기업브리프

키움증권

기업분석

2017.12.22

바이오리더스 (142760)

재평가가 기대되는 면역치료 신약 플랫폼

Not Rated

주가(12/21): 9,260원

시가총액: 1,473억원

스몰캡

Analyst 정승규

02) 3787-3693

sk12@kiwoom.com

바이오리더스는 MucoMax와 HumaMax라는 두 개의 신약 플랫폼을 보유한 면역치료 신약개발 전문기업입니다. 동사는 이 플랫폼을 활용한 신약후보물질이 2b상 및 3상의 대규모 임상에 진입하면서 플랫폼 가치를 임상적으로 입증해나가고 있습니다. 또한 최근의 면역치료 기술 조류에 부합한다는 점에서 동사의 플랫폼 가치가 재평가될 가능성이 높은 것으로 판단됩니다.

Stock Data

KOSDAQ (12/21)		740.32pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,000원	5,440원
등락률	-22.83%	70.22%
수익률	절대	상대
1M	-6.7%	-0.5%
6M	35.2%	21.6%
1Y	54.1%	28.8%

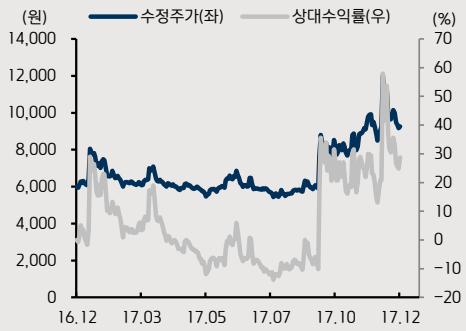
Company Data

발행주식수		15,905천주
일평균 거래량(3M)		1,028천주
외국인 지분율		0.00%
배당수익률(17E)		n/a
주요 주주	한국티씨엠 외 3인	28.31%

투자지표

(억원, IFRS)	2013	2014	2015	2016
매출액	16	12	15	25
영업이익	-27	-34	-50	-60
EBITDA	-20	-27	-45	-56
세전이익	-33	-7	-186	-59
순이익	-32	-14	-186	-59
EPS(원)	-421	-164	-1,767	-502
증감률(%YoY)	적유	적유	적유	적유
PER(배)	n/a	-24.0	-3.3	-12.3
PBR(배)	n/a	7.0	11.7	4.4
EV/EBITDA(배)	-1.9	-9.7	-15.9	-10.9
영업이익률 (%)	-172.4	-290.5	-341.1	-240.0
ROE(%)	-119.0	-41.1	810.4	-51.2
순부채비율(%)	316.2	-73.5	-95.0	-89.1

Price Trend



>>> 미생물 기반의 면역치료 신약 플랫폼 보유

바이오리더스는 미생물 기반의 면역치료 신약개발 전문기업이다. 동사는 고유의 미생물 기술을 기반으로 MucoMax와 HumaMax라는 두 개의 신약 플랫폼을 보유하고 있다. MucoMax와 HumaMax의 두 플랫폼은 모두 HPV 감염 질환을 적응증으로 개발되고 있다.

>>> 항원 특이적 면역을 유도, 파이프라인 확장성 높아

MucoMax는 경구용 점막 면역 백신 디스플레이 기술이다. 유산균을 전달체로 하여 항원을 체내로 흡수시켜 항원 특이적 면역을 유도한다. 유산균 표면에 발현시키는 항원의 종류에 따라 새로운 백신을 만들어 낼 수 있다는 점에서 파이프라인의 확장성이 높은 것으로 보인다.

>>> 면역항암제와의 병용요법 가능성에 주목

HumaMax는 폴리감마글루탐산(γ-PGA)의 면역조절 효력 기반 신약개발 플랫폼 기술이다. 천연물질인 폴리감마글루탐산은 고분자물질로 면역세포 수용체인 TLR4를 자극해 면역 반응을 유도한다. 폴리감마글루탐산은 TLR4를 자극하는 다른 물질들에 비해 독성이 없다는 장점이 부각되고 있다. 최근 키트루다, 옵디보 등 전세계적으로 주목 받고 있는 면역항암제와 TLR 자극 물질의 병용요법에 대한 연구개발이 활발히 진행되고 있다는 점에서 동사의 플랫폼 기술 가치는 재평가 될 가능성이 높은 것으로 판단된다.

>>> 임상적으로 증명되고 있는 플랫폼 가치

바이오리더스는 올 해 MucoMax와 HumaMax의 두 플랫폼이 모두 2상을 통해 효능을 확인하고 2b상 및 3상의 대규모 임상에 진입하며 플랫폼 가치를 임상적으로 입증해나가고 있다. 대규모 임상을 통한 플랫폼 기술 검증 이후에는 면역항암제, 고지혈증 치료제 등 시장규모가 큰 차기 파이프라인으로의 확장에 대한 기대감이 높아질 것으로 예상된다.

바이오리더스 신약 플랫폼

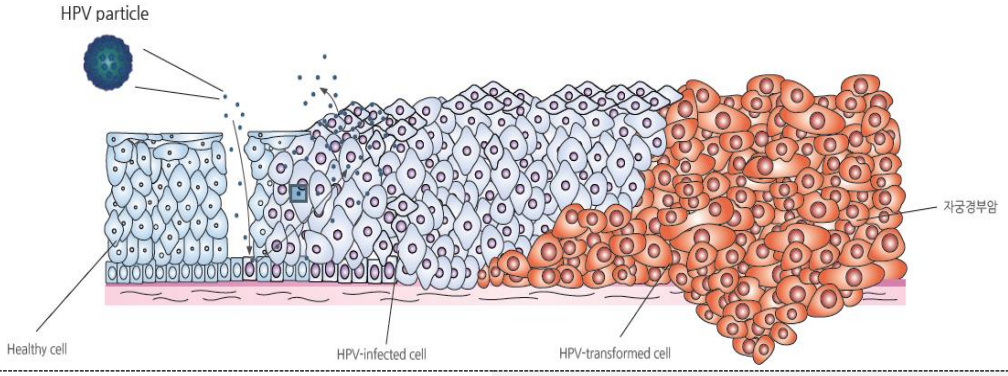
핵심기술	특징
MucoMax Tech	- 경구용 치료백신 및 예방백신 개발 플랫폼 기술로 유산균을 전달체로 항원(단백질 전체 또는 일부 펩타이드)을 소장 점막을 통해 체내로 흡수시켜 항원 특이적 면역 유도 - 개발중인 적응증: BLS-M07(HPV 치료백신), BLS-M22(DMD 치료백신) - 여성암 치료백신 등 암치료백신(면역항암제), 대사질환치료백신 등으로 파이프라인 확대 추진
HumaMax Tech	- 천연 아미노산 고분자 정제물질 ɣ-PGA(Poly- ɣ-glutamic Acid)의 면역조절 효력 기반 신약개발 플랫폼 기술 - 개발중인 적응증: CIN1 치료제(BLS-H01) 임상 2b상 성공 종료

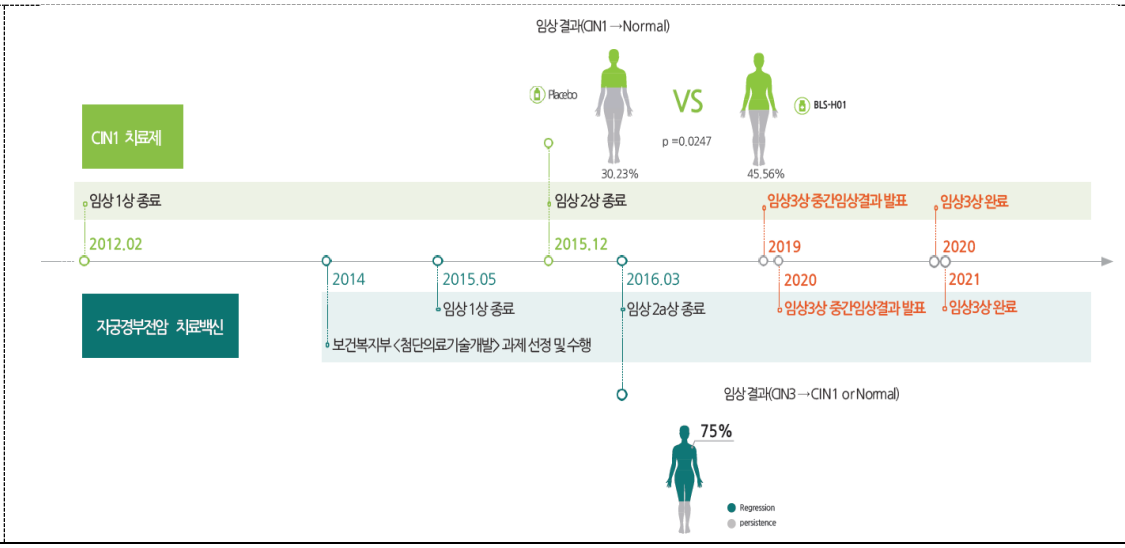
자료: 바이오리더스, 키움증권

바이오리더스 파이프라인 현황

자료: 전자공시, 키움증권 추정

H. CIN1 치료제 · M. 자궁경부전암 치료백신

플랫폼 기술	HumaMax		MucoMax	
적응증	CIN1 (BLS-H01)		자궁경부전암 (BLS-M07)	
용법·용량	총 28회 복용: 매일 x 4주 1500mg/100ml/day		총 20회 복용: 주5회 x 1,2,4,8주차 1000mg/4capsule/day	
질병진행단계	정상 / HPV 감염	CIN[1]1 LSIL[2]	CIN2	CIN3
			HSIL[3]	
				
치료 메커니즘	HPV Virus에 세포 감염 → 항바이러스 효능 지닌 CIN1 치료제(ɣ-PGA 성분)로 바이러스 증식 막음		바이러스에 감염된 자궁경부 상피세포는 시간이 지남에 따라 이상세포가 생기고, 상피내 조직까지 변형됨 → 면역반응 유도해 질환 치료	



자료: 바이오리더스, 키움증권

주: [1] CIN: Cervical Intraepithelial Neoplasia

[2] LSIL: Low-grade squamous intraepithelial lesion

[3] HSIL: High-grade squamous intraepithelial lesion

Compliance Notice

- 당사는 12월 21일 현재 '바이오리더스' 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.
- 바이오리더스는 2017년 7월 7일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%