

KONEX | 제약과생물공학

인바이츠바이오코아 (216400)

CRO에서 시작하여 신약개발까지

체크포인트

- 당사는 2001년 5월 설립, 국내에서 최초로 임상시험수탁(CRO) 기업으로 2015년 6월 코넥스 시장에 상장됨. 당사는 신약개발 전주기에 걸친 임상 및 분석 서비스를 포함하여 생애주기별 유전체 검사, 체외진단제품 생산, 콜드체인 바이오 물류 사업을 영위하고 있음
- 당사의 주력 사업부는 CRO사업부로 cash cow 역할을 하고 있음. 또한 유전체 데이터 사업은 당사의 핵심 성장동력으로 사업을 진행 중. 유전체 데이터 분석 및 수집에서부터 신약개발 전주기에 해당하는 가치 사슬을 완성하는 전략을 추진 중에 있어 기대감이 높음
- 당사는 과거 코로나19 수혜주로서 주가가 큰 폭의 변동세를 보임. 2024년 코스닥 이전 상장을 목표로 하고 있어 이에 대한 기대감이 주가에 반영될 전망. 또한 2024년 실적개선세와 유전체 분석 사업부에서의 가시적인 성과 도출 시 추가적인 상승세 가능하다는 판단



인바이츠바이오코아 (216400)

Analyst 이달미 talmi@kirs.or.kr

RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KONEX
제약과생물공학

유전체 분석 및 CRO 사업 영위

동사는 2001년 5월 설립, 국내에서 최초로 임상시험수탁(CRO) 기업으로 2015년 6월 코넥스 시장에 상장됨. 동사는 신약개발 전주기에 걸친 임상 및 분석 서비스를 포함하여 생애주기별 유전체 검사, 체외진단제품 생산, 콜드체인 바이오 물류 사업을 영위하고 있음. 동사의 2022년 기준 매출 비중은 CRO 용역(66.4%), 유전체분석(25.7%), 진단키트(4.7%), 콜드체인(3.3%)임.

CRO 사업은 cash cow, 유전체 데이터 사업은 성장 동력

동사의 주력 사업부는 CRO 사업부로 cash cow 역할을 하고 있음. 유전체 데이터 사업은 동사의 핵심 성장동력으로 사업을 진행 중. 유전체 데이터 분석 및 수집에서부터 신약개발 전주기에 해당하는 가치 사슬을 완성하는 전략을 추진 중에 있어 기대감이 높음. 최근 신약 개발 업체인 크리스탈지노믹스 인수 이후 CRO 분야에서는 임상 시험 공조 등의 시너지 효과 전망되며 유전체 데이터를 이용한 유전체 암백신 개발에 집중할 예정, 향후 가시적인 성과가 주목됨.

2024년 코스닥 이전 상장에 대한 기대감이 반영될 전망

동사는 코넥스 시장에 상장되어 과거의 주가 추이를 살펴보면 큰 폭의 변동성 없이 안정적인 모습을 이어가다가 2020년 하반기 코로나19를 계기로 주가 급등세 시현. 이때 대부분 코로나19 관련주들의 급등세로 주가가 큰 폭의 상승세를 시현, 동사도 코로나19 진단키트에 대한 기대감으로 상승함. 하지만 코로나19 수혜가 사라지면서 동사의 주가 역시 다른 코로나19 수혜주와 마찬가지로 지속적인 하락세를 시현. 2024년 코스닥 이전 상장을 목표, 향후 코스닥 상장에 대한 기대감이 주가에 반영될 전망. 또한 2024년부터 CRO 사업부와 유전체 분석 사업부에서의 매출성장으로 실적개선타가 전망되며 유전체 데이터 사업에서 신약개발에 대한 가시적인 성과를 나타낸다면 추가적인 주가 상승이 가능할 전망.

Forecast earnings & Valuation

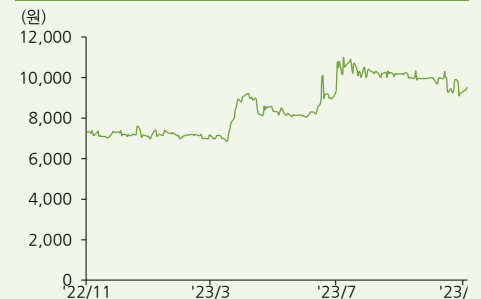
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|-------------|------|------|-------|------|-------|
| 매출액(억원) | 209 | 236 | 202 | 254 | 267 |
| YoY(%) | -2.7 | 12.8 | N/A | 25.3 | 5.3 |
| 영업이익(억원) | 13 | 21 | 23 | 28 | 2 |
| OP 마진(%) | 6.4 | 9.0 | 11.2 | 11.1 | 0.6 |
| 지배주주순이익(억원) | 11 | 20 | 7 | -25 | -9 |
| EPS(원) | 161 | 271 | 80 | -267 | -92 |
| YoY(%) | 흑전 | 68.5 | N/A | 적전 | 적지 |
| PER(배) | 26.4 | 51.8 | 135.9 | N/A | N/A |
| PSR(배) | 1.4 | 4.3 | 4.8 | 2.6 | 3.3 |
| EV/EBIDA(배) | 6.3 | 22.6 | 15.7 | 9.9 | 4.1 |
| PBR(배) | 2.0 | 4.4 | 4.0 | 2.0 | 2.7 |
| ROE(%) | 7.9 | 10.1 | 2.8 | -8.5 | -2.6 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

| | |
|---------------|-----------------------|
| 현재주가 (11/8) | 9,510원 |
| 52주 최고가 | 10,990원 |
| 52주 최저가 | 6,850원 |
| KOSDAQ (11/8) | 811.02p |
| 자본금 | 39억원 |
| 시가총액 | 733억원 |
| 액면가 | 500원 |
| 발행주식수 | 8백만주 |
| 일평균 거래량 (60일) | 0만주 |
| 일평균 거래액 (60일) | 0억원 |
| 외국인지분율 | 0.00% |
| 주요주주 | 인바이츠 헬스케어 외 1인 28.64% |
| | SBI성장사다리 코넥스 |
| | 활성화펀드 외 1인 13.93% |

Price & Relative Performance



Stock Data

| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|------|------|
| 절대주가 | -4.6 | 14.6 | 31.2 |
| 상대주가 | -5.1 | 18.9 | 29.9 |

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성 지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 유전체 분석 및 임상시험수탁(CRO) 서비스 사업 영역

동사는 국내 최초 CRO
기업으로 코넥스 상장

동사는 2001년 5월 설립, 국내에서 최초로 임상시험수탁(CRO) 기업으로 2015년 6월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사는 신약개발 전주기에 걸친 임상 및 분석 서비스를 포함하여 생애주기별 유전체 검사, 체외진단제품 생산, 콜드체인 바이오 물류 사업을 영위하고 있다. 동사의 2022년 기준 매출 비중은 CRO 용역(66.4%), 유전체분석(25.7%), 진단키트(4.7%), 콜드체인(3.3%)이다.

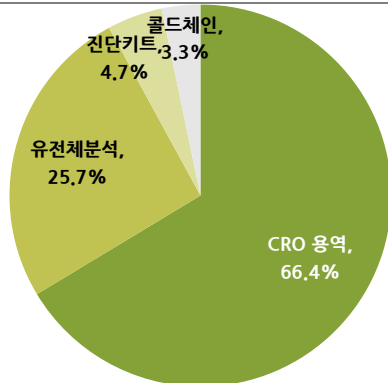
특히 동사는 국내 최초로 비임상시험 독성 동태 시험 중 분석시험 분야에서 GLP(Good Laboratory Practice) 인증을 승인받았다. GLP는 의약품, 농약, 화장품 등의 안전성 평가를 위하여 실시하는 비임상시험에 대한 제반 준수사항으로써 높을수록 신뢰성을 확보할 수 있다. 동사는 국내 대학병원 및 협력 의료기관들과 파트너십을 맺어 제약회사의 임상시험 디자인 뿐만 아니라 의료기기, 건강기능식품, 디지털 치료제까지 서비스를 확장하여 고객의 니즈에 맞는 서비스를 적시에 제공하고 있다.

