

파맙신

(208340/Not Rated)

하반기 연구개발 성과 및 주가 상승 기대

- 풍부한 파이프라인의 항체의약품 전문 업체
- 주목해야 할 후보물질: 타니비루맵과 이중항체
- 하반기 연구개발 성과 및 주가 상승 기대

풍부한 파이프라인의 항체 전문 업체

작년 11월 상장한 파맙신은 항체의약품 전문 업체로 뇌종양 치료제 타니비루맵과 다양한 항암제 이중항체를 개발 중이다. 타니비루맵은 호주에서 임상2a상을 완료하고 미국 임상2상을 준비 중이며, 18년 1월 다국적 제약사 MSD와 키트루다 병용요법 공동 임상 연구계약을 체결했다. 우수한 항체 개발 기술을 바탕으로 큐로셀과 차세대 CAR-T, 한국생명공학연구원과 CAR-NK에 대한 공동 개발도 진행 중이다.

주목해야 할 후보물질: 타니비루맵과 이중항체

1) 타니비루맵

재발성 뇌종양 치료제로 개발 중인 타니비루맵은 신생혈관 생성을 차단해 종양의 성장과 전이를 억제하는 VEGF 수용체 타깃 약물이다. 임상1상 결과 암환자의 60%에서 안정병변(Stable Disease, 종양 증대가 진행되지 않은 상태)을 기록했으며, 호주 임상2a상에서는 25%의 질병통제율(Disease Control Rate, 종양의 성장이 멈추거나 크기가 줄어든 환자 비율) 및 42%의 뇌부종 완화, 25%의 뇌종양 완화가 확인됐다.

MSD의 키트루다와 병용요법 공동 임상을 진행하고 있다는 점은 매우 긍정적이다. 올해 1월 호주에서 재발성 뇌종양 및 전이성 삼중음성유방암을 대상으로 임상1b상을 개시했으며, 타니비루맵이 종양 신생혈관을 정상화시키는 기능이 있기에 키트루다의 효능이 보다 강력하게 나타날 것으로 기대된다.

작년 초 FDA로부터 희귀의약품으로 지정되었기에 임상2상 완료 후 조기 출시도 가능할 전망이다.

2) 이중항체

항체 개량에 대한 높은 기술력으로 이중항체 플랫폼 DIG-body, 펩타이드를 활용한 이중항체 플랫폼 PIG-body, 이중항체에 anti-CD3를 붙여 T세포의 활성도를 높이는 삼중(다중)항체 플랫폼 TIG-body 등을 개발했으며 이를 통해 다양한 조합의 항암제 이중항체 파이프라인을 보유하고 있다. 가장 앞서 있는 후보물질은 VEGFR2와 Tie2를 동시에 타깃하는 PMC-001로 전임상 마무리 단계이며, 18년 8월부터 MSD가 효능평가 시험을 진행하고 있다.

결산기 (12월)	12/14	12/15	12/16	12/17	12/18	12/19F
매출액 (십억원)	2	2	0	0	0	2
영업이익 (십억원)	-2	-3	0	-4	-7	-6
영업이익률 (%)	-100.0	-150.0	-	-	-	-300.0
순이익 (십억원)	-3	-3	0	-6	-7	-6
EPS (원)	-935	-675	0	-1,284	-1,172	-807
ROE (%)	-50.4	-60.1	0.0	-284.3	-20.6	-8.8
P/E (배)	-	-	-	-	-	-
P/B (배)	-	-	-	-	8.4	7.8
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 파맙신, 미래에셋대우 리서치센터

하반기 연구개발 성과 및 주가 상승 기대

하반기 기대할 만한 연구개발 성과로는 역시 MSD가 진행 중인 효능평가 시험의 결과다. MSD는 18년 6월 동사와 계약을 맺고 8월부터 PMC-001을 포함한 3개의 후보물질에 대한 테스트를 개시했다. 테스트 기한이 1년이기에 오는 8월 종료될 예정이고 이후 이에 대한 성과가 기대되는 상황이다. 또한 연내 완료될 것으로 예상되는 키트루다와의 병용요법 임상1b상도 체크해야 할 이벤트다.

현재 동사의 시가총액은 약 4,650억원으로 동종업체 대비 낮은 평가를 받고 있다. 전술한 이벤트들에 기인한 주가 상승으로 동종업체와의 시가총액 차이는 줄어들 것으로 예상된다.

