

랩지노믹스 (084650)

기업 브리프 | 제약/바이오

NR

목표주가	NR
현재주가	9,970 원
시가총액	3,389 억원
KOSDAQ(4/19)	931.56 pt

실적도 좋고 신사업도 잘하고

Analyst 강하나 - 02 3779 8808 - kangx687@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

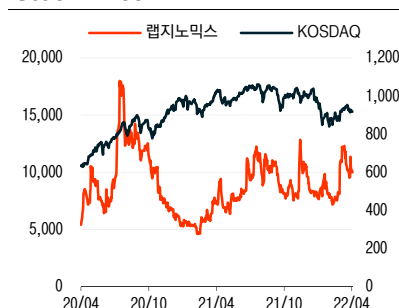
90 일 일평균거래대금	305.89 억원
외국인 지분율	3.4%
절대수익률 (YTD)	19.3%
상대수익률 (YTD)	29.2%
배당수익률 (22E)	2.9%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	119	202	204	206
영업이익	55	105	106	107
순이익	43	84	81	82
ROE (%)	n/a	70.1	42.2	30.8
PER (x)	5.1	3.4	1.4	1.4
PBR (x)	0.9	0.6	0.5	0.4

자료: 랩지노믹스, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



2022년 1분기 실적: 사상 최대실적 갱신

동사의 2022년 1분기 연결 매출액은 710억원(+108.6% yoy), 영업이익 410억원(+161.7% yoy)을 전망하며, 실적 급상승의 이유로는 1)1분기 국내 코로나19 확진자 수 급증으로 진단서비스 검사 수 큰 폭 증가, 2)진단키트 수출분 견조가 있고, 진단키트 관련 추가 성장 가능성은 3)코로나19 신속항원키트 및 현장진단키트 준비(CE 인증 및 수출허가 기대)로 밑받침 될 것이다.

코로나19 이후가 관건: 신사업 순조롭게 진행 중

동사는 페리틴 나노케이지 기반의 CD47 타겟 면역항암제 후보물질 LGP-S01 연내 임상1상을 앞두고 있다. CD47은 암세포에서 대표적으로 과발현되는 타겟으로, 대식세포가 암세포를 먹는 식균작용을 차단하는 신호 단백질이다. 작년에는 화이자 CD47타겟 면역항암제를 개발중인 트릴리움 테라퓨틱스를 약 2.3B\$에 인수하며 CD47 타겟에 대한 가능성을 높이 평가한 바 있다. 동사의 LGP-S01은 CD47과 결합하는 SIRPalpha를 부착하고, 중심부에 항암제를 로딩시키기 때문에 암세포가 발현하는 CD47이 식균작용을 차단하는 것을 막는다. 이런 글로벌 트렌드와 부합하는 면역항암제 개발 이외에도 RNA 기반의 항암제 개발 기업인 네오나와 MOU를 체결하는 등 오픈이노베이션 방식으로 다양한 투자를 확대 중에 있다.

2022년 1분기 실적: 사상 최대실적 갱신

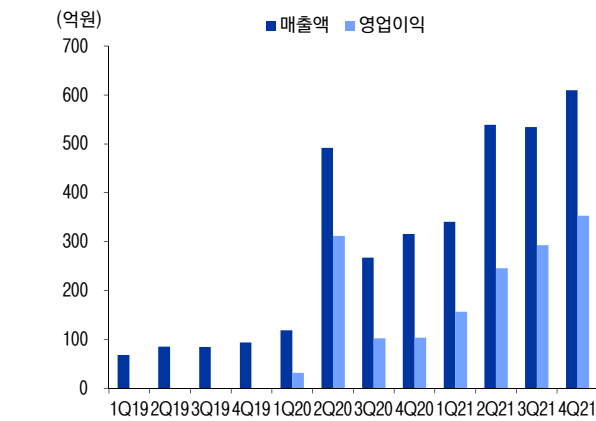
신약사업 부문의 파이프라인 확대를 위해 상반기 중 추가적인 라이선스 인 혹은 M&A를 계획하고 있으며, 항암제 위주의 파이프라인 구축에 중점을 두고 있다. 진단키트 기업들의 가장 큰 리스크 포인트로 여겨지는 실적 PEAK-OUT은, 동사의 신사업 부문 투자와 파이프라인 임상 순항으로 기업 자체의 성장에는 영향이 없을 것이라는 판단이며, 코로나19로 확보한 현금을 의미 있게 씌으로써 실적과 멀티플이 동반 상승하는 체질변화가 만들어질 수 있을 것이라는 기대다.

