2020.10.06

엔지켐생명과학 (183490)

준비된 회사가 때를 만났다

매수

목표주가(12M)	229,000
현재주가(2020.10.05)	120,500
상승여력	90.04%

국산 치료제 최초 美FDA 코로나 임상 2상이 시작된다

동사는 EC-18 코로나 파이프라인에 대해 8월 7일 美FDA에 2상 승인을 득한 이후 최근 미국 내 대형 CRO인 PRA와 계약체결을 완료하였다. NIH 홈페이지 상, 금일 Kick-off 미팅을 시작으로 미국 임상에 본격적으로 착수할 것으로 예상되는데, 코로나 치료제 임상의 경우 속도전이며 가장 중요한 부분은 많은 임상 사이트이기 때문에 동사는 최적의 파트너와 매칭이 되었다. 특히 PRA의 경우 동사 파이프라인에 대해 CRIOM(구강점막염)으로 이미 임상을 진행해 본 경험이 있어 임상 진행에 더 가속도가 붙을 것으로 예상된다. 최근 미국 내 코로나 치료제 임상들의 경우 임상에서 일정 부분의 유의성만 입증 할 경우 렘데비시비르의 사례처럼 EUA를 내주는 경우가 있는 바, 동사 또한 2상을 성공적으로 마무리 한 이후 EUA 획득을 계획하고 있다. 특히 동사의 임상은 4주 프로토콜로 표준치료제 병용 임상 또한 포함되어 있으며 임상 PI가 렘데시비르 임상 책임자인 Cameron wolfe인 점은 임상 진행에 있어 여러가지 가능성을 기대할 만한 부분으로 평가된다. 국산 치료제 최초의 FDA 2상이 성공할 경우 파급력은 대단할 것으로 보인다

임상 2상 성공 후 EUA 획득 시 기술수출과 함께 API판매를 통한 수익 창출 예상

회사는 최대한 빠른 속도로 코로나 임상을 진행하고 있으며 빠르면 올해 연말~내년 초에 한국과 미국임상 모두 투약을 마무리 지을 가능성이 있다. 현재 엔지켐생명과학의 임상이 국내사 통틀어 개발확률과 진행속도 면에서 가장 앞서 있다고 평가되며, EC-18 은 천연물 유래 합성신약으로 기존 1상을 통해 안전성 검증이 끝났으며 급성 폐손상, 급성호흡곤란,패혈증 등의 치료효과를 데이터를 통해 기존에 이미 증명한 바 있다. 코로나 또한 바이러스로 인한 급성호흡곤란이 사망의 가장 큰 원인으로 보고되고 있는 상황에서 동사의 EC-18은 확실한 해결책이 될 개연성이 있다. 또한, 美 2상 성공 시 EUA를 획득하면 EC-18 생산용 공장으로 탈바꿈할 제천1공장에서 PLAG 생산과 판매를 통해 즉각적인 매출과 수익 발생이 가능할 것으로 예상된다. 생산시설 내재화라는 장점은 동사의 파이프라인 수익성에 추가적인기대를 걸어볼 만한 중요한 요소로 작용할 것이다.

투자의견 '매수' 및 목표주가 229,000으로 커버리지 개시

당사는 엔지켐생명과학에 대해 투자의견 '매수' 및 목표주가 229,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가 산정은 SOTP 방식을 통해 산정하였으며 ARS나 NASH 등의 파이프라인을 제외하고 결과가 임박한 코로나,구강점막염,호중구감소증 3개의 파이프라인 가치를 DCF밸류에이션으로 산정하였다. 임상 성공 확률은 35%로 가정하였다.

(억원,%)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	115	83	356	336	562
영업이익	-75	-48	-31	-63	-1
영업이익률	-65.5%	-57.5%	-8.8%	-18.9%	-0.1%
순이익[지배]	-76	-86	-29	-120	-48
EPS(원)	-661	-507	-148	-531	-195
PER(배)	(5.5)	(21.5)	(23.8)	(4.0)	(18.3)
PBR	7.5	14.9	4.1	2.8	3.5
EV/EBITDA	(6.7)	(34.7)	(63.1)	(5.5)	81.7

자료: 한양증권

김태엽 Analyst

Small-cap

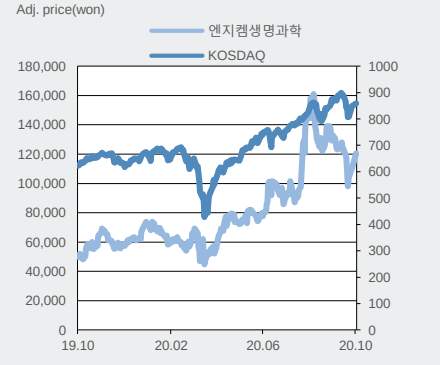
kty@hygood.co.kr

02-3770-5375

주가지표

KOSPI(10/05)	2,358P
KOSDAQ(10/05)	858P
현재주가(10/05)	120,500원
시가총액	992십억원
총발행주식수	829만주
120일 평균거래대금	420억원
52주 최고가	184,900원
52주 최저가	43,400원
유동주식비율	80.3%
외국인지분율(%)	10.43%
주요주주	브리짓라이프사이언스 외 5 인 (19.0%)

상대주가차트



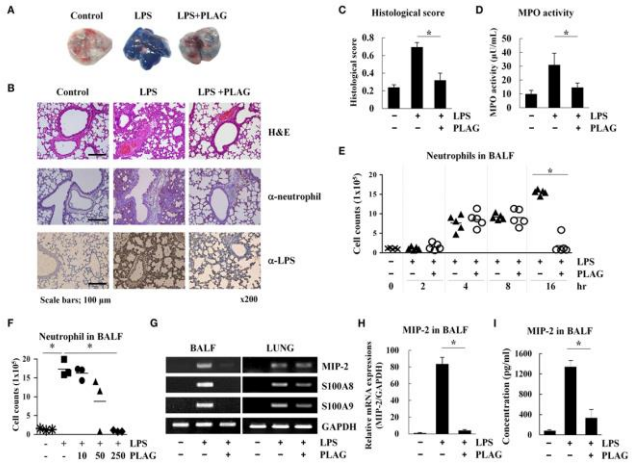
국내 치료제 최초 美FDA 코로나 2상이 시작된다

동사는 EC-18 플랫폼의 국내외 코로나 2상 승인이라는 모멘텀이 발생했으나 주가는 현저하게 타 2상 진행중인 치료제 종목 대비 언더퍼폼하고 있다. 가장 큰 이유는 유통물량 부족으로 판단되나 결국은 치료제나 파이프라인 관련 임상 성공 등의 큰 호재가 발생하게 된다면 타 바이오 회사들과 같은 형태로 그동안의 호재를 한꺼번에 반영하며 주가는 가파른 상승곡선을 나타낼 가능성이 있다.

동사의 임상 성공을 낙관하는 근거는 비임상연구에서 급성폐손상을 억제하고 세균 감염 폐렴모델에 대한 세균증식 억제 및 생존율 개선에 대한 효과를 증명했기 때문에 유효성에서 의미 있는 데이터를 나타낼 것으로 보이는 점, 천연물 기반의 EC-18 플랫폼이 기존 타 적응증 임상에서 안전성에 대한 부분을 검증을 끝냈다는 점이다. 한국 식약처나 미국 FDA가 동사의 EC-18에 대한 승인과 Pre-ind에서의 긍정적 반응을 보인 이유도 천연물 유래 합성신약이며 급성호흡곤란 및 폐렴모델에 대한 데이터가 있다는 이유에서이다. 특히 항바이러스가 아닌 항염제로서는 몇 안되는 2상 진행 케이스다.

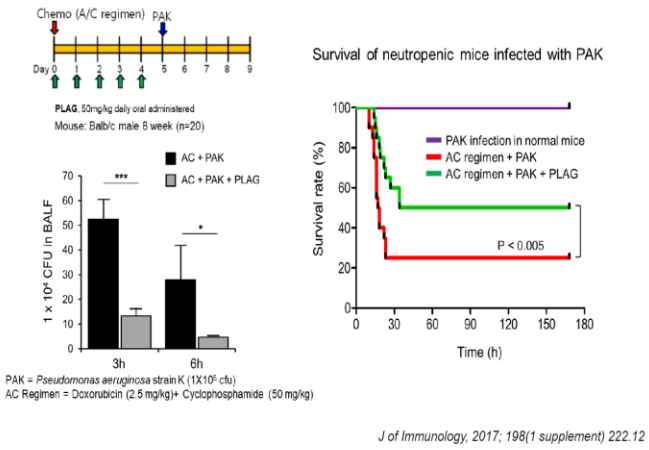
또한 타 치료제와 확실히 차별화되는 점은 기존 항바이러스제와 달리 코로나로 인한 가장 큰 사망원인인 사이토카인 폭풍과 폐에서의 이상증세, 호흡곤란 등에 대해서 통제가 가능하다는 점이다.특히 몸의 과 면역반응을 통제하고 항상성을 유지할 수 있도록 도와줄 수 있다는 점에서 치료뿐만 아니라 추가적인 자정효과까지 기대된다. 현재 바이러스 변이가 많은 형태로 나타나고 있으며 북반구에 겨울이 오게 되면 변종이나 새로운 바이러스에 대한 상황도 발생할 개연성이 있다. 결국 바이러스 자체에 대한 차단이 불가능해 질 것으로 보이며 결론적으로 중등증 이상의 코로나 환자는 항바이러스제 만으로는 환자에 대한 치료가 완전하게 이뤄지기 힘들 것으로 보인다. 특히 최근 발생한 변종 바이러스 등의 경우는 기존 바이러스 침투를 차단하는 기전으로는 완벽한 통제가 불가능하다. 또한 세포 안에서 유전물질을 만드는 증식 과정에 대한 차단 또한 바이러스 타겟이 바뀌게 된다면 유의미한 결과를 기대할 수 없다. 신종플루 당시의 타미플루 같은 완벽한 치료제는 나오기 힘들 것으로 보이며 결국은 항바이러스제와 사이토카인폭풍억제제 같은 여러 치료제의 병용이 치료요법으로 채택될 가능성이 높다. 동사의 EC-18의 개발 성공 가능성을 높게 보는 이유다.

[도표1] 급성폐손상 억제 데이터



출처: 한양증권 리서치센터

[도표2] 세균증식 억제 및 생존률 증가(Influenza 유발 폐렴모델)



출처: 한양증권 리서치센터

임상 2상 성공 후 EUA획득 시 기술수출과 함께 API 판매 예상

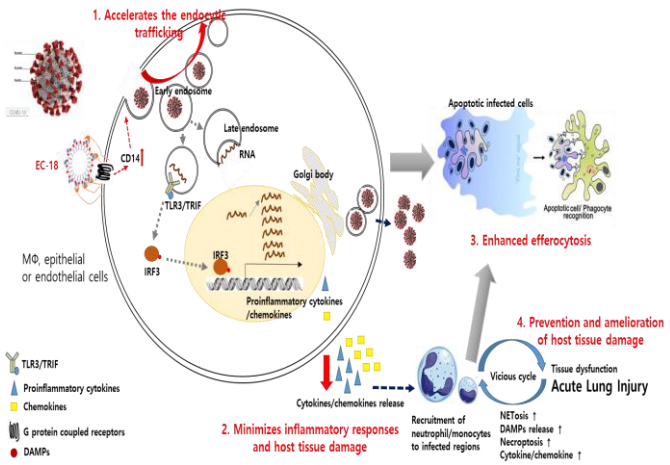
동사는 현재 API 생산 공장인 제천1공장을 EC-18 원료 생산용 공장으로 변모시켜 2상에 대한 성공적인 피드백이 나올 시 곧바로 생산에 착수할 준비를 하고 있는 상태다.

