



Not Rated

주가(6/22): 11,800원

시가총액: 665억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 남현정

02)3787-3754 nhj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/22)		751.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,100원	6,980원
등락률	-16.3%	69.1%
수익률	절대	상대
1M	7.0%	0.5%
6M	5.7%	-7.8%
1Y	-1.2%	-4.5%

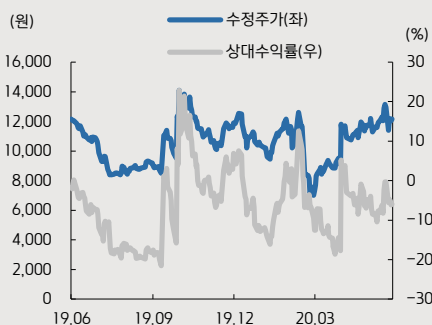
Company Data

발행주식수	5,634천주
일평균 거래량(3M)	283천주
외국인 지분율	1.4%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	3,181원
주요주주	전병희 외 2인 20.5%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018	2019
매출액	8	2	12	8
영업이익	-26	-28	-26	-45
EBITDA	-21	-23	-22	-35
세전이익	-21	-26	-26	-41
순이익	-21	-26	-26	-41
지배주주지분순이익	-21	-26	-26	-41
EPS(원)	-557	-677	-571	-735
증감률(%YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	-19.3	-17.1
PBR(배)	N/A	N/A	2.81	3.95
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	-19.4	-16.6
영업이익률 (%)	-325.0	-1400.0	-216.7	-562.5

Price Trend



# 싸이토젠(217330)

## 글로벌 파트너십을 통해 입증되는 기술력



동사의 핵심 기술은 고밀도 미세공을 통한 CTC 분리검출로, CTC 유전자에 손상을 일으키지 않은 상태로 분리가 가능해 암 진단의 바이오마커로 활용되는 HER2, MET, PD-L1의 발현량 확인 가능 '18.02 다이피산교와 EGFR 표적치료제 내성인 폐암 환자 선별을 위한 플랫폼 공급 계약을 체결하였으며 '19.10 ThermoFisher Scientific와의 CTC 항체 공동 개발 협약 체결, 글로벌 CRO 업체인 CMIC 과의 마케팅 계약 체결 등 CTC 검출 및 분석 기술력을 인정받고 글로벌 레퍼런스를 확장

### >>> 해외에서 먼저 찾는 CTC 기반 기술

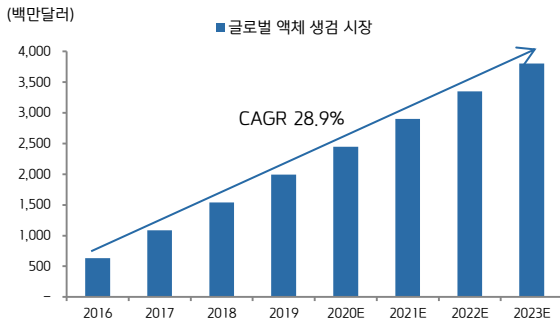
동사의 핵심 기술은 고밀도 미세공을 통한 CTC 분리검출로, CTC 유전자에 손상을 일으키지 않은 상태로 분리가 가능해 암 진단의 바이오마커로 활용되는 HER2, MET, PD-L1의 발현량 확인이 가능하다. 또한 분리된 CTC의 DNA, RNA 변이를 분석하여 신규 바이오마커 발굴 등 다양한 용도로 확장이 가능하다. '18.02 다이피산교와 EGFR 표적치료제 내성인 폐암 환자 선별을 위한 플랫폼 공급 계약을 체결하였으며 '19.10 ThermoFisher Scientific와의 CTC 항체 공동 개발 협약 체결, 일본의 글로벌 CRO 업체인 CMIC 과의 마케팅 계약 체결 등 CTC 검출 및 분석 기술력을 인정받고 글로벌 레퍼런스를 확장 중에 있다.

### >>> CTC 진단기술 응용 파이프라인 확장 중

동사는 자체적으로 올해 5월부터 비소세포폐암 환자의 PD-L1 발현량 진단검사를 위한 국내 임상에 돌입하였으며 올해 하반기까지 진단의 정확성 및 유효성 등을 평가할 예정이다. 지난 6월 1일에는 하버드 의과대학, 세브란스 병원과 CTC와 엑소좀 이중 분리 검출을 통한 췌장암 진단 플랫폼 개발 총 45억원 규모의 국책 과제에 선정되었다. 이에 더해 서울대학교로부터 유방암 말기 환자의 골 전이 유무를 진단하는 플랫폼에 대한 특허를 취득하여 올해 하반기에는 임상을 마무리하고 항체를 생산 할 예정이다. 유방암 환자의 60~70%는 골 전이를 경험하나, 초기에 진단이 어렵기 때문에 동사의 액체 생검 진단 플랫폼이 활용된다면 유방암뿐 아니라 골 전이율이 높은 다른 암 중에도 X-ray와 함께 보조적인 진단 방식으로 활용될 가능성이 높을 것이라고 판단한다.

