



한국IR협의회

기업리서치센터
Stock Research Center

KOSDAQ
건강관리장비와서비스

기업분석 2022.09.08

진시스템 (363250)

신속 현장 분자진단 플랫폼, 반려동물 진단시장 진출로 성장 모멘텀 확보

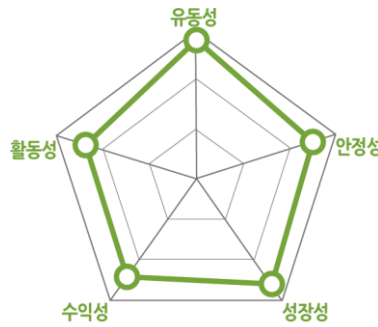
체크 포인트

- 진시스템은 2010년 설립된 분자진단 솔루션 개발, 제조 및 서비스 전문기업. 2021년 기준 매출액은 132억원으로 분자진단 시스템 18.9%, 바이오칩 1.8%, 검사 KIT류 73.4%, 반응시약 3.8% 등으로 구성됨
- 동사의 분자진단 플랫폼 기술은 1) 빠른 진단시간, 2) High Multiplex 기술(50종 이상 동시 진단), 3) 바이오칩 기술(검사 편리성)을 바탕으로 한 기술임. 검체 채취 후 30분 이내 다중 타겟 동시진단이 가능한 기술로, 진단장비의 가격도 업계 평균의 1/4 수준으로 낮춤으로 인해 현장진단 플랫폼으로서 경쟁력을 보유함
- COVID-19 분자진단 솔루션을 통해 동사 플랫폼 기술의 안정성이 입증되었으며, 전세계적으로 동사의 진단장비 약 2,500대가 설치됨. 동사는 국내/외 분자진단 키트 제조회사와의 적극적인 사업 제휴를 통해 진단키트 포트폴리오를 다각화하여 현장 분자진단 시장 점유율을 확대할 전망
- 2022년 하반기 40개 동물병원향 반려동물 질병진단 솔루션 제공을 통해 반려동물 진단시장 진출을 통한 성장이 기대됨. 동사의 현장진단 솔루션은 동물병원 진료현장의 미충족 수요 해소를 통해 반려동물 실시간 분자진단 시장을 빠르게 확대해 나갈 전망

주가 및 주요 이벤트

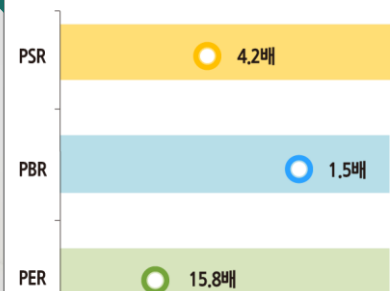


재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WCS 분류 상 건강관리산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2022 기준, Trailing, Fnguide WCS 분류 상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

진시스템 (363250)

Analyst 박선영 sypark@kirs.or.kr
RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KOSDAQ
건강관리장비와서비스

핵심 플랫폼 기반 신속현장 분자진단 솔루션 사업화 능력

진시스템은 2010년 설립된 분자진단 솔루션 개발, 제조 및 서비스 전문기업. 2021년 기준 매출액은 132억원으로 분자진단 시스템 18.9%, 바이오칩 1.8%, 검사 KIT류 73.4%, 반응시약 3.8% 등으로 구성됨. 동사의 진단 플랫폼은 검체 채취 후 30분 이내 다중 타겟 동시진단이 가능한 기술로, 진단장비의 가격도 업계 평균의 1/4 수준으로 낮춤으로 인해 현장진단 플랫폼으로서 경쟁력을 보유함

반려동물 진단시장 진출을 통한 성장 기대

진시스템은 반려동물 현장 분자진단 사업을 추진중. 동사는 반려동물 진단의 기술력, 영업 네트워크를 보유한 파트너와의 전략적 제휴를 통해 반려동물 진단시장에 진출할 예정. 2022년 하반기부터 동물병원 40곳에 동사의 장비가 설치되어 반려동물 질병진단 솔루션을 제공할 예정. 탄탄한 동물병원 네트워크를 바탕으로 병원현장과의 긴밀한 제휴를 통하여 시장 요구에 부합하는 반려동물 진단솔루션을 지속적으로 개발하여 출시할 예정

동종기업 대비 밸류에이션 vs POCT 플랫폼 기술 M&A 기업가치

현 추가수준은 2021년 실적 기준 PER 17.9배, PBR 1.4배, PSR 4.8배 수준으로 국내 진단의료 기기 동종기업 대비 밸류에이션 고평가 구간임. 하지만 전세계적으로 POCT 진단의 중요성이 부각되고 있으며 POCT 플랫폼 기술기업들의 M&A가 진행되고 있음. 동사의 차별화된 신속 현장 분자진단 솔루션 기술을 감안하면 글로벌 POCT 플랫폼 기업들의 인수합병 시 기업가치와 비교할 필요가 있다고 판단됨

Forecast earnings & Valuation

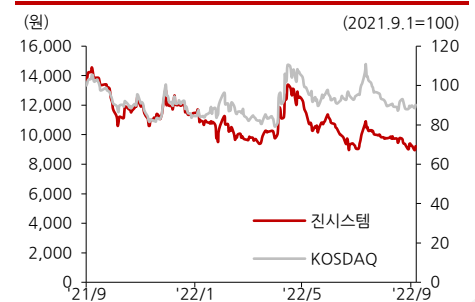
	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	N/A	11	133	132	35
YoY(%)	N/A	N/A	1,068.3	-0.2	-73.7
영업이익(억원)	N/A	-25	33	23	-48
OP 마진(%)	N/A	-219.8	25.0	17.1	-137.1
당기순이익(억원)	N/A	-40	-22	36	-43
EPS(원)	N/A	-2,631	-1,031	567	-629
YoY(%)	N/A	N/A	적지	흑전	적전
PER(배)	N/A	N/A	N/A	15.9	N/A
PSR(배)	N/A	0.0	0.0	4.3	18.3
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	11.2	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	0.0	1.4	1.6
ROE(%)	N/A	31.8	1,170.3	12.6	-10.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (9/6)	9,210원
52주 최고가	14,550원
52주 최저가	8,940원
KOSDAQ (9/6)	779.46p
자본금	27억원
시가총액	637억원
액면가	500원
발행주식수	7백만주
일평균 거래량 (60일)	3만주
일평균 거래액 (60일)	3억원
외국인지분율	0.97%
주요주주	서유진 외 3인 23.93%
	에버그린투자파트너스 외 1인 6.88%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.5	-6.0	-35.4
상대주가	0.8	8.6	-12.7

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성 지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

회사 개요

첨단 하드웨어 기술 기반의
신속 PCR 시스템을 사용하여
현장진단에 활용이 가능한
분자진단 검사기술 개발

진시스템은 2010년 설립된 분자진단 솔루션 개발, 제조 및 서비스 전문기업이다. 첨단 하드웨어 기술 기반의 신속 PCR 시스템을 사용하여 현장진단에 활용이 가능한 분자진단 검사기술 개발에 집중하고 있다. 2021년 기준 매출액은 132억원으로 분자진단 시스템 18.9%, 바이오칩 1.8%, 검사 KIT류 73.4%, 반응시약 3.8% 등으로 구성되어 있다.

주요제품으로는 초고속 PCR 시스템(GENECHECKER®) 장비인 UF-100, UF-150, UF-300이 있고, UF-300과 동일한 PCR 모듈 4개를 한 개의 본체에 탑재한 신제품 UF-340이 2021년 10월 식약처 품목허가를 획득하였으며, 추가적으로 초고속 원스텝 실시간 진단 타깃 검출이 가능한 UF-400 모델을 2022년말 출시할 예정이다. 검사 KIT(SMARTCHEK® 진단키트)는 인체 진단용 진단키트(코로나19 진단키트, 호흡기 5종 감염증 동시 진단키트, 결핵 진단키트 등), 식품안전 및 원료물질 검사키트(식중독 원인균 검출키트, 할랄 검사키트, 육류 종 판별 키트 등), 반려동물 질병진단 검사키트 등이 있다.

동사는 2021년 5월 코스닥시장에 기술성 특례 상장하였다. 2022년 6월말 현재 서유진 대표 및 특수관계인이 24.1%의 지분을 보유하고 있으며 5% 이상 지분을 보유한 주주로는 한국전자통신연구원, 에버그린투자파트너스, 스톤브릿지벤처스가 있다.

