

# 올리패스(244460)

Not Rated

## 엑손 스키피ング RNA 치료제 개발합니다

### RNA 치료제 개발 업체

올리패스는 2006년 설립된 RNA 치료제 개발 업체다. 독자적으로 개발한 올리패스 인공유전자 플랫폼을 활용해 다양한 RNA 치료제를 개발하고 있으며, 임상이가장 앞선 파이프라인은 비마약성 진통제 OLP-1002(임상 1상중)이다. 연결 자회사는 올리패스 코스메티컬스, Olipass Cosmeceuticals Asia가 있다. 상장 후 주요 주주는 정신 대표 42.5%, 2011KOFC-KVIC-SV일자리창출펀드 2호 6.4%, 2014 SV-성장 사다리 Gap Coverage 펀드 5.8%이다.

### Stock Data

공모 예정가	37,000원~45,000원
예상 시가총액	5,172억~6,290억원
공모 주식수	800,000주
예정 공모금액	296억~360억원
공모 후 총 주식수(백만)	14
수요 예측일	2019년 8월 30일~9월 2일
상장 예정일	2019년 9월 20일
주요주주(%)	정신 42.5

### Olipass PNA 플랫폼 기반으로 신약 개발

올리패스는 Olipass PNA(OPNA) 플랫폼을 활용해 RNA 치료제를 개발하고 있다. OPNA는 인공핵산인 PNA를 활용해 pre-mRNA 엑손 스키피잉을 통해 문제가 되는 단백질 생성을 막는다. 세포는 단백질을 생산할 때 특정 DNA 유전정보를 RNA 유전정보로 전사한다. 이때 엑손과 인트론이 섞여있는 상태로 pre-mRNA가 만들어진다. 그다음 pre-mRNA에서 인트론이 잘려 나가고 엑손만 남는 스플라이싱 과정이 일어난다. 스플라이싱 이후에 mRNA가 생성되어 핵막 밖으로 나오며, mRNA는 번역 과정을 거쳐 단백질이 생성된다. 이 과정에서 특정 유전자 변이가 발생하면 pre-mRNA 수준에서 스플라이싱 과정에 문제가 생기고 질병을 유발하는 단백질이 생성되거나 정상 단백질 생성이 억제된다. 엑손 스키피잉은 문제가 되는 엑손을 건너뛰어 정상 단백질 생성을 유도하거나 문제 단백질 생성을 억제한다.

### 9월 20일 상장 예정

올리패스는 9월 20일 코스닥에 상장할 예정이다. 희망 공모가 밴드는 37,000~45,000원으로, 시가총액으로 환산하면 5,172억~6,290억원에 해당된다. 이에 따른 공모금액은 296억~360억원이다. 성장성 특례로 상장되기 때문에 주관사(미래에셋대우와 키움증권)는 상장 후 6개월간 주가 부진시 공모가의 90% 가격으로 투자자의 주식을 매입하는 풋백 옵션 책임을 부담한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	2	(5)	(5)	NM	NM	(4)	NM	NM	NM	NM	NM
2016A	0	(8)	(9)	NM	NM	(6)	NM	NM	NM	NM	NM
2017A	1	(11)	20	NM	NM	(9)	NM	NM	NM	NM	NM
2018A	0	(15)	(23)	NM	NM	(13)	NM	NM	NM	NM	NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

정은영

eunice.jung@truefriend.com

<표 1> 주요 연혁

연도	내용
2006년	올리패스 설립
2007년	OliPass PNA 합성 성공
2013년	20억원 CB 투자 유치(SV 인베스트먼트)
2014년	BMS와 신약 공동 연구/개발 계약 체결
2015년	BMS 신약 공동 연구/개발 중단(OliPass PNA 작용 기전(Antisense) 입증 실패) 170억원 신주 발행(플래티넘, IMM, 타임폴리오 등)
2017년	370억원 CB 발행(SV, 미래에셋, DS 자산운용 등)
2018년	비마약성 진통제 유럽 임상 1상 허가 Nasdaq 상장 기업과 공동 연구/개발 계약 체결(희귀질환 치료제 2종)

