

# 젠큐릭스 (229000)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

N.R

6개월 목표주가

N.R

현재주가

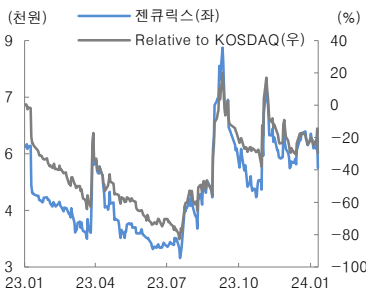
(24.01.18)

5,260

스몰캡업종

KOSDAQ	840.33
시가총액	71십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	8,600원 / 2,745원
120일 평균거래대금	81억원
외국인지분율	0.96%
주요주주	조상태 외 3 인 11.36% 금성백조주주 외 2 인 6.97%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	1.5	68.9	15.6
상대수익률	-1.4	-2.3	83.7	-2.1



## 오픈 이노베이션을 통한 성장 전략 가속화

- 지분 투자 기반 오픈 이노베이션 전략 가동: 시너지 효과 기대
- 2024년 주요 실적 성장 모멘텀: 진스웰 BCT 처방 본격화 & 해외 진출
- 올해 3월 관리종목 이슈 없음, 노이즈보다는 성장 역량을 바라봐야 할 때

### 지분 투자를 기반으로 한 오픈 이노베이션 전략 가동, 시너지 효과 기대

지난 1월 17일, HLB파나진과 공동연구개발 MoU를 체결하고 지분 스왑 진행. HLB파나진이 40억원을 투자 하여젠큐릭스의 지분 4.65%를 확보, 국내 식약처 및 주요 종합병원에서 기술력을 인정받은 두 회사의 협력 관계 구축에 따른 시너지 효과로 동반진단 및 암 조기진단 영역에서의 경쟁력이 더욱 커질 것으로 전망

시너지 효과는 HLB 그룹 차원에서도 존재할 것으로 기대. 향후 파트너십을 강화하여 HLB그룹의 진단기기 제조 역량 및 글로벌 임상 네트워크 활용 가능하다고 판단. 정밀의료 암 진단 사업은 외형 성장을 위해 미국 진출 필수. HLB의 글로벌 네트워크를 활용, 검체 확보 및 임상시험 등을 진행하여 빠른 미국 진출 기대.

### 2024년 주요 실적 성장 모멘텀: 진스웰 BCT 처방 본격화 & 해외 진출

대표 제품 진스웰BCT는 항암 치료가 필요하지 않은 환자를 선별하는 데 활용되는 유방암 예후예측 검사. 국내 시장 규모 약 450억원, 글로벌 시장 규모 8천억원 전망. 국내 시장 주요 경쟁 제품은 온코타입Dx(지노믹헬스), 온코프리(디시젠)

[경쟁 제품 대비 강점] (1) 식약처 정식 허가 및 혁신의료기술로 비급여 실손보험 적용. 환자 부담금 약 60만원으로 온코타입 Dx 대비 87% 저렴 (2) 한국인 데이터 기반 개발되어 아시아인에게 더 뛰어난 임상적 결과 확인 (비교 임상 결과 존재)

시판 후 조사(PMS) 및 혁신의료기술 트랙 준비로 본격적으로 처방이 시작된 것은 작년 4월, 23년 11월 기준 54개 병원 도입 확정, 42개 병원 코딩 완료, 삼성서울, 서울아산 등 주요 종합병원에서 코딩 작업이 완료되면서 매출 증가 추세를 보이고 있어 매출 QoQ로 개선 전망

[1H24 모멘텀] 온코타입 Dx와의 비교 임상 결과 글로벌 논문 게재 및 중국 진출 본격화. 온코타입 Dx는 검체를 미국으로 보내 검사해야 하는 비즈니스 모델 때문에 검체 반출을 금지하는 중국 시장 진출 어려워 기획의 시장. 1Q24, 중국 로컬 파트너사와의 파트너십 계약 체결 및 시장 선점 기대

### 주요 투자 고려 요인 점검, 노이즈 해소 시 성장성에 집중 가능

‘20년 상장으로 법차손 관리종목 이슈는 24년 감사보고서 기준(2025.3). 3Q23 기준 보유 현금 약 73억원, CB 78억원. 금일(1/19) CPS 보통주 전환으로 약 18.7만 주 상장 (전체 주식 수 대비 1.4%, 전일 거래량 대비 14%). HLB 투자 관련 실망 매물 및 CPS 물량 소화가 완료된다면 동사의 성장성에 주목할 수 있다고 판단

