

Company Basic

Analyst 문경준

02) 02-6915-5776

juninearth@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/22)

4,530원

KOSDAQ (12/22)	928.73pt
시가총액	2,073억원
발행주식수	45,757천주
액면가	100원
52주 최고가	5,200원
최저가	2,650원
60일 일평균거래대금	61억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성			
리더스코스메틱 외 8 인			30.35%
박병순 외 1 인			7.82%
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	14%	-1%	-7%
절대기준	21%	22%	33%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(18)	-151	-151	-
EPS(19)	-64	-64	-

프로스테믹스 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

프로스테믹스 (203690)

엑소좀을 활용한 신약 개발

엑소좀(Exosome)은 세포에서 유래한 30~100나노미터(nm) 크기의 소포체로 진행세포를 배양한 배양액에서 관찰할 수 있음. 엑소좀은 세포간 신호를 전달하는 역할을 하는 것으로 알려졌으며 RNA와 같은 유전정보를 포함하고 있어 치료제로 활용하려는 연구가 활발하게 진행중. 엑소좀 외부에는 이중 지질막 구조가 유효한 세포성분을 보호하고 있으며 세포 신호에 관여하기 때문에 세포 엑소좀을 활용해 특정 물질을 타겟 세포에 효과적으로 전달이 가능하다는 이론이 성립되어 있으며 향후 약물 전달 시스템으로 먼저 상용화될 가능성이 높음.

프로스테믹스의 대표 파이프라인 PSI-401은 유산균에서 추출한 엑소좀으로 염증성 장질환(IBD, Inflammatory Bowel Disease)을 적응증으로 임상을 진행중에 있음. 염증성장질환은 유전적인 요인과 환경적 요인, 특히 식생활 환경 등이 복합적인 요인으로 작용하며 서양인에게 주로 발생하는 질병. 최근에는 식습관 변화로 인해 아시아인들에게도 염증성 장질환 환자가 빠르게 증가하고 있는 상황.

프로스테믹스의 대표 파이프라인 PSI-401 신약 후보물질은 염증을 유발하는 사이토카인을 억제하며 장상피세포간 결합을 강화시켜 장이 정상적인 기능을 하도록 도움. 현재 美 FDA 임상 진입을 위한 IND Filing을 진행중에 있음. 내년에는 염증성 장질환(IBD)을 적응증으로 임상 1상을 진행한다는 계획이며 2022년말까지는 임상 1상을 마무리 하고 2상에 진입시킨다는 계획. PSI-401은 개별인정형 기능성원료로도 개발을 진행중. 현재 과민성 장 증상을 가진 성인을 대상으로 임상을 진행중에 있으며 향후 식약처 인증을 받아 상용화를 추진한다는 계획.

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	146	143	60	46	68
영업이익	62	44	-41	-47	-20
세전이익	-75	50	-43	-57	-22
당기순이익	-83	45	-29	-68	-29
EPS(원)	-192	102	-64	-151	-64
증가율(%)	적전	흑전	적전	적지	적지
영업이익률(%)	42.5	30.8	-68.3	-102.2	-29.4
순이익률(%)	-56.8	31.5	-48.3	-147.8	-42.6
ROE(%)	-33.4	10.7	-6.8	-19.1	-9.6
PER	-	41.3	-	-	-
PBR	4.7	4.2	8.1	7.7	5.6
EV/EBITDA	26.3	30.8	-	-	-

자료: Company data, IBK투자증권 예상

엑소좀을 활용한 신약 개발

세포에서 배출된 엑소좀은 세포유래 단백질을 포함해서 핵산분자(DNA, RNA 등)를 포함하고 있음. 기원이 되는 세포에 따라 분비하는 엑소좀의 구성이 다른데 이러한 특징을 활용하면 엑소좀을 통해 암세포 유무를 판별하고 질병의 종류를 진단하는 것이 가능할 것으로 예상. 특정 세포에서 방출된 엑소좀이 주변 세포와 융합해 생체 분자를 전달할 수 있는 방식은 크게 1)클라트린(Clathrin)에 의한 세포내 도입, 2)식세포 작용, 3)세포막 직접 융합, 4)리간드에 의한 수용체 작용 등이 있음. 특히 암세포에서 배출하는 엑소좀은 암세포 전이에 관여하는 생체분자를 포함하는 것으로 알려져 향후 엑소좀을 활용한 항암 영역 연구개발이 활발하게 진행될 것으로 전망됨.

