

제약/바이오 기업

6 월 탐방노트 모음



제약바이오 | 02.3771.9351

김정현 | jh.kim@iprovest.com

3	삼천당제약 탐방노트	(시총: 1,200 십억원)
5	바이넥스 탐방노트	(시총: 694 십억원)
7	한국파마 탐방노트	(시총: 485 십억원)
9	카이노스메드 탐방노트	(시총: 399 십억원)
11	앱클론 탐방노트	(시총: 345 십억원)
13	코오롱생명과학 탐방노트	(시총: 293 십억원)
17	에스티큐브 탐방노트	(시총: 254 십억원)

삼천당제약(000250) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- S-Pass Platform. 경구용 플랫폼의 주요 파이프라인은 1) Oral Insulin(SCD0503) 2) Oral Liraglutide(SCD0506) 3) 경구용 백신 등. 이 중 1) Oral Insulin, 2) Oral Liraglutide는 2021년 임상 진입 예정. Oral Insulin은 24년 임상 완료 후 25년 판매 기대. Liraglutide는 23년 임상 완료 후 24년 판매 기대. 두 약물 모두 제형 최적화 끝났으며 주사제형과 동등한 효능 기대
- S-Pass Platform 중 3) 경구용 백신은 COVID-19/독감/자궁경부암/폐렴 백신 등으로 개발 중. 이 중 경구용 코로나 백신 임상은 2Q21 1/2상 진입 예정. 또한 21년 5월 해외 독감 백신 전문 제약사와 경구용 독감백신 SCD-101V 관련 공동개발 계획 수립
- 아일리아 바이오시밀러. 글로벌 판권 이전을 위한 협상이 원활히 진행 중. 19년 3월에는 일본 SENJU 제약과 일본 내 독점판매권 및 공급계약을 체결한 바 있어. 향후 판권 관련 계약 진행은 중국->미국->유럽 순서가 될 것. 또한 동사는 아일리아 출시를 위한 특허 문제를 모두 해결했다고 판단. 20년 12월 글로벌 3상 개시했으며 2022년 11월 3상 결과 보고 예정. 2023년부터 각 국가별로 판매 신청해 2024-2025년 판매 시작할 것. 시밀러 생산 위한 CMC 준비는 끝난 상황으로 미국/EU/일본 GMP 인증 완료된 설비 통해 시밀러 생산할 예정

기업소개

- 삼천당제약은 1943년 조선삼천당으로 회사 설립. 이후 2012년 디에이지피코리아 인수하며 안과용제 강화. 이외에도 순환기 질환 치료제/소화기용제/항생제 등 다수의 의약품 판매 중
- 주요 성장 전략으로 1) 경구용 약물 플랫폼 S-Pass Platform 개발 2) 아일리아 바이오 시밀러 개발 3) 무채혈 혈당측정기 S-CHECK 개발 등을 추진 중

비고(산업 내용 등)

- 아일리아는 황반변성 치료제로 연간 매출이 8조원에 달하는 블록버스터. 특허 만료 시점은 미국 24년 5월. 유럽 25년 5월로 예정. 현재 아일리아 시밀러 개발에는 삼천당제약, Momenta/Mylan, Amgen, 삼성바이오에피스, 셀트리온, 알토스바이오(알테오젠 자회사) 등이 경쟁 중. 이중 가장 앞서 있는 파이프라인으로는 Momenta/Mylan으로 기존에는 21년 FDA 품목 허가 신청 예정이었음. 다만 아직 3상 결과가 발표되지 않았으며 추후 일정에 대한 업데이트도 공개되지 않은 상황.
- 아일리아 시밀러 개발을 위해서는 1) 포물레이션(부형제) 2) 생산 공정 3) 용기 4) 용량 용법 등 4가지 관점에서 Regeneron과 Bayer의 오리지널 특허 회피 필요.

삼천당제약 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

바이넥스(053030) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오 담당 김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 바이오 사업부(CMO) 21년 실적 가이드는 매출 600억, OPM 15~20% 수준. 특히 21년 5월부터는 그 동안 가동되지 않았던 오송 5,000L 가동 시작되며 장기적인 실적 외형 성장 가능할 것
- 바이오 사업부의 수주 현황. 6월 기준 오송 공장(1×5,000L, 2×1,000L), 송도 공장(4×1,000L, 2×500L, 미생물 포함) 전부 가동 중이며 2022년 물량까지 원활한 수주 계약 진행 중
- 스푸트니크 V 백신 관련. 아직 계약 완료를 기다리고 있는 상황. 계약이 확정될 경우 오송의 5,000L 공장에서 생산할 것. 다만 Scale-Up에 대한 우려 있을 경우 추가 설비를 통해 유연하게 생산 규모 조절 가능.
- 합성 의약품. 21년 실적 가이드는 약 800-850억. OPM 10% 수준. 21년 3월 6개 의약품 판매 중지예 따라 실적 목표는 소폭 하향. 구체적인 관련 비용은 3Q에 확정될 것. 다만, 문제가 된 6개 품목의 매출 합계는 40억 수준으로 절대적인 매출 규모 크지 않아.
- 신사업. 세포치료제 분야 진출을 위한 준비 진행 중. 특히 22년 상장 준비 중인 일본 Car-T 개발사 노일리뮤노바이오테크(Noile-Immune Biotech)의 지분 10% 보유 중. 추후 세포/유전자 치료제 CMO 로 사업 확대 가능할 것.

기업소개

- 1957년 설립. 1) 합성의약품 사업을 영위하다 2009년 이후 2) 바이오 의약품 CMO 사업에도 진출. 또한 Noile-Immune Biotech 등의 지분을 확보하며 세포/유전자 치료제 CMO 로의 성장 전략도 제시
- 우선 1) 합성의약품의 경우 1) 정장제 2) 점안제 중심으로 사업 영위하고 있으며 2013년 이후 매년 CAGR 15% 씩 성장 중
- 2009년 송도공장 인수하며 바이오 CMO 사업 진출. 이후 2015년 한화케미칼(현, 한화솔루션)로부터 오송 공장까지 인수하며 현재 12,000L의 CMO 설비 확보.

비고(산업 내용 등)

- 2020년 이후 바이오 의약품 생산을 위한 CMO 설비의 타이트한 수급은 해소되지 않고 있는 상황. 바이오 CMO 시장의 공급 우위 상황이 지속 전개되고 있어
- 동사가 생산 계약을 준비 중인 스푸트니크 V 백신은 바이러스 기반 백신으로 항체보다 상대적으로 생산 공정 관리가 용이한 편

바이넥스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

한국파마(032300) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오담당 김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 실적 가이던스, 2021년 매출 YoY 10% 개선 기대. OPM은 장기적으로는 20%까지 상향 기대. 참고, 2020년 매출 780억 OPM 9%
- 매출 성장 근거는 1) 정신 신경 용제 매출 확대 2) 플랜뷰산 등 신제품 매출 확대 3) 외자산 약물의 추가 국내 라이선스 인 후 판매 확대 기대 때문
- 영업이익률 개선의 근거는 1) 제품 차별화 통해 도매 유통 과정의 이익 구조 개선 때문. 할인을 줄이고 비용 절감할 것. 2) 수익성 높은 외자산 약품 국내 유통 확대. 외자산 약품은 유통 수익률이 높으며 추가적으로 생산(CMO) 까지도 담당할 경우 수익성 크게 높아져
- R&D는 개량신약 중심으로 개발 중이며 알츠하이머 신약 개발도 진행되고 있어.
- 21년 1월 주가 급등 원인은 코로나 치료제 개발 기대감으로 추정. 제넨셀이 대상포진 치료제로 개발하던 담팔수추출물 기반 천연물신약을 코로나 치료제로 적응증을 확대하고자 하는 것. 동사는 생산을 담당할 뿐 아니라 추후 임상 참여를 확대하기 위해 제넨셀에 30억 규모의 지분 투자도 진행. 제넨셀은 현재 인도 2상이 완료되었으며 EMA/국내에 3상 IND 신청을 준비 중이라고 밝혀

