

2019.05.27

유틸렉스 (263050)

바이오포럼 후기 차별화된 면역치료제 플랫폼 보유

면역치료제 개발 경쟁력 높은 유망 바이오텍

동사는 차세대 면역치료제 개발에 경쟁력을 지닌 유망 바이오텍이다. 암특이적 T세포 분리 기술과 고순도 킬러T세포 플랫폼을 기반으로 글로벌 신약개발 트렌드에 부합한 항체·T세포·CAR-T 등 다수 파이프라인을 확보했고, 기술이전 성과도 도출했다. 특히 동사가 세계 최초로 발굴한 4-1BB와 AITR 항체는 T세포를 활성화시키는 유도성 공동자극인자로서 세계적으로 유례없는 작용기전을 보유한 것으로 확인된다. 동사 플랫폼은 암항원 변경을 통해 다양한 적응증 적용이 가능한 만큼 파이프라인 확대 및 추가 L/O 가능성이 높다고 판단한다.

주요 파이프라인 현황

- 1)항체치료제 : 대표 파이프라인은 中 화해제약으로 기술이전된 EU101(4-1BB)이다. 킬러T 세포 활성화 및 증식 기전으로 인간화 생쥐-인간항체 실험 모델에서 높은 항암효과는 물론 존 면역관문억제제(PD1)와 병용투여 효과도 확인되었다. EU102(AITR) 역시 암세포 공격을 방해하는 조절T세포를 도움T세포로 전환해 킬러T세포 활성화가 가능하다. 두 파이프라인 모두 내년 임상 진입이 예상된다.
- 2)T세포치료제 : 앵비앤티(혈액암)의 개발단계(국내 임상 2상 중단/FDA IND 준비)가 가장 빠르다. 임상 1상에서 NK/T세포 림프종 완전관해를 나타냈으며, 임상 2상 이후 조기 상용화를 목표로 한다. 이밖에도 터티앤티(유방암)와 위티앤티(악성뇌종양)는 고형암에서도 높은 효능을 보여 각각 유방암, 악성뇌종양을 타깃으로 임상 1상이 진행 중이다.
- 3)CAR-T치료제 : 동사 MVR CAR-T 파이프라인은 기존 CAR-T 타깃 항원인 CD19가 아닌 HLA-DR을 타깃으로 한다. 비임상 결과 경쟁약물 대비 정상세포 생존율 향상과 부작용 감소가 입증되었으며, 내년 국내 임상을 진행할 계획이다. CD19의 경우 암세포와 정상세포 모두 존재해 정상세포를 공격할 경우 부작용이 크지만 HLA-DR은 암세포에만 발현되기 때문에 선택적으로 공격할 수 있다.

	2014	2015	2016	2017	2018
매출액 (억원)	-	-	-	-	4
영업이익	-	-	-	-	-137
순이익	-	-	-	-	-132
EPS(원)	-	-	-	-	-2,022
PER(배)	-	-	-	-	-43.0
PBR	-	-	-	-	8.2
EV/EBITDA	-	-	-	-	-46.8
ROE(%)	-	-	-	-	-17.1%

자료: 유틸렉스, 한양증권 리서치센터

N.R

목표주가(12M) -

임동락 Analyst

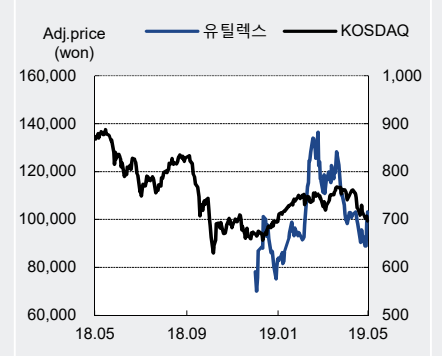
limrotc37@hygood.co.kr

02-3770-5428

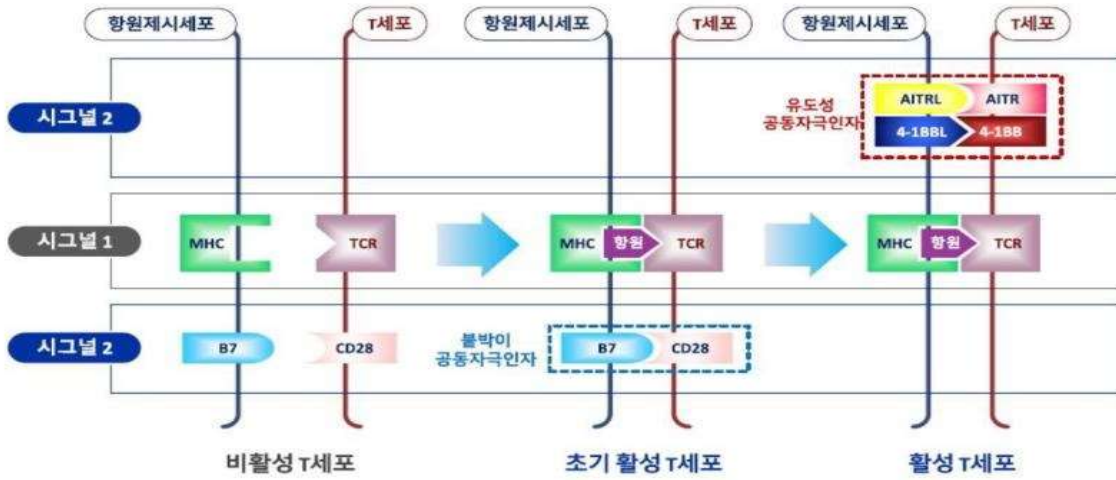
주가지표

KOSPI(05/24)	2,045P
KOSDAQ(05/24)	690P
현재주가(05/24)	102,000원
시가총액	7,440억원
총발행주식수	729만주
120일 평균거래대금	174억원
52주 최고가	136,500원
52주 최저가	70,000원
유동주식비율	55.4%
외국인지분율(%)	29.5%
주요주주	권병세 외 8인 (38.7%) 절강화해제약 (16.8%)

상대주가차트



[도표1] 킬러T세포 활성화 매커니즘



출처: 유틸렉스, 한양증권 리서치센터

[도표2] 기존 면역관문억제제와 차별화된 타깃

유틸렉스의 면역관문활성제

유틸렉스 타깃 물질

- 4-1BB
- AITR

주식회사 유틸렉스

국내 노벨상 가장 근접한 Star Faculty 선정

권병세 교수

- 1989년 '4-1BB' 전세계 최초 발견
- SCI급 논문 17,000회 이상 피인용
- 1995년 '4-1BB' 항체 발굴
- 현재 유틸렉스 항체치료제 EU101으로 개발 중
- 1999년 Conversion 기작의 'AITR' 최초 발견
- 2007년 'AITR' 항체 발굴
- 현재 유틸렉스 항체치료제 EU102로 개발 중

노벨상 수상 기술인 면역관문억제제

허가 받은 주요 제품

- CTLA-4
- 여보이
- PD-1
- 옵디보, 키트루다, 테센트릭, 임핀지, 바벤시오

2018년 노벨 생리의학상 수상

엘리슨 교수

- 1996년 'CTLA-4' 항체가 항암효과 있음 확인

혼조 교수

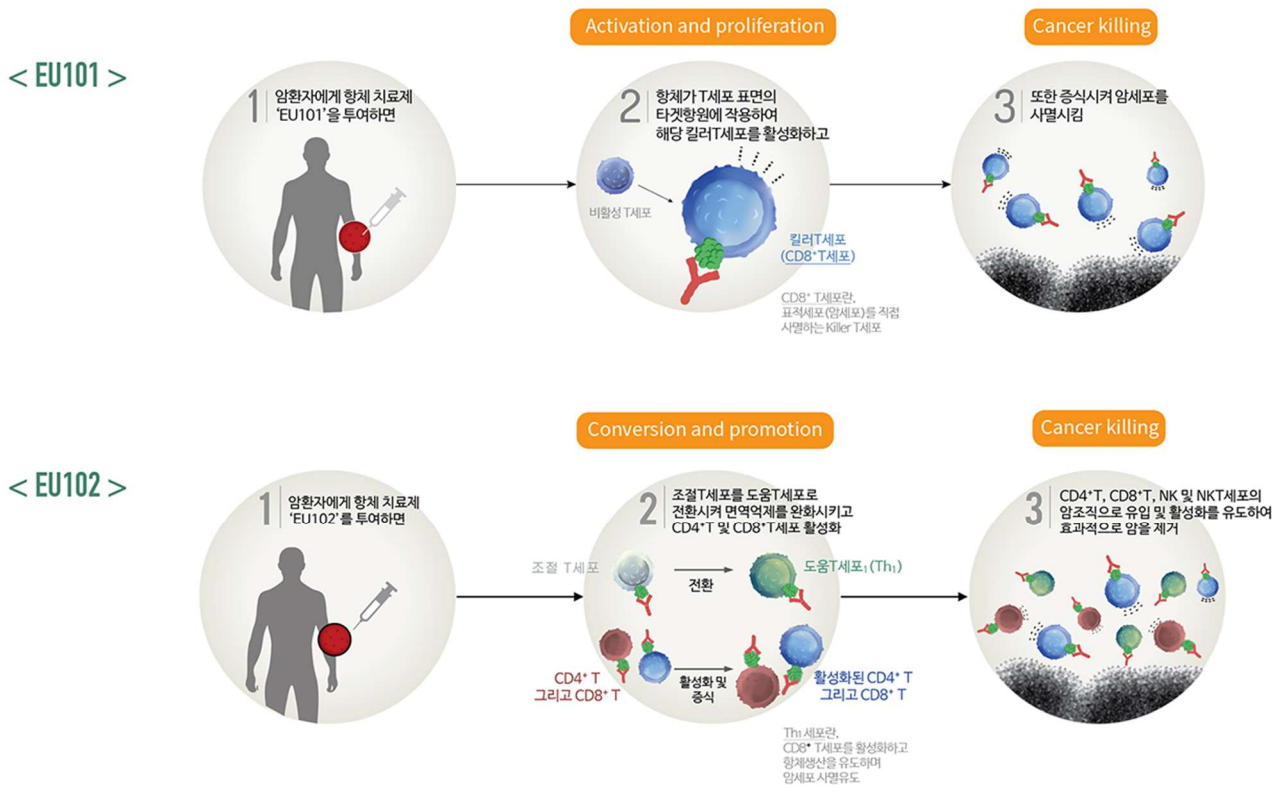
- 1992년 T세포 표면에 있는 'PD-1' 단백질 발견

T세포 활성화

면역관문 활성화제 (Agonistic Abs) vs 면역관문 억제제 (Blocking Abs)

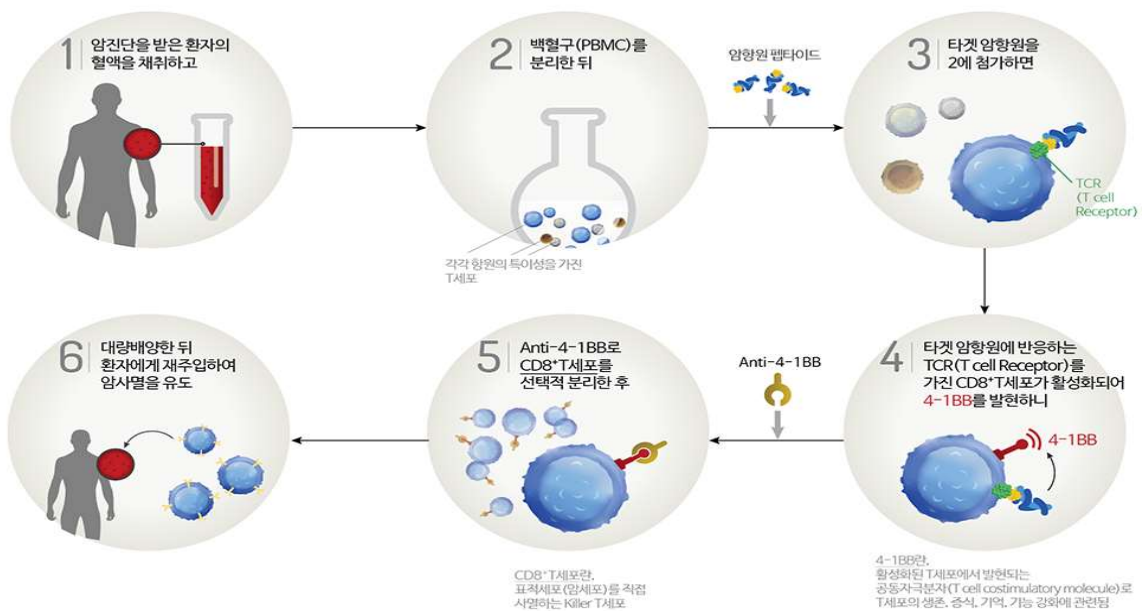
출처: 유틸렉스, 한양증권 리서치센터

[도표3] 유틸렉스 항체치료제 기전



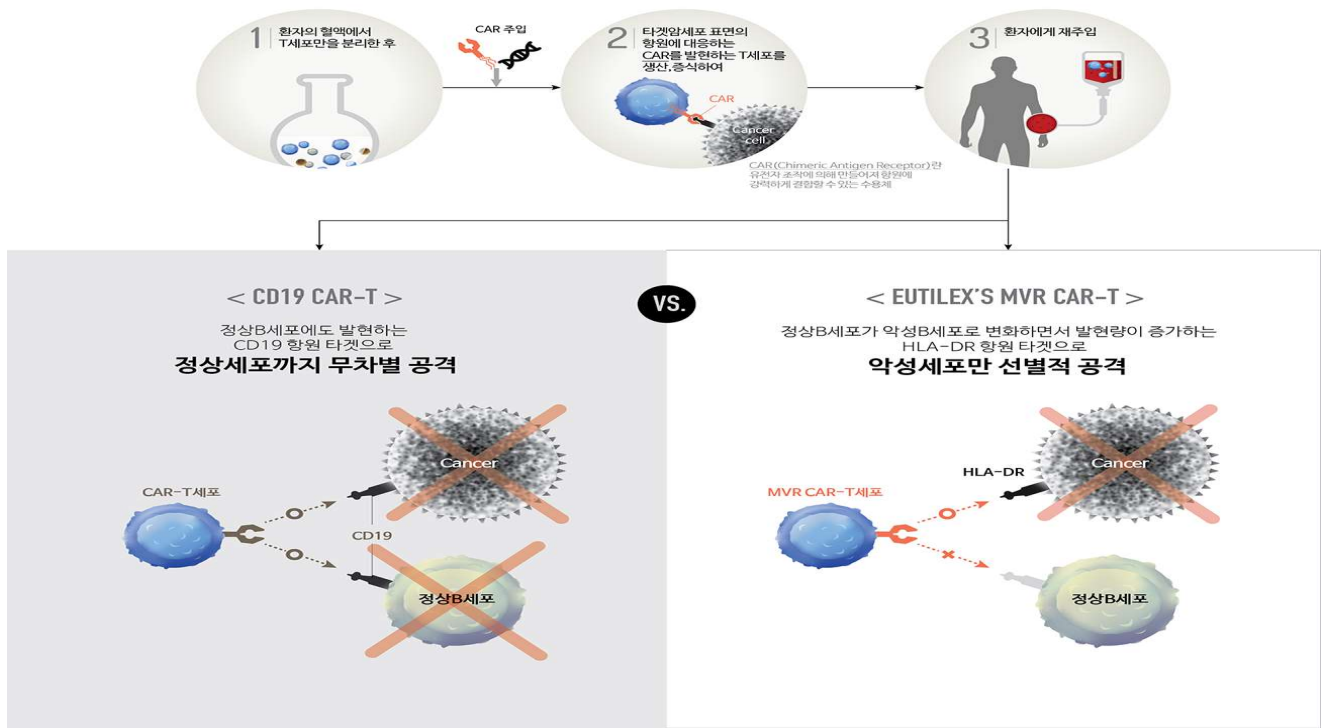
출처: 유틸렉스, 한양중권 리서치센터

[도표4] 유틸렉스 T세포치료제 기전



출처: 유틸렉스, 한양중권 리서치센터

[도표5] 유틸렉스 CAR-T세포치료제 기전



출처: 유틸렉스, 한양증권 리서치센터

[도표6] 주요 파이프라인 현황 및 계획

파이프라인	적용증	해석	국가	후보물질발굴	비임상	임상 1상	임상 2상	상용화
항체치료제 (면역관문활성제)	비임상 및 임상 데이터 기반 라이선스 아웃	EU101	-	-	한국	2018		
		EU102	-	-	한국	2018		
		Bispecific Ab	-	-	한국	2018		
이외 다수 파이프라인 보유								
T세포치료제 (면역세포치료제)	임상 2상으로 조기 상용화	앵비엔티	NK/T 세포 림프종 2 완전관해/ 2 환자	한국		Q2'18 - Q4'20	Q4'21	
		터티엔티	비소세포성폐암 치료제	미국		Q3'19 - Q3'21	Q3'22	
		터티엔티	유방암 치료제	미국		Q3'19 - Q3'21	Q3'22	
		위티엔티	교모세포종 치료제	미국		Q4'19 - Q4'21	Q4'22	
		이외 다수 파이프라인 보유						
CAR-T 세포치료제 (면역세포치료제)	국내 임상 데이터로 출시 및 글로벌 라이선스 아웃	MVR CAR-T	거대미만성 B세포 림프종 치료제	중양세포에 특이적	한국	Q1'21 - Q1'22	Q1'22 - Q1'24	Q4'25
		고형암 CAR-T	-	-	한국	2018		
이외 다수 파이프라인 보유								

출처: 유틸렉스, 한양증권 리서치센터

투자의견 비율공시(기준: 2019.03.31)

구분	매수	중립	매도
비율	89%	11%	0%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율(평균/최고)
유틸렉스	263050	19/05/27	Not Rated	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:임동락)
- 기업 투자의견
 - 매수 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.