

셀레믹스 (331920)

성장산업팀

투자의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

(20.12.24)

25,500

의료장비 업종

유전자 분석 시대의 핵심 플레이어

DNA를 가장 잘 다루는 바이오 소재 기술 기업

- 2010년 11월 설립, 2020년 8월 KOSDAQ 상장
- DNA(유전자) 소재 기술 기업으로 NGS 기반 타겟 캡처(Target Capture) 키트, 차세대 시퀀싱 솔루션 MRD 키트 등의 사업을 영위
- 타겟 캡처 키트는 DNA 시퀀싱(Sequencing, 염기의 순서를 화학적으로 읽어 내는 것) 방식의 하나인 Target Sequencing을 위한 핵심 소재
- 셀레믹스의 기반 기술은 MSSIC 차세대 클로닝 기술로 대용량, 저비용으로 DNA 분리, 증식, 시퀀싱 등을 수행 기존 기술로는 읽기 어려운 구조의 DNA를 잘 읽어 내는 기술력이 동사의 특징점 이러한 기술력을 바탕으로 국내외 시장에서 빠르게 외형 성장 중
- 2019년 매출액 51.4억원(YoY+34.9%), 영업손실 -50억원(YoY 적전) 시현 지역별로는 국내 매출액 40억원(전체 대비 78%), 해외 매출액 11억원(22%)

아시아 유일 타겟 캡처 키트 업체, 유전체 분석 시장의 성장에 따른 수혜 기대

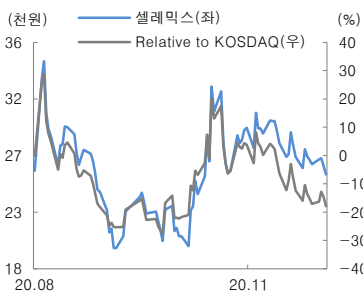
- 정밀의료 트렌드가 파급됨에 따라 인간 유전자 정보를 빠르게 읽어낼 수 있는 기술인 차세대 염기서열 분석(NGS) 시장 규모 확대. 글로벌 NGS 시장 규모는 2018년 63억 달러에서 2026년 314억 달러로 고성장 전망
- NGS 시장의 성장은 필수 소재인 타겟 캡처 키트 수요 증가로 이어지며 이에 따른 동사의 외형 성장 기대
- 셀레믹스는 유럽, 아시아, 중동에서 유일한 타겟 캡처 키트 업체. 타겟 캡처 키트 업체는 전 세계 6개사가 95%의 시장 점유율을 갖고 있는 과점 사업으로, 기본 연구기간이 5년 이상의 높은 진입 장벽 존재

2021년 해외 진출 본격화로 흑자전환 기대

- 국내 시장 대비 규모가 큰 글로벌 시장 진입을 통해 매출 외형 성장 준비 중. 현재 국내를 제외한 약 16개국에서 매출이 발생하고 있으며, 유전자 분석 시장 규모가 큰 유럽, 중국을 중심으로 해외 시장 진출 가속화 전망
- 2020년 코로나19 영향으로 해외 영업이 제한적임에도 불구하고 유럽 일부 국가에서 대리점 계약 체결. 향후 해외 매출의 유의미한 상승 전망. 프랑스 및 북유럽 4개국, 베네룩스 3국과 대리점 계약을 완료하였으며, 유럽 및 중동 10개국과 대리점 계약 논의 중

KOSDAQ	928.68
시가총액	204십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	34,500원 / 19,650원
120일 평균거래대금	398억원
외국인지분율	0.29%
주요주주	방두희 외 3 인 12.88% 권성훈 외 4 인 10.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.1	29.8	0.0	0.0
상대수익률	-21.2	12.8	0.0	0.0



