

애플론 (174900)

올해 R&D 성과 도출로 점프업이 기대되는 기업

드디어 올해 상반기 CAR-T 임상 개시 기대

애플론은 항체 및 이중항체 전문 개발기업으로 신규항체를 이용한 CAR-T 개발기업으로도 많이 알려져 있다. 상업화 GMP 설비 완공 이후 CAR-T 임상에 진입할 예정으로 올해 상반기 내 드디어 임상에 진입할 수 있을 것으로 기대된다. CAR-T의 특성 상 임상을 개시한 이후 대략 3~4개월 뒤에 임상결과가 도출될 수 있다. 연내 애플론의 CAR-T 임상결과를 기대하는 이유이다.

애플론의 CAR-T 경쟁력

애플론이 올해 임상에 진입할 CAR-T는 AT101로 CD19을 타겟으로 하는 신규항체를 적용한 CAR-T 물질이다. CD19은 대표적인 B 세포 바이오마커로 급성림프구성백혈병(ALL), 만성림프구성백혈병(CLL)의 타겟이 되는 단백질로, 최초로 허가 받은 CAR-T인 킴리아(Kymriah)와 예스카타(Yescarta)의 타겟도 CD19이었다. 그러나 킴리아와 예스카타가 사용한 CD19 항체는 마우스 유래의 특허가 만료된 FMC63이라는 항체로 당시 CAR-T 개발자가 특허이슈에서 벗어나기 위해 사용한 것으로 보인다. 애플론이 AT101에 사용한 항체는 CD19을 타겟으로 한 신규항체로 FMC63 항체와는 에피토프(epitope)가 다른 인간화 항체이다. 킴리아나 예스카타에 불응하는 환자군에게서의 치료효과와 면역원성 감소를 기대해 볼 수 있다. AT101을 시작으로 CAR-T의 기능을 on/off 시킬 수 있는 switchable CAR-T인 AT501의 임상도 2022년 진입할 수 있을 것으로 기대된다.

애플론은 원래 항체 잘 하는 기업 올해는 성과도출 기대

이와 같이 애플론이 차별화된 CAR-T를 개발할 수 있는 이유는 바로 애플론이 보유한 신규항체 발굴 기술인 NEST 플랫폼 기술력 때문이다. 애플론은 2018년 11월 중국 상하이헨리우스사로 NEST 플랫폼 기술을 활용한 HER2 타겟의 신규 항체 AC101을 기술이전함으로써 그 기술력을 인정받았다. 올해 6월 마지막 환자의 마지막 방문이 예정되어 있으므로 연내 임상 1상 결과가 발표될 수 있을 것으로 예상된다. 이로 인해 애플론의 신규 항체 발굴 기술의 우수성이 입증될 수 있을 것으로 기대된다. 여기에 Affibody(어피바디)를 활용한 이중항체 AffiMab 플랫폼 기술을 통해 2개의 신규 이중항체 후보물질을 확보하였다. TNF- α 와 IL-6를 타겟으로 개발된 자가면역 질환치료제 AM201과 4-1BB와 EGFR을 타겟을 개발된 대장암 치료제인 AM105를 개발, 동물모델에서의 유효성 입증 데이터 확보를 완료한 상황이다. 이중항체 기술이전에 대한 기대감도 유효, 올해 애플론은 다양한 R&D 성과 도출이 가능, 기업 가치의 쿼텀점프를 기대해 본다.

Update

Not Rated

CP(3월 8일): 28,700원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	904.77
52주 최고/최저(원)	46,900/13,225
시가총액(십억원)	438.5
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	15,278.1
60일 평균 거래량(천주)	456,652.6
60일 평균 거래대금(십억원)	15.8
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	11.12
주요주주 지분율(%)	
이중서 외 4인	17.19
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(10.3) (20.4) 56.4
상대	(4.8) (22.7) 11.1

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	4	5
영업이익(십억원)	(7)	(6)
순이익(십억원)	(7)	(6)
EPS(원)	(429)	(393)
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

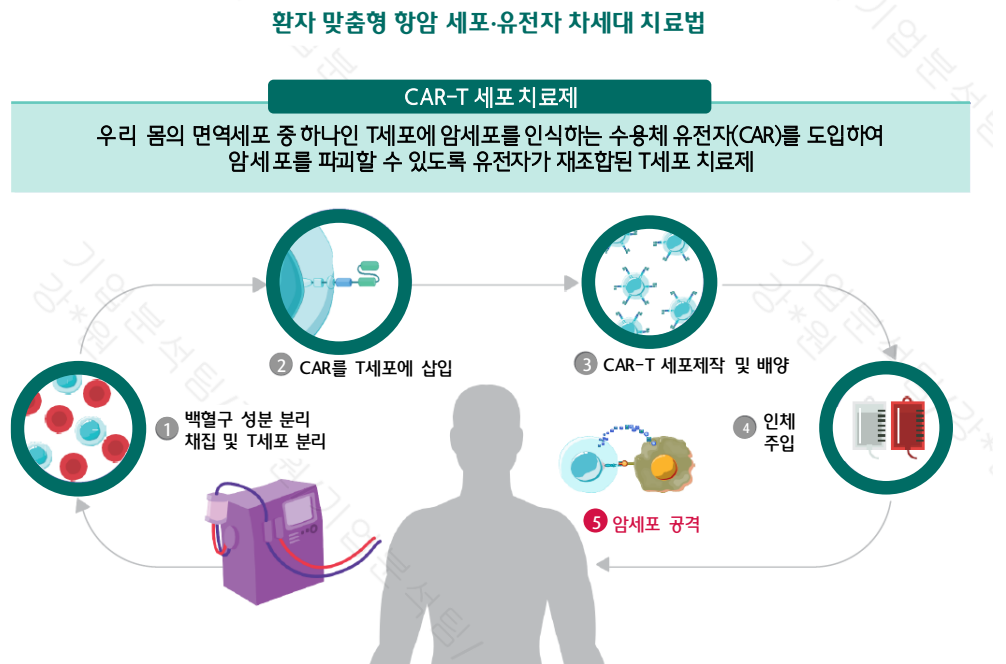
투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	2	3	4	4	14
영업이익	십억원	(3)	(2)	(2)	(2)	4
세전이익	십억원	(10)	(2)	(1)	(2)	5
순이익	십억원	(10)	(2)	(1)	(1)	3
EPS	원	(852)	(131)	(117)	(61)	178
증감률	%	적지	적지	적지	적지	흑전
PER	배	0.0	0.0	(280.8)	(333.2)	112.6
PBR	배	0.0	0.0	25.7	15.6	8.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	(74.0)	(13.3)	(8.5)	(4.5)	7.3
BPS	원	1,091	982	1,279	1,306	2,337
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 선민정
02-3771-7785
rssun@hanafn.com

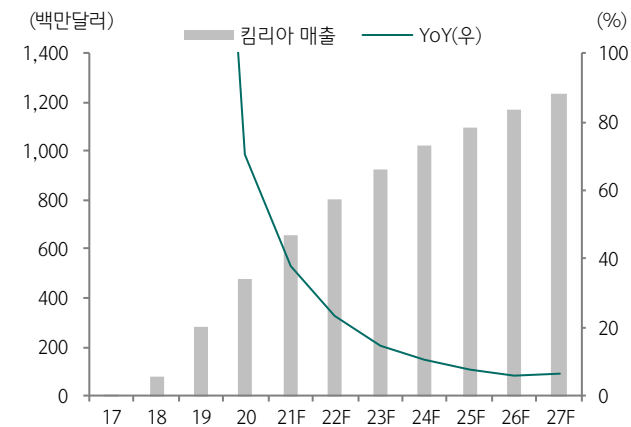
RA 강승원
02-3771-3454
seungwonkang@hanafn.com

그림 1. CAR-T의 치료 원리



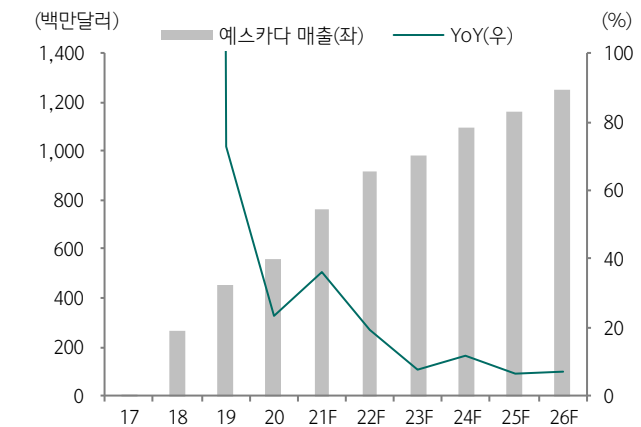
자료: 애플론, 하나금융투자

그림 2. 킴리아 연간 매출액 추정



자료: Evaluate Pharma, 하나금융투자

그림 3. 예스카타 연간 매출액 추정



자료: Evaluate Pharma, 하나금융투자

그림 4. Classical CAR-T, AT101의 항암효능

