

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서



YouTube 요약 영상 보러가기

KPX생명과학(114450)

제약/생명과학

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김혜란 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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.



한국IR협의회

KPx생명과학 (114450)

정밀화학기술 기반 원료의약품(API) 개발 및 글로벌 위탁생산(CMO) 기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	양준영, 이기성
설립일자	2005.04.01.
상장일자	2009.12.22.
기업규모	중소기업
업종분류	의약용 화합물 및 항생물질 제조업
주요제품	의약품 중간체

시세정보(2021/04/02 기준)

현재가(원)	8,800
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,320
발행주식수	15,000,000
52주 최고가(원)	34,000
52주 최저가(원)	5,150
외국인지분율	1.53%
주요주주	KPx홀딩스

■ 글로벌 경쟁력을 보유한 의약품 API 및 PI 분야 CMO 기업

KPx생명과학은 정밀 화학기술을 기반으로 다양한 의약품의 API 및 PI를 제조하여 다국적 제약회사들을 상대로 CMO 사업을 영위하고 있는 기업이다. Pfizer, Novartis 등 미국, 일본의 다국적 제약회사에 다양한 의약품 API 및 PI를 납품하고 있다. 대표적인 제품으로 작물보호제 원료인 AMZ, 의약품 중간체인 DSIC, 베타락탐계 항생제인 피페라실린의 중간체인 EDP-CL, 조영제 lopamidol의 중간체인 ATPC 등이 있다.

■ 우수한 품질관리역량을 보유한 다목적 생산시설 경쟁력

동사는 글로벌 수준의 정밀 화학 기술력뿐만 아니라 우수한 품질관리역량을 보유하고 있다. cGMP 수준의 품질관리를 위하여 6개의 시스템으로 분류하여 관리하고 있으며, 미국, 한국, 일본에서 보유하고 있는 공장에 대한 인증을 취득하였다. 해당 공장은 의약품 API 및 PI를 생산할 수 있는 다목적의 MPP(Multi Purpose Plant)로 3동으로 구성되어 있으며, 다양한 크기의 반응기와 건조기를 보유하고 있어 다양한 목적으로 합성을 수행할 수 있다. 또한, 농약품 생산 목적의 플랜트 1동도 보유하고 있어 글로벌 제약회사들을 상대로 다양한 API 및 PI에 대한 CMO 사업을 영위할 수 있는 역량을 보유하고 있다.

■ 의약품 시장 및 제네릭 의약품 시장의 지속 성장세에 따른 성장기회

전 세계적으로 인구의 고령화가 가속화됨에 따라 만성질환 환자가 급속하게 증가하는 추세이다. 그에 따라 전체 의약품 시장은 지속적으로 성장하고 있으며, 바이오 의약품과 함께 전통 제네릭 의약품 시장도 더불어 규모가 증가하고 있다. 동사의 주요 사업 분야인 글로벌 의약품 API 및 PI 시장 또한 꾸준한 성장이 예상된다. 동사는 현재 우수한 정밀 화학기술 및 품질관리 역량까지 확보하였고 글로벌 제약회사와의 거래를 다년간 유지해오고 있어 제품의 종류 및 사업 영역의 확대에 따라 많은 성장의 기회가 발생할 수 있다. 현재 의약품 API 및 PI를 비롯하여 농의약품 및 정밀 화학 제품까지 사업 영역 확장을 시도하고 있어 지속적인 성장이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	ESP (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	328	(23.1)	(20)	(6.0)	(14)	(4.4)	(2.4)	(2.0)	17.4	(96)	3,941	N/A	1.1
2019	376	14.9	6	1.6	12	3.2	2.0	1.7	19.1	80	4,024	77.4	1.5
2020	246	(34.7)	(19)	(7.8)	(11)	(4.3)	(1.8)	(1.5)	19.3	(71)	3,958	N/A	3.1



기업경쟁력

생산 인프라

■ 화치 및 월하 공장 보유

- 의약품 API 및 PI 생산: 3개의 화치공장(MPP) 보유
- 농약품 API 및 PI 생산: 1개의 월하공장(FCP) 보유

■ cGMP 수준의 우수한 품질관리역량

- 생산 공장들은 cGMP 수준으로 관리 중
- 미국/일본/한국으로부터 4개의 인증 획득

주요제품 및 핵심기술

핵심 제품군

■ 의약품, 농약품 및 화학제품의 API와 PI

- 현재 의약품 API 및 PI를 통해 100% 제품 매출 시현
- 농약품 API 및 PI, 그리고 다양한 화학 제품의 개발을 통하여 제품 다양화 시도 중

기술개발 역량

■ 『부설연구소』를 운영

- 원료의약품 분야 및 농생명 분야로 나누어 운영 중이며, 2019년부터 정밀화학분야를 추가로 신설하여 연구 영역을 확장

■ 지속적인 R&D 투자 수행

- 지속적인 투자를 통하여 제품의 다양화를 시도하고 있으며, 지식재산권 국내/외 특히 14건을 보유하고 있음(전용실시권 포함)

주요 연구 분야

■ 다양한 의약품 API 및 PI 개발 연구

- 항혈전제, 해열진통제, 정신분열증 치료제, 항우울제, CT조영제, 당뇨병 치료제, 퀴놀론계 항생제 등

■ 농생명 분야 API 및 PI 개발 연구

- 제초제, 살충제, 살균제 등

■ 정밀 화학 분야 개발 연구

- 의약품 중간체, 전자재료용 원료 등

시장경쟁력

글로벌 제약사 상대 CMO 역할 수행 중

■ 의약품 API 및 PI는 글로벌 제약사에 납품 중

- Pfizer, Novartis 등 미국, 일본의 글로벌 제약사와 다년간 거래 중
- 국내에서는 LG 등 다수의 기업과 거래 중

의약품 API 및 PI 시장의 지속 성장세

■ 전 세계 고령화 추세 속, 의약품 시장의 지속 성장세

- 고령화에 따른 만성질환자 증가 및 건강에 대한 관심도 증가
- 제네릭 의약품 시장의 성장세에 더불어 의약품 API 및 PI 시장의 동반 성장 지속

최근 변동사항

농생명 및 정밀 화학 분야로의 사업영역 확장

■ 제품 다양화 및 사업영역 확장에 대한 기대감

- 정밀 화학 기술을 기반으로 2019년부터 연구 영역을 확대하였으며, 다양한 제품의 시제품이 개발되어 가시적인 성과 창출이 기대됨

원재료 가격 변동성에 따른 이익률 변화

■ 주요 제품 생산에 필수적으로 필요한 화학 원재료들의 가격 변동에 따른 이익률 변동성 존재

- 다년간 큰 폭으로 원재료 가격의 변동이 있었으나 다양한 제품의 개발 및 사업 영역 확장을 통하여 이익률 개선이 기대됨

I. 기업현황

정밀화학기술 기반 의약품 원료와 중간체 개발 및 글로벌 위탁생산 기업

KPx생명과학은 정밀화학기술을 기반으로 의약품 및 농약 제품의 원료의약품 및 중간체를 전문적으로 개발 및 제조하는 기업으로, 지속적인 제품 개발 및 글로벌 수준의 생산시설 확보하여 글로벌 시장에 다양한 제품을 공급하며 견고한 성장세를 유지하고 있다.

■ 기업 개요

KPx생명과학(이하 ‘동사’)은 KPx그룹에 속한 주요 계열사 중의 하나로 의약품 원제 사업 분야를 담당하고 있는 글로벌 정밀화학기업이다[그림 1]. 1987년 화학제품 제조기업인 ‘한국화학케미칼’로 창업 후, 2005년 4월 물적 분할을 통하여 의약품 전문 제조기업으로 전환 하였으며, 2009년 12월 코스닥 시장에 상장되었다.

그림 1. KPx그룹 체계도



*출처: KPx홀딩스 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 정밀화학기술을 기반으로 의약품 및 농약품의 원료의약품(Active Pharmaceutical Ingredients, API)과 의약품 중간체(Pharmaceutical Ingredients, PI)를 개발, 생산하여 글로벌 시장에 공급하고 있으며, 다국적 회사의 위탁생산기업(Contract Manufacturing Organization, CMO)으로 활약하고 있다[그림 2].

