

Company Visit

Analyst 문경준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

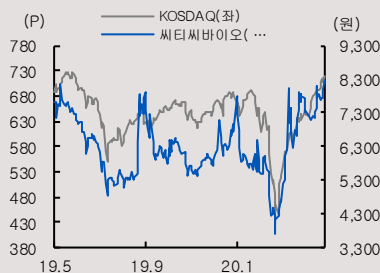
현재가 (5/25)

8,260원

KOSPI (5/25)	719.89pt
시가총액	1,595억원
발행주식수	19,311천주
액면가	500원
52주 최고가	8,260원
최저가	3,680원
60일 일평균거래대금	100억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
조호연 외 3 인	11.65%
한국투자파트너스 외 9	10.35%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-7% 30% 7%
절대기준	6% 45% 12%

씨티씨바이오 주가추이



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 주가 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.

씨티씨바이오 (060590)

인체의약품 및 신규사업을 통한 성장모멘텀

동사는 개량신약 파이프라인으로 발기부전과 조루 복합제 임상을 진행중이다. 국내 식약처 임상2상을 종료하였으며 2019년 3월에 임상 3상을 시작하였다. 발기부전 환자의 대부분이 조루 증상이 함께 나타난다. 지금까지는 발기부전과 조루에 대해 개별 처방이 이루어졌는데 복합제가 출시되면 환자의 복용 편의성이 개선될 것으로 본다. 최근 개량신약 시장은 복용 편의성을 개선하는 복합제 및 제형변경 의약품이 시장을 주도하고 있다. 동사의 복합제 파이프라인이 임상을 마치고 내년부터 시판에 들어가게 되면 동사의 의미있는 제품군으로 자리잡을 수 있을 것으로 기대된다. 복합제 임상 3상은 국내 20여개 기관에서 800명 환자를 대상으로 진행중이다. 임상기간은 16주로 플라시보 4주와 시험약 12주 복용으로 이루어진다. 임상 3상은 올해 하반기에 마무리하고 품목허가까지 획득 한다는 목표이다.

1Q20기준 사업별 매출비중은 동물의약품이 60.2%, 인체의약품이 39.8%이다. 2018년 매출비중 28.1%였던 인체의약품은 회사에서 부가가치가 높은 인체의약품쪽에 사업 역량을 집중하면서 1Q20에는 39.8%까지 매출비중이 상승하였다. 이러한 추세는 당분간 유지될 것으로 본다. 올해 인체의약품 매출액은 562억원으로 전년대비 5.4% 상승하며 인체의약품 중심의 외형 성장이 지속될 것으로 예상된다. 참고로 연도별 인체의약품 매출액 추이는 2017년 305억원, 2018년 390억원, 2019년 533억원, 2020E 562억원이다.

씨티씨바이오는 국내 진단키트 개발업체인 SD바이오센서와 2020년 4월 21일 코로나19 신속 항체진단키트의 공동생산 및 기술이전에 관한 계약을 체결하였다. 씨티씨바이오는 홍천공장에 진단키트 생산설비를 구축하였다. 5월부터 SD바이오센서 진단키트 물량에 생산대응을 하기 시작하였으며 이번 식약처 허가 6월부터는 해외 매출도 발생될 것으로 예상된다. 올해 동사의 코로나19 진단키트 매출액 목표치는 130억원으로 공급자 중심의 진단키트 시장에서 높은 이익률을 가져갈 수 있을 것으로 본다.

