

2021. 6. 14

## 헬스케어팀

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

### ▶ AT A GLANCE

투자 의견	<b>Not Rated</b>
목표주가	n/a
현재주가	61,700원
시가총액	6,845.8억원
Shares (float)	11,095,233주 (65.5%)
52주 최저/최고	26,500원/72,500원
60일-평균거래대금	118.2억원

### ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
압타바이오 (%)	4.4	64.5	81.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	3.1	54.1	38.8

### ▶ 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)

### 기대되는 당뇨병성 신증 임상 2상 결과

- 하반기, 당뇨병성 신증 치료제로 유럽 임상 2상 결과 발표, 면역항암제 호환성 시험 완료에 따른 글로벌 제약사와의 EA 계약 방향성 확인 예정.
- 코로나19 치료제 2상 및 황반변성 치료제 임상 1상 진행 등 다양한 모멘텀 확보.

### WHAT'S THE STORY

**당뇨병성 신증 치료제, 하반기 가시적 성과 기대:** APX-115 (당뇨병성 신증), 2020년 8월 유럽 4개국에서 개시된 임상 2상 140명 환자 대상으로 투약 완료 (투약 기간 12주, 관찰 기간 8주). 8월 최종 결과 도출 및 4분기 결과 발표 기대. 임상 디자인으로 대조군 대비 콩팥 기능 개선 및 단백뇨 감소 여부 확인. 다수의 글로벌 제약사와 기술 이전 계약 협의 중. 임상 2상 결과를 통해 약물 경쟁력 확인 필요.

**면역항암제 기능 확인 중:** 2020년 10월, 글로벌 제약사와 NOX저해제에 대해 EA (Evaluation agreement) 계약 체결. 계약 기간 12개월로 글로벌 제약사는 NOX 저해제에 대해 면역항암제 기능 확인을 위한 호환성 시험 진행 중. 2021년 10월 계약 만료 예정으로, 4분기 계약 방향성 결정. NOX 저해제 단독 및 다른 면역항암제와 병용으로 세포 실험 완료 후 동물 실험 진행 중.

**코로나19 치료제 눈높이를 낮춰야:** NOX 저해제에 대해 코로나19 치료제로 FDA 승인 받아 임상 2상 개시, 8월부터 환자 모집 및 2022년 3분기내 임상 종료 예정. 하지만 MSD의 경구용 코로나19 치료제 MK-4481 (임상 3상 중), Pfizer의 경구용 코로나19 치료제 PF-07321332 (임상 1상 중) 개발에 따라 시장에서의 관심은 다소 낮을 것으로 예상.

**기타 R&D 파이프라인:** 혈액암, 투약 용량 증대 시험 중. APX-1004F (황반변성 치료제, 삼진 제약 아시아 판권 보유), 하반기 임상 1상 진입 예정. 2022년 아일리아 특허 만료로 아일리아 바이오시밀러와의 경쟁에 따라 새로운 기전의 황반변성 치료제에 대한 글로벌 제약사의 수요가 높아질 것으로 기대. APX-311 (NASH, 비알콜성 지방간염 치료제) 임상은 코로나19로 인해 종합 병원에서만 진행 가능하기 때문에 임상 개시 지연 중.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

	2017	2018	2019	2020
매출액 (십억원)	0	1	1	0
영업이익 (십억원)	(2)	(3)	(7)	(6)
순이익 (십억원)	(2)	(4)	(6)	(4)
EPS (adj) (원)	(435)	(593)	(634)	(356)
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	(678.7)	(230.5)	(694.7)	(1,707.2)
ROE (%)	(17.6)	(28.5)	(13.5)	(5.3)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	5.0	7.8
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	n/a	0.0	0.0

자료: 압타바이오, 삼성증권

**압타바이오 파이프라인**

파이프라인	기전	적응증	개발단계	비고
APX-115		당뇨병성 신증	임상 2상 진입	유럽 투약 완료
APX-115		코로나19	임상 2상 진입	3Q22 종료 예정
APX-311		비알코올성지방간염	임상 2상 진입 예정	
APX-1004F	NOX 저해제	황반변성	임상 1상 진입 예정	삼진제약 L/O (아시아)
APX-1004		당뇨성 망막병증	비임상 진입 예정	22년 2상 진입 예정
APX-5278		동맥경화증	비임상 진입 예정	
APX-NEW		뇌혈관질환	후보물질탐색, 효능평가19년 신규 추가	
APX-NEW		면역항암제	후보물질탐색, 효능평가21년 10월 EA 계약 완료	
Apta-12		췌장암, 방광암	비임상 예정	Hope Bioscience L/O (미,유럽)
Apta-16	Apta-DC 플랫폼	MDS, AML	임상 1/2상 진입	삼진제약 L/O (글로벌)
Apta-NEW		간암	후보물질	19년 신규 추가

