

이오플로우 (294090)

IPO주관사 업데이트: 하반기 글로벌 진출 본격화

국내 유일 인슐린 펌프 개발 및 생산 기업

이오플로우는 2011년 설립된 웨어러블 의료기기 개발 및 제조 업체로, Insulet 사에 이어 세계 2번째로 상용화된 인슐린 펌프인 '이오패치'를 주력으로 국내 및 해외 판매를 확대하고 있다. 2021년 4월부터 휴온스몰을 통해 국내 판매를 시작하였다. 국내 판매 1년차 사용자수는 300명으로 약 88%의 재구매율을 보이고 있다. 해외 판매의 경우 동사는 2019년 메나리나와 5년간 1,500억원 규모의 독점계약을 체결한 바 있으며, 하반기 주요 유럽 국가를 포함해 동남아, 남미, 아랍에미리트 등으로 판매가 확대될 것으로 기대한다.

이오패치 글로벌 진출 본격화 전망

국내의 경우, 1형 당뇨 환자수는 약 3~4만명으로 추정되는데, 이오패치의 공급 가격 25,000원(소비자 가격의 약 50%)을 가정 시 국내 시장 규모는 1,000억원 수준이며 단기 침투율 20%를 가정한다면 200억원의 제한적 시장 규모로 예상된다. 이에 동사는 해외 판매 확대를 위한 마케팅 및 국가별 제품 인허가 절차를 가속화하고 있으며 유의미한 공급계약들이 속속히 체결되고 있다. 작년 12월 7일 인도네시아 메디컬 제품 업체 PT. Prasasti Nusantara Sukses와의 이오패치 독점계약을 체결하였으며 계약금액은 약 453억원 규모이다. 하반기 인허가 완료 후 제품 출시를 계획하고 있다. 지난 3월에도 아랍에미리트(UAE) 등 GCC 6개국에 488억원 규모의 이오패치 공급계약을 체결했다. 파트너사는 Gulf Drug로 판매를 위한 인허가 신청을 마쳤으며 7월 중 허가가 예상되고 있다. 중국에서도 이오플로우는 최대 혈당측정 의료기기 업체인 시노케어와의 JV설립을 통해 중국 진출을 계획하고 있다. 시노케어의 기존 고객군을 중심으로 향후 중국 시장 점유율 확대가 가능해 보인다.

2022년 연간 CAPA 400만개 확대 전망

지난 5월 곤지암 공장 1단계 생산 라인 증설을 완료하며 연간 100만개의 CAPA를 선제적으로 확보하였다. 2022년말 2단계 생산 라인 완공시 연 CAPA 300만개가 추가로 확보된다. 인도네시아에서도 이오패치 위탁생산(CMO)을 위한 협의가 진행 중으로 약 300만대의 추가 CAPA 확보가 가능할 것으로 예상된다. 이는 연간 매출액 1,000억원 중반대 규모로 중장기 글로벌 수요 대응이 가능하다는 판단이다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(6월29일): 19,700원

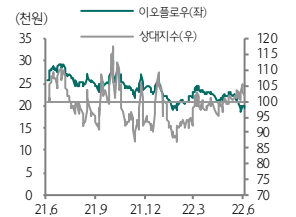
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	762.35
52주 최고/최저(원)	30,175/18,650
시가총액(십억원)	597.0
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	30,303.5
60일 평균 거래량(천주)	98.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.2
21년 배당금(원)	0
21년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	8.08
주요주주 지분율(%)	김재진 외 4인 17.45

Consensus Data

	2022	2023
매출액(십억원)	10	48
영업이익(십억원)	(19)	0
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



주가상승률	1M	6M	12M
절대	(11.1)	(19.4)	(24.9)
상대	2.0	8.7	0.8

Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	십억원	0	0	0	0	1
영업이익	십억원	0	(7)	(8)	(13)	(27)
세전이익	십억원	0	(32)	(9)	(20)	(30)
순이익	십억원	0	(32)	(9)	(20)	(30)
EPS	원	0	(1,969)	(482)	(3,602)	(1,244)
증감율	%	N/A	N/A	적지	적지	적지
PER	배	0.0	0.0	0.0	(9.6)	(19.7)
PBR	배	0.0	0.0	0.0	33.0	33.2
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
ROE	%	0.0	(527.6)	(269.2)	(79.1)	(164.3)
BPS	원	0	328	176	1,050	739
DPS	원	0	0	0	0	0



