

## 매우 긍정적인 '생존기간 Not reached'!!!

Not Rated

김태희 taehee.kim@miraeasset.com

## 백토서팁 임상 결과 공개

## 2021 ASCO에서 대장암 환자 대상 임상 결과 포스터 공개

- 현미부수체 안정형 대장암 환자 50명 대상 키트루다와 백토서팁 병용 임상1b/2a상 결과 발표
- 반응률 16.0%, 생존기간 15.8개월, 무진행 생존기간 1.3개월 기록
- 고용량군에서 반응률은 18.2%로 다소 높았으며 생존기간은 아직 집계되지 않음
- 부작용 이슈도 크지 않았으며 고용량군에서의 부작용은 저용량군과 유사했음

## 매우 우수한 생존기간

## 예상을 뛰어 넘는 수준의 생존기간

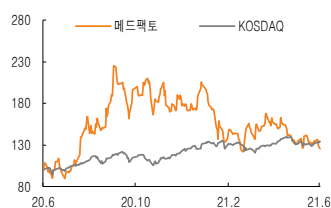
- 15.8개월의 생존기간은 경쟁 약물 대비 매우 우수한 수치. 비교 대상인 '키트루다+렌비마'의 경우 생존기간은 7.5개월이며, '옵디보+스티바가'는 12개월. 이번 ASCO에서 발표된 머크의 '키트루다+LAG3 저해제'도 8.3개월에 불과
- 특히 고용량군에서 생존기간 'Not reached'는 매우 고무적이라 판단. 아직 환자 6명 대상 관찰이 계속되고 있기에 생존기간은 더욱 늘어날 전망
- 이번 임상이 평균 3번 이상 사전 치료(엘록사틴, 아바스틴 등)를 받은 환자 대상이었다는 점에서 향후 반응률과 생존기간 등 주요 지표 개선될 것으로 전망

## 파트너링 가능성 높아져

## 메드팩토에 대한 긍정적인 시각 유지

- 이번 우수한 임상 결과로 백토서팁의 기술이전 가능성은 더욱 높아졌다는 판단
- 대장암 외 다른 적응증에 대한 백토서팁의 결과도 좋으며 후속 파이프라인인 BAG2 와 DRK1도 기대되는 상황
- 따라서 메드팩토에 대한 긍정적인 시각을 유지

## Key data



|                          |        |               |         |
|--------------------------|--------|---------------|---------|
| 현재주가(21/6/4, 원)          | 72,700 | 시가총액(십억원)     | 1,489   |
| 영업이익(21F, 십억원)           | -33    | 발행주식수(백만주)    | 21      |
| Consensus 영업이익(21F, 십억원) | 0      | 유동주식비율(%)     | 64.1    |
| EPS 성장률(21F, %)          | -      | 외국인 보유비중(%)   | 5.8     |
| P/E(21F, x)              | -      | 베타(12M) 일간수익률 | 0.85    |
| MKT P/E(21F, x)          | 12.0   | 52주 최저가(원)    | 52,100  |
| KOSDAQ                   | 987.58 | 52주 최고가(원)    | 130,500 |

## Share performance

| 주가상승률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | -4.2 | -30.1 | 19.0  |
| 상대주가     | -6.2 | -35.3 | -10.6 |

## Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월)  | 2017 | 2018    | 2019  | 2020   |
|------------|------|---------|-------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 0    | 0       | 0     | 0      |
| 영업이익 (십억원) | -3   | -10     | -13   | -28    |
| 영업이익률 (%)  | -    | -       | -     | -      |
| 순이익 (십억원)  | -3   | -38     | -14   | -25    |
| EPS (원)    | -340 | -2,831  | -815  | -1,249 |
| ROE (%)    | 33.7 | 1,316.3 | -32.5 | -37.7  |
| P/E (배)    | -    | -       | -     | -      |
| P/B (배)    | -    | -       | 5.7   | 43.0   |
| 배당수익률 (%)  | -    | -       | 0.0   | 0.0    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 키트루다+백토서팁의 반응률

