

2022.03.30

카이노스메드 (284620)

파킨슨병 대장? 카이노스메드가 있다.

세계에서 가장 앞선 파킨슨병 신약후보물질 보유.

카이노스메드의 메인 신약후보물질은 파킨슨병 치료제 'KM-819'다. 'KM-819'는 수년간의 준비 끝에 지난해 11월 미국 FDA로부터 임상 2상 IND를 승인받았고, 드디어 올해 4월부터 2상을 시작할 예정이다. 'KM-819'는 많은 경쟁사들이 파킨슨 치료제로 개발중인 'LRRK2'나 'a-Syunclein'이 아니라 자체 개발한 'FAF1'를 타겟하는 새로운 신약이다. 이 분야에서는 'KM-819'가 First in class다. 또한 이번에 진행되는 임상 2상은 무려 288명 환자 대상의 임상시험이며, 파킨슨병 임상으로는 전 세계에서 규모가 가장 큰 임상에 속한다. 현재 글로벌 진행되는 파킨슨병 치료제 신약의 임상 3상은 거의 없는 것으로 보이며, 작년에 실패했지만 굉장한 기대를 받던 사노피의 파킨슨 치료제 'venglustat' 임상 2상도 273명 규모였다. 따라서 카이노스메드의 미국 임상 2상은 세계에서 개발 속도가 가장 앞선 수준에 있고, 가장 큰 규모의 파킨슨병 임상시험 중 하나로 볼 수 있겠다.

후기단계 파킨슨병 후보물질 가치 주목 받을 것.

지난 1월 에이비엘바이오가 파킨슨병 치료제를 사노피에 총액 1.3조원(계약금 900억원)에 기술이전 하면서 한국에서 파킨슨병 치료제에 대한 관심이 커지고 있다. 사노피 뿐만 아니라 노바티스, 바이오젠, 애브비 등 빅파마들도 수 조원을 투자해 파킨슨병 후보물질을 사고 있다. 잘 알려졌듯이 파킨슨병은 알츠하이머처럼 치료제가 없고 증상완화제만 있다. 거대한 파킨슨병 치료제 시장에 임상시험 성공은 대박을 의미하며, 동사의 'KM-819'와 같은 후기단계 파이프라인의 가치가 앞으로 주목받을 것이다.

상장초기 대비 주가 반토막, 경쟁 뇌질환 기업들 대비 저평가.

파킨슨 후보물질 외에도 동사는 에이즈 치료제 'KM-023'도 보유하고 있다. 중국 장쑤아이디로 기술수출 되어 임상 3상을 끝내고 중국에서 작년 허가까지 받았다. 앞으로 매출이 시작되면 일정 부분을 로열티로 수령할 예정이다. 카이노스메드의 신약 후보물질들이 앞으로 큰 주목을 받을 가능성이 있음에도 불구하고, 동사의 시가총액은 2,800억원 수준에 불과하다. 국내 뇌질환 치료제 개발 기업들 대비 상대적으로 저평가하며, '20년 6월 코스닥 상장시 동사의 시가총액이 5천억원에 달했다는 점을 고려하면 지금은 좋은 기회로 보인다.

(억원, 연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0	-94
영업이익률	-	-	-	-	-
순이익[지배]	0	0	0	0	-114
EPS(원)					
PER(배)					
PBR					38.2
EV/EVITA					(39.9)
ROE(%)	-	-	-	-	87.9%

자료: 카이노스메드, 한양증권

N.R

목표주가(12M)

-

현재주가(2022.03.29)

2,535원

상승여력

-

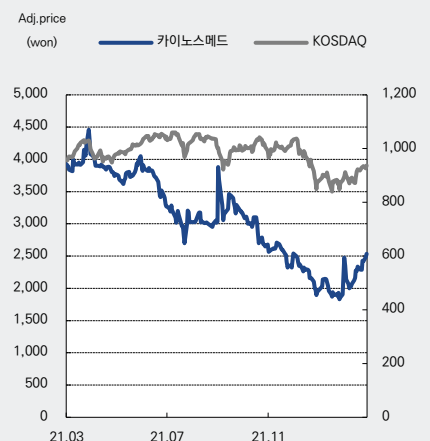
Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

주가지표

KOSPI(03/29)	2,741P
KOSDAQ(03/29)	938P
현재주가(03/29)	2,535원
시가총액	280십억원
총발행주식수	11,040만주
120일 평균거래대금	14억원
52주 최고주가	4,500원
52주 최저주가	1,725원
유동주식비율	75.7%
외국인지분율(%)	3.91%
주요주주	이기섭외 10인 (14.8%)

상대주가차트



[도표 1] 글로벌 주요 파킨슨병 치료제 개발 현황

기업명	대표 파이프라인명	타겟	임상진행현황
카이노스메드	KM-819	FAF1	임상 2 상
Biogen / Denali Therapeutics	BIIB122/DNL151	LRRK2	임상 1b 상
Novartis / UCB	UCB0599	a-Synuclein	임상 2 상
Roche / Prothena	RO7046015	a-Synuclein	임상 2 상
Sanofi / Abl bio	ABL301	a-Synuclein	전임상

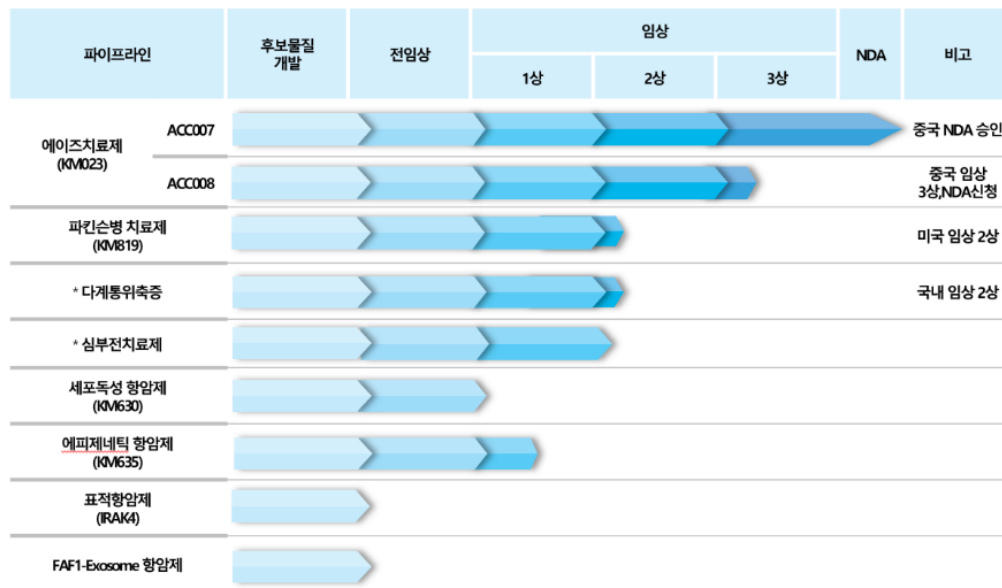
출처: 업계 자료, 한양증권 리서치센터

[도표 2] 글로벌 파킨슨병 치료제 기술이전 현황

기업명	계약상대	연도	파이프라인명	금액(총액)	임상진행현황
Abl bio	Sanofi	2022	ABL301	\$ 1.16 billion	전임상
UCB	Novartis	2021	UCB0599, UCB7853	\$ 1.5 billion	임상 2 상
Denali Therapeutics	Biogen	2020	DNL151	\$ 2.15 billion	임상 1b 상

출처: 업계 자료, 한양증권 리서치센터

[도표 3] 임상시험 파이프라인 현황



출처: 카이노스메드, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Balance sheet	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	0	0	0	0	0	유동자산	0	0	0	0	320
매출원가	0	0	0	0	0	재고자산	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0	단기금융자산	0	0	0	0	79
매출총이익률(%)	NA	NA	NA	NA	NA	매출채권및기타채권	0	0	0	0	1
판매비와관리비등	0	0	0	0	94	현금및현금성자산	0	0	0	0	220
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	0	0	0	0	28
영업이익	0	0	0	0	-94	유형자산	0	0	0	0	12
영업이익률(%)	NA	NA	NA	NA	NA	무형자산	0	0	0	0	5
조정영업이익	0	0	0	0	-94	투자자산	0	0	0	0	3
EBITDA	0	0	0	0	-116	자산총계	0	0	0	0	348
EBITDA 마진율(%)	NA	NA	NA	NA	NA	유동부채	0	0	0	0	42
조정 EBITDA	0	0	0	0	-90	단기차입금	0	0	0	0	0
순금융손익	0	0	0	0	-10	매입채무및기타채무	0	0	0	0	6
이자손익	0	0	0	0	-7	비유동부채	0	0	0	0	176
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	107
기타영업외손익	0	0	0	0	-24	장기차입금	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	0	0	0	0	218
법인세차감전계속사업손익	0	0	0	0	-128	지배주주지분	0	0	0	0	124
당기순이익	0	0	0	0	-114	자본금	0	0	0	0	105
당기순이익률(%)	NA	NA	NA	NA	NA	자본및이익잉여금	0	0	0	0	38
지배지분순이익	0	0	0	0	-114	기타자본	0	0	0	0	0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	7
총포괄이익	0	0	0	0	-133	자본총계	0	0	0	0	130

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	Valuation Indicator	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	-76	Per Share (원)					
당기순이익	0	0	0	0	-114	EPS(당기순이익 기준)					
현금유출이없는비용및수익	0	0	0	0	38	EPS(지배순이익 기준)					
유형자산감가상각비	0	0	0	0	4	BPS(자본총계 기준)					124
무형자산상각비	0	0	0	0	1	BPS(지배지분 기준)					118
기타	0	0	0	0	34	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	0	0	0	0	-1	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	-4	PER(당기순이익 기준)					
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)					
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	3	PBR(자본총계 기준)					36.3
기타	0	0	0	0	0	PBR(지배지분 기준)					38.2
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	2	EV/EBITDA (발표 기준)					-39.9
투자활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	18	Financial Ratio	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-3	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율					
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	-10	영업이익증가율					
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-2	EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	-79	EPS(지배기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
기타	0	0	0	0	112	EBITDA(발표기준) 증가율	NA	NA	NA	NA	NA
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	0	0	0	0	258	ROE(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-87.9%
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	NA	-92.7%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	233	ROIC	NA	NA	NA	NA	-207.7%
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	ROA	NA	NA	NA	NA	-32.9%
기타	0	0	0	0	25	배당수익률	NA	NA	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	NA	NA	NA	NA	167.1%
현금의 증가	0	0	0	0	181	순차입금비율(자본총계 대비)	NA	NA	NA	NA	-67.8%
기초현금	0	0	0	0	38	이자보상비율	NA	NA	NA	NA	-12.3%
기말현금	0	0	0	0	220						

자료 : 카이노스메드, 한양증권

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	괴리율
카이노스메드	284620	21/03/30	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 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 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 종목선택이나 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

본점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
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 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.
