

마크로젠

(038290/Not Rated)

마크로젠, 동반진단 관련 연구결과 발표

- 비소세포폐암에 대한 NGS 기반 RNA 분석법 활용 연구결과 발표
- Analyst's Insight: 가장 높은 활용도는 동반진단

비소세포폐암에 대한 NGS 기반 RNA 분석법 활용 연구결과 발표

- NGS(차세대 염기서열분석) 기반 RNA 분석법으로 특정 유전자(M2대식세포, 면역조절 B세포)의 발현량을 측정함으로써 암세포 주변의 종양미세환경(TME)와 비소세포폐암(폐선암, 폐편평상피세포암)사이에 밀접한 연관성이 있음을 밝혀냄
- 동사의 주가는 전 영업일대비 6.7%(장중 19.4%)상승함. 12개월 FWD P/S 기준 2.7배(5년래 고점 4.0배, 저점 1.7배).

Analyst's Insight: 가장 높은 활용도는 동반진단

① 동반진단: 연구결과는 폐암의 80~85%를 차지하는 비소세포폐암의 면역항암제에 대한 동반진단에 활용될 수 있음. 동반진단은 해당 항암제가 작용할 수 있는 유전자 보유여부를 검사해주는 진단법을 의미함. 현재까지 NGS의 활용도가 가장 높은 것으로 여겨지는 영역임.

동반진단이 중요한 이유는 면역항암제가 상당히 고가라는 점에서 불필요한 처방으로 인한 경제적 손실을 줄일 수 있기 때문. 이로 인해 미국에서는 표적치료제 개발시 동반진단을 의무화하는 가이드라인을 내놓기도 했고, 동반진단 제품에 대한 공공보험(CMS) 급여 커버도 제공하고 있음.

최근 Roche에 인수된 Foundation Medicine의 사례가 동반진단의 가치를 확인할 수 있는 좋은 사례임(전체 인수가치 53억달러, 2017년 매출액 1.5억달러, 2018년 Foundation Medicine 예상 매출액 기준 P/S 26.5배 수준)

② 임상서비스 시장까지는 장기 레이스, 체력이 중요함: 시퀀싱 소요 시간과 비용이 하락하면서 유전 데이터를 활용한 임상서비스에 대한 관심이 높음. 하지만 임상서비스 시장은 향후 나아가야 할 방향은 맞지만, 증명해야 할 부분이 많은 초기시장임. 시퀀싱 데이터 자체가 너무 방대함과 동시에 대부분의 질병은 복합형질(Polygenic)이며, 양적형질(Quantitative)이기 때문임.

임상서비스에 대한 과도한 기대보다는 임상서비스 시작이 본격적으로 개화되기까지 체력적으로 준비가 잘 되어 있는지를 확인하는 것이 중요함. 임상서비스가 주력인 업체 중에서 영업이익이 발생하는 업체는 찾아보기 힘들. 동사는 민간 시퀀싱 기업으로 드물게 매출액 1,000억원을 돌파했으며, 미국을 중심으로 임상 서비스 영역을 확대하고 있음.

결산기 (12월)	12/12	12/13	12/14	12/15	12/16	12/17
매출액 (십억원)	44	48	54	80	91	102
영업이익 (십억원)	5	4	3	4	3	3
영업이익률 (%)	11.4	8.3	5.6	5.0	3.3	2.9
순이익 (십억원)	3	6	3	10	4	10
EPS (원)	412	746	339	1,145	482	1,017
ROE (%)	7.4	11.6	4.7	14.2	5.4	10.8
P/E (배)	47.2	23.5	76.2	30.3	68.3	35.7
P/B (배)	3.2	2.6	3.4	3.9	3.4	3.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준. 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 마크로젠, 미래에셋대우 리서치센터

마크로젠

마크로젠, 동반진단 관련 연구결과 발표

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상

산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.71%	13.92%	12.37%	0.00%

* 2018년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 마크로젠의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 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 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.