

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
서충우

choongwoo.seo@sk.com
02-3773-9005

Company Data

자본금	104 억원
발행주식수	2,094 만주
자사주	27 만주
액면가	500 원
시가총액	1,888 억원
주요주주	
조호연(외5)	15.44%

외국인지분률	3.50%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/09/01)	9,020 원
KOSDAQ	853.37 pt
52주 Beta	1.03
52주 최고가	11,000 원
52주 최저가	3,680 원
60일 평균 거래대금	80 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

씨티씨바이오 (060590/KQ | Not Rated)

코로나로 인한 위기상황을 성장의 발판으로 삼다!

- 인체약품, 동물약품, 건강기능성식품 등을 제조 및 판매하는 사업을 주로 영위
- 복합제, 국내 임상 3 상 진행중
- 코로나 19 진단키트 생산 및 판매 개시!
- 자회사 CTCVAC, 코로나 19 백신개발 컨소시엄 참여
- 2020E 매출액 1,565 억원(+15% YoY), 영업이익 16 억원(흑자전환)으로 5 년만의 영업흑자 전망!

복합제, 국내 임상 3 상 진행중!

동사는 개량신약 파이프라인으로 발기부전과 조루 증상 관련 복합제(필름형) 국내 임상 3 상을 진행하고 있다. 해당 복합제의 개발에 성공한다면 발기부전과 조루 환자가 각각 50%씩 복합증상을 겪고 있기 때문에 유의미한 매출이 가능할 것으로 추정되며, 또한 복합제 관련 2 가지 제네릭 물질특허를 세계에서 유일하게 보유하고 있기 때문에 높은 진입장벽을 갖추고 있는 점도 특징적이다. 800 명의 피험자를 대상으로 진행되는 임상 3 상은 내년초에 마무리되어 상반기내 품목허가 신청이 가능할 것으로 예상된다.

코로나 19 진단키트 생산 및 판매 개시!

신규사업으로 코로나 19 진단키트 사업을 진행하고 있다. 상반기에는 위탁 생산(OEM)을 하면서 일부 매출이 발생한 것으로 확인되며, 하반기에는 수백억원 수준의 자체 브랜드 수출이 가능할 것으로 예상된다. 해당 진단키트 수출단가는 \$6~\$7 선으로 추정되며, 이익률이 높으므로 동사 실적 개선에 상당한 기여를 할 것으로 전망한다.

자회사CTCVAC, 코로나 19 백신개발 컨소시엄 참여중!

자회사 CTCVAC(지분율 81.8%)은 지난 3 월부터 유바이오로직스 등과 함께 코로나 19 백신을 공동개발하고 있다. 유바이오로직스는 백신 후보물질이 비임상 마우스 모델 실험에서 코로나 19 중화항체를 형성시켰다고 발표한 바 있으며 비임상 시험을 거쳐 올해 말경 임상 시험을 신청할 계획이다. 해당 백신 후보물질은 재조합 단백질 백신(Protein based vaccine)으로 중화항체 형성을 통해 체내 침입한 바이러스의 돌기단백질이 숙주세포 수용체와 결합하는 것을 막는 기능을 한다.

영업실적 및 투자지표

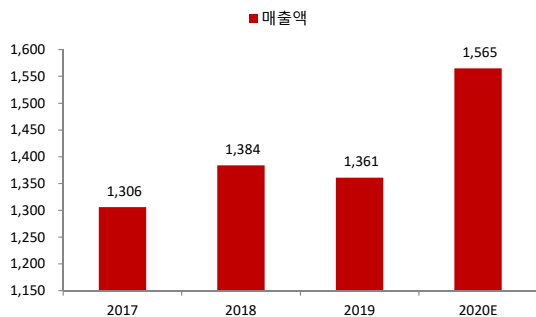
구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	1,190	1,231	1,306	1,384	1,361
yoy	%	-2.4	3.5	6.0	6.0	-1.6
영업이익	억원	30	-26	-141	-59	-40
yoy	%	2,581.8	적전	적지	적지	적지
EBITDA	억원	61	10	-93	-9	23
세전이익	억원	32	-30	-232	-68	-130
순이익(지배주주)	억원	27	-27	-207	-91	-137
영업이익률%	%	2.5	-2.1	-10.8	-4.2	-3.0
EBITDA%	%	5.1	0.8	-7.1	-0.7	1.7
순이익률	%	2.3	-2.2	-15.9	-6.6	-10.1
EPS	원	157	-157	-1,179	-469	-711
PER	배	97.9	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.6	1.9	2.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	배	55.3	254.1	N/A	N/A	77.5
ROE	%	3.0	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0
순차입금	억원	677	690	811	641	609
부채비율	%	95.2	107.5	158.9	120.4	150.1

회사소개

1996 년에 설립된 씨티씨바이오는 인체약품, 동물약품, 사료첨가제 및 단미보조사료, 건강기능식품 등에 대한 제조 및 판매 사업을 영위하고 있으며, 매출비중(2Q20 누적)은 인체약품군 42.3%, 동물약품군 57.7% 이다. 핵심기술은 복합제 개발, 제형 변경(필름화)을 통해 기존 오리지널약 대비 복용 편리성, 복약 순응도가 개선된 차별화된 제네릭 개발 능력이다. 대표 제품인 필름형 의약품으로는 발기부전/B 형 간염/야뇨증/위궤양 치료제 등이 있으며, 주요 생산시설은 안산(인체약품), 화성(건강기능식품), 홍천(백신) 등에 위치하고 있다.

씨티씨바이오 매출액 추이

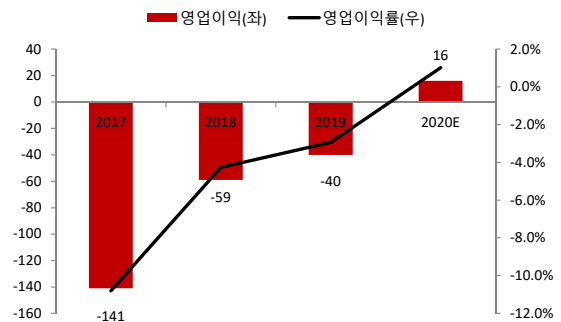
(단위 : 억원)



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

씨티씨바이오 영업이익 및 영업이익률 추이

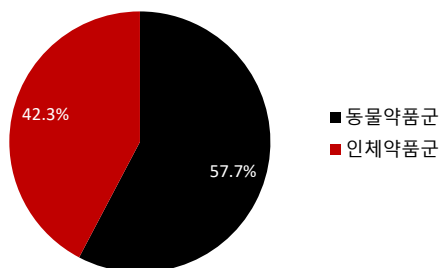
(단위 : 억원 %)



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

씨티씨바이오 1H20 매출 비중

(단위 : %)



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

인체약품 GMP(안산)



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

건강기능성식품 GMP(화성)



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

백신 주사제, 액상제 GMP(홍천)



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

발기부전, 조루 복합제 임상 현황

임상단계	임상 현황
비임상	4-weeks repeated oral dose toxicity study 13-weeks repeated oral dose toxicity study
임상1상	단일제의 병용투여에 의한 DDI(Drug-drug interaction) 남성조루환자를 대상으로 클로미프라민염산염15mg 대비
임상2상	CDFR0812-15/25mg과 CDFR0812-15/50mg 필요 시 요법의 유효성 및 안정성을 비교 평가하기 위한 전향적, 무작위배정, 이중눈가림, 실약대조, 3개 투여군 병행. 다기관 임상2상
임상3상(2019년 시작)	남성조루환자에서의 클로미프라민 15mg과 클로미프라민/실데나필 복합제의 안정성과 유효성을 평가하기 위한 무작위 배정, 이중눈가림, 다기관, 위약대조, 고정용량, 병행 임상3상

자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

씨티씨바이오 코로나 19 신속진단키트



자료 : 씨티씨바이오, SK 증권

코로나 19 백신개발 컨소시엄 관련 2020 년 3 월 25 일 기사

유바이오로직스는 신종 코로나바이러스 감염증(코로나19) 예방백신 개발을 위해 오송첨단의료산업진흥재단, 바이오노트, 씨티씨백, 카브 등 4개 법인과 컨소시엄을 구성하는 업무협약(MOU) 체결

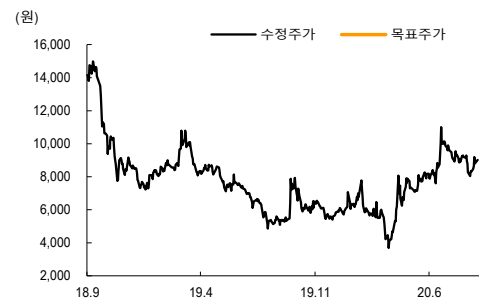
씨티씨백은 상장사 CTC바이오의 자회사로 백신항원을 대량 생산하는 세포주, 백신전달체계 개발 등 백신후보물질 도출의 초기연구와 본 컨소시엄을 리드하는 역할
국내에서 동물 코로나바이러스 연구에 가장 전문적인 회사로, 조류 코로나바이러스 백신의 개발, 산업화 및 백신의 전달방식 중 가장 안전한 방법인 점막면역으로 효율성을 극대화
신종 코로나바이러스 취급에 필수적인 BL-3 및 동물실험이 가능한 ABL-3 시설을 모두 보유하고 있어,
이를 통해 신종 코로나바이러스 후보백신에 대한 중화능 시험을 포함한 전임상시험, 백신개발에서 가장 중요한 동물 방어능 시험을 수행할 예정

백영옥 유바이오로직스 대표, "마모셋에서 바이러스 공격에 따른 방어능 입증 및 비임상 안전성연구를 연말까지 완료하면, 내년 초에 임상을 개시할 수 있도록 국내외 임상승인을 위한 IND를 제출할 예정"

자료 : 언론사, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비

2020.09.02 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 9월 2일 기준)

매수	84.09%	중립	15.91%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	727	736	720	786	875
현금및현금성자산	24	52	65	46	153
매출채권및기타채권	358	347	295	317	334
재고자산	288	292	323	309	287
비유동자산	1,209	1,151	1,198	1,131	990
장기금융자산	277	152	191	161	84
유형자산	868	920	914	884	823
무형자산	34	40	52	58	76
자산총계	1,936	1,887	1,918	1,917	1,865
유동부채	695	787	705	657	873
단기금융부채	550	620	496	468	683
매입채무 및 기타채무	101	90	105	81	66
단기충당부채	6	8	7	14	
비유동부채	250	190	472	390	246
장기금융부채	173	140	407	318	118
장기매입채무 및 기타채무	0	0	1	1	
장기충당부채					
부채총계	944	978	1,177	1,047	1,119
지배주주지분	991	909	740	869	747
자본금	87	87	88	97	97
자본잉여금	574	582	601	812	840
기타자본구성요소	-35	-39	-46	-49	-49
자기주식	-49	-49	-49	-49	-49
이익잉여금	222	202	-16	-81	-164
비지배주주지분	0	0	1	1	-2
자본총계	992	909	741	870	746
부채외자본총계	1,936	1,887	1,918	1,917	1,865

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	14	69	3	-25	17
당기순이익(손실)	27	-27	-207	-91	-138
비현금성항목등	60	64	178	110	127
유형자산감가상각비	29	33	44	44	57
무형자산감가상각비	2	3	4	5	6
기타	29	28	131	61	64
운전자본감소(증가)	-71	44	29	-39	28
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-11	-1	40	-46	17
재고자산감소(증가)	-29	-8	-43		11
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-8	18	9	4	-12
기타	-44	32	102	-90	45
법인세납부	-2	-12		-5	0
투자활동현금흐름	-234	-59	-40	-82	103
금융자산감소(증가)	27	49	-4	-56	120
유형자산감소(증가)	-237	-106	-36	-14	-16
무형자산감소(증가)	0	-2	-10	-14	-38
기타	25	1	14	3	7
재무활동현금흐름	140	18	49	88	-13
단기금융부채증가(감소)	36	19	-157	-92	-96
장기금융부채증가(감소)	120	15	225	217	41
자본의증가(감소)		5	10	5	
배당금의 지급					
기타					68
현금의 증가(감소)	-80	28	13	-19	106
기초현금	104	24	52	65	46
기말현금	24	52	65	46	153
FCF	-211	-49	-46	-122	66

자료 : 씨티씨바이오, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,190	1,231	1,306	1,384	1,361
매출원가	832	908	1,006	1,015	1,095
매출총이익	358	324	299	369	266
매출총이익률 (%)	30.1	26.3	22.9	26.7	19.6
판매비와관리비	328	350	440	428	306
영업이익	30	-26	-141	-59	-40
영업이익률 (%)	2.5	-2.1	-10.8	-4.2	-3.0
비영업손익	2	-3	-91	-10	-90
순금융비용	15	20	28	36	39
외환관련손익	-2	-1	11	-5	-6
관계기업투자등 관련손익	2	1	0	1	1
세전계속사업이익	32	-30	-232	-68	-130
세전계속사업이익률 (%)	2.7	-2.4	-17.8	-5.0	-9.6
계속사업법인세	5	-2	-25	22	7
계속사업이익	27	-27	-207	-91	-138
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	27	-27	-207	-91	-138
순이익률 (%)	2.3	-2.2	-15.9	-6.6	-10.1
지배주주	27	-27	-207	-91	-137
지배주주귀속 순이익률(%)	2.3	-2.22	-15.85	-6.55	-10.09
비지배주주	0		0	0	0
총포괄이익	137	-88	-180	-97	-150
지배주주	137	-88	-180	-97	-150
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	61	10	-93	-9	23

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-2.4	3.5	6.0	6.0	-1.6
영업이익	2,581.8	적전	적지	적지	적지
세전계속사업이익	흑전	적전	적지	적지	적지
EBITDA	207.9	-83.7	적전	적지	흑전
EPS(계속사업)	흑전	적전	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	3.0	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0
ROA	1.5	-1.4	-10.9	-4.7	-7.3
EBITDA마진	5.1	0.8	-7.1	-0.7	1.7
안정성 (%)					
유동비율	104.6	93.4	102.1	119.6	100.2
부채비율	95.2	107.5	158.9	120.4	150.1
순차입금/자기자본	68.3	75.9	109.5	73.7	81.7
EBITDA/이자비용(배)	3.8	0.5	-3.1	-0.3	0.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	157	-157	-1,179	-469	-711
BPS	5,970	5,481	4,488	4,752	4,123
CFPS	336	51	-909	-214	-384
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	174.2	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	88.1	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	4.6	3.3	2.9	3.6	2.6
PBR(최저)	2.3	1.6	1.4	1.5	1.2
PCR	45.8	205.6	-14.2	-37.8	-15.9
EV/EBITDA(최고)	90.4	389.4	-33.7	-400.9	119.8
EV/EBITDA(최저)	51.6	231.4	-21.5	-226.0	69.9