

2020.03.18

크리스탈 (083790)

췁장암 임상 2상 결과 나온다.

췁장암 임상 2상 결과발표 및 조건부 허가신청 예정.

크리스탈지노믹스가 드디어 자사의 대표 신약후보물질 중 하나인 'CG-745'의 췁장암 임상 1b/2상(NCT02737228) 결과를 7/1~7/4일 열리는 ESMO in Gi Cancer 학회에서 발표한다. 지난 3/12일 임상이 종료되었고, 개발단계 희귀의약품으로 지정 되어있어 데이터가 정리되는 대로 식약처에 조건부시판허가도 신청할 예정이다. 해당 임상은 전이성 췁장암 환자 48명을 대상으로 기존 췁장암의 1차 치료제인 Gemcitabine+Erlotinib과 CG-745를 병용투여하는 임상이다. 과거임상(NCIC CTG: Phase III PA. 3 Study)에 따르면 Gemcitabine+Erlotinib의 OS중간값은 6.24개월이었으며, 반응률(ORR)은 8.6%였다. 여기에 CG-745를 병용했을 때 얼마나 환자 예후를 개선시킬 수 있을지가 관건이다. 췁장암은 항암제가 3~4개에 불과할 정도로 치료제가 매우 부족한 암이다. 그만큼 기대감도 크다. CG-745가 췁장암의 또 하나의 치료옵션이 될 수 있을지 기대되는 시기가 왔다.

드디어 생긴 이벤트.

동사는 다양한 신약후보물질을 꾸준히 개발하고 있었으나 그동안 특별한 이벤트가 없어 주가는 계속 하락하였다. 그러나 이번에 4년에 걸쳐 진행한 췁장암 임상 결과가 나오는 중요 이벤트가 생겼다. CG-745는 HDAC을 저해하는 표적항암제이다. 동사는 CG-745를 가지고 췁장암 임상 뿐만 아니라 골수형성이상증후군 임상 2상을 진행중이며, 급성골수성백혈병 임상 예정이다. 또한 타사의 PD-1항체신약과 병용임상도 준비중에 있다. 이번 임상결과에 따라 타 적응증의 가치도 높아질 수 있다.

Aptose 주가 4배 급등.

동사는 '16년과 '18년에 미국 Aptose사에 FLT3-BTK타겟의 혈액암 치료제 'CG-806'을 기술수출한 바 있다. Aptose는 사실상 CG-806만을 주력으로 개발하고 있는데, Aptose의 주가가 '19년 10월 주당 2달러에 불과했으나 '20년 2월까지 4개월만에 8.6달러까지 폭등하였다. 현재는 4.7달러 수준에서 거래되고 있으나, 현 시가총액은 한화로 약 4,479억원에 달하며 크리스탈의 시가총액을 넘는다. 작년 10월부터 EHS, ASH등 각종 학회에 CG-806의 연구결과를 발표해 온 것이 주가 상승의 주된 이유인 것으로 보인다. 이는 미국 시장에서 CG-806의 효능을 인정하고 있다는 반증이다. 마일스톤 수령 가능성이 점차 높아지고 있는 것으로 보인다.

(십억원,연결)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	4.5	6.1	14.5	12.2	13.9
영업이익	-7.2	-4.0	-4.1	-6.4	1.8
영업이익률	-159.4%	-65.0%	-28.1%	-52.7%	12.6%
순이익[지배]	-11.9	-4.8	-2.2	-8.6	6.9
EPS(원)	-433	-156	-65	-242	179
PER(배)	(19.5)	(68.9)	(197.7)	(74.2)	96.5
PBR	4.6	4.9	5.3	7.1	3.9
EV/EVITA	(39.3)	(310.6)	1374.0	(73.0)	70.3
ROE(%)	-26.2%	-7.5%	-4.8%	-9.8%	5.0%

자료: 크리스탈, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.03.17)	9,100원
상승여력	-

