



IV 리서치

Company Note

2024.12.06

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견

Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	5,700 원
Upside	- %

Company Info

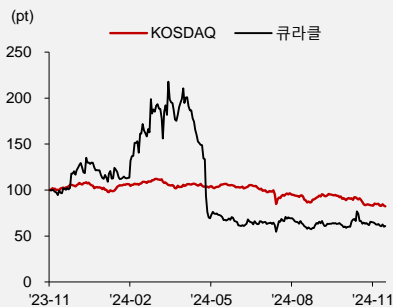
주요주주	(%)
권영근 외 1인	13.3

Stock Info

기준일	2024년 12월 05일
산업분류	코스닥 기타서비스

KOSDAQ(pt)	670.94
시가총액 (억원)	791
발행주식수 (천주)	13,874
외국인 지분율 (%)	0.6
52 주 고가 (원)	20,400
저가 (원)	5,120
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.0

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-8.2	-16.4	-37.4
상대주가	2.9	6.0	-24.2

큐라클 (365270)

내년은 맵틱스(MabTics)와 함께

MabTics와 함께하는 항체 기술수출 기대감

MabTics는 한국생명공학연구원(KRIBB)에서 Spin off 하여 설립된 단일 및 다중항체 기반 신약개발 기업이다. 당사는 MabTics 지분율을 약 20%를 보유하고 있고, MabTics의 항체신약 후보물질들에 대한 공동연구개발 계약을 체결하여 대다수 약물에 대한 권리 50%를 보유한다. 2025년 주목할 파이프라인은 ① 항체치료제 MT-101과 ② 이중항체 치료제 MT-103이다.

MT-101은 Tie2 신호전달 경로를 직접 활성화하고 Tie2 수용체와 Ang-2의 결합을 억제하여, 비정상적인 혈관을 안정화·정상화시키고 염증을 억제하는 기전을 가진 항체 파이프라인이다. MT-101은 급성 신손상(AKI), 만성 신부전(CKD) 적응증으로 전임상을 진행 중이다. 급성 신손상은 급성 질환으로 입원한 성인 5명 중 1명, 소아 3명 중 1명 정도의 비율로 발생하는 질환이며, 만성 신부전 2033년 글로벌 시장규모는 약 19조원으로 추산된다. Bio Europe에서 만난 파트너사를 비롯해 기존에 논의를 진행해 온 파트너사들과 활발한 기술수출 논의를 진행하고 있다.

MT-103은 Tie2 활성화 항체인 MT-101에 VEGF 항체를 결합한 이중항체 치료제로, Tie2 활성화 + VEGF 억제 + Ang-2 억제의 삼중기능을 가진 파이프라인이다. VEGF와 Ang-2를 동시에 차단하는 Roche의 'Vabysmo'는 망막질환치료제 시장에서 Regeneron의 'Eylea'의 아성을 위협하며 빠르게 성장 중이다. 다만, 'Vabysmo'를 투약하여 Ang-2가 저해되어도 Tie2 활성화를 위한 Ang-1 결핍 환자의 경우 약물에 불응할 수 있다. MT-103은 Tie2 수용체에 직접 결합해 Tie2 신호전달 경로를 활성화하고 동시에 Ang-2를 저해하는 기전으로, 향후 'Vabysmo'를 대체하거나 두 약물이 순차적인 역할로 시장에서 Positioning 할 계획이다. 당사는 'Eylea'와 MT-103을 비교한 동물모델 데이터를 지난 Bio Europe에서 발표하였고, 다국적 제약사와 기술수출 논의를 진행 중인 것으로 파악된다.

