

# 메드팩토

235980

목표주가 - 현재주가(09/14) 29,750원 Up/Downside - 투자 의견 NR

2022. 09. 15

## 비용을 고려한다면 TGF-β

Analyst 신효섭

**종양미세환경을 조절하는 TGF-β 저해제 백토서팁:** 메드팩토는 테라젠이텍스에서 분사하여 13년 설립된 바이오텍이다. 주요 파이프라인으로는 TGF-β 신호전달을 억제하는 백토서팁과 BAG2 항체치료제 MA-B2 등이 있다. 현재 백토서팁은 단독요법 뿐 아니라 다양한 항암제들과 병용요법으로 임상을 진행하고 있다. 특히 글로벌 제약사인 머크, 아스트라제네카가 스폰서로 면역관문 억제제 키트루다, 임핀지를 무상으로 제공하고, 임상 계획 및 결과에 대한 평가를 지속적으로 논의할 수 있어 긍정적이다. 향후 유의미한 결과 도출 시 사업화로 이어질 가능성이 높다고 판단된다.

**앞서가는 백토서팁/키트루다 병용요법 임상:** 백토서팁/키트루다 병용요법은 MSS형 대장암 대상으로 임상 3상 IND를 준비하고 있다. MSS형 대장암은 키트루다 반응률이 없는 암종이기 때문에 병용요법 결과에 대한 관심이 높다. 금번 임상은 머크가 키트루다를 무상 제공하는데, 현재까지 3상 지원 사례는 13건 밖에 없고, MSS형 대장암 적응증으로는 첫 사례여서 의미가 있다. 임상시험은 약 300명의 진행성 대장암 환자를 대상으로 진행한다. 그중 100명의 환자에게서 유의미한 초기 데이터가 도출된다면 FDA 신속승인을 신청할 계획이다.

**무르익는 R&D 모멘텀:** 동사의 주가는 올해 초 백토서팁/키트루다 병용요법 비소세포폐암 임상 이슈로 부진한 상태다. 백토서팁 물질에 대한 우려가 있었으나 기타 적응증 임상 승인과 AACR에서 최장암 대상 우수한 데이터를 도출하며 이상없음을 간접적으로 증명했다. 우려가 일단락되며 이제는 R&D 성과에 대한 관심이 필요한 시점으로 보인다. 1Q23 기대되는 이벤트로는 백토서팁/키트루다 병용요법 MSS형 대장암 임상 3상 IND 신청, 백토서팁/오나바이드/5FU/LV 병용요법 최장암 임상 2상 결과 발표가 있으며, 23년 BAG2 항체치료제 임상 1상 IND 신청도 예상된다.

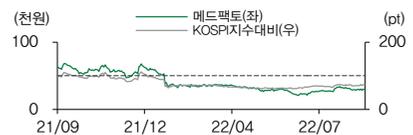
### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2017	2018	2019	2020	2021
FYE Dec	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	NA	NA	NA	NA	NA
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익	NA	NA	NA	NA	-29
(증가율)	NA	NA	NA	NA	NA
지배주주순이익	NA	NA	NA	NA	-17
EPS	NA	NA	NA	NA	NA
PER (H/L)	NA / NA				
PBR (H/L)	NA / NA				
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA				
영업이익률	NA	NA	NA	NA	NA
ROE	NA	NA	NA	NA	NA

### Stock Data

52주 최저/최고	20,550/68,200원
KOSDAQ /KOSPI	783/2,411pt
시가총액	6,269억원
60일-평균거래량	177,363
외국인지분율	6.3%
60일-외국인지분율변동추이	+0.2%p
주요주주	테라젠이텍스 외 8인 33.0%



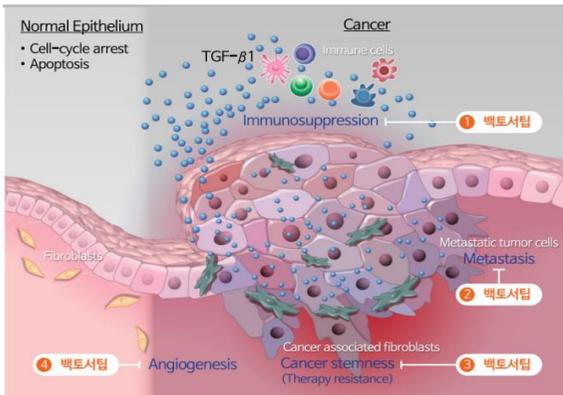
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-6.6	12.7	-56.4
상대기준	-0.8	18.5	-42.2

도표 113. 신약 파이프라인

구분	암종	치료요법	국가	개발단계
단독요법	골육종	백토서팁	미국	임상 2상
화학요법	위암	파클리탁셀 병용 파클리탁셀/라무시루맙 병용	한국 한국	임상 2상 임상 2상
	췌장암	폴록스 병용 5FU/LV/오니바이드 병용	한국 한국	임상 1b상 임상 1b상
표적항암제	데스모이드 종양	이마티닙 병용	한국	임상 2상
NK세포치료제	대장암/혈액종양	NK세포치료제/인터루킨-2 병용	미국	임상 1상
면역항암제	대장암	키트루다 병용	한국	임상 2상
	대장암	키트루다 병용	한국, 미국	임상 2상
	대장암 neoadjuvant	키트루다 병용	미국	임상 2상
	비소세포폐암 1차	키트루다 병용	한국	임상 2상
	비소세포폐암 2차	임핀지 병용	한국	임상 2상
	방광암	임핀지 병용	미국	임상 2상
	위암	임핀지 병용	한국	임상 2상

자료: 메드팩토, DB금융투자

도표 114. TGF-β 작용기전



자료: 메드팩토, DB금융투자

도표 115. TGF-β 저해제 개발 현황

구분	파이프라인	개발사	임상단계	물질	비고
이중항체	M7824	머크	임상 3상	PD-L1/ TGF-β2 저해	임상 중단
항체	NIS793	노바티스	임상 3상	TGF-β1 저해	
저분자	백토서팁	메드팩토	임상 1/2상	TGF-β1 저해	
저분자	NCE401	티움바이오	임상 1/2상	TGF-β1 저해	
저분자	YL-13027	상하이잉리제약	임상 2상	TGF-β1 저해	
항체	SAR439459	사노피	임상 2상	pan-TGF-β 저해	임상 중단
저분자	LY3200882	일라이 릴리	임상 1상	TGF-β1 저해	임상 중단
저분자	PF-06952229	화이자	임상 1상	TGF-β1 저해	
항체	SRK-181	스칼라락	임상 1상	TGF-β1 저해	

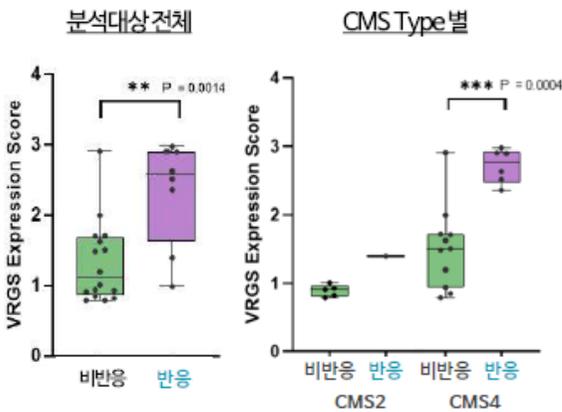
자료: Clinicaltrials, DB금융투자

도표 116. MSS형 대장암 임상시험 비교

구분	대장암 표준요법 대비 MP-VAC-204 비교			대장암(MSS형) 임상 진행 또는 완료(2021 ASCO 포함)							
	MP-VAC-204 (레고라페니브 + 키트루다)	Regorafenib mono CORRECT	Lonsurf mono	Atezolizumab + cobimetinib	Pembrolizumab mono	M-7824	Lonsurf + Nivolumab	Regorafenib + Avelumab	Pembrolizumab + Lenvatinib	Atezolizumab + Imprina PGG + bevacizumab	Regorafenib + Nivolumab
mOS (Median Overall Survival)	15.8 months	6.4 months	7.1 months	8.9 months	5.0 months	-	-	10.8 months	7.5 months	5.7 months	11.9 months
ORR (Overall Response Rate)	16.0% (8/50)	1% (5/505)	1.6% (9/534)	2.7% (5/183)	0.0% (0/18)	3.4% (1/29)	0% (0/35)	0% (0/43)	22% (7/32)	0% (0/15)	7.1% (5/70)

