

2021. 3. 25

Healthcare Team

서근희, Ph.D.

Analyst

keunhee.seo@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	97,200원
시가총액	2.0조원
Shares (float)	20,372,842주 (65.7%)
52주 최저/최고	22,575원/130,500원
60일-평균거래대금	393.4억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
메드팩토 (%)	23.5	3.6	329.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	17.4	-12.3	116.1

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	n/a
Target price	n/a
Recommendation	n/a

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

메드팩토 (235980)

백토서팁, 약방에 감초로 자리잡다

- 2021년 다양한 학회에서 면역항암제 병용 파트너 백토서팁의 효과 입증 예정. 경쟁사 대비 월등한 임상 결과로 신약 가치 증대 기대.

WHAT'S THE STORY

AACR (4/10~15)에서 4건의 연구 결과 발표: 데스모이드 및 췌장암 환자에서 높은 TBRS (바이오마커) 발현을 통해 TGF-beta 저해제 백토서팁의 임상적 효과에 대한 가능성 검증. 후속 파이프라인 MA-B2 (BAG2 항체 의약품, 삼중음성 유방암 치료제로 개발)의 타겟 BAG2 및 자궁경부암, 난소암과 관련된 DRAK1의 기전에 대한 연구 공개 예정.

ASCO (6/4~8), 경쟁약물 대비 우수한 효능 기대: 백토서팁+키트루다 병용 현미부수체 안정형 (MSS형) 대장암 환자 50명 대상 임상 결과 발표 예정. 경쟁 약물 대비 우수한 임상 결과 확인 시 추가 검증을 위한 글로벌 제약사와 공동 개발 제휴 기대. 2020년 SITC에서 백토서팁+키트루다 병용 24명 중 3명 PR (부분반응), 1명 iPR (면역 부분반응)로 ORR (객관적 반응률) 16.6%, CBR (임상효율률, 부분관해+무진행 생존기간 24주 이상의 안정병변 비중) 33.3% 기록하며 효과 확인. 기존 FDA 승인 받은 스티바가 (2012 FDA 승인) 대장암 환자 대상 ORR 1% (CORRECT P3), 론서프 (2015 FDA 승인) ORR 1.6% (PRECONNECT P3) 대비 월등히 개선될 것으로 기대. 이미 티센트릭+코비메티닙 ORR 2.7% (IMblaze370 P3), 키트루다 단독 ORR 0% (KEYNOTE-016 P2) 등 부진한 임상 결과로 인해 MSS형 대장암 치료제 개발 필요성 증가. 2019 ASCO에서 스티바가+옴디노 병용 ORR 36% (REGONIVO P1b) 기록, 추가 검증 위해 Bayer, BMS, Ono 개발 제휴 계약 체결하여 현재 임상 3상 진행.

2021년 주요 카탈리스트: 2Q21, 백토서팁+이마티닙 병용 요법 데스모이드 환자 대상허가용 임상 2상 IND 신청과 함께 희귀의약품지정 (ODD) 지정 및 FDA 신속심사 신청 예정. 지난 2020 ASCO에서 백토서팁+이마티닙 병용 요법 데스모이드 환자 대상 연구자 임상 중간 결과에서 ORR 28.6% 기록. 연내 전체 환자 대상 투약 완료된 임상 결과 발표로 지난 ASCO 대비 ORR 개선 기대. 9월 ESMO에서는 백토서팁+키트루다 비소세포페암 1차 치료 목적의 임상 1/2상 결과 발표 예정. 11월 SITC 백토서팁+임핀지 병용 비소세포페암 2차 치료제 임상 2a상 최종 결과 발표 예정. 2H21, MA-B2 (BAG2 항체 의약품)의 전임상 결과 공개 및 (BAG2 진단 키트) 국내 임상 개시 예정.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2017	2018	2019	2020
매출액 (십억원)	0	0	0	0
영업이익 (십억원)	-3	-10	-13	-28
순이익 (십억원)	-3	-38	-14	-25
EPS (adj) (원)	-340	-2,831	-815	-1,249
EPS (adj) growth (%)	n/a	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	5.7	43.0
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 메드팩토

메드팩토 주요 파이프라인

파이프라인	종류	바이오마커	작용 기전
백토서팁	항암제 (저분자화합물)	TBR5	TGF-β 1형 수용체 억제제
MA-B2	항암제 (항체)	혈중 BAG2 단백질	항 BAG2 항체
MO-B2	진단키트	혈중 BAG2 단백질	혈중 BAG2 진단키트
MU-D201	항암제 (저분자화합물)	EZH2 유전자변이, 감마델타 T-세포 수용체 변이	DRAK2 저해제

자료: 메드팩토, 삼성증권

백토서팁 임상 현황

구분	암종	치료요법	국가	현 상태	비고
화학요법 병용임상	위암	파클리탁셀 병용	한국	임상 1b/2a상	2020 ESMO, P1b ORR 16.7% (1명 CR)
		파클리탁셀+리무시루마	한국	임상 2상	
	췌장암	폴록스 병용	한국	임상 1b/2a상	2020 ASCO, P1b ORR 28.6%
		5FU/LV/오니바이드 병용	한국	임상 1b/2a상	
표적항암제 병용임상	데스모이드 종양	글리벡 병용	한국	임상 1b/2a상	2020 ASCO, P1b ORR 28.6%
			미국	임상 2상	
	대장암	키트루다(aPD-1) 병용	한국	임상 1b/2a상	2019 SITC, P1b ORR 16.7%
					2020 SITC, P1b/2a ORR 16.6% 2021 ASCO에서 발표 예정
면역항암제 병용임상	비스소세포폐암 1차	키트루다(aPD-1) 병용	한국	임상 2상	2019 SITC, P1b/2a ORR 16.7%
					2021 ESMO에서 발표 예정
	비스소세포폐암 2차	임핀지(aPD-L1) 병용	한국	임상 1b/2a상	2020 SITC, P2a ORR 57.1% (PD-L1≥25%)
					2021 SITC에서 발표 예정
방광암	임핀지(aPD-L1) 병용	미국	임상 2상		
	다발성 골수종(MM)	포말리스트 병용	미국	임상 1b상	
혈액암	골수이형성증후군(MDS)	단일요법		임상 1b/2a상	

참고: ORR, 객관적 반응률; CR, 완전 관해

자료: 메드팩토, 삼성증권

향후 임상 발표 계획 등 주요 이벤트

주요 학회 발표 일정	파이프라인	암종	치료요법	내용
2021.04 AACR (미국암학회)	백토서팁	췌장암	오니바이드 병용	전임상 결과 발표
		데스모이드 종양		TBR5 분석 결과 발표
	BAG2	유방암		연구 성과 발표
	DRAK1	자궁경부암		연구 성과 발표
2021.06 ASCO (미국임상종양학회)	백토서팁	대장암	키트루다 (aPD-1) 병용	2a상 결과 발표
2021.09 ESMO (유럽종양학회)	백토서팁	비스소세포폐암 1차	키트루다 (aPD-1) 병용	2a상 결과 발표
2021.11 SITC (면역항암학회)	백토서팁	비스소세포폐암 2차	임핀지 (aPD-L1) 병용	2a상 결과 발표

자료: 메드팩토, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	n/a	0	0	0	0
매출원가	n/a	0	0	0	0
매출총이익	n/a	0	0	0	0
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
판매 및 일반관리비	n/a	3	10	13	28
영업이익	n/a	-3	-10	-13	-28
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업외손익	n/a	-0	-27	-0	2
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	27	1	0
지분법손익	0	0	-0	-0	2
기타	n/a	0	-0	-0	0
세전이익	n/a	-3	-38	-14	-25
법인세	n/a	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	-3	-38	-14	-25
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	-3	-38	-14	-25
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
지배주주순이익	n/a	-3	-38	-14	-25
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	-3	-10	-12	-26
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (지배주주)	n/a	-340	-2,831	-815	-1,249
EPS (연결기준)	n/a	-340	-2,831	-815	-1,249
수정 EPS (원)*	n/a	-340	-2,831	-815	-1,249

