

알지노믹스 (476830)

'R'NA 플랫폼으로 'Z'속 성장

2026년 4월 8일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (4월 7일)	176,400 원

신한생각 차세대 유전자 신약 플랫폼에 릴리 L/O 레퍼런스까지

RNA 염기서열 치환하는 유전자 다중 교정 플랫폼 구축. 릴리와 1.9조원 규모 플랫폼 딜(유전성 난청) 체결해 빅파마 레퍼런스 확보. RZ-001(항암제), RZ-003(알츠하이머), RZ-004(망막 병증) 등 적응증 확장 지속

알츠하이머 신약 L/O 가능성, 항암제 AACR 구두 발표 데이터에 주목

글로벌 빅파마와 RZ-003 MTA* 체결. 알츠하이머 관련 독성 APOE*4 단백질 감소와 보호용 APOE2 단백질 증가를 동시 수행하는 차별적 이중 작용 기전. APOE는 ARIA* 부작용 (FDA 승인 약물 레킴비, 키순라 모두에서 발생) 해결 가능하다는 점에서 유망 타깃. 24년 CTAD에서 경쟁약물 LX1001 1/2상 중간데이터 발표 (ARIA 미발생 및 약효 PoC* 성공)

AACR(미국 암학회)에서 RZ-001 구두 발표 예정 (현지 시각 4/19, 한국 시각 4/20). RZ-001/티센트릭/아바스틴 병용 요법의 긍정적 1상 데이터 및 플랫폼 기술력 입증 기대. 간암 1차 치료제 선두 티센트릭의 시장 지위 기반으로 빠른 매출 성장 가능. 경쟁약물 ABSK011의 병용 2상 성공 및 예상 매출 1조원 사례를 통해, 임상 성공 시 블록버스터급 잠재력 확인

Valuation & Risk: 단기 오버행 이슈 있으나 중장기 성장 모멘텀 유효

일라이 릴리와 1.9조원 규모 플랫폼 기술이전 레퍼런스 확보. 기술적 차별성 및 RNA 성장성 고려 시, 유전자 치료제 시장 확대의 최대 수혜주. 다만 3/18 기점으로 발행주식 중 22% 보호예수 해제된 상태. 4/20 AACR 발표 후 단기 차익 실현 목적 매도 물량 출회 가능. 주가 조정 시 투자 매력도 높아질 전망. 플랫폼 임상결과 확보 및 RZ-003 L/O 가시성 증가로 기업 가치 우상향 예상. 25년 당기순손실은 부채→자본 전환 당시 단순 계정 재분류(RCPS* 공정가치 재평가) 결과. 자본 증가로 재무 건전성 상승

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2021	0.0	(11.0)	(22.7)	-	-	-	-	-
2022	0.0	(19.2)	(31.5)	-	-	-	-	-
2023	0.1	(15.5)	(13.6)	-	-	-	-	-
2024	0.0	(12.9)	(18.9)	-	-	-	-	-
2025	7.9	(14.6)	(103.8)	-	-	38.0	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

이호철 수석연구원

✉ hcleee1129@shinhan.com

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

Revision

실적추정치	-
Valuation	-

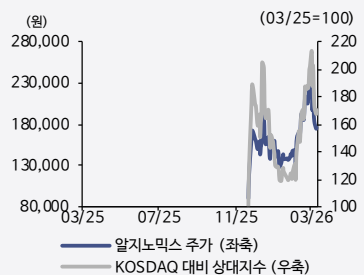
시가총액	2,457.9십억원
발행주식수(유동비율)	13.9백만주(77.5%)
52주 최고가/최저가	236,000 원/90,000 원
일평균 거래액 (60일)	87,574백만원
외국인 지분율	5.9%

주요주주 (%)

이성욱 외 6인	16.6
한국산업은행 외 1인	9.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.4	15.9	0.0	17.6
상대	19.7	5.9	0.0	7.3

주가



*MTA(Material Transfer Agreement): 물질 이전 계약

*APOE(Apolipoprotein E): 체내 지질 대사, 신경 세포 복구 및 면역 관여 단백질

*ARIA: 아밀로이드 관련 영상 이상, ARIA-E(뇌부종)와 ARIA-H(뇌 미세출혈)를 통칭

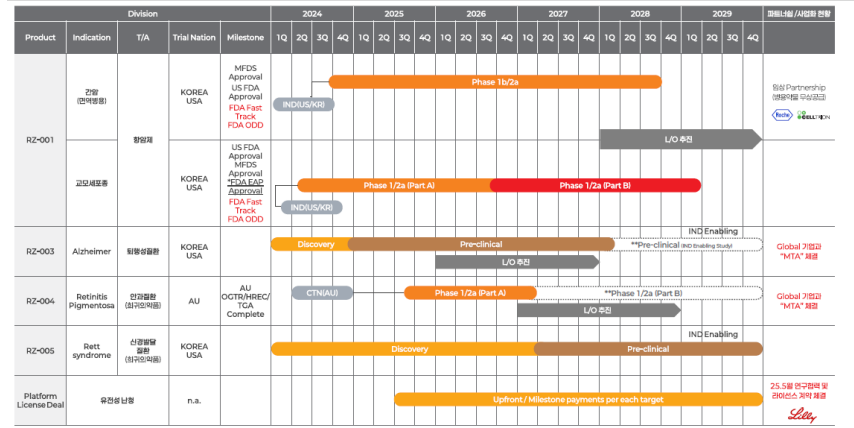
*PoC(Proof of Concept): 새로운 작용기전, 기술 등의 타당성을 입증하는 과정

