기술분석 2022-293

2022.05.19

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 | YouTube 요약 영상 보러가기

지더블유바이텍(036180)

유통

요 약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작 성 기 관	(주)NICE디앤비	작 성 자	원영빈 연구원

■ 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 보고서는 '19.01.31에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.

■ 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 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국IR협의회

지더블유바이텍(036180)

과학기기 및 소모품 유통에서 바이오 인프라 사업으로 사업 다각화

기업정보(2022/05/09 기준)	
대표자	양재원
설립일자	1994년 03월 29일
상장일자	1999년 12월 21일
기업규모	중소기업
업종분류	정밀기기 및 과학기기 도매업
주요제품	과학기기, 연구용 항체

시세정보(2022/05/16 기준)	
현재가	1,840원
액면가	500원
시가총액	884억 원
발행주식수	48,045,494주
52주 최고가	5,200원
52주 최저가	1,505원
외국인지분율	0.62%
주요주주	
글로우웨일 외 4인	14.24%

■ 바이오산업의 성장세로 인한 매출의 지속적인 성장

지더블유바이텍(이하 동사)은 1994년 설립되어 연구용 항체 관련 과학기술 서비스를 제공하는 바이오사업과 과학기기 및 소모품을 공급하는 과학기기 사업을 영위하고 있다. 동사의 매출은 글로벌 바이오산업의 성장으로 인한 국내 바이오 연구개발의 증가와 COVID-19 팬데믹으로 관련 연구의 수요 증가로 인하여 지속적으로 성장하고 있다. 동사의 매출은 2015년 200억 원을 넘어선 이후 지속적으로 증가하였으며, 2019년 445.7억 원, 2020년 524.9억 원, 2021년 525.7억 원을 기록하는 등 외형성장을 하고 있다.

■ 견고한 국내외 파트너쉽과 유통망을 기반으로 과학기술 서비스 제공

동사는 Thermo Fisher, Nikon Instruments Korea, Malvern Instruments, Merck, GE Healthcare Sciences, Fluidigm 등의 과학기기 및 소모품을 취급하는 다국적 기업들과 전략적 파트너쉽을 구축하고 있으며, 큐리옥스바이오시스템즈와 Refeyn 등의 기업들과 추가 파트너십을 확대하고 있다. 동사는 이러한 유수의 기업과의 파트너쉽으로 구축된 유통망과 네트워크를 활용하여 최신 과학기술이 적용된 제품 및 서비스를 연구기관(대학교, 기관, 기업)에 공급하고 있다.

■ 새로운 바이오 인프라 기업으로 사업 다각화

동사는 독자적인 항체 기술력을 기반으로 진단키트 시장에 진출하고 있으며, 유전체 분석 종합솔루션 기업인 ㈜에스엔피제네틱스를 인수하여 유전체 사업에 진출하는 등 바이오 인프라 기반의 사업 다각화를 진행하고 있다. 또한, LNP기술을 적용한 RNA 기반 CMO 사업과 바이오 벤처 기업 토탈 컨설팅 서비스도 제공을 계획하는 등 사업 다각화를 통해 사업을 확장하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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)
2019	445.7	14.4	2.0	0.4	-218.2	-49.0	N/A	N/A	1,173.7	-1,240	362	N/A	12.0
2020	524.9	17.8	0.3	0.1	-50.7	-9.7	-53.7	-8.3	229.9	-249	447	N/A	2.7
2021	525.7	0.2	-18.0	-3.4	-50.0	-9.5	-31.2	-12.5	98.2	-167	601	N/A	3.9

기업경쟁력

국내외 견고한 파트너쉽 구축

■ 1,000여 개의 협력업체 및 지역별 독점 대리점 10여 개 등으로 구성된 전국 유통망 구축

■ Thermo Fisher 등의 과학기기 및 소모품을 취급하는 다국적 기업과 전략적 파트너쉽 체결

적극적인 투자로 사업 다각화

■ 유전체 분석 종합솔루션 기업인 ㈜에스엔피제네틱스를 인수하여 유전체 사업에 진출

■ RNA 기반 CMO 사업과 바이오 벤처 기업 토탈 컨설팅 서비스도 제공할 계획

핵심기술 및 적용제품

과학기술 사업 및 바이오기술 고도화 및 인프라 확대

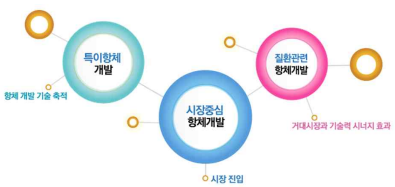
■ HUPO(인간단백질지도화프로젝트)에 참여하는 등 항체 관련 기술력 보유

■ Nikon Instruments Korea, Malvern Instruments, Merck, GE Healthcare Sciences, Fluidigm 등 다국적 브랜드의 첨단 과학기기 제품에 대한 국내 공급계약을 체결

■ 큐리옥스바이오시스템즈와 Refeyn 등 국내외 기술 파트너사들과 추가 파트너십을 통해 신규 아이템을 출시하는 등 영업 네트워크 및 상품 라인업 확대

동사 주요 사업개요

[과학기기 사업]



[연구용항체 사업]

시장경쟁력

바이오산업 전체 연구개발비

년도	연구개발비	조사 기업 수
2016년	5조 200억 원	909개
2019년	6조 9,900억 원	961개
2020년	5조 3,500억 원	988개

바이오산업 바이오부문 연구개발비

년도	연구개발비	조사 기업 수
2016년	1조 4,100억 원	909개
2019년	1조 8,400억 원	961개
2020년	2조 200억 원	988개

■ 바이오산업은 연구개발 중심의 기술집약적 산업으로 연구개발 기간이 길고 개발비용이 많이 소요됨.

세계 제약산업 연구개발비

년도	연구개발비	연평균 성장률
2012년	1,370억 달러	4.8% ▲
2022년(E)	2,190억 달러	

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)	❍ 동사의 주요 사업은 환경 부문과 직접적인 관련이 적으며, 환경 또는 에너지 관리 전담인력을 보유한 것이 확인된 바 없으나, 윤리강령을 제정하여 환경법규 준수를 위한 노력을 기울이고 있음. ❍ 동사는 산업 특성상의 한계로 환경 부문에서 활발한 활동을 시행하고 있지 않으나, 내부 관리 방침을 통해 다회용 컵 사용 장려, 분리수거함 비치 등의 환경보전 활동을 진행한 바 있음.
S (사회책임경영)	❍ 동사는 윤리강령을 통해 사회적 책임과 안전 관련 법령 준수를 제시하고 있으며, 2011년부터 지역 중학교를 대상으로 과학교실을 운영하는 등 사회공헌활동을 추진하고 있음. ❍ 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 건강검진 지원, 경조사 지원, 자녀 학자금 지원, 장기근속자 및 우수사원 포상, 직책수당 지급, 직원 편의시설 운영 등의 복리후생을 제공하고 있음. ❍ 동사의 기간제 근로자 고용비율은 2.5%로 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 고용안정에 기여하고 있음.
G (기업지배구조)	❍ 동사는 사외이사를 3인 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖추고 있으며, 대표이사와의 특수관계나 동사 지분을 보유하지 않은 독립된 비상근 감사를 선임하고 있음. ❍ 동사는 효과적인 내부통제 제도를 운영하고 있으나, 최근 3년간 배당을 수행한 이력은 없음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

Ⅰ. 기업현황

생명공학 분야 연구기자재 및 과학기술 서비스 공급기업

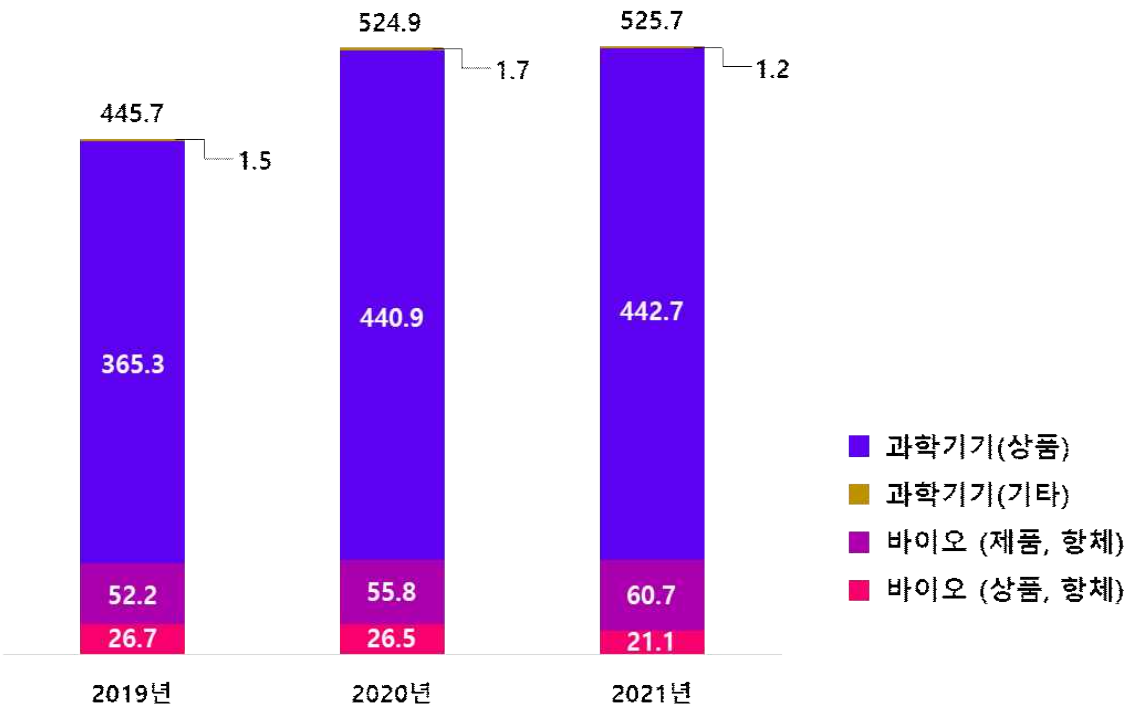
동사는 과학기기 및 소모품 및 연구용 항체 개발, 제조 공급을 주력으로 사업을 영위하고 있으며, 다국적 기업들과 파트너쉽을 구축하여 브랜드와 고성능의 제품을 확대하고 있다. 또한, 바이오 사업의 다각화 및 고도화로 매출의 극대화를 구상하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1994년 설립되어 연구용 항체 제조 및 판매, 항체 개발 등을 주력으로 하는 바이오사업과 생명공학 관련 과학기기 및 소모품을 공급하는 과학기기사업을 영위하며 매출을 시현하고 있다. 동사는 2006년 HUPO(인간단백질지도화프로젝트) 및 인체 단백질 지도개발에 참여하는 등 지속적으로 다양한 항체 관련 기술 및 신약 개발에 참여하고 있으며, 세포의 기능 연구나 신약 개발 등 바이오사업에 필요한 연구용 항체를 제작 및 상용화 제품을 수입하여 공급하거나 항체 관련 분석서비스를 제공하고 있다.

동사의 2021년 매출액은 525.7억 원을 기록하였으며, 과학기기사업부문은 443.9억 원으로 전체 매출에 84.5%, 연구용 항체를 기반으로 한 바이오사업부문이 81.8억 원으로 15.5%의 매출 비율을 구성하고 있다.

[그림 1] 동사의 최근 3년 매출액 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 견고한 국내외 네트워크를 통한 최신 과학기술 서비스 제공

동사는 Thermo Fisher와 같은 다국적 기업과 전략적 파트너쉽을 유지하고 있으며, 국내 1,000여 개의 협력업체 및 지역별 10여 개의 독점 대리점, 물류센터를 확보하여 바이오산업에 참여하는 대학교 및 기업연구소, 정부기관연구소 등 연구개발을 수행하는 기관에 과학기술 서비스를 제공하고 있다. 동사 매출의 대부분을 차지하고 있는 과학기기사업은 지속적인 연구개발에 대한 정부 및 민간기업의 투자 확대로 인하여 안정적인 성장이 전망되며, 헬스케어, 바이오/제약산업은 시장규모가 연평균 15% 이상의 성장을 지속하고 있는 고도성장 산업으로, 연구개발에 대한 장기적 대규모 투자가 소요되는 산업이다. 여기에 투자되는 연구개발비의 상당 부분이 광범위한 과학기기 및 소모품의 구매에 사용되므로, 바이오산업의 성장은 동사 과학기기산업의 성장을 견인할 것으로 기대된다. 동사는 홈페이지 기준 45여 개의 브랜드의 제품들을 공급하고 있으며, 기술지원 서비스를 통해 고객이 원하는 브랜드 및 제품을 제공하고 취급 제품을 확대하고 있다.

[그림 2] 동사가 공급하는 브랜드

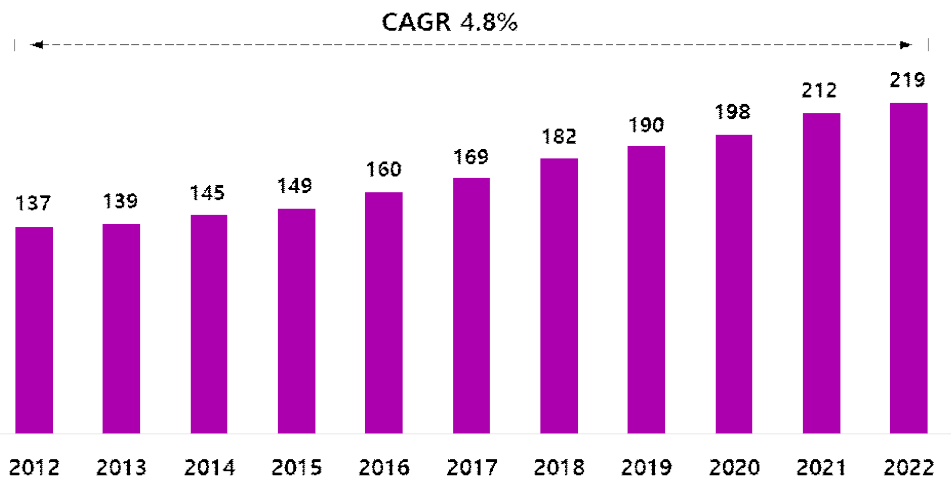
*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 바이오산업의 지속적인 연구개발비의 증가

동사가 영위하고 있는 과학기기사업부문(과학기기 및 소모품) 및 바이오사업부문(연구용항체)은 바이오산업의 연구개발에 사용되는 제품들이다. 바이오산업은 생명공학기술을 기반으로 생물체의 기능과 정보를 활용하여 제품 및 서비스 등 다양한 고부가가치를 생산하는 산업으로 의약, 환경, 식품, 에너지, 농업, 해양 등 전산업에 걸쳐 성장을 주도함과 동시에, 건강, 식량, 환경오염 문제 등 인류의 난제를 해결할 수 있는 대안으로 적용할 수 있는 유망산업으로 주목받고 있다. 그러나, 다른 산업과 달리 바이오산업은 연구개발 중심의 기술집약적 산업으로 생명공학기술에 대한 기초연구부터 기술상용화에 성공하기까지는 연구개발 기간이 길고 개발비

용 많이 소요되는 사업이다. 이러한 연구개발비의 증가는 동사의 과학기기사업부문 및 바이오 사업부문의 성장을 견인할 것으로 예상된다.

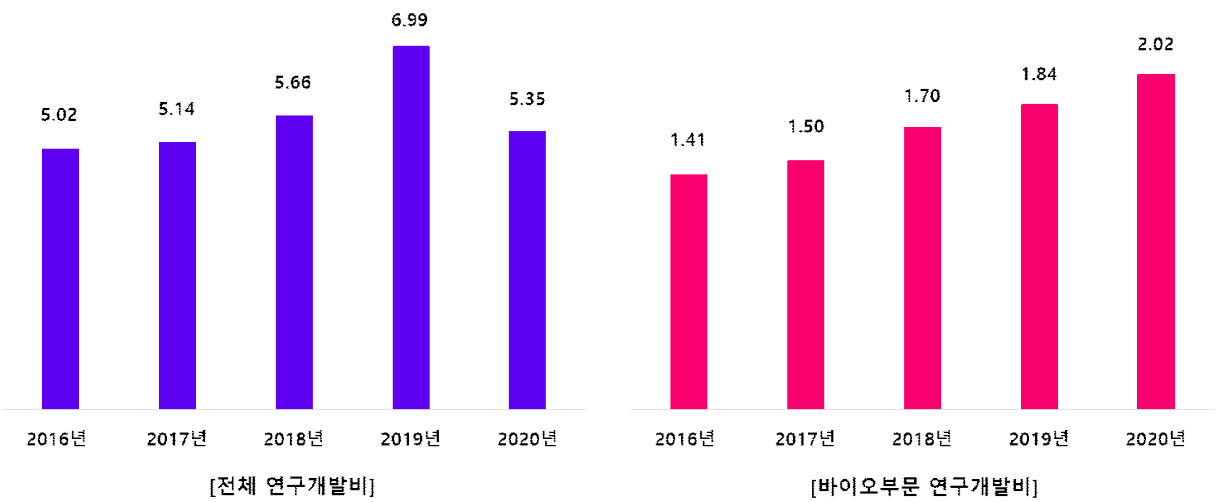
[그림 3] 세계 제약산업 연구개발비 (단위: 십억 달러)



*출처: 한국제약바이오협회 제약바이오산업데이터북(2021), Evaluate Pharma World Preview(2021), NICE디앤비 재구성

한국제약바이오협회의 제약바이오산업데이터북 2021 자료에 따르면, 세계 제약산업 연구개발비는 2012년 1,370억 달러에서 2020년 1,980억 달러 형성하였으며, 연평균 4.8%로 지속적으로 증가하고 있어, 2022년 2,190억 달러로 증가할 것으로 전망된다. 또한, 통계청 홈페이지의 국내바이오산업 실태조사에 따르면, 국내 바이오산업을 영위하는 기업 전체 연구개발비는 2016년 5조 200억 원에서 2019년 6조 9,900억 원으로 증가하였으나, 2020년 5조 3,500억 원으로 축소된 것으로 확인 된다. 그러나, 바이오 분문의 연구개발비는 2016년 1조 4,100억 원에서 2020년 2조 200억 원으로 COVID-19 팬데믹에도 불구하고 지속적인 증가세를 보였다.

[그림 4] 바이오산업 연구개발비 (단위: 조 원)

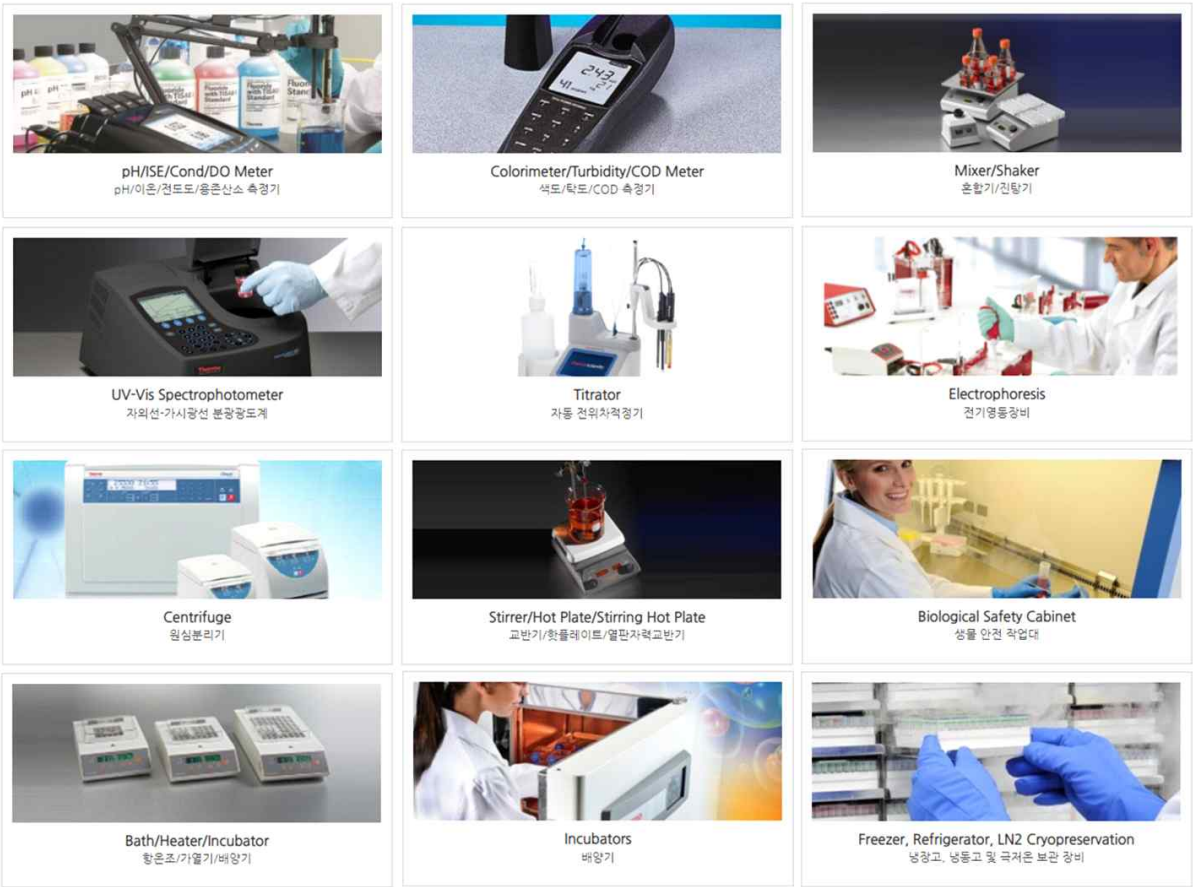


*출처: 통계청 국내바이오산업 실태조사, NICE디앤비 재구성

■ 과학기술 사업 및 바이오기술 인프라 기반 다양한 제품 및 서비스 보유

동사는 다국적 기업들과의 협력관계를 더욱 공고히 구축하고 확보하고 있는 국내 유통망을 이용하여 동사 사업의 경쟁력을 극대화하고 있다. 동사는 Thermo Fisher, Nikon Instruments Korea, Malvern Instruments, Merck, GE Healthcare Sciences, Fluidigm 등 다국적 기업의 다양하고 경쟁력 있는 첨단 과학기기 및 소모품에 대한 국내 공급계약을 체결하여 최신 제품을 성공적으로 런칭하여 국내에 공급하고 있다. 동사는 실험실 기초장비, 생명과학 장비, 이미징 장비, 프로세스 장비, 실험실 소모품, 대사체 분석서비스, 크로마토그래피, 바이오 시약, 환경모니터링 & 맵핑솔루션, 항체치료제 개발서비스 등을 대학교 및 기업연구소, 정부기관연구소 등 연구개발을 수행하는 기관에 공급하고 있다.

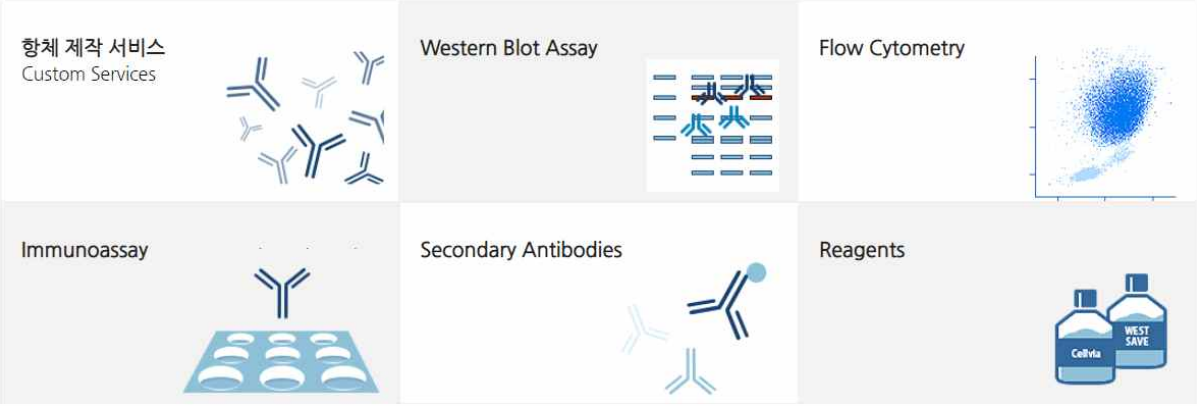
[그림 5] 동사 과학기기 제품(실험실 기초장비)



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

또한, 동사는 항체 제품 생산 및 판매 분야에서 누적된 노하우와 기술력을 바탕으로 Abfrontier 라는 항체 브랜드를 구축하여 항체 제작 서비스, Western Blot Assay, Flow Cytometry, Immunoassay, Secondary Antibodies, Reagents 등의 제품 및 서비스를 제공하고 있다. 동사는 이러한 항체 관련 기술력과 인프라를 기반으로 2010년 1월 글로벌 항체 회사와 '항체 공급 개발 및 판매 계약'을 체결하여, 개발제품에 대한 권리는 양사가 공동

[그림 6] 동사 연구용 항체 제품 및 서비스



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

으로 소유하고 있으며, 개발단계에 따른 마일스톤을 지급받고 있다. 또한, 2010년 8월 삼성전자와 바이오 연구용 항체 공급계약을 체결함에 따라, 연구용 항체를 개발하여 공급하고 있으며, 이를 기반으로 지속적인 연구용 항체 및 관련 기술을 개발하여 국가 연구소, 대학 연구기관, 제약 기업연구소 등의 다양한 연구기관에 제공하고 있다.

■ 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 연구용 항체 제조, 과학기기 및 소모품 시장에 참여하고 있는 로보티즈, 로보로보 등이 있다. 동사 사업보고서에 따르면 연구용 항체 제조, 과학기기 및 소모품 업계의 구성이 대부분 중소기업들로 이루어져 객관적인 데이터를 산출하기는 어렵다. 다만, 매출액을 기준으로 시장점유율 추이를 추정하면, 2021년 연결 실적 기준으로 동사가 525.7억 원, 로보티즈가 223.6억 원, 로보로보가 76.2억 원 등으로 동사 매출은 매출 기준 동일 산업 내 상위권으로 분석된다.

■ 동사의 SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석

■ 동사의 ESG 활동

동사는 연구용 항체 제조 및 판매와 생명공학 관련 과학기기 및 소모품 공급을 주요 사업으로 영위하는 업체로, 동사의 주요 사업은 환경(E) 부문과 직접적인 연관이 적으며, 동사는 환경 또는 에너지 관리 전담인력을 보유한 것이 확인된 바 없다. 다만, 동사는 자체적으로 윤리강령을 제정하고, 사회와 국가에 대한 책임 부문에서 환경법규의 준수를 위해 노력할 것을 제시하고 있다. 한편, 동사의 사업은 대기오염물질, 수질오염물질 배출 등과 관련이 없어 산업 특성상의 한계로 환경 부문에서 활발한 활동은 시행하지 못하나, 일상생활 속에서 환경경영의 실천 방법으로 내부 관리 방침을 통해 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고 분리수거함의 비치 등의 환경보전 활동을 진행한 바 있다.

동사는 사회(S) 부문과 관련하여 안전보건 관리 전담조직 또는 전담인력을 보유하고 있지는 않은 것으로 확인되나, 윤리강령을 통해 기업의 사회적 책임을 인지하고 안전 관련 법령을 준수할 것을 제시하고 있다. 또한, 동사는 2011년부터 영월 옥동중학교, 상주 청리중학교와 같은 지역 중학교를 대상으로 과학교실을 운영하는 등의 사회공헌활동을 추진하고 있다. 한편, 동사는 소비자 품질 만족도 제고를 위해 ISO 9001(품질경영시스템) 인증을 취득한 바 있다.

동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 건강검진 지원, 경조사 지원, 자녀 학자금 지원, 장기근속자 및 우수사원 포상, 직책수당 지급, 휴게실 등의 직원 편의시설 운영과 같은 복리후생을 제공하여 임직원의 근무 효율성을 제고하는 등 좋은 일자리 확대에 기여하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 고용비율은 2.5%로, 동 업종(M70. 연구개발업) 평균 29.2% 대비 하회하고 있어 동사는 경쟁업체 대비 고용안정에 크게 기여하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 동사의 전체 근로자 중 여성 근로자 비중은 42.0%로 동 산업 평균 24.8%를 다소 상회하고 있으며, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수 및 급여수준 또한 각각 100.0%, 84.0%로 동 산업 평균 61.0%, 67.4% 대비 상회하고 있다. 따라서, 동사는 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 여성 근로자에게 고용기회를 더 제공하고 있으며, 동사에서 근무하는 여성 근로자의 남성 근로자 대비 근속연수와 급여 수준이 산업 평균 대비 높은 것으로 미루어 보아 동사의 고용평등 기여도는 양호한 수준인 것으로 파악된다.

[표 1] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	69	181,413	4.7	10.5	62,931	80,844
여	50	59,913	4.7	6.4	52,881	54,492
합계	119	241,326	-	-	-	-

*출처: 고용노동부「2020 고용형태별근로실태조사 보고서」(2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

동사는 지배구조(G)와 관련하여 별도의 윤리 또는 컴플라이언스 전담 부서나 담당자 보유 현황이 확인된 바 없으나, 자체적으로 윤리강령을 제정하여 공정거래 등의 기업윤리를 준수하는 환경을 조성하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2021.12)와 사외이사 선임 및 해임, 중도 퇴임에 관한 신고(2022.03.31)에 의하면, 동사는 사외이사 3인을 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖춘 것으로 판단되나, 별도로 이사회 의장을 선임하고 있지 않아 이사회 의장 독립성을 확보하지는 못한 것으로 파악되고, 사외이사 지원조직을 운영하고 있지 않은 것으로 확인된다.

동사는 동사의 지분 또는 특수관계를 보유하지 않은 독립된 비상근 감사를 선임하고 있으며, 감사 지원조직인 재무팀 직원 5인이 감사 지원업무를 제공하고 있다. 한편, 동사는 내부회계 관리제도 등 효과적인 내부통제 제도를 운영하고 있으며, 서면투표제, 전자투표제 등의 주주 의결권 행사 지원제도를 시행하고 있는 것으로 확인되나, 최근 3년간 배당을 추진한 실적은 없는 것으로 확인된다.

[표 2] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	X	회계 전문성	X	최대주주 및 특수관계인 지분율	20.65
사내/사외/기타비상무	3/3/1	특수관계인	X	소액주주 지분율	56.48
사외이사 비율	42.86	내부통제 제도	O	3년 이내 배당	X
사외이사 지원조직	X	감사 지원조직	O	의결권 지원제도	O

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), 공시자료(2022.03) NICE디앤비 재구성

Ⅱ. 재무분석

COVID-19 팬데믹으로 생명과학 분야 투자 가속 및 이로 인한 동사의 실적 개선 기대

동사는 다수의 대내외 과학기기 및 소모품 브랜드와의 파트너십을 통해 매년 국내에서 안정적 매출 실적을 기록, 향후 국내 기업의 바이오산업 투자 확대로 인한 환경 호조 및 자체 상품 경쟁력 등을 바탕으로 한 견조한 실적 증가가 기대된다.

■ 과학 연구기기 유통사를 넘어 항체 등 종합 바이오 기업으로 성장

동사는 과학기기 및 관련 소모품 공급을 전문으로 하는 업체로 바이오 관련 항체 개발 및 이를 이용한 신약 또는 진단키트 등의 제품 개발을 병행하고 있다. 동사 사업 부문은 바이오 사업부(연구용 항체 제조/판매, 항체 개발), 과학기기사업부(생명공학 관련 과학기기 및 소모품 공급)로 구분되며, 2021년 연결 실적 기준 부문별 매출 비중은 바이오 부문 15.5%, 과학기기사업부 84.5% 가량을 각각 차지하였다. 한편, 매출을 유형별로 구분하면, 제품(항체) 4.0%, 상품/기타(항체) 11.5%, 상품/기타(과학기자재 및 관련 소모품) 84.5% 가량으로, 과학기기사업부의 상품 및 기타 품목이 매출을 견인하는 것으로 분석된다.

동사는 HMT 등 글로벌 바이오 기업과 대사체 분석 서비스를 제공 중이며, 2021년에는 COVID-19 팬데믹 관련 중화항체 검사키트 개발에 성공하는 등 매년 꾸준히 R&D 활동을 수행 중이다. 과학기기사업의 경우, Thermo Fisher, Restek 등 글로벌 과학기기 및 소모품 업체로부터 측정/분석/일반/정제장비, 연구소모품 등의 상품을 수입 및 유통하고 있는 가운데, 동사는 2021년 연결 실적 기준 국내에서 매출의 98.3%를, 북미, 아시아, 유럽 등지로 나머지 1.7%의 매출을 시현하는 등 내수 위주의 영업활동을 수행하고 있다.

■ COVID-19로 인한 생명공학 부문 투자 확대로 동사 외형 성장세

동사는 전방 고객사로 제약사, 연구소(원자력, 생명공학, 바이오 외), 대학교, 기타 연구기관 등을 두고 있으며, 최근 3개년간 동사 매출의 80% 이상이 과학기기 및 소모품의 내수 판매로 발생 중인 바, 국내 과학기기 및 소모품 시장의 수요가 동사 매출을 결정짓는 주요 요소이다.

한편, 2019년 445.7억 원의 매출을 기록한 이후, COVID-19 팬데믹으로 인한 국내 기업들의 생명공학 부문 및 항체 기술 사업 투자 확대 등으로 동사의 과학기기 및 소모품 수요가 증가하였고, 이에 힘입어 2020년 전년 대비 17.8% 증가한 524.9억 원의 매출을 기록하여 매출외형 성장을 보였고, 2021년 전년 대비 0.2% 증가한 525.7억 원의 매출액을 기록하며 전년 수준의 외형을 유지하였다.

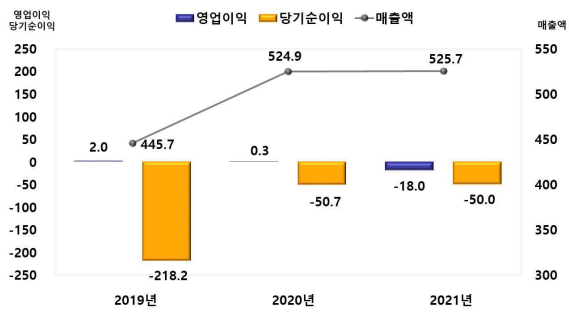
■ 급여 등 판관비 증가 및 금융수지 적자 등으로 최근 3개년간 순손실 기조

동사는 2019년 경영진의 횡령 및 배임행위로 인한 불법행위 미수금 233.5억 원이 발생한 가운데, 경영진에 대여된 대여금을 포함한 매출채권 및 기타채권 관련 대손상각비 및 사채권의 매수청구권을 비금융요소로 인식하여 발생한 대손상각비 등 총 382억 원 상당의

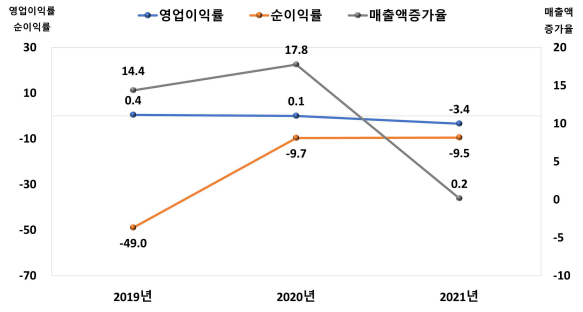
대손상각비가 반영되면서 218.2억 원의 대규모 순손실이 발생하였다.

한편, 최근 3개년간 급여, 연구개발비를 포함한 판관비가 지속적으로 증가하여 같은 기간 영업수지는 감소세를 보이고 있으며, 순수지의 경우, 최근 3개년간 꾸준히 발행한 전환사채 등 사채 상환 손익 및 파생상품평가손익, 관련 이자비용 등 금융수지가 적자를 나타냄에 따라 순손실을 기록 중이다. 특히, 2021년의 경우, 전년 이상의 매출 유지에도 불구하고, 인건비 등 판관비 증가로 18.0억 원의 영업손실을 기록하며 적자 전환하였다. 또한, 충당부채 전입액 증가분을 포함한 기타비용 및 금융수지 적자기조 지속 등으로 50.0억 원의 순손실을 기록하는 등 여전히 열위한 수익구조를 나타냈다.

[그림 8] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



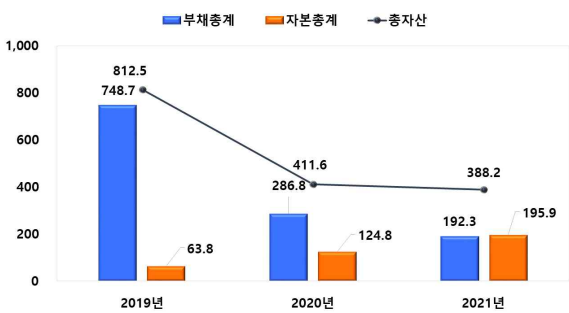
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

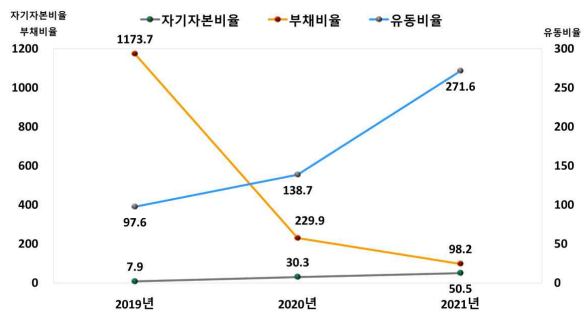
■ 유상증자, 전환사채의 자본금 전환 등을 통한 재무구조 개선, 차입 부담은 외형 대비 무난한 편

최근 3개년간 유상증자, 기발행 전환사채의 자본금 전환 등을 통해 자기자본이 지속적으로 확충되어 부채비율이 2019년 1,173.7%에서 2021년 98.2%로 하락하는 등 주요 재무안정성 지표가 큰 개선세를 나타냈다. 2021년 기말 차입금의존도는 25.1%(차입금 92.2억 원/리스부채 5.2 포함)로 사업 규모 대비 무난한 차입 부담을 나타내고 있다. 또한, 차입금과 관련하여, 기말

[그림 9] 동사 연간 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

현금 및 단기금융상품 211.0억 원 및 담보 제공 가능한 유형자산 45.1억 원 등을 고려할 시 추가적인 재무 융통성 역시 일정 수준 확보하고 있는 것으로 판단된다.