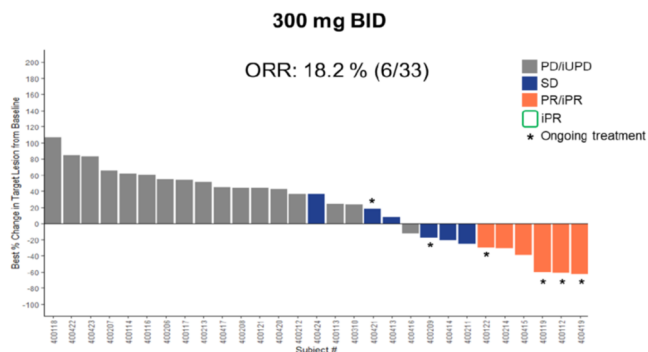
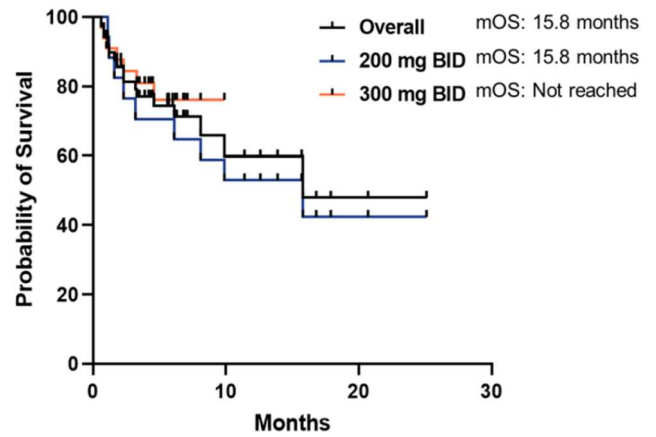


그림 2. 키트루다+백토서팁의 생존기간



자료: 2021 ASCO, 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 2021 ASCO, 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 대장암 치료제 임상 결과 비교

|                | 키트루다+렌비마 | 옵디보+스티바가  | 키트루다 + LAG3 저해제 |                  | 키트루다 + 백토서팁 |             |
|----------------|----------|-----------|-----------------|------------------|-------------|-------------|
|                |          |           | 전체              | PD-L1 발현율이 높은 환자 | 전체          | 고용량         |
| 반응률 (ORR)      | 21.9%    | 7.1%      | 6.3%            | 11.10%           | 16.0%       | 18.2%       |
| 생존기간 (mOS)     | 7.5m     | 12m (52주) | 8.3m            | 12.7m            | 15.8m       | Not reached |
| 무진행생존기간 (mPFS) | 2.3m     | 2m (8주)   | 2.1m            | 2.2m             | 1.3m        | 1.2m        |

자료: ASCO 2021, 미래에셋증권 리서치센터

## 메드팩토 (235980)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------|------|------|------|
| 매출액             | 0    | 0    | 0    |
| 매출원가            | 0    | 0    | 0    |
| 매출총이익           | 0    | 0    | 0    |
| 판매비와관리비         | 10   | 13   | 28   |
| 조정영업이익          | -10  | -13  | -28  |
| 영업이익            | -10  | -13  | -28  |
| 비영업손익           | -28  | -1   | 3    |
| 금융손익            | 0    | 0    | 0    |
| 관계기업등 투자손익      | 0    | 0    | 2    |
| 세전계속사업손익        | -38  | -14  | -25  |
| 계속사업법인세비용       | 0    | 0    | 0    |
| 계속사업이익          | -38  | -14  | -25  |
| 중단사업이익          | 0    | 0    | 0    |
| 당기순이익           | -38  | -14  | -25  |
| 지배주주            | -38  | -14  | -25  |
| 비지배주주           | 0    | 0    | 0    |
| 총포괄이익           | -38  | -14  | -25  |
| 지배주주            | -38  | -14  | -25  |
| 비지배주주           | 0    | 0    | 0    |
| EBITDA          | -10  | -12  | -26  |
| FCF             | -9   | -18  | -24  |
| EBITDA 마진율 (%)  | -    | -    | -    |
| 영업이익률 (%)       | -    | -    | -    |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -    | -    | -    |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)               | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|------|------|------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름      | -8   | -15  | -23  |
| 당기순이익               | -38  | -14  | -25  |
| 비현금수익비용가감           | 28   | 2    | 1    |
| 유형자산감가상각비           | 0    | 1    | 1    |
| 무형자산상각비             | 0    | 0    | 0    |
| 기타                  | 28   | 1    | 0    |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동    | 1    | -4   | 0    |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 0    | 0    | 0    |
| 재고자산 감소(증가)         | 0    | 0    | 0    |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 2    | -1   | 0    |
| 법인세납부               | 0    | 0    | 0    |
| 투자활동으로 인한 현금흐름      | -30  | -46  | 26   |
| 유형자산처분(취득)          | -1   | -3   | -1   |
| 무형자산감소(증가)          | 0    | 0    | 0    |
| 장단기금융자산의 감소(증가)     | -29  | -43  | 26   |
| 기타투자활동              | 0    | 0    | 1    |
| 재무활동으로 인한 현금흐름      | 39   | 61   | 0    |
| 장단기금융부채의 증가(감소)     | 14   | -24  | 0    |
| 자본의 증가(감소)          | 52   | 88   | 3    |
| 배당금의 지급             | 0    | 0    | 0    |
| 기타재무활동              | -27  | -3   | -3   |
| 현금의 증가              | 0    | 0    | 3    |
| 기초현금                | 0    | 0    | 0    |
| 기말현금                | 0    | 0    | 3    |

자료: 메드팩토, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)       | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|------|------|------|
| 유동자산        | 30   | 76   | 49   |
| 현금 및 현금성자산  | 0    | 0    | 3    |
| 매출채권 및 기타채권 | 0    | 0    | 0    |
| 재고자산        | 0    | 0    | 0    |
| 기타유동자산      | 30   | 76   | 46   |
| 비유동자산       | 2    | 5    | 9    |
| 관계기업투자등     | 0    | 0    | 2    |
| 유형자산        | 1    | 4    | 3    |
| 무형자산        | 1    | 1    | 1    |
| 자산총계        | 32   | 81   | 58   |
| 유동부채        | 3    | 1    | 2    |
| 매입채무 및 기타채무 | 2    | 1    | 1    |
| 단기금융부채      | 0    | 0    | 0    |
| 기타유동부채      | 1    | 0    | 1    |
| 비유동부채       | 25   | 1    | 0    |
| 장기금융부채      | 25   | 0    | 0    |
| 기타비유동부채     | 0    | 1    | 0    |
| 부채총계        | 27   | 2    | 3    |
| 지배주주지분      | 5    | 79   | 56   |
| 자본금         | 4    | 5    | 10   |
| 자본잉여금       | 53   | 139  | 137  |
| 이익잉여금       | -52  | -66  | -91  |
| 비지배주주지분     | 0    | 0    | 0    |
| 자본총계        | 5    | 79   | 56   |

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2018      | 2019    | 2020    |
|-----------------|-----------|---------|---------|
| P/E (x)         | -         | -       | -       |
| P/CF (x)        | -         | -       | -       |
| P/B (x)         | -         | 5.7     | 43.0    |
| EV/EBITDA (x)   | -         | -       | -       |
| EPS (원)         | -2,831    | -815    | -1,249  |
| CFPS (원)        | -724      | -673    | -1,182  |
| BPS (원)         | 295       | 3,897   | 2,740   |
| DPS (원)         | 0         | 0       | 0       |
| 배당성향 (%)        | 0.0       | 0.0     | 0.0     |
| 배당수익률 (%)       | -         | 0.0     | 0.0     |
| 매출액증가율 (%)      | -         | -       | -       |
| EBITDA증가율 (%)   | -         | -       | -       |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -         | -       | -       |
| EPS증가율 (%)      | -         | -       | -       |
| 매출채권 회전율 (회)    | 0.0       | 0.0     | 0.0     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 0.0       | 0.0     | 0.0     |
| 매입채무 회전율 (회)    | 0.0       | 0.0     | 0.0     |
| ROA (%)         | -226.7    | -24.0   | -36.4   |
| ROE (%)         | 1,316.3   | -32.5   | -37.7   |
| ROIC (%)        | -13,974.6 | -387.7  | -421.2  |
| 부채비율 (%)        | 594.4     | 2.5     | 4.9     |
| 유동비율 (%)        | 1,146.3   | 5,323.9 | 1,989.9 |
| 순차입금/자기자본 (%)   | -107.2    | -90.9   | -80.2   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -23.5     | -53.6   | -889.0  |

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.