

2020.05.12

## 지트리비엔티 (115450)

### ASCO 발표한다. 드디어 교모세포종 항암제 공개된다.

#### 교모세포종 치료제 'OKN-007' ASCO 발표.

지트리비엔티는 잘 알려진 안구건조증 치료제와 수포성표피박리증 치료제 이외에 교모세포종 신약 'OKN-007'도 개발하고 있다. 지트리비엔티에서는 'OKN-007'을 우수한 물질이라고 자부해 왔으나, 그동안 다른 물질대비 임상 단계가 뒤쳐져 시장에서는 큰 관심을 받지 못하였다. 동사는 재발성 교모세포종 환자(표준치료인 테모달과 방사선 치료에 실패한 환자) 15명을 대상으로 'OKN-007'을 단독투여하는 임상 1b상을 수년간 진행해 왔다. 해당 임상이 최근 종료되었으며, 결과는 한국시간 5/14일로 예정된 ASCO 초록공개에서 처음으로 공개된다. 이번주는 실제 'OKN-007'이 얼마나 우수한지 판가름 될 시점이다.

#### 기존 언론보도 내용을 종합하면, 풀 데이터를 기대해 볼 만 하다.

'OKN-007' 임상 1b상 관련한 현재까지의 언론보도를 취합해 보면 이번 임상 결과를 대략 예상할 수 있다. 기사 내용으로는 피험자 15명 중 최고용량을 투여 받은 9명의 생존기간중 간값(mOS)은 21개월이었으며, 피험자 1명은 44개월 생존하였고 또 다른 1명은 23개월째 무진행상태가 지속 중이었다. 재발성 교모세포종의 경우 평균 생존기간이 5~6개월이며, 아바스틴 투여시 9.1개월 정도에 불과하다. 작은 케이스이긴 하지만 이런 내용들은 이번 임상 1b상 풀 데이터를 기대하게 한다. 또한 'OKN-007'을 최초 개발한 오클라호마의학연구재단(OMRF)는 2017년 자체 의학잡지인 'Findings'를 통해 44개월 생존한 피험자(Mike Schuster)와 'OKN-007'을 특집으로 소개했다. 해당 잡지의 제목은 'Doctors exhausted treatments for Mike Schuster. Can an experimental OMRF drug stop his brain cancer?'였다(그림1참조).

#### 임상 2상도 곧 시작된다.

동사는 지난 4월 'OKN-007'의 FDA 임상 2상 IND를 승인 받아 둔 상황이며, 다가오는 6월 임상 2상 투약이 예정되어 있다. 현재 미국내 5개 병원이 임상 사이트로 확정되었다. 이번 임상에는 총 60명을 대상으로 하며, 임상 1상과 다르게 단독투여가 아닌 테모달(Temozolomide)과의 병용투여 임상이다. 또한 최근 암조직의 대사활동 관련 연구로 '19년 노벨생리의학상을 수상한 Gregg semenza박사가 'OKN-007'의 개발자문으로 참여하게 된 것도 약에 대한 기대를 높인다. 향후 안구건조증과 더불어 동사의 경쟁력 있는 파이프라인으로 자리잡을 것으로 기대한다.

(십억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	44	59	61	72	133
영업이익	-3	-9	-7	8	72
영업이익률	-7.2%	-15.0%	-10.9%	11.0%	54.5%
순이익[지배]	5	-16	-9	5	68
EPS(원)	193	-667	-353	204	2,678
PER(배)	145.9	(46.9)	(75.3)	130.0	9.9
PBR	9.9	12.1	11.8	10.5	4.9
EV/EVITA	135.9	(53.2)	(93.2)	91.0	8.2
ROE(%)	6.7%	-21.8%	-12.9%	7.5%	62.8%

자료: 지트리비엔티, 한양증권

# 매수

[유지]

목표주가(12M) 47,000원

현재주가(2020.05.11) 26,550원

상승여력 77.0%

#### 제약/바이오 오병용 Analyst

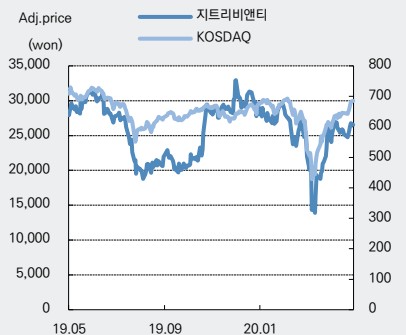
byoh@hygood.co.kr

02-3770-5344

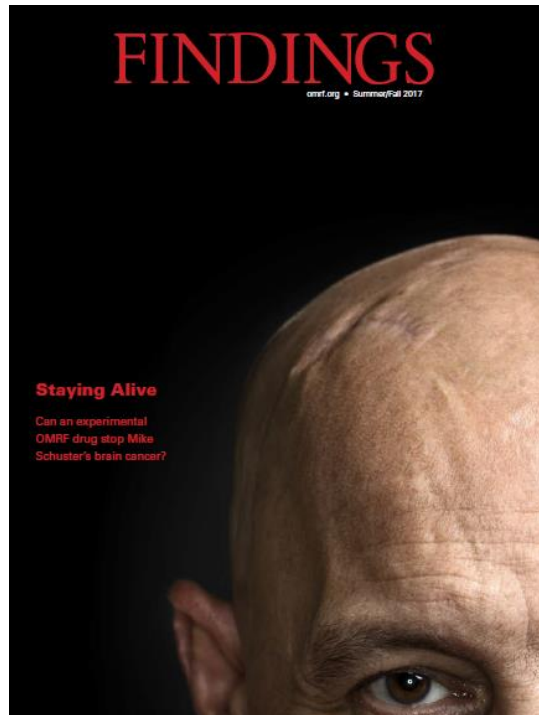
#### 주가지표

KOSPI(05/11)	1,963P
KOSDAQ(05/11)	685P
현재주가(05/11)	26,550원
시가총액	669십억원
총발행주식수	2,522만주
120일 평균거래대금	118억원
52주 최고주가	33,600원
52주 최저주가	10,350원
유통주식비율	87.3%
외국인지분율(%)	5.10%
주요주주	KB자산운용 (9.6%)

#### 상대주가차트



[도표 1] OKN-007 관련 해외 잡지 표지



출처: 한양증권 리서치센터

[도표 2] OKN-007 관련 해외 잡지

Doctors exhausted conventional treatments for Mike Schuster. Can an experimental OMRF drug stop his brain cancer?

**SAVING  
MIKE**  
By Shari Hawkins and Adam Cohen



출처: 한양증권 리서치센터

## 요약 재무제표

(단위: 십억원)

Income statement	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	Balance sheet	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	44	59	61	72	133	유동자산	39	62	59	70	156
매출원가	38	53	50	48	45	재고자산	4	3	3	4	7
매출총이익	5	5	11	25	88	단기금융자산	4	6	10	15	22
매출총이익률(%)	12.4%	9.3%	17.9%	34.1%	66.3%	매출채권및기타채권	13	9	9	10	19
판매비와관리비등	9	14	17	17	16	현금및현금성자산	17	43	36	39	105
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	69	77	72	70	68
영업이익	-3	-9	-7	8	72	유형자산	9	9	9	8	8
영업이익률(%)	-7.2%	-15.0%	-10.9%	11.0%	54.5%	무형자산	48	56	56	56	56
조정영업이익	-3	-9	-7	8	72	투자자산	12	12	7	6	4
EBITDA	5	-15	-7	7	72	자산총계	108	140	131	140	225
EBITDA 마진율(%)	11.5%	-24.9%	-11.9%	10.1%	53.9%	유동부채	24	60	60	62	72
조정 EBITDA	-3	-8	-6	9	73	단기차입금	0	0	0	0	0
순금융손익	0	-1	-1	-1	-1	매입채무및기타채무	14	11	11	13	23
이자손익	-1	-1	-1	-1	-1	비유동부채	3	3	3	3	3
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	9	-5	0	0	0	장기차입금	0	0	0	0	0
중속기업및관계기업관련손익	-1	-1	-1	-1	-1	부채총계	26	63	64	65	75
법인세차감전계속사업손익	4	-17	-9	5	71	지배주주지분	69	64	56	63	135
당기순이익	4	-17	-9	5	71	자본금	12	13	13	13	13
당기순이익률(%)	9.6%	-29.1%	-15.3%	7.5%	53.1%	자본및이익잉여금	56	50	40	46	116
지배지분순이익	5	-16	-9	5	68	기타자본	0	0	0	0	0
비지배지분순이익	0	-1	0	0	3	비지배지분	13	12	12	12	15
총포괄이익	5	-16	-8	7	72	자본총계	81	76	68	75	150

주 : K-IFRS 연결 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	Valuation Indicator	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	-4	-6	-2	12	75	Per Share (원)					
당기순이익	4	-17	-9	5	71	EPS(당기순이익 기준)	177	-698	-369	214	2,801
현금유출이없는비용및수익	-6	10	10	10	9	EPS(지배순이익 기준)	193	-667	-353	204	2,678
유형자산감가상각비	0	1	1	1	0	BPS(자본총계 기준)	3,325	3,043	2,692	2,970	5,949
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	2,839	2,588	2,254	2,525	5,417
기타	-6	9	9	9	8	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-2	2	-1	-1	-4	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	-6	4	0	-2	-9	PER(당기순이익 기준)	159.1	-44.9	-72.0	124.3	9.5
재고자산의감소	5	1	0	-1	-3	PER(지배순이익 기준)	145.9	-46.9	-75.3	130.0	9.9
매입채무및기타채무의증가	0	-3	0	2	10	PBR(자본총계 기준)	8.5	10.3	9.9	8.9	4.5
기타	0	0	0	-1	-1	PBR(지배지분 기준)	9.9	12.1	11.8	10.5	4.9
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	-1	-1	-1	EV/EBITDA (발표 기준)	135.9	-53.2	-93.2	91.0	8.2
투자활동으로인한현금흐름	-5	-16	-2	-7	-10	Financial Ratio	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
투자자산의 감소(증가)	-10	-1	3	0	0	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	154.1%	35.3%	2.9%	19.1%	84.0%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	-1	0	0	0	영업이익증가율	-29.7%	179.9%	-25.1%	-220.8%	807.5%
무형자산의 감소(증가)	-2	-10	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	178.0%	-493.7%	47.1%	157.9%	1211.4%
단기금융자산의감소(증가)	-2	-2	-3	-5	-8	EPS(지배기준) 증가율	192.1%	-445.2%	47.1%	157.9%	1211.4%
기타	9	-2	-2	-2	-2	EBITDA(발표기준) 증가율	218.7%	-394.4%	50.9%	201.2%	881.7%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	19	48	1	1	1	ROE(당기순이익 기준)	6.7%	-21.8%	-12.9%	7.5%	62.8%
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	8.5%	-24.8%	-14.8%	8.7%	68.3%
사채의증가(감소)	9	47	0	0	0	ROIC	-5.8%	-14.0%	-9.9%	11.9%	104.9%
자본의 증가(감소)	8	0	0	0	0	ROA	4.9%	-13.9%	-6.9%	4.0%	38.7%
기타	2	1	1	1	1	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안정성(%)					
기타현금흐름	0	0	-4	-4	-1	부채비율	32.2%	83.3%	93.7%	87.3%	49.9%
현금의 증가	11	27	-7	3	66	순차입금비율(자본총계 대비)	-14.6%	-0.9%	4.4%	-6.3%	-52.0%
기초현금	5	17	43	36	39	이자보상비율	-4.0%	-4.7%	-3.5%	4.3%	38.7%
기말현금	17	43	36	39	105						

자료: 지트리비엔티, 한양증권





---

## 한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진아크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

---

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.

---