



기업분석

아스타 (246720)

차세대 진단 시스템으로 중장기적 성장 기대



아스타는 진단의 기반이 되는 데이터를 생성하는 핵심 장비인 MALDI-TOF 질량분석기를 기반으로 진단 시스템을 개발하는 기업입니다. 핵심 기술은 시료의 구성물질들을 이온화시키고, 생성된 이온들이 검출기에 도달하는데 소요되는 시간(Time-of-Flight)을 측정하여 이온들의 분자량을 분석하기 때문에 기술적용 범위가 미생물 검사에서부터 암 진단 등 병원까지 무한합니다. 당분간은 적자가 지속될 것이지만 기술력 확보로 중장기적으로 성장할 것으로 판단합니다.

Not Rated

주가(12/21): 18,300원

시가총액: 1,721억원

헬스케어

Analyst 이지현

02) 3787-4776 geehyun@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/21)	740.32pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	20,150원	7,050원
등락률	-9.18%	159.57%
수익률	절대	상대
1M	76.0%	87.6%
6M	94.3%	74.7%
1Y	N/A	N/A

Company Data

발행주식수	9,403천주
일평균 거래량(3M)	233천주
외국인 지분율	2.63%
BPS	-268원

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	4	2	48	190
보고영업이익	-23	-52	-76	-52
핵심영업이익	-23	-52	-76	-52
EBITDA	-21	-51	-75	-50
세전이익	-19	-52	-75	-50
순이익	-19	-52	-75	-50
지배주주지분순이익	-19	-52	-75	-50
EPS(원)	-415	-708	-828	-533
증감률(%YoY)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	2.3	0.7	1.3	0.0
보고영업이익률(%)	-625.5	-2,153.3	-158.0	-27.2
핵심영업이익률(%)	-625.5	-2,153.3	-158.0	-27.2
ROE(%)	-554.1	-110.3	-972.2	99.6
순부채비율(%)	-89.6	-83.8	392.7	0.6

Price Trend



>>> 질량분석기 기반의 차세대 진단 시스템 개발전문기업

동사는 MALDI-TOF 질량분석기를 기반의 차세대 진단 시스템을 개발하는 기업이다. 투자 포인트는 1) 전 세계 질량분석기 개발 기술을 보유한 단 3곳 중 한곳으로 독보적 기술력을 보유하고 있다는 점, 2) 기술 적용 범위가 무한한 확장성을 지니고 있다는 점, 3) 이미 중국이나 미국 등 글로벌 시장에서도 기술력을 인정받고 있다는 점이다. 장비 누적 판매량에 비례하여 여타 진단 회사들처럼 소모성 제품의 판매량 증가도 기대된다.

제품의 상용화가 아직 초기단계여서 적자를 내고 있는 상황이지만 독보적인 기술력을 확보하고 있고 이미 해외 업체들과 판매계약을 체결하고 있는 등 매출 확대의 재료를 마련해놓고 다는 점은 긍정적이다.

>>> 초기단계에서 빠르고 쉽게 정확한 진단 결과 획득 가능

MALDI-TOF 질량분석기는 MALDI 이온화 방법으로 시료의 구성물질들을 이온화시키고 생성된 이온들이 검출기에 도달하는데 소요되는 시간을 측정하여 이온들의 분자량을 분석하는 장비이다. 현존하는 분석기 중에 가장 빠르고 정확하게 고분자 단백질을 측정할 수 있으며 기존 질량 분석법이 갖는 정확성과 정밀도를 유지하며 고감도, 고질량, 대용량 분석이 가능한 경제적 방법이다. 전체 질량분석기 시장은 세계적으로 15개 미만의 회사들이 경쟁하고 있으며 동사가 주력으로 하는 MALDI-TOF 질량분석기 시장은 미국 AB/Sciex, 독일 Bruker, 일본 Shimadzu가 대표적이다.

>>> 실적은 아쉽지만 계속되는 계약은 기술력의 방증

중국 승인을 받기도 전에 파트너사와 미생물 검사 장비 판매 계약을 체결했다. 데이터가 중요한 만큼 중국 시장에서 판매된 장비를 통해 중국인의 데이터 확보도 가능하여 기술력의 퀀텀점프 기회가 될 것이다. 작년 영국에 아스타 자회사를 설립하여 공장을 가동하고 있고 미국에도 법인을 세워 북미와 유럽에 판매 네트워크를 구축할 계획이다. 미국은 이미 FDA 서류 제출을 준비 중이며 현지화 전략을 추진할 것이다.

현재 진행중인 계약이 있으며 당장의 큰 실적 호조나 흑자 전환은 당분간 없겠지만 시장 개척으로 세계적인 기술력을 보여준다고 판단한다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	4	2	48	190	756
매출원가	4	5	32	119	433
매출총이익	0	-2	16	71	323
판매비및일반관리비	23	49	92	123	163
영업이익(보고)	-23	-52	-76	-52	160
영업이익(핵심)	-23	-52	-76	-52	160
영업외손익	4	0	1	2	8
이자수익	0	1	2	2	9
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	1	1	1
이자비용	11	1	1	1	1
외환손실	0	0	1	1	1
관계기업지분법손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	0	0	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	0	0	0	0	0
기타	14	0	0	0	0
법인세차감전이익	-19	-52	-75	-50	168
법인세비용	0	0	0	0	0
유효법인세율 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
당기순이익	-19	-52	-75	-50	168
지배주주지분순이익(억원)	-19	-52	-75	-50	168
EBITDA	-21	-51	-75	-50	162
현금순이익(Cash Earnings)	-18	-51	-74	-48	170
수정당기순이익	#VALUE!	#VALUE!	-75	-50	168
증감율(% YoY)					
매출액	42.1	-34.2	1,903.5	295.8	297.9
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	N/A	N/A	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 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	65	58	127	52	560
현금및현금성자산	54	36	97	6	378
유동금융자산	1	10	14	10	38
매출채권및유동채권	5	3	6	5	19
재고자산	6	9	10	32	126
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3	10	64	108	392
장기매출채권및기타비유동채권	2	2	35	57	227
투자자산	0	1	18	38	151
유형자산	1	6	10	12	14
무형자산	0	1	1	1	1
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	68	68	191	159	952
유동부채	3	17	196	201	767
매입채무및기타유동채무	2	9	188	190	756
단기차입금	0	7	7	10	10
유동성장기차입금	1	1	1	1	1
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	12	10	19	34	93
장기매입채무및비유동채무	3	0	0	0	0
사채및장기차입금	5	4	4	4	4
기타비유동부채	4	6	15	30	89
부채총계	15	27	216	235	860
자본금	31	38	47	47	47
주식발행초과금	139	43	43	43	43
이익잉여금	-129	-52	-127	-177	-9
기타자본	13	12	12	12	12
지배주주지분자본총계	53	41	-25	-75	93
비지배주주지분자본총계	0	0	0	0	0
자본총계	53	41	-25	-75	93
순차입금	-48	-34	-99	0	-400
총차입금	7	12	12	15	15

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	-21	-46	66	-92	453
당기순이익	-19	-52	-75	-50	168
감가상각비	2	1	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
자산처분손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-1	-2	142	-41	288
기타	-2	7	-2	-3	-5
투자활동현금흐름	8	17	-26	-19	-146
투자자산의 처분	8	22	-22	-15	-142
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
유형자산의 취득	-1	-4	-4	-4	-4
무형자산의 처분	0	-1	0	0	0
기타	1	0	0	0	0
재무활동현금흐름	64	13	10	17	59
단기차입금의 증가	-2	5	0	3	0
장기차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본의 증가	60	8	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	6	0	10	14	59
현금및현금성자산의순증가	51	-18	50	-94	367
기초현금및현금성자산	2	54	36	86	-8
기말현금및현금성자산	54	36	86	-8	358
Gross Cash Flow	-20	-44	-76	-51	165
Op Free Cash Flow	N/A	N/A	63	-95	446

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	-415	-708	-828	-533	1,785
BPS	856	535	-268	-801	984
주당EBITDA	-455	-694	-830	-527	1,725
CFPS	-378	-695	-820	-511	1,812
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	2.3	0.7	1.3	0.0	-2.5
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-625.5	-2,153.3	-158.0	-27.2	21.1
영업이익률(핵심)	-625.5	-2,153.3	-158.0	-27.2	21.1
EBITDA margin	-579.4	-2,116.2	-156.4	-26.1	21.5
순이익률	-528.3	-2,156.3	-156.0	-26.4	22.2
자기자본이익률(ROE)	-554.1	-110.3	-972.2	99.6	1,949.2
투자자본이익률(ROIC)	N/A	N/A	131.2	48.9	-70.3
안정성(%)					
부채비율	28.2	66.3	-854.8	-311.4	929.1
순차입금비율	-89.6	-83.8	392.7	0.6	-432.7
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	224.1
활동성(배)					
매출채권회전율	0.6	0.6	10.6	35.3	63.9
재고자산회전율	1.0	0.3	5.2	9.2	9.6
매입채무회전율	0.5	0.4	0.5	1.0	1.6

Compliance Notice

- 당사는 12월 21일 현재 '아스타' 발행주식 1% 이상을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.
- 아스타는 2017년 3월 20일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%