



Phathom Pharmaceuticals (PHAT.US)

9회말 2아웃 역전 청원 홈런, 주가 +90.2% 급등

- P-CAB 치료제를 팔기 위해 Takeda가 설립한 JV 회사로, 보유 제품은 'Voquezna'
- FDA에 제기한 독점권 연장 청원 받아들여지며 주가 하루 만에 +90.2% 상승
- '24년 11월 독점권 문제, '25년 4월 CEO 교체 등으로 하락세 주가 흐름 반전 성공

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25. 6. 6.): \$8.92

목표주가 컨센서스: \$17.63

▶ 투자의견 컨센서스

매수 88%	보유 13%
-----------	-----------

Stock Data

산업분류	제약
S&P 500 (6/9)	6,000.36
현재주가/목표주가 (\$)	8.92 / 17.63
52주 최고/최저 (\$)	19.71 / 2.21
시가총액 (백만 \$)	623
유통주식 수 (백만 주)	54
일평균거래량 (3M)	2,436,780

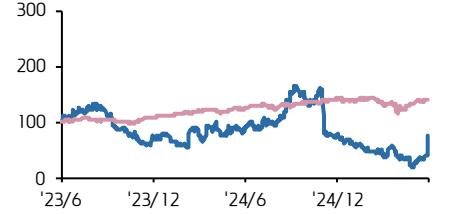
Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	1	55	160	331
영업이익	-167	-277	-193	-6
OPM(%)	-	-502.2	-120.5	-1.7
순이익	-202	-334	-255	-67
EPS	-3.9	-5.3	-3.5	-0.9
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	NULL	NULL	-	-
ROE(%)	23.9	22.5	-	-
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	9.9	271.7	-0.9	-7.9
S&P Index	2.0	7.0	-1.5	12.1

('23.6.7=100) ————— 패션 파마슈티컬스 ————— S&P 500



자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

참고 자료 목록

다음은 Phathom Pharmaceuticals 관련 발간된 보고서들이다.

[240516 “PHAT.US: 진격의 P-CAB”](#)

[250326 “PHAT.US: 독점권 이슈로 사라진 시총 1.4 조 원, 펀더멘탈 회복 중”](#)

[250502 “PHAT.US: 항로를 바꾼 선장, 난파선을 구조할 수 있을까”](#)

갑작스러운 CEO 교체에 따라 하락세가 이어졌던 주가 또한 결국은 기업의 펀더멘탈을 따라간다. 해당 내용은 아래의 보고서에 적혀 있다.

[250529 “EOLS.US: CFO 를 찾습니다”](#)

Vonoprazan 성분 독점권 기간

제품명	성분	명시된 독점권 보장 기간	NDA 번호
Voquezna	vonoprazan fumarate (10mg)	2027-07-17	N215151
Voquezna	vonoprazan fumarate (20mg)	2027-05-03	N215151
Voquezna Triple Pak	vonoprazan fumarate, amoxicillin, clarithromycin	2032-05-03	N215152
Voquezna Dual Pak	vonoprazan fumarate, amoxicillin	2032-05-03	N215153

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 물질 특허 및 독점권 타임라인(변경 전)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
NCE 독점권				5 월				5 월
물질 특허					8 월		4 월	
제형 특허						8 월		

주) 푸른색은 확정된 기간, 붉은색은 회사가 연장을 추진하고 있는 기간

주2) 물질 특허 번호 7,977,488, 제형 특허 번호 9,186,411

자료: Phathom Pharmaceuticals, FDA, USPTO, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 물질 특허 및 독점권 타임라인(변경 후)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
NCE 독점권								5 월
물질 특허				8 월		4 월		
제형 특허						8 월		

주) 푸른색은 확정된 기간, 붉은색은 회사가 연장을 추진하고 있는 기간

주2) 물질 특허 번호 7,977,488, 제형 특허 번호 9,186,411

자료: Phathom Pharmaceuticals, FDA, USPTO, 키움증권 리서치센터

Phathom Pharmaceuticals 가 FDA에 보낸 청원 중 결론 부분: “즉시 '32년 5월 3일로 수정할 것”

CONCLUSION

For the reasons set forth above, Phathom respectfully requests that FDA take the following action:

Correct the Orange Book to accurately reflect the statutorily-required 10-year period of NCEE on the VOQUEZNA Orange Book listings, with an expiry date of May 3, 2032.

