

Company Brief

2022-04-18

NR

액면가	500 원
종가(2022/04/15)	13,350 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	688만주
시가총액	92십억원
외국인지분율	1.9%
52주 주가	9,380~20,200원
60일평균거래량	200,083주
60일평균거래대금	2.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	42.3	23.0	12.2	-23.3
상대수익률	36.2	27.9	18.9	-14.5



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	-	1	13	13
영업이익(십억원)	-	-2	3	2
순이익(십억원)	-	-4	-2	4
EPS(원)	-	-2,631	-1,045	567
BPS(원)	-	-8,266	2,305	6,409
PER(배)	-	-	-	20.2
PBR(배)	-	-	-	1.8
ROE(%)	-	-	-	12.6
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	30.6

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

진시스템(363250)

반려동물 건강의 동반자로서 성장성 가속화

분자진단 솔루션 개발, 제조 및 서비스 전문기업

동사는 지난 2010년에 설립되어 분자진단 솔루션을 개발, 제조 및 서비스 등을 주요 사업영역으로 하고 있으며, 신속 PCR 기술 기반으로 현장 분자진단 플랫폼을 상용화하였다. 특히 바이오칩 기술을 활용하여 유전자 증폭 시간을 단축함에 따라 30분 내에 검사 결과를 받아 볼 수 있다. 주요 제품군은 분자진단 시스템, 바이오칩, 검사키트, 반응시약으로 구분할 수 있다.

진단장비와 진단키트를 함께 공급하는 사업모델을 통해 아프리카, 유럽, 아시아 등 주로 해외거래처에 납품을 하고 있다. 특히, 코로나 19 팬데믹을 기점으로 진단장비 인프라가 부족한 개발도상국 시장을 중심으로 사업을 확대해 나가고 있다.

지난해 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 진단키트 73.4%, 분자진단 기기 18.9%, 시약 및 상품류 3.8%, 바이오칩 1.8%, 기타 2.2% 등이며, 지역별로는 아시아 및 아프리카 69.2%, 유럽 18.9%, 국내 11.9% 등으로 분포되어 있다.

반려동물 질병 분자진단 키트 출시 등을 통하여 성장성 가속화 될 듯

2020년 기준으로 반려동물을 키우는 국내 인구는 1,500만명에 이르고 있으며, 2019년 기준으로 3,260개의 반려동물병원이 있을 뿐만 아니라 반려동물 임상 수의사는 5,385명에 이르는 등 반려동물 산업 규모는 그 어느 때보다 빠르게 성장하고 있다.

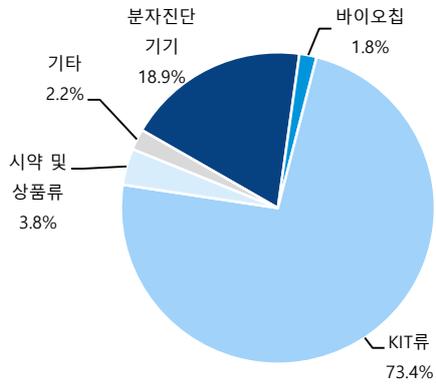
무엇보다 반려동물이 노령화될수록 여러 질병에 걸릴 수 있기 때문에 이는 곧 의료비용 상승으로 이어지면서 관련 헬스케어 산업을 성장 시킬 것이다. 이에 따라 반려동물의 건강을 위해 반려동물 관련 진단 및 검사 시장의 규모도 지속적으로 성장할 것으로 예상된다. 특히 기존의 면역진단 방식으로 정확한 진단이 어려운 반려동물 질병 뿐만 아니라 신속성 측면에서 현장형 분자진단 수요가 꾸준히 늘어날 것으로 전망된다.

한편, 우리나라의 경우 동물병원마다 천차만별인 진료가격으로 인한 반려동물의 진료비 부담이 문제로 지적되고 있을 뿐만 아니라 이러한 진료비 부담을 줄이기 위해 반려동물 의료보험 상품도 수차례 출시됐지만, 높은 손해율을 감당하지 못해 활성화되고 있지 않은 실정이다. 이에 대하여 윤석열 대통령 당선인의 동물복지 공약으로 반려동물 표준 수가제 도입 및 치료비 부담 경감 등이 포함됨에 따라 향후 후속조치들이 이루어 질 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 지난해 5월 반려견 바베시아 감염증 분자진단 키트에 대하여 농림축산검역본부의 허가를 취득한데 이어 올해 3분기에는 반려견 진드기 4종, 반려견 피부병 4종, 고양이 호흡기 5종 등의 농림축산검역본부의 허가 취득 및 상용화가 가능할 것으로 예상된다.

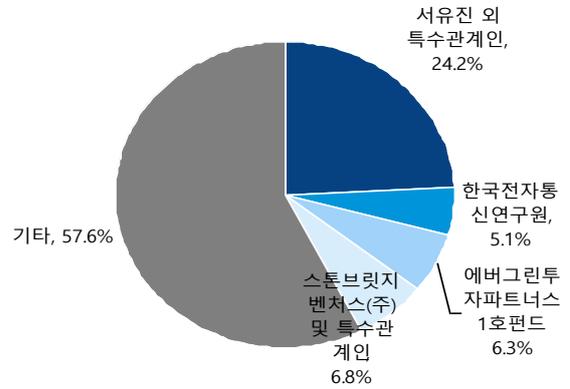
이러한 분자진단 키트를 활용하기 위해서는 반려동물병원에 동사 분자진단 기기가 설치되어 있어야 한다. 이에 따라 하반기 반려동물 분자진단 키트 출시 등으로 분자진단 기기 매출성장이 가시화 될 것이다. 무엇보다 내년의 경우 다수의 반려동물 분자진단 키트를 출시할 것으로 예상됨에 따라 분자진단 기기의 매출이 본격화 되면서 매출 성장을 이끌 것이며, 분자진단 키트 매출도 증가하면서 수익성 개선에 기여 할 것이다. 이와 같이 반려동물 질병 분자진단 키트 출시 등을 통하여 동사의 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

그림1. 진시스템 매출 구성(2021년 기준)



자료: 진시스템, 하이투자증권

그림2. 진시스템 주주 분포(2021년 12월 31일 기준)



