



Not Rated

주가(05/11): 30,300원

시가총액: 2,261억원

제약/바이오/헬스케어

Analyst 김주용

02) 3787-5109 jykim21@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (05/11)		
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	41,000원	27,900원
등락률	-26.10%	8.60%
수익률	절대	상대
1M	-12.4%	-13.8%
6M	N/A	N/A
1Y	N/A	N/A

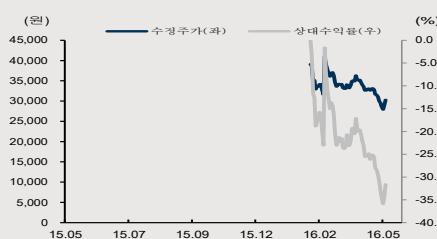
Company Data

발행주식수	7,463천주
일평균 거래량(3M)	248천주
외국인 지분율	3.69%
배당수익률	1.98%
BPS	2,251원
주요 주주	부광약품(주) 이성구
	28.77% 16.04%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	35	46	92	165
보고영업이익	-1	3	11	51
핵심영업이익	-1	1	11	51
EBITDA	2	6	17	57
세전이익	-1	-2	6	49
순이익	-1	-2	5	40
자배주주지분순이익	-1	-2	5	40
EPS(원)	-9	-27	69	539
증감률(%YoY)	N/A	N/A	N/A	686.1
PER(배)	0.0	-1,140.1	441.6	56.2
PBR(배)	0.0	13.5	17.6	18.3
EV/EBITDA(배)	-71.8	338.7	128.4	38.4
보고영업이익률(%)	-3.4	7.2	12.4	30.6
핵심영업이익률(%)	-3.4	2.5	12.4	30.6
ROE(%)	-0.4	-1.2	3.5	31.9
순부채비율(%)	-73.9	-71.4	-55.4	-52.0

Price Trend

 기업분석

안트로젠(065660)

Field에서 인정받은 줄기세포치료제 전문 개발 기업



안트로젠은 2000년에 설립된 줄기세포치료제 전문 개발 기업으로 2016년 2월 코스닥에 상장했다. 동사는 국내에서 '퀸셀'(피부주름개선제)과 '큐피스템'(크론성누공치료제)을 출시한 경험을 보유하고 있다. 특히 큐피스템은 줄기세포치료제 중 유일하게 보험약가를 인정받은 희귀질환 치료제다. 동사는 당뇨병성족부궤양, 수포성 표피박리증, 화상 등 다양한 적응증의 파이프라인을 확보하고 있는 만큼 시장성이 있는 R&D 성과가 기대된다.

>>> 희귀질환치료제 '큐피스템' 처방확대 전망

2012년 난치성 희귀질환 크론병의 합병증인 염증성 누공을 치료하는 큐피스템의 상업화에 성공했다. 최근 서구화된 식습관에 의해 크론병 환자수가 지속적으로 증가하고 있고 그에 따른 합병증인 크론성 누공 역시 동반 증가하고 있는 추세다. 국내 주요 대학병원에서 실시된 임상시험 결과 누공의 완전막힘 비율이 8주에 82%를 기록했고, 1년간 완전막힘이 유지되는 비율도 88%로 높은 치료 효과를 나타냈다. 큐피스템은 1회 주사요법으로 완치가 가능하며 보험약가 적용으로 환자부담(약가의 10% 부담)이 크게 줄었기 때문에 동 약물에 대한 처방이 확대될 것으로 예상한다.

>>> 다양한 R&D 파이프라인 확보

동사는 줄기세포를 활용한 다양한 R&D 파이프라인을 보유하고 있다. 현재 의미있게 임상이 진행되고 있는 치료제는 당뇨병성 족부궤양, 수포성 표피박리증, 심재성 2도 화상, 퇴행성관절염, 크론병 등을 적응증으로 한다. 특히 당뇨병성 족부궤양 치료제는 일본 'Ishin' 제약에 약 930억원 규모의 라이선스 아웃 계약을 체결한 바 있으며 향후 임상단계별로 기술료가 유입될 예정이다. 동사가 다양한 파이프라인을 확보하고 있는 만큼 추가적인 기술이전 계약에 따른 R&D 모멘텀도 유효할 것으로 기대된다.

>>> 특화된 3차원 조직배양 기술 및 대량생산 기술 보유

동사의 배양기술은 기존 치료제 대비 줄기세포의 성장을 촉진시켜 대량생산이 가능하며, 3차원 배양기술은 시트제, 주사제 등 다양한 제형으로 개발이 가능해 생산성이 높고 상업화에 유리한 강점이 있다. 동사의 핵심기술인 '시트형' 줄기세포치료제는 체내에서 생분해 될 수 있는 인장강도와 세포성장에 적합한 하이드로겔 지지체 제조방법을 활용해 지지체 내에서의 지방줄기세포 배양조건을 최적화 했다. 줄기세포-하이드로겔 시트는 약 0.5mm 두께의 균질한 형태로 1cm² 크기에 약 40,000개의 지방줄기세포를 함유하고 있어 이식효율 및 높은 치료효과를 나타내는 장점이 있다.

❖ 투자포인트

동사에 대한 투자포인트는 다음과 같다.

1) 동사가 2012년 상업화에 성공한 큐피스템은 난치성 희귀질환인 크론병의 합병증인 복잡누공을 치료하는 의약품으로 2014년 국내 유일하게 보험약가를 인정받았다. 크론병은 자가면역 질환의 일종으로 체내 면역시스템의 비이상적인 활성인자가 원인이다. 큐피스템은 이러한 비정상적인 면역시스템을 정상화시켜 근본적인 치료가 가능하다. 최근 서구화된 식습관에 의해 크론병 환자수가 지속적으로 증가하고 있고 그에 따른 합병증인 크론성 누공 역시 동반 증가하고 있는 추세다. 큐피스템은 1회 주사요법으로 완치가 가능하며 보험약가 적용으로 환자부담(약가의 10% 부담)이 크게 줄었기 때문에 동 약물에 대한 처방이 확대될 것으로 전망된다.

2) 동사는 줄기세포를 활용한 다양한 R&D 파이프라인을 보유하고 있다. 현재 의미있게 임상이 진행되고 있는 치료제는 당뇨병성 족부궤양, 수포성 표피 박리증, 심재성 2도 화상, 퇴행성관절염, 크론병 등을 적응증으로 한다. 특히 당뇨병성 족부궤양 치료제는 일본 'Ishin' 제약에 약 930억원 규모의 라이선스 아웃 계약을 체결한 바 있으며 향후 임상단계별로 기술료가 유입될 예정이다. 동사가 다양한 파이프라인을 확보하고 있는 만큼 추가적인 기술이전 계약에 따른 R&D 모멘텀도 유효할 것으로 기대된다.

3) 동사는 면역조절 기능이 강화된 줄기세포 대량생산기술과 줄기세포 3차원 배양기술을 보유하고 있다. 줄기세포는 다분화능 및 면역반응을 조절하는 기능을 가지고 있어 재생의학, 자가면역질환에 효과적인 치료수단이 될 수 있다. 그러나 줄기세포를 외부에서 배양하는 경우 원하는 만큼의 세포수를 확보하기 어렵고 생물학적 특성이 소멸되어 치료제로써의 기능이 상실될 수 있다. 동사의 배양기술은 기존 치료제 대비 줄기세포의 성장을 촉진시켜 대량생산이 가능하며, 3차원 배양기술은 시트제, 주사제 등 다양한 제형으로 개발이 가능해 생산성이 높고 상업화에 유리한 강점이 있다. 이러한 기술을 바탕으로 동사는 경쟁사와 차별화되는 치료제 개발이 가능할 것이다.

당사는 동사에 대해 오랜 기간의 연구개발 경험과 경쟁력 있는 기술, 이를 바탕으로 차세대 바이오의약품의 상업화에 성공한 점을 높게 평가한다. 또한 동사가 주력하고 있는 R&D 파이프라인들이 대부분 희귀, 난치 질환을 타겟으로 한다는 점에서 글로벌 제약사들의 높은 관심을 받을 것으로 기대한다. 동사는 큐피스템을 비롯해 당뇨병성 족부궤양 치료제, 수포성 표피 박리증 치료제의 해외임상을 진행하고 있다. 이들 파이프라인들의 임상이 순조롭게 진행될수록 동사 기업가치에 대한 Potential은 단계적으로 강화될 수 있을 것이다.

