

2023. 5. 3

대웅제약 069620

1Q23 Review: 실타래를 풀어보자

제약/바이오

Analyst 박송이
02. 6454-4865
songyi.park@meritz.co.kr

1Q23 Review

대웅제약 1Q23 별도 기준 매출액 2,923억원(YoY +7.4%, QoQ -0.6%), 영업이익 310억원(YoY +15.9%, QoQ +102.7%)으로 영업이익 기준 시장 기대치를 상회함. 작년 펙수클루 출시 이후 빠른 시장 안착을 위해 공격적인 판관비 지출이 정상화되면서 영업이익률이 개선됨. 강제집행정지 신청 인용으로 나보타 매출액에는 영향이 없었고, RoW 국가에서 고성장세를 보임. 2Q23부터 판관비 안정화되면서 펙수클루정과 올해 5월 출시된 엔블로정의 본격적인 매출액 기여가 기대됨.

나보타 3공장 증설계획

대웅제약은 약 1,013억원(자기자본 대비 13.7%)을 나보타 3공장 건설에 투자하겠다고 5월 2일 공시함. 신규 시설 투자의 주 목적은 Neurotoxin 시장 치료제 부문 진출을 통한 사업 이익 극대화 및 생산능력 확보임. 3공장 완공시 대웅제약의 생산능력은 500만 바이알에서 1,800만 바이알로 전체 CAPA 확대 예정임. 3공장은 나보타의 글로벌 수출 기지로 활용될 예정임. 1H23 착공, 1H25 완공해 2026년부터 가동이 예상됨. 현재 CAPA 기준 2~3년 내 100% 초과할 것으로 보고 선제적으로 투자를 계획함. 보툴리눔 독신 연내 중국 승인 및 에블루스 향 수출액이 현재의 성장세를 유지한다면 증설된 CAPA를 충분히 활용할 수 있을 것으로 판단됨.

기술이전 현황

지난 4/28 대웅제약 자체 개발한 First-in-Class ITK(Interleukin-2-inducible T-cell Kinase)/BTK(Bruton's Tyrosine Kinase) inhibitor 자가 면역질환 치료제 DWP213388의 임상개발 및 상업화 권리에 관한 기술수출 계약건에 대해 공시함. 총 기술 수출 금액은 약 6,390억원 규모이고, 선급금은 150억원 수준임. 선급금은 2Q23 일시에 인식할 예정이고 나머지 마일스톤은 임상개발단계 및 매출에 따라 인식할 예정임. 본 파이프라인은 미국 FDA 임상 1상 IND 승인 완료되었음. 별도로 추가적인 2개 물질에 대한 옵션을 가지고 있으며 건당 옵션 규모는 이번 계약과 유사함.

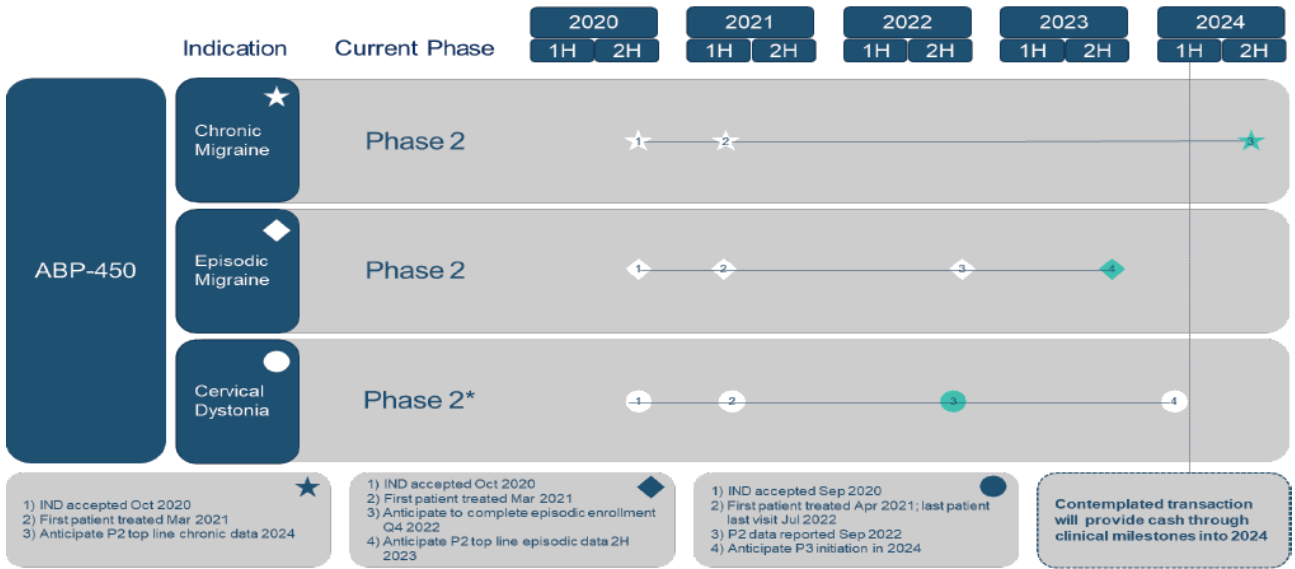
그림1 대웅제약 R&D 파이프라인

	연구	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	NDA 제출	허가/판매
NCEs (New Chemical Entity)	DWJ215 난청	Enavogliflozin 당뇨병성 안구 합병증(eye disorder)	Fexuprazan 주사제	Bersiporocin(DWN12088) 특발성폐섬유증(IPF) [US, KR]	Fexuprazan 비스테로이드성 소염진통제로 인한 궤양 예방 (NSAIDs induced gastritis)	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료 [Global 10개국]	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료
	DWP216 항암	Bersiporocin(DWN12088) 간질성 폐질환(SSc-LD)	DWP213388 자가면역질환 [US]	DWP305401 ³⁾ 궤양성 대장염	Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료 후 유지요법	Enavo, +Insulin 2형 당뇨	Fexuprazan 위염(10mg)
	DWP217 항암	Bersiporocin(DWN12088) 전신경화증	DWP17061 ¹⁾ OA pain (AU)		Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료(CN)		Fexuprazan 미란성 위식도역류질환 치료(필리핀)
	DWP218 자가면역질환	Bersiporocin(DWN12088) 신염(Nephritis)	DWP306001 Obesity		Enavo, +Metformin 2형 당뇨 [CN]		Enavogliflozin 2형 당뇨
		DWP212525 자가면역질환			Enavo, +Insulin 2형 당뇨 [CN]		Enavo, +Metformin 2형 당뇨
Biologics	HL186 ⁴⁾ 불응성 고혈압	HL187 ⁴⁾ 불응성 고혈압	Furestem ⁶⁾ 크론병	Prabotulinumtoxin A (AEON) 경부근긴장이상(Cervical dystonia)	HL161 ⁴⁾ MG, TED		
	DWP458 ⁵⁾ 골다공증	DWP457 장기지속형 인슐린	DWP710 급성호흡곤란증후군	Prabotulinumtoxin A (AEON) Chronic migraine	HL036 ⁴⁾ Dry Eye Disease [US/CN]		
	DWP8205002 뇌졸중	DWP8205001 치매(알츠하이머)		Prabotulinumtoxin A (AEON) Episodic migraine			
		DWP8205009 급성중증척장염		HL161 ⁴⁾ WAIHA, CIDP, Graves' Disease			
				Furestem-RA ⁶⁾ 골관절염			
			DWP706 각막손상				

- 1) 아이엔 테라퓨틱스
- 2) GC녹십자
- 3) bridgebio
- 4) HANALL BIO PHARMA
- 5) 서울아산병원
- 6) KANON STEM BIOTECH

자료: 대웅제약

그림2 나보타 치료 적응증 임상시험 현황



자료: AEON

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.