

이지바이오 (035810)

위기에 강하다

매수 (유지)

주가 (4월 22일)	7,730 원
목표주가	9,500 원 (유지)
상승여력	22.9%

구현지 ☎ (02) 3772-1508
✉ hyunji.ku@shinhan.com

홍세종 ☎ (02) 3772-1584
✉ sejonghong@shinhan.com

KOSPI	2,216.65p
KOSDAQ	762.01p
시가총액	447.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	57.9 백만주
유통주식수	40.3 백만주(69.5%)
52 주 최고가/최저가	9,480 원/5,610 원
일평균 거래량 (60 일)	1,160,105 주
일평균 거래액 (60 일)	7,961 백만원
외국인 지분율	12.17%
주요주주	지원철 외 5 인 30.51%

절대수익률	3 개월	25.5%
	6 개월	16.1%
	12 개월	8.1%
KOSDAQ 대비	3 개월	14.4%
	6 개월	13.3%
	12 개월	26.2%

- ◆ 1Q19F 연결 영업이익 271억원(-20.7% YoY) 전망
- ◆ 아프리카 돼지 열병이 실적에 미치는 영향은 긍정적
- ◆ 목표주가 9,500원으로 11.8% 상승, 투자의견 '매수' 유지

1Q19F 연결 영업이익 271억원(-20.7% YoY) 전망

1Q19F 연결 매출액은 3,371억원(-3.4% YoY, 이하 YoY), 연결 영업이익은 271억원(-20.7%)을 전망한다. 사료와 가금 영업이익은 안정적인 성장을 이어가겠다. 인수 효과로 사료 영업이익은 144억원(+3.5%)에 이르겠다. 가금 영업이익은 29억원(+61.3%)이 기대된다. 육계가격이 2,159원(+32.9%)으로 상승하면서 실적 개선을 주도할 전망이다.

양돈 영업이익은 93억원(-41.9%)이 예상된다. 1~2월 늘어난 한돈 출하로 인한 부진한 돈육 가격이 원인이다. 3월부터 아프리카 돼지 열병의 효과로 한돈 가격이 상승했다. 1Q19 기말 돈육 가격이 4,427원(+16.2% QoQ)에 이르러 약 150억원의 생물자산 평가이익이 기대된다.

아프리카 돼지 열병이 실적에 미치는 영향은 긍정적

2018년 8월 발발한 아프리카 돼지 열병으로 국제 돈육의 50% 이상을 소비하는 중국의 피해가 크다. 중국 내 돼지고기 생산량이 2019년 4,236만톤(-20.0%)에 이를 것으로 전망된다. 모든 감소로 인해 단기간에 공급이 증가할 가능성도 적다. 중국의 수입 증가로 인한 글로벌 돈가 인상이 기대된다.

이지바이오 자회사인 우리손에프앤지(073560)의 경우 양돈 비중이 높은 사업 구조와 우수한 방역 시스템으로 인해 수혜가 기대된다. 이지바이오는 이에 더해 자회사 마니커를 통해 닭고기와의 대체효과까지 흡수 가능하다.

목표주가 9,500원으로 11.8% 상승, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 9,500원으로 기존 대비 11.8% 상승한다. 최근 글로벌 피어의 리레이팅으로 인해 목표 PER을 기존 9.9배에서 11.1배로 상향한 결과다. 투자포인트는 1)양돈 실적 고성장(19F 영업이익 161.5% 증가 전망), 2)사료와 닭 사업의 안정적인 성장, 3)19F PER 8.8배의 밸류에이션이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	1,398.1	106.0	88.6	29.8	544	24.6	6,154	11.8	7.9	1.0	9.0	90.5
2018	1,509.4	93.0	52.7	35.7	620	13.9	6,828	9.8	9.0	0.9	9.6	95.2
2019F	1,469.6	113.6	100.6	48.2	833	34.4	7,568	8.8	7.2	1.0	11.6	67.6
2020F	1,514.3	130.7	121.4	60.7	1,048	25.8	8,541	7.0	6.3	0.9	13.0	47.1
2021F	1,553.9	155.3	157.7	86.0	1,484	41.7	9,950	4.9	5.1	0.7	16.1	25.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

우리손에프앤지;

1)수매 부담 적음

2)양돈 영업이익 비중 98.8%

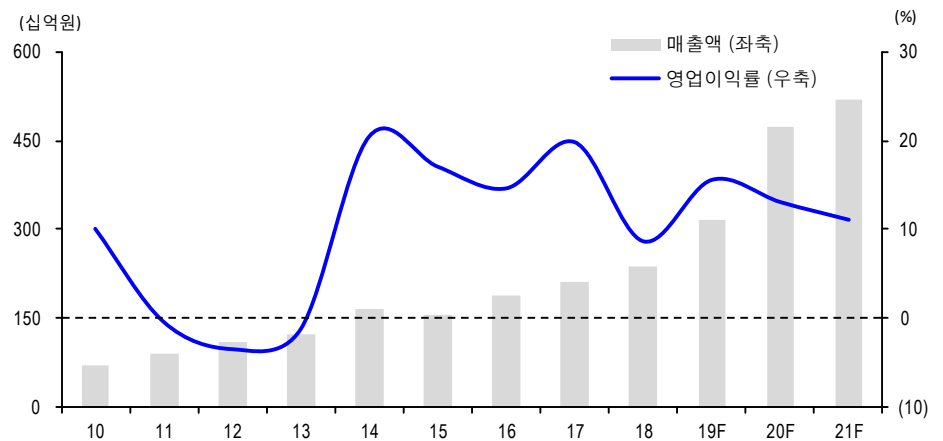
3)방역체계 우수하여 살처분을 낮음

이지바이오의 자회사인 우리손에프앤지(073560)에 주목해야할 이유는 크게 세 가지다. 첫째, 우리손에프앤지의 경우 직영 농장 비중이 높고 돼지 사육부터 육가공, 판매에 이르는 전체 밸류체인을 담당한다. 비육돈을 계열화 농장에 위탁하여 생산하지 않으므로 수매(비육돈을 위탁 농가에 맡겨서 사육한 뒤 다시 사오는 것)에 대한 부담이 없다. 즉, 가격 상승의 효과를 온전히 누릴 수 있다.

둘째, 우리손에프앤지는 양돈 및 돈육 가공의 비중이 타 업체 대비 높다. 2018년 연결 실적 내 양돈 및 돈육 가공의 비중은 98.8%이다. 다른 양돈업체의 경우 90% 이상의 영업이익이 사료에서 발생하는 것과 대비된다. 사료 비중이 낮은 만큼 국내에서 아프리카 돼지 열병이 발발한다 해도, 개체수 감소에 따른 사료 매출 타격이 없을 전망이다.

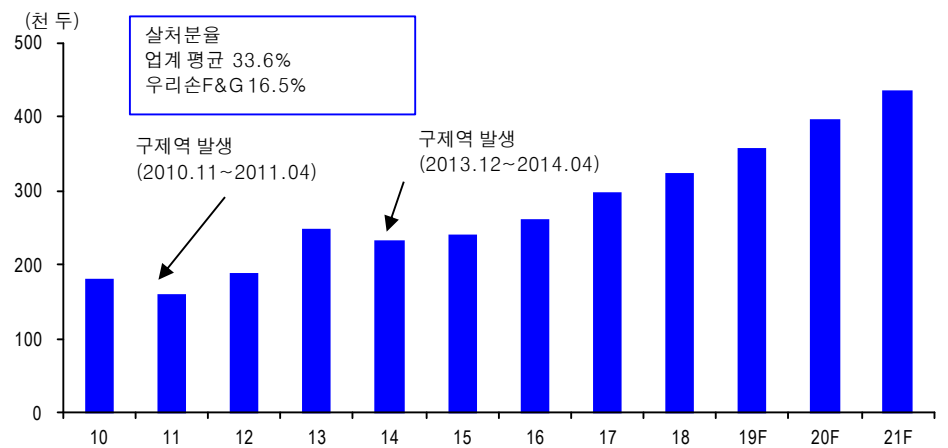
셋째, 높은 수준의 방역으로 인해 혹여나 발발할 수 있는 돼지 열병에 대한 우려도 낮다. 2010년 말과 2014년 당시 전국적으로 발발했던 구제역에도 우리손에프앤지의 출하두수는 각각 12% 감소, 6% 감소에 그쳤다. 우수한 방역 시스템으로 인해 살처분율도 업계 평균 대비 절반 수준이다. 아프리카 돼지 열병의 경우 아직 국내에 발발한 사례가 보고되지 않았으나, 실제로 발발한다고 해도 우리손에프앤지의 피해는 제한적일 것으로 예상되는 이유다.

우리손에프앤지 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

우리손에프앤지 출하두수 추이 및 전망, 살처분율



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오; 양돈(우리손에프앤지)과
육계(마니커)에서 모두 수혜 가능

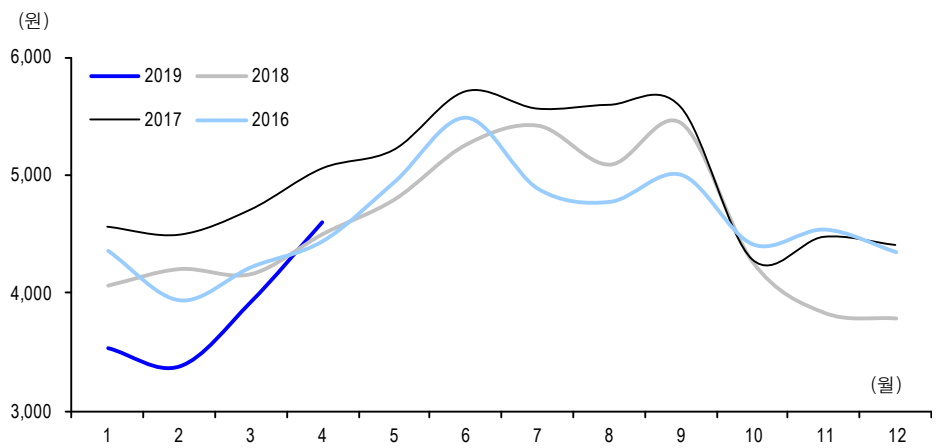
2019년 가금 영업이익 179억원
(+36.5% YoY) 기대

이지바이오의 경우 양돈과 육계에서 모두 수혜가 가능하다. 국내 돈육 가격은 4월 말부터 여름을 향해가며 오르기 시작한다. 더운 날씨로 인해 비육돈 성장이 제한되어 공급이 타이트해지기 때문이다. 계절성에 아프리카 돼지 열병, 돼지 설사병 등의 외부 요인이 더해지며 돈가가 반등세를 보이고 있다. 4월 현재 평균 돈가는 4,607원(+2.3% YoY, 이하 YoY)으로 15개월만에 역성장에서 벗어나는 모습이다.

연 평균 돈가는 4,780원(+4.6%)이 기대된다. 2018년 연간 내내 1)늘어난 국내 비육돈 출하, 2)수입산 돼지고기 유입으로 실적 감소의 원인이 되었던 돈육 가격이 반등하면서 이지바이오 실적 역시 정상화되겠다. 양돈 영업이익은 343억원(+161.5%)에 이르겠다.

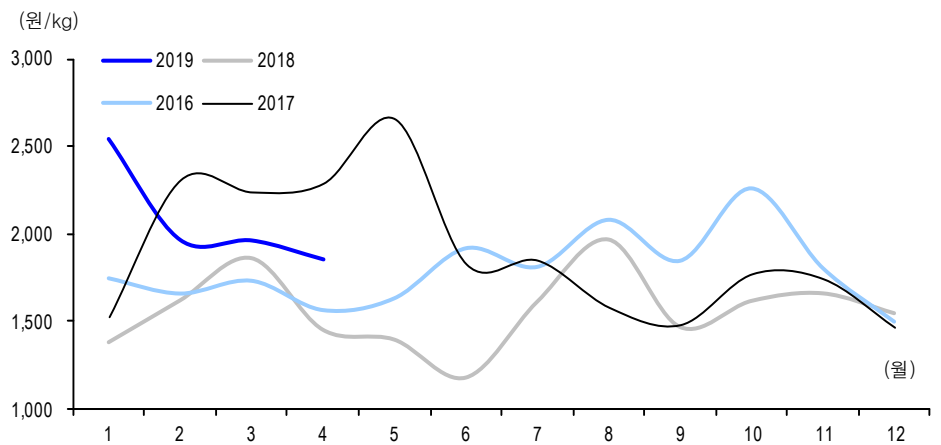
육계의 경우 좋은 가격 흐름을 보이고 있다. 1Q19 평균 육계 가격은 2,159원(+32.9%)을 기록했다. 전년도 무더위의 영향으로 종계 생산성이 하락한 탓이다. 최근에는 아프리카 돼지 열병에 대한 대체재로 닭고기가 제시되고 있는 상황이다. 수급 이슈에 더해 돼지 고기에 대한 대체효과로 육계 가격 강세는 지속될 전망이다. 연간 가금 영업이익은 179억원(+36.5%)을 기대한다.

