

Company Update

Analyst 문경준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (4/30)

7,070원

KOSDAQ (4/30)	983.45pt
시가총액	1,603억원
발행주식수	22,674천주
액면가	500원
52주 최고가	11,000원
최저가	5,830원
60일 일평균거래대금	13억원
외국인 지분율	1.9%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
조호연 외 3 인	9.93%
한국투자파트너스 외 9	8.81%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-22%	-37%
절대기준	8%	-4%	-4%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	-711	-711	-
EPS(20)	-964	-964	-

씨티씨바이오 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 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)

1Q21 실적 개선 & 인체 의약품 사업은 성장모멘텀

씨티씨바이오의 1Q21 실적은 매출액 331억원(+7.4% yoy), 매출원가 253억원(-0.3% yoy), 매출총이익 77.9억원(+45.8% yoy), 판관비 72억원(0.0% yoy), 영업이익 5.4억원(흑전 yoy), 지배 순이익 17.7억원(흑전 yoy). 1Q21 매출액이 전년 동기 대비 7.4% 증가에도 불구하고 매출원가는 비슷한 수준을 유지하면서 매출총이익이 큰 폭으로 개선. 인체 의약품 사업부의 매출이 지속적으로 증가하면서 전사 외형도 성장세를 이어가고 있음. 판관비도 전년 동기과 비슷한 수준으로 비용관리가 효과적으로 이루어짐. 매출액 증가에 따른 고정비 효과로 1Q21 영업이익은 흑자전환. 2021년 예상 실적은 매출액 1,470억원(+13.1% yoy), 영업이익 22억원(흑전 yoy). 인체 의약품 사업의 성장 그리고 신규 품목 포트폴리오 확대에 의해 외형성장도와 함께 이익 개선이 가능할 것으로 전망.

1Q21기준 사업별 매출비중은 동물 의약품 49.3% 인체 의약품 50.7%. 매출비중이 2018년에 28.1%였던 인체 의약품은 회사에서 부가가치가 높은 인체 의약품쪽에 사업 역량을 집중하면서 1Q20에는 39.8%, 1Q21에는 50.7%까지 매출비중이 상승하였으며 이러한 성장세는 지속될 것으로 전망. 참고로 연도별 인체 의약품 매출액 추이는 2017년 305억원, 2018년 390억원, 2019년 533억원, 2020년 594억원, 1Q21 168억원. 올해 인체 의약품 매출액은 600억을 넘어설 것으로 예상됨.

대표 개량신약 파이프라인으로 발기부전과 조루 복합제 임상을 진행중에 있음. 현재 국내 식약처 임상 2상을 종료한 상황이며 2019년 3월에 임상 3상을 개시. 복합제 임상 3상은 국내 22개 기관에서 800명 환자를 대상으로 진행중. 임상 3상은 올해 하반기까지 마무리하고 품목허가까지 받는다는 목표. 발기부전제 시장은 오리지널 약의 특허만료 이후 수많은 제네릭 제품들이 경쟁하고 있는데 동사의 복합제는 처방/복용 편의성을 기반으로 시장 침투율을 높여간다는 전략.

(단위: 억원, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1,231	1,306	1,384	1,361	1,300
영업이익	-26	-141	-59	-40	-59
세전이익	-30	-232	-68	-130	-227
지배주주순이익	-27	-207	-91	-137	-195
EPS(원)	-157	-1,179	-498	-711	-964
증가율(%)	-199.9	650.3	-57.8	43.0	35.5
영업이익률(%)	-2.1	-10.8	-4.3	-2.9	-4.5
순이익률(%)	-2.2	-15.8	-6.6	-10.1	-17.6
ROE(%)	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0	-25.8
PER	-	-	-	-	-
PBR	2.0	3.1	1.8	1.6	2.1
EV/EBITDA	254.3	-	-	63.6	-

자료: Company data, IBK투자증권 예상

사업별매출비중
인체의약품 50.7%
동물의약품 49.3%

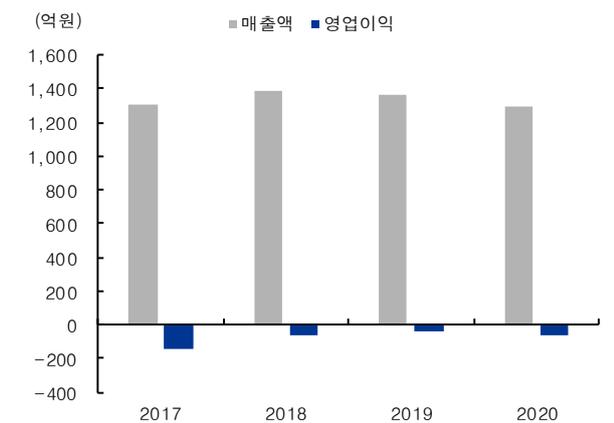
1Q21기준 사업별 매출비중은 동물의약품 49.3% 인체의약품 50.7%. 2018년 매출비중 28.1%였던 인체의약품은 회사에서 부가가치가 높은 인체의약품쪽에 사업 역량을 집중 하면서 1Q20에는 39.8%, 1Q21에는 50.7%까지 매출비중이 상승. 사업의 역량을 인체의약품쪽에 집중하고 있으며 인체 의약품 품목도 매년 확대해 가는중. 올해 하반기에 에스오메프라졸 복합제를 출시한다는 계획으로 향후 2~3년안에 100억원 이상의 대표 품목으로 성장시킨다는 계획. 올해에도 인체 의약품 사업 중심의 성장세는 지속될 것으로 전망. 참고로 연도별 인체의약품 매출액 추이는 2017년 305억원, 2018년 390억원, 2019년 533억원, 2020년 594억원, 1Q21 168억원. 올해 인체의약품 매출액은 600억을 넘어설 것으로 예상됨.

동물용 백신사업
씨티씨백

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

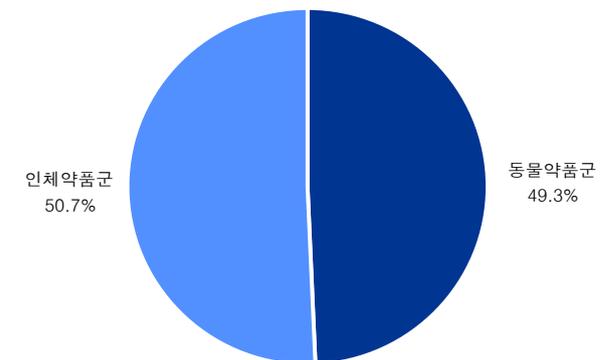
총자산에서 대부분을 차지하는 것이 유형자산으로 금액은 248억원. 흥천 공장 부동산 및 동물용백신 생산에 관련된 설비자산이 대부분을 차지. 적자인 동물용백신 사업과 인체의약품 사업이 별도 법인으로 분리되서 각 사업에 맞는 경영전략을 펼치는 것이 더 유리할 것이라 판단됨. 씨티씨백은 동물용백신 사업에 집중하는 별도법인으로 최근 기관투자자로부터 60억원 규모 투자 유치. 중장기적 관점에서 씨티씨백의 동물용 백신 사업 성과도 씨티씨바이오의 기업가치를 결정하는 중요한 역할을 할 것으로 판단 됨.

그림 1. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

그림 2. 사업부문별 매출비중(1Q21)



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

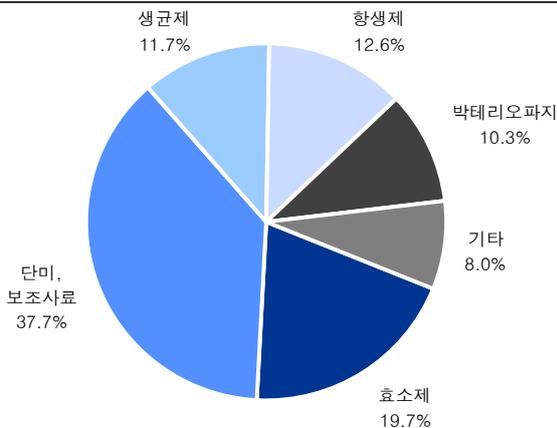
개량신약 파이프라인
복합제(발기부전&조루)

대표 개량신약 파이프라인으로 발기부전과 조루 복합제 임상을 진행중. 국내 식약처 임상2상을 종료한 상황이며 2019년 3월에 임상 3상을 개시. 발기부전 환자의 대부분이 조루 증상을 동반. 지금까지는 발기부전과 조루에 대해 개별 처방이 이루어졌는데 복합제가 출시되면 환자의 복용 편의성이 크게 개선될 것. 최근 개량신약 시장은 환자의 편의성을 개선하는 복합제 및 제형변경 의약품이 시장을 주도. 복합제 임상을 마치고 본격적인 시판에 들어가게 되면 동사의 의미있는 제품군으로 자리잡을 수 있을 것으로 기대.

복합제 임상 3상은 국내 22개 기관에서 800명 환자를 대상으로 진행중. 임상 스케줄은 플라시보 4주와 시험약 12주 복용 그리고 관찰기간 4주로 구성. 임상조건은 무작위배정, 이중눈가림, 다기관, 고정용량, 병행투여. 임상 3상은 올해 하반기까지 마무리하고 품목허가까지 받는 다는 목표. 국내 발기부전 치료제 시장규모는 블랙마켓까지 포함하면 2,000억원을 상회하는 것으로 파악됨. 오리지널 약의 특허만료 이후 수많은 제네릭 제품들이 경쟁하고 있는데 동사의 복합제는 처방/복용 편의성을 타겟으로 시장 점유율을 가져간다는 전략.

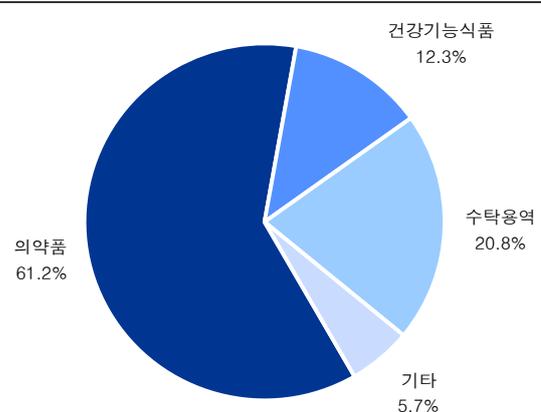
개량신약의 독점 특허기간은 6년으로 해당기간 동안 복합제 시장 점유율 확대에 주력한다는 계획. 품목허가는 경구제로 최초 출시해 특허 독점 기간을 누리고 개량신약 특허 만료가 임박한 시점에는 동사가 경쟁력을 보유한 필름형 제형으로 출시해 제품의 라이프사이클을 최대한 길게 가져간다는 전략. 출시는 국내 시장과 함께 국내 임상을 인정받는 이머징 국가를 같이 공략한다는 계획으로 효과적인 시장 침투를 위해 국내외 대형 제약사와 사업협력 계약을 체결해 코프로모션을 진행한다는 전략. 참고로 남미 17개 국가와 중동 7개 국가 그리고 중국을 제외한 아시아지역 그리고 아프리카 대부분의 국가에서 국내 임상 자료를 기반으로 품목 허가가 가능. 향후 국내 임상 자료 통용 국가를 우선적으로 해외 진출도 병행해 나갈 것으로 예상됨.

그림 3. 동물약품 사업부내 주요 제품별 매출비중(1Q21)



자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

그림 4. 인체약품 사업부내 주요 제품별 매출비중(1Q21)



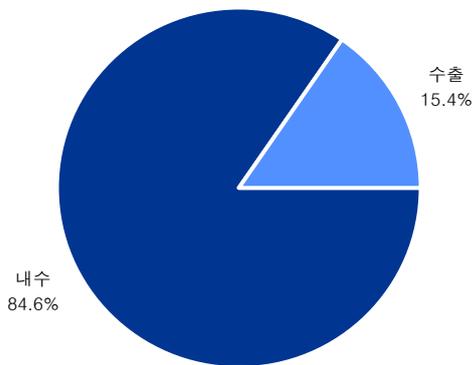
자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

