



Not Rated

주가(5/24) 20,250원

제약/바이오 Analyst 허혜민
02) 3787-4912/hyemin@kiwoom.com

이제 어엿한 신약개발 회사로 거듭나 '20년부터는 신약 모멘텀이 다수 존재한다. 혁신 신약 부문에서는 뮤신1을 타겟하는 유방암 치료제 PAb001가 '20년 전임상을 완료할 수 있을 것으로 예상된다. 타겟 암종이 12개 가량되고, 최근 삼중음성 유방암에서 좋은 전임상 결과를 나타냈다. 기존 GLP-1 지속형 제제로 국내 2상 중인 파킨슨병 치료제는 신약 성공 가능성이 높으면서 미충족의료수요가 높다. '20년 국내 2상 완료가 예정되어있어 '20년을 기점으로 신약 펀더멘털의 변화가 예상된다.

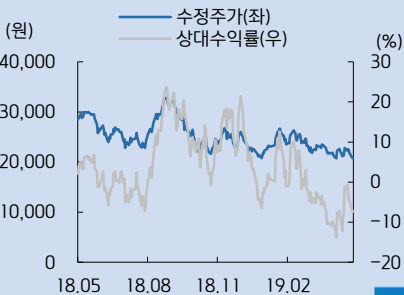
Stock Data

KOSDAQ (5/24)	690.03pt		
시가총액	3,104억원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	32,850원	20,250원	
최고/최저가 대비 등락	-38.4%	0.0%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-7.3%	1.8%
	6M	-13.6%	-14.5%
	1Y	-28.9%	-10.1%

Company Data

발행주식수	15,327천주
일평균 거래량(3M)	187천주
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(2018)	0.0%
BPS (2018)	2,943원
주요 주주	최초일 외 4인 11.0%

Price Trend



혁신과 가능성의 발란스

>>> 혁신 신약: MUC1 타겟 항암제

향후 동사의 신약 모멘텀으로 작용할 PAb001은 당 단백질인 MUC1을 타겟하는 항암제로 최근 글로벌 제약사와 물질이전계약(MTA)를 체결한 바 있다. MUC1은 12종의 암에서 과발현 되는 것으로 알려져 있으며, 최근 삼중음성 유방암 전임상 모델에서 항암제 케싸일라 대비 종양이 축소되는 우수한 결과를 나타내었다. 최근 항암제 기술 수출 흐름이 1/2상에서 객관적반응율(ORR) 데이터가 우수하고, 여러 암 종에 적용되는 경우 파트너십 체결로 이어지는 사례가 있어 PAb001은 이러한 기술 수출 흐름에 적합한 혁신 신약으로 판단된다. '14년 미국 국립암센터(NCI)에서 MUC1이 여러 암 종에서 암 진행에 핵심 역할을 한다고 발표한 바 있으며, '09년 유망한 암 항원 물질 2위로 선정되기도 하였다. PAb001은 암세포 특이적 부위에 결합하는 장점을 갖고 있으며, 현재 전임상 개발 중이다.

>>> 가능성 높은 신약: 지속형 GLP-1

PT302는 2주 지속형 엑세나타이드 제형으로 파킨슨 환자 대상으로 국내 2상 승인 받아 오송바이오파크 공장서 임상시료 생산하여 국내 임상 진행 예정이다. '14년 NIH가 보유한 엑세나타이드 퇴행성신경질환 치료용도 특허 글로벌 독점 실사권을 확보하였다. 신약재창출(drug repositioning)의 일환으로 이미 안전성이 검증된 약물을 활용해 비교적 성공 가능성이 높다 할 수 있겠다. '17.10월 영국 런던대 Foltynie 교수의 연구자 임상에서 GLP-1 제제가 뇌혈관장벽(BBB)를 통과해 파킨슨 질병에 효과를 나타낼 가능성이 높다는 것을 확인 한 바 있다. 동사는 BBB 투과 효능을 개선시킬 수 있도록 지속형제제로 개발 중에 있으며, 파킨슨 질병 대상 국내 2상 승인 받았다. '20년 하반기 2상 완료가 예상되며, 긍정적인 데이터 도출 시 기술 수출이 기대된다.

>>> 유사 개발 업체 대비 저평가

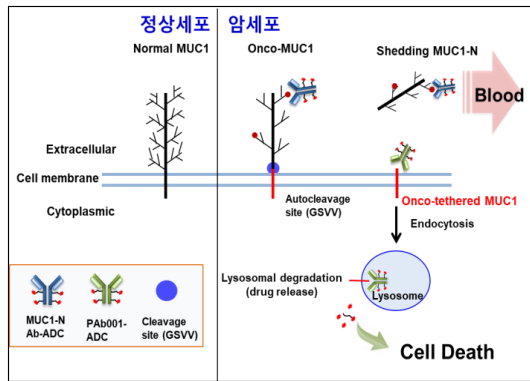
글로벌하게 뮤신1 타겟 개발 관련 업체들은 전임상 중으로 비상장업체가 대부분인데, 시리즈 단계에서 \$135~\$193mn(약 1,600억~2,300억원) 규모로 자금이 이뤄지고 있었다. 국내에서는 파킨슨치료제 1상 완료한 카이노스메드가 시가총액 약 2,400억원, 파킨슨 등 개발 중인 뉴랄리 모회사 디앤디파마텍이 시리즈 B단계에서 3,800억원의 기업가치 평가를 받은 것으로 알려져 있다.

>>> 자체 개발 항암제 신약 뮤신1에 대하여

여러 암 종 타겟 가능하고, 전임상에서 우수한 효능

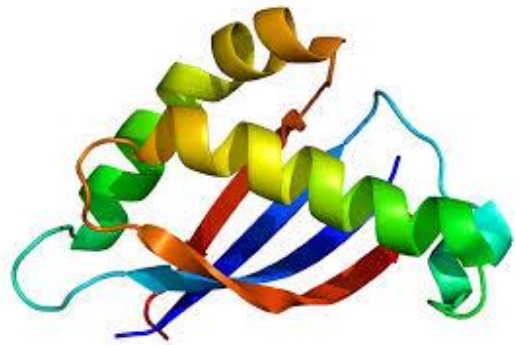
뮤신1(Muc1)은 세포표면 당단백질로 다양한 암과 암 줄기세포에서 높게 발현되는 특성을 갖고 있다. 뮤신1의 과발현은 유방암, 결장암, 난소암, 폐암 및 췌장암 등과 관련 있는 것으로 알려져 있다. 당화(glycosylation)가 성장인자에 결합하는데, 많은 양의 뮤신1을 생산하는 암 세포가 수용체 근처에 성장 인자를 집중시켜 수용체 활성을 증가시키고 암세포의 성장을 가능하게 한다. PAb001은 암 세포에 과다 발현되는 MUC1을 타겟하는 정밀 표적 항암 항체신약이다.

정상세포와 암세포의 MUC1



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

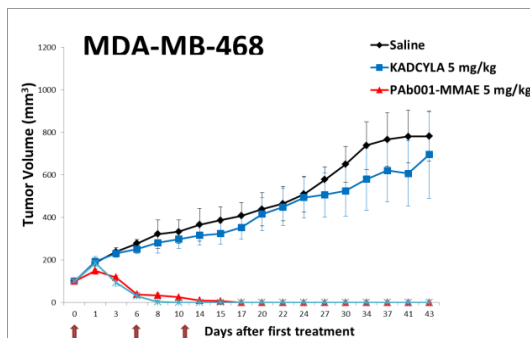
MUC1



자료: 위키피디아, 키움증권 리서치센터

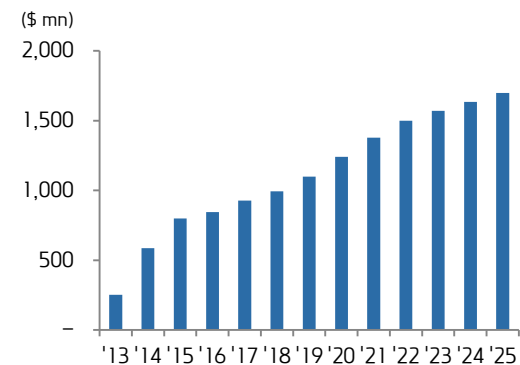
삼중음성유방암(TNBC, Triple Negative Breast Cancer)은 전체 유방암의 15~20%를 차지하며, 무진행 생존기간이 평균 6개월 미만으로 치료가 어려운 암이다. 삼중음성 유방암 치료는 항암화학요법을 수술 전에 시행하는데, 선행 항암치료 받은 약 60~80%의 환자에서 암이 완전히 소멸되지 않아 재발율이 높고 예후도 좋지 않다. '19.3월 티센트릭이 면역항암제 중 첫번째로 화학치료제 아브락산과 병용 TNBC 1차 치료 사용 승인을 받았다. 티센트릭의 무진행생존기간(PFS) 중앙값은 7.2개월, 위약은 5.5개월이다. 로슈의 유방암치료제 캐싸일라도 전이성 유방암 적응증으로 사용되고 있다. GlobalData는 로슈의 캐싸일라의 순현재가치(NPV)를 \$2.5bn(약 3조원)으로 평가하고 있다. 동사는 삼중음성유방암 전임상 모델에서 로슈의 캐싸일라 대비 중앙크기에 의미 있는 결과를 확인하였다.

PAb001 동물실험 결과



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

로슈의 캐싸일라 매출 추이 및 전망



자료: GlobalData, 키움증권 리서치센터

유신1이 발현되는 암은 약 12종으로 타겟 시장이 크다는 장점을 갖고 있다. 최근 항암제 거래 트렌드를 살펴보면 데이터가 긍정적이면서 여러 암 종을 타겟하는 경우 기술 수출이 비교적 용이하고 큰 규모로 이루어지고 있다. 당사는 '19.5월 글로벌 제약사와 PAb001에 대해 물질이전계약(MTA)를 체결해 기술수출을 위한 기술 검증단계에 있다.

MUC1 타겟 가능한 암 종류

암 종	Market	MUC1 positive (%)	암 발병 환자 / Year	MUC1 Target 환자
	(USD, Bn, 2018)			
유방암	21.1	90%	234,000	210,600
비세포성 폐암	7.5	>80%	221,000	176,800
자궁암	1.7	95%	21,000	19,500
전립선암	7.3	90%	221,000	199,000
식도암	3.1	100%	17,000	17,000
위암	1.9	93%	25,000	23,250
췌장암	1.8	80%	49,000	39,200
대장암	9.9	50%	132,000	66,000
신장암	3.5	58%	62,000	35,960
방광암	0.6	83%	74,000	61,420
급성 골수성 백혈병	0.8	100%	21,000	21,000
다발성 골수증	10.2	100%	27,000	27,000

자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

항암제 분야 대규모 금액으로 파트너십 체결 사례

(단위, \$ mn)

날짜	총 딜 규모	계약금	회사명	관심 분야	임상 현황	적응증	데이터
'18.03.08	5,755	\$750 (현금 300mn + 지분투자 450mn R&D 투자)	Eisai - Merck	렌비마(Lenvima)와 키트루다(Keytruda) 병용요법 공동개발과 판매 제휴.	출시	신장 세포암, 자궁내막암, 두경부암, 요로상피암, 비소세포폐암, 흑색종 줄기세포암 등	- 간암 1b/2 상 ORR 70% (2017/12/01) - ASCO 2018 1b/2 상 간암 ORR 63.3%, 두경부암 40.9%, 자궁내막암 39.6%
'18.02.15	3,630	\$1,850mn (현금 1,000mn + 지분투자 850mn)	Nektar - BMS	NKTR-214 와 옵디보+여보이 병용 공동 개발 및 상용화	2 상	9 종 암 + 20 개 적응증	- 흑색종 1/2 상 ORR 73% (2017/11/11) - 콩팥세포암종 ORR 57%, 비소세포폐암 60% - ASCO 2018 1/2 상 흑색종 ORR 42%, 간암 53%, 요로상피세포암 60%
'18.12.03	1,800	\$500mn (현금 300mn + 지분투자 200mn)	Argenx - Cilag	Cusatuzumab (ARGX-110) 공동개발	1/2 상	급성골수성백혈병 과 고위험 골수 형성이상 증후군	- 2018 ASH, AML 환자 대상 ORR 92% , CR 82%(2018.12.1)
'17.11.14	1,550	\$400mn	Loxo - Bayer	TRK 저해제 비트락비 LOXO-101 와 LOXO-195	출시	암 종 무관 NTRK 유전자 융합	- ASCO 2017 LOXO-101 ORR 76% 발표 - LOXO-101 소아환자 1 상 ORR 93% (2017/12/05) - 비트락비 여러 고행암종 ORR 75%로 신속 승인('18.11/28)

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

>>> 무신1 타겟 잠재 경쟁 업체

연구개발 단계 대부분 초기이며, 타겟력을 높이려는 시도

같은 타겟을 공략한다는 것은 잠재 경쟁 업체가 될 가능성도 있지만, 타겟 물질에 대해 성공 가능 성과 시장성을 높이 평가한다는 의미도 된다는 점에서 꼭 나쁘다고 볼 수 없다. MUC1 타겟으로 CAR-T, 항체 등 여러 형태로 개발되고 있으며, 개발 단계는 아직 전임상~1/2상 단계에 있다. MUC1 타겟이 암세포에 특이적 부위에 결합을 하게 하기 위해 CAR-T, CAR와 같은 키메라 항원 수용체를 이용하려는 시도로 보인다. 동사는 암세포 특이적 부위에 결합하는 경쟁력을 갖고 있는 것으로 보인다. 비상장 바이오텍 업체들이 MUC1 관련 개발을 하고 있는데, 초기 자금 유치에서 규모가 꽤 높은 것이 특징이었으며, 다이이피산교는 Glycotope와 라이선싱을 체결해 MUC1에 관심을 갖고 있는 것으로 보인다.

MUC1 타겟 관련 개발 업체

물질명	기전	개발사	적용증	임상단계	비고
항 MUC1 CAR-T + PD-1	MUC1 발현 세포 표적 유전자치료제	Guangzhou Anjie Biomedical Technology	비소세포폐암, 식도암	1/2 상	ESMO 2018, 폐암 환자 33%(n=6) 종양 감소. CRS 부작용 발견 안됨
GO-203-2C	MUC1 단백질 억제제	Genus Oncology	재발/난치성 급성 골수성 백혈병	2 상	다나파버와 Beth Israel 의료기관과 파트너십('16.6). '16.3 월 1b 환자 모집 완료 이후 중단(withdrawn)
Anti-MUC1 CARs	MUC1 표적으로하는 CAR	Minerva Biotechnologies	유방암, 난소암	전임상	AACR 2019 에서 공개
PMUC1C-101	NextGEN CRISPR 부위 특이적 플랫폼	Poseida Therapeutics Inc	유방암, 직장암, 신장암, 폐암, 난소암, 췌장암	전임상	Poseida 가 Transposagen 으로 부터 기술 도입. '19.4 월 \$142mn 자금 유치. (누적 \$193mn)'20 년 1 상 IND 신청
Tn MUC-1 CAR-T	Tn-MUC1 CAR-T 유전자치료제	Tmunity Therapeutics Inc	다발성 골수종, 고형암	전임상	'19.1H IND 신청 예정. Series A 펀딩 \$100mn 유치 성공('18.1) 추가 \$35mn 자금 조달. 누적 Series A \$135mn
Gatipotuzumab	Muc1 에피토프와 Thomsen Friedenreich alpha(TA-MUC1)를 발현하는 세포 표적	Glycotope GmbH	재발성 난치암	1 상	TA-MUC1 타겟 First-in-class. 다이이피산교와 글로벌 라이선싱 체결('18.07)
	이중항체 (TA-MUC1 x CD3)			전임상	
	이중항체 (TA-MUC1 x IL-15)			전임상	
	TA-MUC1 특이적 CAR-T			전임상	
TAB-004	MUC1 타겟 단일클론항체	OncoTab	유방암, 췌관의 선암종	전임상	췌관의 선암종에 집중
PAb001	MUC1 타겟 단일클론항체	Peptron	유방암, 췌장암	전임상	