표 1. 파편신 파이프라인

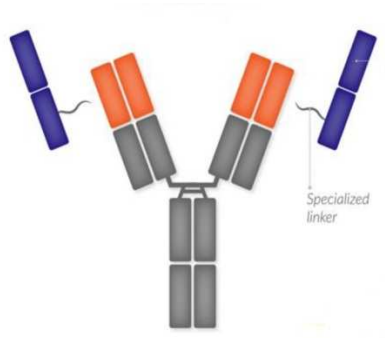
구분	신약후보물질	적응증	진행 단계	비고
단일항체	타니버루맙 (anti-VEGFR2)	재발성뇌종양 아바스틴불응성 재발성뇌종양	임상2상 (호주) 임상2상 (미국, 호주)	호주 임상 2a상 완료 미국 2상 IND 승인
	타니버루맙, 키트루다 (anti-VEGFR2, anti-PD1)	재발성 뇌종양 전이성 삼중음성유방암	임상2상 (호주) 임상2상 (호주)	
	PMC-309 (anti-VISTA)	종양	선도물질 완료	
	PMC-402 (anti-Tie2)	종양	선도물질 진행	
	PMC-401 (Anti-ANG2)	면역항암제 내성 종양	선도물질 진행	
	PMC-401S (Anti-ANG2)	노인성황반변성, 당뇨망막병증	선도물질 진행	
이중항체	PMC-001 (anti-VEGFR2&Tie2)	종양	비임상 진행	
	PMC-201 (anti-VEGFR2&DLL4)	종양	비임상 진행	
	PMC-122 (anti-PD-L1&CD47)	종양	선도물질 진행	
	PMC-002, PMC-002R (anti-VEGFR2&Tie2)	종양	선도물질 진행	
바이오시밀러	PMC-901 (anti-VEGF-A)	종양	비임상 진행	아바스틴 바이오시밀러
	PMC-902 (anti-VEGF, PIGF)	노인성황반변성, 당뇨망막병증	비임상 진행	아일리아 바이오시밀러
CAR-T/NK	PMC-005BL (anti-EGFRvIII)	종양, ADC 종양, CAR-T/NK	선도물질 진행 선도물질 진행	

자료: 미래에셋대우 리서치센터

파맙신

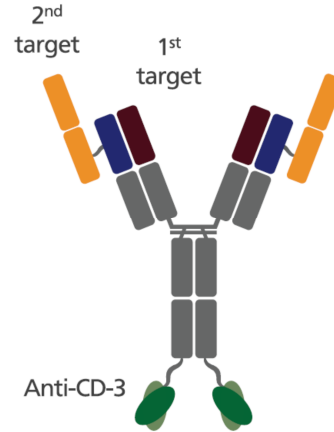
하반기 연구개발 성과 및 주가 상승 기대

그림 1. 파맙신의 이중항체 구조



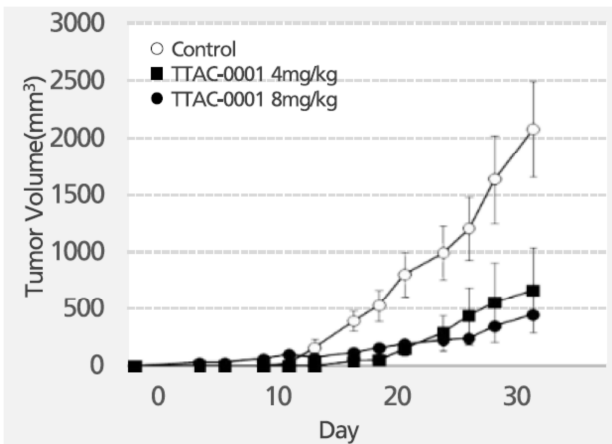
자료: 파맙신, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 파맙신의 삼중(다중)항체 구조



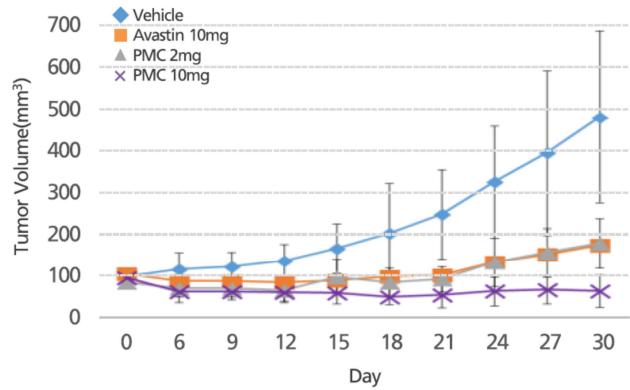
자료: 파맙신, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 타니비루맙, 대장암 동물모델에서 효능 확인



자료: 파맙신, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 이중항체 PMC-001, 삼중음성유방암 동물모델에서 효능 확인



자료: 파맙신, 미래에셋대우 리서치센터

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 파맙신의 자금조달 등에 관한 포괄금융자문계약 업무를 수행하고 있습니다.
- 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.