



IV 리서치

Company Note

2025.03.11

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

| | |
|--------|---------|
| 목표주가 | - 원 |
| 현재주가 | 2,535 원 |
| Upside | - % |

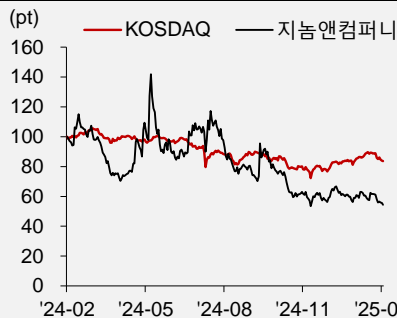
Company Info

| | |
|----------|------|
| 주요주주 | (%) |
| 박한수 외 4인 | 11.1 |
| 배지수 외 7인 | 10.3 |

Stock Info

| | |
|------------------|---------------|
| 기준일 | 2025년 03월 10일 |
| 산업분류 | 코스닥 제약 |
| KOSDAQ(pt) | 725.82 |
| 시가총액(억원) | 788 |
| 발행주식수(천주) | 31,086 |
| 외국인 지분율(%) | 1.6 |
| 52주 고가(원) | 6,605 |
| 저가(원) | 2,490 |
| 60일 일평균거래대금(십억원) | 0.5 |

주가 추이



| | | | |
|----------|------|-------|-------|
| 주가상승률(%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대주가 | -7.8 | -31.5 | -50.3 |
| 상대주가 | -4.8 | -33.3 | -40.2 |

지놈앤컴퍼니(314130)

ADC 전략의 승리를 기대

GENA-104 임상 1상 탄력 받을 전망

동사는 이번 GENA-104 License out(이하 L/O) 계약을 통해 항체 Discovery 플랫폼 '지노클'의 경쟁력을 입증했다. 전임상 단계에서 진행한 Deal 이며, 향후 GENA-104 의 면역항암제 임상 1상은 Ellipses Pharma 에서 진행하게 된다. 임상 1상이 완료되면 전체 Deal 의 규모 및 Milestone 등이 정해질 예정이다. 1H26 중 중간결과 등을 통해 파이프라인 가치에 대한 평가가 가능할 것으로 전망한다. GENA-104 를 기술도입한 영국 Ellipses Pharma 의 주요 주주는 UAE 국부펀드이며, 임상을 빠르게 진행시킬 수 있는 역량을 확보하고 있다. 동사가 기존 계획대로 자체적으로 임상을 진행했다면 국내 임상 1 상으로 약 100 억원 정도가 소요될 것으로 예상되었다. 하지만 Ellipses Pharma 는 한국, 영국, 미국 등 지역에서 상대적으로 큰 규모로 임상을 진행하기 때문에 약 400 억원의 임상비용이 추정된다. 동사 입장에서는 자금 Risk 없이 기존 계획 대비 공격적인 임상 진행이 가능해진 것으로 판단한다.

ADC, 전략의 승리를 기대한다

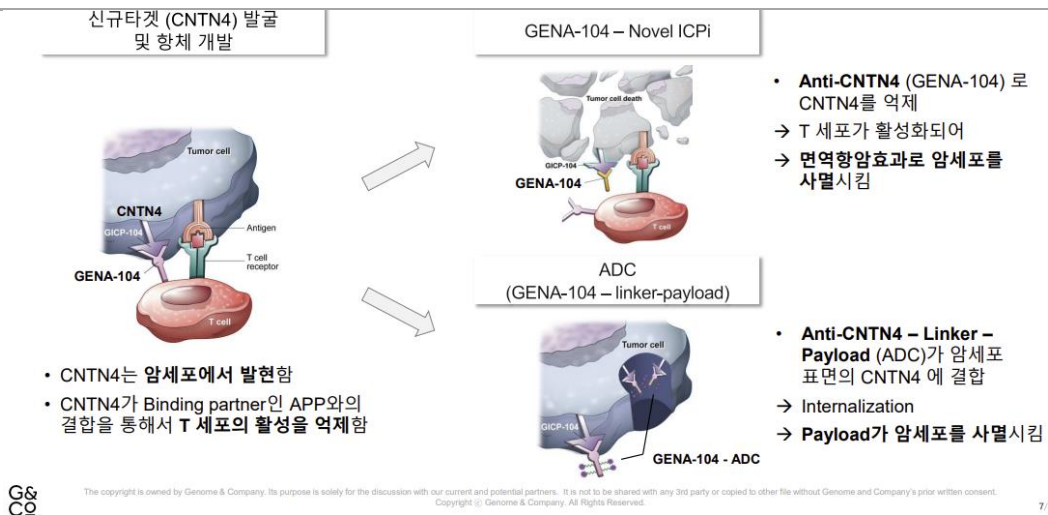
① ADC 향 License out 역시 GENA-104 가 가장 빠를 것으로 기대한다. Ellipses Pharma 로는 면역항암제 한정으로 기술수출 된 것이며, 추가적인 ADC 향 기술수출을 논의 중인 것으로 파악된다. 이미 2024년 AACR, World ADC 등 학회를 통해 GENA-104의 연구결과를 발표했다. 자체적인 Linker 및 Payload를 기반으로 Optimization이 완료되었으며 추가적인 전임상 실험 데이터를 축적하여 1H26 중 L/O 을 진행하는 것을 목표로한다.

