

2020. 6. 29

헬스케어팀

서근희, Ph.D.
Analyst
keunhee.seo@samsung.com
02 2020 7788

정준영

Research Associate
junyoung.jeong@samsung.com
02 2020 7869

▶ AT A GLANCE

투자 의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	33,800원
시가총액	3,723.5억원
Shares (float)	11,016,233주 (65.2%)
52주 최저/최고	12,550원/37,350원
60일-평균거래대금	186.4억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
압타바이오 (%)	26.4	9.2	20.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	22.7	-5.1	14.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	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	

압타바이오 (293780)

기다리던 임상 2상 드디어 개시

- 7월, APX-115에 대해 유럽 임상 2상에서 당뇨병성 신증 환자 대상 투약 시작.
- 3Q20, 파트너사 삼진제약 두 건의 임상 1상 IND 신청 예정.
- 코로나19로 지연되었던 임상이 정상화됨에 따라 부재했던 모멘텀도 살아나면서 긍정적인 주가 흐름 전망.

WHAT'S THE STORY

2H20, 기다리던 APX-115 임상 2상 개시: 1) 당뇨병성 신증: 지난 6월 10일, APX-115에 대해 당뇨병성 신증 환자 대상 유럽 임상 2상 IND 승인. 임상 2상은 유럽 4개국에서 진행될 예정. 첫 환자 투약은 7월부터 시작. 2) 비알콜성 지방간염: 비알콜성 지방간염에 대한 임상 진행 예정. 적합한 환자 기준 및 장기 투약이 가능한 임상 사이트를 선정하기 위해 CRO 업체와 협의 중에 있으며 2021년 임상 2상 IND 신청할 것으로 기대. 3) 코로나19 치료제: 지난 4월 APX-115에 대해 코로나19에 대한 항바이러스 효과 및 폐렴 및 폐섬유화 억제 효과 확인. 코로나19는 폐 염증 및 섬유화와 관련된 합병증이 문제. NOX 저해제가 항염증 효과가 있을 것으로 기대하며 향후 임상 진행을 위해 노력 중.

파트너사 삼진제약, 3Q20내로 임상 2건 IND 신청 예정: APX-1004F (황반변성 치료제), 삼진제약이 3Q20 내 국내 임상 1상 IND 신청 계획. CMO 업체 선정은 완료. 3Q20 내로 완제의약품 GMP 생산 완료 예정. Apta-16 (혈액암 치료제), 7월 말 국내 임상 1상 IND 신청 예정. 향후 해외에서도 임상을 진행할 것으로 기대.

뇌질환 및 면역항암제 후보 물질 도출 기대: NOX 저해제 신규 물질로 파킨슨 치료제 후보 물질 도출 중. 미국 연구팀과 함께 파킨슨 동물 모델에서 효능 확인 중에 있으며, 연내 후보물질 도출 예정. 차세대 면역항암제 개발을 위해 현재 동물 모델을 통해 실험 진행 중에 있으며, 2021년 초 임상 IND 신청 예정.

