한화투자증권

2020년 11월 12일
기업 코멘트

씨젠 (096530)

[3Q20 Review] 또 다시 서프라이즈

Buy(유지)

목표주가 430,000원, 현재 주가(11/11): 230,800원

Analyst 신재훈 jaehoon.shin@hanwha.com 3772-7152

3Q20 Review: 또 다시 서프라이즈

- 3분기 매출액 3,269억원(+941.1% YoY, +18.9% QoQ), 영업이익 2,099억원(+2,967% YoY, +24.4% QoQ), 영업이익률 64.2%(+42.4%p YoY, +2.5%p QoQ). 컨센서스 상회, 어닝 서프라이즈 기록
- COVID-19 시약 및 장비매출 성장. COVID-19 시약 2,164억원(+7.7% QoQ), 장비 436억원(+2.2% QoQ) 기록
- 진단시약 부문별 매출액 호흡기 2,265억원(+8.7% QoQ), 성병/여성질환 74억원(99.2% QoQ) , HPV 28억원(614.0% QoQ) , 기타 465억원(136.0% QoQ) 기록
- 수익성은 성과급 지급 등의 일회성 이슈가 있었음에도 불구하고 매출증가 효과에 따라 개선

투자의견 Buy, 목표주가 43만원 유지

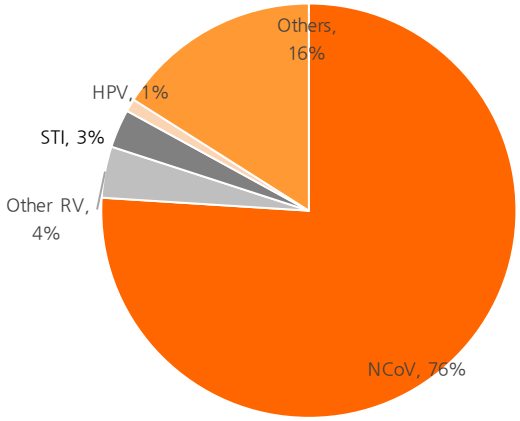
- COVID-19 백신 개발에 따라 시약매출 감소가 우려와는 달리 진단에 대한 수요는 지속적일 것으로 전망
- RV+COVID-19 진단키트 판매증가 예상
- 4분기는 계절적 성수기에 진입함에 따라 3분기 대비 매출액 늘어날 것으로 전망
- 투자의견 Buy, 목표주가 43만원 유지

[표1] 씨젠 2020년 3분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q19	2Q20	3Q20			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	31.4	274.8	**326.9**	303.0	295.8	*+941.1%*	*+18.9%*	*+7.9%*	*+10.5%*
영업이익	6.8	169.0	**209.9**	187.5	187.1	*+2,967%*	*+24.4%*	*+11.9%*	*+12.2%*
지배주주순이익	5.9	131.6	**152.5**	153.7	137.9	*+2,486%*	*+15.8%*	*-0.8%*	*+10.6%*
영업이익률	*21.8%*	*61.5%*	***64.2%***	*61.9%*	*63.2%*	*+42.4%P*	*+2.5%P*	*+2.3%p*	*+1.0%P*
순이익률	*18.8%*	*47.9%*	***46.7%***	*50.7%*	*46.6%*	*+27.9%P*	*-1.2%P*	*-4.0%p*	*+0.1%P*

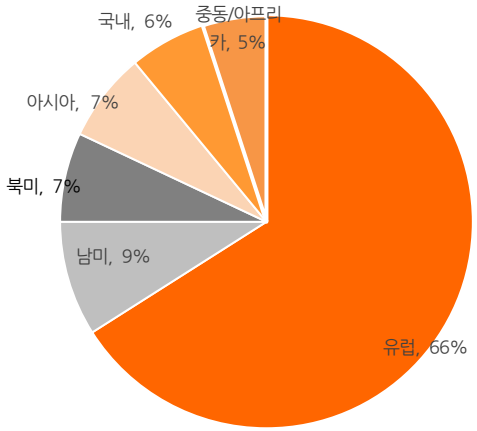
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] COVID19, 전체 시약 매출의 76% 차지



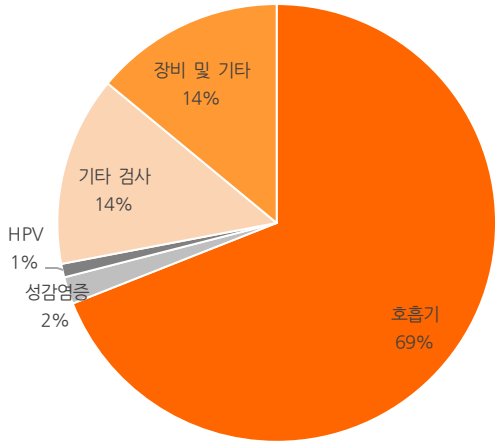
자료: 씨젠, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 3Q COVID19 지역별 매출 비중



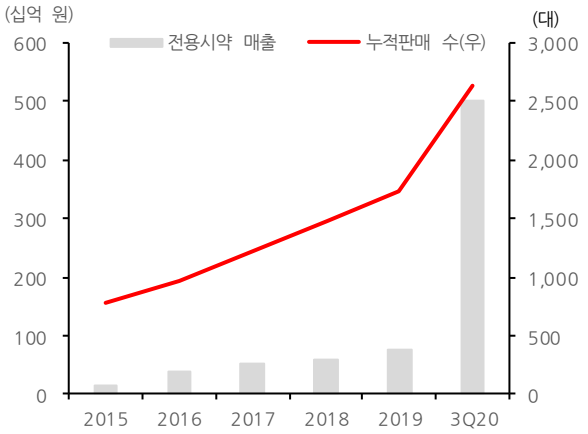
자료: 씨젠, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 3Q 품목별 매출 비중



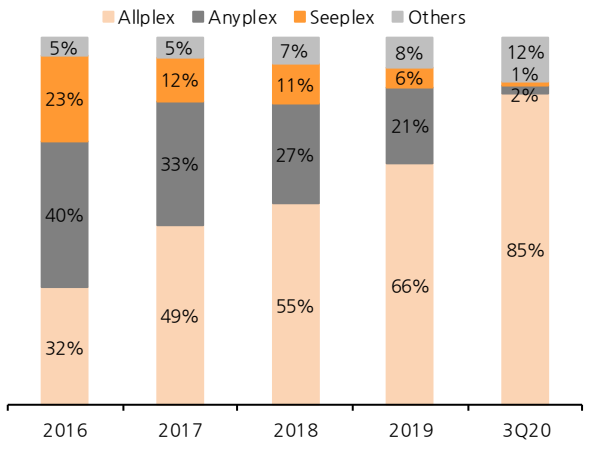
자료: 씨젠, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 3Q 누적 CFX96™ 및 전용시약 판매 추이



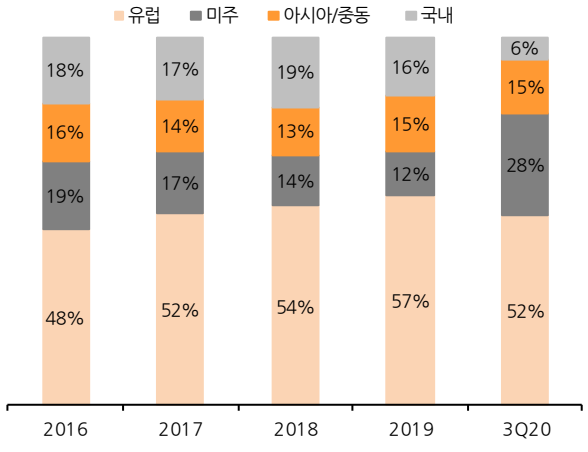
자료: 씨젠, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 시약 제품군별 매출비중 추이



자료: 씨젠, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 지역별 매출 비중 추이



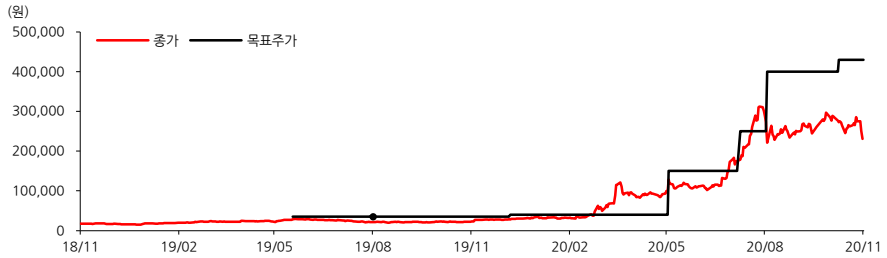
자료: 씨젠, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2020 년 11 월 12 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (신재훈)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[씨젠 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2019.05.29	2019.05.29	2019.07.10	2019.08.16	2019.12.18	2020.01.23
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	신재훈	35,000	35,000	35,000	40,000	40,000
일 시	2020.05.14	2020.07.20	2020.08.14	2020.08.24	2020.10.20	2020.11.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	250,000	400,000	400,000	430,000	430,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.05.29	Buy	35,000	-30.93	-15.71
2019.12.17	Buy	40,000	40.82	202.50
2020.05.14	Buy	150,000	-18.13	22.20
2020.07.20	Buy	250,000	0.82	24.88
2020.08.14	Buy	400,000	-35.43	-25.75
2020.10.20	Buy	430,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2020 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%