



IV 리서치

Company Note

2025.05.12

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	7,850 원
Upside	- %

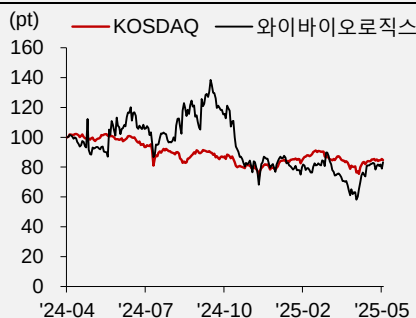
Company Info

주요주주	(%)
박영우 외 3인	29.7

Stock Info

기준일	2025년 05월 09일
산업분류	코스닥 일반서비스
KOSDAQ(pt)	722.52
시가총액 (억원)	1,160
발행주식수 (천주)	14,783
외국인 지분율 (%)	1.4
52 주 고가 (원)	13,040
저가 (원)	5,480
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.8

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	27.9	-24.6	-13.9
상대주가	13.8	-22.4	3.7

와이바이오로직스(338840)

탄탄한 경쟁력과 풍부한 모멘텀

기업개요

동사는 자체적으로 구축한 완전 인간항체 및 인간 나노바디 라이브러리를 기반으로 다중항체 융합체와 pH-감응항체 ADC 신약을 개발하는 항체 전문 신약개발 기업이다. 또한 국내외 파트너 기업과 항체가 포함되는 다수의 바이오의약품 신약도 공동개발하고 있으며, 항체 발굴부터 최적화까지 통합형 토탈 서비스를 영역형태로 제공하여 매년 꾸준한 매출실적도 보여주고 있다. 2024년까지 총 8건의 기술이전 계약을 체결하였으며, 현재 4건의 자체신약 파이프라인과 5건의 공동신약 파이프라인에 대한 개발이 진행중인 것으로 파악된다. 과거 기술실패도 확보 구간을 넘어, 2025년은 본격적인 비즈니스 확장의 원년으로 기대하고 있으며, 2026~2027년에는 대형 기술이전 성과가 가시화될 전망이다.

사업화 및 공동개발 현황

동사는 프랑스 제약사 Pierre Fabre 와 VSIG4 타겟 항체에 대해, 3D Medicines 와는 ALiCE (T 세포 연결 이중항체 기술)에 대해 기술이전 계약을 체결하였다. Pierre Fabre, 3D Medicines 각 기업과 후속 프로젝트 또는 지역 확대 관련한 논의 중에 있으며, 국내 ADC 신약 개발업체 L 社와 신규 ADC 파이프라인 공동개발, 자가면역질환 신약 개발업체 I 社와 신규 항체신약 공동개발, TPD 신약 개발업체 U 社와 DAC 신약 공동개발도 진행 중이다. 인투셀과 공동개발 중인 B7-H3 ADC 는 2H25 에 미국 임상 IND 제출 예정이고, 이를 기점으로 기술 수출 기대감이 시작될 수 있을 것으로 기대한다. 동사는 장기적으로는 자사가 임상 IND 승인까지 자체적으로 개발하는 이중항체-사이토카인 융합체 플랫폼(Multi-AbKine)을 확대할 계획이다.

