

지노믹트리 (228760/KQ)

얼리텍-B, 실적 레버리지 구간 진입

미래산업/미드스몰캡. 허선재 / sunjae.heo@sks.co.kr / 3773-8197

Signal: 국내외 매출 성장의 가시적 기반 확보**Key:** 얼리텍-B의 국내 식약처 및 유럽 CE-IVDR 인증 확보**Step:** 국내 및 유럽 시장 침투 추이 점검**Not Rated**

목표주가: -

현재주가: 23,900 원

상승여력: -

STOCK DATA

주가(26/01/26)	23,900 원
KOSDAQ	1,064.41 pt
52주 최고가	32,000 원
60일 평균 거래대금	7 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	2,438 만주
시가총액	583 십억원
주요주주	
안성환(외 16)	15.94%
자사주	1.36%
외국인 지분율	0.61%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022	2023	2024
매출액	십억원	30	3	2
영업이익	십억원	2	-17	-15
순이익(지배주주)	십억원	-7	-9	-10
EPS	원	-313	-384	-422
PER	배	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.7	5.2	4.8
EV/EBITDA	배	-6.2	N/A	N/A
ROE	%	-6.0	-7.6	-8.2
배당성향	%	0.0	0.0	0.0

글로벌 진출을 본격화중인 대장·방광암 조기진단 업체

최근 헬스케어 시장의 트렌드는 과거 치료 중심에서 예방으로 변화하고 있으며 이에 동사는 고성장하는 암 조기진단 시장의 주요 업체로 도약할 수 있을 것으로 전망된다. 동사의 주력 제품은 대장암 조기진단 키트 얼리텍-C와 방광암 조기진단 키트 얼리텍-B이다. 얼리텍-C는 분변 DNA에서 대장암 보조진단 바이오마커인 신데칸-2(SDC2)의 메틸화 상태를 측정해 대장암을 고감도로 진단하는 제품이며, 얼리텍-B는 소변 DNA에서 방광암 바이오마커인 PENK 유전자의 메틸화를 분석하는 액체생검 기반 진단키트이다. 두 제품 모두 현재 국내 1차 의료기관 및 검진센터를 중심으로 판매되고 있다.

키트 판매 모델의 얼리텍-B, C 대비 빠른 실적 반영 전망

지난 1월 8일 국내 식약처 승인을 확보한 얼리텍-B는 키트 기반 검사 구조로 인해 분변 검체 검사 방식의 얼리텍-C 대비 수익화 속도가 더 빠를 것으로 판단된다. 얼리텍-B는 소변 기반 PCR 키트 방식으로 검사 공정이 표준화·자동화되어 있어 검사 건수 증가에 따른 레버리지 효과가 크게 발생하는 구조이다. 반면 얼리텍-C는 분변 검체 특성상 전처리 및 랩 공정이 필수적이기 때문에 검사 건수 확대에 따른 운영 부담이 상대적으로 큰 편이다. 이러한 구조적 차이를 감안할 때 얼리텍-B의 연간 국내 매출은 약 700~1,400 억원대까지 확대 가능할 것으로 판단된다. 큰 통증이 수반되는 방광내시경 대비 비침습적인 소변 기반 검사라는 특성으로 인해 검사 수요 확대가 기대되며, 국내 40세 이상 혈뇨 경험자를 기준으로 실제 검사로 연결 가능한 수요는 약 100만~200만명 수준으로 추정된다.

유럽 인허가 및 파트너십 확보로 성장 가시성 확대

동사는 지난 1월 12일 얼리텍-C와 얼리텍-B에 대해 유럽 체외진단 의료기기 규정인 CE-IVDR 인증을 동시에 확보했다. 영국의 디지털진단 전문기업 EDX Medical이 유럽 지역 유통을 담당하며 최근 얼리텍-C를 시작으로 유럽 시장 내 점진적인 판매에 돌입한 것으로 파악된다. 유럽 시장은 국내 대비 잠재 환자 수가 크고 진단 가격 역시 높게 형성돼 있는 만큼, 성공적인 시장 안착 시 중장기적으로 매출 성장 여력은 빠르게 국내를 상회할 것으로 기대된다.

얼리텍-C 대장암 조기진단 키트



자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍-B 방광암 조기진단 키트



자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍 C 글로벌 경쟁력 (vs Exact Sciences)

Genomictree		exact sciences	
한국	국적	미국	
2000	설립일	1995	
KOSDAQ(2019.03)	상장	NASDAQ	
대변 1~2 g	검체	전체 대변	
SDC2 메틸화 2 reactions	마커	3x methylation markers (LASS4, LRRC4, PPP2R5C) + FIT (Fecal Immunochemical Test)	
대장암 90% 용종 (≥ 1.0 cm) ~50%	민감도	대장암 94% 진행성 선종 (≥ 1.0 cm) 43.4%	
90%	특이도	91%	
8시간	검사 시간	26 시간	
한국식약처 3등급 허가 (2018)	인허가	미국 FDA approval (2024)	

