

## 유바이오로직스 (206650.KQ)

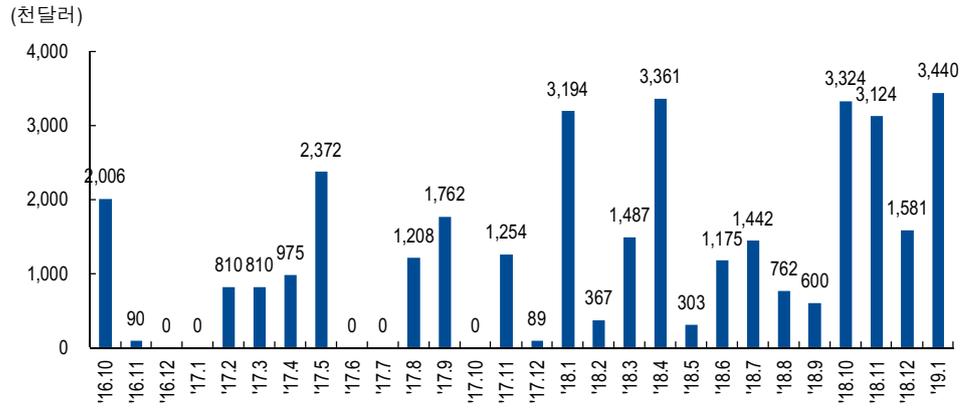
1월 콜레라 백신 수출 +7.7% y-y,  
+117.6% m-m 증가

Spot Comment | 2019. 2. 18

Analyst 구완성 02)768-7977, william.ku@nhqv.com

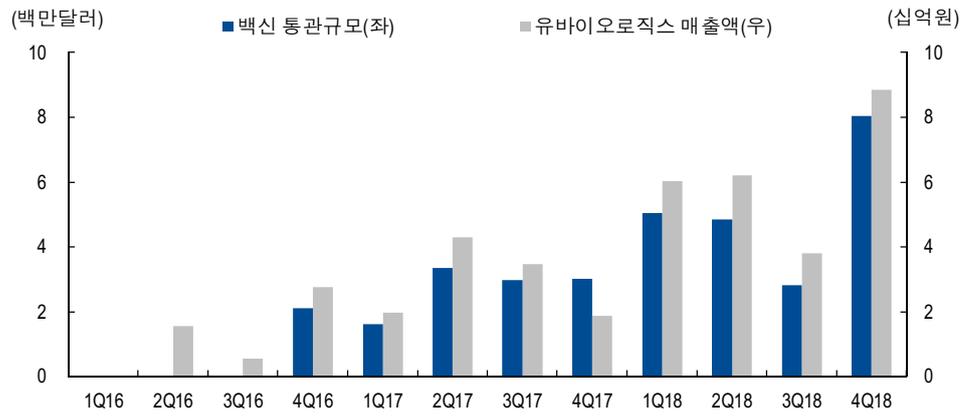
- 동사의 매출 중 90% 이상은 콜레라 백신 단일 품목으로 유니세프向 입찰 물량이 주를 이룸. 콜레라 백신 시장은 동사와 인도의 Shantha Biotech 등 두 업체만이 경쟁하는 시장으로, 2018년 동사에서 플라스틱 신제형(기존 바이알 타입)을 출시하면서 시장의 패러다임을 빠르게 전환 중. 플라스틱 제형은 전세계에서 최초로 동사에서 개발에 성공했으며, 원가 경쟁력 또한 갖춤
- 콜레라 백신 시장은 녹십자, LG화학(구 LG생명과학), SK케미칼 등 국내 대형 백신 업체가 진입하지 않은 니치마켓임. 녹십자, LG화학의 수출 물량에 비하면 콜레라 백신은 수출 규모가 작아, 지금까지 통관 데이터 기반으로 추적하기에는 의미가 없었음. 그러나 향후 콜레라 백신의 수출 규모 증가가 예상됨에 따라 수출 통관 데이터를 통한 실적 추정의 의미 또한 커질 것으로 예상됨
- 따라서 동사의 공장이 위치한 강원도 춘천시 지역의 백신 수출(HS코드 3002.20) 통관 데이터를 콜레라 백신 데이터로 추정하고자 함. 동사의 분기 실적과 '16년 4분기부터 '18년 4분기까지 통관 데이터의 상관계수는 0.95로 산출. 의미 있는 실적 추정 지표가 될 것으로 예상됨
- 1월 통관 수치는 344만달러(+7.7% y-y, +117.6% m-m)를 기록. 유니세프向 초기 공급 물량으로 추정. 동사의 '19년 연간 매출액 성장에 대한 가시성 확보를 위해 향후 이 데이터를 계속 추적 관찰할 필요 있음

관세청 강원도 춘천시 백신 통관 데이터(추정치)



자료: 수출입무역통계, NH투자증권 리서치본부

분기별 유바이오로직스 매출액 추이 및 백신 통관 데이터(추정치) 비교



자료: 수출입통관데이터, 유바이오로직스, NH투자증권 리서치본부

---

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 '유바이오로직스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
  - 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
  - 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
  - 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
  - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 

**고지 사항**

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

---