

SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sk.com
02-3773-8891

Company Data

자본금	43 억원
발행주식수	863 만주
자사주	3 만주
액면가	500 원
시가총액	893 억원
주요주주	
진승현(와4)	18.33%
한국증권금융	5.08%
외국인지분률	1.80%
배당수익률	

Stock Data

주가(18/03/21)	11,300 원
KOSDAQ	885.55 pt
52주 Beta	1.15
52주 최고가	12,450 원
52주 최저가	7,240 원
60일 평균 거래대금	48 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.2%	1.5%
6개월	30.4%	-2.2%
12개월	6.5%	-26.3%

랩지노믹스 (084650/KQ | Not Rated)

실적이 뒷받침 될 유전자 분석 전문 기업

- NGS(차세대 염기서열분석법) 기술 기반의 유전자 분석 전문 기업
- 암 진단검사 'CancerSCAN™', 산전 기형아 검사 'MomGuard™' 서비스 제공
- 지난해 3 월 출시된 'CancerSCAN™'의 거래처 및 의뢰 건수 증가에 주목
- 미국 표적항암제 선별 위한 NGS 검사에 보험급여 적용 결정, 시장 성장 더 기팔리질 것
- 태아부터 소아(小兒)까지 유전질환 검사 라인업 확보, 생애주기별 유전자 분석 가능

차세대 염기서열분석(NGS) 전문 기업

랩지노믹스는 'NGS(Next Generation Sequencing, 차세대 염기서열분석법)' 기술 기반의 유전자 분석 전문 기업이다. 자체적으로 개발한 분석 BI(Business Intelligence) 플랫폼을 기반으로 암 진단검사 서비스 'CancerSCAN™', 국내 최초 NGS 기반 NIPT(Non-invasive prenatal test, 비침습적 검사) 산전 기형아 검사 서비스 'MomGuard™' 등을 제공 중이다.

암 치료/검증의 것대 'CancerSCAN™'

올해 'CancerSCAN™'의 주도적인 실적 견인이 기대된다. NGS 기반의 암 진단 검사 서비스인 'CancerSCAN™'은 암 조직 샘플을 분석하여 적정 표적 항암제의 정보 및 적정 용량까지 검증이 가능하다. 암 환자별 표적항암제가 속속 개발되는 가운데 적절한 표적 항암제를 찾기 위한 수단으로써, 그리고 항암제 오남용 방지를 위한 정량 확인의 수단으로써 'CancerSCAN™'의 수요는 꾸준히 늘어날 가능성이 높다.

생애주기별 유전자 분석 서비스로 진화 'MomGuard™'

'MomGuard™'은 산모의 혈액 속에 포함된 태아의 DNA를 분석하는 방식으로, 다운증후군에 대한 위험여부를 99% 이상의 높은 정확도로 판단할 수 있다. 아산병원/제일병원 등 산부인과 전문병원 중심으로 서비스를 확대 중이며, 레바논/UAE/이란 등 해외 수출계약도 이어지는 중이다. 더불어 신생아/소아(小兒)의 유전질환 검사까지 제품 라인업을 강화하고 있어 생애주기별 맞춤 유전자 분석 서비스 제공이 가능하다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	억원	150	170	232	236	241
yoY	%	10.3	N/A(IFRS)	36.7	1.7	2.0
영업이익	억원	13	16	26	10	2
yoY	%	-1.5	N/A(IFRS)	67.5	-60.5	-78.7
EBITDA	억원	25	29	43	31	25
세전이익	억원	11	11	24	12	1
순이익(지배주주)	억원	11	13	24	16	7
영업이익률%	%	8.3	9.2	11.3	4.4	0.9
EBITDA%	%	16.4	17.4	18.5	13.1	10.4
순이익률	%	7.3	7.4	10.4	6.9	3.0
EPS	원	163	185	326	192	85
PER	배		17.9	264	74.7	122.7
PBR	배		1.8	3.3	5.1	3.4
EV/EBITDA	배	0.9	9.3	15.0	39.8	35.6
ROE	%	10.0	N/A(IFRS)	14.1	7.5	3.1
순차입금	억원	22	17	-38	13	4
부채비율	%	56.3	72.0	46.4	43.1	72.6

NGS 시장의 가파른 성장세

NGS(차세대 염기서열분석법)는 DNA를 수많은 조각으로 나눠 동시에 해독하여 원하는 결과를 빠르고 정확하게 얻을 수 있다.

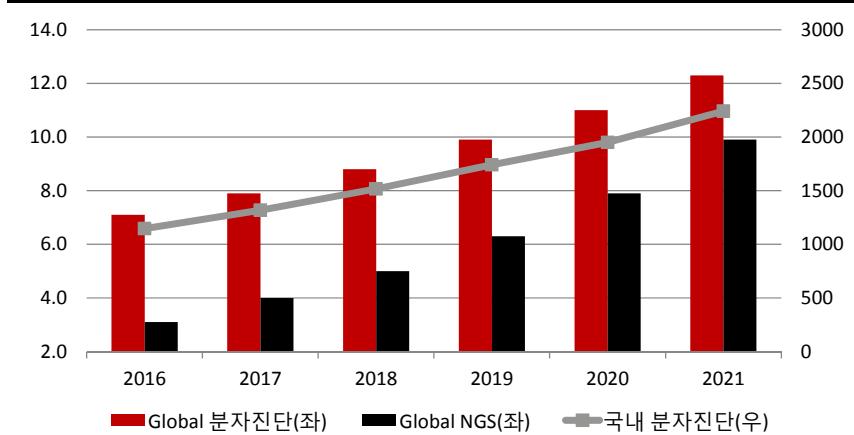
랩지노믹스는 'NGS(Next Generation Sequencing)' 기술 기반의 유전자 분석 전문 기업이다. NGS란 차세대 염기서열분석법을 일컫는 말로, 유전자 해독 비용과 시간을 획기적으로 단축시킨 Sequencing(염기서열분석) 방식이다. 과거 DNA 합성 과정을 통해 순차적으로 염기서열을 읽어내던 1 세대 유전자 Sequencing 방식과 달리, NGS는 DNA를 수많은 조각으로 나눠 동시에 해독하여 원하는 결과를 빠르고 정확하게 얻을 수 있다는 장점이 있다. 동사는 자체적으로 개발한 분석 BI(Business Intelligence) 플랫폼을 기반으로 암 진단검사 서비스 'CancerSCAN™', 국내 최초 NGS 기반 NIPT(Non-invasive prenatal test, 비침습적 검사) 산전 기형아 검사 서비스 'MomGuard™' 등을 제공 중이다.

최근 미국에서는 표적항암제를 찾기 위한 목적의 NGS 검사에 보험급여 적용이 결정됐다.

2017년 약 40 억달러 규모의 글로벌 NGS 시장은 2021년까지 연평균 21%의 성장세 (2021년 시장규모 약 99 억달러)를 보일 것으로 예상된다. 하지만 최근 미국에서 암환자별 맞춤 표적항암제를 찾기 위한 목적의 NGS 검사에 보험급여 적용이 결정되면서 NGS 시장의 성장세는 더욱 가팔라질 가능성이 높다는 판단이다.

분자진단 및 NGS 시장 전망

(단위 : 십억달러, 억원)



자료 : Markets & Markets, Transparency Market Research, 중소기업청, 랩지노믹스, SK 증권

항암치료 기준을 제시하는 CancerSCAN™

지난해 3월 출시된
'CancerSCAN™'을 이용하는
거래처 및 검사 의뢰 건수가
크게 늘고 있다.

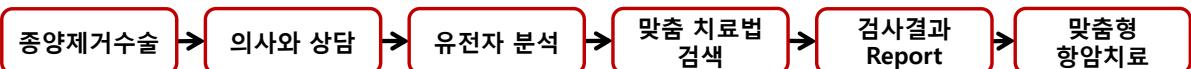
'CancerSCAN™'은 NGS 기반의 암 진단 검사 서비스이다. 고형암 조직 샘플을 분석하여 체세포 변이 목록과 함께 사용할 표적 항암제의 정보 및 적정용량까지 검증이 가능하다. 7,000 회 이상 성능 평가를 통해 다양한 Know-how를 축적했으며, 375 개 이상의 유전자 검사를 할 수 있다.

