

헬스케어팀

서근희, Ph.D.

Analyst

keunhee.seo@samsung.com

02 2020 7788

▶ AT A GLANCE

투자의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	118,500원
시가총액	2.4조원
Shares (float)	20,334,842주 (65.7%)
52주 최저/최고	15,475원/118,500원
60일-평균거래대금	522.7억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
메드팩토 (%)	41.7	346.3	0.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	34.2	220.1	0.0

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	Not Rated	Not Rated	
목표주가	n/a	n/a	n/a
2020E EPS	n/a	n/a	n/a
2021E EPS	n/a	n/a	n/a

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	n/a
Target price	n/a
Recommendation	n/a

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

메드팩토 (235980)

ESMO의 주인공은 백토서팁

- 9월 ESMO 학회에서 백토서팁+파클리탁셀 병용 임상 1b상 결과 발표 예정. ESMO 학회 발표 기대감으로 최근 주가 상승세. ESMO에서 기대 이상의 결과로 SITC 학회까지 임상 결과 기대감 이어질 것으로 전망.
- 11월 SITC 학회에서는 임핀지, 키트루다와의 병용 임상 결과 발표 예정. 글로벌 제약사와 공동 개발 중인 만큼 우수한 임상 결과 도출 시 기술 수출 기대.

WHAT'S THE STORY

ESMO 학회에서 백토서팁 병용 임상 결과 발표: 9월에 열릴 예정인 ESMO (유럽 종양학회)에서 메드팩토는 백토서팁+파클리탁셀 병용 임상 결과를 발표할 예정. 해당 임상은 위암 환자 대상 2차 치료용으로 이루어졌으며, 초록 발표는 9월 14일, 포스터 발표는 9월 19일로 예상. 경쟁 약물로는 위암 2차 치료제로 FDA 승인을 받은 Eli Lilly의 Cyramza가 있으며, RAINBOW 임상에서 Cyramza+파클리탁셀 병용으로 PFS 4.4개월, OS 9.6개월, ORR 27.9%, DCR 80.8% 기록. 이번 백토서팁+파클리탁셀 임상과는 head-to-head 비교는 어렵지만, 그럼에도 Cyramza 수준의 임상 결과 발표 시 다음과 같은 기대가 반영될 것으로 전망. 1) Cyramza 병용은 부작용 문제가 있기 때문에 백토서팁이 Cyramza와 유사한 수준의 결과를 보일 경우 부작용이 낮은 백토서팁에 대해 의사 및 환자 선호도가 높아질 것으로 기대. 또 한 2) 항체 의약품인 Cyramza보다 저분자화합물인 백토서팁은 약가 측면에서도 경쟁력이 높을 수 있음.

9월 발표뿐만 아니라 11월 SITC학회에도 주목: 11월 SITC 학회에서는 백토서팁+임핀지 비소세포암환자 대상 임상 2a상 중간 결과 및 백토서팁+키트루다 대장암 환자 대상 바이오마커에 따른 성과 발표가 있을 예정. 임핀지 단독으로는 현재 비소세포암 치료제로 미승인 상황. 백토서팁 병용으로 시너지 효과 입증 시에 임핀지의 비소세포암 시장 진출 가능성이 높아지기 때문에 병용 임상 결과에 주목.

