

투자 의견

Not Rated

현재주가

8,230 원

코스데이일자

2025.05.12

발간일자

2025.05.13

Company Data

시가총액	1,217억원
발행주식수	14,782,516주
유동주식수	10,327,006주
자본금	74억원
액면가	500원

Stock Data

52주 최고가	14,190원
52주 최저가	5,330원
3개월 일평균 거래대금	8.4억원
외국인지분율	1.39%
유동주식 비율	69.86%
주주현황	- 박영우 외 3인 29.67%



Analyst

이충현

value@valuefinder.co.kr

現 독립리서치법인 밸류파인더 대표 & 연구원
금융투자분석사 자격보유(금융투자협회)

前 유안타증권 / IBK투자증권



독립리서치법인 밸류파인더

공식 텔레그램 채널 QR코드

홈페이지 : <https://valuefinder.co.kr>

와이바이오로직스

(338840, KQ)

[코스데이 후기] 2H25 인투셀 기술이전 임박, 공동개발사 동사 수혜 전망

| AACR 2025에서 공개한 pH-감응항체

동사는 지난 4월 25~30일까지 미국에서 열린 AACR 2025에서 pH-감응항체를 적용한 ADC를 발표했다. ADC는 탁월한 항암 효능을 보이는 약물이지만 독성이 심하다는 단점이 존재했다. 동사는 암세포 주변이 정상조직에 비해 산도(pH)가 낮다는 점을 이용해 pH가 낮을 때 항원에 결합하는 pH-감응항체를 개발했고, 이를 이용해 독성을 낮춘 ADC 개발에 성공한 것이다. 금번 AACR 행사에서 동사 pH-감응항체 적용 ADC가 많은 관심을 받았으며 이는 향후 ADC 개발 기업들과의 공동 개발을 위한 좋은 재료가 될 전망이다.

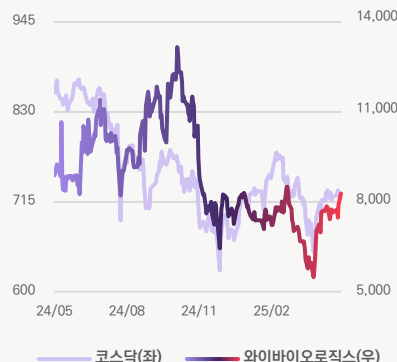
| ADC 신약 개발 기업 인투셀과의 공동개발 파이프라인 기술이전 임박

인투셀은 ADC 플랫폼 기업으로 이달 말 코스닥 상장을 준비 중이며 동사 항체를 활용한 메인 파이프라인 B7H3-ADC를 개발하고 있다. 2H25에 미국 IND 제출을 계획하고 있으며 현재 다국적 제약사들로부터 여러 제안을 받고 있는 것으로 파악된다. B7H3와 유사한 국내외 파이프라인의 IND 단계 기술이전 계약규모를 보면, 1~2조원 계약규모에 선급금만 1천억원 내외였다. 동사는 해당 파이프라인에 지분이 있어 타사 사례와 유사한 규모의 기술이전 계약 기대감이 고조되고 있다.

| 키트루다가 잡지 못하는 시장을 넘보는 넥스트 키트루다

동사가 2027년 L/O를 목표로 준비중인 첫 번째 Multi-Abkine은 PD-1 항체에 VEGF와 사이토카인을 결합한 형태다. 키트루다는 글로벌 1위 면역항암제임에도 약 30%의 환자만 반응하며 타겟 암종 역시 몇 가지 고형암에 한정된 것으로 알려져 있다. 키트루다에 도전한 대표적인 약물은 Akesobio의 이보네시맙과 이노반트의 IBI-363이다. 두 약물은 각각 키트루다 반응 환자에서 높은 MFPS 및 ORR, 키트루다 불응 환자에서의 반응이라는 장점을 가지고 있어 동사는 두 약물의 장점을 결합한 이중항체 기반의 사이토카인 융합체 개발을 진행 중이다.

