

2021. 12. 15

헬스케어팀

서근희, Ph.D.
Analyst
keunhee.seo@samsung.com

정동희
Research Associate
donghee1009.jeong@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	12,000원
시가총액	817.3억원
Shares (float)	6,811,080주 (75.3%)
52주 최저/최고	10,600원/20,200원
60일 평균거래대금	9.8억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
진시시스템 (%)	9.6	-20.5	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	9.9	-21.7	0.0

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	n/a
Target price	n/a
Recommendation	n/a

BUY★★★★ / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL★★★: 1

진시시스템 (363250)

글로벌 신속 현장 진단 플랫폼 업체로의 성장 중

- PCR 기반의 신속 현장 분자진단 플랫폼 기술 보유하고 있으며, 2020년 코로나 19 진단 키트류 판매 증가로 매출 2019년 10억에서 2020년 130억으로 성장
- 기존 경쟁 제품 대비 2배 이상 질환 다중 진단 가능한 신제품 UF-400 2022년 출시 예정으로 각종 현장진단 수요 충족 시 매출 성장 가능성

WHAT'S THE STORY?

신속 현장 분자진단 플랫폼 기술 보유: 진시시스템은 2010년 설립, 2021년 5월 코스닥에 상장된 기업으로 신속 PCR 기술 기반의 현장 분자진단 솔루션을 제공 중. 현재 2021년 3분기 기준 전체 매출 중 분자진단 장비가 약 19%, 진단키트가 74%를 차지하고 있으며, 주력 제품은 신속 현장 분자진단 장비 UF-300과 UF-340이며 2020년 코로나19 진단키트류 판매 증가로 2019년 매출 10억원에서 2020년 매출 130억원 수준으로 비약적 실적 성장세 기록. 2021년 3분기 누적 매출액 90억원 수준으로 전년 대비 다소 부진. 남아프리카, 인도 등 키트 판매 확대된 지역 중심으로 장비 판매 동반되며 2022년 출시 예정인 UF-340 매출 판매량 확보로 매출 성장 가능성

SMT 시장 공략을 통한 플랫폼 비즈니스 전개 예정: SMT (Syndromic Multiplex Testing; 증상기반 질병검사)는 증상이 유사한 감염병들을 단일 검사로 진단 가능한 다중 진단법으로, 호흡기 감염성 질환 진단 분야 60%, 소화기 감염성 질환 24% 차지. 해당 진단 시장규모는 2020년 15억달러에서 2022년 20억달러로 성장 전망되며, 업계 선두 기업인 프랑스 bioMérieux (BIM, 시가총액 140억 유로)의 분자진단 사업부 매출은 2020년 10억 유로, 2021년 3분기 누적 매출액 19억 유로 기록, 금년도 매출 상승세는 미국 내 델타 변이로 인한 호흡기 패널 수요 증가와 안정적인 비호흡기 패널 매출에 기인. 진시시스템은 랩에서의 장시간 정밀 분석보다 신속 현장 진단이 용이한 남아프리카 및 인도 지역 중심으로 기기 보급 중 (2021년 3월 기준 아프리카 170대, 2021년 6월 기준 인도 30여대). 보급된 기기는 OE 사업을 통해 생산한 타사 진단키트와 자사 키트 모두 호환 가능.

본격적 성장의 문을 열 2022년: 2022년 출시 예정인 UF-400은 high-multiplex 기술을 활용하여 기존 경쟁제품 (bioMérieux FilmArray) 대비 2배 이상의 질환에 대한 다중진단이 가능하며 (Gi패널 기준 22개 vs 50개 이상), 50% 이상 저렴한 가격대를 기반으로 개발도상국 및 임시 설치된 검역 현장 등에 보급 늘어 나갈 예정.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2017	2018	2019	2020
매출액 (십억원)	n/a	n/a	1	13
영업이익 (십억원)	n/a	n/a	-2	3
순이익 (십억원)	n/a	n/a	-4	-2
EPS (adj) (원)	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	n/a	n/a	-207.8	26.8
ROE (%)	n/a	n/a	31.8	1,170.3
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	-1.4
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 진시시스템, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업수익	n/a	n/a	n/a	1	13
매출원가	n/a	n/a	n/a	1	4
매출총이익	n/a	n/a	n/a	0	9
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	n/a	27.8	67.8
판매 및 일반관리비	n/a	n/a	n/a	3	6
영업이익	n/a	n/a	n/a	-2	3
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	-219.8	25.0
영업외손익	n/a	n/a	n/a	-2	-7
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	2	7
자본법손익	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	0	0
세전이익	n/a	n/a	n/a	-4	-4
법인세	n/a	n/a	n/a	0	-1
(법인세율, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	38.1
계속사업이익	0	0	0	-4	-2
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	n/a	n/a	-4	-2
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	-356.1	-16.8
지배주주순이익	n/a	n/a	n/a	-4	-2
비지배주주순이익	n/a	n/a	n/a	0	0
EBITDA	n/a	n/a	n/a	-2	4
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	-207.8	26.8
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동에서의 현금흐름	0	0	0	-2	4
당기순이익	0	0	0	-4	-2
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	0	0	2	7
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	2	6
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	-0	-1
투자활동에서의 현금흐름	0	0	0	-0	-6
유형자산 증감	0	0	0	-0	-6
장단기금융자산의 증감	0	0	0	-0	0
기타	0	0	0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	0	0	0	-0	11
차입금의 증가(감소)	0	0	0	10	-6
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	27
배당금	n/a	n/a	n/a	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	-11	-10
현금증감	0	0	0	-2	8
기초현금	0	0	0	3	1
기말현금	0	0	0	1	9
Gross cash flow	0	0	0	-2	5
Free cash flow	0	0	0	-2	-2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 진시스템, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	n/a	n/a	n/a	1	11
현금 및 현금등가물	n/a	n/a	n/a	1	9
매출채권	n/a	n/a	n/a	0	1
재고자산	n/a	n/a	n/a	0	1
기타	n/a	n/a	n/a	0	0
비유동자산	n/a	n/a	n/a	1	8
투자자산	n/a	n/a	n/a	0	0
유형자산	n/a	n/a	n/a	0	6
무형자산	n/a	n/a	n/a	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	0	1
자산총계	n/a	n/a	n/a	2	19
유동부채	n/a	n/a	n/a	11	3
매입채무	n/a	n/a	n/a	0	0
단기차입금	n/a	n/a	n/a	0	1
기타 유동부채	n/a	n/a	n/a	10	2
비유동부채	n/a	n/a	n/a	4	4
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	3
기타 비유동부채	n/a	n/a	n/a	4	1
부채총계	n/a	n/a	n/a	15	7
지배주주지분	n/a	n/a	n/a	-13	12
자본금	n/a	n/a	n/a	0	3
자본잉여금	n/a	n/a	n/a	0	25
이익잉여금	n/a	n/a	n/a	-13	-16
기타	n/a	n/a	n/a	0	0
비지배주주지분	n/a	n/a	n/a	0	0
자본총계	n/a	n/a	n/a	-13	12
순부채	n/a	n/a	n/a	9	-5

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2016	2017	2018	2019	2020
증감률 (%)					
영업수익	n/a	n/a	n/a	n/a	1,068.3
영업이익	n/a	n/a	n/a	적전	흑전
순이익	n/a	n/a	n/a	적전	적지
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	-1.4
비율					
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	31.8	1,170.3
ROA (%)	n/a	n/a	n/a	-198.3	-21.2
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	-267.4	50.8
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	n/a	n/a	n/a	-73.2	-41.4
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	n/a	-4.5	7.4