자료: regulations.gov, 키움증권 리서치센터

Phathom Pharmaceuticals '25년 4월 이후 내부자 매수 공시 정리

매수기간 시작일	매수기간 종료일	공시자명	사내 직위	기간 내 매수 금액	매수 주식 수 (주)	잔여 보유 주식 수 (주)
5/09	6/03	James N. Topper	기업 경영 파트너	\$191,988	69,903	42,596
6/03	6/03	Mark Stenhouse	이사(Director)	\$0	10,500	30,000
6/03	6/03	Michael F. Cola	이사(Director)	\$0	10,500	39,798
6/03	6/03	Frank Karbe	이사(Director)	\$0	10,500	67,500
6/03	6/03	Heidi Fields	이사(Director)	\$0	10,500	30,000
5/06	6/03	Asit Parikh	이사(Director)	\$24,985	20,500	113,500
4/16	4/16	Theodore R. Schroeder	이사(Director)	\$0	21,000	21,000

주) 매수 금액이 \$0인 사람은 주식매수선택권(stock option)을 행사한 것

자료: sec.gov, 키움증권 리서치센터

Phathom Pharmaceuticals 6월 6일 주가 변동 흐름



자료: Google, 키움증권 리서치센터

6월 6일 새벽 1시 7분 1차 LULD 발동

01:07

호가 체결 공매도 미상환잔고 배당

팬텀 파머슈티컬스
무료 \$100 PHAT 나스닥 8.4500 ▲ 3.7600 80.17%

작정주가 7,040 재무안정성 보통 경쟁위험 없음

원 외 900	\$8.5000 +71.22%	거래량 3,165,364
80	8,0000 +70.58%	거래대금 20,527
1,450	7,8500 +67.38%	52저 2.2100
25	7,6900 +63.97%	52고 19.7100
14,710	7,2700 +55.01%	시가 4.8000
6	6,9300 +47.76%	고가 8,4500
		저가 4.7100
		전일종가 4.6900
		상한가 하한가

체결강도 399.40%	11,0000 +134.54%	162
8,4500 413	10,6000 +126.01%	2,000
8,4500 682	10,5600 +125.16%	200
8,4500 1,272	10,5000 +123.88%	1,013
8,4500 80	10,4600 +123.03%	210 10
8,4500 439	10,2600 +118.76%	1,978
8,4500 102	10,2600 +118.76%	210 10
8,4500 1,115	10,2600 +118.76%	1,978
8,4500 323	10,2600 +118.76%	210 10
8,4500 378	10,2600 +118.76%	1,978
8,4500 412	10,2600 +118.76%	1,978
21,015	호가잔량	6,162 10
나스닥	19,532.94	▲ 234.49 1.22%

