

# 카나프테라퓨틱스

## (0082N0,KQ)

### 인간유전체 기반 혁신신약 개발기업

상장 예정일

**2026.03.17**

기관 수요예측

**2026.02.23 ~ 27**

공모희망가 밴드

**16,000 ~ 20,000 원**

예상 시가총액

**207.5 ~ 259.3(십억원)**

코스닥벤처팀 박중선\_jongsun.park@eugenefn.com

- 2019년 (주)카나프테라퓨틱스 법인 설립. 당사는 인간유전체 분석을 기반으로 한 혁신치료제 개발 기업. 당사는 First-in-class 이중항체 신약, 기존 치료제들과 차별성을 보유한 Best-in-class의 합성 신약, 항체 신약과 합성 신약의 융합인 ADC(항체-약물 접합체) 신약 등을 연구개발. 녹십자(10.99%), 강정석(7.15%, 동아쏘시오홀딩스 회장), 롯데바이오로직스(0.99%) 등이 지분 투자. 2026년 3월 17일에 기술성장기업(기술특례상장) 요건에 따라 코스닥 시장에 신규상장 예정임.
- 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 기술이전 82.4%, 연구용역 17.6%.
- 투자포인트: 강력한 '오픈이노베이션' 파트너십 기반으로 안정적 성장 기대. ① 당사는 현재 기초 연구 단계부터 임상 초기 단계까지의 신약개발에 집중하는 사업전략을 채택. 특히 이중항체 신약 2건, ADC 신약 1건, ADC 플랫폼 개발 1건, 합성신약 3건 등 총 7건의 파이프라인 및 플랫폼을 확보함. 항암 분야를 중심으로 안과 질환 및 플랫폼 기술까지 포트폴리오 다각화를 진행 중임. ② 당사는 비임상 및 임상초기 단계에서 국내외 제약사를 대상으로 조기 기술이전 및 공동 개발을 주요 사업모델로 운영. 국내 제약사와의 기술이전 및 공동개발 계약 등을 통해 누적 159억원 및 총 계약금 7,748억원의 사업화 실적을 달성함. 조만간 글로벌 제약사와 기술이전 계약을 진행 예정임.
- 공모희망가밴드: 16,000 ~ 20,000원은 국내 유사기업의 평균 PER 23.6배(2025년 3분기 LTM 기준)를 동사의 2028년 추정실적(연환인률 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,731원을 19.1 ~ 35.3%를 할인 산정.
- 유통가능 물량은 전체 주식수의 40.7%(528만주, 1,055억원[상단 기준])로 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	5.5/6.5
공모후 주식수	12,966,030주
유통가능주식수	5,275,252주

보호예수기간	
최대주주 등	36개월
5%이상 주요주주	36개월
1%이상 소유주주	1~36개월
소액주주	1~12개월
상장주선인	3개월
공모주주(우리사주)	12개월
주관증권사	한국투자증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	17.2
5%이상 주요주주	18.1
1%이상 소유주주	41.1
소액주주	7.7
상장주선인	0.5
공모주주(우리사주)	0.2
공모주주(기관 및 일반)	15.2

12월 결산(십억원)	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	5.6	4.9	19.0	43.7
영업이익	-4.3	-10.6	0.0	24.4
세전손익	-35.6	-10.6	0.0	24.4
당기순이익	-35.6	-10.6	0.0	24.4
EPS(원)	-	-	-	1,885
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	8.5 ~ 10.6

자료: 유진투자증권

#### 동사의 주요 파이프라인

Modality	Pipeline	Target	Indication	Partner
이중항체	KNP-101	FAP/IL-12mut	비소세포 폐암, 대장암, 두경부암, 위암, 식도암, 위암, 방광암 등	 동아IST
	KNP-301	C3b/VEGF	유방 항암치료, 자궁내막암, 항문암 등	기술이전 논의 중
저분자 화합물	KNP-502	EP2/EP4	비소세포 폐암, 위암, 유방암, 두경부암, 전립선암, 위암 등	 GC (Gallun) /  Cytosine
	KNP-503	SHP2	비소세포 폐암, 대장암, 위암, 식도암, 고모세포종 등	기술이전 논의 중
	KNP-504	SOS1	비소세포 폐암, 대장암, 위암, 식도암, NF1 돌연변이 고형암 등	 Cytosine /  Cytosine
ADC	KNP-701	cMET/EGFR	비소세포 폐암, cMET/EGFR 과발현 암종 등	 GC Biopharma
	ADC 플랫폼		면역항암 및 신규 타겟의 플랫폼	 LOTTE BIOLOGICS



