



# Not Rated

주가(12/8): 14,000원

시가총액: 2,798억원

### 제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (12/08)		906.84pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,250원	11,800원
등락률	-44.6%	18.6%
수익률	절대	상대
1M	-12.3%	-20.8%
6M	-16.7%	-32.6%
1Y	-33.3%	-54.8%

### Company Data

발행주식수	19,986	전주
일평균 거래량(3M)	298	전주
외국인 지분율	1.2%	
배당수익률(19)	0.0%	
BPS(19)	695원	
주요 주주	안성환 외 18 인	26.5%

### 투자지표

(십억원, IFRS 별도)	2016	2017	2018	2019
매출액	0.6	0.5	0.5	0.3
영업이익	-1.5	-2.4	-3.0	-11.1
EBITDA	-1.4	-2.2	-2.8	-10.5
세전이익	-2.4	-2.5	-2.9	-11.9
순이익	-2.4	-2.5	-2.9	-11.9
지배주주지분순이익	-2.4	-2.5	-2.9	-11.9
EPS(원)	-162	-148	-158	-533
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	17.84	13.09	39.64	4.30
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

### Price Trend



# 지노믹트리 (228760)

## 내년에는 해외 성과로 바닥 다시길 기대



전일 폐암 진단 승인 반려 소식에 -6.67% 하락 하였습니다. '19.3월 이전 상장 이후 미국 진출 지연 등 여러 악재가 반영되며 공모가격 27,000원 대비 48.1% 하락 하였습니다. 다만, 악재가 충분히 반영되고 있고, '21년 미국 얼리텍 임상 선행 연구 개시, 중국 파트너십을 통한 초기 진출로 해외 판로 개척, 폐암 진단 키트 고도화 과정으로 개선 프로젝트 등 진행 중으로 관련 성과 도출시 주가는 바닥을 다지고 우상향이 전망됩니다.

### >>> '21년 미국 임상 및 중국 진출 기대

동사는 '20.10월 오리온홀딩스가 중국 바이오 시장 진출을 위해 중국 국영 제약사 산둥루광과 설립한 합자 법인과 MOU를 체결하며 중국 대장암 조기 진단 시장 진출의 발판을 마련하였다. 파트너사 오리온홀딩스는 중국내 임상, 인허가, 생산과 판매 및 현지 CRO 회사 선정 등의 역할을 맡을 예정이다. 중국내 경쟁사가 없으며 '23년 \$9.6bn으로 전망되는 대장암 조기진단 시장에서 동사의 활약이 기대된다. 한편, 미국시장내 경쟁사인 이그젝트 사이언스는 '18.08월 화이자와 판매 파트너십 계약을 체결했다. 이후 진단키트 콜로가드의 판매 수는 4Q18 292,000대에서 4Q19 477,000대까지 지속적으로 증가하며, 이그젝트는 미국내 대장암 체외진단 시장 개화 및 성장 가능성을 보여주고 있다. 동사의 얼리텍은 이그젝트의 콜로가드 대비 편리하고, 저렴하며, 민감도와 특이도 등 우수한 데이터를 보유하고 있다. 미국 출시하게 된다면 대장암 조기 진단 관련하여 이그젝트의 콜로가드 인지도가 높아져 있기 때문에 관련 광고비 절감 등의 마케팅 효과가 기대된다. 얼리텍의 국내 기관 채택 숫자도 출시 2년 만에 1,100 곳을 넘어가며 지속 증가하고 있다.

### >>> 끝날때까지 끝난게 아닌 제품 개발

동사의 대장암 진단키트 얼리텍(Early Tect Colon Cancer) 미국 임상은 검체 수집 단계로 '21년 내 선행연구(Pilot Study)에 진입 가능할 것으로 예상된다. 얼리텍이 성공적으로 미국 시장에 진출하게 되면, 후속 제품인 폐암 진단키트와 방광암 진단키트의 미국 시장 진출도 가능해 영업망 시너지 효과가 기대된다. 폐암 진단키트 얼리텍(Early Tect Lung Cancer)은 12월 7일 국내 식약처로부터 의료기기 제조 허가가 반려되었다. 식약처의 입장은 임상적 성능에 대한 타당성 미흡으로 통계적 분석 과정 중 근거가 부족했다는 설명이다. 다만 제품의 성능 이슈는 문제가 아닌 것으로 판단된다. 동사는 60일내 의의 신청이 가능하며 추가로 기관지세척액을 이용한 폐암 진단 제품 등 기존 진단 제품의 성능 고도화 작업을 수행하고 있어 금번 반력을 실패 사례로 단정짓기는 어려워 보인다. 국내 방광암 진단키트 얼리텍(Early Tect Bladder Cancer)은 작년 품목 허가 신청하지 않기로 결정 후, 업그레이드 버전의 임상을 진행하고 있다. 혈뇨 환자중 소변을 검체로 방광암을 진단하는 키트는 선행연구가 진행 중이며, 내년 내 확증 임상 진입이 가능할 것으로 기대된다.

이그젝트사이언스의 콜로가드



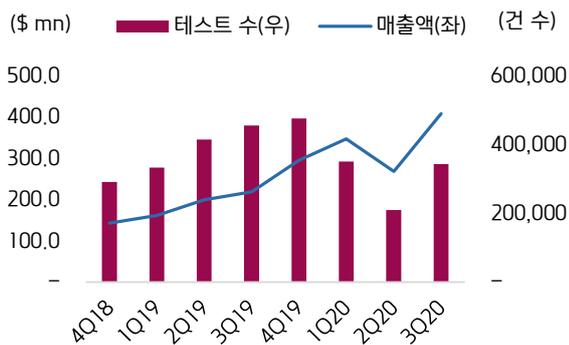
자료: Exact Sciences, 키움증권 리서치

지노믹트리 대장암 조기진단 키트 EarlyTect



자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

화이자와 파트너십 이후 콜로가드 테스트 판매수와 스크리닝 매출 추이



자료: Exact Sciences, 키움증권 리서치

이그젝트 사이언스와 지노믹트리 대장암 진단키트 비교

구 분	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

구 분	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

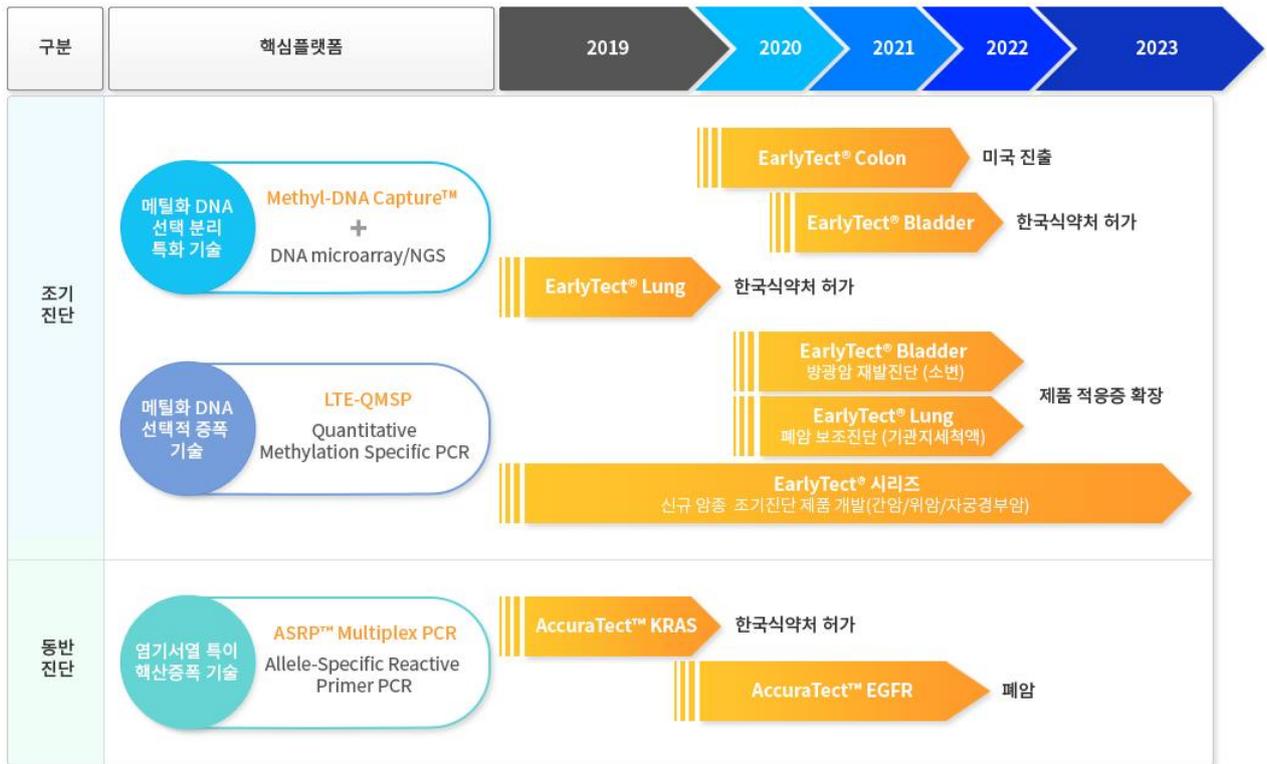
자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치

에보트와 지노믹트리 방광암 진단키트 비교

구 분	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 파이프라인



자료 : 지노믹트리, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 12월 8일 현재 '지도믹트리' 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.
- '지도믹트리'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 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%