

2020.09.02

N.R

뉴지랩 (214870)

코로나19 치료제 '나파모스타트' 개발은 뉴지랩이 핵심이다.

나파모스타트 임상 2개분. 실제 환자투약은 뉴지랩의 임상이 유일.

유일한 코로나19 신약인 '렘데시비르'의 효능이 애매한 상황에서, 현재 개발중인 코로나19 치료제 중에서 가장 각광받고 있는 물질은 아마도 '나파모스타트'일 것이다. 뉴지랩은 과학기술정보통신부의 주관으로 진행되는 '나파모스타트'의 코로나19 임상 2상에 공동연구기관으로 참여하고 있는 기업이다. 따라서 해당 임상데이터를 공유받고 상업적으로 활용할 수 있는 권한이 있다. 실제 국내에 '나파모스타트' 관련 임상은 2개(뉴지랩, 종근당) 뿐인데, 실제 환자투약이 시작된 임상은 동사의 임상 뿐이다. '렘데시비르' 대비 600배 효과가 있다는 '나파모스타트'의 효능이 알려지면서 과거에 제네릭(복제약)을 허가 받은 제일약품, JW중외제약, 종근당 등의 주가가 크게 급등한바 있다. 그러나 제네릭을 누가 보유했는지는 중요하지 않다. 중요한 것은 누가 얼마나 전략적으로 나파모스타트를 개발 중이냐다.

먹는 나파모스타트로 승부한다. 팔릴 수 있는 나파모스타트를 만든다.

사실 현 상황에서 임상진행속도보다 더 중요한 것은 특허확보다. '나파모스타트'는 10년전에 특허가 풀린 물질이다. 따라서 '나파모스타트'를 코로나19 치료제로 상업화하기 위해서는 새로운 특허가 반드시 필요하다. 그래서 종근당은 코로나19 치료에 대한 용법/용량 특허를 계획하고 있는 것이다. 뉴지랩의 경쟁력은 여기서 나온다. 뉴지랩의 경우 지난 6월 국내 유수의 대학과 함께 '나파모스타트'의 경구용제제 특허를 출원해둔 상황이며, 9월 말~10월 초 식약처에 경구용 '나파모스타트' 임상시험 IND를 신청할 예정이다. 다시 말해 경구용 '나파모스타트'를 만들어서 베타적 상업화 권리를 확보할 뿐만 아니라, 복약편의성을 개선(24시간정맥투여→경구투여)하여 경증환자에게도 광범위하게 쓰일 치료제를 만들겠다는 전략이다. 우리가 진정 원하는 치료제는 '타미플루'처럼 전세계의 경증 환자들도 광범위하게 먹을 수 있는 경구용 알약이다. 동사가 제형 개량에 성공한다면 제대로 된 '나파모스타트' 치료제가 나올 것으로 기대해 볼 수 있다.

나파모스타트 임상 결과들이 나오면, 기대감은 더 붙는다.

동사는 곧 파키스탄에서도 '나파모스타트' 임상을 진행할 예정이다. 동사의 해외 임상 이외에도 '나파모스타트'를 가지고 각국에서 여러 임상도 진행되고 있다. 지금까지 효과는 얼핏 좋아 보이나, 아직까지 임상 환자의 수가 너무 적어서 정확한 효능을 알기는 어렵다. 향후 국내외 국가에서의 임상 결과들이 취합되게 되면 그 결과는 점점 명확 해 질 것이다. 그리고 긴급사용승인을 노려볼 수도 있을 것이다. 그 과정에서 관련기업들은 상당한 기대를 받을 수 있다. 특히 뉴지랩은 가장 현실적으로 '나파모스타트' 개발을 진행중임에도 불구하고, 특히 다른 '나파모스타트' 관련주들 대비 상대적으로 주가가 오르지 못했다. 뉴지랩을 주목하자.

(십억원, 연결)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액			306	186	958
영업이익			-60	-56	-1
영업이익률			-19.6%	-29.8%	-0.1%
순이익[지배]			-91	-74	-27
EPS(원)			-740	-507	-127
PER(배)			(7.8)	(9.0)	(88.4)
PBR			2.2	2.1	4.2
EV/EVITA			(9.0)	(9.1)	(669.2)
ROE(%)			-24.1%	-21.1%	-5.4%

자료: 뉴지랩, 한양증권

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.09.01)	14,650원
상승여력	-

Analyst 오병용

제약/바이오

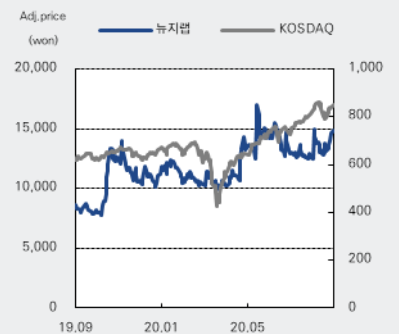
byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

주가지표

KOSPI(09/01)	2,350P
KOSDAQ(09/01)	853P
현재주가(09/01)	14,650원
시가총액	426십억원
총발행주식수	2,907만주
120일 평균거래대금	286억원
52주 최고주가	19,450원
52주 최저주가	7,610원
유동주식비율	90.1%
외국인지분율(%)	0.00%
주요주주	메이오파트너스 (5.0%)

상대주가차트



[도표 1] 국내 나파모스타트 관련 임상시험 현황

의뢰자	승인일자	제품명	진행 현황	임상 단계	모집 환자수	대상환자	임상시험 기간	임상시험 기관	비고
경상대학교병원 (뉴지랩공동연구)	2020-04-17	후탄 (나파모스타트 오리지널)	환자모집중	연구자임상 (2 상)	100	코로나 폐렴 환자	2020.04~ 2021.04	경북대병원등 6 곳	공개임상
종근당	2020-06-17	CKD-314 (나파벨탄)	임상승인완료	2 상	100	코로나 폐렴 환자	2020.07~ 2023.06	한국 원자력의학원	공개임상

출처: 한양증권 리서치센터

[도표 2] 뉴지랩 지분구조



출처: 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액			31	19	96
매출원가			30	19	69
매출총이익			0	0	27
매출총이익률(%)			0.7%	0.0%	27.7%
판매비와관리비등			6	6	27
기타영업손익			0	0	0
영업이익			-6	-6	0
영업이익률(%)			-19.6%	-29.8%	-0.1%
조정영업이익			-6	-6	0
EBITDA			-7	-6	0
EBITDA 마진율(%)			-22.5%	-30.5%	-0.4%
조정 EBITDA			-5	-5	1
순금융손익			0	-1	-1
이자손익			0	-1	-2
외화관련손익			-1	0	0
기타영업외손익			-2	-1	-1
총속기업및관계기업관련손익			0	0	0
법인세차감전계속사업손익			-8	-8	-3
당기순이익			-9	-7	-3
당기순이익률(%)			-29.8%	-39.5%	-2.8%
지배지분순이익			-9	-7	-3
비지배지분순이익			0	0	0
총포괄이익			-9	-9	-2

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름			-3	-5	-33
당기순이익			-9	-7	-3
현금유출이없는비용및수익			4	3	2
유형자산감가상각비			1	1	1
무형자산상각비			1	0	0
기타			3	2	2
영업활동관련자산부채변동			1	1	-32
매출채권및기타채권의감소			4	1	-22
재고자산의감소			1	2	-14
매입채무및기타채무의증가			-3	-2	8
기타			0	0	-4
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름			0	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름			-4	-13	10
투자자산의 감소(증가)			0	-4	-12
유형자산의 감소			0	3	0
유형자산의 증가(CAPEX)			0	0	0
무형자산의 감소(증가)			-1	0	-6
단기금융자산의감소(증가)			-13	-12	23
기타			11	-1	6
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름			0	0	0
재무활동으로인한현금흐름			40	-5	52
장기차입금의증가(감소)			0	-3	4
사채의증가(감소)			30	-5	38
자본의 증가(감소)			10	2	10
기타			0	0	0
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름			0	0	0
기타현금흐름			0	0	0
현금의 증가			33	-24	28
기초현금			6	38	15
기말현금			38	15	43

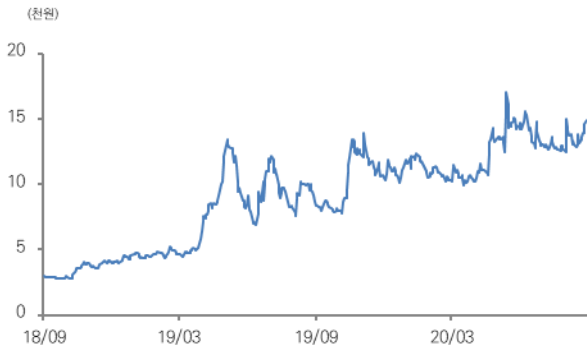
자료 : 뉴지랩, 한양증권

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산			62	49	90
재고자산			6	4	18
단기금융자산			13	24	2
매출채권및기타채권			5	4	26
현금및현금성자산			38	15	43
비유동자산			11	10	28
유형자산			10	5	5
무형자산			1	1	7
투자자산			0	4	16
자산총계			73	59	118
유동부채			13	26	46
단기차입금			0	0	0
매입채무및기타채무			4	2	11
비유동부채			22	0	5
사채			19	0	0
장기차입금			3	0	4
부채총계			36	27	51
지배주주지분			38	32	67
자본금			4	7	12
자본및이익잉여금			34	26	55
기타자본			0	0	0
비지배지분			0	0	0
자본총계			38	32	67

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)			-740	-507	-127
EPS(지배순이익 기준)			-740	-507	-127
BPS(자본총계 기준)			2,688	2,184	2,710
BPS(지배지분 기준)			2,688	2,184	2,710
DPS(보통주)			0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)			-7.8	-9.0	-88.4
PER(지배순이익 기준)			-7.8	-9.0	-88.4
PBR(자본총계 기준)			2.2	2.1	4.2
PBR(지배지분 기준)			2.2	2.1	4.2
EV/EBITDA (발표 기준)			-9.0	-9.1	-669.2

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율				-39.1%	414.1%
영업이익증가율				-7.3%	-98.1%
EPS(당기순이익 기준) 증가율				31.5%	74.9%
EPS(지배기준) 증가율				31.5%	74.9%
EBITDA(발표기준) 증가율				17.3%	92.8%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)			-24.1%	-21.1%	-5.4%
ROE(지배순이익 기준)			-24.1%	-21.1%	-5.4%
ROIC			-27.9%	-35.1%	1.6%
ROA			-12.4%	-11.1%	-3.0%
배당수익률			0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율			93.8%	84.8%	76.4%
순차입금비율(자본총계 대비)			-52.7%	-45.2%	-9.2%
이자보상비율			-37.2%	-3.4%	0.0%

TP Trend



투자의견 비율공시

구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
뉴지랩	214870	20/07/08	N.R	-	-
뉴지랩	214870	20/09/02	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 동사는 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:오병웅)
- 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

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.
