

SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com
02-3773-8891

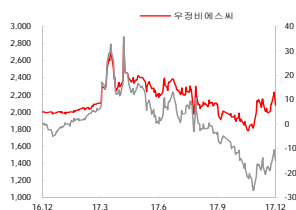
Company Data

자본금	12 억원
발행주식수	2170 만주
자사주	16 만주
액면가	100 원
시가총액	451 억원
주요주주	
천병년(외9)	52.32%
포커스자산운용	7.09%
외국인지분률	0.00%
배당수익률	

Stock Data

주가(17/12/26)	2,130 원
KOSDAQ	762.21 pt
52주 Beta	0.76
52주 최고가	2,790 원
52주 최저가	1,780 원
60일 평균 거래대금	9 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	4.3%	8.4%
6개월	-4.2%	-15.0%
12개월	4.0%	-14.9%

우정비에스씨 (215380/KQ | Not Rated)

[탐방] 바이오 정밀의료 '리딩컴퍼니'를 향한 초석

- 연구시설 구축 및 감염방지, 연구/시험대행 등 바이오/제약 Infra Total Solution 제공
- '연구시설 구축 부문'과 '정밀의료 부문'으로 사업부문 양분화
- SPF(무균동물)를 활용, 임상 이전 약효 검증 및 DB 축적하는 PDX뱅크 사업 추진
- 대형 병원/제약회사 등 탄탄한 거래처, SPF 관리 Know-how 등 강점
- 정밀의료 시대 맞아 리딩컴퍼니로 자리매김 하기 위한 초석 다지기는 성공적

바이오/제약 Infra Total Solution 전문기업

우정비에스씨는 연구시설 구축, 멸균 및 감염방지, 연구/시험대행 등 바이오/제약 Infra Total Solution 제공 기업이다. 과거 실험용 SPF(Specific Pathogen Free, 무균동물) 단순 공급을 시작으로 현재는 연구시설 구축 및 감염방지/멸균 서비스까지 사업 확장에 성공했다. 이제는 임상시험수탁(CRO, Contract Research Organization), 환자유래암조직 이종이식기술(PDX, Patient-Derived Xenograft) 등을 중심으로 정밀의료 리딩컴퍼니를 향한 초석을 다지고 있다. 지난 4월, SPAC 합병을 통해 코스닥 시장에 상장됐다.

정밀의료 시대의 리딩컴퍼니

Cash-Cow 역할을 수행 중인 '연구시설 구축 부문'과 CRO/PDX 등 '정밀의료 관련 부문'으로 사업을 명확히 구분하고, 4 차 산업혁명과 함께 찾아올 '정밀의료 시대'를 준비 중이다. 특히 우정비에스씨가 추진 중인 PDX 뱅크(Bank)사업은 정밀의료 산업의 핵심이 될 전망이다. PDX 뱅크(Bank)는 환자 각각의 암 조직을 실험용 SPF에 이식하여 항암제 효능을 확인하고, 관련 DB를 축적/활용하는 시스템을 말한다. ① 기존 연구시설 구축 사업으로 쌓아온 대형 병원 및 제약회사 등 탄탄한 거래처 기반 위에, ② 최상의 연구 결과 도출을 위한 실험용 SPF 관리 Know-how, ③ 연구개발(R&D)에 대한 꾸준한 투자가 더해져 정밀의료 시대의 리딩컴퍼니로 자리매김 하기 위한 초석 다지기는 성공적이라고 판단된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016
매출액	억원	149	187	215
yoy	%		N/A(IFRS)	14.9
영업이익	억원	13	14	7
yoy	%		N/A(IFRS)	-48.1
EBITDA	억원	14	16	10
세전이익	억원	12	11	13
순이익(지배주주)	억원	9	14	11
영업이익률%	%	8.6	7.4	3.3
EBITDA%	%	9.5	8.5	4.8
순이익률	%	5.9	7.2	5.2
EPS	원	48	73	60
PER	배		27.8	33.0
PBR	배		5.0	3.9
EV/EBITDA	배	N/A	7.3	13.4
ROE	%		N/A(IFRS)	13.0
순차입금	억원	-9	5	28
부채비율	%	122.3	89.7	96.4

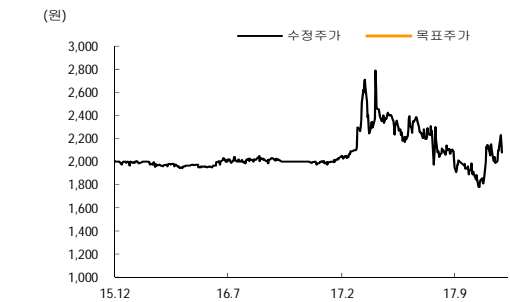
정밀의료(Precision Medicine, PM)

