

수젠텍  
(253840 코넥스)

## 편리성의 강점을 보유한 체외진단업체

"본 분석보고서는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다."

시가총액 (5/23)	1,223 억원
자본금 (2018)	59 억원
현재가 (19/5/23)	10,700 원

52주 최고가	17,800원
52주 최저가	9,600원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-28.2% / -21.5%
6개월	-22.9% / -24.4%
12개월	1.9% / 27.1%
발행주식수	11,426천주
일평균거래량(3M)	14천주
외국인 지분율	0.00%
주당배당금('17)	0원

## KEY Word

- 융합기술 기반 체외진단 기술 보유업체
- 콧물로 알츠하이머 치매 조기 진단 '21년 출시 목표
- 혈액으로 결핵 진단 가능한 경쟁력 보유 및 치주질환과 여성질환 진단 제품 출시로 실적 성장 기대

## 투자포인트

## 융합기술 기반 체외진단 기술 보유

- 수젠텍은 초소형/현장진단 기기 개발 기술 보유한 체외진단 기업으로 '11년 설립
- 전세계 최초 개발한 다중면역블롯(Multiplex BLOT), 극미량의 바이오마커 측정 가능한 현장진단(POCT), 국내최초 초소형 진단 퍼스널케어 등을 통해 알츠하이머 치매/알레르기/결핵/여성호르몬 등 연구개발 및 상용화 하고 있음

## 다중면역블롯을 이용한 알츠하이머 조기 진단

- 뇌에 축적된 베타아밀로이드가 코 비강과 연결되어 있어, 콧물에서 베타아밀로이드 및 2개 바이오마커를 다중 분석하여 치매 조기 개발 중. 2021년 출시를 목표로 하고 있음. 탐색전 임상에서 긍정적 결과를 나타냄
- 다중면역블롯을 이용해 알츠하이머 치매 조기진단과 알레르기 다중진단을 개발 중이며, 평균 하루 걸리는데 비해 동사는 2시간내 자동화 고속화 플랫폼 보유. 알레르기 다중진단은 국내 종합병원 및 검진센터에 약 150대 공급되어 있으며, 중국 CFDA 인허가 임상 진행 중임

## 현장진단 플랫폼으로 결핵 및 치주질환 진단

- 보유한 바이오마커 'CFP-10' 기반 혈액으로 결핵 진단이 가능. 기존 분자진단 등은 객담 배출이 어렵고 정확도가 50% 이하인 점을 감안하면 동사의 혈액 진단 방식 경쟁력 보유. 국내 임상 완료하였고, 글로벌 임상 준비 중에 있으며 중국/인도 등 WHO 통해 향후 공급 목표.
- 치주질환은 20년 개발 완료 예정
- 이 밖에도 퍼스널케어 플랫폼 이용한 여성질환(5종 호르몬)은 개인 맞춤 헬스케어 서비스를 제공하고 데이터 기반 바탕으로 의사의 처방 이루어질 것으로 기대. 또한, 빅데이터 활용 계획 중.
- 향후 치매 조기진단, 결핵 진단, 치주질환 및 여성질환 진단 제품의 출시로 실적 성장 기대

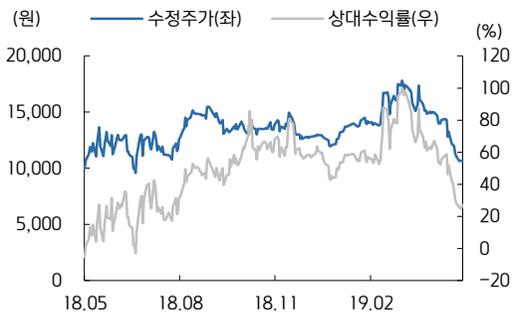
Not Rated

## 매출구성 (2018, 연결)

- 매출액 54억원
- 다중면역블롯 56.5%
  - 퍼스널케어 24.3%
  - 현장진단 10.4%

## 지분구성 (2017.12)

- 손미진 외 11인 20.6%



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	6	11	33	54
영업이익	-15	-16	-26	-46
증감율(%)	275	6.7	62.5	76.9
순이익(지배)	-15	-16	-84	-409
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	5.7	4.9	9.7

### 알츠하이머성 치매 조기진단 제품

- 콧물에서 베타 아밀로이드 및 2개 바이오마커 다중 분석해 치매 조기진단
- 기존 치매 진단 방법 :  
뇌척수액(CSF) 내 베타아밀로이드 농도 측정. → 침습적 시료 채취가 필요.  
PET로 베타아밀로이드 뇌 축적량 측정 → 단가 100~200만원으로 높고  
조기진단이 어려움
- 치매 조기 진단 국내 시장 1,600억원, 미국/유럽 5조원 형성
- 알츠하이머 치매 조기진단은 국민건강보험 진단 항목에 등재 가능함

자료: 카이노스메드, 키움증권

### 콧물로 치매 조기 진단 가능



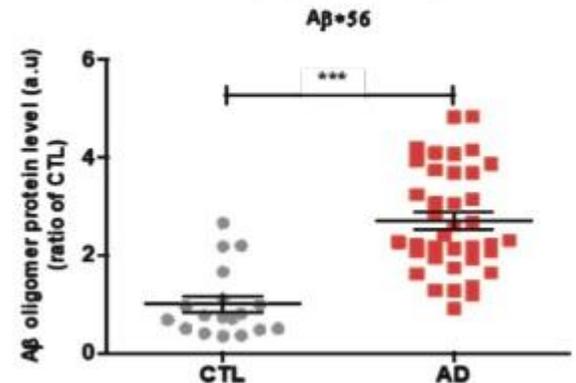
- 콧물 유래 다중 바이오마커 조합
- 2021년 출시 목표

### 다중면역블롯 글로벌 경쟁사 비교

EUROIMMUN	VS	Sugentech	
자가면역 질환, 알레르기	진단 질환	자가면역 질환, 알레르기 + 치매, 동물 진단, 항생제 내성	⇒ 제품 확장성 우수
혈액 400 μL	검체	혈액 50 μL	
자가면역질환 분석일치도 96.8%	정확도 (비교임상 결과)	자가면역질환 분석일치도 96.8%	
영국 Dynex社 기기 사용	자동화 기기	자체 개발	⇒시스템 성능 개선
160분	반응시간	155분 (95분으로 단축 개발 중)	
검체 CV < 4% 시약 CV < 10%	분주 정밀도	검체 CV ≤ 3% 시약 CV ≤ 5%	⇒ 정밀도 우수
좌우 상이한 기울기	Rocking 구조	좌우 동일한 기울기	⇒ 반응 재현성 우수
44개	스트립 수	48개(1검체에 2~4개 스트랩)	

자료: 수젠텍, 키움증권

### 콧물에서 검출된 베타아밀로이드 정량과 치매의 상관관계



### 다중면역블롯 파이프라인

	자가면역질환 다중진단	알레르기 다중진단	알츠하이머 치매 조기진단
Target Market	<p>글로벌 5.3조원 아시아(중국 外) 9,000억원 남미 6,000억원 한국 400억원</p>	<p>글로벌 6.3조원 아시아(중국 外) 8,000억원 중국 6,000억원 한국 500억원</p>	<p>글로벌 6.3조원 미국/유럽 5조원 한국 1,600억원</p> <p>치매 발병률 10%</p> <p>60세 이상 인구 글로벌 11억명 미국/유럽 2.9억명 한국 900만명</p>
We Do	<ul style="list-style-type: none"> <li>중국 YHLO社를 통해 분석기기 중국 종합병원 공급 (411대)</li> <li>17종의 자가면역질환 관련 IgG항체 다중 진단</li> <li>2018년 12월 연세 세브란스 판매 개시</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>LG화학을 통해 분석기기 국내 종합병원 및 검진센터 공급(150대)</li> <li>음식물 22종, 흡입성 16종 알레르겐 특이 IgE 항체 다중진단</li> <li>2019년 중국 CFDA 인허가 임상 진행 중</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>알츠하이머 치매 조기진단</li> <li>국민건강보험 진단항목 등재 가능</li> <li>코트물 유래 다중 바이오마커 조합</li> <li>보건복지부 연구과제 수행 중</li> <li>2021년 출시 목표</li> </ul>

자료: 수젠텍, 키움증권 리서치센터

### 혈액기반 결핵 진단 제품

- 혈액 내 특이 단백질 바이오마커 CTP-10 특허 보유
- 기존 혈액 진단 방법 :
  - 흉부 X선 검사 → 추가 검사 필요
  - 도말검사 → 객담 채취. 신속하지만 민감도 낮음
  - 배양검사 → 객담 채취. 시간 시간 소요
  - 분자진단(PCR) → 객담 채취. 도말/배양검사와 병행
- 동사의 임상 결과 민감도 85.5%, 특이도 92.5%로 높음. Xpert 분자진단 민감도가 74~96%이나 객담 배출의 어려움이 있음. LAM test는 민감도 4~67%로 낮음
- 국내 임상 완료, 식약처와 인허가 진행 중. 중국 사업제휴 및 임상 협의 중

### 혈액기반 결핵 진단 임상 결과

		객담 배양검사	
		양성	음성
INCLIX Blood TB test	양성	142	5
	음성	24	62
합계		166	67
총 검체 수	233	민감도	특이도
		85.5%	92.5%

자료: 수젠텍, 키움증권

### 결핵 진단 글로벌 경쟁사 비교

Cepheid	VS	Sugentech
Xpert MTB/RIF	제품명	INCLIX Blood TB
분자진단 (Semi-quantitative, RT-PCR)	진단 방법	면역화학 (Lateral Flow Assay)
객담 2ml (after 15min culture)	검체	혈액 10µL
객담 내 결핵균	바이오마커	혈액 내 CFP-10 단백질
120분 이내	반응시간	40분 이내
74~96% / 99%	민감도/특이도	85% / 93%
테스트당 \$20~30	가격	테스트당 \$6~8
Rifampin 내성 동시 검사 가능, 전자동화	장점	객담 채취 불필요, 신속, 간편, 경제성, 치료모니터링 가능
고가의 분석기기 필요, 비싼 검사비용, 객담 채취 필요, 감염위험성	단점	다양한 결핵 환자군에 대한 임상 적용 필요

자료: 수젠텍, 키움증권

### 현장진단(POCT) 파이프라인

	범용질환	결핵	치주질환
Target Market	<p>미국/유럽 10조원 중국 2조원 아시아 2조원 한국 2,000억원</p>	<p>• WHO 연 5백만 테스트 구입</p> <p>중국/인도/남아공 1.2조원 아시아 1조원 미국/유럽 8,000억원 한국 300억원</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 치주질환 환자 수 : 글로벌 15억명 미국 6,500만명 한국 1,700만명</li> <li>• 치주질환 검진율 : 5%</li> </ul>
We Do	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 판매 중인 바이오마커 : CRP (염증), hs-CRP (심혈관질환), PCT (패혈증), HbA1c (당뇨), 인플루엔자 A/B 등</li> <li>• 개발 중인 바이오마커 : Total IgE (알레르기 정량), TSH (갑상선호르몬), β hCG (임신, 암), 비타민 D, PSA (전립선암), D-dimer (심혈관질환) 등</li> <li>• 중국 최대 분자진단회사 다안진社와 중국 총판 계약</li> <li>• 발색/형광/시분해형광 등 분석기기 자체 개발</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 바이오마커 : 혈액 내 특이 단백질</li> <li>• 혈액 전처리 기술 적용(특허)</li> <li>• 국내 임상(230개 검체) 임상 완료/글로벌 임상 준비 중</li> <li>• 한국 식약처 허가 심사 중</li> <li>• WHO 인증을 통한 공급 목표</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 바이오마커 : 타액 내 특이 단백질</li> <li>• 타액 채취 및 전처리/농축 기술 적용</li> <li>• 극미량 바이오마커 측정이 가능한 TRF (시분해형광) 분석기기 적용</li> <li>• 임플란트 기술과 연계한 치과용 현장진단 제품</li> <li>• 산업부 연구과제 수행 중</li> <li>• 2020년 개발 완료 예정</li> </ul>