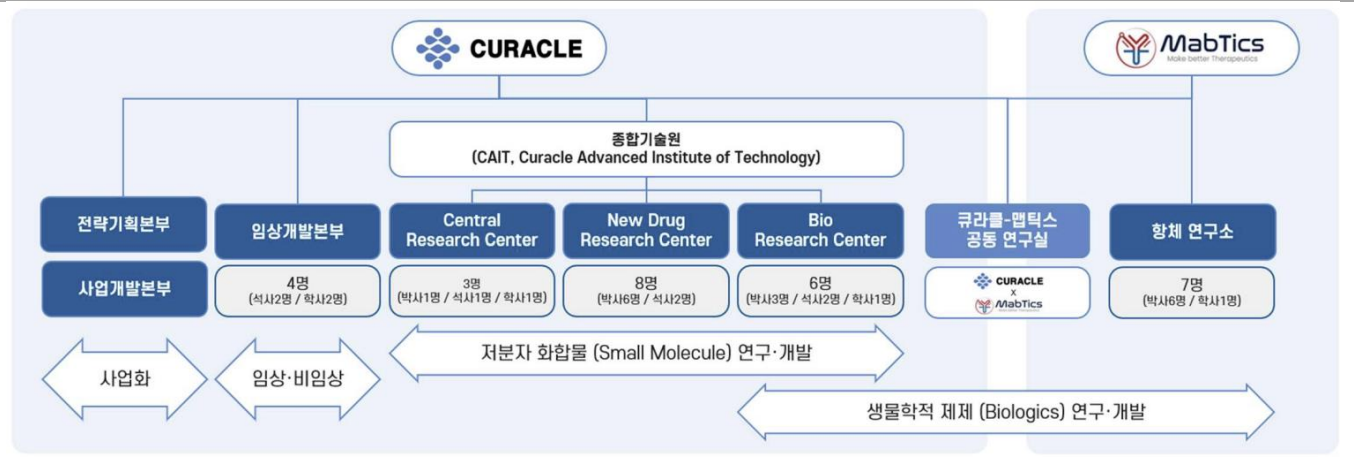
CU06, 높은 경구용 망막질환 치료제 수요

CU06은 경구용 망막 질환 치료제로 2021년 Thea에 기술수출 하였으나 지난 5월 반환되었다. 이에 시장에서는 임상 2a상 데이터에 대한 의구심을 갖고 있는 파이프라인이다. 다만, 지난 ASRS 2024(미국 망막학회)에서 CU06이 Late-Breaking Abstract로 채택되었으며 주목해야 할 5대 임상연구로 선정되었다. 의학전문지 Medscape에서는 3대 당뇨 망막병증 신약후보로 보도되기도 하였다. 지난 기술 반환은 Thea의 전략 변화에 따른 결정이었기 때문에 CU06뿐 아니라 다양한 파이프라인이 일시에 반환되었던 것으로 파악된다. 경구용 망막질환 치료제의 수요는 매우 높은 상황에서 현재 개발 중인 경구용 약물 중 CU06의 개발단계가 가장 앞서 있기 때문에 CU06의 잠재력은 여전히 매우 높다고 판단하며, 다국적 제약사와 기술수출 논의를 진행 중이다. 당사는 CU06 1H25 중 후속 개발전략을 조율하기 위한 FDA와 Type C 미팅을 진행하고, FDA 임상 2b상 IND 신청을 계획 중이다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	63	36	103
영업이익	-57	-79	-69	-120	-105
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-140	-286	-67	-114	-116
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	0.0	5.6	3.4	3.8
ROE	-	-	-	-	-

