

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# KPX생명과학(114450)

## 제약

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권영덕 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가 기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임 하에 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 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

# KPX생명과학 (114450)

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

## 기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	이기성
설립일자	2005.04.01.
상장일자	2009.12.22.
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 화학물 및 항생물질 제조업
주요제품	원료의약품 및 의약품 중간체

## ■ 원료의약품, 농생명 관련 정밀화학 분야의 글로벌 전문 CMO 기업

KPX생명과학(이하 ‘동사’)은 정밀화학기술을 기반으로 다양한 의약품의 API 및 PI를 제조하여 글로벌 CMO 사업을 영위하고 있는 기업이다. 국내 최초로 피레라실린계 항생제의 중간체인 EDP-C1을 개발 글로벌 제약회사에 공급하고 있으며, 이를 시작으로 합성공장으로서 국내 최초로 FDA 승인을 받은 바 있다. 대표적인 제품으로는 HIV 치료제 합성에 사용되는 DSC, 항우울제 원료의약품 Amoxapine, 퀴놀론계 항생제 중간체인 AM19/QN09, 작물보호제 원료인 AMZ 등 다양한 원료의약품 및 중간체 등을 개발 및 생산하고 있다.

## ■ 고효율의 기술과 우수한 품질관리역량을 보유한 기업

동사는 글로벌 수준의 미국 FDA, 일본 PMDA, 한국 MFDS, cGMP 등의 품질관리 인증을 보유하여, 기준에 적합한 품질관리체계를 지속적으로 유지하고 있는 것으로 파악된다. 주요 제품 합성을 위한 독보적인 카보닐 디클로라이드 활용기술, 국내 최대의 수소반응 설비, 금속 수화물 환원공정, 비대칭 합성기술, 키랄 보조제, 펩타이드 합성기술을 보유하고 있다. 또한, 다목적 생산 시설을 활용하여 지속적인 공정개선 에 따른 가격 경쟁력 제고와 고객 신뢰 확보를 통해 수익성 극대화를 위해 노력하고 있는 기업이다.

## ■ 제네릭의약품 API/PI 시장의 지속적인 성장세

전 세계적으로 원료의약품은 중국, 인도 등의 신흥 업체들과 경쟁이 심화되고 있어, 점차 가격 경쟁력 외에 품질 경쟁력, 특화기술 등이 경쟁력이 될 것으로 보여지며, 글로벌 원료의약품은 예전과 같은 고성장 추세를 보이지는 않지만, 꾸준한 성장이 예상되고 있다. 동사의 주요 사업도 지속적인 성장이 예상되며, 우수한 품질관리역량과 대량 생산능력을 보유하여 공급의 안정성 확보가 가능하다. 제품의 종류 및 사업 영역 확장을 계획하고 있어 지속적인 성장 가능성을 보유한 기업이다.

## 시세정보(2022/03/18 기준)

현재가(원)	6,530
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	979
발행주식수	15,000,000
52주 최고가(원)	14,400
52주 최저가(원)	5,880
외국인지분율	2.00%
주요주주	(주)관악상사

## 요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	328	(23.1)	(20)	(6.0)	(14)	(4.4)	(2.4)	(2.0)	17.4	-96	3,941	N/A	1
2019	376	14.9	6	1.6	12	3.2	2.0	1.7	19.1	80	4,024	77.4	2
2020	246	(34.7)	(19)	(7.8)	(11)	(4.3)	(1.8)	(1.5)	19.3	-71	3,958	N/A	3.09

## 기업경쟁력

### 지속적인 수익성 제고

#### ■ 전문 CMO 사업 역량 강화

- 고객 맞춤형 솔루션 제공을 통한 API/PI 공정 최적화 및 효율적인 생산 서비스 제공
- 지속적인 공정개선을 통한 경쟁력 제고

#### ■ 의약품 API/PI의 안정적인 납품처 확대

- 다국적 글로벌 제약사 등 안정적인 거래처 확보
- 주요 매출처 Pfizer, Janssen, LG 등

#### ■ API/PI 체계적 품질관리 시스템 확보

- 오랜 업력으로 축적된 공정 노하우 보유
- 국제적 인증 다수 보유를 통한 신뢰성 있는 고순도 제품 공급
- 대용량 반응기/설비 보유를 통한 대량생산 가능
- GMP systems를 통한 품질경영 시스템 확립

### 기술개발 역량 강화

#### ■ 지속적인 연구개발 투자

- 연구개발 범위 확대를 통한 다양한 시제품/제품 개발
- 개발 기술 관련 국내/외 특허 다수 보유

#### ■ 정밀화학 기술 기반 사업 역량 강화

- 포스겐을 이용한 원료의약품, 농약 제품 생산
- 수소화 반응을 통한 원료의약품, 농약 제품 생산
- 할로겐화 반응으로 다양한 원료의약품 등 화학제품 생산

## 핵심기술 및 취급 품목

### 핵심 제품 및 개발 품목

#### ■ 의약품 관련 API/PI 개발 제품

- API: 항혈전제, 항우울제, 정신분열증 치료제, 항히스타민제 등
- PI: 당뇨병 치료제, CT 조영제, 퀴놀론계 항생제 등

#### ■ 농생명 관련 API/PI 개발 제품

- AMZ(제초제) 등

#### ■ 정밀화학 관련 개발 제품

- CDC chemistry 기술적용: CDI, DSC, DBAD

### 생산 설비 보유 현황

#### 생산 설비

화차  
공장



월하  
공장



## ESG 현황

### Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	▣
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

### Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	■
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	■
공정거래/반부패 프로그램	■
소비자 안전 관련 인증	■
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	■

▣: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

### Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	▣
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표-이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	▣
지배구조 정보 공개	▣

▣: 양호 ■: 미흡 □: 확인불가

Environment: 당사는 에너지, 용수를 사용하는 등 환경적인 측면을 고려하여 사업을 영위하고 있음.

Social: 당사는 기간제 근로자가 없음.

Governance: 당사는 지배구조 정보를 공개하고 있으며, 이사회 내 사외이사 비중이 33%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으나, 감사위원회는 운영하지 않음.

\* 본 ESG현황은 니이스평가정보평가 분석대상 기업으로 필수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

# I. 기업현황

## 원료의약품과 중간체 개발 및 글로벌 CMO 전문기업

정밀화학기술을 기반으로 의약품 및 농약 제품의 원료의약품 및 중간체를 전문적으로 개발 및 제조하는 기업으로, 지속적인 제품 개발 및 대량 생산시설을 확보하여 글로벌 제약업체에 다년간 다양한 제품 공급을 통해 글로벌 기술 경쟁력을 보여주고 있다.

### ■ 개요 및 사업

KPX생명과학(이하 동사)은 전라남도 여주시 여수산단2로 84(화치동)에 소재하고 있으며, 1978년 6월에 한국화인케미칼로 창립된 후 2005년 4월 물적 분할을 통해 원료의약품 및 정밀화학제품을 생산하는 기업으로 설립되었다. 동사는 2009년 12월 코스닥시장에 상장되었으며, 동사의 최대주주는 2021년 9월 기준으로, KPX홀딩스에서 관악상사로 변경된 것으로 파악된다.

표 1. 최대주주 현황

주주명	주식수	지분율(%)
관악상사	1,950,000	13
그린케미칼	1,800,000	12
합계	3,750,000	25

\*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보 재구성

동사는 정밀화학기술을 기반으로 생명과학 제품 원료를 개발하고 있으며, 글로벌 제약 및 농약 시장을 대상으로 원료의약품, 농약 관련 제품 그리고 핵심 중간체를 공급하고 있다. 또한, 대용량 반응기와 특화된 설비를 보유하여 다국적 회사의 위탁생산(Contract Manufacturing Organization, CMO)을 하고 있으며, 제품 생산은 화치공장과 월하공장에서 생산하고 있는 것으로 파악된다. 화치공장은 주로 의약품을 생산하며 Pilot plant, MPP-1, MPP-2, MPP-3 설비동을 보유하고 있다. 농업 화학물을 비롯하여 다목적 정밀화학을 제조하는 월하공장은 FCP-1 설비가 구축되어있는 것으로 확인된다.

표 2. 생산능력 및 생산실적

(단위: MT, 백만 원)

생산	구분	2021년도 3분기		2020년도	
		수량	금액	수량	금액
화치공장 (MPP)	생산능력	1,434	35,859	1,969	56,012
	생산실적	859	21,479	1,004	28,566
	가동률		59.9		51
	기말재고	40	2,636	57	3,446
월하공장	생산능력	2,171	19,874	1,235	28,324
	생산실적	649	5,942	420	9,630
	가동률		29.9		34
	기말재고	20	492	23	521

\*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 다양한 정밀화학기술을 개발하여 보유하고 있으며, 의약품, 농약 및 정밀화학 제품에 필요한 다양한 화합물을 제조하며 매출을 시현하고 있다. 한편, 수소화 반응을 통한 원료 생산, 그 외에도 Chlorine, Bromine 등을 이용한 다양한 정밀화학 반응기술을 활용하여, 제품을 개발 및 생산하고 있다. 이와 관련하여 핵심기술을 보유하고 다수의 특허를 확보하고 있는 것으로 확인된다.

**표 3. 지식재산권 보유목록**

번호	특허명	적용제품	등록일
1	수율 및 순도가 개선된 에피나스틴염산염 제조방법	항알러지치료제	2006.12.29
2	Process for the preparation phenylamine derivatives	우울증치료제	2007.02.20
3	세정제 조성물	세정제	2007.11.07
4	시클로헥사놀 유도체의 제조방법	우울증치료제	2008.12.12
5	수율 및 순도가 개선된 데시타빈 제조 방법	항암제	2013.03.04
6	Process for the preparation decitabine derivates	항암제	2011.08.04

\*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

### ■ 주요 사업 현황

동사는 효율적인 정밀화학 제품 제조 노하우를 바탕으로 글로벌 의약품 시장의 주요 의약품을 타겟으로 API(Active Pharmaceutical Ingredients)와 PI(Pharmaceutical Ingredients) 제품을 공급하고 있다. 동사는 암, 우울증, 고혈압, 에이즈, 당뇨병 등을 적응증으로 하는 원료의약품과 의약품 중간체를 주요 제품군으로 확보하고 있는 것으로 확인된다. 제품 제조를 위한 주요 물질합성 기술은 포스겐 반응(Phosgenation), 수소환원반응(Hydride Reduction), 수소화 반응(Hydrogenation), 할로젠화 반응(Halogenation), 아세틸화 반응(Acetylation), 키랄 합성반응(키랄 Synthesis) 및 프리델-크래프트 반응(Friedel-Crafts Reaction) 등 다양한 합성 기술을 보유하고 있으며, 그 중 동사의 핵심 기술은 포스겐 반응, 수소화 반응, 할로젠화 반응기술로 고순도 제품 대량 생산 설비를 통해 매출 증대를 실현하고 있는 것으로 판단된다.

#### ▶ 포스겐을 이용한 제품 생산

동사는 포스겐을 한화 솔루션으로부터 공급받아 1톤에서 8톤 반응기에서 포스겐 반응을 하여, 의약품 및 농약 등의 중간체를 생산한다. 구체적으로 Amine류와의 포스겐 반응을 통해 Isocyanate를 제조하고 있으며, 키랄 중간체 제조도 가능한 기술력을 보유하여 다양한 고부가 가치를 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 보유하여 가격 경쟁력에서도 우위를 점하고 있다. 대표적으로 동사의 대표적 제품 중 하나인 Amoxapine은 전량 일본과 대만으로 수출되고 있으며, 현재까지 독점적으로 공급하고 있다.

#### ▶ 수소화 반응을 통한 제품 생산

동사는 수소를 Air liquid사로부터 파이프라인을 통해 대량으로 공급을 받을 수 있으며, 1톤에

서 8톤 대용량 반응기에서 수소첨가 반응을 안전하게 수행할 수 있는 기술을 보유하고 있다. 또한, 수소화 반응에 필요한 온도 제어를 위하여 부동액을 이용한 Indirect Temperature Control System을 적용하고 있다. 이를 통하여 20℃~180℃ 범위의 온도를 정밀하게 조절할 수 있으며, 경쟁기업 대비 높은 압력을 조절할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 대표적인 예로 퀴놀론계 항생제 제품인 Factive가 있다. 1998년부터 국내 제약사와 함께 제품 개발을 수행하여 수소첨가 반응 활용한 퀴놀론계 항생제인 Factive 개발에 성공한 바 있다.

▶ **할로젠화 반응**

동사는 SOCl<sub>2</sub>, Cl<sub>2</sub>, Br<sub>2</sub>, I<sub>2</sub> 등 다양한 할로젠 원소의 재료가 되는 물질을 이용하여 다양한 제품을 개발, 생산해오고 있다. Chlorine과 Hydrogen Chloride를 파이프라인으로 대량공급받아 사용하고 있으며, 반응 후 발생하는 부산물인 유해 가스를 처리할 수 있는 설비를 갖추고 있어 안전하게 제품을 생산하고 있다. 또한, 반응과정에서 열이 발생하는 할로젠화 경우, 냉각 시스템의 용량에 따라 할로젠 첨가물의 양을 조절하여 반응을 수행하고, 반응이 완료된 후 질소를 이용하여 불순물을 제거하는 공정을 수행하고 있다. 때로는 반응 혼합물에서 목표 물질을 확보하기 위해서 할로젠화의 정도가 다른 물질을 증류(Distillation)로 분리 정제하기도 한다. 동사의 주요제품 중 하나인 조영제 중간체를 생산하는데 핵심적인 기술로 활용되고 있으며, 그 외에도 다양한 중간체 합성에 활용되고 있다.

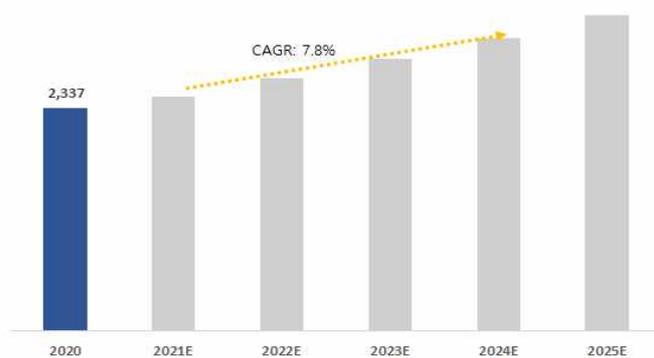
■ **시장 현황 및 동향**

▶ **세계 제네릭 의약품 시장**

제네릭 의약품은 최초로 개발된 의약품과 품질, 주성분 함량, 안전성, 효능, 복용방법 등이 동등한 의약품으로, 2000년대 초반 글로벌 블록버스터 의약품들의 특허만료는 제네릭 의약품 시장성장을 촉진하였으나, 동시에 기술진입 장벽이 낮아서 경쟁과열을 초래할 수 있다.

ResearchandMarkets(2021)에 따르면, 세계 2020년 2,337억 달러에서 2021년 2,456억 달러로 연평균 5.1%로 성장할 것으로 예측, 2025년은 7.8%로 성장하여 3,315억 4,000만 달러에 이를 것으로 예측한다. Fitch Solutions(2020)에 따르면, 글로벌 제약산업 시장규모는 미국이 가장 높으며, 미국을 이어 상위 국가로는 중국, 일본, 독일로 나타났으며, 이들의 제네릭 의약품 시장규모는 [표 4]와 같다.

**그림 1. 세계 제네릭 의약품 시장 규모** (단위: 억 달러)



\*출처: ResearchandMarkets(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 4. 제네릭 의약품 국가별 시장규모

(단위: 십억 달러)

지역	2019	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	2024(E)
미국	68.2	67	72.2	73.4	74.7	76
중국	95.1	98.2	109.4	112.4	118.1	124.4
일본	4.9	5.4	6.1	6.9	7.9	9.2
독일	13.5	14.3	16.6	17.6	18.4	19.2

\*출처: Fitch Solutions(2020), NICE평가정보(주) 재가공

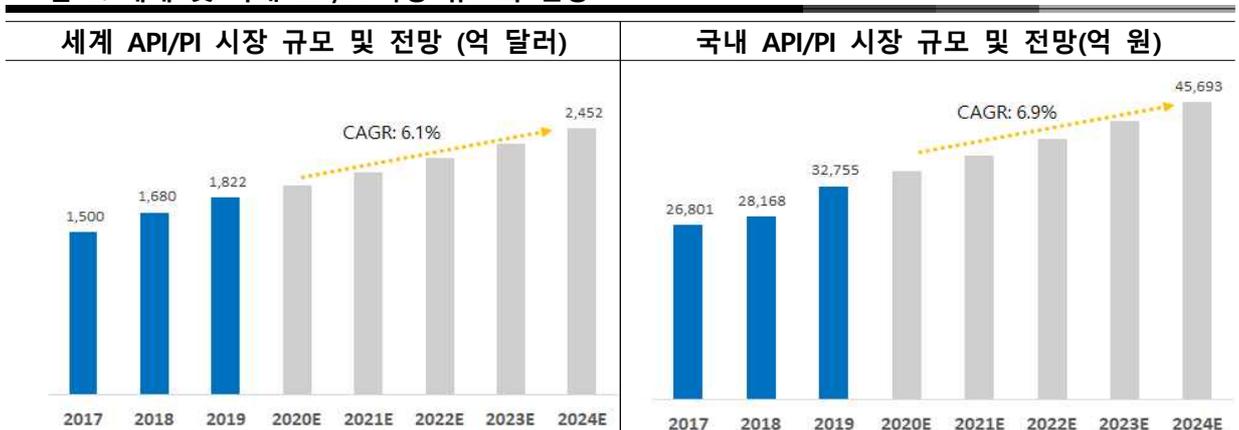
▶ 세계 원료의약품 시장 동향

의약품의 중간체나 원제는 완제의약품의 제조에 사용되는 의약품 원료(API)를 말하며, 의약품 중간체(PI)는 API 공정 단계 중에 생산되는 것으로 정의된다. 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 공급업체로는 셀트리온, 대웅바이오, 에스티팜, 경보제약, 종근당바이오 등이 있다. 셀트리온은 바이오시밀러 원료의약품을 생산하고 있으며, 대웅바이오는 천연물 기반으로 원료의약품을 생산하고 있다. 한편, 에스티팜, 경보제약 등은 자체적으로 개발한 합성 원료의약품을 생산하고 있다. MarketsandMarkets(2019)에 따르면, 글로벌 API/PI 시장은 2019년 1,822억 달러 규모의 시장을 형성했으며, 연평균 6.1%로 성장하여 2024년에는 2,452억 달러의 시장규모로 성장할 것으로 전망하였다. 또한, 국내 의약품 API/PI 시장은 2017년 2조 6,801억 원에서 연평균 10.6%로 성장하여 2019년 3조 2,755억 원 규모이며, 2020년 이후 연평균 6.9%로 성장하여 2024년에는 4조 5,693억 원의 시장규모로 형성할 것으로 예측된다.

그림 2. 세계 및 국내 API/PI 시장 규모와 전망



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

## II. 재무 분석

### 매출 감소세로 적자 지속되나 재무안정성은 비교적 양호

동사는 의약품 및 농약 제품의 원료의약품 및 중간체를 개발 및 제조하는 기업으로 확보한 기술력, 품질관리 인증을 바탕으로 글로벌 제약업체를 대상으로 매출이 꾸준히 발생되고 있으나, COVID-19 팬데믹의 장기화로 의약품 중간체의 해외 판매가 부진하여 2020년에 이어 2021년 3분기 매출 또한 감소세를 보이고 있다.

#### COVID-19 장기화에 따른 해외 판매 부진으로 매출 감소세

동사는 COVID-19 팬데믹의 장기화로 인해 의약품 및 중간체 개발 수요가 축소됨에 따라 2020년 결산 매출은 전년대비 34.7%가 감소하였고, 주요 원재료 가격의 상승, 매출 감소에 따른 고정비 부담의 확대로 영업이익 및 순이익은 적자전환하였다. 또한, 이러한 추세는 2021년 3분기까지 지속된 것으로 나타났다.

그림 3. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

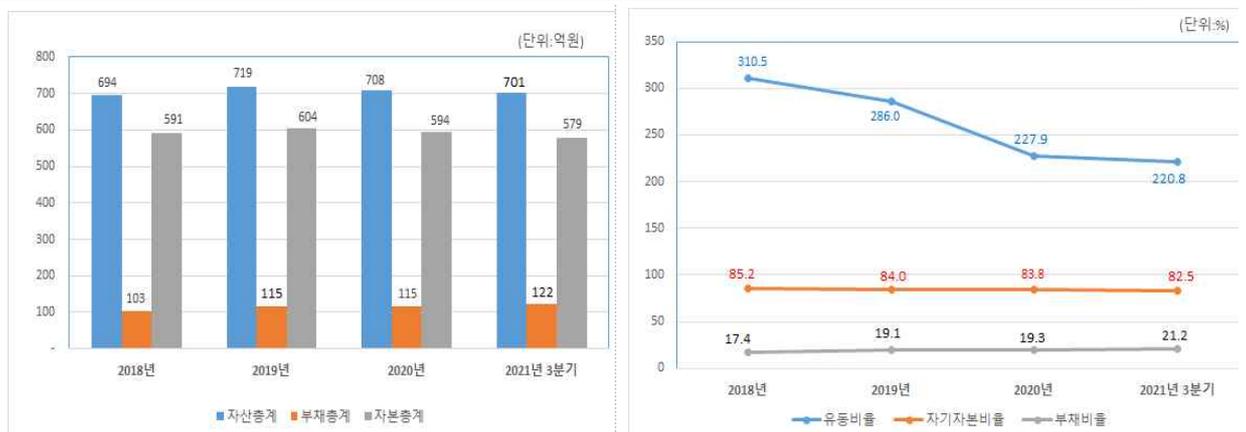


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

그림 4. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 매출 감소한 가운데 연구개발비 부담 확대로 적자전환

동사는 COVID-19 팬데믹의 장기화로 해외 판매량이 급감하면서 2020년 결산 매출은 전년대비 34.7% 감소한 246억원을 시현하였다. 한편, 국제 가격으로 연동되는 주요 원재료 가격의 상승을 비롯한 원가 부담의 확대로 매출총이익이 적자로 전환됨에 따라 판매관리비 절감 노력에도 불구하고, 영업손실 19억원(매출액영업이익률 -7.8%), 순손실 11억원(매출액순이익률 -4.3%)을 보이며 적자전환되었다.

■ 영업실적 악화에도 불구하고 비교적 양호한 재무구조 유지

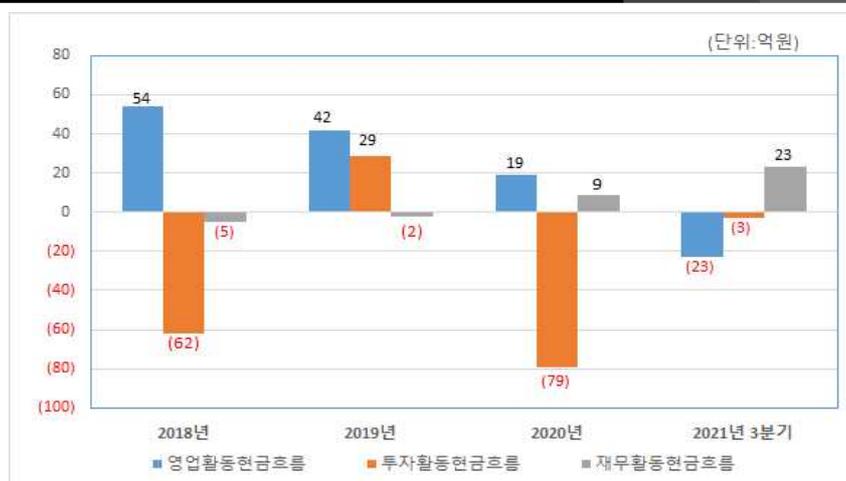
동사의 2021년 3분기 매출은 전년동기대비 11.2% 감소한 174억원을 시현하였으며, 주요 제품의 판매단가 인하, 고정비 부담의 확대 등으로 영업손실 29억원(매출액영업이익률 -16.6%), 순손실 16억원(매출액순이익률 -9.2%)을 시현하며 전년 말대비 손실폭이 더욱 확대되며 수익성이 악화되었다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 3분기 기준 부채비율 21.2%, 자기자본비율 82.5%, 유동비율 220.8%, 차입금의존도 12.6%를 기록하였으며, 순손실로 인한 이익잉여금의 축소, 운전자금 확보 용도의 단기차입금의 증가에도 불구하고 낮은 부채비율을 유지하며 비교적 양호한 재무안정성을 나타내고 있다.

■ 영업활동, 투자활동 자금 부족으로 재무활동을 통해 자금 운용

동사는 2021년 3분기 기준 순손실로 인해 영업활동현금흐름 또한 부족 상태가 지속되는 가운데 장단기금융상품 취득 등의 투자활동 자금 유출로 인해 단기차입금의 조달을 통해 자금을 운용하며 전반적인 자금흐름이 미흡한 상태이다.

그림 5. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2020) 분기보고서(2021)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

#### 의약품 중간체, 원료의약품, 농생명 제품 개발 및 제조 전문기업

동사는 축적된 공정 노하우를 바탕으로 고객과 전략적 파트너십 강화를 통하여 지속적인 사업 확대를 추진하고 있다. 또한, 해당 기술을 적용한 다양한 제품을 개발하여 글로벌 제약회사들을 대상으로 제품을 공급하고 있는 CMO 전문기업이다.

#### ■ 주요 사업 이슈 및 향후 전망

동사는 부설연구소 및 전문 연구 인력을 보유하고 있으며, 연구소장을 중심으로 원료의약품과 농생명 관련 의약품 개발 및 생산을 지원하고 있으며, 2019년부터 정밀화학분야로 연구영역을 확장하여 다양한 제품의 연구개발을 수행하고 있다. 의약품 및 농약품으로는 항암제, 에이즈 치료제, 고혈압 치료제, 알러지 치료제, 제초제를 포함한 작물보호제 등을 제공하여 안정적인 매출을 시현하고 있으며, 주요 매출처는 글로벌 제약 회사로 구성되어 있다. 동사 홈페이지에 따르면, 제품 품질관리는 GMP 6 시스템에 의하여 원료구입, 제품분석, 생산, 출하 공정에 대한 전반적인 품질경영 시스템이 확립되어, 최고의 품질과 고효율의 기술을 고객에게 제공하고 있는 것으로 확인된다. CDC Chemistry를 적용한 다양한 의약품 중간체로 사용되는 Coupling Agent 및 전자재료용, Chlorodormate 등의 산업용 제품을 개발하여 상용화하였으며, Dialkylazodi-carboxylate류 제품들에 대한 연구개발을 기반으로 DBAD, DTAD 파일릿 생산 테스트 및 시생산을 통해 판매한 실적을 보유하고 있다. 그 외에도 투명 필름에 적용 가능한 CPI(Colorless Polyimide) Monomer 3종(TFDB, BPDC, ODPA)에 대한 핵심기술을 보유한 것으로 확인된다. 동사는 우수한 업력으로 축적된 공정 노하우를 통해 월하공장과 화치공장 내 구축된 설비로 안정적인 물량을 공급하고 있으며, 글로벌 CMO 사업을 수행하고 있다.

그림 6. GMP 6 시스템



\*출처: 동사 홈페이지 발췌(2022)

동사는 다목적 생산과 대량생산이 가능한 화치공장과 월하공장을 보유하고 있으며 ISO9001, ISO9002, ISO14001 등의 국제적인 품질인증을 확보한 이력이 확인된다. 또한, IQRS(International Quality Rating System)를 통해 작업의 효율성을 객관적으로 측정하여, 전체적인 품질개선을 달성할 수 있는 품질경영시스템을 도입하여 제품 품질에 대한 경쟁력을 제고하고 있는 것으로 파악된다.

### ■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업에 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, 나이스평가정보 등이 있다.

그림 7. ESG



\*출처: NICE평가정보(주)

산업통상자원부(2021)는 국내외 주요 13개 평가기관 등의 3,000여 개의 지표와 측정항목을 분석하여 61개 ESG 이행과 평가의 핵심 및 공통사항을 마련하였다. 또한, 관계부처와 각 분야 전문가, 이해관계자의 의견을 반영하여 글로벌 기준에 부합한 K-ESG 가이드라인을 제시하였다. K-ESG의 61개 항목 구성은 다음의 표와 같다.

표 5. K-ESG 가이드라인 구성

구분	주요평가항목
정보공시 (5)	ESG 정보공시 방식·주기·범위 등
환경 (17)	환경경영 목표 및 추진 체계, 친환경 인증, 환경 법규위반 등 온실가스 배출량, 폐기물·오염물질 배출량, 재활용률 등
사회 (22)	사회책임경영 목표, 채용, 산업재해, 법규위반 등 채용·정규직, 산업안전, 다양성, 인권, 동반성장, 사회공헌 등
지배구조 (17)	이사회 전문성, 이사회 구성, 주주권리 등 윤리경영, 감사기구, 지배구조 법규위반 등

\*출처: 산업통상자원부 보도자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한국기업지배구조원(2022) 및 나이스평가정보(2022)는 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 한국지배구조원에서 제공하는 원료의약품 생산 관련 업체의 ESG 평가등급은 다음과 같다.

**표 6. 한국기업지배구조원의 원료의약품 업체 ESG 등급 현황**

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
엔지켐생명과학	183490	C	D	C	B	2021
영진약품	003520	B+	B+	A	B+	2021
일동제약	249420	A	B+	A	A	2021
경보제약	214390	B+	B+	A	B+	2021

\*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 서스틴베스트에서 제공하는 원료의약품 관련 업체의 ESG 등급은 다음과 같다.

**표 7. 서스틴베스트의 원료의약품 업체 ESG 등급 현황**

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
에스티팜	237690	A	AA	5천억 미만
영진약품	003520	BB	A	5천억 미만
휴온스글로벌	084110	B	BB	5천억 이상
일동제약	249420	B	BB	5천억 이상

\*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 ESG 활동은 공개자료 및 질문지를 통해 별도로 확인하였다. 환경요소 부문에서는 환경경영시스템 ISO14001 인증을 보유하고 있으며, 에너지 용수사용 절감 노력이 확인된다. 또한, 휘발성유기화학물질 배출시설 설치 신고증, 대기배출시설 설치 허가증, 폐수배출시설 설치 허가증 등을 보유하여, 안전한 작업환경 구축을 위해 노력하는 기업으로 확인된다. 동사의 사회요소 부문에서는 여성 근로자가 근무하고 있는 것으로 파악되나, 인권 보호 정책, 협력사 지원 프로그램, 소비자 안전 관련 인증, 사회공헌 프로그램 등의 활동이 미흡한 것으로 조사되었다. 동사는 단시간 근로자를 제외한 근로자 57명 중 기간제 근로자는 없는 것으로 확인되고, 여성 근로자는 9명으로 파악되었다. 여성 인력은 전체의 약 15.8%를 차지하는 것으로 확인되며, 여성 사회참여를 위해 적극적인 노력이 필요할 것으로 판단된다.

표 8. 여성/기간제 근로자 근무 현황

(단위: 명)

성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
남	48	-	48
여	9	-	9
합계	57	-	57

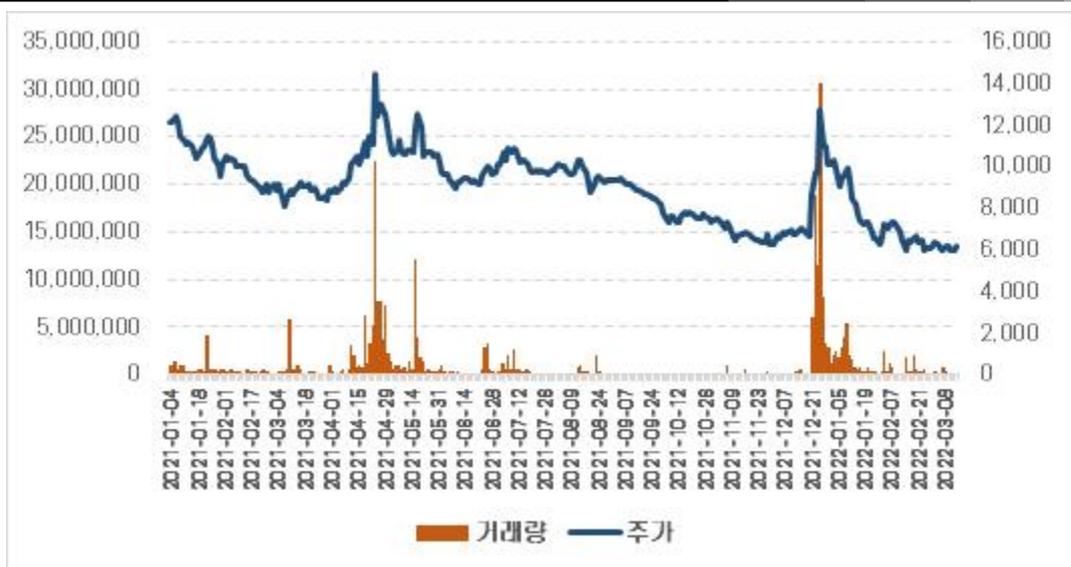
\*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문과 관련하여 이사회는 사내이사 2명(대표이사 포함), 사외이사 1명으로 구성하여 이사진 중 33%를 사외이사로 구성하여 이사회 독립성을 유지하고 있으며, 이사 선임 시 주주총회 이전에 선임예정인 이사에 대한 정보를 공개하고 있다. 한편, 동사는 비상근 감사를 선임하고, 주주와의 관계, 회사와의 거래 등에 대한 내역을 금융감독원 전자공시 시스템 및 동사 홈페이지에 공시함으로써 지배구조 정보를 투명하게 진행하고 있는 것으로 파악된다. 최근 기업의 중장기적 관점으로 기업 가치 향상과 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요한 것으로 여겨진다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2022.03)