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

>>> GLP-1 파킨슨 치료제

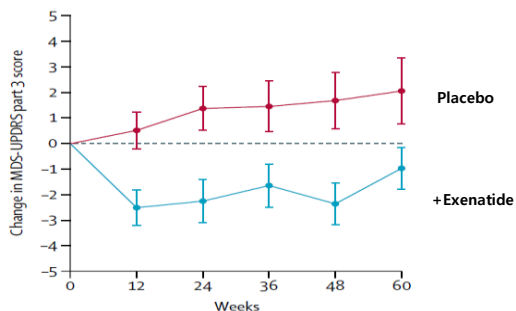
임상 성공 가능성 높아

파킨슨병은 도파민 부족으로 일어나는 현상이기 때문에 주된 치료 요법으로 도파민을 보충해주는 것을 사용한다. 도파민이 뇌혈관장벽(BBB)를 통과하지 못하기 때문에 L-dopa를 사용해 BBB 통과해 뇌에 도달해 뉴런이 도파민으로 전환시킨다. 다만, 레보도파는 사용 이후 6년 이상 경과시 약 75%의 환자 들은 이상운동증 등의 다른 합병증이 생기기 때문에 환자의 연령 등을 고려해야한다. 도파민효능제는 레보도파 대비 이상운동증을 덜 유발하지만, 고령 환자의 경우 혼동이나 환각을 잘 일으킬 수 있다는 부작용이 있다.

이렇듯 파킨슨병은 미충족 의료 수요가 높은 질병이다. 동사는 미국 국립보건원(NIH)로부터 GLP-1제 제 퇴행성 뇌질환 용도특허 전용실시권을 '14년 확보하여 현재 국내 2상 중이다. GLP-1 제제는 여러 논문을 통해 파킨슨병에 치료 효과를 나타낸 바 있다. University College London 연구팀이 Bydureon으로 62명 중등도 파킨슨 환자 대상으로 1년간 투약한 결과 운동 증상 개선을 보였으며, 복용 중단한 후 12주가 지난 후에도 지속되었다. Cedars-Sinai Medical Center에서도 노보노 디스크의 GLP-1 제제 빅토자를 가지고 57명 대상 파킨슨 2상 연구 중에 있다.

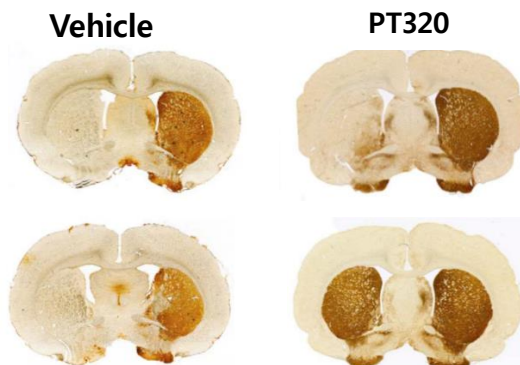
과거 연구들에 의하면 인슐린 신호 전달 경로 장애로 파킨슨병이 생길 수 있어 당뇨병과 신경 퇴행성 질환과 연관성을 제시한 바 있다. GLP-1 수용체는 중추 신경계에 존재하며 자극을 받으면 세포 생존과 신경 보호를 촉진할 수 있는 역할을 한다. 다만, 짧은 반감기와 BBB 통과 등이 치료의 제약으로 남아있는데, 동사의 PT302는 장기 방출제제다. 파킨슨병 Rat 모델에서 PT302 단위 투여로 20일 넘게 쥐의 혈장에서 높은 수준의 exendin-4가 유지되었다. PT302 치료 후 뇌 손상이 있는 쥐의 뇌에 도파민 활성화 뉴런을 측정하는 티로신 수산화 효소 면역반응(TH-IR)이 현저히 증가하였다. 영국 런던대 Dr. Foltynie 교수가 파킨슨 환자 68명 대상으로 GLP-1 약물의 파킨슨병 치료 효과에 대해 연구한 결과 투약 48주까지 대조군(레보도파) 대비 -4.3포인트의 격차를 나타냈다. PT302는 지속형제제로 뇌 벽을 더 잘 통과하여 뇌 안에 지속적으로 약효가 남아있을 것으로 추측되기 때문에 2상에서 긍정적인 효능을 나타내어 성공 가능성이 높을 것으로 기대하고 있다.

영국 런던대, 파킨슨 연구자 임상 결과



주 : 인지 및 운동능력이 떨어질수록 MDS0UPDRS Part3 점수가 높게 산출됨
 자료: Lancet, 펩트론, 키움증권 리서치센터

파킨슨병 전임상 결과



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

울산대 의과대학 서울중앙병원 신경과학교실의 ‘파킨슨병 치료’에 관한 자료에 의하면, 파킨슨병치료의 일반 원칙은 신경보호작용이 있는 약이 있다면 우선적으로 투여하는 것으로 2상에서 PT302의 신경보호작용 또한 확인된다면 향후 상용화 성공 가능성도 높다 할 수 있겠다.

GLP-1제제의 퇴행성 뇌질환 전세계 독점권의 1차 특허는 ‘25년 만료이며, 최근 치료용도의 특허를 추가로 확보했다. 또한, 미국은 신규 적응증에 대해 3년 독점기간을 부여하고, 특허 존속기간이 얼마 남지 않은 의약품 대상으로 5년간 특허기간 연장해주는 제도도 운영하고 있다.

PT302는 ‘19년 하반기 첫 환자 투약을 시작으로 약 1년간의 임상을 걸쳐 ‘20년 하반기 국내 2상 완료 후 기술수출을 목표로 하고 있다. 파킨슨병치료제 외에 레보도파 유발 이상운동증(LID, Levodopa Induces Dyskinesia) 적응증과 외상성 뇌손상(TBI) 적응증으로도 확장하여 전임상 개발 중에 있다.

코넥스에 상장된 카이노스메드는 FAF1(Fas-Associated Factor1)로 국내 파킨슨치료제 1상 완료하고 미국 2상 준비 중에 있으며, 카이노스메드 시가총액은 약 2,400억원이다. 디앤디파마텍은 최근 시리즈 B 단계에서 1,400억원의 투자 유치를 마무리 했으며, 3,800억원의 투자 후 기업가치 평가를 받았다. 디앤디파마텍의 자회사 뉴랄리가 신경 퇴행성 질환 치료제를 개발 중이다. GlobalData에 따르면 주요 파킨슨 치료제가 증상 완화제 임에도 불구하고 평균 순현재가치(NPV) 약 6,000억원대를 형성하고 있다.

주요 파킨슨치료제 매출과 NPV

(단위, \$mn)

물질명	성분	업체명	18년 매출	NPV
Duodopa	항파킨슨제제. Carbidopa + levodopa	AbbVie	430	1,681
Neupro	D2 Dopamine Receptor. Rotigotine	UCB-Otsuka	482	427
Madopar	항파킨슨제제. Benserazide + levodopa	Roche	346	390
Trerief	항 경련제	Sumitomo-Eisai	191	208
Requip	도파민효능제. Ropinirole	GSK	109	116
Stalevo/Comtess/Comtan	항파킨슨제제. Carbidopa, Entacapone, Levodopa	Orion-Novartis	113	211

자료: GlobalData, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	2.5	2.8	3.1	3.2	3.9
매출원가	1.3	1.9	1.9	2.0	2.4
매출총이익	1.1	0.9	1.2	1.2	1.5
판관비	3.7	3.8	4.8	6.0	9.4
영업이익	-2.6	-2.9	-3.6	-4.8	-7.9
EBITDA	-2.0	-2.3	-3.0	-4.2	-7.0
영업외손익	-0.5	0.1	0.5	0.3	4.2
이자수익	0.0	0.1	0.4	0.5	0.6
이자비용	0.6	0.1	0.1	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.1	0.4	-0.1	3.6
법인세차감전이익	-3.1	-2.8	-3.1	-4.5	-3.7
법인세비용	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
계속사업손익	-3.0	-2.7	-3.2	-4.4	-3.7
당기순이익	-3.0	-2.7	-3.2	-4.4	-3.7
지배주주순이익	-3.0	-2.7	-3.2	-4.4	-3.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-19.4	12.0	10.7	3.2	21.9
영업이익 증감율	흑전	11.5	24.1	33.3	64.6
EBITDA 증감율	흑전	15.0	30.4	40.0	66.7
지배주주순이익 증감율	흑전	-10.0	18.5	37.5	-15.9
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	44.0	32.1	38.7	37.5	38.5
영업이익률(%)	-104.0	-103.6	-116.1	-150.0	-202.6
EBITDA Margin(%)	-80.0	-82.1	-96.8	-131.3	-179.5
지배주주순이익률(%)	-120.0	-96.4	-103.2	-137.5	-94.9

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	5.5	14.8	49.1	23.1	31.8
현금 및 현금성자산	0.5	0.6	3.5	1.0	1.8
단기금융자산	4.7	13.7	44.8	19.6	29.2
매출채권 및 기타채권	0.1	0.4	0.4	0.9	0.4
재고자산	0.1	0.0	0.2	0.5	0.0
기타유동자산	4.8	13.8	45.0	20.7	29.6
비유동자산	6.1	6.8	8.8	30.0	40.0
투자자산	0.1	0.7	0.1	0.0	0.0
유형자산	4.7	4.7	7.1	28.5	37.9
무형자산	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
기타비유동자산	0.0	0.2	0.4	0.4	1.1
자산총계	11.6	21.7	57.9	53.0	71.8
유동부채	0.8	2.9	0.9	0.7	3.0
매입채무 및 기타채무	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
단기금융부채	0.1	2.2	0.0	0.0	2.0
기타유동부채	0.2	0.2	0.3	0.0	0.2
비유동부채	3.6	1.5	3.8	3.4	23.7
장기금융부채	2.2	0.0	2.0	2.0	21.9
기타비유동부채	1.4	1.5	1.8	1.4	1.8
부채총계	4.4	4.4	4.7	4.1	26.7
지배지분	7.2	17.2	53.2	48.9	45.1
자본금	2.8	3.3	3.7	3.8	7.7
자본잉여금	20.3	32.6	71.6	71.5	67.6
기타자본	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-16.3	-18.9	-22.4	-26.7	-30.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7.2	17.2	53.2	48.9	45.1

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	-3.0	-2.4	-2.7	-5.6	-4.2
당기순이익	-3.0	-2.7	-3.2	-4.4	-3.7
비현금항목의 가감	1.4	0.8	0.7	0.8	-2.8
유형자산감가상각비	0.3	0.4	0.3	0.4	0.8
무형자산감가상각비	0.2	0.2	0.3	0.2	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.9	0.2	0.1	0.2	-3.7
영업활동자산부채증감	-1.2	-0.4	-0.3	-2.4	1.9
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.2	0.2	-0.6	0.7
재고자산의감소	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	0.4
매입채무및기타채무의증가	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1
기타	-1.2	-0.2	-0.3	-1.6	0.7
기타현금흐름	-0.2	-0.1	0.1	0.4	0.4
투자활동 현금흐름	-4.8	-10.1	-33.4	3.3	-20.5
유형자산의 취득	-0.6	-0.2	-2.8	-21.8	-10.1
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산의 취득	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-0.7	0.6	0.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-4.1	-9.0	-31.0	25.1	-9.6
기타	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.8
재무활동 현금흐름	8.3	12.6	39.2	-0.1	25.5
차입금의 증가(감소)	1.8	-0.1	-0.2	0.0	25.5
자본금자본잉여금의 증가(감소)	0.0	12.7	1.5	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.5	0.0	37.9	-0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.4	0.1	2.9	-2.6	0.8
기초현금 및 현금성자산	0.0	0.5	0.6	3.5	1.0
기말현금 및 현금성자산	0.5	0.6	3.5	1.0	1.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	-363	-247	-242	-309	-245
BPS	721	1,393	3,900	3,261	2,943
CFPS	-201	-173	-192	-254	-426
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	-136.6	-80.7	-107.0	-99.8
PER(최고)	0.0	-169.2	-156.8		
PER(최저)	0.0	-64.8	-65.6		
PBR	0.00	24.23	5.02	10.12	8.29
PBR(최고)	0.00	30.01	9.74		
PBR(최저)	0.00	11.49	4.08		
PSR	0.00	132.66	82.30	147.26	96.25
PCFR	0.0	-194.5	-102.0	-129.7	-57.3
EV/EBITDA		-170.5	-67.0	-111.5	-52.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-23.6	-16.4	-8.0	-8.0	-6.0
ROE	-57.5	-22.4	-9.1	-8.7	-7.9
ROIC	-33.6	-48.8	-49.1	-23.4	-22.1
매출채권회전율	22.9	12.2	8.1	4.9	6.0
재고자산회전율	28.1	30.6	22.8	8.9	15.1
부채비율	61.2	25.7	8.8	8.4	59.1
순차입금비율	-40.3	-70.3	-87.0	-38.0	-16.0
이자보상배율, 현금)	-4.4	-30.9	-51.7		
총차입금	2.3	2.2	2.0	2.0	23.9
순차입금	-2.9	-12.1	-46.3	-18.6	-7.2
NOPLAT	-2.0	-2.3	-3.0	-4.2	-7.0
FCF	-3.8	-2.9	-6.1	-28.5	-15.2