와이바이오로직스 주가추이 (단위 : pt, 원)



와이바이오로직스 매출비중 (2024 기준)

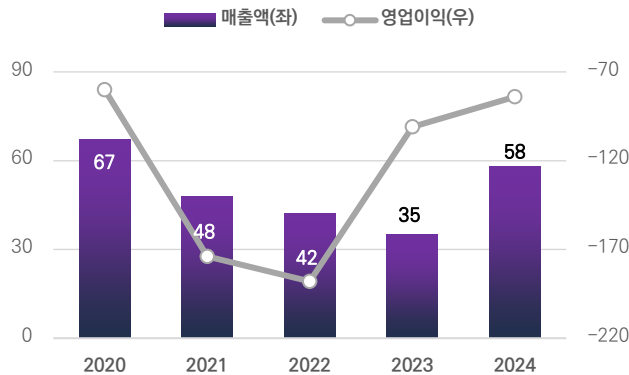


기술이전 68% 계약연구 서비스 32%

와이바이오로직스	연도별 실적 및 주요 지표 추이					(단위 : 억원, 원, 배, %)
	2020	2021	2022	2023	2024	
매출액	67	48	42	35	58	
영업이익	-80	-174	-188	-101	-84	
당기순이익(지배)	-100	-171	-188	-209	-64	
영업이익률	-119%	-358%	-454%	-292%	-147%	
ROE	-53.1%	-57.9%	-92.3%	-117%	-30.9%	
EPS	-893	-1,394	-1,520	-1,555	-432	
BPS	2,511	2,316	928	1,570	1,229	
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
PBR	N/A	N/A	N/A	9.9	6.3	

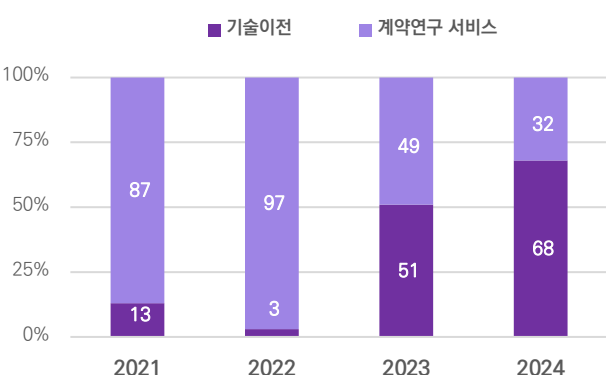
자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림1 와이바이오로직스 매출액 및 영업이익 추이 (단위: 억원)



자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림2 와이바이오로직스 부문별 매출 추이 (단위: %)



자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림3 와이바이오로직스 항체 적용 인투셀의 B7H3-ADC 기술이전 계획

최근 ADC 기술이전 사례

리가켄바이오 (Trop2-ADC)

LCB LigachemBio

임상 2상 단계
2.2조/선금금 1,300억

시가총액: 3.6조 원

유사 물질 사례

HANSON PHARMA

임상 2상 단계
2.5조/선금금 2,680억

시가총액: 24조 원

유사 개발 단계 사례

Innovent

임상 1상 단계
1.57조/선금금 1,160억

시가총액: 14.5조 원

HENG RUI

IND 단계
1.51조/선금금 1,087억

시가총액: 59.5조 원

NONA BIOPHARMACEUTICALS

IND 단계
1.6조/선금금 768억

비상장

인투셀 공동연구 파이프라인 - B7H3 ADC

- B7H3-ADC 개발 일정
- 2025년 하반기 IND 제출 후, 본격적인 기술이전 시도 예상

2017~2020	2021 ~2024	2025			
		1Q	2Q	3Q	4Q
공동연구개발	전임상 개발	IND 제출			

기술이전계약가능 시기

↓

B7H3-ADC 기술이전 (IND 단계)
총 규모 1.5조/선금금 700억대 계약 예상

자료: 와이바이오로직스, 밸류파인더

Compliance Notice

- 작성자(이충헌)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 중목의 경우, 금융투자분석사인 작성자 이충헌은 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

와이바이오로직스	증권사 커버리지				
연도	2021	2022	2023	2024	2025
발간 횟수	-	-	3	3	-
발간 증권사	-	-	한국, 흥국, 키움증권	유안타, 한국IR협의회	-