

기술 2024-181

2024.10.31.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 의약품

광동제약(009290)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 하상수 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

광동제약(009290)

스테디셀러 제품군 보유 국내 F&B 및 의약품 제조 기업

기업정보(2024.10.23. 기준)

대표자	최성원
설립일자	1963년 10월 16일
상장일자	1989년 11월 17일
기업규모	중견기업
업종분류	합성 의약품 및 기타 완제 의약품 제조업
주요제품	제주삼다수, 비타500, 면역주사제 등

시세정보(2024.10.23. 기준)

현재가(원)	5,860원
액면가(원)	1,000원
시가총액(억 원)	3,072억 원
발행주식수	52,420,851주
52주 최고가(원)	8,500원
52주 최저가(원)	5,480원
외국인지분율	17.46%
주요주주	
최성원 외 16인	27.91%

■ 국내 높은 인지도를 보유한 제품군 기반의 F&B 사업 전문 기업

광동제약(이하 동사)은 1963년 10월 전통의학의 현대화를 통해 여러 의약품 개발 사업을 영위할 목적으로 설립되었으며, 각종 의약품 및 다양한 건강음료 사업을 진행 중이다. 동사의 주력 사업은 ‘제주삼다수’, ‘비타500’ 등의 제품군을 포함한 F&B(Food&Beverage)영업 사업으로 2023년 기준 동사 매출 비중의 50.1%를 차지하고 있다.

■ 인구 고령화에 따른 제약산업 시장 확대 전망

제약산업은 원료 및 완제 의약품의 생산과 판매, 신약 개발을 위한 연구를 총괄하는 첨단 부가가치 사업으로 타 업종에 비해 기술 집약도가 높고, 고도의 전문성과 긴 투자기간을 수반하는 사업이다. 또한, 제약산업은 진입장벽이 높은 산업이나, 신약 개발에 성공할 경우 막대한 고부가가치 창출이 가능한 산업이다. 특히, 인구 고령화 및 바이오 기술의 발전에 따라 제약산업은 지속 성장할 것으로 전망된다.

■ 사업 다각화를 통한 시장 경쟁력 확보

견고한 매출 기반의 제품군을 제공하는 F&B영업 사업이 동사의 주력 사업이며, 그 외에도 면역주사제, 비타민D 주사제, 혈관보강제 등의 제품군을 보유한 병원영업 사업을 전개하고 있다. 이에 인유두종바이러스(HPV) 백신 ‘가다실·가다실 9’을 유통하면서 매출 실적을 증가시키고 있다. 또한, 동사는 인체·동물용 검사기, 카트리지 등을 제조 및 판매하는 체외진단기기 전문기업 ‘프리시전바이오’를 인수하면서 체외진단기기 및 개인 맞춤형 헬스케어 사업을 확대할 예정이다.



요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	13,381.8	7.6	449.4	3.4	255.4	1.9	4.9	3.0	67.6	458	12,151	16.2	0.6
2022	14,315.5	7.0	382.4	2.7	267.0	1.9	4.8	2.9	70.4	461	12,593	12.9	0.5
2023	15,144.5	5.8	420.7	2.8	393.7	2.6	7.0	3.9	83.3	705	13,588	10.5	0.6

기업경쟁력

브랜드 파워 및 견고한 수요 기반의 F&B 및 의약품 제조 전문 기업	<ul style="list-style-type: none"> ■ 비타500, 삼다수, 헛개수 등 시장지배력이 높은 F&B 제품군 다수 보유 및 우황청심원, 쌍화탕 등 약국 영업 분야 내 스테디셀러 제품군 확보 ■ 기존 스테디셀러 제품군의 파생 제품 개발(어린이용 비타500 키즈, 얼려먹는 비타500, 비타500 젤리 등)을 통한 매출 확대
사업 다각화를 통한 매출 기반 확보	<ul style="list-style-type: none"> ■ 인유두종바이러스(HPV) 백신 '가다실.가다실 9' 계약 체결을 통한 국내 마케팅 및 유통 실시로 백신 시장 확대 계획 ■ 체외진단기기 전문 기업 '프리시전바이오' 인수를 통한 헬스케어 사업 확대 추진

핵심 기술 및 적용제품

F&B영업	<ul style="list-style-type: none"> - 제주삼다수: 국내 생수 브랜드 중 화산염층 사이의 지하수를 제공하는 화산암반수로, 바나듐, 칼슘, 미네랄 등을 함유하고 있음 - 비타500: 액상, 캡슐, 정제형 비타민C의 흡수율 비교 결과 액상 제형이 체내에 더 잘 흡수된다는 연구 결과를 바탕으로 마시는 비타민C 음료 개발 	동사의 주요 제품
병원영업	<ul style="list-style-type: none"> - 면역주사제 일종인 인유두종바이러스(HPV) 백신 '가다실.가다실 9' 국내 마케팅 및 유통 실시 - GSK의 로타릭스(로타바이러스), 신플로릭스(페렴구균), 인판릭스-IPV(DTPa-IPV), 박셈힙(뇌수막염), 멘비오(수막구균) 등 영유아용 백신 등을 제공 중 	<div data-bbox="853 918 1484 1097"> F&B 상품  </div> <div data-bbox="853 1108 1484 1355"> 면역주사제  </div>

