

클리노믹스 (352770)

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

투자익전 **N/R**

6개월 목표주가 **N/R**

현재주가 **15,200**
(21.06.29)

의료 장비 및 서비스 업종

정밀의료 시대의 만능 플레이어

유전체 분석 및 액체생검 기반 질병 예측 전문기업

- 2011년 액체생검 전문회사로 설립, 2018년 유전체 분석 전문기업 제로믹스와 합병. 2020년 12월 성장성 특례로 KOSDAQ 시장 상장
- 플랫폼 기술을 기반으로 한 넓은 사업영역이 강점. 동사의 강점은 고정밀 다중 오믹스 분석 기술 보유 및 자체 개발 액체생검 디바이스
- 주요 제품 및 서비스는 1) 유전체 및 다중오믹스 기반 헬스케어 서비스 2) 액체 생검 플랫폼 3) 암 동반진단 상품 판매
- '20년 연결 기준 매출액 98억원(YoY+139%), 영업손실 -123억원(YoY 적지) 기록. 제품 개발을 위한 연구개발비 지출로 적자 지속. 향후 신규 검사 서비스 개발 및 국내외 시장 확대를 통해 매출 증가 기대

유전체 분석을 넘어 다중오믹스 기반 맞춤형 헬스케어로

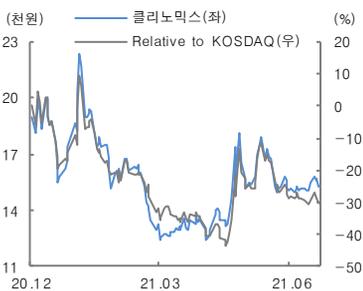
- 현재 DTC(Direct to Consumer) 서비스인 Geno-P를 포함, 10종의 유전체 검사 서비스(Geno-Series)를 제공 중으로 '23년까지 총 23종으로 확대 예정
- 기존 유전체 검사 서비스를 넘어 다중오믹스 기반 조기진단 서비스 개발 진행. 다중오믹스 기반 헬스케어는 해독한 유전정보를 의료정보, 생활습관 등의 다양한 요인과 함께 분석하여 질병을 진단하는 맞춤형 서비스. 현재 다중오믹스 기반 스트레스/우울증 조기진단 서비스 개발 중으로 2023년 상용화 기대
- 바이오 마커 구축 및 표준화 기술은 맞춤형 헬스케어의 핵심 요소. 동사는 국내 최초 대형 게놈 프로젝트를 착수하여 한국인 표준 게놈 데이터를 개발하였으며, 이를 활용하여 한국인/아시아인에 최적화된 바이오마커를 구축한 바 있음

액체생검과 유전체 분석 기술을 융합하여 암 진단/모니터링 서비스 제공

- 액체생검은 환자의 체액을 분석하여 질병 정보를 얻는 진단 방법. 혈액 내부에 존재하는 종양세포 혹은 종양세포 분비 핵산을 분석하여 암을 진단
- 자체 개발 액체생검 디바이스(CD-PRIME) 보유. CD-PRIME은 Lab-on-a-Disc(LOD)를 이용한 혈액 원심분리기로 현재 FDA, 유럽 CE 인증 완료. 순환종양세포(CTC)와 순환종양핵산(CfDNA)을 동시에 분리, 검출 가능한 것이 장점
- 동사의 액체생검 플랫폼 기술은 소량의 혈액 채취만으로도 다중오믹스 기반 기술을 활용하여 95%의 민감도와 99%의 특이도 확보. 현재 폐암, 대장암, 위암을 대상으로 액체생검 조기진단 플랫폼 개발 중으로 2023년 상용화 기대

KOSDAQ	1022.52
시가총액	202십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	22,350원 / 12,450원
120일 평균거래대금	120억원
외국인지분율	0.17%
주요주주	박중화 외 8 인 23.90% 아미코젠 10.24%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.7	14.7	-8.7	0.0
상대수익률	-5.0	7.0	-14.5	0.0



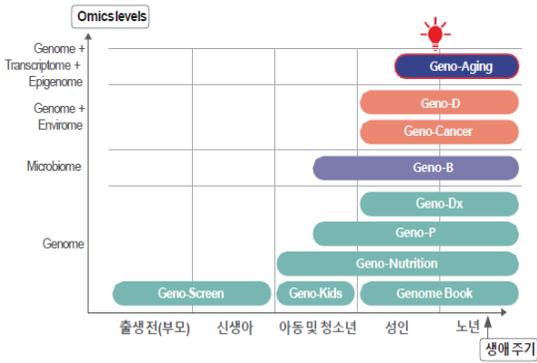
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	2	4	10
영업이익	0	0	-2	-4	-12
세전순이익	0	0	-2	-6	-13
총당기순이익	0	0	-2	-6	-13
자배지분순이익	0	0	-2	-6	-13
EPS	0	0	-299	-553	-1,155
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	0	0	608	485	3,508
PBR	0.0	0.0	25.1	31.4	4.3
ROE	0.0	0.0	-98.3	-120.5	-58.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 클리노믹스, 대신증권 Research Center

