

Company Visit

Analyst 문 경 준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

Not Rated

현재가 (12/17)	13,550원
시가총액	1,323억원
발행주식수	9,761천주
액면가	500원
52주 최고가	18,900원
최저가	6,320원

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

알리코제약 (260660)

외형성장에 따른 이익 성장세

- 전문의약품 제조/판매 업체로 2018년 2월 코스닥 시장에 상장
- 순환계질환 중심으로 주력 ETC제품의 고른 성장세
- 3Q19 누적 실적은 매출액 845억원(+23.7% yoy), 영업이익 96억원(+74.5% yoy)
- 2019년 예상실적은 매출액 1,205억원(+26.4% yoy), 영업이익 128억원(+72.9% yoy)

수익성 높은 품목 중심의 외형성장으로 이익성장세 시현

알리코제약은 전문의약품 제조/판매 업체로 2018년 2월 코스닥 시장에 상장. 서울 서초구에 관리사업장을 두고 있으며 의약품 생산공장은 충북 진천에 위치. 동사의 주요 ETC제품으로는 급성/만성 기관지염 치료제(모사린정), 소화기용제(록사펜정), 류마티스/골관절염(엘도신 캡슐), 고혈압용제(아르바정) 등이 있음.

3Q19 누적 실적은 매출액 845억원(+23.7% yoy), 영업이익 96억원(+74.5% yoy), 순이익 79억원(흑전 yoy). 3Q19 누적 매출액은 전년대비 23.7% 증가하였으며 매출 증가에 따른 고정비 효과 발생으로 영업이익은 74.5% 증가하며 큰 폭의 이익 개선세를 보여줌. 실적 성장의 원인으로 동사의 주력 품목인 콜리아틴연질캡슐, 프래빅스정, 크레스정, 모사린정, 엘도신캡슐, 록사펜정 등 순환계질환 중심으로 ETC품목의 고른 매출 성장세를 보여주었음. 수익성이 높은 품목 중심의 마케팅 강화와 전사적 비용 절감이 이루어지면서 매출 증가 대비 이익 증가가 두드러지게 나타남.

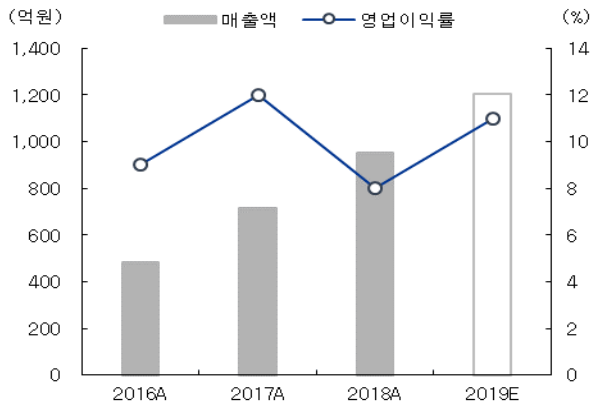
2019년 예상 실적은 매출액 1,205억원(+26.4% yoy), 영업이익 128억원(+72.9% yoy)으로 이익 중심의 실적개선세 지속될 것으로 예상. 동사의 주력 품목인 혈액/순환계질환 전문의약품의 판매 추이는 4분기까지 양호할 것으로 예상되며 품목별 매출 성장에 따른 고정비 효과 또한 현재 수준을 유지할 것으로 전망. 동사는 올해 사업방향성으로 제시한 이익 중심의 사업성과를 보여주고 있다고 판단.

(단위: 억원배)	2015	2016	2017	2018	2019F
매출액	330	481	714	953	1,205
영업이익	23	43	89	74	128
세전이익	13	26	46	21	121
지배주주순이익	11	22	33	12	102
EPS(원)	-	-	512	131	1,045
증가율(%)	-	-	-	-74	698
영업이익률(%)	7.0	8.9	12.4	7.7	10.6
순이익률(%)	3.2	4.7	4.7	1.3	8.5
ROE(%)	9	16	19	3	15
PER	-	-	-	94	13
PBR	-	-	-	2	2
EV/EBITDA	-	-	-	179	7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

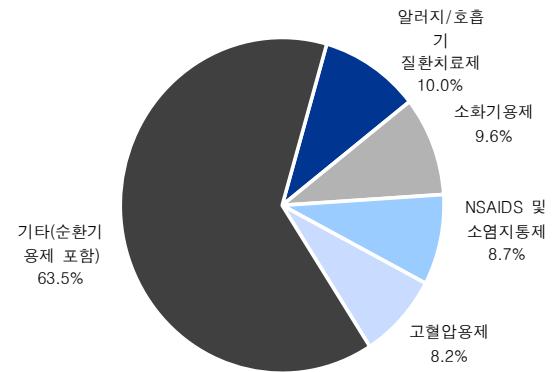
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



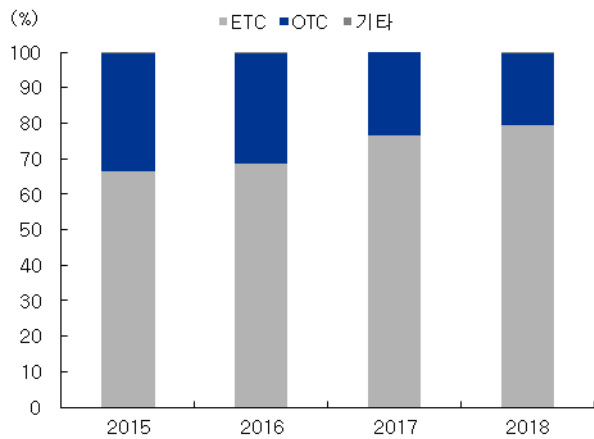
자료: 알리코제약, IBK투자증권

그림 2. 주요 질환별 품목비중



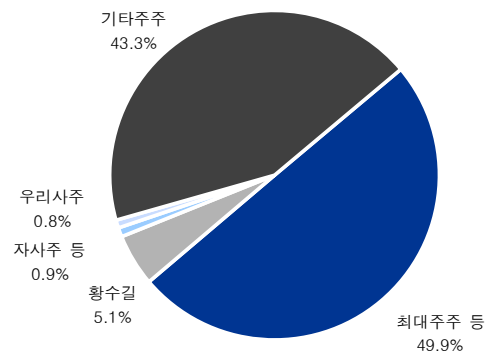
자료: 알리코제약, IBK투자증권

그림 3. 사업별 매출비중 추이



자료: 알리코제약, IBK투자증권

그림 4. 주주 구성



자료: 알리코제약, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 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 자본율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

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

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2018.10.01~2019.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	87.5
중립	19	12.5
매도	0	0