동사가 보유한 CTC 기반 액체 생검 플랫폼은 병·의원 네트워크를 갖춘 미국의 CLIA(Clinical Laboratory Improvement Amendments)에 공급될 예정이며, CLIA는 동사의 미국 진단시장 진출의 거점으로 활용될 예정이다. 미국 내 보험수가 적용을 위한 추가 임상을 마친 뒤, 올해 하반기나 내년 상반기부터는 미국향 장비 및 진단 검사 서비스 매출이 발생할 것으로 기대된다. 이외에도 올해는 전임상 약효 평가 단계에서 활용될 국내 제약사로의 액체 생검 플랫폼 서비스 제공 등 본격적인 매출이 가시화 되는 한 해가 될 것으로 전망한다.

글로벌 액체 생검 시장 규모 및 추이



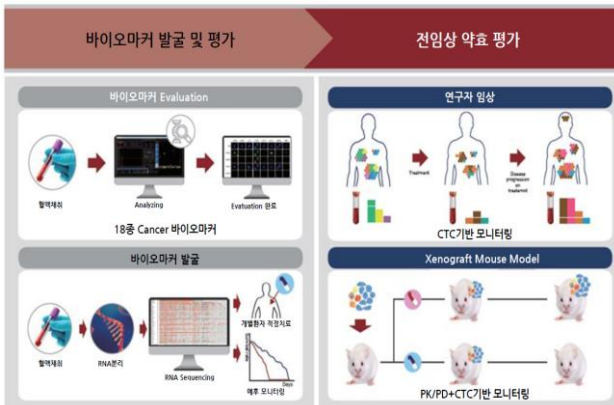
자료: Allied market research, 키움증권

조직생검과 액체생검 기술 비교

조직생검	위험성	CTC 기반 액체생검
절제/절개 수술(위험성)	위험성	체액 채취(편리성)
한정된 병변	조직 다양성	모든 부위의 조직 반영
조직 대상		
수술로 인한 시간 소모	검사 속도	소량의 피로 빠른 분석
일부 환자/조직 불가능	환자 다양성	대부분 환자 적용 가능

자료: 싸이토젠, 키움증권

싸이토젠 CTC 액체생검 플랫폼 서비스 모델



자료: 싸이토젠, 키움증권

경쟁사 CTC 액체생검 기술 비교

구분	싸이토젠	A사	B사
분리시간	15 분	90 분	데이터 없음
분리원리	중력 이용	면역자석 방식	양압 이용
검출방식	면역형광염색	면역형광염색	면역형광염색
형광필터 수	5 개	4 개	해당 없음
배양	Live Cell (배양 가능)	세포고정 (배양 불가)	Live Cell (양압으로 인한 세포 손상)

자료: 싸이토젠, 키움증권

싸이토젠 CTC 액체생검 플랫폼 서비스 모델



자료: 싸이토젠, 키움증권

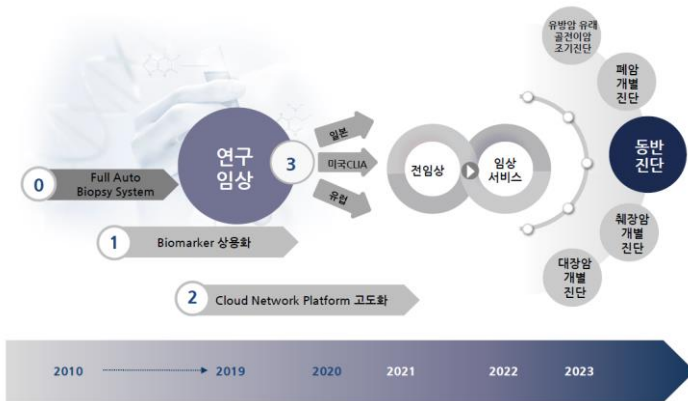
싸이토젠 액체생검 장비 및 키트



자료: 싸이토젠, 키움증권

### 중장기 성장전략

1+3大 핵심역량 강화 전략 : 세계 최고의 Liquid Biopsy Company



자료: 싸이토젠, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 22일 현재 '싸이토젠(217330)' 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.
- '싸이토젠'은 2018년 11월 22일 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.

투자 의견 및 적용기준

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