INVESTING VALUE

IV 리서치

Company Note

2025. 01. 08

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	7,000 원
Upside	- %

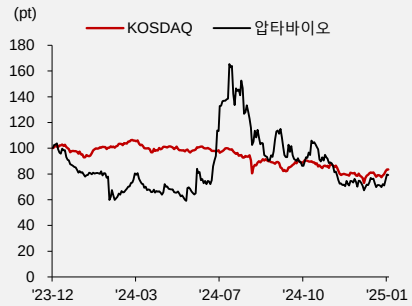
Company Info

주요주주	(%)
이수진 외 3 인	28.4

Stock Info

기준일	2025 년 1 월 7 일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	718.29
시가총액 (억원)	1,882
발행주식수 (천주)	26,881
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	14,600
저가 (원)	5,220
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.8

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	11.8	-42.1	-17.9
상대주가	3.0	-31.7	0.4

압타바이오(293780)

2025 년 APX-115 를 주목하자

기업개요

동사는 난치성 질환에 대한 First-in-Class 신약을 개발하는 기업이다. Oxidative Stress Modulator, CAFs(Cancer-associated fibroblasts) Modulator, Apta-DC(Aptamer-Drug Conjugate Technology 등 세 가지 플랫폼 기술을 기반으로 파이프라인을 개발 중이다. 2025 년 임상 데이터 발표 예정이며 기술수출 가시권에 진입했다고 판단되는 파이프라인은 APX-115 이다. 이와 더불어 2025 년부터 투약이 개시되는 ① 황반변성 치료제 ABF-101/103, ② 면역항암제 병용 CAF Modulator APX-343A, ③ Apta-DC 파이프라인 Apta-16 등 파이프라인에 대한 지속적인 Update 가 필요하다는 판단이다.

2025 년 APX-115 를 주목하자

당뇨병성신증 적응증으로 개발 중인 APX-115 는 1H25 중 임상 2b 상 첫 환자 투약 예정으로, 2026 년 최종 데이터를 발표할 수 있을 것으로 기대한다. 동사는 임상 2 상에서 1 차 평가지표인 UACR(소변 알부민 크리아티닌 비율)이 기저치 대비 약 -31%, 중증 환자(Grade 3b)에서 -47% 감소를 확인했다. 이에 따라 임상 2b 상은 중증환자 186 명을 대상으로 진행한다. 현재 전문 치료제가 부재하여 Unmet needs 가 높은 질환으로, 임상 2b 상 유효성 데이터 확보 시 높은 가치평가가 가능할 전망이다.

당뇨병성신증 임상 2 상을 통해 입증한 안전성 및 유효성을 기반으로, 동사는 조영제 유발 급성신장손상 적응증을 확대해 1H23 임상 2 상 IND 승인을 받았다. 1H25 중 투약 완료 예정이며, 2H25 중 데이터를 발표할 수 있을 것으로 예상한다. 조영제 유발 급성신장손상은 Unmet needs 가 매우 높아 조기 상용화 가능성이 높을 것으로 기대한다. 1H25 중 투약 완료에 따른 데이터 확보 시 2025 년 내 당뇨병성신증 적응증을 포함한 APX-115 의 기술수출 가능성이 상승할 것으로 판단한다.

