

에이티젠 (182400.KQ)

다수의 글로벌 공급계약 체결로 중장기 성장성 부각

2016년 5건의 글로벌 공급계약 체결. 2016년 6월 국내 건강보험 등재 성공 및 B2C 마케팅 본격 개시. 외형 성장 시현 불구 마케팅 비용 증가로 영업적자 지속

NK세포 활성도를 측정하는 면역진단 신규 바이오마커 발굴

동사는 NK세포(natural killer cell)가 분비하는 IFN-gamma(interferon gamma)를 측정함으로써 NK세포 활성도를 정량화한 신규 바이오마커 발굴 및 진단키트(NK뷰키트, NK Vue Kit) 상용화 업체. NK세포는 종양 및 바이러스를 퇴치하는 면역세포의 일종. 암환자는 일반인 대비 낮은 NK세포 활성도를 나타냄. NK뷰키트는 질병감수성 예측 검사, 질병 조기 인자 검사, 종양 표지자 검사 및 조직 검사 전단계 스크리닝 등 기존 검사 수단 보완

2016년 6월 B2C 마케팅 시작, 연간 6건의 공급계약 체결

2015년 10월 미국 액체생검 진단 회사 신베니오(Cynvenio)와 NK뷰키트 미국 판매에 대한 전략적 제휴 체결. 2015년 11월 중국 매출 13조원 규모 리주제약 자회사 주해 리주 진단(Zhuhai Livzon Diagnostics Inc)과 중국 NK뷰키트 독점 판매 및 공급 권리권에 대한 양해각서(MOU) 체결

2016년 3월 대만 IT 회사 코아시아와 NK뷰키트 6년간 1,590만달러 공급 계약 체결. 8월 인도네시아 PT. Medison Jaya Raya와 3억 5,118만달러 공급계약 체결. 10월 카자흐스탄 DTC Biogen과 1억 2,590만 공급계약 체결. 12월 CIS지역(카자흐스탄 제외) DTC Biogen과 8억 2,328만달러 공급계약 체결 등 다수의 글로벌 공급계약 성과 도출

2012년 10월 한국 식약처 허가, 2016년 6월 건강보험 등재. 유럽 CE 인증, 2014년 12월 캐나다 보건복지부 인증, 2016년 현재 미국 허가 절차 진행 및 캐나다 보험 등재 심사 진행 중

2016년 가이던스 매출액 140억원(+452.1% y-y), 영업이익 20억원(흑전 y-y) 제시. 연구용 시약 30억원, NK뷰키트 110억원(내수 70억원, 수출 40억원) 목표. 3분기 매출액 32억원(+103.3% y-y), 영업손실 52억원(적지 y-y) 달성. NK뷰키트 고성장 영향 외형 성장 달성. B2C 마케팅 비용 지출로 영업손실 지속. 4분기 공급계약에 대한 초기계약금 20억원 인식 기대. 다만 보수적 관점 2016년 매출액 101억원(+300.0% y-y), 영업이익 3억원(흑전 y-y), 순이익 3억원(흑전 y-y) 전망

Company Comment | 2016.12.27

Not Rated

현재가 ('16/06/22)

42,100원

업종

제약

KOSPI / KOSDAQ

1982.7 / 688.55

시가총액(보통주)

467.5십억원

발행주식수(보통주)

11.1백만주

52주 최고가('16/01/27)

47,250원

최저가('15/11/02)

17,800원

평균거래대금(60일)

3,869백만원

배당수익률(2016E)

0.00%

외국인지분율

3.2%

주요주주

박상우 외 5인

14.6%

주가상승률

3개월

6개월

12개월

절대수익률 (%)

0.1

45.5

0.0

상대수익률 (%p)

0.7

41.3

0.0

	2013	2014	2015	2016E
매출액	1.5	1.7	2.5	10.1
증감률	-25.0	11.7	51.1	300.0
영업이익	-2.0	-3.3	-4.3	0.3
영업이익률	-130.7	-196.2	-169.4	2.9
(지배지분)순이익	-3.0	-6.0	-5.4	0.3
EPS	-449	-891	-597	24
증감률	적전	적지	적지	적지
PER	N/A	N/A	N/A	1,754.2
PBR	0.0	0.0	12.1	16.2
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	742.2
ROE	485.6	296.9	-40.7	0.9
부채비율	-339.4	-416.8	12.5	28.6
순차입금	4.1	5.0	-24.0	-18.9

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 구완성

02)768-7977, william.ku@nhqv.com

RA 김재익

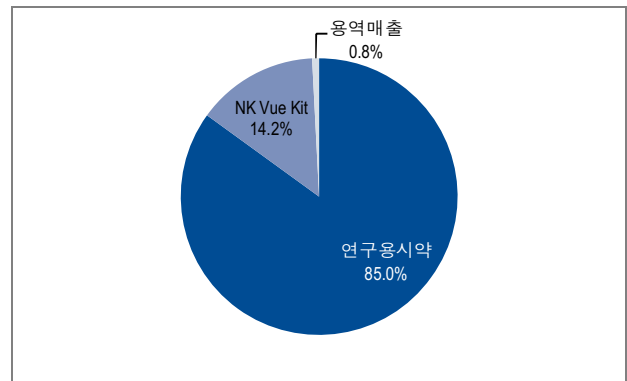
02)768-7350, jaeikik@nhqv.com

기업개요

- 2002년 에이티젠 설립, 벤처기업 인증 획득
- 2012년 NK Vue Kit 공장 등록 / 식약청 허가 완료
- 2013년 ISO 13485 인증 / 캐나다 현지 법인 설립
- 2014년 신의료기술인증, Canada 제품허가 완료, GMP인증, Canada ISO 인증
- 2015년 코스닥 상장
- 2015년 세포치료제 (주) NK Max 관계사 설립

제품 및 매출비중

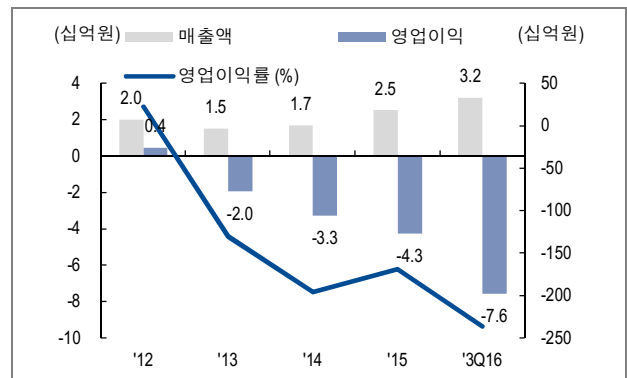
- 사업부별 매출비중을 보면 연구용 시약이 85.0%, NK Vue Kit 와 용역이 각각 14.2%, 0.8% 등임



자료: 에이티젠(2015년 기준)

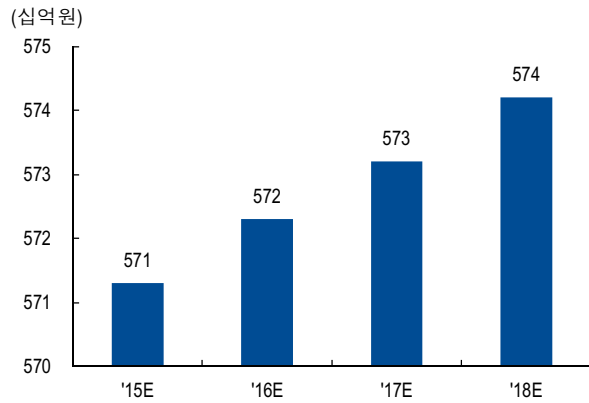
영업 실적 추이

- 2016년 3분기 별도 매출액 32억원(+103.3% y-y), 영업이익 -52억원(적지 y-y), 순이익 -59억원(적지 y-y) 달성
- 2016년 별도 매출액 101억원(+300.0% y-y), 영업이익 3억원(흑전 y-y), 순이익 3억원(흑전 y-y) 전망



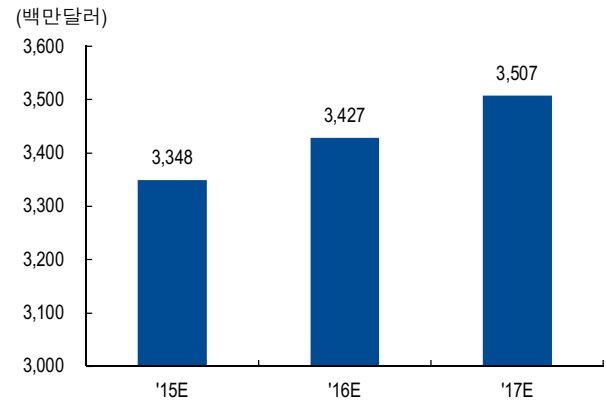
자료: 에이티젠, NH투자증권 리서치센터 전망

국내 건강검진 시장규모



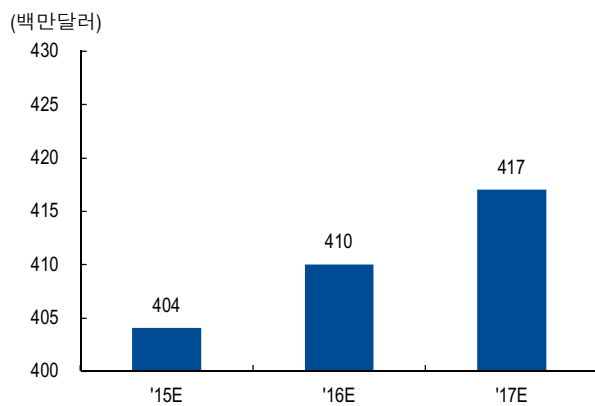
자료: 에이티젠, 국민건강보험공단, NH투자증권 리서치센터

미국 건강검진 시장규모



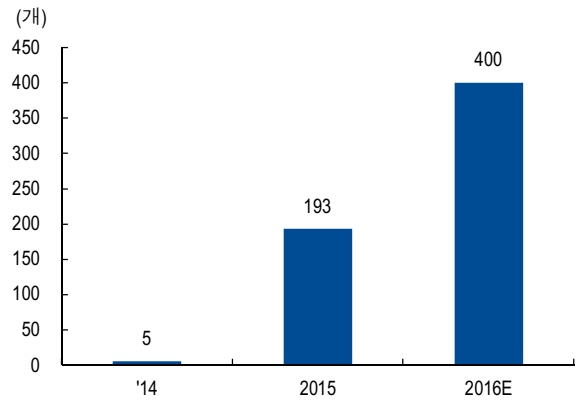
자료: 에이티젠, 미국통계국, NH투자증권 리서치센터

캐나다 건강검진 시장규모



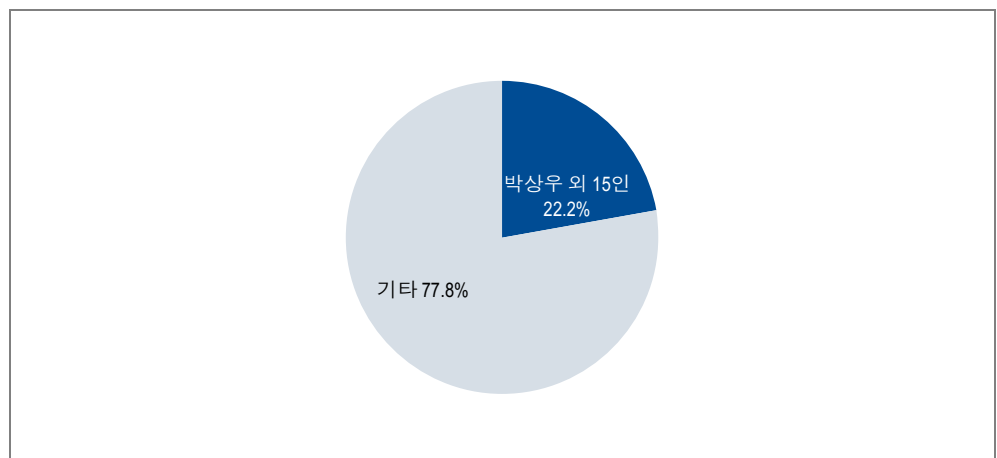
자료: 에이티젠, 캐나다통계국, NH투자증권 리서치센터

NK Vue Kit 도입기관 수 증가추이



자료: 에이티젠, NH투자증권 리서치센터

에이티젠 주주현황



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치센터

해외 시장 개척 진행 현황

일시	지역	파트너 사	계약 기간	계약 금액	계약 내용
'16.2	북미	Cynvenio Biosystems	'16.2~'16.3	총 15 만달러	NK Vue Kits 판매
'16.3	대만	CoAsia Microelectronics	'16.3~'21.12	총 1,590 만달러 (Upfront: 50 만달러)	NK Vue Kits 대만지역 독점 공급계약
'16.8	인도네시아	PT. Medison Jaya Raya	'16.8~'32.12	총 3 억 5,118 만달러 (Upfront: 30 만달러)	NK Vue KIT 인도네시아지역 독점 공급 계약
'16.10	카자흐스탄	DCT BIOGEN	'16.10~'32.12	총 1 억 2,590 만달러 (Upfront: 30 만달러)	NK Vue KIT 카자흐스탄지역 독점 공급 계약
'16.12	CIS (카자흐스탄외)	DCT BIOGEN	'16.12~'32.12	총 9739 억원 (Upfront: 20 억원)	NK Vue KIT CIS 지역 (카자흐스탄제외) 독점 공급 계약

자료: 에이티젠

NK Vue Kit 건강보험 등재 시 효과

타 이해관계자	<ul style="list-style-type: none"> · 암 및 중증 질환의 조기 진단 및 예방 가능 · 중증질환 초기 대응에 따른 건강보험 지출 절감 · 유용한 신검사 도입에 따른 수익 증가
에이티젠	<ul style="list-style-type: none"> · 환자부담 감소에 따른 4 대암 진단 검사 증가 · 실손보험 적용에 따른 일반 목적 검사자 수 증가 · 법정 보험코드 부여에 따른 영업기반 강화 효과

주: 2016년 6월 3일 국내 건강보험 등재 최종 승인

자료: 에이티젠

NK Vue Kit 의 국내외 인허가 현황

국내 인증	<ul style="list-style-type: none"> · 식품의약품 안전청 허가 ('12.10) · 의료기기 2 등급 KGMP 인증 ('14.04) · 보건복지부 신의료기술 등재 ('14.06) · 국민건강보험 급여 목록 등재 ('16.07)
유럽 인증	<ul style="list-style-type: none"> · 의료기기 관련 산업분화 특화 품질 규격 ISO 13485 인증 ('13.04) · CE Marking 인증 ('14.08)
북미 인증	<ul style="list-style-type: none"> · 캐나다 ISO13485 인증 ('14.11) · 캐나다 보건복지부 제품 인증('14.12) · LDT 승인 ('15.07) · 미국 FDA Pre-submission 통과 · '16년 하반기 FDA 진행 중

자료: 에이티젠

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 12월 23일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
78.4%	21.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '에이티젠'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.