

펩트론 (087010)

선택과 집중 신규 파이프라인까지 달라진 펩트론의 R&D

분명해진 R&D와는 반대로 움직인 주가

펩트론은 올해 2월 공장 KGMP 인증을 획득, 본격적으로 플랫폼 기술인 SmartDepot 기술을 구현할 수 있게 되면서 임상시료의 원활한 생산 및 글로벌 제약사들과의 기술협력을 강화할 수 있을 것으로 기대되고 있으나, 현재 주가는 신저점을 기록하는 등 매우 부진한 상황이다. 그 동안 임상시료 생산 사이트 부재로 인한 생산 지연으로 연기되어 있었던 임상 진행이 이제 본격적으로 시작될 수 있을 것으로 예상되고 있으며, 신규 항체 치료제 후보물질인 mucin1 항체도 우수한 동물 유효성 평가 데이터를 바탕으로 글로벌 회사들과의 적극적인 기술협력이 가능할 것으로 기대된다.

간결해진 SR-Exenatide 임상

펩트론의 대표 파이프라인인 SR-Exenatide는 펩트론의 SmartDepot 플랫폼 기술이 GLP1인 exenatide에 적용된 지속형 GLP1 물질이다. 기존 펩트론은 GLP1의 대표적인 적응증인 당뇨와 비만을 비롯한 다양한 임상들을 진행하고 있었으나, 생산사이트 부재로 인해 임상시료가 원활하게 공급되지 않아 임상진행이 다소 지체되고 있었었다. 그러는 사이 지속형 GLP1 시장은 이미 일라이릴리사의 트룰리티시(Trulicity)와 노보노디스크사의 오젠펙(Ozempic)이 출시되면서 지속형 GLP1 시장은 포화상태가 되었다. 펩트론은 GLP1의 뇌신경보호 효과를 이용 파킨슨병과 레보도파 유발 이상운동증(LID)를 타겟으로 SR-Exenatide인 PT320의 임상에 집중할 예정이다. 파킨슨병 임상에 대해서는 올해 초 국내 임상 2상 IND 승인을 획득 7월 중 첫 환자에게 투약될 예정이며, 내년 7월 임상 2상 완료 이후 글로벌 기술이전을 추진할 예정이다. 레보도파 유발 이상운동증을 대상으로는 영국의 CRO에서 동물실험을 완료하였으며, 올해 2분기 대 동물인 원숭이를 대상으로 동물실험을 진행 2020년 상반기 완료되면 역시 기술이전을 기대해 볼 수 있다.

펩트론의 신규 파이프라인은 항체신약

펩트론은 플랫폼 기술로 지속형 제제 기술인 SmartDepot 기술 외에도 항체기술인 웹젠 기술을 보유하고 있었으나, 워낙 초기물질인 관계로 그 동안 시장에 잘 알려지지 않는 않았다. 최근 펩트론은 암세포에 과발현되어 있는 당단백질인 mucin1을 타겟으로 개발된 항체신약(PAb001)을 발굴, 동물 유효성 테스트에서 매우 우수한 효과를 보이고 있음을 학회 등을 통해 발표하고 있다. 특히 ADC 형태로 만들었을 때 중앙모델 마우스에서 기존 케사일라(Kadcyla) 대비 매우 월등한 중앙억제 효과가 있음을 입증하였다.

집중화된 펩트론의 R&D와 공장완공으로 인한 SmartDepot 기술의 상용화를 고려했을 때 펩트론의 재도약을 기대해 볼 수 있다.

Update

Not Rated

CP(6월 12일): 19,200원

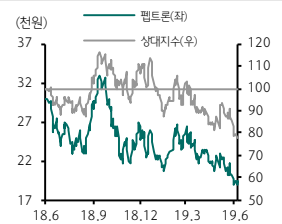
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	724.32
52주 최고/최저(원)	32,850/18,950
시가총액(십억원)	294.3
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	15,326.5
60일 평균 거래량(천주)	151.1
60일 평균 거래대금(십억원)	3.3
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	4.08
주요주주 지분율(%)	
최소일 외 4인	11.03
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(16.0) (24.9) (34.9)
상대	(16.2) (29.8) (21.4)

