

올릭스 (226950)

홍기혜 kahye.hong@daishin.com
한승협 songhyeop.han@daishin.com

투자이전 Not Rated

6개월 목표주가 N/A

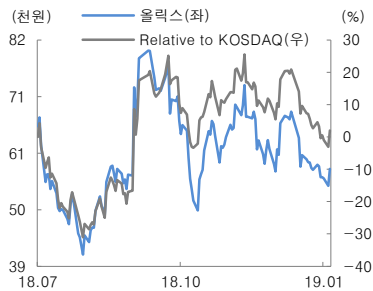
현재주가 57,500
(19.01.22)

제약업종

4차 산업혁명/안전등급 Sky Blue

KOSDAQ	694.55
시가총액	3,740억원
시가총액비중	0.16%
자본금(보통주)	33억원
52주 최고/최저	80,000원 / 41,250원
120일 평균거래대금	156억원
외국인지분율	0.36%
주요주주	이동기 외 8 인 30.58% 휴젤 5.81%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.1	-11.3	-7.3	0.0
상대수익률	-15.8	-4.9	5.7	0.0



애널리스트 간담회 후기

간담회 개요

- 1월 22일 애널리스트 간담회 개최. 올릭스의 주요 경영진이 참석하여 RNA 업계 주요 동향, 신약 개발 현황 및 전략에 대한 로드맵을 공유
- 올릭스는 RNAi(RNA 간섭) 기반 유전자치료제 개발 기업. 글로벌 시장에서의 영향력 강화를 통해 Alnylam, Dicer, Arrowhead와 함께 글로벌 RNAi 치료제 기업으로 도약 기대. 2019년에는 해외 지사 설립, 미국 현지 랩(Lab) 신설 등을 통해 해외 사업 강화 예정. 또한 간, 뇌질환 등에 적용 가능하도록 플랫폼 기술을 확장할 계획
- 2019년 Upcoming Event:
 - 1)OLX101(비대흉터, CTGF 타겟): 2Q19, 영국 1상 종료 / 2H19, 미국 2상 IND 제출
 - 2)OLX301A(간성 및 습성 황반변성, 타겟 미공개) 3Q19, 미국 1상 IND 제출
 - 3)OLX301D(망막하 섬유화증 및 습성 황반변성, CTGF 타겟) 4Q19, 미국 1상 IND 제출

RNA 치료제 시장은 맑음: 처방과 기술이전 성과에 따른 기대감 증가

- RNAi 치료제 처방 순향: 글로벌 첫 RNAi 치료제인 Alnylam의 Onpattro(2018.08 FDA허가)가 시장추진치를 상회하는 매출 실적 달성. 4Q18 매출액 약 1,200만 달러 달성하였으며 2019년 1억 6,900만 달러로 성장 전망
- 글로벌 제약사들의 초기 단계 RNAi 기술도입 활발: 2018년 10월, Arrowhead, Dicerna Pharma가 전임상~임상 1상 단계에서 글로벌 제약사를 대상으로 3건의 RNAi 기술이전 계약 체결. 올릭스도 플랫폼 기술을 기반으로 하며, 개발 단계는 기술이전에 성공한 두 회사와 유사
 - 1)Janssen-Arrowhead: B형 간염 및 3개 후보물질(계약금 \$175M, 지분투자 \$75M)
 - 2)Alexion-Dicerna: RNAi 플랫폼(계약금 \$22M, 지분투자 \$15M)
 - 3)Eli Lilly-Dicerna: 심장대사질환 RNAi 플랫폼(계약금 \$100M, 지분투자 \$100M)

2019년, 미충족 수요 높은 안구 질환 임상 진입 기대

- 2019년에는 안구 질환에 초점. 2개 전임상 파이프라인(OLX301A, 301D)에 대해 하반기 미국 임상 1상 IND 제출 예정으로 글로벌 제약사와 기술이전에 대한 논의 진행
- 가장 기대감이 높은 약물은 OLX301A. OLX301A는 안구 내 주사하는 siRNA로 건성 및 습성 노인성 황반변성 치료제로 개발. 특히 건성 황반변성의 경우 치료제가 부재하여 미충족 수요가 높은 상황. 다양한 건성 황반변성 동물 모델에서 OLX301A에 대해 효능을 확인했으며, 신규 타겟(미공개)을 표적으로 한 First-in-class 개발 기대. 3Q19, 미국 임상 1상 IND 제출 예정

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	0	6	9	4	2
영업이익	0	1	-22	-38	-54
세전순이익	0	-2	-30	-37	-52
총당기순이익	0	-2	-30	-37	-52
자비자분순이익	0	-2	-30	-37	-52
EPS	0	-206	-2,092	-862	-1,110
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	738	3,661	2,774	3,588
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	-40.6	-75.2	-37.2	-33.1

