

Company Brief

2020-08-03

NR

액면가	500 원
증가(2020/07/31)	25,400 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	960만주
시가총액	244십억원
외국인지분율	2.2%
52주 주가	10,950~28,000 원
60일 평균 거래량	554,681 주
60일 평균 거래대금	12.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.7	44.3	45.1	52.6
상대수익률	4.2	18.0	18.2	23.2



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	87	101	105	125
영업이익(십억원)	11	13	6	6
순이익(십억원)	11	11	5	15
EPS(원)	1,610	1,462	486	1,572
BPS(원)	3,076	4,960	7,514	9,133
PER(배)			39.7	10.7
PBR(배)			2.6	1.8
ROE(%)	88.7	36.6	8.3	19.1
배당수익률(%)				0.4
EV/EBITDA(배)	1.3	0.3	23.3	16.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

동구바이오제약(006620)

매출성장 및 바이오 벤처 투자 결실

피부과, 비뇨기과 등의 전문의약품 및 CMO 사업 영위

동사는 지난 1983 년에 설립된 전문의약품 생산 및 판매 업체로 다양한 제형의 제조 기술력을 바탕으로 CMO 사업도 영위하고 있다. 피부과와 비뇨기과 치료제 부문의 오랜 강점을 살려 다년간 피부과 시장 처방 1 위를 지속하고 있으며, 비뇨기과 처방시장에서도 상위권을 점유하고 있다.

CAPA 증설효과로 매출 성장성 가시화

동사는 연결캡슐 제형 조제기술을 바탕으로 CMO 사업을 확대하고 있는데, 특히 콜린알포세레이트 등 치매치료제 중심으로 CMO 사업이 성장하고 있는 중이다. 즉, 동사의 CMO 부문 매출이 2015 년 166 억원, 2016 년 217 억원, 2017 년 322 억원, 2018 년 331 억원, 2019 년 411 억원으로 연평균 성장률이 21.9%에 이르고 있다.

무엇보다 2018 년 5 월부터 약 100 억원 규모의 투자금액이 소요된 CAPA 증설이 지난해 10 월 마무리 되었다. 이로 인하여 제형별로 기존대비 1.5~2 배의 CAPA 가 확보됨에 따라 향후 CMO 사업의 성장세가 가속화 될 수 있는 발판을 마련하였다.

올해의 경우 이런 CAPA 증설효과로 CMO 부문 매출이 500 억원 이상이 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 해를 거듭할수록 매출 성장성이 가시화 될 것이다.

한편, 세계 최초 줄기세포 추출 키트인 Smart X의 경우 유방재건, 당뇨병성 족부궤양, 무릎관절염 등 적응증 확대를 통한 신의료기술 등재 타겟 임상 진행 중으로 향후 성장성이 기대된다.

바이오 벤처 투자 결실 가시화

동사는 바이오 벤처기업 등에 대한 투자를 활발하게 진행 중에 있다. 먼저 지난 2012 년 펩타이드 전문 개발 업체인 노바셀테크놀로지 에 70 억원을 투자하여 지분율 26.9%로 최대주주이다.

또한 지난 2018 년에는 퇴행성 뇌신경질환 신약 개발 업체인 디앤디파마텍에 31 억을 투자하여 지분율이 3.8%에 이르고 있다. 디앤디파마텍은 지난해 1,400 억원 규모의 시리즈 B 투자유치를 성공적으로 진행하였을 뿐만 아니라, 퇴행성 뇌질환 신약후보물질 NLY01 에 대해 올해 2 월 파킨슨병 임상 2 상을 240 명 규모로 시작하였으며 하반기에는 알츠하이머 치매 임상 2 상을 300 명 수준으로 진행할 계획이다. 최근 기술특례 상장을 위한 기술성 평가를 통과함에 따라 올해 코스닥 상장이 가시화 될 것이다.

올해 들어서는 동사는 의료 AI 솔루션 개발 업체인 뷰노와 마이크로바이옴 기반 신약 연구개발 기업인 지놈앤컴퍼니에 각각 30 억원(2.3%), 30 억원(0.9%)을 투자하였다. 두 업체 모두 최근 기술특례 상장을 위한 기술성 평가를 통과함에 따라 올해 코스닥 상장이 가시화 될 것이다.

이 외에도 동물질환 진단신약 대표기업 바이오노트와 스마트팩토리 협동로봇 개발업체인 로보터스에도 투자하였다.

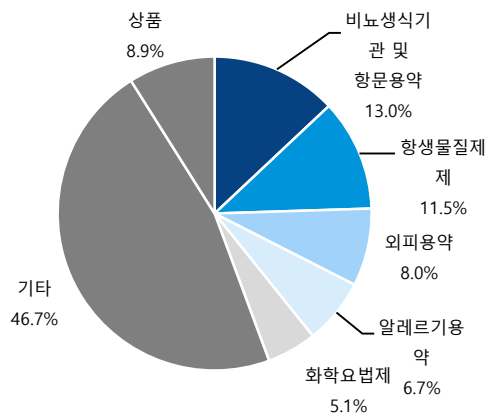
이와 같이 6 개 벤처기업에 총 207 억원을 투자 하였으며, 이 중 3 개 기업이 올해 코스닥 상장이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 동사 지분가치 상승이 기대된다. 이는 곧 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

표1. 동구바이오제약 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	874	106	102	109	109	1,610	-
2017	1,011	133	132	109	109	1,462	-
2018	1,048	57	53	46	46	486	39.7
2019	1,252	65	182	151	151	1,572	10.7
2020E	1,503	96	95	79	79	823	30.9

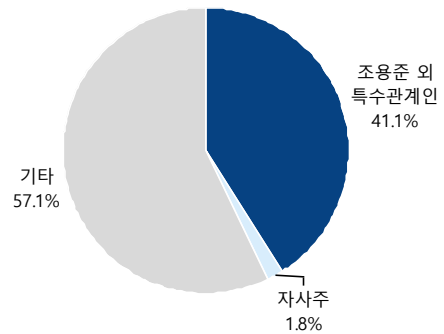
자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

그림1. 동구바이오제약 매출 구성(2020년 1분기 기준)



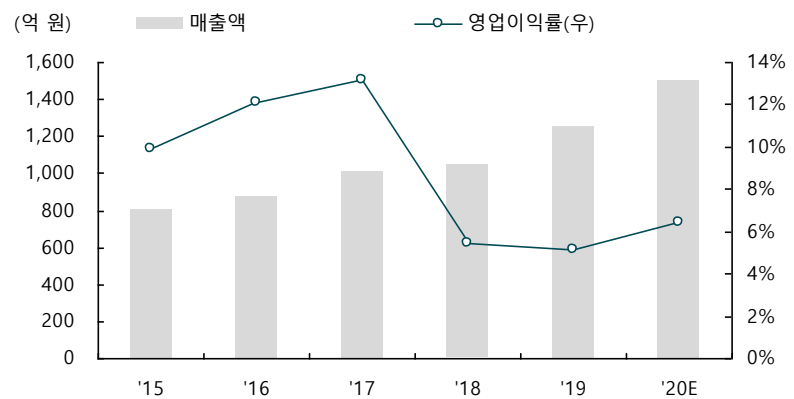
자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

그림2. 동구바이오제약 주주 분포(2020년 3월 31일 기준)



자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

그림3. 동구바이오제약 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

표2. 동구바이오제약 벤처기업 투자 현황

회사명	노바셀테크놀로지	디앤디파마텍	바이오노트	로보터스	지놈앤컴퍼니	뷰노
투자금	70억원 (26.9% 최대주주)	31억원 (3.8%)	30억원 (투자조합)	16억원 (8.9%)	30억원 (0.9%)	30억원 (2.3%)
투자시기	2012년	2018년	2019년	2019년	2020년	2020년
기업개요	펩타이드 R&D 전문기업	퇴행성뇌신경질환 신약 개발업체	동물질환 진단시약 대표기업	스마트팩토리 협동로봇 개발업체	마이크로바이옴 신약 개발업체	의료AI솔루션 개발업체
특징	아토피, 피부염, 펩타이드 미국 특허 취득 완료	섬유화 치료제 미국 희귀의약품 선정	아프리카 돼지열병 진단키트 국내 최초 개발	DKBP와 제약산업 스마트팩토리 사업화 추진	면역항암 의약품 미국 IND 승인, 임상예정	국내 최초 AI의료기기 식품의약품안전처 허가
	바이러스성 호흡기 중증 질환 치료제 연구	파킨슨병 치료제 미국/캐나다 임상2상 개시	인체용 체외진단 사업 진행	마이크로비블 발생기 사업 진행	프로바이오틱스 분야 국내 임상 진행 중	의료AI 영상진단 장비 국내/외 승인완료 및 진행 중
상장예정	2021년	2020년	2021년	2021년	2020년 (이전상장)	2020년

