

# 국전약품 (307750)

임요진 yoonjin.lim@daishin.com  
한승협 songhyeop.han@daishin.com

투자이전 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **4,920**  
(21.06.30)

제약업종

# 원료의약품 전문 기업으로 도약

## 케미칼 원료의약품 전문 제조기업

- 1995년 설립, '20년 12월 대신밸런스제6호와의 합병으로 KOSDAQ 시장 상장
- 의약품의 핵심 성분인 원료의약품(API) 제조 및 판매 사업 영위. 동사는 원료의약품 관련 개발, 특허, 품질관리, 허가, 물류 등의 전 영역에서 서비스 제공
- 2020년 매출액 806억원(YoY+9.8%), 영업이익 58억원(YoY+2.5%, OPM 7.2%) 기록. 2016년부터 2020년까지 매출액 연평균성장률 7.2%로 안정적 성장 지속
- 설립 이후 20년간 축적해온 협력사 및 고객사 네트워크가 강점. 국내외 원료의약품 제조원 및 화학업체 네트워크 보유. 신사업 분야로 반도체, 2차전지 산업에 필요한 전자소재를 개발하여 공급하는 사업 추진 중

## 안정적인 원료의약품 사업을 바탕으로 신약개발 사업 진출 준비

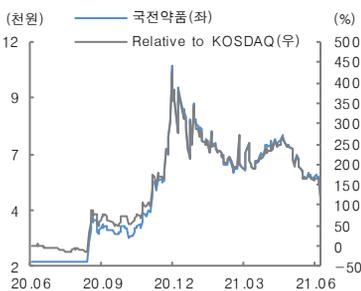
- 원료의약품 시장 성장은 전방산업인 완제의약품 시장의 성장에 연동. 국내 의약품 시장 규모는 2015년 19.2조원에서 2019년 24.3조원으로 연평균 4.8% 성장. 미충족 의료수요의 존재와 신약 개발 지속으로 국내 의약품 시장 성장 예상
- 원료의약품 사업은 공급안정성과 가격경쟁력을 갖추면서 고객사 별로 다양한 요구사항을 만족시키는 커스터마이징 능력이 중요. 동사는 연구개발 품목의 상업화 과정에 차별성을 갖고 있으며, GSP, GMP 인증된 유통/생산 공장 보유한 점이 강점. 현재 20여 종이 넘는 원료의약품을 생산하여 납품하고 있으며, 은행 입추출물 성분 제제 국내 제네릭 원료 공급시장 1위
- 지난 3월, 바이오 신약개발 기업 사페론과 뉴세린(NuCerine)에 대한 기술도입(Licensing-in) 계약 체결. 뉴세린은 세계 최초 GPCR(G Protein-coupled Receptor) 수용체를 타겟으로 하는 염증 복합체 활성화 억제 기전의 경구용 치매 치료제로 동사는 이번 계약을 통해 국내 독점 개발권을 확보, 올해 중 임상 1상 진입 기대

## 950만주 규모 유상증자 실시

- 지난 4월 유상증자 발표, 6월 14일 465억원 규모 주주배정 유상증자 공시. 신주발행가격은 4,900원, 발행 예정 주식수는 950만주. 신주 상장은 7/1 예정
- 동사는 확보한 자금으로 사페론에서 도입한 경구용 치매치료제의 후속 개발을 추진함에 동시에 원료의약품 및 전자소재 생산시설 확충 계획

KOSDAQ	1029.96
시가총액	190십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	10,913원 / 1,963원
120일 평균거래대금	38억원
외국인지분율	0.06%
주요주주	홍중호 외 3 인 70.75%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-24.0	-29.3	-48.1	150.6
상대수익률	-27.8	-34.2	-51.2	79.6



## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	57	60	65	73	81
영업이익	2	5	5	6	6
세전순이익	1	4	4	5	-2
총당기순이익	1	3	3	4	-3
자배지분순이익	1	3	3	4	-3
EPS	19	76	79	96	-80
PER	0.0	0.0	62.6	51.4	NA
BPS	181	258	315	411	782
PBR	0.0	0.0	15.6	12.0	6.3
ROE	11.1	34.8	27.4	26.4	-13.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 국전약품, 대신증권 Research Center

재무제표

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	57	60	65	73	81
매출원가	49	48	54	61	66
매출총이익	8	12	11	13	15
판매비와관리비	6	7	7	7	9
영업이익	2	5	5	6	6
영업외수익	3.4	8.4	7.1	7.7	7.2
EBITDA	3	6	6	7	7
영업외손익	-1	-1	-1	-1	-8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	1	2
오환관련이익	1	1	0	0	0
금융비용	-1	-2	-1	-1	-2
오환관련손실	0	0	0	0	1
기타	0	0	0	0	-8
법인세비용차감전순이익	1	4	4	5	-2
법인세비용	0	-1	-1	-1	-1
계속사업순이익	1	3	3	4	-3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	3	4	-3
당기순이익률	1.4	5.2	4.9	5.3	-4.1
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	1	3	3	4	-3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가치포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	3	4	-3
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	0	0	3	4	-3

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	19	76	79	96	-80
PER	0.0	0.0	62.6	51.4	NA
BPS	181	258	315	411	782
PBR	0.0	0.0	15.6	12.0	6.3
EBITDAPS	67	144	135	162	164
EV/EBITDA	5.3	2.3	37.4	31.8	28.9
SPS	1,393	1,478	1,588	1,798	1,956
PSR	0.0	0.0	3.1	2.7	2.5
CFPS	54	124	152	181	178
DPS	0	0	0	0	0

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증감률	15.9	6.1	7.5	13.2	9.8
영업이익 증감률	7.4	158.7	-8.8	22.1	2.5
순이익 증감률	227.4	299.7	2.7	21.9	작전
수익성					
ROIC	8.8	17.5	14.6	14.4	23.0
ROA	6.4	16.3	12.5	12.3	10.7
ROE	11.1	34.8	27.4	26.4	-13.5
안정성					
부채비율	301.3	208.6	225.1	197.7	79.3
순차입금비율	195.4	129.7	133.3	119.2	18.3
이자보상비율	3.3	8.7	5.3	6.4	10.1

자료: 국전약품 대안증권 Research Center

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	16	19	28	35	39
현금및현금성자산	1	0	1	1	10
매출채권및기타채권	9	10	15	20	16
재고자산	5	8	11	14	12
기타유동자산	1	1	1	1	1
비유동자산	13	13	14	15	19
유형자산	11	11	11	12	14
관계기업투자지급	0	0	0	0	1
기타비유동자산	2	2	3	2	4
자산총계	30	32	42	50	58
유동부채	17	20	26	31	22
매입채무및기타채무	6	6	9	10	8
차입금	8	11	14	18	11
유동상채무	3	2	3	2	1
기타유동부채	0	2	1	2	2
비유동부채	5	2	3	2	4
차입금	5	2	2	1	2
전환증권	0	0	0	0	1
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	22	22	29	33	26
자비자분	7	11	13	17	32
자본금	2	2	2	3	4
자본잉여금	0	0	0	-2	17
이익잉여금	6	9	11	15	12
기타자비자분	0	0	0	0	0
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	7	11	13	17	32
순차입금	14	14	17	20	6

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	2	4	-1	9
당기순이익	1	3	3	4	-3
비현금성목의기감	1	2	3	3	11
감가상각비	1	1	1	1	1
오환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	2	3	10
자산부채의증감	-2	-3	0	-7	4
기타현금흐름	0	0	-2	-1	-2
투자활동 현금흐름	0	-1	0	-2	-5
투자자산	1	0	0	0	-2
유형자산	0	-1	-1	-2	-3
기타	0	-1	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	-1	-3	3	-6
단기차입금	1	3	-4	3	-6
사채	1	0	1	0	0
장기차입금	0	-1	0	1	1
유상증자	0	0	0	2	16
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-3	-3	0	-3	-16
현금의증감	0	0	1	0	9
기초 현금	1	1	0	0	0
기말 현금	1	0	1	0	9
NOPLAT	2	4	4	5	8
FCF	2	4	4	4	7

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

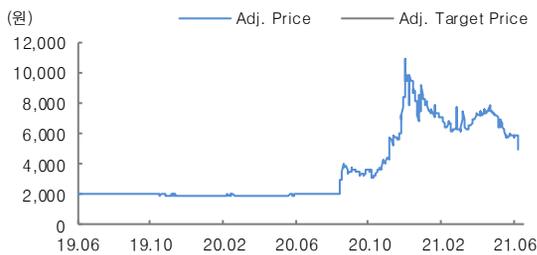
(담당자: 임윤진)

**본 자료는 국전약품 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 첫 번째 자료임을 알려드립니다.**

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

국전약품(307750) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.06.30
투자의견	N/R
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210629)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	0.9%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상