

## Issue Comment

2020. 6. 15

## 유유제약 000220

## 탐방노트

## 스몰캡

Analyst 이상현  
02. 6454-4877  
sang-hyun.lee@meritz.co.kr

## 기업개요

- '41년 설립된 의약품 및 건강기능식품 제조/판매 전문업체로 '75년 코스피 시장에 상장
- 매출 구성('19년): 의약품 87%, 건강기능식품 13%
- 주요 제품(적응증/'19년 매출액): 타나민 군(뇌말초 순환 장애/137.6억원), 유크리드(혈전색전/51.6억원), 본키 군(골다공증/46.1억원), 움카민 군(호흡기/39.8억원), 맥스마빌(골다공증/36.5억원)
- 자체 브랜드 건강기능식품: 유유엔굿(모발, 눈영양, 갱년기 등), 장안에화제(프로바이오틱스) 시리즈

## 종속 및 관계회사

- 1) 유유헬스케어(지분율 52.17%)
  - 건강기능식품 ODM/OEM 제조 및 판매 전문업체. 연간 생산능력 100억원
- 2) 유유테이진 메디케어(지분율 50%)
  - 재택산소요법 의료기기 렌탈업체로 일본 테이진그룹과 합작법인
  - \* 재택산소요법: 호흡 부전이 있는 환자에게 가정에서 산소를 공급하는 치료

## 투자포인트

## 유유헬스케어 생산 능력 향상으로 건기식부문 실적 증가를 전망

- 건강기능식품의 시장 성장 및 고객사 수요 증가로 매출액 성장('18년 92억원 → '19년 122억원)
- '20년 6월 유유헬스케어 신규공장 완공으로 연간 생산능력 500억원으로 증대(기존 100억원)
- 향후 생산능력 향상(연간 1,000억원)을 위해 잔여 부지 확보

## R&amp;D 및 파이프라인

## 1) 주요 R&amp;D 성과

- 맥스마빌: 개량신약, 골다공증 치료제, 유크리드: 개량신약, 뇌졸중 치료제
- 두스타연질캡슐 2oval: SNEDDS 기술을 이용한 축소제형으로 전립선 비대증 치료제

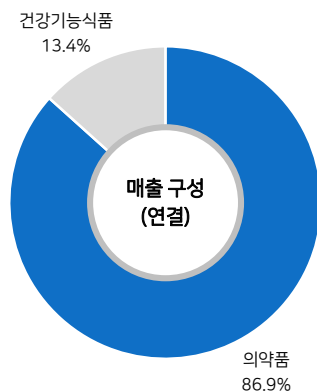
## 2) 파이프 라인

- 펩타이드 신약: YDE(안구건조증), 세계안과학회(ARVO)에서 발표. 전임상
- 개량신약: YY-201(전립선비대증), 서울성모병원과 임상3상 승인 허가

## 실적 전망

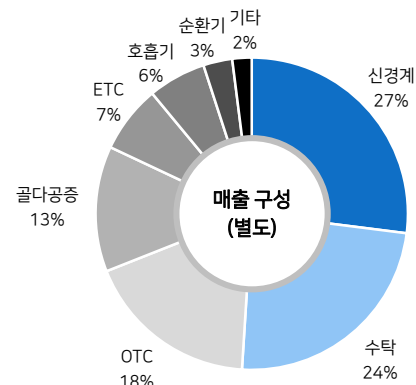
- '20E년 매출액 1,000억원(+20.3% YoY), 영업이익 110억원(+106.4% YoY, OPM 11%), 지배순이익 75억원(+86.6 % YoY)을 전망
- 2H20 유유헬스케어 신공장 본격적인 생산 개시로 실적 증가를 전망
- '20E PER 14.4배( '20.06.15 시가총액 783억원, CB 300억원 회석 기준)
- '21년 신공장 온기 가동에 따른 지속적인 매출 성장을 예상

그림1 매출 구성(2019, 연결 기준)



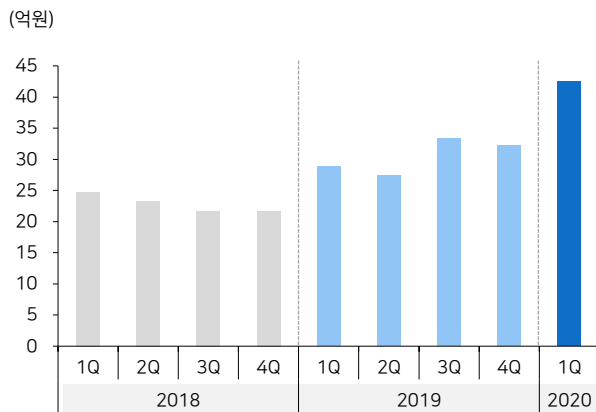
자료: 유유제약, 메리츠증권 리서치센터

그림2 매출 구성(2019, 별도 기준)



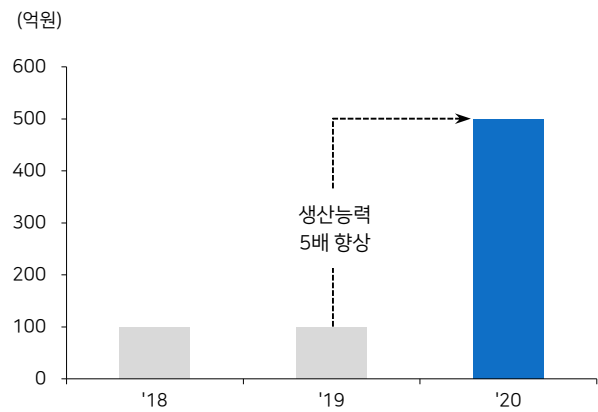
자료: 유유제약, 메리츠증권 리서치센터

그림3 건강기능식품 분기별 매출액 추이



자료: 유유제약, 메리츠증권 리서치센터

그림4 건강기능식품 생산 능력 확대



자료: 언론자료, 메리츠증권 리서치센터

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.