



Not Rated

주가(6/21): 9,700원

시가총액: 2,001억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/21)		875.70pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	10,400 원	7,150원
등락률	-6.7%	35.7%
수익률	절대	상대
1M	25.3%	21.9%
6M	26.1%	3.0%
1Y	13.2%	-3.5%

Company Data

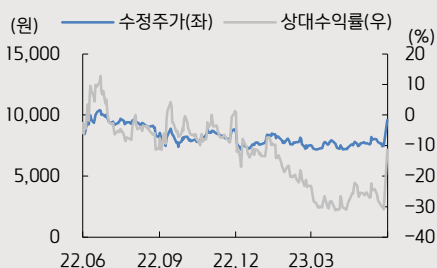
발행주식수	20,627 천주
일평균 거래량(3M)	105천주
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	2,575원
주요 주주	최후일 외 7인 9.5%

투자지표

(십억 원)	2019	2020	2021	2022
매출액	1.8	3.1	6.6	5.8
영업이익	-12.7	-17.6	-15.7	-15.2
EBITDA	-10.1	-14.3	-12.1	-10.2
세전이익	-17.6	-18.3	-15.3	-15.1
순이익	-17.7	-18.4	-15.0	-15.1
지배주주지분순이익	-17.7	-18.4	-15.0	-15.1
EPS(원)	-1,096	-1,134	-729	-730
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	10.70	4.39	3.68	2.97
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-	-
ROE(%)	-	-	-	-
순차입금비율(%)	41.3	-	-	-

자료: 키움증권

Price Trend



☑ 기업 탐방

펩트론 (087010)

나를 다시 보게 될 거야



다시 비만/당뇨 등의 대사 질환이 주목받기 시작하면서 동사의 지속형 스마트데포 플랫폼 기술에 대한 다국적제약사들의 관심 증가가 예상됩니다. 그 동안 스마트데포 공장에 EU-GMP 획득 및 스마트데포 기반 파이프라인이 글로벌 3상에 진입하며 해외 진출 기반을 준비해왔다는 점 또한 긍정적입니다. 다만, 연내 기술이전에 성공하지 못한다면, 운영 자금 마련이 필요해 보입니다.

>>> 비만 치료제 제형 경쟁으로 관심 이동 전망

릴리의 당뇨/비만 치료제 마운자로가 3상에서 72주째 투여한 15mg군에서 평균 체중 감소율이 22.5%를 기록한 바 있다. 100kg 환자의 경우, 이는 충분한 체중 감량이기 때문에 **체중 감소 효과를 더 높이는 경쟁 보다는 편의성 측면에서 소비자 접근성이 유리한 제형 변경 경쟁**으로 이동할 것으로 보인다.

6/20일 미국당뇨병학회(ADA)에서 동사의 **스마트데포 기술을 활용한 월1회 또는 2개월에 1회 제형으로 위고비(Semaglutide, PT403) 및 마운자로(Tirzepatide, PT404)의 지속형제제 전임상 데이터 초록**이 공개되었다. 단일 GLP-1 유사체 뿐만 아니라 이중 작용제에도 현재 1주1회 제형에서 월1회 제형으로의 가능성을 전임상에서 확인하였다. 또한, 당뇨/비만 치료제에서 앞서 가고 있는 주요 경쟁 업체의 2개 물질을 모두 시험하였다는 점에서 기술 수출 협상력이 높아질 것으로 추측된다. 동사는 지난 '22.12월 당뇨 분야 글로벌 탑 레벨 대형제약사와 1개월 지속형 당뇨병 치료제 관련하여 물질이전계약(MTA)을 체결했다고 밝힌 바 있다.

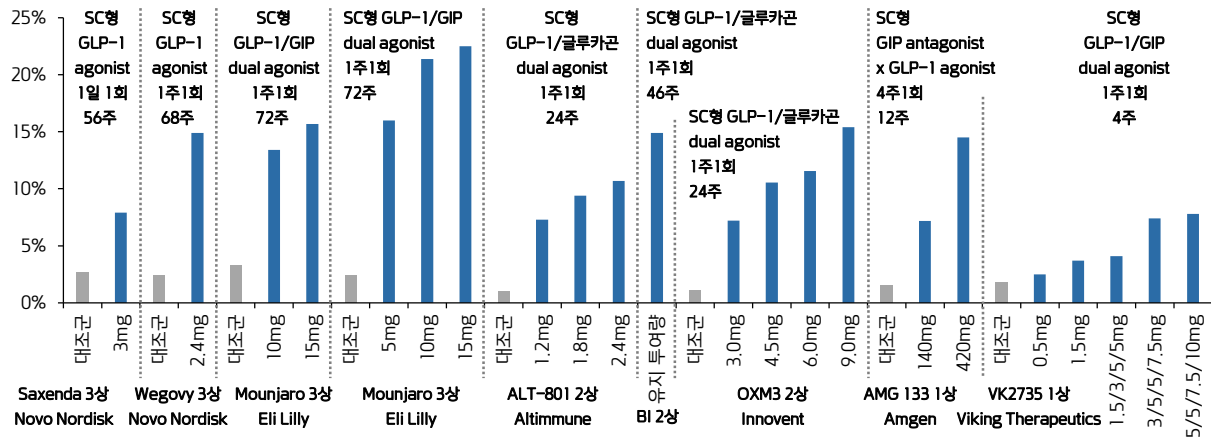
1개월1회 제형의 비만 치료제는 암젠의 AMG133(GLP-1/GIP)이 1상 중이며, 12주째 투여 고용량(420mg)에서 14.5%의 체중이 감소하였다. 위고비 2.4mg, 마운자로 15mg 대비 용량이 높고, 항체-펩타이드 컨주게이트(Bispecific antibody-peptide conjugate)로 높은 원가로 추정되어 가격 측면에서 경쟁력이 떨어질 수 있다.

>>> 스마트데포 그 동안 발전이 있었다

동사는 '18.12월 약 200억원을 투자하여 오송에 1공장을 완공하였다. 그 동안 **EU GMP 인증을 획득**하였고, Invex와 스마트데포 기술 적용하여 공동개발하는 **지속형 액세나타이드 프리센딘(특발성 두개내고혈압)이 글로벌 3상** 승인 받아 임상용 의약품이 처음으로 미국에 진출하게 되었다. 해외 진출을 위한 준비가 잘 되어 있다는 점 또한 과거 대비 기술 이전 진행을 하는 데에 있어서 긍정적으로 작용할 것으로 추측된다.

이 밖에도 스마트데포 기술 적용한 전립선암 치료제 PT105 생동성 임상 성공하였으며, **국내 판매 파트너사와 판권 계약이 기대**된다. 다만, 동사는 1분기말 기준 현금성자산이 약 140억원이며, 지난해 영업손실 152억원을 기록하였기 때문에 **연내 기술 이전되지 않는다면 운영 자금 마련**이 필요할 것으로 보인다.

주요 비만 치료제 효과 비교



자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

미국당뇨학회 초록

781-P: Sustained-Release Formulation Development and Preclinical Evaluations of Monthly or Bimonthly Injectable Semaglutide and Tirzepatide

FREE

JIN G JUNG, SEUNG-GU CHANG

Journal: Diabetes

Diabetes 2023;72(Supplement_1):781-P

DOI: <https://doi.org/10.2337/db23-781-P>

Published: 20 June 2023

Abstract ^

View article

Objective: Accumulated real-world data indicates strong tendencies to develop long-acting formulating drug. This study aimed for optimization and preclinical development of the sustained-release formulation of Semaglutide (PT403) and Tirzepatide (PT404) to explore whether they are applicable for bi-monthly (once every two months) injectable drugs.

Methods: Semaglutide or Tirzepatide dissolved in acetic acid with diverse combination of biodegradable PLGA polymers was applied to the ultrasonic spray dryer that produces API-encapsulated microspheres. The pharmacokinetic profiles of PT403 and PT404 were tested in rats and minipigs after a single subcutaneous injection.

Results: Both optimized formulation of PT403 and PT404 have demonstrated favorable physicochemical properties, showing uniformly sized microspheres (20±3 μm). Furthermore, the aggregation issue of Semaglutide, which was not observed in PT404, was solved by applying PROW technology. Also, increased encapsulation rates and higher drug loading (~8%) showed higher bioavailability, no initial burst and a short lag phase (<3 days). Additionally, the release of PT403 initiated from 3 days to 70 days in minipigs, which potentially indicates every two months injectable (Q8W) in humans, compared to the once-a-weekly (QW) Semaglutide and Tirzepatide. Lastly, double injection of PT403 can easily reached the therapeutic window with 1.4 of the Peak-to-Through ratio, based on simulated PK profiles in repeated injection in human.

Conclusion: Evidence from recent formulation studies of PT403 and PT404 indicates that Pepton's SmartDepot technology is strongly applicable for long-acting drugs. The comprehensive results of formulation development, preclinical data, and mass production will provide the basis for successful clinical development of PT403 and PT404 as monthly or bi-monthly injectable diabetes and obesity drugs.

Disclosure

J.Jung: None. S.Chang: None.

자료: ADA, 키움증권 리서치센터

미국당뇨학회 초록

641-P: Novel Microsphere Formulation Developments of Long-Acting GLP-1 RA Including Exenatide, Liraglutide, and Semaglutide **FREE**

JIN G. JUNG

*Diabetes* 2021;70(Supplement_1):641-P<https://doi.org/10.2337/db21-641-P>

Objective: Clinical applications of Glucagon-like peptide-1 receptor agonists (GLP1-RA) were greatly limited due to its short half-life. The current study aims at the formulation and characterization of sustained-release (SR)-GLP1-RAs to prolong the release profile with lag phase-free formulation technology.




Methods: The long-acting drugs of those GLP1-RAs were prepared by an ultrasonic spray drying process with biodegradable PLGA polymer. Once the PLGA polymer and each API were dissolved in acetic acid, those were applied to the ultrasonic spray dryer to produce the microspheres which encapsulate the API in PLGA polymer. The pharmacokinetic profiles of long-acting SR-Exenatide, SR-Liraglutide, and SR-Semaglutide were determined by using Sprague-Dawley rats after a single injection subcutaneously. APIs were used as controls.

Results: The optimized SR-Exenatide has demonstrated favorable physicochemical properties, such as mean particle size ($20 \pm 3 \mu\text{m}$), percent of entrapment efficiency ($90 \pm 5 \%$), and the final drug loading ($5 \pm 0.5 \%$), with uniformly sized microspheres. Furthermore, the pharmacokinetic parameters appeared that its release profile extends up to 4 weeks without lag phase which showed 11.4 days of T_{max} and 68% of relative bioavailability (BA) when 2mg/kg dose applied. Not only SR-Exenatide but also SR-Liraglutide and SR-Semaglutide showed the extended-release profile up to 1 week and 4 weeks in the rats, respectively.

Conclusion: Those results showed the potentials of lag phase-free, long-acting, high productivity, and mass production. Taken together with the lag phase-free formulation and long-acting ultrasonic spray drying technologies, it will provide the rationales for the clinical development of SR-GLP1-RAs for once-weekly or -monthly formulations. As we have a GMP facility to produce long-acting drugs, we will actively and clinically investigate those SR-GLP1-RAs for antidiabetic therapy.

