



Not Rated

주가(7/23): 14,150원

시가총액: 1,401억원

제약바이오

Analyst 허혜민

02) 3787-4912, hyemin@kiwoom.com

RA 김경환

02) 3787-4904, KHkim@kiwoom.com

StockData

KOSDAQ (7/23)		801.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,150 원	5,110원
등락률	0.0%	176.9%
수익률	절대	상대
1M	16.9%	9.9%
6M	10.5%	-5.5%
1Y	110.3%	75.4%

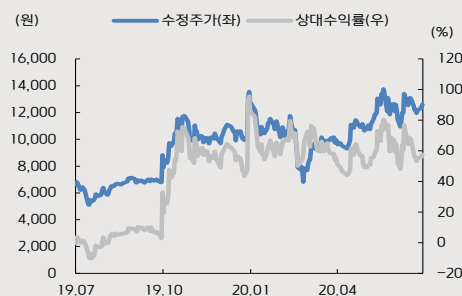
Company Data

발행주식수	9,903천주
일평균 거래량(3M)	406천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2019)	0.0%
BPS(2019)	2,767원
주요 주주	정중평 외 6 인 21.8%

투자지표

(십억원)	2016	2017	2018	2019
매출액	4.8	6.3	5.2	9.3
영업이익	-2.5	-1.1	-3.4	-1.0
EBITDA	-1.2	0.3	-1.8	0.8
세전이익	-3.1	-2.6	-4.0	-2.6
순이익	-3.0	-2.6	-4.1	-2.7
지배주주지분순이익	-3.0	-2.6	-4.1	-2.7
EPS(원)	-489	-391	-562	-316
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-13.7	-23.0	-16.8	-35.1
PBR(배)	4.37	5.18	6.73	4.01
EV/EBITDA(배)	-38.5	219.0	-42.1	126.0
영업이익률(%)	-52.1	-17.5	-65.4	-10.8
ROE(%)	-29.3	-23.1	-36.2	-14.4
순차입금비율(%)	49.0	29.0	66.0	-23.0

Price Trend



기업 탐방

나이백(138610)

세포 투과 플랫폼 기업 나이백을 아십니까?



세포 투과 플랫폼 기술 보유 업체로 해외 다국적사 등과 2건의 물질이전계약(MTA)을 맺은 바 있다. 연내 플랫폼 기반 KRAS G12C 항암제 효능이 전임상에서 확인된다면 빅파마와의 공동연구 등의 수요가 있을 것으로 보인다. 또한, 뇌혈관장벽(BBB) 투과로의 플랫폼 확장도 기대된다. 이 밖에 다수의 신약 파이프라인의 임상 진입 등 진척이 예상된다. 여러 파이프라인과 플랫폼 기술 보유하고 있으나, 동종 기업 셀리버리(시가총액 약 8,200억원) 대비 현저히 저평가 되어있다고 판단된다.

>>> 약물 전달 플랫폼, 빅파마와 2건의 MTA 체결

동사는 펩타이드 기반 약물전달 플랫폼(NIPEP-TPP, NIBEC PEPTIDE with target tissue penetration property)을 보유하고 있으며, 폐암/유방암/대장암/전립선암 적응증에 대해 전임상 중에 있다. 세포 투과성 펩타이드(Cell Penetrating Peptide, CPP)에 타겟팅(암줄기세포 표적 도메인)을 탑재하여 선택성이 높다는 경쟁력을 보유하고 있다. 암 세포에만 선택적으로 뚫고 들어가기 때문에 부작용이 낮고, 적은 용량으로 원하는 효과를 낼 수 있을 것으로 기대된다. '19.10월 NIPEP-TPP 플랫폼 관련 글로벌 빅파마와 공동연구 개발에 이어, '20.2월 영국계 바이오제약사와 플랫폼 물질이전계약(MTA) 체결되며 작년 하반기부터 플랫폼에 대한 글로벌 제약바이오 업체들의 관심이 증가하고 있다.

>>> 뇌 질환 분야 플랫폼 확장 기대 및 신약 임상 진척

지난해 암젠이 KRAS(G12C) 변이 타겟 항암제 AM510의 긍정적인 1상 데이터를 발표하며 지난해 ASCO에서 가장 주목받았고, 이후 화이자도 KRAS(G12C) 항암제 개발 업체 어레이(Array)를 114억 달러(약 13조원) 규모로 인수한 바 있다. 동사 또한 NIPEP-TPP 플랫폼 기반의 KRAS G12C 전임상 연구 중에 있어 KRAS G12C 항암제 경쟁에 뛰어들고자 하는 글로벌 제약사의 관심이 높을 것으로 추측된다. 실제 폐암이 유발되도록 한 마우스 모델에서 타겟팅되어 치료 효과가 있는지 연내 확인 가능할 것으로 보인다. 이 밖에도 뇌혈관장벽(BBB)투과 기전에 대해 규명 작업 중으로 확인될 경우 BBB 투과로의 플랫폼 확장 가능성도 존재한다. 플랫폼 외 신약 파이프라인으로는 골다공증치료제가 국내 1상 중이며, 염증성장질환 치료제는 독성 완료하여 호주 1상 진입 준비 중이다. 염증성장질환 치료제는 SC 제형뿐만 아니라 경구제도 가능해 추후 1상에서 높은 안전성이 증명되면 병용 수요가 높을 것으로 전망된다. 비알코올성지방간염(NASH) 치료제는 독성 시험 진행 중이다.

>>> 동종기업 대비 현저한 저평가

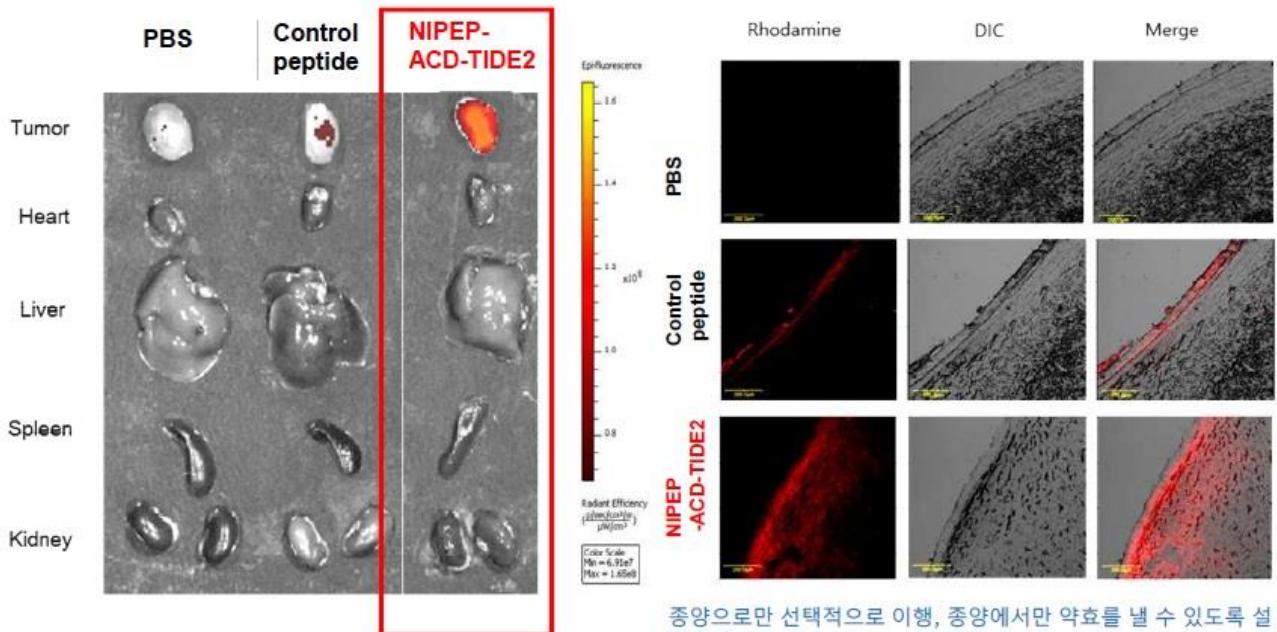
세포 투과 플랫폼 기술 보유 업체로 셀리버리가 있으며, TSdT 플랫폼은 전임상 단계로 시가총액 8,214억원 형성되어 있다. 동사의 NIPEP-TPP 플랫폼 또한 전임상 단계에 있으며, 글로벌 다국적사와 물질이전계약(MTA) 2건 체결한 바 있다. 뇌 질환 분야로의 플랫폼 확장도 가능하며, 플랫폼 외 다수의 신약 파이프라인이 임상 진입을 앞두고 있다. 셀리버리와 세포 투과 플랫폼 및 임상 단계 등이 유사한데 반해 동종기업 대비 상당히 저평가 되어있다고 판단된다.

나이백 파이프라인 현황

Pipelines	Characteristics	개발단계					
		후보물질 기초시험	최적화 효능시험	전임상	임상		
					I	II	III
골다공증 치료제 (N PEP-0 SS=0 sseotide)	- 펩타이드 골다공증 치료제 - 골조직 및 골아세포 타겟 - 지방 축적 억제	→					
관절염치료제 (N PEP-RA)	- 다중 염증성 바이오마커 제어 - 연골재생 및 파골세포 억제 효과 - 피부투과촉진 기능성	→					
비알콜성간염치료제 (N PEP-NASH)	- 다중 염증성 바이오마커 제어 - 지방축적 저해 - 세포내 투과 기능성	→					
염증성 장질환 치료제 (N PEP-BD)	- 면역조절기능 - 장점막재생기능 - 경구투여제제로 개발	→					
신규 바이오마커 제어기반 양줄기세포 치료제 및 표적조직 투 과 기능성 펩타이드 표적항암제 (N PEP-ACD-TIDE)	- 재발암, 전이암 방지 - 양줄기세포 내 발현 바이오마커 제어 - 세포내 투과기능성	→					
약물전달시스템 Platform	- 공동연구 진행중 - 최적화 효능 시험단계	→					

자료: 나이백, 키움증권 리서치센터

종양 모델 연구에서 세포 투과 확인



종양으로만 선택적으로 이행, 종양에서만 약효를 낼 수 있도록 설계되어 부작용이 경감되면서도 항암효과가 우수

자료: 나이백, 키움증권 리서치센터

- 당사는 7월 23일 현재 '나이백' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%