

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 시너지이노베이션(048870)

## 건강관리장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

천석원 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2327)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 시너지이노베이션(048870)

건강을 지키는 바이오 및 의료기기 전문기업

## 기업정보(2020/10/08 기준)

대표자	구자형
설립일자	1998년 04월 02일
상장일자	2004년 08월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	생물학적 제제 제조업
주요제품	미생물 배지, 의료기기, 건강기능식품 외

## 시세정보(2020/11/03 기준)

현재가(원)	3,160
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,276
발행주식수	72,029,336
52주 최고가(원)	5,700
52주 최저가(원)	1,110
외국인지분율	13.65%
주요주주	시너지파트너스대표 구자형) 외 3인

### ■ 바이오와 의료기기를 중심으로 'Bio Management Platform' 구축

시너지이노베이션은 본업인 미생물 배양배지 사업을 중심으로 바이오 사업을 신성장 동력으로 육성 중에 있으며, 자회사를 통해 제네릭 및 개량신약, 신약, 의료기기, 건강식품 등 다양한 분야에 대한 연구개발 및 대내외적인 투자를 적극적으로 실시하여 바이오 분야의 스타기업을 육성하는 '바이오 매니지먼트 플랫폼'으로 도약하는 것을 목표로 추진하고 있다.

### ■ 시장점유율 1위의 미생물 배지전문기업에서 코로나19 검체채취키트 전문기업으로 사업영역 확장

시너지이노베이션은 미생물배양배지를 최고의 제조환경과 엄격한 품질기준에 맞게 생산하기 위하여 Clean Room 및 자동화 생산라인을 갖추고 ISO13485 국제 인증과 의료기기 GMP 인증을 획득한 제조환경에서 제품을 생산, 공급하고 있어 대형 고객사 대응 가능한 품질과 CAPA를 보유하고 있다. 이런 배지 생산능력을 기반으로, 코로나19에 대응한 검체채취키트 생산을 위한 자동화 설비를 구축하였고, 최근 미국 FDA의 품목허가와 공급계약까지 체결하면서 사업영역을 확장, 새로운 수익을 창출하고 있다. 현재 검체채취키트 생산업체는 영세하거나 소수에 불과한 반면 세계적으로 코로나19가 유행 중이므로 사업성이 높아 실적 개선에 긍정적 요인이 될 전망이다.

### ■ 비혈관 스텐트 등 의료기기 전문기업(엠아이텍)

의료사업 부문으로 비혈관 스텐트 등의 의료기기 제조 및 판매하는 엠아이텍은 비혈관 스텐트를 개발하여, 80개 이상의 국내/외 등록 특허를 보유 중이며 해당 분야를 주도하고 있다. 엠아이텍이 제조 및 판매 중인 스텐트는 국내 시장에서 뿐만 아니라 해외 시장에서도 인기를 얻고 있다. 비혈관 스텐트를 중심으로 비뇨기과 쇄석기, 개인용 의료기기 등 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다.

### ■ 건강기능식품 OEM/ODM/OBM 전문기업(노비스바이오)

건강기능식품 사업부문의 노비스바이오는 식품의약품안전처(KFDA) 우수건강기능식품 제조기준 GMP 인증을 받은 OEM/ODM/OBM 전문 개발 생산/판매 기업회사로서 생명의 소중함을 제일의 가치로 여기며 삶을 영위하는데 필요한 건강기능성 식품과 의약품을 생산 판매하고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	342.0	118.96	-11.8	-3.45	-122.2	-35.74	-41.83	-14.75	273.28	-202	560	-9.97	3.59
2018	420.5	22.96	35.6	8.47	-21.8	-5.18	-3.20	-1.91	72.83	-24	937	-85.24	2.19
2019	545.9	29.81	11.8	2.17	42.2	7.73	5.20	3.14	58.94	54	1,153	39.89	1.87

## 기업경쟁력

### 바이오 매니지먼트 플랫폼 구축

- 바이오, 의료기기, 건강기능식품, 신약개발 등 4대 분야에 대한 역량 확충하여 바이오 매니지먼트 플랫폼 구축
- 검체채취키트의 미 FDA 품목허가와 공급계약 체결 등 코로나19 대비 수익창출 및 실적개선 전망

- 신공장 준공, 영업력 강화로 인한 매출신장, 자회사 신장세로 매출 증가세가 뒷받침되어 2018년 흑자전환 등 안정된 실적과 개선된 재무구조 달성
- 바이오 플랫폼 구축하여 비즈니스 인프라와 경영 효율화를 촉진

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 미생물배지/바이러스 검체채취키트  
160여종 미생물배지를 대량생산하는 KGMP인증 제조시설 보유 및 운영 노하우로 국내 병원, 제약, 식품, 화장품 회사에 공급하며 배양배지 생산능력을 기반으로 코로나19 검체채취키트의 해외공급
- 의료기기  
비혈관용 스텐트 개발하여 국내외 판매, 이외 체외충격쇄석기, 소화기용 액세서리 등 생산 판매
- 건강기능식품  
OEM/ODM 영역을 거쳐 각 분야에 축적된 노하우를 바탕으로 다양한 제형과 포장유형 제품이 생산 가능하여 OBM전략 구축

### 적용제품

#### 주요제품

미생물배양배지      스텐트      건강기능식품



### 매출비중

■ 매출유형별 비중 (단위: 백만 원)

구분	매출액	비중
바이오 부문	11,002	20.2%
의료기기 부문	32,655	59.8%
건강기능식품 부문	10,929	20.0%
총 합계	54,586	100.0%

\*사업중단된 컨슈머 IT 사업제외

## 시장경쟁력

### 시너지이노베이션의 경쟁력

- 미생물배양배지/바이러스 검체채취키트  
KGMP인증 제조환경, 대량생산능력 및 운전능력 보유. 고체배지 M/S 1위에서 액체배지 시장으로 영역 확대. 2019년 생산 CAPA 3배 확대(월 3백만 plates). 바이러스 검체채취키트 국내 최대 월 4백만 개 자동화 생산능력 보유
- 의료기기  
비혈관 스텐트 등이 주력. 소화관용 스텐트 국내 최초 개발. 신규공장 설립. 스텐트, 비뇨기과 쇄석기 사업 이외 내시경 소독, 세척용품 등으로 사업영역 확대
- 건강기능식품  
원료개발, 제품개발, 제조생산 및 판매까지 다양한 제형의 제조방법과 여러유형 포장디자인 능력 보유

### 사업분야별 시장규모

구분	2014년	2018년	성장률
미생물배양배지	542억 원	908억 원	13.8%
스텐트(국내)	1,172억 원	1,209억 원	0.8%
스텐트(해외)	74.7억 불	86.2억 불	3.0%
건강기능식품	16,310억 원	25,221억 원	11.5%

## 최근 변동사항

### 경영환경 개선, 전문성 강화 및 협력관계 구축

- 세포배양배지 국산화 위해 KAIST연구단과 공동개발
- 신약개발 역량 확충 - 신약연구센터 설립, 외부 공동연구 활성화
- 코로나 검체키트 CE인증, FDA품목허가 및 수출계약 체결
- 120억 원 규모 CB발행하여 시설투자 및 재무구조 개선

# I. 기업현황

## 건강을 지키는 바이오 및 의료기기 전문기업

동사는 기존의 바이오 및 의료기기 사업에 건강기능식품, 신약개발 사업을 추가하고 바이오, 의료기기, 건강기능식품, 신약개발 등 4대 분야에 대한 역량을 지속적으로 확충하여 바이오 매니지먼트 플랫폼을 구축하여 바이오 및 의료기기 전문기업으로 거듭나고 있다.

### ■ 개요

(주)시너지이노베이션(이하 '동사')은 1998년 4월 (주)코아로직으로 설립되어 2004년 8월 코스닥 시장 상장법인으로 등록되었고, 2016년 (주)엠아이텍 인수, 2016년 9월 (주)코메드생명과학을 인수한 후, 2017년 7월 (주)코메드생명과학과 합병 및 상호를 (주)시너지이노베이션으로 변경하였고, 2018년 6월 노비스바이오(주)(구 비씨엘바이오제약(주)) 지분을 취득한 후, 현재 미생물 배양배지, 스텐트, 건강기능식품 등을 주력제품(사업)으로 하고 있으며, 2020년 6월 30일 현재 63명의 직원이 근무하고 있다.

[그림 1] 시너지이노베이션 사업분야

(주)시너지이노베이션	바이오기술사업	(주)시너지이노베이션	미생물배양배지, 코로나검체채취키트 등
	의료기기사업	(주)엠아이텍	의료기기 제조 및 수입판매
	건강기능식품사업	노비스바이오(주)	건강기능식 OEM/ODM/OBM 등

\*출처: 시너지이노베이션, 한국기업데이터 재가공

(주)시너지이노베이션 및 그 종속회사는 바이오사업 부문((주)시너지이노베이션 바이오사업 부문), 의료사업 부문((주)엠아이텍), 건강기능식품사업 부문(노비스바이오(주))으로 구성되어 있다.

시너지이노베이션의 바이오 사업 부문은 국내 최초 120여종의 미생물 배양배지를 대량 생산하는 KGMP 인증 제조 시설을 바탕으로, 국내 대학병원 및 제약/식품/화장품 회사에 공급하고 있으며, 자회사인 (주)엠아이텍은 비혈관용 스텐트를 국내 최초로 개발하여 국내 및 해외 시장에 판매 하고 있다. 이 외에도 체외충격파 쇄석기, 소화기 엑세서리 등을 생산 및 판매하고 있다.

또한 시너지이노베이션은 건강기능식품(건기식) 제조회사인 노비스바이오(주)에 대한 투자 및 신약연구센터의 신설 등을 통해 건강기능식품, 신약개발 등에 대한 투자도 확대하고 있다.

■ **관계회사 및 최대주주**

시너지이노베이션의 최대주주는 시너지파트너스(주)로 29.18%를 보유하고 있으나, 시너지파트너스(주)의 최대주주는 구자형 대표이사로 46.64% 보유하고 있어 시너지파트너스(주), 대표이사 구자형의 보유지분, 특수관계인들의 지분을 합하면 약 43%의 지분을 보유하고 있다.

**[표 1] 시너지이노베이션 주요주주 현황**

주요주주	소유주식수(주)	지분율(%)	비고
시너지파트너스(주)	20,505,164	29.18	최대주주
구자형	5,010,000	7.13	-
시너지아이비투자(주)	4,698,551	6.69	-
안완준	1,584	0.00	
기타	40,049,464	57.00	
<b>합계</b>	<b>70,264,763</b>	<b>100</b>	

\*출처: 네이버 금융, 2020.09.16 기준

■ **대표이사 정보**

대표이사 구자형은 고려대학교 산업공학과를 졸업하였고, 시너지파트너스(주), 시너지아이비투자(주), 벨류인포맥스(주)에서 근무한 경험을 바탕으로 2017년 07월 대표이사에 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있다.

