



# Not Rated

주가(3/25): 11,750원

시가총액: 2,348억원

### 제약바이오

Analyst **허혜민**

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA **김경환**

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (3/25)		954.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	21,300원	11,600원
등락률	-44.8%	1.3%
수익률	절대	상대
1M	-7.1%	-8.9%
6M	-28.1%	-39.2%
1Y	-23.0%	-59.2%

### Company Data

발행주식수	19,986천주
일평균 거래량(3M)	96천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	695원
주요 주주	안성환 외 18 인 26.5%

### 투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018	2019
매출액	0.7	0.6	0.5	2.9
영업이익	-3.2	-4.1	-15.3	-14.8
EBITDA	-3.0	-3.8	-14.5	-13.9
세전이익	-3.4	-4.0	-16.4	-19.0
순이익	-3.4	-4.0	-16.4	-19.0
지배주주지분순이익	-3.4	-4.0	-16.4	-19.0
EPS(원)	-148	-158	-533	-590
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-47.3	-174.4	-44.0	-24.8
PBR(배)	13.09	39.64	4.30	3.07
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

### Price Trend



# 지노믹트리 (228760)

## 국내 검진 확대 및 중국 본계약 기대



'20.12월 폐암 진단 키트의 식약처 반려 소식 이후 22% 하락하며, 부진한 흐름을 이어가고 있습니다. IPO 상장 당시 시가총액 약 5,400억원에서 미국 진출 지연, 폐암 반려 및 방광암 임상 실패 등의 악재가 반영되며 하락세를 이어오고 있습니다. 얼리텍 국내 영업망 강화 및 검진 확대로 지난해 대비 올해에는 본격 매출 발생이 예상되며, 중국 진출을 위한 오리온 홀딩스와 본계약 체결도 기대됩니다.

### >>> 올해 얼리텍 실적 발생 및 영업망 확대 전망

동사는 지난해 대응제약과 얼리텍 대상암 진단 키트 공동 판매 협약을 맺고 1차 병의원급 대상 영업을 진행하고 있다. 이어 올해 국내 검진 센터 및 대학 병원 등 2차 및 3차 **병의원급으로 영업 대상을 확대**하고 있어, 대응제약 영업망도 시너지 효과를 보일 것으로 기대된다. 이 외에도 국내 검진 센터 및 대학병원 등으로 추가 검진 방식에서 **선택 및 필수 기업 검진 방식**과 같은 다양한 마케팅 활동을 고려하고 있다. 이에 따라 **올해는 지난해 대비 얼리텍 대상 암 진단키트의 실적 발생 및 본격 활동 개시가 예상된다.**

### >>> 본계약을 통한 중국 진출 기대

지난해 **중국 진출 목적으로 오리온 홀딩스와 MOU**를 맺었기 때문에 상반기내 기술이전 방식으로 **본계약 체결이 예상된다.** 본계약 체결시 계약금 및 조건부 마일스톤 매출에 따른 추후 로열티 수익 발생을 기대해 볼 수 있다. '21년 하반기 JV 설립 후 1,000명 규모 임상 진행 예정이며, 이에 따른 '22년 중국시장 본격 진출이 기대된다.

**미국 대장암 진단키트 FDA 시판 전 승인 목적 탐색 임상**은 검체 300개 중 150개 이상의 검체 모집이 완료되었다. **'21년 하반기 모집 완료, '22년 CRO 선정 및 확증 임상 개시, '24년내 확증 임상 종료**가 전망된다. 얼리텍 경쟁사인 이그젝트 사이언스의 콜로가드 2.0는 지난 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 콜로가드 2.0의 민감도를 92%로 유지하며 수익성을 5~10% 개선하겠다고 밝혔다. 얼리텍 업그레이드 버전으로 추후 콜로가드 2.0과 경쟁할 것으로 예상되며, **얼리텍은 가격 경쟁력**을 보유하고 있으며 최근 대장암 고위험군 대상 임상 중간결과 민감도 100%를 기록한 바 있다.

방광암 진단제의 미국 진출도 순항 중이다. '21년 초부터 국내에서 진행 중인 제조허가용 확증 임상 데이터도 향후 미국진출에 전반적으로 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 예상된다. 미국 현지 임상은 **'21년 시작 '22년 완료**가 전망된다. 미국내 임상 검증 데이터는 자회사 Promis diagnostics 를 통해 진행할 계획이며, Promis는 이미 동사의 대장암 진단키트의 미국 임상을 진행하고 있기 때문에 출시 전 연구 단계와 이후 허가 및 승인 과정까지 시너지 효과가 기대된다.

이그젝트사이언스의 콜로가드 2.0

Setting the bar even higher with an enhanced Cologuard

**Sensitivity:** maintain 92% for cancer, improve for pre-cancer

**False positives:** decrease by at least 30%

**Cost of goods and revenue:** improve by 5-10% per test



Note: Cologuard 2.0 has not been cleared or approved by the FDA—targets presented here are goals for test performance. Sources: Imperiale TF et al., N Engl J Med (2014); Exact Sciences estimates

자료: Exact Sciences, 키움증권 리서치

지노믹트리 대장암 조기진단 키트 EarlyTect



자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

지노믹트리 미국 법인 Promis Diagnostics 개요

회사명	Promis Diagnostics
설립 자본금	\$30 million
Principal Office	캘리포니아주, 파사데나
Mission	- 미국 FDA 임상실험 지원 및 진행 - 북미권 사업화 추진 (라이센싱 포함) 및 사후 계약 관리 - 해외 투자 유치 등

자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

이그젝트 사이언스와 지노믹트리 대장암 진단키트 비교

구분	Exact	지노믹트리
검체	전체 대변	대변 1~2g
바이오마커	License-In KRAS+FIT+DNA 메틸화	독자개발 DNA 메틸화, SDC2
민감도	92%	90%
특이도	87%	90%
검사시간	26시간	8시간
경쟁력	~\$650	~\$350

자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

에피지노믹스와 지노믹트리 폐암 진단키트 비교

구분	에피지노믹스	지노믹트리
검체	혈장 DNA	혈청 DNA
검체사용량	혈액 10mL	혈액 2mL
마커유전자	SHOX2, PTGER4 methylation	신규 단일유전자 PCDHGA12 methylation
민감도	90%	93%
특이도	73	8시간
검사가격	-	~\$350

자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

에보트와 지노믹트리 방광암 진단키트 비교

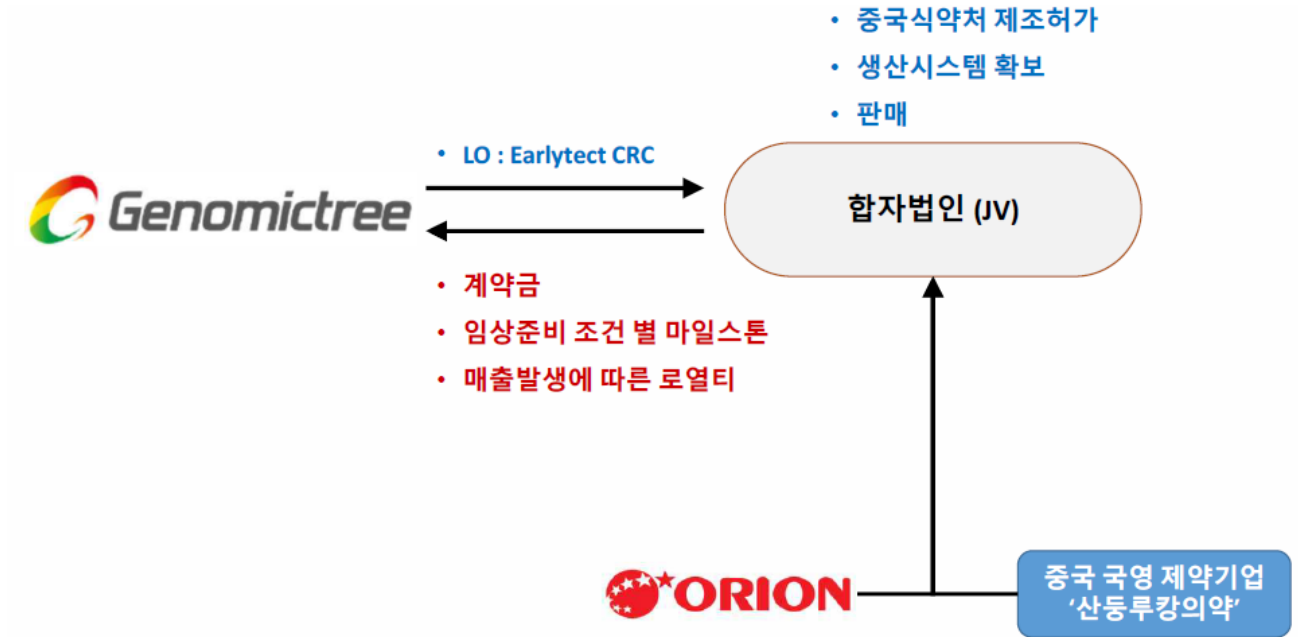
구분	에보트		지노믹트리
검체	소변	소변 DNA	소변 DNA
검체사용량	-	소변 > 30 mL	소변 10mL
마커유전자	단일 단백질 마커 NMP22	UroVysion 염색체 이상 (3, 7, 9p21, 17)	신규 단일유전자 PENK methylation
민감도	68%	76%	84% (탐색임상)
특이도	79%	85%	94% (탐색임상)
검사가격	~\$35	~\$250	~\$350

자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

지노믹트리 중국 진출 개요

• 중국 대장암 조기진단 시장(13조 추산)

- 임상시험
- 중국식약처 제조허가
- 생산시스템 확보
- 판매



자료 : 지노믹트리, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 3월 25일 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 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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%