돈육 대표 가격 추이



자료: 축산유통종합정보 센터, 신한금융투자

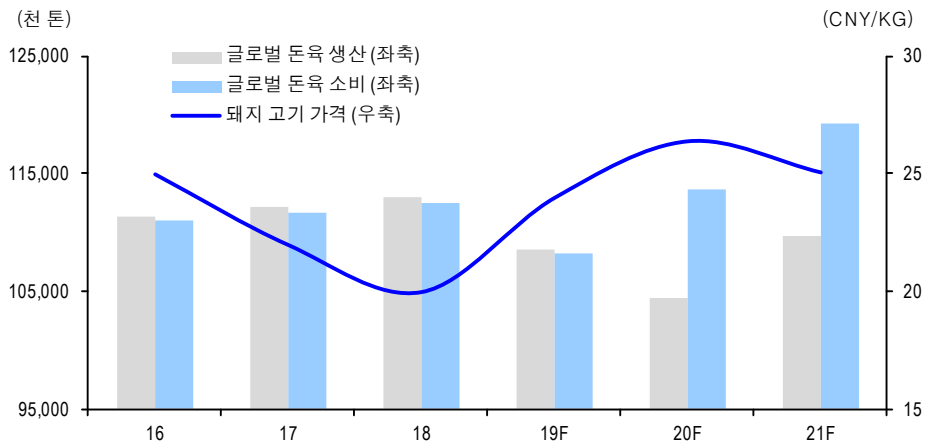
육계 가격 추이



자료: 한국육계협회, 신한금융투자

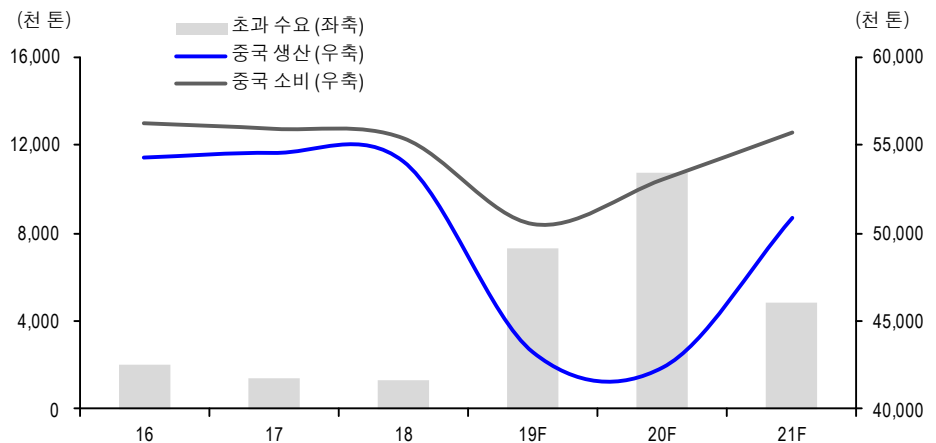
중국 내 공급 감소로 2019년 중국
돼지고기 초과 수요 731만톤
(+438.1% YoY) 전망, 국내 돼지고기
연간 생산량의 5.4배 수준

글로벌 돼지고기 수급 추이 및 전망



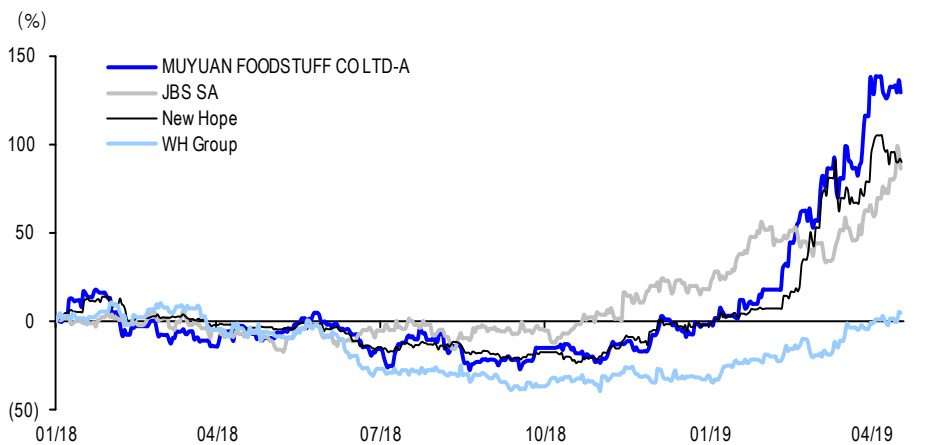
자료: 미국 농업부, 신한금융투자 추정

중국 돼지고기 초과 수요



자료: 미국 농업부, 신한금융투자 추정

중국 양돈업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

이지바이오의 12개월 선행 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 9,500원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2018년 지배순이익	35.7	2019년 지배순이익	47.2	2020년 지배순이익	58.6
EPS (원)	620	EPS (원)	873	EPS (원)	1048
목표주가 (원)	6,800	목표주가 (원)	9,500	목표주가 (원)	11,600
Target PER (x)	11.1	Target PER (x)	11.1	Target PER (x)	11.1