## I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	16,000 ~ 20,000 원	수요예측일	2026.02.23 ~ 27
공모 금액	320 ~ 400 억원	공모청약일	2026.03.05 ~ 06
공모 주식수	2,000,000 주	납입일	2026.03.10
상장 후 주식수	12,966,030 주	환급일	2026.03.10
예상 시가총액	2,075 ~ 2,593 억원	상장 예정일	2026.03.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,225,142	17.2
5%이상 주요주주	2,351,053	18.1
1%이상 소유주주	5,328,716	41.1
소액주주	1,001,119	7.7
상장주선인	60,000	0.5
공모주주(우리사주)	32,000	0.2
공모주주(기관 및 일반)	1,968,000	15.2
<b>합계</b>	<b>12,966,030</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,225,142	17.2	36개월
5%이상 주요주주	1,175,526	9.1	36개월
1%이상 소유주주	3,890,271	30.0	1~36개월
소액주주	307,839	2.4	1~12개월
상장주선인	60,000	0.5	3개월
공모주주(우리사주)	32,000	0.2	12개월
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>7,690,778</b>	<b>59.3</b>	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	1,175,527	9.1
1%이상 소유주주	1,438,445	11.1
소액주주	693,280	5.3
공모주주(기관 및 일반)	1,968,000	15.2
<b>합계</b>	<b>5,275,252</b>	<b>40.7</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,368,000 ~ 1,468,000	68.4 ~ 73.4
일반 청약자	500,000 ~ 600,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	32,000	1.6
<b>합계</b>	<b>2,000,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
-	-	5,194	-	-	26,013	31,207

주 1) 기타는 연구개발비로 후보물질 개발비, 임상시약 제조비, 임상개발 및 인건비, 재료비 등을 포함하였습니다.

주 2) 운영자금은 사무직 급여, 지급임차료, 지급수수료 등의 일반관리비를 포함하였습니다.

주 3) 금번 공모 순수입금을 초과하는 자금은 자체 보유 현금을 통하여 충당할 계획입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유	
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량				
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율			
최대주주등	이 병 철	본인	1,570,482	12.11%	1,570,482	12.11%	-	0.00%	36개월	주 1)	
	최 성 필	등기임원	285,000	2.20%	285,000	2.20%	-	0.00%	36개월	주 1)	
	윤 영 수	미등기임원	207,000	1.60%	207,000	1.60%	-	0.00%	36개월	주 1)	
	장 지 훈	미등기임원	150,000	1.16%	150,000	1.16%	-	0.00%	36개월	주 1)	
	송 문 자	친인척	12,660	0.10%	12,660	0.10%	-	0.00%	36개월	주 1)	
<b>최대주주등 소계</b>			<b>2,225,142</b>	<b>17.16%</b>	<b>2,225,142</b>	<b>17.16%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
5% 이상 주요주주	(주)녹십자	일반법인	1,424,333	10.99%	712,166	5.49%	712,167	5.49%	36개월	주 2)	
	강 정 석	타인	926,720	7.15%	463,360	3.57%	463,360	3.57%	36개월	주 2)	
<b>5% 이상 주요주주 소계</b>			<b>2,351,053</b>	<b>18.13%</b>	<b>1,175,526</b>	<b>9.07%</b>	<b>1,175,527</b>	<b>9.07%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
1% 이상 소유주주	인터베스트 오픈이노베이션 사모투자 합자회사	벤처금융	535,180	4.13%	133,795	2.06%	267,590	2.06%	1개월	주 3)	
					3개월						
	메리츠디에스신기술투자조 합	벤처금융	519,490	4.01%	129,873	2.00%	259,745	2.00%	1개월	주 3)	
					3개월						
	프리미어 IBK KDB K-바이오 백신 투자조합	벤처금융	495,045	3.82%	234,143	3.82%	-	0.00%	1개월	주 4)	
					234,143				3개월		주 5)
					26,759				12개월		
	아이비케이-솔리더스 넥스트 바이오 스타 투자조합	벤처금융	431,053	3.32%	215,527	3.32%	-	0.00%	1개월	주 4)	
					215,526				3개월		주 5)
	프리미어 글로벌 이노베이 션 2호 투자조합	벤처금융	405,847	3.13%	189,544	3.13%	-	0.00%	1개월	주 4)	
					189,544				3개월		주 5)
					26,759				12개월		
	플렉서스 에스제이지 바이 오 1호 투자조합	벤처금융	351,128	2.71%	175,564	2.71%	-	0.00%	1개월	주 4)	
					175,564				3개월		주 5)
솔리더스 스마트바이오 투 자조합	벤처금융	321,110	2.48%	80,278	1.24%	160,555	1.24%	1개월	주 3)		
				80,277				3개월			
데일리 크릭 바이오 헬스케 어 펀드	벤처금융	321,110	2.48%	160,555	2.48%	-	0.00%	1개월	주 4)		
				160,555				3개월		주 5)	
엔에이치벤처-아주아이비 뉴 그로쓰 펀드	벤처금융	321,110	2.48%	160,555	2.48%	-	0.00%	1개월	주 4)		
				160,555				3개월		주 5)	
한국투자증권(주)	전문투자자		214,067	1.65%	53,517	0.83%	107,034	0.83%	1개월		주 3)



					53,516				3개월	
코오롱 2017 신산업 육성 투자조합	벤처금융	187,323	1.44%	46,831	0.72%	93,662	0.72%	1개월	주 3)	
				46,830				3개월		
코오롱 2017 4차 산업혁명 투자조합	벤처금융	187,323	1.44%	46,831	0.72%	93,662	0.72%	1개월	주 3)	
				46,830				3개월		
코오롱 2019 유니콘 투자조합	벤처금융	187,323	1.44%	46,831	0.72%	93,662	0.72%	1개월	주 3)	
				46,830				3개월		
코오롱 2020 소재부품장비 투자조합	벤처금융	187,323	1.44%	46,831	0.72%	93,662	0.72%	1개월	주 3)	
				46,830				3개월		
원앤파트너스(유)	일반법인	148,760	1.15%	37,190	0.57%	74,380	0.57%	1개월	주 3)	
				37,190				3개월		
삼성증권(주) (타임폴리오 코스닥벤처 The Special 대체투자 3호 일반사모투자신탁의 신탁업자 지위에서)	일반법인	142,798	1.10%	35,700	0.55%	71,399	0.55%	1개월	주 3)	
				35,699				3개월		
롯데바이오로직스(주)	일반법인	128,440	0.99%	64,220	0.50%	64,220	0.50%	36개월	주 2)	
스마트메디톡스투자조합 2호	벤처금융	126,538	0.98%	63,269	0.98%	-	0.00%	1개월	주 4)	
				63,269				3개월	주 5)	
미래에셋증권(주) (타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 2호 일반사모투자신탁의 신탁업자 지위에서)	일반법인	117,748	0.91%	29,437	0.45%	58,874	0.45%	1개월	주 3)	
				29,437				3개월		
<b>1% 이상 소유주주 소계</b>		<b>5,328,716</b>	<b>41.10%</b>	<b>3,890,271</b>	<b>30.00%</b>	<b>1,438,445</b>	<b>11.09%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
소액주주	삼성증권(주) (타임폴리오 코스닥벤처 The Smart 대체투자 3호 일반사모투자신탁의 신탁업자 지위에서)	일반법인	108,901	0.84%	27,225	0.42%	54,451	0.42%	1개월	주 3)
					27,225				3개월	
	우신벤처투자(주)	벤처금융	107,030	0.83%	53,515	0.83%	-	0.00%	1개월	주 4)
					53,515				3개월	주 5)
	삼성증권(주) (타임폴리오 코스닥벤처 The Smart 대체투자 4호 일반사모투자신탁의 신탁업자 지위에서)	일반법인	95,109	0.73%	23,777	0.37%	47,555	0.37%	1개월	주 3)
					23,777				3개월	
	빌랑스-빈치 신기술조합 제 1호	벤처금융	80,000	0.62%	20,000	0.31%	40,000	0.31%	1개월	주 3)
20,000					3개월					
삼성증권(주) (타임폴리오 코스닥벤처)	일반법인	72,611	0.56%	18,153	0.28%	36,306	0.28%	1개월	주 3)	
				18,152				3개월		



	The Unique 대체투자 4호 일반사모투자신탁의 신탁업 자 지위에서)									
	강 수 희	타인	40,000	0.31%	21,000	0.16%	19,000	0.15%	12개월	주 7)
	HONG VICTOR SUKBONG	타인	1,500	0.01%	1,500	0.01%	-	0.00%	12개월	주 7)
	기타 소액주주	-	495,968	3.83%	-	0.00%	495,968	3.83%	-	-
	<b>소액주주 소개</b>		<b>1,001,119</b>	<b>7.72%</b>	<b>307,839</b>	<b>2.37%</b>	<b>693,280</b>	<b>5.35%</b>	-	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주		1,968,000	15.18%	-	0.00%	1,968,000	15.18%	-	-
	우리사주조합		32,000	0.25%	32,000	0.25%	-	0.00%	12개월	주 8)
	상장주선인 의무인수분		60,000	0.46%	60,000	0.46%	-	0.00%	3개월	주 9)
	<b>공모주주 및 상장주선인 소개</b>		<b>2,060,000</b>	<b>15.89%</b>	<b>92,000</b>	<b>0.71%</b>	<b>1,968,000</b>	<b>15.18%</b>	-	-
	<b>합계</b>		<b>12,966,030</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,690,778</b>	<b>59.31%</b>	<b>5,275,252</b>	<b>40.69%</b>	-	-

