



Not Rated

주가(07/16): 2,170원

시가총액: 872억원



스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (07/16)		674.42pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,075원	1,545원
등락률	-33.10%	22.50%
수익률	절대	상대
1M	-1.8%	5.2%
6M	-4.4%	-1.7%
1Y	-4.6%	16.8%

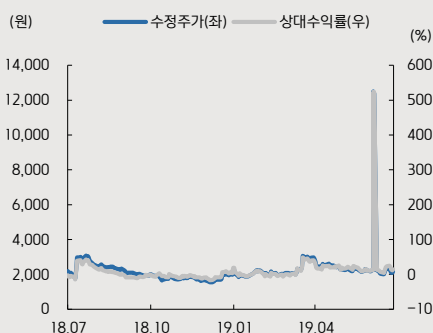
Company Data

발행주식수	40,162천주
일평균 거래량(3M)	581천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(18)	N.A
BPS(18)	N.A
주요 주주	(주)글로벌스 9%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	190	83	69
보고영업이익	-51	-23	-51
핵심영업이익	-51	-23	-51
세전이익	-59	-57	-96
순이익	-59	-190	-208
지배주주지분순이익	-59	-182	-204
PER(배)	-7.7	-1.5	-2.0
PBR(배)	1.68	1.67	2.29
보고영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A
핵심영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A

Price Trend



기업코멘트

필로시스헬스케어 (057880)

토탈 헬스케어 업체로 변신



2018년 주력 사업인 디지털 셋톱박스 시장 악화로 인해 적자 폭이 확대되었으나 2019년부터는 실적 개선세를 보일 것으로 전망된다. 이는 1)적자 사업부 정리, 2) 지혈제, 진드기패치 등 신제품 출시에 따른 신규 매출 발생에 기인한다. 지속적인 사업 포트폴리오 다각화에 따른 신규 매출이 발생할 것으로 보이며 이에 지속적인 실적 개선세는 전망된다.

>>> 토탈 헬스케어 업체로 변신

동사의 이전 사업은 토필드로 디지털 셋톱박스 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위해왔다. 2019년 5월 필로시스생명과학으로 최대주주 변경, 필로시스헬스케어로 사명을 변경하였으며 기존 사업을 정리하고 신규 사업인 바이오(혈우병치료제)와 의료기기(혈당측정기) 및 헬스케어(당뇨 및 만성질환 환자 관리), 실버케어(실버 관련사업) 사업에 주력하고 있다. 자가 혈당 측정기와 바이오센서 관련 기술력을 보유하고 있으며 나아가 토탈 헬스케어 플랫폼을 개발 중이다. 2018년말 기준 매출액 구성은 유통 77%, 바이오 22%, 기타 1%이다.

>>> 사업 포트폴리오 다각화에 따른 모멘텀

-**의료기기**: 주력 제품은 자가혈당 측정기로 자체브랜드인 Gmate를 보유하고 있다. Gmate는 병원 서버에 자동으로 연결되기 때문에 인건비 절감 및 수기작성으로 인한 오류 방지가 가능하다. 또한 건강보험심사평가원 보험 수가 측면에서도 100% 인정되기 때문에 수기로 작성 시(70% 인정)보다 보험 혜택이 크다. 기술적인 측면에서도 Auto Coding(전류를 혈당수치로 바꾼 값) 기술이 적용해 수율을 극대화하였으며 오토코딩 적용으로 타사 제품과 달리 추가적인 비용 부담이 없는 장점이 있다. 차세대 신제품인 순수 혈당을 분리해 혈당을 측정할 수 있는 초정밀 혈당 측정기인 Gmate True Plasma를 개발했으며 2021년에 제품 출시할 계획에 있다.

-**병원용제품 유통**: 독일 Gelita사와 체내 흡수성 지혈제 독점 공급을 체결, 2019년 5월 건강보험심사평가원 의료보험 급여 대상 품목으로 확정되었으며 8월부터 판매 예정에 있다. 이외에도 현재 인공관절을 Microport, Link로부터 수입해 판매하고 국책과제로 한국형 인공관절 개발 프로젝트(2017.04~2019.12)에 참여 중이며 2020년 상용화를 목표로 하고 있다.

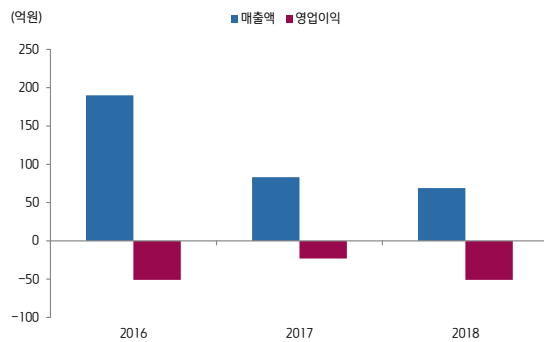
-**의약품 유통/개발**: 균 오염 방지 및 사용의 편의성이 높은 항생제 Smart kit(일체형 주사기) 특허출원을 완료했으며 빠르면 연말부터 판매 예정에 있다. 이외에도 미국 소재 항암제(혈액암) 신약 개발 업체와 협의 중이며 IGF-MTX 관련 특허를 7개정도 보유 중이다. 2022년에 FDA 판매허가가 나올 것으로 보고 있으며 허가 시 KFDA를 받아 2023년부터 유통 및 판매를 할 계획이다.

-**실버케어**: 올해 미국 요양 병원 및 호텔 4~5개를 인수해 운영할 예정이며 중장기적으로 미국의 선진 요양 시스템 적용한 국내 요양병원 체인을 만들 계획에 있다.

>>> 2019년 실적 개선 전망

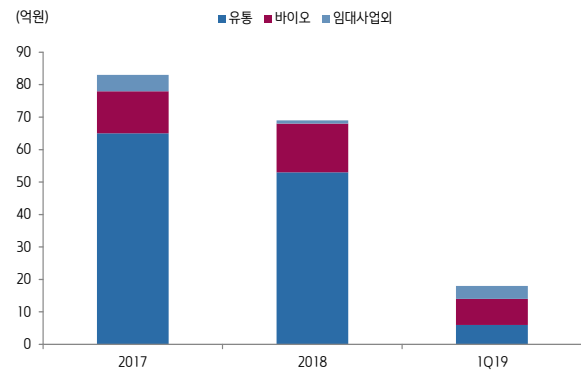
2018년 주력 사업인 디지털 셋톱박스 시장 악화로 인해 적자 폭이 확대되었으나 2019년부터는 실적 개선세를 보일 것으로 전망된다. 이는 1) 적자 사업부 정리, 2) 지혈제, 진드기패치 등 신제품 출시에 따른 신규 매출 발생에 기인한다.

연간 매출액, 영업이익 추이



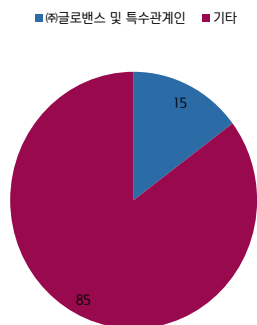
자료: 필로시스헬스케어, 키움증권

사업 부문별 매출액 추이



자료: 필로시스헬스케어, 키움증권

1Q19기준 주주 구성



자료: 필로시스헬스케어, 키움증권

자가 혈당 측정기 Gmate



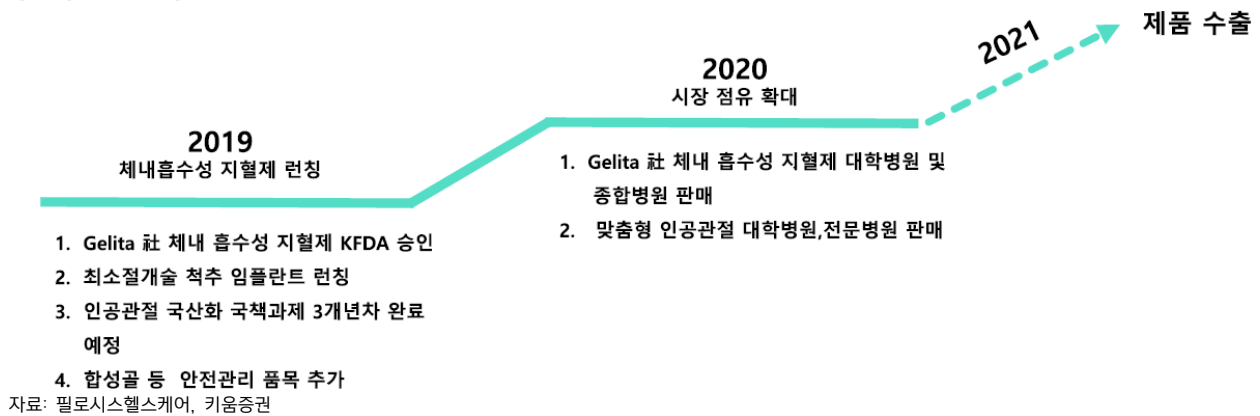
자료: 필로시스헬스케어, 키움증권

사업 영역

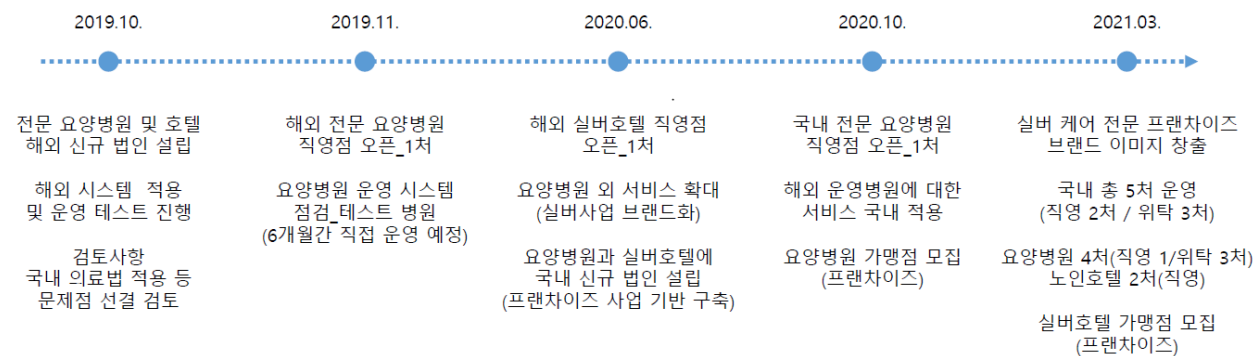


자료: 필로시스헬스케어, 키움증권

병원용제품 유통 사업 로드맵



실버케어 사업 로드맵



Compliance Notice

- 당사는 7월 16일 현재 '필로시스헬스케어 (057880)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%