

2021.05.10

젠큐릭스 (229000)

숨어있던 진단업계의 진주.

기업개요 - 숨어있던 진단업계 강자.

젠큐릭스는 '20년 6/25일 코스닥에 상장한 액체생검/분자진단 전문기업이다. ①유방암 재발위험을 진단(예후진단)하는 'GenesWell BCT'의 식약처 허가를 완료하고 6월 본격적인 판매를 앞두고 있으며, ②폐암 EGFR 유전자 변이를 검사(동반진단)하는 제품인 'Droplex EGFR'도 허가를 받아 판매하고 있다. 또한 ③간암과 대장암을 사전에 진단(조기진단) 할 수 있는 제품인 'HEPA eDX'와 'COLO eDX'를 개발 중이며, 내년 상반기 허가를 목표로 하고 있다.

간암, 대장암 조기진단 제품의 파급력은 상당할 것.

조기진단은 환자가 아닌 일반인을 대상으로 검사할 수 있는 광범위한 진단법이다. 따라서 시장규모가 크고, 제품 출시 시 파급력도 상당하다. 한국의 지노믹트리의 경우 대장암 분변 조기진단 제품의 허가를 진행하면서 한때 시가총액 7천억원을 넘어섰으며, 현재 2,800억원수준의 시가총액을 유지하고 있다. 미국에서 대장암 분변 조기진단 제품을 출시한 'EXACT Sciences'의 경우 '20년 기준 해당 제품으로만 연간 약 8천억원 이상의 매출을 기록하고 있으며, 시가총액은 약 20조원에 달한다. 동사의 조기진단 제품의 경우 분변검사가 아니라, 혈액을 가지고 간암과 대장암을 조기진단 하는 액체생검 제품이다. 분변보다 훨씬 간편하여 시장 진입이 수월할 수 있다. 그만큼 제품 출시 시 파급력도 클 수 있다. 동사는 현재 임상시험을 위한 검체를 모으는 중이며 하반기 약 2주간의 임상에 들어간다. 물론 결과는 장담할 수 없다. 다만 동사 시가총액은 1,371억원에 불과하기 때문에, 허가 일정이 다가올수록 기대감은 커질 전망이다.

유일하게 허가받은 유방암 예후진단 제품. 곧 매출 시작.

유방암 예후진단 'GenesWell BCT'도 기대된다. 한국에서 유일하게 허가 받은 유방암 예후진단 검사다. 지금은 미국 'EXACT Sciences'의 'oncotypeDX' 제품이 한국에서 독점으로 팔리고 있으나, 국내 무허가 제품으로 보험이 적용되지 않는다. 반면 동사의 'GenesWell BCT'는 허가제품이라 실손보험 적용이 가능하다. 또한 아시아 환자들을 대상으로 효능을 입증했기 때문에, 백인 임상만 했던 'oncotypeDX'보다 한국에서는 경쟁력이 높다. 뿐만 아니라 가격도 저렴하다. 6월부터 본격적인 판매가 진행될 예정이며, 향후 시장 1위가 가능하다고 판단된다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	6	0	3	1	16
영업이익	-79	-64	-57	-66	-93
영업이익률	-1,349.7%	-94,393.3%	-2,263.5%	-4,801.5%	-589.5%
순이익[지배]	-88	-64	-57	-92	331
EPS(원)	-2,054	-1,361	-1,136	-1,699	5,605
PER(배)	-8.1	-10.9	-18.5	-9.7	2.9
PBR	7.0	8.3	12.4	573.4	2.0
EV/EVITA	-8.6	-11.4	-20.8	-10.8	3.1
ROE(%)	-100.6%	-64.7%	-64.0%	-197.5%	61.1%

자료: 젠큐릭스, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2021.05.07)

