

퀘이사 월간지_2020년_06월호
포스트 코로나 섹터_테라젠이텍스(066700)

작성자: 땡기왕자

***월간지 06월호는 09PAGE부터 기재되어 있습니다.**

♣♣♣2020년04월호

=>포스트 코로나 시대에 대한민국의 K-방역은 전 세계로 수출됩니다.

=>거기에 IT헬스케어도 'MADE IN KOREA'브랜드를 달고, 해외 수출길이 열리게 됩니다.

=>최근에 렘데 뮐시기인가 치료제 개발 효과가 있다는 뉴스도 들리는 것 같은데, 그냥 전 세계가 올해는 코로나와 같이 산다고 보시면 되겠습니다. 백신, 치료제 그거 그렇게 쉽게 나오는거 아닙니다.

=>그중 대한민국은 코로나 방역에 가장 먼저 성공하는 국가가 됩니다.

=>2차세계대전을 미국이 정리한 것처럼, 3차세계대전(바이러스 전쟁)은 한국의 방역 시스템이 다 정리하게 됩니다.

=>한국의 국가 브랜드가 격상되고, '가장 살기 안전한 국가'라는 인식이 생기게 됩니다.

=>이는 한국 증시에도 좋은 일입니다. 그동안 만년 저평가에 시달리던 한국 증시도 과거와 다른 프리미엄(PER)을 받을 수 있습니다.

=>포스트 코로나 섹터 대장주인 비트컴퓨터가 부담스럽다면, 썩 대신 님으로 테라젠이텍스도 있습니다.

=>헬스케어 섹터 내 수많은 기업들을 비교, 분석해보고 그 후보군들을 몇 개 추려보고, 다시 추리는 작업을 4월에 진행하였습니다.

=>인피니트헬스케어, 유비케어, 비트컴퓨터, 인성정보, 인터로조, 루트로닉, 인바디, 바이오니아, SK바이오랜드, 셀트리온헬스케어, 나노엔텍, 마크로젠, 랩지노믹스, 테라젠이텍스, 디엔에이링크, 셀루메드, 셀바스헬스케어, 셀바스AI, 메타바이오메드, 바텍, 뷰웍스, 라온피플, 리메드, 레이, 휴온스, 휴젤 등이 다 이쪽 계열입니다.

=>여기서 투자 우선순위를 두면 1등이 비트컴퓨터, 2등이 테라젠이텍스, 3등이 라온피플입니다.

=>이중 대부분 펀더멘털이 부실한 기업들이 많고, 인터로조, 인바디

등은 펀더멘털은 좋으나 주가 움직임이 곱돌이입니다.

=>다만, 비트컴퓨터의 주가는 현재 골반을 통과하고 있고, 테라젠이텍스, 라온피플은 아직까지는 무릎을 통과하고 있습니다.

=>2등, 3등 기타 잔챙이들의 매도시점은 1등인 비트컴퓨터의 매도 시점과 같습니다.

=>지난 코로나 관련 섹터에서 1등 대장주인 씨젠을 매도하는 시점이 바로 그 외 파미셀, 미코 등 2등, 3등 기타 잔챙이들의 매도시점입니다.

=>대장주가 죽으면 그 섹터 전체가 다 죽는 겁니다.

=>대장주가 가장 많이 오르고, 2등부터는 대장주만큼은 오르기 어렵습니다.

=>대신 시세가 끝나는 것은 똑같이 끝납니다.

<코로나 관련주>



=>물론, 파미셀의 주가가 한 번 더 치고 가긴 했지만, 대장주는 씨젠이 맞습니다. 이쪽 섹터는 이미 다 죽고, 포스트 코로나로 옮겨왔습니

다.

=>주식투자를 꼭 뒷북으로 하는 사람들이 3월에 바닥에 있는 좋은 주식들을 매도하고 인버스 계열인 <코로나 관련주>를 4월에 매수합니다.

<포스트 코로나 관련주>



=><포스트 코로나 섹터>는 비트컴퓨터가 대장주이고, 2등 유비케어, 3등 인성정보 등입니다. 이쪽은 아직 끝나지 않았습니다. 중간 정도 시세가 진행이 되었습니다.

=>인성정보는 펀더멘털이 부실하고, 유비케어의 매도시점은 당연히 비트컴퓨터의 매도시점과 같습니다.

=>비트컴퓨터가 대장이기 때문에 매물 소화 과정도 없이 하루이틀 쉬고 계속 올랐고, 테라젠이텍스는 대장주는 아니기 때문에 상한가 이후 비트컴퓨터보다는 오랜기간 매물 소화 과정을 거치고 있습니다.

=>근데 결국 테라젠이텍스도 비트컴퓨터를 따라가게 되어 있습니다.

=>리메드는 포스트 코로나 관련주라고 보기 보다는 포스트 코로나 이

후 진짜 IT헬스케어 대장주가 될 수 있는 종목입니다.

=>비트컴퓨터 신규매수가 부담스럽다면 후발주로 테라젠이텍스도 괜찮습니다.

(1) 주요사업의 내용

구 분	사 업 부 / 회 사 명	주요 사업의 내용
의약품 제조 및 도·소매	제약사업부 (주)테라젠이텍스 리드팜(주)	<ul style="list-style-type: none"> ● 전문 의약품 및 일반의약품 제조 및 판매 ● 신약 연구 개발
헬스케어 및 유전체 분석	바이오사업부 (주)테라젠이텍스 (주)테라젠헬스케어 (주)테라젠지놈케어 북경태래건이과기유한공사 Theragen HK Co., Limited	<ul style="list-style-type: none"> ● DNA 서열분석 및 RNA변이 유전체 분석 및 해독 ● 헬스케어 부외의약품 유통 외

(나) 바이오/유전체 정밀의료

당사는 유전체 분석 분야에서 안정적인 수입원을 확보하기 위해 제약사업과 별도의 각자 대표 체제를 확립하고, 이에 따른 전문경영인 대표이사 및 지원 부서, 연구소, 영업 조직, 실험 분석 조직 등을 운영하고 있습니다. 당사의 유전체 분석 사업은 차세대염기서열분석(NGS) 기술을 활용한 연구 영역과 임상 및 개인 유전체 분석 분야로 나뉘며, 종합병원 등 650여 곳의 의료기관, 전 세계 80여개 국의 유전체 연구자 및 관련 기관과 협력하고 있습니다.

기존 NGS 토털 오믹스, 바이오 인포매틱스, 진단, 질병 취약성 분석 서비스 등과 함께 최근에는 빅데이터 분석, 유전체 기반 신약 개발 및 바이오 마커 발굴, 마이크로바이옴 등의 사업도 추진하며 미래 성장동력 확보에 나서고 있습니다.

특히 바이오 빅데이터 분야는 2018년 6월, 2년여 간의 준비 끝에 국내 바이오 기업 최초로 '암 치료를 위한 생체 데이터 제공 분야'에서 특허를 취득하는 등 2건의 특허를 보유, 업계 내에서 경쟁 우위를 점할 수 있는 계기를 마련한 바 있습니다.

=>동사는 유전자 기반의 예측 및 진단, 예방, 신약 개발, 제약, 의약품 유통, 의료 빅데이터 등 관련 산업 전반을 아우르는 종합 제약·바이오 그룹입니다.

=>그럼 제약, 바이오 섹터로 봐야되는거 아니냐? 아닙니다. 헬스케어로 봐야됩니다.

=>유전체 분석 및 관련 사업을 하는 바이오연구소 부문과 의약품 생산, 판매를 하는 제약사업 부문으로 구분되며, 각각 대표를 따로 두고 독립적으로 운영 중입니다.

=>계열사인 이텍스제약을 2010년 합병하여 제약사업을 영위하고 있으며, 종속회사 중 리스팜은 의약품 전문 유통업을 하고 있습니다.

=>2019년 4분기부터 본격적으로 실적이 나오고 있으며, 시장-컨센은 없지만 앞으로 지속적으로 실적 개선이 이루어질 것으로 보이고 있습니다.

=><테라젠헬스케어>는 2019년 하반기 "매일젠"브랜드를 추가 런칭하여, 의료기상 및 인터넷전자상거래 시장에 참여할 예정입니다.

=>'K-방역'에 중요한 역할을 하게 될 기업 중에 하나입니다.

유전체 분석 서비스	대용량 유전체 실험 및 분석을 기관이나 랩의 생명정보 분석을 제공	Hellogene, Total Omics	13,038	9.44
------------	--------------------------------------	------------------------	--------	------

=>아직은 유전체 분석 서비스 분야의 매출 비중이 9.44%로 적은 편이지만, 앞으로 이쪽 시장이 엄청 커지게 됩니다.

♣부문별 매출

(단위 : 백만원)									
사업 부문	매출 유형	품 목		제28기	제29기	제30기	17대비	18대비	매출비중
의약품	제품	전문의약품	수출	1,761	2,192	2,616	24.5%	19.3%	1.9%
	/	제품 및	내수	80,669	93,934	119,644	16.4%	27.4%	86.6%
	상품	상품 (*주1)	합계	82,430	96,127	122,260	16.6%	27.2%	88.5%
유전체	용역	HELLOGENE	수출	6,216	2,428	1,375	-60.9%	-43.4%	1.0%
분석	수입	TOTAL	내수	12,265	15,408	14,195	25.6%	-7.9%	10.3%
서비스		OMICS, 비침습적 기형아검사	합계	18,481	17,836	15,570	-3.5%	-12.7%	11.3%
의약	상품	노코딩원	수출	-	-	169			신규
외품		/	내수	6,681	3,512	85	-47.4%	-97.6%	0.1%
		맞춤 기능 성 화장품	합계	6,681	3,512	254	-47.4%	-92.8%	0.2%
합 계			수출	7,977	4,620	4,160	-42.1%	-10.0%	3.0%
			내수	99,615	112,855	133,923	13.3%	18.7%	97.0%
			합계	107,592	117,475	138,083	9.2%	17.5%	17.5%

=>지금까지는 전형적인 내수 기업이었습니다. 씨젠도 원래 내수 기업이었습니다.

=>내수 매출 비중이 무려 97%입니다. 매출 비중 88.5%를 차지하고 있는 의약품 사업 부문은 매우 사업이 잘 되고 있습니다.

=>여기에 앞으로 'K-방역'이라는 NEW한류를 수출하면서 테라젠이텍스의 <유전체 분석 서비스>를 수출하게 됩니다.

=>앞으로 이쪽 실적이 굉장히 좋아지면서, 수출 비중이 늘어나게 됩니다.

니다.

♣연간실적

연간실적	2014	2015	2016	2017	2018	2019(F)	2020(F)	2021(F)	2022(F)	18대비
매출액	0	989	1,013	1,076	1,175	1,381	0	0		17.5%
영업이익	0	25	13	2	-39	37	0	0		흑자전환
당기순이익	0	-85	20	12	-100	440	0	0		흑자전환
영업이익률	#DIV/0!	2.5%	1.3%	0.2%	-3.3%	2.7%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	흑자전환



=>과거에 잡힌 실적들은 아직 별 볼일 없습니다.

=>다만, 지난해 매출, 영업이익은 흑자전환을 하였고 당기순이익 440 억을 벌어들이면서 뭔가 영업 외적으로 크게 들어왔다는 신호를 주고 있습니다.

=>올해 큰 폭의 실적 성장이 예상이 됩니다.

=>헬스케어 섹터 내 인공지능, 빅데이터 등이 모두 포함된 개념인데 동사는 인공지능, 빅데이터를 통한 신약 개발 플랫폼 기술과 유전체 분석 기술을 활용해 코로나19 치료제 후보물질 등을 발굴하고 있습니다.

=>바이오 빅데이터 분야, 유전체 분석 산업은 기존에는 없던 산업으로 새롭고, 신기술이고 포스트 코로나 시대에 꽃을 피울 수 있는 산업입니다.

=>주당순이익이 다소 왜곡되어 있기는 하지만, 현재 PER수준은 7.7배 수준입니다. 보통 신산업들의 PER가 100배 이상 뱅튀기 되어 있는 경우가 많은데, 테라젠이텍스의 주가 위치는 무릎에 있습니다.

=>PER밴드로 봐도, 시세에 대한 부담이 없고, 왜곡되어 있는 주당순

이익을 감안하더라도 여름장에 17,000원(주가상승여력57%)까지는 보입니다.

=>주당순이익도 400억원이 들어왔는데, 현재 시총은 3,397억원에 불과합니다.

♣기술적분석



=>연봉으로 봐도 왼쪽으로 큰 성벽이 없습니다.



=>이 종목은 길게 가져갈 생각은 없습니다. 일단은 <포스트 코로나 섹터>가 중심이 되는 시절(4월~6월)까지만 레포트에 편입해둘 생각입니다.

=>섹터로 보면 매도 시점은 비트컴퓨터를 매도하는 시점과 비슷할 수도 있고, 산업으로 보면 시점은 좀 다를 수도 있겠습니다.

=>비트컴퓨터는 상한가 이후 하루이틀 쉬고 바로 상승했지만, 테라젠

이텍스는 대장주가 아니라서 좀 더 길게 매물 소화를 하고 있는 모습으로 보입니다.

=>목표주가는 17,000원, 길게는 20,000원까지만 잡고 가겠습니다.

=====

♣♣♣2020년05월호

=><유전체 분석 지도>분야에서는 세계 최고의 기술력을 보유하고 있습니다.

=>기존에 짧게 가져가겠단 판단과는 달리 <제2의 셀트리온>이 될 수 있는 기업에 장기적 관점에서 투자하기를 원하는 분이시라면 이 종목도 장기투자 괜찮습니다. 중기 목표가도 20,000원이 넘습니다.

=>다만, 주가가 천천히 오래 우상향할 것으로 보고 있습니다. 비중을 잘 지켜서 한 1년은 쳐박아 둔다는 생각으로 접근한다면 약 2배~3배 정도 주가 상승은 보입니다. 1년동안 주식을 모아간다는 생각으로 접근해 보시길 바랍니다.

=>바이오 관련 기업 중에서 실적이 받쳐주는 기업은 손에 꼽을 정도입니다.

=>실적이 뒷받침 되지 않고 단순히 기대감으로 오르는 주식은 두 다리 뻗고 잠을 못 잡니다. 다음날 하한가를 맞아도 전혀 이상하지 않기 때문입니다. 그러나 테라젠이텍스는 다릅니다. 제 눈에는 이게 향후 10년 제2의 셀트리온으로 보입니다. 물론, 레포트에서는 10년 계속 보유할 생각은 없습니다. (개인적으로는 분석하면서 가능하다고 봄) 중기 고점 마디마디 비중 축소를 하면서 갈 겁니다.

=>셀트리온도 지금이야 유명하지만, 과거 몇 년 전으로 거슬러 올라가면 지금의 테라젠이텍스와 같은 인지도였습니다.

=>셀트리온은 최근에 자신도 코로나 치료제를 개발하겠다고 하면서 주가가 올랐는데 코로나 치료제를 개발하겠다는 기업만 전 세계에 1,600개가 넘습니다.

=>그중에서 셀트리온이 코로나 치료제 개발 경쟁력은 하위권 수준입니다. 근데도 주가는 기대감으로 오릅니다. 그냥 자신들이 잘할 수 있는 <바이오 시밀러>에나 사업을 집중했으면 좋겠습니다.

=>테라젠이텍스는 이게 <인공지능 바이오>입니다. 근데 저는 이걸 바

이오 섹터라고 보지 않습니다. 인공지능, 빅데이터라고 봅니다.

♣기술적분석



=>이건 전형적인 매집 차트입니다. 저라다 매집이 거의 끝나면 언젠가 4월 초처럼 한 번 또 주가를 씹습니다. 그 시기를 알 수 없을 뿐입니다.

=>신규매수/추가매수 모두 가능해 보입니다.

♣♣♣2020년06월호

=>테라젠이텍스는 주가의 흐름만 보면, 바이오로 엮이는게 아니라 인공지능, 빅데이터 등 4차산업과 엮이는 흐름을 보여주고 있습니다.

=><유전자 분석 지도>는 단순히 이번 코로나로 한정되어 있는 것이 아니라, 앞으로 또 나오게 될 전염병에 계속 쓰일 수 있는 지도입니다.

=>유전자 지도가 있으면 항체와 진단 도구를 만드는데 쓰일 수 있게 됩니다.

=>자동차에 네비게이션이 있다면, <유전자 지도>는 전염병의 네비게이션과 같은 역할을 해줍니다.

=>사실은 단순히 “진단키트를 개발하겠다, 백신, 치료제를 개발하겠다.”고 하는 기업들보다도 동사의 경쟁력이 훨씬 더 높다고 할 수 있습니다.

=>물론, 최근 주가는 실제로 개발이 되는 것인지 모르겠지만, “일단 개발해 보겠다. 안 되면 말고.”하면서 기대감으로 주가가 날라가는 형

국입니다. 그런 종목은 굉장히 투자 리스크가 높습니다. 아무튼 지금 코스닥은 바이오 버블로 굉장히 왜곡되어 있습니다.

=>최근에 우선주도 이상 급등 현상을 보이고 있는데 순환매의 마지막 국면에서 흔히 나오는 현상들입니다.

=>바이오, 우선주 등이 다시 제자리를 찾아가게 되면은 시장은 본격적으로 실적 장세, 정상화 장세가 펼쳐질 것으로 보고 있습니다.

=>테라젠이텍스는 바이오라기 보다는 인공지능, 빅데이터 섹터로 봐야 됩니다.

=>왜냐하면 바이오로 시장이 인식했으면 진단키트, 백신, 치료제 빵으로 올라가는 바이오 종목들과 주가의 궤를 같이 해야 되는데, 그러지 않고 오히려 인공지능, 빅데이터 관련 섹터의 종목들과 주가의 궤를 같이 하고 있다는 것이 그 증거입니다.

=>동사는 코로나 바이러스에 의한 진단키트, 치료제, 백신을 만들겠다는 것은 아니지만 그 바이러스의 서열 구조(지도)를 만들겠다는 것입니다.

=>만약 동사의 목표대로 그 서열 구조를 만드는데 성공한다면 앞으로의 제2의 코로나 바이러스 전염병에도 쓰일 수 있기 때문에 굉장히 시장의 확장성이 크다고 볼 수 있습니다.

=>만약 코로나 바이러스 지도가 완성이 된다면 전 세계 진단키트, 신약을 개발하는 기업들이 동사의 유전자 지도를 활용하면서 라이선싱 수익을 올릴 수 있게 됩니다.

=>기업이 기본적인 펀더멘털이 되고, 인공지능/빅데이터가 현재 시장의 주도 섹터와 모멘텀이 부합하고, 바이러스 지도라는 시장의 확장성에 주목해 보시길 바랍니다.



=>위에는 <테라젠이텍스> 차트, 아래는 <알테오젠>이란 기업의 차트입니다.

=>현재 <테라젠이텍스>의 위치는 <알테오젠>의 2019년9월의 모습과 비슷하다고 봅니다. (물론, 주가가 똑같이 움직이진 않겠죠)

=><알테오젠>같은 기업도 PER600배(프리미엄)를 받으며 대상투를 치고 있는데 <알테오젠>보다 훨씬 펀더멘털과 실력, 경쟁력이 뒤지지 않는 <테라젠이텍스>라고 못할 것은 없습니다.



=><알테오젠>의 주가 흐름을 보면, 2019년 8월 초, 지수 조정(일본 경제 회복)이후 12월에 상한기 기록 후, 2달을 횡보하였습니다.



=><테라젠이텍스>도 2020년 3월 지수 조정(코로나 바이러스) 이후, 4월에 상한가를 기록한 이후 거의 2달을 횡보하고 있습니다.

=>주가가 저러다 어느 순간, '딱'치고 올라가는 순간이 있을 겁니다. 그게 언제가 될지는 저도 모릅니다. 주식투자는 기다리는 싸움입니다.

♣분기실적

분기실적	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	20.1Q	20.2Q(F)	20.3Q(F)	20.4Q(F)	전년1Q대비
매출액	305	371	339	367	329				7.9%
영업이익	-5	21	9	12	7				흑자전환
당기순이익	-12	50	1	400	-1				적자축소
영업이익률	-1.6%	5.7%	2.7%	3.3%	2.1%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	흑자전환

=>올해 1분기실적을 살펴보면, 전년동기대비 매출액은 7.9%증가, 영업이익 흑자전환, 당기순이익 적자축소, 영업이익률 흑자전환으로 양호한 실적을 기록하였습니다.

♣전환사채

일별 전환청구내역

청구일자	사채의 명칭		청구금액	전환가액	발행한 주식수	상장일 또는 예정일
	회사	종류				
2020-04-23	8	무기명식 무보증 사모 전환사채	3,600,000,000 원	10,800	333,333	2020-05-12
2020-04-24	8	무기명식 무보증 사모 전환사채	300,000,000 원	10,800	27,777	2020-05-12

=>이 기업도 전환사채 물량이 있는데, 그동안 2차전지 섹터 기업들 공부하면서 전환사채 물량은 원없이 공부했었죠?

=>일단 성장주는 전환사채가 없는 기업을 찾는데 더 쉬울 정도입니다. 기본 내용이 되는 기업이라면 일정 부분의 전환사채는 투자자가 그냥 감수하면서 가는게 좋습니다. 2차전지 섹터 투자하시면서 이미

다 경험을 하셨으리라 생각합니다.

=>또한 8회차는 전체 주식수의 전환사채 물량이 1%밖에 되지 않기 때문에 크게 신경 쓸 부분은 아닙니다.

=>전환가액이 10,800원으로 형성되어 있는데, 공교롭게도 최근 주가의 저점대가 전환가액 정도로 형성되고 있는 것으로 보입니다.

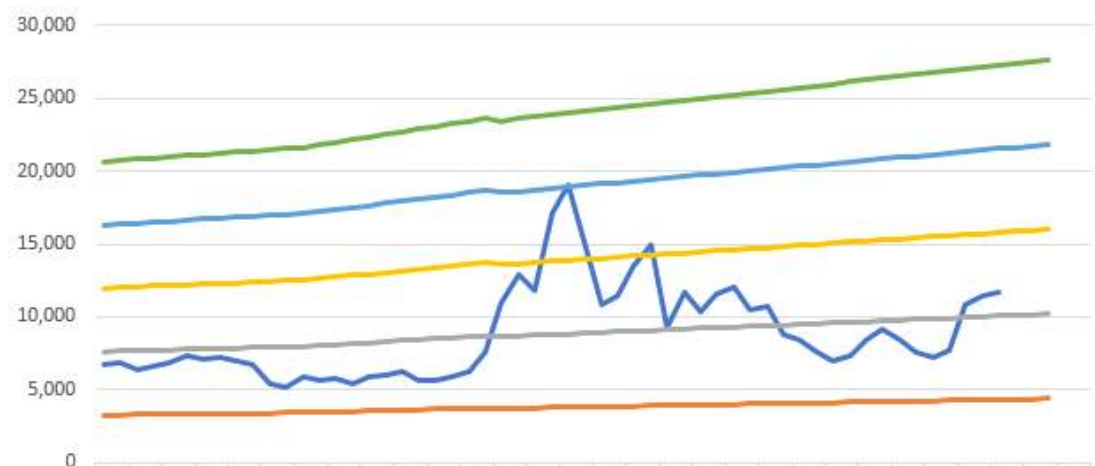
♣PER공식

=>6월21일 기준, 현재PER는 8.26배에 거래되고 있습니다. 2020년 시장-컨센서스가 없어서 20추정PER는 따로 기록하지 않았습니다.

=>이 기업은 시장의 확장성이 있기 때문에 올해 실적도 작년보다도 더 잘 나올 것으로 예상합니다.

♣기술적분석

테라젠이텍스 주가위치 공식



=>테라젠이텍스는 현재, 회색선이 무릎입니다. 바이오 중에는 드물게 실적이 찍히면서 저평가된 종목으로 향후 <유전자 지도>시장 확장성에 주목해 볼 필요가 있겠습니다.

- 끝

※월간지에서 제공하는 모든 정보는 투자판단의 참고자료이며 투자에 대한 최종 판단과 책임은 본인에게 있습니다.

=====