



Not Rated

주가(6/30): 21,550원

시가총액: 1,824억원

스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/30)		1,029.96pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	32,750 원	19,800원
최고/최저가 대비 등락율	-34.2%	8.8%
주가수익률	절대	상대
	1M	4.4%
	6M	-20.2%
	1Y	N/A
		-1.0%
		-25.0%
		N/A

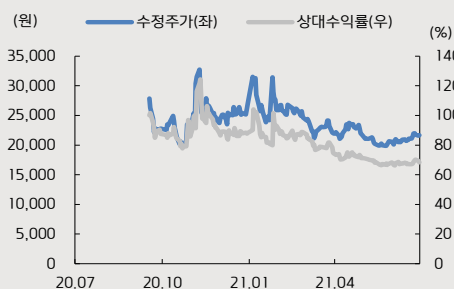
Company Data

발행주식수	8,466 천주
일평균 거래량(3M)	70천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2020)	0.0%
BPS(2020)	4,046원
주요 주주	한동일 외 5 인
	32.7%

투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	2	3	4	2
영업이익	-19	-34	-33	-39
EBITDA	-18	-32	-30	-36
세전이익	-19	-73	-39	-38
순이익	-19	-73	-39	-38
지배주주지분순이익	-19	-73	-39	-38
EPS(원)	-405	-1,446	-631	-496
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	6.67
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	-950.0	-1133.3	-825.0	-1950.0
ROE(%)	-53.0	95.0	68.1	-18.2
순차입금비율(%)	-89.3	1.6	-105.8	-98.6

Price Trend



기업코멘트

압타머사이언스 (291650)

압타머 치료제 개발의 선두 주자



동사는 국내에서 유일하게 기존 압타머의 단점을 최소화한 2세대 압타머의 발굴 및 제품 상용화에 성공한 기업입니다. 압타머 기반 폐암 조기진단키트는 올해 하반기부터 본격적 매출이 전망되고, 압타머 신약 파이프라인 (AST-101, AST-201)은 임상 진입단계에 있습니다. 향후 압타머 분야 성장 및 파이프라인 기술 이전 가능성이 높다고 판단하며 임상 진행 과정에서 시장의 관심도 증대를 예상합니다.

>>> 압타머 통합 플랫폼을 보유한 치료제 및 진단제품 개발업체

동사는 압타머(Aptamer) 기술 플랫폼 기반 치료제 및 진단제품을 개발하는 회사로 2011년 4월 포스텍 스피노프 기업으로 설립되어 2020년 9월 성장성 특례제도를 통해 코스닥에 상장했다. 압타머는 SELEX 기술로 분리된 단일 가닥 핵산물질이며 기존의 단백질 항체와 유사한 기능을 제공하지만 상대적으로 우수한 물성을 지니고 있어 다양한 분야로 응용이 가능한 차세대 물질이다. 동사는 압타머 발굴, 최적화, 응용 기술까지 통합화된 플랫폼을 보유하고 있으며, 이 장점에 기반하여 1세대 압타머 대비 결합력, 특이성, 안정성 측면에서 우월한 2세대 압타머를 통해 다양한 파이프라인을 개발 중이다.

>>> 폐암 조기진단 키트 매출 본격화 및 간암치료제 임상 진입

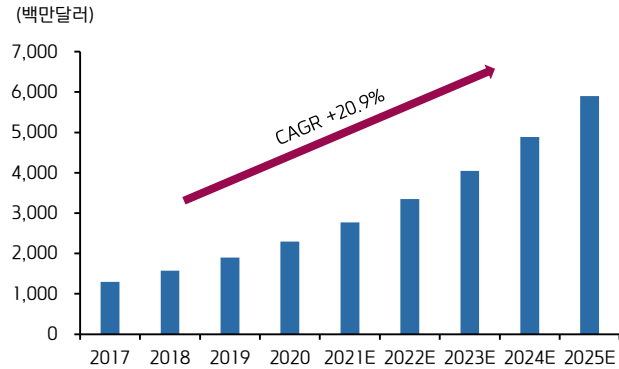
동사의 대표 파이프라인 'AST-201'은 세포 독성 항암제 젬시타빈을 내재화한 GPC3 압타머 치료제로서 전임상을 완료하고 하반기에 국내 및 중국 등 다국가 임상 1상 IND 신청을 계획 중이다. 'AST-201'은 높은 조직 투과성과 항암제 내성기전을 극복할 수 있는 특징으로 인해 기존 표적치료제의 한계를 넘어설 수 있는 물질로 평가된다. 이미 중국 제약사와 CDA 계약을 체결한 상태이기 때문에 향후 기술수출을 포함한 사업화 속도에 주목할 필요가 있다고 판단한다.

