

기술 2024-029

2024.05.02

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

기술분석보고서 의약품

삼진제약(005500)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 김종원 선임연구원

[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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

삼진제약(005500)

50년 이상의 업력을 가진 완제 의약품 제조 기업

기업정보(2024.04.30 기준)

대표자	최용주
설립일자	1968년 4월 18일
상장일자	1988년 6월 18일
기업규모	중견기업
업종분류	완제 의약품 제조업
주요제품	항혈전제, 고지혈증 치료제, 치매치료제 등

시세정보(2024.04.30 기준)

현재가(원)	19,800
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	2,748
발행주식수	13,900,000
52주 최고가(원)	25,000
52주 최저가(원)	19,370
외국인지분율	1.78
주요주주(%)	
하나제약 외	13.70
조의환 외	12.85
최승주 외	9.89
아리바이오	7.99

■ R&D 역량 강화 및 투자를 통한 연구개발 활동 집중

삼진제약(주) (이하 ‘동사’)는 점진적인 연구개발 인력 확충 및 조직 세분화를 통해 R&D 역량을 강화하고 있으며, 암, 대사이상 관련 지방간염 (Metabolic dysfunction-associated steatohepatitis, MASH), 통증 부문으로 역량을 집중하고 있다.

또한, 적극적인 오픈 이노베이션을 통한 다수의 공동연구활동을 진행하고 있으며, 점진적인 연구개발 인력 확충으로 R&D역량을 강화하고 있다. 2023년 결산 기준, 정부보조금을 제외한 R&D 투자비율은 매출액 대비 11.79%에 달한다.

■ 시장 수요 변화에 맞춘 제품 포트폴리오 다양화

전문의약품 (ETC) 부문에서는 “플래리스정 (항혈전제), 뉴스타틴-R정 (고지혈증 치료제), 뉴토인정 (치매치료제) 등의 제품을 생산하고 있으며, 당뇨병 치료제, 폐동맥 고혈압 치료제 등의 신제품을 출시하고 있다.

일반의약품 (OTC) 부문에서는 “게보린”의 브랜드 파워를 기반으로 다양한 연계제품 (“게보린소프트 연질캡슐” 등)을 출시하여 판매하고 있다.

■ 오송공장 증축/신축을 통한 생산설비 고도화, 지속적인 신제품 출시

동사는 오송공장 증축/신축을 통해 기존 노후화된 설비를 고도화하여 향후 안정적으로 생산성을 높일 수 있을 것으로 기대되고, 전문의약품 분야 신제품 외에도 알레르기 완화제, 복합소화제, 감기약 등의 일반의약품 부문 신제품을 지속적으로 출시하고 있어 향후 매출 증대 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	2,501	6.3	339	13.6	284	11.4	12.7	9.4	42.0	2,043	18,403	12.9	1.4
2022	2,740	9.6	232	8.5	219	8.0	8.6	5.9	47.4	1,575	20,836	16.3	1.2
2023	2,921	6.6	205	7.0	189	6.5	7.0	4.6	58.2	1,360	20,800	15.9	1.0

기업경쟁력

만성질환 위주의
안정적인 제품 포트폴리오

- 당사는 50년 이상의 업력을 바탕으로 안정적인 사업 기반을 구축하고 있으며, 순환기계 의약품, 뇌신경계 의약품, 소화기계 의약품 등 고령화 사회의 만성질환 치료에 필요한 다양한 제품군을 생산하고 있음.

우호적인
주주환원 정책

- 2018년부터 2023년 결산까지 6년 연속 꾸준한 배당 유지하고 있음.
- 주당 배당금액은 800원을 유지하고 있으며, 시가배당률은 약 3~4% 수준임.

연구 파이프라인 및 주요 제품

다양한 외부 R&D 협업을 통한
임상시험, 후보물질 발굴 등의
파이프라인 보유

- 적극적인 오픈 이노베이션을 통한 다양한 연구기관과의 협약을 바탕으로 12개 이상의 공동연구활동이 진행중임.
- 후보물질 발굴에는 AI 기반 기술을 활용하여 소요되는 기간을 단축하고 있음.



연구명	계약상대방	계약일	진행단계
FAK 저해제	연천대학교	2016.02.16	전임상 진행 (독일)
APTA-EG 표적항암제	알타바이오	2016.03.14	임상1상
항암면역치료제	알타바이오	2018.06.28	임상1상
항암제 (SAR101)	한국화학연구원	2019.04.19	후보물질 탐색
항암제(SR002)	스탠다임	2020.04.28	후보물질 탐색
항암제 (SAR009)	시클리카	2022.07.19	후보물질 탐색
항암제 (SAR003)	삼올맥스	2022.07.25	후보물질 탐색
항암제 (SAR008)	삼올맥스	2022.07.25	후보물질 탐색
항암제 (SAR001)	안제라브로	2022.08.09	후보물질 탐색
MASH치료제 (SAR006)	인세라브로	2022.08.09	후보물질 탐색
항암제(SAR002A)	노벨티노벨리티	2023.01.03	후보물질 탐색
알레르기 질환 치료제 (SAR004)	광주과학기술원	2023.04.01	후보물질 탐색

주요 제품

- 1) 전문의약품(ETC)(좌)
 - 플래리스정 등
- 2) 일반의약품(OTC)(우)
 - 게보린정 등



시장경쟁력

세계적으로 의약품에
대한 수요 및 기대 지속

- 인구 증가 및 고령화, 지속적인 신약 승인 및 출시, 소득 증가 및 그에 따른 의료비 비중 증가 등으로 지속적인 수요가 이어져 시장 성장세 계속되고 있으며, 전 세계적으로 연평균 5% 수준의 성장이 이루어지고 있음.

- 당사 "플래리스정"은 오리지널 제품(사노피의 플라빅스(클로피도그렐))의 제네릭 시장 점유율 1위 제품으로, 해당 품목의 제네릭 및 개량신약 제품군 중 40%의 시장점유율 유지하고 있음.

아리바이오와 국내
임상3상 시험 공동연구 진행 등
- "AR1001" 등

- 혈관성 치매치료제인 "AR1001"의 국내 임상3상 시험이 2023년 12월에 개시되었으며, 해당 파이프라인은 초기 알츠하이머에 대한 치료제로서 다중 작용 기전(신경세포 사멸억제 및 생성 촉진, 신경세포 시냅스 가소성 회복, 세포 내 Aβ 올리고머 및 Tau 단백질 제거 등) 방식으로 인지기능 개선과 기억력 회복에 대한 근본적인 치료를 주 목적으로 함.

I. 기업 현황

혁신 신약개발을 선도하는 순환기/대사질환 전문의약품 제조업체

동사는 만성 질환 치료에 필수적인 전문의약품과 우수한 브랜드 인지도를 보유한 소염진통제 “게보린” 등의 일반의약품을 제조 및 판매하는 제약회사로서 건강기능식품, 화장품, 의료기기 부문의 사업다각화를 통해 종합 헬스케어 기업으로의 성장을 도모하고 있다.

■ 회사의 개요 및 주주 구성

동사는 의약품 제조 및 개발을 목적으로 1968년 4월에 설립된 완제 의약품 제조업체이다. 1972년 11월 삼진상사에서 삼진제약(주)로 상호를 변경하였으며 1988년 6월 유가증권시장에 상장했다. 본사는 서울시 마포구 와우산로 121(서교동)에 위치하고 있으며, 경기도 화성시 향남읍 및 충청북도 청주시 흥덕구 오송읍에 각각 공장을 두고 있다. 동사는 일반의약품, 전문의약품, 원료의약품에 이르기까지 다양한 제품군을 보유하고 있으며 최근 마곡지구 내 연구센터 신축을 통한 연구개발·역량 강화 등 제약업체로서의 전문성 제고와 의약품 개발에 주력하고 있다.