모멘텀 회복에 따른 양호한 주가 흐름 기대: 미국, 유럽 등 해외에서 임상을 진행 중이거나 임상을 계획 중인 바이오 기업의 주요 파이프라인이 코로나19 사태로 임상이 중단 또는 지연되는 경우가 발생하면서 임상 관련 모멘텀 부재로 주가 횡보. 코로나19사태가 안정화되면서 해외 임상도 다시 재개됨에 따라 모멘텀이 살아나면서 긍정적인 주가 흐름 전망.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2016	2017	2018	2019
매출액 (십억원)	1	0	1	1
영업이익 (십억원)	-1	-2	-3	-7
순이익 (십억원)	-1	-2	-4	-6
EPS (adj) (원)	-187	-435	-593	-634
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	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	n/a	5.0
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	1	0	1	1
매출원가	n/a	0	0	0	0
매출총이익	n/a	1	0	1	1
(매출총이익률, %)	n/a	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	n/a	2	2	5	8
영업이익	n/a	-1	-2	-3	-7
(영업이익률, %)	n/a	-159.9	-680.7	-231.2	-702.1
영업외손익	n/a	0	0	-1	1
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	n/a	0	-0	-0	-0
세전이익	n/a	-1	-2	-4	-6
법인세	n/a	0	0	0	0
(법인세율, %)	n/a	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	0	-1	-2	-4	-6
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	n/a	-1	-2	-4	-6
(순이익률, %)	n/a	-141.5	-655.1	-279.4	-618.3
지배주주순이익	n/a	-1	-2	-4	-6
비지배주주순이익	n/a	0	0	0	0
EBITDA	n/a	-1	-2	-3	-7
(EBITDA 이익률, %)	n/a	-158.9	-678.7	-230.5	-694.7
EPS (지배주주)	n/a	-187	-435	-593	-634
EPS (연결기준)	n/a	-187	-435	-593	-634
수정 EPS (원)*	n/a	-187	-435	-593	-634

현금흐름표

12월 31일 기준(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동에서의 현금흐름	0	-1	-2	-2	-6
당기순이익	0	-1	-2	-4	-6
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	0	0	1	0
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	1	0
영업활동 자산부채 변동	0	-0	-0	1	-1
투자활동에서의 현금흐름	0	-8	-0	-8	-45
유형자산 증감	0	-0	-0	-0	-4
장단기금융자산의 증감	0	-8	-0	-8	-6
기타	0	0	-0	-0	-35
재무활동에서의 현금흐름	0	9	0	11	63
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	0	14	0	40	63
배당금	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	-4	0	-29	-0
현금증감	0	1	-2	2	12
기초현금	0	4	5	3	4
기말현금	0	5	2	4	17
Gross cash flow	0	-1	-2	-3	-6
Free cash flow	0	-1	-2	-2	-10

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

자료: 압타바이오, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	n/a	12	10	20	47
현금 및 현금등가물	n/a	5	2	4	17
매출채권	n/a	0	0	0	0
재고자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	8	8	16	30
비유동자산	n/a	0	0	0	31
투자자산	n/a	0	0	0	27
유형자산	n/a	0	0	0	4
무형자산	n/a	0	0	0	0
기타	n/a	0	0	0	0
자산총계	n/a	13	11	20	77
유동부채	n/a	0	0	1	1
매입채무	n/a	0	0	0	0
단기차입금	n/a	0	0	0	0
기타 유동부채	n/a	0	0	1	1
비유동부채	n/a	0	0	1	2
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	n/a	0	0	1	2
부채총계	n/a	0	0	2	2
지배주주지분	n/a	12	10	18	75
자본금	n/a	0	0	4	5
자본잉여금	n/a	13	13	49	111
이익잉여금	n/a	-2	-4	-36	-43
기타	n/a	0	0	1	1
비지배주주지분	n/a	0	0	0	0
자본총계	n/a	12	10	18	75
순부채	n/a	-12	-10	-20	-36

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2015	2016	2017	2018	2019
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	-49.7	384.6	-30.0
영업이익	n/a	적전	적지	적지	적지
순이익	n/a	적전	적지	적지	적지
수정 EPS**	n/a	적전	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	-187	-435	-593	-634
EPS (연결기준)	n/a	-187	-435	-593	-634
수정 EPS**	n/a	-187	-435	-593	-634
BPS	n/a	2,694	2,259	2,112	6,907
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	n/a	5.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	n/a	-100.3	-100.3	-107.6	-47.9
이자보상배율 (배)	n/a	-241.3	n/a	-5.2	-3,519.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 6월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 6월 26일 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	2020/6/29
투자의견	Not Rated
TP (₩)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

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

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2020년 3월 31일 기준
매수 (75%) | 중립 (25%) | 매도 (0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



삼성증권주식회사

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

삼성증권 지점 대표번호: 1588 2323 / 1544 1544

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



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