

녹십자엠에스(142280)

Not rated

느리게 걷기

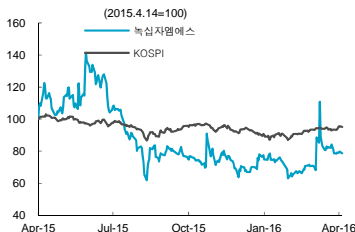
Stock Data

KOSPI(4/18)	2,009
주가(4/18)	16,050
시가총액(십억원)	153
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저가(원)	28,850/12,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,414
유동주식비율/외국인지분율(%)	26.5/0.5
주요주주(%)	녹십자 외 32 인 69.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(11.1)	2.6	(27.4)
상대주가(%p)	(11.9)	3.6	(21.1)

최근 12개월 상대주가 추이



혈액백과 진단사업을 영위하는 녹십자의 자회사

- 2003년에 설립된 의료기기업체로 혈액백 및 혈액투석액을 제조하고 각종 진단기기를 판매. 녹십자(006280)가 지분 42.1%를 보유하고 있으며 2014년에 코스닥 상장
- 2015년 기준 매출 구성은 진단상품 및 의료기기 55%, 혈액백 23%, 혈액투석액 8%, 진단제품 7%, 당뇨(상품) 7%
- 진단기기는 상품과 제품으로 나뉨. 제품은 인플루엔자 검출키트, 임신진단키트, HIV 감염 진단키트 등을 직접 제조하고 상품은 핵산검사장비 외 다양한 면역분석장비 및 시약을 해외에서 수입해서 판매
- 2015년 3월에 녹십자메디스의 지분 약 32%를 인수하며 혈당측정기 사업 진출

국내 1위 혈액백 제조사로서 안정적인 현금창출처 보유

- 혈액백은 헌혈 시 혈액이 담기는 용기로 헌혈기관인 대한적십자사와 한마음혈액원에 공급하고 있음
- 2015년 기준 국내 혈액백 시장규모는 약 163억원(+13% YoY)이며 녹십자엠에스의 점유율은 70%로 독보적인 1위를 차지하고 있음
- 국내 헌혈건수는 2010년부터 2015년까지 연평균 3% 증가해 작년에 약 307만건을 기록했음. 성장성이 낮은 국내 헌혈시장에서 고부가가치 제품인 백혈구제거필터백 영업 강화 및 수출 확대를 통해 성장을 도모하는 전략은 긍정적으로 판단
- 2015년에 이란 혈액원 입찰 실패로 혈액백 매출액은 전년대비 16% 감소한 204억원을 기록. 2016년은 다시 적극적인 신흥국 수출 확대를 통해 234억원(+15% YoY)의 매출 전망

올해 수익성이 낮은 진단상품의 매출 증가로 실적 개선은 힘들어 보여

- 2013년부터 핵산증폭검사장비를 판매하면서 진단상품의 수익성 하락. 시장 진입 초기 단계이기 때문에 2017년까지 이런 추세 이어지겠지만, 장비 판매가 완료되는 2018년부터는 관련 시약 매출만 안정적으로 연간 150~200억원씩 발생해 수익성 제고 예상
- 2016년 진단상품 및 의료기기 매출액은 전년대비 5% 증가한 516억원으로 추정

실적 전망

- 2016년 예상 실적은 매출액 938억원(+5% YoY), 영업이익 16억원(-0.1% YoY)
- 혈액백과 진단상품의 성장으로 외형은 확대되나 수익성은 85%의 높은 매출원가율에 기인해 여전히 부진할 전망

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2012A	65.1	3.6	2.7	360	(41.2)	4.2	NM	1.8	NM	21.4	-
2013A	62.0	2.8	2.2	290	(19.4)	3.6	NM	2.6	NM	14.5	-
2014A	81.3	4.4	3.7	488	68.3	5.8	34.6	28.4	5.1	15.6	0.3
2015A	89.3	1.6	0.7	73	(85.0)	3.4	195.9	45.6	4.3	2.2	-
2016F	93.8	1.6	0.7	69	(5.9)	3.6	236.6	48.1	4.8	2.1	-

재무상태표

(단위: 십억원)

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
유동자산	26.5	32.7	39.8	46.9	48.3
현금성자산	1.4	1.8	0.3	0.7	0.7
매출채권및기타채권	16.5	21.3	25.8	27.8	28.3
재고자산	8.4	9.3	13.3	16.2	17.0
비유동자산	7.1	10.3	12.3	21.0	21.2
투자자산	0.6	0.0	0.1	6.7	7.0
유형자산	4.8	6.7	8.1	9.5	9.1
무형자산	1.0	2.5	2.9	3.0	3.2
자산총계	33.6	43.0	52.1	67.9	69.5
유동부채	18.3	25.6	19.3	33.0	33.8
매입채무및기타채무	9.1	13.3	15.2	15.5	16.4
단기차입금및단기사채	8.8	11.1	3.4	17.2	17.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.6	1.1	1.3	3.2	3.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금및금융부채	0.4	0.0	0.0	1.6	1.6
부채총계	19.8	26.7	20.6	36.2	37.2
자본금	3.8	3.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	1.0	1.0	11.8	11.8	11.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	9.1	11.5	14.9	15.0	15.7
자본총계	13.8	16.3	31.5	31.7	32.3

