

2019년 9월 24일

IBKS Small Cap 중소기업 Discovery

9 · Monthly

문경준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com



이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

Contents

한올바이오파마 (009420)	4
세틀뱅크 (234340)	6
제이씨케미칼 (137950)	8
액트로 (290740)	10
파이오링크 (216050)	12
GC녹십자웰빙 (IPO)	14

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

※ 본 자료는 기업소개를 목적으로 작성된 자료로 종목 추천을 의미하지 않습니다.

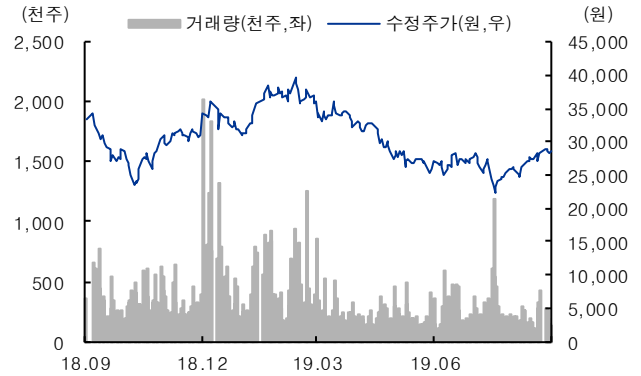
·
·





한올바이오파마 (009420)

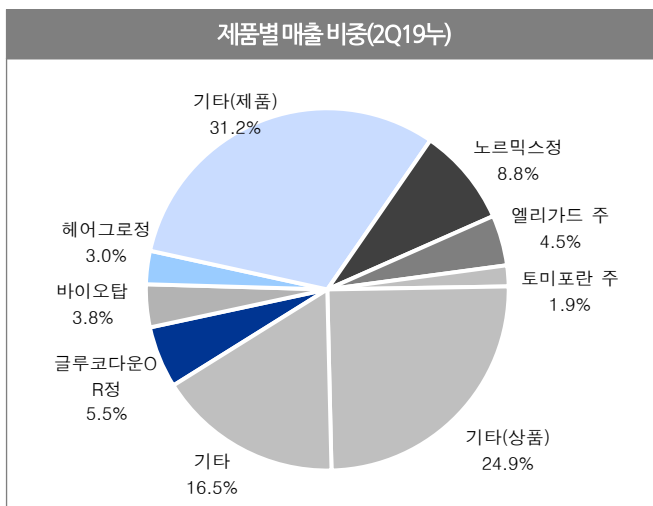
보통주주가(9/23)	27,700원
시가총액	14,471억원
상장주식수	52,241천주
액면가	500원
주요주주	(주)대웅제약외 2인
주요주주 지분율	33.3%
외국인 비중	7.3%
52주 최고가	39,950원
52주 최저가	21,450원
60일 평균 거래대금	71억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.1



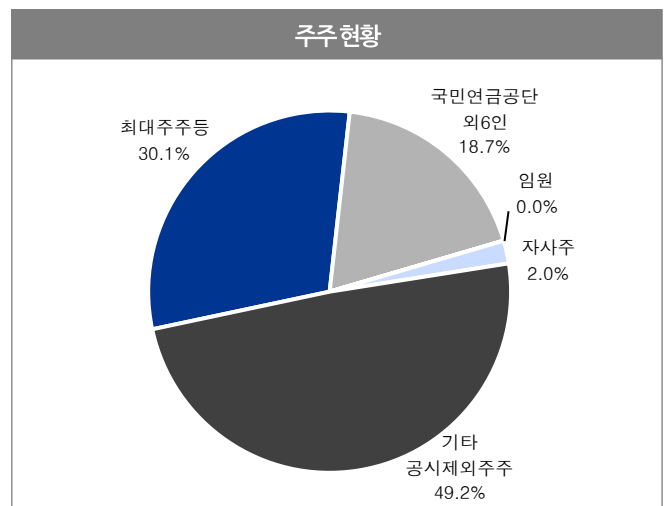
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	800	-1.1	-43	적전	-5.4	-71	-154	-85.4	6.9	-10.0	0
2016A	829	3.6	3	흑전	0.3	20	39	338.0	6.4	2.0	0
2017A	842	1.6	35	1140.4	4.2	58	111	219.3	11.2	5.4	0
2018A	918	9.0	55	54.6	6.0	33	63	573.1	15.9	2.9	0
2018. 09	240	-2.4	21	3.5	8.9	26					
2018. 12	232	16.5	15	-29.7	6.3	-27					
2019. 03	245	10.9	26	821.3	10.4	33					
2019. 06	298	32.3	70	336.4	23.5	42					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

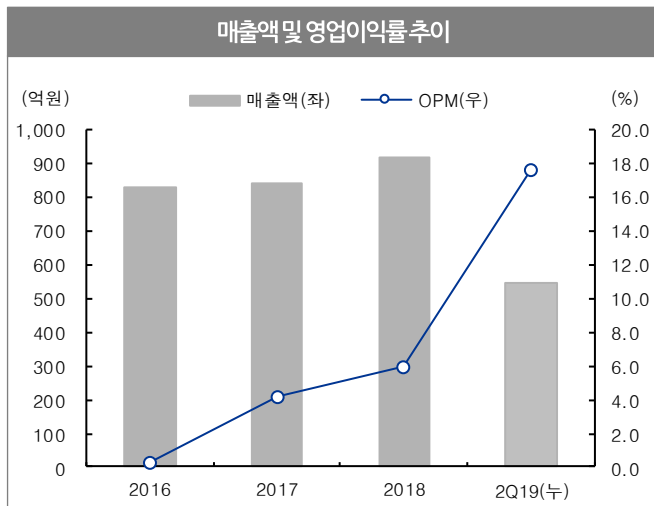
- ✓ 한올바이오파마의 대표 파이프라인은 HL161(자가면역질환 항체신약)과 HL036(안구건조증 바이오신약). HL161과 HL036 파이프라인 임상 현황이 현재 동사의 기업가치를 움직이는 중요한 요인. 사업별 매출액을 보면 2Q19기준으로 의약품 73.0%, 수출/수탁 및 기타 7.5%, 기술료수출 19.5%를 차지. 회사 설립의 기반이 되었던 기존 의약품 사업은 연간 10%의 안정적 성장세가 지속되고 있고 R&D투자(바이오의약품)를 통해 구축한 파이프라인이 중장기 사업 방향성을 보여주고 있으며 임상 진행 및 라이선스 계약을 통해 그 가치를 입증하고 있는 시점.
- ✓ 대표 파이프라인 HL161은 자가면역질환을 대상으로한 항체신약. 자신의 항체와 면역세포 이상으로 발생하는 자가면역질환(Autoimmune Disease)은 가장 잘 알려진 질환으로 류마티스관절염이 있으며 그 외에 자가면역관련 희귀질환으로 중증근무력증, 그레이브스안병증, 용혈성빈혈 등이 있음. 동사의 HL161 항체신약은 상업화가 용이한 그레이브스안병증을 포함한 희귀질환을 타겟으로 하고 있음(SC제형). HL161의 중요한일은 2017년 로이반트社와 하버바이오메드社와의 라이선스 계약. HL161에 대한 글로벌/중국 임상2상은 4Q19내 개시한다는 계획.
- ✓ HL036(안구건조증)의 중 임상2상은 Data 수집을 마무리하고 있으며 4Q19내에는 결과를 발표할 것으로 예상됨. 630명 환자를 대상으로 진행 중인 글로벌 임상3상은 3Q19내 투약을 완료하고 올해 말에 Top line결과가 도출될 예정. 동사는 HL036과 동일 물질로 HL189(비감염성 포도막염)과 HL190(황반변성)으로 전략적으로 적응증을 확대해 가고 있음. HL189와 HL190은 현재 비임상 단계 진행중.