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	2.5	2.8	3.1	3.2	3.9
영업이익	십억원	(2.6)	(2.9)	(3.6)	(4.8)	(7.9)
세전이익	십억원	(3.1)	(2.8)	(3.1)	(4.5)	(3.7)
순이익	십억원	(3.0)	(2.7)	(3.2)	(4.4)	(3.7)
EPS	원	(363)	(247)	(242)	(309)	(245)
증감률	%	적지	적지	적지	적지	적지
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	24.23	5.02	10.12	8.29
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	(57.51)	(22.37)	(9.06)	(8.67)	(7.92)
BPS	원	721	1,393	3,900	3,261	2,943
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 선민정
02-3771-7785
rssun@hanafn.com

RA 박현욱
02-3771-7606
auseing@hanafn.com

펩트론의 플랫폼 기술

1) 플랫폼 기술을 활용한 펩트론의 전략

SmartDepot 기술의 완성은
오송 1공장

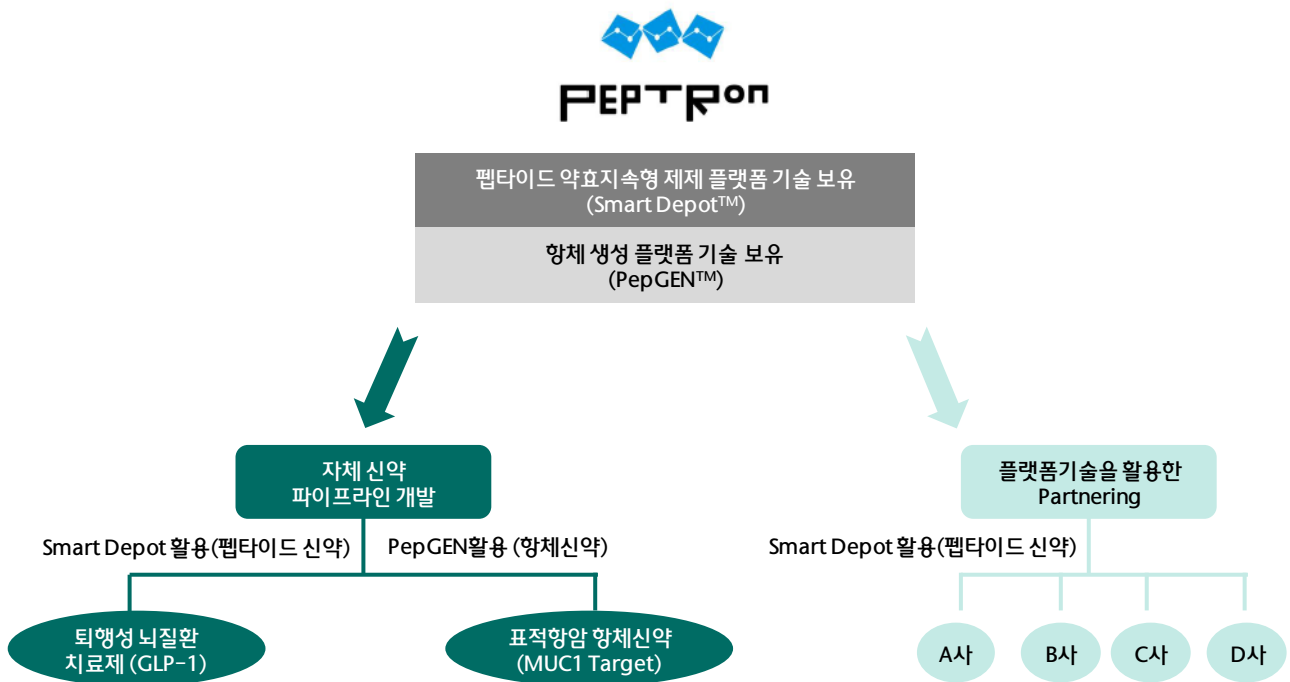
펩트론의 플랫폼 기술인 SmartDepot 기술은 기존의 예멸전 방식의 한계를 극복한 혁신적인 서방형, 즉 지속형 기술이다. 기존 예멸전 방식의 단점인 미립구의 균질성 및 크기, 그리고 공정 중 발생하는 유기용매와 그로인한 가열공정 등 많은 단점들을 극복한 기술로 작년 완공한 오송 1공장이 올해 2월 KGMP 인증을 획득하면서 펩트론은 본격적으로 SmartDepot 기술을 완성할 수 있게 되었다.