자료: ADA, 키움증권 리서치센터

펩트론 파이프라인 현황

		적응증	Discovery	Preclinical	임상1상	임상2상	임상3상	Market Size (global, USD)
[SmartDepot] 약효지속성 펩타이드 의약품 및 펩타이드 신약	투표원 (LeupOne) PT105 SR-Leuprolide, QM PT106 SR-Leuprolide, Q3M	성조숙증 전립선암	BE 임상 완료 - 품목허가 준비중					1.8B
			글로벌 시장 타겟					
	PT320 (SR-Exenatide, QW)	특발성 두개 내 고혈압 (희귀의약품)	글로벌 환자 투약 시작 					1.3B
	PT403 (SR-Semaglutide, QM/Q2M)	당뇨, 비만	MTA 체결 / 평가 중					8.9B
	PT404 (SR-Tirzepatide, QM/Q2M)							8.2B
	PT-CNP021	연골무형성증	 국가신약개발재단					6.3B
PT320 (SR-Exenatide, QW/Q2W)	외상성 뇌손상(TBI) 다계통위축(MSA) (희귀의약품)						N/A	
	파킨슨병 (PD)	국내 2a상 종료					12.7B	
[PepGen] 항체의약품 Antibody	PAb001:ADC (MUC1-VC-MC-MMAE)	암	 齐鲁制药					9.9B
	PAb001:CAR-NK		 THERABEST					1.6B
	PAb001-ICI							23.0B

자료: 펩트론, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	3.9	1.8	3.1	6.6	5.8
매출원가	2.4	1.1	2.0	2.1	2.5
매출총이익	1.5	0.7	1.1	4.5	3.3
판관비	9.4	13.4	18.7	20.2	18.5
영업이익	-7.9	-12.7	-17.6	-15.7	-15.2
EBITDA	-7.0	-10.1	-14.3	-12.1	-10.2
영업외손익	4.2	-4.9	-0.7	0.4	0.2
이자수익	0.6	0.4	0.1	0.5	0.4
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.6	-5.3	-0.8	-0.3	-0.1
법인세차감전이익	-3.7	-17.6	-18.3	-15.3	-15.1
법인세비용	0.0	0.1	0.0	-0.2	0.0
계속사업순손익	-3.7	-17.7	-18.4	-15.0	-15.1
당기순이익	-3.7	-17.7	-18.4	-15.0	-15.1
지배주주순이익	-3.7	-17.7	-18.4	-15.0	-15.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.3	-53.8	72.2	112.9	-12.1
영업이익 증감율	흑전	60.8	38.6	-10.8	-3.2
EBITDA 증감율	흑전	44.3	41.6	-15.4	-15.7
지배주주순이익 증감율	흑전	378.4	4.0	-18.5	0.7
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	38.5	38.9	35.5	68.2	56.9
영업이익율(%)	-202.6	-705.6	-567.7	-237.9	-262.1
EBITDA Margin(%)	-179.5	-561.1	-461.3	-183.3	-175.9
지배주주순이익율(%)	-94.9	-983.3	-593.5	-227.3	-260.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-4.2	-9.6	-13.6	-10.6	-11.7
당기순이익	-3.7	-17.7	-18.4	-15.0	-15.1
비현금항목의 가감	-2.8	8.7	4.9	3.9	5.8
유형자산감가상각비	0.8	2.5	3.1	3.4	5.0
무형자산감가상각비	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.7	6.0	1.6	0.4	0.7
영업활동자산부채증감	1.9	-1.1	-0.1	0.9	-2.7
매출채권및기타채권의감소	0.7	0.0	-0.3	0.0	0.0
재고자산의감소	0.4	0.0	-0.1	-0.6	-0.1
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.3	0.2	-0.2	0.1
기타	0.7	-1.4	0.1	1.7	-2.7
기타현금흐름	0.4	0.5	0.0	-0.4	0.3
투자활동 현금흐름	-20.5	9.2	5.5	-25.9	12.1
유형자산의 취득	-10.1	-5.0	-3.1	-0.7	-1.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
무형자산의 순취득	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-3.4	-1.8	2.7
단기금융자산의감소(증가)	-9.6	14.1	12.5	-23.0	10.8
기타	-0.8	0.2	-0.4	-0.3	-0.5
재무활동 현금흐름	25.5	1.0	73.6	-26.9	0.0
차입금의 증가(감소)	25.5	1.0	6.0	-27.0	-0.1
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	68.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-1.3	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	0.8	0.6	65.5	-63.3	0.4
기초현금 및 현금성자산	1.0	1.8	2.5	68.0	4.6
기말현금 및 현금성자산	1.8	2.5	68.0	4.6	5.0