메뉴 관심종목 현재가 주문 차트 계좌 소수

주) 한국 시간 기준
자료: 키움증권 리서치센터

6월 6일 새벽 1시 16분 2차 LULD 발동

01:16

호가 체결 공매도 미상환잔고 배당

팬텀 파머슈티컬스
무료 \$100 PHAT 나스닥 10.6700 ▲ 5.9800 127.51%

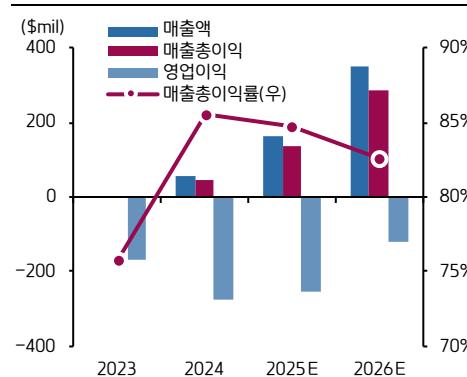
작정주가 7,040 재무안정성 보통 경쟁위험 없음

원 외 6,290	\$10,000 +126.01%	거래량 3,987,656
850	10,5000 +123.88%	거래대금 28,665
100	10,4600 +123.03%	52저 2.2100
69	10,3400 +120.47%	52고 19.7100
250	10,0000 +113.22%	시가 4.8000
15	8,7500 +86.57%	고가 10,6700
		저가 4.7100
		전일종가 4.6900
		상한가 하한가
체결강도 308.85%	15,0000 +219.83%	50,026
10,6700 261	13,5000 +187.85%	150
10,6700 348	13,0000 +177.19%	285
10,6700 60	12,7900 +172.71%	100
10,6700 754	12,5900 +168.44%	336
10,6700 966	12,5000 +166.52%	1,000
10,6700 5,415	12,5000 +166.52%	51,992
8,403	호가잔량	51,992
나스닥	19,538.85	▲ 240.40 1.25%

메뉴 관심종목 현재가 주문 차트 계좌 소수

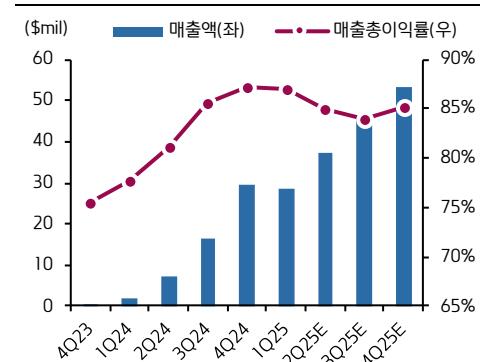
주) 한국 시간 기준
자료: 키움증권 리서치센터

Phathom Pharma 연간 실적 추이 및 전망



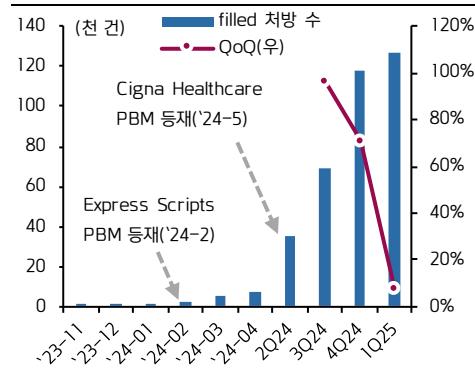
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

Phathom Pharma 분기 실적 추이 및 전망



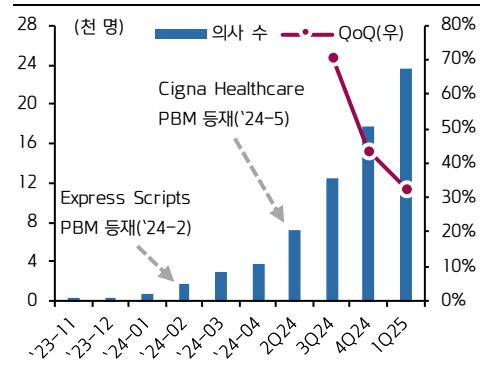
주) 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 월간 filled 미국 처방 추이



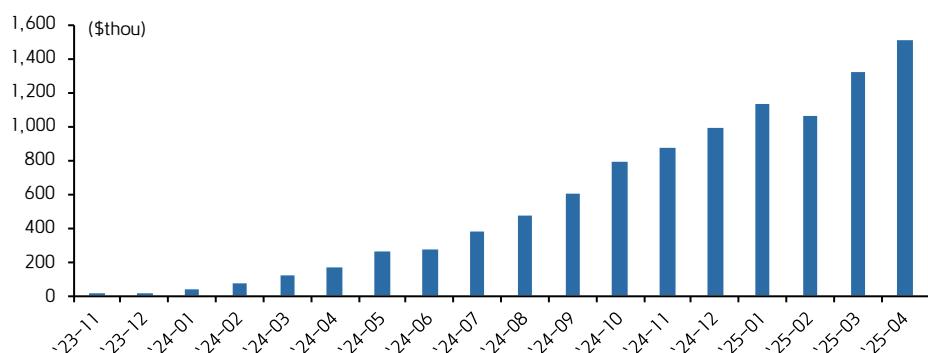
자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 월간 누적 처방 제공자 수 추이



