

이지바이오 (035810)

실적도 좋고 기대감도 있다

매수 (유지)

주가 (1월 18일)	7,970 원
목표주가	9,500 원 (상향)
상승여력	19.2%

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

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

KOSPI	2,515.81p
KOSDAQ	898.19p
시가총액	447.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	56.2 백만주
유통주식수	38.5 백만주(68.4%)
52 주 최고가/최저가	8,100 원/5,790 원
일평균 거래량 (60 일)	845,854 주
일평균 거래액 (60 일)	5,953 백만원
외국인 지분율	10.50%
주요주주	지원철 외 6 인 31.56%

절대수익률	3 개월 34.9%
	6 개월 19.3%
	12 개월 29.2%
KOSDAQ 대비	3 개월 0.4%
상대수익률	6 개월 -11.8%
	12 개월 -9.8%

- ◆ 4Q17 연결 영업이익 225억원(+189.4% 전망)
- ◆ 자회사 옵티팜 상장에 대한 기대감 유효
- ◆ 목표주가 9,500원으로 15.9% 상향, 투자의견 '매수' 유지

4Q17 연결 영업이익 225억원(+189.4% 전망)

4Q17 연결 매출액은 595억원(-2.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 225억원(+189.4%)을 전망한다. 지난 분기에 이어 전 사업부에서 좋은 실적이 기대된다. 사료 부문 영업이익은 149억(+10.5%)을 예상한다. 3Q17을 기점으로 AI(조류독감) 영향에서 완전히 벗어나는 모습이다. 양돈 부문은 48억원(+236.5%)으로 고성장을 지속한다. 기저효과가 유효한 분기다. 12월 돈육가격은 4,150원(-9.7% YoY, -28.8% QoQ)을 기록했다. 아쉽지만 생물자산 평가손실이 발생한다. 가공 부문 영업이익은 16억원(흑전)이 예상된다. 성화식품 합병 이후 저수익 거래처를 정리하고 비용을 효율화했다.

자회사 옵티팜 상장에 대한 기대감 유효

최근 주가 상승은 자회사 옵티팜 상장에 대한 기대감으로 풀이된다. 옵티팜은 진단 키트, 박테리오파지 항생제 대체제, 이종장기 원료동물 등의 사업을 영위한다. 이 중 무균폐지를 활용한 형질전환 이종장기 개발로 코스닥 특례상장을 추진하고 있다. 2017년 12월 기술성 평가를 통과했고 연내 상장을 목표로 하고 있다. 2017년 6월에는 미니 돼지 신장을 영장류 원숭이에게 이식해 32일간 생존시키는 데에 성공했다. 상장시 시가총액은 보수적으로도 5,000억원 이상이 예상된다. 최대주주인 이지바이오의 보유지분(38%) 가치 부각이 기대된다.

목표주가를 9,500원으로 15.9% 상향, 투자의견 '매수' 유지

목표주가를 9,500원으로 기존 대비 15.9% 상향한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS(주당순이익) 907원에 10.5배(글로벌 평균에서 30% 할인, 기존 동사 PER 저점 9.2배에서 변경)의 Multiple을 적용했다. 1) 캐시카우 사료 사업부의 안정적인 이익 창출(2018년 영업이익 14.9% YoY 증가 전망), 2) 적자를 지속한 마니커의 흑자 전환, 3) 옵티팜 지분 가치 부각 및 성장성을 감안해 매수 관점을 유지한다. 1~2월 고전이 예상되는 식음료 산업 안에서 실적과 모멘텀을 갖춘 많지 않은 사업자 중 하나다. 주가는 우상향 기조를 지속할 가능성이 높다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2015	1,440.6	67.9	28.3	23.3	454	(28.6)	5,117	12.6	11.4	1.1	8.9	187.5
2016	1,401.4	79.0	56.1	23.1	437	(3.9)	5,914	14.1	10.0	1.0	7.9	109.6
2017F	1,427.0	122.0	120.2	45.9	839	92.2	6,297	7.7	7.1	1.0	13.8	87.4
2018F	1,461.4	126.7	113.9	50.7	902	7.5	7,113	9.0	7.3	1.1	13.4	70.6
2019F	1,412.7	128.2	124.9	56.5	1,005	11.5	8,068	8.1	6.9	1.0	13.2	51.4

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

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

(십억원)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	2015	2016	2017F	2018F
전체 매출액	336.5	359.9	336.2	368.8	329.1	346.3	392.0	359.5	1,440.6	1,401.4	1,427.0	1,461.4
- 사료사업부	205.9	211.6	187.1	218.1	197.1	191.4	198.9	221.8	894.7	822.7	809.2	819.7
- 양돈사업부	93.3	99.9	101.7	107.0	103.5	117.6	126.1	108.3	378.4	401.9	455.6	483.0
- 가금사업부	136.6	145.6	142.3	136.1	136.7	147.1	129.0	131.7	588.2	560.6	544.4	584.6
- 기타	10.3	15.0	10.8	14.6	15.6	15.1	12.6	13.9	46.0	50.7	57.2	55.2
연결 조정	(109.6)	(112.1)	(105.7)	(107.0)	(123.7)	(124.9)	(74.7)	(116.1)	(466.8)	(434.4)	(439.4)	(481.1)
매출원가	279.4	285.6	272.4	314.0	259.5	254.6	324.8	296.6	1,204.3	1,151.4	1,135.6	1,155.5
판매관리비	41.2	42.3	40.4	47.1	41.1	45.1	42.8	40.4	168.3	170.9	169.4	179.2
감가상각비	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	1.0	4.1	4.1	3.7	4.0
무형자산상각비	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.9	0.6	0.6	0.6
급여	13.8	13.3	13.7	15.6	14.7	15.8	13.1	13.4	52.0	56.4	57.0	59.8
판매비용	19.1	20.9	19.0	20.3	18.0	20.7	20.5	18.1	79.7	79.2	77.4	82.8
일반판매관리비	7.1	6.8	6.5	10.0	7.1	7.3	7.7	7.6	29.9	30.3	29.7	31.3
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	1.6	0.3	1.1	0.8
영업이익	15.9	32.0	23.4	7.8	28.6	46.6	24.4	22.5	67.9	79.0	122.0	126.7
- 사료사업부	13.5	13.7	10.0	13.5	9.8	8.8	10.4	14.9	52.6	50.6	43.8	50.4
- 양돈사업부	4.5	17.6	8.2	1.4	11.9	28.2	9.5	4.8	31.2	31.7	54.4	56.0
- 가금사업부	(6.2)	(0.3)	4.8	(3.7)	3.2	9.3	3.6	1.6	(19.9)	(5.3)	17.7	17.1
- 기타	3.0	1.4	0.5	(3.1)	3.4	0.1	0.3	1.0	1.3	1.8	4.8	2.4
연결 조정	1.1	(0.5)	(0.1)	(0.4)	0.2	0.2	0.6	0.3	2.7	0.2	1.3	0.8
세전이익	13.5	23.3	23.3	(4.0)	30.9	44.6	19.1	25.7	26.7	56.1	120.2	113.9
지배지분순이익	8.6	11.5	7.6	(4.5)	12.6	12.8	7.4	12.9	23.3	23.1	45.7	50.7
<% YoY growth>												
매출액	(1.3)	(2.3)	(3.4)	(3.8)	(2.2)	(3.8)	16.6	(2.5)	(2.7)	(2.7)	1.8	2.4
영업이익	74.7	(5.8)	385.4	(61.3)	79.5	45.8	4.2	189.4	(17.2)	16.4	54.4	3.9
순이익	49.7	2.4	6.3	(35.4)	(27.8)	(35.8)	4.7	10.5	(5.2)	(3.8)	(13.4)	14.9
<이익률, %>	26.7	(7.3)	98.8	(69.0)	164.4	60.6	15.8	236.5	(25.2)	1.5	71.7	3.0
영업이익률	적지	적전	흑전	적지	흑전	흑전	(25.9)	흑전	적지	적지	흑전	(3.4)
순이익률	439.9	흑전	흑전	적전	16.7	(89.9)	(49.9)	흑전	흑전	39.4	162.6	(50.9)

이지바이오의 4Q17F 실적 Preview

(십억원)	4Q17F	3Q17	%QoQ	4Q16	%YoY	기존 전망	컨센서스
매출액	359.5	392.0	(8.3)	368.8	(2.5)	359.5	362.4
영업이익	22.5	24.4	(7.8)	7.8	189.4	25.0	23.2
지배지분순이익	12.9	7.4	74.8	(4.5)	흑전	12.7	12.7
영업이익률(%)	6.2	6.2		2.1		7.0	6.4
순이익률(%)	3.6	1.9		(1.2)		3.5	3.5

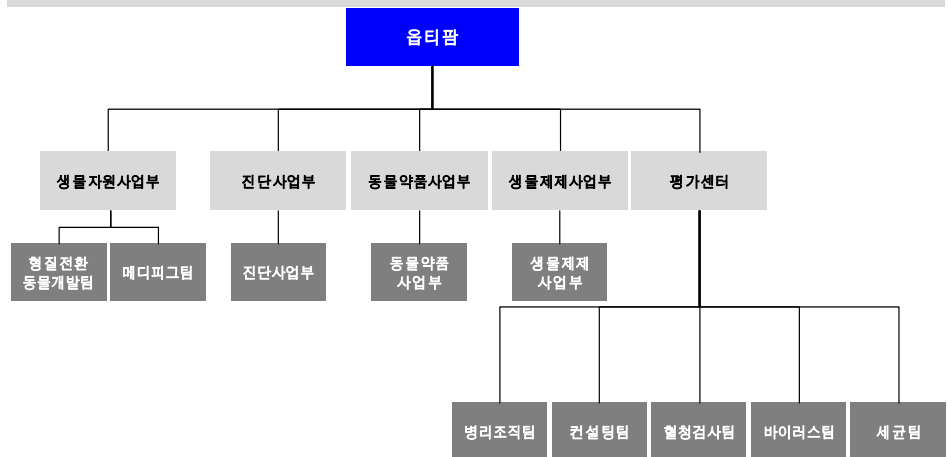
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

이지바이오의 연간 수익 추정 변경 [K-IFRS 연결 기준]

	2017F			2018F		
(십억원)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,427.0	1,427.0	(0.0)	1,462.2	1,461.4	(0.1)
영업이익	124.5	122.0	(2.0)	129.6	126.7	(2.2)
세전이익	119.2	120.2	0.9	117.6	113.9	(3.2)
지배지분순이익	45.4	45.7	0.6	52.4	50.7	(3.3)

자료: 신한금융투자 추정

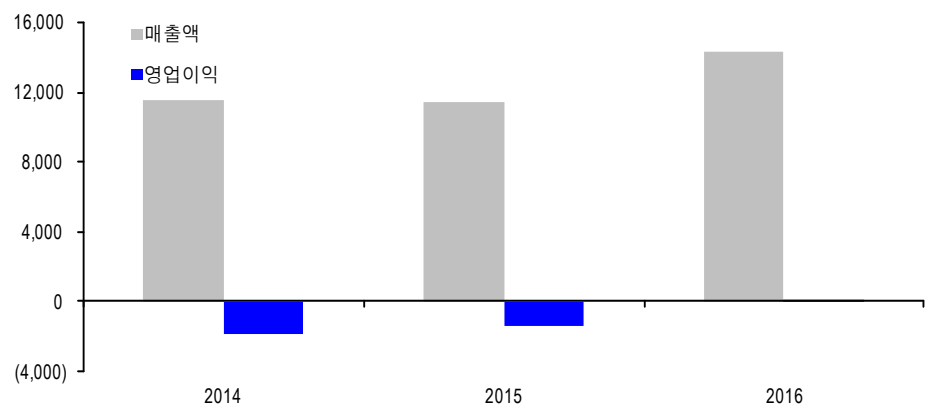
옵티팜의 사업 구조



자료: 회사자료, 신한금융투자

옵티팜의 영업실적 추이

(백만원)



자료: 회사자료, 신한금융투자

옵티팜 관련 주요 내용

일자	주요 사항
2006년 7월	옵티팜 솔루션 설립
2006년 9월	동물병원 허가 취득
2006년 11월	농림축산검역본부로부터 병성감정기관으로 지정
2008년 1월	아비코아 생명공학연구소, 메디피그코리아 합병
2013년 4월	오징어유전자 중 형광물질을 돼지코에 발현하는 데에 성공
2014년	삼성서울병원에 인공간 배양에 쓸 돼지 간세포 공급
2016년 4월	서울대 교수팀과 국내 처음으로 '알츠하이머 치매 형질전환 돼지'생산에 성공
2017년 6월	*장기이식용 미니 돼지 신장을 영장류 원숭이에게 이식해 32일간 생존시키는 데에 성공

자료: 미디어, 신한금융투자

참고:

- 1) 세계보건기구와 세계이종이식학회는 임상 시험은 연구결과가 많은 체도와 심장, 신장, 간의 순서로 시행할 것을 권고
- 2) 돼지 심장 이식 원숭이 생존 국내 최장 기록은 축산과학원의 60일이며, 심장의 경우 최소 10마리 이상의 원숭이에 이식했을 때 60%가 3개월 이상 생존해야 임상 시험에 적용할 수 있는 것으로 세계 심장, 폐, 이식학회가 권고

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

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2017년 지배순이익	45.7	12개월 선행 지배순이익	49.4	2018년 지배순이익	50.7
EPS (원)	839	EPS (원)	907	EPS (원)	902
목표주가 (원)	8,810	목표주가 (원)	9,500	목표주가 (원)	9,500
Target PER (x)	10.5	Target PER (x)	10.5	Target PER (x)	10.5
		현재주가 (원)	7,970		
		현재주가 PER (x)	8.8		

자료: 신한금융투자 추정

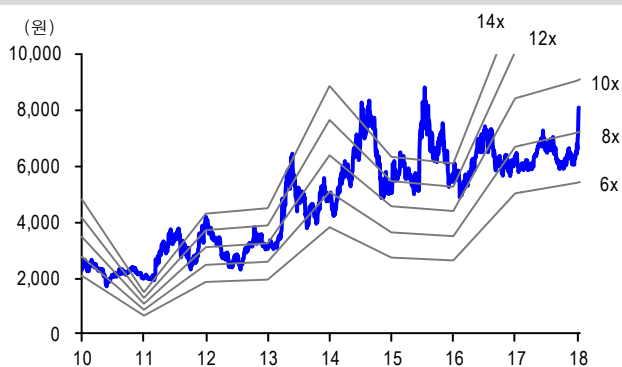
주: Target PER을 이지바이오의 지난 6개년 PER 하단 평균 9.2배에서 글로벌 피어 예상 PER 15.0배에서 30% 할인한 10.5배로 변경

이지바이오의 PER Valuation 추이

(배)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
PER(End)	17.6	8.5	18.8	8.5	12.6	14.1	7.7	9.0	8.1
PER(High)	18.1	12.5	25.5	13.6	20.3	17.3			
PER(Low)	8.3	6.3	11.5	6.6	11.0	11.2			
PER(Avg.)	12.8	8.4	17.1	9.6	13.9	14.1			

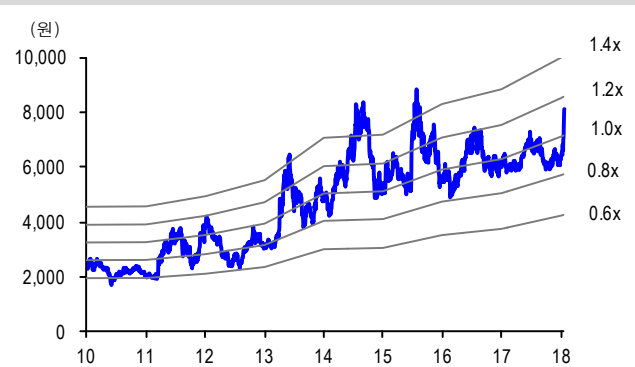
자료: 신한금융투자

이지바이오의 연결 PER Band (12M FWD)



자료: QuantWise, 신한금융투자

이지바이오의 연결 PBR Band (12M FWD)

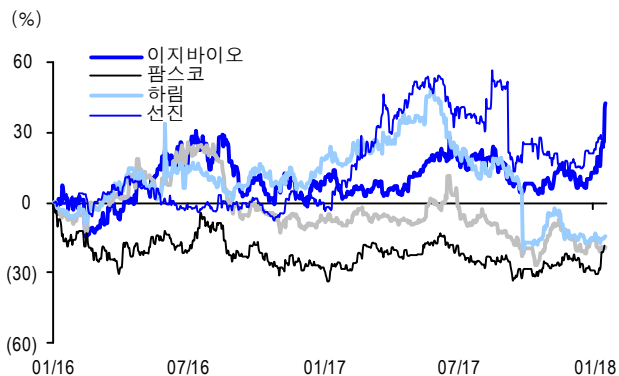


자료: QuantWise, 신한금융투자

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)		455.1	395.9	503.2	284.7	23,349.4	17,798.6	8,774.2	5,846.9
Sales	2016	1,401.4	645.3	947.6	826.0	10,367.9	24,995.5	56,982.4	10,626.5
(십억원)	2017F	1,427.0	696.9	1,049.2	-	9,296.4	23,940.4	53,630.7	11,147.8
	2018F	1,461.4	759.6	1,153.6	-	10,580.3	25,027.9	55,845.3	11,735.9
OP	2016	79.0	42.3	42.5	20.4	2,121.4	2,191.5	2,269.6	240.3
(십억원)	2017F	122.0	48.2	50.1	-	1,168.0	2,047.0	2,739.6	568.2
	2018F	126.7	54.2	62.8	-	1,366.2	2,126.7	3,160.2	613.6
OP margin	2016	5.6	6.6	4.5	2.5	20.5	8.8	4.0	2.3
(%)	2017F	8.6	6.9	4.8	-	12.6	8.6	5.1	5.1
	2018F	8.7	7.1	5.4	-	12.9	8.5	5.7	5.2
NP	2016	23.1	31.5	23.4	19.2	2,064.0	1,300.2	138.1	437.2
(십억원)	2017F	45.9	38.4	45.0	-	1,073.0	1,153.3	818.3	422.5
	2018F	50.7	43.0	48.0	-	1,227.0	1,266.5	1,161.8	462.2
Sales Growth	2016	(2.7)	6.9	9.3	3.9	19.3	4.1	1.7	(4.1)
(% YoY)	2017F	1.8	8.0	10.7	-	(10.3)	(4.2)	(5.9)	4.9
	2018F	2.4	9.0	10.0	-	13.8	4.5	4.1	5.3
EPS Growth	2016	(3.9)	56.8	61.9	(641.8)	85.0	46.4	(91.4)	15.3
(% YoY)	2017F	92.2	21.7	92.0	-	(48.0)	(11.3)	492.4	(3.4)
	2018F	7.5	11.9	6.7	-	14.3	9.8	42.0	9.4
P/E	2016	14.1	7.2	15.9	13.8	13.0	10.7	82.5	13.6
(x)	2017F	7.7	-	-	-	22.1	15.3	9.8	14.4
	2018F	9.0	-	-	-	19.4	13.7	7.6	13.3
P/B	2016	1.0	1.2	1.5	1.3	5.0	1.9	1.3	1.6
(x)	2017F	1.0	1.3	1.5	-	4.1	2.4	1.0	1.7
	2018F	1.1	1.1	1.4	-	3.7	2.2	0.8	1.5
EV/EBITDA	2016	10.0	9.2	11.2	9.3	10.7	6.3	7.0	17.7
(x)	2017F	7.1	7.5	10.1	-	16.1	8.7	5.5	16.3
	2018F	7.3	6.9	8.0	-	14.6	8.2	5.1	14.6
ROE	2016	7.9	16.8	8.4	9.5	44.8	18.5	1.6	12.6
(%)	2017F	13.8	18.3	14.6	-	19.7	16.2	9.2	11.4
	2018F	13.4	17.3	13.9	-	19.6	16.3	11.8	11.5

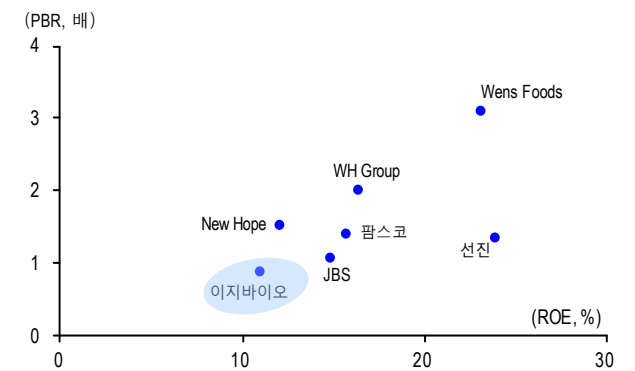
자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

농축산 사업자 2018년 예상 PBR과 ROE 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
자산총계	1,581.0	1,509.9	1,533.1	1,568.8	1,602.9
유동자산	702.8	603.9	625.8	661.4	706.2
현금및현금성자산	134.2	62.2	74.2	96.5	160.2
매출채권	194.1	196.8	200.4	205.2	198.4
재고자산	193.3	170.4	173.5	177.7	171.7
비유동자산	878.2	906.0	907.3	907.4	896.6
유형자산	644.2	645.9	642.8	637.9	631.6
무형자산	56.9	56.7	56.1	55.5	54.9
투자자산	138.7	163.5	166.5	170.5	164.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,181.7	971.8	928.3	901.3	862.8
유동부채	946.8	763.2	738.6	726.1	705.7
단기차입금	684.0	499.9	479.9	464.9	454.9
매입채무	72.5	85.8	87.4	89.5	86.5
유동성장기부채	95.3	76.3	68.3	66.3	62.3
비유동부채	234.9	208.6	189.7	175.2	157.1
사채	59.5	40.9	32.9	30.9	28.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	117.2	107.4	95.4	81.4	67.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	399.3	538.0	604.8	667.5	740.0
자본금	26.9	26.9	26.9	26.9	26.9
자본잉여금	110.5	112.7	109.9	107.9	107.9
기타자본	(5.6)	1.6	1.6	1.6	1.6
기타포괄이익누계액	(10.3)	2.4	2.4	2.4	2.4
이익잉여금	149.7	169.9	213.0	260.9	314.6
지배주주지분	271.2	313.5	353.8	399.6	453.3
비지배주주지분	128.1	224.5	251.0	267.9	286.7
*총차입금	959.9	728.6	680.6	647.6	617.6
*순차입금(순현금)	748.9	589.9	528.4	471.3	380.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동으로인한현금흐름	73.8	128.8	104.2	96.8	116.2
당기순이익	15.5	33.1	72.4	67.5	75.3
유형자산상각비	34.1	34.7	37.2	35.9	34.3
무형자산상각비	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6
외화환산손실(이익)	2.4	9.4	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(4.1)	(0.9)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
운전자본변동	15.5	29.0	(4.2)	(5.5)	7.7
(법인세납부)	(14.5)	(17.3)	(47.9)	(46.3)	(50.2)
기타	24.1	41.0	47.3	45.8	49.7
투자활동으로인한현금흐름	(55.3)	(32.7)	(39.5)	(37.5)	(20.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(61.7)	(48.0)	(40.0)	(35.0)	(30.0)
유형자산의감소	8.4	13.7	6.0	4.0	2.0
무형자산의감소(증가)	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(4.7)	(11.7)	(2.6)	(3.6)	6.1
기타	2.7	13.6	(2.9)	(2.9)	1.5
FCF	38.7	80.8	66.1	69.7	91.6
재무활동으로인한현금흐름	17.5	(167.7)	(53.4)	(37.8)	(32.8)
차입금의 증가(감소)	33.9	(234.0)	(48.0)	(33.0)	(30.0)
자기주식의처분(취득)	5.4	7.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(3.6)	(2.9)	(2.7)	(2.8)	(2.8)
기타	(18.2)	62.2	(2.7)	(2.0)	0.0
기타현금흐름	(0.0)	(0.0)	0.8	0.8	0.9
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(0.4)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	36.1	(72.1)	12.1	22.2	63.8
기초현금	98.1	134.2	62.2	74.2	96.5
기말현금	134.2	62.2	74.2	96.5	160.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	1,440.6	1,401.4	1,427.0	1,461.4	1,412.7
증가율 (%)	(2.7)	(2.7)	1.8	2.4	(3.3)
매출원가	1,204.3	1,151.4	1,135.6	1,155.5	1,114.6
매출총이익	236.2	250.0	291.4	306.0	298.1
매출총이익률 (%)	16.4	17.8	20.4	20.9	21.1
판매관리비	168.3	170.9	169.4	179.2	169.9
영업이익	67.9	79.0	122.0	126.7	128.2
증가율 (%)	(17.3)	16.4	54.4	3.9	1.2
영업이익률 (%)	4.7	5.6	8.6	8.7	9.1
영업외손익	(39.6)	(22.9)	(1.8)	(12.9)	(3.3)
금융손익	(35.1)	(26.6)	(11.9)	(17.8)	(7.6)
기타영업외손익	(8.6)	2.6	4.9	1.2	0.4
종속 및 관계기업관련손익	4.1	1.1	5.3	3.7	3.9
세전계속사업이익	28.3	56.1	120.2	113.9	124.9
법인세비용	11.2	22.5	47.9	46.3	50.2
계속사업이익	17.1	33.6	72.4	67.6	75.0
중단사업이익	(1.6)	(0.5)	(0.0)	(0.1)	0.5
당기순이익	15.5	33.1	72.4	67.5	75.3
증가율 (%)	(11.2)	114.2	118.4	(6.6)	11.5
순이익률 (%)	1.1	2.4	5.1	4.6	5.3
(지배주주)당기순이익	23.3	23.1	45.9	50.7	56.5
(비지배주주)당기순이익	(7.8)	10.0	26.4	16.9	18.8
총포괄이익	12.5	47.3	72.4	67.5	75.3
(지배주주)총포괄이익	21.5	35.5	54.3	50.7	56.5
(비지배주주)총포괄이익	(9.0)	11.8	18.1	16.9	18.8
EBITDA	103.0	114.4	159.8	163.2	163.1
증가율 (%)	(9.2)	11.1	39.7	2.1	(0.1)
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.2	11.2	11.2	11.5

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

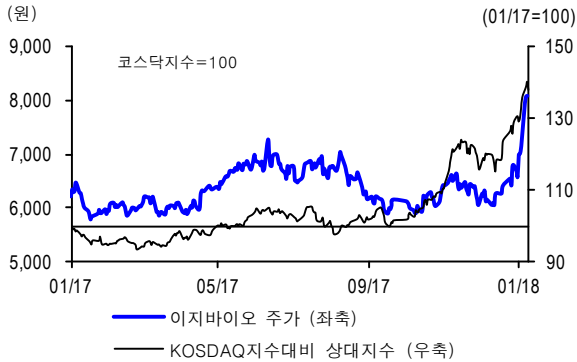
주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017F	2018F	2019F
EPS (당기순이익, 원)	302	625	1,322	1,202	1,340
EPS (지배순이익, 원)	454	437	839	902	1,005
BPS (자본총계, 원)	7,534	10,150	10,763	11,880	13,170
BPS (지배지분, 원)	5,117	5,914	6,297	7,113	8,068
DPS (원)	50	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	18.9	9.8	4.9	6.7	6.0
PER (지배순이익, 배)	12.6	14.1	7.7	9.0	8.1
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.6	0.6	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	11.4	10.0	7.1	7.3	6.9
배당성향 (%)	11.4	11.5	6.1	5.5	5.0
배당수익률 (%)	0.9	0.8	0.8	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.1	8.2	11.2	11.2	11.5
영업이익률 (%)	4.7	5.6	8.6	8.7	9.1
순이익률 (%)	1.1	2.4	5.1	4.6	5.3
ROA (%)	1.0	2.1	4.8	4.4	4.7
ROE (지배순이익, %)	8.9	7.9	13.8	13.4	13.2
ROIC (%)	4.0	4.4	7.5	7.7	7.8
안정성					
부채비율 (%)	295.9	180.6	153.5	135.0	116.6
순차입금비율 (%)	187.5	109.6	87.4	70.6	51.4
현금비율 (%)	14.2	8.1	10.0	13.3	22.7
이자보상배율 (배)	1.9	2.4	4.5	5.0	5.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.2	4.6	5.0	5.0	4.9
재고자산회수기간 (일)	51.4	47.4	44.0	43.8	45.1
매출채권회수기간 (일)	48.4	50.9	50.8	50.7	52.1

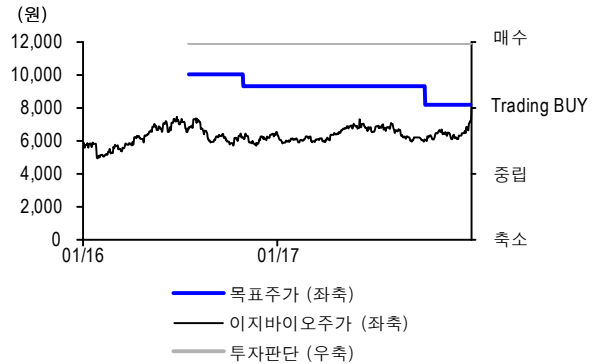
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지바이오 (035810)

주가차트



투자 의견 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 주관사로 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 08월 05일	매수	10,000	(36.8)	(26.7)
2016년 11월 15일	매수	9,300	(34.7)	(29.2)
2017년 05월 16일	매수	6개월경과	(29.3)	(21.7)
2017년 10월 22일		8,200	-	-

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 (2018년 01월 16일 기준)

매수 (매수)	91.18%	Trading BUY (중립)	3.43%	중립 (중립)	5.39%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----