동사의 기업개요

| 회사명 | 대표이사 | 설립연도 | 임직원수 | 사업영역 | 자본금 |
|----------------|----------|----------|------|-------------|----------------|
| 주식회사 인바이츠바이오코아 | 신용규, 변석수 | 2001년 5월 | 160명 | 임상시험수탁(CRO) | 38억원(2022년 기준) |

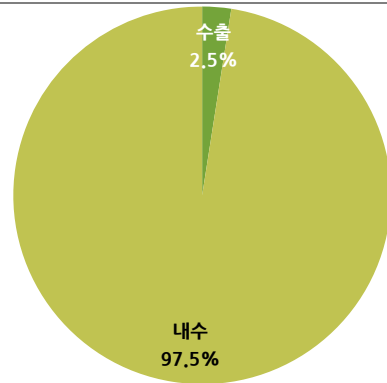
자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사의 매출 비중(2022년 기준)



자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사의 수출/내수 비중(2022년 기준)



자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 연혁 및 종속회사

동사는 2001년 5월 설립,
2001년 6월에 국내 최초로
생물학전 동등성시험 서비스
실시

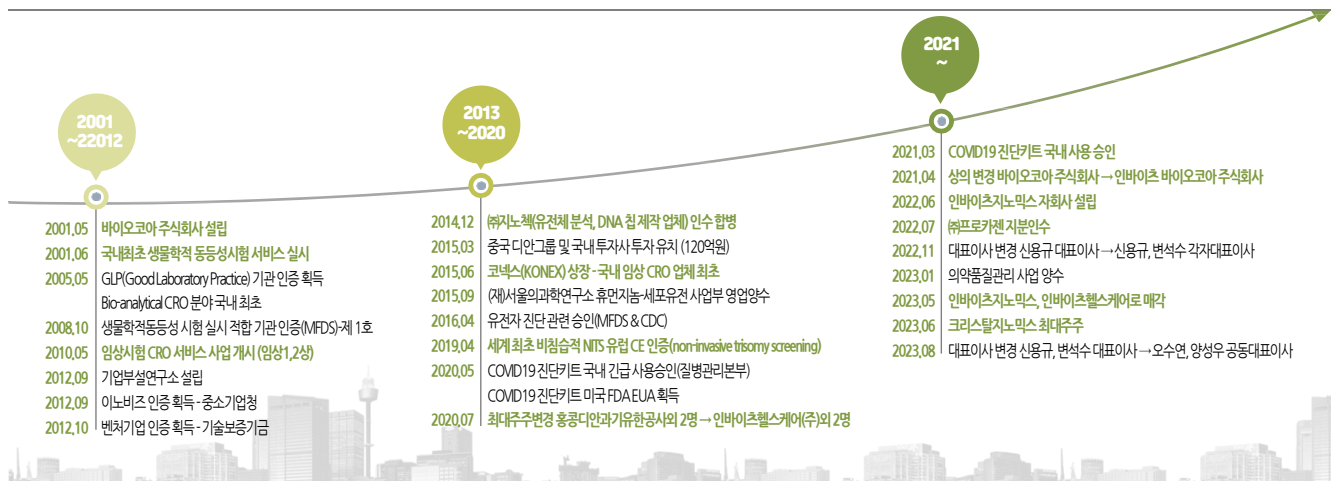
동사의 종속회사는
인바이츠지노믹스와
(주)프로카젠

동사는 2001년 5월 설립되었으며 이듬해인 6월에 국내 최초 생물학적 동등성시험 서비스를 실시하였다. 2010년 5월에 본격적으로 임상시험 CRO(임상 1상, 2상) 사업을 실시하였고 유전체분석 사업을 확장하기 위해 2014년 12월 지노텍(유전체 분석, DNA 칩 제작 업체)을 인수합병 하였다. 다음해인 2015년 6월 국내 임상 CRO 업체 중 최초로 코넥스 시장에 상장되었다. 이후 동사는 현재 종속회사인 인바이츠지노믹스를 설립하고 프로카젠 지분(85%)을 인수하며 전장유전체 분석과 진단 플랫폼 개발 사업을 강화시켰다.

동사는 2022년 기준 2개의 종속회사를 보유하고 있다. 2022년 6월에 설립된 인바이츠지노믹스는 정밀의료의 핵심인 전장유전체 분석과 유전체 데이터 기반의 융합/분석 사업을 영위하는 기업이다. 현재까지 매출을 발생하고 있지 않다. 동사는 지난 5월 인바이츠지노믹스를 모회사인 인바이츠헬스케어에 매각하여 올해 중 자회사에서 제외될 예정이다.

동사는 전립선암 등 특정질환에 대한 유전체 기반의 전주기적 진단플랫폼 개발하기 위해 2022년 7월 (주)프로카젠 지분(85%)을 인수하였다. (주)프로카젠은 서울의대 및 분당서울대병원 비뇨의학과 변석수 교수가 창업한 바이오벤처 기업이다. 2022년 기준 매출액은 약 9,400만원이며 순이익은 아직 적자이다.

동사의 연혁

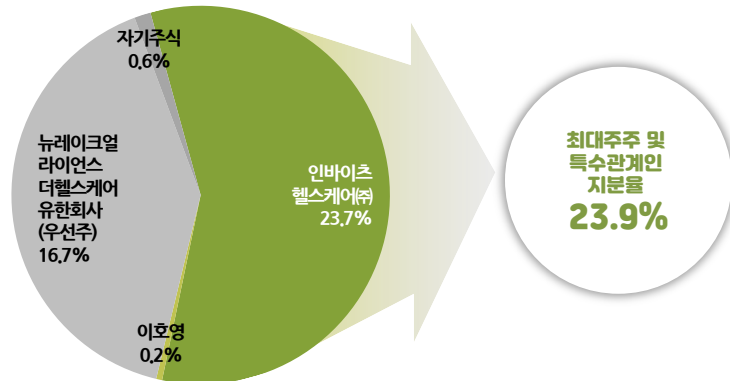


자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

3 주주현황

동사의 최대주주는 인바이트헬스케어(주)로 동사의 지분 23.7%를 보유하고 있다, 그 밖의 관계회사 등기임원인 이호영(0.21%)로 최대주주 및 특수관계인 지분율이 23.9%이다. 이 외 뉴레이크얼라이언스더헬스케어유한회사가 상환전환우선주 1,541,850주를 보유하고 있어 우선주 16.7%의 지분을 가지고 있다.

동사의 주주구성



자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 2022년 사업보고서 기준, 주주구성의 기준은 보통주+우선주



산업 현황

1 임상시험수탁(CRO: Contract Research Organization) 시장 현황

CRO 사업은 고객사의
연구개발 비용 절감이 가능하며
최근 중요성이 부각되는 추세

임상시험수탁(CRO) 사업은 제약회사가 신약개발 기간을 단축하고 비용을 절감하기 위하여 아웃소싱 하는 사업이다. 즉, 신약개발 단계에서 제약사의 의뢰를 받아 비임상시험 및 임상시험 진행의 설계, 컨설팅수행, 모니터링, 데이터링, 허가대행 등의 업무를 대행하고 있다. CRO를 통해 연구개발 비용 절감이 가능하기 때문에 선진국을 중심으로 CRO의 중요성이 부각되고 있는 추세이다.

CRO 사업은

- 1) 기술수준이 높고,
- 2) 변화 속도가 빠르며,
- 3) 표준이 중요하고,
- 4) 개발 과정이 복잡하다는 특징이 있음

CRO 사업분야는 1)기술수준이 높고, 2)기술의 변화속도가 빠르며, 3)표준의 중요성이 크고, 4)개발프로세스의 복잡성이 크다 라는 특징이 있다. 따라서 현재 시장에서 이러한 연구개발서비스를 제공할 수 있는 민간 부문의 공급규모는 부족한 반면, 이들을 필요로 하는 업계의 수요는 크다. 결론적으로 CRO 사업분야는 전체 연구개발서비스자체의 성장가능성이 클 뿐만 아니라, 민간부문을 통한 R&D 서비스산업 활성화의 잠재력 또한 크기 때문에 산업은 지속적으로 커질 것으로 예상된다.

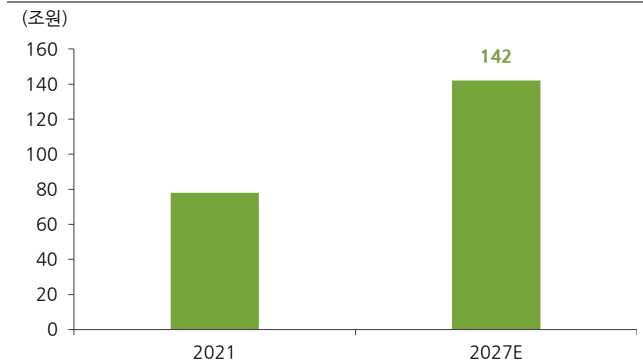
신약개발 단계별 CRO 산업 주요 업무 영역

| 약물발견 | | 활성제약성분/의약품 개발 | | | | |
|----------------|----------------|--|--|--|---|---|
| 타겟선정 및 검증 | | 선도물질 도출 | 선도물질 최적화 | 전임상 | 임상 (임상1상~4상) | |
| 비규제 | | 우수실험실관리기준 | | 임상시험관리기준 | | |
| Key Activities | Small Molecule | <ul style="list-style-type: none">라이브러리설계/합성 및 유지보수모델링, 고처리량 스크리닝, 특성화체외분석(세포 효능 및 특이성, 물리 화학적 특성) | <ul style="list-style-type: none">안전성 및 효능사전 제형화 및 제형 테스트독성 평가 | <ul style="list-style-type: none">프로세스 개발체내/체외 PK/PD연구생체내/체외 안전성 및 효능 연구투여제형 지원 | <ul style="list-style-type: none">독성 연구유전 독성 연구세포주 엔지니어링 및 개발 | <ul style="list-style-type: none">임상시험 설계 관리 및 분석API 확장 및 개발생체 분석 |
| | Large Molecule | <ul style="list-style-type: none">경로분석항체 결합 및 흡수 프로파일체외분석 기능 및 기계적 비료적 식별) | | | | <ul style="list-style-type: none">임상시험 설계 및 분석제제 개발우수 의약품 제조 및 품질관리 기준(GMP) 세포은행생체분석 |

자료: BioIndustry, 한국IR협회의 기업리서치센터

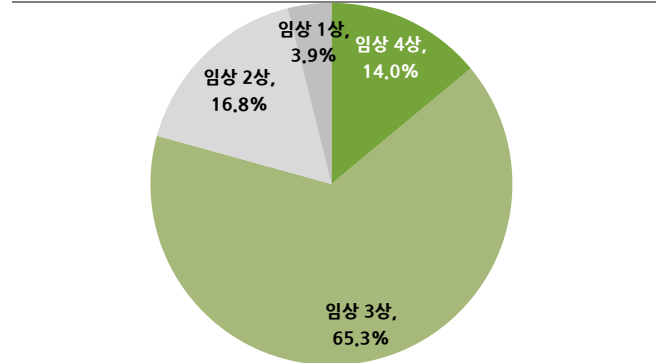
글로벌 CRO 산업은 특히 코로나가 발발했던 시기인 2021년에 코로나19 치료제 개발을 위한 파이프라인 증가로 시장규모가 확대되었다. 글로벌 시장조사기관 Frost&Sullivan에 따르면 2021년 글로벌 CRO 시장 규모는 약 78조원(594억달러)을 기록했으며, 2027년에는 142조원(1,082억달러)까지 성장할 것으로 전망했다. 단계별 임상시험 시장에서는 임상 3상 시장이 가장 큰 36.9조원(279.6억달러)으로 약 65.1% 비중을 차지하였다. 그 다음으로 비중이 큰 임상 2상 9.5조원(16.8%), 임상 4상 7.9조원(14.0%), 임상 1상 2.2조원(3.9%)이다.

글로벌 CRO 시장규모



자료: BioIndustry, 한국IR협회의 기업리서치센터

단계별 임상시험 시장규모 비중



자료: BioIndustry, 한국IR협회의 기업리서치센터

국가임상시험지원재단에 따르면 국내에서 사업을 추진하고 있는 CRO가 지난해 올린 매출의 합계는 9,885 억원으로, 전년 대비 16% 증가했다. CRO 기업들은 2020년까지만 해도 6,772억원의 매출을 올렸는데, 이듬해 8,532억원으로 규모를 키우는 등 2년 사이 47% 성장했다. 특히 국내 CRO의 성장세가 두드러진다. 사실상 국내 임상시험 시장은 해외 기업의 무대였으나, 신종 코로나바이러스 감염증(코로나19) 대유행(팬데믹)을 기점으로 국내 기업의 영향력이 빠르게 확대되고 있는 추세이다.

**국내 대표 CRO 기업들은
씨엔알리서치, 에이디엠코리아,
바이오인프라, 그리고 동사가
있음**

국내에 상장된 대표 CRO 기업은 2020년 9월에 상장된 씨엔알리서치(코스닥), 2021년 6월에 상장된 에이디엠코리아(코스닥), 2023년 3월에 상장된 바이오인프라(코스닥), 그리고 동사가 있다. 2022년 기준 각각 매출액 485억원(+ 12.3%YoY), 149억원(+ 6.5%YoY), 354억원(+ 15.9%YoY)으로 호실적을 기록했다. 성장의 주요인은 코로나19 치료제 및 백신 개발 열풍이다. 국내 임상시험 시장은 사실상 해외 기업 위주로 진행되었지만 신종 코로나 바이러스 감염증 대유행을 기점으로 국내 기업의 영향력이 확대됐다. 또한 국내 임상시험계획승인신청(IND) 건수도 지속적으로 증가하며 국내 임상시험 시장에 활기를 불어넣었다. 그 중 생동 CRO 사업을 영위하는 기업은 바이오인프라, 디티앤씨알오(코스닥), 동사가 있다.

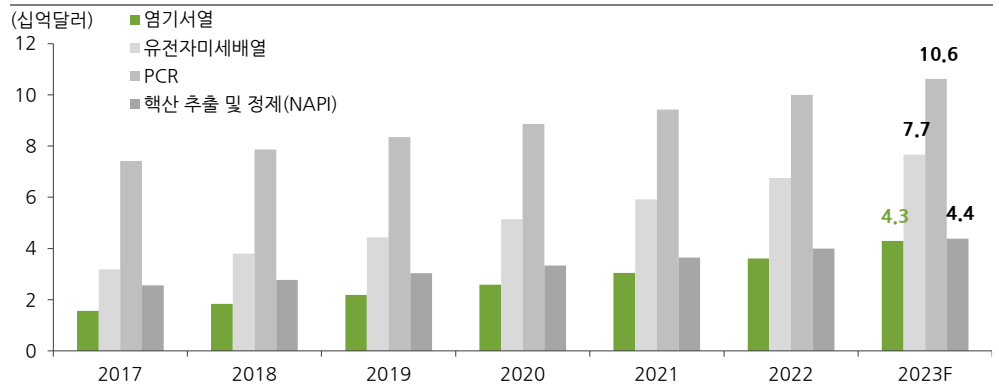
국내 유전체 분석 서비스
산업은 국가건강보험체계가
치료가 아닌
예방으로 전환되면서
성장세가 전망

2 유전체 분석 서비스 시장현황

국내 유전체 분석 서비스 산업은 국가건강보험체계가 치료가 아닌 예방으로 전환하면서 성장세를 보일 것으로 전망된다. 현재 우리나라에서는 국가가 운영하는 건강보험이 의료비용의 상당 부분을 충당하고 있다. 건강보험공단에 따르면 건강보험의 의료비 부담은 2020년 98조원, 2030년 246조원에 달할 것으로 예상되고 있다. 기획재정부 역시 중기재정추계를 통해 건보재정 적자폭이 매년 커져 2023년에는 적자로 돌아서고 2025년에는 적자폭이 2.9조원에 달할 것으로 추정했다. 이제 국가건강보험체계의 방향은 치료가 아닌 예방으로 전환해 의료비용을 절감해야 되는 상황인 것이다.

특히 암 치료비 대부분을 국가건강보험이 부담하고 있기 때문에 암 관련된 비용을 절감해야 한다. 그리고 이에 대한 해결책이 유전체 분석에 있다. 유전체 분석을 통해 예방 방법을 강화해 질병 발생 가능성을 미리 예측하고 개인별 관리를 통해 발생률을 낮출 수 있기 때문이다. 또한, 조기에 발견해 암 환자의 투병기간 동안 발생하는 의료비용을 줄일 수 있다. 이전과 달리 유전체 분석 비용이 대폭 절감되는 추세이기 때문에 치료보다 예방의 전반적인 비용 하락을 반영해 국가건강보험체계를 전환할 시점이 다가왔다. 그리고 이는 유전체 분석에 대한 수요를 증가시키고 더 나아가 유전체 분석을 통한 맞춤형 신약개발에 대한 수요도 증가될 것으로 전망된다.

글로벌 유전체 분석 시장 규모



자료: 생명공학정책연구센터, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

주력 사업부는 CRO 사업으로 매출액의 60% 이상을 차지

1 CRO(Contract Research Organization) 사업은 동사의 Cash cow

동사의 주력 사업부는 CRO 사업으로 전체 매출액의 60% 이상을 차지하고 있다. 동사의 CRO 사업부는 고객사인 제약사에게 복제약을 시판하기 전 생동시험(생물학적동등성시험)을 통과해야 하는 생동시험을 위탁 수행 하고 있다. 이러한 CRO는 제품 개발, 독성시험, 환자모집, 전임상부터 임상시험-제품허가까지의 관리, 모니터링, 임상검사 서비스, 데이터 관리 및 통계 분석 등의 서비스를 제공한다. 동사는 주로 초기 임상 에 대한 관리, 모니터링 등의 서비스를 제공하고 있다.

CRO는 임상 CRO와 분석 CRO로 나뉠 수 있는데 임상 CRO의 경우 주로 후기 임상을 모니터링하는 것으로 주요 업체로는 씨엔알리서치, 드림씨아이에스, 에이디엠코리아가 있다. 분석 CRO의 경우 주로 임상 1상 에서 시험에 수반되는 검체 분석 및 약동학 평가의 비중이 높으며 주요 회사로는 동사와 바이오인프라, 디 티엔씨알오가 있다.

크리스탈지노믹스 인수로 인해 시너지효과 기대

동사의 2022년 생동성 시험 승인 건수는 51건으로 분석 CRO 분야의 경쟁업체 대비해서 가장 많은 건수를 시행하며 시장점유율 1위를 기록하였다. 동사는 최근 크리스탈지노믹스(현 CG인바이츠)를 인수, 크리스탈지노믹스와 임상시험 공조와 통합을 적극 병행할 예정이다. 또한 CRO 세일즈 영역은 크리스탈지노믹스와 영업기능을 통합 및 공유하여 실적 확대를 추진, 통합 이후에는 연간 60건 이상의 생동성 임상시험 승인 건수가 예상된다. 그리고 CRO 분석인력의 경우 현재 90명에서 통합 이후에는 110명 이상으로 확대하며 국내 시장점유율 1위의 위치를 더욱 견고히 할 예정이다. 이에 따라 동사의 CRO 비즈니스는 안정적인 cash cow 역할을 할 것으로 전망된다.

2022년 생동성 임상시험은 동사가 가장 많아

| 회사명 | 2018년 | 2019년 | 2020년 | 2021년 | 2022년 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 인바이츠바이오코아 | 28 | 42 | 60 | 72 | 51 |
| 바이오인프라 | 44 | 37 | 55 | 96 | 43 |
| PPC코리아 | 38 | 32 | 44 | 82 | 27 |
| 한국의약품연구소 | 15 | 41 | 30 | 71 | 25 |
| DT&CRO | 2 | 42 | 26 | 46 | 21 |
| 엠바이오 | - | - | - | - | 30 |
| 프로메디스 | 17 | 17 | 20 | 21 | 17 |
| 그 외(기타) | 34 | 18 | 26 | 28 | 21 |
| 정보없음 | - | 30 | 62 | 92 | 61 |
| 총계 | 178 | 259 | 323 | 508 | 296 |

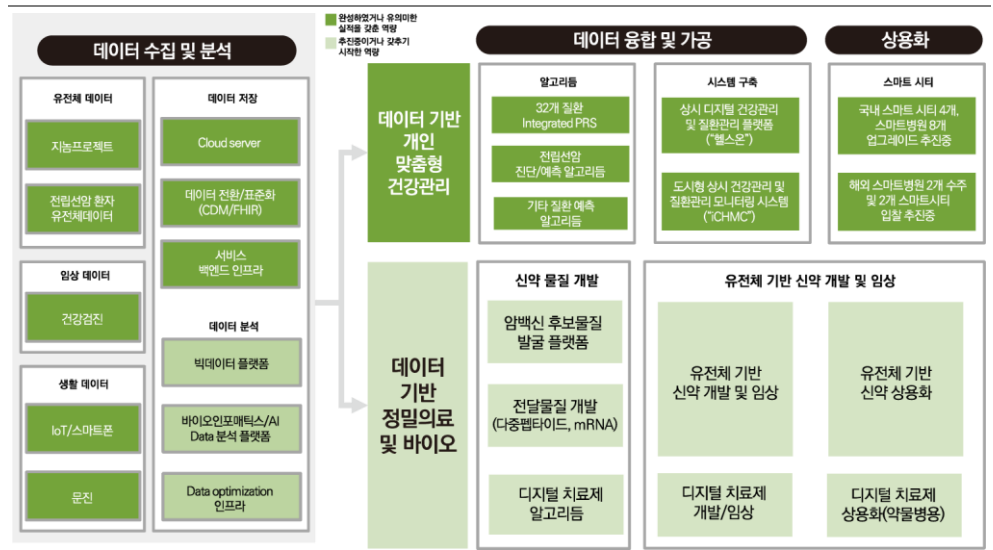
자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

2 유전체 데이터에 기반한 신약개발 추진 중

유전체 데이터를 기반으로
신약개발 전주기에 해당하는
가치 사슬을 완성하는 전략을
추진 중

동사는 유전체 데이터를 기반으로 두가지 사업을 추진 중인데 첫번째는 국내외 스마트 시티 헬스케어 시장을 타겟으로 하는 성장전략, 두번째로는 신약개발 전주기에 해당하는 가치 사슬을 완성하는 전략이다. 그 중에서 동사가 주력하는 사업은 신약개발 부문이다.

유전체 데이터 플랫폼을 통해 두가지 사업 구축 중

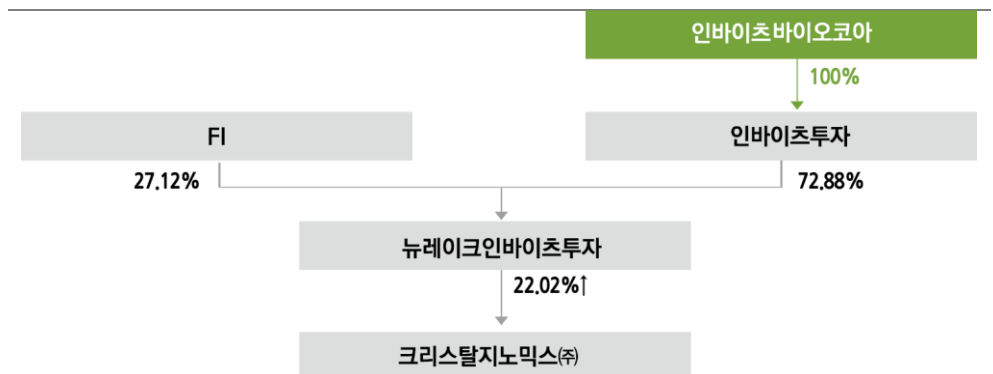


자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

그 작업 중 하나로
크리스탈지노믹스를
손자회사인
뉴레이크인바이츠투자를 통해
지분 22.02%를 인수

지난 6월, 동사는 손자회사인 뉴레이크인바이츠투자를 통해 크리스탈지노믹스의 지분 22.02%를 취득, 신약개발 부문을 강화하기 위해 약 600억원에 인수하면서 최대주주의 지위를 확보하였다. 인수대금은 기존 보유하던 현금 400억원과 인바이츠지노믹스 매각대금 100억원 그리고 FI인 다산네트웍스가 100억원을 집행하였다. 이번 인수를 통해 동사는 유전체 데이터 분석부터 시작하여 신약개발까지 모두의 과정을 아우르는 가치사슬을 통칭하는 인바이츠생태계를 구축하였다.

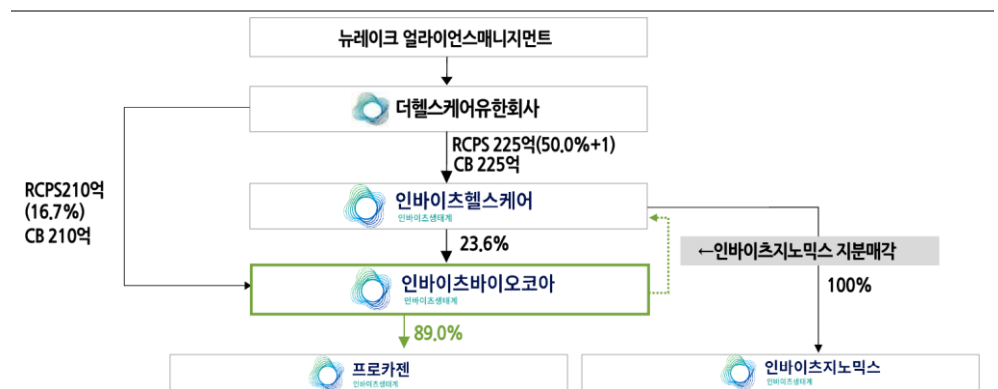
손자회사를 통해 크리스탈지노믹스 인수



자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사는 자회사로 인바이즈지노믹스를 보유하고 있는데 이 회사는 제주에서 지놈 프로젝트를 진행 중, 인간 유전체 데이터를 수집하고 있다. 이 과정에서 동사는 개개인에게 개인정보 동의를 받고 유전체 정보에 대한 사용을 하게 된다. 동사는 인바이즈지노믹스로부터 수주를 받아 이 유전체 데이터에 대한 전장유전체 검사(Whole Genome Sequencing)을 실시한다. 유전체는 각 개인별로 다른데 동사는 이 특화된 자료를 크리스탈지노믹스에 전달하고 신약개발 업체인 크리스탈지노믹스에서는 이를 통해 맞춤형 유전자 암백신을 개발할 예정이다. 동사는 이러한 시너지 효과를 더욱 극대화하기 위해 데이터 수집 및 융합 기반 사업에 전문성 추구, 따라서 동사의 모회사인 인바이즈헬스케어로 100억원에 매각하였다. 그리고 매각대금은 크리스탈지노믹스 인수에 활용하였다.

인바이즈지노믹스의 지분매각



자료: 인바이즈바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사는 자회사로 프로카젠을 보유 중, 2023년 안으로 인바이즈지노믹스에 흡수합병 시킬 예정이다. 이 회사는 전립선 암에 특화된 전장유전체에 대한 정보를 보유하고 있다. 총 1만5천건의 유전체 정보를 보유하고 있는데 이는 전세계에서 가장 많은 수치이며 합병 이후 유전체 정보에 대한 대량의 정보를 보유할 수 있도록 할 예정이다. 또한 크리스탈지노믹스는 이러한 유전체 정보를 활용하여 유전자 전립선 암백신 뿐만 아니라 다양한 암질환에 대한 맞춤형 신약을 개발할 예정, 이에 주목할 필요가 있다는 판단이다.

동사는 궁극적으로 인바이즈생태계를 통해 유전체 데이터 수집에서 신약개발까지 이어지는 사업을 구축할 예정, 향후 시너지 효과가 기대된다.

동사의 인바이츠생태계의 구성

| 핵심역량 | 내용 |
|---------------|---|
| 데이터 | 인바이츠지노믹스, 프로카젠, 인바이츠헬스케어 <ul style="list-style-type: none"> • 국내 최대, 국내 최초 민간 주도 5만 지놈 데이터(제주지놈프로젝트) • 아시아 최대규모 전립선 암환자 유전체 코호트 데이터 보유 • 대량 지놈 센터 및 데이터 센터(구축중) |
| 분석/물질 발굴 | 인바이츠바이오코아, 프로카젠 <ul style="list-style-type: none"> • 국내 최초 전립선암환자 유전체 데이터기반 전주기 솔루션 개발역량 • 국내 최정상급 바이오인포매틱스/AI 인력 구성 |
| 신약 후보 발굴 및 개발 | 크리스탈지노믹스㈜ <ul style="list-style-type: none"> • 3상 신약개발 및 해외 임상 개발 경험 • 단백질 구조 규명 기술 기반 신약개발 능력 |
| 임상수탁 및 Sales | 인바이츠바이오코아, 크리스탈지노믹스㈜ <ul style="list-style-type: none"> • 신약개발 및 임상시험 서비스를 제공하는 전문 임상시험 수탁기관 • 국내 최초 GLP 획득 및 국내 생동성 임상 분야 1위 • 200여개 국내외 제약사 고객 기반 강력한 영업채널 보유 • 국내 바이오벤처 최초 국내 신약 품목 허가 획득 |

자료: 인바이츠바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

1 CRO사업부가 전체 성장세를 견인

동사의 실적은 2022년부터

연결로 적용, 매출액

254억원(+25.3%YoY),

영업이익

28억원(+24.2%YoY)로

호실적 실현

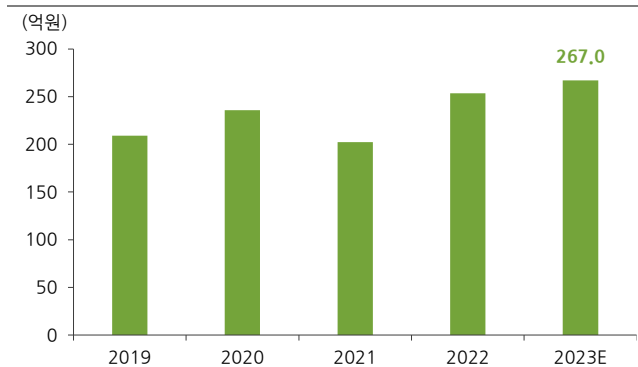
동사의 매출구조는 4가지로 이루어져 있는데 매출비중이 가장 높은 CRO 사업부, 유전체 분석 사업부, 진단키트 사업부, 콜드체인 사업부로 이루어져 있다. 동사의 실적은 2022년부터 연결로 적용되면서 매출액 254억원(+25.3%YoY), 영업이익 28억원(+24.2%YoY)로 호실적을 기록하였다. 다만, 파생상품손실이 영업외손익으로 반영되면서 당기순이익은 26억원 적자를 기록하였다.