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	31.8	18.9	72.1	32.7	23.3
현금 및 현금성자산	1.8	2.5	68.0	4.6	5.0
단기금융자산	29.2	15.1	2.6	25.6	14.8
매출채권 및 기타채권	0.4	0.9	1.0	1.1	1.8
재고자산	0.0	0.0	0.1	0.7	0.8
기타유동자산	0.4	0.4	0.4	0.7	0.9
비유동자산	40.0	42.1	45.6	45.2	45.0
투자자산	0.0	0.0	3.5	5.3	2.6
유형자산	37.9	40.3	40.8	38.1	40.7
무형자산	1.0	0.9	0.6	0.6	0.7
기타비유동자산	1.1	0.9	0.7	1.2	1.0
자산총계	71.8	61.0	117.7	77.9	68.3
유동부채	3.0	1.1	28.6	6.6	10.8
매입채무 및 기타채무	0.8	1.1	1.8	1.4	1.5
단기금융부채	2.0	0.0	26.8	3.1	9.1
기타유동부채	0.2	0.0	0.0	2.1	0.2
비유동부채	23.7	31.8	12.0	9.0	4.4
장기금융부채	21.9	29.1	9.1	6.1	0.1
기타비유동부채	1.8	2.7	2.9	2.9	4.3
부채총계	26.7	32.9	40.6	15.6	15.2
지배자본	45.1	28.1	77.1	62.3	53.1
자본금	7.7	7.7	10.3	10.3	10.3
자본잉여금	67.6	67.6	132.5	132.5	15.5
기타자본	0.3	0.5	0.6	0.7	0.8
기타포괄손익누계액	0.0	0.8	0.8	0.8	6.3
이익잉여금	-30.5	-48.5	-67.1	-82.1	20.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.1	28.1	77.1	62.3	53.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표(원)					
EPS	-232	-1,096	-1,134	-729	-730
BPS	2,789	1,737	3,739	3,020	2,575
CFPS	-403	-560	-831	-542	-449
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	-100.1	-17.0	-14.5	-15.2	-10.5
PER(최고)	-174.9	-23.5	-25.9		
PER(최저)	-86.5	-9.5	-8.5		
PBR	8.32	10.70	4.39	3.68	2.97
PBR(최고)	14.54	14.81	7.84		
PBR(최저)	7.19	6.02	2.58		
PSR	96.53	166.87	85.21	34.56	27.14
PCFR	-57.5	-33.2	-19.7	-20.5	-17.0
EV/EBITDA	-52.4	-31.0	-15.1	-17.1	-14.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-6.0	-26.7	-20.6	-15.4	-20.6
ROE	-7.9	-48.4	-34.9	-21.6	-26.1
ROIC	-22.1	-30.4	-41.8	-38.8	-33.0
매출채권회전율	6.0	2.7	3.2	6.3	4.1
재고자산회전율	15.1	73.3	48.5	16.4	7.7
부채비율	59.1	117.1	52.6	25.0	28.6
순차입금비율	-16.0	41.3	-45.0	-33.9	-20.0
이자보상배율				-425.0	-54.4
총차입금	23.9	29.2	35.9	9.2	9.2
순차입금	-7.2	11.6	-34.7	-21.1	-10.6
EBITDA	-7.0	-10.1	-14.3	-12.1	-10.2
FCF	-15.2	-16.0	-17.6	-12.0	-12.2

Compliance Notice

- 당사는 6월 21일 현재 '펩트론(087010)' 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%