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

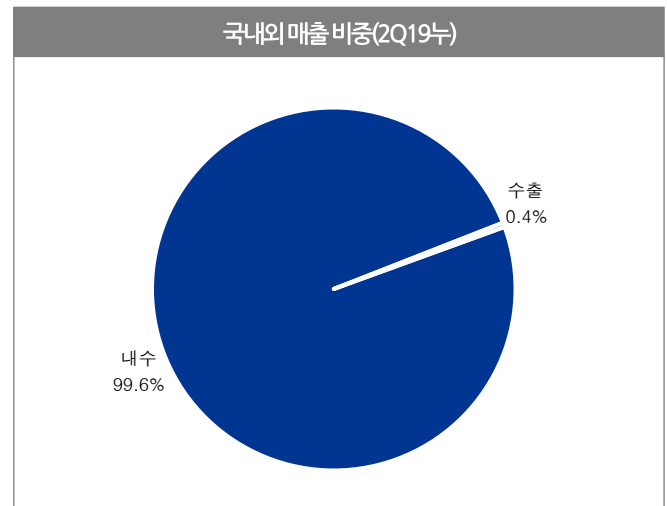


자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서				
	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	800	829	842	918
매출원가	431	444	416	428
매출총이익	369	385	427	490
GPM	46.1%	46.5%	50.7%	53.4%
판매비 및 일반관리비	412	382	391	436
인건비및복리후생비	190	168	161	164
일반관리비	158	163	170	182
판매비	34	25	37	76
영업이익	-43	3	35	55
OPM	-5.4%	0.3%	4.2%	6.0%
EBITDA	-20	25	57	75
*(구)영업외손익	-5	14	-9	-15
순금융손익	2	10	3	27
순이자손익	-2	11	9	19
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	-48	17	26	40
법인세비용	23	-4	-32	7
순이익	-71	20	58	33
순이익(지배)	-71	20	58	33
NPM(지배)	-8.8%	2.4%	6.9%	3.6%
총포괄이익(지배)	-95	22	63	52
EPS(원, 지배, 수정)	-154	39	111	63

현금흐름표				
	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	-5	40	421	-30
당기순이익	-71	20	58	33
비현금수익비용가감	49	38	24	102
유형자산감가상각비	16	16	15	14
무형자산상각비	7	7	6	6
충당부채전입액				
외화환산손익	0	0	2	1
지분법평가손익				
기타	26	16	24	81
영업으로인한자산부채변동	19	-25	328	-172
영업에서채출된현금흐름 외	-2	6	12	139
ICF	-363	-108	-101	-161
유형자산 투자(순)	-20	-28	-14	-19
무형자산 투자(순)	-12	-10	-5	
투자자산 투자(순)	-331	-70	-82	-142
기타	0	0	-101	0
FCF	385	71	6	
유동부채의 증감	-172			
비유동부채의증감	-30			
기타부채의증감				
자본의증감	587	71	6	
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준



자료: Company Data, IBK투자증권

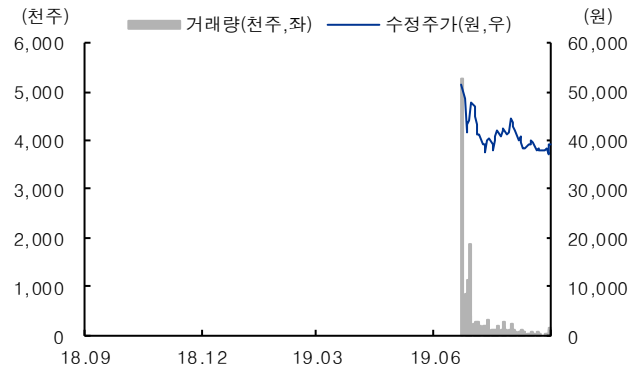
재무상태표				
	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	928	964	1,384	1,284
채고자산	199	176	165	155
단기금융자산	390	454	537	667
매출채권	225	217	181	157
현금및현금성	93	95	419	227
비유동자산	244	283	303	339
유형자산	122	138	134	138
무형자산	97	117	102	55
투자자산	11	18	18	61
자산총계	1,171	1,247	1,687	1,623
유동부채	141	144	528	218
단기차입금				
유동성장기부채				
매입채무	48	65	52	28
비유동부채	78	60	47	236
사채				
장기차입금				
부채총계	219	204	575	454
자본금(지배, 보통)	258	261	261	261
자본잉여금(지배)	1,057	1,119	1,124	1,124
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-48	-38	-33	-33
자본총계	952	1,044	1,112	1,169

투자지표				
	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률	-1.1	3.6	1.6	9.0
영업이익성장률	전(-624.98) 흑전(106.67)		1140.4	54.6
총자산성장률	34.4	6.5	35.3	-3.8
자기자본성장률	107.9	9.6	6.6	5.1
Profitability(%)				
매출총이익률	46.1	46.5	50.7	53.4
EBITDA마진률	-2.5	3.0	6.8	8.1
영업이익률	-5.4	0.3	4.2	6.0
세전계속사업이익률	-6.0	2.0	3.1	4.4
순이익률	-8.8	2.4	6.9	3.6
Leverage(%)				
부채비율	23.0	19.5	51.7	38.8
순부채비율				
유동비율	658.8	670.0	262.1	588.9
당좌비율	517.3	547.5	231.0	515.2
이자보상배율	-6.3			
Performance(%)				
ROE	-10.0	2.0	5.4	2.9
ROA	-6.9	1.7	4.0	2.0
ROIC	-8.4	0.6	22.4	12.3
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	-154	39	111	63
BPS(지배)	1,904	2,045	2,173	2,285
EBITDAPS	-51	54	74	78
DPS(연간, 현금+주식)				



세틀뱅크 (234340)

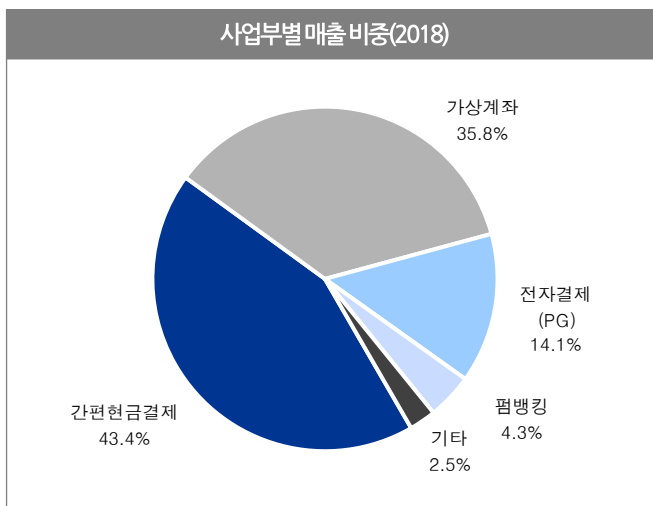
보통주주가(09/23)	39,250원
시가총액	3,637억원
상장주식수	9,267천주
액면가	500원
주요주주	
주요주주 지분율	
외국인 비중	6.3%
52주 최고가	9,850원
52주 최저가	3,970원
60일 평균 거래대금	18억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.8



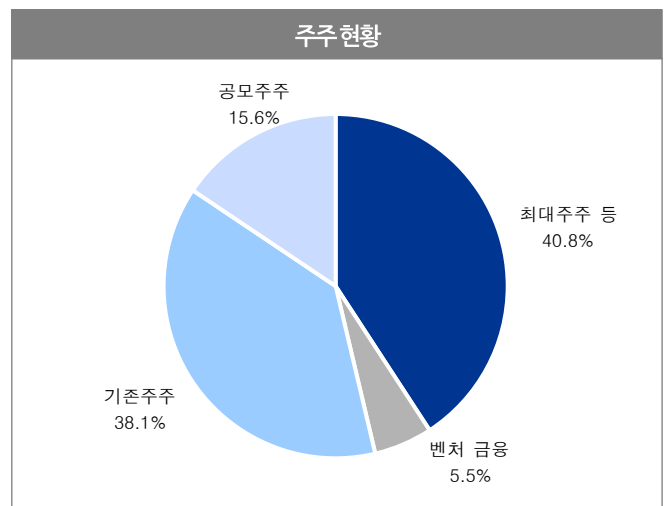
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	219	27.2	58	-2.1	26.6	51	632	0.0	0.0	21.4	125
2016A	262	19.7	74	27.4	28.4	52	647	0.0	0.0	18.6	0
2017A	393	50.3	94	26.6	23.9	94	1,165	0.0	0.0	26.7	0
2018A	572	45.3	132	40.1	23.0	120	1,438	0.0	0.0	25.2	0
2019. 03	154	0.0	35	0.0	22.8	32					
2019. 06	167	20.0	37	29.0	22.2	66					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

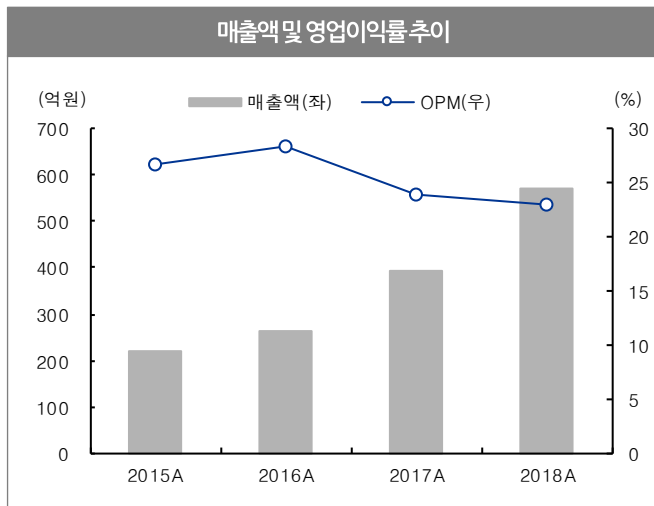
- ✓ 세틀뱅크는 가상계좌 및 간편현금결제 서비스를 통해 가파른 성장을 기록함. 2018년 기준 매출 비중은 간편현금결제 43.4%, 가상계좌 35.8%, 전자결제(PG) 14.1%, 펌뱅킹 4.3% 등을 기록함. 간편현금결제 서비스는 국내 최초로 동사가 시스템을 개발했으며 국내 주요 간편결제기업들이 동사를 통해 프로세스를 구축함. 국내 간편현금결제 시장점유율 약 97%로 압도적인 1위를 기록함. 가상계좌 서비스는 실시간/일괄 입금을 위해 가상계좌를 발급하는 서비스로 안정적 캐시카우 역할이 예상됨.
- ✓ 동사는 간편현금결제 절대 금액 증가에 따른 수혜가 기대되며 오픈뱅킹 리스크는 수익성에 제한적인 것으로 판단됨. 우선 간편현금결제가 올해 부터 빠르게 증가할 것으로 전망됨. 2018년 기준 간편결제 거래금액은 약 80조원으로 전체 신용카드결제 금액의 9% 수준을 차지한 것으로 나타남. 한편 간편결제 금액 가운데 90% 이상이 신용카드를 통해 이루어지기 때문에 현금 거래액은 전체 결제 시장 대비 미미함. 최근 네이버페이, 카카오페이 등의 상위 간편결제 사업자는 포인트 추가적립 등의 프로모션을 통해 현금 충전 후 결제하는 프로세스를 적극적으로 유도함. 한편 연말 오픈뱅킹이 도입되면서 송금 수수료 인하로 동사의 관련 수수료 매출 규모는 감소할 수 있으나 은행과 결제사 사이 발생하는 마진 감소는 제한적일 것으로 예상됨. 오히려 수수료 인하에 따라 간편현금결제 시장이 급성장하면서 관련 매출의 절대 금액이 빠르게 증가할 것으로 전망됨.



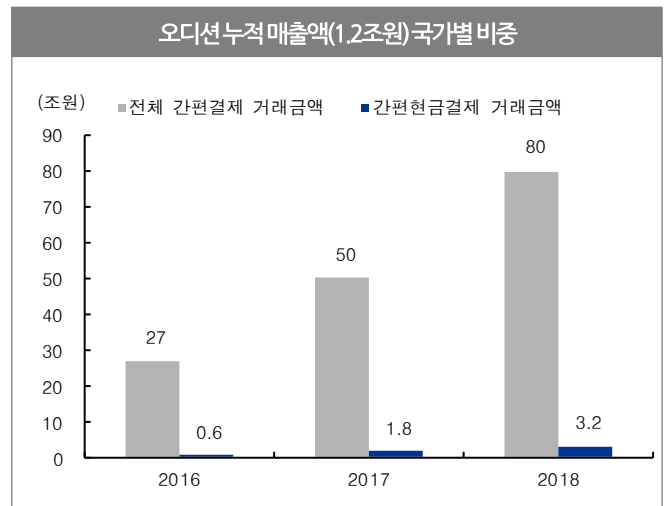
자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: 금융감독원, IBK투자증권

포괄손익계산서

	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	219	262	393	572
매출원가				
매출총이익	219	262	393	572
GPM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
판매비 및 일반관리비	160	188	299	440
인건비및복리후생비	61	60	65	84
일반관리비	79	109	214	331
판매비	3	2	4	6
영업이익	58	74	94	132
OPM	26.6%	28.4%	23.9%	23.0%
EBITDA	64	81	100	138
* (구)영업외손익	1	-12	24	19
순금융손익	2	-9	19	9
순이자손익	2	2	8	6
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	59	63	118	150
법인세비용	8	11	25	30
순이익	51	52	94	120
순이익(지배)	51	52	94	120
NPM(지배)	23.1%	19.8%	23.8%	21.0%
총포괄이익(지배)	54	51	97	117
EPS(원, 지배, 수정)	632	647	1,165	1,438

현금흐름표

	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	107	101	415	119
당기순이익	51		94	120
비현금수익비용가감	23	25	15	46
유형자산감가상각비	5	6	6	5
무형자산상각비	0	1	1	1
충당부채전입액				
외화환산손익				
기타	18	18	15	40
영업으로인한자산부채변동	42	20	316	-31
영업에서창출된현금흐름 외	-9	57	-9	-89
ICF	-39	-75	168	-87
유형자산 투자(순)	-9	-3	65	-10
무형자산 투자(순)	-4	-1	5	-13
투자자산 투자(순)	-25	-71	97	-64
기타	-1	0	168	0
FCF	-10	-10	4	
유동부채의 증감				
비유동부채의증감				
기타부채의증감			0	
자본의증감			5	
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	286	364	931	1,032
재고자산				
단기금융자산	58	109	45	109
매출채권	18	22	33	37
현금및현금성	202	219	806	838
비유동자산	164	171	72	107
유형자산	86	83	13	18
무형자산	30	27	24	35
투자자산	44	53	35	53
자산총계	450	535	1,003	1,139
유동부채	176	217	588	578
단기차입금				
유동성장기부채				
매입채무	1		1	3
비유동부채	16	18	13	10
사채				
장기차입금				
부채총계	192	236	600	588
자본금(지배, 보통)	20	20	21	42
자본잉여금(지배)			19	
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)				
자본총계	258	299	403	551

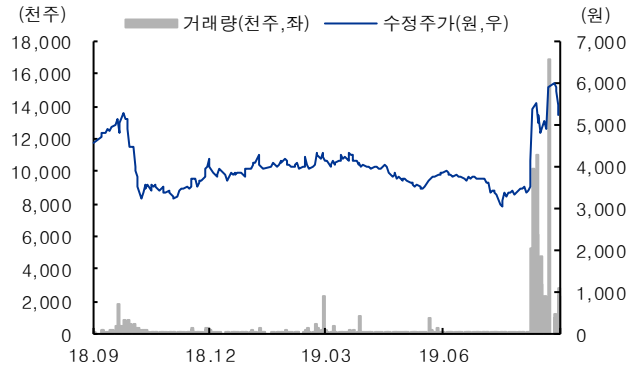
투자지표

	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률	27.2	19.7	50.3	45.3
영업이익성장률	-2.1	27.4	26.6	40.1
총자산성장률	26.1	18.7	87.6	13.6
자기자본성장률	20.5	15.9	34.6	36.8
Profitability(%)				
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA마진률	29.3	31.0	25.5	24.1
영업이익률	26.6	28.4	23.9	23.0
세전계속사업이익률	26.9	24.0	30.0	26.3
순이익률	23.1	19.8	23.8	21.0
Leverage(%)				
부채비율	74.5	78.7	149.0	106.7
순부채비율				
유동비율	162.5	167.5	158.5	178.7
당좌비율	162.5	167.5	158.5	178.7
이자보상배율		821.9		
Performance(%)				
ROE	21.4	18.6	26.7	25.2
ROA	12.5	10.5	12.2	11.2
ROIC				
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	632	647	1,165	1,438
BPS(지배)	6,453	7,481	9,661	6,609
EBITDAPS	785	843	1,454	1,798
DPS(연간, 현금+주식)	250			



제이씨케미칼 (137950)

보통주주가(9/23)	6,830원
시가총액	1,483억원
상장주식수	21,712천주
액면가	500원
주요주주	서울석유외 11인
주요주주 지분율	56.1%
외국인 비중	0.4%
52주 최고가	6,590원
52주 최저가	2,530원
60일 평균 거래대금	66억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.8



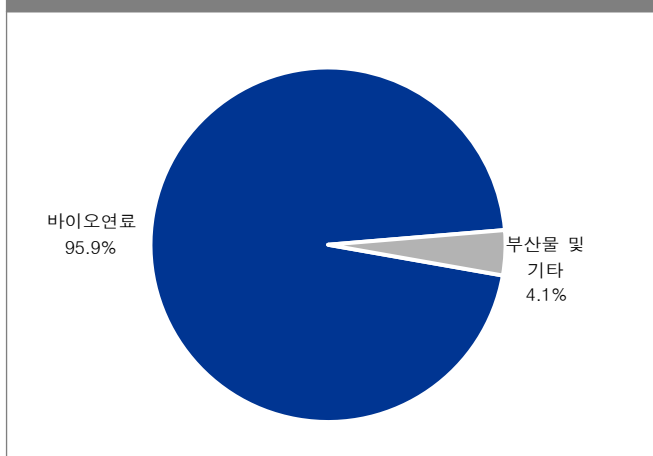
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	1,102	44.2	40	흑전	3.7	31	202	15.3	1.0	6.3	60
2016A	1,548	40.5	164	306.5	10.6	125	646	8.8	1.6	20.1	100
2017A	1,718	10.9	58	-64.8	3.4	2	8	510.0	1.2	0.2	60
2018A	1,813	5.5	90	56.1	5.0	43	220	18.0	1.1	6.2	60
2018. 09	459	-8.4	32	58.7	7.0	0					
2018. 12	364	4.5	4	-43.3	1.1	19					
2019. 03	383	-12.8	3	-66.1	0.9	21					
2019. 06	578	5.0	45	1.2	7.7	36					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

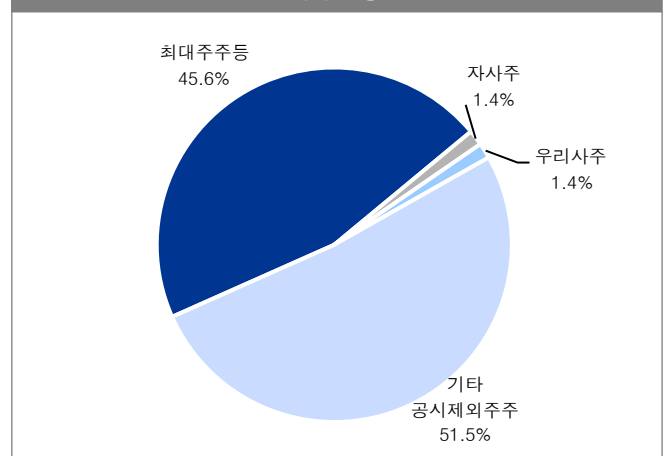
- ✓ 2006년 차량용 디젤 연료 대체재인 바이오디젤의 제조 및 판매를 목적으로 설립되어 2011년 코스닥 시장에 상장. 동사의 사업부별 매출은 바이오 연료 사업부 84%, 부산물 4%, 인도네시아 팜농장 12%로 2018년 기준 매출액 1,813억원, 영업이익 90억원(OPM 5%)을 나타냄.
- ✓ 정부는 2020년까지 일반 디젤 연료에 바이오디젤 3%를 의무 혼합 하도록 규정하고 있으며 이산화탄소 배출량 조절을 위해 2021년 부터 의무 혼합 비율을 기존 3.0% → 3.5%로 +0.5% 높일 것으로 예상됨. 동사는 국내 바이오디젤 시장 MS 17%를 차지하고 있으며 의무 혼합 비율 증가에 따른 실적 성장이 나타날 것으로 판단됨.
- ✓ 동사는 2012년 인도네시아 칼리만탄에 위치한 오일팜 플랜테이션에 900억원을 투자, 바이오연료의 원재료인 팜유를 직접 재배, 생산하기 시작함. 인도네시아 오일팜 플랜테이션의 규모는 10,800ha이며 오일팜 확보로 생산 수직계열화가 완성되었음. 인도네시아 법인은 2012년 설립 이후 5년간 적자를 지속했지만 팜유나무 수확량이 폭발적으로 증가하는 골든에이지가 3Q19 부터 시작됨에 따라 2020년 흑자 전환이 확실시되고 있음.
- ✓ 지난 8월 26일 조코 위도도 인도네시아 대통령은 자카르타를 대신할 신수도 예정지(칼리만탄 프나잠 파세르군)를 발표. 인도네시아의 신수도 예정지가 동사 오일팜에서 75km 가량 떨어져 있어 보유자산 가치 상승이 나타날 가능성이 높은 상황임.

제품별 매출 비중(2Q19누)



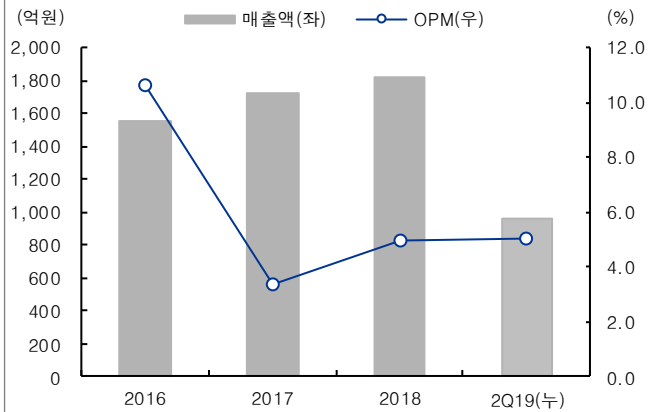
자료: Company Data, IBK투자증권

주주 현황



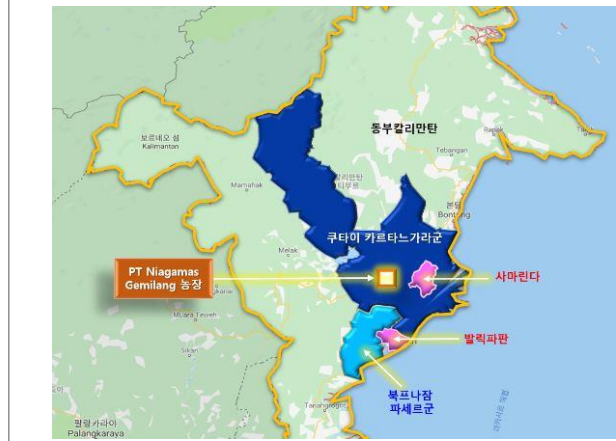
자료: Company Data, IBK투자증권

매출액 및 영업이익 추이



자료: Company Data, IBK투자증권

오일팜 플랜테이션 위치, 신수도 예정지



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서

	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	1,102	1,548	1,718	1,813
매출원가	981	1,284	1,557	1,611
매출총이익	121	264	161	202
GPM	11.0%	17.1%	9.4%	11.1%
판매비 및 일반관리비	80	100	103	112
인건비및복리후생비	31	34	35	40
일반관리비	34	45	44	44
판매비	15	19	21	24
영업이익	40	164	58	90
OPM	3.7%	10.6%	3.4%	5.0%
EBITDA	66	194	105	134
* (구) 영업외손익	2	7	-63	-58
순금융손익	0	5	-6	-36
순이자손익	-13	-16	-18	-28
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	42	171	-6	33
법인세비용	14	52	16	10
순이익	27	119	-21	23
순이익(지배)	31	125	2	43
NPM(지배)	2.5%	7.7%	-1.2%	1.3%
총포괄이익(지배)	26	125	8	51
EPS(원, 지배, 수정)	202	646	8	220

현금흐름표

	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	39	99	-32	137
당기순이익	27	119	-21	23
비현금수익비용가감	35	93	152	121
유형자산감가상각비	25	29	46	41
무형자산상각비	1	1	1	3
총당부채전입액				
외화환산손익	-20	-11	75	9
지분법평가손익				
기타	28	74	152	69
영업으로인한자산부채변동	-11	-86	-96	33
영업에서창출된현금흐름 외	-12	-28	-66	-56
ICF	-289	-153	-93	-186
유형자산 투자(순)	-100	-88	-27	-115
무형자산 투자(순)	-1	0		
투자자산 투자(순)	-76	3	-17	-15
기타	-113	-68	-93	-55
FCF	154	-2	100	110
유동부채의 증감	-27	9	17	76
비유동부채의증감	55		99	20
기타부채의증감				
자본의증감	126		3	
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	453	381	424	485
재고자산	124	161	151	161
단기금융자산	56	28	27	45
매출채권	83	48	128	96
현금및현금성	174	108	77	136
비유동자산	918	1,091	1,047	1,245
유형자산	322	390	343	427
무형자산	58	54	53	98
투자자산	197	221	229	248
자산총계	1,371	1,471	1,471	1,731
유동부채	551	558	513	804
단기차입금	373	413	421	522
유동성장기부채	19	23	3	3
매입채무	60	34	21	42
비유동부채	249	234	308	243
사채			81	
장기차입금	231	211	207	225
부채총계	799	792	821	1,048
자본금(지배, 보통)	97	97	97	97
자본잉여금(지배)	263	263	263	267
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-19	-19	-16	-16
자본총계	572	679	650	683

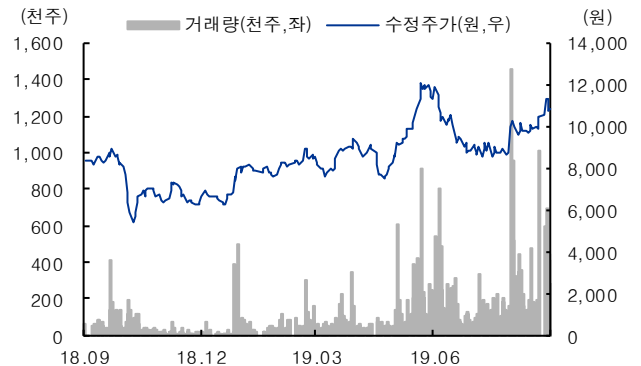
투자지표

	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률	44.2	40.5	10.9	5.5
영업이익성장률	흑전(470.08)	306.5	-64.8	56.1
총자산성장률	29.2	7.3		17.6
자기자본성장률	35.1	18.8	-4.3	5.0
Profitability(%)				
매출총이익률	11.0	17.1	9.4	11.1
EBITDA마진률	6.0	12.6	6.1	7.4
영업이익률	3.7	10.6	3.4	5.0
세전계속사업이익률	3.8	11.1	-0.3	1.8
순이익률	2.5	7.7	-1.2	1.3
Leverage(%)				
부채비율	139.8	116.6	126.3	153.5
순부채비율	109.0	95.2	109.5	122.7
유동비율	82.3	68.2	82.8	60.3
당좌비율	59.8	39.4	53.4	40.2
이자보상배율	2.7	9.3	2.8	2.6
Performance(%)				
ROE	6.3	20.1	0.2	6.2
ROA	2.3	8.4	-1.5	1.5
ROIC	3.3	11.1	20.5	5.3
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	202	646	8	220
BPS(지배)	2,975	3,573	3,522	3,730
EBITDAPS	537	1,126	308	539
DPS(연간, 현금+주식)	60	100	60	60



액트로 (290740)

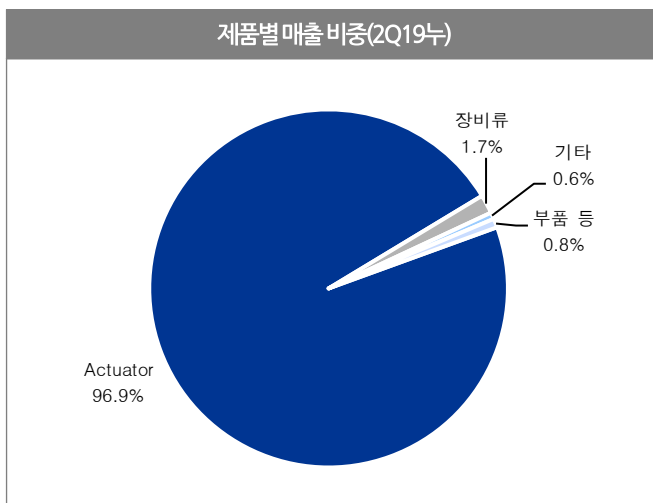
보통주주가(9/23)	10,500원
시가총액	1,051억원
상장주식수	10,014천주
액면가	500원
주요주주	하동길외 13인
주요주주 지분율	38.6%
외국인 비중	1.6%
52주 최고가	12,700원
52주 최저가	5,280원
60일 평균 거래대금	27억원
베타(시장대비, 1Yr)	1.7



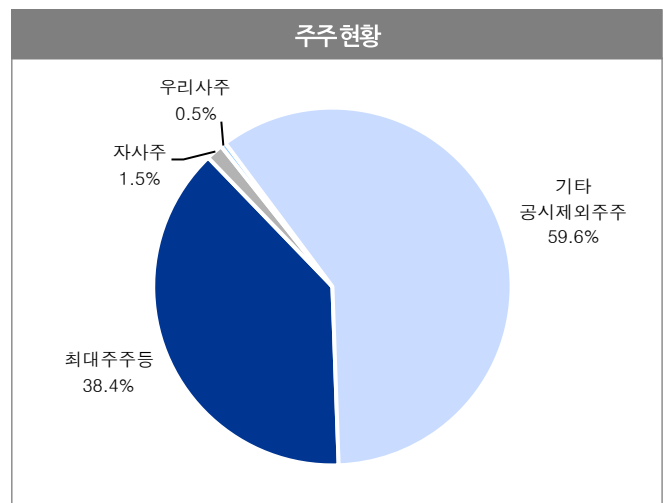
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	298	0.0	40	0.0	13.4	32	564	0.0	0.0	0.0	0
2016A	337	12.8	25	-36.9	7.5	9	140	0.0	0.0	16.0	0
2017A	910	170.4	143	463.1	15.7	71	1,151	0.0	0.0	43.0	0
2018A	1,056	16.0	169	18.4	16.0	137	1,648	4.1	1.0	30.4	203
2018. 09	190	0.0	28	0.0	14.8	20					
2018. 12	210	0.0	0	0.0	0.0	-3					
2019. 03	372	-19.8	61	-49.1	16.5	54					
2019. 06	234	0.0	34	0.0	14.5	46					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

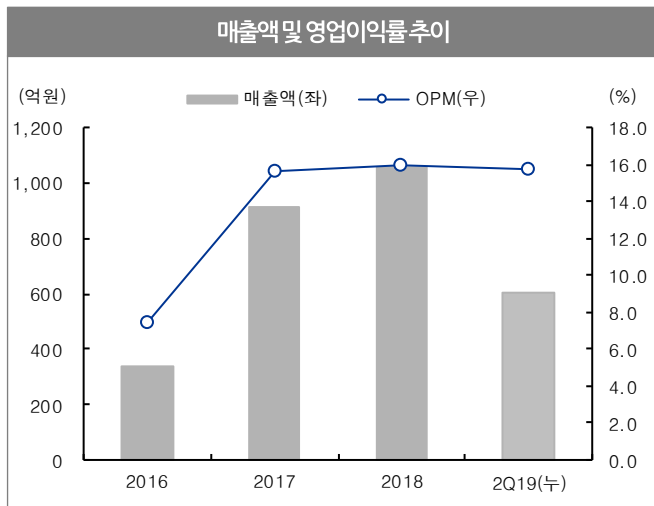
- ✓ 2012년 설립된 액츄에이터 전문기업으로 2018년 8월 코스닥 시장에 상장. 제품별 매출 비중은 AF 액츄에이터 42.7%, IRIS 액츄에이터 30.4%, OIS 액츄에이터 22.3%, 기타 4.5%로 구분됨.
- ✓ 동사가 보유한 강점은 1) 제조 공정 내 자체 개발 자동화 설비를 적용 경쟁사 대비 높은 자동화율과 생산수율을 확보해 경쟁사 대비 압도적으로 높은 영업이익률을 유지하고 있다는 점. 2) '카툰'로 불리며 지속적인 디자인 문제가 불거지는 Optical Zoom 문제를 해결할 수 있는 Folded Zoom 기술을 자체적으로 보유하고 있다는 점.
- ✓ 신규 플래그십 스마트폰의 경우 삼성과 애플 모두 전면 1개 후면 3개의 고사양 카메라를 탑재해 카메라 기능 개선이 필수 경쟁력이 되었음. 이러한 흐름은 향후에도 지속 될 것으로 전망되며 높은 생산수율과 선제적 기술을 보유한 동사는 2020년 상반기 까지 안정적 실적 성장을 나타낼 것으로 판단됨.
- ✓ 현재 동사 밸류에이션은 2019년 기준 7배 수준으로 저평가 되어 있으며 2020년 Folded Zoom 기술이 적용된 제품이 상반기 적용될 경우 가 파른 실적 성장세가 나타날 것으로 판단됨.



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

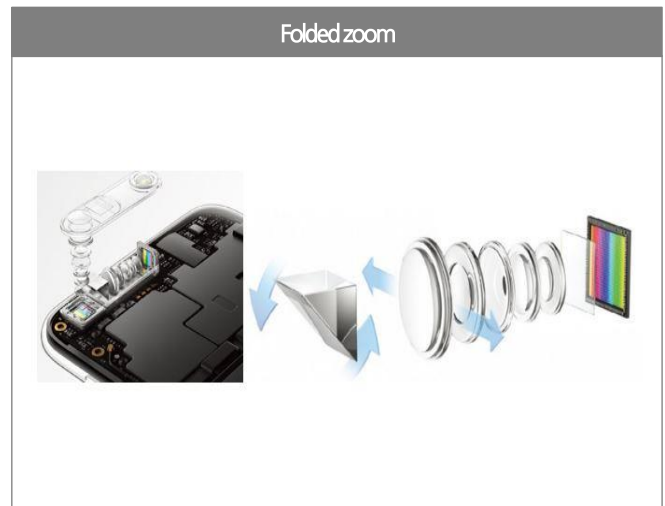


자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서				
	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	298	337	910	1,056
매출원가	226	262	707	826
매출총이익	72	75	203	231
GPM	24.1%	22.2%	22.3%	21.9%
판매비 및 일반관리비	32	49	60	62
인건비및복리후생비	14	20	21	26
일반관리비	16	26	30	33
판매비	1	2	8	2
영업이익	40	25	143	169
OPM	13.4%	7.5%	15.7%	16.0%
EBITDA	42	34	177	233
*(주)영업외손익	-8	-14	-72	15
순금융손익	-7	-12	-57	0
순이자손익	-4	-8	-12	0
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	32	11	71	183
법인세비용	1	3	0	46
순이익	32	9	71	137
순이익(지배)	32	9	71	137
NPM(지배)	10.6%	2.5%	7.8%	13.0%
충포괄이익(지배)	32	9	61	139
EPS(원, 지배, 수정)	564	140	1,151	1,648

현금흐름표				
	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	51	35	234	178
당기순이익	32	9	71	137
비현금수익비용가감	19	26	105	121
유형자산감가상각비	2	8	34	64
무형자산상각비	0	0	0	1
충당부채전입액				
외화환산손익	2	-3	9	-5
지분법평가손익				
기타	14	21	105	61
영업으로인한자산부채변동	1	6	64	-62
영업에서창출된현금흐름 외	-1	-5	-6	-75
ICF	-38	-83	-176	-172
유형자산 투자(순)	-21	-81	-176	-71
무형자산 투자(순)	-14	0	0	0
투자자산 투자(순)	-3	-2	1	-92
기타	0		-176	-9
FCF	49	47		192
유동부채의 증감	49			
비유동부채의증감		47		-28
기타부채의증감				
자본의증감				220
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준



자료: Company Data, IBK투자증권

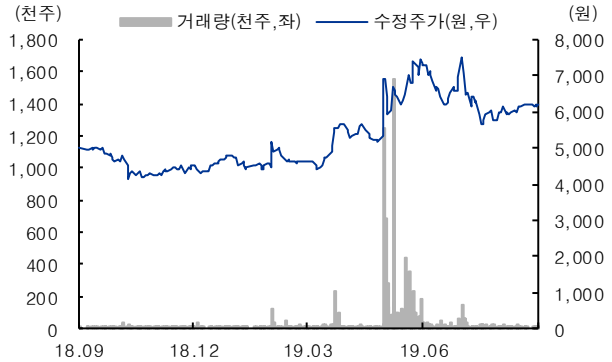
재무상태표				
	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	143	181	262	594
재고자산	7	34	46	59
단기금융자산	0	0	0	90
매출채권	36	52	67	102
현금및현금성	86	86	138	337
비유동자산	56	133	274	296
유형자산	36	108	234	247
무형자산	14	14	13	13
투자자산	2	4	6	11
자산총계	199	314	536	890
유동부채	65	140	237	250
단기차입금		30	30	2
유동성장기부채	3			20
매입채무	43	90	164	168
비유동부채	87	116	29	10
사채				
장기차입금		20	20	
부채총계	151	256	265	260
자본금(지배, 보통)	6	12	19	25
자본잉여금(지배)	-4	-11	133	368
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)				-20
자본총계	48	58	271	630

투자지표				
	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률		12.8	170.4	16.0
영업이익성장률		-36.9	463.1	18.4
총자산성장률		57.5	70.7	66.1
자기자본성장률		21.6	363.2	132.6
Profitability(%)				
매출총이익률	24.1	22.2	22.3	21.9
EBITDA마진률	14.2	10.1	19.4	22.1
영업이익률	13.4	7.5	15.7	16.0
세전계속사업이익률	10.9	3.4	7.8	17.4
순이익률	10.6	2.5	7.8	13.0
Leverage(%)				
부채비율	314.6	437.1	97.9	41.3
순부채비율	177.8	247.4	18.5	3.5
유동비율	221.0	129.2	110.8	237.7
당좌비율	209.8	105.2	91.4	213.9
이자보상배율	9.3	3.1	11.7	137.2
Performance(%)				
ROE		16.0	43.0	30.4
ROA		3.3	16.7	19.2
ROIC		13.5	73.2	52.9
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	564	140	1,151	1,648
BPS(지배)	2,557	1,554	7,199	12,925
EBITDAPS	685	458	1,906	2,979
DPS(연금, 현금+주식)				400



파이오링크 (216050)

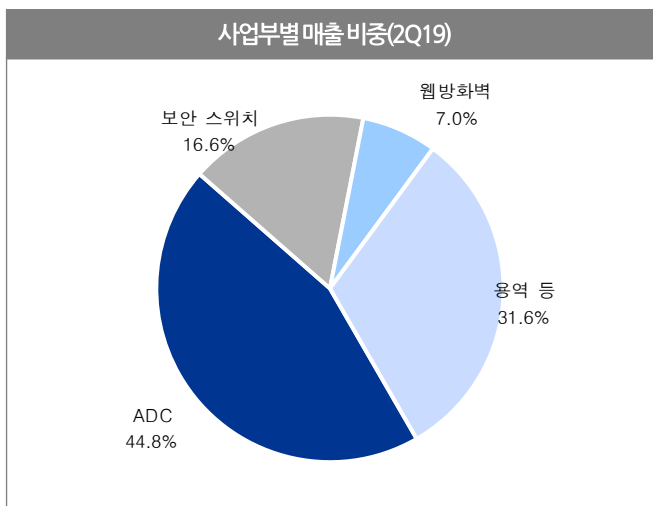
보통주주가(09/23)	6,180원
시가총액	424억원
상장주식수	6,856천주
액면가	500원
주요주주	엔에이치엔(주)외 3인
주요주주 지분율	39.3%
외국인 비중	1.2%
52주 최고가	7,820원
52주 최저가	3,865원
60일 평균 거래대금	1억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.5



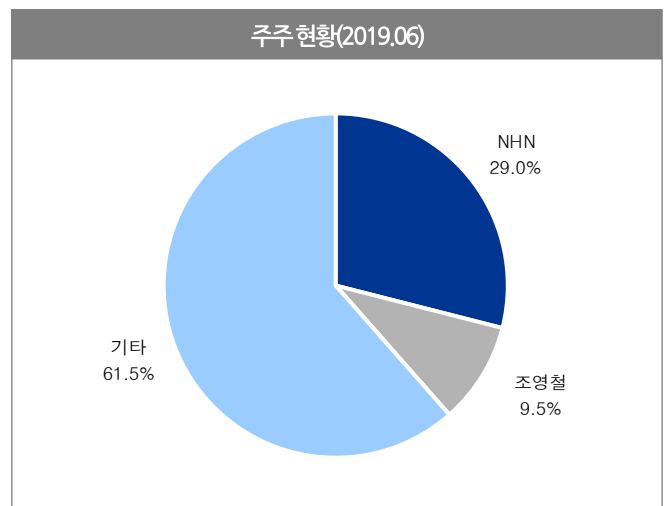
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (x)	PBR (x)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	227	-4.0	-23	-236.4	-10.3	-27	-415	-18.4	1.3	-7.8	0
2016A	358	57.6	7	129.9	2.0	-18	-259	-29.2	1.4	-4.6	0
2017A	294	-17.8	-30	-534.8	-10.3	-24	-357	-16.8	1.2	-7.0	0
2018A	274	46.7	11	167.3	4.1	4	53	82.9	0.9	1.1	0
2018. 09	61	8.9	-2	82.7	-3.1	-2					
2018. 12	117	89.1	31	1382.8	26.3	38					
2019. 03	74	51.3	1	115.0	0.9	0					
2019. 06	75	62.0	6	148.4	8.5	7					

자료: Company data, IBK 투자증권 추정치

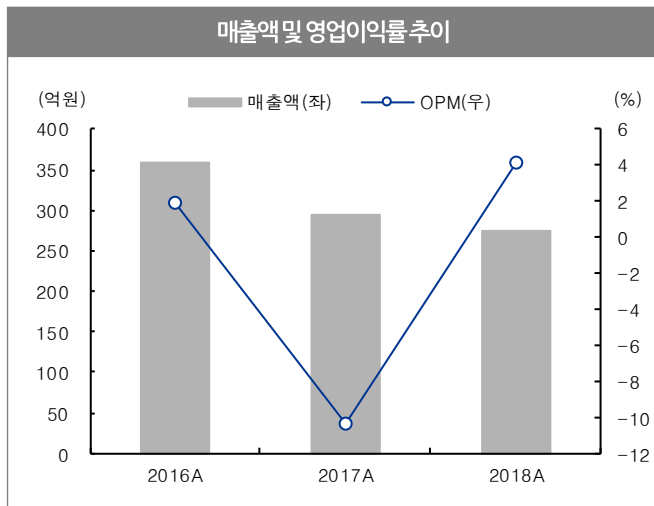
- ✓ 파이오링크는 2000년에 설립된 네트워킹 및 웹보안 관련 기술 개발 서비스를 주 목적으로 설립됨. 2013년 코스닥 시장에 상장되었으며 2015년 최대주주가 NHN으로 변경됨. 동사는 네트워크 패킷 분석에 특화된 기업으로 현재 ADC(Application Delivery Controller), 보안스위치, 웹방화벽 제품 판매 및 관련 보안 용역 사업을 주력으로 진행함. 2분기 기준 각각의 매출 비중은 44.8%, 16.6%, 7.0%, 31.6%를 기록함. 트래픽 부하분산 기능을 하는 ADC 제품은 국내 시장 점유율 1위를 차지함. 보안스위치는 기존 L2스위치에 클라우드 기반으로 보안 기능을 추가한 프리미엄 제품으로 파악됨
- ✓ 동사의 투자포인트는 1) 주력 제품인 ADC의 안정적인 성장, 2) 보안스위치의 일본향 매출 증가, 3) 모회사의 클라우드 사업 확장에 따른 시너지로 판단됨. 국내 금융기관은 과거 ADC를 모두 해외에서 도입했으나 최근 동사가 대형 금융회사에 ADC를 공급함. ADC 전후방 네트워크 트래픽을 모두 관리하기 때문에 한번 제품을 장착하면 제조사를 변경하기 어려운 것으로 파악됨. 이번 국내 대형 금융회사에 ADC를 공급한 실적 기반으로 클라우드 네트워크 투자가 증가하고 있는 금융회사에 또 다른 수주가 기대됨. 한편 클라우드 원격 제어가 가능한 보안스위치는 일본에서 수요가 큰 것으로 파악됨. 2018년 27억원, 2019년 50억원 이상의 일본향 매출이 예상되며 내년은 그 폭이 확대될 것으로 전망됨. 끝으로 NHN에서 클라우드 사업을 본격화하면서 동사의 장비 공급 뿐만 아니라 보안 용역 매출 역시 상승할 것으로 전망됨



