

2020.11.03

퓨처켄 (220100)

감추려 해도 감출 수 없는 강력한 포텐셜

글로벌 손꼽는 방사성의약품 기업.

퓨처켄은 방사성의약품 전문 개발기업이다. 방사성의약품이란 방사성동위원소를 사용하는 의약품을 뜻한다. 흔하게 쓰이는 Pet-CT도 암세포에 달라붙는 'FDG'라는 방사성의약품을 사용해 암의 위치를 외부에서 영상으로 파악하는 진단법이다. 퓨처켄은 2008년 파킨슨병 진단용 의약품 'FP-CIT(피디뷰)' 및 폐암진단용 의약품 'FLT'의 식약처 허가를 받아 상용화에 성공하였으며, 2018년에는 알츠하이머 진단 의약품 '알자뷰'의 상용화에 성공한 기업이다. 최근에는 전립선암 진단용 의약품 'FC303'의 임상 3상을 진행 중이며, 전립선 암 치료용 의약품 'FC705'의 임상 1상을 개시하였다.

전립선암 치료용 방사성의약품에서 수 조원 달이 나오고 있다.

가장 주목해야할 것은 동사의 전립선 암 치료제 'FC705'다. 최근 'FC705'와 매우 유사한 전립선암 방사성치료제 신약들이 시장에서 어마어마한 가치를 받고 있기 때문이다. 예컨대 노바티스는 지난 2017년 'PSMA-R2'라는 전립선 암 방사성 치료제의 임상 1상을 진행 중이던 프랑스의 바이오텍 'AAA'를 무려 39억불에 인수하였다. 그리고 1년이 지난 2018년 'PSMA-R2'보다 효능이 더 우수한 'PSMA-617'을 개발하던 미국의 'Endocyte'를 다시한번 21억달러에 인수하였다. 더 좋은 게 나오면 바로 사가는 형국이다. 현재 노바티스는 'PSMA-R2'의 개발은 멈추고 'PSMA-617'의 글로벌 임상 3상을 진행하고 있다. 'PSMA-617'은 드라마틱한 효능으로 이미 시장에 잘 알려져 있으며, 현재 가장 각광받는 전립선암 신약 기대주다. 동사에 비교할 좋은 비교군이며, PEER가 확실하면 'FC705'에 대한 가치평가도 쉽다. 최근 임상이 개시된 'FC705'를 주목할 때가 왔다.

노바티스의 'PSMA-617'과의 비교데이터가 논문을 통해 공개될 예정.

동사에 따르면 'FC705'는 'PSMA-617'대비 우수한 전임상 데이터를 보유하고 있다. 방사성의약품 치료효과의 지표로서 보통 T/K지수(Tumor to kidney Ratio)를 사용하는데, 동사의 'FC705'는 'PSMA-617' 대비 4배이상 높은 수치를 보였다. 타겟 선택성이 그만큼 높고, 적은 용량으로도 부작용 없이 큰 효과를 낼 수 있다는 의미다. 'PSMA-617'과 'FC705'를 비교해볼 수 있는 전임상 결과는 동사가 최근 글로벌 학술지에 논문으로 제출하였으며, 수개월 내 공개될 예정이다. 데이터가 알려지면 빅파마들의 상당한 관심을 모을 수 있을 것으로 판단된다. 더 재미있는 것은 원래 1,000억원 대에 불과하던 Endocyte의 시가총액이 'PSMA-617'의 임상 1상과 2상을 거치면서 약 2조원 수준으로 급격하게 상승했다는 것이다. 최근 1상이 시작된 동사의 시가총액은 1,436억원에 불과하다. Best in class 전립선암 방사성치료제를 개발중인 동사에게도 Endocyte와 비슷한 스토리를 기대할 수 있다. 업사이드 포텐셜은 상당히 보인다.

(억원, 연결)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	14	0	30	56	82
영업이익	-23	0	-45	-73	-54
영업이익률	-162.3%	NA	-151.0%	-129.3%	-65.7%
순이익[지배]	-245	0	-45	-120	-54
EPS(원)	-5,742		-574	-1,517	-671
PER(배)	(2.4)		(23.5)	(6.0)	(15.1)
PBR	(3.6)		3.9	4.4	7.3
EV/EVITA	(3.0)		(23.8)	(8.9)	(446.3)
ROE(%)	143.3%	0.0%	-16.5%	-54.8%	-38.7%

자료: 퓨처켄, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.11.02)	12,700원
상승여력	-

Analyst 오병용

계약/바이오

byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

주가지표

KOSPI(11/02)	2,300P
KOSDAQ(11/02)	802P
현재주가(11/02)	12,700원
시가총액	147십억원
총발행주식수	1,154만주
120일 평균거래대금	20억원
52주 최고주가	14,100원
52주 최저주가	5,195원
유동주식비율	80.2%
외국인지분율(%)	1.77%
주요주주	지대윤 외 10인 (19.6%)
	수성자산운용(6.9%)

상대주가차트



전립선암 진단제 'FC303'의 미국 기술수출이 기대된다.

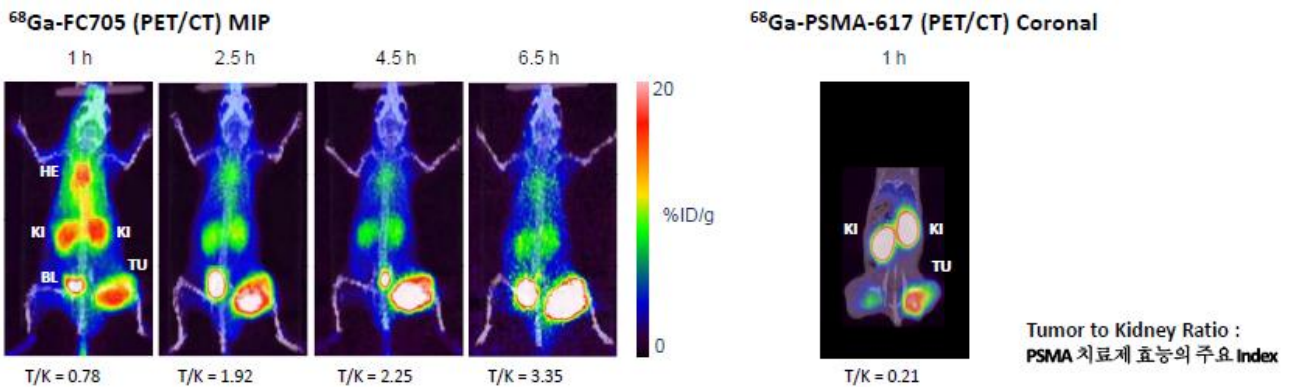
전립선암 치료용 화합물에서 방사성동위원소만 감마선(¹⁸F)으로 바꾸면 전립선암 진단용 의약품이 된다. 동사의 진단용 의약품 'FC303'은 현재 국내 임상 3상, 미국 임상 1상중에 있다. 미국 1상은 올 연말 종료될 예정이다. 동사는 이미 'FC303'에 대해 지난 5월과 9월 각각 유럽과 중국 지역 판권계약을 체결했다. 유럽은 IASON이라는 기업과 선급금 122만유로와 러닝로열티 20%수준에 계약을 체결했으며, 중국은 HTA라는 기업과 15년간 최대 6,500억원 규모 계약을 체결했다. 남은 것은 가장 큰 시장인 미국이다. 미국 또한 현재 유수의 현지기업과 협상 중에 있으며, 계약이 나온다면 가장 큰 규모일 것으로 예상된다. 미국 판권 계약은 주가에도 상당한 모멘텀으로 작용할 전망이다.

[도표 1] Endocyte 시가총액 추이



출처: Bloomberg, 한양증권 리서치센터

[도표 2] 'FC705'와 'PSMA-617'의 전임상 결과 (T/K지수)



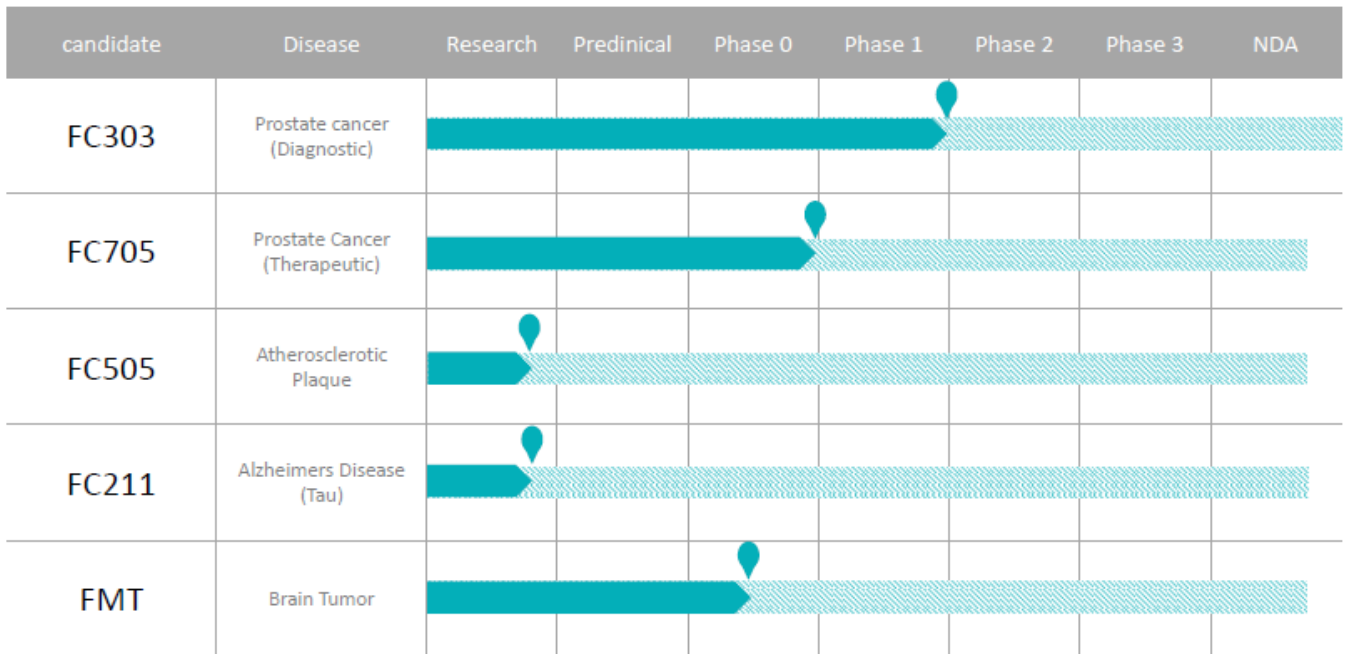
출처: 퓨처켄, 한양증권 리서치센터

[도표 3] 전립선 암 방사성의약품 개발 현황

유형	후보물질	동위원소	임상회사	물질개발	임상단계	비고
진단	FC303	¹⁸ F	퓨처캠	퓨처캠	1상(미국) 3상(국내)	존스홉킨스대학
	PSMA1007		ABX	하이델베르크대 기젤 교수 연구팀	1상(한국,유럽)	-
	DCFPYL		Progenics	존스홉킨스대학 마틴 교수팀	3상(미국)	-
	CTT1057		AAA	CTT	2상(미국)	-
치료	FC705	¹⁷⁷ Lu	퓨처캠	퓨처캠	1상(국내)	미국 1상 예정(21년 1분기)
	PSMA R2		AAA	존스홉킨스대학 마틴 교수팀	1상(유럽)	
	PSMA 617		AAA(Endocyte 합병법인)	독일암센터, ABX 하이델베르크대학	3상(미국)	3상 750명
	CTT10403		CTT	CTT, USCP	1상(미국) 3상(국내)	

자료 : 퓨처캠, 한양증권 리서치센터

[도표 4] 퓨처캠 신약 파이프라인 현황



출처: 퓨처캠, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	14	0	30	56	82
매출원가	18	0	35	71	77
매출총이익	-3	0	-5	-15	5
매출총이익률(%)	-21.0%	NA	-16.1%	-26.9%	6.3%
판매비와관리비등	20	0	40	58	59
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-23	0	-45	-73	-54
영업이익률(%)	-162.3%	NA	-151.0%	-129.3%	-65.7%
조정영업이익	-23	0	-45	-73	-54
EBITDA	-239	0	-41	-82	-2
EBITDA 마진율(%)	-1652.1%	NA	-136.4%	-145.4%	-2.6%
조정 EBITDA	-20	0	-35	-51	-20
순금융손익	-222	0	0	0	4
이자손익	-2	0	6	-17	-19
외화관련손익	0	0	0	1	2
기타영업외손익	0	0	0	-48	-5
중속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-245	0	-45	-121	-55
당기순이익	-245	0	-45	-121	-55
당기순이익률(%)	-1695.5%	NA	-149.8%	-214.3%	-67.2%
지배지분손이익	-245	0	-45	-120	-54
비지배지분손이익	0	0	0	-1	-1
총포괄이익	-245	0	-45	-121	-55

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-15	0	-28	-33	-27
당기순이익	-245	0	-45	-121	-55
현금유출이없는비용및수익	227	0	11	72	36
유형자산감가상각비	3	0	8	18	31
무형자산상각비	1	0	2	4	2
기타	223	0	1	50	3
영업활동관련자산부채변동	-2	0	0	9	-17
매출채권및기타채권의감소	1	0	-2	-6	-9
재고자산의감소	-7	0	-2	7	-4
매입채무및기타채무의증가	4	0	3	10	-5
기타	0	0	0	-2	2
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	5	0	5	6	8
투자활동으로인한현금흐름	-17	0	-127	-349	1
투자자산의 감소(증가)	0	0	-38	33	5
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	0	-61	-83	-69
무형자산의 감소(증가)	-3	0	0	0	-3
단기금융자산의감소(증가)	-31	31	-51	-291	66
기타	26	-31	22	-7	2
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	55	0	42	384	-11
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	40	0	50	370	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	15	0	-8	14	-11
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	24	0	-114	2	-37
기초현금	32	0	174	61	63
기말현금	55	0	61	63	26

자료 : 퓨처켄, 한양증권

Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	104	0	140	435	341
재고자산	12	0	12	6	8
단기금융자산	31	0	51	342	276
매출채권및기타채권	4	0	15	19	28
현금및현금성자산	55	0	61	63	26
비유동자산	54	0	220	206	291
유형자산	21	0	101	154	249
무형자산	10	0	66	8	8
투자자산	0	0	38	5	0
자산총계	158	0	360	640	632
유동부채	22	0	13	150	344
단기차입금	10	0	2	0	0
매입채무및기타채무	6	0	10	30	40
비유동부채	307	0	75	321	173
사채	34	0	47	300	128
장기차입금	14	0	0	0	0
부채총계	329	0	88	472	517
지배주주지분	-171	0	272	165	112
자본금	13	0	28	29	29
자본및이익잉여금	-185	0	240	135	81
기타자본	1	0	4	1	1
비지배지분	0	0	0	4	3
자본총계	-171	0	272	169	115

Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	-5,742		-574	-1,531	-686
EPS(지배순이익 기준)	-5,742		-574	-1,517	-671
BPS(자본총계 기준)	-3,812		3,475	2,108	1,433
BPS(지배지분 기준)	-3,812		3,475	2,056	1,395
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	-2.4		-23.5	-5.9	-14.8
PER(지배순이익 기준)	-2.4		-23.5	-6.0	-15.1
PBR(자본총계 기준)	-3.6		3.9	4.3	7.1
PBR(지배지분 기준)	-3.6		3.9	4.4	7.3
EV/EBITDA (발표 기준)	-3.0		-23.8	-8.9	-446.3

Financial Ratio	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성(%)					
매출액증가율	#DIV/0!	-100.0%	#DIV/0!	88.0%	44.9%
영업이익증가율	#DIV/0!	-100.0%	#DIV/0!	60.9%	-26.3%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	NA	NA	-166.9%	55.2%
EPS(지배기준) 증가율	NA	NA	NA	-164.5%	55.8%
EBITDA(발표기준) 증가율	NA	100.0%	NA	-100.4%	97.4%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	143.3%	0.0%	-16.5%	-54.8%	-38.7%
ROE(지배순이익 기준)	143.3%	0.0%	-16.5%	-54.8%	-38.9%
ROIC	-38.3%	0.0%	-19.8%	-42.6%	-24.5%
ROA	-155.4%	0.0%	-12.5%	-24.1%	-8.6%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	-192.2%	NA	32.3%	279.6%	451.1%
순차입금비율(자본총계 대비)	-137.3%	NA	-21.9%	9.0%	131.6%
이자보상비율	-2.6%	NA	-1402.3%	-3.1%	-1.6%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	-	-

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
큐처کم	220100	20/11/03	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

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.
