



지놈앤컴퍼니

| Bloomberg Code (314130 KS) | Reuters Code (314130.KQ)

[제약/바이오]

정재원 책임연구원
☎ 02-3772-1542
✉ jaewonjeong@shinhan.com

이동건 수석연구원
☎ 02-3772-1547
✉ shawn1225@shinhan.com

출발을 앞두고 다시 한번 돌아볼 때

			
Not Rated	현재주가 (12 월 12 일) 17,800 원	목표주가 -	상승여력 -

- ◆ 마이크로바이옴 밸류체인을 구축 중인 회사
- ◆ 빠른 속도로 개발 중인 다분야의 파이프라인
- ◆ CDMO 사업기반 선제적 확보를 통한 우위 전망

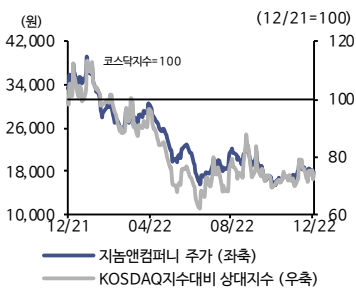


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,373.02p
KOSDAQ	715.22p
시가총액	250.6십억원
액면가	500원
발행주식수	14.1백만주
유동주식수	11.7백만주(83.2%)
52주 최고가/최저가	39,200원/15,450원
일평균 거래량 (60일)	48,864주
일평균 거래액 (60일)	877백만원
외국인 지분율	0.13%
주요주주	
박한수 외 5인	15.69%
배지수 외 7인	13.56%
절대수익률	
3개월	-6.0%
6개월	-16.3%
12개월	-50.0%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	1.6%
6개월	2.0%
12개월	-28.9%

주가차트



마이크로바이옴 밸류체인을 구축 중인 회사

2015년 설립된 마이크로바이옴 치료제 개발기업이다. 주요 파이프라인인은 ‘GEN-001’, ‘SB-121’, ‘GENA-104’ 등이 있다. 파이프라인에서 주목점은 마이크로바이옴 외 다른 분야의 파이프라인을 확보해 개발 중이라는 것이다. 또한 지능엔컴퍼니는 CDMO 사업도 추진 중이다.

2021년 9월 미국 리스트랩 인수를 시작으로 미국 소재 자회사 리스트 바이오테라퓨틱스를 설립했다. 기존 연구개발 사업에 CDMO 사업을 추가함으로써 후보물질 발굴부터 상업화에 이르는 전 과정을 수행할 수 있는 마이크로바이옴 밸류체인을 구축 중인 기업이다.

빠른 속도로 개발 중인 다분야의 파이프라인

현재 ‘GEN-001’은 바벤시오, 키트루다 대상으로 병용 임상을 진행 중이다. 23년 상반기 위암 대상 중간결과를 발표할 예정이다. ‘SB-121’은 21년 8월 첫 환자 투여를 시작으로 16명 자체증 환자 대상으로 임상을 진행했고 22년 5월 안전성과 내약성을 검증한 결과를 발표했다.

마이크로바이옴 치료제 외에도 면역항암제 후보물질 ‘GENA-104’는 현재 전임상 단계이다. 올해 개최된 AACR을 통해 다양한 포지션에서 ‘GENA-104’가 활용될 수 있음을 시사했다. 또한 최근 ‘GENA-104’는 국가신약개발사업단(KDDF)의 비임상 개발과제로 선정되었다. 과제 선정을 통해 가능성을 인정받았고, 전임상 마무리 이후 IND를 신청해 2023년 중으로 임상 1상을 진입하는 것을 계획 중이다.

CDMO 사업기반 선제적 확보를 통한 우위 전망

2023년 상반기 중으로 최초의 마이크로바이옴 치료제가 등장할 것이 기대된다. 향후 마이크로바이옴 관련 수요가 급증할 것이 예상되어 생산 역량과 기술적 측면에서 우위를 보이는 것이 중요하다.

작년 인수한 리스트랩을 통해 기술적 측면 우위를 확보했다고 판단되며, 미국 소재의 자회사 리스트 바이오를 통해 생산 Capa도 증대될 것이 기대되고 있어 향후 개화될 마이크로바이옴 CDMO 사업에서 동사가 우위를 점할 수 있을 것으로 전망한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2018	0.0	(6.2)	(30.3)	(30.3)	(3,312)	N/A	(1,586)	(3.7)	(19.1)	(7.8)	190.2	(103.4)
2019	0.0	(13.8)	(84.7)	(84.7)	(8,172)	적지	(3,619)	(4.8)	(27.5)	(10.9)	306.6	(105.0)
2020	0.2	(26.6)	(31.2)	(30.7)	(2,687)	적지	8,060	(29.6)	(0.0)	9.9	(84.9)	(93.7)
2021	0.5	(36.1)	(36.0)	(34.1)	(2,439)	적지	6,593	(14.2)	0.0	5.3	(33.4)	(61.0)

자료: 회사자료, 신한투자증권

I. 기업 개요

마이크로바이옴 밸류체인을 구축 중인 회사

마이크로바이옴 치료제를 주력으로 개발 중인 회사. 자체 플랫폼을 활용, 다양한 분야 파이프라인을 확보 중

2015년 설립된 마이크로바이옴 치료제 개발기업이다. 면역항암 분야를 포함한 다양한 질환군 대상으로 치료제를 연구하고 있다. 개발 중인 주요 파이프라인은 ‘GEN-001’(마이크로바이옴 치료제), ‘SB-121’(마이크로바이옴 치료제), ‘GENA-104’(신규타겟 면역항암제) 등이 있다.

