

카이노스메드 (284620)

IPO주관사 업데이트: 파킨슨병 치료제 임상 2상 신청 임박

국내 파킨슨병 치료제 개발 기업

카이노스메드는 파킨슨병 치료제 연구 개발 기업으로 2021년 7월 자회사 패시네이트를 통해 미국 FDA에 파킨슨병 치료제(KM-819)의 임상 2상 IND 신청을 계획하고 있다. 현재 파킨슨병 치료제 시장은 증상 완화제만이 존재하는 시장으로 KM-819의 임상 2상 착수 및 승인시 기술이전 수요가 클 것으로 예상된다. 파킨슨병 치료제는 개발 단계인 만큼 다양한 기전을 갖고 있는데, KM-819의 경우 FAF1 단백질 과발현 억제 기전인 반면, 경쟁사(Biogen, Sanofi 등)의 파킨슨병 치료제 기전은 알파-시뉴클라인 응집저해이다. 2021년 2월 Biogen의 Cinpanemab과 Sanofi의 Venglustat은 치료 방식의 유효성 입증에 부족하여 임상 2상을 포기하였다. 경쟁사들은 치료제 개발에 난항을 겪고 있으며 FAF1 단백질 억제 기전인 KM-819의 미국 임상 2상에 관심을 기울일 시기라는 판단이다.

KM-023 중국 판매에 따른 로열티 수익 전망

카이노스메드의 KM-023(ACC007)은 지난 2014년 중국 제약회사 장쑤아이디로 기술 이전된 에이즈 치료제이다. 장쑤아이디는 2021년 하반기 ACC007에 대한 품목 허가 및 판매를 목표하고 있다. ACC007은 NDA승인 시 중국 내 최초 국산화된 경구용 에이즈 치료제로서, 카이노스메드는 일정 매출의 로열티 수익을 실현할 것으로 전망한다. 또한 장쑤아이디는 KM-023의 중국 내 판권만을 이전 받았으며, 향후 이머징 시장은 카이노스메드와의 JV설립(Kaidea Global)을 통해 공동 진출할 전망이다.

KM-819 다계통위축증(MSA) 치료제로 적응증 확대

KM-819는 희귀 신경 퇴행성 질환인 다계통위축증 적응증에도 효능을 확인 받아 국내 임상 2상을 준비 중이다. 다계통위축증은 파킨슨병과 같은 뇌 퇴행성 질환으로 긍정적인 임상 2상 결과는 향후 파킨슨병 임상 시험에도 긍정적 데이터로 활용될 가능성이 있다고 전망한다. 다계통위축증은 희귀 질환으로 분류되며 임상 2상 성공시 조건부 허가가 전망된다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(6월16일): 3,730원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	998.49
52주 최고/최저(원)	5,980/3,620
시가총액(십억원)	392.6
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	105,242.8
60일 평균 거래량(천주)	409.4
60일 평균 거래대금(십억원)	1.6
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	3.94
주요주주 지분율(%)	
이기업 외 10인	15.56

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(4.0)	(13.6)	(10.1)
상대	(7.0)	(18.7)	(33.8)

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	2	2	0	0	0
영업이익	십억원	(3)	(2)	(8)	(8)	(8)
세전이익	십억원	(2)	(3)	(8)	(8)	(15)
순이익	십억원	(2)	(3)	(8)	(8)	(13)
EPS	원	(29)	(30)	(82)	(79)	(129)
증감율	%	적지	적지	적지	적지	적지
PER	배	0.0	0.0	(24.8)	(26.6)	(34.9)
PBR	배	0.0	0.0	25.4	43.8	38.1
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
ROE	%	833.5	(42.7)	(99.1)	(162.2)	(108.0)
BPS	원	(3)	65	80	48	118
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 조정현
02-3771-7650
chunghyuncho@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	2	2	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2	2	0	0	0
판매비	5	4	8	8	8
영업이익	(3)	(2)	(8)	(8)	(8)
금융손익	0	(0)	(0)	0	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	(1)
기타영업외손익	0	0	0	0	(4)
세전이익	(2)	(3)	(8)	(8)	(15)
법인세	0	0	0	0	(1)
계속사업이익	(2)	(3)	(8)	(8)	(13)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(2)	(3)	(8)	(8)	(13)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(2)	(3)	(8)	(8)	(13)
지배주주지분포괄이익	(2)	(3)	(8)	(8)	(13)
NOPAT	(3)	(2)	(8)	(8)	(8)
EBITDA	(2)	(2)	(7)	(8)	(8)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	0.0	(100.0)	N/A	N/A
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	(100.0)	(100.0)	N/A	N/A	N/A
영업이익률	(150.0)	(100.0)	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	(100.0)	(150.0)	N/A	N/A	N/A

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	(29)	(30)	(82)	(79)	(129)
BPS	(3)	65	80	48	118
CFPS	(25)	(25)	(72)	(68)	(16)
EBITDAPS	(29)	(26)	(76)	(76)	(77)
SPS	25	25	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	(24.8)	(26.6)	(34.9)
PBR	0.0	0.0	25.4	43.8	38.1
PCR	0.0	0.0	(28.3)	(30.9)	(281.3)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	833.5	(42.7)	(99.1)	(162.2)	(108.0)
ROA	(204.9)	(34.6)	(97.0)	(144.2)	(43.2)
ROIC	(403.9)	(94.7)	(1,060.3)	(1,229.0)	(492.9)
부채비율	(506.8)	23.4	2.1	12.5	149.7
순부채비율	(314.8)	(58.4)	(84.7)	(72.8)	53.5
이자보상배율(배)	(26.9)	(20.8)	(2,975.1)	(995.1)	(11.1)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	1	7	7	4	13
금융자산	0	4	7	4	11
현금성자산	0	4	4	4	3
매출채권	0	2	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	1	0	0	2
비유동자산	1	1	1	1	18
투자자산	0	0	0	1	16
금융자산	0	0	0	1	16
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	1	0	1
자산총계	1	8	8	6	31
유동부채	1	1	0	1	1
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	0	1	1
비유동부채	1	1	0	0	17
금융부채	1	1	0	0	17
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	2	1	0	1	18
지배주주지분	0	6	8	5	12
자본금	6	6	7	7	10
자본잉여금	33	41	50	56	73
자본조정	0	0	0	0	(0)
기타포괄이익누계액	0	(0)	0	0	0
이익잉여금	(39)	(42)	(50)	(58)	(71)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	(0)	6	8	5	12
순금융부채	1	(4)	(7)	(4)	7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	(2)	(4)	(5)	(7)	(7)
당기순이익	(2)	(3)	(8)	(8)	(13)
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	(0)	(2)	2	(0)	0
투자활동 현금흐름	(0)	(0)	(4)	3	(16)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	1
자본증가(감소)	0	0	0	0	1
기타	0	0	(4)	3	(18)
재무활동 현금흐름	1	8	8	4	23
금융부채증가(감소)	1	(0)	(1)	(0)	17
자본증가(감소)	0	9	10	5	21
기타재무활동	0	(1)	(1)	(1)	(15)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	(2)	4	(1)	0	(1)
Unlevered CFO	(2)	(2)	(7)	(7)	(2)
Free Cash Flow	(2)	(4)	(5)	(7)	(6)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카이노스메드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.12.17	Not Rated	-		

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	93.33%	6.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2021년 6월 16일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 모집 · 사모 · 매출의 주선업무 관련법인
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대방인(5%이하)
- 회사가 5%이상의 주식등을 보유한 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)
- 모집주선 또는 인수 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사자료는 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.