*RCPS: 상환전환우선주

1. 기업 개요

알지노믹스는 RNA 치환효소 플랫폼(TSR) 기반으로 유전자 치료제를 개발하는 바이오텍이다. 2025년 5월 일라이 릴리와 유전성 난청 적응증에 대해 총 13.3억 달러(약 1.9조원) 규모의 플랫폼 기술이전 계약을 체결하여 글로벌 빅파마로부터 플랫폼 기술력을 인정받았다. 리드 파이프라인 RZ-001(간암/교모세포종 신약)의 글로벌 임상 1b/2a상 진행 중이며, RZ-003(알츠하이머 신약), RZ-004(유전성 망막색소변병증 신약) 등 다양한 적응증으로 파이프라인을 확장하고 있다.

알지노믹스 신약 개발 현황



자료: 신한투자증권

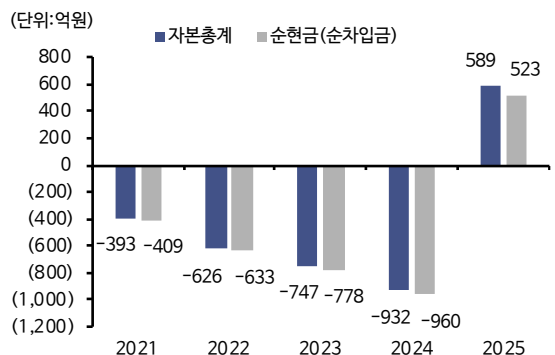
작년 12/18 상장 이후 현재까지 전체 주식 중 74%가 유통 중이며, 6/18에 5% 물량이 추가될 예정이다. 올해 주요 모멘텀으로 4/19(현지 시각) AACR RZ-001 간암 데이터 구두 발표를 앞두고 있으며, 플랫폼 기술력 입증 및 알츠하이머 신약 L/O 가능성 고려 시 중장기적 기업 가치 성장이 예상된다. 최근 발생한 당기 순손실은 부채가 자본으로 변경되는 과정에서 발생한 회계적 착시현상(부채 긍정 가치 평가)이며, 자본 및 순현금 증가로 재무 건전성이 높아진 상황이다.

알지노믹스 보호예수 해제 일정

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일(2025/12/18) 유통가능	3,572,021	26.0%
상장 후 15일 뒤 유통가능	3,667,089	26.7%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	7,137,504	51.9%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	10,146,056	73.8%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	10,884,922	79.1%
상장 후 3년 뒤 유통가능	13,756,000	100.0%

자료: DART, 신한투자증권

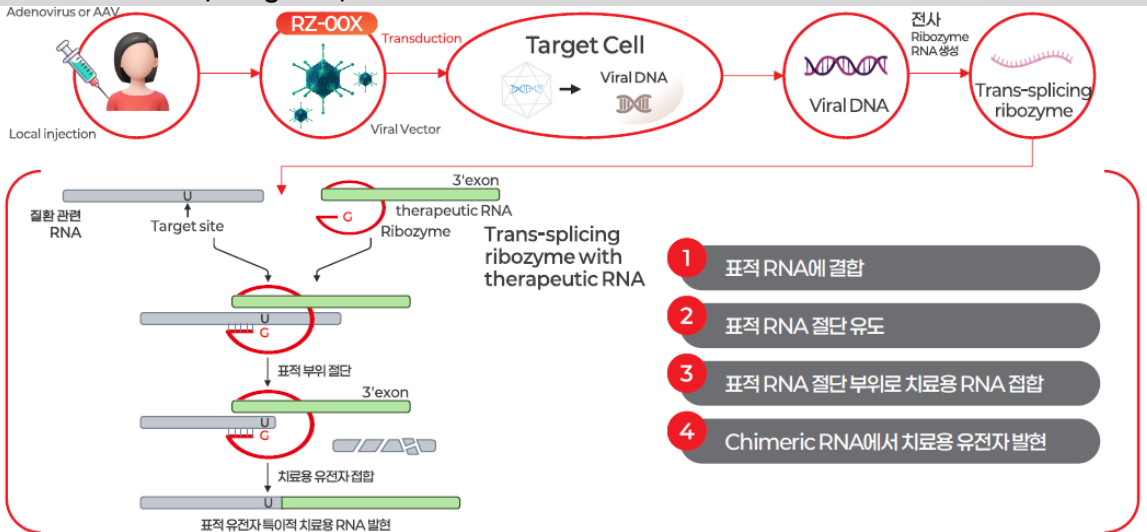
알지노믹스 자본총계 및 순현금 추이



자료: DART, 신한투자증권

알지노믹스의 TSR(Trans-splicing ribozyme) 기술은 총 4단계로 작동한다. 1) 가이드 시퀀스가 질환 관련 표적 RNA를 인식·결합하고, 2) 리보자임이 표적 RNA를 절단한다. 3) 해당 절단 부위에 리보자임이 치료용 RNA를 접합시킨다. 4) 최종적으로 치료용 유전자를 발현하는 키메라(chimeric) RNA가 생성된다.

알지노믹스 Trans-splicing ribozyme(TSR) 기술 작용 원리

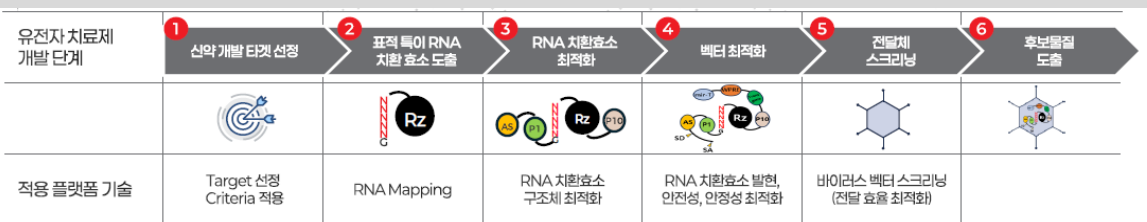


자료: 회사 자료, 신한투자증권

TSR 기술 활용 신약 개발 과정 흐름은 다음과 같다. 1) 신약 타깃을 선정한다. 2) 타깃 특이적 RNA(치환 효소)를 도출 및 최적화한다. 3) 해당 RNA를 생성하는 유전정보를 DNA 형태로 설계한다. 4) 전달 효율 극대화하는 벡터를 선정한다.

알지노믹스의 TSR 기술은 플랫폼과 에셋 L/O 모두 가능하며, 질환 확장성도 크다. 기존 릴리와외의 복수 타깃 플랫폼 딜(계약규모: 1.9조원) 체결 이후, 알츠하이머 신약 등 에셋 딜도 기대되는 상황이다. 타깃 질환 측면에서는 여러 돌연변이에 동시 대응 가능하므로(하나의 RNA가 절단, 치환, 접합 기능을 전부 수행), 기존 유전자 치료제 대비 적용 가능한 질환의 범위가 넓다.

RNA 치환효소 플랫폼 기술 활용 신약개발 과정 흐름



자료: 회사 자료, 신한투자증권

2. RZ-003 (알츠하이머 치료제)

알지노믹스의 알츠하이머 치료제 후보물질 RZ-003은 현재 글로벌 빅파마와 MTA(물질이전계약)를 체결한 상태로, 전임상 단계에서 기술이전을 추진 중이다. 증권신고서에 따르면 물질 검증 완료 후 2027년 기술이전 계약 체결을 예상한다.

RZ-003 관련 MTA 및 CDA 체결 내역

회사명	계약명	계약 체결일	계약 기간	계약 만료일
글로벌 제약사 A사	Confidential Disclosure Agreement	비공개	2년	비공개
	Material Transfer Agreement	비공개	2년	비공개

자료: DART, 신한투자증권

주) 글로벌 제약사 A사: 2024년 기준 매출액 약 450억달러, 총자산 약 790억달러

RZ-003의 경쟁력은 뉴런을 파괴하는 APOE4를 줄이면서, 동시에 뉴런을 보호하는 APOE2를 증가시키는 이중 작용이다. 특히 작용기전 특성상 APOE4를 APOE2로 변경할 때 단일 페이로드를 사용(112번, 158번 Arg 2개 변경 필요 → 유전자 하나씩 교정 대신 통째로 치환)한다는 점에서 높은 약효가 기대된다.

APOE 단백질은 로슈 등 빅파마에서도 개발 중인 알츠하이머 유망 타깃이다. APOE 타깃 신약 중 가장 앞선 파이프라인은 Lexeo의 LX1001이다. AAV 벡터를 이용해 APOE2 유전자를 뇌세포에 직접 주입하는 방식으로, APOE4 고위험군(동형접합) 알츠하이머 환자 15명을 대상으로 임상 1/2상을 진행 중이다.

2024년 CTAD(알츠하이머 학회)에서 2가지 결과로 Human PoC(개념입증)에 성공했다. 1) 모든 환자에게 APOE2 단백질 발현 및 최대 12개월까지 유지. 2) 환자 중 2/3 이상에서 tau 단백질(알츠하이머 진행 바이오마커) 감소 지속.

안전성 측면에서도 ARIA(아밀로이드 관련 영상 이상, ARIA-E: 뇌부종, ARIA-H: 뇌출혈)가 발생하지 않았다. FDA 승인 신약 레캬비(ARIA-E: 13%, ARIA-H: 17%)과 키순라(ARIA-E: 24%, ARIA-H: 31%) 모두 해당 부작용이 핵심 한계점이므로, APOE 타깃 신약이 대안으로 급부상 중이다. LX1001은 APOE2만 증가시키므로, APOE4까지 줄이는 RZ-003에서 더욱 긍정적인 약효가 기대된다.

알츠하이머 유전자 치료제 - APOE 타깃 신약

파이프라인	LX1001	LX1020	APOE gene therapy	RO7812653	RZ-003
개발사	렉시오		보이저	로슈(아이오니스)	알지노믹스
모달리티	DNA	DNA + miRNA	DNA + miRNA	ASO	DNA (TSR)
APOE2 (뉴런 보호)	▲	▲	▲	▼	▲
APOE4 (뉴런 파괴)	-	▼	▼	▼	▼
투여 경로	IT(척수강 내 주사)	미공개	IV(정맥주사)	IT(척수강 내 주사)	미공개
벡터	AAV	AAV	AAV	-	AAV(추정)
임상 단계	임상 1/2상 진행	물질 발굴	임상 1상 중단	임상 1상 진행	전임상 진행

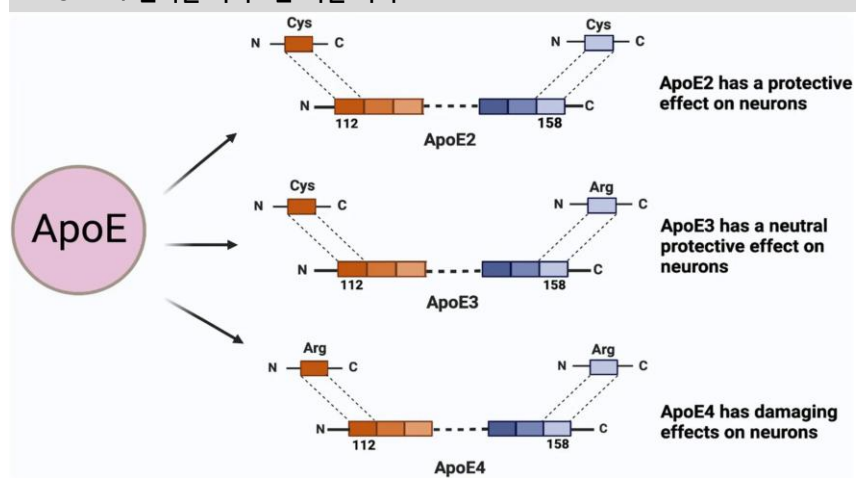
자료: 각 사 종합, 신한투자증권

주) APOE2: 증가 시 알츠하이머 예방 / APOE4: 감소 시 알츠하이머 치료

APOE(Apolipoprotein E)는 혈액과 뇌에서 지질 및 콜레스테롤을 운반하는 단백질이며, 알츠하이머를 유발하는 아밀로이드 베타($A\beta$)의 분해 및 제거도 담당한다. APOE 유전자는 단일 아미노산 치환에 의해 세 가지 유형으로 나뉜다. 1) APOE2(뉴런 보호 효과), 2) APOE3(위험 중립적), 3) APOE4(뉴런 파괴 효과).

이 중 APOE4는 알츠하이머 위험 인자로 분류되며 전체 알츠하이머 환자군의 40% 이상에서 발견된다. APOE4는 $A\beta$ 의 분해 및 제거를 방해해 아밀로이드 플라크 형성을 촉진하고, 타우(Tau) 단백질의 과인산화를 촉진해 타우 엉킴을 만든다. 또한 뇌혈관 장벽을 느슨하게 만들어 뇌 내부의 오염 가능성을 높인다.

APOE2~4 단백질 아미노산 서열 차이



자료: Frontiers, 신한투자증권

APOE4 단백질과 알츠하이머의 상관관계

APOE4 단백질



전체 알츠하이머 환자군의 40~65%
APOE4 단백질 발현

*** 일반인보다 발병 위험 3~12배 증가**

• 자료: Apoe4 and Alzheimer's Disease Pathogenesis — Mitochondrial Deregulation and Targeted Therapeutic Strategies" (Int J Mol Sci. 2023)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

3. RZ-001 (항암제)

원발성 간암은 현재 NCCN 가이드라인 기준 3가지 1차 치료 선호요법이 있다. 모두 면역항암제 병용을 기반으로 하며, 해당 3가지 요법 중 최초 승인된 티센트릭(Atezolizumab)+아바스틴(Bevacizumab)이 가장 높은 점유율을 유지하고 있다.