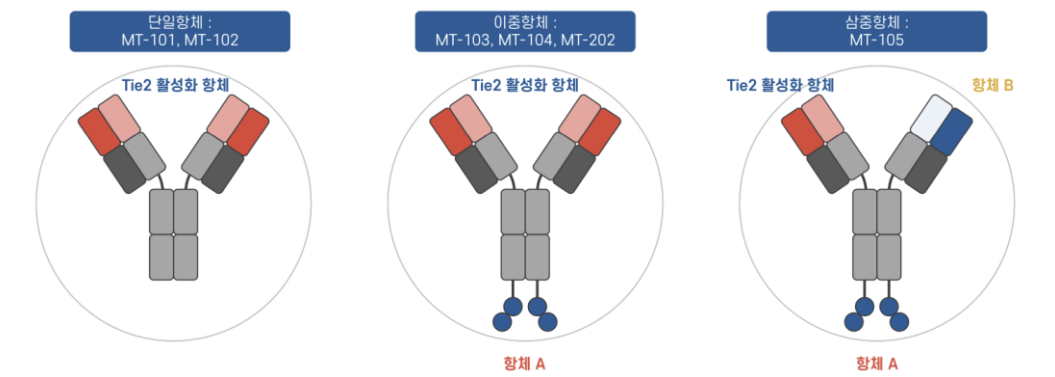
(Source: IV Research)

Figure 1. 큐라클 연구개발 조직 체계도



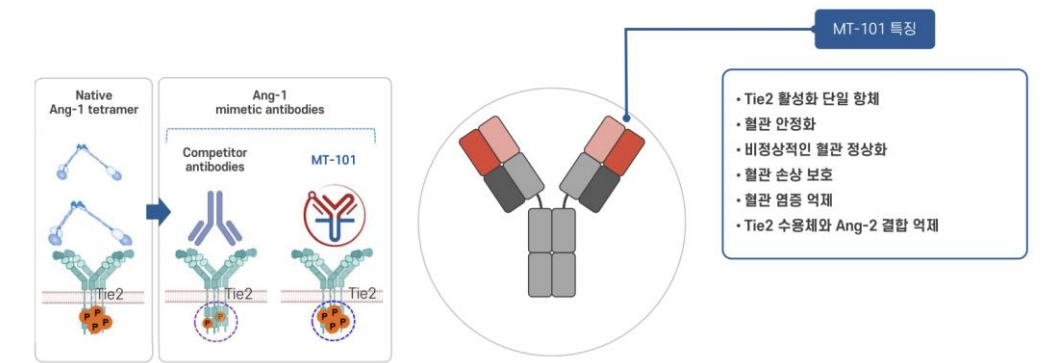
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 2. 다중항체 기반 다양한 난치성 질환 치료제 개발



(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 3. MT-101 개요



(Source: 큐라클, IV Research)

