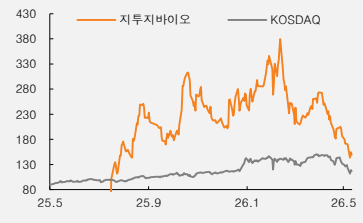


Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/10)	46,700원
상승여력	-

영업이익(23F,십억원)	-13
Consensus 영업이익(23F,십억원)	-
EPS 성장률(23F,%)	적전
MKT EPS 성장률(23F,%)	-
P/E(23F,x)	-
MKT P/E(23F,x)	-
KOSDAQ	951.63
시가총액(십억원)	777
발행주식수(백만주)	17
유동주식비율(%)	73.8
외국인 보유비중(%)	7.0
베타(12M) 일간수익률	0.92
52주 최저가(원)	31,284
52주 최고가(원)	118,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-39.7	-39.5	0.0
상대주가	-23.4	-40.6	0.0



[제약/바이오]

김승민  
sm.kim.a@miraeasset.com

# 지투지바이오

## 파이프라인 가시성 확대 국면 진입

### InnoLAMP 플랫폼 기반 주요 파이프라인 업데이트

비만·당뇨 파이프라인의 핵심 물질인 세마글루타이드 기반 장기지속형 제형(GB-7001)은 1개월 및 3개월 지속형 제형 개발이 완료된 상태다. 동물실험(Mini-pig) PK 결과 기준 약물 함량 25%·35%·45%에서 유효한 혈중 농도를 확인했으며, 임상 PK 시뮬레이션 결과 Peak to Trough 비율이 1.3배로 오젠평·위고비(1.8배) 대비 낮게 나타나 약물 변동성 측면에서 경쟁 우위를 확인했다. 삼성과 파트너십을 맺은 물질로 IND ready, 임상 1상 진입 예정이다.

최근 ADA2026에서 카그리세마(Amylin+GLP-1), 터제파타이드(GLP-1/GIP), 레타트루타이드(GLP-1/GIP/GCG) 성분의 1개월 제형 전임상 데이터를 공개했다. 마우스 실험 결과 첫 투약 이후 24시간 내 초기 방출 5% 미만으로 제어되었고, 혈장 내 약물 농도는 28일 이상 유지되어 1개월 제형 가능성을 보였다.

CNS(Central nervous system) 파이프라인에서는 치매치료제 GB-5001A의 다회 투여(4회) 시뮬레이션 결과, 도네페질(Donepezil) 280mg이 아리셉트 10mg과 항정상태에서 동등한 수준을 보일 것으로 예측되었고, 피험자 투약을 모두 완료했으며 CSR은 3Q26에 수령할 예정이다. 통증 파이프라인 GB-6002(로피바카인 성분)는 국내 임상 1상 완료 후 상반기 CSR을 수령했다. Tmax는 24시간으로 대조군(0.5시간) 대비 지속성이 현저히 길었고, 중증 이상 반응 없이 안전성·내약성을 확인했다. 반려동물용 GB-2006은 TPLO 수술견 임상에서 72시간 통증 완화 효과를 확인했으며, '26년 연내 CSR 수령이 예상된다.

### 국내외 파트너십의 확장

지난 3월 삼성바이오에피스·에피스넥스랩과 장기 지속형 비만치료제 개발을 위한 3자 공동연구 및 라이선스 계약을 체결했다. 삼성바이오에피스는 후보물질 2종의 독점 개발권을 확보하고 개발비 전액을 부담하며, 지투지바이오는 계약금·마일스톤·로열티를 수취하는 동시에 독점 생산·공급 권한을 유지한다. 또한 삼성에피스홀딩스는 200억원 규모 CB에 투자해 전략적 협력 관계를 강화했다. 이 외에 글로벌 A사와 신규 API 계약을 포함한 다수의 업체와의 파트너십 논의가 진행 중이다. 베링거인겔하임과의 공동 개발중인 후보물질 평가 결과는 3Q26 발표될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	0	0	1	1	0
영업이익 (십억원)	-7	-11	-13	-11	-12
영업이익률 (%)	-	-	-1,300.0	-1,100.0	-
순이익 (십억원)	-31	15	-10	-83	-12
EPS (원)	-6,181	2,890	-1,901	-14,147	-855
ROE (%)	101.4	-39.7	30.7	105.5	39.5
P/E (배)	-	-	-	-	-
P/B (배)	-	-	-	-	18.9
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 지투지바이오, 미래에셋증권 리서치센터