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,190	1,231	1,306	1,384	1,361
영업이익	30	-26	-141	-59	-40
세전이익	32	-30	-232	-68	-130
당기순이익	27	-27	-207	-91	-137
EPS(원)	157	-157	-1,179	-498	-711
증가율(%)	-178.3	적전	적지	적지	적지
영업이익률(%)	2.5	-2.1	-10.8	-4.3	-2.9
순이익률(%)	2.3	-2.2	-15.8	-6.6	-10.1
ROE(%)	3.0	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0
PER	97.9	-	-	-	-
PBR	2.7	2.0	3.1	1.8	1.6
EV/EBITDA	55.3	254.3	-31.3	-227.8	63.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

인체의약품 사업부문에 사업역량 집중

인체의약품 중심의 실적 성장세

씨티씨바이오의 1Q20 실적은 매출액 308억원(+1.6% yoy), 영업적자 19억원(적지 yoy), 순적자 15억원(적지 yoy)이다. 별도 실적은 매출액 235억원(+0.4% yoy), 영업이익 5억원(+102.1% yoy), 순이익 17억원(흑전 yoy)이다. 적자가 지속됐던 동물용 백신사업부문을 분사하면서 별도 실적에서는 인체의약품 사업중심의 실적이 반영되며 흑자전환했다. 순이익이 큰 폭의 흑자로 전환한 것은 유형자산(부동산)처분이익 24억원이 반영된 것이 주요 원인이다. 코로나 영향이 3월부터 일부 반영됐음에도 불구하고 우려 보다는 양호한 실적을 보여줬다.

사업별매출비중 인체의약품 39.8% 동물의약품 60.2%

1Q20기준 사업별 매출비중은 동물의약품이 60.2%, 인체의약품이 39.8%이다. 2018년 매출비중 28.1%였던 인체의약품은 회사에서 부가가치가 높은 인체의약품쪽에 사업 역량을 집중하면서 1Q20에는 39.8%까지 매출비중이 상승하였다. 이러한 추세는 당분간 유지될 것으로 본다. 참고로 연도별 인체의약품 매출액 추이는 2017년 305억원, 2018년 390억원, 2019년 533억원, 2020E 562억원이다.

올해에도 인체의약품의 외형 성장은 이어질 것으로 예상된다. 올해 인체의약품의 예상 매출액은 전년대비 5.4% 증가한 562억원이다. 실적의 큰 변수가 될 수 있는 사업부가 코로나 진단키트 사업이다. 올해 5월부터 SD바이오센서에 공급하는 물량을 생산하기 시작하였으며 하반기부터는 자체 생산을 통해 시장을 대응한다는 전략이다. 올해 진단 키트 사업부의 실적 목표는 130억원으로 제품 마진율은 코로나 특수성 감안할 때 30%를 상회하는 높은 마진율을 보여줄 것으로 예상된다.

동물용 백신사업 씨티씨백으로 물적분할

씨티씨바이오는 2019년 4월 100% 물적분할 방식으로 동물용백신사업부를 분할해 별도법인인 씨티씨백을 설립하였다. 분할 이사회 결의일은 2019년 3월 14일이며 분할기일은 2019년 4월 1일이다. 분할신설법인 씨티씨백에 배정된 자산총계는 280억원에 자본총계는 276억(자본금 5억원), 유형자산 14억원, 부채총계 3.6억원이다.

총자산에서 대부분을 차지하는 것이 유형자산으로 금액은 248억원이다. 홍천 공장 부동산 및 동물용백신 생산에 관련된 설비자산이 대부분을 차지한다. 적자인 동물용백신 사업과 인체의약품 사업이 별도 법인으로 분리되서 각 사업에 맞는 경영전략을 펼치는 것이 더 유리할 것이라는 판단이 있었을 것으로 본다. 이후 씨티씨백은 동물용백신 사업에 집중하게 되며 지난해 10월에 기관투자자로부터 60억원 규모 투자 유치를 하며 독자법인의 길을 가게 된다. 중장기적으로는 회사에 긍정적인 영향을 미치는 결정이 될 것으로 본다.