표 1. 주요 연혁

일자	연혁 내용
1968.04	삼진상사 설립
1972.11	대한장기약품(주) 인수, 삼진상사에서 삼진제약(주)으로 상호변경
1985.11	우수의약품 제조 및 품질관리기준(KGMP : Korea Good Manufacturing Practice) 향남공장 준공
1988.06	유가증권시장 상장
1993.05	소염진통제 신물질 국제특허출원(9개국)
1996.01	고형암치료제 국제특허출원(국내 및 국외 45개국)
1999.07	AIDS 치료제 미국특허취득, Y2K인증(한국능률협회)
2012.06	혁신형 제약기업 인증(보건복지부)
2013.03	KGMP 인증받은 청주 오송공장 준공
2013.09	중앙연구소 판교 테크노밸리로 확대 이전
2015.06	항혈전제 등 10품목 원료 및 제제기술 인도네시아 진출
2021.12	마곡연구센터 신축 이전
2022.11	오송공장 API 원료의약품 생산동 증축 및 주사제동 공장 준공
2022.12	오송공장 ISO45001 인증 취득(시스템코리아인증원)
2023.02	(주)아리바이오와 알츠하이머병 치료제(AR1001) 국내 임상 3상 공동진행 및 국내 독점 판매권 협약
2023.05	연구센터 혁신 면역항암제(SJN301) 과기부과제선정, 정부출연금 57억 지원
2023.06	향남공장 ISO9001, 14001, 45001, 통합인증 취득

자료: 동사 사업보고서(2023.12) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

2023년 12월 말 기준 동사의 최대주주는 하나제약(주)외 3인이 단순 투자의 목적으로 13.70%의 지분을 보유하고 있으며, 창업주인 조의환 회장과 최승주 회장은 특수관계인을 포함하여 각각 12.85%, 9.89%의 지분을 보유 중이다. 그밖에 (주)아리바이오는 7.99%의 지분을 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

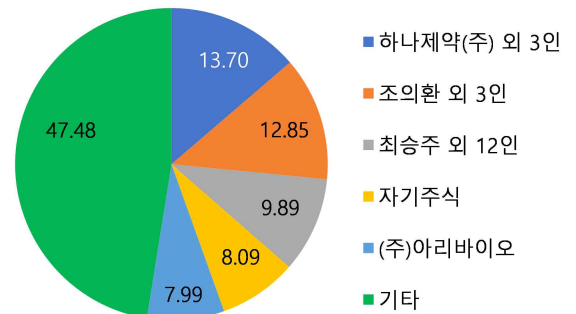
(단위: %)

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
하나제약(주) 외 3인	최대주주 및 특수관계인	1,904,225	13.70
조희환 외 3인	-	1,786,702	12.85
최승주 외 12인	-	1,374,365	9.89
삼진제약(주)	자기주식	1,125,036	8.09
(주)아리바이오	-	1,111,111	7.99
기타	-	6,598,561	47.48
합계		13,900,000	100.00

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12)

■ 대표이사

최용주 대표이사는 청주대학교에서 경제학을 전공했으며 1982년 동사 입사 후 영업 부문을 총괄하며 상무, 전무, 부사장을 거쳐온 전문경영인이다. 2019년 3월 장홍순 대표이사와 함께 공동 대표이사로 선임되었으며 2022년 3월 장홍순 대표이사의 임기 만료 사임 후, 단독 대표이사로 재선임 되었다.

■ 주요 사업 분야 및 주요 판매처

동사는 순환기계, 뇌신경계, 소화기계 의약품 등 다양한 제품군을 보유하고 있다. 전문의약품은 동사의 2023년 매출 기준 75%를 차지하고 있으며, 주요 제품으로는 항혈전제 “플래리스정”과 뇌기능개선제 “뉴티린정” 등이 있다. 일반의약품은 매출의 15%의 비중을 차지하고 있으며 주요 제품은 소염진통제 “게보린정”이다. 2019년 9월 컨슈머헬스 사업본부를 신설하고 일반의약품을 비롯한 건강기능식품, 화장품, 의약외품 등의 분야에서 신제품을 지속적으로 출시하고 있다. 동사는 전문의약품 매출이 큰 비중을 차지하는 만큼 도매와 병원으로 판매하는 비중이 높으며, 공식 온라인 스토어를 통한 건강기능식품, 의약외품 등의 매출이 증가하면서 표3의 판매처별 구분의 기타 항목 비중이 매년 높아지는 추세이다.

표 3. 판매처별 매출실적

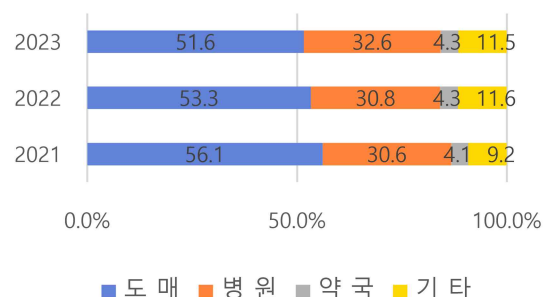
(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

판매처별 구분	2021	2022	2023
도 매	1,403	1,461	1,508
병 원	766	845	952
약 국	103	117	124
기 타	229	317	337
합 계	2,501	2,740	2,921

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

그림 2. 판매처별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12)

■ 사업부문별 매출실적

동사는 의약품 매출이 주를 이루고 있으며 의약품 외 건강기능식품, 원료의약품 등 다양한 제품군을 통해 매출을 실현하고 있다.

표 4. 사업부문별 매출실적

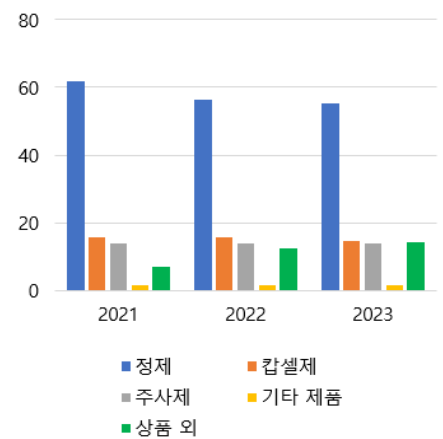
(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

사업부문		품목	구체적용도	주요상표등	2021	2022	2023
제약	의약품	정제	항혈전, 소염진통외	플래리스, 게보린 등	1,545	1,545	1,617
		캡셀제	뇌기능개선, 식욕촉진외	뉴티립, 트레스탄 등	396	435	428
		주사제	항생, 해독 외	타우로린, 페르본 등	351	377	409
		기타 제품	긴장 완화, 소염진통외	안정액, 시푸로겔 등	36	40	51
	상품 외	건강기능식품, 원료의약품외	하루엔진 등	173	343	416	
합계					2,501	2,740	2,921

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

그림 3. 품목별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 동사는 에너지 사용(간접 에너지 사용량, 에너지 사용 집약도), 물 사용, 폐기물 배출 등 에너지/폐기물 처리 프로세스를 관리하고 있으며, 관련 위배사항에 해당되는 항목 없는 것으로 보임.
- ◎ 동사는 환경 법규 위반·환경 관련 사고에 대한 기록이 없어 일정 수준 이상의 환경경영 관련 위배사항에 해당되는 항목 없는 것으로 보임.

S

사회책임경영

- ◎ 동사는 부패방지경영시스템의 국제 표준인 ISO37001 인증을 획득/유지하고 있으며, 휴가 및 경조금, 인센티브 등의 지급, 건강검진 지원 등의 복지제도를 운영하는 등 기업문화 개선에 노력하고 있음.
- ◎ IR활동이 코스피시장상장법인의 경영책무임을 인식하고 있으며, 지속적인 기업설명회(IR자료) 개최를 통해 투자관계자와 신뢰 구축의 중요성을 확보하고자 관련 자료를 거래소 공시제출시스템에 게재하고 있음.