**그림 2. KPX생명과학의 주요 사업분야**

*출처: KPX홀딩스 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

제품으로는 항암제, 항생제, 당뇨병 치료제, 항알러지, 항우울제, 알츠하이머, 에이즈 치료제 등 의 다양한 의약품에 대한 원료의약품 및 중간체를 자체적으로 개발하여 총 51종 보유하고 있으며, 작물보호제, 살균제 등과 같은 농약품에 대한 원료의약품 및 중간체 제품을 6종 보유하고 있다. 그 외에도 키랄 합성용 물질, 펩타이드 합성용 물질 등 다양한 화학제품들도 50종 보유하고 있다. 대표적인 제품으로는 HIV 치료제 합성에 사용되는 N, N-Disuccinimidyl Carbonate, 항우울제 합성에 사용되는 Amoxapine, 퀴놀론계 항생제 합성에 활용되는 3-Aminomethyl-4-Z-Methoximino-Pyrrolidine, Dimethane -sulfonate, Piperacillin계 항생제 합성에 사용되는 4-Ethyl-2,3-1-Piperazine Carbonyl Chloride가 있는 것으로 파악된다.

■ 주요 주주 및 임원 현황

동사의 최대주주는 지주회사인 KPX홀딩스로 지분 21%(2021년 3월 사업보고서 기준)를 보유하고 있다[그림 3]. KPX홀딩스의 지분 19.64%를 보유하고 있는 양규모 회장과 10.40%의 지분을 보유하고 있는 양준영 부회장이 실질적인 소유주이다. 그 외에도 의약, 농생명을 담당하고 있는 이기성 전무와, 영업/품질을 담당하고 있는 박경완 상무, 경영지원을 담당하고 있는 이한정 이사 및 부설연구소를 담당하고 있는 지제성 이사 등이 주요 임원으로 재직하고 있다 [표 1].



그림 3. 주주구성

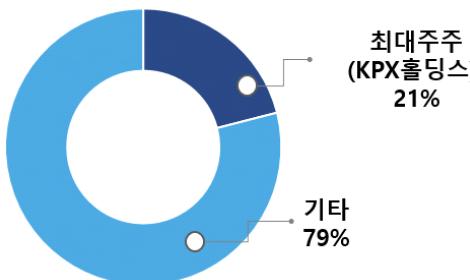


표 1. 주요임원 현황

성명	직위	담당업무
양규모	이사 (KPX홀딩스 회장)	경영관리
양준영	부회장 (KPX홀딩스 부회장)	각자대표 (경영관리)
이기성	전무	각자대표 (HR, 공장)
박경완	상무	영업 담당
이한정	이사	경영 지원
지제성	이사	연구 담당

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, NICE평가정보(주) 재구성

■ 생산설비 및 품질시스템 확보 현황

동사는 지속적으로 생산력 확보를 위하여 투자하였으며, 현재 전남 여수시 소재에 화치공장과 월하공장을 보유하고 있다. 화치공장은 의약품 API 및 PI를 생산하는 공장으로 Pilot plant, MPP(Multi Purpose Plant)-1, MPP-2, MPP-3로 구성되어져 있다. Pilot plant를 시작으로 1992년 MPP-1을 추가하였고, 1999년 MPP-2 및 2013년 MPP-3 공장을 추가하여 총 15개의 반응기(Reactor)를 확보하였다. 또한 월하공장은 농약품 API 및 PI를 생산하는 공장으로 FCP-1 plant로 불리며 총 3개의 반응기를 확보하고 있다. 화치공장의 경우, 1,599MT Capa.를 확보하고 있으며, 20년 3분기 기준 52.9% 가동률을 보이고 있으며, 월하공장의 경우, 876MT Capa.를 확보하고 있으나 가동률이 41%를 보이고 있어 추가적인 수주 확보를 위한 생산능력은 충분히 보유하고 있다[표 2].

표 2. 주요 생산설비의 생산능력 및 생산실적 (단위: MT, 백만 원)

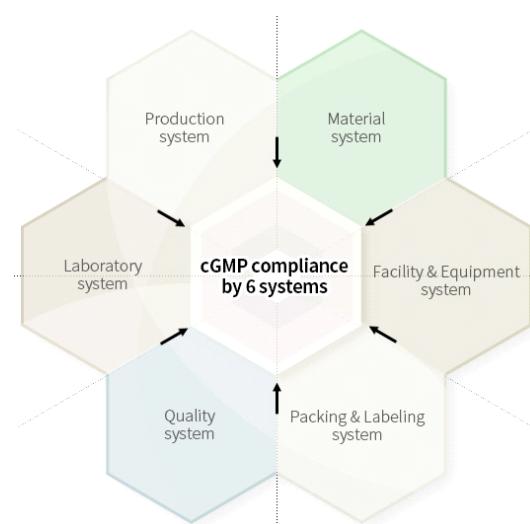
공장	구분	2020년 3Q		2019년		2018년	
		수량	금액	수량	금액	수량	금액
MPP (화치 공장)	생산 능력	1,599	42,543	2,723	50,654	2,831	48,320
	생산 실적	846	22,505	1,658	30,854	1,840	31,408
	가동률 (%)	52.9		60.9		65.0	
	기말 재고	40	2,959	27	1,517	61	2,106
FCP (월하 공장)	생산 능력	876	20,205	1,218	31,179	1,061	33,944
	생산 실적	359	8,284	853	21,825	626	20,027
	가동률 (%)	41.0		70.0		59.0	
	기말재 고	33	842	34	799	31	823

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, NICE평가정보(주) 재구성



동사는 의약품 및 농약품 API 및 PI 제품의 글로벌 경쟁력을 유지하기 위하여 GMP(Good Manufacturing Practice) 6 시스템에 따른 원료구입 단계부터 분석, 생산, 출하까지 완벽한 품질경영 시스템을 확립하여 유지하고자 노력하고 있다. [그림 4]와 같이 총 6개의 시스템으로 세분화하여 cGMP(Current GMP)에 준하는 수준으로 체계적인 관리를 하고 있다. 현재 품질시스템 관련하여 총 4가지의 인증을 확보하고 있다[표 3]. 해당 인증은 동사가 보유하고 있는 화치 및 월하 공장의 생산시설에 대한 인증으로 다양한 API 및 PI 제품의 생산에 필수적으로 필요한 인증으로 동사의 우수한 생산시설 및 품질관리 능력을 확인할 수 있다.

그림 4. KPX생명과학의 품질관리시스템



*출처: KPX생명과학 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

표 3. 주요 인증 현황

인증기관	국가	연도	인증	해당 시설	승인제품
FDA	US	1997	Approval of intermediated's synthesis	MPP-1	OONE
PMDA	Japan	2011	Accreditation certificate of foreign drug manufacturer	MPP-2	Amoxapine CIMP PM06
MFDS	Korea	2015	Certificate of GMP compliance of a manufacturer	MPP-2	Amoxapine Sarpogrelate Hydrochloride
KSA	Korea	2014	KSQ 9001:2009 ISO 9001:2008	화치& 월하	

*출처: KPX생명과학 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성



■ 연구개발 활동

동사는 부설연구소를 기반으로 연구 개발업무를 수행하고 있으며, 연구소장을 중심으로 원료의약품과 농생명품을 개발 및 생산지원하고 있다. 또한, 2019년부터 정밀화학분야로 연구영역을 확장하여 다양한 제품의 연구개발을 수행하고 있다.

2000년부터 의약품 및 농약품 API 및 PI 자체 개발 연구를 통하여 다수의 제품 개발 및 상용화 실적을 확보하였다[표 4]. 특히 의약품의 경우, 항혈전제, 항우울제, 정신분열증 치료제, 해열진통제, 항히스타민제 등의 API를 자체적으로 개발하였으며, 당뇨병 치료제, CT 조영제 및 퀴놀론계 약물의 PI를 자체적으로 개발하기도 하였다. 동사는 해당 제품들을 국내 및 글로벌 제약사에 납품하여 글로벌 기술 경쟁력을 입증하고 있다.

표 4. API 및 PI 관련 연구개발 실적

사업	연도	품목(적용증)	개발내용
의약품 API	2010	▪ Clopidogrel(항혈전제)	<ul style="list-style-type: none">▪ 자체 개발 프로세스 개발▪ 대량 생산 기술 개발
	2010	▪ Venlafaxine(항우울제)	<ul style="list-style-type: none">▪ 공정 특허 보유▪ Process Validation 완료▪ 임상 2상용 중간체 공급(Pfizer)
	2009	▪ Seroquel(정신분열증 치료제)	<ul style="list-style-type: none">▪ High Yield, High Purity▪ 식약청 최초 품목 제조 허가
	2009	▪ Sarpogrelate HCl(항혈전제)	<ul style="list-style-type: none">▪ 결정형에 따라 고객사별 규격▪ 결정화 방법 공정의 핵심기술
	2009	▪ Dexibuprofen(해열진통제)	<ul style="list-style-type: none">▪ Ibuprofen(racemic mixture) 중 (S)-foam의 이성질체만 분리▪ 식약청 최초 품목 제조 허가
	2007	▪ Epinastine(항히스타민제)	<ul style="list-style-type: none">▪ 고순도 제품 대량 생산설비 및 공정 특허 보유▪ 일본 제약 시장 성공적 진입
	2004	▪ Amoxapine(항우울제)	<ul style="list-style-type: none">▪ 원료 의약품 대량 생산▪ 식약청 최초 품목 제조 허가▪ 다국적 제약회사(Pfizer) 판매
의약품 PI	2019	▪ LPAM(당뇨병 치료제) - Vildagliptin 중간체	<ul style="list-style-type: none">▪ Chlorination 및 NH₄OH 생산 설비 보유
	2019	▪ NBLP(당뇨병 치료제) - Teneligliptin 중간체	<ul style="list-style-type: none">▪ High Purity, 가격 경쟁력▪ 상업 생산 공정 개발 완료▪ 다국적 제약회사(A사) 1st 공급업체
	2018	▪ VILS(당뇨병 치료제) - Vildagliptin 중간체	<ul style="list-style-type: none">▪ CDC Chemistry 기술▪ 다국적 제약회사(Norvatis) 판매
	2016	▪ ATPC(CT 조영제) - IOPAMIDOL 중간체	<ul style="list-style-type: none">▪ Iodination 및 Chlorination 대량 생산 설비 보유
	2016	▪ APC(CT 조영제) - IOPAMIDOL 중간체	<ul style="list-style-type: none">▪ Chlorination 및 고진공 증류 설비 보유
	2000/ 2002	▪ AM19/QN09(퀴놀론계 항생제)	<ul style="list-style-type: none">▪ 고순도 대량 생산 설비▪ 국내 LG사 판매



농약품 분야	2012	▪ AMZ(제초제)	▪ 핵심 원료 자체 개발 ▪ 생산성 및 가격 경쟁력 확보 ▪ 다국적 제약회사(Arysta) 판매
	2012	▪ IKF-309(살균제)	▪ Chlorination 대량 생산 설비 보유
	2009	▪ CCIM(살충제)	▪ Cl ₂ gas 전용 설비 사용 ▪ Reduction, Chlorination 강점

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, NICE평가정보(주) 재구성

2019년부터 정밀화학분야로 연구 범위를 확장하며 다양한 제품에 대한 연구 과제를 통하여 다수의 제품을 상용화하였다[표 5]. CDC Chemistry를 적용한 다양한 의약품 중간체 및 전자재료용, 산업용 제품을 개발하여 상용화하는데 성공하였다. 또한, Dialkylazodicarboxylate류 제품들에 대한 연구개발을 기반으로 프로세스 개발, 파일럿 테스트 및 생산하여 판매까지 성공하였다. 그 외에도 투명 필름에 적용가능한 CPI(Colorless Polyimide) Monomer 3종 (TFDB, BPDC, ODPA)에 대한 핵심 기술을 개발하는데 성공하기도 하였다.

표 5. 정밀화학분야 연구개발 실적

연구 과제	연구결과 및 기대효과	상품화 내용
CDC Chemistry 기술 적용 Chloroformate, Acid chloride, Carbonate, Isocyanate, Amino Acid, NCA중간체 사업화	▪ 의약품 중간체로 사용되는 Coupling Agent& Intermediate 상업화 ▪ 전자재료용으로 사용되는 Acid Chlorides, Chlorodormate, Carbonate 상업화 ▪ 일반 산업용으로 사용되는 Isocyanate류의 상품화 ▪ Amino Acid NCA 기반 의약품 중간체 상업화	▪ Coupling Agent DSC 약 100MT/년 판매 CDI 2018년 시생산 판매 ▪ Acid Chlorides TP-Cl, MA-Cl 판매 ▪ Chloroformate BCF, PNBCF 판매 ▪ Carbonate CECC, CEEC, Di-Boc 등 ▪ Isocyanate류 PTSI, CHEI 등 ▪ Amino acid NCA CVNA, R-BODZ, BINA ▪ Vismeier Reagent VILS 생산 판매
Dialkylazodicarboxy lates류 DBAD, DTAD, DIPAD, DTBA의 상업화	▪ Process 개발 완료 ▪ Pilot test 완료/생산완료	▪ DBAD, DIPAD 생산 판매 ▪ DTAD: 2019년 시생산 판매
Flexible Display 적용 CPI(Colorless Polyimide) Monomer 개발 및 상업화	▪ 투명필름 소재(CPI monomer) 핵심기술 개발 확보	▪ TFDB, BPDC, ODPA 2019년 개발

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, NICE평가정보(주) 재구성



■ 매출 실적 및 주요 제품별 매출 비중

동사의 매출은 자체 개발한 의약품 API 및 PI에 대한 CMO 사업을 통하여 발생한다. [표 6]를 보면 모든 매출은 의약품 원제의 제조 사업 부문에서도 자체 개발 및 제조하고 있는 제품에 대한 수출 및 내수 매출액이 100%를 차지하고 있는 것을 확인할 수 있다. 또한 매출액의 91.9%는 해외 글로벌 제약사에 대한 수출 실적이 차지하고 있다. 주요 제품별 매출 실적 현황은 [표 7]과 같다. 주요제품은 AMZ, DSIC, EDP-CL, ATPC, PM04으로 전체 매출액의 86.85%의 대부분을 차지하고 있다는 것을 알 수 있다. 현재 지속적으로 연구 개발에 투자하고 있는 농약품 및 정밀화학제품들에 대한 상용화에 따라 매출액의 상승 및 사업 부문의 확장이 가능할 것으로 사료된다.

표 6. 사업 부문별 매출 실적 (단위: 천Kg, 백만 원)

사업 부문	매출 유형	품목	2020년 3Q		2019년		2018년	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
의약품 원제 제조	제품	수출	471	17,150	1,023	31,218	805	28,901
		내수	41	2,474	31	6,400	59	4,663
		소계	512	19,624	1,054	37,618	864	32,754
	상품	수출	-	-	-	-	-	-
		내수	-	-	-	-	-	-
		소계	-	-	-	-	-	-
합 계	수출	471	17,150	1,023	31,218	805	28,901	
	내수	41	2,474	31	6,400	59	4,663	
	합계	512	19,624	1,054	37,618	864	32,754	

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, NICE평가정보(주) 재구성

표 7. 주요 제품별 매출 실적 (단위: 백만 원)

품목	매출액(비율)	판매 개시일	제품 설명
AMZ	8,076(41.15%)	2003.12	작물보호제 원료로 사용되며, 전량 미국 수출
DSIC	5,237(26.69%)	2008.09	의약품 중간체로 전량 유럽 수출
EDP-CL	1,609(8.20%)	1993.10	베타락탐계 항생제인 피페라실린의 중간체로 전량 수출
ATPC	1,271(6.48%)	2015.10	조영제인 Iopamidol의 중간체
PM04	849(4.33%)	2019.07	항우울제인 Epinastine의 중간체
기타	2,582(13.15%)		
제품 계	19,624(100.00%)		
매출 계	19,624(100.00%)		

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

제네릭 의약품 시장의 지속 성장에 동반한 의약품 API/PI 시장의 성장세

전 세계적인 고령화와 건강에 대한 관심 증가로 인하여 세계 의약품 시장은 꾸준히 성장하고 있다. 또한, 제네릭 의약품은 지속적으로 성장하고 있어 동사의 주요 사업 영역인 의약품 API 및 PI 시장은 지속적으로 성장할 것으로 예상된다.

■ 세계 의약품 시장 동향 및 의약품 분류

전 세계적인 고령화 추세와 함께 이며징 국가의 소득 수준 향상에 따라 인류의 건강에 대한 관심도가 증진되고 있으며, 미래 신성장 동력산업으로 바이오/제약 산업이 부각됨에 따라 의약품 시장은 지속적으로 성장할 것으로 기대된다.

의약품은 제조방식, 신약 여부, 약제 형태 등에 따라 분류가 가능하다. 제조방식에 따라 합성 의약품과 바이오 의약품으로 분류하며, 신약 여부에 따라서는 오리지널 의약품과 복제 의약품으로 분류할 수 있다[표 8].

표 8. 의약품 분류

		합성 의약품	바이오 의약품
신약 (오리지널 약품)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 합성 의약품 또는 합성 신약 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 바이오 의약품 또는 바이오 신약 	
복제 약품	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 제네릭: 오리지널 합성의약품과 주성분, 제형, 함량, 효능/효과 및 용량이 모두 동일 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 바이오 시밀러: 오리지널 바이오 의약품과 주성분, 제형, 함량, 효능/효과 및 용량이 유사 	
신약 개선	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 개량신약: 기존 허가된 오리지널 의약품을 물리화학적 특성, 제제 처방화 및 효능을 개선하여 새롭게 허가등록한 의약품 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 바이오 베테 	

*출처: 보건산업진흥원, LGERI 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

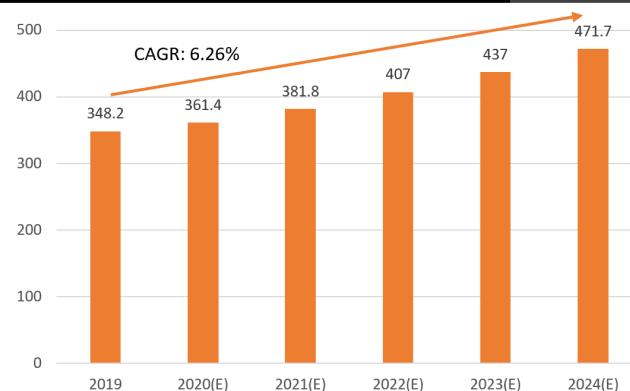
■ 세계 제네릭 시장 동향

제네릭 의약품은 복용형태, 안전성, 투여 경로 및 품질/성능 측면에서 기존의 승인된 약물과 동등하도록 만들어진 의약품이다. 2020년 TechNavio에 따르면 세계 제네릭 의약품 시장의 규모는 2019년 348.2백만 달러 규모였으며, 연평균 6.26%로 증가하여 2024년 471.1백만 달러 규모에 이를 것으로 예상된다[그림 5]. 또한, 지역별 점유 비중을 살펴보면, 북미 지역이 2019년 기준 38.96%로 가장 높은 점유 비중을 보였으며, 유럽(27.27%), 아시아(2.64%) 및 기타 지역(10.12%) 비율로 점유하고 있다[표 9].



그림 5. 세계 제네릭 의약품 시장 규모 및 전망

(단위: 백만 달러)



*출처: TechNavio(2020) 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

표 9. 제네릭 의약품의 지역별 점유 비중 (단위: %)

지역	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)
북미	38.96	38.41	37.91	37.42	36.95	36.47
유럽	27.27	26.95	26.66	26.39	26.14	25.87
아시아	23.64	24.15	24.73	25.34	25.95	26.56
기타	10.12	10.49	10.69	10.85	10.96	11.10

*출처: TechNavio(2020) 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

■ 세계 의약품 API/PI 시장 동향

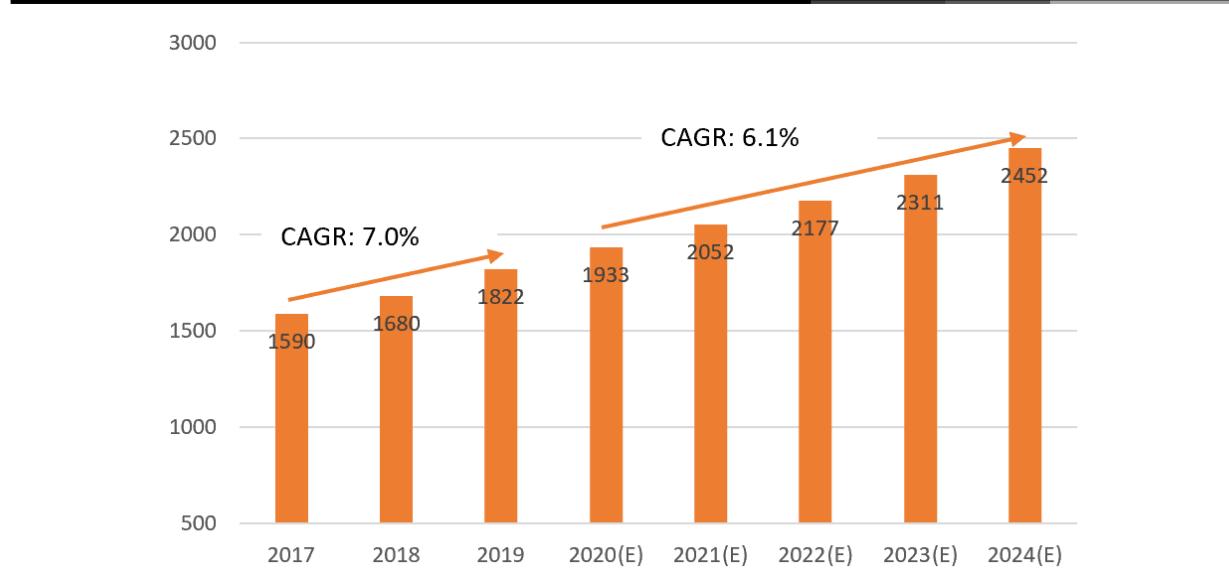
의약품 API/PI는 재료에 따라 천연물 유래 원료의약품과 합성원료의약품으로 구분되며, 높은 약효를 가진 원료물질을 개발하고 이를 API 및 PI로 상용화하는 과정에서 의학 활성 및 높은 수율을 확보하는 것이 가장 중요하다. 또한, API 및 PI의 생산/판매를 위하여 필수적으로 원료의약품 등록제도(Drug Master File)에 등록하고 허가를 획득하여야 한다. 허가에는 제조 공장의 시설내역, 불순물, 잔류유기용매, 공정관리, 포장재질 및 안정성 시험자료 등 원료의약품의 제조와 품질 관리 전반에 관한 자료에 대하여 포괄적인 적정성을 평가한다.



MarketsandMarkets(2019)의 ‘Active Pharmaceutical Ingredient/API Market’에 따르면, 세계 API/PI 시장은 2017년 1,590억 달러 규모에서 연평균 7.0%로 성장하여 2019년 1,822억 달러 규모의 시장을 형성한 것으로 확인된다. 또한, 2020년 이후 연평균 6.1%로 성장하여 2024년에는 2,452억 달러 규모의 시장으로 성장할 것으로 전망된다[그림 6].

그림 6. 글로벌 API/PI 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



*출처: MarketsandMarkets(2019) 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

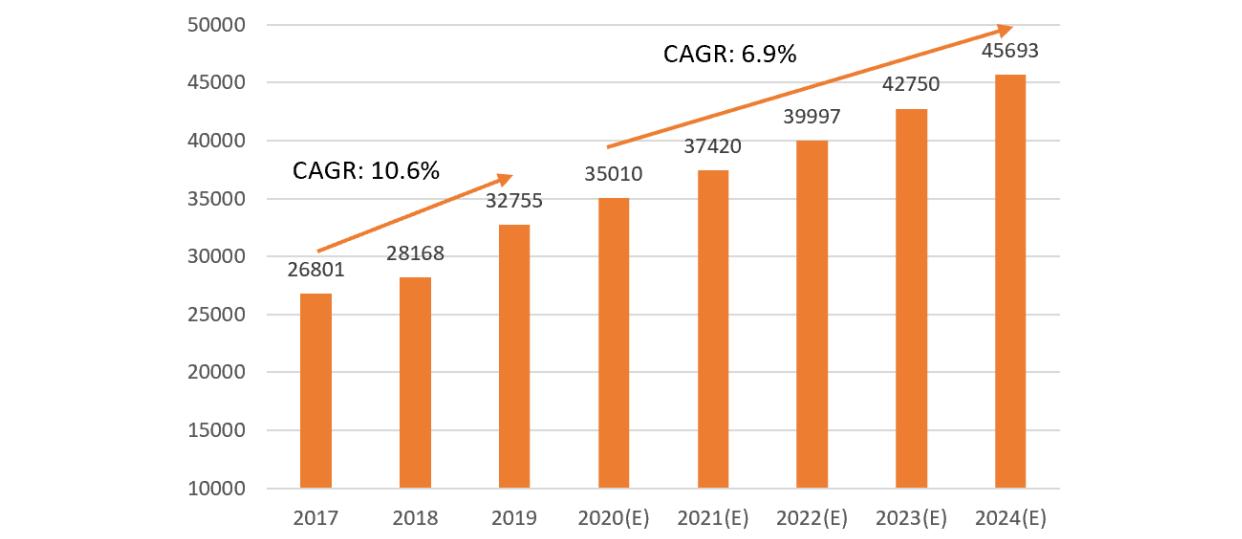
■ 국내 API/PI 시장 동향

MarketsandMarkets(2019)의 ‘Active Pharmaceutical Ingredient/API Market’에 따르면, 국내 API/PI 시장은 2017년 2조 6,801억 원 규모에서 연평균 10.6%로 성장하여 2019년 3조 2,755억 원 규모의 시장을 형성한 것으로 확인된다. 또한, 2020년 이후 연평균 6.9%로 성장하여 2024년에는 4조 5,693억 원 규모의 시장으로 성장할 것으로 전망된다[그림 7].



그림 7. 국내 API/PI 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



*출처: MarketsandMarkets(2019) 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

■ 세계/국내 경쟁사 현황

BCC Research에 따르면, 세계 API/PI 시장은 약 1,000개 이상의 제조업체들이 존재하고 있으며, 해당 업체들은 단순 API 및 PI의 개발, 생산뿐만 아니라 임상 지원 및 CMO 등으로 사업 영역을 확장하고 있는 것으로 확인된다.

세계 의약품 API/PI 주요 공급업체로는 Lonza(스위스), Teva Pharmaceutical Industries(이스라엘), Aurobindo Pharma(인도), Siegfried(스위스), Cambrex(미국), AMRI(미국) 등이 있는 것으로 확인된다. 각 기업들은 다양한 의약품에 대한 API/PI 포트폴리오를 보유하고 있으며, 자체 개발과 함께 경쟁사와의 M&A 등을 통하여 포트폴리오 확대 및 사업 영역을 확장해나가고 있다.

국내 의약품 API/PI 업체로는 셀트리온, 대웅바이오, 에스티팜, 경보제약, 유한화학, 코오롱생명과학, 종근당바이오 등이 있다. 셀트리온은 바이오 시밀러 원료의약품을 생산하고 있으며, 대웅바이오는 천연물 소스를 기반으로 원료의약품을 생산하고 있다. 한편, 에스티팜, 경보제약, 유한화학, 코오롱생명과학 등은 자체적으로 개발한 합성 원료의약품을 생산하고 있다.

III. 기술분석

정밀 화학 기반 의약품 및 농약품 API/PI 개발, 제조 전문 기업

동사는 설립 이래로 지속적인 정밀 화학 기술개발을 위하여 노력하고 있으며, 이를 통하여 확보한 다양한 핵심기술을 다수의 특허기술로 확보하였다. 또한, 해당 기술을 적용한 다양한 제품을 개발하여 글로벌 제약회사들을 대상으로 CMO 기업으로서 활약하고 있다.

■ KPx생명과학의 핵심 기술 및 보유 지식재산권

KPx생명과학은 다양한 정밀 화학기술을 개발하여 보유하고 있으며, 대표적인 핵심기술은 크게 세 가지로 분류할 수 있다. 1) 포스겐(Phosgenation) 반응, 2) 수소화(Hydrogenation) 반응 그리고 3) 할로제나(Halogenation) 반응이 있다. 그 외에도 Chlorine, Bromine 등을 이용한 다양한 정밀 화학 반응 기술을 보유하고 있으며, 이를 이용하여 다양한 제품을 개발 및 생산하고 있다. 동사는 핵심기술을 개발하여 다수의 지식재산권으로 확보하고 있다[표 10].

표 10. KPx생명과학의 보유 지식재산권 리스트

번호	구분	내용	소유자	등록일	적용제품
1	특허권	Process for the preparation cyclohexanol derivatives	KIST, KPxLS	02/11/25	고혈압치료제
2	특허권 (해외)	에틸 ®-2-브로모-4-페닐부티레이트의 제조방법 및 그 중간체	KPxLS/ Wyeth	03/01/03	우울증치료제
3	특허권	올레핀의 비대칭 에폭시화 반응에 유용한 신규의 키랄살렌 유도체	KIST, KPxLS	03/05/21	카이랄제품
4	특허권	올레핀의 비대칭 에폭시화 반응에 유용한 고분자 키랄살렌유도체	KIST, KPxLS	03/05/23	카이랄제품
5	특허권	세정제 조성비	KPxLS	06/11/20	세정제
6	특허권	수율 및 순도가 개선된 에피나스틴염산염 제조방법	KPxLS	06/12/29	항알러지치료제
7	특허권 (해외)	Process for the preparation phenylalanine derivatices	KPxLS/ Wyeth	07/02/20	우울증치료제
8	전용실 시권	카다놀 유도체 혼합물 및 그 제조방법	국민대	07/11/06	접착제
9	특허권	세정제 조성물	KPxLS	07/11/07	세정제
10	특허권	시클로헥사놀 유도체의 제조방법	KPxLS/ Wyeth	08/12/12	우울증치료제
11	특허권	(S)-아테놀롤의 제조방법	KPxLS	09/05/27	아테놀롤
12	특허권	수율 및 순도가 개선된 데시타빈 제조 방법	KPxLS	10/08/05	항암제
13	특허권 (해외)	Process for the preparation decitabine derivates	KPxLS	11/08/04	항암제

*출처: 금융감독원 전자공시시스템, 키프리스 발췌, NICE평가정보(주) 재구성



■ 포스겐 반응(Phosgenation)

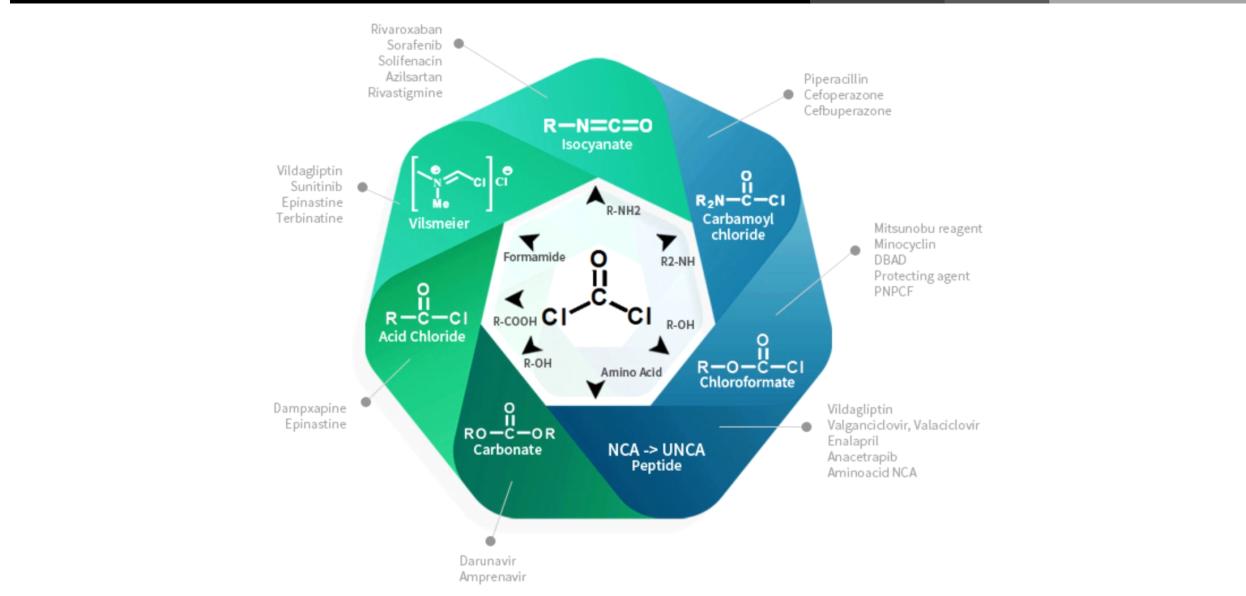
포스겐(Phosgene)은 일산화탄소(CO)와 Chlorine(Cl_2)의 반응을 통하여 생성되는 물질로, 산업적으로 유용한 가스이며 분자 내에 Carboxyl 그룹을 도입할 수 있는 경제적인 화합물로 사용된다. 특히, Acid chloride, Imidoyl chloride, Vilsmeier Salt, Chloroformate, Carbonate, Isocyanate 등의 유용한 화합물을 제조하는데 사용된다[그림 8].

동사는 포스겐 반응을 활용하여 우레탄 제조에 사용하는 한화케미칼로부터 안전하게 공급받고 있으며, 1톤에서 8톤까지 다양한 반응기에서 포스겐 반응을 유도할 수 있는 기술력을 보유하고 있어 경제적이며, 다양한 의약품 및 농약품 등의 중간체를 생산하는데 활용할 수 있다.

구체적으로 Amine류와의 포스겐 반응을 통해 Isocyanate를 제조하고 있으며, Chiral 중간체 제조도 가능한 기술력을 보유하여 다양한 고부가가치를 가지는 화합물을 안전하게 제조할 수 있는 것으로 파악된다.

전 세계적으로 포스겐 반응을 활용한 의약품 및 농약품의 제조가 가능한 기업이 많지 않은 실정이며, 8톤 반응기에서 대용량으로 포스겐 반응을 통한 화학물질을 제조할 수 있는 기술력을 보유한 기업이 국내에서는 유일하여 가격 경쟁력에서도 우위를 점하고 있다. 대표적으로 동사의 대표적 제품 중 하나인 Amoxapine은 전량 일본과 대만으로 수출되고 있으며, 10년째 독점적으로 공급하고 있다.

그림 8. 포스겐 반응의 활용 모식도



*출처: KRX생명과학 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성



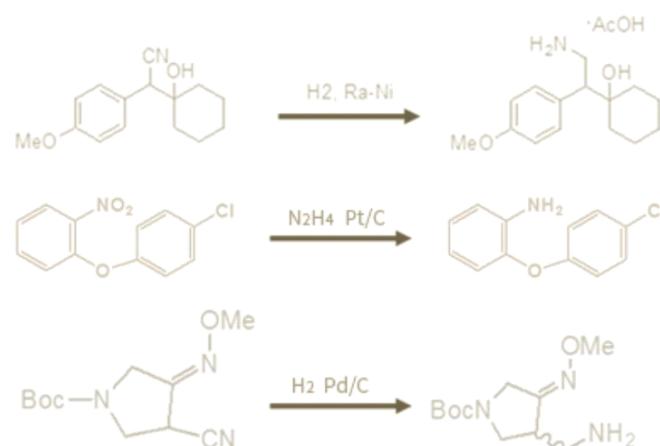
■ 수소화 반응(Hydrogenation)

수소화 반응은 수소첨가 반응이라고도 불리며, 불포화결합인 탄소-탄소 이중결합이나 삼중결합 또는 Carbonyl기에 수소를 첨가시키는 반응이다. 수소화 반응은 수소(H_2)와 금속 촉매를 사용하는 방법과 hydride 환원제 등을 사용하는 방법이 있다[그림 9].

동사는 화학단지에 위치하여 거래처로부터 수소를 파이프라인을 통해 안정적으로 공급받고 있으며, 1~8톤 규모의 다양한 반응기에서 수소첨가 반응을 수행할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 또한, 수소화 반응에 필요한 온도 제어를 위하여 부동액을 이용한 Indirect Temperature Control System을 적용하고 있다. 이를 통하여 20°C~180°C 범위의 온도를 정밀하게 조절할 수 있으며, 경쟁기업 대비 높은 압력을 조절할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

대표적인 예로 퀴놀론계 항생제 제품인 ‘Factive’ 가 있다. 1998년부터 국내 제약사와 함께 제품 개발을 수행하여 수소첨가 반응 활용한 퀴놀론계 항생제인 ‘Factive’ 개발에 성공하였다. 또한, 현재까지도 지속적인 공정 개선을 통하여 ‘Factive’ 중간체를 생산 및 납품하고 있다.

그림 9. 수소화 반응의 활용 예



*출처: KPX생명과학 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성

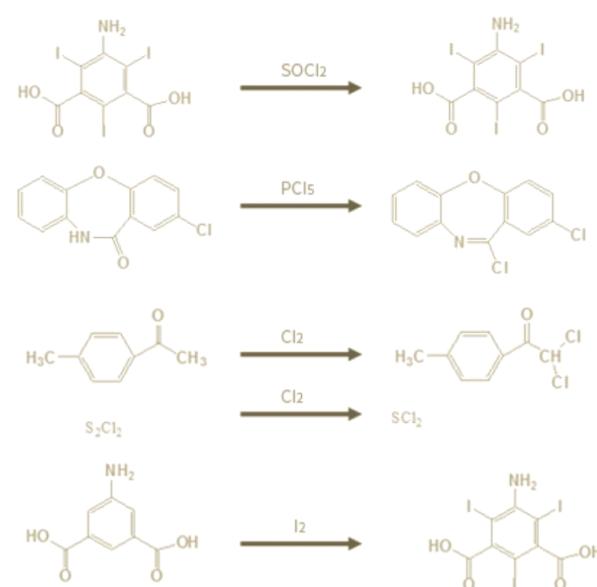
■ 할로겐화 반응(Halogenation)

할로겐화 반응은 할로겐 원소인 Cl, Br, I, F가 첨가되는 첨가반응(Addition Reaction)의 한 종류이다[그림 10]. 화학합성에 있어 가장 중요한 다목적 공정으로 알려져 있으며, 산업 분야에서는 경제적인 염소화 방법으로 잘 알려져 있다. 특히, 헥 할로겐화 방향족과 톨루엔(Toluene) 및 자일렌(Xylene)을 기반으로 하는 화학물질들은 염료, 플라스틱, 의약품, 향신료, 방향제, 농약 등의 다양한 화학제품 제조 시에 중간체로 사용되기 때문에 매우 유용한 기술이다.

동사는 SOCl_2 , Cl_2 , Br_2 , I_2 등 다양한 할로겐 원소의 재료가 되는 물질을 이용하여 다양한 제품을 개발, 생산해오고 있다. Chlorine과 Hydrogen Chloride Gas를 파이프라인으로 대량으로 공급받아 사용하고 있으며, 반응 후 발생하는 부산물인 유해 가스를 처리할 수 있는 설비를 갖추고 있어 안전하게 제품을 생산하고 있다. 또한, 반응과정에서 열이 발생하는 할로겐화 경우, 냉각 시스템의 용량에 따라 할로겐 첨가물의 양을 조절하여 반응을 수행하고, 반응이 완료된 후 질소를 이용하여 불순물을 제거하는 공정을 수행하고 있다. 때로는 반응 혼합물에서 목표 물질을 확보하기 위해서 할로겐화의 정도가 다른 물질을 중류(Distillation)를 통하여 분리 정제하기도 한다.

동사의 주요 제품 중 하나인 조영제 중간체를 생산하는데 핵심적인 기술로 활용되고 있으며, 그 외에도 다양한 중간체 합성에 활용되고 있다.

그림 10. 할로겐화 반응의 활용 예



*출처: KPX생명과학 홈페이지 발췌, NICE평가정보(주) 재구성



■ SWOT 분석

그림 11. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) : 다양한 정밀 화학 기술력 보유 강점

동사는 다양한 정밀 화학 기술력을 기반으로 다양한 의약품 및 농약품의 API/PI를 개발하여 생산하고 있다. 항혈전제, 항우울제, 정신분열증 치료제, 해열진통제, 항히스타민제, 당뇨병 치료제, CT 조영제 및 퀴놀론계 약물 등 매우 다양한 약물의 API 및 PI를 생산하고 있으며, 글로벌 제약회사들을 대상으로 다년간 납품하고 있는 등 우수한 정밀 화학 기술력을 보유하고 있다. 또한, 부설연구소를 중심으로 의약품, 농약품을 비롯하여 다양한 화학제품에 대한 연구로 확장을 시도하고 있어 사업영역의 확대가 기대된다.

▶▶ (Opportunity Point) : 고령화 시대에 따른 제네릭 의약품 시장의 성장세

전 세계적으로 고령화가 고도화되고 있으며, 만성질환자의 증가 및 건강에 대한 관심도 증가로 인하여 의약품 시장은 지속적으로 성장할 것으로 전망된다. 이에 따라 신규한 바이오 의약품뿐만 아니라 기존의 제네릭 의약품 시장도 꾸준히 성장할 것으로 전망된다. 동사의 주요 사업 영역인 제네릭 의약품의 API 및 PI 시장도 더불어 지속적으로 성장할 것으로 전망되는 등 기회 요인으로 작용할 것으로 사료된다.

▶▶ (Weakness Point) : 원재료 가격변동에 따른 변동성

동사의 주요제품들을 합성 및 생산하기 위해서는 필수적으로 원재료를 구입하여야 한다. 원재료는 종류와 구입처 및 시장 상황에 따라 가격의 변동이 발생할 수 있어 동사의 제품 가격 및 수익률의 변동성으로 작용할 수 있다. 특히, 동사가 주요 원재료로 활용하고 있는 Iodine의 경우, 2018년 26,250원/kg 하던 것이 2020년 45,416원/kg로 매우 큰 폭으로 가격이 상승하기도 하였다.

▶▶ (Threat Point) : 다품종 소량생산으로 수익성 개선의 한계

동사는 국내/외 제약회사들의 주문을 기반으로 제품을 생산하는 CMO 사업을 영위하고 있다. 즉, 대규모 생산보다는 다품종 소량생산의 형태로 사업을 영위하고 있으며, 이에 맞추어 생산 공장들 인프라도 다양한 반응기 규모로 구성하고 있다. 일반적으로 대량 생산을 통한 원가절감 및 수익성 개선을 시도할 수 없는 형태로 지속적인 제품 개발 및 판매처 확대를 통한 수익성 개선이 가능할 것으로 사료된다. 연구개발을 통한 신제품 출시는 물리적인 시간 및 비용의 소요가 필요하여 단기적 수익성 개선은 다소 어려움이 있을 것으로 예상된다.

IV. 재무분석

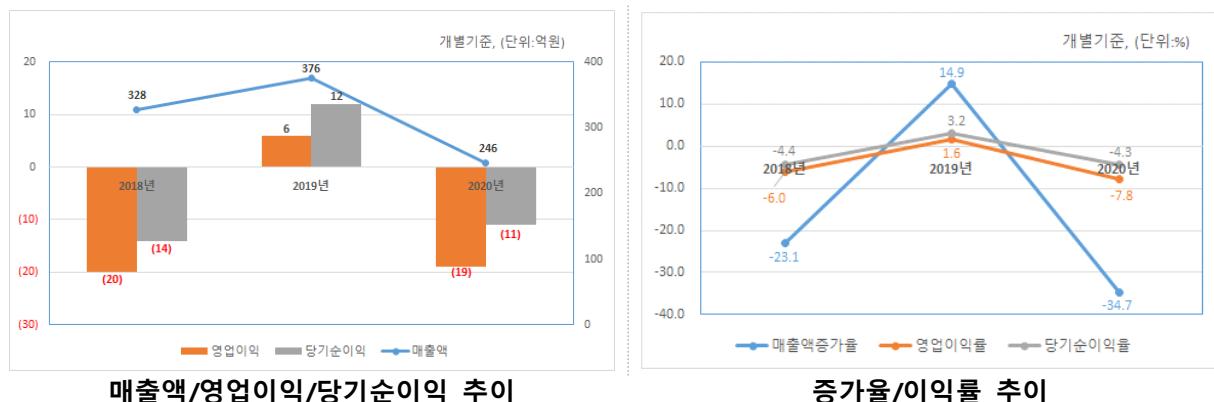
국내외 다수의 특허권 등 기술경쟁력 확보 등을 통한 매출 시현

2019년 동사의 개별기준 매출은 전년 대비 증가한 반면, 2020년 COVID-19 장기화로 해외시장 판매가 어려어지면서 매출이 감소하였으나, 국내 최대의 수소반응 설비, 금속 수화물 환원공정, 비대칭 합성기술, 키랄 보조제, 펫타이드 합성 등의 기술로 향후 매출을 회복할 것으로 기대함.

■ 2019년 해외 판매 호조로 매출 증가

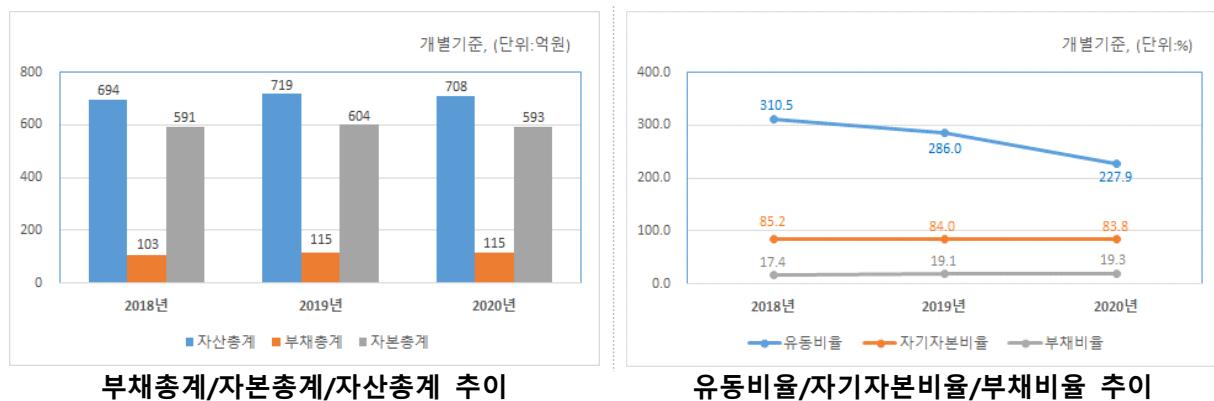
동사의 제품은 수출이 대부분을 차지하고 있으며, 주요 제품은 작물보호제 원료로 전량 미국에 수출되는 AMZ, 전량 일본에 수출되는 CCIM, IKF-309, 의약품중간체로 전량 유럽에 수출되는 DSIC 등으로 구성됨. 2019년 결산기준 매출액은 전년 대비 14.9% 증가한 376억 원을 시현하였으나, 2020년 결산기준 매출로 246억 원을 기록하며 매출 감소하였음.

그림 12. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

그림 13. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

■ 2019년 매출 부분 회복 및 수익성 흑자 전환

동사는 2019년 결산기준 국내 및 아시아향 판매 부진에도 불구하고, 유럽 등의 수주 물량 확대로 전년 대비 14.9% 증가한 376억 원의 매출을 시현하였음.



동사의 최근 3개년 매출 실적을 살펴보면 2017년 426억 원(-1.7% YoY), 2018년 328억 원(-23.4% YoY), 2019년 376억 원(+14.9% YoY)로 2019년 매출 부분 회복하였음.

수익성 측면에서는 원가율 하락과 판매량 증가 및 환율 상승 등에 따른 판관비 부담 완화로 매출액영업이익률이 2018년 -6.0%, 2019년 1.6%를 기록하며 영업수익성 흑자 전환하였고, 당기순익인식금융자산평가손실 감소 등으로 매출액순이익률 또한 2018년 -4.4%, 2019년 3.2%를 기록하며 순이익 흑자 전환하였음.

