

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
02-3773-8891

Company Data

자본금	161 억원
발행주식수	3,214 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,490 억원
주요주주	
김성기(외1)	12.93%
박준곤(외3)	8.57%
외국인지분률	0.30%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/04/14)	4,535 원
KOSDAQ	1014.42 pt
52주 Beta	0.67
52주 최고가	6,380 원
52주 최저가	2,190 원
60일 평균 거래대금	4 억원

이 보고서는

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

파나진 (046210/KQ | Not Rated)

떠오르는 언성히어로 PNA

- 인공유전자인 PNA 를 기반으로 하는 소재 및 유전자 진단제품 전문 기업
- 전 세계적으로 PNA 소재 대량 생산이 가능한 유일한 기업
- 지난해 PNA 소재 매출 증가 등 힘입어 영업흑자 전환 성공, 관리종목에서 탈피
- 질병의 발생/진행/예후 검사 과정에서 유전자 동반진단 중요성 높아질 것
- 표적 항암제 처방 등을 위해서는 정확한 돌연변이 검출 중요, PNA 역할 커져

인공유전자 PNA 전문 기업

파나진은 인공유전자인 PNA(Peptide Nucleic Acid)를 기반으로 하는 소재 및 유전자 진단제품 전문 기업이다. PNA 소재 자체도 판매하지만 분자진단제품 및 진단 자동화 사업 등을 영위하고 있다. 지난해 매출액 163 억원(YoY +104.6%), 영업이익 53 억원(흑자전환)을 기록하며 4년 연속 영업적자에서 벗어났다. 지난 2016년부터 2019년까지 4년 연속 영업적자를 기록하며 한 때 관리종목으로 지정되었지만, 2020년 흑자전환에 성공하며 현재는 관리종목에서 지정 해제된 상태다.

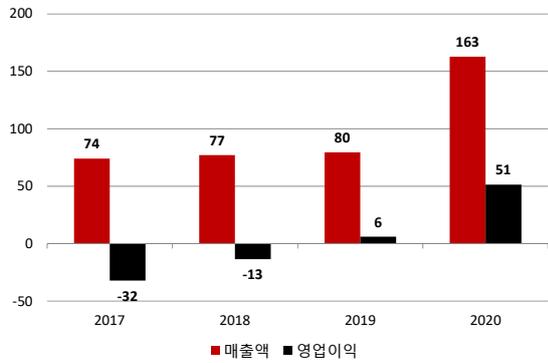
전 세계에서 PNA 소재 대량생산이 가능한 유일한 곳

PNA 소재는 DNA 와 물리적/화학적으로 더 강하게 결합한다는 특성이 있어 바이오센서(Biosensor), 항원(Antigene) 기술 개발 등에 활용된다. 가장 대표적인 분야가 체내 바이오마커를 활용하여 질병의 발생/진행/예후를 검사 또는 진단하는 분자진단 분야이다. 특히 특정 질환에 대해 사용할 약물을 선택하거나 치료 효과를 추적 관찰하는 동반진단(Companion Diagnostics) 분야에서의 PNA 활용가치는 매우 높을 것으로 판단된다. 현재 환자별 유전자 돌연변이에 대응할 수 있도록 개발 중인 표적항암제 시장에서 동반진단의 중요성이 대두되고 있으며, 이를 위해 필요한 PNA 소재의 대량생산이 가능한 곳은 전세계적으로 파나진이 유일하다.

