



IV 리서치

Company Note

2026.05.12.

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견	Not Rated
목표주가	- 원
현재주가	15,400 원
Upside	- %

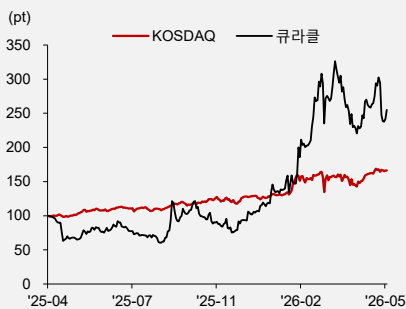
Company Info

주요주주	(%)
권영근 외 2인	8.6

Stock Info

기준일	2026년 5월 11일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	1,207.34
시가총액 (억원)	3,376
발행주식수 (천주)	21,925
외국인 지분율 (%)	1.2
52 주 고가 (원)	19,710
저가 (원)	3,650
60 일 일평균거래대금 (십억원)	6.9

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	10.6	190.6	133.7
상대주가	0.1	112.8	39.9

큐라클 (365270)

1.6 조원 규모 L/O, 다음 타자 대기 중

1.6 조원 규모 기술이전 성공

동사는 지난 11 일 약 1.6 조원 규모의 MT-103 기술이전 계약 체결을 공시했다. 계약 상대방인 Memento Medicines 는 Top-tier VC 등이 투자한 NewCo 형태의 기업으로, 구체적인 투자자들은 곧 공개될 전망이다. MT-103 은 한국생명공학연구원(KRIBB)에서 Spin off 하여 설립된 MabTics 와 공동개발 중인 파이프라인이다. 동사는 MabTics 지분을 약 20%를 보유하고 있으며, MabTics 의 항체신약 후보물질들에 대한 공동연구개발 계약을 체결하여 대다수 약물에 대한 권리 50%를 보유한다.

MT-103 은 Tie2 활성화 항체인 MT-101 에 VEGF 항체를 결합한 이중항체 치료제로, Tie2 활성화 + VEGF 억제 + Ang-2 억제의 삼중기능을 가진 후보물질이다. VEGF 와 Ang-2 를 동시에 차단하는 Roche 의 Vabysmo 는 망막질환치료제 시장에서 Regeneron 의 Eylea 의 아성을 위협하며 빠르게 성장했다. 다만, Vabysmo 를 투약하여 Ang-2 가 저해되어도 Tie2 활성화를 위한 Ang-1 결핍 환자의 경우 약물에 불응할 수 있다. 반면 MT-103 은 Tie2 수용체에 직접 결합해 Tie2 신호전달 경로를 활성화하고 동시에 Ang-2 를 저해하는 기전으로, 향후 Vabysmo 를 대체하거나 두 약물이 순차적인 역할로 시장에서 Positioning 할 것으로 기대된다.

다음 타자는 MT-101 & CU01

MT-101 은 Tie2 신호전달 경로를 직접 활성화하고 Tie2 수용체와 Ang-2 의 결합을 억제하여, 비정상적인 혈관을 안정화 및 정상화하고 염증을 억제하는 기전을 가진 항체 파이프라인이다. MT-101 은 급성 신손상(AKI), 만성 신부전(CKD) 적응증으로 전임상을 진행 중이다. 동사는 MT-103 과 유사한 시점부터 빅파마 등 여러 파트너사들과 활발한 기술수출 논의를 진행해왔다. 연내 MT-101 를 통해 동사와 MabTics 의 추가 License out 소식을 기대한다.

2026 년 1 월 동사는 당뇨병성신증 치료제 CU01 임상 2b 상의 성공적인 데이터를 발표했다. 특히 기존 치료제들과 달리 1 차 평가지표인 uACR 감소와 더불어 투약기간 동안 2 차 평가지표인 eGFR 유지라는 데이터를 확보하였다. 더불어 Kerendia 계열 약물의 한계였던 고칼륨혈증 이슈가 관찰되지 않아 경쟁약물 대비 확장성 측면에서도 긍정적으로 판단된다. 동 임상 결과를 바탕으로 동사는 상업화 기반을 강화하기 위한 추가 용도 특허 출원을 진행하였으며, 이를 바탕으로 2H26 중 국내 Deal 이 선진행 되고, 이후 글로벌 진출의 발판을 마련할 것으로 전망한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	63	36	103	16
영업이익	-79	-69	-120	-105	-126
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-286	-67	-114	-116	-149
PER	-	-	-	-	-
PBR	0.0	5.6	3.4	3.8	2.8
ROE	-	-	-	-	-

(Source: IV Research)

Figure 1. MT-103 개요

● MT-103 Profile

[약물 기전]

• Tie2 신호전달 경로 직접 활성화 + VEGF 억제 이중항체 First-in-Class 신약

[적응증]

• 습성 황반변성, 당뇨병성 황반부종, 당뇨 망막병증

[특징]

• Tie2 활성화, VEGF 억제, Ang-2 억제 삼중 기능을 가진 차세대 항체
 • 2024년 국가신약개발사업단 (KDDF) 과제 선정

[개발 단계]

• 전임상 진행 중

● 망막질환 세대별 항체 치료제

1세대 : Single Action

1. VEGF 억제



13조 6천억원 (2024)

2세대 : Dual Action

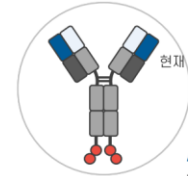
1. VEGF 억제
 2. Ang-2 억제



7조 6천억원 (2025)

3세대 : Triple Action

1. VEGF 억제
 2. Ang-2 억제
 3. Tie2 직접 활성화



Tie2 활성화 항체
 혈관 정상화 / 안정화
 현재 개발중인 Tie2 항체 중 가장
 우수한 활성도 보유

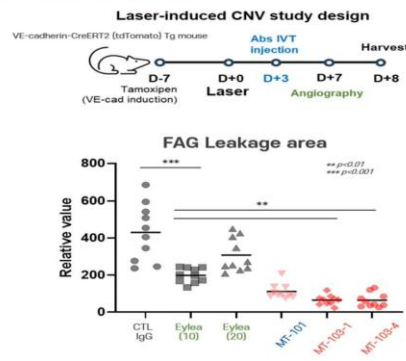
Anti-VEGF
 신생혈관 억제

※ 항체 모양은 이해를 돕기 위해 임의로 제작되어 실제와 다를 수 있습니다.

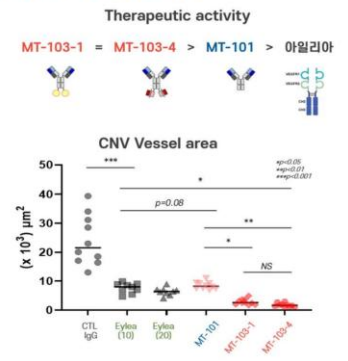
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 2. 황반변성 모델에서 MT-103의 아이리리아 대비 우수한 효능 확인

> 아이리리아 대비 혈관 누수 감소 효능 우수



> 아이리리아 대비 신생혈관 생성 억제 효능 우수

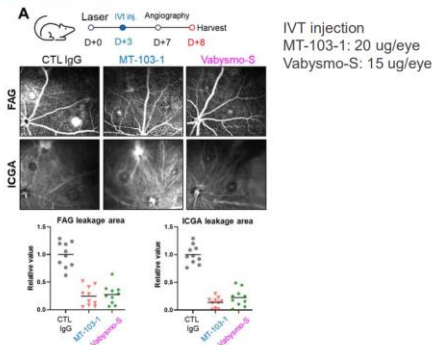


1) 서울아산병원 안과 연구실에서 수행 (혈관 누수 및 신생혈관 생성 억제가 아이리리아 대비 우수한 것 확인) FAG leakage area : 혈관 누출 범위 CNV vessel area : 신생혈관 범위

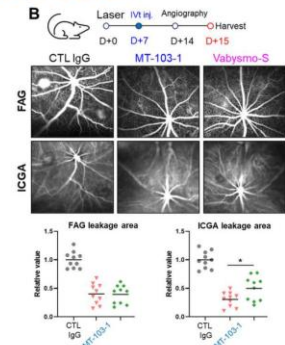
(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 3. 황반변성 모델에서 MT-103의 바비스모 대비 우수한 효능 확인

> 투여 5일차 혈관 누수 감소 효능 확인



> 투여 8일차 혈관 누수 감소 효능 확인



* 바비스모 surrogate(대체항체) FAG leakage area : 혈관 누출 범위 ICGA leakage area : 맥락막 혈관 누출 범위

(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 4. MT-101 개요

● MT-101 Profile

[약물 기전]

- Tie2 신호전달 경로를 활성화시켜 **혈관 안정화·정상화**

[적응증]

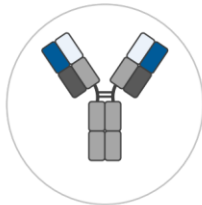
- 급성 신손상(수술, 이식 등으로 인한 허혈성 재관류 손상 등), 만성 신부전

[특징]

- **큐라클-맙텍스 항체의 Tie2 활성화 가장 우수***
- **2023년 국가신약개발사업단 (KDDF) 과제 선정**

[개발 단계]

- 전임상 진행 중



* 항체 모양은 이해를 돕기 위해 임의로 제작되어 실제와 다를 수 있습니다.