21,200원

상승여력

-

Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

RA 박민주

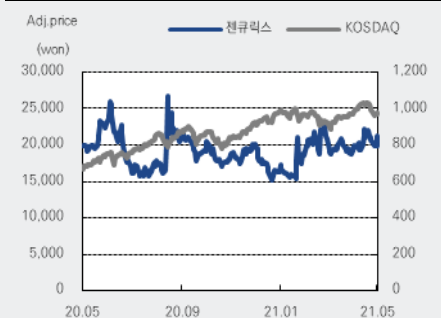
minju.park@hygood.co.kr

02-3770-5144

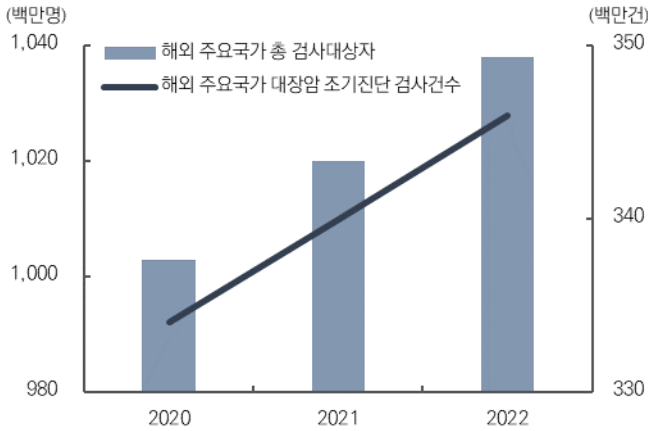
주가지표

KOSPI(05/07)	3,197P
KOSDAQ(05/07)	978P
현재주가(05/07)	21,200원
시가총액	137십억원
총발행주식수	647만주
120일 평균거래대금	39억원
52주 최고주가	27,500원
52주 최저주가	15,000원
유동주식비율	80.3%
외국인지분율(%)	1.21%
주요주주	조상래 외 4인 (17.9%) 금성백조주택 외 1인 (5.2%)