주 1) 당사의 최대주주등의 보유주식은 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유 대상이나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자 보호를 위해 동조 제 1 항 단서조항에 따라 의무보유기간을 2년 추가하여 상장일로부터 3년간 의무보유  
 주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거하여 2년간 의무보유 및 주권사 협의 하 사고계좌 설정을 통한 의무보유 1년으로 총 3년간 의무보유  
 주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 의거 1개월, 3개월간 의무보유  
 주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거 1개월간 의무보유  
 주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 3개월간 의무보유  
 주 6) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거 1년간 의무보유  
 주 7) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호에 의거 1년간 의무보유  
 주 8) 금번 공모를 통해 취득 예정인 당사의 우리사주조합 물량 32,000주는 상장 후 1년간 우리사주조합 계좌에 의무보유 예약될 예정입니다. 단, 우리사주조합에 배정된 주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.  
 주 9) 상장주선인 한국투자증권(이하 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나무에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 60,000주(10억원)을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.  
 자료: 증권신고서, 유권투자증권

도표 8. 기간별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	5,275,252	40.69%
상장 후 1개월 뒤 유통가능	7,304,193	56.33%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	9,393,124	72.44%
상장 후 1년 뒤 유통가능	9,501,142	73.28%
상장 후 3년 뒤 유통가능	12,966,030	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.  
 주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모 후 매각제한물량 및 유통가능물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.  
 자료: 증권신고서, 유권투자증권



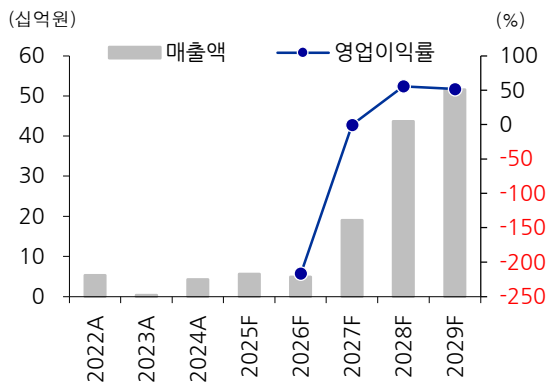
## II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
매출액	5.3	0.4	4.3	5.6	4.9	19.0	43.7	51.6
증가율(% <i>yoj</i> )	-	-93.3	1114.3	30.8	-11.6	286.6	130.0	18.0
세부 매출액(십억원)								
기술이전	5.3	0.0	3.5	5.1	3.9	18.6	43.7	51.6
연구용역	0.0	0.4	0.8	0.5	1.0	0.4	0.0	0.0
세부 매출 비중(%)								
기술이전	100.0	0.0	82.4	91.3	79.7	97.9	100.0	100.0
연구용역	0.0	100.0	17.6	8.7	20.3	2.1	0.0	0.0
수익								
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	5.3	0.4	4.3	5.6	4.9	19.0	43.7	51.6
판매관리비	17.1	10.8	9.0	9.9	15.6	19.0	19.3	25.0
영업이익	-11.8	-10.5	-4.7	-4.3	-10.6	-0.0	24.4	26.6
세전이익	-2.9	-12.6	-28.3	-35.6	-10.6	-0.0	24.4	26.6
당기순이익	-2.9	-12.6	-28.3	-35.6	-10.6	-0.0	24.4	26.6
이익률(%)								
매출원가율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비율	325.3	3094.3	211.1	178.2	316.6	100.2	44.1	48.4
영업이익률	-225.3	-2994.3	-111.1	-78.2	-216.6	-0.2	55.9	51.6
세전이익률	-55.6	-3597.1	-665.2	-640.8	-216.6	-0.2	55.9	51.6
당기순이익률	-55.6	-3597.1	-665.2	-640.8	-216.6	-0.2	55.9	51.6

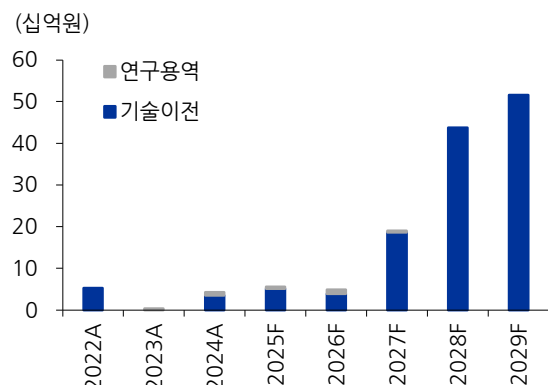
자료: 카나프테라퓨틱스 증권신고서(2026.02.12), 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 카나프테라퓨틱스, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 카나프테라퓨틱스, 유진투자증권



도표 12. 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2025년(E) (제 7기)	2026년(E) (제 8기)	2027년(E) (제 9기)	2028년(E) (제 10기)	2029년(E) (제 11기)
매출액	5,561	4,915	19,002	43,712	51,582
매출원가	-	-	-	-	-
매출총이익	5,561	4,915	19,002	43,712	51,582
판매비와관리비	9,908	15,563	19,046	19,274	24,959
영업이익(손실)	(4,347)	(10,648)	(43)	24,438	26,623
영업외수익	430	-	-	-	-
영업외비용	31,717	-	-	-	-
법인세차감전순이익(손실)	(35,634)	(10,648)	(43)	24,438	26,623
법인세비용	-	-	-	-	-
당기순이익(손실)	(35,634)	(10,648)	(43)	24,438	26,623

주 1) 추정 손익계산서는 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.  
 주 2) 당사는 상대가치법(유사기업 PER)에 따라 2028년 추정 당기순이익을 기반으로 공모가를 산정하였습니다.  
 2028년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 KNP-101, KNP-301, KNP-502, KNP-504, KNP-701 등의 파이프라인 글로벌 기술이전을 통해 본격적인 이익의 성장이 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 서비스를 제공하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.  
 자료: 카나프테라퓨틱스 증권신고서(2026.02.12), 유진투자증권

도표 13. 매출액 추정 근거

구분	매출형태	2025(E)	2026(E)	2027(E)	2028(E)	2029(E)	
기술이전	KNP-101	계약금	비공개	-	-	13,350	13,350
		마일스톤	-	-	690	-	7,914
	KNP-301	계약금	-	-	7,922	7,922	-
		마일스톤	-	-	-	12,707	-
	KNP-502	계약금	-	-	4,162	4,162	-
		마일스톤	비공개	-	-	2,843	-
	KNP-503	계약금	-	2,535	2,535	-	6,521
		마일스톤	-	-	1,914	-	-
	KNP-504	계약금	-	-	-	2,728	2,728
		마일스톤	-	1,380	-	-	1,997
	KNP-701	계약금	비공개	-	-	-	20,137
		마일스톤	-	-	1,380	-	-
	소계		비공개	3,915	18,602	43,712	51,582
	연구용역	ADC 플랫폼 연구비 및 성	비공개	1,000	400	-	-
합계			5,561	4,915	19,002	43,712	51,582

주 1) 상기 추정 매출액은 K-IFRS에 따른 매출액입니다.  
 주 2) 상기 추정 매출액은 중립적 매출 시나리오를 기반으로 작성되었습니다.  
 주 3) 적용환율: 1,363.63 원/달러 (2023.01.01~2025.12.31 평균환율)  
 자료: 카나프테라퓨틱스 증권신고서(2026.02.12), 유진투자증권



### III. Valuation (PER 적용)

#### 가) 유사 기업 PER 산출

도표 14. 2025년 3분기말 LTM 기준 비교기업 PER 산출

(단위: 천원, 주, 원, 배)	적용 당기순이익(A) 주 1)	적용주식수(B) 주 2)	주당순이익 (C = A / B)	기준주가 (D)	PER (E = D / C)	평균
종근당	59,242,448	13,802,780	4,292	85,500	19.92	23.59
한미약품	116,484,024	12,810,991	9,093	439,727	48.36	
보령	56,446,518	85,787,207	658	9,020	13.71	
온코넥테라퓨틱스	16,753,637	11,111,760	1,508	18,646	12.37	

주 1) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.

주 2) 적용주식수는 분석기준일(2025년 12월 26일) 현재 상장주식총수입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 나) 주당 평가가액 산출

도표 15. PER에 의한 카나프테라퓨틱스의 평가가치

구분	산출내역	비고
2028년 추정 당기순이익	24,438 백만원	A 주 1), 주 2)
연할인율	20.0%	B 주 2)
2028년 추정 순이익의 현재가치 (적용 당기순이익)	14,142 백만원	$C = A / [(1+B)^3 \cdot 0]$
적용 PER	23.59x	D
기업가치 평가액	333,615 백만원	$E = C * D$
적용주식수	13,489,530 주	F 주 4)
<b>주당 평가가액</b>	<b>24,731 원</b>	<b>G = E / F</b>

주 1) 2028년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 「(마) 추정 당기순이익 산정 내역」을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2028년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 KNP-101, KNP-301, KNP-502, KNP-504 등 글로벌 기술이전 등을 통해 본격적인 이익의 성장이 이루어지는 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하는 것이 동사와 같이 기술에 기반하여 서비스를 제공하는 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 다) 희망공모가액의 결정

도표 16. (주)카나프테라퓨틱스 희망공모가액 산출내역

구분	비고
상대가치 주당 평가가액	24,731 원
평가액 대비 할인율	35.30% ~ 19.13%
<b>희망공모가액 밴드</b>	<b>16,000 원 ~ 20,000 원</b>
확정 공모가액 주 2)	-

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

### 인간유전체 기반 혁신신약 개발기업

도표 17. 회사 개요

**이병철** 대표이사

- 학위 과정에서 항체 및 합성 신약 연구
- 글로벌 제약사에서 ADC 및 인간 유전체 기반 신약 개발 경험 보유



**이력**

Santen – New Biologics Research, Director  
 23andMe – 인간 유전체 분석을 기반으로 한 new cancer target research, Senior scientist  
 Genentech – Next generation anti-HER2 ADC research, Scientist  
 Lawrence Berkeley National Laboratory – 단백질 공학, 박사후 과정  
 UC San Francisco 생물물리학 Ph.D., KAIST 생물공학 석사, 서울대학교 생물학 학사

**개발 경력**

Anti-VEGF/Ang2 bispecific antibody – 노인성 황반변성 임상 후보 물질 도출, Santen  
 Anti-CD96, 비임상 개발, 23andMe  
 Human GWAS/PheWAS data를 이용한 약물 타겟 발굴, 23andMe  
 Anti-MRSA AAC, 임상 후보 물질 도출 및 1상 진입, Genentech  
 Anti-HER2 Next Generation ADC, 임상 후보 물질 도출 및 1상 진입, Genentech  
 Antibody-siRNA conjugate 후보 물질 탐색, Genentech  
 Antibody-Neoantigen conjugate 후보 물질 탐색, Genentech  
 New Linker Drug (NLD) ADC 후보 물질 탐색, Genentech





<b>회사 개요</b>	<b>회사명</b>	(주)카나프테라퓨틱스	<b>자본금</b>	54.5억 원	<b>본사·바이오 연구소</b>	서울시 용산구 이태원로55가길 3
	<b>대표이사</b>	이병철	<b>사업분야</b>	이중항체 신약, 합성 신약, ADC 신약 및 플랫폼 개발	<b>합성 신약 및 ADC 신약 연구소</b>	용인시 수지구 광교중앙로338
	<b>설립일</b>	2019년 2월 14일	<b>임직원 수</b>	30명(박사 7명, 석사 14명)	<b>동물실험 연구소</b>	화성시 동탄 기흥로 593-8

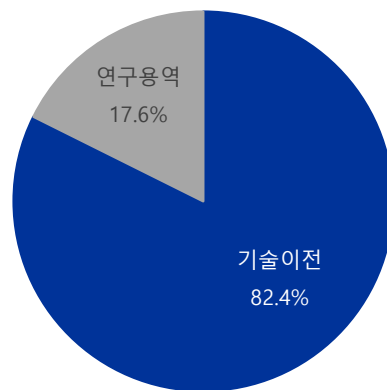
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2019.02	(주)카나프테라퓨틱스 설립
2019.12	본사 바이오 연구소 기업 부설 연구소 인정
2021.01	광고 합성 신약 및 ADC 신약 연구소 기업부설 연구소 인정(부연구소 인정)
2022.01	동탄 동물 실험 연구소 기업 부설 연구소 인정
2022.12	Anti-FAP 및 IL-12mut 이중항체(KNP-101), 동아 ST 기술 이전 및 공동연구 계약 체결
2023.07	ADC 플랫폼, 롯데바이오로직스 1차 공동 개발 계약 체결
2024.03	SOS1 저해제(KNP-504), 유한양행 기술이전 및 공동 개발 계약 체결
2024.06	Anti-cMET 및 anti-EGFR 이중항체 ADC(KNP-701), 중소 기업기술혁신 개발사업, (스케일업팁스) 국책과제 선정
2025.04	ADC 플랫폼, 롯데바이오로직스 2차 공동 개발 계약 체결
2025.04	미국 암학회(AACR) 참석 및 anti-FAP 및 IL-12mut 이중항체(KNP-101)
2025.12	이중항체 ADC 치료제, 녹십자 기술이전 및 공동개발 계약 체결
2026.03	코스닥 시장 상장 예정(03/17)

자료: 유진투자증권

도표 19. 사업별 매출 비중 (2024년 전망)



자료: 유진투자증권



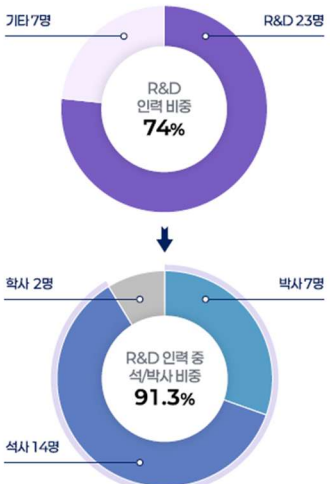
도표 20. 맨파워

<b>면역</b>	<b>합성</b>	<b>재무</b>	<b>전략/사업</b>
 <b>장지훈</b> 부사장, CTO	 <b>최성필</b> 부사장, CDO	 <b>박창원</b> 부사장, CFO	 <b>윤영수</b> 상무, CBO
면역·이종항체 신약 개발 전문가	합성 신약 및 신규 플랫폼 개발 전문가	IPO·자금조달·바이오 재무 전략 전문가	R&D 전략 및 사업개발 전문가
<ul style="list-style-type: none"> <li>Amgen 및 Harvard Medical School</li> <li>Purdue Univ. Ph.D.</li> <li>면역 및 항체 연구 24년</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>동아IST 및 LG생명과학</li> <li>서울대 약대 의학화학 석사</li> <li>합성 신약 연구 28년</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>메드백트 및 애플론</li> <li>서강대 경영학 학사</li> <li>IPO 및 재무 20년</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>SK바이오팜 및 동아쏘시오홀딩스</li> <li>KAIST 생물학, Ph.D.</li> <li>전략 및 사업개발 18년</li> </ul>
<b>생산</b>	<b>임상</b>	<b>비임상</b>	<b>과학자문 위원회</b>
 <b>김남주</b> 상무	 <b>정하연</b> 상무	 <b>김동건</b> 이사	회장-임상 조병철, MD, Ph.D. 연세대 의학 교수  회장-임상 Jason Luke, MD, FACP Strand Therapeutics, CMO  합성신약 Brian Shoichet, Ph.D. UC San Francisco 교수  면역항암 Deborah Charych, Ph.D. 면역 항암제 분야 글로벌 리더  면역항암 Jeong Kim, Ph.D. Calico Life Sciences Sr. Director
CMC 개발 및 단백질 공학 전문가	임상개발 전문가	비임상 중개연구 전문가	
<ul style="list-style-type: none"> <li>삼성바이오에피스 및 LG화학</li> <li>포항공대 분자세포생물학 석사</li> <li>CMC 및 단백질 공학 21년</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>한국백링거인젤하임 및 보로노이</li> <li>중앙대 약대 석사</li> <li>임상 개발 19년</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>삼성서울병원 미래의학연구원</li> <li>성균관대학교, 삼성융합의과학 대학원, Ph.D.</li> <li>비임상 중개 연구 9년</li> </ul>	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. R&D 역량

### 인력 구성 현황<sup>(주)</sup>



기타 7명

R&D 23명

R&D 인력 비중 **74%**

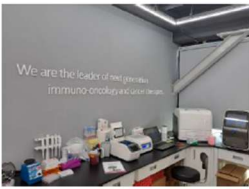





석사 14명

박사 7명

학사 2명

R&D 인력 중 석/박사 비중 **91.3%**

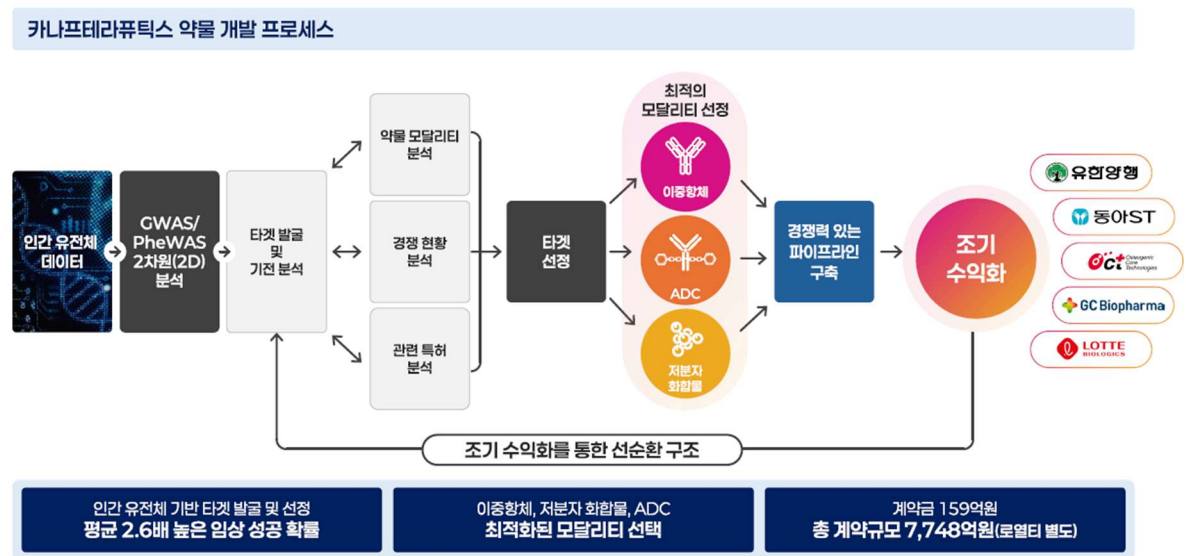
### 연구소 현황

<b>본사</b>	<b>광고</b>	<b>동탄</b>
<b>바이오 연구소</b> 인간 유전체 분석 및 신규 타겟/과제 발굴, 효능 및 기전 연구	<b>합성 신약 및 ADC 신약 연구소</b> 약물 합성 및 물질 특성 분석	<b>동물실험 연구소</b> 동물 모델 효능 및 예비 독성평가
		
		

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 22. 동사의 약물 개발 프로세스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 비전