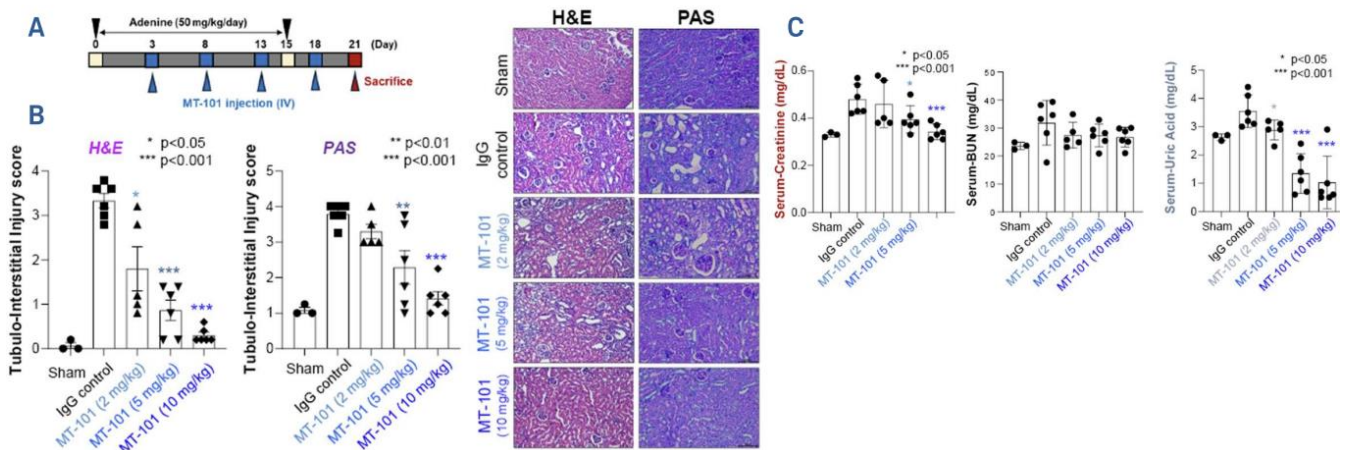
Figure 4. MabTics 파이프라인 현황

파이프라인명**	적응증	투여 경로	특징점	개발 현황 (24.11 기준)	기초탐색 연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
MT-101	급성 신손상, 만성 신부전	주사	• First-in-Class 약물 • 국가신약개발사업단 과제 선정 • Tie2 활성화 항체 개발약품 중 활성도 가장 우수	• 전임상 진행 중 • 2023년 KDDF 과제 선정	▶				
MT-103	승상 황반변성, 당뇨병성 황반부종, 당뇨 망막병증	주사	• First-in-Class 약물 • 국가신약개발사업단 과제 선정 • 차세대 이중항체로 경쟁약품 대비 최소 동등 이상의 효과를 보일 것으로 기대	• 전임상 진행 중 • 2024년 KDDF 과제 선정	▶				
MT-102	중증하지허혈	주사	• First-in-Class 약물	• 전임상 진행 중	▶				
MT-104	고형암	주사	• First-in-Class 약물	• 후보물질 도출단계 (이중항체)	▶				
MT-105	염증성 장질환	주사	• First-in-Class 약물	• 선도물질 도출단계 (삼중항체)	▶				
MT-201	염증성 혈전질환	주사	• First-in-Class 약물 • Novel Anti-coagulant	• 후보물질 도출완료	▶				
MT-202	급성 허혈성 뇌졸중	주사	• First-in-Class 약물 • Novel Anti-coagulant X Tie2	• 후보물질 도출완료 (이중단체)	▶				
MT-40X	고형암	주사	• First-in-Class 약물	• 유효물질 도출단계	▶				

* 파이프라인 개발 우선순위에 따라 CORE (코어) 파이프라인과 EMERGING (이머징) 파이프라인 그룹으로 분류
** 적응증 별로 분류한 파이프라인명, 물질 수로는 11개

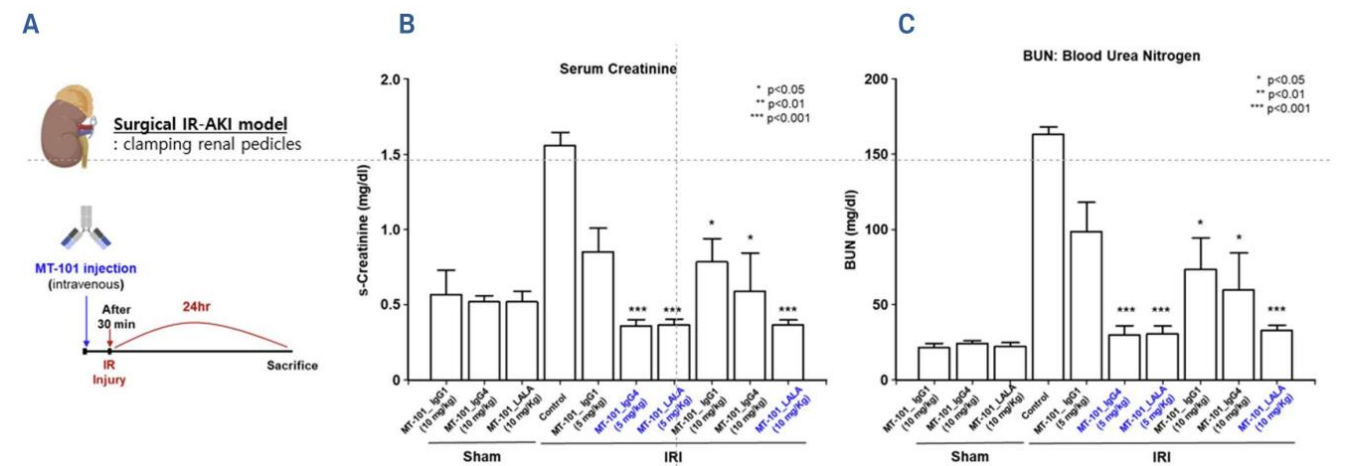
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 5. 만성신부전(CKD) 동물모델에서 신장손상을 억제하는 효능 확인