G

기업지배구조

- ◎ 이사회 운영규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기보고서 등에 주요의결사항 및 활동내역 등을 첨부하여 공개하고 있음.
- ◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시내용 진행 및 변경사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음.

II. 시장 동향

세계적으로 의약품에 대한 수요 및 기대 지속

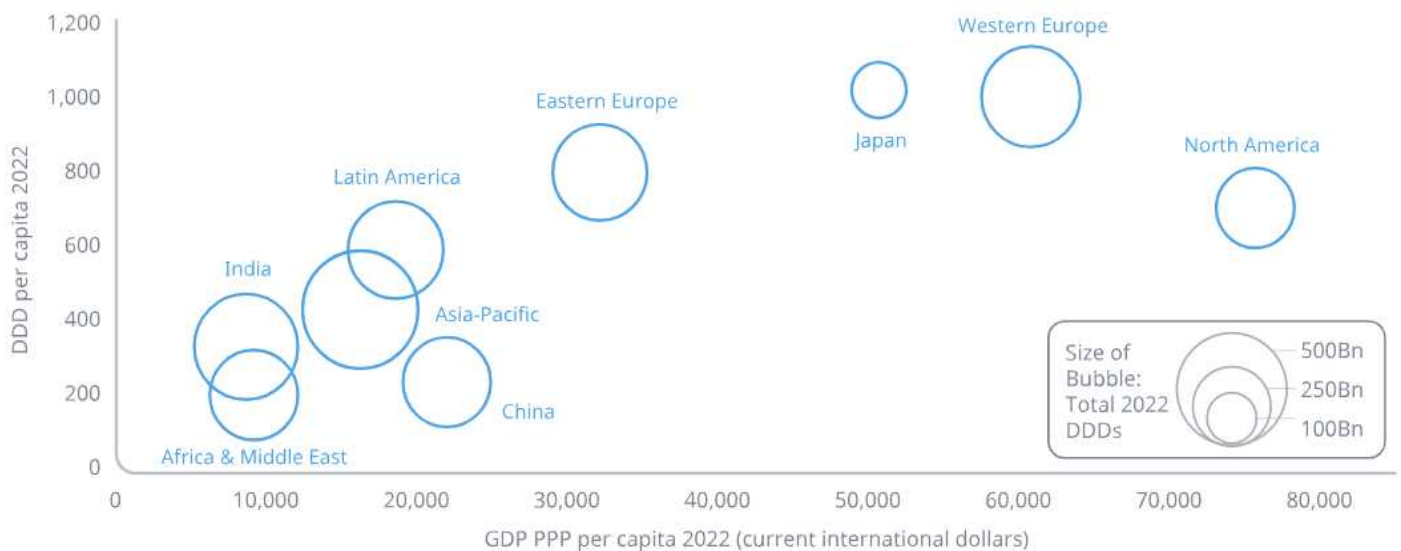
의약품 시장은 인구 증가 및 고령화, 지속적인 신약 승인 및 출시, 개인별 소득대비 의료비 비중의 증가 등으로 지속적인 수요가 이어져 시장 증가세 계속되고 있으며, 전 세계적으로 연평균 5% 수준으로 매년 성장하고 있다.

■ 제약 산업의 특징

제약 산업은 국민의 건강, 복지의 증진, 질병으로 인한 사회적 비용의 감소 등과 직결되기 때문에 임상실험·인허가·제조·유통 등의 모든 과정이 엄격히 관리 및 통제되고 있으며, 약가 규제, 지적재산권 보장 등 정부의 규제 및 역할이 크게 작용하며, 기술집약도가 높고 신제품 개발 여부에 따라 다양한 부가가치 창출이 기대되는 성장 산업이다.

또한, 환자가 직접 부담하는 비용은 국가마다 다르고 국가 및 지역에 따라 환자가 약을 사용/복용하는 방식도 상이한 편이다. 대체로 1인당 국내총생산(GDP)과 상관관계가 있는 것으로 나타났으며, 고소득 국가일수록 의약품 사용이 높은 경향이 있는 것으로 조사되었다.

그림 4. GDP와 의약품 수요량



자료: IQVIA INSTITUTE, Global Use of Medicines 2023

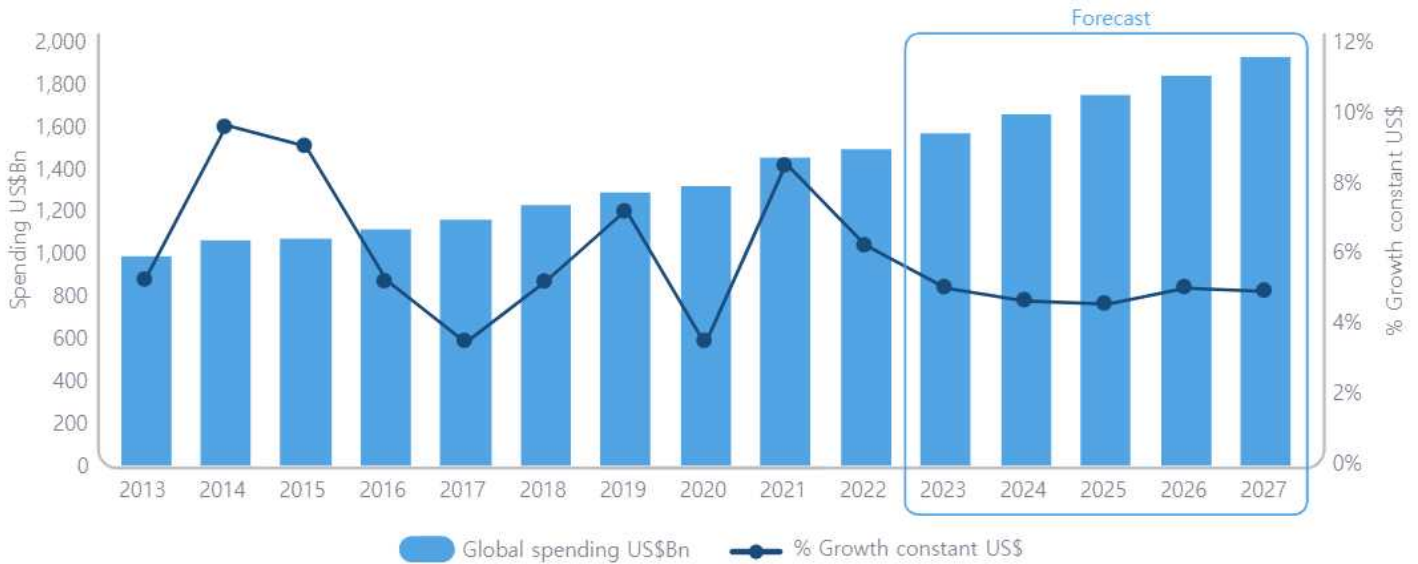
■ 글로벌 의약품 시장 규모 및 전망

IQVIA의 “Global Use Of Medicines 2023” 시장보고서에 따르면 글로벌 의약품 시장은 연평균 5% 수준으로 성장하여 2022년에는 1조 4,820억 달러의 시장규모를 형성하였고, 동일 성장률을 고려 시 2027년에는 1조 9,170억 달러 규모로 성장할 것으로 전망되고 있다.

한편, 전 세계적으로 서로 다른 양상을 보이고 있으며, 라틴 아메리카, 아시아 태평양, 아프리카 및 중동 지역은 2027년까지 5년간 10% 이상 성장하고, 의약품 지출 증가율은 30% 이상 증가할 것으로 전망되고 있어 고가 제품군으로의 수요 변화가 나타나는 것으로 예상된다.