대표이사는 핵심기술과 관련한 학과를 전공하지 않고 동업종 종사기간이 짧은 편이나, 동사의 핵심기술을 정확히 이해하고 기술개발 및 업계 동향을 잘 파악하고 있으며, 시장상황과 주요 거래처의 중장기 발전계획을 참고로 동사의 중장기 투자계획 및 자금조달계획을 수립하고 있고, 기술 개발의 수요, 각종 규제 및 정책 등에 대하여 면밀히 파악하고 있다.

■ **주요 기술역량**

시너지이노베이션은 미생물 배지의 품질개선 활동과 신제품 개발을 꾸준히 진행하고 있으며 매년 10여개품목 이상의 신제품을 개발하고 있다. 품질팀에서 미생물 배양배지와 관련한 품질개선, 신제품 개발 등을 꾸준히 연구개발 하고 있으며, 신약개발팀에서는 신약에 대한 연구개발을 진행하고 있다. 현재 포도상구균 균종의 항생제 내성의 신속검출을 위한 멀티플렉스 PCR 등 4건의 특허를 보유하고 있다.

엠아이텍은 연구1팀, 연구2팀, 연구기획팀으로 구성된 R&D본부를 운영하고 있으며 스텐트, 쇄석기 등에 중점을 두고 연구활동을 수행하고 있다. 스텐트 관련 생분해성 스텐트 제조방법 등 88건의 국내외 특허를 보유하고 있고 쇄석기 및 기타 관련 19건의 국내외 특허를 보유하고 있다.

■ 사업부문별 매출 비중

시너지이노베이션의 매출은 2019년 결산기준으로 바이오사업(주)시너지이노베이션 바이오사업부  
 문) 매출이 20.2%, 의료기기사업(엠아이텍) 매출이 59.8%, 건강기능식 사업(노비스바이오)출  
 이 20%로 매출이 증가 추세에 있다.

[표 2] 매출 추이 및 비중 (연결 재무제표 기준) (단위 : 백만 원, %)

사업부문	2020년 (23기 반기)		2019년(22기)		2018년(21기)		2017년(20기)	
	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
바이오 부문	5,632	21.2	11,002	19.9	9,329	21.1	8,103	23.7
의료기기 부문	17,688	66.6	32,655	59.2	26,116	58.9	22,541	65.9
건강기능식품 부문	3,253	12.2	10,929	19.9	3,121	7.1	-	-
컨슈머 IT 부문 (중단사업)	-		661	6.0	2,396	76.9	2,876	8.4
합계	26,573	100.0	55,246	100.0	44,446	100.0	34,198	100.0

\*출처: 시너지이노베이션 사업보고서, 한국기업데이터 재구성



## II. 시장 동향

### 고령화와 건강 염려 인구증가 속에 바이오, 의료기기 중심 사업기반으로 성장중

바이오산업의 성장 속에 미생물 배양배지도 환경모니터링, 특수 검사 등의 수요가 증가추세에 있고 고령화와 예방중심의 의료서비스 증가로 의료기기 수요가 증가하고 있다. 건강기능식품산업도 인구고령화와 건강한 삶의 질 향상에 대해 관심이 집중되면서 전 세계 건강기능식품산업은 성장추세에 있다.

#### ■ 미생물 배지 시장과 현황

미생물 배지는 체외진단용, 환경모니터링용, 특정미생물검사용으로 병원 및 검진센터, 제약회사, 식품회사, 화장품회사 등 산업 전반에 걸쳐 그 용도에 따라 다양하게 사용 되고 있다.

[그림 2] 미생물 배지와 사용분야



- 미생물(Bacteria/Fungus)등을 인공적으로 생존, 증식시키기 위해 적당량의 영양성분을 혼합한 것으로 주로 병원에서 환자의 감염증 진단과 제약회사 등의 무균 공정에서의 미생물 오염 측정을 위해 사용

