

Morning Meeting Brief

Strategy

1월 주식시장 전망 및 투자전략: 과유불급(過猶不及). 더 멀리 가기 위한 심표

- 1월 KOSPI Band 2,500~2,680p. 전강후약 패턴 전망
- 경제지표 결과에 따른 금리 인하 전망 변화, 증시 변동성 확대 불가피
- KOSPI 2,600선 이상에서 단기 리스크 관리 & 포트폴리오 방어력 강화 권고

이경민, kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

[4Q23 Preview] CJ 대한통운: Ali 한국 공략의 최대 수혜 (목표주가 30% 이상 상향)

- 이익 전망치 상향과 택배부문 성장 감안하여 목표주가 33% 상향
- 동사의 2024년 Ali Express 처리 물량 약 5천만박스 이상으로 증가 전망
- 23년 4분기 영업이익 1,310억원을 당사의 직전 추정치 소폭 상회 예상

양지환, jihwan.yang@daishin.com

[4Q23 Preview] 제이에스코퍼레이션: 수주 회복과 기초적 원가율 하락으로 수익성 개선 지속

- 4분기 달러 기준 매출 성장률 핸드백 +18%, 의류 +25%(yoy) 전망
- 성과급 지급 시점 고려한 4분기 실질 영업이익 증가율 +34%(yoy) 전망
- 기초적인 실적 개선 흐름으로 저평가 매력 재차 부각될 것으로 예상

유정현, junghyun.yu@daishin.com

[4Q23 Preview] 영원무역: 2024년 상반기부터 완만히 개선

- 2023년 하반기 OEM 사업부 매출 부진 지속
- Scott은 평년 수준의 마진으로 회귀하며 매출과 이익 감소 중
- 2024년 상반기부터 완만한 실적 개선 예상

유정현, junghyun.yu@daishin.com

[Issue Comment] 카카오뱅크: 새해, 새로운 모멘텀 3개

- ~'26 중·저신용자 대출비중 30% 결정, 말잔에서 평잔 기준으로
- 정부주도 주택/전세대출 대환 플랫폼 출시 예정, 현재 동사 MS 1위
- 출범 명목 자체가 이미 상생금융, 규제 압박에서도 자유로움

박혜진, hyejin.park@daishin.com

[Issue Comment] 지노믹트리: 성장의 주요 모멘텀이 모여 있는 2024년

- 대장암 진단 제품 대규모 임상시험 결과 발표 및 국내 정식 허가 기대
- 정식 허가를 통해 보험 수가를 받게 된다면 매출 권텀 점프 가능
- 방광암 진단 제품 국내 허가 및 미국 보험사 파트너십 진행

한승협, songhyeop.han@daishin.com

1월 주식시장 전망: 과유불급(過猶不及). 더 멀리 가기 위한 싼표

- 1월 KOSPI Band 2,500~2,680p. 전강후약 패턴 전망
- 경제지표 결과에 따른 금리 인하 전망 변화, 증시 변동성 확대 불가피
- KOSPI 2,600선 이상에서 단기 리스크 관리 & 포트폴리오 방어력 강화 권고

1월 KOSPI Band 2,500~2,680p. 전강후약 패턴 전망

12월 FOMC를 계기로 24년 글로벌 증시 우호적인 투자환경 강화. 통화정책 정상화, 선제적 대응 가능성 확대. 경기 & 통화정책 모멘텀 동시 유입 시점 빨라질 수 있음. 하반기 경기 회복, 2분기 전후 금리인하 사이클 진입이 예상됨에 따라 24년 KOSPI를 비롯한 글로벌 증시의 강한 상승추세 전개 예상. 다만, 1분기 경기, 통화정책 모멘텀 부재 구간. 금리인하 가능성이 높지 않은 상황에서 미국 경기둔화 불가피. 중국, 유럽 경기도 기대하기 어려운 국면. 24년 1월, 1분기에는 과도했던 기대심리 정상화, 주식시장의 단기 과열, 매물소화 과정 불가피. 이 과정에서 투자심리, 수급 변수로 인해 변동성 확대 가능성도 감안