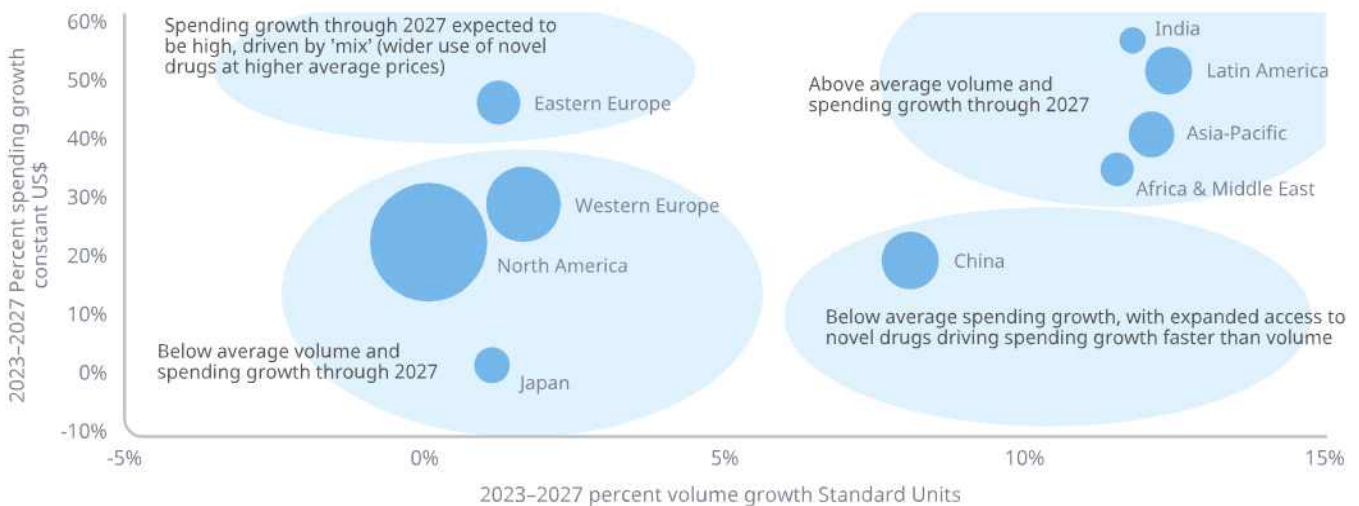
그림 5. 글로벌 의약품 시장규모

(단위 : 십억 달러)



자료: IQVIA INSTITUTE, Global Use of Medicines 2023

그림 6. 세계 지역별 의약품 시장성장



자료: IQVIA INSTITUTE, Global Use of Medicines 2023

또한, 2027년 예상 지출이 가장 높은 분야로는 종양학, 면역학, 항당뇨병제 순이며, 심혈관계가 그 뒤를 따르고 있고, 새로운 치료법이 계속 출시됨에 따라 종양학 분야는 2027년까지 연평균 13~16% 수준으로 성장할 것으로 전망하고 있다.

■ 글로벌 업체 동향

2024년 4월 한국보건산업진흥원에서 발표한 “글로벌 보건산업 동향”에 따르면 ‘화이자(Pfizer), 일라이릴리(Eli Lilly), 노바티스(Novartis)’ 등 글로벌 제약사를 중심으로 다수의 M&A 이루어지고 있으며, 암 연구, mRNA 백신, 심장 대사질환, 희귀질환 관련된 신약 개발에 착수하고 있는 것으로 조사되었다.

글로벌 시장 조사기관인 ‘이벨류에이트(Evaluate)’는 보고서 “Evaluate Vantage’s 2024 preview”에 근거해 2024년도 FDA의 승인을 받을 가능성이 높은 의약품 중 2028년 판매 잠재력이 가장 큰 10개 의약품으로, 정신분열증, 알츠하이머병, 비알코올성지방간염(MASH), 폐동맥고혈압, 폐암/유방암, 심근병증(ATTR-CM), 호흡기세포융합바이러스(RSV) 백신, 비침윤성 방광염 등을 선정한 바 있다.

표 5. 판매 잠재력이 큰 상위 10개 의약품

순위	의약품	회사	치료대상	예상매출 (‘28년)
1	카엑스티(KarXT)	Karuna Therapeutics	정신분열증	28억 달러
2	도나네맵(Donanemab)	Eli Lilly	알츠하이머병	22억 달러
3	레스메티롬(Resmetirom)	Madrigal Pharmaceuticals	비알코올성지방간염	21억 달러
4	소타터셉트(Sotatercept)	Merck&Co.	폐동맥고혈압	20억 달러
5	다토폠타맵 데룩스테칸 (Datopotamab deruxtecán)	Daiichi Sankyo/AstraZeneca	폐암/유방암	18억 달러
6	아코라미디스(Acoramidis)	BridgeBio Pharma	심근병증	10억 달러
7	mRNA-1345	Moderna	호흡기세포융합바이러스(RSV) 백신	9.13억 달러
8	안크티바(Anktiva)	ImmunityBio	비침윤성 방광염	8.78억 달러
9	엔시펜트린(Ensifentrine)	Verona Pharma	만성폐쇄성폐질환(COPD)	7.84억 달러
10	이메텔스타트(Imetelstat)	Geron	저위험 골수형성 이산준학	7.37억 달러

자료: 글로벌보건산업동향(2024.05), 원출처: Fierce Pharma, 2024.01.29.; Biopharma PEG, 2024.01.09

■ 국내 의약품 현황

식품의약품안전처에서 조사한 “2023 식품의약품 통계연보”에 따르면 2022년도 국내 의약품 생산액은 28.95조 원으로 전년대비 13.57% 증가하였고, 수출액은 10.46조 원으로 전년대비 7.99% 감소하였고, 수입액은 11.37조 원으로 전년대비 0.87% 증가한 것으로 조사되었다.

표 6. 국내 의약품 시장 동향

의약품	생산액	수출액		수입액		시장규모
	(조원)	(조원)	(억\$)	(조원)	(억\$)	(조원)
2018	21.11	5.14	46.73	7.16	65.01	23.12
2019	22.31	6.06	51.95	8.05	69.08	24.31
2020	24.57	9.96	84.45	8.57	72.63	23.17
2021	25.49	11.36	99.28	11.27	98.43	25.39
2022	28.95	10.46	80.92	11.37	87.95	29.86
전년대비 증가율	13.57%	-7.99%	-18.50%	0.87%	-10.65%	17.59%
연평균 성장률	8.22%	19.41%	14.71%	12.26%	7.85%	6.61%

자료: 식품의약품안전처, 2023 식품의약품 통계연보

또한, 동 보고서에서는 최근 5개년 국내 상위 20개 제약업체의 생산액 현황을 조사하였으며, COVID-19 등의 영향으로 2022년도에는 모더나코리아, 셀트리온, 한미약품, 종근당, 녹십자, 대웅제약 등이 상위권에 위치해 있고, 동사는 17위에 위치한 것으로 조사되었다.

III. 기술분석

R&D 역량 강화를 통한 신제품 개발 및 기존 포트폴리오 강화

지속적으로 R&D 역량 강화하고 있으며, “Quick win, Fast fail” 전략을 통해 단기간 내 라이선스 아웃하는 것을 목표로 암, 대사이상 관련 지방간염(MASH), 통증, 면역항암제, 섬유화 질환 등으로 세분화하여 연구개발을 수행하고 있다.

■ “Quick win, Fast fail” 전략을 통한 Early License Out

동사는 적극적인 오픈 이노베이션을 통한 다양한 연구기관과의 공동연구 협약을 체결하고 다수의 공동연구활동을 진행하고 있으며, 점진적인 연구개발 인력 확충으로 R&D 역량을 강화하고 있다. 또한, 정부보조금을 제외하고 R&D 투자비율은 매출액 대비 11.79%(2023년 결산 기준)에 달한다.

