



한국IR협회의

기업리서치센터 기업분석 | 2024.03.12

KOSDAQ | 제약과생물공학

랩지노믹스 (084650)

진검승부의 해



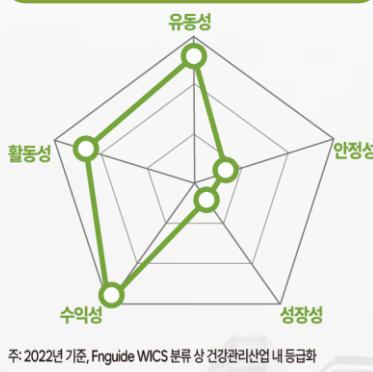
체크포인트

- ▶ 랩지노믹스는 분자진단검사에 특화된 기업. 2023년 매출은 1) 코로나(18.3%), 코로나 외(52.8%)와 CLIA Lab(28.9%)으로 구성
- ▶ 동사의 투자포인트는 1) 미국 CLIA Lab 인수를 통한 해외 매출 성장 기대와 2) 국내 PGS(개인 유전체 분석 서비스)시장에서의 독보적인 경쟁력
- ▶ 랩지노믹스의 2024년 매출액 1,008억원(+37.3%YoY), 영업이익 46억원(전년대비 흑자 전환), 영업이익률 4.6%(+7.5%pYoY)로 추정. 동사의 2024년 예상 PBR은 1.0배로 과거 추이에서 밸류에이션 하단 위치
- ▶ 리스크 요인은 전환사채로 인한 오버행 이슈

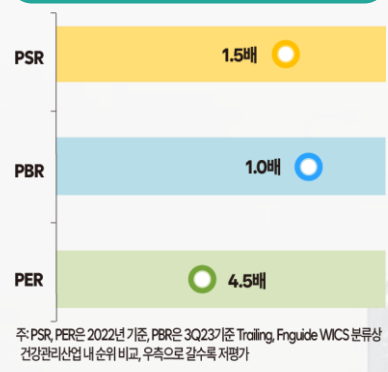
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



랩지노믹스는 분자진단검사에 특화된 기업

동사는 NGS(Next Generation Sequencing: 차세대 염기서열 분석)와 PCR 검사를 주요 사업으로 영위 중. 강점은 국내 3,000개 이상의 병원과 200개 이상의 산부인과 전문병원 등 최대의 병원 네트워크를 보유하고 있다는 것. 코로나 종식으로 PCR 수요가 감소하면서, 미국 CLIA Lab 인수를 통해 성장 활로 모색 중. 2023년 매출은 코로나(18.3%), 코로나 외(52.8%)와 CLIA Lab(28.9%)으로 구성

투자포인트1. 미국 CLIA Lab 인수를 통한 해외 매출 성장 기대

랩지노믹스는 작년 8월 미국 CLIA Lab인 QDx Pathology Services 인수. 동사는 QDx에서 1) 현재 사용중인 체외진단제품을 자체적인 LDT(Laboratory Developed Test)로 전환하여 원가 절감을 추구하고, 2) 랩지노믹스 및 협력사의 제품을 수출해 매출을 극대화한다는 전략. 장기적으로는 강화되는 VALID ACT에 대응해서, 미국 자회사인 LabGenomics USA LLC가 IMD(In Vitro Diagnostics: 체외진단)제품을 제조, 판매할 계획. 동사는 올해 상반기 QDx에서 랩지노믹스의 제품을 활용한 LDT 서비스 시작할 것으로 예상. 또한, 올해 2분기에는 추가로 CLIA Lab을 인수할 계획

투자포인트2. PGS 시장에서 독보적인 경쟁력

랩지노믹스는 PGS(Personal Genome Service, 개인 유전체 분석 서비스) 시장에서 독보적인 경쟁력 보유. 현재 동사는 국내 DTC(Direct To Consumer: 소비자 직접 의뢰)유전자 검사 시장에서 시장점유율 1위 기록. 2022년부터 마이데이터 전문기업인뱅크샐러드에 연간 60만건의 DTC 공급 중이며, 2023년 4월에는 아모레퍼시픽과 삼성전자에 개인 유전자 검사 서비스를 공급

Forecast earnings & Valuation

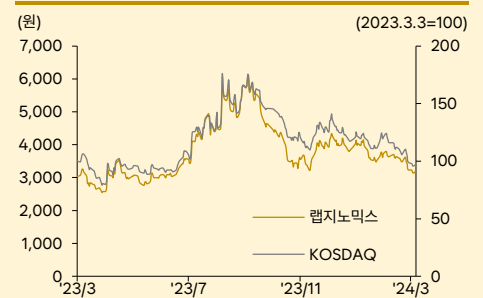
	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(억원)	1,195	2,024	1,448	734	1,008
YoY(%)	2601	69.4	-28.5	-49.3	37.3
영업이익(억원)	549	1,045	662	-22	46
OP 마진(%)	46.0	51.6	45.7	-2.9	4.6
지배주주순이익(억원)	428	839	484	-49	18
EPS(원)	642	1,221	710	-66	24
YoY(%)	3,804.9	90.2	-41.8	적전	흑전
PER(배)	4.9	3.4	4.4	N/A	133.4
PSR(배)	1.8	1.4	1.5	3.9	2.4
EV/EBITDA(배)	2.9	1.8	1.4	46.1	15.3
PBR(배)	2.7	1.8	1.0	1.3	1.0
ROE(%)	76.4	70.1	26.4	-2.2	0.8
배당수익률(%)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (3/8)	3,200원
52주 최고가	6,100원
52주 최저가	2,545원
KOSDAQ (3/8)	873.18p
자본금	171억원
시가총액	2,376억원
액면가	500원
발행주식수	74백만주
일평균 거래량 (60일)	129만주
일평균 거래액 (60일)	50억원
외국인지분율	3.23%
주요주주	루하 갈락티코스 유한회사 외 2인 16.22%
	한국증권금융 5.39%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.0	-42.8	-1.7
상대주가	-16.7	-40.1	-8.4

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

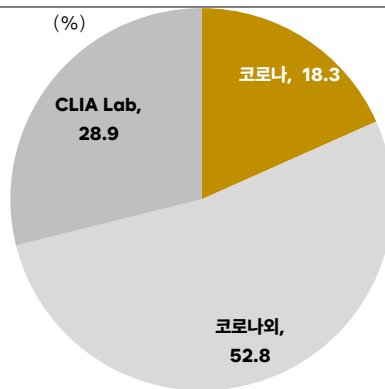
기업 개요

1 연혁

랩지노믹스는 분자진단검사 서비스에 특화된 기업. 미국 CLIA Lab 인수를 통해 성장 활로를 찾는 중

랩지노믹스는 체외진단기업으로, 분자진단검사 서비스에 특화되어 있다. 동사는 국내 최초로 NGS(Next Generation Sequencing: 차세대 염기서열 분석)유전자 진단 기술기반의 비침습 산전 기형아 검사(NIPT: Non-invasive prenatal test) 진단키트 서비스를 상용화했다. 코로나19로 PCR(Polymerase Chain Reaction, 중합효소연쇄반응) 검사 수요가 급증하고 진단키트를 해외에 수출하면서, 동사의 매출액은 급증했다. 그러나 위드코로나가 진행되고 PCR수요가 감소 하면서, 랩지노믹스는 성장의 활로를 CLIA(Clinical Laboratory Improvement Amendments) Lab 인수를 통한 미국으로의 진출에서 찾고 있다. 현재 동사의 가장 큰 강점은 국내 3,000개 이상의 병원과 200개 이상의 산부인과 전문병원 등 최대의 병원 네트워크를 보유, 영업력이 강하다는 점이다. 2023년 매출액 기준으로 코로나 관련 매출, 코로나 외 매출과 CLIA Lab 매출 비중은 각각 18.3%, 52.8%, 28.9%를 차지하고 있다.

랩지노믹스의 매출 구성



주: 2023년 매출액 기준, 자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

연혁: 2002년 설립, 2014년 코스닥 시장에 이전 상장

랩지노믹스는 2002년 3월에 설립되어, 2014년 12월에 코스닥 시장에 이전 상장했다.

랩지노믹스는 설립 이듬해인 2003년 6월 (주)마이엔에이를 흡수 합병했고, 2004년 작년까지 동사의 최대 주주였던 진승현 대표이사가 취임했다. 설립 직후 유방암/난소암 관련 유전자(BRACA)를 시작으로 유전자 스크리닝 검사를 개시한 동사는 2014년 코스닥 시장에 이전 상장한 이후, 2015년 NGS기반의 MomGuard, InfantGuard 서비스를 출시했다. 2017년에는 암진단 패널 CancerScan 서비스와 암 예측 유전자 검사를 위한 Cancer4Cast를 출시하며 분자진단검사 서비스를 다양화했다.

