'20.5.22

EDGC 245620

탐방노트

●
Mid-small cap
Analyst 윤주호
02. 6454-4876
juho.yoon@meritz.co.kr

▶ 기본사항

- '13년 설립, '18년 코스닥 상장, 유전체 분석 및 액체생검 진단 업체
- 이원의료재단과 미국 Diagnostics 합작법인
- 매출구성('19년) : 유전체 진단서비스 10%, 상품매출 90%
- 계열사: EDGC헬스케어(시약/의료장비 유통), 솔젠트(코로나19진단키트) 등
- 주주구성 : 이철욱 외 17인 37%, 한국콜마홀딩스 7% 등

▶ 주요제품군 및 사업분야

- 주요 사업은 비침습산전진단검사(NIPT), 신형아 유전자질환 스크리닝, 질병예측 검사 등의 유전체분석 서비스 제공. 이원의료재단에 시약과 장비를 납품하여 혈액, 조직검사를 수행. 종합병원에서 자체 장비가 있어도 운영비용 효율성을 위해 아웃소싱, 외주검사를 가장 많이 의뢰받는 국내 기관은 녹십자의료재단과 이원의료재단임
- 지배구조는 EDGC → EDGC헬스케어(EDGC 48.9%) → 솔젠트(헬스케어 16.9%, 연결 손자회사 아님). EDGC 헬스케어는 의료장비, 시약을 납품하는 의료기기 유통회사. 그 외 유전체분석 정보기반 플랫폼사업을 하는 마이진농박스가 관계회사임
- 유전자분석서비스 제공 기업은 국내는 동사, 녹십자지능, 캔서룸, 메디젠휴먼케어, 제노플랜 등이 존재, 해외는 Illumina, BGI, Sequenom, Natera, Ariosa, Myriad Genetics, 23andMe, Pathway Genomics 등이 있음. 세계 유전체 분석시장 규모는 '15년 124억 달러에서 '20E 200억 달러로 성장 예상

▶ 투자포인트 (Investment Points)

- **코로나 19로 인한 새로운 기회 (솔젠트)**
- * 솔젠트는 '00년 8월 설립(자본금 45억원)으로 유전자 분석용 진단키트 기업
- * '17년 EDGC손자회사로 편입, 대주주 및 특수관계인 지분 30% 보유. '19년 매출액 30억원, 영업적자 -3억원 실현. 국내 진단키트의 시장이 작고 건강검진 시 외주 아웃소싱 위주로 매출이 크지 못했음
- * 코로나 19 진단키트 개발: '20.3월 진단키트 개발, 국내에서 코젠, 씨젠 다음으로 승인 받음. 면봉으로 채취한 다음 중합효소(Engyme)로 증폭해 검사 가능. Peergroup은 씨젠 등이 있음. 중합효소를 국내 생산하여 타입 체대비 원재료 공급에서 유리함. '20년. 4월 미국 FDA 승인 취득
- * 진단키트 테스트당 ASP는 12달러, opm 20%로 추정. 미국 현지에서는 정부 보조금 등이 적용되어 15달러 이상에서 Local Distributor 들이 납품. 진단키트 소비자 실제 사용 가격은 의료보험 적용이 안되고 의료수가 포함 되어 1,300불 이상. 공급 물량이 풀리면서 코로나 19 진단키트 가격은 하락 예상
- * 진단키트는 초기 소량 생산 대비 대량 생산되면서 원가가 40% 절감되는 효과로 테스트당 원가는 3달러까지 감소 예상되며 중합효소 자체 생산에 따른 원가개선세 주목
- * 진단키트 확대 '20년 3-4월 100만테스트(월)에서 5월말 500만 테스트(월)까지 CAPA 확대 예정. 솔젠트는 진단 키트 매출, 별도의 장비는 EDGC에서 판매 가능. 써오피서 장비(Thermo ABI 7,500 등)와 진단키트 호환

▶ 재무 및 실적, Valuation

- '19년 실적: 매출액 567억원(+163% YoY), 영업이익 -86억원(적자확대), 당기순이익 -91억원(적자확대)
- '16~'19년 영업적자시현했으나 기술특례상장기업으로 관리종목 지정 제외, '20년 실적 턴어라운드 필요, 진단키트의 매출 호조 지속, CAPA 확장에 따른 실적개선으로 연간 bep 가이드نس 제시
- 코로나 19 판매로 실적개선이 진행되는 솔젠트의 연결실적이 아닌 관계로 유의미한 실적개선은 지배구조 변화가 선행되어야함(ex. EDGC 헬스케어와 솔젠트 지분 스왑에 따른 자회사 편입 or 솔젠트 지분 추가 취득을 통한 연결회사 변경)
- 1Q20 기준 자본총계 478억원으로 시총 5,625억원(주가 15,550원) 대비 PBR 11.8배

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추경치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포될 수 없습니다.