



Not Rated

주가(10/17): 9,980원

시가총액: 1,173억 원

제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.comRA 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/17)		
52 주 주가동향	최고가	682.00pt
최고/최저가 대비	18,350 원	7,040원
등락률	-45.6%	41.8%
수익률	절대	상대
1M	14.4%	29.2%
6M	-12.1%	18.4%
1Y	-44.9%	-19.6%

Company Data

발행주식수	11,753 천주
일평균 거래량(3M)	340천주
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	1,430원
주요 주주	강성민 외 7 인
	23.6%

투자지표

(억 원) IFRS 별도	2018	2019	2020	2021
매출액	1	9	5	2
영업이익	-38	-41	-46	-64
EBITDA	-37	-38	-43	-59
세전이익	-35	-40	-44	-47
순이익	-35	-40	-44	-47
자본주주지분순이익	-35	-40	-44	-47
EPS(원)	-376	-403	-427	-407
증감률(% YoY)	N/A	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	33.93	11.47
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	적자	적자	적자	적자
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금비율(%)	-107.4	-100.0	-103.4	-118.3

자료: 키움증권

Price Trend



☒ IPO 보고서

피플바이오 (304840)

매출 성장과 더불어 연이은 알츠하이머 모멘텀



“치료제 없는 진단 제품의 필요성 부재”라는 의문을 해결하는 뉴스로 주가가 9/27~10/6 총 6거래일 간 66% 상승하였습니다. Donanemab, Gantenerumab 등 연말연시에 연속적으로 알츠하이머 치료제 3상 데이터 모멘텀이 남아있습니다. 현재 약 300억 원 보유 중인 현금성자산으로 '26년까지 회사 운영이 가능하여 재무 부담이 없습니다. 국내 네트워크 확장 및 광고 효과 시현, 해외로는 '23년 싱가포르에 알츠하이머 혈액 진단 키트 진출이 기대되어 매출액 성장세가 예상됩니다

>>> '22년: 수탁업체(B2B) 및 광고(B2C)로 국내 역량 강화

'22년 예상 매출액은 약 45.6억 원(YoY +690.2%)으로 전망한다. 동사는 진단업체이지만, 호흡기 적응증을 제품 포트폴리오에 가지고 있지 않아 팬데믹의 수혜는 없었다. 대신 4Q21부터 시작한 KMI 검진센터 알츠하이머 진단 물량을 필두로, 주요 수탁업체에 국내 납품을 본격화하며 매출액을 성장시켰다. 국내 알츠하이머 진단 매출액은 '19년 8.6억 → '20년 4.8억 → '21년 0.9억 → 1H22 11.4억의 흐름을 보였다. 현재 상급 종합병원 17개 포함, 전국에 약 80개의 채널을 확보하고 있어 안정적인 국내 매출 성장을 기대할 수 있겠다.

수탁업체와의 B2B 역량 강화는 물론, 옥외 광고, 라디오, SNS 등 B2C 광고를 집행하여 알츠하이머 진단에 대한 잠재적 소비자들의 친밀감을 높이는 전략도 구상 중이다. 4Q22에 본격적으로 광고가 진행되어 판관비가 증가해 단기 수익에는 부정적이겠으나 프로모션 효과가 '23년부터 반영될 것으로 예상한다.

>>> '23년: 국내 성장세 본격화 + 해외 시장 서서히 시작

'23년 예상 매출액은 약 150억 원(YoY +228.9%)으로 전망한다. 국내에서의 B2B, B2C 역량 강화와 더불어 해외에서도 성과를 보일 예정이다. 동사의 알츠하이머 진단 제품이 싱가포르 식약처의 허가를 '23년 5월에 받을 것으로 보이고, 3년간 23억 원의 매출액을 분산하여 인식하는 계약 구조를 가지고 있다.

>>> 모멘텀: 해외 알츠하이머 신약 데이터 및 자회사 공동 연구

Aduhelm의 제한적인 보험 적용과 아밀로이드-베타 기전 논란이 제기돼 동일한 단백질을 타겟하는 동사도 부정적인 영향을 피해갈 수 없었다. 하지만 Biogen-Eisai의 Lecanemab이 지난 9/27 긍정적인 3상 결과를 발표하며 침체됐던 알츠하이머 시장이 되살아났다. 올해 말 Roche의 Gantenerumab 3상 결과가, 내년 초 Eli Lilly의 Donanemab 3상 결과가 발표될 것으로 예상된다. 두 물질 모두 아밀로이드-베타를 타겟하여 알츠하이머를 치료하는 기전이다.