희귀질환치료제
큐피스템 처방 확대
전망

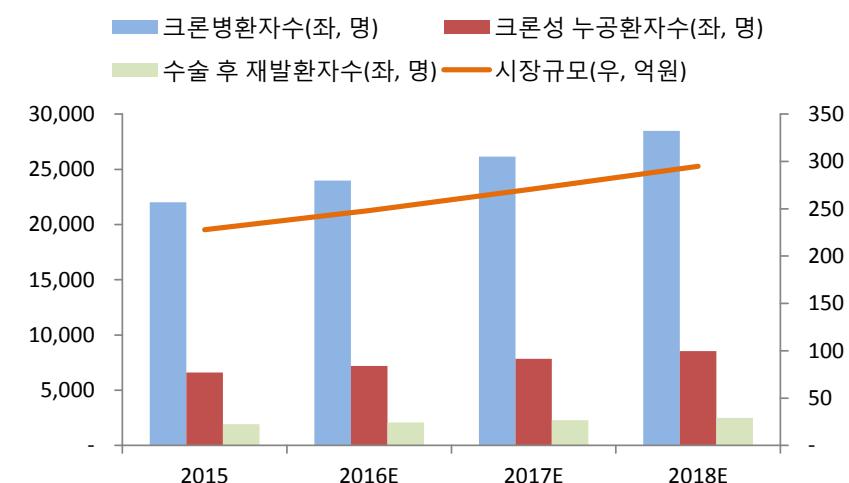
❖ 희귀질환치료제 ‘큐피스템’ 처방확대 전망

동사는 2012년 난치성 희귀질환 크론병의 합병증인 염증성 누공을 치료하는 의약품의 상업화에 성공했으며, 2014년 줄기세포치료제 중 유일하게 보험약가를 인정받아 매출이 단계적으로 증가하고 있다. 크론병은 자가면역 질환의 일종으로 체내 면역시스템의 비이상적인 활성인자가 원인이다. 큐피스템은 이러한 비정상적인 면역시스템을 정상화시켜 근본적인 치료가 가능하다. 최근 서구화된 식습관에 의해 크론병 환자수가 지속적으로 증가하고 있고 그에 따른 합병증인 크론성 누공 역시 동반 증가하고 있는 추세다.

큐피스템은 환자의 자가지방에서 분리된 줄기세포를 이용해 생산된 치료제로 기존 방식으로 치료되지 않는 복잡누공을 타겟으로 한다. 동 약물은 누공관의 부위의 염증을 조절하고 줄기세포가 스스로 분화되어 누공을 매워주어 누공의 완전막힘의 효과를 갖는다. 또한 1회 주사요법으로 완치가 가능하며 보험약가 적용으로 환자부담(약가의 10% 부담)이 크게 줄었기 때문에 동 약물에 대한 수요가 증가할 것으로 예상된다.

크론성 누공은 직장관과 항문 주변 피부사이에 생긴 비정상적인 통로가 발생해 염증과 농양이 생기고 직장이나 항문관 안쪽부터 항문 주변 피부까지 길게 구멍이 뚫려 누관이 발생하는 질환이다. 일반적인 치료는 수술법(Seton시술)과 주사요법(2개월 주기)으로 상태를 개선시킬 수 있으나 재발률이 높고 완치가 어려워 희귀질환으로 지정되어 있다. 큐피스템은 서울대병원, 서울아산병원, 삼성서울병원, 대항병원 등 국내 주요 대학병원에서 실시된 임상시험 결과 누공의 완전막힘 비율이 8주에 82%를 기록했고, 1년간 완전막힘이 유지되는 비율도 88%로 높은 치료효과를 나타냈다. 일반적인 주사요법에 사용되는 TNF- α 차단제(레미케이드, 휴미라 등)의 경우 지속적인 주사투여를 해야하며, 치료효과에서도 54주째 36%에서만 누공막힘이 유지되는 결과를 나타냈다. 따라서 큐피스템은 경쟁약물 대비 사용의 편의성 및 치료효과 등이 우수하기 때문에 해당 질환 환자에 대해 의사들이 처방이 꾸준히 확대될 것으로 기대된다. 아울러 동사는 연내 큐피스템의 미국임상을 진행할 계획이기 때문에 해외시장 진출도 기대해볼 만 하다.

