

올릭스

(226950/Not Rated)

해외에서 인정받기 시작, 하반기는 더 기대된다

- 항반변성 치료제의 유럽/중동/아프리카 판권, 807억원에 기술이전
- 해외 제약사에 인정받기 시작
- 하반기는 더 기대된다

항반변성 치료제 OLX301A의 유럽/중동/아프리카 판권, 807억원에 기술이전

전일 올릭스는 건성 및 습성 항반변성 치료제인 OLX301A를 프랑스의 안과 전문업체인 Thea Open Innovation(이하 떼아)에 기술이전 계약을 체결했다고 밝혔다. 마일스톤은 총 6,300만 유로(약 807억원)이며, 계약금은 200만 유로, 적응증 추가 시 1,750만 유로를 받는 구조다. 러닝로열티는 별도로 매출액의 10% 이상이며, 이번 계약의 해당 지역은 유럽과 중동, 아프리카 판권이다.

해외 제약사에 인정받기 시작

이번 계약은 올릭스의 기술력을 해외 제약사에게 처음으로 인정받았다는 점에서 의미가 있다. 동사의 파이프라인 중 가장 앞서 있는 후보물질(비대흉터 치료제 OLX101)이 이제 임상2상을 시작하는 단계고, 아직 기전이 명확하게 입증되지 않은 상태에서 기술이전이 됐기에 그 의미는 더 크다고 할 수 있다.

계약 상대방인 떼아도 150년 전통의 안과 전문업체이며, 18년 매출액 약 5.25억 유로로 최근 10년 매출액증가율은 연평균 13.0%를 기록 중이다. 현재 70여 개국에 마케팅 네트워크를 갖추고 있어 좋은 마케팅파트너라는 판단이다.

마일스톤 807억원이 다른 기술이전 사례 대비 작아 보일 수 있다. 하지만 이번 계약은 글로벌 제약시장의 약 30% 정도인 유럽과 중동, 아프리카 지역의 판권만 이전한 것이다. 산술적으로 글로벌 판권 이전을 가정할 경우 마일스톤은 약 2,700억원 수준으로 이는 RNAi 치료제 기술이전 마일스톤의 평균 수준이기에 실망할 이유는 없다.

하반기는 더 기대된다

올릭스에 대해 지속적인 관심을 권고한다. 전일 떼아와의 계약도 긍정적이며, 하반기 기대되는 이벤트가 많기 때문이다. OLX101에 대해 2분기 내 영국 임상1상 데이터 발표가 예상되며, 3분기에 휴젤이 진행 중인 국내 임상2상 완료 및 유효성 데이터 발표, 4분기 미국 임상2상 신청이 기대된다. OLX301A에 대해서도 3분기 미국 임상1상 IND 신청이 있을 예정이다. 또한 플랫폼 기술에 대한 기술이전도 하반기에 기대해 볼만하다는 판단이다.

결산기 (12월)	12/17	12/18	12/19F	12/20F	12/21F	12/22F
매출액 (십억원)	0	0	6	21	46	51
영업이익 (십억원)	-5	-8	-8	6	20	23
영업이익률 (%)	-	-	-133.3	28.6	43.5	45.1
순이익 (십억원)	-5	-8	-8	4	16	18
EPS (원)	-1,110	-1,332	-1,250	686	2,420	2,783
ROE (%)	-33.1	-21.0	-16.0	9.1	26.6	23.8
P/E (배)	-	-	-	101.6	28.8	25.0
P/B (배)	-	8.1	9.7	8.8	6.8	5.3
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 개별 기준

자료: 올릭스, 미래에셋대우 리서치센터

올릭스

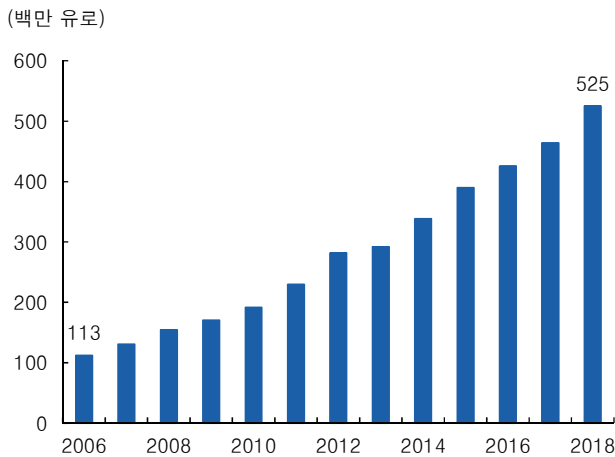
해외에서 인정받기 시작, 하반기는 더 기대된다

표 1. 올릭스 파이프라인 현황

분야	프로젝트	적응증	개발 단계	기술이전 / 공동개발
SKIN	OLX101	비대흉터	임상2상	휴젤 (아시아)
	OLX103	아토피	Proof of Concept	
	OLX104	탈모	Proof of Concept	
	OLX106	당뇨병성 족부궤양	후보물질 탐색	
EYE	OLX301A	건성 황반변성 및 습성 황반변성	전임상	Thea (유럽/중동/아프리카)
	OLX301D	망막하 섬유화증 및 습성 황반변성	전임상	
	OLX301G	습성 황반변성	후보물질 탐색	
LUNG	OLX201A	특발성 폐섬유화	전임상	
	OLX201C	특발성 폐섬유화	Proof of Concept	
	OLX202	천식	Proof of Concept	
	OLX203	독감	후보물질 탐색	
Others	OLX401	신경병성통증	후보물질 탐색	
	OLX701	간섬유화	후보물질 탐색	
Cosmeceutical	OLX102	미백	Proof of Concept	
	OLX105	주름	후보물질 탐색	

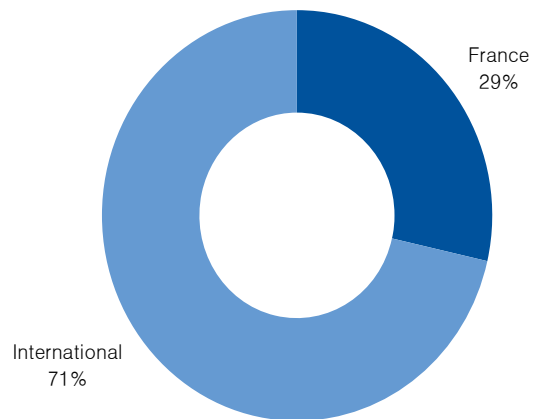
자료: 올릭스, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. Thea 그룹의 매출액 추이



자료: Laboratoires Thea, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. Thea 그룹의 내수 및 수출 비중



자료: Laboratoires Thea, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
81.28%	9.63%	9.09%	0.00%

* 2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.