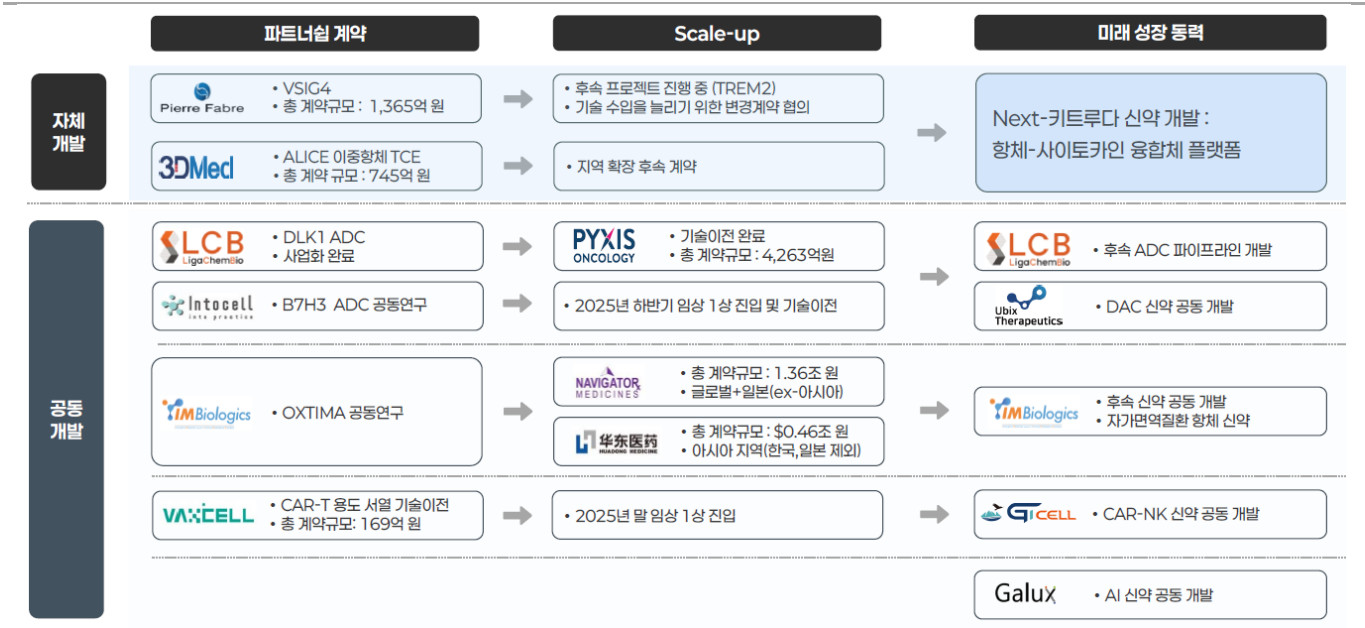
Multi-AbKine 플랫폼

'Multi-AbKine'은 동사의 다중항체-사이토카인 융합체 플랫폼이다. Multi-AbKine 은 이미 임상 데이터로 효능과 안전성이 입증된 아크릭솔리맵 기반의 PD-1 항체와 이에 결합된 사이토카인을 기본 backbone 으로 하고, 여기에 다른 항암 항체가 포함된 이중항체 기반의 사이토카인 융합체이다. 이중항체에 융합된 사이토카인은 항체가 표적하는 종양조직내 CD8 T 세포에 국소적으로 작용함으로써 사이토카인이 갖는 전신투여 부작용을 줄이고, CD8 T 세포의 활성을 장기간 유지하게 하여 면역 항암 활성은 높이는 기전이다. 즉, Multi-AbKine 플랫폼은 next 키트루다로 기대되는 PD-1xVEGF 이중항체나 단일항체 기반 항체-사이토카인 융합체 등의 장점을 결합한 플랫폼 기술이다. 2027년 첫 파이프라인에 대한 임상 IND 승인 후 대규모 기술수출이 가능할 것으로 기대한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	67	48	42	35	58
영업이익	-80	-174	-188	-101	-84
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-100	-171	-188	-209	-64
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	9.8	6.2
ROE	-	-	-	-	-

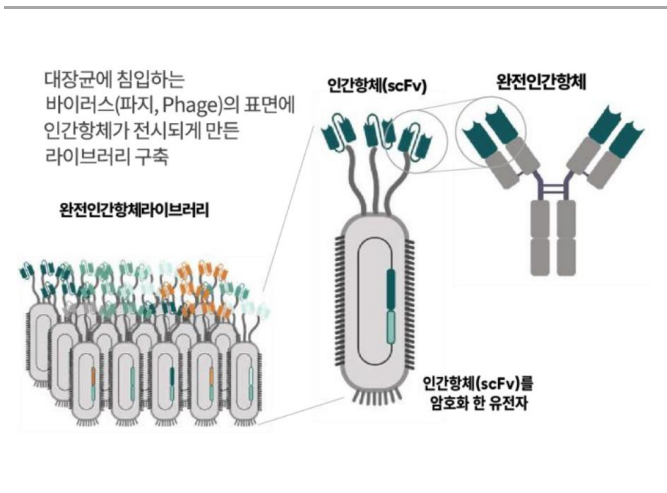
(Source: IV Research)