현금흐름표

12월 31일 기준(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동에서의 현금흐름	0	-3	-8	-15	-23
당기순이익	0	-3	-38	-14	-25
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	0	28	2	1
유형자산 감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	28	2	-0
영업활동 자산부채 변동	0	0	1	-4	0
투자활동에서의 현금흐름	0	0	-30	-46	26
유형자산 증감	0	-0	-1	-3	-1
장단기금융자산의 증감	0	-0	-29	-43	26
기타	0	0	-0	-1	1
재무활동에서의 현금흐름	0	3	39	61	-0
차입금의 증가(감소)	0	11	14	-24	-0
자본금의 증가(감소)	0	4	52	88	3
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	-13	-28	-2	-2
현금증감	0	0	0	-0	3
기초현금	0	0	0	0	0
기말현금	0	0	0	0	3
Gross cash flow	0	-3	-10	-11	-24
Free cash flow	0	-3	-9	-18	-24

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 메드팩토, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	n/a	0	30	76	49
현금 및 현금등가물	n/a	0	0	0	3
매출채권	n/a	0	0	0	0
재고자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	30	76	46
비유동자산	n/a	1	2	5	9
투자자산	n/a	0	0	0	5
유형자산	n/a	0	1	4	3
무형자산	n/a	1	1	1	1
기타	n/a	0	0	0	0
자산총계	n/a	1	32	81	58
유동부채	n/a	3	3	1	2
매입채무	n/a	0	0	0	0
단기차입금	n/a	3	0	0	0
기타 유동부채	n/a	1	2	1	2
비유동부채	n/a	8	25	1	0
사채 및 장기차입금	0	1	2	0	0
기타 비유동부채	n/a	7	23	1	0
부채총계	n/a	12	27	2	3
지배주주지분	n/a	-10	5	79	56
자본금	n/a	3	4	5	10
자본잉여금	n/a	2	53	139	137
이익잉여금	n/a	-15	-52	-66	-91
기타	n/a	0	0	0	-0
비지배주주지분	n/a	0	0	0	0
자본총계	n/a	-10	5	79	56
순부채	n/a	11	-5	-72	-45

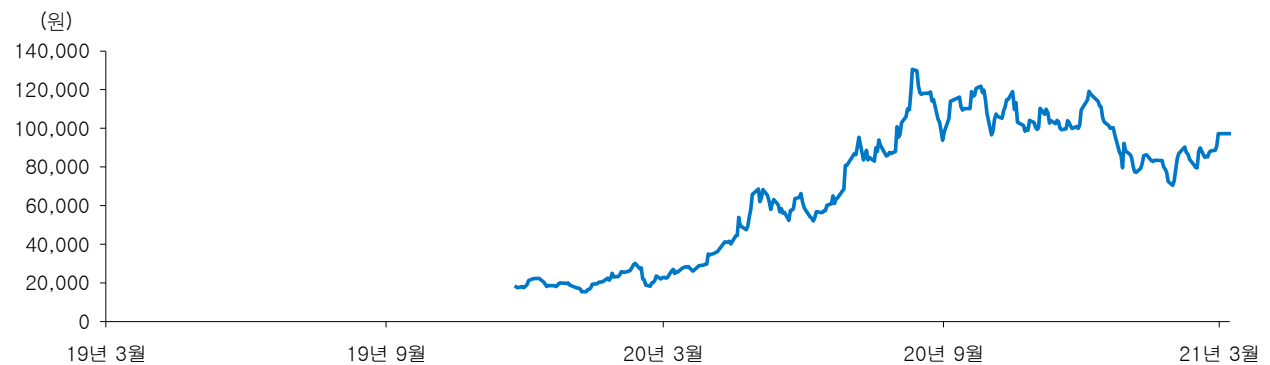
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2016	2017	2018	2019	2020
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	-340	-2,831	-815	-1,249
EPS (연결기준)	n/a	-340	-2,831	-815	-1,249
수정 EPS**	n/a	-340	-2,831	-815	-1,249
BPS	n/a	-1,008	295	3,897	2,740
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	5.7	43.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	n/a	33.7	1,316.3	-32.5	-37.7
ROA (%)	n/a	-260.0	-226.7	-24.0	-36.4
ROIC (%)	n/a	-561.3	-13,974.8	-387.7	-421.2
배당성향 (%)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
순부채비율 (%)	n/a	-105.6	-107.2	-90.9	-80.2
이자보상배율 (배)	n/a	-8.5	-23.5	-53.6	-889.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 3월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 3월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/3/25
투자의견	Not Rated
TP (₩)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2020년 12월 31일 기준

매수 (86.1%) | 중립 (13.9%) | 매도 (0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM