

제놀루션(225220.KQ)

Not Rated

3분기에 이어 4분기도 사상최대 실적 확정

코로나19 재확산으로 실적 수혜는 4분기까지 지속

올해 연간 매출은 전년 대비 2,130% 증가한 881억원, 영업이익은 38,166% 증가한 566억원(OPM 64%) 전망함. 연초 코로나19 확산으로 인하여 핵심사업 중 분자진단에 적용하는 핵산 추출 장비 및 추출시약 개발·제조·판매 사업에서 수출 실적이 증가함에 따른 결과임. 3분기 매출 282억원(YoY +2,534%, QoQ +47%), 영업이익 184억원(YoY +37,723%, QoQ +44%)으로 사상 최대 실적을 달성하였고, 4분기는 그 보다 성장한 매출 374억원(YoY +2,805%, QoQ +33%), 영업이익 247억원(YoY +78,738%, QoQ +34%) 전망함. 핵산추출 시약이 매출 중 가장 큰 비중을 차지하고, 대부분 수출이기 때문에 10월과 11월 관세청 데이터를 기반으로 4분기 실적을 추정하였음. 12월은 재고조정, 휴가로 인한 영업일 감소 등으로 11월 보다 수출이 감소할 것으로 예상하나 과거와 같은 성장이 지속된다면 400억원 이상의 매출도 가능할 것으로 예상됨. 또한 매출원가의 특별히 증가하는 판관비가 없어 4분기 영업이익률 66%를 예상함

핵산추출기 사업은 펜데믹 상황에 최적화

핵산추출은 진단의 첫 단계이고, 각 국가에 임상이나 인허가 규제 없이 간단한 기관신고로 수출이 가능한 의로기기 1등급 제품임. 특히 동사의 제품은 1) 소형 장비(1회 48개 샘플처리), 2) 핵산추출 작업 자동화(15분 내외), 3) 가격 경쟁력을 갖춘 코로나19 상황에 접근이 용이하여 수출이 증가하고 있음. 또한 추출장비에 따라 자체 추출시약을 사용하여야 하기 때문에 시장에 출시된 장비에 비례하여 시약 매출이 성장하고 있음

핵산추출사업은 코로나19 확진, 완치여부, 중화항체 형성 등의 검사에 지속적인 필요

동사의 주가는 지난 11월 초까지 3분기 실적 기대감으로 시장의 주목을 받아 급등하였으나 코로나19 백신 승인 소식에 크게 조정 받고 회복 중에 있음. 핵산추출사업은 시장진입장벽이 낮아 높은 성장성을 기대하기는 어려우나 펜데믹 상황에 코로나19 확진, 완치, 중화항체 형성 등을 확인하기 위하여 필수적임. 펜데믹내에는 실적 성장을, 펜데믹 이후에는 지금의 수출 경험과 영업현금 등을 토대로 제2의 성장을 주도할 성장동력을 마련할 수 있다는 점에서 현재 관심 가져볼만한 종목이라 생각함

