

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

압타머사이언스(291650)

기타서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이상아 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회



압타머사이언스[291650]

항체 기술을 대체하는 차세대 바이오 소재인 압타머 분야의 선도 기업

기업정보(2021/11/29 기준)

대표자	한동일
설립일자	2011년 04월 01일
상장일자	2020년 09월 16일
기업규모	중소기업
업종분류	바이오의약품 연구개발업
주요제품	압타머 합성 서비스, 폐암 진단 기기 등

시세정보(2021/11/29 기준)

현재가	17,950원
액면가	500원
시가총액	1,520억 원
발행주식수	8,466,126주
52주 최고가	38,350원
52주 최저가	16,250원
외국인지분율	0.49%
주요주주	
한동일	16.54%
류성호	6.02%

■ 압타머의 발굴부터 최적화까지 자체 기술 확보

압타머사이언스(이하 동사)는 항체의 단점을 극복할 잠재력을 지닌 바이오 소재 ‘압타머’를 활용하여 혁신 신약 및 진단제품을 개발하는 기업이다. 동사는 포항공대에서 스피노프 한 바이오 기업으로, 압타머의 합성, 발굴, 응용을 통해 활용 목적에 맞도록 최적화하는 기술을 보유하고 있다. 시장조사 기관인 Tr-transparency Market Research와 BCC Research는 동사를 아시아에서 유일한 압타머 분야 주요기업으로 포함하고 매년 시장보고서를 작성하고 있다. 이는 동사가 압타머 분야의 선도 기업임을 간접적으로 시사하는 것으로 볼 수 있다.

■ 폐암 조기진단 기기 상용화로 2020년 첫 매출 시현

동사는 2020년부터 폐암을 조기 진단하는 체외진단 기기 ‘AptoDetect™-Lung’을 개발 및 상용화하여 매출(7.9%)을 시현 중이다. AptoDetect™-Lung은 ISO 13485(의료기기 품질경영시스템) 인증과 CE 인증을 획득하고, 현재 중국과 싱가포르에서 임상시험을 준비하는 등 수출을 추진하고 있다. 동사는 GMP 공장의 증설을 통해 동 제품을 자체 생산할 예정이며, 연간 10만 키트의 생산 규모를 확보함으로써 아시아 지역에 해당 제품을 수출할 계획이다.

■ 다수의 혁신 신약개발 파이프라인 보유

동사는 AST-201(간암 치료제), AST-101(당뇨 치료제) 등 9개의 신약개발 파이프라인을 보유하고 있다. 또한, 동사는 다양한 기업과의 협업을 통해 연구효율을 증진하고 있다. 동사는 뉴라메디와 공동연구 계약을 맺고 항체-BBB 셔틀 접합 파킨슨병 치료제를 공동개발하고 있으며, 2021년 6월 피노바이오와 표적 항암치료제의 공동연구 계약을 체결하고, 관련 연구를 진행하고 있다. 동사는 개발 중인 치료제마다 세부 목표를 설정하고 추진 중이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	2.8	65.3	-33.8	-1,223.2	-73.5	-2661.2	95.0	-101.0	-160.2	-1,126	-2,611	-	0.0
2019	4.1	47.8	-32.9	-806.9	-38.5	-944.4	68.1	-39.9	19.9	-537	924	-	0.0
2020	2.3	-43.9	-39.2	-1,713.1	-38.4	-1,678.2	-18.3	-17.0	5.0	-482	3,942	-	6.9



기업경쟁력

압타머 기반의 바이오의약품 연구기업

- 다양한 신약개발 파이프라인 보유(간암 치료제, 당뇨 치료제, COVID-19 치료제 등)
- 압타머의 발굴부터 응용까지 최적화 기술을 확보하고 다양한 기업과의 공동연구를 추진(시너지 효과 기대)

용역 서비스와 체외진단 기기로 매출 시현

- 연구기관의 의뢰에 따라 압타머 합성/발굴 서비스 제공
- 2020년 자체 개발한 폐암 조기진단 기기(AptoDetect™-Lung)의 상용화로 매출 시현

핵심기술 및 적용제품

보유한 기술력을 바탕으로 압타머 기반 신약개발

- 항체 기술을 대체하는 바이오 소재인 압타머를 기반으로 하는 바이오의약품 신약개발 기업
- 최근 3년간 동사 매출의 대부분(90% 이상)은 압타머 합성/발굴 서비스를 통해 시현 중
- 폐암 조기진단 기기의 판매를 통한 제품매출(7.9%)은 2020년부터 발생

최근 3개년(2018년~2020년) 매출 비중

(단위: %, K-IFRS 개별기준)

매출 항목	2018년	2019년	2020년
압타머 합성/발굴 서비스	100.0	100.0	92.1
폐암 조기진단 기기	-	-	7.9
합계	100.0	100.0	100.0

시장경쟁력

국내 바이오의약품 시장(한국제약바이오협회, 2020)

년도	시장규모	성장률
2018년	2조 2,300억 원	연평균 12.2% ▲
2024년(E)	5조 6,040억 원	

국내 체외진단 기기 시장(Marketsandmarkets, 2020)

년도	시장규모	성장률
2018년	8.1억 달러	연평균 7.7% ▲
2024년(E)	11.8억 달러	

주요 경쟁기업 현황(각 기업 사업보고서, 2020.12)

(단위: 억 원, %)

기준	동사	이수앱지스(주)	(주)제넥신
매출액	2.3	256.1	185.4
영업이익	-39.2	-131.9	-391.6
영업이익률	-1,713.1	-51.5	-211.2
순이익률	-1,678.2	-77.6	148.5

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E
(환경경영)

- 동사는 질병의 치료제, 진단기술 솔루션을 제공하여 환자들이 건강한 삶을 누릴 수 있도록 노력하고 있음.
- 동사는 환경 부문에서 활발한 활동은 없으나, 근무환경 내에서 임직원의 다회용 컵 사용, 분리수거 활동, 일회용품의 사용을 줄이는 등의 환경 보호 활동을 진행함.

S
(사회책임경영)

- 동사는 모든 임직원을 정규직으로 고용하고 여성 근로자 비율은 64.5%로 동 산업(M70) 평균인 24.8% 이상이며, 다양한 복리후생제도를 운영하여 임직원의 일과 삶의 균형을 지향함.
- 동사의 폐암 조기진단 기기는 GMP 인증 시설에서 제조되고 있으며 ISO 13485(의료기기 품질경영시스템), CE 인증을 취득하여 품질 경쟁력을 확보하고 제품 신뢰도를 높임.

G
(기업지배구조)

- 동사는 내부정보관리규정을 수립하여 불공정거래를 방지하고 있으며, 투명한 내부회계를 위해 내부회계 관리제도를 운영하고 효율적인 내부통제 시스템을 구축해 윤리경영을 실천함.
- 동사는 사외 이사를 보유하고 있으며, 동사의 이사는 모두 최대주주 또는 주요주주와 독립적 관계임.



I. 기업현황

압타머 관련 원천기술을 기반으로 바이오의약품을 연구개발하는 기업

동사는 바이오의약품 신약을 연구개발하는 기업으로 압타머를 기반으로 하는 신약 파이프라인을 다수 보유하고 있다. 또한, 압타머를 합성, 발굴하여 제공하고 체외진단 기기를 제조하여 판매함으로써 매출을 시현하고 있다.

