



Not Rated

현재주가(4.20) 202,000원

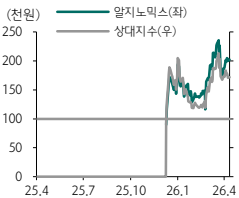
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,174.85
52주 최고/최저(원)	236,000/90,000
시가총액(십억원)	2,814.6
시가총액비중(%)	0.43
발행주식수(천주)	13,933.8
60일 평균 거래량(천주)	446.9
60일 평균 거래대금(십억원)	80.3
외국인지분율(%)	3.95
주요주주 지분율(%)	
이성욱 외 6인	16.60
한국산업은행 외 1인	7.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	0	0
영업이익	(11)	(19)	(16)	(13)
세전이익	(23)	(32)	(14)	(19)
순이익	(23)	(32)	(14)	(19)
EPS	(3,673)	(3,927)	(1,602)	(2,146)
증감율	N/A	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	57.7	50.4	18.2	20.2
BPS	(6,129)	(7,375)	(8,799)	(9,015)
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 04월 21일 | 기업분석_Issue Comment

알지노믹스 (476830)

간암 효능 서프라이즈, 개발 속도 및 파트너십 당길 것

서프라이즈한 AACR 2026 임상1b상 용량 증량 중간 결과 공개

AACR 2026에서 공개된 결과는 주목할 만 하였다. 간동맥화학색전술 불응 또는 시행이 어려운 원발성 간암(이하 HCC) 환자 중 hTERT 양성 환자에 대한 1차 치료제로서, RZ001을 Valganciclovir 및 기존 1L 치료제(Atezolizumab +Bevacizumab)과의 병용하여 13명에 투약한 결과(Data Cut off 2026.04.08), mRECIST 기준 ORR 61.5%, RECIST 기준 ORR 38.5%(unconfirmed으로는 46.2%)/ CR 1명/질병통제율인 DCR 92%였다. 현재 임상적 1L로 쓰이는 Atezolizumab +Bevacizumab 병용 임상인 IMbrave150 기준, mRECIST 기준 ORR 33.2%, RECIST 기준 ORR 27.3%/CR 10.2%/DCR 73.6%였다. 부작용 관련 DLT에 도달하지 않았고, Grade3 이상의 이상반응 총 5건 모두 Atezolizumab 또는 Bevacizumab과 관련된 부작용이다.

하반기 추가 데이터 확인 기대, 암 확장 가능

다음 추가 또는 최종 결과 확인은 하반기 ESMO 또는 '27년 상반기 메이저 학회로 예상된다. RZ001 간암 임상은 스케줄상 2a까지 3Q28에 종료하는 것이나, 이번 중간 결과에서 기존 1L 대비 우수한 반응을, 압도적인 질병통제률, 및 안전성을 확인 했으므로 순조로운 환자 모집으로 예정된 기간 보다 더 이르게 임상을 마치는 것도 기대해 볼 적하다. 아울러 유전자편집 모달리티에 기반한 약물인 만큼 향후 환자 별로 hTERT 발현량에 따른 반응을 평가하는 등의 시도로 더 높은 반응을 확인하기 위한 임상에 도전할 만 하다는 판단이다. 아울러, RZ001은 교모세포종에 대해서도 1/2a상을 진행 중인데, 이 임상도 이르면 올해 하반기나 내년 상기 초에 용량 증량 시험 데이터를 발표할 예정이다. RZ001은 90% 이상의 암 세포 에 고발현하는 종양 특이적인 hTERT mRNA를 타겟하므로, HCC나 교모세포종 외 다른 고형암에도 확장할 수 있다.

RZ001 외 파이프라인의 개발 속도 증진과 기술이전에 기여할 것

이번 Human data 확보로, RZ001의 기술이전이나 적응증 확장뿐만 아니라, 다른 파이프라인의 기술이전과 개발 속도도 높아질 것으로 전망된다. 알츠하이머 치료제인 RZ003은 아직 전임상 단계이긴 하나, 회사는 현 단계에서 L/O를 시도하여 파트너십을 통해 임상 진입할 계획을 갖고 있다. 망막색소변성증 치료제인 RZ004도 호주 P1/2a에 대한 IND 승인은 '24년 하반기에 획득한 상태이므로(자금 조절 및 개발 전략 차원에서 늦춰짐), 임상 진입시 환자 모집에 유리하게 작용할 것으로 보인다. 유전성난청치료제 개발을 위한 Lilly와의 협력도 진행 중으로, 이번 성과로 속도가 붙어 전임상에 들어갈 후보물질을 빨리 확인할 수 있기를 바란다.

1. AACR 2026 데이터 분석과 향후 계획

간암(HCC) 1상 중간 결과:
Data Cut off 13명
ORR (mRECIST 기준) 53.8%
CR 23%
DCR 92%

미국 서부 시간 기준 4월18일 AACR 2026에서 원발성 간암(HCC, Hepatocellular Carcinoma)에 대한 1a/2b상 용량 증량 시험 중간결과를 발표하였다(초록 공개는 한국시간 4/17일 오전 4시경). 해당 임상은 TACE(간동맥화학색전술) 불응 또는 시행이 어려운 환자 중 hTERT 양성이면서 전신치료 경험이 없는 간세포암 환자를 대상으로 하여 1차 치료제로서 평가한 것이다. RZ001은 Valganciclovir 및 Atezolizumab(Tecentrig)+ Bevacizumab(Vegzelma)과의 병용으로 투약하였다. Data Cut off (2026.04.08) 13명 결과, ORR은 mRECIST(HCC 평가로 정확도 높음) 기준 61.5%, RECIST 기준 ORR 38.5%(unconfirmed으로는 46.2%, 즉 향후 confirmed로 바뀔 여지 있음)/CR 1명/질병통제율인 DCR(CR+PR+SD) 92%였다. 현재 임상적 1L로 쓰이는 Atezolizumab+ Bevacizumab 병용의 경우 IMbrave150 임상 기준(2020.04.17 논문 공개, FDA 승인일 2020.05.29), ORR은 mRECIST 기준 33.2%, RECIST 기준 ORR 27.3%/CR 5.5%/DCR 73.6%였다. 부작용 관련 DLT에 도달하지 않았고, Grade3 이상의 이상반응은 총 5건인데, 모두 Atezolizumab 또는 Bevacizumab과 관련된 부작용이다.

CR 수가 많이 확인되지 않은 것은 아쉬우나, 1L 대비 임상적 유효성을 확인하였고 RZ001 및 Valganciclovir 관련 부작용이 확인되지 않았기 때문에 이번 중간 결과는 의미 있는 결과라는 판단이다. 간암은 3 개의 용량 증량 cohort를 진행 중이고, 하반기 ESMO 또는 '27년 상반기 메이저 학회에서 추가 또는 최종 결과를 확인하고 다음 단계의 임상진입 소식을 들을 수 있을 것으로 예상된다. RZ001 간암 임상은 스케줄상 2a까지 3Q28에 종료하는 것이나, 이번 중간 결과에서 압도적인 질병통제율과 안전성을 확인 했으므로 예정된 기간 보다 더 이르게 임상을 마치는 것을 기대해 봄 직하다. 아울러 유전자편집 모달리티에 기반한 약물인 만큼 향후 환자 별로 hTERT 발현량에 따른 반응률을 평가하는 등의 시도로 더 높은 반응률을 확인하기 위한 임상에 도전할 만 하다는 판단이다.

