



IV 리서치

Company Note

2026.09.22

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	14,280 원
Upside	- %

Company Info	
주요주주	(%)
(주)녹십자 외 21 인	42.71

Stock Info	
기준일	2026년 09월 21일
산업분류	KOSDAQ 일반서비스
KOSDAQ(pt)	836.27
시가총액 (억원)	2,256
발행주식수 (천주)	15,800
외국인 지분율 (%)	3.09
유동비율 (%)	57.3
52 주 고가 (원)	28,450
저가 (원)	11,610

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	4.1	-37.9	-30.7

지씨셀(144510)

NK 치료제, 가능성에서 성과로

기업개요

동사는 2021 년 녹십자랩셀과 녹십자셀이 합병해 출범한 세포치료제 기업이다. 간암 치료제 이문셀엘씨주와 검체검사 사업에서 발생하는 현금을 기반으로 NK 및 CAR-NK 치료제를 개발하고 있다. 이문셀엘씨주는 2007 년 출시 이후 누적 9 만 7,000 팩 이상이 출하된 국내 대표 세포치료제로, 연간 약 400 억원의 매출을 기록하고 있다. 검체검사와 바이오물류 등 기존 사업을 포함한 2025 년 연결 매출액은 1,655 억원이다. 동사는 연구개발부터 임상, 생산과 유통까지 자체 수행할 수 있는 Cell Center를 보유하고 있어 파이프라인의 상업화까지 연결할 수 있다는 점이 일반적인 신약개발 바이오텍과의 차별점이다.

Artiva 임상 3 상, NK 치료제의 첫 상업화 도전

관계사 Artiva 는 동사의 제대혈 유래 NK 세포 기술을 기반으로 GCC4001(AlloNK)을 개발 중이다. 난치성 류마티스 관절염 임상 2a 상에서 6 개월 추적 환자 7 명 중 5 명이 ACR50 을 달성했으며, CRS 와 ICANS 없이 외래 투여가 가능했다. 동 약물의 임상 3 상은 약 150 명 규모로 2H26 개시를 준비하고 있으며 2H28 Top-line 발표 및 2029 년 BLA 신청을 목표로 하고 있다. Artiva 는 2026 년 5 월 약 3 억달러를 조달해 임상 결과 발표 이후까지 필요한 재원도 확보했다. Artiva 임상이 계획대로 진행된다면 동사의 NK 기술이 로열티 수익으로 연결되는 첫 사례가 될 전망이다.

GCC2005, 고용량 데이터가 중요

자체 개발 중인 GCC2005 는 재발성/불응성 NK/T 세포 림프종을 표적하는 동종 CD5 CAR-NK 치료제다. 초기 환자 8 명에서 ORR 62.5%, CR 37.5%를 기록했으며, 완전관해 환자 중 1 명은 18 개월간 반응을 유지했다. 현재 임상 1a 상 환자 18 명의 투약을 마치고 전체 데이터를 분석 중이며 임상 1b 상 개시를 준비하고 있다. 최근 서울대병원 이 치료 대안이 제한적인 말초 T 세포 림프종 환자를 대상으로 GCC2005 의 치료목적 사용 승인을 획득한 점도 임상 현장에서의 관심을 보여준다. 향후 고용량 환자에서도 기존 수준의 효능과 안전성이 확인된다면 NK 치료제의 효능에 대한 우려를 완화할 수 있을 것으로 판단한다.

실적 개선과 세포치료제 매출 확대

이문셀엘씨주는 연간 약 400 억원의 매출을 기록하고 있으며, 인도네시아에서 첫 환자 투여를 완료하고 현지 출시를 준비 중이다. 중국에서 허가된 BCMA CAR-T 푸카소도 국내 수입품목허가를 신청해 2027 년 하반기 매출 개시를 목표로 하고 있다. 2Q26 영업손실은 10 억원으로 전분기 51 억원 대비 크게 줄었다. 검체검사 사업의 수익성 개선에 이문셀엘씨주 해외 매출과 푸카소가 더해지면서 본업의 적자는 점차 축소될 전망이다. 실적 부담이 낮아지는 가운데 Artiva 임상 3 상과 GCC2005 데이터가 이어진다는 점에서 동사의 기업가치를 다시 볼 시점이라는 판단이다.

구분(억원, %, 배)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,683	2,361	1,875	1,745	1,655
영업이익	363	443	41	-200	-138
영업이익률	21.6	18.8	2.2	-11.5	-8.3
지배순이익	314	250	3	-739	-2,729
PER	51.1	29.8	2840.3	-	-
PBR	3.1	1.4	1.3	0.8	2.1
ROE	6.1	4.6	0.0	-16.1	-146.4

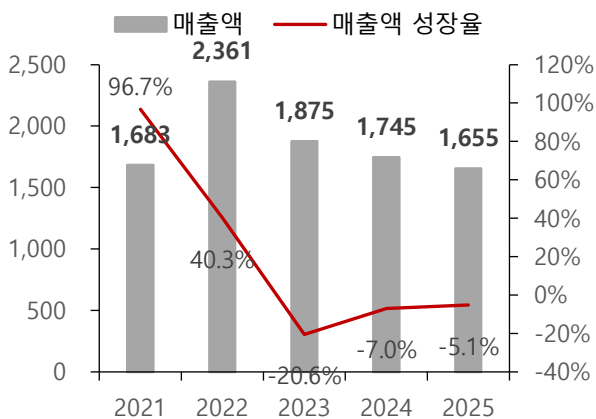
(Source: IV Research)

Figure 1. 지씨셀 파이프라인 현황

	Program	Target	Indication	Research	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	BLA	Partner
자가 유래	Immunocell-LC	CIK (cytokine-induced killer cell)	간세포암(HCC)	간암(HCC) 품목허가 ('07.08월)						
			췌장암	'20.12월 MFDS 임상 3상 IND 승인						
동종 유래	GCC4001 (Naive NK Cell)	+Rituximab	난치성 류마티스 관절염 등 (Refractory Rheumatoid arthritis)	임상 2a상 데이터발표('26.6월) (ACR50 71%, '26년 3상 개시 예정)						artiva
	GCC4001 (Naive NK Cell)	+Obinutuzumab	전신 홍반성 루푸스(systemic lupus erythematosus)	'24.04 첫 환자 투여 완료						
	GCC4001 (Naive NK Cell)	+Rituximab	재발성 또는 불응성 비호지킨 B세포 림프종 (r/r B-cell Malignancy)	임상 1/2a상 종료('25.7월) (ORR 64%, CR 64%)						
	GCC2005 (CAR-NK)	CD5	T세포 림프종 (T cell Lymphoma)	임상 1a상 진행 중 (ORR 62.5%)						
	GCC2003 (CAR-NK)	HER2	유방암, 위암 (HER2+)	'26.5 첫 환자 투여 완료						
	GCC2004 (CAR-NK)	CD19	B세포 림프종 (B cell Lymphoma)	공정개발 중						

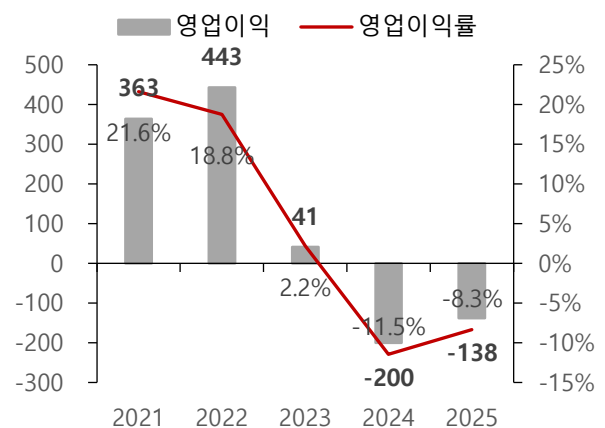
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 2. 매출액 및 성장율 추이



(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 3. 영업이익 및 영업이익률 추이



(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 4. 지씨셀 Cell Center CAPA 현황 (독보적 대량 생산 시스템)

		면적	- 20,806 m² (지하 2층, 지상 4층) - 클린룸 10 개/ 연 15,000 pack (이문셀엘씨주 기준)
		허가	- 첨단바이오의약품 제조업 허가 및 GMP 적합판정 - 인체세포등 관리업 허가 - 세포처리시설 허가
		실적	- NK/CAR-NK, 줄기세포 치료제 등 국내(4건) 해외(미국, 호주 3건) IND 승인 - 첨단재생의료 임상연구 계획 승인 2건 - 자가유래 항암 면역세포치료제 이문셀엘씨주 품목 관리

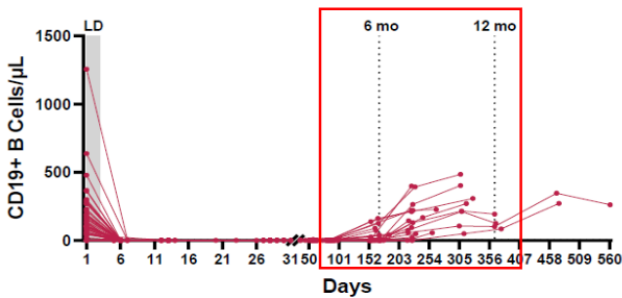
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 5. GCC4001(Naïve NK 세포) 임상 3 상 개요

적응증	난치성 류마티스 관절염
임상단계	3상 IND 승인예정(SIT, 미국)
디자인	• 모집규모: 총 150명 : 시험군-AB101+리툽시맙 병용, 대조군-리툽시맙 단독 • 투여용량: 4B cells x 2 doses (Days 1-3*, 6, 20) *전처리 플루다라빈(Fludarabine), 시클로포스파미드 (Cyclophosphamide) • 핵심 지표: 6개월 시점의 ACR50* 도달률. 목표 50% 달성. (2a상 ACR50 71%) *ACR50(미국류마티스학회 기준 50% 이상 증상개선)
진행현황	• 자가면역질환 전세계 최초 동종 NK세포 치료제 IND 승인('24.4) • 난치성 류마티스 관절염 임상 2a상 IND 승인('25.5) • 난치성 류마티스 관절염 패스트트랙 지정('25.10) • FDA와 임상 3상 개시 관련 사전 미팅 진행('26.5)
실시기관	전세계 80개 기관(기존 임상시험 기관 40개 지속)
비고	• 유럽류마티스학회(EULAR) 임상 2a상 데이터발표(26.6월) • 미국 FDA 첨단재생의료치료제(RMAT) 지정(26.6월)

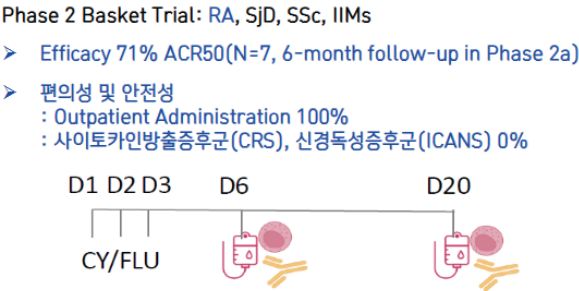
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 6. GCC4001 의 B 세포 고갈(Depletion) 관여



(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 7. GCC4001 임상 2a 상 초기 데이터



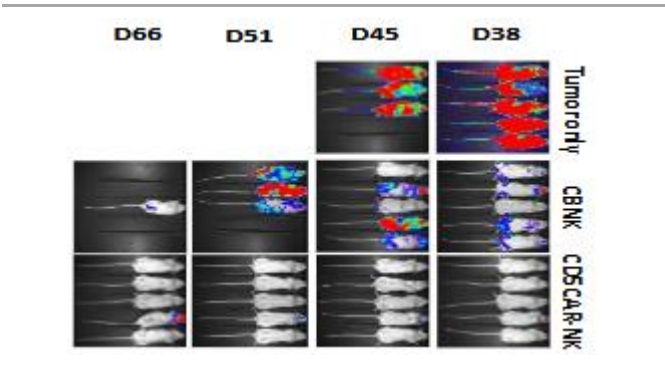
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 8. GCC2005(CD5 target CAR-NK) 임상 1a 상 개요

적응증	재발성·불응성 NK/T 세포 림프종
임상단계	1a상 IND 신청(한국)
디자인	• 용량 증량 단계 (Phase 1a) 대상자 (18명) - Dose Level 1 : 1.0×10^6 cells/kg (3회) - Dose Level 2 : 3.0×10^6 cells/kg (3회) - Dose Level 3 : 1.0×10^7 cells/kg (3회) - Dose Level 4 : 3.0×10^7 cells/kg (3회) • 1주 간격 3회 투여, 18개월 관찰
진행현황	• 한국 IND 승인('24.08) • 첫 환자 투여 완료('25.03) • 임상 초기 데이터 발표('25.12) 객관적반응률(ORR) 62.5%, 완전관해(CR) 37.5% : 8명 중 CR 3명, PR 2명(환자 1명 CR 12개월 유지) • Dose level 4 진행 중
실시기관	대한민국 내 5개 병원(서울대, 삼성서울, 서울아산, 가톨릭대, 울산대 병원)
비고	ASH 2025(미국혈액암학회) 초기 임상데이터 발표 '26년 하반기 임상시험 1b상 개시 목표

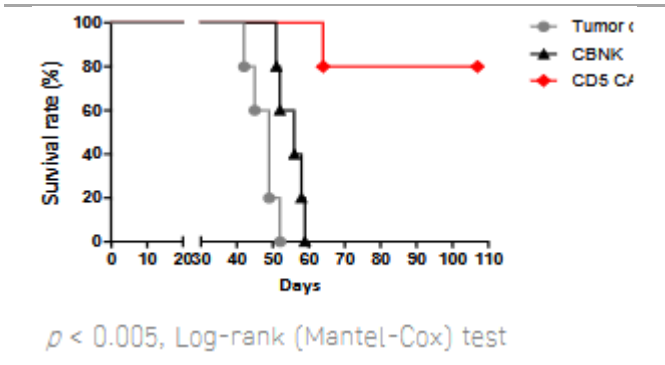
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 9. GCC2005 전임상 마우스 모델 (완전관해)



