



## Not Rated

주가(2/22): 14,850원

시가총액: 2,617억원

스몰캡

Analyst 정승규

02) 3787-3693

sk12@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (2/22)		870.22pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,200원	6,410원
등락률	-13.66%	131.67%
수익률	절대	상대
1M	-1.7%	-1.3%
6M	116.2%	60.0%
1Y	54.2%	10.1%

## Company Data

발행주식수	17,625천주
일평균 거래량(3M)	342천주
외국인 지분율	3.03%
배당수익률('17E)	0.00%
BPS('17E)	4,908원
주요 주주	조호연(외 4인) 16.43%

## 투자지표

(억원, IFRS 연결)	2013	2014	2015	2016
매출액	1,234	1,219	1,190	1,231
영업이익	21	1	30	-26
EBITDA	21	20	61	10
세전이익	40	0	32	-30
순이익	19	-36	27	-27
지배주주지분순이익	9	-35	27	-27
EPS(원)	9	-201	157	-157
증감률(%)	50	N/A	N/A	N/A
PER(배)	-90.4	-85.1	97.9	-66.8
PBR(배)	357.8	3.5	2.7	2.0
EV/EBITDA(배)	3.4	174.8	54.9	254.1
영업이익률 (%)	81.0	0.1	2.5	-2.1
ROE(%)	1.7	-4.0	2.9	-2.9
순부채비율(%)	1.7	50.5	68.3	75.9

## Price Trend



## 기업 코멘트

## 씨티씨바이오 (060590)

## 수확의 계절이 다가온다



씨티씨바이오는 동물약품, 인체약품 및 사료첨가제, 단미보조사료, 건강기능성 식품 등을 제조·판매하는 기업입니다. 지난 4년간의 생산설비 투자를 마치고 올해부터 3개의 신공장 가동이 본격화될 뿐 아니라 의미있는 수출 확대가 진행돼 턴어라운드 가시성이 높다고 판단됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 동물약품에서 인체의약품으로 확장

씨티씨바이오의 사업영역은 크게 동물약품군과 제약(인체의약품)군으로 나뉩니다. 동물약품부문은 동사의 캐쉬카우로서 사료첨가제 및 백신 등으로 구성되어 있으며 매출의 70%를 차지하고 있다. 제약부문은 제제 연구기술력을 바탕으로 ODF (필름형의약품) 및 복합제 등의 개량신약을 주력으로 하고 있으며 전체 매출에서 차지하는 비중은 30% 수준이다.

## &gt;&gt;&gt; 5년만에 투자회수기에 진입

씨티씨바이오는 지난 4년간의 생산설비 투자를 마치고 올해부터 본격적인 투자회수기에 진입할 전망이다. 동사는 2014년부터 3개 공장 (안산, 화성, 홍천 등)을 새롭게 가동했는데, 이 과정에서 800억원 수준의 설비투자비용이 발생한 것으로 파악된다. 올해에는 동사가 투자를 완료한 3개의 신공장 가동이 본격화될 전망이다. ODF 의약품 수출확대로 인한 안산공장 가동률 증가 및 사료첨가제 효소제 생산증대로 인한 홍천/화성 공장의 가동률 증가가 2018년 동사의 영업이익 흑자전환을 견인할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 수출 본격화로 의미있는 턴어라운드 전망

씨티씨바이오는 2012년 필름형 의약품을 출시한 이후 Abbott, TEVA, Ferring 등 다양한 다국적 제약사와 판권계약 및 라이선스 아웃 계약을 체결하고 있다. 2018년은 아시아 및 남미권에서 허가 절차를 마치고 매출이 본격화되는 원년이 될 것으로 예상되며, 중동/아프리카 지역에서의 판매 계약도 가시화될 전망이다. 동물약품 부문에서는 Land O'Lakes형 사료첨가제 수출 확대가 성장을 견인할 것으로 보인다. 동사의 사료첨가제 씨티씨자임은 현재 30여개국에 수출하고 있으며, 2016년 FDA 승인을 받은 제품으로 올해부터 본격적인 미국 매출이 발생할 것으로 기대된다. 미국은 전세계 사료의 약 25%를 생산하는 1위 시장으로 약 30조원 규모의 시장이 형성되어 있다. 키움증권은 수출확대에 의해 씨티씨바이오의 2018년 매출액이 17.2% YoY 증가한 1,530억원을 기록할 것으로 추정하며, 이에 따라 영업이익은 103억원 (전년대비 흑자전환)으로 의미있는 턴어라운드를 기록할 것으로 예상한다.

### 사업 분야 – 동물용약품 사업

사료첨가제	주사제/액상제/소독제
국내 부동의 1위 효소제, 생균제 제제 개발 30여개국 수출 중 사료제조사가 주요 고객	수입/CMO의존도 탈피 의약품 기술 전수로 고품질 지향 항생제, 비타민 제제 수출 중 대군농장이 주요 고객
백신(VACCINE)	미래 지향 제품 (BacterioPhase)
구제역, AI 등 백신균주 개발 서울대 건국대 수의대 연계 개발 생명공학연구원 연계 개발 백신연구소 및 생산 시설 운용	첨가제용 항생제 금지 추세 천적관계 이용 미생물제제 개발 내성, 체내잔류 없는 항생물질 선진국보다 앞선 기술/개발력 (세계최초)

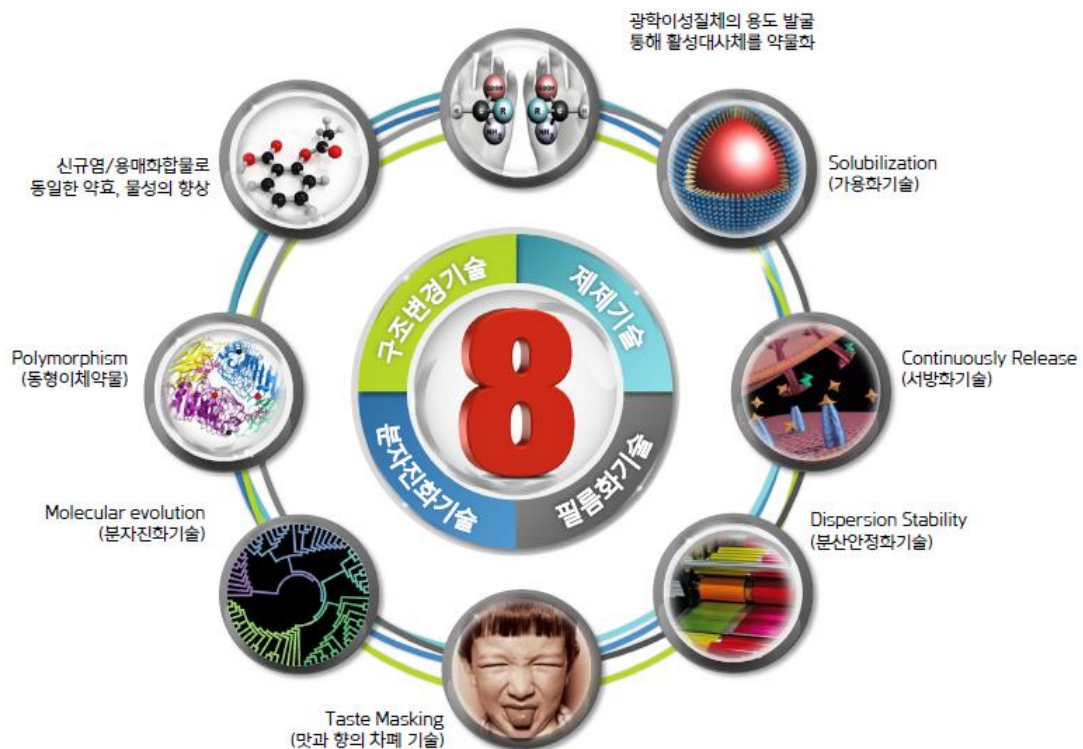
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

### 사업 분야 – 제약사업

의약품 라이선스 아웃	의약품 개발 컨설팅
제네릭 및 복합제 제품 개발 제조기술 노하우 이전 의약품 수출	임상/비임상 컨설팅 NDA 허가 컨설팅 수출 품목 개발 특허 전략 수립
연구개발	제품 생산
제제연구 분석기술 스케일 업 및 공동 연구	자사/수출/위탁 제품의 생산 임상 시험약 제조 정제/캡슐/과립 - 고형제 Orodispersible films(ODF)

자료: 씨티씨바이오, 키움증권

### 핵심기술



자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## 제약사업부 보유기술

제제연구	제조
Microencapsulation Taste & Odor Masking Enteric coating Solubilization Controlled Developing Stability Enhancing	Scale-up Process improvement Coating material of high performance & productivity for tablet coating


자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## 주요 생산시설

안산공장: 인체의약품 GMP	화성공장: 건강기능성식품 GMP	홍천공장: 백신/주사제/액상제 GMP
2017.9. SK케미칼로부터 인수 기존 고형제 라인 ODF 필름형 의약품 특화/확장 중	의약품공장 안산으로 이전 완료 건강기능성식품 공장으로 전환 동물약품 첨가제 라인	최첨단 백신제조 시설 완비 동물용 주사제/액상제 제조 라인 CTCZYME 주원료 β-Mannanase 발효생산
  Donepezil Tadalafil Desmopressin	 	 

자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## 구강용해 Film 의약품

장점
환자(소아와 고령자, 연하능력 낮거나 장애인)의 복약 순응도 개선 휴대가 용이하며, 물 없이 복용 가능 초기 약물 도포 100mg이하에서 점차 용량 늘려 다양한 의약품 적용 가능 알약, 캡슐 일색의 의약품 시장에 구매 활력 제공

2018년 말부터 글로벌제약사 통해 해외 판매 본격 시작

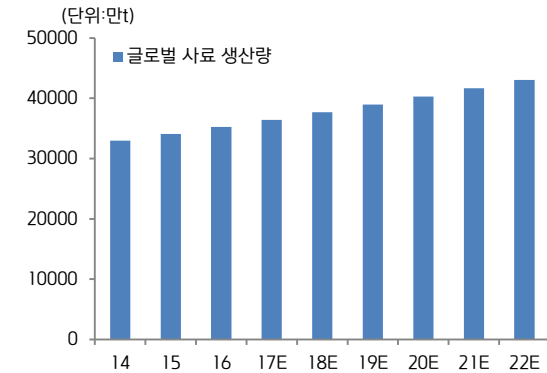
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## 관련 주요 계약

제약사	내용
ABBOTT	Tadalafil Film(Cialis): 남미/아시아 판권 Entecavir Film(바라쿠르드): 아시아 판권
FERRING	Desmopressin(미니린)Film: 기술이전완료, 허가 진행 ※Global 판매에 대한 Royalty 계약
MENARINI	Tadalafil Film(Cialis): 한국 판권(판매 중)
MENA area	발기부전치료제 2종 지역 판권 계약 PLANT Project 진행
	치매치료제 / 금연보조제 등 다수 제품 판권 계약

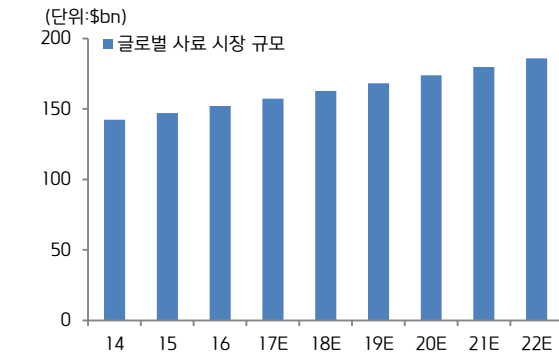
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## 글로벌 사료 생산량 전망



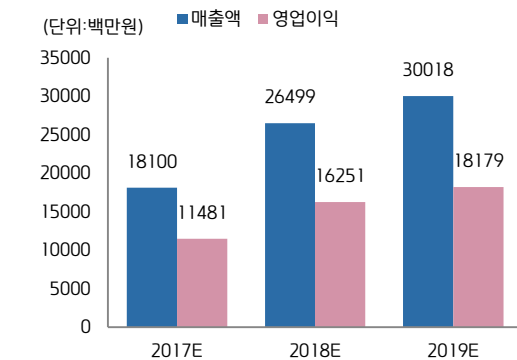
자료: GrandViewResearch, 키움증권

## 글로벌 사료 시장규모 전망



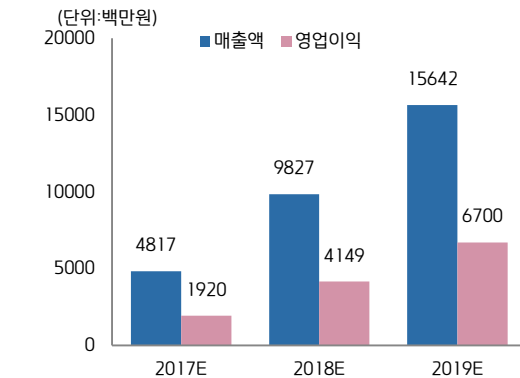
자료: GrandViewResearch, 키움증권

## CTCZYME 매출액 및 영업이익 전망



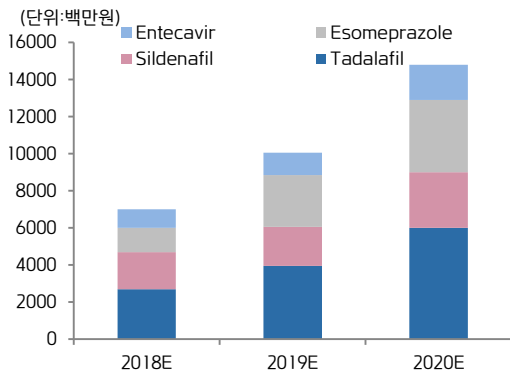
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## Bacter phase 매출액 및 영업이익 전망



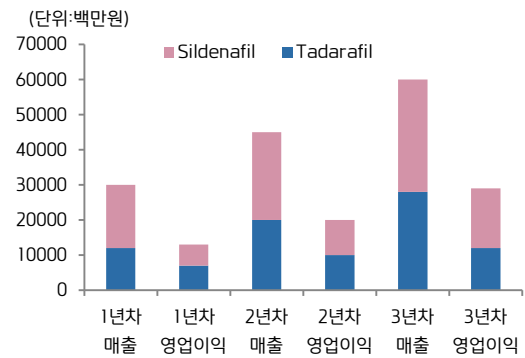
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

### ABBOT & 자사계약을 통한 수출 매출액 전망



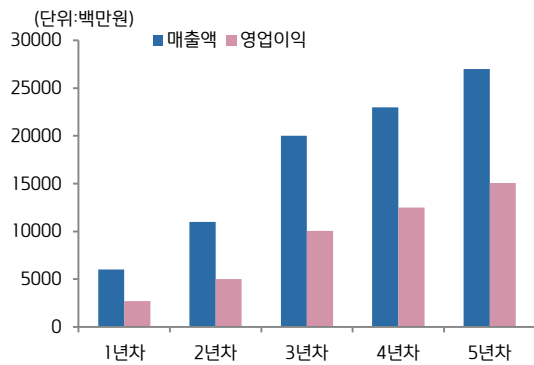
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

### MENA지역, Tadalafil & Sildenafil 수출 전망



자료: 씨티씨바이오, 키움증권

### 발기부전 & 조루증 복합치료제 매출/이익전망



자료: 씨티씨바이오, 키움증권

## Compliance Notice

- 당사는 2월 22일 현재 '씨티씨바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%