

이오플로우 (294090)

IPO주관사 업데이트: 국내 최초 웨어러블 인슐린 펌프 상용화 임박

웨어러블 인슐린 펌프 개발 업체

이오플로우는 2011년 9월에 설립된 웨어러블 인슐린 펌프 개발 및 제조 의뢰기업 업체이다. 인슐린 주입기는 보편적 방식인 펜형 인슐린 주사기에서 일반형(주입선이 부착된 형태) 인슐린 펌프, 일회용(주입선이 없는 형태)순으로 상용화 됐다. 이오플로우의 대표 제품인 이오파치(EOPatch)는 주입선이 없는 소형 일회용 웨어러블 인슐린 펌프로 미국 인슐렛(Insulet)에 이어 세계 2번째로 상용화한 제품이다. EOPatch는 2020년 12월 제1형 당뇨인에 대한 임상시험을 마치고 제2형 당뇨인에 대한 임상시험에 진입했다. EOPatch는 2021년 상반기 국내 판매를 목표로 신규 매출이 실현될 것으로 전망한다.

신규 파이프라인 + 시장 초기 단계임을 감안 높은 성장동력

① **신규 파이프라인 구축:** 이오플로우는 EOPatch 외에도 EOPatchX, EOPani 등 웨어러블 인슐린 펌프 라인업을 구축하며 향후 높은 성장원동력을 보유 중이라 판단된다. EOPatchX 및 EOPani는 자동화 주입 기능이 탑재된 인슐린 펌프(인공췌장)라는 점에 공통점이 있다. 자동화 주입 기술에는 인슐린 펌프, 연속혈당측정기, 알고리즘 S/W가 3가지가 필요한데 EOPatchX는 분리형, EOPani는 하나의 일체형 제품이다. EOPatchX, EOPani는 각각 2021년, 2022년 상용화를 목표로 하며 향후 웨어러블 인슐린 펌프의 풀라인업 구축을 통한 큰 성장이 기대된다.

② **꾸준한 수요가 전망되는 시장:** 非 웨어러블 인슐린 펌프의 시장규모는 2020년 약 144억 달러에서 2025년 205억 달러 규모로 성장할 전망이다. 웨어러블 인슐린 펌프 착용의 편의성, 안전성, 활동성을 고려하면 웨어러블 시장 확대에 따른 수혜가 전망된다. 이오플로우의 주요 경쟁사는 일회용 웨어러블 인슐린 펌프를 보유한 미국 기업 인슐렛이며 2005년 최초 일회용 인슐린 펌프 'Omnipod'의 상용화를 필두로 미국 시장 내 독보적 1위의 점유율을 유지하고 있다. 그러나 인슐렛의 글로벌 시장 진출은 아직 시작 단계이며 이오플로우 제품의 성능, 편의성, 가격경쟁력을 기반한 글로벌 시장 내 경쟁력은 충분하다고 판단된다.

향후 밸류에이션 리레이팅 가능성

이오플로우는 2022년 신제품 인공췌장의 출시와 더불어 흑자전환이 가능할 것으로 판단한다. 또한 이오플로우는 국내 헬스케어 기업과의 360억 원 규모의 계약 매출을 체결했으며, 2021년 상반기 EOPatch 국내 판매가 개시될 전망이다. 이오플로우는 해외 시장 공략에도 본격적으로 나선다. 2019년 유럽 제약사인 메나리니(Menarini)와의 1,500억 원 규모의 판매계약을 체결하여 2021년 유럽 CE인증을 목표로 유럽 시장 진출을 목표로 하는 만큼 시장 확장성도 기대된다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(12월23일): 60,000원

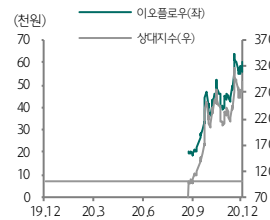
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	923.17
52주 최고/최저(원)	64,100/18,300
시가총액(십억원)	675.4
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	11,256.4
60일 평균 거래량(천주)	1,777,041.1
60일 평균 거래대금(십억원)	79.0
19년 배당금(원)	0
19년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	6.49
주요주주 지분율(%)	
김재진 외 4인	21.55
아이디어브릿지파트너스 외 2인	6.32
주가상승률	1M 6M 12M
절대	36.7 0.0 0.0
상대	29.3 0.0 0.0

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	3	12
영업이익(십억원)	(13)	(12)
순이익(십억원)	(14)	(13)
EPS(원)	(4,668)	(1,125)
BPS(원)	1,281	156

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	0	0	0	0	0
영업이익	십억원	0	0	0	(7)	(8)
세전이익	십억원	0	0	0	(32)	(9)
순이익	십억원	0	0	0	(32)	(9)
EPS	원	0	0	0	(3,610)	(969)
증감율	%	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	0.0	0.0	(527.6)	(269.2)
BPS	원	0	0	0	658	353
DPS	원	0	0	0	0	0



코스닥벤처 정민구
02-3771-3429
mingju.jeong@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판관비	0	0	0	7	8
영업이익	0	0	0	(7)	(8)
금융손익	0	0	0	(25)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(0)	(0)
세전이익	0	0	0	(32)	(9)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	0	(32)	(9)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	(32)	(9)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	(32)	(9)
지배주주지분포괄이익	0	0	0	(32)	(9)
NOPAT	0	0	0	(7)	(8)
EBITDA	0	0	0	(7)	(8)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자지표	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	0	0	0	(3,610)	(969)
BPS	0	0	0	658	353
CFPS	0	0	0	(667)	(744)
EBITDAPS	0	0	0	(747)	(815)
SPS	0	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	0.0	(527.6)	(269.2)
ROA	0.0	0.0	0.0	(331.2)	(93.7)
ROIC	0.0	0.0	0.0	(524.8)	(252.9)
부채비율	0.0	0.0	0.0	59.3	187.3
순부채비율	0.0	0.0	0.0	79.7	19.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	(113.9)	(911.1)

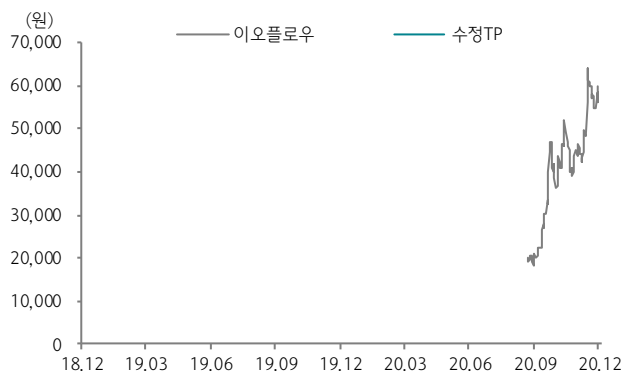
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	0	0	0	8	6
금융자산	0	0	0	8	6
현금성자산	0	0	0	5	2
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	0	2	4
투자자산	0	0	0	0	1
금융자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	0	0	1	3
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	1	0
자산총계	0	0	0	10	10
유동부채	0	0	0	1	1
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	1	1
비유동부채	0	0	0	3	5
금융부채	0	0	0	3	5
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	4	7
지배주주지분	0	0	0	6	3
자본금	0	0	0	1	1
자본잉여금	0	0	0	48	54
자본조정	0	0	0	0	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	(0)
이익잉여금	0	0	0	(43)	(52)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	6	3
순금융부채	0	0	0	5	1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	0	0	(7)	(7)
당기순이익	0	0	0	(32)	(9)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	(1)
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	(0)	1
투자활동 현금흐름	0	0	0	(3)	(1)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	1
기타	0	0	0	(3)	(2)
재무활동 현금흐름	0	0	0	13	6
금융부채증가(감소)	0	0	0	3	2
자본증가(감소)	0	0	0	48	6
기타재무활동	0	0	0	(38)	(2)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	3	(2)
Unlevered CFO	0	0	0	(6)	(7)
Free Cash Flow	0	0	0	(6)	(6)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이오플로우



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.24	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.31%	6.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 12월 21일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)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 2020년 12월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2020년 12월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 주권(주권관련사채권을 포함한다)의 인수 관련법인(인수 후 3개월간 적용)
- 모집 · 사모 · 매출의 주선업무 관련법인
- 기타 거래제한 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인
- 기타 거래주의 목록에 준하는 이해관계를 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 거래제한목록, 거래주의목록으로 지정된 법인 중 조사분석자료 공표 금지 법인으로 지정된 법인
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)
- 모집주선 또는 인수 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.