



Not Rated

주가(6/15): 5,340원

시가총액: 907억 원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

RA 조재원 jwon2004@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Includes KOSDAQ (6/15) at 878.04pt, 52-week high/low, and P/E ratios for 1M, 6M, and 1Y.

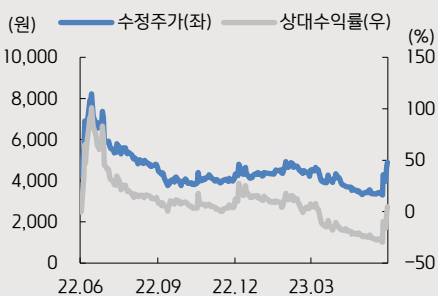
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes market cap (16,980 천주), employee count (537), and foreign ownership (0.1%).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2019, 2020, 2021, 2022. Includes sales, operating profit, EBITDA, EPS, and various ratios.

Price Trend



IPO 기업 코멘트

압타머사이언스 (291650)

압타머 활용한 Two-Track 성장 스토리



동사는 압타머 기술력을 기반으로 신약 개발과 진단 2개 영역에서 사업을 영위 중. 6개의 신약 파이프라인 중, ApDC 간암치료제가 23년 12월 IND 승인 절차 완료 및 24년 임상 1상 진입을 기대. 폐암조기진단키트는 올해부터 상급종합병원에서 비급여 코드를 확보하며, 본격적인 매출 발생을 기대. 압타머 기반 신약 승인 결과 발표 예정 등 높아지는 압타머 기술 관심 속 동사의 성과를 주목

>>> 높아지는 관심 속 신약 개발 본격화 주목

동사는 코로나 여파로 지연되던 ApDC 간암치료제(AST-201) 개발을 본격 진행 중이다. 작년 10월 CB 발행을 통한 조달 자금(165억원)이 신약 개발에 쓰이고 있으며, 현재 임상 1상을 위한 독성시험(GLP) 단계에 있다. 1H23에는 임상 프로세스 고도화를 위해 C&R Research와 CRO 계약을 체결하였다. 23년 10월 GLP 독성시험 완료→12월 IND Filing 완료→24년 임상 1상 진입을 목표로 하고 있으며, 향후 L/O 계약 체결을 통한 수익화를 기대한다. 올해 8월 원료물질 CDMO 파트너사 Asymchem 주관의 파트너링 행사 참석을 통해, 글로벌 제약사들과 License Out 가능성 등을 타진할 계획이다. 압타머 기술에 대한 시장 내 관심이 높아질 것으로 예상됨에 따라, 동사의 파이프라인 가치 제고를 주목한다. 올해 하반기 최종 승인 결과 발표 예정인 압타머 기반 신약 Zimura가 허가될 경우, 2004년 첫 신약 이후 압타머 기술을 활용한 2번째 신약이 된다. Zimura를 핵심 자산으로 둔 아이베릭 바이오는 최근 아스텔라스제약에 59억 달러에 인수되었다.

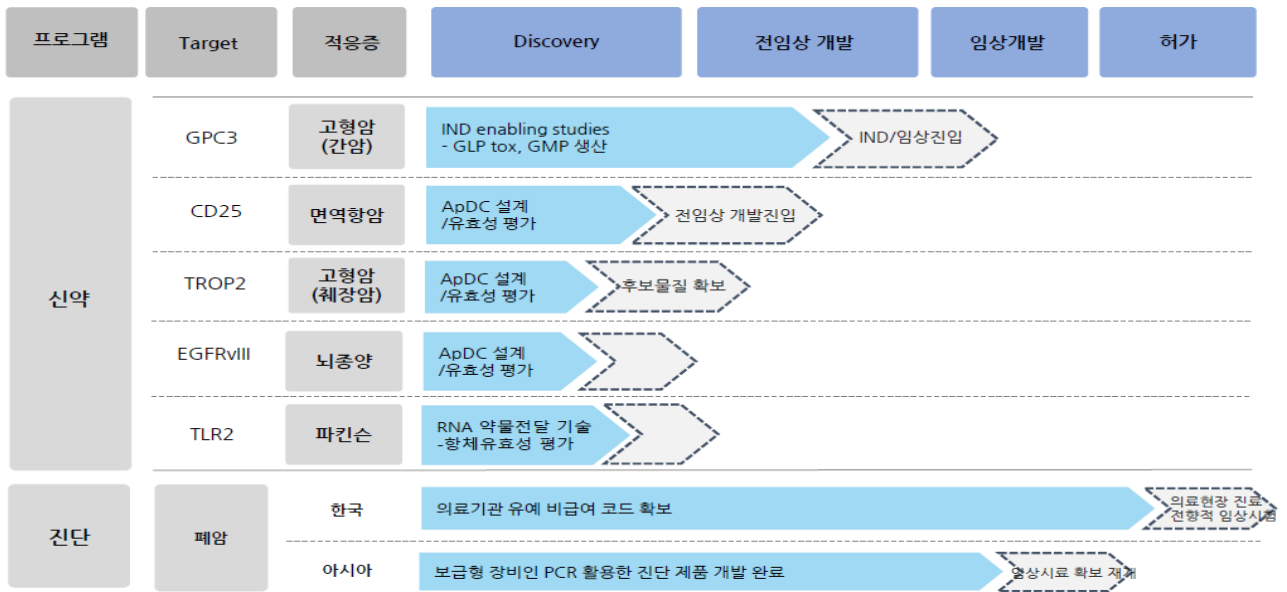
>>> 폐암 조기진단키트 사업도 구체화

동사의 폐암 조기진단 키트인 'AptoDetect-Lung'은 22년 6월 식약처로부터 신의료기술 평가 유예 대상으로 선정되어, 비급여 상용화가 가능한 상태이다. 지난 9일 서울아산병원, 경희대병원에서 비급여 코드를 확보하였으며, 상기된 병원 2곳을 포함한 상급종합병원 10곳에서 3천여명의 환자를 대상으로 임상 시험을 진행 중이다. 올해 임상시험 진행 중인 나머지 병원 8곳에서도 비급여 코드 확보를 목표로 하고 있다.

향후 검사 대상 확대를 통한 시장 성장을 주목한다. 현재 동사의 진단 키트는 LDCT 검사에서 폐결절이 발견된 환자를 대상으로 사용됨에 따라 검사 대상이 제한적이다. 하지만, 향후 축적된 임상 데이터를 기반으로, 건강검진 시장 진입(23~24년) 및 급여 코드 확보(25년)를 통한 사용처 확대가 기대된다. 특히, 건강검진 시장에 진입하게 되면, 폐결절 발견 환자뿐만 아니라 국한되던 검사 대상이 폐암 건강검진 희망자들로 확대될 수 있다.

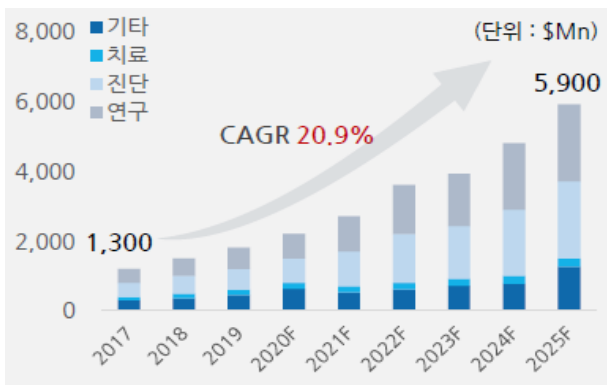
최근 동사의 주가는 비급여 코드 확보 및 관련 매출 발생 기대감으로 급등하였으나, 향후 진단 키트 시장 확대 및 동사 신약 파이프라인 가치 제고에 따른 추가적인 기업가치 재평가도 가능할 것으로 판단한다.

압타머사이언스 신약 및 진단 파이프라인



자료: 압타머사이언스, 키움증권

글로벌 압타머 시장 전망



자료: Transparency Market Research, 압타머사이언스, 키움증권

글로벌 압타머 신약 개발 현황

신약 개발물질	적응증	임상 1상	임상 2상	임상 3상	Approval
Macugen (pegaptanib)	Neovascular wet vascular degeneration				
Zimura	Geographic atrophy secondary to age-related macular degeneration				
BT200	Haemophilia A				
Aptoll	Acute ischaemic stroke				
NOXA12	Glioblastoma, Pancreatic cancer				
NOX-E36	Solid tumours				
BC007	Long COVID-19				
AON-D21	Immune modulator				
Apta-1	Sepsis				

자료: 압타머사이언스, 키움증권

폐암조기진단키트 사업 모델

구분	국내			비고	
	병원		검진센터		
	비급여시장	급여시장	기업/종합검진시장		
Target 연도	2023년	2025년	TBD		
Business 형태	마케팅주체	압타머사이언스	압타머사이언스	압타머사이언스 + 메이저제휴업체	
	검사주체	수탁기관	수탁기관	수탁기관	압타머사이언스의 매출 인식 대상
	대상고객	상급종합병원	상급종합병원 1,2차병원	검진센터	수탁기관의 매출 인식 대상

자료: 압타머사이언스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	3	4	2	3	4
매출원가	0	0	1	1	1
매출총이익	3	4	2	2	3
판관비	37	37	41	42	86
영업이익	-34	-33	-39	-41	-83
EBITDA	-32	-30	-36	-36	-78
영업외손익	-40	-6	1	2	0
이자수익	0	0	1	2	6
이자비용	9	8	0	0	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	1
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-31	2	0	0	-2
법인세차감전이익	-73	-39	-38	-38	-83
법인세비용	0	0	0	0	-12
계속사업손손익	-73	-39	-38	-38	-71
당기순이익	-73	-39	-38	-38	-71
지배주주순이익	-73	-39	-38	-38	-71
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	80.0	33.3	-50.0	50.0	33.3
영업이익 증감율	흑전	-2.9	18.2	5.1	102.4
EBITDA 증감율	흑전	-6.3	20.0	0.0	116.7
지배주주순이익 증감율	흑전	-46.6	-2.6	0.0	86.8
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	66.7	75.0
영업이익률(%)	-1,133.3	-825.0	-1,950.0	-1,366.7	-2,075.0
EBITDA Margin(%)	-1,066.7	-750.0	-1,800.0	-1,200.0	-1,950.0
지배주주순이익률(%)	-2,433.3	-975.0	-1,900.0	-1,266.7	-1,775.0

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	-21	-25	-34	-35	-58
당기순이익	-73	0	0	-38	-71
비현금항목의 가감	54	13	7	7	-5
유형자산감가상각비	1	2	3	4	5
무형자산감가상각비	1	1	1	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	52	10	3	3	-10
영업활동자산부채증감	-1	1	-3	-5	15
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	-2
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	1	2	-1	21
기타	-1	0	-5	-4	-4
기타현금흐름	-1	-39	-38	1	3
투자활동 현금흐름	11	-2	-311	-1	-107
유형자산의 취득	-3	-2	-3	-71	-3
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	0	-1	-6	-1	7
단기금융자산의감소(증가)	14	1	-300	70	-110
기타	0	0	-2	1	-1
재무활동 현금흐름	98	0	320	-1	166
차입금의 증가(감소)	-1	-1	0	0	164
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	320	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	99	1	0	-1	2
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	87	-26	-25	-37	2
기초현금 및 현금성자산	11	98	72	47	10
기말현금 및 현금성자산	98	72	47	10	12

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	102	75	353	248	380
현금 및 현금성자산	98	72	47	10	12
단기금융자산	3	2	302	232	342
매출채권 및 기타채권	0	0	2	1	5
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1	1	2	5	21
비유동자산	8	9	16	84	77
투자자산	0	1	7	8	1
유형자산	5	5	7	75	74
무형자산	2	1	1	1	0
기타비유동자산	1	2	1	0	2
자산총계	110	83	369	333	456
유동부채	180	5	6	4	25
매입채무 및 기타채무	2	3	5	4	25
단기금융부채	44	1	1	0	0
기타유동부채	134	1	0	0	0
비유동부채	112	9	12	14	139
장기금융부채	54	0	1	1	69
기타비유동부채	58	9	11	13	70
부채총계	293	14	17	18	164
지배지분	-183	69	352	315	292
자본금	11	38	45	45	45
자본잉여금	53	320	638	638	687
기타자본	12	11	8	10	8
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-260	-299	-339	-378	-448
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	-183	69	352	315	292

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	-563	-268	-241	-215	-398
BPS	-1,305	462	1,971	1,762	1,633
CFPS	-153	-180	-198	-177	-424
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	6.85	4.84	2.68
PBR(최고)	N/A	N/A	9.58		
PBR(최저)	N/A	N/A	4.96		
PSR	N/A	N/A	943.09	565.19	218.44
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA			N/A	N/A	N/A
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	-101.0	-39.9	-17.0	-10.9	-18.0
ROE	95.0	68.1	-18.2	-11.5	-23.5
ROIC	56.8	53.7	-619.8	-93.8	-92.0
매출채권회전율	8.5	39.7	1.8	1.4	1.0
재고자산회전율		20.0	7.0	11.5	10.8
부채비율	-160.2	19.9	5.0	5.7	56.2
순차입금비율	1.6	-105.8	-98.6	-76.5	-97.6
이자보상배율	-3.7	-4.0	-535.9	-163.3	-27.8
총차입금	98	1	1	1	69
순차입금	-3	-73	-347	-241	-285
NOPLAT	-32	-30	-36	-36	-78
FCF	-37	-31	-42	-112	-55

Compliance Notice

- 당사는 6월 15일 현재 ‘애타머사이언스(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.
- ‘애타머사이언스’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 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/04/01~2023/03/31)

매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%