

엔지켄생명과학 (183490)

NR

액면가	500 원
종가(2019/02/15)	95,900 원

Stock Indicator	
자본금	3.8십억원
발행주식수	773만주
시가총액	741십억원
외국인비율	9.9%
52주주가	71,000~120,200원
60일평균거래량	60,838주
60일평균거래대금	6.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.5	-5.0	7.8	6.8
상대수익률	-12.5	-13.5	10.8	19.6



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	22	26	31	45
영업이익(십억원)	-6	-5	-14	-20
순이익(십억원)	-6	-6	-14	-20
EPS(원)				
BPS(원)				
PER(배)				
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

봄이 오는 소리

올해 BARDA 프로그램 선정 가능성 높아지면서 사실상의 라이선싱 아웃 효과 발생할 듯

동사는 그 동안 미국 정부기관 및 국책 연구기관들과 EC-18 를 활용한 급성방사선증후군(ARS) 치료제 개발을 위한 협업을 모색해왔다. 이에 대한 첫번째 결과로서 동사가 미국 국립보건원(NIH) 산하 국립 알레르기 및 전염질환연구원(NIAID)의 정부 자금을 통한 개발지원 대상기업으로 선정되었다고 지난 7 일 밝혔다. 이를 통하여 BARDA 프로그램에도 선정될 수 있는 토대가 마련되었다.

한편, BARDA 는 의료대책의 선진화된 조사 및 개발을 지원하는 임무를 맡고 있는데, 미래의 공중보건상 긴급 상황에 대한 준비를 위해 백신, 약품, 진단 프로그램을 비축한다. 이에 따라 BARDA 프로그램에서는 화학, 생물학, 방사선, 원자력 등 대량 살상 위협에 대응하기 위해 효과적인 치료제 개발에 예산을 지원해 준다.

동사가 개발하고 있는 급성방사선증후군(ARS)은 BARDA 프로그램 목적과 일치될 뿐만 아니라 경구제로서 보관이 용이하고 보급이 쉽다는 점에서 선정될 가능성이 높아질 것이다. 이에 대하여 동사는 BARDA 프로그램에 선정 되기 위한 여러 가지 일련의 행정절차 등을 진행 중에 있는데, 올해 동사가 BARDA 프로그램 선정된다면 5 년 동안 미국 정부로부터 최대 수백억 원의 지원금을 받는 것으로서 사실상의 라이선싱 아웃 효과가 발생할 것으로 기대된다.

올해 급성방사선증후군(ARS) 관련 미국 FDA 임상 2 상 가시화 될 듯

급성방사선증후군(ARS)은 원전사고 또는 핵 피폭 및 암 환자들이 지속적인 방사선 치료를 받는 과정에서 생기는 후유증으로, 방사선 피폭으로 면역세포 교란, 불임, 구토, 탈모, 백혈구 감소, 감염, 출혈 등 부작용이 생기고 심할 경우 사망하기도 한다.

이런 급성방사선증후군(ARS)에 대하여 동사는 지난 2017 년 12 월 미국 FDA 로부터 희귀의약품으로 지정 받았다. 급성방사선증후군(ARS) 임상 2 상 개시를 위해 미국 FDA 와 관련된 세부적인 내용을 조율하고 있어서 올해 상반기 내로 승인을 받을 것으로 예상된다. 이번 임상 2 상의 경우 영장류를 대상으로 한 동물임상이기 때문에 임상 3 상을 거칠 필요가 없어 임상 2 상 시험의 결과를 토대로 하여 판매허가 신청이 가능하다.

글로벌 임상 순항 중으로 암치료 관련 성장성 부각 될 듯

호중구감소증 등과 관련된 임상 2 상의 중간결과는 올해 상반기 안으로 나올 것으로 예상되며, 이후에는 공동 연구를 전제로 글로벌 기업에 기술수출을 할 계획이다. 이에 따라 기술수출 성공 시 다국적 기업과 병용 요법을 연구하면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표3. 엔지켐생명과학 실적 추이 및 전망

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	-	-
2018	310	-143	-143	-144	-144	-	-
2019E	450	-200	-200	-200	-200	-	-