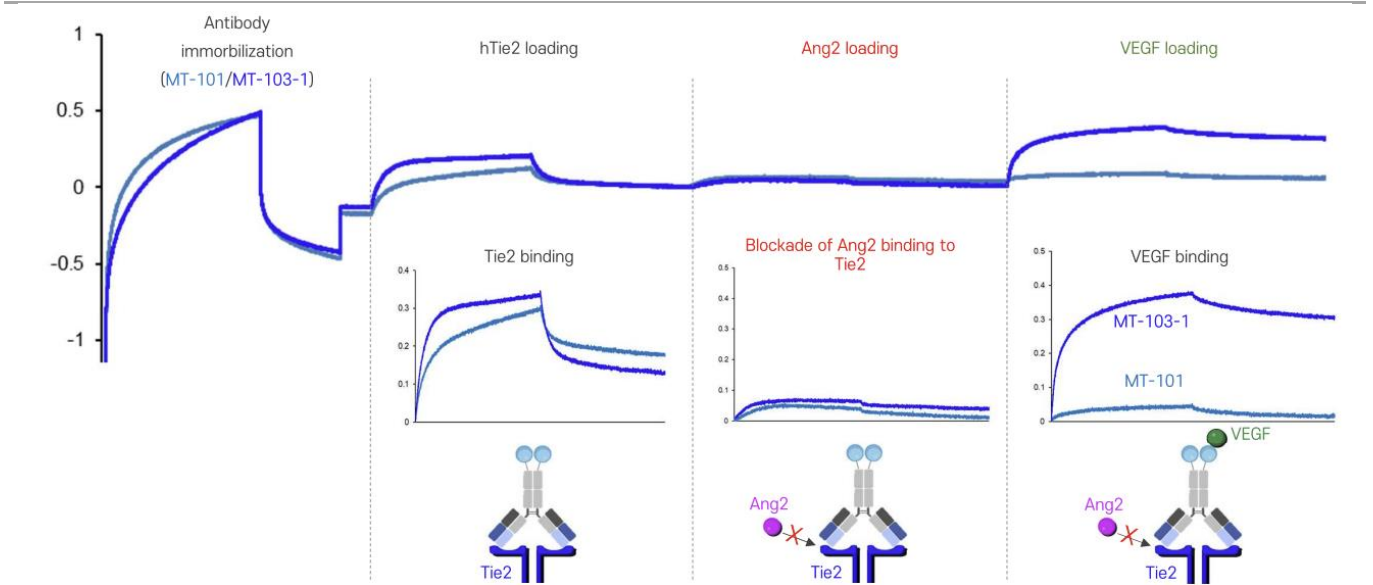
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 6. 급성신손상(AKI) 동물모델에서 신장 손상 보호 효과 확인



