

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	19 억원
발행주식수	389 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,573 억원
주요주주	
천중식(외11)	23.97%
Shanghai ZI Bio-Tech Co., Ltd.	10.04%
외국인지분률	0.20%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/12/16)	40,400 원
KOSDAQ	939.65 pt
52주 Beta	1.32
52주 최고가	52,900 원
52주 최저가	13,900 원
60일 평균 거래대금	21 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

천랩 (311690/KQ | Not Rated)

마이크로바이옴 빅데이터 플랫폼 전문업체

- 마이크로바이옴 빅데이터 플랫폼 통해 시료의 추출부터 유전자정보 분석 솔루션 제공
- 마이크로바이옴이란 특정 환경에 존재하는 미생물 군집과 이들이 가진 유전자정보
- 주요 제품은 EzBioCloud: 유전체 데이터베이스 및 유전자정보 분석 클라우드 플랫폼
- 빅데이터 플랫폼 기반으로 마이크로바이옴 치료제와 프로바이오틱스 사업 추진 중
- 마이크로바이옴 치료제 임상 1 상 IND 제출을 2021 년 중으로 목표하고 있음

마이크로바이옴 빅데이터 플랫폼 전문업체

천랩은 보유 중인 마이크로바이옴 빅데이터 플랫폼을 통해 시료의 추출부터 유전자정보 분석까지 가능한 솔루션을 제공 중이다. 마이크로바이옴이란 특정 환경에 존재하는 미생물 군집과 이들이 가지는 유전자정보를 의미한다. 3Q20 기준 매출 비중은 미생물 생명 정보 플랫폼 및 솔루션이 91%를 차지 중이며, 주요 제품은 EzBioCloud 와 NGS/BI 통합솔루션이다. EzBioCloud 는 유전체 데이터베이스 기반으로 고객사로부터 받은 유전자 정보에 대한 분석 서비스를 제공한다. 일 평균 사용자 수는 1,200 명 수준이며 글로벌 가입자 수는 2019 년 기준 37,216 명으로 전년 대비 22% 증가했다. NGS/BI 통합솔루션 은 시료(sample)의 DNA 추출부터 NGS 데이터 생산, 유전자정보 분석에 대한 결과까지 제공해준다.

마이크로바이옴 치료제 임상 1 상 IND 제출 목표 중

천랩은 마이크로바이옴 치료제에 대한 임상 1 상 IND 제출을 2021 년 중으로 목표하고 있다. 파이프라인 중 대장암, 간암, 비알콜성 지방간 등과 높은 연관성을 보이는 CLCC1 균주를 발굴해 비임상 시험을 마친 상황이다. CLCC1 을 통해 간암과 대장암 종양 성장을 억제시킨 결과가 나타났다. CLCC1 균주는 고형암과 장질환 치료제로 개발 중이다. 아직 임상 디자인과 더불어 계획을 마무리할 시간이 필요하기 때문에 임상 1 상 시험은 2H21 에 개시될 것으로 예상된다. 이외 간질환과 신경질환 등 적응증을 추가해 비임상 시험을 계획 중이다.

빅데이터 플랫폼 기반 프로바이오틱스 사업 추진

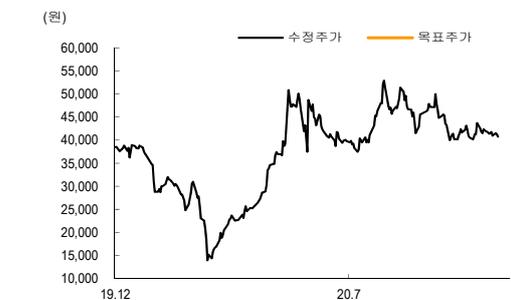
천랩은 보유 중인 빅데이터 플랫폼 기반으로 다양한 서비스 확장을 추진 중이다. 동사는 온라인 및 병원 문진 또는 GUT INSIDE 제품에 따른 장내 미생물 모니터링 서비스 결과 기반으로 맞춤형 신바이오틱스(프로바이오틱스와 프리바이오틱스를 조합한 영양 강화 제품)제품을 판매 중이다. 또한 개인 건강관리용 스마트폰 어플리케이션 ‘피비오’를 운영해 개인 맞춤형 서비스를 제공 중이다. 피비오 어플리케이션은 대변의 형태, 빈도와 생활습관 등을 수시로 기록하여 건강 통계 수치를 확인하고 결과에 따른 맞춤형 신바이오틱스 제품을 제공하기 때문에 지속적인 매출이 기대된다.

천랩 마이크로바이옴 치료제 개발 파이프라인

파이프라인	치료영역	적응증	Discovery	Pre-clinical	Clinical study
CLP101	면역항암 (Immuno-Oncology)	고형암 (단독/병용)	Phase I b/II a IND '21 2H		L/O (Phase II 종료) '23 3Q
	장질환 (Gastrointestinal disorders)	IBD	Phase I IND '21 2H		L/O (Phase I 종료) '22 4Q
CLP201	간질환 (Liver Disease)	NASH	L/O (플랫폼 단계) '22 2Q		
CLP301	신경 질환 (Neurological Disorders)	자폐 스펙트럼 장애/치매			

자료 : 천랩 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.12.17	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 12월 17일 기준)

매수	87.97%	중립	12.03%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	30	157	134	115	316
현금및현금성자산	20	30	129	107	54
매출채권및기타채권	2	1	2	4	1
재고자산	2	1	1	1	1
비유동자산	20	13	16	14	21
장기금융자산	3				
유형자산	16	12	12	9	17
무형자산	0	1	1	1	1
자산총계	50	170	150	128	337
유동부채	10	14	16	19	23
단기금융부채					4
매입채무 및 기타채무	4	4	5	5	5
단기충당부채		0			
비유동부채	2	3	2	2	6
장기금융부채					4
장기매입채무 및 기타채무	2	3	2	1	2
장기충당부채			0	0	0
부채총계	13	17	18	21	29
지배주주지분	37	153	132	108	309
자본금	12	16	16	16	19
자본잉여금	84	161	162	114	318
기타자본구성요소	1	2	3	9	14
자기주식					
이익잉여금	-60	-26	-50	-31	-42
비지배주주지분					
자본총계	37	153	132	108	309
부채외자본총계	50	170	150	128	337

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-15	-17	-16	-20	-25
당기순이익(손실)	-15	-26	-24	-31	-43
비현금성항목등	-5	13	7	11	15
유형자산감가상각비	6	6	5	4	7
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
기타	-12	7	1	6	8
운전자본감소(증가)	3	-5	-1	-2	2
매출채권및기타채권의 감소(증가)	0	1	-1	-1	2
재고자산감소(증가)	0	1	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	0	1	0	1
기타	2	-5	-3	-3	3
법인세납부	0		0		
투자활동현금흐름	12	-123	115	-2	-262
금융자산감소(증가)	15	-115	123		-257
유형자산감소(증가)	-3	-7	-6	-1	-4
무형자산감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	0	3	0	0
재무활동현금흐름	7	148	0	0	233
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)					-3
자본의증가(감소)		140	1	0	236
배당금의 지급					
기타	8	8	1	0	
현금의 증가(감소)	3	8	99	-22	-54
기초현금	19	22	30	129	107
기말현금	22	30	129	107	54
FCF	-37	-14	-28	-31	-51

자료 : 천랩, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	29	30	37	39	48
매출원가	19	20	18	17	21
매출총이익	9	10	19	22	27
매출총이익률 (%)	32.6	34.5	51.2	56.0	55.9
판매비와관리비	35	32	45	56	72
영업이익	-26	-22	-26	-34	-45
영업이익률 (%)	-90.3	-72.7	-71.3	-86.8	-94.5
비영업손익	11	-4	3	3	2
순금융비용	-1	-2	-2	-2	-2
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-15	-26	-24	-31	-43
세전계속사업이익률 (%)	-50.6	-86.3	-64.3	-79.9	-90.9
계속사업법인세					
계속사업이익	-15	-26	-24	-31	-43
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-15	-26	-24	-31	-43
순이익률 (%)	-50.6	-86.3	-64.3	-79.9	-90.9
지배주주	-15	-26	-24	-31	-43
지배주주귀속 순이익률(%)	-50.63	-86.3	-64.34	-79.89	-90.85
비지배주주					
총포괄이익	-14	-26	-24	-31	-43
지배주주	-14	-26	-24	-31	-43
비지배주주					
EBITDA	-19	-16	-21	-29	-38

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액		4.7	22.5	6.9	21.9
영업이익		적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익		적지	적지	적지	적지
EBITDA		적지	적지	적지	적지
EPS(계속사업)		적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE		-27.3	-16.6	-26.2	-20.9
ROA		-23.5	-14.8	-22.5	-18.7
EBITDA마진	-67.6	-52.4	-57.2	-75.1	-79.2
안정성 (%)					
유동비율	290.8	1,114.7	826.9	609.3	1,372.8
부채비율	34.3	11.3	13.9	19.1	9.4
순차입금/자기자본	-69.4	-100.3	-98.2	-99.9	-98.4
EBITDA/이자비용(배)			-3,670.3	-4,211.2	-83.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-625	-857	-738	-976	-1,316
BPS	1,596	4,782	4,100	3,348	8,101
CFPS	-344	-655	-577	-832	-1,095
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					N/A
PER(최저)					N/A
PBR(최고)					4.8
PBR(최저)					4.6
PCR					-34.3
EV/EBITDA(최고)	1.2	9.6	6.1	3.6	-30.8
EV/EBITDA(최저)	1.2	9.6	6.1	3.6	-29.9