

SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com
02-3773-8891

Company Data

자본금	35 억원
발행주식수	709 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,120 억원
주요주주	
ACS DOBFAR s.p.a(외5)	45.33%

외국인지분률	42.40%
배당수익률	0.60%

Stock Data

주가(19/01/22)	15,800 원
KOSDAQ	694.55 pt
52주 Beta	0.66
52주 최고가	17,700 원
52주 최저가	10,800 원
60일 평균 거래대금	6 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-7.9%	-10.6%
6개월	39.2%	58.7%
12개월	22.5%	54.0%

하이텍팜 (106190/KQ | Not Rated)

충주공장 BGMP 승인 완료, 성장 본격화의 첫 걸음

- 충주 공장에 대한 BGMP 승인 획득(1/18)
- 기존 공장 대비 생산 능력 약 3 배 이상 증가 효과(기존 CAPA 10,800kg/년)
- 제품 Mix 개선으로 수익성 향상 예상, 10% 중반 이상의 수익성 확보 기대
- 기존 음성공장과의 교차 생산을 통해 생산성 향상 가능
- 국내 승인을 시작으로 미국 FDA 및 유럽 EU-GMP 승인신청 진행 예상

충주공장 BGMP 승인 획득

지난 18 일, 하이텍팜은 식약처로부터 충주 공장에 대한 BGMP(원료의약품 제조 및 품질관리기준) 승인을 획득하였음을 공시했다. 특수제제에 관한 내용으로써 제조방법은 합성(무균) 및 그 밖의 방법(혼합, 무균)을 포함하며, 시험범위는 이화학시험 및 미생물(비무균)/무균시험이다. 이번 승인을 계기로 실적 성장이 본격화 될 전망이다.

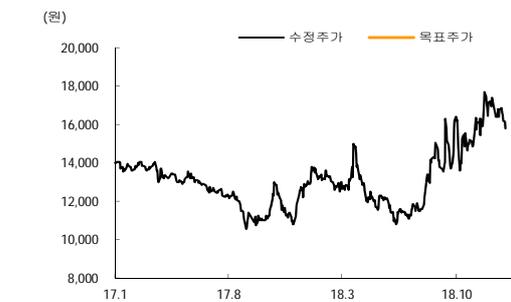
본격적인 실적 성장 국면에 진입

식약청 허가를 토대 삼아 본격적인 실적 성장 국면에 진입할 것으로 판단된다. 첫째, 기존 음성공장 대비 생산 능력이 약 3 배 이상 늘어나는 효과가 기대된다. 기존 공장 CAPA 는 연간 10,800kg 수준이다. 둘째, 제품 Mix 개선으로 수익성 향상이 예상된다. 특히 만료가 얼마 남지 않은 에프타페넴의 생산으로 10% 중반 이상의 수익성 확보가 가능할 전망이다. 셋째, 음성공장과의 교차 생산을 통해 생산성 향상이 가능하다. 두 공장을 활용하여 완제품과 중간체 생산 조절이 가능해지기 때문이다. 음성공장의 경우 이미 에르타페넴의 미국 FDA 승인도 완료하였다. 넷째, 국내 승인을 시작으로 미국 FDA 및 EU-GMP 승인신청도 진행될 전망이다. 판매처도 상당 부분 확보된 것으로 알려지고 있다. 최대거래처인 ACS Dobfar(지분율 약 40%, 글로벌 항생제 4 위권의 이탈리아 제약업체)를 비롯하여 일본/중국/동남아/중남미 업체와의 협상이 진행 중이다. 중국 지역도 현지법인 설립을 계기로 실적이 가시화될 전망이다. 참고로 충주공장은 2012 년 착공한 총 투자비 8 백억원의 대규모 투자였다.

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	과리율	
			목표가격 대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2019.01.23	Not Rated			
2018.09.04	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 (6 개월 기준 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019 년 1 월 23 일 기준)

매수	92.31%	중립	7.69%	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