

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

이소중

sojoong@sk.com

02-3773-9953

Company Data

자본금	152 억원
발행주식수	3,171 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	3,555 억원
주요주주	
바이오메디칼홀딩스(외2)	8.07%

외국인지분률	2.80%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/03/10)	11,700 원
KOSDAQ	890.07 pt
52주 Beta	1.21
52주 최고가	13,100 원
52주 최저가	7,230 원
60일 평균 거래대금	40 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

에스티큐브 (052020/KQ | Not Rated)

차세대 면역관문억제제 전문업체

- 주요 후보물질 STT-003 항체는 기존 치료제에 불응하는 환자 대상으로 치료효과 기대
- 면역항암 기존 치료제 키트루다, 옵디보, 티센트릭 등의 단독 치료 반응률은 낮은 수준
- 동사는 폐암, 두경부암, 난소암, 편평세포암 등을 대상으로 임상 시험 진행할 계획
- 4Q21 STT-003 임상 1 상 IND 신청 FDA와 국내 식약처 대상으로 제출 예정
- 2020년 매출액 101 억원(-42% YoY), 영업이익 -127 억원(적자지속 YoY) 기록

차세대 면역관문억제제 전문업체

에스티큐브는 면역관문억제제 전문업체다. 동사의 정형진 대표이사는 녹십자셀에서 면역세포치료제 Immuncell-LC에 대한 개발 및 상업화 이력 기반으로 동사의 신약들에 대한 사업 총괄을 맡고 있다. 에스티큐브의 주요 후보물질인 STT-003 항체는 PD-1/PL-L1을 타겟팅한 면역관문억제제 치료에 불응하는 환자 대상으로 치료효과가 기대되는 상황이다. STT-003은 동사가 자체 발견한 면역관문 타겟으로 기존 면역관문억제제들이 타겟 중인 PD-L1, PD-1과 상호 배타적 발현 양상이 나타나고 있다. 한편 2020년 매출액은 101 억원(-42% YoY), 영업이익은 -127 억원(적자지속 YoY)을 기록했다. 주요 매출원은 CCTV 렌즈 및 관련부품 유통 사업으로부터 발생 중이다.

단독 투여시 치료 반응률 낮은 기존 치료제

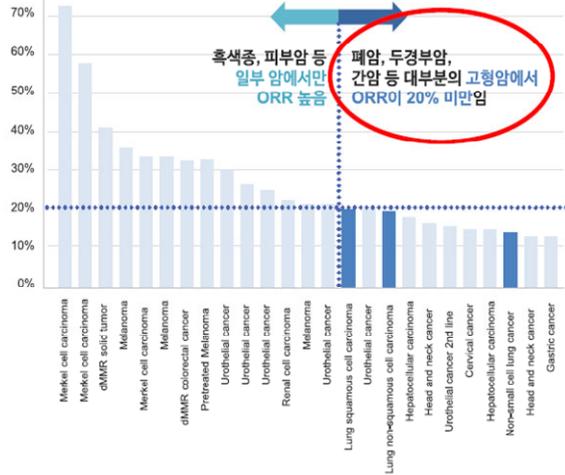
면역항암제 시장 내 기존 치료제인 키트루다, 옵디보, 티센트릭 등의 단독 치료 반응률은 낮은 수준에 달하기 때문에 다른 치료제와 병용요법에 대한 수요가 증가하고 있다. 면역항암제에 대한 암종별 객관적 반응률(ORR)을 살펴보면 폐암, 두경부암, 간암 등 대부분의 고형암에서 ORR이 20% 미만인 것으로 나타난다.

동사의 주요 후보물질인 STT-003 항체 치료는 기존 치료제로부터 낮은 암종별 객관적 반응률이 나타나는 적응증을 목표로 개발되고 있다. STT-003만 발현되는 암세포, PD-L1만 발현되는 암세포가 존재하며, 두 물질이 동시에 발현되는 경우 상호 배타적 발현 양상을 나타낸다. 또한 STT-003은 암세포와 면역세포에서 둘다 발현되기 때문에 암세포에서 발현되는 PD-L1과 면역세포에서 발현되는 PD-1의 역할을 한다. 따라서 STT-003 항체는 기존 PD-1과 PD-L1 항체 치료에 실패한 환자 대상으로 단독요법 또는 기존 치료제와 병용요법으로 치료 효과를 개선 시킬 것으로 기대된다.

