

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

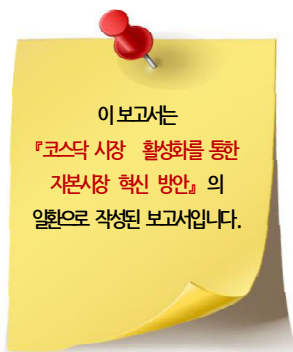
sojoong@sk.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	46 억원
발행주식수	1,386 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	7,943 억원
주요주주	
박한수(외4)	15.22%
배지수(외4)	13.49%
외국인지분률	0.60%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/01/20)	59,700 원
KOSDAQ	977.66 pt
52주 Beta	0.08
52주 최고가	90,200 원
52주 최저가	31,450 원
60일 평균 거래대금	273 억원



지놈앤컴퍼니 (314130/KQ | Not Rated)

마이크로바이옴 기반 면역항암제 임상 순항 중

- 마이크로바이옴 기반 면역항암제(GEN-001), 자폐치료제(SB-121) 등 개발 중
- 현재 화이자, 머크와 후보물질 GEN-001 을 공동 개발 중이며, 임상 1/1b 상 진행 중
- 1H21 GEN-001 임상 1 상 데이터가 발표될 것으로 예상, LO 계약 가능성도 유호
- 1H21 마이크로바이옴 기반 자폐증 치료제 임상 1 상 진입 예정
- 자폐증 타깃으로 한 치료제는 부재하며 기존 치료제는 정신과 치료제로 대체 사용 중

마이크로바이옴 기반 면역항암제 개발 전문업체

지놈앤컴퍼니는 마이크로바이옴 기반 면역항암제(GEN-001)와 자폐치료제(SB-121) 등을 개발하는 마이크로바이옴 전문업체다. 현재 화이자, 머크와 후보물질 GEN-001 을 공동 개발 중이며, 임상 1/1b 상을 진행 중이다. GEN-001 는 건강인의 장에서 분리 동정한 Lactococcus lactis 균주 기반으로 PD-1 억제제와 병용투여를 통한 항암효능을 목표로 개발되고 있다. SB-121 후보물질은 자폐증 치료제로 개발되고 있으며, 올해 상반기에 임상 1 상에 진입할 것으로 예상된다. 이 외 피부질환 마이크로바이옴 치료제와 암 세포에 발현하는 신규 타깃을 기반으로 면역항암제도 개발 중이다.

글로벌 제약사와 공동 개발 중인 GEN-001 임상 1 상 순항 중

1H21 지놈앤컴퍼니의 GEN-001 임상 1 상 데이터가 발표될 것으로 예상된다. 동사는 기존 면역항암제에 효과 없는 비소세포폐암, 두경부암, 요로상피암 환자 대상으로 기존 치료제와 병용요법으로 마이크로바이옴 치료제 GEN-001 를 개발 중이다. 비소세포폐암, 두경부암, 요로상피암의 경우 비만응균이 약 80%를 차지한다. 또한 기존 치료제는 비(非)마이크로바이옴 치료제와 병용투여 시 부작용이 단독투여 방법보다 10% 높기 때문에 부작용 수준이 낮은 마이크로바이옴 치료제에 대한 니즈가 존재한다. GEN-001 은 Lactococcus lactis 균주로부터 분비되는 대사체가 T 세포 및 NK 세포를 활성화시켜 항암작용 효과를 나타내고 있다.

1H21 마이크로바이옴 기반 자폐증 치료제 임상 1 상 진입

지놈앤컴퍼니는 자폐증 환자 대상으로 후보물질 SB-121 를 개발 중이다. 1H21 미국 자폐증 임상 시험 1/1b 상에 진입할 것으로 예상된다. 현재 자폐증을 타깃으로 한 치료제는 부재하며 기존 치료제는 정신과 치료제로 대체 사용되고 있으며 직접적 치료효과가 없다. 한편 2013년 ~ 2018년 글로벌 제약사들의 뇌질환 치료제에 대한 기술이전 계약 건수를 살펴봤을 때, SB-121 의 기술이전 총 계약 규모는 1 조원을 상회할 가능성이 다소 높을 것으로 판단한다. SB-121 는 모유 유래 마이크로바이옴 치료제로 혈중 옥시토신 분비를 활성화해 자폐증 치료 효과를 나타내고 있다.

지놈엔컴퍼니 파이프라인

면역항암								
구분	파이프라인명	적응증	탐색	전임상	임상1상	임상2상	파트너사	임상기관
마이크로바이옴	GEN-001	비소세포폐암	▶	▶	▶	STUDY 101	Pfizer Merck LG화학	MDAnderson Cancer Center Yale NewHaven Health
		두경부암	▶	▶	▶			
		요로상피암	▶	▶	▶			
		건강인 (연구자주도)	▶	▶	▶	SNUH 서울대학교병원	SNUH 서울대학교병원	
신규타깃 면역항암제	GENA-104	고형암	▶	▶				
	GENA-105	고형암	▶					
뇌질환								
마이크로바이옴	SB-121	자폐증 등	▶	▶	▶	Sciote Biosciences 지놈엔컴퍼니 자회사		
피부질환								
마이크로바이옴	GEN-501	피부질환 (항암발진, 아토피 피부염)	▶	▶	▶			

자료 : 지놈엔컴퍼니, SK 증권

지놈엔컴퍼니 주요 파이프라인 모두 First-in-Class 를 목표로 개발

면역항암	GEN-001	<ul style="list-style-type: none"> 모든 면역항암제와 병용가능한 마이크로바이옴 면역항암제 Merck/Pfizer 공동개발 및 LG화학 기술이전 체결 기존 면역항암제에 효과 없는 환자대상으로 글로벌 임상개발 중
	GENA-104	<ul style="list-style-type: none"> 신규 타깃 기반 First-in-Class 면역항암제 (항체신약) 신규 타깃 특성상 글로벌제약사와 기술이전 가능성 높음 항암 효능 검증 완료했고, GENA-104 생산 및 약리/독성평가 예정
뇌질환	SB-121	<ul style="list-style-type: none"> 자폐증 치료목적 마이크로바이옴 치료제 자폐증 뿐만 아니라 신생아괴사성장염 등 적응증 확장 가능 마이크로바이옴 효능 극대화 플랫폼 기술 (ABT)를 활용해 자사 균주 적용 및 플랫폼 기술이전 가능 FDA IND 승인완료 및 '21년 상반기 자폐증 환자대상 임상시험예정
피부질환	GEN-501	<ul style="list-style-type: none"> 항암발진 및 아토피 치료목적 마이크로바이옴 치료제 기존 치료제 (항생제, 스테로이드, Dupilumab) 한계점을 획기적으로 개선 가능하며, 향후 황색포도상구균 우점으로 발생하는 모든 피부질환에 사용 가능 전임상 시험 진행 중으로, '21년말 임상시험 예정

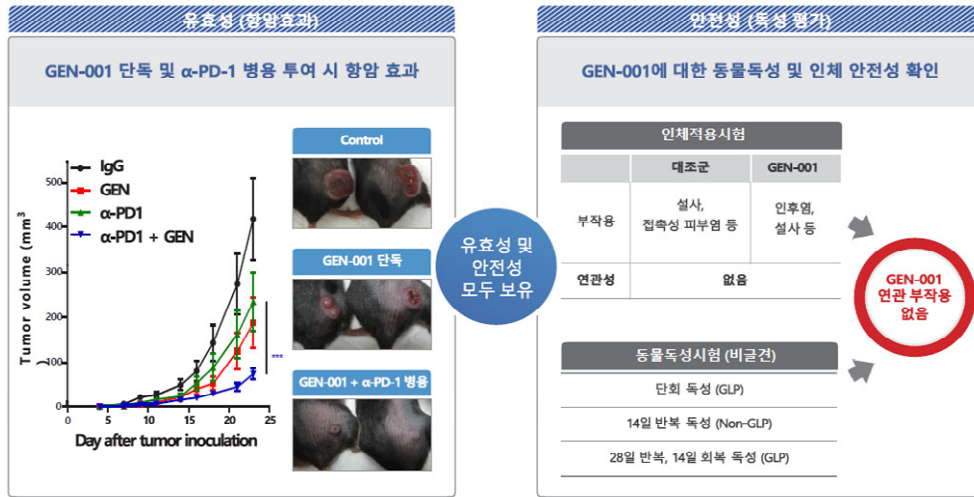
자료 : 지놈엔컴퍼니, SK 증권

지놈엔컴퍼니의 면역항암 치료제 GEN-001 개요

구분	상세
균주원천	건강인의 장에서 분리 동정한 Lactococcus lactis
투여경로	경구투여(장용캡슐)
효능	PD-(L)1 억제제 내성 및 불응 고형암 치료
작용기전	체내 선천면역 및 적응면역 활성화
강점	타 면역항암제 병용약물 대비 부작용 없음
임상단계	임상 1/1b상 진행 중(미국 및 한국)

자료 : 지놈엔컴퍼니, SK 증권

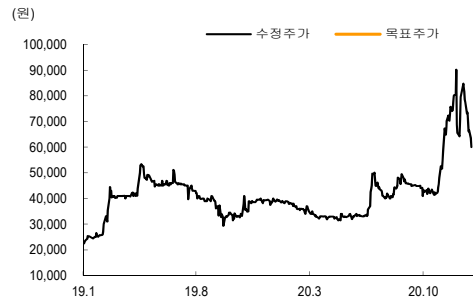
지능앤컴퍼니 GEN-001 유효성 및 안정성 평가



자료 : 지능앤컴퍼니, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	

2021.01.21 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 1월 21일 기준)

매수	89.84%	중립	10.16%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산		49	20	117	315
현금및현금성자산		48	19	63	219
매출채권및기타채권				2	3
재고자산					
비유동자산	3	9	11	37	
장기금융자산					
유형자산	3	7	10	13	
무형자산		0	0	0	3
자산총계		52	29	128	352
유동부채	0	3	9	674	
단기금융부채					636
매입채무 및 기타채무	0	2	8	6	
단기충당부채			0	0	0
비유동부채	0				71
장기금융부채					11
장기매입채무 및 기타채무					0
장기충당부채					1
부채총계	0	3	10	745	
지배주주지분	52	26	118	-393	
자본금	9	18	50	45	
자본잉여금	52	43	161	738	
기타자본구성요소			0	0	29
자기주식					
이익잉여금	-9	-35	-93	-1,205	
비지배주주지분					
자본총계	52	26	118	-393	
부채외자본총계	52	29	128	352	

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름		-9	-23	-51	-100
당기순이익(손실)		-9	-26	-58	-847
비현금성항목등	1	2	2	741	
유형자산감가상각비	0	1	2	6	
무형자산감가상각비			0	0	0
기타	0	0	0	735	
운전자본감소(증가)	0	1	5	5	
매출채권및기타채권의 감소(증가)	0			-2	
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	2	6		
기타	-1	-1	-3	5	
법인세납부					
투자활동현금흐름		-4	-7	-55	-46
금융자산감소(증가)				-50	14
유형자산감소(증가)	-3	-7	-4	-7	
무형자산감소(증가)			0	0	-3
기타	0	1	0	53	
재무활동현금흐름		60	0	150	302
단기금융부채증가(감소)					-2
장기금융부채증가(감소)					
자본의증가(감소)	60			150	2
배당금의 지급					
기타			0	0	302
현금의 증가(감소)	47	-29	44	156	
기초현금	1	48	19	63	
기말현금	48	19	63	219	
FCF	-13	-29	-57	-82	

자료 : 지능엔컴퍼니, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액				0	0
매출원가					
매출총이익				0	0
매출총이익률 (%)				100.0	100.0
판매비와관리비		9	26	59	139
영업이익		-9	-26	-59	-138
영업이익률 (%)				-141,188.0	-30,155.9
비영업손익		0	0	1	-708
순금융비용		0	0	-1	20
외환관련손익					0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익		-9	-26	-58	-847
세전계속사업이익률 (%)				-139,892.9	-184,732.7
계속사업법인세					
계속사업이익		-9	-26	-58	-847
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익		-9	-26	-58	-847
순이익률 (%)				-139,892.9	-184,732.7
지배주주		-9	-26	-58	-847
지배주주귀속 순이익률(%)				-	-
비지배주주					
총포괄이익		-9	-26	-58	-847
지배주주		-9	-26	-58	-847
비지배주주					
EBITDA		-9	-24	-57	-133

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액					999.9
영업이익			적지	적지	적지
세전계속사업이익			적지	적지	적지
EBITDA			적지	적지	적지
EPS(계속사업)			적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE			-65.4	-80.7	당기잠식
ROA			-63.1	-74.4	-353.1
EBITDA마진				-136,052.5	-28,912.1
안정성 (%)					
유동비율		28,437.8	784.7	1,277.5	46.7
부채비율		0.5	9.9	8.1	완전잠식
순차입금/자기자본		-92.8	-71.4	-95.6	완전잠식
EBITDA/이자비용(배)		-26,955.9			-6.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)		-185	-364	-638	-8,174
BPS		738	374	1,177	-3,619
CFPS		-176	-342	-614	-8,119
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)				N/A	N/A
PER(최저)				N/A	N/A
PBR(최고)				9.3	-13.1
PBR(최저)				7.0	-3.5
PCR				-17.8	-4.3
EV/EBITDA(최고)		5.6	0.8	-14.7	-34.1
EV/EBITDA(최저)		5.6	0.8	-10.7	-10.8