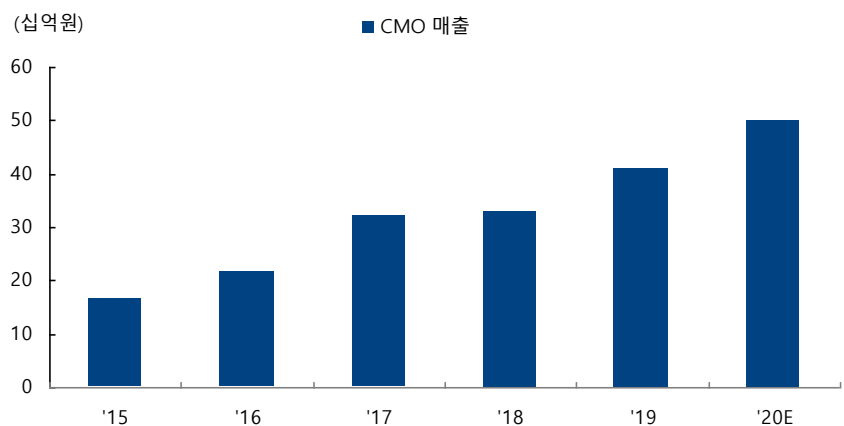
자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

표3. 동구바이오제약 CMO 주요제품

항목	신 물진신약
콜린알포세레이트	치매치료제
탐스로신	전립선비대증
멜록시캄	복합해열제
타다라필	발기부전치료제
팜시클로	항바이러스제

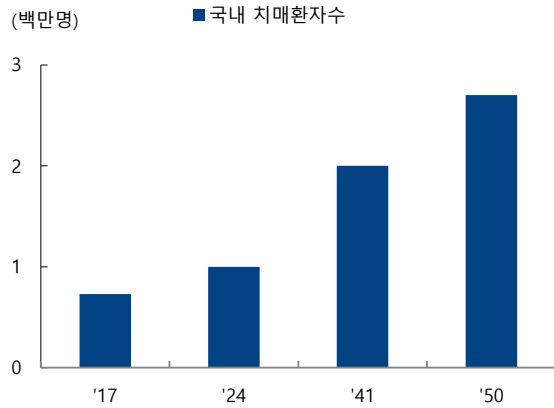
자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

