



랩지노믹스 (084650)

2분기 최대실적의 숨겨진 의미

Not Rated

현재 주가(8/17): 29,300원

Analyst 김형수 knkhs@hanwha.com 3772-7463

2분기 창사이래 최고매출 539억 원 달성. 영업이익 245억 원(+56.4% QoQ)으로 호실적 시현

- 동사의 2분기 실적은 매출액 539억 원(+58.4% QoQ, +9.7% YoY), 영업이익 245억 원(+56.4% QoQ, -21.3% YoY)을 기록하며 창사이래 최고매출을 기록. 1) 국내 코로나19 확진자 증가로 2분기 코로나19 진단서비스 매출은 전분기 대비 14.0% 증가했으며, 2) 진단키트 수출 매출이 크게 증가한 점이 호실적의 주 요인.
- 2분기 진단키트 수출물량은 1,370만 테스트 분량으로 전분기 대비 225% 증가한 수준. 주력 해외시장인 인도와 UAE 등에서 2분기 코로나19 델타변이 확진자 수 폭증으로 변이 바이러스 진단이 가능한 LabGun COVID-19 ExoFast RT-PCR Kit의 현지 수요가 큰 폭으로 증가한 점이 수출 고성장을 견인.
- 2분기 최대 실적 달성의 의미는 코로나19 진단키트가 전세계적으로 부족해 수출단가가 지금보다 5~10배 이상 비싸게 판매됐던 2020년 2분기를 극복한 것을 뜻함. 일회성이 아닌 매출의 지속성을 기대할 수 있음을 시사.

3분기 예상 실적은 매출액 630억원, 영업이익 300억원 이상으로 연간 매출액 2,000억원 달성도 가능

- 하반기에도 호실적은 지속될 전망. 1) 최근 국내 확진자 수 증가로 견조한 코로나19 검사서비스 매출 지속, 2) 인도와 UAE, 미국 등과 기수주한 물량 수출 확대, 3) 전 세계 코로나 19 변이바이러스의 확산세가 이어지고 있어 추가 수출 수주도 충분히 가능할 것으로 판단되기 때문.
- 3분기 실적은 매출액 630억 원과 영업이익 300억 원 이상으로 예상. 2021년 3분기 누적매출 1,509억 원으로 2020년 매출 1,195억 원 대비 26% 이상 성장한 규모. 4분기 매출이 추가될 경우 연간 2,000억 원(YoY +67%) 이상도 가능.

신사업의 진행상황, 비교 진단기업들 Valuation 등을 고려할 때 주가 상승여력 충분

- 랩지노믹스가 추진하고 있는 신사업도 순조롭게 진행 중. 개인유전체 분석서비스(PGS)는 지난 5월부터 쥬비스다이아트, 씨크릿다이렉트, 휴온스 등과 협력계약을 체결하고, 홈쇼핑 판매를 개시하는 등 시장침투에 속도를 내고있으며, 최근 펫 헬스케어 솔루션 기업 핏핏과 협력해 반려동물 진단시장까지 사업영역을 확대. 3월 업무협약을 체결한 에이비온과 암 진단 분야에서 액체생검 기반 동반진단(CDx) 및 플랫폼 구축을 위한 협의를 지속적으로 진행 중.
- 한국과학기술연구원(KIST), 경북대학교와 협력해 다양한 코로나19 변이 바이러스를 예방할 수 있는 다가백신 개발에 착수하며 사업영역을 확대. 랩지노믹스가 개발 중인 다가백신은 최소 3개 이상의 항원을 동시에 적용할 수 있는 플랫폼 기술 기반의 백신으로 최근 유행이 확산되고 있는 델타는 물론이고 새로운 변이에도 빠르게 대응 가능.
- 전일 실적발표 후 랩지노믹스 주가는 크게 조정 받아 시가총액 3,354억 원으로 하락. 대표 진단업체들이 PER 6~8배로 거래되는 것을 고려하면 전일 하락은 과도하다는 판단. 독보적인 실적과 멀티플의 동반개선에 따른 주가 상승여력은 40~90%로 충분하다고 판단. 동사에 대해 긍정적인 시각 유지.

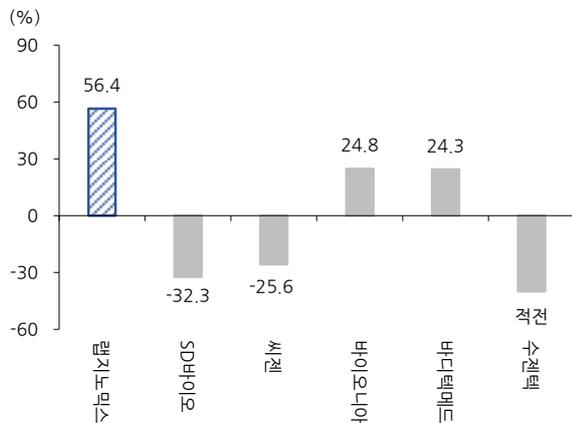
[표1] 랩지노믹스 분기별 실적 추이

(단위: 십억 원)

구분	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2019	2020
매출액	6.8	8.5	8.4	9.4	11.9	49.2	26.8	31.7	34.0	53.9	33.2	119.5
진단키트	0.0	0.0	0.0	0.0	4.4	38.1	14.0	11.1	8.6	24.5	0.0	67.6
진단서비스	5.9	6.6	6.5	7.2	6.1	9.9	11.2	18.8	24.4	27.8	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	1.6	7.0	5.9
영업이익	0.1	0.2	0.2	0.6	3.1	31.2	10.2	10.4	15.7	24.5	1.1	54.9
영업이익률(%)	1.9	1.9	2.7	6.0	26.4	63.4	38.1	32.8	46.1	45.5	3.3	46.0
순이익	0.2	0.5	0.1	0.2	2.4	26.8	9.0	4.5	13.4	22.2	1.0	42.8
순이익률(%)	2.6	6.4	1.0	1.7	20.1	54.6	33.6	14.3	39.4	41.1	2.9	35.8
YoY(%)												
매출액	11.9	28.7	21.8	19.0	74.1	478.2	217.2	236.6	186.3	9.7	20.5	260.1
진단키트	-	-	-	-	-	-	-	-	96.8	-35.6	-	-
진단서비스	12.6	14.3	6.3	10.8	3.7	51.3	74.0	158.9	301.3	180.1	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	39.7	77.1	-17.0
영업이익	9.8	-114.7	-187.9	-166.3	2332.7	19365.8	4419.8	1732.5	399.4	-21.3	흑전	4973.6
순이익	-51.0	-140.3	-122.0	-106.1	1255.9	4861.9	10304.6	2759.5	461.9	-17.3	흑전	4343.3

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

[그림1] 주요 진단업체들 2분기 영업이익 QoQ 증가율 비교



자료: 전자공시, FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 지역별 키트 수출물량 추이



자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 8월 18일)

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 3자에게 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 6월 30일)

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