

제약/바이오 기업

8 월 Bio Monthly



제약바이오 | 02.3771.9351

김정현 | jh.kim@iprovest.com

CONTENTS

3	체크해야 할 글로벌 이슈 3	
4	프레스티지바이오파마 탐방노트	(시총: 1,920 십억원)
6	올릭스 탐방노트	(시총: 624 십억원)
8	퀀타메트릭스 탐방노트	(시총: 266 십억원)
10	퓨처캠 탐방노트	(시총: 251 십억원)
12	바이오리더스 탐방노트	(시총: 231 십억원)
14	압타머사이언스 탐방노트	(시총: 198 십억원)
16	드림씨아이에스 탐방노트	(시총: 95 십억원)



체크해야 할 글로벌 이슈 1. 백신 개발사들의 엇갈린 희비

- 백신 공급사별로 희비 엇갈려. 우선 Pfizer/BioNTech/Moderna 등은 mRNA 백신 수요 증가에 따른 수혜 누리고 있어. Pfizer/Moderna는 유럽 지역 백신 공급 가격을 각각 25%/10% 씩 인상하며 우호적인 공급 상황을 증명. 인상의 배경은 1) 부스터 샷 수요 발생 2) 변이 바이러스에 효과적인 백신 수요 증가 3) 경쟁 백신들의 낮아진 공급 안정성, 4) 경쟁 백신의 부작용 문제 등. 특히, Pfizer는 2Q21 실적 발표를 통해 21년말까지 30억 도즈 생산 및 2021년 연간 335억\$의 백신 매출 가이던스 제시
- 반면 Novavax는 생산 관련 이슈를 해결하지 못한 모습. 기존 2H21 내 호주 정부로 공급하기로 했던 5,100만 도즈는 22년이 되어야 공급 가능할 것이라고 밝혔으며 또한 FDA로의 긴급 사용 신청 시점도 기존 3Q에서 4Q로 연기했다고 발표. 다만 이런 상황에도 불구하고 EU와는 2억 도즈 규모의 대규모 공급 계약을 맺기도 해.
- 러시아 Sputnik V 백신도 생산 문제로 남미 국가 등에 계약 분을 인도하지 못하고 있어. 현재 Spuntik V의 러시아 발 수출 물량은 1,630만 도즈에 그쳐 기존 목표인 21년 내 8억 명 접종 계획은 사실상 어려워져. 이를 해결하기 위해 러시아는 글로벌 생산 파트너십을 적극 확대하고 있어. Sputnik V 백신 생산 CMO에 대한 우호적인 수급 상황 지속

체크해야 할 글로벌 이슈 2. mRNA 기업의 가치 급증

- 코로나 mRNA 백신의 놀라운 성공 이후 BioNTech/Moderna의 주가는 각각 MoM +82%/+77% 상승(8/6일 기준)하는 등 mRNA 치료제 기업에 대한 관심은 지속
- 이러한 관심은 중소형 mRNA 백신 기업으로 이어져. Arcturus Therapeutics는 싱가포르/베트남 mRNA 임상 시작 소식에 MoM +44% 상승했으며 Sanofi는 그 동안 전략적인 협력을 맺어오던 mRNA 치료제 개발 기업 Translate Bio에 약 30%의 프리미엄을 제시하며 인수 제안하기도
- 또한 Moderna는 백신을 넘어서 mRNA 항암제 개발을 위해 T세포 개발 기업 Autolus로부터 최대 4개의 면역항암제 표적 사용 권한을 기술 이전 받기도 하는 등 mRNA의 새로운 가능성도 열려