국내 크론성 누공치료제 시장규모 예상



자료: 건강보험심사평가원, 키움증권 리서치센터

정상대장과 크로병 환자 대장 비교

[크론병 환자 대장]

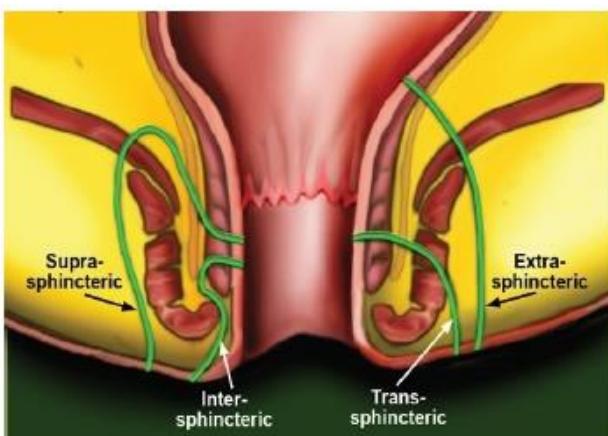


[정상 대장]



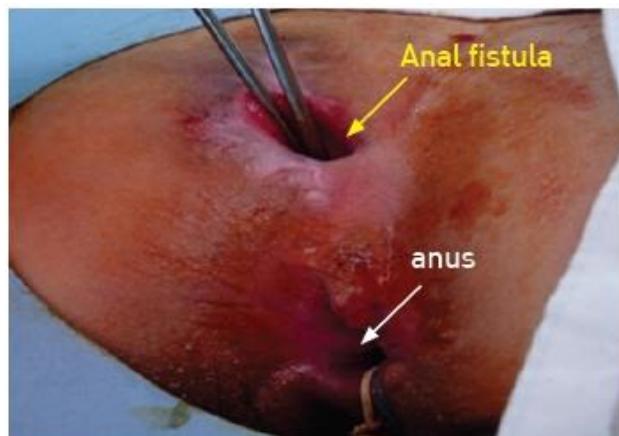
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

크론병



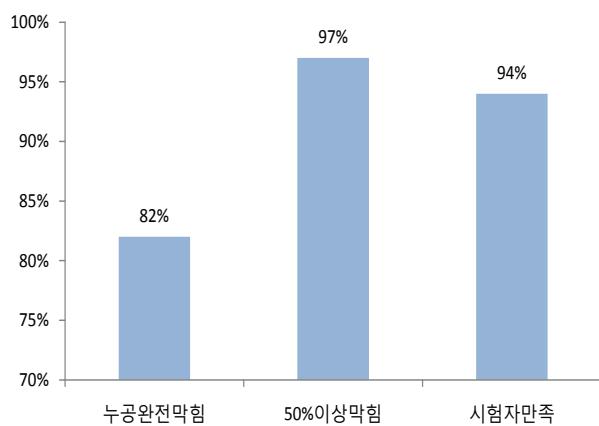
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

크론병 누공



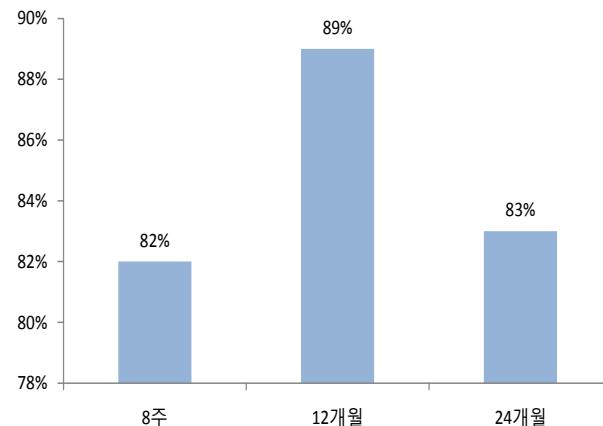
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

치료효과(8주 임상 결과)