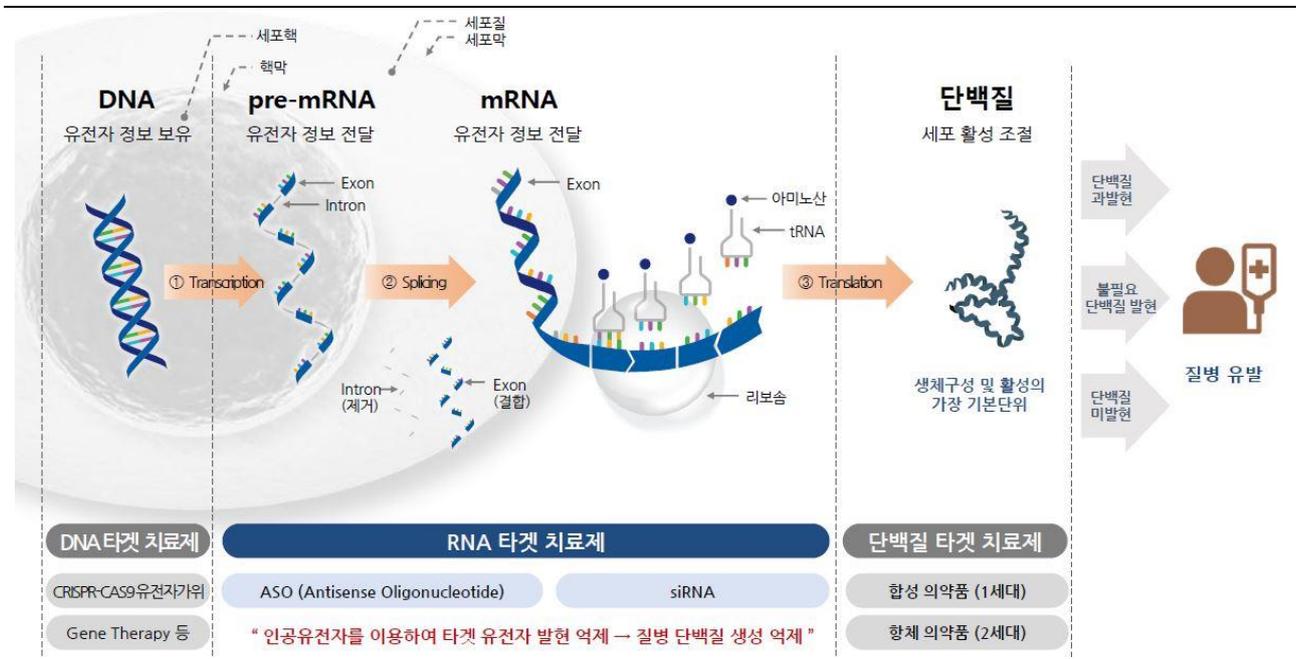
자료: 올리패스, 한국투자증권

<표 2> 가장 앞선 파이프라인은 임상 1상중인 OLP-1002

약물코드	타겟 유전자	적응증	투약 경로	개발 단계	비고
OLP-1002	SCN9A	만성통증	피하주사	임상 1상	임상 1상 투약 70% 진행 2020년 초 환자 대상 진통 효능 평가 계획"
-	VEGF	당뇨성 망막증, 황반변성	안구 점안액	신약 후보물질	2020년 초 전임상 평가 개시 계획
-	PCSK9	고지혈증	경구	신약 후보물질	2020년 초 전임상 평가 개시 계획
-	HIF-1a	고형암 치료제	피하주사	신약 후보물질	CTLA4 면역 항암제와 병용 투약 개발 예정 2020년 초 전임상 평가 개시 계획"
-	Dystrophin	DMD	피하주사	신약 후보물질	Sarepta 등 시장 경쟁 환경 평가 진행 중 Joint Venture 형식으로 개발 계획"

