

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

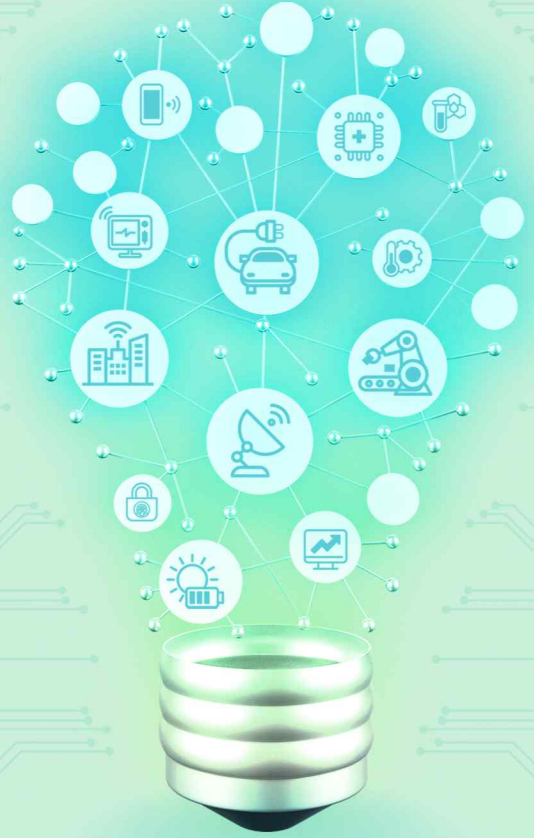
 YouTube 요약 영상 보러가기

☆ 2020 코스닥라이징스타 선정 기업 ☆

파마리서치프로덕트(214450)

소매

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권혜미 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

파마리서치프로덕트(214450)

PDRN/PN 분야 국내 선도 기업, 수출 확대를 통한 성장 기대

기업정보(2020/03/31 기준)

대표자	강기석/김신규
설립일자	2001년 03월 03일
상장일자	2015년 07월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 도매업 재생의약품, 화장품
주요제품	도소매/의약품 연구컨설팅

시세정보(2020/08/21 기준)

현재가(원)	67,900
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	6,537
발행주식수	9,627,643
52주 최고가(원)	77,700
52주 최저가(원)	29,700
외국인지분율	8.5%
주요주주	정상수

■ PDRN(Polydeoxyribonucleotide)/PN(Polynucleotide) 재생 의료 분야 국내 선도 기업

파마리서치프로덕트는 의약품, 의료기기 및 화장품 등의 제조, 판매 사업을 영위하고 있으며, 주요제품은 연어 생식세포로부터 추출한 물질 PDRN, PN 제품이다. PDRN 원개발사인 이탈리아 마스텔리사의 ‘플라센텍스 주’를 최초로 국내 유통하면서 국산화 개발을 시도하였고, 연어 생식세포로부터 추출한 DNA 최적화 기술을 개발하여 자체 브랜드 제품을 상용화하는 등 국내 관련 분야를 선도하고 있다.

■ 국가 지원 정책을 통한 재생 의료 분야 산업 발전 기대

동사가 참여하는 사업 분야는 재생 의료 분야에 해당하며, 항노화 산업까지 적용 가능한 분야이다. 재생 의료 소재의 개발을 통해 다양한 질병에 적용할 수 있고, 고령화 사회에 대비하기 위한 항노화, 재생, 재활 의료 분야에 대한 수요가 증대됨에 따라 관련 분야의 시장 성장은 지속될 것으로 판단된다. 또한, 국내 첨단재생바이오법과 범부처 재생 의료 기술개발사업의 시행 등으로 인한 지원으로 경쟁력을 확보하고 산업 발전에 기여할 수 있을 것으로 사료된다.

■ 글로벌 경쟁력 확보를 위한 투자 지속

동사는 의약품, 의료기기의 제조 및 유통 사업을 통해 매출을 실현하고 있다. 주로 내수 거래를 통해 매출을 실현하고 있으나, 수출 확대를 통한 글로벌 경쟁력 확보를 위해 노력하고 있다. 이를 위하여 주요 기술에 대해 PCT 출원하거나 중국, 이탈리아 등의 국가에 등록하였고, 의료기기와 미용 제품의 수출을 위한 브랜드 홍보를 지속하고 있다. 최근 중국 기업과 거래 계약을 체결하여 매출 증대가 예상되는 등 글로벌 시장 확대 기반을 다지고 있어 글로벌 경쟁력 증대가 가능할 것으로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	545	18.5	148	27.3	130	23.0	7.4	6.8	3.8	1,369	19,149	43.0	3.1
2018	643	18.0	87	13.5	144	17.5	7.7	5.0	18.0	1,467	19,939	22.9	1.7
2019	839	30.5	191	22.7	167	17.7	8.2	5.6	18.2	1,680	21,373	21.7	1.7

기업경쟁력

PDRN 기술 국산화 개발

- 연어 생식세포에서 추출한 DNA 절편 규격화를 통해 PDRN/PN 제품 제조 기술 확보
- 원천기술 보유한 이탈리아 마스텔리사와 전략적 제휴 관계로 특허 국내 전용 실시권 및 독점 유통 권리 확보

원자재 확보 경쟁력

- 자원 공동개발 계약
 - 양양 연어사업소와 MOU 체결로 회귀 연어로부터 정액 수급 원활
 - 연어의 인공수정 후 버려지는 정액을 활용하여 원자재 매입비용 미미함

시장경쟁력

다양한 분야의 제품 경쟁력 확보

- 항노화, 재생 의료 분야 제품군 다수 보유
 - 항노화 분야 안면 미용 의료기기 '리쥘란' 외
 - 재생 의료 분야 근골격계 질환 치료용 관절강 주사 '콘쥘란'
 - 기타 점안액 '리안', 화장품 '리쥘란코스메틱' 등

PDRN/PN 재생의료 분야 국내 선도 기업

- 국내 PDRN/PN 제품 선도 기업
 - PDRN 의약품 '플라센텍스 주' 국내 최초 도입
 - 국산화 개발 통해 '리쥘비넥스' 제품 상용화
 - 한국비엠아이, 휴메딕스 등 후발주자 제품 경쟁

핵심기술 및 적용제품

DNA 최적화 기술

- DOT 특허 기반 DNA 최적화 기술
 - DNA를 일정한 크기로 분절하는 기술이며, 이를 통해 제품의 안정성 및 품질경쟁력 확보

적용제품



리쥘란



콘쥘란

최근 변동사항

신의료기술 제품 '콘쥘란' 급여 적용

- '콘쥘란' 건강보험 급여 적용
 - 2020년 3월부터 '콘쥘란' 사용 시 요양급여 인정
 - 공급가 58,780원, 본인부담금 80% 적용
 - 6개월 내 최대 5회 투여에 대해 급여 적용

중국 거래 계약 체결

- '리쥘란' 중국 독점 공급 계약 체결
 - 중국 Yxintent사와 5년 계약 체결
 - 3년간 약 245억 원 제품 수출
 - '리쥘란', '리쥘란i', '리쥘란HB', '리쥘란s' 4종 대상

I. 기업현황

PDRN/PN 재생 의료 분야 국내 선도 기업

파마리서치프로덕트는 PDRN 원개발사인 이탈리아 마스텔리사와의 전략적 제휴로 PDRN 의 약품을 국내 최초 도입하였고, 국산화 개발을 통해 연어 생식세포로부터 PDRN을 추출하는 제조 기술을 확보하여 국내 PDRN/PN 재생 의료 분야를 선도하고 있다.

■ 개요

파마리서치프로덕트(이하 ‘동사’)는 창업주인 정상수가 제약 컨설팅을 위해 1993년에 설립된 후 2015년 코스닥 상장 하였다. 제품 인허가 관련 컨설팅 업무를 수행하다가 2001년 03월 법인 전환하였고, 의약품 유통하던 중 2008년 이탈리아 마스텔리사의 ‘플라센텍스 주’를 유통하면서 이의 국산화 개발에 참여하게 되었다. 2014년 자체 브랜드 제품 ‘리쥘란’을 발매했고, 연어 생식세포에서 추출한 DNA 정제물질 PDRN을 기반으로 의약품, 의료기기, 미용 제품을 개발하여 상용화하고 있다[표 1].

표 1. 기업현황

구분	내용	구분	내용
회사명	파마리서치프로덕트	창업주	정상수
설립일	2001년 03월 03일	대표이사	강기석/김신규
자본금	4,814백만원(2020년 1분기)	실질경영주	정상수
발행주식 총수	11,379,514주 (자사주 136,017주)	임직원 수	226명(2020년 6월 말 기준)
상장일	2015년 07월 24일 (코스닥)	계열회사	파마리서치바이오 외
지식재산권	특허(21건), 디자인(4건) 외	브랜드	콘쥘란, 리쥘란 외

*출처: 1분기 보고서(2020), NICE평가정보 재구성

■ 주요 관계회사 및 최대주주

최대주주는 창업주인 정상수로 지분 35.73%를 보유하고 있으며, 최대주주와 특수관계인이 45.86%를 보유하고 있다[표 2]. 계열회사로는 화장품 판매업인 Dr. J Skinclinic, Inc., 부동산 임대업 Pharmaresearch USA, Inc., 벤처기업 투자 사업하는 수인베스트먼트트캐피탈과 의약품 제조업체 파마리서치바이오(전 바이오씨앤디, 코넥스 상장)가 있다.

표 2. 계열회사 현황(좌) 및 주주현황(우)

파마리서치프로덕트	주요주주	지분율(%)
		Dr. J Skinclinic, Inc.(75.5%)
Pharmaresearch USA, Inc.(100.0%)	김익수 4.82	
수인베스트먼트트캐피탈(70.0%)	강기석 4.36	
파마리서치바이오(47.5%)	백승걸 외 0.95	
	합계	45.86

*출처: 반기 보고서(2020), NICE평가정보 재구성3

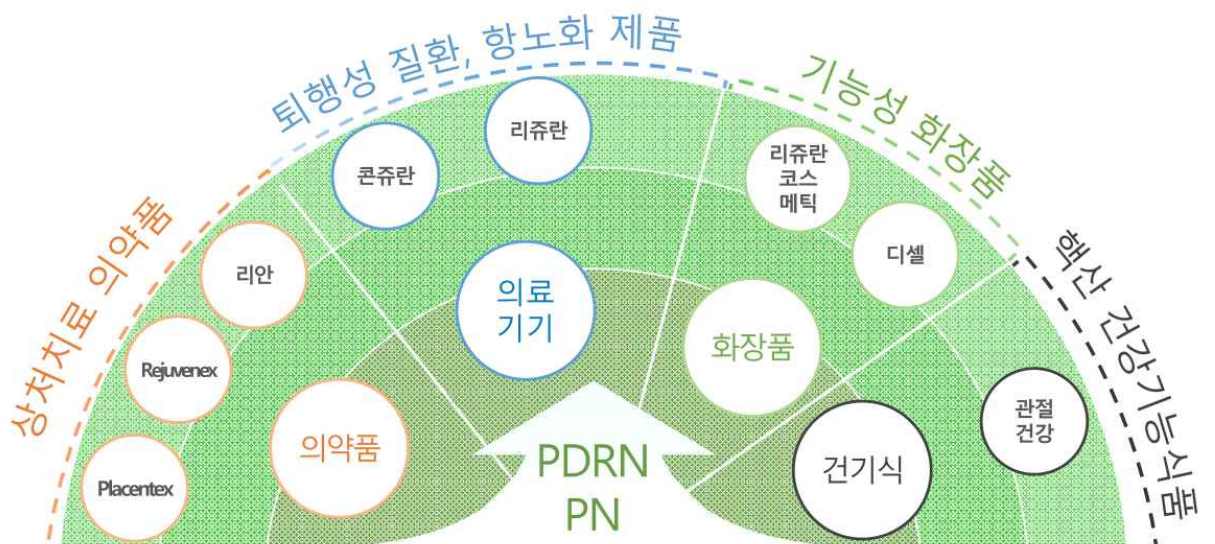
■ 주요 경영진 정보

실질경영주는 최대주주인 정상수 회장으로, 중앙대학교 약학대학을 졸업한 후 대웅제약 개발부에서 기술 이전 관련 업무를 수행하였다. 이후 개인사업자로 동사를 설립해 운영해 왔으며, 계열회사를 확장하여 파마리서치프로덕트 그룹을 운영하고 있다. 현재 동사는 강기석, 김신규가 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 강기석 대표이사는 호주 RMIT 대학 졸업 후 동사에서 마케팅본부장, 신성장 사업본부 전무직을 역임하였다. 김신규 대표이사는 중앙대학교 약학과 졸업 후 한국콜마홀딩스 부사장, 한국콜마 부사장, 콜마파마 대표이사직을 역임한 뒤 동사에 입사하였고, 2020년 3월 각자 대표이사직으로 취임하였다. 이외에도 CFO로 장영수 공인회계사가 상근 경영진에 해당하는 것으로 파악된다.

■ 주요 핵심역량

동사는 연어 생식세포로부터 추출한 원료 물질(DNA 조각)을 활용하여 의약품, 의료기기, 화장품, 건강기능식품 등의 제품군을 개발 및 상용화하고 있다[그림 1]. 원자재인 연어는 양양 연어 사업소로부터 확보하고 있으며, 원활한 수급을 위해 본점과 공장을 강원도 강릉에 구축하였다. 양양 연어사업소와 자원 공동개발 계약을 맺고, 지역특화산업육성, 광역경제권선도산업육성 과제에 참여함으로써 안정적으로 원재료를 확보할 수 있는 것으로 파악된다. KIST 강릉분원 천연물 연구소와의 공동연구를 통해 2008년 PDRN 제조에 대한 원천기술을 확보하였고, DNA 분자를 일정한 크기로 절단할 수 있는 DNA 최적화 특허 기술(DOT, DNA Optimizing Technology)을 적용하여 유효 성분의 흡수 효율 및 효과 증대와 함께 제품 효과가 일정하게 나타나 품질유지 역량을 갖추고 있다.

그림 1. 사업 영역



*출처: 회사소개서

■ 주요제품

동사는 재생의학 및 안면 미용 분야에서 활용하는 의약품, 의료기기, 화장품 생산으로 매출이 발생하고 있으며, 의료기기 ‘리쥘란’, ‘콘쥘란’ 과 일반의약품 ‘리안’ 등의 자체 브랜드 제품뿐만 아니라 이탈리아 마스텔리사와의 전략적 제휴 및 연구를 통해 생산한 ‘플라센텍스 주’, ‘리쥘비넥스 주’ 와 같은 전문의약품 브랜드를 보유하는 것으로 파악된다[표 3]. 미용 제품인 ‘리쥘비엘’ 필러와 건강기능식품 연어이리 추출물(PRP 연어핵산) 분말을 상용화하고, ‘리쥘란’ 의 신제품인 ‘ 리쥘란 HB’ 출시를 계획하고 있는 등 지속적인 신제품 개발을 위해 투자하고 있다.

표 3. 주요제품 현황



*출처: 동사 홈페이지

■ 매출 비중

2020년 1분기 보고서에 의하면 주요 매출은 의약품, 의료기기, 화장품을 통해 발생하는 것으로 조사되었다. 의약품은 주사제 및 연고, 점안제 형태의 PDRN 기반 전문의약품과 일반의약품이 포함되며, 의료기기는 자체 브랜드 제품, 화장품에는 크림, 앰플, 쿠션 등으로 생산한 힐러라인과 클리닉라인 제품이 포함된다[표 4]. 유통 제품 대비 자체 브랜드 제품 관련 매출이 증대되고 있으며, 이에 따라 의료기기 분야의 매출 비중이 점차 증대될 것으로 파악된다.

표 4. 매출 현황(단위: 백만 원)

매출 비중 현황(2020년 1분기)	구분	2019년	2020년 1분기
	의약품	39,687	8,785
	의료기기	28,837	8,808
	화장품	12,720	2,424
	기타	2,628	659
	총합계	83,872	20,676

*출처: 1분기 보고서(2020), NICE평가정보 재구성

■ 글로벌 시장 영역 확대 노력

동사는 생산 제품을 직접 판매하는 영업 조직을 구축하고 있으며, 국내 제약사와의 공급 계약을 통해 공동 판매하거나 지역별로 판매 대리점을 활용하여 위탁 판매하고 있다. 글로벌 시장에서 점유율 및 인지도 확대를 위한 노력의 일환으로 PDRN 제제의 원개발사인 이탈리아 마스텔리사와 전략적 제휴 관계로 협업 관계를 유지하고 있으며, 미국 화장품업체 Dr. J Skinclinic 사를 인수한 것으로 파악된다. 현재 싱가포르, 말레이시아 등의 아시아권 국가나 중국 등으로 ‘리쥬란 힐러’ 등의 제품 수출 증대 예정이며, 글로벌 시장 확대를 위해 진출 계획을 구축하였다. 2020년 1월에 중국 Yxintent 사와 ‘리쥬란’ 등의 제품에 대해 3년간 약 245억 원에 달하는 제품 독점 공급 계약을 체결(총 5년 계약)하였고, 유럽 및 아시아 주요 국가에서 품목 허가를 취득하는 등 다방면으로 투자가 이루어지고 있어 역량 확보 시 매출 증대를 통한 성장이 가능할 것으로 사료된다.

■ 브랜드 이미지 제고를 위한 마케팅 전략 구축

동사는 브랜드 강화를 위해 골프선수 후원 활동을 하고 있으며, 후원하는 선수들이 좋은 성적을 획득하면서 동시에 브랜드를 알리는 기회를 얻고 있다. 또한, 고급스럽고 우아한 이미지를 갖는 배우 수애를 ‘리쥬란’ 광고 모델로 활용함으로써 브랜드 가치를 높이고 있는 것으로 파악된다. 원료 공급에 도움을 주는 강릉 지역의 발전을 위해 기부활동을 지속적으로 이어가고 있으며, 연례행사로 진행되는 사랑의 연탄 나눔 봉사활동뿐만 아니라 손 세정제 기부와 같은 활동으로 친근하고 긍정적인 브랜드 이미지를 각인시키고 있다[그림 2].

그림 2. 홍보 활동



*출처: 동사 제공

Ⅱ. 시장 동향

고령화 사회 등으로 인한 꾸준한 수요로 인한 시장 성장 기대

재생 의료 산업은 소재 개발을 통해 다양한 질병에 적용 가능하며, 고령화 사회에 대비하기 위한 항노화, 재생, 재활 의료 분야에 대한 수요가 증대됨에 따라 관련 분야의 시장 성장이 지속될 수 있을 것으로 전망된다.

■ 재생 의료

▶▶ 시장 정의 및 범위

재생 의료(Regenerative medicine)는 인간의 세포와 조직, 장기를 대체하거나 재생시켜서 원래의 기능을 할 수 있도록 복원시키는 의학 분야로, 치매, 척수손상, 당뇨 등 적절한 치료 방법이 없는 난치성 질환의 근본적 치료 대안으로 부각되고 있다. 재생 의료는 크게 줄기세포 치료제(Stem Cell therapy), 바이오 소재(Biomaterial), 조직공학(Tissue engineering)과 그 외 기타기술 분야로 분류할 수 있다(바이오인더스트리, 글로벌 재생의료 시장현황 및 전망, 2019).

줄기세포 치료제는 세포 치료제에 속하여 특정 세포 또는 조직 유형을 재생하기 위해 다양한 출처의 줄기세포를 이용하는 분야이다. 바이오 소재는 의료 목적으로 생물학적 시스템과 상호작용하도록 설계된 모든 물질을 포함한다, 예를 들어, 콜라겐에서 파생되거나 중합체, 단백질 또는 합성물을 포함한 다양한 원료에서 합성, 환자 자신의 세포를 통한 치유를 촉진하고 흉터를 최소화하기 위해 이식하는 소재이다. 조직공학은 세포, 생물학적으로 활동적인 분자를 기능적인 조직으로 결합한 바이오 장기를 사용하여 손상된 조직 또는 장기를 회복·유지·향상시키는 분야로 바이오소재 분야로부터 파생되었으며, 그 외 면역세포 치료제, 유전자치료제, 유전자변형요법 등이 포함된다.

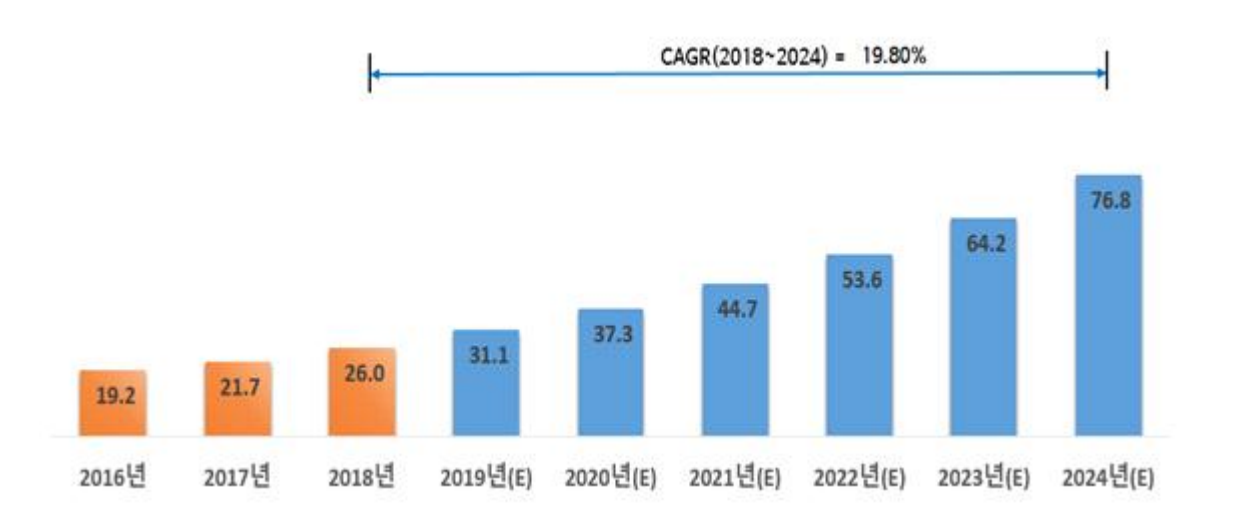
또한, 재생 의료의 응용 분야별로는 뼈 이식 대체물, 골관절 질환, 피부과, 심혈관, 중추신경계 등 6가지로 분류될 수 있다.

▶▶ 시장 현황

Mordor Intelligence의 Global Regenerative Medicine Market(2018) 자료를 참고하여 작성된 바이오인더스트리 보고서(2019)에 의하면 글로벌 재생 의료 시장은 2018년 260억 달러 규모를 형성하였고, 이후 6년간(2018~2024년) 연평균 19.8%(CAGR)로 성장하여 2024년에는 768억 달러 규모로 확대될 것으로 보고되었다[그림 3].

그림 3. 글로벌 재생 의료 시장규모

(단위: 십억 달러)



*출처: 바이오인더스트리, 글로벌 재생 의료 시장 현황 및 전망(2019), NICE평가정보 재구성

기술별 시장을 살펴보면 줄기세포 치료제 시장규모가 2018년 40%(103억 달러)의 비중을 차지하며, 2024년까지 가장 큰 비중을 유지할 것으로 보인다. 그 다음으로 바이오 소재 시장 29%(77억 달러), 조직공학 시장 14%(36억 달러), 기타 기술 시장 17%(44억 달러) 순으로 시장을 형성하였다[표 5]. 재생 의료 시장은 다양한 질병과 장애에 대한 광범위한 적용으로 수요가 증가하고 있으나, 규제 가이드 라인 등 각 지역의 여러 도전 요인에 직면할 것으로 예상된다. 또한, 조직공학은 인간 질병 모델링, 신약 스크리닝, 바이오마커 발굴 등 바이오의약 분야에서 적용 가능성 등의 확대를 예상하고 있다.

