



## Not Rated

주가(6/28): 15,700원

시가총액: 1,333억원

스몰캡 Analyst 오현진  
ohj2956@kiwoom.comRA 김재철  
kjc0724@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (06/28)	최고가	최저가
52주 주가동향	26,200원	8,560원
최고/최저가대비	-40.1%	83.4%
주가수익률	절대	상대
1M	54.7%	75.7%
6M	-8.2%	22.6%
1Y	-27.1%	-3.6%

## Company Data

발행주식수	8,490 천주
일평균 거래량(3M)	450 천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	3,525원
주요 주주	한동일 외 6 인

## 투자지표

(억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	3	4	2	3
영업이익	-34	-33	-39	-41
EBITDA	-32	-30	-36	-36
세전이익	-73	-39	-38	-38
순이익	-73	-39	-38	-38
지배주주지분순이익	-73	-39	-38	-38
EPS(원)	-1,126	-537	-482	-429
증감률(%), YoY	적지	적지	적지	적지
PER(배)	NA	NA	NA	NA
PBR(배)	NA	NA	6.9	4.8
EV/EBITDA(배)		-54.2	-33.1	
영업이익률(%)	-1133.3	-825.0	-1950.0	-1366.7
ROE(%)	95.0	68.1	-18.2	-11.5
순차입금비율(%)	1.6	-105.8	-98.6	-76.5

## Price Trend



## Company Comment

## 압타머사이언스 (291650)

## 한걸음 앞으로 나아가는 시점



동사는 압타머 기술 플랫폼을 통해 진단키트와 신약을 개발 및 제조하는 기업으로 2개의 진단키트와 6개의 신약 파이프라인을 보유하고 있다. 최근 주목할 점으로는 1) 폐암조기진단키트의 신의료기술 평가유예 대상 확정을 통한 3년간 비급여 매출 발생 가능성, 2) 실제 임상 데이터에 기반한 추가 확장성, 3) 신약 파이프라인의 기술력 검증 및 임상 프로세스 순항 등이 있다.

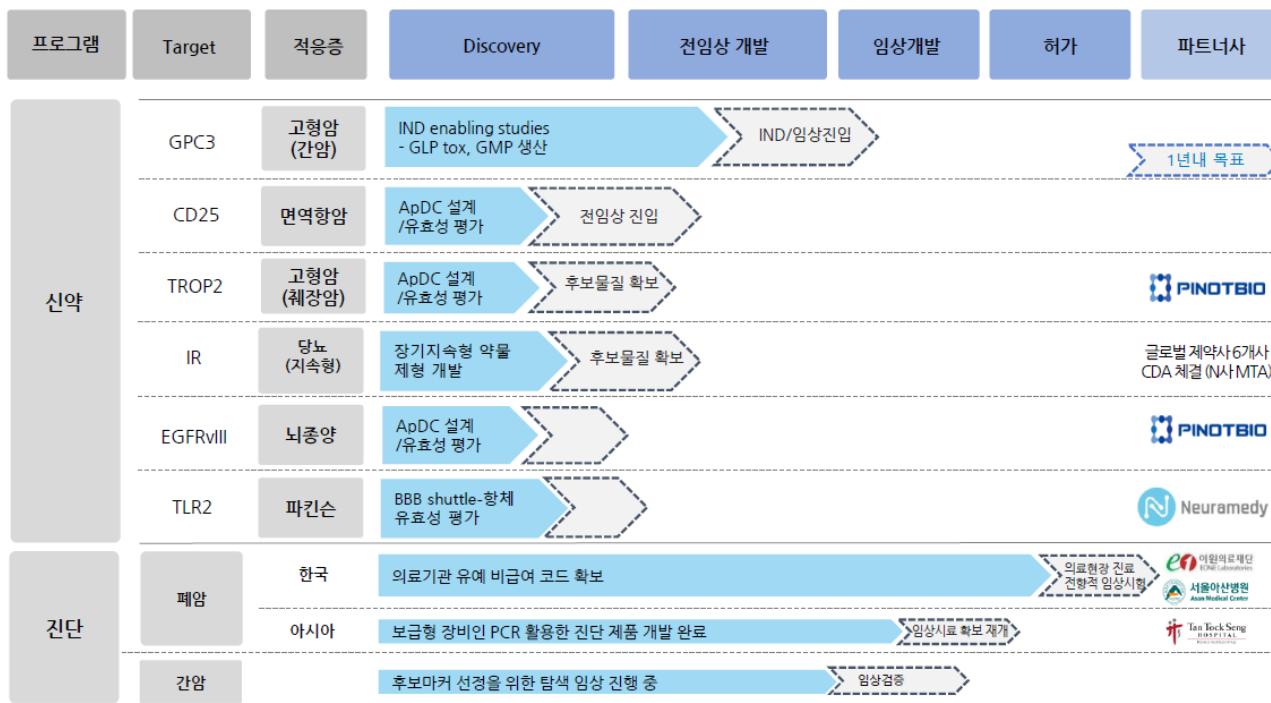
## &gt;&gt;&gt; 본격적인 캐시카우 첫 단추, 폐암조기진단키트

동사의 폐암 조기진단키트인 '압토디텍트 렁(AptoDetect-Lung)'이 지난 20일 신의료기술평가 유예 대상으로 확정되며 총 3년간 국내 의료기관에서 비급여 청구가 가능하게 되었다. 주요 타겟 시장은 비급여 코드를 활용한 상급 의료기관 폐암 검진 부문과 향후 국가암검진사업 폐암 진단 부문이다. 현재 국가암검진사업 폐암 진단 부문은 고위험군을 대상으로 저선량CT(Low-Dose CT)을 사용하고 있으나 방사선 피폭에 대한 부담감과 낮은 양성 판정률(20년 기준 8.7%)로 인한 논란이 있으며 20년도 검진완료율도 약 12%에 불과하다. 이에 동사의 진단키트는 극소량의 혈액(5uL)으로 민감도 75%, 특이도 92% 성능의 진단이 가능하여 향후 해당 시장(약 400억원 이상)에서 저선량CT를 대체할만한 제품이 될 것으로 전망한다. 약 3년간 국내 주요 대학병원 8곳과 다기관 임상이 진행될 예정으로 비급여 항목으로써 22.4Q 약 5억원, 23년 약 20억 이상의 매출이 기대되며, 추후 보험수가 산정을 위한 실제 데이터를 축적할 수 있다는 점에서 향후 국가암검진사업 진출과 글로벌 무대로 가기 위한 본격적인 준비과정에 들어섰다고 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 기술수출 가능성 확대되는 신약 파이프라인에 관심 필요

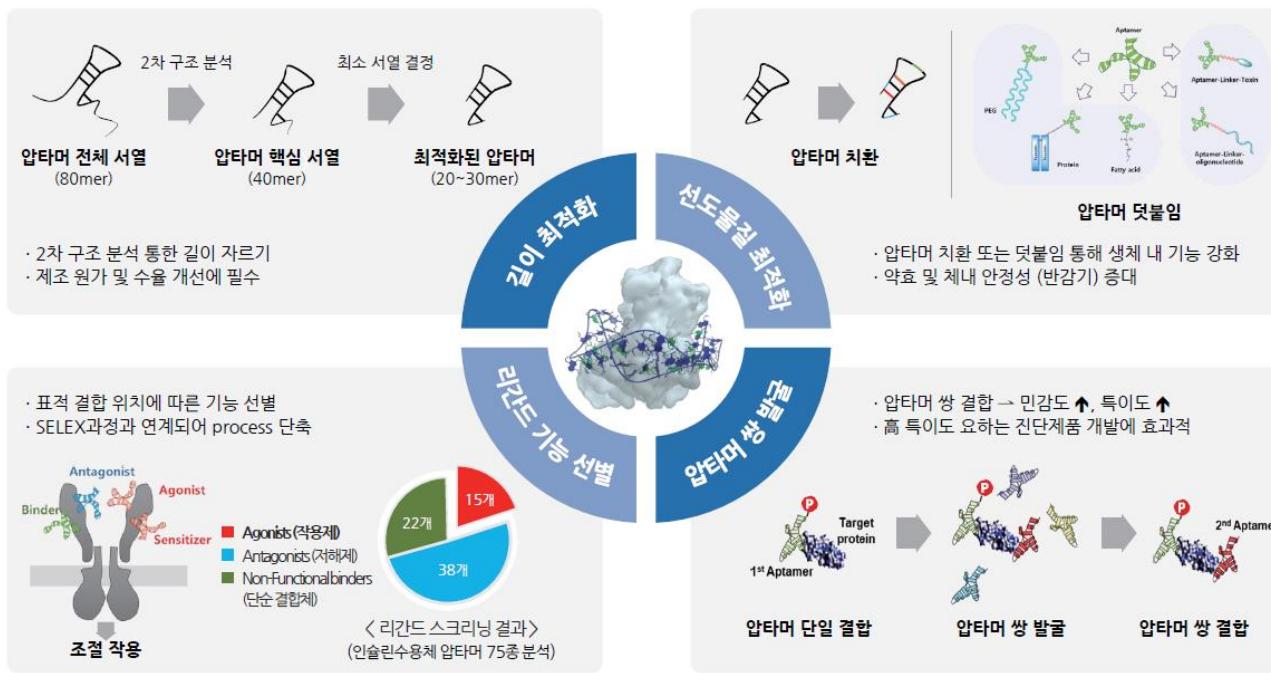
동사는 자체 압타머 기반 표적전달 기술 플랫폼(BiFAP)을 통해 다양한 신약 파이프라인 개발을 꾸준히 지속해오고 있다. 1) 동사의 간암치료제(AST-201)는 GPC-3 표적 압타머에 화학항암제인 젠시타빈을 결합시킨 ApDC 기반 항암제로, 세계 최초 압타머 약물 복합체(ApDC)로써 임상시험 진입을 준비 중이다. 동물모델에서 표적전달 우수성 및 종양억제 효과를 확인하였으며, 중국 카이라이아링(Asymchem)사와 CDMO 계약을 체결하여 임상 진행을 위한 프로세스가 빠르게 진행되고 있다는 점에서 주목할 만하다. 23년 상반기 내로 전임상 완료, IND 신청 및 국내 임상 1상에 착수할 것으로 기대한다. 2) BBB 셔틀은 퇴행성 뇌질환 치료제(약 46조원 시장)에 필수적인 전달 플랫폼이다. 동사의 BBB 셔틀 플랫폼(TfR 압타머 기술)은 여러 학회를 거치며 높은 투과율 (~5%), 화학 반응 제조기술을 통한 제조 용이성, 항체 기술 문제점(부작용, 종간교차 반응성 미흡) 극복 등을 검증 받아왔다. 현재 뉴라메디와 파킨슨병 치료제 개발을 위한 공동연구 계약을 체결하여 후보물질 확보에 박차를 가하고 있고 글로벌 제약사를 포함한 다양한 파트너와의 물질평가 단계 진행 중에 있어, 빠른 시일 내에 보다 구체적인 사업화 단계에 접어들 것으로 기대한다.

## 압타머사이언스 신약 및 진단 파이프라인



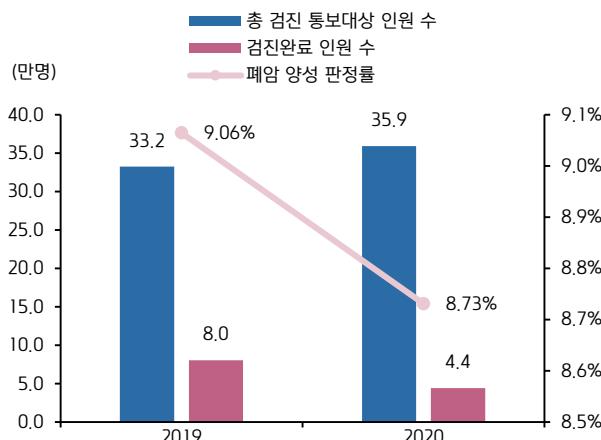
자료: 압타머사이언스, 키움증권 리서치센-

## 압타머사이언스 압타머 관련 핵심 최적화 기술



자료: 압타머사이언스, 키움증권 리서치센터

## 국립암센터 2개년 폐암검진 수검 현황



자료: 국립암센터, 키움증권 리서치센터

## 폐암진단키트(AptoDetect-Lung) 2종

제품명	특성	검사 장비
AptoDetect™-Lung	혈액 내 바이오마커 7종 (암 종식 4종, 면역 3종)	형광면역검사법 (Luminex)
AptoDetect™-Lung Plus	혈액 내 바이오마커 5종 (암 종식 3종, 면역 2종)	PCR 검사법

자료: 압타머사이언스, 키움증권 리서치센터

## 폐암조기진단키트 경쟁 제품 비교

oncimmune®	epigenomics	제조사	APTAMER SCIENCES
EarlyCDT®-Lung	Epi-prolong®	제품명	AptoDetect™- Lung
자가항체 7종	메틸화 유전자 2종	바이오마커	단백질 7종
20 $\mu$ l (serum, plasma)	3,500 $\mu$ l (plasma)	검체 사용량	5 $\mu$ l (serum)
41% / 91% <sup>주1)</sup>	67% / 90%	민감도 / 특이도	75% / 92%
10tests / 키트	32tests / 키트	키트당 검사 시료수	40 또는 88tests / 키트
국내 없음 CE (2017)	국내 없음 CE (2017)	인허가	국내 식약처 (2017) CE (2018)

주1) Oncimmune社의 EarlyCDT-Lung은 낮은 민감도에도 불구하고 미국에서 Medicare part B 보험이 적용됨

자료: 압타머사이언스, 키움증권 리서치센터

## ApDC 간암치료제(AST-201) 경쟁 약물 현황 및 비교

개발약물	회사	물질유형	작용기전	개발단계	특징
AST-201	애타머사이언스	애타머 복합체	GPC3 표적 약물 전달	비임상	간 내성 극복 전략으로 안전한 효능 확보
GPC3-Adnectin	BMS	비항체 단백질 결합체	GPC3 표적 약물 전달	비임상	강한 독성 약물 사용
Sorafenib Lenvatinib	Bayer Eisai	저분자화합물	VEGFR2, PDGFR inhibitor 신혈관 형성 억제	1차 치료제 승인	전체생존율(OS) 3개월 개선
Atezolizumab+ Bevacizumab	BMS	단일클론항체 병용	Anti-PD-L1 + anti-VEGF	1차 치료제 승인	전체생존율(OS) 6개월 개선
Pexa-Vec	신라젠	항암바이러스	GM-CSF 유전자를 통한 면역 반응	3상	개발 실패 (성능 미확보)

자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

## BBB 셔틀 애타머 경쟁 플랫폼 비교

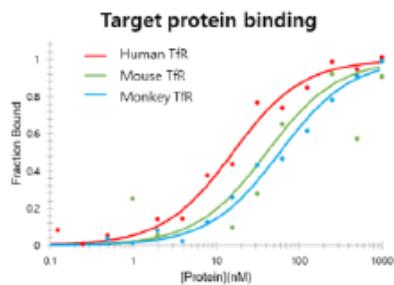
플랫폼	애타머사이언스	제넨텍	로슈	디날리	오시아닉스
작용 방식	애타머결합	이중 항체	단일 chain fusion	Fc 조각 변형	VNAR 도메인 Fusion
종간 교차 반응	O	X	X	X	O
수용체 결합/해리 조건 <sup>1)</sup>	+++	?	+	?	?
Modality 확장성	O	?	?	O	?

주) TfR의 endocytosis 이후, endosome의 산성도에서 TfR과 해리되지 않으면 lysosome으로 이동하여 전달을 저하 위험이 있음, 따라서 pH에 의해 조절되는 표적 결합의 성질은 높은 전달을 유지에 필요함

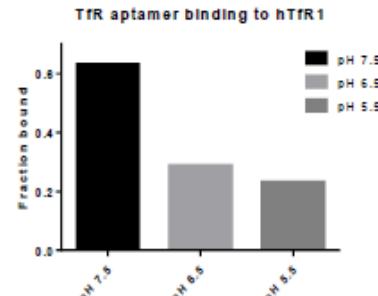
자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

## 애타머사이언스 BBB 셔틀 데이터

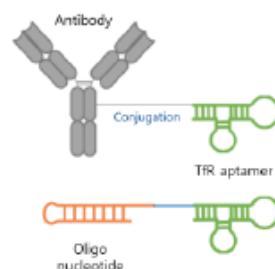
## 종간 교차반응



## 수용체 결합/해리



## Modality 확장성



자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	2	3	4	2	3
매출원가	0	0	0	1	1
<b>매출총이익</b>	2	3	4	2	2
판관비	21	37	37	41	42
<b>영업이익</b>	-19	-34	-33	-39	-41
<b>EBITDA</b>	-18	-32	-30	-36	-36
<b>영업외손익</b>	0	-40	-6	1	2
이자수익	0	0	0	1	2
이자비용	0	9	8	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
증속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	-31	2	0	0
<b>법인세차감점이익</b>	-19	-73	-39	-38	-38
법인세비용	0	0	0	0	0
<b>계속사업순손익</b>	-19	-73	-39	-38	-38
<b>당기순이익</b>	-19	-73	-39	-38	-38
<b>지배주주순이익</b>	-19	-73	-39	-38	-38
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	60.2	50.0	33.3	-50.0	50.0
영업이익 증감율	흑전	78.9	-2.9	18.2	5.1
EBITDA 증감율	흑전	77.8	-6.3	20.0	0.0
지배주주순이익 증감율	흑전	284.2	-46.6	-2.6	0.0
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	66.7
영업이익률(%)	-950.0	-1,133.3	-825.0	-1,950.0	-1,366.7
EBITDA Margin(%)	-900.0	-1,066.7	-750.0	-1,800.0	-1,200.0
지배주주순이익률(%)	-950.0	-2,433.3	-975.0	-1,900.0	-1,266.7

## 재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	27	102	75	353	248
현금 및 현금성자산	10	98	72	47	10
단기금융자산	17	3	2	302	232
매출채권 및 기타채권	1	0	0	2	1
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	-1	1	1	2	5
<b>비유동자산</b>	8	8	9	16	84
투자자산	0	0	1	7	8
유형자산	2	5	5	7	75
무형자산	6	2	1	1	1
기타비유동자산	0	1	2	1	0
<b>자산총계</b>	36	110	83	369	333
<b>유동부채</b>	1	180	5	6	4
매입채무 및 기타채무	1	2	3	5	4
단기금융부채	1	44	1	1	0
기타유동부채	-1	134	1	0	0
<b>비유동부채</b>	6	112	9	12	14
장기금융부채	1	54	0	1	1
기타비유동부채	5	58	9	11	13
<b>부채총계</b>	8	293	14	17	18
<b>자베지분</b>	28	-183	69	352	315
자본금	15	11	38	45	45
자본잉여금	75	53	320	638	638
기타자본	0	12	11	8	10
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-62	-260	-299	-339	-378
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	28	-183	69	352	315

27 102 75 353 248

## 현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동 현금흐름</b>	-17	-21	-25	-34	-35
당기순이익	-19	-73	0	0	0
비현금항목의 가감	3	54	13	7	7
유형자산감가상각비	1	1	2	3	4
무형자산감가상각비	0	1	1	1	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	52	10	3	3
영업활동자산부채증감	-1	-1	1	-3	-5
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	1	2	-1
기타	-1	-1	0	-5	-4
<b>기타현금흐름</b>	0	-1	-39	-38	-37
<b>투자활동 현금흐름</b>	21	11	-2	-311	-1
유형자산의 취득	-1	-3	-2	-3	-71
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	-1	-6	-1
단기금융자산의감소(증가)	23	14	1	-300	70
기타	-1	0	0	-2	1
<b>재무활동 현금흐름</b>	0	98	0	320	-1
차입금의 증가(감소)	0	-1	-1	0	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	320	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	99	1	0	-1
<b>기타현금흐름</b>	0	0	0	0	0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	4	87	-26	-25	-37
기초현금 및 현금성자산	6	11	98	72	47
기말현금 및 현금성자산	11	98	72	47	10

(단위: 원, 억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-323	-1,126	-537	-482	-429
BPS	473	-2,611	924	3,942	3,525
CFPS	-277	-305	-361	-397	-354
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	NA	NA	NA	NA	NA
PER(최고)	NA	NA	NA		
PER(최저)	NA	NA	NA		
PBR	NA	NA	NA	6.9	4.8
PBR(최고)	NA	NA	NA		
PBR(최저)	NA	NA	NA		
PSR	NA	NA	NA	943.1	565.2
PCFR	NA	NA	NA	-68.1	-48.2
EV/EBITDA	NA	NA	NA	-54.2	-33.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향%,보통주,현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금				0.0	0.0
ROA	-42.5	-101.0	-39.9	-17.0	-10.9
ROE	-53.0	95.0	68.1	-18.2	-11.5
ROIC	-226.2	56.8	53.7	-619.8	-93.8
매출채권회전율	2.8	8.5	39.7	1.8	1.4
재고자산회전율			20.0	7.0	11.5
부채비율	27.1	-160.2	19.9	5.0	5.7
순차입금비율	-89.3	1.6	-105.8	-98.6	-76.5
이자보상배율	-102.3	-3.7	-4.0	-535.9	-163.3
총차입금	2	98	1	1	1
순차입금	-25	-3	-73	-347	-241
NOPLAT	-18	-32	-30	-36	-36
FCF	-20	-37	-31	-42	-112

자료: 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 6월 28일 현재 '압타머사이언스(291650)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '압타머사이언스'는 2020년 09월 16일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

**투자의견 및 적용기준**

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~-+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

**투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)**

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%