기업소개

- 한국파마는 1974년 설립 후 정신신경계/소화기계 치료제 판매로 꾸준히 성장. 전체 매출은 크게 전문의약품 80%, CMO 20% 구성. 특히 외자사에서 CMO 생산 계약 수주 받으면서 본격 성장. 외용액제(주 고객사 먼티파마), 연고제(주 고객사 GSK) 생산에 강점이 있어.
- 동사의 향남공장은 EU GMP 인증이 완료된 설비. 장기적으로 공장 증설을 계획하고 있으며 신규 공장 가동시 매출액은 최대 3,000억 수준까지 성장할 것으로 기대.

비고(산업 내용 등)

- 향후 정신신경계 약품의 국내 매출은 지속 성장할 것으로 예상. 급격한 고령화가 진행되고 있을 뿐 아니라 정신건강의학과 계열 환자수 증가로 의료비 지출 역시 증가할 것으로 전망되기 때문. 참고로, 국내 정신 질환 치료제 시장은 2018년 기준 4,930억 수준.
- ETC 의약품 관련 경쟁이 치열한 가운데 향후 제약사의 수익성은 경쟁력 있는 글로벌 신약 도입 여부에 의해 크게 영향 받을 것.

한국파마 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

카이노스메드(284620) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@provest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- KM-819, FAF-1 저해제. 파킨슨 병 적응증으로 2H21 내 미국 2상 IND 신청 예정. 파킨슨 병과 동일한 병리 현상이 확인되는 희귀병 다계통위축증(MSA)에 대해서는 21년 4월 국내 IND 신청했으며 2H21에 국내 MSA 임상 진입 예상. 임상 프로토콜은 Double Blind(9개월)+Open Label(9개월)로 임상 진행될 것. Double Blind 종료 이후 임상 중간 결과 확인 기대. 국내 2상 예상 환자 수는 78명이며 국내 MSA 환자의 높은 Unmet Needs를 고려할 때 임상 환자 모집은 어려움 없을 것.
- KM-023. 에이즈 치료제. 중국 제약사 Jiangsu Aidea가 NDA 신청했으나 보충 자료 요청으로 품목 허가 시점은 1H21에서 2H21로 연기. 동 물질은 2014년에 Jiangsu Aidea로 기술이전 되었으며 중국 품목 허가 이후 매년 수십억 규모의 매출 로열티 확보 기대.