파이프라인에서 주목할 점은 주력 사업인 마이크로바이옴 외에도 다른 분야의 파이프라인을 확보해 개발 중이라는 것이다. 설립 이후 빠르게 마이크로바이옴 외 다른 파이프라인을 가지게 된 배경에는 동사의 고유 플랫폼인 지노클(GNOCLE)의 영향이다. 지노클은 임상 정보를 기반으로 실험실 연구까지 이어지는 ‘Bed to Bench’ 전략을 사용 중이다. 병원의 풍부한 임상데이터를 통해 신약 개발의 실패율을 낮추고 다양한 후보물질을 효과적으로 발굴할 수 있다.

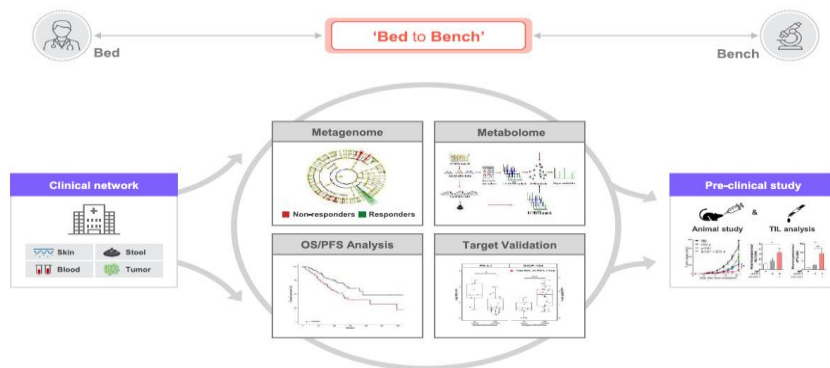
지능앤컴퍼니 핵심 파이프라인 현황

질환	파이프라인	적용증 (임상연구코드)	탐색	전임상	임상1상	임상2상**	파트너사
면역항암	GEN-001	고형암* (Study 101)	[Progress Bar]				MERCK Pfizer LG화학 MSD
		위암 (Study 201)				[Progress Bar]	
		담도암 (Study 202)				[Progress Bar]	
뇌질환	SB-121***	자폐증	[Progress Bar]				Scioto Biosciences 자회사
소화기질환		신생아괴사성장염	[Progress Bar]				
산과질환	GEN-004	난임	[Progress Bar]				
피부질환	GEN-501	항암발진 아토피 피부염	[Progress Bar]				

자료: 회사자료, 신한투자증권

주: 고형암(비소세포폐암, 두경부암, 요로상피암), 임상2상에는 임상1b, 2a상 포함

자체 신약개발 플랫폼 GNOCLE



자료: 회사자료, 신한투자증권

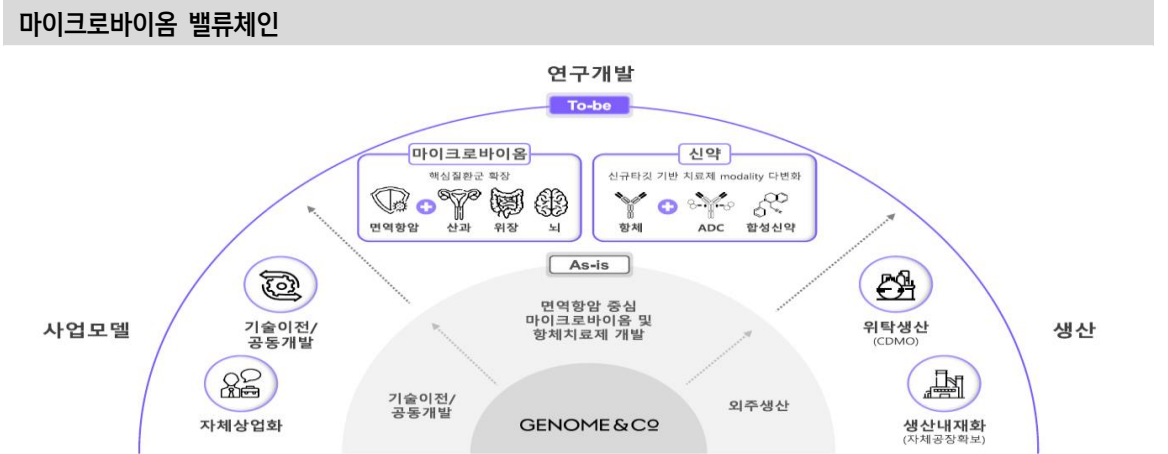
단순한 연구개발 사업 외에 CDMO 사업도 추진하는 중, 후보물질 발굴부터 상업화 단계까지 가능할 것 기대