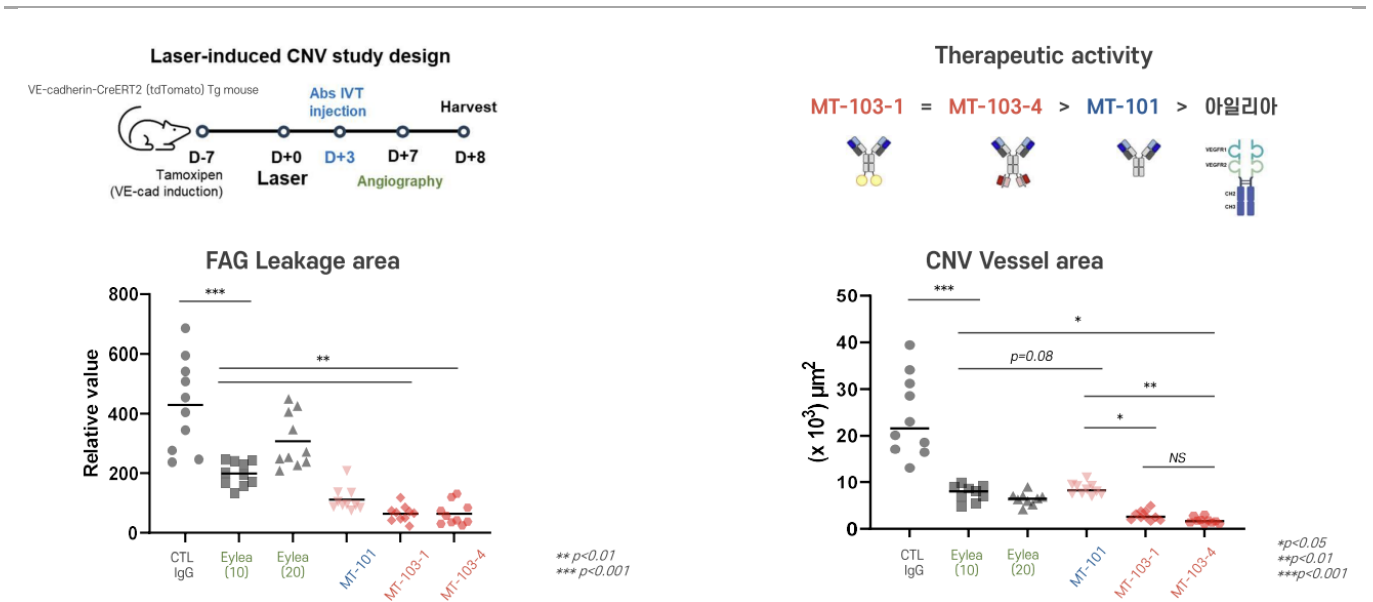
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 7. Tie2 활성화, VEGF 및 Ang-2 억제 삼중 기능



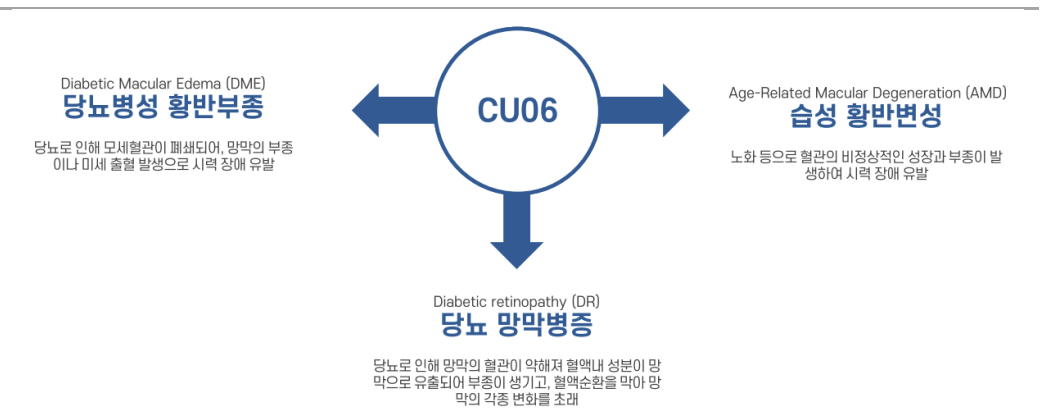
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 8. 습성 황반변성 동물모델에서 'Eylea' 대비 우수한 효능 확인



(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 9. CU06: 높은 경구용 망막질환 치료제 수요



(Source: 큐라클, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.