교모세포종 용량 증량 결과도
'26년 하반기 암학회 발표 예상

현재 원발성 간암과 교모세포종 모두 한국/미국에서 임상을 진행 중이고, FDA로부터 Fast track과 희귀의약품 지정 받았다. 교모세포종의 경우, Valganciclovir와의 병용 투여로 임상1/2a를 진행 중(Part A 용량 증량 평가 중 총 5개의 cohort 중 4번째 cohort 완료)이다. 지금까지 DLT에 도달하지 않았고, 안전성과 관련된 이슈는 발견되지 않았다. 동사는 '26년 하반기에 ESMO와 같은 대형 암학회에서 Part A(용량 시험) 데이터를 발표할 예정이다 (data cut-off 시기를 고려하면 중간 결과일 것). 교모세포종은 평균 생존율이 12~15 개월에 불과하고, 5년 이상 생존율이 5% 미만인데, 치료법이 방사선 치료 +Temozolomide 투여만 존재하여 unmet needs가 매우 높아 신약 개발 가치가 높다.

임상 진행 속도 가장 빠름
FDA로부터 Fast track 및
희귀의약품 지정

RZ001은 종양 특이적인 hTERT mRNA를 타겟하고, 치료용 RNA로서 HSVtk를 발현하며, Adenovirus(DNA virus)를 전달체로 이용한다. hTERT는 90% 이상의 암 세포에서도 고발현 하고, 약물 내성에도 관여하는 것으로 알려져 있다. HSVtk는 Valganciclovir의 활성체인 Ganciclovir를 인산화하여 암세포의 DNA 파괴 기작을 높이고, Bystander effect까지 기대할 수 있다. 따라서 간암에서 확인된 임상적 효용성에 기반하여, 다른 고형암으로 얼마든지 확장이 가능하다. 더욱이 이번 임상 결과가 환자 모집에 유리하게 작용하여, 당초의 계획에 맞춰 임상을 종료하는데 기여할 것이다.

도표 1. HCC의 1차 치료제와 효능 및 안전성 비교

약물	Atezolizumab+Bevacizumab	Durvalumab+Tremelimumab	Ipilimumab+Nivolumab	RZ001
임상명	IMbrave150	HIMALAYA	CHECKMATE-9DW	-
개발 단계	FDA approved (2020)	FDA approved (2022)	FDA approved (2025)	P1b/2a (dose escalation, KR/US)
환자수	501 (2:1 vs. sorafenib)	1,171 (1:1:1 D+TL; D only; sora)	668 (1:1 IP+NV; Sora or Lenva)	Data cut off 26/04/08 N=13
mPFS(Progression free survival)	6.8m (vs. 4.3m)	3.8m (vs. sora 4.1m)	9.1m (vs. 9.2m)	NA
mOS	19.2m (vs. 13.2m)	16.4m (vs. D 16.6m, sora 13.8m)	23.7m (vs. 20.6m)	NA
ORR (RECIST)	27.3% (vs. 11.9%)	20.1% (vs. sora 5.1%)	36.1% (vs. 13.2%)	38.50% (unconfirmed 46.2%)
ORR (mRECIST)	33.2% (vs. 13.3%)	NA	NA	61.5%
DCR (RECIST)	73.6% (vs. 55.3%)	60.1% (vs. sora 60.7%)	68.4% (vs. 74.8%)	92.00%
Grade 3 이상 AE	3~4 TEAE: 56.5% (vs. 55.1%)	3~4 TEAE: 50.5% (vs. sora 52.4%)	3~4 TRAE: 41% (vs. 42%)	4~5 TEAE: 0%; DLT 나타나지 않음

자료: NCCN; IMbrave150 (Richard et al. N Engl J Med 2020;382:1894-905); HIMALAYA (Ghassan et al. NEJM Evid 2022; 1 (8)); CHECKMATE-9DW (Thomas et al. Lancet 2025; 405: 1851-64); AACR 2026; 하나증권