동사는 '제이어스'라는 휴먼 동적 특성 데이터 분석 플랫폼 업체의 2대주주이다. 지난 7/28, 임시주총을 통해 '소프트웨어 및 정보시스템', '데이터베이스업' 등을 정관의 사업목적에 추가하였다. 인간의 움직임을 분석하여 디지털 데이터로 만들어 사업을 하기 위한 발판을 마련한 셈이다. 지속적인 협업과 개발을 통해 '23년에 파킨슨병 조기진단 의료기기로서 식약처 허가를 목표로, 국내 최초 디지털 바이오마커 개발을 준비하고 있다. 이는 2H23 출시 예정으로 개발 중인 혈액 기반 파킨슨병 조기 진단 키트와의 시너지가 기대된다.

Lecanemab 긍정적 3상 결과 발표로 시가총액 66.2% 상승

9/27, Biogen-Eisai가 공동 개발 중인 아밀로이드-베타 target 알츠하이머 치료제 후보 물질인 Lecanemab의 3상 결과가 긍정적이라는 사실이 알려지면서 동사의 주가에도 긍정적인 영향을 끼쳤다. 시가총액은 9/27 827억 원 → 10/6 1,375억 원으로 6거래일 만에 66.2% 상승하였다. 이번 Lecanemab 3상 결과 발표는 동사 내부의 긍정적인 요인은 아니었으나, “치료제 없는 진단 제품의 필요성 부재”라는 의문을 해결해주는 뉴스로, 시가총액을 견인하였다고 해석할 수 있다.

- 1)사라진 변수
- 2)매출액 성장
- 3)해외 진출
- 4)데이터 모멘텀 유효

정관에 사업목적 추가 → 데이터 사업 가능

공모 시가총액은 약 1,101억 원으로, 10/17 현재 1,173억 원과 비슷한 수준이다. 그러나 코로나 팬데믹이라는 변수가 사라지고, 매출액이 국내를 필두로 성장한다는 점, 해외에서 수주로 확정된 금액 등이 예정되어있다는 점, 다가오는 알츠하이머 치료제 3상 데이터 모멘텀이 유효하다는 점 등에서 기업 가치의 수준이 올라갈 것으로 판단한다.

동사는 ‘제이어스’라는 휴먼 동적 특성 데이터 분석 플랫폼 업체의 2대주주이다. 사람이 움직이는 것으로부터 생기는 미세진동 등을 분석하여 건강 수치를 정량화하는 기술을 통해 디지털 바이오마커를 허가 받는 것이 자회사와의 협업 목표이다. 위 사업을 본격적으로 추진하기 위해 주주총회를 열어 정관의 일부를 변경하였다. 사업목적에 ‘소프트웨어 및 정보시스템 개발 및 임대, 판매 사업’과 ‘데이터베이스업’을 정관에 추가하여 사업범위를 확장하는 발판을 마련하였다. 올해 초, 정기 주주총회에서 해당 안건이 부결된 바 있었다. 정관 변경은 현행 상법상 ‘특별결의’로 분류되어 출석 주주의 2/3 이상, 발행주식총수의 1/3 이상 수가 있어야 결의가 가능한 사안이다. 이에 따라 정족수 미달에 따른 부결 처리로, 큰 이슈는 아니었다.

해당 데이터들은 파킨슨병 초기 진단에 사용될 예정이다. 동사는 파킨슨병 혈액 초기 진단 기기를 2H23에 시장에 출시할 계획 하에 개발 중이다. 혈액으로부터 Alpha-Synuclein을 분석하고, 사람의 움직임을 분석하는 데이터까지 활용하여 액체 생검과 동적 데이터 간의 시너지 효과를 기대할 수 있을 것으로 보인다.

공급계약 공시

공시일자	계약금액(원)	계약상대방	계약시작일	계약종료일	계약내용
2022-04-26	1,995,120,000	한울바이오	2022-04-26	2022-12-31	알츠하이머 검진키트 공급계약 체결
2022-04-29	2,342,200,000	싱가포르 All Eights Pte Ltd	2023-04-30 (현지 제품등록 완료 예상일)	2026-04-29	알츠하이머 검진키트 공급계약 체결(싱가포르) 현지 제품등록 완료될 때부터 계약 유효 - Year1 약 3.2 억 원 계약 예정 - Year2 약 6.3 억 원 계약 예정 - Year3 약 14.0 억 원 계약 예정
TOTAL	4,337,320,000		2 건		

주) \$1=₩1,400 환율 가정.

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

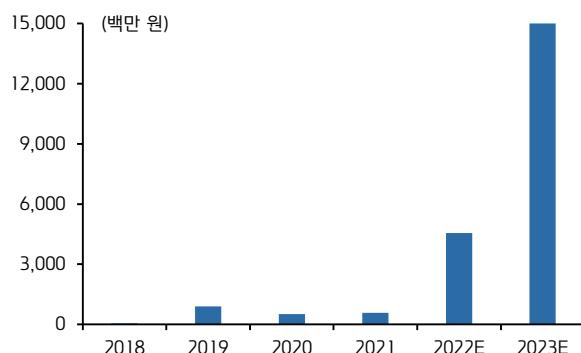
주요 판매계약 공시

계약상대방	대상지역	계약시작일	계약종료일	계약 내용
필리핀 A 사	필리핀	2018-10-19	계약일로부터 5년	OAβ 검사 제품 영업 및 공급계약 / 계약 자동 연장
국내 S 사	대한민국	2019-04-01	계약일로부터 3년	OAβ 검사 시약 유통 및 공급 계약 / 계약 자동 연장
국내 A 사	대한민국	2019-07-01	2026-12-31	OAβ 검사 제품 공급 계약 / 계약 자동 연장
국내 L 사	대한민국	2020-05-29	계약일로부터 3년	OAβ 검사 시약 유통 및 공급 계약 / 계약 자동 연장
국내 D 사	대한민국	2020-12-16	계약일로부터 1년	OAβ 검사 시약 유통 및 공급 계약 / 계약 자동 연장
미국 N 사	미국	2021-03-21	2024-03-21	OAβ 검사 제품 영업 및 공급 계약
프랑스 C 사	영국, 프랑스, 독일	2021-10-01	계약일로부터 3년	OAβ 검사 제품 영업 및 공급계약 / 계약 자동 연장
싱가포르 A 사	싱가포르	2021-11-08	제품등록일로부터 3년	OAβ 검사 제품 영업 및 공급계약

주) 22/8/29 기준

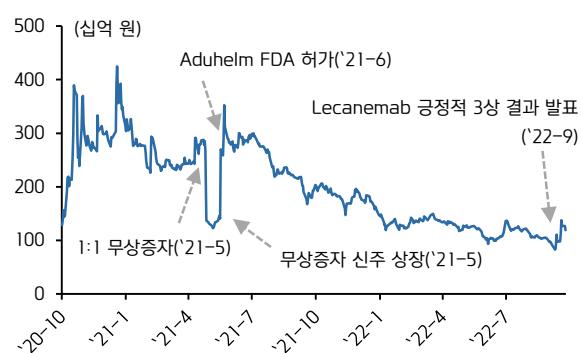
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

매출 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

시가총액 분석



자료: KRX, 언론보도, 키움증권 리서치센터

알츠하이默 주요 임상 데이터 발표

기업	프로젝트명	임상	Target	데이터 발표 예상 시기
Eli Lilly	Donanemab	3 상	아밀로이드-베타	2Q23
Eli Lilly	Donanemab	3 상	아밀로이드-베타	'23년 중순
Roche	Gantenerumab	3 상	아밀로이드-베타	4Q22

자료: ClinicalTrials.gov, Cortellis, 키움증권 리서치센터

7/28 임수주주총회 정관 일부 변경 가결

제22기 임시주주총회	
1. 결의사항	1. 보고사항 가. 감사보고 2. 부의안건 제1호 의안: 정관 일부 변경의 건 => 원안대로 승인
2. 주주총회 일자	2022-07-28
3. 기타 투자판단에 참고할 사항	-
※관련공시	2022-06-10 주주총회소집결의 2022-06-10 주주명부폐쇄기간 또는 기준일 설정 2022-07-13 주주총회소집공고 2022-07-13 참고서류

사업목적 변경 세부내역

구분	내용		이유
사업목적 추가	-소프트웨어 및 정보시스템 개발 및 임대, 판매사업 -데이터베이스업		사업범위 확장
사업목적 변경	변경전	변경후	이유
사업목적 삭제	-	-	-

자료: 피플바이오, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 17일 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 간접없이 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 일제의 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%