

큐리언트 (115180)

스몰캡



강동근

02 3770 5588
donggeun.kang@yuantakorea.com

투자 의견 **Not Rated**

현재주가 (10/15) **33,600원**

시가총액	2,898억원
총발행주식수	11,513,384주
60일 평균 거래대금	101억원
60일 평균 거래량	301,76168주
52주 고	40,600원
52주 저	13,050원
외인지분율	0.84%
주요주주	한국파스퇴르연구소 외 1인 12.47%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(13.5)	44.8	35.5
상대	(7.9)	34.0	3.8
절대(달러환산)	(11.1)	51.6	40.0

계획대로 진행 중인 임상 파이프라인

Telacebec, 코로나-19 치료제 후보물질로 임상 2상 신청

동사는 10월 13일 Telacebec을 COVID-19 치료제 후보물질로 임상2상을 진행하겠다는 계획을 공시함. 다제내성결핵치료제로 이미 임상1상을 진행하여 안전성이 확인되었기 때문에 바로 2상에 진입하는 것이며 남아프리카공화국 내 2개 병원에서 총 70명의 코로나-19 환자를 대상으로 임상을 진행할 계획임. 2013년에 Nature Medicine에 게재한 동물실험 논문에서 Telacebec의 류코트리엔(장기손상을 초래하는 사이토카인 폭풍 유발 물질) 억제 효능이 확인되었으며 이번 임상을 통해 코로나-19 환자의 장기손상을 방지하는 치료제로 개발할 예정임.

또한 지난 9월 24일 안센과 Telacebec 물질이전계약을 체결하여 최대 1년간 Telacebec의 상업화 가치 평가가 진행될 예정이기 때문에 내년 중 Telacebec의 기술수출 소식도 기대됨.

아토피 치료제 Q301의 기술 수출 기대감 유효

아토피성피부염 치료제 Q301은 현재 기술 수출 협상을 진행 중에 있으며 빠르면 연내 계약 체결 소식을 들을 수 있을 것으로 기대됨. 지난 5월 완료한 임상2b상을 통해 습진중증도평가 지수 및 가려움증 지표에서 뚜렷한 효능이 확인되었으며 이를 기반으로 임상3상 전략 제시가 가능한 상황임. 특히 Q301은 듀피센트 및 유크리사 등 시중에 판매되고 있는 아토피 치료제 대비 저렴하게 생산할 수 있다는 측면에서 가격 경쟁력을 보유하고 있기 때문에 글로벌 파트너사 입장에서 기술이전 관심이 높을 것으로 판단됨.

항암제 임상도 순조롭게 진행 중

Q702는 독일 막스플랑크연구소에서 도입한 면역항암치료제 후보물질로 현재 80명의 환자를 대상으로 임상1상을 진행 중에 있으며 내년 상반기 중 중간데이터 확인, 그리고 내년말 임상1상을 완료할 것으로 예상됨.

Q901도 막스플랑크연구소에서 도입한 CKD7 저해 항암치료제 후보물질이며 난소암, 전립선암 등 성호르몬 관련 암으로 연구를 진행 중에 있음. 현재 전임상을 진행 중이며 내년 하반기에 임상1상 진입이 가능할 것으로 기대됨.

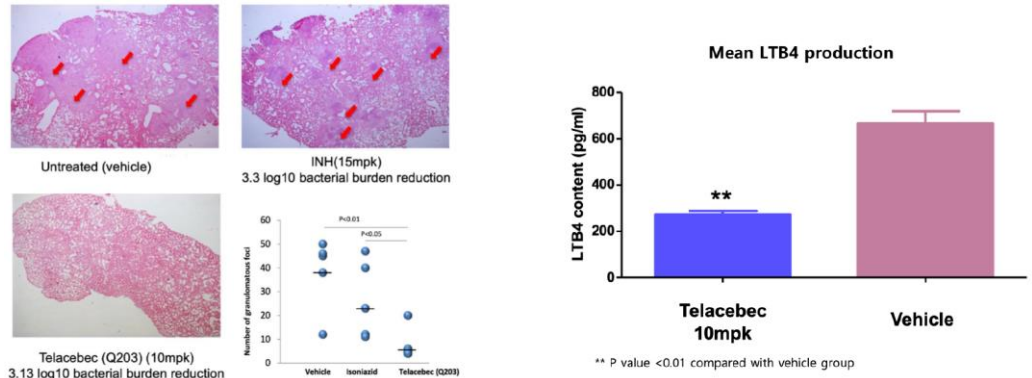
Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	0
영업이익	-111	-127	-167	-232
지배순이익	-105	-122	-164	-227
PER	-28.9	-17.1	-12.0	-8.5
PBR	12.9	14.6	6.2	12.6
EV/EBITDA	-26.4	-15.3	-9.2	-7.7
ROE	-77.3	-62.7	-60.9	-79.9

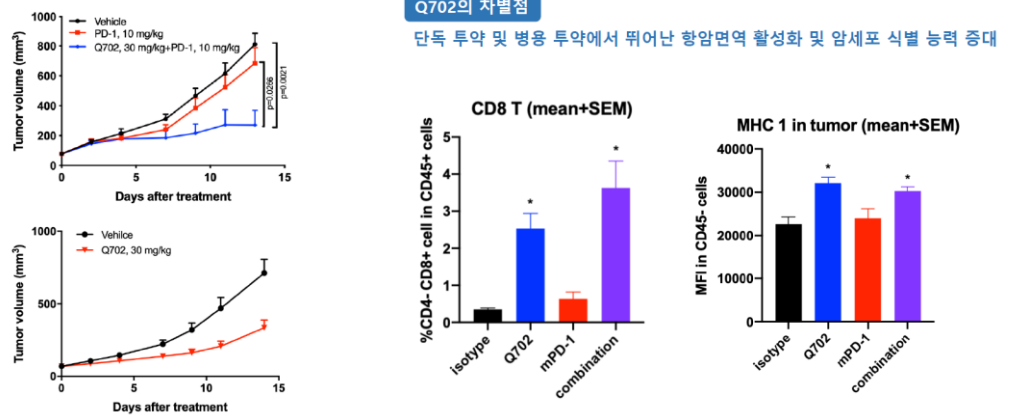
자료: 유안타증권

Telacebec 의 류코트리엔 억제 동물실험 결과 (Nature Medicine 2013)



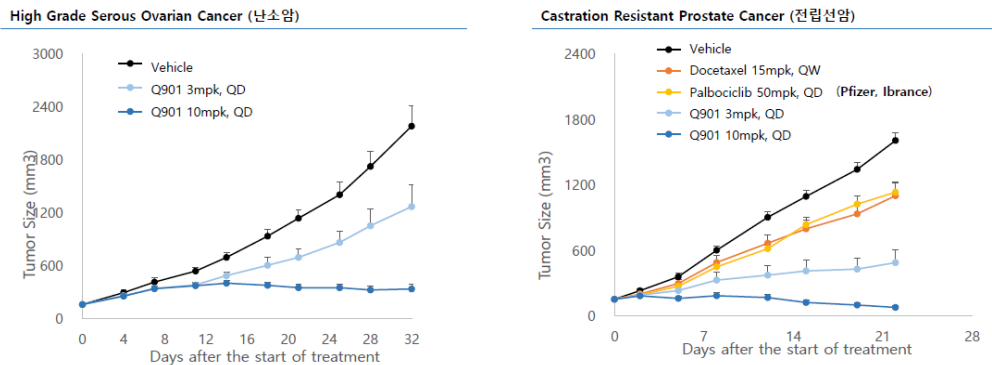
자료: 큐리언트, 유안타증권 리서치센터

Q702 Key Data
















자료: 큐리언트, 유안타증권 리서치센터

Q901 Key Data



자료: 큐리언트, 유안타증권 리서치센터

보유 파이프라인

			기초연구	개발후보 선정	전임상 개발	임상 1상	임상 2상	Remark
항암	Axl/Mer/CSF1R triple inhibitor (Q702)	면역항암		[Progress bar]				
		비소세포폐암		[Progress bar]				
	CDK7 inhibitor (Q901)	암		[Progress bar]				
	iProteasome inhibitor	암 자가면역		Joint Venture in Dortmund				
항생	Cyt bc1 inhibitor (Telacebec/Q203)	다제내성결핵		[Progress bar]				
		브롤리 궤양		[Progress bar]				
		급성 호흡근관 증후군		[Progress bar]				
항염증	Topical 5-LO inhibitor (Q301)	아토피성피부염		[Progress bar]				
	Oral 5LO inhibitor	천식		[Progress bar]				
면역	Q601	Immune Modulator		[Progress bar]				

자료: 큐리언트, 유안타증권 리서치센터

큐리언트 (115180) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비	82	111	127	167	232
영업이익	-82	-111	-127	-167	-232
EBITDA	-81	-110	-126	-166	-227
영업외손익	-11	5	5	3	5
외환관련손익	0	0	0	0	-1
이자손익	1	5	5	3	6
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-12	0	0	0	0
법인세비용차감전순손익	-93	-105	-122	-164	-227
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-93	-105	-122	-164	-227
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-93	-105	-122	-164	-227
지배지분순이익	-93	-105	-122	-164	-227
포괄순이익	-93	-111	-118	-164	-228
지배지분포괄이익	-93	-111	-118	-164	-228

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	-75	-99	-126	-138	-240
당기순이익	0	0	0	0	0
감가상각비	1	1	1	1	4
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1	2	-7	25	-19
기타현금흐름	-75	-102	-120	-164	-225
투자활동 현금흐름	0	-16	-75	-251	204
투자자산	0	-20	-79	-251	199
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	5	4	0	5
재무활동 현금흐름	0	318	15	412	0
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	318	0	400	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	15	12	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-75	204	-186	23	-36
기초 현금	108	33	237	50	74
기말 현금	33	237	50	74	37
NOPLAT	-82	-111	-127	-167	-232
FCF	-83	-108	-134	-141	-247

자료: 유안타증권

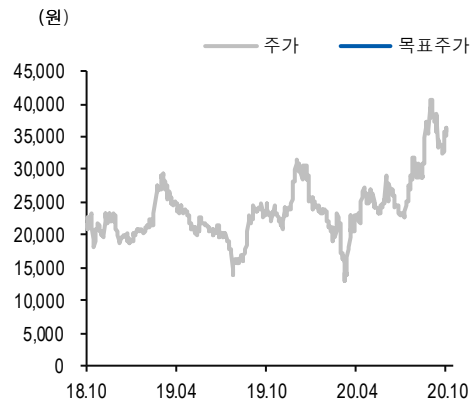
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	33	258	152	424	189
현금및현금성자산	33	237	50	74	37
매출채권 및 기타채권	0	0	1	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	5	5	5	8	16
유형자산	2	2	1	1	0
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	2	2	2	3	3
자산총계	39	262	157	432	205
유동부채	9	18	11	37	25
매입채무 및 기타채무	2	8	11	25	19
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	1	0	1	6
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	10	19	11	38	31
지배지분	29	243	145	394	174
자본금	28	36	38	48	49
자본잉여금	314	624	638	1,044	1,048
이익잉여금	-316	-427	-545	-709	-937
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	29	243	145	394	174
순차입금	-33	-257	-149	-423	-183
총차입금	0	0	0	0	5

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	-2,353	-1,506	-1,636	-2,107	-2,648
BPS	514	3,369	1,921	4,074	1,786
EBITDAPS	-1,712	-1,567	-1,696	-2,069	-2,342
SPS	0	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	-28.9	-17.1	-12.0	-8.5
PBR	0.0	12.9	14.6	6.2	12.6
EV/EBITDA	0.4	-26.4	-15.3	-9.2	-7.7
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익 증가율 (%)	23.8	34.6	14.9	31.2	38.8
지배순이익 증가율 (%)	-13.1	13.3	15.8	34.6	38.3
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROIC	1,802.5	1,093.6	1,214.6	899.3	1,015.9
ROA	-121.7	-70.0	-58.2	-55.8	-71.3
ROE	99.0	-77.3	-62.7	-60.9	-79.9
부채비율 (%)	33.3	7.8	7.9	9.6	18.0
순차입금/자기자본 (%)	-114.2	-105.4	-102.8	-107.2	-105.4
영업이익/금융비용 (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,209.0

큐리언트 (115180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-10-16	Not Rated	-	1년		
2020-09-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	89.1
Hold(중립)	10.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-10-15

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.