코로나19 이후를 제대로 대비하고 있는 회사: 실적은 당연히 좋다

동사는 코로나 19 팬데믹으로 확보한 현금을 지속적인 투자를 통해 신사업을 발굴하고 신성장 동력 찾기에 힘쓰고 있다. 그 중 대표적인 것은 페리틴 나노케이지 기반의 CD47 타겟 면역항암제 후보물질 LGP-S01이며, 연내 임상 1 상 신청을 목표로 하고 있다. 페리틴은 구조변형을 통해 24 개의 항원을 부착할 수 있어, 한번에 다양한 타겟이 가능한 기술이다. 면역항암제 이외에도 다가백신 개발에 유용한 기술이기 때문에 추가 파이프라인 확보가 가능할 것이라는 판단이다.

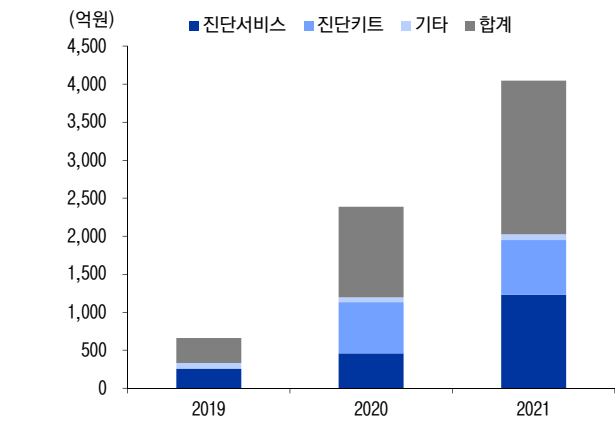
코로나 19 팬데믹으로 인한 현금확보는 2020 년에 시작하여 2022 년 까지 가능할 것이라는 판단이며, 지속적인 확진자 증가와 변이바이러스의 등장은 동사의 밸류에이션 부담을 덜어주고, 추가 파이프라인 확보는 바이오텍으로서의 가능성을 입증시켜줄 수 있을 것이라는 전망이다.

그림1 분기별 실적 추이



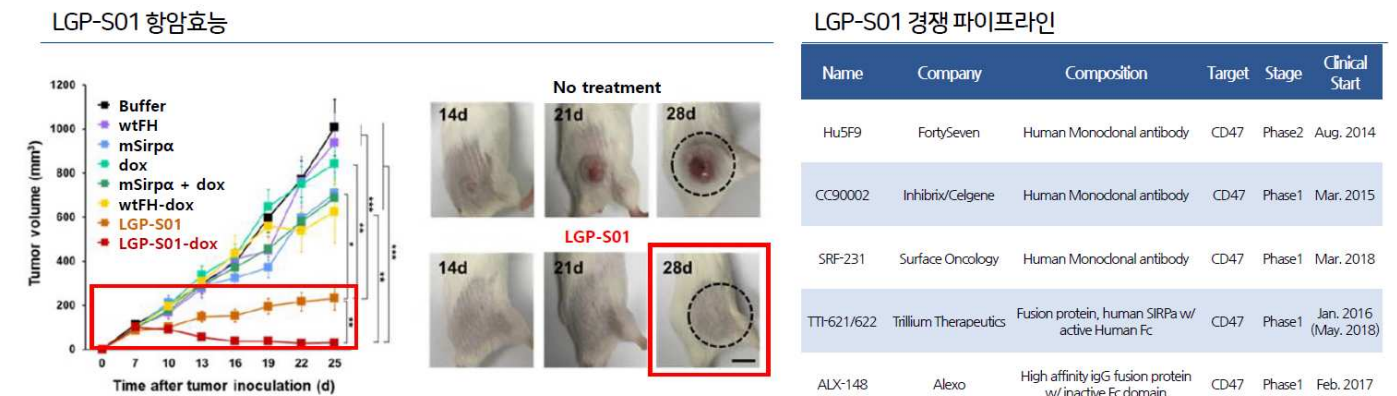
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 연도별 매출 비중 추이

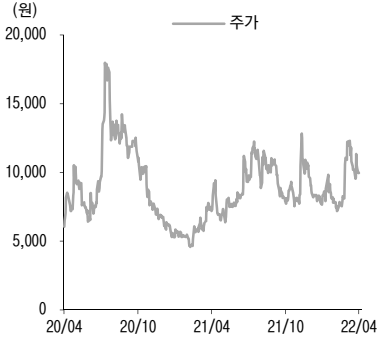


자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 LGP-S01 항암 효능



자료: 랩지노믹스, 이베스트투자증권 리서치센터

랩지노믹스 목표주가 추이	투자 의견 변동내역								
	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격
				최고 대비	최저 대비	평균 대비			
	2022.04.20	신규	강하나						
	2022.04.20	NR	NR						

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강하나)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.8% 9.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2021. 4. 1 ~ 2022. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)