경제지표 결과에 따른 금리 인하 전망 변화, 증시 변동성 확대 불가피

단기적으로는 12월 FOMC 이후 과도한 금리인하 기대 반영 중. 이로 인해 주식시장은 OverShooting, 채권금리와 달리는 UnderShooting 국면 진입. 당분간 Bad Is Bad, Good Is Bad 국면 예상. 경제지표 부진 = 경기 불안심리 자극, 경제지표 호조 = 금리인하 기대 후퇴, 금리, 달러 반등, 증시 과열/매물소화 과정 예상. Bad Is Bad, Good Is Bad 국면 전환의 변곡점은 12월 고용지표(1월 5일)와 12월 CPI(1월 11일). 고용지표 호조 = 금리인하 기대 후퇴, 부진 = 경기불안심리 자극. 12월 CPI 반등 가능성 높음. 더딘 물가 하락세로 인한 금리인하 기대 후퇴 예상. Core CPI 둔화 여부에 따라 금리인하 기대 후퇴 속도와 폭이 결정될 것. 금리인하 기대가 정상화될 때까지 경제지표 결과에 따른 금리인하 컨센서스 변화 불가피할 것. 이 과정에서 글로벌 금융시장은 등락을 반복할 전망. 대내적으로도 투자심리, 수급 변동성 확대 변수 산적. 1) PF 위기로 인한 경기 불안심리 확대, 2) 외국인의 선물 과매수, 3) 연말 프로그램 매수(6.78조원) 후폭풍, 4) 4분기 실적 불확실성, 24년 실적 하향조정 가능성

KOSPI 2,600선 이상에서 단기 리스크 관리 & 포트폴리오 방어력 강화 권고

KOSPI 2,600선 이상에서는 단기 리스크 관리 & 포트폴리오 방어력 강화. 11월 이후 비중을 늘렸던 반도체, 자동차, 조선, 인터넷 등 일부 차익실현, 주도 업종/종목 Overweight 전략은 유지하되 Overweight 폭을 줄이는 것. 한편, 단기적으로는 금리 반등 국면에서 주목받을 금융주와 대외 불확실성 확대 국면에서 상대적으로 안정적인 내수주(음식료, 통신 등) 관심 필요

CJ 대한통운

(000120)

양지환 jhwan.yang@dashin.com
이지니 jin.lee@dashin.com

투자이견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

160,000

상향

현재주가

(24,01.02)

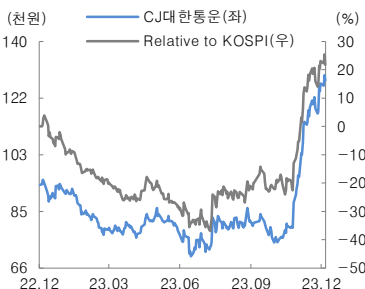
127,900

운송업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2669.81
시가총액	2,918십억원
시가총액비중	0.15%
자본금(보통주)	114십억원
52주 최고/최저	129,000원 / 69,800원
120일 평균거래대금	91억원
외국인지분율	12.82%
주요주주	CJ제일제당 외 2 인 40.18% 국민연금공단 10.13%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.4	58.3	67.4	40.5
상대수익률	5.5	46.2	60.8	17.2



Ali 한국 공략의 최대 수혜

- 이익 전망치 상향과 택배부문 성장 감안하여 목표주가 33% 상향
- 동사의 2024년 Ali Express 처리 물량 약 5천만박스 이상으로 증가 전망
- 23년 4분기 영업이익 1,310억원을 당사의 직전 추정치 소폭 상회 예상

투자이견 매수, 목표주가 160,000원으로 33.3% 상향

목표주가 상향은 2023년 4분기 및 2024년 이익 전망치 상향과 택배 부문의 물량 성장을 감안한 적용 Multiple 상향에 근거. 목표주가는 2024년 동사의 추정 실적 기준 PER 약 12배, PBR 0.9배 수준으로 최근 주가 상승에도 불구하고 밸류에이션 부담은 크지 않다는 판단

