



랩지노믹스 (084650)

2분기 호실적 전망, 3분기까지 2020년 실적 상회도 가능

Not Rated

현재 주가(8/5): 35,200원

Analyst 김형수 knkhs@hanwha.com 3772-7463

반짝 실적이 아니라는 것을 증명하는 2분기 실적. 더 기대되는 3분기

- 동사의 2분기 실적은 매출액 400억원, 영업이익 200억원을 상회 할 전망. 1) 국내 확진자 증가로 코로나19 진단 서비스 매출은 견조했을 것으로 추정되며, 2) 진단키트 수출물량이 전분기 대비 225% 증가한 1,370만 테스트 분량을 기록. 주력 해외시장인 인도에서 2분기 코로나19 확진자 수 폭증으로 변이 바이러스도 진단이 가능한 LabGun COVID-19 ExoFast RT-PCR Kit의 현지 수요 확대가 원인.
- 지난 3일 미국 메릴랜드주의 코로나 검사 기관 CIAN Diagnostics와 2년간 코로나19 진단키트 공급계약을 체결. 랩지노믹스는 CIAN과 협력해 향후 메릴랜드주의 초중고 학생(1~12학년), 교직원, 교사 등을 대상으로 PCR 검사 진행 예정. 향후 2년간 수 천만회분의 진단 키트가 납품될 것으로 예상되며, 키트 단가를 회당 2달러 정도로 가정 시 2천만 회 기준 460억원, 3천만 회 기준 약 700억 원의 매출 창출이 가능할 것으로 판단.
- 7월 초 인도와 UAE로부터 약 700만 회분의 진단키트를 기 수주한 점, 최근 국내 확진자가 증가하고 있는 상황 등을 고려하면 3분기에는 더 큰 실적 성장이 기대. 3분기까지의 누적 매출이 2020년 매출 1,195억 원을 상회할 전망

기업가치를 높일 수 있는 신사업도 순항

- 동사가 신규사업으로 추진 중인 1) 개인유전체 분석서비스(PGS, Personal Genome Service)와 2) 액체생검(Liquid Biopsy) 개발 등도 순항 중. 신사업들이 점차 가시화되면서 코로나19 진단키트사업 이외의 기업가치 추가반영 가능.
- 개인유전체 분석서비스(PGS)는 체질량지수, 카페인 대사, 피부 노화, 운동효과 등의 소비자대상직접(DTC) 방식의 건강관련 검사부터 암과 만성질환 등의 질병관련 정보를 예측해 고객에게 맞춤형 질병예방 가이드를 제공. 동사는 현재 주비스다이어트, 씨크랏다이렉트, 휴온스 등과 유전자검사 서비스계약을 체결했으며, 홈쇼핑을 통한 판매도 개시. 향후에도 사업간 시너지 효과를 낼 수 있는 업체와 지속적으로 협력을 확대해 나갈 예정.
- 지난 3월 항암신약 개발업체이자 액체생검(Liquid Biopsy) 플랫폼 기술을 보유한 에이비온과 액체생검 플랫폼 기술 협력에 관한 업무협약(MOU) 체결. 액체생검은 혈액을 이용한 진단검사법으로 기존 조직검사(Biopsy)대비 빠르고 간편하며, 환자나 종양의 상태에 따라 조직검사가 불가능한 경우에도 사용할 수 있는 장점을 보유. 양사는 암 진단 분야의 액체생검 기반 동반진단(CDx) 플랫폼 구축을 위한 협의를 진행 중. 항암제 파이프라인을 보유한 에이비온과의 협업을 통해 액체생검과 동반진단 분야에서 강점을 확보할 수 있을 뿐만 아니라, 조기 및 예후진단 분야 등으로 확장도 가능할 것으로 판단.
- 다양한 변이(알파, 베타, 감마, 델타 등)바이러스의 발병으로 다가 백신 개발이 필요. 기존 백신개발업체(모더나, 아스트라제네카 등)도 개발 초기단계로, 어제(5일) 발표한 KIST, 경북대와의 다가 백신 개발 이슈도 긍정적인 이벤트.

[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	2332.7	19365.8	4419.8	1732.5	399.4	흑전	4973.6
순이익	-51.0	흑전	흑전	흑전	1255.9	4861.9	10304.6	2759.5	461.9	흑전	4343.3

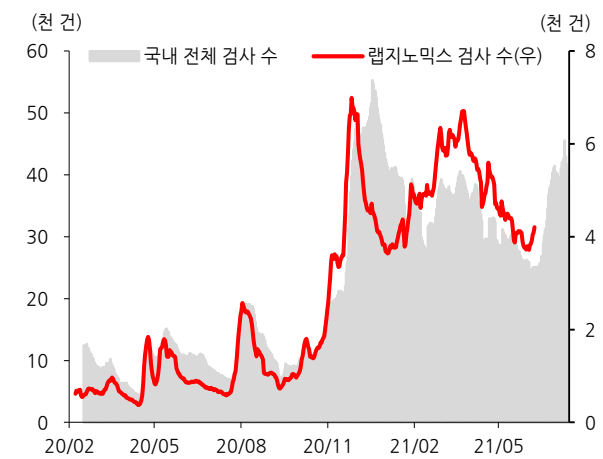
주: 제품 및 서비스별 실적은 공시기준 실적을 재분류 / 자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 랩지노믹스 진단키트 수출실적

일자	지역	계약규모	비고
2020.04	인도	34.3억 원	단일판매공급계약 공시
2020.04	미국	92.8억 원	단일판매공급계약 공시
2020.04	쿠웨이트	36.3억 원	단일판매공급계약 공시
2020.04	인도	91.5억 원	단일판매공급계약 공시
2020.07	인도	58.3억 원	단일판매공급계약 공시
2020.08	인도	54.5억 원	단일판매공급계약 공시
2020.10	인도	70.2억 원	단일판매공급계약 공시
2020.12	미국	100만 회분	언론보도
2021.03	해외	38.3억 원	단일판매공급계약 공시
2021.04~06	해외	1,370만 회분	언론보도
2021.07	해외	700만 회분	언론보도

자료: 전자공시, 언론보도 정리, 한화투자증권 리서치센터

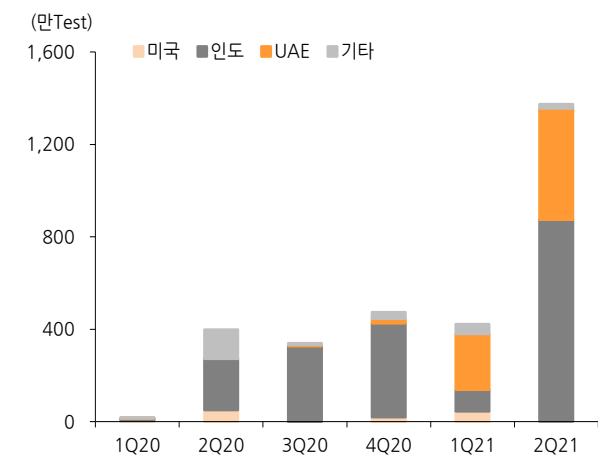
[그림1] 국내 및 랩지노믹스 코로나 19 검사 수 추이



주: 검사 수 수치는 7일 이동 평균 기준

자료: 질병관리청, 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지역별 키트 수출물량 추이



자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2021 년 8 월 6 일)

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 제 3 자에게 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 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: 2021 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.1%	3.9%	0.0%	100.0%