또한 지놈앤컴퍼니는 단순 연구개발 사업 외에도 마이크로바이옴 CDMO 사업 역시 추진하고 있다. 2021년 9월 미국 마이크로바이옴 CDMO 업체인 리스트랩 경영권 인수를 시작으로 2021년 10월 미국 소재 자회사 리스트 바이오테라퓨틱스를 설립했다. 두 법인은 별도 형태로 운영하며 리스트 바이오테라퓨틱스는 2022년 1월 3,100만달러 규모의 시리즈A 투자를 진행했고 3월에 1,700만달러를 추가 유치했다. 6월부터 공장 착공에 들어간 상태로 2023년 내 완공될 예정이다.

기존의 연구개발 사업에 CDMO 사업을 추가함으로써 지놈앤컴퍼니는 후보물질 발굴부터 의약품 개발, 상업화에 이르는 전 과정을 수행할 수 있는 완전 통합형 제약회사의 형태를 갖출 것이 기대된다. 단기적으로는 동사가 개발중인 파이프라인 성과들이 2023년부터 하나씩 발표될 예정이다. 중장기적인 관점에서는 마이크로바이옴 치료제가 등장하게 되면 글로벌적으로 수요가 늘어날 것이 예상되어 CDMO 사업이 수혜를 받을 수 있을 것으로 전망한다.



자료: 회사자료, 신한투자증권



자료: 회사자료, 신한투자증권

II. 투자 포인트

1. 빠른 속도로 개발 중인 다분야 파이프라인

1) 면역항암 마이크로바이옴 치료제 'GEN-001'

'GEN-001'은 면역항암을 타겟하는 마이크로바이옴 치료제. 개량 균주를 사용해 기존 대비 우수한 성능 확보

내년 상반기 중 위암 환자 대상 임상 2상의 중간결과 발표가 예정되어 있음

'GEN-001'은 국내 최초로 개발 중인 면역항암 타겟 마이크로바이옴 치료제다. 순수 락토코커스 락티스(*L.lactis*) 단일균주를 개량하여 제조했다. 순수 *L.lactis* 균주는 암세포 증식을 억제하는 효과를 보유했다. 동사는 *L.lactis* 균주를 개량해 암세포의 이동성 저하 및 혈관 생성 억제 효과를 추가로 확보했다.

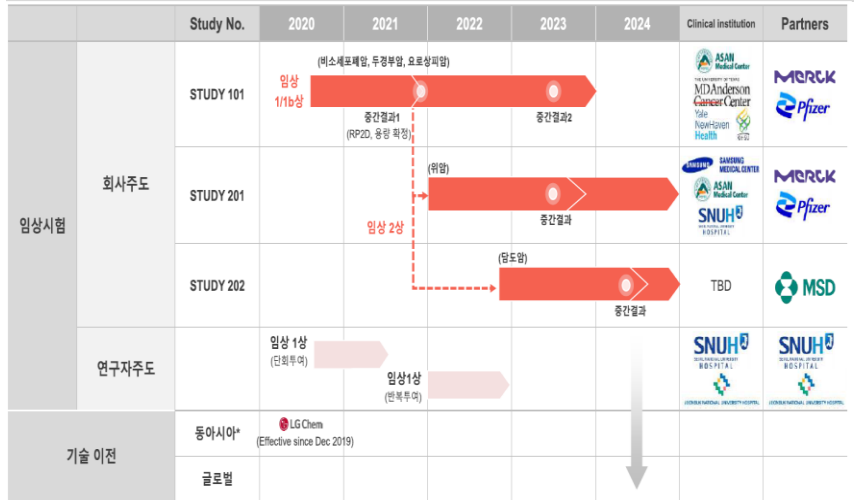
현재 'GEN-001'은 PD-(L)1 계열 면역항암제 바벤시오, 키트루다 대상으로 총 3건의 임상을 진행 중이다. 2020년 4월 고형암 환자 대상 바벤시오와 병용 임상 1상 IND를 승인받아 임상 진행 중이다. 또한 위암 환자 대상 바벤시오와 병용 임상 2상 역시 현재 진행 중이며 2023년 상반기 중간결과를 발표할 예정이다. 키트루다와 병용 임상도 진행할 예정이다. 올해 3월 MSD와 공동개발계약을 체결했고 11월 식약처로부터 담도암 환자 대상 병용 임상 2상 IND를 승인받았다.

GEN-001 상세정보

구분	상세
균주원천	건강한 사람의 장에서 분리 동정한 락토코커스 락티스 단일균주
투여경로	경구투여 (장용캡슐)
효능	PD-(L)1 억제제 내성 및 불응 고형암 치료
작용기전	체내 선천면역 및 적응면역 활성화
안전성	타 면역항암제 병용약물 대비 부작용 적음
임상단계	임상 1/1b상, 2상 진행 중 (미국, 한국)

자료: 회사자료, 신한투자증권

GEN-001 개발계획



자료: 회사자료, 신한투자증권 / 주: 동아시아(한국, 중국, 일본)

미국 마이크로바이옴 회사 사이오토로부터 인수해 온 파이프라인으로 최근 임상 1상 결과 발표

2) 뇌질환 마이크로바이옴 치료제 'SB-121'

해당 파이프라인은 미국 마이크로바이옴 개발회사인 사이오토 바이오사이언스가 개발 중인 후보물질로 자폐증을 타겟으로 하는 마이크로바이옴 치료제다. 동사는 2020년 8월 사이오토의 경영권 인수를 통해 해당 파이프라인을 확보했다. 건강한 산모의 모유 안에 포함된 락토바실러스 루테리(*L.reuteri*) 단일 균주를 활용한 후보물질이다. 해당 균주는 옥시토신 분비를 증가시키며, 옥시토신은 자폐증 완화에 영향을 주는 것으로 알려져 있다. 하지만 옥시토신의 반감기가 짧고 뇌에 전달하는 것이 어려워 현재까지 시판된 자폐증 치료제는 전무한 상황이다.

SB-121은 *L.reuteri* 균주와 균주의 먹이가 되는 프로바이오틱스를 고분자물질인 폴리머로 감싸 환자에게 전달하는 활성화 박테리아 치료제(ABT, Activated Bacterial Therapeutics) 플랫폼을 활용했다. ABT 플랫폼을 통해 균주의 체내 안전성과 효능을 높였다. 사이오토는 SB-121의 전임상시험을 자체적으로 진행하여 체내 옥시토신 분비를 장시간 유지시켜준다는 것을 확인했다. 또한 2019년 11월 FDA로부터 정상인 대상 임상 1상 IND를 획득한 이력이 있다.

SB-121 상세정보

구분	상세
구성물	락토바실러스 루테리 + Dextran microspheres + Maltose
균주원천	모유 유래
타겟기관	회장(Ileum); 미주 신경(Vagus nerve)
작용기전	옥시토신 분비 유도
적응증	자폐 스펙트럼 장애 등
임상단계	미국 임상 1상 완료

자료: 회사자료, 신한투자증권

SB-121 개발계획

질환	적응증	임상 주요내용	2021	2022	2023	2024	KEY POINT
중추 신경계 (Central Nervous System)	자폐증 (ASD)	1) 무작위 위약 대조 2) 4주 투여 교차설계 임상 1상 시험 (N=15)		Phase 1, FIH study			SB-121의 4주 투여 후, 안전성 및 내약성 평가
		1) 무작위 위약 대조 2) 12주 투여 평행설계 임상 2상 시험 (N=50)		IND to FDA	Phase 2, PoC study		SB-121의 12주 투여 후, 안전성 및 유효성 평가
염증성 질환 (Inflammatory Diseases)	신생아 과사성 장염 (NEC)	1) 무작위 위약 대조, 2) 단회 투여 및 2주 투여 평행설계 임상 1b/2a상 시험 (N=8)		IND to FDA	Phase 1b, 단회투여	Phase 2a, 2주 반복투여	SB-121의 단회 및 2주 투여 후, 안전성, 내약성 및 유효성 평가

➡ 초기 데이터 확보 ➡ 임상시험 종료

약자: FIH, first in human; IND, investigational new drug; PoC, proof of concept

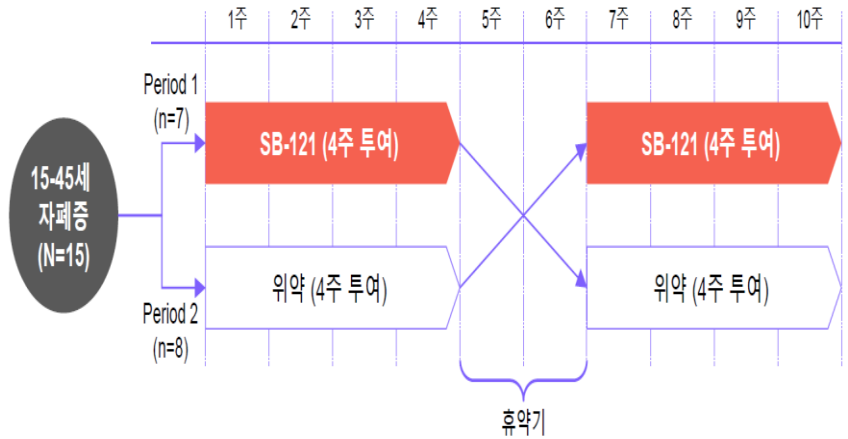
자료: 회사자료, 신한투자증권

임상 1상은 자폐증 환자를 대상으로 진행하여 안전성, 내약성 검증 완료

지능엔컴퍼니는 2020년 8월 SB-121 파이프라인을 확보한 이후 FDA와의 추가 논의를 통해 임상 환자군을 정상인에서 자폐증을 앓고 있지만 신체적으로 정상 범주에 속하는 환자로 변경하여 임상 1상을 진행했다. 2021년 8월 첫 환자 투여를 시작으로 2022년 5월 안전성과 내약성을 검증한 1상 결과를 발표했다.

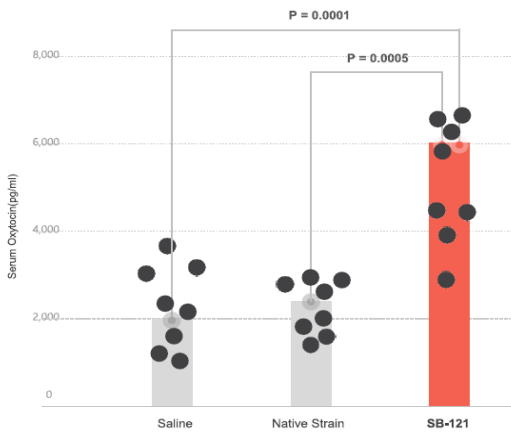
임상 1상은 15~45세 자폐증 환자 15명 대상으로 4주동안 반복투여를 진행한 뒤 2주의 휴약기를 거치고 기존 투여받던 약을 바꿔 4주 처방을 받는 디자인으로 수행되었다. 1차 평가지표로 안전성과 내약성을 확인했으며, 2차 평가지표로 혈중 옥시토신 레벨과 자폐증 효과를 확인했다. 안전성 관련, Grade 3 이상의 심각한 이상반응(TEAEs)은 관찰되지 않았다. 또한 전반적인 복약 순응도 역시 양호해 내약성도 검증했다. 2차 평가지표인 Vineland 적응행동검사에서도 통계적으로 유의미하게 개선되었음을 확인했다.

임상 디자인



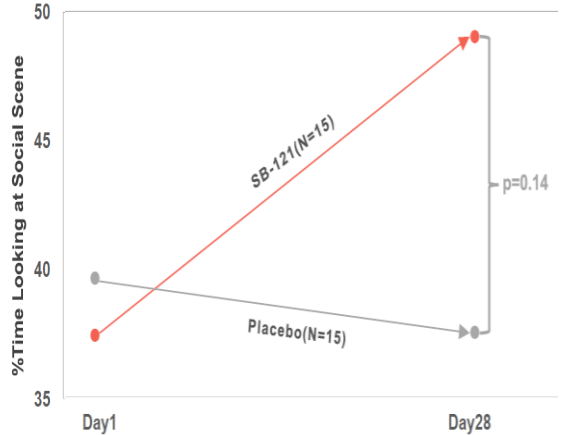
자료: 회사자료, 신한투자증권

SB-121 투여 후 혈중 옥시토신 수치 추이



자료: 회사자료, 신한투자증권

SB-121 2차 평가지표



자료: 회사자료, 신한투자증권

3) 신규타겟 면역항암제 후보물질 'GENA-104'

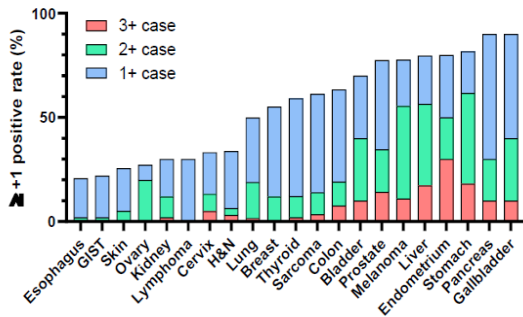
마이크로바이옴 플랫폼 외 자체 발굴한 CNTN-4 타겟 면역항암제도 개발 중

마이크로바이옴 치료제 외에도 지능앤컴퍼니는 면역항암제 후보물질을 발굴해 개발하고 있다. 지능앤컴퍼니는 자체 플랫폼을 활용해 면역항암제 파이프라인 'GENA-104'를 발굴했다. 'GENA-104'는 종양 세포에서 발현되는 'CNTN-4'라는 신규 타겟을 억제한다. 지능앤컴퍼니는 'CNTN-4'가 많이 발현될수록 위암 환자 생존율이 낮아진다는 것을 2021년 개최했던 AACR에서 발표했다.

현재 'GENA-104'는 전임상 단계를 진행하고 있다. 올해 개최된 AACR에서는 'GENA-104'가 암세포에서 저해된 T세포 시그널을 다시 활성화시켜 항암효능을 보인다는 것을 발표했다. 특히 PD-L1 저해제를 처리한 종양 모델에서 CNTN4 발현이 높아졌다는 결과를 함께 공개했다. 이는 기존 PD-L1 저해제에 무반응 또는 내성 환자, 기존 면역항암제가 듣지 않는 암환자 등 다양한 포지션으로 'GENA-104'가 활용될 수 있다는 점을 시사한다.

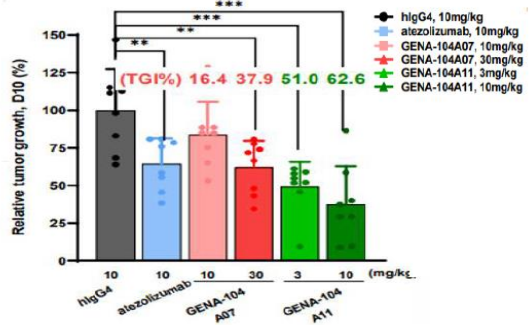
최근 'GENA-104'는 3차 국가신약개발사업단의 비임상 개발과제로 선정되었다. 국가신약개발사업에 선정되었다는 것에서 'GENA-104'의 가능성을 인정받음을 간접적으로 증명한 셈이다. 지능앤컴퍼니는 'GENA-104'의 전임상이 마무리되는 대로 IND를 신청해 2023년 중으로 임상 1상을 진입하는 것을 계획 중이다.

2021 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (1)



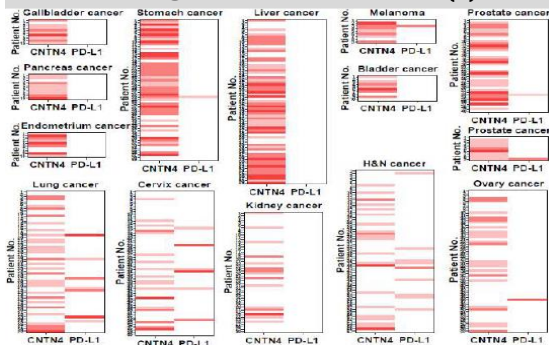
자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2021 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (2)



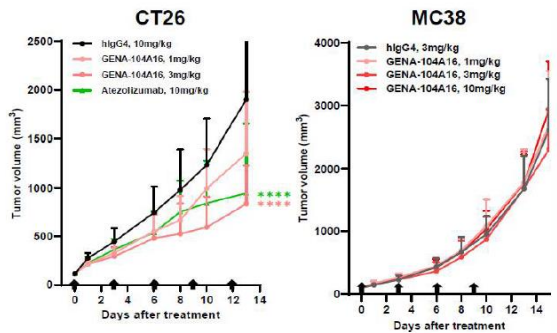
자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2022 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (1)



자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2022 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (2)



자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2. CDMO 사업기반 선제적 확보를 통한 우위 전망

1) 선도업체가 글로벌 수요 대부분을 차지 중이나 역량은 부족한 현재 상황

마이크로바이옴 CDMO 사업은 선도업체 생산역량, 기술역량 부족으로 지속적 공급부족 현상 발생 전망

새로운 모달리티가 등장하면 CDMO 사업은 필연적으로 성장하게 된다. 2020년 코로나 팬데믹으로 mRNA라는 모달리티가 새롭게 등장하였고 CDMO 사업이 주목받았고 큰 폭으로 성장했다. 현재 마이크로바이옴 치료제는 부재한 상황이나 2023년 상반기 중으로 최초의 치료제가 등장할 것이 기대된다. 과거의 사례를 보았을 때 세계 최초의 치료제가 등장한 이후 마이크로바이옴 기반 임상물질, 임상시료, 상업화물질 등 마이크로바이옴 관련 수요가 급증할 것이 예상된다.

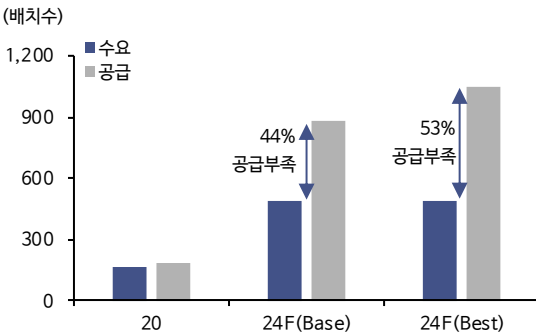
현재 마이크로바이옴 관련 CDMO 사업은 주요 6개 선도업체가 글로벌 수요의 70% 이상을 차지하는 상황이다. 하지만 선도업체라 하더라도 절대적으로 대량 생산, 다양한 균주를 동시에 생산할 수 있는 역량 등은 부족하다. 또한 CDMO 업체들이 생산시설을 증설하고 있음에도 불구하고 수요 대비 생산 공급이 계속해서 부족한 상황이며, 이 간극은 더 심화될 것이 예상된다.

마이크로바이옴 CDMO 선도업체 비교

	List Labs	Company A	Company B	Company C	Company D	Company E
본사 위치	미국	오세아니아	유럽	유럽	유럽	미국
GMP 획득현황	FDA GMP	TGA	EU GMP	EU GMP	EU GMP	FDA GMP
추정 Capacity(L)	700	500	3,650	1,750	100	750
개발 커버리지	임상 1상	임상 1,2상	임상 1,2,3상	임상 1,2상	임상 1상	임상 1상

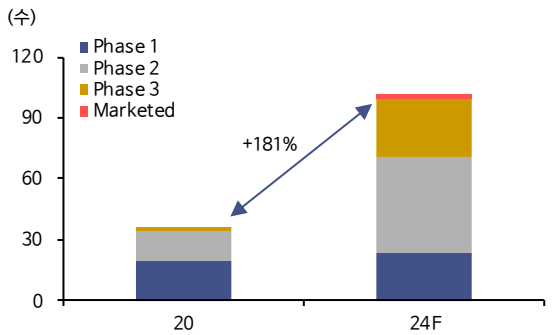
자료: 회사자료, 신한투자증권

마이크로바이옴 수요-공급 추이 전망



자료: 회사자료, 신한투자증권

마이크로바이옴 파이프라인 개수 전망



자료: 회사자료, 신한투자증권

주: 임상1상~상업화까지 기준

2) 미국 리스트랩 인수, 자회사 설립을 통한 사업 역량 확보

우위를 점하기 위해 필요한 조건에는 1) 충분한 생산 역량과 2) 기술력 우위가 필요한 상황

2023년 예정된 자회사의 완공과 인수한 리스트랩의 기술력을 바탕으로 향후 CDMO 사업 우위 전망

결국 마이크로바이옴 CDMO 사업에서 우위를 점하기 위해서는 두 가지 조건이 필요하다는 판단이다. 1) 늘어나는 수요를 커버할 정도의 생산 Capa를 보유했는지와 2) 마이크로바이옴 관련 노하우가 충분한지 여부다. 이 두가지 조건을 지놈앤컴퍼니는 충족할 것이 기대되어 향후 CDMO 사업에서 주요 플레이어로 주목 받을 수 있을 것으로 기대된다.

생산 Capa 관련 작년 지놈앤컴퍼니는 미국 소재 자회사 리스트 바이오테라퓨틱스를 설립했다. 리스트 바이오테라퓨틱스는 CDMO 사업을 위해 설립되었으며 임상 3상 및 상업화 목적 미생물 치료제 제조 목적이다. 리스트 바이오테라퓨틱스는 2022년 1월 3,100만달러 규모의 시리즈A 투자를 진행했고 3월에 1,700만달러를 추가 유치했다. 6월부터 공장 착공에 들어가 2023년 내 완공될 예정이다.

기술력 측면에서도 미국 리스트랩 인수를 통해 우위를 확보했다고 판단한다. 리스트랩은 40년 이상의 마이크로바이옴과 독신 관련 업력을 가진 CDMO 전문 기업이다. 생산 Capa 자체는 주요 선도업체 대비해서 열위하지만 가장 엄격한 기준인 FDA GMP를 확보했다는 점에서 기술력에서는 다른 업체 대비 우위에 있는 것으로 여겨진다. 리스트랩 인수를 통해 기술과 노하우를 온전히 습득할 수 있다는 장점 및 FDA와의 우호적 관계를 간접적으로 활용할 수 있는 점에서 향후 마이크로바이옴 시장의 가장 큰 비중을 차지할 미국 시장에서 동사의 제품 진출에 있어서도 긍정적이다.

건축 일정 세부계획

구분	2021				2022				2023				2024	
	Sep	Oct	Nov	Dec	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
List Labs	생산 Capa 증설				CDMO 영업전략 수립									
List Bio	Site 선정		법인 설립		시스템 구축								완공	
사업타당성분석	■													
기초설계					■									
시공설계									■					
선정장비 및 설비평가	■				■									
장비/설비 제작					■				■					
장비/설비 입고									■					
기초공사									■					
건축 전반									■					
건축 후반									■					
적격성 평가													■	
품목별 밸리데이션													■	

자료: 회사자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
자산총계	N/A	13.0	35.2	120.9	137.2
유동자산	N/A	11.6	31.5	111.3	81.8
현금및현금성자산	N/A	6.3	21.9	103.9	36.0
매출채권	N/A	0.0	0.0	0.0	0.8
재고자산	N/A	0.0	0.0	0.0	1.3
비유동자산	N/A	1.3	3.7	9.6	55.4
유형자산	N/A	0.9	1.3	2.5	9.4
무형자산	N/A	0.0	0.3	4.9	34.8
투자자산	N/A	0.1	0.5	0.4	0.6
기타금융투자자산	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	N/A	28.9	74.5	5.8	23.8
유동부채	N/A	24.3	67.4	3.0	9.8
단기차입금	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	N/A	0.0	0.0	0.0	0.3
유동성장기부채	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	N/A	4.6	7.1	2.8	14.0
사채	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	N/A	4.5	7.0	1.2	6.4
기타금융투자부채	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	N/A	(15.9)	(39.3)	115.1	113.4
자본금	N/A	3.9	4.5	6.9	7.0
자본잉여금	N/A	15.7	73.8	246.9	257.3
기타자본	N/A	0.4	2.9	9.5	13.8
기타포괄이익누계액	N/A	0.0	(0.0)	(0.4)	(0.1)
이익잉여금	N/A	(35.8)	(120.5)	(151.2)	(185.4)
지배주주지분	N/A	(15.9)	(39.3)	111.7	92.7
비지배주주지분	N/A	0.0	0.0	3.4	20.7
*총차입금	N/A	27.8	71.9	1.8	8.0
*순차입금(순현금)	N/A	16.5	41.3	(107.8)	(69.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동으로인한현금흐름	N/A	(5.3)	(10.0)	(18.2)	(26.2)
당기순이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(31.2)	(36.0)
유형자산상각비	N/A	0.4	0.6	1.1	1.8
무형자산상각비	N/A	0.0	0.0	0.4	0.8
외환환산손실(이익)	N/A	0.0	(0.0)	(0.1)	0.0
자산처분손실(이익)	N/A	0.0	0.0	0.1	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	N/A	0.2	0.5	(0.3)	1.4
(법인세납부)	N/A	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타	N/A	24.4	73.6	11.8	5.8
투자활동으로인한현금흐름	N/A	(5.2)	(4.6)	2.2	(59.8)
유형자산의증가(CAPEX)	N/A	(0.4)	(0.7)	(1.5)	(2.9)
유형자산의감소	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	N/A	(0.0)	(0.3)	(0.3)	(0.5)
투자자산의감소(증가)	N/A	0.0	(5.0)	5.3	(26.7)
기타	N/A	(4.8)	1.4	(1.3)	(29.7)
FCF	N/A	N/A	(13.0)	(27.5)	(33.5)
재무활동으로인한현금흐름	N/A	14.9	30.2	98.6	17.6
차입금의 증가(감소)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	N/A	14.9	30.2	98.6	17.6
기타현금흐름	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	N/A	0.0	(0.0)	(0.6)	0.5
현금의증가(감소)	N/A	4.4	15.6	82.0	(67.9)
기초현금	N/A	1.9	6.3	21.9	103.9
기말현금	N/A	6.3	21.9	103.9	36.0

