



Shinhan

미래를 함께하는
따뜻한 금융

지놈앤컴퍼니

| Bloomberg Code (314130 KS) | Reuters Code (314130.KQ)

2020년 11월 20일

[KONEX]

마이크로바이옴 1등 기업

윤창민 책임연구원

☎ 02-3772-1579

✉ changmin.yoon86@shinhan.com



Not Rated



현재주가 (11월 20일)

45,500 원



목표주가

-



상승여력

-

* 본 보고서는 한국거래소 코넥스
기업분석보고서 발간 지원(KONEX
Research Project)에 따라 선정되어
작성된 보고서입니다

- ◆ 마이크로바이옴 연구개발 기업
- ◆ 마이크로바이옴 시장은 이제 본격 성장 중
- ◆ 주요 파이프라인: GEN-001, GEN-501, SB-121



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com



신한금융투자 기업분석부

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,547.42p
KOSDAQ	859.94p
시가총액	515.0십억원
액면가	500원
발행주식수	13.2백만주
유동주식수	10.7백만주(81.3%)
52주 최고가/최저가	50,100원/31,450원
일평균 거래량 (60일)	3,628주
일평균 거래액 (60일)	162백만원
외국인 지분율	0.00%
주요주주	
박한수 외 3인	18.71%
	16.68%
절대수익률	
3개월	13.8%
6개월	33.8%
12개월	11.0%

마이크로바이옴 연구개발 기업

지놈앤컴퍼니는 2015년 설립한 마이크로바이옴 연구개발 전문기업이다. 핵심기술은 질환 내 특정 환자 그룹에 유효한 마이크로바이옴 신약 후보물질을 발굴하는 플랫폼이다. 유전체 분석을 기반으로 마이크로바이옴 물질 발굴 플랫폼이 바로 GNOCLE™(지노클)이다. 'GNOCLE™'을 기반으로 마이크로바이옴 의약품 개발에 집중하고 화장품, 건강기능식품까지 그 영역을 확대하고 있다. 2018년 코넥스 시장에 상장 했고, 올해 코스닥 이전 상장 예정이다.

마이크로바이옴 시장은 이제 본격 성장 중

글로벌 마이크로바이옴 시장은 2019년 811억달러에서 2023년까지 연평균 7.6% 성장하며 1,087억 달러가 될 것으로 전망된다. 마이크로바이옴은 특정 환경에 존재하는 마이크로바이옴 군집 및 군집이 가지는 유전정보를 총칭한다. 사람의 몸속에 약 100조개가 존재하며 이중 약 95%가 장내에서 번식하며 공존하고 있다.

마이크로바이옴과 특정 질병과의 연관성에 대한 연구결과가 지속적으로 나오고 있고 다양한 적응증에서 사용 가능할 것으로 예상된다. 이에 따라 마이크로바이옴 치료제의 시장은 고성장이 예상된다. 마이크로바이옴 치료제 시장은 2018년 560만달러 규모에서 2024년도 약 94억달러 규모로 성장할 것으로 예상된다.

주요 파이프라인: GEN-001, GEN-501, SB-121

지놈앤컴퍼니는 마이크로바이옴을 활용한 면역항암제, 건강기능식품, 화장품 등 다양한 확장성을 갖고 있다. 주요 파이프라인은 면역항암 마이크로바이옴 치료제(GEN-001), 피부질환 마이크로바이옴 치료제(GEN-501), 자폐증 치료제(SB-121) 등이 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금 비율 (%)
2015									상장 이전			
2016												
2017												
2018	0.0	(6.2)	(30.3)	(30.3)	(3,312)	N/A	(1,586)	(3.7)	(19.1)	(7.8)	190.2	(103.4)
2019	0.0	(13.8)	(84.7)	(84.7)	(8,172)	적지	(3,619)	(4.8)	(27.5)	(10.9)	306.6	(105.0)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

마이크로바이옴 연구개발 기업

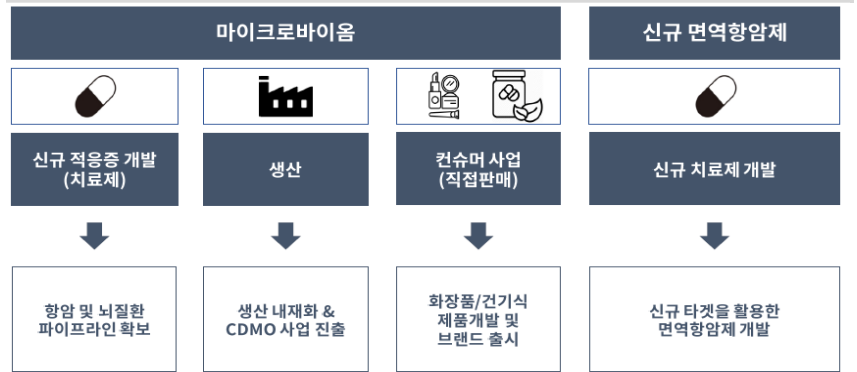
지놈앤컴퍼니는 2015년 설립한 마이크로바이옴 연구개발 전문기업이다. 핵심기술은 질환 내 특정 환자 그룹에 유효한 마이크로바이옴 신약 후보물질을 발굴하는 플랫폼이다. 유전체 분석을 기반으로 마이크로바이옴 물질 발굴 플랫폼이 바로 GNOCLE™ (지노클)이다. 'GNOCLE™'을 기반으로 마이크로바이옴 의약품 개발에 집중하고 화장품, 건강기능식품까지 그 영역을 확대하고 있다. 2018년 코넥스 시장에 상장 했고, 올해 코스닥 이전 상장 예정이다.

지놈앤컴퍼니 주요 연혁

	내용
2015년	설립
2016년	시리즈A 투자유치(총 60억원)
2017년	공동 연구개발 계약 체결(락토메이슨, 메디오젠, CKD Bio와 각각 체결, 유산균 공급 목적)
2018년	시리즈B 투자유치(총 150억원) 코넥스 시장 상장
2019년	공동 연구개발 계약 체결(ABL바이오, 신규 면역관문억제제 항체 개발) GEN-501 Clinical trial advisory agreement 체결 호주 자회사 출자 시리즈C 투자유치 완료(총 302억원) GEN-001 임상시험 협력 및 공급계약 체결(Merck & Pfizer) GEN-001 라이선스아웃 계약 체결(LG화학, 동아시아 지역)
2020년	GEN-001 미국 FDA 임상시험계획 승인 GEN-001 한국 식품의약품 안전처 연구자주도 임상시험계획 승인 기술성 평가 통과(코스닥 이전 상장 목적) SciotoBioscience 지분 인수(1대주주: 자회사 편입) Pre-IPO 투자유치(총 200억원) 코스닥 상장예심심사 승인