■ 기타 이슈

동사는 2022년 3월 30일, 전환사채 발행 결정을 공시하였다. 사채 권면 총액은 60억 원이며, 용도는 운영자금 10억 원, 타법인 증권 취득 자금 50억 원 가량이 활용될 예정이다.[사채 만기일 : 2025.03.31.] 또한, 2022년 4월 26일, 전환사채 발행 결정을 공시하였다. 사채 권면 총액은 50억 원이며, 용도는 법인 증권 취득 자금으로 50억 원 가량이 활용될 예정이다.[사채 만기일 : 2025.05.30.] 2022년 4월 6일, 타법인주식 및 출자증권 취득 결정을 공시하였다. 발행회사는 유전체 분석기업인 ㈜에스엔피제네틱스이며, 취득금액은 25.0억 원, 취득 후 지분율은 51.6%이다. 동사는 상기 법인 지분 취득을 통해 지분율 강화 및 CMO 사업을 위한 투자 효과 등을 제시하였다. 2022년 4월 19일, 타법인주식 및 출자증권 취득 결정을 공시하였다. 발행회사는 ㈜에스엔피제네틱스이며, 취득금액은 37.6억 원, 취득 후 지분율은 68.4%이다. 동사는 상기 법인 지분 취득을 통해 지분율 강화 효과를 제시하였다.

[표 3] 동사 연간 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	445.7	524.9	525.7
매출액증가율(%)	14.4	17.8	0.2
영업이익	2.0	0.3	-18.0
영업이익률(%)	0.4	0.1	-3.4
순이익	-218.2	-50.7	-50.0
순이익률(%)	-49.0	-9.7	-9.5
부채총계	748.7	286.8	192.3
자본총계	63.8	124.8	195.9
총자산	812.5	411.6	388.2
유동비율(%)	97.6	138.7	271.6
부채비율(%)	1,173.7	229.9	98.2
자기자본비율(%)	7.9	30.3	50.5
영업현금흐름	1.5	-7.7	12.2
투자현금흐름	-743.0	-56.4	68.0
재무현금흐름	663.0	69.1	-55.8
기말 현금	43.1	48.1	72.5

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

과학기기 및 소모품의 꾸준한 수요 증가와 바이오산업 다각화

동사 주력 사업인 과학기자재 및 관련 소모품 사업 시장점유율 확대와 더불어, 자체 R&D, 기업 인수 등을 통하여 다양한 바이오사업으로 다각화 및 외형 확대를 있어 향후 종합 바이오 기업으로서의 성장이 기대된다.

■ 새로운 파트너사의 영입과 고객관리 시스템의 도입으로 안정적 성장동력 확보

동사 공시자료 및 웹사이트 자료 등에 따르면, 동사는 기존 파트너사와 안정적 공급 관계를 지속함과 더불어 국내 과학기기 전문기업인 큐리옥스바이오시스템즈와 영국 소재의 표지 인자가 없이 단일 생체분자의 질량분석이 가능한 Mass photometry 기반 분석장비를 보유한 Refeyn 등 국내외 기술 파트너사들과 추가 파트너십을 맺고 매년 신규 아이템을 출시하는 등 영업 네트워크 및 상품 라인업 확대 전략을 추진 중이다. 또한, 영업전반의 디지털혁신을 추진하기 위해 고객관리 시스템인 세일즈포스 CRM을 도입하였다. 이를 통해 유기적인 데이터 공유, 고객데이터 통합관리, 데이터 기반의 의사결정이 가능하게 되어 대면 중심의 고전적인 영업방식에서 비대면 및 원격환경에서 업무 관련 정보를 실시간으로 공유할 수 있게 되었으며, 업무의 신속성 및 연결성을 높이고, 고객의 요청을 빠르게 인식하고 능동적인 대응이 가능하게 되었다.

■ 적극적인 투자 확대로 새로운 바이오 인프라 기업으로 사업 다각화

동사는 공동연구를 통한 난청 진단키트 상용화를 위한 개발을 진행하고 있으며, 유전체 분석 종합솔루션 기업인 ㈜에스엔피제네틱스를 인수하여 유전체 사업에 진출하는 등 바이오 인프라 기반의 사업 다각화를 진행하고 있다. 동사는 ㈜에스엔피제네틱스의 다양한 연구 기반의 인프라에 투자와 마케팅 활동을 확장할 계획이다. 이를 통해 하나의 검체로 DNA 및 대사체, 유전체 분석서비스를 제공하여 개인별 유전체 분석 및 질병 위험도 진단, 소비자 개인 진단으로 '맞춤형 건강기능식품 및 영양제 '서비스를 온/오프라인의 구독서비스 형태로 제공할 예정이다. 또한, RNA 치료제 시장을 대비하여 LNP기술을 적용한 RNA 기반 CMO 사업과 바이오 벤처 기업 토탈 컨설팅 서비스도 제공할 계획을 하고 있다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 10] 동사 1개년 주가 변동 현황

*출처: 네이버금융(2022년 05월 09일)