참고: MDS (Myelodysplastic Syndrome: 골수이형성증), AML (Acute Myeloid Leukemia: 급성 골수성 백혈병)

자료: 압타바이오, 삼성증권 정리

**주요 카탈리스트**

파이프라인	적응증	카탈리스트
APX-115	당뇨병성 신증	3Q21 2상 최종 결과 도출 및 4Q21 결과 발표
APX-1004F	황반변성	2H21 1상 진입 및 기술이전 기대
APX-NEW	면역항암제	글로벌 제약사와의 EA계약, 4Q21 계약 방향성 결정

자료: 압타바이오, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1	0	1	1	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1	0	1	1	0
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	2	2	5	8	6
영업이익	-1	-2	-3	-7	-6
(영업이익률, %)	-159.9	-680.7	-231.2	-702.1	-1,778.3
영업외손익	0	0	-1	1	2
금융수익	0	0	0	1	2
금융비용	0	0	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	-0	-0	-0	0
세전이익	-1	-2	-4	-6	-4
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-1	-2	-4	-6	-4
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-1	-2	-4	-6	-4
(순이익률, %)	-141.5	-655.1	-279.4	-618.3	-1,149.1
지배주주순이익	-1	-2	-4	-6	-4
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-1	-2	-3	-7	-6
(EBITDA 이익률, %)	-158.9	-678.7	-230.5	-694.7	-1,707.2
EPS (지배주주)	-187	-435	-593	-634	-356
EPS (연결기준)	-187	-435	-593	-634	-356
수정 EPS (원)*	-187	-435	-593	-634	-356

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동에서의 현금흐름	-1	-2	-2	-6	-4
당기순이익	-1	-2	-4	-6	-4
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	0	1	0	-1
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	0	-1
영업활동 자산부채 변동	-0	-0	1	-1	0
투자활동에서의 현금흐름	-8	-0	-8	-45	0
유형자산 증감	-0	-0	-0	-4	-2
장단기금융자산의 증감	-8	-0	-8	-6	6
기타	0	-0	-0	-35	-3
재무활동에서의 현금흐름	9	0	11	63	2
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	-0
자본금의 증가(감소)	14	0	40	63	3
배당금	0	0	0	0	0
기타	-4	0	-29	-0	-1
현금증감	1	-2	2	12	-2
기초현금	4	5	3	4	17
기말현금	5	2	4	17	15
Gross cash flow	-1	-2	-3	-6	-5
Free cash flow	-1	-2	-2	-10	-6

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

자료: 압타바이오, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	12	10	20	47	44
현금 및 현금등가물	5	2	4	17	15
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타	8	8	16	30	29
비유동자산	0	0	0	31	32
투자자산	0	0	0	27	25
유형자산	0	0	0	4	5
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	2
자산총계	13	11	20	77	75
유동부채	0	0	1	1	1
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	0	0	1	1	1
비유동부채	0	0	1	2	3
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	0	1	2	3
부채총계	0	0	2	2	3
지배주주지분	12	10	18	75	72
자본금	0	0	4	5	6
자본잉여금	13	13	49	111	114
이익잉여금	-2	-4	-36	-43	-48
기타	0	0	1	1	0
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	12	10	18	75	72
순부채	-12	-10	-20	-36	-30

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2016	2017	2018	2019	2020
증감률 (%)					
매출액	n/a	-49.7	384.6	-30.0	-66.5
영업이익	적전	적지	적지	적지	적지
순이익	적전	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적전	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-187	-435	-593	-634	-356
EPS (연결기준)	-187	-435	-593	-634	-356
수정 EPS**	-187	-435	-593	-634	-356
BPS	2,694	2,259	2,112	6,907	6,493
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	5.0	7.8
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	-6.9	-17.6	-28.5	-13.5	-5.3
ROA (%)	-6.7	-16.9	-26.2	-12.9	-5.1
ROIC (%)	-378.4	-777.1	2,008.1	-424.0	-136.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-100.3	-100.3	-107.6	-47.9	-42.2
이자보상배율 (배)	-241.3	n/a	-5.2	-3,519.2	-2,642.6

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 6월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 6월 11일 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	2021/6/14
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	
<b>BUY (매수)</b>	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	<b>OVERWEIGHT(비중확대)</b>	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
<b>HOLD (중립)</b>	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외	<b>NEUTRAL(중립)</b>	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
<b>SELL (매도)</b>	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 이하	<b>UNDERWEIGHT(비중축소)</b>	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2021년 3월 31일 기준

매수 (87.9%) | 중립 (12.1%) | 매도 (0%)

신뢰에 가치로 답하다

삼성증권



**삼성증권주식회사**

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