알지노믹스(476830) – 투자의견 Not Rated

- **Trans-splicing Ribozyme 기반의 멀티 교정 플랫폼:** 알지노믹스는 'Trans-splicing Ribozyme' 기술을 활용해 표적 mRNA를 절단함과 동시에 정상 서열을 접합하는 양방향 RNA 편집 플랫폼 보유. ADAR 효소 기반의 단일 염기 치환 방식(웨이브 라이프 사이언스 등)과 달리, 세포 내 독자적인 기전을 통해 독립적 입지 구축. 단일 돌연변이만 교정 가능한 기존 기술의 한계를 넘어, 하나의 물질로 다수의 변이를 동시 교정하는 '멀티 교정' 역량을 입증하며 일라이 릴리(LLY US)의 선택을 받음.
- **파이프라인 업데이트:** RZ-001(간암·교모세포종)은 hTERT 교정과 HSVtk 발현을 통한 이중 기전 항암제로, 현재 임상 1b/2a상 진행 중. 2026 AACR에서 원발성 간암 환자에 대해 티센트릭+아바스틴+RZ-001 요법에 대한 중간 데이터 구두 발표 예정. 티센트릭+아바스틴 간암 1차 P3(IMbrave150)에서 ORR 27.3%-30%, CR 8-11% 수준으로 RZ-001 add-on 시에 ORR 40% 이상 보여준다면 강력한 경쟁력을 가질 수 있음. 교모세포종 임상에 대해서는 하반기 업데이트 기대.
- **릴리와의 협업은 순항 중:** 2025년 5월에 일라이 릴리와 난청 치료제 개발과 관련해 옵션 계약 체결(계약 규모 13억 달러). 현재 디스커버리 단계이며, 향후 후보물질 선정 등이 첫 마일스톤 트리거가 될 가능성 높으며 일라이 릴리는 복수의 치료 타깃에 대해 요청할 수 있음. 일라이 릴리는 유전성 난청을 단일 기술로 커버할 수 없는 다변이 질환으로 인식, 알지노믹스 뿐만 아니라 아쿠오스(Akouos) 인수를 통해 확보한 AK-OTOF(OTOF AAV 유전자 치료제) 파이프라인 개발 및 DNA 편집 기술을 보유한 심리스(Seamless)와의 협업을 통해 기술 층위별 포트폴리오를 구축, 알지노믹스와의 경쟁이 아닌 보완 관계로 해석. RZ-003(알츠하이머)과 RZ-004(망막색소변성)도 MTA 계약 이후 기술 검증 진행 중.
- **투자 고려 상황:** 글로벌 제약사와의 제휴로 플랫폼의 범용성을 입증했다는 점은 긍정적. 다만, 임상 초기 단계로 효능 데이터가 아직 제한적이며, 비공개 상태인 기술수출 계약 규모와 AAV 벡터 사용에 따른 유전자 크기 제한 및 전신 투여 면역 반응 극복은 중장기 해결 과제로 남아있음.

AT A GLANCE

현재주가	**151,100원**
시가 총액	2,105십억원
Shares (float)	13,934천주
120일-평균 거래대금	120십억원
52주 최저/최고	90,000원/193,900원
상대수익률 (3m/6m)	n/a
배당률 (25P)	n/a
BVPS (25P)	n/a
유통주식비율	77.5%
외국인 지분	1.8%
최대주주	이성욱 외 (16.6%)

Key data

	2022	2023	2024	2025P
매출액 (십억원)	0	0	0	7
영업이익 (십억원)	(19)	(16)	(13)	(15)
지배주주순이익 (십억원)	(32)	(14)	(19)	(105)
EPS (adj) (원)	(3,927)	(1,602)	(2,146)	n/a
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	n/a
EBITDA margin (%)	n/a	(10,143.2)	n/a	n/a
ROE (%)	61.9	19.8	22.4	n/a
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: 3월 5일 종가 기준
자료: 알지노믹스, 삼성증권

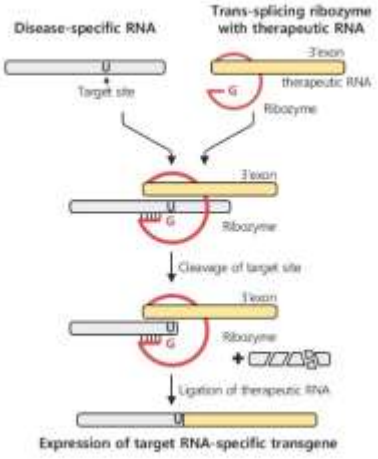
#알지노믹스

RNA 편집 플랫폼의 진화와 글로벌 빅파마 파트너십

▶ 릴리와의 계약을 통한 기술 범용성 및 상업적 가치 증명

- Trans-splicing Ribozyme: 질병의 원인이 되는 표적 mRNA를 정밀하게 절단하는 동시에, 그 자리에 정상적인 유전 서열을 접합하여 기능을 회복시키는 알지노믹스만의 독자적인 양방향 RNA 편집 기술.
- 일라이 릴리와의 계약: 알지노믹스는 릴리와 난청 치료제 개발을 위해 총 13억 달러 규모의 옵션 계약 체결. 릴리로부터 연구비를 지원받아 후보물질 도출 단계 진행.

알지노믹스 주요 플랫폼 기술



자료: 삼성증권

알지노믹스 공동개발 및 라이선스 계약 내용

구분	내용
계약 상대방	• 일라이 릴리(LLY US), 미국
계약 형태	• Research Collaboration and License Agreement
대상 기술	• RNA 치환효소 플랫폼(Trans-splicing ribozyme) (타겟별 후보물질 발굴, 표적 특이 RNA 치환효소 및 벡터 최적화 기술
계약 내용	• 알지노믹스의 RNA 치환효소 플랫폼 기술 활용한 유전성 난청질환 치료제의 공동연구 및 상업화 권리 이전 (타겟 별로 개발 옵션 행사 시 사전에 정해진 조건에 따라 마일스톤 수령) • 알지노믹스는 초기단계의 연구 및 후보물질 발굴을 담당하고, 일라이 릴리는 전임상/임상 등 후기단계의 개발 및 생산, 상업화를 담당 • 한도 내 타겟별 연구비 및 연간 목표 판매량 기준에 따른 로열티 별도 지급
계약 기간	• 2025.05.13 ~ 로열티 기간 종료일까지
총 계약 금액	• 13억달러, 경상 로열티 별도

자료: 알지노믹스, 삼성증권

#알지노믹스

RZ-001 임상 PoC 입증을 통한 플랫폼 검증

▶ **첫 인체 임상 데이터 확보를 통한 기술적 안전성 및 후속 파이프라인 신뢰도 제고**

- 2026년 발표 예정인 RZ-001의 PoC 결과는 알지노믹스 플랫폼 기술이 인체 내에서 작동함을 증명하는 첫 번째 이정표가 될 것.
- 플랫폼 기술을 공유하는 RZ-003, RZ-004 등 후속 파이프라인의 성공 가능성을 높여주는 근거가 될 수 있음.
- 첫 플랫폼 기술의 임상적 입증은 글로벌 빅파마와의 추가 기술 수출 협상에서 강력한 협상력을 부여. 기업 전체 파이프라인에 대한 밸류에이션 리레이팅으로 작용 가능.

알지노믹스 파이프라인

구분	파이프라인/기전	적응증	임상 국가	마일스톤	임상 단계	파트너사
항암제	RZ-001 (hTERT RNA 절단, HSV-tk 접합시켜 암세포만 선택적으로 사멸)	간암(면역 병용)	한국/미국	FDA Fast track (25.2) FDA ODD(24.1)	병용 임상 1b/2a 진행 중	임상 파트너십(약물 무상 공급) 로슈, 셀트리온
		교모세포종	한국/미국	FDA Fast track(23.11) FDA ODD(24.10)	임상 1/2a Part A 진행 중	
퇴행성 질환	RX-003 (돌연변이 ApoE4 RNA 잘라내고 WT RHO로 치환)	알츠하이머	한국/미국		전임상	글로벌 기업과 MTA 체결
안과질환	RX-004 (돌연변이 RHO RNA 잘라내고 WT RHO로 치환)	망막색소변성증	호주		임상 1b/2a Part A 진행 중	글로벌 기업과 MTA 체결
신경발달질환	RZ-005 (돌연변이 MeCP2 RNA 잘라내고 WT MeCP2로 치환)	Rett syndrome	한국/미국		후보물질 도출	
기타	Platform License Deal					25.5, 연구협력 및 라이선스 계약 체결 Eli Lilly

자료: 알지노믹스, 삼성증권