

제약/바이오

알지노믹스 476830

4월 AACR RZ-001 간암 중간 데이터에 주목

Mar 17, 2026

Not Rated

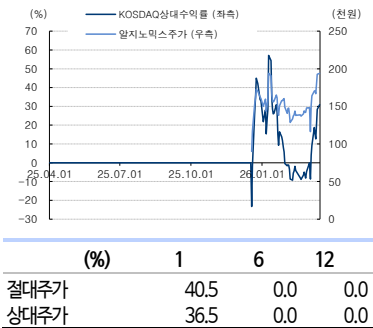
신규

4월 AACR RZ-001 간암 중간 데이터에 주목

Company Data

현재가(03/16)	193,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	193,900 원
52 주 최저가(보통주)	90,000 원
KOSPI (03/16)	5,549.85p
KOSDAQ (03/16)	1,138.29p
자본금	17 억원
시가총액	27,018 억원
발행주식수(보통주)	1,393 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	37.7 만주
평균거래대금(60 일)	613 억원
외국인지분(보통주)	3.14%
주요주주	
이성욱 외 6 인	16.60%

Price & Relative Performance



RNA 치환효소 기반 신약개발 플랫폼 보유 기업. 2025년 Eli Lilly와의 약 1.9조원 규모의 유전성 난청 질환대상 플랫폼 라이선싱 딜 체결 이력 보유. RNA 편집 기술 보유 상위 기업 3사는 (Wave Life Science, Ascidian, 알지노믹스) 모두 빅파마와의 기술 이전 이력 존재. 3사 모두 인간 대상 의미 있는 임상 데이터 전무한 상황에도 이뤄진 기술 이전으로 RNA 편집 기술의 빅파마 내 주목도 확인 가능. 3사의 Editing 기술은 수정 단위가 염기, Exon, RNA로 장단점이 서로 상이. 개발사별 PoC 입증 반복됨에 따라 RNA 편집기술 보유 업체 전반의 기업가치 상승이 기대

알지노믹스는 RZ-001 간암 적응증 1b/2a상 중간 결과를 4월 AACR 내 구두 발표 예정. RZ-001 파이프라인 내 간암은 티센트릭, 아바스틴과 삼중 병용으로 임상 진행 중. 이번 구두 발표에는 일부 환자(용량군) 대상의 ORR 포함 유효성 및 안정성 데이터가 발표될 예정. 해당 구두 발표를 통해 알지노믹스 최초의 인간 대상 유효성 데이터 공개가 기대

hTERT 발현 억제제는 곧 VEGF 발현 감소를 야기한다는 다수 연구 결과 존재 및 전임상 내 면역세포 침입 현상 관찰됨에 따라 삼중병용은 이론적으로는 기존 표준치료제인 티센트릭/아바스틴 병용 대비 유효성 개선 가능할 것으로 추정. 다만 아바스틴 계열의 항 VEGF 약물의 Bleeding 계열 부작용 다수 발생. RZ-001과 함께 투약되는 경구용 항바이러스제 VGCV 또한 동일 계열 부작용 발생해 안정성 데이터 또한 주목 필요

RNA 편집기술 Peer 업체 전반의 기업가치 상승 기대

다수의 PoC 입증 진행 및 연초 이후 빅파마 딜 지속되어 관심 필요한 RNA 치료제 국내 업체들 중 유일한 AACR 모멘텀 보유 기업. 현재 다수 액티브 ETF 내 편입, 코스닥 내 시총 약 50위권 수준으로 코스닥150 정기 편입 가능성 또한 존재 판단. 4월 AACR 학회 내 최초의 인간 대상 유효성 (ORR) 및 안정성 데이터 발표 예정, 구두 발표 대상 선정되어 긍정적 데이터 기대. 10명 내외의 일부 데이터이나 RNA 편집 기술 주요 업체 중 최초의 유효성 포함된 Human data임에 주목. 상장 후 3개월 오버행 물량 출회 우려 존재하나 4월 중순 AACR 학회 모멘텀 임박, RZ-003 및 004의 빅파마 MTA 계약 체결 건 고려 시 기술이전계약 발표의 가능성도 존재. 장단기 모멘텀 다수 보유함에 따라 주목 권고



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hriuna_@inrovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 ()	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
()	0	0	0	0	0
YoY(%)	NA	NA	NA	NA	-100.0
()	0	-11	-19	-16	-13
OP마진(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
()	0	-23	-32	-14	-19
EPS()	0	-755,346	-20,769	-4,008	-5,548
YoY(%)	0.0	0.0	적지	적지	적지
PER()	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCR()	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR()	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA()	0.0	0.8	1.6	1.0	1.9
ROE(%)	0.0	115.4	61.9	19.8	22.4

2. 유전자 편집 기술이란?

알지노믹스의 유전자 편집 기술은 질병과 관련된 RNA 유전자를 선택적으로 절단 혹은 교정하거나, 원하는 RNA로 치환하는 기술이다. 표적 RNA만 특이적으로 인지해 작동하는 높은 표적 특이성을 갖고 있다. 기존 RNA 치료제들이 RNA를 절단해 단백질 번역을 차단하는 방식을 사용한다면, 알지노믹스는 절단 후 치료용 RNA를 접합해 치료용 유전자를 발현시키는 방식이다.

효소의 기능을 하는 Ribozyme RNA를 치료제로 사용할 수 있게 엔지니어링을 한 플랫폼을 보유하고 있다. Ribozyme은 염기 특이적으로 RNA와 결합 후 RNA의 절단이 가능하며, 절단한 자리에 기존 Ribozyme이 갖고 있던 Therapeutic RNA로 변환한다.

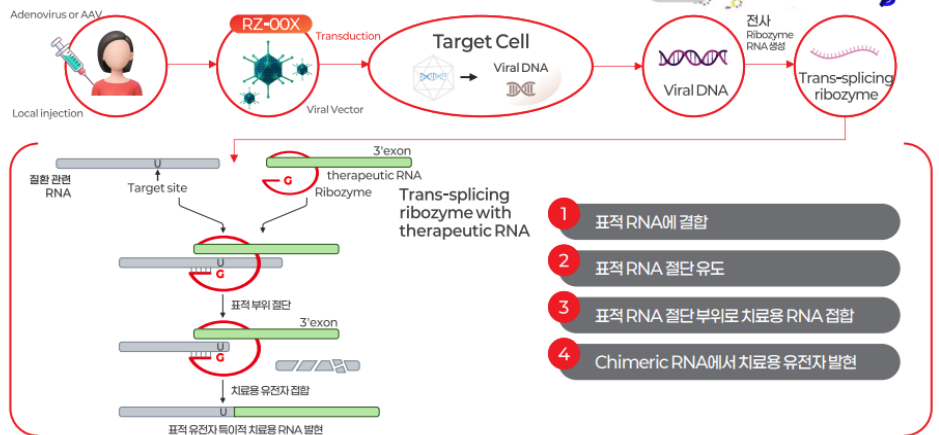
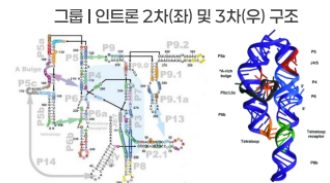
해당 플랫폼의 장점은 RNA sequence를 기반으로 인식해 타겟에 대한 특정이 가능하며, 교체되는 RNA를 자유롭게 설계 가능하다는 점이다. 세포 자살을 유도해 항암제 개발 및 특정 RNA를 변환해 희귀 질환 치료제로 사용이 가능하다.

[도표 2] 알지노믹스 RNA 치환효소 플랫폼

02. RNA 치환효소 기반 신약개발 플랫폼 : RNA 치환효소

Tetrahymena 그룹 I 인트론 기반 Trans-splicing ribozyme

- ✔ 특이적 RNA감지 riboswitch 적용에 의한 표적 특이성
- ✔ RNA 절단과 동시에 전달 유전자 발현의 다중 기능에 의한 효과
- ✔ 교정된 RNA에서 단백질 발현 → 치료효과 발생



자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

[도표 3] RNA 교정 기술 주요 업체 현황

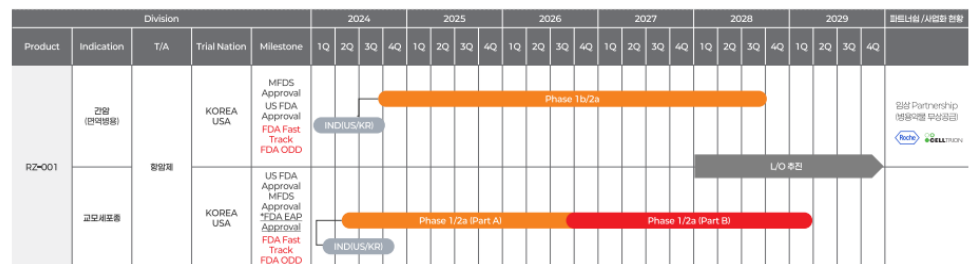
구분	RNA base editing	Exon editing	RNA Editing
회사	Wave Life Sciences	Ascidian Therapeutics	알지노믹스
작동기전	RNA 올리고뉴클레오타이드를 이용해 세포 내 ADAR 효소를 유도하여 표적 RNA의 A 염기를 I 염기로 교정	표적 pre-mRNA의 인트론 서열 결합하여 치료용 RNA로 스플라이싱 될 수 있도록 고안되어 세포 내 Spliceosome 기작 이용	그룹 I 인트론 기반 Trans-splicing ribozyme으로 외부 단백질 또는 세포 내 기전을 이용하지 않고 자체 기전을 통해 표적 RNA를 인지 및 절단 후 치료용 RNA로 편집/교정
타겟	SERPINA1	ABCA-4	hTERT/Rhodopsin
표적 RNA 범위	모든 RNA 표적이 가능하나 오로지 A를 I로만 교정	Pre- mRNA만 교정 가능	모든 RNA 표적 가능
다양한 돌연변이 교정	하나의 치료제로 하나의 돌연변이 교정 가능	다양한 돌연변이 교정은 가능하되, Intron을 표적하기에 첫번째 엑손의 돌연변이를 교정하기 위해서는 신규 치료제 물질 필요	알려진 돌연변이 앞쪽부위를 표적하여 하나의 물질로 알려진 돌연변이 교정 가능
기전	세포의 ADAR 기전을 활용, 세포 내 기전과 경쟁	세포 mRNA Splicing 기전을 활용, 세포내 기전과 경쟁	라이보자임 자체 기전으로 작동하여 외부 단백질 또는 세포 내 기전과 경쟁 없음

자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

3. RZ-001; 4 월 AACR 내 최초의 Human data 공개

RZ-001은 현재 원발성 간암과 교모세포종 적응증을 대상으로 임상 2건을 진행 중이다. 양 적응증 모두 국내 식약처 및 FDA IND 승인을 획득했으며, 미국 내 ODD(희귀의약품) 및 Fast Track을 지정 받았다. 간암 적응증은 현재 1b/2a상을 진행 중이며, 교모세포종은 1/2a상의 Part A를 진행 중이다.

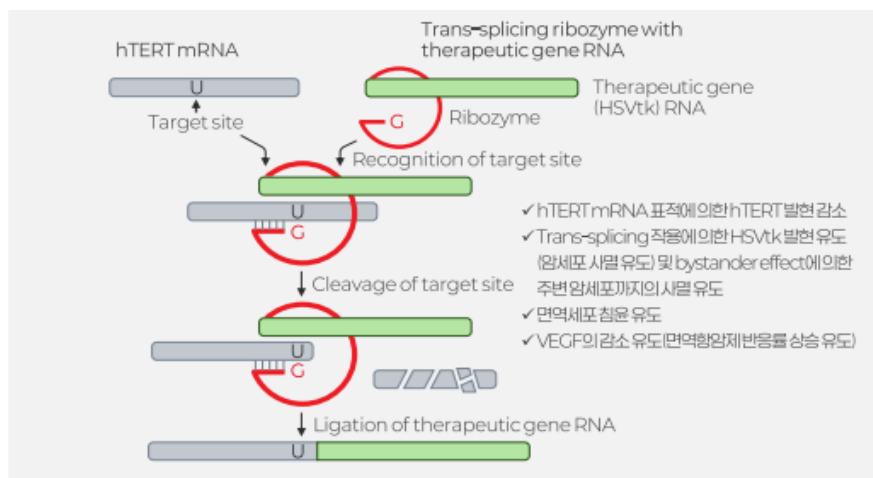
[도표 4] RZ-001 임상 스케줄



자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

RZ-001은 hTERT (human telomerase reverse transcriptase)를 타겟하고 있는 항암제다. RZ-001은 단회 투여로, 이후 3주간 VGCV(발간시클로버, 경구용 항바이러스제)를 투약하는 방식으로 디자인되었다. RZ-001의 경우 RNA 치료제로, mRNA에 Therapeutic RNA를 결합시킬 경우 hTERT의 발현을 감소시키고 동시에 HSVtk의 발현을 유도한다. 이후 VGCV를 투여하는데, RZ-001을 통해 발현된 HSVtk가 VGCV를 인산화해 이를 독성 형태(GCV-TP)로 전환시킨다. 독성 형태로 전환된 GCV-TP는 핵산 합성에 관여해 이후 뉴클레오타이드의 결합을 방해하며, 세포 자살로 이어지는 기전이다. 해당 GCV-TP는 Bystander effect를 일으켜 주변 암세포까지 퍼져나가며 효과를 발생시킨다.

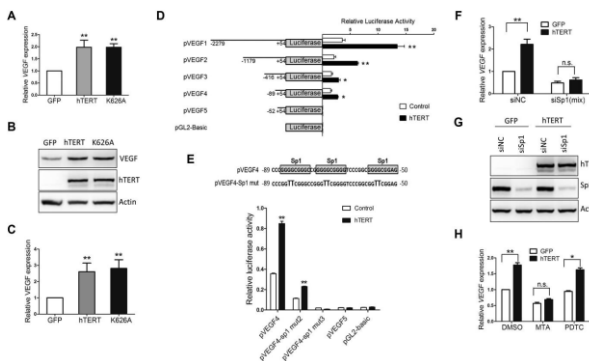
[도표 5] RZ-001 작용 기전



자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

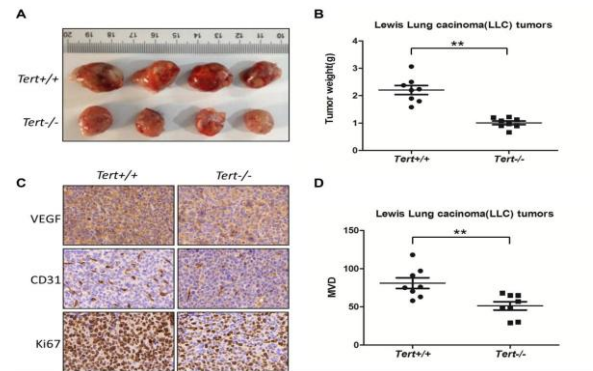
또한 해당 약물 투여 시 전임상 데이터 상으로 면역 세포의 침입 현상 및 VEGF 감소 현상이 관찰되었다. VEGF는 면역 항암제의 반응률을 낮춰 해당 인자 감소 시 면역항암제의 반응률을 높일 것으로 기대된다. hTERT의 발현 억제제는 VEGF 감소를 유도한다는 연구 결과 다수 존재함에 따라 병용 시 기존 따라서 현재 임상은 면역관문억제제인 티센트릭과 항 VEGF 표적 치료제 베바시주맵을 병용 투여해 평가 중이다.

[도표 6] hTERT의 activation은 VEGF 발현을 증가



자료: Nucleic Acids Res., 교보증권 리서치센터

[도표 7] hTERT knockout 마우스는 VEGF 감소



자료: Nucleic Acids Res., 교보증권 리서치센터

RZ-001의 간암 적응증은 1b/2a상을 진행 중인데, 현재 dose escalation 및 expansion으로 설계되어 있다. 환자는 전신 치료 경험이 없는 절제 불가능한 HCC다. 알지노믹스는 해당 파이프라인의 중간 데이터를 4월 AACR 내 구두 발표 예정이다. ORR이 포함된 유효성 및 안정성 데이터 공개 예정이다.

[도표 8] 원발성 간암 환자 대상 RZ-001 임상 1b/2a 상 디자인

임상명	RZ-001 과 VGCV 원발성 간암 환자 대상 유효성, 안정성 평가
임상번호	NCT05595473
임상 단계	임상 1b/2a 상
임상 시작일	2022년 7월
임상 종료일	2029년 03월
환자수	42
임상 방식	오픈 라벨, 용량 증량 및 확장 방식
주요 평가지표	DLT, ORR, DOR, PFS, OS, AE (Dose escalation)
부 평가지표	DLT, ORR, DOR, PFS, OS, AE (Dose expansion)

자료: Clinical Trials, 교보증권 리서치센터

기존 일발성 간암(HCC)의 1차 표준 치료제가 티센트릭/베바시주맙 병용 요법인 점을 고려 시, 향후 RZ-001의 주요 과제는 기존 SoC 대비 우월성이다. 이번 4월 AACR 내 발표될 데이터는 10명 내외의 소수 인원 대상의 일부 유효성 및 안전성이며, 용량 증량 실험 내 일부 용량에 대한 데이터 발표일 것으로 추정되어 판단에 있어 제한적이다. 다만 첫 인간 대상 데이터 발표라는 점에서 기대할 만하다고 판단한다.

현재 티센트릭/베바시주맙의 승인 기반 임상인 IMbrave150 내 최종 ORR 데이터는 27.3% 수준이다. 삼중병용요법으로 디자인 및 hTERT 억제제 VEGF 억제제를 유도하는만큼 향후 이중병용 대비 개선된 ORR 데이터가 기대된다. 또한 발간시클로버 계열의 VGCV의 경우 혈액독성(중증 백혈구감소, 호중구감소, 빈혈, 혈소판감소 등)의 우려가 존재한다. 기존 티센트릭/베바시주맙 병용 요법 임상 3상인 IMbrave150 내 Bleeding 관련 부작용은 전체의 약 30.9%를 차지했으며, 특히 베바시주맙과 연관된 G3 이상의 Bleeding 부작용이 약 6.7%에 달했던만큼 삼중병용 시 해당 부작용의 악화 여부 확인이 필요하다. 현재 알지노믹스는 4단계 용량 중 2번째 용량 투약 단계까지 중대한 부작용 이슈 확인되지 않았음을 언급했던 이력이 있다.

[도표 9] 발간시클로버 Label 내 혈액독성 부작용 기재

BOXED WARNING (WHAT IS THIS?)

WARNING: HEMATOLOGIC TOXICITY, IMPAIRMENT OF FERTILITY, FETAL TOXICITY, MUTAGENESIS AND CARCINOGENESIS

- Hematologic Toxicity: Severe leukopenia, neutropenia, anemia, thrombocytopenia, pancytopenia, and bone marrow failure including aplastic anemia have been reported in patients treated with valganciclovir [see WARNINGS AND PRECAUTIONS (5.1)].
- Impairment of Fertility: Based on animal data, and limited human data, valganciclovir may cause temporary or permanent inhibition of spermatogenesis in males and suppression of fertility in females [see WARNINGS AND PRECAUTIONS (5.3)].
- Fetal Toxicity: Based on animal data, valganciclovir has the potential to cause birth defects in humans [see WARNINGS AND PRECAUTIONS (5.4)].
- Mutagenesis and Carcinogenesis: Based on animal data, valganciclovir has the potential to cause cancers in humans [see WARNINGS AND PRECAUTIONS (5.5)].

CLOSE

자료: DailyMed., 교보증권 리서치센터

[도표 10] 베바시주맙 IMbrave150 임상 내 Bleeding AE

Table 2. Overall incidence of bleeding/hemorrhage events and relationship with treatments

Bleeding/hemorrhage event	Overall, n (%)	Related to atezolizumab, n (%)	Related to bevacizumab, n (%)	Related to both, n (%)
Any grade	46 (30.9)	5 (3.4)	30 (20.1)	4 (2.7)
Grade 3-4 ^a	14 (9.4)	1 (0.7) ^b	8 (5.4)	—
Grade 5 ^b	3 (2.0)	—	2 (1.3)	—

n= number of patients.
^aEach patient has been counted once based on maximum toxicity grade.
^bDue to purpura, grade 3.

자료: Roche., 교보증권 리서치센터

알지노믹스는 해당 파이프라인의 간암 중간 데이터를 4월 AACR에서 구두 발표할 예정이다. AACR 학회 기대감에 맞춰 알지노믹스에 대한 주목을 권고한다. 알지노믹스는 총 4개 그룹의 dose escalation 그룹 중 2번째 용량까지 안정성 이슈가 없음을 밝힌 바 있다. 또한 교모세포종에 대한 고용량 데이터의 안정성 데이터 발표 또한 하반기 진행될 것으로 전망한다. 알지노믹스는 이미 1상 중간 데이터를 2025년 연말에 ESMO Asia에서 발표했으며, 해당 임상이 용량 escalation으로 디자인된만큼 고용량 투여 시의 안정성에 대한 확인이 가능할 것으로 판단한다.

[알지노믹스 476830]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
매출총이익률 (%)	na	na	na	100.0	na
판매비	0	11	19	16	13
영업이익	0	-11	-19	-16	-13
영업이익률 (%)	na	na	na	-10,808.7	na
EBITDA	0	-11	-18	-15	-12
EBITDA Margin (%)	na	na	na	-10,143.2	na
영업외손익	0	-12	-12	2	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	1	6	10
금융비용	0	-12	-13	-4	-16
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	-23	-32	-14	-19
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	0	-23	-32	-14	-19
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-23	-32	-14	-19
당기순이익률 (%)	na	na	na	-9,469.9	na
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	0	-23	-32	-14	-19
지배자이익률 (%)	na	na	na	-9,469.9	na
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-23	-32	-14	-19
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	0	-23	-32	-14	-19

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	0	-8	-14	-14	-11
당기순이익	0	0	0	0	0
비현금항목의 가감	0	13	15	1	7
감가상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	13	14	0	6
자산부채의 증감	0	1	2	-2	0
기타현금흐름	0	-23	-31	-13	-18
투자활동 현금흐름	0	-5	-23	21	-8
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	0	0
기타	0	-5	-23	21	-9
재무활동 현금흐름	0	10	37	0	20
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	10	37	0	20
현금의 증감	0	-2	0	7	0
기초 현금	0	8	5	5	12
기말 현금	0	5	5	12	12
NOPLAT	0	-11	-19	-16	-13
FCF	0	-9	-16	-16	-12

자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	0	10	32	16	24
현금및현금성자산	0	5	5	12	12
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	4	26	4	12
비유동자산	0	3	4	4	4
유형자산	0	1	2	1	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	2	2	3	2
자산총계	0	13	35	20	28
유동부채	0	51	97	93	120
매입채무 및 기타채무	0	1	3	1	1
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	49	93	92	119
비유동부채	0	1	2	2	1
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	1	2	2	1
부채총계	0	52	98	95	121
지배자분	0	-39	-63	-75	-93
자본금	0	0	2	2	2
자본잉여금	0	0	5	5	5
이익잉여금	0	-41	-72	-86	-105
기타자본변동	0	1	3	5	5
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	0	-39	-63	-75	-93
총차입금	0	1	1	1	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

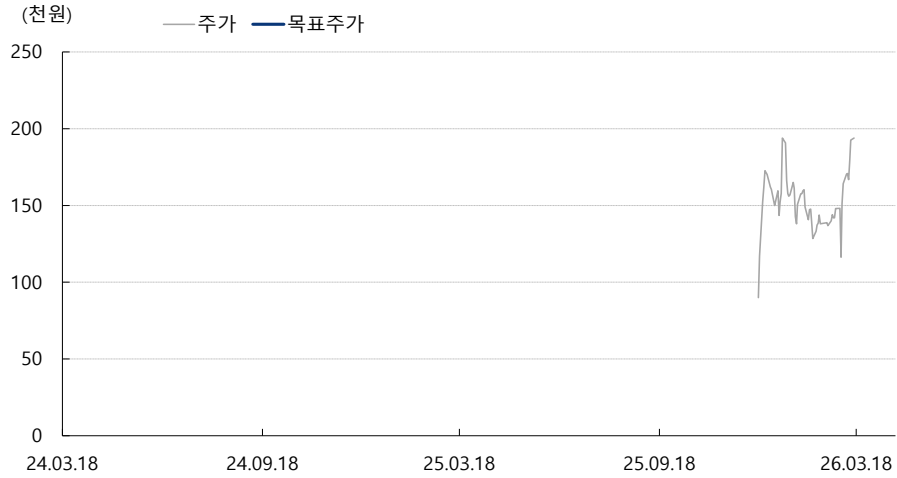
12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	0	-755,346	-20,769	-4,008	-5,548
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	-612,889	-14,749	-8,799	-9,015
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	0	-177,483	-4,780	-1,829	-1,464
EV/EBITDA	0.0	0.8	1.6	1.0	1.9
SPS	0	0	0	42	0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	0	-147,081	-3,998	-1,911	-1,335
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	NA	-100.0
영업이익 증가율	NA	NA	적지	적지	적지
순이익 증가율	NA	NA	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	0.0	-396.7	-413.9	-192.3	-103.2
ROA	0.0	-362.1	-131.5	-48.9	-78.0
ROE	0.0	115.4	61.9	19.8	22.4
안정성					
부채비율	0.0	-131.9	-156.6	-127.0	-130.2
순차입금비율	0.0	8.8	3.8	7.3	4.2
이자보상배율	0.0	-11.3	-6.8	-4.1	-2.8

알지노믹스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2026.03.17	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하