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 글로벌 양돈업체 피어 2019년 예상 PER 15.8배를 30%할인한 11.1배 적용

이지바이오의 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019F	2020F	2021F
전체 매출액	348.8	383.8	379.1	397.7	337.1	386.3	380.7	365.6	366.5	377.1	387.4	383.4	1,509.4	1,469.6	1,514.3	1,553.9
- 사료사업부	214.3	224.4	219.9	240.8	213.3	229.2	217.3	227.6	214.5	236.5	224.2	233.4	899.4	887.4	908.6	929.5
- 양돈사업부	112.1	121.2	144.5	109.9	99.6	139.6	137.5	123.8	130.6	127.2	140.2	133.8	487.8	500.4	531.8	547.2
- 가금사업부	126.2	136.8	135.6	169.3	117.5	124.5	129.1	118.5	122.2	116.4	130.1	120.4	567.9	489.6	489.2	508.4
- 기타	27.8	15.9	4.0	35.5	16.6	16.8	17.0	17.5	18.9	17.8	18.0	19.8	83.2	67.9	74.4	72.0
연결 조정	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(157.8)	(110.0)	(123.8)	(120.1)	(121.8)	(119.7)	(120.8)	(125.2)	(124.0)	(528.9)	(475.6)	(489.7)	(503.1)
매출원가	272.2	289.8	311.5	346.5	266.3	284.4	308.6	308.0	282.7	270.5	308.6	319.1	1,220.1	1,167.2	1,181.0	1,187.7
판매관리비	42.5	50.0	48.0	55.9	43.8	50.3	45.5	49.1	45.5	55.5	48.7	52.9	196.4	188.8	202.6	210.7
영업이익	34.1	44.0	19.6	(4.7)	27.1	51.6	26.5	8.4	38.3	51.0	30.1	11.4	93.0	113.6	130.8	155.5
- 사료사업부	14.4	12.2	13.7	13.7	14.9	13.8	13.0	15.9	16.7	17.7	16.8	18.7	54.0	57.7	70.0	71.6
- 양돈사업부	16.0	17.7	(0.1)	(20.5)	9.3	28.5	7.6	(11.1)	18.9	28.5	9.1	(10.7)	13.1	34.3	40.9	42.0
- 가금사업부	1.8	3.1	9.4	(1.1)	2.9	6.2	5.8	3.0	3.1	6.2	4.6	3.0	13.1	17.9	16.8	17.5
- 기타	4.4	6.6	(1.9)	9.3	0.2	3.4	0.5	1.2	0.2	3.9	0.7	1.4	18.4	5.2	6.2	6.9
연결 조정	(2.6)	4.4	(1.4)	(6.1)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.6)	(0.7)	(0.5)	(1.1)	(1.1)	(5.7)	(1.6)	(3.4)	(2.8)
세전이익	31.5	33.7	18.8	(31.2)	26.6	50.1	24.6	(2.9)	38.9	50.2	30.1	(2.4)	52.7	98.3	116.7	148.0
지배지분순이익	15.6	5.6	11.2	3.3	13.8	23.0	11.3	(0.9)	21.0	23.9	14.8	(1.2)	35.7	47.2	58.6	80.7
<% YoY growth>																
매출액	6.0	10.8	(3.3)	20.3	(3.4)	0.7	0.4	(8.1)	8.7	(2.4)	1.8	4.9	8.0	(2.6)	3.0	2.6
영업이익	19.4	(5.7)	(19.5)	적전	(20.7)	17.3	35.2	흑전	41.6	(1.1)	13.3	흑전	(12.3)	22.2	15.1	18.9
순이익	24.6	(56.5)	51.0	흑전	(12.0)	312.6	1.6	흑전	52.4	4.0	30.9	흑전	20.0	32.2	24.1	37.8
<이익률, %>																
영업이익률	9.8	11.5	5.2	(1.2)	8.0	13.3	7.0	2.3	10.5	13.5	7.8	3.0	6.2	7.7	8.6	10.0
순이익률	4.5	1.4	2.9	0.8	4.1	5.9	3.0	(0.2)	5.7	6.3	3.8	(0.3)	2.4	3.2	3.9	5.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2019F			2020F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,463.6	1,469.6	0.4	1,504.4	1,514.3	0.7
영업이익	121.3	113.6	(6.3)	133.2	130.8	(1.8)
세전이익	105.2	98.3	(6.5)	121.0	116.7	(3.5)
지배지분순이익	50.5	47.2	(6.5)	57.8	58.6	1.3