손익계산서

(단위: 십억원)

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
매출액	65.1	62.0	81.3	89.3	93.8
매출원가	53.5	50.4	66.4	76.3	80.1
매출총이익	11.6	11.6	15.0	13.0	13.7
판매관리비	8.0	8.8	10.5	11.4	12.0
영업이익	3.6	2.8	4.4	1.6	1.6
금융수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융비용	0.4	0.8	0.5	0.7	0.6
이자비용	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6
기타영업외손익	(0.1)	(0.1)	0.1	(0.6)	(0.2)
관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	3.1	1.9	4.1	0.3	0.8
법인세비용	0.4	(0.3)	0.4	(0.3)	0.2
당기순이익	2.7	2.2	3.7	0.7	0.7
기타포괄이익	0.2	0.3	(0.4)	(0.1)	0.0
총포괄이익	2.9	2.5	3.4	0.6	0.7
EBITDA	4.2	3.6	5.8	3.4	3.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
영업활동현금흐름	(1.8)	3.8	(2.2)	(4.4)	2.1
당기순이익	2.7	2.2	3.7	0.7	0.7
유형자산감가상각비	0.5	0.8	1.1	1.4	1.5
무형자산상각비	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4
자산부채변동	(5.6)	0.4	(8.6)	(7.3)	(0.6)
기타	0.5	0.5	1.3	0.5	0.1
투자활동현금흐름	(3.5)	(5.3)	(3.5)	(8.5)	(2.0)
유형자산투자	(2.6)	(2.8)	(2.6)	(2.6)	(1.1)
유형자산매각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산순증	0.0	0.3	(0.1)	(5.1)	(0.3)
무형자산순증	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.6)
기타	(0.2)	(2.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
재무활동현금흐름	4.9	1.9	4.3	13.3	0.0
자본의증가	0.0	0.0	11.9	0.0	0.0
차입금의순증	5.5	1.9	(7.6)	13.8	0.0
배당금지급	(0.6)	0.0	0.0	(0.5)	0.0
기타	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가	(0.3)	0.4	(1.5)	0.4	0.0

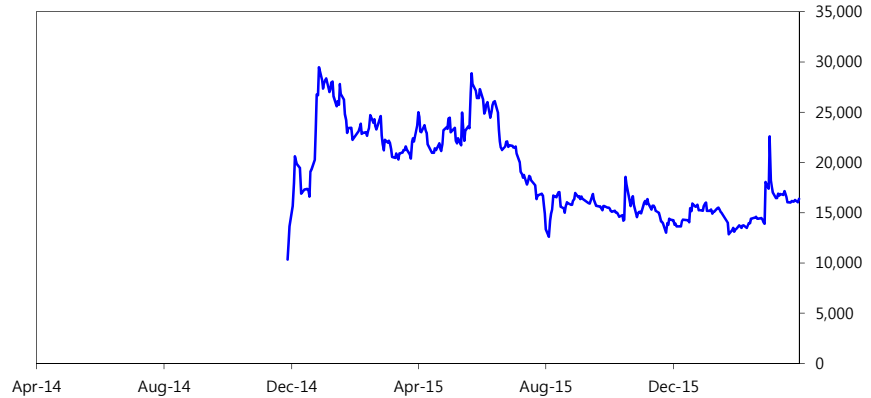
주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
주당지표(원)					
EPS	360	290	488	73	69
BPS	1,836	2,167	3,295	3,311	3,380
DPS	0	0	50	0	0
성장성(% YoY)					
매출증가율	18.4	(4.8)	31.2	9.8	5.0
영업이익증가율	(35.7)	(22.0)	59.0	(63.4)	(0.1)
순이익증가율	(38.7)	(19.4)	70.6	(81.3)	(5.5)
EPS증가율	(41.2)	(19.4)	68.3	(85.0)	(5.9)
EBITDA증가율	(30.0)	(14.6)	60.7	(41.5)	6.1
수익성(%)					
영업이익률	5.5	4.5	5.5	1.8	1.7
순이익률	4.1	3.5	4.6	0.8	0.7
EBITDA Margin	6.5	5.8	7.1	3.8	3.8
ROA	9.0	5.7	7.8	1.2	1.0
ROE	21.4	14.5	15.6	2.2	2.1
배당수익률	NM	NM	0.3	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	12.9	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	7.8	9.2	3.1	18.1	18.1
차입금/자본총계비율(%)	66.6	68.0	10.9	59.4	58.2
Valuation(X)					
PER	0.0	0.0	34.6	195.9	236.6
PBR	0.0	0.0	5.1	4.3	4.8
EV/EBITDA	1.8	2.6	28.4	45.6	48.1

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
녹십자엠에스(142280)	2015.06.25	NR	-



■ Compliance notice

- 당사는 2016년 4월 19일 현재 녹십자엠에스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 녹십자엠에스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2016.3.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
79.1%	19.1%	1.8%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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