'정밀의료(Precision Medicine)'란

- 4차 산업혁명 기술 및 개인 유전체/임상정보, 생활습관 등을 활용하여 제공하는 맞춤형 의료서비스
- 개인별 맞춤 의료서비스의 구체화
- 대규모 유전체 정보 분석을 통해 미래형 헬스케어 서비스 제공
- 따라서 정밀의료의 현실화를 위해 가장 중요한 것은 개인별 빅데이터의 구축
- 개인 생활습관, 유전체 등의 데이터를 분석하여 질환이 생기는 원인 및 치료방법 등 연구/파악

자료 : 한경 경제용어사전 발췌 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2017.12.27	Not Rated					
2017.04.05	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 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 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 12월 22일 기준)

매수	89.61%	중립	10.39%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016
유동자산	88	73	105
현금및현금성자산	22	23	25
매출채권및기타채권	26	19	36
재고자산	8	24	22
비유동자산	37	69	88
장기금융자산	1	17	23
유형자산	32	45	55
무형자산	2	3	2
자산총계	125	142	193
유동부채	37	56	35
단기금융부채	19	32	6
매입채무 및 기타채무	13	19	15
단기충당부채			
비유동부채	32	10	60
장기금융부채	18		53
장기매입채무 및 기타채무			0
장기충당부채			0
부채총계	69	67	95
지배주주지분	56	75	98
자본금	11	11	12
자본잉여금			8
기타자본구성요소	0		
자기주식			
이익잉여금	45	64	79
비지배주주지분			
자본총계	56	75	98
부채외자본총계	125	142	193

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	26	17	-15
당기순이익(손실)	9	14	11
비현금성항목등	14	5	6
유형자산감가상각비	1	2	3
무형자산감가상각비	0	0	0
기타	13	3	3
운전자본감소(증가)	4	3	-32
매출채권및기타채권의 감소(증가)	2	7	-17
재고자산감소(증가)	0	-17	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	8	6	-4
기타	-3	20	-46
법인세납부		-4	
투자활동현금흐름	-31	-12	-22
금융자산감소(증가)	-5	4	-8
유형자산감소(증가)	-25	-15	-13
무형자산감소(증가)		0	0
기타	1	1	4
재무활동현금흐름	15	-5	39
단기금융부채증가(감소)	-13	-5	-32
장기금융부채증가(감소)	28		60
자본의증가(감소)			8
배당금의 지급			
기타			2
현금의 증가(감소)	10	1	2
기초현금	12	22	23
기말현금	22	23	25
FCF	-50	N/A(IFRS)	-27

자료 : 우정비에스씨, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016
매출액	149	187	215
매출원가	88	129	146
매출총이익	61	58	69
매출총이익률 (%)	41.0	31.1	32.0
판매비와관리비	48	44	61
영업이익	13	14	7
영업이익률 (%)	8.6	7.4	3.3
비영업손익	-1	-3	5
순금융비용	0	0	1
외환관련손익	0	0	1
관계기업투자등 관련손익			
세전계속사업이익	12	11	13
세전계속사업이익률 (%)	8.1	5.9	5.9
계속사업법인세	3	-3	1
계속사업이익	9	14	11
중단사업이익			
*법인세효과			
당기순이익	9	14	11
순이익률 (%)	5.9	7.2	5.2
지배주주	9	14	11
지배주주귀속 순이익률(%)	5.93	7.24	5.24
비지배주주			
총포괄이익	9	18	15
지배주주	9	18	15
비지배주주			
EBITDA	14	16	10

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016
성장성 (%)			
매출액		N/A(IFRS)	14.9
영업이익		N/A(IFRS)	-48.1
세전계속사업이익		N/A(IFRS)	13.9
EBITDA		N/A(IFRS)	-35.4
EPS(계속사업)		N/A(IFRS)	-17.6
수익성 (%)			
ROE		N/A(IFRS)	13.0
ROA		N/A(IFRS)	6.7
EBITDA마진	9.5	8.5	4.8
안정성 (%)			
유동비율	239.8	128.9	304.2
부채비율	122.3	89.7	96.4
순차입금/자기자본	-16.3	7.3	28.2
EBITDA/이자비용(배)	15.4	13.6	7.7
주당지표 (원)			
EPS(계속사업)	48	73	60
BPS	305	405	508
CFPS	54	84	77
주당 현금배당금			
Valuation지표 (배)			
PER(최고)		34.3	34.6
PER(최저)		27.7	32.8
PBR(최고)		6.2	4.1
PBR(최저)		5.0	3.9
PCR		24.2	25.9
EV/EBITDA(최고)	0.3	9.6	14.4
EV/EBITDA(최저)	0.3	7.9	13.8