

**KOSDAQ**  
 제약과생물공학

기업분석 2022.12.15

# 지니너스 (389030)

## 싱글셀 유전체 분석시장의 선두주자

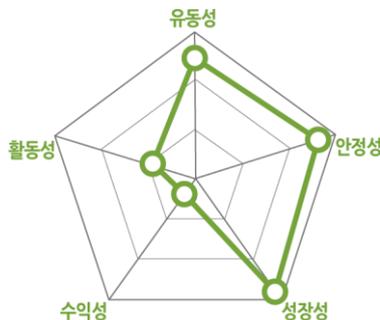
### 체크 포인트

- 지니너스는 유전체 분석 전문 기업. 동사의 투자포인트는 1) 싱글셀 유전체 분석 시장 성장을 통한 매출 확대 기대와 2) 정부의 바이오헬스 규제 완화(DTC유전자 검사 서비스 인증제 및 데이터 산업법 시행)에 따른 수혜 기대
- 지니너스의 2022년 매출액을 103억원(+26.3%YoY), 영업적자 79억원, 영업이익률 -77.1%(+16.6%pYoY)로 추정. 2022년 예상 PSR과 PBR은 7.5배와 1.8배로 역사적 하단 근접
- 리스크 요인은 오버행 우려. 현재 공시되고 있는 기준으로 오버행 추정 물량은 18.3% 수준. 이는 추가 반등을 제한하는 요인이 될 개연성 있음

### 주가 및 주요 이벤트



### 재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WCS 분류 상 건강관리산업 내 등급화

### 밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 3Q22 기준, Trailing, Fnguide WCS 분류 상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

# 지니너스 (389030)

Analyst 김태현 thkim@kirs.or.kr  
RA 서지원 jiwon\_seo@kirs.or.kr

KOSDAQ  
제약과생물공학

## 투자포인트는 1) 싱글셀 유전체 분석 시장 성장 통한 매출 확대와 2) 바이오헬스 규제완화에 따른 수혜 기대

지니너스는 유전체 분석 전문 기업. 동사의 주요 비즈니스는 1) NGS기반 암 유전체 분석 솔루션(조직생검, 액체생검), 2) 싱글셀(Single-Cell) 분석 솔루션과 3) 개인건강관리 솔루션. 동사의 투자포인트는 1) 싱글셀 유전체 분석 시장 성장을 통한 매출 증가 기대와 2) 정부의 바이오헬스 규제 완화 (DTC유전자 검사 서비스 인증제 및 데이터산업법 시행)에 따른 수혜 기대

글로벌 NGS기반 싱글셀 시장 규모는 2021년~2025년까지 연평균 20% 성장할 전망. 동사는 단순 Service Provider에서 벗어나 사업 다각화 중. 1) 신약개발업체와의 바이오마커 발굴 노력, 2) 보유한 싱글셀 DB를 활용한 데이터 활용 방안과 3) 신약 개발

## 지니너스의 밸류에이션은 역사적 하단에 근접

지니너스의 2022년 매출액을 103억원(+ 26.3%YoY), 영업이익자 79억원, 영업이익률 -77.1% (+ 16.6%pYoY)로 추정. 2022년 예상 PSR과 PBR은 7.5배와 1.8배로 역사적 하단 근접

## 리스크 요인은 오버행 우려

지니너스의 리스크 요인은 오버행 우려. 상장 당시 최대주주 외 기관투자자의 유통제한 물량은 지분율 30.7%였음. 현재 공시되고 있는 기준으로 오버행 추정 물량은 18.3% 수준. 지분율이 5% 이상이 되지 않아 공시하고 있지 않는 기관투자자들의 물량도 남아 있을 것으로 예상

### Forecast earnings & Valuation

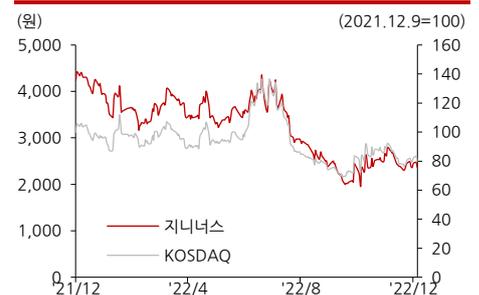
	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	N/A	14	38	81	103
YoY(%)	N/A	N/A	175.8	114.4	26.3
영업이익(억원)	N/A	-14	-38	-76	-79
OP 마진(%)	N/A	-103.1	-99.2	-93.7	-77.1
지배주주순이익(억원)	N/A	-31	-92	-90	-79
EPS(원)	N/A	-179	-497	-371	-241
YoY(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	N/A	0.0	0.0	12.7	7.5
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	2.7	1.8
ROE(%)	N/A	139.3	136.1	-44.3	-16.4
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (12/13)	2,370원
52주 최고가	4,404원
52주 최저가	1,960원
KOSDAQ (12/13)	715.16p
자본금	54억원
시가총액	773억원
액면가	500원
발행주식수	33백만주
일평균 거래량 (60일)	124만주
일평균 거래액 (60일)	31억원
외국인지분율	0.50%
주요주주	박웅양 외 4인 37.28%
	KB인베스트먼트 외 2인 12.07%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.2	-33.3	-45.4
상대주가	-13.3	-22.7	-23.1

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성 지표는 '순운전자본회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임.  
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

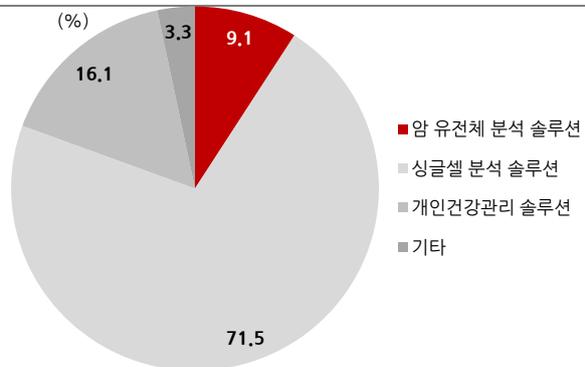
## 기업 개요

### 1) 연혁

지니너스는 **싱글셀 분석 중심의 유전체 분석 전문 기업**

지니너스는 유전체 분석 전문 기업이다. 유전체 분석 기술 중에서도 동사가 주력하는 부분은 1) NGS(Next Generation Sequencing: 차세대 염기서열분석)와 2) 싱글셀 분석이다. 동사는 유전체 분석 기술을 바탕으로 NGS기술 트렌드와 정밀의료 시장을 선도하는 생물정보분석(Bioinformatics) 전문 기업을 지향한다. 동사의 주요 비즈니스로 1) NGS기반 암 유전체 분석 솔루션(조직생검, 액체생검), 2) 싱글셀(Single-Cell) 분석 솔루션과 3) 개인건강관리 솔루션을 제공하고 있다. 용역매출과 제품매출 중 대부분의 매출은 용역매출에서 나온다. 2021년 매출액 중 용역매출의 비중이 96.1%이다. 용역매출 내 암 유전체 분석 솔루션, 싱글셀 분석 솔루션과 개인건강관리 솔루션 비중은 각각 9.1%, 71.5%와 16.1%이다.

지니너스의 매출액 비중



주: 용역매출 내 비중, 2021년 기준, 자료: 지니너스, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 지니너스 연혁

지니너스는 2018년 4월에 설립되었으며, 2021년 11월 코스닥 시장에 상장했다.

