



Not Rated

주가(12/08): 48,350원

시가총액: 2,661억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQI (12/08)		906.84pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,800원	23,400원
등락률	-31.7%	106.6%
수익률	절대	상대
1M	-29.9%	-35.3%
6M	N/A	N/A
1Y	N/A	N/A

Company Data

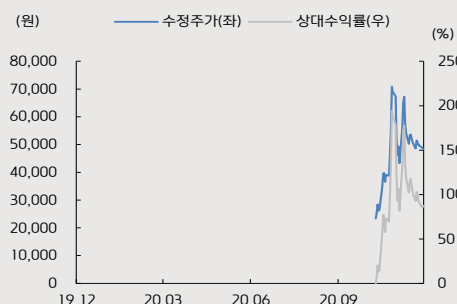
발행주식수	5,504천주
일평균 거래량(3M)	4,707천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	542원
주요 주주	강성민 외 8 인 23.1%

투자지표

(십억원)	2017	2018	2019
매출액	0.0	0.1	0.9
영업이익	-2.0	-3.8	-4.1
EBITDA	-2.0	-3.7	-3.8
세전이익	-4.2	-3.5	-4.0
순이익	-4.2	-3.5	-4.0
지배주주지분순이익	-4.2	-3.5	-4.0
EPS(원)		-749	-802
증감률(% YoY)	NA	NA	적지
PER(배)	-	-	-
PBR(배)	0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-
ROE(%)	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



피플바이오 (304840)

개화된 치매 조기 진단 시장 가격으로 승부



최근 신규 상장 종목의 우호적인 투자심리와 더불어 알츠하이머 조기 진단 제품의 유럽 CE 인증 획득 등으로 공모가격 20,000원 대비 높은 주가 수익률을 기록하고 있습니다. 단기 급등으로 인한 밸류에이션 부담 존재하지만, '21~'22년 BEP 달성, 파킨슨 진단 제품 출시, '22~'23년 국내 보험 급여 적용 등의 모멘텀을 보유하고 있습니다.

>>> 저렴하고 편리한 알츠하이머 조기 진단키트 상용화

동사는 자체 개발 MDS(Multimer Detection System) 플랫폼 기술 바탕 퇴행성 뇌질환 혈액진단기술 개발 기업으로 주요 사업은 **혈액 기반 알츠하이머병 조기 진단제품 OAB β** 이다. 베타 아밀로이드 응집을 검출하여 혈액진단키트를 상용화하였으며, **경쟁력 있는 가격과 편리하다**는 장점이 있다. 통상 알츠하이머 진단에는 아밀로이드 PET 검사가 사용되는데, 국내는 120~180만원 해 외는 \$4,000~\$5,000 소요로 가격이 비싸고, 방사선 노출 위험도 존재한다. 동사 제품은 10분의 1 가격 수준으로 가격 경쟁력과 혈액 진단으로 환자 편의성도 보유하고 있다.

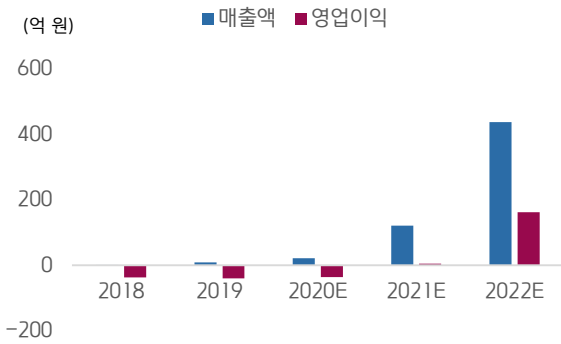
>>> 미국도 알츠하이머 조기 혈액 진단 시장 개화

동사의 알츠하이머 조기 진단 제품 검사 횟수는 현재까지 누적 약 2만건 이상으로 '22~'23년경 충분한 데이터가 확보되면 국내 보험 급여가 가능할 것으로 예상된다. **'21년 손익 분기점(BEP) 도달, '22년 국내 120~150만건 테스트를 목표로** 하고 있다. 지난 11월 유럽 의료기기인증(CE) 획득하여, 국내 시장 안착 및 동남아, 유럽 진출이 기대된다.

반면, 미국은 지난 10/29일 경쟁업체 C2N이 뇌에 아밀로이드 플라그 침착을 예측하는 혈액 진단 제품 PrecivityAD를 미국에 출시하였는데, 60세 이상의 **686명 환자 테스트 결과 민감도(Sensitivity) 92%, 특이도(Specificity) 76%** 였다. PET 스캔 데이터 기반으로 환자의 86%에서 아밀로이드 플라그를 정확히 검출하여 PET스캔과의 상관 관계가 꽤 높았다. **검사 비용은 \$1,250이며**, 아직 메디케어/메디케이드 보험은 적용되지 않으나 PET 스캔 대비 저렴하다는 이점이 있다. 동사는 **국내 52명 환자 대상 검사 결과 민감도 100%, 특이도 92.3%**로 물론 C2N 대비 적은 환자 수의 결과이나 우수한 데이터를 보였다. C2N의 PrecivityAD보다 경쟁력 있는 가격을 보유할 것으로 예상되어, 진출에 유리한 중국, 동남아, 유럽 등으로 우선 진출할 것으로 전망된다.

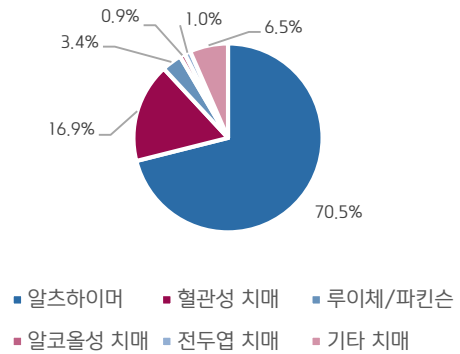
알츠하이머 외에도 파킨슨 진단 제품의 '21~'22년 국내 승인 및 출시가 전망되어 신제품 출시 모멘텀이 존재한다. 추후 **미국에서 C2N의 시장 침투 속도, OAB β 의 국내 보험 급여 적용, 출시 국가 확대, 파킨슨 제품 출시** 등이 추후 관전 포인트가 될 것으로 예상된다.

피플바이오 매출 실적 추이 및 전망



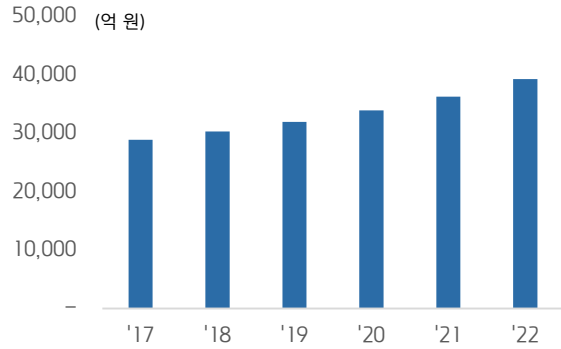
자료: 전자공시, 키움증권 리서치

치매의 유형별 분류



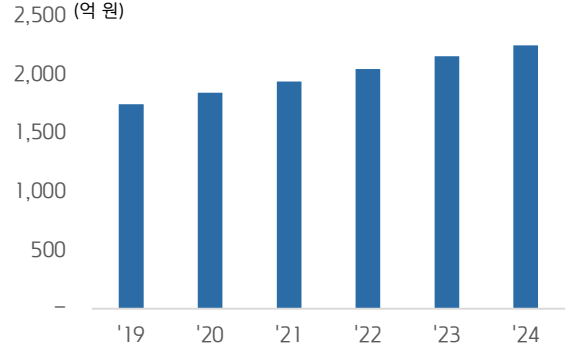
자료: 피플바이오, 전자공시, 키움증권 리서치

글로벌 알츠하이머 진단 시장



자료: Inkwood Research, 전자공시, 키움증권 리서치

국내 알츠하이머병 진단 시장 규모



자료: 피플바이오, 키움증권 리서치

혈액 기반 알츠하이머병 진단 기술 비교

	PeopleBio (한국)	C사 (미국)	S사 (일본)	M사 (대만)
기술 제품	SI-MDS (inBlood™ OAβ Test)	IP-MS (APTUS-Aβ Blood test)	IP-MS	IMR (SQUID Based Immuno Magnetic Analyzer)
기기	고가 분석장비 없음	고가 분석 장비 필수	고가 분석 장비 필수	고가 분석 장비 필수
테스트 비용	테스트 당 10만원	약 700달러	약 500~900달러	가격 미책정
편리성	간단하게 분석	검사절차 복잡/장시간	검사절차 복잡/장시간	자기장 이용 기술
효용성	높은 진단율	노동집약적 검사과정	노동집약적 검사과정	타겟 바이오마커 변형 위험
상용화단계	국내 식약처 승인, 상용화 서비스 중	FDA 허가임상 준비중	임상 밸리데이션 진행중	임상 밸리데이션 진행중

자료: 피플바이오, 키움증권 리서치

알츠하이머 조기진단 제품 글로벌 시장 진출 전략 타임라인



자료: 피플바이오, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 12월 8일 현재 '피플바이오(304840)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.
- '피플바이오'는 2020년 10월 19일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%