Figure 1. 와이바이오로직스 자체/공동 개발 Asset 현황



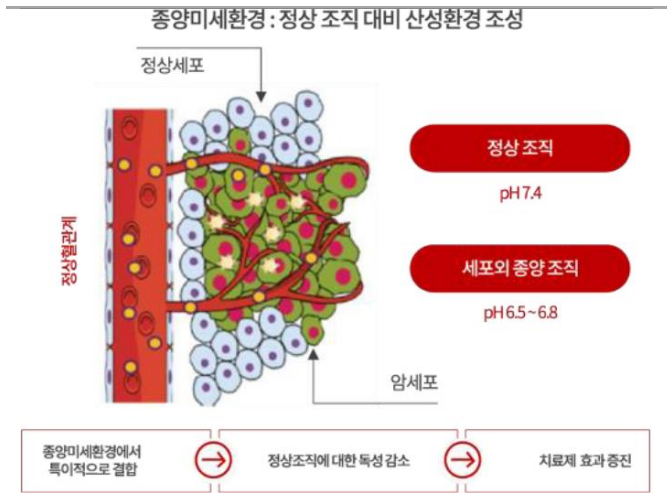
(Source: 와이바이오로직스, IV Research)

Figure 2. 완전인간항체 라이브러리 보유



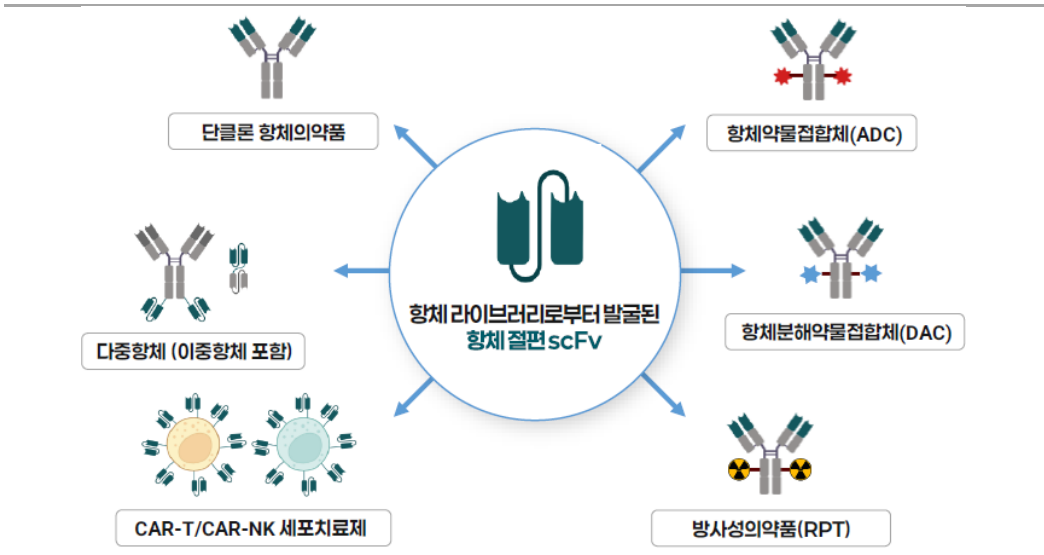
(Source: 와이바이오로직스, IV Research)

Figure 3. 약산성을 띠는 종양미세환경에서 pH 감응 항체



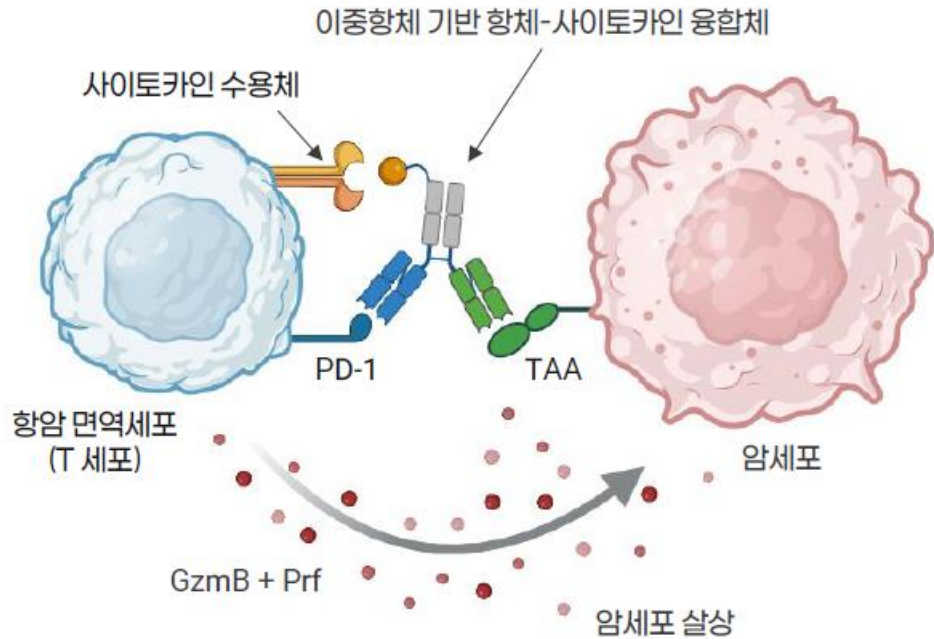
(Source: 와이바이오로직스, IV Research)

Figure 4. 항체는 첨단 바이오의약품에 표적성을 부여하는 핵심 요소



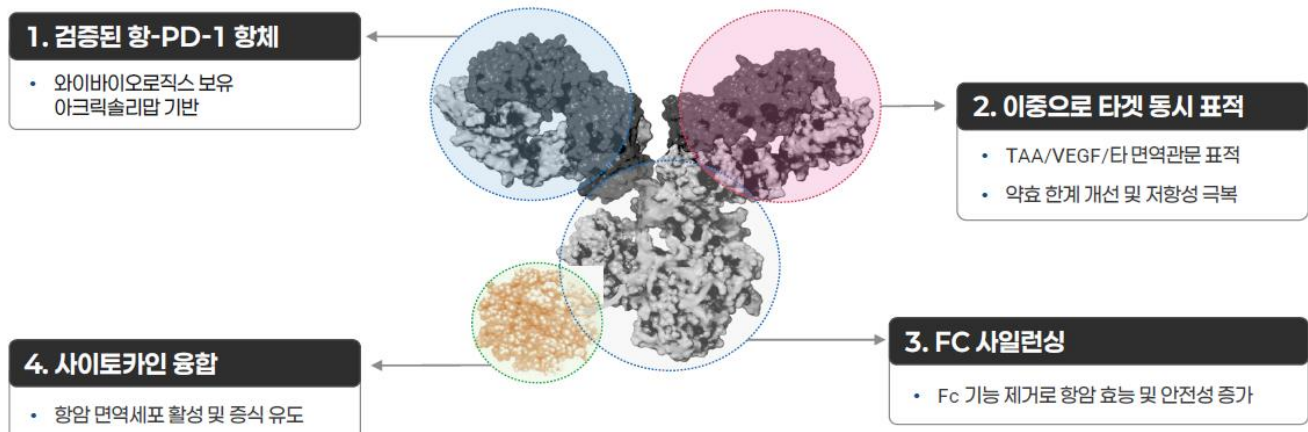
(Source: 와이바이오로직스, IV Research)

Figure 5. Anti PD-(L)1 항체 효능 강화를 위한 이중항체 Immunocytokine 작용 기전



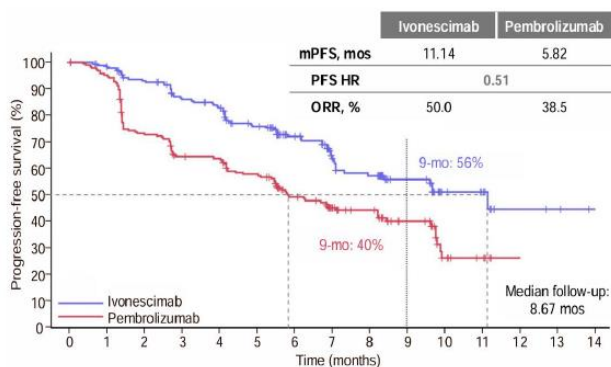
(Source: 와이바이오로직스, IV Research)