그림 1. 유전체 검사 서비스/상품



자료: 클리노믹스, 대신증권 Research Center

그림 2. 액체생검 플랫폼 CD-Prime



자료: 클리노믹스, 대신증권 Research Center

그림 3. 클리노믹스 주요 사업영역



자료: 클리노믹스, 대신증권 Research Center

그림 4. 클리노믹스 제품 개발 타임라인

구분		2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
다중오믹스 (유전체 포함)	개능기반 헬스케어영역	Geno-Series (10종)	Geno-Series (신규 6종)	Geno-Series (신규 7종)		
	다중오믹스 사업영역 (스트래스-에픽 등)	바이오 마커 검증 - 자살 예측모델 완성(논문, 특허) - 바이오 마커 발굴 및 검증	임상시험 - GMP 시설 및 키트 인허가(3종급) - 다기관 임상시험	상용화(제품 및 서비스) - 서비스 시작 - 신의료기술 평가		
액체생검 (암 진단 포함)	암 조기진단	바이오 마커 발굴 - 대장암, 폐암 바이오 마커 발굴	임상시험 - GMP 시설 및 키트 인허가(3종급) - 직장암, 폐암 임상시험 - 위암 바이오 마커 발굴	상용화(제품 및 서비스) - 대장암, 폐암 서비스 시작 - 신의료기술 평가		
	액체생검 Platform	OPR-2,000 개발 완료	OPR-2,000 판매 개시			
	동반진단 암 진단/패널	ROS 1 ('18년~)	PIK3CA ('21년 3/4~)	MSI ('21년 4/4~)		
기 타	NGS 국내사업				NGS 해외사업	

자료: 클리노믹스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	2	4	10
매출원가	0	0	1	3	8
매출총이익	0	0	1	1	2
판매비와판매비	0	0	3	6	14
영업이익	0	0	-2	-4	-12
영업외수익	na	na	-98.5	-109.5	-124.8
EBITDA	0	0	-2	-4	-10
영업외손익	0	0	0	-1	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
오환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	-2	-1
오환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	0	-2	-6	-13
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	0	0	-2	-6	-13
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-2	-6	-13
당기순이익	na	na	-107.9	-140.5	-133.9
비자비자분순이익	0	0	0	0	0
자비자분순이익	0	0	-2	-6	-13
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가표포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	-2	-6	-13
비자비자분포괄이익	0	0	0	0	0
자비자분포괄이익	0	0	-2	-6	-13

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	0	0	-299	-553	-1,155
PER	NA	NA	NA	NA	NA
BPS	0	0	608	485	3,508
PBR	0.0	0.0	25.1	31.4	4.3
EBITDAPS	0	0	-233	-359	-914
EV/EBITDA	0.0	0.0	NA	NA	NA
SPS	0	0	277	394	863
PSR	0.0	0.0	55.1	38.7	17.7
CFPS	0	0	-200	-264	-680
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성					
매출액증가율	na	na	na	99.7	139.4
영업이익증가율	na	na	na	적지	적지
순이익증가율	na	na	na	적지	적지
수익성					
ROIC	0.0	0.0	-106.7	-75.0	-124.7
ROA	0.0	0.0	-55.1	-26.2	-34.7
ROE	0.0	0.0	-98.3	-120.5	-58.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	63.0	433.4	96
순차입금비율	0.0	0.0	-41.7	37.8	-73.0
이자보상비율	0.0	0.0	-39.7	-2.8	-10.2

자료: 클리노믹스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	0	0	4	20	33
현금및현금성자산	0	0	3	3	13
매출채권및기타채권	0	0	0	2	2
재고자산	0	0	0	1	1
기타유동자산	0	0	1	15	18
비유동자산	0	0	3	7	11
유형자산	0	0	3	6	9
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	1	2
자산총계	0	0	7	27	44
유동부채	0	0	2	2	3
매입채무및기타채무	0	0	1	1	2
차입금	0	0	1	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	1	1
비유동부채	0	0	1	20	1
차입금	0	0	1	0	0
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	19	1
부채총계	0	0	3	22	4
자비자분	0	0	5	5	40
자본금	0	0	1	1	1
자본잉여금	0	0	9	15	61
이익잉여금	0	0	-5	-10	-23
기타자본변동	0	0	-1	-1	1
비자비자분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	5	5	40
순차입금	0	0	-2	2	-29

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	0	0	-1	-5	-8
당기순이익	0	0	-2	-6	-13
비유동장부자산의감소	0	0	1	3	5
감가상각비	0	0	0	1	2
오환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	2	4
자산부채의증감	0	0	0	-2	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	0	-17	-8
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	-2	-3	-4
기타	0	0	2	-14	-3
재무활동 현금흐름	0	0	3	22	26
단기차입금	0	0	0	-1	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	6	46
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	3	16	-20
현금의증감	0	0	2	0	10
기초 현금	0	0	1	0	0
기말 현금	0	0	3	0	10
NOPLAT	0	0	-2	-4	-12
FCF	0	0	-3	-7	-15

[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.

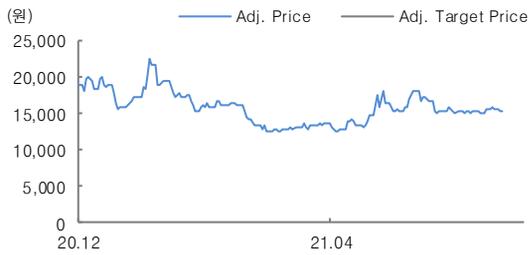
(담당자: 임윤진)

본 자료는 클리노믹스 기업공개에 당사가 대표 주권회사로 선정되어 작성한 의무공표 자료 중 첫 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]

클리노믹스(352770) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.06.29
투자의견	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