

프레스티지바이오로직스 (334970)

2021.6.23

빠르게 성장하는 바이오 시장의 수혜주

Not Rated

김태희 taehee.kim@miraeeasset.com

회사 소개

2공장 완공 시 총 10만 4천 리터 규모의 바이오 CDMO 업체

- 지난 3월 11일 코스닥에 상장한 바이오 CDMO(위탁 개발 및 생산) 전문 업체
- 전 공정 Single-Use 시스템으로 구성된 6천 리터 규모의 1공장 확보
 - 총 9만 8천 리터의 2공장 증설 예정이며, 이 중 2만 8천 리터 규모의 설비 착공
- 향후 주력 생산 제품은 프레스티지바이오파마의 허셉틴/아바스틴 바이오시밀러가 될 것

투자포인트

빠른 시장 성장과 Single-Use 생산 방식, 코로나19 백신 생산

- 1) 빠르게 성장하는 바이오 CDMO 시장: 성장 요인은 블록버스터 바이오 신약 개발, 특허만료에 따른 바이오시밀러 출시, 글로벌 제약사의 생산분야 아웃소싱 확대 추세 등
- 2) Single-Use 생산 방식: 교차 오염 리스크가 낮고, 신속한 배치 전환이 가능하며, 클리닝 작업이 없기에 설비 유지 비용도 낮다는 장점
- 3) 러시아의 코로나19 백신 스푸트니크V 생산: 휴온스글로벌이 주관하는 스푸트니크V 생산 계약 컨소시엄에 원료의약품 공급업체로 참여. 9월 생산, 10월 매출 발생 기대

주가 모멘텀

허셉틴 바이오시밀러 허가과 코로나19 백신 CMO 매출 발생이 모멘텀

- 증권신고서에 따르면 동사의 2021년 예상 매출액은 346억원. 하지만 코로나19로 EU GMP 실사 및 허가가 늦어져 올해 허셉틴 바이오시밀러 매출액은 발생하지 않을 전망
- 예정대로 4분기 스푸트니크V의 CMO 매출이 발생할 경우 올해 예상 매출액은 무난히 상회할 전망
- 향후 허셉틴 바이오시밀러의 유럽 허가과 스푸트니크V의 CMO 매출 발생, 신규 CMO 수주 등을 염두에 두며 긍정적인 관점에서 접근 유효하다는 판단

Key data



현재주가(21/6/22, 원)	14,200	시가총액(십억원)	669
영업이익(21F, 십억원)	6	발행주식수(백만주)	47
Consensus 영업이익(21F, 십억원)	0	유동주식비율(%)	39.1
EPS 성장률(21F, %)	-	외국인 보유비중(%)	21.4
P/E(21F, x)	248.9	베타(12M) 일간수익률	3.77
MKT P/E(21F, x)	12.0	52주 최저가(원)	12,250
KOSDAQ	1,011.56	52주 최고가(원)	19,250

Share performance

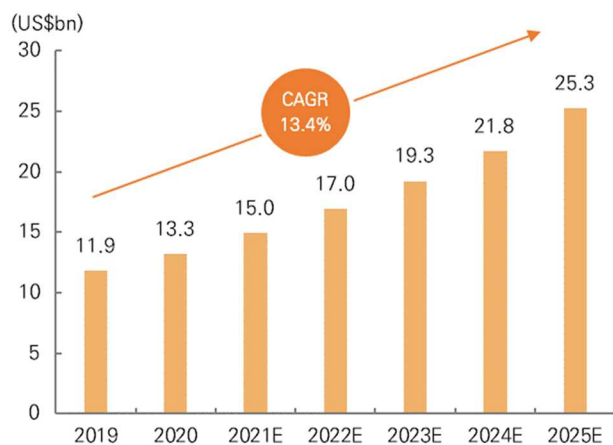
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.0	0.0	0.0
상대주가	-13.1	0.0	0.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021F
매출액 (십억원)	0	0	0	35
영업이익 (십억원)	-16	-12	-23	6
영업이익률 (%)	-	-	-	17.1
순이익 (십억원)	-27	-22	-31	3
EPS (원)	-1,193	-686	-876	57
ROE (%)	52,409.5	-148.7	-226.1	5.6
P/E (배)	-	-	-	248.9
P/B (배)	-	-	-	7.2
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0

