



랩지노믹스 (084650)

본인의 사업DNA 분석 완료

Not Rated

현재 주가(5/26): 21,500원

Analyst 김형수 knkhs@hanwha.com 3772-7463

NGS 기반 유전체 검사 기술을 보유한 분자진단 업체

- 랩지노믹스는 2001년 설립되어 NGS(차세대염기서열분석, Next-Generation Sequencing) 기반의 유전자 분석을 바탕으로 효과적인 질병진단 서비스를 제공하는 분자진단 헬스케어 전문기업. 1) 개인유전체 분석검사(PGS, Personal Genome Service), 2) 코로나19 진단 서비스 및 키트, 3) 암 관련 유전자 검사(Cancer4Cast, CancerSCAN, GenoPAC Cancer & Disease), 4) 비침습 산전검사(NIPT, Non-Invasive Prenatal Test) 등의 제품 및 서비스를 제공.

1분기 영업이익 157억원(YoY+399.4%) 달성. 인도향 수출 증가로 2분기도 호실적 기대

- 1분기 매출액 340억원(YoY +186.3%), 영업이익 157억원(YoY +399.4%, OPM 46.1%)으로 호실적 기록. 1분기 수출 물량 감소로 진단키트 매출은 전분기 대비 약 22.5% 줄어들었으나, 국내 선제적 코로나 대응 검사 확대로 진단 서비스 매출이 증가(244억원, QoQ +29.8%)해 호실적을 달성. 5월 현재까지 국내 코로나 검사 건수는 1분기와 유사한 수준이며, 확진자가 급증한 인도 영향으로 진단키트 수출은 약 800만테스트로 분기 사상 최대치를 기록. 2분기 실적도 긍정적으로 예상.

Pharma 3.0(미래 의료패러다임)에 부합하는 기존사업 강화 및 신사업 추진은 주가 재평가 요인

- 동사는 추가 성장동력을 확보하기 위해 1) 개인유전체 분석서비스(PGS, Personal Genome Service) 강화와 2) 액체생검(Liquid Biopsy) 기반의 동반 진단 신사업을 추진 중.
- 개인유전체 분석서비스(PGS)는 체질량지수, 카페인 대사, 피부 노화, 운동효과 등 소비자대상직접(DTC) 방식의 건강관련 검사부터 암과 만성질환 등의 질병관련 정보를 예측해 고객에게 맞춤형 질병예방 가이드를 제공. 동사는 현재 개인유전체 분석서비스와 시너지 효과를 낼 수 있는 기업(맞춤식단, 다이어트, 건강기능식품, 화장품, 보험사 등)들과 협력사업 논의 중.
- 항암신약 파이프라인과 액체생검(Liquid Biopsy) 플랫폼 기술을 보유한 에이비온(Abion)에 투자 및 신제품 개발 협력도 추진. 암 진단의 액체생검 기반 플랫폼을 구축하고, 에이비온이 개발중인 항암제와 동반진단(CDx) 분야에서 협업하기로 결정. 액체생검은 혈액을 이용한 진단검사법으로, 기존 조직검사(Biopsy)와 달리 체내 장기에서 직접 검체를 채취하지 않아 검사가 빠르고 간편. 환자의 상태나 종양의 위치 및 크기에 따라 조직검사가 불가능한 경우에도 사용할 수 있는 장점이 있으며, 조기진단 및 동반진단에 활용 가능. 2014년 美 FDA는 신약개발과 동반진단을 의무화 가이드라인 발표해, 에이비온의 글로벌 항암제 임상시험 진척과 액체생검 기반의 암 조기진단 및 동반진단 신제품 개발이 동사의 미래 성장동력으로 판단.
- 기존사업 강화와 신사업을 통한 변화는 코로나진단키트에 가려진 동사의 기업가치 재평가 요인으로 작용할 전망.