1) 맙텍스 내부 자체실험 결과

(Source: 큐라클, IV Research)

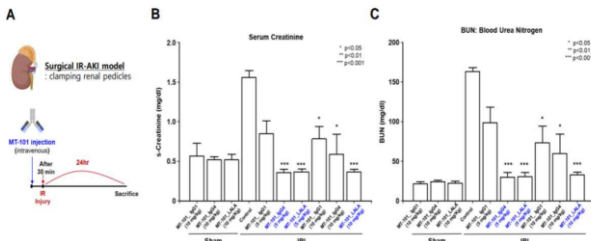
● 개발중인 Tie2 항체 간 비교 결과¹⁾

항체*	사람 Tie2 신호 전달 활성화	Tie2에 Ang-2 결합 억제	혈관내피세포 생존 활성화
MT-101	●●●●●	●●●●●	●●●●●
Company A	●	●●●●●	●
Company B	●	●	●
Company C	●●●●●	●	●●●
Company D	●●●●●	●	●
Company E	●●●	●	●●

* 비교를 위해 특허가 공개된 경쟁사 항체 자체 제작하여 시험

Figure 5. MT-101 급성 신손상 동물모델 시험 결과

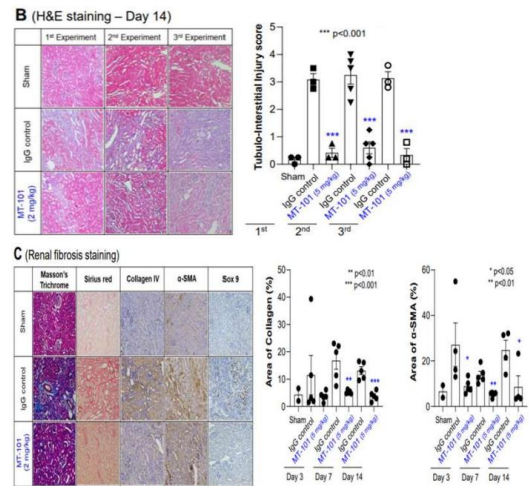
➢ 급성 신손상에서 Creatinine (B), BUN 수치 (C) 감소



(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 6. MT-101 만성 신부전 동물모델 시험 결과

➢ 만성 신부전에서 신장 손상 (B), 신장 섬유화 (C) 유의미하게 억제



(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 7. Tie2 신호전달 경로: 혈관내피기능장애에 관여



(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 8. CU01 개요

CU01 Profile

[성분명]

• 디메틸푸마르산염 (DMF, Dimethyl Fumarate)*

[약물 기전]

• Nrf2 Activator x TGF-β signaling Pathway Inhibitor

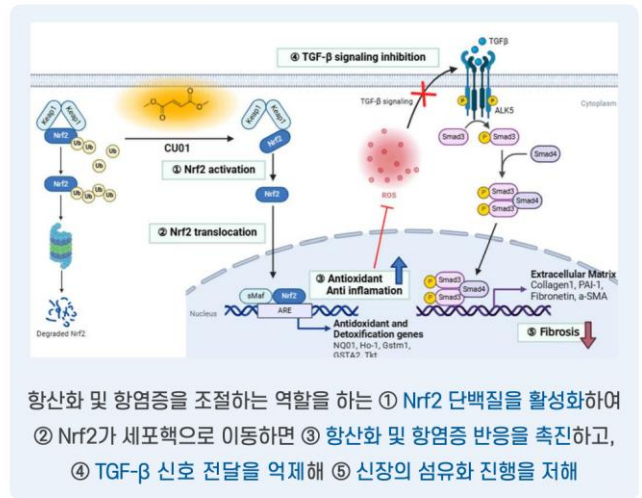
[개발 단계]

• 국내 당뇨병성 신증 임상2b상 완료 (26.01 Topline data 발표)

[특징]

- 임상2b상 uACR** 변화량에서 **저용량, 고용량군 각각 21.45%, 22.21% 개선 효과 확인** (저용량 p=0.0448, 고용량 p=0.0313)
- 임상2b상에서 **기저치 대비 eGFR*** 유지 양상 확인**
- 임상2b상에서 **우수한 내약성 입증**

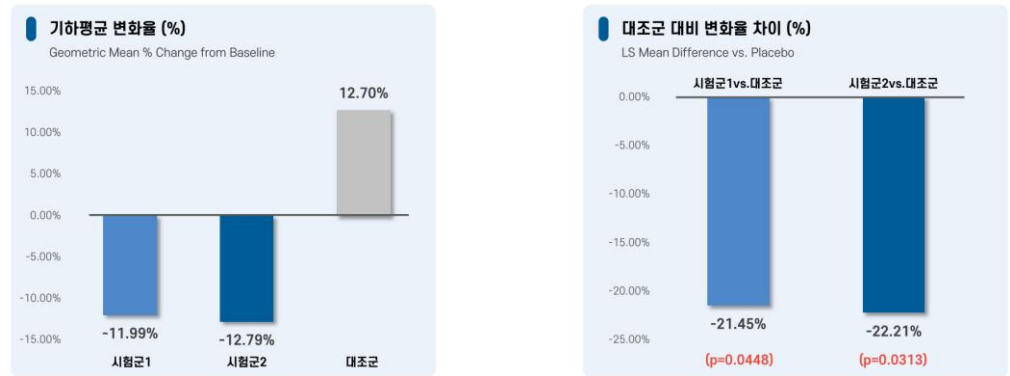
CU01 기전



* 다발성 경화증 치료제인 토펙테라 Drug Repositioning 약물 ** 소변 속 알부민과 크레아티닌의 비율 *** 추정 사구체 여과율

(Source: 큐라클, IV Research)

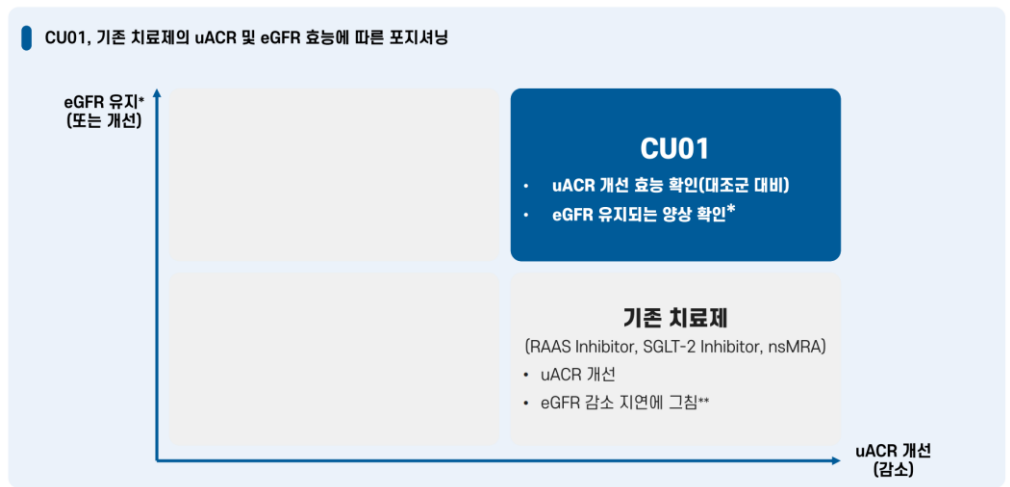
Figure 9. CU01 임상 2b 상 uACR 변화량(1 차 평가지표) 우월성 입증



※ uACR 감소 : 사구체 손상 완화 및 단백질 개선을 의미

(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 10. uACR 개선 및 eGFR 유지를 모두 확인한 CU01



