

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서  YouTube 요약 영상 보러가기

# 동구바이오제약(006620)

## 제약/생명과학

의약품 및 줄기세포 적용 화장품 제조 기술력을 기반으로 도약

- 요약
- 기업현황
- 산업분석
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 이슈 및 전망



작성기관	한국기업데이터	작성자	최지석 선임전문위원
------	---------	-----	------------

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.  
\* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2486, cjs@kedkorea.com)로 연락하여 주시기 바랍니다.

**의약품 및 즐기세포 적용  
화장품 제조 기술력을 기  
반으로 도약**

- ▶ 의약품부터 즐기세포 적용 화장품까지 다양한 분야에 주력
- ▶ 자체 생산 공장 증축 및 생산 시설 증설
- ▶ 의약품 알리트리티노인에 대한 우선판매권 획득

**동구바이오제약  
(006620)**

**시세정보(11/12)**

현재가	16,100원
액면가	500원
시가총액	1,546억원
발행주식수	9,604,000주
52주 최고가	22,650원
52주 최저가	11,300원
60일 평균 거래대금	26억 원
60일 평균 거래량	161,957주
외국인지분율	1.10%
주요주주 조용준	27.72

**투자지표 (억원, IFRS연결/개별[2018])**

구분	2016	2017	2018
매출액	874	1,011	1,048
증감(%)	8.70	15.75	3.67
영업이익	106	133	57
이익률(%)	12.11	13.18	5.42
순이익	109.1	109.4	45.7
이익률(%)	12.48	10.82	4.36
ROE(%)	50.21	36.43	8.31
ROA(%)	16.92	15.55	5.08
부채비율(%)	196.26	100.27	44.63
유보율(%)	573	910	1,416
EPS(원)	1,612	1,463	486
BPS(원)	3,092	4,793	7,527
PER(배)	-	-	39.72
PBR(배)	-	-	2.56

**주력사업은 의약품·화장품 제조 및 CMO**

동구바이오제약(이하 ‘동사’)은 완제의약품 제조 및 판매를 전문으로 하는 기업으로 의약품 분야, 화장품 분야, CMO(Contract Manufacturing Organization, 의약품 위탁 생산) 분야를 주력 사업으로 영위하고 있으며, 이를 기반으로 시장을 선도하고 있다.



**질병 효능에 맞춘 의약품 제조와 신약 연구개발 지속**

동사는 cGMP 수준으로 생산 설비를 구축하여 인체 질병의 효능에 맞춤형 골격근이완제, 부신흔호르몬제, 효소제제, 항히스타민제, 소화기관 용제, 대사성 의약품, 국소마취제 등 다양한 의약품을 제조하고 있으며, 피부 및 비뇨기과 중심의 의약품 제조에 주력하고 있다. 또한 바이오 신약 분야에 대한 연구개발 활동과 투자를 지속하여 기술역량을 키워나가고 있다.

**생산시설 개선을 통한 CMO 사업 확장**

동사는 CMO 사업 확장을 위해 2018년부터 경기도 화성 제약공단 내 동사의 공장을 증축하고 시설을 증설하였으며, 전용 생산 라인을 설계하여 CMO 시장의 니즈에 보다 빠르게 대응할 전망이다.

**[그림 1] 주요 의약품 위탁생산 품목(연질캡슐, 경질캡슐)**



\*출처: 동구바이오제약

### 의약품 알리트레티노인에 대한 우선판매권 획득

동사는 오리지널 의약품에 대한 특허도전에 성공한 기업에게 독점 판매를 허가하는 의약품 허가특허연계제도를 통해 중증 손습진에 사용하는 의약성분인 알리트레티노인(제품명: 알리톡)성분에 대한 우선판매권(우관권)을 획득하였다.

동사는 알리트레티노인 성분이 갖는 자체 민감도에 대한 개선방향을 연구하였고, 생동시험에 성공하여 직접 제조한 ‘팜톡연질캡슐’ 제품을 2020년 1월에 출시할 예정이다.

### 줄기세포 추출키트 개발을 통한 화장품 시장 진출

동사는 의약품 뿐 아니라 화장품 분야로 사업을 확장하였다. 동사는 면역거부반응에 대한 부작용이 적고, 시술 비용이 저렴한 자가 유래 줄기세포(SVF) 추출키트인 ‘스마트엑스(SmartX)’를 개발하였다. 스마트엑스(SmartX)로 추출한 줄기세포 배양액을 활용하여 화장품인 ‘셀블룸(CELL BLOOM)’을 주력으로, 화장품 시장에 진출 중에 있다.

[그림 2] 동사의 화장품 셀블룸(CELL BLOOM)



\*출처: 동구바이오제약

의약품 분야,  
화장품 분야,  
CMO 분야 등  
다양한 분야의  
사업 영위

## I. 기업현황

동구바이오제약은 1983년 6월 27일 완제의약품제조 및 판매를 목적으로 설립된 기업이다. 동사는 국내 피부 및 비뇨기과 처방 시장에서 높은 점유율을 보유한 업체로, 피부 및 비뇨기과 질환 의약품과 줄기세포를 적용한 화장품을 주력으로 하고 있다.

동사는 내과와 외과가 주류를 이루던 1980년대에 피부과와 비뇨기과라는 틈새시장을 공략하며 성장을 이어왔다. 이후 2012년 아토피 치료 효능을 가진 물질인 ‘웹타이드’에 대한 연구개발을 수행하는 바이오벤처회사인 (주)노바셀테크놀로지를 인수하면서 바이오산업에 참여하였고, 2014년 동구바이오제약으로 사명을 변경했다.

또한 동사는 2018년 2월 기업 공개를 하여 상장 제약사로 코스닥 시장에 이름을 올린 후, 2019년 현재 의약품 분야, 화장품 분야, CMO(Contract Manufacturing Organization, 의약품 위탁생산) 분야에 대한 사업을 영위 중에 있다.

한편 동사는 적극적인 R&D를 통해 본원적 경쟁력을 강화하고 있다. 1990년 중앙연구소 설립하였고, Open Innovation으로 외부 R&D 역량을 수용하여 국내 최초로 줄기세포 추출키트를 출시하였으며, 국내외 특허 등록과 더불어 한국 KFDA, 미국 FDA, 유럽 CE 등록을 완료하는 등 활발한 연구개발을 추진 중에 있다.

또한 2018년 R&D센터를 판교로 이전하여 개량신약개발, 퍼스트제네릭 연구, 줄기세포 의료기기 개발 및 바이오의약품 연구를 위한 최적의 인프라를 구축하였으며, 국내 수도권 소재의 대학교 및 연구전문 바이오벤처업체와의 오픈이노베이션(Open Innovation)을 통해 공동연구개발 네트워크를 강화하고 있다.

동사는 치료 중심의 의약품 개발뿐만 아니라 삶의 질을 향상시키기 위한 QOL(Quality of Life Drugs) 연구, 사회적 책임을 실천하기 위한 희귀질환 치료제 연구를 지속적으로 수행하고 있다.