2022년 기준 매출비중 66.3%를 차지하고 있는 CRO사업부는 국내 제약 고객사들 200여개로부터 수주를 받고 있는데 2022년에 폭발적인 성장이 있었다. 그 이유는 2020년 10월부터 개정된 약가 재산정 제도로 인해 제약사들의 생동성 시험 수행의 의무가 부여되면서 2022년에 CRO 사업부만 전년대비 39.5%의 고성장세를 시현하였다. 생동성 임상시험 수주는 실제로 매출로 인식되기까지는 6개월에서 1년 정도의 시간이 소요된다. 따라서 동사의 2022년도 실적은 생동성 임상시험 수주 건수가 가장 많았던 2021년도 수주가 매출로 인식된 것이다.

유전체 분석 사업부는 2022년 매출비중 25.7%를 차지하는데 질환이 발생할 수 있는 유전적인 검사를 확인해주는 검사에 대한 상품을 판매한다. 주로 건강검진 병원에 이들 상품을 판매하는데 하나로의료재단을 통한 암 감수성 검사 비중이 높다.

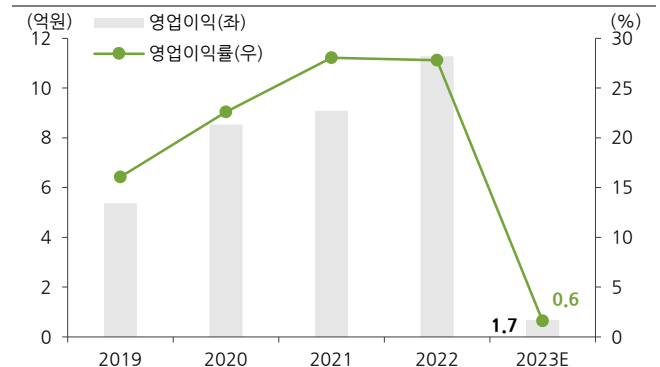
진단키트와 콜드체인 사업부는 2022년 기준 매출비중 각각 4.7%, 3.3%를 차지하고 있다. 진단키트는 주로 코로나19 진단키트 매출이 대부분이나 코로나19 이외에도 성병, 폐렴 등의 진단키트로 보유하고 있다. 콜드체인은 -70도 이하의 물건을 보관하는데 필요한 특수 포장재 사업을 하는데 코로나19 백신유통으로 코로나19 수혜를 입으면서 매출을 창출하였다.

동사의 연간 매출액 추이



자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사의 연간 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023년 실적은 주춤, 2024년부터 신사업 효과 본격화 전망

2023년 실적은 다소 주춤하나 2024년부터 개선세 전망

동사의 2023년 연결실적은 매출액 267억원(+5.3%YoY), 영업이익 1.7억원(-94.0%YoY)로 매출액은 2022년도와 유사하나 영업이익은 감소할 전망이다. 동사 매출성장세를 견인하는 CRO사업부에서 성장성 확대를 위한 작업을 올해부터 들어갔다. 바이오의약품 분석, 의약품 품질분석 등의 추가적인 서비스를 늘리기 위한 준비작업이다. 그러나 관련 매출발생은 실질적으로 4분기부터 예상되면서 2023년에는 CRO 매출은 감소하고 분석 서비스 준비작업에 대한 비용 집행이 많아 영업이익 감소의 주된 원인이 되고 있다. 다만 유전체 분석 사업에서의 유전체 검사 건수 확대에 의한 매출 성장률이 2023년 전체 매출 성장률을 견인할 전망이다.

2023년 상반기 연결실적은 매출액 116억원(-0.9%YoY) 영업적자 11억원을 기록하였다. 동사의 매출액은 감소하면서 CRO 사업부 비용증가로 인해 영업적자를 기록하였다. 2023년 하반기에는 추가 서비스에 따른 CRO 사업부에서의 실적 증가로 인해 개선될 전망이다.

본격적인 실적 개선세는 2024년부터가 예상된다. 우선 CRO 사업부에서의 서비스 확장에 따른 매출 증가, 유전체 분석 사업부에서 2024년 상반기 중 유전자 검사 신제품 런칭으로 인해 매출증가 및 영업이익 개선세가 예상된다.

동사의 연간 실적 전망 Table

(단위: 억원)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 209.1 | 235.9 | 202.3 | 253.6 | 267.0 |
| CRO 용역 | 148.3 | 162.6 | 120.6 | 168.3 | 154.9 |
| 유전체 분석 | 45.4 | 43.7 | 53.9 | 65.1 | 92.1 |
| 진단키트 | 5.7 | 7.5 | 8.0 | 11.9 | 10.7 |
| 기타/콜드체인 | 9.7 | 22.2 | 19.8 | 8.3 | 9.3 |
| 영업이익 | 13.4 | 21.3 | 22.7 | 28.2 | 1.7 |
| 세전계속사업이익 | 14.1 | 23.3 | 7.1 | -24.7 | -8.7 |
| 당기순이익 | 11.1 | 19.8 | 7.1 | -25.5 | -8.8 |
| 성장률(YoY%) | | | | | |
| 매출액 | -2.7 | 12.8 | -14.2 | 25.3 | 5.3 |
| 영업이익 | 362.8 | 58.9 | 6.4 | 24.2 | -94.0 |
| 법인세차감전순이익 | 흑전 | 65.2 | -69.6 | 적전 | 적지 |
| 당기순이익 | 흑전 | 78.3 | -64.2 | 적전 | 적지 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익 | 6.4 | 9.0 | 11.2 | 11.1 | 0.6 |
| 법인세차감전순이익 | 6.7 | 9.9 | 3.5 | -9.7 | -3.3 |
| 당기순이익 | 5.3 | 8.4 | 3.5 | -10.0 | -3.3 |

자료: 인바이츠바이오키아, 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 연결기준 실적은 2022년부터 적용대상, 2021년 실적은 연결환산 수치임.



Valuation

1 2024년 코스닥 이전상장에 대한 기대감이 주가에 반영될 전망

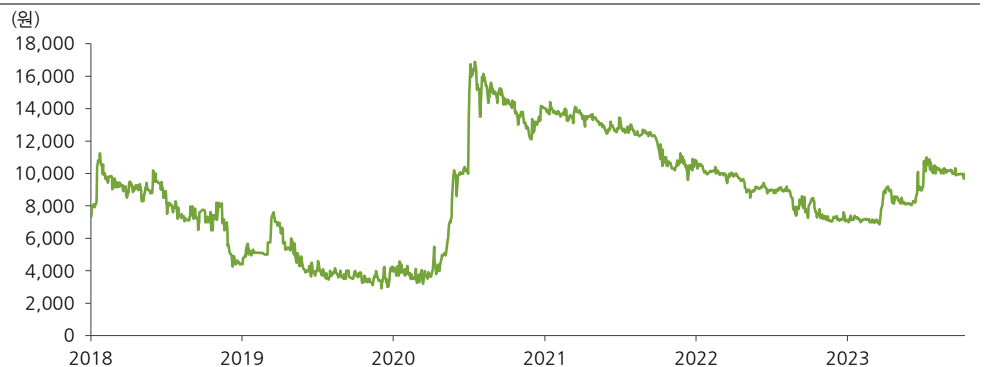
코로나19 수혜주로서 과거에
주가 급등세 시현

동사는 코넥스 시장에 상장되었기 때문에 과거의 주가 추이를 살펴보면 큰 폭의 변동성 없이 안정적인 모습을 이어가다가 2020년 하반기 코로나19를 계기로 주가가 급등하게 되었다. 이때의 시장상황은 대부분 코로나19 관련주들의 급등세로 주가가 큰 폭의 상승세를 시현하였는데 동사도 코로나19 진단키트에 대한 기대감으로 상승하였다. 코로나19 수혜가 사라지면서 동사의 주가 역시 다른 코로나19 수혜주와 마찬가지로 지속적인 하락세를 시현하였다.

