

SK COMPANY Analysis



Analyst

윤혁진

hjyoon2019@sksc.co.kr
02-3773-9025

Company Data

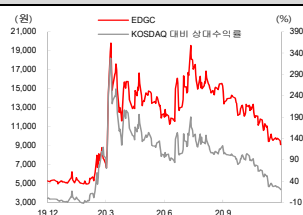
자본금	43 억원
발행주식수	4,291 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	3,905 억원
주요주주	
이철욱(와12)	30.47%

외국인지분률	6.90%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/12/23)	9,100 원
KOSDAQ	928.73 pt
52주 Beta	0.53
52주 최고가	19,800 원
52주 최저가	4,955 원
60일 평균 거래대금	103 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-22.9%	-27.7%
6개월	-26.3%	-40.4%
12개월	72.7%	20.8%

EDGC (245620/KQ | Not Rated)

조상찾기 서비스를 통해 대중화에 한발 다가간 유전체 분석

- 유전체(유전자+염색체) 분석 기술을 보유한 진단회사로 EDGC 가 수행하는 유전자 검사 건수 2018년 42,967 건 2019년 100,000 건, 2020년 200,000 건 수준으로 고속 성장 중이며, 매출액도 동반 성장 중
- 2월 17일부터 국내 DTC 유전자 검사 항목 대폭 확대에 관련 시장 성장 전망
- 유후 조상찾기 서비스 검사건수 15,000 건 상회하며 대중 관심 증가 중

바이오 유전체 빅데이터 기업

EDGC는 바이오 유전체 빅데이터 기업으로 유전체기반 질병진단 및 개인별 유전적 특징 분석기술을 보유하고 있으며, 유후(YouWho, 조상찾기), 나이스검사(비침습 산전 진단검사) 등 유전체분석과 액체생검 진단을 주 사업으로 하고 있다. 2018년 6월 기술성장특례로 코스닥 시장에 등록했으며, 2020년 9월 EDGC 헬스케어와의 흡수합병을 통해서 체외진단 시약 및 체외진단장비 분야로도 사업영역을 확장하고 있다.

국내 DTC 확대 시행으로 유후 서비스 회원 가입 급증

보건복지부는 2월 17일부터 소비자 대상 직접 유전자검사(DTC 유전자 검사) 항목을 기존 12개에서 56개로 늘리고 배아 또는 태아를 대상으로 하는 산전 유전자검사를 기존 165종에서 189종으로 확대했다. DTC 유전자 검사는 병원을 통하지 않고 직접 소비자가 민간 기업에 검사를 의뢰하는 서비스로, EDGC는 램지노믹스, 마크로젠, 테라젠 이텍스와 함께 DTC 시범사업 수행기관으로 선정돼 54개 항목에 대해서 시범사업을 하게 됐다. 특히 EDGC 단독으로 수행하는 조상찾기 서비스인 유후는 미국의 23andMe사가 실시해 선풍적인 인기를 끌었던 Ancestry 서비스와 유사하며, 73만개의 유전자를 분석해 95개국 22개 인종에 대한 정보를 제공하면서 최근 누적 판매 15,000건(현재 판매가격 69,000원/건)을 돌파하며 관심이 증가하고 있는 상태다. EDGC의 국내외 유전자 검사건수는 2018년 42,967건, 2019년 100,000건, 2020년 200,000건 수준으로 급증하고 있으며, EDGC 헬스케어와의 합병과 매출 고성장을 바탕으로 최근 3분기 연결 영업이익이 흑자 전환을 기록했다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원			14	32	215	567
yoy	%				132.2	564.6	163.9
영업이익	억원			-32	-54	-68	-86
yoy	%				적지	적지	적지
EBITDA	억원			-30	-50	-62	-62
세전이익	억원			-39	-63	-70	-82
순이익(지배주주)	억원			-39	-63	-76	-98
영업이익률%	%			-233.0	-166.3	-31.7	-15.1
EBITDA%	%			-214.2	-156.0	-29.1	-11.0
순이익률	%			-277.6	-194.3	-33.7	-15.2
EPS	원			-158	-231	-234	-271
PER	배					N/A	N/A
PBR	배					3.8	4.3
EV/EBITDA	배			N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%				-104.4	-27.4	-23.3
순차입금	억원			19	-70	-174	79
부채비율	%			일부잠식	27.8	45.8	101.6

EDGC 는 유전체(유전자+염색체) 분석 기술을 기반으로 암을 비롯한 여러 질병과 질환을 진단하는 서비스를 제공하는 기업으로 사업부문별 매출비중은 상품매출 81%, 유전체 진단 서비스 18%, 기술이전 및 기타매출 1%로 구성되어 있다.

