

# 메드팩토 (235980)

## NR (Initiate)

목표주가(12M) -  
 증가(2020/04/27) 70,800 원

Stock Indicator	
자본금	-십억원
발행주식수	1,012만주
시가총액	716십억원
외국인지분율	0.5%
52주 주가	30,950~70,800 원
60일평균거래량	451,100 주
60일평균거래대금	22.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	56.1	103.4	97.2	97.2
상대수익률	32.4	106.1	98.1	109.9



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	-	0	0	0
영업이익(십억원)	-	-3	-10	-13
순이익(십억원)	-	-3	-38	-14
EPS(원)	-	-679	-5,663	-1,629
BPS(원)	-	-2,015	589	7,794
PER(배)	-	-	-	-32.3
PBR(배)	-	-	-	6.7
ROE(%)	-	33.7	1316.3	-32.5
배당수익률(%)	-	0	0	0
EV/EBITDA(배)	-	-176.9	-52.8	-37

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[제약/바이오] 박재경  
 (2122-9208) jaegyong2@hi-ib.com

# TGF-β 저해제가 좋다

동사는 테라젠이텍스에서 분사하여 2013 년에 설립되었다. 주요 파이프라인으로 이화여대로부터 기술 도입한 TGF-β 저해제인 백토서팁(Vactosertib)을 보유하고 있으며 면역관문억제제(키트루다, 임핀지)를 포함하여 다양한 항암제와의 병용 요법으로 임상을 진행 중에 있다.

## 머크와 GSK 의 빅딜, TGF-β 저해제의 가능성

19 년 2 월 GSK 는 Merck KGaA(독일 머크)와 M7824(PD-L1/TGF-β R2)의 개발 및 상업화에 대한 파트너십을 맺는다고 발표하였다. 계약금 3 억유로, 총 계약규모 37 억유로(약 42 억 달러)에 달하며, 독일 머크와 GSK 가 공동으로 개발하여 이익은 균등하게 나눈다는 것을 감안하면 M7824 의 100% 가치는 약 84 억달러 수준이다. 동사는 글로벌 트렌드에 맞는 TGF-β 저해제를 개발 중인 바이오텍으로 MSD, 아스트라제네카로부터 약물과 임상에 대한 지원을 받으며 협력 중에 있다. 현재 국내에서 키트루다, 임핀지 병용 병용 1b/2a 상 진행 중이며 미국에서 임핀지와 병용 2 상 진행 중에 있다. 긍정적인 임상 결과에 따라 기술 이전이나 공동개발이 가능성이 높다고 판단한다.

## 본격적인 결과 확인이 기대되는 올해

올해 동사 파이프라인의 연이은 결과 확인이 가능할 것으로 기대된다. 1) 백토서팁 글리벡 병용 1b/2a 상 결과가 5 월 ASCO 에서 발표되며 2) 백토서팁과 파클리탁셀 병용 1b/2a 상 결과는 ESMO 에서 발표될 수 있을 것으로 기대된다. 또한 동사의 핵심 임상인 3) 백토서팁과 키트루다, 임핀지의 병용 1b/2 상 결과 발표가 하반기 SITC 에서 이루어질 것으로 예상된다. 가장 빠른 발표가 예상된 백토서팁과 글리벡 병용 임상의 경우 데스모이드 종양 환자를 대상으로 하며 일부 유효성 지표를 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 데스모이드 종양은 희귀질환으로 시장 규모가 크지 않고 연구자 임상이나 경쟁 약물인 Imatinib 단독, Methotrexate 와 vinblastine 병용, Nirogacestat 의 결과와의 비교를 통해 백토서팁의 가능성을 확인할 수 있는 기회가 될 수 있다.

## 앞으로의 방향, 유전자 기반 항암제

동사는 TGF-β1 에 반응하는 유전자인 TBRS(TGF-β response gene signature) 바이오마커를 발굴 중이다. 이를 통해 1) TBRS 발현이 높은 환자를 대상으로 임상을 수행하여 성공 확률을 높일 수 있고 2) 암종과 무관하게 특정 바이오마커를 가진 환자를 대상으로 하는 바이오마커 기반 항암제로 개발 될 수 있을 것으로 기대된다.

