

인포피아 036220

Jun 19, 2013

N/R [탐방]

신사업 강화로 새로운 도약을 준비

Company Data

현재가(06/18)	19,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	22,500 원
52 주 최저가(보통주)	10,100 원
자본금	40 억원
시가총액	1,581 억원
발행주식수(보통주)	869 만주
평균거래량(60 일)	25.6 만주
외국인지분(보통주)	1.41%
주요주주	
배병우 외 4 인	17.14%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0%	28.6%	37.4%
상대주가	0.4%	18.0%	21.0%

동사는 1996년 4월 설립. 2007년 6월 코스닥시장에 상장되어 현재까지 의료기기 및 의약품 제조업을 영위(수출비중 91.7%). 동사는 기존 주력 제품인 혈당측정기(매출비중 78%) 외에 분자진단, 면역진단, 병원수출 등으로 신규 사업영역을 확대. 인구 고령화 시대를 맞아 의료 토탈 헬스케어 기업으로 도약을 준비.

주력 제품인 혈당측정기 시장 CAGR 14%, 2015년 시장규모 181억불 전망

동사의 현재 주력 제품인 혈당측정기 및 바이오센서는 고령화와 만성질환 증가 등 영향으로 연간 세계시장 규모가 약 93억불(2010년 기준)로 연평균 14%씩 성장하여 2015년에는 시장규모가 181억불에 이를 것으로 전망(Global Industry Analysts, Inc. "Blood Glucose Meters and Strips"(2010)).

면역진단기기(제품명:셀렉스온), 분자진단 등 신사업 강화

동사는 분자진단, 면역진단, 모바일 및 Wireless 진단기기, 자동약품포장기, 병원 수출 사업 등 신사업을 진행하고 있음. 2012년 2월 KFDA, 5월 유럽 CE 인증을 획득한 면역진단기기는 심장질환, 암질환(간암, 대장암, 전립선암), 갑상선질환을 100 μ l의 적은 양의 혈액으로 측정 가능. 최근 국내 대형 병원에서 6개월 임상을 완료하고, 인도네시아에 매출 약 3만불 발생. 금년 3Q부터 동남아시아, 유럽, 중국 등 해외시장과 WHO 등 국제기구에 마케팅 계획으로 매출 확대 기대.

국내 대기업과 신사업 전략적 제휴 전망

금년 회사측 가이드스 기준 매출액과 영업이익은 각각 700억원(+23.5%), 100억원(흑자전환, OPM 14.3%). 현재 주가는 금년 가이드스 기준 PER 27.3배(BW 200억원 완전회식). 동사는 금년 8월 신공장(투자금액 200억원)착공이 예정되어 있으며, 국내 대기업과 신사업 전략적 제휴를 통해 중국 등 해외시장에 진출 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12E
매출액 (십억원)	39	50	53	57	70
YoY(%)	5.4	27.7	5.7	6.9	23.5
영업이익 (십억원)	10	13	8	-1	10
OP 마진(%)	25.6	26.0	15.1	-1.8	14.3
순이익 (십억원)	6	6	4	-5	66
EPS(원)	771	787	573	-578	760
YoY(%)	-30.6	2.0	-27.1	적전	흑전
PER(배)	18.3	17.4	39.7	-24.2	25.7
PCR(배)	8.7	7.3	11.6	11.8	20.1
PBR(배)	2.0	1.7	2.6	1.7	2.2
EV/EBITDA(배)	10.1	7.9	17.5	83.5	14.4
ROE(%)	11.5	10.4	6.6	-6.8	8.7



| Mid-Small Cap |

연구위원 최성환

3771-9355

gnus0807@iprovest.com

[인포피아 036220]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
매출액	37	39	50	53	57
매출원가	16	18	25	27	32
매출총이익	21	21	26	26	25
매출총이익률 (%)	56.1	53.0	50.9	48.8	43.9
판매비	10	11	13	17	26
영업이익	11	10	13	8	-1
영업이익률 (%)	30.2	25.6	25.0	16.0	-1.4
EBITDA	13	12	15	10	1
EBITDA Margin (%)	34.6	30.3	29.4	19.8	2.5
영업외손익	-4	-4	-5	-3	-3
관계기업손익	-1	0	0	-1	0
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	-4	-2	-3	-1	-1
기타	2	-2	-2	-1	-4
법인세비용차감전순이익	8	6	7	6	-4
법인세비용	2	1	1	1	1
계속사업순이익	6	6	6	4	-5
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	6	6	6	4	-5
당기순이익률 (%)	14.9	14.6	11.7	8.2	-8.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	6	6	6	4	-5
지배순이익률 (%)	14.9	14.6	11.7	8.2	-8.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	1	1
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	5	-4
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	5	-4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
영업활동 현금흐름	3	-2	4	9	4
당기순이익	6	6	6	4	-5
비현금항목의 가감	8	6	8	11	15
감가상각비	1	1	2	2	2
외환손익	-1	1	1	0	2
지분법평가손익	1	0	0	1	0
기타	7	4	6	8	11
자산부채의 증감	-11	-14	-10	-4	-4
기타현금흐름	0	0	0	-2	-2
투자활동 현금흐름	-8	-19	5	-4	-20
투자자산	2	1	1	2	0
유형자산	3	11	1	2	2
기타	-14	-32	4	-8	-22
재무활동 현금흐름	-1	22	-10	-5	19
단기차입금	4	8	5	-10	-7
사채	0	0	-16	0	20
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1	0	0	-1	0
기타	-5	15	1	6	6
현금의 증감	-7	1	-1	0	4
기초 현금	10	3	4	3	3
기말 현금	3	4	3	3	7
NOPLAT	8	9	10	6	-1
FCF	2	8	3	7	-1

자료: 인포피아, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
유동자산	29	46	47	46	59
현금및현금성자산	3	4	3	3	7
매출채권 및 기타채권	17	18	31	30	25
재고자산	7	10	10	11	10
기타유동자산	2	15	3	1	17
비유동자산	29	38	37	42	43
유형자산	21	31	30	32	32
관계기업투자금	2	2	3	2	2
기타금융자산	2	2	2	4	6
기타비유동자산	3	3	2	4	3
자산총계	58	84	84	87	102
유동부채	11	30	23	15	8
매입채무 및 기타채무	3	3	5	5	7
차입금	4	12	17	8	1
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	15	2	2	0
비유동부채	1	1	0	1	21
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	19
기타비유동부채	1	1	0	1	1
부채총계	12	31	24	16	29
지배지분	46	53	60	71	74
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	30	30	30	36	44
이익잉여금	19	24	30	35	30
기타자본변동	-5	-5	-5	-5	-7
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	46	53	60	71	74
총차입금	4	26	17	8	20

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
EPS	1,111	771	787	573	-578
PER	15.1	18.3	17.4	39.7	-24.2
BPS	9,300	7,114	7,992	8,898	8,467
PBR	1.8	2.0	1.7	2.6	1.7
EBITDAPS	2,247	1,354	1,677	1,120	-91
EV/EBITDA	6.5	10.1	7.9	17.5	83.5
SPS	5,009	5,281	6,698	7,016	6,666
PSR	3.3	2.7	2.0	3.2	2.1
CFPS	449	1,134	459	930	-90
DPS	100	0	100	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
성장성					
매출액 증가율	19.4	5.4	27.7	5.7	6.9
영업이익 증가율	33.4	-10.4	24.8	-32.6	적전
순이익 증가율	-36.6	3.2	2.7	-26.4	적전
수익성					
ROIC	18.6	16.1	14.8	9.0	-1.3
ROA	10.0	8.1	7.0	5.1	-5.2
ROE	12.0	11.5	10.4	6.6	-6.8
안정성					
부채비율	24.9	58.7	39.6	22.9	39.1
순차입금비율	7.7	30.7	20.1	8.8	19.3
이자보상배율	288.2	8.7	9.9	11.8	-2.8

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%