EDGC 주요 사업

 <p>유전체 데이터 확보 2014년 대비 약 누적 데이터 기준 약 41,500% 성장(글로벌 40여개국)</p>	 <p>글로벌 메가 프로젝트 'GSA' Human 유전체 1,000만명 표준화 아시아를 대표하여 유일하게 참여</p>	 <p>유전자 검사 서비스 세계 최대 유전자검사 서비스 제공 (진료과/질환별 총 20여가지 이상)</p>
 <p>세계일류상품&국책과제 산전진단검사 세계 5위권 가속화 치매 조기진단키트 개발(총 90억)</p>	 <p>정밀의료&솔루션 제공 유전체 빅데이터 기반 정밀의료 및 개인 맞춤형 솔루션 제공</p>	 <p>DNA 앱 2016 MIT Top 10 선정 (총 100여가지 이상의 앱 개발)</p>

자료 : EDGC, SK 증권

EDGC는 추가로 비침습 산전진단검사인 NICE 를 중심으로 액체생검(Liquid Biopsy) 를 진행하고 있으며, 그 밖에 신생아 유전자 검사 서비스, 유전성 암·질환 예측검사, 안과질환 유전자 검사, 세포노화 예측검사, DNA 앱 등 다양한 서비스를 제공하고 있다. 또한 중국 수도의과대학교, 푸단대학교 암병원과 함께 액체생검 공동연구 협약식을 진행하고 중국 액체생검 시장에 진출하려고 하고 있다. 이에 따라 EDGC의 국내외 유전자 검사건수는 2018년 42,967 건, 2019년 100,000 건, 2020년 200,000 건 이상으로 급증하고 있다.

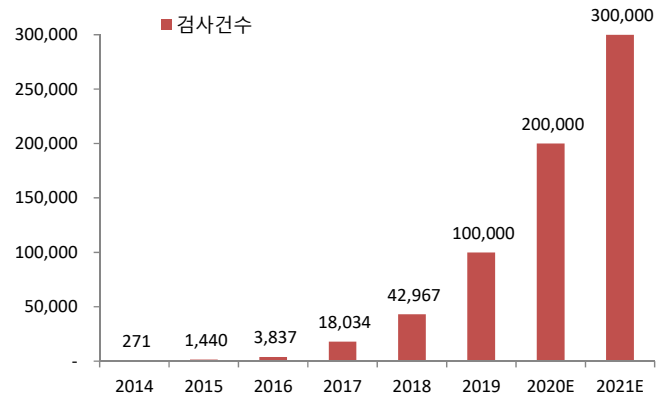
유전체 분석 서비스의 대중화 도래

NGS장비와 분석기술의 발전으로 이제는 12만원에 내가 걸릴 병 예측	
<p>120,000,000 원</p> <p>2011년 최장암 치료를 받던 중 암을 유발하는 유전자 변이를 발견하기 위해 보스턴 브로드 연구소 (하버드대와 MIT가 만든 곳)에 검사 의뢰</p> <p>2011년 10만 달러(약 1억2000만원) 前 애플 CEO 스티브 잡스</p>	<p>120,000 원</p> <p>유전자 변이를 발견해 신체 특성부터 미래에 걸릴 수 있는 질환 (암, 백혈병 등), 약물 민감성 등 건강 관련 정보 모두 파악 가능</p> <p>2018년 100달러(약 12만원) Illumina CEO 프란시스 테소우자</p>

자료 : EDGC, SK 증권

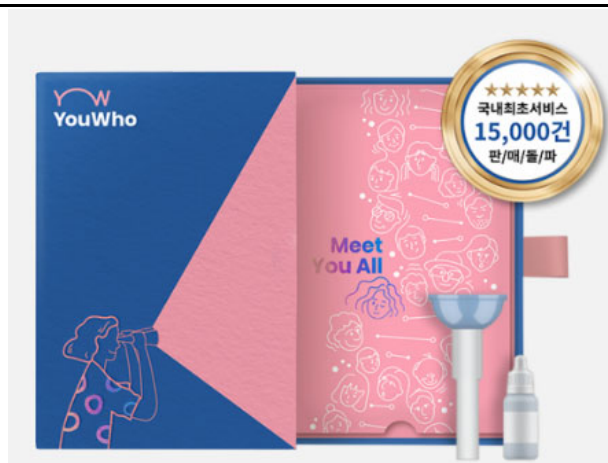
EDGC 유전자 검사 건수 추이

(단위: 건)



자료 : EDGC, SK 증권

EDGC의 조상찾기 서비스인 YouWho 혈통분석 서비스



자료 : EDGC, SK 증권

23andMe의 코로나 19 환자 대상 유전체분석

Your DNA could contribute to
COVID-19 research.

Join the 23andMe COVID-19 Study

Spread the word

자료 : 23andMe, SK 증권

23andMe의 조상찾기 서비스



Find out what your DNA says
about you and your family.