■ 회사 개요 및 주요주주

압타머사이언스(이하 동사)는 2011년 04월에 설립된 중소기업으로 항체 기술을 대체하는 바이오 소재인 압타머를 활용하여 의약품을 개발하고 있다. 동사는 2020년 9월에 코스닥 시장에 상장했으며, 현재 압타머의 합성/발굴 등의 용역 서비스를 통해 매출을 시현하고 있다.

또한, 동사는 2020년부터 체외진단 기기(폐암 조기진단 기기)를 개발하고 판매하여 일부 매출(7.9%)을 시현 중이다. 동사는 2015년에 식약처로부터 의료기기 제조업 및 폐암 IVD 수출용 품목허가를 획득하였으며, 2016년 체외진단 3등급 의료기기 GMP 인증을 획득했다. AptoDetectTM-Lung이라는 제품명으로 판매 중인 동사의 체외진단 기기는 ISO 13485(의료기기 품질경영시스템) 인증 및 CE 인증을 획득하고 수출을 준비하고 있다.

2021년 11월 기준 동사의 최대주주는 대표이사 한동일로 동사의 지분 16.54%를 보유하고 있다. 그 외 주요주주는 류성호 기술책임자(6.02%), 장승기 기타 비상무이사(6.02%) 등으로 이루어져 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2011.04	동사 설립
2011.05	벤처기업 인증 획득
2011.07	기업부설 연구소 인증 획득
2015.07	의료기기 제조업 및 폐암 IVD 수출용 품목허가 획득(식품의약품안전처)
2016.01	체외진단 3등급 의료기기 GMP 인증 획득(식품의약품안전처)
2016.07	기업부설 연구소 이전(분당서울대병원 헬스케어 혁신팍크)
2016.07	기술혁신형 중소기업(이노비즈) 인증 획득
2017.09	AptoDetect TM -Lung 의료기기 제조허가 획득(식품의약품안전처)
2018.05	AptoDetect TM -Lung ISO 13485(의료기기 품질경영시스템) 인증 획득
2018.08	AptoDetect TM -Lung CE 인증 획득
2019.03	본점 이전(경기도 성남시)
2019.10	AptoDetect TM -Lung 공급계약 체결(이원의료재단)
2020.09	코스닥 상장

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성



■ 포항공대 스피노프 기업으로서 압타머 관련 원천기술 확보

동사는 포항공대에서 스피노프 한 바이오 기업이다. 스피노프는 회사 분할의 한 방법으로 기업의 경쟁력을 강화하기 위해 일부 사업 부문을 분리하여 자회사로 독립시키는 것을 지칭한다. 동사는 압타머의 발굴부터 최적화 및 응용을 수행할 수 있는 원천기술을 확보하고 압타머 기반의 신약을 개발하기 위한 연구를 지속하고 있다. 압타머는 단일 가닥의 올리고 핵산(DNA 또는 RNA)으로, 항체와 유사하면서도 항체보다 우수한 물성을 가지고 있어 차후 항체를 대체할 바이오 소재로 거론되는 물질이다.

한편, 동사는 현재 용역 서비스와 제품 판매를 통한 매출이 발생하고 있다. 동사는 압타머를 발굴 및 합성하여 제공하는 서비스와 폐암을 조기 진단하는 체외진단 기기인 AptoDetectTM-Lung의 판매를 통해 매출을 시현하고 있으며, 동사의 주요제품과 특징은 [표 2]와 같다.

[표 2] 동사의 주요제품 및 특징

구분	제품명	기능	판매/개발 현황
용역매출	압타머 합성/ 발굴 서비스	<ul style="list-style-type: none">○ 동사의 압타머 아카이브 등을 활용, 연구자들의 요구에 맞는 압타머 제공○ 변형 핵산 라이브러리를 기반으로 높은 특이도와 결합력을 갖는 압타머 발굴	<ul style="list-style-type: none">○ 서비스 제공(수행) 중
제품매출	Apto Detect TM -Lung	<ul style="list-style-type: none">○ 폐암 조기진단 기기○ 혈액에서 7종의 단백질을 측정, 알고리즘을 통해 폐암 위험성 제공	<ul style="list-style-type: none">○ 판매 단계(2020년부터)
주요 사업 (일부)	AST-201 연구개발	<ul style="list-style-type: none">○ 간암 치료제(정맥주사)○ 현재 비 임상 진행 중, 2022년 임상 진입 목표	<ul style="list-style-type: none">○ 독성 평가시험과 임상시험을 위한 CDMO(생산업체) 선정 후 생산공정 개발 진행○ 적응증 확장(폐암, 두경부암) 데이터 확보
	AST-101 연구개발	<ul style="list-style-type: none">○ 당뇨 치료제(피하주사)○ 초지속형 제제 개발 중	<ul style="list-style-type: none">○ 글로벌 제약사 6개사와 CDA(기밀 유지 협약) 체결○ 보건복지부 과제로 전임상 개발 진행

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 IR 자료(2021), NICE디앤비 재구성

■ 최근 3년간 내수중심의 매출 발생, 2020년 체외진단 기기 통한 매출 첫 시현

동사의 사업보고서(2020.12)에 따르면, 동사의 매출은 용역매출(압타머 합성/발굴 서비스)과 제품매출(폐암 조기진단 기기 판매) 부문에서 발생하고 있다. 2018년~2020년까지 최근 3년간 동사의 매출 현황을 살펴보면, 2018년에 동사는 2.8억 원의 매출을 달성하였고, 2019년에는 4.1억 원, 2020년은 2.3억 원의 매출을 달성했다. 2018년부터 2019년까지



2년간 동사는 용역매출만 발생하고 있었으나 2020년에 폐암을 조기 진단하는 체외진단 기기인 AptoDetect™-Lung를 개발하여 판매하면서 일부 매출을 시현하였고, 해당 제품의 매출은 2020년 전체 매출의 7.9%를 차지했다.

한편, 동사의 2019년 매출이 다른 시기에 비해 높은 것은 압타머 합성 및 발굴 서비스 매출의 증가로 인한 것으로, 압타머 관련 연구자들의 수요가 증가하여 나타난 현상으로 파악된다. 동사는 웹사이트 기반으로 자체 판매를 진행하거나 지역별 대리점(영국의 Amsbio 등)을 운영하여 합성된 압타머를 판매하고 있으며, 세계 각국의 압타머 관련 연구가 활발할수록 합성 서비스의 요청량도 증가하고 있다.