또한, 동사는 2019년에 중국 조인트벤처를 설립하고 베트남 현지법인 설립에 대한 MOU를 체결하며 해외 진출을 위한 시도를 했다. 코로나 발발 직후인 2020년 2월 코로나19 진단키트 개발을 완료한 동사는 유엔 조달기구 협력업체로 등록되고 미 FDA의 긴급사용승인을 획득했다. 같은 해 6월에는 코로나19 신속진단키트 개발을 완료하고 질병관리본부의 긴급사용승인도 획득하며 본격적으로 매출이 성장했다. 2021년 8월에는 신규 나노케이지 기술 기반 면역 항암

치료제 기술도입 계약을 체결하고, 9월에는 마크로젠, 디엔에이링크, 테라젠바이오와 컨소시엄으로 국가 바이오 빅데이터 구축 2차 시범사업에 착수했다.

2022년 8월 진승현 대표이사는 최대주주 변경 계약을 체결했고, 2023년 1월 루하갈락티코스(유)로 최대주주가 변경되었다. 그리고 2023년 3월 주주총회를 통해 김정주대표와 이종훈 대표가 공동대표이사로 선임되었다. 작년 5월 등사는 Lab Genomics USA LLC를 설립하고, 8월 미국의 100위권 CLIA Lab인 QDx Pathology Services를 인수했다. 또한 '마미톡' 운영사인 휴먼스케이프와 싱가포르 Joint Venture를 설립했다.

랩지노믹스의 주요 연혁



자료: 랩지노믹스, 한국IR협의회 기업리서치센터

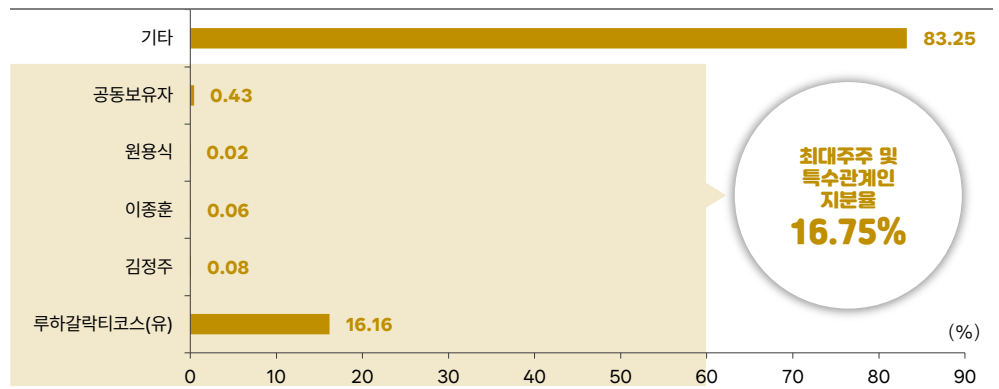
주주 구성과 종속회사

**최대주주는 루하갈락티코스
유한회사로 지분을 16.16% 보유**

2023년 9월말 기준으로 랩지노믹스의 대주주는 루하갈락티코스 유한회사로 지분을 16.16%를 보유하고 있다. 공동대표인 김정주대표와 이종훈 대표가 각각 0.08%, 0.06%의 지분을 보유하고 있다. 이외 9명의 공동보유자가 0.43%의 지분을, 특수관계인인 원용식 부사장이 0.02%의 지분을 보유 중이다. 최대주주와 특수관계자의 합산 지분율은 16.75%이다. 자사주는 없다.

루하갈락티코스 유한회사는 루하프라이빗에쿼티의 특수목적법인(SPC)이다. 루하프라이빗에쿼티는 헬스케어 섹터 전문 기관전용 PEF로, 2021년 7월 13일 설립되었다. 동사의 핵심운용인력으로는 이종훈 대표이사와 최지웅 이사가 있다. 이종훈 대표이사는 중앙대학교 약학대학을 나와 SV인베스트먼트, 미래에셋증권, 대신증권에서 경력을 쌓았다. 랩지노믹스 외에 루하프라이빗에쿼티가 투자했던 기업으로는 큐리옥스바이오시스템즈가 있다.

랩지노믹스의 주주 구성



주: 2023년 9월말 기준, 자료: 랩지노믹스, 한국IR협의회 기업리서치센터

종속기업

1) (주)제노코어비에스

랩지노믹스의 종속기업으로는 (주)제노코어비에스(지분율 48.5%, 2023년 9월말 기준)와 (주)큐어로젠(지분율 87.5%), LabGenomics USA LLC(지분율 100%)가 있다.

2) (주)큐어로젠

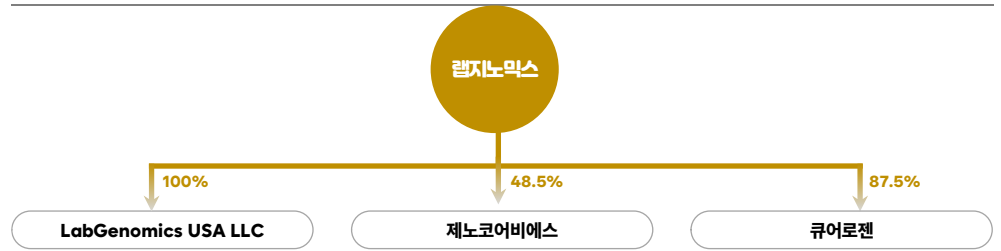
3) LabGenomics USA LLC

(주)제노코어비에스는 2021년 11월 랩지노믹스가 지분율 48.5%를 인수한 기업으로, 의학진단 업체이다. (주)제노코어비에스는 AI기반 유전자분석서비스 업체로, 랩지노믹스는 NGS기반의 유전자검사 서비스를 (주)제노코어비에스에 제공하고 (주)제노코어비에스는 AI유전자 빅데이터 분석기반 솔루션서비스를 통해 B2B파트너스 확대에 집중하는 전략을 폈다. 동사는 작년 8월 AI 암진단 예측 플랫폼 '메셈블(Mesemble)'을 개발했다. 2023년 9월말 기준 자산은 9억원으로 2022년 81억원 대비 큰 폭으로 감소했다. 2022년 140억원을 기록했던 매출액은 작년 3분기 누적 18억원으로 급감했다.

(주)큐어로젠은 2021년에 설립된 신약개발 전문업체이다. 랩지노믹스는 2022년 1월 큐어로젠 지분 67.8%를 인수했으며 2023년도에 추가 지분 인수를 통해, 2023년 9월말 기준 87.5%의 지분율을 보유 중이다. 2023년 9월말 기준 (주) 큐어로젠의 자산은 12억원이다. 지분 인수 후 매출은 발생하고 있지 않으며, 2023년 3분기 누적 당기순이익은 1억원이다.

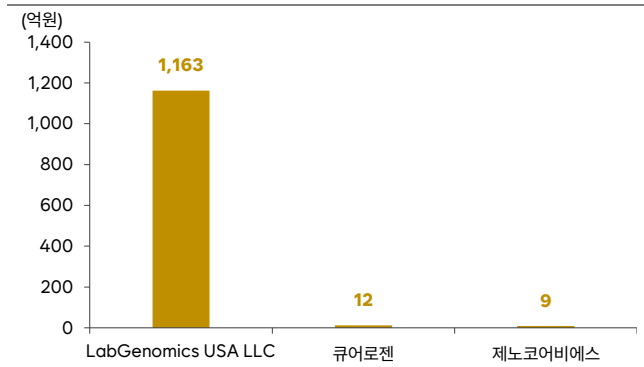
LabGenomics USA LLC는 랩지노믹스가 CLIA Lab 인수를 위해 2023년 5월 미국 델라웨어에 설립한 자회사이다. 2023년 9월말 기준 자산과 자본은 각각 1,163억원, 884억원이다. 2023년 3분기 누적 매출액은 90억원이며, 당기순 이익은 9억원을 기록하고 있다.

랩지노믹스 지배구조 현황



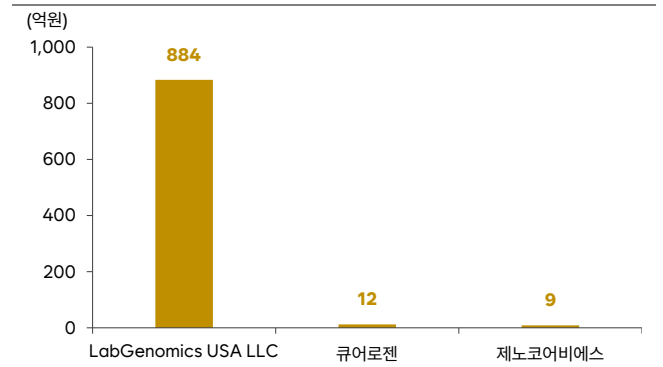
주: 2023년 9월말 기준, 자료: 랩지노믹스, 한국IR협의회 기업리서치센터

랩지노믹스 종속회사의 자산 현황



주: 2023년 9월말 기준, 자료: 랩지노믹스, 한국IR협의회 기업리서치센터

랩지노믹스 종속회사의 자본 현황



주: 2023년 9월말 기준, 자료: 랩지노믹스, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **산업 현황**

1 **체외진단 산업**

랩지노믹스는 광의의 범위로

체외진단기업.

글로벌 체외진단 시장은

2020년~2030년간 연평균

4.1% 성장 전망

랩지노믹스는 광의의 범위로는 체외진단기업이다. 세부적으로는 1) 분자진단, 2) NGS(Next Generation Sequencing: 차세대 염기서열분석)와 3) PGS(Personal Genome Service) 서비스에 특화되어 있는 기업이다. 최근 면역 진단 시장에도 진입하고 있다.

체외진단은 혈액, 분뇨, 체액, 침 등 인체에서 유래한 물질을 이용해 몸 밖에서 신속하게 병을 진단하는 기술로써, 임상 의사결정에 중요한 역할을 하며 환자 치료에 필수적이고 전문화된 요소가 되고 있다. 체외진단의료기기(IVD, In Vitro Diagnostics Devices)는 질병 진단과 예후 판정, 건강상태의 평가, 질병의 치료효과 판정, 예방 등의 목적으로 인체로부터 채취된 조직, 혈액, 소변 등 검체를 이용한 검사에 사용되는 의료기기로 사용되는 시약을 포함한 기기를 의미한다. 체외진단의료기기는 검사 방법에 따라 1) 면역화학적 진단, 2) 자가 혈당 측정, 2) 현장진단, 4) 분자진단, 5) 혈액진단, 6) 임상 미생물학 진단, 7) 지혈진단, 8) 조직 병리 진단 등이 있다.

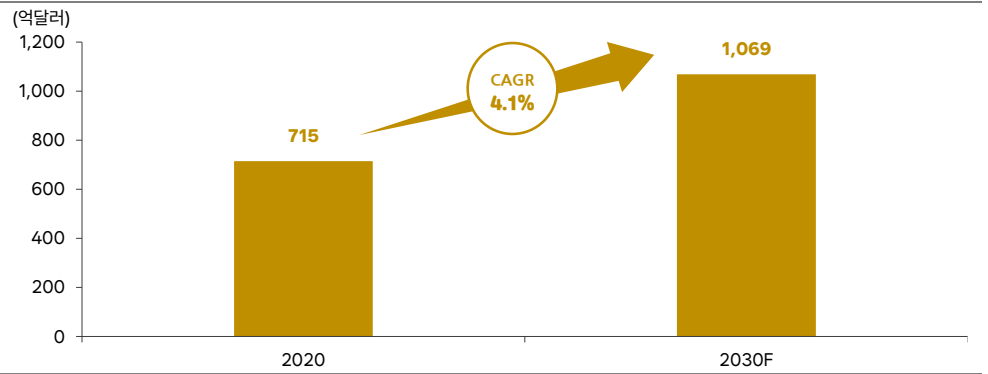
시장 조사업체인 Allied Market Research에 의하면 글로벌 체외진단 시장은 2020년 715억 달러에서 2030년 1,069억 달러로 연평균 4.1% 성장할 것으로 전망된다. 체외진단 시장 성장은 주로 만성질환과 감염병 증가에 기인한다. 코로나19는 체외진단 시장 성장에 긍정적인 영향을 끼쳤다. 또한 고령화 시대와 맞물린 최근 치료 중심에서 예방으로 의료패러다임의 변화도 체외진단 성장을 가속화하고 있다.

검사방식에 따른 체외진단의료기기 세분화

No	구분	특징 및 진단 가능 질병
1	면역 화학적 진단(Immunochemistry)	<ul style="list-style-type: none"> 표본에서 특정 작은 분자의 존재를 검출하고 항원-항체 반응을 이용하여 각종 암 마커, 감염성 질환, 갑상선 기능, 빈혈, 알레르기, 임신, 약물남용 등의 매우 다양한 질환 진단과 추적에 이용
2	자가 혈당 측정 (SMBG:Self-monitoring Blood Glucose)	<ul style="list-style-type: none"> 당뇨 환자가 혈당 자가 진단에 활용
3	현장진단 (POCT:Point of Care Testing)	<ul style="list-style-type: none"> 주로 면역학, 임상화학 분야에서 검사하던 것을 환자 옆에서 즉각 검사가 가능하도록 함으로써 치료효과를 높이는 데 이용
4	분자진단 (Molecular Diagnostics)	<ul style="list-style-type: none"> 인체나 바이러스 등의 유전자 정보를 담고 있는 핵산(DNA, RNA)을 검사하는 것 인간 면역결핍 바이러스(HIV), 인유두종 바이러스(HPV) 등을 검사하거나 암유전자, 유전질환 검사 등에 이용
5	혈액진단 (Hematology)	<ul style="list-style-type: none"> 혈액과 골수를 연구하는 분야로 적혈구, 백혈구, 혈소판, 헤모글로빈 등 혈액세포를 검사하는 분야로 전혈구 검사(Complete Blood Count, CBC)나 응고 인자검사에 이용 백혈병, 빈혈, 자가면역질환 등을 진단하거나 치료 후 추적 및 항응고 치료 모니터링에 이용
6	임상 미생물학 진단 (Clinical Chemistry)	<ul style="list-style-type: none"> 혈청, 혈장, 소변 등 체액 안 성분을 화학반응을 이용 측정하는 것 혈당, 전해질, 효소, 호르몬, 지질 등을 측정하여 당뇨, 간질환, 신장질환, 암표지자, 동맥 경화, 임신, 불임 등 매우 다양한 질환 진단과 추적에 이용
7	지혈진단 (Hemostasis or Coagulation)	<ul style="list-style-type: none"> 유리판 위에 체액을 도말하거나 생체조직을 염색한 후 현미경을 통해 분석함으로써 암 조직이나 세포를 관찰하여 진단
8	조직병리진단 (Tissue Diagnostics)	<ul style="list-style-type: none"> 인체에서 유래된 검사 대상물을 이용하여 바이러스, 세균, 진균 등을 배양, 동정하고 세균의 항생제 감수성을 검사하여 감염원을 찾아내고 그 치료 약제의 가이드라인을 제공 각종 감염에 의한 질병의 진단과 추적에 이용

자료: Frost&Sullivan, 한국의료기기안전정보원, 한국R협의회 리서치센터

글로벌 체외진단 시장 전망



자료: Allied Market Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

분자진단산업

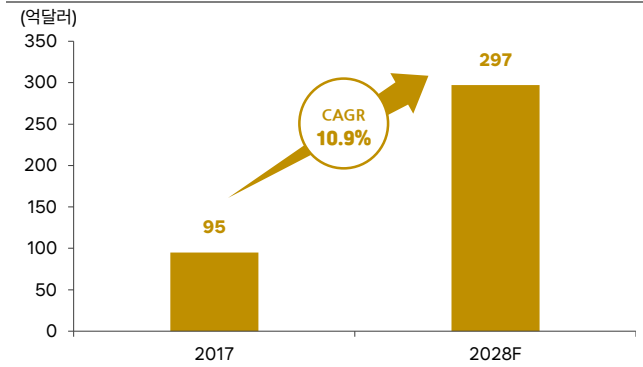
랩지노믹스는
분자진단에 특화된 기업
글로벌 분자진단 시장
2017년~2028년간 연평균
10.9% 성장 전망

분자진단은 유전체(genome)나 단백질체(proteome)와 같은 생물학적 대상물을 분석하는 분자생물학 기술을 기반으로 개별 환자의 질병을 모니터링하거나, 위험도를 검출하거나, 가장 적절한 치료 방법을 선택할 수 있도록 진단하는 의학적 진단 기술을 의미한다. 즉, 인체나 바이러스 등의 유전자 정보를 담고 있는 핵산(DNA, RNA)을 검사하는 방법이다. 분자진단 기술 개발의 핵심은 바이오마커 발굴이며, 바이오마커는 용도에 따라 질병진단용, 신약개발용, 개인맞춤형의학용, 질병 위험도 예측용으로 분류할 수 있다.

분자진단시장은 기술 측면에서 다른 시장 대비 세분화되어 있다. 즉, 중합효소 연쇄 반응(PCR), 등온핵산증폭기술(INAAT), DNA 시퀀싱&차세대 염기서열 분석(NGS), 현장혼설화(ISH), DNA 마이크로어레이 등이다. 전 세계 분자진단 시장은 과거에는 시약과 키트가 시장의 대부분을 구성하고 있었다면, 최근에는 제품과 서비스에 따라 시약과 키트, 기기, 서비스와 소프트웨어로 분류되어 각자, 또는 조합된 형태로 시장을 구성하고 있다. 또한 기존 플레이어들이 암과 같은 만성 질환에 초점을 맞추고 있다면, 시장의 신규 진입자들은 폐렴과 같은 니치 마켓 전략을 펼치고 있다

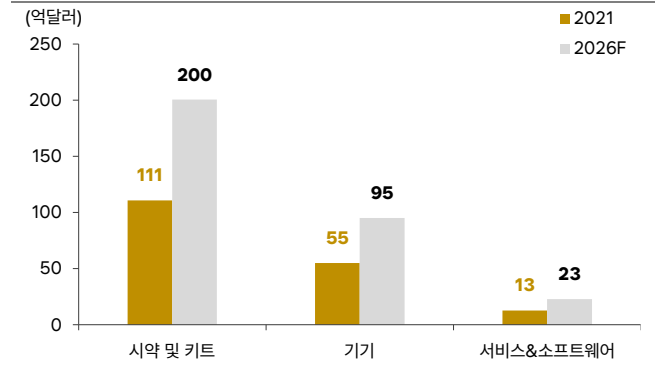
BIS Research는 글로벌 분자진단 시장을 2017년 95억 달러로 추산한다. 그리고 연평균 10.9% 성장하여 2028년에는 297억 달러에 이를 것으로 추정하고 있다. 분자진단 시장은 제품 및 서비스에 따라 1) 시약과 키트, 2) 기기와 3) 서비스와 소프트웨어로 분류된다. 랩지노믹스는 분자진단 시장에서 주로 서비스를 제공한다. 2021년 기준 글로벌 분자진단 시장에서 서비스와 소프트웨어가 차지하는 비중은 7.2%이다. 서비스와 소프트웨어는 2021년 12.7억 달러에서 연평균 12.4% 증가하여 2026년 22.8억 달러로 이를 것으로 전망된다.

글로벌 분자진단시장 규모 및 전망



자료: BIS Research, 한국IR협회의 기업리서치센터

분자진단시장 세부항목별 시장 규모 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

차세대염기서열분석(NGS) 시장

랩지노믹스는 NGS 제품 및 서비스 제공위해 노력 중.

NGS시장은

2020년~2030년까지 연평균

18.5% 성장할 것으로 추정

DNA염기서열분석법은 유전체분석법이다.

유전체(genome)는 유전자(gene)와 염색체(chromosome)를 합한 단어로, 생명체를 구성하는 모든 생명현상을 조절하는 유전 물질과 정보를 통합한 개념이다. 유전체는 DNA로 구성되는 4개의 염기 아데닌(A), 티민(T), 구아닌(G), 시토신(C)의 연속적인 배열로 이중 나선 구조를 가진다. 유전체 분석은 유전정보의 총체적 집합인 유전체 DNA의 염기서열을 밝히고 이를 분석해 최종적으로 생명 현상을 이해하고 의학적, 산업적으로 활용하는 것을 의미한다.

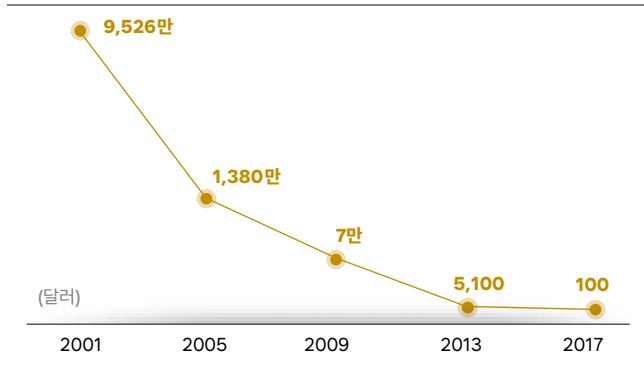
DNA염기서열분석법은 사람의 30억개 유전체 염기서열 정보를 해석하는 인간 지놈 프로젝트(Human Genome Project, HGP, 1990-2003)에 사용되었다. 당시 사용한 염기 서열방식은 1970년대 후반 프레더릭 생어 등이 고안한 생어 시퀀싱(Sanger sequencing)이었다. 차세대염기서열분석(NGS, Next Generation Sequencing)은 대량의 DNA 조각을 동시에 병렬로 처리해 유전체 염기 서열을 초고속으로 분석할 수 있는 방법으로, 기존 생어 시퀀싱 대비 매우 빠르고 저렴하게 염기 서열 해독이 가능하다는 것이 장점이다.

차세대염기서열분석(NGS)은 검사 비용이 하락하고 분석 가능한 유전자 정보의 범위가 확대되면서 대중화되고 있다. 이에 크게 기여한 것은 유전체 분석 장비 개발이다. 일루미나(Illumina), 서모피셔사이언티픽(Thermo Fisher Scientific), 퍼시픽바이오사이언스(Pacific Biosciences), 옥스퍼드나노포어(Oxford Nanopore Technologies) 등 회사에서 출시된 장비가 시장 성장과 발전을 견인하고 있다. 인간 지놈 프로젝트 당시 한 개인의 유전체 분석을 위해서는 30억 달러, 13년의 시간이 소요되었으나, 2014년 일루미나의 HiSeq X Ten 시스템 출시로 1,000달러의 유전체 분석 시대가 열렸다. 또한, 2017년 일루미나의 NovaSeq 장비 출시로 급격한 분석시간 단축과 함께 100달러 유전체 분석 시대가 본격화되었다.

리서치 조사기관인 Allied Market Research에 의하면, 글로벌 차세대염기서열(NGS) 시장은 2020년에 65억 달러로 추정되며 2030년에는 355억 달러로 연평균 18.5%로 고성장할 것으로 추정된다. NGS 적용범위의 확대와 유전체 분석 장비의 빠른 발전 속도, 정밀의료 수요의 지속적인 증가와 정부 지원이 차세대염기서열 시장 성장을 견인할 전망이

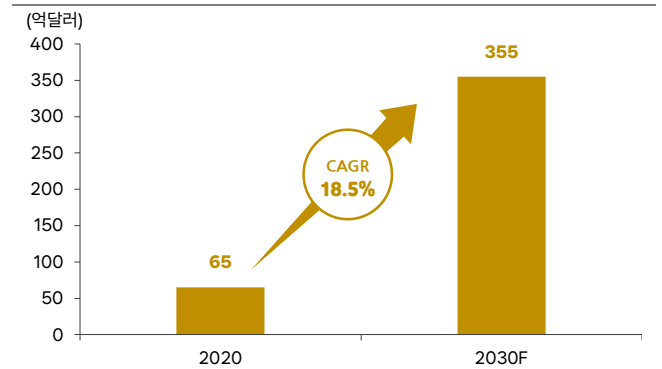
다. 특히, 염기서열분석 기술을 이용하여 데이터를 생산하는 사업 대비 분석 결과를 해석하고 고객에게 질병과 관련된 유의미한 정보를 전달하는 정보 해석 서비스 산업은 아직 본격적으로 성장하고 있지 않아, 향후 성장이 기대되는 부분이다.

미국 유전체 분석 비용



자료: 미국 국립인간유전체 연구소, 매일경제, 한국IR협의회 기업리서치센터

NGS 시장 규모와 성장 전망



자료: Allied Market Research, 한국IR협의회 기업리서치센터



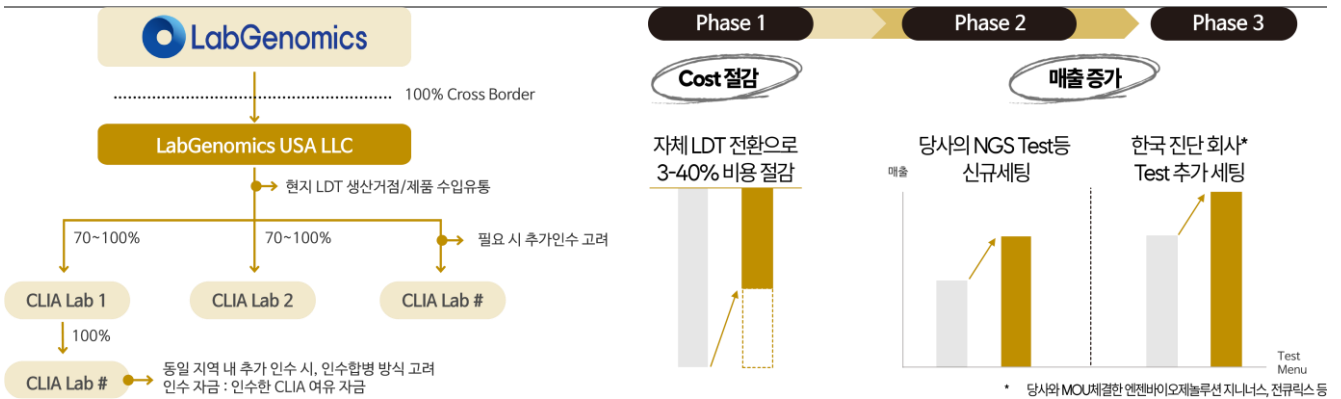
투자포인트

1 미국 CLIA Lab 인수를 통한 해외 매출 성장 기대

투자포인트1. 미국 CLIA Lab인수를 통한 해외 매출 성장 기대

랩지노믹스의 첫번째 투자포인트는 미국 CLIA Lab 인수를 통한 해외 매출 성장 기대이다. 2022년 최대주주 변경 계약을 체결한 이후, 당사는 회사의 중장기 성장 동력을 미국 CLIA Lab 시장 진출로 방향을 정하고 준비해 왔다. 당사는 작년 5월 미국 자회사 LabGenomics USA LLC를 설립하고, 8월에 CLIA Lab인 QDx Pathology Services(Emes Professional Associates, Inc)를 인수했다. 당사는 올해 2분기에도 추가적으로 CLIA Lab 인수를 계획하고 있다. 이를 통해 랩지노믹스는 해외 매출 성장 뿐만 아니라, 시너지 효과로 국내 매출 성장도 견인한다는 전략이다.

