기업브리프

키움증권

2019. 5. 13

기업탐방

펩트론 (087010)

항암제와 파킨슨이 핵심 모멘텀

Not Rated

주가(5/10): 22,850원

시가총액: 3,502억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/10)		722.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	32,850원	20,700원
등락률	-30.4%	10.4%
수익률	절대	상대
1M	-2.8%	-64.9%
6M	-2.1%	-68.1%
1Y	-14.7%	-65.4%

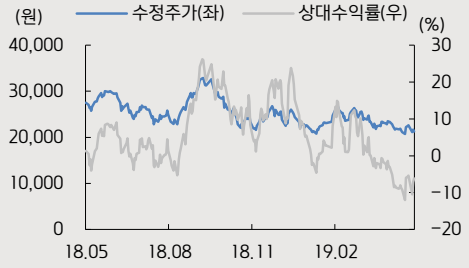
Company Data

발행주식수		15,327천주
일평균 거래량(3M)		192천주
외국인 지분율		4.4%
배당수익률(2018)		0.0%
BPS(2018)		2,943원
주요 주주	최호일 외 4 인	11.0%

투자지표

(억원, IFRS **)	2016	2017	2018
매출액	3.1	3.2	3.9
영업이익	-3.6	-4.8	-7.9
EBITDA	-3.0	-4.2	-7.0
세전이익	-3.1	-4.5	-3.7
순이익	-3.2	-4.4	-3.7
지배주주지분순이익	-3.2	-4.4	-3.7
EPS(원)	-242	-309	-245
증감률(%,YoY)	적지	적지	적지
PER(배)	-80.7	-107.0	-99.8
PBR(배)	5.02	10.12	8.29
EV/EBITDA(배)	-67.0	-111.5	-52.4
영업이익률(%)	-113.8	-150.0	-202.6
ROE(%)	-9.1	-8.7	-7.9
순차입금비율(%)	-87.0	-38.0	-16.0

Price Trend



예전 지속형제제 펩타이드 파트너쉽만 기다리던 펩트론이 아니다. 여러 암 종을 타겟할 수 있는 항암 신약 PAb001(Muc1 타겟)은 현재 전임상 단계로 글로벌제약사와 물질이전계약을 맺었으며, 독점실시권을 보유한 지속형 GLP-1 파킨슨치료제는 국내 2상 중이다. '20년 항암신약의 R&D 성과와 파킨슨치료제 2상 완료가 있으며, 공장 GMP 허가로 이제 지속형제제 플랫폼 파트너쉽도 가능해졌다.

>>> 뮤신1 타겟 항암 신약과 파킨슨 치료제

최근 글로벌 제약사와 물질이전계약(MTA)를 체결한 항암 신약 PAb001의 '19년말~'20년초 R&D 성과가 기대된다. 당 단백질인 Muc1을 타겟하는 항암제로 약 12종의 암에서 비정상적으로 많이 나타나는 것으로 알려져 있다. '14년 미국 국립암센터(NCI)에서 Muc1이 여러 암 종에서 암 진행에 핵심 역할을 한다고 발표한 바 있으며, '09년 유망한 암 항원 물질 2위로 선정되기도 하였다. 동사는 암세포 특이적 부위에 결합하는 경쟁력을 갖고 있으며, 삼중음성유방암 전임상 데이터에서 종양이 축소되는 우수한 결과를 보였다. 여러 암 종에 치료 가능성이 있기 때문에 여러 글로벌 제약사와 적응증별 기술 수출도 가능할 것으로 보인다. 최근 항암제 기술수출 트랜드를 보면, 1/2상에서 객관적반응율(ORR)이 높고(70%+), 여러 암 종에 적용되는 경우 '조($ Billion)' 단위 이상의 파트너쉽 체결로 이어지고 있다. 현재 동사의 Muc1은 전임상 개발 중이다.

GLP-1제제는 뇌혈관장벽(BBB)를 통과해 파킨슨질병에 효과를 나타낼 가능성이 높다는 것은 이미 영국 런던대 Foltynie 교수의 연구자 임상에서 밝혀진 바 있다('17.10월). 동사는 GLP-1 퇴행성 신경질환 관련해 NIH로부터 전세계 독점권을 확보해 BBB 투과 효능을 개선시킬 수 있도록 지속형제제로 개발 중에 있으며, 파킨슨 질병 대상 국내 2상 승인 받았다. '20년 하반기 2상 완료가 예상되며, 긍정적인 데이터 도출시 기술 수출이 기대된다.

>>> 공장 증설로 기업가치 변화 중

지난 '19.2월 오송 공장에 임상GMP 허가 받아 임상 시약 생산이 가능하다. 이는 타제약사의 물질과 지속형제제 플랫폼 기술을 접목하여 시약 생산이 가능해졌다는 것을 의미한다. 향후 플랫폼 기술 제휴 파트너쉽이 기대된다.

>>> '20년 모멘텀 가득

'18년 고점 이후 동사의 주가는 -46% 하락하였다. 돌발악재를 제외한 주가 하락 요소가 제한적인데 반해, 동사의 펀더멘털은 개선되고 있어 향후 신약 성과 및 파트너쉽 등이 기대된다. 과거 지속형 펩타이드 파트너쉽의 모멘텀만 존재했다면, 이제는 항암제와 신경질환인 파킨슨의 모멘텀도 존재한다. 파킨슨치료제 2상 효능 데이터 발표와 MTA 맺은 항암신약의 본 계약 시기가 예상되는 '20년이 동사의 회사 가치가 본격 변화하는 시기로 예상되며 주가는 기대감 반영으로 우상향이 예상된다.

자체 개발 신약 주요 파이프라인

치료분야	Pipeline	적응증	전임상	1상	2상	3상
뇌질환	PT-320	파킨슨병				
(펩타이드의약품)	(GLP-1)	LID(레보도발 유발 이상운동증)				
		TBI(외상성 뇌손상)				
항암제	Pab-001	유방암(TNBC)				
(항체의약품	(MUC1)					

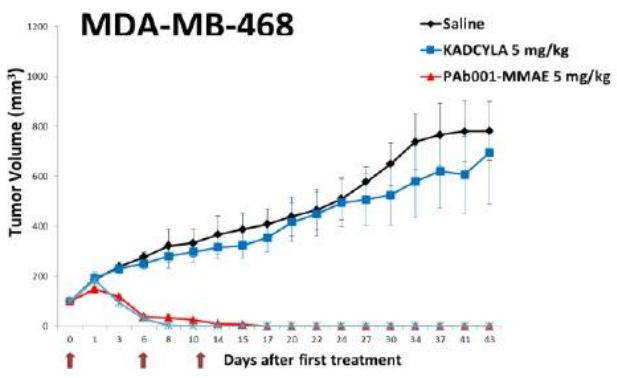
자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

MUC1 타겟 가능한 암 종류

암 종	Market ('18. $bn)	MUC1 Positive	안 발병환자 /year	MUC1 Target 환자
유방암	21.1	90%	234,000	210,600
비소세포폐암	7.5	〉80%	221,000	176,800
자궁암	1.7	95%	21,000	19,500
전립선암	7.3	90%	221,000	199,000
식도암	3.1	100%	17,000	17,000
위암	1.9	93%	25,000	23,250
췌장암	1.8	80%	49,000	39,200
대장암	9.9	50%	132,000	66,000
신장암	3.5	58%	62,000	35,960
방광암	0.6	83%	74,000	61,420
급성골수성백혈병	0.8	100%	21,000	21,000
다발성 골수증	10.2	100%	27,000	27,000

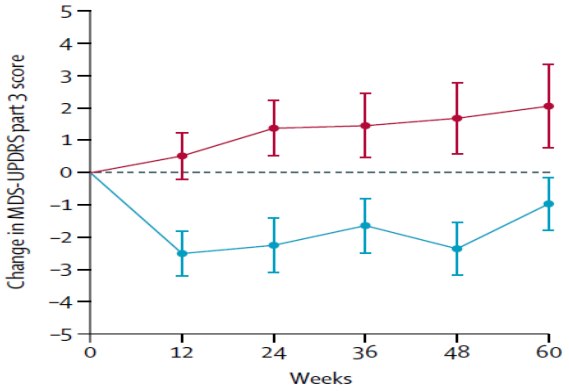
자료: 펩트론, Genus oncology, 키움증권 리서치센터

PAb001 TNBC 유방암모델 동물실험 결과



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

런던대 Foltynie 교수의 파킨슨 대상 연구자 임상 결과



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

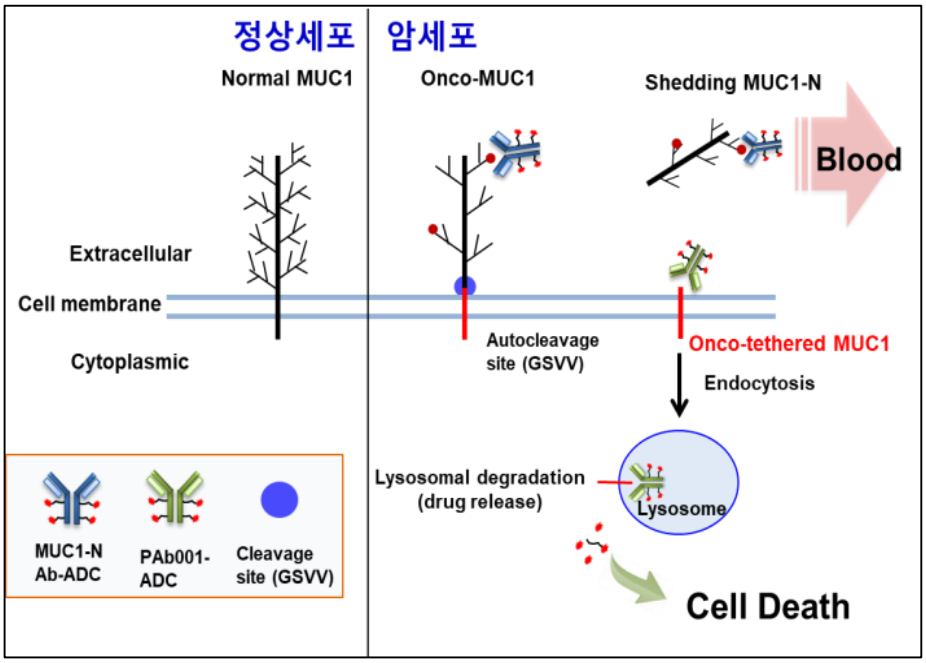
학회 등에서 발표 후 대규모 금액으로 파트너쉽 체결 사례

(단위, $ mn)

날짜	총 딜 규모	계약금	회사명	관심 분야	임상 현황	적응증	데이터
'18.03.08	5,755	$750 (현금 300mn + 450mn R&D 투자)	Eisai – Merck	렌비마(Lenvima)와 키트루다(Keytruda) 병용요법 공동개발과 판매 제휴.	출시	신장 세포암, 자궁내막암, 두경부암, 요로상피암, 비소세포폐암, 흑색종 줄기세포암 등	– 간암 1b/2 상 ORR 70% (2017/12/01) – ASCO 2018 1b/2 상 간암 ORR 63.3%, 두경부암 40.9%, 자궁내막암 39.6%
'18.02.15	3,630	$1,850mn (현금 1,000mn + 지분투자 850mn)	Nektar – BMS	NKTR-214 와 옵디보+여보이 병용 공동 개발 및 상용화	2 상	9 종 암 + 20 개 적응증	– 흑색종 1/2 상 ORR 73% (2017/11/11) 콩팥세포암종 ORR 57%, 비소세포폐암 60% – ASCO 2018 1/2 상 흑색종 ORR 42%, 간암 53%, 요로상피세포암 60%
'18.12.03	1,800	$500mn (현금 300mn + 지분투자 200mn)	Argenx – Cilag	Cusatuzumab(ARGX-110) 공동개발	1/2 상	급성골수성백혈병과 고위험 골수 형성이상 증후군	– 2018 ASH, AML 환자 대상 ORR 92%, CR 82%(2018.12.1)
'17.11.14	1,550	$400mn	Loxo – Bayer	TRK 저해제 비트락비 LOXO-101 와 LOXO-195	출시	암 종 무관 NTRK 유전자 융합	– ASCO 2017, LOXO -101 ORR 76% 발표 – LOXO-101 소아환자 1 상 ORR 93% (2017/12/05) – 비트락비 여러 고형암종 ORR 75%로 신속 승인('18.11/28)

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

PAb001 기전 및 경쟁력



자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 5월 10일 현재 '펩트론' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%