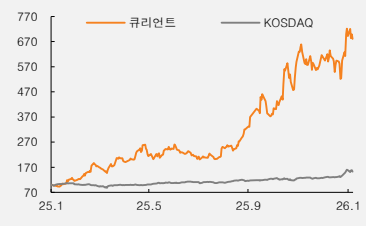


Not Rated
현재주가(26/2/5) 33,700원영업이익(25F,십억원) -
Consensus 영업이익(25F,십억원) -EPS 성장률(25F,%) -
MKT EPS 성장률(25F,%) -
P/E(25F,x) -
MKT P/E(25F,x) -
KOSDAQ 1,108.41시가총액(십억원) 1,253
발행주식수(백만주) 37
유동주식비율(%) 82.4
외국인 보유비중(%) 3.7
베타(12M) 일간수익률 0.79
52주 최저가(원) 4,585
52주 최고가(원) 35,700(%) 1M 6M 12M
절대주가 9.8 219.7 613.2
상대주가 -5.2 130.4 370.4

[글로벌 바이오텍]

서미화

mihwa.seo@miraeasset.com

115180 · 제약/바이오

큐리언트

항암제 회사로 바뀌는 중

큐리언트: 좋은 파이프라인이 필요한 NRDO 기업

큐리언트는 2008년 한국파스퇴르연구소에서 스핀오프되어 설립되었다. 이후 2010년 한국파스퇴르연구소로부터 텔라세벡(Q203)을 도입했고, 2013년에는 막스플랑크 연구소로부터 CDK7 저해제 아드릭세티닙(Q702), 2015년에는 모카시클립(Q901)을 각각 도입하며 파이프라인을 확장했다. 이러한 기술 기반을 바탕으로 2016년 코스닥 시장에 상장했다. 이후 2023년에는 텔라세벡(Q203)을 TB Alliance에 기술이전했으며, 이에 따라 2024년 5월 텔라세벡의 호주 허가임상이 개시되었다.

항암제, 그 중에서도 ADC 모달리티에 집중

최근 큐리언트의 핵심 전략은 ADC(항체약물접합체) 모달리티에 집중하는 것이다. 이는 CDK7 저해제인 Q901이 다수의 ADC에서 페이로드로 활용되고 있는 토포아 이소머레이즈 저해제와 병용 시 강한 시너지 효과를 낼 수 있다는 전임상 결과를 확보한 데 근거한다. CDK7 저해제는 DNA 손상 복구와 관련된 유전자 발현을 억제하는 역할을 하는 반면, 토포아 이소머레이즈 저해제는 암세포의 DNA를 직접 손상시키는 기전을 갖는다. 즉, DNA 손상을 유도하는 신호와 이를 복구하지 못하게 하는 신호가 결합되면서 항암 효과가 증폭되는 구조다.

이러한 전략은 외부 임상 데이터로도 뒷받침된다. 다이나미스산코는 2025년 ASCO에서 DNA 손상 복구 유전자에 돌연변이가 존재해 복구 기능이 저하된 환자군에서 엔허투(Enhertu)의 치료 효과가 유의미하게 증가한다는 결과를 발표했다. 이는 DNA 손상 복구 억제 전략이 ADC 치료 효능을 강화할 수 있음을 시사하는 사례로, 큐리언트의 CDK7 기반 ADC 전략과 방향성이 일치한다.

현재 큐리언트는 CDK7 저해제의 단독 임상을 진행하는 동시에, CDK7을 하나의 페이로드로 활용하는 이중 페이로드 ADC 개발을 병행하고 있다. 또한 신규 기전의 ADC 플랫폼으로, 프로테아좀의 단백질 분해 기능을 차단해 비정상 단백질이 세포 내에 축적되도록 유도함으로써 세포 사멸을 유도하는 PI-ADC(Proteasome Inhibitor ADC) 플랫폼도 개발 중이다. 해당 PI-ADC 플랫폼은 큐리언트의 자회사를 통해 연구·개발이 진행되고 있다.

** 본 자료는 26년 1월 20일 탐방을 바탕으로 작성되었습니다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	0	5	12	12	11
영업이익 (십억원)	-20	-22	-23	-20	-25
영업이익률 (%)	-	-440.0	-191.7	-166.7	-227.3
순이익 (십억원)	-20	-21	-23	-20	-22
EPS (원)	-1,316	-1,228	-1,260	-965	-709
ROE (%)	-52.7	-38.6	-56.7	-51.6	-42.7
P/E (배)	-11.1	-10.6	-5.9	-4.8	-6.1
P/B (배)	4.3	4.5	5.0	2.8	2.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

1. 기업 개요 및 핵심 경쟁력

큐리언트는 2008년 한국파스퇴르연구소에서 스핀오프되었다. 2010년 한국파스퇴르연구소로부터 텔라세벡(Q203), 막스플랑크연구소로부터 아드릭세티닙(Q702; 2013년) 및 모카시클립(Q901; 2015년)을 도입하여 2016년 코스닥 시장에 상장했다. 2023년 TB Alliance로의 텔라세벡을 수출하여, 2024년 5월 텔라세벡 호주 허가임상이 개시되었다.

최근 큐리언트가 주력하는 모달리티는 ADC다. CDK7 저해제인 Q901가 많은 ADC의 페이로드로 사용되는 토포아이스머레이즈 저해제와의 시너지 효과가 가능하다는 결과를 확보하면서 ADC 모달리티에 집중하고 있는 것으로 보인다. CDK7 저해제는 DNA 손상복구 유전자 발현을 억제하는 역할을 한다. 반면 토포아이스머레이 저해제는 암세포의 DNA를 손상시키는 기전으로 시너지 효과가 기대된다. 또 하나의 근거는 다이에피산교가 2025년 ASCO에서 발표한 결과이다. DNA 손상 복구 유전자 돌연변이(DNA가 손상되었을 때 다시 복구시키는 기능이 떨어짐) 환자는 엔허투 치료 효과가 증가한다는 결과다.

CDK7 저해제 단독 임상이 진행되는 한편 CDK7을 하나의 페이로드로 사용하는 이중 페이로드 ADC를 개발 중이다. 새로운 기전의 페이로드로 프로테아좀의 분해 기능 차단을 통해 비정상 단백질이 분해되지 못하게하여 세포의 사멸을 유도하는 기전의 PI-ADC 플랫폼도 개발 중이다. PI-ADC 플랫폼은 동사의 자회사인 통해 개발 중이다.

그림 1. 큐리언트의 기업 연혁



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

2. 주요 파이프라인 현황 및 임상 결과 전망

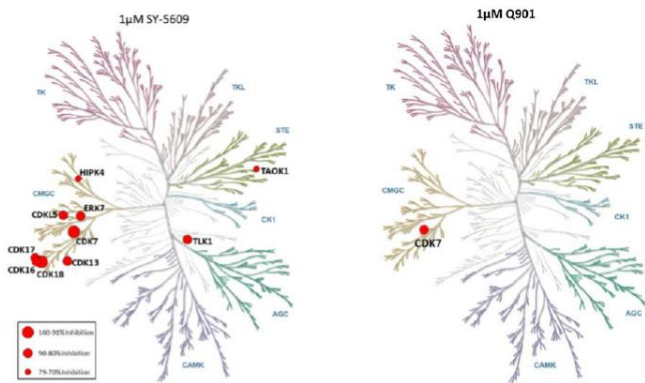
(1) Q901(Mocaciclib): ADC 시너지 효과 기대

2024 AACR 발표 데이터에 따르면, Q901은 DNA 손상 복구 저해 기전을 통해 엔허투(Enhertu) 등 TOP1 저해제 ADC에 대한 암세포의 민감도를 향상시켰다. HER2 발현이 매우 낮아 엔허투에 대한 반응이 없는 경우에도 Q901을 병용하면 더 좋은 효능이 나타났다.

이는 ADC의 투여량을 줄이면서도 효능을 유지할 수 있게 하여, ADC 특유의 독성 부작용을 감소시키고 환자의 치료 지속 기간을 늘릴 가능성을 보여주었다.

Q901은 CDK7 저해제로 세포주기와 RNA 전사 조절을 통해서 항암 효능을 높이는 것으로 보인다. CDK7 저해제는 DNA 손상복구 유전자 발현을 억제하는 역할을 한다. 동일 기전의 파이프라인들은 임상 1상 또는 2상에 있어 Q901과 임상 속도가 비슷한 편이다. Q901은 타 CDK 저해제 대비 높은 선택성이 높아 부작용이 낮을 것으로 예상된다. 유방암, 난소암, 전립선암 치료를 목표로 하고 있다. 임상 1상 용량증가 시험이 완료되어, 26년 임상 2상 진입 예정이다.