재무안정성 측면에서는 단기매입채무 등의 증가에 따른 부채규모 확대로 재무안정성 지표가 전년 대비 소폭 저하된 자기자본비율 84.0%, 부채비율 19.1%를 기록하였으나, 흑자 시현을 통한 자기자본 확충 및 총자산 대비 낮은 차입부채 부담(차입금의존도 7.3%)을 유지하는 등 양호한 재무구조를 견지하였음.

■ 2020년 매출 감소 및 수익성 적자 시현

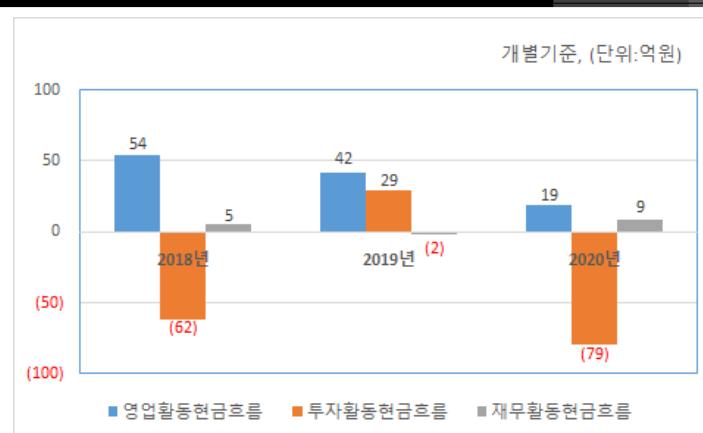
2020년 결산기준 COVID-19의 영향으로 AMZ, DSIC 및 기타 원제의약품의 국내 및 유럽, 아시아향 등으로의 판매 부진에 따라 전년 대비 34.7% 감소한 246억 원의 매출을 시현하였고, 원가율 상승과 판매량 감소 등으로 매출액영업이익률이 -7.8%를, 매출액순이익률 -4.3%를 기록하며 수익성 적자 전환하였고, 업계 대비 여전히 미흡한 수익구조를 나타냄.

재무안정성 측면에서는 적자 시현으로 인한 자기자본 축소로 부채비율 19.3%, 자기자본비율 83.8%를 기록하며 전년 대비 재무안정성이 다소 저하되었으나, 단기미지급금 등의 감소에 따른 부채규모 축소 등으로 양호한 재무구조를 유지하였고, 유동비율이 227.9%를 기록하는 등 차입부채 증가에 따른 유동성 부담은 높지 않을 것으로 보임.

■ 정(+)의 영업활동현금흐름 유지, 대부분의 자금 사내 유보

2019년 순이익 시현과 매입채무 증가 등으로 최근 3년간 영업활동현금흐름이 정(+)의 상태를 유지한 가운데, 리스부채 상환 등 재무활동현금흐름 소요자금 2억 외에 필요한 자금을 영업창출현금 42억과 단기금융상품 및 금융자산(채무증권) 처분 등을 통해 유입된 투자활동현금흐름 29억으로 충당하였고, 자금 대부분을 사내 현금및현금성자산으로 유보하였음.

그림 14. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

글로벌 의약품 시장 확대 및 제품/판매처 다양화에 따른 성장 가능성

글로벌 의약품 시장의 지속적 성장 추세에 따라 동사의 사업영역 확장도 기대된다. 다만 동사의 지속적 성장을 이뤄내기 위해서는 제품 다양화 및 판매처 확대가 수반되어야 할 것으로 본다.

■ 글로벌 의약품 시장의 확대에 따른 글로벌 의약품 API/PI CMO 성장 기대

동사는 정밀 화학기술을 기반으로 다양한 의약품 API 및 PI의 개발하여 생산하고 있다. 또한, 우수한 기술력 및 경쟁력 있는 생산시설을 바탕으로 글로벌 제약회사들의 API 및 PI CMO로 활약하고 있다. 현재 글로벌 의약품 시장은 전 세계적인 고령화 추세에 따른 만성질환 환자의 증가 및 건강에 대한 관심도 증가에 따라 지속적으로 규모가 성장하고 있는 추세이다. 그에 따라 제네릭 의약품 시장도 꾸준히 증가할 것으로 기대되며, 의약품 API 및 PI 시장 또한 지속적으로 성장할 것으로 기대된다. 그에 따라 동사의 글로벌 수준의 우수한 생산시설 및 기술력을 바탕으로 다양한 의약품 API 및 PI에 대한 CMO 계약 수주 기회가 발생할 수 있으며, 부설연구소를 통한 다양한 제품의 추가 개발을 통한 사업영역 확장도 기대된다.

■ 원자료 가격 변동성, 제품의 다양화 및 판매처 확대가 성장의 핵심

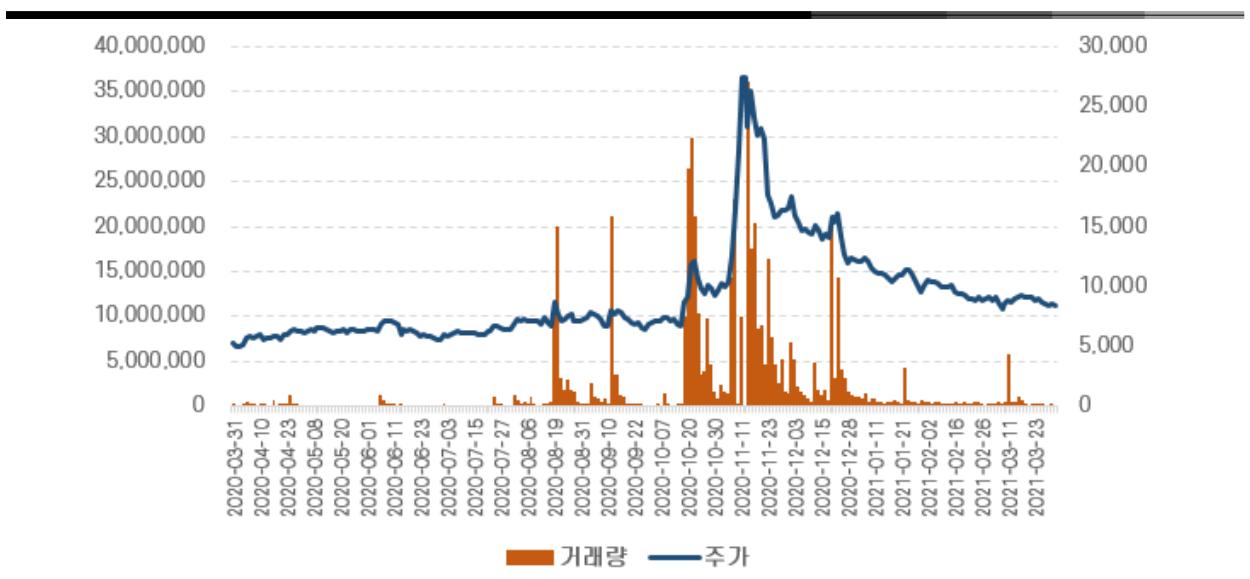
동사의 지속적인 성장을 위해서는 원자료의 가격 변동성 관리, 제품의 다양화 및 판매처 확대가 필요할 것으로 사료된다. 주요제품인 의약품 및 농약품 API 및 PI 합성을 위해 필수적으로 원자료의 확보가 필요하다. 한편, 동사가 제품의 생산을 위해 사용하고 있는 다양한 원자료들은 그 종류, 구매 규모 및 시장 상황에 따라 가격에 변동성이 있고, 일부 원자료들은 큰 폭으로 가격이 상승한 것으로 확인된다. Iodine이 대표적인 예로 2018년 대비 2020년 원가가 70% 이상 상승하였다. 이러한 원자료 가격의 변동성은 동사의 수익성에 직접적인 영향을 미칠 수 있다. 또한, 현재 다양한 제품의 다품종 소량생산의 사업 방식의 CMO 사업을 영위하고 있어 수익률 개선 및 지속적 성장을 위하여 필수적으로 추가적인 제품의 다양화 및 판매처 확보를 통한 생산 규모의 확대가 필요할 것으로 사료된다. 부설연구소를 중심으로 의약품뿐만 아니라 농약품 및 다양한 화학제품으로의 사업 영역을 통한 지속적인 성장이 기대된다.



■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03.)