

2020.04.28

랩지노믹스 (084650)

테마는 끝났다 숫자로 보여줄 것

이벤트가 아닌 실적

5월부터 미국 발 수주가 일어나면서 드라마틱한 수주공시가 계속해서 나올 것으로 보인다. 현재 동사의 생산캐파는 1분기에 100,000/일 에서 2분기 현재 200,000/일로 증설된 상태다. 현재, 글로벌에는 RT-PCR 시설을 갖추지 못한 국가도 많다. 아직 세계 곳곳에 추가적인 발주 가능성이 존재하고 있다는 의미다. 키트의 특성 상 선 주문 물량에서 큰 문제가 없는 한 기존 거래처는 재 주문할 확률이 높기 때문에, 확고한 기존 거래처와 함께 추가적인 수주 확률이 있는 동사는 안정적인 매출 level을 지속적으로 유지할 것이다.

2Q에서 끝나지 않을 것

진단키트는 FDA승인이나 작은금액의 단일판매공시 하나로 움직이는 구간을 지났다. 결국 시장의 진단키트 업체들 중에서 자회사 지분법이익을 통해 미미한 수준의 실적이 발생하 는 기업이 아닌 직접 실적이 날 만한 회사로 접근해야한다. 동사는 2Q에 가장 큰 매출액 을 기록할 것이나 바로 다운사이클을 그리지 않을 것으로 보인다. 코로나 특성 상 확진자 가 줄어도 최소 4개월은 검사를 해야하며, 현재 검사가 시작되지 않은 나라들도 존재한다. 이런 국가들까지 감안하면 수출 문익는 4분기까지 지속적으로 이어질 것으로 보인다.

20년 매출액 2,552억, OP 981억 예상

동사의 실적 추정치를 상향조정한다. 20년 매출은 2,552억(+669% YoY), 영업이익 981억 (+8818% YoY) 으로 예상된다. 현재 20만키트의 생산 Capa가 원재료 수급 어려움으로 인 해 Full Capa가 아니기 때문에 원재료 수급이 개선되기 시작하면 캐파 추가 증설이 가능하 다. 국내 회사를 통해 원자재를 공급받기 때문에 상대적으로 shortage 문제가 적다, 추가 적으로 증설된 물량은 5월달부터 인도네시아, 필리핀, 미국 향으로 매출이 발생할 것으로 보 인다. 또한 기존 인도향 물량도 동사가 선점한 상태로, 지멘스와의 우호적 관계와 인도의 코로나 확진자수 증가세를 감안, 기존 물량보다 더 많은 물량이 발생할 것으로 예상된다.

	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

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2020.04.27)

25,500원

상승여력

-

스몰캡 김태엽 Analyst

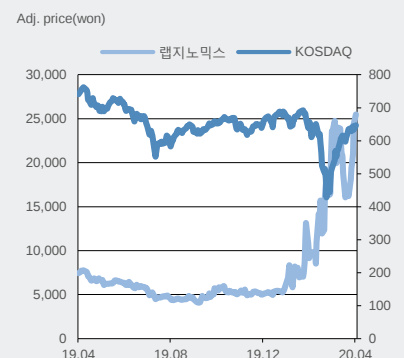
kt@hygood.co.kr

02-3770-5375

주가지표

KOSPI(04/27)	1,923P
KOSDAQ(04/27)	647P
현재주가(04/27)	25,500원
시가총액	284십억원
총발행주식수	1,114만주
120일 평균거래대금	547억원
52주 최고가	25,500원
52주 최저가	4,080원
유동주식비율	87.6%
외국인지분율(%)	0.53%
주요주주	진승현(11.1%)

상대주가차트



글로벌은 키트 비축분을 준비하고 있다

20년 연간 실적
매출 2,552
영업이익 981억
OPM 38% 추정

겨울에 코로나가 발생한 상황을 감안해, 현재 글로벌에서는 겨울 비축분에 대한 대비를 하기 시작했다. 이로 인해, 4Q에도 2Q의 절반 이상 수준의 매출이 발생할 것으로 보인다. 진단키트는 이번 팬더믹 사태를 겪으면서 충분한 리레이팅 국면에 진입했다.

현재, 진단키트에서 불량률이 나오는 등 품질에 대한 불량 이슈도 이어지고 있어 독보적인 기술력을 가진 한국산 RT-PCR 키트는 20년 내내 지속적인 수요가 생길 것으로 보인다.

실적은 2Q를 기점으로 하향세를 나타낼 것이나, 급작스런 하락은 하지 않을 것으로 보이며 20년을 기점으로 한국산 진단키트, 의료기기에 대한 확실한 재평가가 이뤄질 것으로 보인다.

[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	678	478	275	332	2,552
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	600	400	0	0	2,240
%, YoY 매출액	15%	9%	3%	18%	12%	29%	22%	19%	74%	1404%	707%	409%	11%	21%	669%
영업이익	1	-11	-3	-9	1	2	2	6	45	511	258	167	-21	11	981
%, YoY 영업이익	161%	적지	적지	적지	10%	흑전	흑전	흑전	4384%	25460%	12782%	2688%	적지	흑전	8818%
%, 영업이익률	2%	-17%	-4%	-11%	2%	2%	3%	6%	38%	40%	38%	35%	-8%	3%	38%

출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

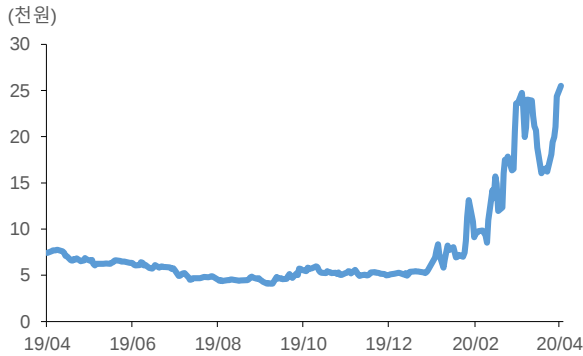
(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	24	24	25	28	33	유동자산	15	25	22	31	34
매출원가	12	13	15	18	20	재고자산	1	1	1	1	1
매출총이익	11	11	9	9	13	단기금융자산	0	2	6	14	12
매출총이익률(%)	48.0%	44.7%	38.1%	34.3%	40.4%	매출채권및기타채권	13	12	15	16	18
판매비와관리비등	10	11	11	12	12	현금및현금성자산	1	10	0	0	2
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	17	19	18	16	16
영업이익	1	0	-1	-2	1	유형자산	6	6	7	7	7
영업이익률(%)	4.4%	0.9%	-5.7%	-7.6%	3.3%	무형자산	6	8	7	4	4
조정영업이익	1	0	-1	-2	1	투자자산	2	1	1	2	1
EBITDA	3	2	-1	0	5	자산총계	32	43	40	47	49
EBITDA 마진율(%)	13.8%	10.3%	-4.7%	0.4%	15.1%	유동부채	8	8	8	9	11
조정 EBITDA	3	3	1	1	5	단기차입금	3	3	3	3	3
순금융손익	0	0	-1	0	0	매입채무및기타채무	6	5	5	6	7
이자손익	0	0	0	0	0	비유동부채	1	10	9	8	8
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	9	8	6	6
기타영업외손익	0	0	-2	-1	0	장기차입금	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	10	18	18	17	19
법인세차감전계속사업손익	1	0	-4	-3	1	지배주주지분	22	25	22	30	30
당기순이익	2	1	-3	-4	1	자본금	2	4	4	5	5
당기순이익률(%)	6.9%	3.0%	-13.9%	-14.4%	2.9%	자본및이익잉여금	22	22	19	26	27
지배지분순이익	2	1	-3	-4	1	기타자본	-2	-1	-1	-1	-1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	2	1	-3	-4	1	자본총계	22	25	22	30	30

주 : K-IFRS연결기준, 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	2	3	-1	1	3	Per Share (원)					
당기순이익	2	1	-3	-4	1	EPS(당기순이익 기준)	192	85	-402	-420	94
현금유출이없는비용및수익	3	3	6	6	5	EPS(지배순이익 기준)	192	85	-402	-420	94
유형자산감가상각비	1	1	1	1	2	BPS(자본총계 기준)	2,596	2,934	2,590	2,966	2,922
무형자산상각비	1	1	2	2	1	BPS(지배지분 기준)	2,613	2,943	2,598	2,974	2,958
기타	1	1	3	3	2	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-2	-1	-4	-2	-3	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-2	1	-3	-2	-3	PER(당기순이익 기준)	74.7	122.7	-25.8	-14.9	55.0
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	74.7	122.7	-25.8	-14.9	55.0
매입채무및기타채무의증가	1	-1	0	0	1	PBR(자본총계 기준)	5.5	3.5	4.0	2.1	1.8
기타	-1	-1	-1	0	-1	PBR(지배지분 기준)	5.5	3.5	4.0	2.1	1.7
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	EV/EBITDA (발표 기준)	38.1	36.0	-79.7	461.8	10.1
투자활동으로인한현금흐름	-5	-5	-8	-11	0	Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
투자자산의 감소(증가)	-2	1	0	-1	0	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	1.7%	2.0%	3.1%	11.0%	20.5%
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	0	-2	-1	-1	영업이익증가율	-60.5%	-78.7%	-746.1%	46.5%	-152.0%
무형자산의 감소(증가)	-4	-4	-3	-1	-1	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-41.1%	-55.8%	-574.7%	-4.4%	122.3%
단기금융자산의감소(증가)	2	-2	-4	-8	2	EPS(지배기준) 증가율	-41.1%	-55.8%	-574.7%	-4.4%	122.3%
기타	0	0	0	0	0	EBITDA(발표기준) 증가율	-23.9%	-23.7%	-147.5%	109.6%	4359.5%
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	-1	11	0	10	-1	ROE(당기순이익 기준)	7.5%	3.1%	-14.5%	-15.1%	3.2%
장기차입금의증가(감소)	0	1	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	7.5%	3.1%	-14.5%	-15.1%	3.2%
사채의증가(감소)	0	10	0	2	0	ROIC	3.0%	-0.5%	-8.3%	-6.1%	4.2%
자본의 증가(감소)	0	0	0	8	0	ROA	5.2%	1.9%	-8.3%	-9.1%	2.0%
기타	-2	1	0	0	-1	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안정성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	43.1%	72.6%	78.4%	56.4%	62.7%
현금의 증가	-4	8	-9	0	2	순차입금비율(자본총계 대비)	5.9%	1.8%	21.9%	-16.0%	-9.3%
기초현금	5	1	10	0	0	이자보상비율	13.6%	2.4%	-3.3%	-5.4%	2.6%
기말현금	1	10	0	0	2						

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	91.3%	8.7%	00%

투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자익건	목표주가(12M)	괴리율	
랩지노믹스	084650	19/04/28	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 당사는 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:김태업)
- 기업 투자 의견
- | | |
|----|-----------------------------|
| 매수 | 향후 12개월간 15% 이상 상승 예상 |
| 중립 | 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상 |
| 매도 | 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상 |
- 산업 투자 의견
- | | |
|-------|-------------------------------------|
| 비중 확대 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 |
| 중립 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 |
| 비중 축소 | 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 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종곡선택이나 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 참고자료입니다. 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.