자료: 회사자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	N/A	0.0	0.0	0.2	0.5
증감률 (%)	N/A	N/A	999.9	228.5	199.7
매출원가	N/A	0.0	0.0	0.0	0.1
매출총이익	N/A	0.0	0.0	0.2	0.4
매출총이익률 (%)	N/A	100.0	100.0	100.0	82.9
판매관리비	N/A	6.2	13.9	26.8	36.5
영업이익	N/A	(6.2)	(13.8)	(26.6)	(36.1)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	N/A	(148.1148)	(30,155.9)	(17,683.9)	(7,997.2)
영업외손익	N/A	(24.1)	(70.8)	(4.6)	0.1
금융손익	N/A	(24.1)	(70.8)	(5.8)	(0.1)
기타영업외손익	N/A	(0.0)	(0.0)	1.3	0.1
종속 및 관계기업관련손익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(31.2)	(36.0)
법인세비용	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(31.2)	(36.0)
중단사업이익	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(31.2)	(36.0)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
순이익률 (%)	N/A	(727,058.6)	(184,732.7)	(20,710.5)	(7,978.7)
(지배주주)당기순이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(30.7)	(34.1)
(비지배주주)당기순이익	N/A	0.0	0.0	(0.5)	(1.9)
총포괄이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(31.8)	(35.6)
(지배주주)총포괄이익	N/A	(30.3)	(84.7)	(31.1)	(33.9)
(비지배주주)총포괄이익	N/A	0.0	0.0	(0.7)	(1.8)
EBITDA	N/A	(5.8)	(13.3)	(25.2)	(33.5)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	N/A	(139,665.9)	(28,912.1)	(16,711.5)	(7,422.9)

주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019	2020	2021
EPS (당기순이익, 원)	N/A	(3,312)	(8,172)	(2,727)	(2,574)
EPS (지배순이익, 원)	N/A	(3,312)	(8,172)	(2,687)	(2,439)
BPS (자본총계, 원)	N/A	(1,586)	(3,619)	8,303	8,062
BPS (지배지분, 원)	N/A	(1,586)	(3,619)	8,060	6,593
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	N/A	(3.7)	(4.8)	(29.2)	(13.5)
PER (지배순이익, 배)	N/A	(3.7)	(4.8)	(29.6)	(14.2)
PBR (자본총계, 배)	N/A	(7.8)	(10.9)	9.6	4.3
PBR (지배지분, 배)	N/A	(7.8)	(10.9)	9.9	5.3
EV/EBITDA (배)	N/A	(19.1)	(27.5)	(0.0)	0.0
배당성향 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	N/A	(139,665.9)	(28,912.1)	(16,711.5)	(7,422.9)
영업이익률 (%)	N/A	(148,114.8)	(30,155.9)	(17,683.9)	(7,997.2)
순이익률 (%)	N/A	(727,058.6)	(184,732.7)	(20,710.5)	(7,978.7)
ROA (%)	N/A	(233.7)	(351.7)	(40.0)	(27.9)
ROE (지배순이익, %)	N/A	190.2	306.6	(84.9)	(33.4)
ROIC (%)	N/A	N/A	(7,914.6)	(775.7)	(127.2)
안정성					
부채비율 (%)	N/A	(181.4)	(189.5)	5.0	21.0
순차입금비율 (%)	N/A	(103.4)	(105.0)	(93.7)	(61.0)
현금비율 (%)	N/A	26.0	32.6	3,456.0	366.9
이자보상배율 (배)	N/A	(2.3)	(6.5)	(21.5)	(657.0)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	N/A	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	536.7
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	307.1

자료: 회사자료, 신한투자증권