

2022. 6. 28

헬스케어팀

서근희, Ph.D.
Analyst
keunhee.seo@samsung.com

정동희
RA
donghee1009.jeong@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	Not Rated
목표주가	n/a
현재주가	15,950원
시가총액	3,556.7억원
Shares (float)	22,298,866주 (65.6%)
52주 최저/최고	15,000원/61,500원
60일-평균거래대금	40.0억원

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
압타바이오 (%)	-11.6	-54.8	-46.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	0.2	-40.6	-29.7

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	-
Target price	-
Recommendation	-
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

압타바이오 (293780)

기술 이전에 대한 자신감 상승

- 지난 11월 발표된 APX-115의 임상 2상 중간 결과에서 통계적 유의성에 대한 우려 잔존하여 주가 흐름 부진.
- 하지만 최종 결과 발표에서 재확인된 환자군에서 통계적 유의성 입증으로 우려 해소 가능성. 향후 기술 이전 및 직접 임상 진행 등 Two-track 전략을 통한 개발 예정.

WHAT'S THE STORY?

APX-115 순응군 환자에서 분석한 결과, 통계적 유의성 확보: 지난 11월 APX-115(NOX 저해제, 당뇨병성 신증, 아이수지낙시브) 환자 140명 대상 임상 2상 중간 결과 발표 이후 주가 흐름 부진. 지난 중간 결과 발표에서 전체 환자군에서의 12주차 uACR(요중 알부민/크레아티닌 비율) 평균 변화율 APX-115 투약군 20% 감소 vs 위약군 0.5% 감소인 반면, 중증도 환자군(Grade 3b, eGFR<45)에서 투약군 40% 감소 vs 투여군 10% 증가 기록. 중증도 환자군에서는 통계적 유의성 확보했으나, 전체 환자군에서의 통계적 유의성 미확인. PK/PD(약역학, 약동학) 분석 데이터 기반 APX-115 순응군(모든 방문에서 측정된 약물 농도를 근거함)으로 재분류 후 추가 분석한 결과 전체 환자군에서 APX-115 투약군의 UACR은 위약군 대비 30% 감소, 중증도 환자군에서는 위약군 대비 약 50% 이상 유의한 감소 확인. 최종 결과에서 APX-115의 안전성과 유효성 확인하며 우려 해소. 향후 1) APX-115에 대해 조영제유발 급성신장손상에 대한 새로운 적응증으로 FDA 임상 진행 예정(지난 6월 FDA에 임상 2상 IND 신청). 2) 2023년에는 복용 편의성 개선을 위한 제형 변경하여 기존 치료에 효과 없는 당뇨병성 신증 환자 대상 임상 개시 예정. 환자군 재분류에 대한 충분한 근거를 통해 임상적 효능 확인하여 임상 결과에 대한 우려 해소 가능성.

그 외 파이프라인: APX-NEW1(뇌질할 치료제)에 대해 파킨슨병 치료 목적의 in vitro 실험뿐만 아니라 동물 모델 데이터 확보하여 논문 발간. 2022년 하반기 GLP-TOX 진행 후 2023년 임상 1상 IND 신청 예정. APX-115(코로나19 치료제) 임상 2상 진행 중. 코로나19의 엔데믹화가 진행되면서 롱코비드 증상을 가진 환자 대상으로 임상 변경 예정.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	1	1	0	0
영업이익 (십억원)	-3	-7	-6	-4
순이익 (십억원)	-4	-6	-4	-3
EPS (adj) (원)	-593	-634	-356	-309
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	적지	적지
EBITDA margin (%)	-230.5	-694.7	-1,707.2	-1,530.6
ROE (%)	-28.5	-13.5	-5.3	-4.9
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	2.5	3.9	6.0
EV/EBITDA (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividend yield (%)	n/a	0.0	0.0	0.0

자료: 압타바이오, 삼성증권

압타바이오 파이프라인

파이프라인	기전	적응증	개발단계	비고
APX-115		당뇨병성 신증	임상 2상 진입	조영제유발 급성신장손상 적응증 대상 2상 진입 예정
APX-115		코로나19	임상 2상 진입	통코비드 환자 대상 변경 예정
APX-311		비알코올성지방간염	임상 2상 진입 예정	22년 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	22년 비임상 진입 예정
APX-NEW		뇌혈관질환	후보물질탐색, 효능평가	22년 독성시험, 23년 1상 IND예정
APX-NEW		면역항암제	후보물질탐색, 효능평가	
Apta-12	Apta-DC 플랫폼	취장암, 방광암	비임상 예정	Hope Bioscience L/O (미,유럽) 22년 1월 권리 반환
Apta-16		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

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	0	1	1	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	1	1	0	0
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	2	5	8	6	4
영업이익	-2	-3	-7	-6	-4
(영업이익률, %)	-680.7	-231.2	-702.1	-1,778.3	-1,661.0
영업외손익	0	-1	1	2	0
금융수익	0	0	1	2	1
금융비용	0	1	0	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-0	-0	-0	0	-0
세전이익	-2	-4	-6	-4	-3
법인세	0	0	0	0	0
(법인세율, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-2	-4	-6	-4	-3
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-2	-4	-6	-4	-3
(순이익률, %)	-655.1	-279.4	-618.3	-1,149.1	-1,590.9
지배주주순이익	-2	-4	-6	-4	-3
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	-2	-3	-7	-6	-3
(EBITDA 이익률, %)	-678.7	-230.5	-694.7	-1,707.2	-1,530.6
EPS (지배주주)	-435	-593	-634	-356	-309
EPS (연결기준)	-435	-593	-634	-356	-309
수정 EPS (원)*	-435	-593	-634	-356	-309

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동에서의 현금흐름	-2	-2	-6	-4	-5
당기순이익	-2	-4	-6	-4	-3
현금유출입이없는 비용 및 수익	0	1	0	-1	0
유형자산 감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	-1	-0
영업활동 자산부채 변동	-0	1	-1	0	-3
투자활동에서의 현금흐름	-0	-8	-45	0	13
유형자산 증감	-0	-0	-4	-2	-0
장단기금융자산의 증감	-0	-8	-6	6	14
기타	-0	-0	-35	-3	-1
재무활동에서의 현금흐름	0	11	63	2	-0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	-0	-0
자본금의 증가(감소)	0	40	63	3	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	0	-29	-0	-1	0
현금증감	-2	2	12	-2	9
기초현금	5	3	4	17	15
기말현금	2	4	17	15	23
Gross cash flow	-2	-3	-6	-5	-3
Free cash flow	-2	-2	-10	-6	-5

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

자료: 압타바이오, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	10	20	47	44	43
현금 및 현금등가물	2	4	17	15	23
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타	8	16	30	29	20
비유동자산	0	0	31	32	26
투자자산	0	0	27	25	19
유형자산	0	0	4	5	5
무형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	2	2
자산총계	11	20	77	75	69
유동부채	0	1	1	1	0
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	0	1	1	1	0
비유동부채	0	1	2	3	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	0	1	2	3	0
부채총계	0	2	2	3	0
지배주주지분	10	18	75	72	69
자본금	0	4	5	6	6
자본잉여금	13	49	111	114	114
이익잉여금	-4	-36	-43	-48	-51
기타	0	1	1	0	0
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	10	18	75	72	69
순부채	-10	-20	-36	-30	-25

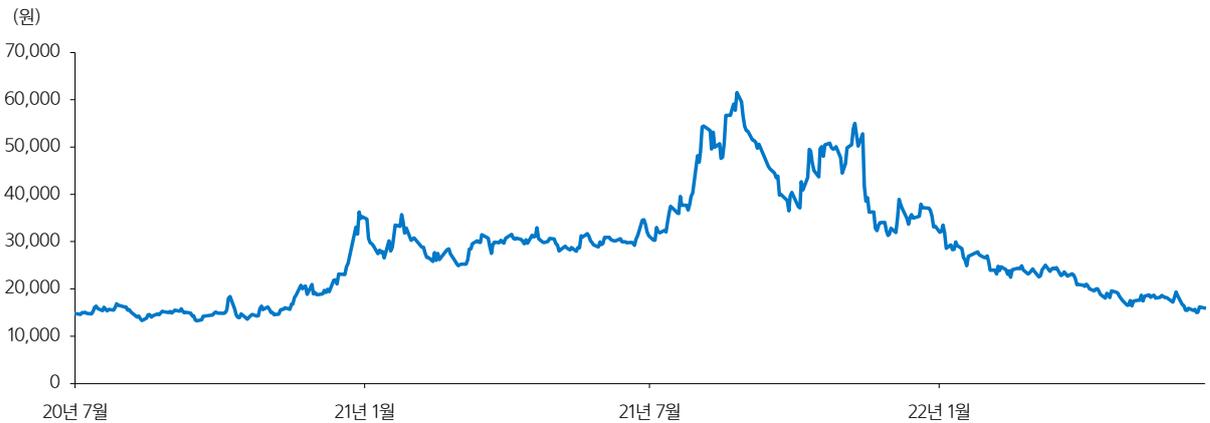
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2017	2018	2019	2020	2021
증감률 (%)					
매출액	-49.7	384.6	-30.0	-66.5	-36.8
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
수정 EPS**	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
EPS (지배주주)	-435	-593	-634	-356	-309
EPS (연결기준)	-435	-593	-634	-356	-309
수정 EPS**	-435	-593	-634	-356	-309
BPS	2,259	2,112	6,907	6,493	6,189
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	2.5	3.9	6.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
비율					
ROE (%)	-17.6	-28.5	-13.5	-5.3	-4.9
ROA (%)	-16.9	-26.2	-12.9	-5.1	-4.8
ROIC (%)	-777.1	2,008.1	-424.0	-136.2	-74.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-100.3	-107.6	-47.9	-42.2	-35.8
이자보상배율 (배)	n/a	-5.2	-3,519.2	-2,642.6	-2,681.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2022년 6월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2022년 6월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 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 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/6/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	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 2022.03.31
매수(85.4%) 중립(14.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA