



## Not Rated

목표주가: NA  
주가(5/29): NA  
시가총액: NA

### 제약/바이오/헬스케어

Analyst 김지현

02) 3787-5109 kimchi@kiwoom.com

RA 박나영

02) 3787-5227 irispark@kiwoom.com

# 엑세스바이오 (950130)

## 고성장하는 말라리아진단 글로벌시장점유율 1위 업체로 Niche buster 선두주자로 부상



동사는 성장성 높은 말라리아진단 글로벌 시장점유율 1위업체로 5월 30일 상장합니다. 확정공모가는 4,500원이고 장시작전에 공모가의 90%~200%에서 기준가격이 산정됩니다. 말라리아진단 시장지배력이 강화되고 있고, 차기 주력인 G6PD시장 진출도 내년 이후 본격화된다는 점에서 중장기적으로 투자 유망합니다.

### >>> 성장성이 높은 말라리아진단 글로벌 시장점유율 1위업체

동사는 2002년 9월에 설립된 미국의 체외진단 바이오업체로 미국 국방성 프로젝트를 수행하면서 독자적인 체외진단기술을 확보하였고, 이를 기반으로 3대 감염성질환으로 분류되는 말라리아 진단시약을 개발하여 유수의 글로벌 공공보건기관(WHO, UNICEF, PFSCM 등)으로부터 품질의 우수성을 인정받았다. 특히 2008년 이래 WHO가 주관하는 4번의 말라리아 RDT(Rapid Diagnostics Test, 신속진단검사) 성능평가에서 연속으로 최우수 제품권으로 분류되면서 브랜드인지도를 강화했다. 그 결과, 2010년 이후 말라리아 진단키트 글로벌 시장점유율 1위업체로 부상하였고 시장지배력이 지속적으로 강화되고 있다.

주요 제품은 말라리아, G6PD 결핍증, 에이즈 진단시약 등이 있으며 이 중에서 말라리아진단키트가 현재는 주력이고 향후에는 잠재시장은 크지만 아직 시장이 제대로 형성이 안되어 있는 G6PD 결핍증 진단제품이 향후 주력제품으로 부각될 것으로 보인다.

### >>> 말라리아진단 시장은 향후 3년간 연평균 48.9% 성장 전망

동사의 주력분야인 말라리아진단 글로벌시장은 테스트 기준 최근 3년간 52.0% 성장했다. 이는 2008년 이후 살충제 남 치료제 남용에 따른 내성 말라리아 확산으로 진단의 중요성이 부각되면서 복합감염진단이 가능한 콤보키트를 중심으로 수요가 급증했기 때문이다. 향후에도 3년간 연평균 48.9%의 높은 성장이 예상되는데 이는 글로벌 공공보건기관의 말라리아진단 우선정책 기조가 강화되면서 진단의 중요성이 지속적으로 부각되는 반면 감염의심인구대비 진단키트 보급률은 감염의심인구(10억명 추정)의 20%에 불과하기 때문이다.

### >>> 우수한 품질경쟁력으로 말라리아진단 시장점유율 급상승 중

동사는 WHO로부터 최근 4년 연속 우수제품으로 인정 받으면서 말라리아진단 시장점유율이 지속적으로 상승, 2009년의 18.2%에서 작년에는 33.7%로 급등했고, 2014년에는 38%대로 지배력이 강화될 전망이다. 동사의 제품은 60도 이상의 열에 강하며 정확도도 경쟁사에 비해 우수하며 가격도 경쟁제품에 대해 30% 이상 저렴하다.

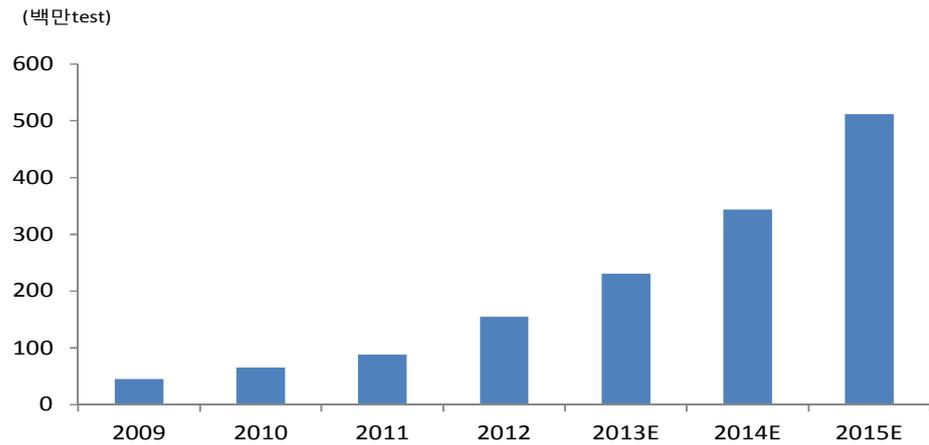
### Company Data

#### 투자지표

(억원, IFRS 별도)	2010	2011	2012	2013E
매출액	122	164	351	473
보고영업이익	22	15	82	120
핵심영업이익	22	15	82	120
세전이익	21	6	105	138
순이익	12	1	72	90

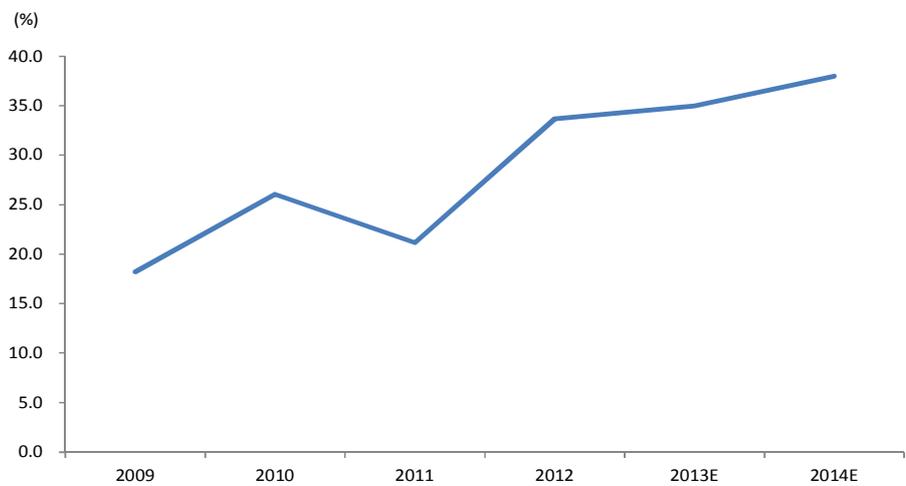
### Price Trend

글로벌 말라리아 진단키트(RDT) 시장 전망 - 테스트 기준



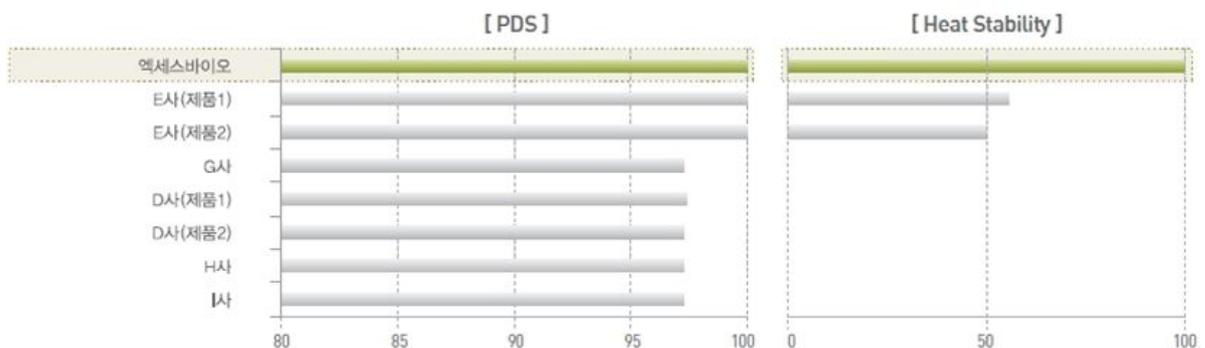
자료: 2012년 World Malaria report. (엑세스바이오 IR자료중)

엑세스바이오의 글로벌 말라리아 진단키트(RDT) 시장점유율 추이와 전망



자료: 액세스바이오

WHO 말라리아 RDT 성능평가결과 (삼일열 말라리아 검사용)



자료: WHO (2010~2011년) / 주 : PDS는 100개의 양성 샘플을 양성으로 진단하는 건수 - 높을수록 고품질

말라리아 진단키트보다  
잠재시장 큰 G6PD시장  
내년 이후 본격 진출,  
GSK사와도 전략적 제  
휴 체결

G6PD 결핍증은 신생아와 말라리아환자에게 적혈구 파괴로 인한 급성 빈혈과 황달 및 각종 부작용을 초래할 수 있어 사전적인 진단이 필요한 유전적 질병이다. 잠재시장규모는 5~6억달러 예상된다. 동사가 작년에 개발한 G6PD 결핍증진단제품은 유럽의 CE 인증을 받았으며 현재 WHO 등이 평가 진행중으로 금년 하반기부터 상용화가되어 내년부터 매출이 본격적으로 이루어질 것으로 보인다. 기존 제품의 경우는 검진시간이 7~8일 걸리고 비용도 테스트당 10~30달러로 비싼 반면, 동사의 경우는 하루만에 검진이 가능하며 테스트당 1.5~2.5달러로 저렴하고, 사용하기 간편하다. G6PD 결핍증은 전세계 인구의 5%가 잠재환자로 추정되고 있으며 중동, 동남아와 아프리카에 주로 발병하고 있다. 말라리아 치료제로 현재 프리마킨이라는 제품을 주로 사용하는데 이 치료제 투여전 G6PD 결핍증에 대한 테스트가 요구된다. GSK는 더 강력한 약 출시를 준비중(현재 임상3상 진행)이나 이역시 G6PD결핍증에 대한 진단이 필요하다. 동사는 G6PD 진단과 관련 GSK사와 전략적 제휴를 체결, 상용화시 글로벌 네트워크를 강화할 예정이다.

금년 매출액과 전년대비  
34.3% 증가 예상

작년 매출액은 전년대비 2.1배 급증한 352억원, 영업이익은 5.5배 급증한 82억원, 순이익은 전년의 1억원에서 72억원으로 급증했다. 매출호조의 이유는 생산거점 이전에 따른 생산능력 3배 확대, WHO, PFSCM(개도국 필수의료품 공급 지원), UNICEF(UN산하 국제아동 기금) 등 다양한 국제기구 네트워크의 수요 증가, 국가 수주규모 대형화에 따른 것이다.

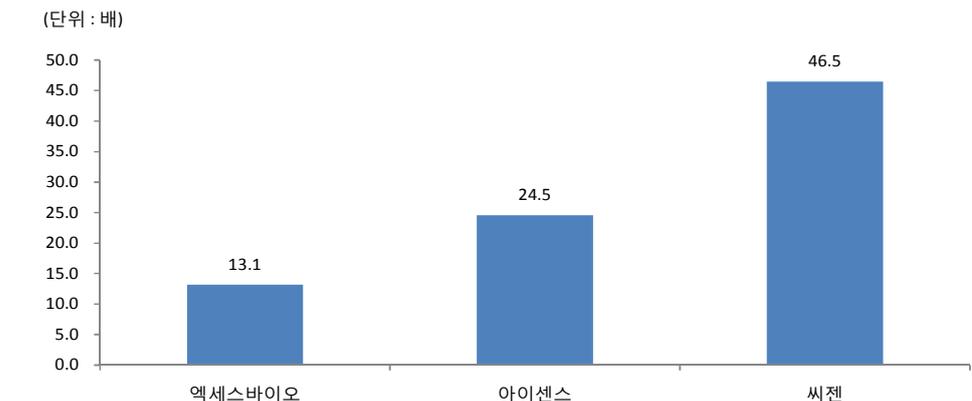
금년 매출액은 34.3% 증가한 473억원(4,300만달러), 영업이익은 34.2% 늘어난 120억원으로 예상된다. 5월말 현재 기 수주규모가 3,500만달러에 달하고 6월 중 추가적인 수주가 700~800만달러 예정되어 있어 금년 매출 목표는 무난히 달성 가능할 것으로 보인다.

미국의 경우 법인세율이 35%로 높으나 금년 하반기 중 오바마정권이 22%로 낮추는 작업 가시화될 전망이어서 내년 이후 순이익률도 개선될 것으로 보인다.

금년 예상 PER 13.1배  
로 경쟁업체대비 50%  
미만에 불과, 밸류에이  
션 매력적

확정공모가 기준 금년 예상PER는 13.1배로 아이센스(혈당측정), 씨젠(분자진단)의 50% 미만으로 밸류에이션 매력도 높아보인다. 2000년대 후반 면역진단업체인 에스디가 매출액 600억원일 때 해외 다국적 면역진단업체인 인버니스메디칼에 인수될 당시 상장폐지 시가총액이 4,000억원이었다는점 고려시 PSR 기준 5배 적용하면 2,365억원이 적정시총으로 판단되며, 말라리아 진단키트외에 잠재시장이 큰 G6PD 결핍증 진단제품 상용화를 반영시 추가적인 기업가치 레벨업이 예상된다.

엑세스바이오의 글로벌 말라리아 진단키트(RDT) 시장점유율 추이와 전망



자료: 키움증권 리서치센터 / 주 : 5월 29일 증가 기준. 아이센스는 회사측 예상 가이던스 기준

공모개요

공모전 주식수	20,405,050
공모주식수	5,086,318
사모주식수	508,632
액면가(US\$)	0.05
공모가(원)	4,500
공모금액(억원)	229
사모금액(억원)	23
공모후주식수	26,000,000

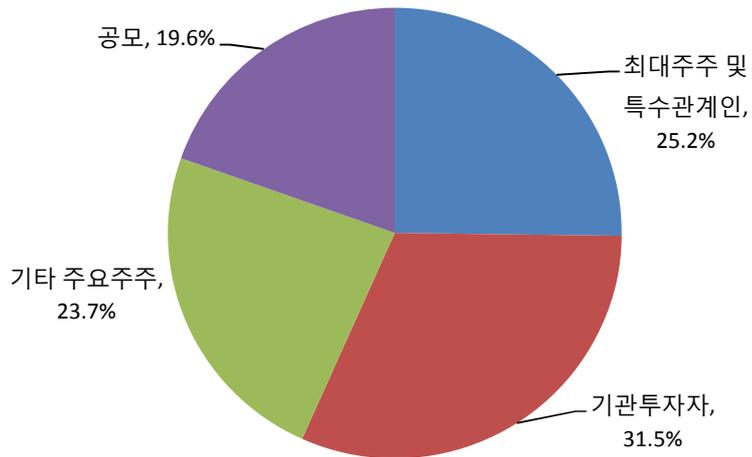
자료: 액세스바이오

보호예수 현황

	주식수	비중	보호예수기간
대표이사외 특수관계인	6,551,360	25.2%	1년
기관투자자	4,665,677	17.9%	1개월
주관증권사의무인수	508,632	2.0%	6개월
김을형	1,061,870	4.1%	1년
배기성	300,000	1.2%	3개월
지정삼	200,000	0.8%	1년
합계	13,287,539	51.1%	

자료: 액세스바이오

공모 후 주주구성



자료: 액세스바이오

- 당사는 5월 29일 현재 '엑세스바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

투자의견 및 적용기준

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