최근 일라이릴리가 발표한 2상 항체치료제 결과 또한 대량생산에 대한 의문으로 FDA는 EUA를 미뤘다. 최근 FDA가 EUA 승인을 내줬던 사례는 모두 각 카테고리 치료제 별로 성격이 다른 치료제들로서 항바이러스 렘데시비르 이후 혈장 치료제 EUA를 내준 사례가 있다. 엔지켐의 항염제인 EC-18 또한 기존에 개발되고있는 항바이러스 계열 치료제와는 결을 달리 하며, 제천 공장에서 API 대량 생산이 가능하다는 장점은 임상 성공시 높은 EUA 가능성을 기대해볼 수 있다. 또한 최근에 로슈와 리제네론의 IL-6 Blocker인 악템라와 케브자라가 모두 임상에 실패하면서 자가면역질환의 재창출 약물은 현재 EC-18 이 유일하며 성공 시 시장 장악력은 생각보다 더 빨라질 것이다. 특히 인터루킨 블락커와는 다르게 패턴인식수용체의 세포 내 재순환을 촉진시키는 기전을 가지고 있어 기존에 실패한 약들과는 다른 관점에서 접근해야 한다.

국내 감염내과 최고 권위자인 고대 구로병원 김우주 교수가 SAB로 합류했다는 점 또한 이 약의 가능성을 본 것으로 판단된다. 김우주 교수를 영입함으로써 동사는 강력한 임상 PI와 자문단을 보유하게 되었으며 이는 EC-18의 성공가능성을 한층 더 끌어올려줄 것이다.

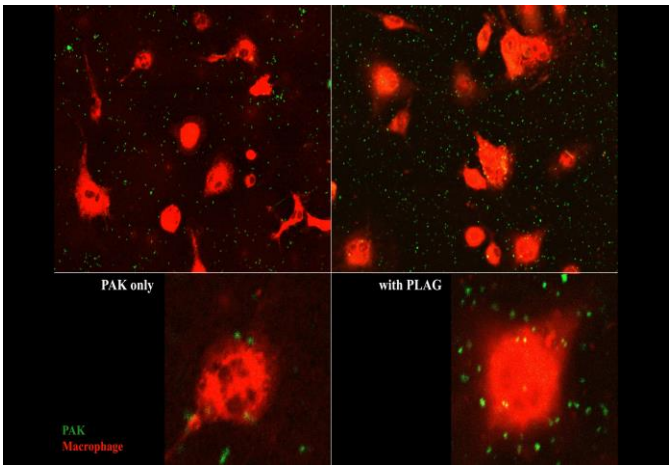
최근 트럼프 대통령의 코로나 바이러스 감염과 같은 사태는 FDA 입장에서도 빠른 치료제 임상 개발 지원을 하게 될 유인으로 작용할 것이며 이런 여러가지 제반 상황은 동사의 치료제 개발에 가속도를 붙일 요소로 작용하게 될 것으로 보인다. 특히 동사의 경우 표준치료제 투약군과 EC-18및 표준치료제 병용투약군의 대조임상을 통해 국내에서는 2주 동안 경증폐렴환자가 중증폐렴 또는 급성호흡곤란(ARDS)으로 진행되는 확률을, 미국에서는 4주 동안 경증폐렴환자의 생존 및 호흡 부전증이 발생하지 않을 비율을 동시 추출하여 진행되기 때문에 한국임상과 미국임상간의 서로 상호보완을 통해 임상에서의 일정 부분 유의성만 입증이 된다면 주 치료제 또는 보조 치료제로서 채택될 확률이 상당히 높을 것으로 예상된다.