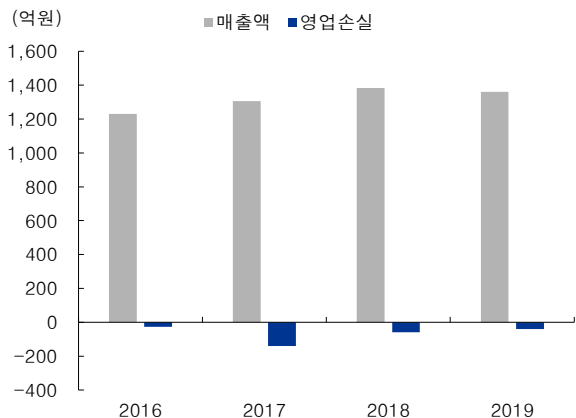
개량신약 파이프라인 복합제(발기부전&조루)

동사의 개량신약 파이프라인으로 발기부전과 조루 복합제 임상을 진행 중이다. 국내 식약처 임상 2상을 종료하였으며 2019년 3월에 임상 3상을 시작하였다. 발기부전 환자의 대부분이 조루 증상을 나타낸다. 지금까지는 발기부전과 조루에 대해 개별 처방이 이루어졌는데 복합제가 출시되면 환자의 복용 편의성이 개선될 것으로 본다. 최근 개량신약 시장은 환자의 편의성을 개선하는 복합제 및 제형변경 의약품이 시장을 주도하고 있다. 복합제 임상을 마치고 내년부터 본격적인 시판에 들어가게 되면 동사의 의미 있는 제품군으로 자리잡을 수 있을 것으로 전망된다.

복합제 임상 3상은 국내 20여개 기관에서 800명 환자를 대상으로 진행 중이다. 임상 기간은 16주로 플라시보 4주와 시험약 12주 복용으로 이루어진다. 임상 3상은 올해 하반기에 마무리하고 품목허가까지 받는다는 목표이다. 국내 발기부전 치료제 시장규모는 블랙마켓까지 포함하면 2,000억원을 상회하는 것으로 파악된다. 오리지널 약의 특허만료 이후 수많은 제네릭 제품들이 경쟁하고 있는데 동사의 복합제는 처방/복용 편의성을 타겟으로 시장 점유율을 가져간다는 전략이다.

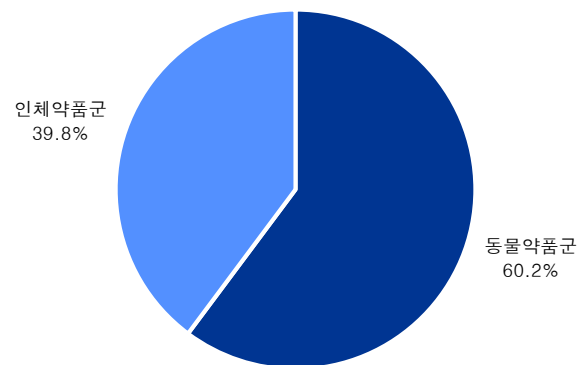
개량신약의 독점 특허기간은 6년으로 해당기간 동안 복합제 시장 점유율 확대에 주력할 것으로 본다. 품목허가는 경구제로 출시해 독점 기간을 누리고 개량신약 특허 만료가 임박한 시점에는 동사가 경쟁력을 보유한 필름형 제형으로 출시해 제품의 라이프 사이클을 최대한 길게 가져간다는 전략이다. 출시는 국내 시장과 함께 국내 임상을 인정받는 이머징 국가를 같이 공략한다는 계획이다.

그림 1. 매출액 및 영업손실



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

그림 2. 사업부문별 매출비중(1Q20)



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

진단키트 사업은
새로운 성장동력

씨티씨바이오는 식약처로부터 코로나19 감염증 신속진단키트 수출허가를 획득했다. 제품명은 Covid-19 IgM/IgG Combo Test이다. 코로나19 바이러스에 감염되면 생성되는 특이항체인 IgM과 IgG를 감지하는 진단키트이다. 채혈을 통해 감염증 진단이 진행되며 감염결과가 나오기 까지 10~15분 정도 소요된다. 코로나19 감염증 확산 속도가 완화된다는 상황에서 국가별로 봉쇄(Lockdown)에서 생활방역으로 전환하고 있다. 향후에는 진단의 정확성이 높으나 비용이 높고 시간 소요가 많은 분자진단 키트보다는 비용이 낮고 진단 시간 소요가 적은 항체 진단키트가 광범위하게 사용될 것으로 예상된다.

