

지노믹트리 (228760)

지노믹트리; 믿고 있었다구

2024년 6월 24일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 21일)	23,750 원

[핵심성장]

백지우 연구원
 ✉ jiwoo100@shinhan.com

신한생각 얼리텍B 탐색임상, 유의미한 결과값 발표

방광암 체외진단 제품 얼리텍B 탐색 임상 결과 논문(Journal of Molecular Diagnostics, JCR 상위 24.4%) 발표, 전향적 임상시험으로 210명의 혈뇨환자 대상. 고위험 병기 환자 민감도 100%, 특이도 91.5%. 모든 병기 환자 민감도 81%. 경쟁사 애보트(민감도 68%, 특이도 79%), 퍼시픽엣지(민감도 82%, 특이도 85%) 대비 현저히 높은 수치 기록

확실한 방향성, 얼리텍C 확증 임상 순조로운 진행

1Q24 매출액 3억원(-76.1% YoY), 영업적자 39억원(적지 YoY) 기록, 대규모 임상 비용 지출 및 코로나 관련 매출 감소로 실적 저조. 25년부터 얼리텍 B, C의 본격적인 매출 발생 기대. 올해는 실적보다 임상 결과 등 성장 방향성에 주목

얼리텍C 2,400명 대상 확증임상 진행 중, 의사 파업 여파로 결과 발표 일정 지연. 김체 시험 완료 후 최종 병기판독 및 정보 입력 단계 진행 중, 하반기 내 최종 결과 발표 예상. 이 후 신의료기술 평가(약 4개월 소요) 및 건강보험 등재(약 3개월 소요) 절차 진행. 건강 보험 등재 이후 급여로 대장암 조기진단 가능, 국가 암검진 프로그램에 진입시 연간 1,000억 이상의 매출 발생 기대. L/O을 완료한 중국 내 확증임상 연내 종료, 높은 로열티율 계약으로 매출 발생이 가시화 될 시 가파른 수익성 개선 기대

Valuation

2024년 연결 기준 매출액 39억원(+14.1% YoY), 영업적자 95억원(적지 YoY) 전망, 1) 얼리텍B 확증임상 마무리 단계, 7월 이내 최종 결과 발표, 2) 미국 시장 내 코드 취득 완료로 빠른 시장 침투 가능, 3) 얼리텍C 확증임상 결과 연내 발표 등 이벤트에 따른 밸류에이션 리레이팅 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	29.9	2.4	(6.6)	(28.1)	(6.0)	1.8	32.3	-
2023	3.4	(17.3)	(8.8)	(53.6)	(7.6)	4.0	(25.1)	-
2024F	3.9	(9.5)	(6.6)	(86.5)	(5.4)	4.8	(66.3)	-
2025F	19.5	1.4	3.3	173.5	2.7	4.7	167.3	-
2026F	34.5	8.1	8.5	67.3	6.7	4.4	55.9	-

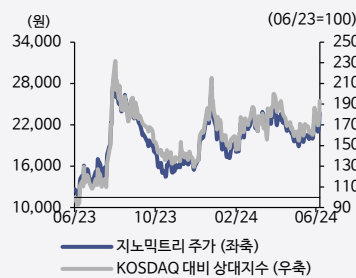
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	NR

시가총액	578.6십억원
발행주식수(유동비율)	24.4백만주(82.5%)
52주 최고가/최저가	29,300 원/11,970 원
일평균 거래액 (60일)	12,145백만원
외국인 지분율	2.0%
주요주주 (%)	
안성환 외 16인	15.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	23.6	4.2	98.4	1.3
상대	22.7	10.5	103.8	4.4

주가



엘리텍C 개발 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

엘리텍 B, 엘리텍 L 개발 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요제품 현황

	엘리텍-C	엘리텍-B	엘리텍-L
암종	대장암	방광암	폐암
대상	무증상 대장암 검진대상자	혈뇨환자	폐결절 환자
바이오마커	SDC2 메틸화	PENK 메틸화	PCDHGA12 메틸화
검체	대변	소변	혈액, 기관지 세척액
기능	대장내시경 검사 대상자 조기진단	방광경 검사 대상자 조기진단	폐암 고위험군 환자 조기진단
개발현황	한국식약처 체외진단용 의료기기 3등급 제조허가(2018.08)	제품(업그레이드) 개발 후 한국 식약처 제조허가용 임상 시험 중	업그레이드 제품 개발 및 혈액, 기관지 세척액 대상 탐색 임상시험 중
비고	고위험군 대상 조기진단 제품 한국 식약처 제조허가용 임상시험 중	관련 국제 특허 등록 완료	관련 국제 특허 등록 완료

자료: 회사 자료, 신한투자증권

지노믹트리 얼리텍-C vs. 이그젝트사이언스 콜로가드 제품 비교

기업명	지노믹트리(한국)	이그젝트사이언스(미국)
제품명	얼리텍 C (EarlyTect-C)	콜로가드(Cologuard)
소재지	한국 (대전 유성구)	미국 (위스콘신 메디슨)
설립연도	2000년	1995년
상장시장	코스닥	나스닥
허가	한국 식약처 보조진단 허가 (2018년)	미국 FDA 허가 (2014년)
검체	대변 1~2g	대변 전체
바이오마커	SDC2 메틸화 2 readers	2개 메틸화 마커(NDRG4, BMP3) + KRAS 7 mutation + FIT (면역화학감염검사)
민감도	대장암 90% 용종 (>1.0cm) ~ 50%	대장암 92% 용종 (>1.0cm) 42%
특이도	90%	87%
검사 시간	8시간	26시간
검사 비용	US \$200 (국내 10만원)	US \$500

자료: 회사 자료, 신한투자증권

얼리텍-C 국내 잠재 시장규모 추정

국내 대장암 검진 권고안 (2015년)				
검진대상	검진 주기	검진방법	대장내시경 검진 주기	
45세~80세	1~2년	분변잠혈검사, 대장내시경	용종 미발견시 10년, 용종 발견시 3년 or 5년	

연령대별 인구 (2021년)				
40~49세	50~59세	60~69세	70~79세	계
6,775,108명	8,216,263명	7,001,815명	3,694,311명	25,687,497명

국내 대장내시경 검사 건수				
2017	2018	2019	2020	비고
209만건	222만건	233만건	221만건	- 코로나19로 인해 2020년 검사건수 감소

얼리텍-C	
- 전체 검진 대상자 25,687,497명의 검사주기를 3년으로 가정시 매년 856만명 가량의 검진대상 인원 발생	
- 얼리텍-C가 보험등재 및 국가암검진 프로그램 진입으로 856만명 중 20%가 얼리텍으로 진단 가정시 : 171만명 * 10만원 = 매년 1,710억원의 국내 매출 발생 가능	

자료: 회사 자료, 신한투자증권

21년 종료된 임상 연구 참여기관



자료: 회사 자료, 신한투자증권

진행 중인 추가임상 연구 참여기관



자료: 회사 자료, 신한투자증권

방광암 조기진단 제품 성능 경쟁력 비교

기업명	지노믹트리 (한국)	애보트 (미국)		Pacific Edge (뉴질랜드)	Nudex (이스라엘)
검체	소변 DNA	Urine	소변 DNA	소변	소변
검체 사용량	소변 10ml	Less than 1.0ml	Urine) 30ml	중간소변 5.0ml) 10.0ml
마커 유전자	신규 단일 유전자 PENK methylation	단일 단백질 마커 NMP22	UroVysion 염색체 이상	Cxbladder Detect (5종 mRNA 발현 마커)	15종 메틸화 유전자
민감도	Ta HG 이상 92.3%	68%	76%	82.0%	66.7%
특이도	95.7% (탐색임상)	79%	85%	85.0%	84.2%
검사 비용	TBD	Up to US\$ 35	Up to US\$ 250	-	-
검사 방법	qPCR(1회 검사)	Rapid Kit	FISH	qPCR	Restriction enzyme digestion-qPCR
인허가 현황	확증임상 진행중	미국 FDA 허가 (2022)	미국 FDA 허가 (2004)	LDT in USA	미국 FDA 510(k) 2023
비고	고정확도, 간편성	방광암 모니터링 정확도 낮음	방광암 재발 모니터링 고가, 검사 및 데이터 해석 복잡 (국내 미사 용)	혈뇨 환자 중 방광암 진단	방광암 재발 모니터링 검사과정 복잡

