

매우 긍정적인 '생존기간 Not reached'!!!

Not Rated

김태희 taehee.kim@miraeasset.com

백토서팁 임상 결과 공개

2021 ASCO에서 대장암 환자 대상 임상 결과 포스터 공개

- 현미부수체 안정형 대장암 환자 50명 대상 키트루다와 백토서팁 병용 임상1b/2a상 결과 발표
- 반응률 16.0%, 생존기간 15.8개월, 무진행 생존기간 1.3개월 기록
- 고용량군에서 반응률은 18.2%로 다소 높았으며 생존기간은 아직 집계되지 않음
- 부작용 이슈도 크지 않았으며 고용량군에서의 부작용은 저용량군과 유사했음

매우 우수한 생존기간

예상을 뛰어 넘는 수준의 생존기간

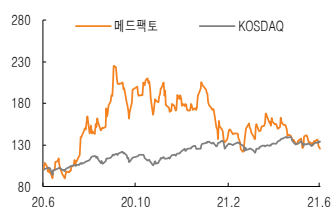
- 15.8개월의 생존기간은 경쟁 약물 대비 매우 우수한 수치. 비교 대상인 '키트루다+렌비마'의 경우 생존기간은 7.5개월이며, '옵디보+스티바가'는 12개월. 이번 ASCO에서 발표된 머크의 '키트루다+LAG3 저해제'도 8.3개월에 불과
- 특히 고용량군에서 생존기간 'Not reached'는 매우 고무적이라 판단. 아직 환자 6명 대상 관찰이 계속되고 있기에 생존기간은 더욱 늘어날 전망
- 이번 임상이 평균 3번 이상 사전 치료(엘록사틴, 아바스틴 등)를 받은 환자 대상이었다는 점에서 향후 반응률과 생존기간 등 주요 지표 개선될 것으로 전망

파트너링 가능성 높아져

메드팩토에 대한 긍정적인 시각 유지

- 이번 우수한 임상 결과로 백토서팁의 기술이전 가능성은 더욱 높아졌다는 판단
- 대장암 외 다른 적응증에 대한 백토서팁의 결과도 좋으며 후속 파이프라인인 BAG2 와 DRAK1도 기대되는 상황
- 따라서 메드팩토에 대한 긍정적인 시각을 유지

Key data



| | | | |
|--------------------------|--------|---------------|---------|
| 현재주가(21/6/4, 원) | 72,700 | 시가총액(십억원) | 1,489 |
| 영업이익(21F, 십억원) | -33 | 발행주식수(백만주) | 21 |
| Consensus 영업이익(21F, 십억원) | 0 | 유동주식비율(%) | 64.1 |
| EPS 성장률(21F, %) | - | 외국인 보유비중(%) | 5.8 |
| P/E(21F, x) | - | 베타(12M) 일간수익률 | 0.85 |
| MKT P/E(21F, x) | 12.0 | 52주 최저가(원) | 52,100 |
| KOSDAQ | 987.58 | 52주 최고가(원) | 130,500 |

Share performance

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가 | -4.2 | -30.1 | 19.0 |
| 상대주가 | -6.2 | -35.3 | -10.6 |

Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------|------|---------|-------|--------|
| 매출액 (십억원) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업이익 (십억원) | -3 | -10 | -13 | -28 |
| 영업이익률 (%) | - | - | - | - |
| 순이익 (십억원) | -3 | -38 | -14 | -25 |
| EPS (원) | -340 | -2,831 | -815 | -1,249 |
| ROE (%) | 33.7 | 1,316.3 | -32.5 | -37.7 |
| P/E (배) | - | - | - | - |
| P/B (배) | - | - | 5.7 | 43.0 |
| 배당수익률 (%) | - | - | 0.0 | 0.0 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 키트루다+백토서팁의 반응률

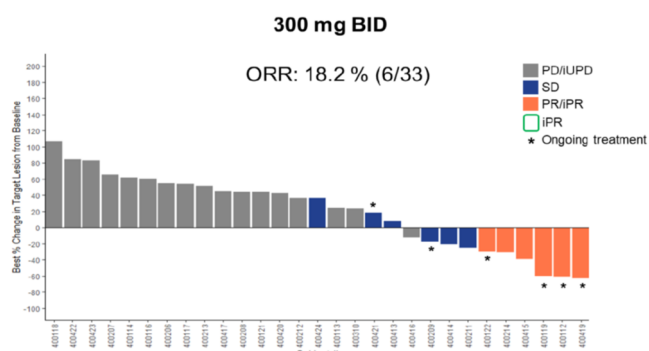
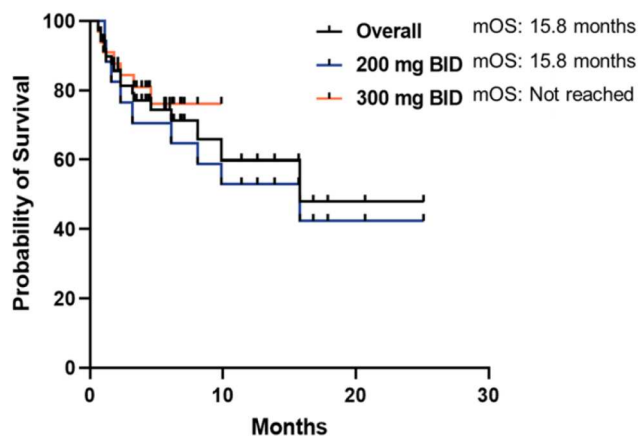