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

기관경과에 따른 누공완전막힘 결과



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

R&D 파이프라인의 잠재력은 충분

❖ 다양한 R&D 파이프라인 확보

동사는 줄기세포를 활용한 다양한 R&D 파이프라인을 보유하고 있다. 현재 의미있게 임상이 진행되고 있는 치료제는 당뇨병성 족부궤양, 수포성 표피 박리증, 심재성 2도화상, 퇴행성관절염, 크론병 등을 적응증으로 한다. 특히 당뇨병성 족부궤양 치료제는 일본 'Ichin' 제약에 약 930억원 규모의 라이선스 아웃 계약을 체결한 바 있으며 향후 임상단계별로 기술료가 유입될 예정이다. 동사가 다양한 파이프라인을 확보하고 있는 만큼 추가적인 기술이전 계약에 따른 R&D 모멘텀도 유효할 것으로 기대된다.

주요 R&D 파이프라인 정리

제품코드	적용증	전임상	1상	2상	3상	품목허가	상용화	비고
큐피스템	크론성누공							복지부연구비수혜
ALLO-ASC-CD	크론병						2018	서울대, 삼성, 세브란스병원 2상후 발매(희귀의약품) 복지부연구비수혜
ALLO-ASC-DFU	당뇨병성족부궤양						2017	고대, 아산, 세브란스병원 복지부연구비수혜
ALLO-ASC-EB	수포성 표피박리증						2016	강남세브란스 2상후 발매(희귀의약품)
ALLO-ASC-BI	심재성2도화상						2017	한강성심병원, 베스티안병원
ALLO-ASC-OA	퇴행성관절염						2019	
ALLO-ASC-TI	힘줄손상						2017	

자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

ALLO-ASC-DFU(당뇨병성 족부궤양)

당뇨병성 족부궤양은 당뇨병을 앓고 있는 환자의 발에 생기는 신경병, 구조적 변형, 궤양, 감염 등을 동반하는 당뇨병의 합병증으로 심할 경우 조직이 괴사되고 절단까지 해야하는 질환이다. 현재 치료법으로는 드레싱으로 육아조직 및 혈관의 생성을 유도하는 방법이 있으며 조직의 재생을 위해 상피세포성장인자(EGF)나 피부이식술을 하기도 한다.

동사가 개발하고 있는 당뇨병성 족부궤양 치료제는 지방줄기세포와 줄기세포 배양성분을 동시에 투여해 혈관재생 및 궤양조직 재생을 유도하는 치료제이다. 현재 동약물은 고대구로병원, 서울아산병원, 세브란스병원, 을지병원 등에서 임상2상을 진행하고 있다. 해외에서는 지난해 2월 미국 FDA에 IND 신청을 하였고 2016년 미국 임상진입을 앞두고 있는 상태다. 또한 동사는 일본 Ichin 제약과 당뇨병성 족부궤양에 대한 기술이전 계약을 체결하면서 초기 계약금 12억원에 임상단계별 마일스톤을 수취할 수 있다. 당사는 동사의 시장성이 있는 R&D 파이프라인에 대해 글로벌 업체들의 관심이 높아지고 있다는 점에서 긍정적으로 판단하다.

치료효과(2주 임상 결과)



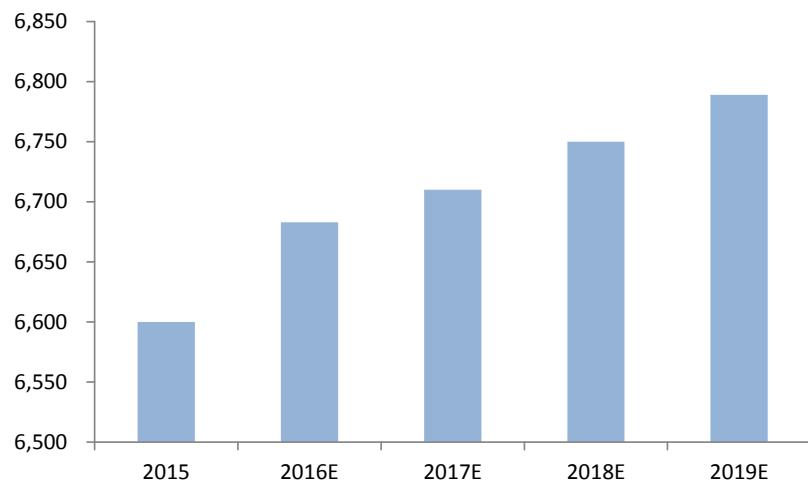
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

