Spot Issue

03 Aug. 2021

ktb 투자증권

(009420 · STRONG BUY · TP 4.6만원)

한올바이오파마

Immunvant Roivant로부터 2억달러 자금 유치

• 제약/바이오
이혜린
hrin@ktb.co.kr

● HL161 미국 파트너 Immunovant 모회사 대상 유상증자로 임상자금 조달

- 미국 현지 기준 8/2일 장 개시 전 한올바이오파마 미국 파트너사 Immunovant 모회사 Roivant로부터 IMVT-1401(HL161) 임상 진행을 위해 $200M 규모의 전략적 투자를 유치했다고 발표

- Roivant는 Immunovant의 보통주 신주 17,021,276주를 7/30일 종가($10.46) 대비 12% 높은 주당 $11.75에 인수하기로 했으며, 해당 가격은 Immunovant의 20 거래일 가중 산술평균 주가에 15%의 Premium이 부여된 것

- 이번 유상증자를 통해 Immunovant의 현금성 자산은 $600M 규모로 증가하며, Roivant의 보유 지분율은 1Q말 기준 57.5%에서 63.8%로 6.3%p 확대됨

- Immunovant는 향후 12개월내 MG 임상 3상을 개시하고, WAIHA 및 TED 적응증에 대한 임상도 재개할 계획. 이와 더불어 2022년에는 임상 3상을 포함한 최소 2개 이상의 추가 적응증에 대한 임상도 개시할 예정

- 양사는 Roivant의 Immunovant 공개매수와 같은 지분 인수 등 다양한 투자 옵션을 고려해왔으나, 최종적으로 유상증자를 통한 자금 유치를 결정. Roivant 상장 준비 단계에 있던 3월초 Immunovant 주식 공개 매수 계획을 밝힌 바 있었음

- 해당 이슈 발표 후 Immunovant 주가는 유상증자로 인한 주가 희석효과(15%)와 Roivant 공개매수를 기대했던 투자자들의 실망감이 반영되어 직전일 주가 대비 26% 하락한 주당 $7.74로 마감. 향후 주가는 2월초 중단되었던 IMVT-1401(HL161)의 임상 재개 Timeline이 중요한 변수가 될 전망. 지난 6월초 Immunovant 발표 자료에 따르면 MG 적응증 3상과 WAIHA 적응증 2상은 올해말~내년초 개시, LDL 콜레스테롤 수치 상승이 문제가 되었던 TED 적응증 2상 재개 시점은 FDA와의 협의를 통해 결정될 예정

- Immunovant 주가 하락 한올바이오파마 주가와는 무관한 변수. 오히려 추가 자금 유치를 통해 중단되었던 HL161 임상재개 본격화될 수 있다는 측면에서 긍정적 요인으로 판단. 당초 기대했던 임상재개 시점 늦어지긴 했지만 문제가 된 LDL 콜레스테롤 수치 상승의 부작용 매니징 가능한 변수임으로 결론지어짐에 따른 향후 임상재개 Timeline에 따라 주가도 점진적으로 회복 전망

Fig. 01: IMVT-1401(HL161) R&D Milestones Timeline

Target Indication	2H21	1H22	2H22	Anticipated Milestones
Myasthenia Gravis (MG)		MG Phase 3		Phase 3 initiation expected in late 2021 or early 2022
Thyroid Eye Disease (TED)		ASCEND TED		Study start TBD
Warm Autoimmune Hemolytic Anemia (WAIHA)		ASCEND WAIHA		Phase 2a restart in late 2021 or early 2022
New Indication #1		New Indication #1		Two new indications expected to be announced in 1H 2022
New Indication #2		New Indication #2		

Source: Immunovant, KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	91.1%	HOLD :	8.3%	SELL :	0.6%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위해 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.