LEADING

Company Report

엑세스바이오(950130)

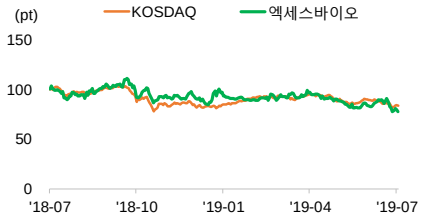
2019년 7월 16일

새로운 기회와 도전

N/R

목표주가			**- 원**
현재주가			**3,455 원**
목표수익률			**- %**
Key Data			**2019 년 7 월 15 일**
산업분류			바이오
KOSDAQ (pt)			674.79
시가총액 (억원)			935
발행주식수 (백만주)			27.1
외국인 지분율 (%)			6.9
52 주 고가 (원)			4,960
저가 (원)			3,455
60 일 일평균거래대금 (십억원)			0.7
주요주주			**(%)**
우리들제약			13.1
주가상승률 (%)	**1M**	**6M**	**12M**
절대주가	-6.9	-15.9	-21.9
상대주가	-0.3	-14.0	-4.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst 서형석
hsseo@leading.co.kr
+822-2009-7086

1. Issue - 새로운 기회

<우리들제약>은 기존 최대주주 최영호 지분 312.5 만주(11.55%) 및 기타주주 3 명이 보유한 55.9 만주(2.07%)에 대한 주식 양수도 계약 체결. 1 주당 5,430 원, 총 인수자금 200 억원. <우리들제약>은 추후 100 억원(발행주식 284 만주, 신주발행가액 3,521 원, 납입일 19.8.20, 상장예정일 19.8.28) 규모의 3 자배정 유상증자를 통해 지분을 확대할 계획.

시너지 효과 기대. ① 동사의 강점인 **'공공시장' 및 '글로벌 시장' 중심에서 우리들제약의 '민간시장' 및 '국내시장' 점유율 강화 기회**, ② 동사의 **진단제품과 우리들제약의 치료제의 결합 판매**를 통한 외형확대, ③ **차세대 파이프 라인 확대를 위한 자금력 및 영업 네트워 강화**로 연결될 것으로 전망.

2. Business Update – 새로운 도전

① **변종 말라리아 확산으로 비즈니스 기회 확대**. 변종 말라리아는 '10 년 Peru 에서 발생하여 '18 년 기준 아프리카, 아시아 지역의 19 개국으로 확산. WHO 는 '변종 말라리아 RDT' 사용 권고. 동사는 WHO 입찰 참여 기준 유일하게 WHO PQ 완료.

② **HIV RDT 시장 진출**. '17 년 기준 HIV RDT 글로벌 시장의 84%가 Abbott 점유. 공공시장의 독점 해제 필요성 대두. '20 년 국가 입찰 참여 및 본격적 생산 착수할 계획.

