지아이이노베이션 (358570)

주목받는 IL-2, 내년 상반기 임상 결과 발표 다수

Not Rated

현재주가(12.24) **16,860원**

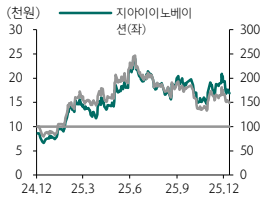
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	915.20
52주 최고/최저(원)	24,000/6,653
시가총액(십억원)	1,073.5
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	63,673.8
60일 평균 거래량(천주)	773.3
60일 평균 거래대금(십억원)	13.6
외국인지분율(%)	6.36
주요주주 지분율(%)	
장명호 외 34 인	10.27

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	6	4	5	0
영업이익	(31)	(68)	(53)	(48)
세전이익	(151)	(80)	(55)	(59)
순이익	(151)	(80)	(55)	(59)
EPS	(3,679)	(1,689)	(1,082)	(1,117)
증감률	적지	적지	적지	적지
PER	0.0	0.0	(9.3)	(6.6)
PBR	0.0	0.0	7.3	13.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	(88.4)	(83.5)	(77.4)	(202.4)
BPS	3,610	2,023	1,375	545
DPS	0	0	0	0

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

Takeda의 Innovent 파이프라인 기술이전으로 GI-101a도 주목

IL-2의 α 수용체는 독성과 면역 약화 기전 때문에, βγ 수용체 특이적인 GI-102에 더 주목하는 분위기였다. 그런데 Takeda가 Innovent로부터 인수한 이중항체 융합단백질인 IBI363은 PD-1/IL2Rα-biased 타겟으로서, 항암 효능을 위해서 α 수용체 작용이 필요할 수도 있다는 의견이 시장에서 동의를 얻고 있다. 이에 따라 α 수용체도 작동시키는 GI-101a에 대한 관심이 높아진 분위기이고, 임상1상 데이터를 내년 4월 AACR에서 상세히 공개할 예정이다. 2019년에 기술이전해 간 중국 제약사 심시어(Simcere)도 내년 중에 중화권 IND 신청을 진행할 계획이다. GI-101a의 임상2상은 키트루다와의 병용으로 진행할 계획으로, 이 경우 Innovent의 IBI363과 기전이 유사해지기 때문에 기술이전 가능성과 규모를 가늠하는데 매우 중요한 임상이 될 것이다.

GI-102(항암제), GI-301(알러지치료제)의 임상 업데이트

GI-102는 CD80 x IL-2v3 융합 단백질로, βγ 수용체에 특이적 반응을 하므로 면역 기능은 활성화시키고 Treg으로의 기능은 억제하여 까다로운 IL-2의 작동을 조절한 면역항암제이다. 한국, 미국에서 임상1/2상을 진행 중인데, 단독 투여로 흑색종에 대해 ORR 25%로 기대할만한 임상 결과를 확인하였고, 2024년 8월 MSD와 키트루다 공급 및 공동임상 협약에 따라 병용 투약을 진행 중이다. 키트루다 병용은 중간 결과에서 전체 코호트 중 낮은 용량인 GI-102 0.24mg/kg 투약군에서 ORR 40%(4/10), DCR 70%(7/10)의 결과를 보여준 바 있다. mPFS는 5.6개월이었는데, PD-1과 IL-2를 동시타겟하는 Innovent의 IBI363이 중간 결과에서 mPFS 3.1개월이었으나 최종 5.7개월이었던 것을 고려하면, GI-102+키트루다 병용의 최종 결과도 충분히 기대해 볼 만하다. 현재 진행 중인 임상은 SC 제형 변경 단독 1b, 키트루다 병용 2a, 엔허투 병용 2a로서 내년 상반기 내 투약을 완료하고 결과도 발표할 예정이다. 상반기 학회 일정 등과 무관하게 R&D 이벤트가 촘촘하게 이어질 것으로 보이니 내년 상반기 내내 예의주시할 필요가 있다.

GI-301은 FcεRIα-Fc 구조의 융합 단백질로, IgE에 강한 결합력을 가지면서 재조합 Fc 영역을 결합시켜 반감기를 연장하고 세포독성을 제거하였다. 졸레어와 비교하면, GI-301은 IgE와 자가항체에 모두 결합할 수 있도록 설계되어 알러지 반응을 더욱 효과적으로 억제할 수 있다. 2020년 7월에 유한양행에 1.4조원 규모로 기술이전 된 후 '26년 빅파마에 기술이전하는 것을 목표로 빠르게 임상을 진행 중이다. 현재 한국, 일본, 유럽, 중국에 임상2상 IND를 신청하였고 2026년 중 임상을 진행할 계획이다. 레스게르셉트 및 위약 대조군으로 12주 투약하므로 내년 하반기에 적어도 Top line 결과를 확인할 수 있을 것으로 기대된다.

1. 주요 파이프라인 개발 현황

1) CD80xIL-2v 이중융합단백질

(1) GI-101a (CD80 x IL-2v2): Innovent의 L/O로 다시 주목할 α 수용체

GI- 101, α 수용체도 타겟 해 강한 독성 그러나 그만큼 강한 항암 효능 기대

GI-101a는 CD80 x IL-2v2 이중융합단백질로, CD80에 결합하여 관련 신호를 차단함과 동시에 IL-2로서 면역 활성을 유발할 수 있도록 설계되었다. 2019년 중국 제약사 심시어(Simcere)에 중화권에서의 개발과 상용화에 대해 7억9천만 달러 규모로 기술이전을 하여, 동사의 최초 기술이전한 파이프라인이다. 2021년 6월에 한국과 미국에서의 임상1/2상 IND 승인을 획득하여 단독투여와 펨브롤리주맙 병용으로 임상1상은 완료한 상태이다. 임상1상 데이터는 내년 4월 AACR에서 상세히 공개할 것이다.