치료효과(2주 임상 결과)



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

당뇨병성 족부궤양 미국환자수 전망(단위: 천명)



자료: IDF Diabetes Atlas, 안트로젠, 키움증권 리서치센터

ALLO-ASC-EB(수포성 표피 박리증)

수포성 표피 박리증은 유전적으로 피부 구성 단백질(표피와 진피 경계부, 상부 유두진피 등)을 만드는 유전자에 이상이 생겨 사소한 외상이나 충격에도 수포(물집)가 생기거나 쉽게 피부가 벗겨지는 피부질환으로 완치를 위한 치료법이나 약물이 아직 없다. 중증인 경우 눈, 혀, 식도를 침범하며 근육위축과 손발가락의 변형이 생기기도 한다.

동사가 개발하고 있는 수포성 표피 박리증 치료제는 병변부위의 염증을 조절하고, 상처를 아물게 하는 성장인자 및 세포외기질을 분비해 상처치유와 피부조직의 재생을 촉진하는 치료제이다. 특히 해당질환 환자에서 선천적으로 결여된 collagen VII를 분비해 상처회복을 촉진시키는 장점이 있다. 현재 동 약물은 강남세브란스병원에서 임상1상을 진행하고 있으며, 일본에서는 Ishin 제약과 함께 공동개발을 진행하고 있다. 일본에서 올해 임상1상과 2상을 진행할 계획이며 2017년 상용화를 목표로 한다. 수포성 표피 박리증 치료제 역시 희귀질환 의약품으로 임상2상 후 발매가 가능하기 때문에 상업화 가능성성이 높을 것으로 판단된다. 비록 환자수가 극히 드문 상황이지만 1인당 소모하는 약가가 높고, 동일 부위의 재발 또는 타부위의 질환 발생 시 지속적으로 관리를 해야하는 점을 감안하면 국내에서만 연간 50억원 수준의 안정적인 매출이 발생할 것으로 예상된다.

수포성 표피박리증(치료전)



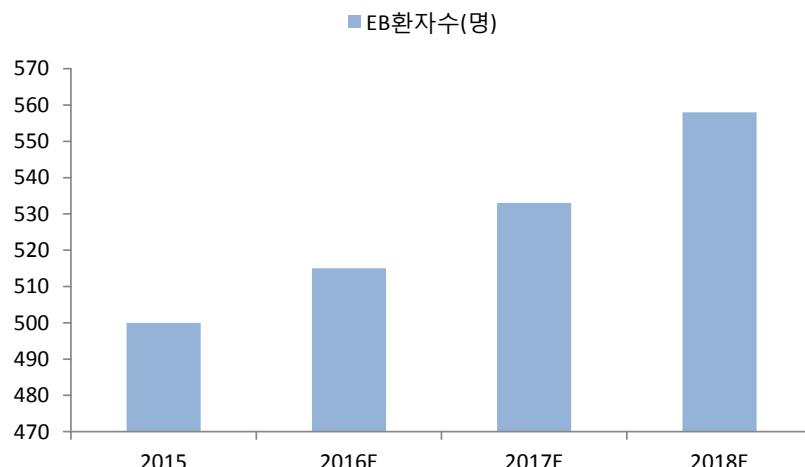
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

수포성 표피박리증(치료후)



