

SK COMPANY Analysis



Analyst
윤혁진

hjyoon2019@sksec.co.kr

Company Data

자본금	7 십억원
발행주식수	1,339 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	87 십억원
주요주주	
손미진(와14)	18.84%
에트리홀딩스	6.71%
외국인지분률	0.70%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/02/26)	6,960 원
KOSDAQ	654.63 pt
52주 Beta	0.89
52주 최고가	17,800 원
52주 최저가	4,780 원
60일 평균 거래대금	11 십억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	9.7%	14.5%
6개월	12.8%	4.5%
12개월	-53.6%	-47.0%

수젠텍 (253840/KQ | Not Rated)

코로나 19 사태로 빠른 진단의 중요성 부각

- 수젠텍은 2019년 5월 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장한 체외진단 전문기업
- 신규 개발한 결핵 진단키트는 기존 진단키트와 달리 혈액에서 추출해 검사 시간 및 민감도가 우수한 장점이 있음. 3월부터 국내 판매가 예상되며, 중국에서 임상 시작해, 최종적으로 WHO 납품 목표
- 코로나 19 신속 진단키트 개발 중으로 3월 중에 진원지인 중국에 1차 샘플 공급 기대

체외진단 전문회사로 2019년 5월 상장

수젠텍은 LG 화학, 한국생명공학연구원에서 체외진단 제품개발 경험이 있는 연구원들이 설립한 체외진단 전문회사로, 다중면역블롯(multiplex immunoblot), 현장진단(POCT, Point-of-Care testing), 퍼스널케어 등 세 개의 진단 플랫폼을 기반으로 알레르기, 자가면역질환, 치매, 심혈관질환, 염증성질환, 인플루엔자, 결핵, 치주질환, 여성질환, 임신/배란 등 다양한 질병 및 예후에 대한 진단제품을 개발 및 판매하고 있다.

결핵 진단키트 2020년 2월부터 국내 판매 시작

수젠텍의 결핵 진단키트는 폐에서 객담을 채취하는 기존 방식과 달리 혈액으로 추출해 폐결핵 균이 분비하는 단백질을 잡아내는 '결핵균 특이항원 혈액검사'로 현장에서 바로 맞춤형 처방을 내릴 수 있는 장점이 있다. 현재 국내에서는 식약처 제조허가를 받아 3월부터 판매가 예상되며 글로벌 임상준비 중에 있고 최종적으로는 WHO 인증을 통한 공급을 목표로 하고 있다

코로나 19 신속 진단키트 개발 중

한국 식약처는 코로나 19 대응을 위해 코젠바이오텍(비상장), 씨젠의 분자 진단시약에 대해 긴급 사용 승인을 허가했다. 분자진단(Realtime PCR)은 검사를 통해서 6시간만에 감염여부를 확인할 수 있지만, 수젠텍이 개발 중인 신속진단 키트는 항체 진단키트로 현장에서 바로 진단이 가능한 장점이 있다. 현재 중국 우한 휴먼웰 헬스케어 그룹과 MOU를 맺고 개발 중에 있어 3월부터 중국으로 공급이 기대된다. 결핵 진단키트가 본격적으로 판매되고, 알레르기/자가면역질환 등 다양한 진단키트로 지속적인 성장이 예상된다(상장 후 1년 시점에는 약 102만주의 보호예수 물량 해제가 예정되어 있다)

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0	1	1	1	3	5
yoy	%		359.6	-39.9	81.4	203.3	64.8
영업이익	십억원	0	0	-2	-2	-3	-5
yoy	%		적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	십억원	0	0	-1	-1	-2	-4
세전이익	십억원	0	0	-2	-2	-8	-41
순이익(지배주주)	십억원	0	0	-2	-2	-8	-41
영업이익률%	%	-138.7	-36.3	-254.8	-150.0	-78.8	-84.5
EBITDA%	%	-134.0	-28.0	-226.0	-130.6	-57.5	-75.1
순이익률	%	-122.0	-40.4	-251.5	-142.9	-254.2	-750.9
EPS	원	-57	-75	-214	-206	-868	-3,598
PER	배				N/A	N/A	N/A
PBR	배				5.8	5.0	9.9
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%		-9.3	-24.6	-22.3	-66.5	-254.5
순차입금	십억원	-2	-5	-2	-6	-3	-2
부채비율	%	31.5	21.6	28.7	16.0	10.5	57.7

