



# 지놈앤컴퍼니

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

2023년 3월 24일

## [제약/바이오]

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

## 중간점검; 이상 무



Not Rated

-



현재주가 (3월 23일)

17,300 원



목표주가

-



상승여력

-

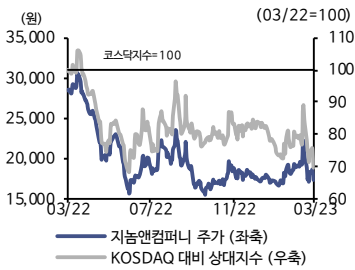
- ◆ 자체사업 성장 + List Labs 인수 효과로 매출 대폭 성장
- ◆ 마이크로바이옴 관련 모멘텀에 면역항암제 이벤트까지
- ◆ 2023년은 FIPCO로의 도약을 위한 증명의 시간. Top pick 유지



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	243.8십억원
발행주식수	14.1백만주
유동주식수	11.7백만주(83.3%)
52주 최고가/최저가	30,600원/15,450원
일평균 거래량 (60일)	87,943주
일평균 거래액 (60일)	1,691백만원
외국인 지분율	0.80%
<b>주요주주</b>	
박한수 외 4인	15.65%
배지수 외 7인	13.55%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-3.4%
6개월	-7.0%
12개월	-39.3%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	-17.7%
6개월	-16.5%
12개월	-30.5%

**주가**



**List Labs 편입 효과로 매출 큰 폭 성장**

지능엔컴퍼니의 연결 기준 작년 매출은 141억원, 영업이익은 적자를 지속했다. 2021년 연결 매출 4.5억원 대비 큰 폭의 성장을 이뤄냈다. 영업이익은 임상 다각화 등의 요인으로 적자폭이 커졌다. 매출성장의 주요요인은 작년 9월 사업 확장을 위해 인수한 미국 마이크로바이옴 CDMO 업체 List Labs가 편입됨에 따름이다.

또한 List Labs를 제외한 컨슈머 사업의 성장도 확인할 수 있었다. 2021년 2억원 가량의 매출이 작년 17억원을 돌파했다. 작년부터 본격적으로 미국 등 해외 수출을 추진했다. 그에 따른 효과로 판단된다.

**메인은 마이크로바이옴이지만 면역항암제 성과도 기대되는 포인트**

올해 지능엔컴퍼니의 핵심 파이프라인인 ‘GEN-001’ 관련 진행사항은 순탄하다. 구체적인 일정을 발표하기에는 이르지만 2분기 중으로 현재 진행하고 있는 임상 2상에 대한 소식이 발표될 것으로 기대된다. 바벤시오와 병용해 진행하는 위암 임상 2상 관련 데이터를 시작으로 향후 키트루다와 병용한 담도암 대상 임상 데이터 발표도 기대된다.

또한 자체개발 중인 면역항암제 파이프라인 ‘GENA-104’ 관련해서도 전임상 데이터 발표가 예정되어 있다. 학회 후 1상 IND 신청을 통해 본격적인 임상에 진입하겠다는 계획을 발표했다. 마이크로바이옴 외에 주목할만한 포인트가 새롭게 생긴다는 점은 긍정적인 모멘텀이다.

**마이크로바이옴 FIPCO를 위한 마지막 퍼즐 조각, 유효성 확보**

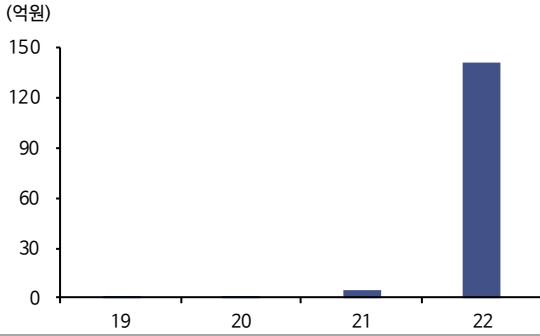
개발부터 임상을 거쳐 상업화까지 모든 과정에 관여하는 모델인 FIPCO가 되기 위해서는 많은 역량이 필요하다. 우선 개발 측면에서 다수 파이프라인을 보유한 점 및 새로운 분야에 도전하는 등 역량은 충분하다는 판단이다. 또한 생산 관련해서도 List Labs 인수 및 자회사 신규 설립으로 상업화 역량을 확보 중이라고 파악된다.

