

IBKS Spot Comment

헬스케어/스몰캡

문경준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

[삼일제약, NDR 후기]

기업개요

삼일제약의 사업부별 매출비중은(2019년) 전문의약품 사업부 55%, SDBU(Special Disease 특이질환사업부) 24%, 수탁사업 16%, CHC(Consumer healthcare, 소비자건강 관리사업) 4%, 기타 1%로 구성. 질환과목별로 보면 내과가 가장 높은 33%, 안과 21%, 정형외과 14%, 간질환 7%, 신경과 3%, 기타 22%. 신약/개량신약 파이프라인으로는 간 질환쪽 파이프라인에 집중

Analysis

파이프라인: 간질환 파이프라인에서 가장 앞서있는 파이프라인은 Aramchol(SCD-1 modulator)로 원개발사인 Galmed Pharmaceuticals사는 임상 2상 결과를 바탕으로 2019년 4월 美 FDA와 임상2상 종결 미팅을 실시하였으며 같은 해 9월에 FDA 임상 3상에 진입. Aramchol의 임상 3상 결과는 2022년말 경에 나올 것으로 예상

Cashcow사업: 동사의 Cashcow 사업인 전문의약품 사업은 향후 간질환 및 안질환 전문 의약품으로 역량을 집중한다는 전략. 1Q20 실적은 매출액 324억원(+6.5% yoy), 영업이익 33억원(+32.0% yoy, OPM 10.1%), 순이익 18억원(+51.4% yoy)으로 매출액 증가와 함께 이익률도 전년대비 큰 폭으로 개선. 매출액 증가에도 불구하고 판관비는 2%p 가까이 감소한 것이 영업이익률 개선의 가장 큰 원인. 코로나 영향은 3~4월에 걸쳐 단기간 영향은 주겠지만 그 영향의 정도는 크지 않을 것으로 판단.

베트남투자: 베트남 현지법인 공장 착공. 부지면적은 25,000m²(건폐율 50%, 용적율 300%) 공사기간은 2020년 07월부터 2021년 12월. 준공 후 GMP승인을 거쳐 본격적인 생산가동은 2022년부터 진행될 것으로 예상. 다회용 점안제 2개라인과 일회용 점안제 2개라인 설비구축 계획.

실적 측면에서는 Cashcow사업의 안정적 현금흐름이 유지되고 있으며 2022년 베트남 공장 준공 및 GMP인증 이후 외형성장 기대. NASH는 신약에 대한 시장 수요가 높은 영역으로 중장기 투자 포인트가 될 수 있음.