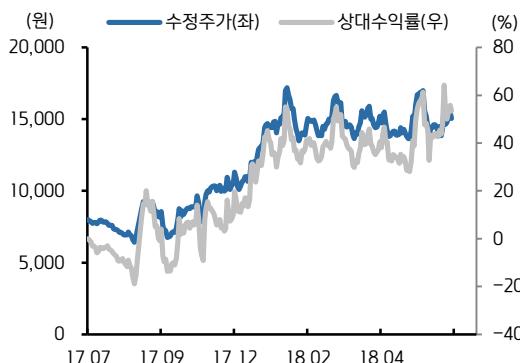


시가총액 (7/11)	2,653 억원
자기자본 (2018.3)	757 억원
현재가 (18/07/11)	15,050 원

52주 최고가	17,200원
52주 최저가	6,410원
수익률(절대/상대)	
1개월	-10.7% / -2.7%
6개월	3.4% / 9.6%
12개월	88.1% / 53.3%
발행주식수	17,625천주
일평균거래량(3M)	196천주
외국인 지분율	1.99%
주당배당금('17)	0원



IFRS연결(억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	1,219	1,190	1,231	1,305
영업이익	1	30	-26	-44
증감율(%)	-95	2581	N/A	N/A
순이익(지배)	-35	27	-27	-47
영업이익률(%)	0.1	2.5	-2.1	-3.3
ROE(%)	-4.0	2.9	-2.9	-5.3
PER(배)	-85.1	97.9	-66.8	-39.4
PBR(배)	3.5	2.7	2.0	2.1

KEY Word

- ◎ 중동·북아프리카에 발기부전치료제 공급
- ◎ 인체의약품 모멘텀 가시화
- ◎ 수출확대를 통한 실적 개선 지속, 올해 턴어라운드 전망

Not Rated

투자포인트

중동·북아프리카에 발기부전치료제 공급

- 씨티씨바이오는 지난해 10월 중동 FAL그룹 자회사인 TMC와 필름형 의약품 판권 계약을 체결한바 있으며, 최근 구체적인 공급 계약을 발표함. 파트너사인 TMC로부터 수주한 초도 물량은 2000만장인 것으로 밝혔으며, 대상 지역은 중동, 북아프리카 10개국 이상인 것으로 파악됨.
- 동사의 공급계약이 카타르 허가 이후 즉각적인 수주로 이어졌다는 점을 감안하면 향후 추가적인 수주 모멘텀도 유효할 것으로 판단됨. TMC향 초도 물량 2,000만장을 통한 동사의 매출효과는 100억원 이상이 될 것으로 추정되며, 판매 국가 확대 및 유통채널 다각화에 의한 중장기 매출 효과는 향후 3년간 1,500억원 이상이 될 것으로 전망됨.

인체의약품 모멘텀 가시화

- 동사의 또 다른 투자 포인트는 발기부전/조루 복합제 개량신약.
- 동사는 발기부전/조루 복합제에 대해 2017년말 300명 대상 임상 2상을 성공적으로 마친 바 있으며, 현재 임상 3상에 대한 프로토콜을 협의 중인 것으로 파악됨. 올해 하반기 임상 3상에 진입할 것으로 기대되며, 임상기간이 16주로 비교적 짧다는 점을 감안하면 하반기 동사의 개량신약에 대한 시장 기대감이 고조될 것으로 예상됨.
- 현재 국내 발기부전제 시장은 2,000억원 이상으로 추산되고 있음.

수출확대를 통한 실적 개선 지속, 올해 턴어라운드 전망

- 7월 공급계약 이후 수출확대를 통한 동사의 실적 모멘텀이 하반기에 집중되어 있는 점을 감안하면, 3분기 이후 실적개선 폭이 확대될 전망. 키움증권은 동사의 2018년 매출액이 17.2% YoY 증가한 1,530억원을 기록할 것으로 추정하고 있음. 또한 제품믹스 개선 및 가동률 상승에 따른 고정비 감소효과로 영업이익은 103억원(흑자전환)으로 의미있는 턴어라운드를 기록할 것으로 예상함.

▣ 매출구성 (2018.3, 별도)

매출액 276억원

- 동물약품군 57.4%
(상품 28.2%,
제품 29.2%,
기타 -0.1%)
- 인체약품군 42.6%
(상품 15.7%,
제품 15.9%,
연구용역 10.9%,
기타 0.2%)

▣ 지분구성 (2018.6)

조호연(외 4인) 16.43%

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

구강용해 Film 의약품

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



2018년 말부터 글로벌 제약사 통해 해외 판매 본격 시작

자료: 씨티씨바이오, 키움증권

사업분야 – 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 스케일업 및 공동 연구	자사/수출/위탁 제품의 생산 임상 시험약 제조 정제/캡슐/과립 – 고형제 Oraldispersible Films(ODF)

자료: 씨티씨바이오, 키움증권

관련 주요 계약

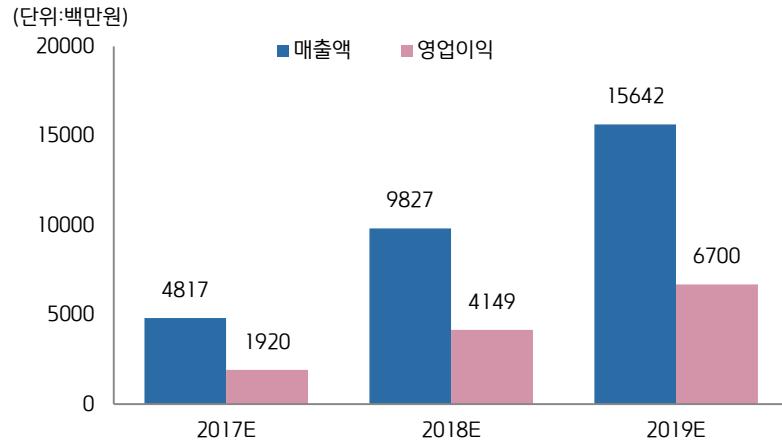
제약사	내용
ABBOTT	Tadalafil Film(Cialis): 남미/아시아 판권
FERRING	Desmopressin(미니린)Film: 기술이전완료, 허가 진행 ※ Global 판매에 대한 Royalty 계약
MENARINI	Tadalafil Film(Cialis): 한국 판권(판매 중)
MENA area	발기부전치료제 2종 지역 판권 계약 PLANT Project 진행 치매치료제 / 금연보조제 등 다수 제품 판권 계약

자료: 씨티씨바이오, 키움증권

씨티씨바이오 (060590)

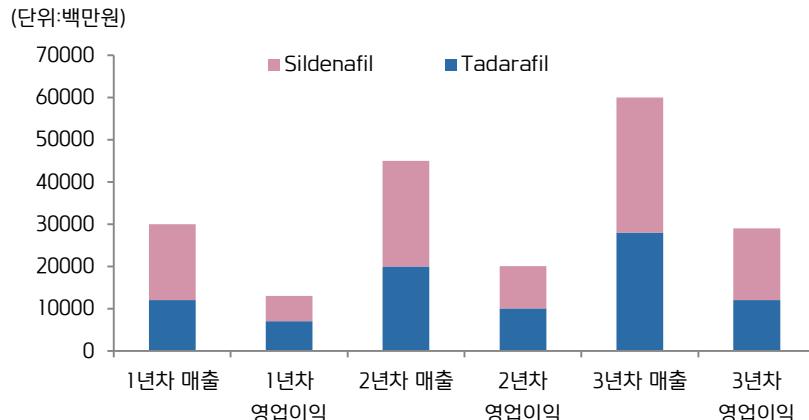
| 구조적 체질 개선의 신호탄

Bacter Phase 매출액 및 영업이익 전망



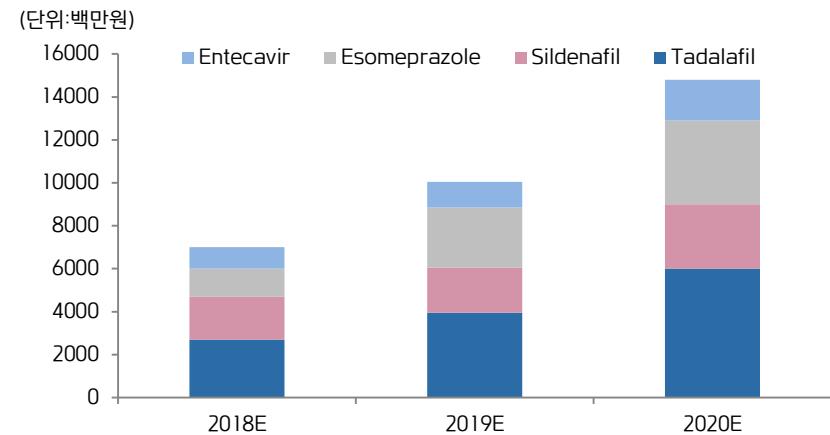
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

MENA지역, Tadalafil & Sildenafil 수출 전망



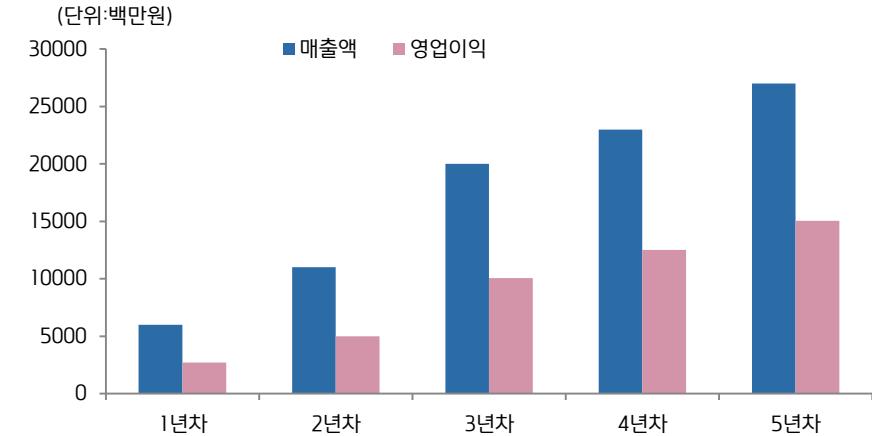
자료: 씨티씨바이오, 키움증권

ABBOT & 자사계약을 통한 수출 매출액 전망



자료: 씨티씨바이오, 키움증권

발기부전 & 조루증 복합치료제 매출/이익전망



자료: 씨티씨바이오, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 7월 11일 현재 '씨티씨바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%