

기술분석보고서 건강관리

위더스제약(330350)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 서울평가정보(주) 작성자 김명선 책임

 YouTube 요약 영상 보러가기

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1450)로 연락하여 주시기 바랍니다.

위더스제약(330350)

제네릭 기반 안정성과 성장 전략을 갖춘 전문의약품 기업

기업정보(2026.03.24. 기준)

대표자	성대영
설립일자	2004년 08월 19일
상장일자	2020년 07월 03일
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 제조업
주요제품	의약품 제조 및 도소매 (순환기용제 등)

시세정보(2026.03.19)

현재가(원)	8,230
액면가(원)	200
시가총액(억 원)	1,087
발행주식수	13,202,139
52주 최고가(원)	11,950
52주 최저가(원)	5,720
외국인지분율	4.18%
주요주주	성대영

■ 제네릭 의약품 중심의 안정적 사업구조와 제품 포트폴리오

위더스제약(이하 ‘회사’)은 2004년 08월 설립되어 2020년 07월 코스닥 시장에 상장된 기업이다. 회사는 전문의약품 중심의 완제의약품을 생산하는 제약사로, 순환기용제를 중심으로 근골격, 소화기, 항생제 등 다양한 제품군을 보유하고 있다. 도매유통 중심의 판매 구조를 통해 전국 단위 공급망을 구축하고 있으며, 주요 만성질환 치료제를 중심으로 안정적인 매출 기반을 형성하고 있다. 또한 자체 생산시설을 바탕으로 주요 제품을 내재화함으로써 생산 안정성과 원가 경쟁력을 동시에 확보하고 있다.

■ 제제 기술 기반 제품개발 역량과 생산 인프라 경쟁력

회사는 이중정 등 제제개선 기술을 기반으로 제네릭 및 개량신약 개발 역량을 축적해 왔으며, 중앙연구소 및 신약연구소를 중심으로 지속적인 연구개발을 수행하고 있다. 제제 설계 및 공정개선 기술을 통해 제품 품질과 개발 효율성을 높이고 있으며, 세팔로스포린 전용 생산시설 등 특화된 생산 인프라를 구축하고 있다. 또한 자체 생산과 함께 생산대행(CMO, Contract Manufacturing Organization) 사업을 병행하여 생산 활용도를 제고하고 외형 성장을 도모하고 있다.

■ 개량신약 및 장기지속형 주사제 기반 성장전략

회사는 노인성 질환 중심의 개량신약 개발과 제품 라인업 확대를 통해 중장기 성장 기반을 강화하고 있다. 특히 마이크로플루이드 기반 장기지속형 주사제 플랫폼 도입을 통해 신규 기술 영역으로 확장하고 있으며, 파이프라인 확대와 기술 경쟁력 확보를 동시에 추진하고 있다. 향후 CMO 사업 확대와 신규 제형 개발을 통해 매출 구조 다변화 및 추가적인 성장 기회 확보 가능성이 있으나, 시장 환경 및 사업 진행 상황에 따라 변동될 수 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	646.8	12.6	48.8	7.5	24.8	3.8	3.0	2.1	43.8	188	6,295	49.9	1.5
2023	801.2	23.9	79.1	9.9	79.6	9.9	9.2	6.4	44.9	603	6,839	16.1	1.4
2024	1,027.2	28.2	56.6	5.5	47.8	4.7	5.2	3.6	44.6	362	7,054	19.4	1.0

기업경쟁력

순환기 의약품 중심 제품 포트폴리오	- 고혈압, 고지혈증 등 순환기계 치료제 중심 제품군 보유 경쟁력 - 만성질환 치료제 중심 안정적 매출 기반 형성
완제의약품 자체 생산 기반 제조 역량	- 주요 전문의약품 자체 생산설비 구축 기반 생산 안정성 확보 - 제조 공정 및 제제 기술 기반 완제의약품 생산 역량 확보
제네릭 의약품 개발 및 생산 경험	- 생물학적 동등성 기반 제네릭 의약품 개발 경험 축적 - 다수 제네릭 제품 출시 기반 제품 포트폴리오 확대

핵심 기술 및 적용제품

제네릭 의약품 제제 연구개발 기술	- 제네릭 및 퍼스트 제네릭 중심 의약품 개발 역량 - 의약품 제제 연구 및 생산 공정 프로세스 확립 기술 확보	
복합제 및 개량신약 개발 기술	- 이중정 기반 복합제 의약품 제제 기술 확보 - 노인성 질환 치료제 중심 개량신약 연구개발 추진	
장기지속형 주사제 플랫폼 기술 협력	- IVL-DrugFluidic™ 기반 장기지속형 주사제 기술 확보 - 전립선비대증 치료제 등 장기지속형 의약품 개발 추진	

시장경쟁력

만성질환 치료제 중심 안정적 수요 기반	- 고령화에 따른 순환기 및 만성질환 치료제 수요 확대 구조 - 만성질환 의약품 중심 안정적 시장 수요 기반 확보
주요 전문의약품 제품 경쟁력	- 아토르바스타틴 제네릭 등 순환기 치료제 제품 경쟁력 - 항생제 및 소화기 의약품 등 다양한 치료영역 제품 라인업 확보
CMO 사업 기반 생산 경쟁력	- 완제의약품 생산 인프라 활용 위탁생산 사업 수행 구조 - 생산능력 활용 기반 추가 매출 창출 가능 구조

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

가치(Value)	희소성(Rarity)	모방가능성(Imitability)	조직(Organization)
- 만성질환 중심 전문의약품 제품 포트폴리오 - 제네릭 의약품 기반 사업 구조 - CMO 기반 의약품 생산 역량	장기지속형 주사제 제형 / 제조 플랫폼 기반 기술	- 제제기술 기반 제네릭 및 개량신약 개발 역량 - 전문 의약품 생산시설 기반 제조 인프라	- 중앙연구소 및 신약연구소 기반 연구개발 조직 - 의약품 제제 연구 중심 연구인력 운영

I. 기업 현황

제네릭 의약품 중심 완제의약품 생산 및 판매 사업 영위

동사는 전문의약품 중심의 완제의약품을 생산 및 판매하는 제약회사로 순환기계, 근골격계, 소화기계 및 항생제 등 다양한 치료 영역의 제네릭 의약품을 주요 사업으로 영위하고 있다. 특히 고령화에 따라 수요가 증가하는 순환기계 분야에서 주요 매출 품목을 확보하고 있으며 만성질환 치료제 중심의 제품 포트폴리오를 구축하고 있다. 또한 자체 생산 설비와 제제 기술력을 기반으로 의약품 위탁생산 사업을 병행하며 생산 기반을 활용한 사업 구조를 형성하고 있다

■ 기업개요

동사는 2004년 08월 대덕약품공업주식회사로 설립된 중소기업으로, 2020년 07월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2005년 01월 위더스메디팜 주식회사로 사명 변경 후, 2007년 10월 현재의 위더스제약 주식회사로 사명을 변경하였다. 동사는 전문의약품 중심의 완제의약품을 생산 및 판매하는 제약회사로, 순환기계, 근골격계, 소화기계, 항생제 등 만성질환 치료제를 중심으로 사업을 영위하고 있다. 특히 고령화로 수요가 증가하는 순환기계 의약품 분야에서 경쟁력을 확보하고 있으며, 주요 제품으로는 고지혈증 치료제 아토렌정, 동맥경화 치료제 피도그린정, 고혈압 치료제 브이디핀정 등이 있다.

또한 동사는 자체 제조 및 제제 기술을 기반으로 완제의약품 생산설비를 구축하고 있으며, 세팔로스포린계 항생제 전용 생산시설을 통해 1세대부터 3세대까지 생산라인을 운영하고 있다. 이러한 생산 인프라를 활용하여 의약품 생산대행(CMO) 사업도 병행하고 있으며, 해당 사업 비중 또한 확대되고 있다.

한편 동사는 연구개발 역량 강화를 위해 수원 영통에 신약연구소와 중앙연구소를 운영하고 있으며, 순환기 및 근골격계 중심의 제품 라인업 확대와 신제품 출시를 통해 사업 경쟁력을 강화하고 있다.

[표 1] 동사의 연혁

연도	주요내용
2004.08	대덕약품공업주식회사 설립
2005.01	사명 변경, 위더스메디팜 주식회사
2007.10	사명 변경, 위더스제약 주식회사
2018.04	고용노동부 강소기업 선정
2018.09	신약연구실 개설
2020.06	안성공장 세파동 증축
2020.07	코스닥 시장 상장
2020.09	인벤티지랩과 전략적 파트너십 체결
2021.11	인벤티지랩과 라이선스-인 계약체결
2023.03	마이크로플루이딕 신규공장 완공
2023.12	부패방지경영시스템 ISO37001인증 획득

자료: 동사 분기보고서(2025.11), 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

■ 주요 제품 및 서비스 현황

동사는 전문의약품을 중심으로 완제의약품을 생산 및 판매하는 제약회사로, 순환기계, 근골격계, 소화기계, 항생제 등 다양한 치료 영역의 의약품을 주요 제품으로 보유하고 있다. 국내 전문의약품 시장은 오리지널 의약품의 특허 만료 이후 동일한 성분과 효능을 기반으로 개발되는 제네릭 의약품 중심의 시장 구조가 형성되어 있으며, 동사 역시 이러한 제네릭 의약품을 중심으로 제품 포트폴리오를 구축하고 있다.

제품군별로 살펴보면 순환기용제는 동사의 핵심 매출 품목군으로 고지혈증 치료제 아토렌정, 동맥경화 치료제 피도그린정, 고혈압 치료제 브이디핀정 등이 주요 제품이다. 이 중 아토렌정은 글로벌 의약품인 리피토(Lipitor)의 제네릭 의약품으로, 동일 성분을 기반으로 한 치료 효과와 가격 경쟁력을 통해 안정적인 처방 수요를 확보하고 있다.

근골격용제 제품군은 손페리정, 알루나주, 소로펜정 등 근골격계 질환 치료를 위한 의약품으로 구성되어 있으며, 관절 및 통증 관련 치료 수요를 기반으로 제품 포트폴리오를 형성하고 있다.

소화기용제는 에스라졸정, 위더스파모티딘정 등이 대표 제품으로 위산 분비 억제 및 위장관 질환 치료를 위한 의약품을 중심으로 구성되어 있으며, 일반적인 소화기 질환 처방 시장에서 안정적인 수요가 형성되어 있다.

항생제 제품군에서는 위더스세파클러캡슐, 메로엠주, 위더스세픽심캡슐 등이 주요 제품으로, 동사는 세팔로스포린계 항생제 전용 생산시설을 보유하고 있어 관련 항생제 제품의 생산 역량을 확보하고 있다.

[표 2] 동사의 주요 제품

구분		효능군	품목	적응증
화학합성	제네릭	순환기용제	아토렌정	고지혈증치료제
			피도그린정	동맥경화치료제
			브이디핀정	혈압강하제
			기타	
		근골격용제	손페리정	골격근이완제
			알루나주	근골격용제
			소로펜정	해열·진통·소염제
			기타	
		소화기용제	에스라졸정	소화성궤양용제
			위더스파모티딘정	소화성궤양용제
			기타	
		항생제	위더스세파클러캡슐	항생제
			메로엠주	항생제
			위더스세픽심캡슐	항생제
			기타	
		기타의약품	세로아핀정	정신신경용제
			위더페질정	중추신경계용제
			레프로진정	진해거담제
			기타	
		CMO		

자료: 동사 분기보고서(2025.11), 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

■ 판매 경로 및 매출 구조

동사는 국내 의약품 유통망을 통해 완제의약품을 판매하고 있으며, 주요 판매 경로는 도매 유통, 병원 유통, 약국 유통 및 CMO 사업으로 구성되어 있다. 국내 의약품 시장 특성상 의약품은 제조사에서 도매업체를 거쳐 약국이나 의료기관으로 공급되는 구조를 가지며, 동사 역시 전국적인 유통망을 통해 제품을 공급하고 있다.

2025년 11월 기준 동사의 매출 구조는 도매 유통이 약 84%로 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 이는 제조사에서 도매업체를 거쳐 약국으로 공급된 후 소비자에게 판매되는 일반적인 의약품 유통 구조에 기반한다. 또한 병원 및 의원으로 직접 공급되는 병원 유통이 약 1%, 약국으로 직접 공급되는 약국 유통이 약 2% 수준을 차지하고 있다. CMO 매출은 약 13% 수준의 비중을 차지하고 있으며, 자체 생산 설비와 제제 기술력을 기반으로 주요 품목의 위탁 생산을 수행하고 있다.

동사는 이와 같은 도매 중심 유통 구조와 CMO 사업을 병행하는 판매 구조를 통해 안정적인 매출 기반을 확보하고 있으며, 자사 의약품의 시장 내 공급을 확대하고 있다.

[표 3] 동사 판매 경로 및 비중

품목	판매경로		비중 (%)
자사 의약품	도매 유통	동사→도매업체→약국→소비자	84
	병원 유통	동사→병원/의원→소비자(원내처방)	1
	약국 유통	동사→약국→소비자(원외처방)	2
CMO		동사→제약사	13
합계			100

도매 유통

84%

병원 유통

1%

약국 유통

2%

CMO

13%

0%

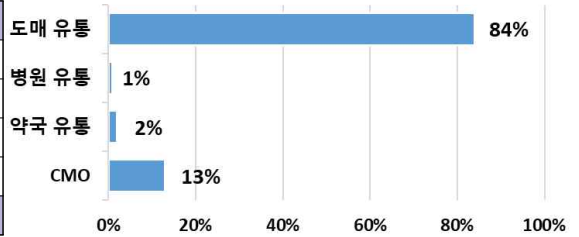
20%

40%

60%

80%

100%



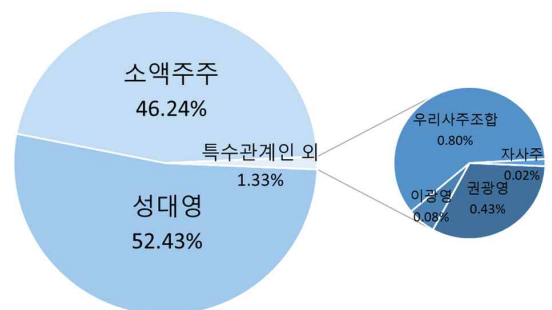
자료: 동사 분기보고서(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

■ 주주 현황

2025년 09월 30일 기준, 동사의 지분 구조는 최대주주인 대표이사 성대영이 52.43%의 지분을 보유하고 있어 단일 최대주주 중심의 안정적인 지배구조를 형성하고 있다. 경영진 중에서는 등기임원 권광영(0.43%)과 비등기임원 이광영(0.08%)이 일부 지분을 보유하고 있으나 비중은 제한적인 수준이다. 기타 법인 및 개인 주주가 46.24%의 지분을 차지하고 있으며, 우리사주조합은 0.80%, 자사주는 0.02% 수준으로 구성되어 있다. 전반적으로 최대주주가 과반 지분을 확보한 구조로 경영권 안정성이 높은 편이며, 나머지 지분은 시장 투자자 중심으로 분산된 형태를 보이고 있다.