동사의 연구개발 조직은 물질의 연구개발 등을 위한 연구센터, 신제품의 개발 기획, 인허가 업무 등을 위한 연구개발실, 제품의 품질관리를 위한 향남연구소, 원료합성 연구를 위한 오송연구소 등으로 나뉘어 있으며, 각각 산하 프로젝트 단위 8개, 2개, 3개 및 1개의 연구실(팀)으로 운영되고 있다.

표 7. 연구개발 조직구성

연구소	팀/실	주요업무
연구센터	제제연구실	신약/개량신약/제네릭 등 포물레이션 및 공정개발, 제품 검토 및 특허 조사
	약리연구실	신약 개발을 위한 신규 타겟 인자 발굴, 약리 효능 평가
	ADMET실	약물동태/동력 및 독성 연구
	의약합성연구실	신규 물질 디자인 및 합성연구, 대량합성 공정 개발
	분석연구실	분석법 개발/밸리데이션, 의약품 동등성 평가, CTD 등 허가문서 작성 및 검토
	연구기획실	신약 및 의약품 연구기획총괄, 오픈이노베이션 전략 수립, 특허/계약 관리, 기술도입/기술이전 관리
	연구지원실	연구소 행정 전반, 연구소 안전 관리
	디지털이노베이션TF	신약 AI모델 개발, 빅데이터 분석
연구개발실	개발팀	신제품 개발기획, 인허가 업무, 의약품 안전 관리
	임상팀	임상시험(연구) 디자인 검토, 전략 수립, 관리 및 운영
향남연구소	품질개선연구실	제품의 품질 개선, 신제품의 기술이전
	품질평가연구실	분석법 개발, 신제품 등의 품질평가 및 안정성 시험, 신제품 인허가
	연구지원실	연구소 행정업무 전반, 연구소 안전 관리
오송연구소	오송연구소	원료합성 연구

자료: 동사 사업보고서(2023.12)

동사는 암, 대사이상 관련 지방간염(MASH), 통증, 면역항암제, 섬유화 질환 등으로 연구개발 활동을 수행하고 있으며, 주력 분야는 의학적 미충족 수요가 높은 암, MASH 부문과 브랜드파워가 높은 통증 부문으로 역량을 집중하고 있고, “Quick win, Fast fail” 전략으로 글로벌 빅파마의 니즈를 조기에 파악하여 단기간 내 라이선스 아웃하는 것을 목표로 연구개발 활동을 이어가고 있다.

그림 7. R&D 인원 및 투자비율 증가 추이

(단위: 명, %)



자료: 동사 IR 자료, 2023.4Q

표 8. 공동연구 현황

연구명	계약상대방	계약일	진행단계
FAK 저해제	인천대학교	2016.02.16	전임상 진행 (독일)
APTA-DC 표적항암제	압타바이오	2016.03.14	임상1상
황반변성치료제	압타바이오	2018.08.28	임상1상
항암제 (SJP1901)	한국화학연구원	2019.04.19	후보물질 탐색
항암제 (SJP2002)	스탠다임	2020.04.28	후보물질 탐색
항암제 (SJP309)	시클리카	2022.07.19	후보물질 탐색
항암제 (SJP303)	심플렉스	2022.07.25	후보물질 탐색
항암제 (SJP308)	심플렉스	2022.07.25	후보물질 탐색
항암제 (SJP301)	인세리브로	2022.08.09	후보물질 탐색
MASH치료제 (SJP306)	인세리브로	2022.08.09	후보물질 탐색
항암제 (SJP302A)	노벨티노벨리티	2023.01.03	후보물질 탐색
알레르기 질환 치료제 (SJP314)	광주과학기술원	2023.04.01	후보물질 탐색

자료: 동사 IR 자료, 2023.4Q

그림 8. 주요 파이프라인

	후보 물질 탐색/효능평가/제제연구	전임상	임상 (생동)	품목허가
신약	혈액암 (SJP1604)		- 임상1상	
	황반변성 (SJP1803/1804)		- 임상1상	
	전이성 유방암 (SJP1602)	- 전임상(독일)		
	항암 (SJP1901)	- 후보물질 탐색		
	항암 (SJP2002)	- 후보물질 탐색		
	항암 (SJP301, SJP302A, SJP303)	- 후보물질 탐색		
	MASH (SJP304, SJP305T, SJP306, SJP312)	- 후보물질 탐색		
	항암 (SJP307A, SJP308, SJP309, SJP311, SJP313)	- 후보물질 탐색		
	진통 (SJP310)	- 후보물질 탐색		
	알레르기 (SJP314)	- 후보물질 탐색		
	항혈전 (SDX-301)	- 후보물질 탐색		
개량신약	당뇨 (SJP003) : 품목허가 완료 (다포진 정 5mg, 10mg : 2023년 4월 발매)			
	항바이러스 (SJP006) : 품목허가 완료 (타프리드 정 : 2023년 7월 발매)			
	당뇨 (SJP010) : 품목허가 완료 (포비글 정 : 2023년 9월 발매)			
	당뇨 (SJP015, SJP019)	- 제제연구		

자료: 동사 IR 자료, 2023.4Q

표 9. 주요 라이선스 인 계약

계약 상대방	성분명	대상기술	계약내용	개발진행 경과
(주)아리바이오	알츠하이머병 치료제 (AR1001)	AR1001은 경구용 치매질환 치료제로 다중 작용기전(CREB · Wnt신호전달 체계 · Autophagy 활성화) 방식으로 인지기능 개선과 기억력 회복에 대한 근본적인 치료효과를 목적으로 함(신경세포의 사멸 억제 및 생성 촉진, 시냅스 가소성 증진)	1) 국내 임상 3상 공동진행과 독점 생산 및 판매권 2) 계약금 및 단계별 성공시 마일스톤 등의 총합: 100,000,000,000원	글로벌 임상 3상 진행, 국내 임상 3상 진행 중

자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 국내 특허권 보유 현황 일부

특허 내용	등록번호	등록일	행정 상태
N-옥소 피리딘 화합물 발생을 억제하는 안질환 예방 또는 치료용 점안 조성물	10-2589130	2023.10.10	등록
국소 부착 키나아제 저해제로서 신규한 아다만탄 유도체	10-2472103	2022.11.24	등록
온라인 초임계유체추출-초임계유체크로마토그래피-질량분석법을 이용한 니트로사민 화합물의 추출, 분리 및 분석 방법	10-2394484	2022.04.29	등록
레바미피드를 함유하는 신규한 점안 조성물 및 이의 제조방법	10-2307958	2021.09.27	등록
안질환 예방 또는 치료용 점안 조성물	10-2266014	2021.06.11	등록
안질환 치료용 조성물	10-2191180	2020.12.09	등록
쇼그렌 증후군 예방 또는 치료용 조성물	10-2190019	2020.12.07	등록
인습성이 개선된 카르베딜롤 속방성 제제	10-2158339	2020.09.15	등록
신규 레바미피드 전구체의 염 및 이의 용도	10-2132162	2020.07.03	등록
라프 키나제 및 혈관내성피성장인자 수용체(VEGFR2)를 저해하는 피리딘 유도체, 이의 제조방법, 이를 포함하는 약제학적 조성물 및 이의 용도	10-2031033	2019.10.04	등록
콜린알포세레이트를 포함하는 연질 캡슐	10-1936343	2019.01.02	등록
신규 레바미피드 전구체를 포함하는 약제학적 조성물	10-750680	2017.06.20	등록
레바미피드 또는 이의 전구체를 포함하는 안구건조증의 예방 또는 치료를 위한 경구용 약제학적 조성물	10-1692578	2016.12.28	등록
신규 레바미피드 전구체 및 그 제조방법과 용도	10-1452277	2014.10.13	등록
클로로피도그렐 황산수소염의 구형 입자, 이를 포함하는 약학적 조성물 및 이의 제조방법	10-1324862	2013.10.28	등록

