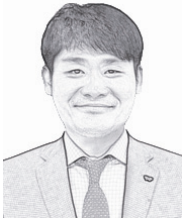


# SK COMPANY Analysis



**Analyst**  
**이지훈/도홍탁(RA)**  
sa75you@sk.com  
02-3773-8880

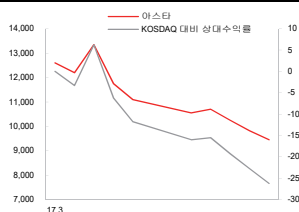
### Company Data

자본금	38 억원
발행주식수	940 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	889 억원
주요주주	
조용준 외 5인	52.85%
밸류인베스트코리아	14.46%
외국인지분률	0.00%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(17/04/04)	9,410 원
KOSDAQ	625.49 pt
52주 Beta	0.00
52주 최고가	13,350 원
52주 최저가	9,410 원
60일 평균 거래대금	345 억원

### 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	%	%
6개월	%	%
12개월	%	%

## 아스타 (246720/KQ | Not Rated)

### 신속하고, 안전하고, 쉽게 진단하는 “MALDI-TOF 질량분석기”

아스타는 질량분석기를 개발, 생산 및 판매하는 업체로서 2017년 3월 20일에 기술특례로 상장했다. 질량분석기는 분석할 물질이 공중에 떠있는 비행시간을 질량으로 계산하여 어떠한 물질인지 검출하는 것이다. 올해 초 중국 ‘포션 롱 마치社’와 600억원 규모의 공급계약을 체결했다. 내년부터 5년간 400대를 순차적으로 공급할 계획이다. 이에 실적 턴어라운드 예상된다.

### 차세대 진단시스템 “MALDI-TOF 질량분석기”

아스타는 ‘MALDI-TOF(말디토프) 질량분석기’를 의료기기에 접목시킨 신제품을 개발하고 있다. 동사의 말디토프 질량분석기는 미생물을 동정(identification, 同定)하는 ‘Thinkerbell LT’ 그리고 난소암과 유방암을 대상으로 검사하는 ‘Thinkerbell RT’가 있다. 진단을 하기 위해서는 각종 장비를 비롯한 H/W 그리고 다양한 DB 및 OS로 구성된 진단시스템이 있어야 하는데, 동사는 이를 패키지로 함께 제공하고 있다.

### 신속, 정확 및 쉬운 조작법으로 편리해진 의료기기

‘MALDI-TOF 질량분석기’의 개발로 1) 검진 및 검사 소요시간이 획기적으로 단축됐으며, 2) 기존 유방암 및 난소암의 진단정확성(AUC)은 0.7에서 0.9 이상으로 올랐고 3) 하나의 통합된 시스템으로 구성된 ‘One-Stop 진단시스템’이 가능해졌다. 전체적으로 기존 진단법보다 사용자 및 환자의 시간적, 경제적 요소가 개선되었다는 점, 그리고 암 진단이 보다 용이해 졌다는 점이 시장의 이목을 집중시키고 있다.

### 다소 아쉬운 실적 그러나 2019년 실적 턴어라운드 예상

2016년 실적은 매출액 2.4억원(YoY -34.1%), 영업손실 48.7억원(적자지속)을 기록했다. 인허가, 시장 확보, 홍보 등 비용으로 당분간은 영업손실이 지속될 것으로 판단된다. 그러나 중국의 상하이 포션 롱 마치 메디컬 사이언스社(이하 포션 롱 마치社)와 5년간 600억원 규모의 공급계약 체결로 중기적으로는 안정적 매출 성장이 가능하다. 400대의 공급 물량이 확보된 상태이며, 시장 상황에 따라 100여대 추가 공급이 가능할 전망이다. 이에 이르면 내년 하반기부터 실적 턴어라운드 예상된다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016
매출액	억원	3	4	2
yoy	%	0.0	42.1	-34.2
영업이익	억원	-23	-23	-52
yoy	%	0.0	적지	적지
EBITDA	억원	-22	-21	-51
세전이익	억원	-33	-19	-52
순이익(지배주주)	억원	-33	-19	-52
영업이익률%	%	-906.8	-625.6	-2,153.3
EBITDA%	%	-842.9	-579.4	-2,116.2
순이익률	%	-1,270.8	-528.3	-2,156.3
EPS	원	-731	-415	-708
PER	배	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	0.0	N/A	N/A
ROE	%	70.6	전기잠식	-110.3
순차입금	억원	47	-48	-34
부채비율	%	완전잠식	28.2	66.3

## 1. 기업 개요

자회사 '노스퀘스트'는 진단서비스를 제공하고 있으며, 'ASTA Limited'는 유럽지역 등 해외 거점 역할을 함

아스타는 2006년 1월 27일 설립하여 10년 넘게 질량분석기를 개발, 생산 및 판매를 진행해 왔다. 동사의 자회사인 (주)노스퀘스트와 'ASTA Limited'를 각각 100% 보유하고 있다. (주)노스퀘스트는 질량분석시스템을 경제적으로 구매하거나 대여하기가 어려운 기업들에게 진단서비스를 제공하고 있다. 영국 법인인 ASTA Limited는 유럽을 비롯해 글로벌 진출을 위한 연구, 생산 및 마케팅 관련 분야에 상호 협력하고 있다.