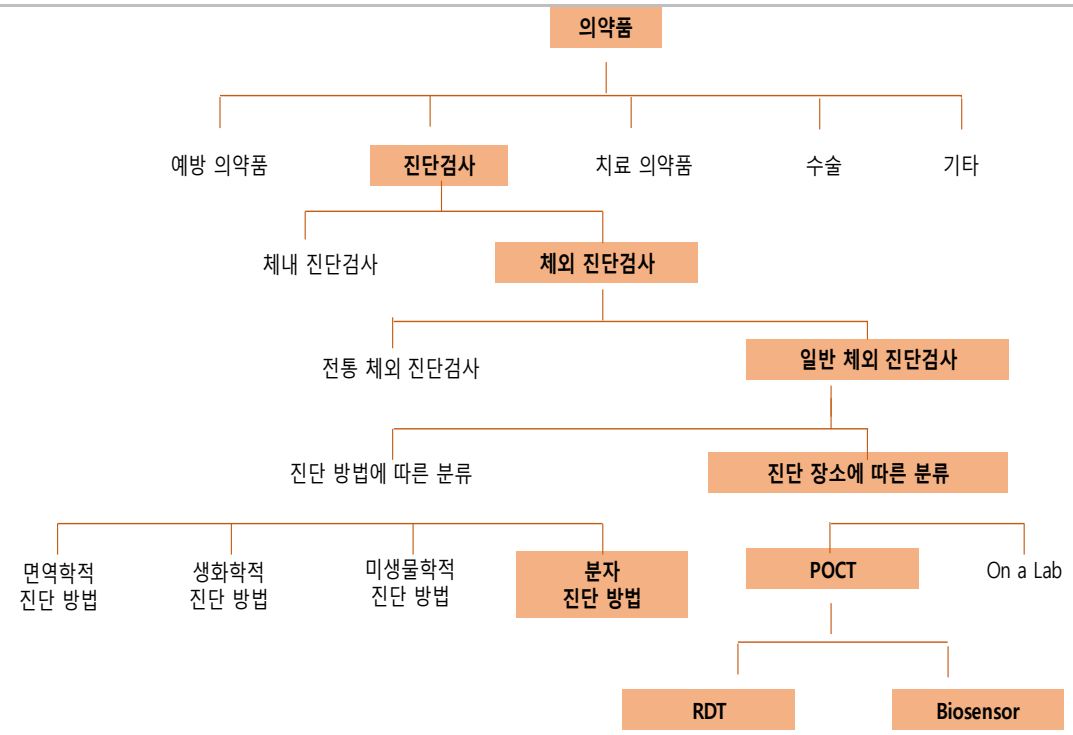
③ **G6PD 바이오센서의 성장 가능성 확인.** G6PD(포도당-6-인산 탈수소 효소)바이오센서는 WHO 가 유일하게 공식인정한 현장진단제품. 향후 요르단, UAE 등 G6PD 결핍 인구 비율이 높은 국가를 중심으로 시장 확대 전망. 신생아 멀티 진단 careSTART™POCT S1 제품을 통한 민간시장 개척도 기대. '말라리아 RDT'에 집중된 매출구조의 다변화의 본격화 예상.

Valuation Forecast

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	323	356	325	295	402
영업이익	억원	24	0	-7	-69	-44
세전이익	억원	26	16	-1	-106	-61
순이익	억원	19	5	-12	-92	-64
지배순이익	억원	24	13	3	-65	-42
PER	배	126.03	154.5	544.57	-	-
PBR	배	5.11	3.12	2.88	2.81	3.10
EV/EBITDA	배	87.42	102.23	98.68	-	-

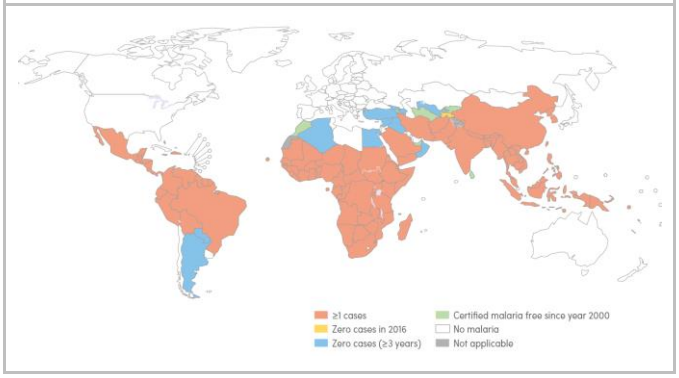
Source: Company data, Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 의약사업 분류에 따른 포지션



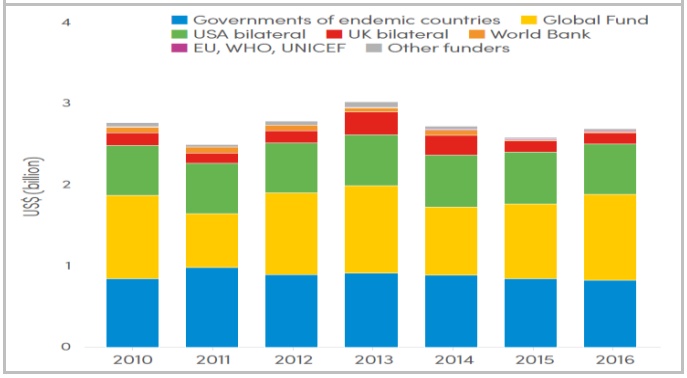
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 2. 대륙 및 국가별 말라리아 위험도



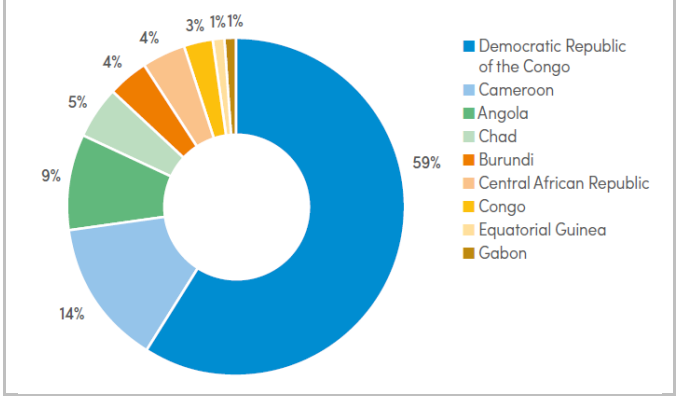
Source: WHO(malaria report 2017), Leading Research Center

Exhibit 3. 말라리아 퇴치를 위한 자금의 원천('10~'16 년)



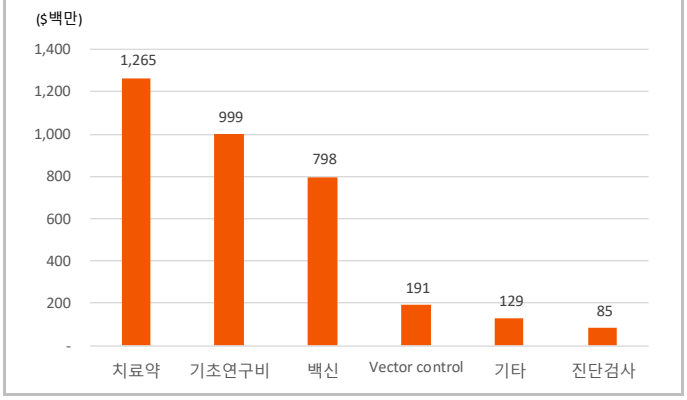
Source: WHO(malaria report 2017), Leading Research Center

Exhibit 4. 아프리카 대륙의 국가별 말라리아 환자 비중



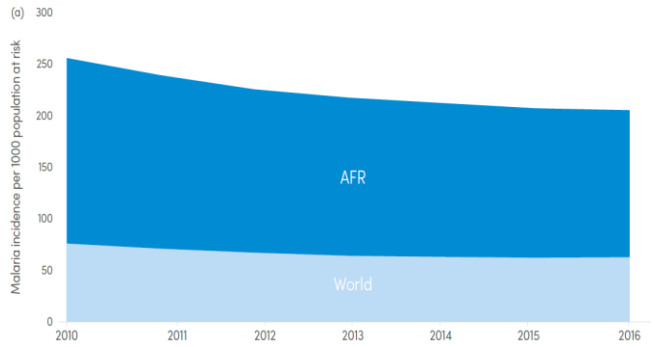
Source: WHO(malaria report 2017), Leading Research Center

Exhibit 5. 5 년간 말라리아 퇴치 자금의 사용처



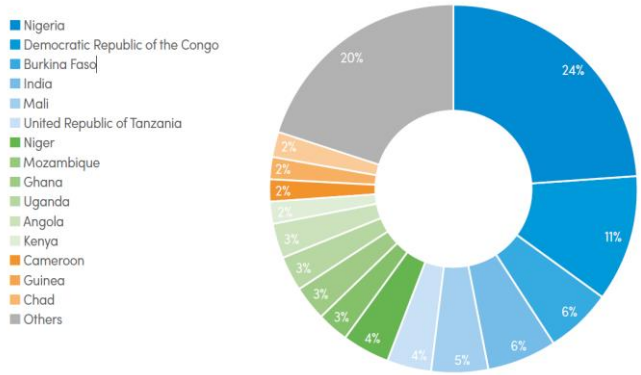
Source: WHO(malaria report 2017), Leading Research Center