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

국내 수포성 표피 박리증 환자수



자료: 건강보험심사평가원, 키움증권 리서치센터

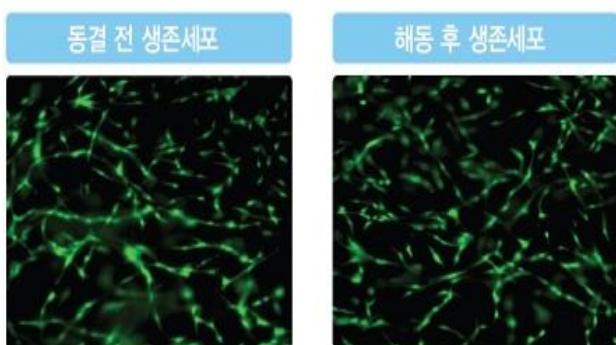
3차원 조직배양기술
대량생산기술 보유로
상업화에 유리

❖ 특화된 3차원 조직배양 및 대량생산 기술 보유

동사는 면역조절 기능이 강화된 줄기세포 대량생산기술과 줄기세포 3차원 배양기술을 보유하고 있다. 줄기세포는 다분화능 및 면역반응을 조절하는 기능을 가지고 있어 재생의학, 자가면역질환에 효과적인 치료수단이 될 수 있다. 그러나 줄기세포를 외부에서 배양하는 경우, 원하는 만큼의 세포수를 확보하기 어렵고 생물학적 특성이 소멸되어 치료제로써의 기능이 상실될 수 있다. 동사의 배양기술은 기존 치료제 대비 줄기세포의 성장을 촉진시켜 대량생산이 가능하며, 3차원 배양기술은 시트제, 주사제 등 다양한 제형으로 개발이 가능해 생산성이 높고 상업화에 유리한 강점이 있다. 이러한 기술을 바탕으로 동사는 경쟁사와 차별화되는 치료제 개발이 가능할 것이다.

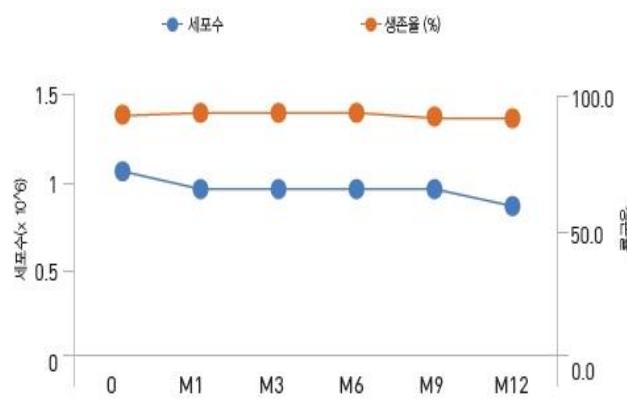
동사의 핵심기술인 ‘시트형’ 줄기세포치료제는 체내에서 생분해 될 수 있는 인장강도와 세포성장에 적합한 하이드로겔 지지체 제조방법을 활용해 지지체 내에서의 지방줄기세포 배양조건을 최적화 했다. 줄기세포-하이드로겔 시트는 약 0.5mm 두께의 균질한 형태로 1cm² 크기에 약 40,000개의 지방줄기세포를 함유하고 있어 이식효율 및 높은 치료효과를 나타내는 장점이 있다. 기존 줄기세포치료제는 48시간 이상이 결과할 경우 세포의 다분화능이 소멸되어 치료제로써의 기능이 소실되는 반면, 동사의 제품은 -60도씨 이하에서 최소 1년 이상 보관이 가능하며, 동결 보관 이후에도 95% 이상의 줄기세포가 활성을 유지한다.

동결 전후 생존 세포 비교



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

세포수 및 생존율



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016	2017E	2018E
매출액	18	35	46	92	165
매출원가	8	12	15	25	45
매출총이익	10	24	30	67	120
판매비및일반관리비	26	25	29	55	70
영업이익(보고)	-16	-1	3	11	51
영업이익(핵심)	-16	-1	1	11	51
영업외손익	2	1	-4	-5	-1
이자수익	2	1	3	2	2
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	0	1	1
이자비용	0	0	4	2	3
외환손실	0	0	2	5	2
관계기업지분법손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	0	0	0	-2	1
금융상품평가및기타금융이익	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-1	1	0
법인세차감전이익	-14	-1	-2	6	49
법인세비용	0	0	0	1	9
유효법인세율 (%)	0.0%	0.0%	16.9%	18.3%	18.3%
당기순이익	-14	-1	-2	5	40
지배주주지분순이익(억원)	-14	-1	-2	5	40
EBITDA	-13	2	6	17	57
현금순이익(Cash Earnings)	-12	2	3	11	47
수정당기순이익	-1	0	-2	6	40
증감율(%), YoY					
매출액	100.3	92.6	30.0	100.0	80.0
영업이익(보고)	N/A	N/A	N/A	244.4	344.3
영업이익(핵심)	N/A	N/A	N/A	892.0	344.3
EBITDA	N/A	N/A	269.3	169.8	235.1
지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	N/A	686.1	124
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	686.1
수정당기순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	524.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016	2017E	2018E
유동자산	102	139	168	176	240
현금및현금성자산	17	48	68	99	134
유동금융자산	69	75	79	37	41
매출채권및유동채권	11	13	17	28	45
재고자산	5	3	4	12	19
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	43	45	50	62	71
장기매출채권및기타비유동채권	0	0	0	1	1
투자자산	0	0	1	3	4
유형자산	21	22	24	28	31
무형자산	21	23	26	31	34
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	145	185	219	237	310
유동부채	11	13	29	64	108
매입채무및기타유동채무	11	13	17	37	66
단기차입금	0	0	12	27	42
유동성장기차입금	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	5	21	45	78
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	0	0	15	38	69
기타비유동부채	5	5	6	7	9
부채총계	15	18	51	109	187
자본금	32	34	37	37	37
주식발행초과금	148	189	189	189	189
이익잉여금	-58	-58	-60	-100	-104
기타자본	7	1	1	1	1
지배주주지분자본총계	130	166	168	128	124
비지배주주지분자본총계	130	166	168	128	124
자본총계	130	166	168	128	124
순차입금	-86	-123	-120	-71	-64
총차입금	0	0	27	65	111

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016	2017E	2018E
영업활동현금흐름	-10	8	6	13	50
당기순이익	-14	-1	-2	5	40
감가상각비	1	1	2	2	2
무형자산상각비	1	2	4	4	5
외환손익	0	0	2	5	2
자산처분손익	0	0	0	2	-1
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-4	3	-1	1	4
기타	5	3	2	-5	-2
투자활동현금흐름	16	-13	-14	25	-19
투자자산의 처분	20	0	-5	41	-6
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
유형자산의 취득	-2	-3	-4	-6	-5
무형자산의 처분	-6	-4	-6	-9	-8
기타	4	-7	0	-2	1
재무활동현금흐름	0	36	28	-6	3
단기차입금의 증가	0	0	12	15	15
장기차입금의 증가	0	0	15	23	31
자본의 증가	0	35	0	0	0
배당금지급	0	0	0	-45	-45
기타	0	2	1	1	2
현금및현금성자산의순증가	6	31	20	32	35
기초현금및현금성자산	11	17	48	68	99
기말현금및현금성자산	17	48	68	99	134
Gross Cash Flow	-6	5	7	12	46
Op Free Cash Flow	1	2	-5	1	39

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	-219	-9	-27	69	539
BPS	2,001	2,468	2,251	1,720	1,659
주당EBITDA	-204	26	86	229	766
CFPS	-178	35	43	145	627
DPS	0	0	600	600	600
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	-1,091.1	422.7	53.8
PBR	0.0	0.0	12.9	16.9	17.5
EV/EBITDA	6.5	-71.8	323.3	122.7	36.7
PCFR	0.0	0.0	668.1	200.5	46.2
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-86.4	-3.4	7.2	12.4	30.6
영업이익률(핵심)	-86.4	-3.4	2.5	12.4	30.6
EBITDA margin	-72.1	4.8	13.8	18.6	34.6
순이익률	-77.2	-1.7	-4.3	5.6	24.4
자기자본이익률(ROE)	-10.5	-0.4	-1.2	3.5	31.9
투하자본이익률(ROIC)	N/A	N/A	1.9	16.0	65.2
안정성(%)					
부채비율	11.6	11.1	30.2	85.0	150.6
순차입금비율	-66.1	-73.9	-71.4	-55.4	-52.0
이자보상배율(배)	N/A	N/A	0.3	6.3	18.2
활동성(배)					
매출채권회전율	2.0	2.9	3.0	4.1	4.6
재고자산회전율	4.3	8.5	12.5	11.5	10.6
매입채무회전율	2.6	3.0	3.0	3.4	3.2

- 당사는 5월 11일 현재 '안트로젠' 발행주식 1% 이상을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
안트로젠 (065660)	2016/05/12	Not Rated)	

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상