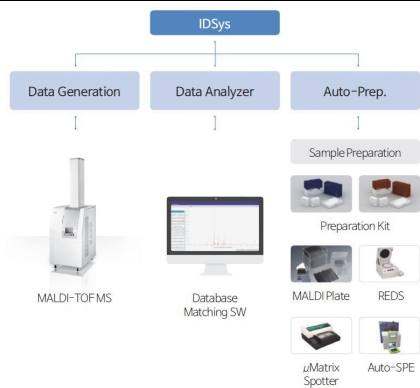
주요 제품은 'Data Generation Unit 및 진단 시스템'과 '시료 전처리 자동화 시스템'

주요 제품은 크게 'Data Generation Unit 및 진단 시스템'과 '시료 전처리 자동화 시스템'으로 나뉜다. 아스타의 Data Generation Unit의 구성된 제품에는 미생물을 동정하는 'Thinkerbell LT'와 난소암과 유방암을 검사하는 'Thinkerbell RT'가 있다. 시료 전처리 자동화 시스템은 플레이트, REDS,  $\mu$ Matrix Spotter, Auto-SPE 제품으로 소모품 및 시료 전처리 장비에 속한다.

소모품인 '플레이트'는 동시에 Cash Cow 역할을 할 것으로 판단

Data Generation Unit 및 진단 시스템의 매출액은 1.5 억원으로 전체 매출 비중의 42%를 차지하며, 시료 전처리 시스템은 2.1 억원으로 58% 비중을 차지하고 있다. 특히 플레이트는 'Thinkerbell LT'와 'Thinkerbell RT'에서만 사용 가능한 소모품으로서 진단 기기가 꾸준한 판매를 이어가면, 플레이트에서 발생하는 고정매출도 지속적으로 증가함에 따라 Cash Cow 역할을 할 것으로 판단한다.

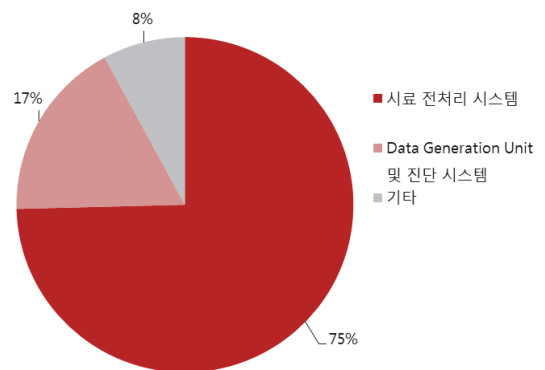
시스템 구성



자료 : 아스타, SK 증권

2016년 제품별 매출 비중

(단위 : %)



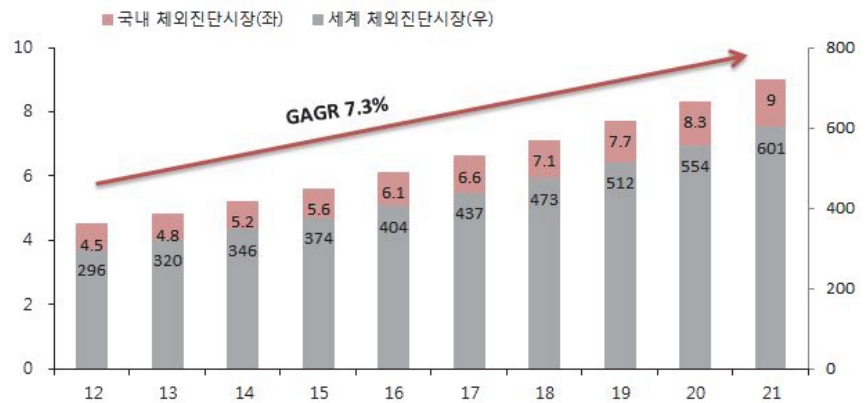
자료 : 아스타, SK 증권

국내와 전세계 체외진단기기 시장 규모는 각각 9억 달러, 601억 달러로 GAGR 7.3% 성장할 것

올해 국내 및 글로벌 체외진단기기(IVD: In-Vitro Diagnostics) 시장규모는 각각 6.6억 달러, 437억 달러로 전망된다. 글로벌 전체시장 중 국내 시장은 약 1% 수준밖에 안 되는 작은 규모이지만 동사는 영국 및 중국 등 글로벌 시장 진출을 준비하고 있다. 또한 2021년까지 세계 체외진단기기 시장 규모는 연평균 약 7.3%씩 증가할 것으로 전망한다. 또한 EvaluateMedTech® 자료에 따르면 2020년 까지 다른 의료기기 및 진단기기 중에서 체외진단기기(IVD)시장의 연평균 성장률이 가장 높을 것으로 전망했다. 해당 산업이 가장 크게 성장함에 따라 동사도 같이 성장 할 것으로 판단된다. 다만 전세계 IVD 시장에서 브루커(독일), 시마쯔(일본), 비오메리크(프랑스)는 이미 높은 시장 점유율을 차지하고 있다. 이에 동사는 가격경쟁력 및 기술력 확보와 유통망 확보 등을 통해 글로벌 시장 공략을 함으로써 시장점유율을 넓혀 나아가는 것이 관건이다.

국내 및 세계 체외진단기기(IVD) 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)

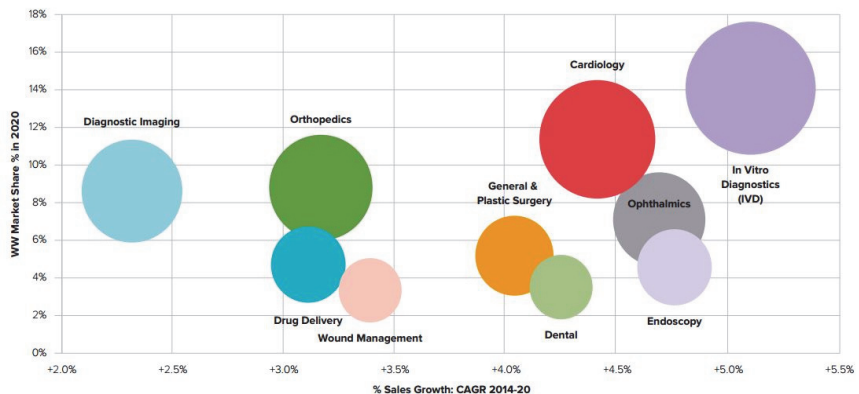


자료 : Frost & Sullivan, Analysis of the Asia-Pacific Molecular Vitro Diagnostics Market, Analysis of the Global In Vitro Diagnostics Market(2013), 아스타, SK 증권

<범례>

- Diagnostic Imaging 진단영상장치
- Orthopedics 정형외과장치
- Drug Delivery 약물전달장치
- Wound Management 창상(創傷)관리
- General&Plastic Surgery 일반 및 성형외과
- Dental 치과의료기기
- Cardiology 심장관련기기
- Ophthalmics 안과의료기기
- Endoscopy 내시경기기
- IVD 체외진단기기

2020년 전세계 의료기기 분야별 Med-tech 판매



자료 : EvaluateMedTech® World Preview 2015, SK 증권

아스타는 2006.01 에 설립되어  
10 년 동안 MALDI-TOF 질량분석기  
연구개발 중

아스타 주요 연혁 : 10 년간의 MALDI-TOF 질량분석기 연구개발

일자	연혁
2006.01	㈜아스타 설립 (자본금 50백만원) / 대표이사 김양선
2009.01	SHIMADZU GLC와 플레이트 공급계약 체결
2009.05	벤처기업 인증 (연구개발 기업)
2009.12	NET 인증: 자성입자 복합체를 이용한 시료 분리 및 검출기술
2010.06	지식경제부 산업핵심기술개발 사업 참여
2010.06	고기능성 Ion Source Module을 포함한 의료용 질량분석시스템 개발
2011.01	REDS (Rapid Enzyme Digestion System) 출시
2011.01	MALDI 이미징용 μMatrix Spotter 출시
2011.02	미국 GLYCOMETRIX 사의 암 진단 글리칸 분석 원천기술 도입 (㈜노스퀘스트)
2014.01	Tinkerbell LT(MALDI-TOF 질량분석기) 개발완료
2014.05	본점 이전(경기도 수원시 영통구 광고로 145, 11층(이의동, 차세대융합기술연구원 에이동))
2015.07	MicroID 시스템 개발완료
2015.09	Tinkerbell LT(MALDI-TOF 질량분석기) 출시 및 판매
2016.01	AST(Applied Surface Technology) UK Limited 신규 설립
2016.01	유상증자 (제3자배정 증자 후 자본금 3,154백만원)
2016.01	액면분할 (5,000원 → 500원), 주식수 6,308,560주
2016.03	포괄적 주식교환으로 (주)노스퀘스트 100% 자회사 편입(주식교환 후 자본금 3,800백만원)
2016.06	MicroID 시스템 출시

자료 : DART, SK 증권

차세대 진단기기인 ‘Tinkerbell RT’는 2017 년 8 월에 임상완료가 완료될 예정이며, 2018 년에 판매가 이루어질 전망

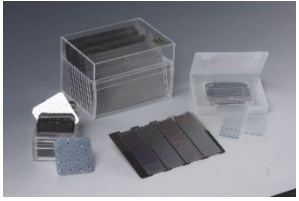


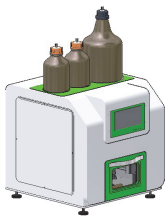

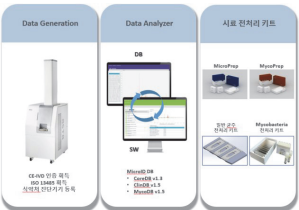
아스타의 핵심 사업 분야는 MALDI-TOF 질량분석기 기반의 차세대 진단 시스템이다. 2014 년에 개발한 미생물 동정(MicroIDSys)이 가능한 ‘Tinkerbell LT’는 2015 년에 출시 및 판매가 이루어졌으며, 암 진단(NosIDSys)에 사용이 되는 ‘Tinkerbell RT’는 2018 년에 출시될 예정이다. 현재 난소암 진단 관련 제품 개발은 완료됐으며, 2017 년 8 월 임상완료 예정이다. 유방암 진단 관련 제품 개발은 진행 중이지만 앞서 설명했듯이 진단정확성(AUC)은 0.9 이상을 이미 확보한 상태이다.

MALDI-TOF 질량분석기 개발 방향



자료 : 아스타, SK 증권

아스타의 주요 제품

제품명	이미지	주요내용
MALDI 플레이트		<ul style="list-style-type: none"> <li>- 재사용으로 인한 오염 감소</li> <li>- 플레이트에 시료를 보관 할 수 있어 재분석이 가능하고, 얇은 두께로 보관 용이</li> <li>- 소수성 패터닝으로 우수한 샘플 응집력을 보여 소량의 시료만으로도 MALDI-TOF 분석이 가능하고 감도와 재현성이 뛰어남</li> </ul>
REDS (Rapid Enzyme Digestion System, 급속효소반응기)		<ul style="list-style-type: none"> <li>- 시료의 효소 반응을 쉽고 빠르고 안전하게 처리함으로써 비용 절감에 유용</li> <li>- 단백질 분해 반응과 같은 효소 반응이나 전기영동을 위한 시료의 전처리 뿐만 아니라, 당단백질로부터 당체를 분리하기 위한 PNGase-F 반응 등에도 유용</li> <li>- 96개의 시료까지도 한번에 동시 처리가 가능하므로 다양한 단백질 분해 또는 생체 표지자들을 찾기 위한 연구에도 적합</li> <li>- CE 인증: 2013.03</li> <li>- 식품의약품안전처 1등급 의료기기 신고: 2013.08</li> <li>- NEP 인증: 2013.09</li> </ul>
µMatrix Spotter		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Piezoelectric 방식의 전용 헤드를 사용하여, 매트릭스 분사량이 피코 리터 수준으로 매우 적고, 용액이 도트형태의 영역이 아닌 인쇄면의 형태로 매우 균일하게 도포</li> <li>- 적은 분사량으로 여러 번 도포함으로써 조직 내 분석 물질의 추출 효과를 높일 수 있으며, 실험 조건은 사용자가 설정할 수 있어 실험 목적에 맞도록 최적화 가능 또는 생체 표지자들을 찾기 위한 연구에도 적합</li> </ul>
Auto-SPE (SPE 자동화 시스템)		<ul style="list-style-type: none"> <li>- SPE 자동화 장비를 이용한 SPE 과정은, 기존의 manual small scale (tube type cartridge 사용) 방법이나 96-well type cartridge를 사용하여 SPE를 수행할 경우와 비교하여, 재현성 있는 데이터를 얻고 실험자의 노동력을 최소화하며 초보자도 쉽게 사용할 수 있도록 하는데 그 목적이 있음</li> <li>- 특히 당사가 개발한 Auto-SPE 장비는 비전 판독 기술을 기반으로 한 것으로, 카트리지 내의 용액을 실시간 비전 촬영과 판독을 통하여, 설정된 시간 안에 용액이 균일하게 용출되도록 하는 신기술을 포함하고 있어, 재현성 있는 데이터를 확보할 수 있는 우수한 장비</li> </ul>
Tinkerbell		<ul style="list-style-type: none"> <li>- 진단 응용에 최적화된 시스템</li> <li>- 공간효율성 및 이동 편의성을 고려한 컴팩트한 시스템</li> <li>- 간편한 유지보수 및 업그레이드</li> <li>- 사용자 편의성 극대화</li> <li>- 정량성, 재현성, 감도를 높임</li> <li>- 경제적인 시스템: 가공성을 높인 알루미늄 챔버, 진공부품</li> <li>- 식품의약품안전처 1등급 의료기기 신고: 2013.12</li> <li>- CE-IVD 획득: 2015.12</li> </ul>
MicroIDSys		<ul style="list-style-type: none"> <li>- 라이브러리 기반 동정 시스템으로 다양한 미생물을 한번에 동정</li> <li>- 실시간 미생물 동정</li> <li>- 편리한 사용자 환경, 편리한 균주 별 패턴 비교</li> <li>- 인공지능 가능 탑재로 패턴 비교의 정확성 및 DB 확장성 극대화</li> <li>- 보험 급여 고사: 2014년 5월 14일자 보건복지부 '신의료기술의 안전성/유효성 평가결과' 고사(MALDI-TOF 질량분석기 기반 미생물 동정방법의 의료용 적용에 대한 고사)</li> </ul>

자료 : DART, SK 증권

## 2. 차세대 진단 시스템, “MALDI-TOF 질량분석기”

아스타는 노벨상을 수상한 일본의 코이치 다나카가의 MALDI-TOF 질량분석기를 의로기기로 개발

간략한 원리는 분석물질에 레이저를 쏘아 이온화 시켜 공중에 떠 있는 비행시간을 측정하는 것

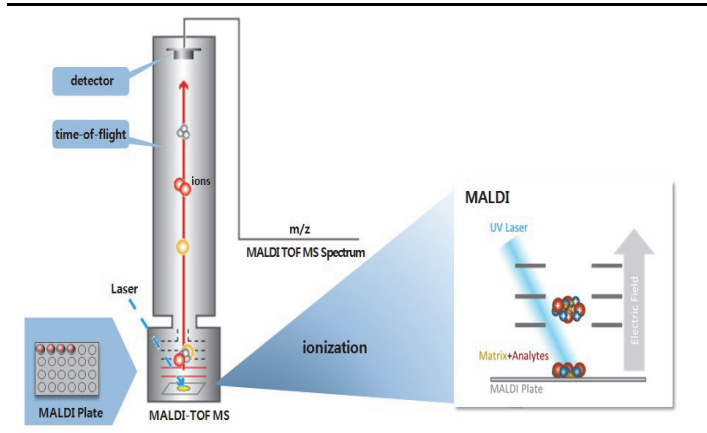
MALDI-TOF 질량분석기 및 SW/DB 를 자체 개발

MALDI-TOF 질량분석기는 2002 년 일본의 코이치 다나카가 노벨상을 수상한 획기적인 물질분석기기이다. 분석기 중에서 가장 빠르고 정확하게 고분자 단백질을 측정할 수 있으며 고감도, 고질량, 대용량 분석이 가능하다.

MALDI-TOF 질량분석방법은 MALDI 이온화 방법으로 시료의 구성물질들을 이온화시킨 후, 생성된 이온들이 검출기(detector)에 도달하기까지 소요되는 시간(Time-of-Flight)을 측정하여 이온들의 분자량을 분석한다. 이 질량분석법은 크게 3 단계로 이루어진다. 1) 분석물질이 이온화 될 수 있도록 시료에 매트릭스라는 저분자의 유기화합물을 혼합하여 고체상태의 결정을 형성시키고, 2) 여기에 짧은 주기의 강한 펄스레이저(pulsed laser)를 쏘면 결정화된 시료-매트릭스 혼합물로부터 이온을 방출시킨다. 3) 방출된 이온 중 비행시간을 측정(가벼운 이온은 먼저, 무거운 이온은 나중에 검출기에 도착하는 것을 측정 하는 방법)하여 물질의 질량을 측정하는 원리이다.

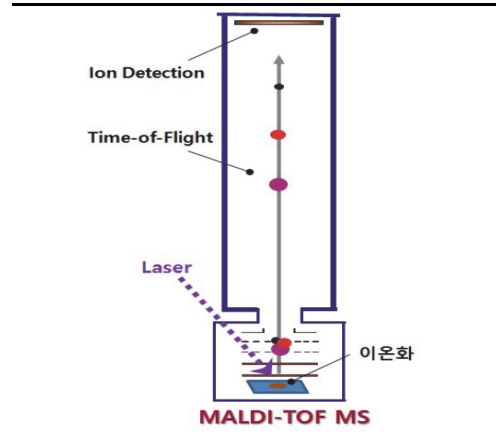
아스타는 MALDI-TOF 질량분석기를 의료 및 진단 부분에 응용하여 제조 및 개발에 착수하였다. 그 결과 시스템의 동작과 미생물 동정(Identification)을 하는 소프트웨어, 미생물 정보 데이터베이스를 자체 개발 완료했다.

MALDI-TOF 질량분석기 분석 개념도(1)



자료 : 아스타, SK 증권

MALDI-TOF 질량분석기 분석 개념도(2)

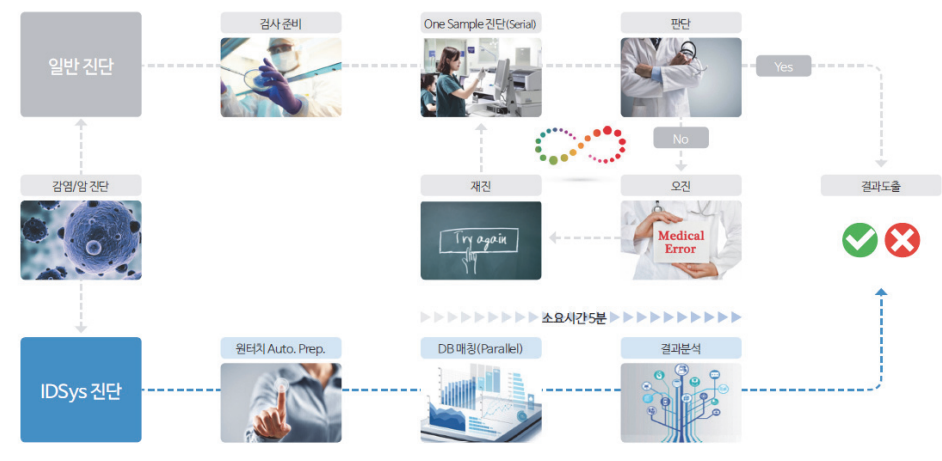


자료 : 아스타, SK 증권

**아스타 검사소요 단축과 오진  
위험성 개선 등으로 시장의 이목을  
집중 시킴**

동시에 주목할 만한 점은 ‘MALDI-TOF 질량분석기’의 개발로 1) 검진 및 검사 소요 시간이 획기적으로 단축됐으며, 2) 유방암 및 난소암의 항목에서 모두 진단정확성 (AUC) 0.9 이상을 확보했다. 향후 MALDI-TOF 질량분석기 기반 암 진단의 확장 가능성을 확립 후 췌장암, 위암 담도암 등 기타 다양한 암을 진단하는 기술 및 데이터 베이스도 구축할 예정이다. 이에 의사의 숙련도에 따른 오진 위험성 개선 및 재진으로 인한 추가 비용 절감을 할 수 있게 되었으며, 3) 하나의 통합된 시스템으로 구성된 ‘One-Stop 진단시스템’이 가능해졌다. 전체적으로 기존 진단법보다 사용자 및 환자의 시간적, 경제적 요소가 개선되었다는 점, 그리고 암 진단이 보다 용이해 졌다는 점이 시장의 이목을 집중시키고 있다.

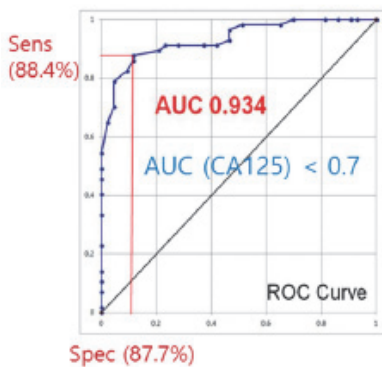
**일반 진단법 vs IDSys 진단법**



자료 : 아스타, SK 증권

**난소암 진단 정확도 검증**

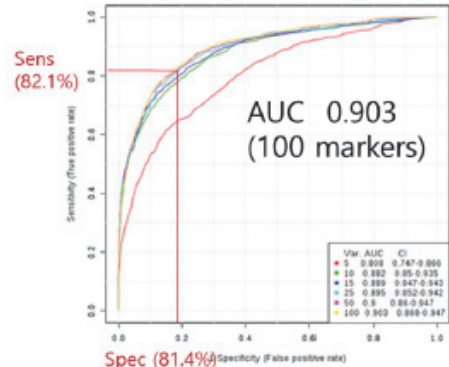
(제일병원/삼성병원)



자료 : 아스타, SK 증권

**유방암 진단 정확도 검증**

(아산병원/유방외과)



자료 : 아스타, SK 증권

### 3. 다소 아쉬운 실적 그러나 2019년 실적 턱어라운 예상

2013년부터 적자지속을 해왔으나  
2019년에는 실적 턱어라운드를  
할 것으로 판단된다.

2016년 실적은 매출액 2.4억원(YoY -34.1%), 영업손실 48.7억원(적자 지속)을 기록했다. 당분간은 인허가, 시장 확보, 홍보 등의 비용으로 영업손실이 지속될 것으로 보인다. 그러나 올해 체결된 중국 공급계약과 2018년 하반기에 착수할 영국 제조업자 개발 생산(ODM) 사업 그리고 질량분석기와 형광현미경이 결합된 방식의 'Thinkerbell IM' (영상 분석기기)도 개발 완료가 중장기적 성장동력이 될 것으로 판단한다. 이에 실적 턱어라운드를 할 수 있을 것으로 판단된다.

확정 공모가액은 8,000원이며, 예상 시가총액은 752억원이다. 공모 후 주식현황은 최대주주 등의 지분율은 52.9%이며, 보호예수 물량은 총 73.4%로 6,898,053주이다.

중국 '포선 롱 마치'社와 5년간  
600억원 규모의 계약을 체결함으로  
써 실적개선에 크게 기여할 것

이번에 아스타를 주목해야 할 점은 중국 최대 민간 기업 중 하나인 포선그룹(Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd) 자회사인 '포선 롱 마치'社(Shanghai Fosun Long March Medical Science Co., Ltd)를 상대로 600억원 규모 계약을 체결했다. 작년에 이수가된 한-중 고고도미사일방어체계(THAAD·사드)배치의 약재를 던고 계약 체결에 성공했다. 포선 롱 마치社는 의료기기에 관련하여 제조 및 판매를 하고 있으며, 중국 내에 있는 병원 및 연구소 등에 공급망을 확보하고 있다.

#### 아스타 IPO 공모 개요

공모주식수	1,750,000주	대표주관사증권사	키움증권
확정공모가액	8,000원	수요예측일	2017년 03월 06일 ~ 07일
확정공모금액	140억원	청약일	2017년 03월 09일 ~ 10일
상장주식수	9,402,523주	납입일	2017년 03월 14일
시가총액	752억원	상장일	2017년 03월 20일

자료 : DART, SK 증권

#### 보호예수

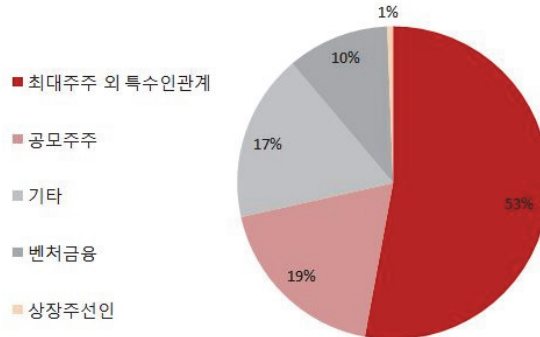
구분	성명	주식수	지분율	보호예수기간
최대주주 등	조웅준 외 2인	4,575,552주	48.7%	상장 후 2년/3년
	장준호 외 2인	393,814주	4.2%	상장 후 1년
3자배정 참여자 등	장기석 외 5인	1,542,857주	16.4%	상장 후 1년
벤처금융	KTBN 7호 벤처투자조합	333,330주	3.5%	상장 후 1개월
상장주선인	키움증권	52,500주	0.6%	상장 후 3개월
	보호예수 소계	6,898,053주	73.4%	-

자료 : DART, SK 증권



공모 후 지분비율

(단위 : %)



자료 : DART, SK 증권

아스타 유사기업 기업가치평가

(2017.03.31 기준)

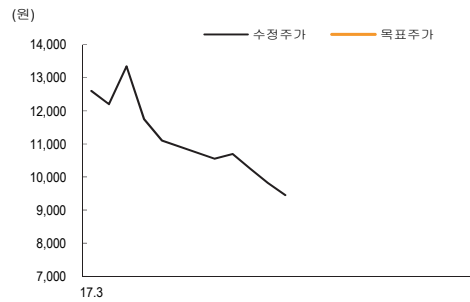
구분	년도	기업명					
		아스타	씨젠	아이센스	마크로젠	엑세스바이오	랩지노믹스
주가(원)		9,450	32,900	29,450	29,050	4,855	9,520
시가총액(억원)		889	8,631	4,041	2,739	1,314	812
매출액 (억원)	2015	4	651	1,019	795	356	236
	2016	2	737	1,325	911	-	241
	2017E	-	854	1,582	1,118	-	300
영업이익 (억원)	2015	-23	86	194	42	0	10
	2016	-52	101	257	31	-	2
	2017E	-	152	317	105	-	24
PER (배)	2015	-	146.6	31.6	30.3	154.2	74.7
	2016	-	128.7	23.0	68.3	-	122.7
	2017E	-	80.8	17.3	32.0	-	31.3
PBR (배)	2015	-	6.9	3.5	3.9	3.0	5.1
	2016	-	6.1	2.7	3.4	-	3.4
	2017E	-	5.4	2.3	3.0	-	-
EV/EBITDA (배)	2015	-554.1	5.9	11.5	14.0	0.6	7.5
	2016	-110.3	5.2	12.2	5.5	-	3.1
	2017E	-	1.5	1.3	0.4	-	-24.8
ROE (%)	2015	4	651	1,019	795	356	236
	2016	2	737	1,325	911	-	241
	2017E	-	854	1,582	1,118	-	300