체크해야 할 글로벌 이슈 3. 아두헬름 허가 이후 변동성 커진 CNS 기업 주가

- 아두헬름 품목 허가 이후 CNS 치료제 개발 기업들의 주가 강세 이어져. 다만 AAIC 이후 일부 주가 상승폭을 반납하기도. 특히 유사한 기전의 치매치료제 Donanemab을 개발 중인 Eli Lilly는 2Q 실적 부진에도 불구하고 MoM +12% 상승, 투자자들의 관심은 단기 실적보다 21년 내 BLA 신청을 할 Donanemab에 집중되어 있어
- CNS 바이오텍 주가도 급등락을 반복. 특히, Cassava Sciences의 Simufilam은 12개월 간 장기 추적한 2상 데이터 발표를 앞두고 있으며 21년 가을부터 3상(1,500명)에 진입하게 될 것. 2상까지 인지 기능 감퇴 속도 저하가 아니라 인지 기능 상승 가능성을 보여준 만큼 추후 주목해볼 만.
- 반면 Denali는 헌팅턴 병 치료제 DNL310의 임상 과정에서 주요 평가지표는 충족했으나 치매의 바이오 마커이기도 한 신경미세사 지표가 상승한 것으로 나오면서 BBB 셔틀 플랫폼이 의심받고 있어. 새로운 BBB 플랫폼에 대한 관심 요망
- 아두헬름 품목 허가 이후 Cassava(+50%), Prothena(+100%), Cortexyme(+50%) 등 CNS 치료제 기업의 주가는 전반적으로 강세 보이며 CNS 치료제 성공 가능성에 대한 우호적인 판단이 유지되고 있어.

프레스티지바이오파마(950210) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@provest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 스푸트니크 V CMO 계약 관련, 8월 9일 기준 러시아 기술진이 프레스티지바이오파마의 오송 백신센터를 방문한 상황. 또한 일부 남미 국가 등에서는 계약한 스푸트니크 V 물량이 인도되지 않아 곤란을 겪고 있어. 적극적인 백신 수요 확인. 현재 프레스티지바이오파마는 소규모 설비에서 백신 생산을 진행하고 있으며 2,000L까지 Scale-Up 과정이 필요한 상황. 그리고 이후 백신 원개발자인 가말레야 연구소로부터 품질 테스트 과정은 추후 필요, 4Q21 매출 발생 목표 유지.
- 허셉틴 시밀러 (HD201), 2021년말 EU 품목 허가 목표 유지. 다만, 오송 설비에 대한 EU GMP 인증 필요한 상황. 2022년부터 파트너사를 통해 실제 매출 인식 목표.
- 아바스틴 시밀러 (HD204), 호주 1 상 완료 후 현재 전세계 17개국에서 3상 진행 중. 다만 3상 환자 모집이 지연되면서 품목 허가 일정 지연 예상

기업소개

- 당사는 2015년 7월 회사 설립. 한화케미칼(현, 한화솔루션)이 바이오사업에서 철수할 때 개발 단계에 있던 허셉틴/아바스틴 바이오 시밀러 2종을 인수한 것. 2021년 2월 상장.
- 프레스티지바이오파마의 최대주주는 박소연 회장과 Michael Jinwoo Kim 부회장으로 합계 51%의 지배력 보유. 박소연 회장과 김진우 부회장이 각각 50%씩 지분을 보유한 Mayson Partners는 파마의 지분 21% 보유하고 있으며 박소연 회장은 직접 15.3%, Michael Jinwoo Kim 부회장은 14.8%를 보유
- 당사는 먼디파마(서유럽 지역)/Teva(이스라엘)/휴온스(한국 & 중국) 등 글로벌 각지의 판매사와 라이선스 계약을 맺으며 안정적인 바이오시밀러 공급 계약을 체결해 나가고 있음

비고(산업 내용 등)

- 최근 러시아 스푸트니크 백신의 글로벌 공급이 지연되고 있어. RDIF의 기존 계획은 21년말까지 8.5억 도즈를 공급하는 것이었으나 21년 5월까지 러시아에서 직접 수출된 백신은 1,630만 도즈에 그쳐. 백신 CMO 기업에 우호적인 상황 전개
- 바이오시밀러/CMO 산업은 장기 성장 전망. 2020년대 이후에도 면역관문억제제 등 블록버스터 약물들의 특허 만료가 대거 예정되어 있어 시밀러는 지속 성장 가능. 또한 개인 맞춤형 치료제 수요 확대에 따라 CMO의 소규모 설비도 수요 확대 전망.
- 최근 바이오 의약품 생산에서 바이오시밀러 치료제의 자연적인 ASP 하락 및 원부자재 가격 상승을 감당하기 위해 근본적인 원가 절감 경쟁력이 강조되고 있어