[그림 3] 동사 사업장 이미지

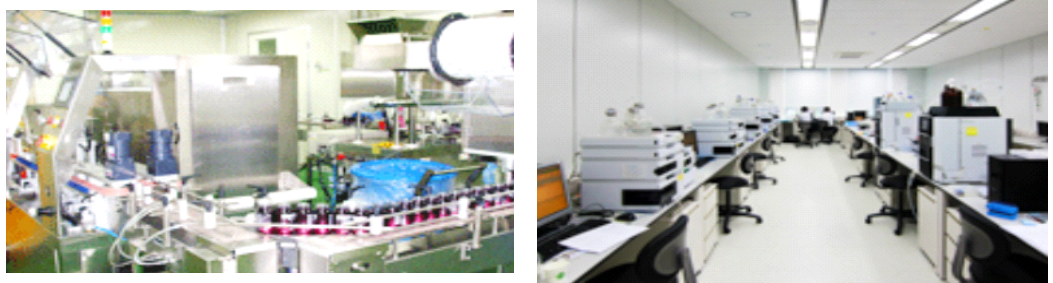


\*출처: 동구바이오제약

동사는 서울 송파구 법원로 114엠스테인트 B동 소재 본사에서 업무를 총괄하고 있고, 경기도 성남시 분당구 대왕판교로 644번길 소재 R&D센터에서 의약품과 헬스케어 분야에 대한 연구개발을 수행하고 있으며, 경기도 화성시 향남읍 제약동단2길 소재 공장에서 제품을 생산하고 있다.

한편 동사는 HPLC, GC를 비롯한 최신의 시험시설에서 원료구입, 제조, 포장, 출하 단계의 공정을 cGMP규정에 따라 관리하고 있어 정확한 함량이 조절되고, 품질 균일화된 의약품을 제조하고 있다. 또한 생산현장에 근무하는 직원들에게 철저한 교육을 실시하고 있다.

[그림 4] 경기도 화성시 향남읍 소재 공장 전경



\*출처: 동구바이오제약

**바이오 소재 및  
신약, 의료기기  
분야에 대한  
연구개발 확대**

동사의 의약품은 주로 피부 및 비뇨기과에 사용되며, 동사는 순환기, 호흡기, 정신 신경, 골관절 등 다양한 영역의 전문의약품과 일반의약품에 대한 개발, 생산 및 판매 활동을 영위하고 있다. 동사의 의약품 분야 R&D 파이프라인은 [표 1]과 같다.

[표 1] 의약품 분야 R&D 파이프라인

프로젝트	적응증	특허 관련
팜톡연질겍술 10mg, 30mg	중증 손습진	우선판매 품목허가
사포그렌서방정 300mg	항혈전제	오리지널 특허회피
모사프리드서방정(가칭)	위장운동조절제	오리지널 특허회피
미라베가서방정	과민성방광	오리지널 특허회피
유로파서방정 0.4mg	전립선비대증	오리지널 특허회피
엠펜글리프로진정(가칭)	제2형 당뇨병	오리지널 특허회피
시타글리팁염변경(가칭)	제2형 당뇨병	공동연구
다과글리플로진정(가칭)	제2형 당뇨병	오리지널 특허회피

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

또한 동사는 개량신약과 관련된 R&D 파이프라인을 보유하고 있다. 현재 연구 중인 개량신약 분야의 적응증은 성기능장애, 위장운동조절제, 고지혈증, 과민성방광, 근이완통증이 있으며, 신약 분야의 적응증은 아토피, 대상포진, 퇴행성 뇌질환 등이 있다.

[표 2] 개량신약 및 신약 분야 R&D 파이프라인

구분	프로젝트	적용증
개량신약	DKB15002	위장운동조절제
	DKB17001	과민성방광
	DKB18001	근이완통증
신약	6개 신약 개발 검토 중	아토피, 대상포진, 퇴행성 뇌질환 등

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

**대표자 인적사항,  
계열회사**

대표이사 조용준(1966년생, 남)은 고려대학교 대학원 경영학과를 졸업하였고, 한국제약협동조합(2007년~, 최종직위: 이사장), 한국피부장벽학회(2012년~, 최종직위: 부회장), 한국제약바이오협회(2016년~, 최종직위: 부이사장), 중소기업중앙회(2018년~, 최종직위: 부회장) 에서 근무한 경험을 바탕으로 2005년 12월 대표이사에 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있다.

대표이사 조용준은 창업자인 조동섭 회장의 장남으로 1991년 회사에 합류해 경영수업을 받았고, 2005년 12월 말 대표이사로 취임하면서 모친과 공동경영에 나섰으며, 2017년 7월 단독대표 체제 전환 이후 현재까지 동구바이오제약을 이끌고 있다. 동인은 현재 한국제약협동조합 이사장도 겸임하고 있는 등 활발한 외부 활동을 병행하고 있다.

동사의 계열회사로는 의약품 및 화장품 연구를 주력으로 하는 (주)노바셀테크놀로지 와 의약품 연구에 집중하는 (주)디앤디파마텍이 있다.

[표 3] 동사의 계열회사 현황

회사명	설립일	주요사업	상장여부
(주)노바셀테크놀로지	2000.06.23	의약품 및 화장품 연구개발	비상장
(주)디앤디파마텍	2014.12.28	의약품 연구개발	비상장

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

세계  
바이오의약품  
시장,  
지속적 성장

II. 산업분석

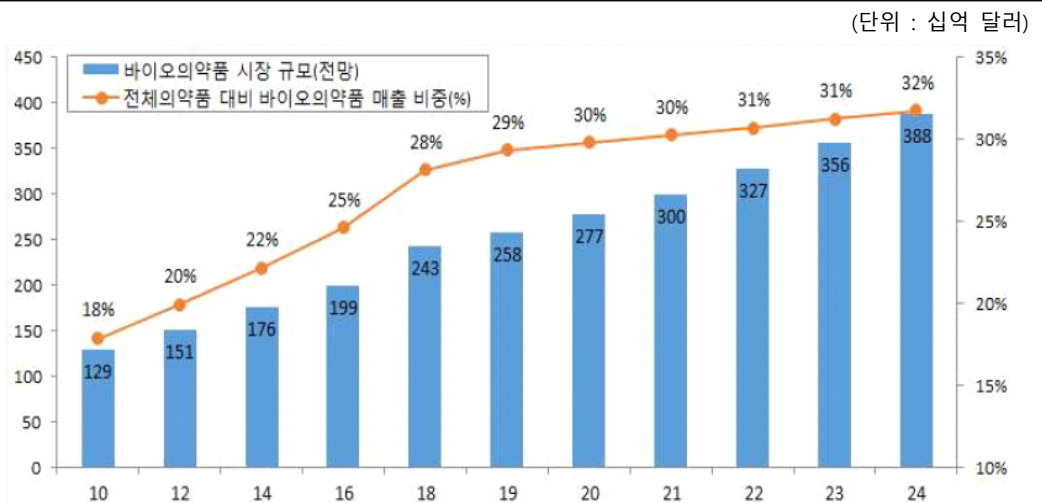
정부는 바이오헬스 산업을 비메모리 반도체, 미래형 자동차와 함께 차세대 3대 주력산업 분야로 선정하고 중점적으로 육성하여 세계 시장 선도 기업 창출과 관련 산업생태계를 활성화한다는 방침을 발표하였다.

한국수출입은행 해외경제연구소에서 발간한 2019년 이슈 리포트에 따르면 정부는 2030년까지 정부 R&D 자금 8.4조 원을 지원하여 민간투자 180조 원을 이끌어낸다는 계획을 수립하여 관련 산업 육성에 힘쓰고 있다.

한편 세계 바이오의약품 시장 규모는 2018년 기준 2,430억 달러에서 향후 2024년 3,880억 달러로 지속적인 성장이 전망된다.