주 : 유사기업은 투자설명서에서 제시한 유사 기업

자료 : Quantwise, SK 증권

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2017.04.05	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017년 4월 5일 기준)

매수	94.16%	중립	5.84%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>유동자산</b>				65	58
현금및현금성자산				54	36
매출채권및기타채권				3	2
재고자산				6	9
<b>비유동자산</b>				3	10
장기금융자산				0	1
유형자산				1	6
무형자산				0	1
<b>자산총계</b>				68	68
<b>유동부채</b>				3	17
단기금융부채				1	8
매입채무 및 기타채무				2	5
단기충당부채				0	0
<b>비유동부채</b>				12	10
장기금융부채				5	4
장기매입채무 및 기타채무				3	0
장기충당부채				0	0
<b>부채총계</b>				15	27
<b>지배주주지분</b>				53	41
자본금				31	38
자본잉여금				151	55
기타자본구성요소				0	1
자기주식				0	0
이익잉여금				-129	-52
비지배주주지분				0	0
<b>자본총계</b>				53	41
<b>부채외자본총계</b>				68	68

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>영업활동현금흐름</b>				-21	-46
당기순이익(손실)				-19	-52
비현금성항목등				-1	8
유형자산감가상각비				2	1
무형자산감가상각비				0	0
기타				-13	7
운전자본감소(증가)				-1	-2
매출채권및기타채권의 감소(증가)				-1	1
재고자산감소(증가)				-5	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)				5	1
기타				0	3
법인세납부				0	0
<b>투자활동현금흐름</b>				8	17
금융자산감소(증가)				8	-10
유형자산감소(증가)				-1	-4
무형자산감소(증가)				0	-1
기타				1	33
<b>재무활동현금흐름</b>				64	13
단기금융부채증가(감소)				0	0
장기금융부채증가(감소)				0	0
자본의증가(감소)				66	8
배당금의 지급				0	0
기타				0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>				51	-18
기초현금				2	54
기말현금				54	36
FCF				-29	-37

자료 : 아스타, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>매출액</b>				4	2
<b>매출원가</b>				4	5
<b>매출총이익</b>				0	-2
매출총이익률 (%)				-4.7	-96.8
<b>판매비와관리비</b>				23	49
영업이익				-23	-52
영업이익률 (%)				-625.6	-2,153.3
비영업손익				4	0
<b>순금융비용</b>				11	0
외환관련손익				0	0
<b>관계기업투자등 관련손익</b>				0	0
세전계속사업이익				-19	-52
세전계속사업이익률 (%)				-528.3	-2,156.3
계속사업법인세				0	0
<b>계속사업이익</b>				-19	-52
중단사업이익				0	0
*법인세효과				0	0
당기순이익				-19	-52
<b>순이익률 (%)</b>				-528.3	-2,156.3
지배주주				-19	-52
<b>지배주주귀속 순이익률(%)</b>				-528.26	-2,156.32
<b>비지배주주</b>				0	0
<b>총포괄이익</b>				-20	-54
<b>지배주주</b>				-20	-54
<b>비지배주주</b>				0	0
EBITDA				-21	-51

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>성장성 (%)</b>					
매출액				421	-342
영업이익				적지	적지
세전계속사업이익				적지	적지
EBITDA				적지	적지
EPS(계속사업)				적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROE				전기잠식	-110.3
ROA				-40.1	-76.2
EBITDA마진				-579.4	-2,116.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율				2,022.5	332.5
부채비율				28.2	66.3
순차입금/자기자본				-89.6	-83.8
EBITDA/이자비용(배)				-1.9	-89.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)				-415	-708
BPS				856	535
CFPS				-378	-695
주당 현금배당금				0	0
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)				N/A	N/A
PER(최저)				N/A	N/A
PBR(최고)				0.0	0.0
PBR(최저)				0.0	0.0
PCR				0.0	0.0
EV/EBITDA(최고)				0.0	0.0
EV/EBITDA(최저)				0.0	0.0