프레스티지바이오파마 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

올릭스(226950) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 비대흉터치료제 OLX101A는 20년 10월 2상 IND 승인 후 미국 2상(20명) 진행 중. 마지막 환자 투여 후 6개월 이후에 결과 알 수 있을 것. 아시아 권리를 이전 받은 휴젤이 한국에서 2상 진행 중.
- 안질환치료제 OLX301A/301D. 2019년 3월 Thea로 황반변성치료제 OLX301A의 유럽 권리를 기술 이전한 뒤 2020년 10월 미국 권리를 추가 이전 계약하고 더하여 OLX301D의 글로벌 권리도 이전 계약 맺어. 최대 9,160억원 규모. 두 물질은 22년부터 올릭스와 Thea가 공동으로 1상을 진행할 예정.
- 간질환 치료제(만성B형 간염치료제) 703A 22년 임상 진입 예정. 미국 하버드 의대의 간질환 관련 석학 3명도 SAB로 영입 완료
- 탈모 치료제 OLX104. 22년 국내 임상 IND 신청 예정. 현재 마우스 모델 & 인간 모낭세포 실험에서 효능 확인
- GalNAc siRNA 연구개발 계약. 현재 고객사에 물질공급은 완료한 상황. 고객사 자체 효능 테스트 중. 추후 기술이전 계약 기대
- 엠큐렉스. 2021년 1월 설립한 mRNA 치료제 개발 자회사(지분율 51%). 21년 4월 삼양홀딩스와 PNP(Polymeric Nano-Particle) 기술 관련 MOU도 체결. 현재 기존 특허와 상충되지 않게 코로나 백신 후보물질 도출 완료. 추후 감염성 백신/암 백신 등으로 파이프라인 확대할 것.

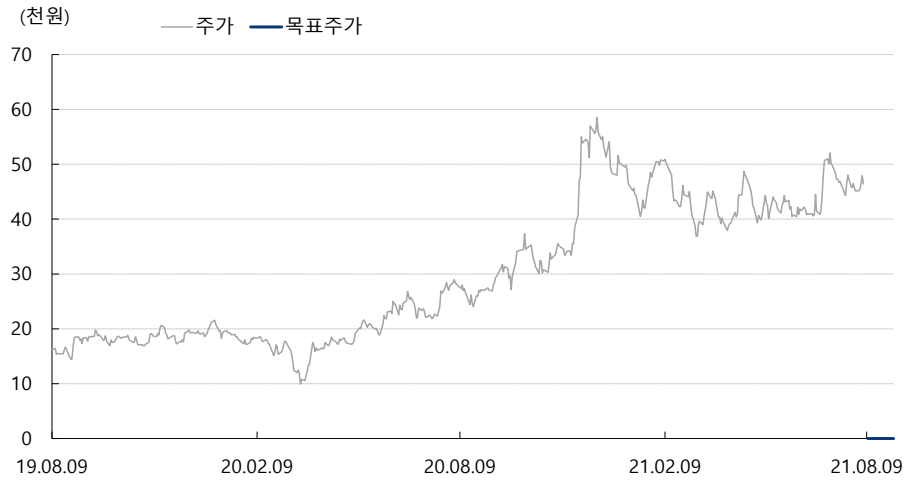
기업소개

- 올릭스는 성균관대 화학과 교수인 이동기 대표이사가 2010년 설립. 자체 개발한 비대칭 siRNA 플랫폼 기술을 바탕으로 사업 영위. 2018년 7월에는 상장 성공
- 올릭스의 대주주는 지분 25.1%를 보유한 이동기 대표이사
- 올릭스는 비대칭 siRNA 플랫폼 기술을 바탕으로 비대흉터/안질환/간질환/탈모 치료제를 개발 중이며 이 중 OLX301A/301D, OLX 703A, OLX104 등은 22년 신규로 임상 진입할 것.