4Q21 STT-003 임상 1 상 IND 신청 예정

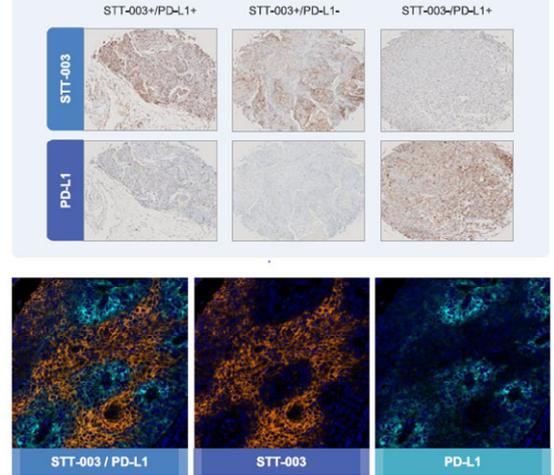
에스티큐브는 폐암, 두경부암, 난소암, 편평세포암 등을 대상으로 STT-003 임상 시험을 진행할 계획이다. 동사는 다양한 조양조직에서 STT-003 발현이 PD-L1 발현률보다 높다는 결과를 확인했으며, STT-003 발현 양성인 환자들을 주요 치료 대상으로 목표 중이다. STT-003은 폐암, 두경부암, 난소암, 편평세포암 등에서 발현률이 높게 확인되어 항암 치료 효과가 기대된다. 동사는 CRO 통해 STT-003 비임상(원숭이) 시험을 진행 중이며, 7월에 마무리 될 것으로 예상된다. 이미 진행된 단독 및 병용 비임상 시험에서 항암 치료 효과가 나타난 데이터를 보유 중이다. 4Q21 STT-003 임상 1 상에 대한 IND 신청을 FDA와 국내 식약처 대상으로 제출해 연말 또는 2022년 임상 시험을 개시할 계획이다.

면역항암제에 대한 암종별 객관적 반응률(ORR)



