

에이치앤비 디자인 (227100)

한경래 kyungrae.han@daishin.com
이새롬 saerom.lee@daishin.com

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

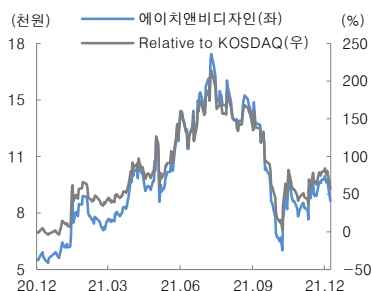
현재주가
(21.12.21)

8,740

스몰캡업종

KOSDAQ	996.60
시가총액	43십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	17,382원 / 5,088원
120일 평균거래대금	23억원
외국인지분율	1.19%
주요주주	살루타리스1호투자조합 외 2 인 6.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.7	-34.4	-31.5	53.1
상대수익률	9.5	-31.2	-30.5	46.5



새로운 사업 통한 기회 모색

최대주주 변경 통한 신사업 준비

- 살루타리스1호투자조합이 최대주주로 변경
- 지난 8월 97억원 규모의 건강기능식품 제조 및 판매업체 아리바이오에이치앤비 인수 해 건강기능식품 시장 진출
- 아리바이오에이치앤비는 식약처로부터 '당당이나무열매 추출물'의 개발인정형 원료 허가 취득. 다이어트 시장 진출 준비
- 2019년 당당이나무열매 추출분말의 비알콜성 간 건강에 도움이 되는 기능을 입증, 식약처로부터 개별인정형 원료 승인
- 당당이나무열매 추출물은 풍부한 안토시아닌 성분이 비알코올성 간 건강 및 체지방 감소에 도움을 줄 수 있다는 연구결과 바탕으로 이중기능성제품으로 개발 진행. 체지방 감소를 주요 기능으로 추가하는 개별인정형 원료 신청했고 내년 3월 중 승인 기대
- 기존 ODM 사업에서 신규 건기식 출시하며 라이브커머스, 홈쇼핑 등 다양한 경로로 공격적인 마케팅 진행할 예정

포에버엔케이 인수로 면역세포치료제 시장 진출도 추진

- 지난 9월 포에버엔케이 지분 50.18% 인수해 최대주주로 올라섬. 포에버엔케이는 NK 세포치료제, NK세포배양키트, 면역력 평가키트 및 서비스 등 개발
- NK세포는 혈액 내 백혈구의 일종으로, NK세포가 활발하면 면역력이 높아진다고 알려져 있음. 암세포 뿐만 아니라 암 줄기세포까지 효과적으로 제거하는 효과
- 포에버엔케이는 높은 NK세포배양 기술(NK Cell SPTM Kit) 바탕으로 50억셀 이상, 면역활성도 80% 이상의 NK세포배양키트 보유. NK Cell SPTM Kit는 혈액암 세포주(K562)에 대한 항암활성이 혈액의 면역세포보다 40배 이상으로 암세포에 대한 활성이 높은 것으로 파악
- 배양기술 외에도 NK세포 활성도를 정확히 평가 측정하는 기술도 확보. NK세포의 활성뿐만 아니라 전체 면역세포에 대한 분석평가도 가능
- 2019년 12월 인도네시아 국영 기업 비오파마에고, 2020년 5월 베트남 국영기업 라도파(LADOPHAR)와 면역세포치료기술 이전 업무협약 체결
- 373억원 규모의 유상증자 및 70억원 규모 3자배정 유상증자 결정. 자본금 확충 통한 관리종목 지정 우려 해소 목적. 신규 사업 성과에 따라 중장기 기업가치 결정되는 만큼 사업 추이 관심 필요

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	23	30	31	22	39
영업이익	4	3	0	-4	-6
세전순이익	4	3	1	-4	-15
총당기순이익	3	2	0	-3	-15
지배지분순이익	3	2	0	-3	-15
EPS	3,001	988	163	-1,262	-5,131
PER	-	-	60.5	NA	NA
BPS	2,484	3,469	5,787	4,597	1,169
PBR	-	-	1.7	1.8	5.3
ROE	112.0	33.2	3.2	-24.3	-195.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 에이치앤비디자인, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	23	30	31	22	39
매출원가	17	25	26	19	36
매출총이익	6	6	5	3	3
판매비와관리비	2	3	5	7	9
영업이익	4	3	0	-4	-6
영업이익률	16.9	10.4	1.5	-18.9	-14.5
EBITDA	4	3	1	-3	-3
영업외손익	0	0	0	0	-9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	1	0	1	3
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-1	-1	-1	-12
법인세비용차감전순이익	4	3	1	-4	-15
법인세비용	1	0	0	-1	1
계속사업순이익	3	2	0	-3	-15
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	2	0	-3	-15
당기순이익률	13.6	7.3	1.2	-15.4	-39.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	3	2	0	-3	-15
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	3	2	0	-3	-15
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	3	2	0	-3	-15

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	3,001	988	163	-1,262	-5,131
PER	-	-	60.5	NA	NA
BPS	2,484	3,469	5,787	4,597	1,169
PBR	-	-	1.7	1.8	5.3
EBITDAPS	4,016	1,659	265	-1,276	-1,158
EV/EBITDA	0.2	1.5	46.8	NA	NA
SPS	22,112	13,531	13,623	8,190	13,119
PSR	-	-	0.7	1.0	0.5
CFPS	4,122	1,531	538	-773	-467
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증가율	-	32.0	3.2	-30.7	80.9
영업이익 증가율	-	-18.9	-85.1	-975.7	38.4
순이익 증가율	-	-29.0	-83.1	-993.2	359.4
수익성					
ROIC	104.3	28.9	2.3	-19.9	-41.2
ROA	63.4	23.6	2.7	-18.5	-24.3
ROE	112.0	33.2	3.2	-24.3	-195.9
안정성					
부채비율	119.5	85.8	29.3	102.0	533.2
순차입금비율	12.2	62.9	5.5	80.9	280.2
이자보상배율	31.5	44.8	5.7	-12.2	-8.0

자료: 에이치앤비디자인, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	11	13	18	19	19
현금및현금성자산	0	1	1	1	1
매출채권 및 기타채권	1	5	9	6	2
재고자산	3	5	6	10	9
기타유동자산	6	3	3	2	6
비유동자산	1	1	2	5	3
유형자산	0	0	0	1	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	1	4	2
자산총계	12	15	20	25	22
유동부채	3	3	4	6	18
매입채무 및 기타채무	0	0	1	0	2
차입금	2	2	2	3	3
유동성채무	0	0	0	1	2
기타유동부채	1	1	1	1	11
비유동부채	3	4	0	7	1
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	4	0
기타비유동부채	3	3	0	3	1
부채총계	7	7	5	12	19
자배지분	6	8	15	12	4
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	0	0	7	7	13
이익잉여금	5	7	7	4	-12
기타지분변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	6	8	15	12	4
순차입금	1	5	1	10	10

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	-3	-3	-6	4
당기순이익	3	2	0	-3	-15
비현금항목의 가감	1	1	1	1	14
감가상각비	0	0	0	1	2
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	1	12
자산부채의 증감	-3	-6	-3	-3	6
기타현금흐름	-1	-1	-1	0	0
투자활동 현금흐름	-4	4	-1	-1	-11
투자자산	0	4	-1	0	-4
유형자산	0	0	0	-1	-6
기타	-4	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	4	0	4	7	6
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-1	0	0	6	7
장기차입금	1	0	0	1	1
유상증자	1	0	4	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	3	0	0	0	-2
현금의 증감	0	1	0	0	0
기초 현금	0	0	1	1	1
기말 현금	0	1	1	1	1
NOPLAT	3	3	0	-3	-6
FCF	3	3	0	-4	-11

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4 차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[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: 한경래)

본 조사분석자료는 디자인 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료임을 알려드립니다.

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]

에이치앤비디자인(227100) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

Adj. Price

Adj. Target Price

20,000

15,000

10,000

5,000

0

19.12

20.04

20.08

20.12

21.04

21.08

21.12

제시일자	21.12.22	21.06.28	20.12.23	20.06.27
투자의견	N/R	N/R	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R	N/R	N/R
과리율(평균%)				
과리율(최대/최소%)				

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20211220)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	0.0%

산업 투자의견

Overweigh(비중확대)

향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립)

향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweigh(비중축소)

향후 6개월간 업종자수상승률이 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