지니너스의 전신은 2013년에 설립된 삼성서울병원 삼성유전체연구소이다. 현재 지니너스의 대표이사인 박웅양 사장이 당시 연구소장이었다. 삼성유전체연구소는 이듬해인 2014년 CancerSCAN를 출시하고 서비스를 개시했다. 박웅양 대표이사는 2018년 삼성유전체연구소를 Spin-off하여 ㈜지니너스를 설립했다. 지니너스는 2019년 1월 HealthSCAN 서비스와 LiquidSCAN연구용서비스를 런칭했다. 같은해 4월에는 DTC 유전자검사솔루션(InsideMe)과 장내미생물검사 솔루션(WithMe)도 런칭했다. 2020년에는 현재 동사 매출의 가장 큰 비중을 차지하는 Celinus 서비스를 런칭하고 임상 GMP인증도 받았다.

동사는 2018년 설립 직후 Seed라운드로 12억원을 유치했으며, 2019년과 2020년에는 각각 시리즈 A투자 84억원을, 시리즈 B투자 158억원을 조달했다.

지니너스의 주요 연혁



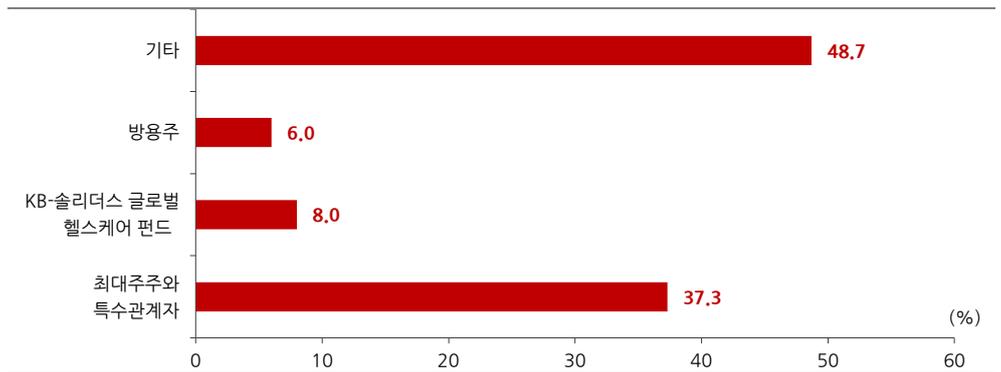
자료: 지니너스, 한국IR협회의 기업리서치센터

2) 주주 구성과 주요 제품

최대주주는 박웅양 대표이사로  
지분을 31.3% 보유

2022년 9월말 기준 지니너스의 최대 주주는 박웅양 대표이사로 지분을 31.3%를 보유하고 있다. 최대주주를 포함한 특수관계자 지분율은 37.3%이다. 5%이상의 주요 주주로는 KB-솔리더스 글로벌 헬스케어 펀드 8.0%와 방용주 6.0%가 있다. 우리스주조합 지분율은 0.2%가 있고, 자사주는 없다.

지니너스의 주요 주주 현황



주: 2022년 9월말 기준, 자료: 지니너스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품:

- 1) CancerSCAN, LiquidSCAN
- 2) Celinus
- 3) HealthSCAN

동사의 주요 제품으로는 1) NGS기반 암 유전체 분석 솔루션으로 CancerSCAN, LiquidSCAN, 2) 싱글셀 분석 솔루션으로 Celinus, 3) 건강관리 솔루션으로 HealthSCAN, InsideMe, WithMe가 있다. 이 외에 동일한 환자의 조직과 혈액 검체에 대한 통합리포트를 제공해 주고, 환자 진료를 위한 EMR(Electronic Medical Record: 의료 정보 시스템)과 연동할 수 있는 4) 통합분석 플랫폼(OncoSTATION)이 있다. 동사는 타사와 패널이 호환 가능한 통합분석플랫폼(OncoSTATION) 설치하면 CancerSCAN으로 패널 교체 수요가 발생할 것으로 기대하고 있다.

CancerSCAN은 개인 맞춤 항암 치료를 위한 암 유전체 분석 솔루션으로 국내 최초로 상용화되어 현재 삼성서울병원, 서울 성모병원에 설치 및 사용 중에 있다. CancerSCAN의 주요 기능은 1) 유전자 변이 검출을 통한 표적 항암제 치료 선별, 2) 바이오마커인 MSI, TMB 분석을 통한 면역항암제 치료 선별과 3) 임상-유전자 데이터 통합 관리 및 데이터 기반 치료반응 예측 등이 있다. 매출 발생은 두가지 형태가 있는데, 암 유전체 분석을 의뢰받아 분석 결과를 제공하는 용역 매출과 진단키트와 분석소프트웨어를 판매하는 제품 매출이 있다. 동사의 제품 매출은 단순 키트 판매가 아닌 유전체 분석 자동화 솔루션인 OncoSTATION을 병

원에 설치하고 검체 전처리, NGS분석, 생물정보분석, 결과 레포트 자동생성, 데이터베이스 통합관리 기능을 제공하는 것이 주이다.

국내에서는 2017년 NGS임상검사실제도가 도입되었다. 이 제도에 따라 NGS인증장비를 사용하거나, 임상 검사실 인증을 받은 의료 기관에서 실시되는 검사는 ‘조건부 선별 급여’가 적용되기 시작했다. 지니너스의 CancerSCAN, LiquidSCAN 제품을 사용한 검사는 보험수가가 적용되는 검사이다. 2017년 적용 암종은 20개(고형암 14종, 혈액암 6종)이었으나, 2019년부터는 전체 고형암으로 확대 적용되었다. 급여의 확대여부와 환자부담비율(현재는 50% 수준)의 경감이 암 유전체 분석 솔루션 매출 증가를 견인하는 주 요인이다.

LiquidSCAN은 조직 대신 혈액을 이용해 암유전체를 분석하는 액체생검 기술로, 동사는 분자바코딩 기술을 통해 극미량의 ctDNA(Circulating Tumor DNA: 혈중 종양 유래 DNA)검출이 가능한 수준의 민감도와 특이도를 확보했고, 2022년 세계 최대 규모의 임상종양학회인 ASCO(The American Society of Clinical Oncology)에서 성과를 발표했다.

싱글셀 분석 솔루션인 Celinus에 대해서는 뒤의 투자포인트에서 언급할 예정이다.

HealthSCAN은 유전자를 검사하여 각자가 취약한 질병을 알아내고, 개인의 유전자 정보에 따라 생활에서 건강을 관리할 수 있는 개인맞춤형 건강관리 가이드라인을 제공하는 유전자검사 서비스이다. 현재는 대형 건강검진센터, 내과, 가정의학과를 통해 서비스가 제공되고 있다.

**지니너스의 제품 포트폴리오**

<p><b>싱글셀 분석 (Celinus)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•싱글셀 다중오믹스 생물정보분석 서비스</li> <li>•신약개발 바이오마커 디스커버리 플랫폼</li> </ul>	<p><b>건강관리</b></p> <p>HealthSCAN</p> <p>InsideMe</p> <p>InsideMe(DTC)</p> <p>WithMe (마이크로바이옴)</p>
<p><b>통합분석플랫폼 (OncoSTATION)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•동일한 환자의 조직과 혈액 검체에 대한 통합리포트</li> <li>•환자진료를 위한 EMR(의료정보시스템)연동</li> </ul>	
<p><b>NGS 기반 암 유전체 분석 솔루션</b></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="text-align: center;"> <p><b>조직 생검</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CancerSCAN Compact</li> <li>• CancerSCAN IO+</li> </ul> <p>국내 최초 상용화, 대형병원 서비스 제공</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p><b>액체 생검</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• LiquidSCAN Compact</li> <li>• LiquidSCAN IO+</li> </ul> <p>비침습적, 모니터링 및 조기진단 활용 적합</p> </div> </div>	

자료: 지니너스, 한국IR협회의 기업리서치센터

## 산업 현황

**유전체 분석은  
유전체 DNA의  
염기서열을 밝혀  
의학적, 산업적으로  
활용하는 것**

지니너스는 유전체 분석 전문 기업이다.

유전체(genome)는 유전자(gene)와 염색체(chromosome)를 합한 단어로, 생명체를 구성하는 모든 생명현상을 조절하는 유전 물질과 정보를 통합한 개념이다. 유전체는 DNA로 구성되는 4개의 염기 아데닌(A), 티민(T), 구아닌(G), 시토신(C)의 연속적인 배열로 이중 나선 구조를 가진다. 유전체 분석은 유전정보의 총체적 집합인 유전체 DNA의 염기서열을 밝히고 이를 분석해 최종적으로 생명 현상을 이해하고 의학적, 산업적으로 활용하는 것을 의미한다.

유전체분석법은 DNA염기서열분석법으로, 사람의 30억개 유전체 염기서열 정보를 해석하는 인간 지놈 프로젝트(Human Genome Project, HGP, 1990-2003)에 사용되었다. 당시 사용한 염기 서열방식은 1970년대 후반 프레더릭 생어 등이 고안한 생어 시퀀싱(Sanger sequencing)이었다. 차세대염기서열분석(NGS, Next Generation Sequencing)은 대량의 DNA조각을 동시에 병렬로 처리해 유전체 염기 서열을 초고속으로 분석할 수 있는 방법으로, 기존 생어 시퀀싱 대비 매우 빠르고 저렴하게 염기 서열 해독이 가능하다는 것이 장점이다.

**NGS종류: WGS, WES,  
Targeted Sequencing,  
싱글셀 분석**

차세대염기서열분석(NGS)은 분석결과 정보량에 따라 종류가 나뉘어진다. 유전체 전체 DNA서열을 분석해 유전체의 모든 영역에 대해 돌연변이를 비교해 확인할 수 있는 1) 전장 유전체 염기서열분석(WGS, Whole Genome Sequencing), DNA의 단백질 코딩 영역인 엑손(exons)의 염기서열만을 분석하는 2) 전장 엑솜 염기서열분석(WES, Whole Exome Sequencing), 질병을 타겟팅하기 위해 특정 영역을 증폭하는 3) 타겟 염기서열분석(Targeted Sequencing)과 개별 암세포의 유전체 DNA 염기서열분석이 가능한 4) 단일 세포 유전체 분석(Single-cell Sequencing)이 있다.

### 유전체 염기서열분석의 종류



자료: Illumina, 한국IR협의회 기업리서치센터

**NGS 대중화는  
유전체 분석 장비 개발에 기인**

차세대염기서열분석(NGS)은 검사 비용이 하락하고 분석 가능한 유전자 정보의 범위가 확대되면서 대중화 되고 있다. 이에 크게 기여한 것은 유전체 분석 장비 개발이다. 일루미나(Illumina), 서모피셔사이언티픽(Thermo Fisher Scientific), 퍼시픽바이오사이언스(Pacific Biosciences), 옥스퍼드나노포어(Oxford Nanopore Technologies) 등 회사에서 출시된 장비가 시장 성장과 발전을 견인하고 있다. 인간 지놈 프로젝트 당시 한 개인의 유전체 분석을 위해서는 30억 달러, 13년의 시간이 소요되었으나, 2014년 일루미나의

HiSeq X Ten 시스템 출시로 1,000달러의 유전체 분석 시대가 열렸다. 또한, 2017년 일루미나의 NovaSeq 장비 출시로 급격한 분석시간 단축과 함께 100달러 유전체 분석 시대가 본격화되었다.

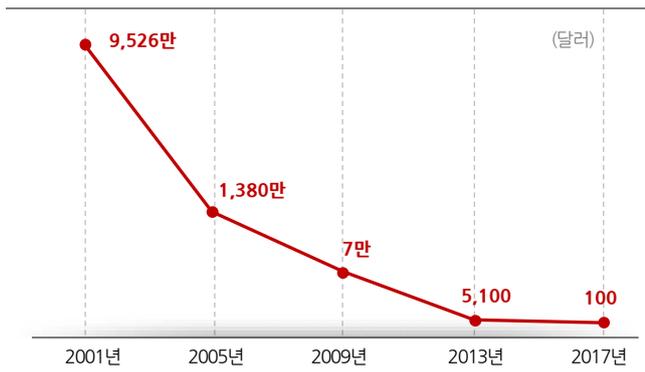
**NGS시장은  
2020년~2030년 동안  
연평균 18.5% 고성장할 전망**

리서치 조사기관인 Allied Market Research에 의하면, 글로벌 차세대염기서열(NGS) 시장은 2020년에 65억 달러로 추정되며 2030년에는 355억 달러로 연평균 18.5%로 고성장할 것으로 추정된다. NGS 적용범위의 확대와 유전체 분석 장비의 빠른 발전 속도, 정밀의료 수요의 지속적인 증가와 정부 지원이 차세대염기서열 시장 성장을 견인할 전망이다. 특히, 염기서열분석 기술을 이용하여 데이터를 생산하는 사업 대비 분석 결과를 해석하고 고객에게 질병과 관련된 유의미한 정보를 전달하는 정보 해석 서비스 산업은 아직 본격적으로 성장하고 있지 않아, 향후 성장이 기대되는 부분이다. 지니너스는 시퀀싱 데이터를 통해 정보를 해석하는 서비스산업에 주력하고 있다.

**국내 NGS시장규모는  
1천억원~1.5천억원**

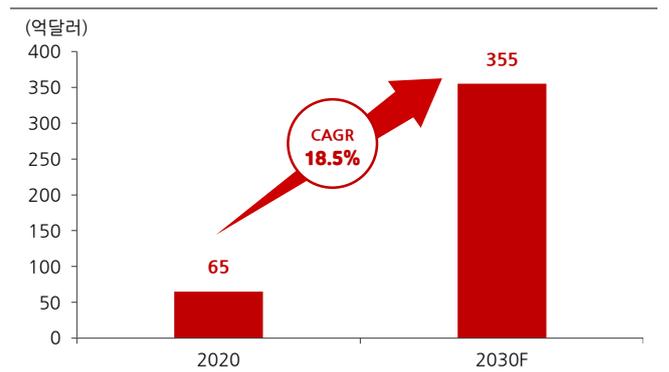
지니너스에서 추정하고 있는 국내 차세대염기서열(NGS) 시장 규모는 1천억원~1.5천억원 정도이다. 이는 연구용과 일반인 대상으로 하는 부분을 포함한 규모로, 코로나로 인해 급증했던 PCR(유전자 증폭 기술, Polymerase Chain Reaction) 시장은 제외한 것이다.

