

2019.03.11

펩트론 (087010)

Corporate Day 후기 이보다 좋을 수는 없다!

항체신약에 대한 기술 이전의 가시성에 주목

전임상을 진행하고 있는 PAb 001은 암 세포에 과다 발현되는 뮤신1을 타겟 항원으로 하는 정밀 표적항암 항체신약이다. 동물실험을 통해 대조군에 비해 종양 크기 변화와 생존율에서 현저한 항암 효능을 보이고 있음이 증명되었다. 특히 50일 이상에서 100% 생존율을 확인할 수 있어 기술 이전의 가시성이 증대되고 있는 상황이다. 전임상은 20년에 완료될 예정이나, 기술 이전은 빠르면 올해 안에 이루어질 것으로 전망된다. 이미 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 다수의 빅파마사들로부터 관심을 받고 있던 상황이었다는 점에 주목할 필요가 있다.

기업가치를 레벨 업 시킬 매력적인 플랫폼 기술 파트너링

동사의 플랫폼 기술인 SmartDepotTM은 펩타이드 기반 약물을 최소 1주에서 최대 6개월까지 약효지속성 의약품으로 최적화 할 수 있어 글로벌 빅파마사들의 높은 관심을 받고 있는 상황이다. 다케다가 보유하고 있는 초기 버전의 이중 에멀전 방식에 비해 상용화 및 대량 생산에 유리한 제조 재현성 및 확장성의 강점을 지니고 있다. 사노피 조차, 지속형 기술 도입을 통해 차세대 물질 개발을 추진할 것이라고 발표할 정도로 중요성이 커지고 있고, GMP 생산 시설을 보유한 동사가 파트너링에 있어 가장 앞서 있는 것으로 평가받고 있다. 또한, 다수의 빅파마사들과도 파트너링에 대해 논의 중에 있어 올 한해 가시적인 성과가 예상된다. 로열티 수익에 생산 및 공급까지 책임지는 파트너링은 기술 이전을 통한 로열티 수익에 비해 이익 레버리지가 큰 폭으로 확대되는 구조여서 실현된다면 기업가치가 몇 단계 이상 레벨 업 될 이슈로 판단된다.

실적 가시성을 높여줄 제품 2가지

동사의 영업실적을 가파르게 개선시킬 2가지 제품에 주목할 필요가 있다.

첫째, 올해 7월 출시 예정인 PLA 필러는 10분 이내로 축소시킨 현탁 시간, 소형 사이즈의 입자크기 및 가격 경쟁력 등을 가진 제품이다. PLA 필러 시장은 2개 제품만이 경쟁할 정도로 진입장벽이 높아, 강점을 지닌 동사 제품 출시시 시장 재편에 대한 기대감이 높다. 18년 기준 국내 필러 시장은 2,611억원, 글로벌 시장은 21억 달러 규모에 달한다.

둘째, 전립선암 치료제 루피어데포에 대해 관심을 가질 필요가 있다. 03년에 글로벌 판권이 이전되었던 대웅제약(17년 237억원 매출)으로부터 18년 12월 관련 판권을 회수하면서 독자 생산을 통해 실적 가시성을 높일 예정이다. 세계적으로도 신약 및 제네릭 의약품 포함 5개 이내 제품에 불과할 정도로 기술 난이도가 높은 특성이 있다. 또한, 특허가 만료된 오리지널 제품이 현재에도 연간 1.5조원에 달하는 매출을 발생시키는 등 시장에서는 아직도 관련 제품의 우수한 약효로 인해 높은 구매력을 나타내고 있는 상황이다.

N.R

목표주가(12M)

-원

오승규 Analyst

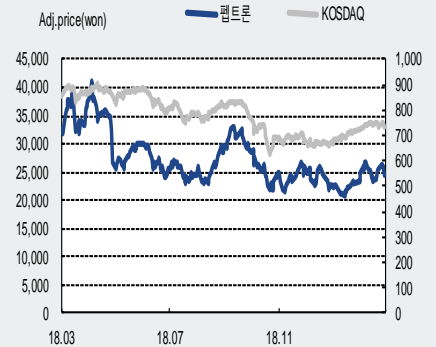
seuohh@hygood.co.kr

02-3770-5481

주가지표

KOSPI(03/08)	2,137P
KOSDAQ(03/08)	736P
현재주가(03/08)	24,300원
시가총액	3,724억원
총발행주식수	1,533만주
120일 평균거래대금	497원
52주 최고가	41,250원
52주 최저가	20,800원
유동주식비율	88.9%
외국인지분율(%)	5.04%
주요주주	최초일 외 4인 (11.0%)

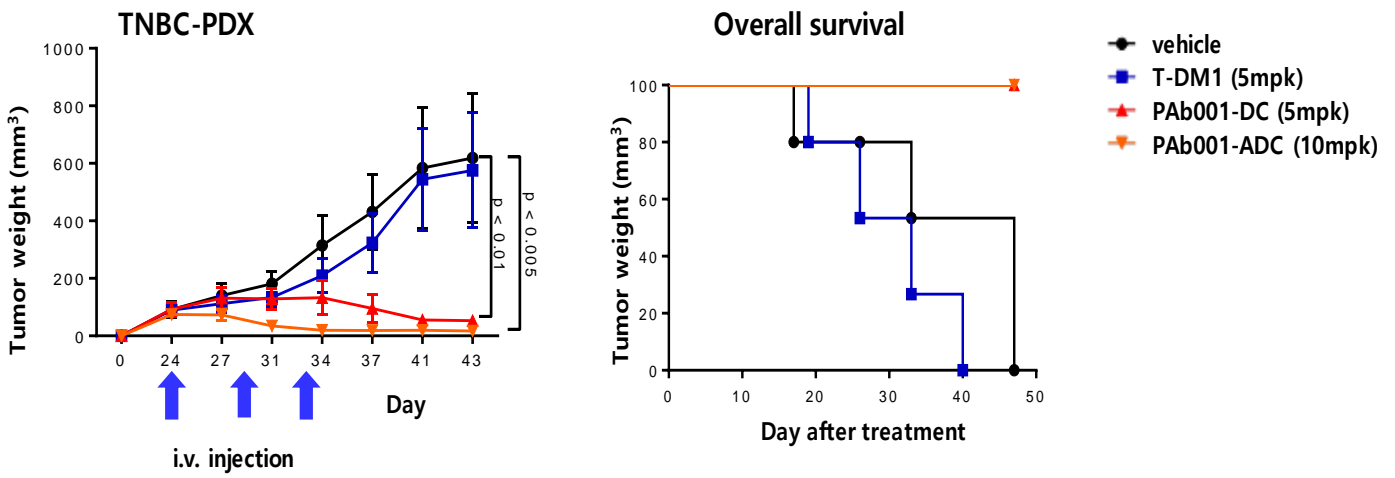
상대주가차트



계산기	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액 (억원)	31	25	28	31	32
영업이익	-15	-26	-29	-36	-48
순이익	-20	-30	-27	-32	-44
EPS(원)	-291	-363	-247	-242	-309
PER(배)	-	-	-136.6	-80.7	-107.0
PBR	-	-	24.2	5.0	10.1
EV/EVITA	-	-	-170.5	-67.0	-111.5
ROE(%)	-0.5	-0.6	-0.2	-0.1	-0.1

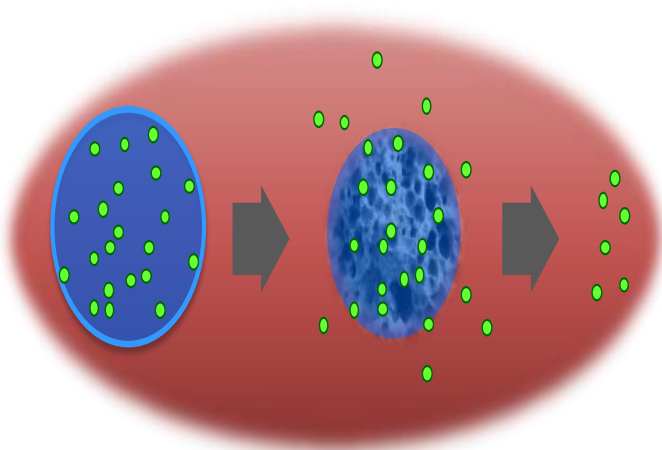
자료: 펩트론, 한양증권 리서치센터

[그림 1] PAb 001 종양 크기 및 생존율 변화 추이 분석 (대조군 대비)



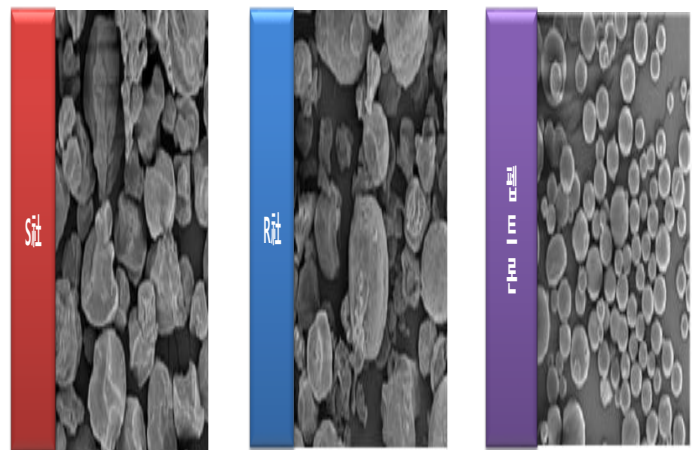
출처: 펩트론, 한양증권 리서치센터

[그림 2] 약효지속성 펩타이드 의약품 작용 원리



출처: 펩트론, 한양증권 리서치센터

[그림 3] PLA 필러 제형별 차이



출처: 펩트론, 한양증권 리서치센터

투자의견 비율공시

구분	매수	중립	매도
비율	85%	15%	0%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
펩트론	087010	19/03/11	N.R	-원	-%

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오승규)

• 기업 투자의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상

• 산업 투자의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.