또한 압타머는 뛰어난 결합력과 특이도/민감도로 진단제품에서 큰 강점을 가지고 있다. 식약처 및 CE 인증을 받은 폐암 조기진단키트는 올해 하반기에 선진입후평가 고시를 통해 국내 매출이 본격화될 전망이며, 중국과 싱가포르에 순차적인 출시를 통해 매출 확대가 가능할 것으로 예상된다.

>>> 압도적 성능의 BBB셔틀 압타머에 대한 관심 증대 예상

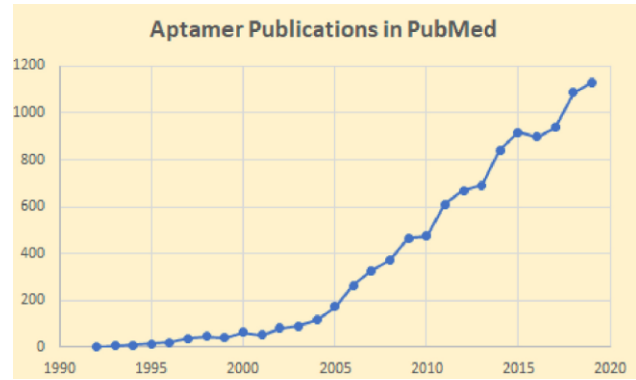
동사는 6월 9일부터 3일간 개최된 바이오 코리아 2021에서 글로벌 제약사와 함께 BBB (뇌혈관장벽, blood-brain barrier) 셔틀 압타머 기술의 공동연구 및 기술이전에 대한 다양한 논의를 진행한 바 있다. BBB 셔틀 압타머는 TfR (Transferrin Receptor) 압타머 유형의 물질을 활용하여 다양한 약물 접합이 가능하고 최고 수준의 BBB 통과율을 나타내는 특징으로 인해 BBB 투과가 필요한 모든 뇌질환 관련 약물에 활용될 수 있을 것으로 전망된다. 해당 물질은 전임상 단계이긴 하나 중간 교차반응, 항체 표적 결합력 유지, 다중 modality 확장성 측면에서 경쟁사 셔틀 대비 우수성을 지니고 있기 때문에 파킨슨병 치료제 및 진단 제품 등 미충족된 의학적 수요를 충족시킬 수 있을 것으로 전망된다.

글로벌 압타머 시장 전망



자료: TMR, 키움증권

PubMed 내 압타머 관련 논문 게재 수



자료: ELSEVIER, 키움증권

압타머와 항체 기본특성 비교

	압타머	항체
물질	핵산 (DNA/RNA)	단백질
결합 방식	멀티 부위 결합 (3차원 공간 인식)	단일 부위 결합 (서열 인식)
표적 범위	광범위 (+저분자 물질)	단백질로 제한
분자량/크기	작음 (~12~30 kDa)	큼 (~150~180 kDa)
면역원성	보고된 바 없음	다수 보고
안정성	매우 안정	온도 및 pH 변화에 민감
제조 방법	화학적 합성	생체내 제조
보관	상온 보관	저온 보관
개발 기간	6~8 주	수개월
비용	낮음	높음

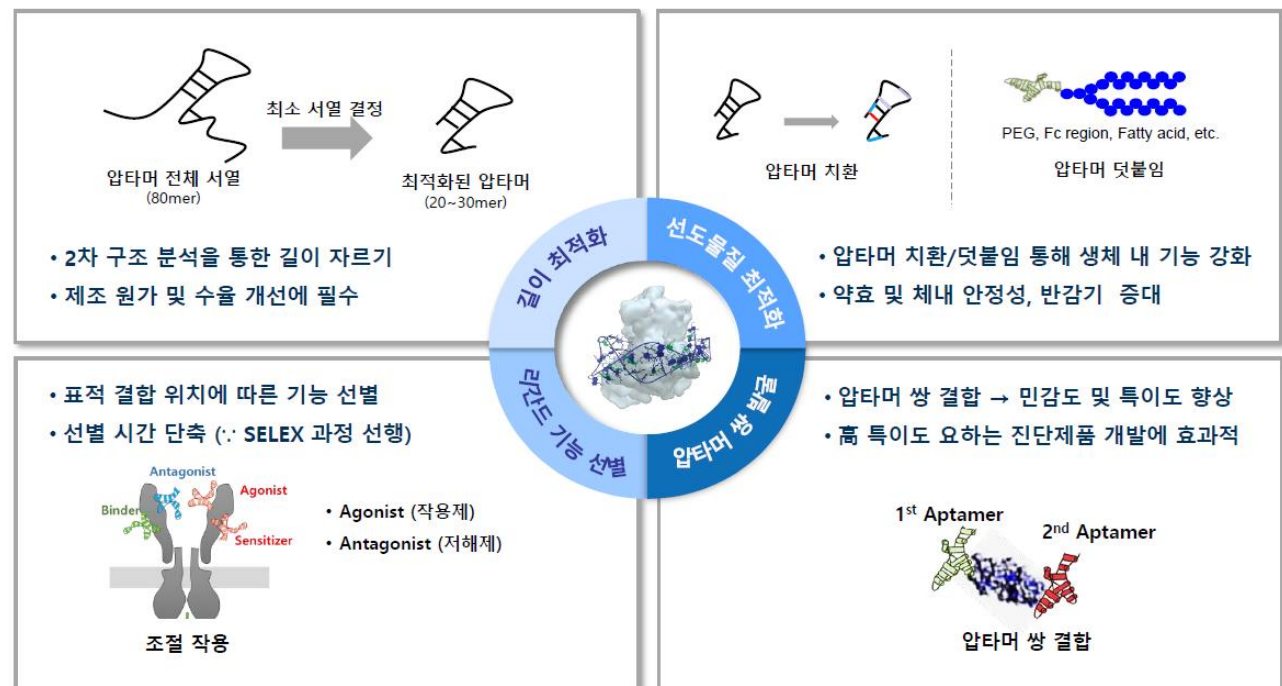
자료: 압타머사이언스, MDPI, 키움증권

1세대 압타머 vs 2세대 압타머

	1 세대 압타머	2 세대 압타머
	천연 핵산(비변형 핵산)	변형 핵산
성공률	10% 미만	80% 이상
결합력	미흡 (Kd ~200nM)	우수 (Kd 20nM 이하)
결합 지속시간	10 분 미만	30 분 이상
	SELEX	ViroSELEX
단백질 형태	비원형	원형
압타머 특이도	중간	높음
압타머 성공률	높음	높음

자료: 압타머사이언스, 키움증권

치료제 및 진단제품 개발에 필수적인 핵심 기술 보유



자료: 압타머사이언스, 키움증권

애타머 진단사업 및 혁신신약 파이프라인 현황

플랫폼	적응증		'20	'21	'22	'23	협력기관
AptoMIA	폐암	AptoDetect™ - Lung	판매				 
	췌장암	AptoDetect™ - Pancreas	검사법개발	확증임상	허가	판매	
	간암	AptoDetect™ - Liver	검사법개발	확증임상	허가	판매	
AptoPOC	COVID-19	AptoDetect™ - COVID-19	검사법개발	수출용 허가	판매		 
	임신중독증	AptoDetect™ - PE	검사법개발	확증임상	허가	판매	 분당서울대학교병원

▼: L/O (기술이전) 시점

플랫폼	적응증 & 약물		'20	'21	'22	'23	협력기관
AlloMap	당뇨	AST-101 (인슐린 대체제)	전임상	임상 1상	임상 2a	임상 2b	- 글로벌 제약사 6개 CDA 체결 - Novo Nordisk사 MTA 체결 - AQS社 (중국) 
		AST-102 (인슐린 민감제)	선도 물질 최적화	전임상	임상 1상	임상 2a	
BiFap	간암	AST-201	전임상	임상 1상	임상 2a	임상 2b	 세브란스병원 SEVERANCE HOSPITAL
	교모세포종	AST-203	선도 물질 최적화	전임상	임상 1상	임상 2a	국립암센터 NATIONAL CANCER CENTER   세브란스병원 SEVERANCE HOSPITAL

자료: 애타머사이언스, 키움증권

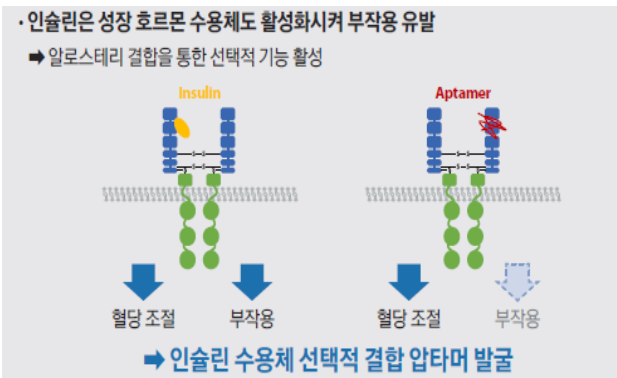
폐암 조기진단 키트의 경쟁력

oncimmune® LEADING EARLY CANCER DETECTION	epigenomics	제조사	APTAMER SCIENCES
EarlyCDT®-Lung	Epi-prolung®	제품명	AptoDetect™- Lung
자가항체 7종	메틸화 유전자 2종	바이오마커	단백질 7종
20μl (serum, plasma)	3,500μl (plasma)	검체 사용량	5μl (serum)
ELISA	Real Time-PCR	검사방법	Luminex
41% / 91% ^{*)}	67% / 90%	민감도 / 특이도	75% / 92%
10tests / 키트	32tests / 키트	키트당 검사 시료수	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

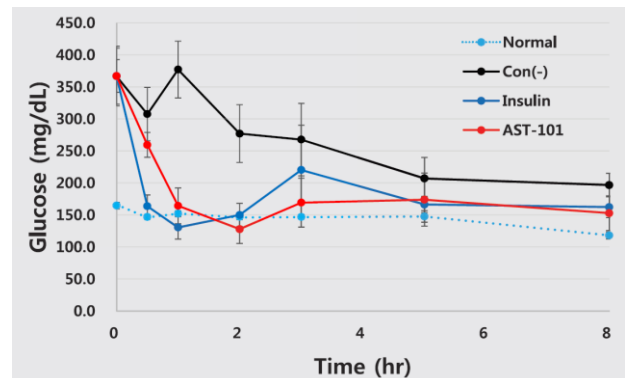
자료: 애타머사이언스, 키움증권

AST-101 작용기전



자료: 애타머사이언스, 키움증권

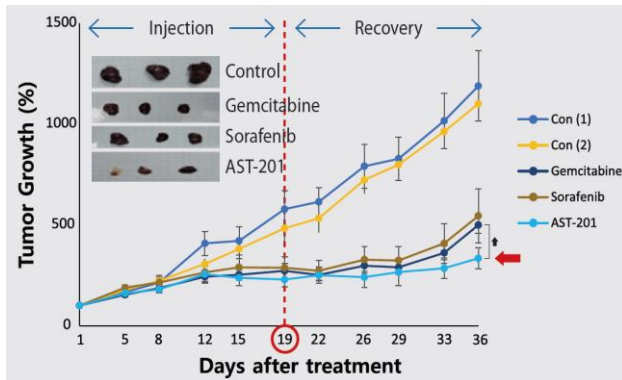
AST-101 단회 투여시 혈당 강하 효능 전임상 데이터



자료: 애타머사이언스, 키움증권

주) Insulin: Lantus®=Sanofi사 인슐린 제제

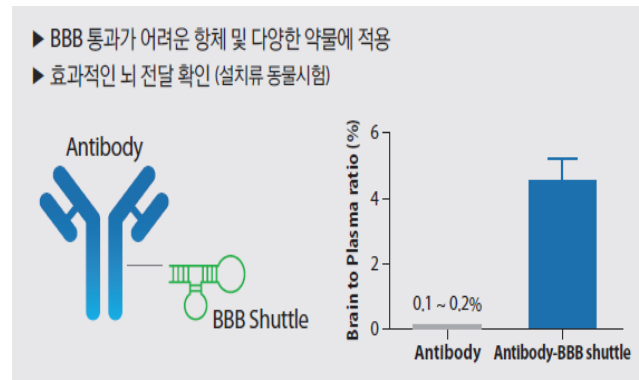
AST-201 암 성장 억제 효능 전임상 데이터



자료: 압타머사이언스, 키움증권

주. Sorafenib=Nexabar® (Bayer), PO=경구투여, IV=정맥주사

BBB(뇌-혈관 장벽) Shuttle 압타머



자료: 압타머사이언스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	1	2	3	4	2
매출원가	0	0	0	0	1
매출충이익	1	2	3	4	2
판관비	15	21	37	37	41
영업이익	-14	-19	-34	-33	-39
EBITDA	-12	-18	-32	-30	-36
영업외손익	0	0	-40	-6	1
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	1	0	9	8	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	1	0	-31	2	0
법인세차감전이익	-14	-19	-73	-39	-38
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	-14	-19	-73	-39	-38
당기순이익	-14	-19	-73	-39	-38
지배주주순이익	-14	-19	-73	-39	-38
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	N/A	100.0	50.0	33.3	-50.0
영업이익 증감율	N/A	35.7	78.9	-2.9	18.2
EBITDA 증감율	N/A	50.0	77.8	-6.3	20.0
지배주주순이익 증감율	N/A	35.7	284.2	-46.6	-2.6
EPS 증감율	N/A	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-1,400.0	-950.0	-1,133.3	-825.0	-1,950.0
EBITDA Margin(%)	-1,200.0	-900.0	-1,066.7	-750.0	-1,800.0
지배주주순이익률(%)	-1,400.0	-950.0	-2,433.3	-975.0	-1,900.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	45	27	102	75	353
현금 및 현금성자산	4	10	98	72	47
단기금융자산	40	17	3	2	302
매출채권 및 기타채권	1	1	0	0	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	-1	1	1	2
비유동자산	8	8	8	9	16
투자자산	0	0	0	1	7
유형자산	2	2	5	5	7
무형자산	6	6	2	1	1
기타비유동자산	0	0	1	2	1
자산총계	53	36	110	83	369
유동부채	4	1	180	5	6
매입채무 및 기타채무	0	1	2	3	5
단기금융부채	4	1	44	1	1
기타유동부채	0	-1	134	1	0
비유동부채	6	6	112	9	12
장기금융부채	2	1	54	0	1
기타비유동부채	4	5	58	9	11
부채총계	10	8	293	14	17
지배지분	43	28	-183	69	352
자본금	14	15	11	38	45
자본잉여금	72	75	53	320	638
기타자본	0	0	12	11	8
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-43	-62	-260	-299	-339
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	43	28	-183	69	352

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-8	-17	-21	-25	-34
당기순이익	-14	-19	-73	0	-38
비현금항목의 가감	4	3	54	13	7
유형자산감가상각비	1	1	1	2	3
무형자산감가상각비	0	0	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	2	52	10	3
영업활동자산부채증감	1	-1	-1	1	-3
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	-1	0	0	1	2
기타	2	-1	-1	0	-5
기타현금흐름	1	0	-1	-39	0
투자활동 현금흐름	-41	21	11	-2	-311
유형자산의 취득	-1	-1	-3	-2	-3
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-1	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	0	0	-1	-6
단기금융자산의감소(증가)	-40	23	14	1	-300
기타	1	-1	0	0	-2
재무활동 현금흐름	53	0	98	0	320
차입금의 증가(감소)	-21	0	-1	-1	0
자본금, 자본잉여금의 증감	73	0	0	0	320
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	1	0	99	1	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	3	4	87	-26	-25
기초현금 및 현금성자산	3	6	11	98	72
기말현금 및 현금성자산	6	11	98	72	47

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-377	-405	-1,446	-631	-496
BPS	970	591	-3,327	954	4,046
CFPS	-264	-347	-392	-424	-408
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최고)	N/A	N/A	N/A		
PER(최저)	N/A	N/A	N/A		
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	6.67
PBR(최고)	N/A	N/A	N/A		
PBR(최저)	N/A	N/A	N/A		
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	915.88
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA					N/A
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.0
ROA	-25.8	-42.5	-101.0	-39.9	-17.0
ROE	-31.7	-53.0	95.0	68.1	-18.2
ROIC	-158.8	-226.2	56.8	53.7	-619.8
매출채권회전율	4.1	2.8	8.5	39.7	1.8
재고자산회전율				20.0	7.0
부채비율	22.9	27.1	-160.2	19.9	5.0
순차입금비용	-90.7	-89.3	1.6	-105.8	-98.6
이자보상배율	-10.5	-102.3	-3.7	-4.0	-535.9
총차입금	6	2	98	1	1
순차입금	-39	-25	-3	-73	-347
NOPLAT	-12	-18	-32	-30	-36
FCF	-13	-20	-37	-31	-42

Compliance Notice

- 당사는 6월 30일 현재 '압타머사이언스(291650)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.
- 압타머사이언스는 2020년 9월 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 일체의 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)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%