

Company Visit

Analyst 문 경 준

02) 6915-5776

juninearth@ibks.com

Not Rated

공모가밴드	21,200~26,500원
시가총액	3,414~4,267억원
공모주식수	3,220,500주
공모금액	683~853억원
보통주비중	53.95%

수요예측일	2020년8월31일~9월01일
청약일	2020년09월07일~08일
상장예정일	2020년09월17일

IPO 신규상장 기업

퀀타매트릭스 (317690)

미생물진단검사 dRAST의 해외시장 공략 본격화

패혈증은 발병 후 시간의 경과에 따라 사망률이 급격하게 증가하므로 패혈증의 신속한 진단과 적합한 항생제 처방이 중요하다. 패혈증 치료를 위한 적합한 항생제 처방이 중요한데 항생제 감수성 검사 등 패혈증 진단 지연에 따른 항생제 오용은 증가하는 추세이다. 패혈증 진단을 위해서는 혈액을 배양해 균혈증 여부를 확인하며 이후 정제배양과 AST(항생제 감수성 검사, Antimicrobial Susceptibility Test)를 통해 최적의 항생제를 처방한다. 기존 방식은 검사에서 처방까지 약 60시간의 시간이 소요되기 때문에 증상이 악화되고 있는 응급 환자에게는 일반적으로 경험적 처방이 이루어지고 있는 상황이다. 퀀타매트릭스는 이러한 패혈증 진단 검사를 24시간으로 단축한 dRAST(신속 항생제 감수성 검사)를 개발해 서비스하고 있다. dRAST의 최적 처방률은 96%로 전통 검사방식과 유사한 결과 수치를 보여주고 있다.

dRAST는 국내 상급종합병원을 중심으로 공급되고 있으며 유럽의 체외진단의료기기 CE-IVD인증을 획득하고 유럽 시장 공략도 본격화하고 있다. 유럽지역향 dRAST공급 확대를 위해 2018년 유럽 현지 법인을 설립하였으며 올해를 기점으로 유럽향 dRAST공급물량이 빠르게 증가할 것으로 예상된다. 동사는 2022년까지 유럽향 dRAST 누적공급대수 180대를 목표로 하고 있다. 美 FDA 제품 승인을 진행중에 있으며 미국 시장 진출 예상 시기는 2022년이다. 장비 공급량이 증가함에 따라 높은 이익률을 가져가는 소모품 성격의 진단키트 매출도 비례적으로 증가할 것으로 기대된다.

밸류에이션 Peer그룹으로 바디텍메드, 씨젠, 나노엔텍, 랩지노믹스를 선정하였다. Outlier를 제외한 바디텍메드, 나노엔텍의 최근 12개월 PER 40.06배와 바디텍메드, 씨젠, 랩지노믹스의 2020E(1Q20연환산) PER 38.37배의 평균값을 적용하였다. 퀀타매트릭스의 2022/2023년 추정 순이익을 1H20말 현재로 환산한 순이익 168억원을 적용해 산출한 주당 평가액은 40,341원이다. 산출가액에 34.31~47.45% 할인율을 적용한 공모가밴드는 21,200~26,500원(시총 3,414~4,267억원)이다.

(단위:백만원,배)	2016	2017	2018	2019	1H20
매출액	-	47	85	904	1,457
영업이익	-	-8,362	-10,698	-12,903	-6,479
세전이익	-	-12,423	-15,120	-62,173	-6,478
지배주주순이익	-	-12,423	-15,120	-62,466	-6,478
EPS(원)	-	-	-	-	-
증가율(%)	-	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-	-
순이익률(%)	-	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 주요 매출 항목별 추정 근거

(단위: 백만원)

구분		매출구분	2020년(£)	2021년(£)	2022년(£)	2023년(£)
미생물진단	신속항생제 감수성 검사 (dRAST)	a,dRAST 장비	1,480	5,853	19,403	29,567
		b,dRast 진단키트	752	11,996	39,753	86,400
	신속항결핵제감 수성검사 (QDST)	c,QDST 장비	180	1,710	2,472	3,404
		d,QDST 진단키트	108	2,354	5,607	9,091
	전혈균동정검사 (QID)	e,QID장비	—	—	—	3,485
		f,QID 진단키트	—	—	—	4,901
소계			2,520	21,913	67,234	136,847
분자면역진단	QMAP 기반 분자면역진단 플랫폼	g,QMX장비	—	884	2,095	3,473
	베타아밀로이드 축적 여부 확인 체외진단기기	h,Qplex Alz plus Assay 키트	—	1,324	6,621	16,884
	심혈관계질환 예후예측	i,CV 키트	50	545	3,191	5,863
	소계		50	2,753	11,907	26,219
	합계		2,570	24,667	79,142	163,067

자료: 퀀타메트릭스, IBK투자증권

참조: 증권신고서 추정치

표 2. 추정 손익계산서

(단위: 백만원)

과목	2020년(E)	2021년(E)	2022년(E)	2023년(E)
매출액	2,570	24,667	79,142	163,067
매출원가	1,363	9,237	23,899	44,209
매출총이익	1,208	15,430	55,242	118,857
판매비와관리비	17,487	31,249	43,619	60,193
영업이익(손실)	-16,279	-15,819	11,624	58,664
영업외수익	380	426	259	428
영업외비용	-286	-183	-167	-148
법인세차감전순이익(손실)	-16,186	-15,576	11,716	58,944
법인세비용	—	—	—	—
당기순이익(손실)	-16,186	-15,576	11,716	58,944

자료: 퀀타메트릭스, IBK투자증권

참조: 증권신고서 추정치

표 3. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량 현황

구분	주주명	공모 후		공모후 의무보유주식수				
		주식수	지분율	주식수	지분율	의무보유 기간합계	의무	자진
최대주주 등 특수관계인	Ezrah Charitable Trust	2,230,132	13.85%	2,230,132	13.85%	2년	1년	1년
	권성훈	1,965,572	12.21%	1,965,572	12.21%	2년	1년	1년
	정예원	110,668	0.69%	110,668	0.69%	2년	1년	1년
	권재훈	98,852	0.61%	98,852	0.61%	2년	1년	1년
	전순임	49,416	0.31%	49,416	0.31%	2년	1년	1년
	민동석	120,000	0.75%	120,000	0.75%	2년	1년	1년
	김동영	200,000	1.24%	200,000	1.24%	2년	1년	1년
	최대주주 등 특수관계인 의무보유분 소계	4,774,640	29.65%	4,774,640	29.65%	-	-	-
벤처금융 및 전문투자자	파트너스제4호Growth투자조합	662,240	4.11%	441,494	2.74%	1개월	1개월 (160,000주)	1개월 (281,494주)
	파트너스1호글로벌헬스케어사모투자 합자회사	615,248	3.82%	615,248	3.82%	1개월	1개월	-
	KoFC-파트너스 PioneerChamp 2011-1호 투자조합	538,380	3.34%	358,920	2.23%	1개월	-	1개월
	(주)파트너스인베스트먼트	360,584	2.24%	240,390	1.49%	1개월	-	1개월
	아주좋은기술금융펀드	321,428	2.00%	214,286	1.33%	1개월	1개월 (150,000주)	1개월 (64,286주)
	엔에이치엔인베스트먼트-DY투자조합	228,568	1.42%	152,379	0.95%	1개월	-	1개월
	한화투자증권(주)	214,272	1.33%	142,848	0.89%	1개월	1개월 (100,000주)	1개월 (42,848주)
	코리아오메가벤처투자일호조합	156,428	0.97%	64,286	0.40%	1개월	-	1개월
	원익2015HiddenOpportunity투자조합	119,728	0.74%	79,819	0.50%	1개월	-	1개월
	원익2016HiddenOpportunity펀드	108,840	0.68%	72,560	0.45%	1개월	-	1개월
	코리아오메가성장산업협력투자일호조합	67,500	0.42%	67,500	0.42%	1개월	1개월	-
	경기-퀀텀&코리아오메가Follow-on 슈퍼맨투자조합	67,500	0.42%	67,500	0.42%	1개월	1개월	-
	투자기간 2년 미만 벤처금융 및 전문투자자 합계	1,160,248	7.21%	1,160,248	7.21%	-	-	-
	투자기간 2년 초과 벤처금융 및 전문투자자 합계	2,300,468	14.29%	1,356,982	8.43%	-	-	-
	벤처금융 및 전문투자자 소계	3,460,716	21.49%	2,517,230	15.63%	-	-	-
기타주주	(주)휴맥스아이앤씨	1,011,476	6.28%	674,318	4.19%	1개월	-	1개월
	마크스(유)	632,584	3.93%	341,722	2.12%	1개월	-	1개월
	마크스엔컴퍼니 유한책임회사	240,000	1.49%	240,000	1.49%	1년	1년	-
	Mission Street Pte. Ltd.	177,224	1.10%	139,128	0.86%	1년	1년	-
	기타주주	4,646,968	28.86%	-	-	-	-	-
	기타주주 소계	4,646,968	28.86%	1,395,168	8.66%	-	-	-
공모주주		3,220,500	20.00%	-	-	-	-	-
발행주식수 합계		16,102,824	100.00%					
의무보유주식수 합계		8,687,038	53.95%					
공모 후 유통가능물량		7,415,786	46.05%					

자료: 퀀타메트릭스 증권신고서, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0