비교(산업 내용 등)

- 황반변성은 대표적인 퇴행성 질환으로 50세 이상 연령층에서 주로 발병. 국내 환자수는 14년 약 10만명에서 19년 약 18만명으로 급증. 동 질환은 건성(90%)과 습성(10%)로 나누어지며 습성은 건성보다 시력 저하 속도가 빠르고 예후도 좋지 않아. 다양한 후보 물질이 경쟁 중이며 현재 시판 중인 대표 치료제로는 아일리아(연간 8조), 루센티스(4조) 등이 있음

올릭스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

퀀타매트릭스(317690) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 신속항생제 감수성 검사 dRAST. 기존 검사 방법은 60시간 소요되는 데 비해 Drast는 24시간 필요. 정확도는 기존 검사 방법 대비 96% 수준.
- dRAST의 영업 현황: 국내 현재 2개 기관에서 사용되고 있고 연내 5개 기관 추가 목표. 예상대로 21년 9월 보험 수가 결정될 경우 지금보다 환자 부담은 크게 낮출 수 있을 것. 유럽. 코로나로 인해 병원 영업 다소 지연되고 있어. 유럽 자회사를 통한 영업 지원은 계속되고 있으며 글로벌 파트너십도 모색 중. 핵심 영업 지표는 상용화된 병원 사이트 수. 미국. FDA 임상 신청 준비 중이며 2H21에 임상 신청 가능할 것. 임상 기간은 Accelerate의 전례를 볼 때 18개월 예상. 미국 진출 시 파트너십 모색할 것.
- 신속 전혈 균 동정 검사, QID. 균의 동정(Identification)이란 대상 미생물의 종을 판별하여 특성과 분류 그룹을 규명하는 것. 불필요하게 광범위한 항생제 처방을 줄이기 위해 필요한 검사법. 경쟁사인 T2 Biosystems의 제품보다 장비당 테스트 수도 많고 검사 시간도 짧으며 동정 가능한 균종 수도 훨씬 많아. 22년말까지 개발 완료 목표.
- 신속 혈액배양 / 동정 / 항생제 감수성 검사, μ CIA는 24년말 개발 완료 목표. 신속 항결핵제 감수성 검사 QDST는 상용화 직전 단계

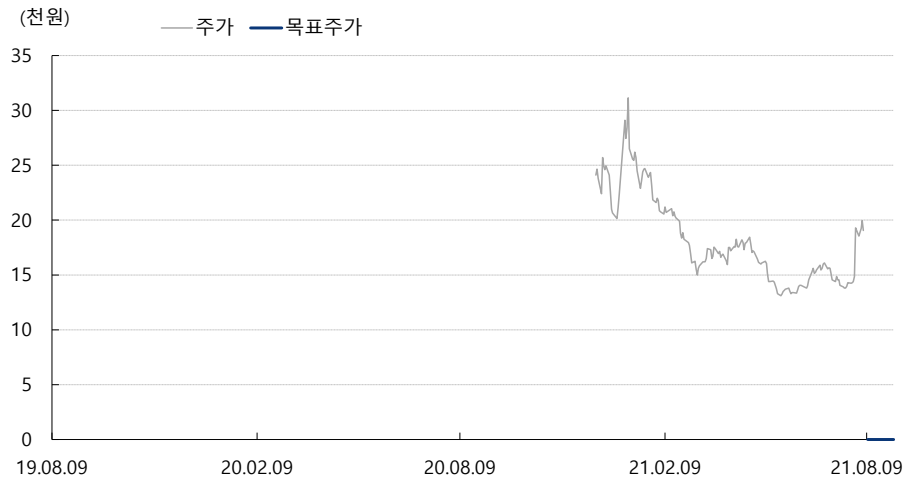
기업소개

- 퀀타매트릭스는 2010년 서울대 연구소로부터 분리 설립. 이후 진단 사업을 영위하며 성장해 왔으며 특히 미생물 진단에 강점
- 최대 주주는 18년 9월 유상증자에 참여한 Ezrah Charitable Trust(Family Fund)로 15% 보유, 권성훈 대표이사는 13% 보유
- 주요 제품은 1) 신속항생제 감수성 검사, dRAST 2) 신속 전혈 균 동정 검사, QID 3) 신속 혈액배양/ 동정/ 항생제 감수성 검사, μ CIA 4) 신속 항결핵제 감수성 검사, QDST 5) 알츠하이머 치매 위험도 예측 키트, QPLEX™ 등

