

동아제약(000640)

Analyst 정보라 (769-3366) brchung@daishin.com

새로운 성장동력이 될 R&D, 신약개발 역량에 대한 재조명이 필요한 시점

항생제 후보물질 DA-7218 임상2상 성공적 완료

동아제약이 Trius Therapeutics로 라이선스한 옥사졸리디논계 항생제 후보물질 DA-7218(torezolid)의 미국 임상2상이 성공적으로 완료되었다. DA-7218은 2세대 옥사졸리디논계 항생제로서 슈퍼박테리아로 알려진 MRSA(메타실린 내성 황색포도상구균)등의 그람 양성균에 의한 중증 피부 감염을 적응증으로 개발되고 있는 약물이다. 08년 9월 임상 2상에 진입한 이후로 8개월만에 임상을 완료함으로써 빠른 진행속도를 보이고 있으며, 빠르면 올해 말 임상3상에 진입할 것으로 예상된다. 이번 2상 완료로 인해 마일스톤 100만 달러가 유입될 예정이며, 3상 진입 시 300만 달러의 마일스톤을 받을 것으로 기대된다.

신계열 항생제 시장은 성장성이 높아 최대 연간 300억원 이상의 로열티 기대

항생제 개발에 대한 다국적제약사의 관심이 낮아지면서 지난 5년동안 항생제 시장의 평균 성장률은 2%에 그쳤고, 2015년까지는 평균 1.1% 성장할 것으로 전망된다. 하지만 기존 항생제에 대한 내성균이 발생하면서 신계열 항생제 시장은 향후 5년간 약 15% 성장률을 보이며 2012년 전세계 5조 2천억원 규모를 형성할 것으로 전망된다. 특히 1세대 옥사졸리디논계 'Zyvox(화이자)'는 08년 10억달러(YoY +18.1%)의 매출을 기록하였다. Zyvox의 매출은 2012년 약 18억달러를 기록할 것으로 예상되므로, DA-7218의 최대 매출이 Zyvox의 20%에 달하고, 로열티 7%를 가정하면, 매년 2,500만 달러 이상의 로열티 수입이 발생할 것으로 추정된다. 또한 임상 1상 이후에 있는 경쟁 제품은 이미 발매된 Zyvox와 'Radezolid(Rib-X Pharmaceuticals, 08년 4월 Phase II 완료)' 정도에 불과하여 출시 후 점유율 확대도 용이할 것으로 전망된다.

09년 약가재평가, '플라비톨'이 관건

09년 약가재평가 대상이 된 주요 품목은 '스티렌', '오로디핀', '플라비톨' 등이며, '스티렌'은 천연물신약, '오로디핀'은 염변경 개량신약이어서 약가인하 영향이 크지 않을 것으로 예상된다. 하지만 플라빅스 제네릭은 미국에는 출시되지 않았지만, 유럽 일부 국가에 출시가 되어 있어 향후 재평가결과의 추이를 지켜봐야 할 것으로 판단된다.

BUY (매수, 유지)

목표주가	140,000원
현재가('09/06/09)	81,600원
예상주가상승률(6M)	71.6%
시가총액	8,532억원
시가총액비중	0.1%
자본금(보통주)	513억원
액면가	5,000원
52주 최고/최저	110,388원 / 66,822원
120일 평균거래대금	62억원
외국인지분율	1,371.84
자사주	10,456천주
주요주주	
한미약품	8.95%
국민연금기금	8.28%
배당수익률(08년)	0.79%

Performance

주가상승률(%)	절대주가	상대주가
1개월	-9.2	-6.6
6개월	-4.0	-25.0
12개월	-27.1	-3.8

영업실적 및 주요투자 지표

	2007A	2008A	2009F	2010F	2011F
매출액(십억원)	636	702	811	910	1,013
영업이익(십억원)	72	82	100	125	149
세전순이익(십억원)	50	71	90	116	143
순이익(십억원)	-3	43	59	76	93
EPS(원)	-306	4,230	5,617	7,231	8,898
증감률(%)	적전	흑전	32.8	28.7	23.1
PER(배)	-315.7	22.3	14.5	11.3	9.2
PBR(배)	3.0	2.8	2.1	1.8	1.6
ROE(%)	-1.0	12.8	15.6	17.4	18.3

자료: 동아제약, 대신증권 리서치센터

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영 하였습니다 (작성자: 정보라).

▶ 투자등급관련사항

산업 투자의견

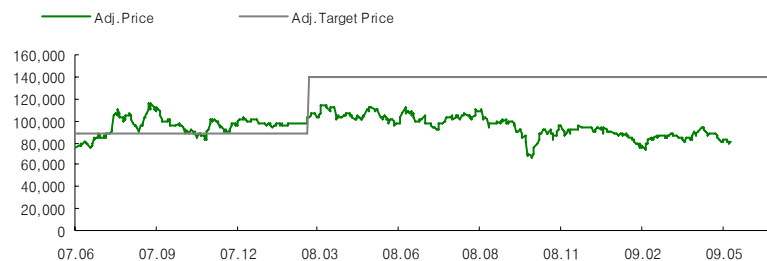
- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 - 10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

동아제약(000640) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	09.06.10	09.05.17	09.05.16	09.04.24	09.01.09	08.11.16	08.10.24	08.09.26	08.08.29	08.08.19	08.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
제시일자	08.07.16	08.05.21	08.05.14	08.04.25	08.03.26	08.02.22					
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy					
목표주가	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000					



본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.