

피씨엘(241820)

Not rated

혁신적인 다중 면역진단 기술 보유로 성장 잠재성이 높은 회사

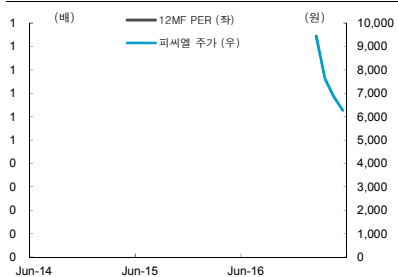
Stock Data

KOSPI(5/29)	2,353
주가(5/29)	6,270
시가총액(십억원)	56
발행주식수(백만)	9
52주 최고/최저가(원)	9,860/6,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	9,964
유동주식비율/외국인지분율(%)	58.2/0.1
주요주주(%)	김소연 외 9인 41.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.7)	0.0	0.0
상대주가(%p)	(15.4)	0.0	0.0

12MF PER 추이



자료: WISEIn 컨센서스

면역진단 분야의 혁신을 시도하는 회사

피씨엘은 2008년 면역진단 체외진단 기기 개발을 위해 설립됐다. 자체 개발한 진단 키트, POCT(Point of care test, 현장진단), 플랫폼 사업을 영위하고 있다. 유럽, 브라질, 중국 등의 파트너와 협업해 진단 키트를 개발 중이다. Hi3-1 진단 키트는 유럽 CE-IVD에서 가장 높은 등급으로 허가를 받아 기술력을 입증했다.

SG Cap 원천기술 보유로 높은 민감도와 저렴한 비용으로 바이오마커 고정 가능

핵심 기술은 단백질을 고정하는 기술이다. 일반적인 진단 키트는 2차원 평면에 다수의 항체를 고정시킨다. 그러나 피씨엘의 SG Cap은 3차원 고정화 기술로 기존의 유기물질대신 Silicagel을 활용해 졸-겔 매트릭스를 형성한다. 이렇게 형성한 기공 내에 고정된 물질은 별도의 화학적인 고정을 하지 않고 자유롭게 움직일 수 있어 높은 결합력을 갖는다. 즉 기존 기술과 비교해 더 적은 항체로 더 높은 특이도와 민감도 구현이 가능하다.

원천 기술 활용한 다중면역 진단 키트 개발

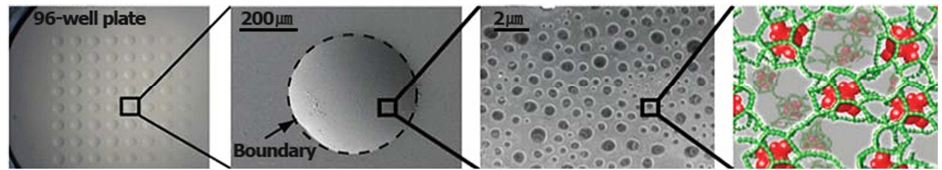
진단 산업의 흐름은 다중진단이다. 한번의 검사로 여러 가지 질병의 감염 유무를 확인하는 것이다. 진단에 소요되는 시간과 비용을 모두 아낄 수 있어 각광을 받고 있다. 일반적으로 분자진단 분야에서 다중진단이 활용되고 있는데 피씨엘의 원천 기술을 활용하면 다중면역 진단 키트를 구성하는 것이 가능하다. SG cap 기술은 아주 적은 양의 항체를 고정해도 민감도와 특이도가 기존 키트 대비 우수하므로 하나의 well에 64개까지 진단 키트를 넣을 수 있다. 즉 하나의 진단 플레이트에 96개의 well을 구성할 수 있고 각각의 well은 독립적인 진단 키트의 역할을 하는 것이다.