자료: 수젠텍, 키움증권 리서치센터

### 수젠텍 주요 파이프라인

	개발	임상 및 분석적 성능	인허가	판매 및 마케팅 임상	타깃시장
인플루엔자, 염증, 심혈관질환당뇨, 임신/배란 등 자가면역질환 다중진단	→			→	BRICs
알레르기 다중진단	→				한국, 아시아, 남미
치매 조기진단 First-in-class	→				중국, 아시아, 남미
결핵 진단 First-in-class	→				미국, 유럽, 중국
치주질환 진단 First-in-class	→				중국, 아시아, WHO
여성질환 진단 First-in-class	→				미국, 유럽, 중국
만성질환 진단 First-in-class	→				미국, 유럽, 중국

자료: 수젠텍, 키움증권 리서치센터

# 수젠텍

(253840 코넥스)

## 편리성의 강점을 보유한 체외진단업체

### 회사 개요

설립일	2011년 12월 9일 (연구소기업)
상장현황	코넥스(2016년 11월 상장) 시가총액 1,850억원
직원수	95명
사업영역	대형병원 및 진단센터용 다중면역블롯 진단시스템 전문가용 현장진단(POCT) 시스템 처방기반 퍼스널케어 제품
사업장	본사/연구소 : 대전시 유성구 오송 공장: 충청북도 청주시 오송읍

자료: 수젠텍, 키움증권

### 공모 개요와 일정

공모주식수	1,500,000주
공모희망가액	12,000원
총공모금액(예정)	180억원
상장주식수(예정)	12,971,006주
시가총액(예정)	1,557억원
대표주관증권사	한국투자증권
상장예정일	2019년 5월 28일(화)

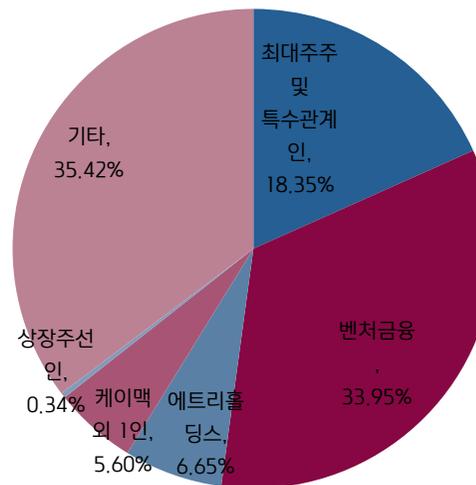
자료: 수젠텍, 키움증권

### 보호예수 현황

주주명	주식수	지분율	보호예수 기간
최대주주 및 특수관계인	2,435,194	18.35%	상장 후 2년
벤처금융	881,852	6.65%	상장 후 1년
기타	281,893	2.12%	상장 후 2년
우리사주조합	150,000	1.13%	상장 후 1년
상장주선인	45,000	0.34%	상장 후 3개월
소계	3,793,939	28.59%	

자료: 수젠텍, 키움증권

### 공모 후 주주구성



자료: 수젠텍, 키움증권

### Compliance Notice

- 당사는 5월 23일 현재 '수젠텍' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

### 투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%