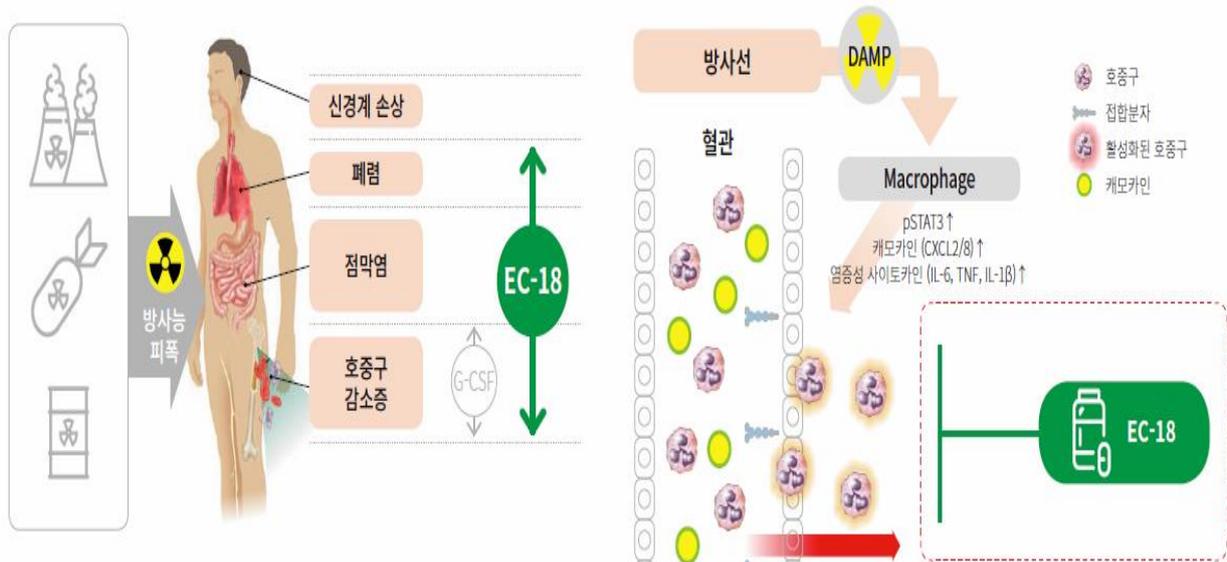
자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

표4. EC-18 적응증 파이프 라인

	Indications	Non-Clinical	Phase 1	Phase 2	Note
Oncology	Chemotherapy-induced Neutropenia(CIN)				Breakthrough Therapy Designation 목표
	Chemotherapy-induced Oral Mucositis(CRIOM)				Fast Track Designation 획득
	Acute Radiation Syndrome(ARS)				Orphan Drug Designation 획득, Animal Rule(2상만으로 종료)
Anti-Inflammatory Diseases	Rheumatoid Arthritis				
	Sepsis				
	Atopic Dermatitis				
	Psoriasis				
Pulmonary	Asthma				
	COPD				

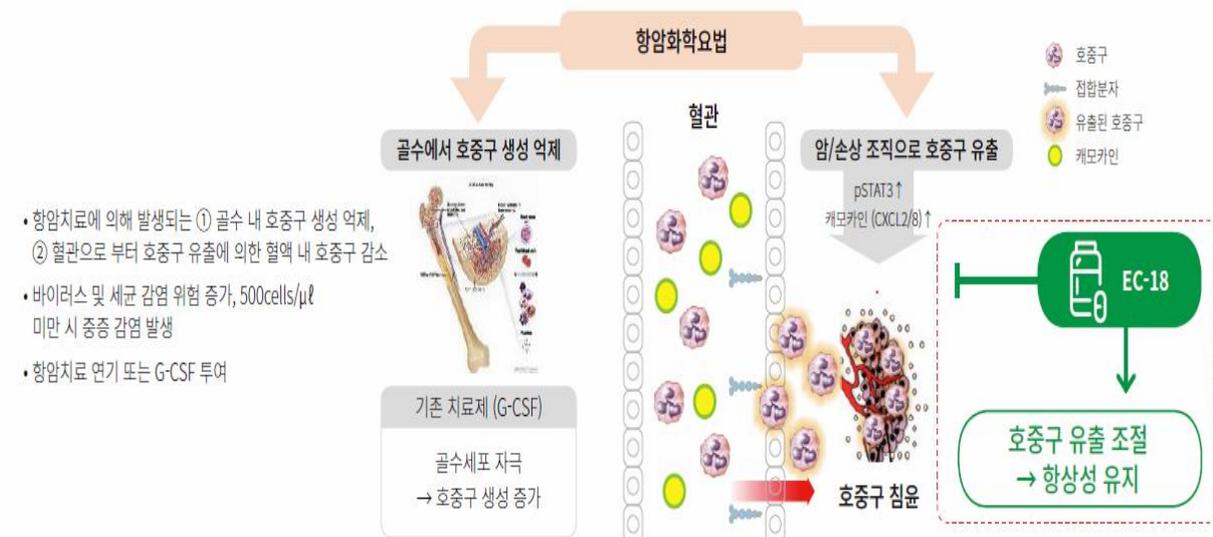
자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

그림33. 급성방사선증후군(ARS)개요 및 EC-18 작용기전



자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

그림34. 호중구감소증 개요 및 EC-18 작용기전

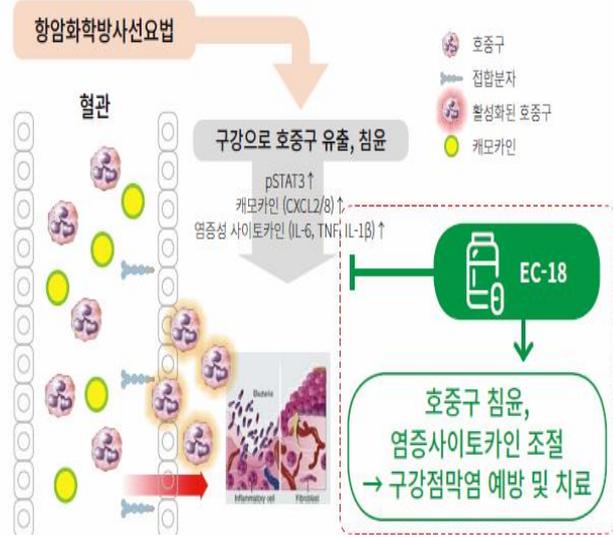


자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

그림35. 구강점막염 개요 및 EC-18 작용기전



- 항암치료 중에 발생하는 입안의 염증 또는 궤양
- 고통으로 인한 식사 불가로, 영양결핍과 체력 고갈로 직결
- 세균 침투에 의한 패혈증 위험 4배 증가
- 고형암에 대한 항암치료 중 발생하는 구강점막염 치료제 부재



자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

표5. 미국 FDA 인허가 전략

	혁신신약 (Breakthrough Therapy)	신속심사 (Fast track)	희귀질환치료제 (Orphan drug)
관련 법령	Section 506(a) of the FD&C act	Section 506(a) of the FD&C act	Orphan drug act
지정 조건	- 예비 임상증거 필요 - 기존 치료제 대비 임상적 유의한 효과 - 심각한 이상반응과 연관된 중요한 안정성 장점	- 치료제 없는 중증질환에 대한 효능 입증 - 기존 치료제 대비 우월한 효능 및 획기적인 부작용 경감 - 질환 치료 중단을 야기하는 주요 독성 경감 - 이슈화 된 공중보건 문제 해결 능력	- 미국 내 환자 20만 명 이하의 치료제 부재 질환 - 기존 치료제 대비 우월한 효능 및 획기적인 부작용 경감 - 백신, 진단시약, 예방약품인 경우 연간 20만 명 이하 사용
대상 질환	호중구감소증	구강점막염, 급성방사선증후군	
지정 근거	- 차별화된 작용 기전으로 G-CSF 사용 제한 환자 대상 투여 가능 - 화학/방사선 항암치료 - 급성골수성백혈병, 골수형성이상증후군	- 미국 내 궤양성 구강점막염 및 급성방사선증후군 환자 수 20만 명 이하 - 두경부암 환자의 구강점막염 치료제 부재 - 원전 안전성 및 복력 등의 이유로 바이오테라분야 대상질환 추가	
기대효과	- FDA의 호중구감소증에 대한 G-CSF 대안 치료제로 인정	- 치료제 없는 구강점막염, 급성방사선증후군 시장 선점	- 7년간 독점 판매기간 부여 - 신속심사바우처(PRV) 획득 및 매각 가능(급성방사선증후군 치료제)
		임상2상 후 조건부 판매허가 및 시판 가능	

자료: 엔지켐생명과학, 하이투자증권

엔지켄생명과학
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비

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-mail 등을 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)

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) 종목투자의견은 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 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-