

지노믹트리 (228760/KQ)

풍부한 하반기 주가 모멘텀에 주목

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
 현재주가: 22,600 원
 상승여력: -

본격적인 성장 구간의 초입 단계 진입

지노믹트리의 현재 주가는 작년 고점 30,950 원 대비 약 40% 하락한 가격에서 거래 중이며 주요 주가 하락 원인은 ①오버행 물량 해소 (1Q23 CB 466 억원 → 1Q24 24 억원) ②임상 결과/품목 허가 이벤트에 따른 차익실현 매물 출회 ③금리인하 지연에 따른 헬스케어 업종 투자심리 악화 등에 기인한다. 주가 변동폭이 축소되고 충분한 가격/기간 조정이 이뤄진 현 시점에서는 향후 탄력적인 주가 상승 흐름을 기대해봐도 좋다고 판단되는데 그 이유는 2H24 부터 다양한 실적 및 주가 모멘텀이 이어질 것으로 예상되기 때문이다. 주요 포인트는 얼리텍-C(대장암 진단키트)와 얼리텍-B(방광암 진단키트)의 국내, 중국, 미국 건강보험 등재 프로세스이다. 본격적인 매출 발생은 1H25 부터 이뤄질 것으로 전망된다.

주요 제품별 국내외 임상/보험 등재 모멘텀 지속될 전망

I. 얼리텍-C: ▶국내: 24년 5월 최종 임상이 종료되었으며 → 4Q24 임상 보고서 수령/신의료기술평가 식약처 신청 → 1H25 건강보험 등재 후 본격적인 매출 발생이 전망된다. 얼리텍-C 는 현재 비급여 형태로 국내 1 차 의료기관과 건강검진센터로 다소 제한적으로 판매되고 있지만 건강보험 등재 시 연간 약 5,000 억원 규모의 국내 대장암 검진 시장 침투가 가능할 것으로 예상된다. 최대 잠재 매출액과 영업이익은 각각 1,500 억원과 600 억원 (OPM 40%) 수준으로 전망한다. ▶중국: 오리온홀딩스의 중국 JV '산동루캉'(국영제약사) 향으로 2Q21 체결한 대장암 진단 기술 L/O 에 대한 후속 임상이 진행중이며 → 3Q24 종료 → 4Q24 임상 보고서 수령 → 1H25 CFDA 확보 후 판매가 시작될 것으로 예상된다. 중국 대장암 조기 진단 시장 규모는 약 13 조 원으로 추정되며 ①상대적으로 열악한 대장 내시경 인프라와 진료 의사 수 (대장 내시경 장비 보급률 35%, 의사 1명당 5만명 진료) ②중국 정부의 암 조기진단 검사비율/계층 확대 계획을 감안 시 유의미한 시장 침투가 가능할 것으로 전망된다. 침투율 10%, 하이싱글 로열티 가정 시 연간 예상되는 영업이익은 약 1,000 억원 수준이다.

II. 얼리텍-B: ▶국내: 1Q24 임상 종료 후 → 3Q24 식약처 신의료기술평가 신청 → 1H25 보험 등재 후 판매가 시작될 것으로 전망된다. ▶미국: 4 월 미국 의학협회로부터 의료코드 확보 → 3Q24 민간 보험사 보험 수가 협의 → 1Q25 본격적인 판매 개시가 예상된다. 참고로 미국 내 주요 방광암 진단 키트 업체였던 Pacific Edge 는 2Q20 LDT 승인 이후 주가가 10배 이상 급등하며 시총 1조원을 상회한 바 있으나 최근에는 제품 유효성 이슈가 발생하며 판매가 중단된 상태이다. 직접적인 동사의 반사수혜가 예상되는 상황이다.



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
 3773-8197

Company Data

발행주식수	2,436 만주
시가총액	551 십억원
주요주주	
안성환(외16)	15.93%
자사주	1.53%

Stock Data

주가(24/07/09)	22,600 원
KOSDAQ	860.42pt
52주 최고가	29,300 원
52주 최저가	13,650 원
60일 평균 거래대금	11 십억원

주가 및 상대수익률



지노믹트리 얼리텍-C 대장암 조기진단 키트



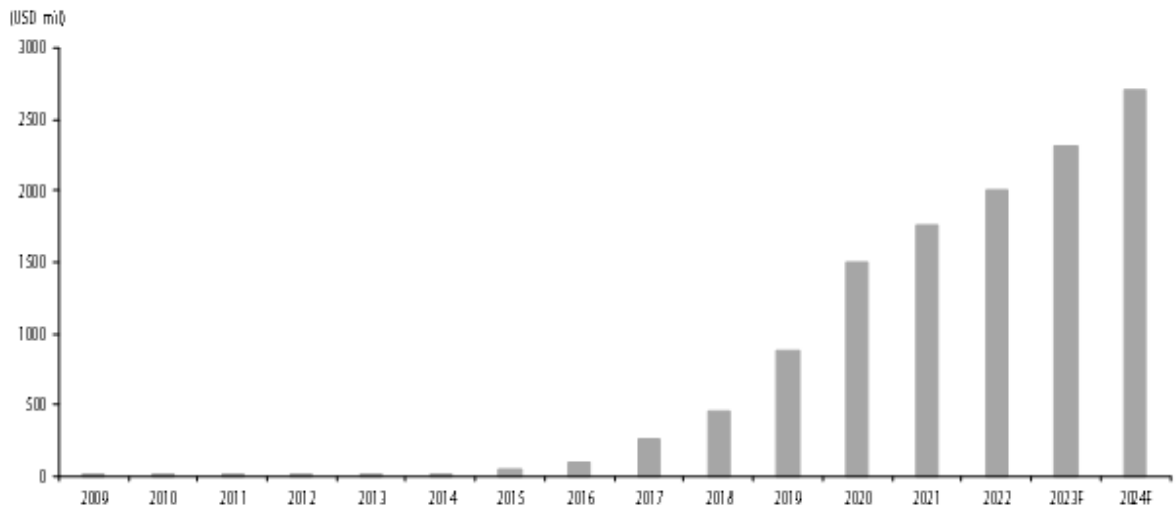
자료: 지노믹트리, SK 증권

Exact Sciences 콜로가드 (Cologuard)



자료: 지노믹트리, SK 증권

Exact Sciences 매출액 추이 및 전망



자료: Exact Sciences, Bloomberg, SK 증권

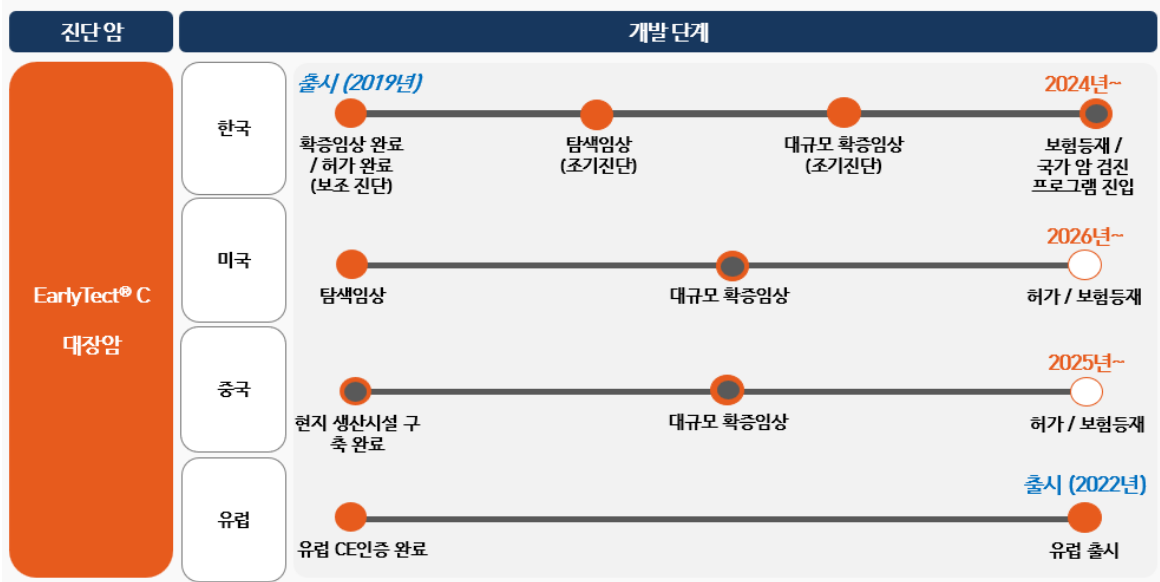
지노믹트리 vs Exact Sciences		
지노믹트리	비교 항목	Exact Sciences
한국 (대전 유성구)	국적	미국 (위스콘신 매디슨)
2000년	설립연도	1995년
KOSDAQ (시가총액 5,506 억원)	상장/시총	NASDAQ (시가총액 11 조원)
34 억원 / -173 억원	매출액 / 영업이익 (2023)	3.5 조원 / -3 억원
얼리텍 C(EarlyTect C)	제품명	콜로가드(Cologuard)
한국 식약처 허가 (2018)	허가	미국 FDA 허가 (2014)
대장암 90% 용종 (≥ 1.0 cm) ~50%	민감도	대장암 92% 용종 (≥ 1.0 cm) 42%
90%	특이도	87%
SDC2 메틸화 2 reactions	바이오마커	2개 메틸화마커(NDRG4,BMP3) + KRAS7 mutation + FIT(면역화학잡열검사)
대변 1~2g	검체	대변 전체
8시간	검사 시간	26 시간
US \$200 (국내 10만원)	검사 비용	US \$500

주: 시가총액은 24/07/09 기준, 자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-B (방광암 진단) 경쟁력			
비교 항목	지노믹트리	Abbott	Pacific Edge
사용 검체	소변 DNA	소변	소변 DNA
검체 사용량	소변 10.0 mL	-	소변 > 30 mL
마커 유전자	신규 단일 유전자 PENK methylation 마커	단일 단백질 마커 NMP22	UroVysion 염색체 이상 (3, 7, 9p21, 17)
민감도	92.3% (탐색임상)	68%	76%
특이도	95.7% (탐색임상)	79%	85%
검사비용	국내 15 ~ 20 만원대	~US\$35	~US\$250
검사방법	1회 검사 qPCR	Rapid kit	FISH
인허가 현황	LDT in USA (Promis Dx) And (K)FDA 제품허가 준비	미국 FDA 허가 (2002년)	미국 FDA 허가 (2004년)
비 고	높은 정확도, 간편성	방광암 모니터링 낮은 정확도	검사 및 데이터 해석 복잡(국내 미사용)

자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-C (대장암 진단) 개발 현황



자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-B(방광암 진단), L(폐암 진단) 개발 현황



자료: 지노믹트리, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	102	105	134	118	95
현금및현금성자산	43	57	66	68	45
매출채권 및 기타채권	0	0	2	1	1
재고자산	0	1	0	1	0
비유동자산	12	13	43	45	37
장기금융자산	3	1	20	21	14
유형자산	8	10	20	18	17
무형자산	1	1	2	2	1
자산총계	114	118	177	163	133
유동부채	1	4	2	53	5
단기금융부채	0	0	0	50	2
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	3	19	60	2	3
장기금융부채	1	16	57	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	5	23	62	55	8
지배주주지분	129	128	69	68	94
자본금	10	10	11	11	12
자본잉여금	119	119	56	57	80
기타자본구성요소	1	1	2	-3	-1
자기주식	0	0	0	-5	2
이익잉여금	-20	-32	46	40	31
비지배주주지분	-0	0	0	1	0
자본총계	109	95	115	108	125
부채외자본총계	114	118	177	163	133

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-9	-10	-8	4	-11
당기순이익(손실)	-10	-12	-11	-6	-9
비현금성항목등	2	1	5	13	-2
유형자산감가상각비	0	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	2	1	4	12	-3
운전자본감소(증가)	-1	-1	-1	-2	-2
매출채권및기타채권의감소(증가)	-0	-0	-1	-1	-7
재고자산의감소(증가)	-0	-1	1	-0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	-0	-0	-0	7
기타	-1	1	-0	-3	2
법인세납부	-1	0	-0	-2	0
투자활동현금흐름	-59	14	-49	14	8
금융자산의감소(증가)	-62	14	-33	13	6
유형자산의감소(증가)	-2	-3	-11	-2	-0
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-1	-0	-0
기타	5	3	-5	2	3
재무활동현금흐름	104	13	63	-20	-20
단기금융부채의증가(감소)	-1	0	-0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	1	13	48	-15	-0
자본의증가(감소)	129	0	-62	1	24
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-25	-0	77	-6	-45
현금의 증가(감소)	36	14	10	1	-23
기초현금	7	43	57	66	68
기말현금	43	57	66	68	45
FCF	-11	-13	-19	3	-11

자료 : 지노믹트리, SK증권 추정

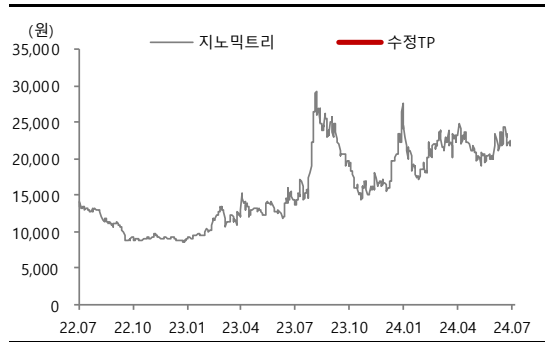
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	1	5	30	3
매출원가	1	1	3	5	4
매출총이익	-0	0	3	25	-0
매출총이익률(%)	-160.2	4.5	48.9	83.7	-7.9
판매비와 관리비	10	12	12	23	17
영업이익	-10	-12	-10	2	-17
영업이익률(%)	-3,660.2	-1,001.6	-191.7	8.1	-506.2
비영업손익	0	1	-2	-6	8
순금융손익	0	-1	-4	-3	2
외환관련손익	0	0	1	0	-0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-10	-12	-11	-4	-10
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	3	-0
계속사업이익	-10	-12	-11	-6	-9
계속사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-10	-12	-11	-6	-9
순이익률(%)	-3,645.8	-946.3	-222.3	-20.9	-263.5
지배주주	-10	-12	-11	-7	-9
지배주주귀속 순이익률(%)	-3,620.0	-952.1	-222.3	-22.2	-256.2
비지배주주	-0	0	0	0	-0
총포괄이익	-11	-14	-9	-4	-8
지배주주	-11	-14	-9	-5	-8
비지배주주	-0	0	0	1	-0
EBITDA	-10	-12	-9	4	-16

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	339.9	314.9	481.1	-88.6
영업이익	N/A	적지	적지	흑전	적전
세전계속사업이익	N/A	N/A	-3.0	277,775.6	적전
EBITDA	N/A	적지	적지	흑전	적전
EPS	N/A	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-18.1	-10.1	-7.7	-3.7	-6.1
ROE	-18.7	-11.6	-10.9	-6.0	-7.6
EBITDA마진	-3,486.1	-928.3	-171.9	12.5	-471.8
안정성 (%)					
유동비율	6,971.6	2,574.9	6,270.7	220.8	1,805.8
부채비율	4.5	23.8	53.9	51.5	6.2
순차입금/자기자본	-91.1	-91.2	-63.7	-60.0	-72.5
EBITDA/이자비용(배)	N/A	-6.9	-1.9	0.7	-7.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-533	-590	-553	-313	-384
BPS	6,412	6,312	3,154	3,290	3,959
CFPS	-508	-545	-504	-250	-332
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	3.7	2.3	4.2	2.7	5.2
PCR	-46.2	-26.9	-26.4	-35.2	-62.0
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	-6.2	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율
			대상시점	최고(최저) 주가대비
2022.06.28	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 10일 기준)

매수	96.34%	중립	3.66%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------