

2019년 2월 27일

기업분석

큐리언트 (115180)

전략적 파이프라인 보유 업체



▶ Analyst 신재훈 jaehoon.shin@hanwha.com 3772-7687

Not Rated

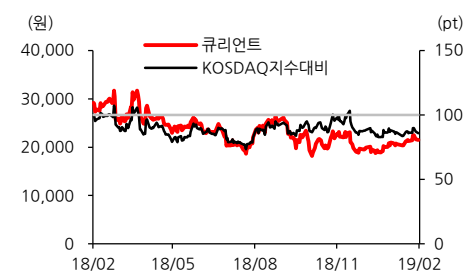
현재 주가(2/26)	21,400원
상승여력	-
시가총액	1,827억원
발행주식수	8,537천주
52 주 최고가 / 최저가	31,700 / 18,200원
90 일 일평균 거래대금	13.95억원
외국인 지분율	0.8%
주주 구성	
한국파스퇴르연구소(외 5 인)	19.2%
퀀트자산운용	13.4%
미래에셋자산운용(주)(외 1 인)	7.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.1	-5.9	-2.7	-26.7
상대수익률(KOSDAQ)	-2.9	-13.4	3.7	-12.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2015	2016	2017	2018P
매출액	0	0	0	0
영업이익	-8	-11	-13	-11
EBITDA	-8	-11	-13	-11
지배주주순이익	-9	-11	-12	-11
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a
순차입금	-3	-26	-15	-3
PER	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	n/a	n/a	n/a	38.6
EV/EBITDA	n/a	n/a	1.2	-14.6
배당수익률	n/a	n/a	0.0	0.0
ROE	n/a	n/a	-62.7	-117.7

주가 추이



큐리언트는 FDA 의 신속심사 프로그램의 혜택을 전략적으로 이용하고 있는 업체입니다. Q203 은 희귀의약품, 패스트트랙 지정을 받았으며 향후 가속승인, 우선심사 적용이 가능할 것으로 예상합니다. 그리고 아토피성피부염 치료제 Q302 및 면역항암제 Q702 의 임상진행에 따른 파이프라인 가치의 상승을 기대합니다.

Project Management 기반의 C&D 업체

큐리언트는 2016년 코스닥 시장에 상장한 C&D(Connect& Development) 업체이다. 파이프라인은 다재내성 결핵치료제(Q203, Telacebec), 아토피성피부염 치료제(Q301), 면역항암제(Q720) 등을 보유하고 있다.

다재내성 결핵치료제(Q203)

다재내성 결핵치료제 Q203은 희귀의약품(Orphan Drug) 및 패스트트랙(Fast Track) 지정을 받은 약물이다. 다재내성 결핵은 미국 FDA의 가속승인(Accelerated Approval) 및 PRV(Priority Review Voucher) 대상 질환으로 Q203은 2b상 진행 후 승인을 신청할 자격이 주어지고 최종 승인 시에는 PRV를 수령하게 된다. 또한 패스트트랙 지정으로 인하여 우선심사(Priority Review) 지정 가능성이 높은 상태이다. 임상 2a상은 하반기 종료 예정이며 2b상은 진입은 내년으로 예상된다.

파이프라인 소개

Q302는 애보트(Abbott)의 천식치료제 자이플로(Zyflo)를 아토피성피부염 치료제로 Repositioning 한 약물이다. 현재 경증환자를 대상으로 미국 21개 사이트에서 임상 2b상을 진행 중이며 연내 임상을 완료하고 기술수출을 계획하고 있다. 3개의 작용기전(Axl, Mer, CSF1R)을 가지고 있는 면역항암제 Q702은 단독투여에도 효과를 보였다는 점이 고무적이며 올해 하반기 IND 신청이 예정되어 있다. 기존의 면역항암제와 병용투여 목적으로 임상을 하는 약물들은 단독투여 시 확실한 효과가 없었던 반면 Q702는 동물실험 데이터에서 단독투여 시 선천면역 관문억제제 대비 우월한 효능을 확인하였으며 이를 오는 3월 AACR(미국 암연구학회)에서 공개할 예정이다.

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2014	2015	2016	2017	2018P
매출액	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
영업이익	-7	-8	-11	-13	-11
EBITDA	-7	-8	-11	-13	-11
순이자손익	0	0	1	1	0
외화관련손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	-11	-9	-11	-12	-11
당기순이익	-11	-9	-11	-12	-11
지배주주순이익	-11	-9	-11	-12	-11
증가율(%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
이익률(%)					
매출총이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA 이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
세전이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2014	2015	2016	2017	2018P
영업현금흐름	-7	-7	-11	-13	-11
당기순이익	-11	-9	-11	-12	-11
자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본증감	-1	0	0	-1	0
매출채권 감소(증가)	0	0	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	0	0	0	0	0
투자현금흐름	1	0	-2	-8	9
유형자산처분(취득)	0	0	0	0	0
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	1	0	0	0	0
재무현금흐름	16	-1	32	2	1
차입금의 증가(감소)	16	-1	1	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	32	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(-)운전자본증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(-)설비투자	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(+)자산매각	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Free Cash Flow	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(-)기타투자	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
잉여현금	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
NOPLAT	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(+) Dep	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(-)운전자본투자	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(-)Capex	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
OpFCF	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2014	2015	2016	2017	2018P
유동자산	11	3	26	15	4
현금성자산	11	3	24	5	4
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1	1	0	0	1
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	1
자산총계	11	4	26	16	6
유동부채	1	1	2	1	1
매입채무	1	0	1	1	0
유동성이자부채	0	0	0	0	1
비유동부채	32	0	0	0	0
비유동이자부채	32	0	0	0	0
부채총계	33	1	2	1	1
자본금	1	3	4	4	4
자본잉여금	0	31	62	64	65
이익잉여금	-22	-32	-43	-55	-66
자본조정	0	0	1	2	1
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	-22	3	24	15	4

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2014	2015	2016	2017	2018P
주당지표					
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
CFPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ROA(%)	-154.3	-121.7	-70.0	-58.2	-103.7
ROE(%)	65.6	n/a	-77.3	-62.7	-117.7
ROIC(%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Multiples(x, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PSR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	-3.3	0.4	2.3	1.2	-14.6
배당수익률	0	0	0	0	0
안정성(%)					
부채비율	n/a	33.3	7.8	7.9	32.7
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	1,451.0	360.5	1,438.9	1,341.0	349.6
이자보상배율(배)	37.0	65.7	21.3	24.6	1,808.9
자산구조(%)					
투하자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금+투자자산	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
자본구조(%)					
차입금	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a