

씨티씨바이오

060590

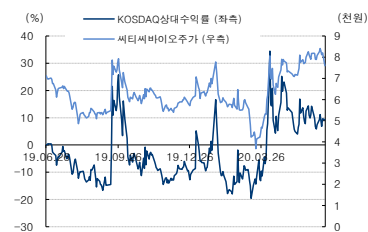
Jun 17, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(06/16)	8,270 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	8,410 원
52 주 최저가(보통주)	3,680 원
KOSPI (06/10)	2,138.05p
KOSDAQ (06/10)	735.38p
자본금	97 억원
시가총액	1,597 억원
발행주식수(보통주)	1,931 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	67.7 만주
평균거래대금(60 일)	56 억원
외국인지분(보통주)	2.19%
주요주주	
조호연 외 3 인	11.65%
한국투자파트너스 외 9 인	10.35%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.1	29.0	0.5
상대주가	-2.2	19.8	4.7



김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

진단키트로 날개를 달다

복합제 개발 순항 중

동사는 필름의약품의 제조 및 공급 전문 회사로 전세계에서 유일하게 발기부전제 관련 2가지 제네릭 물질특허(비아그라, 씨알리스)를 보유하고 있다. 인체의약품 매출 추이는 2017년 305억원 → 2018년 390억원 → 2019년 533억원으로 꾸준히 증가하고 있다. 현재 발기부전 및 조루 복합제 국내 임상 3상을 진행하고 있으며 2020년 하반기 임상 종료 및 판매 허가를 목표로 하고 있다. 발기부전과 조루는 약 57%가 복합 증상을 호소하고 있어 출시 후 유의미한 매출 기여가 예상된다. 국내 발기부전제 시장 규모는 블랙마켓을 포함해 약 2,500억원으로 파악된다.

코로나19 진단키트 생산 및 판매 본격화

하반기부터는 코로나19 진단키트 생산에 따른 강력한 턴어라운드가 기대된다. 씨티씨 바이오는 지난 4월 SD바이오센서와 코로나19 항체신속진단키트에 대한 공동생산 및 기술이전 계약을 체결하며 지난 5월부터 SD바이오센서향 진단키트 외주 생산에 들어갔다. 항체 진단 방식은 PCR 방식 대비 신속한 진단이 가능해 코로나 장기화에 따른 수요 확대가 기대되며 의료 인프라가 부족한 중남미 등지에서 긍정적인 반응이 예상된다. 현재 생산 규모는 일 10만 키트인데 6월말까지는 최소 일 20만 키트로 규모가 증가할 전망이다.

생산 규모 확대 후에는 자체 브랜드 수출도 본격화될 전망이다. 현재 글로벌 코로나 진단키트 수출단가는 \$5~\$8 선으로 추정되는데 보수적으로 판매 단가 \$5, 가동률 25% 가정 시 자체 브랜드 연간 매출 규모는 725억원으로 추정되며 영업이익은 326억원(OPM 45% 가정)이 신규로 발생할 수 있다. 당사는 진단키트 수출 단가와 가동률을 보수적으로 산정했으며 시장 상황에 따라 위의 추정치를 상회할 가능성도 충분히 열려있다.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액(십억원)	119	123	131	138	136
YoY(%)	-2.4	3.5	6.0	6.0	-1.6
영업이익(십억원)	3	-3	-14	-6	-4
OP 마진(%)	2.5	-2.4	-10.7	-4.3	-2.9
순이익(십억원)	3	-3	-21	-9	-14
EPS(원)	157	-157	-1,179	-498	-711
YoY(%)	흑전	적전	적지	적지	적지
PER(배)	97.9	-66.8	-10.9	-16.3	-8.6
PCR(배)	30.7	49.8	-78.8	76.6	-116.1
PBR(배)	2.7	2.0	3.1	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	55.3	254.1	-33.0	-236.9	75.3
ROE(%)	3.0	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0