체외진단 전문기업 수젠텍

다중면역블롯을 통해 성장 중

수젠텍은 LG 화학, 한국생명공학연구원에서 체외진단 제품개발 경험이 있는 연구원들이 설립한 체외진단 전문회사다. 체외진단(IVD, In Vitro Diagnostics)이란 생체에서 유래된 혈액, 소변, 타액 등을 이용하여 질병의 진단, 예후, 확진, 모니터링 하는 방식으로 다중면역블롯(multiplex immunoblot), 현장진단(POCT, Point-of-Care testing), 퍼스널케어 등 세 개의 진단 플랫폼을 기반으로 알레르기, 자가면역질환, 치매, 심혈관질환, 염증성질환, 인플루엔자, 결핵, 치주질환, 여성질환, 임신/배란 등 다양한 질병 및 예후에 대한 진단제품을 개발 및 판매하고 있다.

수젠텍의 다중면역블롯 시스템은 검진센터 및 종합병원 등 국내 약 100 여 의료기관과 중국 다수의 의료기관에 설치되어 있으며, 자가면역질환 진단시약을 국내 상급 종합병원 및 검진센터에 공급 중이며, 알레르기 진단시약은 중국에 공급계약을 체결하고 중국 CFDA 인허가를 준비 중에 있으며, 치매 조기진단 시약은 개발 중에 있다.

수젠텍의 알레르기 다중진단 제품은 40 여종의 알레르기 유발물질에 대한 반응을 다중진단할 수 있으며, 한 번에 40 여개의 검체를 동시에 진단할 수 있어 기존에 수작업을 통해 24 시간이 소요되던 진단 프로세스를 전자동화 기기를 통해 2 시간 이내에 처리할 수 있는 장점이 있다. 2013년부터 중국 파트너사인 YHLO 사를 통해 다중면역블롯기기를 중국 종합병원과 검진센터 등에 자가면역질환 진단용으로 400 여 대를 공급했다.

전자동 다중면역블롯 시스템



자료 : 수젠텍 SK 증권

주. 반자동 시스템은 검체를 수동으로 분주하는데 반해, 전자동 시스템은 검체분주부터 반응, 세척, 건조, 분석 등 모든 과정이 자동으로 이루어짐

수젠텍 결핵 진단키트 (INCLIX Blood TB)

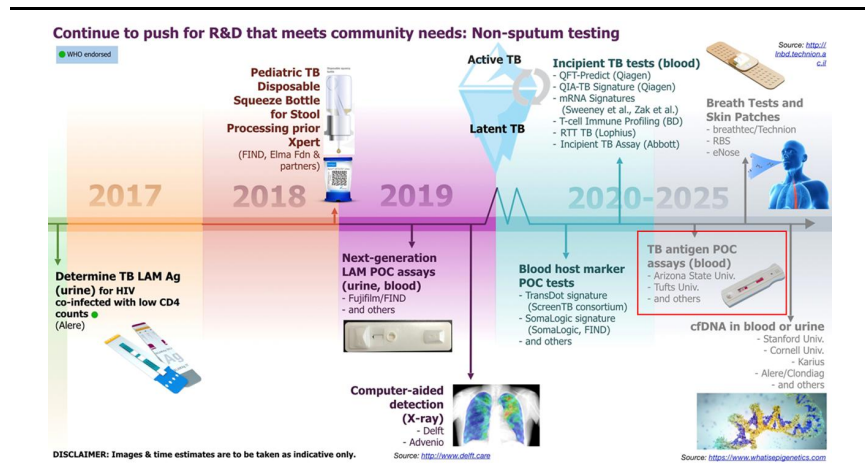
결핵 진단키트(제품명:INCLIX Blood TB)는 혈청/혈장을 검체로 사용하여 결핵균에서 분비되는 특이 단백질(바이오마커)을 검사하여 활동성 결핵을 진단한다. 또한 검체의 전처리 과정을 통해 바이오마커만을 떼어내어 타사의 제품 대비 보다 정확도를 높이고 신속하고, 간편하게 진단할 수 있다는 장점이 있다.

결핵은 세계보건기구(WHO)가 중점 관리하는 3 대 감염성 질환 중 하나로 전세계 활동 및 잠복 결핵 감염자가 20 억명, 매년 1,000 만명의 신규 활동결핵 환자가 발생하고, 160 만명이 사망하고 있다. 활동결핵 진단 시장은 연간 2~3 조원에 달하는 것으로 추산된다.

결핵을 진단하는 방법은 객담을 이용한 배양법을 주로 사용해, 소아나 노인의 경우 객담 채취가 제한적이어서 진단이 어렵다. 따라서 결핵은 진단을 간편하게 검사할 수 있는 진단법에 대한 수요가 큰 상황이다. 그러한 측면에서 동사의 결핵 진단키트는 혈액을 통해 간단하게 검사할 수 있어 큰 장점으로 부각될 전망이며 이러한 트렌드는 현재 WHO 에서 제시하는 혈액을 이용한 결핵 진단법의 로드맵을 충족시킬 수 있는 제품이다.

현재 국내에서는 식약처 제조허가를 받아 3 월부터 판매가 예상되며 글로벌 임상준비 중에 있고 최종적으로는 WHO 인증을 통한 공급을 목표로 하고 있다

WHO 의 결핵 R&D 로드맵



자료 : 수젠텍 SK 증권

결핵 진단 회사

	Xpert MTB/RIF	INCLIX Blood TB	Quantiferon-TB	T-SPOT TB
				
진단 대상	활동결핵	활동결핵	잠복결핵	잠복결핵
진단 방식	분자진단, RT-PCR,	면역화학 (Lateral Flow Assay)	IGRA, ELISA	IGRA, ELISA
검체	객담(Sputum)	혈액(Blood)	혈액(Blood)	혈액(Blood)
시간	120분	20분 이내	20시간(수작업)	20시간(수작업)
민감도/특이도	74~96% / 99%	85% / 93%	92% / 99%	95% 이상
장점	Rifampin 내성 동시 검사 가능, 자동화	객담 채취 불필요, 신속, 간편, 경제성, 치료모니터링 가능, 균음결핵 판별 가능	보편화된 잠복결핵 진단방법	간편
단점	고가의 분석기기, 고비용 객담 채취 필요, 감염위험성	다양한 결핵 환자군에 대한 임상 적용 필요	시간소요, 활동결핵 판별 불가	시간소요, 활동결핵 판별 불가
판매액	- 매출총액 \$ 538m (FY2015) 2017년 690만 카트리지 WHO 공급	-	\$223 m (FY2018)	\$54 m (FY2018)
개발사	Cepheid	Sugentech	Qiagen	Oxford Immunotec
개발사 기업가치	Danaher社가 \$ 4.0 b에 인수	700억원 (코스닥)	\$ 7.8 b (NYSE)	\$ 362 m (NASDAQ)

자료 : 수젠텍 SK 증권

코로나 19 신속 진단키트 개발 중

한국 식약처는 코로나 19 대응을 위해 코젠바이오텍(비상장), 씨젠의 분자 진단시약에 대해 긴급 사용 승인을 허가했다. 분자진단(Realtime PCR)은 검사를 통해서 6 시간만에 감염여부를 확인할 수 있지만, 수젠택이 개발 중인 신속진단 키트는 항체 진단키트로 현장에서 바로 진단이 가능한 장점이 있다. 현재 중국 10 대 헬스케어 업체인 휴먼웰 헬스케어 그룹(중국 우한이 본사) 진단 전문 계열사인 휴먼웰 바이오셀 바이오텍과 MOU를 맺고 개발 중에 있어 3월부터 중국으로 공급이 기대된다.

수젠택과 휴먼웰 바이오셀은 코로나 19 바이러스 감염여부를 인후/인두 검체에서 항원 또는 항체검사를 통해 현장에서 신속하게 진단할 수 있는 신속진단키트를 개발할 계획이며, 수젠택은 항체와 전처리 시약, 키트 등 개발을 담당하고 바이오셀은 중국 내 검체 확보를 통한 임상시험과 생산, 판매를 담당할 예정이다.

