

2022.05.03

씨티씨바이오 (060590)

올해 완전 달라지는 기업. 주가는 그대로네?

새로운 경영진이 새로운 실적을 만들고 있다.

씨티씨바이오는 지난해 이민구 더브릿지 대표(현 1대주주, 지분율 12.7%), 에스디비인베스트먼트(에스디바이오센서 조영식 회장 100% 보유기업. 현 2대주주, 지분율 6.5%), 조용준 동구바이오 대표(현 3대주주, 지분율 4.9%)가 비슷한 시기에 지분을 대거 매입하면서 경영권이 변경된 기업이다. 작년 9월 조호연에서 이민구로 최대주주변경을 공시했으며, 올해 2월 대표이사가 이민구 단독으로 전환되었고, 3월에는 조영식 회장도 경영참여를 선언하였다. 따라서 동사는 올해부터 새로운 경영진이 이끄는 새로운 회사로 변화했다. 씨티씨바이오는 과거 별도기준 매출액 1,000억원 내외, 영업이익 20~30억원 수준의 실적을 내던 기업이었으나, 올해부터는 실적이 과거와 비교할 수 없을 수준으로 증가할 전망이다. 경영진의 기존사업(동물사료첨가제, 동물약품, 의약품 api 및 완제 유통사업) 구조조정 및 영업호조, 진단키트 위탁생산(에스디바이오센서, 휴마시스 등) 확대 등에 힘입어 올해 실적은 별도기준 매출액 1,373억원, 영업이익 261억원이 전망된다. 이는 지난해 영업실적의 10배 이상이며, 1분기부터 창립최대 실적을 전망한다.

발기부전+조루 복합제 3상 투약 완료. 3분기 결과 공개.

동사는 최근 임상 3상 중인 발기부전+조루 복합제 'CTCBIO'의 한국 판권을 동구바이오제약에 L/O 했다. 임상이 끝나지도 않았는데 판권계약을 한 것은 해당 복합제의 성공가능성을 기대하게 한다. 또한 계약금과 식약처 허가까지의 초기 마일스톤이 수십억원 규모인 것으로 추정되며, 이 또한 올해 추정 실적에 +@가 될 것이다. 그리고 '19년부터 진행된 795명 규모의 'CTCBIO'의 임상 3상의 환자투약이 지난 4/28일 종료되었다. 앞으로 4주의 관찰기간 이후 통계분석을 하게 되며, 따라서 올해 중순 이후 결과가 공개될 예정이다. 식약처 보완요청이 없다면 올해 내로 허가가 가능하다. 국내 발기부전 치료제 시장규모는 약 2,500억원 수준이며, 10%점유를 가정한다면 내년부터 매년 수십억원의 영업이익 발생을 기대할 수 있다.

사료 관련주다. 그리고 주가 누르던 오버행도 끝났다.

최근 곡물가격 상승으로 사료업체들의 영업환경이 좋아지고 있고, 주가도 좋다. 동사는 자체개발 사료첨가제 'CTCZYME', 'Bacter phase'를 보유하고 있고, 매출액이 증가하고 있어 올해 이익 기여도가 클 것으로 기대한다. 뿐만 아니라 그동안 주가를 누르던 오버행 이슈도 끝났다. '20년 발행한 5회차 BW의 신주인수권 물량'이 지난 3월까지 전량 나온 것으로 추정된다. 또한 '21년 발행한 3자배정 유상증자의 보호예수가 올해 4/19일에 풀렸고, 그 중 오버행으로 인식되던 화일약품 보유 약 48.8만주가 최근 전부 매도된 것으로 추정된다.

(억원, 별도)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	1,015	1,048	986	1,037	1,373
영업이익	-56	38	24	19	261
영업이익률	-5.5%	3.6%	2.5%	1.8%	19.0%
순이익[지배]	-83	-82	-144	-27	168
EPS(원)	-458	-426	-713	-122	699
PER(배)	(17.7)	(14.3)	(10.8)	(74.5)	14.3
PBR	1.8	1.5	1.9	2.1	2.0
EV/EVITA	194.7	128.8	(35.6)	52.2	9.1
ROE(%)	-10.7%	-10.2%	-18.1%	-3.0%	15.5%

자료: 씨티씨바이오, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2022.05.02)

9,940원

상승여력

-

Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

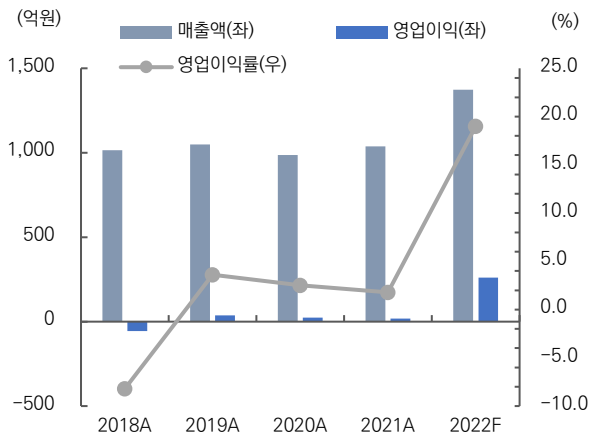
주가지표

KOSPI(05/02)	2,687P
KOSDAQ(05/03)	902P
현재주가(05/03)	9,940원
시가총액	240십억원
총발행주식수	2,418만주
120일 평균거래대금	16억원
52주 최고주가	14,500원
52주 최저주가	6,410원
유동주식비율	86.3%
외국인지분율(%)	2.95%
주요주주	이민구 외 1인 (12.7%)

상대주가차트

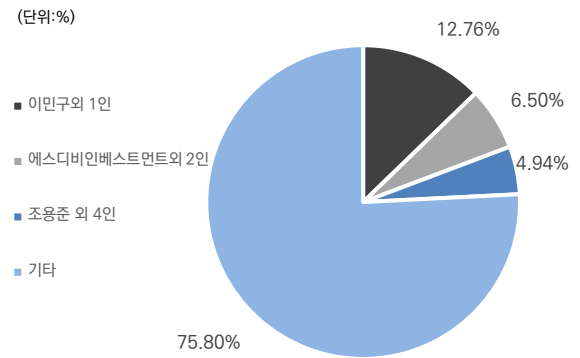


[도표1] 매출액, 영업이익 추이



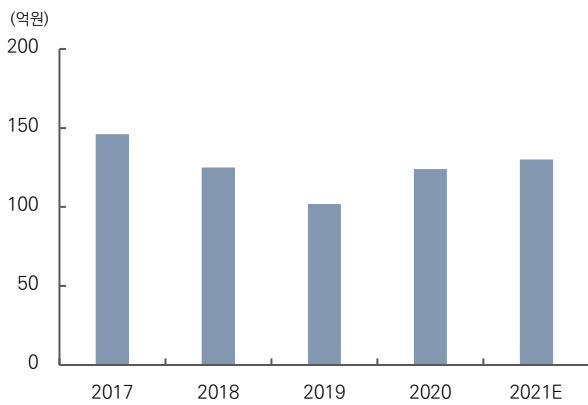
출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

[도표2] 주요주주 지분율(21년 말 기준)



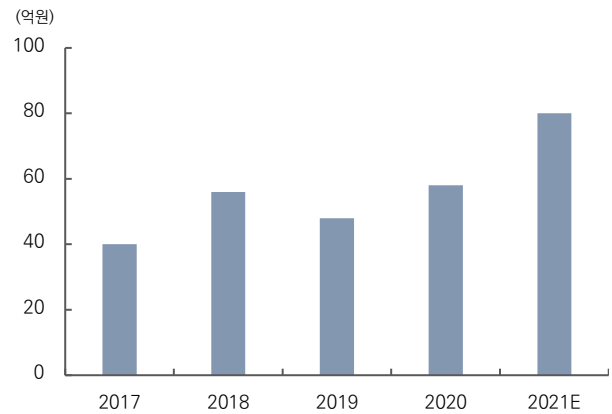
출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

[도표3] 사료첨가제 'CTCZYME' 매출액 추이



출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

[도표4] 사료첨가제 'Bacter phase' 매출액 추이



출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	Balance sheet	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	1,015	1,048	986	1,037	1,373	유동자산	644	692	603	594	911
매출원가	697	777	704	728	892	재고자산	248	230	268	253	335
매출총이익	318	271	282	309	480	단기금융자산	95	10	15	19	25
매출총이익률(%)	31.4%	25.9%	28.6%	29.8%	35.0%	매출채권및기타채권	277	299	245	273	362
판매비와관리비등	374	234	258	290	219	현금및현금성자산	11	92	66	41	182
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	1,182	991	1,027	988	910
영업이익	-56	38	24	19	261	유형자산	884	578	566	563	525
영업이익률(%)	-5.5%	3.6%	2.5%	1.8%	19.0%	무형자산	58	71	121	117	111
조정영업이익	-56	38	24	19	261	투자자산	218	335	333	302	268
EBITDA	11	14	-61	47	285	자산총계	1,826	1,683	1,630	1,583	1,821
EBITDA 마진율(%)	1.1%	1.3%	-6.1%	4.5%	20.7%	유동부채	586	794	558	447	503
조정 EBITDA	-19	90	68	64	305	단기차입금	380	307	277	223	223
순금융손익	11	-54	-141	-18	-45	매입채무및기타채무	113	96	86	117	172
이자손익	-37	-37	-38	-27	-24	비유동부채	388	130	239	137	137
외화관련손익	0	-2	0	0	0	사채	162	0	55	0	0
기타영업외손익	-17	1	18	-3	0	장기차입금	72	53	41	29	29
종속기업및관계기업관련손익	0	-60	-43	-22	0	부채총계	974	924	796	585	640
법인세차감전계속사업손익	-62	-75	-142	-25	216	지배주주지분	852	759	834	998	1,180
당기순이익	-83	-82	-144	-27	168	자본금	97	97	105	118	121
당기순이익률(%)	-8.2%	-7.9%	-14.6%	-2.6%	12.3%	자본및이익잉여금	713	688	750	922	1,091
지배지분순이익	-83	-82	-144	-27	168	기타지분	-49	-49	-49	-49	-49
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	-85	-93	-133	-17	179	자본총계	852	759	834	998	1,180

주 : K-IFRS 별도 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	Valuation Indicator	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
영업활동으로인한현금흐름	-24	61	44	83	99	Per Share (원)					
당기순이익	-41	-82	-144	-27	168	EPS(당기순이익 기준)	-458	-426	-713	-122	699
현금유출이없는비용및수익	81	132	218	97	117	EPS(지배순이익 기준)	-458	-426	-713	-122	699
유형자산감가상각비	33	46	37	39	39	BPS(자본총계 기준)	4,412	3,928	3,961	4,223	4,878
무형자산상각비	3	6	6	5	5	BPS(지배지분 기준)	4,475	3,985	4,013	4,273	4,933
기타	45	80	174	52	73	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-64	12	-28	18	-114	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-18	16	53	-22	-88	PER(당기순이익 기준)	-17.7	-14.3	-10.8	-74.5	14.3
재고자산의감소	-41	14	-30	12	-82	PER(지배순이익 기준)	-17.7	-14.3	-10.8	-74.5	14.3
매입채무및기타채무의증가	-3	-13	-8	9	55	PBR(자본총계 기준)	1.8	1.6	1.9	2.1	2.0
기타	-2	-5	-43	19	1	PBR(지배지분 기준)	1.8	1.5	1.9	2.1	2.0
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	-2	-5	-72	EV/EBITDA (발표 기준)	194.7	128.8	-35.6	52.2	9.1
투자활동으로인한현금흐름	8	161	-4	2	25						
투자자산의 감소(증가)	-5	-117	2	31	34	Financial Ratio	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
유형자산의 감소	1	8	0	0	0	성장성(%)					
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-20	-16	-15	0	매출액증가율	11.1%	3.3%	-5.9%	5.2%	32.3%
무형자산의 감소(증가)	0	-36	-57	-6	0	영업이익증가율	-62.1%	-167.5%	-35.6%	-21.7%	1279.6%
단기금융자산의감소(증가)	-72	86	-5	-4	-6	EPS(당기순이익 기준) 증가율	63.0%	6.9%	-67.2%	82.9%	675.3%
기타	95	230	71	-5	-5	EPS(지배기준) 증가율	63.0%	6.9%	-67.2%	82.9%	675.3%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	1	11	1	1	1	EBITDA(발표기준) 증가율	106.5%	22.6%	-540%	177.6%	505.8%
재무활동으로인한현금흐름	-13	-141	-65	-110	-18	수익성(%)					
장기차입금의증가(감소)	7	0	0	0	0	ROE(당기순이익 기준)	-10.7%	-10.2%	-18.1%	-3.0%	15.5%
사채의증가(감소)	0	0	33	-123	0	ROE(지배순이익 기준)	-10.7%	-10.2%	-18.1%	-3.0%	15.5%
자본의 증가(감소)	5	0	0	99	3	ROIC	-3.1%	3.5%	2.2%	1.8%	18.6%
기타	1	-119	-84	-73	-8	ROA	-4.6%	-4.7%	-8.7%	-1.7%	9.9%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-27	-22	-14	-13	-13	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
기타현금흐름	0	0	0	0	34	안전성(%)					
현금의 증가	-29	81	-26	-25	140	부채비율	114.3%	121.8%	95.5%	58.6%	54.3%
기초현금	33	11	92	66	41	순차입금비용(자본총계 대비)	72.9%	78.4%	64.0%	31.1%	13.8%
기말현금	4	92	66	41	181	이자보상비율	-1.5%	0.8%	0.6%	0.7%	9.4%

자료 : 씨티씨바이오, 한양증권

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
씨티씨바이오	060590	21/05/03	N.R	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:오병용)
- 기업 투자의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