Exhibit 6. 인구 1,000 명당 말라리아 발생 빈도



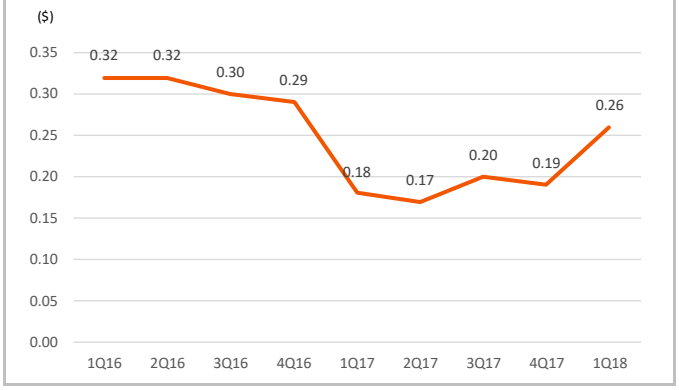
Source: WHO(malaria report 2017), Leading Research Center

Exhibit 7. 말라리아 사망 비중 상위 국가의 비중



Source: WHO estimates, Leading Research Center

Exhibit 8. 말라리아 RDT 의 국제평균가격 추이



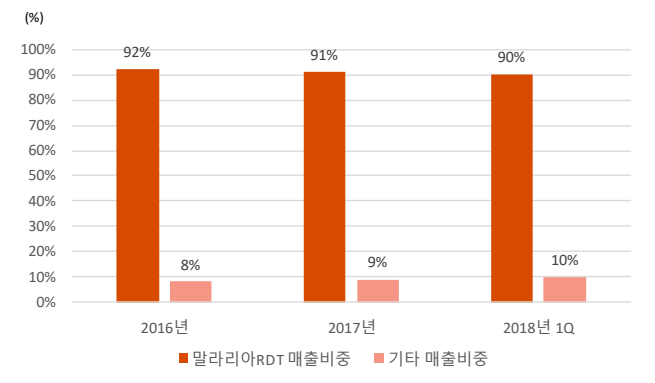
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 9. CareStart™ Malaria



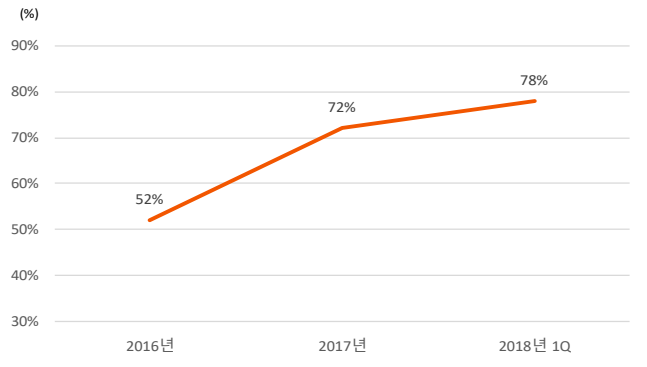
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 10. 말라리아 RDT 의 절대적 매출비중



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit 11. 말라리아 RDT, 가동률 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
자산총계	789	811	1,102	934	948
유동자산	531	458	587	353	405
현금및현금성자산	40	70	252	69	51
단기금융자산	192	105	68	51	84
매출채권및기타채권	156	151	139	64	103
재고자산	97	77	88	122	121
비유동자산	258	353	516	581	543
장기금융자산	30	58	60	134	82
관계기업등투자자산	0	0	33	11	33
유형자산	161	207	306	314	304
무형자산	64	82	97	97	103
부채총계	103	42	406	393	514
유동부채	81	21	29	172	232
단기차입부채	20	2	3	106	192
기타단기금융부채	0	0	0	39	2
매입채무및기타채무	60	19	23	24	36
비유동부채	23	21	377	220	282
장기차입부채	2	2	289	185	242
기타장기금융부채	0	0	0	1	3
자본총계*	686	769	697	541	434
지배주주지분*	604	638	575	441	374
비지배주주지분	82	131	122	100	60

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	323	356	325	295	402
매출원가	168	239	184	203	246
매출총이익	156	117	141	91	156
판매비와관리비	132	117	148	160	200
영업이익	24	0	-7	-69	-44
EBITDA	34	18	16	-43	-13
비영업손익	3	16	6	-37	-18
이자수익	4	3	6	3	2
이자비용	1	0	5	17	18
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-3	-4	8	-10	7
관계기업등관련손익	0	0	0	-0	-1
기타비영업손익	2	17	-2	-12	-8
세전계속사업이익	26	16	-1	-106	-61
법인세비용	7	12	11	-13	2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	19	5	-12	-92	-64
지배주주순이익*	24	13	3	-65	-42
비지배주주순이익	-6	-8	-15	-27	-21
기타포괄손익	-9	-20	7	17	-16
총포괄손익	10	-15	-4	-76	-79

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동으로인한현금흐름	-26	30	26	-54	-57
당기순이익	19	5	-12	-87	-65
현금유입(유출)이없는수익(비용)	19	33	47	66	81
자산상각비	11	18	23	25	31
영업자산부채변동	-29	-20	-18	-33	-72
매출채권및기타채권감소(증가)	25	14	3	47	-62
재고자산감소(증가)	-50	26	-11	-46	-2
매입채무및기타채무증가(감소)	1	-46	-4	5	13
투자활동현금흐름	-260	0	-118	-116	-49
투자활동현금유입액	23	236	186	89	99
유형자산	0	0	0	0	5
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	284	239	308	206	148
유형자산	59	50	107	42	17
무형자산	14	18	17	16	19
재무활동현금흐름	156	14	280	17	87
재무활동현금유입액	173	67	313	144	217
단기차입부채	19	1	0	44	26
장기차입부채	0	0	292	95	186
재무활동현금유출액	17	53	33	122	123
단기차입부채	0	21	0	39	14
장기차입부채	0	0	0	59	89
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-13	-16	-8	-0	-1
현금변동	-143	28	180	-154	-21
기초현금	182	42	72	223	72
기말현금	38	70	252	69	51

투자지표

(단위: 원,배,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	90	47	11	-240	-157
BPS*	2,237	2,361	2,123	1,628	1,381
CFPS	-98	110	94	-201	-212
SPS	1,196	1,317	1,200	1,089	1,487
EBITDAPS	126	66	57	-160	-48
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	126.0	154.5	544.6	-	-
PBR*	5.1	3.1	2.9	2.8	3.1
PCFR	-	65.8	64.9	-	-
PSR	9.5	5.5	5.1	4.2	2.9
EV/EBITDA	87.4	102.2	98.7	-	-
재무비율					
매출액증가율	-29.5	10.1	-8.7	-9.3	36.6
영업이익증가율	-79.3	-99.7	적전	적지	적지
지배주주순이익증가율*	-76.0	-75.1	적전	적지	적지
매출총이익률	48.1	32.8	43.3	31.0	38.7
영업이익률	7.3	0.0	-2.1	-23.3	-10.9
EBITDA이익률	10.6	5.0	4.8	-14.7	-3.3
지배주주순이익률*	5.8	1.3	-3.5	-31.2	-15.9
ROA	3.4	0.0	-0.7	-6.7	-4.7
ROE	4.4	2.0	0.5	-12.8	-10.4
ROIC	4.5	0.0	-24.9	-10.1	-7.4
부채비율	15.1	5.5	58.3	72.6	118.5
차입금비율	3.2	0.4	41.9	53.7	99.9
순차입금비율	-29.7	-10.8	-1.5	39.0	76.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

엑세스바이오(950130)

일자	2019-07-16
투자의견	N/R
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2019.6.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2019 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*