2020.04.21

랩지노믹스 (084650)

이제 시작일 뿐이다
-전설로 기억될 2분기

N.R

목표주가(12M) -

현재주가(2020.04.20) 18,100원

상승여력 -

스몰캡 김태엽 Analyst
kty@hygood.co.kr
02-3770-5375

美FDA 긴급사용승인 예상

4월 내 FDA에서 동사의 키트 긴급사용승인이 나올 것으로 예상한다. 동사는 3월 26일 FDA에 EUA(긴급사용승인)를 신청한 이후 4월 10일 보완요청을 받아 추가 자료를 제출한 상태다. 이후 4월 17일 영문 사이트에 동사의 키트 매뉴얼이 업데이트 되었다. 국내기업 오상자이엘을 포함해 미국 내 승인을 받은 타사들의 경우에도 사이트에 매뉴얼을 게재한 이후 2주 내외에 승인이 난 점, 동사가 오상자이엘과 같은 RT-PCR 방식이라는 점 등을 감안하면 최종단계를 거치고 있는 랩지노믹스도 4월안에 EUA가 날 것으로 전망된다.

펀더멘털로 증명될 2분기

FDA 승인은 단순 이벤트가 아니다. FDA승인과 함께 동사의 키트는 주정부 등에 제한적으로 공급하는 현재 방식이 아닌, 연방정부 승인에 따라 미국전역에 자유로운 공급과 함께 연방정부 산하 미군 군납등도 가능하게 된다. 4월 21일 현재 동사의 2Q 누적매출은 단일판매 공시 기준 약 260억원으로, 2분기 시작 20일 만에 전년도 매출액 수준을 달성했다. 현재 동사의 캐파는 일간 20만 키트로, 코로나 확산세가 꺾이지 않고 있는 인도와 미국 시장이 주력인 점을 감안, 2분기 실적은 매출 1278억, 영업이익 511억을 예상한다.

진짜 승부는 이제 시작이다

씨젠을 필두로 한 진단키드 종목들은 외교부의 사전승인 언급 이후 FDA의 정식 EUA가 나오지 않아 고점 대비 평균 30~40%씩 하락한 상태이다. 하지만 전일 오상자이엘의 EUA가 나오면서 시장의 센티먼트가 돌아섰다. 현재 글로벌 마켓은 코로나 팬더믹 상황의 정점을 찍은 이후 뚜렷한 감소세를 보여주지 못하고 있다. 결국, 시장은 기존 기반산업의 실적 악화에 대한 부분은 이미 인지한 상황에서 반사이익을 볼 수 있는 종목찾기에 돌입했다. 이벤트를 앞둔, 기대감이 있는 종목과 산업에 투자해야 할 시기다.

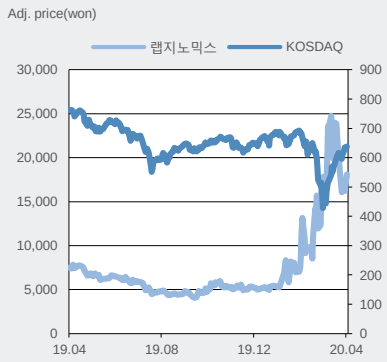
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	236	241	248	275	332
영업이익	10	2	-14	-21	11
영업이익률	4.4%	0.9%	-5.7%	-7.6%	3.3%
순이익[지배]	16	7	-34	-40	10
EPS(원)	192	85	-402	-420	94
PER(배)	74.7	122.7	(25.8)	(14.9)	55.0
PBR	5.5	3.5	4.0	2.1	1.7
EV/EBITDA	38.1	36.0	(79.7)	461.8	10.1

자료: 한양증권

주가지표

KOSPI(04/20)	1,898P
KOSDAQ(04/20)	638P
현재주가(04/20)	18,100원
시가총액	202십억원
총발행주식수	1,114만주
120일 평균거래대금	505억원
52주 최고가	26,800원
52주 최저가	3,980원
유동주식비율	87.6%
외국인지분율(%)	0.40%
주요주주	진승현 (11.1%)

상대주가차트



2Q 매출 1278억원, 영업이익 511억원 예상

20년 연간 실적
매출 2002억
영업이익 757억
OPM 38% 추정

기존의 테마주들은 실체 없는 상승 이후 버블을 형성하고 끝없는 하락을 했다, 하지만 코로나 진단키트 종목들은 다르다. 기대감이 실제로 매출에 빠르게 반영되고 있다. 랩지노믹스는 단일판매공시를 통해서 약 300억 수준의 매출을 보여주었다. 가장 많은 매출을 일으킨 두 발주처는 인도 지멘스와 메릴랜드 쪽이다. 주요 발주국가인 미국과 인도의 경우, 신규 확진자 수가 매일 증가하거나 유지되고 있는 상태이다. 인도의 경우 2Q에 지멘스향 매출이 최소 200만 키트 이상 나갈 것으로 예상된다.

미국의 경우 기존 메릴랜드 추가 발주는 물론이고, 근 시일내 FDA 승인과 함께 캘리포니아와 뉴저지등 인구수가 많은 주정부 산하에 추가적인 물량 발주를 일으킬 것으로 기대되며, 연방정부 산하 군납 또한 수주를 받을것으로 전망한다. 특히 진단키트 분야에서는 한국이 독보적인 기술력을 보유하고 있어 미국, 인도 등 글로벌 수주가 가시화 될 때 마다 진단 키트의 리레이팅 기회가 될 것이다.

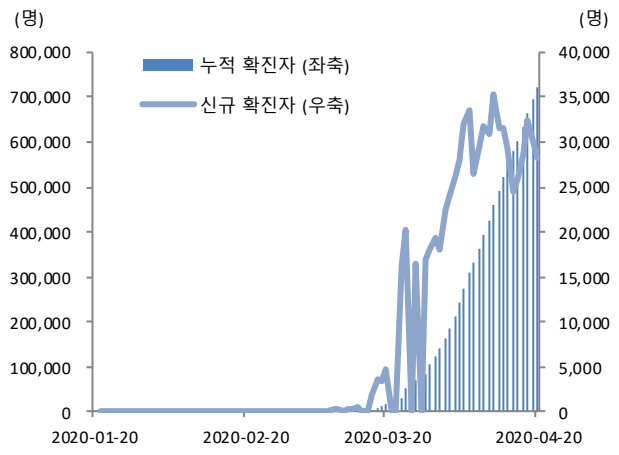
랩지노믹스의 2Q는 이제 시작이다. 역사적인 실적을 증명할 순간이 다가오고 있다.

[도표1] 분기 및 연간 실적 전망치

(억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F
매출액	61	66	69	79	68	85	84	94	118	1,278	478	128	275	332	2,002
일반진단,검체분석	31	34	33	36	34	38	37	38	35	35	35	35	135	146	140
분자진단	21	23	27	29	25	28	28	34	25	25	25	25	101	115	100
유전자분석	9	9	8	14	10	19	20	22	18	18	18	18	40	70	72
진단키트	0	0	0	0	0	0	0	0	40	1,200	400	50	0	0	1,690
%, YoY 매출액	*15%*	*9%*	*3%*	*18%*	*12%*	*29%*	*22%*	*19%*	*74%*	*1404%*	*469%*	*36%*	*11%*	*21%*	*503%*
영업이익	1	(11)	(3)	(9)	1	2	2	6	45	511	182	19	(21)	11	757
%, YoY 영업이익	*161%*	*적지*	*적지*	*적지*	*10%*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*3349%*	*31850%*	*7797%*	*237%*	*적지*	*흑전*	*6908%*
%, 영업이익률	2%	-17%	-4%	-11%	2%	2%	3%	6%	38%	40%	38%	15%	-8%	3%	38%

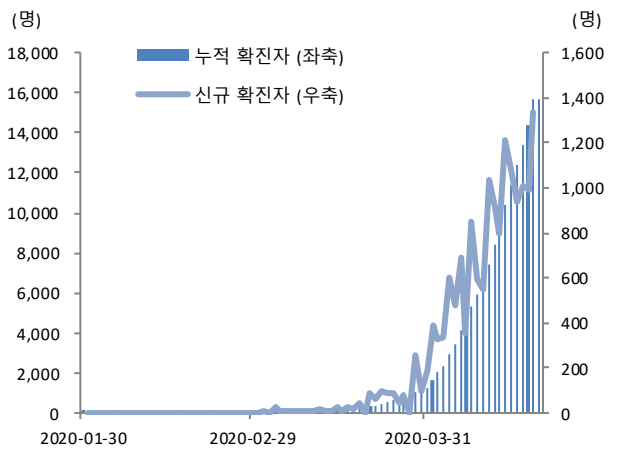
출처: 한양증권 리서치센터

[도표2] 미국 누적 및 신규 확진자 수 추이



출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표3] 인도 누적 및 신규 확진자 수 추이

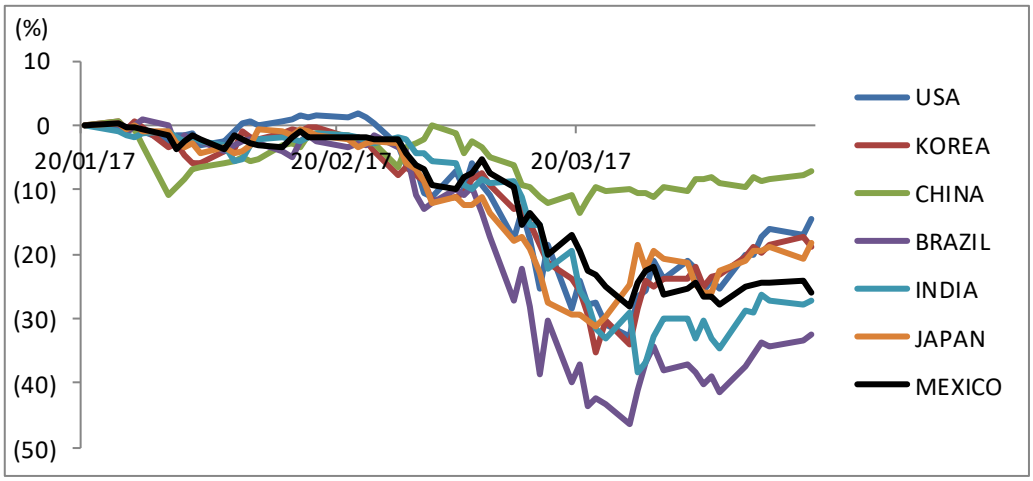


출처: WHO, 한양증권 리서치센터

글로벌 코로나 환자 증가세 지속

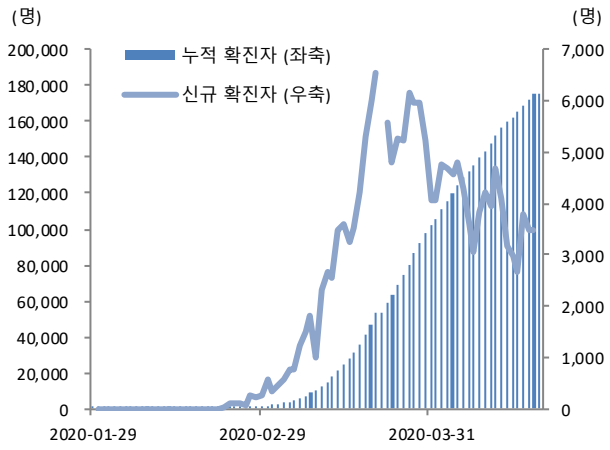
시장은 글로벌 팬더믹 상황에서 아직 벗어나지 못했다. 대부분의 전통산업들은 이미 1Q에 어닝 쇼크를 예고하고 있다. 코로나 관련 치료제와 백신, 진단키트 등이 주목받고 있는 이유다. 개인의 수십조 유동성이 시장에 공급되고 있으나 돈은 갈곳을 잃어버렸다. 치료제와 백신 등은 개발에 시간이 필요할 것이고, 단기적으로 가장 수혜를 볼 종목은 결국은 진단키트라고 판단한다. 밑의 차트를 보면 코로나 증가세가 둔화된 중국을 제외한 거의 대부분의 국가가 상대주가 폭락 구간에 들어가 있는 상태다. 또한 정점을 찍고 감소하기 시작한 국가들도 일별 환자수 증가에서 유의미한 감소세를 나타내지 못하고 있다. 앞으로도 당분간은 이런 흐름이 이어질 것으로 보이며, 지수에 대한 스트레스 없이 투자할 수 있는 유일한 업종인 진단키드를 봐야할 때다.

[도표4] 상대주가 추이(미국,중국,일본,인도,브라질,멕시코,한국)



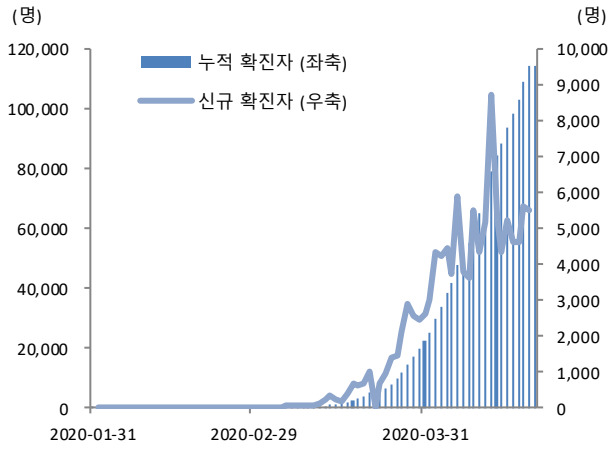
출처: 한양증권 리서치센터

[도표5] 이태리 누적 및 신규 확진자 수 추이



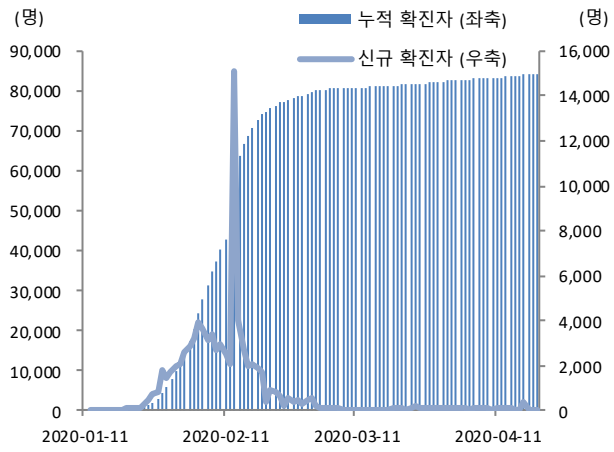
출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표6] 영국 누적 및 신규 확진자 수 추이



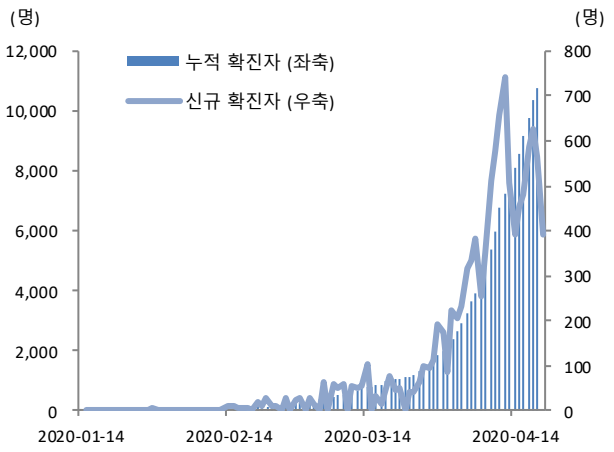
출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표7] 중국 누적 및 신규 확진자 수 추이



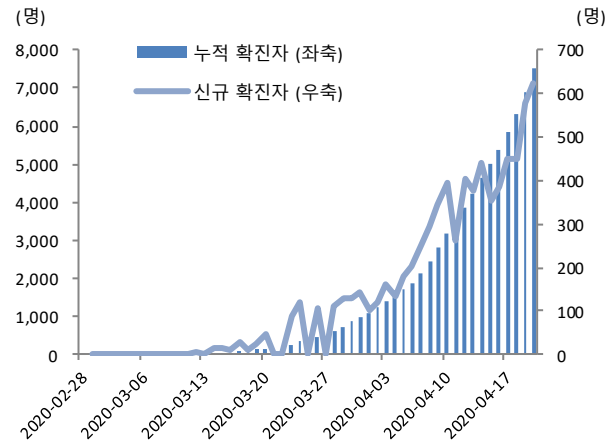
출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표8] 일본 누적 및 신규 확진자 수 추이



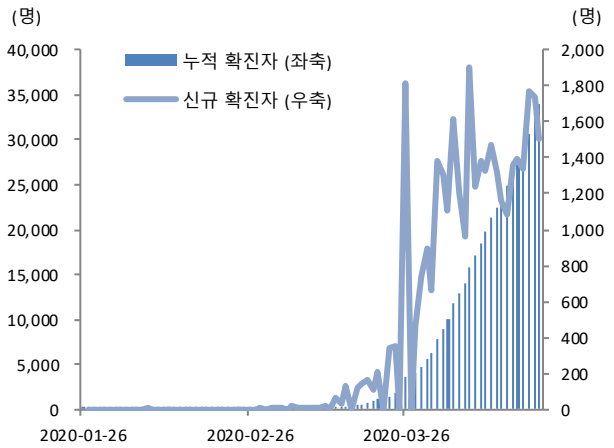
출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표9] 멕시코 누적 및 신규 확진자 수 추이



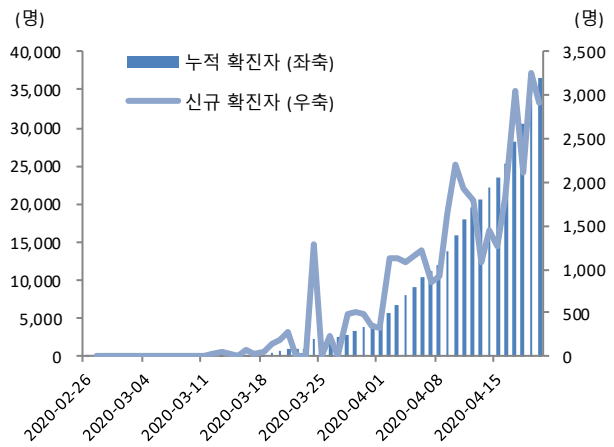
출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표10] 캐나다 누적 및 신규 확진자 수 추이



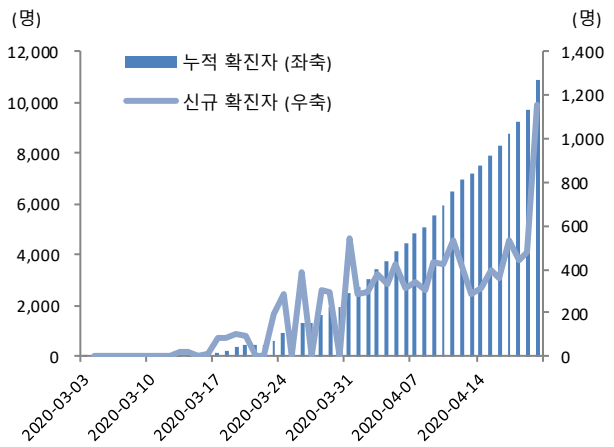
출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표11] 브라질 누적 및 신규 확진자 수 추이



출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[도표12] 칠레 누적 및 신규 확진자 수 추이



출처: WHO, 한양증권 리서치센터

[그림1] 랩지노믹스 RT-PCR 진단 키드

출처: 랩지노믹스,한양증권 리서치센터

[그림2] 검출 가능 질환

성 매개 감염질환	· LabGun HPV · LabGun STD6 · LabGun rt CT/NG · LabGun BV5
모기매개 전염질환	· LabGun Dengue(뎅기열) · LabGun Malaria(말라리아) · LabGun rtZika(지카바이러스)
감염성 질환	· LabGun Typhoid(장티푸스) · LabGun rtMERS(메르스) · LabGun mTB(결핵) · LabGun COVID-19
유전성 질환	· LabGscan FRAXA(취약X증후군) · LabGscan rtAvellino(각막 이영양증)

출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	24	24	25	28	33
매출원가	12	13	15	18	20
매출총이익	11	11	9	9	13
매출총이익률(%)	48.0%	44.7%	38.1%	34.3%	40.4%
판매비와관리비등	10	11	11	12	12
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	1	0	-1	-2	1
영업이익률(%)	4.4%	0.9%	-5.7%	-7.6%	3.3%
조정영업이익	1	0	-1	-2	1
EBITDA	3	2	-1	0	5
EBITDA 마진율(%)	13.8%	10.3%	-4.7%	0.4%	15.1%
조정 EBITDA	3	3	1	1	5
순금융손익	0	0	-1	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	-2	-1	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	1	0	-4	-3	1
당기순이익	2	1	-3	-4	1
당기순이익률(%)	6.9%	3.0%	-13.9%	-14.4%	2.9%
지배지분순이익	2	1	-3	-4	1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	2	1	-3	-4	1

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	15	25	22	31	34
재고자산	1	1	1	1	1
단기금융자산	0	2	6	14	12
매출채권및기타채권	13	12	15	16	18
현금및현금성자산	1	10	0	0	2
비유동자산	17	19	18	16	16
유형자산	6	6	7	7	7
무형자산	6	8	7	4	4
투자자산	2	1	1	2	1
자산총계	32	43	40	47	49
유동부채	8	8	8	9	11
단기차입금	3	3	3	3	3
매입채무및기타채무	6	5	5	6	7
비유동부채	1	10	9	8	8
사채	0	9	8	6	6
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	10	18	18	17	19
지배주주지분	22	25	22	30	30
자본금	2	4	4	5	5
자본및이익잉여금	22	22	19	26	27
기타자본	-2	-1	-1	-1	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	22	25	22	30	30

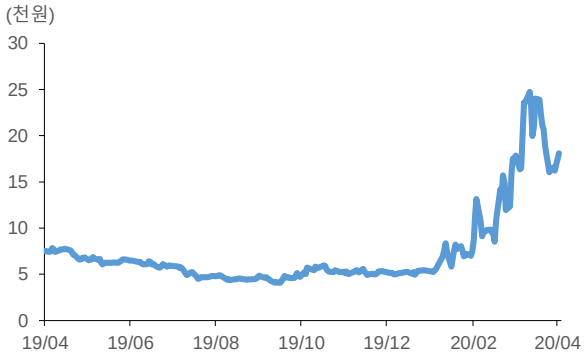
주 : K-IFRS연결기준,조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	2	3	-1	1	3
당기순이익	2	1	-3	-4	1
현금유출이없는비용및수익	3	3	6	6	5
유형자산감가상각비	1	1	1	1	2
무형자산상각비	1	1	2	2	1
기타	1	1	3	3	2
영업활동관련자산부채변동	-2	-1	-4	-2	-3
매출채권및기타채권의감소	-2	1	-3	-2	-3
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	1	-1	0	0	1
기타	-1	-1	-1	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-5	-5	-8	-11	0
투자자산의 감소(증가)	-2	1	0	-1	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	-2	-1	-1
무형자산의 감소(증가)	-4	-4	-3	-1	-1
단기금융자산의감소(증가)	2	-2	-4	-8	2
기타	0	0	0	0	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-1	11	0	10	-1
장기차입금의증가(감소)	0	1	0	0	0
사채의증가(감소)	0	10	0	2	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	8	0
기타	-2	1	0	0	-1
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	-4	8	-9	0	2
기초현금	5	1	10	0	0
기말현금	1	10	0	0	2

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	192	85	-402	-420	94
EPS(지배순이익 기준)	192	85	-402	-420	94
BPS(자본총계 기준)	2,596	2,934	2,590	2,966	2,922
BPS(지배지분 기준)	2,613	2,943	2,598	2,974	2,958
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	74.7	122.7	-25.8	-14.9	55.0
PER(지배순이익 기준)	74.7	122.7	-25.8	-14.9	55.0
PBR(자본총계 기준)	5.5	3.5	4.0	2.1	1.8
PBR(지배지분 기준)	5.5	3.5	4.0	2.1	1.7
EV/EBITDA (발표 기준)	38.1	36.0	-79.7	461.8	10.1

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율	1.7%	2.0%	3.1%	11.0%	20.5%
영업이익증가율	-60.5%	-78.7%	-746.1%	46.5%	-152.0%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	-41.1%	-55.8%	-574.7%	-4.4%	122.3%
EPS(지배기준) 증가율	-41.1%	-55.8%	-574.7%	-4.4%	122.3%
EBITDA(발표기준) 증가율	-23.9%	-23.7%	-147.5%	109.6%	4359.5%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.5%	3.1%	-14.5%	-15.1%	3.2%
ROE(지배순이익 기준)	7.5%	3.1%	-14.5%	-15.1%	3.2%
ROIC	3.0%	-0.5%	-8.3%	-6.1%	4.2%
ROA	5.2%	1.9%	-8.3%	-9.1%	2.0%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	43.1%	72.6%	78.4%	56.4%	62.7%
순차입금비율(자본총계 대비)	5.9%	1.8%	21.9%	-16.0%	-9.3%
이자보상비율	13.6%	2.4%	-3.3%	-5.4%	2.6%

TP Trend



투자의견 비율공시

구분	매수	중립	매도
비율	90.5%	9.5%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
랩지노믹스	084650	19/04/21	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:김태엽)
- 기업 투자의견
  - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
  - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
  - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
  - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
  - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
  - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.

한양증권 점포현황 Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료 입니다.본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.