

테라젠이텍스 (066700/Not Rated)

김성재 02-768-4103 sungjae.kim@dwsec.com

2013. 1. 14
탐방코멘트

유전자분석 서비스 상용화에 주목할 시점

- 유전체 분석서비스와 표적유전체를 발굴하는 data mining에 강점을 지닌 기업
- 2015년, 맞춤형료 시장 200억 US\$ 형성, 향후 분석과 질병연관성 규명 연구 활성화에 따라 유전체 산업 고도 성장 전망
- 2013년 1월 '생명 윤리 및 안전에 관한 법률' 기준을 충족하는 유전자 분석 서비스를 출시할 예정
- 2013년 말 LCD장비 사업부 분할 매각 예정, 동사 기업가치도 현 시점부터는 유전체 분석사업 성과에 연동될 것으로 판단됨

■ 유전체분석에 특화된 사업영역을 구축 중인 기업

테라젠이텍스는 LCD장비회사 (주)에셀텍으로 출발, 2009년 (주)테라젠으로 사명을 변경함과 동시에 유전체 분석 사업에 진출한 뒤 2010년 자회사 (주)이텍스제약과의 합병을 통해 지금에 이른 유전체 분석 전문 기업이다. 2012년 3분기 실적 기준 사업부문별 매출액 비중은 제약사업 61.5%, LCD장비사업 25.6%, 부의약품 10.3%, 유전체사업 2.6%이다.

세분화 기준에 따라 차이가 있겠지만 유전체 분석으로 파생되는 사업은 크게 해독(sequencing), 바이오마커 분석, 신약개발과 관련된 의약유전체, 유전자분석 서비스, 분자진단사업 등이 있다. 해독은 1인당 약 30억개로 구성된 A(아데닌), T(티민), C(시토신), G(구아닌) 4가지 핵산의 배열 순서를 밝혀내는 작업이다. 바이오마커는 유전형(Genotype)과 표현형(Phenotype)의 상관관계를 규명하는 과정에서 발견되며, 각 유전자별 변이를 기초로 유전자분석 서비스, 의약유전체 사업이 가능해진다.

현재 유전체사업 관련 국내 상장 기업은 동사와 마크로젠(038290), 디엔에이링크(127120) 3사가 있으며 각 기업마다 특장점을 지닌다. 테라젠이텍스의 경우 유전자 기능 및 용도를 확인하는 유전체 분석서비스와 표적 유전체를 발굴하는 data mining에 강점을 지닌 기업으로 판단된다.

■ 유전체분석 산업 전망

향후 의료서비스는 질적 수준 향상과 기회비용 절감을 위해 진단 산업이 활성화될 것으로 예상되며 궁극적으로 예방에 초점을 맞춘 맞춤형료 산업으로 발전할 전망이다. 유전체분석 산업은 이러한 헬스케어 산업의 발전 국면 가운데 진단과 예방 부문에 자리잡고 있는 미래 유망 산업이다.

Business Insight자료에 따르면 맞춤형료 시장은 2015년 200억 US\$를 형성, 2020년에는 733억 US\$에 달할 것으로 전망되고 있다. 이에 기여하는 바이오마커 시장, 의약유전체 시장, 유전자분석서비스 사업 역시 고도 성장할 것으로 전망되는데, 결국 유전체산업은 향후 분석과 질병연관성 규명에 초점이 맞춰질 것임을 예고하고 있다.

유전체 산업 value chain상 현 시점에서 수익이 발생하는 기업은 해독 장비업체들과 해독 서비스를 제공하는 기업들이다. 해독 기술 혁신을 주도하는 Illumina, Life Technology 등 장비회사들로 인해 해독 비용 및 시간이 절감되면서 해독 수요가 증가하고 있기 때문이다. 분석서비스 기업들은 유전체 data의 확보 및 축적, 바이오마커 발굴을 지속하면서 시장 창출 초기 단계에 있는 것으로 판단된다.

▶ Earnings & Valuation Metrics

결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	EBITDA (억원)	FCF (억원)	ROE (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)
12/10	395	16	4.0	6	28	28	-180	1.5	243.1	3.3	62.7
12/11	658	-50	-7.6	-56	-244	-26	-66	-11.8	-	4.1	-80.3
09/12	371	-51	-13.7	-59	-231	-29	26	-11.8	-	4.0	-66.3

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 테라젠이텍스, KDB대우증권



본 조사분석자료는 당사가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.

■ 유전자분석서비스 출시로 상업화 본격 시도

테라젠이텍스는 2013년 1월 중 유전체분석 서비스 ‘헬로진’을 출시하면서 본격적인 분석서비스 상용화를 시도할 예정이다. 국내 의료서비스는 ‘생명 윤리 및 안전에 관한 법률’ 시행령에 의해 규제되고 있다. 1월 출시되는 ‘헬로진’ 서비스는 생명윤리법을 충족하는 최초의 유전자분석 서비스라는 점에서 의의를 찾을 수 있다. DNA분석 칩을 활용하는 제품으로 가격은 100만원대로 예상된다. 해당 서비스의 국내 병원 영업은 2대 주주인 유한양행이 전담할 예정이다.

■ LCD장비 사업부 매각을 통한 사업정비 예정

2012년 3분기 누적 실적 기준 매출액 371억원(YoY-32.8%), 영업이익 -51억원(적자 확대), 당기순이익 -59억원(적자 확대)을 기록했다. LCD업황 부진에 따른 설비투자 감소로 LCD장비사업부 적자가 누적되어 2012년은 부진할 실적을 기록할 것으로 예상된다. 하지만 동사는 2013년 말에 LCD장비 사업부의 분할 매각을 계획 중에 있으므로 2014년부터는 독자적인 헬스케어 전문기업으로 변모될 예정이다. 따라서 현 시점부터는 동사의 기업가치도 헬스케어사업, 특히 유전체 분석사업의 성과에 연동될 것으로 판단된다.

그림 1. 테라젠이텍스 주주구성

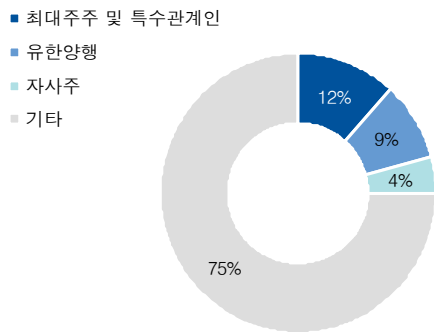
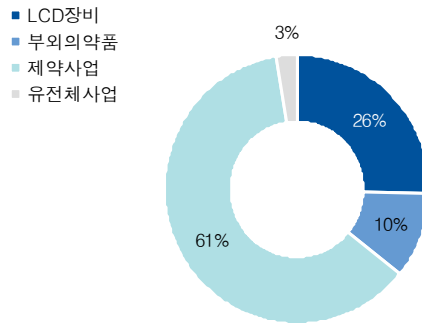


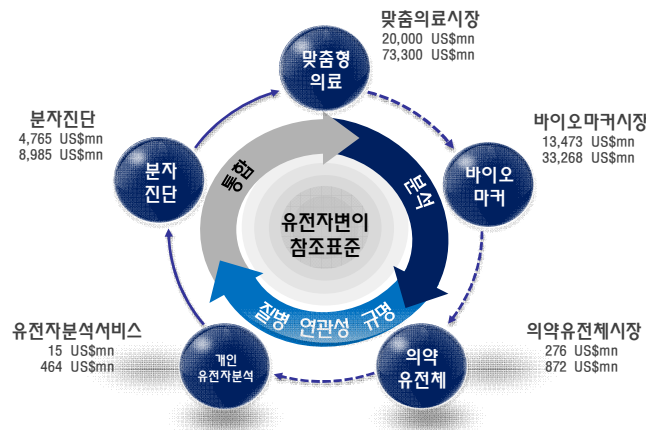
그림 2. 테라젠이텍스 매출비중(2012년 3분기 기준)



자료: 테라젠이텍스, KDB대우증권

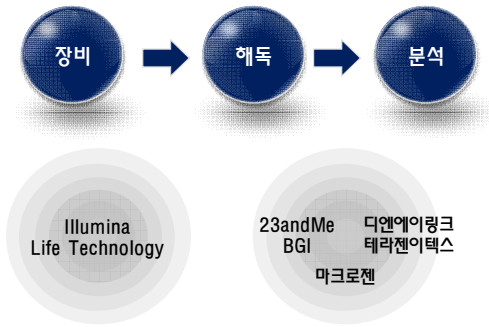
자료: 테라젠이텍스, KDB대우증권

그림 3. 유전체 분석과 맞춤형 의료 모식도 및 부문별 시장 전망(2015년, 2020년)



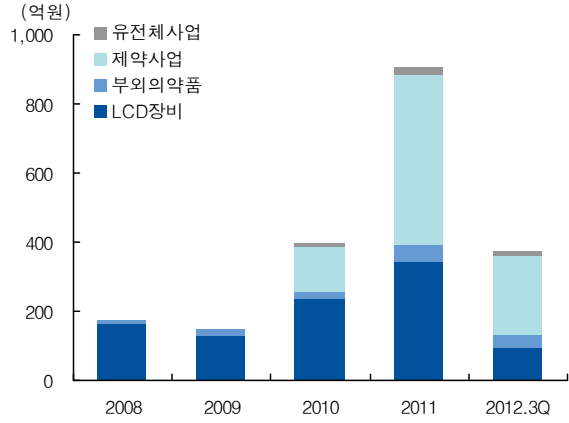
자료: Business Insight, K2B자료 참조, KDB대우증권

그림 4. 유전체산업 Value chain 주요 기업



자료: KDB대우증권

그림 5. 테라젠이텍스 실적 추이



자료: 테라젠이텍스, KDB대우증권

▶ Compliance Notice

- 당사는 자료작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인함. 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없음을 확인함. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인함.
- 본 조사분석자료는 당사의 투자정보지원부가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.