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	0	0	2	3	3
영업이익	-6	-7	-9	-13	-11
세전순이익	-6	-9	33	-35	-25
총당기준이익	-6	-9	33	-35	-25
자배분순이익	-6	-9	33	-35	-25
EPS	-1,136	-1,699	5,605	-5,324	-3,721
PER	NA	NA	2.9	NA	NA
BPS	1,636	26	8,168	4,168	843
PBR	10.6	523.0	0.7	1.5	7.2
ROE	-73.7	-197.5	123.7	-82.2	-131.3

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출 / 자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

오픈 이노베이션 전략을 통한 성장 동력 가속화: with 에이비온, HLB 파나진

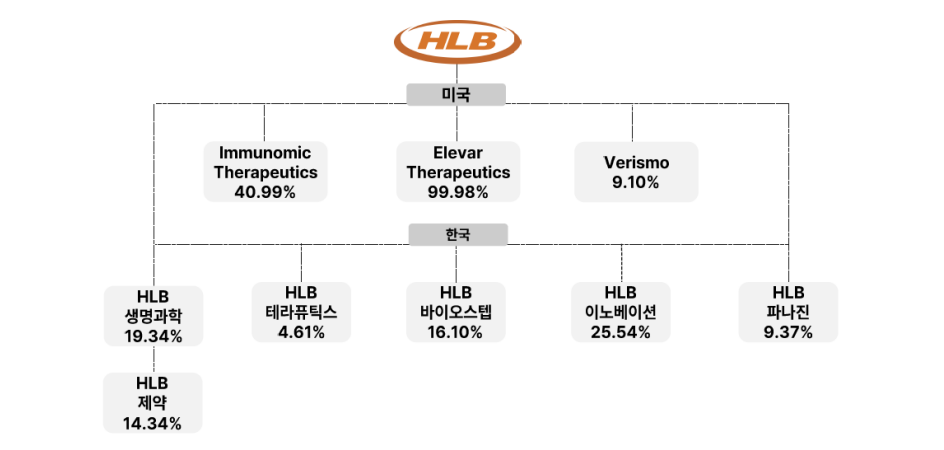
지난해 12월, 젠큐릭스는 동반진단 및 임상서비스 사업 강화를 목적으로 20억 원을 투자하여 에이비온의 지분 1.47%를 취득했다. 젠큐릭스는 비소세포폐암 환자에서 MET exon 14 Skipping 변이를 검사하는 동반진단 제품을 보유하고 있으며, 이는 현재 임상 2상 중인 에이비온의 신약 바바메킵(ABN401, cMET Inhibitor)의 임상 연구에 활용되고 있다. 향후 바바메킵이 상용화된다면 젠큐릭스의 제품도 동반진단시약으로서 품목허가를 받아 판매될 수 있는 가능성이 있다.

지난 1월 17일, 젠큐릭스는 HLB파나진과 젠큐릭스의 ddPCR 기술 경쟁력과 HLB파나진의 PNA 기술을 결합한 기술 개발 및 사업화를 목표로 공동연구개발 MoU를 체결하고 지분 스왑을 진행했다. 젠큐릭스는 HLB파나진의 CB(전환사채) 20억원을 인수하고, HLB파나진은 젠큐릭스의 제3자 유상증자에 40억원을 투자하는 구조로 진행되었으며 자금 납입 시 HLB파나진은 젠큐릭스 지분 약 4.65%를 확보하게 된다.

두 회사는 PCR 기반 암 진단 영역에서 각자 강점을 가진 기술력을 보유하고 있다. 파나진은 인공 DNA인 PNA(Peptide Nucleic Acid)를 이용한 다양한 유전체 돌연변이 바이오마커 타겟 분자 진단 솔루션을 개발했으며, 루마크라스(KRAS), 렉타자(EGFR) 등 폐암치료제의 오리지널 동반진단기기 국내 허가를 받았다. 젠큐릭스는 차세대 PCR 플랫폼인 ddPCR(Digital Droplet PCR)을 활용해 민감도가 높은 동반진단 플랫폼 DropPlex를 개발, 현재 폐암 EGFR 동반진단 검사 제품에 대해 식약처 인허가를 받아 국내 종합병원에 납품하고 있다. 국내 식약처 및 주요 종합병원에서 기술력을 인정받은 두 회사의 협력 관계 구축에 따른 시너지 효과를 바탕으로 동반진단 및 암 조기진단 영역에서의 경쟁력이 더욱 커질 것으로 전망된다.