(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 11. Core 파이프라인 현황

파이프라인명**	적응증	투여 경로	특장점	개발 현황 (26.3 기준)	기초탐색 연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
Rivasterat (CU06)	당뇨병성 황반부종	경구	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 세계 최초 혈관내피기능장애 차단제 임상2a상에서 미국 FDA가 허가시 요구하는 시력개선 효과와 안전성을 동시에 입증한 최초의 경구용 약물 	<ul style="list-style-type: none"> 미국 임상2a상 완료 (24.04) C-type FDA 미팅 완료 (25.02) 임상2b상 진행 예정 (26년 초) 					
	습성 황반변성	경구		<ul style="list-style-type: none"> 미국 임상1상 완료 (22.06) 					
CU01	신장질환 (당뇨병성 신증)	경구	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 임상2b상에서 알부민 크레아티닌 비율(uACR) 개선 / 사구체 여과율(eGFR) 유지 확인 	<ul style="list-style-type: none"> 국내 임상2b상 CSR Draft 수령 (26.01) 신규 용도특허 출원 (26.01) 					
MT-101	급성 심근경색(수술, 이식 등으로 인한 허혈성 재관류 손상 등), 만성 심부전	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 2023년 국가신약개발사업단 과제 선정 	<ul style="list-style-type: none"> 전임상 진행 중 국내 및 PCT 특허 출원 (25.03) 					
MT-103	습성 황반변성, 당뇨병성 황반부종, 당뇨 망막병증	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 2024년 국가신약개발사업단 과제 선정 	<ul style="list-style-type: none"> 전임상 진행 중 국내 및 PCT 특허 출원 (25.03) 					
MT-201	심부정맥 혈전증, 폐색전증	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 Novel Anti-coagulant 	<ul style="list-style-type: none"> 전임상 진행 중 물질특허 출원 (25.08) 					
MT-202	급성 허혈성 뇌졸중, 장심실 박출률 보존 심부전	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 Novel Anti-coagulant X Tie2 	<ul style="list-style-type: none"> 전임상 진행 중 (이중항체) 물질특허 출원 (25.08) 					
CP01-R01	반려동물 만성신장질환	경구	<ul style="list-style-type: none"> Rivasterat 적응증 확장 파이프라인 전임상 시험에서 신장기능 개선 효능 확인 	<ul style="list-style-type: none"> 임상3상 진행 중 (25.01 -) 					

* 파이프라인 개발 우선순위에 따라 CORE (코어) 파이프라인과 EMERGING (이머징) 파이프라인 그룹으로 분류
 ** 적응증 별로 분류한 파이프라인임. 물질 수로는 12개

(Source: 큐라클, IV Research)

Figure 12. Emerging 파이프라인 현황

파이프라인명**	적응증	투여 경로	특장점	개발 현황 (26.3 기준)	기초탐색 연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상
CU71	퇴행성 뇌질환 (알츠하이머, 혈관성 치매, 파킨슨 등)	경구	<ul style="list-style-type: none"> CU71 BBB Dysfunction / Neuro Inflammation을 개선하는 BBB Stabilizer (솔바디스 플랫폼 통해 개발) 	<ul style="list-style-type: none"> 물질특허 출원 (24.07) 용도특허 출원 (25.01) 전임상 진행 중 					
CU72	퇴행성 뇌질환 (알츠하이머, 혈관성 치매, 파킨슨 등)	경구	<ul style="list-style-type: none"> Protein X 타겟. 추후 공개 	<ul style="list-style-type: none"> 후보물질 도출단계 					
MT-105	염증성 장질환	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 (타겟 추 후 공개) 	<ul style="list-style-type: none"> 선도물질 도출단계 (심중항체) 					
MT-102	중증하지허혈	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 	<ul style="list-style-type: none"> 전임상 진행 중 					
MT-104	고형암	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 	<ul style="list-style-type: none"> 후보물질 도출단계 (이중항체) 					
MT-40X	고형암	주사	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 	<ul style="list-style-type: none"> 유효물질 도출단계 					
CU03	습성 황반변성	경구	<ul style="list-style-type: none"> First-in-Class 신약 후보물질 임상2a상에서 내약성과 안전성 입증 	<ul style="list-style-type: none"> 국내 임상2a상 완료 					
CU104	궤양성 대장염	경구	<ul style="list-style-type: none"> Rivasterat 적응증 확장 파이프라인 	<ul style="list-style-type: none"> 미국 임상2상 IND 승인 (23.06) 유럽 임상2상 IND 승인 (23.12) 					
CU106	면역항암제 병용요법	경구	<ul style="list-style-type: none"> Rivasterat 적응증 확장 파이프라인 	<ul style="list-style-type: none"> 미국 임상1상 완료 (22.06) 					

* 파이프라인 개발 우선순위에 따라 CORE (코어) 파이프라인과 EMERGING (이머징) 파이프라인 그룹으로 분류
 ** 적응증 별로 분류한 파이프라인임. 물질 수로는 12개

(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.