엑소좀 관련 글로벌 리딩 바이오텍 Codiak

엑소좀 관련 글로벌 리딩 바이오텍 기업은 Codiak으로 2019년 Jazz Pharmaceuticals 에 1조원 규모의 기술이전 계약을 체결한 바 있음. Codiak은 이번 엑소좀 항암제 관련 기술 거래를 통해 5,600만달러의 계약금을 수령. Codiak의 파이프라인은 크게 3가지 영역으로 나누어 진행. 가장 단계가 앞선 것이 항암제(Oncology)영역이며 다음으로 신경계 질환(Neurology)와 백신(Vaccines)이 있음. 이번 Jazz Pharmaceuticals와의 파트너십 계약도 항암제쪽 파이프라인으로 파악됨.

파이프라인 PSI-101 PSI-503

다른 파이프라인으로는 PSI-101(탈모치료제)과 엑소좀 유래 miRNA를 활용한 비소세포암 치료제 PSI-503이 있음. 지방줄기세포 배양액에서 추출한 엑소좀 유래 성분(PSI-101)에서 발모 효과를 규명하였으며 이를 활용해 예방적 차원의 탈모방지/발모 촉진용 물질을 개발중에 있으며 관련 특허를 출원. PSI-101은 현재 비임상 단계를 진행중에 있음. PSI-503은 암 줄기세포를 타겟으로 하는 비소세포암 치료제 후보물질. 현재 선도물질 최적화 작업이 완료되었으며 비임상을 진행중에 있음.

오티케이씨앤티 합병

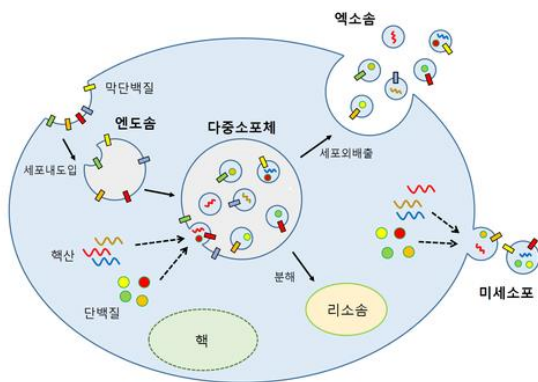
프로스테믹스는 사업의 안정성을 강화하고 신약 개발쪽에 역량을 집중하기 위해 올해 8월 화장품 제조판매업체 오티케이씨앤티를 인수. 동사는 총 투자금 170억원으로 오티케이씨앤티 주식 10만주(지분 100%)를 아이큐어(9만주)와 강석호대표(1만주)로부터 인수. 오티케이씨앤티는 2008년 설립되어 물티슈 및 위생용품 OEM사업을 영위하고 있음. 2014년에는 화장품 제조업 허가를 득하고 아모레퍼시픽의 밴더사로 등록. 2019년 실적은 약 240억원에 영업이익은 7~8% 수준으로 파악됨. 인수 후 프로스테믹스는 오티케이씨앤티를 흡수합병(소규모합병)하였으며 4Q20부터는 오티케이씨앤티 실적이 그대로 반영 될 것으로 예상됨. 오티케이씨앤티의 실적이 온기로 반영되는 2021년부터는 합병 효과를 반영하며 전년 동기대비 크게 개선된 매출액과 이익을 보여줄 것으로 전망.

그림 1. 프로스테믹스의 파이프라인 현황

구분	Pipeline	IP	Indication	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Exosome	PSI-401 (유산균 엑소좀)	국내/미국특허 등록	염증성 장 질환 (IBD)	비임상	IND	임상1상	임상2상		
		국내/미국특허 등록	과민성 대장 증후군(IBS)- 개별인정형 기능성원료	IND	인체 적용 시험	승인			
	PSI-101 (줄기세포 엑소좀) (청생법 관련)	국내 특허 등록	피부/모발	비임상	IND	임상1,2상	임상3상		
Exosome miRNA	PSI-503	특허 분할 출원 예정	비스세포페암	선도물질 선별	비임상	IND	임상1상	임상2상	

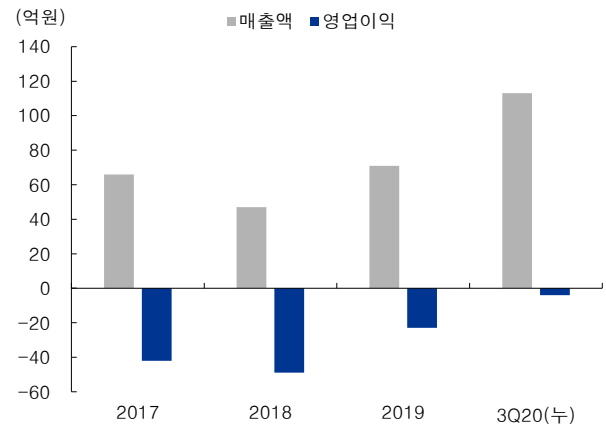
자료: 프로스테믹스, IBK투자증권

그림 2. 세포 내 엑소좀 생성과정



자료: 한국분자 세포생물학회, IBK투자증권

그림 3. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 프로스테믹스, IBK투자증권

프로스테믹스 (203690)

