

Not Rated

목표주가	- 원		
현재주가	18,800 원		
Upside	- %		
Key Data	2021년 02월 24일		
산업분류	코스닥 제조		
KOSDAQ(pt)	906.31		
시가총액 (억원)	1,215		
발행주식수 (천주)	6,465		
외국인 지분율 (%)	0.5		
52 주 고가 (원)	28,757		
저가 (원)	15,100		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.3		
주요주주	(%)		
조상래 외 6인	16.7		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.8	-12.4	1.6
상대주가	29.1	-21.5	-28.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

젠큐릭스 (229000)

올해부터 매출 본격화!

유방암 예후진단 제품 매출 발생 시점 임박!

동사는 2011년에 설립되어 암 예후진단, 동반진단, 조기진단 의뢰기기를 개발하고 있다. 주요 제품은 유방암 예후진단 키트인 GenesWell BCT, 폐암/대장암 동반진단 키트가 있다. 동사의 예후진단 제품인 GenesWell BCT 키트는 2016년 11월 식약처 허가를 취득했고, 2020년 10월에는 국내 혁신의료기술 승인을 받아, 실손보험 적용이 가능해졌다. 해당 검사는 글로벌 독점적 지위를 지닌 지노믹헬스 (Genomic Health) 사의 OncotypeDX의 가격 4500달러 (약 500만원) 대비 300만원 이하의 가격으로 실손보험이 적용되면 환자 부담금은 경쟁 제품 대비 1/10 수준으로 떨어져 가격경쟁력을 갖출 수 있다. OncotypeDX는 현재 국내에서 가장 많이 사용되는 유방암 예후진단 검사임에도 아시아 인종에 대한 검증은 부족한 실정이고, 아시아인 대상 임상에서 동사의 제품이 세계 최초 유효성을 검증받았다. 현재 국내 대형 병원과 도입을 논의 중이며 국내 Top 70개 병원에 연내 진입을 목표로 하고 있다. 2분기부터 일부 매출이 시작될 것이며, 하반기 본격적인 매출 확대가 예상된다. 추후 한국/중국/일본 등 아시아 시장을 공략할 계획이다.

폐암/대장암 동반진단, 대장암/간암 조기진단 시장 진출

암 동반진단키트는 암 환자의 유전자 정보를 분석하여 특정 표적항암제가 해당 환자의 치료에 적합한지를 진단하는 키트이다. 환자에게 적합한 표적항암제를 진단해 치료비 절감, 부작용 최소화, 생존기간 개선 등의 효과를 기대할 수 있다. 2021년 1월 1일부로 국민 건강보험 급여 등재되었으며, ddPCR (Droplet Digital PCR) 플랫폼을 적용해 경쟁사의 RT-PCR (Real time PCR) 대비 민감도가 높아 특별 돌연변이를 놓치지 않고 잡아낼 수 있다. 대장암/간암 조기진단 제품은 일반인을 대상으로 하기 때문에 시장성이 더 큰 제품이다. 현재 미국 시장을 Target으로 임상을 준비할 예정이며, 기존 분변 채취 방식 대비 혈액을 채취해 진단하기 때문에 환자의 편리성 개선으로 시장 점유율을 높여 나갈 계획이다.

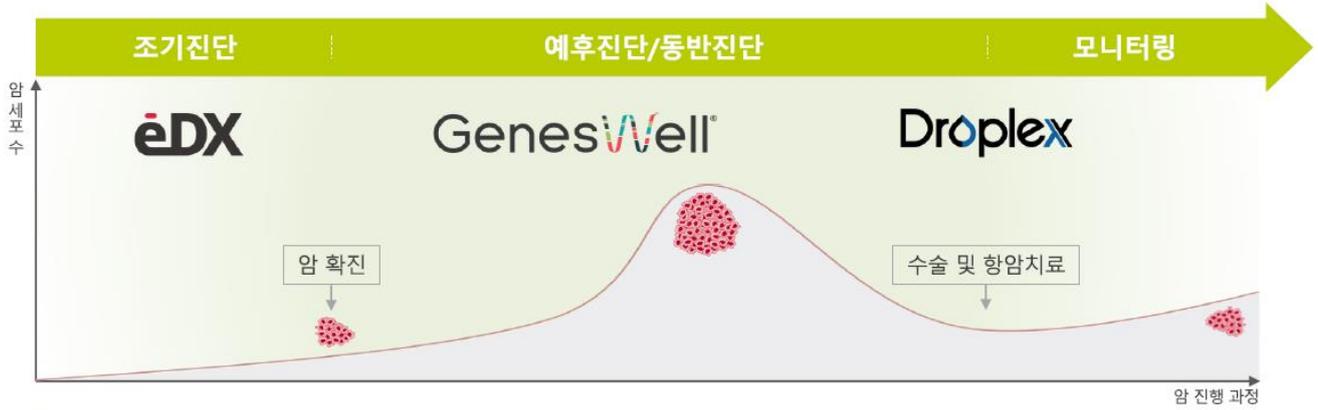
대장암 조기 진단기업 이그젝트 사이언스의 지노믹헬스 인수 참고

대장암 조기진단 키트 Cologuard를 글로벌에 제공하고 있는 이그젝트 사이언스는 2019년 유방암 예후진단 글로벌 1위 제품 OncotypeDX을 제공하는 지노믹헬스를 28억달러 (약 3조원)에 인수했다. 이로서 이그젝트 사이언스는 대장암 조기진단과 유방암 예후진단 포트폴리오를 갖추게 됐다. 이그젝트 사이언스는 현재 시가총액 228억달러 (약 25조원)에 거래되고 있다.

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	6	6	0	3	1
영업이익 (억원)	-40	-79	-64	-56	-66
영업이익률 (%)	-684.4	-1,349.7	-94,938.0	-2,108.5	-4,801.6
지배순이익 (억원)	-40	-88	-64	-56	-92
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	6.3	7.0	11.4	12.3	573.4
ROE (%)	-89.9	-100.6	-74.4	-73.2	-195.9
EPS (원)	-1,823	-2,055	-1,363	-1,121	-1,699

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 젠큐릭스 주요 사업 영역



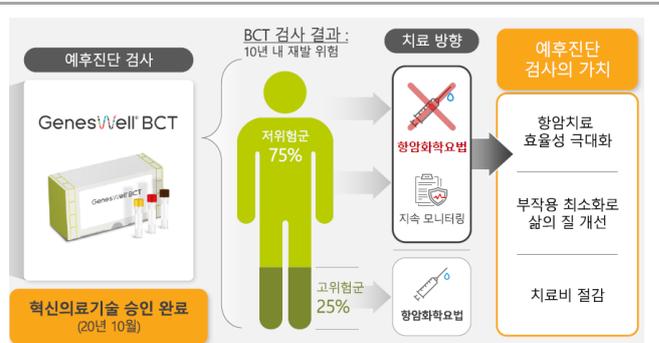
자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 젠큐릭스 제품 개발 파이프라인



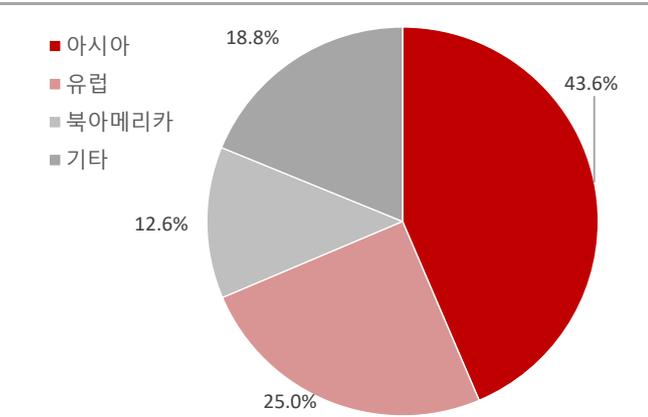
자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 유방암 예후진단 제품 GenesWell BCT



자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 대륙별 유방암 환자 분포



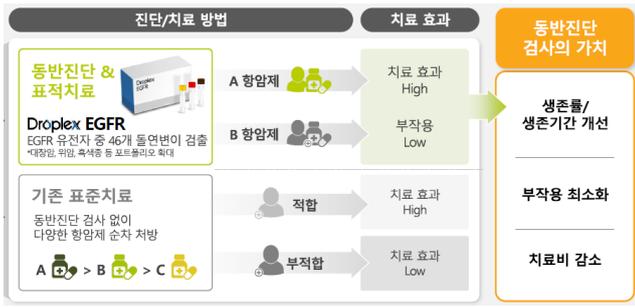
자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 2020년 기준 유방암 예후진단 시장 규모

구분	글로벌	국내
신규 유방암 환자수	2백만명	25천명
검사 대상 환자수	1.1백만명	14천명
연간 검사수	11만건	25백건
수검율	약 10%	약 18%
검사가격	500만원	420만원
판매액 추정	약 5,500억원	약 100억원

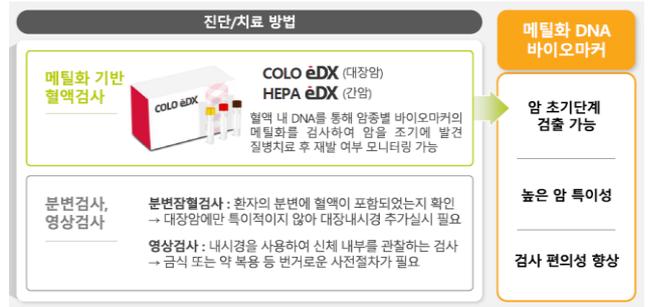
자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 폐암 동반진단 제품 Droplex EGFR



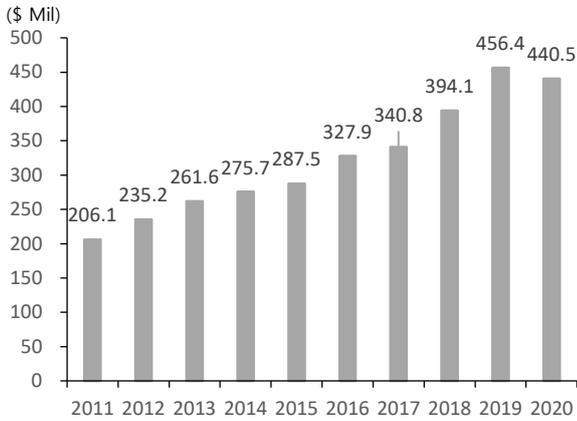
자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 대장암/간암 조기진단 제품 eDX



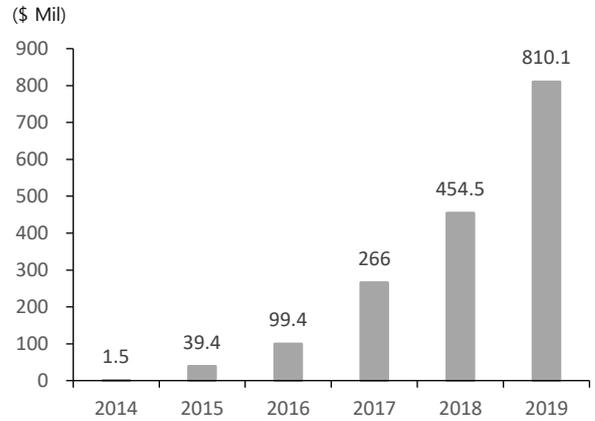
자료: 젠큐릭스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 지노믹헬스 Oncotype DX 매출액 추이



자료: SEC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. 이그젝트 사이언스 Cologuard 매출액 추이



