



랩지노믹스 (084650)

[3Q21 Review] 2020년 연간 실적을 넘어서는 3분기

Buy(유지)

목표주가: 57,000원, 현재 주가(11/2): 27,250원
 Analyst 김형수 knkhs@hanwha.com 3772-7463

3Q21 Review: 3분기만에 전년도를 넘어서다

- 랩지노믹스의 3분기 연결 매출액은 537억 원으로 전년동기 매출 267억 원 대비 100% 성장을 시현했다. 영업이익은 295억 원으로 전년동기 영업이익 102억 원에서 수익성이 189% 증가했다. 3분기 누적 실적으로 이미 2020년 실적을 상회해 2021년의 고성장이 기대되는 시점이다. 3분기 누적 매출액과 영업이익은 1,414억 원과 695억 원으로 2020년 매출액 1,195억 원, 영업이익 549억 원 대비 각각 18%, 27% 증가한 수치다. 코로나19 팬데믹으로 2020년 한 해 반짝 실적으로 생각했던 진단업체들에 대한 고정관념을 바꾼 실적을 시현한 3분기로 판단한다.

3분기 호실적 견인은 국내 진단서비스

- 동사는 국내 선별진료소 및 보건소에서 실시하는 코로나19 검사분석서비스를 제공한다. 검사자의 검체를 수거해 양성률과 음성을 판독하는 서비스 매출이 3분기 309억 원(YoY +175%)으로 고성장을 견인했다. 3분기 누적 국내 검사건수는 396만회로 전분기 대비 20% 이상 증가한 것이 동사의 호실적 원인으로 생각된다. 11월 1일부터 시작된 'With 코로나' 정책으로 일상생활의 정상화가 시도되는 가운데 검사자는 더 증가할 것으로 전망된다.
- 진단키트 수출은 미국, 인도, 아랍에미리트(UAE) 등으로 천만 Kit 이상 출하되어 208억 원(YoY +48%)을 달성했다. 인도의 코로나 19 확진자 감소에 따라 전분기 대비 20% 가량 수출 실적은 감소했지만, 미국, 인도, UAE 등 동사의 주요 수출국 매출이 200억 원 수준에서 안정적으로 유지되는 것으로 판단된다. 추가 수출계약을 논의 중으로 4분기 성장이 예상된다.

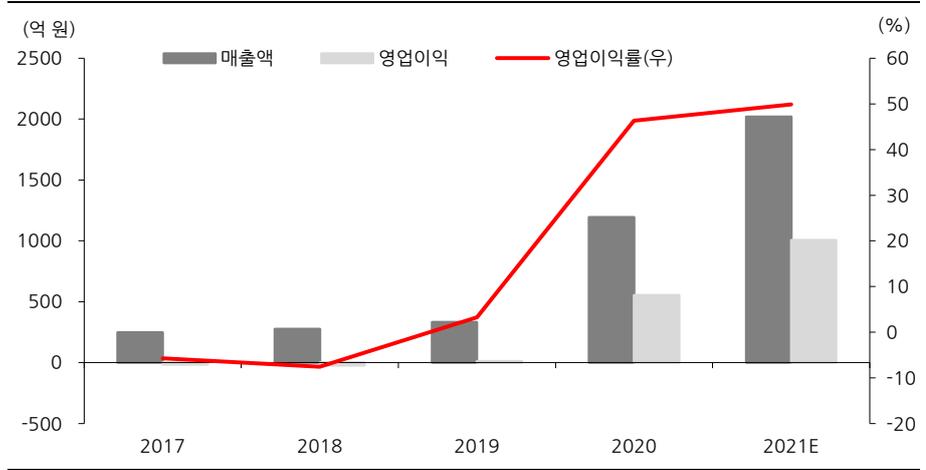
코로나 19 다가백신 전임상 결과도 긍정적으로 4분기 임상1상 신청 예정

- 8월에 출범한 신약사업본부가 진행하고 있는 2건의 파이프라인도 전임상에서 유의미한 결과를 도출하고 임상시험을 준비 중이다. 'LGP-V01'은 코로나19 다가 백신으로 원형바이러스와, 감마변이, 베타변이 3가지의 항원을 동시에 전달하는 것을 확인했으며, 면역반응을 확인하는 T세포와 B세포도 유의미한 증가를 보였다. 용량증가에 따른 특이 부작용이 없어 4분기 중으로 임상 1상을 신청할 예정이다. 면역항암제 'LGP-S01'도 전임상에서 항암효과와 부작용이 없음을 확인하고 임상 1상 시험을 준비 중이다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 57,000원 유지

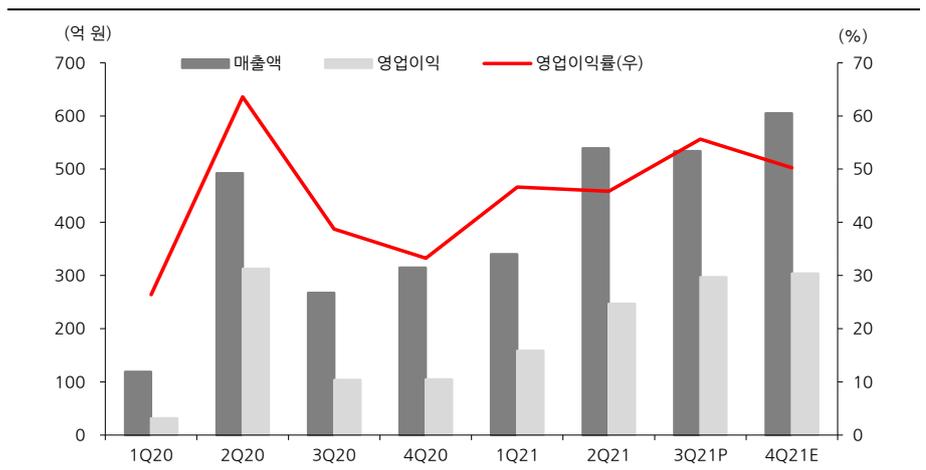
- 동사에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 57,000 원을 유지한다. 'With 코로나' 정책의 최대 수혜주로 판단되며, 4분기는 국내 코로나 19 검사자 확대에 따른 진단서비스 매출 성장과 수출확대로 매출액 605 억 원(YoY +92%)과 영업이익 304 억 원(YoY +190%)이 기대된다. 2020년에 이어 2021년에도 고성장과 수익성을 확대하고 있는 동사에 대한 투자매력도는 높은 것으로 판단한다.

[그림1] 연간 실적 현황 및 전망



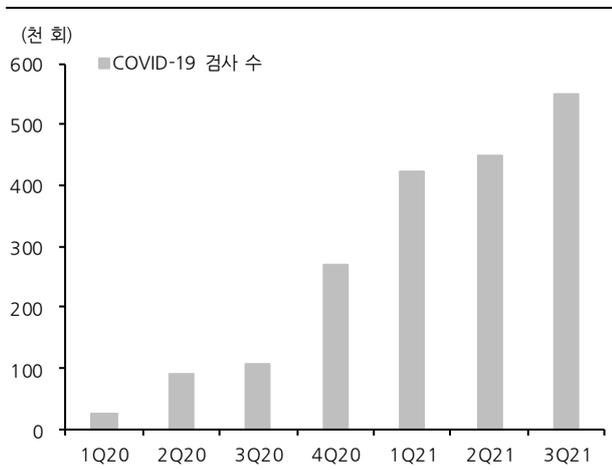
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 분기별 실적 현황 및 전망



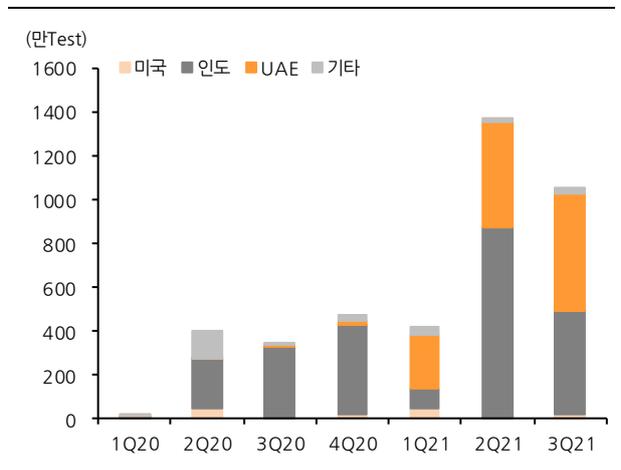
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 분기별 코로나 19 검사 수 현황



자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 지역별 키트 수출물량 추이



자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 랩지노믹스 실적 현황 및 전망(별도기준)

(단위: 억 원)

	2019	2020	2021E	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E
매출	332	1,194	2,018	119	492	268	315	340	539	534	605
YoY(%)	20.5	259.8	69.1	74.1	479.1	217.1	234.8	186.1	9.5	99.6	92.1
매출원가	198	477	793	56	131	126	165	140	239	182	232
YoY(%)	9.3	141.1	66.2	41.1	145.3	146.8	204.4	151.8	82.6	44.9	40.6
매출원가율(%)	59.6	40.0	39.3	46.8	26.6	46.9	52.4	41.2	44.4	34.1	38.3
매출총이익	134	717	1,225	63	361	142	150	200	300	352	373
YoY(%)	41.8	435.1	71.0	119.0	1043.0	323.9	275.9	216.3	(17.0)	147.9	148.7
매출총이익률(%)	40.4	60.0	60.7	53.2	73.4	53.1	47.6	58.8	55.6	65.9	61.7
판매비	123	164	218	32	48	38	45	42	53	55	69
YoY(%)	6.9	32.9	33.3	15.6	60.3	22.8	32.1	30.1	9.1	43.6	52.3
판매비율(%)	33.3	33.9	34.6	34.0	34.0	31.4	36.2	31.0	35.2	35.2	35.2
영업이익	11	553	1,007	31	313	104	105	159	247	297	304
YoY(%)	후전	5019.4	82.1	2315.4	19462.5	4408.7	1736.8	405.4	(21.0)	186.4	190.4
영업이익률(%)	3.3	46.3	49.9	26.4	63.6	38.8	33.2	46.6	45.9	55.6	50.2
순이익	10	431	854	24	270	92	45	136	224	249	245
YoY(%)	후전	4386.5	98.2	1227.8	4894.4	10077.8	2737.5	469.0	(17.1)	171.8	439.6
순이익률(%)	2.9	36.1	42.3	20.1	54.8	34.2	14.4	40.0	41.5	46.6	40.5

자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 랩지노믹스 사업부별 실적 현황 및 전망

(단위: 억 원)

	2019	2020	2021E	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E
사업부별											
진단키트	0	676	770	44	381	140	111	86	245	208	231
진단서비스	261	460	1185	61	99	112	188	244	278	309	355
NGS 및 기타	71	58	63	14	11	15	18	10	16	18	19
합계	332	1195	2018.01	119	492	268	316	340	539	535	605
YoY(%)											
진단키트			13.9					95.5	-35.7	48.0	108.1
진단서비스		76.2	157.6					300.0	180.9	174.7	88.8
NGS 및 기타		-18.3	8.7					-28.6	45.1	22.5	5.6
합계		259.9	68.9					185.7	9.6	99.5	91.5

자료: 랩지노믹스, 한화투자증권 리서치센터

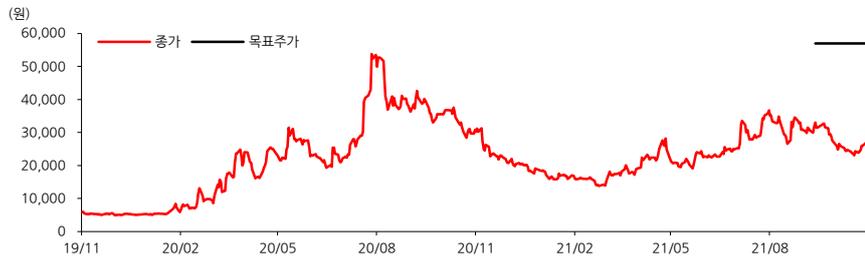
[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 11월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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.

[랩지노믹스 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2021.09.15	2021.09.15	2021.10.05	2021.11.03		
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy		
목표가격	김형수	57,000	57,000	57,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2021.09.15	Buy	57,000		

[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 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.6%	3.4%	0.0%	100.0%