자료: ASCO, 메드팩토, DB금융투자

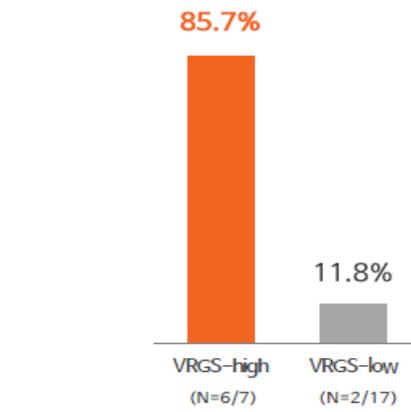
도표 117. 진행성 대장암 VRGS 분석결과



자료: 메드팩토, DB금융투자

주: VRGS, vactoserib related gene signature, 백토서팀 바이오마커

도표 118. 진행성 대장암 CBR 비교



자료: 메드팩토, DB금융투자

주: CBR, Clinical benefit rate, 임상적 유용성

대차대조표

	2017	2018	2019	2020	2021
12월 결산실익원					
유동자산	NA	NA	NA	NA	126
현금및현금성자산	NA	NA	NA	NA	1
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	NA	0
재고자산	NA	NA	NA	NA	0
비유동자산	NA	NA	NA	NA	7
유형자산	NA	NA	NA	NA	3
무형자산	NA	NA	NA	NA	1
투자자산	NA	NA	NA	NA	3
자산총계	NA	NA	NA	NA	133
유동부채	NA	NA	NA	NA	1
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	NA	1
단기차입금및단기차입금	NA	NA	NA	NA	0
유동성장기부채	NA	NA	NA	NA	0
비유동부채	NA	NA	NA	NA	89
사채및장기차입금	NA	NA	NA	NA	0
부채총계	NA	NA	NA	NA	90
자본금	NA	NA	NA	NA	10
자본잉여금	NA	NA	NA	NA	141
이익잉여금	NA	NA	NA	NA	-108
비차배주주지분	NA	NA	NA	NA	0
자본총계	NA	NA	NA	NA	44

현금흐름표

	2017	2018	2019	2020	2021
12월 결산실익원					
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	-25
당기순이익	NA	NA	NA	NA	-17
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	NA	NA	33
유형및무형자산상각비	NA	NA	NA	NA	2
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	NA	-1
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	NA	0
재고자산의감소	NA	NA	NA	NA	0
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	NA	0
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	-78
CAPEX	NA	NA	NA	NA	1
투자자산의순증	NA	NA	NA	NA	-3
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	NA	102
사채및차입금의 증가	NA	NA	NA	NA	89
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	NA	152
배당금지급	NA	NA	NA	NA	0
기타현금흐름	NA	NA	NA	NA	0
현금의증가	NA	NA	NA	NA	-1
기초현금	NA	NA	NA	NA	3
기말현금	NA	NA	NA	NA	1

자료: 메드팩토, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2017	2018	2019	2020	2021
12월 결산실익원					
매출액	NA	NA	NA	NA	0
매출원가	NA	NA	NA	NA	0
매출총이익	NA	NA	NA	NA	0
판매비	NA	NA	NA	NA	5
영업이익	NA	NA	NA	NA	-29
EBITDA	NA	NA	NA	NA	-28
영업외손익	-	-	-	-	13
금융손익	NA	NA	NA	NA	13
투자손익	NA	NA	NA	NA	0
기타영업외손익	NA	NA	NA	NA	0
세전이익	NA	NA	NA	NA	-17
중단사업이익	NA	NA	NA	NA	0
당기순이익	NA	NA	NA	NA	-17
차배주주지분순이익	NA	NA	NA	NA	-17
비차배주주지분순이익	NA	NA	NA	NA	0
총포괄이익	NA	NA	NA	NA	-17
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	NA	NA
영업이익	NA	NA	NA	NA	NA
EPS	NA	NA	NA	NA	NA

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	NA	NA	NA	NA	-832
BPS	NA	NA	NA	NA	2,089
DPS	NA	NA	NA	NA	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	28.1
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	NA	NA	NA
순이익률	NA	NA	NA	NA	NA
ROE	NA	NA	NA	NA	-39.1
ROA	NA	NA	NA	NA	-12.8
ROC	NA	NA	NA	NA	-351.2
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	NA	NA	NA	206.2
이자보상배율(배)	NA	NA	NA	NA	-3.8
배당성향(배)	NA	NA	NA	NA	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2022-07-01 기준) - 매수(93.18%) 중립(6.06%) 매도(0.76%)

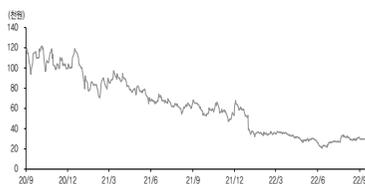
기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

메드팩토 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저