

이노테라피 (246960)

임윤진 yoonjin.lm@daishin.com
한승협 songhyeop.han@daishin.com

투자이전 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 14,750
(21.06.23)

제약업종

이노셀 해외 진출 본격화

새로운 기전의 지혈제를 개발하다

- 홍합의 접착원리가 카테콜아민 화합구조에 기인한다는 원리에 기반한 생체모방 기술이 적용된 새로운 기전의 의료용 지혈제 개발 및 판매
- 주요 제품은 2등급 체외용 지혈제 이노셀(InnoSEAL). 임상에서 주로 사용되는 피브린 글루(혈액유래) 지혈제 대비 생산원가 측면에서 경쟁력을 보유하고 있으며, 인체 혈액응고 메커니즘과 독립적으로 작용하여 피브린 글루 제제를 사용하지 못하는 혈액응고 장애 환자에게도 사용 가능
- 제품군 다변화 진행 중. 4등급 체내용 지혈제 '이노셀 플러스', 내시경 시술용 지혈제 '엔도셀' 등 제품 국내 품목허가 획득 완료, 해외 규제기관 품목 허가 프로세스 진행 중
- '20년 매출액 6억원, 영업손실 -37억원(YoY 적지) 기록, 이노셀 글로벌 품목허가 준비에 따른 판관비 증가로 적자 지속. 해외 수출 본격화로 외형 성장 기대

'이노셀' 해외 수출 본격화 기대

- 이노셀은 2015년 3월 국내 품목허가 승인 이후 현재 미국, 일본을 포함한 8개국 품목허가 승인 획득. 올해 1분기 미국 전국에 판매망을 갖춘 GPO(Group Purchasing Organization) 전문회사와 판매계약을 체결함으로써 하반기부터 미국 내 판매 가속화 예상
- 2021년 3월 유럽시장 CE 최고 등급(Class III) 인증 획득. 유럽 현지 회사와 판매계약을 통한 유통망 구축 중으로 유럽 33개 국가에 본격적인 판매 시작 기대
- 홍콩/말레이시아에서 품목 허가를 획득하고 초도 판매를 시작하였으며, 유럽 CE 인증을 허가요건으로 인정하는 중동 및 중남미 국가 허가 프로세스 진행 중

차세대 성장 동력으로 유전자 치료제 분야 진출 계획

- 올해 3월 식약처 유전자치료제 표준물질 개발 국가과제 선정. 동사는 유전자치료제 전달 물질인 아데노부속바이러스(AAV)에 집중. AAV를 이용한 유전자치료제는 특성상 탑재 가능한 유전자의 크기가 작아 이용에 한계가 존재
- 동사는 다중유전자 전달기술로 AAV의 한계를 해소한 유전자치료제 기술을 개발 중으로 타겟 전달기능을 갖춘 유전자치료제 플랫폼으로 개발 예정

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	1	1	1
영업이익	-2	-3	-3	-4	-4
세전순이익	-1	-3	-3	-4	-3
총당순이익	-1	-3	-3	-4	-3
자배분순이익	-1	-3	-3	-4	-3
EPS	-246	-781	-625	-800	-604
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	1,920	803	2,311	3,026	2,566
PBR	0.0	0.0	6.4	4.9	5.7
ROE	170.5	-65.7	-40.8	-32.4	-21.7

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

KOSDAQ	1016.46
시가총액	74십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	25,350원 / 8,510원
120일 평균거래대금	10억원
외국인지분율	0.36%
주요주주	이문수 외 3 인 25.53%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.9	5.0	-6.3	41.1
상대수익률	1.5	-2.3	-14.9	4.6

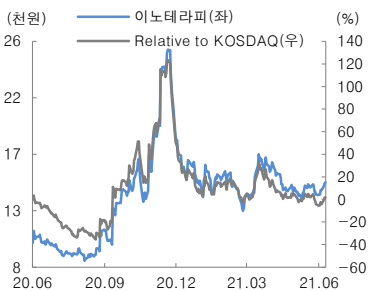
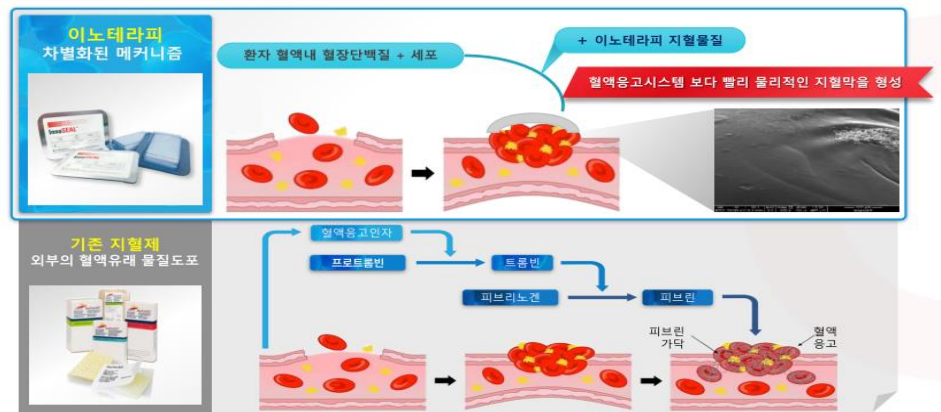


그림 1. 이노테라피 핵심 기술



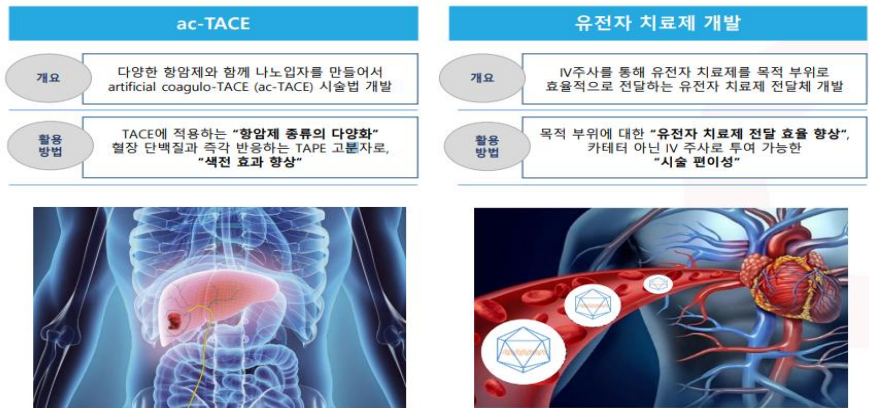
자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

그림 2. 이노테라피 파이프라인 소개



자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

그림 3. 핵심 기술 기반 약물 타겟팅 플랫폼



자료: 이노테라피, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	1	1	1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비와관리비	2	3	3	4	4
영업이익	-2	-3	-3	-4	-4
영업외수익	-1,758.0	-1,305.1	-504.9	-563.1	-620.2
EBITDA	-1	-2	-2	-3	-3
영업외손익	1	0	0	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	-1
금융수익	2	0	0	0	0
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-1	0	0	0	0
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
법인세비용차감전순이익	-1	-3	-3	-4	-3
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-1	-3	-3	-4	-3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	-3	-3	-4	-3
당기순이익률	-77.36	-1,485.8	-502.6	-575.8	-509.2
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	-1	-3	-3	-4	-3
매분기금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-1	-3	-3	-4	-2
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	-1	-3	-3	-4	-2

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-246	-781	-625	-800	-604
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	1,920	803	2,311	3,026	2,566
PBR	0.0	0.0	6.4	4.9	5.7
EBITDAPS	-460	-565	-550	-698	-625
EV/EBITDA	1.6	NA	NA	NA	NA
SPS	32	53	124	139	118
PSR	0.0	0.0	118.6	106.1	124.8
CFPS	-429	-503	-527	-671	-584
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증감률	637.3	101.6	152.7	35.3	-13.9
영업이익 증감률	작지	작지	작지	작지	작지
순이익 증감률	작지	작지	작지	작지	작지
수익성					
ROIC	-47.4	-69.0	-72.0	-110.0	-81.2
ROA	-23.3	-47.1	-33.6	-27.5	-21.4
ROE	170.5	-65.7	-40.8	-32.4	-21.7
안정성					
부채비율	15.8	35.8	17.4	14.1	33.2
순차입금비율	-38.0	4.8	-69.1	-64.7	-14.7
이자보상비율	-3.2	-743.6	-96.8	-133.8	-66.6

자료: 아모레퍼미코스 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	3	1	8	11	6
현금및현금성자산	1	0	0	6	1
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	0	7	5	5
비유동자산	4	3	3	6	12
유형자산	3	3	3	3	4
관계기업투자지급	0	0	0	2	6
기타비유동자산	1	0	0	1	2
자산총계	7	4	11	17	17
유동부채	1	0	0	1	1
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	1	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	1	1	1	3
차입금	0	1	1	0	2
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	1	1
부채총계	1	1	2	2	4
자본부분	6	3	10	15	13
자본금	1	2	2	3	3
자본잉여금	14	12	21	30	30
이익잉여금	-8	-11	-14	-18	-21
기타자본변동	0	0	0	0	1
비자본부분	0	0	0	0	0
자본총계	6	3	10	15	13
순차입금	-2	0	-7	-10	-2

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-1	-2	-2	-3	-3
당기순이익	0	-3	-3	-4	-3
비현금성항목의기갑	-1	1	0	1	0
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	1
기타	-1	1	0	0	-1
자산부채의증감	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-1	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	1	-7	-1	-4
투자자산	0	0	-4	-1	-3
유형자산	-1	0	0	0	-2
기타	1	1	-3	0	0
재무활동 현금흐름	0	1	9	10	2
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1	0	0	2
유상증자	0	0	9	10	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
현금의증감	-1	-1	0	5	-5
기초 현금	2	1	0	0	6
기말 현금	1	0	0	6	1
NOPLAT	-2	-3	-3	-4	-3
FCF	-3	-2	-2	-4	-5

[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: 임윤진)

본 자료는 이노테라피 기업공개에 당사가 대표 주권회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 다섯 번째 자료임을 알려드립니다.

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

The chart displays the Adjusted Price (blue line) and Adjusted Target Price (grey line) for Innotera (246960) from June 2019 to June 2021. The y-axis represents price in Korean Won (₩), ranging from 0 to 30,000. The x-axis shows dates: 19.06, 19.10, 20.02, 20.06, 20.10, 21.02, and 21.06. The Adjusted Price shows significant volatility, peaking at approximately 25,000 in late 2020 and then fluctuating between 10,000 and 15,000 through 2021. The Adjusted Target Price is not clearly visible, likely overlapping with the Adjusted Price line.

제시일자	21.06.24	20.12.27	20.06.30	19.12.20	19.06.24
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					

제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					

제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					

제시일자					
투자의견					
목표주가					
과다율(평균%)					
과다율(최대/최소%)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210622)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	0.9%

산업 투자의견

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