[표 4] 동사 주식 소유 현황

구분	주주명	주식수	지분율 (%)
최대주주	성대영	6,922,297	52.43
등기임원	권광영	57,300	0.43
비등기임원	이광영	10,500	0.08
소액주주	기타법인 및 개인 주주	6,103,898	46.24
기타	우리사주조합	105,685	0.80
	자사주	2,459	0.02
총합		13,202,139	100



자료: 동사 분기보고서(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

고령화 및 만성질환 증가에 따른 제네릭 의약품과 심혈관 치료제 시장 확대

글로벌 의약품 시장은 고령화와 생활습관 변화로 인한 만성질환 증가에 따라 지속적인 성장세를 보이고 있다. 특히 특허 만료 의약품 확대와 의료비 절감 정책에 힘입어 제네릭 의약품 시장이 빠르게 확대되고 있으며, 심혈관 질환 치료제는 높은 유병률과 장기 복용 특성으로 안정적인 수요가 형성되고 있다. 이러한 시장 환경 속에서 제네릭 의약품 기반의 심혈관 치료제 시장은 향후에도 지속적인 성장세를 보일 것으로 전망된다.

■ 글로벌 제네릭 의약품 시장 규모 및 동향

동사는 전문의약품을 중심으로 완제의약품을 생산 및 판매하고 있으며, 순환기용제 등 만성질환 치료제를 중심으로 사업을 영위하고 있다. 특히 아토르바스타틴 성분의 고지혈증 치료제 등 주요 매출 제품은 오리지널 의약품의 특허 만료 이후 출시된 제네릭 의약품에 해당하며, 이에 따라 동사의 사업은 글로벌 제네릭 의약품 시장 성장과 밀접한 연관성을 갖는다.

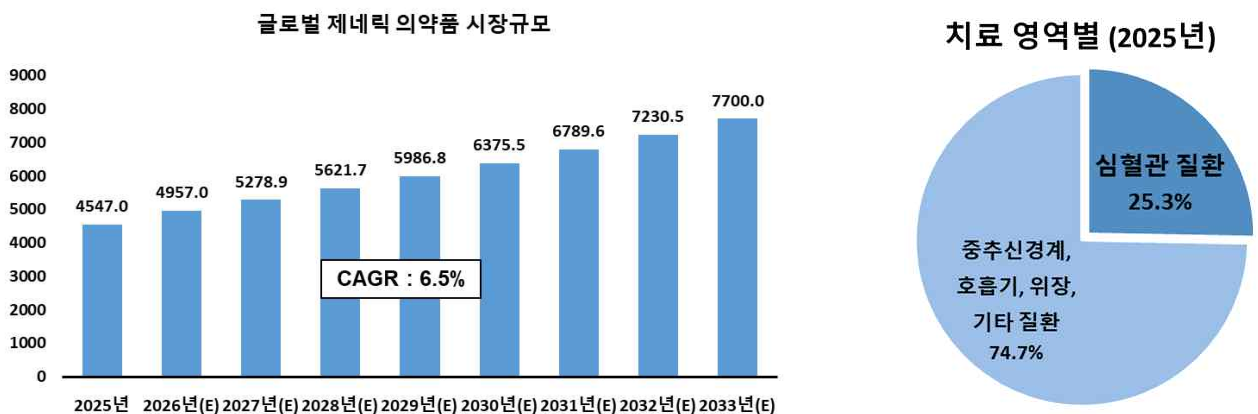
시장조사기관 Grand View Research에 따르면, 글로벌 제네릭 의약품 시장 규모는 2025년에 4,547.0억 달러 규모로 형성되어 있으며, 2033년까지 연평균 성장률(CAGR, 원출처 기준) 6.5%로 7,700.0억 달러에 이를 것으로 전망된다. 해당 시장은 주요 블록버스터 의약품의 특허 만료 확대, 각국 정부의 의료비 절감 정책, 비용 효율적인 의약품에 대한 수요 증가 등에 힘입어 지속적인 성장세를 보이고 있다. 또한 고령화 및 만성질환 증가로 장기 복용 의약품 수요가 확대되면서 제네릭 의약품의 시장 침투율 역시 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

또한 치료 영역별로는 심혈관 질환 치료제 부문이 제네릭 의약품 시장에서 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 2025년 기준 심혈관 질환 관련 제네릭 의약품은 전체 시장의 약 25.34%의 매출 비중을 차지하며 가장 큰 시장을 형성하고 있다. 이는 심혈관 질환의 높은 유병률과 함께 주요 블록버스터 의약품의 특허 만료가 지속적으로 발생하고 있기 때문이다.

이와 같은 특허 만료 확대와 규제기관의 승인 증가, 심혈관 질환 치료 수요 확대 등은 심혈관 치료제 분야가 제네릭 의약품 산업 내에서 핵심 치료 영역으로 자리 잡는 주요 요인으로 작용하고 있다.

[그림 1] 글로벌 제네릭 의약품 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: Generic Pharmaceuticals Market (2026 - 2033), Grand View Research, 서울평가정보(주) 재구성

■ 글로벌 심혈관 질환 치료제 시장 규모 및 동향

심혈관 질환은 전 세계적으로 주요 사망 원인 중 하나로, 관상동맥질환, 뇌졸중, 심부전 및 고혈압 등 다양한 질환을 포함한다. 이러한 질환은 고령화와 생활습관 변화, 비만 및 당뇨 증가 등에 따라 환자 수가 지속적으로 증가하고 있으며 이에 따른 치료 수요 역시 확대되고 있다.

