

압타바이오 (293780.KQ)	단기 주가 상승	중장기 주가 상승	단기 주가 하락	목표주가 -
Analyst 하태기	단기 주가 박스권	Attention		현재주가 64,100원

4분기(10월)에 확인될 임상 2상 데이터가 주가 방향성 결정

NOX저해제, 압타머-약물복합체 플랫폼 기반 신약개발 임상 진행

동사가 개발하고 있는 NOX(활성산소)저해제 발굴 플랫폼과 압타머-약물복합체(Aptamer-drug conjugate) 플랫폼 기반 신약에 대한 임상과 L/O에 대한 기대감이 크다. 현재 2021년 4분기부터 2022년 상반기에 걸쳐서 2~3개의 L/O를 목표로 하고 있어, 향후 일정에 주목할 필요가 있다.

3가지 주요 Pipeline 임상데이터가 향후 기업가치평가에 관건

현시점에서 주목해야할 주요 Pipeline은 당뇨병성 신증치료제 APX-115, 황반변성치료제 APX-1004F, 췌장암치료제 Apta-12 등 3가지이다.

첫째, NOX 저해제 플랫폼 기반하의 당뇨병성 신증치료제 APX-115이다. 현재 유럽 임상 2상에서 140명의 환자를 대상으로 2020년 9월부터 시작해서 12주투약, 8주관찰 일정으로 진행, 투약이 7월중에 완료되고 **2021년 4분기(10월)에 임상 2상 데이터가 발표될 예정**이다. 현재 효과적인 당뇨병성 신증치료제가 없기 때문에 데이터가 예상대로 좋게 나올 경우, 글로벌 대형 제약사에 2021년말에서 2022년 상반기에 L/O될 가능성이 높다. 긍정적인 관점에서 결과에 대한 기대가 큰 상황이다.

둘째, 황반변성치료제(wet-AMD) APX-1004F가 있다. 2018년 삼진제약에 L/O(아시아판권) 되었고, 미국 비임상을 진행했다. 주사제에서 점안제(특허등록)로 바꾸어 2021년 2월에 국내 임상 IND 신청했고 승인을 기다리고 있다. 동 Pipeline는 경쟁약물 대비 제형과 원가경쟁력 측면에서 빅파마로부터 관심(약물실사 진행 중)을 받고 있다. APX-115와 같은 성분이므로 APX-115의 2상 데이터가 좋을 경우, 시너지로 황반변성치료제도 2021년말이나, 2022년초에 L/O 가능성이 제기될 것이다.

셋째, Apta-DC(압타머 약물복합체) 플랫폼 기반 난치성암치료제를 개발 중이다. Apta-16(2016년 삼진제약에 L/O)은 혈액암(AML)치료제로 8월부터 국내 1/2상 투약이 진행된다. 특히 **Apta-12(압타머+젬시타빈)**은 췌장암타겟으로 물질에 대한 테스트 검증이 L/O 가능성 관점에서 진행 중이다.

그외 면역항암제(APX-NEW)는 기존 2020년 10월에 체결된 글로벌 제약사와 EA(Evaluation Agreement) 계약을 기초로, 2021년 10월에 실험이 종료, 데이터분석기간을 거쳐 2022년 상반기에 기술이전 여부에 대한 윤곽이 나올 것이다. NASH치료제 APX-311도 있으며, APX-115는 코로나19치료제도 미국 임상 2상을 진행한다는 계획이다.

Financial Data

	매출액 (억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2018	15	-34	-41	-41							
2019	10	-71	-63	-67							
2020	4	-61	-39	-39							
2021E	20	-80	-80	-80							

자료 : 압타바이오, 상상인증권, K-IFRS 개별기준

10월 전후에 발표될 임상 2상데이터가 주가에 큰 변곡점이 될 것

2021년 중에 대부분의 바이오주가의 레벨다운된 상황에서도 동사의 주가는 추세상단에서 유지되고 있다. 이런 주가패턴을 유지한 바이오주는 많지 않다. 많은 바이오주가 실망스런 임상 데이터를 발표하는 상황에서 동사의 신약 Pipeline L/O에 대한 기대가 반영된 결과로 해석된다.

압타바이오 핵심 Pipeline은 대부분 First-in-class라는 점에서 글로벌 L/O에 대한 잠재력이 크다. 반면에 아직 임상을 통해 검증되지 않았다는 리스크도 존재한다. 그런데 2021년 10월쯤에 당뇨병성 신증치료제 APX-115의 임상 2상 데이터가 발표되면 잠재력을 어느정도 가늠할 수 있게 된다. **임상 2상 데이터에서 만족할만한 결과가 창출되면 당뇨병성 신증 뿐만 아니라, NOX저해제 플랫폼 기반 NASH, 황반변성, 당뇨병성 망막증, 면역항암제 등의 Pipeline 가치도 동반상승**하게 된다. 이들 Pipeline에 대한 해외 빅파마항 L/O 가능성도 높아질 것이고, 전사 기업가치와 주가 수준도 상향 조정될 것이다.

일반적으로 신약개발 확률이 낮고, 최근 국내 바이오기업들의 실망스런 임상데이터 발표가 많은 상황인어서, 동사 임상 2상 성공여부를 예상하기는 이르지만, **현재까지의 상황으로는 긍정적인 관점에서 접근할 필요성이 있다고 판단된다.**

[리스크 요인]

현재 시가총액이 7,100억원대이다. 보유 Pipeline가치에 대한 기대가 많이 반영된 수준이다. 동사 주가에서 리스크는 주력 Pipeline의 임상 2상 데이터발표에서 기대수준 이하의 결과가 나올 경우이다. 자금사황을 보면 2021년 3월말 기준 순현금성 자산은 650억원이다. 임직원 수가 21명에 불과하여, R&D비용을 감안해도 현재 재무상황은 안정적이다.

[표 1] 플랫폼 별 신약 Pipeline 현황

		2021년 현재				
구 분		후보물질	비임상	임상1상	임상2상	임상3상
hNOX-HTS 플랫폼	당뇨병성신증	APX-115	2021 임상 2상 완료 예정 ★			
	COVID-19	APX-115	2021 임상 2상 진입 (FDA)			
	NASH	APX-311	2021 임상 2상 진입 예정 ★			
	황반변성	APX-1004F	★ 2021 임상 1상 진입			
	당뇨성 망막병증	APX-1004	2022 임상 2상 진입 예정 ★			
	동맥경화증	APX-5278	2021 비임상 진입 예정			
	뇌질환치료제	APX-New				
	면역항암제	APX-New				
Apta-DC 플랫폼	AML-MDS	Apta-16	★ 2021 임상 1/2상 진입 ★			
	췌장암·방광암	Apta-12	★ 2021 비임상 진입 예정			
	간암	Apta-New				

★ L/O 추진 시점
★ 기존 L/O 시기

자료: 압타바이오

Stock Data

KOSDAQ(6/24)	1,054.3pt
시가총액	7,112억원
발행주식수	11,095 천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	72,500/26,500원
90일 일평균거래대금	147억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(21.12E)	0.0%
BPS(21.12E)	

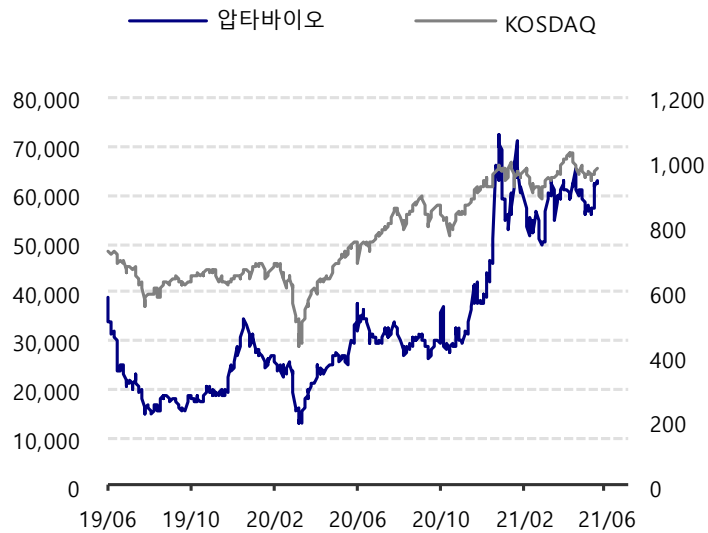
주가수익률

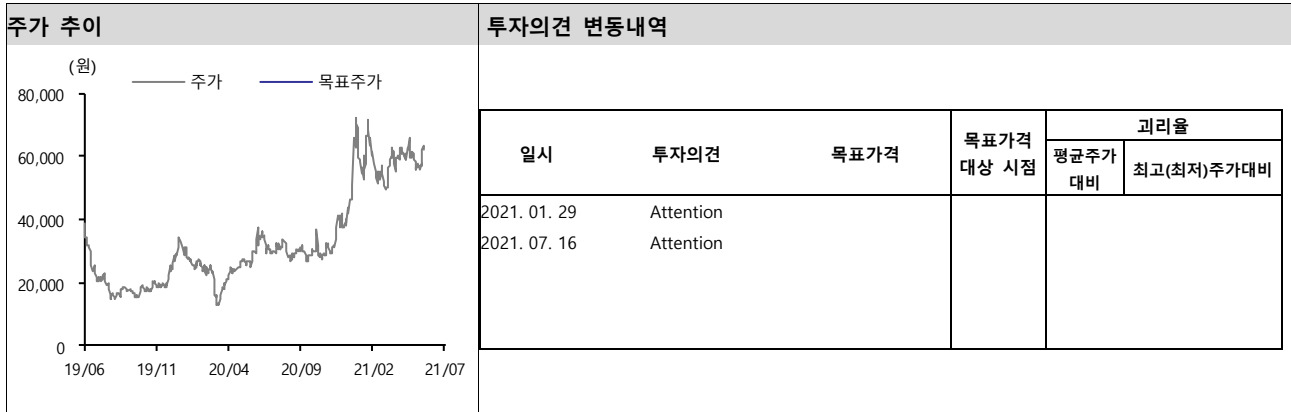
(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	15.0	5.9	11.7	120.0
상대수익률	6.8	-0.2	5.1	85.8

주주구성

이수진 (외 3 인)	33.5%
-------------	-------

Stock Price





Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 하태기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		0.0%	
		중장기 주가 상승		85.7%	
		단기 주가 하락			투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		단기 주가 박스권		7.1%	
		High risk/High return			
		Attention		7.1%	
		합계		100.0%	

- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.