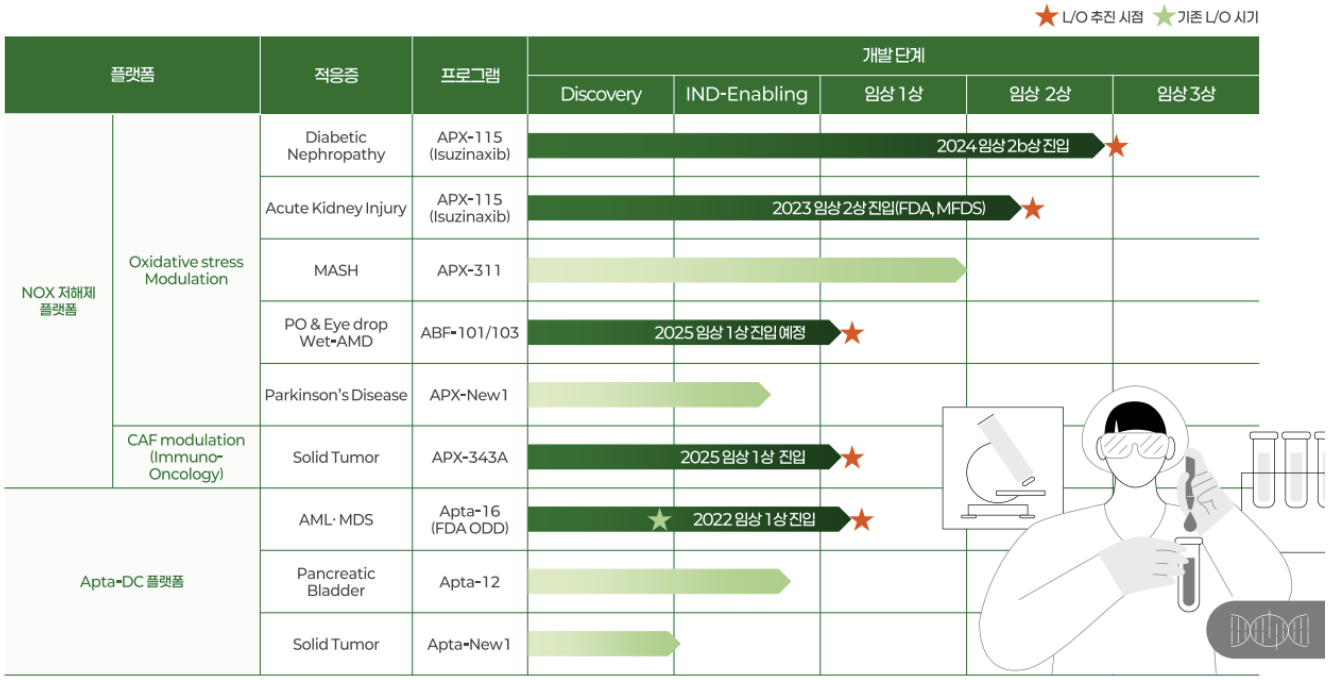
파이프라인 Update

① 황반변성 치료제 ABF-101/103 는 anti-VEGF 치료제에 불응하는 약 50%의 환자에 대한 투여가 가능하며, 안구 내 주사로 투여되는 기존 치료제와 달리 경구제와 점안제로 개발 중이다. 1H25 경구제형 ABF-101 임상 1 상 IND 신청, 2H25 첫 환자 투약 및 2026 년 데이터 발표를 목표로 한다. **② APX-343A** 는 2024 년 7 월 MSD 와 임상협력 및 공급계약을 체결하여 키트루다 병용투여 임상으로 진행되는 면역항암제 후보물질이다. APX-343A 는 Anti-PD-1/PD-L1 등 면역관문억제제 내성 원인인 CAF 를 저해하며 암조직 내 CAF 를 섬유아세포로 되돌리는 기전이다. 전임상 실험을 통해 키트루다, 옵디보 등과 병용투여 시너지 효능을 확인하였고, 지난해 말 임상 1 상 IND 제출 완료하여 2H25 중 첫 환자 투약 예정이다. 2026 년 CAF 저해에 대한 POC 확보를 기대한다. **③ Apta-16** 는 Apta-DC 플랫폼 기반으로 개발 중인 파이프라인이다. Apta-DC 는 G-quadruplex Aptamer 와 Payload 를 융합한 형태로, 암세포 표면의 Nucleolin 과 결합하여 암세포 증식을 억제, 동시에 약물 방출을 통한 암세포 사멸을 유도하는 기전이다. Apta-16 는 2H25 급성골수성백혈병 내성환자를 대상으로 임상 1 상 투약을 개시할 전망이다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	10	3	2	0	3
영업이익	-72	-61	-114	-95	-164
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-63	-39	-107	-106	-121
PER	-	-	-	-	-
PBR	5.0	7.8	13.4	4.5	3.3
ROE	-	-	-	-	-

