

제넥신

(095700)

Not Rated

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	BUY	변경
목표주가	-	140,000	변경

Earnings

Stock Information

현재가 (5/17)	69,000원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	14,169억원
비중(KOSDAQ내)	0.58%
발행주식수	20,535천주
52주 최저가 / 최고가	66,400 - 115,900원
3개월 일평균거래대금	118억원
외국인 지분율	6.1%
주요주주지분율(%)	
한독	18.4
성영철 (외 11인)	10.9
지역스핀한인터베스트제1호 사모투자 합자회사	4.9

Valuation wide

	2018	2019E	2020E
PER(배)	n/a	n/a	n/a
PBR(배)	26.1	n/a	n/a
EV/EBITDA(배)	n/a	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(12.8)	(11.3)	(40.5)	(5.0)
KOSDAQ대비 상대수익률(%)	(5.9)	(14.8)	(23.9)	(10.7)

Price Trend



ktb 투자증권

Drop the coverage

20 May. 2019

계약/바이오 강하영 hy.kang@ktb.co.kr

계약/바이오 이혜린 hrin@ktb.co.kr

Coverage 제외

▶ Issue

– 당사 리서치센터 내 자원의 효율적인 배분을 위해 제넥신(095700)를 커버리지 종목에서 제외합니다.

– 동 보고서가 제넥신에 대한 마지막 투자의견 제시이며, 동사에 대한 직전 투자의견은 'BUY', 목표주가 140,000원입니다.

– 앞으로 동사와 관련하여 추가적인 자료제공 및 업데이트는 없을 예정입니다. 따라서 투자자 여러분께서는 이 점을 양지하시기 바랍니다.

▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	2022E
매출액	11	28	15	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	(31)	(27)	(21)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	(28)	(24)	(18)	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익	(31)	(19)	(13)	n/a	n/a	n/a	n/a
자산총계	159	141	175	n/a	n/a	n/a	n/a
자본총계	130	114	102	n/a	n/a	n/a	n/a
순차입금	(41)	5	(20)	n/a	n/a	n/a	n/a
매출액증가율	(65.1)	150.7	(45.9)	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률	(272.1)	(94.4)	(138.9)	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익률	(272.5)	(67.9)	(84.8)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS증가율	적지	적지	적지	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	(24.2)	(15.8)	(12.1)	n/a	n/a	n/a	n/a

Note: K-IFRS 별도 기준 / Source: KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 별도)

대차대조표

(단위: 십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	28.9	94.7	n/a	n/a	n/a
현금성자산	12.0	87.1	n/a	n/a	n/a
매출채권	15.1	5.7	n/a	n/a	n/a
재고자산	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
비유동자산	111.8	80.5	n/a	n/a	n/a
투자자산	66.4	35.9	n/a	n/a	n/a
유형자산	41.3	41.1	n/a	n/a	n/a
무형자산	4.2	3.6	n/a	n/a	n/a
자산총계	140.7	175.2	n/a	n/a	n/a
유동부채	13.0	9.4	n/a	n/a	n/a
매입채무	6.3	2.7	n/a	n/a	n/a
유동성이자부채	5.3	5.3	n/a	n/a	n/a
비유동부채	13.9	63.9	n/a	n/a	n/a
비유동이자부채	11.5	61.5	n/a	n/a	n/a
부채총계	26.8	73.3	n/a	n/a	n/a
자본금	10.0	11.1	n/a	n/a	n/a
자본잉여금	221.4	221.4	n/a	n/a	n/a
이익잉여금	(125.7)	(138.8)	n/a	n/a	n/a
자본조정	8.2	8.2	n/a	n/a	n/a
자기주식	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
자본총계	113.9	102.0	n/a	n/a	n/a
투하자본	65.7	52.9	n/a	n/a	n/a
순차입금	4.8	(20.4)	n/a	n/a	n/a
ROA	(12.9)	(8.3)	n/a	n/a	n/a
ROE	(15.8)	(12.1)	n/a	n/a	n/a
ROIC	(38.2)	(26.2)	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