[표 3] 동사의 최근 3개년 매출 현황

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)

구분		2018년		2019년		2020년	
유형	구분	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
용역매출	압타머 합성/발굴 서비스	2.8	100.0	4.1	100.0	2.1	92.1
제품매출	폐암 조기진단 기기	-	-	-	-	0.2	7.9
합계		2.8	100.0	4.1	100.0	2.3	100.0

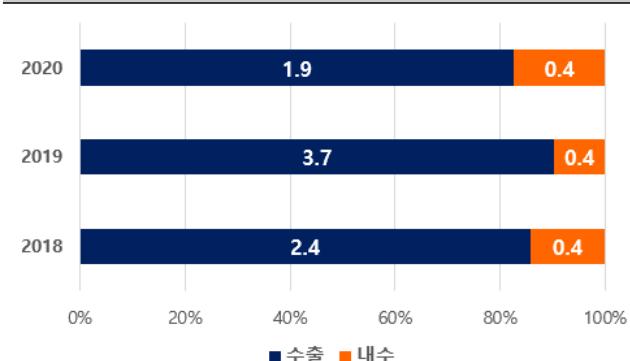
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 2018년부터 2020년까지 내수중심의 매출이 발생 중이며, 최근 3년간 내수 매출이 전체의 80% 이상을 차지하고 있다. 동사의 주된 사업은 압타머 기술을 활용한 혁신 신약개발이므로, 현재 동사는 연구개발에 가장 중점을 두고 있다. 이에, 동사는 다수의 글로벌 제약사와 라이센싱 또는 공동개발을 추진하면서 보유한 파이프라인의 신약개발을 위해 전임상 및 임상시험을 진행하고 있다. 현재 매출 규모가 크지 않음에도 동사의 향후를 전망하는 시선은 다소 긍정적인 분석이 주를 이루고 있다. 키움증권 보고서(2021.10)에 따르면, 동사의 폐암 조기진단 기기는 올해 국내 매출을 본격화하며 증가할 것으로 전망되며, 이코노믹리뷰의 기사(2021.10)에 따르면, 2022년 상반기에 동사가 신약개발 관련 성과를 거둘 것으로 보여 수년 내에 매출 규모의 성장을 이룰 것으로 기대되고 있다.

동사의 사업보고서(2020.12)에 따르면, 최근 3년간(2018년~2020년) 동사의 수출 비중은 전체 매출의 20% 미만이다. 동사의 수출 실적은 압타머 합성/발굴 서비스를 통해 발생하고 있다. 동사는 2020년부터 판매를 개시한 체외진단 기기(폐암 조기진단 기기)의 판매를 통해 수출 실적을 확장하고 있으며, 이를 위해 CE 인증을 확보하고 마케팅을 추진하는 등의 노력을 기울이고 있다.

[그림 1] 최근 3개년 동사의 수출 비중

(단위: 억 원, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성



[표 4] 동사의 최근 3개년 수출·내수 현황

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)

구분	2018년		2019년		2020년	
	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
내수	2.4	85.7	3.7	90.2	1.9	82.6
수출	0.4	14.3	0.4	9.8	0.4	17.4
합계	2.8	100.0	4.1	100.0	2.3	100.0

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동

동사는 압타머 기술 플랫폼(Aptamer Technology Platform)을 기반으로 질병의 치료제 및 진단기술 솔루션을 개발하여 환자들의 건강증진을 통해 행복한 삶을 누릴 수 있도록 노력하고 있다. 폐암 조기진단 제품을 제공하고 있으며, 간암 및 당뇨병 치료제를 개발 중이다. 동사는 환경(E) 부문에서 활발한 활동이 없으나, 근무환경 내에서 임직원의 다회용 컵 사용, 분리수거 활동, 일회용품의 사용을 줄이는 등의 환경 보호 활동을 진행하고 있다.



동사의 AptoDetect™-Lung(폐암 조기진단 기기) 제품은 식약처 허가 및 CE 인증을 취득했고, 의료기기 제조 및 품질관리 기준을 인증 받은 GMP 생산시설에서 제조되고 있다. 또한, ISO 13485(의료기기 품질경영시스템) 인증을 통해 품질 경쟁력을 갖추어 소비자가 신뢰할 수 있는 제품을 제공하고 있다.

동사는 임직원의 성장을 도모하기 위해 사내외 교육과 어학 교육비를 지원하고 있으며 경조사비 지원, 건강검진 지원 등의 복리후생 제도를 운영하여 임직원의 일과 삶의 균형을 지향하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면, 동사는 모든 근로자를 정규직으로 고용하고 있으며 동사의 여성 근로자의 비율은 약 64.5%로 동 산업(M70, 연구개발업)의 여성 근로자 비율인 24.8%에 상회하는 수치이다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 58.0%로 산업 평균인 61.0%보다 3.0%p 이하이며 남성대비 임금 수준은 59.9%로 산업 평균인 67.4%에는 다소 못 미치지만 유사한 수준으로 확인된다.

[표 5] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	11	181,413	5.0	10.5	59,636	80,844
여	20	59,913	2.9	6.4	35,700	54,492
합계	31	241,326	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02),

동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 임직원의 불공정거래 방지를 위해 내부 정보관리규정을 수립하여 이행하고 있으며 상장기업으로서 공시의무를 준수하고 있다. 동사의 이사회는 총 4인으로 사내이사 2인, 사외이사 1인, 기타 비상무이사 1인으로 구성된다. 이사의 선임은 이사회에서 후보를 선정하여 주주총회에서 선임하는 방식으로 이루어지며 동사의 이사는 최대주주 또는 주요주주와 독립적 관계이다. 동사는 회계 전문성을 갖춘 감사를 선임하고 감사 지원조직을 구성하여 주주총회, 이사회 등 경영 활동에 대한 감사 업무를 지원하고 있다. 또한, 투명한 내부회계를 위해 내부회계 관리제도를 운영하고 있으며 주기적으로 내부통제 시스템에 대한 평가를 수행하여 이를 관리하고 있다. 동사는 주주의결권 행사 지원제도로 전자투표제와 서면투표제를 시행하고 있으며, 2020년 상장 이후 기업설명회를 개최하여 사업의 개발 현황과 경영성과를 공유하는 등 기업가치를 제고하는 동시에 주주 친화적인 활동을 이어가고 있다.

[표 6] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	32.67
사내/사외/기타비상무	2/1/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	63.45
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처:동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 시장동향

꾸준한 성장이 예상되는 바이오의약품 및 체외진단 시장

동사는 압타머를 활용한 바이오의약품의 연구개발 및 체외진단 기기 제조업을 영위하고 있다. 의약품 제조업은 시장의 진입장벽이 높으며 고객 충성도가 높아 경기변동의 영향을 덜 받는 비탄력적 산업으로, 고령화 및 감염 질병의 유행 등에 의해 지속 성장할 것으로 전망된다.

■ 국가별 의약품 시장현황 및 국내 바이오의약품 시장규모

동사는 압타머의 합성, 발굴 등의 서비스를 제공함으로써 매출을 시현 중이므로 한국의 의약품 시장현황과 바이오의약품 시장규모를 통해 동사 사업영역의 전망을 살펴보자 한다. IQVIA의 자료(2019)에 따르면, 의약품 부문의 세계 시장 규모는 지난 2014년부터 2019년까지 연평균 약 4.7%로 성장하였으며, 2019년에 1조 2,500억 달러를 넘어섰다. 동자료에 따르면, 오는 2024년에 한국의 의약품 시장은 전체에서 상위 13위의 규모에 해당할 것으로 예측되며, 연평균 7.3%씩 성장할 것으로 전망하고 있다.

[표 7] 의약품 시장 상위 14개 국가의 2024년 시장규모(예상) 및 성장률 (단위: 십억 달러, %)

순위	국가	2024 예상 규모	연평균 성장률(14'~19')	순위	국가	2024 예상 규모	연평균 성장률(14'~19')
1	미국	605~635	3~6	8	영국	37~41	4~7
2	중국	165~195	5~8	9	인도	31~35	8~11
3	일본	88~98	-3~0	10	스페인	30~34	3~6
4	독일	65~75	4~7	11	캐나다	26~30	4~7
5	브라질	45~49	6~9	12	러시아	23~27	8~11
6	이탈리아	41~45	3~6	13	한국	21~25	4~7
7	프랑스	38~42	0~3	14	호주	13~17	3~6

*출처: IQVIA Report(2019), NICE디엔비 재구성

한편, 동사의 매출 중 가장 많은 비중을 차지하는 영역은 압타머의 합성/발굴 서비스를 통해 제공하는 용역매출로, 최근 3년간 동사의 내수 매출은 전체의 80% 이상을 기록하고 있다. IQVIA의 자료(2020)에 따르면, 2015년부터 2019년까지 국내 바이오의약품의 수출은 연평균 13.1%씩 증가해왔으며, 2019년에는 전체 의약품 수출액의 약 25%를 차지했다. 2019년 매출액 기준으로 한국 바이오의약품이 세계 시장에서 차지하는 비중은 전체의 0.7%이다. 또한, 2020년 이후에는 바이오의약품 CMO(위탁 생산) 능력을 바탕으로 백신 생산기지로서 역할이 확대됨으로써 바이오의약품 수출은 지속적인 증가 양상을 보이고 있다.



[그림 2] 국내 바이오의약품 시장규모 (단위: 억 원)



*출처: 한국제약바이오협회(2020), NICE디앤비 재구성

한국 기업의 바이오의약품 시장진입이 확대되고 있음을 보여주고 있다. 국내 바이오의약품 부문의 기업들은 경쟁력 확보를 위해 기업 간 연구 협약과 M&A 등 과감한 전략을 적극적으로 활용할 것으로 예상된다.

■ 국내 체외진단 기기 시장규모

동사는 2020년부터 체외진단 기기(폐암 조기진단 기기)의 판매를 통해 일부 매출(7.9%)을 시현하고 있다. 이에, 동사 제품의 시장 전망을 위하여 국내 체외진단 기기 시장을 살펴보았다. 체외진단 기기는 인체에서 채취된 대상(혈액, 타액, 소변 등)을 통해 내분비질환, 암, 감염성 질환 등을 검사하는 의료기기를 말한다. 진단 방법에 따라 면역 화학 진단, 현장진단, 문자진단 등으로 구분하고 있으며 해마다 높은 시장성장률을 기록하고 있다.

체외진단 시장은 노인 인구의 증가(고령화)와 만성질환, 신종질병 등이 시장성장의 동인이 되고 있으며, COVID-19와 같은 감염성 질병의 확산도 주요한 성장요인으로 꼽힌다.

Marketsandmarkets의 자료(2020)에 따르면, 국내 체외진단 기기 시장규모는 2018년에 8.1억 달러를 형성하였고, 연평균 7.7%의 비율로 성장하여 2023년에는 11.8억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

또한, 질병의 치료를 목표로 하던 의료분야의 트랜드가 최근에는 질환의 예방을 목표로 변화하면서, 차후에도 체외진단을 통한 질환의 예방과 검사가 활성화될 것으로 보인다. 아울러 이로 인해 체외진단 기기 시장은 꾸준한 성장세를 보일 것으로 전망되고 있다.

한국제약바이오협회의 자료(2020)를 기반으로 파악한 국내 바이오의약품 시장규모는 [그림 2]와 같다. 국내 바이오의약품 시장규모는 2018년에 2조 2,300억 원을 달성한 후, 매년 12.2%의 비율로 성장하여 2024년에는 5조 6,040억 원을 형성할 것으로 전망된다. 동 자료에 따르면, 국내 바이오의약품 신약개발에 참여하는 기업의 비중이 2017년 54.7%에서 2021년 76.4%로 증가하는 추세로 이는

[그림 3] 국내 체외진단 기기 시장규모 (단위: 억 달러)



*출처: Marketsandmarkets(2020), NICE디앤비 재구성



■ 주요 경쟁사 분석 및 동사의 시장경쟁력

압타머 합성기술은 2000년대에 들어서 본격적으로 상업화가 진행된 기술이다. 2005년, Eyetech가 개발한 최초의 압타머 치료제 ‘Mucugan’이 출시되었으나 임상에서의 성능이 부실하여 경쟁력을 잃고 사라졌다. 이후 SomaLogic은 변형 핵산 압타머 기술을 선보이며 압타머 시장에 등장했으나 폐쇄적 특허전략을 추진함으로써 타 기업의 압타머 연구를 제한했고, 이로 인해 세계적으로 압타머 관련 연구를 추진하는 기업은 소수에 불과하게 되었다. 다만, 최근에는 압타머 관련 특허가 만료되면서 다시 압타머에 대한 연구와 논문이 증가하는 추세이다. 동사 또한 압타머의 합성, 발굴과 관련된 원천기술을 자체적으로 보유하고, 이를 통해 신약개발을 추진하고 있다. 동사의 공시 자료(2020.12)에 따르면, 시장조사 기관인 Transparency Market Research와 BCC Research는 동사를 아시아에서 유일한 압타머 분야의 주요기업으로 포함하여 시장보고서를 작성하고 있다. 이는 압타머 분야의 선도 기업으로 자리매김한 동사의 현황을 반영하는 것으로 보인다.

상기 언급된 것처럼 압타머를 연구하는 기업은 세계적으로 드문 추세이므로 본 보고서는 동사의 주요 경쟁사를 바이오의약품(항체의약품)을 연구개발하는 기업으로 선정했다. 바이오의약품은 사람 혹은 다른 생물체에서 유래된 성분을 원료로 하여 제조한 의약품으로서, 생물학적 제제, 유전자 재조합 의약품, 세포 치료제, 유전자 치료제 등을 포함하는 의약품이다. 압타머는 항체와 유사한 특성을 갖는 단일 가닥의 올리고 핵산(DNA 또는 RNA)으로서 항체를 대체할 물질로 거론되고 있으며, 바이오 소재의 일종에 속한다. 바이오의약품 중에서도 항체의약품을 연구하는 국내 기업으로 이수앱지스와 제넥신이 있다.

한국제약바이오협회의 자료(2020)에 따르면, 상기 두 기업 모두 한국의 항체의약품 시장을 주도하는 선두주자로 주목받고 있다. 이수앱지스(주)는 2007년 국내 첫 번째 항체의약품(Clotinab[®])을 출시한 항체치료제 개발 바이오 기업이고, (주)제넥신은 차세대 항체융합 단백질과 혁신 신약을 연구하는 생명공학 기업이다. 항체의약품을 연구하는 경쟁사들과 비교하여 동사가 지닌 경쟁력은, 관련된 기반기술을 빨리 선점함으로써 시장의 선두주자로서 입지를 확보한 점에 있다. BCC Research의 자료(2020)에 따르면, 현재 압타머와 관련된 자체 기술을 보유한 기업은 세계적으로 약 10여 개 기업에 불과하다. AM Bio(미국), Aptamer Solutions(영국), Base Pair Bio(미국), NeoVentures(캐나다), SomaLogic(미국) 등의 기업이 그에 해당하고 동사 역시 리스트에 포함되어 있다.

III. 기술분석

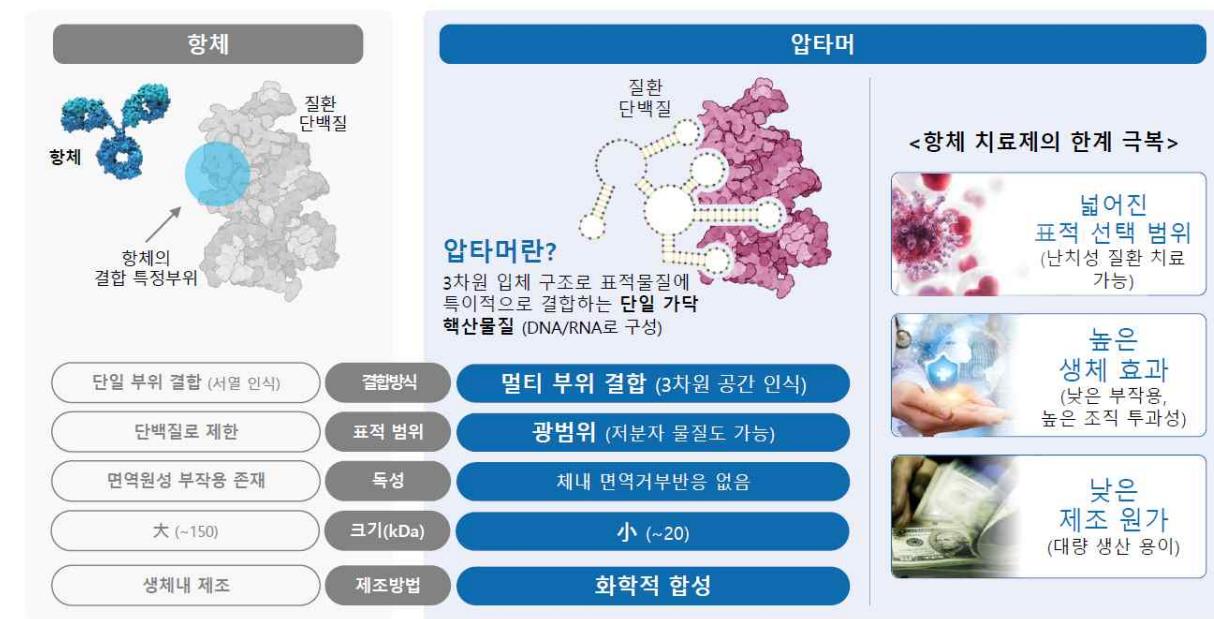
다양한 약물과 압타머의 결합을 기반으로 하는 혁신 신약개발 추진

동사는 압타머 관련 기반기술을 활용하여 바이오의약품 신약개발을 추진하고 있다. 동사는 항체의 단점을 보완할 수 있는 압타머를 저분자화합물이나 항체 등과 결합하여 다양한 치료 분야에 접목하기 위해 꾸준한 연구를 수행하고 있다.

■ 압타머의 발굴부터 최적화까지 가능한 기반기술 확보

동사는 압타머 기반의 신약을 연구개발하는 기업으로, 압타머 응용에 필요한 기반기술과 생산 경쟁력을 갖추고 있다. 압타머는 항체치료제의 한계를 극복할 항체 대체 물질로 거론되고 있으며, 체내 면역거부반응 없이 광범위한 표적을 대상으로 활용할 수 있다([그림 4] 참고). 동사는 압타머의 장점을 활용하여 바이오신약을 개발하기 위한 연구를 지속해왔다.

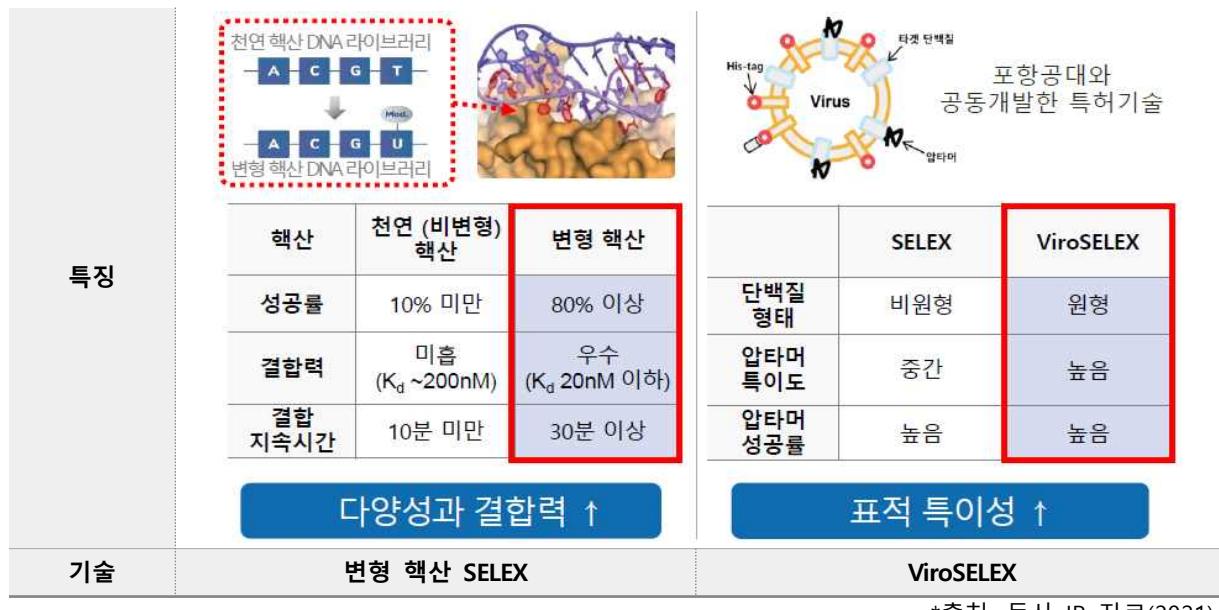
[그림 4] 압타머와 항체의 비교



*출처: 동사 IR 자료(2021)

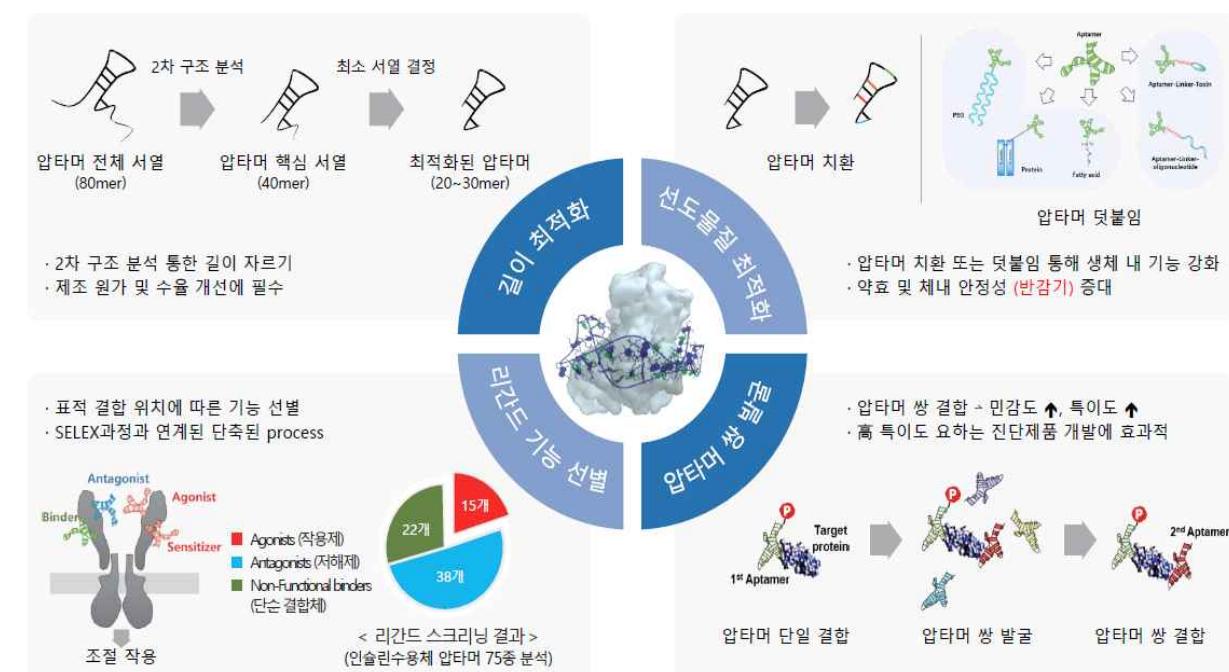
최초의 압타머 기반 신약인 Macugen을 포함하여 1세대 압타머 기술을 기반으로 개발된 신약들은 약효성(Druggability)이 미흡한 것으로 평가되었다. 동사는 이러한 1세대 기술의 단점을 극복하고 보완하는 2세대 압타머 기술을 개발함으로써 추후 차별적인 응용제품을 개발할 수 있는 동력을 확보하고 있다. 동사는 화학적으로 변형된 DNA 라이브러리를 사용함으로써 압타머의 다양성과 결합력을 강화한 ‘변형 핵산 SELEX 기술’과 실제 표적과 유사한 환경을 구현하여 압타머의 응용 가능성을 증대한 ‘ViroSELEX 기술’을 보유함으로써 경쟁력을 갖추고 있다.

[그림 5] 동사가 보유한 2세대 aptamer 기술



한편, 동사는 aptamer의 구조나 길이 등을 변형하여 기능을 강화하는 최적화 기술을 보유하고 있다. 동사는 aptamer의 기능에 필수적인 핵심 서열만 파악하여 작은 크기의 aptamer를 제작함으로써 제조 원가를 낮추고 수율을 향상하거나 aptamer가 쌍을 이루어 표적으로 결합하도록 제작함으로써 민감도와 특이도를 증대하여 진단제품 개발에 활용하고 있다. 이러한 기술을 통해 동사는 aptamer의 발굴부터 최적화까지 전 과정을 자체적으로 수행할 역량을 갖춘 기업으로 평가되고 있다.

[그림 6] 동사의 aptamer 최적화 기술 모식도





■ 고감도 압타머 기반의 폐암 조기진단 기기 상용화

동사는 압타머 기반의 폐암 조기진단 기기인 AptoDetect™-Lung을 개발하여 상용화했다. 동제품은 혈액에서 7종의 단백질을 측정한 후 알고리즘을 통해 폐암의 위험도를 진단하는 기기이다. 하단의 [표 9]에 따르면, 동사의 제품은 경쟁사 제품과 비교하여 상대적으로 검체 사용량이 적고, 민감도와 특이도가 높다는 특징이 있다. AptoDetect™-Lung은 식약처로부터 3등급 체외진단 의료기기 허가를 획득하고, CE 인증과 ISO 13485 인증을 취득했다. 동사는 시료의 양은 적게 사용하면서 진단 정보의 신뢰성을 강화하기 위해 연구를 지속한 결과 제품개발에 성공하여 지난해부터 판매를 시작했다.

[표 8] 동사의 제품과 경쟁사 제품의 비교

성분명	압타머사이언스(동사) 제품	경쟁사1 제품	경쟁사2 제품
제조사(국가)	APTAMER SCIENCE(한국)	Oncimmune(영국)	Epigenomics(미국)
제품명	AptoDetect™-Lung	Epi-prolung®	EarlyCD®-Lung
바이오마커	단백질 7종	자가항체 7종	메틸화 유전자 2종
검체 사용량(μ l)	5(Serum)	20(Serum, Plasma)	3,500(Plasma)
민감도(Sensitivity)	75	41	67
특이도(Specificity)	92	91	90

*출처: 동사 IR 자료(2021), NICE디앤비 재구성

동사는 GMP 공장의 증설을 통해 AptoDetect™-Lung을 자체 생산할 예정이며, 연간 10만 키트의 생산 규모를 확보함으로써 중국과 싱가포르를 포함한 아시아 지역에 해당 제품을 수출할 계획이다. 이를 위해 현재 중국과 싱가포르에서 AptoDetect™-Lung에 대한 임상시험을 진행하고 있으며, GMP 공장 증설은 2023년 완료될 예정이다.

■ 다수의 혁신 신약 및 진단 기기 개발 파이프라인 보유

동사는 항체 기반 의약품 시장의 미충족 수요에 따른 압타머 기반의 신약을 연구개발하고 있다. 현재 동사가 개발 중인 신약은 간암 치료제, 당뇨 치료제, BBB(Blood Brain Barrier, 혈액 뇌 장벽) 셔틀 압타머, COVID-19 치료제 등이다. 동사는 종래의 치료제에 대한 내성을 극복하면서 효과가 좋은 치료제를 개발하고, 기존의 부작용을 극복하면서 복약 편의성을 높인 치료제를 상용화하기 위해 다수 기업과의 협업을 통해 연구효율을 증진하고 있다. 동사는 뉴라메디와 공동연구 계약을 맺고 전임상 후보물질의 확보를 목표로 항체-BBB 셔틀 접합 파킨슨병 치료제를 공동개발하고 있으며, 2021년 6월, 피노바이오와 표적 항암치료제의 공동연구 계약을 체결하고 관련 연구를 진행하고 있다. 파이프라인별 연구 진행현황은 [그림 7]에 기재되어 있다.

[그림 7] 동사의 R&D 파이프라인 보유현황



*출처: 동사 IR 자료(2021), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 연구역량 지표

(단위: 억 원, %, 건 수, K-IFRS 개별기준)

연구개발투자비율	2018년	2019년	2020년	국가연구개발과제 수행실적(일부)
매출액	2.8	4.1	2.3	✓ COVID-19 중화 압타머 치료제 개발
연구개발비	14.8	14.5	17.7	✓ 압타머 A48ms를 이용한 인슐린 수용체 표적 당뇨 치료제의 비임상 개발
연구개발투자비율(%)	528.6	353.7	769.6	✓ 압타머를 이용한 당뇨망막병증 신속 다 지표 진단 기술 개발 및 시제품 제작
지식재산권 현황	특허권	디자인권	상표권	
실적(건 수)	7	0	8	

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NTIS 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 8] SWOT 분석

Strength

- 일부 소수기업만이 보유한 압타머 관련 원천기술의 확보
- 다양한 혁신 신약 및 진단제품 파이프라인 보유
- 다수 기업과의 공동연구를 통해 제품개발 진척도 향상

**Weakness**

- 내수의존적 매출 탈피와 전체 매출의 증대를 위해 해외 수출처 확장 필요
- 연구단계에 불과한 신제품 파이프라인

- 제품 상용화까지 소모되는 시간 및 비용 부담(연구개발, 임상시험 등)이 큰 신약개발 사업
- 주요기업의 점유율이 높아 신규진입이 어려운 시장구조

Opportunity**Threat**



IV. 재무분석

전방산업의 영향으로 2020년 영업실적 둔화, 2021년 2분기 실적 반등

2020년 제품연구개발부터 본격적으로 시장에 출시하기까지 장기간이 소요되는 바이오산업 특성상 계약실적에 따라 영업실적 둔화를 보였으나, 2021년 상반기부터 국내외 폐암 진단 기기 판매실적이 본격화되며 영업실적과 수익성 개선이 기대된다.

■ 2020년 국내외 압타머 합성 서비스 용역매출이 동사의 매출을 견인

동사는 맞춤형 압타머 발굴, 합성 서비스와 압타머 응용제품의 개발(연구 및 진단용 분석시험 기술, 약물전달기술, 치료제 개발 등)을 주력사업으로 영위하고 있다. 동사 제품(서비스)의 수요처는 주로 대학이나 정부, 민간 연구기관, 제약회사, 병원에 속해 있는 연구인력, 검진센터 등의 수탁 검사기관이다. 2020년 기준, 동사 매출은 용역매출(압타머 합성 서비스) 92.1%와 제품(AptoDetect™-Lung) 매출 7.9%로 용역매출이 동사의 매출을 견인하고 있다. 동사의 해외 매출 비중은 최근 3년간 2018년 14.3%, 2019년 9.8%, 2020년 17.4%로 등락을 보이며 내수중심 사업구조를 나타냈다. 동사는 미국, 유럽, 중국 등의 글로벌 제약사 및 해외대리점과의 파트너쉽을 통해 용역을 제공하고 있고, 조기 라이센싱 취득, 임상시험 공동개발, 진단 기기 판매계약 체결을 통해 글로벌 시장으로 확장 기반을 적극적으로 마련하고 있다.

■ 2020년 매출 외형 정체이나 성장기 도입으로 상승 모멘텀

제품의 연구개발부터 시장 출시까지 장기간이 소요되는 바이오산업 특성상 동사의 매출은 일정 수준에 정체된 경향을 보이고 있다. 임상시험을 진행 중인 각종 압타머 기반 치료제와 폐암 조기진단 기기 등 주력제품의 임상 성공 여부와 상용화, 주요 거래처와의 계약실적에 따라 동사의 최근 3개년 매출실적은 등락을 나타냈다. 2020년에는 폐암 조기진단 기기 신규 제품 매출 발생에도 불구하고, 국내외 압타머 서비스 매출이 전반적으로 둔화되며 동사의 매출은 전년 대비 43.9% 하락한 2.3억 원을 기록했다. [2018년 2.8억 원→2019년 4.1억 원] 한편, 2021년 상반기에는 전년 총매출의 약 56.5%로서 전년 동기 0.8억 원 대비 73.7% 증가한 1.3억 원의 매출액을 기록하였다.

동사는 2011년 설립 후 스위스 Novartis와 치료제 표적 공동연구를 완수하고 미국의 SomaLogic 및 아산병원과 압타머 응용 진단제품 개발을 위한 상호 협력 계약을 체결했으며, KGMP 생산 인프라 구축함으로써 본격적으로 성장기에 도입하였다. Transparency Market Research의 자료(2018)에 따르면, 인구 고령화로 기존 치료 중심에서 조기 예방 중심으로 헬스케어 시장이 가파르게 성장함에 따라 우호적인 내수시장이 조성될 전망이며, 글로벌 압타머 시장 역시 2025년까지 연평균 20.9%의 높은 성장률을 보이며 50억 달러 규모로 성장이 예상되는바, 향후 동사의 여러 후속 파이프라인 진단제품 국내외 출시가 본격화되면 큰 폭의 외형성장이 있을 전망이다.



■ 2021년 수익성 취약하나 파이프라인 출시에 따라 개선 여지 상존

바이오 소재 연구개발업 산업 특성상 연구인력 인건비와(판관비의 28.0%) 경상연구개발비(판관비의 43.4%)의 부담이 높은 가운데, 이를 포함한 영업비용이 최근 3년간 동사의 매출실적을 크게 초과하며 취약한 수익구조에 머물러 있다. 동사는 최근 3년간 수익성에 큰 변동이 없으며 30억 원가량의 영업 손실을 지속하여 시현하며 적자상태를 나타냈다. 2018년과 2019년에는 이자 비용과 폐생상품손실 등 영업외비용 발생으로 당기 순손실액이 영업손실액을 초과했던 반면, 2020년에는 금융자산평가이익과 이자수익 등의 영향으로 당기 순손실액이 영업손실액을 하회했다. [매출액 영업이익률: -1,713.1%, 매출액 순이익률: -1,678.2%]

한편, 동사가 속한 압타머와 체외진단시장은 첨단 지식산업 중 하나로, 기술력으로 제품화된 진단기술이 시장에서 인정받으면 투자비용 대비 고부가가치를 창출을 기대할 수 있는 산업이다. 특히, 체외진단제품의 경우 여타 바이오산업 분야 대비 제품개발부터 상용화까지의 소요기간이 비교적 짧고 투입되는 자본 규모가 상대적으로 적어 높은 수익성이 기대되는 분야로, 현재 동사가 개발 중인 진단제품의 국내외 출시가 본격화될 때 큰 폭의 외형성장과 함께 수익성 개선의 여지가 있다.

한편, 동사는 2021년 상반기 누적 기준 매출액 영업이익률 -1,530.3%, 매출액 순이익률 -1,443.9%를 기록하였고, 반기 누적 영업 손실 20.2억 원(+0.0% YoY), 반기 누적 순손실 19.1억 원(+5.7% YoY)을 기록하며 전년 동기에 이어 취약한 수익성을 지속하였다.

[그림 9] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 유상증자를 통한 유동성 확보와 재무안정성 개선세

막대한 자본이 투자되며 연구개발비, 인건비, 일반관리비 등 고정비 부담이 높은 바이오산업의 특성상 2018년 대규모 전환사채발행에 따른 부채부담 확대, 당기순손실 발생에 따라 자기자본이 축소되며 동사는 완전자본잠식상태의 취약한 재무구조를 나타내었다. 한편, 이후에도 지속적인 당기순손실 시현에도 불구하고 2019년 1차례, 2020년 1차례, 납입 자본금 증자를 통한 자기자본 확충과 유상증자 과정에서 주식발행초과금[자본준비금]을 계상하는 등 자본잉여

금이 확충되며 영업활동으로 인한 결손금을 보전하고 있다. 이에, 2019년 완전자본잠식상태의 자본구조를 탈피했고 2020년까지 적정 부채비율을 유지하며 동사는 2020년 말 부채비율: 5.0%, 자기자본비율: 95.3%를 기록했고, 재무안정성 지표는 꾸준히 개선세를 보여 업계 평균 대비 양호한 수준을 나타내었다. 또한, 2020년 말 전환사채와 차입금 전액을 상환 처리하여 금융 리스크 부채 외 차입금 사용이 전무한 상태로 자산의 질적인 측면에서도 긍정적인 양상을 나타냈다. [차입금의존도: 2018년 말 89.1%→2019년 말 1.1%→2020년 말 0.3%(리스 부채, 전환사채 포함)]

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

■ 주요 경쟁사의 재무분석

시장분석 부문에서 언급되었듯, 동사의 경쟁업체로는 바이오의약품(항체의약품)의 개발과 연구를 주요 사업으로 하는 코스닥 상장업체 이수앱지스(주), (주)제넥신 등이 있다. 이들 기업의 2020년 연간 매출액을 비교하면 동사가 2.3억 원, 이수앱지스(주)가 256.1억 원(개별매출액), (주)제넥신이 185.4억 원(연결매출액)으로 이수앱지스(주)의 매출액이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면, 동사의 매출액 영업이익률이 -1,713.1%, 이수앱지스(주) -51.5%, (주)제넥신 -211.2%로 3개 업체 모두 매출액 영업이익률이 적자를 기록하는 등 산업 전반적으로 취약한 수익성을 나타내고 있다.

[표 10] 동사의 주요 경쟁기업 현황

(단위: 억 원, %)

기준	압타머사이언스(동사)	이수앱지스(주)	(주)제넥신
주요제품	압타머 합성/발굴 서비스, 바이오의약품 연구개발 등	바이오의약품 제조 판매 및 연구개발	연구용역 서비스, 바이오의약품 연구개발 등
매출액	2.3	256.1	185.4
영업이익	-39.2	-131.9	-391.6
영업이익률	-1,713.1	-51.5	-211.2
순이익률	-1,678.2	-77.6	148.5

*출처: 각 기업 사업보고서(2020.12), 한국제약바이오협회(2020), NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	2.8	4.1	2.3	0.8	1.3
매출액증가율(%)	65.3	47.8	-43.9	-	73.7
영업이익	-33.8	-32.9	-39.2	-20.2	-20.2
영업이익률(%)	-1,223.2	-806.9	-1,713.1	-2,657.9	-1,530.3
순이익	-73.5	-38.5	-38.4	-20.2	-19.1
순이익률(%)	-2,661.2	-944.4	-1,678.2	-2,659.2	-1,443.9
부채총계	292.5	13.8	17.5	14.5	20.0
자본총계	-182.6	69.4	351.8	50.8	333.0
총자산	109.9	83.2	369.3	65.3	353.0
유동비율(%)	56.8	1,631.1	5,954.1	1,353.5	5,675.9
부채비율(%)	-160.2	19.9	5.0	28.5	6.0
자기자본비율(%)	-166.2	83.4	95.3	77.8	94.3
영업현금흐름	-21.0	-24.7	-34.1	-18.9	-24.0
투자현금흐름	10.6	-2.1	-311.1	-1.3	-6.6
재무현금흐름	98.0	0.4	320.1	0.7	-0.9
기말 현금	98.1	71.7	46.6	52.3	15.0

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

생산역량 강화, 주력제품 출시 본격화와 공급망 글로벌화로 중장기적인 성장 기대

동사는 본점 매입 이전을 통한 생산역량 강화, 주력제품 출시 본격화와 공급망 글로벌화 등을 통해 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 세계시장 진출을 위해 글로벌 바이오 기업들과 협업 추진 중

동사는 2021년 10월 25~28일 동안 전 세계 50여 개국의 3,000여 개 글로벌 바이오 제약사와 생명공학 관련 기업 전문가가 참석하는 바이오 기술 관련 학회인 바이오-유럽(BIO-EU 2021)에 참가하여 동사의 기술인 ‘BBB 압타머 셔틀’과 ‘AST-201(간암치료제)’ 파이프라인을 설명하고, 향후 글로벌 바이오 제약 기업들과의 협업을 위한 교류의 발판을 마련했다. 한국경제 보고서(2021.10)에 따르면, 동사는 이를 통해 현재 글로벌 바이오 제약사 10여 개와의 기술이전 논의를 앞두고 있으며, 간암 치료제의 경우 내년에 임상시험을 진행할 예정으로, 본 행사의 파트너링 미팅을 통해 조기 기술수출(라이선스 아웃)이 기대되고 있다. 동사의 이러한 공급망 글로벌화와 기술이전은 중장기적 성장과 향후 수익성 개선에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대되고 있다.

■ 폐암 진단 기기 매출의 본격화와 수출 추진으로 중장기적 성장 기대

동사의 폐암 진단 기기는 파트너사인 이원의료재단을 수탁 기관으로 하여 2021년 상반기부터 각 건강검진센터와 중소형 병원(20개) 등의 매출처를 확보한 결과, 2021년 하반기부터 매출이 발생했다. 또한, 동 제품은 2021년 하반기에 고시/급여 코드를 부여받고 8개 종합병원 향납품을 추진할 계획이다. 또한, 동사는 약 2조 원 규모의 중국 시장에 진출하기 위해 현재 중국 파트너 BGT를 통해 중국 내 임상을 진행 중이며, 2021년 내 승인을 완료하여 2022년부터 판매할 계획이다. 한편, 파트너 Biomed가 임상을 마치면, 2022년부터는 싱가포르 수출을 통해 제품을 판매하고자 계획하고, 세부 절차를 추진하고 있다.

■ 압타머 제조 생산역량 강화

2021년 8월 동사는 연구시설 확장을 목적으로 경기도 성남시 분당구 판교로228번길 15(삼평동) 판교 세븐 벤처밸리 소재로 본점 소재지를 이전하였다. 동사의 공시자료(2021)에 따르면, 생물학적 진단 및 유전자 검사 등을 주력사업으로 하는 (주)티씨엠생명과학으로부터의 자산 양수로서(양수 금액: 63억 원) 이는 동사의 자산총액 대비 17.1% 수준이다. 동사는 생산시설의 확장을 통해 향후 압타머 합성, 생산 기능 본사 통합에 따른 신약 연구역량을 강화하고 업무 효율 증대, 서비스 매출 확대 등을 추진할 것으로 전망된다.



■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
상상인증권	Not Rated	-	2021. 03. 08.
	<ul style="list-style-type: none">■ 동사의 시가총액은 현재 2천억 원 내외이며, 바이오 기업주 중에서 시총이 상대적으로 낮은 수준이며 대부분 진단부문의 가치만 반영된 결과임.■ 2021년 4분기쯤에 폐암 진단키트 매출이 본격화되고, 신약 Pipeline의 임상 1상 진입이 가시화 될 예정으로 주가의 선행성을 감안하면 주가는 2021년 3분기부터 상승 모멘텀이 발생 가능함.■ 동사는 2021년 전망치는 매출액 10억 원 내외, 2022년 40~50억 원 내외로 추정함.		
키움증권	Not Rated	-	2021. 10. 22.
	<ul style="list-style-type: none">■ 기존 항체 기술의 부작용과 비용문제에 직면한 가운데, 압타머는 이와 같은 항체 치료제의 한계를 극복하여 다양한 응용 분야에서 경쟁우위를 보임. 향후 치료제 시장을 선점하기 위해서 압타머 기술은 필수라고 판단되며, 이에 압타머 기반 신제품 치료제 및 진단 분야의 성장 모멘텀은 더욱 강화될 전망임.■ 동사는 글로벌 최고 수준의 압타머를 발굴할 수 있는 2세대 SELEX 기술과 기존 압타머 의약품 대비 결합력과 특이성, 안정성이 개선된 2세대 압타머를 보유함. 또한, 신약 개발에 필요한 응용 기술을 모두 보유한 유일한 기업으로 경쟁사 대비 빠른 파이프라인별 성과가 기대됨.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 최근 1개년 주가변동 현황

