



올릭스 (226950)

황반변성 치료제의 활약 기대

◎ 비대홍터치료제 2Q19 1상 종료 → '19.2H 미국 2상 진입

- ≫ 임상 1상이 오는 5월 종료가 예상되며, 개념입증(PoC, proof of concept) 데이터 기대
- ≫ '19년 하반기 미국 2상 진입 예정
- ≫ 비대홍터치료제의 아시아지역 판권은 휴젤이 보유하고 있음. 국내는 조만간 2상 개시.

◎ 황반변성(AMD) 치료제 '19.3Q 미국 1/2상 IND 신청

- ≫ 동사의 황반변성(AMD) 치료제는 현재 전임상 막바지 단계로 건성과 습성에 효력이 있을 것으로 기대
- ≫ 건성은 황반변성 환자의 90%를 차지함에도 불구하고 치료제가 없어 다국적사의 관심이 높을 것으로 보임
- ≫ '18년 습성 AMD 치료제(루센티스와 아일리아) 시장 규모 \$10.5bn(약 12조원). 동사는 실명으로 이어질 수 있는 중증 건성 AMD 환자 타겟하며, 그 환자 수는 습성 AMD 환자의 절반가량 차지
- ≫ 엘라일람 또한 RNAi 치료제 기반 황반변성(AMD) 적응증 전임상 막바지로 '19년말~'20년초 1상 진입이 목표. 엘라일람 대비 동사가 2~3개월 가량 앞서있음. 두 회사 모두 타겟은 미공개.
- ≫ 올릭스 플랫폼의 장점은 siRNA 길이가 짧아 타사대비 안전성 우수
- ≫ 글로벌 1/2상 진행하기 때문에 신속한 효능 확인이 가능할 것

◎ 주가 우상향 전망

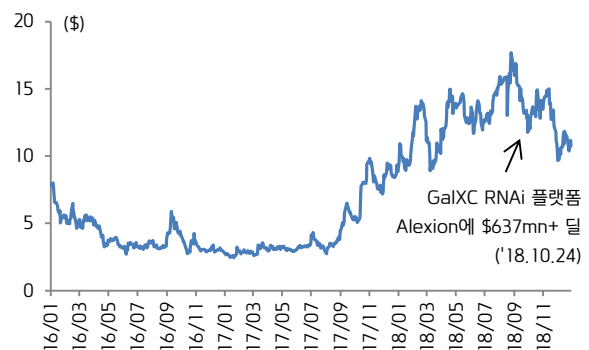
- ≫ 6개월 의무보호확약 물량이 1/18일 풀리며 오버행 부담 완화
- ≫ '19년 비대홍터 미국 2상, 황반변성 미국 1상 등 글로벌 임상이 진척되는데, RNAi분야 2nd Tier 그룹인 다이서나(Dicerna, \$676mn)와 에로우헤드(Arrowhead, \$1.34bn) 대비 올릭스 시가총액 3,740억원으로 밸류에이션 부담 적음. 물론, 다이서나는 알렉시온에 에로우헤드는 안센에 플랫폼 기술 수출을 한 바 있음. 올릭스 또한 황반변성(AMD) 치료제의 기술 수출 시 기업가치 레벨 업이 예상됨.

Arrowhead 주가 추이



자료: YahooFinance, 키움증권 리서치센터

Dicerna 주가 추이



자료: YahooFinance, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 1월 22일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

에로우헤드 파이프라인 현황

DRUG	Disease	Pre-clinical	Pre-IND	Phase 1	Phase 2, 3
ARO-AAT	Alpha-1 Liver Disease				
ARO-APOC3	Hypertriglyceridemia				
ARO-ANG3	Dyslipidemia				
ARO-ENaC	Cystic Fibrosis				
ARO-HIF2	Renal Cell Carcinoma				
ARO-HBV with Janssen	Hepatitis b				
AMG-890 with Amgen	Cardaiovascular Disease				
ARO-AMG1 with Amgen	Cardaiovascular Disease				

출처 : Arrowhead, 키움증권 리서치센터

다이스나 파이프라인 현황

구분	Pipeline	Indication	Research	Preclinical	Clinical POC Trials	Registration Trials
Orphan (희귀의약품)	DCR-PHXC	Primary Hyperoxalurias				
Common (일반의약품)	DCR-undisclosed	Rare Diseases				
Common (일반의약품)	DCR-HBVS	Hepatitis B Virus				
Common (일반의약품)	DCR-undisclosed	undisclosed				
Common (일반의약품)	DCR-LIV1 (With Boehringer)	NASH				
Common (일반의약품)	DCR-LIV2 (With Boehringer)	NASH				
Orphan (희귀의약품)	DCR-CM1 (With Lily)	Cardiometabolic				
Orphan (희귀의약품)	DCR-CM2 (With Lily)	Cardiometabolic				
Orphan (희귀의약품)	DCR-CM3 (With Lily)	Cardiometabolic				
Orphan (희귀의약품)	DCR-COMP1 (With Alexion)	Complement-mediated				
Orphan (희귀의약품)	DCR-COMP2 (With Alexion)	Complement-mediated				

출처 : Dicerna, 키움증권 리서치센터