비고(산업 내용 등)

- 패혈증은 병원 내 대표적인 직접 사인으로 발생 직후부터 시간당 생존율 9% 감소. 그런데 패혈증을 진단하기 위해서는 최소 3일에서 최대 7일 소요. 따라서 현재 병원에서는 정확한 균이 규명되기 전 각테일 요법 등을 활용해 항생제를 선제적으로 처방하고 있어
- 신속항생제 감수성 검사 진단 시장의 대표적인 경쟁 기업은 Accelerate Diagnostics(AXDX US). 현재 Accelerate의 장비는 1일 1개만 진단 가능하나 동사의 제품은 15개까지 가능. 또한 동사 제품의 시약 부피는 Accelerate 보다 작아 상대적으로 관리 용이

퀀타메트릭스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

퓨처켄(220100) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@provest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 피디뷰: 국내 분기 매출 YoY 30% 증가 중이며 향후 2년 내 연간 매출 50억 목표. 미국 8월 Pre-IND 미팅이 예정되어 있으며 한국의 실사용 데이터도 활용해 2년 내 미국 승인 목표. 현재 미국에서는 요오드 표지 의약품으로 파킨슨 병을 진단하며 동 시장 규모는 연간 1억\$. 동사의 제품은 1) 가격 2) 영상 취득 소요 시간 3) 영상 퀄리티 측면에서 요오드 표지 의약품 대비 우수하다고 판단.
- 알자뷰: 아직 매출 규모가 크지는 않음. 다만 7/15일에 아두헬름의 국내 품목 허가가 신청된 상황으로 아두헬름 정식 출시 후 매출 성장 기대. 터키 이스탄불 대학이 현지 임상을 준비 중이었으나 코로나 때문에 지연.
- 전립선암 치료(FC705): 7월 16일 기준 국내 1상 30명 중 17명 투약 완료, 21년 내 투약 완료될 것. 미국 8월 Pre-IND 미팅, 9월 1/2A 신청, 10월 1/2A 승인 기대. 1상 기간은 1.6년 예상.
- 전립선암 진단(FC303): 21년 내 임상 환자 투여 완료 목표, 22년말 FC303(프로스타뷰) 국내 허가 목표. 유럽 21년 5월 3상 승인. 미국 1상 진행 중. 중국은 1상 준비 중.

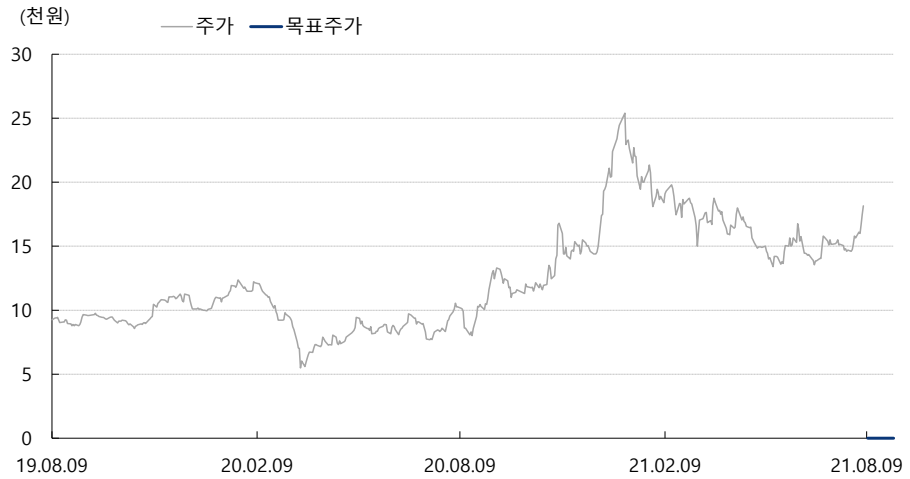
기업소개

- 퓨처켄은 2001년 당시 화학과 교수였던 지대운 대표이사가 설립. 방사성 의약품 사업을 중심으로 성장
- 최대주주는 지대운 대표이사로 특수관계인들의 지분 합계 16.5% 보유
- 기 출시한 제품으로 1) 피디뷰 2) 알자뷰 등이 있으며 3) 전립선암 치료제 FC705 4) 전립선암 진단제 FC303 등은 임상 진행 중인 파이프라인