Ali Express의 한국 공략 이제 시작. 2024년 물량 5~6천만 박스로 전망

CJ대한통운의 주가는 2023년 11월 중순 이후 중국 직구, 특히 Ali Express의 물량 증가 기대감에 60% 이상 상승. 단기 상승폭이 컸음에도 불구하고 주가의 상승 추세는 지속될 가능성이 높다고 예상. 그 이유는 2023년 동사의 Ali Express 물량은 약 3,000만Box 내외로 추정되나, 2024년에는 5,000만Box 수준까지 크게 증가할 것으로 전망하기 때문. 현재 동사는 Ali Express의 물량 중 통관 일부와 택배를 전담하고 있음. 동사는 2025년까지 ICC Capacity를 현재의 200만box/월에서 1,000만box/월로 5배 증대시킬 계획. 세관과의 협의절차가 남아있으나, 동사의 ICC Capa. 증대 시 현재 통관업무를 수행하는 업체 대비 높은 효율성으로 물량 증가세가 가속화될 수 있을 전망이다

2023년 4분기 영업이익 1,310억원으로 당사 직전 추정 상회 전망

2023년 4분기 실적은 매출액 약 2.9조원, 영업이익 1,310억원으로 당사 직전 추정치 상회 전망. 사업부문별 실적 및 택배 물량, 단가는 추정 Table 참고

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	직전추정	당사추정	4Q23(F)			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,023	2,937	2,976	2,987	-1.2	1.7	3,034	2,945	4.9	-1.4
영업이익	112	125	128	131	16.5	4.9	132	121	22.0	-7.7
순이익	37	52	69	71	93.4	36.3	63	50	12.3	-29.4

자료: CJ대한통운, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	11,344	12,131	11,695	12,281	12,946
영업이익	344	412	467	532	575
세전순이익	239	285	346	412	461
총당기순이익	158	197	238	284	318
지배부분순이익	55	182	222	264	296
EPS	2,400	7,959	9,716	11,581	12,969
PER	52.5	11.8	13.1	11.0	9.8
BPS	156,296	156,527	169,631	178,739	192,355
PBR	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	1.6	5.1	6.0	6.6	7.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배부분 기준으로 산출
자료: CJ대한통운, 대신증권 Research Center

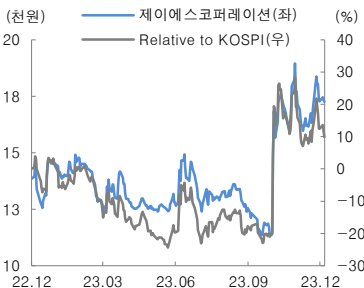
제이에스 코퍼레이션 (194370)

유정현 junghyun.yu@daishin.com
정한솔 hansol.jung@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 27,000
상향
현재주가 17,260
(23.12.28)
상업의복업종

KOSPI	2655.28
시가총액	230십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	2십억원
52주 최고/최저	18,950원 / 11,310원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	1.17%
주요주주	홍재성 외 5 인 60.69% 에셋플러스자산운용 5.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.0	40.2	21.3	22.8
상대수익률	-0.3	30.2	17.1	5.5



수주 회복과 기초적 원가율 하락으로 수익성 개선 지속

- 4분기 달러 기준 매출 성장률 핸드백 +18%, 의류 +25%(yoy) 전망
- 성과급 지급 시점 고려한 4분기 실질 영업이익 증가율 +34%(yoy) 전망
- 기초적인 실적 개선 흐름으로 저평가 매력 재차 부각될 것으로 예상

투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가를 27,000원으로 8% 상향

투자 의견 BUY를 유지하며 목표주가를 27,000원(전환 가능 주식수 희석 EPS기준 P/E 6배)로 8% 상향. 목표주가 상향은 2024년 실적 상향 조정에 기인