## 1. 백토서팁 그리고 경쟁 파이프라인들

동사는 테라젠이텍스에서 분사하여 2013 년에 설립되었다. 주요 파이프라인으로 이화여대로부터 기술 도입한 TGF-β 저해제인 백토서팁(Vactosertib)과 BAG2 항체 파이프라인을 보유하고 있으며 관련 바이오마커에 대한 연구를 함께 진행하고 있다. 백토서팁은 다양한 항암제와의 병용 요법으로 임상상을 진행중이며 특히 MSD 와 아스트라제네카로부터 약물과 임상에 대한 지원을 받으며 협력 중에 있다. 면역항암제 개발 글로벌 제약사와의 공동임상은 1) 면역항암제를 무상으로 공급 받을 수 있으며 2) 임상시험 전략 및 디자인을 공동개발 할 수 있다는 점에서 유리하며, 글로벌 빅파마의 관심을 받고 있다는 시그널일 수 있다.

그림1. 메드팩트 파이프라인 현황

구분	임종	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] + 풀폭스	1b/2a상	2상	3상			
		18	[한국] + 5FU/LV/오나비이드 		1b/2a상	2상	3상		
고형암	표적항암제 병용 임상	데스모이드 종양 (침윤성 섬유종증)	33	[한국] + 글리벡	1b/2a상	2상	3상		
면역항암제 병용 임상	대장암 / 위암	85	[한국] + 키트루다 (anti-PD-1) 	1b/2a상	2상	3상			
	비스서포페암	63	[한국] + 임핀지 (anti-PD-L1) 	1b/2a상	2상	3상			
	방광암	48	[미국] + 임핀지 (anti-PD-L1) 		2상	3상			
혈액암	다발성 골수종 (MM)	52	[미국] + 포말리스트	1b상	2상	3상			
	골수이형성증후군 (MDS)	36	[미국] 단일요법	1b/2a상	2상	3상			

자료: 업체 제공, 하이투자증권 리서치본부

그림2. TGF-β 관련 주요 딜

날짜	물질	Licensor	Licensee	총 계약금액	내용
15.02.23	TGFβ 저해제 후보물질	Rigel Pharmaceutical	BMS	309	파트너십 종료
15.08.18	NIS793	XOMA	노바티스	517	
18.12.19	TGFβ antibody 후보물질	Scholar rock	길리어드	1,555	초기에는 폐질환 관련 개발. 현재 면역관문억제제 병용으로 개발 중
19.02.05	M7824	독일 머크	GSK	4233.5	공동개발, 이익 균등 배분
19.06.10	LAP antibody	Tilos Therapeutics	Merck	773	Tilos Therapeutics 100%인수

자료: GlobalData, 보도자료, 하이투자증권 리서치본부

### 경쟁 파이프라인 현황

#### 주요 경쟁 파이프라인

TGF-β 에 대한 단일클론항체, 저분자화합물(kinase inhibitor), ASO 등 다양한 기전을 통한 치료제가 개발 중에 있다. 주요 경쟁 파이프라인 보유 업체로는 머크 EMD Serono/GSK, 일라이 릴리, 스킨라 락/길리어드, 사노피, 노바티스, 화이자, Argenx/에브비 등이 있다. 아스트라제네카 역시 TGF-β 저해제 개발에 뛰어들었으나 개발을 중단하였다.

#### 빅딜을 이뤄낸 파이프라인 M7824

가장 진행이 빠른 파이프라인은 GSK 와의 빅 딜의 주인공인 M7824 이며 PD-L1/TGF-βR2 를 동시에 억제하는 이중항체이다. M7824 은 PD-L1 이 고발현 된 고형암의 중앙미세환경에서 TGF-β 를 저해한다는 점에서 선택성을 높임으로서 부작용 우려를 줄였다는 점에서 강점이 있다. 현재 가장 빠른 임상으로 임상 3 상 진행 중이며, NSCLC 환자 584 명을 대상(1 차 치료)으로 키트루다를 대조군으로 하는 Head to Head 단독 임상을 진행 중이다.