자료: SEC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 지노믹헬스 주가 추이



자료: SEC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 11. 이그젝트 사이언스 주가 추이



자료: SEC, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	92	119	72	101	24
유동자산	44	74	56	83	11
현금및현금성자산	32	64	45	72	6
단기금융자산	1	0	0	0	0
매출채권및기타채권	7	3	2	4	1
재고자산	2	3	2	0	2
비유동자산	48	46	16	19	13
장기금융자산	0	0	0	0	1
관계기업등투자자산	16	8	3	0	7
유형자산	8	9	6	12	0
무형자산	22	24	2	3	0
부채총계	26	10	10	9	22
유동부채	13	10	10	9	18
단기차입부채	6	6	6	6	8
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	7	5	4	4	9
비유동부채	13	0	0	0	4
장기차입부채	0	0	0	0	3
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	66	109	62	92	2
지배주주지분*	66	109	62	92	2
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-23	-58	-53	-51	-52
당기순이익	-40	-88	-64	-56	-92
현금유입(유출)이없는수익	7	32	12	6	38
자산상각비	5	5	5	5	9
영업자산부채변동	10	-2	-1	-1	2
매출채권및기타채권	-6	4	1	-0	2
재고자산감소(증가)	0	-1	1	1	-2
매입채무및기타채무	18	-2	-1	0	3
투자활동현금흐름	-27	-17	-3	-5	-12
투자활동현금유입액	15	3	1	1	1
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	42	20	4	5	13
유형자산	6	6	2	5	8
무형자산	8	2	2	0	3
재무활동현금흐름	78	100	38	83	-2
재무활동현금유입액	85	100	38	83	0
단기차입부채	5	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	7	0	0	0	2
단기차입부채	7	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	28	25	-18	27	-67
기초현금	11	39	64	45	72
기말현금	39	64	45	72	6

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	6	6	0	3	1
매출원가	5	6	0	1	1
매출총이익	1	0	0	1	0
판매비와관리비	41	79	64	58	66
영업이익	-40	-79	-64	-56	-66
EBITDA	-35	-74	-59	-51	-57
비영업손익	-0	-9	0	-0	-26
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-0	-0	-0	-0	-0
관계기업등관련손익	-2	-9	-3	-0	0
기타비영업손익	2	0	3	0	-26
세전계속사업이익	-40	-88	-64	-56	-92
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-40	-88	-64	-56	-92
지배주주순이익*	-40	-88	-64	-56	-92
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	3	1	-5	0	0
총포괄손익	-37	-87	-68	-56	-92

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	-1,823	-2,055	-1,363	-1,121	-1,699
BPS*	3,023	2,545	1,332	1,826	29
CFPS	-1,039	-1,355	-1,137	-1,019	-968
SPS	265	137	1	53	25
EBITDAPS	-1,603	-1,716	-1,252	-1,014	-1,055
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	6.3	7.0	11.4	12.3	573.4
PCFR	-	-	-	-	-
PSR	72.0	130.8	10,526.5	423.1	651.3
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	1.4	-98.9	3,871.5	-48.9
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	18.9	3.7	100.0	53.4	5.9
영업이익률	-684.4	-1,349.7	-94,938.0	-2,108.5	-4,801.6
EBITDA이익률	-605.9	-1,256.6	-87,008.3	-1,911.9	-4,165.3
지배주주순이익률*	-689.2	-1,505.2	-94,721.5	-2,113.4	-6,706.5
ROA	-63.6	-74.8	-66.8	-65.1	-104.7
ROE	-89.9	-100.6	-74.4	-73.2	-195.9
ROIC	-176.1	-239.6	-204.6	-254.5	-541.3
부채비율	39.2	9.4	15.3	10.3	1,438.5
차입금비율	8.3	5.0	8.8	6.0	701.1
순차입금비율	-40.6	-53.2	-63.8	-72.6	339.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

젠큐릭스(229000)

일자	2021-02-25
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2021 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved