

다중 면역진단 분야 매출 및 기술계약 본격화 단계

2개월간 다수의 국내외 계약 체결 후 재공모 진행

피씨엘은 혈액선별(Screening) 제품, 신속진단(POCT) 제품 등 체외진단 의 료기기를 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.

확정공모가는 8,000원, 시가총액은 714억원이며, 공모금액은 120억원 예상. 공모금액은 혈액선별 진단, 현장진단 제품 등의 생산시설(기계장치), 임상시험 및 자동화 설비 등의 연구개발비 및 차입금 상환 등의 운영자금으로 사용할 예정임. '16년 12월 수요 예측 진행, 공모철회(연기) 결정 이후 하향된 공모희망가로 재공모 진행. 최근 중국 리주 진단사와 자가면역 진단 키트 개발 및 기술이전, 벨기에 불리선사와 대장암 진단키트 개발, 국내 제약사와 암 진단 키트 개발 등 2개월간 체결된 다수의 계약은 투자시 고려해야할 사안임.

2017~2018년 Hi 시리즈 매출 본격화, 현장진단 및 암진단 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 98억원, 영업이익 25억원/ '18년 매출액 209억원, 영업이익 68억원을 추정함. '17년 예상순이익 기준 PER 27.8배, '18년 12.0배 수준.

Fig. 1: 피씨엘 개별재무제표 요약

	2014	2015	16/3Q	2016F	2017F
매출액 (억원)	1	2	1	8	98
영업이익	-5	-14	-18	-21	25
세전이익	-9	-19	-18	-20	26
당기순이익	-9	-19	-18	-20	26
EPS (원)	-226	-451		-230	288
증감률 (%)	-	-		-	흑전
PER (배)	-	-		-	27.8
PBR	-	-		-	5.1
EV/EBITDA	-	-		-	-
ROE (%)	-	-		-	23.4
배당수익률	-	-		0.0	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	10,500~13,000원
예정 시가총액	937~1,160억원
주식수(상장후)	892만주
자본금/액면가	45억원/ 500원
공모주식수	150만주
공모비율	16.8%
공모예정금액	158~195억원
주요주주및지분율	
김소연 등	41.4%

공모일정관련

상장시장	코스닥
수요예측일	2017.2.8~9
공모주청약예정일	2017.2.13~14
상장예정일	2017.2월말
상장주관사	한국투자증권
IR컨설팅사	서울IR컨설팅

BNK스몰캡

최종경

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

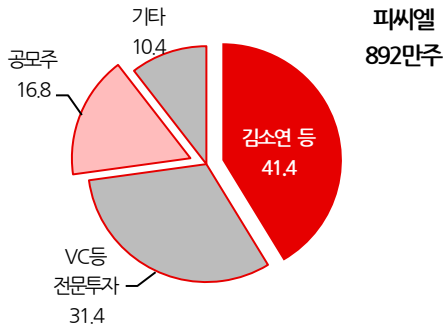
BNK투자증권 리서치센터

150-711 서울시 영등포구 여의나루로 57

신송센터빌딩 16층

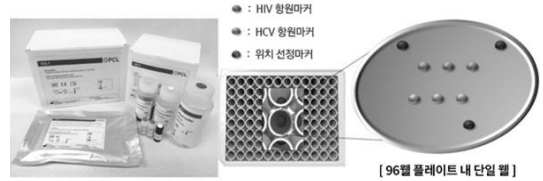
www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 피씨엘 주요 주주(상장후) (단위: %)



출처: 피씨엘(증권신고서), BNK투자증권

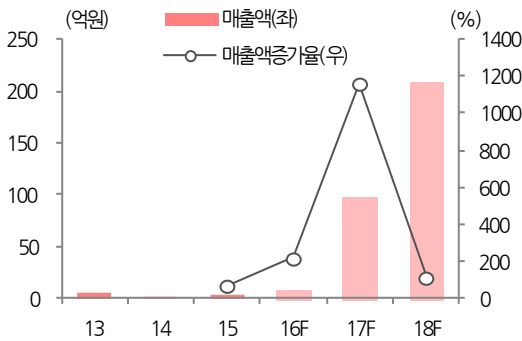
Fig. 3: 피씨엘 주요 제품군



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

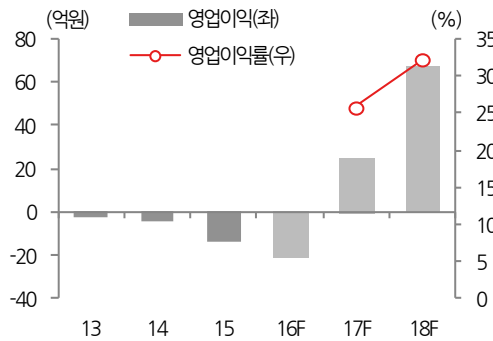
출처: 피씨엘, BNK투자증권

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	씨젠	바디텍메드	엑세스바이오	아이센스	랩지노믹스
코드	(241820)	(096530)	(206640)	(950130)	(099190)	(084650)
추가(원)	8,000	32,700	20,550	5,460	28,000	9,980
시가총액(억원)	714	8,579	4,355	1,478	3,842	852
ROE (%)						
2015	-	5.9	-4.0	0.6	11.5	7.5
2016F	-	5.2	21.6	3.1	12.9	7.2
2017F	23.4	8.0	24.0	6.5	14.0	11.0
PER (배)						
2015	-	146.5	-	417.7	32.3	75.1
2016F	-	127.7	31.7	69.0	22.3	53.2
2017F	27.8	72.5	23.4	27.4	17.1	30.4
PBR (배)						
2015	-	7.3	13.1	2.5	3.5	5.5
2016F	-	6.4	6.4	2.1	2.7	3.7
2017F	5.1	5.6	5.0	1.7	2.3	3.2

주: 유사기업은 피씨엘 투자설명서에서 희망공모가액 산정을 위해 제시한 기업군 중

자료: Quantwise(2016년 실적 전망 컨센서스), BNK 투자증권 / 2017년 2월 13일 종가 기준