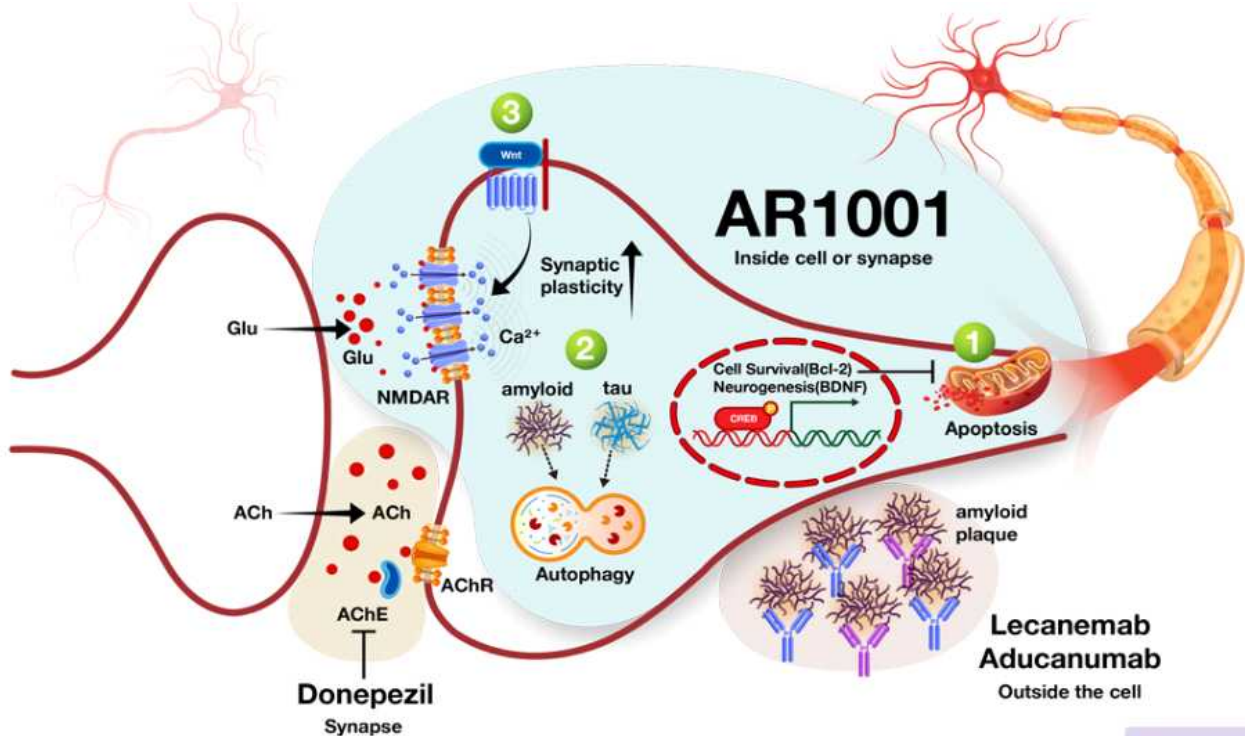
자료: 키프리스, 한국기술진흥평가(주) 재구성

동사 연구개발 활동과 관련하여 최근 중점적으로 강조하는 부분은 (주)아리바이오와 국내 임상3상 시험 공동연구 진행에 관한 것으로, 혈관성 치매치료제인 “AR1001”의 국내 임상 3상 공동진행 및 기술이전을 받은 건(라이선스 인)으로, 국내 임상3상 시험이 2023년 12월에 개시되었다.

동 파이프라인은 초기 알츠하이머에 대한 치료제에 관한 것으로, 경구용 치매질병 치료제(매일 30mg, 식전 복용)로서 다중 작용 기전(CREB Activation - 신경세포 사멸억제 및 생성 촉진, Wnt Signaling Activation - 신경세포 시냅스 가소성 회복 및 증가, Autophagy Activation - 세포 내 A β 올리고머 및 Tau 단백질 제거 등) 방식으로 인지기능 개선과 기억력 회복에 대한 근본적인 치료를 주목적으로 한다.

또한, 후보물질 발굴에는 인공지능 신약개발 플랫폼 기업인 아론티어, 심플렉스, 인세리브로 등과 AI기반 면역항암제 공동연구를 수행하고 있으며, 뇌 질환 영상 인공지능 솔루션 기업인 뉴로핏의 뇌 영상 분석 솔루션을 활용하여 알츠하이머병 신약 및 치료 기술 개발 관련 연구활동을 협업하고 있다. 그 외 생산활동과 관련하여서는 평균가동률의 105.00% 수준을 유지하며 안정적인 생산체제를 유지하고 있다.

그림 9. AR1001의 작용기전



출처: 아리바이오사 제공

자료: POLARIS-AD 임상시험 참여포털(koreaclinicaltrials.org)

표 11. 2023년도 동사의 생산능력 및 생산실적

(단위 : 백만 원)

사업부문	품목	사업소	생산능력	생산실적	비고
제약	정제	향남공장	66,520	67,192	연간가동가능시간: 1,680 시간 연간실제가동시간: 1,764 시간 평균가동률 105.00%
	캡셀제		29,513	33,049	
	주사제		25,114	25,114	
	기타		16,719	19,395	
합 계			137,866	144,750	

※ 오송공장의 생산실적과 가동률은 제조 및 제품 허가 관계로 기재 생략함.

자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 순환기 및 대사성 질환 등의 ETC 제품 포트폴리오 강화

ETC 분야에서는 “플래리스정(클로피도그렐, 항혈전제), 뉴스타틴-R정(로수바스타틴칼슘, 고지혈증치료제), 뉴토인정(도네페질염산염수화물, 치매치료제)” 등 순환기, 대사성 및 노인성 질환 중심 의약품들의 시장점유율 안정적으로 유지하고 있으며, 고용량 제품군을 출시하며 제품 포트폴리오를 강화하고 있다.

특히, 주요 제품인 “플래리스정(Platless Tab.)”은 항혈소판 응집억제제의 오리지널 의약품인 사노피사의 플라빅스(클로피도그렐)의 제네릭의약품(복제약)으로, 기존 75mg 외에도 “플래리스정 300mg”을 출시하는 등 기존 제품의 제형 다양화를 시도하며 복용 편의성을 높이고 있다.

2023년도에는 ETC 제품군 중 제2형 당뇨병 환자의 혈당조절을 향상시키기 위한 식사요법 및 운동요법의 보조제인 “시누비엠정(시타글립틴, 메트포르민), 다포진정(다파글리플로진)” 등과 특발성 폐동맥고혈압, 유전성 폐동맥고혈압, 결합조직질환과 연관된 폐동맥고혈압, 선천성 심장질환과 연관된 폐동맥고혈압 치료제인 “마시텐정(마시텐탄(미분화))”을 출시한 바 있다.

그림 10. 플래리스정 75mg(좌), 300mg(우)



자료: 동사 홈페이지

■ 기존 OTC 제품군의 라인업 확대 및 신제품 출시

OTC 분야에서는 “게보린정(해열, 소염진통제), 트레스탄 휴정(식욕촉진제)” 등 소염진통제, 식욕촉진제 중심의 매출이 주를 이루고 있으며, 대표 제품인 “게보린”의 브랜드파워를 기반으로 한 “게보린소프트 연질캡슐(이부프로펜, 파마브롬), 게보린틸렉스 연질캡슐(이부프로펜, 산화마그네슘), 게보린브이정(아세트아미노펜), 게보린쿨다운정(아세트아미노펜, 벤포티아민, 리보플라빈, 제피아스코르프산)” 등의 라인업으로 확대하고 있다.

