

지노믹트리 (228760/KQ)

사업 순항 중

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
 현재주가: 14,470 원
 상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
 3773-8197

Company Data

발행주식수	2,401 만주
시가총액	356 십억원
주요주주	
안성환(외16)	18.12%
자사주	1.58%

Stock Data

주가(23/10/31)	14,470 원
KOSDAQ	736.10 pt
52주 최고가	29,300 원
52주 최저가	8,560 원
60일 평균 거래대금	29 십억원

주가 및 상대수익률



국내 유일 대장암 조기 진단 업체

최근 헬스케어 시장의 트렌드는 과거 치료 중심에서 예방으로 변화하고 있으며 이에 동사는 고성장하는 암 조기진단 시장의 주요 업체로 도약할 수 있을 것으로 전망. 동사의 주력 제품은 대장암 조기진단키트 '얼리텍-C'이며 3Q23 기준 비급여 형태로 국내 1 차 의료기관 및 건강검진센터로 판매 중. 현재 전세계적으로 건강보험 등재까지 완료되며 본격 상용화된 대장암 조기진단 키트는 연간 약 2 조원 수준의 매출을 기록중인 미국 Exact Sciences 의 'Cologuard' 제품이 유일 (23/10/31 Exact Science 시총 약 15 조원). 향후 동사의 얼리텍-C 제품의 국내외 건강보험 등재가 완료되는 시점부터 본격적인 시장 침투가 이뤄질 것으로 예상되며 올해부터 다양한 R&D 성과가 결과로 증명되기 시작할 것으로 전망.

2H23 부터 시작될 다수의 주가 모멘텀에 주목

I. 국내: ① 얼리텍-C 의 국내 보험 등재를 위해 현재 5 천명 규모의 확증 임상시험이 진행중이며 4Q23 완료 후 24 년 보험 등재 완료될 것으로 전망. 보험 등재 시 의료기관들의 가파른 도입률 확대가 이뤄질 것으로 전망되기 때문에 동사는 2025 년부터 약 1,500 억원 규모의 시장 침투 가능할 전망. 더불어 보건복지부는 향후 대장내시경을 국가검진 기본 검사로 채택하며 관련 예산을 대폭 확대할 계획이기 때문에 동사 얼리텍-C 제품의 정부정책 수혜까지 기대해볼 수 있는 상황.

II. 해외: 국내 대비 최소 20 배 큰 미국, 유럽, 아시아 시장으로 판매 지역 확대 추진 중. ① **미국:** 대장암 FDA 허가를 목적으로 2H23, 1 만명 규모의 확증 임상 시작 → 25 년 완료 → 26 년 보험 등재/제품 출시 계획 ② **중국:** 오리온홀딩스의 중국 JV '산둥루캉'(국영제약사) 향으로 2Q21 체결한 대장암 진단 기술 L/O 에 대한 후속 임상 순항 중. 1Q23 1,000 명 대상 확증 임상 시작 예정 → 4Q23 종료 → 24 년 허가 신청/보험 등재 → 25 년 출시 전망 (중국 시장 규모 8 조원 추정).

파이프라인 확대를 통한 종합 암 조기진단 업체로 도약 전망

동사는 대장암 조기진단 이외에도 방광암, 폐암 등 진단 암종을 확대하는 중이며 이를 통해 종합 암 조기진단 업체로 도약할 것으로 전망. 단기적으로 얼리텍-B(방광암 진단) 제품의 ① 국내 임상 종료 ② 미국 임상 시작이 연내 예정된 상황. ▶ **국내:** 3,450 명 대상 확증 임상 진행중이며 24 년 종료 → 25 년 보험 등재/제품 출시 전망. ▶ **미국:** 2Q23 LDT(실험실 개발 테스트) 형태로 미국 판매가 시작되었으며 24 년 보험코드 확보 후 유의미한 판매량 확대가 이뤄질 것으로 예상.

지노믹트리 얼리텍-C



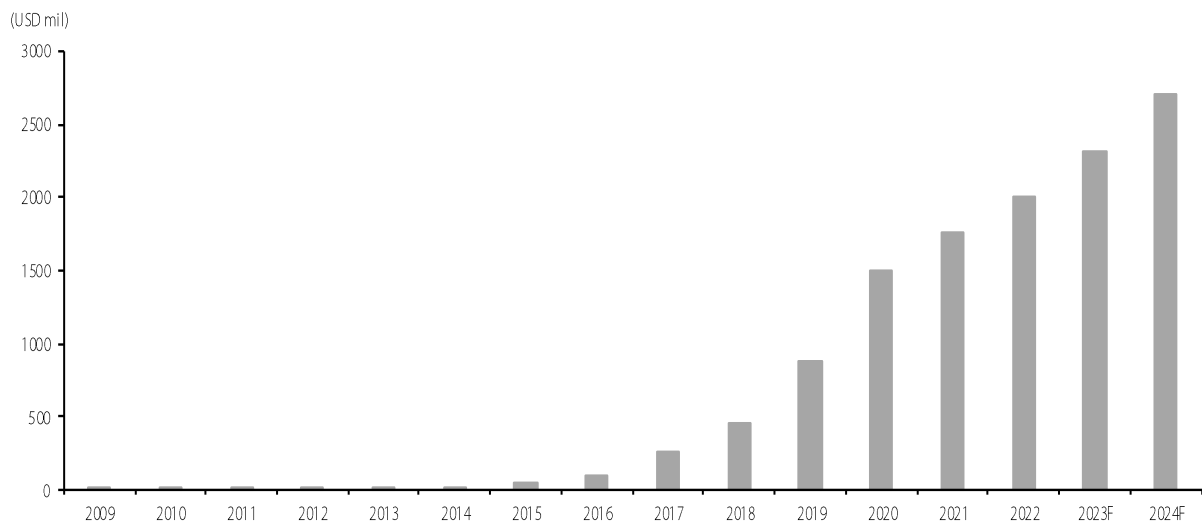
자료: 지노믹트리, SK 증권

Exact Sciences 콜로가드 (Cologuard)



자료: Exact Sciences, SK 증권

Exact Sciences 매출액 추이 및 전망



자료: Exact Sciences, Bloomberg, SK 증권

지노믹트리 vs Exact Sciences

지노믹트리	비교 항목	Exact Sciences
한국 (대전 유성구)	국적	미국 (위스콘신 매디슨)
2000년	설립연도	1995년
KOSDAQ (시가총액 3,470 억원)	상장	NASDAQ (시가총액 14 조원)
299 억원 / 24 억원	매출액 / 영업이익 (2022)	2.7 조원 / -0.7 조원
얼리텍 C(EarlyTect C)	제품명	콜로가드(Cologuard)
한국 식약처 허가 (2018)	허가	미국 FDA 허가 (2014)
대장암 90% 용종 (≥ 1.0 cm) ~50%	민감도	대장암 92% 용종 (≥ 1.0 cm) 42%
90%	특이도	87%
SDC2 메틸화 2 reactions	바이오마커	2 개 메틸화마커(NDRG4,BMP3) + KRAS 7 mutation + FITT(면역화학염색검사)
대변 1~2g	검체	대변 전체
8 시간	검사 시간	26 시간
US \$200 (국내 10 만원)	검사 비용	US \$500

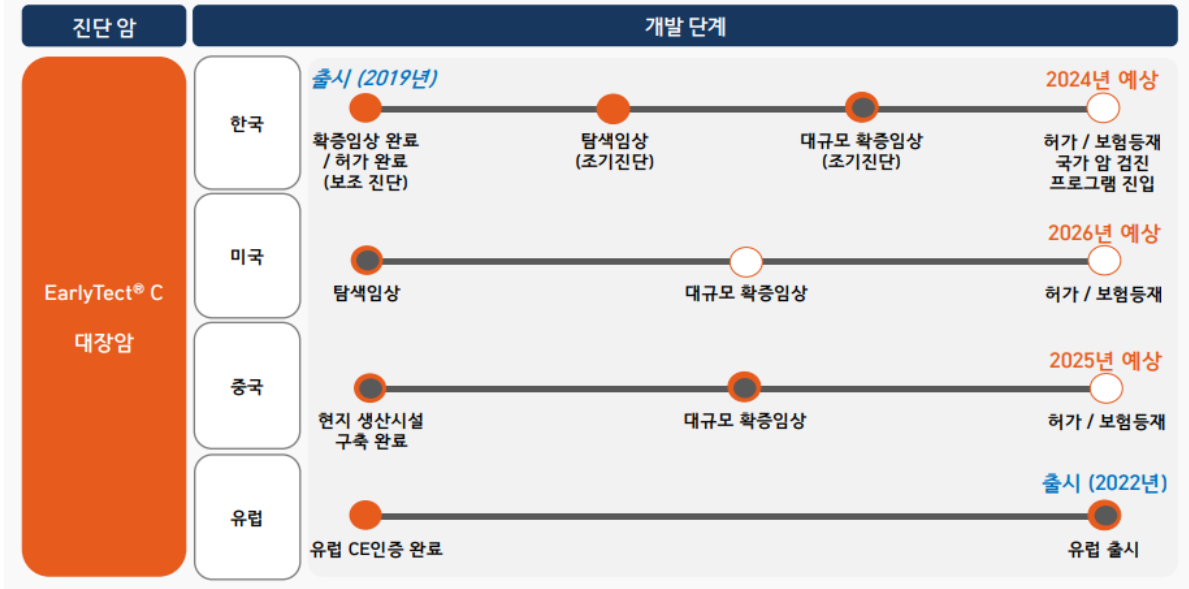
주: 시가총액은 23/10/31 기준, 자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-B (방광암 진단) 경쟁력

비교 항목	지노믹트리	Abbott	Pacific Edge
사용 검체	소변 DNA	소변	소변 DNA
검체 사용량	소변 10.0 mL	-	소변 > 30 mL
마커 유전자	신규 단일 유전자 PENK methylation 마커	단일 단백질 마커 NMP22	UroVysion 염색체 이상 (3, 7, 9p21, 17)
민감도	93.2% (탐색임상)	68%	76%
특이도	90.4% (탐색임상)	79%	85%
검사비용	국내 15 ~ 20 만원대	~US\$35	~US\$250
검사방법	1회 검사 qPCR	Rapid kit	FISH
인허가 현황	LDT in USA (Promis Dx) And (K)FDA 제품허가 준비	미국 FDA 허가 (2002년)	미국 FDA 허가 (2004년)
비 고	높은 정확도, 간편성	방광암 모니터링 낮은 정확도	검사 및 데이터 해석 복잡(국내 미사용)

자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-C (대장암 진단) 개발 현황



자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-B(방광암 진단), L(폐암 진단) 개발 현황



자료: 지노믹트리, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	-	102	105	134	118
현금및현금성자산	-	43	57	66	68
매출채권 및 기타채권	-	0	0	2	1
재고자산	-	0	1	0	1
비유동자산	-	12	13	43	45
장기금융자산	-	3	1	20	21
유형자산	-	8	10	20	18
무형자산	-	1	1	2	2
자산총계	-	114	118	177	163
유동부채	-	1	4	2	53
단기금융부채	-	0	0	0	50
매입채무 및 기타채무	-	1	1	1	1
단기충당부채	-	0	0	0	0
비유동부채	-	3	19	60	2
장기금융부채	-	1	16	57	0
장기매입채무 및 기타채무	-	0	0	0	0
장기충당부채	-	0	0	0	0
부채총계	-	5	23	62	55
지배주주지분	-	129	128	69	68
자본금	-	10	10	11	11
자본잉여금	-	119	119	56	57
기타자본구성요소	-	1	1	2	-3
자기주식	-	0	0	0	15
이익잉여금	-	-20	-32	46	40
비지배주주지분	-	-0	0	0	1
자본총계	-	109	95	115	108
부채외자본총계	-	114	118	177	163

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-	-9	-11	-8	3
당기순이익(손실)	-	-10	-12	-11	-6
비현금성항목등	-	2	1	5	13
유형자산감가상각비	-	0	1	1	1
무형자산감각비	-	0	0	0	0
기타	-	2	1	4	12
운전자본감소(증가)	-	-1	-1	-1	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-0	-0	-1	-1
재고자산의감소(증가)	-	-0	-1	1	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	1	-0	-0	-0
기타	-	-1	0	-0	-1
법인세납부	-	-1	0	-0	-2
투자활동현금흐름	-	-54	16	-45	18
금융자산의감소(증가)	-	-62	14	-33	13
유형자산의감소(증가)	-	-2	-3	-11	-2
무형자산의감소(증가)	-	-0	-0	-1	-0
기타	-	10	5	-0	6
재무활동현금흐름	-	0	13	50	-15
단기금융부채의증가(감소)	-	-1	0	-0	0
장기금융부채의증가(감소)	-	1	13	50	-15
자본의증가(감소)	-	10	0	1	0
배당금지급	-	0	0	0	0
기타	-	-10	-0	-1	-0
현금의 증가(감소)	-	36	14	10	1
기초현금	-	7	43	57	66
기말현금	-	43	57	66	68
FCF	-	-11	-14	-19	1

자료 : 지노믹트리, SK증권 추정

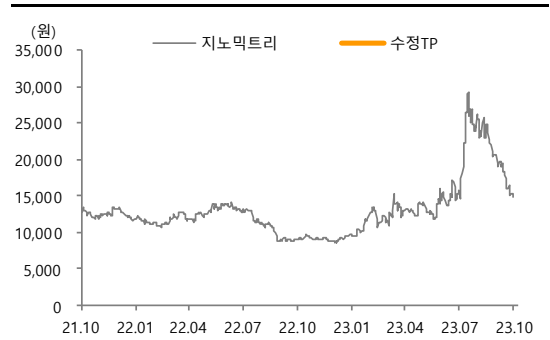
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	-	0	1	5	30
매출원가	-	1	1	3	5
매출총이익	-	-0	0	3	25
매출총이익률(%)	-	-160.2	4.5	48.9	83.7
판매비와 관리비	-	10	12	12	23
영업이익	-	-10	-12	-10	2
영업이익률(%)	-	-3,660.2	-1,001.6	-191.7	8.1
비영업손익	-	0	1	-2	-6
순금융손익	-	0	-1	-4	-3
외환관련손익	-	0	0	1	0
관계기업등 투자손익	-	0	0	0	0
세전계속사업이익	-	-10	-12	-11	-4
세전계속사업이익률(%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-	0	0	0	3
계속사업이익	-	-10	-12	-11	-6
중단사업이익	-	0	0	0	0
*법인세효과	-	0	0	0	0
당기순이익	-	-10	-12	-11	-6
순이익률(%)	-	-3,645.8	-946.3	-222.3	-20.9
지배주주	-	-10	-12	-11	-7
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-3,620.0	-952.1	-222.3	-22.2
비지배주주	-	-0	0	0	0
총포괄이익	-	-11	-14	-9	-4
지배주주	-	-11	-14	-9	-5
비지배주주	-	-0	0	0	1
EBITDA	-	-10	-12	-9	4

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)	-	-	-	-	-
매출액	-	-	339.9	314.9	481.1
영업이익	-	-	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
EBITDA	-	-	적지	적지	흑전
EPS	-	-	적지	적지	적지
수익성 (%)	-	-	-	-	-
ROA	-	-18.1	-10.1	-7.7	-3.7
ROE	-	-18.7	-11.6	-10.9	-6.0
EBITDA마진	-	-3,486.1	-928.3	-171.9	12.5
안정성 (%)	-	-	-	-	-
유동비율	-	6,971.6	2,574.9	6,270.7	2,208
부채비율	-	4.5	23.8	53.9	51.5
순차입금/자기자본	-	-91.1	-91.2	-63.7	-60.0
EBITDA/이자비용(배)	-	N/A	-6.9	-1.9	0.7
배당성향	-	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)	-	-	-	-	-
EPS(계속사업)	-	-533	-590	-553	-313
BPS	-	6,412	6,312	3,154	3,290
CFPS	-	-508	-545	-504	-250
주당 현금배당금	-	0	0	0	0
Valuation지표(배)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	3.7	2.3	4.2	2.7
PCR	-	-46.2	-26.9	-26.4	-35.2
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
배당수익률	-	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2022.06.28	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(허선재)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(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 11월 01일 기준)

매수	94.79%	중립	5.21%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------