

3Q20 실적 Review

Not Rated

김충현, CFA choonghyun.kim@miraeasset.com

기업 개요 및 실적

암 타겟 분자진단 전문 기업

- 암 조기진단, 예후/동반진단, 모니터링검사까지 암치료 전주기 진단 솔루션 제공이 목표
- 암 진단 바이오마커, IVDMIA 알고리즘, 생검, 액체생검 등 원천기술 보유
- 상장예정인 NGS 전문기업 엔젠바이오의 최대주주
- 3Q20 실적: 매출 24.6% YoY, 영업 적자지속(OPM -713%)

투자포인트

- **예후진단 파이프라인(유방암)**: 목표시장 연간 1.6조원. 세계 유일 아시아인 대상 임상적 유효성 검증 제품.
- 지난 10월 국내 혁신의료기술 승인으로 실손보험 적용할 수 있게 되어 국내시장에서 경쟁제품 대비 가격경쟁력을 갖출 수 있을 것으로 기대.
- 글로벌 빅파마인 Pfizer와 공동임상연구를 통해 유방암 치료제인 IBRANCE에 대한 동반진단 제품으로 적응증 확대 진행 중.
- **동반진단 파이프라인(폐암, 대장암)**: 목표시장(EGFR 연간 6천억원, KRAS 연간 2천억원). 디지털 PCR 기술기반으로 체외진단 허가를 받은 최초제품(폐암).
- **조기진단 파이프라인(대장암, 간암)**: 목표시장(대장암 연간 22조원, 간암 연간 35조원). 메틸화 DNA 바이오마커 활용.

Key data



현재주가(20/12/1,원)	19,500	시가총액(십억원)	125
영업이익(20F,십억원)	-	발행주식수(백만주)	6
Consensus 영업이익(20F,십억원)	-	유동주식비율(%)	80.9
EPS 성장률(20F,%)	-	외국인 보유비중(%)	0.1
P/E(20F,x)	-	베타(12M) 일간수익률	0.45
MKT P/E(20F,x)	-	52주 최저가(원)	13,450
KOSDAQ	891.29	52주 최고가(원)	26,750

Share performance

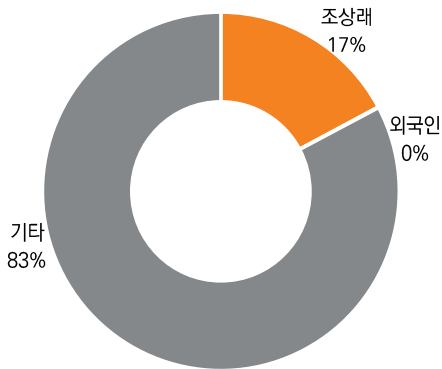
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.8	-15.0	34.5
상대주가	-1.5	-29.9	-4.5

Earnings and valuation metrics

결산기 (19월)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (십억원)	0	1	1	0	0	0
영업이익 (십억원)	-2	-4	-8	-6	-6	-7
영업이익률 (%)	-	-400.0	-800.0	-	-	-
순이익 (십억원)	-2	-4	-9	-6	-6	-9
EPS (원)	-725	-1,215	-2,054	-1,361	-1,136	-1,699
ROE (%)	-116.4	-89.9	-100.6	-64.7	-64.0	-197.5
P/E (배)	0.0	-14.3	-8.1	-10.9	-18.5	-9.7
P/B (배)	0.0	10.3	7.0	8.3	12.4	573.4
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

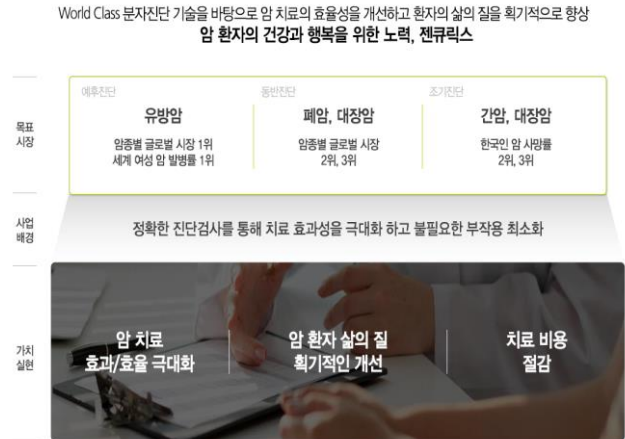
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 지분율



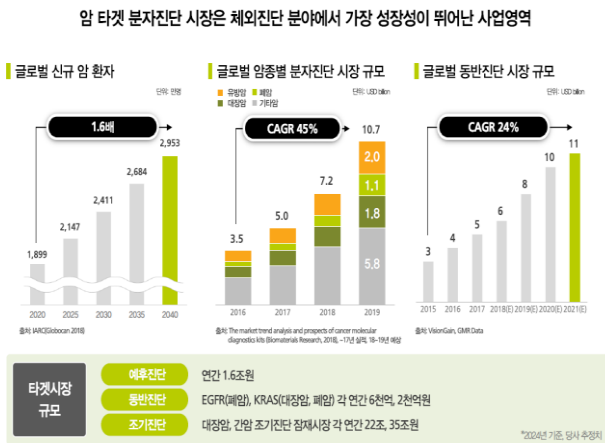
자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 젠큐릭스의 경영 목표



자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 암 타겟 분자진단 시장의 성장성



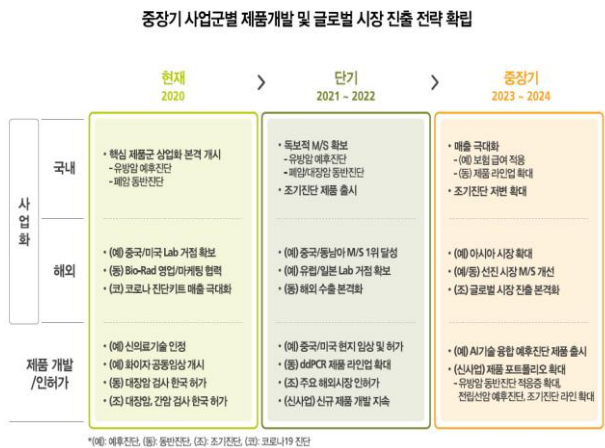
자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 예측진단과 동반진단의 비즈니스 모델



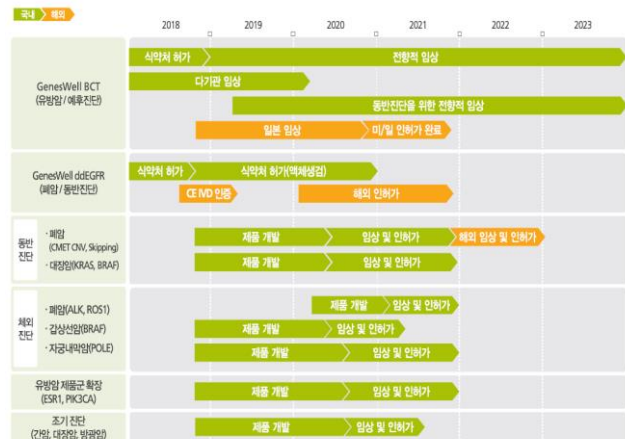
자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 중장기 사업전략



자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 제품 파이프라인



자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

젠큐릭스 (229000)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	1	0	0	0
매출원가	1	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0
판매비와관리비	8	6	6	7
조정영업이익	-8	-6	-6	-7
영업이익	-8	-6	-6	-7
비영업손익	-1	0	0	-2
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	-1	-1	0	0
세전계속사업손익	-9	-6	-6	-9
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-9	-6	-6	-9
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-9	-6	-6	-9
지배주주	-9	-6	-6	-9
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	-6	-9
지배주주	0	0	-6	-9
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-7	-6	-5	-6
FCF	-6	-5	-6	-6
EBITDA 마진율 (%)	-700.0	-	-	-
영업이익률 (%)	-800.0	-	-	-
지배주주귀속 순이익률 (%)	-900.0	-	-	-

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	7	6	8	1
현금 및 현금성자산	6	5	7	1
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	1	1	1	0
비유동자산	5	4	2	1
관계기업투자등	1	1	0	1
유형자산	1	1	1	0
무형자산	2	2	1	0
자산총계	12	10	10	2
유동부채	1	1	1	2
매입채무 및 기타채무	0	0	1	1
단기금융부채	1	1	1	1
기타유동부채	0	0	-1	0
비유동부채	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	1	1	1	2
지배주주지분	11	9	9	0
자본금	2	2	3	3
자본잉여금	20	24	33	34
이익잉여금	-15	-22	-29	-39
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	11	9	9	0

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동으로 인한 현금흐름	-6	-5	-5	-5
당기순이익	-9	-6	-6	-9
비현금수익비용가감	3	1	1	4
유형자산감가상각비	1	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	2	1	1	3
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-2	0	-1	-1
유형자산처분(취득)	-1	0	0	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	0
기타투자활동	-1	0	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	10	4	8	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	1
자본의 증가(감소)	10	4	10	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	-2	-1
현금의 증가	2	-2	3	-7
기초현금	4	6	5	7
기말현금	6	5	7	1

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2016	2017	2018	2019
P/E (x)	-8.1	-10.9	-18.5	-9.7
P/CF (x)	-12.6	-13.4	-21.1	-16.5
P/B (x)	7.0	8.3	12.4	573.4
EV/EBITDA (x)	-9.6	-11.4	-20.8	-15.7
EPS (원)	-2,054	-1,361	-1,136	-1,699
CFPS (원)	-1,310	-1,108	-995	-999
BPS (원)	2,359	1,791	1,692	29
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	0.0	-	-	-
EBITDA증가율 (%)	-	-	-	-
조정영업이익증가율 (%)	-	-	-	-
EPS증가율 (%)	-	-	-	-
매출채권 회전율 (회)	1.4	0.0	1.4	1.0
재고자산 회전율 (회)	2.6	0.0	2.6	1.1
매입채무 회전율 (회)	14.1	0.0	10.0	2.0
ROA (%)	-83.4	-58.7	-56.9	-143.5
ROE (%)	-100.6	-64.7	-64.0	-197.5
ROIC (%)	-200.4	-148.8	-171.8	-529.0
부채비율 (%)	9.4	10.9	13.8	1,438.5
유동비율 (%)	718.3	581.9	632.6	61.8
순차입금/자기자본 (%)	-53.2	-45.3	-73.2	318.5
조정영업이익/금융비용 (x)	-390.0	-334.5	-304.8	-166.3

자료: 젠큐릭스, 미래에셋대우 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 젠큐릭스의 코넥스 시장 지정자문 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 젠큐릭스의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.