자료: 회사 자료, 신한투자증권

지노믹트리 연간 매출액 추이 및 전망

	21	22	23	24F	25F
매출액	5.1	29.9	3.4	3.9	19.5
YoY	314.4	480.9	(88.6)	14.1	400.0
유전체 분석서비스	2.8	28.1	1.6	1.0	1.3
암 조기진단	2.3	1.8	1.8	2.9	18.2
영업이익	(9.9)	2.4	(17.3)	(9.5)	1.4
YoY	적지	흑전	적전	적지	흑전
지배주주순이익	(11.4)	(6.2)	(9.0)	(6.8)	3.4
영업이익률	(191.9)	8.1	(506.4)	(243.6)	7.2
지배주주순이익률	(222.2)	(20.9)	(263.8)	(174.4)	17.4

자료: 신한투자증권 추정

주요 허가 타임라인

국가명	제품명	적응증	내용
대한민국	엘리텍-C	대장암	조기진단 허가(2024년)
	엘리텍-B	방광암	조기진단(2025년), 모니터링(2025년) 허가
미국	엘리텍-C	대장암	조기진단 허가(2026년)
	엘리텍-B	방광암	LDT 서비스 출시(2023년 6월), 조기진단 허가 (2025년)
유럽	엘리텍-C	대장암	CE 인증 완료, 유럽 출시(2022년)
중국	엘리텍-C	대장암	조기진단 허가(2024년)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	162.9	132.8	126.3	130.0	145.0
유동자산	118.0	95.4	88.1	81.1	94.5
현금및현금성자산	67.6	45.3	35.2	24.9	31.7
매출채권	1.0	0.4	0.4	0.5	0.9
재고자산	0.6	0.5	0.6	0.8	1.4
비유동자산	44.9	37.5	38.2	48.9	50.4
유형자산	17.7	17.3	20.7	28.3	26.7
무형자산	1.6	1.4	1.1	1.0	0.8
투자자산	21.1	14.0	15.9	19.3	22.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	55.4	7.8	8.1	8.4	14.6
유동부채	53.4	5.3	5.7	6.0	10.5
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.1	0.1	0.1	0.4	0.7
유동성장기부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.9	2.5	2.3	2.4	4.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	107.6	125.0	118.3	121.6	130.4
자본금	10.7	12.0	12.0	12.0	12.0
자본잉여금	57.0	80.0	80.0	80.0	80.0
기타자본	(2.6)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
기타포괄이익누계액	2.0	2.8	2.8	2.8	2.8
이익잉여금	40.0	31.3	24.7	28.0	36.4
비배주주자본	107.1	124.7	118.2	121.4	130.0
비지배주주자본	0.5	0.3	0.1	0.2	0.4
*총차입금	50.5	2.5	2.6	1.3	2.2
*순차입금(순현금)	(64.5)	(90.6)	(39.4)	(28.7)	(27.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	4.3	(10.9)	(6.4)	5.9	14.3
당기순이익	(6.2)	(9.0)	(6.8)	3.4	8.7
유형자산상각비	1.1	0.9	1.2	1.7	1.6
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
외환환산손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(1.9)	(1.5)	(0.2)	0.8	4.0
(법인세납부)	(2.1)	0.0	(0.5)	0.3	(1.0)
기타	13.2	(1.5)	(0.3)	(0.5)	0.8
투자활동으로인한현금흐름	14.1	8.1	(7.9)	(14.8)	(8.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.8)	(0.2)	(4.6)	(9.3)	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(1.8)	(3.4)	(3.2)
기타	16.0	8.3	(1.5)	(2.1)	(5.1)
FCF	5.6	(14.9)	(13.5)	(5.1)	11.3
재무활동으로인한현금흐름	(19.5)	(20.5)	(0.0)	(1.4)	0.7
차입금의증가(감소)	(14.3)	0.0	0.1	(1.3)	0.8
자기주식의처분(취득)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(10.2)	(20.5)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	4.3	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.3	0.4	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1.1	(22.9)	(10.0)	(10.3)	6.8
기초현금	66.5	68.1	45.3	35.2	24.9
기말현금	67.6	45.3	35.2	24.9	31.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	29.9	3.4	3.9	19.5	34.5
증감률 (%)	481.1	(88.6)	14.1	400.0	76.9
매출원가	4.9	3.7	1.8	6.4	9.3
매출총이익	25.0	(0.3)	2.1	13.1	25.2
매출총이익률 (%)	83.7	(7.9)	53.8	67.2	73.0
판매관리비	22.6	17.0	11.6	11.7	17.1
영업이익	2.4	(17.3)	(9.5)	1.4	8.1
증감률 (%)	흑전	적전	적지	흑전	497.6
영업이익률 (%)	8.1	(506.2)	(244.8)	7.0	23.6
영업외손익	(6.1)	7.8	3.3	1.7	1.6
금융손익	(6.5)	7.6	3.1	1.6	1.4
기타영업외손익	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(3.7)	(9.5)	(6.3)	3.1	9.7
법인세비용	2.5	(0.5)	0.5	(0.3)	1.0
계속사업이익	(6.2)	(9.0)	(6.8)	3.4	8.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(6.2)	(9.0)	(6.8)	3.4	8.7
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	157.7
순이익률 (%)	(20.9)	(263.5)	(173.8)	17.3	25.3
(지배주주)당기순이익	(6.6)	(8.8)	(6.6)	3.3	8.5
(비지배주주)당기순이익	0.4	(0.3)	(0.2)	0.1	0.2
총포괄이익	(4.3)	(8.2)	(6.8)	3.4	8.7
(지배주주)총포괄이익	(4.8)	(7.9)	(6.6)	3.3	8.5
(비지배주주)총포괄이익	0.5	(0.2)	(0.2)	0.1	0.2
EBITDA	3.7	(16.1)	(8.1)	3.3	9.9
증감률 (%)	흑전	적전	적지	흑전	200.0
EBITDA 이익률 (%)	12.5	(471.8)	(208.7)	16.9	28.6

