



기업개요

노터스는 비임상 CRO 전문업체이며 2012년 정인성(공동대표) 로알동물병원 원장과 김도형(공동대표)가 설립하였다. 노터스는 기존 수의학 기술 연구와 동물 임상약 목적으로 설립되어 수의학에 특화된 인력과 장비를 보유하고 있는 것이 특징이다. 현재 영위하고 있는 사업은 비임상 CRO, LAB컨설팅, 동물용의약품 및 관련용품 유통이며, 2019년 기준 비임상CRO가 51.2%로 가장 높은 비중을 차지하고 있다.

비즈니스 매력도(투자포인트)

1. 비임상 CRO 유효성 부문 No.1으로 시장 선도

노터스는 성장중인 국내 비임상 시장 내 수익성 높은 유효성검사 부문 시장점유율 1위 업체이다. 국내 비임상 CRO 시장은 연평균 5.9%로 성장 중이며 2020년 5,249억원 규모에 달할 전망이다. 노터스는 수의학 특화 연구인력과 고도화 장비로 비임상 CRO의 외주화를 선도 중이며, 바이오벤처 수 증가로 인한 유효성검사 수요 증가와 CAPA증설로 관련 매출 또한 지속 성장할 전망이다. 이에 따라 노터스의 유효성검사 부문은 2019년 160억원(+11.9%, YoY)에서 2020년 215억원(+34.4%, YoY)으로 증가할 것으로 보인다.

2. 동물바이오 유통 해외진출 및 자사제품개발로 성장성 보유

노터스는 동물바이오 유통 사업부의 중국진출을 준비 중이며 자체의약품 개발역량까지 보유해 지속적인 성장이 예상된다. 노터스는 국내 최대 동물병원그룹에 동물의약품 및 관련용품을 납품 중이다. 노터스는 2019년 1월 1,500개 동물병원을 보유한 중국 기업형 동물병원그룹 '루이핑 그룹'과의 MOU 체결로 100억원 내외의 루이핑 향 동물용 의약품 제품 판매가 예상된다. 또한 향후 R&D를 통해 유통 제품 중 자사개발제품을 늘리며 수익성도 좋아질 전망이다.

2020년 예상 실적 기준 PER 16.8~19.7배

공모예정가는 17,000~20,000원으로 2019년 예상실적 기준 PER 20.3~23.9배로 국내외 유사 업체의 평균 PER 32.3배 대비 낮은 수준이다. 또한, 2020년에는 기존 CRO 사업의 견조한 성장과 신규 동물바이오 사업의 매출 본격화로 밸류에이션이 PER 16.8~19.7배로 낮아진다. 노터스는 국내 비임상 CRO업체 중 독보적 시장점유율을 보유하고 있고, 신규 동물의약품 개발 및 유통사업으로 확장 중으로 향후 성장이 더욱 기대되는 기업이다. 상장 후 출하가능 물량은 총 18%(기술보증기금 7.4%, KTB네트 워크 5.3%, BNH인베스트먼트 5.3%)이다.

실적 추이	(단위: 십억원, %)		
	18	19F	20F
영업수익	37.2	41.0	53.4
영업이익	6.0	6.0	9.0
영업이익률	16.2	14.7	18.1
당기순이익	3.8	6.6	8.0
순이익률	10.3	16.0	16.3

자료: 노터스, 하나금융투자

Peer 그룹 비교(Table)

	(주)캠온	ICON	Charles river lab	PRA health sciences	Medpace holdings
순이익(십억원, 백만달러)	2.4	352.8	218.9	158.2	88.7
기준주가(원, 달러)	1,484	145,43	129,48	96,83	80,29
시가총액(십억원, 백만달러)	3,559	51,315	28,342	15,315	7,123
PER(배)	39.51	22.29	28.87	38.45	32.49
평균PER(배)			32.32		