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

미디어랩 매출 추이

Products

애플리케이션 전송 컨트롤러

PAS-K

- 애플리케이션 가용성, 성능, 보안 강화
- 국내 ADC 시장 리딩

PAS-KS

웹 애플리케이션 방화벽

WEBFRONT-K

- 국내 최고 성능 웹방화벽
- 듀얼 탭지 엔진으로 지능적인 웹 보안

WEBFRONT-KS

스위치 (TIFRONT)

클라우드 보안스위치

- 클라우드에서 관리하는 스위치
- 쉬운 설치, 장애대응, 내부망 보안

CCTV 전용 스위치

- IP 카메라 비밀번호 관리 특화
- 내부 네트워크 보안

보안스위치

- 유해 트래픽 차단 스위치
- 내부 네트워크 보안

백분스위치

- 고 신뢰성 테라급 스위치
- 동급 최고 라우팅 성능

자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	227	358	294	274
매출원가	93	190	173	133
매출총이익	135	168	121	141
GPM	59.3%	47.0%	41.1%	51.4%
판매비 및 일반관리비	158	161	151	129
인건비및복리후생비	72	68	69	52
일반관리비	79	87	77	74
판매비	7	6	5	4
영업이익	-23	7	-30	11
OPM	-10.3%	2.0%	-10.3%	4.1%
EBITDA	-13	21	-17	22
* (구)영업외손익	0	-20	14	-1
순금융손익	-3	-5	19	7
순이자손익	7	6	7	5
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-23	-14	-16	10
법인세비용	6	9	14	7
순이익	-29	-22	-30	4
순이익(지배)	-27	-18	-24	4
NPM(지배)	-12.7%	-6.2%	-10.1%	1.3%
총포괄이익(지배)	-28	-17	-22	4
EPS(원, 지배, 수정)	-415	-259	-357	53

현금흐름표	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	6	26	20	9
당기순이익		-22	-30	4
비현금수익비용가감	24	58	25	30
유형자산감가상각비	5	6	5	4
무형자산상각비	5	8	9	6
총당부채전입액		0	0	0
외화환산손익		0	0	0
지분법평가손익	-4	1	-1	-1
기타	17	44	25	20
영업으로인한자산부채변동	7	-16	18	-30
영업에서창출된현금흐름 외	-24	6	6	26
ICF	-97	-35	-26	23
유형자산 투자(순)	-9	-4	-14	-2
무형자산 투자(순)	-13	-12	-5	-17
투자자산 투자(순)	-71	-18	-7	45
기타	-4	-1	-26	-3
FCF	146	-16	-12	-2
유동부채의 증감				
비유동부채의증감	1	1	-1	-2
기타부채의증감				
자본의증감	149	-17	-11	
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순 및 지배주주지분 기준

재무상태표	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	363	350	328	346
재고자산	61	33	32	35
단기금융자산	69	88	107	63
매출채권	58	85	63	95
현금및현금성	161	137	117	147
비유동자산	165	131	119	117
유형자산	33	30	40	36
무형자산	35	31	22	36
투자자산	61	41	42	39
자산총계	528	480	447	463
유동부채	72	61	64	64
단기차입금	7	8	7	
유동성장기부채			4	
매입채무	25	9	17	14
비유동부채	53	56	59	65
사채				
장기차입금	4	4		
부채총계	125	117	122	129
자본금(지배, 보통)	34	34	34	34
자본잉여금(지배)	263	263	264	266
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)		-17	-30	-30
자본총계	403	364	325	335

투자지표	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률	-4.0	57.6	-17.8	46.7
영업이익성장률	-236.4	129.9	-534.8	167.3
총자산성장률	36.0	-9.0	-6.9	8.1
자기자본성장률	42.1	-9.8	-10.7	3.5
Profitability(%)				
매출총이익률	59.3	47.0	41.1	51.4
EBITDA마진률	-5.8	5.8	-5.6	8.1
영업이익률	-10.3	2.0	-10.3	4.1
세전계속사업이익률	-10.1	-3.8	-5.5	3.8
순이익률	-12.7	-6.2	-10.1	1.3
Leverage(%)				
부채비율	30.9	32.1	37.7	38.4
순부채비율	2.7	3.3	3.4	
유동비율	504.3	577.0	514.3	544.2
당좌비율	419.6	522.8	464.5	490.0
이자보상배율	-62.3	13.3	-33.8	759.8
Performance(%)				
ROE	-7.8	-4.6	-7.0	1.1
ROA	-6.3	-4.4	-6.4	0.8
ROIC	-16.6	13.8	-34.6	6.9
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	-415	-259	-357	53
BPS(지배)	5,856	5,535	5,145	5,163
EBITDAPS	-310	-84	-129	245
DPS(연간, 현금+주식)				



GC녹십자웰빙 (IPO)

공모개요

공모가밴드	9,400~11,300원
시가총액밴드	1,670~2,008억원
공모주식수	4,500,000주
공모금액	423~509억원
상장예정 주식수	17,770,163주
주관사	하나금융투자

공모일정

수요예측일	2019년09월24~25일
청약예정일	2019년10월01~02일
상장예정일	2019년10월14일

보호예수 현황

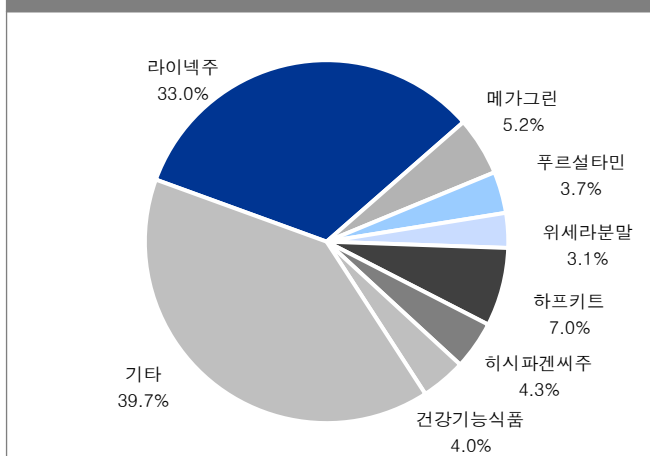
구분	주식수(천주)	지분율(%)	기간
최대주주등	8,126	45.7	6개월
기타주주	170	1.0	6개월
상장주선인 의무보유분	106	0.6	3개월
제이비피코리아	2,044	11.5	-
소액주주	1,759	9.9	-
우리사주	1,066	6.0	-
우리사주(공모분)	675	3.8	1년
공모주주	3,821	21.5	-
* 상장후 유통가능 주식수	8,693	48.9	-

기업연혁

(연도)	
2005	태반 주사제 라이넥 허가
2014	GCWB204 독일 임상 1상 완료
2015	주식회사 녹십자에이치에스 흡수합병
2015	녹십자 웰빙사업부 영업양수
2016	병의원용 건강기능식품 Dr.PNT출시
2017	라이넥 IV 임상3상 IND승인
2017	GCWB204 독일 임상2상 CTA승인
2018	음성공장 ISO45001, ISO14001 인증
2019	인동덩굴꽃봉오리추출물의 '위점막 보호' 개별 인정형 기능성 원료 인정