현재 임상2상 진입을 준비 중으로, CPI 내성의 RCC(신세포암), 요로상피암, 편평비소세포암(sqNSCLC), 자궁경부암 환자(각 20명)에 대해 임상을 진행할 계획이다. 2상은 키트루다와의 병용으로만 진행된다. 심시어도 26년 내 중화권 IND 신청을 진행할 계획이다. 뒤에서 설명할 α 수용체가 갖는 독성과 면역 약화 기전 때문에, '25년 상반기까지는 βγ 수용체에 특이적인 GI-102에 더 주목하고 있었다. 그러나 α 수용체 결합으로 강한 항암 활성을 기대할 수 있어 다시 GI-101이 주목받는 분위기이다.

Innovent의 다케다향 L/O, α biased 작용에 대한 기대치 증가

2025년10월21일 Takeda는 중국 Innovent의 파이프라인 3개를 기술이전(L/I) 하였다. 중화권을 제외한 전 세계 개발권에 대해 PD-1xIL-2인 IBI363 및 CLDN18.2 ADC인 IBI-343인 두 개 파이프라인을 인수하고, EGFR-B7H3 타겟 이중항체 ADC인 IBI-3001을 옵션으로 가져가는 딜이다. 총 계약 규모는 최대 $ 11.4bn로 약 16조원(1,400원/달러) 규모, 선급금 12억 달러(약 1조 6,600억 원)였다. IBI363, IBI343은 26년 내 글로벌 임상3상에 진입할 수 있는 수준으로 개발되어있고, IBI3001도 미국, 중국, 호주에서 고형암 환자를 대상으로 임상1상을 진행 중이다. Takeda는 IBI363의 글로벌 공동개발(비용분담 60:40)을 주도하고, 미국 내 공동판매(이익배분 60:40) 권리를 갖는다. 상당한 총 계약 규모는 임상 진행 단계가 상당히 앞서 있는 것과 공동개발비용 분담이 영향을 미쳤을 것이다.

IBI363은 최근 트렌드와 달리 IL-2α 경로를 편향(biased) 활성화하는 것이 특징이다. 지금까지 GI-102의 성과로 인해 GI-101a에 대해 갖고 편견이 있었다면, 내년 4월 AACR에서의 임상1상 결과와 향후 진행될 키트루다 병용 임상2상에도 주목해야 한다.

도표 1. Takeda와 Innovent 기술 거래 요약

파이프라인	Modality	타겟	개발 단계	적응증	라이선스 범위
IBI363	이중항체 융합단백질	PD-1/ IL2Rα-biased	'26년 내 글로벌 임상 3상 진행 예정	NSCLC, 대장암, 림프종, 흑색종, 신장암 등	6:4 개발비용 분담 6:4 미국 이익배분
IBI343	ADC	CLDN18.2	글로벌 1/2 완료 후, 3상 진행 중 (일본, 중국)	위암, 췌장암 등	중국 제외 글로벌
IBI3001 (옵션)	이중항체 ADC	EGFRxB7H3	1상 진행 중 (미국, 중국, 호주)	국소진행성 고형암	중국 제외 글로벌

자료: Innovent, 시장 자료, 하나증권

(2) GI-102 (CD80 x IL-2v3): IL-2Rβγ bias (α 결합력 제거), 고형암 주요 파이프라인

IL-2의 복잡한 면역계 기능을 이중 작용으로 조절

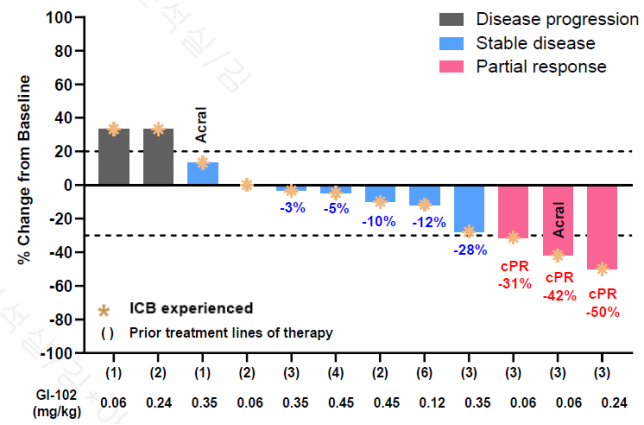
IL-2는 T 세포와 NK 세포의 면역 기능을 활성화 시키면서, 조절T세포(Treg)를 활성화 기능도 하여 면역계 조절 요소로 활용하기에 매우 까다로운 사이토카인이다. IL-2 수용체는 αβγ의 세 개의 소단위체가 있는데, 암 치료에 필요한 세포독성 T세포(CD8+ T cell)와 NK세포에는 주로 βγ만 발현하나, 약효를 감소시키는 조절T세포(Treg)는 αβγ 모두 발현한다. 한편 α 수용체는 혈관누수 부작용을 매개한다고 알려져 있다.

이에 동사는 면역 기능은 활성화 시키고, Treg으로의 기능은 억제하는 효과를 달성할 수 있도록 GI-102를 설계하였다. GI-102는 CD80 x IL-2v3 융합 단백질로, GI-101a와 달리 IL-2Rβγ에 특이적으로 결합한다. 따라서 세포독성 T세포와 NK세포를 활성화시켜 면역을 활성화시키면서, Treg 활성을 억제한 효과를 얻을 수 있고, α 수용체 활성화에 따른 혈관누수 등의 부작용을 피할 수 있다. CD80도 Treg에 발현하는 CTLA-4를 차단하므로 Treg 활성화를 억제함으로써 IL-2v3 부분의 종양 면역 활성화 효과를 더욱 강화한다.

단독 IV 투여 임상1상으로 Innovent의 IBI363 대비 우수한 약효 확인 중

2023년 3월 한국/미국에서 임상1/2상 IND 승인을 획득하고 다양한 고형암에 대해 단독 투여와 펨브롤리주맙, T-Dxd와의 병용으로 임상을 진행하고 있다. 이 중 단독 투여 용량 증량에 따른 안전성과 최적 투여 용량 설정에 관한 임상1상은 종료하였다. 임상1상 중 단독 요법으로 면역관문억제제 치료에 반응하지 않거나 재발한 전이성 흑색종 환자 대상 ORR 25% (3/12), DCR 83.3% (10/12) 효과를 확인하였다. Innovent의 IBI363의 2025년 5월 업데이트된 임상 결과에 의하면 면역항암제 저항성(Immune-cold) 흑색종 환자 30명 중 confirmed ORR 23.3%였다. 상당히 고무적인 결과이다. mPFS는 4.1개월 (vs. IBI363은 5.7개월)이었으나, 우수성을 비교하기 위해서는 기전상 키트루다 병용을 지켜봐야 한다 (IBI363은 PD-1xIL-2).

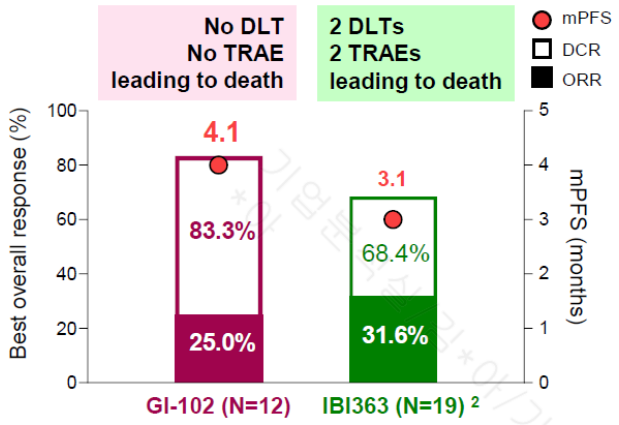
도표 2. GI-102 용량증량임상에서의 전이성 흑색종 결과 (N=12)



주: Stable disease (푸른색), Partial Response (붉은색) 막대가 효과를 확인한 경우, cRR; Confirmed PR

자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 3. Innovent의 IBI363과 흑색종에서의 약효 비교



주: IBI363은 Bai et al., ESMO 2024 Plenary session 결과

자료: 지아이이노베이션, 하나증권

키트루다 또는 엔허투 병용 임상2a상 진행 중

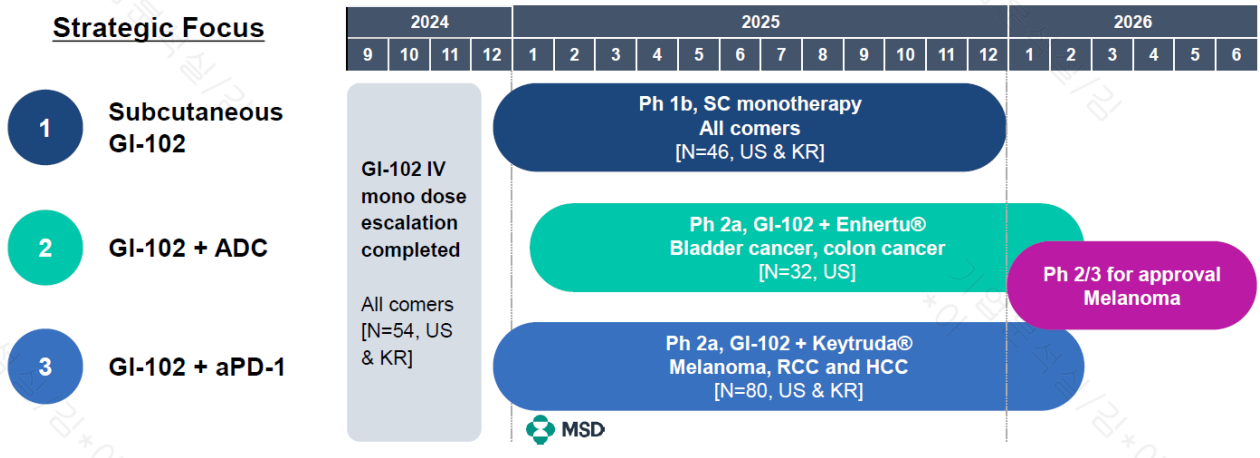
회사는 GI-102의 임상1상 결과를 바탕으로 키트루다 또는 ADC인 엔허투와의 병용 임상 2a상을 진행 중이다. 키트루다 병용과 관련해서는 2024년 8월 MSD와 키트루다 무상공급 및 공동임상 협약을 체결한 바 있다. 키트루다와의 병용 임상은 흑색종, 신장암, 간암에 대해 미국 및 한국(N=80)에서, 엔허투 병용 임상은 방광암, 대장암에 대해 미국(N=32)에서 임상을 진행한다. 키트루다 병용은 중간 결과에서 전체 코호트 중 낮은 용량인 GI-102 0.24mg/kg 투약군에서 ORR 40%(4/10), DCR 70%(7/10)의 결과를 보여준 바 있다. mPFS는 5.6개월이었는데, PD-1과 IL-2를 동시타겟하는 Innovent의 IBI363이 중간 결과에서 mPFS 3.1개월이었으나 최종 5.7개월이었던 것을 고려하면, GI-102+키트루다 병용의 최종 결과도 충분히 기대해 볼 만하다.

SC제형 변경 단독 1b 중, 키트루다 병용, 엔허투 병용 2a 3개 임상 결과 26년 상반기 발표 예정

회사는 또한 최근 IV-to-SC 트렌드에 맞춰 SC제형으로 변경한 후 임상1b상을 진행 중이다. 종합하면, GI-102는 1) SC제형 단독으로 1b상, 2) 키트루다 병용 2a상, 3) 엔허투 병용 2a상을 평행하게 진행 중이고, 2026년 내 임상 투약 종료한 후 결과도 발표할 예정이다. 목표는 최종 결과 발표이나, 하나의 파이프라인에 대해 세 개의 임상을 동시에 진행 중이므로 상황에 따라 상반기 발표 내용은 중간 결과가 될 수도 있다고 판단한다. 다만, 현재 임상 진행 현황으로는 상반기 학회 일정 등과 무관하게 R&D 이벤트가 촘촘하게 이어질 것으로 보이니 내년 상반기 내내 예의주시할 필요가 있다.

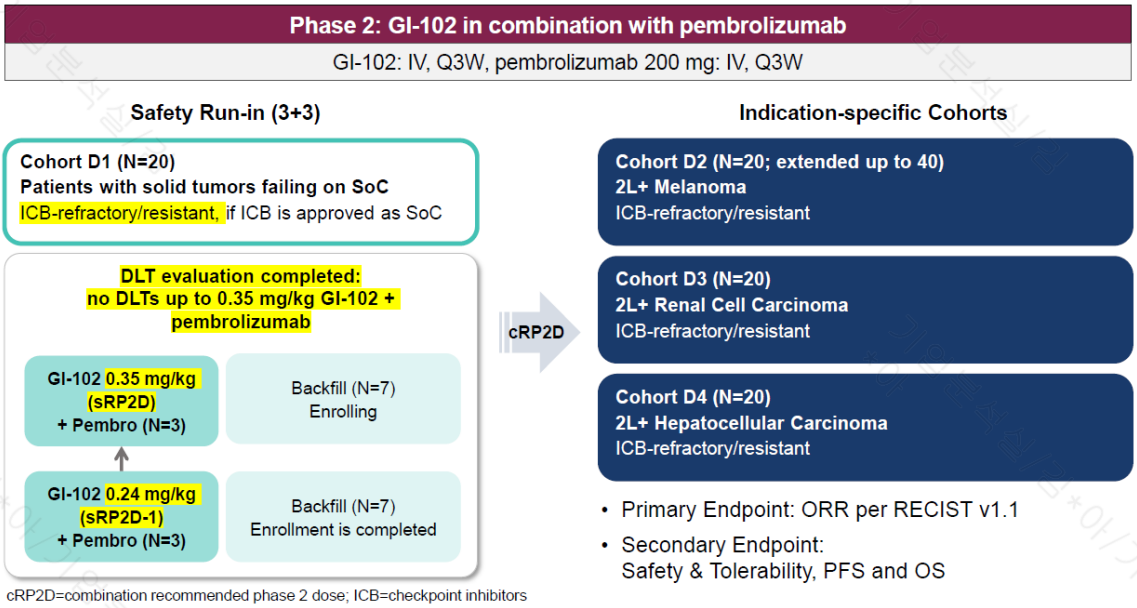
키트루다 병용의 경우 이번 임상2a상이 종료되면 흑색종 환자에 대해 키트루다 단독 대조군과의 H to H 임상2b상을 진행할 예정인데, 기전상 IL-2 투약의 중요성과 GI-102의 가치를 입증하는데 중요한 역할을 할 것이다.

도표 4. GI-102 관련 개발 플랜



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

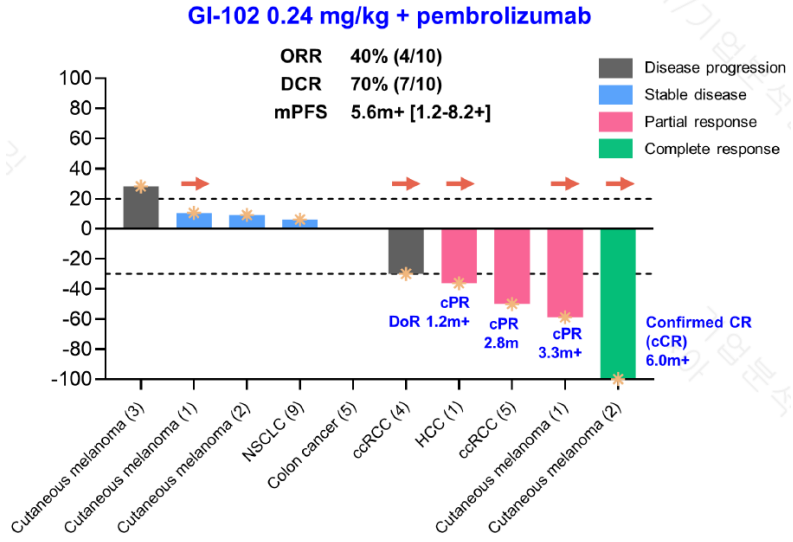
도표 5. GI-102+키트루다 병용 요법 임상2상 디자인 (진행 중)



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

GI-102+키트루다 임상2상
저용량에서도
ORR 40%의 우수한 효과 확인

도표 6. GI-102+키트루다 병용 임상2상의 첫번째 cohort의 약효



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

2) GI-301: 알러지 치료제

(1) FcεRIα-Fc 구조의 융합 단백질

강력한 IgE 결합력 +자가항체 중화능으로 알레르기 반응을 효과적 억제

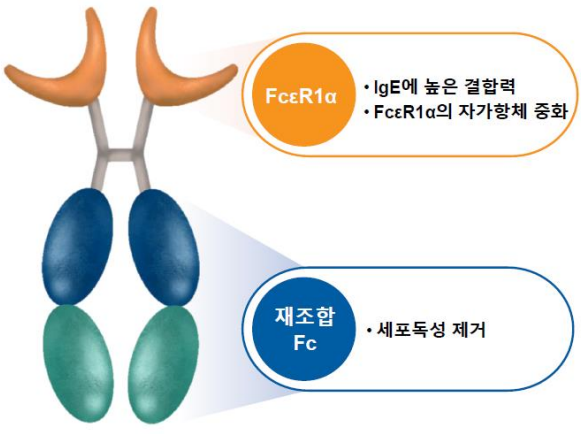
FcεRIα-Fc 구조의 융합 단백질로, IgE에 강한 결합력을 갖는 수용체인 FcεRI의 알파 서브유닛인 FcεRIα (High-affinity IgE receptor alpha chain)와 재조합 Fc 영역을 결합시켜 반감기를 연장하고 세포독성을 제거한 것이다. IgE를 제거하는 메커니즘으로 동일하게 작동하는 졸레어와 비교하면, GI-301은 IgE와 자가항체에 모두 결합할 수 있도록 설계되어 알러지 반응을 더욱 효과적으로 억제할 수 있다. 2020년 7월에 유한양행에 1.4조원 규모로 기술이전 되었고, 향후 빅파마에 기술이전하는 경우 라이선스 수익의 50%를 쉐어하는 조건이다. 이어서 2023년 10월에 일본 제약사 마루호(Maruho)에 2.21억 달러 규모로 기술이전하였다. 마루호는 일본 피부과 시장 점유율 1위 (38%) 제약사로, 보유 의약품 중 피부과 질환 약물 비율도 96%이다.

(2) 유한양행에 기술이전, 임상1상 종료 → 3Q25 임상2상 IND 신청 계획

단회투여 만으로도 졸레어 대비 획기적 수준의 IgE 감소 효과

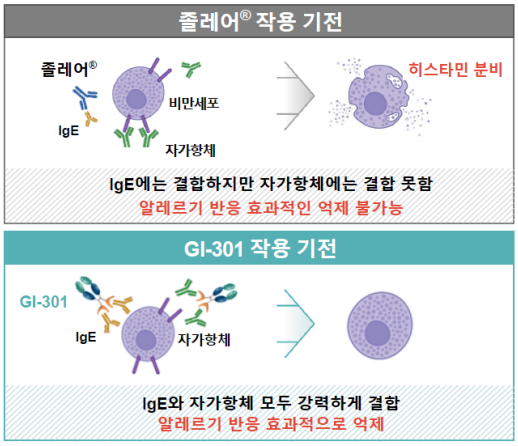
GI-301은 유한양행에 기술이전된 후로 레시게르셉트(lesigercept, YH35324)라는 명칭으로 개발되고 있다. 최근 국내 임상1상(NCT05960708)을 종료하고 그 결과를 AAAAI 미국 알러지 천식 면역학회 2025에서 발표하였다. 항히스타민제에 불응하는 환자 18명을 대상으로, 3mg, 6mg, 또는 졸레어 300mg을 1:1:1 단회 피하투여해 증상(UAS7) 개선을 평가하였고, 약물 부작용(TEAE)을 8주 동안 모니터링 하였다. 약물 효능 평가는 8주 동안 완전조절(UAS7=0) 및 증상이 잘 조절된(UAS7 값 6 이하) 환자 비율로 정의하였다. 그 결과 완전조절된 환자 비율은 6mg/kg 투여 시 50%이고, 저용량 3mg/kg은 16.7%로졸레어와 동일하나, 부분조절이 50%로 16.7% 대비 높았다. 안전성 데이터에서 5명(27.8%)의 환자에서 경미한 부작용은 관찰되었으나, Grade 3 이상의 약물 관련 심각한 부작용은 관찰되지 않았다. 현재 한국, 일본, 유럽, 중국에 임상2상 IND를 신청하였고 2026년 중 임상을 진행할 계획이다. 레스게르셉트 및 위약 대조군으로 12주 투약하므로 내년 하반기에 적어도 Top line 결과를 확인할 수 있을 것으로 기대된다.

도표 7. GI-301 작용기전



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

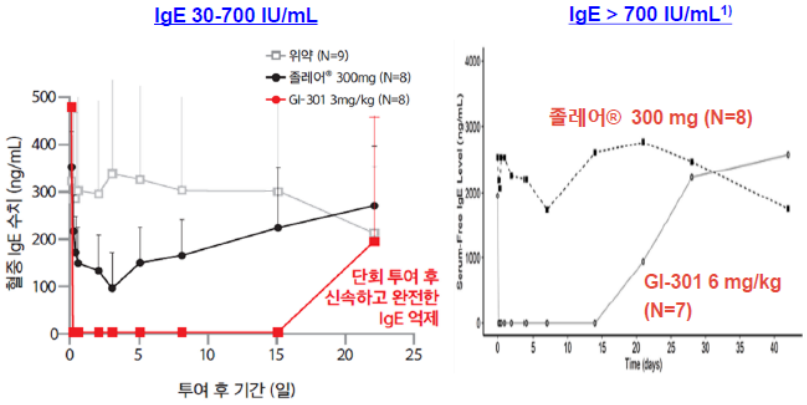
도표 8. GI-301과 졸레어의 작용 기전 차이



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

혈중 IgE 농도가 높은
(>700 IU/mL) 환자에게서도
졸레어 대비 강력한 약효

도표 9. GI-301 임상1a 결과



약물명	IgE 수치가 < 25 ng/mL로 유지되는 기간 (일)	IgE 수치가 < 25 ng/mL로 유지되는 기간 (일)
졸레어®	0	0
GI-301	18.5	15

자료: Ye et al., International immunopharmacology, 130:111706, 204, 지아이이노베이션

졸레어 대비
압도적으로 높은 비율로
완전 조절 효과 보임

도표 10. GI-301 임상1b 임상 결과

증상개선효과/ 약물	졸레어® 300 mg	GI-301 (YH35324) 3 mg/kg	GI-301 (YH35324) 6 mg/kg
완전 조절 (%) (UAS7 = 0)	16.7	16.7	50.0
부분 조절 (%) (UAS ≤ 6)	16.7	50.0	66.7

자료: 미국 알레르기 천식 면역학회(AAAAI) 2025 초록, 지아이이노베이션

2. 그 외 회사 현황

1) 다중 융합 단백질 플랫폼 기반, 지속적으로 파이프라인 도출할 역량 보유

저비용 고효율의 재조합 기술로 다양한 이중융합단백질 후보물질 도출

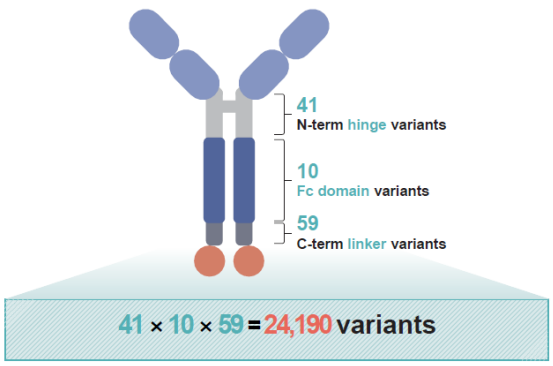
동사는 동시에 여러 개의 시그널을 타겟팅 할 수 있는 다중 융합 단백질에 기반하여 신약 파이프라인을 개발하고 있다. 항암제 개발 역사가 표적항암제를 넘어 면역항암제 영역으로 들어오면서, 병용 투여, 이중항체 등의 접근이 중요하게 인식되고 있다. 그만큼 다중 타겟을 갖는 파이프라인은 복잡하게 얽혀있는 면역계를 섬세하게 조절할 수 있다. 이러한 다중 융합 단백질 파이프라인은 저비용 고효율의 유전자 재조합 기술인 'SMART-cLego'와 후보물질 발굴을 위한 스크리닝 기술인 'SMART-Selex' 플랫폼에 기반하여 개발되었다. 후보물질들은 41개 힌지(hinge), 10개 Fc도메인, 59개 링커(Linker)로 구성된 라이브러리로부터 선택된 조합으로 이루어진 기본 골격에 기반하여 도출되고, 자체 스크리닝 기술을 통해 가장 우수한 효과를 갖는 물질을 신속하고 효율적으로 선별할 수 있다.

2) 관계회사를 통한 사업 다각화

마이크로바이옴 기반 CRO 건강기능식품 원료 OEM/ODM 면역세포치료제 개발 등

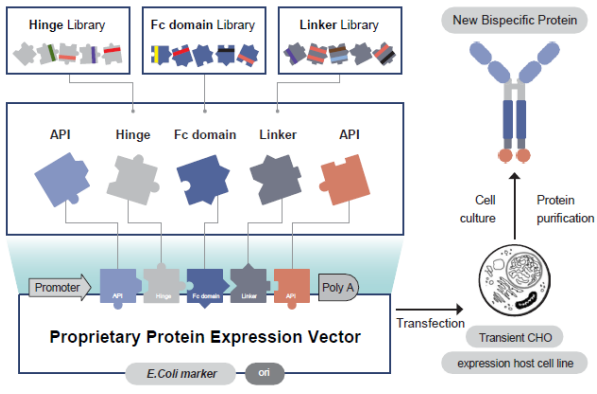
2024년 사업보고서 기준 동사의 주요 관계회사로 1) 2018년 9월 메디오젠과 합작법인으로 설립한 마이크로바이옴 기반의 CRO(임상시험수탁기관), 건강기능식품 판매 전문기업 지아이롱제비티(구 지아이바이옴, 지분율 15.2%, 전환우선주 및 상환전환우선주 포함), 2) 2018년 10월에 설립한 면역세포치료제 개발 전문 기업 지아이셀(지분율 19.0%, 전환우선주 포함), 3) 2020년 1월 관계회사로 편입된 프로바이오틱스 기반 건강기능식품 원료 및 OEM/ODM 전문기업 메디오젠(지분율 18.3%, 상환전환우선주 포함)이 있다. 이중 지아이롱제비티는 2025년 3분기 누적 매출액 22억원(YoY+146.2%), 메디오젠은 216억원(YoY+14.6%)을 달성하여 매출 성장 중이고, 영업손실이나 각각 -21.6억원(전년 동기 누적 -49억원), -19억원(전년 동기 누적 -44억원)으로 적자 폭이 감소되며 실적 개선세를 보여주고 있다.

도표 11. 스크리닝 기술 SMART-Selex



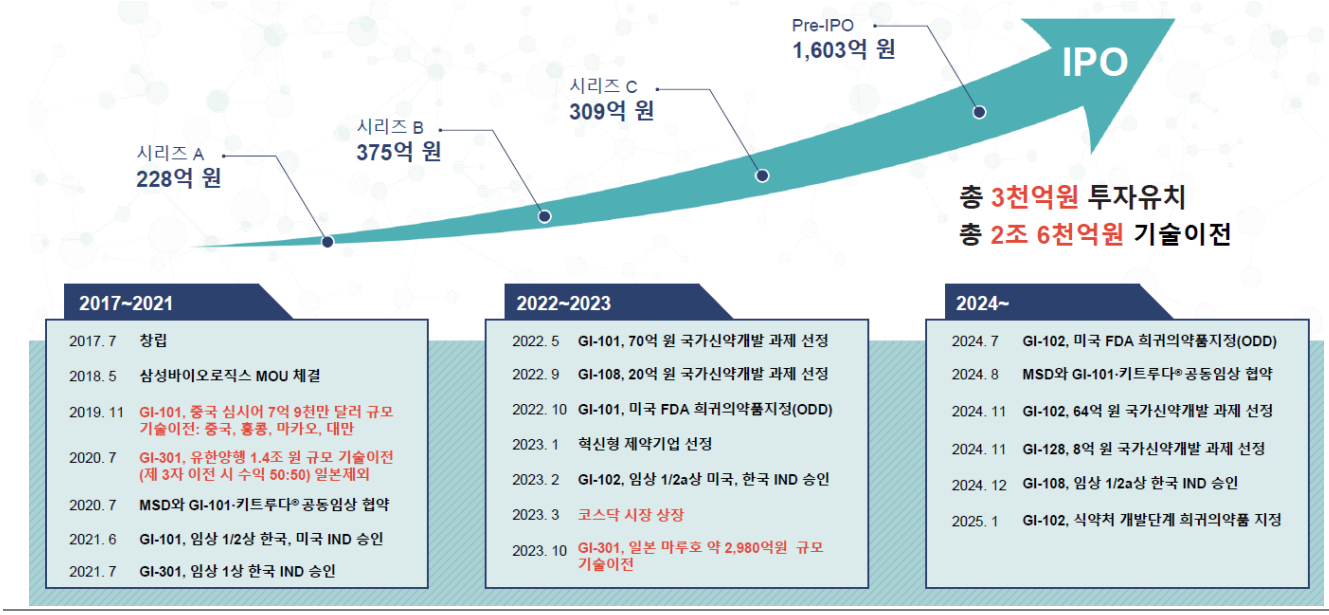
자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 12. 유전자 재조합 기술 SMART-cLego



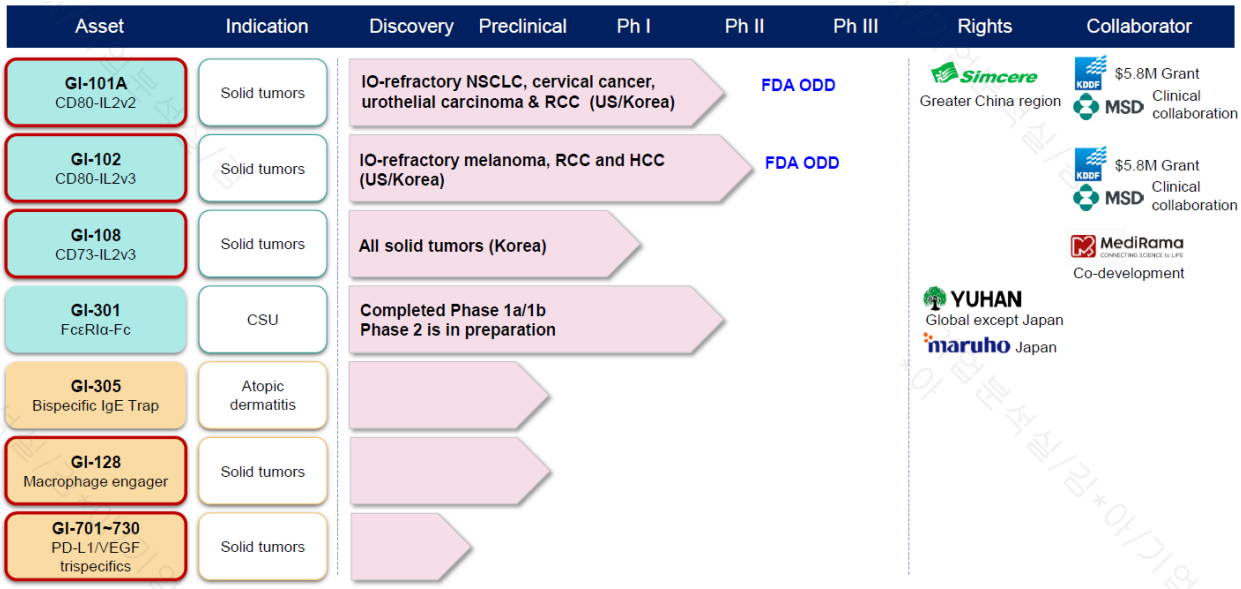
자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 13. 지아이이노베이션 회사 연혁 및 주요 마일스톤



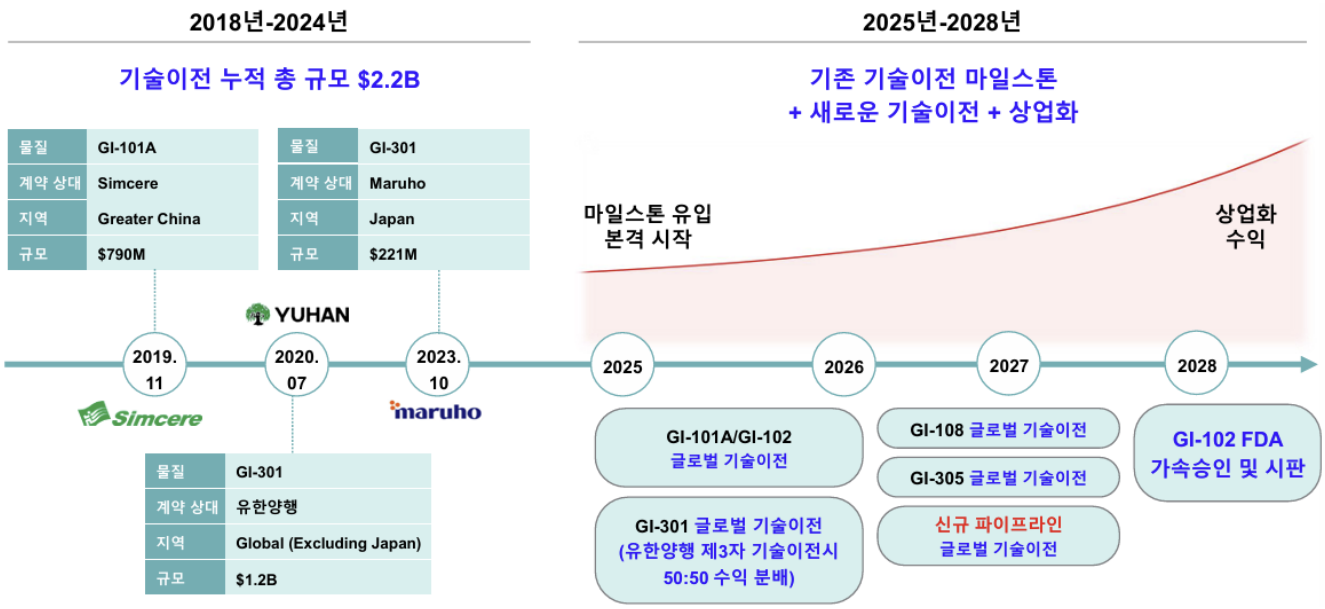
자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 14. 지아이이노베이션 파이프라인 개발 현황



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

도표 15. 지아이이노베이션 4년 내 기술이전 목표



자료: 지아이이노베이션, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**11**	**6**	**4**	**5**	**0**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	11	6	4	5	0
판관비	34	36	71	59	48
영업이익	**(23)**	**(31)**	**(68)**	**(53)**	**(48)**
금융손익	(46)	(100)	(2)	4	(3)
종속/관계기업손익	(7)	(18)	(10)	(7)	(8)
기타영업외손익	0	(1)	0	1	0
세전이익	**(76)**	**(151)**	**(80)**	**(55)**	**(59)**
법인세	0	0	0	0	(0)
계속사업이익	(76)	(151)	(80)	(55)	(59)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(76)**	**(151)**	**(80)**	**(55)**	**(59)**
포괄이익	0	0	0	0	0
(지분법제외)순이익	**(76)**	**(151)**	**(80)**	**(55)**	**(59)**
지배주주포괄이익	(76)	(151)	(80)	(56)	(59)
NOPAT	(23)	(31)	(68)	(54)	(48)
EBITDA	(22)	(28)	(65)	(50)	(45)
성장성(%)					
매출액증가율	175.0	(45.5)	(33.3)	25.0	(100.0)
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(조정)영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지분법제외)순익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지분법제외)EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	N/A
EBITDA이익률	(200.0)	(466.7)	(1,625.0)	(1,000.0)	N/A
(조정)영업이익률	(209.1)	(516.7)	(1,700.0)	(1,060.0)	N/A
계속사업이익률	(690.9)	(2,516.7)	(2,000.0)	(1,100.0)	N/A

대차대조표 (단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**16**	**134**	**73**	**48**	**20**
금융자산	15	130	64	45	16
현금성자산	6	2	2	9	1
매출채권 등	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	4	9	3	4
비유동자산	**43**	**46**	**33**	**33**	**26**
투자자산	35	32	19	17	13
금융자산	6	6	3	8	12
유형자산	8	11	11	9	6
무형자산	**1**	**2**	**2**	**2**	**2**
기타비유동자산	**(1)**	**1**	**1**	**5**	**5**
자산총계	**59**	**180**	**106**	**81**	**46**
유동부채	**169**	**5**	**7**	**6**	**5**
금융부채	167	1	1	1	1
매입채무 등	0	0	0	0	0
기타유동부채	2	4	6	5	4
비유동부채	**3**	**4**	**4**	**4**	**12**
금융부채	**2**	**4**	**3**	**3**	**11**
기타비유동부채	1	0	1	1	1
부채총계	**172**	**9**	**11**	**10**	**17**
지배주주지분	**(112)**	**170**	**96**	**72**	**29**
자본금	**4**	**10**	**10**	**11**	**23**
자본잉여금	27	451	452	476	279
자본조정	3	6	10	17	19
기타포괄이익누계	0	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	(146)	(297)	(377)	(432)	(291)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**(112)**	**170**	**96**	**72**	**29**
순금융부채	153	(126)	(60)	(41)	(4)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(3,019)	(3,679)	(1,689)	(1,082)	(1,117)
BPS	(4,202)	3,610	2,023	1,375	545
CFPS	(769)	(581)	(1,255)	(843)	(773)
EBITDAPS	(863)	(695)	(1,371)	(974)	(858)
SPS	438	137	74	104	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(9.3)	(6.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	7.3	13.5
PCFR	0.0	0.0	0.0	(11.9)	(9.5)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	96.5	0.0
재무비율(%)					
ROE	67.6	(88.4)	(83.5)	(77.4)	(202.4)
ROA	(127.8)	(83.8)	(75.1)	(68.2)	(128.4)
ROIC	(342.8)	(211.7)	(369.4)	(371.7)	(340.0)
부채비율	(152.9)	5.5	11.2	13.4	57.6
순부채비율	(136.5)	(73.9)	(62.9)	(57.8)	(12.3)
이자보상배율(배)	(108.8)	(108.8)	(174.8)	(147.1)	(48.8)

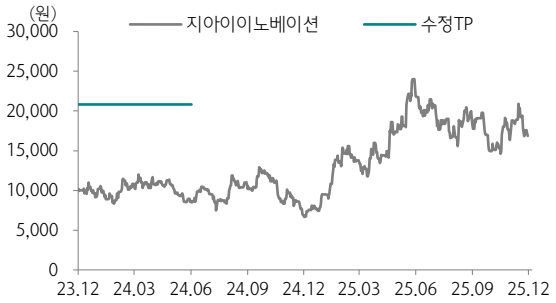
현금흐름표 (단위: 십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	**(15)**	**(27)**	**(63)**	**(41)**	**(43)**
당기순이익	0	0	0	0	0
조정	(19)	(24)	(58)	(41)	(40)
감가상각비	1	2	3	3	3
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	(1)	(1)	(0)	(0)	0
기타	(19)	(25)	(61)	(44)	(43)
영업활동 자산부채의 변동	4	(3)	(5)	0	(3)
투자활동현금흐름	**(11)**	**(139)**	**63**	**22**	**15**
투자자산감소(증가)	(26)	21	23	10	12
유형자산감소(증가)	(3)	(4)	(3)	(1)	(0)
기타투자활동	18	(156)	43	13	3
재무활동현금흐름	**31**	**161**	**(0)**	**25**	**21**
금융부채증가(감소)	(277)	(166)	(2)	(2)	7
자본증가(감소)	23	430	1	26	(186)
기타재무활동	285	(103)	1	1	200
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**5**	**(4)**	**0**	**6**	**(8)**
Unlevered CFO	(19)	(24)	(59)	(43)	(41)
Free Cash Flow	(18)	(30)	(65)	(42)	(43)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지아이이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.06.27	Not Rated	-		
25.4.16	담당자 변경	-		
24.9.3	Not Rated	-		
24.6.26	Not Rated	-	-	-
24.3.4	BUY	20,825	-49.96%	-42.32%
23.9.19	BUY	20,825	-56.06%	-42.40%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 12월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 23일