

# 셀레믹스 (331920)

임윤진 yoonjin.lim@daishin.com  
한승협 songhyeop.han@daishin.com

투자이전 N/R

6개월 목표주가 N/R

현재주가 18,150  
(21.06.28)

의료 장비 및 서비스 업종

## 아시아 유일 타겟 캡처 키트 업체

### NGS 검사에 사용되는 소재인 타겟 캡처(Target Capture) 키트 개발사

- 2010년 설립, 2020년 8월 성장성 특례로 KOSDAQ 시장 상장
- NGS(차세대 염기서열 분석법)에 필수 소재인 타겟 캡처 키트 개발 및 판매. 타겟 캡처 키트는 전체 유전자 중 타겟 영역만을 선별, 분석하는 '타겟 시퀀싱' 공정 프로세스에서 유전자 선별(Target Enrichment)에 사용되는 시약
- 자체개발 분자 클로닝 플랫폼 기술 MSSIC는 플라스미드 시퀀싱, 합성 생물학, 단백질 공학, 마이크로바이옴 등 다양한 분야에 적용 가능. 기존 분자 클로닝 기술 대비 높은 생산성과 낮은 비용이 강점
- 주요 사업 영역은 1) 타겟 캡처 키트 2)유전체 분석 서비스(BTseq) 3) 혈액암 MRD(미세잔존질환) 키트
- 20년 기준 매출액 53억원(YoY+2.4%), 영업손실 -49억원(YoY 적지) 기록

### 타겟 캡처 키트의 높은 기술 진입장벽과 확장성

- 타겟 캡처 키트를 다루는 업체는 전 세계 6개에 불과하며 개발을 위한 기본 연구 기간 5년 이상 소요되어 진입 장벽이 높은 분야
- 동사는 전 세계에서 5번째로 타겟 캡처 키트 제품화에 성공하였으며, 유럽, 아시아, 중동에서 유일한 타겟 캡처 키트 업체. 최근 10년간 동사 외 1개사만 신규 진입
- 신규 사업 분야인 액체생검용 타겟 캡처 키트와 세포주 QC용 타겟 캡처 키트 출시 완료하여 본격 시장 진입 계획

### 글로벌 진출로 외형 성장 기대, 해외 파트너십 계약 지속

- 국내 시장 대비 규모가 큰 글로벌 시장 진입을 통해 외형 성장 기대. 글로벌 NGS 시장 규모는 2018년 63억 달러에서 2026년 314억 달러로 고성장 전망. NGS 시장 성장에 따라 필수 소재인 타겟 캡처 키트의 수요 증가 기대
- 글로벌 경쟁사의 시장 지배력이 강한 북미 시장보다는 유럽 및 중동 시장에 집중. 프랑스 및 북유럽 4개국, 베네룩스 3국과의 대리점 계약을 완료하였으며, 기타 유럽 국가 및 중동 10개국과 대리점 계약 논의 중
- 작년 말 중국 Sanger 시퀀싱 기업인 칭커(Tsingke)와 독자 개발한 차세대 시퀀싱 솔루션 BTSeq 제품에 대한 테스트 물량 수주. 연내 본 계약 체결 기대

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	2	0	3	5	5
영업이익	-4	0	-4	-5	-5
세전순이익	-6	0	-20	-2	-5
총당기순이익	-6	0	-20	-2	-5
자비자분순이익	-6	0	-20	-2	-5
EPS	-1,629	0	-5,066	-426	-671
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-2,589	0	-7,826	973	4,178
PBR	0.0	0.0	-2.3	18.2	4.2
ROE	89.7	0.0	129.4	18.0	-27.3

주: EPS와 BPS, ROE는 자비자분 기준으로 산출  
자료: 셀레믹스, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	1017.91
시가총액	148십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	34,500원 / 15,800원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	방두희 외 3 인 12.64% 권성훈 외 4 인 10.14%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.4	-16.0	-29.2	0.0
상대수익률	3.1	-21.0	-35.6	0.0

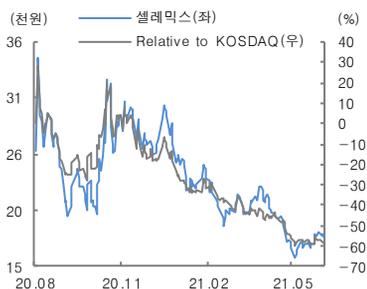
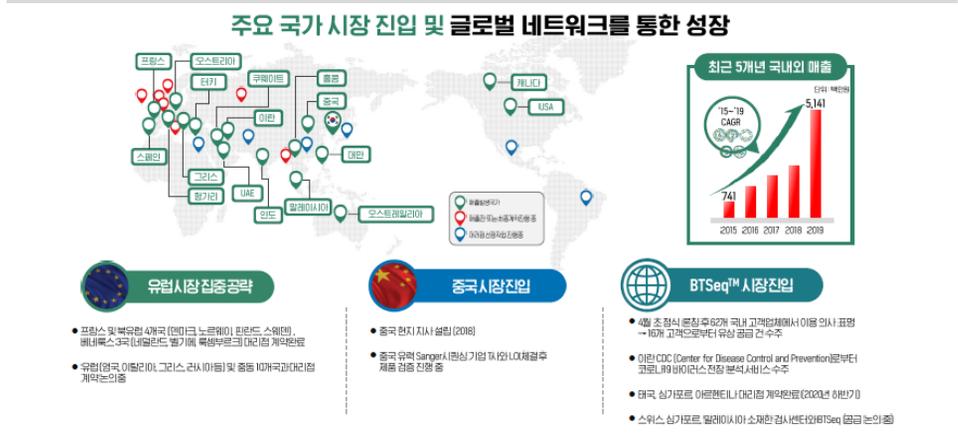


그림 1. 셀레믹스 글로벌 시장 진출 현황



자료: 셀레믹스, 대신증권 Research Center

그림 2. 셀레믹스의 경쟁력



자료: 셀레믹스, 대신증권 Research Center

그림 3. 타겟 캡처 키트 주요 업체별 기술 비교

<Target Capture Kit 주요 업체별 기술 비교>

구분	CELEMICS <small>A Precision Medicine Technology Company</small>	Agilent Technologies	illumina	TWIST BIOSCIENCE	Roche	IDT INTEGRATED DNA TECHNOLOGIES
방법	Hybridization	Hybridization	PCR/ Hybridization	Hybridization	Hybridization	Hybridization
Probe Type	RNA	RNA	DNA	DNA	DNA	DNA
RNA 안정화 기술	Yes (실온)	No (-80°C 냉동보관)	-	-	-	-
제품구성	All-in-one (시약별 주문가능)	시약별 주문	시약별 주문	시약별 주문	시약별 주문	시약별 주문
맞춤형 제품 보유 유무 (Customized Panel)	O	O	O	O	O	O
고객 맞춤형 최적화 서비스 (Customized Rebalancing)	O	X	X	X	X	X
맞춤형 패널 성능 Test (Performance Validation)	O	X	X	X	X	X

자료: 셀레믹스, 대신증권 Research Center

재무제표

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	2	0	3	5	5
매출원가	1	0	2	4	4
매출총이익	0	0	0	1	1
판매비와판매비	4	0	4	6	6
영업이익	-4	0	-4	-5	-5
영업외수익	-261.5	na	-163.4	-98.4	-92.9
EBITDA	-4	0	-4	-4	-4
영업외손익	-2	0	-15	3	0
관계기업손익	0	0	-1	0	0
금융수익	0	0	0	3	0
오환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2	0	-15	-1	0
오환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	-6	0	-20	-2	-5
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-6	0	-20	-2	-5
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-6	0	-20	-2	-5
당기순이익	-361.9	na	-77.47	-43.9	-89.5
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	-6	0	-20	-2	-5
매분기가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가비자분순이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-6	0	-20	-2	-5
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	-6	0	-20	-2	-5

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	-1,629	0	-5,066	-426	-671
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	-2,589	0	-7,826	973	4,178
PBR	0.0	0.0	-2.3	18.2	4.2
EBITDAPS	-1,097	0	-975	-820	-593
EV/EBITDA	NA	0.0	NA	NA	NA
SPS	450	0	654	970	749
PSR	0.0	0.0	27.1	18.2	23.6
CFPS	-972	0	-1,109	-945	-621
DPS	0	0	0	0	0

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액 증/감	1099	-100.0	na	103.7	24
영업이익 증/감	작지	-100.0	na	작지	작지
순이익 증/감	작지	-100.0	na	작지	작지
수익성					
ROIC	-1796	0.0	-234.1	-140.8	-141.0
ROA	-104.6	0.0	-94.1	-63.4	-25.9
ROE	89.7	0.0	129.4	18.0	-27.3
안정성					
부채비율	-150.0	0.0	-129.0	39.6	4.2
순차입금비율	-125.7	0.0	-111.4	-17.1	-87.5
이자보상비율	-11.0	0.0	-4.5	-8.5	-144.2

자료: 셀리투스, 대신증권 Research Center

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	2	0	7	5	28
현금및현금성자산	1	0	2	1	3
매출채권 및 기타채권	0	0	1	2	1
재고자산	0	0	1	0	1
기타유동자산	0	0	3	1	23
비유동자산	3	0	2	3	2
유형자산	2	0	2	1	1
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	1	1	1
자산총계	4	0	9	7	31
유동부채	1	0	24	1	1
매입채무 및 기타채무	1	0	1	1	1
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	23	0	0
비유동부채	12	0	15	1	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	0	15	1	0
부채총계	13	0	39	2	1
자비자분	-9	0	-30	5	29
자본금	1	0	1	3	4
자본잉여금	1	0	1	36	64
이익잉여금	-10	0	-32	-34	-39
기타자비자분	0	0	0	0	0
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	-9	0	-30	5	29
순차입금	11	0	34	-1	-26

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	-4	0	-5	-5	-5
당기순이익	-6	0	-20	-2	-5
비유동장부목의기감	2	0	15	-3	0
감가상각비	0	0	0	1	1
오환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	0	15	-3	0
자산부채의증감	0	0	-1	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	0	-2	2	-22
투자자산	0	0	0	2	-22
유형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	-2	1	1
재무활동 현금흐름	5	0	8	2	28
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	37	29
현금배당	0	0	0	0	0
기타	5	0	8	-35	0
현금의증감	1	0	1	-1	2
기초 현금	0	0	1	2	1
기말 현금	1	0	2	1	3
NOPLAT	-4	0	-4	-5	-5
FCF	-4	0	-4	-4	-5

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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 정확히 반영하였습니다.

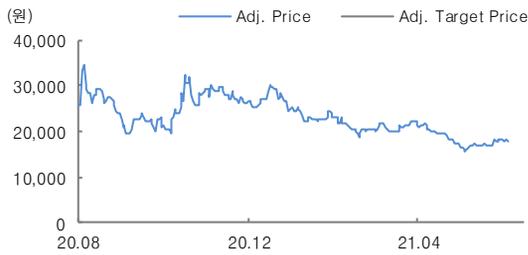
(담당자: 임윤진)

**본 자료는 셀레믹스 기업공개에 당사가 대표 주관회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 두 번째 자료임을 알려드립니다.**

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	21.06.28	20.12.27
투자의견	N/R	N/R
목표주가		
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:20210625)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	8.4%	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