

파맷신

Corporate Day 후기

• 제약/바이오

이혜린

hrin@ktb.co.kr

• 제약/바이오

강하영

hy.kang@ktb.co.kr

지난해 11/21일 공모가 6만원으로 상장 후 3/8일 종가 기준 주가 수익률 +34%, 현재 시가총액은 5,533억원. 지난 3/7일 당사 Corporate Day에서 발표한 내용들은 1) 고유의 항체 제작 플랫폼 기술의 소개와 차별성, 2) 대표 R&D Pipeline인 타니비루맵의 경쟁 약물과의 비교 우위성 및 임상 진행 현황과 향후 개발 일정, 타깃 시장의 확장성, 3) 2019~2020년 기대 가능한 R&D 성과 등이었음

상장 당시 계획했던 주요 임상 스케줄 큰 변수 없이 순조롭게 진행 중임을 확인했으며, MSD와 진행하고 있는 연구(키트루다와 타니비루맵의 병용 요법 공동임상, 초기 개발 단계에 있는 Pipeline 리서치) 향후 기술수출 계약으로 이어질 가능성 또한 유효해 보였음. 추가로 높은 수율의 세포주 제조기술을 기반으로 개발 중인 바이오시밀러 후보 물질의 기술이전과 국내외 기관 및 기업들과 면역치료법인 CAR-T/CAR-NK 공동 연구개발도 추진 중으로 항체치료제 개발 외 사업확장 가능성도 시사

우리는 2019년 연간 전망 자료에서 동사를 바이오 관심 기업으로 Pick한 바 있으며, 이번 설명회를 통해 고유의 신약개발 플랫폼 기술을 기반으로 지속 성장 가능한 사업 모델을 투자자들에게 충분히 어필할 수 있었다고 평가하는 만큼 긍정적 시각 유지

• 항체 제작 플랫폼 기술의 차별성

- 1,000억(10¹¹)개 이상의 상이한 유전정보를 가진 다양한 항체 라이브러리 확보
- 환자 유래 동물중양모델을 통한 유효성 평가 시스템 개발로 이종간 교차 반응성 보유. 임상 실패 위험을 낮추어 후속 임상을 빠르게 진척시킬 수 있는 장점. 설립 초기부터 과학자문위원회로 함께 해온 삼성서울병원 전문의 남도현 교수(파맷신 지분율 1.54%)가 확보하고 있는 뇌암 환자 유래 암줄기세포 라이브러리 활용
- DIG-bodyTM, PIG-bodyTM, TIG-body 등 이중/다중 표적 항체 제조 원천 기술 확보

• 타니비루맵(TTAC-0001) 임상 스케줄 및 타깃 시장 확장 가능성

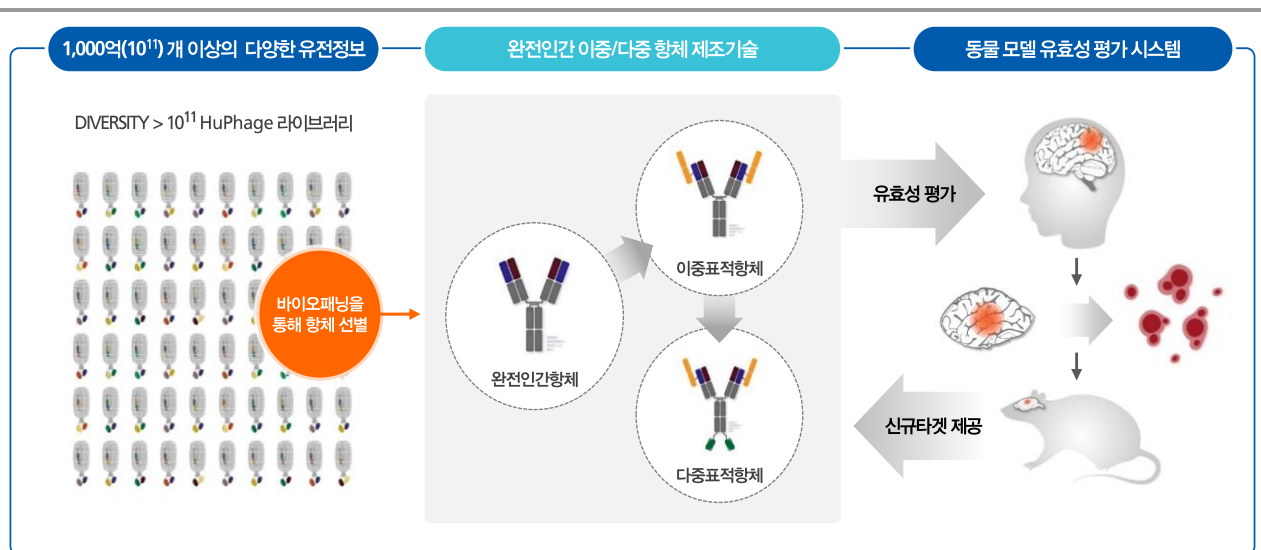
- 2019.1월 타니비루맵/키트루다 병용투여 호주 1b/2상 임상시험 개시, 제발성 뇌종양 및 전이성 삼중음성유방암 환자 대상. 파맷신 호주 법인이 MSD로부터 키트루다를 무상으로 공급(약물 지원 환자수 제한 없이 3.5년간 공급)받아 진행. 환자 1명당 연간 키트루다 투약 비용이 15만달러로 높은 점 고려 시 사실상 임상 비용을 공동 부담하는 것으로 보임
- 병용투여 임상 중간결과 확인되는 2019년말~2020년초 MSD로 L/O 기대

- 신생혈관형성억제제(타니비루맵)와 면역관문억제제(키트루다)의 병용투여 상호보완적 작용 기전으로 높은 항암효과 나타날 수 있음. 신생혈관형성억제제의 혈관정상화 기능으로 면역세포의 종양 내 침투력이 높아지기 때문. 문제는 두 기전의 약물 병용투여시 확대될 수 있는 부작용. 타니비루맵 임상 1~2a상에서 피부모세혈관종 등 Grade 1~2에 준하는 경미한 부작용만 관찰, 병용투여 요법에서 낮은 부작용이 이점으로 작용할 가능성 높음
- 타니비루맵 단독 미국 임상 2b는 2019.1Q 중 개시 계획. 현지 임상 병원 IRB 통과 위한 필요 서류 임상 CRO에 제출 완료. 아바스틴 불응성 재발 뇌종양이라는 특정 환자군 타깃 임상 진행은 조기 상업화 전략. 타니비루맵 FDA로부터 ODD 지정 완료(2018.3월), BTD 지정도 추진 중으로 2상 후 신속승인 절차 통한 조기 상업화 가능
- 향후 타니비루맵의 타깃 시장은 뇌종양 외 아바스틴/시탐자와 같이 다양한 고형암(위암, 대장암, 폐암 등) 및 아일리아/루센티스와 같은 안과질환 치료제로 확장 가능. VEGF 억제 기전의 항체치료제 글로벌 시장 규모는 15조원 내외
- 개발 초기 기술이전 계약 체결했던 파트너사들(안과질환 글로벌 판권(2014.3월) 국내 T사 보유, 안과질환 외 모든 질환 대상 중국/태국/대만/러시아/브라질 판권(2014.10월) 중국 3SBio 보유) 후속 임상 진행 더딤. 특히 3SBio의 경우 중국 특허가 없는 사람자 개발에 집중하고 있는 것으로 파악되는 바 향후 기술반환 요구 계획도 존재