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(294)	(395)	(282)	141	363
EPS (지배순이익, 원)	(313)	(384)	(274)	137	353
BPS (자본총계, 원)	5,041	5,207	4,925	5,066	5,428
BPS (지배자본, 원)	5,017	5,195	4,920	5,057	5,410
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(29.9)	(52.1)	(84.1)	168.6	65.4
PER (지배순이익, 배)	(28.1)	(53.6)	(86.5)	173.5	67.3
PBR (자본총계, 배)	1.7	4.0	4.8	4.7	4.4
PBR (지배자본, 배)	1.8	4.0	4.8	4.7	4.4
EV/EBITDA (배)	32.3	(25.1)	(66.3)	167.3	55.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.5	(471.8)	(208.7)	16.9	28.6
영업이익률 (%)	8.1	(506.2)	(244.8)	7.0	23.6
순이익률 (%)	(20.9)	(263.5)	(173.8)	17.3	25.3
ROA (%)	(3.7)	(6.1)	(5.2)	2.6	6.3
ROE (지배순이익, %)	(6.0)	(7.6)	(5.4)	2.7	6.7
ROIC (%)	20.5	(90.6)	(52.4)	6.1	28.7
안정성					
부채비율 (%)	51.5	6.2	6.8	6.9	11.2
순차입금비율 (%)	(60.0)	(72.5)	(33.3)	(23.6)	(21.4)
현금비율 (%)	126.4	857.2	614.6	412.0	300.6
이자보상배율 (배)	0.4	(8.4)	(93.6)	11.5	69.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	32.3	(10.2)	(6.4)	(19.1)	(13.4)
재고자산회수기간 (일)	5.6	60.4	49.7	12.7	11.6
매출채권회수기간 (일)	20.2	75.8	38.9	8.7	7.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 백지우)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 21일 기준)

매수 (매수)	93.75%	Trading BUY (중립)	4.30%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------