

이노테라피 (246960)

성장산업팀

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

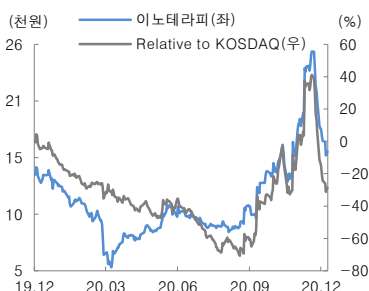
(20.12.24)

16,000

제약업종

KOSDAQ	928.68
시가총액	81십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	25,350원 / 5,210원
120일 평균거래대금	35억원
외국인지분율	2.12%
주요주주	이문수 외 4 인 27.71%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.9	63.4	50.9	22.1
상대수익률	-21.9	42.0	23.4	-16.0



외형 성장 본격화 기대

생체모방 기술 기반 지혈제 개발 바이오 벤처

- 홍합의 생체모방기술이 적용된 의료용 지혈제를 개발 및 판매하는 바이오 벤처기업으로 올해 11월 보건복지부의 '혁신형 의료기기 기업'에 선정
- 주요 제품은 체외용 지혈제(2등급) 이노셀(InnoSEAL). 이노셀은 혈액과 만나면 0.5초 만에 지혈막을 형성하고, 혈장 단백질들과 결합하여 지혈막 구조 형성
- 기존 수술용 지혈제 시장에는 피브린 글루 제품이 지배적. 이노셀은 기존 피브린 글루 제품 대비 비용, 보관, 효능 면에서 경쟁력 보유. 특히 인체 혈액응고 메커니즘과 독립적으로 작용하여 피브린 글루 계열 지혈제를 사용하지 못하는 혈액응고장애환자 환자에게도 사용 가능
- 2020년 3분기 매출액 1.8억원(YoY+24.1%), 영업손실 -9.3억원(YoY 적자) 기록. 판매비 규모 증가로 적자 지속. 국내 품목허가를 획득한 체내용 지혈제 이노셀 플러스 및 엔도셀의 매출 본격화와 이노셀 유럽 CE 인증 획득 및 출시 시 외형 성장 기대

체내용 지혈제 품목허가 승인으로 제품군 다변화

- 체내용 지혈제(4등급) 제품 국내 식약처 품목 허가로 제품 포트폴리오 확대. 국내 체내용 지혈제 시장규모는 1,000억원으로 체외용 지혈제 시장(200억원) 대비 5배 수준
- 체내용 흡수성 지혈제 '이노셀 플러스' 국내 품목허가 획득(2019.10) 및 국내 식약처 GMP 인증. 소화기 적응증 특화 체내용 지혈제 엔도셀 국내 품목허가 획득(2019.12)
- 신제형 지혈제(젤리셀) 및 밀폐제 등의 의료기기과 키토산-카테콜의 약물 전달 효과를 기반으로 하는 약물 타겟팅 플랫폼 개발 중

이노셀의 해외 진출 및 바이오 신약 파이프라인 확보 기대

- 체외용 지혈제 이노셀 미국(2017), 일본(2018) 등 주요국 출시 완료. 인도, 파키스탄, 브라질 및 기타 서남아와 중동 지역 판매 계약 완료 후 현지 허가 진행 중으로 품목허가 획득 후 순차적으로 판매 예정
- 이노셀 유럽 CE 승인 기대(2021). 유럽의 경우 CE인증을 통해 33개 국가 판매 가능. 주요 유럽 국가에 판매조직을 갖춘 기업 및 도매상을 통한 판매 계획. 유럽 시장 성공적 진출 시 매출 성장 기대
- 차세대 성장 동력으로 유전자 치료제 분야 진출 계획. CMC 분야에서 원천기술을 확보해 향후 상업화의 핵심 플랫폼을 보유하고자 함

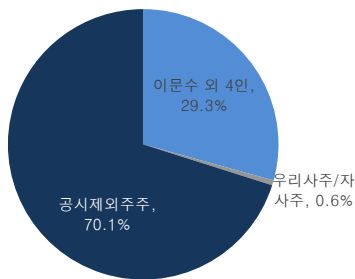
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	1	1
영업이익	-1	-2	-3	-3	-4
세전순이익	-5	-1	-3	-3	-4
총당순이익	-5	-1	-3	-3	-4
지배주분순이익	-5	-1	-3	-3	-4
EPS	-2,081	-246	-781	-625	-800
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-3,015	1,920	803	2,311	3,026
PBR	0.0	0.0	12.8	4.4	3.4
ROE	105.2	170.5	-65.7	-40.8	-32.4

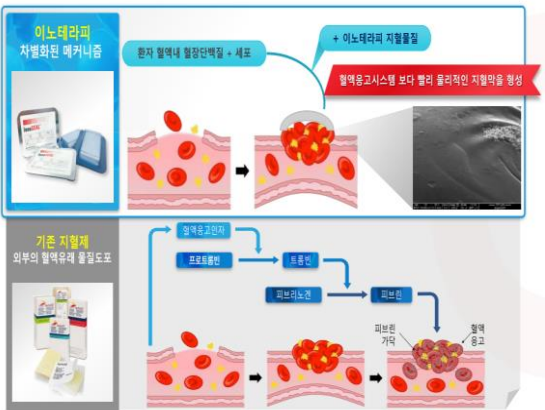
주: EPS와 BPS, ROE는 지배주분 기준으로 산출 / 자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

그림 1. 주주구성



자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 2. 이노테라피 핵심 기술



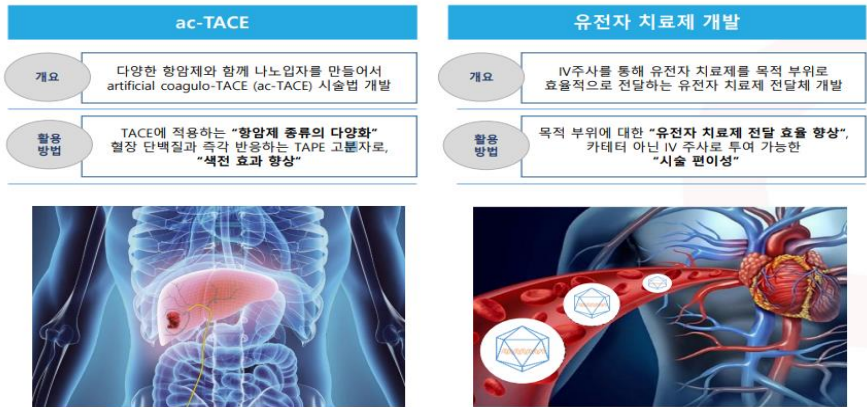
자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

그림 3. 이노테라피 파이프라인 소개



자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

그림 4. 핵심 기술 기반 약물 타겟팅 플랫폼



자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	1	1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비와관리비	1	2	3	3	4
영업이익	-1	-2	-3	-3	-4
영업외수익	-10,086.7	-1,758.0	-1,305.1	-504.9	-563.1
EBITDA	-1	-1	-2	-2	-3
영업외손익	-3	1	0	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	2	0	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-3	-1	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-5	-1	-3	-3	-4
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-5	-1	-3	-3	-4
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-5	-1	-3	-3	-4
당기순이익률	-35,370.5	-773.6	-1,485.8	-502.6	-575.8
비재계분순이익	0	0	0	0	0
자계분순이익	-5	-1	-3	-3	-4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-5	-1	-3	-3	-4
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
자계분포괄이익	-5	-1	-3	-3	-4

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-2,081	-246	-781	-625	-800
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-3,015	1,920	803	2,311	3,026
PBR	0.0	0.0	12.8	4.4	3.4
EBITDAPS	-549	-460	-565	-550	-698
EV/EBITDA	NA	1.6	NA	NA	NA
SPS	6	32	53	124	139
PSR	0.0	0.0	194.9	82.4	73.8
CFPS	-514	-429	-503	-527	-671
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증/감	-67.7	637.3	101.6	152.7	35.3
영업이익 증/감	작	작	작	작	작
순이익 증/감	작	작	작	작	작
수익성					
ROIC	-57.2	-47.4	-69.0	-72.0	-110.0
ROA	-25.1	-23.3	-47.1	-33.6	-27.5
ROE	105.2	170.5	-65.7	-40.8	-32.4
안정성					
부채비율	-216.1	15.8	35.8	17.4	14.1
순차입금비율	-147.2	-38.0	4.8	-69.1	-64.7
이자보상비율	-2.1	-3.2	-743.6	-96.8	-133.8

자료: 이노티브이피, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	5	3	1	8	11
현금및현금성자산	2	1	0	0	6
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	2	1	0	7	5
비유동자산	3	4	3	3	6
유형자산	3	3	3	3	3
관계기업투자금	0	0	0	0	2
기타비유동자산	1	1	0	0	1
자산총계	8	7	4	11	17
유동부채	4	1	0	0	1
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	1
기타유동부채	3	0	0	0	0
비유동부채	11	0	1	1	1
차입금	0	0	1	1	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	11	0	0	1	1
부채총계	15	1	1	2	2
자계부분	-7	6	3	10	15
자본금	0	1	2	2	3
자본잉여금	0	14	12	21	30
이익잉여금	-7	-8	-11	-14	-18
기타자계부분	0	0	0	0	0
비자계부분	0	0	0	0	0
자계분총계	-7	6	3	10	15
순차입금	10	-2	0	-7	-10

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-1	-1	-2	-2	-3
당기순이익	-5	0	-3	-3	-4
비현금항목의가감	4	-1	1	0	1
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	4	-1	1	0	0
자산부채의 증감	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	0	0	0
투자활동 현금흐름	-3	0	1	-7	-1
투자자산	0	0	0	-4	-1
유형자산	-2	-1	0	0	0
기타	-1	1	1	-3	0
재무활동 현금흐름	7	0	1	9	10
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1	0	0
유상증자	0	0	0	9	10
현금배당	0	0	0	0	0
기타	7	0	0	0	0
현금의 증감	2	-1	-1	0	5
기초 현금	0	2	1	0	0
기말 현금	2	1	0	0	6
NOPLAT	-1	-2	-3	-3	-4
FCF	-4	-3	-2	-2	-4

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 성장산업팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

이노테라피(246960) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	20.12.28	20.06.29	19.12.20	19.06.21
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R	N/R
과다율(평균%)				
과다율(최대/최소%)				

제시일자	20.12.28	20.06.29	19.12.20	19.06.21
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R	N/R
과다율(평균%)				
과다율(최대/최소%)				

제시일자	20.12.28	20.06.29	19.12.20	19.06.21
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R	N/R
과다율(평균%)				
과다율(최대/최소%)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201222)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상