미국 유전체 분석 비용



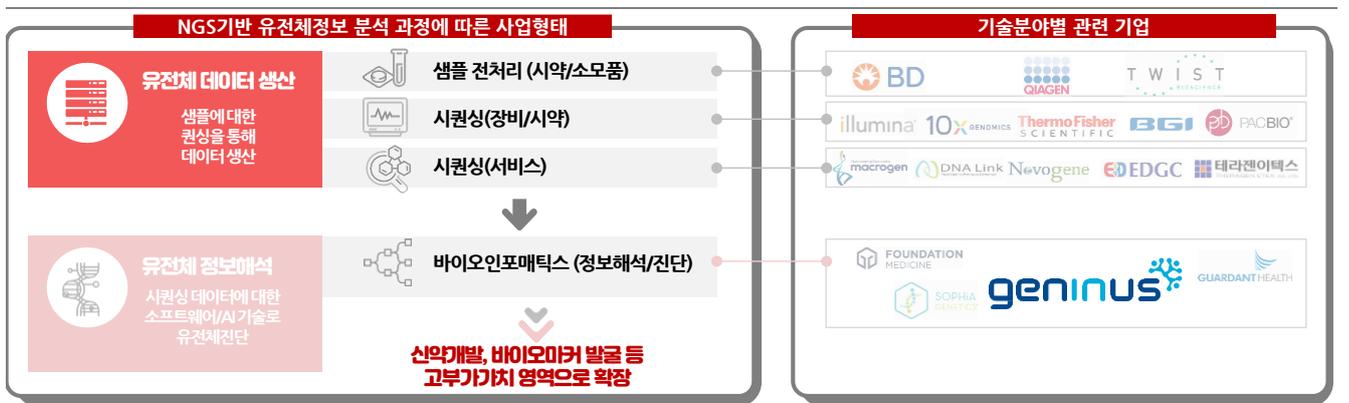
자료: 미국 국립인간유전체 연구소, 매일경제, 한국IR협의회 기업리서치센터

NGS 시장 규모와 성장 전망



자료: Allied Market Research, 한국IR협의회 기업리서치센터

NGS 기술 분야별 관련 기업



자료: 지니너스, 한국IR협의회 기업리서치센터

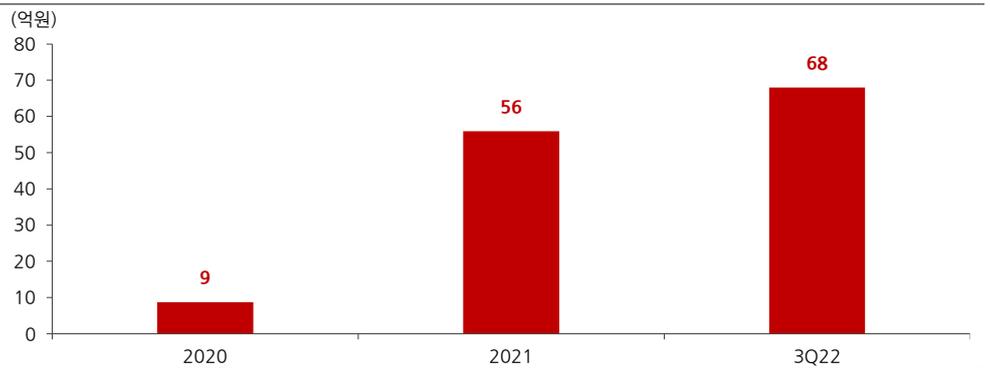
**투자포인트**

**투자포인트1. 싱글셀 유전체 분석 시장 성장 통한 매출 확대 기대**

**1) 싱글셀 시장 성장을 통한 매출 확대 기대**

지니너스의 첫번째 투자 포인트는 싱글셀 유전체 분석 시장 성장을 통한 매출 성장 기대이다. 동사는 2020년 4월 싱글셀 분석 플랫폼인 Celinus를 국내 최초로 상용화하여 6월부터 매출이 발생되었다. 2020년 9월에 그쳤던 싱글셀 분석 솔루션 매출은 2021년 56억원에서 2022년(3분기 누적기준) 68억원까지 급증했다. 2022년 싱글셀 분석 솔루션 매출은 전체 매출액의 80.3%를 차지하고 있다.

싱글셀 분석 솔루션(Celinus) 매출액 추이



자료: 지니너스, 한국IR협의회 기업리서치센터

**NGS기반  
글로벌 싱글셀 시장은  
2021년 7억달러에서  
2025년 14.6억 달러로  
연평균 20% 성장할 전망**

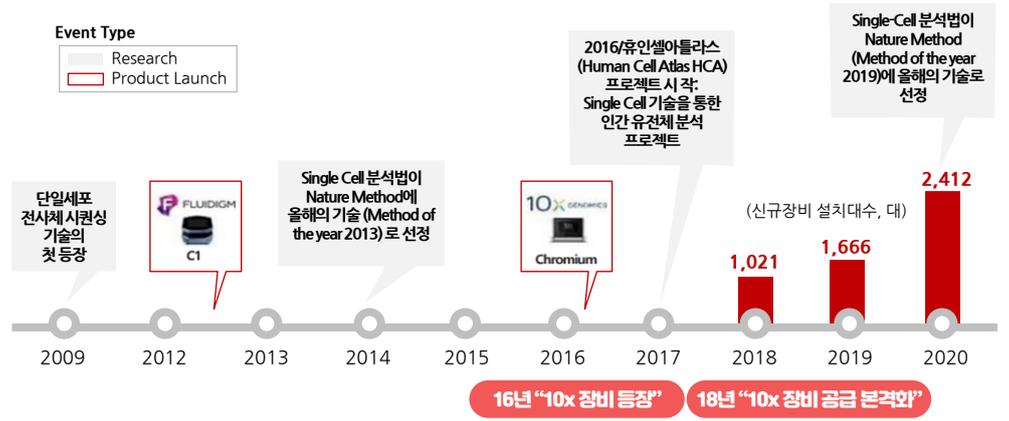
싱글셀 유전체 분석이란 차세대염기서열분석(NGS)의 일종으로 개별 세포 단위에서 유전자 발현량 및 유전자 변화를 분석하는 방법이다. 기존 차세대염기서열분석법(NGS)은 다양한 세포를 포함한 샘플의 정보를 동시에 분석하여 각각의 세포별 특성을 알 수 없다. 반면, 싱글셀 분석은 1개의 세포를 개별적으로 유전자 분석을 돌릴 수 있다. 특히, 지니너스가 국내에서 가장 많이 제공하고 있는 싱글셀 유전체 분석 서비스는 10xGenomics社의 Visium 장비를 활용한 실험법이다. Visium을 활용한 싱글셀 분석 서비스는 조직을 세포별로 구분 가능할 뿐만 아니라 조직 단면을 2차원으로 배열할 수 있어서, 사용자가 유전적 정보뿐만 아니라 세포의 공간적 정보도 알 수 있다. 이를 통해 암 조직의 이질성이나 암 미세환경의 분석 등에 활용될 수 있다.

싱글셀 분석 연구는 전세계적으로 2018년부터 본격적으로 시작되었기 때문에 역사가 짧아, 현재 시장은 분석을 위한 시약, 재료 및 장비 매출이 주를 이루고 있다. 싱글셀 분석은 미국의 10xGenomics社가 Chromium 장비를 공급하면서 본격화되었다. 시장 조사기관인 Markets&Markets에 따르면, 2019년 글로벌 싱글셀 분석시장은 20.8억달러 규모로 추정되며 연평균 17.8% 성장하여 2025년 55.6억달러 시장 규모에 도달할 것으로 전망된다. 이 중 NGS기반 싱글셀 시장 규모는 2021년 7억달러 규모에서 연평균 20% 성장해 2025년에는 14.6억달러에 이를 것으로 전망된다.

국제학술지 Science는 최근 개발된 싱글셀 분석기술이 새로운 과학적 발전을 가속화할 것으로 전망했다. 과학적 발전은 싱글셀 시장 성장에 기여할 전망이다. 2019년에 유행했던 면역항암제를 사용하기 위한 유전자 레벨의 바이오 마커(MSI, TMB 등)를 찾는 노력이 한계에 봉착하며, 올해 개최된 미국 면역학회(SITC)에서는 싱글셀을 활용한 바이어 마커를 찾는 것(Immune (Cell) Profiling Signature)이 화두가 되었다. 이와 같은 학계의 노력이 산업계와 연계하여 시장 성장에 기여할 수 있다. 또한 미국 10xGenomics社의 장비 개

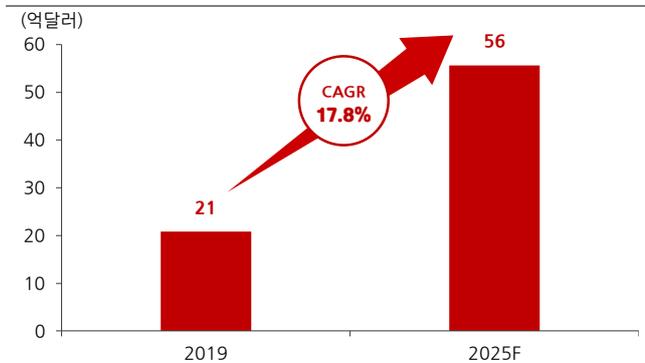
발도 싱글셀 분석에 대한 수요를 학계에서 신약개발업체로 넓히는 데 기여할 전망이다. 10xGenomics은 Chromium, Visium에 이어 내년 초에 Xenium을 시장에 출시할 계획을 가지고 있다. Visium은 좁은 영역의 세포에 유전자를 상세히 살펴보기 때문에 학계에서 수요가 많다. 반면, Xenium은 유전자 개수는 적지만 넓은 영역의 세포를 살펴볼 수 있어 신약개발업체의 수요가 많을 것으로 예상되고 있다. 이는 현재 연구자에 집중되어 있는 지니너스의 고객군을 제약사 및 바이오텍으로 넓히는데 일조할 수 있다.

싱글셀 분석 기술의 발전사



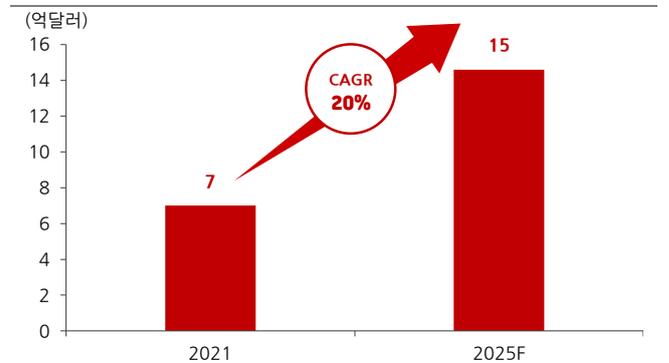
자료: 지니너스, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 싱글셀 분석 시장 규모와 전망



자료: Markets&Markets, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 NGS기반 싱글셀 분석 시장 규모와 전망



자료: Markets&Markets, 한국IR협의회 기업리서치센터

지니너스는 단순 Service Provider에서 비즈니스 영역 확대 위해 노력 중. 바이오마커 발굴, DB활용, 신약 개발 등

지니너스는 현재 단순한 Service Provider로서 매출이 주로 발생하고 있다. 동사는 싱글셀 관련 비즈니스에서 영역을 확대하려고 지속적인 노력을 하고 있다. 앞서 언급한 1) 신약개발업체와의 바이오마커 발굴 노력뿐만 아니라 2) 보유한 싱글셀 DB를 활용한 데이터 활용 방안, 3) 신약 개발을 시도하고 있다. 동사는 현재 서울대병원, 아산병원, 성모병원 등으로부터 250건의 싱글셀 DB를 구축하고 있다. 또한 RNA 바이오마커 개발에로 유명한 오션지노믹스(Ocean Genomics)와 파트너십을 체결했다. 이를 통해 지니너스의 데이터와 오션지노믹스의 AI기술을 활용해 병원에서 활용가능한 클라우드 기반 바이오마커 플랫폼을 출시할 예정이다.

2) 바이오헬스 규제 완화에 따른 수혜 기대

투자포인트2. 바이오헬스

지니너스는 정부의 바이오헬스 규제 완화에 따른 수혜도 기대된다. 현재 지니너스의 사업 영역과 직접적으

**규제 완화에 따른 수혜 기대**

로 연관 있는 부분은 DTC(Direct To Consumer: 소비자 직접 의뢰)유전자 검사 서비스 인증제이다. 또한 올해 4월 시행된 데이터산업법도 동사 사업 영역 확장에 긍정적으로 작용할 수 있다.

**DTC유전자 인증제는  
올해 7월 인증 신청 받아  
곧 본격 시행 예정**

DTC 유전자 검사는 질병과의 유전적 관계성은 낮지만, 유전체 연구에 따른 통계적 결과에 근거하여 영양, 생활습관 및 신체적 특징 등과의 관계나, 유전적 혈통 증에 대한 유전적 특징을 알아보는 검사로, 의료기관을 방문하지 않고 소비자가 직접 유전자검사를 의뢰할 수 있는 검사이다. 보건복지부는 2019년부터 DTC 유전자 검사 인증제 도입을 위해 3차례 시범사업을 시행하였다. 1차 시범사업은 2019년 2월~12월까지, 2차 시범사업은 2020년 3월~2021년 2월까지, 3차 시범사업은 2021년 4월~10월까지 시행하였다. 시행 과정 중 개인 유전자 검사 항목은 12개, 57개로, 70개로 확대 허용되었다. 지니너스는 2차 시범사업부터 유전자 검사 항목 57개로 참여하였으며 3차 시에는 유전자 검사 항목이 69개로 확장되었다. 보건복지부는 2021년 9월 DTC유전자 검사 항목을 열거방식에서 신청방식으로 개편해 검사 범위를 확대하고, 올해 7월부터는 DTC유전자 검사기관으로부터 인증 신청을 받았고 곧 인증제를 본격 시행할 예정이다.

**영향력 있는 플랫폼 업체와의  
파트너십 중요**

지니너스는 올해 5월 카카오헬스케어와 DTC유전자 검사와 관련 디지털 헬스케어 파트너십 MOU를 체결했으나, 최근 무산되었다. 이에 현재 동사는 다른 플랫폼들과 컨택 중이다. 영향력과 파급력 있는 업체와의 파트너십이 중요하다.

**2022년 4월 시행된  
데이터산업법에 의해  
동사 DB활용도 높아질 전망**

또한 기존에는 환자의 유전체 데이터가 사용 및 이관될 때마다 환자의 동의를 필요로 했다면, 올해 4월 데이터 산업법 시행으로 최초 동의된 유전 정보에 대해서 별도의 동의절차 없이 거래가 가능해졌다. 이는 민간 기업으로 국내 최대 암 유전체 DB를 확보하고 있는 동사에 또 다른 사업 기회의 계기가 될 수 있다. 지니너스가 보유하고 있는 데이터는 CanserSCAN(암환자 조직생검 유전체 데이터) 12,000건, HealthSCAN 5,000건, Single-cell(싱글셀) 250건이 있다.

**DTC 유전자 검사 시범사업과 인증제 비교**

	시범사업	인증제
항목허용	허용항목 열거방식 (복지부 고시)	서비스하려는 항목 신청
검사범위	최대 70항목까지 서비스 가능 (비타민C 농도, 피부노화, 혈당 등)	신청한 DTC검사*항목을 인증받아 서비스 가능 ※ 영양, 생활습관 및 신체적 특징에 따른 질병의 예방, 유전적 혈통 찾기 위한 검사
소비자 보호방안	명시적 규정 없음	검사대상자의 개인정보 보호방안에 대한 인증 규정 ※ 법 제49조의2, 시행규칙 제49조의3
대상기관	(11개항목) 신고된 검사기관 (최대 70개항목) 시범사업 통과기관	인증받은 유전자검사기관

자료: 보건복지부, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 실적 추이 및 전망

**2022년 3분기 누적 매출액**  
**84억원(+45.2%YoY),**  
**영업이익률**  
**-71.6%(+8.1%pYoY)**

### 2022년 3분기 누적 실적 리뷰

지니너스의 2022년 3분기 누적 매출액은 84억원으로 전년동기 대비 45.2% 증가했다. 매출 증가의 주요인은 일회성 요인이 크다. 동사는 올해 질병관리청 국립보건연구원의 요청으로 코로나19 확진자 싱글셀 분석 용역을 실시했고, 이에 대해 매출 42억원을 인식했다. 이로 인해 2022년 3분기 누적 단일세포 분석 솔루션 매출은 68억원으로 2021년 연간 매출액 56억원을 상회했다. 반면, 올해 암 유전체 분석 솔루션 매출(3분기 누적 기준)은 1억원으로 저조한 모습을 이어갔다. 암 유전체 분석 솔루션은 2020년 14억원에서 2021년 7억원으로, 올해 1억원으로 지속적으로 매출이 감소하는 모습이다. 2020년부터 DTC 유전자 검사 시범 사업에 참여하면서 개인건강관리 솔루션 매출이 2019년 9억원에서 2020년 13억원으로 증가했다.

동사의 올해 3분기 누적 영업이익은 60억원 적자이다. 전년 동기 46억원 적자에서 적자 규모는 확대되었다. 그러나 올해 3분기 누적 영업이익률은 -71.6%로 전년동기 대비 8.1%p 개선되었다. 매출원가율은 74.8%로 전년동기 대비 0.1%p 상승한 반면, 판관비율이 96.9%로 전년동기 대비 8.2%p 하락했다. 동사의 주요 원재료인 싱글셀 분석 관련 시약 가격이 전년대비 4.1% 하락한 점이 매출원가율 안정화에 기여했다. 또한 직원 수 증가(2021년 82명, 2022년 9월말 기준 97명)로 인건비는 전년대비 증가했으나, 매출 증가에 따른 레버리지 효과로 판관비율은 하락했다. 동사의 2022년 3분기 누적 경상연구개발비는 41억원으로 매출액 대비 48.3% 비중을 차지하고 있다.

동사의 당기순이익은 58억원 적자로 작년(당기순손실 60억원)에 이어 적자를 이어갔다.

### 2022년과 2023년 실적 전망

**2022년 매출액**  
**103억원(+26.3%YoY),**  
**영업이익률**  
**-77.1%(+16.6%pYoY) 예상**

지니너스의 2022년 매출액을 103억원(+26.3%YoY), 영업적자 79억원, 영업이익률 -77.1%(+16.6%pYoY)로 추정한다. 단일세포 분석솔루션이 42% 증가해 매출액 성장을 견인할 것으로 예상된다. 반면 암 유전체 분석 솔루션 매출은 72% 감소할 것으로 추정한다.

영업적자는 79억원으로 작년 76억원과 비슷한 규모를 보일 것으로 예상되나, 영업이익률은 -77.1%로 전년 대비 16.6%p 개선될 전망이다. 매출원가율과 판관비율은 78.9%와 98.2%로 2021년 대비 각각 8.5%p, 8.1%p 하락할 전망이다. 이유는 3분기 누적 실적과 유사한 싱글셀 분석 시약 가격 하락과 영업 레버리지 효과이다.

매출액 측면에서 올해 일회성 요인 42억원이 있었다는 점을 감안하면, 2023년 매출액 성장은 제한될 수 있다. 그러나 영향력 있는 플랫폼과 제휴를 한다면 DTC유전자 분석 솔루션 부문에서 올해 단일세포 분석 솔루션 일회성 매출 이상의 수익을 달성할 수 있다. 또한, 동사는 부진한 암 유전체 분석 솔루션 매출 확대를 위해 2023년에는 아산병원 등 주요 상위병원으로 매출처를 확대할 계획을 가지고 있다.

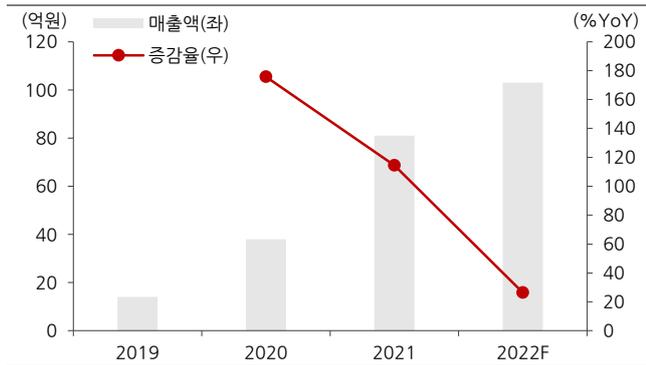
실적 전망

(단위: 억원, %)

	2019	2020	2021	2022F
매출액	14	38	81	103
용역매출				
암 유전체 분석 솔루션	4	14	7	2
단일세포 분석 솔루션	1	9	56	79
개인건강관리 솔루션	9	13	13	14
기타	0	1	3	6
소계	14	37	78	101
제품매출	-	-	1	1
상품매출	-	1	3	1
영업이익	-14	-38	-76	-79
당기순이익	-31	-92	-90	-79
%YoY				
매출액	N/A	175.8	114.4	26.3
영업이익	N/A	적지	적지	적지
당기순이익	N/A	적지	적지	적지
영업이익률	-103.1	-99.2	-93.7	-77.1
당기순이익률	-224.9	-241.2	-110.9	-76.6

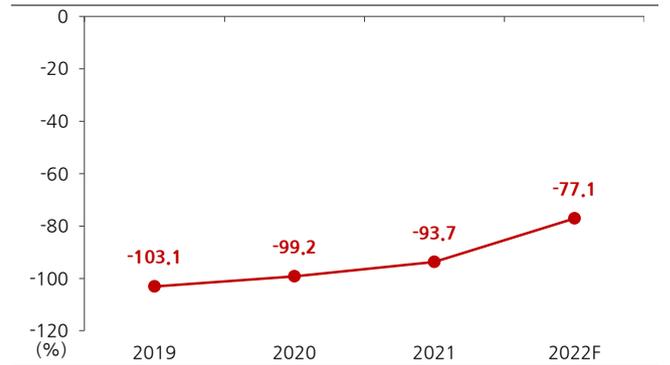
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

지니너스 매출액과 증감율 추이 및 전망



자료: 지니너스, 한국IR협의회 기업리서치센터

지니너스 영업이익률 추이와 전망



자료: 지니너스, 한국IR협의회 기업리서치센터

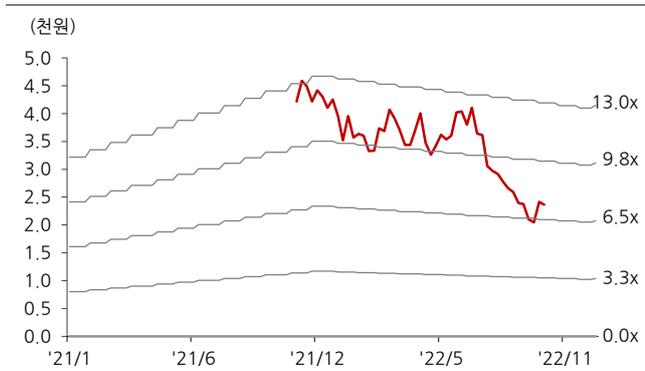
## Valuation

**2022년 예상 PSR과 PBR은  
7.5배와 1.8배로  
역사적 하단 근접**

현재 지니너스의 2022년 예상 PSR은 7.5배이다. 동사는 2021년 11월에 코스닥 시작에 상장되어 역사적 PSR 추이가 1년여 정도 밖에 형성되지 않았지만, 현재 PSR은 상장 후 평균 PSR인 10.6배 대비 낮은 수치이다. 참고로 현재 동사의 2022년 예상 PBR도 1.8배로 역사적 하단치인 1.5배에 가깝다.

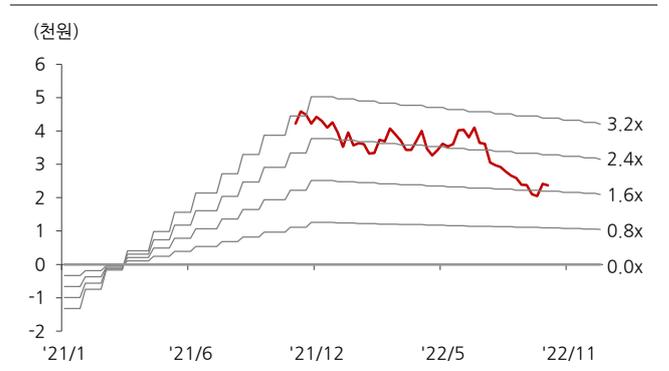
상장 시 대비 동사의 낮은 밸류에이션은 인플레이션에 대한 우려와 중앙은행들의 기준금리 인상에 따른 주식 시장의 전반적인 부진 영향도 있지만, 상장 시 시장에 심어준 기대 대비 저조한 매출 성장률과 DTC 유전자 검사 사업 분야에서의 카카오헬스케어와의 파트너십 무산 등에 기인한다.

지니너스 PSR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

지니너스 PBR Band



자료: Fnguide, 한국IR협회의 기업리서치센터

경쟁사와의 상대평가를 위해 PBR과 PSR지표를 활용했다. 국내 기업은 애널리스트 추정치가 없어서 PBR은 2022년 3분기 기준 자본을, PSR은 2022년 3분기 누적 매출액을 연율화하여 지표로 활용했다. 해외 기업은 추정치가 존재해, 이를 이용했다.

**싱글셀 분석 솔루션 경쟁사인  
마크로젠 대비 고평가.  
높은 매출액 성장률 감안 시,  
일부 설명 가능**

싱글셀 분석 솔루션 부문에서 지니너스의 국내 경쟁사는 마크로젠이 있다. 마크로젠은 1997년 서울대학교 의과대학 유전체학연구소를 모태로 설립된 유전체 분석 전문기업으로 2000년에 상장되었다. 지니너스의 현재 매출의 대부분이 싱글셀 분석 솔루션에서 창출되는 반면, 마크로젠은 NGS(싱글셀 분석 포함), CES(Capillary Electrophoresis Sequencing: 1세대 염기서열 분석 방법), Oligo(올리고 합성), Microarray(바이오칩 분석), GEM(유전자 변형 마우스), Bioinformatics(바이오인포매틱스) 등 다양한 서비스를 제공한다. 언론에 따르면 마크로젠은 싱글셀 분석 서비스를 2017년 시작했으며, 2021년까지 연평균 212% 매출이 증가했다. 2021년 8월 싱글셀 분석 서비스 범위를 확장한 마크로젠은 2022년에는 서비스 지역을 기존 수도권 본사 외에 대구지놈센터, 광주 사무소, 부산사무소 등으로 확장시키고 있다. PBR과 PSR을 비교해 보면, 지니너스(PBR 1.5배, PSR 9.5배)는 마크로젠(PBR 1.1배, PSR 1.7배) 대비 고평가 되어 있다. 그러나, 마크로젠 대비 지니너스의 높은 매출액 성장률(2019~2021년간 연평균 매출성장률: 지니너스 143%, 마크로젠 12%)을 감안하면 상대적으로 높은 PSR은 일부 설명 가능하다고 판단한다.

**액체생검 솔루션 경쟁사는  
엔젠바이오 대비 저평가.  
매출 다각화 시, 주가의 반등**

액체생검 솔루션 부문에서 지니너스의 국내 경쟁사는 엔젠바이오가 있다. 엔젠바이오는 2015년에 설립된 기업으로 NGS기반의 정밀진단제품의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 2020년에 상장된 동사는 NGS진단 검사에 경쟁력을 보유하고 있으며, 최근에는 세라젠과의 제휴를 통해 DTC유전자 분석 서비

**기대케 하는 요인**

스 매출 비중이 커지고 있다. 밸류에이션 측면에서 지니너스는 엔젠바이오 대비 저평가 되어 있다. 엔젠바이오의 PBR과 PSR은 각각 3.0배와 14.2배이다. 현재 싱글셀 분석 서비스에 치중된 지니너스의 매출이 다각화되어 액체생검과 DTC유전자 분석 서비스 분야에서도 의미 있는 성장세를 보여줄 시 지니너스 주가의 반등을 기대케 하는 요인으로 작용할 수 있다.

지니너스와 주요 경쟁사의 밸류에이션 비교

		지니너스	마크로젠	엔젠바이오	Guardanthealth	illumina	10xGenomics
주가(원, 달러)		2,370	20,100	8,130	45	211	35
시가총액(억원, 백만달러)	2022	773	2,179	1,016	4,587	33,153	4,030
자산총계 (억원, 백만달러)	2018	N/A	1,795	111	587	6,959	124
	2019	130	2,255	134	963	7,316	606
	2020	304	2,878	494	2,272	7,585	929
	2021	581	3,012	439	2,204	15,217	1,019
자본총계 (억원, 백만달러)	2018	N/A	1,180	-28	483	3,758	23
	2019	-22	1,133	36	798	4,613	420
	2020	-112	1,981	414	1,298	4,694	739
	2021	519	2,006	340	645	10,740	818
매출액 (억원, 백만달러)	2018	N/A	1,128	14	91	3,333	146
	2019	14	1,028	15	214	3,543	246
	2020	38	1,126	25	287	3,239	299
	2021	81	1,292	72	374	4,526	490
매출액 증감율 (%)	2019		-8.9	6.2	136.5	6.3	68.1
	2020	175.7	9.5	67.7	33.8	-8.6	21.5
	2021	114.4	14.7	188.9	30.3	39.7	64.1
영업이익 (억원, 백만달러)	2018	N/A	9	-36	-89	883	-111
	2019	-14	37	-42	-82	1,039	-31
	2020	-38	72	-61	-255	580	-536
	2021	-76	118	-87	-386	-123	-52
영업이익률 (%)	2018	N/A	0.8	-257.2	-97.9	26.5	-75.7
	2019	-103.1	3.6	-287.6	-38.4	29.3	-12.4
	2020	-99.2	6.4	-246.2	-88.9	17.9	-179.2
	2021	-93.7	9.1	-121.9	-103.3	-2.7	-10.7
당기순이익 (억원, 백만달러)	2018	N/A	26	-24	-85	837	-112
	2019	-31	-35	-69	-76	1,002	-31
	2020	-92	883	-82	-254	656	-543
	2021	-90	11	-84	-406	762	-58
ROE (%)	2018	N/A	2.5	N/A	-21.5	25.7	-325.3
	2019	N/A	-3.0	-1,695.7	-11.8	23.9	-14.1
	2020	N/A	56.7	-36.5	-24.2	14.1	-93.6
	2021	-44.3	0.6	-22.4	-41.7	9.9	-7.5
PER (배)	2018	N/A	116.8	N/A	N/A	53.1	N/A
	2019	N/A	N/A	N/A	N/A	49.4	N/A
	2020	N/A	3.3	N/A	N/A	83.5	N/A
	2021	N/A	283.8	N/A	N/A	75.4	N/A
	2022E	N/A	N/A	N/A	N/A	85.2	N/A
PBR (배)	2018	N/A	2.5	N/A	6.7	11.7	NULL
	2019	N/A	2.2	N/A	9.2	10.6	17.5
	2020	N/A	1.3	9.2	9.9	11.5	20.8
	2021	2.7	1.5	5.9	15.5	5.6	20.5
	2022E	1.5	1.1	3.0	22.9	3.8	5.1
PSR (배)	2018	N/A	2.7	N/A	35.6	13.3	N/A
	2019	N/A	2.6	N/A	33.0	14.0	29.8
	2020	N/A	2.6	119.8	43.8	16.9	47.9
	2021	14.4	2.4	28.0	27.1	12.7	33.5
	2022E	9.5	1.7	14.2	11.4	7.1	7.9
배당수익률 (%)	2018	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	2019	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	2020	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
	2021	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 국내기업 FY22 자본총계는 2022년 9월말 기준 사용, FY22 매출액, 당기순이익은 2022년 3분기 실적을 단순 4/3배함, 시가총액, 주가 2022년 12월 6일 기준, 해외기업은 시장 컨센서스 적용  
 자료: Fnguide, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 리스크 요인

### 오버행 우려

지니너스의 리스크 요인은

오버행 우려.

공시 기준 추정 오버행 물량은  
18.3%

지니너스의 리스크 요인은 오버행 이슈이다.

동사는 상장 당시 최대주주 외 기관투자자의 유통제한 물량이 30.7%가 있었다. 동사의 상장일은 2021년 11월 8일이다. 당시 상장일로부터 1년간 유통이 제한된 지분율은 10.1%, 3개월간 유통이 제한된 지분율은 4.4%, 1개월간 유통이 제한된 지분은 16.2%였다. 상장 직 후를 제외하고 동사 주가가 하락하는 추세를 그렸다는 점을 감안하면, 기관투자자들은 의무보유기간이 지나 지분 매각을 통해 차익을 실현할 수 있는 기회가 적었을 것으로 예상된다.

상장 시 유통제한 기관투자자 지분 중 현재 공시되고 있는 지분은 KB인베스트먼트와 컴퍼니케이파트너스가 보유하고 있는 지분이다. 컴퍼니케이파트너스는 올해 8월 10일 공시를 통해 장내 매도와 무상증자를 통해 지분율이 7.3%에서 6.2%로 감소했다고 보고했다. KB인베스트먼트도 8월 11일 공시를 통해 지분율이 13.0%에서 12.1%로 감소했다고 보고했다. KB-솔리더스 글로벌 헬스케어 펀드와 케이비성장펀드가 각각 8.04%, 4.03% 보유 중이다.

이 외에도 지분율이 5% 이상이 되지 않아 공시하고 있지 않는 기관투자자들의 물량도 일부 남아 있을 것으로 추정된다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>매출액</b>	N/A	14	38	81	103
증가율(%)	N/A	N/A	175.8	114.4	26.3
<b>매출원가</b>	N/A	16	24	71	81
매출원가율(%)	N/A	114.3	63.2	87.7	78.6
<b>매출총이익</b>	N/A	-3	14	10	22
매출이익률(%)	N/A	-19.4	36.2	12.6	21.1
<b>판매관리비</b>	N/A	12	51	86	101
판매비율(%)	N/A	85.7	134.2	106.2	98.1
<b>EBITDA</b>	N/A	-10	-31	-65	-66
EBITDA 이익률(%)	N/A	-70.8	-82.3	-79.7	-63.7
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
<b>영업이익</b>	N/A	-14	-38	-76	-79
영업이익률(%)	N/A	-103.1	-99.2	-93.7	-77.1
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
<b>영업외손익</b>	N/A	-17	-54	-14	1
금융수익	N/A	0	1	1	1
금융비용	N/A	18	56	16	1
기타영업외손익	N/A	1	2	1	1
중속/관계기업관련손익	N/A	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	N/A	-31	-92	-90	-79
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
법인세비용	N/A	0	0	0	0
계속사업이익	N/A	-31	-92	-90	-79
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	N/A	-31	-92	-90	-79
당기순이익률(%)	N/A	-224.9	-241.2	-110.9	-76.6
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	N/A	-31	-92	-90	-79

**현금흐름표**

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	N/A	-23	18	-93	-97
당기순이익	N/A	-31	-92	-90	-79
유형자산 상각비	N/A	4	6	11	12
무형자산 상각비	N/A	0	0	1	2
외환손익	N/A	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	N/A	-15	44	-44	-32
기타	N/A	19	60	29	0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	N/A	-77	-120	107	-27
투자자산의 감소(증가)	N/A	0	0	0	0
유형자산의 감소	N/A	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	-48	-16	-16	-25
기타	N/A	-29	-104	123	-2
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	N/A	117	157	347	-2
차입금의 증가(감소)	N/A	33	-0	-35	-2
사채의증가(감소)	N/A	0	0	0	0
자본의 증가	N/A	0	0	382	0
배당금	N/A	0	0	0	0
기타	N/A	84	157	0	0
<b>기타현금흐름</b>	N/A	0	0	0	-0
현금의증가(감소)	N/A	17	56	361	-126
기초현금	N/A	14	31	87	448
기말현금	N/A	31	87	448	323

**재무상태표**

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
<b>유동자산</b>	N/A	69	234	495	375
현금성자산	N/A	31	87	448	323
단기투자자산	N/A	30	130	0	0
매출채권	N/A	0	4	3	3
재고자산	N/A	6	13	43	48
기타유동자산	N/A	2	0	1	1
<b>비유동자산</b>	N/A	60	71	85	99
유형자산	N/A	60	68	72	85
무형자산	N/A	0	4	7	7
투자자산	N/A	0	0	0	0
기타비유동자산	N/A	0	-1	6	7
<b>자산총계</b>	N/A	130	305	581	473
<b>유동부채</b>	N/A	115	383	56	30
단기차입금	N/A	0	0	0	0
매입채무	N/A	5	7	4	1
기타유동부채	N/A	110	376	52	29
<b>비유동부채</b>	N/A	37	35	6	3
사채	N/A	0	0	0	0
장기차입금	N/A	33	33	0	0
기타비유동부채	N/A	4	2	6	3
<b>부채총계</b>	N/A	152	417	62	33
<b>지배주주지분</b>	N/A	-22	-112	519	440
자본금	N/A	5	27	54	54
자본잉여금	N/A	6	0	668	668
자본조정 등	N/A	0	-13	13	13
기타포괄이익누계액	N/A	0	0	0	0
이익잉여금	N/A	-34	-126	-216	-295
<b>자본총계</b>	N/A	-22	-112	519	440

**주요투자지표**

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	N/A	N/A	N/A	2.7	1.8
P/S(배)	N/A	0.0	0.0	12.7	7.5
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
EPS(원)	N/A	-179	-497	-371	-241
BPS(원)	N/A	-126	-575	1,592	1,351
SPS(원)	N/A	79	206	335	315
DPS(원)	0	0	0	0	0
<b>수익성(%)</b>					
ROE	N/A	139.3	136.1	-44.3	-16.4
ROA	N/A	-23.8	-42.1	-20.4	-14.9
ROIC	N/A	N/A	-98.8	-165.5	-85.5
<b>안정성(%)</b>					
유동비율	N/A	60.5	61.1	890.3	1,231.0
부채비율	N/A	-684.7	-371.9	11.9	7.5
순차입금비율	N/A	-335.8	-116.6	-85.8	-73.0
이자보상배율	N/A	-1.9	-3.6	-7.0	-554.7
<b>활동성(%)</b>					
총자산회전율	N/A	0.1	0.2	0.2	0.2
매출채권회전율	N/A	84.3	20.4	24.9	35.4
재고자산회전율	N/A	2.2	4.0	2.9	2.3

### Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다. )