



Not Rated

주가(6/12): 13,350원

시가총액: 1,255억원

헬스케어

Analyst 이지현

02) 3787-4776 geehyun@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/12)		875.04pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	28,850원	7,720원
등락률	-53.73%	72.93%
수익률	절대	상대
1W	-12.2%	-13.1%
1M	-29.0%	-38.3%
1Y	72.0%	30.7%

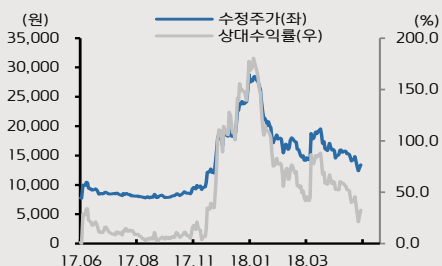
Company Data

발행주식수	9,403천주
일평균 거래량(3M)	111천주
외국인 지분율	1.18%
배당수익률(18E)	0.00%
BPS(18E)	992원
주요 주주	조용준 외 5인 52.85%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	2	10	190	756
보고영업이익	-43	-52	-52	160
핵심영업이익	-43	-52	-52	160
EBITDA	-43	-49	-49	162
세전이익	-43	-52	-52	162
순이익	-52	-43	-52	162
지배주주지분순이익	-52	-42	-51	158
EPS(원)	-708	-466	-540	1,679
증감률(%YoY)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	0.0	-42.5	-36.7	11.8
PBR(배)	0.0	12.9	20.0	7.4
EV/EBITDA(배)	0.8	-37.7	-35.1	8.2
보고영업이익률(%)	-1,811.0	-504.1	-27.2	21.1
핵심영업이익률(%)	-1,811.0	-504.1	-27.2	21.1
ROE(%)	-110.3	-46.7	-43.9	93.4
순부채비율(%)	-83.8	-33.4	-188.8	-227.0

Price Trend



기업 분석

아스타(246720)

연초부터 활발한 행보 실현



아스타는 MALDI-TOF 질량분석기를 기반으로 차세대 진단 시스템을 개발하는 바이오 벤처 기업입니다. 시스템의 동작과 병원균/미생물 동정(Identification)을 하는 소프트웨어와 미생물 정보 데이터베이스를 자체 개발 완료하고 국내/외 판매를 추진합니다. 연초 중국 회사와 공급 계약을 체결을 시작으로 본격적으로 글로벌 바이오 플랫폼 사업에 본격 진출하였고 국내에서도 기기 납품이 시작되었다. 활용도가 높은 기술력을 바탕으로 안정적 수익 창출을 기대합니다.

>>> MALDI-TOF 질량분석기 기반의 새로운 진단 시스템

동사는 MALDI-TOF 질량분석기를 기반으로 차세대 진단 시스템을 개발하는 바이오 벤처기업이다. 이 기술을 기반으로 기기 개발은 물론 이를 응용한 시스템의 동작과 병원균 동정을 하는 소프트웨어, 미생물 정보 데이터베이스를 자체 개발 완료하였다. 미생물 검사 분야의 무한한 확장성과 암 진단 관련 병원 중심으로 질병 진단 확대 가능성이 높아 향후에도 제품 확장 가능성이 크다. 사용자 편의성을 극대화하고 정량성, 재현성, 감도를 높이며 전 과정 자동화 솔루션 구축으로 진단 시장 진입이 용이할 것으로 판단한다.

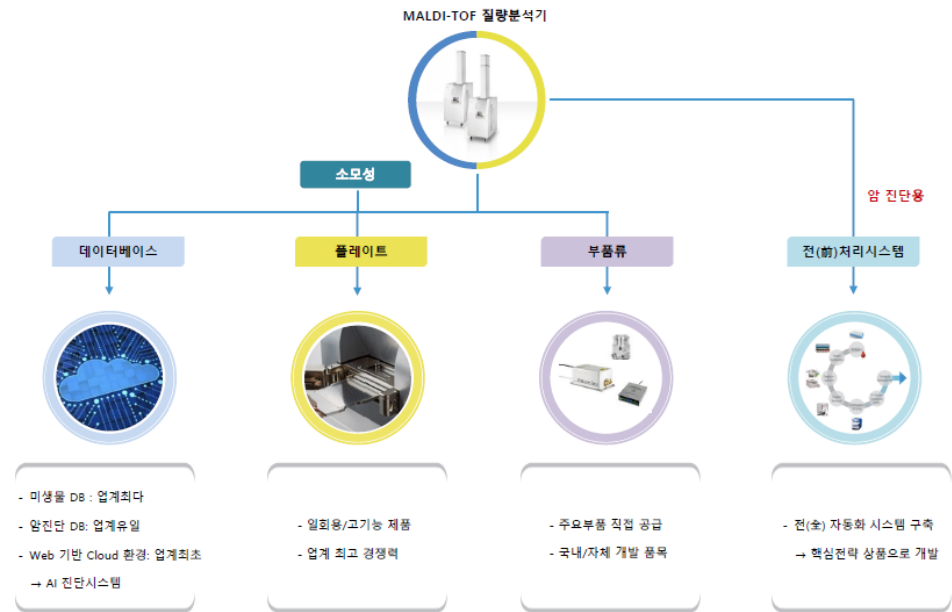
>>> 해외 미생물 검사 장비(MicroIDSys) 판매처 확보

올초 중국 파트너 (Shanghai Fosun Long March Medical Science)와 판매 계약을 체결하였으며 협업을 통해 2022년까지 총 400대 이상의 미생물 검사 판매처 확보가 가능하다. 3월에 CFDA 진단장비 기술 검사가 통과되었고 추가 허가 과정의 일환으로 6월부터 8월 사이에 임상시험이 시행될 것으로 늦어도 9월 초까지는 종료될 것이며 이미 국내 병원과 검사 센터에서 임상용으로 실제 적용되고 있어 허가를 받을 수 있을 것으로 인증 및 판매 준비가 완료되는 내년 상반기부터는 중국 내 판매를 전략적으로 확대할 수 있다. 추가 해외 ODM 개발 등 판로 확보 및 암 진단 시스템의 해외 시장 진출도 기대하며 올해 미국과 중국을 1차 타겟으로 현지 합작 법인을 세우는 계획을 하고 있다. 미국의 경우 제품 생산을 위해 미국내 현지법인과 공동 투자형태로 생산공장을 설립하고 생산라인 투자와 동시에 미국 FDA 승인 신청도 함께 진행될 예정이다.

>>> 국내 납품도 시작되었다

중앙보훈병원의 질병 분석시스템 납품에 성공하면서 전국 공공 의료기관과 민간병원에도 납품 논의가 시작될 것으로 보인다. 병원에서 주로 검사하는 폐렴균, 대장균, 녹농균, 황색포도상구균 등 데이터베이스 내에 있는 모든 균에 대해 기존 항원항체키트 방식에 비해 훨씬 경제적이고 신속성과 정확성을 보이기 때문에 향후 다른 보훈 병원에도 납품 가능성이 높다.