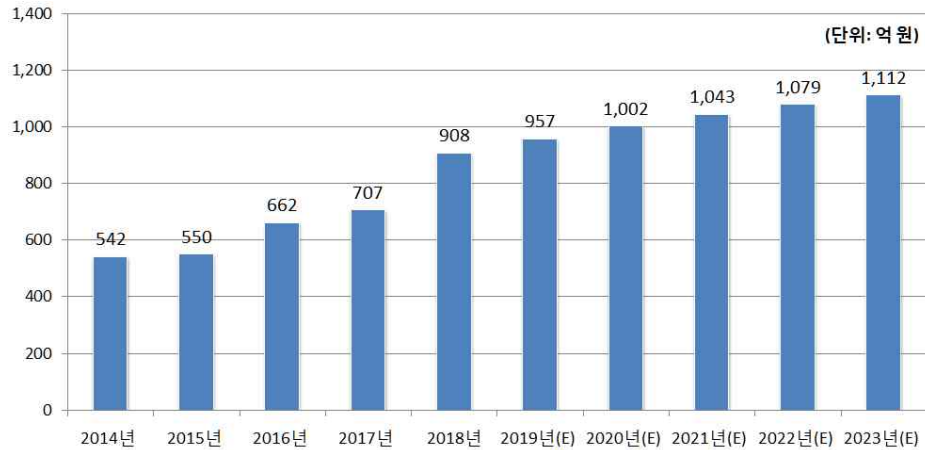


\*출처: 시너지이노베이션 IR자료, 한국기업데이터 재가공

미생물 배양배지 시장은 파격적인 성장은 기대할 수 없으나, 매년 지속적으로 약 10% 이상 안정적으로 성장하고 있는 분야이다. 고령화 사회 및 건강을 염려하는 인구의 증가 등으로 병원에서의 환자의 감염증을 진단하는 목적으로 사용 수요가 꾸준히 늘고 있으며, 제약회사의 클린룸 관리 등 무균 공정에서의 미생물 오염 측정을 위한 환경모니터링용으로 그 수요도가 지속적으로 증가하고 있다. 또한, 건강기능식품, 화장품, 식음료 등의 제조 공정에서 원료 대한 유해균에 대한 관리규제 강화로 제조업체들의 제조환경 및 고품질화 경쟁으로 미생물검사 및 미생물배지를 통해 유해균에 대한 모니터링 영역이 넓혀지고 있다.

미생물 배지 시장은 정부의 바이오산업 육성에 대한 지원강화, 국내 업체들의 시장 진입 등으로 시장 성장 가능성이 높으나, 배지성분의 높은 가격, 대량생산의 어려움, 원료 및 완제품의 높은 수입의존도 등은 미생물 배양배지 시장 성장의 저해요소로 판단되고 있다.

**[그림 3] 미생물 배양배지 시장규모**



\*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업 제조업조사(품목편), 한국기업데이터 재가공

시너지이노베이션은 국내 미생물 배지를 생산하는 소수 업체 중 하나로 동사의 제품은 인지도 높은 대학병원, 국내 제약회사 연구소에 판매되고 있으며, 최근 매출증가세로 시장 점유율이 점차 확대되어 약 60%를 점유하고 있으며 축적된 기술력을 바탕으로 안정적인 사업기반을 구축하고 있다.

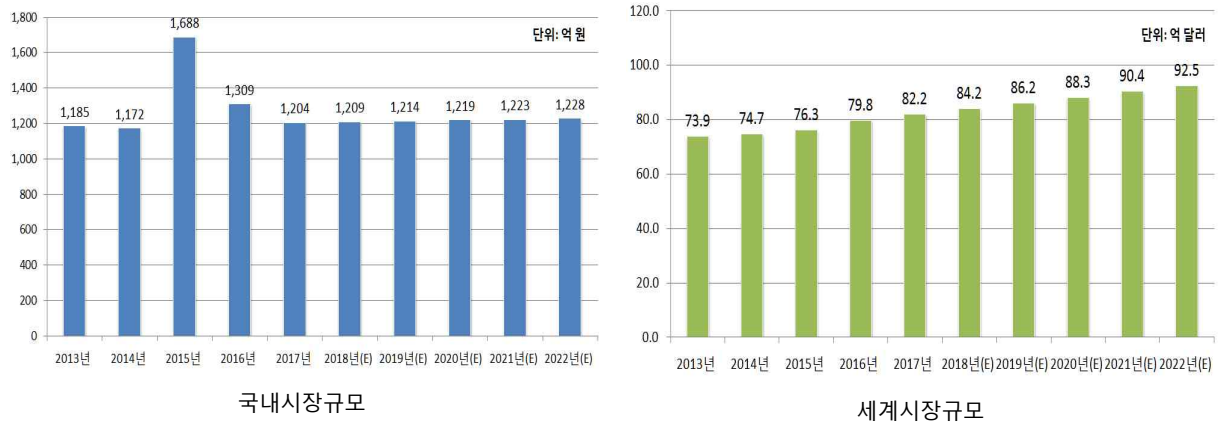
또한 화장품과 식품업계에서 제조환경 규제가 강화되면서 환경 모니터링, 특수검사 등에 대한 고객 수요가 증가하고 있어 액체 배지 수요가 증가할 것으로 기대되어 액체 배지를 통해 식품, 화장품 산업 분야 진출을 계획하고 있다.

**■ 스텐트와 체외충격파 쇄석기 시장과 현황**

한국보건산업진흥원이 발간한 ‘의료기기산업 분석 보고서’에 따르면, 2016년 현재 체외충격파 쇄석기(Lithotripter, ESWL)의 세계시장 규모는 약 7,200억 원 추정되며, 2017년 7,400억 원 규모로 연간 약 3%대의 안정적 성장을 유지할 것으로 전망되고 있다.



[그림 4] 스텐트 시장규모



\*출처: 한국의료기기산업협회 2018, 보건산업진흥원 2017, 한국기업데이터 재가공

스텐트 제품 분류별 시장 점유율은 관상동맥용 스텐트가 62.5%이고, 혈관질환 관련 스텐트가 80%이상을 차지하고 있고, 지역별 시장 규모는 북미, 유럽, 아시아 순의 시장 규모를 보이고 있다.

국내 의료기기산업은 기술진입장벽이 높고 가격 탄력성이 낮아 큰 폭의 가격변동이 없으며 안정적인 성장이 지속되고 있는 추세로 고령화와 진단 및 예방 중심의 의료서비스에 대한 수요 증가로 의료비 지출이 지속되면서 성장이 지속될 것으로 추정하고 있다.

### ■ 건강기능식품 시장과 현황

건강기능식품은 일상 식사에서 결핍되기 쉬운 영양소나 인체에 유용한 기능을 가진 원료나 성분(이하 기능성 원료)을 사용하여 제조한 식품으로 생체기능의 활성화를 통해 질병 발생 위험을 감소시키거나 건강을 유지, 증진시키는 것을 목적으로 하고 있기 때문에 직접적인 질병의 치료가 목적인 의약품과는 구분된다. 현재 영양소 28종과 기능성 고시형 원료 68종, 개별 인정형 원료 277종으로 이루어져 있으며, 이런 기능성 원료를 가지고 만든 제품이 건강기능식품이다.

국내 건강기능식품 시장은 2014~2018년 연평균 성장률 11.5%를 보이며 성장했고, 앞으로도 높은 성장률을 보일 것으로 예상되며, 기존 업체 외에도 제약회사, 일반 식품회사 등 신규 업체들이 건강기능식품 사업에 참여하는 경향이 뚜렷이 나타나고 있다.

TechNavio(Global Functional Ingredients Market, 2018) 보고서에 의하면 건강기능식품 세계시장은 2013년 494억 달러에서 연평균 6.6% 성장하여 2017년 639억 달러 규모이며, 이후 동일 성장률로 성장하여 2022년에는 881억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망하고 있으며, 2017년 세계 건강기능식품 시장에서 미국은 시장점유율 31.4%로 1위를 차지하고 있으며, 지속적인 성장세를 보이고 있는 중국이 16.0%, 서유럽 12.7%의 순으로 나타나고 있다.

[그림 5] 건강기능식품 시장동향



\*출처: 2018 식품 등 생산실적, 식품의약품안전처, 2019, 한국기업데이터 재가공

### Ⅲ. 기술분석

#### 바이오 기술과 대량생산기술, 체계적인 품질관리 역량 보유

미생물배양배지는 우수한 제조환경 속에서 대량생산이 가능하고, 엠아이텍은 스텐트, 특히 비혈관계 스텐트 분야에서 두각을 나타내고 있고 비노기과 쇄석기, 내시경 소독 등으로 사업영역을 확대하고 있으며, 건강기능식품은 원료개발, 제품개발, 제조생산, 판매에 이르기까지 OEM, ODM을 거쳐 건강기능브랜드 전략을 구축하고 있다.

#### ■ 미생물 배지

시너지이노베이션의 미생물 배지는 미생물(Bacteria/Fungus)등을 인공적으로 생존, 증식시키기 위해 적당량의 영양성분을 혼합한 것으로 주로 병원에서 환자의 감염증 진단과 제약회사 등의 무균 공정에서의 미생물 오염 측정을 위해 사용된다.

시너지이노베이션의 경쟁우위는 경쟁사 대비 우수 제조환경(KGMP인증)과 대량생산능력 및 운전능력이다. 해외제품에 비해 품질은 비슷하나 낮은 가격과 One day delivery로 빠르고 안정적인 제품공급이 가능하며, 국내 선발주자로서 국내경쟁제품에 비해 품질 우위에 있으며 오래된 노하우를 통해 대량생산 및 안정된 제품생산이 가능해짐에 따라 국내 대규모 고객사들의 필요에 맞게 품질문서 및 관리시스템이 잘 갖추어 있다.

[그림 6] 미생물 배양배지 국내 선도기업



\*출처: 시너지,이노베이션 IR자료, 한국기업데이터 재가공

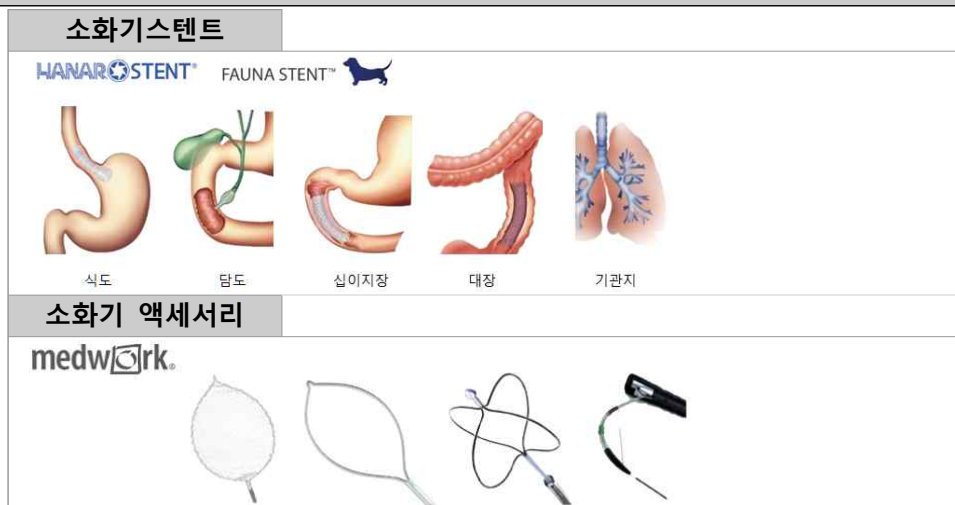
시너지이노베이션에서는 병원용 배지(환자 검체 진단용)와 제약업체 등 산업체용(환경모니터링용) 배지를 생산, 판매하고 있다. 또한, 배지와 Package로 사용되는 표준균주도 수입하여 배지와 함께 공급을 하고 있다. Global 업체에 뒤지지 않을 클린룸(411m<sup>2</sup>)과 제조환경(kGMP 인증, ISO13485)을 보유하고 있으며, 모든 Value Chain에 ERP System 등을 구축하였으며 2017년에는 각종 노후장비와 부품을 교체하고 생산 Process/인적 효율화 주력 및 제2공장 건물 매입으로 생산 Capa 확장하고 있다.

최근 들어 시너지이노베이션은 전문영역인 미생물 배양배지에서의 수입에 의존하던 원재료 개발과 기존 제품의 강력한 차별화 및 다양한 신제품 개발을 통해 고객의 다양한 욕구에 대응하고 있으며, 기존 고객군(병원, 검사센터, 제약회사)을 더욱 확대하여 식품, 화장품 업계로까지 미생물 배양배지 공급을 넓혀 나가고 있다. 또한, 사업 시너지/포트폴리오 확대측면에서 표준 균주의 수입/판매 사업을 시작했으며, 향후 건강기능식품 원료의 개발 및 생산, 동물세포 배양용 배지의 생산 등 다양한 신사업을 본격적으로 추진 중에 있다.

### ■ 의료기기

자회사인 엠아이텍은 비혈관용 스텐트, 소화기용 소모품을 생산, 수입, 판매를 주력으로 하는 메디칼 회사이다. 특히 병원에서 치료 목적으로 사용되는 주력 제품인 소화관용 스텐트는 국내 최초로 개발 이래 hand made 방법으로 독특한 구조와 주문제작한 다양한 제품을 생산 판매하여 현재 제조 16품목 군 141종의 제품을 생산하여 국내는 물론 유럽, 일본 중국을 포함한 아시아, 미국, 남미 등 전 세계로 글로벌 회사인 보스톤 사이언티픽, 올림푸스 등을 통하여 수출하고 있다.

[그림 7] 소화기 스텐트 및 액세서리



\*출처: 시너지이노베이션 IR자료, 한국기업데이터 재가공

엠아이텍은 2019년 11월 코스닥 시장 상장을 통해 확보한 자금을 바탕으로 기존 사업을 강화하는 한편, 사업 다각화를 통한 재도약을 준비하고 있다. 시장점유율 증가와 사용자의 고품질요구에 부합하기 위한 신규공장 건립이 마무리단계에 있으며, 호흡기·비만·비뇨기과 신형 스텐트 제품에 대한 국내외 인허가를 준비 중이다. 스텐트 외 비뇨기과 쇄석기 사업부문의 매출 확대와 더불어 최근 내시경 소독·세척 용품을 출시하는 등 사업영역을 확장해 새로운 성장동력을 확보하기 위한 활동에도 역량을 집중하고 있다.

### ■ 건강기능식품(OEM&ODM)

건강기능식품이란 인체에 유용한 기능성을 가진 원료나 성분을 사용하여 제조한 식품으로, 식품의약품안전청으로부터 안전성과 기능성 인증을 받은 제품을 의미한다.

시너지이노베이션은 원료개발, 제품개발, 제조생산 및 판매까지 오랜 노하우를 통해 시장 상황 예측한 다양한 제형의 제조방법과 여러 유형의 포장디자인 능력을 보유할 수 있게 되었다.

GMP 제조시설의 철저한 유지관리와 지속적인 생산 인원의 교육 훈련을 통해 대형 기업을 중심으로 식품, 건식, 의약품외품 등 OEM에 생산과 주문자요구에 의한 자체 기술이 결합하여 거래처의 요구에 의한 기능에 따른 처방능력을 보유한 자체 전문연구인력과 기능성 원료에 대한 국제적 data base를 보유함으로써 ODM 생산이 가능하다.

[그림 8] 건강기능식품 OEM/ODM 개발 생산/판매

제품 유형	포장 유형
<ul style="list-style-type: none"> <li>정제/환제</li> <li>·</li> <li>분말/과립제</li> <li>·</li> <li>캡셀(경질/연질)</li> <li>·</li> <li>액상</li> <li>·</li> <li>기타</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PTP포장</li> <li>·</li> <li>파우치/스틱포장</li> <li>·</li> <li>병포장</li> <li>·</li> <li>SP은박포장</li> <li>·</li> <li>멀티팩</li> </ul>

\*출처: 시너지;이노베이션 IR자료, 한국기업데이터 재가공

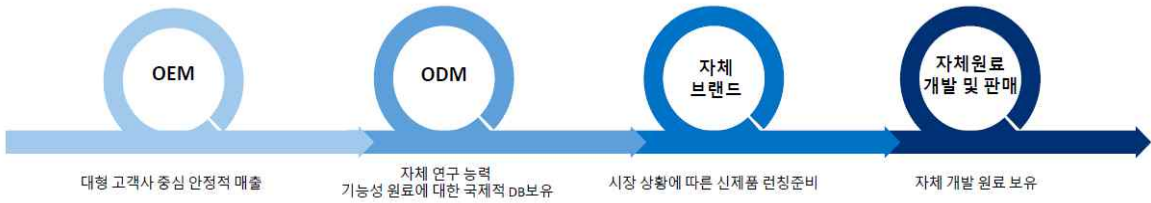
### ■ 자체 제품개발 및 생산판매(OBM)

건강기능식품 OEM/ODM 영역을 거쳐 각 분야에서 축적된 노하우를 바탕으로 다양한 제형과 포장유형의 제품생산이 가능해짐에 따라 건강기능식품 브랜드의 Total Consulting을 진행하여, 디자인부터 판매망 확보 및 마케팅 솔루션 지원까지 성공하는 건강기능식품 브랜드전략을 구축하고 있다.

\* OBM(Original Brand Manufacturing) : 자체 상표 생산이라는 뜻으로 벤더가 ODM 즉 디자인 연구개발에 참여하는 것을 넘어서 브랜드 자체를 개발하고 브랜드를 통째로 바이어에 판매하여 기존 바이어의 유통망 안에 자체 브랜드를 넣는 것으로 확장된 의미

[그림 9] 건강기능식품 분야 주요 핵심역량과 생산설비

주요 핵심역량



주요 생산 설비

액상(파우치, 스틱, 진액) 설비

원제 설비

분말 / 과립 설비

경질 캡셀 설비

정제 설비

우의건강기능식품연구소  
GMP  
식품의약품안전처

\*출처: 시너지이노베이션 IR자료, 한국기업데이터 재가공



## IV. 재무분석

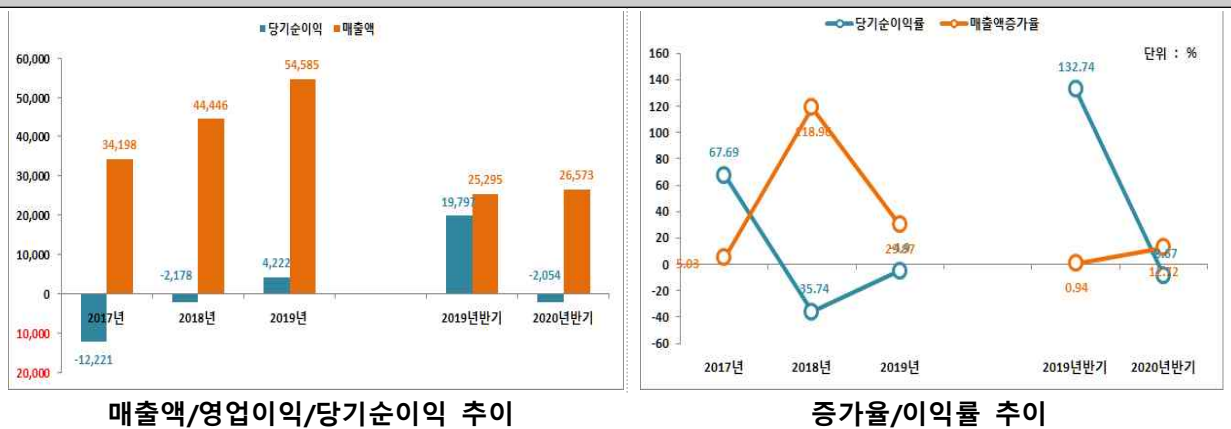
### 지속적인 매출 증가추세와 자회사 실적 호조로 흑자 전환

최근 3년간 매출액은 2017년 342억 원, 2018년 420억 원, 2019년 546억 원으로 지속적인 매출 증가추세를 보이고 있으며, 전 사업부문에서 안정적인 실적과 개선된 재무구조를 보이고 있다.

#### ■ 지속적인 매출 증가추세

시너지이노베이션의 전체 매출액은 2017년 342억 원, 2018년 420억 원, 2019년 546억 원, 2020년 상반기 266억 원으로 지속적인 매출 증가추세를 보이고 있으며, 매출액증가율은 2018년 119%, 2019년 23%이다. 수익성 측면에서 당사는 2017년 -3.47%에서 2018년 영업이익률 8.47%로 흑자 전환되어 2019년도 2.17%를 이루었고, 순이익률도 2018년 -5.18%에서 2019년 7.73%로 흑자전환 하였다. 이는 미생물 배양배지 부문의 신공장 준공과 영업력 강화로 인한 매출신장, 엠아이텍/노비스바이오 등 자회사의 성장세가 뒷받침되어 안정적인 실적과 개선된 재무구조를 달성하였다.

[그림 10] 포괄손익계산서 분석



\*출처: 시너지이노베이션 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

#### ■ 매출증가 및 자회사 실적 호조로 흑자전환

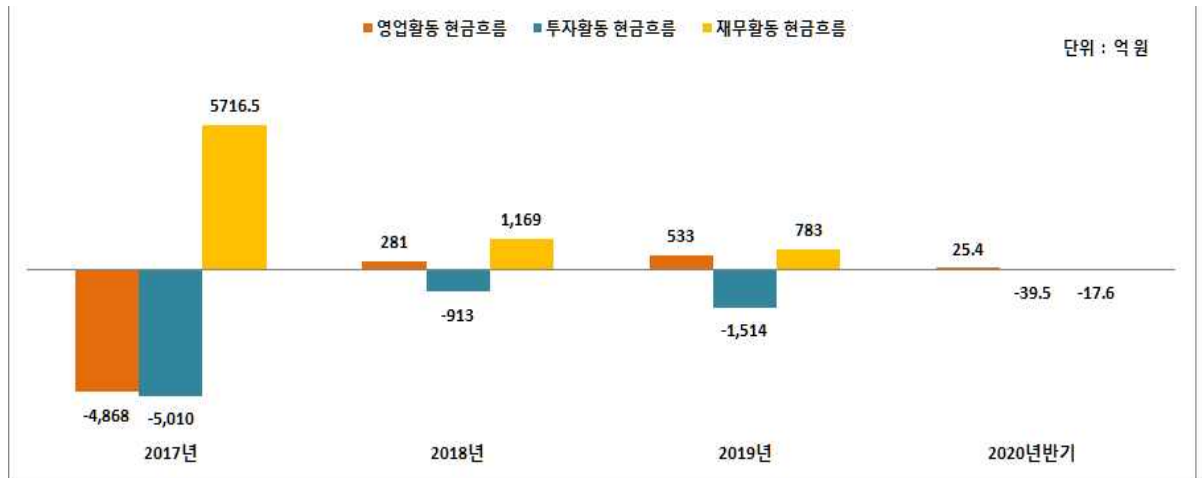
시너지이노베이션은 미생물배지 공장 준공과 영업력 강화로 매출이 증가하고 노비스바이오의 매출이 본격 반영되어 매출이 상승하였다. 영업이익이 전년대비 감소하였으나 설비투자에 따른 감가상각비와 자회사의 경상연구비 증가, 신규사업 투자비용 및 주식보상 비용 등 현금의 유출이 없는 비용과 투자지출에 기인하고 있다. 디에스케이의 보유지분과 전환사채의 평가이익이 반영되어 당기순이익이 증가하였다. 부채비율도 2018년 72.8%에서 2019년 57.3%로 감소하였고, 자산은 270억 원이 증가하여 1,490억 원을 기록하는 등 주요 재무지표도 전년대비 개선되었다.

[그림 11] 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/총자산

부채비율/PBR/유보율 추이



현금흐름의 변화

\*출처: 시너지이노베이션 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 시설투자, 사업역량 확충과 미래먹거리 육성

신약, 의료기기, 소재 등 다양한 분야에 대한 연구개발과 대내외적인 투자를 적극적으로 실시하여 사업역량 확충과 미래먹거리 육성에 적극적이다

#### ■ 세포배양 배지 국산화를 위해 KAIST연구단과 공동개발

시너지이노베이션은 2020년 6월 17일 한국과학기술원(KAIST) 글로벌프론티어사업 바이오합성연구단과 세포배양배지 국산화를 위한 공동연구 업무협약을 체결하였다.

세포배양배지는 세포의 배양에 필요한 3대 핵심요소(세포, 배지, 장치)중 하나로 백신, 신약, 항체, 줄기세포 치료제 등 바이오의약품 산업에서 요되고 있으나 대부분의 연구용 및 산업용 배지는 수입에 의존하고 있다.

시너지이노베이션은 연구소 및 기업에서 수요가 많은 소태아혈청배지(Fetal Bovine Serum)을 중심으로 다양한 세포배양배지를 개발할 계획을 가지고 있다.

#### ■ 신약개발 역량 확충

노비스바이오를 중심으로 건강기능식품과 관련된 사업 역량을 확충하고, 새로운 미래 먹거리로 육성해 가겠다는 방침이다.

노비스바이오는 2018년 유통/판매전문회사인 더플로레와 내추럴비타민을 합병하여 사세를 확충하였고 2018년 공장 이전한 후 생산량 증가와 원가절감효과가 나타나고 있다.

신약개발 사업 추진을 위한 기반도 조성하고 있다. 20018년 4월에는 신약연구센터를 새롭게 설립했으며, 해당 분야의 전문가들로 구성된 신약 개발팀을 발족했다. 서울대학교 산학협력단이 보유한 유전자 암치료제 관련 3건의 특허에 대해 권리 양도를 받았다. 이 특허들은 폐암치료제, 금나노 셀을 이용한 피부암 치료, 유방암 치료응용기술 등에 관한 것으로, 시너지이노베이션은 신실한 신약개발팀을 통해 해당 기술의 상업화 연구를 실시할 계획이다.

더불어 알츠하이머, 뇌질환, 비만 등 적응증을 개발 중인 신약개발 신생회사 뉴로바이젠(주) CB에 투자하여 향후 주식으로 전환 시 최대주주 지위를 확보하면서 신약개발 분야의 영역을 넓혀가고 있다.

#### ■ 코로나검체키트 FDA 품목허가 및 수출공급계약 체결

시너지이노베이션에 의하면 신종 코로나바이러스감염증(코로나19) 검체 채취키트가 2020년 9월 미국 FDA 품목허가를 승인받았다. 유럽 CE인증에 이어 미국 FDA 품목허가를 받음으로써 품질에 대한 글로벌 신뢰를 확보하게 되었다. 동사는 코로나19 검체키트를 2020년말까지 200만 개 규모를 납품하기로 계약을 체결한 바 있어 향후 미국과 캐나다 등 북미시장에 대한 진출 및 매출이 본격화될 것으로 기대하고 있다.

검체수송배지는 바이러스(신종 코로나바이러스(코로나19) 바이러스 포함) 진단 검사를 위해 환자에서 채취한 검체를 검사기관까지 이동하는 동안 변질되지 않도록 보존하는 용도로 사용된다. 바이러스의 일정기간 생존을 위한 멸균 등 제품의 품질이 중요하다.

■ 시설투자과 차입금 상환 위해 120억 원 규모의 전환사채(CB) 발행

시너지이노베이션은 2020년 8월 IBK캐피탈, 산은캐피탈, 신한캐피탈, 리코자산운용 등을 대상으로 하는 사모 방식의 4년 만기 전환사채를 발행했다. 시너지이노베이션은 조달한 자금의 일부는 재무구조 개선을 위해 대출금 상환에 사용하고 나머지는 시설투자 등 운영자금으로 사용한다. 표면이자율과 만기이자율은 각각 0%로 실제 지급되는 이자는 없다.

■ 증권사 투자의견

의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: 네이버증권(2020.10.08)