

2021.06.23

퀀타매트릭스 (317690)

글로벌 시장으로의 도약

글로벌 탑 패혈증 솔루션

동사는 패혈증 항생제 내성 여부를 진단하는 장비인 dRAST를 판매 중에 있다. 패혈증은 발병 후 시간의 경과에 따라 급격하게 사망률이 증가하는 질병인데, dRAST는 기존 검사 대비 약 2일(30~50 시간) 빠른 결과를 제공, 신속한 항생제 처방을 가능하게 해 응급 환자들에게 유용한 장비다. 뿐만 아니라 특허를 받은 아가로즈 기술과 빅데이터 분석으로 96%의 높은 정확도를 가지고 있다. 현재 서울대병원과 충남대병원에서 해당 장비를 사용하고 있다. dRAST 가동 전 단계에 사용될, 패혈증 원인균의 종류를 먼저 파악할 수 있는 QID 또한 개발 중에 있으며, '23년 출시 예정이다.

연내 dRAST 상용화 기대, 자금이 기회다

현재 유럽 내 14개 병원에서 dRAST 성능평가가 완료됐거나 진행 중에 있고, 머지않아 상용화가 이루어질 예정이다. 작년 코로나 영향으로 성능평가와 구매심사가 지연되어 예상했던 시점에 상용화가 이루어지지 못했다. 그러나 백신이 보급됨에 따라 상장 시 목표였던 연내 64개처 성능평가 진입 계획은 여전히 유효하다고 생각된다. 국내에서도 5개 병원을 대상으로 성능평가 중에 있다. 하반기 상용화 목표이며, 빠르면 3분기 내로 가능할 것으로 전망하고 있다. 또한 코로나 영향으로 지연된 보험 수가 등재가 3분기에 예정되어 있다. 결과만 잘 나온다면 향후 대형병원 진입 장벽이 낮아지고, 본격적인 매출이 시작될 수 있다. dRAST와 유사한 장비를 판매하는 유일한 경쟁사인 미국 Accelerated Diagnostics는 현재 시가총액 약 6천억원 수준이나, 동사는 2천억원 수준이다. 경쟁 제품은 한번에 1개의 검체 진단이 가능한 반면, dRAST는 한번에 15개까지 진단이 가능하다. 시약 부피도 경쟁 제품의 13% 수준이다. 냉장보관이 필수인 시약 특성상 대형병원은 dRAST를 선호할 수밖에 없고, 대리점도 동사를 더 선호하는 경향을 보인다. 결국 경쟁사는 유럽 시장에서 철수했고, 동사는 상용화가 눈앞에 있다. 국내 사례에 따르면 첫 상용화 이후 사이트 확장 속도는 가속화된다. 연내 유럽 상용화로 인한 성장성과 그에 따른 재평가를 기대해 볼 만하다.

미생물진단/분자면역진단 의료기기 개발 업체

동사는 크게 패혈증 진단기기(dRAST, QID), 항결핵제 감수성 검사기기(QDST), 치매 조기진단 키트(QPLEX) 사업을 영위한다. 이 중 치매 진단키트는 파플바이오와 비슷한 혈액 기반의 진단 기술이다. 중증치매를 타겟으로 하는 타사와 달리 경도인지장애(MCI) 단계를 타겟하여 커버리지가 넓은 장점이 있다. 증가하는 치매 환자와 커지는 치매 치료제 시장으로 인해 동사도 수혜를 받을 수 있을 것으로 기대된다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액			1	8	17
영업이익			-111	-146	-148
영업이익률			-13,056.0%	-1,796.2%	-877.9%
순이익[지배]			-155	-638	-147
EPS(원)			-2,979	-8,601	-1,138
PER(배)					-19.7
PBR					5.7
EV/EVITA					-21.3
ROE(%)			38.6%	1165.6%	-33.8%

자료: 퀀타매트릭스, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2021.06.22)	15,600원
상승여력	-

[미드/스몰캡]

Analyst 김용호

yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5375

RA 박민주

minju.park@hygood.co.kr

02-3770-5144

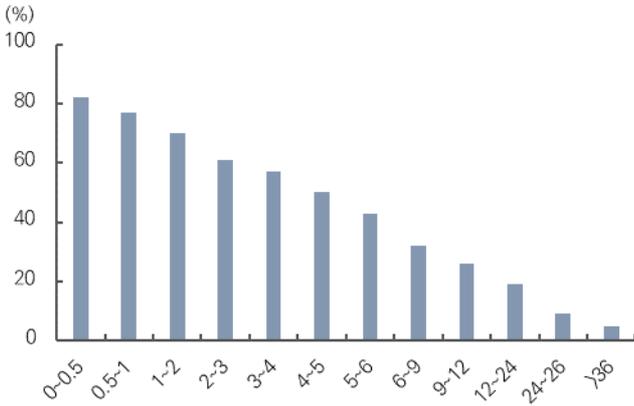
주가지표

KOSPI(06/22)	3,264P
KOSDAQ(06/22)	1,012P
현재주가(06/22)	15,600원
시가총액	232십억원
총발행주식수	1,487만주
120일 평균거래대금	109억원
52주 최고주가	31,650원
52주 최저주가	12,800원
유동주식비율	65.3%
외국인지분율(%)	0.25%
주요주주	Ezrah Charitable Trust외 5인 (31.3%) 마크스 외 1인 (5.9%)

상대주가차트

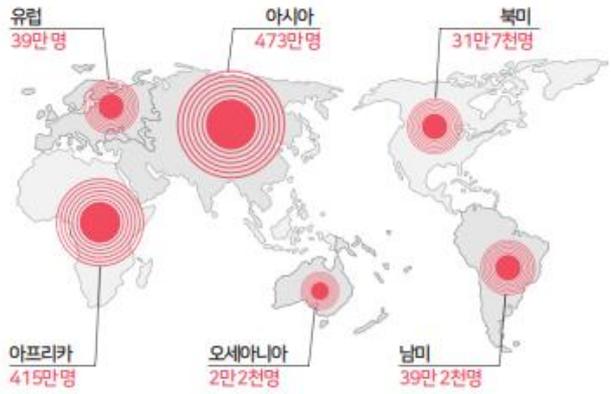


[도표 1] 패혈증 발생 후 시간당 생존율



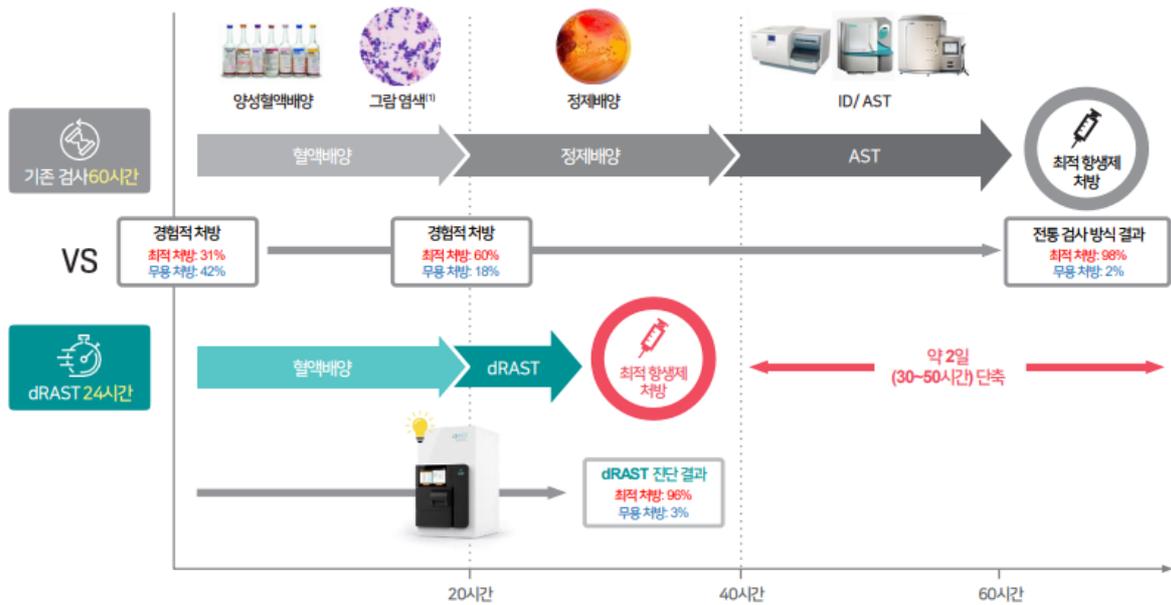
출처: Kumar et al., Crit Care Med(2006), 한양증권 리서치센터

[도표 2] 2050년 연간 항생제 내성 사망자 전망치



출처: 퀀타메트릭스, BBC, 한양증권 리서치센터

[도표 3] 기존 항생제 감수성 검사 vs. dRAST 시스템



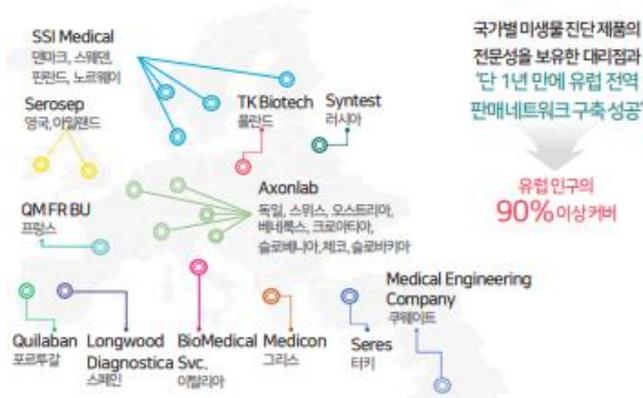
출처: 퀀타메트릭스, 한양증권 리서치센터

[도표 4] dRAST 경쟁사 제품 대비 높은 기술적/경제적 가치 보유

	Pheno (Accelerate Diagnostics)	dRAST (퀀타메트릭스)	비교우위
원천기술	전기장으로 균 분리, 고정 후 관찰	미세유체기술, 현미경 이미지 분석	높은 정확도
처리율	장비당 1 테스트 검사	장비당 15 테스트 검사	병원 검사 환경에 부합
패널	전국 사용 및 사출물 결합 조립	미세유체채널의 싱글바디 플라스틱 사출	가격 최적화
항생제 구성	Gram+: 8, Gram-: 12 (농도 1~2)	Gram+: 17, Gram-: 20 (농도 2~8)	다양한 항생제 수 및 농도 제공 (기존 방법과 유사하여 빠른 적용 가능)
시약 부피	325w*330d*330h	Pheno 대비 13% 수준	공간 최소화로 편의성 증대 및 물류비 감소

출처: 퀀타메트릭스, 한양증권 리서치센터

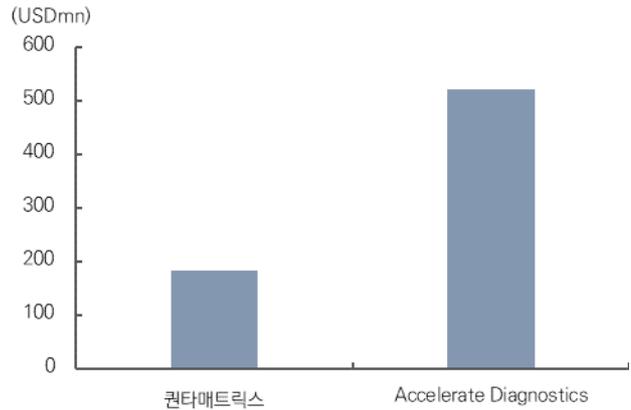
[도표 5] 유럽 대리점 네트워크 구축 완료



국가별 미생물진단제품의 전문성을 보유한 대리점과 단 1년 만에 유럽 전역 판매네트워크 구축 성공

유럽인구의 90% 이상 커버

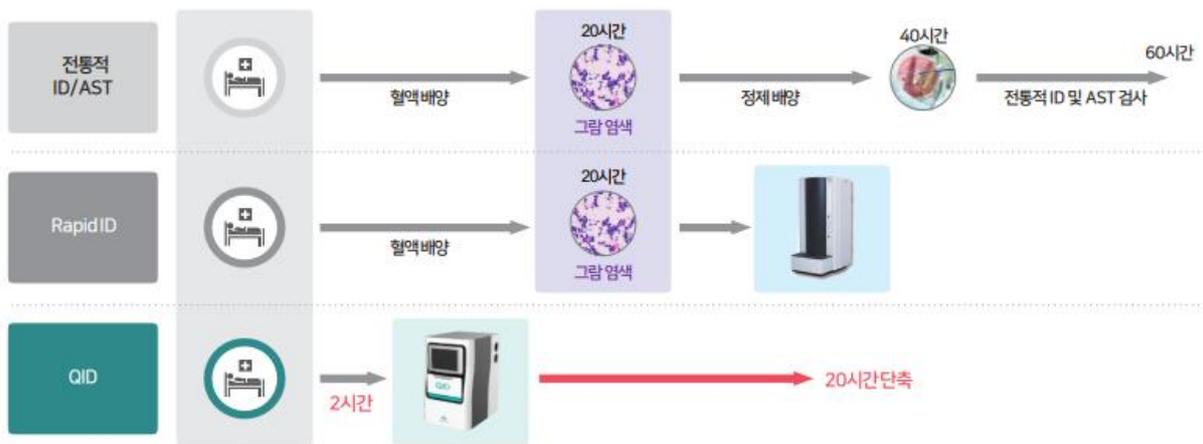
[도표 6] 퀀타메트릭스 vs. Accelerate Diagnostics 시총



출처: 퀀타메트릭스, 한양증권 리서치센터

출처: Bloomberg, 한양증권 리서치센터
주: 2021년 6월 16일 기준

[도표 7] 기존 신속 전혈 균 동정 검사 vs. QID 시스템



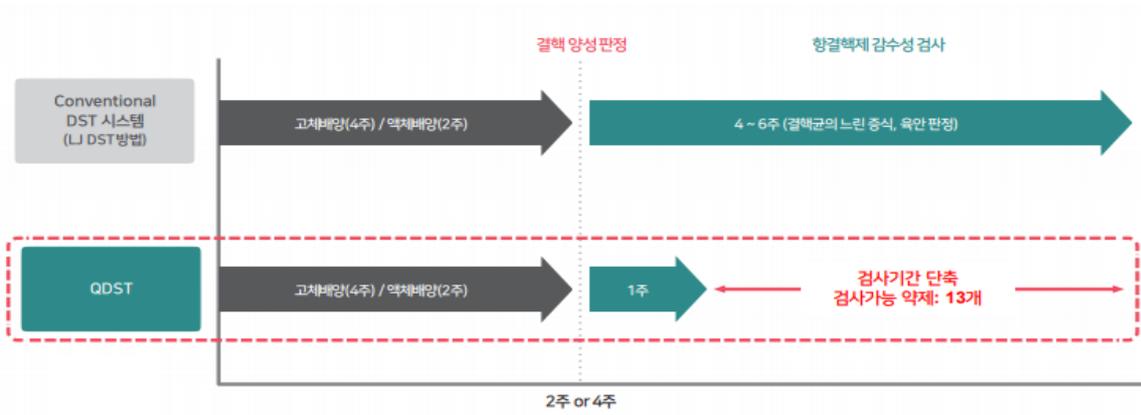
출처: 퀀타메트릭스, 한양증권 리서치센터

[도표 8] 타사 rapid ID 대비 최다 검사 가능 균종 수, 내성 정보 동시 제공

T2Dx (T2Biosystems)		QID (퀀타메트릭스)	비교우위
원천기술	자가공명 방식	박테리아 캡처 및 다중 마커 진단 기술	높은 민감도와 특이도
검사량	장비당 6 테스트 검사	장비당 10 테스트 검사	중대형 병원 도입 유리
검사시간	3~5 시간	2 시간	검사 속도 우위
검사범위	박테리아 5 종 칸디다균 5 종	박테리아 21 종 칸디다균 6 종 내성유전자 18 종	동정 가능한 균종 수 우위

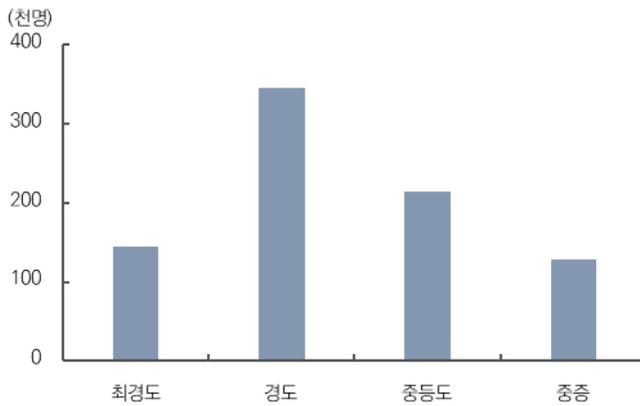
출처: 퀀타메트릭스, 한양증권 리서치센터

[도표 9] 기존 항결핵제 감수성 검사(DST) vs. QDST 시스템



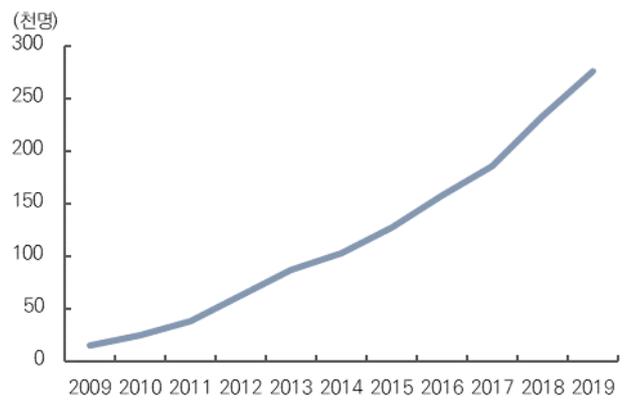
출처: 쿼타메트릭스, 한양증권 리서치센터

[도표 10] 2020 65세 이상 치매 중증도별 환자 수



출처: 중앙치매센터, 한양증권 리서치센터

[도표 11] 경도인지장애 진료 환자 수 추이



출처: 건강보험심사평가원, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Balance sheet	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액			1	8	17	유동자산			284	278	556
매출원가			0	5	12	재고자산			1	9	14
매출총이익			1	4	5	단기금융자산			257	232	441
매출총이익률(%)			100%	44.2%	27.9%	매출채권및기타채권			1	4	2
판매비와관리비등			112	149	153	현금및현금성자산			21	29	95
기타영업손익			0	0	0	비유동자산			33	54	59
영업이익			-111	-146	-148	유형자산			27	28	33
영업이익률(%)			-13056%	-1796%	-878%	무형자산			4	3	2
조정영업이익			-111	-146	-148	투자자산			0	0	0
EBITDA			-112	-585	-130	자산총계			317	332	616
EBITDA 마진율(%)			-13236%	-7215%	-769%	유동부채			393	19	21
조정 EBITDA			-102	-131	-130	단기차입금			0	0	0
순금융손익			-45	-492	0	매입채무및기타채무			13	13	14
이자손익			-34	-39	1	비유동부채			327	20	20
외화관련손익			0	0	-1	사채			0	0	0
기타영업외손익			1	0	1	장기차입금			0	0	0
중속기업및관계기업관련손익			0	0	0	부채총계			720	39	42
법인세차감전계속사업손익			-155	-638	-147	지배주주지분			-402	293	574
당기순이익			-155	-638	-147	자본금			5	62	73
당기순이익률(%)			-18262%	-7865%	-868%	자본및이익잉여금			-449	187	484
지배지분순이익			-155	-638	-147	기타자본			41	44	16
비지배지분순이익			0	0	0	비지배지분			0	0	0
총포괄이익			-156	-641	-147	자본총계			-402	293	574

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Valuation Indicator	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름			-81	-145	-132	Per Share (원)					
당기순이익			-155	-638	-147	EPS(당기순이익 기준)					
현금유출이없는비용및수익			78	515	27	EPS(지배순이익 기준)			-2,979	-8,601	-1,138
유형자산감가상각비			8	13	17	BPS(자본총계 기준)			-2,979	-8,601	-1,138
무형자산상각비			1	1	1	BPS(지배지분 기준)			-7,095	2,372	3,917
기타			69	501	9	DPS(보통주)			-7,095	2,372	3,917
영업활동관련자산부채변동			-6	-24	-14	Multiples (배)	0	0	0	0	0
매출채권및기타채권의감소			0	-3	1	PER(당기순이익 기준)					
재고자산의감소			-1	-8	-10	PER(지배순이익 기준)					-19.7
매입채무및기타채무의증가			4	0	-1	PBR(자본총계 기준)					-19.7
기타			-7	-13	-5	PBR(지배지분 기준)					5.7
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름			1	2	1	EV/EBITDA (발표 기준)					5.7
투자활동으로인한현금흐름			-165	12	-222	Financial Ratio	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
투자자산의 감소(증가)			0	0	0	성장성(%)					
유형자산의 감소			0	0	0	매출액증가율				855.2%	108.2%
유형자산의 증가(CAPEX)			-11	-10	-11	영업이익증가율				31.4%	1.8%
무형자산의 감소(증가)			0	-1	-1	EPS(당기순이익 기준) 증가율			NA	-189%	86.8%
단기금융자산의감소(증가)			-257	25	-209	EPS(지배기준) 증가율			NA	-189%	86.8%
기타			102	-1	-1	EBITDA(발표기준) 증가율			NA	-421%	77.8%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름			0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름			266	141	420	ROE(당기순이익 기준)			38.6%	1166%	-33.8%
장기차입금의증가(감소)			0	0	0	ROE(지배순이익 기준)			38.6%	1166%	-33.8%
사채의증가(감소)			0	-26	0	ROIC			51.4%	183.4%	-242%
자본의 증가(감소)			0	144	417	ROA			-48.9%	-197%	-30.9%
기타			266	23	4	배당수익률			NA	NA	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름			0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름			0	0	0	부채비율			-179%	13.4%	7.2%
현금의 증가			20	8	66	순차입금비용(자본총계 대비)			-43.8%	-82.6%	-90.0%
기초현금			1	21	29	이자보상비율			-3.0%	-3.4%	-67.9%
기말현금			21	29	95						

자료 : 쿼타메트릭스, 한양증권



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
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.
