

# 유바이오로직스(206650)

## 증설로 장기성장동력 확보, 흑자전환으로 신뢰도 확대!

### WHO로부터 기술력과 품질을 인정받은 국내 콜레라 백신 업체

유바이오로직스는 2010년 3월 설립되어 2017년 1월 코스닥에 상장한 콜레라 백신 전문업체다. 2018년 1분기 기준 매출비중은 백신 91%, CRMO 9%로 이루어져 있다. 2015년 12월 유비콜이라는 경구용 콜레라 백신을 세계에서 세번째, 한국에서 첫번째로 WHO(세계보건기구)의 사전적격성평가(PQ, Pre-Qualification) 승인을 받아 2016년 하반기부터 UNICEF, WHO 등에 공급하고 있다. 국내에서 바이오의약품에 대한 WHO PQ 승인은 GC녹십자, LG생명과학, 얀센백신 등으로 그 수가 제한적인 만큼 유바이오로직스는 기술력과 품질, 설비 등에 있어 경쟁력을 갖추고 있는 것으로 판단된다.

### WHO의 콜레라와의 전쟁선포로 직접적 수혜 기대

2017년 10월 WHO는 2030년까지 경구용 콜레라 백신 보급확대와 위생관리를 통해 콜레라에 의한 사망률을 현재의 90%까지 낮추겠다고 선언한 바 있어 유바이오로직스의 직접적 수혜가 기대된다. 콜레라 근절을 위해 요구되는 백신 수요는 2018년 4,400만 도즈에서 2020년 7,600만 도즈에 달할 것으로 예상된다. 현재 회사의 연간 생산능력은 약 2,500만 도즈(매출기준 300억~400억원) 규모로 WHO의 수요를 대응하기 위해 증설을 고려하고 있다. 한편 회사는 장티푸스, 폐렴구균, 수막구균 백신 등의 신제품을 개발하여 장기 성장동력을 확보할 계획이다. 이에 따라 4월 30일 유상증자와 신주인수권부사채 발행으로 약 300억원의 투자비용을 확보하며 신제품용 생산능력을 5천만 도즈까지 늘리기 위해 3월부터 증설에 돌입했다. 신공장은 2019년에 완공될 전망이다.

### 흑자전환한 기술특례업체, 향후 실적개선에 대한 신뢰도 향상

유바이오로직스는 2017년 영업적자 43억원, 순적자 47억원을 기록했으나 매출볼륨 확대에 따라 기술특례 상장업체로는 이례적으로 상장 1년 만인 올해 1분기 영업이익 20억원(OPM 34%), 순이익 20억원을 달성하며 흑자전환에 성공했다. 실적에 대한 신뢰도 향상과 성장동력 확보에 따른 valuation re-rating이 기대된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	2	(3)	(3)	(34)	NM	(1)	NM	(14.5)	NM	24.3	NM
2016A	5	(7)	(7)	(399)	NM	(5)	NM	(0.6)	NM	162.9	NM
2017A	12	(4)	(5)	(195)	NM	(3)	NM	(50.2)	7.4	(43.8)	0.0
2018F	30	10	10	388	NM	13	16.4	11.1	6.1	42.3	0.0

### Not rated

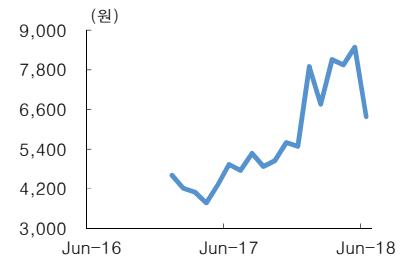
#### Stock Data

KOSPI(6/26)	2,351
주가(6/26)	6,370
시가총액(십억원)	161
발행주식수(백만)	25
52주 최고/최저가(원)	9,260/4,535
일평균거래대금(6개월, 백만원)	3,644
유동주식비율/외국인인분율(%)	74.8/0.0
주요주주(%)	바이오씨포트 외 13 인
	25.2
	녹십자
	8.5

#### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(26.3)	19.3	31.5
KOSDAQ 대비(%p)	(22.6)	9.4	6.6

#### 주가추이



자료: WISEfn

#### 진홍국

hg.jin@truefriend.com

#### 정은영

eunice.jung@truefriend.com

[그림 1] 유바이오로직스 R&amp;D 스케줄

		Discovery	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	NDA	Launch
Public	Euvichol/Euvichol-Plus®				Commercial sales from 2016			
	ETEC EU-M-002			In collaboration with SBH				~ 2021
Conjugate	CRM197 EuCRM197®				Commercialization from 2017 (GMP Grade)			
	EuTCV EU-C-002		Phase 1					~ 2020
	PCV EU-C-003		3rd year of government grant					~ 2022
	MCV EU-C-004		Awarded of government grant (May 2017)					~ 2021
EuTOX	Botulinum Toxin	→	→	→				~ 2021
VLP	HPV	→	Executed MOU with OptiPharm for VLP Technology (May 2017)					~ 2022
Adjuvant	EcML(MPL) Recombinant E. coli	→	→	→	→	→	~ 2018	

자료: 유바이오로직스, 한국투자증권

### 기업개요

유바이오로직스는 2010년 3월 설립되어 2017년 1월 코스닥에 상장한 콜레라 백신 전문업체다. 2018년 1분기 기준 매출 비중은 백신 91%, CRMO 9%로 이루어져 있다.