데스모이드 종양 치료제로 FDA에 희귀의약품(ODD) 신청 예정: 지난 5월에 열린 ASCO에서 백토서팁+이마티닙 병용으로 희귀암의 일종인 데스모이드 종양 환자 대상 초기 항종양 활성 평가 결과에서 ORR 28.6% 기록. 해당 임상 결과 기반으로 4Q20내로 FDA에 ODD 신청 예정. ODD 지정될 경우 미국 허가 완료 시 7년간 시장 독점권 확보 가능.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2016	2017	2018	2019
매출액 (십억원)	n/a	0	0	0
영업이익 (십억원)	n/a	-3	-10	-13
순이익 (십억원)	n/a	-3	-38	-14
EPS (adj) (원)	n/a	-340	-2,831	-815
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a	적지	적지
EBITDA margin (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	402.3	30.4
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	n/a	n/a	0	0	0
매출원가	n/a	n/a	0	0	0
매출총이익	n/a	n/a	0	0	0
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
판매 및 일반관리비	n/a	n/a	3	10	13
영업이익	n/a	n/a	-3	-10	-13
(영업이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업외손익	n/a	n/a	-0	-27	-0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	27	1
지분법손익	0	0	0	-0	-0
기타	n/a	n/a	0	-0	-0
세전이익	n/a	n/a	-3	-38	-14
법인세	n/a	n/a	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	0	-3	-38	-14
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	n/a	-3	-38	-14
(순이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
지배주주순이익	n/a	n/a	-3	-38	-14
비지배주주순이익	n/a	n/a	0	0	0
EBITDA	n/a	n/a	-3	-10	-12
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS (지배주주)	n/a	n/a	-340	-2,831	-815
EPS (연결기준)	n/a	n/a	-340	-2,831	-815
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	-340	-2,831	-815

현금흐름표

12월 31일 기준(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동에서의 현금흐름	0	0	-3	-8	-15
당기순이익	0	0	-3	-38	-14
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	0	0	28	2
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	28	2
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	1	-4
투자활동에서의 현금흐름	0	0	0	-30	-46
유형자산 증감	0	0	-0	-1	-3
장단기금융자산의 증감	0	0	-0	-29	-43
기타	0	0	0	-0	-1
재무활동에서의 현금흐름	0	0	3	39	61
차입금의 증가(감소)	0	0	11	14	-24
자본금의 증가(감소)	0	0	4	52	88
배당금	n/a	n/a	0	0	0
기타	n/a	n/a	-13	-28	-2
현금증감	0	0	0	0	-0
기초현금	0	0	0	0	0
기말현금	0	0	0	0	0
Gross cash flow	0	0	-3	-10	-11
Free cash flow	0	0	-3	-9	-18

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 메드팩토, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	n/a	n/a	0	30	76
현금 및 현금등가물	n/a	n/a	0	0	0
매출채권	n/a	n/a	0	0	0
재고자산	n/a	n/a	0	0	0
기타	n/a	n/a	0	30	76
비유동자산	n/a	n/a	1	2	5
투자자산	n/a	n/a	0	0	0
유형자산	n/a	n/a	0	1	4
무형자산	n/a	n/a	1	1	1
기타	n/a	n/a	0	0	0
자산총계	n/a	n/a	1	32	81
유동부채	n/a	n/a	3	3	1
매입채무	n/a	n/a	0	0	0
단기차입금	n/a	n/a	3	0	0
기타 유동부채	n/a	n/a	1	2	1
비유동부채	n/a	n/a	8	25	1
사채 및 장기차입금	0	0	1	2	0
기타 비유동부채	n/a	n/a	7	23	1
부채총계	n/a	n/a	12	27	2
지배주주지분	n/a	n/a	-10	5	79
자본금	n/a	n/a	3	4	5
자본잉여금	n/a	n/a	2	53	139
이익잉여금	n/a	n/a	-15	-52	-66
기타	n/a	n/a	0	0	0
비지배주주지분	n/a	n/a	0	0	0
자본총계	n/a	n/a	-10	5	79
순부채	n/a	n/a	11	-5	-72

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2015	2016	2017	2018	2019
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	n/a	n/a	적전	적지	적지
순이익	n/a	n/a	적전	적지	적지
수정 EPS**	n/a	n/a	적전	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	-340	-2,831	-815
EPS (연결기준)	n/a	n/a	-340	-2,831	-815
수정 EPS**	n/a	n/a	-340	-2,831	-815
BPS	n/a	n/a	-1,008	295	3,897
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	402.3	30.4
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ROA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당성향 (%)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	n/a	n/a	-105.6	-107.2	-90.9
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	-8.5	-23.5	-53.6

Compliance notice

- 당사는 9월 3일 기준으로 지난 1년 간 메드팩토의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 9월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 9월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2020/9/4
투자의견	Not Rated
TP (₩)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2020년 6월 30일 기준

매수 (73.4%) | 중립 (26.6%) | 매도 (0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM