



기업분석

안트로젠(065660)

약속을 지켰습니다.



안트로젠은 2016년 영업이익이 흑자로 전환되면서 상장 시 했던 약속을 지켰습니다. 당사는 기술특례 상장 업체로 상장 당시 적자 기업이었지만 상장 후 빠른 시일 내에 턴어라운드 할 것이라는 계획을 밝힌 바 있습니다. 줄기세포와 관련한 우수한 기술력을 보유하고 큐피스템(크론성능공치료제)의 상업화에 성공한 경험이 있기 때문에 글로벌 신약개발 업체로 발돋움할 것으로 기대됩니다.

Not Rated

주가(02/21): 20,450원

시가총액: 1,526억원

제약/바이오/헬스케어

Analyst 김주용

02) 3787-5109 jykim21@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes KOSDAQ price, 52-week range, and quarterly earnings.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes shares outstanding, average volume, and foreign ownership.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2015, 2016P, 2017E, 2018E. Includes sales, earnings, and valuation ratios.

Price Trend



>>> 기술특례 상장 업체, 상장 후 첫해 흑자전환 성공

동사는 기술특례 상장 업체로 지난해 2월 코스닥에 상장했다. 상장 시 동사는 2016년 흑자전환이라는 목표를 밝힌 바 있다. 투자자들과의 약속을 지켰다. 동사의 2016년 IFRS 별도 기준 실적은 매출액과 영업이익 각각 전년대비 38.6% 증가, 흑자전환 한 49억원, 1.2억원을 기록했다.

>>> 희귀질환 수포성표피박리증 미국 FDA 1상 승인

동사는 지난달 16일 미국 FDA로부터 이영양성 수포성표피박리증 치료제(ALLO-ASC-EB)에 대해 임상시험 1상 승인을 받았다. 지난해 11월 당뇨병성 족부궤양치료제(ALLO-ASC-DFU)의 FDA 임상시험 1/2a 상 승인 후 일귀년 또 한번의 R&D 성과다.

>>> 연구개발 경험과 경쟁력 있는 기술 높게 평가

당사는 동사에 대해 오랜 기간의 연구개발 경험과 경쟁력 있는 기술, 이를 바탕으로 차세대 바이오의약품의 상업화에 성공한 점을 높게 평가한다. 동사의 배양 기술은 대량생산 및 다양한 제형으로 개발이 가능해 다양한 피부질환으로의 확장성이 높다.

주요 R&D 파이프라인 정리

제품코드	적응증	전임상	1상	2상	3상	품목허가	상용화	비고
큐피스텝	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

당뇨병성족부궤양 치료효과(2주 임상 결과)



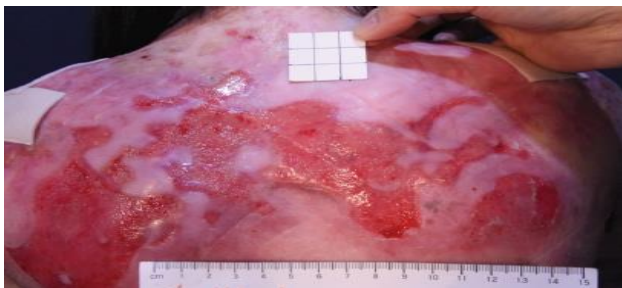
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

당뇨병성족부궤양 치료효과(4주 임상 결과)



자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

수포성표피박리증(치료전)



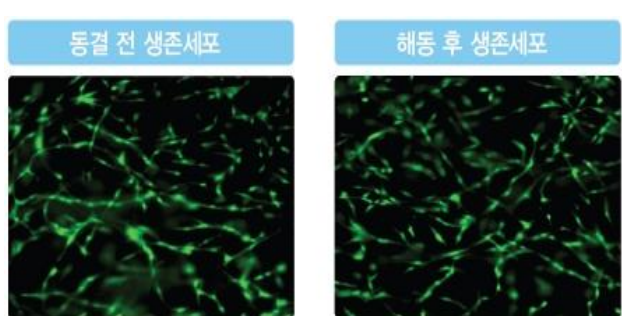
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

수포성표피박리증(치료후)



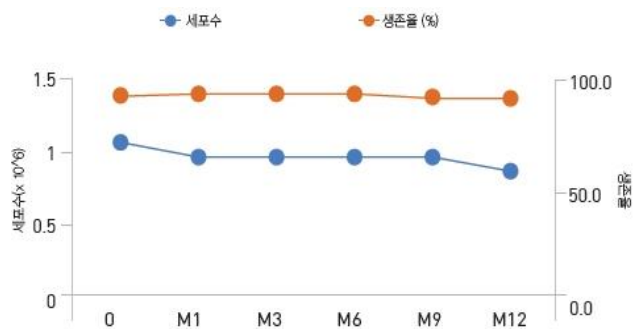
자료: 안트로젠, 키움증권 리서치센터

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	2016P	2017E	2018E
매출액	18	35	49	88	119
매출원가	8	12	14	25	33
매출총이익	10	24	35	64	86
판매비및일반관리비	26	25	34	58	79
영업이익(보고)	-16	-1	1	2	3
영업이익(핵심)	-16	-1	1	6	7
영업외손익	2	1	3	4	3
이자수익	2	1	7	3	3
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	2	1	2
이자비용	0	0	7	2	3
외환손실	0	0	2	-2	-1
관계기업지분법손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	0	0	1	0	0
금융상품평가및기타금융이익	0	0	0	0	0
기타	-1	0	2	1	0
법인세차감전이익	-14	-1	4	9	10
법인세비용	0	0	0	1	1
유효법인세율 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	11.3%	11.3%
당기순이익	-14	-1	4	8	9
지배주주지분순이익(억원)	-14	-1	4	8	9
EBITDA	-13	2	6	12	15
현금순이익(Cash Earnings)	-12	2	9	14	16
수정당기순이익	-1	0	3	8	9
증감율(% YoY)					
매출액	100.3	92.6	38.6	80.0	35.0
영업이익(보고)	N/A	N/A	N/A	89.4	35.0
영업이익(핵심)	N/A	N/A	N/A	358.9	30.7
EBITDA	N/A	N/A	263.8	85.1	26.1
지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	N/A	116.9	10.8
EPS	N/A	N/A	N/A	114.9	10.8
수정순이익	N/A	N/A	N/A	175.9	10.8

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016P	2017E	2018E
영업활동현금흐름	-10	8	11	14	20
당기순이익	-14	-1	4	8	9
감가상각비	1	1	2	2	2
무형자산상각비	1	2	3	4	5
외환손익	0	0	1	-2	-3
자산처분손익	0	0	-1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-4	3	0	0	4
기타	5	3	3	2	2
투자활동현금흐름	16	-13	-23	34	-8
투자자산의 처분	20	0	-10	48	5
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
유형자산의 취득	-2	-3	-5	-6	-5
무형자산의 처분	-6	-4	-8	-9	-8
기타	4	-7	1	0	0
재무활동현금흐름	0	36	48	41	39
단기차입금의 증가	0	0	15	12	18
장기차입금의 증가	0	0	31	28	19
자본의 증가	0	35	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	2	2	1	2
현금및현금성자산의순증가	6	31	36	89	51
기초현금및현금성자산	11	17	48	84	173
기말현금및현금성자산	17	48	84	173	224
Gross Cash Flow	-6	5	12	14	16
Op Free Cash Flow	1	2	-7	-4	5

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016P	2017E	2018E
유동자산	102	139	191	246	300
현금및현금성자산	17	48	84	173	224
유동금융자산	69	75	85	35	30
매출채권및유동채권	11	13	18	27	32
재고자산	5	3	4	11	14
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	43	45	55	65	72
장기매출채권및기타비유동채권	0	0	0	1	1
투자자산	0	0	1	2	3
유형자산	21	22	25	29	32
무형자산	21	23	28	33	36
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	145	185	246	311	372
유동부채	11	13	35	62	93
매입채무및기타유동채무	11	13	20	35	48
단기차입금	0	0	15	27	45
유동성장기차입금	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	5	5	38	67	88
장기매입채무및비유동채무	0	0	0	0	0
사채및장기차입금	0	0	31	59	78
기타비유동부채	5	5	7	8	10
부채총계	15	18	72	129	181
자본금	32	34	37	37	37
주식발행초과금	148	189	189	189	189
이익잉여금	-58	-58	-54	-46	-37
기타자본	7	1	1	1	1
지배주주지분자본총계	130	166	174	182	191
비지배주주지분자본총계	130	166	174	182	191
자본총계	130	166	174	182	191
순차입금	-86	-123	-123	-122	-131
총차입금	0	0	46	86	123

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016P	2017E	2018E
주당지표(원)					
EPS	-219	-9	51	109	121
BPS	2,001	2,468	2,328	2,437	2,557
주당EBITDA	-204	26	84	155	195
CFPS	-178	35	119	189	218
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	400.9	187.6	169.0
PBR	0.0	0.0	8.8	8.4	8.0
EV/EBITDA	6.5	-71.8	24,480.5	13,224.1	10,485.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-86.4	-3.4	2.5	2.6	2.6
영업이익률(핵심)	-86.4	-3.4	2.5	6.3	6.1
EBITDA margin	-72.1	4.8	12.7	13.1	12.2
순이익률	-77.2	-1.7	7.6	9.2	7.6
자기자본이익률(ROE)	-10.5	-0.4	2.2	4.6	4.8
투자자본이익률(ROIC)	N/A	N/A	2.3	8.1	9.7
안정성(%)					
부채비율	11.6	11.1	41.6	71.1	94.9
순차입금비율	-66.1	-73.9	-70.5	-67.2	-68.5
이자보상배율(배)	N/A	N/A	0.2	2.3	2.4
활동성(배)					
매출채권회전율	2.0	2.9	3.1	3.9	4.0
재고자산회전율	4.3	8.5	12.8	11.2	9.4
매입채무회전율	2.6	3.0	3.0	3.2	2.9

- 당사는 2월 21일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 안트로젠은 2016년 2월 15일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
안트로젠	2016/05/12	Not Rated)	Not Rated
(065660)	2016/11/09	Not Rated	Not Rated
	2017/02/21	Not Rated	Not Rated

목표주가 추이

종목명	일자	투자 의견	목표주가
안트로젠	2016/05/12	Not Rated)	Not Rated
(065660)	2016/11/09	Not Rated	Not Rated
	2017/02/21	Not Rated	Not Rated

투자 의견 및 적용 기준

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

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

투자 등급 비율 통계 (2016/1/1~2016/12/31)

투자 등급	건수	비율(%)
매수	175	95.15%
중립	7	3.85%
매도	0	0.00%