



Not Rated

목표주가: N/A
주가(2/27): 50,500원

시가총액: 3,621억원

제약바이오

Analyst **허혜민**

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/27)		752.16pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	68,800원	35,750원
등락률	-26.60%	41.26%
수익률	절대	상대
1M	33.2%	26.0%
6M	7.1%	14.1%
1Y	-12.2%	2.1%

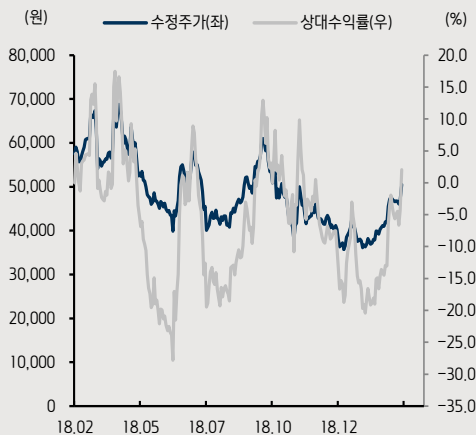
Company Data

발행주식수	7,170천주
일평균 거래량(3M)	96천주
외국인 지분율	10.09%
배당수익률(18E)	0.00%
BPS(18E)	2,558원
주요 주주	이종서 외 19.71%

투자지표

(억원, IFRS **)	2014	2015	2016	2017
매출액		19	31	35
영업이익		-31	-16	-15
순이익		-98	-16	-15
EPS(원)		-1,705	-262	-235
증감률(%YoY)			N/A	N/A
영업이익률(%)		-159.8%	-51.47%	-43.8%
ROE(%)		-181.8%	-12.63%	-10.10%

Price Trend



기업탐방

애플론 (174900)

우리도 4-1BB 합니다



애플론은 4-1BB 타깃하는 이중항암항체를 개발하고 있으며, 올해 가장 기술수출이 기대되는 품목입니다. AM105(EGFR x 4-1BB, 대장암)는 오는 3월 중순에 전임상 데이터 패키징이 완료될 것으로 예상됩니다. 국내 이중항체 Peer Group 대비 싸고, AM105 외에도 AM201(류마티스관절염) 등 추가적으로 기술 수출을 기대할 수 있는 품목이 있어 긍정적인 주가 흐름이 기대됩니다.

>>> 올해 가장 기대되는 이중항암항체 AM105 대장암치료제

AM105(EGFR x 4-1BB)는 대장암과 폐암 적응증의 이중항암항체이다. AM105는 면역관문억제제에 반응하지 않은 환자들의 면역반응을 향상시켜 암을 제거하는 이중항체 기반 면역항암제다. 대장암과 폐암 바이오마커로 잘 알려진 EGFR과 킬러 T 세포 활성화시켜주는 유도성 공동자극인자 4-1BB를 동시 타겟하여, EGFR이 종양에 붙고 4-1BB가 T세포를 끌고 오는 역할을 한다. 임상 전 단계의 데이터 패키징은 오는 3월 중순에 완료될 수 있을 것으로 보인다. 최근 시장에서 관심이 높은 4-1BB 이중 항암항체로 데이터패키징 속도가 빨라 올해 파이프라인 중 가장 빠르게 기술 수출 될 수 있을 것으로 기대한다.

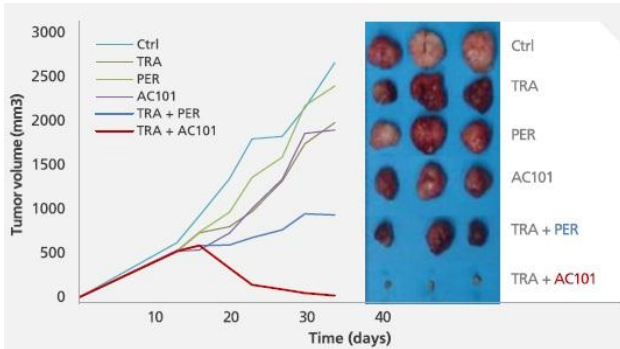
>>> 최근 빅파마의 4-1BB 관심 높아지는 추세

4-1BB 이중항체에 대한 관심은 작년 말부터 높아지기 시작했다. '18.12월 암젠이 Molecular Partners의 MP0310(FAP x 4-1BB) 전임상 물질을 5억 4,700만달러(약 6,200억원)에 기술 도입하였다. 다음날 길리어드가 Agenus로부터 5개 면역항암제 후보물질을 최대 17억 달러(약 1.9조원)에 도입한다고 밝혔는데, 전임상 단계의 CD137(4-1BB)가 포함되어있다. 국내 4-1BB 타겟 이중항체 개발업체가 유틸렉스와 에이비엘바이오가 있다. 유틸렉스의 EU101(4-1BB)가 전임상 중이며, 에이비엘바이오의 이중항체 ABL10X(TAA x 4-1BB)는 Late Discovery 단계에 있다. 직접 비교하기 어렵지만, 3사 모두 임상 이전 단계의 4-1BB 타겟으로 연구개발 중인데 에이비엘바이오의 현재 시가총액은 8,494억원, 유틸렉스는 6,719억원으로 Peer Group 대비 애플론은(3,621억원) 밸류에이션 부담이 적다.

>>> 플랫폼 2개 + CAR-T 보유. 팔 건 많다

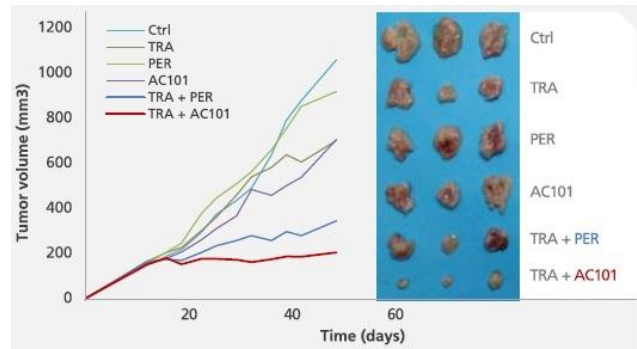
NEST와 AffiMab 2가지 플랫폼을 보유하고 있다. NEST 기반 AC101(유방암, 위암)을 상하이 헨리우스에 글로벌 판권 총 5,650만불(약 630억원)에 기술 이전하였고, 지난해 12월말 500만불, '19.2월말 계약금 500만불 유입으로 올해 흑자전환도 가능할 것으로 예상된다. 이 밖에도 AffiMab 이용한 이중항체 AM201(류마티스관절염, TNFa x IL6)의 전임상 완료로 올해 글로벌 1상 진입이 가능할 것으로 보이는데, 임상 진입 전 기술 수출을 추진하고 있다. AM105가 빅파마에 기술수출 된다면 기술력을 인정받는 레퍼런스가 생겨 AM201의 기술 수출도 기대해 볼 수 있다. CAR-T는 올해 하반기 국내 임상, 스위처블 CAR-T는 '20년 임상 진입으로 국내 CAR-T 개발 업체로는 가장 빠른 속도인 점도 긍정적이다.

AC101 위암 항암 효능 비교



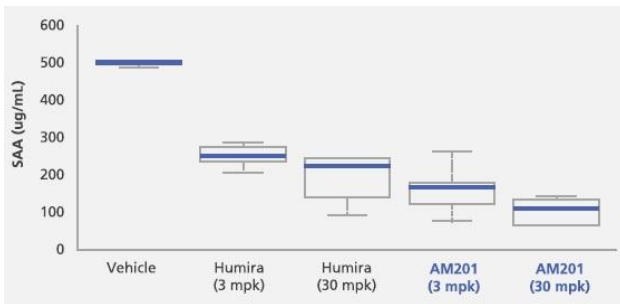
자료: 애플론, 키움증권 리서치센터

AC101 유방암 항암 효능 비교



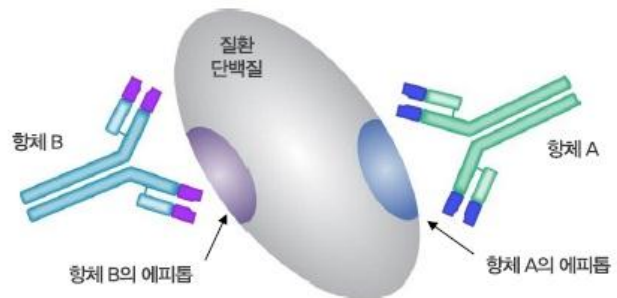
자료: 애플론, 키움증권 리서치센터

AM201 동물모델에서 휴미라보다 월등



자료: 애플론, 키움증권 리서치센터

차별화된 기술 보유, 에피통 발굴



주:에피통은 항체가 달라붙는 질화 단백질 부위를 말하며, 항체의약품은 에피통에 따라 다른 치료 효능을 보임

자료: 애플론, 키움증권 리서치센터

주요 파이프라인 현황

플랫폼	물질명	적응증	목표시장	경쟁력
NEST	AC103	대장암, 두경부암	\$ 2,248 mn	- 얼비톡스와 병용투여시 향상된 항암 효능
	AC104	고형암, 안질환	\$ 14,043mn	- 기존 VEGF/VEGFR2 표적 항체의약품들과는 차별화된 기전으로 효능을 나타냄
	AC106	폐암, 대장암	First in Class	- HER2 및 EGFR 표적치료제와 병용투여 시에 향상된 항암 효능
	AC203	류마티스, 특발성 관절염	\$ 2,265mn	- T 세포 활성 억제를 통한 관절염 개선 효능. 오렌시아보다 적은 양으로 효능을 보임
AffiMab	AM101	위암, 대장암	\$ 11,801mn	- HER2 혹은 EGFR 표적치료제에 내성을 보이는 환자들에 대한 치료제
	AM102	유방암, 육종	\$ 9,553mn	- HER2 표적치료제의 내성 기전의 원인인 IGF-1R 을 동시에 억제함으로써 저항성 극복 및 향상된 효능
	AM103	대장암, 폐암	\$ 2,248mn	- EGFR 과 상호보완적으로 작용하는 단백질을 동시에 억제하여 향상된 효능 기대
	AM105	대장암, 폐암	First in Class	- 면역관문억제제에 반응하지 않는 환자들의 면역반응을 향상시켜 암을 제거하는 이중항체 기반 면역항암제

자료: 애플론, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 27일 현재 '애플론' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%