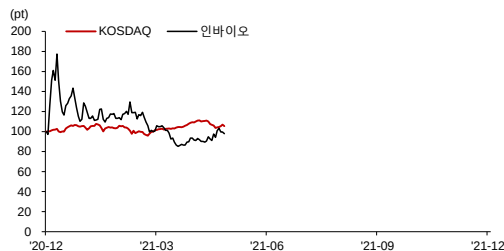


LEADING

인바이오
(352940)

기준일자	2021-05-11			
KOSPI (pt)	3,209.43			
KOSDAQ (pt)	978.61			
현재주가 (원)	11,950			
52주 최고 (원)	21,650			
52주 최저 (원)	10,400			
시가총액 (보통주, 억원)	1,299			
주요주주 (%)				
이명재 외 5인	30.1			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	9.6	-15.9	-	-
상대주가	10.8	-14.7	-	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

기업개요

동사는 2020년 12월 상장한 제네릭 작물보호제 개발 및 생산을 주 사업으로 영위하는 기업이다. 국내에서 작물보호제 사업을 영위하고 있는 경쟁사들은 글로벌 오리지널 작물보호제를 유통하는데 반해, 동사는 제네릭 작물보호제를 직접 개발, 생산한다는 점에서 차별화 되고 있다.

체크포인트

1) 국내 유일 제네릭 작물보호제 생산 기업

동사는 오리지널 제품 2~3개를 합제한 멀티제품을 출시하여 오리지널 일색인 작물보호제 시장에서 서서히 성장해 나가고 있다. 농민들 입장에서 같은 효율을 내면서 가격이 저렴한 제네릭 제품을 찾는 것은 글로벌 트렌드가 되었다. 글로벌 시장에서 제네릭 제품의 비중은 45%에 달하지만 국내 시장은 5% 수준으로 성장 초입 구간이다.

2) 국내 유일 친환경 인증 제품 보유

친환경 인증을 받은 작물들은 그렇지 못한 작물 대비 2~3배 높은 가격이 판매되고 있다. 즉, 농민들 입장에서 친환경 작물을 재배하는 것이 수익성에 유리하고, 친환경은 글로벌 트렌드로 자리잡고 있어 동사의 친환경 인증 제품의 판매량 증가는 시간 문제일 것이다.

3) 글로벌 시장 공략

중국, 대만, 볼리비아 등 해외 시장 진출을 통해 매출 증가가 기대된다. 2020년 COVID-19로 인해 지역 확대가 지연되었으나 2021년 하반기 해외 매출 증가가 재개될 것으로 전망된다.

4) 고 -> 저로 Valuation 변화를 기대하자

2021F PER은 약 30x 수준으로 경쟁사(성보화확, 동방아그로) 평균 PER 16.5x 대비 고평가 상황이다. 제네릭 작물보호제 성장은 시간 문제일 것이기에 실적 성장에 따른 Valuation 부담은 차차 완화될 것이다. 무엇보다 친환경 인증 제품의 성장이 기대되고 있어 향후에는 경쟁사 대비 고평가 받고 있는 Valuation이 정당화 되는 시점이 오게 될 것이다.

Financial Summary

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	288	304	303	337	346
영업이익 (억원)	19	13	14	44	41
영업이익률 (%)	6.6	4.2	4.8	13.2	11.8
지배순이익 (억원)	9	9	-81	10	-44
PER (배)	0.0	0.0	-	0.0	-
PBR (배)	0.0	0.0	-	0.0	4.3
ROE (%)	4.9	4.6	-103.3	8.0	-13.6
EPS (원)	386	399	-3,631	452	-538

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-05-12
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이