

2019.08.05

씨티씨바이오 (060590)

성장 동력 확보 및 인체약품 실적 개선 기대

발기부전+조루 복합제 3상 임상 진행

동사의 인체약품 부문에서 대표적인 제품은 구강용해 필름 의약품이며 필름 의약품 매출에서 가장 큰 비중은 발기부전 치료제이다. 세계남성학회에서 발기부전환자와 조루환자는 각각 50%씩 복합 증상을 겪고 있다고 발표했으며 동사는 발기부전과 조루 복합제 임상을 시작해 현재 800명을 대상으로 3상 임상을 진행 중이다. 3상 임상 종료 시점은 내년 하반기로 파악되며 판매 허가 승인 이후 매출 가시화는 2021년 하반기로 예상된다. 최초로 복합제가 출시되면 동사는 6년간 독점권을 확보하고 알약으로 공급할 예정이며 특허 만료 이후에는 필름형으로 생산할 계획이다. 이를 통해 국내 발기부전 2,500억 시장에서의 점유율을 점진적으로 높일 수 있을 것으로 판단된다. 또한 남미 및 동남아 지역은 국내 임상 자료를 준용하여 판매 허가가 가능해 이들 국가들과 판매 허가 및 판권 계약 등을 협의할 예정이다.

세계 최초 양식어류용 백신 개발

지난 7월 동사의 자회사인 씨티씨백(지난 4월 동사로부터 물적분할해 설립된 동물백신전문기업)은 양식 넙치과 어류의 스쿠티카병 및 활주세균병 예방용 백신을 세계 최초로 개발했다. 제주도의 경우 전체 양식어류 질병 중 약 40%가 스쿠티카병과 활주세균병인데 동사 백신은 면역증강제를 포함하고 있어 치어의 항체 형성에 유리하다. 백신접종 대상 양식 시장 규모는 약 4,000~5,000만마리 정도로 예상되며 제주도를 시작으로 어류 소비가 큰 중국, 일본 대만 등 해외 시장도 확대해 나갈 계획이다. 또한 동사는 비상장사 제이비바이오텍에 투자해 공동으로 동물 백신을 연구하고 있으며 특히 최근 이슈가 된 아프리카돼지열병 백신 연구에 집중해 이에 대한 개발 가능성도 기대된다.

필름형 의약품 매출 성장 기대

작년 제약 부문 매출은 388억원으로 yoy +27.2% 증가했고 올해도 필름형 의약품 판매량 확대에 따라 yoy +29.1%의 성장이 예상된다. 작년 제약 부문 중 필름형 매출액은 80억원을 기록했는데 올해는 터키, 인도네시아, 몽골, 마카오, 베트남 등에서 작년 판매 허가에 따른 매출 가시화로 150억원이 전망된다. 특히, 터키와 인도네시아는 많은 인구가 더불어 다른 국가들과 달리 OTC(일반의약품)로 판매돼 큰 폭의 매출 확대가 가능할 것으로 보인다. 최근 남미 3개국(에콰도르, 온두라스, 니카라과)에서 필름형 발기부전 치료제 판매 허가를 획득해 현재 19개 국가에서 판매가 가능하며 내년부터 브라질, 멕시코 등을 포함 26개국에서 추가 승인을 받을 수 있을 것으로 기대돼 필름형 의약품 매출 성장은 지속될 전망이다.