주요 제품 라인업



자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

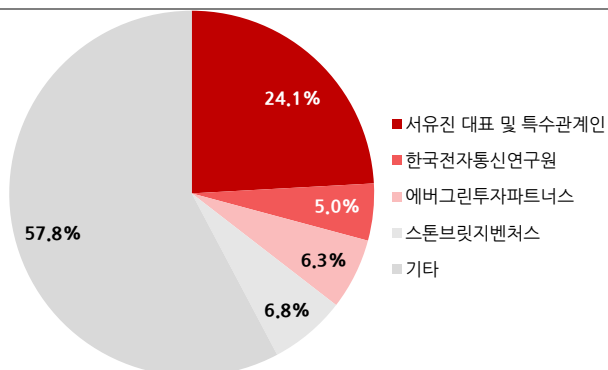
회사 연혁



사업 및 R&D 기반 구축 (2010~2018)		2019.04		2021.06	
2010.03	(주)진시스템 설립(단국대학교 생명공학 창업보육센터 입주)	EN ISO 13485:2016 인증	코로나19 진단 시스템 인도 수출	호흡기 5종 진단 키트 유럽 CE-IVD 등록	실시간 유전자 증폭장치(UF-340) 수출용 제조 인증
2013.11	대한민국발명특허대전(KINPEX2013) 대통령상(大賞) 수상	2019.08	식중독균 검출 키트 2종 AOAC 인증 개시	2021.07	호흡기 5종 진단 키트 수출용 제조 허가
2015.05	회사 이전(대전 바이오벤처타운 입주 대덕연구개발특구 內)	2020.01	UF-300모델 출시, 체외진단 의료기기 등록	대전 스타트업 지정	코로나19 분자진단 시스템 사무디아라비아 판매 허가 획득
2015.10	연구소기업 등록(미래창조과학부, ETRI홀딩스 투자)	2020.02	코로나19 진단 키트 출시	2021.08	ROHS 인증(UF-300)
2016.06	엑셀러레이팅 펀드 5억원 투자유치 (에버그린파트너스, 엑트너랩)	2020.04	코로나19 진단 키트 수출용 인허가 및 CE-IVD 등록완료	2021.09	서울 사무소 개소
2016.08	의료기기 KGMP 인증 획득	2020.05	Pre-PO 76억원 투자 유치(STC, 스톤브릿지, 우리은행, 삼성증권)	실시간 유전자 증폭장치(UF-340) 유럽 CE-IVD 등록	
2016.10	의료기기 제조인증 (UF-150 유전자 증폭장치)	2020.06	남아공, 인도네시아, 페루, 볼리비아 코로나19 진단 시스템 수출	2021.10	차세대 진단기기 UF-340 식약처 제조인증
2016.11	EN-ISO 13485:2012 인증	2020.07	회사 이전(대덕벤처밸리 사옥)	2021.12	남아프리카공화국에 코로나19 진단 키트 수출
2016.12	UF-150 모델 최초 해외 수출(일본)	2020.08	코로나19 진단 시스템 유럽 시장 수출	UF-340 동물용 의료기기 제조품목허가 (농림축산검역본부)	
2017.03	시리즈A 25억원 투자유치 (에버그린투자파트너스, 스톤브릿지, 이노폴리스 파트너스)	2020.09	코로나19 진단 시스템 UAE 및 중동시장수출	1천만불 수출의 탑 수상	
2017.09	기업부설연구소 인정 (한국산업기술진흥협회)	2020.12	중소벤처기업부 BK3 성과 우수기업 표창수상 과학기술정보통신부 기술사업화 대상 수상 대전광역시표창 수상 -수출증진을 통한 지역경제활성화에 기여	2022.01	STI 검사 키트 수출용 제조 허가 획득 HPV 진단 키트 수출용 제조 허가 획득
2017.12	UF-150 모델 최초 미국 수출	2021.02	PCR 진단 장비(UF-150 시스템) 미국 FDA 등록 완료	2022.03	STI 검사 키트 유럽 CE-IVD 등록 HPV 진단 키트 유럽 CE-IVD 등록
2018.11	UF-150 모델 최초 인도 수출	2021.03	폴발 질병 신속 분자진단 키트 허가 획득 (농림축산검역본부)	2022.04	SARS-CoV-2 진단 키트 유럽 CE-IVD 등록 SARS-CoV-2 신속진단 키트 유럽 CE-IVD 등록
2018.12	UF-150 모델 최초 중국 수출	2021.04	SMARTCHECK MTB(결핵) 진단 키트 식약처 수출용 의료기기 허가 획득 (식약처)	2022.05	PCR 장비(UF-340) 미국 FDA 등록 완료
2018.12	시리즈B 30억원 투자유치 (스톤브릿지, 이노폴리스 파트너스)	2021.05	의료기기 KGMP 검체 전처리 (1등급 의료기기) 기기 추가 인증	2022.06	코로나19 진단 키트 식약처 허가 획득
			남아프리카공화국과 코로나19 진단 시스템 공급 계약 체결		발명의날향사국무총리표창수상(제317684호)
			반려견 감염증 진단 키트 허가 획득 (농림축산검역본부)		
			SMARTCHECK MTB(결핵) 진단 키트 유럽 CE 등록 완료		
			해산 추출 시약 유럽 CE-IVD 등록		
			코스닥 시장 상장		

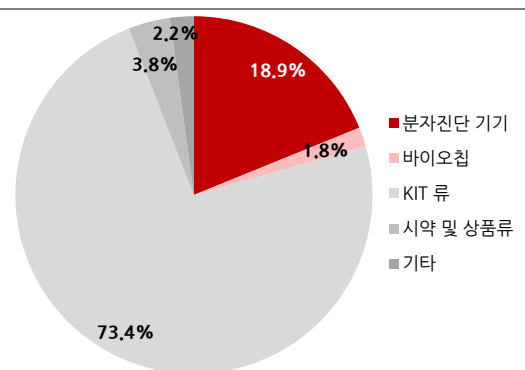
자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주현황(2022년 06월말 기준)



자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

제품군별 매출비중(2021년 기준)



자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

핵심 원천기술 기반 분자진단과 면역진단의 장점을 융합한 진단 플랫폼 개발

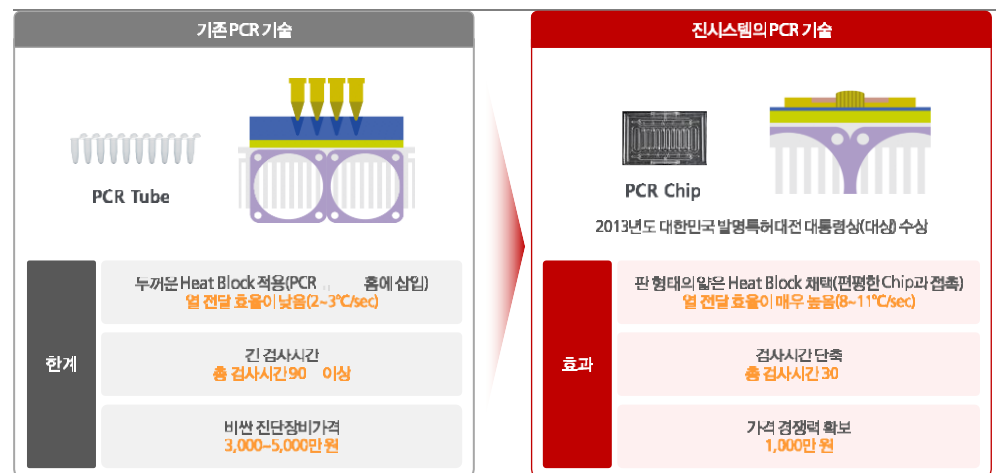
진시스템 진단 플랫폼 기술의 핵심은 초고속 유전자 증폭기술이다. 동사는 정밀 플라스틱 가공기술로 개발한 새로운 시료 포맷으로 Rapi:Chip™ PCR 칩을 개발하였으며, 이는 기존(PCR tube)과 다른 평면적 구조의 챔버에 반응 시료를 얇고 넓게 채움으로써 효율적인 열전달이 가능하도록 디자인되었다. 또한 마이크로플루이딕 기술 기반의 정밀 유로 설계를 통하여 교차 오염의 가능성을 원천적으로 차단하였으며 칩 구성에 따라 50종 이상의 타깃을 동시 검출이 가능한 High Multiplex 기술을 개발하였다. 진단장비의 가격도 업계 평균의 1/4 수준으로 낮춤으로 인해 현장진단 플랫폼으로서 경쟁력을 보유하고 있다.

정밀 하드웨어 기술: 초고속 온도제어 기술

초고속 온도 제어를 통해
빠르고 정확한 진단 실현
및 가격경쟁력 확보

진시스템은 기존 PCR 기술의 낮은 열 전달 효율성, 긴 검사시간, 비싼 진단장비가격이라는 한계점을 극복하기 위해 초고속 온도제어를 가능하게 한 정밀 하드웨어 기술을 개발하였다. 동사는 샘플을 PCR 튜브가 아닌 자체개발한 Rapi:Chip™ PCR 칩을 사용함에 따라 판 형태의 얇은 Heat-Block을 이용한 온도제어가 가능하다. 이 초고속 온도제어 기술은 열 전달효율이 매우 높으며 동사는 이 기술을 통해 검사시간을 30분 이하로 단축시키고 진단장비의 가격도 업계 평균의 1/4 수준으로 낮춤으로 인해 현장진단 플랫폼으로서 가격경쟁력을 확보하였다.