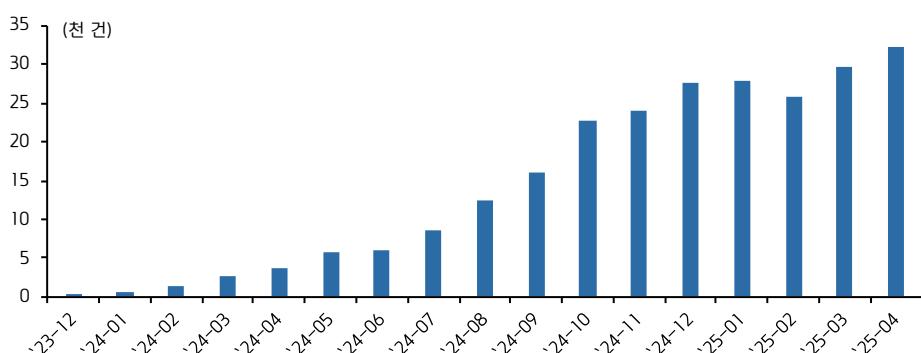
자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 월간 미국 WAC 처방 데이터



자료: Symphony Health, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 월간 미국 소매 처방 데이터



자료: Symphony Health, 키움증권 리서치센터

미국 위식도 역류 질환 시장 환자 분류

위식도역류 질환 구분	미란성 식도염	비미란성 식도염
연간 환자 수	2,000 만 명	4,500 만 명
성인 환자 수	1,700 만 명	3,800 만 명
진단 받은 환자 수	900 만 명	1,900 만 명
약 복용 중인 환자 수	700만 명	1,500만 명

자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

'Voquezna' 미국 용법

번호	적용증	투여 기간	1 일 투여량
1	미란성 위식도역류질환 (GERD: EE)	8 주	20mg 1 정씩 1 회
2	1 번에서 치료 후 유지요법	최대 6 개월	10mg 1 정씩 1 회
3	비미란성 위식도역류질환 (NERD)	4 주	10mg 1 정씩 1 회
4	헬리코박터파일로리 (H. pylori) 3 제 병용	14 일	20mg 1 정씩 2 회
5	헬리코박터파일로리 (H. pylori) 2 제 병용	14 일	20mg 1 정씩 3 회

주) 헬리코박터파일로리 적응증의 경우 1회 투여시 아목시실린 1g(2제 병용의 경우 제외), 클래리트로마이신 500mg(2제 병용의 경우 1,000mg)와의 병용 투여를 통해 제균요법 치료가 필요함

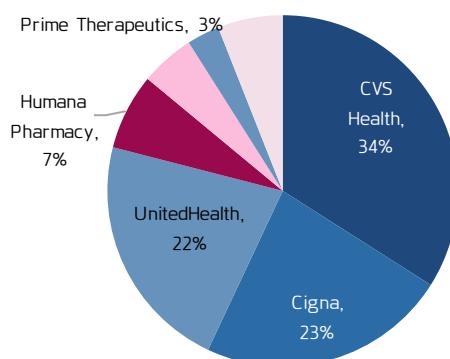
자료: FDA, 키움증권 리서치센터

Vonoprazan 미국 관련 주요 연혁

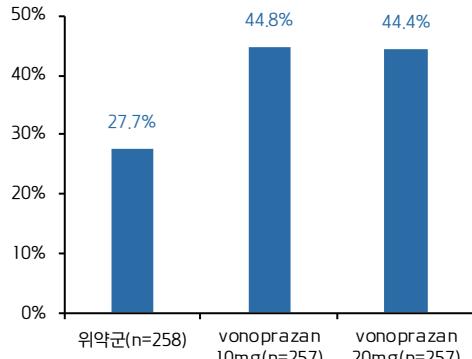
시기	내용
2019-08	- 헬리코박터파일로리 대상 vonoprazan 병용 요법 FDA로부터 QIDP(인증된 감염병 치료제) 지정 획득
2022-05	- 'Voquezna Dual Pak', 'Voquezna Triple Pak' 헬리코박터파일로리 적용증 허가 획득
2023-01	- 'Voquezna' 비미란성 식도염 3 상 'PHALCON-NERD-301' study 성공적인 탑라인 결과 발표
2023-11	- 'Voquezna' 미란성 식도염 적용증 허가 획득
2024-02	- 'Voquezna' 미란성 식도염 적용증 Express Scripts National Formularies 등재
2024-03	- 'Voquezna' D2C 마케팅 캠페인 시작
2024-05	- 'Voquezna' Cigna Healthcare Formulary 등재
2024-07	- 'Voquezna' 비미란성 식도염 적용증 허가 획득
2024-07	- 'Voquezna' CVS Caremark National Formularies 등재
2024-12	- 'Voquezna' Orange Book 특허 등재 정정 청원 제기 (250608 내로 FDA 회신 있을 예정)
2025-06	- 'Voquezna' Orange Book 특허 등재 정정 청원 승인 (320503 까지 독점권 연장 확정)

자료: sec.gov, Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

미국 PBM 시장 점유율 현황(2023년)

주) 푸른 계열은 'Voquezna' 관련 보험 커버리지 개시한 보험사
자료: Drug Channels, 키움증권 리서치센터

PHALCON-NERD-301 3 상 주요 결과

주) 1차 평가지표는 4주 중 24시간 동안 속쓰림 없었던 날의 평균 비율
자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

PHALCON-NERD-301 3상 안전성 지표 결과

	위약군 (n=256)	vonoprazan 10mg(n=259)	vonoprazan 20mg(n=257)
복통	0.8%	1.5%	2.3%
변비	0.8%	2.3%	0.8%
설사	1.2%	2.3%	0.4%
메스꺼움	0.4%	2.3%	3.1%

자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

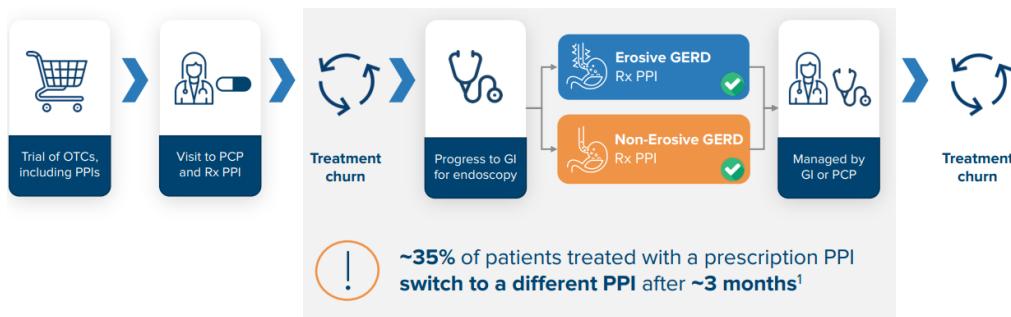
PHALCON-NERD-301 3상 안전성 지표 결과

	위약군→ vonoprazan 10mg (n=118)	위약군→ vonoprazan 20mg (n=121)	vonoprazan 10mg(n=248)	vonoprazan 20mg(n=236)
상기도감염	1.7%	0.8%	4.8%	2.1%
축농증	1.7%	1.7%	3.2%	1.3%
독감	3.4%	1.7%	2.0%	1.3%
요로감염증	1.7%	0.0%	2.0%	2.5%
비인두염	1.7%	0.0%	0.0%	2.1%
위장염	1.7%	0.8%	0.4%	2.1%
메스꺼움	0.8%	0.8%	1.2%	2.1%

자료: Phathom Pharma, 키움증권 리서치센터

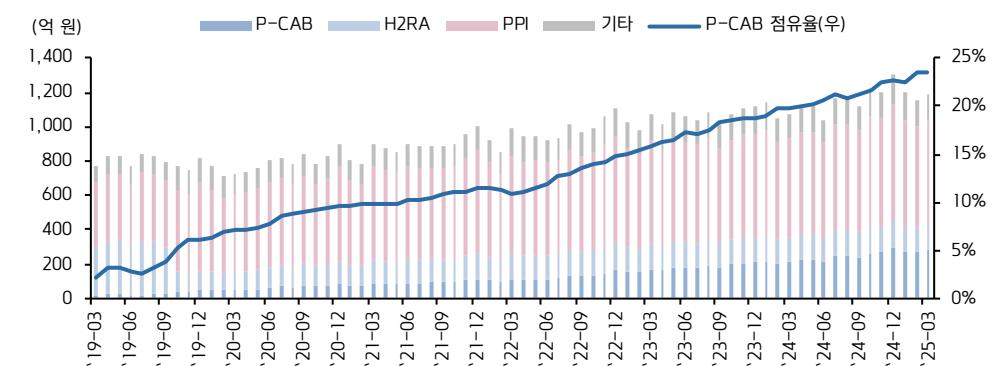
일반적인 위식도 역류 질환 치료(일반의약품 PPI ▶ 전문 처방 PPI ▶ 전문의 방문 후 P-CAB)

Erosive & Non-Erosive GERD patient journeys are similar; both include multiple lines of PPI therapy



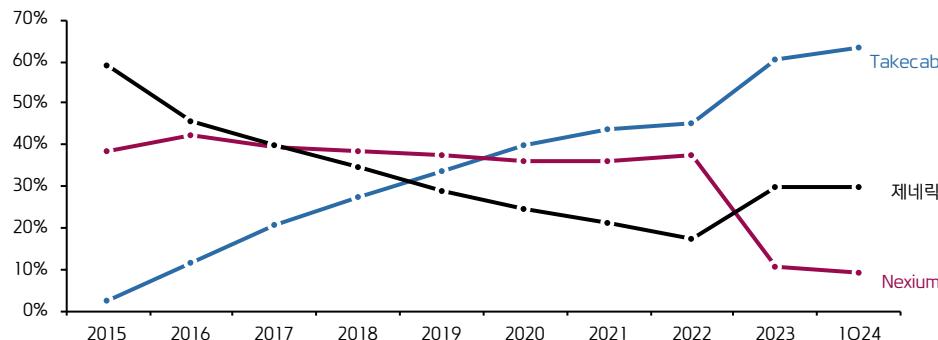
자료: Phathom Pharmaceuticals, 키움증권 리서치센터

국내 월별 위식도 역류 질환 치료제 시장 점유율 추이



자료: UBIST, 키움증권 리서치센터

일본 위식도 역류 질환 치료제 시장 점유율 추이



주) 매출액 기준

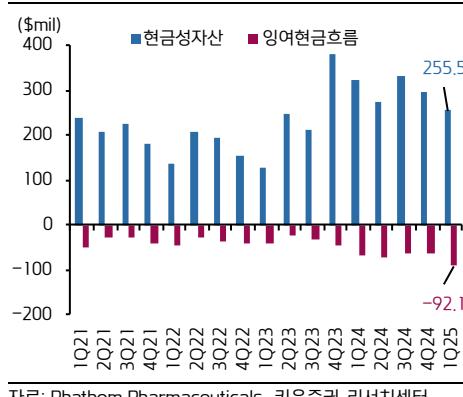
자료: Phathom Pharmaceuticals, 키움증권 리서치센터

Phathom Pharmaceuticals 시가총액 추이 분석



자료: Phathom Pharmaceuticals, 언론보도, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Phathom Pharma 현금성자산, FCF 추이



자료: Phathom Pharmaceuticals, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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 일제의 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.