

이오플로우 (294090)

IPO 주관사 업데이트 : 기다렸던 유럽진출 임박

웨어러블 인슐린 펌프 의료기기 업체

이오플로우는 2011년 9월에 설립된 웨어러블 의료기기 개발 및 제조 업체이다. 이오플로우는 인슐린 펌프를 주력으로 개발하고 있으며, 제품군으로는 EOPatch, EOPatchX, EOPani를 보유하고 있다. EOPatch는 2021년 3월 국내 시판 허가를 승인 받은 후 휴온스물을 통해 판매가 진행되고 있다. 또한 2021년 5월 이오플로우는 EOPatch, ADM(컨트롤러), 나르샤(스마트폰 앱)에 대한 유럽 CE인증을 마쳤으며, 하반기 유럽 제약사인 메나리니를 통한 유럽 판매가 시작될 것으로 전망한다.

유럽 진출을 통한 글로벌 레퍼런스 확보

이오플로우는 전통적 인슐린 주입기에서 웨어러블 인슐린 펌프로의 과도기적 시장 속 수혜가 전망된다. 웨어러블 인슐린 펌프는 편의성, 안정성, 활동성을 감안하면 인슐린 주입기 시장에서의 확대가 가능할 것으로 보인다. 현재 이오플로우는 자사 제품인 EOPatch를 휴온스물을 통해 판매하고 있다. 2021년 하반기 EOPatch에 대한 국내 보험 적용 허가가 전망되며, EOPatch 사용 고객수는 증가할 것으로 판단한다. 이오플로우는 2021년 5월 유럽 CE인증을 마친 후 하반기 유럽에서도 보험등재를 계획하고 있다. 현재 유럽에 공급되고 있는 미국 Insulet사의 웨어러블 인슐린 펌프 제품은 유럽 내 보험등재를 마쳤으며, 이오플로우의 EOPatch 또한 보험 적용이 가능할 것으로 전망한다. 이오플로우는 2019년 메나리니와 5년간 1,500억원 규모의 독점계약을 체결한 바 있으며, 유럽 CE인증을 통해 주요 17개 국가를 포함한 캐나다, 남미, 호주 등으로 판매가 확대될 것으로 판단한다.

향후 신규 파이프라인 기대

이오플로우는 인슐린 펌프의 핵심 부품인 경량구동부 기술을 활용한 신규 의료기기 사업을 확대할 전망이다. 이오플로우는 지난 2월 CB발행을 통해 미국 자회사 네프리아를 설립하며 인공지능 개발 사업에 진출했다. 또한 이오플로우는 EOPatch의 후속 제품인 EOPatchX와 EOPani 등 웨어러블 인슐린 펌프 라인업을 구축하며 성장동력을 확보하였다. JV설립을 통한 인슐린 펌프 사업의 중국 진출 까지 가시화되는 상황으로 향후 실적 모멘텀은 지속될 것으로 전망한다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(6월04일): 54,800원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	987.58
52주 최고/최저(원)	81,200/18,300
시가총액(십억원)	628.4
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	11,467.4
60일 평균 거래량(천주)	196.1
60일 평균 거래대금(십억원)	12.6
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	10.45
주요주주 지분율(%)	김재진 외 4인 21.32

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(7.3)	13.7	0.0
상대	(9.2)	5.2	0.0

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	0	0	0	0	0
영업이익	십억원	0	0	(7)	(8)	(13)
세전이익	십억원	0	0	(32)	(9)	(20)
순이익	십억원	0	0	(32)	(9)	(20)
EPS	원	0	0	(3,610)	(969)	(6,551)
증감율	%	N/A	N/A	N/A	적지	적지
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	(11.1)
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	33.8
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	0.0	(527.6)	(269.2)	(79.1)
BPS	원	0	0	658	353	2,149
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 조정현
02-3771-7650
chunghyuncho@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	1
매출총이익	0	0	0	0	(1)
판매비	0	0	7	8	12
영업이익	0	0	(7)	(8)	(13)
금융손익	0	0	(25)	(1)	(7)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	(0)	(0)	(0)
세전이익	0	0	(32)	(9)	(20)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	(32)	(9)	(20)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	(32)	(9)	(20)
비자배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	(32)	(9)	(20)
지배주주지분포괄이익	0	0	(32)	(9)	(19)
NOPAT	0	0	(7)	(8)	(13)
EBITDA	0	0	(7)	(8)	(12)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적지	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	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	0	(3,610)	(969)	(6,551)
BPS	0	0	658	353	2,149
CFPS	0	0	(667)	(744)	(3,676)
EBITDAPS	0	0	(747)	(815)	(3,943)
SPS	0	0	0	0	7
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(11.1)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	33.8
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	(19.8)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	10,385.7
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	(527.6)	(269.2)	(79.1)
ROA	0.0	0.0	(331.2)	(93.7)	(67.4)
ROIC	0.0	0.0	(524.8)	(252.9)	(222.5)
부채비율	0.0	0.0	59.3	187.3	17.4
순부채비율	0.0	0.0	(79.7)	(19.4)	(79.7)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	(113.9)	(911.1)	(240.2)

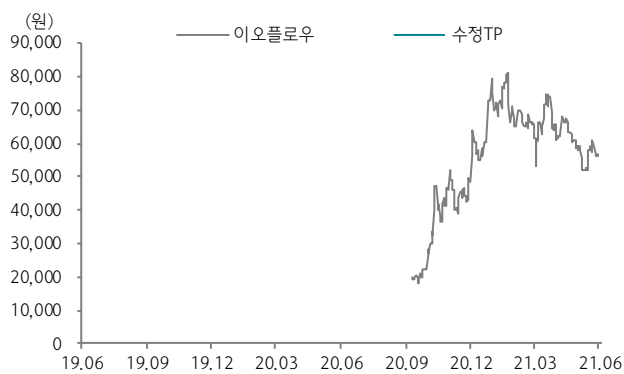
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	0	8	6	23
금융자산	0	0	8	6	22
현금성자산	0	0	5	2	7
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	0	0	1
비유동자산	0	0	2	4	6
투자자산	0	0	0	1	1
금융자산	0	0	0	1	1
유형자산	0	0	1	3	4
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	1	0	1
자산총계	0	0	10	10	29
유동부채	0	0	1	1	2
금융부채	0	0	0	0	1
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	3	5	3
금융부채	0	0	3	5	2
기타비유동부채	0	0	0	0	1
부채총계	0	0	4	7	4
지배주주지분	0	0	6	3	25
자본금	0	0	1	1	1
자본잉여금	0	0	48	54	94
자본조정	0	0	0	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	(0)	0
이익잉여금	0	0	(43)	(52)	(72)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	6	3	25
순금융부채	0	0	(5)	(1)	(20)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	(7)	(7)	(12)
당기순이익	0	0	(32)	(9)	(20)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	(1)	(1)
영업활동 자산부채 변동	0	0	(0)	1	(0)
투자활동 현금흐름	0	0	(3)	(1)	(14)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	1	1
기타	0	0	(3)	(2)	(15)
재무활동 현금흐름	0	0	13	6	30
금융부채증가(감소)	0	0	3	2	(4)
자본증가(감소)	0	0	48	6	40
기타재무활동	0	0	(38)	(2)	(6)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	3	(2)	4
Unlevered CFO	0	0	(6)	(7)	(11)
Free Cash Flow	0	0	(6)	(6)	(10)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 피리울

이오플로우



날짜	투자의견	목표주가	피리울	
			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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 연주가 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	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 28일

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 2021년 5월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2021년 5월 31일 현재 해당회사의 유가증권권을 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.