또한 전체의약품 대비 바이오의약품의 매출 비중은 2010년 18%, 2014년 22%, 2016년 25%, 2018년 28%로 지속적으로 증가하고 있으며, 향후 2024년에는 32%를 차지할 것으로 전망된다.

[그림 5] 바이오의약품 매출액 추이와 전망(2010년~2024년)



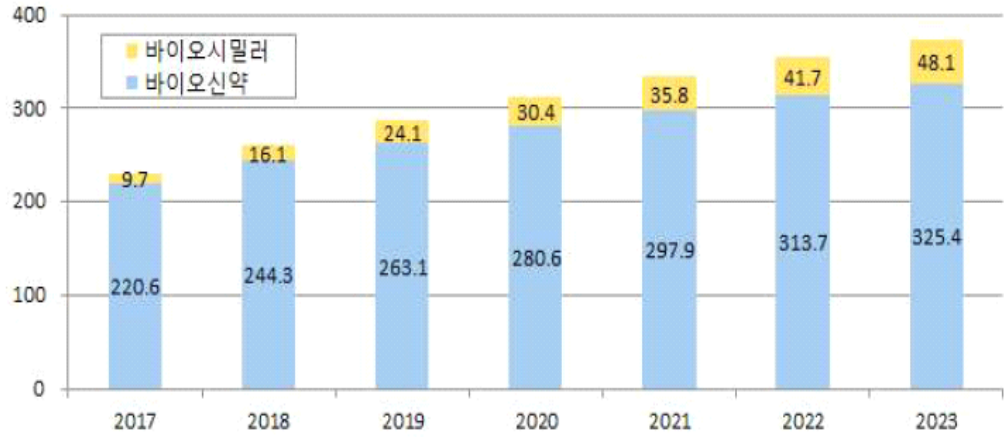
\*출처: EvaluatePharma, 2019(생명공학정책연구센터 재인용)

향후 2020년까지 글로벌 제약회사가 보유한 블록버스터급 의약품의 특허권 만료 증가, 각국의 의료 재정 축소 등에 따라 복제의약품 사용에 대한 수요가 증가할 것으로 예상되어 향후 복제의약품인 바이오시밀러 시장이 증가할 것으로 나타났다. 세계 바이오시밀러 시장은 2017년 97억 달러에서 2018년 161억 달러로 증가하였고, 향후 2023년 481억 달러로 증가할 것으로 전망된다.

복제의약품인 바이오시밀러는 일반적으로 진행되는 신약 개발비용과 개발기간을 절감할 수 있고, 제품가격이 기존 신약의 약 70% 수준으로 저렴할 뿐 아니라, 품질 측면에서 검증된 면이 있어 시장 전망이 밝다. 또한 의료비 재정 부담을 줄일 수 있고, 의약품에 대한 환자 접근성 개선이 가능해 급격한 시장 확대가 예상된다.

[그림 6] 세계 바이오시밀러 및 시약 시장(2017년~2022년)

(단위 : 십억 달러)



\*출처: Frost & Sullivan, 2019(생명공학정책연구센터 재인용)

국내 시장,  
바이오시밀러  
수출 중심으로  
성장 예상

국내 의약품 시장은 2013~2017년간 연평균 3.4%로 성장하고 있으며, 2017년 220,822억 원 규모를 기록하였다. 또한 국내의 경우, 2010년대 들어 수출판로의 확대와 바이오시밀러 수출 증가에 힘입어 의약품 수출 비중은 2013~2017년 연평균 18.6%로 급성장하여 2017년 수출액은 4.7조 원을 기록하였다. 다만 수출규모가 증가했음에도 수입규모가 많아 2017년에도 1.7조 원 수준의 무역수지를 기록하였다.

[표 4] 국내 의약품 시장 규모

(단위 : 억 원)

구분	2013	2014	2015	2016	2017	성장률(%)
생산	163,761	164,194	169,696	188,061	203,580	5.6
수출	23,857	26,319	30,964	35,199	47,131	18.6
수입	53,052	55,789	50,866	62,268	64,373	5.0
무역수지	△29,195	△29,470	△19,903	△27,069	△17,242	-
시장규모	192,956	193,664	189,599	215,130	220,822	3.4

\*출처: 한국보건산업진흥원, 2018(한국기업데이터 재가공)

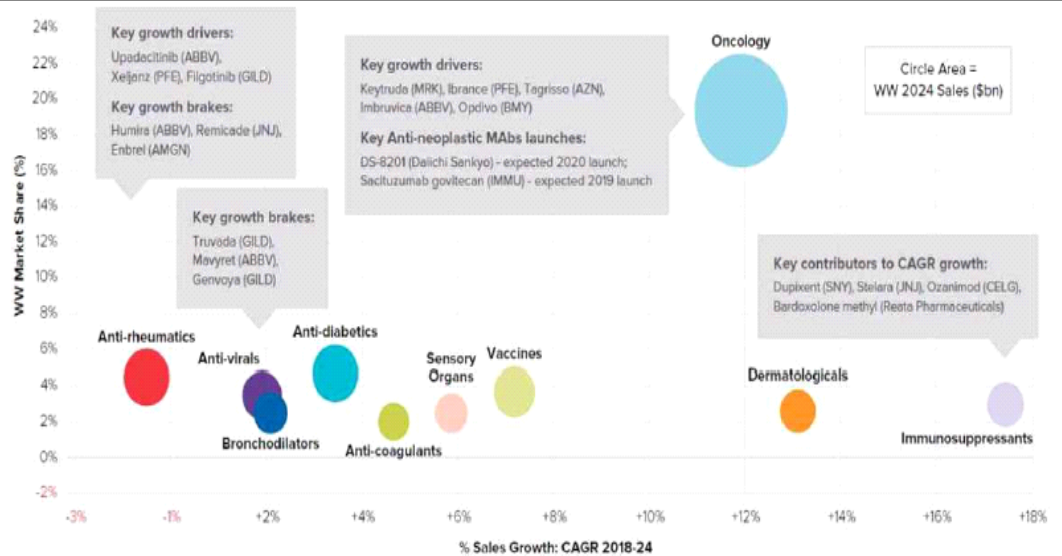
또한 글로벌 바이오시밀러 의약품의 절반 이상을 국내기업이 생산하고 있으며, 바이오 의약품 수출액은 바이오시밀러 수출을 중심으로 2013~2017년간 18.7%의 성장률을 나타냈다.

국내 기업이 바이오시밀러 의약품 사업에 집중하는 이유는 글로벌 제약사 대비 절대적으로 영세한 규모(기술 및 자금력 열세)를 갖고 있는 국내 기업의 생존을 위한 전략으로써, 글로벌 제약사의 오리지널 바이오의약품 특허가 2020년까지 대거 만료될 예정에 있어 향후 국내 바이오시밀러 시장도 급속히 확대될 전망이다.

한국수출입은행 해외경제연구소에서 발간한 2019년 이슈 리포트에 따르면, 향후 국내 의약품시장을 선도할 주요 의약품으로 항암제, 면역억제제, 피부질환치료제가 있다. 항암제 부문의 경우, 면역항암제 등 효과적인 신약 출시에 따라 2024년까지 최대 의약품 시장으로서의 지위를 유지할 것으로 전망된다.

또한 항암제 뒤를 이어 면역 억제제와 피부질환치료제가 미국 시장과 중국 시장을 중심으로 빠르게 성장하고 있으며, 향후 안전성, 유효성, 비용 등이 관련 시장의 이슈가 될 것으로 보인다.

[그림 7] 치료 영역별 의약품 시장 성장 전망



\*출처: EvaluatePharma, 2019(한국수출입은행 해외경제연구소 재인용)

다양한 효능을  
갖는 의약품 제조  
및 CMO 사업에  
집중

Ⅲ. 기술분석

최근 삶의 질(Quality of Life)과 관련된 시장이 급격히 성장하고 있다. 노인 인구의 증가(실버 쓰나미)로 만성질환에 대한 관심이 높아지고 있으며, 환경오염과 미세먼지의 증가로 질병의 예방관리를 중심으로 소비 트렌드가 변화(피부미용, 건기식 등)되고 있어 관련 시장인 바이오 의약품, 의료기기, 기능성화장품, 건강식품 산업이 점차 확대되고 있다.

동사의 사업영역은 안정적인 매출이 발생하고 있는 의약품 사업(피부과 및 비뇨기과 의약품), 고성장 및 고수익 창출이 가능한 CMO(Contract Manufacturing Organization, 의약품 위탁생산)사업, 고부가가치 신성장 동력 창출이 가능한 바이오사업(줄기세포를 이용한 화장품 등)으로 분류된다.

[그림 8] 동사의 사업분야



\*출처: 동구바이오제약

동사의 주력 사업인 의약품은 피부과용 의약품(알레르기, 피부질환 등), 내과용 의약품(소화성 궤양, 고지혈증 등), 이비인후과용 의약품(호흡기 감염 등), 일반의약품(코감기 등), 기타 의약품(항생제) 등 피부 및 비뇨기과 중심의 라인업 제품으로 동사의 의약품 중 허가 품목은 약 500여개 이상이다.

세부적으로 의약품 효능에 따라 항전간제, 정신신경용제, 혈압강하제, 이비과용제, 전해저담제, 부신히르몬제, 모발용제, 대사성 의약품 등 다수의 의약품으로 분류된다.

동사의 의약품은 동일성분과 동일제형을 갖는 경우에도 함량에 따라 연질캡슐제, 경질캡슐제, 내용액제, 정제 등 다양한 형태로 분류된다. 동사는 cGMP 수준으로 구축한 생산 설비를 기반으로 패키징(바이알, 병, 튜브, PTP 등) 공정을 수행하고 있어 다양한 형태에 맞춤형 의약품을 제조하고 있다.

[표 5] 주요 의약품 리스트

순번	효능별 주요 의약품 리스트	순번	효능별 주요 의약품 리스트
1	항전간제(간질)	17	국소마취제
2	정신신경용제	18	소화성궤양용제
3	골격근이완제	19	뇌하수체 호르몬제
4	혈압강하제	20	진통, 진양, 수렴제
5	이비과용제	21	모발용제(발모 및 탈모 등)
6	전해거담제	22	혈액 및 체액용약
7	부신흔호르몬제	23	대사성 의약품
8	기생성 피부질환용제	24	그람양성, 음성균 작용제
9	외피용제	25	항생물질제
10	효소제제	26	비타민 A 및 D제
11	해열 및 진통 소염제	27	소화기관용제
12	중추신경용약	28	피부연화제
13	자율신경제	29	당뇨병용제
14	항히스타민제	30	진혼제
15	호흡기관용제	31	국소마취제
16	소화기관용제	32	순환계용제

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

한편 동사는 세포 지지층을 그대로 재현하여 피부에 쉽게 침투하여 약물의 효력을 높이며 전신 흡수에 따른 부작용을 최소화 할 수 있는 MLE(Multi Lamella Emlusion) 기술(적용사례: 더모타손MLE크림)과 약물전달시스템인 DDS(Drug Deliver System) 기술(적용사례: 에이클로크림)을 기반으로 개량 신약을 개발 중에 있다.

또한 동사는 오리지널 의약품에 대한 후발의약품 중 가장 먼저 특허도전에 성공한 기업에게 독점(우선) 판매기간(9개월)을 부여하는 허가제도인 의약품 허가특허연계 제도를 통해 약물전달체계가 개선된 치료제를 개발하는 등 지속적인 연구개발을 통해 의약품을 제조하고 있다.

[그림 9] 동사의 주요 의약품



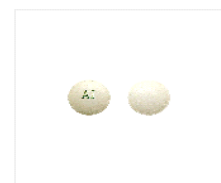
· 가바피나 캡슐  
 · 분류 : 정돈의약품  
 · 효능 : 113 - 항경간제(L)  
 · 제품코드 : 667300010



· 지무라돌 세미 정  
 · 분류 : 정돈의약품  
 · 효능 : 114 - 해열·진도.  
 · 제품코드 : 667307170



· 지무라돌 정  
 · 분류 : 정돈의약품  
 · 효능 : 114 - 해열·진도.  
 · 제품코드 : 667308100



· 에어펜낙 정  
 · 분류 : 정돈의약품  
 · 효능 : 114 - 해열·진도.  
 · 제품코드 : 667302780

\*출처: 동구바이오제약

동사의 의약품 제형은 연질캡슐(Type : Oval, Oblong, 물방울), 경질캡슐, 정제 (Type : 원형, 장방형, 5각형, 8각형 등), 분말과립(스틱포, 사면포), 액제 및 의약품 포장(튜브, 스틱 등) 등이 있으며, 동사는 생산 설비인 연질라인을 비롯하여 연고라인, 내용고형제 및 포장라인에 대한 설비 투자를 지속적으로 실시하여 연질캡슐과 불용성의약품의 가용성화에 특화된 제조 기술력을 보유하고 있다.

한편 동사는 의약품 개발업체의 요구에 맞추어 위탁 의약품을 가공하고 제조하는 CMO 사업에 집중하고 있다. 동사는 자사 제품의 제조와 더불어 CMO로서 변화하는 시장 패러다임을 반영하여 맞춤형 의약품 등을 제조하고 있다.

동사는 단계별 개발 전략을 수립하여 First Generic(퍼스트 제너릭)과 개량신약 개발을 수행하고 있다. 동사는 단기 전략으로 선행특허 우회를 통한 개량 의약품을 개발하는 전략을 수립하고 있으며, 중장기 전략으로 개량신약 파이프라인 확대와 신물질신약 연구 개발 전략을 수립하고 있다.

**[표 6] 동사의 특허 회피 및 우선판매를 통한 시장 선점 사례**

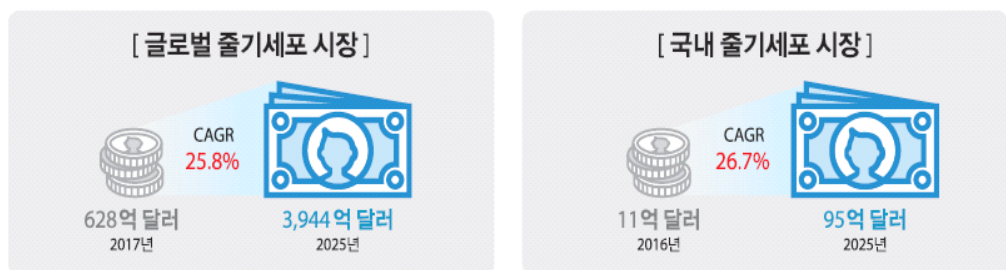
연도	특허관련	오리지널 제약사/의약품	제품명(적응증)
2016	특허승소	레오파마/다이보베트 연고	베타트리올(건선)
2017	특허회피	갈더마/에피듀오겔	에이씨큐어MLE젤(여드름)
2017	우선판매권 획득	GSK/제클리어크림	에이클로크림(포진)
2018	우선판매권 대상품목	팜톡(중증손습진), 사포그렌(항혈전제) 등	
2018	우선판매권 획득	GSK/알리톡	팜톡(중증손습진)

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

**줄기세포를 이용한 미용, 성형, 치료 시장 확대**

최근 미용, 성형 시술 영역에서 의료분야로 줄기세포를 이용한 시장이 급격하게 확대되고 있다. 기존의 미용(필러, 보톡스), 유방보형물, 관절강주사 등의 시술에 줄기세포를 이용한 시술이 대체되고 있으며, 안면시술에 줄기세포지방을 이식한 후, 줄기세포주사를 통해 관절염을 치료하는 재생의료 분야에 대한 연구 역시 활발히 진행되고 있다.

**[그림 10] 줄기세포 시장 전망**



\*출처: Inkwood Research, Global Cell Market Forecast(생명공학정책연구센터 재가공)

동사의 코스메슈티컬(화장품과 의약품의 합성어) 브랜드 제품인 ‘셀블룸(CELL BLOOM)’은 세포 속부터 피부 건강을 채워나간다는 비전에서 출발한 제품이다. 셀블룸의 핵심 성분은 사람의 지방 줄기세포에서 추출한 줄기세포 배양액으로 채취가 용이하고 안전한 특징이 있다. 동사는 배양액 성분을 별도로 가공해 피부 표피에 머물지 않고 깊숙한 진피까지 관리할 수 있는 3차원 줄기세포 배양액으로 진화시켰으며, 이에 집중보습성분을 함유한 ‘레오파드 리저브 핸드크림’을 출시했다.

동 제품에는 3차원(3D) 무혈청 줄기세포 배양 방법이 적용되어 알레르기, 미생물 감염 등의 부작용이 없고, 피부 보습에 도움이 되는 히알루론산 생성을 촉진하며 활성산소 제거 효과가 있으며, 22가지 보습성분이 함유되어 있다. 이와 같이 동사는 줄기세포를 이용한 화장품을 출시해 미용 시장에 활발히 진출하고 있다.

[그림 11] 자가유래 줄기세포(SVF) 추출키트 및 화장품



\*출처: 동구바이오제약

한편 동사는 자가유래 줄기세포(SVF) 추출키트인 ‘스마트엑스(SmartX)’를 개발하였다. 스마트엑스(SmartX)는 2015년 동사가 자체 개발한 것으로 미용과 성형 분야에서 당뇨병성 족부궤양, 유방재건술, 전신경화증 등 다양한 치료 분야로 사용이 가능한 제품이다. 스마트엑스는 환자 본인의 줄기세포를 사용해 면역거부반응 등 부작용이 적어 안전하고, 기존 국내외 의료기기 제품보다 경제적인 비용으로 시술이 가능한 특징이 있다.

동사는 이와 관련해 2018년 1월부터 중국 동남대학부속 중대병원과 임상시험을 개시하였으며, 2019년 국산의료기기 평가지원사업을 통해 서울성모병원과 임상 및 국제 인증을 추진하고 있으며, 이를 통해 난치성 질환의 비 수술적 줄기세포 치료술을 발전시켜 일본, 중국을 중심으로 한 아시아시장, 러시아, 스페인을 중심으로 한 유럽시장, 미국 등 북미시장 진출을 준비 중에 있다.

동사의 스마트엑스(SmartX)는 피부 주입 국소 주입방식을 통해 필러 및 보톡스의 대체가 가능하며, 치료를 위해 정맥주사를 시행할 경우, 색전증(Embolism) 부작용 제거가 가능하며, 시술 중 세포손실을 최소화 할 수 있다. 스마트엑스(SmartX)는 기존에 사용되던 방식에 비해 감염 및 오염을 최소화 할 수 있고, 유허세포 수 1.5 배, 생존세포 90%로 약물효과가 우수하며, 1시간 내 빠른 추출이 가능한 편리성을 갖고 있고, 또한 기존 비용 대비 50% 이상의 비용 절감이 가능하다.

이와 같이 동사는 스마트엑스(SmartX)의 적응증을 미용 및 성형시술 분야에서 치료분야까지 확대하고 있으며, 대규모 임상시험을 통해 다빈도/만성질환 치료 시장을 개척하고 있다. 동사가 임상 진행 중인 타겟 적응증은 가슴확대, 안면비대칭 등 미용시술 분야, 당뇨병성 족부궤양 분야, 말초혈관질환(레이노증후군 등) 등으로 다양하다.

[그림 12] 스마트엑스(SmartX)의 적응증 확대 단계



\*출처: 동구바이오제약

**기술개발 현황 및 지식재산권 보유 현황**

동사의 기업부설연구소(인증: 한국산업기술진흥협회)는 신제품 기획과 국책과제 관리를 수행하는 연구기획팀, 신약 및 개량신약을 개발하는 제제연구1팀, 차별화 제형개발과 우선판매권(우관권) 전략을 추진하는 제제연구2팀, 그리고 신제품 개발을 수행하는 분석연구팀으로 구성된다.

[표 7] 연구소별 조직 별 업무

팀명	주요 업무
연구기획팀	국내외 시장, 기술, 경쟁사 분석을 통한 신규 아이템 도출 국책과제 기획, 신청, 과제 관리를 통한 성공적 과제 수행 라이센싱을 통한 신기술 및 신규 사업 확보
제제연구1팀	신약, 개량신약 project 수행, open innovation 기반 연구 추진 연질캡슐 특화 사업을 위한 제제군 확충 연구 자사 보유 제형, 설비 matchable platform 기술 개발
제제연구2팀	약물전달시스템 기반 신규 경구용 제제, 외용 제제의 개발 우관권 제품 개발을 통한 시장 선점 전략 구현 제품 생산 공정 및 품질 개선을 통한 생산성 향상
분석연구팀	신제품 기시법 개발 및 기준 및 시험방법 설정 기시법 밸리데이션 및 품질부서에 분석 기술 이전 CTD 자료 작성 및 인허가 관련 자료 작성, 일정 관리

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

한편 동사는 바이오신약(아토피 피부염), 개량/복합신약(소화기계질환) 및 화장품 등에 대해 지속적인 연구개발을 수행하고 있다. 동사의 아토피 피부염용 바이오신약은 선택적 펩타이드 리간드로써 새로운 표적 전략을 제시한 것으로, 동 약제를 복용 시 면역조절 및 피부장벽 회복과 획기적인 가려움증 완화가 가능하며 소형화된 펩타이드로 제조되어 생산비용 절감이 가능하다.

소화기계질환 신약은 양성자펌프 활성화를 방지하는 주요기전을 가지는 PPI 계열의 약물과 위장관 운동 촉진제 약물의 복합제 개량신약으로써, 위장관 운동 촉진제가 위안의 음식물을 비움으로 위산분비를 감소시켜 PPI 약물효과의 증대가 가능하다.

한편 동사는 다수의 핵심 특허를 활용하여 관련 시장에서 우위를 점하고 있을 뿐 아니라, 또한 기술인증(이노비즈) 및 개량기술에 대한 지속적인 특허 출원 및 등록을 통하여 기술적인 진입 장벽 구축을 위한 노력도 병행하고 있다.