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
유동자산	NM	7	6	15	40
현금성자산	NM	0	1	10	25
매출채권및기타채권	NM	0	0	0	1
재고자산	NM	4	5	5	12
비유동자산	NM	8	7	12	18
투자자산	NM	0	0	0	0
유형자산	NM	6	6	10	15
무형자산	NM	1	1	1	3
자산총계	NM	14	13	27	58
유동부채	NM	12	5	6	27
매입채무및기타채무	NM	1	3	4	10
단기차입금및단기사채	NM	0	1	0	0
유동성장기부채	NM	0	0	1	2
비유동부채	NM	14	5	3	3
사채	NM	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	NM	12	3	2	1
부채총계	NM	26	10	9	30
자본금	NM	5	10	12	12
자본잉여금	NM	7	23	41	41
기타자본	NM	0	0	1	1
이익잉여금	NM	(24)	(31)	(35)	(26)
자본총계	NM	(12)	3	18	28

## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	NM	2	5	12	30
매출원가	NM	2	9	12	10
매출총이익	NM	(0)	(4)	(1)	20
판매관리비	NM	2	3	4	10
영업이익	NM	(3)	(7)	(4)	10
금융수익	NM	1	1	0	0
이자수익	NM	0	0	0	0
금융비용	NM	1	1	0	0
이자비용	NM	1	1	0	0
기타영업외손익	NM	(0)	0	(0)	(1)
관계기업관련손익	NM	0	0	0	0
세전계속사업이익	NM	(3)	(7)	(5)	10
법인세비용	NM	0	0	0	0
당기순이익	NM	(3)	(7)	(5)	10
기타포괄이익	NM	(0)	0	0	0
총포괄이익	NM	(3)	(7)	(5)	10
EBITDA	NM	(1)	(5)	(3)	13

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
영업활동현금흐름	NM	(3)	(4)	(3)	25
당기순이익	NM	(3)	(7)	(5)	10
유형자산감가상각비	NM	1	2	2	2
무형자산상각비	NM	0	0	0	0
자산부채변동	NM	(3)	1	(0)	12
기타	NM	1	0	0	(0)
투자활동현금흐름	NM	(5)	2	(7)	(9)
유형자산투자	NM	(3)	(0)	(6)	(7)
유형자산매각	NM	0	0	0	0
투자자산순증	NM	(2)	2	0	(0)
무형자산순증	NM	(0)	0	(0)	(2)
기타	NM	(0)	(0)	(0)	(0)
재무활동현금흐름	NM	7	3	18	(0)
자본의증가	NM	5	2	19	0
차입금의순증	NM	2	1	(1)	(0)
배당금지급	NM	0	0	0	0
기타	NM	(0)	0	0	0
기타현금흐름	NM	0	0	(0)	0
현금의증가	NM	(2)	1	9	15

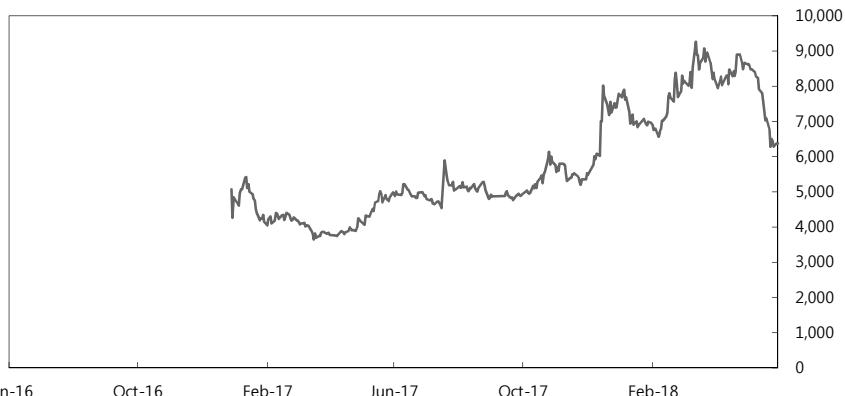
## 주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F
주당지표(원)					
EPS	NM	(34)	(399)	(195)	388
BPS	NM	(660)	162	742	1,037
DPS	0	0	0	0	0
성장성(%), YoY					
매출증가율	NM	NM	202.3	138.8	159.3
영업이익증가율	NM	NM	NM	NM	NM
순이익증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA증가율	NM	NM	NM	NM	NM
수익성(%)					
영업이익률	NM	(169.8)	(142.7)	(37.6)	33.9
순이익률	NM	(176.5)	(138.3)	(40.8)	32.4
EBITDA Margin	NM	(89.5)	(110.0)	(22.0)	41.7
ROA	NM	(20.0)	(48.5)	(23.4)	23.0
ROE	NM	24.3	162.9	(43.8)	42.3
배당수익률	NM	NM	NM	0.0	0.0
배당성향	NM	NM	NM	NM	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	NM	21	3	(6)	(22)
차입금/자본총계비율(%)	NM	(199.8)	134.6	17.9	10.9
Valuation(X)					
PER	NM	NM	NM	NM	16.4
PBR	NM	0.0	0.0	7.4	6.1
EV/EBITDA	NM	(14.5)	(0.6)	(50.2)	11.1

주: K-IFRS (개별) 기준

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과거율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
유바이오로직스(206650)	2017.06.04	NR	—	—	—
	2018.06.04	1년경과	—	—	—



## ■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 26일 현재 유바이오로직스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 유바이오로직스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

## ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준입니다

- 매수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

## ■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

\* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

## ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견입니다

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.