향후 실적개선에세 및 유전체
데이터 사업에서의 가시적인
성과가 뒤바침 된다면 주가
상승 가능할 전망

동사는 2024년 하반기 코스닥 상장을 목표하고 있다. 따라서 2024년부터는 코스닥 상장에 대한 기대감이 주가에 반영될 것으로 판단된다. 또한 2024년부터 CRO 사업부와 유전체 분석 사업부에서의 매출성장으로 실적개선이 전망되며 유전체 데이터 사업에서 신약개발에 대한 가시적인 성과를 나타낸다면 추가 상승이 가능할 전망이다.

동사의 주가 차트



자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 주요 CRO 업체들의 Valuation Table

(단위: 원, 억원, 배, %)

| | | 인바이트바이오코아 | 바이오인프라 | 디티앤씨알오 | 씨엔알리서치 | 드림씨아이에스 | 평균 |
|---------------|-------|-----------|---------|---------|----------|---------|--------|
| 코드 | | A216400 | A199730 | A383930 | A359090 | A223250 | |
| 현재 주가 (11/08) | | 9,400 | 11,870 | 4,020 | 1,170 | 3,550 | |
| 시가총액 | | 725 | 569 | 510 | 641 | 842 | |
| 매출액 | 2020 | 236 | 195 | 201 | 341 | 235 | |
| | 2021 | 202 | 306 | 327 | 432 | 262 | |
| | 2022 | 254 | 354 | 440 | 485 | 389 | |
| | 2023F | 267 | N/A | N/A | N/A | N/A | |
| 영업이익 | 2020 | 21 | 32 | 1 | 49 | 48 | |
| | 2021 | 23 | 75 | 49 | 58 | 36 | |
| | 2022 | 28 | 64 | 53 | 47 | 58 | |
| | 2023F | 2 | N/A | N/A | N/A | N/A | |
| 영업이익률 | 2020 | 9.0 | 16.4 | 0.6 | 14.5 | 20.4 | |
| | 2021 | 11.2 | 24.4 | 15.0 | 13.5 | 13.8 | |
| | 2022 | 11.1 | 18.0 | 12.0 | 9.7 | 15.0 | |
| | 2023F | 0.6 | 0.0 | N/A | N/A | N/A | |
| 순이익(지배) | 2020 | 20 | 30 | 2 | 25 | 49 | |
| | 2021 | 7 | 62 | 43 | -33 | 32 | |
| | 2022 | -25 | 62 | 53 | 39 | 44 | |
| | 2023F | -9 | N/A | N/A | N/A | N/A | |
| EPS 성장률 | 2020 | 68.5 | 215.5 | 106.9 | -200.0 | -5.4 | 29.2 |
| | 2021 | -70.6 | 105.6 | 2,391.5 | -224.9 | -41.2 | 557.7 |
| | 2022 | -433.8 | 0.1 | 0.7 | 211.5 | 31.0 | 60.8 |
| | 2023F | -65.5 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PER | 2020 | 51.8 | 0.0 | 0.0 | 38.8 | 20.0 | 14.7 |
| | 2021 | 135.9 | 0.0 | 0.0 | N/A | 22.6 | 7.5 |
| | 2022 | N/A | 0.0 | 8.7 | 15.6 | 14.2 | 9.6 |
| | 2023F | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PBR | 2020 | 4.4 | 0.0 | 0.0 | N/A | 3.0 | 1.0 |
| | 2021 | 4.0 | 0.0 | 0.0 | 3.6 | 1.9 | 1.4 |
| | 2022 | 2.0 | 0.0 | 1.2 | 1.7 | 1.3 | 1.1 |
| | 2023F | 2.7 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| ROE | 2020 | 10.1 | 345.2 | 2.8 | -1,902.3 | 13.3 | -385.3 |
| | 2021 | 2.8 | 94.1 | 32.6 | -21.8 | 8.7 | 28.4 |
| | 2022 | -8.5 | 43.4 | 16.3 | 11.8 | 10.1 | 20.4 |
| | 2023F | -2.6 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| PSR | 2020 | 4.3 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 4.1 | 1.1 |
| | 2021 | 4.8 | 0.0 | 0.0 | 2.4 | 2.8 | 1.3 |
| | 2022 | 2.6 | 0.0 | 1.0 | 1.3 | 1.6 | 1.0 |
| | 2023F | 3.3 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |

자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 경쟁사의 시장 컨센서스 부재.



리스크 요인

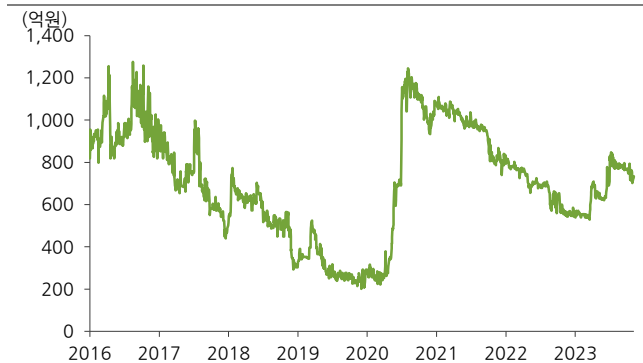
1 2024년 코스닥 이전 상장에 대한 성공여부가 관건

코스닥 이전 상장이 관건,
실패 혹은 지연 시 주가에
부담요인 전망

동사는 2024년 하반기에 코스닥 이전 상장에 대한 계획을 추진 중에 있다. 시가총액 2,000억원 규모의 크리스탈지노믹스 지분 22.02% 취득도 사업시너지 뿐만 아니라 Valuation Re-rating에 대한 목적도 있다는 판단이다. 코스닥 이전 상장을 위해서는 법인세차감전계속사업에 대한 이익을 달성하기 위해 집중할 예정이다. 각종 이자비용 축소, 연결 대상 종속회사 지분 매각도 검토할 예정이다. 이에 따라 2024년 하반기 코스닥 이전 상장이 성공적으로 이루어지는 지에 대해 지켜볼 필요가 있다는 판단이다. 만약 이전 상장에 실패 혹은 지연될 시에는 동사의 주가에 부담요인이 될 전망이다.

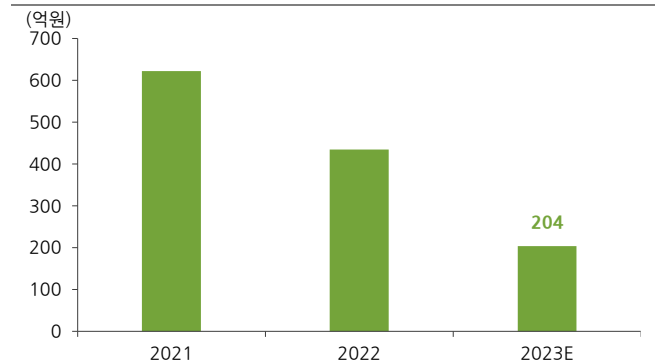
동사는 최근 크리스탈지노믹스 인수로 인해 기존 보유하던 현금 400억원을 사용, 현재 약 20억원의 현금이 남아 있는 상태다. 따라서 현금이 부족한 상황이나 2023년 말에 프로카젠을 모회사인 인바이트헬스케어로 매각하면서 2023년 연말기준으로 200억원의 현금 보유가 예상된다. 동사의 최근 연간 현금보유액은 낮아지고 있는 추세이긴 하나 향후 모회사로부터의 자금지원은 지속될 전망이다.

동사의 시가총액 추이



자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사의 현금 및 단기금융자산 추이



자료: 인바이트바이오코아, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|---------------|-------|------|------|-------|-------|
| 매출액 | 209 | 236 | 202 | 254 | 267 |
| 증가율(%) | -2.7 | 12.8 | N/A | 25.3 | 5.3 |
| 매출원가 | 161 | 175 | 136 | 151 | 159 |
| 매출원가율(%) | 77.0 | 74.2 | 67.3 | 59.4 | 59.6 |
| 매출총이익 | 48 | 61 | 66 | 102 | 108 |
| 매출이익률(%) | 22.9 | 25.7 | 32.6 | 40.3 | 40.3 |
| 판매관리비 | 34 | 39 | 43 | 74 | 106 |
| 판매관리비율(%) | 16.3 | 16.5 | 21.3 | 29.1 | 39.7 |
| EBITDA | 32 | 42 | 42 | 54 | 99 |
| EBITDA 이익률(%) | 15.5 | 17.6 | 20.7 | 21.4 | 36.9 |
| 증가율(%) | 73.1 | 28.1 | N/A | 29.9 | 81.2 |
| 영업이익 | 13 | 21 | 23 | 28 | 2 |
| 영업이익률(%) | 6.4 | 9.0 | 11.2 | 11.1 | 0.6 |
| 증가율(%) | 356.5 | 59.0 | N/A | 24.4 | -94.1 |
| 영업외손익 | 1 | 2 | -16 | -53 | -10 |
| 금융수익 | 1 | 2 | 17 | 44 | 41 |
| 금융비용 | 1 | 1 | 33 | 97 | 52 |
| 기타영업외손익 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 종속/관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 14 | 23 | 7 | -25 | -9 |
| 증가율(%) | 흑전 | 65.3 | N/A | 적전 | 적지 |
| 법인세비용 | 3 | 3 | 0 | 1 | 0 |
| 계속사업이익 | 11 | 20 | 7 | -25 | -9 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 11 | 20 | 7 | -25 | -9 |
| 당기순이익률(%) | 5.3 | 8.4 | 3.5 | -10.0 | -3.3 |
| 증가율(%) | 흑전 | 78.2 | N/A | 적전 | 적지 |
| 지배주주지분 순이익 | 11 | 20 | 7 | -25 | -9 |

현금흐름표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|-----------------|------|------|------|------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 54 | 5 | 91 | 23 | 81 |
| 당기순이익 | 11 | 20 | 7 | -25 | -9 |
| 유형자산 상각비 | 15 | 17 | 17 | 20 | 37 |
| 무형자산 상각비 | 4 | 3 | 2 | 6 | 60 |
| 외환손익 | -0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본의감소(증가) | 15 | -53 | 26 | -54 | -7 |
| 기타 | 9 | 18 | 39 | 76 | 0 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | -41 | -59 | -524 | 14 | 203 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | -0 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -2 | -24 | -21 | -38 | 0 |
| 기타 | -39 | -35 | -503 | 52 | 203 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | -5 | 74 | 414 | -7 | -318 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | -133 |
| 사채의증가(감소) | 0 | 0 | 210 | 0 | -185 |
| 자본의 증가 | 0 | 80 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -5 | -6 | 204 | -7 | 0 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| 현금의증가(감소) | 8 | 20 | -20 | 30 | -28 |
| 기초현금 | 50 | 58 | 78 | 58 | 87 |
| 기말현금 | 58 | 78 | 58 | 87 | 60 |

재무상태표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|-----------|------|------|------|------|-------|
| 유동자산 | 183 | 273 | 723 | 558 | 334 |
| 현금성자산 | 58 | 78 | 58 | 87 | 60 |
| 단기투자자산 | 37 | 70 | 564 | 347 | 144 |
| 매출채권 | 43 | 54 | 50 | 68 | 71 |
| 재고자산 | 4 | 34 | 23 | 14 | 14 |
| 기타유동자산 | 41 | 37 | 28 | 43 | 45 |
| 비유동자산 | 38 | 50 | 77 | 297 | 200 |
| 유형자산 | 19 | 35 | 38 | 69 | 32 |
| 무형자산 | 6 | 4 | 11 | 167 | 107 |
| 투자자산 | 4 | 4 | 0 | 1 | 1 |
| 기타비유동자산 | 9 | 7 | 28 | 60 | 60 |
| 자산총계 | 221 | 323 | 801 | 855 | 534 |
| 유동부채 | 54 | 57 | 239 | 359 | 183 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 | 8 | 9 | 7 | 12 | 13 |
| 기타유동부채 | 46 | 48 | 232 | 347 | 170 |
| 비유동부채 | 22 | 21 | 309 | 157 | 20 |
| 사채 | 0 | 0 | 177 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 22 | 21 | 132 | 157 | 20 |
| 부채총계 | 76 | 78 | 548 | 516 | 203 |
| 지배주주지분 | 145 | 245 | 253 | 329 | 320 |
| 자본금 | 35 | 39 | 39 | 39 | 39 |
| 자본잉여금 | 105 | 181 | 181 | 278 | 278 |
| 자본조정 등 | -7 | -7 | -7 | -7 | -7 |
| 기타포괄이익누계액 | -0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 13 | 33 | 40 | 19 | 10 |
| 자본총계 | 145 | 245 | 253 | 339 | 331 |

주요투자지표

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| P/E(배) | 26.4 | 51.8 | 135.9 | N/A | N/A |
| P/B(배) | 2.0 | 4.4 | 4.0 | 2.0 | 2.7 |
| P/S(배) | 1.4 | 4.3 | 4.8 | 2.6 | 3.3 |
| EV/EBITDA(배) | 6.3 | 22.6 | 15.7 | 9.9 | 4.1 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS(원) | 161 | 271 | 80 | -267 | -92 |
| BPS(원) | 2,104 | 3,182 | 2,734 | 3,552 | 3,460 |
| SPS(원) | 3,030 | 3,234 | 2,280 | 2,740 | 2,886 |
| DPS(원) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 수익성(%) | | | | | |
| ROE | 7.9 | 10.1 | 2.8 | -8.5 | -2.6 |
| ROA | 5.4 | 7.3 | 0.9 | -3.1 | -1.3 |
| ROIC | 17.3 | 23.6 | N/A | 34.3 | 1.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 유동비율 | 338.9 | 479.1 | 302.8 | 155.7 | 182.7 |
| 부채비율 | 52.4 | 31.8 | 216.5 | 151.9 | 61.5 |
| 순차입금비율 | -61.4 | -57.6 | -71.3 | -6.9 | -98.8 |
| 이자보상배율 | 28.7 | 30.6 | 0.8 | 0.8 | 0.1 |
| 활동성(%) | | | | | |
| 총자산회전율 | 1.0 | 0.9 | 0.3 | 0.3 | 0.4 |
| 매출채권회전율 | 3.9 | 4.8 | 4.0 | 4.3 | 3.8 |
| 재고자산회전율 | 49.2 | 12.2 | 8.8 | 13.8 | 18.9 |

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.