



기업 업데이트

Not Rated

주가(10/15): 17,150원

시가총액: 1,928억 원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 신민수

02) 3787-4904, aistn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/15)		990.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,798원	11,762원
등락률	-54.6%	45.8%
수익률	절대	상대
1M	-13.2%	-8.6%
6M	-20.7%	-18.9%
1Y	N/A	N/A

Company Data

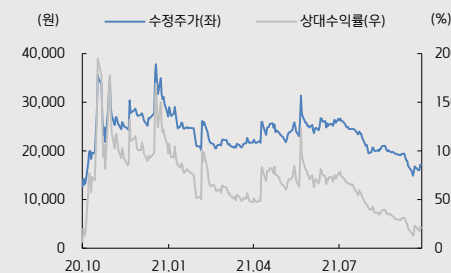
발행주식수	11,245 천 주
일평균 거래량(3M)	135천 주
외국인 지분율	1.0%
배당수익률(2020)	0%
BPS(2020)	0원
주요 주주	강성민 외 7 인 21.7%

투자지표

(십억 원)	2017	2019	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)	-	-	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	33.93
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-66.2
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	-	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



피플바이오 (304840)

내년 검진센터 진출에 따른 실적 개선 기대



검진센터 출시 지연, 매출 부진, 자금조달 등의 이슈로 주가는 연초 고점 대비 -55% 하락하였습니다. 올해 4분기부터는 KMI 검진센터에 출시가 시작되어 '22년부터는 검진센터 확대 영향으로 실적 개선이 기대됩니다. 현재 신의료 평가가 진행 중으로 그 결과에 따라 병원 진입도 가능합니다. 유럽 CE 인증을 획득하였기 때문에 유럽 파트너십 체결도 기대해 볼 수 있습니다.

>>> 검진센터 확대 주력 및 신의료 평가 진행 중

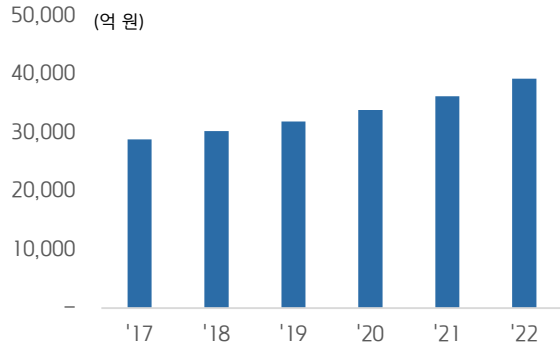
혈액 내 올리고머만을 특이적으로 검출할 수 있는 MDS 기술 기반의 알츠하이머병의 진단검사 제품인 올리고머와 베타-아밀로이드(OAβ)를 '18.4월 국내 판매허가 받아, '18년 하반기부터 공급하고 있다. **지난 10/15일에는 전국 KMI한국화학연구소 검진센터에 알츠하이머병 조기검진 서비스를 오픈하였다.** KMI는 연 검진인원 100만명 이상이며, 서울에 3개소 포함 전국 5개 지역에 총 7개소를 보유하고 있다. 내년 검진센터 및 병원과 의원 등 기타 채널에도 확대하여 신규 출시하여 본격적인 테스트 데이터를 확보해 나갈 것으로 보인다. **50만건 이상의 데이터가 확보된다면 보험 수가 심사도 가능할 수 있어, 검진센터 등을 통하여 데이터 확보하는 것이 중요하다. 신의료기술 평가 관련해서도 현재 진행 중이며, 그 결과에 따라 병원 진입 확대도 가능하다.** '23년 50만명 테스트 확보를 목표로 하고 있다.

올해 실적은 코로나19 영향 지속 및 검진센터 출시 지연으로 지난해(매출액 5억 원) 대비 부진이 예상된다. '22년 보건소 채널 영업 재개 및 검진센터 출시 확대 등으로 **80억 원으로 실적 성장**이 전망된다. '22년 국내 알츠하이머병 진단 잠재 시장규모가 약 2,000억 원으로 추정되어, 매출 80억 원은 알츠하이머 **진단 전체 시장의 약 4% 수준**이다. '23년에는 매출액 250억원, 이익 70억원의 흑자전환을 목표로 하고 있다. '20년말 CE 인증을 완료하여 유럽 시장 진출이 가능하데, **'22년에는 파트너십을 통한 유럽 수출**을 목표로 하고 있다.

>>> 디지털 진단과 신약 분야로 신규 사업 확대

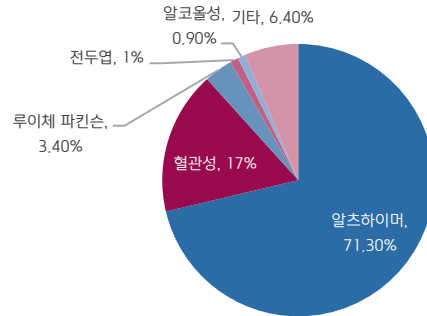
파킨슨 혈액 진단 제품은 올해 말부터 허가 임상 진행하여 '22년말~'23년초까지 데이터 확보 및 **'23년 중 사업화** 계획을 갖고 있다. 파킨슨 혈액 진단 제품 외에도 파킨슨 질병 관련 **디지털 모션마커 활용한 디지털 진단** 영역으로 사업 확대하고 있다. 이 밖에 신약 분야로도 확대 중인데, 베타 아밀로이드에 특이성이 높은 **12종의 단클론항체를 개발**하여 '22~'23년 전임상 개념검증(POC) 후 기술 이전 및 공동개발 등의 파트너십을 모색할 것으로 예상된다. 올해 4분기부터 알츠하이머 조기 진단 제품의 검진센터 본격 진출, '22년 유럽 지역으로 확대, '23년 파킨슨 혈액 조기진단 제품 출시 등으로 기존 혈액 기반 진단 제품의 실적 개선이 전망된다. 혈액 진단 제품 외에도 디지털 진단 및 알츠하이머 항체 신약 분야로도 사업부문이 다변화하여 중장기 성장을 모색하고 있다.

글로벌 알츠하이머 진단 시장



자료: Inkwood Research, 키움증권 리서치센터

국내 치매 환자 유형 (2018)



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

혈액기반 알츠하이머병 진단 기술 비교

	피플바이오 (한국)	미국 C사	일본 S사	대만 M사
기술 제품	SI-MDS (in Blood OA-beta Test)	IP-MS (precivity AD Test)	IP-MS	IMR (SQUID Based Immuno Magnetic Analyzer)
기기	고가 분석장비 X	고가 분석장비 필수	고가 분석장비 필수	고가 분석장비 필수
테스트 비용	10만 원/test	\$1,200 이상	\$500~900	미정
편리성	간단 분석	복잡한 절차 / 장시간	복잡한 절차 / 장시간	자기장 이용 기술
효용성	높은 진단율	노동집약적 검사	노동집약적 검사	타겟 바이오마커 변성 위험
상용화단계	국내 식약처 승인, 상용화 서비스 중	미국 LDT 서비스 중	임상 밸리데이션 진행	대만 FDA 승인

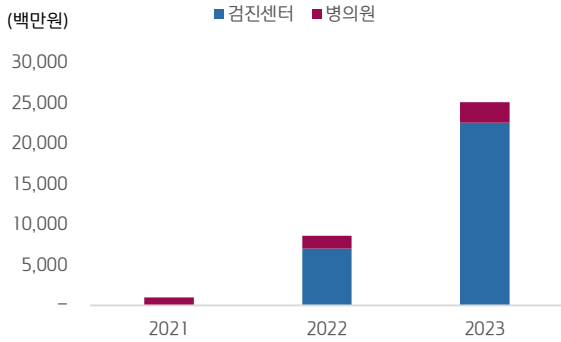
자료: 피플바이오, 키움증권 리서치센터

파이프라인 확장 계획

진단 질환	2020	2021	2022	2023	2024	비고
파킨슨병		R&D		임상 & 승인	판매	2H21 프로토타입 설계 → '22년 허가임상 진행 → '23년 사업화 목표
당뇨병			R&D	임상 & 승인	판매	2H22 프로토타입 설계 → '23년 허가임상 진행 → '24년 사업화 목표

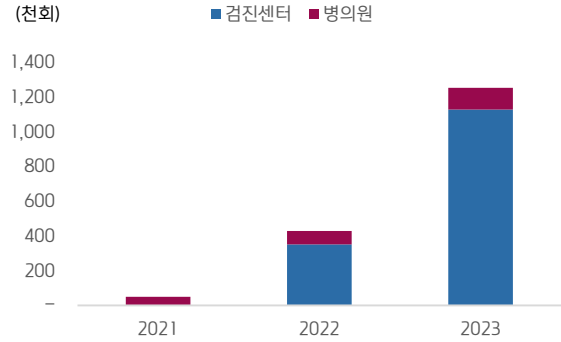
자료: 피플바이오, 키움증권 리서치센터

매출처 별 매출액 추정



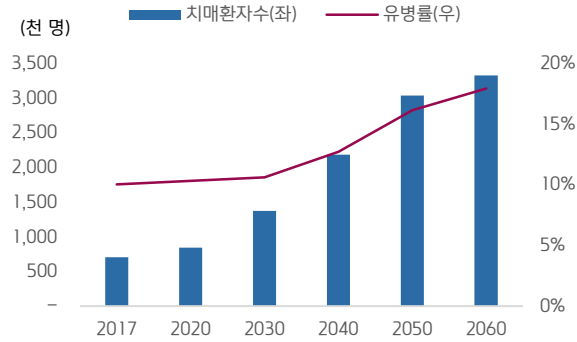
자료: 피플바이오, 키움증권 리서치센터

알츠하이머 조기진단 테스트 시행처 별 검진 수



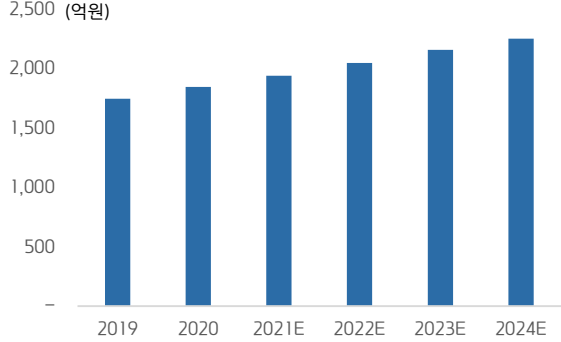
자료: 피플바이오, 키움증권 리서치센터

국내 알츠하이머 환자 수와 유병률



자료: 대한민국 치매현황, 중앙치매센터, 피플바이오, 키움증권 리서치센터

국내 알츠하이머병 진단 시장



자료: 피플바이오, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 15일 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)
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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%