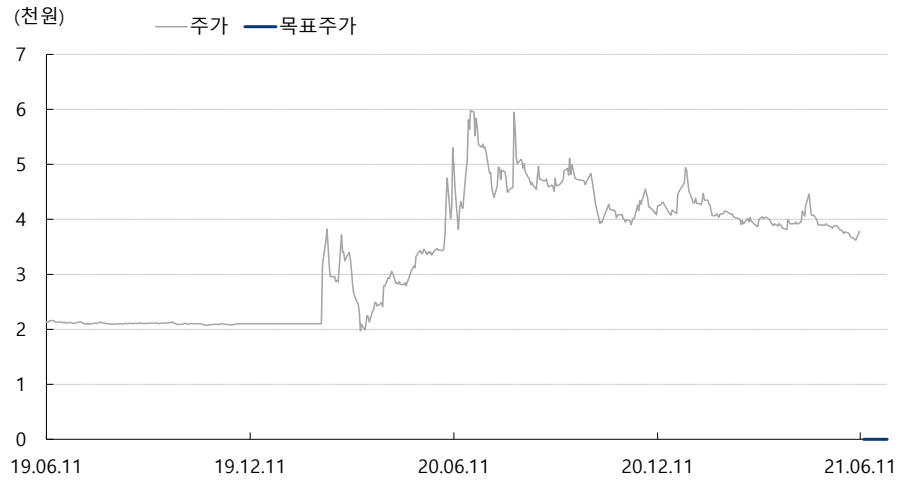
기업소개

- 카이노스메드는 2007년 설립 이후 KM-023이 국내 임상에 진입하면서 성장. 이후 동 물질은 2014년에 중국으로 L/O. KM-023의 글로벌 판권도 추후 Jiangsu Aidea와의 JV에 이전할 가능성
- 카이노스메드는 2015년 9월 충남대 신약개발전문대학원 김은희 교수와 한국화학연구소로부터 KM-819 물질 도입 계약을 체결. 처음에는 파킨슨 병 치료제로 개발되었으나 최근 빠른 효능 검증을 위해 적응증으로 MSA를 추가해 국내 임상을 진행하는 것.
- KM-819 관련 기술 이전 논의는 MSA 2상 중간 결과 확인 후 진행될 것.

비고(산업 내용 등)

- FAF1 저해제는 세포자살을 유도하는 정상적인 단백질이나 과발현될 경우 병리 단백질 축적되는 것. FAF1 저해제를 사용할 경우 세포 자살 속도를 늦추며 파킨슨병의 원인이 되는 알파-시누클라인 축적도 저해하는 기전
- CNS 질환은 그동안 Unmet Needs가 매우 크나 치료제 개발에 번번히 실패한 바 있어. 하지만 최근 있었던 FDA의 아두카누맙 승인은 FDA의 CNS 치료제 임상 평가 지표에 대한 전향적인 태도를 의미. 그 동안 FDA는 치료제로 승인받기 위해서는 인지기능/운동기능 등 뇌 기능의 정상적인 회복 혹은 악화 속도의 저하가 필요하다고 판단해 옴. 하지만 아두카누맙 승인 결정을 통해 아밀로이드 베타 플라그 감소라는 대리 지표 사용을 사실상 용인한 것. 추후 알츠하이머/파킨슨 등 CNS 질환 치료제의 승인 가능성이 높아지는 것으로 판단.

카이노스메드 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

애플론(174900) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@provest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 동사의 핵심 자산은 CD19 표적의 Car-T 치료제 AT101. 6월 내 1상 IND 신청 예정. 21년말 1상 IND 승인 받은 뒤 22년 결과 확인 가능할 것. 다만 Car-T 치료제의 경우 치료제 투여 후 효능 확인까지 필요한 시간이 그리 길지 않기 때문에 22년 중반 결과 확인 기대. 1상 환자 수는 60명-100명 예상
- AT501. Switchable Car-T 기술을 적용했으며 적응증은 난소암. 다만 고형암 상태의 난소암을 표적하는 것이 아니라 난소 적출 이후 복막이나 혈액에 남아 있는 HER2 단백질을 표적으로 해. 22년 1상 IND 신청 예정
- 이중항체. AM105 중심으로 개발 중. 4-1BB 이중항체는 글로벌 제약사들이 관심을 보이는 파이프라인으로 추가 개발 가능할 것. 다만 최근 글로벌 제약사의 기술이전 전략은 비임상 단계보다는 1상에서 안전성/효능 검증 후 기술 이전 받는 경우가 많아 동사도 추가 개발 전략 고심 중
- HER2 표적의 AC101. 단클론 항체. Shanghai Henlius 로 기술 이전된 AC101의 1상 결과는 22년 중반 공개될 것으로 기대.