[도표 1] 씨티씨바이오 분기 실적 추이

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
매출액	36.4	33.1	32.3	36.6	30.3	34.4	33.3	38.1	30.8
YoY %	15.2	3.1	1.3	4.7	(16.8)	3.9	3.3	4.1	1.7
사업부문별 매출									
동물약품군	16.0	15.2	14.5	17.3	12.7	14.0	12.0	12.8	11.5
인체약품군	11.8	8.8	9.3	8.9	10.9	12.7	13.8	15.9	12.3
건조사업군	8.6	9.1	8.5	10.4	6.6	7.8	7.5	9.4	7.1
매출총이익	11.1	8.5	9.0	8.4	5.9	7.8	6.0	6.9	5.3
GPM %	30.4	25.6	27.8	23.0	19.5	22.6	18.1	18.1	17.3
영업이익	1.7	(1.4)	(1.3)	(4.8)	(0.0)	(1.7)	(1.3)	(1.0)	(1.9)
OPM	4.7	(4.3)	(4.1)	(13.2)	(0.1)	(4.9)	(3.8)	(2.7)	(6.2)
YoY %	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지
세전이익	0.7	(2.9)	(3.0)	(1.8)	(1.3)	(4.6)	(3.1)	(4.0)	(1.3)
법인세	0.7	(0.6)	(0.0)	2.1	0.1	1.2	1.6	(2.1)	0.3
당기순이익	0.0	(2.3)	(3.0)	(3.9)	(1.4)	(5.7)	(4.7)	(1.9)	(1.5)
NPM %	0.0	(6.8)	(9.2)	(10.5)	(4.5)	(16.7)	(14.1)	(5.1)	(5.0)
YoY %	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지
지배순이익	0.0	(2.2)	(3.0)	(3.9)	(1.4)	(5.7)	(4.7)	(1.9)	(0.6)

자료: 씨티씨바이오, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 씨티씨바이오 진단키트(자체 브랜드) 매출 추정

수출 단가	\$5	\$5	\$5
원화 환산	6,045	6,045	6,045
CAPA/일	200,000	200,000	200,000
가동률	25%	50%	75%
생산량/일	50,000	100,000	150,000
연간 매출 (십억원)	72.5	145.1	217.6
이익률	45%	45%	45%
연간 영업이익 (십억원)	32.6	65.3	97.9

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 씨티씨바이오 연간 매출 추이

(십억원)	FY 2015	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019
매출액	119.0	123.1	130.6	138.4	136.1
YoY %	(2.4)	3.5	6.0	6.0	(1.6)
사업부문별 매출					
동물약품군	66.4	65.5	61.7	63.0	51.5
인체약품군	28.2	28.1	30.5	38.9	53.3
건조사업군	24.4	29.5	38.4	36.5	31.2
매출총이익	35.8	32.4	29.9	36.9	26.6
GPM %	30.1	26.3	22.9	26.7	19.6
영업이익	3.0	(2.6)	(14.1)	(5.9)	(4.0)
OPM	2.5	(2.1)	(10.8)	(4.2)	(2.9)
YoY %	2,581.9	적전	적지	적지	적지
세전이익	3.2	(3.0)	(23.2)	(6.8)	(13.0)
법인세	0.5	(0.2)	(2.5)	2.2	0.7
당기순이익	2.7	(2.7)	(20.7)	(9.1)	(13.8)
NPM %	2.3	(2.2)	(15.9)	(6.6)	(10.1)
YoY %	흑전	적전	적지	적지	적지
지배순이익	2.7	(2.7)	(20.7)	(9.1)	(13.7)

자료: 씨티씨바이오, 교보증권 리서치센터

[씨티씨바이오 060590]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	119	123	131	138	136
매출원가	83	91	101	101	109
매출총이익	36	32	30	37	27
매출총이익률 (%)	30.1	26.3	22.9	26.7	19.6
판매비와관리비	33	35	44	43	31
영업이익	3	-3	-14	-6	-4
영업이익률 (%)	2.5	-2.1	-10.8	-4.2	-3.0
EBITDA	6	1	-9	-1	2
EBITDA Margin (%)	5.1	0.8	-7.1	-0.7	1.7
영업외손익	0	0	-9	-1	-9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	1	0	5	1
금융비용	-2	-2	-10	-4	-8
기타	-1	0	1	-2	-2
법인세비용차감전순이익	3	-3	-23	-7	-13
법인세비용	0	0	-2	2	1
계속사업순이익	3	-3	-21	-9	-14
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	-3	-21	-9	-14
당기순이익률 (%)	2.3	-2.2	-15.9	-6.5	-10.1
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	3	-3	-21	-9	-14
지배순이익률 (%)	2.3	-2.2	-15.9	-6.5	-10.1
매도가능금융자산평가	11	-7	4	0	0
기타포괄이익	0	1	-1	-1	-1
포괄순이익	14	-9	-18	-10	-15
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	14	-9	-18	-10	-15

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	1	7	0	-2	2
당기순이익	3	-3	-21	-9	-14
비현금항목의 가감	6	6	18	11	13
감가상각비	3	3	4	4	6
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	3	14	7	7
자산부채의 증감	-7	4	3	-4	3
기타현금흐름	0	-1	0	0	0
투자활동 현금흐름	-23	-6	-4	-8	10
투자자산	-2	-4	-1	0	-1
유형자산	24	13	4	1	2
기타	-45	-16	-7	-10	9
재무활동 현금흐름	14	2	5	9	-1
단기차입금	7	6	-11	-6	-7
사채	0	0	20	21	0
장기차입금	12	2	3	1	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-5	-6	-7	-7	5
현금의 증감	-8	3	1	-2	11
기초 현금	10	2	5	7	5
기말 현금	2	5	7	5	15
NOPLAT	3	-2	-13	-8	-4
FCF	22	19	-1	-5	7

자료: 씨티씨바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	73	74	72	79	88
현금및현금성자산	2	5	7	5	15
매출채권 및 기타채권	36	35	30	32	33
재고자산	29	29	32	31	29
기타유동자산	6	4	4	11	10
비유동자산	121	115	120	113	99
유형자산	87	92	91	88	82
관계기업투자금	0	1	0	1	0
기타금융자산	28	15	19	16	8
기타비유동자산	6	7	9	8	8
자산총계	194	189	192	192	186
유동부채	69	79	71	66	87
매입채무 및 기타채무	13	12	15	13	11
차입금	51	57	46	44	37
유동성채무	4	5	3	3	2
기타유동부채	2	5	6	6	37
비유동부채	25	19	47	39	25
차입금	17	14	13	7	5
사채	0	0	12	16	0
기타비유동부채	8	5	23	16	19
부채총계	94	98	118	105	112
지배자분	99	91	74	87	75
자본금	9	9	9	10	10
자본잉여금	57	58	60	81	84
이익잉여금	22	20	-2	-8	-16
기타자본변동	-4	-4	-5	-5	-5
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	99	91	74	87	75
총차입금	0	0	0	20	21

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	157	-157	-1,179	-498	-711
PER	97.9	-66.8	-10.9	-16.3	-8.6
BPS	5,689	5,201	4,209	4,499	3,870
PBR	2.7	2.0	3.1	1.8	1.6
EBITDAPS	170	-151	-801	-322	-208
EV/EBITDA	55.3	254.1	-33.0	-236.9	75.3
SPS	6,829	7,064	7,435	7,600	7,049
PSR	2.3	1.5	1.7	1.1	0.9
CFPS	1,280	1,094	-60	-288	365
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
성장성					
매출액 증가율	-2.4	3.5	6.0	6.0	-1.6
영업이익 증가율	2,581.8	적전	적지	적지	적지
순이익 증가율	흑전	적전	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	1.8	-1.6	-8.5	-5.4	-2.8
ROA	1.5	-1.4	-10.9	-4.7	-7.3
ROE	3.0	-2.9	-25.1	-11.3	-17.0
안정성					
부채비율	95.2	107.5	158.9	120.4	150.1
순차입금비율	37.3	40.3	47.1	41.0	40.2
이자보상배율	1.8	-1.2	-4.7	-1.5	-0.8

씨티씨바이오 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2020.06.17	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2019.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하