

2020.08.18

큐리언트 (115180)

진하게 풍겨오는 L/O의 향기.

4가지 핵심과제 모두 L/O 협의 중.

큐리언트는 대표적으로 4가지의 신약개발 과제를 진행 중이다. 다제내성결핵 치료제 'Q203', 아토피 치료제 'Q301', 면역항암제 'Q702'와 'Q901'다. 현재 4가지 과제 모두 L/O협상 과정에 있는 상황이다. 특히 2가지 과제는 임상 성공을 발표한 이후 수 개월이 지난 상황이며, L/O 계약을 하기에 최고로 적절한 시기라고 볼 수 있겠다. 동사 또한 해당 과제들을 더 이상 추가로 개발할 의지가 없으며, 여기서 팔 생각이다. 따라서 하반기중 최소 1건의 계약을 예상해 볼 수 있다. 그 어느 때보다 큐리언트에 대한 관심이 높아질 때라고 판단된다.

다제내성결핵 치료제 'Q203'. 임상 성공 데이터 공개 이후 5개월 됐다.

다제내성결핵 치료제 'Q203'의 경우, 작년 12월 임상 2a상이 최종 종료되었으며, 그 결과를 올해 3월 학술지인 NEJM(New England Journal of Medicine)에 발표하였다. NEJM은 영향력지수(Impact factor)가 70점 수준으로 Nature나 Science지 보다 높은 세계최고의 학술지 중 하나다. NEJM에 실린 내용은 특별한 말이 없으면 교과서로 실어도 된다는 말이 있을 정도로 권위가 있다. NEJM 게재는 'Q203'의 임상 2a상 결과가 그만큼 우수하다는 반증이다. 따라서 올해 3월 데이터 발표 이후 빅파마의 큰 관심을 받기 시작했으며, 이후 5개월이 지났다. 답을 기대해 보기 딱 좋은 시기다.

아토피 치료제 'Q301'. 임상 성공 데이터 공개 이후 3개월 됐다.

아토피피부염 치료제 'Q301'은 올해 5월 임상 2b상이 최종 종료되었으며, 결과는 보도자료를 통해 바로 공개되었다. 결과는 성공적이었으며, 바르는 크림제형의 저렴한 아토피 치료제로써의 가능성을 확인할 수 있었다. 'Q301'은 예전부터 많은 기업들과 L/O를 논의해 왔던 물질이다. 'Q301'도 2b상 데이터 공개 이후 3개월이 흘렀다. 마찬가지로 L/O가 나오기에 적기로 판단된다.

중요한 건 첫번째 딜이다.

면역항암제 두가지도 있다. 'Q702'는 미국 임상 1상을 승인 받았으며, 'Q901'은 전임상 중이다. 두 개 물질 모두 독특한 기전의 물질로, 초기단계 L/O를 노리고 있다. 큐리언트가 좋은 신약후보물질들을 보유하고도 항상 저평가 받았던 이유는 결국 딜이 한 건도 없었기 때문이다. 첫번째 딜이 나오기 시작하면 시장이 큐리언트를 보는 시각이 완전히 달라질 수 있다. 올해 큐리언트=저평가 공식을 탈피하기를 기대한다.

(억원, 별도)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-82	-111	-127	-167	-232
영업이익률	-	-	-	-	-
순이익[지배]	-93	-105	-122	-164	-227
EPS(원)					
PER(배)					
PBR		10.4	15.9	4.9	17.1
EV/EVITA		(20.8)	(17.1)	(7.7)	(10.7)
ROE(%)	99.0%	-77.3%	-62.7%	-60.9%	-79.9%

자료: 큐리언트, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2020.08.14)

28,850원

상승여력

-

Analyst 오병용

계약/바이오

byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

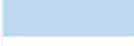
주가지표

KOSPI(08/14)	2,407P
KOSDAQ(08/14)	835P
현재주가(08/14)	28,850원
시가총액	2,488억원
총발행주식수	973만주
120일 평균거래대금	549억원
52주 최고주가	33,550원
52주 최저주가	12,100원
유동주식비율	87.5%
외국인지분율(%)	1.54%
주요주주	한국파스퇴르연구소 외 1인 (12.5%) 미래에셋자산운용 외 2인 (8.8%)