씨티씨바이오는 국내 진단키트 개발업체인 SD바이오센서와 2020년 4월 21일 코로나19 신속 항체진단키트의 공동생산 및 기술이전에 관한 계약을 체결하였다. 생산은 씨티씨바이오의 홍천공장에 설비를 구축하였으며 최근 생산을 시작한 것으로 파악된다. 5월부터 SD바이오센서 진단키트 물량에 생산대응을 하기 시작하였으며 이번 식약처 허가로 6월부터는 해외 매출도 발생될 것으로 예상된다. 올해 동사의 코로나19 진단키트 매출액 목표치는 130억원으로 공급자 중심의 진단키트 시장에서 높은 이익률을 가져갈 수 있을 것으로 본다.

국내 코로나 진단키트 업체의 수출물량이 급증하고 있다. 현재까지 46개사의 72개 제품이 식약처의 수출허가를 받은 것으로 파악된다. 이중에서 바이오세움, 바이오코아, 씨젠, 솔젠트, SD바이오센서, 코젠바이오텍의 6개 제품이 긴급사용승인을 받았다. 씨티씨바이오는 긴급사용승인을 득한 SD바이오센서와 협력 계약을 통해 코로나 진단키트 수출 시장에 대응한다는 계획이다. 코로나 진단키트 수출 대상국은 100여개 국가로 접근성이 용이한 시장을 선별해서 공급 물량을 늘려갈 것으로 본다. 관세청 집계에 따르면 올해 4월에만 국산 진단키트 수출액이 2억달러를 넘어서며 역대 최대 진단키트 수출물량을 달성한 것으로 파악되며 이러한 추세는 당분간 유지될 것으로 본다.

그림 3. 코로나 IgM/IgG Combo 신속진단키트



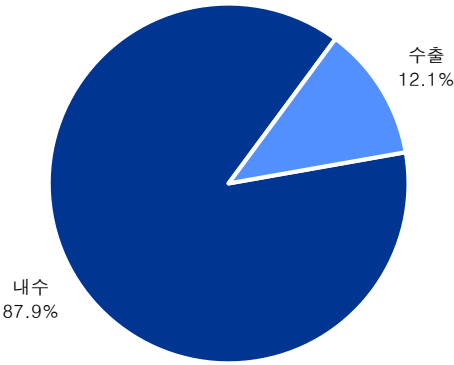
자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

그림 4. 홍천공장에서 코로나 진단키트 생산 대응



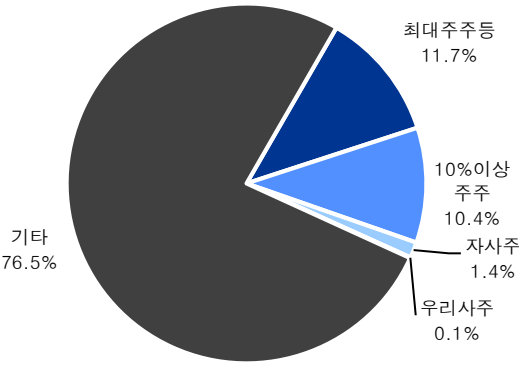
자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

그림 5. 국내외 매출비중(1Q20)



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

그림 6. 주주현황



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

표 1. 씨티씨바이오 종속회사 및 사업영역

사업부문	대상회사명
인체의약품	(주)씨티씨바이오, 씨티씨사이언스
동물용의약품	(주)씨티씨바이오, PT.CHANGE TRY CHALLENGE BIO INDONESIA
동물용백신	(주)씨티씨백
건강기능식품	(주)씨티씨바이오
건초	(주)씨티씨그린

자료: 씨티씨바이오, 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 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

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	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0