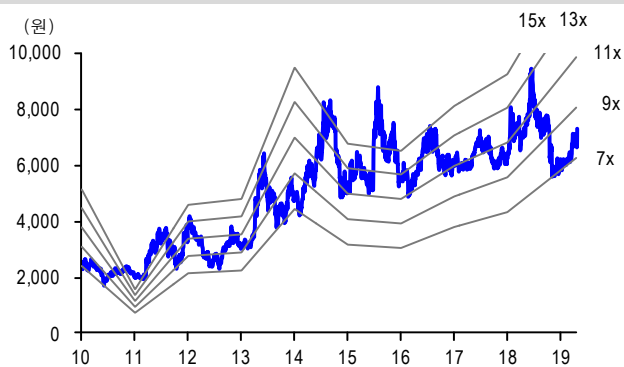
자료: 신한금융투자 추정

농축산 사업자 Global Peers

Ticker		035810 KS	036580 KS	136490 KS	136480 KS	300498 CH	288 HK	JBSS3 BZ	000876 CH
회사명		이지바이오	팜스코	선진	하림	Wens Foods	WH Group	JBS SA	New Hope
시가총액 (십억원)		418.2	341.6	317.5	1,165.1	35,391.1	19,595.7	14,401.8	10,004.2
Sales	2018	1,509.4	1,023.3	816.7	7,357.1	9,511.4	24,877.8	54,972.3	11,466.2
(십억원)	2019F	1,611.1	-	906.9	-	11,721.9	27,234.6	55,505.6	12,334.8
	2020F	1,689.5	-	-	-	14,618.4	28,843.5	58,167.8	13,668.0
OP	2018	93.0	42.3	54.7	355.0	754.5	1,647.5	2,226.2	288.7
(십억원)	2019F	117.5	-	47.3	-	1,812.2	2,109.2	3,086.9	786.4
	2020F	135.3	-	-	-	3,779.4	2,257.4	3,150.5	1,180.9
OP margin	2018	6.2	4.1	6.7	4.8	7.9	6.6	4.0	2.5
(%)	2019F	7.3	-	5.2	-	15.5	7.7	5.6	6.4
	2020F	8.0	-	-	-	25.9	7.8	5.4	8.6
NP	2018	49.5	41.6	56.1	93.1	666.3	1,040.0	47.6	392.8
(십억원)	2019F	42.3	-	28.3	-	1,591.7	1,350.2	1,429.0	507.3
	2020F	51.8	-	-	-	3,413.1	1,467.9	1,508.6	811.1
Sales Growth	2018	0.0	8.0	26.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(% YoY)	2019F	6.7	-	11.0	-	23.2	9.5	1.0	7.6
	2020F	4.9	-	-	-	24.7	5.9	4.8	10.8
EPS Growth	2018	0.0	79.3	60.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(% YoY)	2019F	(14.6)	-	(49.5)	-	138.9	29.8	2,903.1	29.1
	2020F	22.4	-	-	-	114.4	8.7	5.6	59.9
P/E	2018	9.6	10.4	5.0	8.7	34.9	12.0	1,224.9	18.2
(x)	2019F	9.9	-	11.2	-	22.8	14.5	9.7	18.7
	2020F	8.1	-	-	-	12.0	13.2	10.0	10.9
P/B	2018	0.9	1.3	1.1	0.5	4.0	1.5	1.2	1.4
(x)	2019F	1.0	-	0.9	-	5.0	2.0	1.6	2.4
	2020F	0.9	-	-	-	3.8	1.8	1.4	2.1
EV/EBITDA	2018	9.2	11.7	8.6	9.1	21.1	7.4	6.6	16.4
(x)	2019F	8.4	-	10.7	-	17.9	8.6	6.2	14.5
	2020F	7.7	-	-	-	9.7	8.1	5.9	11.1
ROE	2018	13.4	13.7	22.1	6.1	11.9	12.4	0.6	11.1
(%)	2019F	10.4	-	8.4	-	22.4	14.8	17.3	12.6
	2020F	11.5	-	-	-	36.2	14.7	13.6	17.1

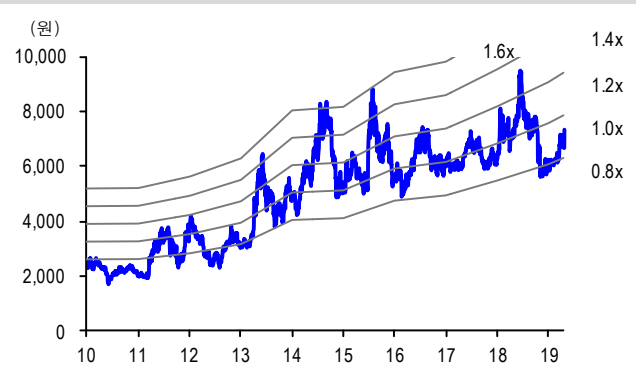
자료: Bloomberg, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	1,480.8	1,738.3	1,760.0	1,765.3	1,885.3
유동자산	576.4	743.3	839.3	887.4	1,045.2
현금및현금성자산	55.9	104.5	217.4	246.6	387.6
매출채권	185.9	203.4	198.0	204.0	209.4
재고자산	155.8	221.4	215.5	222.1	227.9
비유동자산	904.5	995.0	920.7	877.9	840.1
유형자산	659.6	699.4	677.3	632.9	593.7
무형자산	49.1	55.0	51.6	48.6	46.0
투자자산	157.1	197.0	146.5	151.0	155.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	895.2	1,071.7	1,032.9	959.5	966.2
유동부채	725.0	848.9	828.6	752.5	756.7
단기차입금	485.5	600.8	588.8	588.8	588.8
매입채무	62.9	66.0	64.3	66.2	67.9
유동성장기부채	77.7	85.0	81.0	0.0	0.0
비유동부채	170.2	222.8	204.3	207.1	209.5
사채	30.0	50.0	48.0	48.0	48.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	66.4	80.3	66.3	66.3	66.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	585.6	666.6	727.1	805.8	919.0
자본금	28.5	29.3	29.3	29.3	29.3
자본잉여금	126.5	132.3	131.3	131.3	131.3
기타자본	(6.5)	17.5	17.5	17.5	17.5
기타포괄이익누계액	0.7	(5.0)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
이익잉여금	196.6	221.3	265.2	321.5	403.2
지배주주지분	345.8	395.5	438.4	494.8	576.3
비지배주주지분	239.8	271.1	288.7	311.0	342.7
*총차입금	667.4	816.3	784.3	703.3	703.3
*순차입금(순현금)	529.8	634.5	491.7	379.2	236.2

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	1,398.1	1,509.4	1,469.6	1,514.3	1,553.9
증가율 (%)	(0.2)	8.0	(2.6)	3.0	2.6
매출원가	1,119.2	1,220.1	1,167.2	1,181.0	1,187.7
매출총이익	278.9	289.3	302.4	333.3	366.2
매출총이익률 (%)	20.0	19.2	20.6	22.0	23.6
판매관리비	172.9	196.4	188.8	202.6	210.9
영업이익	106.0	93.0	113.6	130.7	155.3
증가율 (%)	34.1	(12.3)	22.2	15.1	18.8
영업이익률 (%)	7.6	6.2	7.7	8.6	10.0
영업외손익	(17.4)	(40.2)	(13.0)	(9.3)	2.4
금융손익	(12.8)	(26.3)	(8.3)	(0.9)	11.6
기타영업외손익	(8.7)	(16.4)	(7.1)	(10.8)	(11.8)
중속 및 관계기업관련손익	4.1	2.4	2.4	2.4	2.6
세전계속사업이익	88.6	52.7	100.6	121.4	157.7
법인세비용	37.1	5.7	34.8	38.4	40.0
계속사업이익	51.6	47.0	65.8	83.0	117.6
중단사업이익	(0.7)	(0.5)	0.0	(0.0)	(0.0)
당기순이익	50.9	46.5	65.8	83.0	117.6
증가율 (%)	53.6	(8.6)	41.5	26.1	41.7
순이익률 (%)	3.6	3.1	4.5	5.5	7.6
(지배주주)당기순이익	29.8	35.7	48.2	60.7	86.0
(비지배주주)당기순이익	21.1	10.8	17.6	22.3	31.6
총포괄이익	40.6	34.5	65.8	83.0	117.6
(지배주주)총포괄이익	21.8	26.5	50.7	63.9	90.5
(비지배주주)총포괄이익	18.8	7.9	15.1	19.1	27.1
EBITDA	143.7	139.0	167.2	178.0	197.1
증가율 (%)	25.6	(3.2)	20.2	6.5	10.7
EBITDA 이익률 (%)	10.3	9.2	11.4	11.8	12.7