## InnoLAMP 플랫폼 기반 주요 파이프라인 업데이트

### 비만 및 당뇨 파이프라인: GB-7001/GB-7003

GB-7001은 GLP-1 수용체 작용제인 세마글루타이드를 기반으로 한 월 1회 또는 분기 1회 투여가 가능한 장기지속형 주사제 파이프라인이다. 기존 오젠폍·위고비는 주 1회 투여가 필요하나, 투여 빈도 감소에 대한 환자 니즈가 높은 상황이다. 동사는 자체 장기지속형 플랫폼 기술을 적용해 세마글루타이드를 안정적으로 봉입하면서 초기 과다 방출을 효과적으로 억제하는 데 성공하였다. 돼지 동물실험에서 혈중 약물 농도의 최고점 대비 최저점 비율(Cmax/Cmin)이 1.3배 수준으로 확인됐으며, 이는 오젠폍·위고비(1.8배) 대비 현저히 낮은 농도 변동성을 의미한다.

약물 농도의 안정적 유지가 확인됨에 따라 부작용 감소와 함께 보다 지속적이고 균일한 체중 감량 및 혈당 조절 효과를 기대할 수 있을 것으로 보고 있다. 현재 전임상 단계로, 플랫폼 기술의 우수성을 입증한 핵심 파이프라인이다.

### 치매 파이프라인: GB-5001A

GB-5001A는 알츠하이머 치매 치료의 표준 약물인 도네페질을 월 1회 피하주사 제형으로 전환한 개량신약이다. 치매 환자의 복약 순응도를 높이는 데 초점을 맞춘 프로젝트다. 시뮬레이션 결과, GB-5001A 280mg 1회 투여 시 아리셉트 10mg 일일 경구 투여와 유사한 혈중 농도 곡선을 보이는 것으로 확인되었다. 이미 사람 대상 4회 반복 투여 임상시험을 완료하였으며, CSR은 2026년 3분기에 수령할 예정이다. 투여 편의성 개선을 통한 시장 확대 가능성이 높은 파이프라인으로, 향후 추가 효능 데이터 확보가 관건이다.

또한 동사는 장기지속형 주사제 GB-5001의 안전성·내약성·약동학(혈중 농도 변화)과 약력학(아세틸콜린분해효소 억제 효과)을 평가한 1상 임상시험 결과를 국제 학술지 *Pharmaceutics* 2025년 12월호에 게재했다.

### 통증 파이프라인: GB-6002 (인간용) / GB-2006 (반려동물용)

GB-6002는 수술 후 급성 통증 치료를 위한 비마약성 장기지속형 주사제 파이프라인으로 기존 마약성 진통제는 중독 위험과 다양한 부작용으로 제한적 사용이 불가피한 상황이다. 동사는 독자적인 지속형 기술을 적용해 약물의 초기 방출을 제어하고, 서방출 특성을 극대화하였다. 국내 임상 1상 결과, 혈중 농도 최고 도달 시간이 24시간으로 지연되고 72시간 동안 안정적인 약물 방출이 확인되었으며, 심각한 이상 반응 없이 안전성이 입증되었다. 이는 수술 후 초기 3일간 효과적인 통증 관리를 가능하게 하는 핵심 차별점이다.

한편, 동일 기술을 적용한 반려견용 GB-2006은 무릎 수술 모델을 대상으로 한 임상에서 72시간 유의미한 통증 완화 효과를 확인하였고, CSR 수령 후 글로벌 파트너십 및 라이선스 아웃(L/O)을 본격적으로 추진할 계획이다.