펩트론의 플랫폼 기술
1) SmartDepot
2) PepGEN

펩트론은 이와 같은 서방형 기술인 SmartDepot 플랫폼 기술 이외에도 항체신약을 개발할 수 있는 펩젠(PepGEN) 플랫폼 기술을 보유하고 있다. 펩트론은 두 개의 플랫폼 기술을 활용한 자체신약 개발은 물론 향후 SmartDepot 기술을 적용, 지속형 물질을 개발하고자 하는 글로벌 제약사들과의 파트너링도 본격적으로 추진할 예정이다.

펩트론은 SmartDepot 기술이 적용된 Exenatide(GLP1)의 지속형 물질인 PT320과 PepGEN 기술을 통해 발굴된 MUC1 타겟 항체신약인 PAb001 자체 파이프라인을 보유하고 있다.

그림 1. 펩트론의 플랫폼 기술 기반 R&D 전략



자료: 펩트론, 하나금융투자

그림 2. 팍트론 주요 파이프라인(자체 개발신약)

치료분야	Pipeline	적응증	Market	전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	비고
뇌질환 (펩타이드 의약품)	PT-320 (GLP1)	파킨슨병	40억 달러	→				
		LID (레보도파 유발 이상운동증)	35억 달러	→				-Rat 대상 전임상 완료 -Monkey 대상 2차 전임상 진행중
		TBI (외상성 뇌손상)	1,120억 달러	→				
항암제 (항체 의약품)	PAb-001 (MUC1)	삼중음성유방암 (TNBC)	210억 달러	→				

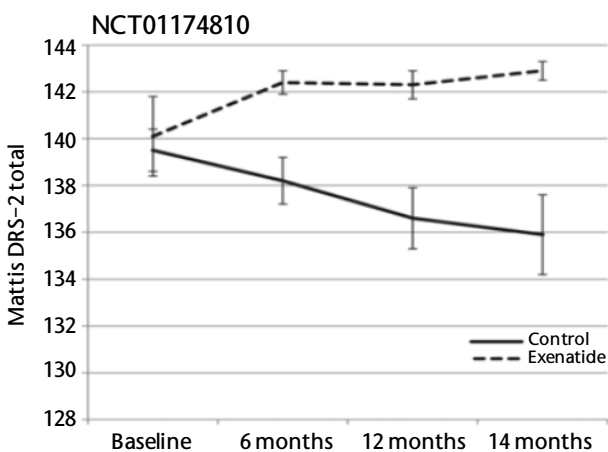
자료: 팍트론, 하나금융투자

2) 지속형 Exenatide, PT320

지속형 Exenatide인 PT320
파킨슨 치료제 개발로 집중
선행연구에서 GLP1의 뇌신경보호
효과 입증

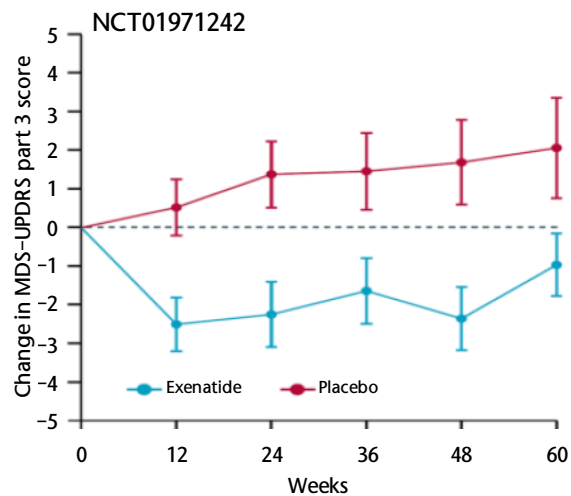
당뇨 및 비만 치료제로 널리 이용되고 있는 GLP1 치료제 시장은 이미 지속형 제제로 일라이릴리사의 트룰리티티(Trulicity)가 2018년 기준 \$3.2B 달러의 매출을 기록하며 시장을 지배하고 있고, 2017년 12월 승인받은 노보노디스크사의 오젠펙(Ozempic)이 Best in class의 자리를 노리며 맹 추격중으로 이 시장은 이제 경쟁이 치열한 시장이 되어버렸다. 이로 인해 팍트론은 PT320(지속형 GLP1)에 대해 당뇨 비만 적응증 관련 임상은 과감히 뒤로 미루고 전용실시권을 확보한 뇌질환 관련 임상을 집중적으로 추진할 예정이다. 이미 많은 연구들은 통해 GLP1이 뇌신경 보호효과가 있음을 확인되었고, 특히 영국의 런던대학교 폴티니(Dr. Tom Foltynie) 교수가 수행한 연구자 임상 결과를 통해 GLP1이 파킨슨 환자의 인지 및 운동능력이 개선되었음을 확인하였다. (출처: Lancet, 2017.10)

그림 3. Exenatide의 기억력 개선효과



주: Mattis DRS-2 Score: 알츠하이머 환자들의 기억력 점수를 의사가 평가한 표준점수, 기억력이 떨어질수록 점수가 낮게 산출
자료: 팍트론, 하나금융투자

그림 4. Exenatide의 파킨슨 환자 대상 연구자 임상결과



주: MDS-UPDRS Part3 Score: 파킨슨 환자의 운동능력, 인지능력 점수를 의사가 평가한 표준점수로 인지 및 운동능력이 떨어질수록 점수가 높게 산출
자료: 팍트론, 하나금융투자

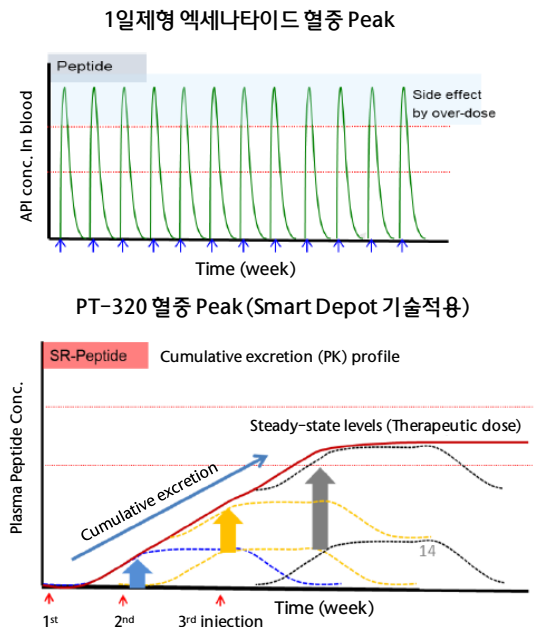
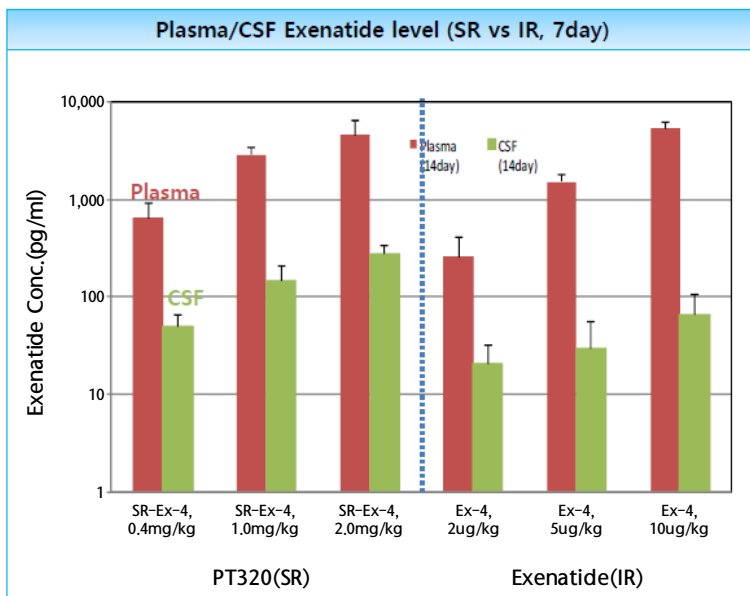
지속형 Exenatide인 PT320
1일 제형 Exenatide 대비
BBB 투과율 증가

펩트론이 개발한 PT302은 Exenatide의 1주 지속형 제제로 체내에서 약물을 일정하게 유지할 경우 뇌벽(BBB) 통과가 더 용이하다는 동물실험 결과를 획득, 향후 임상 시 기존 1일 제형인 Exenatide 대비 파킨슨 병 치료효과가 더 좋을 것이라는 추론이 가능해졌다. 펩트론은 5월 20~23일 개최된 2019 Tides(신경학회)에서 이러한 동물실험 데이터를 발표하였다.

