



기업 탐방

Not Rated

주가(6/16): 18,750원

시가총액: 3,747억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/16)		735.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	26,400 원	11,800원
등락률	-29.0%	58.9%
수익률	절대	상대
1M	1.6%	-4.4%
6M	-17.2%	-26.8%
1Y	-20.9%	-22.6%

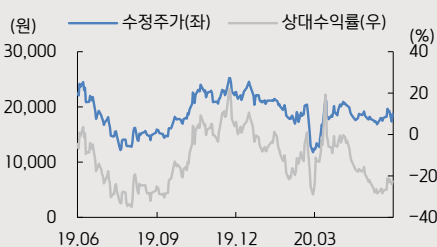
Company Data

발행주식수	19,986 천주
일평균 거래량(3M)	631천주
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	695원
주요 주주	안성환 외 19 인 27.5%

투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018	2019
매출액	0.6	0.5	0.5	0.3
영업이익	-1.5	-2.4	-3.0	-11.1
EBITDA	-1.4	-2.2	-2.8	-10.5
세전이익	-2.4	-2.5	-2.9	-11.9
순이익	-2.4	-2.5	-2.9	-11.9
지배주주지분순이익	-2.4	-2.5	-2.9	-11.9
EPS(원)	-162	-148	-158	-533
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	17.84	13.09	39.64	4.30
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

Price Trend



지노믹트리 (228760)

하반기 본격적인 사업 진척 기대



동사의 주가는 미국 임상 진입 지연 등의 이슈로 연초 대비 -24% 하락하였으나, 하반기에는 병원확대, 미국 임상 진입, 폐암진단 국내 출시 등의 긍정적인 모멘텀이 대기 중이다. 얼리텍 대장암 검사는 대응제약과 국내 코프로모션 체결하여 하반기 마케팅 시너지 효과가 기대되며, 폐암 조기진단은 10월경 국내 승인이 전망된다. 얼리텍 대장암 조기진단은 코로나19로 미국내 병원 섰다운 등으로 임상 진입이 당초 예상(올해 중순)보다 지연되었으나 3분기말~4분기초 진입이 전망된다.

>>> 효율적 마케팅으로 하반기 병원확대 기대

지난 3월 대응제약과 대장암 체외분자진단 검사 얼리텍(EarlyTect) 코프로모션을 체결하여 4월부터 판매 마케팅 활동을 개시하였다. 지노믹트리가 검진센터와 존종합병원을 담당하며, 대응제약은 병의원을 담당한다. 대응제약은 소화기내과 영입/마케팅 인프라가 탄탄하며 3만곳 이상의 병의원 네트워크를 보유하고 있어 얼리텍 대장암 검사 시장 침투에 긍정적인 것으로 전망된다. 얼리텍은 민감도(sensitivity)와 특이도(specificity)^{주)} 90.2%로 대장암 진단이 가능하며, 현재까지 얼리텍 채택병원은 약 1,000곳으로 하반기 본격적인 확대가 예상된다. 동사의 영업사원이 20명 내외인 점을 감안할 때 향후 대응제약과의 시너지가 기대된다. 미국 임상도 바이오마커를 추가하여 민감도를 개선시킨 얼리텍 2.0로 진행될 예정이며, 미국 임상 진입은 코로나19로 인한 병원 섰다운 영향으로 올해 3분기말에서 4분기초로 연기되었다. CRO 업체와 빠른 임상 진행에 관한 논의 중에 있다. 주) 민감도는 질병을 잘 찾아내는 정도, 즉 양성으로 나올 확률, 특이도는 질병이 없는 상태에서 질병을 못 찾아내는 정도, 즉 음성으로 나올 확률

>>> 폐암 조기진단 4분기 허가 승인

폐암 조기진단 보조용 체외분자진단 제품은 지난 3월 식약처에 제조허가를 신청했으며, 오는 10월경 허가 승인이 예상된다. 폐암 조기 진단용 메틸화 바이오마커인 PCDHGA12 메틸화 여부를 측정하여 폐암 여부를 확인하는 방식으로 확장 임상에서 민감도 77.84% 특이도 92.33%를 기록하였다. 혈액 기반 검사로 간편하다는 장점이 있는데, 혈액기반으로 폐암 조기진단 제품으로 독일 에피지노믹스사의 Epi proLung이 있으며 민감도가 59%, 특이도가 95%로 동사의 제품이 민감도 측면에서 경쟁력을 보유하고 있다. 얼리텍 폐암검사는 폐결절 환자 중 폐암 고위험군을 판별하는 조기 진단 제품으로 흡연 인구(국내 흡연율 22%)에서 폐결절 환자 유병률은 약 25%로 시장 규모는 대장암 조기진단에 비해 큰 편은 아니지만 가격(P)은 더 높을 것으로 추측된다.

>>> 하반기 채택병원 확대, 미국 임상진입 등 진척 기대

방광암 조기진단은 선행연구(pilot study)가 4분기 완료될 것으로 예상되며, 선행연구 기반으로 확장임상 진입이 예정 되어있어 '21년말 확장임상 종료'가 전망된다. 올해 하반기 얼리텍 대장암 국내 병원 채택 확대 및 미국 임상 진입이 예정되어 있고, 폐암 조기진단 또한 10월경 허가 승인이 예상되는 등 하반기 다수의 모멘텀을 앞두고 있다.

이그젝트사이언스의 콜로가드



자료: Exact Sciences, 키움증권 리서치

지노믹트리 대장암 조기진단 키트 EarlyTect



자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

분변 대상 바이오마커 임상 유효성 입증

탐색 임상시험 결과 (n = 93)

- 전체 민감도 = 90%, 조기암 (I - II) 민감도 = 86%
- 전체 특이도 = 90.9%
- Cutoff $C_{7.40}$



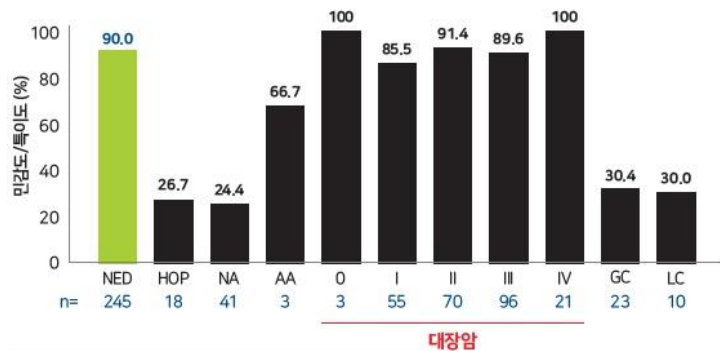
- N: 정상인, 대장내시경 미시행
- NA: Non-advanced adenomas (< 1.0 cm), 비진행성 선종

Feasibility of quantifying SDC2 methylation in stool DNA for early detection of colorectal cancer
Clinical Epigenetics, 2017;9:126.

자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

확증 임상시험 결과 (n = 585)

- 전체 민감도 = 90%, 조기암 (0 - II) 민감도 = 89%
- 전체 특이도 = 90%
- Cutoff $C_{7.40}$ (1/2 algorithm)



- NED: No evidence of disease on colonoscopy, 정상
- HOP: Hyperplastic or other polyp., 과형성 또는 기타 용종
- NA: Non-advanced adenomas (< 1.0 cm), 비진행성 선종
- AA: Advanced adenomas (≥ 1.0 cm), 진행성 선종
- GC: Gastric cancer, 위암 (대장내시경 미시행)
- LC: Liver cancer, 간암 (대장내시경 미시행)

Clinical Epigenetics, Revision 진행

Compliance Notice

- 당사는 6월 16일 현재 '지노믹트리' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '지노믹트리'는 2019년 3월 27일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%