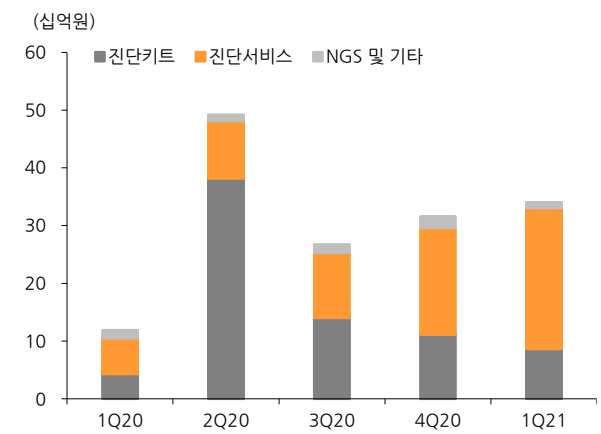
[표1] 랩지노믹스 분기별 실적 추이

(단위: 십억 원)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2019	2020
매출액	6.8	8.5	8.4	9.4	11.9	49.2	26.8	31.6	34.0	33.2	119.5
진단키트	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	38.1	14.0	11.1	8.6	0.0	67.6
진단서비스	5.9	6.6	6.5	7.2	6.1	9.9	11.2	18.8	24.4	26.1	46.0
NGS 및 기타	1.0	1.9	2.0	2.2	1.4	1.1	1.5	1.8	1.0	7.0	5.9
영업이익	0.1	0.2	0.2	0.6	3.1	31.2	10.2	10.4	15.7	1.1	54.9
영업이익률(%)	1.9	1.9	2.7	6.0	26.4	63.4	38.1	32.9	46.1	3.3	46.0
순이익	0.2	0.5	0.1	0.2	2.4	26.8	9.0	4.5	13.4	1.0	42.8
순이익률(%)	2.6	6.4	1.0	1.7	20.1	54.6	33.6	14.4	39.4	2.9	35.8
YoY(%)											
매출액	11.9	28.7	21.8	19.0	74.1	478.2	217.2	236.6	186.3	20.5	260.1
진단키트	-	-	-	-	-	-	-	-	96.8	-	-
진단서비스	12.6	14.3	6.3	10.8	3.7	51.3	74.0	158.9	301.3	10.9	76.1
NGS 및 기타	8.0	124.6	133.0	57.7	48.2	-41.1	-25.6	-16.3	-29.6	77.1	-17.0
영업이익	9.8	흑전	흑전	흑전	2,332.7	19,365.8	4,419.8	1,732.5	399.4	흑전	4973.6
순이익	-51.0	흑전	흑전	흑전	1,255.9	4,861.9	10,304.6	2,759.5	461.9	흑전	4343.3

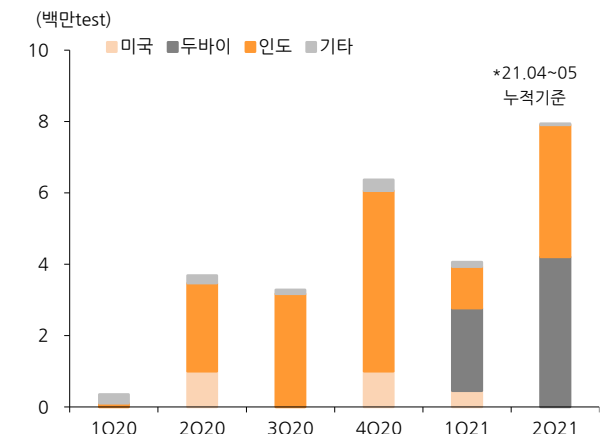
자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 매출액 현황



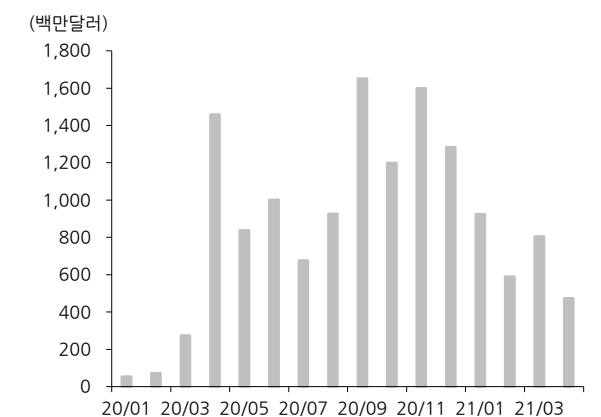
자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지역별 진단키트 수출물량 현황



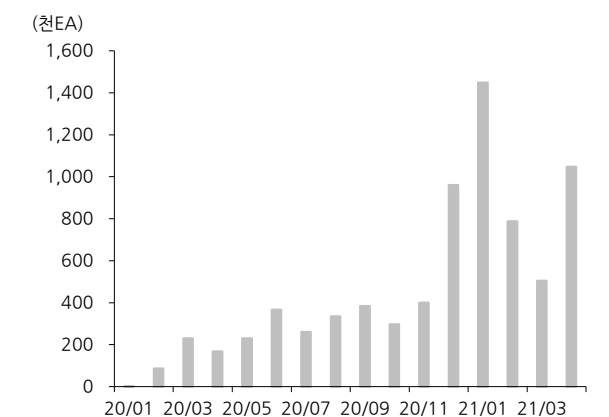
자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 감소 중인 코로나 진단키트 수출금액



자료: 수출입무역통계, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 증가하고 있는 국내 코로나 진단 테스트 수



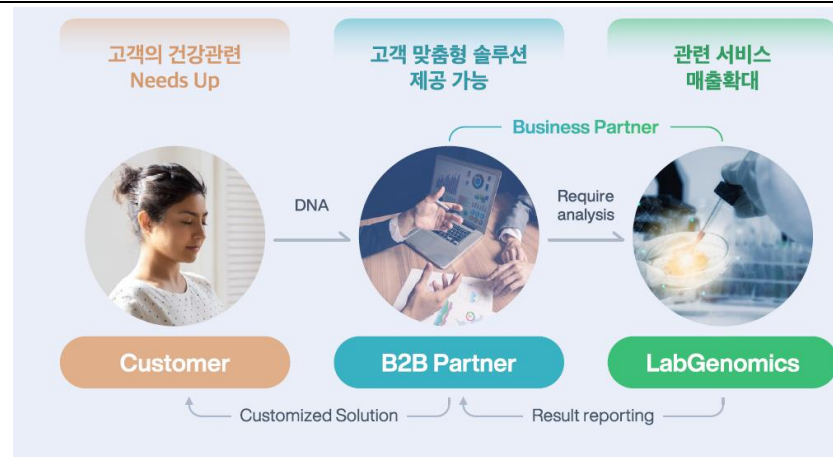
자료: Our World in Data, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 랩지노믹스 주요 제품 및 서비스



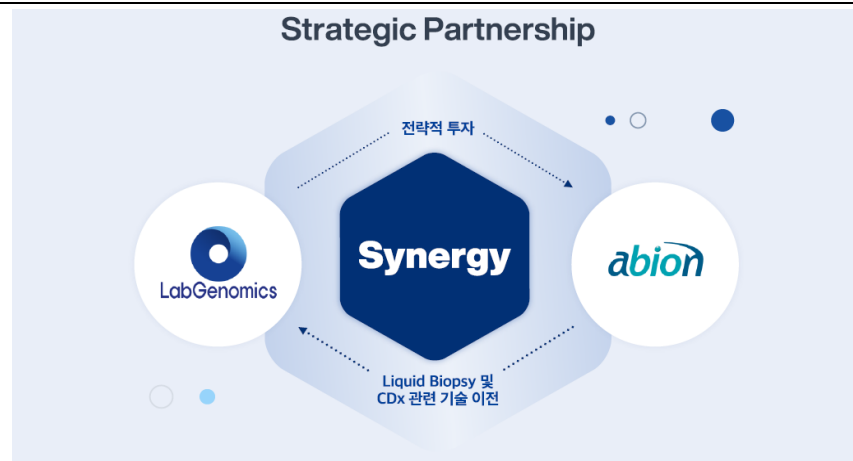
자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 개인유전체분석(PGS) 서비스



자료: 랩지노믹스한화투자증권 리서치센터

[그림7] 에이비온(Abion)과의 협력 구도



자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 5월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김형수)

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.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2021년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.8%	4.2%	0.0%	100.0%