자료: 회사 자료, 신한금융투자

지놈앤컴퍼니의 향후 사업 확장 계획



자료: 회사 자료, 신한금융투자

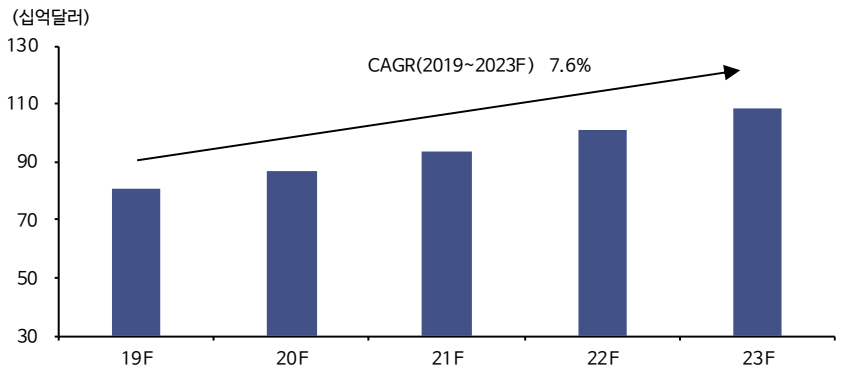
마이크로바이옴 시장은 이제 본격 성장 중

글로벌 마이크로바이옴 시장은 2019년 811억달러에서 2023년까지 연평균 7.6% 성장하며 1,087억 달러가 될 것으로 전망된다. 마이크로바이옴은 특정 환경에 존재하는 마이크로바이옴 군집 및 군집이 가지는 유전정보를 총칭한다. 사람의 몸속에 약 100조개가 존재하며 이중 약 95%가 장내에서 번식하며 공존하고 있다.

마이크로바이옴과 인간의 질환은 서로 밀접한 관계가 있는 것으로 밝혀지고 있다. 장내 마이크로바이옴의 경우 장질환, 암 등의 발생에 관계가 있고, 장내 마이크로바이옴과 뇌가 Gut-Brain Axis에 의해 연결되어 자폐증, 치매 등의 뇌질환에 관련이 있다. 피부에 서식하는 피부 마이크로바이옴이 아토피피부염, 여드름 등 다양한 피부질환에 관련이 있다는 연구결과가 발표되고 있다.

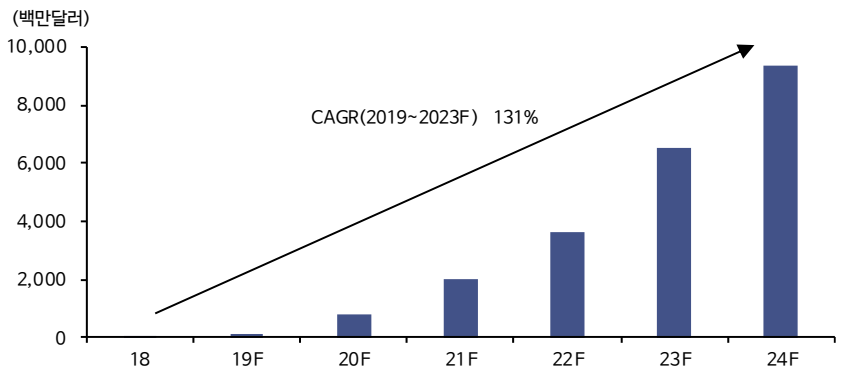
마이크로바이옴과 특정 질병과의 연관성에 대한 연구결과가 지속적으로 나오고 있고 다양한 적응증에서 사용 가능할 것으로 예상된다. 이에 따라 마이크로바이옴 치료제의 시장은 고성장이 예상된다. 마이크로바이옴 치료제 시장은 2018년 560만달러 규모에서 2024년도 약 94억달러 규모로 성장할 것으로 예상된다.

글로벌 마이크로바이옴 시장 규모 추이 및 전망



자료: 생명공학정책연구센터, 신한금융투자

글로벌 마이크로바이옴 시장 규모 추이 및 전망



자료: BCC Research, 신한금융투자

주요 파이프라인 내용: GEN-001, GEN-501, SB-121

지능앤컴퍼니는 마이크로바이옴을 활용한 면역항암제, 건강기능식품, 화장품 등 다양한 확장성을 갖고 있다. 주요 파이프라인은 면역항암 마이크로바이옴 치료제 (GEN-001), 피부질환 마이크로바이옴 치료제(GEN-501), 자폐증 치료제(SB-121)등이 있다.

GEN-001은 마이크로바이옴 단일균주를 주성분으로 하는 면역항암 마이크로바이옴 치료제다. 면역항암제인 PD-(L)1 억제제와 병용투여를 통해 항암효능을 보이는 방식으로 현재 미국에서 임상 1/1b상 시험을 진행 중이다. 한국에서는 정상인 대상 단독용법의 연구자 주도 임상시험계획을 식약처로부터 승인받아 임상 1상 시험을 진행 중이다. 이번달에는 식약처로부터 GEN-001의 임상 1/1b상 계획(IND)을 승인받았다.