올해 2월 국내 임상 2상 IND 승인
7월 첫 환자 투여 예정

펩트론은 올해 2월 PT320의 국내 임상 2상 IND 승인을 획득, 7월경 첫 환자에게 투여 될 예정이다. 2020년 7월 임상 2상이 완료된 이후 글로벌 기술이전을 추진할 것으로 기대된다.

그림 5. PT320의 뇌벽(BBB) 통과 동물실험



주석: Plasma(혈장), CSF(뇌척수액)
자료: 펩트론, 하나금융투자

3) 표적항암 항체신약 PAb001

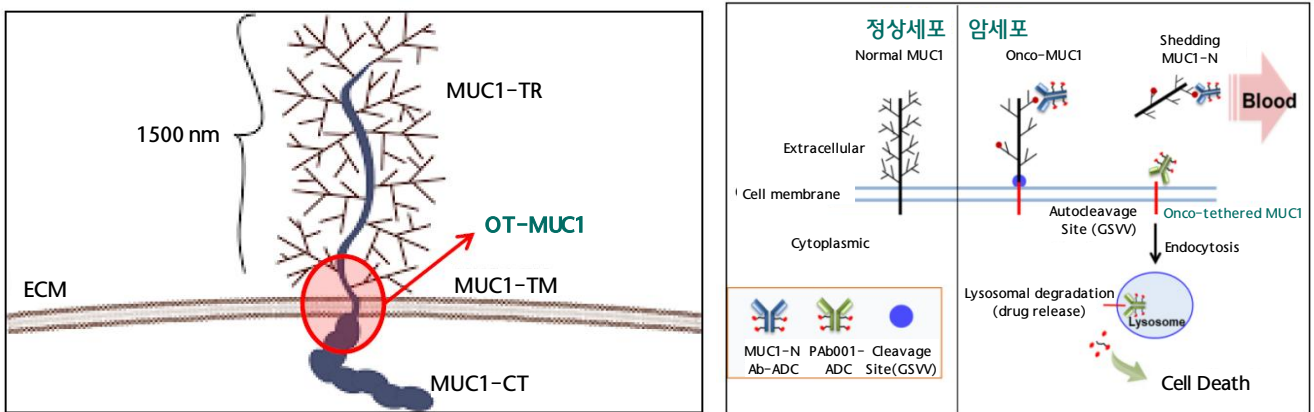
PAb001은 펩트론이 PepGEN 플랫폼 기술로 개발한 MUC1 타겟 표적항암 항체

펩트론이 펩젠(PepGEN) 기술을 통해 개발한 항체신약 PAb001은 Mucin1으로 알려진 MUC1을 타겟으로 개발된 항체의약품이다. 세포표면에 발현된 당단백질(Glycoprotein)인 뮤신1(MUC1)은 유방암, 췌장암, 난소암, 대장암, 급성 골수성백혈병 등 다양한 암세포에서 높게 발현되는 특성을 보유한다. 암세포에 과다 발현되어 있는 뮤신1은 암세포 전이 시 당이 붙어있는 윗 부위가 잘려져 나가는 특성을 보이고 있다. 타사에서 개발한 MUC1 타겟 항체들이 잘려나가는 윗 부위를 타겟으로 개발된 반면 펩트론은 뮤신1이 세포와 결합되어 남아있는 부위를 타겟함으로써 전이 이후의 암세포에서도 치료효과를 기대할 수 있다.

삼중음성유방암 동물모델에서 PAb001의 탁월한 종양감소 효과 확인

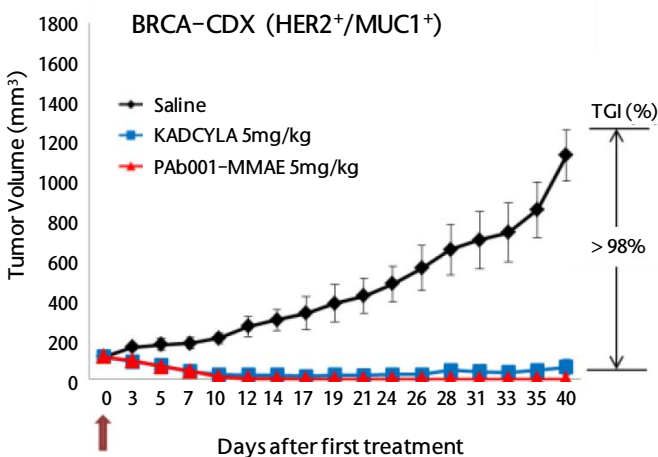
HER2가 과발현되어 있는 종양 동물모델에서 PAb001은 기존 HER2를 타겟으로 개발된 케사일라(Kadcyla)와 비슷한 종양억제 효과를 보이고 있다. 그러나 케사일라의 경우 HER2가 발현되지 않은 삼중음성유방암 관련 동물모델에서는 종양이 감소되지 않는 반면 PAb001은 크게 억제되어 있음을 확인, 향후 난치암 중 하나로 꼽히는 삼중음성유방암 치료제로서의 가능성을 확인하였다.

그림 6. 암세포에 과발현되어 있는 뮤신 1



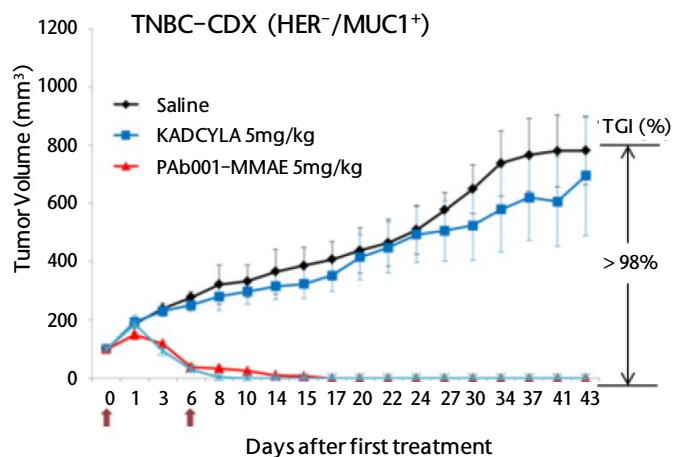
자료: 펩트론, 하나금융투자

그림 7. HER2 과발현 동물모델에서의 종양억제 효과



자료: 펩트론, 하나금융투자

그림 8. 삼중음성유방암 동물모델에서의 종양억제 효과



자료: 펩트론, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	2.5	2.8	3.1	3.2	3.9
매출원가	1.3	1.9	1.9	2.0	2.4
매출총이익	1.2	0.9	1.2	1.2	1.5
판매비	3.7	3.8	4.8	6.0	9.4
영업이익	(2.6)	(2.9)	(3.6)	(4.8)	(7.9)
금융손익	(0.5)	0.0	0.4	0.5	4.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.2)	0.1
세전이익	(3.1)	(2.8)	(3.1)	(4.5)	(3.7)
법인세	(0.0)	(0.0)	0.1	(0.0)	0.0
계속사업이익	(3.0)	(2.7)	(3.2)	(4.4)	(3.7)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(3.0)	(2.7)	(3.2)	(4.4)	(3.7)
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(3.0)	(2.7)	(3.2)	(4.4)	(3.7)
지배주주지분포괄이익	(3.0)	(2.6)	(3.5)	(4.3)	(3.8)
NOPAT	(2.6)	(2.8)	(3.7)	(4.7)	(8.0)
EBITDA	(2.0)	(2.3)	(3.0)	(4.2)	(7.0)
성장성(%)					
매출액증가율	(19.4)	12.0	10.7	3.2	21.9
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA증가율	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	48.0	32.1	38.7	37.5	38.5
EBITDA이익률	(80.0)	(82.1)	(96.8)	(131.3)	(179.5)
영업이익률	(104.0)	(103.6)	(116.1)	(150.0)	(202.6)
계속사업이익률	(120.0)	(96.4)	(103.2)	(137.5)	(94.9)

투자지표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	(363)	(247)	(242)	(309)	(245)
BPS	721	1,393	3,900	3,261	2,943
CFPS	(201)	(173)	(192)	(254)	(426)
EBITDAPS	(242)	(204)	(225)	(291)	(460)
SPS	296	254	238	224	254
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	24.2	5.0	10.1	8.3
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR	N/A	132.7	82.3	147.3	96.3
재무비율(%)					
ROE	(57.5)	(22.4)	(9.1)	(8.7)	(7.9)
ROA	(23.6)	(16.4)	(8.0)	(8.0)	(6.0)
ROIC	(34.9)	(48.9)	(50.8)	(23.5)	(22.3)
부채비율	61.2	25.7	8.8	8.4	59.1
순부채비율	(40.3)	(70.3)	(87.0)	(38.0)	(15.9)
이자보상배율(배)	(4.4)	(30.9)	(51.7)	N/A	N/A

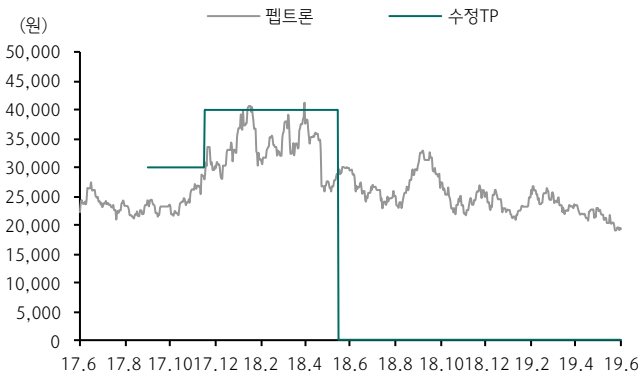
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	5.5	14.8	49.1	23.1	31.8
금융자산	5.2	14.3	48.3	20.6	31.0
현금성자산	0.5	0.6	3.5	1.0	1.8
매출채권 등	0.1	0.4	0.4	0.9	0.4
재고자산	0.1	0.0	0.2	0.5	0.0
기타유동자산	0.1	0.1	0.2	1.1	0.4
비유동자산	6.1	6.8	8.8	30.0	40.0
투자자산	0.1	0.7	0.1	0.0	0.0
금융자산	0.1	0.7	0.1	0.0	0.0
유형자산	4.7	4.7	7.1	28.5	37.9
무형자산	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
기타비유동자산	(0.0)	0.2	0.4	0.4	1.1
자산총계	11.6	21.7	57.9	53.0	71.8
유동부채	0.8	2.9	0.9	0.7	3.0
금융부채	0.1	2.2	0.0	0.0	2.0
매입채무 등	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
기타유동부채	0.2	0.2	0.3	0.0	0.2
비유동부채	3.6	1.5	3.8	3.4	23.7
금융부채	2.2	0.0	2.0	2.0	21.9
기타비유동부채	1.4	1.5	1.8	1.4	1.8
부채총계	4.4	4.4	4.7	4.1	26.7
지배주주지분	7.2	17.2	53.2	48.9	45.1
자본금	2.8	3.3	3.7	3.8	7.7
자본잉여금	20.3	32.6	71.6	71.5	67.6
자본조정	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(16.3)	(18.9)	(22.4)	(26.7)	(30.5)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7.2	17.2	53.2	48.9	45.1
순금융부채	(2.9)	(12.1)	(46.3)	(18.6)	(7.2)

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	(3.0)	(2.4)	(2.7)	(5.6)	(4.2)
당기순이익	(3.0)	(2.7)	(3.2)	(4.4)	(3.7)
조정	1.2	0.7	0.8	1.2	(2.4)
감가상각비	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9
외환거래손익	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.6	0.1	0.1	0.4	(3.3)
영업활동 자산부채 변동	(1.2)	(0.4)	(0.3)	(2.4)	1.9
투자활동 현금흐름	(4.8)	(10.1)	(33.4)	3.3	(20.5)
투자자산감소(증가)	(0.0)	(0.7)	0.6	0.1	0.0
유형자산감소(증가)	(0.6)	(0.2)	(2.7)	(21.8)	(10.1)
기타	(4.2)	(9.2)	(31.3)	25.0	(10.4)
재무활동 현금흐름	8.3	12.6	39.2	(0.1)	25.5
금융부채증가(감소)	(2.9)	(0.1)	(0.2)	0.0	21.9
자본증가(감소)	14.2	12.7	39.5	0.0	(0.0)
기타재무활동	(3.0)	0.0	(0.1)	(0.1)	3.6
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.4	0.1	2.9	(2.6)	0.8
Unlevered CFO	(1.7)	(1.9)	(2.5)	(3.7)	(6.5)
Free Cash Flow	(3.7)	(2.6)	(5.5)	(27.5)	(14.3)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

팜트론



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.5.27		커버리지 제외		
17.11.27	BUY	40,000	-16.45%	3.13%
17.9.11	BUY	30,000	-19.93%	-4.33%

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	8.6%	0.6%	99.9%

* 기준일: 2019년 6월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 06월 13일 현재 해당 회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2019년 06월 13일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.