

제약/바이오

알지노믹스 476830

이것이 RNA Editing이다

Apr 21, 2026

Not Rated

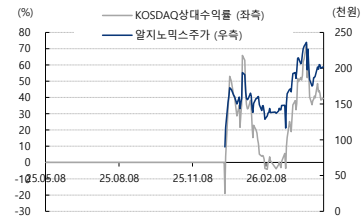
유지

4월 AACR RZ-001 간암 중간 데이터 발표

Company Data

현재가(04/20)	202,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	236,000 원
52 주 최저가(보통주)	90,000 원
KOSPI (04/20)	6,219.09p
KOSDAQ (04/20)	1,174.85p
자본금	17 억원
시가총액	28,146 억원
발행주식수(보통주)	1,393 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	46.8 만주
평균거래대금(60 일)	958 억원
외국인지분(보통주)	3.95%
주요주주	
이성욱 외 6 인	16.60%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.8	0.0	0.0
상대주가	-6.9	0.0	0.0

RZ-001 임상은 TACE (간동맥화색전술) 불응 또는 시행이 어려운 환자 중 전신치료 경험이 없는 간세포암 환자를 대상으로 진행. Head-to-head 디자인이 아니라 직접 비교는 불가하나, 기존 Advanced BCLC SoC (표준치료제)인 Atezolizumab과 Bevacizumab의 3상 RECIST v1.1 ORR은 27.3%. 알지노믹스는 임상 1/2a상 중간 데이터에서 RECIST v1.1 기준 ORR 38.5% (Confirmed), 46.2% (Unconfirmed)를 발표, mRECIST 기준으로는 ORR 61.5%, 완전관해 (CR)는 23%를 기록

Confirmed와 Unconfirmed의 차이는, 일정 기간 이후 반복 평가를 통해 반응이 재확인된 경우 'Confirmed'로, 최초 평가에서 반응이 관찰된 경우를 'Unconfirmed'라고 명칭. 또한 RECIST v1.1과 mRECIST의 평가 지표를 모두 사용한 이유는, 항혈관요법인 VEGF 억제제가 포함된 삼중병용제이기 때문이라고 판단. 간암의 경우 초기 환자는 TACE 등 국소 치료를 우선적으로 진행하게 되는데, 이는 종양 크기 변화를 가져오지 않는 치료법으로 해당 치료법의 반응률을 평가하기 위한 지표로서 mRECIST가 등장. RZ-001의 삼중 요법 중 하나인 Bevacizumab의 경우 혈관 감소 기반 치료로, SoC인 Atezolizumab과 Bevacizumab의 3상인 IMbrave150 임상에서도 mRECIST로도 평가. 혈관 감소 기반 치료의 경우 종양 괴사를 유도해 크기 변화와는 무관한 치료 진행. RZ-001의 경우 mRECIST 값은 61.5%를 기록, IMbrave150 임상의 mRECIST 값 33.2% 대비 큰 개선. 모수 및 임상 단계의 차이로 직접 비교는 무리가 있으나 높은 반응률 기록한 점은 hTERT 발현 억제제 VEGF 발현을 감소시킨다는 개념 입증 간접적으로 진행된 것이라고 판단

기술이전 기대감이 남아있다

적응증 및 중간 발표 특성상 발표된 데이터의 종류가 많으나, 가장 보수적으로 Confirmed RECIST v1.1 ORR인 38.5%를 SoC와 간접 비교해볼 경우 약 10% 이상의 개선을 보임이 고무적. RZ-001과 인과관계 존재하는 Grade3 이상의 이상 반응도 없는 것으로 확인. RNA Editing 업체들 중 최초로 Human PoC를 입증 및 기존 치료제 대비 반응률 측면에서 의미 있는 결과를 보였다고 판단. 학회 데이터 발표 모델엔 소멸로 셀은 나온 상황이나 RZ-003 및 RZ-004의 MTA 체결로 단기간 내 추가 기술이전 기대감 유효하다고 판단



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

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

[도표 1] Advanced HCC 대상 임상 3 상 내 RECIST v1.1 ORR 비교 정리

회사명	약물명	Phase	라인	환자수	BCLC C 포함 방식	ORR	mRECIST
Eisai	Lenvatinib	3	1 차	954	BCLC C 또는 BCLC B 중 locoregional therapy 부적합/불응	18.8%	
SoC Roche	Atezolizumab+Bevacizumab	3	1 차	501	BCLC C 약 85%(BCLC B 15%)	27.3%	33.2%
AZ	Durvalumab+Tremelimumab	3	1 차	1,171	BCLC B 또는 C	20.1%	
BeiGene	Tislelizumab	3	1 차	674	BCLC C 또는 BCLC B 중 locoregional therapy 부적합/불응	14.3%	
Eisai /Merck	Lenvatinib+Pembrolizumab	3	1 차	794	BCLC C 또는 BCLC B 중 locoregional therapy 부적합/불응	26.1%	
Exelixis /Roche	Cabozantinib+Atezolizumab	3	1 차	837	advanced/unresectable BCLC	11%	
Hengrui	Camrelizumab + Rivoiceranib	3	1 차	543	BCLC C 또는 BCLC B 중 locoregional therapy 부적합/불응	25.4%	
BMS	Nivolumab+Ipilimumab	3	1 차	668	BCLC C 또는 BCLC B 중 locoregional therapy 부적합/불응	36.1%	

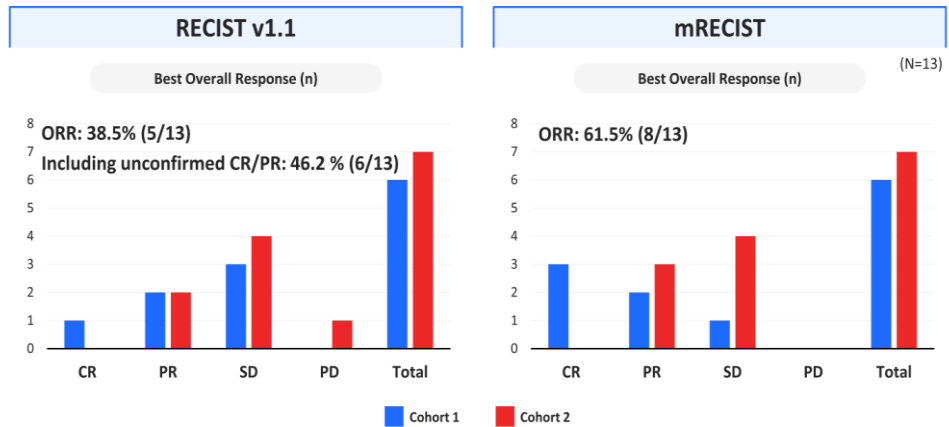
자료: 교보증권 리서치센터/ 비교: ORR은 RECIST v1.1 기준만 포함, BCLC C등급 환자가 대부분인 임상만 적용

[도표 2] RZ-001 AACR ORR 데이터 결과

Preliminary efficacy



Number of Patients by Best Overall Response



*Data cut off: 2026-04-08

자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

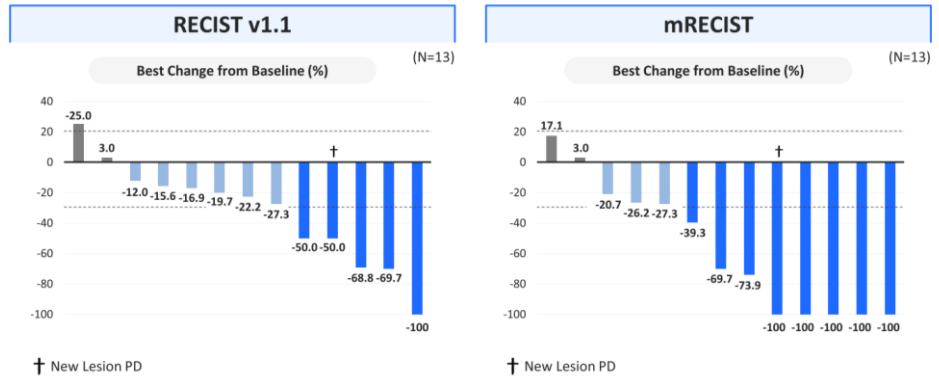
[도표 3] 치료 평가법 비교

	RECIST v1.1	mRECIST
개념	종양 크기 측정	살아있는 종양을 측정
방식	표적 병변의 장경 합 기록	표적병변 내 생존 종양 측정해 반응 평가에 사용
의의	현재 표준, Approval 기준은 RECIST가 우선	TACE 등 초기 간암에서 진행되는 국소치료법 등 종양 크기 변화를 가져오지 않는 치료법을 반영한 평가법

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] RZ-001 Best percentage change (%)

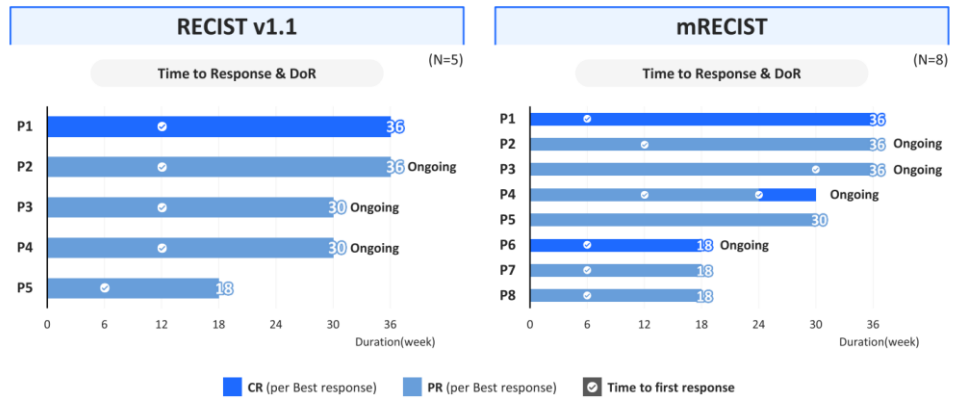
Best percentage change(%) in target lesion size from baseline from cohort 1 & 2



자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

[도표 5] RZ-001 반응을 기간

Time to first response & Duration of response



자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

[도표 6] RZ-001 안정성 결과

Preferred term	TEAE All grades n (%)	TEAE Grade ≥ 3 n (%)	TRAE All grades n (%)	TRAE Grade ≥ 3 n (%)
Any event	13 (100)	7 (53.8)	7 (53.8)	4 (30.8)
Pyrexia	4 (30.8)	0	2 (15.4)	0
Hypertension	4 (30.8)	2 (15.4)	2 (15.4)	2 (15.4)
Headache	3 (23.1)	0	1 (7.7)	0
Pruritus	2 (15.4)	0	1 (7.7)	0
Anemia	2 (15.4)	2 (15.4)	0	0
Chills	2 (15.4)	0	0	0
Constipation	2 (15.4)	0	0	0
Decreased appetite	2 (15.4)	0	0	0
Dyspepsia	2 (15.4)	0	0	0

자료: 알지노믹스, 교보증권 리서치센터

[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
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	-23	-32	-14	-19
지배순이익률 (%)	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
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	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
지배지분	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
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	-39	-63	-75	-93
총차입금	0	1	1	1	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

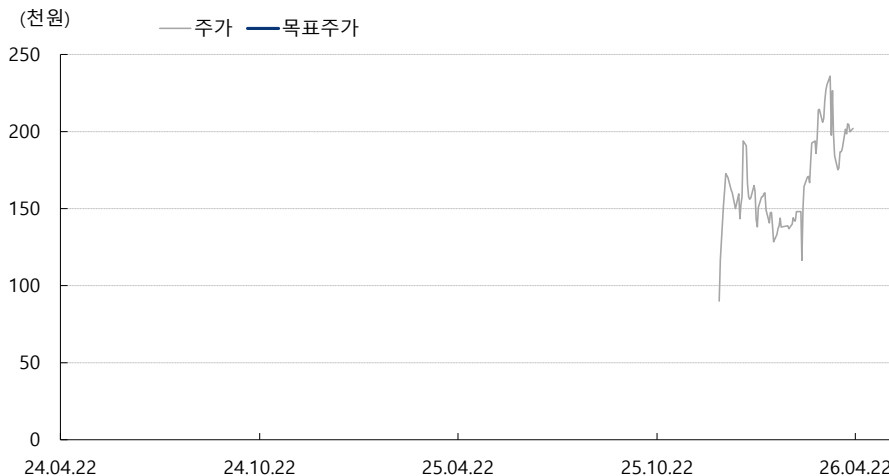
12 결산 (십억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	0	-755,346	-20,769	-4,008	-5,548
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	-612,889	-14,749	-8,799	-9,015
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDAPS	0	-177,483	-4,780	-1,829	-1,464
EV/EBITDA	0.0	0.8	1.6	1.0	1.9
SPS	0	0	0	42	0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CFPS	0	-147,081	-3,998	-1,911	-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
2025.03.17	Not Rated								
2025.04.21	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 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