제약/바이오 오병용 Analyst

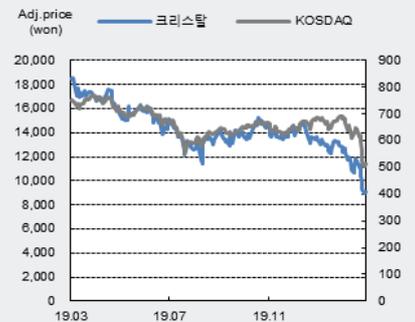
byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

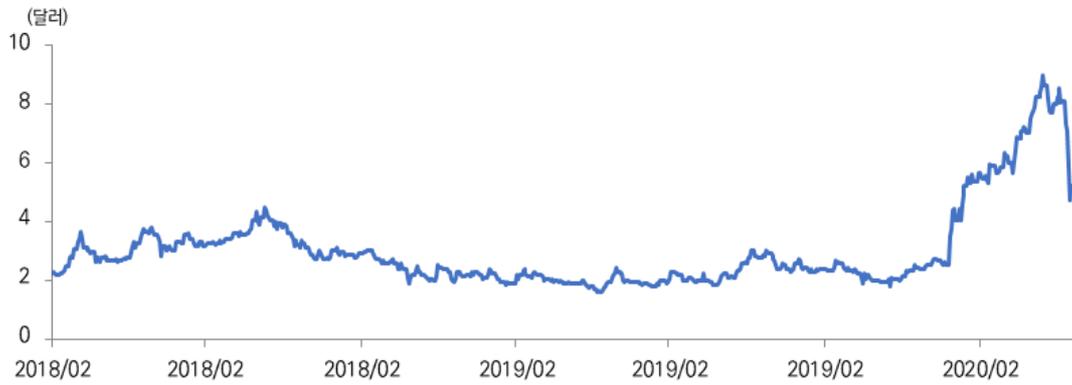
주가지표

KOSPI(03/17)	1,672P
KOSDAQ(03/17)	515P
현재주가(03/17)	9,100원
시가총액	3,790억원
총발행주식수	4,183만주
120일 평균거래대금	534억원
52주 최고주가	19,650원
52주 최저주가	8,930원
유동주식비율	86.5%
외국인지분율(%)	6.63%
주요주주	조중명 외 6인 (13.0%)

상대주가지차트

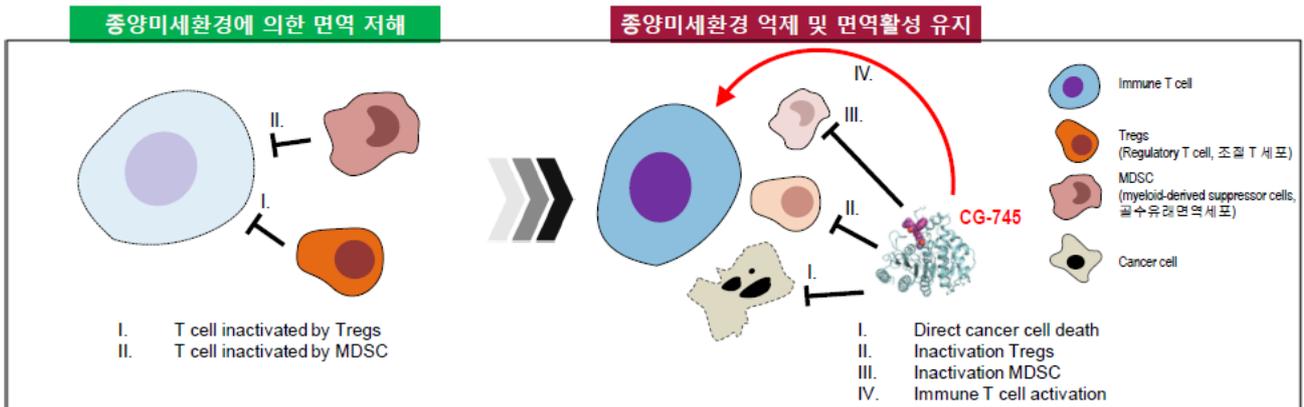


[도표 1] Aptose Bioscience 주가 추이



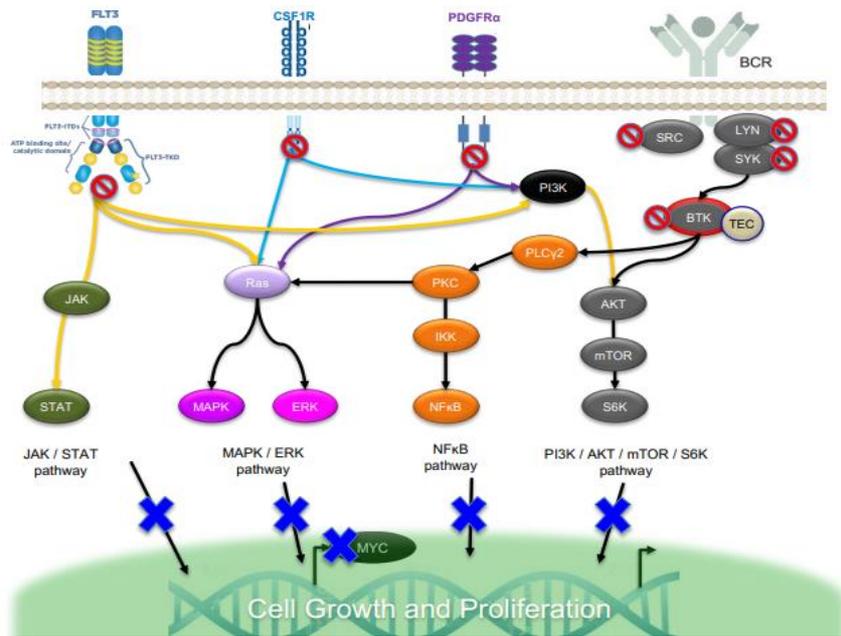
출처: 한양증권 리서치센터

[도표 2] CG-745의 작용기전



출처: 한양증권 리서치센터

[도표 3] CG-806 작용기전



출처: 한양증권 리서치센터

[도표 4] 크리스탈지노믹스 파이프라인 현황

구분	과제명	적응증	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	
진통소염제	CG-650	급·만성통증염증	▶				
	CG-651 ⁽¹⁾	신경통증염증	▶				
	CG-598 ⁽²⁾	염증성 장질환	▶				
항감염제	CG-549 ⁽¹⁾	MRSA	▶			해외임상 진행	
분자표적 항암제	CG-745 ⁽²⁾	췌장암	▶	개발단계 희귀의약품 지정			
	CG-745 ⁽²⁾	골수형성이상증후군	▶	개발단계 희귀의약품 지정			
	CG-745 ⁽²⁾	급성골수성백혈병	▶		▶	해외임상예정	
	CG-745 + 항PD-1항체)	간암 ⁽¹⁾	▶			▶	해외임상예정
	CG-806 ⁽¹⁾	혈액암	▶	▶	▶	▶	▶

(1) First-in-class
(2) Best-in-class

출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	Balance sheet	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	5	6	15	12	14	유동자산	32	38	40	34	167
매출원가	0	0	5	3	3	재고자산	0	1	4	1	0
매출총이익	5	6	10	9	11	단기금융자산	1	1	4	9	124
매출총이익률(%)	100.0%	94.8%	66.6%	72.6%	79.1%	매출채권및기타채권	3	9	7	3	7
판매비와관리비등	12	10	14	15	9	현금및현금성자산	28	25	24	22	35
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	74	89	89	85	90
영업이익	-7	-4	-4	-6	2	유형자산	13	24	24	23	23
영업이익률(%)	-159.4%	-65.0%	-28.1%	-52.7%	12.6%	무형자산	5	7	7	4	1
조정영업이익	-7	-4	-4	-6	2	투자자산	47	50	47	48	57
EBITDA	-7	-1	0	-8	9	자산총계	106	127	129	119	257
EBITDA 마진율(%)	-147.5%	-18.9%	2.2%	-67.9%	62.1%	유동부채	32	38	40	17	10
조정 EBITDA	-6	-3	-2	-5	3	단기차입금	2	10	14	5	1
순금융손익	-4	-3	0	-1	9	매입채무및기타채무	3	8	5	3	3
이자손익	-5	-3	-2	-1	0	비유동부채	19	15	5	11	62
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	7	7	0	0	23
기타영업외손익	-1	1	0	0	-1	장기차입금	6	2	1	8	8
중속기업및관계기업관련손익	0	1	1	-2	-3	부채총계	51	54	45	28	72
법인세차감전계속사업손익	-13	-6	-3	-10	7	지배주주지분	55	72	83	92	184
당기순이익	-12	-5	-4	-9	7	자본금	11	12	13	14	21
당기순이익률(%)	-263.0%	-79.0%	-25.9%	-70.4%	49.7%	자본및이익잉여금	35	49	61	70	155
지배지분순이익	-12	-5	-2	-9	7	기타자본	1	0	0	0	0
비지배지분순이익	0	0	-2	0	0	비지배지분	0	2	0	0	0
총포괄이익	-12	-3	-5	-9	7	자본총계	55	74	83	92	184

