

바이넥스(053030)

기업탐방 브리프 | 제약/바이오

NR

목표주가	NR
현재주가	12,000 원
시가총액	3,809 억원
KOSDAQ (4/25)	750.43pt

업황 update

Analyst 최석원 _ 02 3779 8446 _ cseogwon@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	59.98 억원
외국인 지분율	10.6%
절대수익률 (YTD)	31.0%
상대수익률 (YTD)	19.9%
배당수익률 (19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결)

(억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	665	809	780	1,040
영업이익	31	-20	-76	69
순이익	-93	-30	-113	63
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	4.2
PER (x)	n/a	n/a	n/a	45.7
PBR (x)	3.4	3.7	2.6	1.9

자료: 바이넥스, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

– 동사 2018년 기준 매출 비중 바이오사업부(CMO) 29.0%, ETC 71%

1> 바이오사업부(CMO: Contract Manufacturing Organization)

- 국내 CMO 사업을 영위하고 있는 기업은 셀트리온, 삼성바이오로직스, 바이넥스 등
- 송도공장 총 capa 5,000L (1,000L x 4, 500L x 2)
- 오송공장 총 capa 7,000L (1,000L x 2, 5,000L x 1)
- CMO 사업의 특징: 1) 높은 고정비, 2) 고객사 입장에서의 높은 전환비용
- 동사의 capa 규모는 전임상~임상3상 또는 권역별 상업화 제품에 특화되었다는 점이 특징 (셀트리온, 삼성바이오로직스는 대규모 상업화 제품에 특화)

2> ETC

- 부산공장에서 생산하고 있으며,
- 대부분 generic 중심의 의약품 생산을 진행

실적의 방향성: 1H19 < 2H19

- 일반적으로 4분기 매출액이 가장 큰 계절성이 있음
- 또한 이번 1분기에 약 2주간의 정정보수를 진행한 것으로 파악
- 결론적으로 실적의 방향성은 '1H19 < 2H19'가 될 것으로 판단

체크포인트

- 1) 고객사인 Nichi-Iko의 Remicade Biosimilar 일본 내 침투율 추이
- 2) 고객사인 Nichi-Iko의 Remicade Biosimilar 임상 3상 진행 상황
- 3) 국내 generic 의약품에 대한 공동 생동제한 관련 이슈

바이넥스 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
20,000		2019.04.26	변경	최석원										
15,000		2019.04.26	NR	NR										
10,000														
5,000														
0														
		17/04												
		17/10												
		18/04												
		18/10												
		19/04												

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최석원)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)