

제이브이엠(054950)

약품 조제 및 관리 자동화시스템 개발 선도기업, 관련 장비/솔루션 통합 플랫폼 제공

기업정보(2021/10/20 기준)

대표자	이용희
설립일자	1977년 06월 20일
상장일자	2006년 06월 07일
기업규모	중견기업
업종분류	용기 세척, 포장 및 충전기 제조업
주요제품	약품 조제 및 관리 자동화시스템 등

시세정보(2021/10/25 기준)

현재가	16,100원
액면가	500원
시가총액	1,946억 원
발행주식수	12,089,892주
52주 최고가	23,600원
52주 최저가	14,350원
외국인지분율	1.69%
주요주주	
한미사이언스	39.2%
솔인베스트 제2호	7.4%
사모투자전문회사	
자사주	4.7%
이용희	0.8%

■ 약품 조제 및 관리 자동화 통합 플랫폼 공급을 통한 시장선도

제이브이엠(이하 동사)은 약품 조제 및 관리 자동화를 위한 장비와 솔루션을 개발하여 통합 플랫폼을 공급하는 기업으로, 2006년 6월 코스닥시장에 상장되었다. 동사는 약품 조제/관리 자동화 구현을 위한 단계별 요소기술 및 특화된 부품의 개발을 통해 제품의 품질향상을 도모하고 있으며, 2016년 대형 제약사 한미약품의 자회사로 편입되었다. 동사는 모기업의 국내/외 영업망을 통해 나스닥 상장사 맥케슨(Mckesson Corporation) 등과 다수 파트너십을 구축하여 약품조제 자동화시스템(ATDPS), 약품관리 자동화 시스템(INTIPharm) 등의 제품을 납품함으로써, 국내/외 ATDPS 산업에서 선도적 지위를 확보하고 있다.

■ 전자처방 및 파우치형 약품조제 증가에 따른 동사 기술제품 수요 지속

동사는 글로벌 약품조제 자동화시스템 시장 내 ATDPS 부문의 국내/북미/유럽 시장에서 과반 이상의 점유율을 기록하고 있다. 동 시장은 COVID-19 확산 이후 언택트 생활권 형성에 의한 전자처방 수요 증가 및 미국 내 온라인 약국 서비스 확대, 신흥국 의료 인프라 개선 등에 따라 지속성장 중이다. 또한, COVID-19 확산 이후 상대적으로 위생도가 높은 1회 소분 파우치형 조제시스템의 수요가 미국, 유럽 등에서 확대되고 있다. 이에 따라, 동사의 주요 기술제품인 1회 소분 파우치형 ATDPS 수요는 지속적으로 증가할 것으로 보여진다.

■ 기술융합을 통한 약품 조제/관리 자동화시스템 고도화 방안 마련

동사는 약품의 조제/관리 전과정을 자동화하였고, 세부과정별 요구기능 구현기술을 확보하고 있으며, 제품 등급별로 해당 기능들을 조합하여 제공할 수 있는 기계장치 설계 및 생산 기술을 확보하고 있다. 동사는 기존 기반기술과 인공지능 기계학습 및 IT기술을 융합하여 약품 고속센싱 및 연속조제가 가능한 제품을 개발하여 중장기 성장동력을 마련하고 있다.

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)
2018	1,036.4	-2.4	133.0	12.8	81.6	7.9	6.7	4.7	43.5	675	10,553	26.1	1.7
2019	1,101.4	6.3	104.6	9.5	58.0	5.3	4.7	3.3	45.7	480	10,659	32.3	1.5
2020	1,154.1	4.8	157.0	13.6	104.4	9.0	8.0	5.5	45.6	864	11,925	21.8	1.6

기업경쟁력

약품조제 자동화 구현 원천기술력 확보

- 약품 조제/관리 자동화시스템의 단계별 요소기능 구현을 위한 기계장치 설계기술 확보 및 맞춤형 생산시스템 구축
- 대표제품: 약품 조제/포장 자동화시스템(ATDPS), 약품 관리 자동화시스템(INTHPharm), 약품조제 통합관리 솔루션(PAM-Pro) 등

한미약품 그룹의 전략적 지원

- 2016년 한미약품 그룹의 자회사로 편입
 - 모기업의 국내/외 영업망을 통해 글로벌 의약품 및 의료기기 유통업체들을 판매파트너로 다수 확보
- 한미약품 그룹의 전략적 지원 하에 ATDPS 부문 국내, 북미, 유럽 시장 내 선도적 지위 유지
 - 국내시장 약 90% 수준, 북미/유럽시장 과반 이상 수준

핵심기술 및 적용제품

주요 제품 및 경쟁력

조제에서 검수까지 포괄적인 약국 자동화 솔루션 제공



처방전 온라인 접수



약품 조제 및 포장



약품 검수

약품 조제 자동화: ATDPS



✓ 국내 1호
의약품 포장기 개발
1998년 약국용 ATDPS 출시

약품 관리 자동화: ADC



✓ 51개국
자동화 장비 진출
세계 유수 기업들과의 파트너십

소프트웨어



✓ 연 매출 약 7%의
R&D 투자
'20년 R&D 투자 77억 원

주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년 상반기
자동화시스템	536.0	555.3	214.0
시스템 운용 소모품 등	443.8	463.3	231.1
기타(기타상품 등)	121.6	135.5	64.1
합계	1,101.4	1,154.1	509.2

시장경쟁력

약품조제 자동화시스템 시장 내 ATDPS 부문 주요기업

- 국내기업
 - 제이브이엠, 크레템
- 해외기업
 - 유야마(Yuyama), 토쇼(Tosho), 산요(Sanyo), 옴니셀(Omicell)

글로벌 약품조제 자동화시스템 시장규모

연도	시장규모	이슈
2020년	48.0억 달러	• 2020년 이후 연간 9.3% 성장 지속
2028년(E)	97.8억 달러	• 전자처방 및 온라인 약국 서비스 본격화에 따른 지속성장 전망

동사의 해외시장 진출 현황

- 한미약품 그룹의 해외영업 법인 및 자회사(JVM Europe B.V.)의 마케팅 활동 기반 51개국 수출 진행
- 나스닥 상장사 맥케슨(Mckesson Corporation, 의료 공급망 및 기술 관리 전문기업) 등의 안정적 매출처 확보

2021년 매출성장세 지속 전망

- 인티팜 필드퍼퍼런스 축적 ⇒ 매출성장 본격화 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 환경 관리 책임담당자를 보유하고 있으며, 화학물질 취급하는 근로자들의 안전, 보건을 위해 매년 1회 물질안전보건자료 교육을 실시함.
- 동사는 온실가스 배출량을 집계하고 있고, 폐기물 처리 프로세스를 구축하고 있으며, 환경에 대한 지속적 관심을 바탕으로 ISO14001 인증을 취득함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 임직원 중 일정 비율 이상을 장애인 직원으로 채용하고 있고, 성별에 상관없이 고용평등을 수행하여 다방면으로의 고용평등을 실천하고 있음.
- 동사는 개발도상국에 초등학교를 설립하여 기본 교육활동을 지원하고 있고, 국내에서는 고아원 봉사활동을 수행하는 등 사회적 공헌활동에 앞장서고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 독립성을 가진 감사운영회를 운영하고 있고, 배당을 시행하고 있으며 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제)를 시행하여 주주 친화적인 정책을 유지하고 있음.
- 동사는 협력사와의 부당거래를 방지하기 위한 공정거래 원칙을 수립하고 있고, 협력사 구매대금을 현금으로 결제하고 있으며, 투명한 윤리경영 실천을 위해 기업 윤리강령을 수립하여 공개하고 있음.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

약품 조제 및 관리 자동화 연구개발 주력, 관련 장비 및 솔루션 통합 공급 중

동사는 약품 조제 및 관리 자동화 장비와 솔루션을 주력으로 제조하고 있으며, 국산 1호 약국용 ATDPS 장비를 출시한 이래 꾸준히 업그레이드 제품을 출시하며 국내/외 1회 소분 파우치형 ATDPS 산업에서 선도적 입지를 공고히 하고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

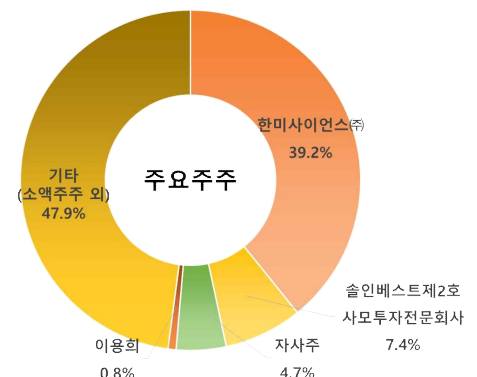
동사는 의료기관 및 약국 등에 공급되는 약물 조제 및 관리 자동화 장비와 솔루션을 개발하는 기업으로, 1977년 6월에 설립되었으며, 2006년 6월 코스닥 시장에 상장되었다. 이후, 2016년 7월 동사의 최대주주가 한미사이언스(주)로 변경되면서 동사는 한미약품 그룹의 자회사로 편입되었다.

동사는 대구광역시 달서구 소재 본사(제1공장) 사업장 외 대구광역시 소재 제2공장, 네덜란드 소재 자회사(JVM Europe B.V.)를 확보하고 있다. 동사는 한미사이언스(주)의 자회사인 온라인팜(주)를 통해 국내 병원 및 약국에 제품을 판매하고 있으며, 한미약품(주)를 통해 북미시장에 전략적 독점 및 비독점 대리점 체제를 구축하고 있다. 또한, 동사는 자회사를 설립해 유럽시장에 진출하였고, 시노팜을 통해 중국시장에 진출하였다. 이를 바탕으로, 동사는 전세계 51개국에 안정적으로 제품을 납품하며 성장하였다. 한편, 동사는 기존 파우치형 포장 기반의 장비 외에 제품판매 현지화 전략의 일환으로 해외 조제포장 방식(블리스터 및 병 타입)을 도입한 제품군도 개발하여 사업영역을 넓혀가고 있다. 동사는 약품 조제/관리 자동화시스템 구축을 위한 관련 장비 및 솔루션의 제조기술력을 기반으로 World Class 300, 히든챔피언, 세계일류상품, 기술경영우수기업 대상, 코스닥 라이징스타, 한국정밀산업기술대회 대통령상 및 우수자본재개발 유공기업 국무총리 표창 등을 수상하였다.

[그림 1] 동사의 계열회사 현황



[그림 2] 동사의 주요주주 현황



*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

2021년 6월 기준 동사의 최대주주는 한미사이언스(주)로 39.2%의 지분을 보유하고 있으며, 한미사이언스(주)는 지주회사로서 2020년 기준 한미약품(주), (주)제이브이엠, 온라인팜(주) 등 7개의 자회사를 보유하여 수수료수익, 특허권수익, 배당금수익 등으로 857.4억 원의 매출을 실현하였다. 그 외 주요주주는 솔인베스트제2호사모투자전문회사와 이용희 대표이사 등이고, 소액주주 비율은 47.9%이다.

■ 한미약품의 전략적 지원 하에 국내/외 다수 파트너십 구축하여 주요매출 실현 중

동사는 온라인 또는 수동으로 처방전을 접수하면 정제약을 자동으로 분류 및 분배하여 포장하고, 조제일자, 수량, 색상, 재질, 언어 등의 조제정보를 원하는 사양으로 각 포에 인쇄하는약품 조제 및 포장 자동화시스템(ATDPS, Automatic Tablet Dispensing & Packaging System)과 전자동 정제포장 검수시스템(VIZEN) 및 전자동 조제 커팅 및 와인딩 시스템(WIZER)을 개발하여 판매하고 있다. 동사의 ATDPS 기반 장비는 5,000개 이상의 부품으로 구성되어 있고, 동사는 장비에 따라 해당부품을 맞춤 제작하고 있다. 이에 따라, 동사는 장비판매 후 사용과 동시에 도래하는 소모품 교체시기에 해당부품을 지속적으로 독점 공급하고 있다.

또한, 동사는 승인된 권한자가 처방에 따라 약품을 자동/수동 인출 및 관리할 수 있는 약품관리 시스템(ADC, Automatic Dispensing Cabinet)을 개발하여, 투약시간을 단축하고 정확한 투약관리 및 실시간 추적관리가 가능한 장비(인티팜, INTIPharm)를 공급하고 있다. 한편, 동사는 조제 자동화시스템과 연동하여 안전하고 정확한 복약관리 환경을 제공하는 약품조제 통합관리 솔루션 PAM-Pro 등을 개발함으로써, 약품 자동화 장비와 솔루션을 통합하여 판매하고 있다.

[그림 3] 동사의 약품 조제/관리 자동화시스템 주요제품

조제 자동화						
	ATDPS NSP	ATDPS NS	ATDPS DO	ATDPS DOC	ATDPS DE	RDC
						
	DOB	C-Cabin	VIZEN	VIZEN DE	VIZEN CP	WIZER
관리 자동화						
	Cabinet / Control Station		Control Station / Anesthesia Cabinet			
소프트웨어						
	약품 조제 통합 관리		약품 관리 통합		약품 관리 인수 인계	
					약품 관리 영상 뷰어	

*출처: 동사 IR자료(2021.09)

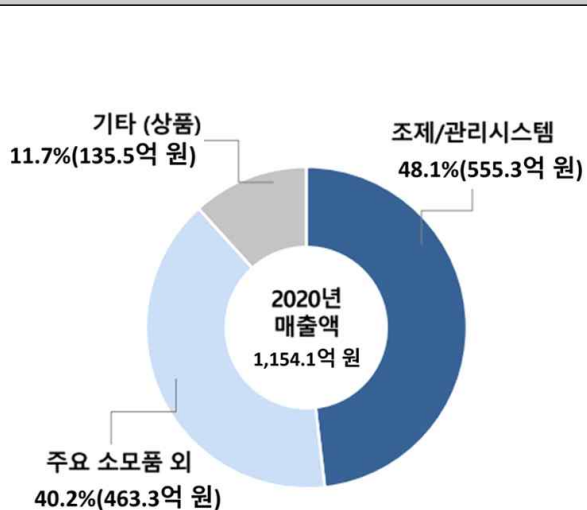
동사의 2021년 반기보고서(2021.06)에 의하면, 동사의 2020년 매출액은 1,154.1억 원으로 전년 대비 약 4.8% 증가하였으나, COVID-19로 인한 국내산업 전반의 투자 및 생산/공급 위축에 따라, 동사의약품 조제/관리 자동화시스템 사업부문의 2020년 내수 매출실적은 하향세(-11.6%)를 나타내었다. 그러나, COVID-19에 따른 온라인/언택트 패턴의 확장에 따라 전세계적으로 전자처방의 비율이 높아지고 1회 소분 파우치형 조제 해외수요가 증가하여약품조제 자동화 글로벌 수요가 증가하며, 동사의약품 조제/관리 자동화시스템 사업부문의 2020년 해외 매출액은 전년 대비 25.6% 증가하였다.

동사의 매출은 약품 조제/관리 자동화시스템(장비 및 솔루션), 시스템 운용 소모품 등의 사업부문으로 구분되며, 최근 3년간 약품 조제/관리 자동화시스템 관련 매출이 각각 전체의 50.0%, 48.7%, 48.1%를 차지하고 있다. 또한, 동사의 최근 3년간 소모품 매출은 2011년 30%대 비중 대비 각각 전체매출의 38.7%, 40.3%, 40.2%를 차지하였는데, 업계 특성상 장비매출이 증가함(2017년 15.3% 증가)에 따라 소모품 매출이 증가된 것으로 파악된다.

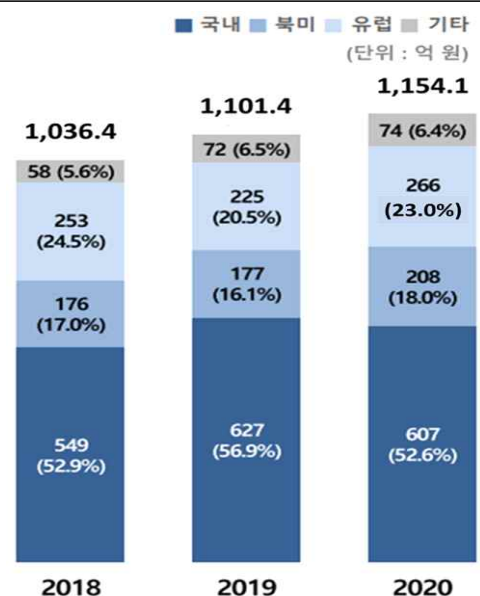
한편, 동사의 2020년 매출실적 기준 지역별 매출구성은 국내와 해외 비중이 각각 52.6%, 47.4%를 차지하며 내수와 수출에 동등 수준으로 집중하는 사업구조를 영위하고 있고, 해외매출의 20% 이상을 유럽시장에서 기록하고 있다. 또한, 동사는 북미시장에서의 1회 소분 파우치형 조제 자동화시스템 수요 증가 전망 하에 북미시장 경쟁력 제고를 위해 힘쓰고 있고, 제품판매 현지화 전략의 일환으로 유럽 조제포장 방식(블리스터 및 병 타입)을 도입한 제품군의 판매를 통해 유럽시장 매출신장 전략을 수립하고 있다.

동사는 모기업인 한미약품 그룹의 전략적 지원을 통해 온라인팜(주)의 국내 영업망을 공유하여 매출을 시현하는 것으로 확인된다. 또한, 동사는 한미약품(주) 해외영업 파트의 마케팅 활동을 기반으로 미국 MCK 뉴욕거래소(나스닥)에 상장된 맥케슨(Mckesson Corporation, 의료 공급망 및 기술 관리 전문기업) 등을 포함한 유수의 글로벌 의약품 및 의료기기 유통업체들을 유통파트너로 다수 확보하고 있다.

[그림 4] 2020년 품목별 매출비중



[그림 5] 지역별 매출비중



*출처: 동사 사업보고서(2020.12) 및 IR자료(2021.09), NICE디앤비 재구성



■ 온라인 약국 서비스 본격화에 따라 성장 중인 글로벌 약품조제 자동화시스템 시장

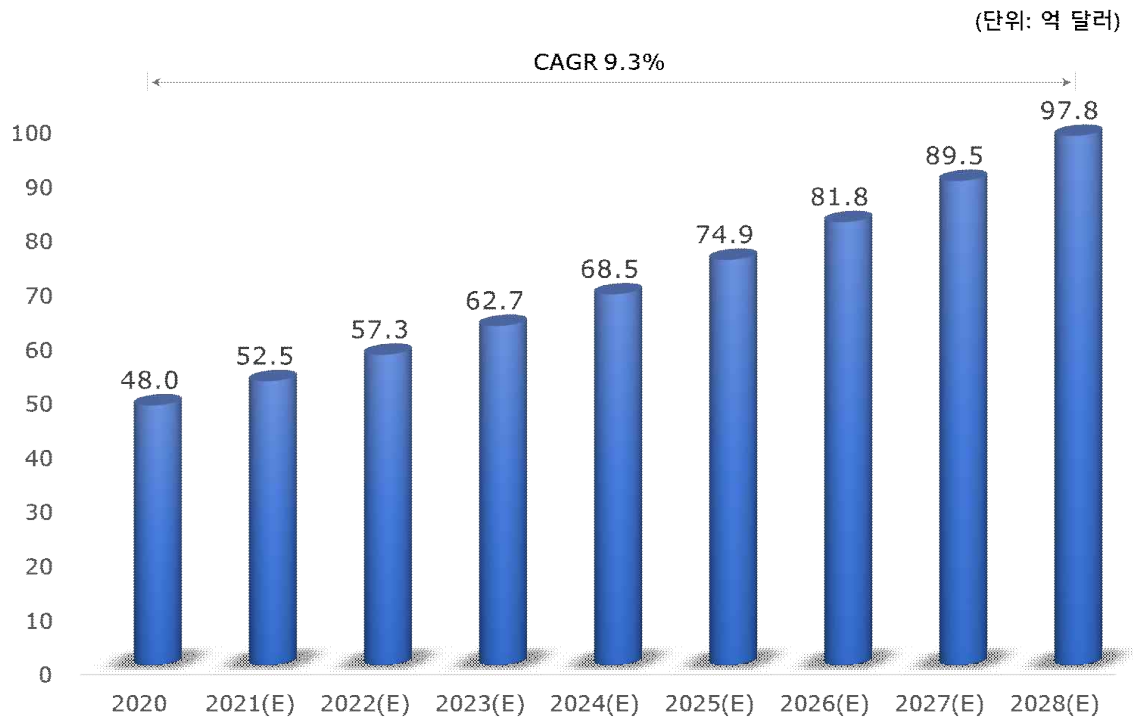
동사는 약품 조제/관리 자동화시스템 판매를 통하여 주요매출을 실현하고 있고, 주요 기술제품 생산과 관련하여 국내에 2개의 공장을 운영하고 있다. 또한, 동사는 국내와 해외에 모두 판매거점을 마련하여 국내/외 의약품 및 조제/관리 솔루션 유통업체에 제품을 납품하고 있다. 이에, 글로벌 약품조제 자동화시스템 산업의 동향 및 규모를 파악하였다.

약품조제 자동화시스템은 처방전 입력에서부터 약품선정, 자동 계수 및 분배, 투약정보 인쇄, 검수 등의 모든 조제단계를 자동으로 수행함으로써 소비자의 대기시간 단축, 위생적인 포장방식, 정확한 복약지도에 따른 약화사고 방지 등의 장점이 있다. 또한, 약사에게 조제 이외의 업무에 더욱 집중할 수 있는 시간과 자동화시스템 운용에 따른 인건비 절감 효과를 제공하고 있다.

약품조제 자동화시스템 산업은 약품 복용습관 등의 국가별 문화차이에 따라 세부부분이 차이를 보인다. 약품 포장방식은 파우치(pouch)형, 박스(box)형, 병(bottle)형, 빙고카드처럼 생긴 블리스터(blister)형으로 분류되며, 이 중 한국, 대만, 일본은 1회 복용량 단위로 1회분씩 포장한 파우치형을 채택하고 있고, 미국은 처방 약을 수량만큼 같은 개별용기에 포장하여 환자가 복용할 때마다 약 종류별로 세어서 복용할 수 있는 병형, 중국은 박스형, 유럽은 블리스터형 약품 포장방식을 채택하고 있다. 최근 COVID-19의 확산으로 약품조제 문화의 위생이슈 등이 발생하면서, 1회 소분 파우치형 약품조제 자동화시스템의 중요성이 대두되고 있다. 이로 인해, 북미지역 내 파우치형 약품 포장방식의 수요가 확대되고 있다. 또한, 북미시장 내 필팩(PillPack)을 필두로 한 온라인 약국 비즈니스 본격화에 따른 1회 소분 파우치형 약품 포장방식 사례가 증가하고 있다. 그러나, 북미지역 외 국가별 의료제도에 적합한 형태로 형성된 약품 포장방식이 지배적인 국가별 약품시장에서 단기간 내 주요 약품 포장방식이 파우치형으로 변화될 가능성은 높지 않은 것으로 예측된다.

Transparency Market Research에 따르면, 유럽 및 북미 지역을 중심으로 한 전자처방(e-prescribing) 증가 추세, 의약품 수요 증가 및 신흥국의 의료 인프라 개선 등이 글로벌 약품조제 자동화시스템 산업의 성장을 촉진하는 요인으로 확인된다. 다만, 국가별 제도적 요인, 운용하는데 소요되는 높은 비용, 이해당사자 간 협의문제 등이 약품조제 자동화시스템 시장성장을 저해하는 요소로 작용하고 있다. 2021년 Grand View Research의 산업분석 자료에 따르면, 글로벌 약품조제 자동화시스템 시장은 2020년에 48.0억 달러 규모로 형성되었으며, 연평균 9.3% 증가하여 2028년에는 97.8억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 글로벌 약국조제 자동화시스템 시장규모



*출처: Pharmacy Automation Devices Market Size, Share & Trends Analysis Report, Grand View Research 2021, NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 1998년 국산 1호 ATDPS를 국내에 처음 출시한 이래 기술발전을 거듭하여 현재 국내 ATDPS 시장에서 약 90% 수준의 시장점유율을 나타내고 있고 글로벌 약품조제 자동화시스템 시장 내 1회 소분 파우치형 ATDPS 부문의 북미/유럽 시장에서 점유율 1위(과반 이상 수준)를 기록하고 있다. 또한, 동사는 국내/외 ATDPS 부문에서 일본의 유야마(Yuyama), 토쇼(Tosho), 산요(Sanyo)와 미국의 옴니셀(Omniceil)과 주요하게 경쟁하고 있으며, (주)크레템이 국내업체 중에서는 유일 수준의 경쟁사로 손꼽히고 있으나 최근 3개년 매출액이 동사의 약 16% 수준으로 나타나고 있다.

[표 1] 약품조제 자동화시스템(ATDPS) 산업 국내 주요업체 현황

(단위: 억 원, %)

구분		2018년	2019년	2020년	평균
동사	매출액	1,036.4	1,101.4	1,154.1	1,097.3
	영업이익률	12.8	9.5	13.6	12.0
(주)크레템	매출액	185.1	200.3	148.4	177.9
	영업이익률	26.0	17.1	23.9	22.3

- (주)크레템은 2003년 10월 설립되어 병원, 약품조제 자동화 관련 장비 및 소프트웨어의 개발/제조/판매업을 영위하고 있는 외감규모의 중소기업임.

- 경기도 안양시 동안구에 위치하고 있으며, 주요 생산품목으로는 약품조제 자동화시스템 관련 약품 조제 자동화기기(슬림/소형 제품 등), 약품 정제/계수기, 판매제품 운용 소모품 등이 있음.

- 중국, 태국, 터키, 호주, 프랑스 등의 10개국 판로를 구축하고 있음.

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), (주)크레템 감사보고서(2020.03, 2021.03), (주)크레템 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 상기 일본 3사 대비 ATDPS 제품 출시가 늦었으나, 경쟁제품 대비 구동 효율성 및 편리성이 향상된 제품을 출시하여 일본제품이 독점하고 있던 국내시장을 현재 선도하고 있다. 또한, 글로벌 약품조제 자동화시스템 시장 내 ATDPS 부문에서도 일본 기업들의 강세 가운데 제품 현지화 전략에 따른 블리스터 및 병 타입 ATDPS 출시, 기능별 제품군 다각화 전략 등을 통해 해당부문 내 선도적 지위를 확보하였다. 한편, 동사는 글로벌 약품조제 자동화시스템 내 20년 이상의 업력을 바탕으로 객관적 필드 레퍼런스를 확보하고 있으며, 이를 기반으로 마케팅 전략을 구축하여 신규 판로구축 및 구축된 판매 네트워크 관리 수행하고 있다. 다만, ATDPS의 높은 가격과 설치/구동 시 요구되는 규모 인프라를 감안하면 하루 평균 조제건수가 적은 소규모 약국 등에서 ATDPS 도입이 용이하지 않은 것으로 파악되고 있어, 소규모 의료기관, 약국 등의 수요를 매출화할 수 있는 방안이 요구될 것으로 사료된다.

■ 약품 조제/관리 자동화 구현을 위한 단계별 요소기술 확보

동사는 잘못 조제된 의약품을 발견한 즉시 폐기 후 자동으로 다시 조제하는 기능(Automatic Re-Dispensing, ARD), 사이즈별 자동포장 기능, 처방정보 전달시스템(OCS) 연동 기능, 약품위치 자동인식(Automatic Canister Recognition System, ACRS) 기능, 1/2정, 특수형상 약품 자동조제(Auto Canister) 기능, 1/2정, 특수형상약품 수동조제(STS) 기능, 바코드 인증을 통한 안전한 약품관리 기능, 파우치 인쇄형식 설정 기능을 구현하는 기술을 자체 개발하였고, 제품 등급별로 해당 기능들을 조합하여 제공할 수 있는 기계장치 설계 및 생산 기술을 확보하여 제품을 생산하고 있다.

[그림 7] 동사 ATDPS의 세부기능



다양한 파우치 사이즈로 선택 포장

처방 된 정제 수에 따라 5가지 파우치 사이즈를 선택하여 조제할 수 있어 적은 양의 정제 조제 시 불필요한 소모품 사용을 줄일 수 있습니다.
※ 파우치 사이즈는 56/65/75/85/95mm 중 선택 가능
※ 출시 예정, 병입사전에게 문의하여 주십시오.



약품 위치 자동 인식 시스템 (ACRS)

캐니스터에 부착 된 ACRS Chip 또는 RFID 태그는 고유번호가 지정되어 있어 어떤 카트리지에 장착해도 자동으로 위치를 인식하며, 이를 통해 약품의 추적 관리, 유통기한에 의한 선입선출 및 자동 재고 관리가 가능합니다.



오투하 약품 분리 포장

캐니스터에 약품을 보충한 후 카트리지에 장착 시 부주의로 인한 약품 혼동하가 방지되며 터치 스크린을 통해 상태 알람이 표시됩니다. 오투하된 약품은 사용자 설정에 따라 별도의 파우치로 분리 포장되며 진행됩니다.



1/2정, 특수 형상 약품 자동 조제 (Auto Canister)

1/2정, 특수 약품을 위한 자동 조제 기능입니다. 모든 종류의 약품을 캐니스터 없이 자동 조제 할 수 있으며 1/2정, 특수 약품의 조제가 포함된 정기환자 조제 시 매우 효과적 입니다.



1/2정, 특수 형상 약품 수동 조제 (STS)

저빈도 1/2정, 특수 형상 약품을 위한 수동 조제 기능입니다. 여러 환자 조제 시 환자 별로 다른 색상의 LED가 Lighting되어 편리하게 약품 투입 위치를 구분할 수 있습니다.
※ STS Tray Light는 선택사항 입니다.



처방 정보 전달 시스템 (OCS)

병원 약국의 OCS 혹은 조제약국 전산과 ATDPS Server 프로그램을 연동하여 처방 정보를 실시간으로 공유하며, 수신 된 처방 정보는 ATDPS로 즉시 전송하여 조제가 가능합니다.



바코드 인증을 통한 안전한 약품 관리

캐니스터 마다 바코드를 설정하여 등록 된 이외의 약품 보충을 사전에 방지할 수 있습니다. 등록된 바코드는 DB에 저장되어 약품 사용 이력을 추적 관리하는데 활용될 수 있습니다.



파우치 인쇄 형식 설정

약품 모양, 색상, 재질, 수량, 개별 약품의 유통기한, 바코드 등의 조제 정보를 파우치에 인쇄할 수 있으며, 다양한 언어 설정과 원하는 인쇄 형식을 편집하여 사용할 수 있습니다.



약품 보관이 가능한 내장 금고

관리가 필요한 약품 및 물품을 잠금 장치가 적용된 철제 금고에 안전하게 보관할 수 있습니다.



간편한 청소

ATDPS는 조제 완료까지의 모든 과정이 전자동으로 이루어져 안전한 '클린 조제 환경'을 제공합니다. 제품 내 모든 호퍼는 탈부착식이며 약의 통로 부위를 손쉽게 청소할 수 있어 더욱 안전하고 깨끗한 조제 환경을 제공합니다.

*출처: 동사 제공자료

또한, 동사는 지정맥을 통한 권한자 인증 기능, DC배출 약품 자동취합 기능, 약품 현장보충 기능, 배출약품 위치표시 기능, 바코드 스캔을 통한 배출이력 관리 기능, 배출약품 정보라벨 프린트 기능, 약품관리 공간확장 기능을 구현할 수 있는 기술을 자체적으로 개발하여 약품관리 자동화시스템을 구축하였다.

[그림 8] 동사 인티팜(INTIPharm)의 주요기능



*출처: 동사 IR자료(2021.09), NICE디앤비 재구성

[그림 9] SWOT 분석

Strength

- 약품 조제/관리 자동화시스템을 위한 단계별 요소기능 구현기술 확보
- 조제/포장 방식별 다양한 제품군 확보
- 한미약품 그룹의 전략적 지원 하에 국/내외 안정적 파트너십 구축

- 전자처방 수요 증가 및 온라인 약국 서비스 본격화에 따른 약품조제 자동화시스템 수요 지속
- 조제산업 내 약품추적관리 필요성 대두 - 약품관리 자동화시스템(INTIPharm) 도입에 따른 효율성 증대 사례 축적 중

Opportunity

Weakness

- 기술제품의 높은 제작단가
- 소모품 외 본 제품 교체시점 도래에 장시간 소요

- 다수 부품 집약적 기계/장치의 산업특성 상 후방 소재/부품 산업과의 제휴 의존도 높음
- 기술제품 수출 시 국가별 엄격한 인허가 등의 법적 규제 존재

Threat

■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 환경 관리 전담인력은 보유하고 있지 않으나, 겸임담당자를 보유하고 있으며 화학물질을 취급하는 근로자들의 안전, 보건을 위하여 매년 1회 물질안전보관자료(MSDS) 교육을 실시하고 있다.

동사는 깨끗한 환경의 보전을 위해 환경오염 방지에 최선을 다하고자 하는 기업이념에 맞추어 온실가스 배출량을 집계하고 있고, 폐기물 처리 프로세스를 구축하고 있다. 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 동사는 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였으며, 2021년 10월 말부터는 에너지 절감을 위한 전력소비 모니터링 장치를 도입하여 지속적인 환경경영을 실천할 예정이다.



동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, 안전 관리 전담인력을 보유하고 있으며, 분기마다 3시간씩 전직원을 대상으로 한 산업안전 보건교육을 실시하고 있다. 동사는 임직원들의 건강증진을 위하여 사내 금연운동을 실시하고 있고, 체력단련을 위한 체육대회 및 단합대회를 지원하고 있으며, 사내 헬스장, 탁구장 및 각종 부대시설을 운영하고 있다. 또한, 동사의 전직원은 매년 건강검진을 받고 있고, 유해공정 근무자는 매년 특수 건강진단을 지원받고

있으며, 전문 의료기관이 매월 사업장을 방문하여 진료와 건강검진에 대한 상담 및 사후관리, 의료상담을 실시한다.

동사는 장기근속자에게는 10년, 15년, 20년마다 포상금을 지급하고 있고, 매년 임직원 개인차량에 대한 무상점검을 지원해주고 있으며, 차량유류보조금, 휴대폰 요금 지원제도도 운영하고 있다. 또한, 동사는 임직원 자녀에 대해 어린이집(5세)부터 대학졸업 시까지 학자금을 보조해주고 있고, 무주택 기혼직원에게는 사원아파트를 지원해주고 있으며, 타지역 출신 사원에게는 주거편의를 위해 기숙사를 제공하고 있다. 이 외에도, 동사는 사내식당 운영, 경조금 지원, 직무순환제도, 직원들의 사내외 교육지원, 콘도미니엄 운영, 동호회 운영 및 지원제도를 운영하고 있다.

한편, 동사는 임직원 중 일정 비율 이상을 장애인 직원으로 채용하고 있으며, 장애인 근로자의 대부분이 장기근속을 할 수 있도록 다양한 지원을 하고 있다. 또한, 동사는 개발도상국에 초등학교를 설립하고 개발도상국 어린이들에게 기본적인 소양교육과 함께 고등교육을 제공하고 있다. 국내에서는 2005년부터 동사 임직원들이 분기마다 고아원을 방문해 각종 봉사활동을 하는 등 동사는 국내외로 다양한 사회공헌 활동을 수행하여 기업의 사회적책임(CSR)에 앞장서고 있다.

동사의 2021년 반기 보고서(2021.06)에 따르면 여성 근로자의 비율은 약 11%로 동사가 속한 기계장비 산업의 여성 고용비율 평균인 7.24%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 소폭 상회하는 것으로 나타났다. 동사 남성 근로자의 평균 근속연수는 8.1년으로 동사가 속한 제조업의 남성 평균 근속연수에는 다소 미치지 못하는 것으로 나타났으나, 여성 근로자의 평균 근속연수는 9.9년으로 제조업에서의 여성 평균 근속연수인 6.2년을 크게 상회하는 것으로 나타났다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금수준은 76%로 동 업종 평균인 67%를 소폭 상회하여, 동사는 성별에 상관없이 고용평등을 위해 힘쓰고 있는 것으로 보인다. 동사는 이와 같은 공로를 인정받아 2017년 대한상공회의소로부터 남녀고용평등 우수 기업으로 국무총리 표창을 받은 이력이 있다.

[표 2] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	242	32	274	8.1	8.6	25	43
여	31	3	34	9.9	6.2	19	29
합계	273	35	308	9.0	8.0	25	41

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



지배구조(G)의 경우, 동사는 윤리 또는 부패방지 인력은 보유하고 있지 않으나 겸임담당자는 보유하고 있으며, 전직원을 대상으로 한 윤리경영 교육을 향후 1년 내 실시할 예정이다. 동사의 반기보고서(2021.06)에 따르면 동사의 이사회는 총 6인으로, 사외이사 3인을 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있다. 또한, 최대주주의 지분율이 39.2%로 이를 통해 경영권 분쟁의 가능성을 낮추고 일정 수준의 경영안정성을 확보하고 있다. 동사는 독립성을 가진 감사위원회를 운영하고 있으며, 감사지원 조직을 구성하고 있다.

동사의 2020년 배당성향은 22.1%, 현금배당수익률은 1.1%, 2019년 배당성향은 40.3%, 현금 배당수익률은 1.4%였으며, 최근 3년간 평균 배당수익률은 1.2%였다. 동사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행을 통해 주주 친화적인 정책을 시행하고 있다.

동사는 개인보호 정책 및 정보보호(정보보안) 정책을 보유하여 이를 수행하고 있고, 임직원 업무 수행 시 이해관계 상충에 대한 정책을 제정하여 이를 수행하고 있다. 동사는 협력사와의 부당거래를 방지하기 위하여 공정거래 원칙을 수립하여 따르고 있고, 협력사 구매대금을 100% 현금으로 결제하여 다양한 비즈니스 파트너들과의 건강한 영향력을 주고받고 있다. 동사는 제품 및 서비스 품질의 유지를 위해 소비자 피해보상절차를 마련하고 있고, 투명한 윤리경영 실천을 위해 기업윤리강령을 수립하여 공개하고 있으며, 내부신고 및 신고자 보호제도를 운영하고 있다. 이 외에도, 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 재무분석

약품조제 자동화시스템 시장성장과 COVID-19의 영향으로 국내/외 시장점유율 확대 기대

약품조제 자동화시스템 시장이 성장하고 COVID-19로 인한 의약품 위생의 중요성이 대두됨에 따라 동사의 최근 3개년 매출은 성장세를 나타내었다. 또한, 동사는 낮은 수준의 원가율 유지 등에 힘입어 최근 3개년 10% 내외의 수익성을 유지하고 있고, 꾸준한 순이익 내부유보로 재무안정성도 최근 3개년 동안 양호한 수준을 유지하였다.

■ 전자처방 증가, COVID-19 확산 등에 따른 국내/외 약품조제 자동화시스템 수요 증가로 매출 성장세 지속 전망

동사는 대형병원 약국, 중소병원 약국, 조제약국 및 요양병원에서 취급하는 약품 조제/관리 자동화시스템을 생산하고 있다. 동사는 약품 조제/관리 자동화시스템, 시스템 운용 소모품 등을 통한 제품매출과 기타상품 판매를 통한 상품매출을 실현하고 있다. 2020년 연결 기준 유형별 매출구성은 조제/관리 자동화시스템 48.1%, 주요소모품 40.2%, 상품 11.7%로 각각 나타났으며, 수출비중은 47.4%로 기록되었다.

동사의 1회 소분 파우치형 약품조제 자동화시스템은 국내, 북미, 유럽 시장에서 점유율 1위를 기록하고 있고, COVID-19의 확산으로 약품 조제과정에서도 위생이 중요한 이슈로 다루어지면서 파우치형 약품 조제/포장 방식의 필요성이 증대하여 동사의 매출성장이 나타나고 있는 것으로 분석된다.

■ 약품조제 자동화시스템 시장성장에 동반한 동사 매출성장

전자처방 증가추세와 의약품 수요증가 및 신흥국의 의료 인프라 개선 등에 따라 글로벌 약품조제 자동화시스템의 성장 가속화에 따라, 동사는 2019년과 2020년에 각각 전년 대비 6.3%, 4.8%의 매출액증가율을 기록하며 외형확대를 나타내고 있다.

동사의 2021년 상반기 누적 매출액은 수출물량 감소 등의 영향으로 전년 동기 대비 13.4% 감소한 것으로 나타났다. 다만, COVID-19의 확산 이후 의료, 헬스케어에 대한 중요성이 꾸준히 강조되고 있고, 파우치형 조제방식에 대한 수요가 증가함에 따라, 전년에 이어 동사의 매출성장이 전망된다.

[표 3] 동사 연간 및 상반기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	1,036.4	1,101.4	1,154.1	587.7	509.2
매출액증가율(%)	-2.4	6.3	4.8	15.1	-13.4
영업이익	133.0	104.6	157.0	79.4	49.7
영업이익률(%)	12.8	9.5	13.6	13.5	9.8
순이익	81.6	58.0	104.4	57.5	40.8
순이익률(%)	7.9	5.3	9.0	9.8	8.0
부채총계	535.7	565.0	625.8	602.3	606.7
자본총계	1,231.7	1,236.1	1,373.6	1,247.3	1,390.5
총자산	1,767.4	1,801.1	1,999.3	1,849.5	1,997.1
유동비율(%)	152.7	150.2	144.3	142.0	144.6
부채비율(%)	43.5	45.7	45.6	48.3	43.6
자기자본비율(%)	69.7	68.6	68.7	67.4	69.6
영업현금흐름	199.0	185.7	197.9	137.9	94.4
투자현금흐름	-146.3	-67.9	-178.3	-91.1	-94.3
재무현금흐름	-76.9	-96.7	27.0	-60.1	-32.9
기말 현금	9.3	30.4	77.0	17.1	44.1

※ 분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

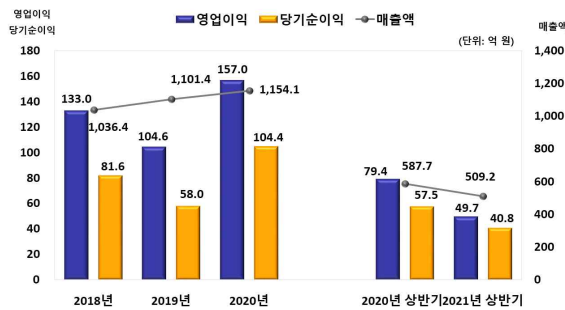
■ 최근 3개년 10% 내외 양호한 영업수익성 유지

동사는 60%대의 원가율을 유지하고 있어, 최근 3개년간 10% 내외의 양호한 영업수익성을 지속하고 있다. 다만, 2019년 매출증가에도 불구하고 원가율이 상승하여 동사의 매출액 영업이익률은 전년 12.8%에서 9.5%로 하락했고, 영업이익은 104.6억 원으로 전년 대비 감소하였다. 그러나, 2020년 매출증가 및 원가부담 완화에 힘입어 동사의 매출액영업이익률은 9.5%에서 13.6%로 상향되었고, 영업이익은 157.0억 원으로 나타남에 따라 동사의 영업수지는 회복세를 나타냈다.

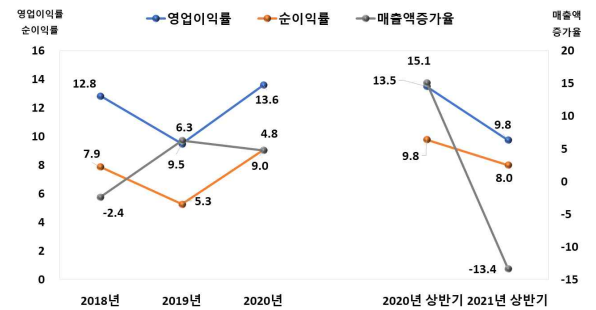
한편, 2021년 상반기 누적 기준 동사의 매출액영업이익률은 9.8%, 매출액순이익률은 8.0%로 나타났다. 또한, 동사는 2021년 상반기에 누적영업이익 49.7억 원, 누적순이익 40.8억 원을 기록하며, 전년도 동기간 대비 다소 저하된 수익성을 나타내었다. 2021년 2분기 COVID-19 기저효과 반영 등에도 불구하고 저조했던 2021년 1분기 실적으로 인해 동사의 상반기 누적 수익성은 전년 동기 대비 낮은 수준으로 나타난 것으로 파악된다.

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

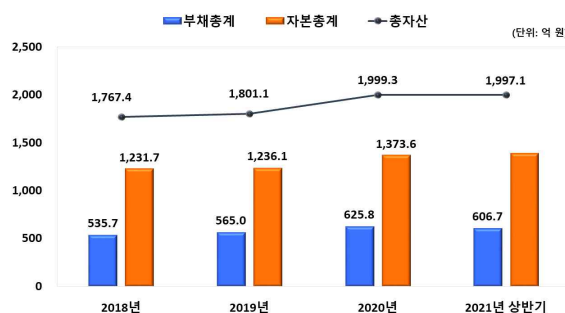
■ 양호한 수익창출력을 기반으로 무차입 경영과 안정적 재무구조 유지

동사는 매년 양호한 수익성을 바탕으로 지속적인 순이익 내부유보를 이루어 2020년 총자산의 48.0%를 이익잉여금으로 보유하고, 2020년 말 기준 부채비율 45.6%, 자기자본비율 68.7%를 기록하여 양호한 재무안정성을 나타냈다.

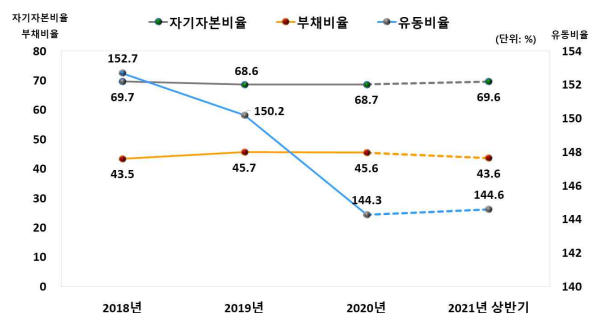
동사는 2021년 4월 1일 31.6억 원에서 60.4억 원으로 무상증자를 시행하였고, 최대주주의 변경은 없는 것으로 확인되었다. 또한, 동사는 2021년 상반기까지 자본 및 부채규모를 큰 변동없이 유지(2021년 상반기 부채비율 43.6%, 자기자본비율 69.6%)하며 2020년 기말 수준의 양호한 재무구조를 나타내고 있다.

[그림 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

기반기술 고도화 및 기술제품 현지화를 바탕으로 해외매출 증대 전략 수립

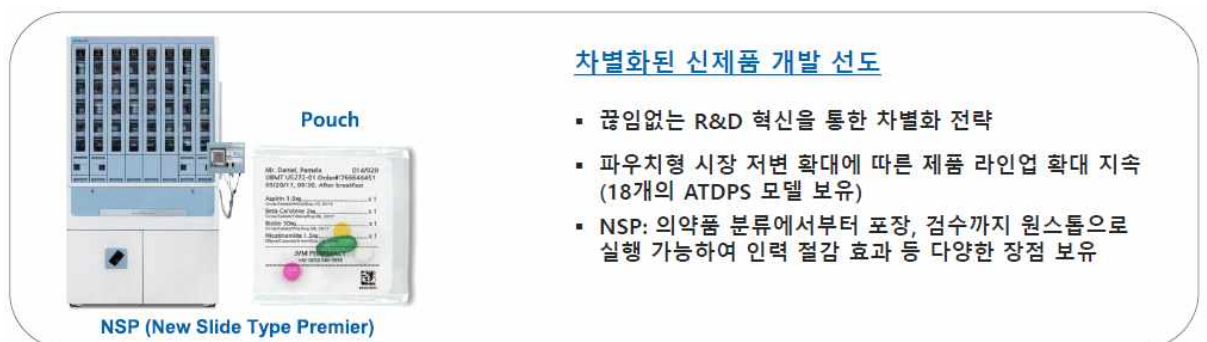
동사는 기존 약품 조제/관리 자동화시스템을 위한 단계별 요소기능 구현기술에 인공지능 기계학습 및 IT기술 등을 융합하여 기술제품의 다양화 및 업그레이드를 계획하고 있다. 또한, 동사는 국가별 조제문화에 기반한 현지화 제품을 출시하고 있고, 인티팜의 필드 레퍼런스가 축적됨에 따라 해외매출 증대를 예상하고 있다.

■ 약품 고속센싱 및 연속조제 가능 제품 개발을 통한 중장기 성장동력 마련

동사는 약품조제 자동화시스템 구현을 위한 단계별 요소기술을 확보하여 약품 분류에서부터 포장, 검수까지 원스톱으로 실행가능한 기술제품(ATDPS NSP)을 출시하였다. ATDPS NSP는 현재 동사가 제공하고 있는 최고사양 제품으로, 동사는 해당제품의 기능향상 및 신기능 탑재를 통해 중장기 성장을 위한 전략을 수립하고 있다.

동사는 1) 다양한 형식의 약품을 고속으로 카운팅/분류할 수 있는 약품 센싱기술, 2) 약품손실 방지, 오낙하 감지 및 접촉불량 개선, 약품변경 시 대응을 위한 CAN 통신 및 RFID 자동인식 기술, 3) 다량의 약품 정보분석 및 검사, 약품검사 속도/정확도 향상을 위한 인공지능 기계학습 기반 영상 획득/처리 기술, 4) 조제시간 단축 및 투입량 증대를 위한 약포장부 인식 기반 연속 조제 기술의 개발을 통해 제품 업그레이드 및 제품군 다양화를 위한 방안을 마련하고 있다.

[그림 12] 동사의 약품조제 자동화시스템 기술개발 현황 및 전략



*출처: 동사 IR자료(2021.09)

■ 현지화 제품 출시 및 인티팜 도입 사례 증가에 따른 수출증대 전망

동사는 글로벌 약품조제 자동화시스템 시장 내 ATDPS 부문에서 한국, 일본, 대만 등에 특화된 1회 소분 파우치형 조제/포장 방식 제품 개발 및 생산에 강점을 나타내며, 일본 경쟁기업을 제치고 약품조제 자동화시스템 시장의 ATDPS 부문을 선도하고 있다. 동사는 1회 소분 파우치형 ATDPS 제품의 경쟁력을 발판으로 최대시장으로 분류되는 북미 및 유럽의 조제문화를 반영한 블리스터 및 병형 ATDPS를 출시하여 해당시장의 중소병원 자동화시스템 수요를 증가시킴에 따라 경쟁 일본기업들 대비 해당시장 점유에 앞서가는 모습을 나타내고 있다.

한편, 약화사고 방지, 의료분쟁 발생 방지, 환자의 알 권리 확대 등의 이유로 현재 약품추적관리 시스템이 국/내외 약품 조제/관리 산업의 필수요소로 부각되고 있다. 또한, 병원약사회지의 설문조사(2020년 제37권 1호)에서 약품관리 자동화시스템 도입을 통해 약품관리 효율성이 증대된 사실이 보고되었고, 해외시장의 경우도 2020년 8월에 보고된 설문조사(Pharmacy Purchasing & Products)에 의하면 미국 내 100병상 이상의 시설들에서는 ADC를 약품 분배/관리 주요 수단으로 보편적으로 활용하고 있는 것으로 드러났다. 이처럼, 국내/외 ADC 수요가 증가됨에 따라 동사의 약품관리 자동화시스템 제품 인티팜은 실시간 약품추적관리의 강점을 바탕으로 도입사례가 늘고 있고 동 제품 활용을 통해 약품 추적관리 효율성이 증대되는 레퍼런스가 축적되고 있다. 따라서, 인티팜의 판매확대를 통한 동사의 매출도 지속적으로 증대될 것으로 전망된다.

[그림 13] 동사의 현지화 전략



*출처: 동사 IR자료(2021.09)

■ 2021년 매출성장세 지속 전망

COVID-19 이후 의료인력 관리 필요성이 부각됨에 따라 동사가 제조/판매하는 인티팜의 설치가 증가할 것으로 예측되고 있다. 또한, COVID-19 기저효과가 반영됨에 따라 동사의 2021년 2분기 실적이 개선되었고, 2021년 하반기에 동사 유럽법인의 경우 이연된 매출 및 신규 병원수요 충족을 통해 매출이 개선될 것으로 전망된다. 한편, 북미시장 상급종합병원 내 동사 기술제품의 구역별 도입확장이 지속되고 있는 것으로 파악되고, 인력부족 및 마약류 관리 필요 등으로 중소병원의 자동화시스템 신규 수요가 확대되고 있는 바, 향후 동사는 북미 시장에서 매출성장세가 잠재되어 있는 것으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
이베스트 증권	Buy (유지)	24,000원	2021 07. 30
	■ 2021년 매출액은 1,216억 원, 영업이익 158억 원 전망됨. ■ 유럽은 기존 고객의 신제품 교체수요가 예정되어 있으며, 수출 매출액 비중이 2019년 43%, 2020년 47%, 2021년 48%로 예상됨.		
하이투자	Buy (유지)	24,000원	2021. 08. 02.

증권	■ 2021년 하반기 해외 매출 증가 등으로 실적 턴어라운드 가속화 기대, 하반기 유럽 법인의 경우 이연된 매출 및 신규 병원 수요 반영 등으로 양호한 실적이 예상되는 가운데, 북미 LTC(Long term care) 수요 확대 등으로 인한 매출 증가 등이 실적 턴어라운드를 가속화 시킬 것으로 예상됨. ■ 1회 소분 파우치 서비스가 확대되고 있으며, 이는 곧 자동조제기 수요 확대로 이어져 동사의 매출증대 기대됨. ■ 인티팜의 상급병원 내 도입 확대 뿐만아니라 중소 병원에서의 신규 수요 확대가 기대되고 있는 바, 성장 극대화 기대됨.		
IBK투자 증권	Buy (신규)	22,000원	2021. 08. 04.
	■ ATDPS 시장에서 높은 시장지배력을 보유하고 있고, 이를 발판으로 해외시장 진출을 확대하고 있어 본격적 성장을 나타내는 시점에서 주식시장의 관심이 예상됨. ■ COVID-19 이후 국내 의료시설의 효과적인 의료인력 관리의 필요성이 부각되어 동사가 제조 판매하는 인티팜(INTIPharm)의 상급 병원 설치 늘어날 것으로 전망됨. 특히, 국내 의료시설의 자금 집행 시기가 대부분 하반기에 몰려있어 해외수출실적과 인티팜 실적이 합쳐지는 4분기 실적이 1년 중 가장 높을 것으로 예상됨.		
대신증권	Buy (신규)	22,000원	2021. 09. 15.
	■ 3분기 실적 이슈로 이연된 20억 원 수출액 인식 예정, 견조한 국내 및 유럽 실적 흐름과 미국시장 매출회복세 전망됨. ■ 4분기 계절적 효과로 2021년 연결 매출액 681억 원 예상, 상반기 대비 +33.7%, 전년 동기 대비 +20.2% 증가할 것으로 전망됨. ■ COVID-19로 의료인력 부족 및 상급병원 운용 효율화를 위해 인티팜 수요 확대 기대됨.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021.10.20 기준)