● 2019~2020년 기대 가능한 R&D 성과

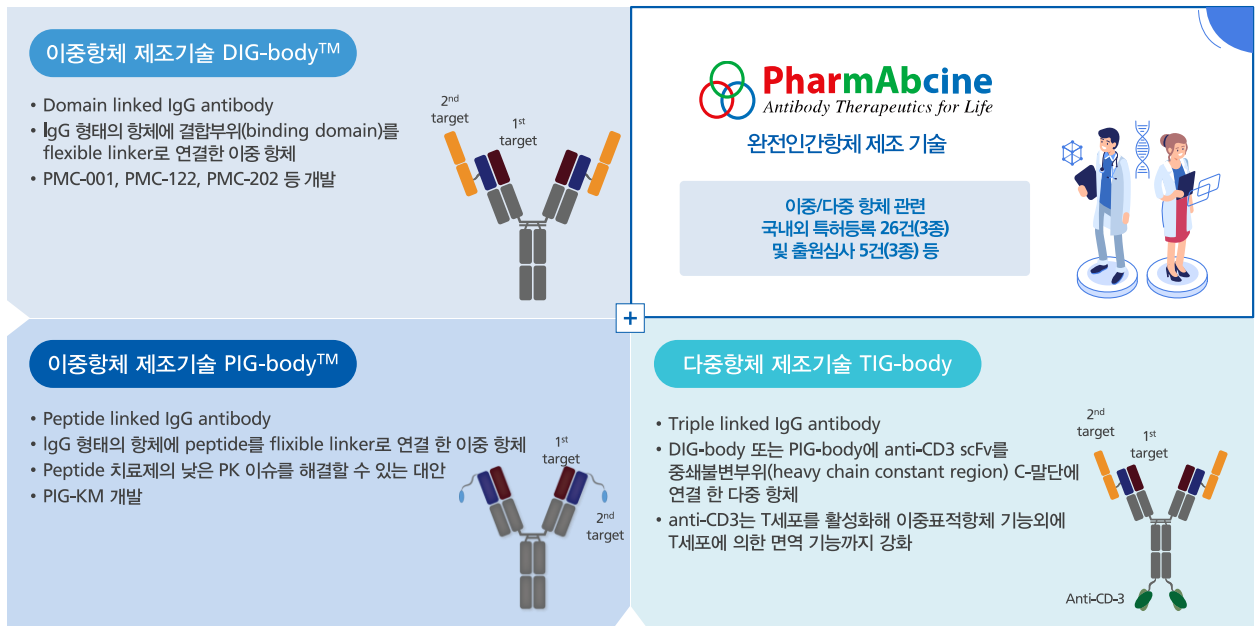
- MSD와 초기 개발단계에 있는 Pipeline L/O 가능성. 2018.8월부터 시작된 리서치 계약 종료 시점인 2019.8월 전후 긍정적 결과 기대
- 타니비루맵/키트루다 병용투여 호주 임상 1b/2상 중간결과 확인되는 2019년말 이후 MSD로의 L/O 본계약 체결 가능성. MSD와의 병용투여 공동연구 계약은 2018.1월 체결했으며, 이후 미국 ODD 지정으로 조기 상업화 가능성을 높인 가운데 미국 임상 2b IND도 무난히 승인 받음에 따라 L/O 잠재까지 확대

