COMPANY
UPDATE

2024. 5. 22

삼성증권

Tech팀

서근희
Senior Analyst
keunhee.seo@samsung.com

큐라클 (365270)

Thea로부터 날아온 악재

- CU06에 대해 Thea Open Innovation으로부터 계약 반환 공시. CU06의 임상 2b상 진행 여부는 미확정. 향후 CU01의 임상 2b상 결과가 다음 모멘텀으로 기대.

WHAT'S THE STORY?

CU06, 계약 반환 공시: 지난 21일 큐라클은 파트너사인 Thea Open Innovation으로부터 당뇨병성 황반부종 및 습성 황반변성 치료제 CU06-RE에 대해 권리 반환 의향 공시. 이미 수령한 계약금과 연구개발 비용에 대해서는 반환 의무가 없으나, 임상 2b상 진행에 따라 Thea로부터 수취 예정이었던 마일스톤은 향후 매출로 미반영.

향후 CU06의 개발 전략 중요: 지난 2월 5일, 당뇨병성 황반부종 환자 60명 대상으로 진행된 CU06의 미국 임상 2a상 탑라인 결과를 발표한 이후 나온 계약 반환 공시. 임상 2a상은 3개 용량군(100, 200, 300mg)으로 나눠서 진행. 1차 평가 지표인 12주 차 CST(황반중심두께) 변화에서는 기저 대비 변화 미미. 2차 평가 지표인 BCVA(최대 교정시력) 변화에서는 기저 대비 상승한 결과 확인. CU06은 경구용 제품으로 경쟁 제품 대비 복용 편의성이 높으며, 12주 투약만으로 최대 교정시력에서 개선된 효과가 나타난 점은 긍정적. 또한 시력이 낮은 환자군의 300mg 투약군에서는 최대 교정시력 변화는 기저 대비 평균 5.8글자 개선(12주 차), 6.6글자 개선(16주 차, 24/4/4 CRL 수령 내용)됨을 강조. 계약 반환 이유에 대해서는 언급되지 않았으나, 향후 진행해야 하는 R&D 비용을 고려했을 때 용량에 따른 최대 교정시력의 변화가 경쟁 약물 대비 아쉬운 점, 일부의 환자군에서만 유의한 개선 효과가 나타난 점, 1차 평가 지표에서는 개선 효과가 나타나지 않은 점 등이 아쉬웠을 것으로 예상. 큐라클은 임상 2a상 결과를 기반으로 다른 업체와의 협업할지 자체 임상 2b상을 진행할지는 미확정.

기타 파이프라인: 1) 당뇨병성 신증: CU01(성분명 Dimethyl fumarate), 당뇨병성 신증 환자 240명 대상 한국 임상 2b상 진행 중(240mg, 360mg vs placebo). 2) 궤양성 대장염: CU104(CU06과 동일 성분) 궤양성 대장염 환자 대상 임상 진행 예정.

재무 현황: 2023년 4분기 기준 현금성 자산 및 단기금융상품은 409억원 보유. 2023년 6월 200억원 규모의 전환사채가 발행되었으며, 전환가액은 주당 1만 567원. 해당 CB에는 풋옵션과 콜옵션 모두 설정되어 있으며, 풋옵션 행사는 2025년 6월 28일부터 가능. CB 전환청구 기간은 2024년 6월 28일부터 가능.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2020	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	0	6	4	10
영업이익 (십억원)	-8	-7	-12	-11
순이익 (십억원)	-29	-7	-11	-12
EPS (adj) (원)	-2,624	-541	-828	-836
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	n/a	-103.7	-320.4	-95.8
ROE (%)	711.8	-21.6	-22.5	-26.3
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	5.6	3.4	3.8
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	0.0	0.0	0.0

자료: 큐라클, 삼성증권

AT A GLANCE

투자의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	12,500원
시가총액	1,731.9억원
Shares (float)	13,873,968주 (73.1%)
52주 최저/최고	8,310원/20,400원
60일-평균거래대금	106.5억원

ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
큐라클 (%)	-29.8	34.3	24.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-30.2	29.6	23.6

SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	-
Target price	n/a
Recommendation	n/a

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**0**	**0**	**6**	**4**	**10**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**0**	**0**	**6**	**4**	**10**
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	6	8	13	16	21
영업이익	**-6**	**-8**	**-7**	**-12**	**-11**
(영업이익률, %)	n/a	n/a	-109.8	-334.4	-102.1
영업외손익	**-8**	**-21**	**0**	**1**	**-1**
금융수익	0	0	0	1	2
금융비용	8	21	0	0	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	-0	-0	0
세전이익	**-14**	**-29**	**-7**	**-11**	**-12**
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-14	-29	-7	-11	-12
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-14**	**-29**	**-7**	**-11**	**-12**
(순이익률, %)	n/a	n/a	-106.8	-318.3	-112.5
지배주주순이익	-14	-29	-7	-11	-12
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-6	-8	-6	-11	-10
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	-103.7	-320.4	-95.8
EPS (지배주주)	-1,418	-2,624	-541	-828	-836
EPS (연결기준)	-1,418	-2,624	-541	-828	-836
수정 EPS (원)*	-1,418	-2,624	-541	-828	-836

