

SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

Company Data

자본금	35 억원
발행주식수	709 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	918 억원
주요주주	
ACS DOBFAR spa(외4)	45.33%
외국인지분율	40.50%
배당수익률	0.80%

Stock Data

주가(18/09/03)	12,950 원
KOSDAQ	816.84 pt
52주 Beta	0.61
52주 최고가	15,000 원
52주 최저가	10,550 원
60일 평균 거래대금	1 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	9.3%	5.5%
6개월	-0.8%	4.5%
12개월	4.0%	-15.7%

하이텍팜 (106190/KQ | Not Rated)

충주공장, K-GMP 허가 신청 => 본격적인 성장의 시작

주사제용 원료의약품 전문기업이다. 카바페넴계 항생제인 무균이미페넴/실라스타틴이 주요 제품이다. 지난달 신규공장인 충주공장에 대해 K-GMP(식약청) 일반/무균합성제조소 허가를 신청하였다. 기존 음성공장 대비 생산능력이 최소 2 배 이상 순증, 수익성이 높은 에르타페넴 생산도 가능, 음성공장과 교차 생산을 통한 생산성 극대화, 미국 FDA 및 Eu-GMP 승인의 발판이 될 것으로 전망된다. 내년부터 실적이 가시화되면서 장기적인 주가 회복 국면도 탈피할 것으로 예상된다.

카바페넴계 항생제 원료의약품 전문기업

주사제용 원료의약품 전문기업이다. 카바페넴계 항생제인 무균이미페넴/실라스타틴이 주요 제품이며, 오리지널 제약사는 미국의 MSD 이다. 경쟁사로는 중외제약, 대만의 Savior 등이 있다. 유럽, 남미, 등 세계 각국에 수출되고 있으며 수출비중은 93%에 달한다. 상반기 기준 매출비중은 카바페넴계가 77.4%, 세팔로스포린계가 19.4%이다.

충주공장, K-GMP 에 일반/무균합성제조소 허가 신청이 갖는 의미

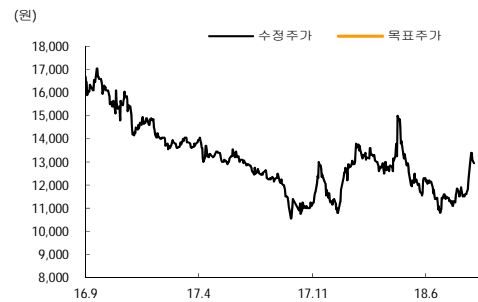
지난달 신규공장인 충주공장에 대해 K-GMP(식약청) 일반/무균합성제조소 허가를 신청하였다. 금년말까지 승인이 예상되는데, 충주공장은 2012 년 착공, 총 투자비 8 백억원에 달하는 대규모 투자였다. 이번 식약청 허가 신청이 갖는 의미는 1) 기존 음성공장 (10,800kg/년) 대비 생산능력이 최소 2 배 이상 순증하는 효과가 있다. 2) 주력 제품이었던 이미페넴뿐만 아니라 수익성이 높은 에르타페넴의 생산도 가능해진다. 허가가 완료 될 경우 신제품의 국내 생산과 아울러 중간체의 해외수출도 가능해진다. 3) 음성공장과 교차 생산을 통해 생산성 극대화를 꾀할 수 있다. 음성공장의 경우 이미 에르타페넴의 미국 FDA 승인도 완료하였다. 4) 국내 승인을 발판으로 내년 상반기에는 미국 FDA 및 Eu-GMP 승인신청이 예정되어 있다. 충주공장 K-GMP 승인을 시작으로 실적성장이 본격화될 전망이다. 판매처도 상당부분 확보된 것으로 알려지고 있다. 최대거래처인 ACS Dobfar(지분율 39.6%의 최대주주로 글로벌 항생제 4 위권의 이탈리아 제약업체) 뿐만 아니라 아시아, 남미 지역 등의 매출도 예상된다. 내년부터 실적이 가시화되면서 장기적인 주가 회복 국면도 탈피할 것으로 전망된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	억원	652	569	481	548	661
yoy	%	21.0	-12.7	-15.5	14.0	20.5
영업이익	억원	123	79	54	52	33
yoy	%	15.7	-35.8	-31.6	-4.1	-36.8
EBITDA	억원	134	88	62	59	39
세전이익	억원	131	99	83	67	26
순이익(지배주주)	억원	105	78	65	53	21
영업이익률%	%	18.8	13.9	11.2	9.4	5.0
EBITDA%	%	20.5	15.5	12.9	10.7	5.9
순이익률	%	16.0	13.8	13.6	9.6	3.2
EPS	원	1,475	1,105	923	745	296
PER	배	9.0	12.5	15.9	20.0	39.8
PBR	배	1.1	1.1	1.1	1.0	0.8
EV/EBITDA	배	4.1	6.6	11.5	16.4	21.0
ROE	%	12.8	8.8	6.9	5.3	2.1
순차입금	억원	-393	-400	-322	-94	-23
부채비율	%	11.4	15.8	14.6	16.9	16.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2018.09.04 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 9월 4일 기준)

매수	92.97%	중립	7.03%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	674	710	576	415	312
현금및현금성자산	178	208	230	101	30
매출채권및기타채권	182	178	131	194	193
재고자산	88	78	102	102	82
비유동자산	282	356	539	768	879
장기금융자산	44	32	31	34	35
유형자산	237	322	505	728	834
무형자산					
자산총계	956	1,066	1,114	1,183	1,191
유동부채	96	132	133	159	163
단기금융부채		27			7
매입채무 및 기타채무	71	90	109	142	143
단기충당부채				0	0
비유동부채	2	13	9	12	6
장기금융부채		6	6	7	
장기매입채무 및 기타채무		0	1	1	2
장기충당부채					
부채총계	97	145	142	171	169
지배주주지분	858	921	972	1,012	1,022
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	251	251	251	251	251
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	574	634	684	726	736
비지배주주지분					
자본총계	858	921	972	1,012	1,022
부채외자본총계	956	1,066	1,114	1,183	1,191

현금흐름표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업활동현금흐름	64	102	127	14	55
당기순이익(손실)	105	78	65	53	21
비현금성항목등	41	19	22	15	17
유형자산감가상각비	11	9	8	7	6
무형자산감가상각비					
기타	30	10	14	8	11
운전자본감소(증가)	-70	25	47	-35	28
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-42	9	47	-53	-5
재고자산감소(증가)	-36	10	-24	0	21
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	18	8	29	26	0
기타	-94	17	89	-114	2
법인세납부	-18	-30	-15	-21	-12
투자활동현금흐름	-95	-91	-65	-135	-114
금융자산감소(증가)	-86	4	128	96	-1
유형자산감소(증가)	-8	-94	-191	-229	-112
무형자산감소(증가)					
기타	1	2	1	7	1
재무활동현금흐름	-14	13	-43	-11	-11
단기금융부채증가(감소)		25	-26		
장기금융부채증가(감소)		6			
자본의증가(감소)					
배당금의 지급	14	18	18	11	11
기타		0	1		
현금의 증가(감소)	-46	30	22	-129	-71
기초현금	225	178	208	230	101
기말현금	178	208	230	101	30
FCF	41	-10	-84	-226	-51

자료 : 하이텍팜, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	652	569	481	548	661
매출원가	497	461	408	475	605
매출총이익	155	108	73	73	55
매출총이익률 (%)	23.8	19.1	15.2	13.4	8.4
판매비와관리비	32	30	19	22	23
영업이익	123	79	54	52	33
영업이익률 (%)	18.8	13.9	11.2	9.4	5.0
비영업손익	9	20	29	15	-7
순금융비용	-8	-8	-6	-2	0
외환관련손익	-7	8	15	2	-11
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	131	99	83	67	26
세전계속사업이익률 (%)	20.2	17.5	17.2	12.2	3.9
계속사업법인세	27	21	17	14	5
계속사업이익	105	78	65	53	21
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	105	78	65	53	21
순이익률 (%)	16.0	13.8	13.6	9.6	3.2
지배주주	105	78	65	53	21
지배주주귀속 순이익률(%)	16.04	13.77	13.61	9.63	3.18
비지배주주					
총포괄이익	102	80	69	50	21
지배주주	102	80	69	50	21
비지배주주					
EBITDA	134	88	62	59	39

주요투자지표

월 결산(억원)	2013	2014	2015	2016	2017
성장성 (%)					
매출액	21.0	-12.7	-15.5	14.0	20.5
영업이익	15.7	-35.8	-31.6	-4.1	-36.8
세전계속사업이익	42.3	-24.5	-16.8	-19.1	-61.8
EBITDA	13.8	-34.1	-29.5	-5.6	-33.9
EPS(계속사업)	40.9	-25.1	-16.5	-19.3	-60.2
수익성 (%)					
ROE	12.8	8.8	6.9	5.3	2.1
ROA	11.6	7.8	6.0	4.6	1.8
EBITDA마진	20.5	15.5	12.9	10.7	5.9
안정성 (%)					
유동비율	704.9	536.4	432.0	261.1	191.5
부채비율	11.4	15.8	14.6	16.9	16.5
순차입금/자기자본	-45.8	-43.5	-33.2	-9.3	-2.3
EBITDA/이자비용(배)		606.1	155.3	180.8	115.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,475	1,105	923	745	296
BPS	12,108	12,987	13,712	14,273	14,416
CFPS	1,628	1,235	1,037	841	381
주당 현금배당금	250	250	150	150	100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	12.4	14.8	22.0	23.4	50.3
PER(최저)	8.4	11.8	14.1	18.5	35.6
PBR(최고)	1.5	1.3	1.5	1.2	1.0
PBR(최저)	1.0	1.0	1.0	1.0	0.7
PCR	8.1	11.2	14.1	17.7	31.0
EV/EBITDA(최고)	6.8	8.6	18.0	19.6	26.8
EV/EBITDA(최저)	3.7	6.0	9.7	15.2	18.9