또한, “알러진정(알레르기 완화), 위심유정(복합소화제), 락콜드액(감기약)” 등의 신제품을 출시하고 있다.

그림 11. 일반의약품 분야 제품 라인업(일부)



자료: 동사 홈페이지 및 IR 자료, 2023.4Q

IV. 재무분석

신규 시설 투자 및 사업다각화를 통한 매출 성장 동력 확보

동사는 주력 제품의 라인업 확장과 신제품 출시로 2023년 매출액 2,921억 원을 달성하며 매출 성장세를 유지하였다. 오송 공장 준공으로 원료의약품 매출 확대와 건강기능식품, 의료기기 등 사업다각화를 통한 매출 다변화로 성장 동력을 확보하며 수익성은 개선될 것으로 기대된다.

■ 매출구조 다변화로 매출 성장세 지속

동사는 2021년 2,501억 원, 2022년 2,740억 원, 2023년 2,921억 원으로 꾸준한 매출 성장세를 유지하고 있다. 순환기 및 대사질환 계열 전문의약품이 동사 전체매출의 약 33%를 차지하고 있으며 심혈관치료제 “플래리스정”은 지난해 매출 626억 원을 돌파하며 2023년 매출액의 약 21% 이상을 차지했다. 또한 토탈헬스케어 브랜드 “위시헬씨”의 “하루 엔진” 등을 중심으로 건강기능식품군 매출이 확대되었으며, 사업다각화에 따른 2023년 건강기능식품 및 원료의약품 외 매출은 416억 원을 시현, 전년대비 17.7% 상승하였다.

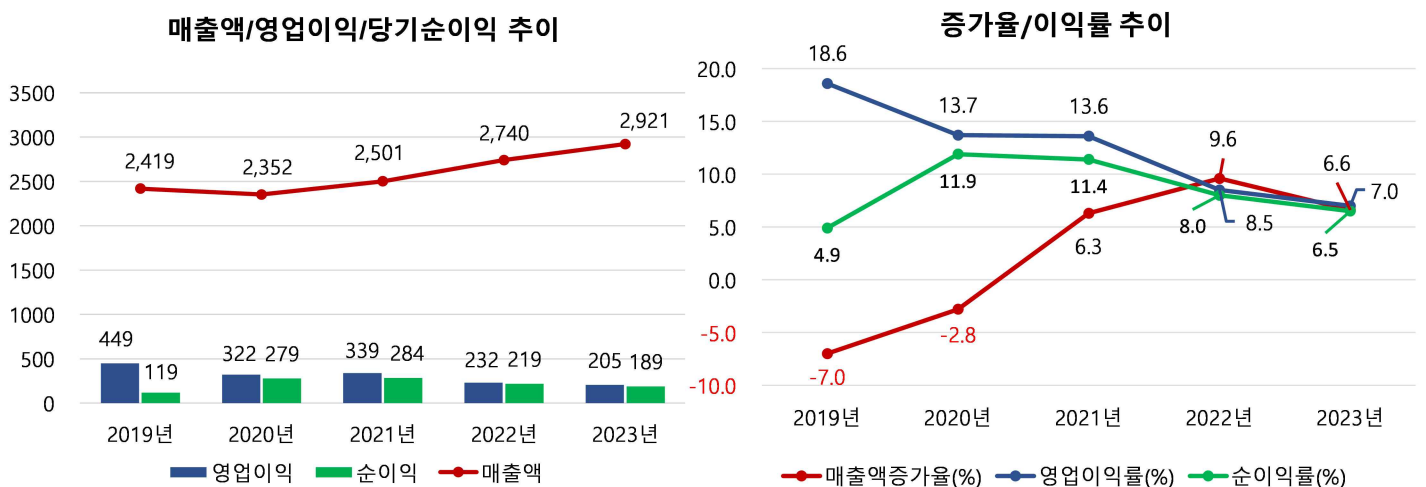
■ 원가 및 판관비 부담 가중으로 수익성 소폭 하락

매출 성장에도 불구하고 사업다각화에 따른 마케팅 비용 증가, 마곡 연구센터와 오송 공장 신축 등 신규 시설투자에 따른 감가상각비 증가로 매출원가와 판관비 부담이 확대됐다. 이로 인한 동사의 2023년 영업이익은 205억 원으로 전년대비 11.6% 감소했으며 영업이익률은 7.0%로 전년대비 소폭 하락했다.

동사의 이자보상비율은 2022년 1,314.9%에서 2023년 462.9% 큰 폭으로 하락하였으며 동종 산업평균 1,062.4%에 미치지 못하는 수준이다. 이는 투자 자금 조달을 위한 차입금 증가로 인한 이자비용 부담 확대가 주원인으로 파악된다. 2023년 순이익은 전년대비 13.7% 감소한 189억 원을 기록, 순이익률은 6.5%를 기록했다.

그림 12. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



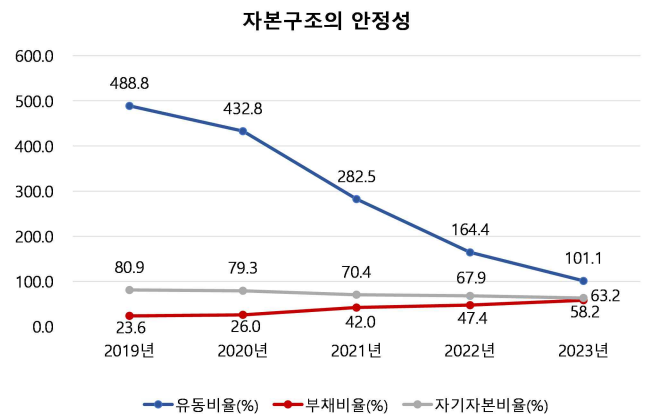
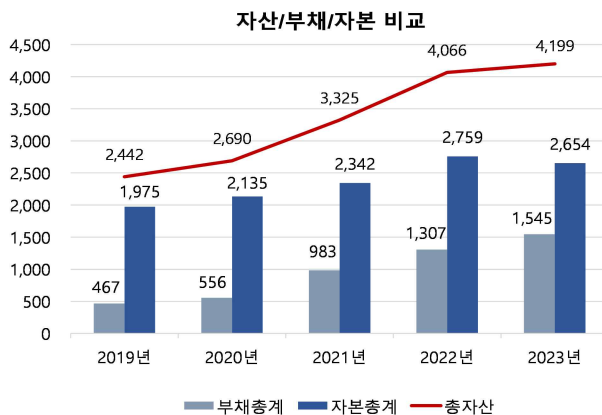
자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 최근 3개년간 재무안정성은 다소 저하

2021년 마곡 연구센터 신축과 2022년 오송 공장 준공 등 신규 시설투자에 따른 차입금 부담 확대로 최근 3개년 동사의 부채비율은 증가, 유동비율 및 당좌비율은 큰 폭의 감소 추이를 보이며 재무안정성이 저하되었다. 부채총계는 2022년 1,307억 원에서 2023년 1,545억 원으로 18.2% 증가, 부채비율은 58.2%로 동종업종 산업평균(52.81%) 수준을 기록했다. 유동비율은 2021년 282.5%, 2022년 164.4%, 2023년 101.1%로 큰 폭으로 하락하였고, 당좌비율도 2021년 141.7%에서 2022년 80.4%, 2023년 46.1%로 급격히 하락하였는데, 이는 2023년 동종업종 산업평균(유동비율 196.9%, 당좌비율 146.6%)에 크게 미치지 못하는 수준으로 동사의 단기채무 상환능력 개선을 위한 유동성 관리가 필요할 것으로 보인다.

