

2024.04.22

퓨처켄 (220100)

수준이 다른 암 치료 효과

유사 기업들이 조단위에 팔리고 있다.

최근 글로벌 의약품 시장에서 가장 뜨거운 분야 중 하나는 방사성의약품(RPT) 항암제 분야다. 방사성의약품들이 전립선암/신경내분비암 등에서 드라마틱한 항암 효과를 내고 있다. 따라서 방사성의약품 개발 기업들이 시장에서 어마어마한 가치를 받고 있다. 노바티스는 지난 '18년 전립선암 치료제 '플루빅토(PSMA-617)'를 개발(임상2상완료) 중이던 미국 바이오텍 'Endocyte'를 21억달러(약2.9조원)에 인수했다. 이후 '플루빅토'는 임상 3상을 성공하고 지난 '22년 FDA승인을 받았으며, '23년 매출액은 무려 9.8억달러(약1.3조원)에 달했다. 노바티스 뿐만이 아니다. '23년 10월 일라이릴라는 'Point biopharma'를 14억달러(약1.9조원)에 인수했고, '23년 10월에는 BMS가 'RayzeBio'를 42억달러(약5.7조원)에, '24년 3월에는 아스트라제네카가 'Fusion Pharma'를 24억달러(약3.3조원)에 인수했다. 퓨처켄은 방사성의약품 대표 기업 중 하나이며, 전립선암 치료제 임상 2상을 진행 중이다. 유사기업들이 조단위 가치에 팔리고 있으나, 동사 시가총액은 2,075억원에 불과하다. 저평가 매력에 보인다.

전립선암 치료제 임상 1상 고무적이었다. 임상 2상 올해 4분기 발표 예정.

동사의 핵심 신약후보물질인 거세저항성전립선암(mCRPC) 치료제 'FC705'에 주목해야 한다. 거세저항성전립선암(mCRPC)이란 수술이 불가능한 후기 전립선암 환자가 호르몬 치료에도 실패한 경우를 말한다. 기대 여명이 2년 미만이며 과거 어떤 치료로도 생존율을 높이지 못했던 암이다. 그런데 'FC705'의 mCRPC 대상 임상 1상 결과는 매우 우수했다. 전체 투약군(n=30)의 객관적반응률(ORR)이 56% 였으며, 질병조절률(DCR)은 96%였다. 특히 유효 용량인 100~150mCi를 투여한 환자들에서의 ORR은 무려 64.3%였으며, DCR은 무려 100%였다. 난치 암인 mCRPC에서 64.3%의 환자가 암이 30%이상 감소했다는 뜻이다. 굉장한 치료효과다. 지난해 1.3조원이 팔린 노바티스 mCRPC치료제 '플루빅토'의 임상 3상(VISION study)에서 투약군의 ORR은 29.8%, DCR은 89.0%였다. 노바티스와 비교하면 'FC705'의 임상 1상은 고무적이라고 볼 수 있다. 현재 동사는 'FC705'의 국내 임상 2상(n=20)과 미국 임상 2상(n=26)을 동시에 진행 중이다. 국내 임상 2상 결과는 올해 4분기 결과발표가 예상된다. 1상과 비슷한 수준의 효과가 나온다면 동사의 가치는 완전히 재평가될 가능성이 있다.

기술이전(L/O)도 나올 수 있다. 막바지 단계다.

동사는 현재 'FC705'의 중국 지역 기술이전을 협상 중이다. 한국 기업들의 중국 기술이전 사례는 많으나 초기 계약금이 100억원 이상이었던 사례는 거의 없다. 중국 기술이전으로 역사상 가장 많은 계약금을 받은 사례는 '온코네티라퓨틱스'의 '자스타프라잔'이다. 계약금만 1,500만달러(약200억원)를 수취했다. 동사의 중국지역 계약 금액에 따라서 'FC705'의 가치가 재평가될 것으로 보인다.

(억원,연결)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	82	110	118	126	140
영업이익	-54	-49	-79	-129	-84
영업이익률	-65.7%	-44.2%	-66.8%	-102.9%	-60.2%
순이익[지배]	-54	-231	-34	-140	-67
EPS(원)	-474	-1,731	-178	-703	-304
PER(배)	(15.7)	(10.4)	(75.2)	(13.7)	(34.8)
PBR	7.5	7.6	4.9	3.0	3.7
EV/EVITA	(446.3)	(18.7)	130.8	(20.8)	(105.9)
ROE(%)	-38.7%	-84.2%	-7.2%	-22.7%	-10.0%

자료: 퓨처켄, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2024.04.19)

9,390원

상승여력

-

Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

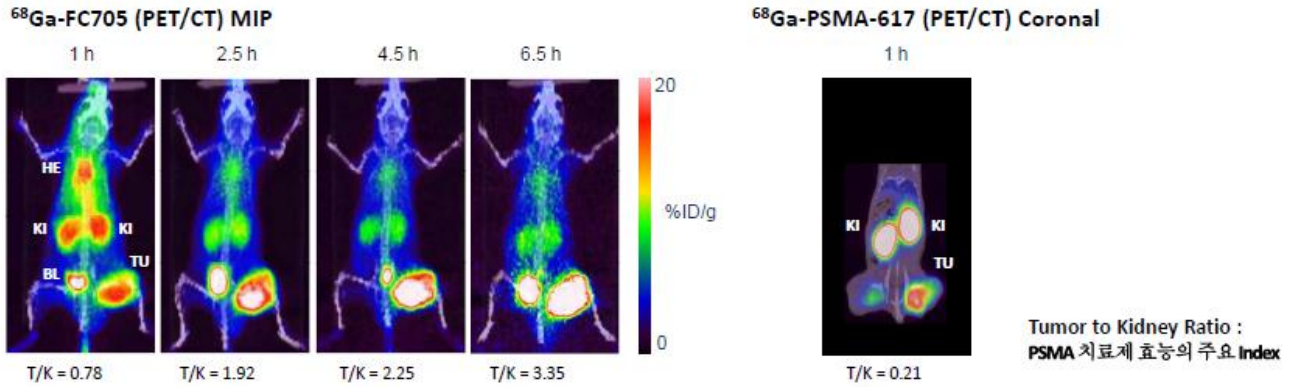
주가지표

KOSPI(4/19)	2,592P
KOSDAQ(4/19)	842P
현재주가(4/19)	9,390원
시가총액	208십억원
총발행주식수	2,210만주
120일 평균거래대금	26억원
52주 최고주가	15,530원
52주 최저주가	7,100원
유동주식비율	85.5%
외국인지분율(%)	2.55%
주요주주	지대윤 외 11 인 (14.5%)

상대주가차트



[도표 1] 'FC705'와 '플루빅토(PSMA-617)'의 전임상 결과 (T/K지수)



출처: 퓨처캠, 한양증권 리서치센터

[도표 2] 퓨처캠 신약 파이프라인 현황

Pipe line	유형	동위원소	기전	target	국내	해외
피디뷰	방사성 리간드 진단제	¹⁸ F	파킨슨	Dopamine Transporter	출시	505b2
알자뷰			알츠하이머	β Amyloid	출시	Turkey 임상 3상 E
FLT			폐암	Cancer cell division	출시	-
FC303			전립선암	PSMA	임상3상	임상1상 (US) 임상3상 A(EU) 임상3상 A(CHN)
F-FMT			뇌종양	특정 대사이상 단백질	임상0상	-
FC-505			동맥경화	Apoptosis	전임상	-
FC-211			알츠하이머	Tau Proteins	전임상	-
FC-2			저산소증	저산소증관련 종양	research	-
Apopep			항암제 평가	특정 대사이상 단백질	research	-
Lu177-FC705	방사성 리간드 치료제	¹⁷⁷ Lu	전립선암	PSMA	임상2상	임상1,2a상 A (US)
Ac225-FC705		²²⁵ Ac			전임상	-
FC801		¹⁷⁷ Lu ²²⁵ Ac	방광암	P53	research	-
FC901			폐섬유화	HDAC	research	-

출처: 퓨처캠, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	82	110	118	126	140
매출원가	77	82	93	109	124
매출총이익	5	28	25	17	16
매출총이익률(%)	6.3%	25.8%	21.1%	13.6%	11.2%
판매비와관리비등	59	77	104	146	100
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-54	-49	-79	-129	-84
영업이익률(%)	-65.7%	-44.2%	-66.8%	-102.9%	-60.2%
조정영업이익	-54	-49	-79	-129	-84
EBITDA	-2	-158	18	-88	-20
EBITDA 마진율(%)	-2.6%	-143.1%	15.2%	-70.2%	-14.2%
조정 EBITDA	-20	-8	-33	-83	-28
순금융손익	4	-182	40	-12	15
이자손익	-19	-33	-7	-6	9
외환관련손익	2	0	0	-1	0
기타영업외손익	-5	-1	5	1	2
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-55	-232	-35	-140	-67
당기순이익	-55	-232	-35	-140	-67
당기순이익률(%)	-67.2%	-210.6%	-29.3%	-111.4%	-48.1%
지배지분순이익	-54	-231	-34	-140	-67
비지배지분순이익	-1	-1	0	-1	0
총포괄이익	-55	-232	-35	-140	-67