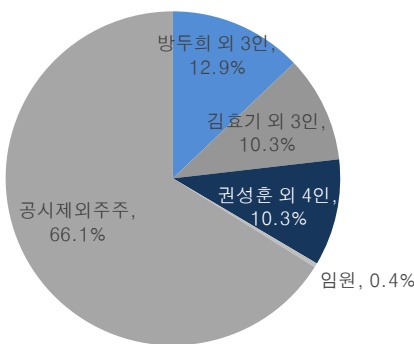
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	-	-	3	5
영업이익	-	-	-	-4	-5
세전순이익	-	-	-	-20	-2
총당기순이익	-	-	-	-20	-2
자배지분순이익	-	-	-	-20	-2
EPS	-	-	-	-5,066	-426
PER	-	-	-	NA	NA
BPS	-	-	-	-7,826	973
PBR	-	-	-	-3.3	26.2
ROE	-	-	-	129.4	18.0

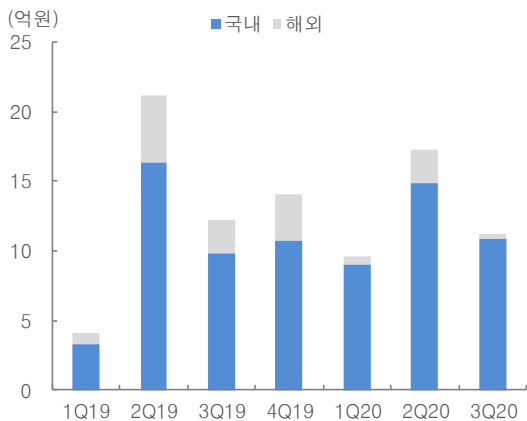
자료: 셀레믹스, 대신증권 Research Center

그림 1. 주주구성



자료: Fnguide, 대산증권 Research Center

그림 2. 지역별 분기 매출액



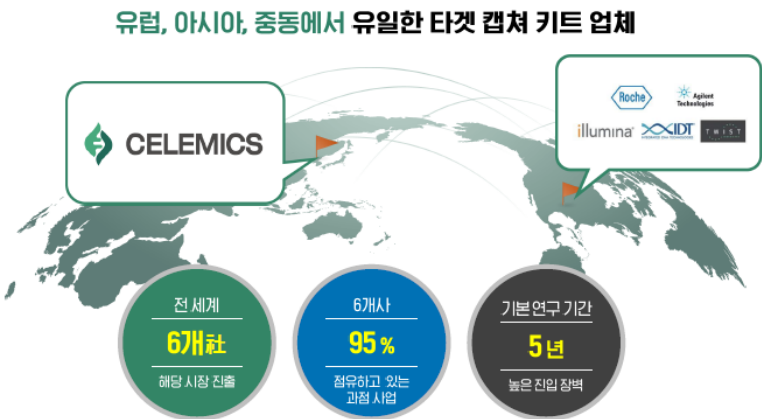
주: 2019년 기준
자료: 셀레믹스, 대산증권 Research Center

그림 3. 셀레믹스 글로벌 시장 진입 현황



자료: 셀레믹스, 대산증권 Research Center

그림 4. 타겟 캡처 키트 경쟁 현황



자료: 셀레믹스, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	-	-	3	5
매출원가	-	-	-	2	4
매출총이익	-	-	-	0	1
판매비와관리비	-	-	-	4	6
영업이익	-	-	-	-4	-5
영업이익률	-	-	-	-163.4	-98.4
EBITDA	-	-	-	-4	-4
영업외손익	-	-	-	-15	3
관계기업손익	-	-	-	-1	0
금융수익	-	-	-	0	3
외환판권이익	-	-	-	0	0
금융비용	-	-	-	-15	-1
외환판권손실	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	0	0
법인세비용차감전순이익	-	-	-	-20	-2
법인세비용	-	-	-	0	0
계속사업순이익	-	-	-	-20	-2
중단사업순이익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	-20	-2
당기순이익률	-	-	-	-774.7	-43.9
비재계분순이익	-	-	-	0	0
재계분순이익	-	-	-	-20	-2
매도가능금융자산평가	-	-	-	0	0
기타포괄이익	-	-	-	0	0
포괄순이익	-	-	-	-20	-2
비재계분포괄이익	-	-	-	0	0
재계분포괄이익	-	-	-	-20	-2

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-	-	-	-5,066	-426
PER	-	-	-	NA	NA
BPS	-	-	-	-7,826	973
PBR	-	-	-	-3.3	26.2
EBITDAPS	-	-	-	-975	-820
EV/EBITDA	-	-	-	NA	NA
SPS	-	-	-	654	970
PSR	-	-	-	39.0	26.3
CFPS	-	-	-	-1,109	-945
DPS	-	-	-	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성	-	-	-	-	-
매출액 증/감	-	-	-	na	103.7
영업이익 증/감	-	-	-	na	작지
순이익 증/감	-	-	-	na	작지
수익성	-	-	-	-	-
ROIC	-	-	-	-234.1	-140.8
ROA	-	-	-	-94.1	-63.4
ROE	-	-	-	129.4	18.0
안정성	-	-	-	-	-
부채비율	-	-	-	-129.0	39.6
순채무비율	-	-	-	-111.4	-17.1
이자보상비율	-	-	-	-4.5	-8.5

자료: 샐리팩스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	-	-	-	7	5
현금및현금성자산	-	-	-	2	1
매출채권및기타채권	-	-	-	1	2
재고자산	-	-	-	1	0
기타유동자산	-	-	-	3	1
비유동자산	-	-	-	2	3
유형자산	-	-	-	2	1
관계기업투자지급	-	-	-	0	0
기타비유동자산	-	-	-	1	1
자산총계	-	-	-	9	7
유동부채	-	-	-	24	1
매입채무및기타채무	-	-	-	1	1
차입금	-	-	-	0	0
유동상차무	-	-	-	0	0
기타유동부채	-	-	-	23	0
비유동부채	-	-	-	15	1
차입금	-	-	-	0	0
전환증권	-	-	-	0	0
기타비유동부채	-	-	-	15	1
부채총계	-	-	-	39	2
자본부분	-	-	-	-30	5
자본금	-	-	-	1	3
자본잉여금	-	-	-	1	36
이익잉여금	-	-	-	-32	-34
기타자본변동	-	-	-	0	0
비재계부분	-	-	-	0	0
자본총계	-	-	-	-30	5
순차입금	-	-	-	34	-1

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-	-	-	-5	-5
당기순이익	-	-	-	-20	-2
비현금항목의가감	-	-	-	15	-3
감가상각비	-	-	-	0	1
외환손익	-	-	-	0	0
자본법평가손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	15	-3
자산부채의증감	-	-	-	-1	0
기타현금흐름	-	-	-	0	0
투자활동 현금흐름	-	-	-	-2	2
투자자산	-	-	-	0	0
유형자산	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-2	2
재무활동 현금흐름	-	-	-	8	2
단기차입금	-	-	-	0	0
사채	-	-	-	0	0
장기차입금	-	-	-	0	0
유상증자	-	-	-	0	37
현금배당	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	8	-35
현금의증감	-	-	-	1	-1
기초 현금	-	-	-	1	0
기말 현금	-	-	-	2	-1
NOPLAT	-	-	-	-4	-5
FCF	-	-	-	-4	-4

[Compliance Notice]

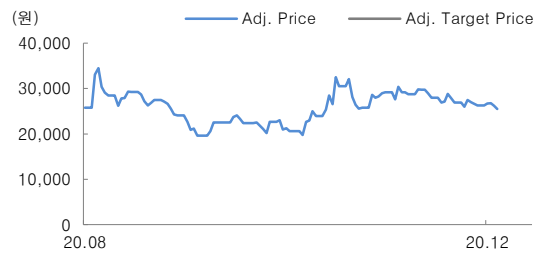
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 성장산업팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

셀레믹스(331920) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.12.28
투자의견	N/R
목표주가	N/R
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201222)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상