리서치센터 미래산업팀
Analyst 김두현
02-3771-7775
kimdoohyun11@hanafn.com

리서치센터 미래산업팀
연구원 조정현
02-3771-7650
chunghyuncho@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	0	0	0	0	1
매출원가	0	0	0	1	3
매출총이익	0	0	0	(1)	(2)
판매비	0	7	8	12	25
영업이익	0	(7)	(8)	(13)	(27)
금융손익	0	(25)	(1)	(7)	(3)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(0)	(0)	(0)	0
세전이익	0	(32)	(9)	(20)	(30)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	(32)	(9)	(20)	(30)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	(32)	(9)	(20)	(30)
비지배주주지분 손익	0	0	0	0	(0)
지배주주순이익	0	(32)	(9)	(20)	(30)
지배주주지분포괄이익	0	(32)	(9)	(19)	(30)
NOPAT	0	(7)	(8)	(13)	(27)
EBITDA	0	(7)	(8)	(12)	(25)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(200.0)
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,500.0)
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,700.0)
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(3,000.0)

투자지표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	0	(1,969)	(482)	(3,602)	(1,244)
BPS	0	328	176	1,050	739
CFPS	0	(364)	(370)	(2,021)	(879)
EBITDAPS	0	(407)	(405)	(2,168)	(1,040)
SPS	0	0	0	4	29
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(9.6)	(19.7)
PBR	0.0	0.0	0.0	33.0	33.2
PCR	0.0	0.0	0.0	(17.1)	(27.9)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
PSR	0.0	0.0	0.0	8,664.0	845.7
재무비율(%)					
ROE	0.0	(527.6)	(269.2)	(79.1)	(164.3)
ROA	0.0	(331.2)	(93.7)	(67.4)	(47.9)
ROIC	0.0	(524.8)	(252.9)	(222.5)	(137.5)
부채비율	0.0	59.3	187.3	17.4	231.2
순부채비율	0.0	(79.7)	(19.4)	(79.7)	25.7
이자보상배율(배)	0.0	(113.9)	(911.1)	(240.2)	(6.4)

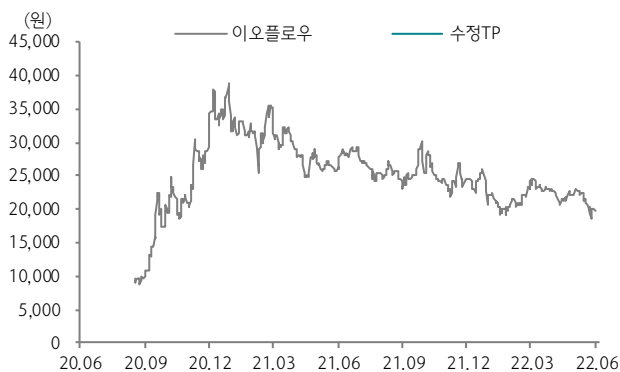
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	0	8	6	23	37
금융자산	0	8	6	22	34
현금성자산	0	5	2	7	7
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	1
기타유동자산	0	0	0	1	2
비유동자산	0	2	4	6	25
투자자산	0	0	1	1	7
금융자산	0	0	1	1	7
유형자산	0	1	3	4	16
무형자산	0	0	0	0	1
기타비유동자산	0	1	0	1	1
자산총계	0	10	10	29	63
유동부채	0	1	1	2	3
금융부채	0	0	0	1	1
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	1	1	1	2
비유동부채	0	3	5	3	40
금융부채	0	3	5	2	38
기타비유동부채	0	0	0	1	2
부채총계	0	4	7	4	44
지배주주지분	0	6	3	25	18
자본금	0	1	1	1	1
자본잉여금	0	48	54	94	116
자본조정	0	0	1	1	3
기타포괄이익누계액	0	(0)	(0)	0	(0)
이익잉여금	0	(43)	(52)	(72)	(102)
비지배주주지분	0	0	0	0	1
자본총계	0	6	3	25	19
순금융부채	0	(5)	(1)	(20)	5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	0	(7)	(7)	(12)	(24)
당기순이익	0	(32)	(9)	(20)	(30)
조정	0	25	1	8	7
감가상각비	0	0	1	1	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	25	0	7	5
영업활동 자산부채 변동	0	(0)	1	(0)	(1)
투자활동 현금흐름	0	(3)	(1)	(14)	(32)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	1	1	12
기타	0	(3)	(2)	(15)	(44)
재무활동 현금흐름	0	13	6	30	56
금융부채증가(감소)	0	3	2	(4)	35
자본증가(감소)	0	48	6	40	22
기타재무활동	0	(38)	(2)	(6)	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	3	(2)	4	(0)
Unlevered CFO	0	(6)	(7)	(11)	(21)
Free Cash Flow	0	(6)	(6)	(10)	(12)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이오플로우



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.24	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.96%	5.04%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 06월 26일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2022년 6월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2022년 6월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.