



Not Rated

주가(3/21): 11,300원

시가총액: 975억원

스몰캡

Analyst 정승규

02) 3787-3693

sk12@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/21)		885.55pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,450원	7,240원
등락률	-9.24%	56.08%
수익률	절대	상대
1M	11.3%	10.1%
6M	21.9%	-9.0%
1Y	23.1%	-15.2%

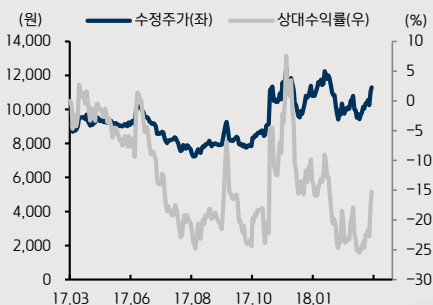
Company Data

발행주식수	8,628천주
일평균 거래량(3M)	413천주
외국인 지분율	2.55%
배당수익률('17.E)	0.00%
BPS('17)	2,590
주요 주주	진승현 외 4인 18.33%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2014	2015	2016	2017
매출액	232	236	241	248
영업이익	26	10	2	-14
EBITDA	43	31	25	-12
세전이익	24	12	1	-43
순이익	24	16	7	-34
지배주주지분순이익	24	16	7	-34
EPS(원)	326	192	85	-404
증감률(%YoY)	76.2	-41.1	-55.8	N/A
PER(배)	26.4	74.7	122.7	-28.0
PBR(배)	3.3	5.5	3.5	4.4
EV/EBITDA(배)	15.0	39.8	35.6	-8.9
영업이익률 (%)	11.3	4.4	0.9	N/A
ROE(%)	14.1	7.5	3.1	N/A
순부채비율(%)	-18.0	5.9	1.8	4.9

Price Trend



랩지노믹스 (084650)

Gene Test로 맞이할 의학 진단의 새 Generation



랩지노믹스는 유전자 분석을 바탕으로 질병의 효과적인 진단 및 새로운 진단법 개발을 통해 분자진단 시장과 함께 성장해 나가는 기업입니다. 최근 항암치료 동반진단 분야로의 파이프라인을 확장했고 ICL 사업등 해외 저변 확대로 실적 턴어라운드 및 중장기 성장 가시성이 높아지고 있다고 판단합니다.

>>> 영역을 확장해나가는 진단서비스

랩지노믹스는 NGS 기술력을 진단분야에 접목해 체외진단 및 유전자분석 서비스를 제공하는 진단업체이다. 매출구성은 일반진단 48.0%, 유전자분석 및 분자진단 39.6%, 기타 12.4%로 파악된다. 동사는 NGS 기반의 비침습 기형아 선별검사인 맘가드를 비롯해 양팡가드 (신생아 발달장애 검사), 노벨가드 (소아 발달 장애 검사) 등으로 단계별 라인업을 구축하고 있으며, 최근에는 캔서스캔 (고형암 진단), 혈액암스캔 (혈액암 진단) 출시로 항암치료 동반진단 분야로의 파이프라인 확장이 기대되는 상황이다.

>>> 암진단 패널로 성장동력 확보

2018년 랩지노믹스의 성장을 견인할 첫 번째 성장동력은 캔서스캔이다. 캔서스캔은 암 조직 샘플을 NGS 기술로 분석하여 유전자의 체세포 변이 목록 등의 정보를 제공해주는 암 진단 패널이다. 항암 치료시 표적항암제의 선정 및 용량 등을 결정할 수 있는 정밀한 검진이 가능한 동반진단의 일환으로 중장기 성장 잠재성이 큰 부문이다. 정밀진단을 통해 항암제의 오남용 리스크를 줄일 수 있고, 환자의 경제적 부담을 줄일 수 있기 때문이다. 동사의 캔서스캔 매출액은 2018년 40억원 수준이 될 것으로 추정하고 있으며, 현재 선별급여 대상이라는 점을 감안하면 향후 본급여 적용시 매출 확대 폭은 더욱 가파를 수 있을 것으로 예상된다. 키움증권은 동사의 2018년 매출액이 24.3% YoY 증가한 308억원에 달하고, 영업이익은 25억원으로 전년대비 흑자전환에 성공할 것으로 추정하고 있다.

>>> 해외 진출로 실적 개선 및 가치 재평가 기대

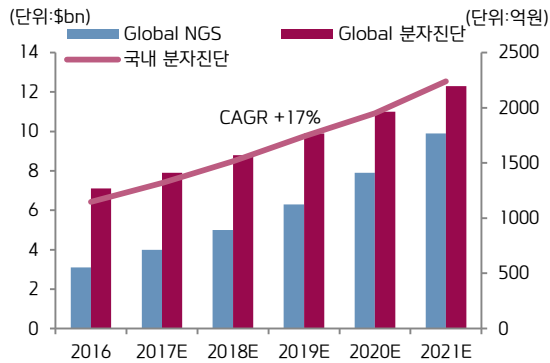
동사의 두 번째 성장동력은 해외 ICL (Independent Clinical Lab) 사업이다. 랩지노믹스는 이미 국내 3,000개 병원, 200개 이상의 산부인과 전문병원과의 네트워크를 확보하고 있다. 그러나 국내 시장규모가 제한적인 만큼 해외 진출을 통한 시장 확대 전략이 유효할 것으로 보인다. 동사는 2016년 인도네시아 현지 기업과 JV 설립을 통해 해외 진출의 교두보를 마련한 바 있다. 현재 스페인, 중국 등에 맘가드와 양팡가드를 론칭한 상황이며, ICL 설립 시 추가적인 매출확대가 기대된다. 지속적인 해외 진출을 통한 시장 확대는 동사의 진단 플랫폼 가치가 재평가될 수 있는 계기가 될 것으로 예상된다.

랩지노믹스 사업 포트폴리오

진단서비스			
NGS 기반		PGS 기반	
·MomGuard™ ·EnfantGuard™ ·CancerScan™ ·HemaScan™ ·Cancer4Cast™		·GenoPAC™Diet ·WithGENE™	
진단제품			
PCR Kit	Real-time PCR Kit	Microarray Chip	NGS Kit
·LabGun™ ·LabGscan™	·HPV ·STD7 ·rtMERS ·ZIKA ·Avellino ·FRAXA	·STDetect@Chip ·HPView@Chip	·HLA typing kit ·NGS Panel
진단장비			
MY PCR™		MyGeldoc™	
·보급형 PCR 장비		·전기 영동분석장치	

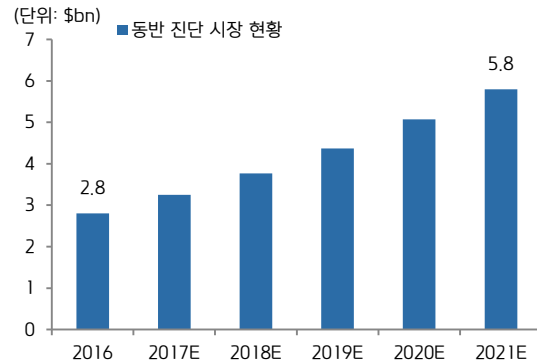
자료: 언론보도, 키움증권

분자진단 시장 현황



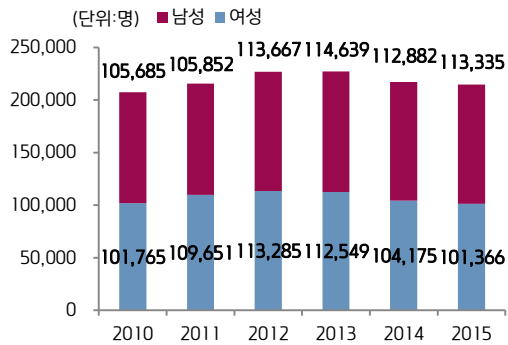
자료: Markets and Markets(2017), Traspparency Market Research(2017), 중소기업청[중소·중견기업 기술로드맵 전략보고서](2017~2019), 랩지노믹스, 키움증권

동반 진단 시장 현황



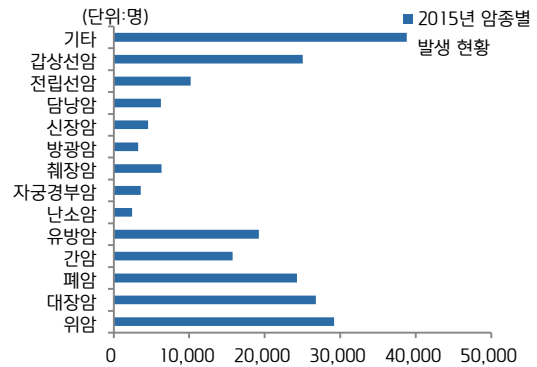
자료: Markets and Markets(2016), 랩지노믹스, 키움증권

연도별 암 발생 현황



자료: 보건복지부 중앙암등록본부(2017), 랩지노믹스, 키움증권

2015년 암종별 발생 현황



자료: Markets and Markets(2016), 랩지노믹스, 키움증권

건강보험 적용 유전성 암 예측 유전자 검사

암종	Risk with Hereditary Gene Mutations	General Population Risk
Colon	Up to 82% ↑	2% by age 70
Uterine(Endometrial)	Up to 71%	1.5% by age 70
Ovarian	Up to 12%	1% by age 70
Breast Cancer	Up to 87%	8% by age 70
Ovarian Cancer	Up to 44%	1% by age 70
2nd Cancer	Up to 50%	5% within 15years

자료: 미국 국립 보건원(National Institutes of Health, USA), 랩지노믹스, 키움증권

NGS 유전자 패널검사 실시 기관 확대 추세

구분	이전	현재	비고
국내	22개 기관(2017년)	48개 기관(지난해 12월과 올해 3월 승인)	
랩지노믹스 캔서스캔	2개 기관(2017년)	9개 기관	캔서스캔 검사 수가 건당 122만원, 병원 한 곳에서 현재 약 30~35건
SCRUM-Japan	10개 제약회사, 192개 병원 참가(2015년 3월)	16개 제약회사, 240개 이상 병원 참가(2017년 5월)	2017년 4월 2단계 프로젝트로 업그레이드되며 데이터 처리 능력이 더욱 향상된 NGS 장비로 교체

자료: 언론보도, 키움증권

사업다각화를 통한 해외시장 진출

구분	국가	주요내용
진단서비스	그리스	MomGuard™ 서비스 론칭, EnfantGuard™, NobelGuard™ 서비스 확대 추진
	UAE	MomGuard™ 서비스 론칭, EnfantGuard™, NobelGuard™ 서비스 확대 추진
	스페인	MomGuard™, EnfantGuard™ 서비스 론칭
	중국	기술 제휴방식으로 중국 현지 EnfantGuard™ 서비스 론칭
	이란	MomGuard™ 서비스 론칭
해외ICL 비즈니스	인도네시아	현지 파트너사 ICL 설립을 위한 인허가 진행 중
	기타	중앙아시아 및 동남아시아 지역 ICL Business를 위한 협의 중
제품/장비	스페인	LabGscan™FRAXA 수출
	UAE	STDetect™Chip 수출
	이탈리아	LabGscan™FRAXA 수출
	터키	LabGscan™FRAXA 수출

자료: 미국 국립 보건원(National Institutes of Health, USA), 랩지노믹스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 21일 현재 '랩지노믹스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%