결국 임상 중인 파이프라인들에 대한 유효성을 증명한다면 FIPCO로 레벨업하는 계기가 될 수 있다는 판단이다. 올해는 산업 전반에 있어 매우 중요한 시기임과 동시에 기업 측면에서도 주목해야하는 시기다. 긍정적인 결과가 기대되기에, Top pick 관점은 그대로 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2018	0.0	(6.2)	(30.3)	(3,312)	(1,586)	-	-	-	190.2	(103.4)
2019	0.0	(13.8)	(84.7)	(8,172)	(3,619)	-	-	-	306.6	(105.0)
2020	0.2	(26.6)	(30.7)	(2,687)	8,060	-	-	9.9	(84.9)	(93.7)
2021	0.5	(36.1)	(34.1)	(2,439)	6,593	-	-	5.3	(33.4)	(61.0)
2022	14.1	(57.5)	(51.8)	(4,417)	9,431	-	-	1.6	(37.8)	(33.1)

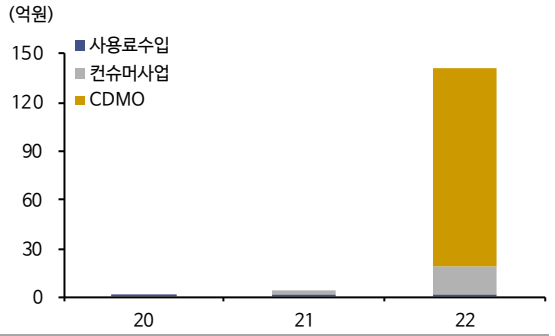
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 매출 추이



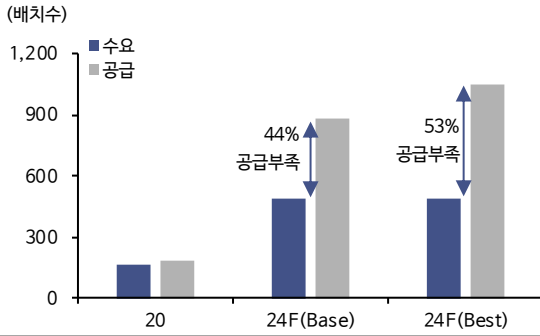
자료: DART, 신한투자증권

사업부별 매출 추이



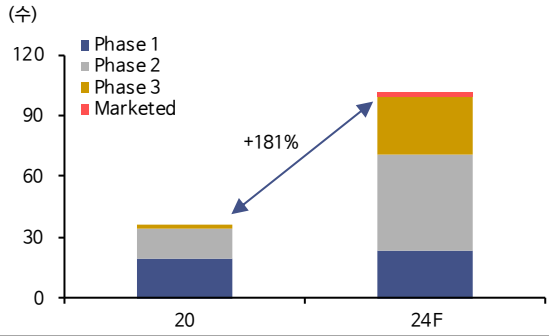
자료: DART, 신한투자증권

마이크로바이옴 수요-공급 추이 전망



자료: 회사자료, 신한투자증권

마이크로바이옴 파이프라인 개수 전망



자료: 회사자료, 신한투자증권 / 주: 임상1상~상업화까지 기준

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	진행				진행				진행				진행	
기초설계	진행				진행				진행				진행	
시공설계	진행				진행				진행				진행	
선정장비 및 설비평가	진행				진행				진행				진행	
장비/설비 제작	진행				진행				진행				진행	
장비/설비 입고	진행				진행				진행				진행	
기초공사	진행				진행				진행				진행	
건축 전반	진행				진행				진행				진행	
건축 후반	진행				진행				진행				진행	
적격성 평가	진행				진행				진행				진행	
품목별 발리데이션	진행				진행				진행				진행	

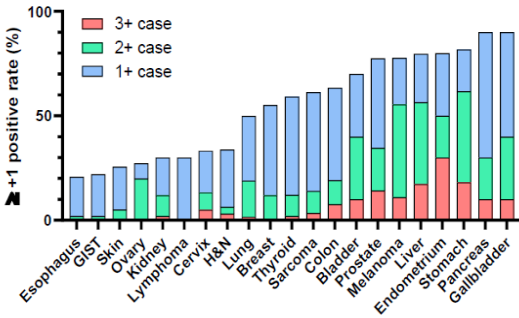
자료: 회사자료, 신한투자증권

GEN-001 개발계획

	Study No.	2020	2021	2022	2023	2024	Clinical institution	Partners
임상시험	회사주도	STUDY 101	임상 1/1b상 (비소세포암, 무경부암, 오프상피암) 중간결과1 (RP2D, 용량 확정)		중간결과2		ASAN Medical Center, MD Anderson Cancer Center, SNUH, Novartis, GTC	MERCK, Pfizer
		STUDY 201		임상 2상	(위암) 중간결과		SAKANG MEDICAL CENTER, ASAN Medical Center, SNUH HOSPITAL	MERCK, Pfizer
		STUDY 202			(담도암) 중간결과		TBD	MSD
기술 이전	연구자주도	임상 1상 (면역부위)	임상 1상 (면역부위)				SNUH HOSPITAL, JONANATIONAL HOSPITAL	SNUH HOSPITAL, JONANATIONAL HOSPITAL
		동아시아* (Effective since Dec 2019)						
	글로벌							

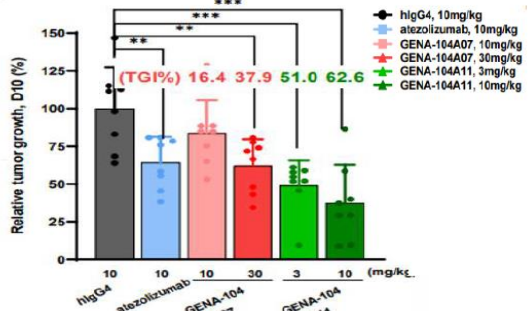
자료: 회사자료, 신한투자증권 / 주: 동아시아(한국, 중국, 일본)

2021 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (1)



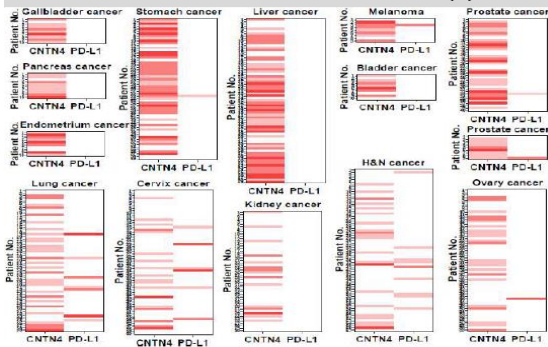
자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2021 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (2)



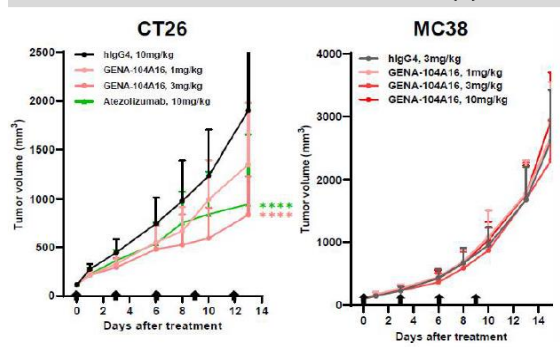
자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2022 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (1)



자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

2022 AACR 중 'GENA-104' 발표자료 (2)



자료: AACR, 회사자료, 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>자산총계</b>	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
<b>부채총계</b>	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
<b>자본총계</b>	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)
<b>지배주주지분</b>	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
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	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
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	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)
<b>FCF</b>	N/A	N/A	(13.0)	(27.5)	(33.5)
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	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
연결망위변동으로인한현금의증가	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	N/A	0.0	(0.0)	(0.6)	0.5
<b>현금의증가(감소)</b>	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: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

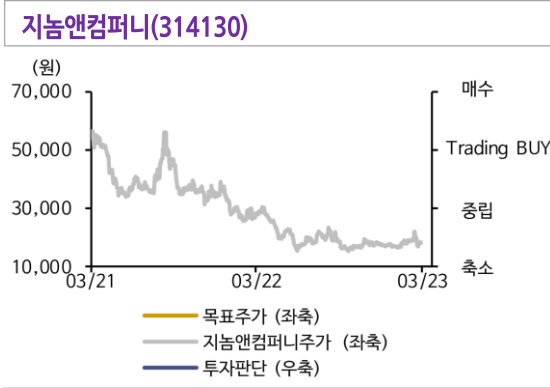
12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	N/A	0.0	0.0	0.2	0.5
증감률 (%)	N/A	N/A	999.9	228.5	199.7
<b>매출원가</b>	N/A	0.0	0.0	0.0	0.1
<b>매출총이익</b>	N/A	0.0	0.0	0.2	0.4
매출총이익률 (%)	N/A	100.0	100.0	100.0	82.9
<b>판매관리비</b>	N/A	6.2	13.9	26.8	36.5
<b>영업이익</b>	N/A	(6.2)	(13.8)	(26.6)	(36.1)
증감률 (%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	N/A	(148.1148)	(30,155.9)	(17,683.9)	(7,997.2)
<b>영업외손익</b>	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
<b>세전계속사업이익</b>	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
<b>당기순이익</b>	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)
<b>총포괄이익</b>	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)
<b>EBITDA</b>	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)	(37.5)	(12.5)
배당성향 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	N/A	(139,665.9)	(28,912.1)	(16,711.5)	(7,422.9)
영업이익률 (%)	N/A	(148.1148)	(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)
<b>안정성</b>					
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)
<b>활동성</b>					
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: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 정재원)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 03월 23일 기준)

매수 (매수)	94.46%	Trading BUY (중립)	3.46%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------