

KOSDAQ
 제약과생물공학

기업분석 2022.06.08

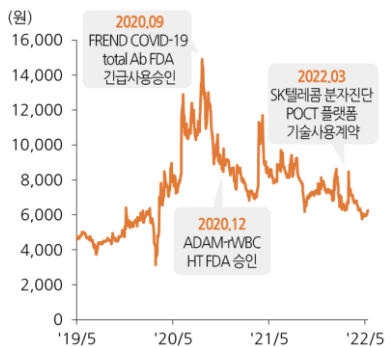
나노엔텍 (039860)

랩온어칩 기반 체외진단 의료기기 전문기업

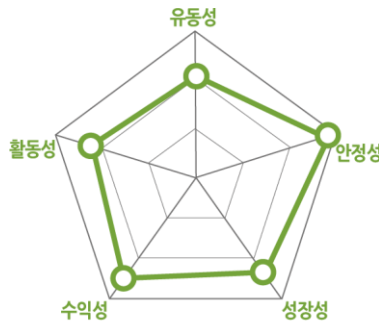
체크 포인트

- 나노엔텍은 2000년 서울대 학내 벤처로 설립된 정보기술(IT), 생명공학기술(BT), 나노기술(NT)을 융합하는 랩온어칩(Lab-on-a-Chip) 기술 기반의 체외진단 의료기기 전문기업. 주요제품은 고성능 현장진단 플랫폼인 FREND, 백혈구 자동계수기 ADAM-rWBC로 대부분의 매출이 북미, 유럽과 같은 선진국에서 발생
- ADAM-rWBC 시리즈는 미국 적십자의 혈액 품질관리 표준장비로 선정 및 독점 공급할 정도로 기술력이 검증된 제품임. 신제품 대용량 백혈구 계수시스템 ADAM-rWBC HT를 바탕으로 2022년부터는 미국 및 유럽 대형 혈액원 중심으로 빠르게 시장에 진입할 것으로 전망됨
- FRENDS™ System은 코로나 진단을 계기로 장비 보급률이 급증하였으며, 2022년부터는 누적된 장비판매를 기반으로 판매지역 확장 및 진단 카트리지를 통한 성장이 기대됨
- 동사는 자동세포계수기, 유전자전달시스템 등의 제품 기반으로 세포치료제 생산의 전단계를 모니터링 할 수 있는 종합 플랫폼 제공을 준비하고 있으며 중장기적으로 세포치료제 QC 영역에서 동사의 기술 중요도가 높아질 가능성이 높다고 판단됨

주가 및 주요 이벤트

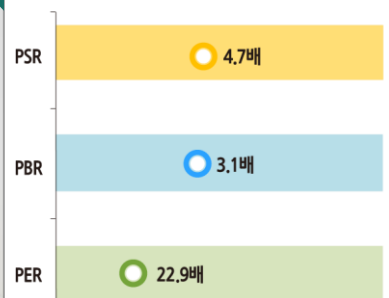


재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 건강관리산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 1Q22 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

랩온어칩 기반 체외진단 의료기기 전문기업

나노엔텍은 2000년 서울대 학내 벤처로 설립되었으며 정보기술(IT), 생명공학기술(BT), 나노기술(NT)을 융합하는 랩온어칩(Lab-on-a-Chip) 기술 기반의 체외진단 의료기기 전문기업이다. 주요제품은 고성능 현장진단 플랫폼인 FRIEND, 백혈구 자동계수기 ADAM-rWBC로 대부분의 매출이 북미, 유럽과 같은 선진국에서 발생하고 있다.

검증된 기술력, POCT 개화에 따른 성장 기대됨

동사의 ADAM-rWBC 시리즈는 미국 적십자의 혈액 품질관리 표준장비로 선정되어 미국 적십자 및 혈액원에 독점 공급하고 있으며, 2020년말 FDA 승인을 받은 대용량 백혈구 계수시스템 ADAM-rWBC HT이 2022년부터는 미국 및 유럽 대형 혈액원 중심으로 빠르게 시장에 진입할 것으로 전망된다. FRIEND™ System은 코로나 진단을 계기로 장비 보급률이 급증하였으며, 2022년부터는 누적된 장비판매를 기반으로 판매지역 확장 및 진단 카트리지 확장을 통한 성장이 기대된다.

세포치료제 연구개발생산 종합 플랫폼 제공 가능성

세포치료제 시장은 매년 40% 이상의 성장세를 보이며 다수의 바이오 벤처기업들의 연구개발이 진행되고 있다. 세포치료제 특성 상 엄격한 품질관리 요구에 따른 QC장비와 플랫폼 수요가 증가할 것으로 전망되고 있으며 이에 맞춰 동사는 자동세포계수기, 유전자전달시스템 등의 제품 기반으로 치료제 생산의 전단계를 모니터링 할 수 있는 종합 플랫폼 제공을 준비하고 있다. 중장기적으로 세포치료제 QC 영역에서 동사의 기술 중요도가 높아질 가능성이 높다고 판단된다.

Forecast earnings & Valuation

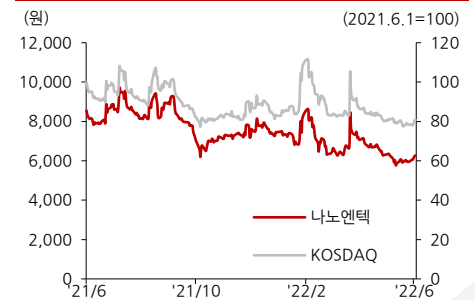
	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	258	263	294	358	407
YoY(%)	8.3	1.8	12.1	21.5	13.8
영업이익(억원)	28	31	34	52	63
OP 마진(%)	11.0	11.6	11.6	14.6	15.5
지배주주순이익(억원)	33	57	27	73	70
EPS(원)	129	218	103	273	261
YoY(%)	흑전	69.9	-53.1	166.5	-4.6
PER(배)	32.9	25.7	84.1	27.3	24.0
PSR(배)	4.2	5.6	7.8	5.6	4.1
EV/EBIDA(배)	19.7	25.2	37.1	22.7	14.8
PBR(배)	3.2	3.6	5.1	3.8	2.8
ROE(%)	11.2	15.1	6.3	15.0	12.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (6/3)	6,250원
52주 최고가	9,700원
52주 최저가	5,760원
KOSDAQ (6/3)	891.51p
자본금	134억원
시가총액	1,675억원
액면가	500원
발행주식수	27백만주
일평균 거래량 (60일)	42만주
일평균 거래액 (60일)	31억원
외국인지분율	1.03%
주요주주	에스케이스퀘어 외 1인 29.47%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.4	-17.3	-24.1
상대주가	0.4	-7.4	-15.7

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임'.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

회사 개요

랩온어칩(Lab-on-a-Chip)
기술 기반의
체외진단 의료기기와
생명공학 연구기기 전문기업

나노엔텍은 2000년 서울대학교 학내 벤처기업으로 설립되었으며 정보기술(IT), 생명공학기술(BT), 나노기술(NT)을 융합하는 랩온어칩(Lab-on-a-Chip) 기술 기반의 체외진단 의료기기와 생명공학 연구기기 개발, 제조 및 판매회사이다. 21세기의 첨단 기술이라 불리는 초소형정밀기계기술(MEMS: Micro-Electro-Mechanical-Systems)과 바이오 기술을 유기적으로 융합한 Bio-MEMS 핵심기술을 보유하고 있으며 2006년 코스닥 시장에 상장하였다.

동사는 2008년 세계 최초의 소형 자동세포계수기 카운테스(Countess)를 출시하여 세계시장 약 30%를 장악하며 세포실험에서의 사용자 편의성을 획기적으로 증가시켰으며, 2009년에는 유전자전달시스템 마이크로포레이터(Microporator)의 특허권 및 특허 전용 실시권을 Life Technologies 사에 1,300만불(약 196억원)에 매각하여 나노바이오 융합 기술력을 입증하였다. 또한 세계 최초의 소형 혈액제제분석기인 ADAM-rWBC, 형광 조혈모세포계수기 ADAM II-CD34와 현장진단(POCT) 의료기기 FRENDD™ 전립선 질환진단(PSA Plus), 갑상선 질환(TSH, Free T4), 남성호르몬 진단(Testosterone), 비타민D 진단 등 총 9종의 미국 FDA 승인을 획득하여 기술력을 세계적으로 인정받으며 미국, 독일, 중국을 중심으로 시장을 확대하고 있다.

동사는 2011년 SK텔레콤이 동사의 3자배정 유상증자에 참여하며 주요주주가 되었으며 2014년 추가적인 지분확보를 통해 최대주주 지위를 확보하였다. 2021년에는 SK텔레콤으로부터 인적분할한 SK스퀘어가 최대주주가 되어 28.4%의 지분을 보유하고 있다. SK텔레콤 계열로 편입 이후 2016년 RDT(신속진단키트) 기반의 바이오 회사(주 바이오포커스를 인수합병하여 바이오 역량을 강화하였으며, 2022년에는 SK텔레콤이 보유한 분자진단 POCT 플랫폼 기술사용 계약 체결을 통해 디지털화된 현장진단 플랫폼의 다변화로 국가별 환경에 맞는 최적화된 제품 개발 및 상업화를 진행하고 있다.

회사연혁

2000~2012	2012~2017	2018~현재
<p>2000 서울대학교 벤처 설립 디지털바이오테크놀로지</p> <p>2006 코스닥 상장 주식교환</p> <p>2007 화성공장 완공</p> <p>2008 장비 공급계약 체결 Life Technologies Ltd, Countess</p> <p>2009 특허권 매각(\$13M) 및 신제품 개발 계약 체결 Life Technologies Ltd</p> <p>2010 RS2 장영실상 수상 Countess</p> <p>2011 SK텔레콤 전략적 제휴 250억 원 투자 유치 화성공장 증설</p> <p>2012 미국 FDA 승인 혈액제제분석기 Adam-rWBC</p>	<p>2013 RS2 장영실상 수상 ADAM-rWBC</p> <p>2014 최대주주 변경 (SK텔레콤) 미국 FDA 승인 갑상선자극호르몬 FRENDD TSH 중국 CFDA 승인 혈액제제분석기 Adam-rWBC 전립선 특이항원 FRENDD PSA 제품개발계약 체결 글로벌 확장품</p> <p>2016 바이오포커스 인수합병 미국 FDA 승인 갑상선질환 FRENDD Free T4 남성호르몬 FRENDD Testosterone 중국 CFDA 승인 심부전증/관상동맥 FRENDD BNP</p> <p>2017 SK기업집단 편입 미국 FDA 승인 비타민D FRENDD VitaminD 생신기술이전계약 체결(\$200M) 중국 NewScan Ltd 신의료기술 인정 조혈모세포 자동계수시스템 ADAM-CD34</p>	<p>2018 '2000만불 수출의 탑' 수상 해외법인 설립 Nanoentek America Inc. 최대주주 전환사채 전환 청구 30억원</p> <p>2019 미국 FDA 승인 조혈모세포 자동계수기 ADAM-CD34 장기 OEM/ODM 공급계약 체결 PerkinElmer Ltd, Juii Stage</p> <p>2020 미국 FDA 승인 ADAM-rWBC HT FRENDD COVID-19 Total Ab(간급)</p> <p>2021 최대주주 변경 (SK스퀘어) '3000만불 수출의 탑' 수상 유럽 CE 승인 COVID-19 중화항체/SP 키트</p> <p>2022 국내 식약처 승인 COVID-19 SP 키트</p>

자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품

나노엔텍의 매출비중은 2021년 기준으로 체외진단 의료장비 8%, 체외진단 의료소모품 65%, 생명과학장비 4%, 생명과학 소모품 19%로 구성되어 있으며, 주요 제품으로는 FRENDD™ Kit 41.6%, ADAM-rWBC Kit 23.4% 등이 있다. 지역별 매출비중은 북미 43.5%, 유럽 40.5%, 아시아 14.3%, 중동 1.5%로 대부분의 매출이 해외에서 발생하고 있다.

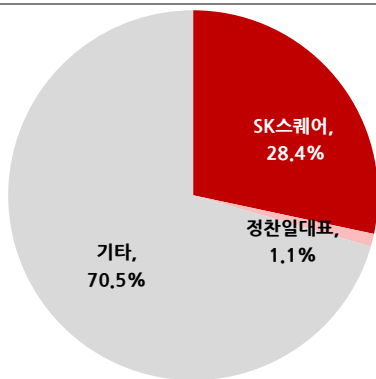
(1) FRENDD™ System: 신속정량 면역형광 체외진단기기 (POCT)

FRENDD™ System은 미세유체역학 기술과 면역형광 기법을 바탕으로 미량의 샘플을 사용하여 의료 현장에서 바로 정확한 결과를 빠르게 얻을 수 있는 체외진단기기이다. 피 한 방울을 통한 POCT(현장진단검사) 기술의 실현하여 35µL의 적은 샘플로 3분이내 빠르고 정확한 검사결과를 얻을 수 있으며 현재까지 전립선 질환진단(PSA Plus), 갑상선 질환(TSH, Free T4), 남성호르몬 진단(Testosterone), 비타민D 진단 검사항목은 미국의 FDA 510(k) 허가를 받았다.

(2) ADAM-rWBC Series: 백혈구 자동 계수기

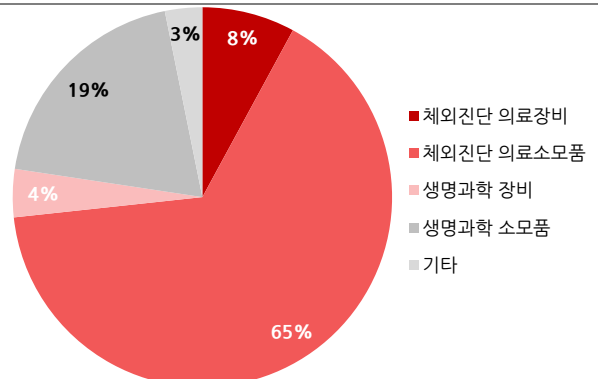
ADAM-rWBC 시리즈는 병원에서 수혈을 시행할 때 발생하는 각종 합병증을 최소화하기위해 혈액제제 내 잔존 백혈구(rWBC)의 개수를 측정하는데 사용된다. 샘플이 로딩된 슬라이드를 기기에 넣은 후 모든 절차는 자동으로 진행되며 사용법이 간편하며 정확하고 신뢰할 수 있는 결과를 바탕으로 FDA 승인 후 미국 적십자(American Red Cross)의 혈액 품질관리(QC) 표준장비로 선정되어 미국 적십자와 혈액원에 독점 공급하고 있다.

주주현황(2021년말 기준)



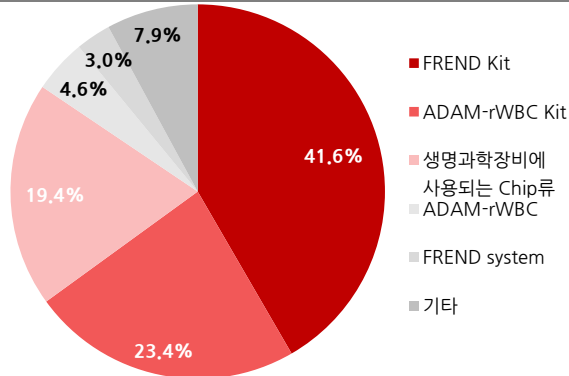
자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출비중(2021년 기준)



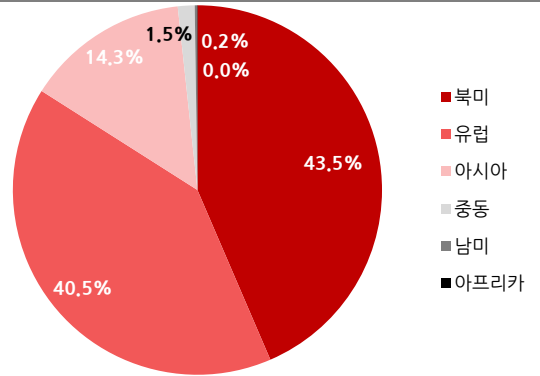
자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출비중(2021년 기준)



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

지역별 매출비중(2021년 기준)



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

FRENK System



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

ADAM-rWBC Series



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

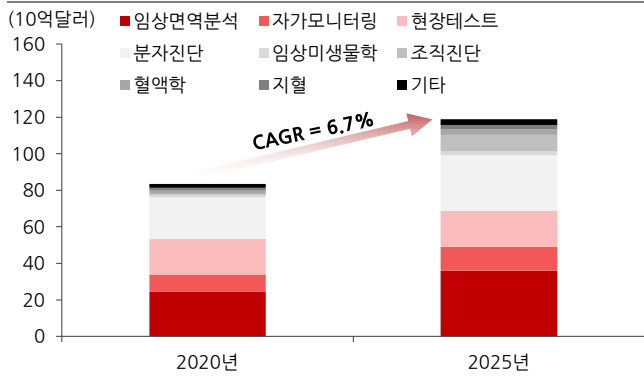
산업 현황

글로벌 체외진단 시장

글로벌 체외진단시장은
연평균 6.7% 성장 전망됨

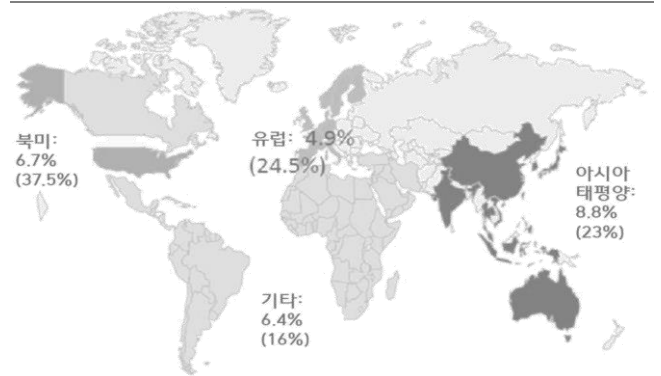
글로벌 체외진단 시장 매출은 2020년 기준 859억 1천만 달러로 2025년에는 연평균 6.7% 증가한 1,188억 9천만 달러 규모로 성장할 것으로 전망되고 있다. 체외진단 시장 중 동사가 속한 분자진단 시장은 코로나19에 대한 PCR 사용 확산 기반 테스트 수요가 증가를 토대로 2020년 229억 4천만 달러에서 2025년 304억 2천만 달러로 연평균 5.8% 성장이 예상되며, 현장진단 시장은 디지털 현장테스트로의 전환, 감염성 질병검사, 임신검사 등의 수요 증가를 바탕으로 2020년 169억 2천만 달러에서 2025년 196억 2천만 달러로 연평균 3.0% 성장이 예상된다.

글로벌 체외진단 시장 수익 전망



자료: 생명공학정책연구센터, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 체외진단 시장 연평균 성장률 및 시장점유율



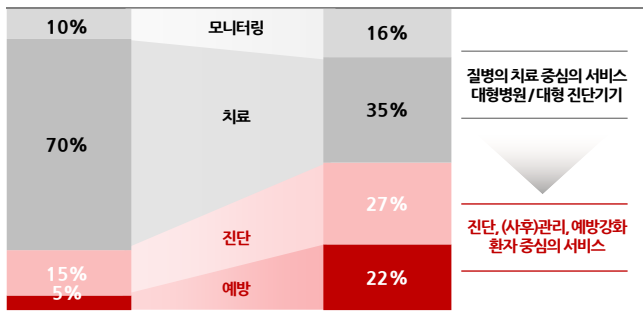
자료: 생명공학정책연구센터, 한국IR협의회 기업리서치센터

진단 트렌드의 변화

조기 진단의 중요성 강조, POCT 필요성 부각

최근에는 헬스케어 영역에서 진단 트렌드의 변화가 감지되고 있다. 질병의 관리가 대형병원이나 대형 진단기기를 중심으로 하는 질병의 치료를 위한 진단 위주에서 환자 중심의 질병의 조기진단, 사후관리, 예방강화와 같은 방식으로의 의료 패러다임 변화가 진행되고 있으며 특히 COVID-19를 통해 감염성 질병의 조기진단 중요성이 강조되고 있다. 현장 검사를 통해 단 시간 내에 결과를 알 수 있어 신속한 대응을 가능하게 하는 POCT(현장진단검사)에 대한 유효성이 증가함에 따라 민감도, 특이도, 재현성과 같은 측정결과의 정확성을 향상시킬 수 있는 방향으로 진단법의 개발이 활발히 진행되고 있으며 특히, 코로나를 계기로 바이러스의 확산에 따른 조기 검진의 중요성이 커지면서 신속하고 정확한 질병 검출을 위한 의학학적인 측면에서의 POCT의 필요성이 더욱 부각되고, 그 적용 범위를 점차 넓혀가고 있다.

글로벌 헬스케어 영역별 비중



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

POCT(현장진단) 기술의 진화



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

랩온어칩 기술은
 첨단 광학 및 스캔 기술과
 융합되어
 의료진단 효율성을
 비약적으로 발전시킴

랩온어칩(Lab-On-a-Chip) 플랫폼 기술

랩온어칩 플랫폼 기술은 플라스틱이나 유리 재질의 미세유체칩 위에 마이크로 채널을 만들고 바이오 유체의 흐름을 조절 및 제어하여 다양한 분석을 짧은 시간내에 극미량의 시료만으로 수행하여 생물학적 결과 분석을 도출하는 기술이다. 전세계적으로 랩온어칩 기술의 상용화 및 양산에 성공한 회사는 극소수이며, 첨단 광학 및 스캔 기술과 융합되어 전세계 생명과학 및 의료진단 분야의 편리성 및 효율성을 비약적으로 발전시켜 오고 있다.

랩온어칩 기술(홈페이지)

<p>01 Bio-MEMS 바이오 + 초소형정밀기계기술</p> <p>반도체 공정에 이용되는 초소형 정밀기계기술(MEMS)을 바이오 응용분야에 적용하여 세포계수, 유전물질 주입, 분석기기 및 체외진단관련 다양한 미세유체칩 자체 개발/상용화 기술 보유</p>	<p>02 Microfluidics 미세유체역학</p> <p>거시세계(macro-scale)에서 미시세계(micro-scale)로 채널 및 구조체의 크기가 줄어들게 되면, 유체 거동을 지배하던 힘이 바뀌게 되면서 이를 활용하여 다양한 바이오 유체의 정밀제어 (이송, 정지, 혼합, 분리, 반응 등)가 가능</p>
<p>03 Surface treatment 표면처리</p> <p>플라스틱 또는 유리 소재의 미세유체칩 표면 위에 생체물질이 원활하게 부착 또는 반응되도록 플라즈마 등을 이용하여 특수하게 처리</p>	<p>04 Plastic Injection Molding 플라스틱 사출성형</p> <p>Bio-MEMS와 microfluidics기반에 의해 설계된 미세패턴 및 채널을 갖는 플라스틱 미세유체칩을 대량 생산하기 위한 정밀사출성형 보유</p>

자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **투자포인트**

**ADAM-rWBC Series:
HT 신제품 출시 및
판매지역 확장**

검증된 기술력: FDA 승인 및 미국 혈액원 커버 확대 진행중

동사의 주력제품인 ADAM-rWBC는 랩온어칩 기반의 소형 혈액제제 진단시스템으로 잔존 백혈구를 1분 내로 측정하여 혈액제제의 품질을 검증하는 장비이다. 2012년 미국 FDA 승인 이후 미국 적십자(American Red Cross)의 혈액 품질관리(QC) 표준장비로 선정되어 미국 적십자와 혈액원에 독점 공급하고 있으며 2020년 12월에는 확장 모델인 대용량 백혈구 계수시스템 ADAM-rWBC HT(High Throughput)를 개발하여 FDA 승인을 받았다.