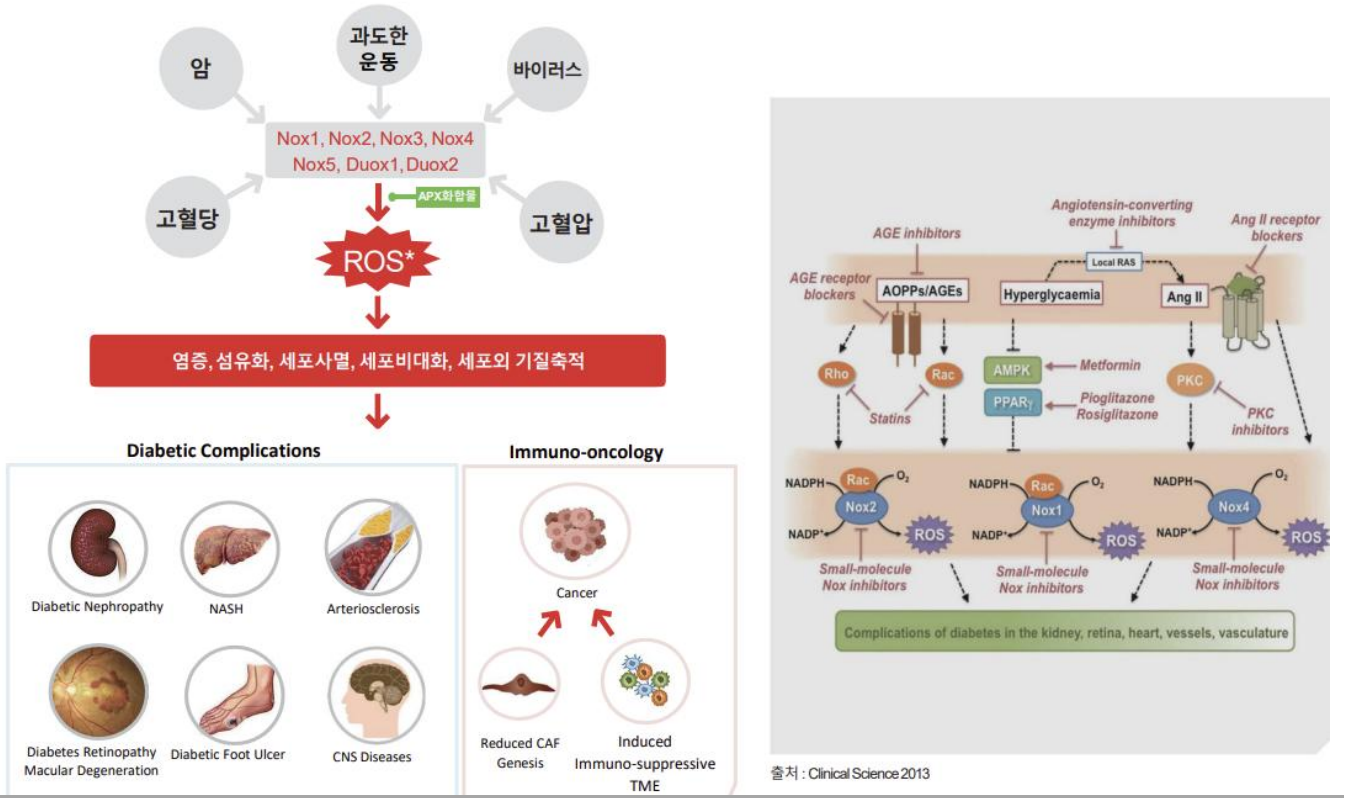
(Source: IV Research)

Figure 1. 압타바이오 파이프라인 개발 및 기술수출 로드맵



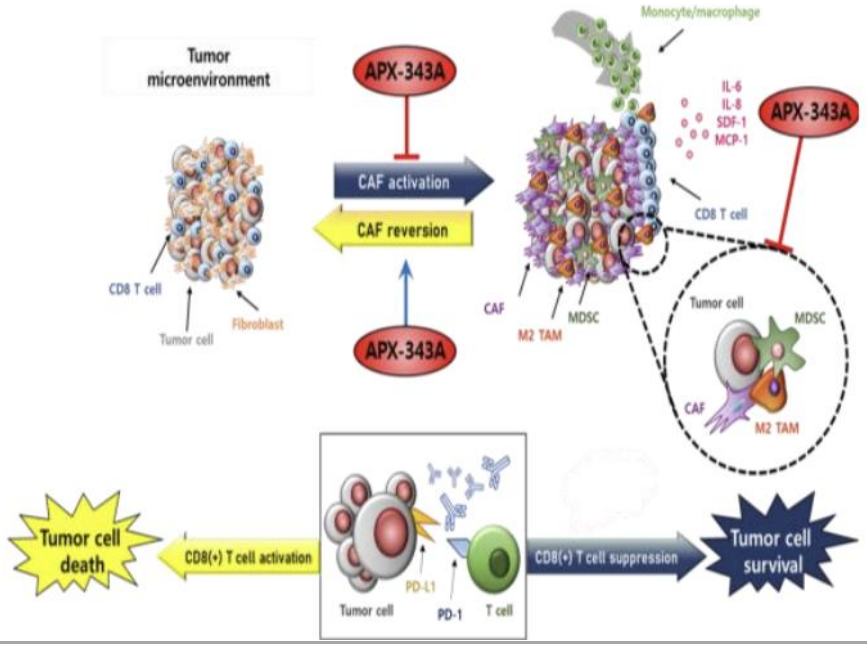
(Source: 압타바이오, IV Research)

