

Spot Brief

탐방기업

N/R

현재가(04/11): 5,350 원

파미셀 005690

기업분석팀

흑자전환이 기대되는 한해

- 세계 최초 시판 허가 받은 줄기세포 치료제 '하티셀그램-AMI' 개발 회사
- 유전자 진단시약, 유전자 치료제의 원료인 뉴클레오사이드의 매출 증가 중. 울산 공장 증설 예정
- 줄기세포 치료제 대중화를 위해 올해 3월 대표가 직접 줄기세포 전문 의료기관 설립
- 간경변증 질환 치료제 '셀그램-리버' 임상 시험 순항 중, 국내 3상 및 미국 임상 준비 중

Company Data

현재가(04/11)	5,350 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	7,300 원
52주 최저가(보통주)	3,655 원
KOSPI (04/11)	1,970.37p
KOSDAQ (04/11)	693.01p
자본금	263 억원
시가총액	3,062 억원
발행주식수(보통주)	5,723 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	112.6 만주
평균거래대금(60 일)	59 억원
외국인지분(보통주)	0.69%
주요주주	
김현수 외 5 인	10.15%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.1	2.3	15.3
상대주가	-4.1	4.8	22.2

줄기세포 치료제 '하티셀그램-AMI' 개발 업체

파미셀은 세계 최초로 시판 허가를 받은 줄기세포 치료제(심근경색 질환) '하티셀그램-AMI' 개발 업체. 줄기세포치료제 개발 등을 담당하는 '스템 셀 사업부'와, 고마진 신약원료인 뉴클레오사이드, mPEG 등을 생산하는 '바이오 케미칼 사업부'로 구분. 파이프라인으로는 간경변증 치료제, 항암면역세포 치료제, 뇌혈관질환 치료제 등 국내 주요사망원인에 해당하는 질환을 대부분 커버하고 있으며, 올해 3월 줄기세포 치료제의 대중화를 위해 대표(김현수)가 직접 줄기세포 전문 의료기관 설립

지난해 적자폭 축소, 올해 흑자전환 가능성 증대

2015년 실적은 매출액 252억원(+24.8% YoY), 영업이익 -55억원(29억원 적자 축소 YoY), 당기순이익 -64억원(224억원 적자 축소 YoY)달성. 유전자 진단시약과 유전자 치료제 신약의 원료인 뉴클레오사이드 매출이 2014년 22억원에서 2015년 67억원으로 급성장하며 매출 성장을 이끔. 올해 신약원료인 뉴클레오사이드 및 mPEG(단백질 신약 전달 물질)의 지속적인 매출 성장이 예견되는 만큼 실적 턴어라운드의 가시권으로 판단

실적 개선세 및 다양한 모멘텀이 주가 상승을 견인 할 것

당사의 주가는 최근 4년간 저조한 실적과 모멘텀 부재로 지지부진한 상황. 올해는 ①바이오 케미칼 사업부의 성장세로 흑자전환이 기대된다는 점과, ②줄기세포 전문 의료기관 설립을 통해 줄기세포 치료제의 대중화를 시도한다는 점, ③사실상 치료약이 없는 간경변증 질환에 대해 '셀그램-리버'라는 줄기세포 치료제로 긍정적인 국내 임상 2상 결과를 도출 했다는 사실이 주가상승을 견인 할 것으로 판단. ④차세대 바이오 의약품인 줄기세포 치료제에 대해 정부와 시장의 관심이 확대되고 있다는 점도 주가 상승에 긍정적인 모멘텀이 될 것

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12	2015.12
매출액 (십억원)	10	11	33	20	25
YoY(%)	51.7	12.7	206.9	-39.7	24.9
영업이익 (십억원)	-14	-13	-8	-8	-6
OP 마진(%)	-140.0	-118.2	-24.2	-40.0	-24.0
순이익 (십억원)	-17	-17	-26	-29	-6
EPS(원)	-634	-435	-608	-619	-115
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-17.6	-11.7	-6.2	-5.3	-36.6
PCR(배)	-29.4	-21.4	-134.9	-38.5	-301.2
PBR(배)	4.5	2.1	2.0	2.1	2.6
EV/EBITDA(배)	-28.6	-21.0	-42.2	-28.3	-77.8
ROE(%)	-36.4	-18.2	-27.8	-34.7	-7.3

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2016.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	89.1	8.9	2.0	0.0

【 업종 투자의견 】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【 기업 투자기간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하