

보령제약 (003850)

기업 브리프 | 제약/바이오

Buy(maintain)

목표주가	20,000 원
현재주가	15,500 원
시가총액	10,647 억원
KOSPI (12/14)	2,987.95 pt

BR2002 결과, 나쁘지 않다

Analyst 강하나 _ 02 3779 8808 _ kangx687@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	52.37 억원
외국인 지분율	6.7%
절대수익률 (YTD)	-1.0%
상대수익률 (YTD)	-5.0%
배당수익률 (21E)	0.5%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	524	562	601	653
영업이익	39	40	51	55
순이익	32	27	34	37
ROE (%)	12.0	8.6	9.6	9.6
PER (x)	21.9	34.4	25.6	23.5
PBR (x)	2.6	2.9	2.5	2.3

자료: 보령제약, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



BR2002, PI3K & DNA-PK 저해제 1a상 결과 오픈

암세포의 주요 성장인자인 PI3K 감마, PI3K 델타, 그리고 DNA-PK를 동시에 삼중 저해하는 비호지킨성 림프종 치료제는 글로벌 FIRST-IN-CLASS로, 전임상 데이터를 통해 간독성 부작용이 적은 것을 확인했고 한국과 미국에 동시에 진행되고 있던 1a상 결과를 오픈 했다. 1a상은 용량제한 독성반응과 최대허용 용량을 설정하기 위해 진행 되었으며 200mg을 임상2상 용량으로 확정했다. T세포 림프종(PTCL)환자 총 9명 중 1명 완전 관해, 2명 부분관해가 관찰 되었으며 5명의 SD, 1명의 PD로 1a상이 완료되었다. 따라서 ORR(객관적 반응률)은 25%, DCR(질병통제율)은 88.9%으로 확인되었으며 항암치료에서 가장 중요한 지표중 하나인 PFS(무진행생존기간) 중앙값은 11.1개월로 유의미한 결과를 냈고, 이에 따라 PTCL환자군을 대상으로 임상1b/2상을 동시에 진행해 나갈 예정이다. 희귀의약품 특성상 높은 성공률, 빠른 조건부허가를 통한 임상승인을 기대해볼 수 있다.

BR2002 데이터의 차별점, 왜 데이터가 괜찮아 보이냐?

임상 초기 단계에서 grade 4이상의 부작용도 없었던 만큼 T세포 림프종에 대한 우수한 효과와 안전성을 확인했다는 점에서 의미가 있으며, PI3K 저해제 항암제 중 글로벌리 가장 관심을 많이 받고 있는 베라스틴온콜로지의 혈액암 치료제 코픽트라(두벨리시)가 PI3K 델타와 감마를 이중 억제하는 최초기전의 약물 이후의 FIRST-IN-CLASS로서 삼중저해를 해낼 기전이라는 데에서 관심을 가져 볼만하다는 판단이다. PI3K 이중억제에, 새로 항암 기전으로서 머크의 관심을 받고 있는 DNA-PK 억제를 덧붙인 삼중억제 기전이라는 데에 있어 이번 CR(완전관해) 확인은 유의미한 데이터라고 볼 수 있다. 본업에 충실하고, LBA 전략을 통한 실적 상승이 전망되는 보령제약의 NEXT 카나브 패밀리를 기대한다.

보령제약 목표주가 추이	투자 의견 변동내역													
	(원)	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
	2019.12.09	신규	최석원											
	2019.12.09	Buy	19,000	48.4		-16.4								
	2020.07.16		커버리지제외											
	2021.11.08	신규	강하나											
	2021.11.08	Buy	20,000											

Compliance Notice

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

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 당사에 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 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)