자료 : 에스티큐브, SK 증권

STT-003, 중앙세포에서 PD-L1 과 상호 배타적으로 발현



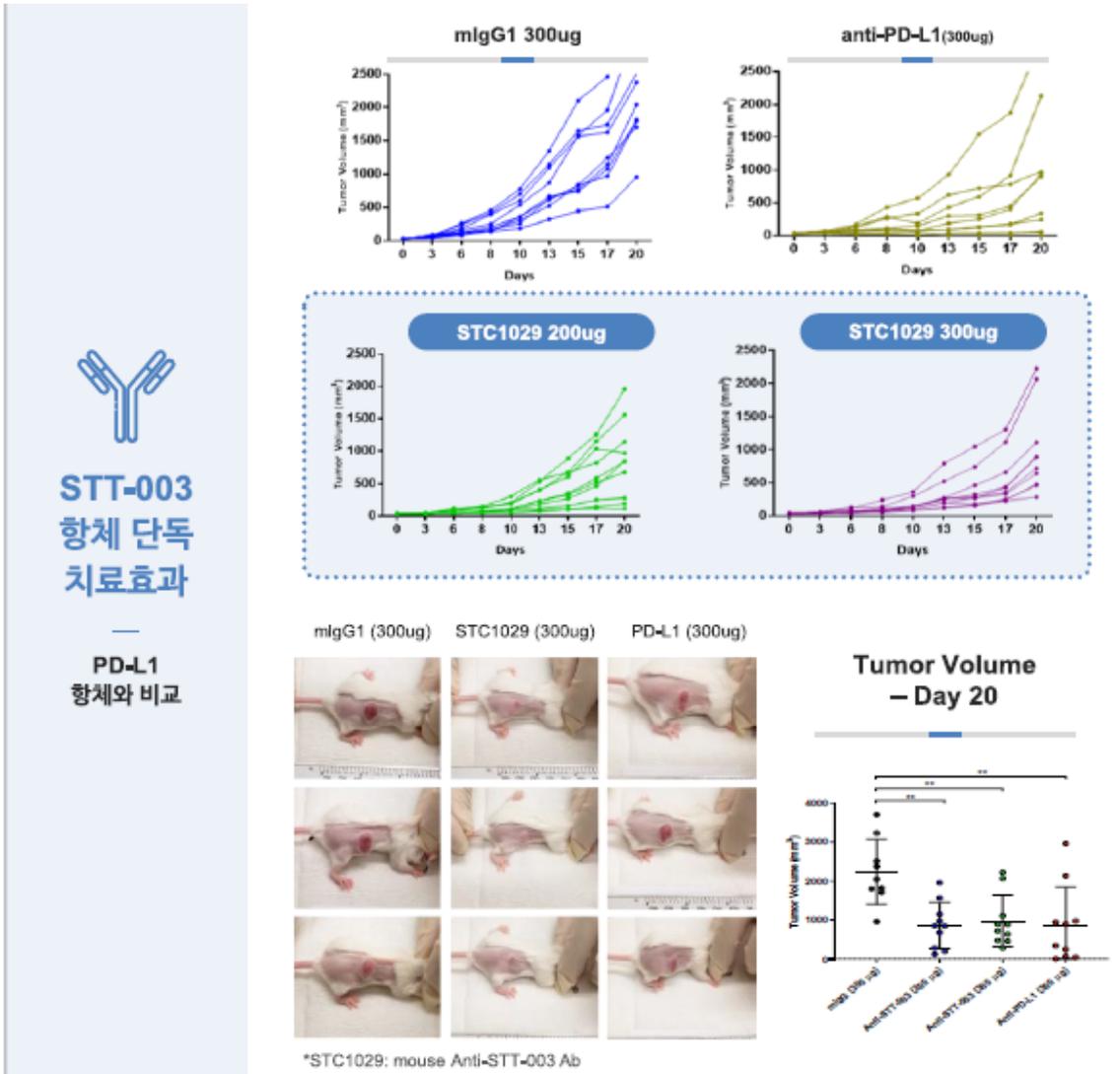
자료 : 에스티큐브, SK 증권

에스티큐브 주요 파이프라인

프로그램	적응증	타겟타색	타겟검증	물질개발	전임상시험	임상 1상	임상 2상	임상 3상	신약허가
개량신약 Best in Class									
STT-001	고형암					항 PD-L1 항체			
STT-002	고형암					항 PD-1 항체			
STT-005	고형암				항 STT-005 항체				
혁신신약 First in Class									
STT-003	폐암, 두경부암 등					항 STT-003 항체			
STT-011	혜강암 등					STT-011억제제 저분자 화합물			
STT-012	유방암, 전립선암 등					항 STT-012 항체			
STT-013	고형암					항 STT-013 항체			

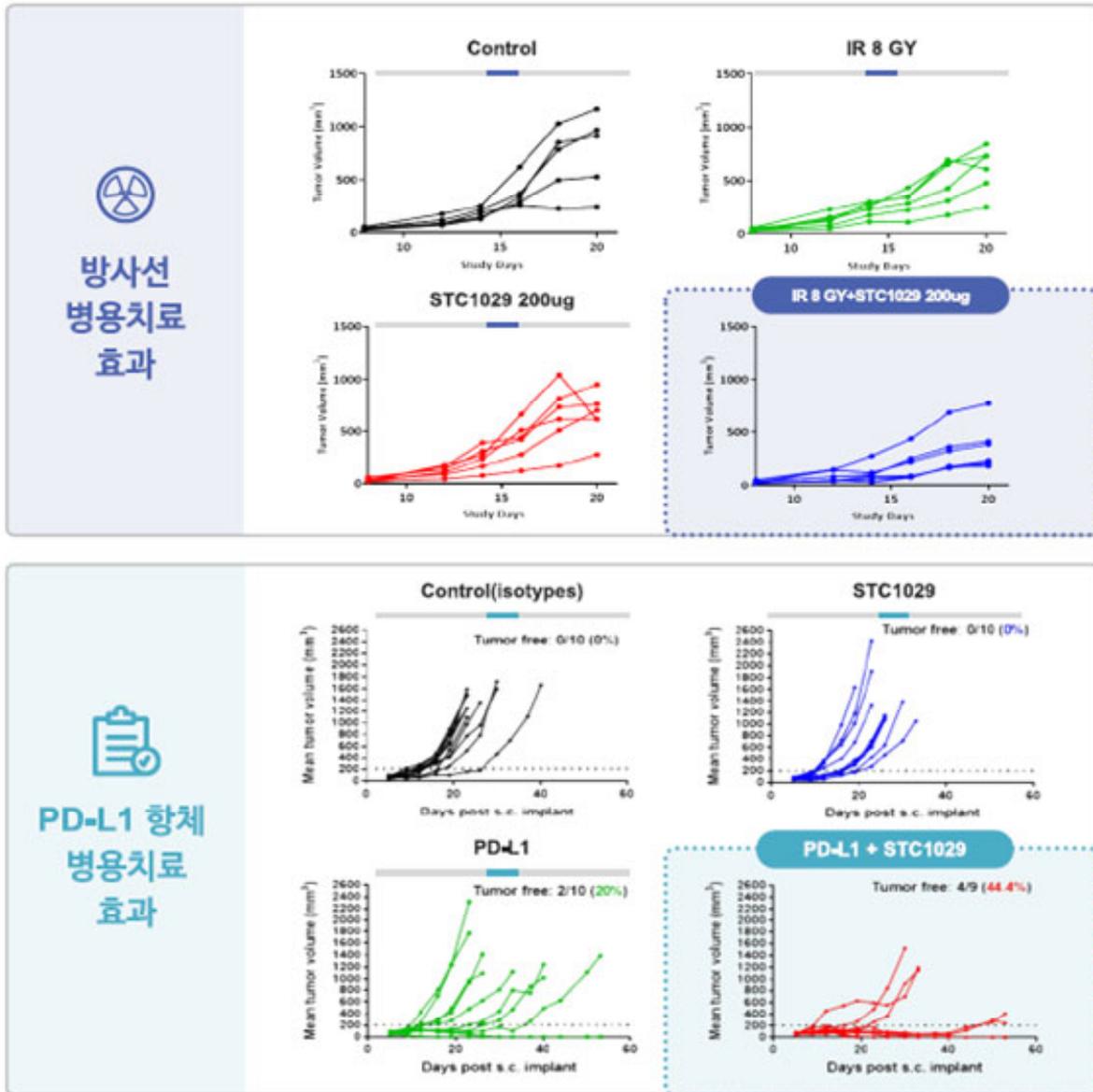
자료 : 에스티큐브, SK 증권

STT-003 항체 단독 치료 효과 (비임상)



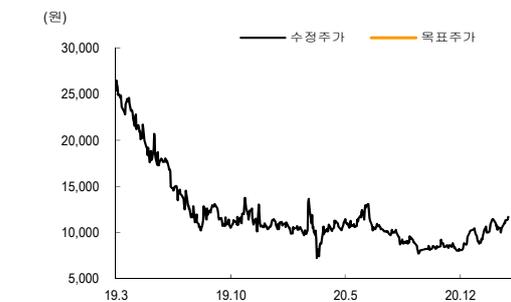
자료 : 에스티큐브, SK 증권

STT-003 항체 병용 치료 효과 (비임상)



자료 : 에스티큐브, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	과리율 평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.03.11	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 3월 11일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	113	249	142	472	471
현금및현금성자산	69	210	78	231	184
매출채권및기타채권	30	27	50	33	29
재고자산	2	1	6	2	4
비유동자산	120	159	123	114	53
장기금융자산	29	29	17	17	15
유형자산	12	23	20	15	31
무형자산	41	85	76	70	1
자산총계	234	408	265	586	524
유동부채	10	67	21	10	161
단기금융부채	41	41	5	142	142
매입채무 및 기타채무	8	23	13	7	16
단기충당부채					
비유동부채	14	49	53	190	75
장기금융부채	11	38	40	174	49
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	25	115	73	199	236
지배주주지분	209	292	191	387	288
자본금	115	128	133	139	140
자본잉여금	465	195	176	351	283
기타자본구성요소	-6	30	73	82	86
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	-370	-68	-177	-177	-217
비지배주주지분					
자본총계	209	292	191	387	288
부채외자본총계	234	408	265	586	524

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-43	61	-114	-60	-2
당기순이익(손실)	-55	-63	-165	-107	-120
비현금성항목등	25	111	86	30	118
유형자산감가상각비	2	1	1	9	16
무형자산감가상각비	1	1	5	5	6
기타	22	108	81	16	96
운전자본감소(증가)	-14	12	-37	13	-5
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-3	-7	-17	16	-15
재고자산감소(증가)	-1	0	-5	4	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	20	-15	-5	9
기타	-17	-15	-34	31	-28
법인세납부					
투자활동현금흐름	-17	-67	-13	-204	-42
금융자산감소(증가)	22	0	-1	-197	-50
유형자산감소(증가)	-11	-16	-7	-4	-11
무형자산감소(증가)	-22	-50	-5	-1	0
기타	1	2	1	2	3
재무활동현금흐름	-17	149	0	416	-5
단기금융부채증가(감소)	-25				
장기금융부채증가(감소)	-32	50		277	-5
자본의증가(감소)	41	99		139	
배당금의 지급					
기타			0	0	0
현금의 증가(감소)	-76	141	-132	153	-47
기초현금	145	69	210	78	231
기말현금	69	210	78	231	184
FCF	-98	-34	-153	-82	38

자료 : 에스티큐브, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	53	153	85	105	174
매출원가	53	59	87	102	90
매출총이익	1	93	-2	2	84
매출총이익률 (%)	1.6	61.0	-2.4	2.4	48.4
판매비와관리비	41	90	139	106	115
영업이익	-41	3	-141	-104	-31
영업이익률 (%)	-75.7	1.9	-166.6	-99.2	-17.7
비영업손익	-11	-58	-24	-1	-87
순금융비용	-3	3	2	10	22
외환관련손익	0	1	-1	1	0
관계기업투자등 관련손익	-6	-19	-1	0	-5
세전계속사업이익	-51	-55	-165	-105	-118
세전계속사업이익률 (%)	-96.0	-36.2	-194.5	-99.8	-67.8
계속사업법인세					
계속사업이익	-51	-55	-165	-105	-118
중단사업이익	-4	-7		-3	-3
*법인세효과					
당기순이익	-55	-63	-165	-107	-120
순이익률 (%)	-102.9	-41.1	-194.5	-102.3	-69.3
지배주주	-55	-63	-165	-107	-120
지배주주귀속 순이익률(%)	-102.87	-41.06	-194.47	-102.26	-69.28
비지배주주					
총포괄이익	-49	-66	-184	-103	-124
지배주주	-49	-66	-184	-103	-124
비지배주주					
EBITDA	-38	5	-135	-89	-9

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-2.3	224.8	-44.6	23.8	66.1
영업이익	적지	흑전	적전	적지	적지
세전계속사업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적지	흑전	적전	적지	적지
EPS(계속사업)	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	-26.0	-25.0	-68.1	-37.0	-35.7
ROA	-20.2	-19.5	-49.0	-25.2	-21.7
EBITDA마진	-71.2	3.5	-159.9	-85.2	-5.0
안정성 (%)					
유동비율	1,109.4	372.7	680.8	4,903.8	292.8
부채비율	11.7	39.5	38.4	51.5	81.8
순차입금/자기자본	-30.0	-46.2	-19.7	-66.8	-84.9
EBITDA/이자비용(배)	-19.0	1.0	-33.4	-6.1	-0.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-232	-217	-618	-382	-421
BPS	914	1,145	725	1,399	1,035
CFPS	-238	-236	-597	-338	-351
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	5.5	10.4	10.8	19.4	26.9
PBR(최저)	2.1	3.8	6.4	4.1	9.8
PCR	-18.9	-21.2	-9.7	-68.0	-32.6
EV/EBITDA(최고)	-28.8	547.0	-14.8	-78.7	-824.6
EV/EBITDA(최저)	-9.4	162.7	-8.7	-14.3	-288.2