랩지노믹스의 미국 진출 전략



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

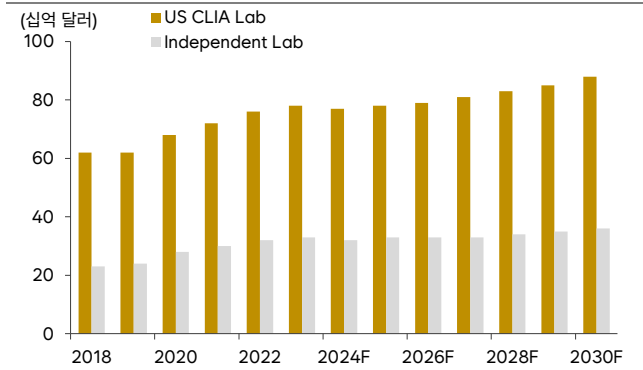
2022년 기준 미국 CLIA Lab 시장 규모는 720억 달러. 랩지노믹스가 진출한 Independent Labs 시장은 320억 달러 규모로 과점 시장

통상 국내 체외진단업체가 미국에 제품을 시판하기 위해서는 FDA에서 의료기기 인허가를 받아야 한다. 그러나 CLIA(미국 실험실 표준 인증: Clinical Laboratory Improvement Amendments) Lab제도를 통해 LDT(Laboratory Developed Test)형식으로도 보다 쉽게 미국 시장에 진출할 수 있는 방안이 있다. 다만, 이는 시판용이 아니라 실험실의 의료기기로 활용되는 것이다.

미국의 CLIA Lab은 CLIA '88(Clinical Laboratory Improvement Amendments)에 의거해 Center for Medicare & Medicaid Services(CMS)에서 인가를 받은 검사실이다. LDT는 검사실(Lab)에서 자체개발한 검사하는 의미로, 미국 FDA에서는 체외진단 검사의 하나로 정의하고 있다. LDT의 경우 검사 도중에 사용하는 기기에 대한 FDA에 허가를 받지 않아도 사용할 수 있기 때문에 미국의 많은 체외진단업체들도 FDA에 진단기기로 허가를 받기 전에 CLIA Lab에서 개발한 검사방법에 진단기기 및 시약을 사용하고 있다. 또한 FDA에게 인허가를 받은 체외진단기기의 경우에도, CLIA 승인을(waived) 받은 경우가 상업적 판매에 더 유리하다. 왜냐하면 Clinical Lab에서 체외진단기기를 매입할 경우 충족해야 하는 기준이 낮아지기 때문이다.

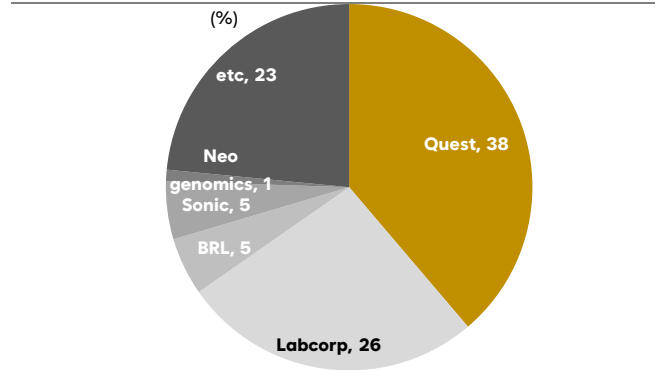
2022년 기준 미국 CLIA Lab 시장 규모는 720억 달러이다. CLIA Lab 시장은 1) 독립검사실(Independent Labs) 외
 에 2) 병원, 3) 의료진 검사실(Medical Group Practical Labs), 4) 제약품 회사 실험실 (Pharmaceutical Company
 Labs)와 5) 대학 및 연구기관 실험실(University and Research Institution Labs)로 구분된다. 이중 랩지노믹스가 진출
 한 시장은 Independent Labs 시장으로 2022년 기준 시장 규모는 320억 달러이며, 과점 시장이다. 2021년 기준으
 로 상위 4개사가 Independent Labs 시장 점유율 74%를 차지하고 있다.

미국 CLIA Lab 시장 규모 현황 및 전망치



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

미국 Independent Lab 시장 점유율

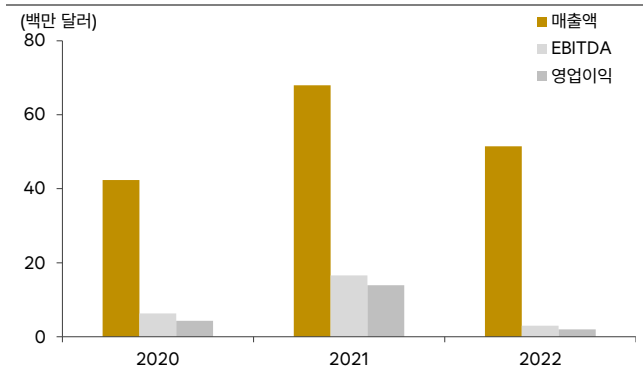


주: 2021년 기준, 자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

**QDx Pathology Services의
 2022년 매출액은 664억원.
 병리학과 COVID 매출 비중이
 높음**

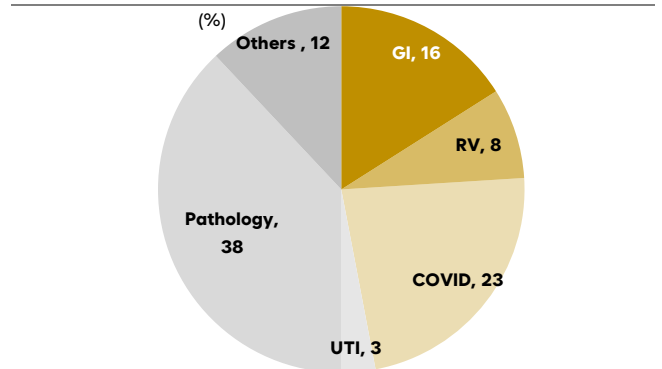
랩지노믹스는 작년 8월에 뉴저지 소재의 CLIA Lab인 QDx Pathology Services 지분 100%를 6천만 달러(한화 768
 억원)에 인수했다. QDx Pathology Services는 총 28개의 주의 환자 및 병의원을 대상으로 진단 서비스를 제공하고
 있으며, 주요 서비스 지역은 뉴욕, 뉴저지, 캘리포니아, 플로리다와 펜실베이니아이다. 주로 이뤄지는 진단 서비스는 위
 장, 호흡기, 비뇨기, 여성의학과 병리학 관련 서비스이다. 2022년 매출액 중 비중이 가장 높은 분야는 병리학
 (Pathology) 과 COVID로 매출액의 38%, 23%를 차지했다. 이외, 위장관(GI, Gastrointestinal)과 로타바이러스(RV,
 Rotavirus)가 매출액의 16%와 8%를 차지하고 있다. 위장관과 로타바이러스 진단은 분자진단으로 이뤄지는데, 랩지
 노믹스는 이부분의 진단키트 교체를 통해 동사와 직접적 시너지가 가능한 부분으로 보고 있다. QDx Pathology
 Services의 2022년말 기준 자산과 자본 규모는 각각 447억원, 245억원이다. 2022년 연간 매출액과 당기순이익은
 각각 664억원과 14억원을 기록했다.

QDx Pathology Services 매출액, EBITDA와 영업이익 추이



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

QDx Pathology Services 매출 구성



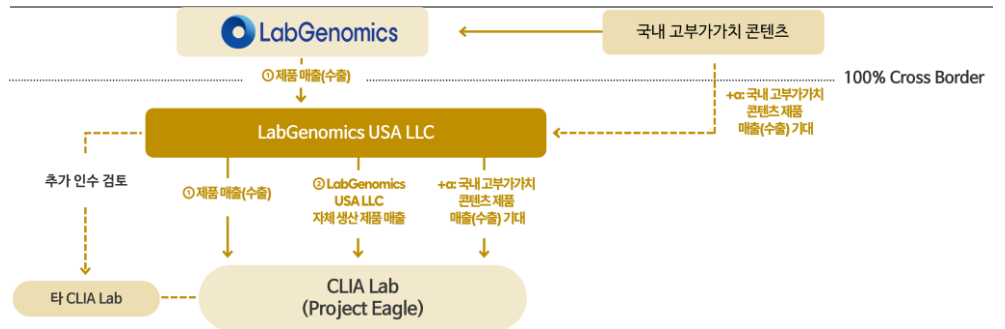
주: 2022년 기준, GI (Gastrointestinal, 위장관), RV(Rotavirus, 로타바이러스), Pathology(병리학),
 UTI(Urinary Tract Infection, 요로감염증) 자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

랩지노믹스의 QDx Pathology Services 전략: 자체 LDT 전환 및 제품 수출을 통한 원가 절감과 매출 증가 추가

현재 QDx Pathology Services는 외부에서 구매한 IVD(In Vitro Diagnostics: 체외진단)제품을 사용하여 진단서비스를 제공하고 있다. 랩지노믹스는 이를 자체적인 LDT로 전환하여 원가절감을 추구하며, 동사가 보유하고 있거나 개발 중인 NGS 및 PCR서비스를 QDx Pathology Services에 수출해 매출액을 증가시킬 계획이다. 이를 위해서는 랩지노믹스가 수출하는 제품에 대한 1) 분석적 성능검사와 2) LDT 동등성 평가 등을 절차를 걸쳐야 한다. 이와 같은 절차는 QDx Pathology Services에서 자체적으로 이뤄질 예정이나, 2025년에 8월에 FDA로부터 실사를 받게 된다. 랩지노믹스는 2024년 상반기에는 랩지노믹스가 수출하는 제품을 활용한 LDT 서비스를 시작할 것으로 예상하고 있다.

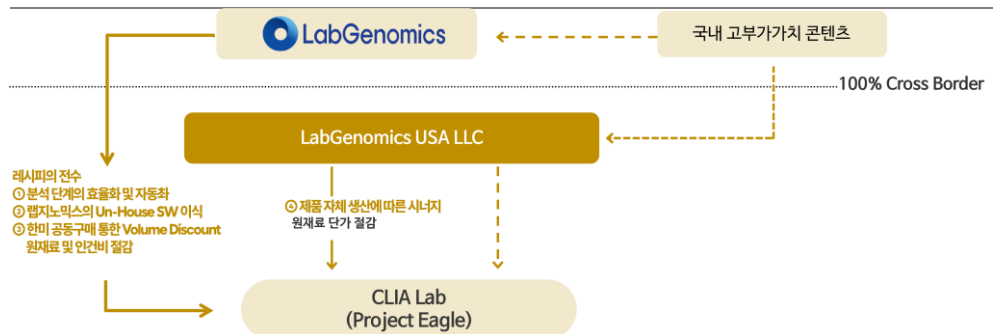
향후 랩지노믹스는 동사가 MOU를 맺은 기업의 진단 제품도 QDx Pathology Services를 통해 판매할 계획이다. 랩지노믹스와 MOU를 체결한 기업으로는 엔젠바이오, 제놀루션, 지니너스와 젠큐릭스가 있다. 또한 강화되는 VALID(Verifying Accurate, Leading-edge, IVCT Development) ACT에 대응하기 위해 장기적으로는 미국 법인인 LabGenomics USA LLC에서 IVD(In Vitro Diagnostics: 체외진단)제품을 제조, 판매할 구상도 있다.

M&A 시너지1. 미국 사업 비즈니스 모델



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

M&A 시너지2. 비용절감구조



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

미국 CLIA Lab의 안정적 매출 성장을 위한 요건

올해 주목해야 할 것은 미국 CLIA Lab의 안정적인 매출 성장 여부가 될 것이다. 이와 관련해서 1) IVD제품의 LDT 자체 Test로의 성공적인 전환 및 QDx 서비스 매출 증가를 통한 원가 절감, 2) LDT 동등성 평가에서 랩지노믹스 제품을 활용한 Test의 안정성 및 유효성 입증, 3) 장기적으로는 보험사와의 거래관계 유지가 중요하다.

PGS 시장에서 독보적인 경쟁력

투자포인트2. PSG시장에서의 독보적인 경쟁력

랩지노믹스의 두번째 투자포인트는 PGS(Personal Genome Service, 개인 유전체 분석 서비스) 시장에서의 독보적인 경쟁력이다.

현재 정부는 바이오헬스 규제의 일환으로 DTC(Direct To Consumer: 소비자 직접 의뢰)유전자 검사 서비스 인증제를 시행하고 있다. DTC 유전자 검사는 질병과의 유전적 관계성은 낮지만, 유전체 연구에 따른 통계적 결과에 근거하여 영양, 생활습관 및 신체적 특징 등과의 관계나, 유전적 혈통 등에 대한 유전적 특징을 알아보는 검사로, 의료기관을 방문하지 않고 소비자가 직접 유전자검사를 의뢰할 수 있는 검사이다. 랩지노믹스는 보건복지부의 시범사업 때부터 참여하였고, 2022년말 보건복지부의 인증을 받아 2025년 12월 31일까지 3년간 DTC유전자검사를 시행할 수 있다

랩지노믹스는 DTC방식으로 개인의뢰유전자검사 'WithGENE'을 제공하고 있다. 'WithGENE'은 구강 상피 세포 채취를 통해 체질량지수부터 콜레스테롤, 중성지방, 혈당/혈압, 카페인대사, 피부 노화, 탄력, 색소침착, 비타민C 효율성 탈모 등 건강, 피부, 모발관련 항목에 대한 검사서비스이다.

랩지노믹스는 DTC유전자 검사와 관련하여 2021년 4월에는 쥬비스다이어트(한국)와 6월에는 씨크릿다이렉트(미국)과 업무 협약을 맺었다. 쥬비스다이어트와는 1년 단위 자동연장 계약이고, 씨크릿다이렉트와는 2년 단위 연장 계약이다. 또한 2022년에는 마이데이터 전문기업인뱅크샐러드와 연간 60만건의 DTC공급계약을 맺어 10월부터 공급하기 시작했다. 2023년 4월에는 아모레퍼시픽과 삼성전자에 개인 유전자 검사 서비스를 공급하였고, 5월에는 뱅크샐러드에 구강 마이크로바이옴 미생물 검사 서비스 공급 계약을 체결했다. 이를 통해 현재 랩지노믹스는 국내 DTC유전자 검사 시장에서 시장점유율 1위를 기록하고 있다.

동사는 베트남, 말레이시아, 태국, 사우디아라비아, 그리스의 유전자 검사 센터 및 유통 업체와 계약을 체결하고 해외 시장 진출을 추진하고 있다.



실적 추이 및 전망

1 2023년 실적 Review

2023년 매출액
734억원(-49.3%YoY),
영업이익 22억원 적자 기록

랩지노믹스의 2023년 매출액은 734억원으로 전년동기 대비 49.3% 감소했다. 이는 잠정실적 기준이다.

매출액 급감의 주요인은 코로나와 관련된 진단서비스와 시약 매출액이 급감이다. 2023년 동사의 코로나 관련 매출액 (잠정추정치 기준)은 134억원으로 전년대비 87% 급감했다. 반면, 코로나를 제외한 매출액은 600억원으로 2022년 대비 57% 급증했다. 코로나를 제외한 매출액에는 2023년 8월에 인수한 QDx Pathology Services의 매출액 216억원이 포함되어 있다.

랩지노믹스에 인수된 뒤 4.5개월(8월~12월)간 QDx Pathology Services의 매출액은 1,636만 달러를 기록했다. 이를 단순 연율화하면 2023년 QDx Pathology Services 매출액은 4,363만 달러로 추정된다. 이는 2022년 매출액 대비 15% 감소한 수치이다.

랩지노믹스의 2023년 영업이익은 22억원 적자를 기록했다. 영업이익률은 -2.9%로, 2022년도 45.7%에서 48.7%p YoY급락했다. 코로나 관련 매출액이 급감하면서 고정비 부담이 발생한 것 외에 종속회사의 영업손실도 부담이 되었다. 동사는 2023년 3분기에 진엔투자파트너스를 매각했으며, 이 외 영업손실이 지속적으로 발생했던 자회사들을 작년에 청산했다. 클리어랩 M&A 비용으로는 15억원이 들었다.

동사의 2023년 지배주주기준 당기순적자는 49억원으로 2022년 479억 이익에서 적자 전환되었다.

참고로, 랩지노믹스에 인수된 뒤 4.5개월(8월~12월)간 QDx Pathology Services의 영업손실은 6천달러, EBITDA는 35만달러, 당기순적자는 145만달러이다.

2 2024년 실적 전망

2024년 매출액
1,008억원(+37.3%YoY),
영업이익 46억원 추정

당사는 랩지노믹스의 2024년 매출액을 1,008억원(+37.3%YoY), 영업이익을 46억원(전년대비 흑자 전환), 영업이익률을 4.6%(+7.5%pYoY)로 추정한다.

QDx Pathology Services의 매출액이 온기로 반영되며, 2023년 대비 141% 증가한 510억원을 기록할 것으로 예상된다. 코로나 외의 진단서비스는 1) NGS진단 수요와 2) 랩지노믹스가 현재 집중적으로 추진하고 있는 랩지노믹스 제품의 QDx Pathology Services로의 수출, 3) DTC수요 증가로 6% 증가 가능할 전망이다. 다만 코로나와 관련된 매출은 2023년 대비 35% 감소할 것으로 예상된다.

영업이익률은 종속회사의 청산과 영업레버리지 효과로 전년대비 상승할 전망이다. 1) 수익성이 좋았던 코로나 진단서비스와 제품의 감소와 2) 올해에도 이어질 CLIA Lab 인수 노력에 따른 관련 비용 발생으로 4.6%에 그칠 것으로 추정

한다.

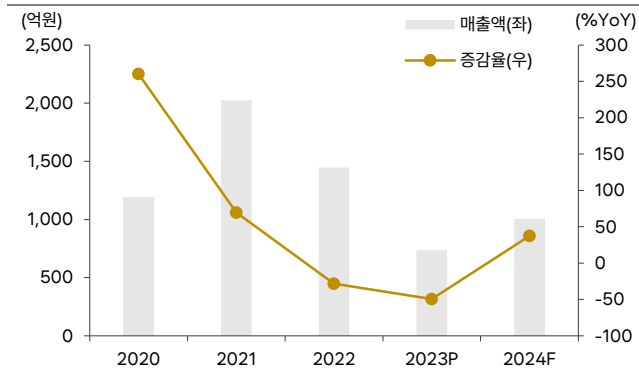
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023P	2024F
매출액	1,195	2,024	1,448	734	1,008
코로나	871	1,639	1,066	135	87
코로나외	324	385	382	388	411
CLIA Lab				212	510
영업이익	549	1,045	662	-22	46
당기순이익	428	839	484	-49	18
%YoY					
매출액	2601	69.4	-28.5	-49.3	37.3
영업이익	4,973.60	90.4	-36.7	적전	흑전
당기순이익	4,343.30	96.1	-42.3	적전	흑전
영업이익률	46	51.6	45.7	-2.9	4.6
당기순이익률	35.8	41.4	33.1	-6.6	1.7

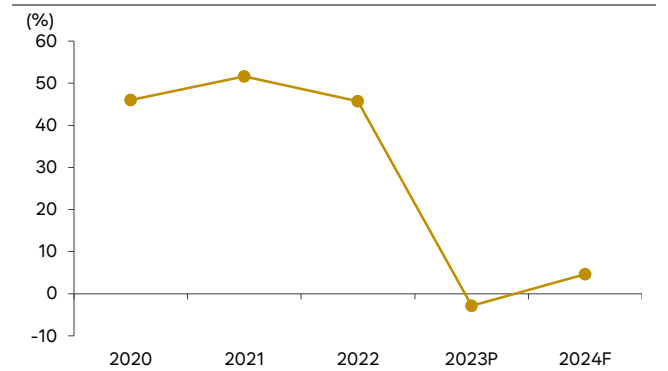
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

랩지노믹스의 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

랩지노믹스의 영업이익률 추이 및 전망



자료: 랩지노믹스, 한국IR협회의 기업리서치센터

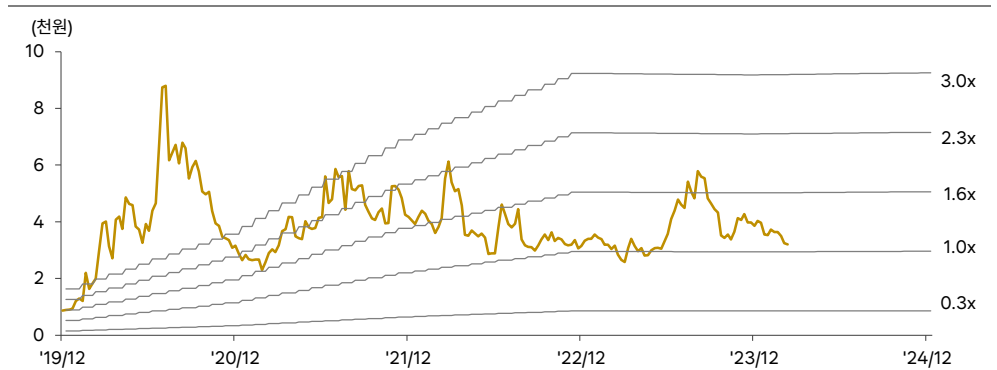
Valuation

랩지노믹스의 2024년 예상 PBR은 1.0배로 밸류에이션 하단 위치

현재 랩지노믹스의 2024년 예상 PBR은 1.0배이다. 2019년 이후 동사의 주가는 PBR Band 0.7배~8.1배 사이에서 움직이고 있다. 이를 감안하면 현재 동사 주가는 밸류에이션 하단에 위치해 있다. 코로나로 인해 PCR 매출이 급증하며 Re-rating되었던 랩지노믹스 주가는 워드 코로나가 시행되면서 하락했다. 또한, 2023년 하반기 미국의 CLIA Lab 인수로 재차 상승했던 주가는 현재 기대 대비 더딘 실적 개선으로 하락했다.

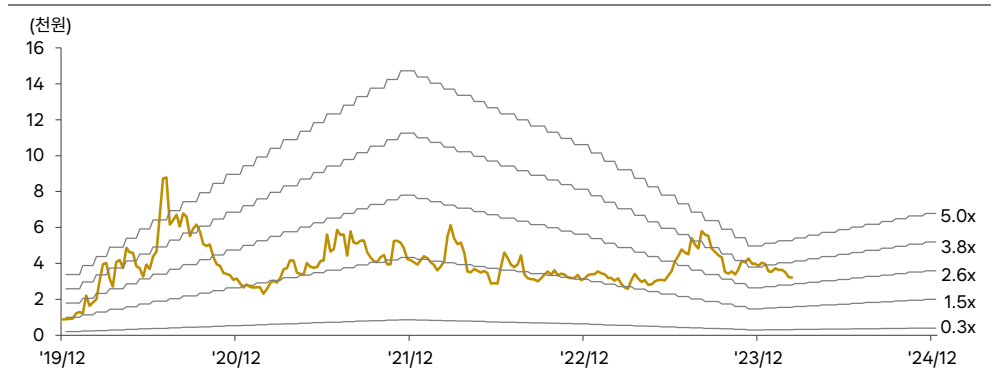
참고로, 랩지노믹스의 2024년 예상 PSR은 2.4배이다. 2019년 이후 동사의 주가는 PSR Band는 0.5배~6.5배 사이에서 움직이고 있다. PSR 측면에서 동사의 주가는 밸류에이션 중하단 수준에 위치해 있다.

랩지노믹스 PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

랩지노믹스 PSR Band



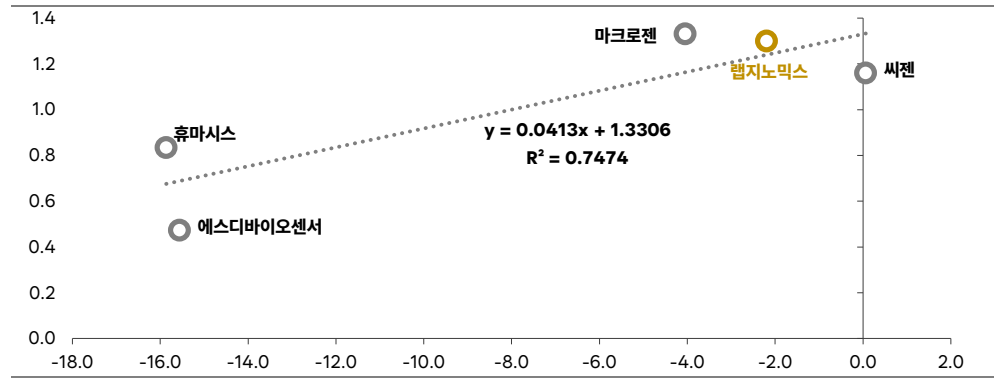
자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

경쟁사와 2024년 PER비교시, 랩지노믹스의 밸류에이션은 고평가 상태

랩지노믹스는 분자진단 기업이다. 코로나 발생으로 PCR매출이 급증했으나, 이전에는 NGS유전체 분석이 동사의 주요 업무였다. 동사와 같이 코로나 매출 비중이 높았던 진단업체로는 씨젠, 에스디바이오센서와 휴마시스 등이 있었다. 또한, NGS 검사 등 유전체진단서비스를 주로 하는 기업인 마크로젠과도 비교해 보았다. 랩지노믹스와 위에서 언급한 기업들의 2023년 PBR-ROE를 비교 시, 랩지노믹스의 상대적 밸류에이션은 낮은 수준은 아니다. 다만, 대부분의 기업들이 2023년 순이익이 적자였다는 점과 과거 밸류에이션이라는 점에서 참고로만 유효하다.

2024년 실적 전망치가 있는 경쟁사는 씨젠과 마크로젠이 있다. 이들과 2024년 예상 PER 비교 시, 랩지노믹스의 PER은 133.4배로 씨젠의 76.0배, 마크로젠의 23.5배 대비 높다.

랩지노믹스와 주요 경쟁사의 PBR-ROE 비교



랩지노믹스와 주요 경쟁사의 재무지표 및 밸류에이션 지표 비교

(단위: 억원, 백만달러, %, 배)

	랩지노믹스	에스디 바이오센서	씨젠	휴마시스	마크로젠	지니너스	Labcorp (미국)	Myriad Genetics (미국)	EXACT Sciences (미국)	
주가(원, 달러)	3,200	11,460	24,150	1,827	22,300	1,997	218	61	23	
시가총액 (억원, 백만달러)	2,376	14,265	12,613	2,364	2,418	665	18,364	11,157	2,050	
자산총계 (억원, 백만달러)	2021	2,043	30,339	14,897	3,407	3,012	581	20,385	6,685	1,321
	2022	2,507	32,619	13,908	4,675	2,801	458	20,155	6,227	1,199
	2023E	3,133	37,880	12,515	3,534	2,700	409	16,725	6,471	1,147
	2024E	3,207		12,380		3,050		17,157	6,577	1,213
자본총계 (억원, 백만달러)	2021	1,577	22,194	10,814	2,020	2,006	519	10,273	3,388	968
	2022	2,093	29,443	11,478	3,467	1,793	433	10,097	3,043	886
	2023E	2,272	30,102	10,304	2,921	1,709	345	7,875	3,145	783
	2024E	2,290		10,060		1,800		8,402	3,259	819
매출액 (억원, 백만달러)	2021	2,024	29,300	13,708	3,218	1,292	81	13,136	1,767	691
	2022	1,448	29,320	8,536	4,713	1,386	101	11,864	2,084	678
	2023E	734	6,206	3,674	138	1,328	70	12,162	2,500	753
	2024E	1,008		3,931		1,480		12,754	2,830	828
영업이익(억원, 백만달러)	2021	1,045	13,877	6,667	1,936	118	-76	3,049	-856	-50
	2022	662	11,466	1,965	2,147	53	-97	1,437	-594	-141
	2023E	-22	-2,480	-301	-482	-2	-101	726	-205	-257
	2024E	46		111		110		1,837	-141	4
영업이익률(%)	2021	51.6	47.4	48.6	60.2	9.1	-93.7	23.2	-48.4	-7.2
	2022	45.7	39.1	23.0	45.6	3.8	-96.0	12.1	-28.5	-20.7
	2023E	-2.9	-40.0	-8.2	-348.6	-0.2	-144.7	6.0	-8.2	-34.2
	2024E	4.6		2.8		7.4		14.4	-5.0	0.5
당기순이익(억원, 백만달러)	2021	839	10,885	5,366	1,512	11	-90	2,195	-596	-25
	2022	484	9,114	1,821	1,826	-223	-94	1,002	-624	-112
	2023E	-49	-4,633	7	-507	-71	-97	379	-204	-263
	2024E	18		166		103		1,261	-154	2
ROE(%)	2021	70.1	73.4	62.2	120.6	0.6	-44.3	22.4	-21.2	-2.7
	2022	26.4	35.3	16.3	66.6	-11.7	-19.7	9.8	-19.4	-12.1
	2023E	-2.2	-15.6	0.1	-15.9	-4.0	-24.9	4.2	-6.6	-31.6
	2024E	0.8		1.6		5.9		15.4	-3.1	0.3
PER(배)	2021	3.4	5.0	5.9	3.8	283.8	N/A	13.7	N/A	N/A
	2022	4.4	3.4	7.8	2.7	N/A	N/A	20.8	N/A	N/A
	2023E	N/A	N/A	2,669.6	N/A	N/A	N/A	50.9	N/A	N/A
	2024E	133.4		76.0		23.5		14.6	N/A	976.2
PBR(배)	2021	1.8	2.6	2.9	2.8	1.5	2.7	2.9	4.0	2.3
	2022	1.0	1.1	1.2	1.3	1.1	1.6	2.6	2.8	1.5
	2023E	1.3	0.5	1.2	0.8	1.3	2.5	2.5	4.3	2.2
	2024E	1.0		1.3		1.3		2.2	3.4	2.5
PSR(배)	2021	1.4	1.9	2.3	1.8	2.4	14.4	2.3	7.6	3.2
	2022	1.5	1.1	1.7	1.0	1.5	6.9	1.7	3.5	1.6
	2023E	3.9	2.3	3.3	17.7	1.7	12.6	1.6	5.4	2.2
	2024E	2.4		3.2		1.6		1.4	3.9	2.5
배당수익률(%)	2021	1.2	2.3	1.6	1.2	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	2022	0.0	3.3	2.9	0.0	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
	2023E	0.0	0.0	0.9	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 주가, 시가총액은 2024년 3월 8일 기준, 2024년 랩지노믹스 실적은 당사 추정치, 경쟁사는 시장 컨센서스 기준, 시가총액, 주가 국내 1월 19일 기준, 해외 1월 25일 기준, 자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

리스크 요인은 전환사채로 인한 오버행 이슈

랩지노믹스의 리스크 요인은 전환사채로 인한 오버행 이슈이다.

랩지노믹스는 작년 1월 18일 무보증 사모전환사채 400억원을 발행했다. 사채의 만기일은 2028년 1월 18일이며, 표면 이자율은 2.5%, 만기이자율은 6.0%이다. 전환청구기간은 올해 1월 18일부터 2027년 12월 18일까지이며, 보통주로 전환 가능하다. 발행 시 전환 가액은 7,796원이었으나, 1월 전환 가액 조정을 통해 현재 전환 가액은 3,864원이다. 전환가능주식수는 10,351,966주로 발행주식 수의 13.9%이다. 이는 주가 상승 시 동사의 오버행 이슈로 작용할 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	1,195	2,024	1,448	734	1,008
증가율(%)	260.1	69.4	-28.5	-49.3	37.3
매출원가	477	770	480	407	515
매출원가율(%)	39.9	38.0	33.1	55.4	51.1
매출총이익	717	1,254	968	327	493
매출이익률(%)	60.1	62.0	66.8	44.5	48.9
판매관리비	168	209	306	348	447
판매비율(%)	14.1	10.3	21.1	47.4	44.3
EBITDA	583	1,079	702	46	112
EBITDA 이익률(%)	48.8	53.3	48.5	6.3	11.1
증가율(%)	1,094.1	84.9	-34.9	-93.4	141.6
영업이익	549	1,045	662	-22	46
영업이익률(%)	46.0	51.6	45.7	-2.9	4.6
증가율(%)	4,973.6	90.4	-36.7	적전	흑전
영업외손익	-31	47	-27	-19	-27
금융수익	1	27	13	64	64
금융비용	5	5	55	83	91
기타영업외손익	-27	25	14	0	0
중속/관계기업관련손익	-0	-0	-1	-9	-0
세전계속사업이익	518	1,091	634	-50	20
증가율(%)	4,719.4	110.6	-41.9	적전	흑전
법인세비용	91	253	155	-1	2
계속사업이익	428	839	479	-48	18
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	428	839	479	-48	18
당기순이익률(%)	35.8	41.4	33.1	-6.6	1.7
증가율(%)	4,343.3	96.1	-42.8	적전	흑전
자배주주지분 순이익	428	839	484	-49	18

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	464	654	690	254	35
당기순이익	428	839	479	-48	18
유형자산 상각비	22	24	36	57	55
무형자산 상각비	12	10	4	12	11
외환손익	10	3	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-173	-312	297	193	-90
기타	165	90	-126	40	41
투자활동으로인한현금흐름	-86	-261	-533	-1,245	287
투자자산의 감소(증가)	0	0	-22	-42	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-7	-137	-376	-45	-45
기타	-79	-124	-135	-1,158	335
재무활동으로인한현금흐름	-10	-72	114	549	32
차입금의 증가(감소)	-1	6	160	12	2
사채의증가(감소)	-0	0	0	310	30
자본의 증가	0	0	0	227	0
배당금	0	0	-33	0	0
기타	-9	-78	-13	0	0
기타현금흐름	-10	6	9	-0	-0
현금의증가(감소)	358	327	280	-442	354
기초현금	20	378	705	985	543
기말현금	378	705	985	543	897

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023F	2024F
유동자산	875	1,709	1,745	1,582	1,669
현금성자산	378	705	985	543	897
단기투자자산	154	285	385	731	350
매출채권	315	684	353	283	388
재고자산	25	27	17	23	31
기타유동자산	3	8	5	2	3
비유동자산	218	334	762	1,551	1,538
유형자산	80	197	549	537	528
무형자산	17	7	10	769	762
투자자산	74	107	164	206	210
기타비유동자산	47	23	39	39	38
자산총계	1,094	2,043	2,507	3,133	3,207
유동부채	250	407	199	629	678
단기차입금	25	0	0	0	0
매입채무	81	114	66	69	79
기타유동부채	144	293	133	560	599
비유동부채	27	52	202	219	228
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	32	192	182	182
기타비유동부채	27	20	10	37	46
부채총계	277	459	401	849	906
자배주주지분	815	1,577	2,093	2,272	2,290
자본금	57	57	171	372	372
자본잉여금	292	292	179	205	205
자본조정 등	-15	-80	-11	-11	-11
기타포괄이익누계액	12	11	3	3	3
이익잉여금	469	1,297	1,752	1,704	1,721
자본총계	816	1,584	2,105	2,284	2,302

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023F	2024F
P/E(배)	4.9	3.4	4.4	N/A	133.4
P/B(배)	2.7	1.8	1.0	1.3	1.0
P/S(배)	1.8	1.4	1.5	3.9	2.4
EV/EBITDA(배)	2.9	1.8	1.4	46.1	15.3
배당수익률(%)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	642	1,221	710	-66	24
BPS(원)	1,187	2,296	3,079	3,060	3,084
SPS(원)	1,793	2,946	2,125	993	1,358
DPS(원)	0	50	0	0	0
수익성(%)					
ROE	76.4	70.1	26.4	-2.2	0.8
ROA	53.8	53.5	21.1	-1.7	0.6
ROIC	191.4	215.2	76.4	0.1	3.6
안정성(%)					
유동비율	349.9	420.2	877.0	251.3	246.2
부채비율	34.0	29.0	19.1	37.2	39.3
순차입금비율	-58.4	-58.9	-54.5	-31.9	-29.1
이자보상비율	245.3	502.4	115.3	-1.4	2.0
활동성(%)					
총자산회전율	1.5	1.3	0.6	0.3	0.3
매출채권회전율	4.8	4.0	2.8	2.3	3.0
재고자산회전율	75.3	78.5	65.3	36.6	37.5

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
랩지노믹스	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.