Fig. 01: 파맵신의 항체신약 개발 플랫폼



Source: 파맵신, KTB투자증권

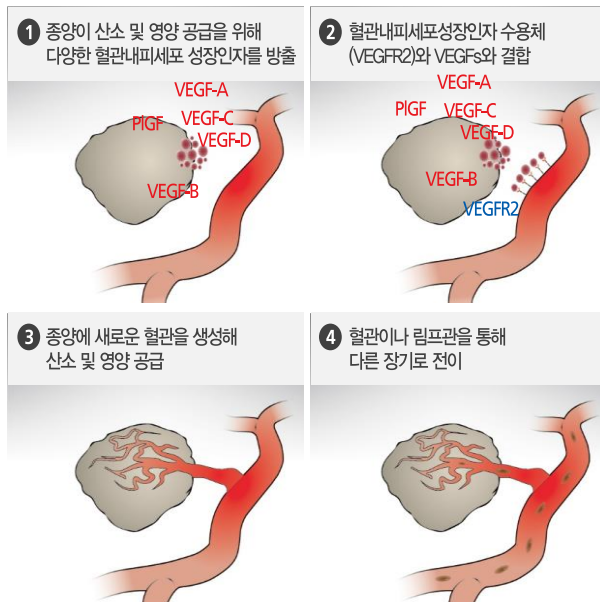
Fig. 02: 파맙신의 이중/다중 표적항체 제조 기술



Source: 파맙신, KTB투자증권

Fig. 03: 타니비루맵과 같은 신생혈관형성 억제제의 작용 기전

- 종양의 신생혈관 생성을 차단해 종양의 성장과 전이를 억제하는 의약품
- 간접적으로 종양을 고사시켜 다수의 고형암에 대해 활용 가능

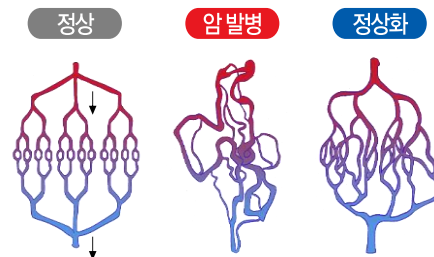


Source: 파맙신, KTB투자증권

Fig. 04: 타니비루맵의 병용투여 성공 및 적응증 확장 가능성

종양 신생혈관 정상화를 통한 적응증 확대

- 종양에 의한 신생혈관은 정상혈관에 비해 구조적, 기능적 차이 발생
→ 일부 구멍이 있거나 투과성이 높아 약물 전달 저해
- 종양의 신생혈관억제를 통해 정상 혈관으로 변화 유도
→ 약물 전달 효율 증가



면역활성 항체치료제와 병용투여

- 혈관 정상화로 종양 주변조직을 면역지지 환경으로 변모
- 면역활성 항체치료제의 효율적 전달

노인성 황반변성

- 신생혈관으로 특징지어지는 삼출성 병변으로 70~90%가 발병
- 현재 항-VEGF 치료법을 통해 치료

Source: 파맙신, KTB투자증권

Fig. 05: 파매팀 R&D Pipeline

신약후보물질	유효물질 (Hit)	선도물질 (Lead)	비임상	임상1상	임상2상	임상3상
타니비루맵 (anti-VEGFR2)	재발성뇌종양(호주) 아바스틴불응성 재발성뇌종양(미국, 호주)				2a상 완료 (호주)	ODD 지정에 따른 상업화 가능
타니비루맵, 키트루다 (anti-VEGFR2, anti-PD1)	재발성 뇌종양(호주) 전이성 삼중음성유방암(호주)					
PMC-001 (anti-VEGFR2&Tie2)	종양					
PMC-901 (anti-VEGF-A)	종양(아바스틴 바이오시밀러)					
PMC-201 (anti-VEGFR2&DLL4)	종양					
PMC-902 (anti-VEGF, PlGF)	항반변성, 당뇨병성 망막변증(아일리아 바이오시밀러)					
PMC-309 (anti-VISTA)	종양					
PMC-122 (anti-PD-L1&CD47)	종양					
PMC-402 (anti-Tie2)	종양					
PMC-005BL (anti-EGFRvIII)	종양, ADC 종양, CAR-T/NK					
PMC-002, PMC-002R (anti-VEGFR2&Tie2)	종양					
PMC-401 (Anti-ANG2)	면역항암제 내성 종양					
PMC-401S (Anti-ANG2)	노인성황반변성, 당뇨망막병증					

Source: 파매팀, KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.

당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.

당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주가변동 참여하지 않았습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 92% HOLD : 8% SELL : 0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위해 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자등급은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업/지정명에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자등급은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자등급과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치