시너지 효과는 젠큐릭스와 HLB그룹 차원에서도 존재할 것으로 예상된다. HLB그룹은 본사 헬스케어 사업부 및 자회사를 통해 진단기기 제조 역량을 갖추고 있으며, 항암제 신약 개발을 위한 글로벌 네트워크를 확보하고 있다. 정밀의료 암 진단 사업의 외형 성장을 위해 미국 진출이 필수인 점을 감안하면, 향후 HLB의 글로벌 네트워크를 활용하여 검체 확보 및 임상시험 등을 진행하여 빠른 미국 진출을 기대해볼 수 있다.

그림 1. HLB 그룹 지분관계도



2024년, 유방암 예후예측 진스웰 BCT 매출 증가의 원년

대표 제품 진스웰BCT는 조기 유방암 환자의 유전체를 분석하여 10년 내 타 장기로의 전이 및 재발 확률과 항암 치료 효과를 예측하는 유방암 예후 예측 검사 솔루션이다. 예후가 좋고 재발 위험이 낮아 항암 치료가 필요하지 않은 환자를 선별하는 데 사용된다. NCCN 치료 가이드라인에 따르면, 림프절 전이가 3개 이하인 호르몬 수용체 양성, HER2 음성 유방암 환자에게 예후 예측 검사를 권장하는 추세이다.

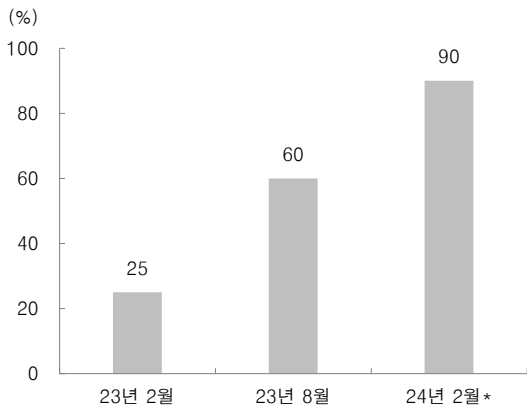
진스웰 BCT는 현재 국내 식약처로부터 유일하게 판매 허가(체외 제허 16-800호)를 받은 유방암 예후진단 검사로, 혁신의료기술 트랙을 통해 국내에서 비급여(코드: TZ002)로 실손 보험 적용이 가능하다. 작년 2월까지 식약처의 시판 후 조사(PMS) 및 혁신 의료기술 임상이 진행되어 작년 4월부터 본격적으로 처방되기 시작했다. 유방암 시술을 하는 타겟 병원 80개 중 54개에서 도입이 확정되었으며, 병원 코딩이 완료되어 처방이 진행 중인 병원의 수는 42개이다. 삼성서울, 서울아산 등 주요 종합병원에서 코딩 작업이 완료되면서 매출 증가 추세를 보이고 있어 매출은 QoQ로 개선될 것으로 예상된다.

국내 신규 유방암 환자는 약 3만명으로 추정되며, 이 중 50%가 예후 예측 검사 대상으로 분류된다. 검사 가격 300만원 기준 국내 시장 규모는 약 450억원 수준으로 예상된다. 국내 주요 경쟁 제품은 지노믹헬스의 온코타입 Dx, 디씨젠의 온코프리 등이 있다.

경쟁 제품 대비 진스웰BCT의 강점은 (1) 식약처 정식 허가 및 혁신의료기술 허가로 실손 보험 적용이 가능하며, 검체를 해외로 보내야 하는 불편함이 없다. 온코타입 Dx의 환자 부담금은 약 450만원인 반면,진스웰 BCT는 약 300만원이며, 80%는 실손보험으로 커버가 가능해 실제 부담액은 약 60만 원이다. (2) 한국인 유방암 환자 검체를 분석하여 개발되어 아시아 및 한국인에게 더욱 적합한 검사이다. 진스웰 BCT는 Head-to-Head 임상을 통해 특정 환자군에서 온코타입 Dx보다 뛰어난 민감도를 보인 바 있다.

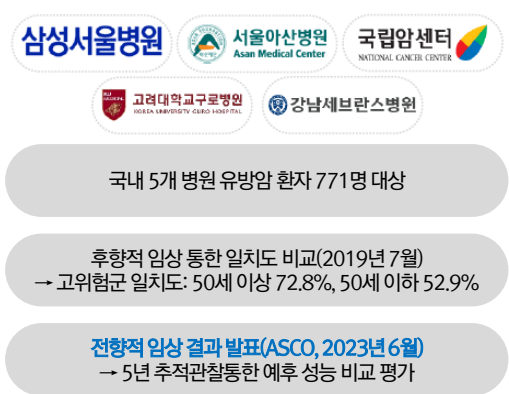
24년 상반기 기대해볼 수 있는 모멘텀은 온코타입 Dx H2H 임상 결과와 글로벌 논문 게재 및 중국 진출 본격화이다. 경쟁 제품인 Oncotype Dx는 검체를 미국으로 보내 검사해야 하는 비즈니스 모델 때문에 검체 반출을 금지하는 중국 시장 진출에 어려움을 겪고 있다. 동사는 중국 내 로컬 업체와의 파트너십을 통해 정식 중국 시장 진출을 계획하고 있으며, 올해 1분기 내 계약 체결이 이루어질 전망이다.

그림 2. 진스웰 BCT 국내 병원 커버리지



주: 24년 2월 추정치 / 자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 3. 진스웰 BCT Oncotype Dx 대비 비교 임상



자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 4. 42 개 병원에서 처방 가능한 진스웰 BCT

처방 가능 (42개처)		
고려대 구로병원	건강대병원	(3분기 신규 코딩)
인제대 부산백병원	영남대병원	
인제대 일산백병원	인제대 해운대백병원	
명지병원	원주세브란스기독병원	가천대 길병원
중앙대병원	대전을지대병원	가톨릭대 은평성모병원
고려대 안암병원	가톨릭대 부천성모병원	창원경상대병원
양산부산대병원	일산차병원	진주경상대병원
아주대병원	한림대 동탄성심병원	
경희대병원	인하대병원	
건국대병원	강북삼성병원	
대구가톨릭대병원	광명중앙대병원	
가톨릭대 인천성모병원	단국대병원	
원광대병원	동남권원자력병원	
계명대 동산병원	원자력의학원	
고려대 안산병원	동아대병원	
칠곡경북대병원	부산대병원	
고신대 복음병원	서울대윤영보라대병원	
충남대병원	연세대 강남세브란스병원	
순천향대 부천병원	삼성서울병원	

주: 23.11.20 기준  
자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 5. 유방암 환자 항암치료가 불필요한 환자를 선별



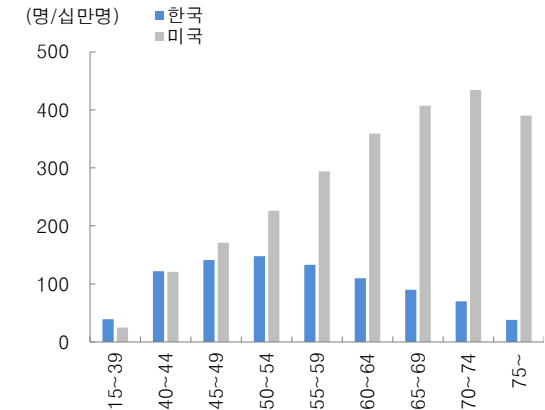
자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

표 1. 국내 및 글로벌 기업 유방암 예후 진단 검사 비교

업체명	젠큐릭스	Genomic Health	Agendia	Veracyte	Myriad Genetics
제품명	진스웰 BCT	Oncotype Dx	MammaPrint	Prosigna	EndoPredict
사용 대상	HR+/HER2-, pN0-N1	HR+/HER2-, pN0-N1	pN0-N1	HR+/HER2-, pN0-N1, 폐경	HR+/HER2-, pN0-N1, 폐경
유전자 수	9	21	70	50	12
검출 기술	rt-PCR	rt-PCR	마이크로아레이	nCounter	rt-PCR
전향적 임상	진행 중	TAILORx, RxPONDER	MINDACT	-	-
해외 인허가	CE-IVD	-	FDA 510k, CE-IVD	FDA 510k, CE-IVD	CE-IVD
한국 인허가	식약처 품목허가	-	-	-	-

자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 6. 한국-미국 연령별 유방암 발생률 비교



주: 연령별 연령 표준화 발생률  
자료: 유방암 백서, 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 7. 진스웰 BCT 해외 시장 진출 전략

국가	진출 전략
중국	- 중국 현지 진단업체와 파트너링을 통한 진출 - LDT 모델로 판매 진행하면서 중국 식약처 허가 추진
일본	- 일본 식약처 인허가 절차 개시 - 23년 4월, 일본 환자 대상 유효성 임상연구 결과 발표
기타 아시아	- 주요 국가별 대리점 계약 및 타겟 병원 대상 영업 진행 - 검체 국내 반입 검사: 개별 국가 인허가 필요 없음
북미/유럽	- 폐경 이전 or 유색 인종 환자 우선순위 마케팅 진행 - 현지 CLIA LAB 파트너링을 통한 LDT 서비스 전략

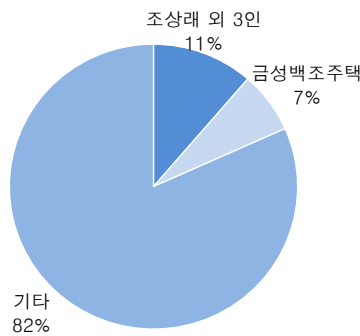
자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

표 2. 젠큐릭스 주요 제품군

구분	제품명	적응증	검체	유전자	플랫폼	비고
예후진단	진스웰 BCT	유방암	조직	9개	rt-PCR	10년 내 타 장기 전이 재발 가능성 항암화학치료 효과 예측
	진스웰 ddPCR	비스소세포폐암	조직	EGFR(45개)		비스소세포폐암 표적치료제 타세바, 타그리스 투여 환자 선별
	Droplex BRAF	갑상선유두암	조직(FFPE)	BRAF V600E		-
동반진단	Droplex c-MET	비스소세포폐암	조직(FFPE)/혈액	c-MET		cMET Exon14 Skipping 돌연변이 ABN401 투여 환자 선별
	Droplex EGFR	비스소세포폐암	조직/혈액	EGFR(107개)	dd-PCR	비스소세포폐암 표적치료제 타세바, 타그리스 투여 환자 선별
	Droplex KRAS	대장암	조직	KRAS(7개)		대장암 치료제 Cetuximab 투여 환자 선별
체외진단	Droplex POLE	자궁내막암	조직	POLE		-
조기진단	HEPA eDX	간암	혈액	자체 바이오마커		바이오마커 메틸화 활용
	COLO eDX	간암	혈액	자체 바이오마커		바이오마커 메틸화 활용
기타	지노 CTC	순환종양세포	혈액	CTC	항체-비드	자회사 지노바이오 플랫폼

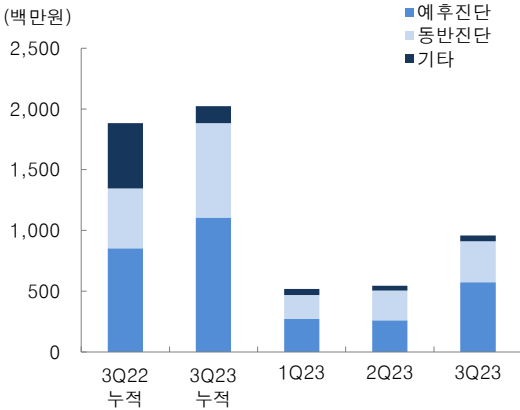
자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 8. 주주구성



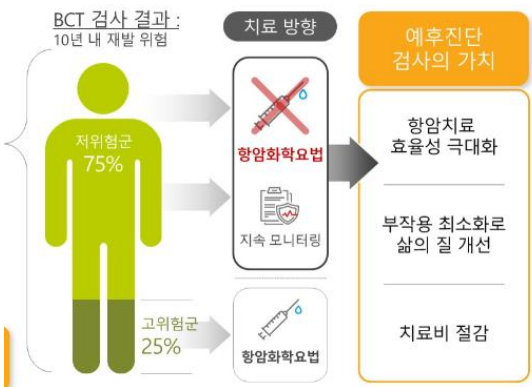
자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 9. 분기별 사업부 매출액 추이



자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 10. 유방암 예후진단과 가치



자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

그림 11. 기존 PCR과 ddPCR(droplet digital PCR)

구분	1세대 PCR	2세대 rt-PCR	3세대 dd-PCR
절대적 정량분석	불가	불가	절대적 정량 정보 제공 가능
정확도	하	중	상
민감도	하	중	상 (rt-PCR 대비 50배)
혈액검사	불가	불가	가능

자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

표 3. 국내 주요 정밀의료 기업 상장사 리스트

(단위: 십억원, 억원, %, 배)

