

제넥신 (095700)

기업이슈 브리프 | 제약/바이오

NR

목표주가	NR
현재주가	73,700 원
시가총액	17,529 억원
KOSDAQ (4/27)	646.86 pt

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	309.23 억원
외국인 지분율	6.9%
절대수익률 (YTD)	17.9%
상대수익률 (YTD)	21.3%
배당수익률 (20E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	113.5	284.5	128.8	113.0
영업이익	-308.9	-268.6	-380.8	-445.4
순이익	-309.3	-193.3	-340.7	-165.1
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	6.5	12.9	5.1	5.0

자료: 제넥신, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



GX-188E 병용투여 임상 결과 발표

Analyst 최석원 _ 02 3779 8446 _ cseogwon@ebestsec.co.kr

AACR(미국암연구학회) 온라인 개막

- COVID-19 확산으로 4월로 계획되어있던 AACR 학회 연례미팅을 진행하지 않고, 대신 2번의 온라인 미팅을 진행하기로 결정
- 2020년 4월 27~28일, AACR 온라인 미팅 1: 논문 초록 4월 27일 온라인 게시
- 2020년 6월 22~24일, AACR 온라인 미팅 2: 논문 초록 5월 15일 온라인 게시

GX-188E 병용투여 임상 2상 결과 발표

- 임상평가가 가능한 22명 중 ORR은 45.5%(CR:5명, PR:5명)였으며 완전관해율(CR) 22.7%, 부분관해율(PR) 22.7%, SD 4.5%를 보인 것으로 나타남
- 치료 관련 grade1 또는 2의 이상반응(AE)은 54.2%를 보였으며 grade3 또는 4의 이상반응(AE)은 12.5%로 Keytruda(Pembrolizumab) 단독투여와 비슷하게 나타남

결론 및 체크포인트

- 미국 Merck사는 자궁경부암 적응증을 가진 PD-L1 양성 환자 77명을 대상으로 진행한 Keytruda의 임상(KEYNOTE-158)에서 객관적 반응률(ORR) 14.3%, 완전관해율(CR) 2.6%, 부분관해율(PR) 11.7% 등의 임상결과를 얻음. 이를 바탕으로 2018년 6월 PD-L1 발현 재발성 또는 전이성 자궁경부암에 대한 사용 승인을 받음
- 제넥신의 GX-188E 병용투여는 기존의 Keytruda 단독투여 대비 높은 ORR값을 보였으며 특히 높은 완전 관해율을 보임
- 이번 임상을 통해 GX-188E가 Keytruda의 파트너가 될 수 있다는 가능성을 보여준 결과로 이해할 수 있음
- 향후 경쟁 약물인 Inovio사의 VGX-3100에 대한 임상 3상(REVEAL 2) 진행 상황에 대한 follow-up 필요 (Primary completion date: 2021년 4월 30일)

표1 자궁경부암의 표준치료 가이드라인

NCCN Guidelines: Cervical Cancer		
Chemoradiation		
Preferred Regimes		
Cisplatin		
Carboplatin if patient is cisplatin intolerant		
Other Recommended		
Cisplatin/fluorouracil		
Recurrent or Metastatic Disease		
First-line combination therapy	Possible first-line single-agent therapy	Second-line combination therapy
Preferred Regimes	Preferred Regimes	Preferred Regimes
Cisplatin/Paclitaxel/bevacizumab	Cisplatin	Pembrolizumab
Carboplatin/Paclitaxel/bevacizumab		
Topotecan/Paclitaxel/bevacizumab		
Cisplatin/Paclitaxel		
Carboplatin/Paclitaxel		
Topotecan/Paclitaxel		
Other Recommended	Other Recommended	Other Recommended
Cisplatin/Topotecan	Carboplatin	bevacizumab
	Paclitaxel	albumin-bound Paclitaxel
		docetaxel
		fluorouracil
		gemcitabine
		ifosfamide
		irinotecan
		mitomycin
		pemetrexed
		topotecan
		vinorelbine

자료: NCCN, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 Pembrolizumab(PD-L1 Positive) 단독 및 GX-188E 병용투여 임상 비교

임상평가	Pembrolizumab (Total)	Pembrolizumab (Previously Treated)	GX-188E + Pembrolizumab
N	82	77	22
ORR	12 (14.6%)	11 (14.3%)	10 (45.5%)
DCR	27 (32.9%)	24 (31.2%)	11 (50.0%)
Best overall response			
CR	3 (3.7%)	2 (2.6%)	5 (22.7%)
PR	9 (11.0%)	9 (11.7%)	5 (22.7%)
SD	15 (18.3%)	13 (16.9%)	1 (4.5%)
Aes			
Grade 3-4	12(12.2%)	12(12.2%)	12.50%

자료: AACR, J Clin Oncol, 이베스트투자증권 리서치센터

제넥신 목표주가 추이	투자 의견 변동내역												
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
	2020.04.28	변경	최석원										
	2020.04.28	NR	NR										

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2019. 4. 1 ~ 2020. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)