주: 개별 기준

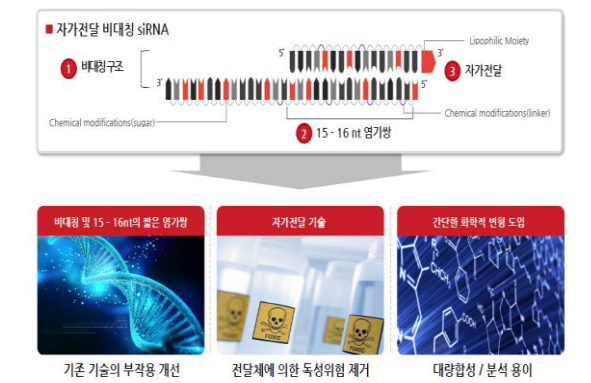
자료: 올릭스, 대신증권 Research&Strategy본부

표 1. 올릭스 주요 파이프라인 현황

질환분야	프로그램	적응증	전임상 P1	P2	P3	개발단계	개발국가	기술이전	Upcoming events
피부	OLX101	비대흉터				P2	국내(P2) 영국(P1)	휴젤(아시아)	- 1H19 국내 P2 진입 - 2Q19 영국 P1 완료 - 2H19 US P2 IND
인파	OLX301A	건성 황반변성 습성 황반변성				전임상	-		- 3Q19 US P1 IND 신청
	OLX301D	망막하 섬유화증 습성 황반변성				전임상	-		- 1Q20 US P1 IND 신청
폐	OLX201A	특발성 폐섬유화				전임상	-		- 2Q20 US P1 IND 신청

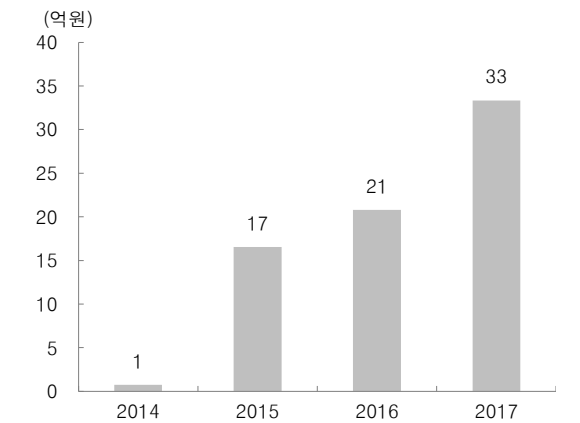
자료: 올릭스, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 1. 올릭스 경상연구개발비



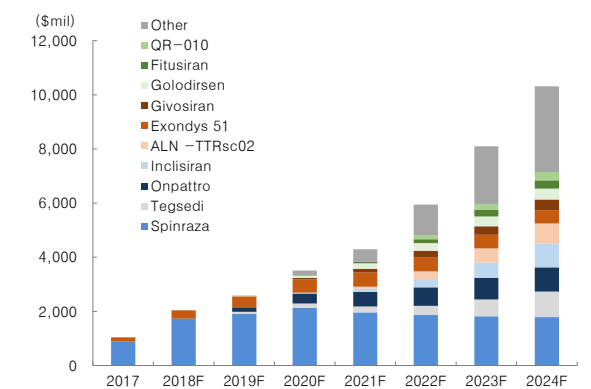
자료: 올릭스, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 2. 올릭스 경상연구개발비



자료: 올릭스, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 3. DNA/RNA 치료제 시장 규모



자료: Evaluate Pharma, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 4. DNA/RNA 치료제 개발 현황

제품명	개발 기업	약물 분류	적응증	개발단계
Spinraza	Biogen	Antisense	척수성 근위축증	Marketed
Tegsedi	Akcea	Antisense	아밀로이드증	Approved
Onpatro	Alnylam	RNAi	아밀로이드증	Marketed
Inclisiran	The Medicines Company	RNAi	고지혈증	Phase III
ALN - TTRsc02	Alnylam	RNAi	아밀로이드증	Phase III
Exondys 51	Sarepta	Antisense	뒤센 근이영양증	Marketed
Givosiran	Alnylam	RNAi	포르피린증	Phase III
Golodisen	Sarepta	Antisense	뒤센 근이영양증	Phase III
Fitusiran	Sanofi	RNAi	혈우병 A	Phase III
QR-010	ProQR	Antisense	낭포성 섬유증	Phase I

주: 2024년 기준 매출 Top 10
자료: Evaluate Pharma, 대신증권 Research&Strategy 본부

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

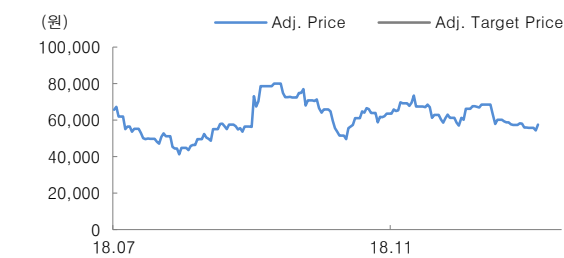
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:홍기혜)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

올릭스(226950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제출일자	190123
투자의견	Not Rated
목표주가	N/A
과표율(평균%)	
과표율(최대/최소%)	
제출일자	
투자의견	
목표주가	
과표율(평균%)	
과표율(최대/최소%)	
제출일자	
투자의견	
목표주가	
과표율(평균%)	
과표율(최대/최소%)	
제출일자	
투자의견	
목표주가	
과표율(평균%)	
과표율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자:20190119)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.8%	12.1%	1.1%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상