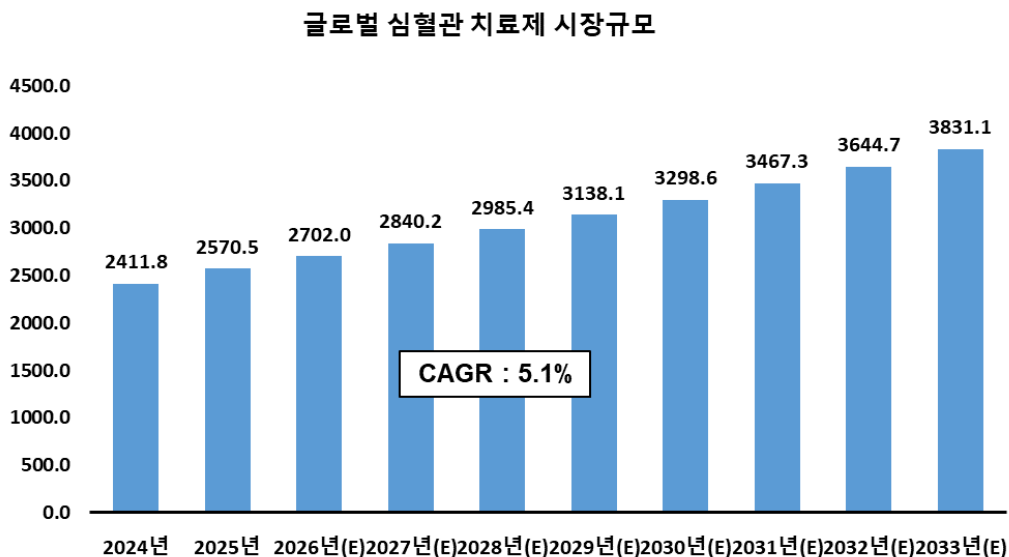
Grand View Research 보고서 기준, 글로벌 심혈관 질환 치료 시장 규모는 2024년 약 2,411.8억 달러로 평가되었으며, 2033년 약 3,831.1억 달러 규모로 확대될 전망이다. 해당 시장은 2025년부터 2033년까지 연평균 약 5.1%의 성장률(CAGR, 원출처 기준)을 기록할 것으로 예상된다. 특히 고혈압, 허혈성 심장질환, 심부전 등 심혈관계 만성질환 환자 증가와 함께 장기 복용 의약품 수요 확대가 시장 성장을 견인하고 있다.

심혈관 질환 치료제 시장은 항고혈압제, 지질강하제, 항혈전제 및 항응고제 등 다양한 치료군으로 구성되며, 대부분 장기간 복용이 필요한 만성질환 치료제라는 특징을 가진다. 또한 주요 심혈관 치료제의 특허 만료가 지속적으로 발생하면서 제네릭 의약품 출시가 확대되고 있으며, 이에 따라 심혈관 치료제는 글로벌 제네릭 의약품 시장에서도 중요한 비중을 차지하는 치료 영역으로 평가된다.

한편 심혈관 질환은 대표적인 만성질환 중 하나로 고령화와 생활습관 변화에 따라 환자 수가 지속적으로 증가하고 있으며, 이와 함께 당뇨병, 전립선비대증 등 고령층에서 유병률이 높은 만성질환도 확대되고 있다. 이에 당사는 고혈압 치료제 등 심혈관계 만성질환 치료제를 중심으로 사업을 영위하고 있으며, 전립선비대증 치료제 및 고혈압 치료제 등 개량신약과 소화성 궤양용제, 2형 당뇨 보조제 등 퍼스트 제네릭 의약품 개발을 통해 만성질환 치료제 포트폴리오 확대를 추진하고 있다.

[그림 2] 글로벌 심혈관 질환 치료제 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: Cardiovascular Treatment Market (2025 – 2033), Grand View Research, 서울평가정보(주) 재구성

III. 기술분석

제제 기술 기반 의약품 개발 역량과 제형 기술 확장 기반

동사는 전문의약품 중심 완제의약품 생산 기업으로 순환기용제, 근골격계 의약품, 소화기용제 등 다양한 치료 영역의 제네릭 의약품을 생산하고 있다. 연구개발 활동은 제네릭 의약품 제제 기술을 기반으로 수행되고 있으며 복합제 및 개량신약 개발을 통해 제품 경쟁력 확보를 추진하고 있다. 또한 중앙연구소와 신약연구소를 중심으로 제제 연구 및 생산 공정 개선을 수행하고 있으며 외부 기술 협력을 통해 장기지속형 제형 의약품 생산 기반 확보를 추진하고 있다.

■ 제네릭 의약품 제제 기술 기반 제품 개발 역량

동사는 제네릭 의약품 제제 기술을 기반으로 의약품 개발을 수행하고 있으며 복합제 및 개량신약 연구를 통해 제품 경쟁력 확보를 추진하고 있다. 순환기용제, 근골격계 의약품, 소화기용제, 항생제 등 다양한 치료 영역의 의약품을 생산하고 있으며, 이러한 치료 영역은 고령화 및 만성질환 증가와 밀접하게 관련된 분야로 지속적인 의약품 수요가 발생하는 특징이 있다. 특히 동사는 순환기용제 분야에서 경쟁력을 보유하고 있으며 고지혈증 치료제, 고혈압 치료제, 항응고제 등 만성질환 치료제를 중심으로 제품 포트폴리오가 구성되어 있다. 이러한 의약품은 장기간 복용이 필요한 치료제 특성상 안정적인 시장 수요가 형성되는 특징이 있다.

연구개발 활동은 제네릭 의약품 개발을 중심으로 수행되고 있으며 제제 연구와 생산 공정 확립을 통해 의약품 품질과 생산 효율성을 확보하고 있다. 이러한 제제 기술 역량은 제네릭 의약품 시장에서 안정적인 제품 공급과 생산 경쟁력 확보의 기반으로 작용하고 있다. 또한 복합 질환 치료 수요 증가에 대응하기 위해 복합제 개발과 개량신약 연구를 병행하고 있으며 이중정 기반 제형 기술을 활용한 의약품 개발을 추진하고 있다. 이중정 제형은 서로 다른 성분을 하나의 정제에 결합하는 제형 기술로 복합 질환 환자의 복용 편의성을 개선할 수 있는 특징을 가지고 있다.

이와 같은 제제 기술 기반 연구개발 역량은 동사가 제네릭 의약품 시장에서 제품 경쟁력을 유지하고 제품 포트폴리오를 확대하는 기반으로 작용하고 있다.

[표 5] 동사 연구개발 진행 총괄표

구분	품목	적응증	연구 개시일	진행 단계		비고
				단계	승인 및 예정	
개량신약	WU-22001	전립선비대증 치료제	2022.08	임상 1상 준비중	미정	공동연구
	WU-24002	고혈압 치료제	2024.07	공동개발 승인 임상완료 허가신청 / 발매예정	2026.08	
퍼스트 제네릭	WU-21004	소화성궤양용제	2022.05	추가 특허출원 완료 허가신청 완료 저함량 허가 신청	2026.03	단독연구
	WU-22004	소화성궤양용제	2022.05	권리범위심판 승소 생동결과 확인완료 PV진행 및 발매	2025.08	
	WU-24001	고혈압 치료제	2024.05	생동 완료	2025.11	
	WU-24004	2형 당뇨병보조제	2024.11	주성분 검토	2025.05	

*동사가 개발 중인 고혈압 치료제(WU-24001)는 25년 11월 생동 완료 후, 현재 허가 신청 예정이며, 2형 당뇨 보조제(WU-24004)는 25년 05월 주성분 검토 후, 현재 임상 1상 진입 예정임.

