

Company Analysis

인트론바이오 048530

May 13, 2020

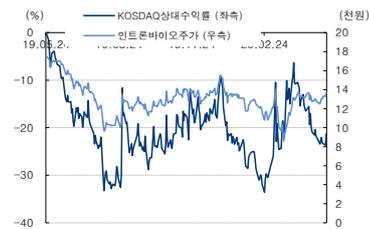
대체육 원천기술 보유

Not Rated

Company Data

현재가(05/12)	13,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	18,300 원
52 주 최저가(보통주)	8,600 원
KOSPI (05/12)	1,922.17p
KOSDAQ (05/12)	684.21p
자본금	77 억원
시가총액	4,111 억원
발행주식수(보통주)	3,001 만주
발행주식수(우선주)	197 만주
평균거래량(60 일)	64.1 만주
평균거래대금(60 일)	86 억원
외국인지분(보통주)	9.64%
주요주주	
윤성준 외 3 인	19.63%
미래에셋자산운용 외 3 인	7.48%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.6	3.8	-23.9
상대주가	-8.3	0.9	-19.6



미드스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

항생제 시장의 강자

인트론바이오는 2011년에 코스닥 시장에 상장한 바이오 기업으로서 바이오 신약 개발 사업 및 대체육 사업을 진행 중이다. 2019년 매출 구성은 유전자시약 75%, 분자진단 20%, 동물용 항생제대체제 4% 등이다. 2018년 슈퍼박테리아 바이오신약 N-Rephasin SAL200 기술수출 성과를 달성하는 등 향후에도 다수의 신약개발 파이프라인으로부터 부가가치 창출이 기대된다.

대체육, FDA 인증 절차 진행 중

인트론바이오는 2019년 대체육 시장에 진출했다. 환경 및 동물권, 건강과 관련된 문제들이 대두되며 비온드미트, 임파서블푸드 등의 글로벌 대체육 전문 기업들이 식품 시장 내 영향력을 키워가고 있다. 인트론바이오는 원천기술 eHeme을 바탕으로 실제 고기 맛과 유사한 대체육 원료를 개발했다. 현재 미국 FDA에 GRAS 인증 절차를 밟고 있으며 2020~2021년 중 허가가 예상된다. 허가 이후에는 대량 생산 설비를 구축해 해외 기업에 판매가 가능할 것으로 기대된다.

신규 항생제 개발 순항

인트론바이오는 박테리오파지 기반 신규 항생제 개발에 매진하고 있다. 동사는 2018년 SAL200을 포함한 그람 양성균 타겟 7개 후보 물질을 스위스의 Roivant Science사에 기술 수출하는데 성공했다. 이외에도 GN200(광범위 그람 음성균 감염치료) 등 후속 파이프라인도 다수 대기 중이다. 글로벌 빅파마들이 항암제 시장에 집중하며 항생제 시장은 주목도가 하락하고 있으나 내성 박테리아 발생에 따른 치료상의 어려움은 가중되고 있어 향후 관심 확대가 기대된다.

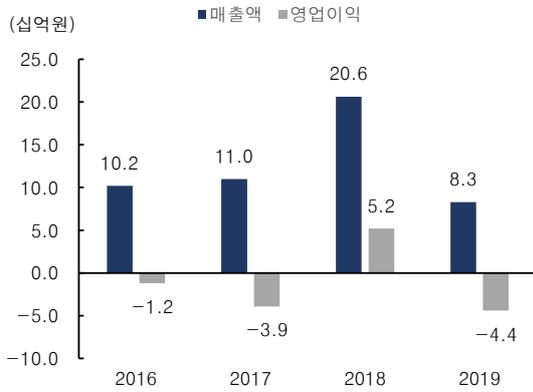
Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12E	2021.12E
매출액(십억원)	0	10	11	21	8
YoY(%)	NA	NA	7.2	87.8	-59.4
영업이익(십억원)	0	-1	-4	5	-4
OP 마진(%)	0.0	-10.0	-36.4	23.8	-50.0
순이익(십억원)	0	-1	-9	9	-3
EPS(원)	0	-46	-581	579	-106
YoY(%)	0.0	0.0	적지	흑전	적전
PER(배)	0.0	-671.4	-77.0	74.4	-146.0
PCR(배)	0.0	-82,059.6	-519.8	183.6	-175.3
PBR(배)	0.0	11.3	22.8	17.0	7.6
EV/EBITDA(배)	0.0	-700.4	-217.3	102.5	-145.5
ROE(%)	0.0	-3.3	-24.2	25.1	-6.1

대체육

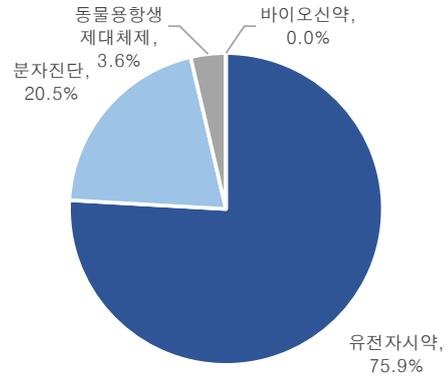
코로나 19로 소비자 접점 확대는 성장 기회

[도표 39] 인트론바이오 실적 추이



자료: 인트론바이오, 교보증권 리서치센터

[도표 40] 인트론바이오 매출 구성



자료: 인트론바이오, 교보증권 리서치센터

[도표 41] 인트론바이오 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	10.2	11.0	20.6	8.3
매출원가	5.2	6.0	5.4	4.5
매출총이익	5.0	5.0	15.2	3.8
GPM	49.0%	45.5%	73.8%	45.8%
판매관리비	6.2	8.9	10.0	8.2
영업이익	-1.2	-3.9	5.2	-4.4
OPM	-11.8%	-35.5%	25.2%	-53.0%
영업외손익	0.5	-5.2	2.1	2.5
세전이익	-0.7	-9.1	7.3	-1.9
법인세	-0.1	-0.4	-1.4	1.3
당기순이익	-0.6	-8.7	8.7	-3.2
NIM	-5.9%	-79.1%	42.2%	-38.6%
사업부별매출				
유전자시약	6.4	7.2	6.7	6.3
분자진단	1.4	1.3	1.6	1.7
동물용항생제대체제	2.4	2.4	0.9	0.3
바이오신약	0	0	11.4	0

자료: 교보증권 리서치센터

대체육

코로나 19로 소비자 접점 확대는 성장 기회

[인트론바이오 048530]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	10	11	21	8
매출원가	0	5	6	5	5
매출총이익	0	5	5	15	4
매출총이익률 (%)	na	49.9	45.9	73.7	45.5
판매비와관리비	0	6	9	10	8
영업이익	0	-1	-4	5	-4
영업이익률 (%)	na	-13.4	-35.6	25.1	-52.3
EBITDA	0	-1	-3	6	-3
EBITDA Margin (%)	na	-6.1	-27.4	29.7	-35.3
영업외손익	0	0	-5	2	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	0	4	5
금융비용	0	0	-5	-2	-2
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	-1	-9	7	-2
법인세비용	0	0	0	-1	1
계속사업순이익	0	-1	-9	9	-3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-1	-9	9	-3
당기순이익률 (%)	na	-6.7	-79.7	42.3	-38.2
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	-1	-9	9	-3
지배순이익률 (%)	na	-6.7	-79.7	42.3	-38.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-1	-8	9	-3
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	-1	-8	9	-3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	-3	-5	4	-1
당기순이익	0	-1	-9	9	-3
비현금항목의 가감	0	1	6	-2	1
감가상각비	0	1	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	5	-2	-1
자산부채의 증감	0	-3	-3	-3	1
기타현금흐름	0	0	0	0	1
투자활동 현금흐름	0	-10	-2	-1	-5
투자자산	0	0	1	0	0
유형자산	0	2	1	1	0
기타	0	-12	-3	-2	-5
재무활동 현금흐름	0	22	4	2	37
단기차입금	0	0	2	0	-3
사채	0	0	0	0	20
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	22	2	2	20
현금의 증감	0	10	-3	5	32
기초 현금	0	10	19	16	21
기말 현금	0	19	16	21	53
NOPLAT	0	-1	-4	6	-7
FCF	0	-1	-5	5	-4

자료: 인트론바이오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	35	31	40	75
현금및현금성자산	0	19	16	21	53
매출채권 및 기타채권	0	5	6	5	3
재고자산	0	1	1	1	1
기타유동자산	0	9	9	13	18
비유동자산	0	18	15	15	14
유형자산	0	8	8	8	7
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	3	2	1	1
기타비유동자산	0	7	4	6	6
자산총계	0	52	46	55	89
유동부채	0	8	14	14	5
매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
차입금	0	1	3	3	0
유동성채무	0	0	1	1	1
기타유동부채	0	6	9	9	3
비유동부채	0	2	2	1	19
차입금	0	2	1	0	0
사채	0	0	0	0	14
기타비유동부채	0	1	1	1	6
부채총계	0	10	15	16	24
지배지분	0	42	30	39	65
자본금	0	8	8	8	16
자본잉여금	0	42	42	42	63
이익잉여금	0	-5	-17	-9	-12
기타자본변동	0	-2	-2	-2	-2
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	42	30	39	65
총차입금	0	3	5	4	19

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	-46	-581	579	-106
PER	0.0	-671.4	-77.0	74.4	-146.0
BPS	0	2,719	1,957	2,529	2,032
PBR	0.0	11.3	22.8	17.0	7.6
EBITDAPS	0	-90	-252	334	-138
EV/EBITDA	0.0	-700.4	-217.3	102.5	-145.5
SPS	0	341	365	686	278
PSR	0.0	89.8	122.4	62.8	55.7
CFPS	0	-83	-314	306	-135
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	7.2	87.8	-59.4
영업이익 증가율	NA	NA	적지	흑전	적전
순이익 증가율	NA	NA	적지	흑전	적전
수익성					
ROIC	0.0	-5.9	-11.3	17.1	-12.3
ROA	0.0	-2.6	-17.8	17.3	-4.4
ROE	0.0	-3.3	-24.2	25.1	-6.1
안정성					
부채비율	0.0	24.9	50.6	40.0	36.9
순차입금비율	0.0	5.5	10.0	7.5	21.9
이자보상배율	0.0	-14.2	-28.7	33.8	-4.6