언성히어로 PNA 의 역할

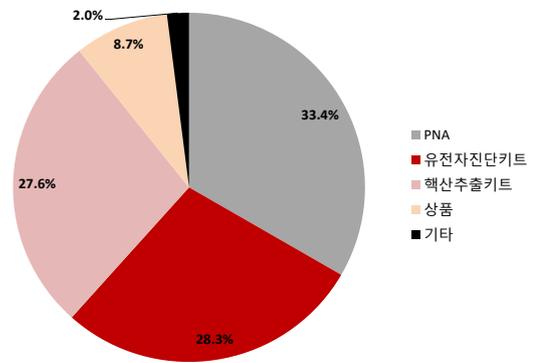
PNA 는 자연계 핵산의 한계를 극복하기 위해 개발된 인공 DNA 다. 음전하를 띠고 있는 자연 DNA 와의 결합도 용이할 뿐만 아니라 핵산분해효소에 영향을 받지 않아 안정성이 뛰어나다는 장점도 있다. 또 적은 염기서열 차이로도 변이 검출이 가능하기 때문에 액체생검 및 진단키트에서 활용도가 높다. 환자의 암 발병 여부를 확인하기 위해서는 조직검사를 시행한다. 조직검사는 물리적인 수술이나 시술을 통해 신체 일부를 절개/절제하여 암세포를 채취하는 방법으로, 환자에게 큰 고통과 흉터를 남긴다는 단점이 있다. 또 특정 부위에 국한된 접근만 가능하므로 해당 부위를 제외한 여타 부분을 확인하기 위해서는 또 다른 물리적 접근이 필요하다. 하지만 액체생검은 암 환자의 체액을 채취하여 유전자 돌연변이를 검사하는 방법으로, 조직검사에 비해 환자의 고통이나 채취에 걸리는 시간 등을 크게 줄일 수 있다. 하지만 조직검사 만으로, 또는 액체생검 만으로 암을 완벽히 진단하기에는 무리가 있는 것이 사실이다. 결국 다양한 돌연변이 검사를 하기 위해서는 조직검사와 액체생검이 상호 보완역할을 하는 것이 중요하고, 앞으로는 다양한 유전자 돌연변이 검사를 위한 동반진단/액체생검 시장의 동반 성장이 가능할 전망이다. 언성히어로 PNA 의 역할이 점점 중요해지고 있다.

파나진 실적 추이 (단위: 억원)



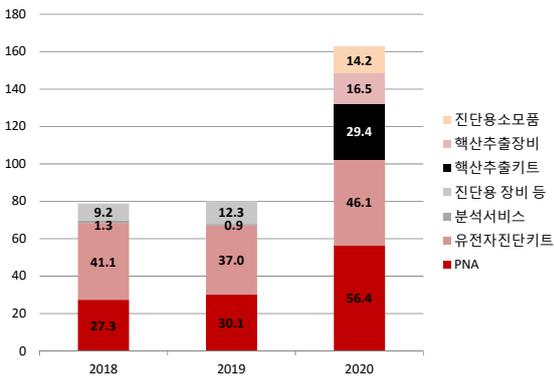
자료: 파나진 SK 증권

주요 제품별 매출 비중



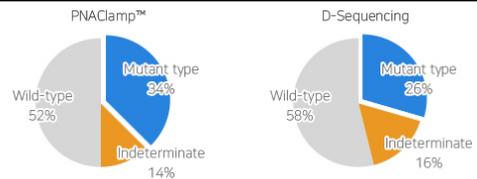
자료: 파나진 SK 증권

연도별 수주금액 추이 (단위: 억원)



자료: 파나진 SK 증권

1% 돌연변이도 검출 가능한 PNA Clamp™ 기술

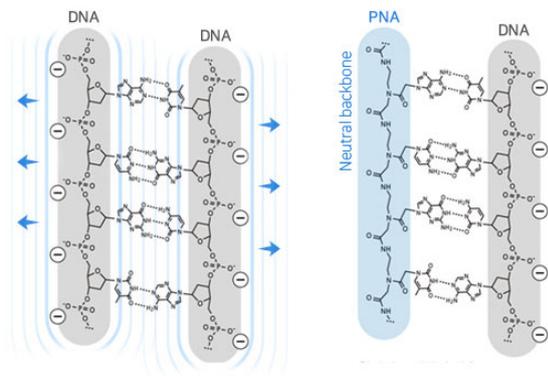


Response	EGFR mutation		Total
	PNA+/DS+	PNA-/DS+	
CR/PR/SD	54 (88.8%)	17 (7.7.3%)	71 (85.5%)
PD	7 (11.5%)	5 (22.7%)	12 (14.5%)
Total	61	22	83

CR : complete response PR : partial response SD : stable disease PD : progressive disease
H.J.Kim et al. Lung Cancer, 2012; 75(3):321-325

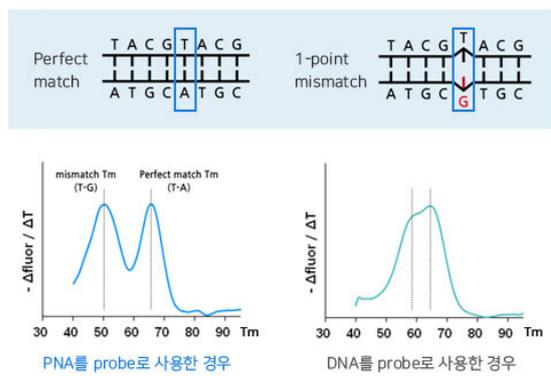
자료: 파나진 SK 증권

DNA와의 강한 결합력을 갖는 PNA



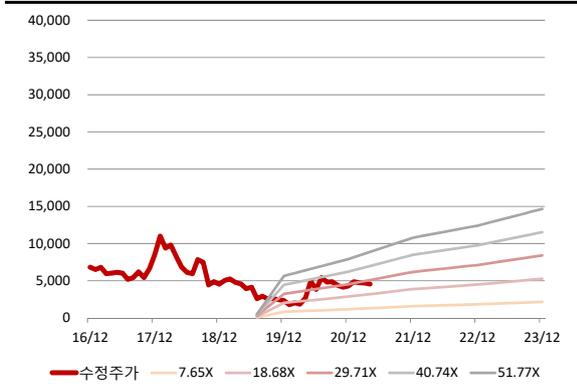
자료: 파나진 SK 증권

특이성(Specificity)과 민감도(Sensitivity)가 우수한 PNA



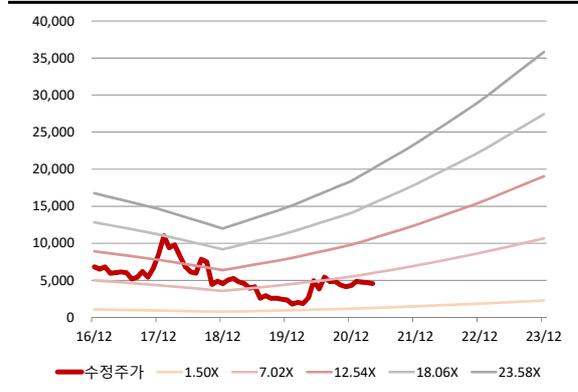
자료: 파나진 SK 증권

파나진 P/E Band Chart



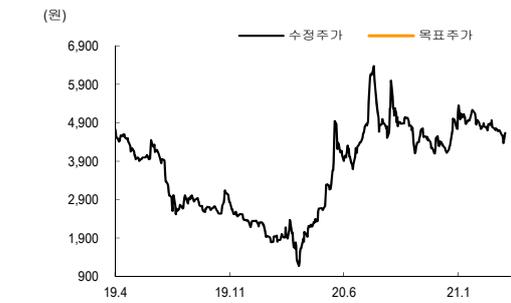
자료: Quantwise, SK 증권

파나진 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2021.04.15	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)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 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 4월 15일 기준)

매수	90.24%	중립	9.76%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	174	152	132	101	186
현금및현금성자산	26	16	17	24	93
매출채권및기타채권	48	47	34	26	33
재고자산	16	12	12	12	32
비유동자산	156	127	108	117	87
장기금융자산		0	15	28	5
유형자산	51	90	87	84	77
무형자산	98	33	2	2	3
자산총계	330	279	241	218	272
유동부채	109	70	67	5	10
단기금융부채	99		0	0	0
매입채무 및 기타채무	9	11	9	3	4
단기충당부채				1	1
비유동부채	11	11	10	11	12
장기금융부채				0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채					1
부채총계	119	81	78	16	22
지배주주지분	211	198	163	202	251
자본금	148	160	160	161	161
자본잉여금	596	677	683	688	689
기타자본구성요소	5	5	5	3	3
자기주식					
이익잉여금	-538	-643	-684	-649	-600
비지배주주지분					
자본총계	211	198	163	202	251
부채외자본총계	330	279	241	218	272

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름	-11	-21	10	10	42
당기순이익(손실)	-16	-70	-41	35	49
비현금성항목등	29	55	46	-20	15
유형자산감가상각비	4	1	11	13	13
무형자산감가상각비	4	0	1	1	1
기타	20	55	35	-33	2
운전자본감소(증가)	-20	-8	4	-6	-24
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-11	-8	11	5	-6
재고자산감소(증가)	-10	4	0	-1	-22
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	2	-3	-5	1
기타	-21	-22	17	4	-9
법인세납부		0	0	0	0
투자활동현금흐름	-62	19	-17	-8	29
금융자산감소(증가)	-36	5	-9	18	34
유형자산감소(증가)	-14	-48	-8	-9	-3
무형자산감소(증가)	-14	-1	-1	0	0
기타	3	62	0	22	1
재무활동현금흐름	75	-8	9	4	0
단기금융부채증가(감소)		-11			
장기금융부채증가(감소)				0	0
자본의증가(감소)	74	2	4	4	
배당금의 지급					
기타	1	1	5	1	1
현금의 증가(감소)	2	-10	2	6	69
기초현금	24	26	16	18	25
기말현금	26	16	18	24	93
FCF	-41	62	31	-56	37

자료 : 피나진, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	70	74	77	80	163
매출원가	25	31	27	28	54
매출총이익	44	43	50	51	109
매출총이익률 (%)	63.6	58.4	64.4	64.2	66.9
판매비와관리비	52	75	63	57	57
영업이익	-7	-32	-13	-6	51
영업이익률 (%)	-10.8	-43.3	-17.4	-7.7	31.7
비영업손익	-8	-38	-28	41	-2
순금융비용	9	0	-1	-2	-2
외환관련손익	1	-3	2	1	-4
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-16	-70	-41	35	49
세전계속사업이익률 (%)	-22.4	-94.1	-53.5	44.1	30.2
계속사업법인세					
계속사업이익	-16	-70	-41	35	49
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-16	-70	-41	35	49
순이익률 (%)	-22.4	-94.1	-53.5	44.1	30.2
지배주주	-16	-70	-41	35	49
지배주주귀속 순이익률(%)	-22.38	-94.11	-53.46	44.09	30.22
비지배주주					
총포괄이익	-16	-71	-41	34	49
지배주주	-16	-71	-41	34	49
비지배주주					
EBITDA	1	-31	-2	7	65

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액	17.6	6.2	4.2	3.2	104.6
영업이익	적전	적지	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	40.3
EBITDA	-93.3	적전	적지	흑전	792.9
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	흑전	40.2
수익성 (%)					
ROE	-10.4	-34.0	-22.8	19.2	21.7
ROA	-5.3	-22.9	-15.9	15.3	20.1
EBITDA마진	1.1	-42.5	-2.0	9.1	39.8
안정성 (%)					
유동비율	160.2	217.9	196.5	2,069.1	1,891.4
부채비율	56.5	40.6	47.7	7.8	8.6
순차입금/자기자본	-4.5	-46.0	-52.5	-30.3	-47.6
EBITDA/이자비용(배)	0.1	-17.7		295.1	2,639.4
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-54	-218	-129	109	153
BPS	711	621	509	629	780
CFPS	-25	-216	-92	151	194
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	51.8	41.7
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	20.0	7.7
PBR(최고)	11.7	14.7	23.6	9.0	8.2
PBR(최저)	6.3	8.1	8.4	3.5	1.5
PCR	-267.9	-39.3	-49.6	15.6	22.2
EV/EBITDA(최고)	3,033.1	-90.5	-2,438.6	242.8	30.0
EV/EBITDA(최저)	1,523.9	-48.7	-836.8	89.9	4.1