

2018/03/19

엔지켐생명과학(183490)

암치료의 동반자로 성장성 부각 될 듯

■ 원료의약품 판매 및 글로벌 신약 개발 사업을 영위

동사는 지난 1999년 설립되어 원료의약품 판매 및 글로벌 신약 개발 사업을 영위하고 있다. 원료의약품사업은 세파게 항생제, 일반 의약품과 MRI/CT 조영제 등을 개발하여 국내 및 해외에 판매하고 있다. 또한 글로벌 신약개발사업은 제법기술, 생체면역 조절기술과 면역질환 치료제 기술을 핵심경쟁력으로 하고 있다. 즉, 녹용에서 면역을 조절하는 성분인 EC-18를 찾아내 자체 합성으로 대량 생산과 작용 기전 규명에 성공하였으며, EC-18을 활용한 호중구 감소증과 구강점막염, 급성방사선증후군 등 3가지 적응증 치료제를 개발하고 있다.

■ 암치료의 동반자로서 글로벌 임상진행으로 성장성 부각 될 듯

최근 표적항암제나 면역항암제들이 큰 관심을 받고 있지만 이들은 여전히 치료율이 낮고 부작용을 동반한다. 또한 항암 치료 과정에서 부작용이 심해지면 치료를 중단해야 하고, 이 때 암세포는 계속 자라나게 되기 때문에 부작용을 줄여 치료를 이어나가야 하지만 항암 치료효과를 높일 수 있을 것이다.

호중구감소증과 구강점막염은 항암치료 과정에서 발생하는 부작용이다. 호중구감소증은 항암 치료 중 면역세포인 호중구가 줄어드는 증상으로 여러 합병증을 불러 일으킨다. 동사는 면역력을 조절하는 EC-18을 활용하여 세계 최초로 경구용 호중구감소증 치료제를 개발하고 있다. 현재 한국과 미국에서 임상 2상 진행 중으로 내년 1분기까지 종료하고 혁신신약 지정 등을 통해 임상 2상 종료 이후 조건부 판매 허가를 목표로 하고 있다.

또한 입 안에 염증이 생기는 구강점막염은 두경부암 환자 80% 이상에서 동반되는 증세로 현재 치료제가 없는 상황이다. 동사는 현재 구강점막염 치료제에 대하여 미국에서 임상 2상 진행 중인데 최근 신속심사 대상으로 지정되었다. 신속심사는 미충족 의학 수요 관련 약물 개발을 촉진하기 위해 FDA가 도입한 제도로서 신속심사 대상에 지정되면 신약 허가 검토 과정이 빨라진다. 한편 많은 양의 방사선에 노출돼 면역체계가 무너지는 급성방사선증후군에 대해서는 지난해 미국 FDA로부터 희귀의약품으로 지정받았다. 희귀의약품은 임상 2상 이후 판매가 가능하다.

호중구감소증과 구강점막염 임상 2상의 중간결과는 올해 3분기에 나올 것으로 예상되며, 현재 진행 중인 두 건의 임상 2상을 내년 1분기까지 종료하는 게 목표다. 이후에는 공동 연구를 전제로 글로벌 기업에 EC-18을 기술수출할 계획으로 임상 2상 이후 EC-18을 조건부로 판매하면서 다국적 기업과 병용 요법을 연구하면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

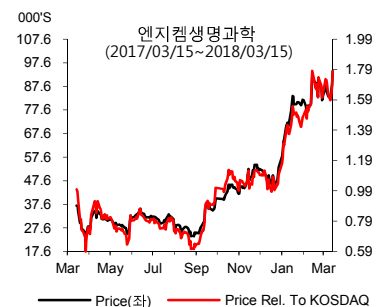
NR

액면가	500원
종가(2018/03/15)	94,100원

Stock Indicator

자본금	3.8십억원
발행주식수	762만주
시가총액	717십억원
외국인지분율	3.7%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	3,995원
ROE(2016)	-%
52주 주가	22,000~94,100원
60일평균거래량	96,221주
60일평균거래대금	8.0십억원

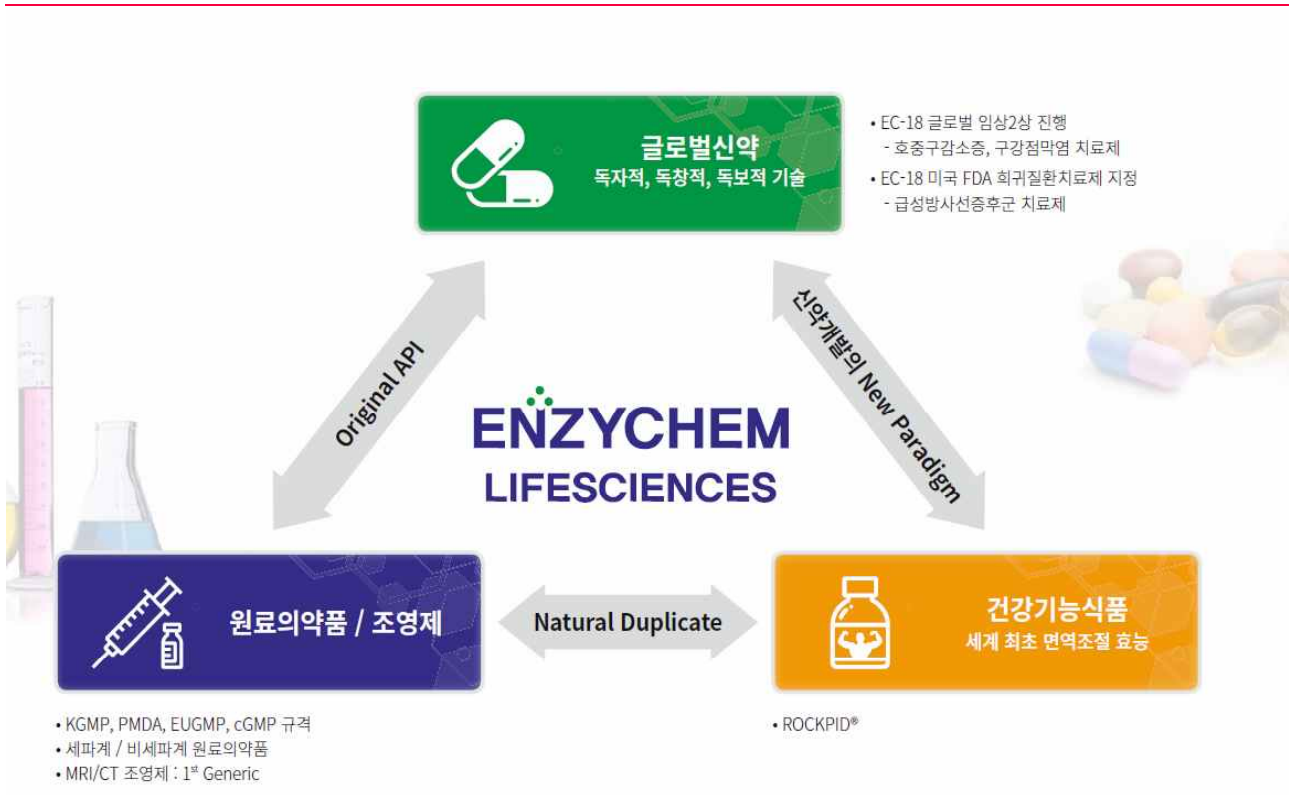
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	154	-23	-201	-201	-201	-	-
2015	156	-69	-117	-118	-118	-	-
2016	218	-62	-63	-63	-63	-	-
2017	261	-54	-56	-57	-57	-	-
2018E	330	-80	-80	-80	-80	-	-
2019E	450	-90	-90	-90	-90	-	-

자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

<그림 35> 사업분야



자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

<그림 36> 임상개발 로드맵

적응증	2016	2017				2018				2019				2020	2021
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
호중구감소증 (Neutropenia)	임상1상														
	IND	임상2상										조건부 판매허가 (BTD, US)		시판	
													임상3상		
구강점막염 (Oral mucositis)	임상1상														
			IND	임상2상								조건부 판매허가 (ODD, US)		시판	
					FTD / ODD									임상3상	
급성방사선 증후군 (ARS)															
					ODD	IND	Animal rule study (임상2상)						NDA & PRV		시판

자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(엔지켄생명과학)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-03-19	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

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 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- 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 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-