자료: 올리패스, 한국투자증권

[그림 1] 단백질 생성 과정 이해하기



자료: 올리패스, 한국투자증권

〈표 3〉 상장 후 유통가능물량 54%

(단위: 주, %)

구분		주식수	지분율	기간
보호예수물량	최대주주	5,939,965	42.5	상장 후 1년(2,416,595 주)/3년
	기타주주	406,406	2.9	상장 후 1개월(71,000 주)/1년
	상장주선인의무보유분	24,000	0.2	상장 후 3개월
	소계	6,370,371	45.6	
유통가능물량	기존주주	6,808,367	48.7	
	공모주주	800,000	5.7	
	소계	7,608,367	54.4	
<b>합계</b>		<b>13,978,738</b>	<b>100</b>	

자료: 올리패스, 한국투자증권

### 기업개요 및 용어해설

올리패스는 2006년 설립된 RNA 치료제 개발 업체임. 독자적으로 개발한 올리패스 인공유전자 플랫폼을 활용해 다양한 RNA 치료제를 개발하고 있음. 임상이 가장 앞선 파이프라인은 비마약성 진통제 OLP-1002(임상 1상중)임. 연결 자회사는 올리패스 코스메티컬스, Olipass Cosmeceuticals Asia가 있음. 상장 후 주요 주주는 정신 대표 42.5%, 2011KOFV-KVIC-SV일자리창출펀드 2호 6.4%, 2014 SV-성장 사다리 Gap Coverage 펀드 5.8%임.

- RNA: 핵산의 한 종류로 유전 정보의 저장에 한정된 DNA와 달리 다양한 종류의 RNA가 각기 다른 생물학적 기능을 수행함. 특히, 유전자 발현 과정에서 mRNA, rRNA, tRNA 등이 전사 (transcription)와 번역 (translation) 단계의 핵심 분자로 기능하고 있으며, siRNA, miRNA 등 유전자 발현 조절 기능이 있는 RNA 분자도 존재함
- Pre-mRNA: Precursor mRNA를 통상적으로 줄인 pre-mRNA는 DNA에 저장된 유전정보를 바탕으로 전사과정 (transcription)에 의해 세포의 핵 안에서 합성되며 Exon과 Intron으로 구성되어 있으며 Splicing과정을 통해 Exon만을 보유하는 mRNA로 처리됨
- PNA: Peptide Nucleic Acid의 약자로, 1990년대 Peter Nielsen박사에 의해 발명된 인공 핵산으로 중성 전하를 나타냄.
- 엑손: 진핵생물에서 단백질을 만들어 내는 pre-mRNA는 실제로 단백질을 구성하는 아미노산을 합성할 수 있는 부분과 아미노산을 합성하지 않는 부분으로 나뉘며 이 가운데 실제로 아미노산을 합성할 수 있는 부분을 Exon이라 함
- 인트론: DNA가 pre-mRNA 및 mRNA를 거쳐 단백질을 만드는 이유는 유전정보인 DNA를 보존하려는 것과 여러 가지 변형이 가능한 RNA를 통해 단백질을 합성함으로써 그 발현을 정교하게 조절하려는 데 목적이 있으며 최초로 전사된 pre-mRNA는 실제로 단백질을 만들어 내는 엑손 부분과 단백질을 만들지 않는 인트론으로 구성되어 있음
- 스플라이싱: 핵 내에서 전사된 pre-mRNA는 인트론 부분이 제거되고 이후 세포질로 이동하여 단백질을 합성하게 되는데 이때 인트론 부분이 제거되는 과정을 스플라이싱(splicing) 과정이라 함