기업소개

- 애플론은 2010년 설립. 비임상 단계의 항체 개발 기업으로 알려졌으며 2017년 9월 코스닥 상장 성공.
- 주요 파이프라인은 크게 1) Car-T 치료제 2) 이중항체 3) 단클론 항체 등으로 구성. 특히 HER2 표적의 단클론 항체 치료제 AC101은 2016년 중국 Shanghai Henlius에 기술이전 성공하였으며 2018년 글로벌 판권을 추가 이전한 바 있어. 2019년에는 동 기술이전 관련 이전료로 흑자 전환 성공
- 동사의 주요 파이프라인인 CD19 표적의 Car-T 치료제 AT101은 기존 CD19 Car-T 치료제와 Epitope(항원 결정 부위)이 달라서 차별적인 장점 보유. 다른 CD19 Car-T 치료제는 모두 FMC63 이라는 Epitope에 결합되나 AT101은 세포막에 물리적으로 더 가까운 1218번에 결합. 이를 통해 CD19 수용체 변이에도 효능이 유지될 가능성이 높아 기존 Car-T 치료제 불응성/재발성 환자에 대해서도 치료 효과 확인 기대

비고(산업 내용 등)

- 현재까지 미국 FDA의 승인을 받은 Car-T 치료제는 CD19 표적 4개. BCMA 표적 1개 등 모두 5개. Car-T 치료제를 확보한 기업은 Gilead/Novartis/BMS 등이며 이후 J&J등이 BCMA 표적 Car-T 로 추가 승인 받을 수 있을 것으로 기대. 글로벌 제약사들은 유망한 세포치료제 파이프라인을 확보하기 위해 치열하게 경쟁 중.
- 4-1BB 이중항체에 대한 관심도 역시 이어져. 글로벌 제약사들은 CD3나 4-1BB 등 T 세포를 활성화할 수 있는 이중항체에 대해 지속적인 관심 보이고 있어

애플론 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	91.6	6.5	1.9	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

코오롱생명과학(102940) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@provest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 의약 (API+PI) Generic API 개발과 의약중간체 사업을 영위. 주요 제품은 록소프로펜(진통제) API로 전체 매출의 50%를 차지. 2018년 이후 중국 기업과의 경쟁 격화로 마진율이 하락한 바 있으나 최근 중국산 원료 논란으로 동사의 판가 상향되며 수익성도 회복. 최근에는 고지혈증/편두통 치료제 관련 매출도 추가적으로 증가. 참고로 인도 섯다운으로 글로벌 전체 API 생산 설비의 가동률이 하락하며 전반적으로 수급도 좋아지는 상황
- 기능소재 (SC+WS). 기능 소재 분야는 향균제 중심의 Specialty Chemical과 고기능성 고분자 응집제 Water Solution으로 구성. 기존 삼푸 원료 매출이 견조하며 2021년에는 조선 경기 회복으로 인해 페인트 업체향 향균 방호 도료 매출도 증가 기대
- 바이오 (Bio R&D + 코오롱바이오텍). 코오롱바이오텍은 CMO 사업을 2020년 12월 분할한 것. 인보사 기준 1만 도즈의 B1과 10만 도즈의 B2로 구성. B2 설비는 미완공. 여전히 CMO 설비는 부족한 것으로 확인되고 있으며 2H21에 추가 계약 기대
- 인보사 임상 관련. 2020년 11월 CMO인 론자에서 아물질 혼입 등 임상 시료의 생산 문제 발생. 첫 투약 일정이 2H21에서 21년 말로 다소 연기. 3상 완료 시점은 2025년 목표

기업소개

- 2000년 한국 티슈진아시아 설립. 2005년 코오롱/코오롱유화의 원료의약부문과 통합하며 현재의 코오롱생명과학 모습 갖춤.
- 코오롱생명과학의 사업부문은 크게 1) 의약 (API+PI) 2) 기능소재 (SC+WS) 3) 바이오 (Bio R&D + 코오롱바이오텍) 등 구성
- 2010년 코오롱생명과학은 코오롱티슈진의 지분을 확보한 바 있으며 현재 기준으로 생명과학이 보유한 티슈진 지분 규모는 12.6% 수준. 다만 현재 재무제표에서 티슈진의 지분가치는 모두 상각 완료
- 코오롱생명과학은 현재 관리종목으로 지정되어 있으나 관리종목 지정 해제를 위한 조건은 2021년 연간 흑자 기록.
- 예상 순현금 규모는 150억 수준. 또한 기존 사업부가 수익성 상승 국면임을 감안할 때 현재는 추가 자금 조달 계획 없음

비고(산업 내용 등)

- CMO 설비에 대한 글로벌 수급 불균형 현상 지속 확인. 최대 의약품 생산 국가 중 하나인 인도에서 섯다운 지속되며 수급 개선 추세 이어져.

코오롱생명과학 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

에스티큐브(052020) 탐방노트

June 14, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 신규 면역관문억제제 STT-003은 미국 1상 4Q21 내 신청 예정. STT-003은 BTN1A1이라는 단백질을 표적. 지금까지 알려진 연구 결과에 따르면 BTN1A1을 억제할 경우 CD8+ T세포 숫자가 늘어나는 것으로 확인. 특히 BTN1A1은 기존 면역관문억제 단백질인 PD-L1과 상호 배타적으로 발현되는 것을 추정되며 추후 PD-L1 억제제와 병용 투여도 가능할 것으로 판단
- 췌장암 치료제 STT-011(저분자화합물)은 췌장 정상세포를 연결화해 종양미세환경을 해소하는 기전. 기존 췌장암 치료제가 효능이 낮은 이유는 췌장암 발병시 종양을 둘러싸는 췌장 정상세포가 단단하게 활성화된 상태이기 때문. 현재 비임상 단계에서 개발 중.
- STT-001/STT-002는 기존 면역관문억제제의 표적인 PD-L1/PD-1 억제제의 효능을 개선하는 것. 특히 STT-001 항체는 세포를 파고드는 현상도 확인되면서 ADC로의 가능성 확인. STT-002 항체의 경우 Epitope과 좀 더 포괄적으로 결합해 효능 클 것으로 기대.

기업소개

- 에스티큐브는 2013년 이노셀 창업주인 정현진 대표가 유상증자에 참여하며 최대주주 지위를 가지고 있으며 현재 비상장사를 통해 지분 약 7% 보유 중. 참고로 에스티큐브는 BT 사업부문 이외에 CCTV 렌즈 유통 사업도 영위 중
- BT 사업은 항암제 중심. 주요 파이프라인 중 First-In-Class로는 1) BTN1A1 표적 항체 STT-003 2) 췌장암 치료제 STT-011(저분자), Best-In-Class 치료제 후보물질로는 3) PD-1/PD-L1 표적 항체 STT-001/002 등
- 치료제 후보 물질 개발은 지분 100%를 보유한 미국 법인인 STCube Pharmaceuticals을 통해 진행 중

비고(산업 내용 등)

- TIGIT/TIM-3/LAG3/SIGLEC-15/B7-H3 등 Novel한 타겟의 면역관문억제제에 대한 글로벌 제약사의 관심 이어져.
- TIGIT 표적 항암제 활발히 개발 진행 중. Roche가 가장 적극적이며 Tecentriq과 TIGIT 항체 병용 투여로 개발 시도 중. 머크도 TIGIT 항체인 MK-7684을 개발하고 있으며 BMS는 2021년 5월 Ageneus의 TIGIT 항체(비임상 단계)를 Upfront 2억\$, 전체 마일스톤 13.6억\$에 기술이전 받은 바 있어. 반면 일본 아스텔라스는 TIGIT 항체 개발 프로그램을 종료했으며 약 3억\$의 손실을 기록한 것으로 추정
- TIM-3 표적 개발도 활발히 진행 중. Novartis의 Sabatolimab이 가장 앞서 있으며 GlaxoSmithKline의 Cobolimab가 이를 뒤따르며 BMS의 BMS-986258도 개발되고 있어
- BMS가 개발 중인 LAG-3 표적의 Relatlimab (BMS/오노, LAG-3)의 경우 21년 3월 오피보 단독보다 오피보+Relatlimab 병용 투여에서 더 우수한 효능을 보이는 3상 중간 결과 발표하기도

에스티큐브 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.06.14	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.1	3.3	1.6	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하