

상상인 SEE-IT Note, <탐방요약>

Analyst 하태기

메드팩토(235980): 글로벌 면역항암제, 표적항암제와 병용처방 임상으로 신뢰성과 함께 기업가치를 올리고 있다. 앞으로의 행보에 주목해 보자

주가: 56,700원, 시총: 5,725억원



TGF-β1 기반 글로벌 신약과 병용처방 항암제 개발에 주목할 필요 있다

메드팩토는 **바이오마커 기반의 혁신 항암 신약개발을 목표로** 하고 있다. 주력 신약 Pipeline은 TGF-β 신호전달 억제제 백토서팁이다. 외부에서 L/I한 물질이고 약 50%내외 수익배분 조건이 있다. 백토서팁은 기질세포를 만드는 TGF-β의 신호전달을 억제, 면역관문치료제의 치료 반응을(환경)을 높이는 기전이다. 동사는 TGF-β1 반응유전자(TBRS)를 바이오마커로 사용하여 환자를 선택할 수 있는 예비데이터를 확보, 다양한 적응증의 항암제(단독/병용)를 개발하고 있다. 항암제를 개발하고 있는 바이오기업이 많이 있지만 **독자적인 Pipeline이 있고 이를 기초로 글로벌 제약사의 면역항암제와 병용처방 임상을 하고 있다는 점에서 주목**하고 싶다. 임상결과는 나와봐야 알 수 있겠지만 키트루다, 임핀지 등의 글로벌 제약사 약을 무료로 공급받아, 공동 임상하고 있다는 점에서 신뢰가 간다.

동사는 백토서팁 외에도 **MA-B2 대장암 항체치료제, MO-B2 진단키트도 개발 중**이다.

2020년에 발표될 임상중간 결과가 큰 변수로 작용할 수 있다

향후 주목해야할 주요 파이프라인의 진행상황을 보면 다음과 같다.

첫째, 동사의 핵심 파이프라인은 백토서팁이다. 백토서팁은 진행성 고형암대상 미국 임상 1상에서 높은 안정성이 확인되었다. 현재 글로벌 제약사인 머크의 키트루다(위암, 대장암), 아스트라제네카의 임핀지(비소세포폐암, 방광암)와 병용요법으로 공동개발 중(표 2)이다. 둘다 면역항암제를 무상으로 공급받고, 임상디자인과 전략을 공동으로 개발하고 있다. 미국과 한국에서 임상 1b/2a상이 연결된(Seamless) 모델로 진행 중이고, **금년 11월 미국 면역암학회(SITC)에서 임상중간 데이터 발표를 목표로 하고 있다**.

또한 표적항암제 글리벡과 데스모이드종양(침윤성 섬유종증) 대상으로 병용처방 임상 1b/2a 가 진행 중인데, 5월말~6월초 예정된 **ASCO에서 임상중간 데이터(초록 채택됨)가 발표될 예정이다**. 이러한 결과를 바탕으로 **향후(2021년쯤) 글로벌 L/O 계획도** 추진하고 있어, 임상결과 발표에 주목할 필요가 있다.

둘째, BAG2를 표적으로 하는 항체 치료제 MA-B2를 개발, 전임상 단계에 있다. MA-B2의 표적단백질(BAG2)은 삼중음성유방암(에스트로겐 수용체, 프로게스테론 수용체, HER2수용체가 없는 유방암, 유방암 환자의 15~20%)에 특이적으로 과발현 하는 유전자로, 면역세포의 암 살상을 억제, 암성장을 촉진시킨다. **셋째, 삼중음성유방암의 전이와 재발을 예측할 수 있는 바이오마커 기반 진단제 MO-B2도 개발 중**이다.

금년 임상데이터 발표 일정에 주목, 하반기까지 주가 방향성은 긍정적

글로벌 신약 글리벡, 키트루다, 임핀지와 병용임상에 신뢰가 가고, 주요 학회발표(5월말, 11월) 일정을 감안하면, 향후 동사의 주가 상승 모멘텀은 유효할 것이다. 임상데이터를 사전에 알 수 없는 불확실성이 있고, 정확한 기업가치를 계산하기 어렵지만, 하반기까지 주가방향성은 긍정적일 것으로 평가된다.

현금성 자산은 충분한 규모

IPO를 통한 자금 조달 등으로 **2019년말 기준 현금성 자산이 724억원**이고 차입금이 없다. R&D 전문 바이오기업이라 매출은 없고, R&D비용 등 연구개발비용이 연간 100억원대이나 현금자산이 많아 당분간 자금사정은 좋을 전망이다.

[표 1] 팩토서팁의 병용 임상진행 상황 및 계획

구분	암종	목표 환자수	[국가] 치료요법	임상시험 개발 계획 및 현 상태					
				2019	2020	2021	2022	2023	2024
화학요법 병용 임상	위암	68	[한국] + 파크리탁셀	1b 2a상	2상	3상			
	폐장암	36	[한국] + 풀록스	1b 2a상	2상	3상			
		18	[한국] + 5FU/LV/오니바이드		1b 2a상	2상	3상		
고형암	표적항암제 병용 임상	데스모이드 종양 (침윤성 섬유종증)	33	[한국] + 이마티닙	1b 2a상	2상	3상		
면역항암제 병용 임상	대장암 / 위암	85	[한국] + 키트루다 (anti-PD-1) MSD	1b 2a상	2상	3상			
	방광암	63	[한국] + 임핀지 (anti-PD-L1) AstraZeneca	1b 2a상	2상	3상			
		48	[미국] + 임핀지 (anti-PD-L1) AstraZeneca		2상	3상			
혈액암	다발성 골수종 (MM)	52	[미국] + 포말리스트	1b상	2상	3상			
	골수이형성증후군 (MDS)	36	[미국] 단일요법	1b 2a상	2상	3상			

자료: 메드팩토, 상상인 증권

[표 2] 영업실적 현황

(단위:억원)

구분	2017	2018	2019
매출액 (매출액 증가율)			
판관비 (판관비율)	32	102	132
영업이익 (영업이익률)	- 32 -	102 -	132
세전이익	- 35 -	376 -	135
순이익 (유효세율)	- 35 -	376 -	135
현금성 자산			724
차입금			-
순현금			724

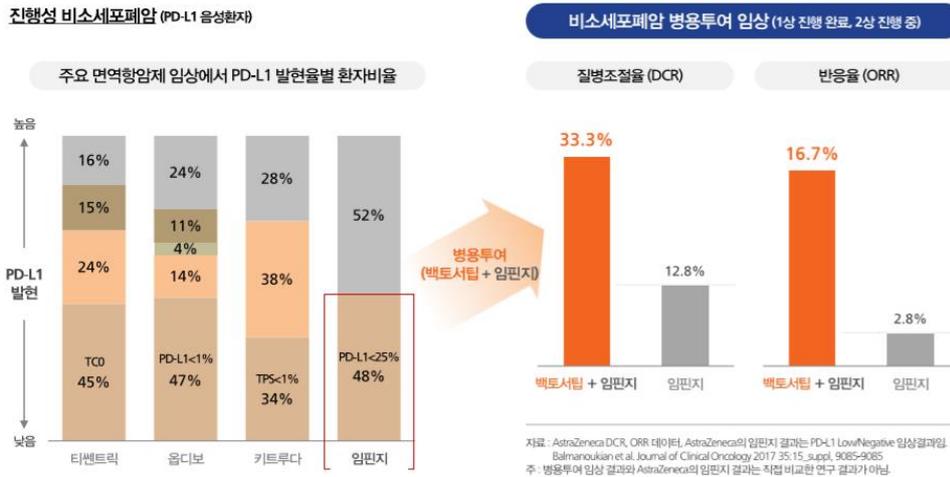
자료 : 메드팩토 IR자료

[표 3] 블록버스터 면역항암제와 공동임상 진행



자료 : 메드팩토 IR자료

[표 4] 비소세포폐암에서 임핀지와 병용투여 결과 효과 입증



자료 : 메드팩토 IR자료

[표 5] 팩토서팁의 작용 기전



자료 : 메드팩토 IR자료

Stock Data

KOSPI(04/8)	607.3pt
시가총액	5,725억원
발행주식수	10,097천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	60,400/30,950원
90일 일평균거래대금	170억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(19.12E)	0.0%
BPS(19.12E)	0원

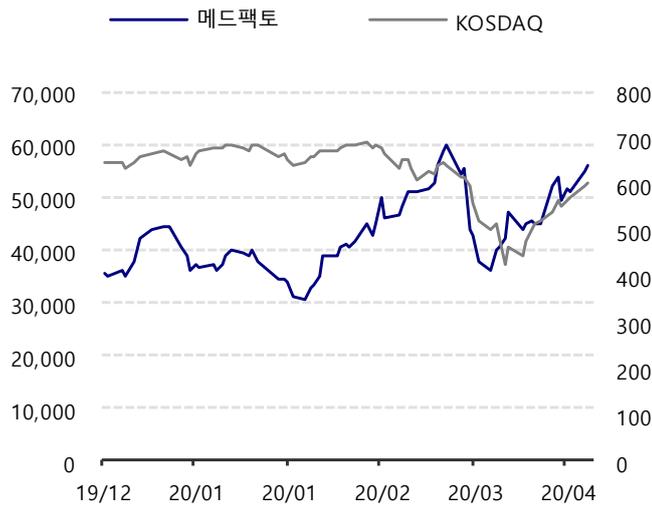
주가수익률

(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	3.5	-7.2	-	-
상대수익률	0.6	0.5	-	-

주주구성

테라젠이텍스 (외 8 인)	34.2%
원베스트벤처투자 (외 9인)	6.1%
메드팩투우리사주 (외 1인)	0.4%

Stock Price



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:하태기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상	54.0%	
	투자등급 4 단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	1.8%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	마지막 공표 의견을 기준으로 한
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	44.2%	투자등급별 비중(최근 1년간 누적 기준,
		합계			100.0%