



STUNNING VALUE RESEARCH

2025년 4월 23일 | 기업분석_스터닝밸류 보고서

동구바이오제약(006020)

3년내 매출 1조원 목표 가진 피부과 처방 1위

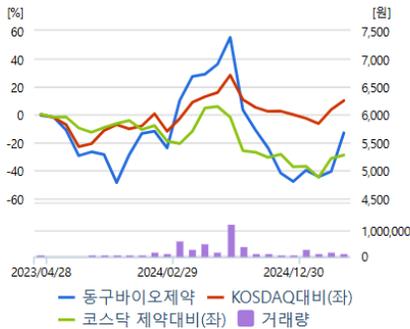
- "최대 매출" 피부과 처방 1위, 비뇨기와 5위 전문의약품 마켓 리더
- 내성없는 항생제 신약 기술 수출한 "큐리언트" 최대주주
- 차세대 고기능 필러 업체 "아름메딕스" 최대 주주

Not Rated(미제시)

KOSDAQ	716.12
시가총액(억원)	1,580
상장주식수(주)	28,464,992
현재주가(원)	5,530
52주 최고/최저 (원)	8,990 / 4,300
거래량(주)/거래대금(억원)	130,656/7
외국인 지분율(%)	2.67
주요주주	조용준 외 7인 36.99%

주가/상대수익률

1 2 3



[기준: 2025.04.21]

피부과 처방 1위, 비뇨기와 5위 마켓 리더

피부과 처방 1위인 더모타손 MLE(피부장벽/보습기능 특화) 기술력과 국내 연질캡슐 생산액 2위의 기술력을 바탕으로 피부과 처방 시장에서 2013년 이후 독보적인 1위를 유지하고 있다. 비뇨기와 처방은 현재 5위인데 내년까지 1,000억원 이상의 마켓 파워를 가진 (발기부전 + 조루 복합제)인 '구세정'을 비롯하여, 차별성을 가진 개량신약 4종을 추가로 처방 1위를 노리고 있다. 이비인후과 시장도 커지고 있는 추세인데 이비인후과시장 국내 8위인 동사는 전년 대비 30% 이상의 성장을 이루어 냈다. 동구바이오는 2018년 코스닥 상장 이후 의약품 산업을 지속적으로 성장시키고 탄탄한 영업망을 바탕으로 신사업의 교두보를 마련하고 있다.

M&A를 통해 3년내 매출 1조원 목표

연구개발 직접 투자의 한계를 극복하기 위해 오픈 콜라보레이션을 구축하여 신사업을 발굴하고 있으며, R&D 파이프라인을 확보 중에 있다. 동사가 가지고 있는 경쟁력 있는 처방 영업망과 자본력을 바탕으로 영업력과 자본이 부족하지만 우수한 기술을 가지고 있는 성장잠재력이 높은 기술력 있는 업체에 투자하여 공동 경영을 통해 자본수익을 얻고 공동 R&D 및 사업제휴를 확대하고 있는 중이다. 이러한 M&A를 통해 조용준 회장은 4세대 스킨부스터 시장에서 파마리시치를 목표로, 미용·성형 분야에서 몸집을 키워 3년내 매출 1조원대 제약사로 거듭나겠다는 비전을 제시하였다.

신약기술 수출한 '큐리언트'에 최대주주 등극

WHO에서 찬사를 받아 FDA로부터 우선심사권(PRV) 획득이 유력한 내성없는 항생제인 '텔라세백(2,000억원 이상의 가치)'을 보유한 '큐리언트(25.4.22일 시총 3,300억원)'에 지분율 11.5%(240억원투자)로 최대주주로 등극하였다. 큐리언트는 빌게이츠재단에서 투자한 결핵 비영리 제품 개발 파트너십인 'TB얼라이언스'에 텔라세백을 개발, 상업화할 수 있는 글로벌 독점권리를 이전했다. 텔라세백은 미국과 남아프리카공화국에서 임상2a상이 완료된 상태이며, 이후 TB가 임상시험과 상업화까지 모든 비용을 책임지게 된다. 단 국내와 러시아, 독립국가연합(CIS) 지역에 대한 권리는 큐리언트가 보유한다. 큐리언트는 임상2b상을 완료한 이후 미국 식품의약품(FDA) 허가시 발급되는 우선심사권(PRV) 권리를 확보하고 판매에 따른 로열티는 별도로 지급받는다.

재무연월	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	주재무제표
2021.12(A)	1,551.5		81.4	93.3	328	3,571	25.09	2.30		17.15	IFRS연결
2022.12(A)	1,949.9	25.68	170.4	66.1	232	3,696	26.43	1.66	6.54	7.69	IFRS연결
2023.12(A)	2,156.9	10.62	146.2	118.1	415	3,999	13.64	1.42	11.12	8.89	IFRS연결
2024.12(A)	2,492.7	15.57	126.9	20.4	72	3,895	67.12	1.23	1.89	9.37	IFRS연결

작성자: 전영대, RA 오준호
info@svresearch.co.kr

자료: 네이버, FN가이드

큐리언트의 국내 및 동남아시아 판권 확보

동사는 큐리언트의 혁신신약(First-in-class) 파이프라인 중 항암제에 대해 국내 및 동남아시아 판권을 확보하였으며, '텔라세백'에 대해 국내 판권을 보유하게 되었다. 추후 항암제 시장 1위인 폐암과 2위인 유방암의 국내 및 동남아시아 시장 진입을 기대할 수 있게 되었다.

보스턴컨설팅그룹(BCG)은 최초로 시장에 진출한 혁신신약은 최고의 약효를 보이지는 못해도 가장 큰 시장 점유율을 가져 가는 것으로 분석 발표 하였다. 큐리언트의 내성없는 항생제인 텔라세백은 세계 최초의 싸이토크롬 bc1 저해제로 항생제의 역사를 바꾼 물질이다. 현재 개발 중인 Q702, Q901 역시 혁신 항암 신약으로 개발되고 있다.

코스닥 상장사인 큐리언트(115180)는 텔라세백 등 높은 기술력을 바탕으로 혁신신약 파이프라인을 보유하고 있어, 지난해말 주가는 4,000원대 중반에서 올해 들어 10,000원을 넘어서고 있으며, 4/22일 종가기준으로 시가총액은 3,300억원(추가 10,190원)을 기록하였다.

차세대 고기능성 필러업체 '아름메딕스' 최대주주

'MIRACLE 공법'과 'Dual-Phasic구조'로 기존 필러보다 볼륨감과 지속력이 높은 고탄성, 고응집력 필러 기술을 가진 '아름메딕스'에도 최대 주주(33%)로 참여하였다. '아름메딕스'는 '메디톡스'와 'LG화학'출신의 전문기술을 가진 CEO가 설립한 업체로 기존 필러보다 2배 이상의 탄성과 응집력을 가지고 있어 주름개선효과에 탁월한 성능을 가지고 있다.

2025년 6월 취득예정인 GMP 제조시설은 독창적 Closing System 기술로 정제공정 기간을 동종업계 최소기간인 1일로 획기적으로 단축하였으며, 전문가의 공정 know-how로 80%까지 생산수율을 끌어 올렸다. CAPEX 10억원 당 100만개씩 생산 Capa로 증대 가능(Max. 400만개)한 수준이다.

이미 연구개발이 완료되어 베트남을 비롯해 동남아시아에서 30만개 이상 팔린 수출용 ODM 필러를 주력으로 중국, 브라질, 필리핀 등 해외 파트너십 및 합작법인과 연계하여, 2029년까지 CAGR 77.9% 성장을 목표로 하고 있다. 또한 2027년 12월 국내 품목허가를 받을 예정인 필러를 동사의 전국 유통 및 병원 네트워크를 공급 채널로 활용하여 판매할 계획이다. 더불어 동사가 보유하고 있는 줄기세포 키트 및 재생의료기술과 융합하여 프리미엄 바이오 필러 등 차세대 고기능 제품군을 출시하여 미용, 성형 시장에서 기술력과 차별성을 갖춘 글로벌 브랜드로 도약하려는 구상을 하고 있다.

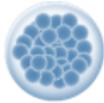
표1. 동구바이오제약 제품군



자료: 동구바이오제약

표2. 아름메딕스 MIRACLE™ 공법

- Most Improved Reaction for Augmentation of Cross Linking Efficiency 공법의 약자로 1세대 필러의 Unmet Needs를 충족한 고탄성, 고응집력의 Dual-Phasic 필러 제조 공정 플랫폼 기술 (국내 특허 등록 완료)
- 가교 조건 (온도/농도/시간/가교제 등) 컨트롤을 통한 주름 개선 효과 및 시술 용이성 확보

구분	Mono-Phasic	Bi-Phasic	Dual-Phasic
Gel Type			
탄성	Low	High	High
응집력	High	Low	High

자료: 아름메딕스

표3. 큐리언트 파이프라인 플랜

			Discovery	Candidate	Pre-Clinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
Oncology	Arixetinib (Q702) Axl/Mer/CSF1R Inhibitor	Solid Tumors Mono	[Green bar]						
		Pembrolizumab Combo	Clinical collaboration with						
		Hematologic Malignancies	[Green bar]						
	(Q901) selective CDK7 inhibitor	Solid Tumor Mono/Combo	[Green bar]						
		Pembrolizumab Combo	Clinical collaboration with						
Proteasome inhibitor ADC	Cancer/ Autoimmune Disease	Subsidiary in Germany							
Anti inflammatory	(Q301) Topical SLO Inhibitor	Atopic Dermatitis	[Teal bar]						
Anti infective	Telacebec, (Q203) Cyt bcl Inhibitor	Mycobacterial Infections Tuberculosis/ Non-TBM	[Blue bar]				Partnered with		

자료: 큐리언트



Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 전영대는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 전영대는 2025년 4월 22일 현재 현재 해당회사의 유가증권을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.
- 당사는 투자 의견을 제시하지 않으며, 주관적인 단순 탐방의견만을 게시합니다. 매수/매도 등 투자 권유를 의미하지 않습니다.

조사자료는 투자자의 투자에 참고할 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



SV 스테닝밸류 리서치