



Not Rated

주가(06/10): 27,800원

시가총액: 3,126억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQI (06/10)		987.77pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,798 원	11,762원
등락률	-26.5%	136.4%
수익률	절대	상대
	1M	8.4%
	6M	0.2%
	1Y	-

Company Data

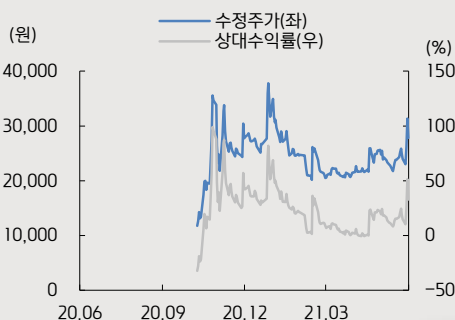
발행주식수	11,245 천주
일평균 거래량(3M)	458천주
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	785원
주요 주주	강성민 외 8 인 22.6%

투자지표

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	0.0	0.1	0.9	0.5
영업이익	-2.0	-3.8	-4.1	-4.6
EBITDA	-2.0	-3.7	-3.8	-4.3
세전이익	-4.2	-3.5	-4.0	-4.4
순이익	-4.2	-3.5	-4.0	-4.4
지배주주지분순이익	-4.2	-3.5	-4.0	-4.4
EPS(원)	-	-	-	-
증감률(% YoY)	NA	NA	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	33.93
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-66.2
영업이익률(%)	0.0	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



피플바이오 (304840)

치매 치료제 승인으로 기회를 엿보다



치매 치료제 아두헬름의 승인으로 6월들어 동사의 주가는 +14% 상승하였습니다. 직접 관련 종목은 아니지만, 아두헬름의 비싼 약값 등으로 인한 가격 경쟁력과 편의성을 갖춘 베타 아밀로이드 혈액 진단의 우호적인 시장 침투 기회가 생겼다고 판단됩니다. 올해 하반기 유럽 파트너사가 선정된다면 이 또한 동사의 투자 심리에 긍정적으로 작용할 것으로 보입니다.

>>> 첫 베타 아밀로이드 항체 승인으로 우호적인 환경

동사는 MDS(멀티머검출시스템) 기술 기반의 알츠하이머병 **조기 혈액 진단 제품 올리고머화 베타-아밀로이드(OAβ)**가 있다. 베타 아밀로이드 응집을 검출하여 혈액진단키트를 상용화하였다. 통상 알츠하이머 진단에 사용되는 아밀로이드 PET 검사 비용(해외 \$5,000~\$6,000, 국내 120~180만원) 대비 저렴하며, 환자 편의성을 보유하고 있다.

첫 베타 아밀로이드 타겟 항체 아두헬름 승인으로 인하여, FDA의 가격 정책과 유연한 임상 개발 가이드스를 본 여타 베타 아밀로이드 타겟 항체 치료제들이 추후 승인 가능성이 이전보다 높아졌고 이와 관련된 시장 확대가 예상된다. **아두헬름의 연간 약가가 \$56,000로 높게 책정되었는데 환자의 아밀로이드 스크린을 위한 PET 검사 비용 또한 높아 환자에 가격 부담으로 작용한다는 점이 혈액 진단 업체들에게 기회가 될 수 있다.** 아밀로이드 플라크 진단에 가장 좋은 표준 치료제는 뇌 PET 이미징 검사이나, 바이오젠은 환자의 아밀로이드 검사 여부를 처방하는 의사 판단에 달려있다고 언급한 바 있다.

바이오젠은 예자와 뇌 척수액 CSF 진단 테스트 접근성을 높이기 위한 논의를 시작했으나, CSF 샘플링 역시 PET 이미징 대비 저렴하지 않고 모든 환자에게 적합하지 않다. 바이오젠 CEO은 조만간 혈액 진단을 받을 수 있을 것으로 보고, 이는 훨씬 일을 수월하게 할 것이라고 언급 한 바 있다.

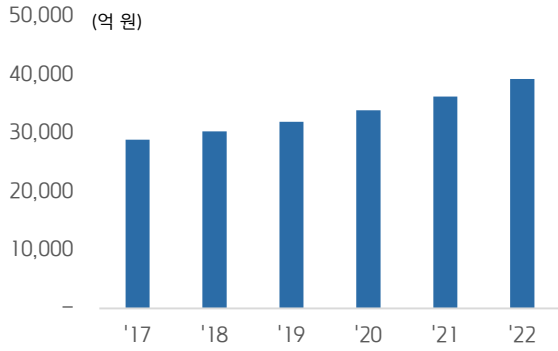
미국내 최초로 승인 받은 베타 아밀로이드 혈액 검사 업체로 비상장사인 C2N이 있으며, 아밀로이드 양성 환자 임상 모집과 알츠하이머 진단에 있어 의사 판단에 도움을 주는 용도로 사용되고 있다.

>>> 올해 유럽 파트너십 기대

국내 검진센터 진입은 사용 전 검증 및 데이터 모집 등으로 인하여 지연되어 7월경에는 검진 서비스 시작이 예상된다. **올해 국내 매출은 10억원, '22년 90억원, '23년 250억원이 예상되며, 연간 50만명의 테스트 확보되는 '22~'23년경 급여 등재한 이후에 매출 가속화가 기대된다.** 생산 CAPA는 연 200만건에서 기기 투입으로 4~500만건까지 가능하며, 생산 시설 추가 증설시 이는 더 확대 될 것으로 보인다. **유럽 CE 인증을 획득하였기 때문에 연내 유럽 파트너십 확보가 예상되고, '22년 파킨슨 진단 제품의 승인이 전망된다.**

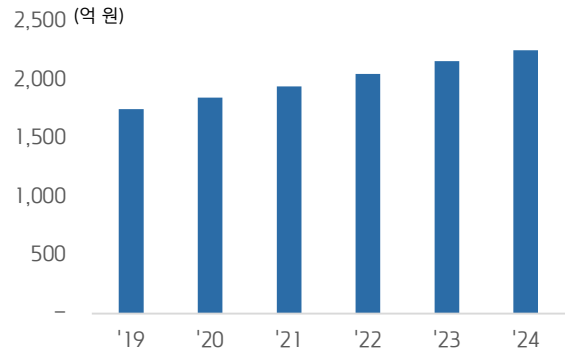
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

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-AB 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 변성 위험
상용화단계	국내 식약처 승인, 상용화 서비스 중	FDA 허가임상 준비중	임상 밸리데이션 진행중	임상 밸리데이션 진행중

자료: 피플바이오, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 6월 10일 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 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%