Figure 6. 와이바이오로직스 Multi-Abkine 구조



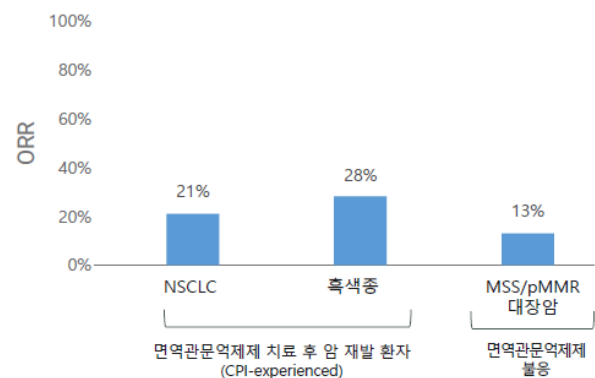
(Source: IV Research)

Figure 7. Ivonescimab(PD-1xVEGF) vs 키트루다 비교 임상



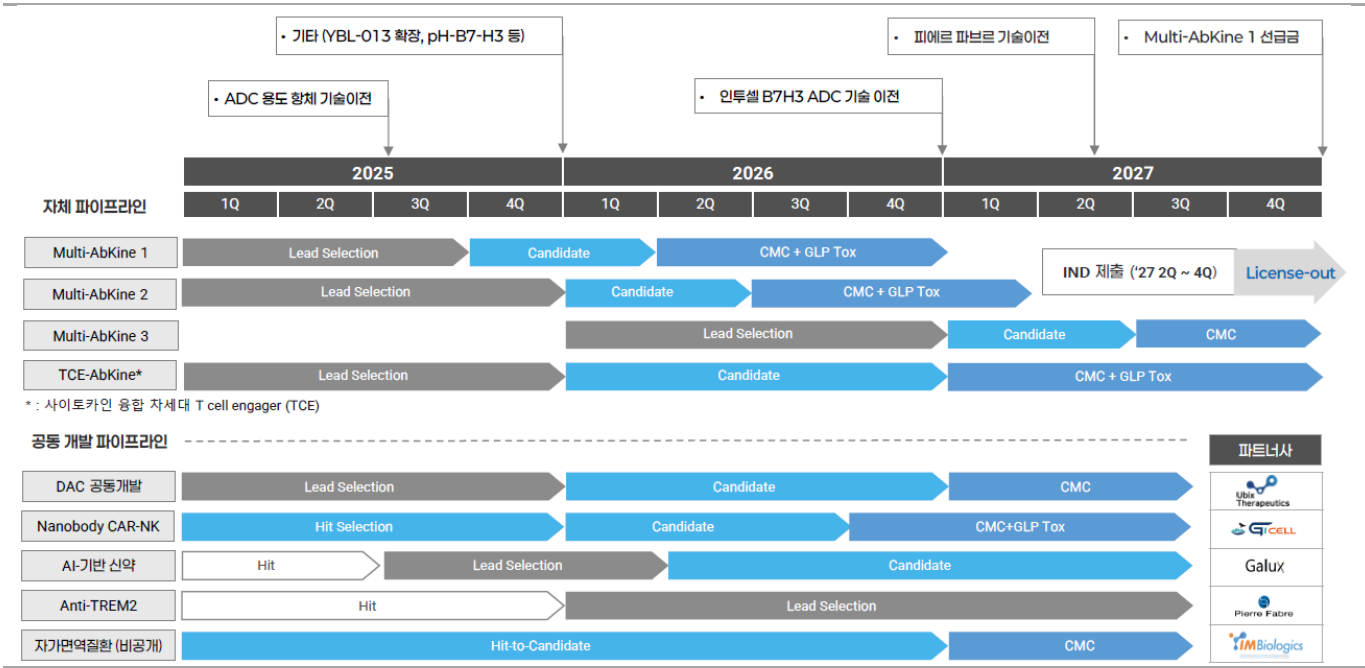
(Source: Akeso/Summit HARMONI-2 임상, WCLC, IV Research)

Figure 8. Innovent IBI363(PD-1xIL2v) 1 상 결과



(Source: Innovent IBI363 1 상, IV Research)

Figure 9. 2025-2027 년 주요 마일스톤 (계획)



(Source: 와이바이오로직스, 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.