



랩지노믹스 (084650KQ | Buy 유지 | TP 50,000원 하향)

신규서비스 매출가시화, 성장속도에 주목

- 목표주가 하향하나 긍정적 시각 유지, 신규사업에 대한 매출가시화 확인
- 신규서비스에 대한 추정치를 조정하며 최근 바이오산업에 대한 투자자들의 보수적 관점 감안
- 유전자분석 신규서비스 맘가드와 앙팡가드 올해 매출성장 이어질 전망

신규사업 매출가시화로 긍정적 시각 유지

- 랩지노믹스에 대해 목표주가를 50,000원으로 하향하나 투자의견 매수 유지
- 목표주가 하향은 추정치 변경과 최근 바이오업체에 대한 투자자들의 보수적 관점을 감안한 것
- 하지만 신규사업에서 성과가 가시화되고 있으며 성장가능성을 입증하고 있다는 점을 고려하여 투자의견 매수 유지

신규 유전자분석 서비스의 매출성장에 주목

- 신규서비스인 유전자분석 서비스의 매출이 가시화되고 있으며 성장가능성이 있다고 판단
- 유전자분석 부문의 신규서비스인 ‘맘가드’와 ‘앙팡가드’는 작년 3분기와 4분기에 각각 출시되어 작년 4분기부터 매출성장 시작. 유전자분석 부문의 실적은 작년 3분기 6.2억원에서 4분기 11.9억원으로 성장, 올해 1분기 9.8억원을 기록하여 전분기 대비 소폭 하락하였으나 이는 유전자분석 부문의 기존서비스 매출이 하락에 기인. 신규서비스 맘가드와 앙팡가드는 올해 1분기에도 전분기 대비 성장한 것으로 파악
- 맘가드와 앙팡가드의 연간 서비스 횟수 목표는 각각 1.2만 건과 1.8만 건으로 연간 신규서비스 부문의 순증 매출액이 60억원 수준일 것으로 예상

Stock Data



경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
매출액	(십억원)	23	24	29	30	32
영업이익	(십억원)	3	1	4	5	5
영업이익률	(%)	11.3	4.4	12.9	15.0	17.0
순이익	(십억원)	2	2	3	4	4
EPS	(원)	637	382	691	856	1,030
증감률	(%)	73.2	-40.0	80.7	24.0	20.3
PER	(배)	26.9	74.7	47.5	38.3	31.8
PBR	(배)	3.3	5.1	5.2	4.6	4.0
ROE	(%)	14.1	7.5	12.5	13.6	14.2
EV/EBITDA	(배)	15.0	39.8	18.8	16.3	14.1
순차입금	(십억원)	-4	1	0	-2	-4
부채비율	(%)	46.4	43.1	34.9	30.6	28.3

랩지노믹스 | 신규서비스 매출가시화, 성장속도에 주목

성장속도 조정했으나 성장 가능성은 의심 없음

추정치 변경과 최근 바이오업체들의 Valuation 하락을 감안, 목표주가를 기존 65,000원에서 50,000원으로 하향. 유전자분석 부문의 신규서비스 매출성장이 예상보다 더디게 나타나 이를 감안하여 수익추정을 조정. 다만, 현시점에서 신규서비스 매출이 가시화되고 성장가능성도 높다고 판단되어 긍정적 시각 유지

표. 랩지노믹스 실적 추정 및 추정치 변경 내역

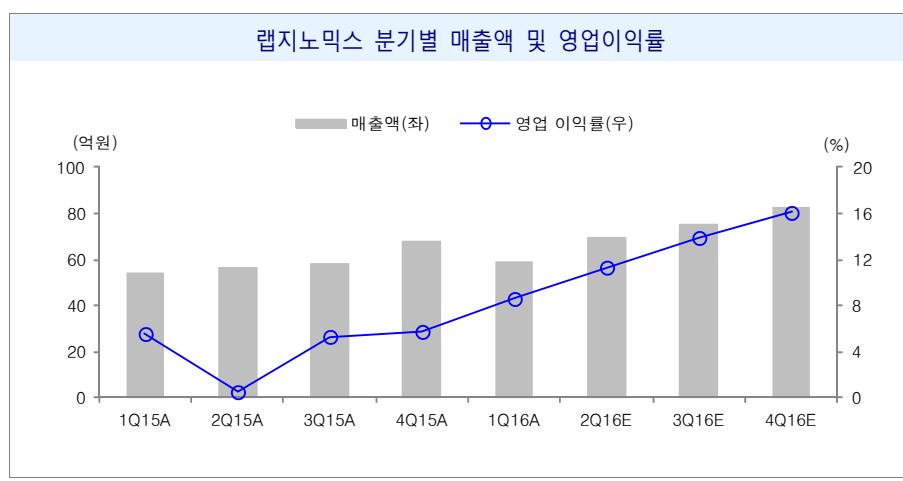
(단위: 억원%)

	2016E			2017E		
	변경전	변경후	차이(%)	변경전	변경후	차이(%)
매출액	360.4	287.6	-20.2%	410.2	304.8	-25.7%
영업이익	63.5	37.2	-41.4%	90.5	45.7	-49.5%
지배주주순이익	49.8	29.6	-40.6%	73.4	36.7	-50.1%

자료: LIG투자증권

	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16E	3Q16E	4Q16E	2015A	2016E	2017E
매출액	53.8	56.2	58.2	67.7	59.3	69.7	75.5	82.7	235.9	287.6	304.8
분자 진단	17.5	19.9	19.8	23.4	17.7	21.2	23.5	23.7	80.6	86.1	90.2
(YoY%)	-8.5%	4.2%	3.7%	22.6%	1.1%	6.5%	18.6%	1.2%	5.5%	6.8%	4.8%
일반 진단	31.2	31.4	32.1	32.3	31.8	33.3	33.5	34.0	127.0	132.6	137.0
(YoY%)					2.0%	6.0%	4.5%	5.2%	-0.4%	4.4%	3.3%
유전자 분석	5.0	4.8	6.2	11.9	9.8	15.2	18.5	25.0	27.9	68.5	77.2
(YoY%)					95.3%	215.4%	199.3%	109.9%	2.4%	145.3%	12.7%
영업 이익	3.0	0.3	3.1	3.9	5.1	7.9	10.5	13.3	10.3	37.2	45.7
(YoY%)					68.2%	2150.8%	244.5%	244.1%	-60.7%	261.2%	22.8%
(OPM%)	5.6%	0.6%	5.3%	5.7%	8.6%	11.3%	14.0%	16.1%	4.4%	12.9%	15.0%
지배 주주순이익	2.9	1.9	4.3	7.2	6.3	6.5	8.6	10.8	16.3	29.6	36.7
(YoY%)					117.2%	242.1%	100.0%	50.0%	-32.6%	81.6%	24.0%
(NPM%)	5.4%	3.4%	7.4%	10.6%	10.6%	9.3%	11.4%	13.1%	6.9%	10.3%	12.0%

자료: LIG투자증권



자료: LIG투자증권

랩지노믹스 | 신규서비스 매출가시화, 성장속도에 주목

■ 대차대조표

(십억원)	2015A	2016E	2017E	2018E
유동자산	15	16	19	23
현금및현금성자산	1	2	3	5
매출채권 및 기타채권	13	13	16	18
재고자산	1	1	1	1
비유동자산	17	18	18	19
투자자산	2	2	3	3
유형자산	6	7	7	8
무형자산	6	6	6	7
자산총계	32	34	38	43
유동부채	8	7	7	8
매입채무 및 기타채무	6	6	7	8
단기차입금	3	1	1	0
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0
부채총계	10	9	9	9
지배기업소유지분	22	25	29	33
자본금	2	2	2	2
자본잉여금	12	12	12	12
이익잉여금	10	13	17	21
기타자본	-2	-2	-2	-2
비지배지분	0	0	0	0
자본총계	22	25	29	33
총차입금	3	1	1	0
순차입금	1	0	-2	-4

■ 손익계산서

(십억원)	2015A	2016E	2017E	2018E
매출액	24	29	30	32
증가율(%)	1.7	21.9	6.0	5.4
매출원가	12	14	15	15
매출총이익	11	15	16	17
매출총이익률(%)	48.0	50.8	52.0	53.0
판매비와 관리비	10	11	11	12
영업이익	1	4	5	5
영업이익률(%)	4.4	12.9	15.0	17.0
EBITDA	3	7	8	9
EBITDA M%	13.1	23.7	25.5	27.4
영업외손익	0	0	0	0
지분법관련손익	0	0	0	0
금융손익	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전이익	1	4	5	6
법인세비용	0	1	1	1
당기순이익	2	3	4	4
지배주주순이익	2	3	4	4
지배주주순이익률(%)	6.9	10.3	12.0	13.7
비지배주주순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	2	3	4	4
EPS 증가율(% 지배)	-40.0	80.7	24.0	20.3
이자손익	0	0	0	0
총외화관련손익	0	0	0	0

■ 현금흐름표

(십억원)	2015A	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	2	6	5	6
영업에서 창출된 현금흐름	3	6	6	8
이자의 수취	0	0	0	0
이자의 지급	0	0	0	0
배당금 수입	0	0	0	0
법인세부담액	0	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	-5	-4	-4	-4
유동자산의 감소(증가)	2	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0
유형자산 감소(증가)	-1	-2	-2	-2
무형자산 감소(증가)	-3	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	-1	-1	-1	0
사채및차입금증가(감소)	-1	-1	-1	0
자본금및자본잉여금 증감	1	0	0	0
배당금 지급	0	0	0	0
외환환산으로 인한 현금변동	0	0	0	0
연결범위변동으로 인한 현금증감	0	0	0	0
현금증감	-4	0	1	2
기초현금	5	1	2	3
기말현금	1	2	3	5
FCF	1	4	4	5

■ 주요지표

	2015A	2016E	2017E	2018E
총발행주식수(천주)	4,280	4,280	4,280	4,280
시가총액(십억원)	122	128	128	128
주가(원)	28,550	30,000	30,000	30,000
EPS(원)	382	691	856	1,030
BPS(원)	5,642	6,333	7,189	8,219
DPS(원)	0	0	0	0
PER(X)	74.7	47.5	38.3	31.8
PBR(X)	5.1	5.2	4.6	4.0
EV/EBITDA(X)	39.8	18.8	16.3	14.1
ROE(%)	7.5	12.5	13.6	14.2
ROA(%)	5.2	9.0	10.3	11.0
ROIC(%)	7.6	14.3	16.4	18.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
부채비율(%)	43.1	34.9	30.6	28.3
순차입금/자기자본(%)	5.9	-1.0	-6.9	-13.5
유동비율(%)	174.8	212.8	255.6	293.7
이자보상배율(X)	13.6	73.2	173.8	435.7
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	0.8
매출채권 회전율	2.0	2.2	2.1	1.9
재고자산 회전율	47.4	48.2	51.5	51.3
매입채무 회전율	2.3	2.4	2.3	2.1

자료: LIG투자증권

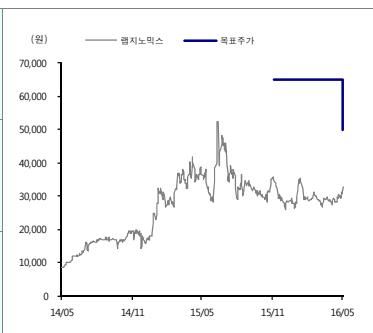
랩지노믹스 | 신규서비스 매출가시화, 성장속도에 주목

Compliance Notice | 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

▶ 랩지노믹스(084650)

제시일자	2015.11.26	2016.05.26			
투자의견	BUY	BUY			
목표주가	65,000원	50,000원			
제시일자					
투자의견					
목표주가					
제시일자					
투자의견					
목표주가					

▶ 주가 및 목표주가 추이



▶ Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(0%~15%) · REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비율]	12개월	매수(92.16%) · 매도(0%) · 중립(7.84%)	* 기준일 2016.03.31까지

▶ Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.