코로나 19 진단시약 키트(씨젠)



자료 : 씨젠 SK 증권

코로나 19 RT-PCR 진단시약 키트(코젠바이오텍)



자료 : 코젠바이오텍 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2020.02.27 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 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 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 2 월 27 일 기준)

매수	86.62%	중립	13.38%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	7	4	7	8	13
현금및현금성자산	6	0	0	2	1
매출채권및기타채권	1	0	0	2	2
재고자산	0	1	1	2	2
비유동자산	1	2	2	11	11
장기금융자산					0
유형자산	1	2	2	11	11
무형자산	0	1	1	0	0
자산총계	8	7	10	18	24
유동부채	1	1	1	1	4
단기금융부채	1	1	1	1	3
매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	1
비유동부채	1	1	0	1	5
장기금융부채	1	1			4
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	
부채총계	1	2	1	2	9
지배주주지분	7	5	9	17	15
자본금	0	1	2	3	6
자본잉여금	8	7	11	27	89
기타자본구성요소			0	0	
자기주식					
이익잉여금	-1	-3	-4	-13	-79
비지배주주지분					
자본총계	7	5	9	17	15
부채외자본총계	8	7	10	18	24

현금흐름표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	-1	-1	-1	-2	-3
당기순이익(손실)	0	-2	-2	-8	-41
비현금성항목등	0	0	0	7	38
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	6	37
운전자본감소(증가)	-1	0	0	-1	0
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-1	0	0	-1	0
재고자산감소(증가)	0	0	0	1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	-1	1	0	-3	-1
법인세납부					
투자활동현금흐름	-1	-4	-3	-12	-7
금융자산감소(증가)	1	-3	-3	5	-6
유형자산감소(증가)	-1	-1	0	0	-1
무형자산감소(증가)	0	-1	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	7	0	4	16	9
단기금융부채증가(감소)	1		-1	0	
장기금융부채증가(감소)	1				4
자본의증가(감소)	6		5	16	2
배당금의 지급					
기타	0	0	1	4	3
현금의 증가(감소)	5	-5	0	2	-1
기초현금	1	6	0	0	2
기말현금	6	0	0	2	1
FCF	-2	-3	-2	-14	-4

자료 : 수젠텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	1	1	1	3	5
매출원가	1	1	1	3	4
매출총이익	0	0	0	1	1
매출총이익률 (%)	45.7	2.5	23.5	15.3	19.0
판매비와관리비	1	2	2	3	6
영업이익	0	-2	-2	-3	-5
영업이익률 (%)	-36.3	-254.8	-150.0	-78.8	-84.5
비영업손익	0	0	0	-6	-36
순금융비용	0	0	0	0	2
외환관련손익			0	0	0
관계기업투자등 관련손익				0	
세전계속사업이익	0	-2	-2	-8	-41
세전계속사업이익률 (%)	-40.4	-251.5	-142.9	-253.3	-751.2
계속사업법인세				0	0
계속사업이익	0	-2	-2	-8	-41
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	0	-2	-2	-8	-41
순이익률 (%)	-40.4	-251.5	-142.9	-254.2	-750.9
지배주주	0	-2	-2	-8	-41
지배주주귀속 순이익률(%)	-40.4	-251.53	-142.94	-254.16	-750.91
비지배주주					
총포괄이익	0	-2	-2	-8	-41
지배주주	0	-2	-2	-8	-41
비지배주주					
EBITDA	0	-1	-1	-2	-4

주요투자지표

월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	359.6	-39.9	81.4	203.3	64.8
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	적지	적지	적지	적지
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	-9.3	-24.6	-22.3	-66.5	-254.5
ROA	-7.5	-19.7	-18.4	-59.2	-191.1
EBITDA마진	-28.0	-226.0	-130.6	-57.5	-75.1
안정성 (%)					
유동비율	872.9	583.7	828.6	732.5	338.9
부채비율	21.6	28.7	16.0	10.5	57.7
순차입금/자기자본	-71.3	-43.8	-65.4	-17.0	-11.7
EBITDA/이자비용(배)	-32.4	-45.2	-56.2	-120.9	-2.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-75	-214	-206	-868	-3,598
BPS	979	765	1,051	1,526	1,318
CFPS	-60	-190	-178	-795	-3,553
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)			N/A	N/A	N/A
PER(최저)			N/A	N/A	N/A
PBR(최고)			9.2	5.0	12.0
PBR(최저)			4.2	2.8	5.7
PCR			-34.3	-9.6	-3.7
EV/EBITDA(최고)	17.0	1.5	-24.4	-18.2	-41.4
EV/EBITDA(최저)	17.0	1.5	-9.1	-8.3	-8.5