



Not Rated

주가(05/22): 12,300원

시가총액: 608억원

제약/바이오/헬스케어

Analyst 김주용

02) 3787-5109 jykim21@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/22)	642.62pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,900원	11,250원
등락률	-27.22%	9.33%
수익률	절대	상대
1M	-4.7%	-5.8%
6M	N/A	N/A
1Y	N/A	N/A

Company Data

발행주식수	4,943천주
일평균 거래량(3M)	57천주
외국인 지분율	0.60%
배당수익률	0.00%
주요 주주	김재일 25.73%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2013	2014	2015	2016
매출액	40	37	37	42
보고영업이익	4	-6	-12	-11
핵심영업이익	4	-6	-12	-11
EBITDA	12	1	-4	-2
세전이익	1	-22	-26	-16
순이익	2	-22	-26	-16
자체주주지분이익	2	-22	-26	-16
EPS(원)	53	-785	-839	-411
증감률(%YoY)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-36.3
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	3.2
EV/EBITDA(배)	3.3	9.8	-0.9	-357.8
보고영업이익률(%)	10.3	-16.5	-31.8	-25.2
핵심영업이익률(%)	10.3	-16.5	-31.8	-25.2
ROE(%)	6.5	-107.3	-119.9	-12.6
순부채비율(%)	142.9	114.2	10.4	-67.6

Price Trend



☒ 기업분석

애니젠(196300)

펩타이드 기반 바이오소재 및 신약개발 업체



애니젠은 2000년 설립된 펩타이드 전문 개발업체로 산업용 및 의료용 바이오소재, 아미노산, 펩타이드 기반 항암제, 당뇨병치료제, 통증치료제 등의 바이오소재를 개발하고 있으며, AGM-212(당뇨병), AGM-251(신경병증성 통증), AGM-130(유방암) 등 펩타이드 기반의 자체 바이오 신약 파이프라인도 보유하고 있습니다.

>>> 특화된 펩타이드 제조기술로 생산 경쟁력 확보

동사는 펩타이드 합성에 최적화된 기술을 보유하고 있다. 이를 통해 화장품 소재, 연구용 소재, 임상시험 의약품 등을 생산하고 다수의 고객사로 제품을 공급하고 있다. 펩타이드는 Chemical과 단백질의 중간적인 성격을 띠기 때문에 단백질의 생체 친화성과 Chemical의 공정 편의성을 갖는다. 다만 펩타이드 합성 시 순도높은 물질 도출 및 대량생산의 어려움 등으로 기술의 진입장벽이 높다. 동사는 공정 최적화 기술 및 불순물 최소화 및 품질관리 기술을 보유하고 있으며 2011년 식약처로부터 펩타이드 원료의약품 GMP 적합 인증을 받은 바 있다.

>>> 펩타이드 의약품 시장 성장의 최대 수혜

펩타이드 의약품은 1970년대 출시한 야뇨증치료제 라이프레신(노바티스) 이후 현재 약 100여종의 의약품이 발매됐다. IMS에 따르면 2015년 펩타이드 의약품은 시장규모는 약 200억달러로 2018년까지 연평균 9.2% 성장할 것으로 전망된다. 펩타이드 의약품은 높은 생체 친화성과 선택성, 높은 유효성 및 안전성이 특징이기 때문에 수많은 신약개발 업체가 신약개발 물질로 선택할 것으로 기대된다.

또 루프로렐린(전립선암), 데스모프레신(야뇨증), 엑세나타이드(당뇨병) 등 블록버스터급 펩타이드 의약품의 특허만료로 제네릭 개발에 대한 니즈가 높기 때문에 동사의 생산기술 및 생산능력에 대한 수요도 함께 증가할 것으로 기대된다. 아울러 제네릭 뿐만 아니라 약효 지속형으로 개량이 용이하기 때문에 제약회사 및 바이오텍으로의 원료 공급이 확대될 수 있을 것이다.