ADAM-rWBC HT는 장비 내부에 로봇이 내장되어 1시간내 50개의 샘플을 측정할 수 있는 대용량 처리를 구현한 세계 유일의 장비로 많은 양의 검체를 빠르게 측정 가능함에 따라 2022년부터는 미국 및 유럽의 혈액원 중심으로 백혈구 계수시장에 빠르게 진입할 수 있을 것으로 기대된다. 또한 소형제품인 ADAM-rWBC2를 기반으로 북미지역의 소규모 혈액원, 유럽시장진출 및 CFDA 추진으로 중국시장으로 본격 진입이 예상된다.

**FREND™ System:
FREND 장비 보급률 상승으로
판매지역 확장 및
카트리지 확장을 통한 성장**

POCT 본격화: FREND 장비 보급률 상승 + 카트리지 확대

FREND™ System은 형광 미세유체역학 기술을 바탕으로 미량의 샘플을 사용하여 의료 현장에서 바로 정확한 결과를 빠르게 얻을 수 있는 체외진단기기이다. 동사는 고성능 현장진단 플랫폼인 FREND를 개발하여 2008년 CE를 획득하였으며, 현재까지 전립선 질환(FREND PSA), 갑상선 질환(FREND TSH/FREND Free T4), 남성호르몬(FREND Testosterone), 비타민D(FREND Vitamin D) 진단에 대해 FDA 승인을 받았으나 현재까지는 충분한 매출을 달성하지는 못하고 있는 상황이었다. 하지만 코로나 진단을 계기로 코로나 항원진단키트(FREND COVID-19 Ag), 코로나 항체진단키트(FREND COVID-19 Ab)에 대해 미국 FDA 긴급사용승인, 코로나19 항원진단키트(FREND COVID-19 Ag)에 대해 유럽 CE-IVD 인증을 획득함에 따라 2020년부터 FREND 장비 및 진단키트 매출이 급증하였다.

이번 코로나 진단을 계기로 FREND 장비가 유럽시장에 본격적으로 소개되었으며, 진단장비의 특성 상 진단기기의 진입장벽이 상당히 높은 편이나 코로나로 인해 FREND 장비 보급률이 상승하였으며 이를 계기로 동사의 다양한 진단키트 제품들이 본격적인 판매로 이어질 것으로 전망된다. 동사는 포스트 코로나 대비 Non-COVID 제품 신규시장 프로모션을 준비중에 있으며 2022년 1월에는 COVID-19 SP 진단키트 국내 식약처 승인을 획득하여 국내시장도 대응하고 있다.

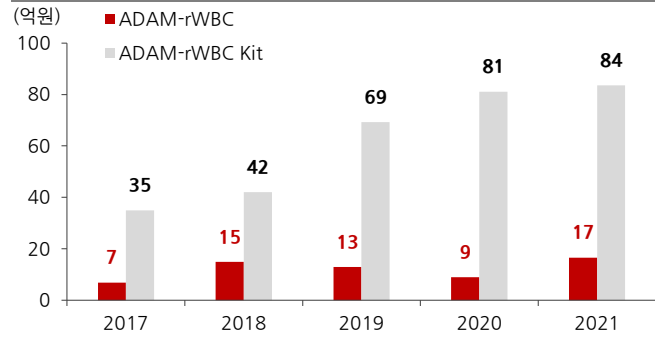
ADAM-rWBC HT 출시

FDA
510(k) cleared



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

ADAM-rWBC 및 Kit 매출 추이



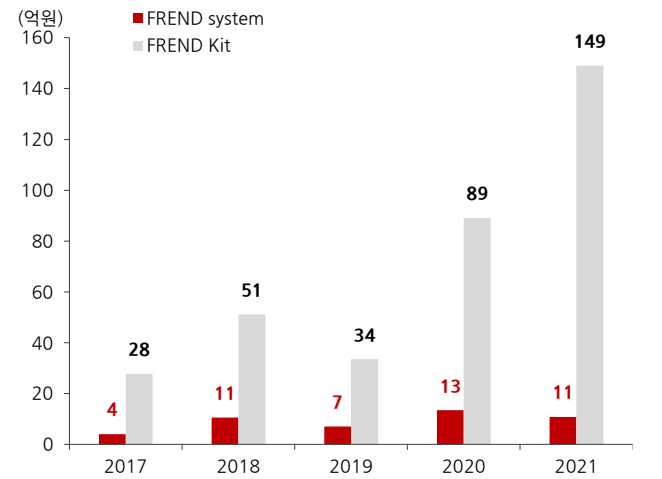
자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

FREND System: COVID-19 / Total Solution for COVID-19



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

FREND system 및 Kit 매출 추이



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

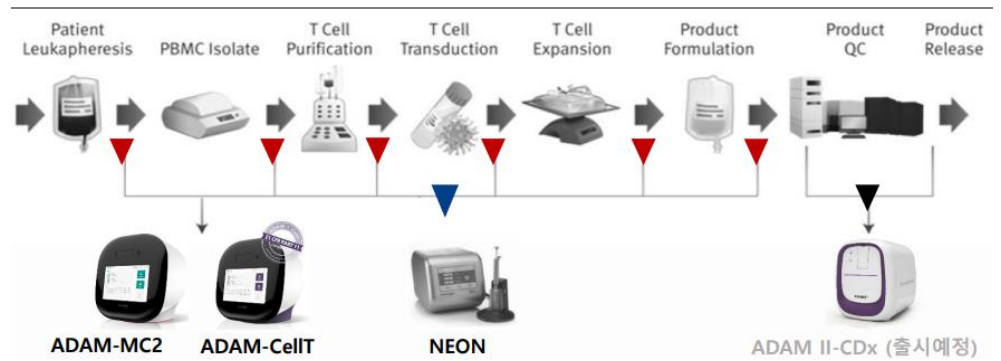
**세포치료제 생산의 전단계를
모니터링 할 수 있는
종합 플랫폼 제공**

세포치료제 연구개발생산 종합 플랫폼 제공 가능

2017년 세계 최초의 CAR-T 세포치료제인 킴리아(Kymriah)를 시작으로 항암치료 분야에서 면역세포치료제 시장이 폭발적으로 성장하고 있으며 다양한 치료제의 연구개발이 진행 중이다. 세포치료제 시장은 매년 40% 이상의 성장세를 보이며 다수의 바이오 벤처기업들의 연구개발을 위한 투자가 활발히 진행되고 있으며, 세포치료제 특성 상 엄격한 품질관리 요구에 따른 QC장비와 플랫폼 수요가 증가할 것으로 전망되고 있다.

CAR-T 세포치료제는 환자의 혈액 채취 및 혈액 속 T-세포 분리, T-세포의 유전자 변형, CAR-T 세포 증식 등의 과정을 통해 생산되며 각 단계별로 엄격한 품질관리(QC)가 요구되고 있다. 당사는 자동세포계수기 ADAM-CellT, 세포 내 유전자 전달기 NEON과 세포모니터링 Juli-Stage, 현재 개발중인 CAR-T 세포치료제 품질관리 장비 ADAMII-CDx 등을 통해 CAR-T 세포의 정제, 증폭을 제외한 세포치료제 생산의 전단계를 모니터링 할 수 있는 종합 플랫폼 제공을 준비하고 있다. 이를 위해 2021년 국내의 주요 세포치료제 연구개발기업을 통해 20개의 레퍼런스 사이트를 구축 완료하였으며, 2022년부터 제품 공급을 시작하고 하반기에는 연구용 및 cGMP 생산용 신제품을 출시할 예정이다.

세포치료제 생산과정



자료: 나노엔텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

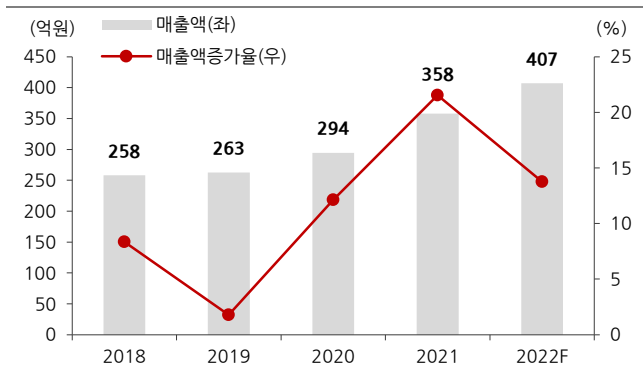
2021년 실적 추이

2021년 실적은 매출액 358억원(YoY +21.5%), 영업이익 52억원(YoY +53.9%), 영업이익률 14.6%(전년대비 3.1%p 개선), 당기순이익 53억원(YoY +167.5%)이다. 코로나 진단제품 판매 확대 및 미국 유럽 혈액원 정상화에 따른 매출 회복의 영향으로 동사는 역대 최대 실적을 달성하였다. 특히, COVID-19 Ag 유럽지역 대량판매에 따라 유럽지역에 동사의 체외진단 기기보급률이 대폭 증가하였다는 점에서 유의미한 매출이 발생하였다고 판단된다. 당기순이익은 이연법인세자산에 포함된 세무상의 이월결손금 약 30억원과 관련하여 해당 자산이 사업계획 및 예산에 근거한 미래 과세소득을 사용하여 회수 가능할 것으로 판단되어 수익으로 인식됨에 따라 전년대비 크게 증가하였다.

2022년 실적 전망

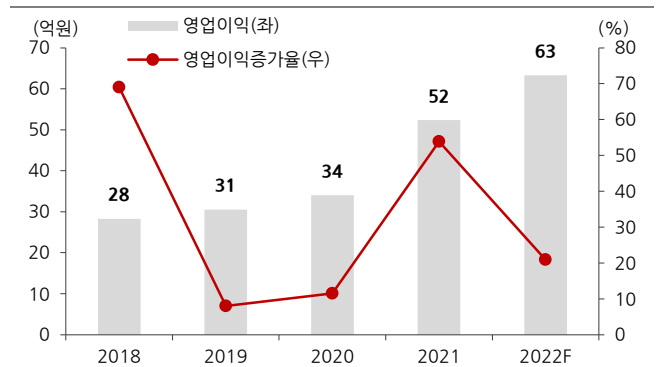
2022년 실적은 매출액 407억원(YoY +13.8%), 영업이익 63억원(YoY +20.9%), 영업이익률 15.5%(전년대비 0.9%p 개선), 당기순이익 70억원(YoY -4.5%)을 전망한다. 미국 혈액원 향 ADAM-rWBC HT 및 분석키트의 본격적인 확대, FRENDD 유럽향 non-COVID 키트 확장, COVID-19 SP 국내 식약처 승인을 바탕으로 국내시장 진입 등을 통한 성장이 예상된다. 2022년 1분기 실적은 매출액 100억원(YoY -11.4%), 영업이익 17억원(YoY -21.3%), 영업이익률 16.9%(전년대비 2.1%p 하락), 당기순이익 19억원(YoY -40.7%)으로 일시적으로 부진한 실적을 달성하였으나, 글로벌 물류대란의 완화, 코로나 이후 해외 연구소, 혈액원 등의 정상화, 신제품 출시 및 신규 시장 확장을 통한 성장 등을 바탕으로 연간 예상실적을 달성할 것으로 전망한다.

매출액 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	258	263	294	358	407
증가율 (%)	8.3	1.8	12.1	21.5	13.8
생명과학 장비	49	62	54	15	39
체외진단 의료장비	26	20	23	28	31
생명과학 소모품	60	56	30	70	56
체외진단 의료소모품	107	114	173	234	270
기타	16	11	14	11	11
매출원가	146	135	151	181	207
매출원가율 (%)	56.6	51.3	51.4	50.6	50.9
매출총이익	112	127	143	177	200
매출총이익률 (%)	43.4	48.4	48.7	49.4	49.0
영업이익	28	31	34	52	63
영업이익률 (%)	11.0	11.6	11.6	14.6	15.5
증가율 (%)	69.0	8.0	11.5	53.9	20.9
세전계속사업이익	34	43	21	55	62
당기순이익	33	57	27	73	70
순이익률 (%)	12.8	21.9	9.3	20.5	17.2
(지배주주)당기순이익	33	57	27	73	70

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

동종기업 비교

(단위: 원, 달러, 억원, 십억달러, %, 배)

		해외기업			국내기업				
		나노엔텍	에보트(미국)	다나허(미국)	엑세스바이오	휴마시스	바디텍메드	랩지노믹스	수젠텍
주가	2022년 5월 27일 종가 기준	6,060	116.7	266.5	16,600	14,600	13,950	7,040	12,800
시가총액	2022E	1,673	204	194	6,264	5,219	3,441	2,403	1,974
자산총계 (억원, 십억달러)	2019	466	68	62	697	365	1,013	495	454
	2020	528	73	76	1,702	682	1,635	1,094	725
	2021	625	75	83	4,420	3,407	1,922	2,043	1,556
자본총계 (억원, 십억달러)	2019	410	31	30	246	152	736	304	243
	2020	455	33	40	837	487	1,199	815	631
	2021	523	36	45	2,866	2,020	1,511	1,577	1,007
매출액 (억원, 십억달러)	2019	263	32	18	431	92	728	332	39
	2020	294	35	22	1,218	457	1,441	1,195	414
	2021	358	43	29	5,051	3,218	1,577	2,024	772
매출증가율 (%)	2019	1.8%	4.3%	5.1%	7.0%	-5.3%	10.0%	20.5%	-29.4%
	2020	12.1%	8.5%	24.4%	182.9%	399.7%	98.0%	260.1%	974.0%
	2021	21.5%	24.5%	32.2%	314.7%	603.9%	9.4%	69.4%	86.7%
영업이익 (억원, 십억달러)	2019	31	4	3	-80	-9	150	11	-71
	2020	34	5	5	687	254	660	549	225
	2021	52	8	7	2,601	1,936	519	1,045	348
영업이익증가율 (%)	2019	7.8%	28.3%	6.8%	83.6%	-14.6%	131.4%	-151.9%	53.7%
	2020	11.5%	22.4%	42.9%	-954.6%	-2981.8%	339.5%	4984.3%	-418.4%
	2021	54.1%	54.0%	58.4%	278.6%	663.4%	-21.3%	90.3%	54.6%
영업이익률 (%)	2019	11.6	14.0	18.2	-18.7	-9.6	20.6	3.3	-183.6
	2020	11.5	15.8	20.9	56.4	55.5	45.8	46.0	54.4
	2021	14.6	19.6	25.1	51.5	60.2	32.9	51.6	45.1
당기순이익 (억원, 십억달러)	2019	58	4	3	-176	-12	117	10	-96
	2020	27	4	4	483	209	455	428	-410
	2021	73	7	6	1,897	1,512	444	839	362
순이익증가율 (%)	2019	73.7%	55.7%	10.9%	314.9%	44.7%	-789.3%	-124.2%	-76.6%
	2020	-52.3%	21.9%	19.4%	-374.4%	-1802.4%	290.5%	4355.2%	329.1%
	2021	167.2%	57.3%	78.6%	293.0%	622.1%	-2.5%	96.0%	-188.1%
ROE (%)	2019	15.1	18.9	11.1	-56.8	-7.8	16.8	3.2	0.0
	2020	6.3	20.5	13.3	89.2	0.0	47.0	0.0	-93.9
	2021	15.0	27.3	17.6	102.5	120.6	32.8	70.1	44.1
PER (배)	2019	25.9	41.7	36.3	N/A	N/A	19.4	56.0	N/A
	2020	84.3	43.2	45.0	16.6	15.5	12.2	5.1	N/A
	2021	22.9	28.9	30.9	3.3	3.5	7.8	2.9	5.5
PBR (배)	2019	3.6	4.9	3.5	2.8	2.6	3.1	1.8	2.9
	2020	5.1	5.9	4.0	9.6	6.7	4.6	2.6	4.9
	2021	3.2	5.7	4.3	2.2	2.6	2.3	1.5	2.0
PSR (배)	2019	5.7	4.8	6.0	1.6	4.3	3.1	1.6	18.4
	2020	7.8	5.6	7.1	6.6	7.1	3.9	1.8	7.5
	2021	4.7	4.7	6.6	1.2	1.6	2.2	1.2	2.6

주: 2021 Multiple(2022년 현재주가 기준)

자료: Quantivise, Reuter, 한국IR협의회 기업리서치센터

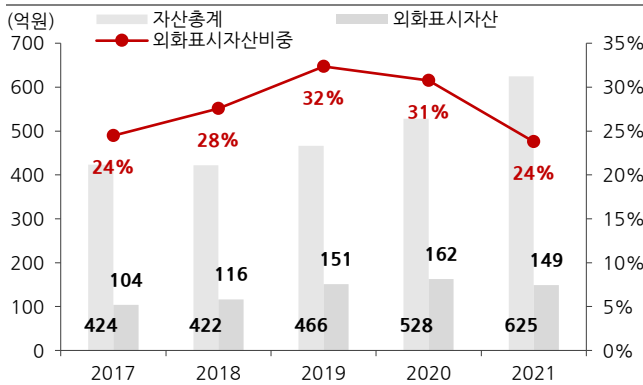
⚠ 리스크 요인

환율 노출도 점검

환율 변동에 따른 실적 변동성은 인지하고 대응할 필요

동사는 매출의 대부분이 해외에서 발생함에 따라 환율의 급격한 변동이 손익에 미치는 영향이 다른 기업에 비해 상대적으로 높은 편이다. 실제로 동사의 자산총계 대비 외화표시 자산의 비중은 2018년 28%, 2019년 32%, 2020년 31%, 2021년 24% 수준으로 평균적으로 자산총계의 약 28% 수준이 외화자산으로 구성되어 환율에 대한 변동성이 많이 노출되어 있다고 볼 수 있다. 2021년말 기준 동사의 외화로 표시된 화폐성자산은 약 149억원, 부채는 2억원 수준으로 각 외화에 대한 기능통화의 환율이 10% 변동 시 세전손익에 미치는 영향은 약 15억원으로 2021년 동사의 세전이익이 55억원임을 감안할 때 상당히 큰 규모라고 할 수 있다. 따라서 동사를 투자함에 있어 환율 변동에 따른 실적 변동성은 인지하고 대응할 필요가 있다고 판단된다.

외화 표시 자산 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

외화 표시 화폐성자산 및 부채의 환율변동 민감도

(단위: 백만원)

구분	2021년 기준		원화환율 변동	
	자산	부채	10% 상승시	10% 하락시
USD	10,972	118	1,085	-1,085
EUR	3,677	11	367	-367
JPY	169	0	17	-17
CNY	39	61	-2	2
합계	14,856	190	1,467	-1,467

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	258	263	294	358	407
증가율(%)	8.3	1.8	12.1	21.5	13.8
매출원가	146	135	151	181	207
매출원가율(%)	56.6	51.3	51.4	50.6	50.9
매출총이익	112	127	143	177	200
매출이익률(%)	43.4	48.4	48.7	49.4	49.0
판매관리비	84	97	109	125	136
판매비율(%)	32.6	36.9	37.1	34.9	33.4
EBITDA	54	55	58	79	94
EBITDA 이익률(%)	20.9	21.1	19.8	22.0	23.1
증가율(%)	19.2	3.0	5.3	35.2	19.4
영업이익	28	31	34	52	63
영업이익률(%)	11.0	11.6	11.6	14.6	15.5
증가율(%)	69.0	8.0	11.5	53.9	20.9
영업외손익	5	12	-13	2	-1
금융수익	1	1	1	1	2
금융비용	2	0	0	0	0
기타영업외손익	6	12	-14	2	-2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	34	43	21	55	62
증가율(%)	혹전	27.5	-50.5	158.6	14.0
법인세비용	0	-15	-6	-19	-8
계속사업이익	33	57	27	73	70
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	33	57	27	73	70
당기순이익률(%)	12.8	21.9	9.3	20.5	17.2
증가율(%)	혹전	73.8	-52.4	167.5	-4.5
지배주주지분 순이익	33	57	27	73	70

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	15	41	57	93	91
당기순이익	33	57	27	73	70
유형자산 상각비	14	14	15	16	26
무형자산 상각비	12	11	9	10	5
외환손익	0	2	10	1	0
운전자본의감소(증가)	-51	-32	-15	-10	-11
기타	7	-11	11	3	1
투자활동으로인한현금흐름	-16	-10	-97	-29	-21
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	1	0	1	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-8	-11	-26	-10
기타	-12	-2	-87	-4	-11
재무활동으로인한현금흐름	-30	-1	11	-2	0
차입금의 증가(감소)	-30	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	-0	-0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	-1	11	-2	0
기타현금흐름	2	-0	-0	0	-0
현금의증가(감소)	-29	30	-29	62	69
기초현금	98	68	98	69	130
기말현금	68	98	69	130	200

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	233	272	332	383	487
현금성자산	68	98	69	130	200
단기투자자산	0	0	80	80	91
매출채권	97	93	91	76	86
재고자산	63	69	85	87	99
기타유동자산	5	13	7	10	11
비유동자산	188	194	196	242	221
유형자산	134	128	126	167	151
무형자산	52	44	36	17	12
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	22	34	58	58
자산총계	422	466	528	625	708
유동부채	52	32	45	74	84
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	11	8	16	11	12
기타유동부채	41	24	29	63	72
비유동부채	18	24	28	27	31
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18	24	28	27	31
부채총계	70	56	73	101	115
지배주주지분	33	81	108	179	249
자본금	131	133	134	134	134
자본잉여금	276	286	305	305	305
자본조정 등	-88	-89	-94	-94	-94
기타포괄이익누계액	0	-1	2	-0	-0
이익잉여금	33	81	108	179	249
자본총계	352	410	455	523	593

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	32.9	25.7	84.1	27.3	24.0
P/B(배)	3.2	3.6	5.1	3.8	2.8
P/S(배)	4.2	5.6	7.8	5.6	4.1
EV/EBITDA(배)	19.7	25.2	37.1	22.7	14.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	129	218	103	273	261
BPS(원)	1,337	1,546	1,698	1,953	2,213
SPS(원)	1,003	998	1,103	1,335	1,518
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	11.2	15.1	6.3	15.0	12.5
ROA	7.8	13.0	5.5	12.7	10.5
ROIC	9.3	7.7	11.7	16.2	25.0
안정성(%)					
유동비율	447.4	845.8	729.0	518.7	580.1
부채비율	19.9	13.7	16.1	19.3	19.3
순차입금비율	-15.7	-23.0	-31.3	-39.1	-48.0
이자보상배율	18.0	134.0	302.8	319.1	395.7
활동성(%)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	3.2	2.8	3.2	4.3	5.0
재고자산회전율	4.2	4.0	3.8	4.2	4.4

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.