2020. 11. 23

압타바이오
(293780.KQ)

Analyst 하태기

투자의견 : N/R

애심종목 | 십전대보탕 | 비중확대 | **Trading** | **Attention** | 중장기 | 단기축소

High risk/High return | Cyclical | **Structural change** | Turnaround

목표주가: N/R / 현재주가 : 32,050원

플랫폼 기반 신약개발 가치, 2021년 중후반에 검증될 전망

NOX저해제와 압타머 기반 기술로 신약개발

압타바이오는 NOX(NADPH Oxidase, 활성산소 생성을 조절하는 효소)저해제 발굴 플랫폼과 압타머-약물복합체(Aptamer-drug conjugate) 플랫폼 기반 기술을 확보, 신약개발을 진행하고 있다. 2009년 설립되었으며, 기술성 평가를 통해서 2019년 6월에 코스닥 상장되었다. 주요 신약개발 인력은 중외제약 연구소 출신, 그리고 동아에스티 연구소 출신 등이다.

당뇨병성 신증치료제 유럽임상 2상 진행, 면역항암제 잠재력 여부 2021년 확인

동사의 신약개발은 두가지 플랫폼 기술에 기반을 두고 있다.

첫째, NOX 저해제 발굴 플랫폼 기반이다. NOX 저해를 통해서 활성화 산소를 조절, 염증 및 섬유화를 억제하는 기전이다. NOX를 저해하는 다양한 후보물질을 발굴하여 현재 당뇨합병증(당뇨병성 신증, 망막병증, NASH, 동맥경화)치료제, 면역항암제를 개발하고 있다. 이 중에서 당뇨병성 신증치료제 APX-115는 2019년초 유럽임상 1상을 완료하고, 현재 임상 2상이 진행 중이다. APX-115는 140명의 환자를 대상으로 2020년 9월부터 투약시작해서 12주 투약, 8주 관찰 일정으로 진행된다. 2021년 2분기쯤에는 임상 2상 중간데이터 윤곽이 확인 될 것이다. 또한 APX-115는 적응증을 확대하고 있는데, 안과용제제(wet-AMD 및 당뇨망막병증)에 대해 미국 비임상을 진행했다. 2021년에는 NASH(비알콜성지방간염), wet-AMD(황반변성) 적응증으로 임상도 진행될 것이다. **2020년 10월에 면역항암제(APX-NEW)로 글로벌제약사와 EA(Evaluation Agreement)계약을 맺어, 1년후인 2021년 9월말 이전에 기술수출 가능성이 있는지 확인할 수 있다.**

둘째, Apta-DC(압타머 약물복합체) 플랫폼 기술로 혈액암, 췌장암, 간암 등 난치성암치료제를 개발하고 있다. Nucleolin(DNA합성에 관여 암세포 증식에 영향을 미침, 암세포 표면에 비정상적으로 많이 생성) 과발현 암세포를 타겟하고 있다. 췌장암치료제 Apta-12는 2016년에 호프바이오사이언스에 L/O되었으며, 혈액암치료제 Apta-16은 2016년에 삼진제약에 L/O되었고 현재 1/2상 IND 신청된 상황이다. 2018년에 wet-AMD도 삼진제약에 L/O 되었다.

동사 Pipeline의 장점은 합성으로 생산가능하기 때문에 원가경쟁력이 높고, 다양한 Pipeline으로 확장할 수 있는 점이다. 다만 **First-in-class를 지향하는 만큼 임상에서 검증의 문턱도 높을 것**이다.

Financial Data

	매출액 (억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2018	15	72	63	63							
2019	10	-34	-41	-41							
2020.3Q누적	3	-42	-19	-19							
2020E	8	-80	-40	-40							

자료 : 압타바이오, 상상인증권, K-IFRS 개별기준

주가에는 2021년 2분기쯤에 확인될 임상 중간 데이터가 중요한 변수

동사의 기업가치를 평가하기는 아직 이른 단계이다. 동사의 주력 Pipeline이 First-in-class이라서 성공가능성에 대한 확신지표가 좀더 필요한 상황이고, 개발 중인 당뇨병성 신증치료제와 혈액암, 췌장암치료제의 임상 유효성 데이터가 발표되기 전단계에 있기 때문이다.

임상 일정상으로 보면 1차적으로는 2021년 2분기쯤에 당뇨병성 신증치료제 임상 2상 중간데이터 윤곽이 나올 가능성이 있어, 주가에 분기점이 될 수 있다. 2021년 4분기에 **면역항암제(APX-NEW)로 글로벌 제약사와 기술이전 가능성이 있는지도 향후 중요 체크 사항이다.**

<리스크요인>

동사의 리스크요인은 APX-115 등 주력 Pipeline의 임상 데이터가 좋지 않을 경우이다. 2020년 9월말 현재 보유 순현금성 자산이 700억원이다. 2019년 R&D비용이 63억원이고, 2020년 3분기 누적이 30억원이다. 재무상황은 건실한 상황이다.

[표 1] 압타바이오 신약 Pipeline

구분	품목	적응증	연구시작년도	현재진행단계	비고
합성신약	APX-115	당뇨병성 신증	2013년	임상2상 진행	2020년 임상2상 진행중 2021년 임상2상 완료예정
	APX-311	비알코올성 지방간염 (NASH)	2015년	임상1상 완료	2021년 임상2상 진입예정
	APX-1004F	황반변성 (wet-AMD)	2015년	비임상 완료	2018년 삼진제약에 라이선스 아웃 2021년 임상1/2상 진입예정
	APX-1004	당뇨성 망막병증	2015년	비임상 완료	2022년 임상2상 진입예정
	APX-5278	동맥경화증	2014년	비임상 예정	2021년 비임상 진입예정
	APX-NEW	뇌혈관질환	2019년	후보물질탐색 및 효능평가	2019년 신규파이프라인 추가
	APX-NEW	면역항암제	2019년	후보물질탐색 및 효능평가	2020년 신규파이프라인 추가
	Apta-16	혈액암	2015년	임상1/2상 진행	2016년 삼진제약에 라이선스 아웃 2020년 임상1/2상 신청
	Apta-12	췌장암	2009년	비임상 예정	2016년 호프바이오사이언스에 라이선스 아웃
	Apta-NEW	간암	2019년	후보물질탐색 및 효능평가	2019년 신규파이프라인 추가

자료: 압타바이오 분기보고서

[표 2] 기술이전 현황

품목	계약상대방	대상지역	계약체결일	계약종료일	총 계약금액	진행단계
Apta-16 (혈액암 치료제)	삼진제약	전 세계	2016.03.10	특허만료기간까지	(주)	비임상 완료
Apta-12 (췌장암 치료제)	호프바이오사이언스 (Hope Bioscience, 미국)	미국, 유럽	2016.03.11	특허만료기간까지	(주)	비임상 예정
wet-AMD (황반변성 치료제)	삼진제약	아시아	2018.08.28	특허만료기간까지	(주)	비임상 완료

(주) 양사 합의에 의해 계약 규모 비공개

자료: 압타바이오 분기보고서

Stock Data

KOSDAQI(11/23)	859.9pt
시가총액	3,478억원
발행주식수	11,095천주
액면가	500원
52주 최고가 / 최저가	37,350/12,550원
90일 일평균거래대금	121억원
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(20.12E)	0.0%
BPS(20.12E)	

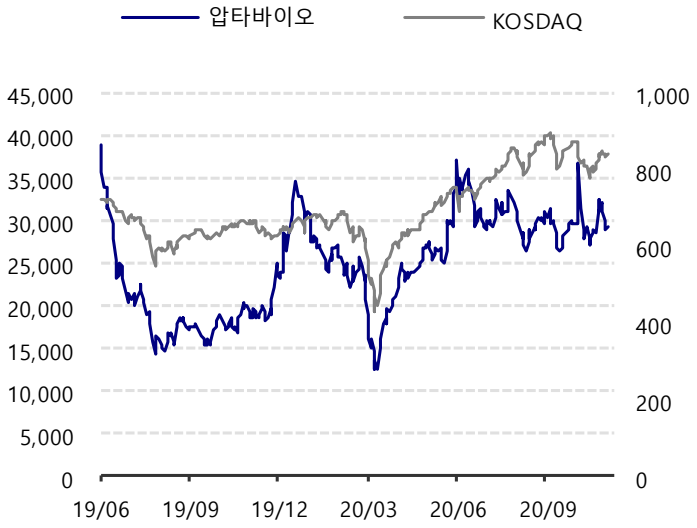
주가수익률

(%)	1W	1M	6M	1Y
절대수익률	0.0	-0.8	22.9	68.1
상대수익률	-2.3	-5.4	-0.5	38.3

주주구성

이수진 (외 3 인)	33.5%
압타바이오우리사주 (외 1인)	1.0%
서종남 (외 1인)	0.1%

Stock Price



압타바이오 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2020. 11. 20	N/R				

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.
- 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	Buy (매수)	+15% 이상	54.7%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-15% ~+15%	2.5%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대	0.0%	
		Not Rated(투자의견없음)	등급보류	42.8%	
		합계		100.0%	