**[표 8] 동사의 국내 주요 지식재산권 현황**

구분	내용	등록일	적용제품
특허	S(+)-이부프로펜의 연질캡슐제 조성물 및 그의 제조방법	2005.08.12	비오펜연질캡슐
특허	천연 추출물과 알파차단제를 함유하는 전립선 질환 예방 및 치료용 약학조성물	2014.06.26	썬넬톤정, 썬넬톤연질캡슐
특허	성분 분리기	2012.08.29	스마트엑스
특허	성분 분리기(Dividing device) /대용량, 상하개폐방식	2014.03.03	스마트엑스
특허	자이리스 / ZYRIS	2014.08.01	자리이스정
특허	느릅나무 추출물을 포함하는 안정성이 개선된 외용제 조성물	등록 전	DKB17101
특허	미라베그론 또는 이의 약학적으로 허용가능한 염을 함유하는 지속방출 제제	등록 전	미라베가서방정
특허	비뇨기 질환 예방 또는 치료용 제제 및 이의 제조방법	2018.07.10 2019.02.14	DKB15001
특허	미라베그론을 포함하는 방출 제어 의약 조성물	등록 전	미라베가서방정
특허	의료용주입장치	2016.07.12	스마트 에프
특허	안정성과 피부투과율이 향상된 약학 조성물	등록 전	베타트리올연고
특허	주사기어댑터	2015.11.09	스마트엑스
특허	안정성이 증가된 카베르골린 함유 약제학적 조성물	2017.08.01	카버락틴정
특허	성분분리기(스크류로드개선형)	2014.12.09	스마트엑스
특허	지방파쇄기 및 지방파쇄가 가능한 성분분리기	2014.04.24	스마트엑스
상표	Cell Bloom / 셀블룸	2016.04.21	셀블룸
상표	SmartX	2015.04.30	스마트엑스

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

[표 9] 주요 지식재산권 세부 내용 (등록번호: 10-1957694)

구 분	내 용
발명의 명칭	비뇨기 질환 예방 또는 치료용 제제 및 이의 제조방법
주요 내용	<p>본 발명은 탐스로신 또는 이의 약학적으로 허용 가능한 염, PDE-5 저해제 및 무스카린 수용체 길항제를 포함하는 비뇨기 질환 예방 또는 치료용 제제 및 이의 제조방법에 관한 기술이다.</p> <p>본 발명에 따른 약제학적 제제는 탐스로신, PDE-5 억제제 및 무스카린 수용체 길항제를 함유하여 전립선 비대증, 발기부전 및 방광 질환을 동시 치료 가능한 효과가 있다. 또한 본 발명에 따른 약제학적 제제는 체내에서 서방출 제어 효과를 가지며, 환자에 대한 치료기간 단축, 부작용 감소 효과가 있다.</p>

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

[표 10] 주요 지식재산권 세부 내용 (등록번호: 10-1912191)

구 분	내 용
발명의 명칭	모사프리드 또는 이의 염을 포함하는 약제학적 제제 및 이의 제조방법
주요 내용	<p>본 발명은 속효성과 서방성을 동시에 구현한 모사프리드 또는 이의 염을 포함하는 약제학적 제제 및 이의 제조방법에 관한 것으로, 본 발명에 따른 모사프리드 또는 이의 염을 포함하는 서방성 또는 방출제어형 제제는 종래 약제학적 제제에 비하여 신속하게 유효 치료혈중농도에 도달할 수 있어 즉각적인 위장관 운동 장애 개선 효과를 가진다.</p> <p>또한 동시에 지속적인 약물 용출을 유지하는 것이 가능하다. 따라서 환자들에 대한 약물 적응성을 높여 투약 순응도를 증가시킬 수 있고, 투약 횟수를 감소시킬 수 있는 효과를 가진다.</p>

\*출처: 동구바이오제약(한국기업데이터 재가공)

인구고령화에 따른  
국내 의약품시장  
활성화로 인해  
매출 신장세 유지

#### IV. 재무분석

동사는 의약품, 화장품 제조 및 CMO 사업을 영위하는 회사로 2018년 상품매출의 증가로 매출 규모가 큰 폭으로 상승하였으며, 2019년 반기 매출 또한 전년 동분기 대비 큰 폭의 증가세를 유지하고 있다. 이러한 상품매출 증가는 인구고령화 및 만성질환의 증가가 빠르게 진행되면서 국내 의약품 시장의 양적, 질적 성장에 기인한 것으로 보인다.

[표 11] 사업부문별 매출액 및 비중(2017년 IFRS 연결, 2018년 이후 IFRS 개별)

(단위 : 백만 원, %)

매출 유형	품 목	2019년 (상반기)	2018년 (상반기)	2018년	2017년	
제품	외피용약	내수	5,270	4,643	9,418	9,073
		수출	26	14	42	36
		소계	5,296	4,657	9,460	9,109
	비노생식기관 및 항문용약	내수	4,554	4,193	8,252	8,117
		수출	67	90	153	116
		소계	4,621	4,284	8,405	8,233
	항생물질제제	내수	4,510	4,659	8,831	7,320
		수출	-	-	-	-
		소계	4,510	4,659	8,831	7,320
	알레르기용약	내수	3,525	3,530	6,258	7,924
		수출	-	-	-	-
		소계	3,525	3,530	6,258	7,924
	화학요법제	내수	2,750	3,417	6,258	7,177
		수출	-	29	29	15
		소계	2,750	3,446	6,287	7,192
기타	내수	31,893	28,224	54,720	53,796	
	수출	826	352	1,135	647	
	소계	32,719	28,576	55,855	54,443	
제품계	내수	52,502	49,035	93,736	93,405	
	수출	919	474	1,359	814	
	소계	53,421	49,509	95,095	94,219	
상품	-	내수	4,938	4,072	8,517	5,725
	-	수출	290	497	1,203	1,004
	-	소계	5,228	4,569	9,720	6,729
기타	-	내수	202	4	22	176
합계	-	내수	57,642	53,111	102,275	99,306
	-	수출	1,209	970	2,562	1,818
	-	소계	58,851	54,081	104,837	101,124

\*연결대상 종속회사 청산으로 2018년 이후 재무제표는 개별로 작성

\*출처: 동구바이오제약 반기보고서(한국기업데이터 재가공)

**매출의 증가에도  
불구, 판관비  
증가에 따른  
영업이익 감소**

2018년에는 매출 성장에도 불구하고, 판관비의 증가, 매출원가 상승 등을 사유로 영업이익은 전년 대비 다소 감소하였다. 자본잉여금의 증가로 인해 부채비율은 2018년 44.64%로 전년 대비 큰 폭의 감소를 보이고 있다.

2019년 6월 전년 동기 대비 매출액은 8.82% 증가, 영업이익은 32.13% 감소, 당기순이익 또한 25.23% 감소하였으며, 매출 증가에도 불구하고 매출원가와 판관비 증가가 이어지면서 영업이익이 감소하였다.

**[표 12] 주요 재무현황(2017년 IFRS 연결, 2018년 이후 IFRS 개별)**

(단위 : 백만 원, %)

구분	2019년 (상반기)	2018년 (상반기)	2018년	2017년
	금액	금액	금액	금액
매출액	58,851	54,081	104,837	101,124
영업이익	2,872	4,232	5,677	13,326
당기순이익	2,400	3,210	4,569	10,943
영업이익률(%)	4.90%	7.80%	5.42%	13.18
순이익률(%)	4.10%	5.90%	4.36%	10.82
부채비율(%)	53.20%	49.80%	44.63%	100.27

\*연결대상 종속회사 청산으로 2018년 이후 재무제표는 개별로 작성

\*출처: 동구바이오제약 반기보고서(한국기업데이터 재가공)

**증권사 투자 의견**

**[표 13] 증권사 투자 의견**

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
NH투자증권	해당사항 없음	해당사항 없음	2019.6.28
	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 피부과 처방의약품과 치매치료제 중심의 CMO 매출 증가가 2019년 실적 개선 견인할 것으로 기대</li> <li>· 줄기세포 화장품 Cell Bloom 중국 위생허가 취득, 줄기세포 키트 스마트엑스(SmartX) 치료 적응증 임상 완료 전망</li> </ul>		

\*출처: 한경컨센서스(한국기업데이터 재가공)

## V. 주요 이슈 및 전망

### 종합 헬스케어 기업으로 성장 중

동사는 피부 및 비뇨기과 질환 의약품 제조, 줄기세포를 적용한 화장품 제조 및 CMO(Contract Manufacturing Organization, 의약품 위탁생산) 사업을 영위하고 있다. 동사는 피부과용 알레르기, 피부질환 치료 의약품, 비뇨기과용 전립선비대증 치료 의약품과 같이 피부, 비뇨기과 중심의 풀라인업 제품을 확보하고 있으며, 내과용 소화성 궤양 치료 의약품 등 일반, 내과, 이비인후과 등 다양한 종류의 의약품을 생산하고 있다.

또한 동사는 자가 유래 줄기세포(SVF) 추출키트인 ‘스마트엑스(SmartX)’를 개발하였고, 줄기세포 주입기, 분리효소, 세포뱅크 의료장비 등 줄기세포 의료기기를 생산하고 있으며, 줄기세포를 배양액과 천연성분을 결합한 셀블룸(CELL BLOOM) 화장품을 런칭 하였다. 화장품 제품으로는 토너, 에센스, 아이크림, 마스크, 버블폼, 크렌징 크림 등이 있다.

특히 고부가가치 의약품 위탁생산 사업(CMO) 확장을 위해 2018년부터 동사의 공장을 증축하고 시설을 증설하였으며, 치매질환 치료제(콜린알포세레이트연질캡슐, 전립선 비대증 치료제(탐스로신서방정)를 위탁생산하고 있다.

[그림 13] 동사의 사업포트폴리오



\*출처: 동구바이오제약

한편 동사는 스웨덴 모버그제약과 손발톱 무좀 오리지널 치료제 ‘MOB-015’ (테르비나핀 외용액)에 대한 국내 독점 판매 계약을 체결했다. 해당 제품은 기존의 테르비나핀 경구제와 비교해 경구제 복용으로 인한 간독성 등 부작용이 적으며, 향후 2020년 상반기 임상3상 완료를 목표로 개발 중에 있다.

또한 의약품(펩타이드 신약) 및 화장품 연구개발 기업인 동사의 계열회사인 (주)노바셀테크놀로지는 아토피 피부염 면역치료제인 혁신신약 후보물질 'NCP112'에 대한 미국 특허를 취득했다. NCP112는 동물모델에서 항염증, 피부장벽회복, 가려움증 완화 등 아토피 피부염 증상 호전을 위한 효능이 확인된 후보물질로, 2018년 국내 특허를 취득했으며, 2019년 미국특허 등록과 함께 중국 등 주요 글로벌 시장에서 기술 권리 확보를 진행 중에 있는 등 아토피 피부염 분야에 대한 시장 진출을 준비 중에 있다.

동사는 중증 손습진에 사용하는 알리트레티노인(오리지널제품: 알리톡)성분에 대한 권리범위확인심판에서 심결을 득하고, 생동시험을 성공하는 등 관련 절차를 진행해 알리톡에 대한 우선판매권(우관권)을 획득했다. 이는 피부과 분야의 차별적 기술력 및 특허 우회 역량을 바탕으로 이루어낸 성과로 동사가 보유한 피부과 제품 라인업에 가치를 더함으로 시장 점유율을 제고할 것으로 전망된다.

이와 같이 동사는 의약품 분야에서 화장품 분야, 신성장동력인 줄기세포 사업 분야, CMO분야로 사업 포트폴리오를 다각화 하고 있는 등 종합 헬스케어 기업으로 발돋움 하고 있다.

동사는 안정적인 생산능력 확보와 CMO(Contract Manufacturing Organization, 의약품 위탁생산)사업의 확장을 위해 지난 2018년 5월부터 약 100억 원 규모의 금액을 투자하여 경기도 화성 제약공단 내 동구바이오제약의 공장 증축 및 시설 증설, 설비 업그레이드 등을 진행하고 있다.

동사는 생산시설 확대를 통해 다양한 의약품 제형 분류에 맞춤형 생산 공정을 실시할 수 있게 되어 기존 대비 제조 시간을 단축할 수 있고, 최첨단 설비의 도입과 전용 라인 설계와 같은 공정개선을 통해 수익성 강화가 가능하여 향후 예상되는 약제 가격인하 정책에 대한 대응이 가능할 것으로 전망된다. 또한 동사는 퇴행성 뇌신경질환 신약 개발업체인 계열회사 (주)디앤디파마텍(2020년 상장 예정)에 대한 투자를 지속하는 등 퀀텀점프를 위한 기반을 다져나가고 있다.

**최첨단 설비  
도입 등  
생산설비  
업그레이드 진행**

[그림 14] 동사의 향후 비전



\*출처: 동구바이오제약

## VI. 별첨

### · 기업개요

기업명	동구바이오제약		대표자	조용준		
본사주소	(05854) 서울송파구 법원로 114, B동 14층(문정동, 엠스테이트)					
전화번호	02-2684-5421	팩스번호	02-2681-1880			
설립일자	1983년 6월	홈페이지	www.dongkoo.co.kr			
사업자번호	113-81-03336	법인(주민)번호	110111-0352156			
기업규모	중견기업	기업형태	코스닥시장			
업종분류	(C21101) 의약품 화합물 및 항생물질 제조업					
	제조업 > 의약품 물질 및 의약품 제조업 > 기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업					
경영규모 (단위: 백만원)	결산일	총자산	납입자본금	자기자본	매출액	순이익
	2018-12-31	104,279	4,802	72,098	104,837	4,569
사업부문		주요제품(상품)				매출구성비(%)
의약품 제조		의약품, 골다공증치료제, 해열 진통제 등				90.71
의약품 도매 외		의약품				9.29

### · 조직도



### · 주요연혁

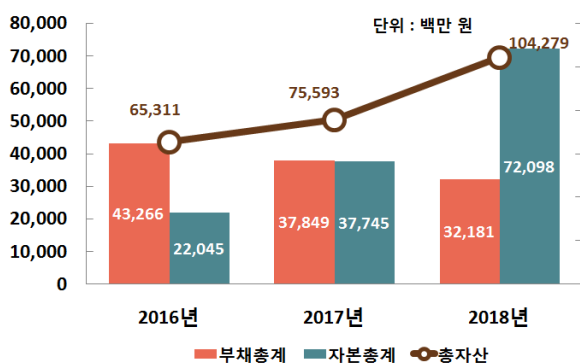
1983-06-27	의약품 제조 및 판매업 등을 목적으로 설립
1989-07-05	경기도 화성군 향남면 상신리 901-3소재 향남지점 설치
1990-08-25	기업부설연구소 인정 (한국산업기술진흥협회)
1997-03-06	대표이사 조동섭 사임하고 대표이사 이경옥 취임
2002-11-26	(주)동구약품에서 (주)동구제약으로 상호변경
2009-12-21	사업목적에 의약품관련 연구 및 개발업 등 추가
2013-06-26	충남 금산군 제원면 송림길 166-25소재에 (주)동구제약 바이오푸드사업본부 설치
2014-01-03	상호를 (주)동구바이오제약으로 변경
2016-11-05	코스메슈티컬 브랜드 CELL BLOOM 런칭
2016-11-08	본점을 서울특별시 송파구 법원로 114, B동 14층(문정동, 엠스테이트) 소재로 이전
2018-02-13	코스닥시장 상장 [ 종목코드 : 006620 ]

· 재무상태표(연결대상 종속회사 청산으로 2018년 재무제표는 개별로 작성)

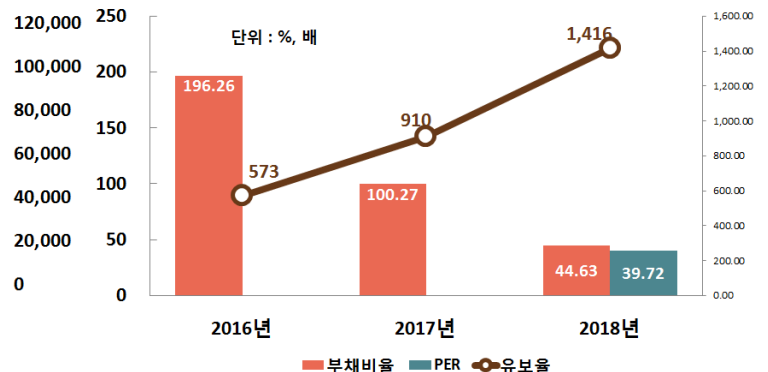
(단위: 백만 원)

구분	2016년(IFRS연결)	2017년(IFRS연결)	2018년(IFRS개별)
유동자산	32,184	44,517	58,806
현금 및 현금성자산	4,930	9,910	4,731
매출채권	17,691	23,541	24,094
재고자산	10,660	12,146	14,931
비유동자산	33,126	31,076	45,473
투자자산	-	1,103	3,048
유형자산	29,581	28,237	31,787
무형자산	1,002	975	1,758
<b>자산총계</b>	<b>65,311</b>	<b>75,593</b>	<b>104,279</b>
유동부채	41,280	34,580	28,615
매입채무	8,987	9,954	16,157
유동차입부채	18,322	13,002	11,072
단기차입금	18,232	12,615	10,641
사채	-	-	-
유동성장기부채	90	387	431
비유동부채	1,986	3,269	3,565
장기차입부채	1,248	2,412	1,925
사채	-	-	-
장기차입금	1,248	2,412	1,925
<b>부채총계</b>	<b>43,266</b>	<b>37,849</b>	<b>32,181</b>
지배회사지분	22,045	37,745	72,098
자본금	3,414	3,811	4,802
소수주주지분	-	-	-
<b>자본총계</b>	<b>22,045</b>	<b>37,745</b>	<b>72,098</b>

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율 변화 추이

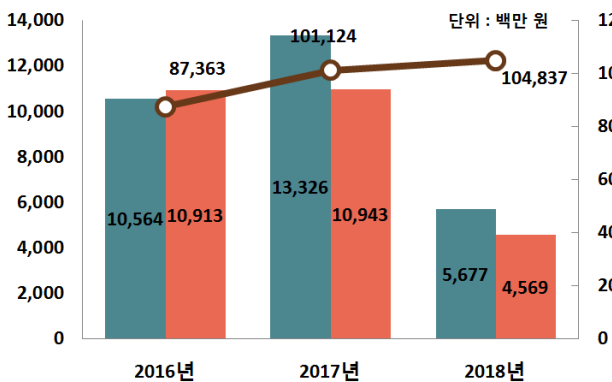


· 손익계산서(연결대상 종속회사 청산으로 2018년 재무제표는 개별로 작성)

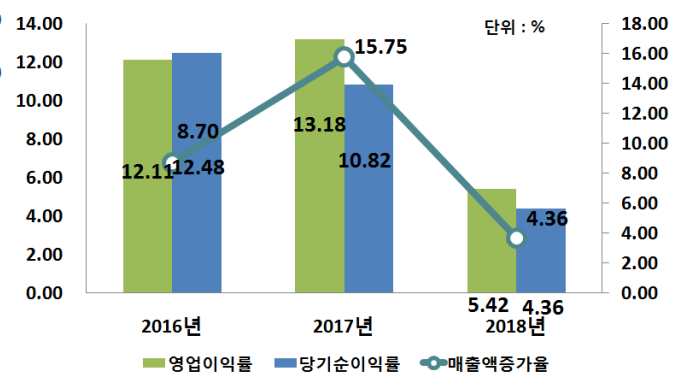
(단위: 백만 원)

구분	2016년(IFRS연결)	2017년(IFRS연결)	2018년(IFRS개별)
매출액	87,363	101,124	104,837
매출원가	34,837	40,247	43,447
매출총이익(손실)	52,527	60,877	61,390
판매비와관리비	41,962	47,551	55,713
급여	3,440	3,916	5,271
감가상각비	124	199	217
무형자산상각비	50	85	88
경상개발비	-	-	-
영업이익(손실)	10,564	13,326	5,677
영업외수익	5,396	1,573	825
영업외비용	5,742	1,743	1,182
법인세차감전순이익	10,219	13,156	5,320
법인세비용	-694	2,213	751
계속사업이익(손실)	-	-	-
중단사업이익(손실)	-	-	-
당기순이익(순손실)	10,913	10,943	4,569
지배회사지분순이익	-	-	-
소수주주지분순이익	-	-	-

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



· 현금흐름표(연결대상 종속회사 청산으로 2018년 재무제표는 개별로 작성)

(단위: 백만 원)

구분	2016년(IFRS연결)	2017년(IFRS연결)	2018년(IFRS개별)
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>12,587</b>	<b>9,506</b>	<b>-791</b>
당기순이익(손실)	10,912	10,943	4,569
현금의 유출이 없는 비용	8,418	7,650	4,107
퇴직급여	875	880	867
유형자산 등 상각비	1,853	2,008	2,059
무형자산 상각비	299	198	207
현금의 유입이 없는 수익	5,866	922	1,502
자산부채의 변동	-2,397	-6,454	-5,002
매출채권의 감소(증가)	-4,559	-5,771	-555
채고자산의 감소(증가)	-183	-1,561	-1,184
매입채무의 증가(감소)	2,558	969	-400
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-885</b>	<b>-1,774</b>	<b>-32,211</b>
투자활동 현금유입	9,420	1,109	10,265
투자활동 현금유출	10,305	2,883	42,476
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-7,108</b>	<b>-2,753</b>	<b>27,823</b>
재무활동 현금유입	26,483	7,691	36,745
재무활동 현금유출	33,592	10,445	8,922
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>4,593</b>	<b>4,979</b>	<b>-5,179</b>
기초현금	337	4,930	9,909
기말현금	4,930	9,909	4,732

현금흐름의 변화

