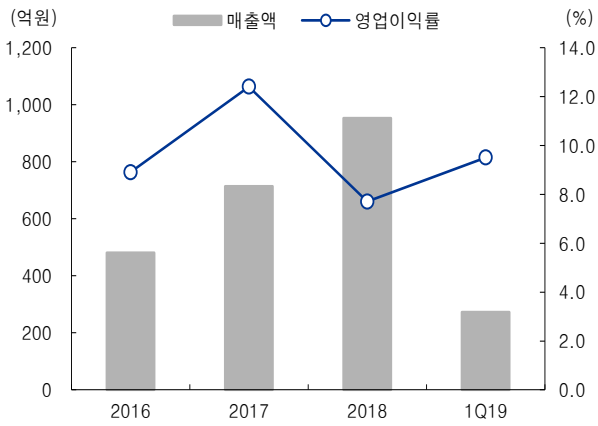
2019년 1분기 매출은 273억원으로, YoY +23.35% 성장. 이는 전문의약품의 고른 성장세에 힘입음. 1분기 영업이익은 약 26억원으로 전년동기 26.5억원 대비 비슷한 수준. 이는 1분기 판관비가 전년동기대비 31억원 증가한 142억원 수준을 기록한데 기인. 1분기 당기순이익은 22.2억원으로 전년동기비 흑자전환. 전년 1분기의 경우 전환상환우선주 평가손실 -52억원 수준이 발생한데 따른것으로 올해의 경우 상반기 및 온기 순이익에도 지속적으로 기저효과와 +요인으로 작용할 수 있음.

(단위: 억원배)	2015	2016	2017	2018	2019.1Q
매출액	330	481	714	953	273
영업이익	23	43	89	74	26
세전이익	13	26	46	21	26
지배주주순이익	11	22	33	12	22
EPS(원)	-	0	512	104	229
증가율(%)	-	-	-	-79.7	-55.2
영업이익률(%)	7.0	8.9	12.4	7.7	9.5
순이익률(%)	3.2	4.7	4.7	1.3	8.1
ROE(%)	9.2	16.3	18.9	3.0	3.4
PER	-	-	-	94.4	51.7
PBR	-	-	-	1.9	1.8
EV/EBITDA	-	-	-	-	-

자료: Company data, IBK투자증권 예상

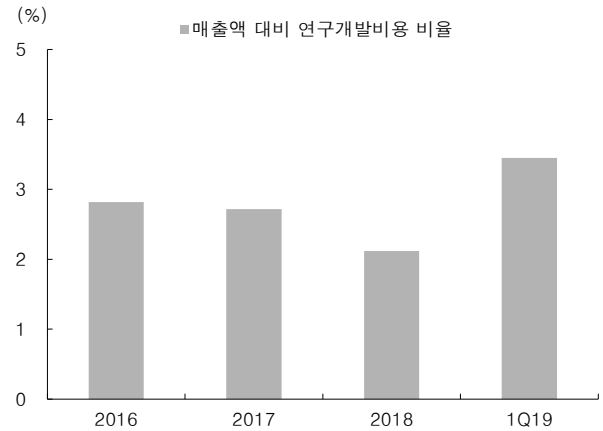
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



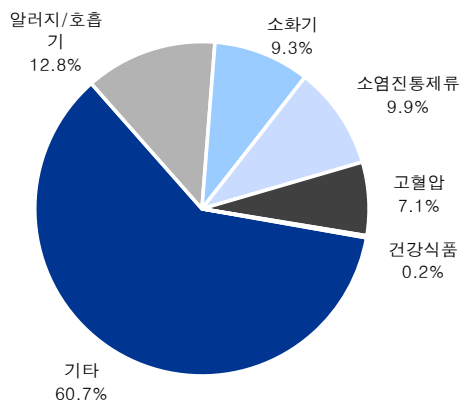
자료: 알리코제약, IBK투자증권

그림 2. 매출액 대비 연구개발비용 추이



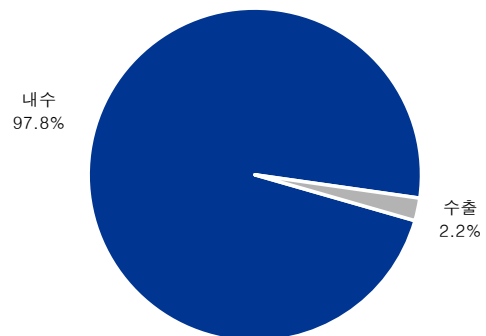
자료: 알리코제약, IBK투자증권

그림 3. 적용증별 매출비중



자료: 알리코제약, IBK투자증권

그림 4. 국내외 매출비중



자료: 알리코제약, IBK투자증권

표 1. 연구개발 진행 상황

구 분		품 목	적응증	연구 시작일	현재 진행 단계		비고
					단계(국가)	승인일	
합성	신약	-	-	-	-	-	-
화학	개량	ALC-1902	간장질환	19.01	연구단계 (대한민국)	20년 하반기	-
		ALC-1906	소화기계	19.02	연구단계 (대한민국)	21년 상반기	-
		ALC-1907	기타의 중추신경	19.02	연구단계 (대한민국)	20년 하반기	-
	복제	스테린투엑스정	소화기계	17.01	임상1상 (대한민국)	19년 상반기	제품발매 (19.02.01)
		세라칸에이치티씨정	혈압강하	17.01	임상1상 (대한민국)	19년 상반기	제품발매 (19.03.27)
		알리브 현탁액	단백아미노산	18.01	임상1상 (대한민국)	19년 상반기	제품발매 (19.03.18)
		피타스틴정	동맥경화용제	18.04	임상1상 (대한민국)	19년 하반기	자가생동전환, 허가진행중
		크레스정	동맥경화	18.04	임상1상 (대한민국)	19년 하반기	자가생동전환, 허가진행중
		상쿨라세립	알레르기	18.01	임상1상 (대한민국)	19년 하반기	허가완료, 발매준비중
		콜리아틴액	뇌기능개선	18.01	임상1상 (대한민국)	19년 하반기	허가완료, 발매준비중
		ALC-1801	해열, 진통,소염제	18.1	연구단계 (대한민국)	20년 하반기	-
		ALC-1901	혈액응고	19.01	연구단계 (대한민국)	26년 하반기	제제연구 진행중
	ALC-1903	동맥경화	19.02	연구단계 (대한민국)	20년 상반기	-	
	ALC-1904	소화성궤양	19.02	연구단계 (대한민국)	20년 상반기	-	
	ALC-1905	소화기계	19.02	연구단계 (대한민국)	20년 하반기	-	
천연물	신약	아이비스	호흡기	17.11	비임상단계 (대한민국)	2022년	-
의약품	개량	ALC-1802	간장질환	17.06	연구단계 (대한민국)	20년 하반기	-
		ALC-1803	기타의 중추 신경	17.05	연구단계 (대한민국)	20년 하반기	-

자료: 알리코제약, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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 배무자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

동 자료에 언급된 종목(알리코제약)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

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	취득일								

해당사항없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	85.2
중립	23	14.8
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

알리코제약 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	-				-					