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	118.8	(6.5)	129.0	122.8	152.9
당기순이익	50.9	46.5	65.8	83.0	117.6
유형자산상각비	37.0	44.1	50.1	44.3	39.2
무형자산상각비	0.6	1.9	3.4	3.0	2.6
외화환산손실(이익)	(6.2)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.0	1.6	1.6	1.6	1.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.1)	4.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(18.3)	(106.3)	8.1	(9.1)	(8.0)
(법인세납부)	(26.7)	(28.6)	(34.8)	(38.4)	(40.0)
기타	83.6	30.2	34.8	38.4	39.9
투자활동으로인한현금흐름	(73.8)	(164.8)	22.8	(6.7)	(6.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(52.1)	(85.9)	(30.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	5.0	22.2	2.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(2.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.5	(114.1)	50.5	(4.5)	(3.9)
기타	(27.0)	15.8	0.3	(2.2)	(2.1)
FCF	44.6	(70.8)	108.4	124.9	147.2
재무활동으로인한현금흐름	(51.3)	220.0	(37.4)	(85.3)	(4.3)
차입금의 증가(감소)	(43.1)	122.4	(32.0)	(81.0)	0.0
자기주식의처분(취득)	20.5	3.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.4)	(9.5)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
기타	(25.3)	104.0	(1.1)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(0.0)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(6.3)	48.7	112.9	29.2	141.0
기초현금	62.2	55.9	104.5	217.4	246.6
기말현금	55.9	104.5	217.4	246.6	387.6

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	930	807	1,136	1,433	2,030
EPS (지배순이익, 원)	544	620	833	1,048	1,484
BPS (자본총계, 원)	10,422	11,508	12,552	13,910	15,865
BPS (지배지분, 원)	6,154	6,828	7,568	8,541	9,950
DPS (원)	50	75	75	75	75
PER (당기순이익, 배)	6.9	7.5	6.5	5.1	3.6
PER (지배순이익, 배)	11.8	9.8	8.8	7.0	4.9
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	1.0	0.9	0.7
EV/EBITDA (배)	7.9	9.0	7.2	6.3	5.1
배당성향 (%)	9.4	12.2	9.0	7.2	5.1
배당수익률 (%)	0.8	1.2	1.0	1.0	1.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.3	9.2	11.4	11.8	12.7
영업이익률 (%)	7.6	6.2	7.7	8.6	10.0
순이익률 (%)	3.6	3.1	4.5	5.5	7.6
ROA (%)	3.4	2.9	3.8	4.7	6.4
ROE (지배순이익, %)	9.0	9.6	11.6	13.0	16.1
ROIC (%)	7.6	5.7	6.5	8.2	10.9
안정성					
부채비율 (%)	152.9	160.8	142.1	119.1	105.1
순차입금비율 (%)	90.5	95.2	67.6	47.1	25.7
현금비율 (%)	7.7	12.3	26.2	32.8	51.2
이자보상배율 (배)	4.0	3.5	3.9	4.8	6.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.9	4.4	3.7	3.8	3.8
재고자산회수기간 (일)	42.6	45.6	54.3	52.7	52.8
매출채권회수기간 (일)	50.0	47.1	49.8	48.5	48.6

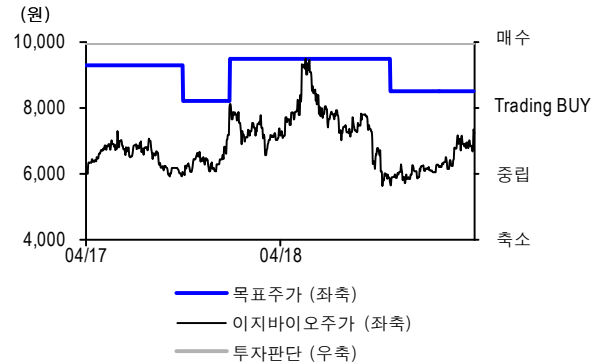
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 구현지, 홍세종)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 11월 15일	매수	9,300	(34.7)	(29.2)
2017년 05월 16일		6개월경과	(29.3)	(21.7)
2017년 10월 22일	매수	8,200	(21.4)	(1.2)
2018년 01월 18일	매수	9,500	(19.1)	(0.2)
2018년 07월 19일		6개월경과	(25.7)	(16.7)
2018년 11월 15일	매수	8,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종류	색터	투자등급	
		비중확대	비중축소
매수	▲	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
Trading BUY	▲	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
중립	●	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	향후 6개월 수익률이 -20% 이하
축소	●	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 04월 19일 기준)

매수 (매수)	95.81%	Trading BUY (중립)	1.86%	중립 (중립)	2.33%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----