

# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**이지훈**

sa75you@sk.com  
02-3773-8880

## Company Data

자본금	77 억원
발행주식수	1,546 만주
자사주	7 만주
액면가	500 원
시가총액	5,008 억원
주요주주	
윤성준(와4)	21.78%
미래에셋자산운용투자자문(주)(와1)	6.28%
외국인지분률	4.60%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(17/09/06)	33,300 원
KOSDAQ	648.75 pt
52주 Beta	2.21
52주 최고가	51,500 원
52주 최저가	20,550 원
60일 평균 거래대금	86 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	9.2%	8.0%
6개월	30.6%	20.9%
12개월	-31.4%	-28.2%

## 인트론바이오 (048530/KQ | Not Rated)

### 슈퍼박테리아를 잡다

바이오신약 개발, 분단진단, 동물용 항생제대체제 사업 등을 영위하는 업체이다. 상업화 가능성이 높은 SAL200은 박테리오파지 및 리신기술에 기반하여 MRSA(메티실린내성 황색포도상알균)를 파괴할 수 있는 차세대 항생제이다. 국내에서 임상 1상을 성공적으로 마무리하고 현재 2상을 진행중이다. 약효와 안정성을 상당 부분 검증 받은 상태로 기술 수출을 추진하고 있다. 다수의 글로벌 제약사들과 협상중에 있는 것으로 알려졌다.

### 바이오신약 개발 전문업체

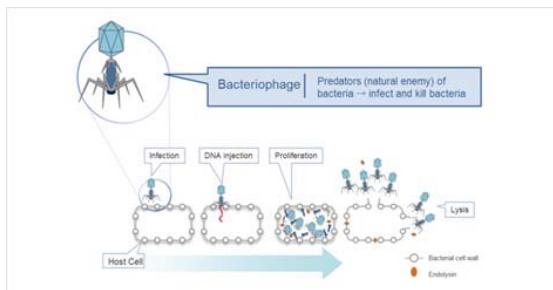
바이오신약 개발, 분단진단, 동물용 항생제대체제 사업 등을 영위하고 있다. 주력 분야인 바이오신약으로는 MRSA/VRSA 슈퍼박테리아 치료제(N-Rephasin® SAL200), CRE 등 그램음성균 포함 광범위 슈퍼박테리아 치료제(N-Rephasin® NPA200) 등의 파이프라인을 보유하고 있다. 현재 매출은 유전자시약 64%, 동물용 항생제체제 22%에서 대부분 나오고 있다. 바이오신약의 경우 개발단계이기 때문에 직접적 수익창출은 없지만 성장성은 매우 큰 분야이다.

### 상업화 가능성이 높은 SAL200은 2 상 진행중

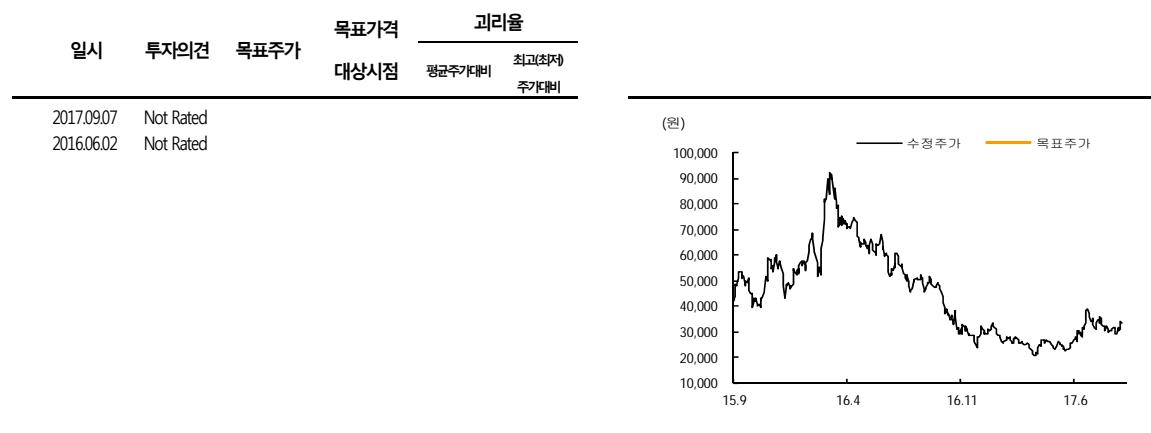
상업화 가능성이 높은 SAL200은 박테리오파지 및 리신기술에 기반하여 MRSA(메티실린내성 황색포도상알균)를 파괴할 수 있는 차세대 항생제이다. 자연계에 존재하는 박테리오 파지를 이용하기 때문에 인체에 무해하며 유익한 세균을 건드리지 않는다. 세균의 세포막을 파괴해 더 이상의 증식을 원천적으로 차단하고 파지의 단백질 효소만을 분리해 대량생산이 가능하다. 국내에서 임상 1상을 성공적으로 마무리하고 현재 2상을 진행중이다. 매년 미국에서 MRSA 감염환자는 100만명에 달하고 사망자도 3만명에 육박하고 있으며, 시장규모는 2013년에 이미 32억달러를 상회하였다. 시장성장율은 평균 20%에 달한다. SAL200은 약효와 안정성을 상당 부분 검증 받은 상태로 기술 수출을 추진하고 있다. 다수의 글로벌 제약사들과 협상중에 있는 것으로 알려졌다. 그 외에도 그램 음성균 대응 파지 엔도리신, 점막독감백신, 박테리오파지 기반 항-박테리아제, 나노 MRI 조영제 등 다양한 분야의 연구를 수행하고 있다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	82	93	100	118	102
yoY	%	-4.4	13.5	7.6	18.6	-13.6
영업이익	억원	-11	1	11	21	-12
yoY	%	적전	흑전	1,811.2	89.5	적전
EBITDA	억원	-1	11	19	31	1
세전이익	억원	-16	1	-1	16	-7
순이익(자체주주)	억원	-12	4	0	16	-6
영업이익률%	%	-13.6	0.6	11.3	18.0	-11.7
EBITDA%	%	-1.4	11.8	19.4	26.2	0.5
순이익률	%	-14.5	3.8	0.2	13.2	-6.0
EPS	원	-99	26	1	104	-39
PER	배	N/A	480.7	9,389.8	524.2	N/A
PBR	배	9.3	101	9.7	23.4	9.3
EV/EBITDA	배	N/A	158.9	97.8	259.8	8,368.2
ROE	%	-10.8	2.4	0.1	5.8	-1.5
순차입금	억원	5	-28	-34	-103	-198
부채비율	%	64.7	32.7	77.4	17.2	21.3

**Bacteriophage**

자료 : 인트론바이오

**합성항생제의 대안들****Compliance Notice**

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 9월 7일 기준)**

매수	90.45%	증립	9.55%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

## 재무상태표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>유동자산</b>	83	106	210	193	348
현금및현금성자산	30	37	74	96	193
매출채권및기타채권	13	28	32	43	50
재고자산	10	7	6	10	11
<b>비유동자산</b>	114	126	134	211	248
장기금융자산	2	2	4	28	27
유형자산	34	34	30	66	78
무형자산	66	76	85	100	123
<b>자산총계</b>	196	232	344	404	596
<b>유동부채</b>	42	47	12	33	81
단기금융부채	36	37	3	17	70
매입채무 및 기타채무	3	7	5	11	7
단기증당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	35	10	138	27	24
장기금융부채	27	4	132	17	15
장기매입채무 및 기타채무	3	2	4	4	4
장기증당부채					
<b>부채총계</b>	77	57	150	59	105
<b>지배주주지분</b>	119	175	194	344	492
자본금	47	70	70	75	77
자본잉여금	71	99	122	252	420
기타자본구성요소	0	-5	-5	-20	
자기주식	0	-5	-5	-20	
이익잉여금	2	6	6	23	17
비지배주주지분					
<b>자본총계</b>	119	175	194	344	492
<b>부채와자본총계</b>	196	232	344	404	596

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>영업활동현금흐름</b>	-3	-2	6	17	-20
당기순이익(순실)	-12	4	0	16	-6
비현금성항목등	14	11	29	21	13
유형자산감가상각비	5	5	4	4	7
무형자산상각비	5	5	4	6	6
기타	4	1	21	11	0
운전자본감소(증가)	-5	-17	-19	-21	-27
매출채권및기타채권의 감소(증가)	6	-15	-5	-13	-9
재고자산감소(증가)	-3	2	0	-3	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-4	3	-2	6	-5
기타	8	-37	-22	-37	-30
법인세납부	0	0	0	0	
<b>투자활동현금흐름</b>	13	-29	-89	-37	-102
금융자산감소(증가)	40	-6	-70	26	-53
유형자산감소(증가)	-5	-5	0	-40	-18
무형자산감소(증가)	-22	-18	-18	-23	-29
기타	1	1	3	1	1
<b>재무활동현금흐름</b>	9	40	120	38	220
단기금융부채증가(감소)	4	-8	-37	12	-7
장기금융부채증가(감소)	-22	2	150	19	232
자본의증가(감소)	22	35			
배당금의 지급					
기타	4	11	16	7	9
<b>현금의 증가(감소)</b>	19	10	37	18	98
기초현금	12	31	41	79	96
기말현금	31	41	79	96	195
FCF	-24	-13	-13	-38	-59

자료 : 인트론바이오, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>매출액</b>	82	93	100	118	102
<b>매출원가</b>	46	48	45	40	52
<b>매출총이익</b>	35	45	55	78	50
매출총이익률 (%)	43.2	48.4	55.4	66.0	49.2
<b>판매비와관리비</b>	46	44	44	57	62
영업이익	-11	1	11	21	-12
영업이익률 (%)	-13.6	0.6	11.3	18.0	-11.7
비영업손익	-5	0	-12	-6	5
<b>순금융비용</b>	4	1	5	2	-1
외환관련손익	0	0	0	-1	1
<b>관계기업투자등 관련손익</b>					
세전계속사업이익	-16	1	-1	16	-7
세전계속사업이익률 (%)	-19.7	0.6	-12	13.2	-6.9
계속사업법인세	-4	-3	-1	0	-1
<b>계속사업이익</b>	-12	4	0	16	-6
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-12	4	0	16	-6
<b>순이익률 (%)</b>	-14.5	3.8	0.2	13.2	-6.0
<b>지배주주</b>	-12	4	0	16	-6
<b>지배주주속 순이익률(%)</b>	-14.49	3.81	0.21	13.16	-5.97
<b>비지배주주</b>					
총포괄이익	-11	4	0	17	-9
지배주주	-11	4	0	17	-9
<b>비지배주주</b>					
EBITDA	-1	11	19	31	1

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-4.4	13.5	7.6	18.6	-13.6
영업이익	적전	흑전	1,811.2	89.5	적전
세전계속사업이익	적전	흑전	적전	흑전	적전
EBITDA	적전	흑전	76.9	60.3	-98.3
EPS(계속사업)	적전	흑전	-94.4	6,947.3	적전
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	-10.8	2.4	0.1	5.8	-1.5
ROA	-5.9	1.7	0.1	4.2	-1.2
EBITDA마진	-1.4	11.8	19.4	26.2	0.5
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	197.5	223.7	1,795.8	589.3	428.8
부채비율	64.7	32.7	77.4	17.2	21.3
순차입금/자기자본	4.6	-16.2	-17.8	-29.8	-40.2
EBITDA/이자비용(배)	-0.2	4.3	2.8	6.6	0.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-99	26	1	104	-39
BPS	985	1,252	1,424	2,323	3,307
CFPS	-15	103	60	168	42
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	N/A	641.9	11,703.2	653.5	N/A
PER(최저)	N/A	334.2	8,471.2	132.3	N/A
PBR(최고)	12.3	13.5	12.1	29.1	28.0
PBR(최저)		6.2	7.0	8.8	7.3
PCR	-608.7	1224	231.8	322.8	736.1
EV/EBITDA(최고)	-1,312.3	2052	122.7	315.6	26,069.8
EV/EBITDA(최저)	-666.3	93.4	88.4	58.6	6,511.0