

지놈앤컴퍼니 (314130)

본 분석보고서는 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

국내 마이크로바이옴 시장의 선두주자

마이크로바이옴 전문 연구개발 기업

지놈앤컴퍼니는 2015년에 설립된 회사로 마이크로바이옴(면역항암제, 화장품, 건강기능식품)과 면역항암제(항체) 개발을 주력으로 하고 있다. 2019년 하반기에는 ‘마이크로바이옴’ 기반 면역항암제의 미국 FDA 임상신청을 계획하고 있으며, 기존에 판매되고 있는 면역항암제와 병용임상을 진행할 예정이다. 예상되는 적응증은 현재 면역항암 치료제가 적용되고 있는 폐암, 악성 흑색종(피부암), 방광암 등이다.

마이크로바이옴 시장 빠르게 성장 중, 면역항암제 연구 활발

마이크로바이옴은 2008년 미국과 유럽을 중심으로 글로벌 프로젝트가 시작되면서 관련 논문수 및 투자가 본격적으로 늘어나기 시작했으며, 최근에는 신기술 분야의 유망한 영역 중 하나로 선정되고 있다. 마이크로바이옴을 이용한 치료제 시장은 2019년 약 1억달러에서 2024년 94억달러로 고성장 할 것으로 전망되고 있으며, 적용분야도 확대되고 있다. 특히, 장내 미생물이 인체와 상호작용을 통해 면역계에 영향을 주는 것으로 밝혀지면서 면역질환과 관련된 연구들이 활발히 이루어지고 있다. 현재 지놈앤컴퍼니를 포함해 전세계적으로 면역항암제는 대부분 임상 초기 단계로 향후 단계별 임상 결과를 기반으로 치료제로서의 경쟁력을 입증하면서 다양하고 많은 균주를 확보하는 것이 중요한 것으로 예상된다.

지놈앤컴퍼니: 2019년 하반기 면역항암제 글로벌 임상신청

지놈앤컴퍼니는 올해 하반기 폐암, 방광암, 흑색종 등을 타겟으로 하는 면역항암제 ‘GEN-001’에 대해 미국 FDA IND(임상시험계획)를 신청할 예정이며, ‘GEN-001’과 면역항암제를 병용투여하는 방식으로 간다. 국내에서는 마이크로바이옴을 활용한 첫 글로벌 임상신청이 될 것으로 보인다. 이 외에도 건강기능식품용으로 개발된 3종의 유산균 및 화장품 원료, 진단 플랫폼 등을 개발하면서 다양한 사업 포트폴리오를 갖추어나가고 있는 만큼 상업화가 빠른 건기식/화장품 개발을 통한 조기 매출화 및 신약개발을 통해 사업모델 확대가 이루어질 것으로 보인다

KONEX Brief

Not Rated

CP(6월 5일): 45,000원

Key Data

시가총액	3,498억원
발행주식수	10,040,000주
액면가	500원
자본금	50억원
52주 최고가	55,000원
52주 최저가	8,120원
코넥스 상장일	2018.12.26

Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	십억원	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.9)
세전이익	십억원	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
순이익	십억원	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
EPS	원	N/A	0	(185)	(362)	(637)
증감률	%	N/A	N/A	N/A	적지	적지
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	10.45
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	N/A	N/A	(34.83)	(65.03)	(80.66)
BPS	원	N/A	0	738	374	1,177
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 이정민
02-3771-3124
jwnlee@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

I. 기업소개

마이크로바이옴 연구개발 전문기업

지놈앤컴퍼니는 마이크로바이옴을 활용한 사업 및 면역항암제 분야 연구 개발

지놈앤컴퍼니는 2015년에 설립된 회사로 마이크로바이옴(면역항암제, 화장품, 건강기능식품)과 면역항암제(항체) 개발을 주력으로 하고 있다. 2019년 하반기에는 '마이크로바이옴' 기반 면역항암제의 미국 FDA 임상신청을 계획하고 있으며, 기존에 판매되고 있는 면역항암제와 병용임상을 진행할 예정이다. 예상되는 적응증은 현재 면역항암 치료제가 적용되고 있는 폐암, 악성 흑색종(피부암), 방광암 등이다.

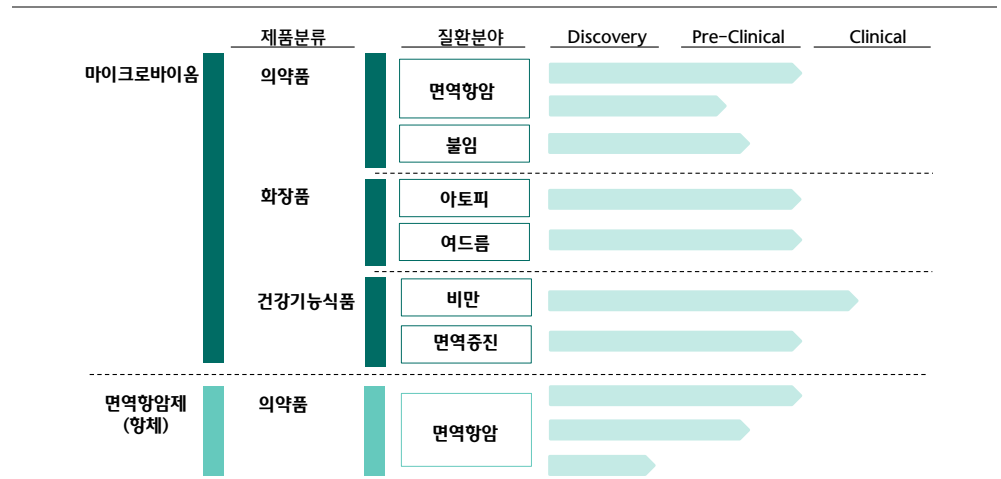
표 1. 지놈앤컴퍼니 기업 개요

설립일	2015년 09월 24일
대표이사	배 지 수(경영총괄), 박 한 수(연구총괄)
자본금	5,020백만원
주소 (본점)	경기도 분당구 판교로 253 판교이노밸리 A동
사업영역	마이크로바이옴(면역항암제, 화장품, 건강기능식품) 면역항암제(항체)
임직원수	38명 (R&D 11명)

자료: 지놈앤컴퍼니, 하나금융투자

그림 1. 지놈앤컴퍼니 사업 영역

지놈앤컴퍼니는 마이크로바이옴을 활용한 화장품/건기식 및 의약품 개발

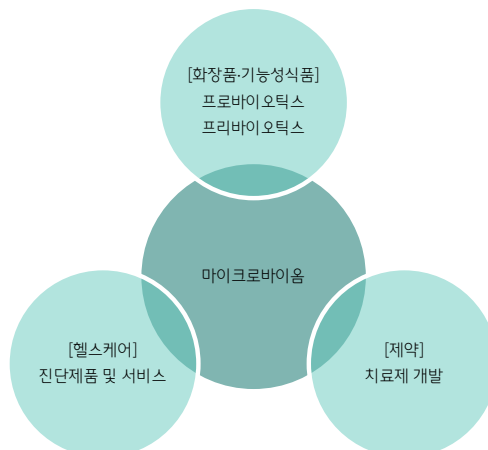


자료: 지놈앤컴퍼니, 하나금융투자

그림 2. 마이크로바이옴 개념

마이크로바이옴:

- 1) 우리 몸에 사는 미생물의 유전정보 전체를 일컫기도 하며,
- 2) 우리 몸에 사는 미생물 자체를 일컫기도 함



자료: 지놈앤컴퍼니, 하나금융투자

II. 시장분석

2008년 글로벌 프로젝트 시작 이후 ‘마이크로바이옴’ 시장 본격 성장

마이크로바이옴 시장은 2019년 약 1억달러에서 2024년 94억달러로 고성장 예상

마이크로바이옴은 특정 환경에 존재하고 있는 미생물들과 이들의 유전정보 전체를 뜻하는 지놈의 합성어로 2001년 노벨 생리의학상 수상자인 Lederberg와 McCray의 The Scientist지 기고를 통해 최초로 정의되었다. 2008년 미국과 유럽을 중심으로 글로벌 프로젝트가 시작되면서 마이크로바이옴에 대한 논문수 및 투자가 본격적으로 늘어나기 시작했다. 최근에는 신기술 분야의 유망한 영역 중 하나로 선정되고 있다.

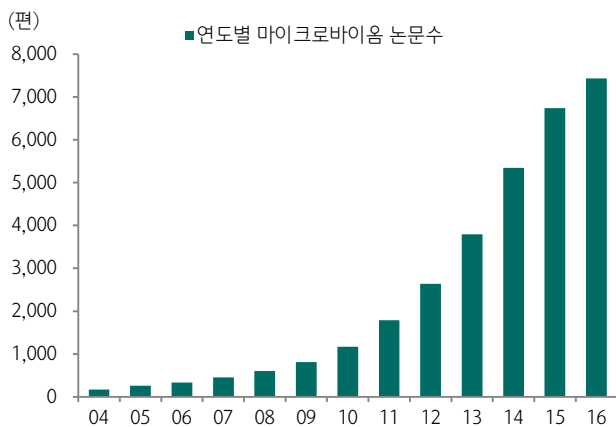
마이크로바이옴은 다양한 대사 및 효소 작용을 바탕으로 인체 건강 상태를 좌우하는 주요 인자로 인식되고 있으며, 마이크로바이옴을 이용한 치료제 시장은 2019년 약 1억달러에서 2024년 94억달러로 고성장 할 것으로 전망된다.

마이크로바이옴 적용분야 확장 중, 의약품 내에서는 면역항암제 연구개발 활발

마이크로바이옴 연구분야는 다양하며, 의약품 내에서는 면역항암제 연구개발 활발

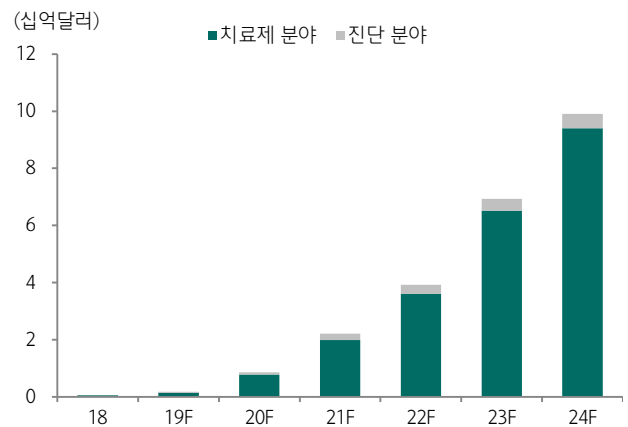
초기 마이크로바이옴은 질병을 진단하는 키트에 국한되었으나 화장품, 발효유 및 의약품 등 다양한 영역으로 확장되고 있다. 특히, 장내 미생물이 인체와 상호작용을 통해 면역계에 영향을 주는 것으로 밝혀지면서 면역질환과 관련된 연구들이 활발히 이루어지고 있다. 현재 지놈앤컴퍼니를 포함해 전세계적으로 면역항암제는 대부분 임상 초기 단계로 향후 단계별 임상 결과를 기반으로 치료제로서의 경쟁력을 입증하면서 다양하고 많은 균주를 확보하는 것이 중요할 것으로 예상된다.

그림 3. 마이크로바이옴 연간 논문 개수 추이



자료: 생명공학정책연구센터, 하나금융투자

그림 4. 마이크로바이옴 시장규모 추이 및 전망



자료: BCC Research, 하나금융투자

암, 비만, 피부질환 등 다양한 질환과 상관관계 존재

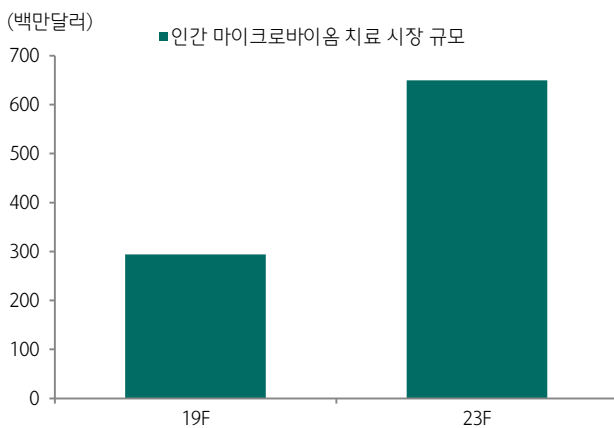
마이크로바이옴은 암, 비만, 피부질환 등 다양한 질환과 상관관계 높음

마이크로바이옴 안에서도 장내 마이크로바이옴인 인체 마이크로바이옴은 장 질환뿐 아니라 아토피, 비만, 대사질환 등 우리 건강과 밀접한 관련이 있는 것으로 알려져 있다. 먼저 암의 경우에는 장내 Bacteroides의 증가가 암의 발생 위험성과 관련이 있으며, 암환자 대비 정상인에서는 Bacteroides, Prevotella가 증가된 것으로 연구결과가 보고 되었다. 이 외에도 위암, 간암, 췌장암 등 각기 다른 마이크로바이옴이 여러 암 발생에 영향을 주는 것으로 밝혀지고 있는 만큼 관련 연구도 더욱 활발해질 것으로 보인다.

두번째로 비만의 경우 비만인 마우스 장내에는 Firmicutes에 해당하는 박테리아 비율이 높아지고, 같은 열량을 섭취하더라도 비만 생쥐의 장 미생물을 투여받은 무균 생쥐가 마른 생쥐로부터 장 미생물을 받은 생쥐보다 체중이 더욱 증가한다는 연구도 존재하고 있다. 따라서 장내 미생물이 에너지 축적과 비만 발생에 중요한 역할을 하고 있는 것을 알 수 있다.

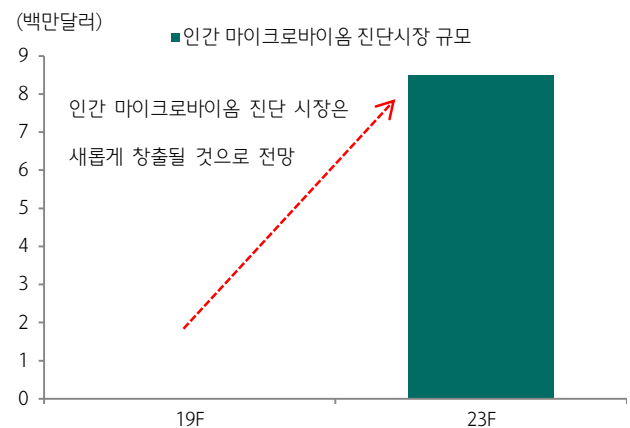
이처럼 마이크로바이옴 연구를 통해 장내 미생물과 다양한 질환들의 상관관계가 존재한다는 것이 밝혀지고 있으며, 이를 기반으로 향후 질병을 예방하고 치료할 수 있는 치료제들이 많이 개발되면서 시장확대를 이끌 것으로 예상된다.

그림 5. 인간 마이크로바이옴 치료시장 규모



자료: 지능앤컴퍼니, 하나금융투자

그림 6. 인간 마이크로바이옴 진단시장 규모



자료: 지능앤컴퍼니, 하나금융투자

III. 기업분석

건기식에서부터 화장품, 의약품까지 다양한 파이프라인 확보

마이크로바이옴 기반 면역항암제
'GEN-001' 은 올 하반기 미국 FDA
임상신청 예정
건강기능식품, 화장품 원료 등을 개
발하면서 다양한 사업 포트폴리오 갖
추고 있음

지능앤컴퍼니는 마이크로바이옴을 활용한 건기식/화장품 및 면역항암제 등 다양한 파이프라인을 가지고 있으며, 약 100개의 균주를 확보하고 있다. 폐암, 방광암, 흑색종 등을 타겟으로 하는 면역항암제 'GEN-001'은 올해 하반기 미국 FDA에 IND(임상시험계획)를 신청할 예정이며, 'GEN-001'과 면역항암제를 병용투여하는 방식으로 간다. 이미 마우스 모델에서 단독 투여했을 때보다 면역항암제 anti-PD1을 병용 투여했을 때 종양 감소가 두드러지게 나타난 것을 확인했다. 이와 함께 'GEN-001'이 면역세포인 T세포와 NK세포의 활성을 증진시킴으로써 항암효능을 확보하고 있다는 점도 입증한 만큼 향후 글로벌 임상에서의 진행결과도 기대가 된다.

이와 함께 건강기능식품용으로 개발된 3종의 유산균도 체지방 감소뿐 아니라 혈중 글루코오스 농도 및 인슐린 농도를 함께 감소시켜 당뇨병 예방과 치료효과를 가진 것으로 확인된 만큼 인체적용시험 진행 완료 후 상업화를 통한 성과들이 나타날 것으로 예상된다. 이 외에도 화장품 원료 및 진단 플랫폼 등을 개발하면서 다양한 사업 포트폴리오를 갖추어나가고 있는 만큼 상업화가 빠른 건기식/화장품 개발을 통한 조기 매출화 및 신약개발을 통해 사업모델 확대가 이루어질 것으로 보인다.