동사의 valuation은 3분기 실적 발표 이후 주가가 급등했음에도 불구하고 2024년 기준 P/E가 4배 수준(희석 EPS 기준)에 불과한 저평가 상태. 이는 중소형 의류 OEM 기업으로서 동사의 경기에 민감한 사업 구조와 2023년 상반기 실적 부진 영향 때문. 그러나 업황 회복으로 인도네시아 보요랄리 지역 등 원가가 낮은 지역에 투자한 효과가 이제 본격적으로 나타나고 있고, 실적 개선으로 5% 수준의 양호한 배당 수익률도 시장의 주목을 받고 있음. 상기 요인들로 실적 발표 시점 때마다 주가는 계단식 상승 흐름을 보일 것으로 전망

4Q23 Preview: 수주 회복과 기초적 원가율 하락으로 수익성 개선 지속

4분기 매출액과 영업이익은 각각 2,153억원(+18%, yoy), 226억원(+23%, yoy)을 기록할 것으로 추정. 전년도 4분기 낮은 기저에 고객사 re-stocking 효과로 양호한 매출 성장 예상. 달러 기준으로 핸드백 +18%, 의류 +25%(yoy) 성장 예상되나 전년비 환율 하락(yoy -2.7%) 영향으로 원화 환산 매출 성장률은 달러 기준 대비 소폭 낮을 것으로 추정

전년동기대비 환율 하락의 불리한 여건에도 불구하고 매출 회복과 기초적인 원가율 하락 효과로 4분기 영업이익률도 yoy +40bps 개선된 10.5%로 전망. 여기에는 2022년 성과급이 23년 1분기에 지급된 반면 2023년은 4분기에 지급된 비용 요인이 반영된 것으로 이 효과를 제거한 4분기 실질 영업이익률은 11.4%(yoy +130bps), 영업이익의 실질 증가율은 34%로 추정됨. 수주 회복과 원가율 하락이 맞물리며 수익성 개선 흐름 정착 예상

(단위: 십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23(F)					1Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	182	268	215	215	18.2	-19.8	215	204	21.7	-5.4
영업이익	18	32	22	23	23.0	-30.0	22	16	82.3	-28.5
순이익	5	27	19	19	256.9	-31.7	15	12	107.8	-37.6

자료: 제이에스코퍼레이션, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	987	975	859	958	1,019
영업이익	61	81	83	95	102
세전순이익	60	84	81	90	99
총당기순이익	48	65	62	70	76
지배지분순이익	48	65	62	70	76
EPS	3,619	4,844	4,674	5,226	5,733
PER	5.9	2.8	3.7	3.3	3.0
BPS	15,129	19,149	24,865	31,153	37,953
PBR	1.4	0.7	0.7	0.6	0.5
ROE	27.4	28.3	21.2	18.7	16.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 자료: 제이에스코퍼레이션, 대신증권 Research Center

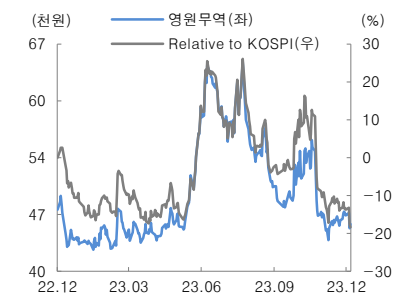
영원무역 (111770)

유정현 junghyun.yu@daishin.com
정한솔 hansol.jung@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 86,000
유지
현재주가 45,600
(23.12.28)
섬유의복업종

KOSPI	2655.28
시가총액	2,021십억원
시가총액비중	0.11%
자본금(보통주)	22십억원
52주 최고/최저	64,900원 / 42,550원
120일 평균거래대금	54억원
외국인지분율	28.47%
주요주주	영원무역홀딩스 외 7 인 50.74% 국민연금공단 10.78%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.3	-5.7	-28.1	-4.7
상대수익률	-3.8	-12.4	-30.5	-18.2