아스타의 주요 판매 제품



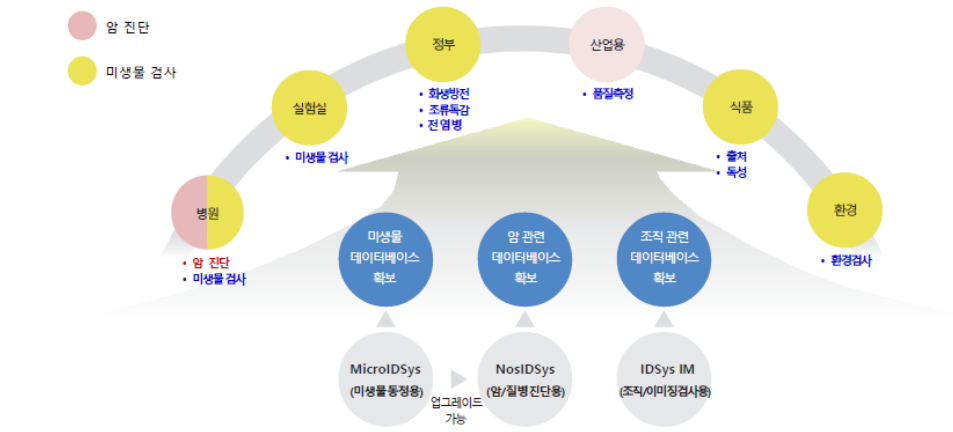
자료: 아스타, 키움증권 리서치센터

MALDI-TOF 질량분석기 기반의 새로운 진단 시스템



자료: 아스타, 키움증권 리서치센터

기술 적용 범위의 무한한 확장성 기대



자료: 아스타, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	4	2	10	190	756
매출원가	4	5	7	119	433
매출총이익	0	-2	3	71	323
판매비및일반관리비	23	41	55	123	163
영업이익(보고)	-23	-43	-52	-52	160
영업이익(핵심)	-23	-43	-52	-52	160
영업외손익	4	0	0	0	2
이자수익	0	1	2	1	3
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	0	0	0
이자비용	11	1	1	1	1
외환손실	0	0	1	0	0
관계기업지분손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	0	0	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	0	0	0	0	0
기타	14	0	1	0	0
법인세차감전이익	-19	-43	-52	-52	162
법인세비용	0	0	0	0	0
유효법인세율 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
당기순이익	-19	-52	-43	-52	162
지배주주지분순이익(억원)	-19	-52	-42	-51	158
EBITDA	-21	-43	-49	-49	162
현금순이익(Cash Earnings)	-18	-51	-40	-50	163
수정당기순이익				-52	162
증감율(% , YoY)					
매출액	42.1	-34.2	331.6	1,737.6	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	2017	2018E	2019E
유동자산	65	58	153	291	802
현금및현금성자산	54	36	28	245	619
유동금융자산	1	10	98	10	38
매출채권및유동채권	5	3	12	5	19
재고자산	6	9	15	32	126
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3	10	84	104	385
장기매출채권및기타비유동채권	2	2	72	57	227
투자자산	0	1	0	38	151
유형자산	1	6	10	8	6
무형자산	0	1	1	1	1
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	68	68	236	395	1,187
유동부채	3	17	63	250	816
매입채무및기타유동채무	2	9	6	190	756
단기차입금	0	7	57	60	60
유동성장기차입금	1	1	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	12	10	29	53	117
장기매입채무및비유동채무	3	0	0	0	0
사채및장기차입금	5	4	21	21	21
기타비유동부채	4	6	9	32	96
부채총계	15	27	92	303	933
자본금	31	38	47	47	47
주식발행초과금	139	43	172	172	172
이익잉여금	-129	-52	-94	-145	13
기타자본	13	12	18	18	18
지배주주지분자본총계	53	41	144	93	251
비지배주주지분자본총계	0	0	0	-1	3
자본총계	53	41	144	92	254
순차입금	-48	-34	-48	-174	-577
총차입금	7	12	78	81	81

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017	2018E	2019E
영업활동현금흐름	-21	-46	-86	140	451
당기순이익	-19	-52	-43	-52	162
감가상각비	2	1	3	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	1	0	0
자산처분손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-1	-2	-22	190	288
기타	-2	7	-25	0	0
투자활동현금흐름	8	17	-132	51	-142
투자자산의 처분	8	22	-52	51	-142
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
유형자산의 취득	-1	-4	-4	0	0
무형자산의 처분	0	-1	-1	0	0
기타	1	0	-75	0	0
재무활동현금흐름	64	13	209	26	64
단기차입금의 증가	-2	5	44	3	0
장기차입금의 증가	0	0	22	0	0
자본의 증가	60	8	139	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	6	0	3	23	64
현금및현금성자산의순증가	51	-18	-8	217	374
기초현금및현금성자산	2	54	36	28	245
기말현금및현금성자산	54	36	28	245	619
Gross Cash Flow	-20	-44	-64	-50	163
Op Free Cash Flow				141	449

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	-415	-708	-466	-540	1,679
BPS	856	535	1,532	992	2,671
주당EBITDA	-455	-582	-545	-524	1,718
CFPS	-378	-695	-445	-528	1,739
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	-42.5	-36.7	11.8
PBR	0.0	0.0	12.9	20.0	7.4
EV/EBITDA	2.3	0.8	-37.7	-35.1	8.2
PCFR	0.0	0.0	-44.5	-37.5	11.4
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-625.5	-1,811.0	-504.1	-27.2	21.1
영업이익률(핵심)	-625.5	-1,811.0	-504.1	-27.2	21.1
EBITDA margin	-579.4	-1,774.0	-476.3	-26.0	21.4
순이익률	-528.3	-2,156.3	-417.3	-27.3	21.4
자기자본이익률(ROE)	-554.1	-1,103.3	-46.7	-43.9	93.4
투자자본이익률(ROIC)	N/A	N/A	N/A	-616.0	-68.7
안정성(%)					
부채비율	28.2	66.3	63.9	328.1	367.4
순차입금비율	-89.6	-83.8	-33.4	-188.8	-227.0
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	140.8
활동성(배)					
매출채권회전율	0.6	0.6	1.4	22.7	63.9
재고자산회전율	1.0	0.3	0.9	8.2	9.6
매입채무회전율	0.5	0.4	1.4	1.9	1.6

Compliance Notice

- 당사는 6월 13일 현재 '아스타' 발행주식을 1% 이상 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.

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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%