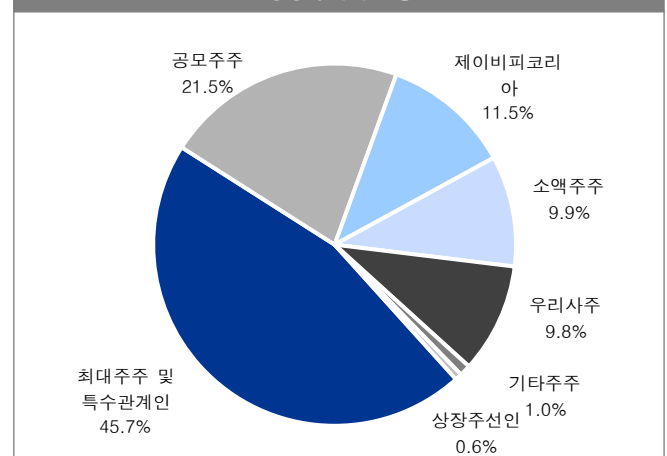
- ✓ GC녹십자웰빙은 전문의약품 및 건강기능식품 전문업체. 사업별 매출비중은 전문의약품 77%, 건강기능식품 18%, 기타 4%로 구성. 동사는 전문의약품 중에서 영양치료 주사제에 특화된 업체(국내 영양주사제 M/S 1위, 2018년 매출 418억원)로 대표품목은 라이넥주, 푸르셀타민주를 포함해서 28종의 영양주사제 제품군을 보유. 건기식 사업부의 2018년도 매출액은 103억원이며 이중 Dr.PNT브랜드로 병의원용으로 공급되는 건기식 제품이 43억원. 동사의 건기식 사업(Dr.PNT)은 의사처방 및 각종 검사를 통해 개인맞춤형으로 제공되는 것이 특징.
- ✓ GC녹십자웰빙은 핵심 파이프라인으로 GCWB204(암약액질 치료제)를 보유. 암약액질은 암환자가 항암제 치료에 의해 비자발적인 만성적 근육 손실과 체중감소가 진행되는 증상으로 암약액질 관리는 암환자의 생존율 증가를 위해 반드시 필요한 요소. 2018년기준 글로벌 암환자 수는 1,800만명 이상으로 추정되며 고령화 추세에 따라 그 숫자는 계속 증가하고 있음. GCWB204는 전임상과 임상1상을 통해 안정성을 입증하였으며 체중감소가 큰 적응증인 대장암과 폐암 환자를 대상으로 2018년에 임상2상(독일)을 시작. 임상 2상 결과는 2020년 말에 나올 것으로 예상되며 임상결과 발표 이후 상용화를 위한 라이선스 계약을 고려하고 있음.
- ✓ 밸류에이션은 CashCow사업인 전문의약품 및 건강기능식품 사업부와 천연물신약개발 파이프라인 GCWB204의 가치를 각각 산정하여 SOTP방식으로 합산. 전문의약품 사업은 Peer(JW생명과학, 셀바이오텍, 휴온스, 비피도, 에이치엘사이언스)의 2019년(1H19연환산) PER 19.70배를 적용. GC녹십자웰빙의 2019년 반기연환산 순이익 75억원을 적용해 산출한 사업가치는 1,484억원. 천연물신약 GCWB204는 Peer(이연제약, 종근당, 동아에스티, 메디톡스, 대화제약)의 2019년(1H19연환산) PER 25.37배를 적용. GC녹십자웰빙의 2024년 추정 순이익 89억원을 2019년 말 현재(연환산율 25%)로 환산한 순이익 29억원을 적용하여 산출한 사업가치는 744억원. 합산한 총 평가가치 2,229억원을 주당가치로 환산하면 12,545원이며 여기에 할인율 10~25%를 적용해 공모가밴드 9,400~11,300원을 산출(시총 1,670~2,008억원).

주요제품별 매출 비중(2Q19누)

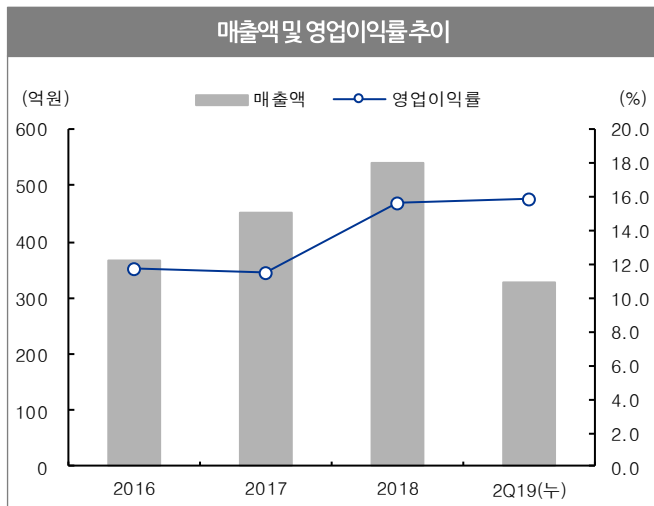


자료: Company Data, IBK투자증권

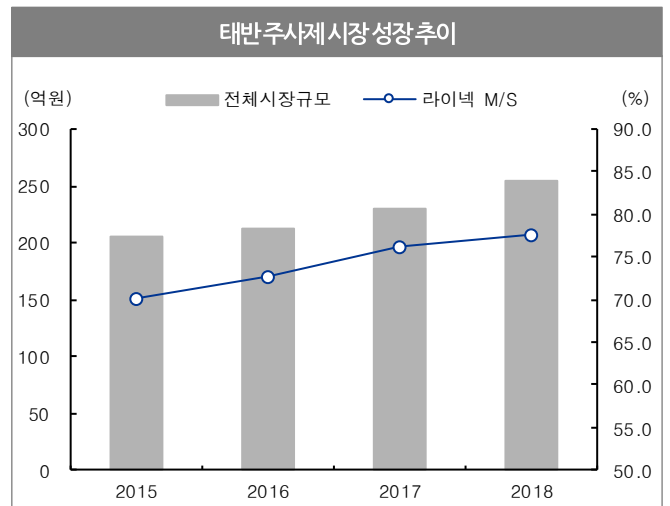
상장후 주주현황



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

표 1. 영양주사제 주요제품군

제품명	주성분	효능/효과
라이넥주	자하거가수분해물	만성간질환에 있어 간기능 개선
지씨아르기닌주	L-아르기닌염산염	아미노산공급
푸르셀타민주	염산푸르셀타민	비타민B1결핍증의 예방 및 치료
메가그린주	아스코르빈산	비타민C 결핍증의 예방과 치료
지씨비타디주	콜레칼시페롤	비타민D 결핍증의 예방과 치료
지씨타치온주	환원형글루타티온	시스플라틴에 의한 신경성질환의 예방
지씨치옥트산주	티옥트산	티옥트산 수요 증대시 보급
메가네슘	황산마그네슘수화물	경련, 자간증의 발작, 자궁경직의 방지, 전해질 보급
지씨셀레늄주	아셀렌산나트륨오수화물	셀레늄결핍환자에 셀레늄보급

자료: GC녹십자웰빙, IBK투자증권

표 2. 경쟁사 별 암약액질 치료제 개발 진행 현황

약물	회사	분자기전	단계
Anamorelin	Helsinn	Ghrelin receptor agonist	임상 III 진행
Enobosam	GTx	Selective androgen receptor modulator	임상 III 진행
Xilonix	XBiotech	Anti-IL-1 α monoclonal antibody	임상 III 진행
Bimagrumab	Novartis	Activin receptor inhibitor	임상 실패
Macimorelin	Astrazeneca	Ghrelin agonist	임상 II 진행
ALD 518	Alder Biopharmaceuticals	Anti-IL-6 monoclonal antibody	임상 II 진행
Trevogrumab	Regeneron	Myostatin inhibitor	임상 II 진행

자료: GC녹십자웰빙, IBK투자증권



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.09.17~2019.09.17)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	89.4
중립	16	10.6
매도	0	0



Memo



Memo



IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
정용택	상무	총괄	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com

투자분석부

정용택	상무	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
박옥희	연구위원	Global Asset Allocation	6915-5672	marble@ibks.com
김지나	연구위원	Fixed Income	6915-5678	jnkim0526@ibks.com
김예은	연구위원	Strategy	6915-5681	yekim@ibks.com
안소은	선임연구원	Economy	6915-5657	ase331@ibks.com
이정빈	선임연구원	Quant	6915-5654	jblee3280@ibks.com

기업분석부

김장원	이사	통신서비스/지주	6915-5661	jwkim@ibks.com
김운호	이사	반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이상현	수석연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
김은갑	수석연구위원	은행	6915-5660	egab@ibks.com
안지영	수석연구위원	유통/화장품	6915-5675	jyahn@ibks.com
박용희	연구위원	건설/건자재/유틸리티/미디어/엔터	6915-5651	yhporea2005@ibks.com
함형도	선임연구원	정유/화학, 철강/금속	6915-5471	hdham@ibks.com

중소기업분석부

유욱재	이사	중소기업분석	6915-5323	oneupyoo@ibks.com
이민희	이사	중소기업분석	6915-5682	mhl3467@ibks.com
이승훈	연구위원	인터넷/게임, 중소기업분석	6915-5680	dozed@ibks.com
문경준	연구위원	중소기업분석	6915-5776	juninearth@ibks.com
김태현	연구위원	음식료, 중소기업분석	6915-5658	kith0923@ibks.com
이건재	연구위원	IT(장비/소재), 중소기업분석	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com



“중소기업과 더불어 성장하는 정책금융의 리더”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBKWM센터 강남	02) 2057-9300
강북센터	02) 6932-2001	IBKWM센터 반포자이	02) 3481-6900
분당센터	031) 705-3600	IBKWM센터 목동	02) 2062-3002
인천센터	032) 427-1122	IBKWM센터 역삼	02) 556-4999
대구센터	053) 752-3535	IBKWM센터 동부이촌동	02) 798-1030
서초센터	02) 3486-8888	IBKWM센터 중계동	02) 948-0270
강남센터	02) 2051-5858	IBKWM센터 울산	052) 271-3050
일산센터	031) 904-3450	IBKWM센터 창원	055) 282-1650
광주센터	062) 382-6611	IBKWM센터 천안	041) 569-8130
부산서면센터	051) 805-2900	IBKWM센터 판교	031) 724-2630
부산해운대센터	051) 741-8810	IBKWM센터 남동공단	032) 822-6200
IBKWM센터 한남동	02) 796-8500	IBKWM센터 평촌	031) 476-1020
IBKWM센터 시화공단	031) 498-7900		