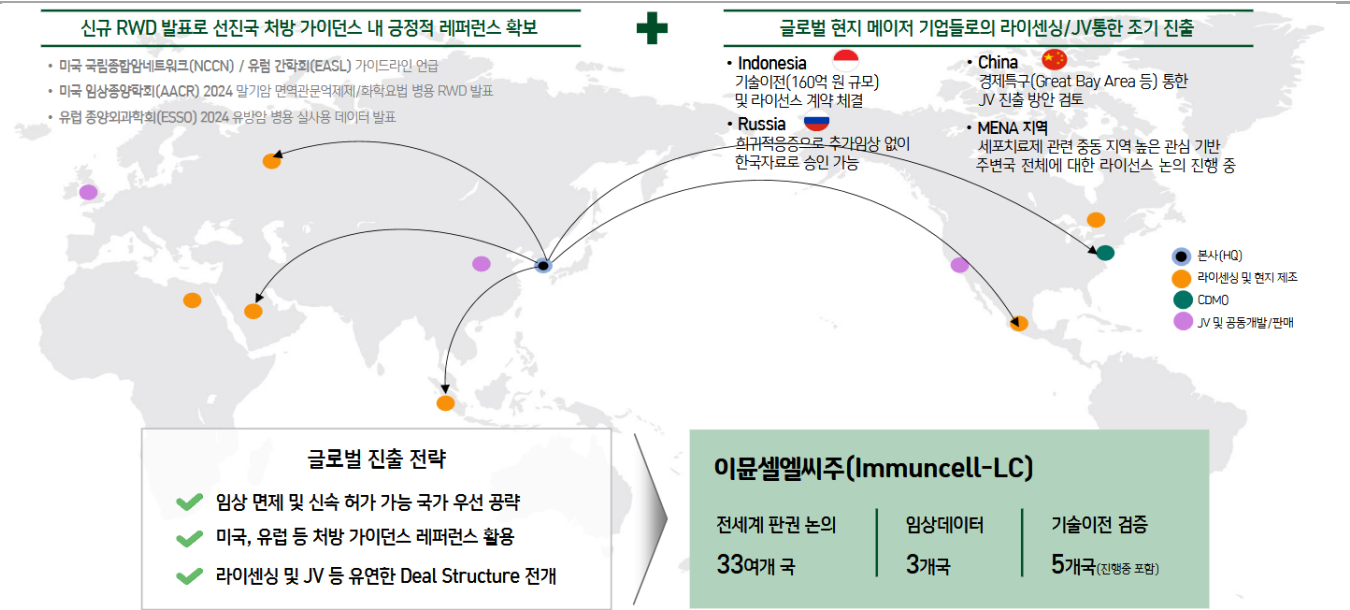
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 10. 종양 억제능 향상 및 생존률 증가 확인



(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 11. 이문셀엘씨주 글로벌 진출 전략



(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 12. 이문셀엘씨주의 현지 브랜드 Kyntara



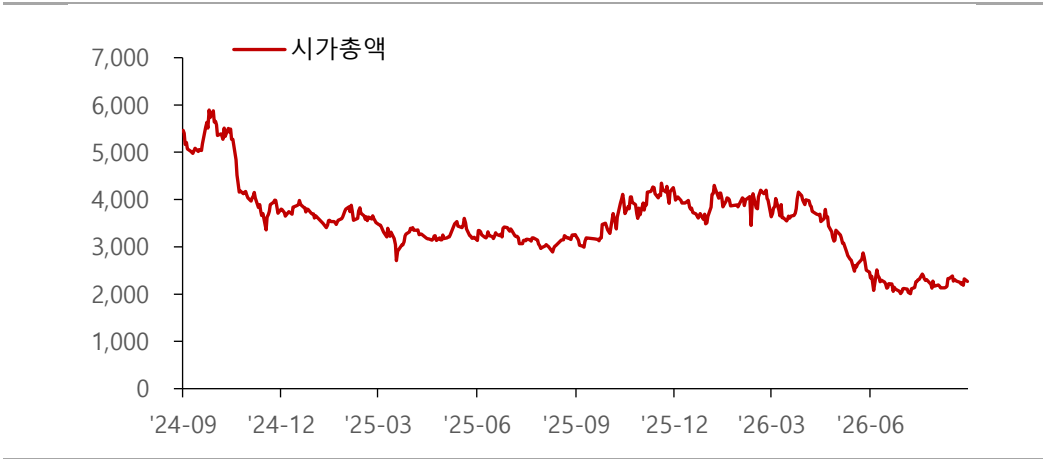
(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 13. 인도네시아 현지 상업화 전략



(Source: 지씨셀, IV Research)

Figure 14. 지씨셀 시가총액 추이 (억원)



(Source: KRX, 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 투자 의사결정을 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.