

2020.06.02

랩지노믹스 (084650)

대마불사

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.04.27)	27,600원
상승여력	-

스몰캡 김태엽 Analyst

kyt@hygood.co.kr

02-3770-5375

주가지표

KOSPI(06/01)	2,065P
KOSDAQ(06/01)	736P
현재주가(06/01)	27,600원
시가총액	308십억원
총발행주식수	1,114만주
120일 평균거래대금	733억원
52주 최고가	34,500원
52주 최저가	3,980원
유동주식비율	87.6%
외국인지분율(%)	1.17%
주요주주	진승현 (11.1%)

켈스 지분취득/ 면역진단키트로 사업확장

전일 랩지노믹스는 체외진단기기 업체 켈스의 주식 13만4천680주를 20억에 취득한다고 공시함(지분율 약 9.1%) 사업다각화를 위한 성장동력 구축/면역진단키트 공급을 위한 전략적 투자라고 의미를 밝힘.

PCR 시약의 Peak-out 우려에 따른 변동성 감소와 매출 볼륨 증가 예상

최초 감염확인 시에는 RT-PCR이 가장 용이하나 무증상 감염자 또는 치료후 완치판정을 받는 과정에서는 항체면역진단키트가 더 유리한 상황이다. 전일 관세청 5월 수출 잠정치 기준 면역진단키트의 경우 4월 대비 수출중량 기준 21,564KG에서 32,787KG, 수출금액 기준 1,760만달러에서 2040만 달러로 증가했고, PCR의 경우 수출중량 143,876KG에서 118,889KG, 수출금액 1억4602만 달러에서 8438만 달러로 감소했다. 이번 투자와 면역진단키트 출시는 회사 매출의 다각화와 볼륨증가에 긍정적인 효과를 나타낼 것으로 전망된다. 또한 기존 PCR 시장의 볼륨이 감소하더라도 랩지노믹스는 영업에 있어 안정적인 매출 레벨을 유지할 것으로 전망한다. PCR 업체의 경우 시약을 제조하고, 검사에는 전문인력과 장비가 필요한데 공급이 많아 질수록 기존 고객을 확보하고 있는 업체들이 유리하기 때문이다.

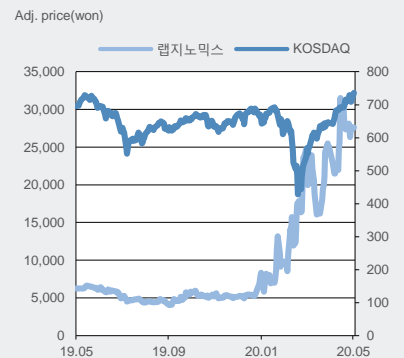
The winter is coming

동사의 20년 실적은 추정치 수준을 달성하는데 큰 무리가 없을 것으로 예상된다. 진단키트 과점플레이어중 하나인 지멘스를 통해 인도시장을 선점한 점, 면역진단키트로의 사업확장을 통해 매출 볼륨 업이 예상되는 점, 그리고 남반구 국가들에 겨울이 다가오고 있는 점(남미 쪽 코로나 확진자 수 증가세가 지속되고있음) 등이 근거이다. 특히, 현재 정치적 이슈로 인해 막혀있는 미국시장에 추가적인 매출이 발생할 경우 Dramatic한 성장세를 보여 줄 수 있을 것이다.

	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	236	241	248	275	332
영업이익	10	2	-14	-21	11
영업이익률	4.4%	0.9%	-5.7%	-7.6%	3.3%
순이익[지배]	16	7	-34	-40	10
EPS(원)	192	85	-402	-420	94
PER(배)	74.7	122.7	(25.8)	(14.9)	55.0
PBR	5.5	3.5	4.0	2.1	1.7
EV/EBITDA	38.1	36.0	(79.7)	461.8	10.1

자료: 한양증권

상대주가차트



요약 재무제표

(단위: 십억원)

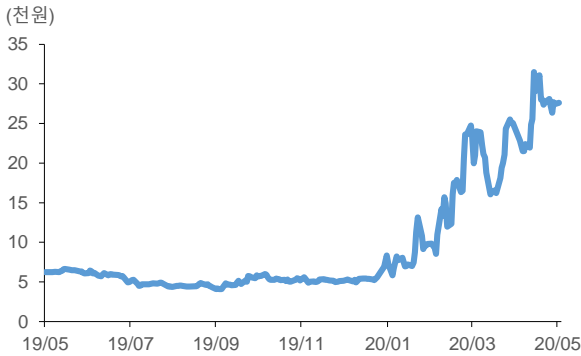
Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	24	24	25	28	33	유동자산	15	25	22	31	34
매출원가	12	13	15	18	20	재고자산	1	1	1	1	1
매출총이익	11	11	9	9	13	단기금융자산	0	2	6	14	12
매출총이익률(%)	48.0%	44.7%	38.1%	34.3%	40.4%	매출채권및기타채권	13	12	15	16	18
판매비와관리비등	10	11	11	12	12	현금및현금성자산	1	10	0	0	2
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	17	19	18	16	16
영업이익	1	0	-1	-2	1	유형자산	6	6	7	7	7
영업이익률(%)	4.4%	0.9%	-5.7%	-7.6%	3.3%	무형자산	6	8	7	4	4
조정영업이익	1	0	-1	-2	1	투자자산	2	1	1	2	1
EBITDA	3	2	-1	0	5	자산총계	32	43	40	47	49
EBITDA 마진율(%)	13.8%	10.3%	-4.7%	0.4%	15.1%	유동부채	8	8	8	9	11
조정 EBITDA	3	3	1	1	5	단기차입금	3	3	3	3	3
순금융손익	0	0	-1	0	0	매입채무및기타채무	6	5	5	6	7
이자손익	0	0	0	0	0	비유동부채	1	10	9	8	8
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	9	8	6	6
기타영업외손익	0	0	-2	-1	0	장기차입금	0	0	0	0	0
총속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	10	18	18	17	19
법인세차감전계속사업손익	1	0	-4	-3	1	지배주주지분	22	25	22	30	30
당기순이익	2	1	-3	-4	1	자본금	2	4	4	5	5
당기순이익률(%)	6.9%	3.0%	-13.9%	-14.4%	2.9%	자본및이익잉여금	22	22	19	26	27
지배지분순이익	2	1	-3	-4	1	기타자본	-2	-1	-1	-1	-1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	2	1	-3	-4	1	자본총계	22	25	22	30	30

주 : K-IFRS연결기준, 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	2	3	-1	1	3	Per Share (원)					
당기순이익	2	1	-3	-4	1	EPS(당기순이익 기준)	192	85	-402	-420	94
현금유출이없는비용및수익	3	3	6	6	5	EPS(지배순이익 기준)	192	85	-402	-420	94
유형자산감가상각비	1	1	1	1	2	BPS(자본총계 기준)	2,596	2,934	2,590	2,966	2,922
무형자산상각비	1	1	2	2	1	BPS(지배지분 기준)	2,613	2,943	2,598	2,974	2,958
기타	1	1	3	3	2	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-2	-1	-4	-2	-3	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-2	1	-3	-2	-3	PER(당기순이익 기준)	74.7	122.7	-25.8	-14.9	55.0
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	74.7	122.7	-25.8	-14.9	55.0
매입채무및기타채무의증가	1	-1	0	0	1	PBR(자본총계 기준)	5.5	3.5	4.0	2.1	1.8
기타	-1	-1	-1	0	-1	PBR(지배지분 기준)	5.5	3.5	4.0	2.1	1.7
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	EV/EBITDA (발표 기준)	38.1	36.0	-79.7	461.8	10.1
투자활동으로인한현금흐름	-5	-5	-8	-11	0	Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
투자자산의 감소(증가)	-2	1	0	-1	0	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	1.7%	2.0%	3.1%	11.0%	20.5%
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	-2	-1	-1	영업이익증가율	-60.5%	-78.7%	-746.1%	46.5%	-152.0%
무형자산의 감소(증가)	-4	-4	-3	-1	-1	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-41.1%	-55.8%	-574.7%	-4.4%	122.3%
단기금융자산의감소(증가)	2	-2	-4	-8	2	EPS(지배기준) 증가율	-41.1%	-55.8%	-574.7%	-4.4%	122.3%
기타	0	0	0	0	0	EBITDA(발표기준) 증가율	-23.9%	-23.7%	-147.5%	109.6%	4359.5%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	-1	11	0	10	-1	ROE(당기순이익 기준)	7.5%	3.1%	-14.5%	-15.1%	3.2%
장기차입금의증가(감소)	0	1	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	7.5%	3.1%	-14.5%	-15.1%	3.2%
사채의증가(감소)	0	10	0	2	0	ROIC	3.0%	-0.5%	-8.3%	-6.1%	4.2%
자본의 증가(감소)	0	0	0	8	0	ROA	5.2%	1.9%	-8.3%	-9.1%	2.0%
기타	-2	1	0	0	-1	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중당현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	43.1%	72.6%	78.4%	56.4%	62.7%
현금의 증가	-4	8	-9	0	2	순차입금비율(자본총계 대비)	5.9%	1.8%	21.9%	-16.0%	-9.3%
기초현금	5	1	10	0	0	이자보상비율	13.6%	2.4%	-3.3%	-5.4%	2.6%
기말현금	1	10	0	0	2						

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	91.3%	8.7%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
랩지노믹스	084650	20/04/21	N.R	-	-
랩지노믹스	084650	20/04/28	N.R	-	-
랩지노믹스	084650	20/06/02	N.R	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:김태엽)
- 기업 투자의견
 - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