GEN-501은 피부질환 마이크로바이옴 치료제다. 황색포도상구균을 선택적으로 억제하는 효능이 있어 아토피 피부염 및 항암발진 치료제로 가치가 높다. 아토피 피부염과 항암 발진은 발병 기전으로 인한 피부변화양상이 유사하다. 기존 치료제 대비 특정 병원균만 선택적으로 억제하고, 장기 사용시 부작용 발생 가능성이 매우 낮다. 현재 전임상 단계고 2021년 전임상시험 완료 및 한국 임상시험 1상 진입 예정이다. 2022년 상반기에는 한국/미국 임상시험 1/1b상 진입 예정이다.

SB-121은 뇌질환 마이크로바이옴 치료제다. 자폐증 치료제 후보물질 탐구에서 장-뇌 축에 대한 연구 활성화로 마이크로바이옴 의약품 기반 치료제 개발 가능성이 높게 평가되고 있다. Nationwide Children's Hospital로부터 기술이전 받은 ABT 플랫폼 기술을 Lactobacillus reuteri 균주에 적용 했다. 균주, 균주의 먹이, Dextran 의 복합체로 구성되어 균주 단독사용 대비 효능이 높을 것으로 예상된다. 2021년 상반기 미국 자폐증 임상시험 1/1b상 진입 예정이다.

마이크로바이옴 항암제와 기존 항암제 비교

	마이크로바이옴 항암제	기존 항암제
투여경로	경구	경구 및 정맥주사
작용기전	마이크로바이옴이 장내에서 면역체계와 상호작용하여, 선천면역 및 적응면역 활성화함으로써 암세포를 사멸	암세포를 직접 사멸하거나(세포독성항암제, 표적항암제), 면역체계를 활성화시켜 활성화된 면역세포로 하여금 암세포를 사멸케 함(면역항암제)
안전성	일반적으로 이미 인체에 존재했거나, 식품 등으로 사용되는 등 인체에는 무해함	암세포를 사멸하는 작용 외에, 인체에 다른 세포/장기들 또한 손상시키는 부작용들이 다수 발생함
환자 순응도	일반 유산균 제품을 복용하는 것과 유사한 경구제형이어서, 환자들의 순응도는 높을 것으로 예상됨	항암제 복용 후, 구토 및 탈모 등 일상생활이 어려운 경우가 있어, 환자들의 치료 순응도는 낮은 편
유효성	장내 면역체계를 통한 면역 항암 활성화 기전에 근거, 저항성을 보일 가능성 미미함	특정 바이오마커에 따른 효과가 담보되나, 필연적으로 저항성을 보임

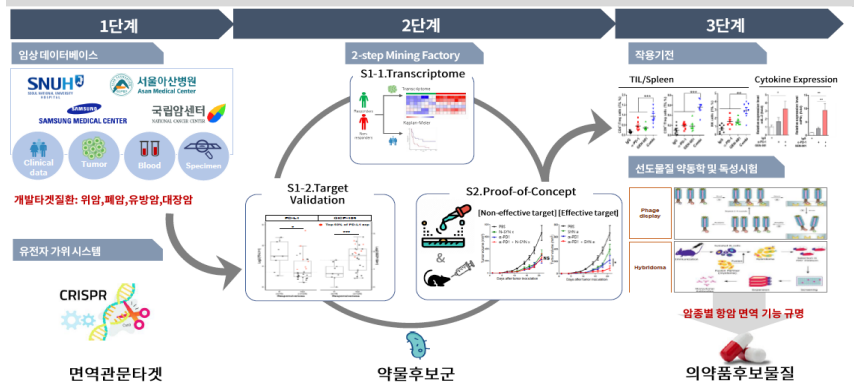
자료: 신한금융투자

지능앤컴퍼니 파이프라인 개발 현황

과제 구분	물질구분	파이프라인명	선도물질	최적화	전임상	임상 1상	임상2상	파트너사	
주요 과제	마이크로바이옴	면역항암 마이크로바이옴 치료제 (GEN-001)				임상 1/1b상 진행 중		MERCK Pfizer LG화학	
		피부질환 마이크로바이옴 치료제 (GEN-501)			전임상 진행 중				
		뇌질환(자폐증) 마이크로바이옴 치료제 (SB-121)					임상 1상 승인 완료 (진행 예정)		
		장염증성 질환(신생아괴사성장염) 마이크로바이옴치료제 (SB-121)					임상 1상 승인 완료 (진행 예정)		Scioto Biosciences 지능앤컴퍼니 자회사
		장염증성 질환(C. difficile 장염) 마이크로바이옴치료제 (SB-121)				전임상 진행 중			
기타 과제	항비만 마이크로바이옴 화장품 (GENS-502)						인체적용 시험 완료	Global Cosmetic company	
		항비만 마이크로바이옴 건강기능식품 (GEND-203)					인체적용 시험 진행 중		
	면역관문억제제 (항제)	신규 면역관문억제제 (GENA-104, GENA-105 등)			물질최적화 중				

자료: 회사 자료, 신한금융투자

신규 면역관문억제제 발굴 플랫폼 기술



자료: 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
자산총계	N/A	N/A	N/A	13.0	35.2
유동자산	N/A	N/A	N/A	11.6	31.5
현금및현금성자산	N/A	N/A	N/A	6.3	21.9
매출채권	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
재고자산	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
비유동자산	N/A	N/A	N/A	1.3	3.7
유형자산	N/A	N/A	N/A	0.9	1.3
무형자산	N/A	N/A	N/A	0.0	0.3
투자자산	N/A	N/A	N/A	0.1	0.5
기타금융투자자산	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
부채총계	N/A	N/A	N/A	28.9	74.5
유동부채	N/A	N/A	N/A	24.3	67.4
단기차입금	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
매입채무	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
유동성장기부채	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
비유동부채	N/A	N/A	N/A	4.6	7.1
사채	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	N/A	N/A	N/A	4.5	7.0
기타금융투자부채	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
자본총계	N/A	N/A	N/A	(15.9)	(39.3)
자본금	N/A	N/A	N/A	3.9	4.5
자본잉여금	N/A	N/A	N/A	15.7	73.8
기타자본	N/A	N/A	N/A	0.4	2.9
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	N/A	0.0	(0.0)
이익잉여금	N/A	N/A	N/A	(35.8)	(120.5)
지배주주지분	N/A	N/A	N/A	(15.9)	(39.3)
비지배주주지분	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
*총차입금	N/A	N/A	N/A	27.8	71.9
*순차입금(순현금)	N/A	N/A	N/A	16.5	41.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	N/A	(5.3)	(10.0)
당기순이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
유형자산상각비	N/A	N/A	N/A	0.4	0.6
무형자산상각비	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	N/A	N/A	N/A	0.0	(0.0)
자산처분손실(이익)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
운전자본변동	N/A	N/A	N/A	0.2	0.5
(법인세납부)	N/A	N/A	N/A	(0.0)	(0.0)
기타	N/A	N/A	N/A	24.4	73.6
투자활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	N/A	(5.2)	(4.6)
유형자산의증가(CAPEX)	N/A	N/A	N/A	(0.4)	(0.7)
유형자산의감소	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	N/A	N/A	N/A	(0.0)	(0.3)
투자자산의감소(증가)	N/A	N/A	N/A	0.0	(5.0)
기타	N/A	N/A	N/A	(4.8)	1.4
FCF	N/A	N/A	N/A	N/A	(13.0)
재무활동으로인한현금흐름	N/A	N/A	N/A	14.9	30.2
차입금의 증가(감소)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
배당금	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
기타	N/A	N/A	N/A	14.9	30.2
기타현금흐름	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
연결망위변동으로인한현금의증가	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
환율변동효과	N/A	N/A	N/A	0.0	(0.0)
현금의증가(감소)	N/A	N/A	N/A	4.4	15.6
기초현금	N/A	N/A	N/A	1.9	6.3
기말현금	N/A	N/A	N/A	6.3	21.9

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

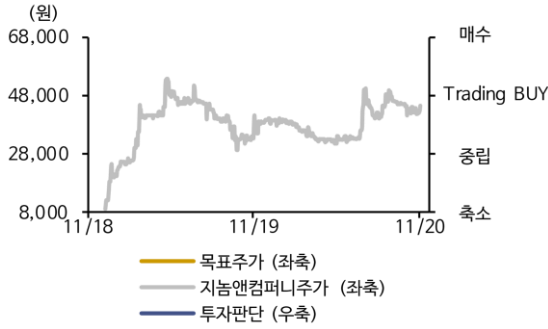
12월 결산 (십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,000.0
매출원가	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
매출총이익	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
매출총이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	100.0	100.0
판매관리비	N/A	N/A	N/A	6.2	13.9
영업이익	N/A	N/A	N/A	(6.2)	(13.8)
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
영업이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	(148,126.5)	(30,155.6)
영업외손익	N/A	N/A	N/A	(24.1)	(70.8)
금융손익	N/A	N/A	N/A	(24.1)	(70.8)
기타영업외손익	N/A	N/A	N/A	(0.0)	(0.0)
종속 및 관계기업관련손익	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
세전계속사업이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
법인세비용	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
계속사업이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
중단사업이익	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
당기순이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
순이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	(727,116.1)	(184,731.3)
(지배주주)당기순이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
(비지배주주)당기순이익	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
총포괄이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
(지배주주)총포괄이익	N/A	N/A	N/A	(30.3)	(84.7)
(비지배주주)총포괄이익	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EBITDA	N/A	N/A	N/A	(5.8)	(13.3)
증감률 (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	적지
EBITDA 이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	(139,676.9)	(28,911.9)

주요 투자지표

12월 결산	2015	2016	2017	2018	2019
EPS (당기순이익, 원)	N/A	N/A	N/A	(3,312)	(8,172)
EPS (지배순이익, 원)	N/A	N/A	N/A	(3,312)	(8,172)
BPS (자본총계, 원)	N/A	N/A	N/A	(1,586)	(3,619)
BPS (지배지분, 원)	N/A	N/A	N/A	(1,586)	(3,619)
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	N/A	N/A	N/A	(3.7)	(4.8)
PER (지배순이익, 배)	N/A	N/A	N/A	(3.7)	(4.8)
PBR (자본총계, 배)	N/A	N/A	N/A	(7.8)	(10.9)
PBR (지배지분, 배)	N/A	N/A	N/A	(7.8)	(10.9)
EV/EBITDA (배)	N/A	N/A	N/A	(19.1)	(27.5)
배당성향 (%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
수익성					
EBITTTDA 이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	(139,676.9)	(28,911.9)
영업이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	(148,126.5)	(30,155.6)
순이익률 (%)	N/A	N/A	N/A	(727,116.1)	(184,731.3)
ROA (%)	N/A	N/A	N/A	(233.7)	(351.7)
ROE (지배순이익, %)	N/A	N/A	N/A	190.2	306.6
ROIC (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	(7,914.6)
안정성					
부채비율 (%)	N/A	N/A	N/A	(181.4)	(189.5)
순차입금비율 (%)	N/A	N/A	N/A	(103.4)	(105.0)
현금비율 (%)	N/A	N/A	N/A	26.0	32.6
이자보상배율 (배)	N/A	N/A	N/A	(2.3)	(6.5)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	N/A	N/A	N/A	(0.0)	(0.0)
재고자산회수기간 (일)	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!

투자 의견 및 목표주가 추이

지능앤컴퍼니(314130)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 윤창민)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 16일 기준)

매수 (매수)	90.95%	Trading BUY (중립)	2.38%	중립 (중립)	6.67%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------