[도표3] EC-18 작용 기전 : PETA



출처: 한양증권 리서치센터

[도표4] EC-18 작용 기전 : 대식세포의 세균 탐식과 호중구 해소



출처: 한양증권 리서치센터

코로나 이외에도 구강점막염과 호중구감소증 2상 마무리 단계에 진입했다

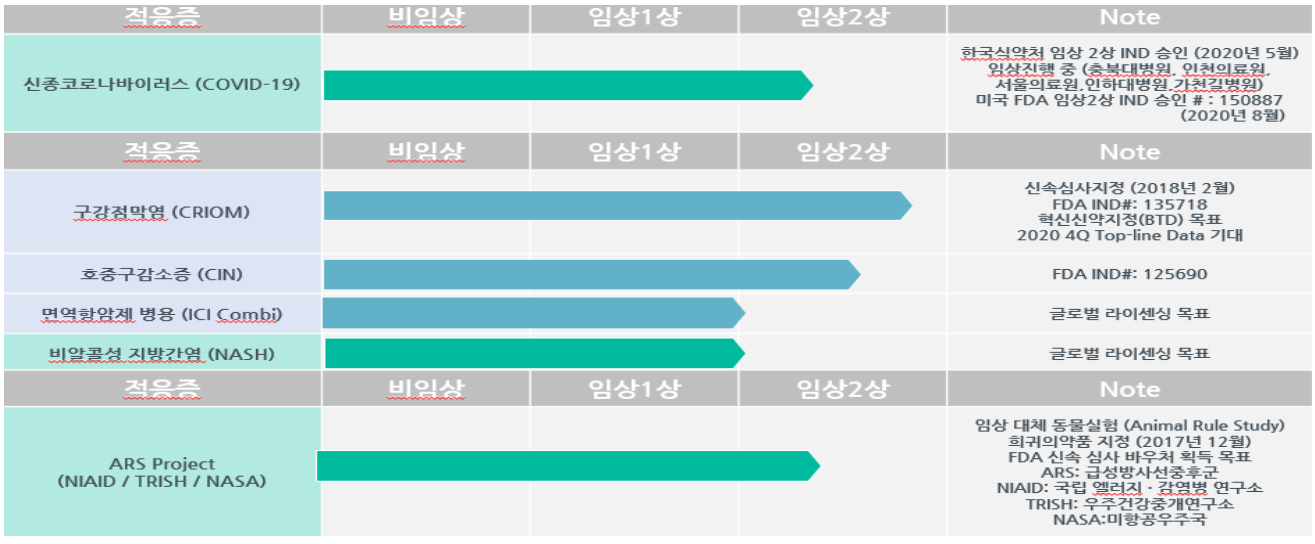
동사는 코로나 적응증 이외에도 기존에 개발하던 적응증인 구강점막염과 호중구감소증이 2상 종료를 앞두고 있다. 구강점막염의 경우 암환자가 방사선 치료를 받으면서 생기는 부작용으로 구강 내 염증이 생기는 질병으로써 글로벌 신규 암환자 수가 지속적으로 증가하는 현 상황에 구강점막염 환자의 수요 또한 지속적으로 생기고 있으나 이렇다할 뚜렷한 치료제가 없는 시장이다.

동사의 EC-18이 2상 탑라인에서 일정 부분의 유의성만 입증된다면 시장 수요가 꾸준히 있는 질병이기 때문에 약의 수요는 지속적으로 유지될 것이다. 기존 국내사들의 기술수출의 경우 기 출시된 품목들을 제외하면 2상에서 기술수출이 가장 활발했던 점을 감안하면 2상 종료가 가장 임박한 구강점막염의 경우 다양한 가능성이 상존한다. 특히 구강점막염의 경우 연내 탑라인 발표가 예상되는데 이는 호중구 침윤과 염증사이토카인을 조절하는 기전으로 치료효과를 발휘하기 때문에 코로나 바이러스의 치료 기전과 일맥상통하는 부분이 있으며, 구강점막염 2상의 탑라인 결과를 기반으로 코로나 임상에 대한 일정부분 추정 또한 가능할 것으로 판단된다.

호중구 감소증 또한 현재 시장규모가 약 60억 달러에 육박하며 시장의 M/S 대부분은 Amgen의 Filgrastim이 가져가고 있는 상황이다. 그러나 동사의 EC-18은 암젠의 물질과는 다르게 혈관 내 호중구의 유출을 통제하여 호중구 수를 유지하는 기전을 가지고 있으며 경구제이고 뼈 통증과 같은 부작용이 존재하지 않는다. 또한 암젠의 약에 비해 가격도 저렴한 부분이 있어 Filgrastim으로 효과를 보지 못하는 환자들의 미충족 수요를 채워줄 수 있다.

우리는 호중구 감소증과 구강점막염 치료제가 상업화 될 경우 가치는 각각 1.7조, 0.95조로 추정한다. 동사의 기업가치는 임상 2상과 3상 단계의 임상 성공확률의 중간값인 35%를 가정하여 최종 가치를 산정하였다.

[도표5] 엔지켐생명과학 파이프라인 현황



출처: 한양증권 리서치센터

투자의견 '매수' 및 목표주가 229,000으로 커버리지 개시

당사는 엔지켐생명과학에 대해 투자의견 '매수' 및 목표주가 229,000으로 커버리지를 개시한다. EC-18의 3가지 적응증 코로나, 구강점막염, 호중구감소증에 대해 SOTP 방식으로 밸류에이션을 산정하였으며 ARS나 NASH의 경우 포함하지 않으며 가시적인 결과를 앞두고 있는 파이프라인들만 밸류에이션에 반영하였다. 코로나 또는 구강점막염의 2상이 성공할 경우 변수 변화에 따른 목표가 상향 조정 여지가 있다.

[도표6] 호중구감소증 DCF 밸류에이션

	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
미국 신규 암환자수(천명)	1,500	1,530	1,561	1,592	1,624	1,656	1,689	1,723
호중구감소증 환자수(천명)	300	306	312	318	325	331	338	345
EC-18 점유율		2%	8%	13%	17%	19%	22%	23%
EC-18 타겟환자(천명)		6	25	41	55	63	74	79
EC-18 가격(백만원)		16	16	14	13	13	12	12
매출액(십억원)		**96**	**393**	**587**	**743**	**805**	**903**	**915**
OPM		45%	68%	68%	67%	66%	66%	64%
OP		**43**	**268**	**401**	**501**	**535**	**593**	**588**
NOPLAT		**33**	**201**	**301**	**376**	**401**	**445**	**441**
PV		**24**	**137**	**187**	**212**	**206**	**208**	**187**
Sum of PV	**1,161**							
Terminal Value	**592**							
NPV	**1,753**							
rNPV(35%)	**613**							

주 : 법인세율 25%,terminal growth -3%, WACC 10% 가정

출처: 한양증권 리서치센터

[도표7] 구강점막염 DCF 밸류에이션

	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
미국 신규 암환자수(천명)	1,500	1,530	1,561	1,592	1,624	1,656	1,689	1,723
구강점막염 환자수(천명)	150	153	156	159	162	166	169	172
EC-18 점유율		3%	9%	14%	19%	20%	23%	25%
EC-18 타겟환자(천명)		5	14	23	30	33	38	43
EC-18 가격(백만원)		16	16	14	13	13	12	12
매출액(십억원)		**72**	**216**	**323**	**409**	**423**	**465**	**497**
OPM		45%	68%	68%	67%	66%	66%	64%
OP		**33**	**147**	**221**	**276**	**281**	**305**	**320**
NOPLAT		**24**	**111**	**166**	**207**	**211**	**229**	**240**
PV		**18**	**75**	**103**	**117**	**108**	**107**	**102**
Sum of PV	**630**							
Terminal Value	**322**							
NPV	**951**							
rNPV(35%)	**333**							

주 : 법인세율 25%,terminal growth -3%, WACC 10% 가정

출처: 한양증권 리서치센터

[도표8] Covid-19 DCF 밸류에이션

	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
글로벌 코로나 환자수(천명)	40,000	40,800	20,400	4,080	816	832	849	866
폐렴 증세 환자 수(천명)	16,000	16,320	8,160	1,632	326	333	340	346
EC-18 점유율		17%	18%	19%	17%	17%	17%	17%
EC-18 타겟환자(천명)		2,774	1,469	310	55	57	58	59
EC-18 가격(백만원)		2.4	2.4	2.2	2.1	1.9	1.9	1.8
매출액(십억원)		**6,659**	**3,525**	**670**	**114**	**110**	**107**	**104**
OPM		45%	43%	41%	39%	38%	37%	36%
OP		**2,996**	**1,516**	**275**	**44**	**42**	**40**	**37**
NOPLAT		**2,247**	**1,137**	**206**	**33**	**31**	**30**	**28**
PV		**1,688**	**776**	**128**	**19**	**16**	**14**	**12**
Sum of PV	**2,653**							
Terminal Value	**38**							
NPV	**2,691**							
rNPV(35%)	**942**							

주 : 법인세율 25%,terminal growth -3%, WACC 10% 가정

출처: 한양증권 리서치센터

[도표9] 목표가 산출

구분	금액	비고
엔지켐생명과학 기업가치(십억원)	**1,888**	
발행주식수(천주)	8,235,201	
주당가치(원)	229,259	
목표주가(원)	**229,000**	
현재주가(원)	120,500	
UPSIDE	**90.04%**	

출처: 한양증권 리서치센터

[도표6] NIH에서 등록한 엔지켐생명과학 임상 프로토콜과 일정/ 임상 시작 예정일 10월6일(오늘)

Tracking Information	
First Submitted Date ICMJE	September 28, 2020
First Posted Date ICMJE	September 29, 2020
Last Update Posted Date	September 29, 2020
Estimated Study Start Date ICMJE	October 6, 2020
Estimated Primary Completion Date	September 2021 (Final data collection date for primary outcome measure)
Current Primary Outcome Measures ICMJE (submitted: September 28, 2020)	Proportion of patients alive and free of respiratory failure through at Day 28 [Time Frame: 28 days]
Original Primary Outcome Measures ICMJE	*Same as current*
Change History	No Changes Posted
Current Secondary Outcome Measures ICMJE (submitted: September 28, 2020)	• Probability of progression of mild pneumonia patients to severe pneumonia or ARDS within 28 days [Time Frame: 28 days] • Assessment of all-cause mortality [Time Frame: 28 days] • Respiratory failure defined based on resource utilization requiring at least 1 of the following: [Time Frame: 28 days] ◦ Endotracheal intubation and mechanical ventilation ◦ Oxygen delivered by high-flow nasal cannula (heated, humidified, oxygen delivered via reinforced nasal cannula at flow rates > 20L/min with a fraction of delivered oxygen ≥ 0.5) ◦ Non-invasive positive pressure ventilation ◦ Extracorporeal membrane oxygenation • Proportion of patients alive and free of invasive mechanical ventilation at a pre-specified timepoint [Time Frame: 28 days] • Proportion of patients alive and discharged from the hospital at a pre-specified timepoint [Time Frame: 28 days] • Lengths of ICU stay [Time Frame: 28 days] • Lengths of alive and respiratory failure-free days [Time Frame: 28 days] • Proportion of patients with objective measures of improvement (returning to room air) at time points (days 7, 14, and 28) [Time Frame: 7, 14, and 28 days] • Confirmation of changes in subject's subjective clinical symptoms (e.g., patient questionnaire) [Time Frame: 28 days] o Check for changes in symptoms on a daily basis for 28 days compared to the baseline at day 1

출처: 한양증권 리서치센터,미국국립보건원

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	16	22	26	31	31
매출원가	13	18	22	27	29
매출총이익	2	4	4	4	3
매출총이익률(%)	15.1%	16.5%	15.9%	13.7%	8.5%
판매비와관리비등	9	10	10	19	19
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-7	-6	-5	-15	-16
영업이익률(%)	-44.0%	-28.5%	-20.6%	-47.0%	-51.8%
조정영업이익	-7	-6	-5	-15	-16
EBITDA	-10	-5	-4	-13	-16
EBITDA 마진율(%)	-63.9%	-22.4%	-15.0%	-42.8%	-51.0%
조정 EBITDA	-5	-5	-4	-13	-14
순금융손익	-4	0	0	0	1
이자손익	0	0	0	0	1
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	0	0	0	-2
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-12	-6	-6	-15	-17
당기순이익	-12	-6	-6	-15	-17
당기순이익률(%)	-75.4%	-29.0%	-21.7%	-47.3%	-55.5%
지배지분순이익	-12	-6	-6	-15	-17
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-12	-6	-6	-15	-18

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	20	25	25	50	63
재고자산	4	6	7	7	8
단기금융자산	9	3	1	31	43
매출채권및기타채권	4	7	11	8	9
현금및현금성자산	2	8	5	3	2
비유동자산	10	11	12	17	21
유형자산	8	10	11	14	15
무형자산	2	1	1	1	2
투자자산	1	1	1	2	5
자산총계	30	37	37	67	84
유동부채	5	6	10	6	7
단기차입금	0	0	3	3	2
매입채무및기타채무	2	3	6	3	4
비유동부채	3	4	2	2	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	3	1	0	0
부채총계	8	10	12	8	11
지배주주지분	22	27	25	59	73
자본금	3	3	3	4	4
자본및이익잉여금	18	22	20	54	70
기타자본	1	1	2	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	27	25	59	73

주 : K-IFRS연결기준,조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-5	-10	-5	-14	-15
당기순이익	-12	-6	-6	-15	-17
현금유출이없는비용및수익	8	1	2	1	3
유형자산감가상각비	1	1	1	1	2
무형자산상각비	1	1	1	0	0
기타	7	0	0	0	1
영업활동관련자산부채변동	-1	-5	-1	0	0
매출채권및기타채권의감소	0	-3	-4	3	-1
재고자산의감소	-2	-2	-1	0	-1
매입채무및기타채무의증가	1	1	3	-3	2
기타	-1	0	1	-1	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-6	4	0	-36	-18
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-2	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-3	-3	-4	-3
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-9	7	2	-31	-12
기타	4	0	0	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	12	12	3	47	31
장기차입금의증가(감소)	0	4	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	16	11	3	49	6
기타	-4	-2	0	-2	25
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	1	6	-3	-3	-2
기초현금	1	3	9	7	4
기말현금	2	9	7	4	2

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	-1,885	-969	-830	-1,937	-2,169
EPS(지배순이익 기준)	-1,885	-969	-830	-1,937	-2,169
BPS(자본총계 기준)	3,452	3,995	3,593	7,578	8,932
BPS(지배지분 기준)	3,452	3,995	3,593	7,578	8,932
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	-26.4	-41.7	-64.2	-51.0	-32.5
PER(지배순이익 기준)	-26.4	-41.7	-64.2	-51.0	-32.5
PBR(자본총계 기준)	14.4	10.1	14.8	13.1	7.9
PBR(지배지분 기준)	14.4	10.1	14.8	13.1	7.9
EV/EBITDA (발표 기준)	-31.7	-53.4	-92.7	-55.3	-31.9

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율	0.4%	39.7%	19.7%	18.8%	1.4%
영업이익증가율	370.6%	-9.6%	-13.6%	171.2%	11.7%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	-407.1%	48.6%	14.3%	-133.3%	-12.0%
EPS(지배기준) 증가율	-407.1%	48.6%	14.3%	-133.3%	-12.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	-1522.6%	51.0%	19.8%	-238.1%	-20.8%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	-63.3%	-25.6%	-22.0%	-35.3%	-26.5%
ROE(지배순이익 기준)	-63.3%	-25.6%	-22.0%	-35.3%	-26.5%
ROIC	-39.5%	-33.3%	-23.2%	-56.6%	-58.2%
ROA	-42.0%	-18.9%	-15.4%	-28.3%	-23.2%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	35.6%	36.0%	49.8%	14.0%	14.6%
순차입금비율(자본총계 대비)	-28.7%	-20.6%	-1.9%	-52.6%	-58.1%
이자보상비율	-26.5%	-37.4%	-29.1%	-132.1%	-472.0%

TP Trend

투자의견 비율공시

구분	매수	중립	매도
비율	100%	0.0%	0.0%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
엔지켐생명과학	183490	20/10/06	매수	229,000	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:김태엽)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.

한양증권 점포현황 Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료 입니다.본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.