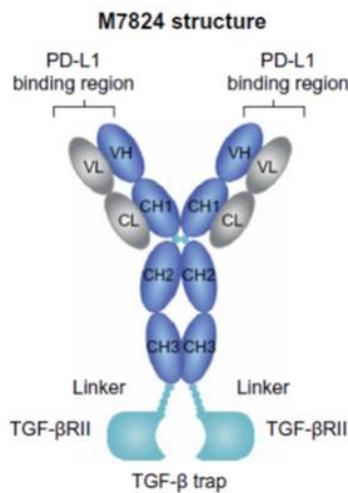
#### 일라이 릴리의 갈루서티브 개발 중단

일라이릴리의 경우 galunisertib 이 임상 2 상을 진행하며 가장 앞선 파이프라인이었으나 19.4Q 컨퍼런스콜에서 galunisertib 의 개발 중단을 발표하였다. Galunisertib 이 개발 중단된 이유는 심장과 간의 부작용 때문이며 이는 낮은 선택성에 의해 발생하는 것으로 생각된다. 선택성을 높인 2세대 TGF-β R1 저해제인 LY3200882 를 개발 중이며 키트루다와의 병용 임상 1 상 진행 중이다.

#### 다른 길을 가는 화이자

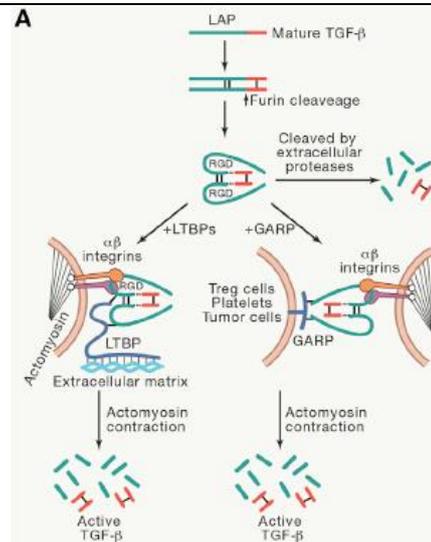
화이자의 PF-06952229 의 경우 면역관문억제제와의 병용 임상을 진행하지 않는다는 점이 특이적이다. 단독과 palbociclib, letrozole 병용, Enzalutamide 병용에 대한 임상 1 상을 진행 중이다.

그림3. M7824 의 구조



자료: 산업 자료, 하이투자증권 리서치본부

그림4. TGF-β 의 활성화 과정



자료: Eduard Batlle et al, 하이투자증권 리서치본부

표1. TGF-β 파이프라인

구분	임상단계	업체명/파트너사	코드명	기전	비고
이중항체	3상 진행 중	Merck KGaA/GSK	M7824	PD-L1/ TGF-βR2 저해	, 키트루다 대조군, Head to Head
소분자	1/2상 진행 중	메드팩토	백토서팁	TGF-β R1 인산화효소 저해제	키트루다, 임핀지 병용
소분자	1상	Eli Lilly	LY3200882	TGF-β R1 인산화효소 저해제	키트루다 병용
소분자	1상(단독, 병용 동시)	Pfizer	PF-06952229	TGF-β R1 인산화효소 저해제	단독, palbociclib, letrozole 병용, Enzalutamide 병용
항체	1상(단독, 병용 동시)	Argenx/Abbvie	ABBV-151	GARP 억제	anti-PD(L)1 병용, 활성 TGF-β 생산 및 방출 조절의 핵심적인 역할을 하는 GARP 억제
항체	1상	Sanofi	SAR439459	TGF-β 항체	리브타요 병용
항체	1/1b상	Xoma/Novartis	NIS793	TGF-β 항체	anti-PD(L)1 병용
항체	1상(단독, 병용 동시)	Scholar Rock/Gilead	SRK-181	Latent TGF-β 저해제	anti-PD(L)1 병용
항체	전임상	Tilos/MSD	N/A	LAP 억제	Tilos 인수

자료: Evaluate Pharma, 각 사, 하이투자증권 리서치본부

표2. 국내 TGF-β 파이프라인 보유 업체

구분	임상단계	업체명/파트너사	코드명	기전	비고
소분자	1/2상 진행 중	메드팩토	백토서팁	TGF-β 수용체 인산화효소 저해제	키트루다, 임핀지 병용 임상 진행
소분자	전임상	티움바이오	NCE401	TGF-β 수용체 인산화효소 저해제	폐질환 적응증 글로벌 권리 카에지 그룹에 LO

자료: 각 사, 하이투자증권 리서치본부

또한 최근 Latent TGF-β(잠재 TGF-β, 활성 전의 상태)의 저해 부분이 주목 받고 있다. TGF-β는 활성화 되지 않은 Latent 상태로 존재하며 활성화 과정을 거쳐 분비된다. 기존의 TGF-β 항체가 활성화된 상태의 TGF-β 만 저해하기 때문에 나타날 수 있을 것으로 예상되는 장기 사용에 따른 효능 약화 부분에서 차별성을 가질 것으로 기대 받고 있다. Tilos, 스킨라락, Abbvie(Argenx)의 파이프라인이 이 활성화 기전을 저해하는 파이프라인을 보유하고 있다.

Tilos Theapeutics 의 경우 LAP(Latency Associated Peptide)에 대한 항체 물질을 보유하고 있다. LAP 은 TGF-β를 활성화하고 분비되는 과정을 조절하는 물질로 LAP 항체는 Latent TGF-β를 억제할 수 있게 된다. 스킨라락은 초기에는 섬유증 치료제로서 TGF-β 저해제를 개발 하였으나, 현재는 anti-PD(L)1 병용 임상 1 상을 진행하며 면역항암제로 개발 중이다. 스킨라 락의 파이프라인인 SRK-181 은 TGF-β1 의 활성화를 억제하며 이를 통해 Latent TGF-β를 억제할 수 있다. Argenx 로부터 Abbvi 가 도입한 ABBV-15 는 활성 TGF-β 생산 및 방출 조절의 핵심적인 역할을 하는 GARP 를 억제하는 기전을 가지고 있다.

**백토서팁의 경쟁력과  
앞으로 확인할 부분**

경쟁이 치열한 환경에서 어떤 점이 백토서팁의 경쟁력이 될 수 있을까?

우선 가장 진행이 빠른 M7824 의 경우 이중 항체 구조를 가진 바이오 의약품이며 그에 따라 1) 정맥 주사(IV infusion)이 필요하나 동사의 백토서팁은 소분자의약품으로 경구 복용이 가능하며 약가 또한 저렴할 가능성이 높다. 또한 2) M7824 의 경우 PD-L1 과 TGF-β 을 동시에 억제하므로 각각의 용량 조절이 어려울 수 있다. 3) 현재 키트루다, 임핀지 병용 임상 1/2 상 진행 중으로 M7824 대비 느리나, 동일한 소분자 의약품 사이에서는 뒤처지지 않는다는 점 역시 강점일 수 있다.

또한, M7824 의 경우 20 년 4 월 기존의 임상 2 상(NCT03631706)을 3 상으로 업데이트하였다. 긍정적인 결과에 대한 신호라고 판단되며, M7824 의 빠른 진행은 동사에게 긍정적이라고 판단한다. 현재 허가된 TGF-β 저해제가 없으며 유효성이 명확히 입증된 바 없는 상황이다. 이에 따라 M7824 의 유효성의 입증은 TGF-β 저해제의 가능성에 주목하게 하는 모멘텀이 될 수 있다.

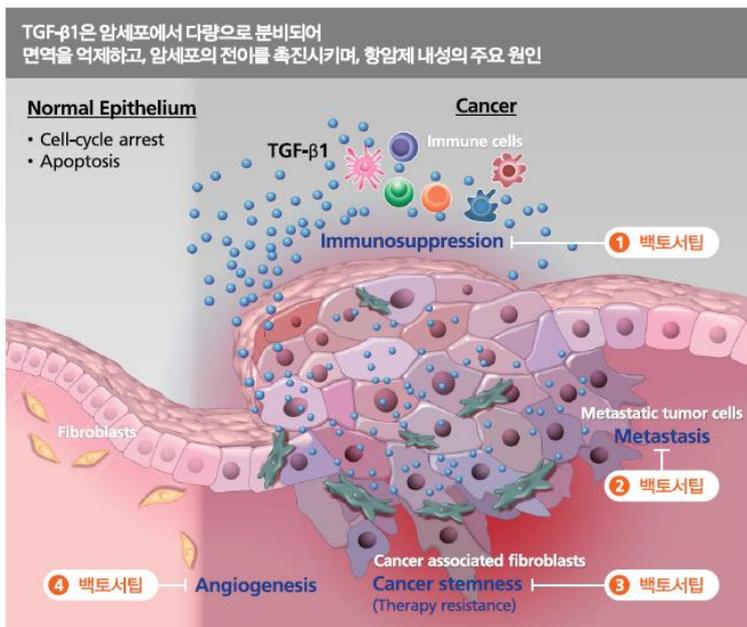
다만, 동일한 소분자 의약품인 릴리의 Galunisertib 의 개발 중단 사례를 참고한다면, 앞으로 백토서팁의 부작용 프로파일에 대한 부분을 지속적으로 확인해야 한다. 또한 새로운 기전의 Latent TGF-β 를 억제할 수 있는 파이프라인들(LAP 항체, Latent TGF-β complex targeting 등)은 현재 임상 단계가 낮아(Tilos 임상 미진입, Scholar Rock SRK-181 20 년 4 월 임상 1 상 시작) 안전성과 유효성 데이터가 확인 되지 않는 상황이다. 추후 결과에 대한 F/U 이 필요할 것으로 생각된다.

### TGF-β 저해제의 항암 작용과 백토서팁의 작용

동사의 백토서팁은 TGF-β Receptor1 을 저해하여 TGF-β 의 신호 전달을 억제하는 기전을 가지고 있다. TGF- β 는 면역세포가 암 세포 암에서 분비되는 대표적인 종양미세환경 인자 중 하나로 종양미세환경에서 1) EMT(epithelial-mesenchymal transition)을 통한 암세포의 전이를 촉진하며 2) 면역 세포를 억제하고 3) 신생 혈관의 생성을 유도한다. 또한 4) 암 줄기세포의 생성을 억제하며 5) 섬유화를 통해 암조직 주변에 장벽을 만드는 역할을 한다. 이러한 복합적인 기전을 통해 종양미세환경을 형성하고 전이를 촉진시키며 항암제에 내성을 나타내게 한다.

TGF-β 는 타입 I 및 타입 II 수용체로 구성된 두 가지 타입의 수용체의 이중 복합체에 결합하여 신호전달을 개시한다. TGF-β 가 II 형 수용체에 결합하면 II 형 수용체가 I 형 수용체를 인산화 시키며 I 형 수용체 kinase 가 활성화되게 된다. 백토서팁은 TGF-β Receptor1 의 kinase 를 억제함으로써 TGF-β 에 의한 신호 전달을 차단하여 항암 작용을 나타낸다.

그림5. 백토서팁 작용 기전



**백토서팁 주요 기능**

- 면역세포의 암세포 사멸 활성 촉진**
  - T 세포와 NK 세포들이 효능을 발휘할 수 있게 함
  - 조절 T 세포의 활성 억제
  - T 세포 고갈 방지
- 전이 억제**
  - 상피간엽전환 (EMT), 세포 이동, 전이 억제
- 암줄기세포 생성 억제**
  - TGF-β1에 의한 암줄기세포의 생성을 억제 (예: Paclitaxel 및 Imatinib 등 화학치료제의 주요 내성 원인)
- 혈관생성 억제**