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	Valuation Indicator	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동으로인한현금흐름	-4	-5	-8	2	-1	Per Share (원)					
당기순이익	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준)	-433	-156	-113	-242	179
현금유출이없는비용및수익	7	3	1	5	-4	EPS(지배순이익 기준)	-433	-156	-65	-242	179
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1	BPS(자본총계 기준)	1,831	2,259	2,419	2,541	4,418
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	1,831	2,207	2,416	2,541	4,419
기타	5	2	0	4	-5	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	2	-2	-6	5	-5	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	1	-3	3	1	-5	PER(당기순이익 기준)	-19.5	-68.9	-114.4	-74.2	96.5
재고자산의감소	0	1	-4	0	0	PER(지배순이익 기준)	-19.5	-68.9	-197.7	-74.2	96.5
매입채무및기타채무의증가	2	1	0	1	0	PBR(자본총계 기준)	4.6	4.8	5.3	7.1	3.9
기타	0	-1	-5	3	0	PBR(지배지분 기준)	4.6	4.9	5.3	7.1	3.9
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-13	-5	-3	-8	8	EV/EBITDA (발표 기준)	-39.3	-310.6	1,374.0	-73.0	70.3
투자활동으로인한현금흐름	1	-3	-1	-17	-124	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	0	-2	3	-4	-12	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	-5.4%	35.3%	136.7%	-16.2%	14.1%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	-1	-11	0	영업이익증가율	19.7%	-44.8%	2.4%	56.9%	-127.4%
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	8.4%	63.9%	27.9%	-115.4%	174.0%
단기금융자산의감소(증가)	1	-1	-3	-5	-115	EPS(지배기준) 증가율	8.4%	63.9%	58.3%	-272.3%	174.0%
기타	0	0	0	2	3	EBITDA(발표기준) 증가율	23.7%	82.7%	128.0%	-2648.9%	204.3%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	24	4	8	13	138	ROE(당기순이익 기준)	-26.2%	-7.5%	-4.8%	-9.8%	5.0%
장기차입금의증가(감소)	10	21	4	8	0	ROE(지배순이익 기준)	-26.2%	-7.6%	-2.8%	-9.8%	5.0%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	58	ROIC	-35.3%	-14.5%	-14.1%	-18.3%	7.0%
자본의 증가(감소)	14	8	3	17	65	ROA	-12.2%	-4.2%	-2.9%	-6.9%	3.7%
기타	0	-25	1	-11	15	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	92.7%	72.8%	54.5%	30.4%	39.3%
현금의 증가	21	-3	-1	-2	13	순차입금비율(자본총계 대비)	25.9%	17.4%	7.0%	-12.2%	-50.1%
기초현금	7	28	25	24	22	이자보상비율	-1.5%	-1.1%	-2.3%	-5.4%	1.4%
기말현금	28	25	24	22	35						

자료 : 크리스탈, 한양증권



한양증권 점포현황

www.hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(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 투자의사결정은 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.