2024년 상반기부터 완만히 개선

- 2023년 하반기 OEM 사업부 매출 부진 지속
- Scott은 평년 수준의 마진으로 회귀하며 매출과 이익 감소 중
- 2024년 상반기부터 완만한 실적 개선 예상

투자 의견 BUY와 목표주가 86,000원 유지

투자 의견 BUY와 목표주가 86,000원(2024년 기준 P/E 7배) 유지

4분기 OEM 사업부 매출은 3분기에 이어 부진한 것으로 파악. 이는 공급망 병목 완화, 과잉재고 문제가 불거졌던 2022년 하반기에 동사가 업계 평균을 월등히 상회하는 성장을 기록하면서 기저 부담이 크게 작용한데 따른 여파

2023년 하반기 실적은 부진하지만, 2024년 상반기를 지나면서 다시 증익 사이클로 진입할 것으로 전망. 2024년 예상 P/E는 4배 수준으로 여전히 과도한 저평가 상태. 2024년 하반기부터 본격적인 실적 개선을 염두하여 상반기 중 매수 전략 필요

4Q23 Preview: OEM 매출 3분기와 마찬가지로 부진

4분기 매출액과 영업이익은 각각 8,394억원(yoy -19%), 1,279억원(yoy -34%)으로 전망

OEM 사업부의 경우 3분기에 이어 오더 감소가 지속되면서 달러 기준 매출액 yoy 17% 감소 전망. OEM 사업부의 매출 감소 영향으로 동 사업부문 영업이익은 yoy 25% 감소할 것으로 예상. 매출 감소 여파와 환율 하락(yoy -2.7%) 영향으로 영업이익률은 전년도 4분기 27% 대비 낮은 25.2% 전망(yoy -185bps)

Scott 사업부도 지난 2년간 자전거 수요 급증에 대한 반작용으로 매출액이 yoy 20% 감소할 것으로 추정. 4분기 Scott 영업이익은 자전거 수요가 제자리를 찾아가며 매출이 감소하는데다 비수기 영향으로 영업이익이 yoy 69% 감소한 115억원 예상

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23(F)					1Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,037	999	874	839	-19.0	-16.0	903	809	-3.7	-3.6
영업이익	193	180	145	128	-33.8	-28.9	141	163	-2.5	27.4
순이익	178	158	84	72	-59.8	-54.7	91	116	-13.7	62.3

자료: 영원무역, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	2,793	3,911	3,687	3,779	4,007
영업이익	443	823	686	718	762
세전순이익	451	882	720	745	772
총당기순이익	334	743	547	566	587
지배지분순이익	298	675	520	538	558
EPS	6,727	15,222	11,734	12,143	12,582
PER	6.5	3.1	3.9	3.8	3.6
BPS	50,076	63,517	73,109	83,240	93,913
PBR	0.9	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE	14.7	26.8	17.2	15.5	14.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출, 자료: 영원무역, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 (323410)

박혜진 hyejin.park@daishin.com

투자 의견

Buy

매수, 유지

6개월 목표주가

36,000

유지

현재주가

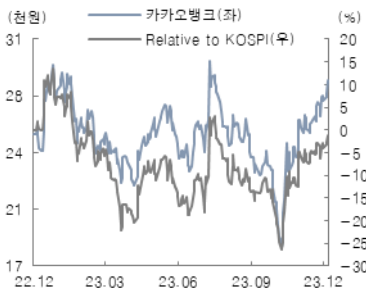
(24.01.02)

28,000

은행업종

KOSPI	2,655.28
시가총액	13,590십억원
시가총액비중	0.71%
자본금(보통주)	337십억원
52주 최고/최저	29,650원 / 18,160원
120일 평균거래대금	306억원
외국인지분율	15.70%
주요주주	카카오 27.17% 한국투자증권 27.17%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.4	22.1	18.0	13.8
상대수익률	2.9	13.3	14.0	-2.3



새해, 새로운 모멘텀 3개

- ~'26 중·저신용자 대출비중 30% 결정, 말잔에서 평잔 기준으로
- 정부주도 주택/전세대출 대한 플랫폼 출시 예정, 현재 동사 MS 1위
- 출범 명목 자체가 이미 상생금융, 규제 압박에서도 자유로움

2024년~2026년 인터넷전문은행 중·저신용자 대출 비중 결정

2023년까지 인터넷전문은행을 통해 집행된 중·저신용자 대출 잔액은 9.6조원으로 금융당국이 설정한 비중 30%에 케이뱅크를 제외하고 모두 충족. 다만 은행 자체적인 계획은 카카오뱅크만 유일하게 달성. 지난 27일 금융감독원은 '24~'26년 중저신용자 대출 공급계획 발표하였으며 기존 30% 비중은 유지하되 말잔기준에서 평잔기준으로 변경. 이에 따라 기존 목표설정을 완료한 동사의 경우 부담이 훨씬 완화, 유량 제어하던 고신용자 신용대출잔액 좀더 늘릴 수 있을 것

당초 계획했던 대출 비중 달성 뿐만 아니라 연체율 관리도 뛰어난데 2023년 11월말 기준 중저신용자 신용대출 연체율은 1.76%로 인터넷은행 3사 중 가장 낮음

정부주도 담보대출 플랫폼 1월 출시, 동사 여신성장 모멘텀으로 작용

현재 정부 주도 대환대출 플랫폼은 신용대출만 가능. 정부가 주도하기 때문에 모든 은행 참여 필수. 여기서 동사의 점유율은 20%로 가장 높음. 이는 동사가 신용대출 잔액을 제한하기 때문인데 유량 제어를 하지 않았을 때는 점유율 60%까지 상승. 정부는 올해 1월부터 주택 및 전세담보대출 대한 플랫폼 출시 예정. 현재 동사는 담보대출 위주 성장 드라이브하고 있기 때문에 플랫폼 출시되면 점유율 1위는 어렵지 않을 것. 2023년 여신성장 가이드는 35%였는데 3분기까지 30% 달성하며 순조롭게 증가 중. 우리는 동사의 2024년 여신성장률을 17%로 다소 보수적으로 가정하였는데 담보대출 플랫폼 출시로 우리의 가정을 훨씬 상회할 것으로 예상

인터넷은행 본연의 역할 잘 수행 중, 상생금융이란 이런 것

동사는 2022년 2월 주택담보대출 출시 시점부터 중도상환수수료 무료 정책을 고수하고 있으며 주지하다시피 담보대출 신용등급 전 구간에 걸쳐 금리가 가장 낮은 편에 속함. 최근 은행권을 중심으로 상생금융에 대한 요구가 많은데 금융당국이 원하는 상생이란 이와 유사할 것. 정부 압박에 인터넷 은행이 미묘하게 비켜가는 것은 이 같은 원인이 클 것으로 판단

3분기에 이어 4분기도 마진 개선은 순조롭게 진행 중이며 올해 여신 성장 모멘텀까지 존재. 최근 은행주 상방을 제한하고 있는 정부정책에서도 자유로운 편. 업종 내 최선호주 유지

지노믹트리 (228760)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

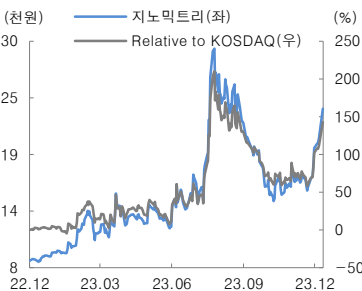
(24.01.02)

23,450

스몰캡업종

KOSDAQ	878.93
시가총액	563십억원
시가총액비중	0.14%
자본금(보통주)	10십억원
52주 최고/최저	29,300원 / 8,560원
120일 평균거래대금	193억원
외국인지분율	1.13%
주요주주	안성환 외 16 인 18.12%

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	38.3	13.3	63.4	172.4
상대수익률	30.1	8.4	61.4	108.1



성장의 주요 모멘텀이 모여 있는 2024년

- 대장암 진단 제품 대규모 임상시험 결과 발표 및 국내 정식 허가 기대
- 정식 허가를 통해 보험 수가를 받게 된다면 매출 권텀 점프 가능
- 방광암 진단 제품 국내 허가 및 미국 보험사 파트너십 진행

암 조기 진단 데이터와 트랙 레코드를 쌓아가고 있다

지노믹트리 주요 조기진단 제품군은 얼리텍-C(대장암)와 얼리텍-B(방광암). 대장암 진단 글로벌 시장규모 22년 130억달러(32년 302억달러, CAGR 8.9%), 방광암 진단 글로벌 시장규모 22년 27억달러(30년 88억달러, CAGR 15.9%)

고령화와 암 발병률의 증가로 인해 국가별 보건 의료비 지출이 지속적으로 증가하고 있으며, 보건 당국은 비용 절감을 원함. 현재 암 선별 진단 방법은 암을 조기에 진단하는 데 충분하지 않음. 따라서 정확한 암 조기진단에 대한 미충족 수요 존재

[24년 주요 모멘텀] (1) 얼리텍-C(대장암) 장종양연구회 임상 완료 및 결과 발표 → 이를 기반으로 국내 식약처 대장암 조기진단 정식 허가 및 보험 등재 논의 진행. 보수적으로 '25년 건강보험 등재 및 매출 권텀 점프 기대 (2) 얼리텍-C 중국 임상 완료 및 허가 신청 (3) 얼리텍-B(방광암) 보험 CPT 코드 획득 및 미국 내 보험사들과 파트너십을 통한 LDT 매출 본격화

얼리텍-C, 두 차례 대규모 전향적 임상 연구를 통해 탄탄한 임상적 근거 마련

얼리텍-C는 검체(대변) 속 DNA 메틸화 바이오마커를 rt-PCR 법으로 측정하여 암환자를 식별하는 분자 진단 키트. 18년 보조진단으로 국내 식약처 허가, 19년 출시. 지난 4월 신의료기술평가 유예 대상으로 선정되어 비급여 사용 가능

두 차례 대규모 전향적 임상 연구를 통해 임상적 근거 마련. 21년 말 1,124명의 대장 내시경 검사자를 대상으로 민감도 95%에 특이도 87.8% 입증(1차, 대한대장항문학회). 2차 임상(장종양연구회) 올해 1분기 내 완료 전망. 이러한 임상적 근거를 바탕으로 조기진단 제품 식약처 허가 및 국가 보험 등재 기대. 얼리텍-C를 통한 암의 조기진단으로 사회 전체적인 보건 비용을 낮출 수 있다는 점이 증명된다면 높은 가격(P)을 인정받을 수 있음

얼리텍-B, 기존 대비 높은 정확도를 바탕으로 방광암 조기진단 시장 선점

국내 방광암 확진 임상 시험(n=1,549) 환자 모집 완료. 해당 결과는 글로벌 비뇨기 학회에서 발표될 예정. 24년 중 국내 식약처 허가 신청 및 출시 기대. 미국은 임상 진행 중으로 FDA 허가 2025년 목표

방광암 진단은 혈뇨 환자 대상 침습적 방광경(Cytoscopy)을 진행하여 미충족 수요 존재. 소변 기반 조기진단 경쟁 제품들은 정확도가 낮아 First-in-Class 전략 가능

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	0	1	5	30
영업이익	-3	-10	-12	-10	2
세전순이익	-2	-10	-12	-11	-4
총당기순이익	-2	-10	-12	-11	-6
지배지분순이익	-2	-10	-12	-11	-7
EPS	-158	-533	-590	-553	-313
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	705	5,699	4,766	5,574	5,052
PBR	39.1	4.1	4.9	4.2	4.6
ROE	-44.8	-17.0	-11.6	-10.9	-6.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 지노믹트리, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.