알지노믹스 (476830)

AACR 2026: 플랫폼 바이오텍으로 레벨업

2026년 4월 21일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (4월 20일)	202,000원

신한생각 첫 human PoC 입증으로 에셋/플랫폼 딜 가시성 증가

RZ-001(간암) 1상 성공으로 플랫폼 PoC* 첫 입증. hTERT* 과발현 암종으로 적응증 확장 가능. RZ-003(알츠하이머) 빅파마 L/O 가시성 증가

AACR 2026 구두발표: 원발성 간암 치료제 최초 ORR 61.5% 달성

AACR 구두발표에서 RZ-001+티센트릭+아바스틴 3제 병용요법 1상 데이터 mRECIST ORR* 61.5% 및 CR* 23% 확인. 기존 표준치료(티센트릭+아바스틴) mRECIST ORR 33.2% 및 CR 12% 대비 우위. 국소 투약 특성상 전이 환자 제외한 점 감안하더라도 약효 2배 수준 상승은 고무적

mRECIST ORR 61.5%와 RECIST ORR 38.5%(confirmed 기준, 6주 이내 추가 검사에서 반응 유지 시 46.2%까지 증가 가능) 차이는 원발성 간암 특유의 치료 반응 특성에 기인. 1) 종양 크기 유지되면서 내부 암세포 사멸하는 경우 빈번, 2) 주요 합병증 간경변으로 인해 간 팽창 시 암 진행으로 오인 가능. 정확한 약효 확인 위해 mRECIST에서는 전체 종양이 아닌 활성 종양 직경 측정. EASL(유럽간학회), ESMO(유럽종양학회), AASLD(미국간학회) 가이드라인 상 RECIST와 mRECIST 모두 측정 권장

TRAE* Grade 3 이상 부작용 5건 모두 병용 약물 관련으로 RZ-001과 무관(아바스틴 관련 고혈압 2건, 단백뇨 1건, 위장관 출혈 1건 / 티센트릭 관련 고혈당증 1건). 플랫폼의 약효 및 안전성 모두 입증에 주목 필요

Valuation & Risk: 플랫폼 임상적 검증으로 주가 리레이팅 기대

시장 기대치 상회하는 데이터 발표로 장전 17% 상승했으나 단기 차익실현 매물 출회로 보합권 마감. 3/18 보호예수 해제 물량 22% 등 오버행 이슈 해소 과정. 최초 human PoC 성공으로 에셋/플랫폼 딜 가능성 증가

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

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[제약/바이오]

이호철 수석연구원
✉ hclee1129@shinhan.com

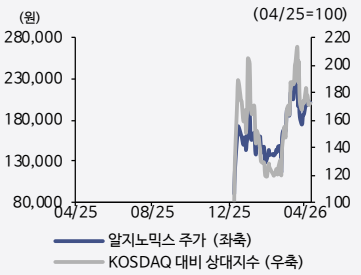
엄민용 연구위원
✉ my.eom@shinhan.com

Revision	
실적추정치	-
Valuation	-

시가총액	2,814.6십억원
발행주식수(유동비율)	13.9백만주(77.5%)
52주 최고가/최저가	236,000원/90,000원
일평균 거래액 (60일)	80,286백만원
외국인 지분율	4.0%
주요주주 (%)	
이성욱 외 6인	16.6
한국산업은행 외 1인	7.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(5.8)	25.2	0.0	34.7
상대	(6.9)	4.1	0.0	8.4

주가



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

*hTERT: 인간 텔로머라아제 역전사 효소, 염색체 끝의 텔로미어를 복구하는 텔로머라아제의 핵심 구성 단백질

*ORR: 객관적 반응률(CR+PR)

*CR: 완전 관해(병변 크기 100% 감소)

*TRAE: 치료 관련 이상반응

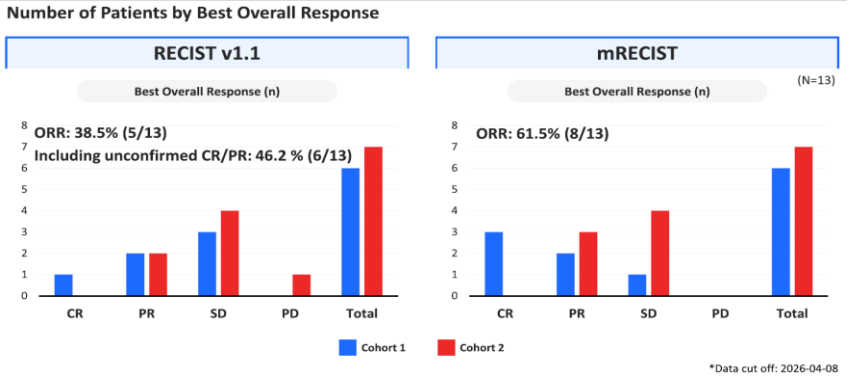
기존 표준요법 vs. RZ-001 병용요법

약물명	티쎈트릭+아바스틴	티쎈트릭+아바스틴+RZ-001
개발사	로슈	알지노믹스
FDA 승인	2020.05	-
임상명	IMbrave150	임상 1상
환자 수	501명	13명
구분	1차 치료	1차 치료
성분명	아테졸리주맙+베바시주맙	아테졸리주맙+베바시주맙+RZ-001
타깃/모달리티	PD-L1 항체+ VEGF 항체	PD-L1 항체+VEGF 항체+RNA
ORR(%, RECIST)	27.3	confirmed: 38.5(unconfirmed: 46.2)
ORR(%, mRECIST)	33.2	61.5
Grade≥3 부작용(%)	61.1	53.8

자료: NEJM, AACR 2026, 신한투자증권

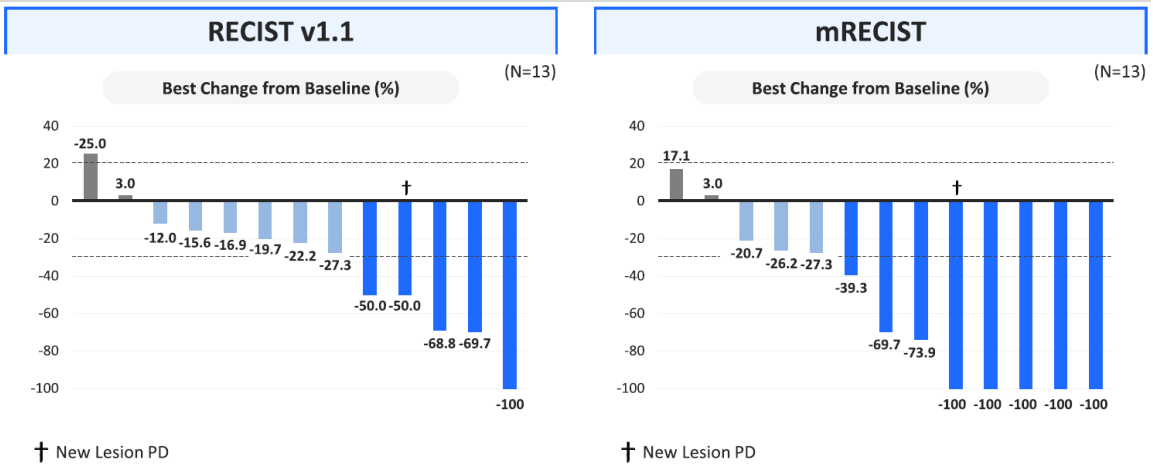
주) confirmed: 반복 평가 통해 반응 재확인 / unconfirmed: 최초 평가에서 반응 확인

RZ-001 병용요법 ORR



자료: 회사 자료, 신한투자증권

RZ-001 병용 환자별 병변 크기 감소율(%)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

RZ-001 병용 안전성 데이터: RZ-001 이상반응 관련 용량 조정 및 투약 중단 사례 0건

AE, n (%)	RZ-001 + VGCV + Ate/Beva (n=13)	
	TEAE (regardless of relation to study drug)	TRAE (related to any study drug)
Any grade	13 (100)	7 (53.8%)
GRADE 3	7 (53.8)	4 (30.8)
GRADE 4	1 (7.7)	0 (0)
GRADE 5	1 (7.7)	0 (0)
Serious	6 (46.2)	1 (7.7)
Leading to RZ-001 dose modification	0 (0)	0 (0)
Leading to VGCV dose modification	0 (0)	0 (0)
Leading to Atezolizumab dose modification	2 (15.4)	0 (0)
Leading to Bevacizumab dose modification	2 (15.4)	0 (0)
Leading to permanent discontinuation of RZ-001	0 (0)	0 (0)
Leading to permanent discontinuation of VGCV	0 (0)	0 (0)
Leading to permanent discontinuation of Atezolizumab	2 (15.4)	1 (7.7)
Leading to permanent discontinuation of Bevacizumab	2 (15.4)	1 (7.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

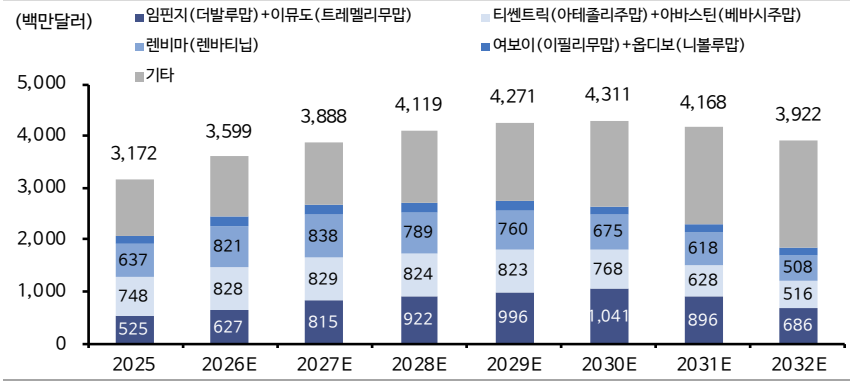
원발성 간암 NCCN 가이드라인(2026.03 기준)

First-Line Systemic Therapy	
Preferred	Other Recommended
• Atezolizumab[e] + Bevacizumab (category 1)[f,g,h,1,2] • Durvalumab + Tremelimumab-actl (category 1)[f,i,j,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,l,m,13-16]

Subsequent-Line Systemic Therapy if Disease Progression[n,o]		
Options	Other Recommended	Useful in Certain Circumstances
• 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[f,h,p,20-23] • For MSI-H/dMMR tumors ▸ Dostarlimab-gxly (category 2B)[f,h,q,24] • For *RET* gene fusion-positive tumors: ▸ Selpercatinib (category 2B)[25] • For *NTRK1/2/3* gene fusion-positive tumors[r]: ▸ Entrectinib[26] ▸ Larotrectinib[27] ▸ Repotrectinib[28]

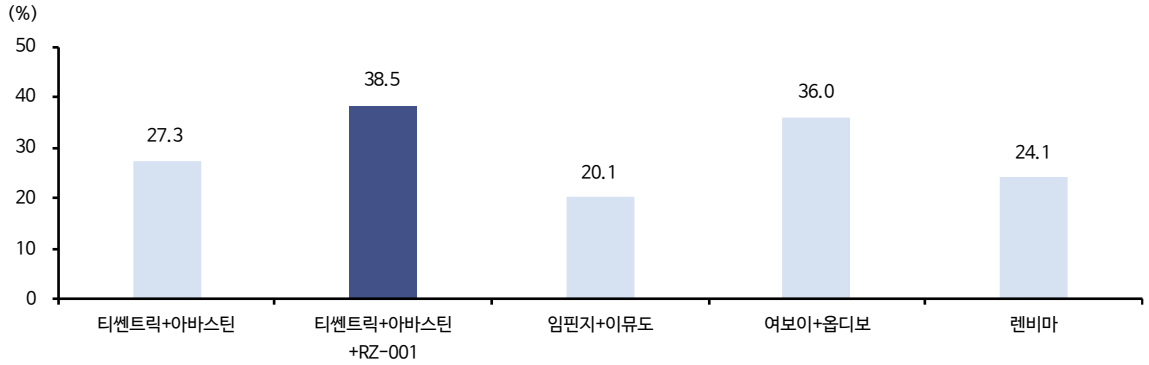
자료: NCCN, 신한투자증권

원발성 간암 치료제 매출 전망



자료: Evaluate Pharma, 신한투자증권

원발성 간암 주요 치료제 ORR 비교



자료: NEJM, The Lancet, 각 사 종합, 신한투자증권

원발성 간암 1차 치료제 - 임상 결과

약물명	임핀지+이뮤도	넥사바	여보이+옵디보	넥사바/렌비마	렌비마	넥사바
개발사	아스트라제네카		BMS		에자이(MSD: 공동 판매)	
FDA 승인	2022.01		2025.04		2018.08	
임상명	HIMALAYA		Checkmate 9DW		REFLECT	
환자 수	1,171명		668명		954명	
구분	치료군	대조군	치료군	대조군	치료군	대조군
성분명	더발루맙 + 트레멜리무맙	소라페닙	이필리무맙 + 니볼루맙	소라페닙 /렌바티닙	렌바티닙	소라페닙
타깃/모달리티	PD-L1 항체+ CTLA-4 항체	다중표적 저분자	PD-1 항체+ CTLA-4 항체	TKI 저분자	TKI 저분자	TKI 저분자
ORR(%, RECIST)	20.1	5.1	36	13	24.1	9.2
ORR(%, mRECIST)	-	-	-	-	40.6	12.4
Grade≥3 부작용(%)	58.2	59.6	41.3	42.5	57	49

자료: NEJM, The Lancet, Eisai, ESMO GI 2025, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	**12.5**	**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
기타금융업자산	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(장기금융부채 포함)	1.1	1.3	1.5	1.2	0.7
기타금융업부채	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)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**-**	**-**	**0.1**	**-**	**7.9**
증감률 (%)	-	-	-	(100.0)	-
매출원가	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
매출총이익	**-**	**-**	**0.1**	**-**	**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)
종속 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)

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
연결범위변동으로인한현금증가	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

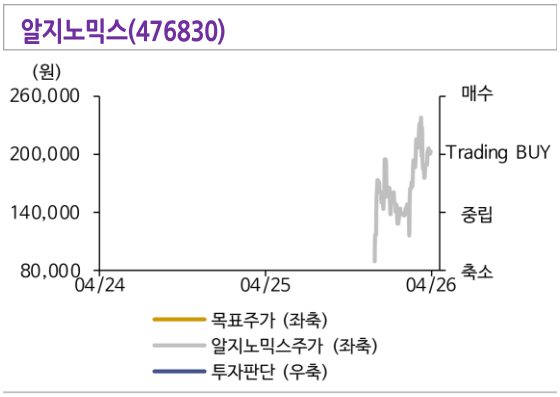
자료: 회사 자료, 신한투자증권

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					
EBITTDA 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

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 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 17일 기준)

매수 (매수)	88.33%	Trading BUY (중립)	7.78%	중립 (중립)	3.89%	축소 (매도)	0.00%