그림 13. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 12. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	2,419	2,352	2,501	2,740	2,921
매출액증가율(%)	-7.0	-2.8	6.3	9.6	6.6
영업이익	449	322	339	232	205
영업이익률(%)	18.6	13.7	13.6	8.5	7.0
순이익	119	279	284	219	189
순이익률(%)	4.9	11.9	11.4	8.0	6.5
부채총계	467	556	983	1,307	1,545
자본총계	1,975	2,135	2,342	2,759	2,654
총자산	2,442	2,690	3,325	4,066	4,199
유동비율(%)	488.8	432.8	282.5	164.4	101.1
부채비율(%)	23.6	26.0	42.0	47.4	58.2
자기자본비율(%)	80.9	79.3	70.4	67.9	63.2
영업활동현금흐름	236	239	240	173	83
투자활동현금흐름	-118	-322	-716	-701	-182
재무활동현금흐름	-106	-47	366	472	100
기말의현금	319	189	79	23	24

자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

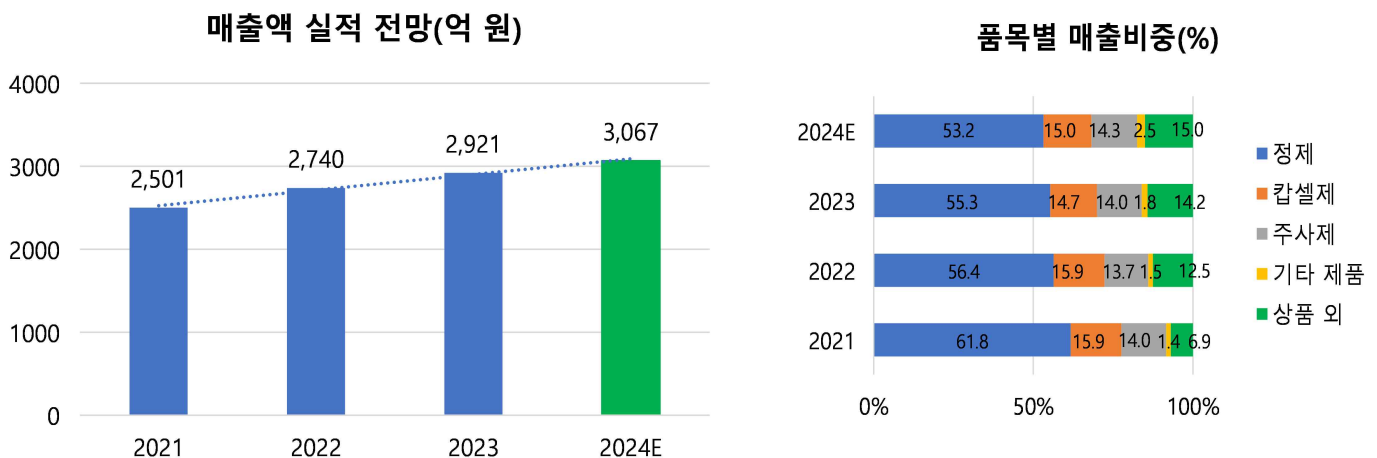
■ 동사 실적 전망

동사는 심혈관치료제 “플래리스정” 등 전문의약품의 꾸준한 매출과 원료의약품 및 건강기능식품의 매출 증가로 2023년 기준 매출액은 전년대비 6.6% 증가한 2,921억 원을 달성하며 매출 성장세를 이어가고 있다. 사업다각화에 따른 광고비 지출, 차입금 이자비용의 증가로 2023년 영업이익률은 소폭 하락했으나 전년도와 비슷한 수준의 수익성을 유지했다.

최근 동사의 완제의약품 위주의 해외 수출 규모가 지속적으로 성장하고 있으며 특히 필리핀, 베트남 등으로 수출되는 주사제 의약품(항생제) 매출 성장이 두드러졌다. 또한, 오송 원료 합성공장 증축 및 주사제 라인 신축 준공으로 생산라인이 확장되어 주요 품목인 “플래리스정”과 “뉴스타틴-R정” 등의 원료 생산이 가능해짐으로 인해 이집트 및 인도네시아로의 원료의약품 수출 확대가 예상된다. 2024년 동사는 글로벌시장 개척 및 사업다각화를 통한 매출 확대에 수익성이 개선될 것으로 전망된다.

그림 14. 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 13. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

사업부문		품 목	2021	2022	2023	2024E
제약	의약품	정제	1,545	1,545	1,617	1,630
		캡셀제	396	435	428	460
		주사제	351	377	409	439
		기타 제품	36	40	51	78
	상품 외		173	343	416	460
합계			2,501	2,740	2,921	3,067

자료: 동사 사업보고서(2023.12), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

오송공장 증축/신축을 통한 도약의 발판 마련

오송공장의 “API. 원료 생산동” 증축과 “주사제동” 신축 및 ‘폐쇄식 시스템(Closed System), 자동가스멸균시스템, 자동세척 및 멸균시스템’ 등의 구축과 설계기반 품질고도화(Quality by Design, QbD) 방식을 도입하여 생산성 강화(제조시간 단축, 비용절감 등) 기대된다.

■ 오송공장의 증축/신축을 통한 생산성 강화 기대

동사는 2022년 말 경 오송공장의 “API. 원료 생산동” 증축과 “주사제동”을 신축하였으며, “API. 원료 생산동”은 지하 1층~지상 5층, 연면적 5,149㎡, “주사제동”은 지하 1층~지상 3층, 연면적 10,105㎡으로 증축되어, 기존 향남 공장 대비 3배 수준의 생산역량을 갖추게 되었다.

GMP 등의 인허가 절차로 인해 본격적인 가동은 2024년 말에서 2025년 경으로 예상하고 있으며, 신규 구축된 주사제동은 식품의약품안전처의 ‘의약품 제조 및 품질관리규정 중 무균 의약품 제조 기준’과 유럽 의약품청의 ‘무균의약품 제조공정 가이드라인(EU GMP Annex1)’에 부합하는 주사제를 생산할 수 있는 시스템을 갖추었다.

세부적으로는 작업자의 간섭을 최소화하는 ‘폐쇄식 시스템(Closed System), 자동가스멸균시스템, 자동세척 및 자동멸균시스템’ 등 최신 시스템과 실시간 공정 진행 데이터 확보 및 수집을 위해 IT인프라와 원격 제어가 가능한 시스템을 갖추고, 공정 파라미터의 영향에 대한 실시간 이해를 기반으로 한 ‘설계기반 품질고도화(Quality by Design, QbD) 방식을 도입하여 향후 제조시간 단축과 비용절감 등의 생산성 강화가 기대된다.

특히, 동사는 주력 전문의약품인 “플래리스정, 뉴스타틴-R정” 등의 원료의약품을 직접 생산하는 만큼 오송공장 증설을 통해 주요 품목들의 원료 수요에 대응하여 시장경쟁력을 강화할 수 있을 것으로 기대된다.

그림 15. 동사의 오송공장 전경도



자료: 동사 홈페이지 내 뉴스자료 중 발췌

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
흥국증권	Buy	31,000원	2024.03.04
	<p>■ 4분기 전문의약품 부문 매출 소폭 감소했으나 일반의약품 및 기타사업 분야에서 성장을 보였음. 특히 의료기기 관련 신제품 코프로모션을 통한 사업다각화 노력이 돋보임.</p> <p>■ 오송 공장은 '24년 상반기내 품목별로 GMP 허가 신청을 받을 예정이며 전체 가동은 연말에 이루어질 것으로 예상. 이를 통해 향후 가시성 있는 성과를 기대하고 있음.</p>		

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.04.25)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
 한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
 시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
삼진제약	X	X	X