단기적인 실적보다는 플랫폼을 통한 확장성에 주목해야

기존 진단의 플랫폼을 변경하는 것은 어렵다. 더 저렴한 비용으로 여러 검사를 동시에 수행하는 것은 큰 장점이다. 다만 기존 병원들이 보유하고 있는 진단 플랫폼을 바꿔야 하는 이슈가 있어 교체 및 확장에는 시간이 다소 걸릴 것으로 보인다. 따라서 단기적인 실적보다는 중장기적인 관점에서 플랫폼의 교체, 다중면역 진단 키트의 확산에 주목할 필요가 있다. 국내는 혈액원과 독감진단 시장을 침투하기 위해 준비중이고 해외는 브라질 REM, 유럽 Cerba, Scienion, 중국 리주진단 등의 회사와 공급 계약을 논의 중이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2013A	1	(0)	(0)	(304)	NM	(0)	NM	NM	NM	NM	-
2014A	0	(1)	(1)	(1,401)	NM	(1)	NM	NM	NM	NM	-
2015A	0	(1)	(2)	(902)	NM	(1)	NM	NM	NM	NM	-
2016A	1	(2)	(2)	(332)	NM	(2)	NM	NM	NM	NM	-

[그림 1] 3차원으로 단백질 고정 가능한 원천 기술 확보

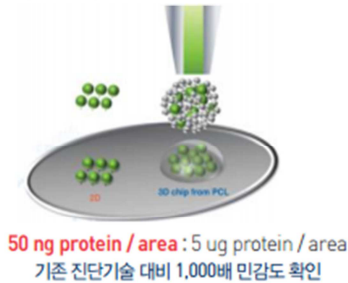


자료: 피씨엘, 한국투자증권

[그림 2] 소량의 항체를 고정해도 높은 민감도 구현 가능

[그림 3] 하나의 플레이트에 96개의 well, 1 well 당 64개 진단 가능

- 동일한 면적에 높은 농도의 Probe 고정화 가능 (3차원 칩의 장점)
→ 높은 민감도 (fM level)



- 다중진단
- Well 당 64 spot / 동시에 다중 질환 진단 가능
- ELISA 호환성
- 기존 ELISA 설비에서 형광 스캐너 변경만으로 이용 가능

자료: 피씨엘, 한국투자증권

자료: 피씨엘, 한국투자증권

<표 1> 플랫폼 경쟁력 우수

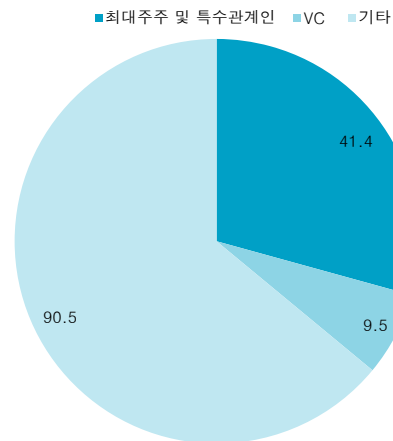
	SG Cap	Luminex x-map	2D 단백질 칩
다중진단	가능 (64x)	가능 (10x)	가능
민감도	높음 (pg/ml)	높음 (pg/ml)	중간 (pg/ml)
특이도	높음	중간	중간
원가	경제적	비경제적	비경제적
처리율	높음	중간	높음

자료: 피씨엘, 한국투자증권

[그림 4] 혈액선별 제품 Hi3-1 임상 결과

[그림 5] 주주 구성

3기관 ¹⁾ 종합 최종 결과			타사 진단 시약		양성 일치율 (%)	음성 일치율 (%)
			양성	음성		
Hi3-1	HIV	양성	853	2	100.00	99.98
		음성	0	11,854		
		소계	853	11,856		
Hi3-1	HCV	양성	831	23	100.00	99.82
		음성	0	11,833		
		소계	831	11,856		



자료: 피씨엘, 한국투자증권

주: 2017년 1분기말 기준
자료: 피씨엘, 한국투자증권

기업개요

피씨엘은 2008년 면역진단용 체외진단 의료기기 회사로 설립되었다. 2017년 2월 코스닥 시장에 상장했으며 사업부는 혈액선별 스크리닝, 신속진단, 플랫폼서비스로 구성되어 있다. 매출액은 플랫폼서비스에서만 발생하고 있으며 국내외 활발한 영업활동을 통해 혈액선별 제품과 신속진단 제품 매출이 조만간 시작될 예정이다. 최대주주는 김소연대표이사로 지분율은 34.9%다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A
유동자산	6	5	5	7
현금성자산	0	2	4	2
매출채권및기타채권	1	0	0	0
재고자산	0	0	0	0
비유동자산	3	1	1	2
투자자산	0	0	0	0
유형자산	1	1	1	2
무형자산	2	0	0	0
자산총계	9	7	7	9
유동부채	2	3	2	1
매입채무및기타채무	1	0	0	0
단기차입금및단기사채	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	0	5	0	0
사채	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	5	0	0
부채총계	3	8	2	1
자본금	1	1	2	4
자본잉여금	5	(0)	7	9
기타자본	0	0	(0)	0
이익잉여금	0	(2)	(3)	(6)
자본총계	7	(1)	5	7

손익계산서

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A
매출액	1	0	0	1
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0
판매관리비	1	1	1	3
영업이익	(0)	(1)	(1)	(2)
금융수익	0	0	0	0
이자수익	0	0	0	0
금융비용	0	0	1	0
이자비용	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(0)	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	(0)	(1)	(2)	(2)
법인세비용	0	0	0	0
당기순이익	(0)	(1)	(2)	(2)
기타포괄이익	0	(0)	0	0
총포괄이익	(0)	(1)	(2)	(2)
EBITDA	(0)	(1)	(1)	(2)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A
영업활동현금흐름	1	(0)	(2)	(2)
당기순이익	(0)	(1)	(2)	(2)
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
자산부채변동	1	1	(1)	(0)
기타	0	(0)	1	(0)
투자활동현금흐름	(6)	2	3	(5)
유형자산투자	(0)	(0)	(0)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0
투자자산순증	(5)	2	3	(4)
무형자산순증	(2)	0	(0)	(0)
기타	1	(0)	(0)	0
재무활동현금흐름	5	(0)	1	5
자본의증가	5	0	2	5
차입금의순증	0	(0)	(0)	(0)
배당금지급	0	0	0	0
기타	(0)	0	0	(0)
기타현금흐름	0	0	0	0
현금의증가	(0)	2	2	(3)

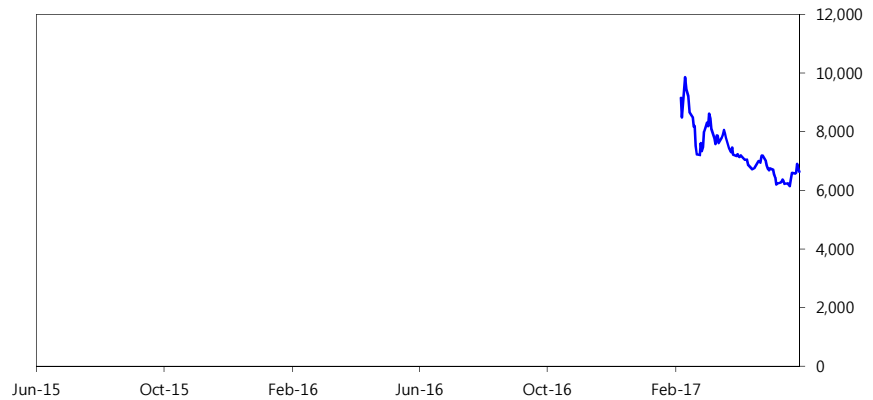
주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2013A	2014A	2015A	2016A
주당지표(원)				
EPS	(304)	(1,401)	(902)	(332)
BPS	4,070	(785)	1,447	1,012
DPS	0	0	0	0
성장성(%, YoY)				
매출증가율	NM	(75.3)	70.4	142.3
영업이익증가율	NM	NM	NM	NM
순이익증가율	NM	NM	NM	NM
EPS증가율	NM	NM	NM	NM
EBITDA증가율	NM	NM	NM	NM
수익성(%)				
영업이익률	(51.7)	(786.7)	(560.4)	(404.7)
순이익률	(52.8)	(599.7)	(767.1)	(397.5)
EBITDA Margin	(44.1)	(714.3)	(540.0)	(387.6)
ROA	(3.3)	(10.6)	(27.9)	(30.2)
ROE	(4.6)	(31.8)	(100.7)	(37.6)
배당수익률	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM
안정성				
순차입금(십억원)	(4)	2	(4)	(5)
차입금/자본총계비율(%)	22.1	(551.5)	20.0	12.1
Valuation(X)				
PER	NM	NM	NM	NM
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	16.5	(1.8)	2.7	2.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
피씨엘(241820)	2017.06.18	NR	-



Compliance notice

- 당사는 2017년 6월 18일 현재 피씨엘 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 피씨엘 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2017.3.31 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
77.4%	21.7%	0.9%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.