자료: 노터스, 하나금융투자

IPO Plan

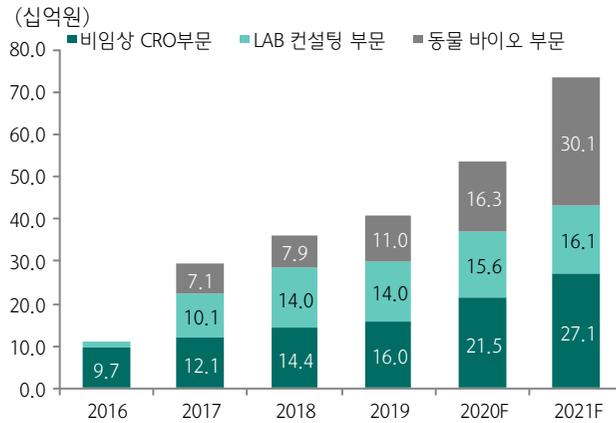
공모주식수	500,000주
공모예정가	17,000원~20,000원
총 공모예정금액	85억원~100억원
예상 시가총액	1,344억원~1,581억원
상장예정주식수	7,903,150주
수요 예측일	2019년 11월 7일~8일
상장 예정일	2019년 11월 28일

공모 후 주주구성

주주명	주식수(주)	비중(%)	보유예수기간
최대주주	3,659,530	48.8	상장후 6개월
벤처금융 등	972,400	13.0	상장후 1~6개월
상장주선인	15,000	0.20	상장후 3개월
우리사주조합	135,000	1.8	상장후 3~12개월
기존주주	2,243,615	29.9	
공모주주	475,000	6.3	
합계	7,500,545	100	

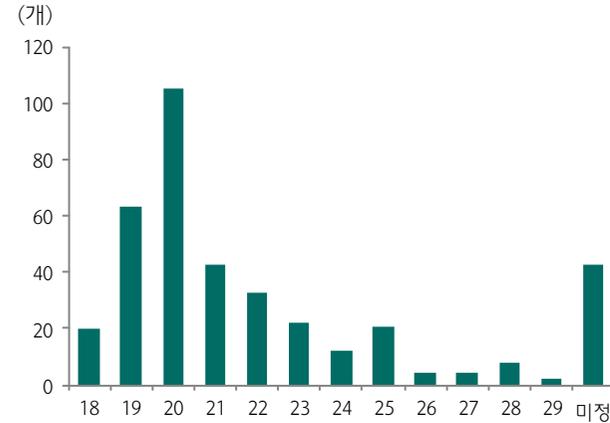
자료: 노터스, 하나금융투자

노티스 사업부문별 실적 전망



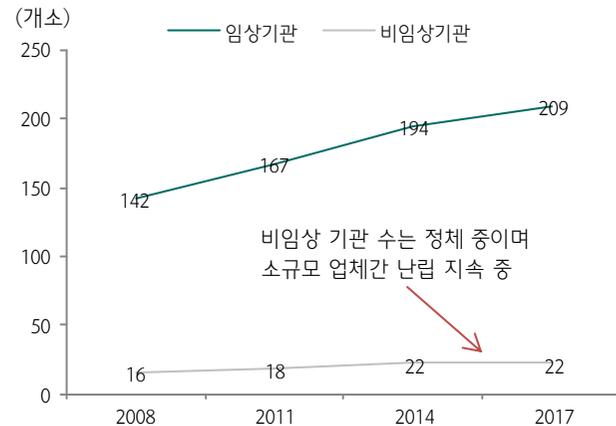
주: 노티스, 하나금융투자

국내 제약기업 파이프라인 개발 계획



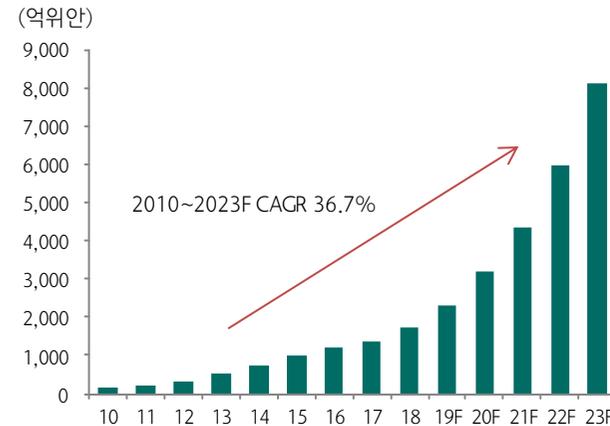
자료: 한국제약바이오협회, 하나금융투자

임상 및 비임상 시험기관 지정현황



자료: 2018 식품의약품 통계연보, 하나금융투자

중국 반려동물 시장규모 추이



자료: KOTRA(2019.05), 하나금융투자

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 11월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2019년 11월 8일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.