

2018/03/12

마크로젠 (038290)

유전자 관련 성장성 부각될 듯

- 유전자 분석 서비스 전문회사
- 유전자 분석 빅데이터 확보로 향후 성장성 가시화 될 듯

1명의 유전체 분석에 소요되는 비용이 2001년 1억달러에서 2016년 1,000달러로 하락하면서, 글로벌 유전체 분석 시장 규모는 2010년 83억 달러에서 2018년 198억 달러로 연평균 11% 성장할 것으로 전망된다.

이에 따라 동사의 경우 세계 150여개국 18,000여고객 대상 유전자 분석 서비스 제공하면서 성장하고 있다. 무엇보다 정밀의료의 핵심인 유전체 분석 빅데이터를 많이 확보하고 있기 때문에 여러가지 임상 등에 활용하게 되면 경쟁우위를 갖게 될 것이다.

한편 정부는 생명윤리 및 안전에 관한 법률을 개정해 2016년 6월 30일부터 혈당, 혈압, 피부노화, 체질량지수 등 12개 검사항목, 46개 유전자 검사를 민간 기업이 직접 검사하도록 했다. 검사 허용 항목이 피부/미용 등에 국한되어 시장성이 떨어질 뿐만 아니라 암, 뇌혈관 등 수익성이 높은 분야에선 여전히 민간 참여가 배제되고 있다. 이에 따라 2017년 11월부터 개인유전체분석(DTC) 전문기업의 체계가 구성되었고 허용 항목 논의 중으로 3월 21일까지 협의체 의견을 수렴한 뒤 오는 4월 공청회와 국가생명윤리심의위원회 심의 후 6월 말 규제개선안 고시에 나설 예정이다. 어찌되었든 정부는 국민 건강에 위해가 가지 않는 범위에서 규제를 개선하겠다는 의지를 가지고 있기 때문에 향후 동사의 수혜가 예상된다.

- 유전자 가위 관련 성장성 부각될 듯

유전자 가위 기술은 기존 의학적 방법으로 치료가 어려운 다양한 난치성 질환에 대해 문제가 되는 유전자를 제거하거나 정상적인 기능을 하도록 유전자를 편집/삽입해 근원적인 치료를 할 수 있다. 1세대 징크핑거 뉴클레아제(ZFN), 2세대 탈렌(TALEN)을 거쳐 3세대 크리스퍼(CRISPR-Cas9)로 발전해 왔으며, 3세대의 경우 원하는 유전자를 특정해 교정할 수 있다.

동사는 올해 1월 서울대병원에서 약물 유도 유전자가위 재조합 벡터 기술을 도입하였으며, 이 기술은 유전자 가위 관련 원하는 시점에 특정 조직이나 세포에서만 유전자 교정이 이뤄지게 함으로써 3세대 유전자가위 기술을 보다 효율적으로 개선하였다.

동사는 이 기술을 전임상 모델 동물 제작 서비스에 적용하고 맞춤형 마우스를 공급하는 데 활용할 계획이다. 향후 질환 및 항암 표적 치료제 기능 분석 서비스, 유전자 치료제 연구개발 등 신약개발과 정밀의학 분야로 적용 범위를 확대할 예정으로 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

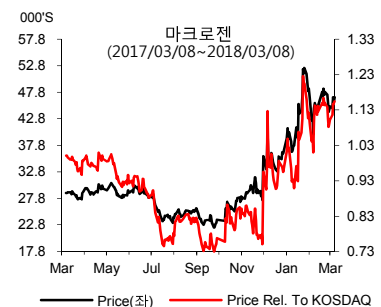
NR

액면가	500원
종가(2018/03/08)	46,900원

Stock Indicator

자본금	5.2십억원
발행주식수	1,060만주
시가총액	497십억원
외국인지분율	4.1%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	482원
BPS(2016)	9,577원
ROE(2016)	5.4%
52주 주가	22,300~52,400원
60일평균거래량	727,450주
60일평균거래대금	31.5십억원

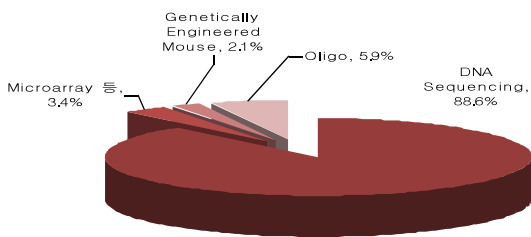
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	481	36	68	65	64	746	23.5
2014	541	26	31	30	30	339	76.2
2015	795	42	91	101	102	1,145	30.3
2016	911	31	57	44	43	482	68.3
2017	1,018	32	120	76	78	860	42.2
2018E	1,280	120	115	97	100	962	48.8

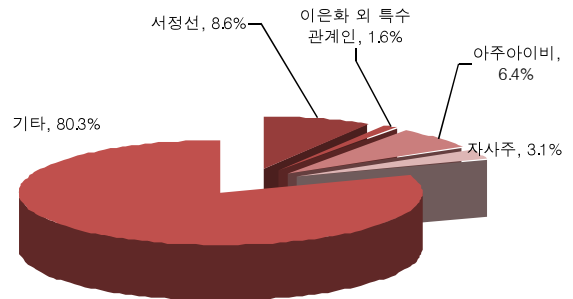
자료: 마크로젠 하이투자증권

<그림 1> 매출구성(2017년 3분기 누적기준)



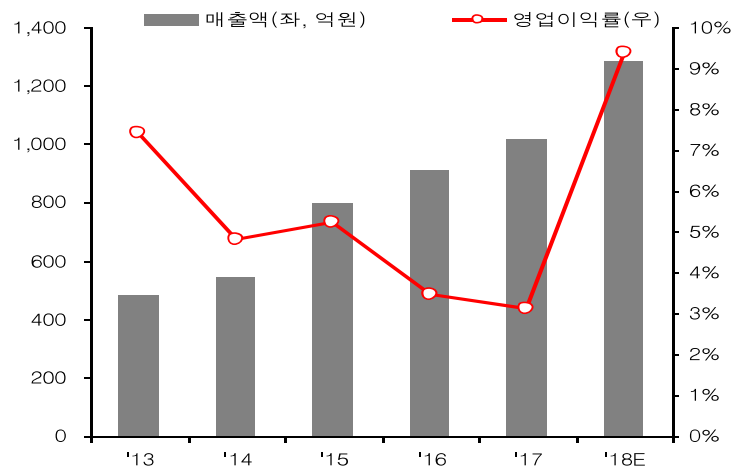
자료: 마크로젠 하이투자증권

<그림 2> 주주분포(2018년 3월 5일 기준)



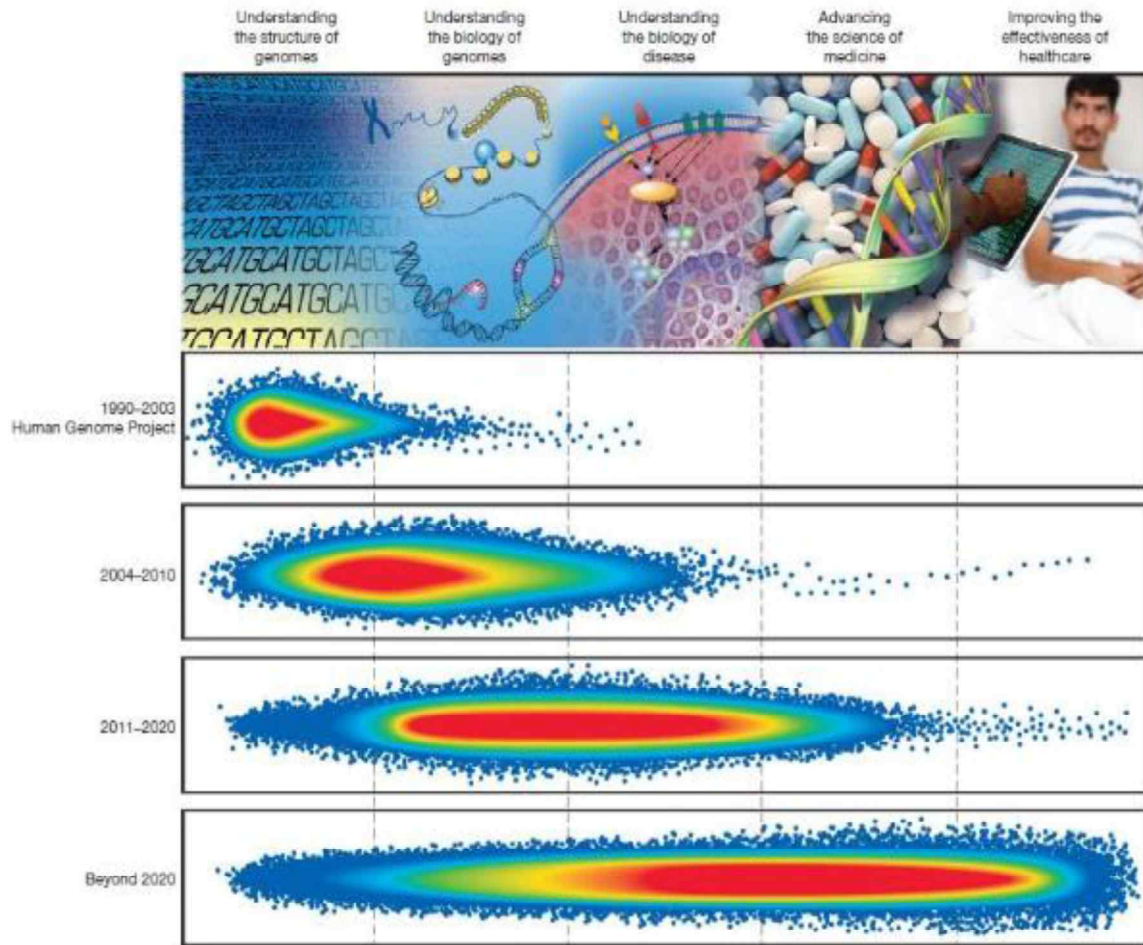
자료: 마크로젠 하이투자증권

<그림 3> 마크로젠 실적 추이



자료: 마크로젠 하이투자증권

<그림 4> 유전체연구 패러다임의 변화



자료: Charting a course for genomic medicine from base pairs to bedside, 2011, Nature, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(마크로젠)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-03-12	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조경진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-