표 1. 지능앤컴퍼니 주요 사업부문

구 분	품 목	제품설명
마이크로바이옴 항암제	GEN-001 항암제	· 비소세포폐암 등의 치료 목적으로 anti-PD-1 면역항암제와 병용요법으로 개발 중 · 비임상 효력시험 결과 anti-PD-1 단독투여 대비 높은 치료율을 보일 것으로 기대 · 현재 마이크로바이옴 기반 항암제로 개발 완료된 사례는 없으며, 6개 정도의 물질이 비임상/임상 1상 단계에 있어 개발 속도의 차이는 크지 않은 것으로 판단
비만개선(체지방 감소) 건강기능식품	GEND-201 항비만제 GEND-202 항비만제 GEND-203 항비만제	· 항비만 건강기능식품으로 개발 중. · 식욕 억제효과와 대사 증진효과를 동시에 보여 비만 대상자의 체중 감소 효과 기대 · 처방 의약품으로 시판 중인 비만 치료제는 우울증, 뇌졸중, 심장발작 등 부작용 발생 가능성이 높다는 단점이 있으나, 당사가 개발 중인 항비만제는 인체 유래 물질로 안전성과 유효성 모두 확보
마이크로바이옴 유래 화장품	GENS-501아토피 화장품 GENS-502여드름 화장품	· 건강한 사람의 피부 상재균을 활용하여 아토피와 여드름 증상을 개선하기 위한 화장품으로 개발 중 · 인위적인 물질을 투여하는 경쟁 제품 대비 근본적/자연적인 효과를 나타낸다는 측면에서 장점 보유

자료: 지능앤컴퍼니, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
판매비	0.0	0.0	0.9	2.5	5.9
영업이익	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.9)
금융손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
세전이익	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
법인세	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
지배주주지분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
NOPAT	N/A	N/A	(0.9)	(2.5)	(5.9)
EBITDA	0.0	0.0	(0.9)	(2.4)	(5.7)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	N/A	0	(185)	(362)	(637)
BPS	N/A	0	738	374	1,177
CFPS	N/A	0	(175)	(340)	(612)
EBITDAPS	N/A	0	(176)	(340)	(620)
SPS	N/A	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	10.4
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	26,999.3
재무비율(%)					
ROE	N/A	N/A	(34.8)	(65.0)	(80.7)
ROA	N/A	N/A	(34.7)	(62.8)	(74.4)
ROIC	N/A	N/A	(474.3)	(448.3)	(873.8)
부채비율	N/A	N/A	0.5	9.9	8.1
순부채비율	N/A	N/A	(92.8)	(71.4)	(95.6)
이자보상배율(배)	N/A	N/A	(28,320.3)	N/A	N/A

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	0.0	4.9	2.0	11.7
금융자산	0.0	0.0	4.8	1.9	11.3
현금성자산	0.0	0.0	4.8	1.9	6.3
매출채권 등	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
비유동자산	0.0	0.0	0.3	0.9	1.1
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	0.0	0.0	0.3	0.7	1.0
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1
자산총계	0.0	0.0	5.2	2.9	12.8
유동부채	0.0	0.0	0.0	0.3	0.9
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.0	0.0	0.0	0.2	0.8
기타유동부채	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	0.0	0.0	0.0	0.3	1.0
지배주주지분	0.0	0.0	5.2	2.6	11.8
자본금	0.0	0.0	0.9	1.8	5.0
자본잉여금	0.0	0.0	5.2	4.3	16.1
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	(0.9)	(3.5)	(9.3)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	5.2	2.6	11.8
순금융부채	0.0	0.0	(4.8)	(1.9)	(11.3)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	(0.9)	(2.3)	(5.1)
당기순이익	0.0	0.0	(0.9)	(2.5)	(5.8)
조정	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.5
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	(0.4)	(0.7)	(5.5)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산감소(증가)	0.0	0.0	(0.3)	(0.7)	(0.4)
기타	0.0	0.0	(0.1)	0.0	(5.1)
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	6.0	(0.0)	15.0
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	6.1	(0.0)	15.0
기타재무활동	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.0	0.0	4.7	(2.9)	4.4
Unlevered CFO	0.0	0.0	(0.9)	(2.4)	(5.6)
Free Cash Flow	0.0	0.0	(1.2)	(2.9)	(5.5)

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.8%	6.3%	0.9%	100.0%

* 기준일: 2019년 06월 07일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 06월 07일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2019년 06월 07일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.