② GENA-111 은 Debiopharm 에 약 5,860 억원 규모로 L/한 파이프라인이다. GENA-111 은 CD239 을 Target 하는 항체이다. GENA-111 항체의 특성을 고려할 때 Debiopharm 은 난소암을 적응증으로 임상을 진행하고 있을 것으로 추정된다. 화학항암제 투여 후 내성이 발생한 약 80%의 난소암 환자는 애브비의 ADC 인 '엘라히어'를 투약하게 된다. 엘라히어는 FR α (Folate Receptor Alpha)를 Target 하는 ADC 이다. GENA-111 이 Target 하는 CD239 는 전임상 실험을 통해 FR α 대비 암세포에서 23 배 더 많이 발현되는 것이 확인되었다. 특히 난소암에서 CD239 이 FR α 발현을 대비 높고, 두 Target 의 발현을 간의 상관관계가 없다는 것이 확인되었다. 즉, 엘라히어 비반응성 환자에 대한 GENA-111 투약이 가능할 것으로 기대할 수 있다. 우수한 전략으로 알맞은 시장을 표적하여 잘 License out 된 약물의 임상 진행에 따른 Milestone 수령을 기대한다.

| 구분(억원, %, 배) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------|------|------|------|------|------|
| 매출액 | 0 | 2 | 5 | 141 | 143 |
| 영업이익 | -138 | -266 | -361 | -575 | -551 |
| 영업이익률 | - | - | - | - | - |
| 지배순이익 | -847 | -307 | -341 | -518 | -475 |
| PER | - | - | - | - | - |
| PBR | - | 9.4 | 5.1 | 2.5 | 2.8 |
| ROE | - | - | - | - | - |

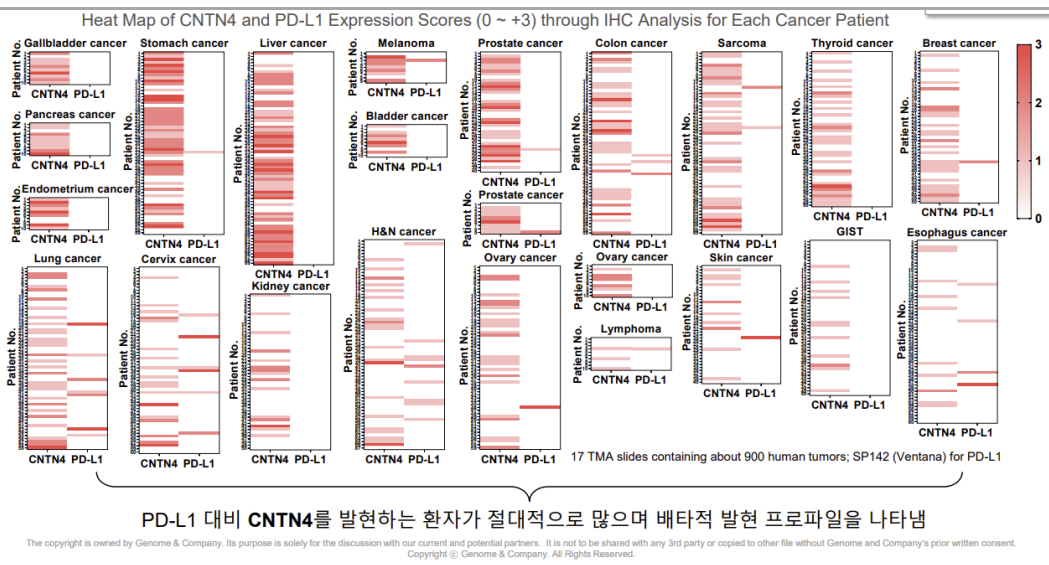
(Source: IV Research)