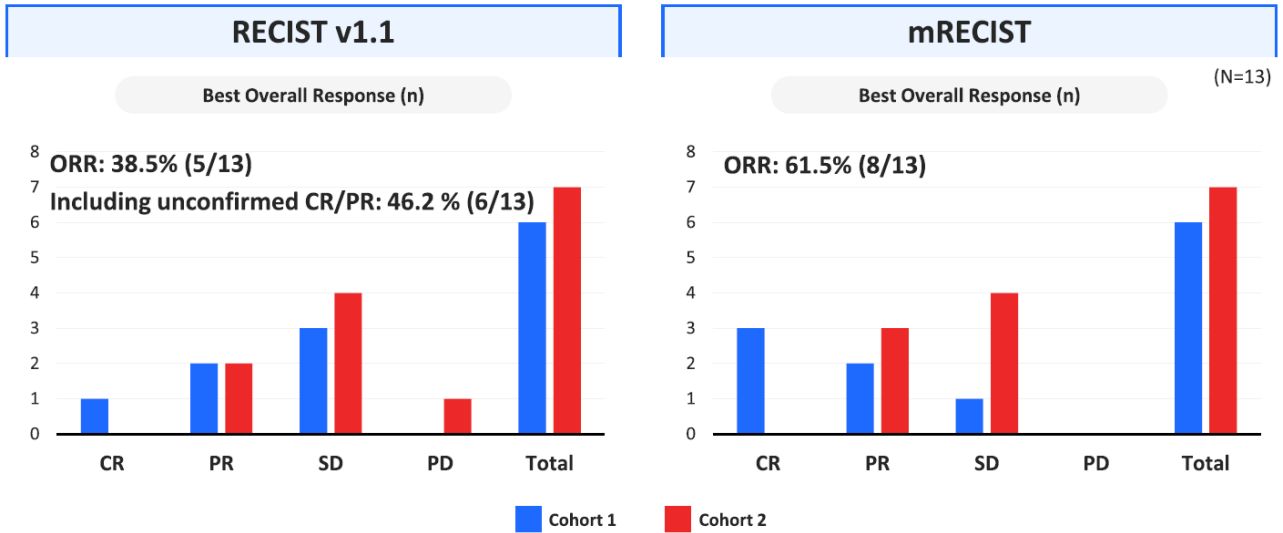
도표 2. 주요 비교군인 Atezolizumab+Bevacizumab의 IMbrave150 임상 결과

(단위: 수, %)

기준	Atezolizumab- Bevacizumab (N=326)	Sorafenib (N=159)	차이 (P값)	Atezolizumab- Bevacizumab (N=325)	Sorafenib (N=158)	차이 (P값)
	RECIST 1.1			HCC-specific mRECIST		
객관적 반응 (ORR) [95% CI]	89 (27.3%) [22.5- 32.5]	19 (11.9%) [7.4- 18.0]	15.4 (<0.001)	108 (33.2%) [28.1- 38.6]	21 (13.3%) [8.4- 19.6]	19.9 (<0.001)
완전 관해 (CR)	18 (5.5%)	0	-	33 (10.2%)	3 (1.9%)	-
부분 관해 (PR)	71 (21.8%)	19 (11.9%)	-	75 (23.1%)	18 (11.4%)	-
안정 병변 (SD)	151 (46.3%)	69 (43.4%)	-	127 (39.1%)	66 (41.8%)	-
질병 통제율 (DCR)	240 (73.6%)	88 (55.3%)	-	235 (72.3%)	87 (55.1%)	-
질병 진행 (PD)	64 (19.6%)	39 (24.5%)	-	66 (20.3%)	40 (25.3%)	-
평가 불가	8 (2.5%)	14 (8.8%)	-	10 (3.1%)	14 (8.9%)	-
데이터 누락	14 (4.3%)	18 (11.3%)	-	14 (4.3%)	17 (10.8%)	-
데이터 컷오프 시점 반응 지속	77/89 (86.5%)	13/19 (68.4%)	-	84/108 (77.8%)	13/21 (61.9%)	-

자료: Richard et al. N Engl J Med 2020;382:1894-905, 하나증권

도표 3. RZ001 임상에서 유효성 (Data cut off: 2026-04-08, N=13)



자료: AACR 2026, 하나증권

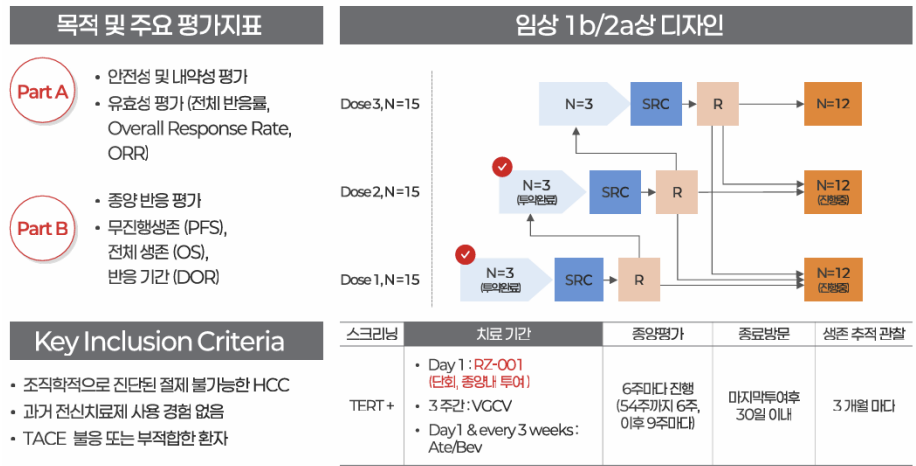
도표 4. RZ001 임상에서 부작용 (Data cut off: 2026-03-24, N=13)

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: AACR 2026, 하나증권

도표 5. RZ001의 간암 임상1b/2a 디자인

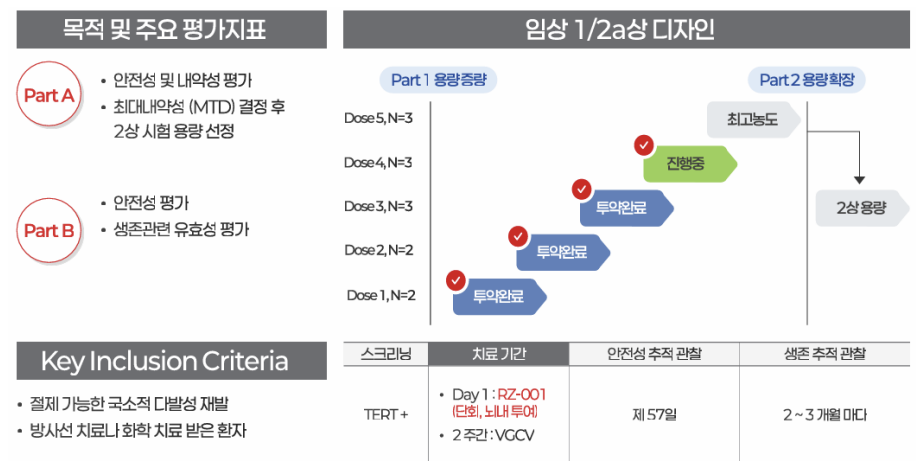
용량 증량 시험(Part A)
 마지막 cohort 진행 중
 (4Q27~3Q28 종료 예상)



주: SRC, safety review committee; R, Randomization; VCCV, Vanganciclovir
 자료: 알지노믹스, 하나증권

도표 6. RZ001의 교모세포종 임상1/2a 디자인

용량 증량 시험의 마지막 cohort
 진행 중
 (1Q29 종료 예상)



주: SRC, safety review committee; R, Randomization; VCCV, Vanganciclovir
 자료: 알지노믹스, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	0	0	0	8
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	8
판매비	11	19	16	13	23
영업이익	(11)	(19)	(16)	(13)	(15)
금융손익	(12)	(12)	2	(6)	(88)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	0	(0)	(0)
세전이익	(23)	(32)	(14)	(19)	(103)
법인세	0	0	0	0	1
계속사업이익	(23)	(32)	(14)	(19)	(104)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(23)	(32)	(14)	(19)	(104)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(23)	(32)	(14)	(19)	(104)
지배주주지분포괄이익	(23)	(32)	(14)	(19)	(104)
NOPAT	(11)	(19)	(16)	(13)	(15)
EBITDA	(11)	(18)	(15)	(12)	(14)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	N/A	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	100.0
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(175.0)
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(187.5)
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	(1,300.0)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(3,673)	(3,927)	(1,602)	(2,146)	(9,379)
BPS	(6,129)	(7,375)	(8,799)	(9,015)	4,225
CFPS	(1,506)	(2,082)	(1,541)	(1,306)	(1,061)
EBITDAPS	(1,711)	(2,302)	(1,716)	(1,341)	(1,229)
SPS	0	0	17	0	716
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(17.1)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	38.0
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	(151.3)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	224.2
재무비율(%)					
ROE	57.7	50.4	18.2	20.2	(176.3)
ROA	(181.1)	(89.0)	(67.3)	(67.0)	(165.2)
ROIC	(626.0)	(2,451.5)	(494.3)	(446.3)	(898.0)
부채비율	(131.9)	(156.6)	(127.0)	(130.2)	6.7
순부채비율	(104.2)	(101.1)	(104.1)	(103.0)	(88.9)
이자보상배율(배)	(11.3)	(6.8)	(4.1)	(2.8)	(4.9)

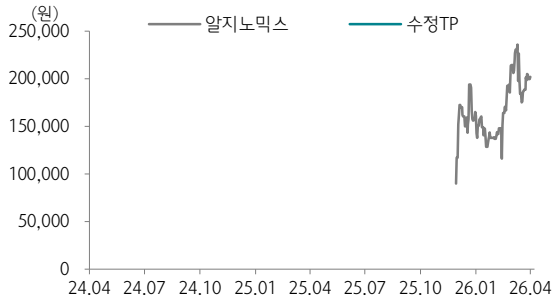
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	10	32	16	24	55
금융자산	9	31	16	24	54
현금성자산	5	5	12	12	18
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	1	0	0	1
비유동자산	3	4	4	4	8
투자자산	0	0	0	0	5
금융자산	0	0	0	0	5
유형자산	1	2	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	2	2	3	3	2
자산총계	13	35	20	28	63
유동부채	51	97	93	120	3
금융부채	49	93	92	119	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	4	1	1	3
비유동부채	1	2	2	1	1
금융부채	1	1	1	1	1
기타비유동부채	0	1	1	0	0
부채총계	52	98	95	121	4
지배주주지분	(39)	(63)	(75)	(93)	59
자본금	0	2	2	2	7
자본잉여금	0	5	5	5	256
자본조정	1	3	5	5	5
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	(41)	(72)	(86)	(105)	(209)
비배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	(39)	(63)	(75)	(93)	59
순금융부채	41	63	78	96	(52)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	(8)	(14)	(14)	(11)	(11)
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	(9)	(16)	(12)	(11)	(11)
감가상각비	0	1	1	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(9)	(17)	(13)	(12)	(12)
영업활동 자산부채 변동	1	2	(2)	(0)	0
투자활동 현금흐름	(5)	(23)	21	(8)	(29)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	(5)
자본증가(감소)	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
기타	(5)	(22)	21	(8)	(24)
재무활동 현금흐름	10	37	(0)	20	46
금융부채증가(감소)	(48)	(142)	(185)	(211)	(120)
자본증가(감소)	0	6	0	0	256
기타재무활동	58	173	185	231	(90)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	(2)	(0)	7	0	6
Unlevered CFO	(9)	(17)	(13)	(11)	(12)
Free Cash Flow	(9)	(15)	(15)	(12)	(11)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

알지노믹스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.27	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2026년 4월 21일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 18일