

EDGC

245620

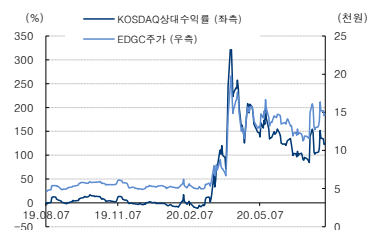
Jul 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(07/29)	14,700 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	19,800 원
52 주 최저가(보통주)	4,540 원
KOSPI (07/29)	2,263.16p
KOSDAQ (07/29)	808.59p
자본금	36 억원
시가총액	5,593 억원
발행주식수(보통주)	4,178 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	877.7 만주
평균거래대금(60 일)	1,318 억원
외국인지분(보통주)	6.85%
주요주주	
이철욱 외 17 인	34.75%
한국콜마홀딩스	6.35%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	21.0	162.5	194.6
상대주가	9.9	117.6	125.4



김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com

국내 유일의 진단시약 제조 회사

바이오 유전체 전문 기업

EDGC는 바이오 유전체 전문 회사로 국내 임상진단검사 기관인 이원의료재단과 미국 유전체 전문 회사 다이애그노믹스사의 한미 합작 법인으로 설립되었다. 동사의 주요 사업 영역은 cfDNA 기반 액체생검, 유전체 빅데이터, 진단키트 및 진단시약 등이다.

국내 유일의 진단시약 제조 회사

EDGC의 관계사(지분율 20%) 솔젠트는 PCR 진단키트를 제조하고 있는데 이번 7월 부터는 생산 물량의 일부를 EDGC헬스케어에 판매하게 된다. 솔젠트의 월별 생산 CAPA는 2단계 증설을 거쳐 3월 1만키트 → 6월 4~6만키트 → 10월 120만키트까지 가파르게 증가할 예정이다. 또한 솔젠트는 국내에서 유일하게 진단키트의 핵심 원 재료인 중합효소 시약(Enzyme)을 자체 생산할 수 있다는 점도 긍정적이다. 진단 키트의 가격 변동 영향으로부터 상대적으로 자유롭기 때문이다. 진단 키트 평균 판가는 조금씩 하락해온 것으로 추정되는데 진단용 시약의 경우 타이트한 공급 영향으로 가격이 상승해왔다. 장기계약 위주의 진단키트 판매와 시약 판로 다변화로 동사 펀더멘털 개선에 청신호가 켜졌다.

유전체 데이터의 가치

유후(YouWho)는 DNA 분석을 통해 개인의 유전적 계보를 알려주는 서비스로 지난 3월 런칭했다. 유사 서비스로는 구글의 자회사 23andme가 잘 알려져 있다. 23andme는 유전자 혈통분석 서비스만으로 지난해 매출액 470억달러를 달성하며 유니콘으로 등극했다. 최근 보건복지부의 DTC 사업 확대로 병원을 거치지 않고 일반 소비자에 유전체 분석 서비스를 제공할 수 있게되며 국내에서도 본격적인 시장 확대가 예상된다. 연말까지 유후의 서비스 가입자 수는 10만명 달성이 예상된다. 가입자 수 확대에 따라 서비스는 더욱 정교해질 전망이다. 중장기적으로는 유전체 DB를 바탕으로 한 다양한 부가 사업이 기대된다.

Forecast earnings & Valuation

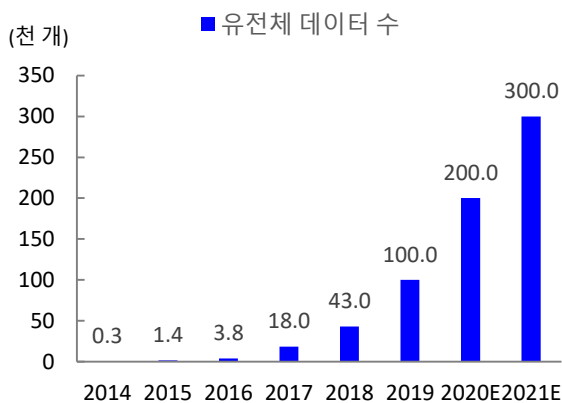
12 결산(십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액(십억원)	0	1	3	21	57
YoY(%)	NA	NA	132.2	564.6	163.9
영업이익(십억원)	0	-3	-5	-7	-9
OP 마진(%)	0.0	-300.0	-166.7	-33.3	-15.8
순이익(십억원)	0	-4	-6	-7	-9
EPS(원)	0	-796	-241	-233	-271
YoY(%)	0.0	0.0	적지	적지	적지
PER(배)	0.0	0.0	0.0	-22.4	-19.7
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	-29.0	-32.4
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	4.2	4.9
EV/EBITDA(배)	0.0	-0.6	1.4	-28.5	-33.7
ROE(%)	0.0	-601.5	-99.3	-27.3	-23.3