자료: 동사 분기보고서(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 조직 및 제품 개발 전략

동사는 중앙연구소와 신약연구소를 중심으로 연구개발 조직을 운영하고 있으며 제네릭 의약품 개발과 개량신약 연구개발을 수행하고 있다. 중앙연구소는 기존 의약품의 제제 개선과 생산 공정 개선을 담당하고 있으며 신약연구소는 제네릭 의약품 제제 연구와 개량신약 연구개발을 수행하고 있다.

연구개발 조직은 개발부, 신약연구실, 중앙연구소 등으로 구성되어 있으며 개발부에서는 의약품 허가 및 약가 신청, 임상시험 진행 등 허가 관련 업무를 담당하고 신약연구실에서는 제제 연구와 공정 개발을 수행하고 있다. 또한 중앙연구소는 기존 제품의 제형 개선과 제조 공정 개선을 수행하여 생산 경쟁력 향상을 지원하고 있다.

2025년 11월 기준 연구개발 인력은 총 23명으로 구성되어 있으며 박사, 석사, 학사급 연구 인력으로 연구개발 조직이 구성되어 있다. 이러한 연구개발 조직을 기반으로 제네릭 의약품 개발과 개량신약 연구를 병행하며 제품 파이프라인 확대를 추진하고 있다.

동사는 향후 노인성 질환 치료제 중심 제품 라인업 확대를 연구개발 전략으로 설정하고 있으며 복합제 및 개량신약 개발을 통해 제품 경쟁력 강화를 추진하고 있다. 이러한 연구개발 전략은 제네릭 의약품 중심 사업 구조를 기반으로 지속적인 제품 개발과 시장 대응력을 강화하기 위한 방향으로 추진되고 있다.

■ 제형 기술 및 특허 기반 기술 경쟁력

동사는 제네릭 의약품 개발 과정에서 축적된 제제 기술과 생산 공정 기술을 기반으로 의약품 제형 개선과 제품 경쟁력 강화를 추진하고 있다. 또한 의약품 제형 기술과 관련된 특허 연구를 수행하고 있으며 일부 기술에 대해 특허 출원을 진행한 바 있다.

이러한 특허 기술과 제형 기술은 의약품의 안정성 향상과 제형 개선에 활용되고 있으며 제네릭 의약품 개발 및 제품 경쟁력 확보에 적용되고 있다.

또한 동사는 외부 기술 협력을 통해 장기지속형 주사제 제형 플랫폼을 활용한 의약품 개발 프로젝트에 참여하고 있으며 향후 장기지속형 제형 의약품 생산 기반 확보를 추진하고 있다. 해당 기술은 기존 약물을 일정 기간 동안 지속적으로 방출할 수 있도록 하는 제형 기술로 향후 관련 의약품 상업화 시 생산 기반으로 활용될 것으로 예상된다.

이와 같은 제형 기술과 특허 기반 연구개발 활동은 동사의 의약품 생산 기술 역량을 강화하고 제품 경쟁력을 높이는 요소로 작용하고 있다.

[표 6] 동사의 주요 지식재산권 보유 현황

(단위: 건)

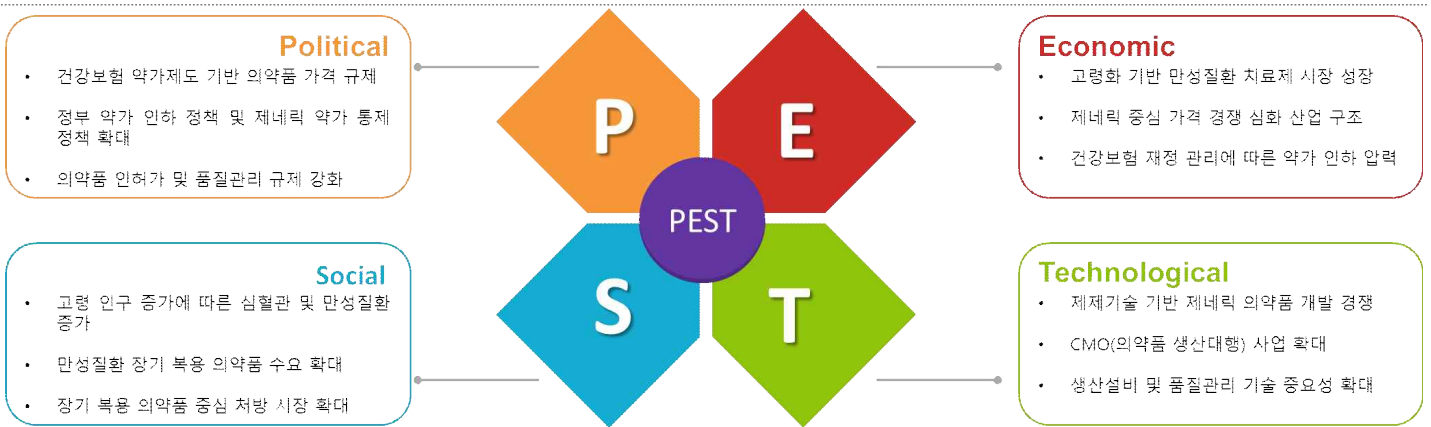
구분	발명의 명칭	특허		상표	총합
		등록	출원		
공개	무정형 테고프라잔 고체분산체 외 2건				
등록	에페리손을 함유하는 새로운 약물 전달 시스템	4	3	77	84
	에페리손 함유 필름코팅정제				
	보관 안정성이 향상된 에페리손 약제학적 조성물				
	에페리손 함유 필름코팅정제, 및 이의 제조방법				

자료: 특허청 지식재산정보 검색 서비스(KIPRIS), 서울평가정보(주) 재구성

■ PEST 분석

동사 산업은 정치적 측면에서는 건강보험 약가제도에 따라 의약품 가격이 결정되는 구조로 정부의 약가 정책, 사용량 연동 협상, 실거래가 조사 등 정책 변화에 영향을 받는 산업 환경을 보이고 있다. 또한 의약품은 식품의약품안전처의 인허가 및 품질 규제를 받는 산업으로 관련 규제 체계가 기업의 생산 및 판매 활동에 영향을 미치는 특징이 있다. 경제적 측면에서는 고령화와 만성질환 증가로 순환기계 등 만성질환 치료제 중심의 의약품 수요가 확대되는 가운데, 제네릭 의약품 중심의 가격 경쟁이 심화되는 산업 구조가 형성되어 있다. 또한 사회적 측면에서는 고령 인구 증가에 따른 만성질환 환자 확대와 장기 복용 의약품 수요 증가가 시장 성장을 견인하는 요인으로 작용하고 있으며, 기술적 측면에서는 제네릭 의약품 개발을 위한 제제 기술 및 생산 기술 경쟁이 심화되는 가운데, 의약품 생산대행(CMO) 및 제조 역량 확보가 제약사의 주요 경쟁력 요소로 부각되는 산업 환경이 형성되어 있다.