>>> 자체개발 펩타이드 신약 파이프라인 보유

동사는 자체적으로 아미노산, 펩타이드 기반기술을 활용한 신약후보 물질을 개발하고 있다. 주력 파이프라인은 AGM-212(당뇨병), AGM-251(신경병증성 통증), AGM-130(유방암) 등이다. 'AGM-212'은 제2형 당뇨병을 적응증으로 하며 전임상 중이다. 엑세나타이드(GLP-1 유사체) 대비 아미노산 개수를 줄인 물질이다. 'AGM-251'은 신규 펩타이드 신경독소를 이용한 신경병증성 통증치료제로 전임상 중이다. 'AGM-130'은 타목시펜(전이성유방암에 쓰는 항에스트로겐제) 저항성 및 삼중음성유방암을 적응증으로 한 First-in-class 신약으로 임상1상을 진행 중에 있다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	32	40	37	37	42
매출원가	22	24	26	32	27
매출총이익	10	16	11	5	15
판매비및일반관리비	11	12	17	17	26
영업이익(보고)	-1	4	-6	-12	-11
영업이익(핵심)	-1	4	-6	-12	-11
영업외손익	1	-3	-16	-14	-6
이자수익	1	0	1	0	0
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	0	0	0
이자비용	1	4	6	4	2
외환손실	0	0	0	0	0
관계기업지분법손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	0	0	0	1	0
금융상품평가및기타금융이익	1	0	-11	-12	-5
기타	0	1	1	1	0
법인세차감전이익	0	1	-22	-26	-16
법인세비용	0	0	0	0	0
유효법인세율 (%)	0.0%	-2.9%	0.0%	0.0%	0.0%
당기순이익	0	2	-22	-26	-16
지배주주지분순이익(억원)	0	2	-22	-26	-16
EBITDA	7	12	1	-4	-2
현금순이익(Cash Earnings)	8	10	-14	-17	-8
수정당기순이익	3	5	-19	-23	-13
증감율(%), YoY					
매출액	18.4	25.1	-8.2	1.2	12.2
영업이익(보고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익(핵심)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA	N/A	78.7	-88.5	N/A	N/A
지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
수정순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	39	53	54	56	190
현금및현금성자산	4	3	5	7	11
유동금융자산	13	23	18	14	145
매출채권및유동채권	9	11	8	12	11
재고자산	13	16	22	23	24
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	49	59	47	49	53
장기매출채권및기타비유동채권	1	1	1	1	1
투자자산	0	0	1	1	3
유형자산	29	29	27	23	20
무형자산	19	25	18	24	28
기타비유동자산	0	4	0	0	0
자산총계	88	112	101	105	243
유동부채	11	65	64	43	11
매입채무및기타유동채무	6	16	17	12	11
단기차입금	3	43	20	8	0
유동성장기차입금	2	7	4	2	0
기타유동부채	0	0	23	22	0
비유동부채	12	19	25	31	2
장기매입채무및비유동채무	1	2	2	4	1
사채및장기차입금	11	6	4	5	0
기타비유동부채	0	11	19	23	1
부채총계	23	84	89	74	13
자본금	17	12	14	18	25
주식발행초과금	59	28	50	91	224
이익잉여금	-11	-24	-54	-79	-20
기타자본	0	12	1	1	2
지배주주지분자본총계	66	28	12	31	230
비지배주주지분자본총계	66	28	12	31	230
자본총계	66	28	12	31	230
순차입금	-2	40	14	3	-156
총차입금	16	66	37	24	0

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	1	14	-1	-10	0
당기순이익	0	2	-22	-26	-16
감가상각비	4	5	5	6	6
무형자산상각비	3	3	2	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
자산처분손익	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-8	1	-1	-8	0
기타	1	4	14	15	8
영업활동현금흐름	-11	-32	-8	-10	-150
투자자산의 처분	8	-10	3	5	-134
유형자산의 처분	0	0	0	2	0
유형자산의 취득	-2	-5	-3	-3	-3
무형자산의 처분	-17	-17	-9	-14	-14
기타	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	10	15	10	22	154
단기차입금의 증가	-1	-5	-1	-5	-6
장기차입금의 증가	-1	19	1	3	0
자본의 증가	0	0	4	15	150
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	12	0	6	9	10
현금및현금성자산의순증가	0	-3	1	2	4
기초현금및현금성자산	6	7	4	5	7
기말현금및현금성자산	7	4	5	7	11
Gross Cash Flow	9	14	0	-2	0
Op Free Cash Flow	-20	-9	-11	-29	-18

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
주당지표(원)					
EPS	6	53	-785	-839	-411
BPS	1,923	765	310	764	4,660
주당EBITDA	245	425	51	-116	-40
CFPS	273	334	-513	-569	-189
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-36.3
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2
EV/EBITDA	-0.2	3.3	9.8	-0.9	-357.8
PCF	0.0	0.0	0.0	0.0	-79.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-2.0	10.3	-16.5	-31.8	-25.2
영업이익률(핵심)	-2.0	10.3	-16.5	-31.8	-25.2
EBITDA margin	21.7	30.3	3.8	-9.5	-3.9
순이익률	0.6	3.8	-58.6	-69.1	-39.4
자기자본이익률(ROE)	0.3	6.5	-107.3	-119.9	-12.6
투하자본이익률(ROIC)	-1.0	6.8	-12.3	-29.6	-17.7
안정성(%)					
부채비율	34.8	296.7	743.9	239.0	5.5
순차입금비율	-2.4	142.9	114.2	10.4	-67.6
이자보상배율(배)	N/A	1.0	N/A	N/A	N/A
활동성(배)					
매출채권회전율	4.0	4.0	3.8	3.6	3.6
재고자산회전율	3.0	2.8	1.9	1.7	1.8
매입채무회전율	6.6	2.7	2.3	2.6	3.7

- 당사는 5월 22일 현재 '애니젠' 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.
- 애니젠은 2016년 12월 7일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
애니젠 (196300)	2017/05/22	Not Rated)	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

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%