- See how your DNA breaks out across 2000+ regions worldwide
- Discover DNA relatives from around the world
- Share reports with family and friends
- Learn how your DNA influences your facial features, taste, smell and other traits

order now

USD\$99 USD\$79

자료 : 23andMe, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.12.24	Not Rated			
2020.02.27	Not Rated			
2019.12.27	Not Rated			
2019.06.26	Not Rated			



Compliance Notice

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 12월 24일 기준)

매수	88.72%	중립	11.28%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산		53	101	417	460
현금및현금성자산		35	76	179	179
매출채권및기타채권		4	13	154	202
재고자산		3	5	50	39
비유동자산		32	36	334	504
장기금융자산		9	5	90	127
유형자산		22	24	41	101
무형자산		1	6	171	166
자산총계		85	137	751	964
유동부채		19	30	217	436
단기금융부채		11	11	28	240
매입채무 및 기타채무		6	14	180	183
단기충당부채					
비유동부채		53		19	50
장기금융부채		53		3	33
장기매입채무 및 기타채무					4
장기충당부채					0
부채총계		72	30	236	486
지배주주지분		13	108	447	394
자본금		24	29	36	36
자본잉여금		56	210	674	706
기타자본구성요소			0	-57	-44
자기주식				-57	-57
이익잉여금		-68	-130	-207	-305
비지배주주지분				68	84
자본총계		13	108	515	478
부채와자본총계		85	137	751	964

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름		-33	-40	-60	-94
당기순이익(손실)		-39	-63	-73	-86
비현금성항목등		10	25	18	38
유형자산감가상각비		2	3	4	17
무형자산상각비		0	0	2	6
기타		7	21	12	15
운전자본감소(증가)		-5	-2	-6	-39
매출채권및기타채권의 감소(증가)		-2	-10	-37	-48
재고자산감소(증가)		-1	-2	-29	11
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)		-1	8	64	7
기타		-4	-18	-77	-105
법인세납부			0	-1	-6
투자활동현금흐름		-27	-2	-318	-159
금융자산감소(증가)		-14	9	-86	-50
유형자산감소(증가)		-13	-5	-12	-70
무형자산감소(증가)		-1	-5	-15	-16
기타		0	2	192	57
재무활동현금흐름		81	84	480	253
단기금융부채증가(감소)		11		8	20
장기금융부채증가(감소)		67			232
자본의증가(감소)		3	84	472	1
배당금의 지급					
기타		0			
현금의 증가(감소)		21	41	103	0
기초현금		14	35	76	179
기말현금		35	76	179	179
FCF		-56	-63	-287	-208

자료 : EDGC, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액		14	32	215	567
매출원가		12	26	189	513
매출총이익		2	7	26	54
매출총이익률 (%)		17.0	20.4	11.9	9.6
판매비외관리비		35	60	94	140
영업이익		-32	-54	-68	-86
영업이익률 (%)		-233.0	-166.3	-31.7	-15.1
비영업손익		-6	-9	-2	3
순금융비용		4	9	-2	2
외환관련손익		0	0	0	1
관계기업투자등 관련손익				0	-2
세전계속사업이익		-39	-63	-70	-82
세전계속사업이익률 (%)		-277.6	-194.3	-32.8	-14.5
계속사업법인세				2	4
계속사업이익		-39	-63	-73	-86
중단사업이익					
*법인세회과					
당기순이익		-39	-63	-73	-86
순이익률 (%)		-277.6	-194.3	-33.7	-15.2
지배주주		-39	-63	-76	-98
지배주주귀속 순이익률(%)		-277.7	-194.3	-35.3	-17.2
비지배주주				3	12
총포괄이익		-38	-63	-73	-85
지배주주		-38	-63	-76	-98
비지배주주				3	12
EBITDA		-30	-50	-62	-62

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액			132.2	564.6	163.9
영업이익			적지	적지	적지
세전계속사업이익			적지	적지	적지
EBITDA			적지	적지	적지
EPS(계속사업)			적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE			-104.4	-27.4	-23.3
ROA			-56.6	-16.3	-10.0
EBITDA마진		-214.2	-156.0	-29.1	-11.0
안정성 (%)					
유동비율		280.6	338.6	192.4	105.6
부채비율		일부잠식	27.8	45.8	101.6
순차입금/자기자본		일부잠식	-65.2	-33.8	16.5
EBITDA/이자비용(배)		-7.5	-5.2	-190.5	-7.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)		-158	-231	-234	-271
BPS		52	377	1,392	1,248
CFPS		-147	-218	-216	-206
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				N/A	N/A
PER(최저)				N/A	N/A
PBR(최고)				8.0	6.1
PBR(최저)				2.9	3.6
PCR				-24.2	-25.9
EV/EBITDA(최고)		-0.7	1.4	-62.1	-47.0
EV/EBITDA(최저)		-0.7	1.4	-21.4	-29.1