



기업코멘트

Not Rated

목표주가: N/A  
주가(11/12): 33,000원

시가총액: 1,859억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293, spkim@kiwoom.com

RA 이영재

02) 3787-3754, yjlee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/12)		840.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	38,200원	6,980원
등락률	-13.6%	372.8%
수익률	절대	상대
1M	-5.6%	-2.0%
6M	193.3%	141.5%
1Y	175.0%	116.7%

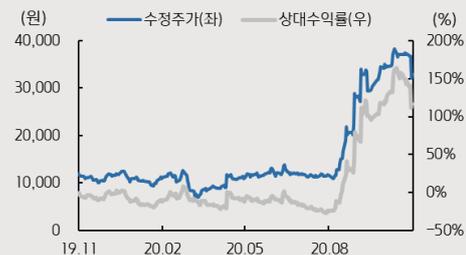
Company Data

발행주식수	5,634천주
일평균 거래량(3M)	305천주
외국인 지분율	0.89%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	3,181원
주요 주주	전병희 외 2 인 20.5%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018	2019
매출액	8	2	12	8
영업이익	-26	-28	-26	-45
EBITDA	-22	-23	-22	-35
세전이익	-21	-26	-26	-41
순이익	-21	-26	-26	-41
지배주주지분순이익	-21	-26	-26	-41
EPS(원)	-557	-677	-571	-735
증감률(%YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	-19.3	-17.1
PBR(배)	N/A	N/A	2.81	3.95
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	-19.4	-16.7
영업이익률(%)	-325.0	-1400.0	-216.7	-562.5

Price Trend



# 싸이토젠 (217330)

## 다양하게 뻗어나가는 CTC 플랫폼 동력



동사는 자체 개발한 Live CTC 액체생검 플랫폼 기술을 바탕으로 암 진단 및 치료 패러다임의 변화를 선도. 해당 기술을 기반으로 폐암, 골전이암, 췌장암 등의 진단 임상 및 OncoPanel, Single Cell RNA sequencing에도 CTC 기술을 적용하였다. 다수 임상 경험 및 오랜 기간에 걸친 노하우로 국내 임상기관 네트워크 구축 및 글로벌 거점을 통한 확장으로 CTC 임상 글로벌 빅데이터를 축적

### >>> 자체 개발 live CTC 액체생검 플랫폼

혈중종양세포(CTC, Circulating tumor cell)는 암이 성장하면서 암 조직에서 떨어져 나와 혈액을 타고 순환하는 세포이다. 동사는 자체 개발한 CTC 액체생검(Liquid Bioqsy) 플랫폼 기술을 바탕으로 암 진단 및 치료 패러다임의 변화를 선도하고 있다. 특히, 강한 압력 없이 크기를 기반으로 세포를 분리하여 손상되지 않은 live CTC를 포집하여 분석하는 방법인 'live CTC 분리 기술'을 보유 중이며, 이를 기반으로 다양한 암종의 새로운 바이오마커 발굴 및 진단방법 발견을 위한 연구를 진행하고 있다.

또한 6,000여건의 다수 임상 경험 및 오랜 기간에 걸친 노하우로 국내 암 전문 종합병원 중심 임상기관 네트워크를 구축하였고, 아시아를 넘어 미국, 유럽 등 글로벌 거점을 통한 확장으로 CTC 임상 글로벌 빅데이터를 축적하였다.

### >>> 여러 파이프라인으로 뻗어나가는 CTC 기술

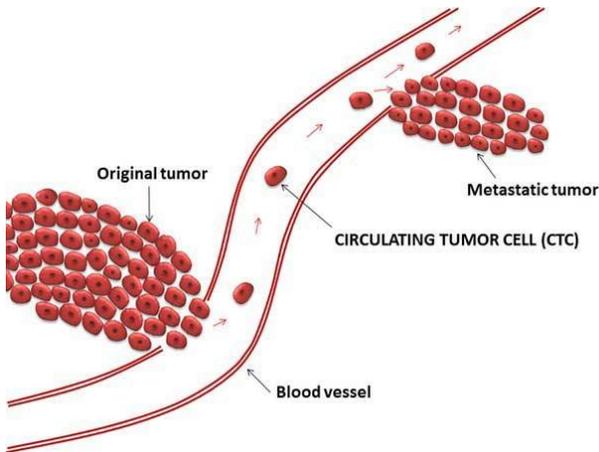
NSCLC 면역항암제의 주요 타겟 중 하나인 PD-L1 진단검사를 위한 임상을 진행 중이다. CTC와 면역세포 분리검사로 국내 유명 대학병원과 협력으로 진행되며 신뢰도 높은 PD-L1 진단으로 보다 많은 환자들에게 면역 항암치료의 기회를 제공할 것으로 전망한다.

CTC 기반 골전이암 조기진단에 대해서도 임상이 진행중에 있다. 암이 원발종양에서 빠져 퍼지는 골전이는 조기 병변 발견이 매우 어려우며, 유방암이나 전립선암 등의 주요 암에서는 환자의 예후와 생존율을 결정하는 매우 중요한 요인이다. 동사는 암의 미세 골전이 단계에서 유리되는 혈중 순환 조골세포의 바이오마커인 Osteocalcin을 검출할 수 있는 골전이 진단키트 특허를 취득하였다. 향후 진단키트에 대한 확증 임상에 돌입하여 2023년 상용화를 계획하고 있다.

그밖에 간암, 대장암, 췌장암 등의 진단 및 모니터링에 대해서도 임상 연구를 진행하고 있다. 특히 췌장암 진단 플랫폼은 총 5년간 45억원 규모의 국책 과제에도 선정된 바 있으며 21-22년 허가를 목표로 하고 있다.

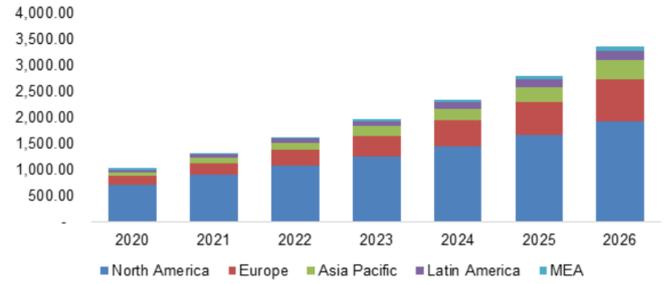
이러한 암 진단 기술 이외에도 암의 유전적 특성 파악(Profiling)에 널리 사용되는 OncoPanel에 CTC를 적용하여 보다 정확한 개인 맞춤형 항암제 선정에 기여, 기존 RNA 분석보다 신뢰도 높은 CTC scRNA sequencing을 통한 바이오마커 발굴 등을 목표로 하고 임상을 진행 중에 있다.

CTC (Circulating tumor cells)



자료: NIH, 키움증권 리서치센터

세계 액체생검 시장 전망



자료: Polaris, 키움증권 리서치센터

다양한 암종에 대한 임상 진행



자료: 싸이토젠, 키움증권 리서치센터

글로벌 확장을 통한 CTC 임상 빅데이터 축적

B2B, Pharma Business	B2C, Diagnostic Business
<ul style="list-style-type: none"> <li>한국 파트너 제약사 미국 임상시험 Business</li> <li>US CLIA를 통한 US Pharma Client 확보</li> <li>일본 Pharma Business</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>싸이토젠의 진단 서비스 런칭</li> <li>파트너사 진단 서비스 협력                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 기존 서비스에 참여</li> <li>- 진입 수월한 안정적 구조</li> </ul> </li> </ul>

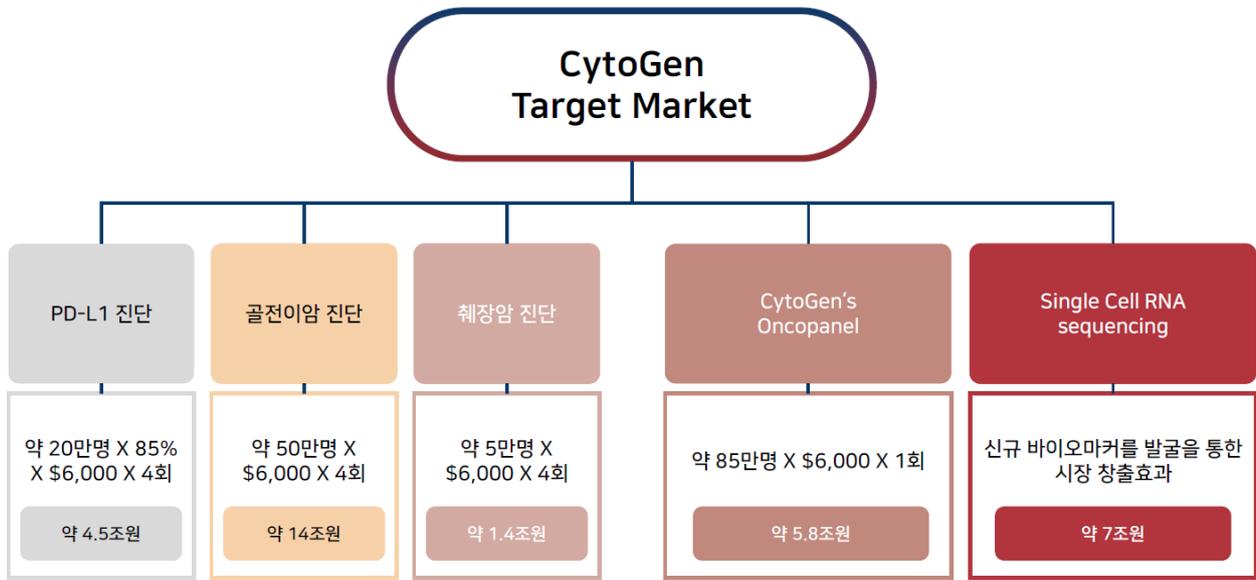
자료: 싸이토젠, 키움증권 리서치센터

싸이토젠 파이프라인 현황

CG 번호	초기 임상	탐색 임상	확증 임상	허가
CG 104	폐암 PD-L1 발현 평가 키트	→		허가중(cut-off) AMC 최**
CG 105	췌장암 진단·모니터링 키트	→		2021-2022 가능
CG 106	폐암 EGFR 내성진단 키트	→		2021-2022 가능
CG 203	골전이암 조기진단 키트	→		허가중(cut-off) SNUH 조**
CG 204	대장암 조기진단 키트	→		개발중 W사와 협력
CG 302	간암 항암 모니터링 서비스	→		2021-2022 가능 CMC 윤**
CG 401	CTC -Immune Cell Oncopanel	→		개발중 T사와 협력
<hr/>				
	Cell Isolator CIS030	→		2016
	IF Stainer CST030	→		2016
	Cell Image Analyzer CIA 040	→		2016
	Time Laps Incubator	→		2016
	CTC Staining Kit	→		2021-2022 가능

자료: 싸이토젠, 키움증권 리서치센터

싸이토젠 Target Market의 시장 규모(US)



자료: 싸이토젠, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 12일 현재 '싸이토젠' 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.
- '싸이토젠'은 2018년 11월 22일 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 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%