그림 2. 키트루다+백토서팁의 생존기간



자료: 2021 ASCO, 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 2021 ASCO, 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 대장암 치료제 임상 결과 비교

| | 키트루다+렌비마 | 옵디보+스티바가 | 키트루다 + LAG3 저해제 | | 키트루다 + 백토서텡 | |
|----------------|----------|-----------|-----------------|------------------|-------------|-------------|
| | | | 전체 | PD-L1 발현율이 높은 환자 | 전체 | 고용량 |
| 반응률 (ORR) | 21.9% | 7.1% | 6.3% | 11.10% | 16.0% | 18.2% |
| 생존기간 (mOS) | 7.5m | 12m (52주) | 8.3m | 12.7m | 15.8m | Not reached |
| 무진행생존기간 (mPFS) | 2.3m | 2m (8주) | 2.1m | 2.2m | 1.3m | 1.2m |

자료: ASCO 2021, 미래에셋증권 리서치센터

메드팩토 (235980)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------|------|------|------|
| 매출액 | 0 | 0 | 0 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 0 | 0 | 0 |
| 판매비와관리비 | 10 | 13 | 28 |
| 조정영업이익 | -10 | -13 | -28 |
| 영업이익 | -10 | -13 | -28 |
| 비영업손익 | -28 | -1 | 3 |
| 금융손익 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 2 |
| 세전계속사업손익 | -38 | -14 | -25 |
| 계속사업법인세비용 | 0 | 0 | 0 |
| 계속사업이익 | -38 | -14 | -25 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -38 | -14 | -25 |
| 지배주주 | -38 | -14 | -25 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -38 | -14 | -25 |
| 지배주주 | -38 | -14 | -25 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | -10 | -12 | -26 |
| FCF | -9 | -18 | -24 |
| EBITDA 마진율 (%) | - | - | - |
| 영업이익률 (%) | - | - | - |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | - | - | - |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|------|------|------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | -8 | -15 | -23 |
| 당기순이익 | -38 | -14 | -25 |
| 비현금수익비용가감 | 28 | 2 | 1 |
| 유형자산감가상각비 | 0 | 1 | 1 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 28 | 1 | 0 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | 1 | -4 | 0 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 |
| 재고자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 2 | -1 | 0 |
| 법인세납부 | 0 | 0 | 0 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -30 | -46 | 26 |
| 유형자산처분(취득) | -1 | -3 | -1 |
| 무형자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | -29 | -43 | 26 |
| 기타투자활동 | 0 | 0 | 1 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 39 | 61 | 0 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 14 | -24 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 52 | 88 | 3 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | -27 | -3 | -3 |
| 현금의 증가 | 0 | 0 | 3 |
| 기초현금 | 0 | 0 | 0 |
| 기말현금 | 0 | 0 | 3 |

자료: 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|------|------|------|
| 유동자산 | 30 | 76 | 49 |
| 현금 및 현금성자산 | 0 | 0 | 3 |
| 매출채권 및 기타채권 | 0 | 0 | 0 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동자산 | 30 | 76 | 46 |
| 비유동자산 | 2 | 5 | 9 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 2 |
| 유형자산 | 1 | 4 | 3 |
| 무형자산 | 1 | 1 | 1 |
| 자산총계 | 32 | 81 | 58 |
| 유동부채 | 3 | 1 | 2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2 | 1 | 1 |
| 단기금융부채 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 1 | 0 | 1 |
| 비유동부채 | 25 | 1 | 0 |
| 장기금융부채 | 25 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 0 | 1 | 0 |
| 부채총계 | 27 | 2 | 3 |
| 지배주주지분 | 5 | 79 | 56 |
| 자본금 | 4 | 5 | 10 |
| 자본잉여금 | 53 | 139 | 137 |
| 이익잉여금 | -52 | -66 | -91 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 5 | 79 | 56 |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------|-----------|---------|---------|
| P/E (x) | - | - | - |
| P/CF (x) | - | - | - |
| P/B (x) | - | 5.7 | 43.0 |
| EV/EBITDA (x) | - | - | - |
| EPS (원) | -2,831 | -815 | -1,249 |
| CFPS (원) | -724 | -673 | -1,182 |
| BPS (원) | 295 | 3,897 | 2,740 |
| DPS (원) | 0 | 0 | 0 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (%) | - | 0.0 | 0.0 |
| 매출액증가율 (%) | - | - | - |
| EBITDA증가율 (%) | - | - | - |
| 조정영업이익증가율 (%) | - | - | - |
| EPS증가율 (%) | - | - | - |
| 매출채권 회전율 (회) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 재고자산 회전율 (회) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 회전율 (회) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROA (%) | -226.7 | -24.0 | -36.4 |
| ROE (%) | 1,316.3 | -32.5 | -37.7 |
| ROIC (%) | -13,974.6 | -387.7 | -421.2 |
| 부채비율 (%) | 594.4 | 2.5 | 4.9 |
| 유동비율 (%) | 1,146.3 | 5,323.9 | 1,989.9 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -107.2 | -90.9 | -80.2 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -23.5 | -53.6 | -889.0 |

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.