자료: 업체 제공, 하이투자증권 리서치본부

## II. ASCO, ESMO, SITC 프리뷰

### 1. ASCO 에서 발표될 백토서팁 글리벡 병용

백토서팁과 글리벡의 병용 1b/2a 상 임상이 국내 데스모이드 종양 환자 24 명을 대상으로 진행 중이며 중간 결과가 5 월 말에 열릴 ASCO 에서 발표될 것으로 예상된다. 연구자 임상으로 1 차 지표로 부작용을 확인하며 2 차 지표는 ClinicalTrials.gov 에 명시되어 있지는 않으나 건강 환자가 아닌 데스모이드 종양 환자를 대상으로 하므로 일부 유효성 지표(ORR, DCR, PFS 등)을 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 4 월 29 일 Abstract 의 타이틀이 공개되며, 5 월 13 일에 Abstract 가 공개될 예정이다.

유효성 결과 비교를 위해 1) Imatinib, Sorafenib, Pazopanib 등의 TKI 들의 결과와 2) methotrexate, vinblasne 병용 요법의 결과(Alman, Ben, et al) 그리고 3) 스프링웍스의 Nirogacestat(PF-03084014)의 결과를 비교할 수 있다. Nirogacestat 은 FDA 로부터 BTD 지정 받은 바 있는 파이프라인으로 현재 데스모이드 종양 대상 임상 3 상 진행 중에 있다. 환자군의 선정 기준, 제외 기준이 같지 않으나 간접적으로 비교 해 볼 수 있다.

그림6. 국내 TGF-β 파이프라인 보유 업체

약물	Imatinib	Imatinib	Imatinib	Sarafenib	Pazopanib	MTX+VBN		
ORR	6%	11%	19%	33%	37%	25%	40%	19%
1년차 PFS	66%	67%	59%	89%	86%	79%	92%	58%
Grade 3/4 독성	10%	45%	13%	31%	8%	17%	93%	67%
출처	Chugh et al	Penel et al	Kasper et al	Gounder et al	Toulmonde et al	Toulmonde et al	Azzarelli et al	Skapek et al

자료: Alman, Ben, et al, 하이투자증권 리서치본부

그림7. Nirogacestat 임상 2 상 결과

약물명	Nirogacestat(PF-03084014)	
임상 구조	대조군 없음, open label, n=17	
적응증	진행성, 재발성 데스모이드 종양	
임상시험명	NCT01981551	
결과	ORR	5/17(29.4%)
	DCR	16/17(94.1%)

자료: ClinicalTrials.gov, 하이투자증권 리서치본부

## 2. ESMO 에서 발표될 백토서팁 파클리탁셀 병용

백토서팁과 파클리탁셀의 병용 1b 상 임상이 국내 전이성 위암 환자 24 명을 대상으로 진행 중이며 중간 결과가 ESMO 에서 발표될 것으로 예상된다. 현재 위암 치료제로 HER2 양성 위암의 1 차 치료에는 허셉틴이 승인되어 있으며 진행성 위암의 2 차 치료제로 변이에 관계 없이 사이람자가 승인되어 있다. 백토서팁과 파클리탁셀의 병용 요법은 전이성 위암의 2 차 치료를 대상으로 1b 상을 진행하였다. 이에 따라 사이람자의 위암 허가의 근거가 된 파클리탁셀과의 병용 임상인 RAINBOW Trial 의 결과와 비교해 볼 수 있다.

그림8. 사이람자 임상 결과

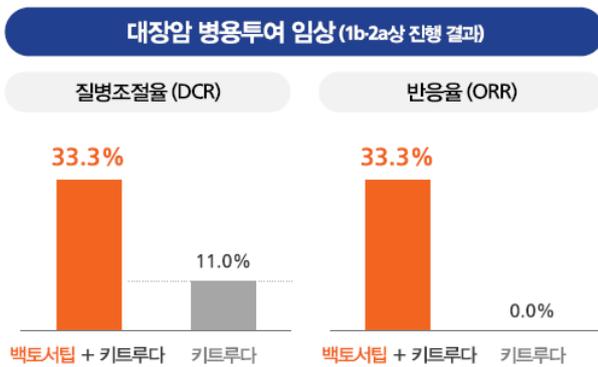
약물명		사이람자(Ramucirumab)	
임상 구조		사이람자+파클리탁셀, 위약+파클리탁셀 대조군, n=665	
적응증		진행성 위암(2차)	
임상시험명		RAINBOW Trial	
		Ramucirumab + paclitaxel	Placebo + paclitaxel
결과	OS	9.6m(p=0.017)	7.4m
	PFS	4.4m(p<0.001)	2.9,
	ORR	27.9%	16.1%
	DCR	80.0%	63.6%

자료: Lancet(2014), 하이투자증권 리서치본부

### 3. SITC 에서 발표될 면역관문억제제 병용

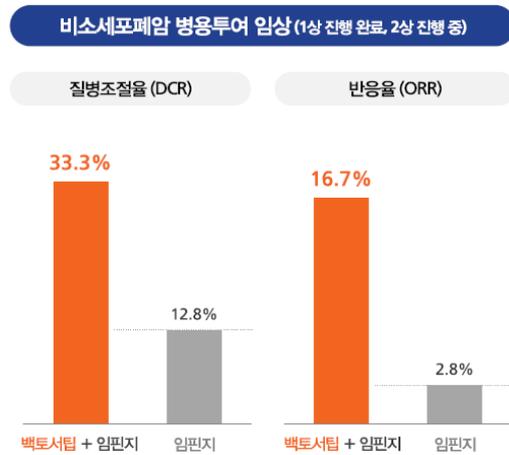
백토서팁과 면역관문억제제 병용 중간 결과는 19 년도 SITC 에서 발표되었다. 백토서팁과 키트루다의 병용 임상은 진행성 대장암과 위암 환자를 대상으로 한 1b 상이며 임핀지와는 병용 임상은 비소세포폐암 환자를 대상으로 한 1 상 결과 발표되었다. 올해 역시 11 월에 열릴 SITC 에서 병용 임상 결과의 업데이트가 예상된다. 결과에 따라 블록버스터로의 가능성을 확인할 수 있을 것으로 기대된다.

그림9. 키트루다 병용 대장암 결과



주 : PP 분석 결과, 19 년 SITC 발표  
 자료: 업체 제공, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 임핀지 병용 비소세포폐암 결과

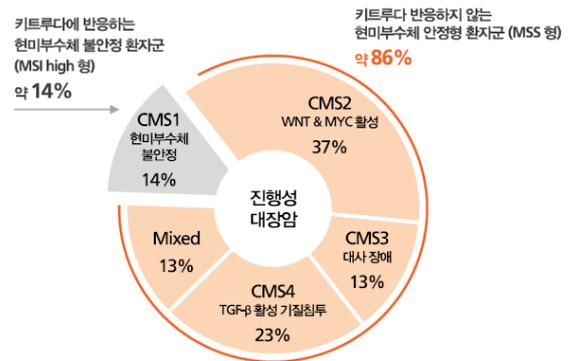


주 : PP 분석 결과, 19 년 SITC 발표  
 자료: 업체 제공, 하이투자증권 리서치본부

### 3-1. 백토서팁 키트루다 대장암 병용투여 임상

대장암에 대한 결과를 확인할 수 있는 키트루다의 임상으로는 NCT02260440(1 상, 키트루다 단독), KEYNOTE-028(1b 상), KEYNOTE-164(3 차 치료, 근거로 Approve), KEYNOTE-177(3 상, 1 차 치료, 진행 중) 등이 있으며 높은 ORR 을 보인 임상으로는 CheckMate142(2 상, 여보이 1mg/kg 병용 코호트)가 있다. 백토서팁과 키트루다의 병용 임상은 기존의 가능한 치료(FU+oxaliplatin, irinotecan 등)가 불가능하거나 받았음에도 질병이 진행한 환자를 대상으로 하며 선정 기준에서 MSI-H 환자를 구분하지 않고 다수의 MSS 환자를 포함하였음에도 불구하고 작년 SITC 에서 KEYNOTE-164 와 유사한 33.3%의 ORR 을 보였다는 점이 고무적이다. 올해 SITC 에서 발표된 결과가 더욱 기대되는 부분이다.