그림 2. Syros SY-5609와 큐리언트 Q901의 선택성 비교



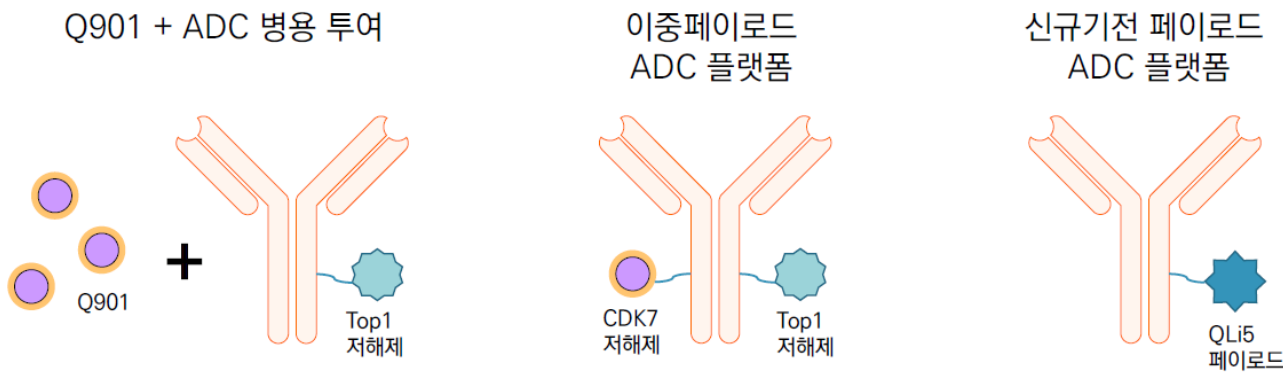
자료: 큐리언트, 미래셋증권 리서치센터

그림 3. Q901은 인체내 510개의 kinase 중 CDK7 만 저해

Kinase	Q901 IC ₅₀ (µM)
CDK7/CycH/MAT1	0.012
CDK1/CycA2	8.71
CDK1/CycB1	>10
CDK1/CycE1	5.00
CDK12wt/CycK	2.48
CDK13/CycK	7.69
CDK16/CycY	6.94
CDK17/p35NCK	>10
CDK19/CycC	>10
CDK2/CycA2	>10
CDK2/CycD1	>10
CDK2/CycE1	8.09
CDK20/CycH	>10
CDK20/CycT1	>10
CDK3/CycC	>10
CDK3/CycE1	>10
CDK4/CycD1	>10
CDK4/CycD2	>10
CDK4/CycD3	>10
CDK5/p25NCK	>10
CDK5/p35NCK	>10
CDK6/CycD1	>10
CDK6/CycD2	>10
CDK6/CycD3	>10
CDK8/CycC	>10
CDK9/CycC	8.58
CDK9/CycT1	>10

자료: 큐리언트, 미래셋증권 리서치센터

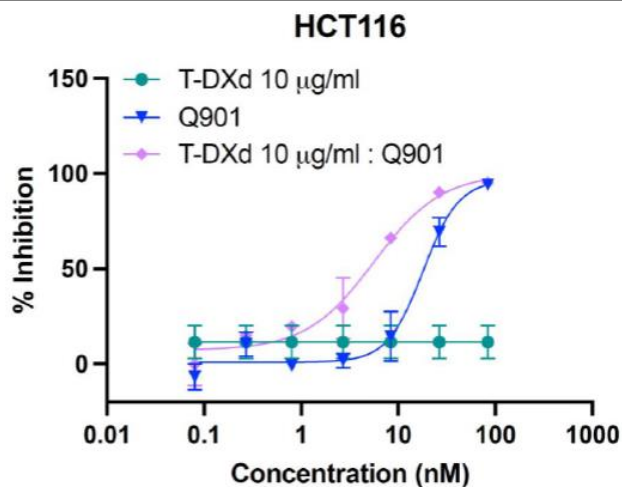
그림 4. 큐리언트의 파이프라인 확장 전략



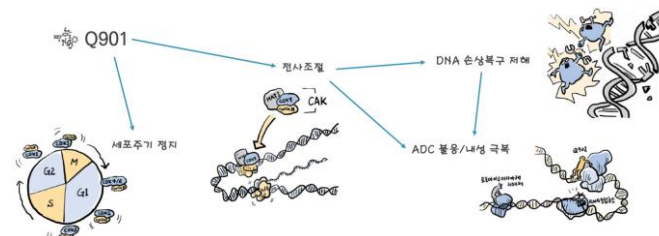
자료: 큐리언트, 미래셋증권 리서치센터

그림 5. HER2 negative 모델에서 Q901과 엔허투 병용

그림 6. Q901의 기전



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. CDK7 저해제 경쟁 현황

구분	Mocaciclib (Q901)	Samuraciclib (CT7001)	REC-617	SY5609	XL102
개발기업	Qurient	Carrick Therapeutics	Recursion Pharma	Syros Pharma	Exelixis
개발상황	임상 1/2상 미국 FDA·NCI 공동개발(소세포페임) 호르몬저해제 병용임상	임상 2상 미국 화이자 투자 호르몬치료·병용요법 개발	임상 1상	개발중단	개발중단
투약방법	정맥주사	경구 투여	경구 투여	경구 투여	경구 투여
선택성 (off-target CDK 수)	0	8	2	2	3
약동학적 분석	약동학적 마커 변동 18mg부터 확인	약동학적 마커 변동 240mg부터 확인	약동학적 마커 변동 10mg부터 확인	RP2D부터 확인	최대용량에서 표적 저해 70% 확인
임상2상 권장용량(RP2D)	미확정(90mg)	매일 360mg	미확정(20mg QD)	매일 3mg 또는 매일 10mg(격주)	독성 이슈로 임상중단
최대허용용량(MTD)	미확정(90mg)	매일 360mg	미확정(20mg QD)	매일 3mg 또는 매일 10mg(격주)	
첫 반응용량	2주 1회 18mg	매일 240mg	매일 20mg	None	
치료 지수	>5 (90mg Q2W / 18mg Q2W)	1~1.5 (360mg QD / 360mg QD)	N/A	(4mg QD / 4mg QD) 독성 이슈로 Hold	
Safety Profile	No DLT observed up to 90mg	Grade 3 diarrhea, nausea/vomiting, anemia, platelet count ↓	Grade 3 diarrhea, vomiting, platelet count ↓	Grade 3 nausea, diarrhea, vomiting, platelet count ↓, fatigue	40mg BID에서 Grade 3 AST ↑, Grade 4 ALT ↑

자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

(2) QP101: 이중 페이로드 ADC로의 확장

항암제의 내성은 여전히 중요한 문제다. 현재 ADC 시장을 주도하는 엔허투 등 TOP1 저해제 ADC들은 점차 내성 문제에 직면하고 있다. ADC 내성은 항원 관련 내성(타겟 항원의 소실/감소), ADC의 세포 내 유입·재순환 이상, 리소좀 기능 장애, 약물(페이로드) 대사 및 타겟 신호 경로 변화, 기타 다양한 기전에 의해 발생한다. 내성 극복을 위해 바이오마커 탐색, 면역요법과의 병합, 새로운 페이로드 개발 등이 연구되고 있다. 다이이찌산코 또한 다트로웨이의 임상 시험에서 TROP2 NMR 바이오마커를 주요 평가 항목으로 추가하거나 적용하고 있다. 다트로웨이와 PD-1/PD-L1 저해제(키트루다, 임핀지 등)의 병용 요법을 통해 폐암 및 유방암 분야에서 치료 효과를 극대화하려는 시도도 진행 중이다. 이중 페이로드를 사용하는 것도 내성 문제를 해결할 수 있는 방법 중 하나일 것으로 보인다.

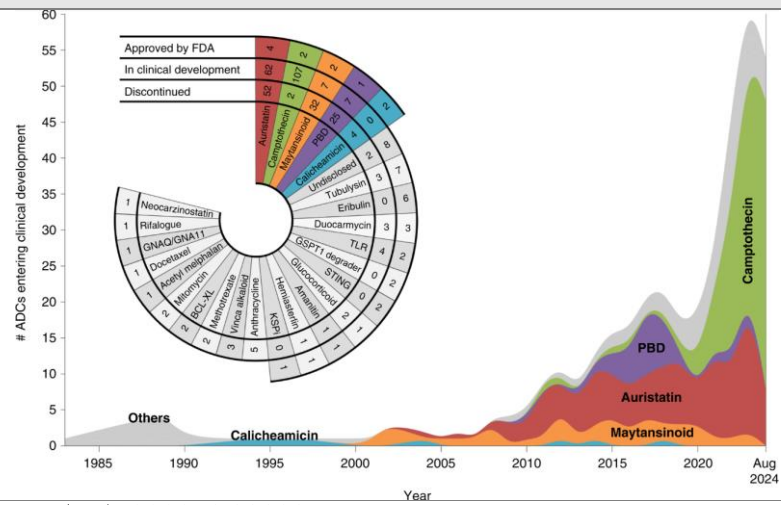
이중 페이로드 ADC(Dual payload ADC)는, 서로 다른 기전의 약물이 한 항체에 결합되어 암세포를 다각적으로 공격하는 ADC 플랫폼이다. 내성 극복, 약효 증진, 이질성 극복, 면역 활성화 등 다양한 항암 니즈를 충족시키는 잠재력이 높아 향후 주요 표적항암제의 발전 방향으로 주목받고 있다. 하지만, DAR 및 페이로드 조절, 제조 공정, 독성 관리 등 해결해야 할 기술적 난제가 남아 있다. 또한, 초기 임상 중인 모달리티로 임상적 효능 입증과 안전성 데이터가 축적 중인 상황이다. 현재까지 대규모 임상 데이터는 부족하며, 대다수 결과는 동물실험·세포주 연구다. 페이로드 2개를 이용하기 때문에 독성 이슈와 제조 난이도가 향후 상업적 성공을 좌우할 주요 요소로 작용할 것으로 보인다.

큐리언트의 전략도 서로 다른 기전(TOP1 저해제 + Q901/CDK7 저해제)의 페이로드를 하나의 항체에 결합하는 것이다. 큐리언트는 CKD7과 토포아이스오머레이즈 저해제를 페이로드로 한 이중페이로드 ADC인 QP101을 개발 중에 있다. 글로벌 위탁개발생산(CDMO) Lonza의 자회사 시나픽스(Synaffix)의 플랫폼을 이용하여 QP101을 개발했다.

이중페이로드 ADC는 많은 기업들이 개발하기 시작했으나 안전성 검증이 필요한 매우 초기 단계다. QP101도 현재 Non-GLP 독성 시험 중이며, 27년 임상 1상 IND를 목표로 하고 있다.

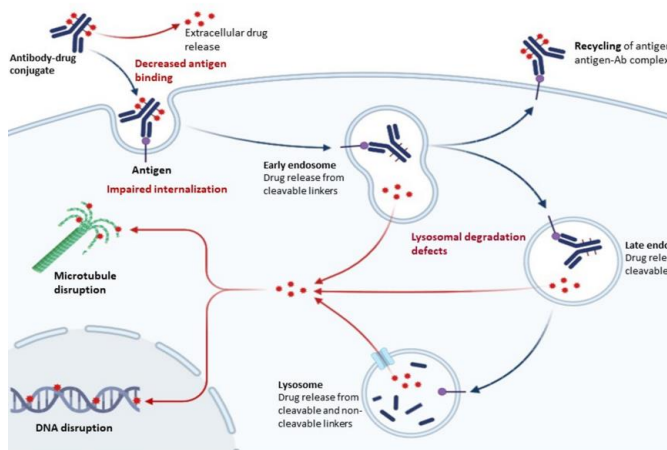
동사의 독일 자회사 QLi5 테라퓨틱스에서는 PI-ADC 플랫폼 기술을 개발 중이다. QLi5 테라퓨틱스는 독일 막스플랑크 연구소와의 조인트 벤처를 통해 만들어진 자회사다. 프로테아좀의 분해 기능 차단을 통해 비정상 단백질이 분해되지 못하고 축적되어 세포의 사멸을 유도하는 기전이다. 개념입증 데이터가 필요한 상황이다.

그림 7. 개발 중인 ADC 페이로드의 다수가 Top1 저해제



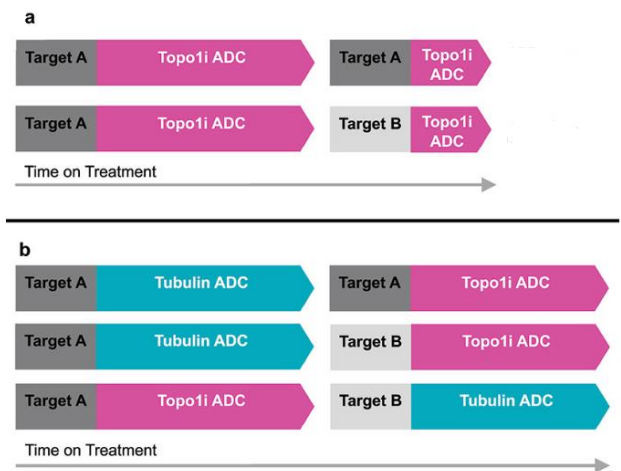
자료: Cancer Discov.(2024), 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. ADC 내성이 생기는 기전



자료: Int. J. Mol. Sci.(2023), 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 순차적 ADC 치료가 효능에 미치는 영향



자료: MAbs(2025), 미래에셋증권 리서치센터

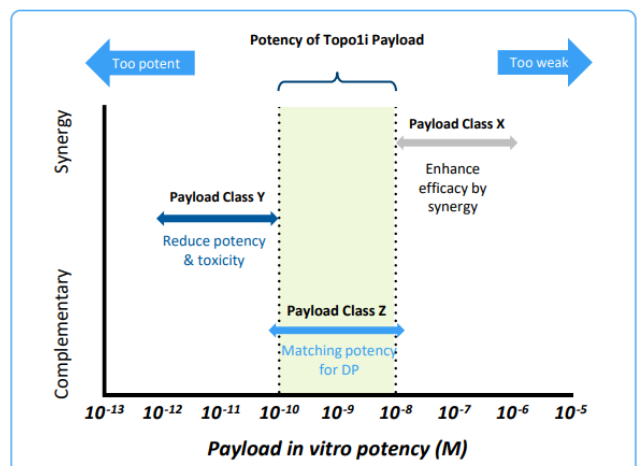
그림 10. 이중 페이로드 ADC: 더 좋은 효과가 예상되는 기존 결과

ADC 1	ADC 2	ORR
Trodelvy	/	29%
/	Padcev	51%
Trodelvy	Padcev	70%

Ann. Oncol. 2024, 35(1):91-97

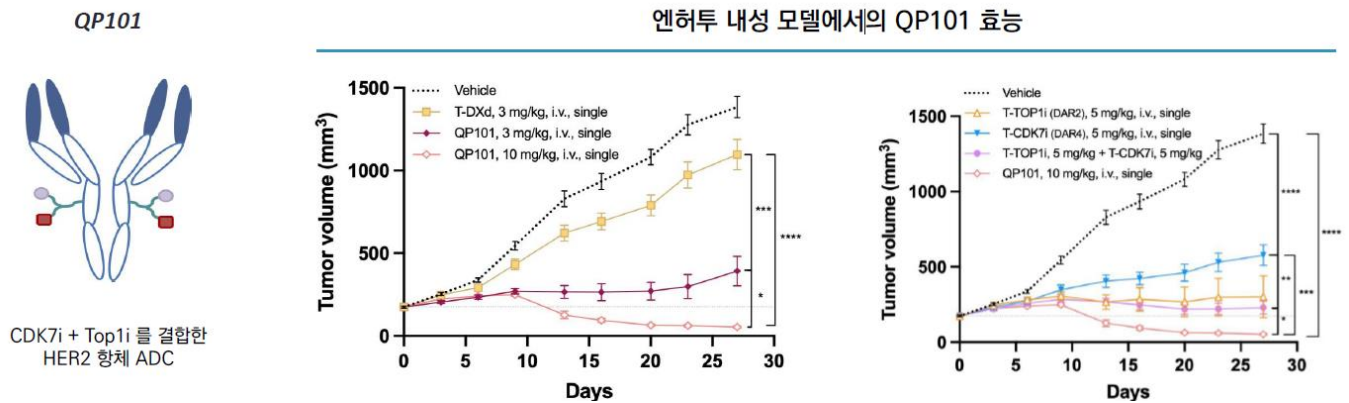
자료: Innovent, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 이중 페이로드 ADC: 치료효과 극대화



자료: Innovent, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 엔허투 내성 모델에서의 QP101 효능



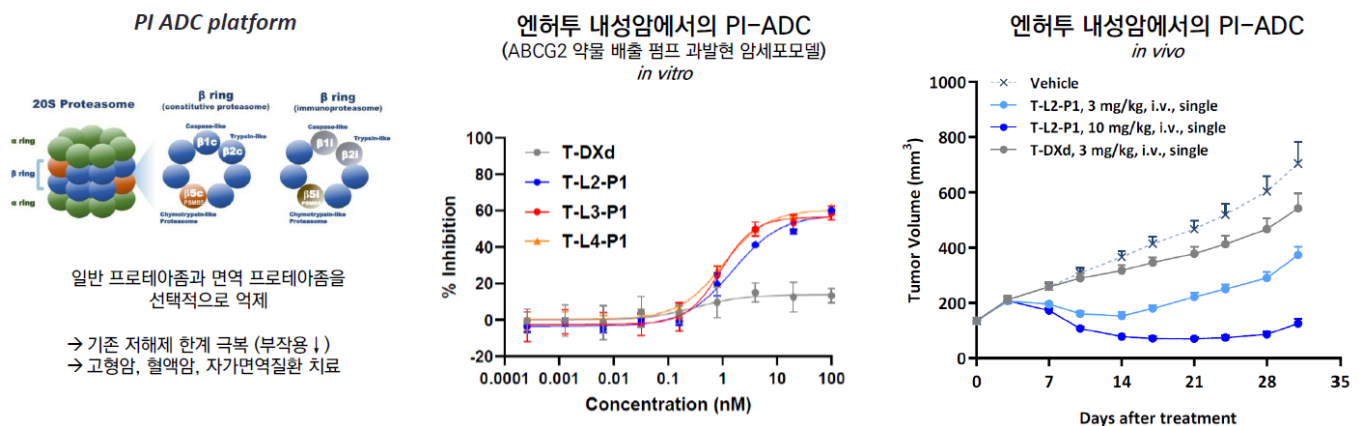
자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 듀얼 페이로드 ADC 파이프라인

Developer	Country	Drug	Target	Payloads
Hangzhou Dac	China	DXC-018	HER2 x HER2	Topo1 Inhibitor + Antimetabolite Inhibitor
Pinobio	Korea	Unnamed	HER2	Topo1 Inhibitor + Tubulin Inhibitor
Celltrion	Korea	CTPH-02	HER2	Tubulin Inhibitor + Undisclosed
MediLink	China	Unnamed	HER2	Topo1 Inhibitor + Tubulin Inhibitor
Shanghai Affinity Biopharmaceutical	China	IMD526	HER2	Topo1 Inhibitor
		IMD2126	PD-L1	TLR 7/8 Agonist + Topo1 Inhibitor
		IMD2113	EGFR x TROP2	Undisclosed
Jiangsu Alphamab	China	JSKN021	EGFR x HER3	Topo1 Inhibitor + MMAE
Chengdu Kanghong Biotechnology	China	KHN9E2	HER-3	Topo1 Inhibitor + RNA Polymerase 2 Inhibitor
		KHB185	TROP2	Topo1 Inhibitor + RNA Polymerase 2 Inhibitor
Araris	Switzerland	Unnamed	NaPI2b	Topo1 Inhibitor + Topo1 Inhibitor
Sutro	USA	STRO-00X	HER2	Topo1 Inhibitor + PARPi
		STRO-00X	Tissue Factor	Topo1 Inhibitor + Tubulin Inhibitor

자료: AACR(2025), 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 기존 ADC의 내성 극복을 위한 PI ADC 플랫폼



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

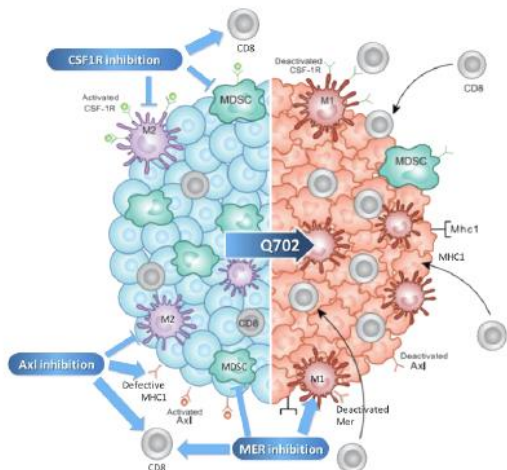
(3) Q702(Adrixetinib): 적응증 확장 구간

Q702는 Axl/Mer/CSF1R 삼중 저해 기전을 통해 종양 미세환경을 재구조화하는 면역항암 제다. 키트루다 병용 임상 1b상은 완료되었으며, 혈액암 임상 외에도 이식편대숙주질환 (GvHD) 적응증으로도 확장하여 임상 중이다. 급성골수성백혈병 환자 대상 임상 2상은 MD 앤더슨 주도로 진행 중이다.

(4) 텔라세벡(Q203): 부롤리케양 임상의 가능성

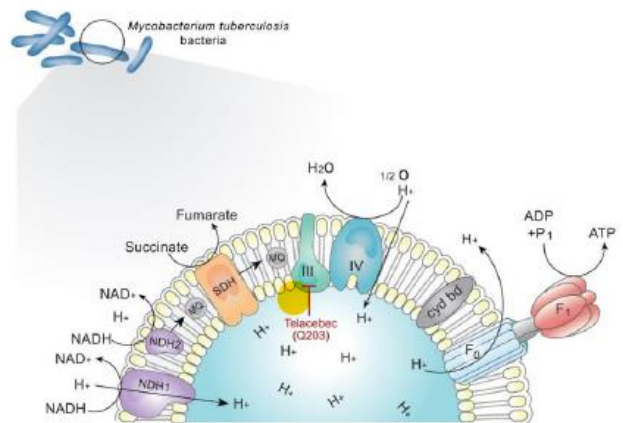
텔라세벡은 2023년 세계 최대 결핵 치료제 개발 기구인 TB Alliance로 글로벌 기술이전을 완료했다. 후속 연구개발에 대한 모든 비용은 TB 얼 라이언스가 단독 부담하며, PRV 권리는 큐리언트가 확보하는 계약이다. 상업화 이후 수익에 따라 합의된 비율로 로열티 수령이 가능한 구조다. 이미 기술이전한 텔라세벡은 2024년 허가임상에 진입하여 2027년 신약 허가가 예상된다. 임상에서 1차 40명(3월 WHO에서 중간 결과 발표)에 이어 추가 환자 모집(80명)을 거쳐 1H26 중간 결과 도출 예정이다.

그림 14. Q702의 작용 기전



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. Q203의 작용 기전



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. Q702: 다양한 적응증으로 확장



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

3. 재무 구조 및 파이프라인

큐리언트는 2021년 상장적격성 실질심사 대상 조건으로 결정되어 거래정지를 받은 바있다. 하지만 그 이후 의약품 유통 기업 에이치팜 인수를 통해 매출을 발생시켰고, 22년 10월 상장유지가 결정되었다.

이후 동구바이오제약과의 전략적 투자 체결 및 제3자 배정 유상증자 등으로 재무적 부담이 낮아졌다. 현재 동구바이오제약이 최대 주주다. 25년 말 기준, 약 500억원의 현금(단기 금융 자산을 포함)을 보유하고 있다. 연간 230~250억원의 비용이 발생하는 바, 1.5~2년 이후 필요 자금은 기술이전 등의 매출 발생으로 극복해야하는 상황이다.

그림 17. 큐리언트의 매출액 및 영업이익 추이

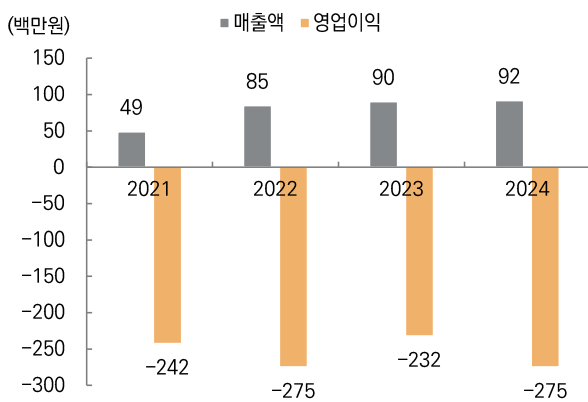
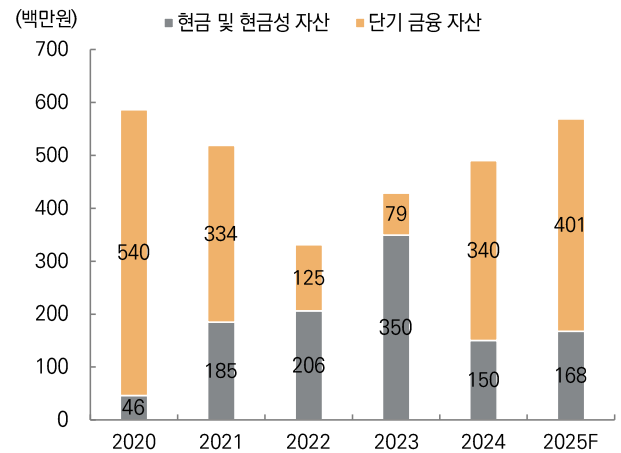


그림 18. 큐리언트의 현금 및 현금성 자산



자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 큐리언트의 임상 파이프라인

구분	Pipeline	기전	적응증	개발단계	임상국가	비고
항암	Mocacicib (Q901)	CDK7 inhibitor	키트루다 병용(진행성 고형암)	임상 2상	미국, 한국	MSD와 공동개발
	Mocacicib (Q901)	CDK7 inhibitor	유방암	임상 1/2상	미국, 한국	호르몬치료제·CDK4/6저해제 내성환자 타겟
	Mocacicib (Q901)	CDK7 inhibitor	난소암, 전립선암	임상 1/2상	미국, 한국	화학항암제 내성환자 타겟
	Mocacicib (Q901)	CDK7 inhibitor	소세포성 폐암	임상 1/2상	미국	미국 국립 암연구소(NCI) 공동개발
	Adixetinib (Q702)	Axl/Mer/CSF1R Triple inhibitor	만성 이식편대숙주질환(cGVHD)	임상 1b상	미국	혈액암 골수이식환자 대상
	Adixetinib (Q702)	Axl/Mer/CSF1R Triple inhibitor	급성 골수성 백혈병	임상 2상	미국	MD Anderson Cancer Center 공동개발
	Adixetinib (Q702)	Axl/Mer/CSF1R Triple inhibitor	희귀 혈액암	임상 2상	미국	미국 메이요 클리닉 공동개발
	Adixetinib (Q702)	Axl/Mer/CSF1R Triple inhibitor	키트루다 병용(진행성 고형암)	임상 2상	미국, 한국	MSD와 공동개발
	QP101	Dual-Payload ADC	고형암	전임상	미국	HER2 표적 TOP1 + CDK7 ADC
	QLi5	Proteasome inhibitor	고형암, 자가면역 질환	전임상	독일, 한국	신규 ADC 페이로드 플랫폼
항생	Telacebec (Q203)	Cytochrome bc1 inhibitor	다제내성결핵, 부르콜리 폐양, 한센병	임상 2a상	미국, 남아공	미국 FDA PRV 대상 프로그램/TB Alliance 기술이전 완료
항염	Q301	Topical 5-LO inhibitor	아토피성피부염	임상 2b상	미국	제형 안전성 시험 완료

자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

큐리언트 (115180)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	5	12	12	11
매출원가	4	10	9	9
매출총이익	1	2	3	2
판매비와관리비	22	25	22	27
조정영업이익	-22	-23	-20	-25
영업이익	-22	-23	-20	-25
비영업손익	1	0	0	3
금융손익	0	1	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-21	-23	-20	-22
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-21	-23	-20	-22
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-21	-23	-20	-22
지배주주	-21	-23	-20	-22
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-21	-22	-20	-22
지배주주	-21	-22	-20	-22
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-21	-22	-19	-24
FCF	-22	-21	-19	-21
EBITDA 마진율 (%)	-420.0	-183.3	-158.3	-218.2
영업이익률 (%)	-440.0	-191.7	-166.7	-227.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	-420.0	-191.7	-166.7	-200.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	46	24	36	44
현금 및 현금성자산	11	19	35	15
매출채권 및 기타채권	2	1	1	1
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	33	4	0	28
비유동자산	8	8	12	19
관계기업투자등	4	4	4	4
유형자산	0	0	0	0
무형자산	3	3	3	2
자산총계	54	32	49	64
유동부채	3	3	2	5
매입채무 및 기타채무	2	2	2	4
단기금융부채	0	1	0	1
기타유동부채	1	0	0	0
비유동부채	1	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	1	0	0	0
부채총계	3	3	2	5
지배주주지분	51	29	46	58
자본금	6	6	14	17
자본잉여금	177	177	199	217
이익잉여금	-135	-157	-176	-199
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	51	29	46	58

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	-22	-21	-19	-21
당기순이익	0	0	0	0
비현금수익비용가감	1	2	2	-1
유형자산감가상각비	1	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	2	1	-2
영업활동으로인한자산및부채의변동	-2	0	-1	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	1	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	17	30	2	-26
유형자산처분(취득)	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	0	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	20	30	-2	-34
기타투자활동	-3	1	4	8
재무활동으로 인한 현금흐름	12	-1	32	27
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	1
자본의 증가(감소)	14	0	29	22
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-2	-1	3	4
현금의 증가	7	9	15	-20
기초현금	4	11	19	35
기말현금	11	19	35	15

자료: 큐리언트, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	-10.6	-5.9	-4.8	-6.1
P/CF (x)	-11.2	-6.3	-5.3	-5.9
P/B (x)	4.5	5.0	2.8	2.5
EV/EBITDA (x)	-10.8	-4.5	-1.2	-4.0
EPS (원)	-1,228	-1,260	-965	-709
CFPS (원)	-1,162	-1,167	-874	-737
BPS (원)	2,862	1,488	1,644	1,702
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	3,514.9	163.0	-3.7	-6.2
EBITDA증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
EPS증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	4.7	8.0	10.5	10.2
재고자산 회전율 (회)	60.3	81.1	74.0	82.3
매입채무 회전율 (회)	26.0	29.7	41.7	110.1
ROA (%)	-36.3	-52.4	-48.1	-39.8
ROE (%)	-38.6	-56.7	-51.6	-42.7
ROIC (%)	-1,432.4	-734.3	-724.1	-1,598.2
부채비율 (%)	6.7	10.6	5.3	9.2
유동비율 (%)	1,749.2	860.4	1,678.2	893.7
순차입금/자기자본 (%)	-84.7	-73.9	-74.5	-72.0
조정영업이익/금융비용 (x)	-672.3	-886.6	-1,078.1	-906.5

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.