지난해 3월, 정부는 총 22 곳의 국내 병원 및 의료기관들을 고형암/혈액암/유전질환 NGS 검사 기관으로 공식 지정한 바 있다. 하지만 이중 11 곳은 일부 검사항목에 국한되어 있기 때문에 표적항암제 검증을 위한 실질적인 NGS 검사 가능 기관은 랩지노믹스를 포함한 11 개 기관뿐이다. 검사 시설이 제한적인 가운데 동사의 'CancerSCAN™'을 이용하는 거래처가 늘고 있다는 점에 주목해 본다. 작년 1 분기 2 곳에 불과했던 'CancerSCAN™' 거래처는 현재 가천대길병원/대구가톨릭병원/창원삼성병원 등을 포함하여 9 곳으로 늘어났다. 거래처별 검사 의뢰 건수도 월 3~40 건으로 증가 추세다. 암 환자별 다양한 세포변이에 대응하기 위한 표적항암제가 속속 개발되는 가운데 적절한 표적항암제를 찾기 위한 수단으로써, 그리고 항암제 오남용 방지를 위한 정량 확인의 수단으로써 'CancerSCAN™'의 수요는 꾸준히 늘어날 가능성이 높다. 올해 주도적인 실적 견인이 기대된다.

연도별 암 발병 현황							(단위: 명)
구분	2010년	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	
남성	105,685	105,852	113,667	114,639	112,882	113,335	
여성	101,765	109,651	113,285	112,549	104,175	101,366	
합계	207,450	221,503	226,952	227,188	217,057	214,701	

자료 : 보건복지부, 랩지노믹스, SK 증권

CancerSCAN™ 검사 진행 절차



자료 : 랩지노믹스, SK 증권

산모와 태아를 지키는 안전한 유전자 검사

산전 기형아 검사 서비스

'MomGuard™'는 국내 산부인과 전문병원을 비롯하여 레바논/이란 등 중동 지역까지 영역을 확장하고 있다.

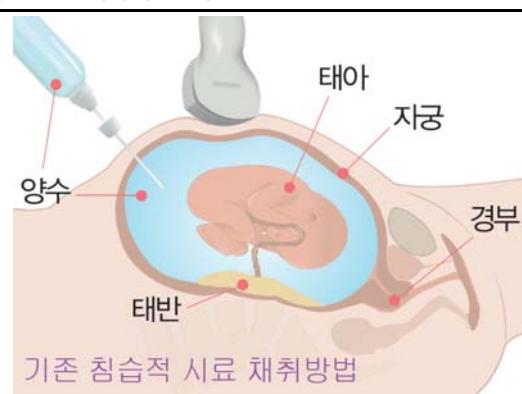
'MomGuard™'는 국내 최초 NGS 방식을 활용한 '비침습적(NIPT)' 산전 기형아 검사 서비스이다. 산전 기형아 선별을 위한 기존 임산부 '혈액검사'의 경우 정확성이 낮고, '양수천자/용모막검사'의 경우 정확성은 높지만 침습방식을 택하고 있어 유산위험과 함께 산모의 공포감이 높다는 단점이 있었다. 반면 'MomGuard™' 검사는 산모의 혈액 속에 포함된 태아의 DNA를 분석하는 방식으로, 다운증후군 위험여부를 99% 이상의 높은 정확도로 판단할 수 있다. 아산병원/제일병원 등 산부인과 전문병원 중심으로 'MomGuard™' 서비스를 확대 중이며, 레바논/UAE/이란 등 해외 수출계약도 이어지는 중이다. 또, 소량의 신생아 혈액으로 약 250여종의 빌달장애 관련 염색체 이상질환 선별이 가능한 'EnfantGuard™', 소아 빌달장애를 유발하는 유전질환 분석 서비스 'NobelGuard™' 등 태아부터 소아(小兒)까지 적용 가능한 제품 라인업을 강화하고 있어 생애주기별 맞춤 유전자 분석 서비스 제공이 가능하다는 판단이다.

산전 기형아 검사방법 비교

구분	검사종류	검사방법	임신 주수	검출률
유전자분석	MomGuard™	비침습	10 ~	99% 이상
	초기선별검사		10 ~ 13	65 ~ 70%
	중기선별검사	비침습	14 ~ 22	69 ~ 81%
혈액검사	통합적분석검사		10 ~ 22	94 ~ 96%
	양수천자검사	침습	16 ~ 21	99% 이상 (유산위험)
세포배양 검사	용모막검사		10 ~ 13	99% 이상 (유산위험)

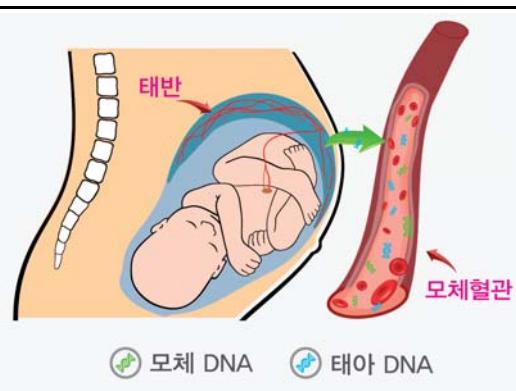
자료 : 랩지노믹스 SK증권

기존 산전 검사 방식(침습적)



자료 : 랩지노믹스 SK증권

MomGuard 검사 방식(비침습적)



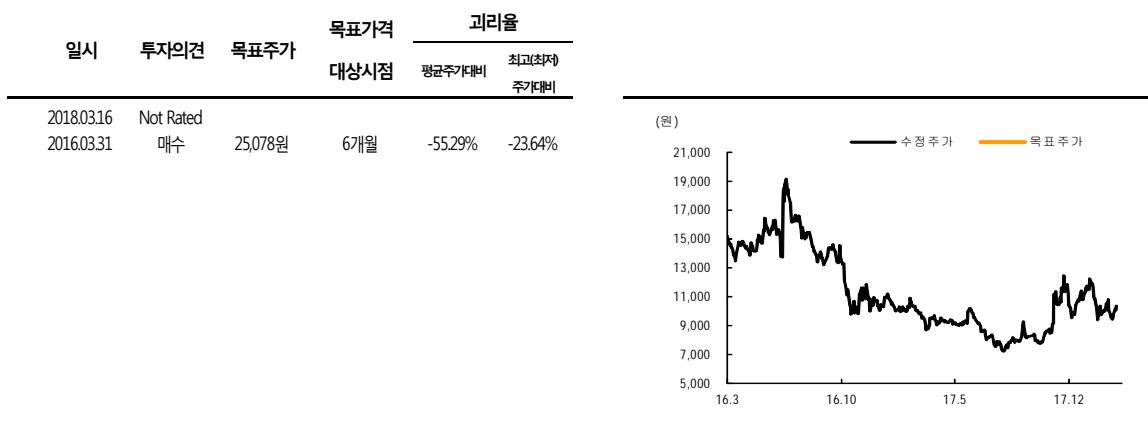
자료 : 랩지노믹스 SK증권

랩지노믹스 실적 추이

(단위 : 억원)

구분	2014	2015	2016	2017E
매출액	232.0	235.9	240.6	248.1
분자진단	76.4	80.6	72.0	83.3
일반검사	127.5	127.0	116.1	121.0
연구용역	27.2	27.9	52.4	43.6
기타	1.0	0.4	0.1	0.2
(YoY)	(36.5%)	(1.7%)	(2.1%)	(2.9%)
영업이익	26.2	10.3	2.2	-14.2
(OPM)	(11.2%)	(4.2%)	(0.8%)	(적전)

자료 : 랩지노믹스, SK 증권 추정



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 3월 16일 기준)

매수	89.44%	중립	10.56%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	88	126	191	149	247
현금및현금성자산	4	16	53	13	97
매출채권및기타채권	81	95	112	127	121
재고자산	2	4	4	6	6
비유동자산	91	101	120	168	185
장기금융자산	0			20	10
유형자산	59	63	67	64	64
무형자산	27	28	39	62	82
자산총계	179	227	311	317	432
유동부채	54	66	83	85	80
단기금융부채	26	26	34	26	28
매입채무 및 기타채무	26	36	42	53	46
단기충당부채					
비유동부채	10	29	15	10	102
장기금융부채		17	1	0	94
장기매입채무 및 기타채무	4	3	1		1
장기충당부채					
부채총계	65	95	99	95	182
지배주주지분	115	132	212	222	250
자본금	17	17	21	21	43
자본잉여금	46	54	108	118	107
기타자본구성요소	2	0	0	-19	-9
자기주식				-20	-9
이익잉여금	49	60	83	101	109
비자본주주지분					
자본총계	115	132	212	222	250
부채와자본총계	179	227	311	317	432

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	150	170	232	236	241
매출원가	78	85	114	123	133
매출총이익	73	85	118	113	108
매출총이익률 (%)	48.3	50.1	50.7	48.0	44.7
판매비와관리비	60	69	91	103	105
영업이익	13	16	26	10	2
영업이익률 (%)	8.3	9.2	11.3	4.4	0.9
비영업손익	-2	-5	-2	1	-1
순금융비용	1	1	2	0	1
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	11	11	24	12	1
세전계속사업이익률 (%)	7.1	6.3	10.5	5.0	0.6
계속사업법인세	0	-2	0	-5	-6
계속사업이익	11	13	24	16	7
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	11	13	24	16	7
순이익률 (%)	7.3	7.4	10.4	6.9	3.0
지배주주	11	13	24	16	7
지배주주구속 순이익률 (%)	7.28	7.43	10.43	6.89	3.01
비지배주주					
총포괄이익	11	13	22	18	8
지배주주	11	13	22	18	8
비지배주주					
EBITDA	25	29	43	31	25

현금흐름표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	9	24	31	24	25
당기순이익(순실)	11	13	24	16	7
비현금성항목등	19	25	27	26	30
유형자산감가상각비	7	9	11	12	13
무형자산상각비	5	5	6	8	10
기타	7	11	10	6	7
운전자본감소(증가)	-21	-13	-18	-17	-11
매출채권및기타채권의 감소증가)	-12	-13	-19	-16	5
재고자산감소(증가)	0	-1	0	-2	1
매입채무 및 기타채무의 증가감소)	-4	5	5	10	-6
기타	-29	-30	-42	-41	0
법인세납부	0	-1	-2	0	0
투자활동현금흐름	-16	-39	-47	-50	-53
금융자산감소(증가)		-10	-11	1	-10
유형자산감소(증가)	-9	-13	-12	-9	-4
무형자산감소(증가)	-7	-14	-22	-37	-37
기타	1	1	2	7	3
재무활동현금흐름	3	26	52	-13	111
단기금융부채증가(감소)	24				
장기금융부채증가(감소)	-25	18	-1	-1	103
자본의증가(감소)		5	48	3	9
배당금의 지급	4	4	6	7	9
기타					
현금의 증가(감소)	-5	11	37	-39	84
기초현금	9	5	16	53	13
기말현금	5	16	53	13	97
FCF	2	N/A(IFRS)	2	-19	-14

자료 : 캡지노믹스, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2012	2013	2014	2015	2016
성장성 (%)					
매출액	10.3	N/A(IFRS)	36.7	1.7	2.0
영업이익	-1.5	N/A(IFRS)	67.5	-60.5	-78.7
세전계속사업이익	5.2	N/A(IFRS)	127.2	-51.9	-88.2
EBITDA	32.9	N/A(IFRS)	45.4	-27.7	-19.3
EPS(계속사업)	9.6	N/A(IFRS)	79.6	-41.1	-55.8
수익성 (%)					
ROE	100	N/A(IFRS)	14.1	7.5	3.1
ROA	6.2	N/A(IFRS)	9.0	5.2	1.9
EBITDA/마진	16.4	17.4	18.5	13.1	10.4
안정성 (%)					
유동비율	161.5	190.9	229.4	174.8	309.4
부채비율	56.3	72.0	46.4	43.1	72.6
순자금/자기자본	18.8	12.9	-18.0	5.9	1.8
EBITDA/이자비용(배)	17.7	20.7	17.8	40.7	27.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	163	185	326	192	85
BPS	1,715	1,877	2,585	2,830	3,041
CFPS	345	388	550	435	352
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	204	27.7	137.4	225.9	
PER(최저)	92	8.6	44.4	115.5	
PBR(최고)	2.0	3.5	9.3	6.3	
PBR(최저)	0.9	1.1	3.0	3.2	
PCR	8.5	15.6	32.9	29.5	
EV/EBITDA(최고)	12	10.9	16.6	72.9	65.8
EV/EBITDA(최저)	12	5.5	4.5	22.5	33.9