



Not Rated

주가(12/15): 8,170원

시가총액: 694억원

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

Stock Data

KOSDAQ (12/15)		722.68pt
52주 주가동향	최고가	최저가
	19,200원	7,520원
최고/최저가대비	-57.4%	8.6%
주가수익률	절대	상대
1M	-4.8%	-1.8%
6M	-4.8%	5.3%
1Y	-57.4%	-40.9%

Company Data

발행주식수	8,490 천주
일평균 거래량(3M)	450 천주
외국인 지분율	1.1%
배당수익률(2021)	0.0%
BPS(2021)	3,525원
주요 주주	한동일 외 6 인
	32.3%

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)	0.00	0.00	6.85	4.84
EV/EBITDA(배)			NA	NA
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

 IPO 기업 코멘트

압타머사이언스 (291650)

2가지 영역 모두 정상궤도에 오를 23년



동사는 압타머 기술력을 바탕으로 진단과 신약 2개 영역에서 사업을 영위하고 있다. 1) 동사가 개발한 폐암조기진단키트는 지난 6월 식약처 신의료기술 유예 평가 이후 국내 대형병원 향 비급여코드 등록을 통한 본격적인 매출화 준비 중이며, 현재 대규모 전향적 임상을 진행 중이다. 또한, 2) 지난 10월 CB 발행을 통한 자금조달을 통해 23년 본격적인 신약 개발 프로세스 정상화 준비를 마친 것으로 파악된다.

>>> 글로벌한 경쟁력을 보유한 폐암조기진단키트

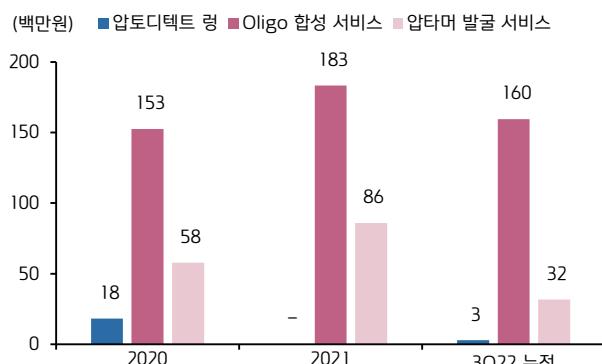
동사의 폐암조기진단키트인 'AptoDetect™-Lung(압토디텍트링)'은 지난 6월 식약처로부터 신의료기술 평가 유예 대상으로 선정되어 비급여 상용화가 가능해졌다. 현재 키트의 본격적인 매출 발생을 위한 대형병원 별 비급여코드 등록 등 막바지 준비작업에 들어간 것으로 파악되며 급여화를 위한 다기관 임상 시험에 착수, 10개 상급종합병원 임상연구 IRB 승인(약 3,000명)을 시작으로 임상연구를 진행 중이다. 또한 국내를 비롯한 일본, 중국에 특허 등록 및 출원 하였으며 LDT(Laboratory Developed Test)에 기반한 중국, 싱가포르 등 약 3조원 규모의 아시아 폐암진단시장 진출 준비가 이뤄지고 있다.

동사 키트의 경쟁력은 아시아 시장에 국한되지 않는다. 현재 유럽과 미국에서 상용화된 해외 경쟁 제품 Oncimmune사의 'EarlyCDT'의 경우 41%라는 낮은 민감도에도 불구하고 Biodesix(BDSX)와의 계약을 통해 지난 2020년 미국 출시, 올해 Medicare 보험에 등재된 바 있다. 이를 통해 제품의 수요와 공공성은 입증되었다고 볼 수 있으며, 동사의 제품은 'EarlyCDT' 대비 높은 민감도, 저렴한 가격, 극소량의 혈액 체취 등의 경쟁력을 보유하고 있기 때문에 아시아에 이어 향후 북미와 유럽시장으로의 확장성 또한 기대된다.

>>> 신약개발 프로세스는 차근히 진행 중

지난 10월 동사는 165억원의 전환사채를 발행하며 상장 이래 처음 자금 조달을 시행하였다. 금리 상승을 고려한 선제적인 자금 조달로 파악되며 0%의 이자율, 리픽싱 부재라는 발행 조건에 주목할 필요가 있다. 이는 추후 주식 전환을 염두에 두고 발행한 것으로 파악되며, 투주체 역시 향후 주가 상승으로 인한 전환 차익을 긍정적으로 평가한 것으로 풀이된다. 조달 전 현금성자산은 반기 말 기준 약 211억원으로 기존 공모 자금은 폐암조기진단키트의 대규모 임상 진행 및 상업화에 쓰일 예정이며, CB 발행 자금은 코로나로 연기된 압타머-약물 복합체 ApDC 간암치료제(AST-201) 임상 비용으로 소요될 계획이다. 팬데믹으로 인한 원료 수급의 이슈로 신약개발 일정 차질이 불가피하였으나 이후 원료물질 관련 CDMO 계약체결을 통해 안정적으로 공급이 이뤄지고 있어 신약개발을 위한 프로세스는 정상화 수순을 밟고 있는 것으로 보인다. 현재 임상 1상을 위한 독성시험(GLP)이 진행 중이며, 이르면 23년 상반기 내 IND 신청 및 임상 1상에 착수할 것으로 기대한다.

애타머사이언스 3개년 사업별 매출 추이



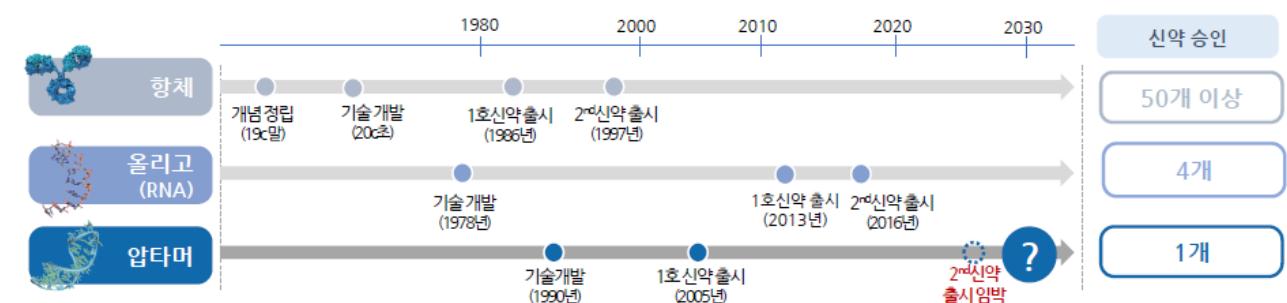
자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

글로벌 애타머 시장 전망



자료: Transparency Market Research, 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

물질별 신약 개발 히스토리



자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

폐암조기진단키트 경쟁 제품 비교

oncimmune [®] LEADING EARLY CANCER DETECTION	epigenomics	제조사	APTAMER SCIENCES
EarlyCDT®-Lung	Epi-prolong®	제품명	AptoDetect™- Lung
자가항체 7종	메틸화 유전자 2종	바이오마커	단백질 7종
20 μ l (serum, plasma)	3,500 μ l (plasma)	검체 사용량	5 μ l (serum)
41% / 91% ^{주1)}	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-Lung, 미국 Medicare part B 보험이 적용 중

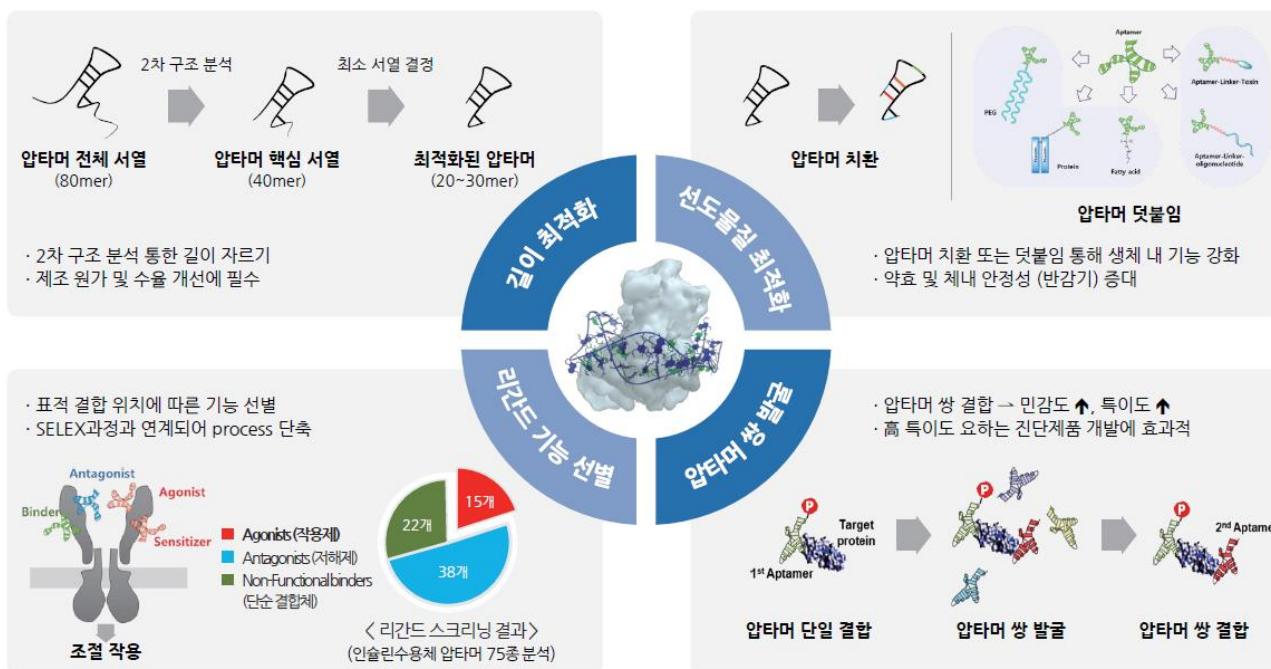
자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

압타머사이언스 신약 및 진단 파이프라인



자료: 압타머사이언스, 키움증권 리서치센터

압타머사이언스 압타머 관련 핵심 최적화 기술



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

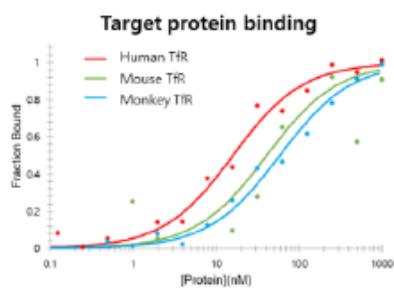
플랫폼	애타머사이언스	제넨텍	로슈	디날리	오시아닉스
작용 방식	애타머결합	이중 항체	단일 chain fusion	Fc 조각 변형	VNAR 도메인 Fusion
종간 교차 반응	O	X	X	X	O
수용체 결합/해리 조건 ¹⁾	+++	?	+	?	?
Modality 확장성	O	?	?	O	?

주1) 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

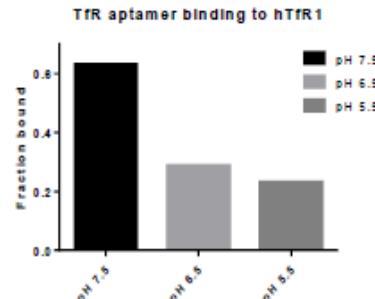
자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

애타머사이언스 BBB 셔틀 데이터

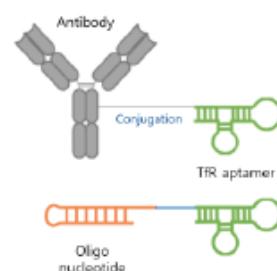
종간 교차반응



수용체 결합/해리



Modality 확장성



자료: 애타머사이언스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	2	3	4	2	3
매출원가	0	0	0	1	1
매출총이익	2	3	4	2	2
판관비	21	37	37	41	42
영업이익	-19	-34	-33	-39	-41
EBITDA	-18	-32	-30	-36	-36
영업외손익	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
법인세차감전이익	-19	-73	-39	-38	-38
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	-19	-73	-39	-38	-38
당기순이익	-19	-73	-39	-38	-38
지배주주순이익	-19	-73	-39	-38	-38
증감율 및 수익성 (%)					
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
매출총이익률(%)	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
유동자산	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
비유동자산	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
자산총계	36	110	83	369	333
유동부채	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
비유동부채	6	112	9	12	14
장기금융부채	1	54	0	1	1
기타비유동부채	5	58	9	11	13
부채총계	8	293	14	17	18
자베지분	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
자본총계	28	-183	69	352	315

27 102 75 353 248

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-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
기타현금흐름	0	-1	-39	-38	-37
투자활동 현금흐름	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
재무활동 현금흐름	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
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금 및 현금성자산의 순증가	4	87	-26	-25	-37
기초현금 및 현금성자산	6	11	98	72	47
기말현금 및 현금성자산	11	98	72	47	10

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
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
주가배수(배)					
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
주요비율(%)					
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 12월 15일 현재 '압타마사이언스(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.
- '압타마사이언스'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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%