

2024.06.28

# 압타바이오 (293780)

## 슬슬 다시 볼 때가 됐다

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2024.06.27)	8,300원
상승여력	-

### Analyst 오병용

byoh@hygood.co.kr

### 주가지표

KOSPI(6/27)	2,784P
KOSDAQ(6/27)	839P
현재주가(6/27)	8,300원
시가총액	185십억원
총발행주식수	2,334만주
120일 평균거래대금	15억원
52주 최고주가	13,330원
52주 최저주가	4,930원
유동주식비율	64.7%
외국인지분율(%)	1.16%
주요주주	이수진 외 3인 (34.3%)

### NOX 신약이 뜨고 있다. 라이벌 경쟁사가 조단위에 펼쳤다.

압타바이오는 NOX타겟 신약후보물질 발굴 플랫폼(hNOX-HTS)을 보유한 NOX신약 개발 전문 기업이다. 동사의 대표적인 NOX저해제 파이프라인은 (1)당뇨병성신증(DN) 치료제 'APX-115'(2a상 종료), (2)조영제유발급성신손상 치료제 'APX-115'(임상 2상 중, DN치료제와 같은 물질), (3)습성황반변성 치료제 'ABF-103'(전임상 완료), (4)면역항암제 'APX-343a'(전임상 완료)가 있다.

지난 5월 동사의 경쟁 NOX신약개발 기업인 'Calliditas therapeutics'가 일본 '아사히카세이'에 11억 660만달러(약 1.5조원) 규모에 피인수 되었다. 따라서 최근 NOX저해제에 대한 글로벌 관심이 매우 커진 것으로 보인다. 현재 임상시험단계의 NOX 저해제 신약을 보유한 기업은 전세계에 'Calliditas therapeutics'와 '압타바이오' 두 기업 뿐이다. 따라서 동사에 대한 시장의 관심이 커진 상황이며, 실제로 'Calliditas therapeutics' 피인수 발표 이후 다수의 빅파마들이 동사를 찾아와 기술이전을 논의 중이다.

### 조영제유발급성신손상 치료제 'APX-115' 초기 데이터 나온다.

동사의 가장 빠른 임상결과발표 이벤트는 조영제유발급성신손상 치료제 'APX-115'의 임상 2상 30명 중간 데이터다. 임상 2상은 총 280명 대상이나, 초기 30명(part1)과 후기 250명(part2)를 나눠서 진행한다. 6월 초에 30명(part1)의 임상시험이 완료됐고, 현재 통계분석 중이다. 늦어도 9월 데이터가 발표될 것이고, 후기임상 진입 여부가 결정될 예정이다. 참고로 'APX-115'는 (1)당뇨병성신증/(2)조영제유발급성신손상 두가지 적응증으로 개발되고 있으며, 두가지 적응증 모두 거대 빅파마와 L/O를 논의하고 있는 후보물질이다. 따라서 임상결과가 중요할 것으로 판단된다.

### 습성황반변성 치료제 'ABF-103' 빅파마들과 기술이전 논의 중.

황반변성치료제 'ABF-103'은 동사가 과거 빅파마와 실사까지 갔다가 기술이전에 실패했던 황반변성 치료제 'APX-1004F'의 물질특허 기간을 늘리고 효과를 개량한 신약후보물질이다. 이 물질도 최근에 빅파마 3곳과 CDA계약을 맺고 기술이전을 협의 중이다.

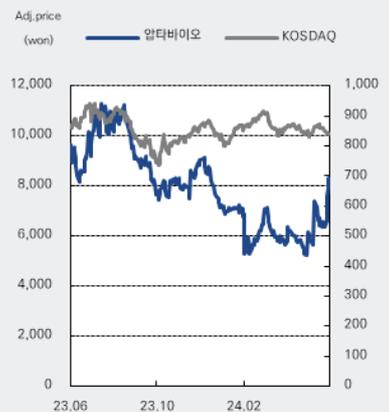
### 면역항암제 'APX-343a' 빅파마와 공동개발 논의 중.

'APX-343a'는 NOX를 저해하여 CAF(암관련섬유아세포)를 저해하는 기전의 면역항암제다. 해당 기전을 연구한 논문이 올해 10월 유럽종양학회(ESMO)에서 발표될 예정이다. 또한 현재 글로벌 빅파마와 공동연구를 협의 중이며, 이것도 7월 중에는 결론이 날 것으로 보인다.

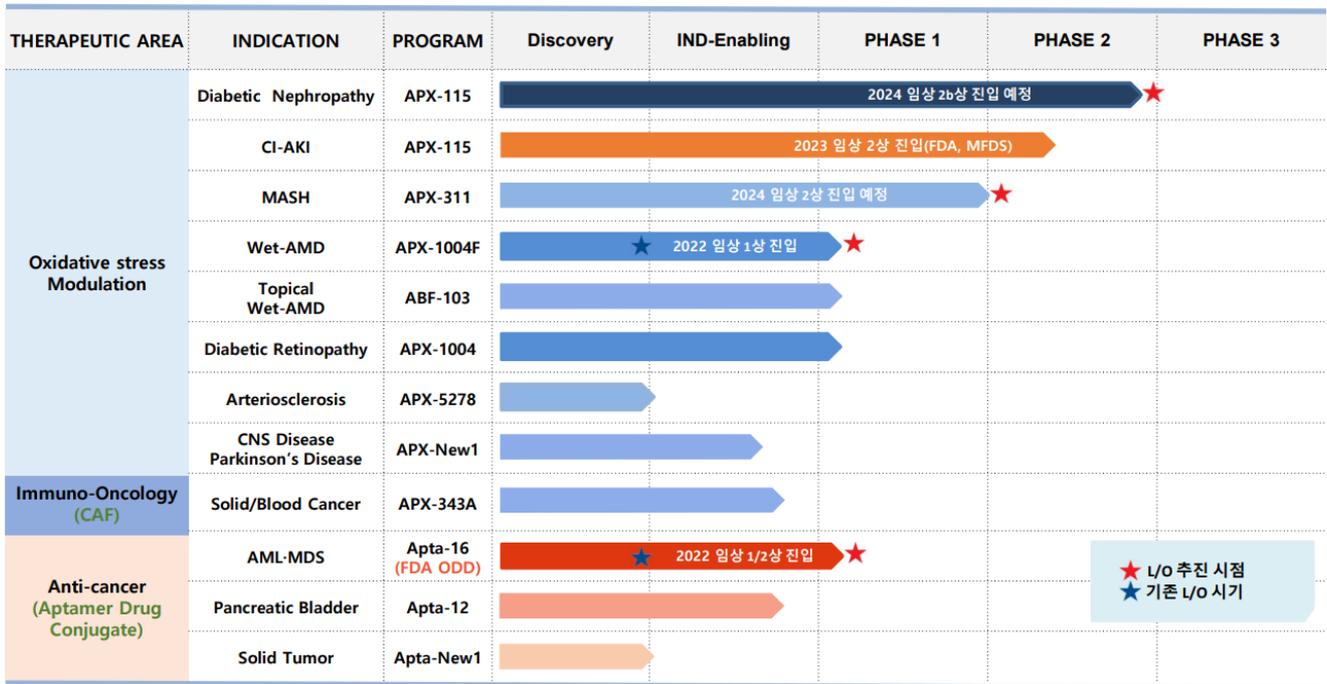
(억원, 별도)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	10	3	2	0	3
영업이익	-72	-61	-114	-95	-164
영업이익률	-702.1%	-1778.3%	-5081.9%	-19661.2%	-5050.9%
순이익[지배]	-63	-39	-107	-106	-121
EPS(원)	-317	-178	-482	-474	-533
PER(배)	(54.6)	(142.9)	(77.2)	(22.5)	(17.0)
PBR	5.0	7.8	13.4	4.5	3.4
EV/EVITA	(45.8)	(102.5)	(68.1)	(18.7)	(11.8)
ROE(%)	-13.5%	-5.3%	-16.0%	-18.5%	-21.2%

자료: 압타바이오, 한양증권

### 상대주가차트



[도표 1] 압타바이오 신약개발 파이프라인 현황



출처: 압타바이오, 한양증권 리서치센터

## 요약 재무제표

(단위: 억원)

Income statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Balance sheet	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	10	3	2	0	3	유동자산	468	437	238	204	550
매출원가	0	0	0	0	2	재고자산	0	0	0	0	0
매출총이익	10	3	2	0	1	단기금융자산	296	285	168	178	292
매출총이익률(%)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	24.2%	매출채권및기타채권	3	4	2	2	4
판매비와관리비등	82	64	116	96	164	현금및현금성자산	166	147	66	20	236
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	306	317	411	357	375
영업이익	-72	-61	-114	-95	-164	유형자산	39	48	47	55	47
영업이익률(%)	-702.1%	-1778.3%	-5081.9%	-19661.2%	-5050.9%	무형자산	0	0	0	0	1
조정영업이익	-72	-61	-114	-95	-164	투자자산	266	249	345	280	289
EBITDA	-72	-51	-118	-116	-149	자산총계	774	754	649	561	925
EBITDA 마진율(%)	-708.1%	-1488.4%	-5265.0%	-24088.8%	-4611.4%	유동부채	7	8	8	10	8
조정 EBITDA	-71	-58	-110	-90	-158	단기차입금	0	0	0	0	0
순금융손익	9	20	5	-11	22	매입채무및기타채무	7	8	7	9	7
이자손익	10	14	14	16	8	비유동부채	15	26	25	27	304
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	136
기타영업외손익	0	2	2	0	-5	장기차입금	0	0	0	0	0
중속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	22	34	32	37	312
법인세차감전계속사업손익	-63	-39	-107	-106	-147	지배주주지분	752	720	617	524	614
당기순이익	-63	-39	-107	-106	-121	자본금	54	55	111	111	117
당기순이익률(%)	-618.3%	-1149.1%	-4778.8%	-21849.3%	-3727.2%	자본및이익잉여금	683	661	500	406	490
지배지분순이익	-63	-39	-107	-106	-121	기타자본	14	3	6	7	7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	-67	-49	-106	-103	-122	자본총계	752	720	617	524	614

주 : K-IFRS 별도 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Valuation Indicator	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	-60	-38	-89	-68	-141	Per Share (원)					
당기순이익	-63	-39	-107	-106	-121	EPS(당기순이익 기준)	-317	-178	-482	-474	-533
현금유출이없는비용및수익	2	-12	2	22	-32	EPS(지배순이익 기준)	-317	-178	-482	-474	-533
유형자산상각비	1	2	3	5	5	BPS(자본총계 기준)	3,453	3,246	2,778	2,349	2,629
무형자산상각비	0	0	0	0	0	BPS(지배지분 기준)	3,453	3,246	2,778	2,349	2,629
기타	1	-14	-1	17	-38	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-6	0	0	0	-5	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	1	0	0	0	0	PER(당기순이익 기준)	-54.6	-142.9	-77.2	-22.5	-17.0
재고자산의감소	0	0	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	-54.6	-142.9	-77.2	-22.5	-17.0
매입채무및기타채무의증가	-6	-1	-1	1	0	PBR(자본총계 기준)	5.0	7.8	13.4	4.5	3.4
기타	0	2	0	-1	-5	PBR(지배지분 기준)	5.0	7.8	13.4	4.5	3.4
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	7	13	16	16	18	EV/EBITDA (발표 기준)	-45.8	-102.5	-68.1	-18.7	-11.8
투자활동으로인한현금흐름	-445	4	11	17	-142	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	-265	16	-95	64	-9	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	1	0	매출액증가율	-30.0%	-66.5%	-34.4%	-78.4%	569.8%
유형자산의 증가(CAPEX)	-37	-20	-2	-12	-1	영업이익증가율	112.7%	-15.2%	87.4%	-16.4%	72.1%
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준) 증가율	-6.9%	43.9%	-170.8%	1.6%	-12.4%
단기금융자산의감소(증가)	-142	11	117	-11	-113	EPS(지배기준) 증가율	-6.9%	43.9%	-170.8%	1.6%	-12.4%
기타	-1	-3	-8	-25	-19	EBITDA(발표기준) 증가율	-95.6%	29.6%	-132.0%	1.1%	-28.2%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	628	15	-4	5	499	ROE(당기순이익 기준)	-13.5%	-5.3%	-16.0%	-18.5%	-21.2%
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	-13.5%	-5.3%	-16.0%	-18.5%	-21.2%
사채의증가(감소)	0	0	0	0	389	ROIC	-424.0%	-138.8%	-244.3%	-188.6%	-218.0%
자본의 증가(감소)	664	15	0	6	0	ROA	-12.9%	-5.1%	-15.2%	-17.5%	-16.2%
기타	-36	0	-4	-1	110	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	3.0%	4.7%	5.3%	7.1%	50.8%
현금의 증가	123	-19	-81	-46	216	순차입금비율(자본총계 대비)	-61.3%	-59.8%	-37.7%	-37.2%	-41.3%
기초현금	43	166	147	66	20	이자보상비율	-3519.2%	-2642.6%	-6204.7%	-2116.4%	-13.8%
기말현금	166	147	66	20	236						

자료 : 입타바이오, 한양증권





---

한양증권 점포현황

[www.hygood.co.kr](http://www.hygood.co.kr)

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩 2층
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산프리미어센터	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 1층
인천프리미어센터	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

---

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.

---