시장경쟁력

세계 의약품 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2021년	1조 4,294억 달러	▲5.3%
	2026년	1조 8,479억 달러	
국내 의약품 제제 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2022년	22조 2,702억 원	▲9.2%
	2027년	34조 5,606억 원	
시장환경	<div>■ 인구 고령화 및 건강관심 증대에 따른 수요 증가로 인해 제약산업 시장규모 지속 성장 전망</div> <div>■ 타 업종 대비 높은 기술 집약도·규제·R&D 비용으로 인해 진입장벽이 높은 산업이나, 고부가가치 창출이 가능한 산업</div>		

I. 기업 현황

오랜 업력 기반의 스테디셀러 제품군을 보유한 제약 기업

동사는 한방감기약, 백신 및 항암제류의 제품을 제공하는 약국/병원 영업 사업을 제공하고 있으며, 비타 500, 제주삼다수 등 스테디셀러 제품군을 보유하고 있는 기업이다. 병원 및 약국에 제품을 직접 공급하고 있으며, 신제품 개발 및 사업 다각화를 통해 매출 확대를 위한 노력을 진행 중이다.

■ 기업 개요

동사는 한방감기약 등의 약국영업, 백신 및 항암제류의 병원영업, 건강드링크 등의 F&B영업 등의 사업을 영위하며 1963년 10월 설립되었으며, 1989년 11월 유가증권시장에 상장되었다. 여러 의약품 개발과 첨단 신약 도입을 위한 개발을 지속하고 있으며 건강음료 개발 등을 통한 헬스케어 사업도 제공하고 있다. 그 외 기타 식품 제조업을 하는 1개의 상장업체와 식품첨가물 제조, 상품도매업, 신기술사업 투자업 등을 제공하는 12개의 비상장업체가 연결대상 종속회사로 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1978.12.	한이제약 인수
1989.11.	유가증권시장 상장
1994.04.	광동한방병원 개원
2005.04.	한국능률협회 마케팅대상 명품 브랜드상 수상(비타500)
2010.07.	'2011 에너지위너상' 에너지절약부문 수상(소비자시민모임)
2012.06.	보건복지부 '혁신형제약기업 인증' 획득
2019.05.	영국 옥스퍼드 캔서 바이오마커스社 투자 파트너십 체결
2021.05.	슬표우항청심원 엘-무스콘 안정성 증대 관련 특허 등록

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

주식등의대량보유상황보고서(2024.10.08.) 기준, FIDELITY PURITAN TRUST(9.96%)가 동사의 최대주주이며, 그 외 최성원(6.59%), 가산문화재단(5.00%), 광동생활건강(3.26%), 박일희 외 12인(3.10%)이 보유하고 있고, 기타 주식이 72.09%이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
FIDELITY PURITAN TRUST	9.96
최성원	6.59
가산문화재단	5.00
광동생활건강	3.26
박일희 외 12인	3.10
기타	72.09
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
광동헬스바이오(주)	그 외 기타 식료품 제조업	56,897
코리아이플랫폼(주)	소모성자재 구매대행	187,587
케이디인베스트먼트(주)	금융업, 서비스업	23,690

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), 주식등의대량보유상황보고서(2024.10.08.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

최성원 대표이사는 서울대 경영학 학사, 일본 게이오기주쿠대학교 경영학 석사를 취득하였으며, 1992년 광동제약에 입사해 영업본부장, 부사장, 대표이사 사장, 대표이사 부회장 등을 역임한 뒤, 2023년 광동제약 대표이사 회장으로 선임되어 현재까지 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업

동사는 쌍화탕, 경옥고 등의 한방 기반 일반의약품과 전문의약품, 백신유통사업 및 헬스케어 사업을 제공하는 업체이다. 특히, 천연물, 한방 레시피를 바탕으로 한 동사의 주력 제품인 ‘제주삼다수’, ‘비타500’ 등을 기반으로 하는 F&B영업 부문을 주력 사업으로 제공하고 있다. 2023년 기준 동사 매출 비중의 50.1%가 F&B영업에서 발생했으며, 면역주사제, 백신치료제 등의 병원영업 부문이 17.3%, 한방감기약, 자양강장제 등의 약국영업 부문 사업이 12.3%가 발생하였다.

■ 주요 고객사

동사의 약국용 일반제품은 대형 도매상 및 전국 주요도시 약국 등에 판매되고 있으며, 병원용 제품은 국공립 및 사립 병원 등에 직접 공급되고 있다. 또한, 동사 매출의 다수를 차지하고 있는 F&B제품은 쿠팡, 농협하나로유통 등의 오프라인 매장과 온라인으로 판매되고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>E 환경경영</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정기술 개선에 의한 폐기물 관리 및 제조 비용 절감 ◎ 환경경영체계 구축을 통한 환경 영향 최소화 전략 수립 	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행
 <p>S 사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영 ◎ 고충처리담당 상주인원을 통한 수시 상담 등 수행 	 <p>4 모두를 위한 양질의 교육</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
 <p>G 기업지배구조</p>	 <p>16 평화, 정의, 포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 사이버감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 		

II. 시장 동향

건강관심 증대 및 인구 고령화 대비로 인한 제약산업 수요 지속 확대 전망

인구 고령화 및 바이오 기술의 발전에 따라 제약산업은 세계적으로 유망한 산업군으로 인식되고 있으나, 인간 생명에 직결될 수 있어 연구개발부터 임상시험, 제조 및 판매에 이르는 모든 과정에 대한 높은 수준의 규제가 요구되며 투자비용이 높아 진입장벽이 높은 산업이다. 투자 리스크 대비 신약 개발에 따른 고부가가치 창출이 가능하므로 국내외 기업들은 적극적인 R&D 투자 확대를 통해 신약 개발을 추진 중이며, 이에 따라 제약산업은 지속 성장할 것으로 전망된다.

■ 고부가가치 창출을 기반으로 지속 성장 중인 제약산업

제약산업은 인간의 생명·보건에 관련한 고부가가치 산업이자 지식 기반 산업으로 원료 및 완제 의약품의 생산·판매, 신약개발을 위한 연구 등 모든 과정을 포괄하는 첨단 부가가치 산업이다. 타 업종에 비해 기술 집약도가 높고 고도의 전문성과 함께 긴 투자기간과 높은 위험을 수반하는 사업이나, 글로벌 블록버스터급 신약 개발에 성공할 경우 막대한 고부가가치 창출이 가능하여 미래 성장산업으로 분류되고 있다. 또한, 인구 고령화와 바이오 기술의 발전 등은 제약산업에 대한 중요성을 증가시키고 있으며, 현재 세계 각국에서 제약산업에 대한 투자를 지속적으로 확대 중이다.

의약품은 사람이나 동물의 질병을 진단, 치료, 경감, 예방하는 데에 사용하는 것으로 제약산업은 의약품의 연구 개발·제조·가공·보관 및 유통과 관련된 산업을 의미한다. 의약품은 크게 전문의약품(ETC)과 일반의약품(OTC)으로 구분할 수 있다.

전문의약품(ETC)은 의사의 처방에 따라 사용하는 의약품으로, 일반의약품에 비해 부작용이 발생할 수 있으며, 일반 소비자가 전문의약품을 구입할 때는 전문적인 진단과 감독 아래 사용해야 하므로 처방전이 필요하다. 습관성, 의존성, 내성 등이 발생할 수 있거나, 약물 간의 상호작용으로 인한 약물의 효과가 급상승·급감할 수 있는 의약품을 전문의약품으로 규정한다.

일반의약품(Over The Counter, OTC)은 전문의약품과 달리 의사의 처방 없이 판매, 구매할 수 있는 의약품으로, 처방전 없이 약국에서 일반적으로 구입 가능한 두통약, 감기약, 진통제 등이 일반의약품에 해당한다.

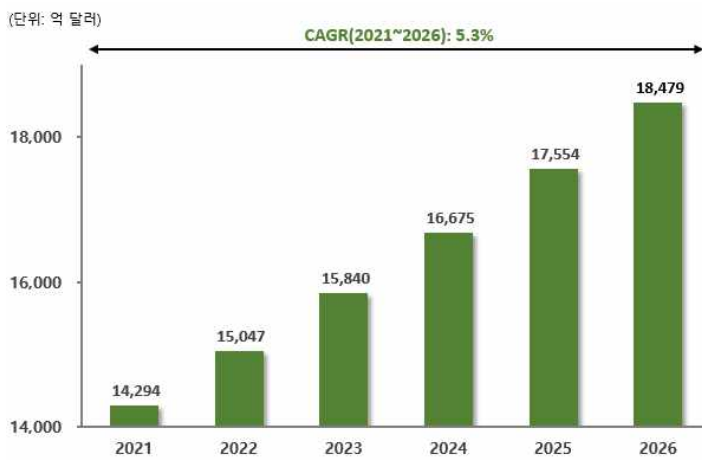
[표 4] 제약산업의 전후방산업

후방산업	제약산업	전방산업
		
원료의약품 공급 산업	제약 업체	병원, 약국 등

자료: Unsplash 이미지 사이트, NICE디앤비 재구성

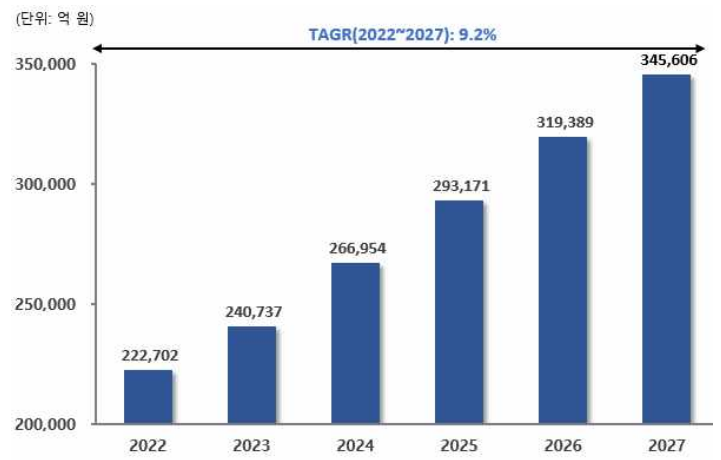
의약품 산업은 국민의 건강, 복지의 증진, 질병으로 인한 사회적 비용의 감소 등과 직결되기 때문에 제품 생산에 대한 정부의 규제가 심한 편에 속한다. 특히, 의약품의 사용은 인간의 생명과 직접적으로 연관되어 있어 연구개발부터 임상시험, 인허가, 생산, 제조 및 시판 후 안전 등 의약품 관리 전반에 걸쳐 높은 수준의 규제가 요구된다. 높은 수준의 규제와 R&D 비용은 제약산업의 진입장벽을 높이고 있으나, 국민 소득의 증가와 건강에 대한 관심 증대, 인구 고령화에 따른 노인 진료비의 상승, 만성질환의 증가 및 신종질환의 출현은 제약산업의 수요를 지속 증가시키고 있다. 이에 상위 제약사들은 공격적인 R&D 투자를 통해 신약 후보 물질에 대한 가시화를 목전에 두고 있으며, 국내기업들도 신약개발에 대한 투자를 지속 확대 중에 있다.