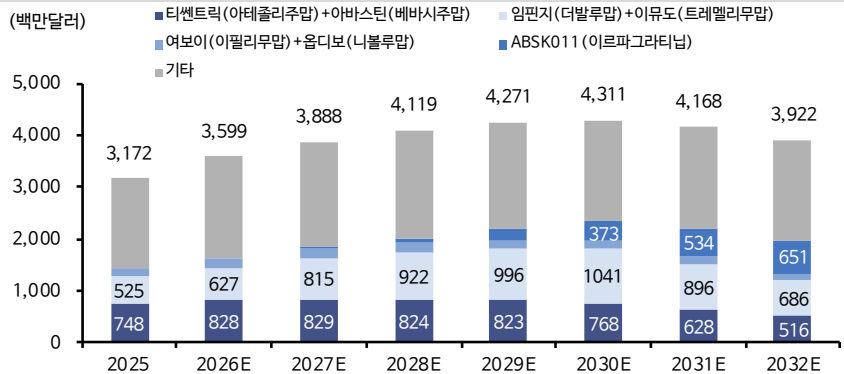
원발성 간암 NCCN 가이드라인(2026.03 기준)

First-Line Systemic Therapy		
<u>Preferred</u>	<u>Other Recommended</u>	
• Atezolizumab⁶ + Bevacizumab (category 1)^{f,g,h,1,2} • Durvalumab + Tremelimumab-actl (category 1)^{f,i,3} • Ipilimumab + Nivolumab (category 1)^{f,i,j,k,9-12}	• Durvalumab (category 1)^{f,h,3} • Lenvatinib (category 1)^{4,5} • Sorafenib (category 1)^{6,7} • Tislelizumab-jsgr (category 1)^{f,h,8} • Pembrolizumab (category 2B)^{f,h,i,m,13-16}	
Subsequent-Line Systemic Therapy if Disease Progression ^{n,o}		
<u>Options</u>	<u>Other Recommended</u>	<u>Useful in Certain Circumstances</u>
• Cabozantinib (category 1)¹⁷ • Regorafenib (category 1)¹⁸	• Consider Preferred and Other Recommended recommendations for First-Line Systemic Therapy above	• Ramucirumab (AFP ≥400 ng/mL) (category 1)¹⁹ • Nivolumab^{1,h,p,20-23} • For MSI-H/dMMR tumors ▶ Dostarlimab-gxly (category 2B)^{f,h,q,24} • For <i>RET</i> gene fusion-positive tumors: ▶ Selpercatinib (category 2B)²⁵ • For <i>NTRK1/2/3</i> gene fusion-positive tumors^f: ▶ Entrectinib²⁶ ▶ Larotrectinib²⁷ ▶ Repotrectinib²⁸

자료: NCCN, 신한투자증권

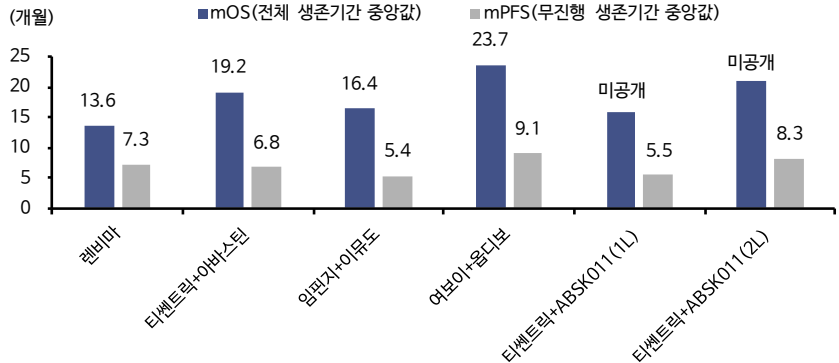
티센트릭은 광범위 환자군에서 장기간 누적된 Real World 데이터를 확보해 선두 지위를 유지하고 있으며, 이러한 티센트릭과 병용해 약효를 개선하는 신약은 빠른 매출 성장이 가능할 전망이다. 대표적으로 Abbisko의 ABSK011(이르파그라티닙)은 티센트릭 병용 2상에서 높은 ORR을 기록함에 따라, 출시 5년내 연매출 1조원 초과 달성이 기대된다. 알지노믹스의 RZ-001 또한 티센트릭 병용 1상에서 우수한 약효 달성 시 유의미한 신약 가치 상승이 기대된다.

원발성 간암 치료제 매출 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

원발성 간암 주요 치료제 약효 비교



자료: NEJM, The Lancet, 각 사 종합, 신한투자증권

원발성 간암 1차 치료제 - 임상 결과 (선택요법, Pivotal)

약물명(제품명)	티센트릭+아바스틴	넥사바	임핀지+아무도	넥사바	여보이+옵디보	넥사바/레비미마
개발사	로슈		아스트라제네카		BMS	
FDA 승인	2020.05		2022.01		2025.04	
임상명	IMbrave150		HIMALAYA		Checkmate 9DW	
구분	치료군	대조군	치료군	대조군	치료군	대조군
성분명	아테졸리주맵 + 베바시주맵	소라페닙	데발루맵 + 트레멜리주맵	소라페닙	이필리루맵 + 니볼루맵	소라페닙 / 레비미닙
타겟/모달리티	PD-L1 항체 + VEGF 항체	TKI 저분자	PD-L1 항체 + CTLA-4 항체	다중표적 저분자	PD-1 항체 + CTLA-4 항체	TKI 저분자
환자 수	501명		1,171명		668명	
ORR(%)	27.3	11.9	20.1	5.1	36.0	13.0
Grade≥3 TEAE(%)	61.1	60.9	58.2	59.6	41.3	42.5

자료: NEJM, The Lancet, 신한투자증권

원발성 간암 1차 치료제 - 임상 결과

약물명(제품명)	레비마	넥사바	ABSK011	티센트릭+ ABSK011	
개발사	에자이(MSD: 공동 판매)		아비스코		
FDA 승인	2018.08		-		
임상명	REFLECT		임상 1상	임상 2상	
구분	치료군	대조군	단독요법	1차 치료	2차 치료
성분명	레비티닙	소라페닙	이르파그라티닙	아테졸리주맙 + 이르파그라티닙	
타겟/모달리티	TKI 저분자	TKI 저분자	FGFR4 저분자	FGFR4 저분자 + PD-L1 항체	
환자 수	954명		109명	15명	18명
ORR(%)	24.1	9.2	36.8	33.3	41.2
Grade≥3 TEAE(%)	57.0	49.0	37.8	53.3	38.9

자료: Eisai, ESMO GI 2025, 신한투자증권

RZ-001은 알지노믹스의 리드 파이프라인으로, 암세포의 텔로머라아제(세포 분열 관련 효소) 유전자를 HSVtk(세포 사멸 관련 효소) 유전자로 치환한다.

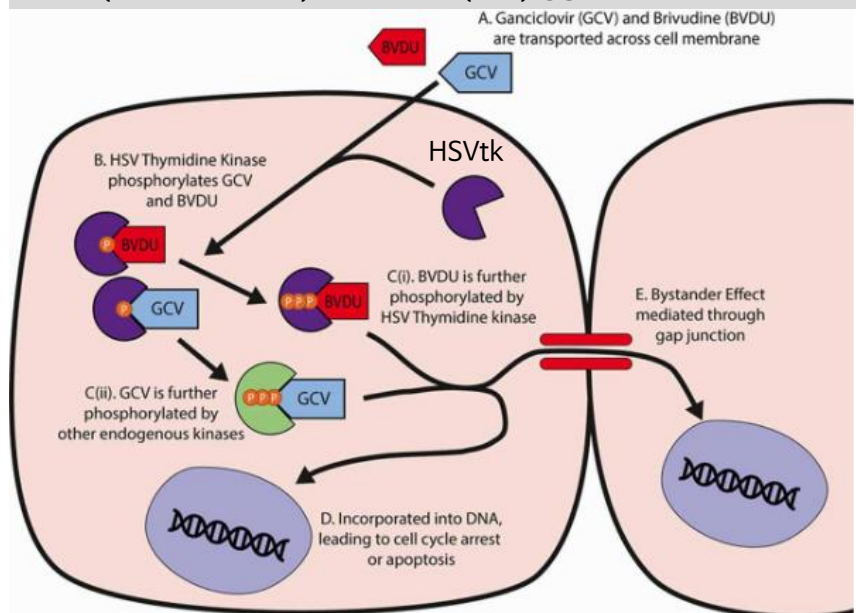
텔로머라아제는 텔로미어(세포가 분열할 때마다 조금씩 짧아지는 염색체 양 끝단 염기 서열, 일정 길이 이하로 단축되면 세포 분열 불가)를 연장시켜 세포 증식을 유도한다. 암세포의 8~90%는 텔로머라아제(핵심 구성요소: hTERT) 과발현 상태며, 이로 인해 장기간 과도하게 분열한다.

HSVtk(Herpes Simplex Virus thymidine kinase)는 세포 사멸 폭탄(간시클로비르, GCV)의 스위치를 켜는 역할을 한다. 환자가 RZ-001 국소 주사 후 발간시클로비르(간시클로비르 전구체)를 경구 투약하면, HSVtk가 간시클로비르를 인산화시켜 폭탄 스위치를 켜고 암세포가 사멸된다.

HSVtk에 의해 인산화된 간시클로비르는 암세포의 DNA 중합효소에 결합하여 DNA 합성을 저해한다. 또한 직접 감염되지 않은 주변 암세포까지 사멸을 유도하는 강력한 방관자 효과(bystander effect)를 보유하고 있다.

정리하면 RZ-001은 암세포 내부에만 기폭제(HSVtk)를 미리 설치한 후, 폭탄(간시클로비르)을 추가로 투약해 암세포만 선택적으로 사멸시킨다.

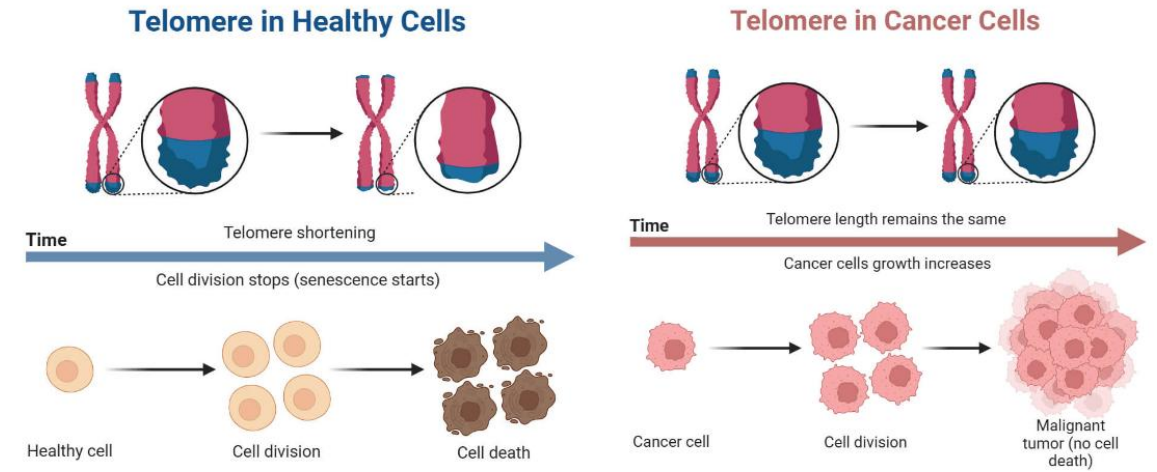
RZ-001(HSVtk 유전자 도입) + 간시클로비르(GCV) 병용 시 암세포 사멸 기전



자료: Frontiers, 신한투자증권

주) VGCV는 GCV의 체내 흡수를 극대화하기 위해 GCV 구조를 변형한 약물(전구체)로, 체내에 흡수된 후 활성화 형태인 GCV로 대사되어 동일한 약효 발생

텔로미어: 암세포에서만 특이적으로 작동해 세포 분열 지속



자료: microbenotes, 신한투자증권

알지노믹스는 현지 시각 4월 19일 오후 4시 (한국 시간 기준 4월 20일 오전 8시) AACR(미국암학회) 2026에서 RZ-001 원발성 간암 임상 1b/2a상 중간 데이터를 발표할 예정이다. 일반적인 포스터 발표가 아닌 구두 발표라는 점에서 업계의 간암 유전자 신약에 대한 높은 관심을 짐작할 수 있다.

RZ-001은 티센트릭+아바스틴(1차 표준 치료법)과의 3제 병용요법을 진행 중이다. 암세포 사멸과 면역세포 활성화를 동시 유도해 기존 치료법 대비 높은 ORR을 목표로한다. RZ-001 유사 기전 약물(Oncolys BioPharma의 텔로머라아제 유전자 신약 OBP-301)이 1상에서 CD8+ T세포 발현 증가 확인 후 키트루다 병용 2상 진입한 점을 고려 시, RZ-001도 면역항암제 병용 시너지 발생이 기대된다.

알지노믹스 AACR 초록 제목 (구두 발표 예정)

← AACR Annual Meeting 2026 Itinerary Planner Home

Share Page Print Page

Session CTMS03 - Advanced Cellular and Immune-Based Therapeutics

Add to My Itinerary

CT030 - A phase 1b/2a, open-label, multicenter, randomized, dose escalation study evaluating the safety, tolerability and efficacy of RZ-001 in combination with valganciclovir (VGCV) and atezolizumab/bevacizumab in subjects with hepatocellular carcinoma

April 19, 2026, 4:05 PM - 4:15 PM

Ballroom 20 AB - Upper Level - Convention Center

자료: AACR 2026, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	125	35.4	20.2	28.1	62.8
유동자산	9.7	31.5	16.0	24.5	54.9
현금및현금성자산	5.5	5.1	11.7	11.9	17.6
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2.9	3.9	4.2	3.7	7.9
유형자산	1.0	1.5	1.5	1.2	0.8
무형자산	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	5.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	51.8	98.0	94.9	121.4	4.0
유동부채	50.6	96.5	93.3	120.0	3.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.2	1.5	1.7	1.4	1.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.1	1.3	1.5	1.2	0.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(39.3)	(62.6)	(74.7)	(93.2)	58.9
자본금	0.0	1.7	1.7	1.7	7.0
자본잉여금	0.0	4.8	4.9	4.9	255.9
기타자본	1.4	3.3	4.6	5.0	4.6
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(40.8)	(72.3)	(85.9)	(104.8)	(208.6)
지배주주지분	(39.3)	(62.6)	(74.7)	(93.2)	58.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	50.4	94.4	93.5	119.9	1.2
*순차입금(순현금)	40.9	63.3	77.8	96.0	(52.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	(8.2)	(14.5)	(14.4)	(11.2)	(10.9)
당기순이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(103.8)
유형자산상각비	0.4	0.7	0.9	1.0	0.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
외화환산손실(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	1.1	1.8	(2.1)	(0.3)	0.4
(법인세납부)	0.0	(0.1)	(0.1)	0.0	(1.1)
기타	13.0	14.6	0.4	6.9	92.6
투자활동으로인한현금흐름	(4.7)	(22.8)	21.3	(8.4)	(29.0)
유형자산증가(CAPEX)	(0.4)	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(0.0)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(4.1)	(22.1)	21.8	(8.1)	(28.9)
FCF	-	(17.1)	(17.2)	(12.3)	(13.3)
재무활동으로인한현금흐름	10.4	36.9	(0.4)	19.8	45.5
차입금증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.4	36.9	(0.4)	19.8	45.5
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
현금증가(감소)	(2.5)	(0.4)	6.6	0.2	5.7
기초현금	8.0	5.5	5.1	11.7	11.9
기말현금	5.5	5.1	11.7	11.9	17.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0.0	0.0	0.1	0.0	7.9
증감률 (%)	-	-	-	(100.0)	-
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	0.0	0.0	0.1	0.0	7.9
매출총이익률 (%)	-	-	100.0	-	100.0
판매관리비	11.0	19.2	15.7	12.9	22.5
영업이익	(11.0)	(19.2)	(15.5)	(12.9)	(14.6)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	-	-	(10,808.7)	-	(184.3)
영업외손익	(11.7)	(12.3)	1.9	(6.0)	(88.2)
금융손익	(11.7)	(12.2)	1.9	(5.9)	(88.1)
기타영업외손익	(0.0)	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.1)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(102.8)
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0
계속사업이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(103.8)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(103.8)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	-	-	(9,469.9)	-	(1,310.8)
(지배주주)당기순이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(103.8)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(103.8)
(지배주주)총포괄이익	(22.7)	(31.5)	(13.6)	(18.9)	(103.8)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(10.6)	(18.5)	(14.6)	(11.8)	(13.6)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	-	-	(10,143.2)	-	(171.7)

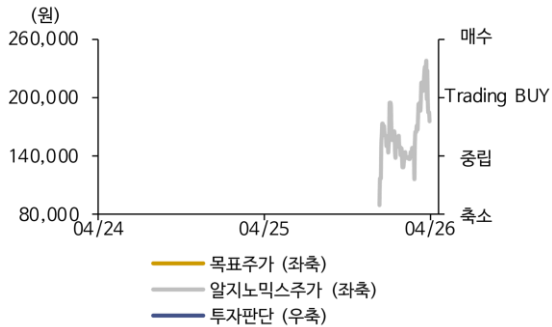
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	(3,673)	(3,927)	(1,602)	(2,146)	(9,379)
EPS (지배순이익, 원)	(3,673)	(3,927)	(1,602)	(2,146)	(9,379)
BPS (자본총계, 원)	(6,129)	(7,375)	(8,799)	(9,015)	4,225
BPS (지배지분, 원)	(6,129)	(7,375)	(8,799)	(9,015)	4,225
DPS (원)	-	-	-	-	-
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	-	-
PBR (자본총계, 배)	-	-	-	-	38.0
PBR (지배지분, 배)	-	-	-	-	38.0
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	-	-	(10,143.2)	-	(171.7)
영업이익률 (%)	-	-	(10,808.7)	-	(184.3)
순이익률 (%)	-	-	(9,469.9)	-	(1,310.8)
ROA (%)	(181.1)	(131.5)	(48.9)	(78.0)	(228.2)
ROE (지배순이익, %)	-	-	-	-	-
ROIC (%)	-	2,949.3	5,052.7	(1,902.8)	(7,837.7)
안정성					
부채비율 (%)	(131.9)	(156.6)	(127.0)	(130.2)	6.7
순차입금비율 (%)	(104.2)	(101.1)	(104.1)	(103.0)	(88.9)
현금비율 (%)	10.8	5.3	12.5	9.9	587.2
이자보상배율 (배)	(11.3)	(6.8)	(4.1)	(2.8)	(4.9)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	(8.1)
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

알지노믹스(476830)



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

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이호철, 엄민용)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 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 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 06일 기준)

매수 (매수)	87.80%	Trading BUY (중립)	8.27%	중립 (중립)	3.94%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------