

이오플로우 (294090)

IPO주관사 업데이트: 2022년 글로벌 진출 본격화

2022년 EOPatch 판매 본격화 전망

이오플로우는 2011년 9월에 설립된 웨어러블 의료기기 개발 및 제조 업체이다. 이오플로우의 주요 제품인 EOPatch는 2021년 3월 국내 시판 허가를 받은 후 휴온스몰을 통해 판매되고 있다. **2022년 상반기 EOPatch에 대한 국내 보험 적용 허가가 전망되며, EOPatch 판매가 본격화될 전망이다.** 또한 EOPatch는 2021년 5월 유럽 CE인증을 받았으며, **2022년 EOPatch의 보험 등재가 전망됨에 따라 판매가 본격화될 전망이다.** 이오플로우는 2019년 메나리니와 5년간 1,500억원 규모의 독점계약을 체결한 바 있으며, 유럽 CE인증을 기반으로 주요 유럽 국가를 포함해 캐나다, 남미, 호주 등으로 판매가 확대될 전망이다.

글로벌 수요에 발맞춘 CAPA 확대

이오플로우는 2021년 10월 유상증자(1차 발행가액 기준 1,134억원)를 통해 본격적인 CAPA 증설에 나선다. 현재 연간 인슐린 펌프 CAPA는 300,000대 수준에서 **2022년 300만개로 확대될 전망이다.** 향후 글로벌 수요에 맞춰 2023년에는 추가 증설 및 해외 CMO를 통해 연간 CAPA 600만개를 목표로 하고 있다. 지난 12월 7일 이오플로우는 인도네시아 메디컬 제품 업체 PT. Prasasti Nusantara Sukses(PT. PNS)와의 EOPatch 독점계약을 체결한 바 있다. 계약금액은 약 453억원 규모이며 **이번 계약 래퍼런스를 통해 동남아 시장으로 확대가 가능해 보인다.** 또한 이오플로우는 중국 최대 혈당측정 의료기기 업체인 시노케어와의 JV설립을 통해 중국 진출을 계획하고 있다. **시노케어의 기존 고객군을 중심으로 향후 중국 시장 점유율 확대가 가능해 보인다.**

향후 신규 제품 출시 기대

이오플로우는 인슐린 펌프의 핵심 부품인 경량구동부 기술을 활용한 신규 의료기기 사업을 확대할 전망이다. 이오플로우는 지난 2월 CB발행을 통해 미국 자회사 네프리아를 설립하며 인공지능 개발 사업에 진출했다. 또한 이오플로우는 2023년 EOPatchX, 2024년 연속혈당센서(CGMS), 2025년 EOPani 출시를 목표로 제품 포트폴리오를 다각화할 계획이다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(12월24일): 47,750원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,007.42
52주 최고/최저(원)	77,337/43,750
시가총액(십억원)	552.5
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	12,342.3
60일 평균 거래량(천주)	119.4
60일 평균 거래대금(십억원)	6.3
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	11.60
주요주주 지분율(%)	
김재진 외 4인	21.04

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(1.1)	(7.0)	(17.0)
상대	0.1	(6.5)	(23.5)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	1	10
영업이익(십억원)	(23)	(21)
순이익(십억원)	(25)	(21)
EPS(원)	(2,072)	(1,459)
BPS(원)	11,829	8,457

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	0	0	0	0	0
영업이익	십억원	0	0	(7)	(8)	(13)
세전이익	십억원	0	0	(32)	(9)	(20)
순이익	십억원	0	0	(32)	(9)	(20)
EPS	원	0	0	(3,553)	(953)	(6,950)
증감율	%	N/A	N/A	N/A	적지	적지
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	(10.0)
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	33.0
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	0.0	(527.6)	(269.2)	(79.1)
BPS	원	0	0	648	347	2,100
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 김두현
02-3771-7775
kimdoohyun11@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 조정현
02-3771-7650
chunghyuncho@hanafn.com

표 1. 자금 사용 계획

자금용도	세부 내용	금액(십억원)
시설자금	곤지암읍 수양리 공장 리모델링 및 설비투자 / CMO 설비투자	53.2
운영자금	임상시험비용(EOPatch, EOPatch(3mL), EOPatch X 등)	20.7
운영자금	연구개발비용(DDS Patch, 신제품 개발 등)	21.2
운영자금	원부자재 구매(펌프 및 패치생산 원재료)	13.2
채무상환자금	시설자금 대출 상환	3.2
기타자금	발행제비용	1.8

자료: 이오플로우, 하나금융투자

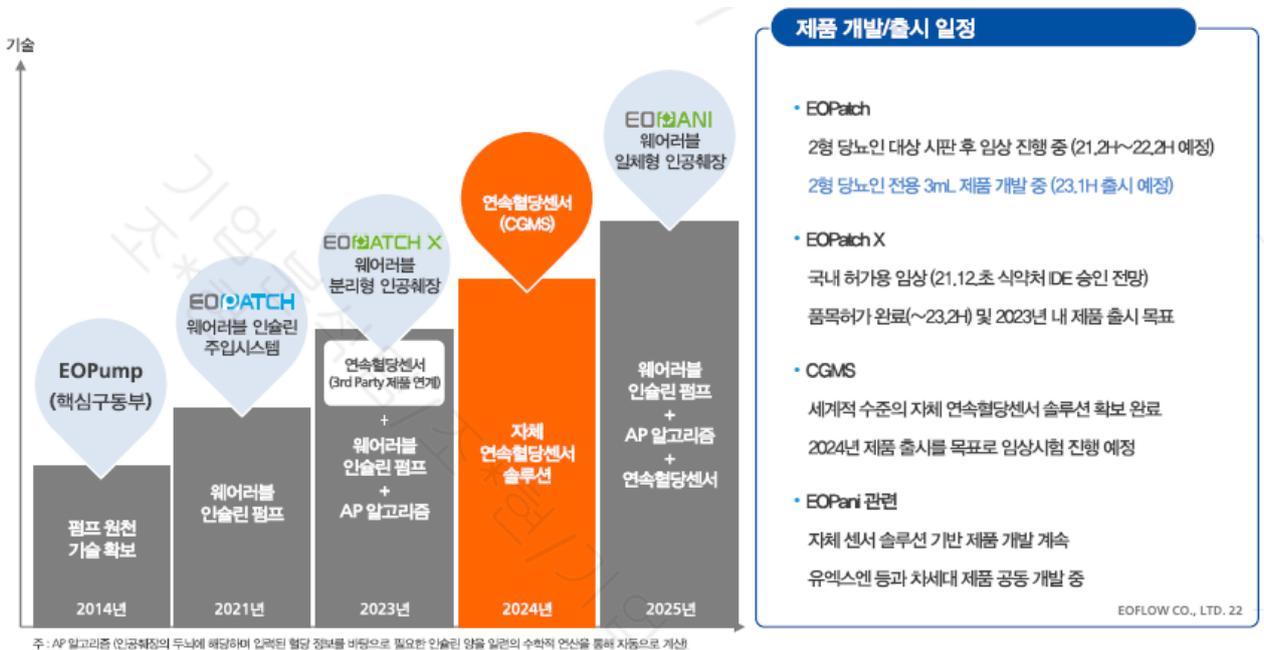
표 2. EOPatch 대규모 수주 공시 요약

구분	내용
공시제목	- EOPatch 등의 독점판매계약 체결
공급금액*	- 5년간 USD 38,260,000 (원화 45,326,622,000원)
공급수량	- 1차년도 : 108,000개
	- 2차년도 : 240,000개
	- 3차년도 : 360,000개
	- 4차년도 : 480,000개
	- 5차년도 : 600,000개 (총 1,788,000개)
계약 상대방에 관한 사항	- 계약상대방 : PT. Prasati Nusantara Sukses(인도네시아) - 주요사업 : 일회용 메디칼 제품을 생산 및 판매 - 판매지역 : 인도네시아