[그림 1] 세계 의약품 시장규모



자료: 한국제약바이오협회(2022), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 의약품 제제 시장규모



자료: 통계청(2022), NICE디앤비 재구성

한국제약바이오협회 보고서에 의하면, 세계 의약품 시장은 2021년 1조 4,294억 달러의 규모에서 연평균 5.3% 성장하여 2026년 1조 8,479억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 또한, 통계청 자료에 따르면, 국내 의약품제제 시장은 2022년 22조 2,702억 원의 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 9.2%의 성장률을 보이며 2027년 34조 5,606억 원의 규모로 성장할 것으로 전망되고 있다.

■ 경쟁사 분석

의약품 관련 산업은 국민의 건강, 복지 증진, 질병으로 인한 사회적 비용의 감소가 직결되기 때문에 제품 생산에 대한 정부의 규제가 심한 편이며, 연구개발, 임상시험, 제조 및 유통 등 모든 과정이 엄격히 통제 관리되어 진입하기 어려운 시장이다. 국내 기업들은 신약 원천기술의 조달을 외국 제약사나 기술거래선에 의존하거나 대부분 복제약에 의존한 생산활동을 진행하고 있었으나, 최근 국내 기업들도 신약개발에 대한 지속적인 투자를 진행 중이며, 신약 기술수출 등도 증가하는 추세이다. 동사와 같은 국내 제약업종 업체로는 종근당, 한미약품 등이 있다.

종근당은 1941년 설립된 바이오시밀러 기반 완제 의약품 제조기업으로, 2013년 의약품사업부문을 인적분할하여 유가증권시장에 재상장되었으며, 신약개발에 투자하여 국산 신약 항암제 ‘캄토벨 주’ 허가를 취득하였다.

종근당은 피부과용 코스메슈티컬 제품 개발을 지속함으로써 피부과 부문 점유율을 확대하고 있다. 2022년 기준, 피부재생 성장인자를 함유한 ‘BNV EXO’를 출시하여 피부미용 전문 피부과에 판매하였으며, 미간 주름 개선을 적응증으로 식약처 품목허가를 취득 후 2020년 출시한 보툴리눔톡신(보톡스) 제품 ‘원더톡스’를 중심으로 피부과 부문 뷰티·헬스 제품 라인업을 강화하고 있다.

한미약품은 1973년 설립되었으며, 2010년 의약품 제조 및 판매 사업부문을 인적분할하여 유가증권시장에 상장하였다. 주요 매출을 구성하는 제품으로는 고지혈증 치료제 ‘로수젯’, 복합고혈압 치료제 ‘아모잘탄’, 발기부전 치료제 ‘팔팔정’ 등이 있으며, 팔팔정은 비뇨기과 부문에서 높은 인지도를 확보하고 있다. 그 외에도 의학적 미충족 수요가 높은 당뇨/대사질환 치료제 개발을 위한 혁신 신약 파이프라인을 구축하고 있으며, 펩타이드 신약, 디지털 치료제 등의 형태로 임상시험을 진행하고 있다.

[표 5] 국내 의약품 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
광동제약 (동사)	의약품 및 의약외품	13,382	14,316	15,145	· 중견기업, 유가증권시장 상장(1989.11.17.) · 브랜드 파워 기반의 F&B 및 의약품 제조 전문 기업 · 면역주사제, 비타민D 주사제, 혈관보강제 등의 제품군을 보유한 병원영업 사업 전개
종근당	의약품 및 의약외품	13,436	14,883	16,694	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2013.12.06.) · 신약, 개량신약, 제네릭 의약품 개발 전문 기업 · 주요 파이프라인: 표적항암제, 자가면역질환 치료제 등
한미약품	의약품 및 의약외품	12,032	13,315	14,909	· 중견기업, 유가증권시장 상장(2010.07.30.) · 고혈압치료제 개발 및 판매를 통한 경쟁력 확보 · 신약 파이프라인: 호중구감소증 치료제, 비만치료제 등

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

견고한 매출을 견인 중인 제품군 기반의 전문의약품 및 F&B영업 기업

동사는 전문의약품 및 식음료 판매 사업을 영위하는 업체로 ‘제주삼다수’, ‘비타500’, ‘옥수수수염차’, ‘헛개차’ 등 여러 견고한 매출 기반의 주력 브랜드를 보유하고 있으며, 주력 제품들의 파생 제품 개발을 통해 매출 확대를 위한 노력을 지속하고 있다. 또한, 동사는 백신, 항암제 등의 병원영업 부문 사업의 여러 제품 유통을 맡아 시장을 지속 확장시키고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

동사는 면역주사제, 전립선암 및 유방암 등의 항암제 제품군을 보유하고 ‘광동우황청심원’, ‘비타500’, ‘옥수수수염차’ 등 견고한 매출 기반의 주력 브랜드를 제공하고 있는 전문의약품 및 식음료 판매 사업을 영위하는 업체이다. 2023년 기준 동사 매출 비중의 50.1%를 F&B영업 사업이 차지하고 있으며, 17.3%를 병원 영업 사업이, 12.3%를 약국영업 사업이 차지하고 있다.

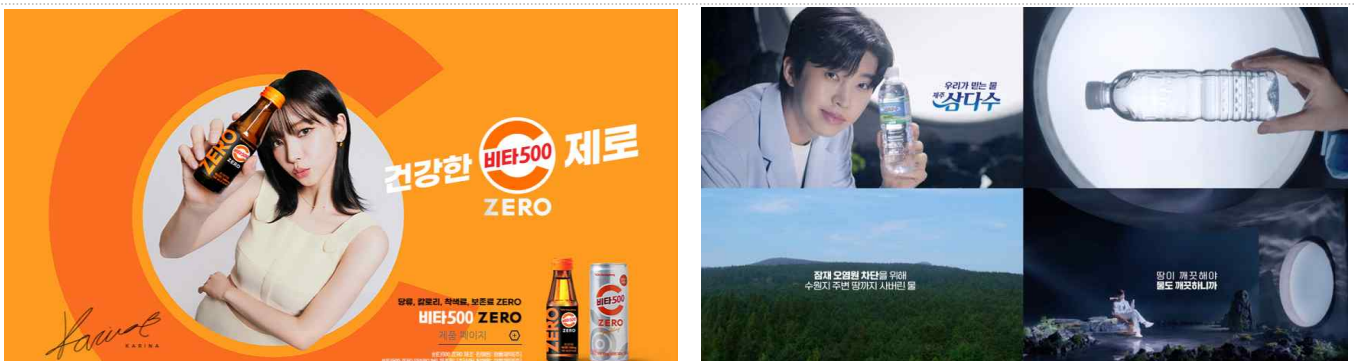
■ 견고한 매출 기반의 제품 브랜드 파워를 보유한 F&B영업 사업

동사의 주요 사업은 ‘제주삼다수’, ‘비타500’, ‘옥수수수염차’, ‘헛개차’ 등 여러 주력브랜드를 제공하고 있는 F&B 사업이다. 동사는 독창적인 의약품 개발과 한방의 과학화를 목표로 다양한 한약제제, 전문의약품, 건강기능식품 및 기능성 음료를 개발하여 여러 유명 브랜드 음료들을 제공하고 있다.

동사의 주요 제품인 생수 ‘제주삼다수’는 2023년 동사 매출 비중의 33.8%를 차지한 동사의 대표 상품으로, 1998년 제주 지하수 난개발 방지를 위한 공익사업 먹는샘물 브랜드로 출시되었다. 국내 생수 브랜드 중 화산염층 사이의 지하수를 제공하는 화산암반수로, 바나듐, 칼슘, 미네랄 등을 함유하고 있다. 먹는샘물 판매 수익을 제주도로 환원하여 지역사회 발전에 기여하고, 청정 이미지를 부각하여 소비자들에게 긍정적인 이미지를 제공하여 높은 시장점유율을 확보하였다.

‘비타500’은 액상, 캡슐, 정제형 비타민C의 흡수율 비교 결과 액상 제형이 체내에 더 잘 흡수된다는 연구 결과를 바탕으로 마시는 비타민C라는 발상 아래 2001년 비타민 함유 드링크를 시판하면서 처음 제공되기 시작하였다. 2006년에는 중국 시장에도 진출하여 국민 브랜드 음료로서 이름을 알리고 있으며, 어린이용 비타500 키즈, 얼려먹는 비타500, 비타500 젤리 등 다양한 파생 제품을 지속적으로 개발하고 있다.

[그림 3] 동사 주요 브랜드 제품군 광고



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

국내 높은 인지도를 보유 중인 동사의 F&B영업 부문 제품들이 소비자들의 선택을 받게 된 배경에는 동사가 강점이 있는 천연물, 한방 레시피를 바탕으로 옥수수수염차, 헛개차 등과 같은 출시하여 메가히트를 기록했기 때문으로 분석된다. 또한, 동사는 제품별로 적절한 홍보모델을 선정하여 브랜드 이미지를 소비자에게 각인시켰으며, 소비자들의 편의성, 건강에 대한 관심 확대, 피로회복/질병예방/다이어트 등과 같은 액상차의 효능에 대한 수요 증대에 기인한 점도 지속적인 브랜드 파워 유지의 비결로 꼽힌다.

■ 백신, 항암제, 비만치료제 등의 제품군을 보유한 병원영업 부문

동사는 면역주사제, 비타민D 주사제, 혈관보강제, 전립선암, 유방암 등의 항암제 제품군을 보유한 병원영업 사업을 전개하고 있다. 동사는 백신 사업에서 GSK의 로타릭스(로타바이러스), 신플로릭스(폐렴구균), 인판릭스-IPV(DTPa-IPV), 박셈립(뇌수막염), 멘비오(수막구균) 등 영유아용 백신 유통을 주력으로 하고 있으며, 2022년부터 4가 독감백신인 ‘플루아릭스’와 대상포진 백신 ‘싱그릭스’에 대한 유통도 맡게 되어 신제품 효과를 통해 점차 시장점유율을 확대해나가고 있다. 의약품 시장조사기관 IQVIA에 따르면 싱그릭스의 2023년 1분기 처방액은 약 63억 원으로, SK 바이오사이언스의 ‘스카이조스터’(약 95억 원)에 이어 2위를 차지한 것으로 나타났다.

한편, 동사는 최근 한국 MSD와 인유두종바이러스(HPV) 백신 ‘가다실·가다실 9’의 Co-promotion 계약을 체결하였으며, 2024년부터 가다실·가다실 9의 국내 마케팅·유통을 진행 중이다. 동사는 이번 HPV 백신 도입으로 백신 사업 분야의 제품 라인업을 강화하여 백신 시장에서의 동사 입지를 지속 확장해 나갈 계획이다.

[그림 4] 자궁경부암 백신 ‘가다실·가다실 9’



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

그 밖에도 동사는 병원 영업부문에서 레나라, 코포랑, 비카루드 등 항암제 제품(전립선암 및 유방암 등)과 비만치료제(콘트라브 서방정, 아디펙스, 아트라진 등), 비타민제(비타민 D3 비오엔주), 혈관보강제(베니톨) 등을 주력 제품으로 보유하고 있다.

[그림 5] 동사 병원 영업부문 주력 제품



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 광동 R&DI센터를 기반으로 다양한 천연물과 기능성 소재 개발 및 식/의약품의 완제품 개발 연구를 진행하고 있다. 천연물의 기능성 탐구, 차별화 및 안전한 식품 제공을 목표로 하는 천연물융합연구개발본부와 신경계, 비뇨기계, 소화기계 등의 한방 의약품 및 전문의약품 분야 연구개발을 진행하는 의약연구팀으로 연구 분야가 분리되어 있다. 동사의 대표적인 연구개발 실적으로는 성인 대상 비타민D 결핍 치료제인 KDBON-302, 신호전달체계를 통해 지방세포의 분화 억제 및 지방축적 억제하는 비만 관련 합성 신약 연구 등이 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	12,518	13,945	20,410
연구개발비 / 매출액 비율	1.5	1.6	2.2

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년간 지속적인 매출 성장, 영업수익성은 소폭 하락세

동사는 주력 부문인 의약품 및 식음료 신제품군 확대로 최근 3개년간 매출실적은 성장세를 보이고 있으나, 2022년부터 주요 원재료 가격 변동 등에 따라 영업수익성은 소폭 하락하였다.

■ 최근 3개년 백신류 등 의약품 판매호조 및 MRO 확대로 양호한 외형 성장세 유지

동사는 의약품(백신류, 항암제류 외) 및 식음료(쌍화탕, 비타500 등의 드링크) 제조, MRO(소모성자재 구매대행)를 주력 사업으로 영위하는 가운데, 백신류(면역주사제 등) 등 의약품 판매호조, MRO 확대 등에 힘입어 2021년 전년 대비 7.6% 증가한 13,381.8억 원, 2022년 전년 대비 7.0% 증가한 14,315.5억 원, 2023년 전년 대비 5.8% 증가한 15,144.5억 원의 매출액을 기록하며 최근 3개년간 외형 성장세를 나타내었다.

한편, 2024년 상반기 제주삼다수 등의 상품 판매 호조 및 가다실 등 신규 상품군 판매 확대 등에 따라 전년 동기 대비 12.7% 증가한 8,253.0억 원의 매출액을 기록하며 매출 증가세를 지속하였다.

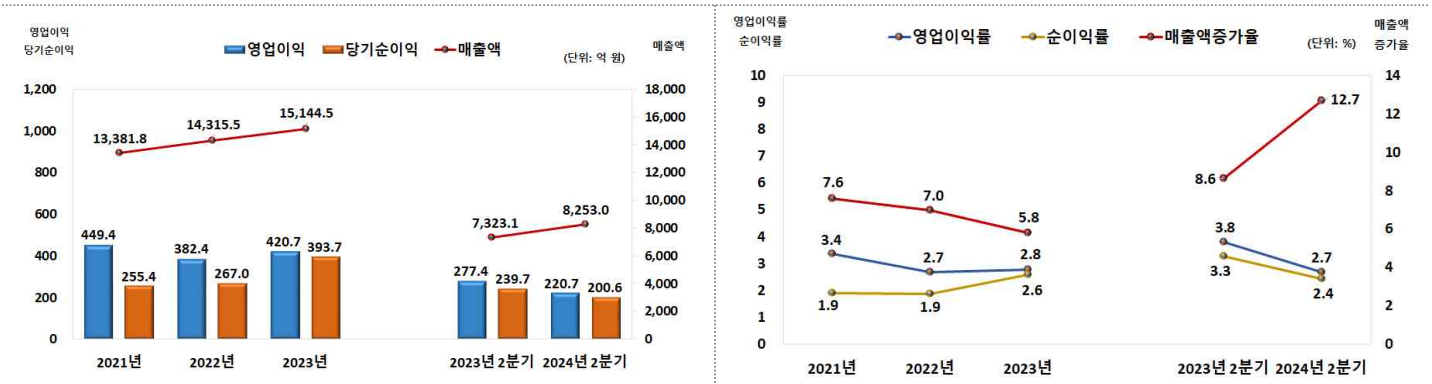
■ 2022년부터 우황 등 주요 원재료 가격 변동에 의한 영업수익성 소폭 하락

2021년 3.4%의 영업이익률을 기록한 후, 우황 등 동물성 생약재의 가격 상승, 코로나19 과정에서 발생한 기타 원재료 수급대란 등의 사유로 원가율이 상승하여 2022년에는 전년 대비 하락한 2.7%의 영업이익률(영업이익 382.4억 원)을 기록하며 수익성이 다소 약화되었다. 2023년에는 전년 수준의 판관비 부담이 유지되어 전년과 비슷한 2.8%의 영업이익률(영업이익 420.7억 원)을 기록하였다.

한편, 2024년 상반기에도 우황 등 주요 원재료 가격 상승세가 지속되어 원가율이 전년 동기 79.5%에서 81.2%로 증가함에 따라 반기 영업이익률은 전년 동기 3.8%에서 2.7%(반기 영업이익 220.7억 원)로 하락하였다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

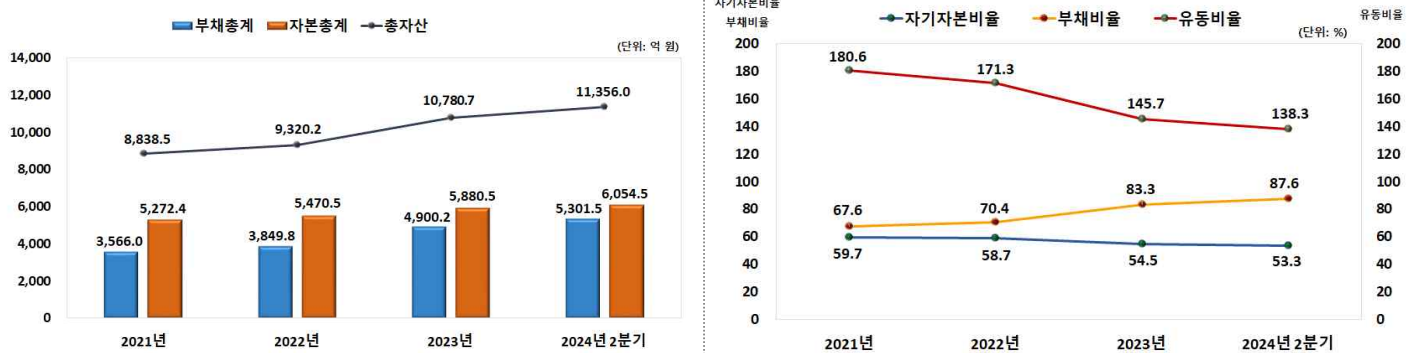
■ 주요 재무안정성 지표는 악화 추세이지만, 양호한 수준 유지

동사의 부채비율은 2021년 67.6%, 2022년 70.4%, 2023년에는 83.3%를 기록하며 소폭의 상승 추세에 있으며, 2024년 상반기에도 장, 단기차입금의 증가로 인해 87.6%의 부채비율을 기록하며 상승세를 지속하고 있다. 다만, 주요 재무안정성 지표의 악화 추세에도 불구하고, 지속적인 순이익의 내부유보로 안정적인 자본구조를 보유하고 있는 바, 전반적인 재무구조는 양호한 수준으로 분석된다.

또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 180.6%, 171.3%, 145.7%를 기록하였으며, 2024년 상반기 유동비율은 138.3%로서 유동비율 또한 지속적인 하락세를 나타내었으나, 여전히 100%를 상회하고 있어 단기유동성은 무난한 수준을 나타내었다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	13,381.8	14,315.5	15,144.5	7,323.1	8,253.0
매출액증가율(%)	7.6	7.0	5.8	8.6	12.7
영업이익	449.4	382.4	420.7	277.4	220.7
영업이익률(%)	3.4	2.7	2.8	3.8	2.7
순이익	255.4	267.0	393.7	239.7	200.6
순이익률(%)	1.9	1.9	2.6	3.3	2.4
부채총계	3,566.0	3,849.8	4,900.2	4,264.0	5,301.5
자본총계	5,272.4	5,470.5	5,880.5	5,623.2	6,054.5
총자산	8,838.5	9,320.2	10,780.7	9,887.2	11,356.0
유동비율(%)	180.6	171.3	145.7	154.7	138.3
부채비율(%)	67.6	70.4	83.3	75.8	87.6
자기자본비율(%)	59.7	58.7	54.5	56.9	53.3
영업현금흐름	549.4	628.2	-117.3	128.9	-310.3
투자현금흐름	-429.8	-427.5	-718.3	-899.5	-84.7
재무현금흐름	158.9	-6.3	580.1	435.4	346.5
기말 현금	839.7	1,035.5	773.4	694.2	718.8

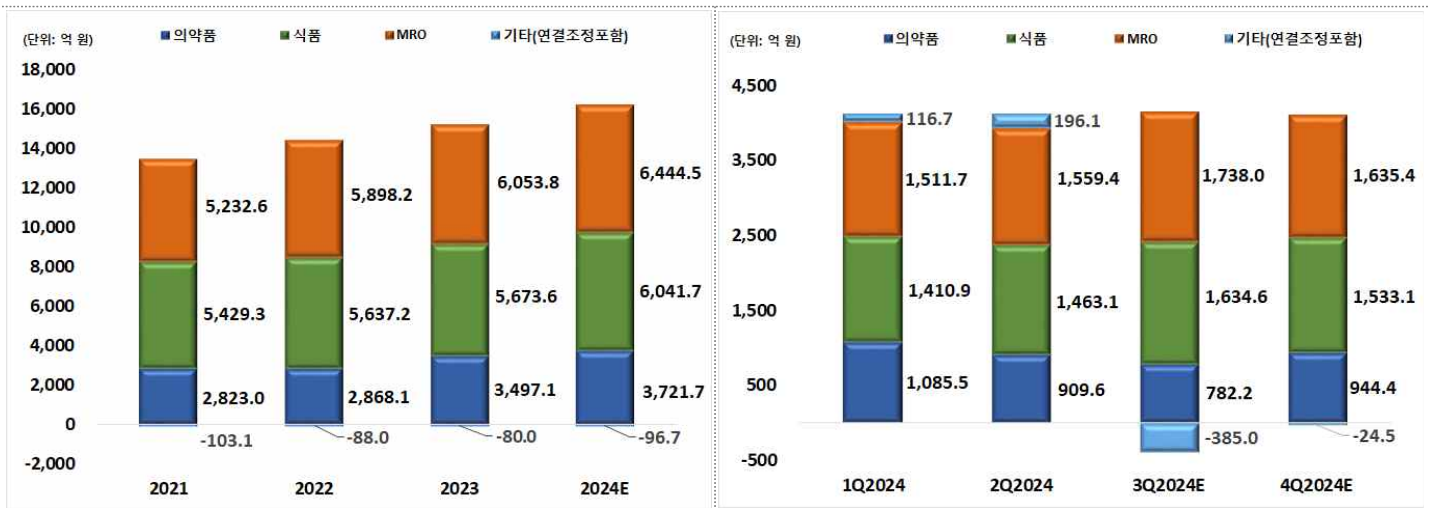
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 주요 사업인 식음료(쌍화탕, 비타500 등) 및 의약품(백신류, 항암제류 등) 제조, MRO 확대 등에 힘입어 최근 3년간(2021~2023년) 꾸준한 매출 성장세를 기록하였으며, 최근 2024년 상반기에는 전년 동기 대비 12.7% 증가한 실적을 기록하였다. 동사는 견고한 식음료 및 의약품 사업의 판매량을 기반으로 프리미엄 제품 출시, 고객맞춤형 신제품 개발, 헬스케어 사업 확장 등 고부가가치 사업 발전 및 신제품 연구개발을 추진하고 있어, 2024년에도 매출 증가세가 지속될 것으로 전망된다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	13,381.8	14,315.5	15,144.5	16,111.2	4,124.8	4,128.2	3,769.8	4,088.4
의약품	2,823.0	2,868.1	3,497.1	3,721.7	1,085.5	909.6	782.2	944.4
식품	5,429.3	5,637.2	5,673.6	6,041.7	1,410.9	1,463.1	1,634.6	1,533.1
MRO	5,232.6	5,898.2	6,053.8	6,444.5	1,511.7	1,559.4	1,738.0	1,635.4
기타(연결조정포함)	-103.1	-88.0	-79.9	-96.7	116.7	196.1	-385.0	-24.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

체외진단기기 업체 인수를 통한 헬스케어 사업 확대 추진 중

동사는 2024년 10월 인체·동물용 검사기, 카트리지 등을 제조 및 판매하는 체외진단기기 전문기업 '프리시전바이오' 주식 인수를 통해 최대주주로 등극하였으며, 향후 시장성장 전망이 높은 헬스케어 사업 확장 추진을 기획하고 있다.

■ 체외진단기기 전문 기업 인수를 통한 사업 확장

최근 의료 발달에 따라 기대수명이 길어지면서 65세 이상의 노년층의 비중은 지속 증가할 것으로 예상된다. 또한, 선진국일수록 헬스케어 관련 지출이 늘어나는 경향이 있어 현재 중국 등의 신흥국의 경제성장은 헬스케어 산업 확대에 영향을 줄 것으로 전망된다. 이에 동사는 헬스케어 산업 플랫폼 기술 확보를 위한 다양한 노력을 기울이고 있다.

동사는 2024년 10월 체외진단기기 전문기업 '프리시전바이오'의 주식 29.7%를 인수하면서 최대주주로 올라섰다. 프리시전바이오는 인체·동물용 검사기, 카트리지 등을 제조 및 판매하는 체외진단기기 전문기업으로, 항원·항체 등 단백질 기반 및 생화학 대사물질의 조기진단 기술과 진단 데이터 분석을 통한 치료솔루션 제공을 진행 중이다. 프리시전바이오의 주요 제품은 임상화학 동물진단 플랫폼 'Exdia PT10V'로, 최소한의 혈액으로 다양한 항목을 동시에 검사할 수 있어 동물이 받는 스트레스를 최소화하여 진단 서비스를 제공하는 제품이다.

동사는 프리시전바이오 인수를 통해 체외진단기기 및 개인맞춤형 헬스케어 사업을 확장하려 하고 있다. 현재 제약 업계의 제네릭 사업의 과포화 상태에 따른 경쟁력 심화로 인해 상대적으로 가시적 성과를 거두기 용이한 헬스케어 사업 추진을 통해 동사의 매출을 확대할 계획이다.

[그림 9] 프리시전바이오 'Exdia PT10V'



Exdia PT10V 제품 사진



제품 활용 방법

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.10.23.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
광동제약	X	X	X