

일동제약 249420

Not Rated

목표주가

종가(24.09.20) 14,050원
상승여력



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

영업실적 회복, 조코바 변수 확인 필요

개별기준 영업이익 대폭 회복, 영업실적 안정화 진입

동사는 R&D 투자확대로 2023년까지 대규모 영업적자가 발생했다. 연도별 R&D(개발비 포함)비용이 2018~2019년 연 500억원대였는데, 2020년에 786억원, 2021년에 1,081억원, 2022년 1,251억원으로 증가했다. 이로 인해 연결기준 영업이익이 2021년 -555억원, 2022년 -735억원, 2023년 -539억원으로 적자를 기록했다.

2023년 11월에 연구개발 자회사 유노비아를 물적분할로 분사, 연구개발비가 크게 축소되어 2023년에는 974억원, 2024년 상반기 36억원으로 줄어들었다. 앞으로 개량신약 개발은 일동중앙연구소, 신약개발은 자회사 유노비아가 담당하게 되었다. R&D비용 축소에 따라 2024년 상반기부터 영업이익이 흑자로 전환되었다.

2024년 상반기 연결기준 매출액은 3,032억원으로 전년동기대비 1.0% 성장했다. 영업이익은 전년동기 340억원 적자에서 11억원 흑자로 돌아섰다. 개별기준으로 보면 2024년 상반기 매출액은 1.0% 증가한 3,024억원, 영업이익은 전년도 상반기 324억원 적자에서 244억원 흑자로 전환했다.

영업실적이 빠르게 안정되면서 2024년 연간 개별기준 매출액은 전년대비 3.5% 증가한 6,200억원, 영업이익은 500억원 흑자로 전망된다.

위장관치료제, 2형 당뇨치료제, 퇴행성뇌질환치료제 우선 순위로 개발

현재 주요 Pipeline 7개 중에서 ID120040002(위장관질환), ID110521156(대사질환), ID119040338(퇴행성뇌질환) 등 3개 Pipeline을 우선과제로 선정했고, 나머지 4개 과제는 후순위 과제로 진행하고 있다.

첫째, 위장관질환치료제 ID120040002가 있다. 위산에 의한 활성화가 필요없이 위벽세포에 존재하는 H⁺/K⁺ATPase에 가역적, 경쟁적으로 결합하여 위산분비를 차단하는 기전이다. 국내 임상 2상 IND 승인이 완료되었으며, 2024년 5월에 대원제약과 공동개발 계약을 체결하고 2상을 진행할 계획이다.

둘째, 2형 당뇨치료제 ID110521156가 있다. 저분자 GLP-1 수용체 작용제이며, 경구투여 경로로 개발 중이다. 현재 1b상이 진행 중이다. 임상 데이터가 좋을 경우 해외 L/O를 우선적으로 추진한다는 계획이다.

셋째, 퇴행성 뇌질환치료제 ID119040338이 있다. 아데노신 A₁ 및 A_{2A} 수용체의 이중 길항제이다. 레보도파와 다른 방식으로 작용하는 비도파민 계열 약물로, 레보도파의 효과를 증폭시키고 인지능력의 퇴보를 저해한다고 한다. 현재 전임상을 완료하고 2024년 4분기에 IND를 제출한다는 계획이다.

그 외 관계사 아이디언스에서 항암제(PARP 저해제)의 임상 1b/2a상이 진행 중이다. 이 물질에 대해 동아에스티와 공동개발 계약을 체결하고 병용처방으로 임상 2상이 진행 중이다.

코로나치료제 조코바(S-217622)에 대해 국내 품목승인을 추진 중

동사는 일본 시오노기제약의 경구용 코로나치료제 조코바를 조기에 도입하고 공동개발해 왔다. 코로나19 바이러스가 가진 단백질 분해효소(3CL-프로테아제)를 방해해 몸속에서 바이러스가 증식하는 것을 억제하는 기전이다. 시오노기제약은 글로벌 임상 3상을 근거로 일본에서 2024년 3월에 정식 승인을 받았다. 한국에서는 일동제약이 국내 생산을 위한 제조기술 이전을 완료하고 2023년 12월 식약처에 품목허가를 신청, 현재 승인 여부를 기다리고 있다. 식약처의 승인 일정으로 보면 2024년 10월에는 조코바 품목허가 여부가 결정될 것으로 기대되고 있다.

10월에 조코바 품목 승인 여부에 주목

주가는 2022년 7월에 조코바 승인 가능성에 대한 기대로 79,000원대까지 상승하기도 했다. 그러나 조코바 승인이 불발되었고, 영업적자 확대로 장기간 하락하여 현재 14,000원 내외에서 머물고 있다.

최근 시가총액은 3,900억원대이다. 동사의 6천억원대 매출수준과 영업이익 회복, 그리고 과거보다 크게 업그레이드된 신약 Pipeline 등을 감안할 때, 주가 수준은 높지 않은 것으로 평가된다.

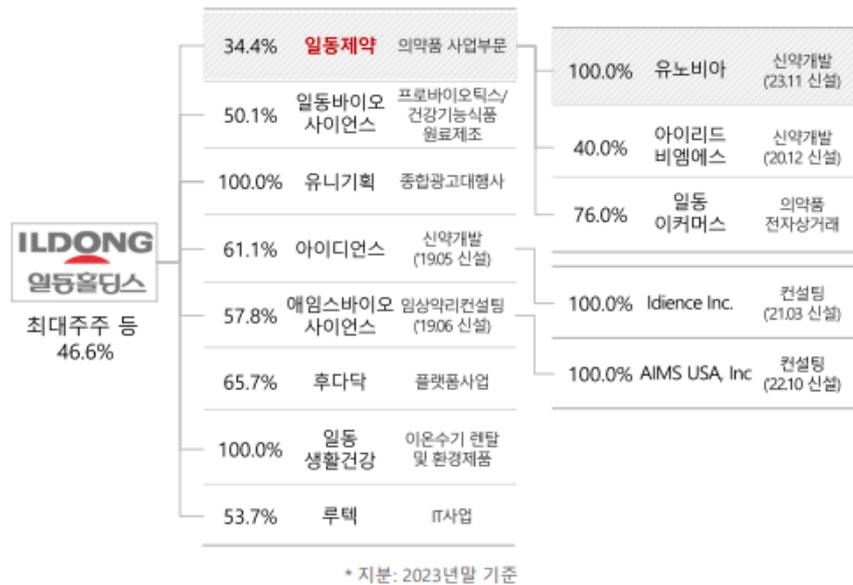
다만 주가의 단기 상승모멘텀이 부족한 상황이다. 만약 10월에 조코바에 대한 식약처 품목 승인이 이루어진다면 단기적인 주가 상승도 가능할 것이다.

표1, 일동제약 신약개발 현황

| | Code | Target | Therapeutic Area | Primary Indication | Class | Development stage | | | | | IND application /P1 schedule |
|---|-------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------|-------|-------------------|------|-----|----|----|------------------------------|
| | | | | | | Hit | Lead | NME | P1 | P2 | |
| 1 | IDG16177 | GPR40 | 대사질환 | 2형당뇨 (Type 2 diabetes) | F | █ | █ | █ | █ | █ | 임상1상(독일) 진행중 (2021.07 ~) |
| 2 | ID119031166 | FXR | 간질환 | 비알콜성지방간염 (NASH) | B | █ | █ | █ | █ | █ | 임상1상(미국) 진행중 (2022.11 ~) |
| 3 | ID120040002 | H ⁺ K ⁺ ATPase | 위장관질환 | 위식도역류질환 (GERD) | B | █ | █ | █ | █ | █ | 임상2상(국내) 진행중 (2024.2분기~) |
| 4 | ID110521156 | GLP-1R | 대사질환 | 2형당뇨 (Type 2 diabetes) | B | █ | █ | █ | █ | █ | 임상1상(국내) 진행중 (2023.06 ~) |
| 5 | ID110410395 | CFTR/PDE4 | 안과질환 | 안구건조증 (Dry eye disease) | F | █ | █ | █ | █ | █ | 2024 2H |
| 6 | ID119050134 | ATX | 간질환 | 간섬유화/간경변 (NASH-fibrosis) | F | █ | █ | █ | █ | █ | 2024 3Q |
| 7 | ID119040338 | A _{2A} /A ₁ | 퇴행성 뇌질환 | 파킨슨병 (Parkinson's disease) | F | █ | █ | █ | █ | █ | 2024 4Q |

자료: 일동제약

표2, 일동제약 지배구조



자료: 일동제약

📌 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



📌 Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

📌 투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|------------------|--|-----------------------|---------|-----------------|-----------------|--------------------------------|------|---------|----------------------|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 73.3% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 97.0% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 26.7% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 3.0% | 절대수익률 +15% ~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 | 100% | | | | 합계 | 100% | |