Figure 2. Oxidative Stress/CAF Modulation 작용기전



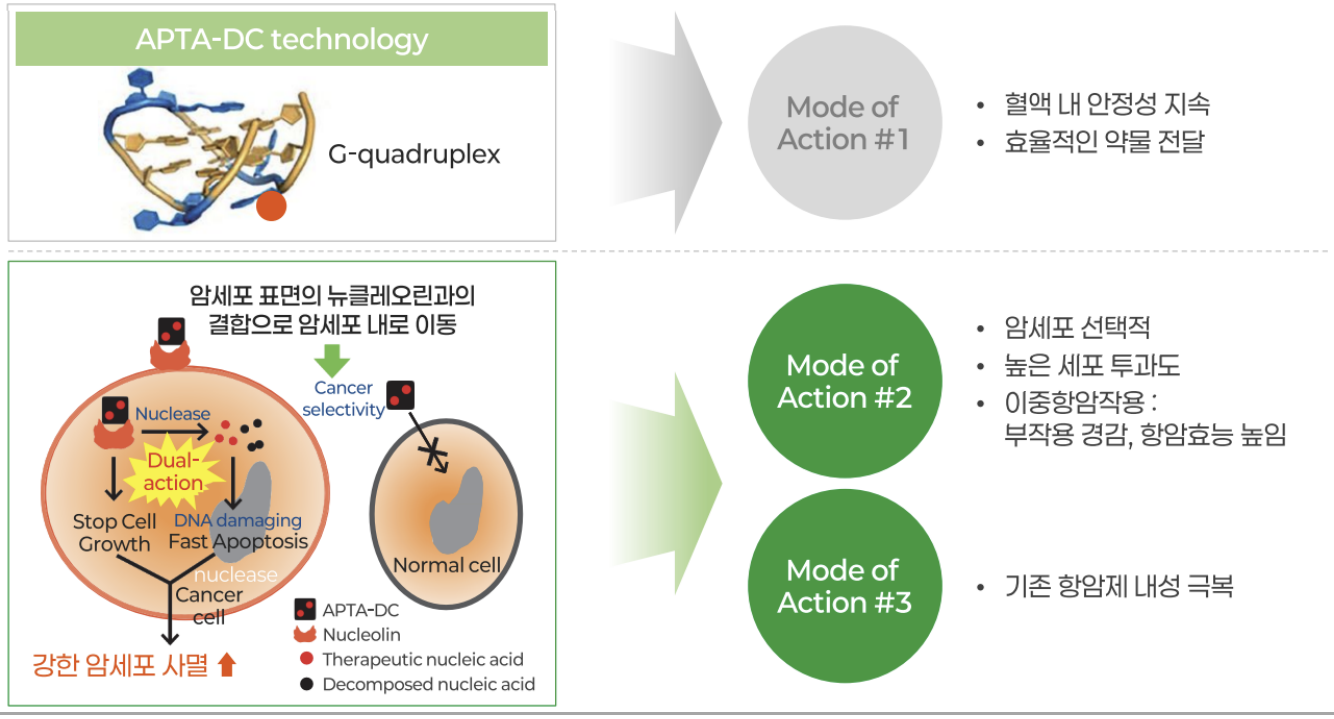
(Source: 압타바이오, IV Research)

Figure 3. APX-343A 작용기전



(Source: Global Information, 압타바이오, IV Research)

Figure 4. Apta-DC 플랫폼 기술



(Source: 압타바이오, 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 투자의사결정을 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.

©. 2025 IV Research. All rights reserved