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	**14**	**11**	**47**	**33**	**44**
현금 및 현금등가물	4	6	10	9	13
매출채권	0	0	0	1	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타	9	5	36	24	32
비유동자산	**2**	**2**	**19**	**22**	**25**
투자자산	0	0	0	0	3
유형자산	1	2	18	21	21
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	1
자산총계	**16**	**13**	**66**	**56**	**70**
유동부채	**0**	**5**	**2**	**1**	**10**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	0	5	2	1	10
비유동부채	**30**	**1**	**8**	**8**	**18**
사채 및 장기차입금	0	0	8	8	10
기타 비유동부채	30	1	0	0	7
부채총계	**30**	**6**	**11**	**9**	**28**
지배주주지분	**-15**	**7**	**55**	**46**	**42**
자본금	2	5	7	7	7
자본잉여금	0	46	100	101	107
이익잉여금	-18	-46	-53	-65	-76
기타	1	2	2	3	4
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**-15**	**7**	**55**	**46**	**42**
순부채	20	-5	-27	-20	-15

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동에서의 현금흐름	**-4**	**-6**	**-4**	**-11**	**-9**
당기순이익	-14	-29	-7	-11	-12
현금유출입이없는 비용 및 수익	9	22	2	2	4
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	9	22	1	2	3
영업활동 자산부채 변동	0	-0	1	-2	-2
투자활동에서의 현금흐름	**-2**	**4**	**-48**	**8**	**-6**
유형자산 증감	-1	-0	-17	-3	-0
장단기금융자산의 증감	-4	1	-20	5	-10
기타	2	3	-10	7	4
재무활동에서의 현금흐름	**9**	**4**	**57**	**1**	**20**
차입금의 증가(감소)	18	-24	3	-0	18
자본금의 증가(감소)	-0	50	55	1	6
배당금	0	0	0	0	0
기타	-9	-21	-1	-1	-4
현금증감	2	1	5	-2	4
기초현금	3	4	6	10	9
기말현금	4	6	10	9	13
Gross cash flow	**-5**	**-6**	**-5**	**-9**	**-8**
Free cash flow	**-5**	**-7**	**-21**	**-15**	**-10**

재무비율 및 주당지표

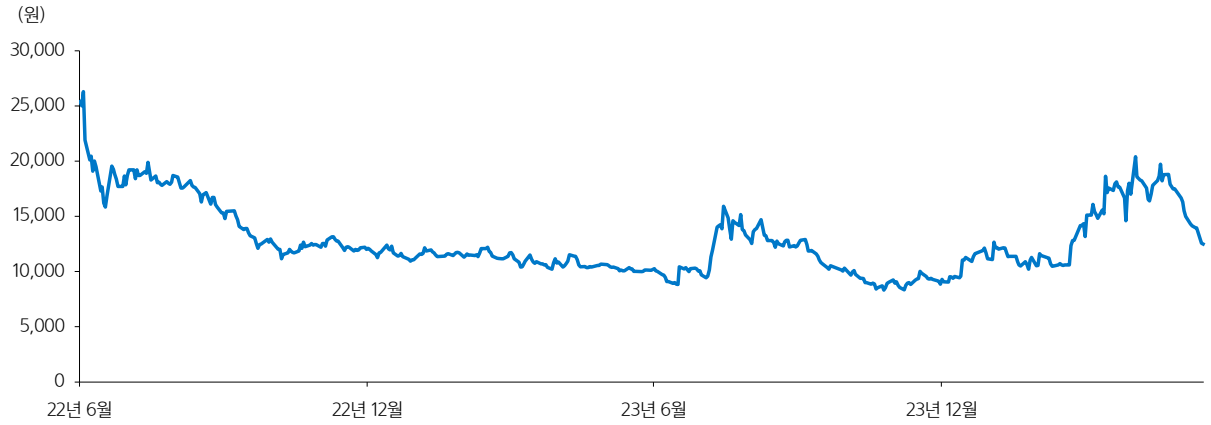
12월 31일 기준	2019	2020	2021	2022	2023
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	-42.7	187.3
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-1,418	-2,624	-541	-828	-836
EPS (연결기준)	-1,418	-2,624	-541	-828	-836
수정 EPS**	-1,418	-2,624	-541	-828	-836
BPS	-1,365	594	4,019	3,335	3,021
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	5.6	3.4	3.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	170.1	711.8	-21.6	-22.5	-26.3
ROA (%)	-107.2	-202.8	-17.1	-18.8	-18.5
ROIC (%)	-437.0	-417.9	-71.1	-60.1	-45.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-134.5	-72.0	-50.0	-44.1	-35.9
이자보상배율 (배)	-525.8	-334.4	-311.6	-40.0	-7.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 큐라클, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 5월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 5월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/22
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.03.31 기준

매수(77.6%)·중립(22.4%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA