



Not Rated

주가(12/2): 12,000원

시가총액: 2,439억 원

계약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 신민수

02) 3787-4904, alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/2)		977.43pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	16,500원	11,600원	
등락률	-27.3%	3.4%	
수익률	절대	상대	
	1M	-6.6%	-3.6%
	6M	-11.4%	-11.1%
	1Y	-27.1%	-32.9%

Company Data

발행주식수	20,328 천 주	
일평균 거래량(3M)	38천 주	
외국인 지분율	0.5%	
배당수익률(2020)	0.0%	
BPS(2020)	4,766원	
주요 주주	안성환 외 18 인	26.1%

투자지표

(십억 원)	2017	2018	2019	2020
매출액	0.5	0.4	0.3	1.2
영업이익	-2.0	-2.6	-10.3	-12.4
EBITDA	-1.9	-2.4	-9.8	-11.5
세전이익	-2.1	-2.5	-10.3	-11.7
순이익	-2.1	-2.5	-10.3	-11.7
지배주주지분순이익	-2.1	-2.5	-10.2	-11.8
EPS(원)	-148	-158	-533	-590
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	NA	NA	NA	NA
PBR(배)	13.09	39.64	4.30	3.07
EV/EBITDA(배)	NA	NA	NA	NA
영업이익률(%)	NA	NA	NA	NA
ROE(%)	NA	NA	NA	NA
순차입금비율(%)	NA	NA	NA	NA

자료: 키움증권

Price Trend



지노믹트리 (228760)

암 조기진단 키트로 해외 진출 준비 중



이전 연도와는 다르게 기술 이전에 따른 계약금이 인식되며 3Q21 기준 25.2억 원으로 매출액이 개선되었습니다. 중국 외 아시아, 이탈리아, 미국 등 더 많은 국가로 진출을 모색하고 있습니다. 경쟁사인 Guardant Health가 민감도 96%, 특이도 94%라는 우수한 데이터를 발표하였지만, 주가 흐름과 임상 특성을 고려해보면 동사의 경쟁력이 크게 부족해보이지 않습니다.

>>> 가시화되기 시작하는 해외 진출

동사는 '20년 10월 말에 오리온홀딩스와 MOU를 체결하여 중국 진출을 준비하기 시작하였다. 그 후 7개월이 지난 **올해 5월, 계약금과 마일스톤을 포함하여 최대 60억 원 규모의 L/O가 체결되었다.** 계약 상대방은 산둥루강오리온바이오(오리온홀딩스와 중국 제약기업 간에 설립된 JV)였다. 동사는 **6월 말에 해당 계약으로부터 수취한 20억 원의 계약금을 포함하여 2Q21 기준 매출액 23.6억 원(YoY +343.0%, QoQ +1,082.7%)을 달성하였다.** Running royalty도 순매출액에 비례하여 별도로 수취할 수 있는 구조이기에 지속 가능한 성장 이 기대된다. 참고로, 중국의 대장암 조기 진단 시장은 약 13조 원으로 파악되고 있다.

다른 해외 지역에서도 레퍼런스를 쌓아가며 진출 계획을 구체화 중이다. 9월 6일에는 ACT Genomics와의 암 진단 사업 MOU를 체결하였고, 중국 외 아시아 지역 진출 전략을 구체화시키고 있다. 곧이어 11월 15일에는 이탈리아의 Varelli와 EarlyTect 대장암 검사 분석 서비스 판매 계약을 체결했다. 또한, 미국 시장을 겨냥하여 현재 탐색 임상이 진행되고 있다. 중국, 중국 외 아시아, 이탈리아에 이어 세계에서 가장 큰 시장인 미국으로의 진출까지 성공한다면 매출액 수준은 이전과는 다른 모습을 보여줄 것이다.

대장암 외의 암종도 해외 진출이 기대된다. 9월 10일, **방광암 대상 EarlyTect의 데이터를 미국 정기학술대회에서 발표하였다.** 후향적 임상에서는 민감도 91.0%, 특이도 93.5%, **전향적 임상에서는 민감도 93.2%, 특이도 90.4%**라는 결과였다. 이는 주요 경쟁제품인 Abbott사의 UroVysion 데이터(민감도 76%, 특이도 85%)보다 우수한 수치이다.

>>> 아직 경쟁해볼 만한 시장 상황

10월 26일에 Guardant Health가 임상(LUNAR-2) 결과를 발표하였다. 1~3기에 해당하는 초기 CRC 환자 699명을 대상으로, 민감도 96%, 특이도 94%의 우수한 데이터였다(동사 EarlyTect 민감도 90.2%, 특이도 90.2%). 하지만 **시장에서는 이번 Guardant의 데이터가 경쟁자들을 크게 위협할 만한 수준이 아니라고 판단하고 있다.** 데이터 발표 이후에 혈액으로 진단하는 Guardant와 다르게 분변으로 암을 진단하는 동사 주가는 9.1% 하락하였다(10/26 13,200원 → 12/2 12,000원). 데이터를 발표했던 Guardant의 주가는 14.7% 하락했다(10/26 \$114.5 → 12/2 \$97.7). 이는 해당 데이터가 후

향적 연구로부터 나온 것이기 때문에 해석된다. 일반적으로 후향적 연구는 전향적 연구에 비해 수치가 높게 나올 수 있고, 그에 반해 신뢰도는 낮은 편이다. 참고로, 동사의 데이터는 전향적 연구로부터 도출되었다.

\*민감도(sensitivity): 질병 있는 사람을 질병이 있다고 진단(참양성)하는 비율

\*특이도(specificity): 정상인을 정상이라고 진단(참음성)하는 비율

\*후향적(retrospective) 임상: 이미 알고 있는 결과의 과거를 역추적하는 것.

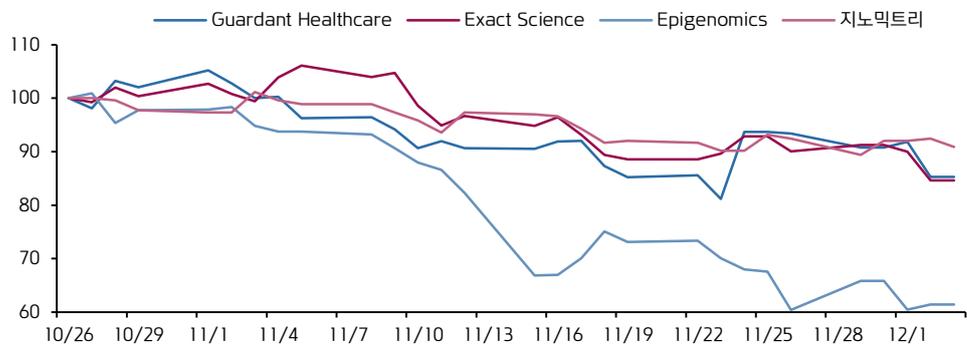
\*전향적(prospective) 임상: 결과를 모르는 환자들을 대상으로 시험을 진행하는 것.

지노믹트리 주요 제품 EarlyTect Series

바이오마커	적응증	민감도	특이도	검체	검사시간	검사방법
SDC2 메틸화	대장암	90.2% (=221/245)	90.2% (=24/245)	분변 1~2g	8 시간 이내	LTE-qMSP (Real Time PCR)
PENK 메틸화	방광암	93.20%	90.40%	소변 10mL	8 시간 이내	One-step LTE-qMSP (Real Time PCR)
PCDHGA12 메틸화	폐암	77.80%	92.30%	혈액 2mL	11 시간 이내	LTE-qMSP (Real Time PCR)

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

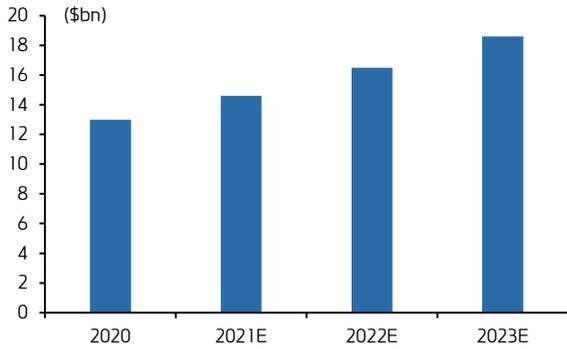
주요 대장암 진단키트 경쟁사 추가추이



주) '21년 10월 26일(Guardant 데이터 발표일) 추가=100.

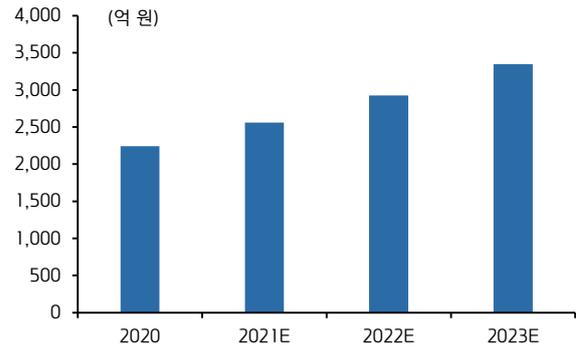
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 분자진단 시장 규모



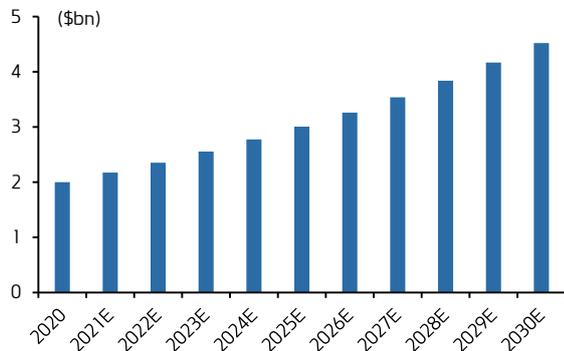
자료: Marketsandmarkets,, 키움증권 리서치센터

국내 분자진단 시장 규모



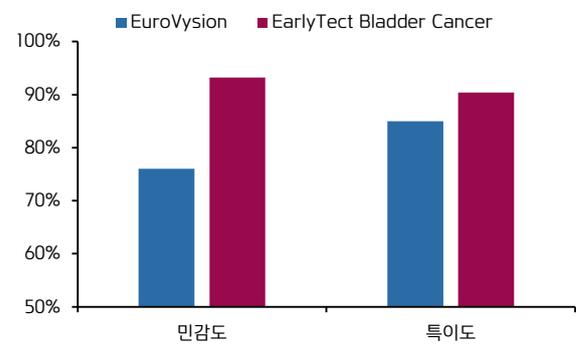
자료: Marketsandmarkets, 키움증권 리서치센터

글로벌 대장암 진단 시장 규모



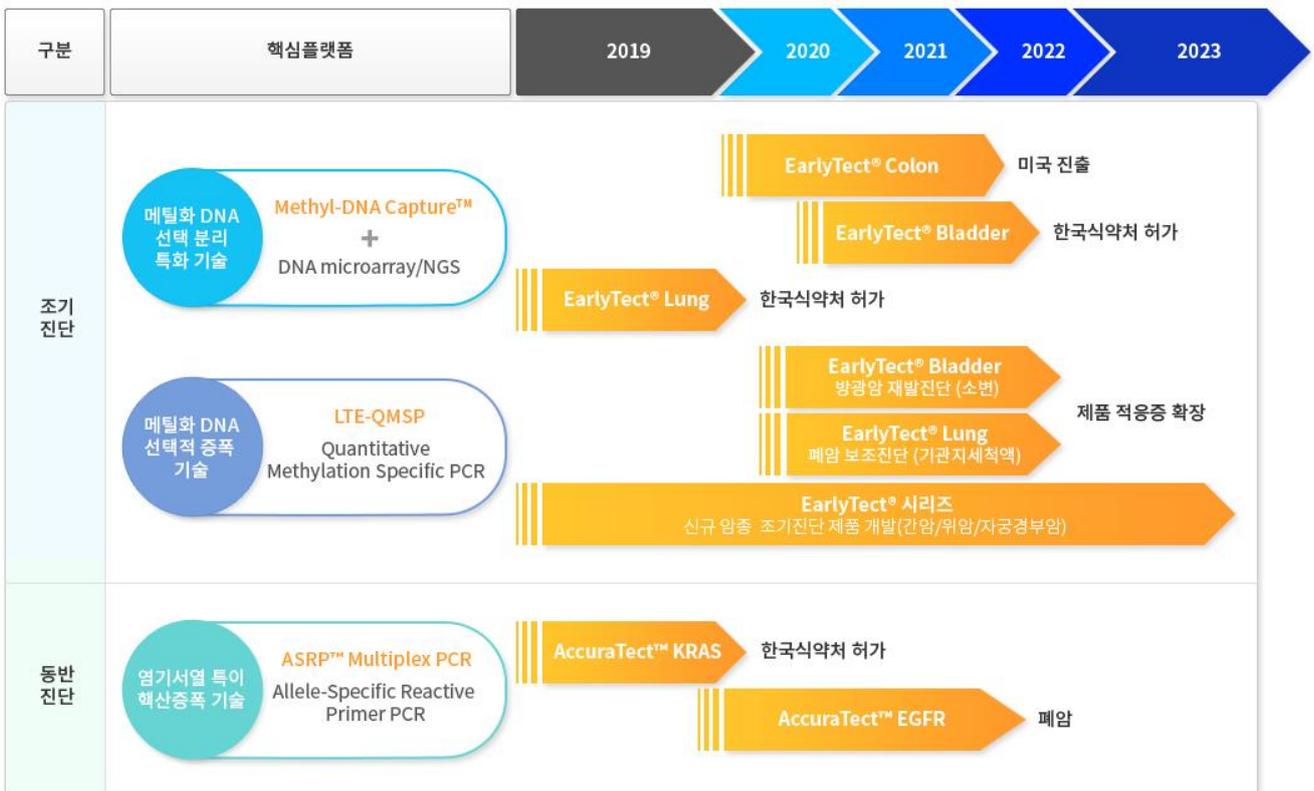
자료: Fact.MR, 키움증권 리서치센터

방광암 조기진단 제품 데이터 비교



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

주요 제품 개발 현황



자료: 지노믹트리, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 2일 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 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%