표 5. 기술별 글로벌 재생 의료 시장 현황 및 전망

(단위: 십억 달러)

기술유형	2017년	2018년	2019년(E)	2024년(E)	CAGR(%)
줄기세포 치료제	8.6	10.3	12.4	30.6	19.8
바이오 소재	6.4	7.7	9.2	22.7	19.8
조직공학	3.0	3.6	4.2	10.5	19.8
기타	3.7	4.4	5.3	13.0	19.7
총합	21.7	26	31.1	76.8	19.8

*출처: 바이오인더스트리, 글로벌 재생 의료 시장 현황 및 전망(2019), NICE평가정보 재구성

한편, 재생 의료 기술이 활용되는 응용 분야별 시장은 피부질환 분야가 2018년 35%(92억 달러)로 가장 높은 비중을 차지하였다[표 6]. 만성 상처 치료에 대한 수요는 전 세계적으로 증가하고 있으며, 조직공학적 피부 대체물의 활용이 예상된다. 뼈 이식 대체물은 골 치료를 촉진하는데 사용되는 물질로 전 세계적으로 매년 약 22억 건의 이식이 이루어지고 있다. 골관절 질환은 골격과 관절 재건을 위한 생물 제품 개발이 이루어지고 있으며, 관절질환이 미국, 캐나다 등의 만성 통증의 주요 원인으로 조사되고 있어 수요가 높을 것으로 기대된다. 해당 분야 외에 재생 의료 응용 분야로 종양학, 안과 등이 있으며, 면역세포 치료제의 경우 암 치료에 획기적인 치료법을 제공할 수 있을 것으로 판단된다. 특히, 안과 분야는 조직공학과 줄기세포를 활용함으로써 급격하게 성장할 것으로 전망된다.

표 6. 응용 분야별 글로벌 재생 의료 시장 현황 및 전망

(단위: 십억 달러)

응용 분야	2017년	2018년	2019년(E)	2024년(E)	CAGR(%)
뼈 이식 대체물	5.3	6.4	7.6	18.9	19.9
골관절 질환	1.2	1.5	1.8	4.3	19.5
피부 질환	7.7	9.2	11.0	27.3	19.9
심혈관 질환	0.7	0.8	0.9	2.2	18.8
중추신경계 질환	1.0	1.2	1.4	3.4	19.6
그 외 응용 분야	5.8	7.0	8.3	20.7	19.9

*출처: 바이오인더스트리, 글로벌 재생 의료 시장 현황 및 전망(2019), NICE평가정보 재구성

▶▶ 시장 분석

재생 의료는 흔한 질병에서부터 희귀한 질병까지 치료할 수 있는 높은 잠재력을 가지며, 최근 3D 바이오 프린팅의 발달로 기존보다 쉽고 저렴하게 조직 구조의 제작이 가능하게 되었다. 조직공학, 유전자치료 등 복합적인 학문을 다루는 줄기세포 기술은 기존의 치료가 어려웠던 백혈병 외에도 심장 및 피부, 안과 등 다양한 분야에서 치료법을 제공하고 있다. 또한, 3D 바이오 프린팅 기술의 발달로 시제품 제작과 생산에 활용되어 신장, 피부 조직, 혈관, 뼈 등과 같은 조직 구조 형성으로 새로운 질병 치료의 가능성이 나타나고 있다. 이에, 재생 의료 분야는 줄기세포 기술 및 신기술과의 융합 등으로 다양한 응용범위와 치료 잠재력을 가지며, 활발한 정부와 민간 투자를 유인하여 성장 요소로 작용할 수 있다.

한편, 재생 의료 제품의 허가·승인과 관련된 엄격한 규제와 배아줄기세포 사용의 윤리적 이슈 논쟁, 고가의 치료제 가격 등은 재생 의료 시장 성장의 저해 요인으로 작용하는 것으로 파악된다. 장기 이식의 수요 증가로 인한 장기 부족 현상이 줄기세포 치료제를 활용한 재생 의료 시장의 기회 요인이 될 것으로 전망되며, 만성질환, 외상 관련 치료의 수요가 높은 개발도상국에서 정부 및 민간의 자금 지원과 연구 인프라 조성 등의 문제점 해결을 위한 투자가 필요한 것으로 사료된다.

▶▶ 시장 참여기업

Allergan, Baxter, ThermoFisher Scientific, Becton Dickinson and Company, Sigma Aldrich 등이 글로벌 재생 의료 시장에서 주요하게 활동 중이다. Allergan는 100여 개국에 40개의 제조시설, 27개의 글로벌 R&D 센터를 가지고 있으며 오픈 사이언스를 R&D 모델로 구축하는 등 최근 다양한 합병에 중점을 두고 있다. 주요제품 포트폴리오는 중추신경계, 안과, 의학 미학 및 피부과 등의 카테고리 제품들로 구성된다. Baxter는 전 세계적으로 약 50개의 제조시설, 100개 이상의 유통시설을 보유하고 있으며, 약 105억 달러(2017년 기준) 매출을 달성하였다. 신장 치료 및 약물전달 치료 장치가 주요 매출품이며, 향후 급성 또는 만성질환을 치료하는 의료 제품으로 포트폴리오를 다양하게 확대하고 있는 것으로 파악된다.

Ⅲ. 기술분석

DNA 최적화 기술 기반의 재생 의료 소재개발, 글로벌 경쟁력 확보 노력

파마리서치프로덕트는 재생 의료 분야의 소재개발을 통해 의약품, 의료기기 및 화장품 등의 제조 기술을 보유하고 있다. DNA 최적화 기술을 기반으로 조직재생 기능을 갖는 PDRN/PN 소재를 국산화 개발하여 활용하고 있으며, 글로벌 경쟁력 확보를 위한 기술개발 투자를 지속하고 있다.

■ 조직재생을 위한 생체 재료

생체재료는 환자의 치료 및 보조에 사용되는 임플란트나 소재 등 인체 기능을 대체·보조하는 기능을 가진 소재를 통칭한다(서울아산병원 메디컬칼럼, 조직재생을 위한 생체 재료, 의공학연구소 황창모 부교수). 좁은 의미로는 인공골 등과 같이 인체에 임플란트되는 재료를 말하며, 넓은 의미에서는 의학, 의료, 생물학, 바이오테크놀로지에 이용되는 재료로 생물체 또는 그 성분과 접촉하여 사용되는 특징을 갖는 재료를 말한다. 여러 생체재료 중에서도 연구가치가 높은 소재는 조직과 장기를 재생하는 재생의학 측면에서 응용되는 조직재생용 생체재료이다. 조직재생용 생체재료는 인체·동물 조직에서 분리되는 생체유래 소재(콜라겐, 젤라틴, 라미닌, 엘라스틴, 피브린, 피브로넥틴, 히알루론산 등), 식물·해조류 등에서 분리되는 생체유래 소재(알지네이트 등), 게나 가재 등 갑각류에서 분리되는 생체유래 소재(키틴, 키토산 등), 체내에서 무해하게 분해되는 합성소재 등으로 나눌 수 있다.

가장 널리 알려진 생체재료는 미용 소재인 콜라겐으로, 콜라겐 1형은 피부, 근육, 인대의 주요 단백질 성분이고 콜라겐 2형은 연골 단백질의 대부분을 차지한다. 저온에서 각각의 분자가 분리된 상태로 있다가 체온인 섭씨 37도 가까이 되면 3개의 분자가 동아줄 가닥처럼 꼬이면서 가교 반응으로 콜라겐 젤을 형성하는데, 조직재생을 위한 지지체, 바이오프린팅, 세포의 부착을 위한 표면 코팅, 화상 치료에 사용되는 등 넓은 응용범위를 가지고 있다.

생체재료는 필수 불가결한 특성인 생체 적합성을 위해 [표 7]과 같이 생체 안정성, 생체 적합성, 계면 친화성과 같은 조건을 충족해야 한다.

표 7. 생체재료의 조건

조건	내용
생체 안정성(Biostability)	생체 내에서 발열반응, 염증반응, 면역반응(항원성), 세포의 위해성 및 독성, 발암성 등과 같은 부작용을 초래하지 않는 것
생체 적합성(Biocompatibility)	기계적 강도, 마모, 탄성, 취성 등이 주변 생체 조직과 비슷해야 하며, 체내에서 변형되지 않는 것
계면 친화성(Interfacialcompatibility)	생체 조직과 화학적 결합을 통한 일체화 또는 직접 결합하지 않으면서 부작용이 발생하지 않아야 하는 것

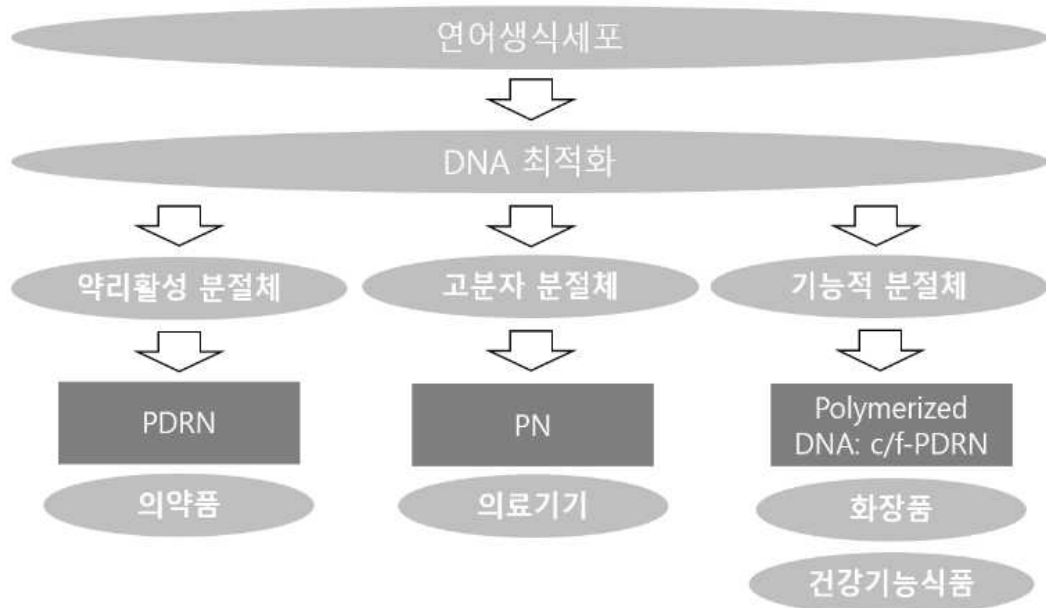
*출처: 생체재료 기술현황 및 전망(김영하), NICE평가정보 재구성

■ DOT 기술 기반 PDRN/PN 제조 기술 보유

파마리서치프로덕트는 창업 초기에 이탈리아 마스텔리사의 PDRN 제품인 ‘플라센텍스 주’ 국내 판매를 수행하였으나, 이의 국산화 개발을 위해 전략적 제휴 관계를 형성하였다. 그 성과로 ‘플라센텍스 주’의 원료인 송어와 유전적 형질이 비슷한 연어의 생식세포로부터 PDRN을 추출하는 기술을 개발하였고, 국내에서 최초로 관련 제품을 출시하여 매출을 시현하고 있다.

연어 생식세포의 DNA를 적정 크기로 분절하여 최적화하는 DOT 기술을 핵심기술로 보유하고, 이를 통해 확보한 원료를 약리 활성 분절체(PDRN), 고분자 분절체(PN), 기능적 분절체(Polymerized DNA: c/f-PDRN)로 구분하여 각각 의약품, 의료기기, 화장품 분야에 적용하였다[그림 4].

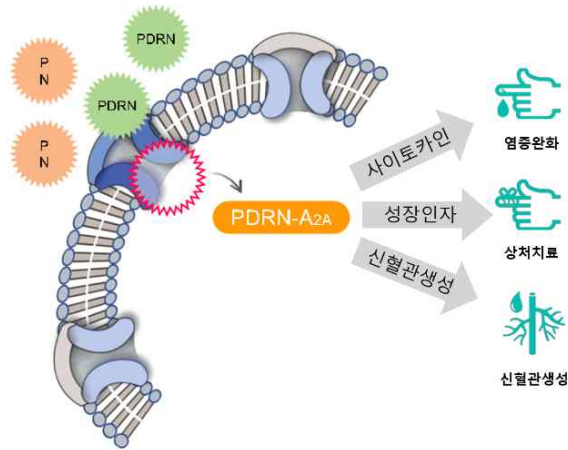
그림 4. DOT 기술 및 적용 분야



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보 재구성

PDRN은 특정 규격의 뉴클레오티드 분절체로, 인체 세포에 상시 존재하며 생리적으로 섬유아세포(fibroblast)의 재생 및 대사 활성을 자극하여 최상의 컨디션을 유지할 수 있도록 돕는 작업을 한다[그림 5]. 대표적인 작용은 세포 생성 촉진과 각종 성장인자 분비 촉진이다. 빠른 상처 봉합, 퇴행성 관절염의 연골 재생 작용, 상처 치료 단축과 정상 조직화, 각막 세포 재생 촉진제, 좌창 및 욕창 상처 치유 등에 이용할 수 있을 뿐만 아니라 흉터 질환, 잔 주름, 피부 노화와 탄력개선, 미용시술 이후 치유, 탈모 등 폭넓은 영역에 사용할 수 있다. 이 원료를 이용하여 주사제, 크림제, 점안액 제품에 대해 허가를 취득하고 판매하고 있다.

그림 5. PDRN 작용기전 및 효과



*출처: 회사소개서, NICE평가정보 재구성

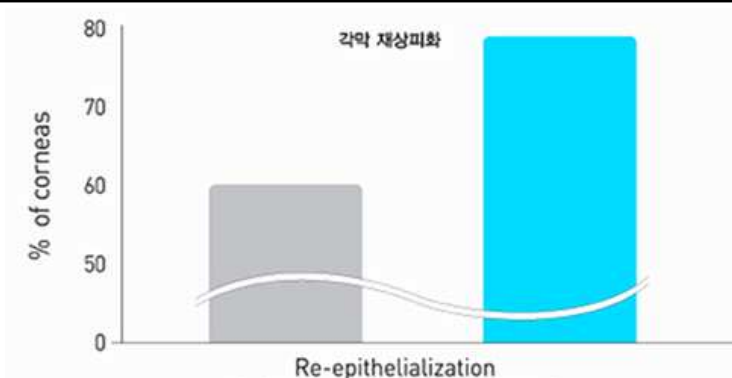
한편, PN은 PDRN보다 핵산 체인의 길이가 더 긴 DNA 분획으로, PDRN보다 큰 분자량을 가지는 물질이다. 고분자량의 물리적인 성질과 수화(hydration) 작용을 통한 3D 겔 형성으로 지지체 특성을 나타내 의료기기 원재료로 사용된다. 미용 분야에서 섬유아세포 분화 촉진 미 주름 개선 효과를 확인하여 조직수복용 생체재료로 개발, 관절의 연골 세포 결손 부위에 지지체로 사용하는 관절강 주사로 식품의약품안전처 허가 취득 후 상용화하고 있다.

■ PDRN/PN 적용 분야 확대

▶▶ PDRN 적용 의약품

PDRN은 의약품에 적용되며, 동사가 취급하는 제품으로는 마스텔리사의 ‘플라센텍스 주’와 같은 전문의약품과 자체 브랜드 ‘리안’ 점안액과 같은 일반의약품 등이 있다. PDRN이 함유된 점안액을 사용함으로써 눈이 외부와 접촉하여 손상된 각막, 결막에 영양을 공급하고, 미세손상을 개선하여 이로 인한 눈 불편을 완화하는 것으로 파악된다. 대조군과 PDRN 투여군을 통해 섬유아세포의 증식 및 각막상피 재생 효과를 실험한 결과, PDRN 투여군에서 섬유아세포의 증식률이 높고, 각막상피 재생 효과가 높은 것으로 조사되었다[그림 6].

그림 6. PDRN 각막상피 재생 효과



* 좌: 대조군, 우: PDRN 투여군, PDRN군은 표준치료와 PDRN 점안제 병행치료

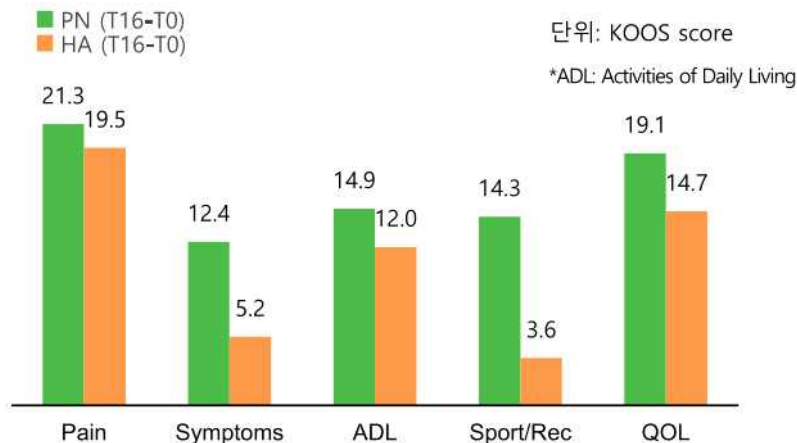
*출처: ‘리안’ 점안액 홈페이지

▶▶ PN 적용 의료기기

한편, DNA 조각 크기의 차이로 길이가 길며, 분자량이 크고 점성이 있는 PN 제품은 의료 기기에 사용되며, 자체 브랜드 제품으로 ‘리쥘란’ 과 ‘콘쥘란’ 등이 있다. ‘리쥘란’ 은 표피층과 진피층의 근본적인 재생을 통해 피부를 건강하고 탄력 있게 만들어주는 제품으로, 리쥘란, 리쥘란i, 리쥘란s 3종의 제품이 출시되었다. 출시 초창기에는 고비용과 통증 등으로 수요가 많지 않았으나, 이 후 울썸라, 슈링크 등 다른 기술과 패키지 상품으로 홍보하는 방법 등을 통해 일정 수준의 수요가 발생하고 있다. 또한, 통증을 줄이고 히알루론산을 함유한 ‘리쥘란 HB’ 제품을 하반기 출시 예정이며, ‘리쥘란’ 화장품 라인의 국내/외 판매를 통해 브랜드 명성을 유지하기 위해 노력하고 있다.

‘콘쥘란’ 은 2019년 1월 한국보건의료원으로부터 신의료기술로 평가받은 제품(기술명칭: 폴리뉴클레오티드나트륨을 이용한 관절강 내 주사)으로 관절염 환자를 대상으로 PN을 관절강 내 주입하여 물리적 수복을 통해 관절 부위의 기계적 마찰을 줄여주는 기술이다. 골관절염 환자의 통증 완화 및 관절 기능 개선에 도움을 주는 제품으로, 주로 히알루론산을 함유하는 관절강 주사의 대체제로 개발되었으며, 관절염 증상에 따른 Kellgren-Lawrence Grade 1, 2, 3단계에 적용 가능하다. 히알루론산 제품과 동사 제품을 통해 관절염 증상 및 삶의 질 개선 효과 등에 대해 조사한 자료에 의하면 [그림 7]과 같이 통증, 증상, 일상생활 동작, 오락/스포츠, 삶의 질 분야에서 동사 제품이 전반적으로 높은 수치를 나타낸 것으로 조사되었다.

그림 7. 폴리뉴클레오티드(PN) 및 히알루론산(HA) 관절강 주사 효과 비교



*출처: 회사소개서

▶▶ PDRN/PN 적용 기타 제품

동사는 PDRN/PN 기반 사업 확장을 위해 지속해서 제품 개발에 투자하고 있으며, 그 결과 화장품의 상용화에 성공하였고, 현재는 건강기능식품의 출시를 앞두고 있다. ‘리쥘란 힐러 코스메틱’ 브랜드로 프리미엄 홈케어 기능성 화장품을 유통하고 있으며, 마스크팩, 크림, 앰플, 세럼, 쿠션 등 다양한 제품군을 보유하고 있다. 주로 중국 등으로 수출하여 매출을 시현하는데, 1분기에는 코로나19의 영향으로 수출 제한되어 매출이 감소하였으나, 2분기부터 증가되고 있고, 3~4분기에 전분기 대비 증대될 것으로 예측하고 있다. 동사 제품에 대

해 중국 공급 계약을 2020년 1월 체결하였으며, 자회사(파마리서치바이오) 제품인 보틀리늄 특신 제품의 수출 허가받아 국내 3상 IND 승인받았고, LG화학을 통해 중국 진출 예정이므로(중국 공급 및 독점판매권 부여 라이선스 아웃 계약 체결) 미용 분야에서의 매출 성장이 기대된다.

또한, 관절 건강에 도움을 줄 수 있는 연어이리 추출물(PRP 연어 핵산)을 개발하고 식품의약품안전처로부터 개별인정형 원료 인정을 획득하였다. 이를 기반으로 생산한 건강기능식품은 기존 제품 판매처인 병·의원을 통해 공급을 시작하고, 추후 홈쇼핑 등으로 확대 예정이다. 이처럼 활발한 사업 확장 노력과 제품군 다양화를 통해 매출 증대가 가능할 것으로 사료된다.

■ 기술 경쟁력 강화를 위한 투자 지속

▶▶ 기술개발 과제 참여

동사는 제품 개발과 원료 확보, 이익 창출 등을 위한 기술개발에 지속해서 투자하고 있으며, 의약품, 의료기기, 식품 분야의 포트폴리오에 대한 기술개발과 및 광역 경제권 선도산업 육성, 해양바이오 전략 소재개발 및 상용화 지원, 지역 특화 산업 육성 등을 위한 국가과제에 참여하고 있다[표 8, 9].

표 8. 연구개발 현황

구분	품목	적응증	개발단계	비고	
의약품	바이오시밀러	BCD-200	주름 개선	임상3상 IND 승인	리엔투스 주(자회사)
	바이오시밀러	PRB-002	뇌졸중 후 상지경직	비임상	-
	제네릭	PRB-003	약물 흡수 촉진제	비임상	-
의료기기	의료기기	NPNP-001	관절강 주사제	비임상	-
		PRM-003L	주름 개선	임상 완료	2020년 승인 예정
		PRA-006	-	비임상	-
		PRA-007	-	비임상	-
식품	건강기능식품	PRF-001	관절염 예방	허가변경 완료	품목제조허가
		PRF-002	위건강	임상 진행	해양수산부 과제

*출처: 1분기 보고서(2020), NICE평가정보 재구성

표 9. 과제 참여 이력

사업	과제명	주관기관	연구 기간
해양바이오 전략 소재개발 및 상용화 지원(R&D)	연어이리를 이용한 위건강 개선 건강기능식품 개발	해양수산부	2019.04.01. ~2021.12.31
지역 특화 산업 육성	동해안 연어를 이용한 관절기능 개선 건강기능식품 개발	산업통상자원부 /중소벤처기업부	2015.05.01. ~2018.04.30
광역 경제권 선도산업 육성	동해안 연어를 이용한 조직재생 의약품 개발	산업통상자원부	2012.08.01. ~2015.04.30

*출처: NTIS(한국과학기술정보연구원) 홈페이지 검색, NICE평가정보 재구성

▶▶ 국내/외 지식재산권 확보

동사는 기술개발의 성과를 지식재산권으로 연계하여 기술 진입 장벽을 구축하였고, 국내/외 특허 등록 및 출원 실적을 보유하고 있다. 주요 특허 보유 현황은 [표 10]과 같으며, 이 외에도 출원 및 등록 진행 중인 건이 다수 있는 것으로 파악된다.

표 10. 특허 보유현황

구분	특허명	적용제품	주무관청
특허권	어류 정액 또는 알로부터 분리된 DNA 중합체 단편복합체를 포함하는 세포활성 강화용 조성물	리쥘란	특허청
특허권	어류 정소로부터 분리된 디엔에이 단편 혼합물을 포함하는 연골 재생용 조성물	-	특허청
특허권	생체적합성 천연고분자 및 DNA 단편 혼합물을 함유하는 유착방지제 및 이의 제조방법	-	특허청
특허권	어류의 정액 또는 정소로부터 분리된 DNA 단편 혼합물을 포함하는 허혈성 장염의 예방 또는 치료용 조성물	-	특허청
특허권	신규 수불용성겔 제조방법과 그에 의해 제조된 겔을 포함하는 조성물	클레비엘	중국/홍콩/미국/독일/이탈리아/영국/프랑스
특허권	수용불성 겔 조성물 및 그 제조방법	클레비엘	특허청/일본

*출처: 1분기 보고서(2020), NICE평가정보 재구성

■ SWOT 분석

그림 8. 파마리서치프로덕트 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보

▶ (Strengths Point) PDRN/PN 국산화로 해당 분야 국내 선도, 관련 제품 출시를 통한 경쟁력 확보



PDRN/PN 제품 제조 기술에 대한 경쟁력을 확보하였으며, 원제품 ‘플라센텍스’ 개발 리아 마스텔리사와의 전략적 제휴 관계를 통해 국내 특허 전용 실시권과 독점 유통에 대해 확보하였다. 또한, 강릉, 양양 등 지역 사업을 통해 회귀 연어로부터 원재료를 확보하여 원가 출이 적게 발생함으로써 고수익 창출이 가능한 역량을 갖추어 산업 내 강점을 확보하였다. 년 관절주사 ‘콘쥘란’에 대해 신의료기술 인정받아 제품/기술 경쟁력까지 갖춘 것으로 판

▶ (Opportunities Point) 인구 고령화 등에 따라 수요 증대 예상

주요제품의 적용 분야는 근골격계질환에 대한 재생 의료, 항노화 기반의 안면 미용 분야인 화 등의 사회적 변화에 따라 지속적인 수요가 발생할 것으로 파악된다. 또한, 관절강 주사 히알루론산 주사의 부작용 등에 의한 사용 제한 권고로 대체 제품에 대한 니즈가 나타나고 용 제품으로 많이 사용하던 필러와 동사 제품 ‘리쥘란’은 상호 보완 관계가 있는 것으 등 시장 경쟁으로 인해 매출 상승을 견인할 수 있을 것으로 판단된다.

▶ (Weaknesses Point) 포트폴리오 보강을 통한 글로벌 경쟁력 강화 필요

동사는 내수 거래 비중이 약 80%를 차지하여 국내 시장에 집중적으로 참여하는 것으로 국, 싱가포르 등의 아시아권 국가로 제품을 출시하고 있으며, 미용 제품 관련하여 중국 시 유율 확대가 이루어질 것으로 예상된다. 해외 국가의 인증 획득 등을 통한 시장 진입 노력 고 있으며, 활발한 시장 확대 노력을 통해 글로벌 경쟁력이 강화될 수 있을 것으로 판단된 약품 대비 의료기기와 미용제품 분야의 제품이 다양하므로 의약품 등의 포트폴리오를 보강 오 기업으로의 경쟁력 증대가 가능한 것으로 사료된다.

▶ (Threats Point) 경쟁제품(제네릭) 출시로 시장 분배 위험

PDRN/PN 관련 오리지널 의약품인 ‘플라센텍스 주’의 시판후안전성조사(PMS, Post-Marketing Surveillance) 기간 만료로 제네릭 제품이 출시되고 있으며, 경쟁제품 출시 기업으로는 와 휴메딕스 등이 있다. 동사는 제품 관련 국내 시장에 최초로 진입하였고, 마스텔리사의 동사의 콘쥘란 제품 등의 인지도와 제품 경쟁력으로 일정 수준 이상의 시장 점유는 지속될 제네릭 제품 수 증대에 대한 대비책 마련이 필요하다.

IV. 재무분석

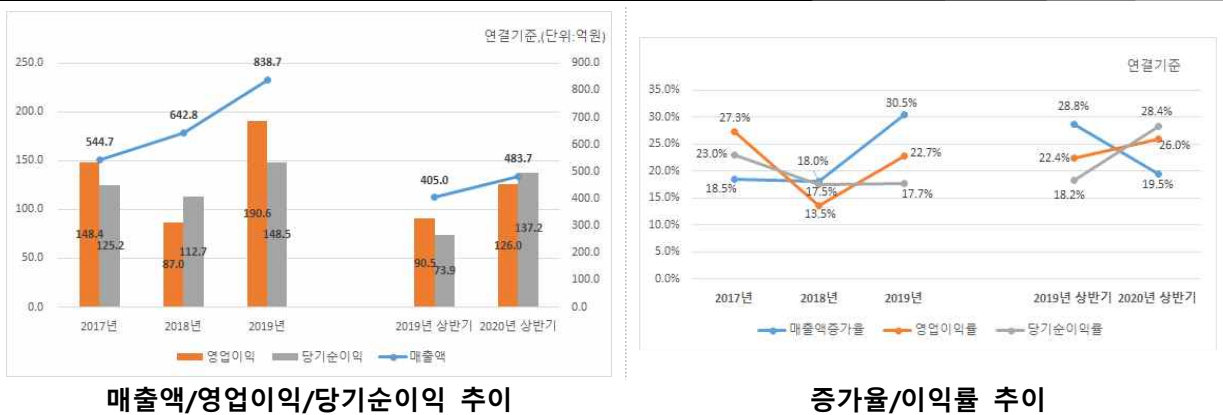
재생 바이오 전문업체로 매년 고성장 지속

동사는 재생 바이오 전문 제약회사로, 자가재생 촉진제인 PDRN/PN에 대한 기술력과 생산 능력을 높여 경쟁력을 확보하고 있으며, 우호적인 시장 환경을 바탕으로 호실적을 이어가고 있다.

■ 리슈란/콘슈란을 필두로 한 의료기기 부분의 고성장

동사는 2019년 연결기준 리슈란힐러를 선두로 한 의료기기 부분의 성장과 화장품 판매실적 회복에 힘입어 전년 대비 30.5% 성장한 839억원의 매출액을 기록하였다. 이 중 유통매출은 351억원(-4.6% YoY)으로 줄어든 반면, 제품 매출은 전년 대비 76.2% 증가한 462억원을 기록하여 매출 성장을 주도한 바, 주력 사업구조가 의약품 유통업에서 바이오제품의 개발 제조업으로 본격 전환되었음을 보여주었다. 2019년도 사업 부문별 매출 구성을 살펴보면 의약품이 397억원(47.3%), 의료기기 288억원(34.4%), 화장품이 127억원(15.2%)이며, 의료기기 부문은 2017년도 매출 110억원(20.3%), 2018년도 137억원(21.3%)를 차례로 기록하여 양적으로나 비중으로나 증가세를 이어오고 있음이 확인된다.

그림 9. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ 비용 가중에도 우수한 수익창출력 견지

동사는 꾸준한 신제품 출시와 공장 증설 등의 투자활동을 통해 사세를 확장하고 있어 이에 따른 인력 추가 고용 및 유형자산 감가상각비 발생과 같은 비용 부담을 안고 있다. 특히 2018년에는 이러한 비용 부담이 가중되어 영업이익이 87억원으로 감소, 매출액영업이익률은 13.5%로 눈에 띄게 하락하였다. 그러나 2019년도 매출 성장에 따른 영업레버리지 효과로 영업이익은 197억원으로 반등하였고 매출액영업이익률 또한 22.7%로 예년 수준을 회복하여 우수한 수익성을 지속하였다. 한편 2019년도 당기순이익은 149억원(+31.8% YoY)으로 영업이

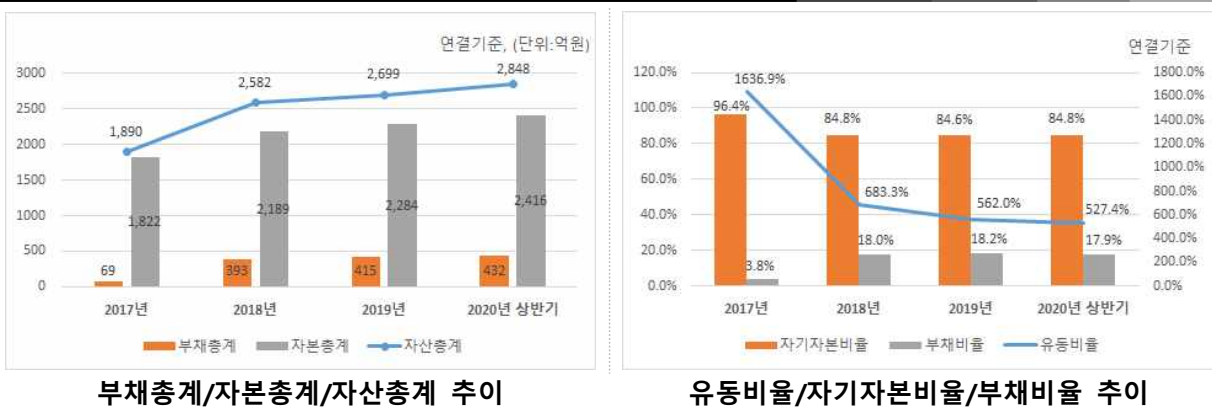
익과 약 42억원의 차이가 나는데 이는 37억원에 육박하는 당기법인세로부터 비롯된 것이다. 동사는 매년 높은 법인세 부담을 지고 있음에도 불구하고 매출액순이익률 17.7%로 우수한 수익창출력을 유지하고 있다.

■ **신사업 콘쥬란의 눈부신 성장으로 2020년 상반기 실적도 호조**

2020년 상반기 연결기준 매출액은 484억원(19.5% YoY)으로 호조세를 지속하였다. 매출 성장을 주도해오고 있는 의료기기 부문의 약진이 두드러졌는데, 주요 원인으로서는 콘쥬란의 급여품목 전환에 따른 처방 횟수 증가 등을 꼽을 수 있다. 의료기기 매출은 208억원(+45.3% YoY)으로 의약품 매출 193억원을 처음으로 제치며 전체 매출에서 차지하는 비중이 40.0%를 넘어섰다.

재무안정성 측면에서는 2020년 상반기 연결기준 부채비율 17.9%, 자기자본비율 84.8%로 최근 3년간 큰 변동이 없으며, 총자산 2,848억원 중 부채가 432억원에 불과하여 안정적인 재무구조를 유지하고 있다. 다만, 유동비율이 매년 하락하고 있는데, 이는 장기차입금의 만기 도래에 따른 유동성 대체와 시설자산 비중의 증가에 의한 것이며, 유동비율은 527.4%로 여전히 우수한 수준이었다. 또한 2020년 6월 말 보유 현금성자산이 425억원임을 감안하면 유동부채 224억원을 전부 상환한다고 가정해도 약 200억원에 달하는 현금 재원이 남게 된다.

그림 10. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

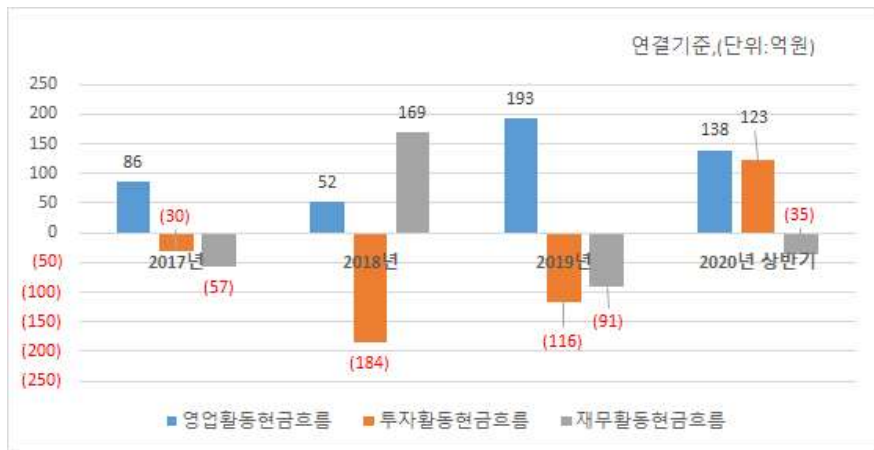


*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ **우수한 현금창출능력과 재무적 융통성 보유**

2019년 동사의 영업활동으로 인한 현금흐름은 193억원, 2020년 상반기는 138억원으로, 우수한 영업이익 창출력을 바탕으로 양(+)의 흐름을 지속하고 있다. 창출한 재원은 주로 생산시설 확충과 지분투자, 배당 시행 등에 운용하고 있으며, 유사시 주식 발행이나 금융기관 차입, 금융상품 처분 등을 통해 자금을 적절히 조달하고 있어 양호한 재무적 융통성을 보여주고 있다. 또한 2019년도 말 현금성자산은 271억원, 2020년 상반기 말은 425억원으로 유동자금을 상시 확보하고 있는 모습이 파악된다.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제품 경쟁력 확보를 통한 매출 증대 기여

파마리서치프로덕트는 화장품 분야의 중국 수출 계약을 통해 매출 증대가 예상되며, 의료기기인 관절강 주사의 급여 적용으로 환자 부담을 줄여 수요 증대 효과를 기대할 수 있는 것으로 판단된다. 제품 경쟁력 확보를 통해 브랜드 이미지와 신뢰도가 향상됨에 따라 매출 증대에 기여할 수 있을 것으로 사료된다.

■ 수출 확대를 위한 중국 공급 계약 체결

파마리서치프로덕트는 수출을 통한 매출 증대를 위해 중국 에스테틱 수입/판매 전문 회사인 Yxintent사와 ‘리쥬란’ 독점 공급계약을 체결하였다. 안면부 전체 시술 가능한 ‘리쥬란’ 과 눈가, 눈 및 잔주름 등 얇은 피부 시술에 최적화된 ‘리쥬란i’, ‘리쥬란HB’, 주름 및 흉터 개선에 효과저인 ‘리쥬란s’ 4종에 해당하며, 3년간 약 245억 원 수준의 제품을 수출하는 계약이다(계약기간 총 5년). 코로나19의 영향으로 1분기에 실적이 기대에 미치지 못하였으나, 2분기에 증가하였고, 3~4분기에는 전분기 대비 증가할 것으로 예측하고 있다. 중국의 최대 제약 유통사인 시노팜, 화동닝보사와 함께 판매에 참여하는 것으로 계약되는 등 중국 시장 내에서의 브랜드 인지도 확보와 매출 증대를 통해 경쟁력 확보가 가능할 것으로 사료된다.

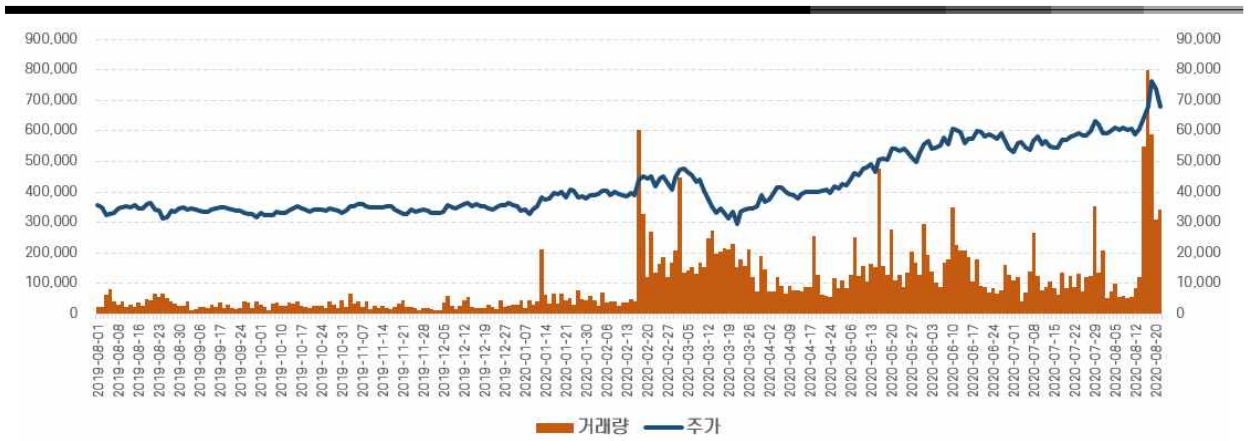
■ 신의료기술 제품 ‘콘쥬란’ 급여 적용

관절강 주사인 ‘콘쥬란’ 제품은 무릎 골관절염 환자를 대상으로 관절 부위의 기계적 마찰을 감소시켜 통증 완화 및 관절 기능 개선에 도움을 줄 수 있는 안전한 유효 기술로 평가받아 신의료기술로 인정받은 제품이다. 2019년 출시 후 1년간 비급여로 판매해 왔으며, 2020년 3월 1일부터 건강보험 급여가 적용되었다. 6개월 내 최대 5회 투여에 대해 급여가 적용되며, 환자 부담금이 공급가 58,780원의 80%로 책정되어 환자들의 경제적 부담이 줄어들게 되었다. 최근 서울대학교병원, 서울성모병원 등의 종합병원으로 공급되는 등 제품에 대한 신뢰도 향상을 통해 매출 성장에 기여하고 있는 것으로 파악된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나금융 투자	BUY(유지)	93,600원	2020.08.18
	<ul style="list-style-type: none"> • 2020년 3분기 기존 콘쥬란과 리쥬란힐러의 매출 증가 외 건강기능식품 콘액트, 리쥬메이트와 리쥬란HB 출시 예정 • 제품포트폴리오 향후 회사의 고성장 예정 		
교보증권	Not Rated	-	2020.08.18
	<ul style="list-style-type: none"> • 콘쥬란, 판로 확대에 따른 점유율 상승 지속할 전망 • 리쥬란 신제품(HB) 출시, 관절기능개선 건강기능식품 출시, 자회사 파마리서치바이오의 턴어라운드 등 이익 개선 모멘텀 다수 존재 		
SK증권	BUY(유지)	79,300원	2020.07.08
	<ul style="list-style-type: none"> • 코로나에도 불구하고 전반적으로 선정 중 • 콘쥬란 실적 성장 추세 지속될 예정으로 하반기 최대 매출 Item이 될 가능성이 매우 높은 상황 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.08.)