

# Morning Brief

2021. 12. 28

\* 본 자료는 금일 공표된 리포트의 통합본입니다.

## Today's Comment

### [기업]

에스디바이오센서 (137310KS / BUY 유지 / TP 76,000원 상향) : Longer Covid 기간, Bigger Non-Covid 잠재력 -----오승택

### [전략]

국내외 경제이슈 : 미 증시, 일부 경제지표 부진에도 연휴기간 소비 통계 호조에 상승 마감 -----채현기

주요국 증시				환율 · 금리 · 상품			
	증가	전일비	%		증가	전일비	%
<b>미국지수</b>				<b>환율</b>			
DOW	36,302.38	351.82	0.98	원/달러	1,186.90	0.50	0.04
NASDAQ	15,871.26	217.88	1.39	엔/달러	114.88	0.51	0.45
S&P 500	4,791.19	65.40	1.38	원/엔	10.33	-0.05	-0.45
Phil 반도체	4,039.51	107.12	2.72	원/유로	1,342.28	-1.93	-0.14
<b>유럽지수</b>				<b>금리</b>			
영국 (FTSE)	7,372.10	0.00	0.00	CD(91일)	1.28	0.01	0.79
프랑스 (CAC)	7,140.39	53.81	0.76	국고채 3년	1.78	-0.02	-1.00
독일 (DAX)	15,835.25	78.94	0.50	미국채 2년	0.70	0.01	1.54
<b>아시아지수</b>				<b>상품</b>			
한국 (KOSPI)	2,999.55	-12.88	-0.43	금(NYMEX)	1,808.10	-3.10	-0.17
한국 (KOSDAQ)	1,011.36	3.94	0.39	구리(LME)	9,568.00	0.00	0.00
일본 (NIKKEI)	28,676.46	-106.13	-0.37	철강(중국내수)	4,835.00	0.00	0.00
대만 (가권)	18,048.94	87.30	0.49	BDI	2,217.00	0.00	0.00
홍콩 (항셍)	23,223.76	0.00	0.00				
중국 (상해종합)	3,615.97	-2.08	-0.06				
인도 (SENSEX)	57,420.24	295.93	0.52				

※ 본 조사항목은 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다

# 에스디바이오센서 (137310KS)

투자의견: BUY (유지)

목표주가: 76,000 원 (상향)

Analyst 오승택

02-6923-7334

eddie\_stoh@capefn.com

## Stock Data

주가(12/27)	55,100원
액면가	500원
시가총액	5,690십억원
코스피 시총대비	0.26%
52주 최고/최저가	64,100원/40,950원
120일 평균거래대금	50십억원
외국인지분율	6.84%
주요주주	조영식 외 17 인 64.54%
	%

## 주가 추이



주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	-5.0	0.0	0.0
상대주가(%)	-7.0	0.0	0.0

## Longer Covid 기간, Bigger Non-Covid 잠재력

### FDA 도 인정한 Standard Q 의 경쟁력, Roche 플랫폼까지 더해져 메리트 부각

- 동사와 Covid-19 진단키트 OEM 생산 계약을 맺은 Roche는 12월 24일 美 FDA 긴급사용승인 (EUA210661)에 대한 내용을 발표. 해당 제품은 N단백질 항원 진단키트로 "Covid-19 At Home Test"라는 명칭 하에 Roche를 통해 미국 전역의 약국/소매점 등으로 공급될 예정
- 해당 키트는 개인이 별도의 진단 장비나 기술 없이도 오미크론 변이를 포함한 WHO에서 VOC(Variants of Concern)으로 지정된 모든 변이에 대한 진단이 20분만에 가능. 또한 Roche 발표에 따르면 해당 키트의 진단 결과를 자사 플랫폼인 NAVIFY Pass에 적용할 예정
- 현재 글로벌 코로나 확산세 지속 중으로, 워드 코로나 기조는 일시중지 상태. 국내의 경우 역시 높은 백신 접종률에도 일일 확진자 최고치를 경신하고 있어 백신에 대한 맹신은 경계해야하는 상황 이며, 이는 높은 백신 접종률에도 진단 수요는 꾸준히 발생할 것이라는 반증

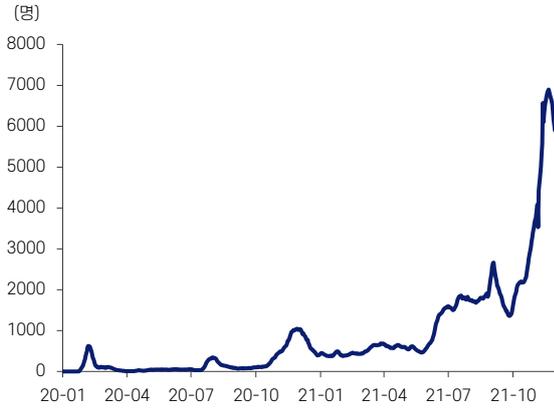
### 기 설치된 Standard M10 장비, Post-Covid 에도 Non-Covid 로 이어질 것

- 동사에 대한 투자의견 "매수" 유지, 목표주가는 기존 68,000원에서 76,000원으로 상향. 이는 오미크론 변이의 출현 등으로 인해 높아진 진단 수요를 반영하여 2022년 연결 기준 EPS를 기존 6,188원에서 6,907원으로 상향한 효과
- FIND(Funds for Innovative New Diagnostics)의 ACT-A(Access to COVID-19 Tools Accelerator)에 진단 부문 프로젝트에 동사의 POCT(현장분자진단) 제품 Standard M10이 선정되며 저소득국가 및 유럽 지역 중심으로 M10 공급 가속화 전망. 2022년 실적의 Key Driver는 역시 Covid-19 상황이겠지만, 장기적으로는 기 설치된 Standard M10 장비들과 IVD(체외진단) 분야의 높아진 위상을 기반으로 독감-코로나 동시 진단키트, Standard F의 심근경색 진단, HIV, 매독 진단 등으로 Non-COVID 포트폴리오 확장이 가능하다는 점에 주목
- 2021년 기준 현금 및 현금성자산(단기금융자산 등 포함)은 1조 7천억원 수준으로 전망되며, 이를 통한 활발한 M&A 활동이 예상됨. 이는 장기적으로 추가적 Up-side 기대 요인으로 작용할 것

## 경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	(십억원)	74	1,686	3,072	2,432	2,204
영업이익	(십억원)	1	738	1,460	965	851
영업이익률	(%)	1.2	43.8	47.5	39.7	38.6
지배주주순이익	(십억원)	1	616	1,117	713	680
EPS	(원)	17	6,597	21,778	6,907	6,583
증감률	(%)	0.0	38,705.9	230.1	-68.3	-4.7
PER	(배)	0.0	0.0	2.5	8.0	8.4
PBR	(배)	0.0	0.0	2.4	1.9	1.6
ROE	(%)	1.0	138.1	72.6	27.0	20.7
EV/EBITDA	(배)	-4.4	-0.6	2.4	3.0	2.8
순차입금	(십억원)	-26	-455	-1,771	-2,339	-2,864
부채비율	(%)	21.8	92.9	21.9	16.7	12.0
배당수익률	(%)	0.0	0.0	1.1	1.2	1.2

그림1. 한국 코로나 신규 확진자 추이



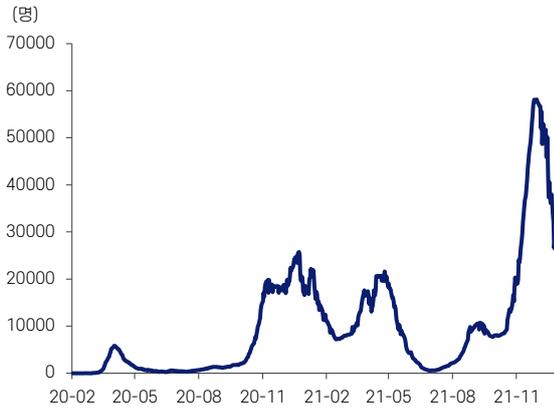
자료: Our World In Data, 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 한국 코로나 신규 사망자 추이



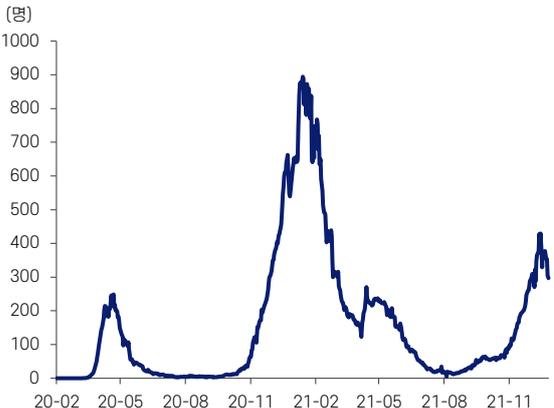
자료: Our World In Data, 케이프투자증권 리서치본부

그림3. 독일 코로나 신규 확진자 추이



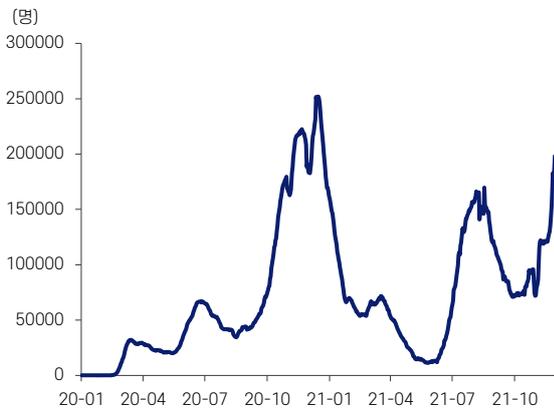
자료: Our World In Data, 케이프투자증권 리서치본부

그림4. 독일 코로나 신규 사망자 추이



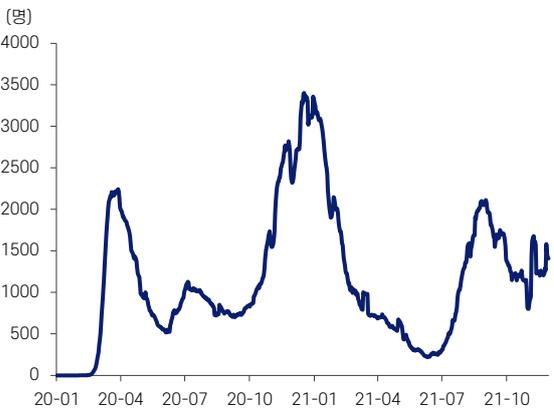
자료: Our World In Data, 케이프투자증권 리서치본부

그림5. 미국 코로나 신규 확진자 추이



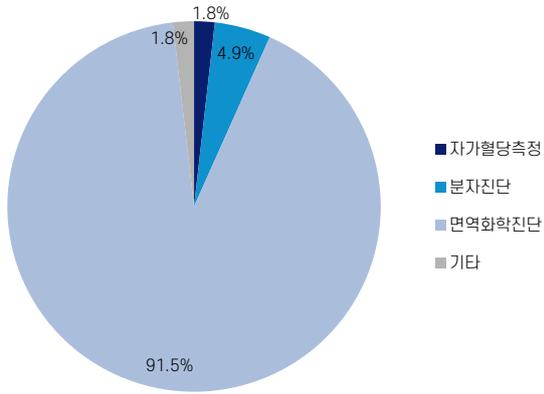
자료: Our World In Data, 케이프투자증권 리서치본부

그림6. 미국 코로나 신규 사망자 추이



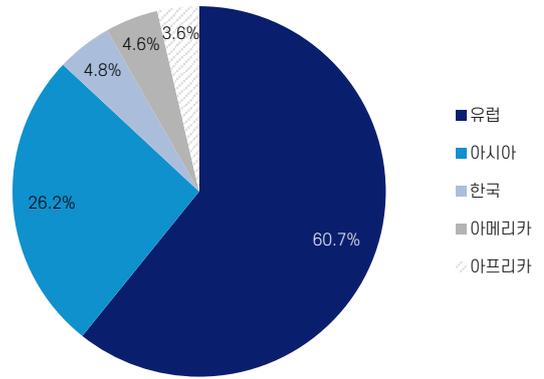
자료: Our World In Data, 케이프투자증권 리서치본부

그림7. 진단 플랫폼별 매출 비중 (3Q21 누적 기준)



자료: 에스디바이오센서, 케이프투자증권 리서치본부

그림8. 권역별 매출 비중 (3Q21 누적 기준)



자료: 에스디바이오센서, 케이프투자증권 리서치본부

그림9. Standard M10 장비 및 카트리지



자료: 에스디바이오센서, 케이프투자증권 리서치본부

표1. 에스디바이오센서 실적 추이 및 전망												
(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021F	2022F	2023F
<b>총 매출액</b>	<b>1,179.1</b>	<b>780.4</b>	<b>526.7</b>	<b>585.4</b>	<b>753.3</b>	<b>633.1</b>	<b>521.8</b>	<b>523.7</b>	<b>1,686.2</b>	<b>3,071.6</b>	<b>2,432.0</b>	<b>2,204.4</b>
YoY 성장률					-36.1%	-18.9%	-0.9%	-10.5%	2,187.0%	82.2%	-20.8%	-9.4%
면역화학진단	1,100.5	739.7	435.3	472.4	626.0	488.7	365.9	336.7	1,498.4	2,747.9	1,817.3	1,429.0
분자진단	40.8	16.7	63.5	83.8	92.0	111.2	125.0	154.5	103.6	204.8	482.8	620.8
자가혈당측정	14.1	15.4	14.9	16.0	15.4	17.7	16.4	18.4	42.8	60.4	68.0	83.5
기타 제품	1.1	1.5	2.1	2.6	1.9	2.4	2.4	2.6	6.0	7.3	9.3	10.0
기타 (상품, 용역 등)	22.7	7.0	10.8	10.6	17.9	13.2	12.1	11.5	35.4	51.2	54.7	61.1
<b>매출총이익</b>	<b>610.7</b>	<b>437.9</b>	<b>315.6</b>	<b>335.2</b>	<b>394.1</b>	<b>349.4</b>	<b>299.7</b>	<b>296.0</b>	<b>858.2</b>	<b>1,699.4</b>	<b>1,339.2</b>	<b>1,218.3</b>
GPM	51.8%	56.1%	59.9%	57.3%	52.3%	55.2%	57.4%	56.5%	50.9%	55.3%	55.1%	55.3%
YoY 성장률					-35.5%	-20.2%	-5.0%	-11.7%	3,729.3%	98.0%	-21.2%	-9.0%
<b>영업이익</b>	<b>576.3</b>	<b>390.3</b>	<b>249.5</b>	<b>243.5</b>	<b>303.7</b>	<b>258.8</b>	<b>212.5</b>	<b>190.2</b>	<b>738.3</b>	<b>1,459.7</b>	<b>965.2</b>	<b>850.6</b>
OPM	48.9%	50.0%	47.4%	41.6%	40.3%	40.9%	40.7%	36.3%	43.8%	47.5%	39.7%	38.6%
YoY 성장률					-47.3%	-33.7%	-14.8%	-21.9%	82,345.6%	97.7%	-33.9%	-11.9%
<b>세전이익</b>	<b>597.7</b>	<b>392.1</b>	<b>295.0</b>	<b>230.7</b>	<b>321.5</b>	<b>228.8</b>	<b>203.2</b>	<b>198.0</b>	<b>717.2</b>	<b>1,515.5</b>	<b>951.6</b>	<b>868.1</b>
YoY 성장률					-46.2%	-41.6%	-31.1%	-14.2%	127,268.2%	111.3%	-37.2%	-8.8%
<b>순이익</b>	<b>437.5</b>	<b>280.2</b>	<b>217.3</b>	<b>183.6</b>	<b>239.5</b>	<b>171.2</b>	<b>153.7</b>	<b>150.7</b>	<b>621.6</b>	<b>1,118.7</b>	<b>715.1</b>	<b>681.9</b>
NIM	37.1%	35.9%	41.3%	31.4%	31.8%	27.0%	29.5%	28.8%	36.9%	36.4%	29.4%	30.9%
YoY 성장률					-45.3%	-38.9%	-29.3%	-17.9%	44,340.8%	80.0%	-36.1%	-4.6%

자료: 케이프투자증권 리서치본부

재무상태표				
(십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	1,289	2,496	3,050	3,518
현금및현금성자산	243	605	1,078	1,505
매출채권 및 기타채권	381	243	187	170
재고자산	366	404	449	407
<b>비유동자산</b>	172	335	431	519
투자자산	30	31	40	47
유형자산	115	276	365	446
무형자산	6	7	6	7
<b>자산총계</b>	1,462	2,831	3,480	4,037
<b>유동부채</b>	689	491	483	419
매입채무 및 기타채무	469	137	122	111
단기차입금	2	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	15	17	15	14
사채 및 장기차입금	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	704	508	498	433
<b>지배기업소유자본</b>	748	2,311	2,969	3,588
자본금	47	52	52	52
자본잉여금	77	580	580	580
이익잉여금	625	1,693	2,350	2,969
기타자본	-1	-13	-13	-13
비지배지분	10	12	14	16
<b>자본총계</b>	758	2,323	2,982	3,604
<b>총차입금</b>	20	19	17	17
<b>순차입금</b>	-455	-1,771	-2,339	-2,864

포괄손익계산서				
(십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	1,686	3,072	2,432	2,204
증가율(%)	2,187.0	82.2	-20.8	-9.4
<b>매출원가</b>	828	1,372	1,093	986
매출총이익	858	1,699	1,339	1,218
매출총이익률(%)	50.9	55.3	55.1	55.3
판매비와 관리비	120	240	374	368
<b>영업이익</b>	738	1,460	965	851
영업이익률(%)	43.8	47.5	39.7	38.6
<b>EBITDA</b>	746	1,478	989	876
EBITDA M%	44.3	48.1	40.6	39.7
<b>영업외손익</b>	-21	50	-14	15
지분법관련손익	6	7	7	2
금융손익	0	6	1	3
기타영업외손익	-27	44	-21	13
<b>세전이익</b>	717	1,515	952	868
법인세비용	96	397	236	186
<b>당기순이익</b>	622	1,119	715	682
<b>지배주주순이익</b>	616	1,117	713	680
지배주주순이익률(%)	36.5	36.4	29.3	30.8
비지배주주순이익	6	1	2	2
기타포괄이익	-4	6	0	0
총포괄이익	618	1,125	715	682
EPS 증가율(%, 지배)	38,705.9	230.1	-68.3	-4.7
이자손익	0	8	15	19
총외화관련손익	-26	63	-14	0

현금흐름표				
(십억원)	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	495	1,126	732	745
영업에서 창출된 현금흐름	497	1,271	953	912
이자의 수취	0	6	16	20
이자의 지급	-1	-0	-0	-0
배당금 수입	0	5	0	0
법인세부담액	-1	-155	-236	-186
<b>투자활동 현금흐름</b>	-246	-1,143	-213	-210
유동자산의 감소(증가)	-232	-953	-94	-97
투자자산의 감소(증가)	-27	-1	-9	-7
유형자산 감소(증가)	-55	-171	-111	-106
무형자산 감소(증가)	-1	-2	0	-1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-15	420	-57	-61
사채및차입금증가(감소)	7	-2	-1	-1
자본금및자본잉여금 증감	-0	507	0	0
배당금 지급	0	-49	-56	-61
<b>외환환산으로 인한 현금변동</b>	-11	11	0	0
<b>연결범위변동 관련 현금증감</b>	0	0	0	0
<b>현금증감</b>	224	362	473	428
기초현금	19	243	605	1,078
기말현금	243	605	1,078	1,505
<b>FCF</b>	440	955	621	639

주요지표				
	2020A	2021F	2022F	2023F
총발행주식수(천주)	93,318	103,271	103,271	103,271
시가총액(십억원)	0	5,690	5,690	5,690
주가(원)	0	55,100	55,100	55,100
EPS(원)	6,597	21,778	6,907	6,583
BPS(원)	8,016	22,678	29,046	35,040
DPS(원)	535	550	600	600
PER(X)	0.0	2.5	8.0	8.4
PBR(X)	0.0	2.4	1.9	1.6
EV/EBITDA(X)	-0.6	2.4	3.0	2.8
ROE(%)	138.1	72.6	27.0	20.7
ROA(%)	75.8	52.1	22.7	18.1
ROIC(%)	363.1	285.4	133.1	105.8
배당수익률(%)	0.0	1.1	1.2	1.2
부채비율(%)	92.9	21.9	16.7	12.0
순차입금/자기자본(%)	-60.0	-76.2	-78.4	-79.5
유동비율(%)	187.0	508.2	631.2	839.4
이자보상배율(X)	1,702.5	3,186.9	2,431.8	2,268.4
총자산회전율	2.1	1.4	0.8	0.6
매출채권 회전율	0.0	9.9	11.3	12.4
재고자산 회전율	8.4	8.0	5.7	5.2
매입채무 회전율	0.0	4.5	8.4	8.5

자료: 케이프투자증권 리서치본부

# 국내외 경제이슈

Economist 채현기

02-6923-7348

hkchae@capefn.com

▲ 연구원 정태현

▲ 02-6923-7356

▲ jth1004@capefn.com



## 미 증시, 일부 경제지표 부진에도 연휴기간 소비 통계 호조에 상승 마감

<p><b>미국</b></p>	<p><b>12 월 달러스 연은 제조업지수, 예상치(15.0)를 큰 폭 하회하며 전월대비 하락(11.8→8.1)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 세부항목 항목 중 제조업 생산지수는 전월대비 하락(27.4→26.7). 신규 수주지수는 전월대비 하락(19.6→18.1). 수주증가율지수는 전월대비 하락(16.8→13.4)</li> <li>- 출하지수는 전월대비 하락(24.3→19.1). 반면, 설비가동률지수는 전월대비 상승(26.4→27.8). 고용지수도 전월대비 상승하며 개선세 지속(28.5→30.9)</li> <li>- 원자재에 대한 가격 지불지수는 전월대비 큰 폭 하락(82.1→66.2). 최종 상품에 대한 가격 수용 지수는 전월대비 상승(42.1→42.3)</li> <li>- 달러스 연은에 따르면, 인플레이션과 임금 상승 압력이 여전히 지속되고 있다고 설명</li> </ul>
<p><b>중국</b></p>	<p><b>11 월 공업이익, 전년대비 9% 증가하며 19 개월 연속 증가세 기록</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 9월과 10월에 각각 16.3%, 24.6%를 기록한 점을 고려하면 공업 기업의 수익성이 둔화되고 있음을 시사</li> </ul>
<p><b>국내</b></p>	<p><b>12 월 소비자심리지수(CCSI), 전월대비 3.7 하락한 103.9 를 기록</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 소비자심리지수를 구성하는 주요 6개 구성지수는 모두 하락. 구체적으로 취업기회전망은 전월대비 9 하락한 89를 기록. 향후 1년간 기대인플레이션은 0.1%p 하락한 2.6%를 기록</li> <li>- 주택가격전망은 아파트 매매가 상승세 둔화 및 대출규제 등으로 4개월 연속 하락한 107을 기록</li> <li>- 한국은행에 따르면, 수출 등 전반적인 거시경제 지표는 양호한 반면, 여행이나 외식, 오락문화 등 방역단계 강화에 영향을 받는 품목 중심으로 소비심리가 크게 하락했다고 설명</li> </ul>
<p><b>환율</b></p>	<p><b>달러 인덱스(DXY)는 전일대비 0.06pt(0.06%) 상승한 96.07pt 를 기록</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 코로나19 확진자수 급증에 따른 안전자산 선호심리 강화로 미국채 금리 하락 및 달러화 강세 시현. 다만, 중증 확률이 낮게 집계됨에 따라 강보합 마감</li> </ul> <p><b>원/달러 환율은 전일대비 0.2 원(0.02%) 상승한 1,186.8 원에 마감</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 국내증시에서의 외국인 순매수세에도 불구하고, 주말간 글로벌 코로나19 확진자수가 급증한데 따른 달러화 강세 영향으로 소폭 상승 마감</li> </ul>
<p><b>원자재</b></p>	<p><b>금 가격(2 월물)은 전일대비 0.2% 하락한 온스당 1,808.8 달러로 마감</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미 증시 상승 등 위험자산 선호심리가 지속된 가운데, 달러화 강세 등의 요인이 금 가격의 상승을 제한하며 온스당 1,800달러선을 유지</li> </ul> <p><b>WTI 유 가격(2 월물)은 전일대비 2.4% 상승한 배럴당 75.57 달러로 마감</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 코로나19 오미크론 변이 확산에 따른 원유 수요 감소 우려가 진정된 가운데, 다음달 4일 열리는 OPEC회의에서 증산 규모가 변하지 않을 것이라는 기대감에 상승 마감</li> </ul>