

## 차바이오텍 (085660KQ | NR)

### 마음 아픈 美 코로나 확산, 최대 매출 달성 차바이오텍

차바이오텍은 기존 코스닥상장사인 '디오스텍'에 2009년 2월 흡수합병 되었으며, 2014년 인적 분할로 현재의 사업구조를 완성 하였습니다. 차병원 총괄회장이 최대주주(차광렬)로 있으며, 계열사로 CMG제약, 차백신연구소 등 총 9개를 보유 중입니다. 동사는 미국 LA지역의 종합병원을 보유 중으로 경쟁병원(세인트 빈센트)의 폐쇄로 1) 환자가 급증하였고, 트럼프 행정부가 실행한 'CARES Act'로 2) 150억원 이상 지원금을 받을 예정입니다. 올해 창사이래 최고매출인 6,731억원을 달성할 전망입니다.

#### 기업개요

- 2002년 11월 '디오스텍'으로 설립되어 2005년 12월 코스닥 상장. 2009년 2월 '차바이오텍'을 흡수합병하고, 3월에 '차바이오텍앤디오스텍'으로 사명변경. 2014년 5월 광학사업부 인적분할 후 '차바이오텍'으로 사명변경
- 차광렬(최대주주, 차병원 총괄회장: 6.54%) 및 특수관계인 27.85% 보유(2020년 9월 30일 기준)
- 차바이오텍은 주요계열사로 CMG제약(의약품 제조 및 판매), 차백신연구소(백신개발), 차헬스케어(해외병원 투자개발 및 운영), 차바이오랩(면역치료제 및 세포치료제 CDMO), 차메디텍(의료기기 개발 및 판매) 등 총 9개를 보유

#### 미국 COVID-19 확산과 보건정책의 수혜기업

- 12월 14일 기준 미국은 1,586만명의 COVID-19 확진자 발생. 전체인구 3.3억명 중 4.8%의 인구가 COVID-19 확진(우리나라는 12월 14일 기준 전체인구 대비 0.08% 확진 / 5,127만명 중 4.3만명 확진)
- LA 한인타운 인근의 3대 대형 종합병원 중 '세인트 빈센트(Saint Vincent Medical Center)' 병원이 2020년 3월 폐쇄됨에 따라, 차바이오텍의 'CHA HPMC(Hollywood Presbyterian Medical Center)'에서 치료받는 환자 급증
- 2020년 3월 美정부가 실시한 경기부양책인 'CARES Act(The Federal Corona-virus Aid, Relief and Economic Security Act)'로 병원과 의료 서비스 제공자에게 1,750억 달러를 지원. CHA HPMC는 150억원 이상의 지원금 수령 예상

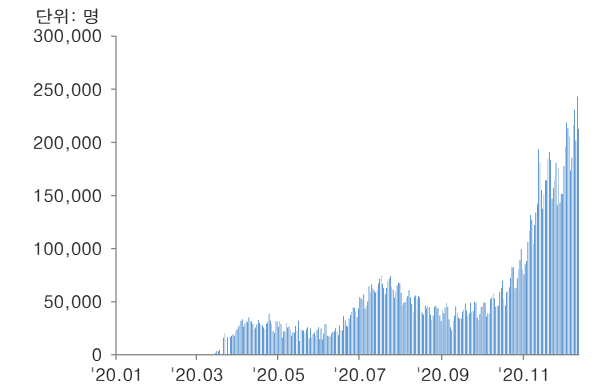
#### 창사이래 최고매출 달성 전망

- 2020년 매출액은 6,731억원(YoY +25.9%), 영업이익은 178억원(YoY +204.8%)로 창사이래 최고매출 전망

주가(12/14)	19,950원		
액면가	500원		
시가총액	1,048십억원		
52주 최고/최저가	26,650원/ 10,300원		
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	9.6	-16.2	38.1
상대주가(%)	-1.0	-32.7	-4.4

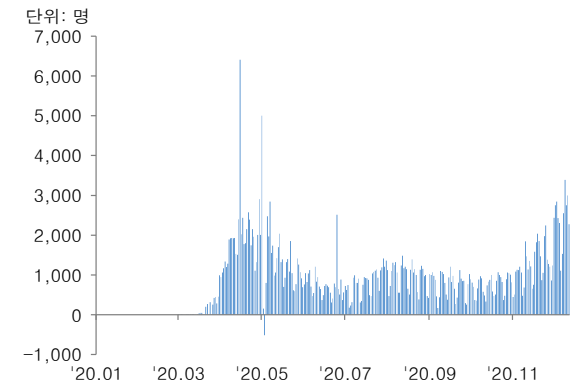
결산기(12월)	단위	2016A	2017A	2018A	2019A	2020E
매출액	(십억원)	449	417	489	535	673
영업이익	(십억원)	33	-7	19	6	18
영업이익률	(%)	7.4	-1.6	3.9	1.1	2.6
지배주주순이익	(십억원)	21	-44	36	52	-
EPS	(원)	227	-918	468	884	-
증감률	(%)	-176.5	-504.1	-151.0	88.8	-
PER	(배)	55.9	-24.5	43.2	16.4	-
PBR	(배)	2.3	4.8	3.2	2.0	-
ROE	(%)	5.3	-11.7	7.5	8.6	-
EV/EBITDA	(배)	12.9	186.2	34.7	34.6	-
순차입금	(십억원)	-102	-133	-105	-71	-
부채비율	(%)	111.6	94.3	72.2	74.5	-

그림1. 미국 COVID-19 감염자 현황



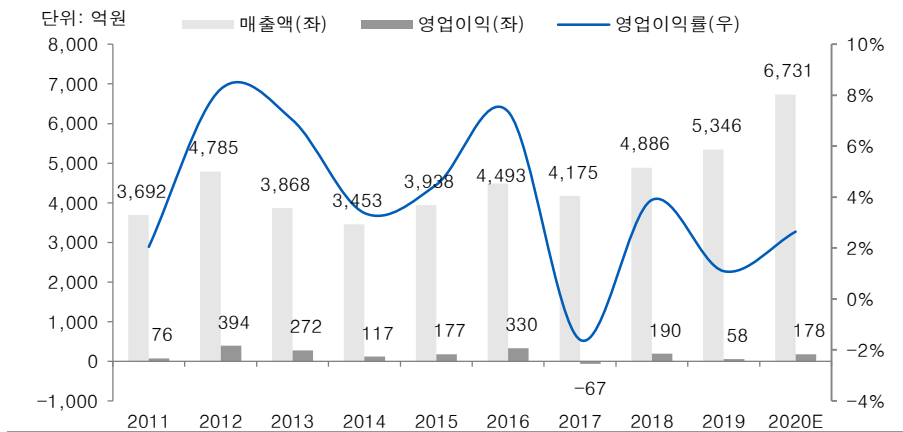
자료: WHO, 케이프투자증권 리서치센터

그림2. 미국 COVID-19 사망자 현황



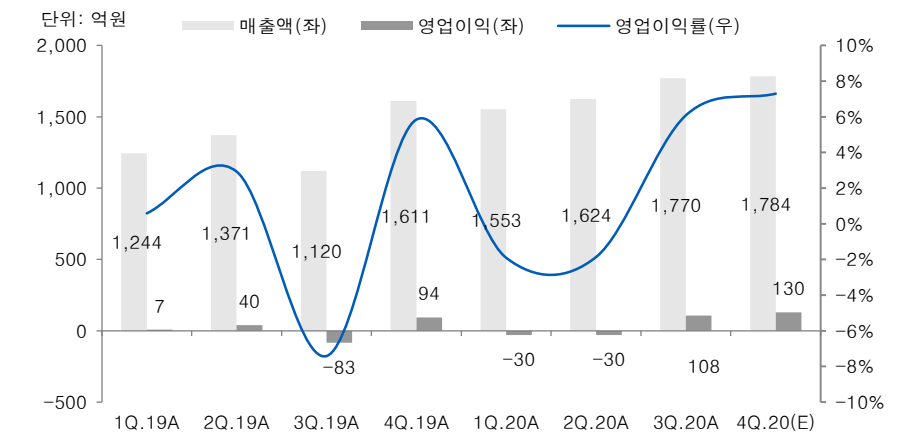
자료: WHO, 케이프투자증권 리서치센터

그림3. 차바이오텍 연도별 실적 현황 및 전망



자료: 케이프투자증권 리서치센터

그림4. 차바이오텍 분기별 실적 현황 및 전망



자료: 케이프투자증권 리서치센터

차바이오텍 | 마음 아픈 美 코로나 확산, 최대 매출 달성 차바이오텍

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A
<b>유동자산</b>	463	472	464	509	<b>매출액</b>	449	417	489	535
현금및현금성자산	134	115	90	117	증가율(%)	14.1	-7.1	17.0	9.4
매출채권 및 기타채권	109	123	161	160	<b>매출원가</b>	298	295	321	354
재고자산	11	15	13	18	매출총이익	152	123	168	180
<b>비유동자산</b>	275	322	484	654	매출총이익률(%)	33.7	29.4	34.3	33.7
투자자산	23	47	64	162	판매비와 관리비	119	129	149	174
유형자산	159	170	244	372	<b>영업이익</b>	33	-7	19	6
무형자산	25	23	52	53	영업이익률(%)	7.4	-1.6	3.9	1.1
<b>자산총계</b>	740	794	948	1,163	<b>EBITDA</b>	48	6	34	28
<b>유동부채</b>	266	229	228	216	EBITDA M%	10.8	1.5	6.9	5.3
매입채무 및 기타채무	78	92	114	145	<b>영업외손익</b>	3	-37	18	61
단기차입금	3	39	24	30	지분법관련손익	0	0	0	3
유동성장기부채	31	3	18	2	금융손익	6	-36	16	9
<b>비유동부채</b>	124	156	169	281	기타영업외손익	-3	0	1	49
사채 및 장기차입금	30	64	85	151	<b>세전이익</b>	36	-43	37	67
<b>부채총계</b>	390	385	397	497	법인세비용	14	0	0	15
<b>지배기업소유자본</b>	266	231	327	377	<b>당기순이익</b>	21	-44	36	52
자본금	25	26	26	26	지배주주순이익	11	-47	24	46
자본잉여금	215	228	272	273	지배주주순이익률(%)	4.7	-10.6	7.4	9.8
이익잉여금	87	9	71	116	비지배주주순이익	10	2	12	6
기타자본	-62	-32	-42	-37	기타포괄이익	7	-19	-2	9
<b>비지배자본</b>	84	178	223	289	총포괄이익	28	-63	35	62
<b>자본총계</b>	350	408	550	666	EPS 증가율(%, 지배)	-176.5	-504.1	-151.0	88.8
<b>총차입금</b>	223	175	165	247	이자손익	1	-6	-5	-6
<b>순차입금</b>	-102	-133	-105	-71	총외화관련손익	0	-2	2	3

현금흐름표					주요지표				
(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A		2016A	2017A	2018A	2019A
<b>영업활동 현금흐름</b>	11	12	75	25	총발행주식수(천주)	50,582	51,253	52,478	52,481
영업에서 창출된 현금흐름	28	17	74	36	시가총액(십억원)	6,424	11,532	10,600	7,583
이자외의 수취	3	3	4	5	주가(원)	12,700	22,500	20,200	14,450
이자외의 지급	-1	-3	-4	-5	EPS(원)	227	-918	468	884
배당금 수입	0	0	0	0	BPS(원)	5,407	4,655	6,277	7,233
법인세부담액	-19	-5	1	-11	DPS(원)	0	0	0	0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-122	-60	-139	-99	PER(X)	55.9	-24.5	43.2	16.4
유동자산의 감소(증가)	-88	-3	13	-20	PBR(X)	2.3	4.8	3.2	2.0
투자자산의 감소(증가)	-7	-25	-17	-97	EV/EBITDA(X)	12.9	186.2	34.7	34.6
유형자산 감소(증가)	-25	-34	-74	-108	ROE(%)	5.3	-11.7	7.5	8.6
무형자산 감소(증가)	23	-1	-33	-5	ROA(%)	3.1	-5.8	4.1	5.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	79	37	38	100	ROIC(%)	8.3	-3.1	7.1	0.9
사채및차입금증가(감소)	182	-48	-10	81	배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금및자본잉여금 증감	3	13	45	0	부채비율(%)	111.6	94.3	72.2	74.5
배당금 지급	0	0	0	0	순차입금/자기자본(%)	-29.0	-32.5	-19.1	-10.7
<b>외환환산으로 인한 현금변동</b>	2	-10	1	1	유동비율(%)	174.0	205.8	203.4	235.8
<b>연결범위변동으로 인한 현금증감</b>	0	0	0	0	이자보상배율(X)	9.0	-0.6	2.0	0.5
<b>현금증감</b>	-30	-22	-25	28	총자산회전율	0.6	0.5	0.6	0.5
기초현금	164	136	115	90	매출채권 회전율	4.7	3.6	3.4	3.3
기말현금	134	115	90	117	재고자산 회전율	43.7	32.0	34.9	34.4
<b>FCF</b>	-14	-22	-1	-83	매입채무 회전율	4.2	3.5	3.1	2.7

자료: 케이프투자증권

Compliance Notice \_ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

차바이오텍(085660) 주가 및 목표주가 추이

제시일자	2020-12-15					
투자의견	NR					
목표주가	-					
제시일자						
투자의견						
목표주가						

목표주가 변동 내역별 괴리율

제시일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)_평균	괴리율(%)_최고(최저)
2020-12-15	NR	-		

\*괴리율 산정 : 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(96.73%) · 매도(0.65%) · 중립(2.62%)	* 기준일 2020.09.30까지

Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자 및 그배우자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.