포괄손익계산서

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	146	143	60	46	68
증가율(%)	45.7	-2.1	-57.8	-23.0	47.2
매출원가	27	33	25	31	25
매출총이익	119	110	35	15	44
매출총이익률 (%)	81.5	76.9	58.3	32.6	64.7
판매비	57	66	77	63	64
판매비율(%)	39.0	46.2	128.3	137.0	94.1
영업이익	62	44	-41	-47	-20
증가율(%)	80.3	-29.6	-194.6	14.4	-57.6
영업이익률(%)	42.5	30.8	-68.3	-102.2	-29.4
순금융손익	1	5	-2	0	0
이자손익	0	2	3	3	2
기타	1	3	-5	-3	-2
기타영업외손익	-139	2	0	-9	-3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-75	50	-43	-57	-22
법인세	8	5	-14	12	7
법인세율	-10.7	10.0	32.6	-21.1	-31.8
계속사업이익	-83	45	-29	-68	-29
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-83	45	-29	-68	-29
증가율(%)	-407.5	-154.0	-164.2	136.2	-57.4
당기순이익률 (%)	-56.8	31.5	-48.3	-147.8	-42.6
지배주주당기순이익	-83	45	-29	-68	-29
기타포괄이익	6	-10	-3	-8	-6
총포괄이익	-77	35	-32	-77	-35
EBITDA	68	53	-28	-32	0
증가율(%)	77.0	-21.2	-151.7	17.7	-98.8
EBITDA마진율(%)	46.6	37.1	-46.7	-69.6	0.0

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	-192	102	-64	-151	-64
BPS	905	996	878	702	625
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	41.3	-	-	-
PBR	4.7	4.2	8.1	7.7	5.6
EV/EBITDA	26.3	30.8	-	-	-
성장성지표(%)					
매출증가율	45.7	-2.1	-57.8	-23.0	47.2
EPS증가율	적전	흑전	적전	적지	적지
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-33.4	10.7	-6.8	-19.1	-9.6
ROA	-29.2	10.0	-6.6	-18.4	-8.9
ROIC	-142.6	41.6	-21.5	-50.5	-22.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	9.4	4.5	3.3	4.1	12.0
순차입금 비율(%)	-14.8	-58.0	-42.9	-45.3	-38.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	14.7	14.0	9.2	13.6	14.3
재고자산회전율	26.8	20.8	6.5	5.5	11.4
총자산회전율	0.5	0.3	0.1	0.1	0.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	293	291	192	161	147
현금및현금성자산	59	35	57	40	56
유가증권	15	226	113	104	69
매출채권	12	9	4	2	7
재고자산	7	7	11	6	6
비유동자산	136	179	217	170	173
유형자산	74	114	124	113	122
무형자산	6	9	10	8	5
투자자산	51	53	56	32	24
자산총계	430	470	409	332	320
유동부채	13	18	11	11	15
매입채무및기타채무	0	2	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	3
비유동부채	24	2	2	2	19
사채	16	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	37	20	13	13	34
지배주주지분	393	450	396	318	286
자본금	43	45	45	45	46
자본잉여금	412	330	80	82	90
자본조정등	2	8	-13	-17	-24
기타포괄이익누계액	32	22	18	9	-4
이익잉여금	-97	45	267	199	177
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	393	450	396	318	286
비이자부채	21	20	13	13	18
총차입금	16	0	0	0	16
순차입금	-58	-261	-170	-144	-109

현금흐름표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	58	63	-32	-22	-3
당기순이익	-83	45	-29	-68	-29
비현금성 비용 및 수익	151	13	9	45	31
유형자산감가상각비	4	8	12	13	17
무형자산상각비	2	1	2	2	3
운전자본변동	-12	8	-11	-1	-7
매출채권등의 감소	-5	4	4	2	-5
재고자산의 감소	-4	0	-7	0	0
매입채무등의 증가	0	1	-1	0	0
기타 영업현금흐름	2	-3	-1	2	2
투자활동 현금흐름	-49	-88	88	0	14
유형자산의 증가(CAPEX)	66	54	22	3	22
유형자산의 감소	0	9	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-5	-4	-2	-1
투자자산의 감소(증가)	36	169	2	0	-2
기타	-145	-315	68	-1	-5
재무활동 현금흐름	-3	0	-33	5	5
차입금의 증가(감소)	-1	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-2	0	-33	5	5
기타 및 조정	2	1	-1	0	0
현금의 증가	8	-24	22	-17	16
기초현금	51	59	35	57	40
기말현금	59	35	57	40	56

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0