N.R

목표주가(12M)

-

최서연 Analyst

janice84@hygood.co.kr

02-3770-5323

주가지표

| | |
|---------------|---------------------|
| KOSPI(08/02) | 1,998P |
| KOSDAQ(08/02) | 616P |
| 현재주가(08/02) | 5,860원 |
| 시가총액 | 1,132억원 |
| 총발행주식수 | 1,931만주 |
| 120일 평균거래대금 | 139억원 |
| 52주 최고주가 | 15,000원 |
| 52주 최저주가 | 5,540원 |
| 유동주식비율 | 83.1% |
| 외국인지분율(%) | 2.22% |
| 주요주주 | 조호연 외 5인 (15.4%) |

상대주가차트



| | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A |
|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 1,219 | 1,190 | 1,231 | 1,306 | 1,384 |
| 영업이익 | 1 | 30 | -26 | -141 | -59 |
| 영업이익률 | 0.1% | 2.5% | -2.1% | -10.8% | -4.2% |
| 순이익[지배] | -35 | 27 | -27 | -207 | -91 |
| EPS(원) | -201 | 157 | -157 | -1,179 | -498 |
| PER(배) | - | 97.9 | - | - | - |
| PBR | 3.5 | 2.7 | 2.0 | 3.1 | 1.8 |
| EV/EBITDA | 156.6 | 43.1 | 95.4 | - | 129.4 |
| ROE(%) | -4.0% | 2.9% | -2.9% | -25.1% | -11.3% |

자료: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

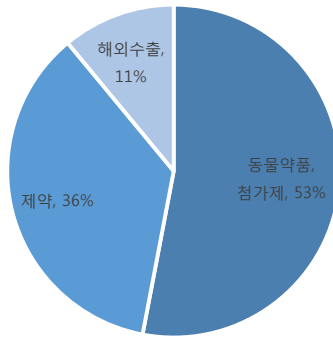
기업개요

동사는 1996년 1월 설립하여 동물약품, 인체약품, 사료첨가제 및 단미보조사료, 건강기능성식품 등에 대한 제조 및 판매 사업을 영위하고 있으며 1Q19 기준 부문별 매출 비중은 동물약품, 첨가제 53%, 제약 36%, 해외수출 11%이다. 본사 소재지는 서울 송파구이며 경기도 안산, 화성, 강원도 홍천에 연구소 및 제조시설을 보유 중이다. 또한 2002년 2월 코스닥증권시장에 상장했다.

안산공장은 2014년 9월 SK케미칼로부터 인수했으며 동사 대표 제품인 필름형 의약품 등 인체약품을 생산한다. 개발 완료된 필름 의약품으로는 발기부전 치료제, B형 간염 치료제, 야뇨증 치료제, 위궤양 치료제 등이 있다. 작년년부터 발기부전 치료제의 글로벌 허가 국가가 증가하면서 Abbott를 통한 해외 판매가 본격화됐으며 현재는 19개 국가에서 판매 허가를 획득했고 내년 하반기까지 동사는 추가 26 개국에서의 판매 승인을 목표로 하고 있다.

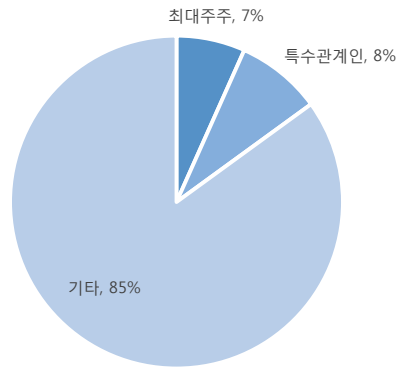
홍천공장은 동물용 주사제, 액상제 제조와 동물용 백신 제조 라인으로 구분되며 동물용 백신 허가 기관이 2017년 식품의약품안전처로 변경돼 제품 승인 기간이 길어지며 고정비 부담이 크게 작용했으나 최근 양식어류용 백신 개발로 하반기 매출 발생에 따라 적자폭이 축소될 예정이다. 또한 화성공장은 유산균라인, 동물사료첨가제라인을 보유하고 있다.

[도표1] 부문별 매출비중



(1Q19기준)

[도표2] 주주구성



출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

[도표3] 주요 생산시설(안산, 화성, 홍천공장)



출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

[도표4] 구강용해 필름 의약품



[도표5] 스쿠티카 원충



출처: 씨티씨바이오, 한양증권 리서치센터

출처: 언론보도, 국립수산물과학원, 한양증권 리서치센터