주: *공급금액은 5년간 최소구매수량에 당사의 예상판매단가를 곱한 금액

자료: 이오플로우, 하나금융투자

그림 1. 이오플로우 신규 제품 개발 및 출시 계획



자료: 이오플로우, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	1
매출총이익	0	0	0	0	(1)
판매비	0	0	7	8	12
영업이익	0	0	(7)	(8)	(13)
금융손익	0	0	(25)	(1)	(7)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	(0)	(0)	(0)
세전이익	0	0	(32)	(9)	(20)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	(32)	(9)	(20)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	(32)	(9)	(20)
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	(32)	(9)	(20)
지배주주지분포괄이익	0	0	(32)	(9)	(19)
NOPAT	0	0	(7)	(8)	(13)
EBITDA	0	0	(7)	(8)	(12)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자지표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	0	(3,553)	(953)	(6,950)
BPS	0	0	648	347	2,100
CFPS	0	0	(656)	(732)	(3,899)
EBITDAPS	0	0	(735)	(802)	(4,183)
SPS	0	0	0	0	8
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(10.0)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	33.0
PCR	0.0	0.0	0.0	0.0	(17.8)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	8,655.2
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	(527.6)	(269.2)	(79.1)
ROA	0.0	0.0	(331.2)	(93.7)	(67.4)
ROIC	0.0	0.0	(524.8)	(252.9)	(222.5)
부채비율	0.0	0.0	59.3	187.3	17.4
순부채비율	0.0	0.0	(79.7)	(19.4)	(79.7)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	(113.9)	(911.1)	(240.2)

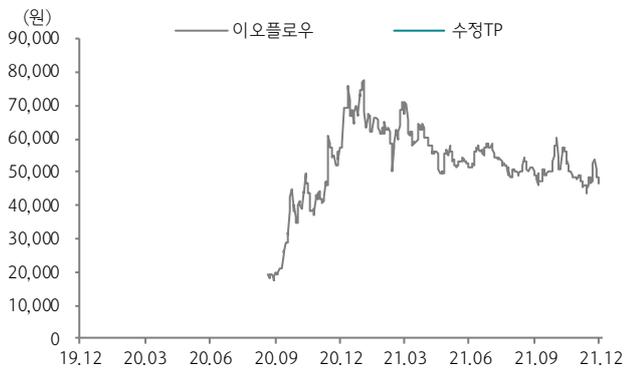
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	0	8	6	23
금융자산	0	0	8	6	22
현금성자산	0	0	5	2	7
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	0	0	1
비유동자산	0	0	2	4	6
투자자산	0	0	0	1	1
금융자산	0	0	0	1	1
유형자산	0	0	1	3	4
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	1	0	1
자산총계	0	0	10	10	29
유동부채	0	0	1	1	2
금융부채	0	0	0	0	1
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	3	5	3
금융부채	0	0	3	5	2
기타비유동부채	0	0	0	0	1
부채총계	0	0	4	7	4
지배주주지분	0	0	6	3	25
자본금	0	0	1	1	1
자본잉여금	0	0	48	54	94
자본조정	0	0	0	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	(0)	0
이익잉여금	0	0	(43)	(52)	(72)
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	6	3	25
순금융부채	0	0	(5)	(1)	(20)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	(7)	(7)	(12)
당기순이익	0	0	(32)	(9)	(20)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	(1)	(1)
영업활동 자산부채 변동	0	0	(0)	1	(0)
투자활동 현금흐름	0	0	(3)	(1)	(14)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	1	1
기타	0	0	(3)	(2)	(15)
재무활동 현금흐름	0	0	13	6	30
금융부채증가(감소)	0	0	3	2	(4)
자본증가(감소)	0	0	48	6	40
기타재무활동	0	0	(38)	(2)	(6)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	3	(2)	4
Unlevered CFO	0	0	(6)	(7)	(11)
Free Cash Flow	0	0	(6)	(6)	(10)

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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	95.02%	4.98%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 12월 21일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 12월 24일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2021년 12월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.