### 국내외 파트너십

지투지바이오는 지난 3월 24일 삼성에프스홀딩스 자회사인 삼성바이오에피스, 에피스빅스랩과 3자 파트너십을 체결했다. 계약 구조상 삼성바이오에피스는 세마글루타이드 기반 장기지속형 비만치료제를 포함한 후보물질 2종에 대한 독점 개발권을 확보하고 계약금 및 마일스톤을 지급하며, 에피스빅스랩은 약물전달 기술 플랫폼 공동 연구를 담당한다. 파트너사가 글로벌 개발비용을 부담하는 구조이며 지투지바이오 입장에서 재무적 리스크를 최소화하면서 상업화 역량을 확보할 수 있을 것으로 보고 있다. 삼성에프스홀딩스는 동일자에 200억 원 규모의 전환사채(CB)에 투자하기로 하였으며, 이는 재무적 파트너로서 삼성 계열과의 관계를 공식화했다는 의미도 가진다. 신규 후보물질 3종에 대한 우선협상권 조건도 포함되어 있어 추가 기술이전으로 이어질 가능성도 열려 있다.

글로벌 파트너십은 기존에 공개된 빅파마 외 추가 협의 기업 리스트가 4월 기업설명회를 통해 처음으로 공개됐다. 베링거인겔하임은 제형 개발을 완료하고 현재 대동물 평가가 진행 중이다. 글로벌 A사와는 협업 범위를 조정하며 신규 API에 대한 협의가 이어지고 있으며, 글로벌 B사는 2월에 고품량·저초기방출 성공 조건을 충족해 1차 마일스톤을 달성하고 스텝 2 진입에 합의했다. 신규로 공개된 글로벌 D·E사, 유럽 F·G사, 아시아 H사, 국내 I사 외도 후속 협의가 진행 중이며, 비밀유지계약 체결 기업은 이보다 더 많다는 점에서 파트너십 모멘텀은 지속되고 있다.

한편, 동사는 '25년 말 노바셀과 장기지속형 펩타이드 면역치료제 공동연구 MOU를 체결했다. 지투지바이오의 InnoLAMP·IntelLAMP 플랫폼과 노바셀의 면역조절 펩타이드 기술 PEPTIROID를 결합해 만성염증·자가면역질환 대상 서방형 주사제를 개발하는 것이 목표다.

그림 4. 파트너사 사업 진행 현황

	글로벌 Top Tier 제약사 '25.01 당노·비만 치료용 펩타이드 약물의 지속형 제품개발 계약 체결 & 프로젝트 착수(3월) '26.04 후보제형 개발 완료 후 평가 진행 중
글로벌 A사	당노·비만 분야 글로벌 Top Tier 다국적 제약사 '23.01 개발제품에 대한 Licensing을 전제로한 R&D Collaboration 계약 체결 특정 자산의 전략적 재배치에 따른 협업 범위 조정 및 추가 신규 API 기반 계약 협의 중
글로벌 B사	유럽소재 글로벌 Top Tier 제약사 '25.09 당노·비만 치료용 펩타이드 약물의 지속형 제품개발 계약 체결 & 프로젝트 착수(12월) '26.02 고품량 & 낮은 초기방출 충족으로 1차 마일스톤 달성 & Step2 단계진입 합의
글로벌 C사	미국소재 다국적 제약사 2023년 4월 파트너사가 요청하는 제품 및 제조공정 개발에 대한 Master Service Agreement 체결 제품개발에 대한 1차 Work Order 완료 / 파트너사 동용시험 진행 중

자료: 지투지바이오, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 주요 잠재 파트너사 논의 현황

글로벌 D사	글로벌 Top Tier 제약사 파트너사가 개발중인 치료제에 대한 CDO/CDMO 협의 중
글로벌 E사	글로벌 Top Tier 제약사 파트너사가 개발중인 치료제에 대한 CDO/CDMO 협의 중
유럽 F사	글로벌 사업 기반을 보유한 유럽 소재 제약사 당사의 파이프라인에 대한 라이선싱 계약 협의 중
유럽 G사	유럽 소재 Biotech 다수의 당노·비만 치료제 파이프라인을 보유하고 있으며, lead 파이프라인에 대한 임상2상 진행 중 당노·비만 치료용 펩타이드 약물의 지속형 제품개발 계약 논의 중
아시아 H사	글로벌 사업 기반을 보유한 아시아 소재 제약사 다수의 당노·비만 치료제 파이프라인을 보유하고 있으며, lead 파이프라인에 대한 임상2상 진행 중 당노·비만 치료용 펩타이드 약물의 지속형 제품개발 계약 논의 중
국내 I사	국내 Top Tier 제약사 당사의 파이프라인에 대한 라이선싱 계약 협의 중

자료: 지투지바이오, 미래에셋증권 리서치센터

지투지바이오 (456160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	0	1	1	0
매출원가	0	0	1	0
매출총이익	0	1	0	0
판매비와관리비	11	13	11	12
조정영업이익	-11	-13	-11	-12
영업이익	-11	-13	-11	-12
비영업손익	26	3	-72	0
금융손익	-1	-1	-2	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	15	-10	-83	-12
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	15	-10	-83	-12
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	15	-10	-83	-12
지배주주	15	-10	-83	-12
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	15	-10	-84	-12
지배주주	15	-10	-84	-12
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-10	-11	-9	-11
FCF	-14	-12	-9	-14
EBITDA 마진율 (%)	-	-1,100.0	-900.0	-
영업이익률 (%)	-	-1,300.0	-1,100.0	-
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-1,000.0	-8,300.0	-

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	6	16	11	53
현금 및 현금성자산	5	12	10	8
매출채권 및 기타채권	1	0	0	1
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	0	4	1	44
비유동자산	19	16	15	14
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	18	15	14	13
무형자산	0	0	0	0
자산총계	25	32	25	68
유동부채	46	66	142	7
매입채무 및 기타채무	2	1	1	1
단기금융부채	45	65	140	6
기타유동부채	-1	0	1	0
비유동부채	9	4	3	2
장기금융부채	8	3	2	2
기타비유동부채	1	1	1	0
부채총계	55	70	145	9
지배주주지분	-30	-38	-120	58
자본금	1	1	1	8
자본잉여금	3	4	7	190
이익잉여금	-35	-46	-129	-141
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	-30	-38	-120	58

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	-9	-11	-8	-14
당기순이익	15	-10	-83	-12
비현금수익비용가감	-24	0	75	2
유형자산감가상각비	1	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-25	-2	73	0
영업활동으로인한자산및부채의변동	1	0	0	-4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-6	-4	2	-45
유형자산처분(취득)	-6	-1	-1	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-3	3	-37
기타투자활동	0	0	0	-8
재무활동으로 인한 현금흐름	10	22	4	57
장단기금융부채의 증가(감소)	-14	15	75	-136
자본의 증가(감소)	0	1	2	191
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	24	6	-73	2
현금의 증가	-4	7	-2	-2
기초현금	9	5	12	10
기말현금	5	12	10	8

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	-	-	-	-
P/CF (x)	-	-	-	-
P/B (x)	-	-	-	18.9
EV/EBITDA (x)	-	-	-	-
EPS (원)	2,890	-1,901	-14,147	-855
CFPS (원)	-1,698	-1,887	-1,362	-692
BPS (원)	-5,463	-6,796	-19,236	3,553
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	579.1	207.6	3.9	-45.0
EBITDA증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
EPS증가율 (%)	흑전	적전	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	2.2	3.8	7.3	1.9
재고자산 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	63.4	-37.0	-292.7	-26.0
ROE (%)	-39.7	30.7	105.5	39.5
ROIC (%)	-72.9	-78.8	-74.6	-89.6
부채비율 (%)	-183.8	-182.4	-121.2	16.1
유동비율 (%)	13.2	24.1	7.6	735.3
순차입금/자기자본 (%)	-159.0	-137.2	-110.9	-65.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-19.1	-11.5	-4.4	-17.3

자료: 지투지바이오, 미래에셋증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 지투지바이오의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.