초고속 온도제어를 가능하게 한 정밀 하드웨어 기술



자료: 진시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

High Multiplex 기술(다중 진단 기술)

50-100개의 진단 타깃 검출을
동시에 가능하게 하는 기술

광학 필터 기반의 기존 PCR 기술은 검출 파장대가 다른 광학 필터들을 이용하여 최대 5~6종 샘플의 동시 검출이 가능하였다. 동사는 CMOS 모듈 기반의 PCR 장비로, 다공성 입자 프라이머 기술 기반의 개별 입자 형태로 검출시약이 칩 내에 고정되어 독립적인 반응 수행이 가능하다. 또한 CMOS 모듈을 통한 이미지 분석방식을 채택하여 칩 구성에 따라 50종 이상의 핵산의 동시 검출이 가능한 High Multiplex 기술을 개발하였다.

다공성 입자 프라이머 기술을 이용한 High Multiplex 진단 기술

기존 PCR Multiplex 기술			한계
광학 필터 기반 일반 PCR 진단 장비	트루/시약	검출 파장대가 다른 광학 필터들을 이용 최대 56종 동시 검출 가능	- 진단 시약 경쟁 반응으로 인한 위음성 결과 발생 가능 - 광학 필터는 추가적인 보정이 필요 → 1년에 약 150~300만 원 소요 - 동시 검출 타겟 수 최대 5~6개
진시스템 High Multiplex 기술			효과
CMOS 트루 기반 진시스템 PCR 장비	실시간 PCR 분석용 PCR 칩/시약	입자형태로 검출 시약이 칩 내에 고정된 모습 50종 이상 핵산 동시 검출을 마이크로 입자	- 개별 입자 내 독립적인 반응 수행으로 진단 시약 경쟁 반응 가능성을 원천적으로 차단 - 추가적인 보정이 필요 없음 → 시스템 유지 비용 절감 - CMOS 모듈을 통한 이미지 분석 방식으로 최대 50개 이상의 타겟을 동시에 검출 가능

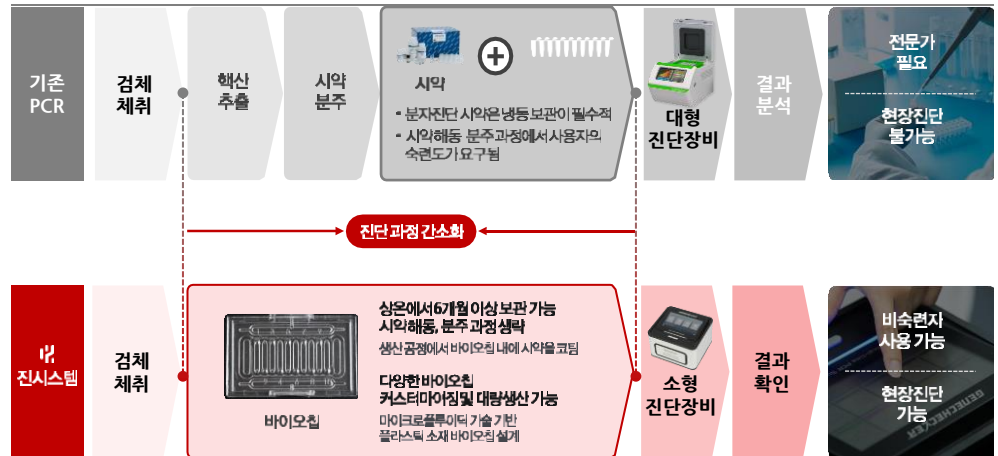
자료: 진시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

바이오칩 기술

마이크로플루이드 기반의
설계기술로 생산된
바이오칩을 통해
검사 편리성 확보

기존의 분자진단은 검체 채취, 핵산 추출, 시약 분주, 시약 주입, 진단장비 가동(약 90분), 결과 분석이라는 최소 6 단계의 과정, 숙련된 전문 테크니션, 대형 진단장비가 필요함에 따라 현장 진단은 불가능한 구조였다. 동사가 개발한 바이오칩 기반의 진단 플랫폼은 검체 채취 후 시약과 함께 바이오칩에 주입하면 30분내로 결과 분석이 가능한 방법으로 진단 과정의 단순화를 시현하였다.

바이오칩 기술을 통한 진단 과정 단순화 실현



자료: 진시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

체외 진단시장

의료 패러다임이 치료에서
예방으로 변화함에 따라
체외 진단시장이 각광받고 있음

진단기술의 발전으로 인해
분자진단 기반의
POCT 솔루션의 상용화와
보급이 시작됨.
특히 정확하고 빠른 진단을
위해 High Multiplex 기술의
중요성이 부각되고 있음

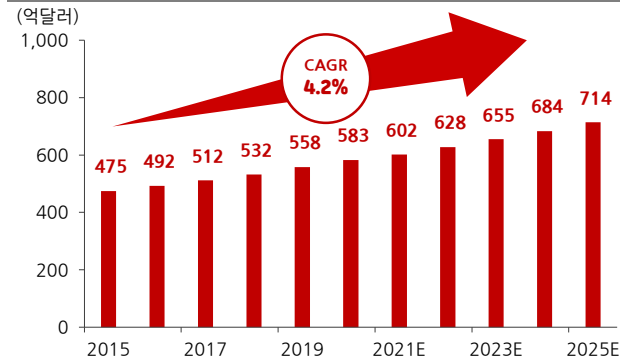
최근 의료 패러다임이 치료 중심에서 예측 및 예방으로 변화하고 있으며, 이에 따라 각국 정부는 의료 서비스 비용을 낮추기 위해 조기진단, 맞춤 처방, 질병의 모니터링 등을 통한 질병의 예방과 진단기술 및 시스템의 연구개발과 투자 지원을 강화하고 있다. 특히 전염성 질병 및 암 등을 간단하게 확인할 수 있는 체외진단 분야가 큰 주목을 받고 있다.

글로벌 체외진단 시장은 2015년 475억불에서 2025년 714억불로 연평균 4.2% 수준의 꾸준한 성장이 전망되고 있다. 체외진단 시장은 기술에 따라 면역화학/면역분석법, 임상화학, 분자진단, 혈액학, 미생물학, 투석 및 지혈, 소변검사, 기타 기술로 분류되며, 면역화학/면역분석법(연평균 6.0% 성장), 임상화학(연평균 3.7% 성장)과 비교하여 분자진단은 2018년 74억불에서 2023년 112억불로 연평균 8.7% 수준의 가장 높은 성장이 전망되고 있다. 경쟁 심화로 상속단계 진입이 예상되는 면역화학/면역분석법, 임상화학 시장과 달리 분자진단은 기존의 분자진단기법의 검사 정확성이나 특이도, 민감도 등의 장점을 유지하면서 면역화학/면역분석법이나 임상화학 기반의 체외진단 시스템 수준의 검사 편의성이 확보되는 기술의 개발로 인해 시장 확대가 가속화될 수 있을 것으로 기대되고 있다.

또한 체외진단 시장은 최종사용자에 따라 병원, 연구소, POCT(Point-of-care Testing), 환자 자가검사, 학술기관, 기타 사용자로 분류되며, 병원(연평균 5.2% 성장), 연구소(연평균 4.4% 성장)와 비교하여 POCT 시장은 2018년 84억불에서 2023년 123억불로 다른 시장보다 2배 정도 높은 연평균 7.8% 수준의 높은 성장률이 전망되고 있다. 기존의 면역분석 기반의 POC 진단 제품들은 경쟁이 심화되고 시장이 이미 포화상태에 진입하였다고 평가되는데 반해 진단기술의 발전과 수요의 고급화가 맞물려 분자진단 기반의 POCT 솔루션의 상용화와 보급이 빠르게 진행되고 있으며, 검사기법의 다양화 및 체외진단 관련 규제 완화 등 외부 요인들에 의하여 POCT의 성장세는 더욱 높아질 가능성이 있다.

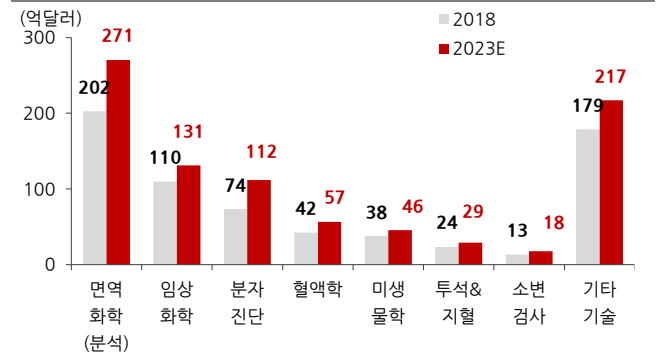
분자진단 시장 및 POCT 시장의 성장과 더불어 증상 기반 질병 검사(Syndromic Multiplex Test, SMT) 시장도 연평균 12.6% 수준의 높은 성장이 전망되고 있다. SMT는 증상이 유사한 감염성 질환의 정확한 원인균을 찾아내기 위하여 하나의 검사 제품으로 여러 가지 검사를 동시에 진행하는 검사 방법이다. 기존 분자진단 시스템의 광학 필터 기반으로 구현하는 Multiplex 방식은 검출 가능한 표적의 수가 5~6개에 불과한 관계로 적용에 한계가 있어서 최소 10개 이상의 다양한 표적을 단 한 번의 검사를 통해 동시에 검출할 수 있는 "High Multiplex" 기술이 필수적이며, 해당 기술을 보유한 기업에 대한 관심이 높아지고 있다.

글로벌 체외진단기기 시장



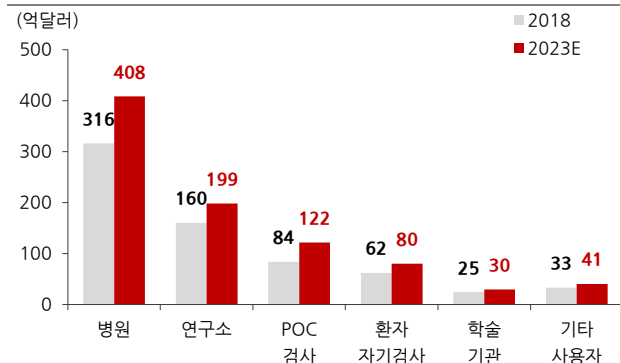
자료: 진시스템(GlobalData, In Vitro Diagnostics Market), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 체외진단 기술별 시장규모



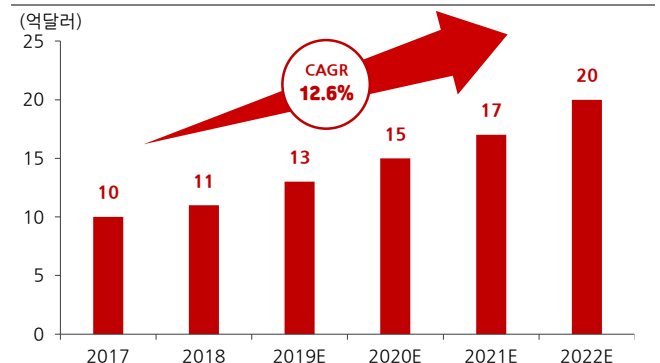
자료: 진시스템(MarketsandMarkets), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 체외진단 최종 사용자별 시장규모



자료: 진시스템(MarketsandMarkets), 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 SMT(증상기반 질병검사) 시장규모



자료: 진시스템(Grand View Research), 한국IR협의회 기업리서치센터

반려동물 질병진단시장

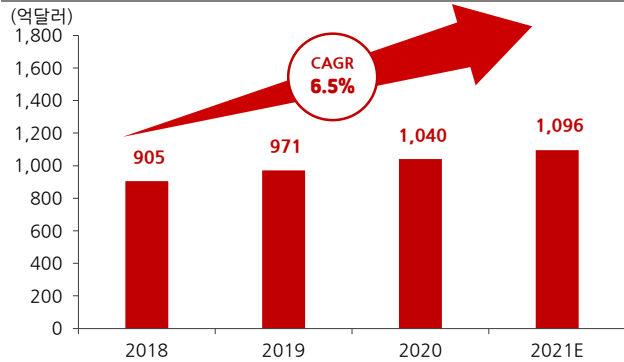
반려동물 질병진단시장은
정확한 진단 및 치료 수요가
높은 상황.

반려동물 질병에 대한
분자진단 수요 증가가 전망됨

저출산 및 고령화가 심화되고 1인 가구가 증가하는 등 인구 사회적 변화로 인해 반려동물 시장이 성장하고 있다. 미국 반려동물 시장규모는 2018년 905억불에서 2021년 1,096억불로 연평균 약 6.5% 성장하고 있으며 한국 반려동물 시장도 2019년 약 3조원에서 2027년 약 6조원으로 연평균 9% 수준의 성장이 전망되고 있다.

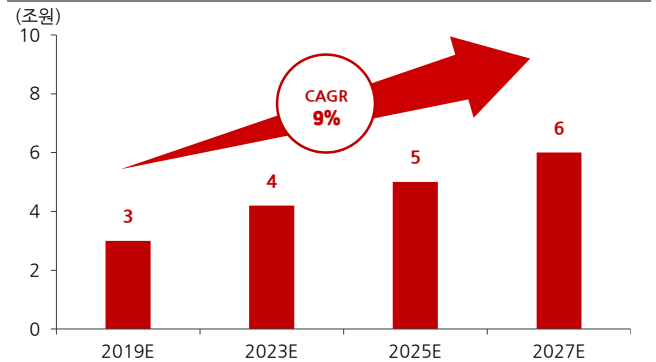
2021년말 기준 반려동물을 키우는 국내 인구수는 약 1,500만명에 이르고 있다. 반려동물을 가족으로 받아들이는 문화가 형성되며 과거에 비해 반려동물 케어 시장이 급성장하고 있으며 특히 반려동물 수명의 증가, 반려동물 케어 전반의 프리미엄화, 디지털화 등으로 인해 시장 성장이 가속화되고 있다. 반려동물 헬스케어에 대한 관심이 높아지는 가운데 2022년 국내 동물병원 수는 약 4,951개, 반려동물 임상 수의사는 약 6,010명으로, 동물병원을 찾는 반려동물 수가 증가함에 따라 반려동물 관련 진단 및 검사 시장의 규모도 지속 성장할 것으로 예상된다. 동물 진료는 정확한 진단이 어렵고 과정이 복잡해 많은 비용과 시간이 필요함에 따라 빠르고 정확한 진단 및 치료에 대한 수요가 높은 상황이다. 따라서 기존의 면역진단 방식으로 정확한 진단이 어려운 반려동물 질병에 대한 분자진단 수요가 꾸준히 늘어날 것으로 전망된다.

미국 반려동물 시장규모



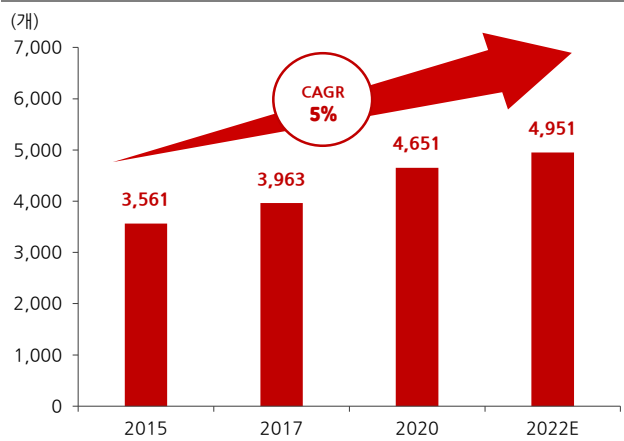
자료: 진시스템(미국반려동물산업협회(2021)), 한국IR협의회 기업리서치센터

한국 반려동물 시장규모



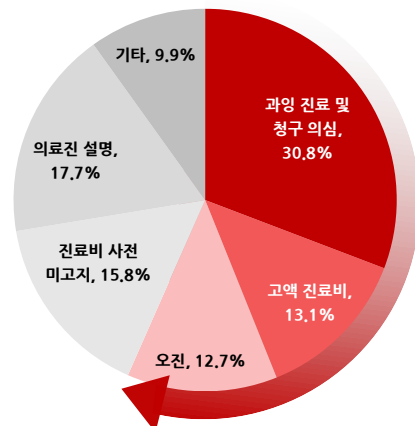
자료: 진시스템(한국농촌경제연구원(2017)), 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 영업 중인 동물병원 수



자료: 진시스템(행정안전부 지방행정인허가데이터(2022.03)), 한국IR협의회 기업리서치센터

동물병원 관련 소비자 불만족 사항: 과잉 진료 및 청구, 오진 56.6% 차지



자료: 진시스템(한국소비자연맹자료 재구성), 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트
핵심 플랫폼 기반 신속현장 분자진단 솔루션 사업화 능력 보유

신속 현장 분자진단을 위한

핵심 플랫폼 기술을

보유하고 있음

코로나19 진단키트를 통해

플랫폼 안정성 입증,

신규 진단키트 다각화를 통한

지속적인 수익 창출 전략

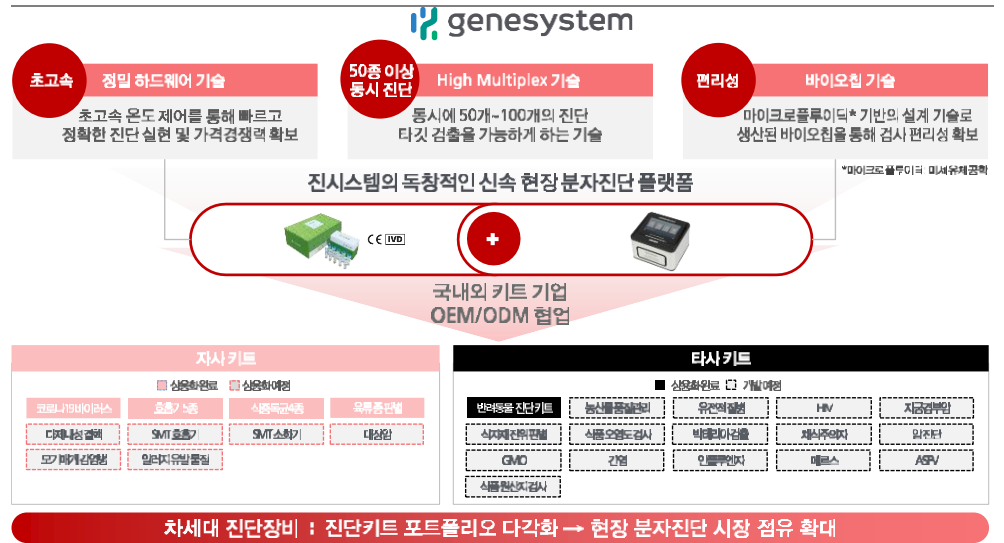
진시스템은 신속 현장 분자진단을 위한 핵심 플랫폼 기술을 보유하고 있다. 1) 빠른 진단시간, 2) High Multiplex 기술(50종 이상 동시 진단), 3) 바이오칩 기술(검사 편리성)을 바탕으로 한 신속 현장 분자진단 플랫폼을 기반으로 동사의 진단제품은 물론 국내/외 분자진단 키트 제조회사와의 적극적인 사업 제휴를 통해 진단키트의 포트폴리오를 다각화함으로써 현장 분자진단 시장 점유율 확대 전략을 가지고 있다.

세부적으로는 인체 진단용 진단키트(코로나19 진단키트, 호흡기 5종 감염증 동시 진단키트, 결핵 진단키트 등), 식품안전 및 원료물질 검사키트(식중독 원인균 검출키트, 할랄 검사키트, 육류 종 판별 키트 등), 반려동물 질병진단 검사키트(반려견 진단키 4종, 반려견 피부병 4종, 고양이 호흡기 5종 등)로 진단키트 다각화를 추진하고 있다.

특히 2020년부터 시작된 COVID-19 대유행으로 인해 동사의 신속현장 분자진단 솔루션의 빠른 사업화 능력을 확인하였다. 동사는 2020년 2월 코로나19 진단키트 출시, 4월 진단키트 수출용 인허가 및 CE IVD 등록이 완료되며 남아공, 인도네시아, 남미 등으로 코로나19 진단시스템을 수출하였고, 하반기에는 유럽, UAE 및 중동시장까지 진출하였다. COVID-19를 통해 동사 플랫폼의 안정성이 입증되었으며 2021년말 누적 기준 동사의 진단장비는 동아시아 877대, 동남아 205대, 아프리카 170대, 중동 122대, 유럽 83대 등 총 2,500대 이상이 설치되었다. 동사는 이를 기반으로 다양한 신규 진단 키트 다각화를 통한 지속적인 수익 창출을 이어갈 전망이다.

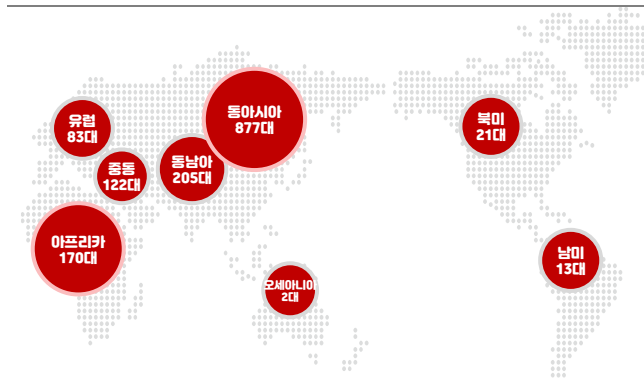
또한 동사는 차별화된 플랫폼으로 기존 진단법 대비 비교우위의 진단시스템으로서 UF-400을 준비하고 있다. 세계 분자진단 의료기기 시장은 검사 간소화 및 High Multiplex 다중진단을 구현하고 있는 기술(Roche사의 Cobas, Cepheid사의 GeneXpert 등)의 중요성이 높아지고 있다. 동사가 2022년 출시예정인 UF-400 시스템은 글로벌 기술들과 비교 시 반응시간, 진단 타겟 수, 진단기기가격 및 진단가격 측면에서 압도적인 우위를 확보하고 있으며, 이를 바탕으로 글로벌 POCT 시장 선점 및 점유율 확대가 기대된다.

진시스템 진단 플랫폼



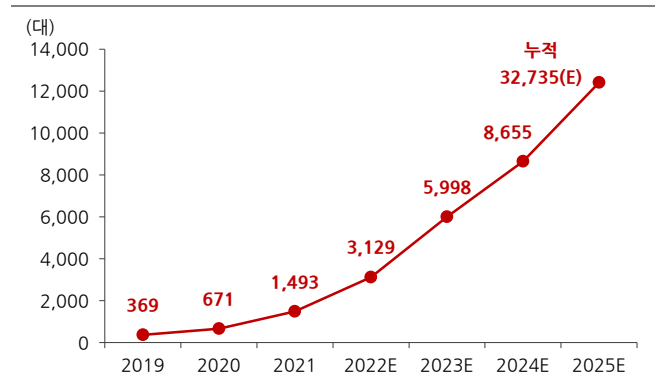
자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

진단장비 설치 현황(2021년 12월말 누적 기준)



자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

연도별 진단장비 판매 수량



자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

세계 분자진단 의료기기 기술 비교 분석

구분	GENE CHECKER [®] UF 400 System (개발중)	BioFire [®] FilmArray	Cobas [®] Liat System	GeneXpert [®]
제조사	진시스템	Biomerieux	Roche	Cepheid
반응 용기	전용 카트리지	파우치	Liat 튜브	전용 카트리지
공급 전원	DC or Battery	AC	AC	AC
진단 타겟 수	25~100종	22종 (GI 패널 기준)	3종 (HIV, A/B, RSV)	1종
사이즈	W250*D250*H200	W254*D393*H165	W114*D190*H241	W101*D304*H297
중량	4.5kg	1.2Kg	2.1Kg	4Kg
반응 시간	< 30min	< 60min	< 30min	< 120min
1개 샘플 진단가격	\$20	\$571.72	\$25	\$40
시료 전처리	불필요	불필요	불필요	불필요
가격	1,000만원	4,000 만원	2,500 만원	2,000 만원

자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

플랫폼 기반 신규 진단키트 다각화

제품	개발	시제품	임상/인허가	사업화 및 시장진출	타깃 시장	상용화 완료
코로나19 진단키트					전세계 시장	2021년 상용화
호흡기 5종 동시 진단키트					전세계 시장(EU)	2022년~2023년 상용화
호흡기 5종 동시 진단키트					개별도상국 시장	2022년 상용화
모기 매개 감염병 진단키트					전세계 시장(EU)	2022년 상용화
대장균 진단키트					전세계 시장	상용화 완료
식품 안전도 검사키트					국내 시장	2022년 상용화
박테리아 검출 키트					전세계 시장	2022년 상용화
인플루엔자 진단키트					전세계 시장	2022년 상용화
대장균 5종					전세계 시장	2022년 상용화

자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

반려동물 진단시장 진출을 통한 성장 기대

2022년 하반기 40개
동물병원향 반려동물
질병진단 솔루션 제공하며
반려동물 진단시장 진출

동물병원 진료현장의
미충족 수요 해소를 통해
반려동물 실시간 분자진단
시장을 빠르게 확대해 나갈
전망

진시스템은 동사의 신속현장 분자진단 솔루션을 적용하여 동물병원에서 반려동물의 질병을 진단할 수 있는 반려동물 현장 분자진단 사업을 추진하고 있다. 2021년 농림축산검역본부로부터 반려견 바베시아 진단키트 동물용 의료기기 품목허가를 획득하였으며, 2022년 3분기 말부터 동물병원에 본격 진출할 예정이다. 2022년 하반기에는 현재 인허가가 진행중인 반려견 진단키트 4종, 반려견 피부병 4종, 고양이 호흡기 5종이 순차적으로 인허가를 획득하며 반려동물 실시간 분자진단 시장을 빠르게 확대해 나갈 전망이다.

이를 위해 동사는 2022년 1월 주식회사 케어벳 투자를 통해 약 30%의 지분을 확보하였다. 케어벳은 2018년 설립한 반려동물 질병 진단용 초고속 분자진단 키트를 개발 및 제조하는 바이오 벤처기업으로 동사와의 반려동물사업 시너지가 기대된다. 동사는 반려동물 진단 콘텐츠 역량을 보유한 케어벳과의 전략적 제휴를 통하여 바베시아 감염증 진단 키트의 개발 및 인허가를 추진하여 2021년 제품 허가를 취득했다. 진단기기 및 진단키트 판매는 국내 동물병원 점유율 1위의 유통사가 담당할 예정이다. 올해 동물병원 40곳에 동사의 장비가 설치되어 진단서비스를 시작할 예정이며 유통 파트너의 탄탄한 동물병원 네트워크를 바탕으로 병원현장과의 긴밀한 제휴를 통하여 시장 요구에 부합하는 반려동물 진단솔루션을 지속적으로 개발하여 출시할 예정이다.

현재 반려동물 진료현장에서는 Real-Time PCR 기반의 분자진단을 통해 빠른 진단 및 현장 처방/치료, 치료 후 재방문 피드백 등에 대한 수요가 높은 상황이나, 현재의 동물 진료에서는 1) 한번에 진단 가능한 질병 수가 제한적이고, 2) 전문기관에 진단검사를 위탁함에 따라 시간이 오래 걸리며, 3) 정확한 진단이 어렵고 진단 과정이 복잡하다는 한계점을 가지고 있다. 진시스템의 현장 고속 분자진단은 45분만에 진단이 가능하며 여러 개의 질병 동시 진단이 가능한 기술이며, 또한 진단기기가 상대적으로 저렴하여 동물병원마다 설치할 수 있다는 사업적 경쟁력을 가지고 있다고 판단된다.

반려동물 현장 분자진단 사업



자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

반려동물 진단키트 개발 및 인허가 계획

플랫폼 확장 로드맵			
성장기 (2023년~)			
■ 개발 인허가 진행 예정			
반려견 뇌염 Panel I	반려견 진드기 Panel II	고양이 진드기 Panel II	고양이 뇌염 Panel II
반려견 뇌염 Panel II	고양이 진드기 Panel I	반려견 호흡기 Panel I	고양이 뇌염 Panel I
반려견 호흡기 Panel II	고양이 호흡기 Panel II	고양이 복막염	
도입기 (2022년~)			
■ 개발 완료 및 인허가 진행 중 ■ 연내 개발 완료 및 인허가 진행 예정			
반려견 바베시아	반려견 진드기 4종	고양이 위장염 Panel I	반려견 피부병 4종
반려견 위장염 Panel I	고양이 위장염 Panel II	고양이 호흡기 5종	반려견 위장염 Panel II

자료: 진시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2021년 실적 리뷰

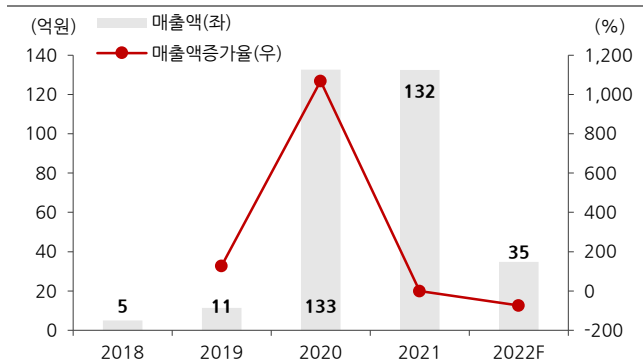
2021년 실적은 매출액 132억원(YoY -0.2%), 영업이익 23억원(YoY -31.5%), 영업이익률 17.1%(전년대비 7.8%p 하락), 세전이익 32억원(YoY 흑자전환), 당기순이익 36억원(YoY 흑자전환)이다. 아시아 및 아프리카 69.2%, 유럽 18.9% 등 전체 매출의 약 89%를 수출로 실현하였으며 이익측면에서는 고마진의 장비 및 KIT 매출 실적으로 인해 17.1%라는 높은 영업이익률을 달성하였다.

2022년 실적 전망

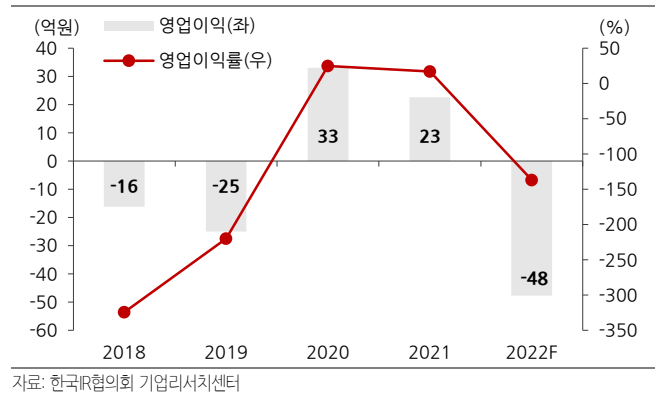
2022년 실적은 매출액 35억원(YoY -73.7%), 영업손실 48억원(YoY 적자전환), 세전손실 45억원(YoY 적자전환), 당기순손실 43억원(YoY 적자전환)을 예상한다. 최근 2년간 동사의 주력 판매 제품이었던 코로나19 진단 제품의 수요가 1분기부터 급감하였으며, 코로나 검사가 신속항원검사 위주로 전환됨에 따라 PCR 검사 비중이 축소되며 동사의 KIT류 매출이 전년대비 대폭 감소할 것으로 예상된다. 그러나 팬데믹 이후를 대비하여 준비해온 사업들의 안정화, 특히 하반기부터 본격화되는 반려동물 질병진단 POC 사업을 통해 동물용 의료기기로 진단기기 납품이 시작되면서 서서히 실적이 개선될 것으로 예상된다.

2022년 상반기 실적은 매출액 24억원(YoY -62.4%), 영업손실 24억원(YoY 적자전환), 세전손실 22억원(YoY 적자전환), 당기순손실 22억원(YoY 적자전환)이다.

매출액 추이



영업이익 추이



실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	N/A	11	133	132	35
증가율 (%)	N/A	N/A	1,068.3	-0.2	-73.7
분자진단 기기	4	10	32	25	8
바이오칩	0	1	1	2	0
KIT 류			91	97	24
시약 및 상품류	1	1	6	5	2
기타	0	0	3	3	1
매출원가	N/A	8	43	46	16
매출원가율 (%)	N/A	72.7	32.3	34.8	45.7
매출총이익	N/A	3	90	87	19
매출총이익률 (%)	N/A	27.8	67.8	65.5	54.1
영업이익	N/A	-25	33	23	-48
영업이익률 (%)	N/A	-219.8	25.0	17.1	-137.1
증가율 (%)	N/A	N/A	흑전	-31.5	적전
세전계속사업이익	N/A	-40	-36	32	-45
당기순이익	N/A	-40	-22	36	-43
순이익률 (%)	N/A	-356.1	-16.8	26.8	-124.8

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

동종기업 대비 밸류에이션 고평가 구간

2021년 실적 기준

PER 17.9배, PBR 1.4배,

PSR 4.8배 수준으로

동종기업 대비 고평가

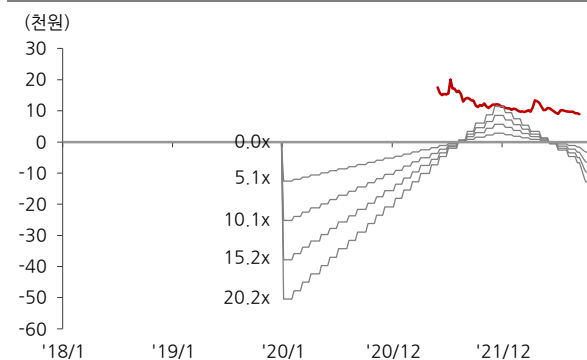
진시스템은 분자진단 솔루션 개발, 제조 및 서비스 전문기업임에 따라 국내 진단의료기기 기업 5개사(엑세스바이오, 휴마시스, 바디텍메드, 랩지노믹스, 나노엔텍)를 동종기업으로 선정하여 밸류에이션을 비교해보았다. 동사의 현재주가를 기준으로 한 밸류에이션은 2021년 실적 기준으로 PER 17.9배, PBR 1.4배, PSR 4.8배 수준으로 동종기업의 2021년 기준 평균 PER 9.5배, PBR 2.0배, PSR 2.5배와 비교 시 밸류에이션 고평가 구간이라고 판단된다.

글로벌 POCT 플랫폼 기술 기업들의 인수합병 시 기업가치와 비교할 필요 있음

동사는 분자진단 플랫폼 기술을 기반으로 하여 최근 급성장하고 있는 인체 체외진단 시장은 물론 식품안전 및 원료물질 검사 시장, 동물 질병진단 시장 등 다양한 사업 영역에서의 성과 확대를 적극적으로 추진함에 따라 확장성을 보유하고 있다. 따라서 차별화된 플랫폼을 보유한 해외기업들의 밸류에이션도 참고해보고자 한다. 해외 비교기업들(다나히(Danaher 모회사), 비오메리우(Biomerieux))은 2021년 기준 평균 PER 31.7배, PBR 5.0배, PSR 6.3배 수준으로 동사와 비교 시 해외기업들의 PER은 약 70%, PBR은 약 250%, PSR은 약 30% 수준의 프리미엄을 받고 있는 상황이다. 브랜드 인지도, 매출 규모 및 성장률, 이익률 등 다양한 측면에서 해외기업들의 프리미엄 요인은 합당하다고 판단되며, 동사가 분자진단 플랫폼 기반으로 POCT 시장에서 의미있는 점유율을 확보 시 해외기업들의 밸류에이션을 참고할 수 있다고 판단된다.

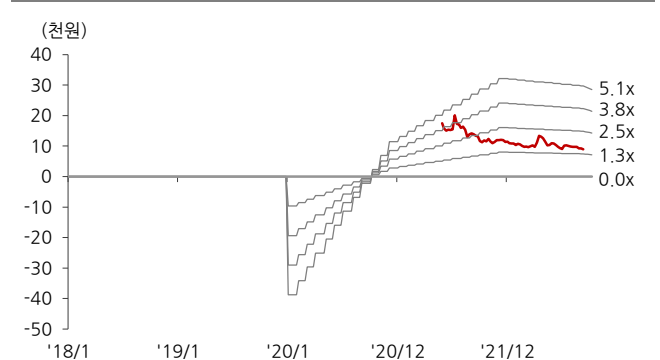
추가로 POCT 플랫폼 기술을 보유한 기업들의 인수합병에 대해서도 살펴보고자 한다. 2014년 프랑스 비오메리우(Biomerieux)사는 FilmArray 시스템을 개발한 Biofire사를 4.5억불에 인수합병하여 분자진단 사업부문의 매출 급성장 및 기업가치 대폭 상승을 경험하였다. 2022년 8월 글로벌 진단기기회사인 Bio-Rad사도 POCT 플랫폼 기술을 보유한 Curiosity Diagnostics(폴란드)사를 약 1.7억불에 인수하였다. 다수의 진단회사들이 POCT 핵심 기술을 보유한 차별화된 플랫폼 기술 기업에 관심을 가지고 있으며, 인수합병 시 기업가치를 고려해보건데 비교대상기업들 대비 기술 우위의 POCT 플랫폼 기술을 보유한 동사의 기업가치에 대한 평가에도 반영될 수 있을 것으로 전망한다.

PER 밴드



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR 밴드



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

동종기업 비교

(단위: 원, 달러, 억원, 억달러, %, 배)

		진시스템	해외기업			국내기업			
			다나허(미)	비오메리유(프)	엑세스바이오	휴마시스	바디텍메드	랩지노믹스	나노엔텍
주가	2022년 9월 6일 종가 기준	9,210	269.4	89.2	13,950	14,800	10,500	6,200	6,890
시가총액(억원, 억달러)	2022E	637	1,960	107	5,066	5,065	2,466	2,107	1,847
자산총계 (억원, 억달러)	2019	20	621	42	697	365	1,013	495	466
	2020	189	762	48	1,702	682	1,635	1,094	528
	2021	507	832	52	4,420	3,407	1,922	2,043	625
자본총계 (억원, 억달러)	2019	-127	303	25	246	152	736	304	410
	2020	123	398	30	837	487	1,199	815	455
	2021	441	452	35	2,866	2,020	1,511	1,577	523
매출액 (억원, 억달러)	2019	11	179	30	431	92	728	332	263
	2020	133	223	38	1,218	457	1,441	1,195	294
	2021	132	295	38	5,051	3,218	1,577	2,024	358
매출증가율 (%)	2019	0.0	5.1	8.0	7.0	-5.3	10.0	20.5	1.8
	2020	1,073.5	24.4	27.0	182.9	399.7	98.0	260.1	12.1
	2021	-0.2	32.2	0.8	314.7	603.9	9.4	69.4	21.5
영업이익 (억원, 억달러)	2019	-25	33	4	-80	-9	150	11	31
	2020	33	47	7	687	254	660	549	34
	2021	23	74	9	2,601	1,936	519	1,045	52
영업이익증가율 (%)	2019	0.0	6.8	4.7	적지	적지	131.4	흑전	7.8
	2020	흑전	42.9	62.3	흑전	흑전	339.5	4,984.3	11.5
	2021	-31.4	58.4	32.3	278.6	663.4	-21.3	90.3	54.1
영업이익률 (%)	2019	-219.8	18.2	13.9	-18.7	-9.6	20.6	3.3	11.6
	2020	25.0	20.9	17.7	56.4	55.5	45.8	46.0	11.6
	2021	17.1	25.1	23.2	51.5	60.2	32.9	51.6	14.6
당기순이익 (억원, 억달러)	2019	-40	24	3	-176	-12	117	10	58
	2020	-22	36	5	483	209	455	428	27
	2021	36	63	7	1,897	1,512	444	839	73
순이익증가율 (%)	2019	0.0	1.4	5.1	적지	적지	흑전	흑전	73.7
	2020	적지	49.9	61.4	흑전	흑전	290.5	4,355.2	-52.3
	2021	흑전	74.1	38.4	293.0	622.1	-2.5	96.0	167.2
ROE (%)	2019	0.0	8.3	13.2	-56.8	-7.8	16.8	3.2	15.1
	2020	1,170.3	10.4	17.4	89.2	0.0	47.0	0.0	6.3
	2021	12.6	14.9	21.7	102.5	120.6	32.8	70.1	15.0
PER (배)	2019	0.0	47.1	34.5	N/A	N/A	19.4	56.0	25.9
	2020	0.0	45.5	33.8	16.6	15.5	12.2	5.1	84.3
	2021	17.9	38.7	24.7	2.7	3.3	5.6	2.5	25.2
PBR (배)	2019	0.0	3.5	4.3	2.8	2.6	3.1	1.8	3.6
	2020	0.0	4.0	5.6	9.6	6.7	4.6	2.6	5.1
	2021	1.4	5.2	4.7	1.8	2.5	1.6	1.3	3.5
PSR (배)	2019	0.0	6.2	3.5	1.6	4.3	3.1	1.6	5.7
	2020	0.0	7.2	4.4	6.6	7.1	3.9	1.8	7.8
	2021	4.8	8.2	4.4	1.0	1.6	1.6	1.0	5.2

주: 2021 Multiple(2022년 현재주가 기준), 자료: Quantwise, REFINITIV, 한국IR협회의 기업리서치센터

⚠ 리스크 요인

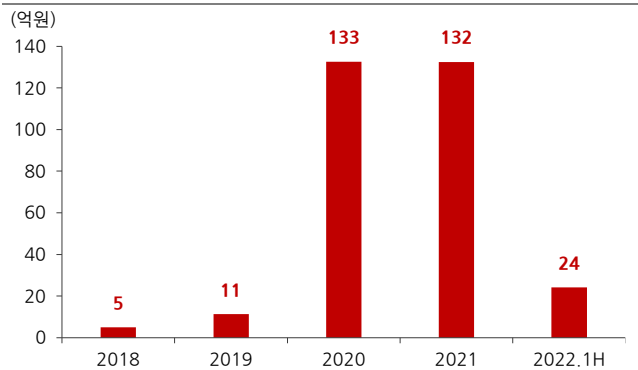
코로나 특수 소멸로 인한 매출 및 이익 급감

코로나 특수 소멸로 인한
매출 및 이익 급감은 리스크.
기 설치된 진단기기 기반으로
다양한 신규 진단키트 다각화
실적 확인할 필요

진시시스템은 2020년부터 COVID-19 유행에 따라 코로나19 진단키트를 개발원료 및 인허가를 득하여 남아공, 인도네시아, 남미를 시작으로 유럽, UAE, 중동, 인도 등 현장 분자 진단제품이 필요한 국가들에 코로나19 진단시스템을 수출하였다. 이로 인해 매출 및 이익이 급증하였고, 실제 2019년 10억원 수준이었던 분자진단 기기 매출이 2020년 32억원, 2021년 25억원으로 증가하였으며 COVID-19 진단 KIT 매출은 2020년 91억원, 2021년 97억원이 발생하였다. 그러나 2022년부터 COVID-19 진단검사가 신속 항원검사 위주로 전환됨에 따라 2022년 상반기 매출이 급감하였음을 확인할 수 있다.

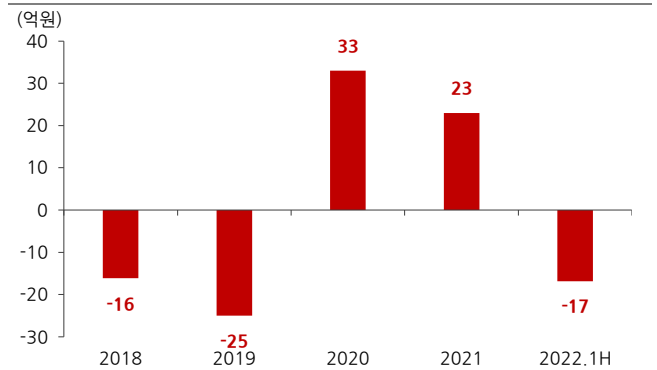
코로나 특수 소멸로 인한 매출 및 이익 급감으로 인해 동사의 2022년 실적은 적자전환으로 예상되며 이는 동사를 투자하는 데 있어 리스크 요인으로 볼 수 있다. 하지만 COVID-19를 통해 동사 진단 플랫폼의 안정성이 입증되었으며 2021년말 누적 기준 동사의 진단장비가 전세계 총 2,500대 이상이 설치되었다는 측면에서 동사는 이미 설치된 진단기기를 기반으로 다양한 신규 진단키트 다각화를 통한 지속적인 수익 창출 가능성을 보유하고 있다고 판단된다.

매출액 추이



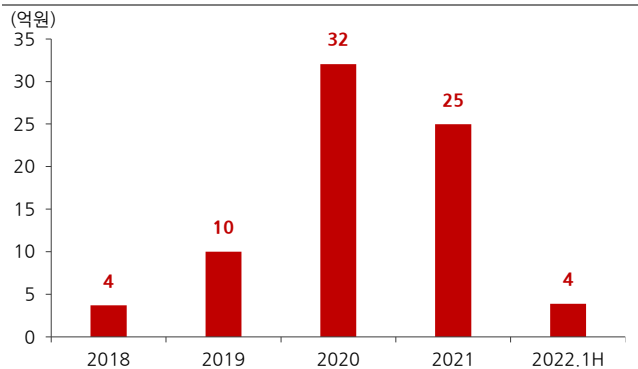
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

영업이익 추이



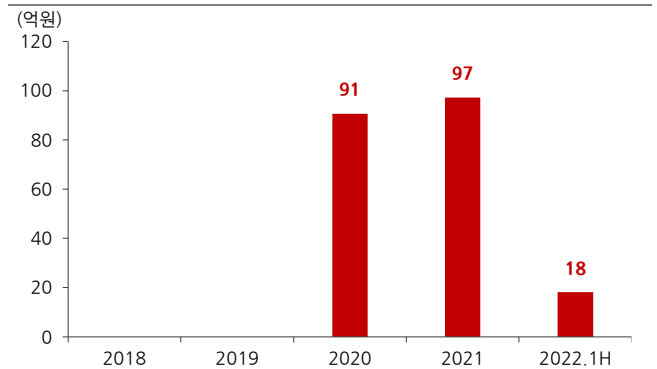
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

매출액 추이: 분자진단 기기



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

매출액 추이: KIT 류



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	N/A	11	133	132	35
증가율(%)	N/A	N/A	1,068.3	-0.2	-73.7
매출원가	N/A	8	43	46	16
매출원가율(%)	N/A	72.7	32.3	34.8	45.7
매출총이익	N/A	3	90	87	19
매출이익률(%)	N/A	27.8	67.8	65.5	54.1
판매관리비	N/A	28	57	64	67
판매관리비율(%)	N/A	254.5	42.9	48.5	191.4
EBITDA	N/A	-24	36	26	-44
EBITDA 이익률(%)	N/A	-207.8	26.8	19.4	-125.4
증가율(%)	N/A	N/A	흑전	-27.7	적전
영업이익	N/A	-25	33	23	-48
영업이익률(%)	N/A	-219.8	25.0	17.1	-137.1
증가율(%)	N/A	N/A	흑전	-31.5	적전
영업외손익	N/A	-15	-69	9	3
금융수익	N/A	0	1	11	4
금융비용	N/A	16	70	1	1
기타영업외손익	N/A	0	1	-0	-0
종속/관계기업관련손익	N/A	0	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	-40	-36	32	-45
증가율(%)	N/A	N/A	적지	흑전	적전
법인세비용	N/A	0	-14	-4	-1
계속사업이익	N/A	-40	-22	36	-43
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
당기순이익	N/A	-40	-22	36	-43
당기순이익률(%)	N/A	-356.1	-16.8	26.8	-124.8
증가율(%)	N/A	N/A	적지	흑전	적전
지배주주지분 순이익	N/A	-40	-22	36	-43

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	-21	37	10	-38
당기순이익	N/A	-40	-22	36	-43
유형자산 상각비	N/A	1	2	2	3
무형자산 상각비	N/A	1	1	1	1
외환손익	N/A	0	8	0	0
운전자본의감소(증가)	N/A	-4	-7	-22	1
기타	N/A	21	55	-7	0
투자활동으로인한현금흐름	N/A	-3	-58	-129	-17
투자자산의 감소(증가)	N/A	0	0	0	-17
유형자산의 감소	N/A	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	-1	-57	-3	0
기타	N/A	-2	-1	-126	0
재무활동으로인한현금흐름	N/A	-0	111	279	0
차입금의 증가(감소)	N/A	0	35	0	0
사채의증가(감소)	N/A	0	0	0	0
자본의 증가	N/A	0	16	294	0
배당금	N/A	0	0	0	0
기타	N/A	0	60	-15	0
기타현금흐름	N/A	-0	-7	6	0
현금의증가(감소)	N/A	-24	83	166	-55
기초현금	N/A	32	8	91	256
기말현금	N/A	8	91	256	201

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	N/A	14	114	415	341
현금성자산	N/A	8	91	256	201
단기투자자산	N/A	0	0	120	120
매출채권	N/A	3	9	19	5
재고자산	N/A	3	13	15	14
기타유동자산	N/A	0	1	5	1
비유동자산	N/A	6	75	91	104
유형자산	N/A	3	58	61	58
무형자산	N/A	4	3	7	6
투자자산	N/A	0	0	2	19
기타비유동자산	N/A	-1	14	21	21
자산총계	N/A	20	189	507	445
유동부채	N/A	109	27	26	14
단기차입금	N/U41A	42	9	9	9
매입채무	N/A	1	2	3	1
기타유동부채	N/A	66	16	14	4
비유동부채	N/A	39	39	39	33
사채	N/A	0	0	0	0
장기차입금	N/A	0	30	30	30
기타비유동부채	N/A	39	9	9	3
부채총계	N/A	147	66	66	48
지배주주지분	N/A	-127	123	441	397
자본금	N/A	4	27	34	34
자본잉여금	N/A	1	248	521	521
자본조정 등	N/A	2	6	8	8
기타포괄이익누계액	N/A	-1	-2	-3	-3
이익잉여금	N/A	-133	-155	-120	-163
자본총계	N/A	-127	123	441	397

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	15.9	N/A
P/B(배)	N/A	N/A	0.0	1.4	1.6
P/S(배)	N/A	0.0	0.0	4.3	18.3
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	11.2	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	N/A	-2,631	-1,031	567	-629
BPS(원)	N/A	-8,266	2,305	6,408	5,743
SPS(원)	N/A	739	6,146	2,113	504
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	N/A	31.8	1,170.3	12.6	-10.4
ROA	N/A	-198.3	-21.2	10.2	-9.1
ROIC	N/A	N/A	15.8	21.8	-53.5
안정성(%)					
유동비율	N/A	13.0	427.7	1,570.2	2,369.3
부채비율	N/A	-116.0	53.6	14.9	12.0
순차입금비율	N/A	-73.2	-41.4	-76.0	-70.4
이자보상배율	N/A	-4.5	7.4	25.5	-52.6
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	0.6	1.3	0.4	0.1
매출채권회전율	N/A	4.4	23.7	9.7	3.0
재고자산회전율	N/A	3.4	15.8	9.2	2.4

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 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 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.