비고(산업 내용 등)

- 경쟁 방사성 의약품은 동일한 PSMA를 타겟하는 노바티스의 전립선암 치료제 177Lu-PSMA-617. 21년 3월 노바티스는 177Lu-PSMA-617의 전립선암 적응증 3상에서 긍정적인 데이터 발표. Overall Survival(OS), 방사선학적 무진행생존기간(radiographic Progression-Free Survival, rPFS) 등의 주요 평가지표에서 통계적으로 유의미한 결과 공개. 21년 6월 FDA는 177Lu-PSMA-617를 Breakthrough Therapy(혁신 신약)로 지정. 따라서, FC705는 177Lu-PSMA-617 대비 최소 동등함 이상의 효능/안전성 지표 충족 필요.

퓨처캠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

바이오리더스(142760) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오담당김정현

jhkim@invest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 1) BLS-M07(뮤코맥스). 적응증은 자궁경부전암(CIN2/3). 현재 국내 2B 종료되었으며 21년 10월 학회에서 Top Line 공개할 것. 현재 국내 3상(약 400명) 준비 중. 21년 내 3상 IND 승인 기대
- 2) BLS-M22(뮤코맥스). 적응증은 뒤센 근이영양증(DMD). 20년 10월 1상은 38명 성인 대상 단회 투여. 4Q21에 2상 IND 신청 후 1Q22 승인 기대. 2상(3~5명) 이후 결과 따라 미국 임상 추진할 것. 현재 FDA ODD는 받은 상황.
- 3) BLS-H01(휴파맥스). 적응증은 자궁경부이형성증(CIN1). 19년 3상(400명) IND 승인된 상황이며 3상은 국내 제약사와 공동으로 진행할 것. 21년말 3상 시작 기대
- 4) P53 Reactivator. 이스라엘 Weizmann Institute of Science에서 기술 도입한 항암제. 물질에 대한 권리는 바이오리더스 70%, Weizmann 30% 보유. P53에서 돌연변이가 발생할 경우 암 발생/재발의 주요 원인이 되는데 P53 Reactivator는 P53을 정상화하는 것. 현재 비임상 단계이며 빠르면 22년 임상 진입 목표.

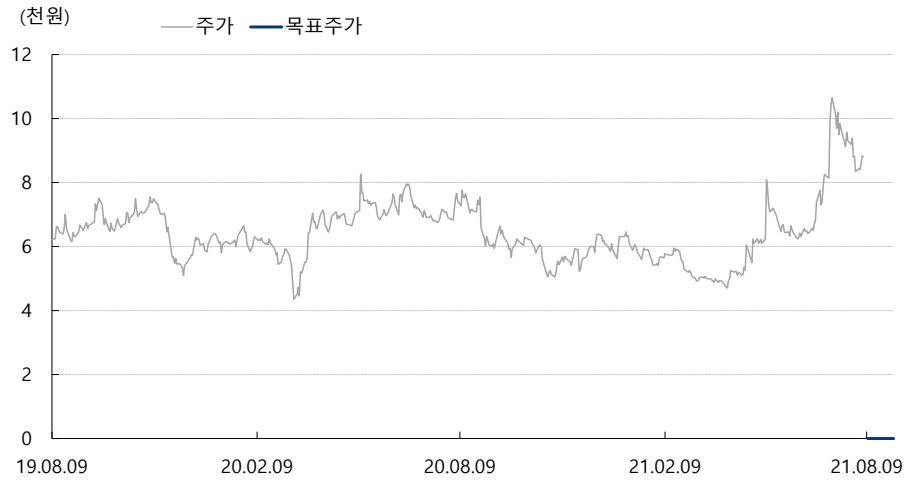
기업소개

- 바이오리더스는 99년 설립. 14년 코넥스 상장 이후 16년 코스닥 이전 상장. 신약 개발, 건강기능식품, 스킨케어 사업 등을 영위.
- 주요 신약 파이프라인으로 1) BLS-M07(뮤코맥스) 2) BLS-M22 3) BLS-H01 4) P53 Reactivator 등을 개발 중
- 자체 보유한 플랫폼 기술로 경구용 암백신 MucoMax / 면역세포 활성화 물질 HumaMax 등이 있음
- 주요 주주로는 박영철 대표이사가 8.2%, 티씨엠생명과학 외 2인이 8.8% 보유중

비고(산업 내용 등)

- 세계적 기초 과학 연구소인 Weizmann Institute of Science(이스라엘)는 보유한 특허 기술을 활용해 기술 이전 사업을 영위 중. 연간 로열티 수입만 7,000만~8,000만\$에 달해. 대표적으로 독일 머크의 다발성경화증 치료제 Rebif(2014년 Sales €1.8 b), 항암제 Erbitux (2014 sales € 0.9 b) 등이 Weizmann Institute에서 독일 머크로 기술 이전된 물질

바이오리더스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

압타머사이언스(011000) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오 담당 김정현

jhkim@ipovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 폐암 진단 키트 AptoDetect-lung. 2H21에 국내 매출 발생 기대. 체외진단 선진입 / 후평가 사업 활용해 신속한 출시 목표. 동사 제품은 민감도 75%, 특이도 92%(폐암 1기~4기 모두 포함) 수준. 반면 현재 폐암조기진단 검사 방법인 흉부 저선량 CT (chest Low Dose CT, LDCT)의 위양성율이 90%에 달해. AptoDetect-lung는 LDCT의 보완재나 대체재로 사용 기대.
- AptoDetect-lung의 해외 진출 상황. 싱가폴은 21년 허가 임상 진입 목표. 중국은 임상 병원 2곳 확보했으며 1Q22에 허가임상 IND 신청 예정. 2H22에 LDT(Laboratory Developed Tests) 기반으로 중국/싱가폴에 판매 목표.
- 당뇨병 치료제 AST-101. 현재 지속형으로 제형 변경해 개발 중. 1H22 내 국내 IND 1상 신청 목표
- 간암치료제 AST-201. 췌스타빈을 내재화한 GPC3 표적의 압타머 치료제. 현재 전임상 완료되었으며 2H21 내 국내/중국 IND 1상 신청 기대
- 압타머 기반 BBB 서플 플랫폼 기술 개발 중. BBB 투과율은 4% 기대. 적응증은 파킨슨병.
- 코로나 치료제. 2H21에는 효능 데이터, 21년말에는 GLP 독성 데이터 확인하고 1H22 국내 IND 신청 목표

기업소개

- 압타머사이언스는 압타머 기술을 바탕으로 2011년 포항공대에서 스핀오프 형태로 설립. R&D 인력의 대부분이 2006년부터 압타머 관련 연구를 해온바 있어
- 주요 사업은 1) 폐암/췌장암/간암 진단 키트 중심의 진단 사업 2) 당뇨병/간암 치료제 중심의 신약 사업
- 주요 주주로는 한동일 대표이사가 약 16.5%를 보유하는 등 특별 관계자(경영진 등) 합계 약 32.7% 보유 중

비교(산업 내용 등)

- 해외 피어인 Somalogic은 3Q21 내 SPAC과의 합병을 마무리 짓고 Nasdaq에 상장할 예정. Somalogic의 기업가치는 합병 전 1.23b\$, 합병 후 Post 1.9b\$ 를 인정 받아.
- Somalogic은 압타머 발굴에 사용되는 SELEX 시스템을 개발한 것으로 알려져. 또한 Somalogic의 매출 대부분은 Amgen이나 Novartis 등 글로벌 빅파마로부터 받는 연구 용역 계약으로부터 발생하며 연간 매출은 3,000~4,000만\$로 추정. 다만 Somalogic은 압타머사이언스와는 달리 아직은 공개한 자체 진단키트/신약 파이프라인이 없어

업타머사이언스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

드림씨아이에스(223250) 탐방노트

Aug 10, 2021

제약/바이오 담당 김정현

jhkim@ipovest.com / 02-3771-9351

투자포인트 및 Update

- 2022년 실적 개선 기대. 코로나 백신/치료제와 기타 바이오 임상 증가하며 임상 시험 수주량이 크게 증가했기 때문. 수주량 증가에 대응하기 위해 임직원 수 195명(상장 당시)에서 250명까지 외형도 확대. 다만 당사의 실적은 진행률에 따라 인식하는데 병원 출입 등이 제한되며 단기 진행률이 빠르지는 않은 상황.
- 모회사 타이거메드와 당사와의 공동 투자 기대. 투자 대상인 바이오텍과 타이거메드와의 협력을 통해 글로벌 임상의 신속 진행 기대. 바이오텍의 기존 최대주주는 그 지위를 유지하면서 글로벌 진출을 가속화해 도움 받을 수 있을 것. 참고로, 20년 8월 타이거메드가 홍콩 증시 상장 당시 약 1.6조를 조달했으며 드림씨아이에스 역시 신종자본증권 없이 현재 현금 300억 보유 중. 투자를 위한 자금은 충분히 확보한 상황.
- 의료가기 임상 분야 매출 확대 기대.

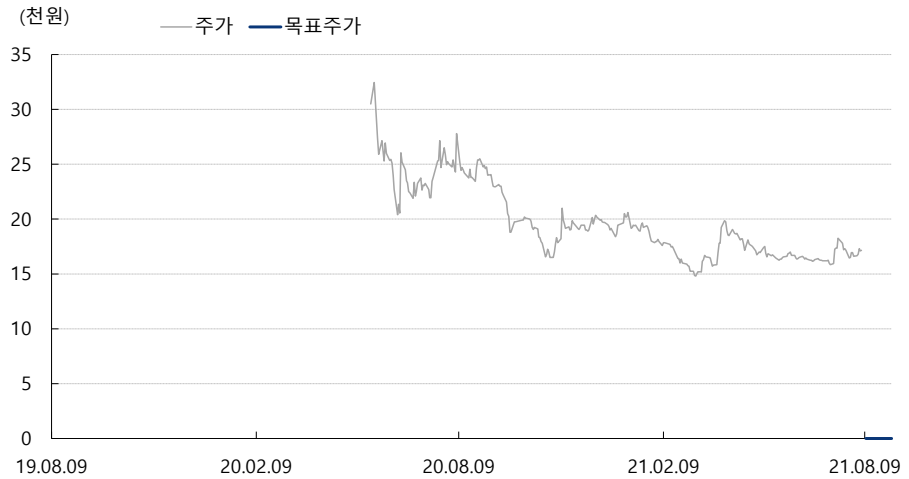
기업소개

- 드림씨아이에스는 2000년 설립 후 CRO 업무 시작. 2015년 글로벌 CRO인 타이거메드로 인수된 후 2020년 5월 코스닥 상장
- 주요 사업은 임상 단계의 CRO 업무. 1상~3상 전 단계의 임상 업무를 위탁 수행하며 시판 후 조사 대행 사업도 영위
- 주요 주주로는 중국계 글로벌 CRO인 타이거메드로 62% 보유. 참고로 드림씨아이에스 매출 중 10-15%가 타이거메드와의 협업을 통해 발생

비고(산업 내용 등)

- 타이거메드는 중국 최대의 CRO 기업. 타이거메드는 각국의 CRO 기업을 인수하며 규모의 경제 달성 노력 중. 특히, 드림씨아이에스는 특히 타이거메드의 인수 이후 타이거메드의 WBS 프로그램을 적극 활용해 매출원가율은 크게 개선시킨 바 있어.
- CRO의 경쟁력은 생산하는 임상 데이터의 질과 원가 경쟁력. 임상 데이터의 질이 높아지기 위해서는 축적되었던 데이터가 필요. 또한 매출이 장기에 걸쳐 인식되는 만큼 진행율을 반영한 효율적인 원가 관리 역량 필요.

드림싸이아이에스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021.08.10	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2021.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.0	3.3	1.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하