자료: 지노믹트리, SK 증권

얼리텍 B 글로벌 경쟁력

기업명 (국가)	얼리텍 B 지노믹트리	UroVysion (에보트)	Xpert Bladder Cancer Monitor	Bladder EpiCheck (Nucleix, IL)	NMP 22 (에보트)	ADXBLOOD ER(Arquer Dx, UK)
검체	소변	소변	소변	소변	소변	소변
마커 유전자	A novel single gene PENK methylation	UroVysion 염색체 이상 (3, 7, 9p21, 17)	mRNA 5-gene 패널 (ABL1 등)	15개 DNA 메틸화 패널	단일 단백질 마커 NMP22	MCM5 단백질 ELISA
민감도	89.2%	76%	66% HG 81%	82%	68%	52%
특이도	87.8%	85%	78%	85%	79%	66%
검사 비용	TBD	Up to US\$ 800	US\$ 250	US\$ 270	US\$ 30	US\$ 60
검사 방법	qPCR (single test)	FISH	RT-PCR	qPCR	Lateral-flow	ELISA, < 3 h
인허가 현황	진행 중	IVDR 진행중	IVDR 인증	진행 중	진행 중	진행 중 2027년 예상
비고	High accuracy, simplicity	방광암 재발 모니터링 고가, 검사 및 데이터 해석 복잡 (국내 미사용)	GeneXpert 장비 필수 고단가	고가·저등급 특이도 ↓ qPCR 장비 필요	특이도 ↓ 저등급 민감도 ↓	저민감도·UTI 위양성

자료: 지노믹트리, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	105	134	118	95	98
현금및현금성자산	57	66	68	45	26
매출채권 및 기타채권	0	2	1	1	1
재고자산	1	0	1	0	0
비유동자산	13	43	45	37	33
장기금융자산	1	20	21	14	6
유형자산	10	20	18	17	18
무형자산	1	2	2	1	1
자산총계	118	177	163	133	131
유동부채	4	2	53	5	5
단기금융부채	0	0	50	2	2
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	19	60	2	3	2
장기금융부채	16	57	0	0	0
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	23	62	55	8	6
지배주주지분	128	69	68	94	104
자본금	10	11	11	12	12
자본잉여금	119	56	57	80	86
기타자본구성요소	1	2	-3	-1	-0
자기주식	0	0	-5	-5	1
이익잉여금	-32	46	40	31	21
비지배주주지분	0	0	1	0	0
자본총계	95	115	108	125	124
부채와자본총계	118	177	163	133	131

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	-10	-8	4	-11	-14
당기순이익(손실)	-12	-11	-6	-9	-10
비현금성항목등	1	5	13	-2	-1
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	1	4	12	-3	-2
운전자본감소(증가)	-1	-1	-2	-2	-3
매출채권및기타채권의감소(증가)	-0	-1	-1	-7	0
재고자산의감소(증가)	-1	1	-0	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	-0	-0	7	0
기타	1	-0	-3	2	0
법인세납부	0	-0	-2	0	0
투자활동현금흐름	14	-49	14	8	-11
금융자산의감소(증가)	14	-33	13	6	-12
유형자산의감소(증가)	-3	-11	-2	-0	-2
무형자산의감소(증가)	-0	-1	-0	-0	-0
기타	3	-5	2	3	3
재무활동현금흐름	13	63	-20	-20	6
단기금융부채의증가(감소)	0	-0	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	13	48	-15	-0	-0
자본의증가(감소)	0	-62	1	24	6
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-0	77	-6	-45	-0
현금의 증가(감소)	14	10	1	-23	-19
기초현금	43	57	66	68	45
기말현금	57	66	68	45	26
FCF	-13	-19	3	-11	-16

자료 : 지노믹트리, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	1	5	30	3	2
매출원가	1	3	5	4	3
매출총이익	0	3	25	-0	-1
매출총이익률(%)	4.5	48.9	83.7	-7.9	-30.8
판매비와 관리비	12	12	23	17	15
영업이익	-12	-10	2	-17	-15
영업이익률(%)	-1,001.6	-191.7	8.1	-506.2	-648.2
비영업손익	1	-2	-6	8	5
순금융손익	-1	-4	-3	2	3
외환관련손익	0	1	0	-0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-12	-11	-4	-10	-10
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	3	-0	0
계속사업이익	-12	-11	-6	-9	-10
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-12	-11	-6	-9	-10
순이익률(%)	-946.3	-222.3	-20.9	-263.5	-439.8
지배주주	-12	-11	-7	-9	-10
지배주주귀속 순이익률(%)	-952.1	-222.3	-22.2	-256.2	-433.6
비지배주주	0	0	0	-0	-0
총포괄이익	-14	-9	-4	-8	-6
지배주주	-14	-9	-5	-8	-6
비지배주주	0	0	1	-0	0
EBITDA	-12	-9	4	-16	-14

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	339.9	314.9	481.1	-88.6	-30.9
영업이익	적지	적지	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	N/A	-3.0	277,775.6	적전	흑전
EBITDA	적지	적지	흑전	적전	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-10.1	-7.7	-3.7	-6.1	-7.9
ROE	-11.6	-10.9	-6.0	-7.6	-8.2
EBITDA마진	-928.3	-171.9	12.5	-471.8	-597.5
안정성 (%)					
유동비율	2,574.9	6,270.7	220.8	1,805.8	2,055.7
부채비율	23.8	53.9	51.5	6.2	5.1
순차입금/자기자본	-91.2	-63.7	-60.0	-72.5	-75.3
EBITDA/이자비용(배)	-6.9	-1.9	0.7	-7.8	-47.9
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-590	-553	-313	-384	-422
BPS	6,312	3,154	3,290	3,959	4,263
CFPS	-545	-504	-250	-332	-373
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	2.3	4.2	2.7	5.2	4.8
PCR	-26.9	-26.4	-35.2	-62.0	-54.8
EV/EBITDA	N/A	N/A	-6.2	N/A	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 01 월 27 일 기준)

매수 93.90% 중립 6.10% 매도 0.00%