

브릿지바이오 테라퓨틱스 (288330)

성장산업팀

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

현재주가

(20,12,24)

14,000

제약업종

신약 개발 지속 중

가능성 높은 신약 후보물질을 도입, 개발에 집중하는 NDRO 바이오텍

- 초기 개발 역량 보유. 외부에서 신약 후보물질을 도입, 개발을 진행하여 기술이전 (Licensing-out) 하는 비즈니스 모델
- 글로벌 파트너와 파트너십을 통해 후보물질 발굴 능력 강화. 미국 AI 신약개발기업 Atomwise 및 스위스 헬스케어 엑셀러레이터 BaseLaunch와 협력 진행
- 2020년 3분기 매출액 13억원, 영업손실 -44억원(YoY 적전) 기록. 전년 동기 BBT-877 계약금 및 단기 마일스톤 수령에 따른 기저효과 존재
- [주요 파이프라인] 1) BBT-401(펠리노-1 저해제, 궤양성대장염) 2) BBT-176(EGFR 저해제, 비소세포폐암) 3) BBT-877(오토택신 저해제, 폐섬유화증) 4) BBT-212(경구용 안질환 치료제)

First-in-Class가 기대되는 궤양성 대장염 치료제 BBT-401

- BBT-401은 펠리노-1 단백질 타겟 기전의 궤양성 대장염 치료제로, 임상 신호를 차단하여 항염 효과를 나타내는 계열 내 First-in-Class 신약 후보물질. 전신 흡수가 되지 않고 소화기관 내에서만 작용하는 약물의 특성으로 전임상/임상 1상에서 안전성 입증
- 궤양성 대장염은 만성 재발성 염증 질환으로 미충족 수요가 높은 질병. 한국 및 중국에서 환자 수 지속적 증가 중
- 현재 미국 임상 2a상 진행 중. 저용량군 임상 2a 시험을 완료하였으며, 위약 대조군 대비 약물 유효성 확인. 저용량군에서 경장약물(TD-1473)과 유사한 수준의 약효 결과를 도출
- 올해 말/내년 초를 목표로 고용량군 임상 2a 시험 진행 예정. 대장 내 약물 전달 능력을 강화한 제형을 적용 예정이며, 한국, 동유럽 등 5개 국가에서 임상 진행 계획. 2a상 21년 말-22년 초 종료 목표. 2022년부터 후기 임상을 진행하여, 2024년 임상 3상 완료 목표

경쟁력 있는 후보물질 개발 지속

- BBT-176은 C797S 특이 EGFR 돌연변이를 표적 치료하는 차세대 비소세포암 치료제. GLP 시험 기준 기존 제품 대비 낮은 독성 및 C797S 타겟 효력 확인. 현재 한국 및 미국 임상 1/2상 시험계획 승인 완료되었으며, 임상 1상 완료 전후로 본격적인 L/O 협상 진행 계획
- BBT-877은 오토택신 저해제 기전의 섬유화증 치료제. 임상 1상 결과를 통해 오토택신 저해제 중에서 효력 및 안전성 측면에서 동등 최고 가능성 확인
- 19년 7월 베링거인겔하임에 11억 유로 규모로 기술이전 계약이 체결되었으나 지난 11월 베링거인겔하임 내부 가이드라인에 따라 반환 결정. 지난 14개월 간의 개발 자료들을 모두 반환 예정으로 21년 상반기 내 FDA와 CEIAP 미팅을 진행하여 후속 개발 계획 확정 예정

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	0	58
영업이익	0	-3	-8	-16	1
세전순이익	0	-2	-10	-41	7
총당기순이익	0	-2	-10	-41	1
지배지분순이익	0	-2	-10	-41	1
EPS	0	-742	-2,405	-8,711	246
PER	NA	NA	NA	NA	169.7
BPS	0	-410	-2,660	-9,828	13,954
PBR	0.0	0.0	-15.7	-4.3	3.0
ROE	0.0	361.6	163.4	143.5	9.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	928.68
시가총액	269십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	3십억원
52주 최고/최저	20,590원 / 8,359원
120일 평균거래대금	49억원
외국인지분율	1.43%
주요주주	이정규 외 3 인 22.94% 최해선 외 2 인 6.29%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-19.3	44.9	0.0	0.0
상대수익률	-24.4	-4.7	0.0	0.0

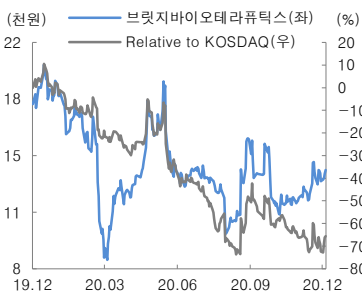
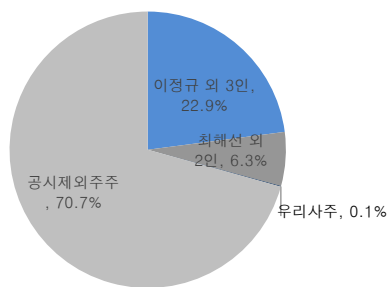


표 1. 주요 파이프라인

구분	파이프라인명	적응증	기전	개발단계	파트너사	기타
1	BBT-877	특발성 폐섬유증	Autotaxin inhibitor	Ph1 (미국)	-	-
2	BBT-401	궤양성 대장염	Pellino-1 inhibitor	Ph2a (미국)	대웅제약	- 대웅제약 아시아 지역 L/O(2018.12)
3	BBT-176	비소세포폐암	EGFR inhibitor ALK inhibitor	Ph1/2 IND 승인 (국내/미국)	-	-
4	BBT-212	망막질환	-	후보물질	-	-

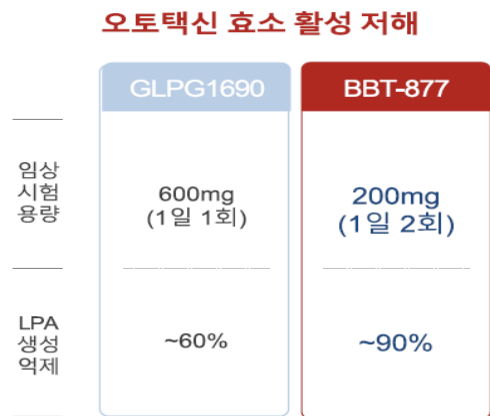
자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대신증권 Research Center

그림 1. 주주 구성



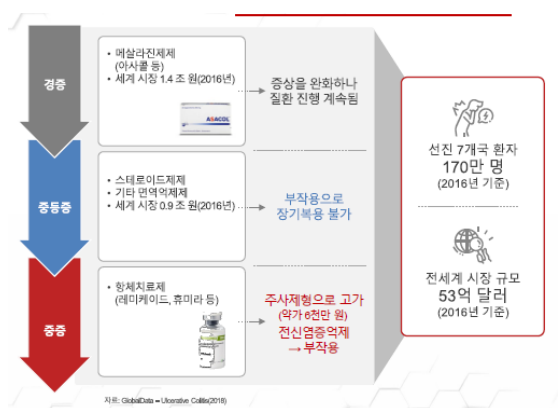
자료: Fnguide, 대신증권 Research Center

그림 2. BBT-877 경쟁약물



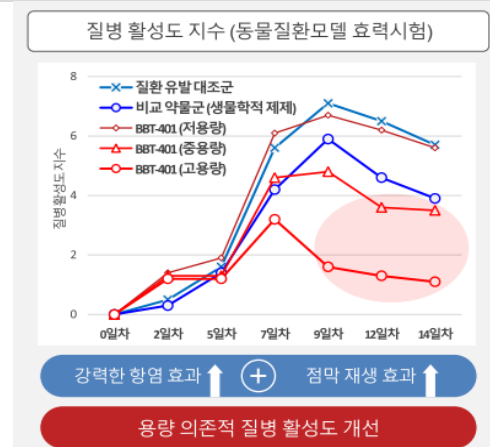
주: GLPG1690은 임상 2a상 데이터, BBT-877은 임상 1상 데이터
자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대신증권 Research Center

그림 3. 궤양성 대장염: 미충족 수요가 높은 질병



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대신증권 Research Center

그림 4. BBT-401 비임상 유효성 데이터



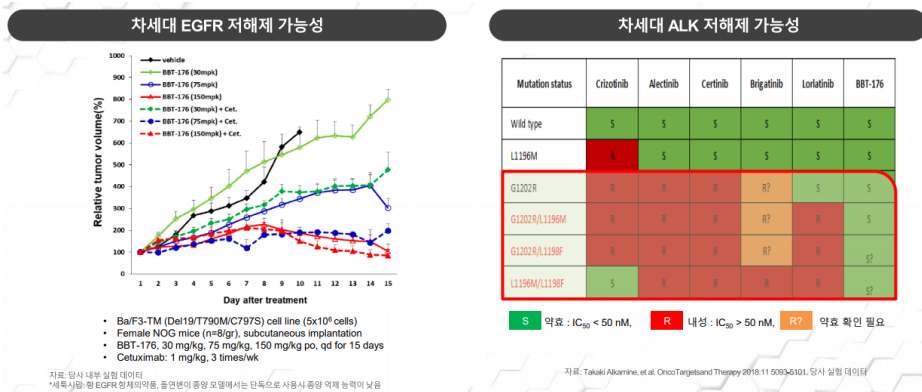
자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대신증권 Research Center

그림 5. BBT-401 경쟁 개발 약물과 비교

	BBT-401 ^(a)		TD-1473 ^(b)			
시험설계	경증~중증 환자 12명 대상 저용량 및 위약 투여함		중등증~중증 환자 40여 명 대상 세 용량군 및 위약군 투여함			
전신흡수 정도	전신 흡수 없음		대장에 주로 분포하고, 전신 노출 최소화 (minimal systemic exposure)			
그룹	저용량	위약군	저용량 (20mg)	중용량 (80mg)	고용량 (270mg)	위약군
치료반응 (PMS) ^(a)	3/9 (33%)	0/2	2/10 (20%)	2/10 (20%)	6/11 (55%)	1/9
직장출혈 감소 ^(a)	3/5 (60%)	0/1	3/10 (30%)	7/10 (70%)	8/11 (73%)	4/9
내시경 점수 ^(a)	3/9 (33%)	0/2	2/10 (20%)	3/10 (30%)	2/11 (18%)	0/9
바이오 마커 반응 ^(a) (Fecal Calprotectin)	3/8 (38%)	0/2	22%	38%	45%	25%

자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대산증권 Research Center

그림 6. BBT-176 유효성 실험 데이터



자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	0	0	0	58
매출원가	0	0	0	0	36
매출총이익	0	0	0	0	22
판매비와관리비	0	3	8	16	22
영업이익	0	-3	-8	-16	1
영업이익률	na	na	na	na	1.1
EBITDA	0	-3	-8	-15	1
영업외손익	0	0	-2	-25	7
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	2	1	7	11
외환판권이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	-1	-3	-32	-4
외환판권손실	0	0	0	0	1
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	0	-2	-10	-41	7
법인세비용	0	0	0	0	-6
계속사업순이익	0	-2	-10	-41	1
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-2	-10	-41	1
당기순이익률	na	na	na	na	2.3
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	0	-2	-10	-41	1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-2	-10	-41	1
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	0	-2	-10	-41	1

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	-742	-2,405	-8,711	246
PER	NA	NA	NA	NA	169.7
BPS	0	-410	-2,660	-9,828	13,954
PBR	0.0	0.0	-15.7	-4.3	3.0
EBITDAPS	0	-893	-1,952	-3,304	199
EV/EBITDA	0.0	NA	NA	NA	184.1
SPS	0	0	0	0	10,841
PSR	0.0	0.0	NA	NA	3.9
CFPS	0	-878	-1,919	-3,177	580
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증/감	na	na	na	na	na
영업이익 증/감	na	na	작지	작지	흑전
순이익 증/감	na	na	작지	작지	흑전
수익성					
ROIC	0.0	-1,974.5	-616.6	-561.1	3.3
ROA	0.0	-38.5	-50.3	-103.2	1.4
ROE	0.0	361.6	163.4	143.5	9.1
안정성					
부채비율	0.0	-1,237.0	-275.9	-125.3	6.3
순차입금비율	0.0	-129.9	-125.2	-106.4	-92.0
이자보상비율	0.0	-4.4	-4.9	-6.0	0.2

자료: 브릿지바이오테라퓨틱스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	13	16	9	79
현금및현금성자산	0	0	10	7	64
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	3
재고자산	0	0	0	0	2
기타유동자산	0	13	6	1	10
비유동자산	0	0	3	3	1
유형자산	0	0	0	0	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	2	3	0
자산총계	0	13	19	12	80
유동부채	0	5	0	36	5
매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	1
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	5	0	35	4
비유동부채	0	9	30	22	0
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	9	30	22	0
부채총계	0	14	30	58	5
자본부분	0	-1	-11	-46	75
자본금	0	0	1	1	3
자본잉여금	0	1	0	5	120
이익잉여금	0	-2	-12	-53	-51
기타자본변동	0	0	0	1	3
비재계분	0	0	0	0	0
자본총계	0	-1	-11	-46	75
순차입금	0	1	14	49	-69

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	-3	-8	-14	-8
당기순이익	0	-2	-10	-41	1
비현금항목의 가감	0	0	2	26	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	2	26	1
자산부채의 증감	0	0	0	0	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	-8
투자활동 현금흐름	0	-13	4	5	-3
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
기타	0	-13	4	4	-2
재무활동 현금흐름	0	15	14	7	67
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	2	118
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	14	14	5	-50
현금의 증감	0	0	10	-3	57
기초 현금	0	1	0	10	0
기말 현금	0	0	10	7	57
NOPLAT	0	-3	-8	-16	0
FCF	0	-3	-10	-17	2

[Compliance Notice]

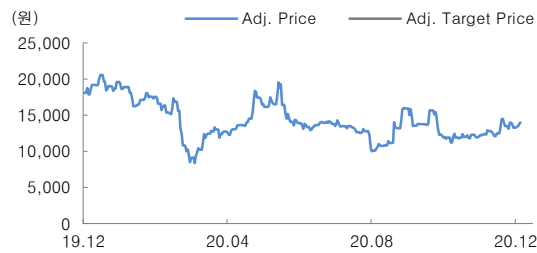
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 성장산업팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

브릿지바이오테라퓨틱스(288330) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.12.28	20.06.29
투자의견	N/R	N/R
목표주가	N/R	N/R
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과다율(평균%)		
과다율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201222)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.3%	9.8%	0.9%

산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상