상대주가차트

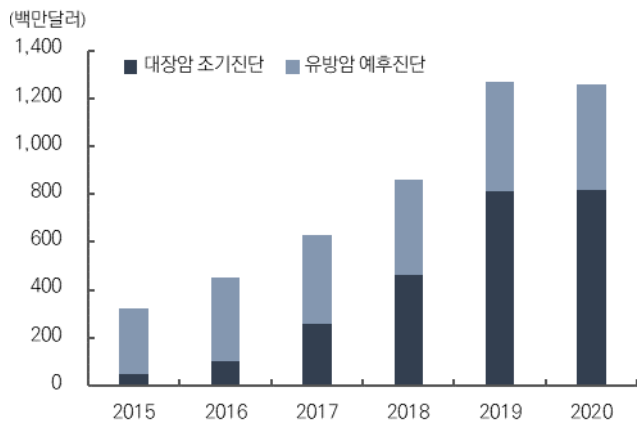


[도표 1] 글로벌 대장암 조기진단 시장 전망



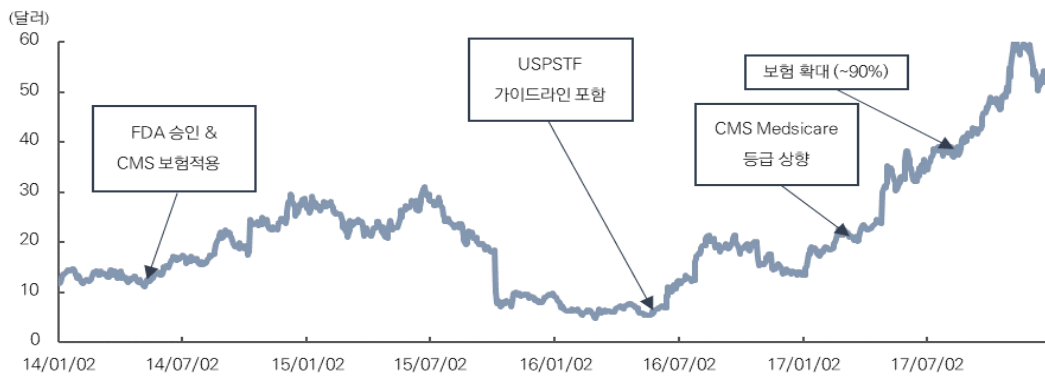
출처: 유엔 경제사회국, 젠류크스, 한양증권 리서치센터

[도표 2] EXACT Sciences 매출액 추이



출처: EXACT Sciences Annual Report, 한양증권 리서치센터

[도표 3] EXACT Sciences 조기진단 제품 콜로가드 관련 이벤트 및 주가



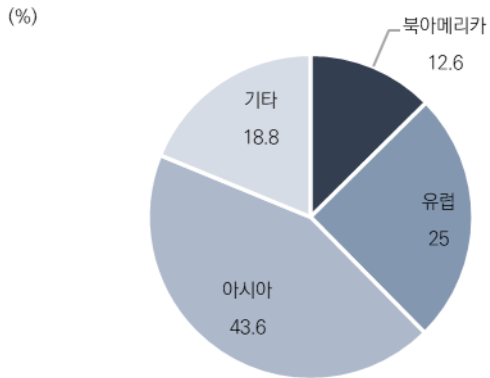
출처: 한양증권 리서치센터

[도표 4] 지노믹트리 조기진단 제품 얼리텍 관련 이벤트 및 주가



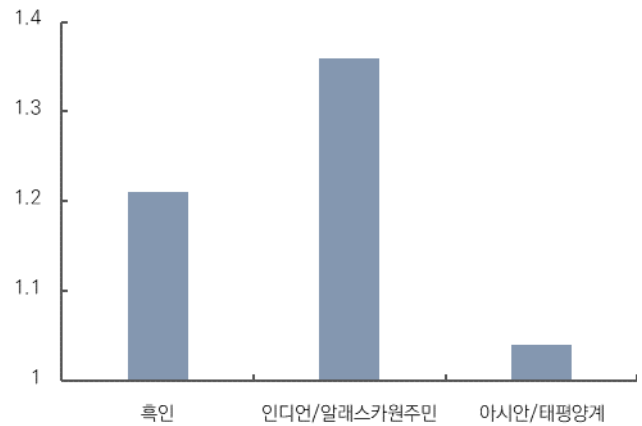
출처: 한양증권 리서치센터

[도표 5] 대륙별 신규 유방암 환자 분포



출처: 젠큐릭스, 한양증권 리서치센터

[도표 6] oncotypeDX - RS 25 이상의 고위험군 (백인 = 1)



출처: JAMA oncology, 한양증권 리서치센터

주: 에스트로겐수용체 양성, HER2 음성인 1~3기 유방암 환자 8만여 명 대상

[도표 7] 2020 년 유방암 예후진단 시장

구분	글로벌	국내
신규 유방암 환자 수	200 만명	2 만 5,000 명
검사 대상 환자 수	1,100 만명	1 만 4,000 명
연간 검사 수	11 만건	2,500 건
수검율	약 10%	약 18%
검사 가격	500 만원	420 만원
판매액 추정	약 5,500 억원	약 100 억원

출처: 젠큐릭스, 한양증권 리서치센터

[도표 8] PCR 플랫폼 비교

	RT-PCR	ddPCR
기업	로슈, 파나진	젠큐릭스
절대적 정량분석	불가능	절대적 정량정보 제공 가능
정확도	낮음	높음
민감도	낮음	높음 (약 50 배)
혈액검사	불가능	가능

출처: 젠큐릭스, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Balance sheet	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1	0	0	0	2	유동자산	7	6	8	1	11
매출원가	1	0	0	0	3	재고자산	0	0	0	0	4
매출총이익	0	0	0	0	-1	단기금융자산	0	0	0	0	0
매출총이익률(%)	3.7%	100%	51%	5.9%	-80%	매출채권및기타채권	0	0	0	0	1
판매비와관리비등	8	6	6	7	8	현금및현금성자산	6	5	7	1	6
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	5	4	2	1	53
영업이익	-8	-6	-6	-7	-9	유형자산	1	1	1	0	1
영업이익률(%)	-1350%	-9439%	-2264%	-4801%	-590%	무형자산	2	2	1	0	3
조정영업이익	-8	-6	-6	-7	-9	투자자산	1	1	0	1	48
EBITDA	-8	-6	-5	-8	33	자산총계	12	10	10	2	64
EBITDA 마진율(%)	-1409%	-87237%	-2031%	-6045%	2117%	유동부채	1	1	1	2	9
조정 EBITDA	-7	-6	-5	-6	-9	단기차입금	1	1	1	1	1
순금융손익	0	0	0	0	41	매입채무및기타채무	0	0	1	1	1
이자손익	0	0	0	0	0	비유동부채	0	0	0	0	1
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	1	0	-3	1	장기차입금	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	-1	-1	0	0	0	부채총계	1	1	1	2	10
법인세차감전계속사업손익	-9	-6	-6	-9	33	지배주주지분	11	9	9	0	53
당기순이익	-9	-6	-6	-9	33	자본금	2	2	3	3	3
당기순이익률(%)	-1505%	-94584%	-2269%	-6707%	2097%	자본및이익잉여금	5	2	4	-5	49
지배지분순이익	-9	-6	-6	-9	33	기타자본	3	4	2	2	1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	1
총포괄이익	-9	-6	-6	-9	33	자본총계	11	9	9	0	54

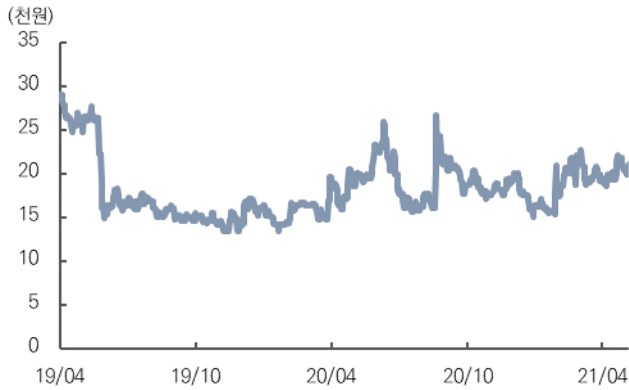
주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Valuation Indicator	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-6	-5	-5	-5	-14	Per Share (원)					
당기순이익	-9	-6	-6	-9	33	EPS(당기순이익 기준)	-2,054	-1,361	-1,136	-1,699	5,580
현금유출이없는비용및수익	3	1	1	4	-40	EPS(지배순이익 기준)	-2,054	-1,361	-1,136	-1,699	5,605
유형자산감가상각비	1	0	0	1	0	BPS(자본총계 기준)	2,359	1,791	1,692	29	8,425
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	2,359	1,791	1,692	29	8,342
기타	3	1	0	3	-40	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	0	0	0	0	-7	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	0	PER(당기순이익 기준)	-8.1	-10.9	-18.5	-9.7	3.0
재고자산의감소	0	0	0	0	-6	PER(지배순이익 기준)	-8.1	-10.9	-18.5	-9.7	2.9
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	0	PBR(자본총계 기준)	7.0	8.3	12.4	573.4	2.0
기타	0	0	0	0	0	PBR(지배지분 기준)	7.0	8.3	12.4	573.4	2.0
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	EV/EBITDA (발표 기준)	-8.6	-11.4	-20.8	-10.8	3.1
투자활동으로인한현금흐름	-2	0	-1	-1	-6	Financial Ratio	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
투자자산의 감소(증가)	0	-1	1	-1	-48	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	1.4%	-98.9%	3649%	-45.9%	962.7%
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	-1	-1	-1	영업이익증가율	99.9%	-19.6%	-10.1%	14.9%	35.7%
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-69.1%	33.7%	16.6%	-49.6%	429.9%
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(지배기준) 증가율	-69.1%	33.7%	16.6%	-49.6%	429.9%
기타	-1	1	-1	1	43	EBITDA(발표기준) 증가율	-135%	28.9%	12.7%	-61.2%	504.1%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	10	4	8	0	23	ROE(당기순이익 기준)	-101%	-64.7%	-64.0%	-198%	61.1%
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	-101%	-64.7%	-64.0%	-198%	62.0%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	5	ROIC	-200%	-149%	-172%	-529%	-300%
자본의 증가(감소)	10	4	8	0	18	ROA	-83.4%	-58.7%	-56.9%	-144%	51.5%
기타	0	0	0	0	0	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	9.4%	10.9%	13.8%	1439%	18.7%
현금의 증가	2	-2	3	-7	3	순차입금비용(자본총계 대비)	-53.2%	-45.3%	-73.2%	318.5%	-6.7%
기초현금	4	6	5	7	2	이자보상비율	-390%	-334%	-305%	-166%	-40.2%
기말현금	6	5	7	1	6						

자료 : 젠류릭스, 한양증권

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
젠큐릭스	229000	21/05/10	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 당사는 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:오병웅)
- 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 산업자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

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

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 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 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
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.