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

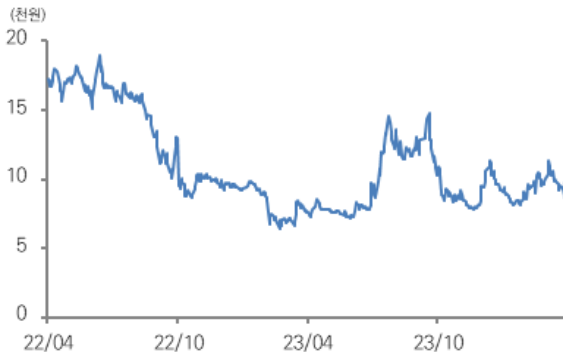
Cash flow statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	-27	-23	-29	-76	-37
당기순이익	-55	-232	-35	-140	-67
현금유출이없는비용및수익	36	228	5	61	48
유형자산감가상각비	31	39	44	44	55
무형자산상각비	2	2	2	2	2
기타	3	187	-41	15	-8
영업활동관련자산부채변동	-17	-21	-4	3	-27
매출채권및기타채권의감소	-9	-7	5	4	-3
재고자산의감소	-4	-3	4	-3	-4
매입채무및기타채무의증가	-5	-20	-4	-11	-9
기타	2	9	-10	13	-11
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	8	3	4	-1	8
투자활동으로인한현금흐름	1	-212	43	-159	197
투자자산의 감소(증가)	5	-2	2	-30	33
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-69	-34	-84	-30	-13
무형자산의 감소(증가)	-3	-1	-16	-10	-12
단기금융자산의감소(증가)	66	-158	139	-84	203
기타	2	-16	2	-5	-15
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-11	247	-17	232	-105
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	-35	0	-67	-92
자본의 증가(감소)	0	298	0	306	0
기타	-11	-16	-17	-7	-13
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	-37	13	-3	-3	54
기초현금	63	26	38	35	32
기말현금	26	38	35	32	86

자료 : 퓨처젠, 한양증권

Balance sheet	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	341	510	372	454	320
재고자산	8	10	11	12	14
단기금융자산	276	434	294	379	176
매출채권및기타채권	28	25	25	28	31
현금및현금성자산	26	38	35	32	86
비유동자산	291	314	400	434	408
유형자산	249	261	339	331	326
무형자산	8	8	22	30	40
투자자산	0	4	3	33	1
자산총계	632	825	771	887	728
유동부채	344	208	103	138	36
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	40	21	26	35	23
비유동부채	173	180	140	47	53
사채	128	137	85	0	0
장기차입금	0	0	0	19	26
부채총계	517	388	242	184	89
지배주주지분	112	434	527	701	638
자본금	29	65	68	111	111
자본및이익잉여금	81	367	453	583	516
기타자본	1	2	6	7	11
비지배지분	3	2	2	1	1
자본총계	115	436	529	703	639

Valuation Indicator	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	-484	-1,738	-181	-705	-304
EPS(지배순이익 기준)	-474	-1,731	-178	-703	-304
BPS(자본총계 기준)	1,012	2,373	2,739	3,180	2,892
BPS(지배지분 기준)	985	2,360	2,729	3,174	2,886
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	-15.3	-10.3	-74.3	-13.6	-34.7
PER(지배순이익 기준)	-15.7	-10.4	-75.2	-13.7	-34.8
PBR(자본총계 기준)	7.3	7.6	4.9	3.0	3.6
PBR(지배지분 기준)	7.5	7.6	4.9	3.0	3.7
EV/EBITDA (발표 기준)	-446.3	-18.7	130.8	-20.8	-105.9
Financial Ratio	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성(%)					
매출액증가율	44.9%	34.9%	7.3%	6.4%	11.1%
영업이익증가율	-26.3%	-9.3%	62.1%	63.8%	-35.0%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	55.2%	-258.9%	89.6%	-290.2%	56.9%
EPS(지배기준) 증가율	55.8%	-265.6%	89.7%	-293.7%	56.8%
EBITDA(발표기준) 증가율	97.4%	-7328.4%	111.4%	-590.4%	77.5%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	-38.7%	-84.2%	-7.2%	-22.7%	-10.0%
ROE(지배순이익 기준)	-38.9%	-84.7%	-7.1%	-22.7%	-10.0%
ROIC	-24.5%	-17.6%	-23.4%	-33.7%	-20.7%
ROA	-8.6%	-31.8%	-4.3%	-16.9%	-8.3%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	451.1%	89.1%	45.8%	26.2%	14.0%
순차입금비율(자본총계 대비)	131.6%	-32.3%	-27.1%	-41.3%	-35.2%
이자보상비율	-1.6%	-1.3%	-6.0%	-9.5%	-17.6%

투자의견 비율공시(24.3.31기준)



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 차이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율	
퓨처캠	220100	20/11/03	N.R	-	-	-
퓨처캠	220100	24/04/22	N.R	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
 - 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
 - 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지에 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
 - 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:오병용)
 - 기업 투자 의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승 예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
 - 산업 투자 의견

비중확대	향후 12개월간 산업자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종속선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