상대주가차트



[도표 1] 큐리언트 임상 파이프라인 현황

			기초연구	개발후보 선정	전임상 개발	임상 1상	임상 2상	임상 3상
항암	Axl/Mer/CSF1R triple inhibitor (Q702)	면역항암						
		비소세포 폐암						
	CDK7 inhibitor (Q901)	암						
	iProteasome inhibitor	암 자가면역			Joint Venture in Dortmund			
항생	Cyt bc1 inhibitor (Telacebec/Q203)	다제내성 결핵						
항염증	Topical 5-LO inhibitor (Q301)	아토피성 피부염						
	Oral 5LO inhibitor	천식						

출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
매출총이익률(%)	NA	NA	NA	NA	NA
판매비와관리비등	82	111	127	167	232
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-82	-111	-127	-167	-232
영업이익률(%)	NA	NA	NA	NA	NA
조정영업이익	-82	-111	-127	-167	-232
EBITDA	-93	-109	-126	-166	-229
EBITDA 마진율(%)	NA	NA	NA	NA	NA
조정 EBITDA	-81	-110	-126	-166	-227
순금융손익	-11	5	5	3	5
이자손익	1	5	5	3	6
외화관련손익	0	0	0	0	-1
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-93	-105	-122	-164	-227
당기순이익	-93	-105	-122	-164	-227
당기순이익률(%)	NA	NA	NA	NA	NA
지배지분순이익	-93	-105	-122	-164	-227
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-93	-111	-118	-164	-228

주 : K-IFRS 별도 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판관비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-75	-99	-126	-138	-240
당기순이익	0	0	0	0	0
현금유출이없는비용및수익	19	5	3	1	7
유형자산감가상각비	1	1	1	1	4
무형자산상각비	0	0	0	0	1
기타	18	4	2	0	2
영업활동관련자산부채변동	-1	2	-7	25	-19
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	0
기타	-1	2	-7	25	-19
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-93	-106	-122	-164	-227
투자활동으로인한현금흐름	0	-16	-75	-251	204
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	-4	-1
단기금융자산의감소(증가)	0	-20	-79	-250	199
기타	0	0	0	0	0
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	1	5	4	4	6
재무활동으로인한현금흐름	0	318	15	412	0
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	318	0	400	0
기타	0	0	15	12	0
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	-75	204	-186	23	-36
기초현금	108	33	237	50	74
기말현금	33	237	50	74	37

자료 : 큐리언트, 한양증권

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	33	258	152	424	189
재고자산	0	0	0	0	0
단기금융자산	0	20	99	349	150
매출채권및기타채권	0	0	1	0	0
현금및현금성자산	33	237	50	74	37
비유동자산	5	5	5	8	16
유형자산	2	2	1	1	0
무형자산	1	1	1	5	5
투자자산	2	2	2	3	3
자산총계	39	262	157	432	205
유동부채	9	18	11	37	25
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	2	8	11	25	19
비유동부채	0	1	0	1	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	10	19	11	38	31
지배주주지분	29	243	145	394	174
자본금	28	36	38	48	49
자본및이익잉여금	-2	197	92	335	111
기타자본	3	11	15	11	14
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	29	243	145	394	174

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)					
EPS(지배순이익 기준)					
BPS(자본총계 기준)	514	3,369	1,921	4,074	1,786
BPS(지배지분 기준)	514	3,369	1,921	4,074	1,786
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)					
PER(지배순이익 기준)					
PBR(자본총계 기준)		10.4	15.9	4.9	17.1
PBR(지배지분 기준)		10.4	15.9	4.9	17.1
EV/EBITDA (발표 기준)		-20.8	-17.1	-7.7	-10.7

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율	-	-	-	-	-
영업이익증가율	23.8%	34.6%	14.9%	31.2%	38.8%
EPS(당기순이익 기준)증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EPS(지배기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
EBITDA(발표기준)증가율	14.0%	-17.8%	-15.3%	-31.8%	-37.5%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	99.0%	-77.3%	-62.7%	-60.9%	-79.9%
ROE(지배순이익 기준)	99.0%	-77.3%	-62.7%	-60.9%	-79.9%
ROIC	1807.2%	1094.3%	1237.6%	911.0%	1233.6%
ROA	-121.7%	-70.0%	-58.2%	-55.8%	-71.3%
배당수익률	NA	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	33.3%	7.8%	7.9%	9.6%	18.0%
순차입금비용(자본총계 대비)	-114.2%	-105.4%	-102.8%	-107.2%	-103.6%
이자보상비율	NA	NA	NA	NA	-2209.0%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
큐리언트	115180	20/08/18	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 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 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 투자의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 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 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 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
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
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.