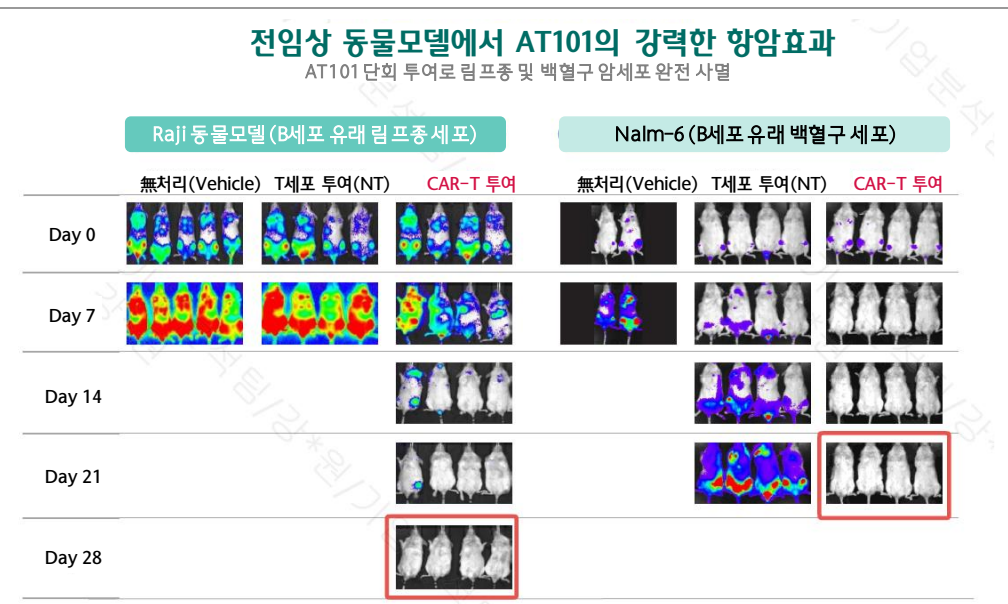


그림 5. Switchable CAR-T 모식도

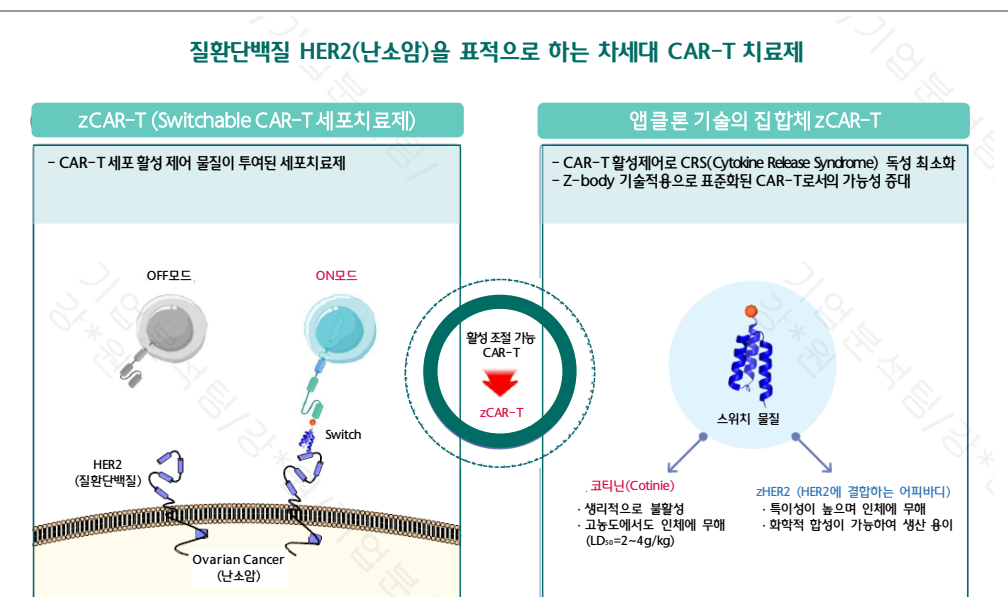
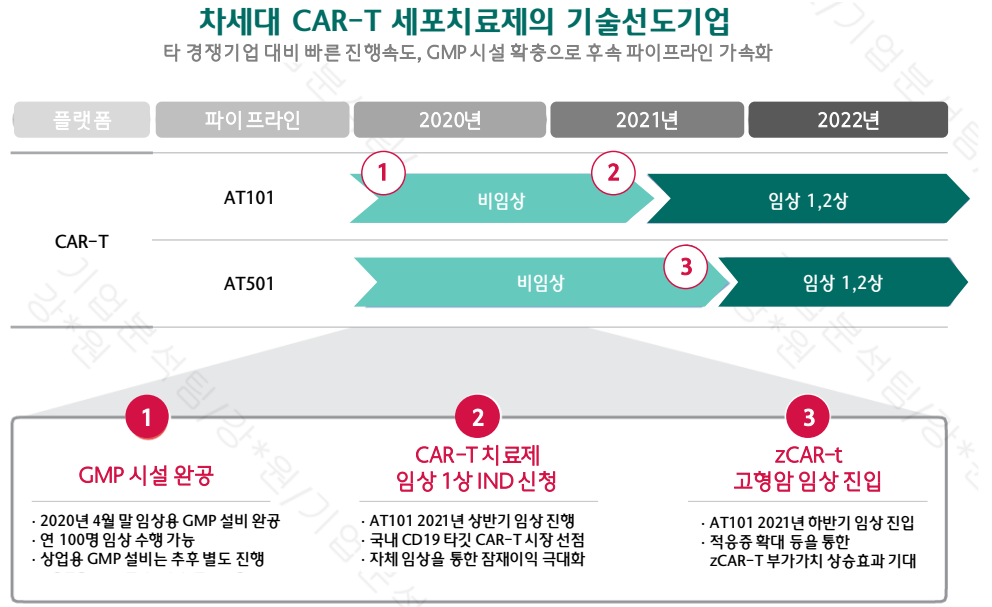
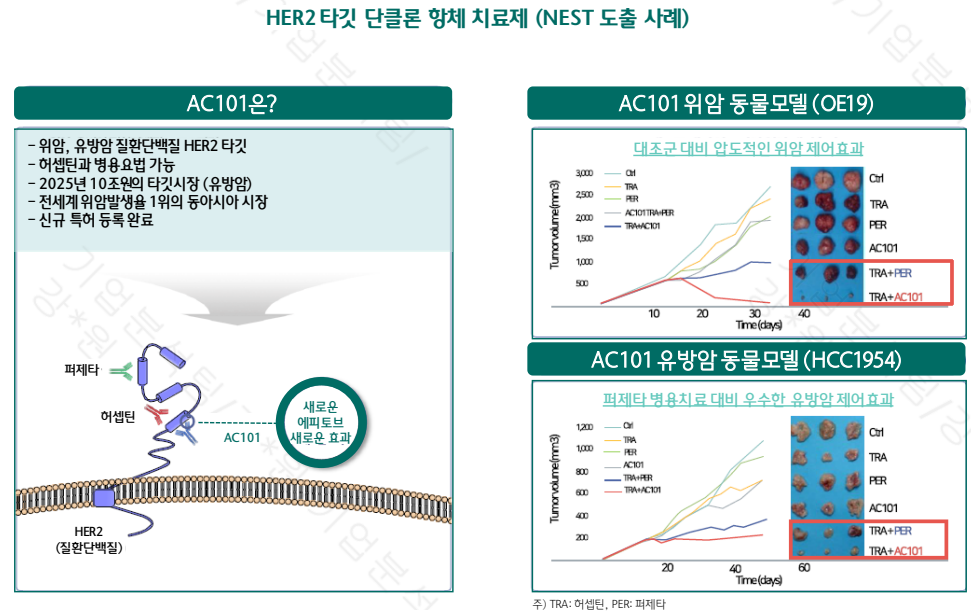


그림 6. 애플론 모넨트와 방향성



자료: 애플론, 하나금융투자

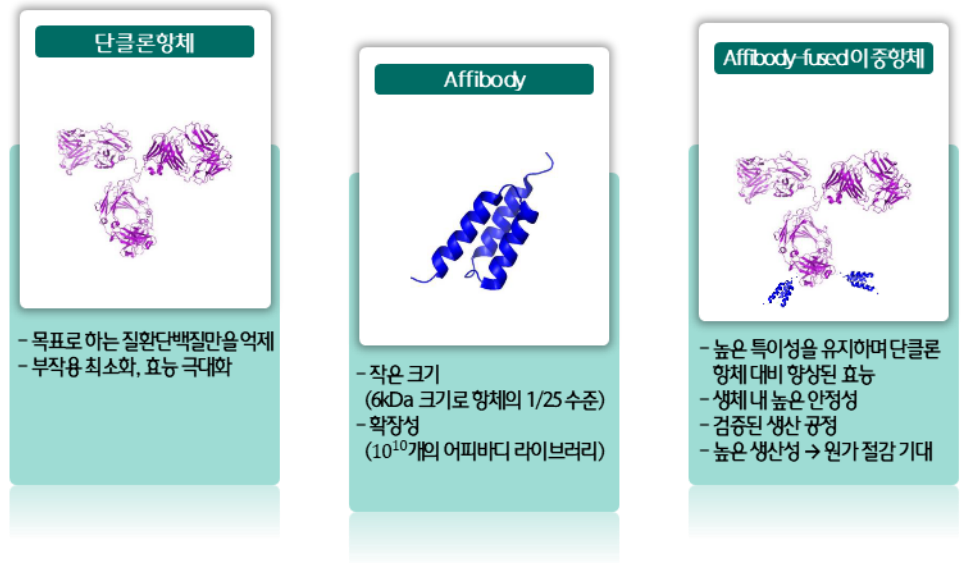
그림 7. AC101 위암/유방암 동물모델에서의 항암효능



자료: 애플론, 하나금융투자

그림 8. 애플론의 Affimab 플랫폼 기술

항체와 Affibody의 장점을 극대화한 이중항체 신약개발 플랫폼



자료: 애플론, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	2	3	4	4	14
매출원가	1	1	2	2	1
매출총이익	1	2	2	2	13
판매비	4	3	4	4	9
영업이익	(3)	(2)	(2)	(2)	4
금융손익	(7)	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전이익	(10)	(2)	(1)	(2)	5
법인세	0	0	0	(1)	2
계속사업이익	(10)	(2)	(1)	(1)	3
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(10)	(2)	(1)	(1)	3
비지배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(10)	(2)	(1)	(1)	3
지배주주지분포괄이익	(10)	(2)	(1)	(1)	3
NOPAT	(3)	(2)	(2)	(1)	2
EBITDA	(3)	(1)	(1)	(2)	5
성장성(%)					
매출액증가율	0.0	50.0	33.3	0.0	250.0
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	50.0	66.7	50.0	50.0	92.9
EBITDA이익률	(150.0)	(33.3)	(25.0)	(50.0)	35.7
영업이익률	(150.0)	(66.7)	(50.0)	(50.0)	28.6
계속사업이익률	(500.0)	(66.7)	(25.0)	(25.0)	21.4

투자지표	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	(852)	(131)	(117)	(61)	178
BPS	1,091	982	1,279	1,306	2,337
CFPS	(157)	(42)	(46)	72	410
EBITDAPS	(245)	(107)	(99)	(116)	332
SPS	169	256	280	285	997
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	(280.8)	(333.2)	112.6
PBR	0.0	0.0	25.7	15.6	8.6
PCFR	0.0	0.0	(714.1)	282.3	48.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	117.3	71.3	20.1
재무비율(%)					
ROE	(74.0)	(13.3)	(8.5)	(4.5)	7.3
ROA	(60.9)	(10.0)	(7.1)	(2.9)	5.5
ROIC	(84.8)	(56.5)	(54.7)	768.8	15.9
부채비율	21.5	33.6	20.0	53.5	32.8
순부채비율	(76.4)	(80.5)	(86.8)	(99.5)	(61.3)
이자보상배율(배)	(103.8)	(32.9)	(33.0)	(31.7)	35.7

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	13	13	18	22	31
금융자산	12	12	17	21	29
현금성자산	2	2	4	7	3
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	1	1	1	2
비유동자산	4	3	3	6	16
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	3	3	3	5	15
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	0	0	1	1
자산총계	16	16	21	29	47
유동부채	0	1	3	9	6
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	1	3	9	6
비유동부채	3	3	1	1	6
금융부채	2	2	0	0	5
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	3	4	3	10	12
지배주주지분	13	12	17	19	35
자본금	3	3	3	4	4
자본잉여금	26	26	33	35	49
자본조정	0	0	1	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	(16)	(18)	(19)	(20)	(18)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	13	12	17	19	35
순금융부채	(10)	(10)	(15)	(19)	(22)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	(2)	(0)	(1)	4	(0)
당기순이익	(10)	(2)	(1)	(1)	3
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	(1)
영업활동 자산부채변동	(0)	1	(0)	5	(5)
투자활동 현금흐름	(10)	0	(4)	(3)	(22)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	3	0	0	2	11
기타	(13)	0	(4)	(5)	(33)
재무활동 현금흐름	14	0	7	2	19
금융부채증가(감소)	(4)	0	0	0	5
자본증가(감소)	25	0	7	3	14
기타재무활동	(7)	0	0	(1)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	2	(0)	2	3	(3)
Unlevered CFO	(2)	(1)	(1)	1	6
Free Cash Flow	1	(0)	(1)	6	10

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.7%	7.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 3월 8일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2021년 3월 9일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.