기업명	시가 총액	컨셉	수익률					거래대금(십억원)			2022년 기준			현금성 자산
			1W	1M	3M	6M	YTD	5일	60일	52주	매출	PER	PSR	
의료 AI														
루닛	19,392	AI 의료	(14.2)	(23.0)	(4.9)	(20.2)	(16.9)	39.6	71.5	80.4	139	(8.8)	24.8	387
뷰노	4,675	AI 의료	(12.4)	(17.4)	19.6	(8.9)	(18.7)	13.4	39.7	32.2	83	(4.6)	8.6	114
제이엘케이	3,064	AI 진단	(13.1)	(15.6)	(3.1)	(18.3)	(13.7)	7.1	17.1	14.3	34	(5.3)	14.1	74
딥노이드	2,395	AI 산업	(8.1)	4.8	11.0	76.8	0.5	4.4	9.6	13.6	32	(10.0)	16.7	59
암 진단														
지노믹트리	5,163	조기진단	(12.6)	28.8	23.7	43.4	4.4	22.0	12.2	13.5	299	(28.1)	6.2	967
싸이토젠	2,277	CTC	(0.6)	(0.9)	(16.3)	(30.2)	(12.1)	0.6	1.1	0.8	8	(15.3)	377.4	6
HLB 파나진	1,560	암 진단	(7.2)	(2.7)	10.6	(22.8)	(7.9)	0.6	1.5	2.1	142	60.8	9.6	750
젠큐릭스	713	암 진단	(12.9)	(2.6)	1.5	68.9	(15.4)	3.5	5.5	4.6	26	(2.0)	18.9	105
엔젠바이오	647	NGS	(12.2)	(6.9)	(9.9)	(20.9)	(9.7)	0.2	0.3	1.0	110	(11.8)	10.5	284
EDGC	470	조기진단	(5.7)	(3.4)	(48.6)	(73.8)	(4.8)	0.4	1.2	2.9	942	(5.3)	1.7	65
유전체분석														
랩지노믹스	2,680	클리아랩	(13.0)	(10.2)	(7.8)	(13.5)	(6.4)	3.7	11.1	15.1	1,448	4.4	1.5	342
마크로젠	2,309	유전체분석	(11.6)	4.7	27.2	(2.7)	1.4	5.1	10.1	3.8	1,386	(9.3)	1.5	205
DXVX	1,816	유전체분석	4.5	2.6	18.3	(16.8)	1.7	10.7	2.7	2.5	322	(284.9)	6.9	152
테라젠이텍스	1,344	유전체분석	(7.0)	(1.4)	5.1	(5.6)	(7.4)	0.6	0.7	1.7	1,934	15.0	0.7	323
소마젠	1,004	유전체분석	(5.1)	0.8	(0.2)	(19.9)	2.4	0.1	0.2	0.9	434	(141.8)	3.4	134
지니너스	799	싱글셀	(12.7)	(1.2)	(37.0)	(19.2)	(8.8)	0.7	1.0	6.7	101	(7.5)	6.9	220
클리노믹스	787	유전체분석	(9.1)	(4.7)	11.1	(18.9)	(4.1)	3.4	3.6	4.5	231	(8.8)	3.9	288
디엔에이링크	602	유전체분석	8.2	4.9	(14.0)	(5.4)	10.5	0.3	0.2	0.3	170	(8.1)	3.7	20
셀레믹스	357	유전체분석	(3.1)	10.9	8.0	(5.2)	3.4	0.1	0.2	0.5	87	(9.9)	5.4	119

주: 2024.01.18 기준 / 자료: Quantivise, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

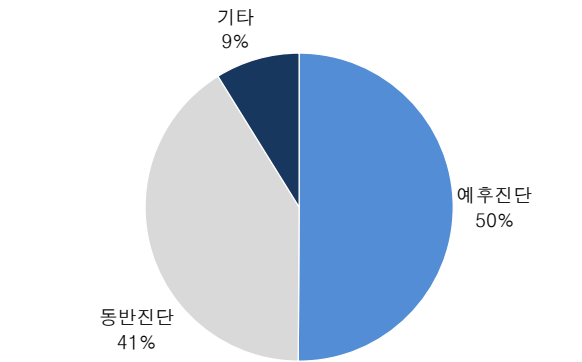
- 2011년 설립 분자진단 기반 암 진단 바이오텍
- 주요 사업부문: 유방암 예후진단, 동반진단, 조기진단
- 자산 346억원 부채 203억원 자본 143억원(2023년 3분기 기준)  
(발행주식 수: 13,561,873)
- 잔여 전환사채(CB): 78억원

주가 변동요인

- (+) 매출액 증가, 신규 파트너십 체결, 신규 투자
- (-) 재무구조 악화, 자금조달, 계약 취소

자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center

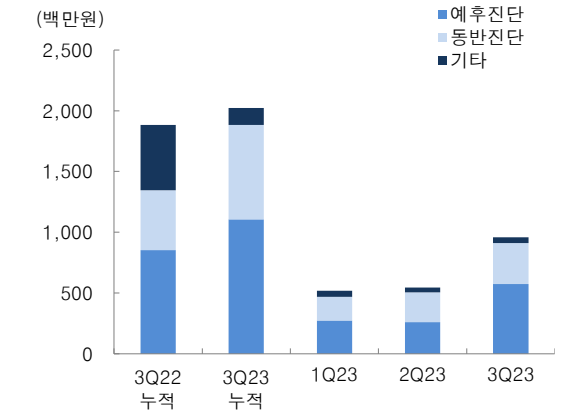
전큐릭스 매출 구성



주: 2023년 상반기 기준  
자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center

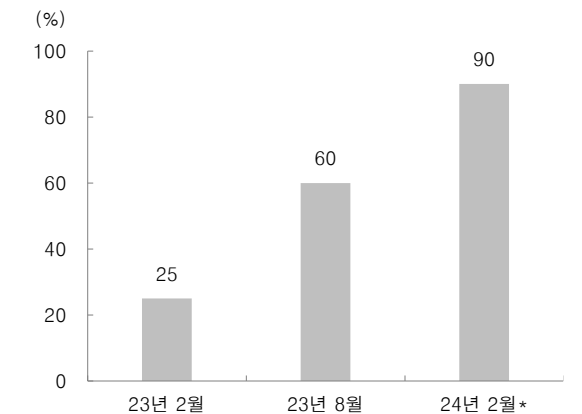
Earnings Driver

분기별 사업부 매출액 추이



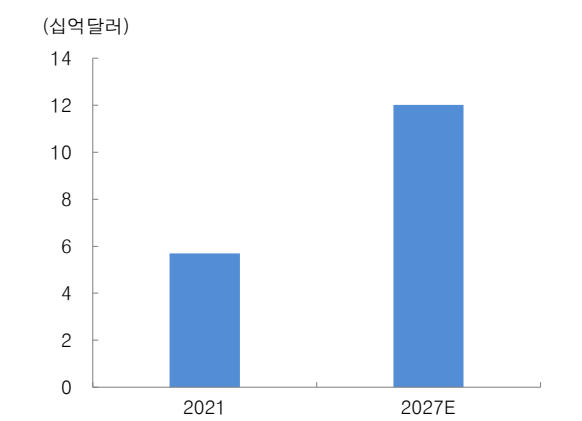
자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center

진스웰 BCT 국내 병원 커버리지



주: 24년 2월 추정치  
자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center

글로벌 동반진단 시장 전망



주: 주요 시장기관 예측치 평균 / 자료: 대신증권 Research Center

진스웰 BCT 해외 시장 진출 전략

국가	진출 전략
중국	<ul style="list-style-type: none"><li>- 중국 현지 진단업체와 파트너링을 통한 진출</li><li>- LDT 모델로 판매 진행하면서 중국 식약처 허가 추진</li></ul>
일본	<ul style="list-style-type: none"><li>- 일본 식약처 인허가 절차 개시</li><li>- 23년 4월, 일본 환자 대상 유효성 임상연구 결과 발표</li></ul>
기타 아시아	<ul style="list-style-type: none"><li>- 주요 국가별 대리점 계약 및 타겟 병원 대상 영업 진행</li><li>- 검체 국내 반입 검사: 개별 국가 인허가 필요 없음</li></ul>
북미/유럽	<ul style="list-style-type: none"><li>- 폐경 이전 or 유색 인종 환자 우선순위 마케팅 진행</li><li>- 현지 CLIA LAB 파트너링을 통한 LDT 서비스 전략</li></ul>

자료: 전큐릭스, 대신증권 Research Center



재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	0	2	3	3
매출원가	0	0	3	6	1
매출총이익	0	0	-1	-3	1
판매비와판매비	6	7	8	10	12
영업이익	-6	-7	-9	-13	-11
영업외수익	-2,263.5	-4,801.6	-589.5	-418.3	-430.1
EBITDA	-5	-6	-9	-12	-10
영업외손익	0	-3	42	-22	-14
관계기업이익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	42	3	2
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-1	-26	-13
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-3	1	1	-4
법인세비용차감전순이익	-6	-9	33	-35	-25
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-6	-9	33	-35	-25
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-6	-9	33	-35	-25
당기순이익	-2,268.7	-6,706.5	2,097.0	-1,153.6	-994.4
비재계분순이익	0	0	0	0	-1
재계분순이익	-6	-9	33	-35	-25
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	-6	-9	33	-35	-25
비재계분포괄이익	0	0	0	0	-1
재계분포괄이익	-6	-9	33	-35	-25

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-1,136	-1,699	5,605	-5,324	-3,721
PER	NA	NA	2.9	NA	NA
BPS	1,636	26	8,168	4,168	843
PBR	106	523.0	0.7	1.5	7.2
EBITDAPS	-919	-964	-1,401	-1,656	-1,314
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
SPS	45	23	241	410	333
PSR	382.7	594.1	25.4	14.9	18.3
CFPS	-900	-903	-1,014	-975	-1,235
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액증가율	3,648.6	-45.9	1,050.6	93.8	-16.0
영업이익증가율	작지	작지	작지	작지	작지
순이익증가율	작지	작지	흑전	작전	작지
수익성					
ROIC	-239.5	-474.8	-202.7	-172.8	-103.4
ROA	-64.4	-102.7	-27.9	-21.4	-23.8
ROE	-73.7	-197.5	123.7	-82.2	-131.3
안정성					
부채비율	138	1,438.5	18.7	78.1	556.4
순차입금비율	-73.2	318.5	4.2	2.7	422.7
이자보상비율	-304.8	-166.3	-40.2	-45.8	-23.0

자료: 젠큐릭스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	8	1	11	24	8
현금및현금성자산	7	1	6	12	6
매출채권 및 기타채권	0	0	1	1	1
재고자산	0	0	4	0	1
기타유동자산	0	0	1	10	1
비유동자산	2	1	53	32	29
유형자산	1	0	1	1	14
관계기업투자지급	0	1	0	0	0
기타비유동자산	1	1	52	30	16
자산총계	10	2	64	55	37
유동부채	1	2	9	23	26
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
차입금	1	1	1	0	0
유동상채무	0	0	0	0	4
기타유동부채	0	0	7	22	21
비유동부채	0	0	1	1	6
차입금	0	0	0	0	4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	1	1	2
부채총계	1	2	10	24	32
자본자본	9	0	53	31	6
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	33	34	54	66	68
잉여잉여금	-29	-39	-6	-40	-66
기타자본변동	2	2	1	1	1
비자본자본	0	0	1	0	-1
자본총계	9	0	54	31	6
순차입금	-7	0	2	1	24

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-5	-5	-14	-8	-10
당기순이익	-6	-9	33	-35	-25
비현금항목의가감	1	4	-40	28	16
감가상각비	1	1	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
자산평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	3	-40	27	15
자산처분의증감	0	0	-7	-1	-1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-1	-1	-6	-11	-3
투자자산	0	0	-4	0	0
유형자산	0	-1	-1	0	-13
기타	0	0	-1	-11	10
재무활동 현금흐름	8	0	23	26	7
단기차입금	0	0	0	-1	0
사채	0	0	5	18	0
장기차입금	0	0	0	0	8
유상증자	8	0	21	12	1
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-3	-4	-2
현금의증감	3	-7	3	6	-6
기초 현금	5	0	1	6	12
기말 현금	7	-7	4	12	6
NOPLAT	-6	-7	-9	-13	-11
FCF	-6	-7	-10	-14	-23



[Compliance Notice]

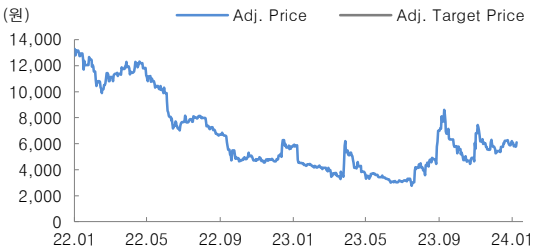
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한승현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

젠큐릭스(229000) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.01.19	23.11.22
투자의견	NR	NR
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240115)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상