자료: 진시스템, 하이투자증권

그림3. 진시스템 플랫폼 개발



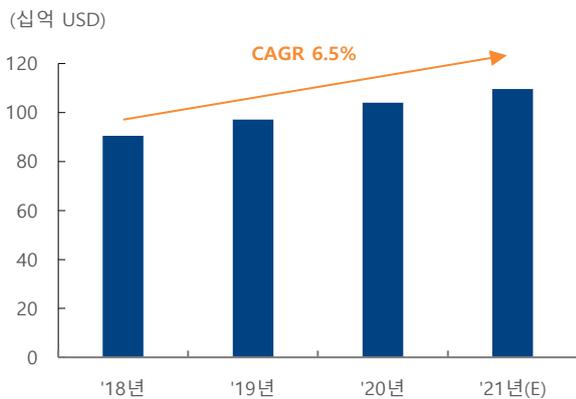
자료: 진시스템, 하이투자증권

그림4. 진시스템 플랫폼 사업영역



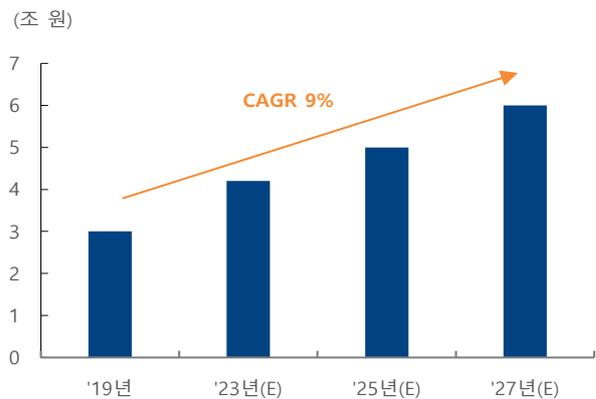
자료: 진시스템, 하이투자증권

그림5. 미국 반려동물 시장 규모 추이



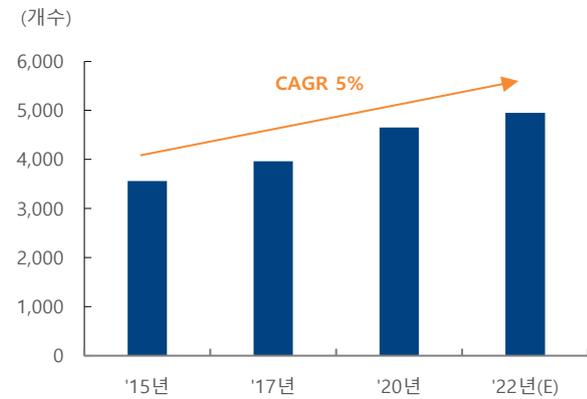
자료: 미국반려동물산업협회, 하이투자증권

그림6. 국내 반려동물 시장 규모 추이



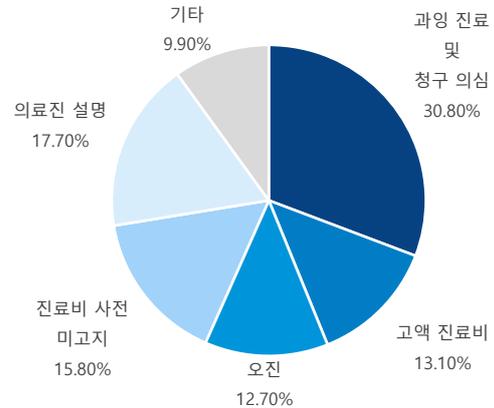
자료: 한국농촌경제연구원, 하이투자증권

그림7. 국내 영업 중인 동물병원 수 추이



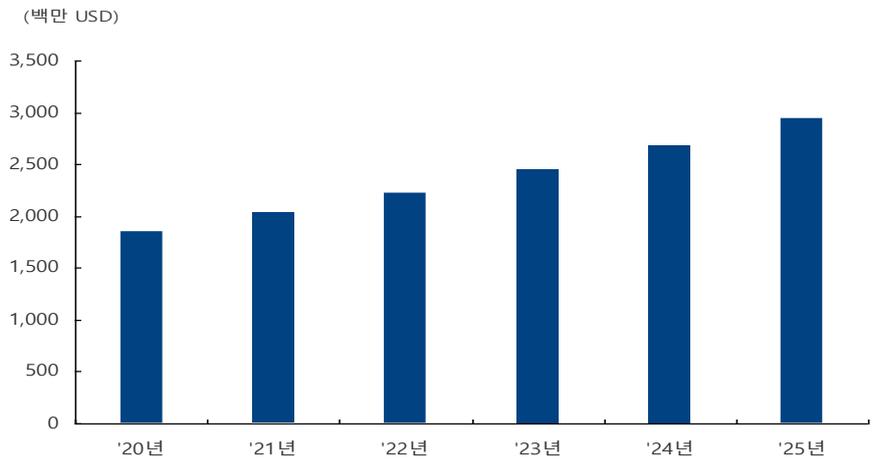
자료: 행정안전부 지방행정인허가 데이터, 하이투자증권

그림8. 동물병원 관련 소비자 불만족 사항



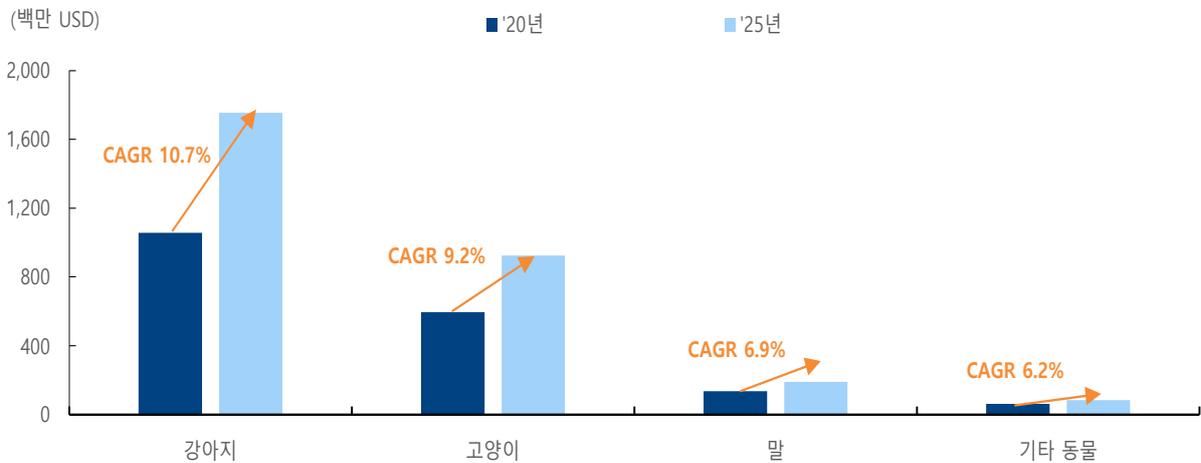
자료: 한국소비자연맹, 하이투자증권

그림9. 글로벌 반려동물 진단 시장 규모 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 하이투자증권

그림10. 글로벌 반려동물 진단 시장의 동물 종류별 시장 규모 및 전망



자료: MarketsandMarkets, 하이투자증권

그림11. 진시스템 진단키트 개발 및 인허가 계획



자료: 진시스템, 하이투자증권

그림12. 진시스템 파이프라인

제품		개발	시제품	임상 및 인허가	사업화 및 시장진출	타깃 시장	상용화 완료
인체	코로나19 진단키트					전세계 시장	2021년 상용화
	호흡기 감염병 5종 동시 진단키트						
	호흡기 감염병 다중 진단키트					선진국 시장(EU)	2022년~2023년 상용화
	소화기 다중 진단키트						
	다제내성결핵 진단키트						
	모기매개감염병 진단키트					개발도상국 시장	
	대장암 진단키트					선진국 시장(EU)	2025년 상용화
식품	식중독 원인균 검출키트					전세계 시장	상용화 완료
	할랄 식품 검사키트						
	알러지 유발물질 검사키트					국내 시장	2022년 상용화
반려동물	반려견 진드기 4종					국내 시장	2022년 상용화
	반려견 피부병 4종						
	고양이 호흡기 5종						

자료: 진시스템, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021	(단위:십억원,%)	2018	2019	2020	2021
유동자산	-	1	11	42	매출액	-	1	13	13
현금 및 현금성자산	-	1	9	26	증가율(%)	-	-	1,068.3	-0.2
단기금융자산	-	0	0	12	매출원가	-	1	4	5
매출채권	-	0	1	2	매출총이익	-	0	9	9
재고자산	-	0	1	2	판매비와관리비	-	3	6	6
비유동자산	-	1	8	9	연구개발비	-	1	2	3
유형자산	-	0	6	6	기타영업수익	-	0	0	0
무형자산	-	0	0	1	기타영업비용	-	0	0	0
자산총계	-	2	19	51	영업이익	-	-2	3	2
유동부채	-	11	3	3	증가율(%)	-	-	흑전	-31.5
매입채무	-	0	1	1	영업이익률(%)	-	-219.8	25.0	17.1
단기차입금	-	11	1	1	이자수익	-	0	0	0
유동성장기부채	-	0	1	0	이자비용	-	1	0	0
비유동부채	-	4	4	4	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	3	3	3	기타영업외손익	-	0	0	0
장기차입금	-	0	0	0	세전계속사업이익	-	-4	-4	3
부채총계	-	15	7	7	법인세비용	-	0	-1	0
자배주지분	-	-13	12	44	세전계속이익률(%)	-	-356.1	-27.1	23.9
자본금	-	0	3	3	당기순이익	-	-4	-2	4
자본잉여금	-	0	25	52	순이익률(%)	-	-356.1	-16.8	26.8
이익잉여금	-	-13	-16	-12	자배주구속 순이익	-	-4	-2	4
기타자본항목	-	0	1	1	기타포괄이익	-	0	0	0
비자배주지분	-	0	0	0	총포괄이익	-	-4	-2	4
자본총계	-	-13	12	44	자배주구속총포괄이익	-	-4	-2	4

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021		2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-	-2	4	1	주당지표(원)				
당기순이익	-	-4	-2	4	EPS	-	-2,631	-1,045	567
유형자산감가상각비	-	0	0	0	BPS	-	-8,266	2,305	6,409
무형자산상각비	-	0	0	0	CFPS	-	-2,543	-928	616
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-	0	-6	-13	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	0	-6	0	PER	-	-	-	20.2
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	-	-	-	1.8
금융상품의 증감	-	0	0	-12	PCR	-	-	-	18.6
재무활동 현금흐름	-	0	11	28	EV/EBITDA	-	-	-	30.6
단기금융부채의증감	-	0	0	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	0	9	0	ROE	-	-	-	12.6
자본의증감	-	0	2	30	EBITDA 이익률	-	-207.8	26.9	19.5
배당금지급	-	0	0	0	부채비율	-	-	53.6	14.9
현금및현금성자산의증감	-	-2	8	17	순부채비율	-	-	-56.4	-41.4
기초현금및현금성자산	-	3	1	9	매출채권회전율(x)	-	-	23.7	9.7
기말현금및현금성자산	-	1	9	26	재고자산회전율(x)	-	-	15.8	9.2

자료 : 진시스템, 하이투자증권 리서치본부

진시스템
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2022-04-18 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	97.3%	2.7%	-