[도표 1] EDGC 사업 전망

	2020년	2021년
제약/신약 사업	- 항체신약 전임상 연구 - 제약업체 인수	- 항체신약 L/O - 이원의료재단 영업망 활용 제약매출 확대
액체생검 사업	- 이원의료재단을 통한 액체생검 상품 출시 - SNV, SNV-환자맞춤형, CNV	- 액체생검 상품 판매 활성화 - Epigenome 개발완료 및 상용화 착수
유전체 Big Data 사업	- 소비자 유전체 사업 유후 성공적 런칭 - 3개월간 가입자 수 1만 → 연말 10만 목표	- 유후 가입자 수 2~30만 목표 - 콘텐츠 강화 및 타 산업과의 제휴 강화
의료장비/시약 사업	- EDGC 헬스케어 면역진단키트 ODM 개발/판매 - 솔젠트 10월 2단계 증설(Capa 4~6만kit/월 → 120만 kit/월)	- EDGC 상품군 글로벌 판매 본격화

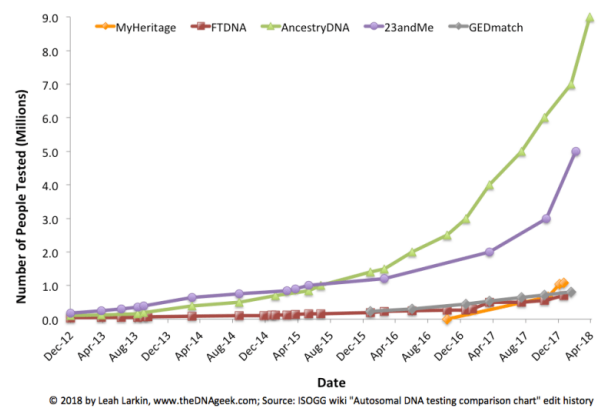
자료: EDGC, 교보증권 리서치센터

[도표 2] EDGC 유전체 데이터 수 추이 및 전망



자료: EDGC, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 해외 DTC 유전체 데이터 수 추이



자료: thednageek, 교보증권 리서치센터

[도표 4] EDGC 분기 실적 추이

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
매출액	2.0	1.4	4.4	13.7	11.3	17.2	13.1	15.2	14.2
YoY %					463.4	1,148.1	197.9	10.6	25.9
부문별 매출									
비침습산전진단검사(NIPT)	0.4	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7	0.5	0.7
신생아 유전질환 스크리닝검사	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
안과질환전문 유전체분석검사	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
진료과별 맞춤형 질병예측검사	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1
소비자의뢰 유전자검사(DTC)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타 용역매출	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	1.0	0.9
기술이전	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	0.5	0.1	(1.5)	0.0	(0.0)	0.1	(0.0)	0.0
상품	0.0	0.0	3.3	14.1	10.2	15.9	11.8	13.2	12.4
매출총이익	0.4	0.2	0.1	1.9	1.2	2.0	1.5	0.7	1.1
GPM %	20.1	15.4	1.9	13.6	10.5	11.5	11.7	4.8	7.8
영업이익	(1.0)	(1.5)	(2.7)	(1.7)	(2.1)	(1.4)	(2.3)	(2.7)	(3.8)
OPM	(49.0)	(108.6)	(60.6)	(12.2)	(18.9)	(8.4)	(17.7)	(17.5)	(26.8)
YoY %					적지	적지	적지	적지	적지
세전이익	(1.0)	(1.4)	(2.6)	(2.1)	(1.9)	(1.4)	(2.5)	(2.4)	(3.1)
당기순이익	(1.0)	(1.4)	(2.6)	(2.3)	(1.8)	(1.3)	(2.5)	(3.1)	(3.2)
NPM	(47.6)	(103.1)	(58.7)	(16.8)	(15.6)	(7.6)	(18.8)	(20.2)	(22.7)
YoY %					적지	적지	적지	적지	적지

자료: EDGC, 교보증권 리서치센터

[도표 5] EDGC 연간 매출 추이

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1.1	1.4	3.2	21.5	56.7
YoY %		30.8	132.2	564.6	163.9
부문별 매출					
비침습산전진단검사(NIPT)	0.6	1.0	1.4	2.1	2.5
신생아 유전질환 스크리닝검사	0.0	0.0	0.3	0.5	0.6
안과질환전문 유전체분석검사	0.0	0.0	0.1	0.3	0.0
진료과별 맞춤형 질병예측검사	0.0	0.0	0.0	0.4	0.7
소비자의뢰 유전자검사(DTC)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타 용역매출	0.0	0.1	0.1	0.5	1.5
기술이전	0.4	0.1	0.9	0.1	0.0
기타	0.0	0.1	0.3	0.0	0.1
상품	0.0	0.0	0.0	17.5	51.2
매출총이익	0.2	0.2	0.7	2.6	5.4
GPM %	22.7	17.0	20.4	11.9	9.6
영업이익	(1.8)	(3.2)	(5.2)	(6.8)	(8.6)
OPM	(164.6)	(233.0)	(159.9)	(31.7)	(15.1)
YoY %		적지	적지	적지	적지
세전이익	(1.7)	(3.9)	(6.1)	(7.0)	(8.2)
당기순이익	(1.7)	(3.9)	(6.1)	(7.3)	(8.6)
NPM	(161.4)	(277.6)	(188.0)	(33.7)	(15.2)
YoY %		적지	적지	적지	적지

자료: EDGC, 교보증권 리서치센터

[EDGC 245620]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	1	3	21	57
매출원가	0	1	3	19	51
매출총이익	0	0	1	3	5
매출총이익률 (%)	na	17.0	20.4	11.9	9.6
판매비와관리비	0	3	6	9	14
영업이익	0	-3	-5	-7	-9
영업이익률 (%)	na	-233.0	-159.9	-31.7	-15.1
EBITDA	0	-3	-5	-6	-6
EBITDA Margin (%)	na	-214.2	-149.6	-29.1	-11.0
영업외손익	0	-1	-1	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	3
금융비용	0	-1	-1	0	-1
기타	0	0	0	-1	-1
법인세비용차감전순이익	0	-4	-6	-7	-8
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	0	-4	-6	-7	-9
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-4	-6	-7	-9
당기순이익률 (%)	na	-277.6	-188.0	-33.7	-15.2
비배지분순이익	0	0	0	0	1
지배지분순이익	0	-4	-6	-8	-10
지배순이익률 (%)	na	-277.6	-188.0	-35.4	-17.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-4	-6	-7	-9
비배지분포괄이익	0	0	0	0	1
지배지분포괄이익	0	-4	-6	-8	-10

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	-3	-4	-6	-9
당기순이익	0	-4	-6	-7	-9
비현금항목의 가감	0	1	2	2	4
감가상각비	0	0	0	0	2
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	2	1	2
자산부채의 증감	0	0	0	-1	-4
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	0	-3	0	-32	-16
투자자산	0	0	0	1	2
유형자산	0	1	0	1	7
기타	0	-4	-1	-34	-25
재무활동 현금흐름	0	8	8	48	25
단기차입금	0	1	0	1	2
사채	0	0	0	0	21
장기차입금	0	0	0	0	2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	7	8	47	0
현금의 증감	0	2	4	10	0
기초 현금	0	1	3	8	18
기말 현금	0	3	8	18	18
NOPLAT	0	-3	-5	-7	-9
FCF	0	-2	-5	-6	-4

자료: EDGC, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	5	10	42	46
현금및현금성자산	0	3	8	18	18
매출채권 및 기타채권	0	0	1	15	21
재고자산	0	0	1	5	4
기타유동자산	0	1	1	3	4
비유동자산	0	3	4	33	50
유형자산	0	2	2	4	10
관계기업투자금	0	0	0	2	8
기타금융자산	0	1	1	9	13
기타비유동자산	0	0	1	18	19
자산총계	0	8	14	75	96
유동부채	0	2	3	22	44
매입채무 및 기타채무	0	1	2	18	19
차입금	0	1	1	3	5
유동성채무	0	0	0	0	2
기타유동부채	0	0	0	1	18
비유동부채	0	5	0	2	5
차입금	0	0	0	0	1
사채	0	0	0	0	1
기타비유동부채	0	5	0	2	3
부채총계	0	7	3	24	49
지배지분	0	1	11	45	39
자본금	0	2	3	4	4
자본잉여금	0	6	21	67	71
이익잉여금	0	-7	-13	-21	-30
기타자본변동	0	0	0	-6	-4
비배지분	0	0	0	7	8
자본총계	0	1	11	52	48
총차입금	0	6	1	3	27

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	-796	-241	-233	-271
PER	0.0	0.0	0.0	-22.4	-19.7
BPS	0	242	384	1,235	1,090
PBR	0.0	0.0	0.0	4.2	4.9
EBITDAPS	0	-643	-190	-209	-236
EV/EBITDA	0.0	-0.6	1.4	-28.5	-33.7
SPS	0	57	128	660	1,568
PSR	0.0	0.0	0.0	7.9	3.4
CFPS	0	-432	-169	-179	-98
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	132.2	564.6	163.9
영업이익 증가율	NA	NA	적지	적지	적지
순이익 증가율	NA	NA	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	0.0	-112.6	-62.1	-26.7	-19.3
ROA	0.0	-91.1	-54.2	-17.1	-11.4
ROE	0.0	-601.5	-99.3	-27.3	-23.3
안정성					
부채비율	0.0	560.3	27.2	45.8	101.6
순차입금비율	0.0	75.7	7.9	4.1	28.3
이자보상배율	0.0	-8.2	-5.3	-207.9	-10.4

EDGC [245620]

국내 유일의 진단시약 제조 회사

EDGC 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2020.07.30	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2019.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	13.9	0.0	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하