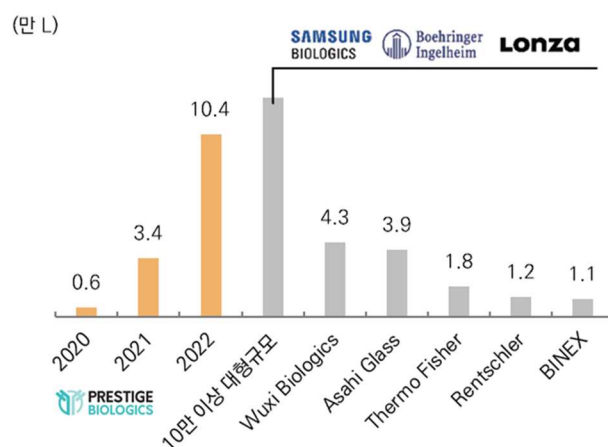
주: 21년 실적은 증권신고서에 기재된 수치, K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 프레스티지바이오로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 글로벌 CDMO 시장 규모 및 전망



자료: Frost&Sullivan, 프레스티지바이오로직스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 생산 설비 업체별 비교



자료: 프레스티지바이오로직스, 미래에셋증권 리서치센터

프레스티지바이오로직스 (334970)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021F
매출액	0	0	0	35
매출원가	0	0	0	19
매출총이익	0	0	0	16
판매비와관리비	16	13	23	10
조정영업이익	-16	-12	-23	6
영업이익	-16	-12	-23	6
비영업손익	-11	-10	-8	-3
금융손익	-3	-3	-3	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-27	-22	-31	3
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-27	-22	-31	3
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-27	-22	-31	3
지배주주	-27	-22	-31	3
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-27	-22	-31	3
지배주주	-27	-22	-31	3
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-15	-10	-19	10
FCF	-35	-21	-16	-12
EBITDA 마진율 (%)	-	-	-	28.6
영업이익률 (%)	-	-	-	17.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-	-	8.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021F
유동자산	37	30	8	87
현금 및 현금성자산	18	12	4	22
매출채권 및 기타채권	2	4	0	11
재고자산	1	4	3	9
기타유동자산	16	10	1	45
비유동자산	37	43	42	49
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	35	41	41	48
무형자산	2	1	1	1
자산총계	73	72	50	137
유동부채	43	24	45	41
매입채무 및 기타채무	2	2	1	9
단기금융부채	39	19	42	30
기타유동부채	2	3	2	2
비유동부채	30	20	7	3
장기금융부채	30	20	7	3
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	72	43	52	44
지배주주지분	1	29	-1	92
자본금	1	18	18	21
자본잉여금	28	61	61	148
이익잉여금	-29	-51	-82	-79
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	1	29	-1	92

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021F
영업활동으로 인한 현금흐름	-10	-12	-13	-2
당기순이익	-27	-22	-31	3
비현금수익비용가감	15	16	19	6
유형자산감가상각비	0	2	3	3
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	15	14	16	3
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	1	-7	-1	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	-2	4	-10
재고자산 감소(증가)	0	-5	-3	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	0	-1	2
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-40	-4	7	-55
유형자산처분(취득)	-25	-8	-3	-10
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	-45
기타투자활동	-15	4	10	0
재무활동으로 인한 현금흐름	59	9	-1	75
장단기금융부채의 증가(감소)	42	-30	10	-16
자본의 증가(감소)	28	49	0	91
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-11	-10	-11	0
현금의 증가	9	-7	-7	18
기초현금	10	18	12	4
기말현금	18	12	4	22

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021F
P/E (x)	-	-	-	248.9
P/CF (x)	-	-	-	77.7
P/B (x)	-	-	-	7.2
EV/EBITDA (x)	-	-	-	66.6
EPS (원)	-1,193	-686	-876	57
CFPS (원)	-512	-177	-345	183
BPS (원)	28	814	-39	1,959
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-	-	-	-
EBITDA증가율 (%)	-	-	-	-
조정영업이익증가율 (%)	-	-	-	-
EPS증가율 (%)	-	-	-	-
매출채권 회전율 (회)	0.0	2.0	0.0	6.7
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.1	0.0	5.8
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	14.3
ROA (%)	-54.2	-30.4	-50.7	2.7
ROE (%)	52,409.5	-148.7	-226.1	5.6
ROIC (%)	-60.9	-30.4	-50.5	12.4
부채비율 (%)	8,799.5	149.9	-3,694.7	48.0
유동비율 (%)	86.0	125.7	17.5	211.3
순차입금/자기자본 (%)	4,270.4	94.7	-3,203.4	-36.8
조정영업이익/금융비용 (x)	-4.4	-3.7	-7.8	2.3

자료: 프레스티지바이오로직스, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 프레스티지바이오로직스의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.