

다중 면역진단 분야 독보적인 상용화 기업

세계 최초 혈액선별 다중면역진단제품 CE-IVD LIST A 인증 기술력

피씨엘은 혈액선별(Screening) 제품, 신속진단(POCT) 제품 등 체외진단 의료기기를 연구/개발/생산하는 기업임. 면역 다중진단원천기술인 SG Cap™을 기반으로 플랫폼 서비스 및 혈액선별 제품, 신속진단 제품으로 사업모델 구축. 특히 Hi3-1®는 한 번의 검사로 다양한 감염성 바이러스를 검사할 수 있는 제품으로 세계 유일의 혈액선별검사용 다중면역진단제품임. '16년 다중 진단 제품으로는 세계 최초로 CE-IVD LIST A 인증(최고등급 의료기기) 획득. 혈액선별 시장 진출과 함께 신속진단 분야에 인플루엔자 A/B형 신속진단 테스트(Ai®)와 다중 암 동시 신속진단 테스트(Cancer-6®) 등 제품화 추진 중. SG Cap™ 플랫폼 원천기술 기반 위에 Hi3-1®등 혈액진단 Hi 시리즈, 현장진단 Ai 시리즈, 암 신속진단 제품의 개발 기술력과 실적 성장성을 인정 받은 기술성평가 특례 상장.

공모희망가액은 11,300~14,400원, 예상 시가총액은 1,008~1,285억원. 공모금액은 170~216억원 예상. 공모금액은 혈액선별 진단, 현장진단 제품 등의 생산시설(기계장치), 임상시험 및 자동화 설비 등의 연구개발비 및 차입금 상환 등의 운영자금으로 사용할 예정임. 상장예정일은 '16년 12월 28일.

2016년 혈액선별 제품, 2017~2018년 현장진단 제품군의 상용화

높은 성능(민감도, 정확도, 안정성)과 뛰어난 가격 경쟁력을 앞세워 국내외 혈액선별시장 진출. 동사의 투자설명서(추정손익계산서)에 따르면 현재의 플랫폼 서비스 매출에 '16년 혈액진단 Hi 시리즈, '17년 현장진단 Ai 시리즈, '18년 암 신속진단 제품 등 순차적인 상용화와 실적 성장으로 '17년 매출액 77억원, 영업이익 21억원/ '18년 매출액 167억원, 영업이익 56억원을 추정함. '17년 예상순이익 기준 PER 46.6~59.4배, '18년 21.1~26.9배 수준.

Fig. 1: 피씨엘 개별재무제표 요약

	2013	2014	2015	16/3Q	2016F
매출액 (억원)	6	1	2	1	23
영업이익	-3	-5	-14	-18	-6
세전이익	-3	-9	-19	-18	-6
당기순이익	-3	-9	-19	-18	-6
EPS (원)	-	-	-	-	-68
증감률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
ROE (%)	-	-	-	-	-
배당수익률	-	-	-	-	0.0

주: 16/3Q는 2016년 1~9월 누적 실적 / K-IFRS 개별 기준(회사 발표 기준)

출처: 피씨엘(증권신고서/추정손익계산서, 감사보고서), BNK투자증권

투자 의견	Not Rated
[]	
목표주가(6M)	-원
[]	
확정공모가	-원
[]	

주식지표

공모희망가액	11.3~14.4천원
예정 시가총액	1,008~1,285억원
주식수(상장후)	892만주
자본금/액면가	45억원/ 500원
공모주식수	150만주
공모비율	16.8%
공모예정금액	170~216억원
주요주주및지분율	
김소연 등	41.4%

공모일정관련

상장시장	코스닥
수요예측일	2016.12.14~15
공모주청약예정일	2016.12.19~20
상장예정일	2016.12.28
상장주관사	한국투자증권
IR컨설팅사	서울IR컨설팅

BNK스몰캡

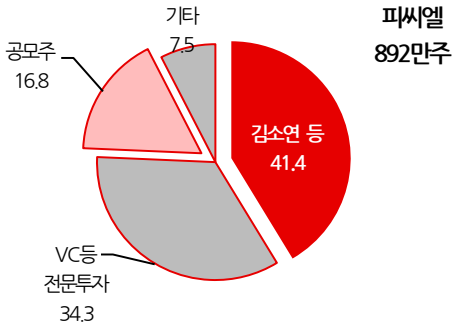
최종경

choijk@bnkfn.co.kr
(02)3215-1575

BNK투자증권 리서치센터
150-711 서울시 영등포구 여의나루로 57
신승센터빌딩 17층
www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 피씨엘 주요 주주(상장후)

(단위: %)



출처: 피씨엘(증권신고서), BNK투자증권

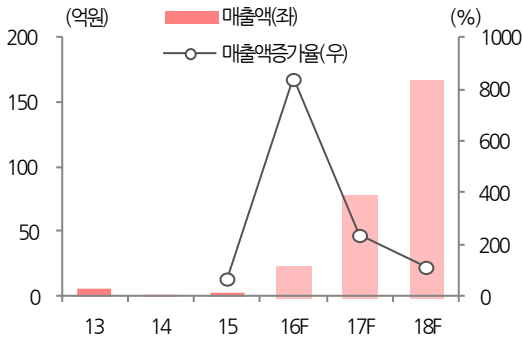
Fig. 3: 피씨엘 주요 제품군



혈액선별 [Blood Screening Kit]
(Hi3-1: HIV1/2 항체 및 HCV 항체 동시 검출진단 키트)

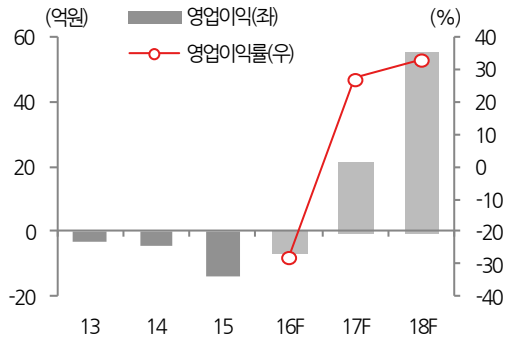
출처: 피씨엘, BNK투자증권

Fig. 4: 피씨엘 매출액과 매출액증가율



출처: 피씨엘, BNK투자증권 / K-IFRS 개별 기준 (추정손익계산서)

Fig. 5: 피씨엘 영업이익과 영업이익률



출처: 피씨엘, BNK투자증권 / K-IFRS 개별 기준 (추정손익계산서)

Fig. 6: 피씨엘 유사기업 기업가치 평가(peer valuation)

(단위: 억원, %, 배)

회사명	피씨엘	바디텍메드	아이센스	랩지노믹스	씨젠	엑세스바이오	
코드	(241820)	(206640)	(099190)	(084650)	(096530)	(950130)	
추가(원)	11,300~14,400	20,150	28,200	10,150	33,900	5,930	
시가총액(억원)	1,008~1,285	4,265	3,869	866	8,893	1,605	
ROE (%)	2014	-	23.4	12.9	14.1	10.1	3.2
	2015	-	-4.0	11.5	7.5	5.9	0.6
	2016F	-	22.8	12.8	8.0	4.6	1.5
PER (배)	2014	-	1.1	40.0	28.1	60.2	163.0
	2015	-	-	32.3	75.1	146.5	417.7
	2016F	-	29.6	21.6	46.8	139.7	133.7
PBR (배)	2014	-	0.2	4.8	3.2	5.8	4.5
	2015	-	13.1	3.5	5.5	7.3	2.5
	2016F	-	6.4	2.6	3.6	6.3	2.0

주: 유사기업은 피씨엘 투자설명서에서 희망공모가액 산정을 위해 제시한 기업군 중

자료: Quantwise(2016년 실적 전망 컨센서스), BNK 투자증권 / 2016년 12월 9일 종가 기준

BNK 투자증권

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2016. 9. 30기준) / 매수(Buy) 95%, 보유(Hold) 5%, 매도(Sell) 0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 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. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.

고객지원센터 1577-2601 www.bnkfn.co.kr

<본사/영업부>

부산시 부산진구 새싹로1(부전동) 부산은행 부전동별관 3층, 4층 / ☎ 051-669-8000 / Fax. 051-669-8009

<서울본사>

서울시 영등포구 여의나루로 57(여의도동) 신송센터빌딩 16층, 17층 / ☎ 02-3215-1500 / Fax. 02-786-2998

<사상지점>

부산시 사상구 사상로 5(주례동) 부산은행 사상지점 1층 / ☎ 051-329-4300 / Fax. 051-329-4399

<경남영업부>

경상남도 창원시 마산회원구 3.15대로 642 BNK경남은행본점 1층 / ☎ 055-290-7100 / Fax. 055-290-7199

<울산영업부>

울산광역시 남구 중앙로 202 BNK경남은행 울산영업부 1층 / ☎ 052-271-6117 / Fax. 052-271-6111

BNK 금융그룹

BNK부산은행 / BNK경남은행 / BNK투자증권 / BNK캐피탈 / BNK저축은행 / BNK자산운용 / BNK신용정보 / BNK시스템