그림4. 동구바이오제약 CMO 부문 매출 추이



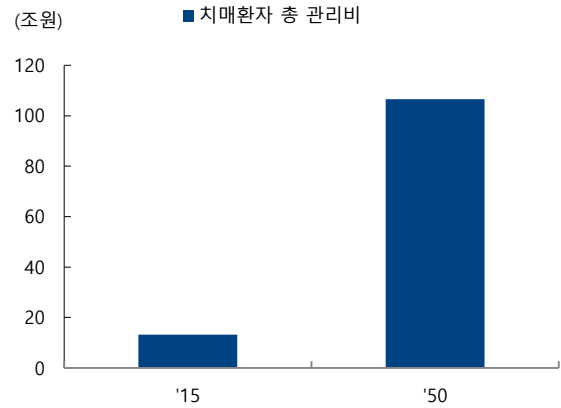
자료: 동구바이오제약, 하이투자증권

그림5. 국내 치매환자수 추이 및 전망



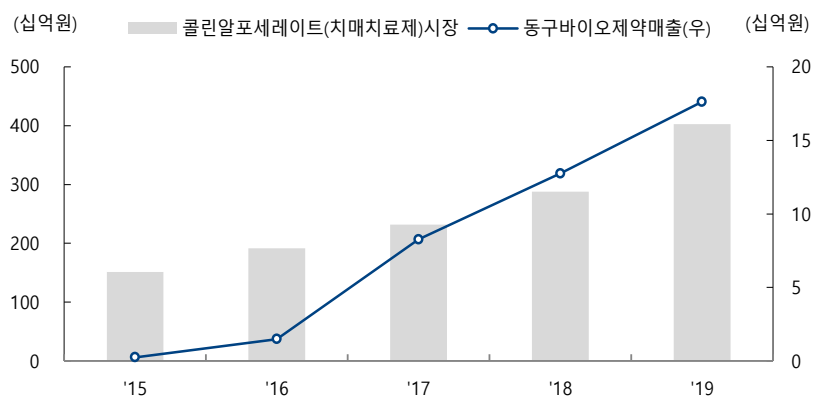
자료: 보건복지부, 하이투자증권

그림6. 치매환자 총 관리비 전망



자료: 보건복지부, 하이투자증권

그림7. 콜린알포세레이트(치매치료제) 시장규모 및 동구바이오제약 관련 매출 추이



자료: UBIST Data, 동구바이오제약, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	32	45	59	72
현금 및 현금성자산	5	10	5	10
단기금융자산	0	1	17	23
매출채권	16	21	22	21
재고자산	11	12	15	18
비유동자산	33	31	45	61
유형자산	30	28	32	38
무형자산	1	1	2	2
자산총계	65	76	104	133
유동부채	41	34	29	38
매입채무	9	10	10	11
단기차입금	18	12	10	15
유동성장기부채	2	1	1	2
비유동부채	2	3	4	9
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	2	2	5
부채총계	43	38	32	47
자배주주지분	22	38	72	86
자본금	3	4	5	5
자본잉여금	9	13	43	43
이익잉여금	11	22	25	41
기타자본항목	0	0	0	-2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	22	38	72	86

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	87	101	105	125
증가율(%)	-	15.8	3.7	19.5
매출원가	35	40	43	55
매출총이익	53	61	61	71
판매비와관리비	42	48	56	64
연구개발비	2	4	4	7
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	11	13	6	6
증가율(%)	-	25.9	-57.4	13.8
영업이익률(%)	12.1	13.2	5.4	5.2
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	1	0	0
지분법이익(손실)	0	-1	0	10
기타영업외손익	2	1	0	2
세전계속사업이익	10	13	5	18
법인세비용	-1	2	1	3
세전계속이익률(%)	11.7	13.0	5.1	14.6
당기순이익	11	11	5	15
순이익률(%)	12.5	10.8	4.4	12.1
자배주주귀속 순이익	11	11	5	15
기타포괄이익	0	0	-1	0
총포괄이익	11	11	4	16
자배주주귀속총포괄이익	11	11	4	16

현금흐름표

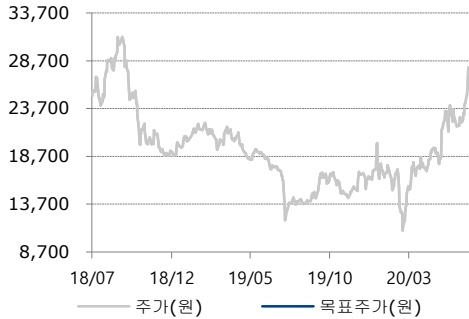
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	13	10	-1	10
당기순이익	11	11	5	15
유형자산감가상각비	2	2	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	-1	0	10
투자활동 현금흐름	-1	-2	-32	-11
유형자산의 처분(취득)	-7	-1	-5	-8
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	2	-1	-16	-6
재무활동 현금흐름	-7	-3	28	7
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	1	30	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	5	5	-5	6
기초현금및현금성자산	0	5	10	5
기말현금및현금성자산	5	10	5	10

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	1,610	1,462	486	1,572
BPS	3,076	4,960	7,514	9,133
CFPS	2,351	1,775	727	1,951
DPS	-	-	-	100
Valuation(배)				
PER			39.7	10.7
PBR			2.6	1.8
PCR			34.9	13.0
EV/EBITDA	1.3	0.3	23.3	16.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	88.7	36.6	8.3	19.1
EBITDA 이익률	14.6	15.4	7.6	8.1
부채비율	193.8	99.4	44.6	55.0
순부채비율	75.3	10.6	-12.7	-13.6
매출채권회전율(x)	11.0	5.5	4.8	5.9
재고자산회전율(x)	16.4	8.9	7.7	7.7

자료 : 동구바이오제약, 하이투자증권 리서치본부

동구바이오제약
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-08-03

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-