(단위: 십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업현금	(26.1)	55.3	n/a	n/a	n/a
당기순이익	(19.3)	(13.1)	n/a	n/a	n/a
자산상각비	2.6	3.4	n/a	n/a	n/a
운전자본증감	(5.7)	5.8	n/a	n/a	n/a
매출채권감소(증가)	(9.3)	9.4	n/a	n/a	n/a
재고자산감소(증가)	0.1	(0.0)	n/a	n/a	n/a
매입채무증가(감소)	0.0	(3.6)	n/a	n/a	n/a
투자현금	17.8	18.8	n/a	n/a	n/a
단기투자자산감소	29.4	0.0	n/a	n/a	n/a
장기투자증권감소	5.7	21.3	n/a	n/a	n/a
설비투자	(20.4)	(2.5)	n/a	n/a	n/a
유무형자산감소	0.5	(0.0)	n/a	n/a	n/a
재무현금	(3.6)	1.1	n/a	n/a	n/a
차입금증가	(7.7)	0.0	n/a	n/a	n/a
자본증가	(0.0)	1.1	n/a	n/a	n/a
배당금지급	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
현금 증감	(12.0)	75.2	n/a	n/a	n/a
총현금흐름(Gross CF)	(20.4)	49.5	n/a	n/a	n/a
(-) 운전자본증가(감소)	4.8	(5.8)	n/a	n/a	n/a
(-) 설비투자	20.4	2.5	n/a	n/a	n/a
(+) 자산매각	0.5	(0.0)	n/a	n/a	n/a
Free Cash Flow	(8.3)	74.1	n/a	n/a	n/a
(-) 기타투자	(5.7)	(21.3)	n/a	n/a	n/a
잉여현금	(2.6)	95.3	n/a	n/a	n/a

Source: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	28.5	15.4	n/a	n/a	n/a
증가율 (Y-Y,%)	150.7	(45.9)	n/a	n/a	n/a
영업이익	(26.9)	(21.4)	n/a	n/a	n/a
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	n/a	n/a	n/a
EBITDA	(24.2)	(18.0)	n/a	n/a	n/a
영업외손익	7.5	8.3	n/a	n/a	n/a
순이자수익	(0.7)	(0.2)	n/a	n/a	n/a
외화관련손익	(0.1)	0.0	n/a	n/a	n/a
지분법손익	(3.1)	(3.1)	n/a	n/a	n/a
세전계속사업손익	(19.3)	(13.1)	n/a	n/a	n/a
당기순이익	(19.3)	(13.1)	n/a	n/a	n/a
증가율 (Y-Y,%)	적지	적지	n/a	n/a	n/a
NOPLAT	(19.5)	(15.5)	n/a	n/a	n/a
(+) Dep	2.6	3.4	n/a	n/a	n/a
(-) 운전자본투자	4.8	(5.8)	n/a	n/a	n/a
(-) Capex	20.4	2.5	n/a	n/a	n/a
OpFCF	(42.0)	(8.8)	n/a	n/a	n/a
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	19.5	(22.1)	n/a	n/a	n/a
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출총이익율(%)	62.4	62.4	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	(94.4)	(138.9)	n/a	n/a	n/a
EBITDA마진(%)	(85.1)	(117.1)	n/a	n/a	n/a
순이익률(%)	(67.9)	(84.8)	n/a	n/a	n/a

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Per share Data					
EPS	(1,056)	(658)	n/a	n/a	n/a
BPS	5,529	4,459	n/a	n/a	n/a
DPS	0	0	n/a	n/a	n/a
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	13.2	26.1	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	46.6	n/a	n/a	n/a
PSR	46.9	149.9	n/a	n/a	n/a
재무건전성 (%)					
부채비율	23.5	71.9	n/a	n/a	n/a
Net debt/Equity	4.2	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	223.1	1,007.9	n/a	n/a	n/a
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	3.9	1.9	n/a	n/a	n/a
자산구조					
투하자본(%)	45.6	30.1	n/a	n/a	n/a
현금+투자자산(%)	54.4	69.9	n/a	n/a	n/a
자본구조					
차입금(%)	12.8	39.6	n/a	n/a	n/a
자기자본(%)	87.2	60.4	n/a	n/a	n/a

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 85.7% HOLD : 13.7% SELL : 0.6%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
 • Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 • Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 • Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

제넥신 (095700)



일자	2018.04.16	2019.05.20
투자의견	BUY	Not Rated
목표주가	140,000원	-

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비	2018.04.16	140,000원	88,007원	116,500원	-37.14	-16.79
	2019.04.16	140,000원	-	-	-	-
실제주가 괴리율						

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2019년 5월 17일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가