**재무상태표**

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	NM	19	8	36	19
현금성자산	NM	3	7	35	4
매출채권및기타채권	NM	0	0	0	0
재고자산	NM	0	0	0	0
비유동자산	NM	16	19	15	12
투자자산	NM	1	1	1	1
유형자산	NM	10	11	10	10
무형자산	NM	5	6	1	1
자산총계	NM	36	27	52	32
유동부채	NM	8	12	69	34
매입채무및기타채무	NM	1	1	1	1
단기차입금및단기사채	NM	2	9	10	3
유동성장기부채	NM	6	3	5	4
비유동부채	NM	7	3	28	32
사채	NM	1	0	28	31
장기차입금및금융부채	NM	5	3	0	0
부채총계	NM	15	16	97	66
자본금	NM	6	6	6	6
자본잉여금	NM	19	20	24	57
기타자본	NM	0	0	0	0
이익잉여금	NM	(4)	(13)	(75)	(98)
자본총계	NM	21	12	(45)	(35)

**현금흐름표**

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동현금흐름	NM	(3)	(7)	(8)	(12)
당기순이익	NM	(5)	(9)	20	(23)
유형자산감가상각비	NM	1	1	1	1
무형자산상각비	NM	1	1	1	1
자산부채변동	NM	0	(1)	0	0
기타	NM	(0)	1	(30)	8
투자활동현금흐름	NM	(23)	9	(1)	(15)
유형자산투자	NM	(6)	(2)	(0)	(2)
유형자산매각	NM	0	0	0	0
투자자산순증	NM	(15)	14	(0)	(13)
무형자산순증	NM	(2)	(3)	(0)	(0)
기타	NM	(0)	0	0	(0)
재무활동현금흐름	NM	22	1	37	(3)
자본의증가	NM	17	0	0	0
차입금의순증	NM	5	1	37	(4)
배당금지급	NM	0	0	0	0
기타	NM	(0)	(0)	(0)	1
기타현금흐름	NM	(0)	0	0	(0)
현금의증가	NM	(3)	4	28	(31)

주: K-IFRS (연결) 기준

**손익계산서**

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	NM	2	0	1	0
매출원가	NM	0	0	0	0
매출총이익	NM	2	0	1	0
판매관리비	NM	7	8	12	15
영업이익	NM	(5)	(8)	(11)	(15)
금융수익	NM	0	0	31	1
이자수익	NM	0	0	0	0
금융비용	NM	1	1	2	6
이자비용	NM	0	1	1	3
기타영업외손익	NM	0	(1)	0	(0)
관계기업관련손익	NM	0	0	0	0
세전계속사업이익	NM	(6)	(10)	18	(19)
법인세비용	NM	(1)	(1)	(1)	3
당기순이익	NM	(5)	(9)	20	(23)
기타포괄이익	NM	0	0	0	(0)
충포괄이익	NM	(4)	(9)	20	(23)
EBITDA	NM	(4)	(6)	(9)	(13)

**주요투자지표**

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	NM	NM	NM
BPS	NM	NM	NM	NM	NM
DPS	NM	NM	NM	NM	NM
성장성(%, YoY)					
매출증가율	NM	NM	NM	NM	NM
영업이익증가율	NM	NM	NM	NM	NM
순이익증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA증가율	NM	NM	NM	NM	NM
수익성(%)					
영업이익률	NM	NM	NM	NM	NM
순이익률	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA Margin	NM	NM	NM	NM	NM
ROA	NM	NM	NM	NM	NM
ROE	NM	NM	NM	NM	NM
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	NM	NM	NM
안정성					
순차입금(십억원)	NM	(5)	7	60	45
차입금/자본총계비율(%)	NM	66.5	121.0	(210.5)	(183.6)
Valuation(X)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	NM	NM	NM	NM	NM
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	NM

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
올리패스(244460)	2019.08.28	Not Rated	-	-	-

■ Compliance notice

- 당사는 2019년 8월 28일 현재 올리패스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.