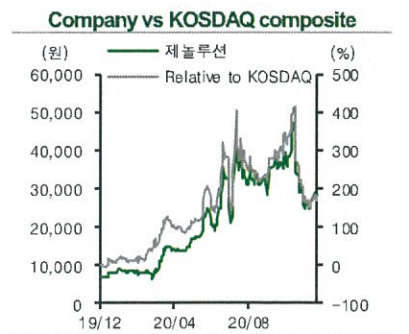
제약/바이오 담당 이명선

T.02)2004-9537 / lee.myoung-sun@shinyoung.com

현재주가(12/16) 27,900원

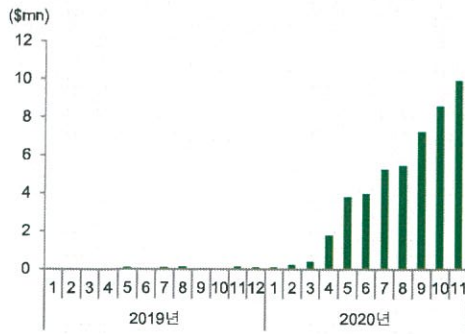
Key Data	(기준일: 2020. 12. 16)
KOSPI(pt)	2771.79
KOSDAQ(pt)	939.65
액면가(원)	500
시가총액(억원)	1,335
발행주식수(천주)	4,784
평균거래량(3M, 주)	189,446
평균거래대금(3M, 백만원)	6,494
52주 최고/최저	48,050 / 6,650
52주 일간Beta	0.6
배당수익률(20F,%)	0.0
외국인지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
호일바이오메드 외 6인	24.3%

Company Performance				
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.2	-13.1	14.3	319.5
KOSDAQ대비상대수익률	-24.4	-17.1	-10.5	187.7



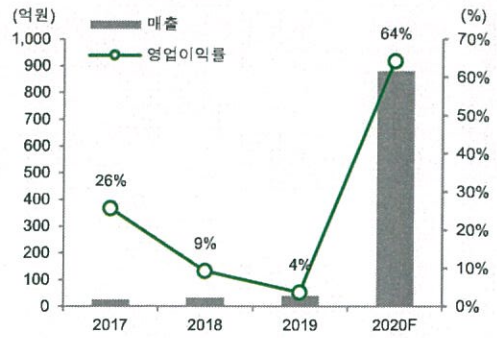
결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액(억원)	15	24	31	40	881
영업이익(억원)	1	6	3	1	566
세전손익(억원)	1	6	3	-3	537
지배순이익(억원)	1	6	3	-3	419
EPS(원)	27	174	83	-74	9,808
증감율(%)	2.0	545.4	-52.5	적전	흑전
ROE(%)	3.3	15.5	4.7	-5.0	97.5
PER(배)	259.9	41.4	76.3	na	2.8
PBR(배)	6.8	6.0	2.8	10.7	1.6
EV/EBITDA(배)	20.9	5.8	4.5	33.0	1.3

도표 1. 제놀루션 핵산추출시약 추정 수출 데이터



자료: 관세청, 신영증권 리서치센터

도표 2. 제놀루션 실적추이



자료: 제놀루션, 신영증권 리서치센터

도표 3. 제놀루션 수주현황

품목	수주일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
핵산추출시약	-	-	117,840	-	41,222	-	76,618	-
핵산추출기기	-	-	201	-	28	-	173	-
		합 계	118,041	-	41,250	-	76,791	-

자료: 전자공시시스템, 신영증권 리서치센터

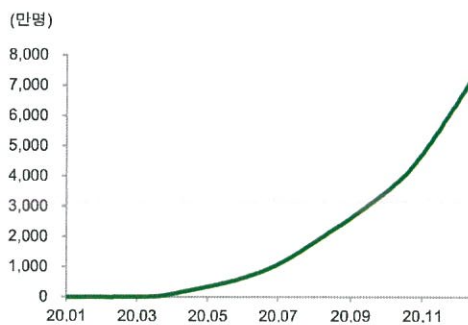
도표 4. 제놀루션 단일공급 공시 현황

(단위: 원)

시작일	종료일	내용	금액	계약상대
2020-11-25	2021-01-31	코로나19 핵산추출장비 및 핵산추출시약판매	1,200,096,000	ALIFAX SRL
2020-11-03	2021-01-31	코로나19 핵산추출키트 판매	1,917,189,120	QUIMOLAB S.A.S
2020-02-27	2020-02-28	코로나19 진단키트(추출) 판매	2,004,203,520	QUIMOLAB S.A.S
2019-03-11	2022-03-10	제놀루션 핵산추출기기 및 핵산추출시약 제품 공급 계약	1,474,200,000	Shanghai GeneoDX BioTech
2018-03-08	2021-03-07	제놀루션 핵산추출기기 제품 공급 계약	322,908,737	FLAMINGO DIAGNOSTICS GMBH
2016-03-29	2019-03-28	핵산추출장비 (Nextractor®, Nextractor® II) 및 KIT	699,553,070	Shanghai Fosun Med-Tech

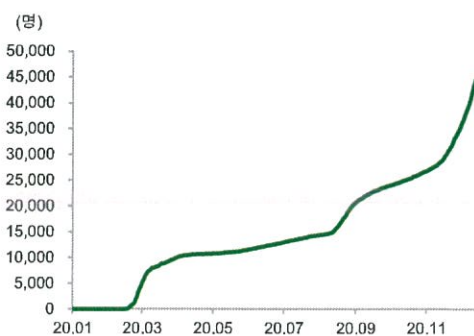
자료: 전자공시시스템, 신영증권 리서치센터

도표 5. 글로벌 코로나19 누적 확진자 추이



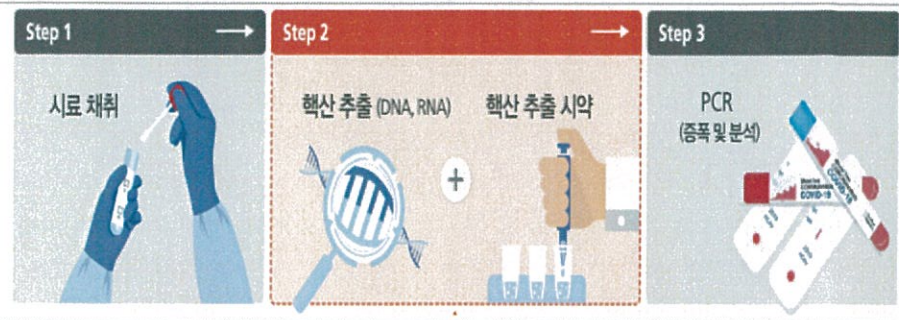
자료: WHO, 신영증권 리서치센터

도표 6. 국내 코로나19 누적 확진자 추이



자료: 통계청, 신영증권 리서치센터

도표 7. 분자진단 및 유전자 검사의 첫 단계인 핵산추출 과정



자료: 제놀루션, 신영증권 리서치센터

도표 8. 제놀루션 핵산추출 장비 및 경쟁력

< 제놀루션 핵산 추출장비 경쟁력 >

경쟁사	Genolution	R사	T사
처리량	48 Samples	96 Samples	96 Samples
추출시간(min)	15	60	45
평균 추출시간	0.3 min / test	0.6min / test	0.6min / test
가격경쟁력	★★★	★	★

< 제놀루션 핵산추출 장비 >



자료: 제놀루션, 신영증권 리서치센터

도표 9. 제놀루션 분기별 및 연간실적

(단위: 억원)

구분	2020F				연간			
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
매출	33	192	282	374	24	31	40	881
YoY (%)	450	1,837	2,534	2,804	63	28	26	2,130
핵산추출장비	16	61	71	70	12	16	17	218
핵산추출시약	13	129	209	303	7	9	13	654
RNAi	4	2	2	1	5	7	9	9
영업이익	7	128	184	247	6	3	1	566
YoY (%)	흑전	3,248	37,723	78,738	706	-53	-49	38,166
영업이익률 (%)	22	66	65	66	26	9	4	64

자료: 제놀루션, 신영증권 리서치센터

주. 7월 24일 코스닥 상장 이전에는 코넥스 기업으로 분기 실적 발표를 하지 않음. 이에 따라 3분기 분기보고서를 토대로 2, 3분기 상세 매출은 추정된 것임

제놀루션(225220.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
매출액	15	24	31	40	881
증가율(%)	25.0	60.0	29.2	29.0	2,102.5
매출원가	3	5	9	14	242
원가율(%)	20.0	20.8	29.0	35.0	27.5
매출총이익	12	19	22	26	639
매출총이익률(%)	80.0	79.2	71.0	65.0	72.5
판매비와 관리비 등	12	13	19	24	72
판매비율(%)	80.0	54.2	61.3	60.0	8.2
영업이익	1	6	3	1	566
증가율(%)	NA	500.0	-50.0	-66.7	56,500.0
영업이익률(%)	6.7	25.0	9.7	2.5	64.2
EBITDA	2	8	4	4	574
EBITDA마진(%)	13.3	33.3	12.9	10.0	65.2
순금융손익	0	0	0	-4	-27
이자손익	0	0	0	0	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-1	0	0	-3
종속및관계기업 관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업이익	1	6	3	-3	537
계속사업손익법인세비용	0	0	0	0	118
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	6	3	-3	419
증가율(%)	0.0	500.0	-50.0	적전	흑전
순이익률(%)	6.7	25.0	9.7	-7.5	47.6
지배주주지분 당기순이익	1	6	3	-3	419
증가율(%)	0.0	500.0	-50.0	적전	흑전
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	6	3	-3	419

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
영업활동으로인한현금흐름	0	7	2	-1	344
당기순이익	1	6	3	-3	419
현금유출이없는비용및수익	2	2	3	8	125
유형자산감가상각비	0	1	1	3	7
무형자산상각비	0	0	1	0	0
영업활동관련자산부채변동	-3	0	-4	-6	-82
매출채권의감소(증가)	-3	-2	-2	1	-30
재고자산의감소(증가)	-1	0	-2	-4	-68
매입채무의증가(감소)	1	1	1	0	23
투자활동으로인한현금흐름	-4	-9	-31	-32	-119
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-2	-7	-29	-31	-88
단기금융자산의감소(증가)	0	-1	0	0	-41
재무활동으로인한현금흐름	15	0	60	19	385
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	21	-21
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	15	0	45	0	387
기타현금흐름	0	0	0	0	-68
현금의 증가	11	-2	31	-14	542
기초현금	11	22	20	50	36
기말현금	22	20	50	36	578

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
유동자산	32	31	65	55	743
현금및현금성자산	22	20	50	36	578
매출채권 및 기타채권	6	8	10	9	38
재고자산	2	1	3	6	73
비유동자산	8	16	46	80	170
유형자산	2	8	37	76	157
무형자산	4	6	7	0	10
투자자산	0	0	0	0	0
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	40	47	111	134	913
유동부채	2	4	19	83	76
단기차입금	0	0	15	15	36
매입채무및기타채무	1	3	4	3	26
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	3	4	25	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	21	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6	7	23	108	81
지배주주지분	34	40	88	26	832
자본금	17	17	19	16	24
자본잉여금	46	46	88	66	445
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-28	-23	-20	-55	364
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	34	40	88	26	832
총차입금	0	0	15	99	49
순차입금	-164	-163	-178	-80	-572

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
Per Share (원)					
EPS	27	174	83	-74	9,808
BPS	1,030	1,204	2,268	680	17,401
DPS	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER	259.9	41.4	76.3	na	2.8
PBR	6.8	6.0	2.8	10.7	1.6
EV/EBITDA	20.9	5.8	4.5	33.0	1.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	2.0%	545.4%	-52.5%	적전	흑전
EBITDA(발표기준) 증가율	100.0%	300.0%	-50.0%	0.0%	14250.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	3.3%	15.5%	4.7%	-5.0%	97.5%
ROE(지배순이익 기준)	3.3%	15.5%	4.7%	-5.0%	97.5%
ROIC	7.1%	34.8%	7.6%	2.0%	248.2%
WACC	12.6%	12.6%	11.9%	8.8%	12.2%
안전성(%)					
부채비율	16.7%	17.6%	26.4%	408.9%	9.7%
순차입금비율	-482.4%	-407.5%	-202.3%	-307.7%	-68.8%
이자보상배율	0.0	0.0	6.9	80.3	62,281.0

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 2020년 7월 24일 (주)제놀루션의 기업공개(IPO) 업무를 수행하였습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자위험 비율 고지]

당사의 투자위험 비율			
기준일(20200930)	매수 : 86.9%	중립 : 13.1%	매도 : 0.0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식선물	주식옵션				
제놀루션	-	-	-	-	-	-	-