

랩지노믹스(084650/KQ)

신사업들 순조롭게 론칭 중이지만 중장기적인 시각 필요

매수(유지)

T.P 50,000 원(유지)

Analyst

노경철

nkc777@sk.com

02-3773-9005

Company Data

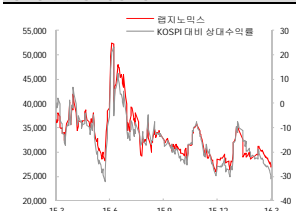
자본금	21 억원
발행주식수	428 만주
자사주	6 만주
액면가	500 원
시가총액	1,173 억원
주요주주	
진승현(외5)	20.23%

외국인지분률	3.50%
배당수익률	

Stock Data

주가(16/03/30)	27,400 원
KOSDAQ	691.13 pt
52주 Beta	1.66
52주 최고가	52,500 원
52주 최저가	25,900 원
60일 평균 거래대금	19 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-5.5%	-10.9%
6개월	-15.4%	-17.0%
12개월	-20.1%	-25.2%

랩지노믹스는 국내 최대의 병원 네트워크와 강력한 산부인과 네트워크를 기반으로 다양한 진단 서비스 사업을 수행하는 기업이다. 동사는 국내 최초로 차세대 유전분석 서비스인 NGS 기반의 산전기형아검사(NGS-NIPT)를 론칭했고, 타 경쟁사 대비 경쟁력있는 생애 주기별 진단서비스 사업들을 수개월전에 출시했다. 이외에 동사는 여러 신규 사업들을 출시할 예정이다. 동사의 진단서비스 사업들은 상당히 경쟁력이 있지만, 대개 시장에서 처음 접하는 내용이라서 시장 안착까지는 다소 시간이 필요한 상황이다.

차세대 산전기형아 검사인 맘가드(NGS-NIPT), 올해는 탄력 붙을 듯

국내 시장에 처음으로 출시한 차세대 산전기형아 검사인 NGS-NIPT 방식의 맘가드(MomGuard)의 시행 건 수는 지난해 론칭 당시의 목표치를 채우지 못했다. 이는 새로운 방식의 산전기형아 검사에 대해 의사와 산모들의 인식이 저조했기 때문이다. 게다가 지난해 3 분기에는 메르스 영향까지 겹쳐서 실적이 받쳐주지 못했다. 올해 들어 점차 의사와 산모들 사이에 이 NGS-NIPT 방식의 검사가 점차 알려지고 있어 지난해 해보다는 보다 탄력이 붙을 전망이다. 금년 1 월에는 그리스의 의료장비 기업 아메딕스(AMEDICS)에 맘가드(MomGuard) 서비스 공급 계약 체결했다. 아메딕스사는 자체적으로 검진센터(Commercial Lab)를 운영하며, 그리스 시장을 넘어 터키, 불가리아, 알바니아, 마케도니아 등 발칸 반도 지역까지 서비스 영역을 확장시킬 계획이다. 향후 중장기적으로는 미주 및 동남아 지역에도 진출할 예정이다.

NGS 기반의 생애 주기별 새로운 진단서비스 사업, 당초 예상보다 반응 좋아

랩지노믹스는 NGS(New Generation Sequencing) 기반의 생애 주기별 진단 서비스 사업인 NGS-PGS 를 지난해 12 월부터 론칭했다. 동사는 NGS-PGS 검사 서비스 사업으로 양광가드(EnfantGuard)와 노벨가드(NobelGuard)를 시장에 출시했다. 양광가드는 신생아를 대상으로 80 가지의 발달장애 관련 질환 및 각종 유전 질환을 검사하는 서비스 사업으로 지난해 12 월 출시해서 현재 월 최고치를 경신 중이다. 노벨가드는 소아(유치원생~초등학교 저학년 대상)를 대상으로 어린이의 자폐증 및 ADHD 등 50 가지의 발달장애 관련 질환 및 각종 유전 질환을 검사하는 서비스 사업으로 KT 와 공동으로 개발하여 올해 2 월 서비스를 출시했다. 동사의 이러한 생애 주기별 진단서비스 사업은 타 경쟁사 대비 질환의 가지 수가 더 많은 뿐 아니라 그 동안 쌓아온 강력한 산부인과 네트워크를 이용하기 때문에 향후 성장이 기대된다. 동사는 노인 시기에 발생하는 여러 질환들을 검사하는 고령기 NGS-PGS 진단 서비스 사업을 현재 추가로 개발 중이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	억원	170	232	236	346	421	514
yoy	%	13.0	36.7	1.7	46.7	21.7	22.1
영업이익	억원	16	26	10	63	58	89
yoy	%	45.0	67.5	-60.5	512.0	-8.9	54.9
EBITDA	억원	29	43	31	97	101	141
세전이익	억원	11	24	12	64	56	87
순이익(지배주주)	억원	13	24	16	88	50	71
영업이익률%	%	9.2	11.3	4.4	18.3	13.7	17.3
EBITDA%	%	17.4	18.5	13.1	27.9	24.1	27.5
순이익률	%	7.4	10.4	6.9	25.5	12.0	13.9
EPS	원	368	637	382	2,060	1,175	1,669
PER	배	0.0	26.9	74.7	13.1	22.9	16.1
PBR	배	0.0	3.3	5.5	3.7	3.2	2.6
EV/EBITDA	배	0.0	15.3	40.1	12.1	11.8	8.5
ROE	%	10.3	14.1	7.5	33.1	14.9	17.8
순차입금	억원	17	-38	13	7	29	27
부채비율	%	72.0	46.4	43.1	46.9	46.2	44.5

DNA Chip, PCR 등의 신규사업, 올해 하반기부터 출시 예정

동사는 NGS 기반의 진단 서비스사업 외에 DNA Chip, PCR 기반의 분자진단, POCT 장비 등의 신규 사업을 추진하고 있다. 이러한 사업들은 올해 하반기부터 순차적으로 국내 및 해외 시장에 출시 될 전망이다. DNA Chip 은 올해 하반기 부터 국내 및 해외 시장에 본격적으로 출시될 것으로 예상되는데, 이미 올해 2월에는 UAE 의 Barbirus 사와의 수출계약을 맺었다. PCR 기반의 분자진단 사업 역시 올해 하반기부터 인도네시아 시장에서 본격적으로 시작될 예정이지만, 올해 1 월 이탈리아 분자진단 의료기기 전문업체인 “Experteam S.r.l.”과 제품 수출 계약을 체결했다. 랩지노믹스의 수출 제품은 보급용 소형 PCR 장비인 “MyPCR” 과 유전 질환인 “Fragile-X 증후군” 진단이 가능한 “LabGscan FRAXA PCR Kit”이다.

랩지노믹스의 해외 수출 계약 및 진출 현황

국가	기업	품목	시기
그리스	AMEDICS	맘가드(MomGuard)	2016년 1월
이탈리아	Experteam S.r.l.	MyPCR / PCR Kit	2016년 1월
인도네시아	PT. Wama Unggul	독립진단실험실(ICL)	2016년 1월
UAE	Barbirus	STDetect Chip 등	2016년 2월

자료: 랩지노믹스, 언론

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2016.03.31	매수	50,000원
2015.09.09	매수	50,000원
2015.04.29	매수(신규)	50,000원


Compliance Notice

- 작성자(노경철)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~-+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016 년 3 월 31 일 기준)

매수	95.27%	중립	4.73%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

대차대조표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	191	149	237	259	314
현금및현금성자산	53	13	39	18	19
매출채권및기타채권	112	127	186	226	276
재고자산	4	6	9	11	13
비유동자산	120	168	221	274	319
장기금융자산	0	20	20	20	20
유형자산	67	64	85	116	142
무형자산	39	62	85	103	117
자산총계	311	317	458	533	633
유동부채	83	85	123	141	165
단기금융부채	34	26	36	36	36
매입채무 및 기타채무	42	53	78	95	116
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	15	10	24	27	30
장기금융부채	1	0	10	10	10
장기매입채무 및 기타채무	1	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	99	95	146	168	195
지배주주지분	212	222	312	364	438
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	108	118	118	118	118
기타자본구성요소	0	-19	-19	-19	-19
자기주식	0	-20	-20	-20	-20
이익잉여금	83	101	189	240	311
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	212	222	312	364	438
부채외자본총계	311	317	458	533	633

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
영업활동현금흐름	32	24	83	72	95
당기순이익(손실)	24	16	88	50	71
비현금성항목등	27	26	8	51	70
유형자산감가상각비	11	12	18	25	29
무형자산감가상각비	6	8	15	19	23
기타	8	6	-1	1	1
운전자본감소(증가)	-18	-17	-38	-24	-31
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-19	-16	-59	-40	-50
재고자산감소(증가)	0	-2	-3	-2	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	5	10	25	17	21
기타	-4	-8	0	1	1
법인세납부	-1	-2	25	-6	-16
투자활동현금흐름	-46	-50	-77	-92	-92
금융자산감소(증가)	-11	1	0	0	0
유형자산감소(증가)	-12	-9	-40	-55	-55
무형자산감소(증가)	-22	-37	-37	-37	-37
기타	-1	-4	0	1	0
재무활동현금흐름	52	-13	19	-1	-1
단기금융부채증가(감소)	0	0	10	0	0
장기금융부채증가(감소)	-1	-1	10	0	0
자본의증가(감소)	48	-17	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	5	5	-1	-1	-1
현금의 증가(감소)	37	-39	26	-21	1
기초현금	16	53	13	39	18
기말현금	53	13	39	18	19
FCF	-1	-25	3	-24	-1

자료 : 랩지노믹스, SK증권 추정

손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	232	236	346	421	514
매출원가	114	123	180	189	216
매출총이익	118	113	166	232	298
매출총이익률 (%)	50.7	48.0	48.0	55.0	58.0
판매비와관리비	91	103	103	174	209
영업이익	26	10	63	58	89
영업이익률 (%)	11.3	4.4	18.3	13.7	17.3
비영업손익	-2	1	0	-2	-2
순금융비용	2	0	0	1	1
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	24	12	64	56	87
세전계속사업이익률 (%)	10.5	5.0	18.4	13.3	17.0
계속사업법인세	0	-5	-25	6	16
계속사업이익	24	16	88	50	71
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	24	16	88	50	71
순이익률 (%)	10.4	6.9	25.5	12.0	13.9
지배주주	24	16	88	50	71
지배주주귀속 순이익률 (%)	10.43	6.89	25.48	11.95	13.9
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	22	18	90	52	74
지배주주	22	18	90	52	74
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	43	31	97	101	141

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
성장성 (%)					
매출액	36.7	1.7	46.7	21.7	22.1
영업이익	67.5	-60.5	512.0	-8.9	54.9
세전계속사업이익	127.2	-51.9	442.1	-12.1	55.9
EBITDA	45.4	-27.7	211.7	4.9	39.2
EPS(계속사업)	73.2	-40.0	439.1	-42.9	42.0
수익성 (%)					
ROE	14.1	7.5	33.1	14.9	17.8
ROA	9.0	5.2	22.8	10.2	12.3
EBITDA마진	18.5	13.1	27.9	24.1	27.5
안정성 (%)					
유동비율	229.4	174.8	193.7	183.3	190.7
부채비율	46.4	43.1	46.9	46.2	44.5
순차입금/자기자본	-18.0	5.9	2.3	7.8	6.2
EBITDA/이자비용(배)	17.8	40.7	148.2	88.6	123.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	637	382	2,060	1,175	1,669
BPS	5,155	5,175	7,285	8,510	10,228
CFPS	1,077	868	2,841	2,200	2,884
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	28.2	137.4	17.3	30.3	21.3
PER(최저)	22.4	44.4	12.8	22.5	15.8
PBR(최고)	3.5	10.1	4.9	4.2	3.5
PBR(최저)	2.8	3.3	3.6	3.1	2.6
PCR	15.9	32.9	9.5	12.2	9.3
EV/EBITDA(최고)	16.0	72.9	16.0	15.5	11.1
EV/EBITDA(최저)	12.6	22.5	11.9	11.6	8.3