에스오메프라졸
신규품목

씨티씨바이오는 에스오메프라졸과 탄산수소나트륨(제산제)의 복합 정제(개량신약)을 개발. 에스오메프라졸(esomeprazole)은 위산 분비를 억제하는 위장약으로 위식도 역류질환 환자에 주로 처방. 에스오메프라졸은 위산 분비에 관여하는 프로톤 펌프 억제를 통해 위식도 역류 질환의 증상을 완화. 약품 함량은 에스오메프라졸 20mg과 탄산수소나트륨 800mg 복합 정제로 1일 1회 복용제. 해당 복합제의 품목 허가는 6~7월로 예상하고 있으며 실제 발매되는 시점은 9월 경이 될 것으로 예상됨. 총 24개 업체가 공동허가업체로 참여한 것으로 파악되며 씨티씨바이오는 에스오메프라졸의 복합제 ODM생산을 통해 파트너사에 대응할 것으로 예상.

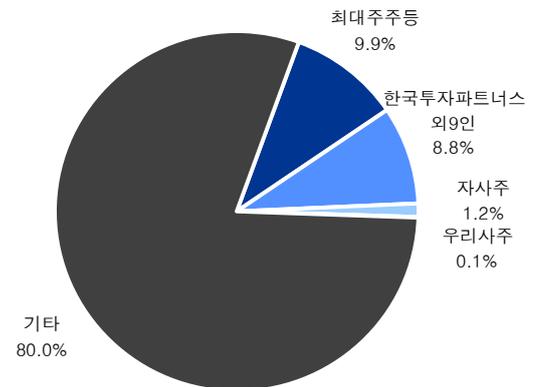
에스오메프라졸의 국내 단일제 시장은 약 1,000억원 규모로 추정. 파트너사와의 코프로모션을 통해 에스오메프라졸 복합제를 빠르게 시장에 안착시킨다는 계획. 올해 9월경 판매를 시작으로 내년에는 50억원 이상 판매한다는 목표이며 향후 100억원 이상의 대표 품목으로 성장시킨다는 전략. 시판 허가를 받게 되면 씨티씨바이오의 주력 품목으로 자리잡을 가능성이 높은 품목.

그림 5. 국내외 매출비중(1Q21)



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

표 2. 1Q21 사업부별 매출액 및 매출비중

(단위:백만원, %)

사업부문	매출유형	품목	구체적 용도	매출액	비율
동물약품군	상품	항생제, 효소제, 백신, 생균제, 건조 등	동물용 의약품 및 사료첨가제, 건조 등	8,365	25.2
	제품			7,982	24.1
	기타			2	0.0
	소계			16,350	49.3
인체약품군	상품	의약품, 의약품 원료, 유산균, 연구용역 등	인체용 의약품 및 건강기능성식품 등	7,199	21.7
	제품			5,956	18.0
	연구용역			186	0.6
	수탁용역			3,447	10.4
	기타	41	0.1		
소계			16,828	50.7	
총합계				33,178	100

자료: 씨티씨바이오, IBK투자증권

씨티씨바이오 (060590)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1,231	1,306	1,384	1,361	1,300
증가율(%)	3.5	6.0	6.0	-1.6	-4.5
매출원가	908	1,006	1,015	1,095	1,034
매출총이익	324	299	369	266	266
매출총이익률 (%)	26.3	22.9	26.7	19.5	20.5
판매비	350	440	428	306	325
판매비율(%)	28.4	33.7	30.9	22.5	25.0
영업이익	-26	-141	-59	-40	-59
증가율(%)	-188.9	433.3	-58.3	-31.4	46.2
영업이익률(%)	-2.1	-10.8	-4.3	-2.9	-4.5
순금융손익	-10	-101	10	-76	-188
이자손익	-20	-28	-36	-39	-45
기타	10	-73	46	-37	-143
기타영업외손익	5	9	-20	-15	19
종속/관계기업손익	1	0	1	1	0
세전이익	-30	-232	-68	-130	-227
법인세	-2	-25	22	7	1
법인세율	6.7	10.8	-32.4	-5.4	-0.4
계속사업이익	-27	-207	-91	-138	-229
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-27	-207	-91	-138	-229
증가율(%)	-200.8	655.8	-56.2	51.9	66.1
당기순이익률 (%)	-2.2	-15.8	-6.6	-10.1	-17.6
지배주주당기순이익	-27	-207	-91	-137	-195
기타포괄이익	-60	27	-7	-12	8
총포괄이익	-88	-180	-97	-150	-221
EBITDA	10	-93	-9	23	-1
증가율(%)	-83.7	-1,037.6	-90.0	-347.2	-102.7
EBITDA마진율(%)	0.8	-7.1	-0.7	1.7	-0.1

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-157	-1,179	-498	-711	-964
BPS	5,201	4,209	4,499	3,870	3,626
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	2.0	3.1	1.8	1.6	2.1
EV/EBITDA	254.3	-	-	63.6	-
성장성지표(%)					
매출증가율	3.5	6.0	6.0	-1.6	-4.5
EPS증가율	-199.9	650.3	-57.8	43.0	35.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0	-25.8
ROA	-1.4	-10.9	-4.7	-7.3	-12.6
ROIC	-1.9	-14.6	-6.5	-11.2	-19.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	107.5	158.9	120.4	150.1	138.3
순차입금 비율(%)	76.2	87.9	64.0	38.7	46.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.6	4.2	4.7	4.3	4.2
재고자산회전율	4.2	4.2	4.4	4.6	4.4
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	736	720	786	875	750
현금및현금성자산	52	65	46	153	122
유가증권	15	26	99	14	25
매출채권	340	280	305	324	289
재고자산	292	323	309	287	301
비유동자산	1,151	1,198	1,131	990	1,022
유형자산	920	914	884	823	803
무형자산	40	52	58	76	122
투자자산	160	195	166	84	91
자산총계	1,887	1,918	1,917	1,865	1,772
유동부채	787	705	657	873	625
매입채무및기타채무	90	103	81	65	62
단기차입금	573	461	438	371	321
유동성장기부채	48	35	30	27	20
비유동부채	190	472	390	246	403
사채	0	116	162	0	0
장기차입금	140	130	72	53	141
부채총계	978	1,177	1,047	1,119	1,028
지배주주지분	909	740	869	747	763
자본금	87	88	97	97	105
자본잉여금	582	601	812	840	1,033
자본조정등	-39	-46	-49	-49	-49
기타포괄이익누계액	76	113	90	24	26
이익잉여금	202	-16	-81	-164	-352
비지배주주지분	0	1	1	-2	-20
자본총계	909	741	870	746	743
비이자부채	218	435	345	664	539
총차입금	760	742	702	455	489
순차입금	693	651	557	289	342

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	69	3	-25	17	5
당기순이익	-27	-207	-91	-138	-229
비현금성 비용 및 수익	64	178	110	127	252
유형자산감가상각비	33	44	44	57	52
무형자산상각비	3	4	5	6	6
운전자본변동	44	29	-39	28	-16
매출채권등의 감소	0	46	-46	18	34
재고자산의 감소	-8	-43	0	11	-17
매입채무등의 증가	19	9	0	-19	-2
기타 영업현금흐름	-12	3	-5	0	-2
투자활동 현금흐름	-59	-40	-82	102	16
유형자산의 증가(CAPEX)	135	39	15	22	19
유형자산의 감소	28	3	1	6	0
무형자산의 감소(증가)	-2	-10	-14	-38	-57
투자자산의 감소(증가)	36	7	17	83	1
기타	-256	-79	-101	29	53
재무활동 현금흐름	18	49	88	-13	-48
차입금의 증가(감소)	15	25	7	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	3	24	81	-13	-48
기타 및 조정	0	1	0	0	-4
현금의 증가	28	13	-19	106	-31
기초현금	24	52	65	46	153
기말현금	52	65	46	153	122

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.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 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								
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 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	95.2
중립	7	4.8
매도	0	0