그림11. 대장암 환자 분류



자료: 업체 제공, 하이투자증권 리서치본부

그림12. 백토서팁 키트루다 병용 임상 환자군

No. of Prior Anticancer Therapies	KRAS Type	MSI Status	CMS Subtype	BoR
5	Wild-type	Unknown	CMS4	iUPD
4	Wild-type	MSS	CMS4	iPR
4	Mutant	MSS	CMS3	PR
3	Wild-type	MSS	CMS4	PD
5	Wild-type	MSS	CMS2	PD
4	Mutant	MSS	CMS4	PD

자료: SITC, 하이투자증권 리서치본부

그림13. KEYNOTE-028, 164 데이터

	NCT02260440	KEYNOTE-164	CheckMate142
구분	1상, MSS	2상, MSI-H	2상, MSI-H
n	31명	63명	45명, 1mg/kg
ORR	3%	32%	60%
12mOS	-	76%	83%

자료: Journal of clinical oncology, 하이투자증권 리서치본부

### 3-2. 백토서탑 임핀지 비소세포폐암 병용투여 임상

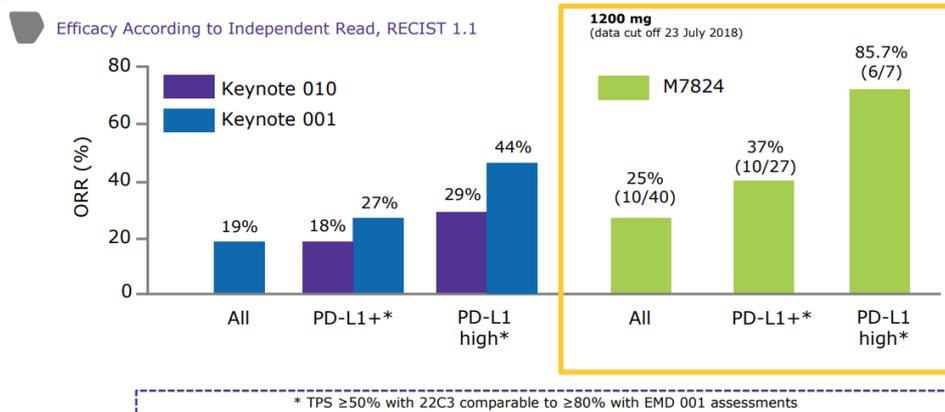
경쟁 파이프라인이라고 할 수 있는 M7824 의 임상 1 상의 비소세포폐암 2 차 치료제 결과가 18 년 ESMO 에서 발표되었다. 당시 결과는 500mg 군 ORR 20%, 1200mg 군 ORR 27.5%였으며 PD-L1 발현율이 1% 이상인 경우 19 년 2 월 업데이트 된 데이터를 발표하였다. M7824 고용량 군의 전체 ORR 은 25%, PD-L1 1% 이상 발현 환자에게는 37%, 80% 이상 발현 환자에게는 85.7%의 ORR 을 보였다. 동사의 작년 SITC 발표 데이터는 전체 용량에 해당하는 데이터이며 PD-L1 발현에 따른 구분이 없는 전체 데이터로 절대적인 비교는 어렵다. 올해 SITC 에서 발표하게 될 데이터를 통해 확인 가능할 것으로 기대된다.

그림14. M7824 비소세포폐암 1 상 데이터

PD-L1 발현율	항목	18년 ESMO 발표		19년 2월 업데이트
		500mg	1200mg	1200mg
전체	ORR	20%	27.5%	25%
≥1%	ORR		40.7%	37%
≥80%	ORR		71.4%	85.7%

자료: ESMO, Merck KGaA,, 하이투자증권 리서치본부

표3. M7824 임상 1 상 NSCLC 2 차 결과(NCT02517398)



자료: Merck KGaA, 각 사, 하이투자증권 리서치본부



<b>메드팩토</b>
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-04-23      NR



**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 박재경 )

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
  - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-03-31 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	91.6%	8.4%	-