Figure 1. CNTN4 Target and potential dual application as novel ICPI and ADC



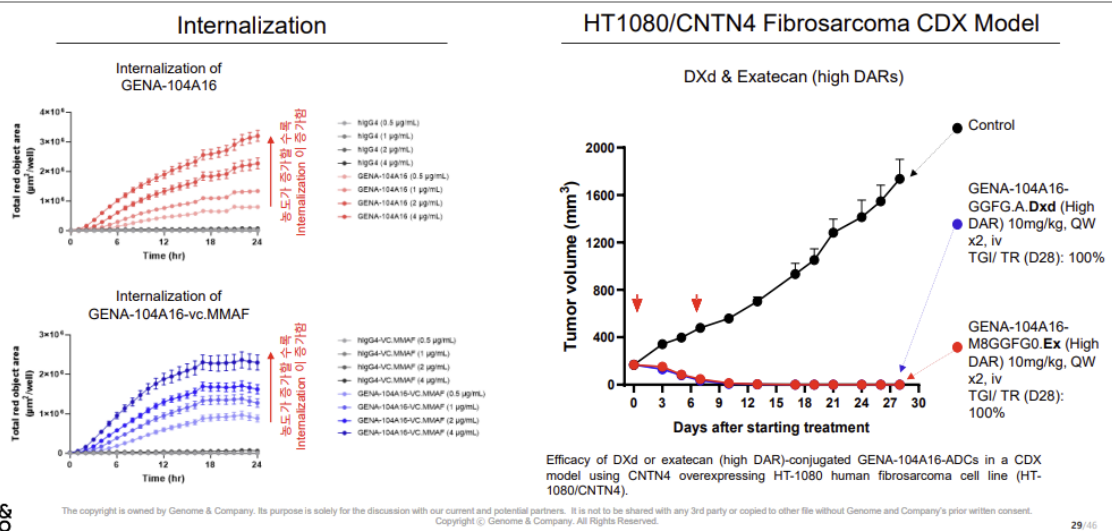
(Source: 지놈앤컴퍼니, IV Research)

Figure 2. 암조직에서 CNTN4와 PD-L1의 배타적 발현 프로파일



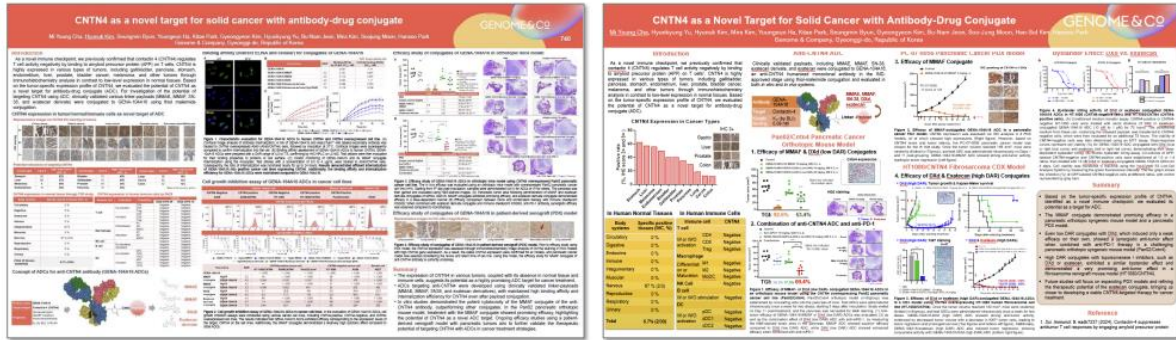
(Source: 지놈앤컴퍼니, IV Research)

Figure 3. GENA-104A16 항체의 internalization 확인 및 항암 효능 확인



(Source: 지놈앤컴퍼니, IV Research)

Figure 4. AACR 2024, World ADC 2024 Poster



GENA-104 ADC 연구결과 AACR 2024 발표

GENA-104 ADC 연구결과 World ADC 발표



The copyright is owned by Genome & Company. Its purpose is solely for the discussion with our current and potential partners. It is not to be shared with any 3rd party or copied to other file without Genome and Company's prior written consent. Copyright (c) Genome & Company. All Rights Reserved.

30/46

(Source: 지놈앤컴퍼니, IV Research)

Figure 5. 마이크로바이옴 브랜드 UIQ

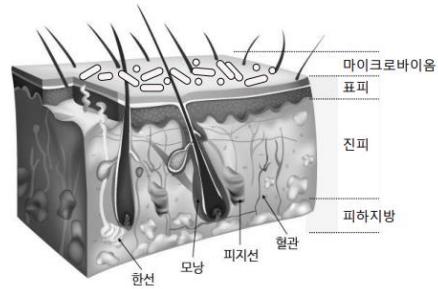


UIQ, [ju:ik / 유이크 / 유이피]

“유익균”을 연상시키는 불어풍의 단어

| | |
|---------------|---|
| Brand Vision | 피부 건강에 '유익(UIQ)'한 마이크로바이옴 화장품 |
| Brand Concept | 피부건강의 근원을 탐구하다. Explore the Origin, UIQ |
| Core Value | Origin Balance Awakening |

건강한 피부의 마이크로바이옴을 회복하여 누구나 피부 건강 회복 가능



건강한 피부를 가진 20대 여성의 피부에 가장 많이 분포하는 큐티박테리움 중 피부 장벽 강화 등에 효과가 있는 종류를 선별하여 원료화

34/46

(Source: 지놈앤컴퍼니, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.