[그림 3] 동사 산업의 PEST 분석



IV. 재무분석

순환기·항생제 중심 확장과 안정적 자본구조 유지

동사의 매출액은 2022년부터 2024년까지 646.8억 원, 801.2억 원, 1,027.2억 원으로 확대되며 순환기용제와 항생제, 기타 처방의약품, CMO가 성장에 기여하였다. 수익성 측면에서는, 영업이익과 당기순이익이 2023년에 크게 개선되었으나 2024년에는 영업이익률이 5.5%로 하락하며 판관비 부담과 수익성 변동이 존재하였다. 재무안정성 측면에서는, 이익잉여금이 꾸준히 늘고 자기자본비율이 약 69% 내외를 유지해 자본완충력은 양호한 수준으로 보인다. 차입금과 유동부채 부담은 존재하나, 현금성자산 확대와 안정적 유동비율을 바탕으로 유동성 대응력은 대체로 안정적인 흐름을 유지하고 있다.

■ 순환기 중심의 외형 확장과 항생제 부문 성장 부각

동사의 최근 3개년 매출은 2022년 646.8억 원, 2023년 801.2억 원, 2024년 1,027.2억 원으로 확대되며 꾸준한 외형 성장을 시현하였다. 전년 대비 매출 증가율 역시 2023년 23.9%, 2024년 28.2%로 상승세를 이어가며, 전체 매출의 약 30%를 차지하는 핵심 품목인 순환기용제 중심으로 성장하고 있다.

제품별 매출 구조를 보면 [순환기용제]는 핵심 품목으로서 2022년 181.4억 원, 2023년 216.2억 원, 2024년 313.4억 원으로 증가하였다. [근골격용제]는 2022년 61.6억 원, 2023년 53.3억 원, 2024년 59.2억 원을 기록하였다. [소화기용제]는 2022년 82.9억 원, 2023년 76.7억 원, 2024년 96.5억 원을 기록하였다. [항생제]의 경우 2022년 50.2억 원에서 2023년 148.5억 원으로 급증한 후, 2024년 177.1억 원으로 핵심 품목으로 부상하였다. [기타 처방 의약품]의 경우 2022년 141.8억 원, 2023년 155.1억 원, 2024년 206.7억 원으로 큰 비중을 차지하였다. [CMO] 매출의 경우 2022년 128.9억 원, 2023년 151.5억 원, 2024년 174.3억 원으로 지속 증가를 이루었다.

2025년 3분기 누적 매출액은 792.6억 원으로 전년 동기 798.8억 원 대비 0.8% 감소하였다. 2024년에 매출액 증가로 인한 높은 기저효과와 일부 품목 매출 감소 효과가 반영된 것으로 판단된다. 2025년 3분기 누적 기준 순환기용제 246.4억 원, 기타 처방의약품 188.9억 원, 소화기용제 86.6억 원의 비중은 유지했으나, 항생제는 112.7억 원으로 전년 동분기 156.1억 원 대비 둔화되었고, CMO 역시 전년 134.5억 원에서 105.4억 원으로 감소하여 전체 매출 둔화에 영향을 준 것으로 보인다.

전반적으로, 동사는 최근 3년간 순환기용제 중심의 주력 품목 확대, 항생제 성장, 도매 유통 강화, CMO 병행 구조를 바탕으로 외형 성장을 지속해왔다. 순환기용제 중심의 견조한 경쟁력, 다양한 처방의약품 매출 구성, 자체 생산설비 기반의 CMO 역량을 고려하면 중기적인 외형 회복 가능성은 존재하나, 품목별 매출 추이와 비용 통제 수준에 대한 점검이 필요하다.

■ 외형 고성장 속 수익성 일시적 변동

동사의 3년간 영업이익은 2022년 48.8억 원에서 2023년 79.1억 원으로 증가, 2024년에는 56.6억 원을 기록하였으며 영업이익률도 2023년 9.9%에서 5.5%로 하락하였다. 외형 성장 대비 이익률이 둔화되었으며, 영업 관련 비용 증가가 매출 증가 효과를 일부 상쇄한 것으로 파악된다. 다만, 매출원가율은 2022년 40.7%, 2023년 39.3%, 2024년 36.2%로 하락하여 제조원가 측면의 부담은 오히려 완화된 것으로 나타난다. 주요 원재료 중 아토르바스타틴 단가가 2022년 1kg 당 1,750,000원에서 2024년 1,500,000원으로 하락하였고, 발사르탄은 2022년 1kg 당 469,576원에서 400,000원으로 하락하여 일부 원가 안정 요인이 확인되었다. 그러나 판관

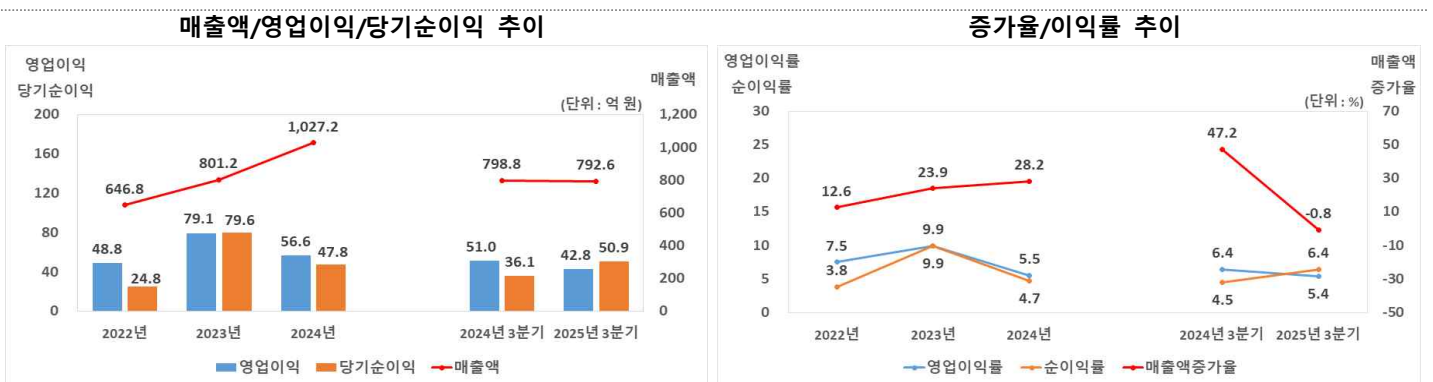
비율은 2022년 51.7%, 2023년 50.8%에서 2024년 58.3%로 상승하였다. 외형 확대 과정에서 영업망 유지·확충, 마케팅·판촉, 인력 및 조직 운영, 연구개발 및 신공장 관련 초기 비용부담 등이 반영된 것으로 파악된다. 판관비 항목 중 판매수수료는 244.8억 원에서 455.4억 원으로 증가하였으며, 경상연구개발비는 18.7억 원에서 23.0억 원으로 증가한 점이 두드러졌다. 그 외 감가상각비 및 무형자산상각비 역시 28.4억 원에서 37.8억 원으로 늘어났다.

3년간 당기순이익의 경우 2022년 24.8억 원, 2023년 79.6억 원으로 증가 후 2024년 47.8억 원으로 감소하였다. 기타비용의 경우, 무형자산손상차손 발생 영향으로 2023년 4.4억 원에서 7.6억 원으로 늘어났으며, 금융비용의 경우도 이자비용이 증가하여 9.8억 원에서 13.2억 원으로 늘어난 점이 당기순이익 하락에 영향을 주었다.

2025년 3분기 누적 영업이익은 42.8억 원, 영업이익률은 5.4%로 전년 동분기 6.4%대비 1.0%p 하락하였으나, 당기순이익은 36.1억 원에서 50.9억 원으로 늘고 순이익률도 4.5%에서 6.4%로 개선되었다. 기타수익 증가, 금융자산처분이익 발생이 순이익 개선에 작용하였다. 종합하면, 당사는 2024년 외형 성장 대비 영업수익성은 다소 둔화되었으나, 성장 과정에서의 불가피한 비용 확대 성격이 강하다고 판단되며, 향후 핵심 품목 매출 확대와 가동률 개선, 판관비 통제가 병행될 경우 수익성은 재차 회복할 여지가 크다고 판단된다.

[그림 4] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

■ 자본축적을 바탕으로 한 안정성 유지

동사의 총자산은 2022년 1,193.9억 원, 2023년 1,307.8억 원, 2024년 1,346.9억 원으로 증가하였다. 특히 현금및현금성자산이 90.1억 원, 91.7억 원, 178.9억 원으로 2024년에 크게 늘었다. 유형자산은 2022년 398.4억 원, 2023년 499.4억 원, 2024년 492.4억 원으로 높은 수준을 유지하고 있어 생산설비 기반이 확충되고 있었다. 또한, 2024년 정제제품 가동률은 91.5%로 전년 63.0% 대비 크게 상승하여 설비 활용도 역시 개선되어 생산 역량 개선을 동반한 자산 구조를 보였다.

3년간 부채총계는 2022년 363.5억 원, 2023년 405.0억 원, 2024년 415.7억 원으로 완만히 증가하였다. 다만, 비유동부채는 2022년 107.9억 원에서 2024년 76.3억 원으로 줄었고, 반대로 유동부채는 2022년 255.7억 원에서 2024년 339.4억 원으로 증가해 부채의 단기성은 다소 높아졌다. 2024년 기준 단기차입금은 190.0억 원, 유동성장기차입금은 23.3억 원, 장기차입금은 23.3억 원 수준이었으며, 단기차입 비중이 높은 구조를 보였다. 차입금이 늘었으나, 안정적인 유동비율과 현금성자산이 동반 확대되면서 차입금 부담은 통제

위더스제약(330350)

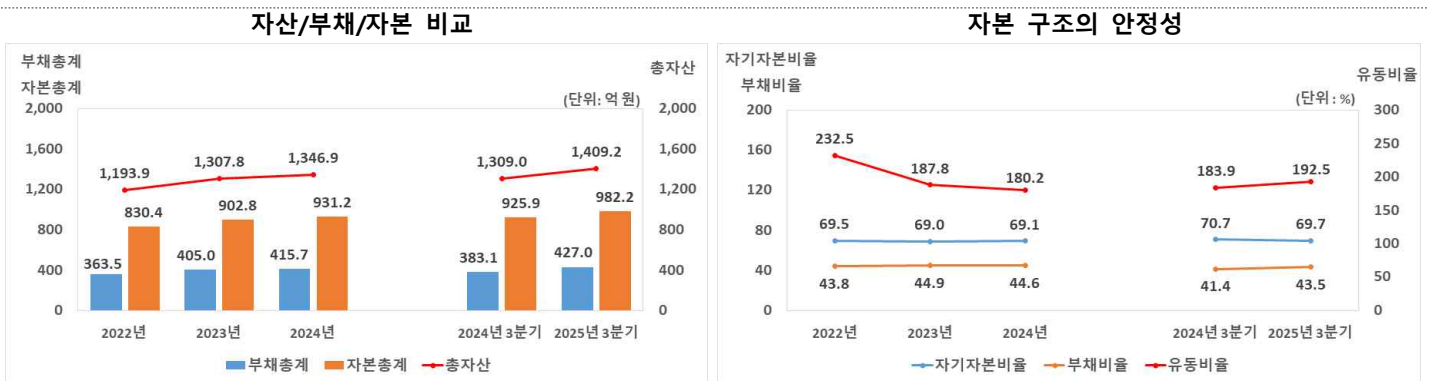
가능한 범위 내에 있는 것으로 판단된다.

한편, 동사의 3년간 자본총계는 2022년 830.4억 원, 2023년 902.8억 원, 2024년 931.2억 원으로 확충되었다. 자기자본비율은 각각 69.5%, 69.0%, 69.1%로 높은 수준을 유지하였고, 이익잉여금도 647.4억 원, 718.9억 원, 747.3억 원으로 증가하였다. 2022년 이익잉여금 처분에서는 현금배당 6.3억 원이 반영되었으며, 2024년의 경우도 총 13.2억 원의 배당금 지급을 통해 주주 환원과 당기순이익을 통한 내부 유보가 확대되는 구조가 지속되었다.

2025년 3분기 누적 주요 재무지표는 유동비율 192.5%, 부채비율 43.5%, 자기자본비율 69.7%의 안정적인 수준을 기록하였다. 전반적으로, 동사의 재무건전성은 자본비중이 높고 현금보유가 확대된 점에서 양호한 수준으로 판단된다.

[그림 5] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

[표 7] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 3분기	2025년 3분기
매출액	646.8	801.2	1,027.2	798.8	792.6
매출액증가율(%)	12.6	23.9	28.2	47.2	-0.8
영업이익	48.8	79.1	56.6	51.0	42.8
영업이익률(%)	7.5	9.9	5.5	6.4	5.4
순이익	24.8	79.6	47.8	36.1	50.9
순이익률(%)	3.8	9.9	4.7	4.5	6.4
부채총계	363.5	405.0	415.7	383.1	427.0
자본총계	830.4	902.8	931.2	925.9	982.2
총자산	1,193.9	1,307.8	1,346.9	1,309.0	1,409.2
유동비율(%)	232.5	187.8	180.2	183.9	192.5
부채비율(%)	43.8	44.9	44.6	41.4	43.5
자기자본비율(%)	69.5	69.0	69.1	70.7	69.7
영업현금흐름	53.8	-12.4	96.3	61.3	42.0
투자현금흐름	-78.9	32.2	-36.3	-33.3	-8.7
재무현금흐름	-23.1	-18.2	27.2	-11.2	-18.9
기말현금	90.1	91.7	178.9	108.4	193.3

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 분기보고서(2025.11), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

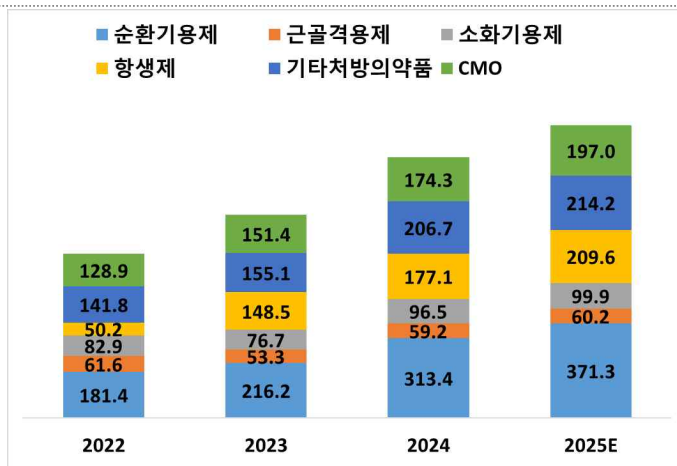
동사의 매출은 순환기용제를 중심으로 한 전문의약품 판매 확대와 CMO 사업 성장에 힘입어 최근 3개년 동안 지속적인 증가세를 보이고 있다. 특히 순환기용제 매출이 빠르게 확대되며 전체 매출 성장을 견인하고 있으며, 항생제와 기타처방의약품 역시 매출 비중이 확대되면서 전문의약품 포트폴리오의 외형 성장을 뒷받침하고 있다. 이에 따라 동사는 주요 처방의약품군을 기반으로 안정적인 매출 기반을 유지하면서 점진적인 외형 성장을 이어가는 구조를 형성하고 있다.

향후에도 순환기용제를 중심으로 한 처방의약품 판매 확대가 실적 성장의 핵심 요인으로 작용할 전망이다. 순환기계 질환 치료제는 고령화와 만성질환 증가에 따른 안정적인 수요가 존재하는 영역으로, 동사의 주요 매출 기반을 형성하고 있으며 중장기 수요 기반은 유효하나, 경쟁 환경 및 약가 정책 변화에 따라 성장 속도는 변동 가능하다. 또한 항생제 및 기타처방의약품의 매출 확대가 병행되면서 전문의약품 포트폴리오 전반의 매출 규모 역시 점진적으로 확대될 것으로 예상된다.

아울러 CMO 사업도 꾸준한 성장 흐름을 보이며 동사 실적의 추가적인 성장 동력으로 작용할 가능성이 있다. 의약품 위탁생산 시장은 제약사들의 생산 효율화 전략에 따라 외주 생산 수요가 확대되는 추세를 보이고 있어, 동사의 생산 인프라를 기반으로 한 CMO 사업 역시 매출 기여 확대 가능성이 있으나, 수주 상황과 가동률에 따라 실적 기여도는 달라질 수 있다. 종합적으로 동사는 순환기용제 중심의 처방의약품 매출 확대와 CMO 사업 성장을 기반으로 중장기적으로 안정적인 매출 증가 흐름을 이어갈 것으로 전망된다.

[그림 6] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, % K-IFRS 연결 기준)



부문	2022	2023	2024	2025E
순환기용제	181.4	216.2	313.4	371.3
근골격용제	61.6	53.3	59.2	60.2
소화기용제	82.9	76.7	96.5	99.9
항생제	50.2	148.5	177.1	209.6
기타처방의약품	141.8	155.1	206.7	214.2
CMO	128.9	151.4	174.3	197.0
합계	646.8	801.2	1,027.2	1,152.2

자료: 동사 사업보고서(2025.03), 서울평가정보(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제네릭 기반 사업 안정성 위에 신규 파이프라인과 생산 인프라 확장을 추진

동사는 제네릭 의약품을 중심으로 순환기계 치료제 기반의 안정적인 매출 구조를 유지하고 있다. 또한 생산 역량을 기반으로 CMO 사업을 병행하며 외부 제약사의 위탁생산 수요 증가에 대응할 수 있는 기반을 보유하고 있다. 최근에는 마이크로플루이드 기반 생산 인프라 구축을 통해 장기지속형 제형 의약품 생산 역량을 강화하고 있다. 향후 장기지속형 탈모 치료제의 상업화가 이루어질 경우 위탁생산 참여를 통한 신규 매출 창출 가능성도 존재한다.

■ 마이크로플루이드 기반 생산 인프라 구축

동사는 제네릭 의약품 생산을 통해 축적한 제조 역량을 기반으로 장기지속형 의약품 생산 기술 확보를 위해 마이크로플루이드 기반 생산시설 투자를 진행하였으며 2023년 신규 공장을 완공하여 관련 생산 기반을 구축하였다. 마이크로플루이드 기술은 미세 유체 흐름을 활용하여 균일한 입자 형성과 정밀한 제형 제어가 가능하다는 특징을 가지고 있어 장기지속형 주사제 등 특수 제형 의약품 생산에 활용 가능성이 있는 기술로 알려져 있다. 해당 생산시설은 장기지속형 주사제 등 신규 제형 의약품 생산 및 연구개발에 활용될 예정이며 향후 고부가가치 제형 의약품 생산 역량 확보에 기여할 것으로 기대된다. 또한 이러한 생산 인프라는 향후 특수 제형 의약품 생산이나 위탁생산 사업 확대 과정에서도 활용 가능성이 있어 동사의 생산 기술 경쟁력 강화 측면에서 의미가 있는 것으로 판단된다.

■ 장기지속형 탈모 치료제 생산 참여 가능성

최근 탈모 치료제 시장에 대한 사회적 관심이 확대되면서 관련 치료제 개발 기업에 대한 산업 및 투자자 관심도 증가하고 있다. 동사는 외부 제약사와 협력을 통해 장기지속형 탈모 치료제와 관련된 생산 지원 협약을 체결한 바 있으며 향후 해당 의약품이 상업화될 경우 위탁생산(CMO)을 통한 생산 참여 가능성을 보유하고 있다. 해당 치료제는 기존 경구 치료제 대비 투약 편의성을 개선할 수 있는 장기지속형 주사제 형태로 개발이 진행되고 있는 것으로 알려져 있다. 장기지속형 제형 기반 치료제가 상용화될 경우 탈모 치료 시장에서 새로운 치료 옵션으로 자리잡을 가능성이 있으며 동사의 생산 참여 가능성은 존재하나, 실제 매출 반영 여부는 상업화·계약 체결·생산 일정 등에 따라 달라질 수 있다. 이는 제네릭 의약품 중심 사업 구조에서 생산 역량을 기반으로 신규 사업 기회를 확보하는 측면에서 의미가 있는 것으로 판단된다.

■ 제네릭 기반 안정적 매출 구조 및 CMO 사업 확대

동사는 제네릭 의약품을 중심으로 완제의약품 생산 및 판매 사업을 영위하고 있으며 순환기계 의약품을 중심으로 제품 포트폴리오를 구축하고 있다. 고지혈증 치료제 아토렌정, 동맥경화용제 피도그린정, 고혈압 치료제 브이디핀정 등 주요 제품이 안정적인 매출 기반을 형성하고 있으며 순환기용제는 동사 매출에서 중요한 비중을 차지하고 있다. 이러한 만성질환 치료제 중심의 제품 구조는 고령화 및 만성질환 증가에 따른 지속적인 의약품 수요 확대에 기반하고 있어 안정적인 매출 구조 형성에 기여하고 있다. 한편 동사는 자체 생산설비를 기반으로 CMO 사업을 병행하고 있으며 향후 생산설비 활용도 제고와 함께 외부 제약사의 위탁생산 수요 증가에 대응할 수 있을 것으로 예상된다. 이에 따라 CMO 사업 확대는 동사의 수익 구조 다각화 및 추가적인 매출 창출 경로로 작용할 가능성이 있다.

위더스제약(330350)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-

시장정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2026.03.19)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
위더스제약	X	X	X