**인간 유전체 기반 신약 개발 기술로 기존 치료제의 한계를 극복하는 차세대 혁신 신약 개발 기업**



자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

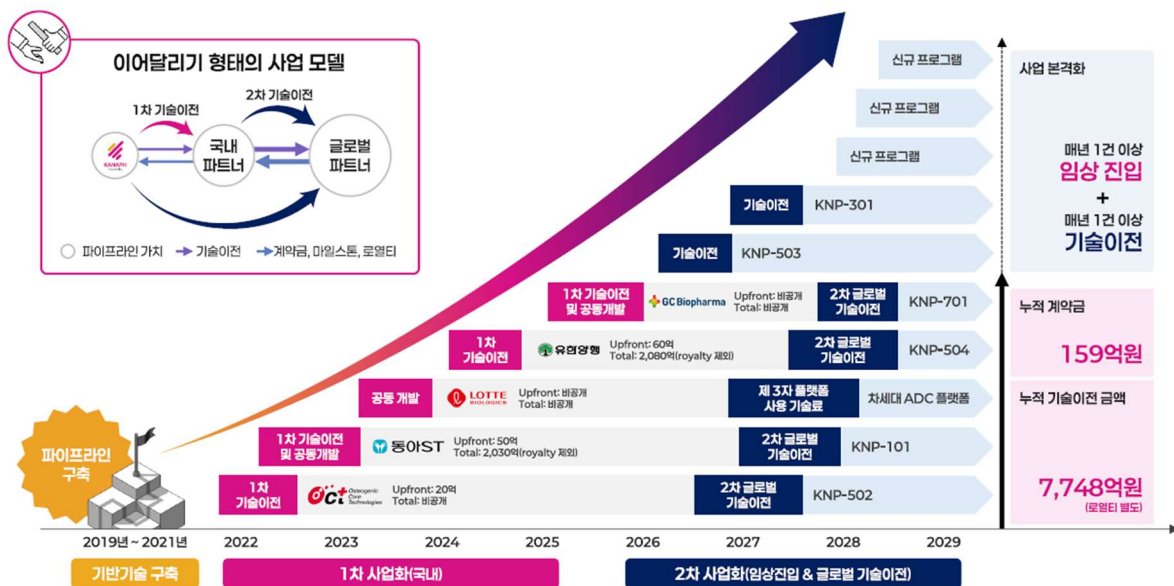
강력한 '오픈이노베이션' 파트너십 기반으로 안정적 성장 기대

도표 24. 안정적 사업구조 및 파이프라인 성장 모멘텀 동시 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

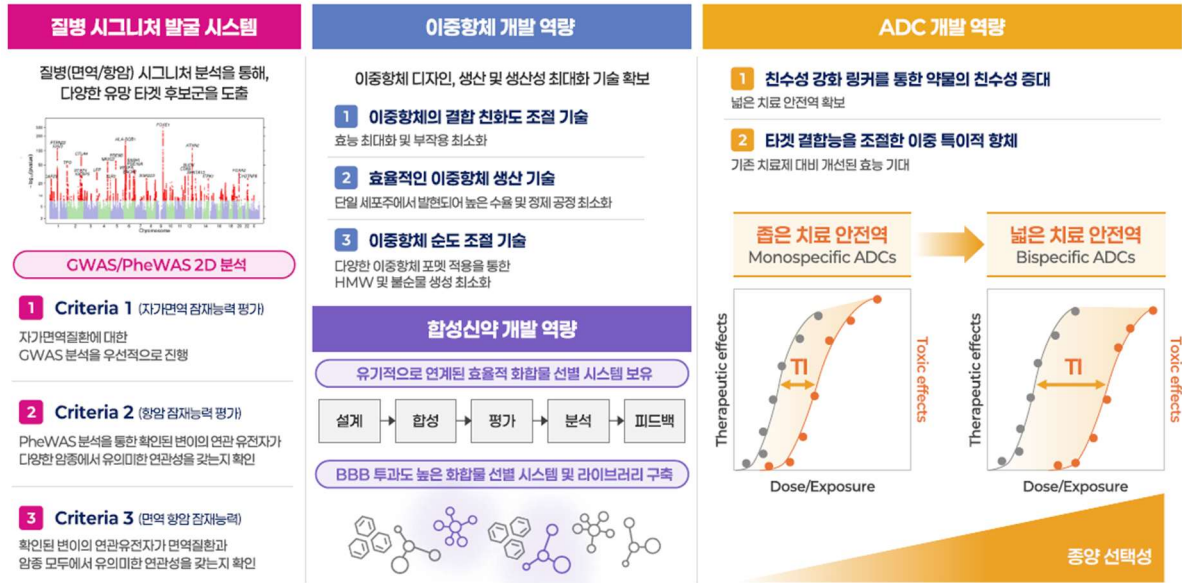
도표 25. 초기 기술이전에 바탕을 둔 이어달리기 비즈니스 모델



자료: IR Book, 유진투자증권

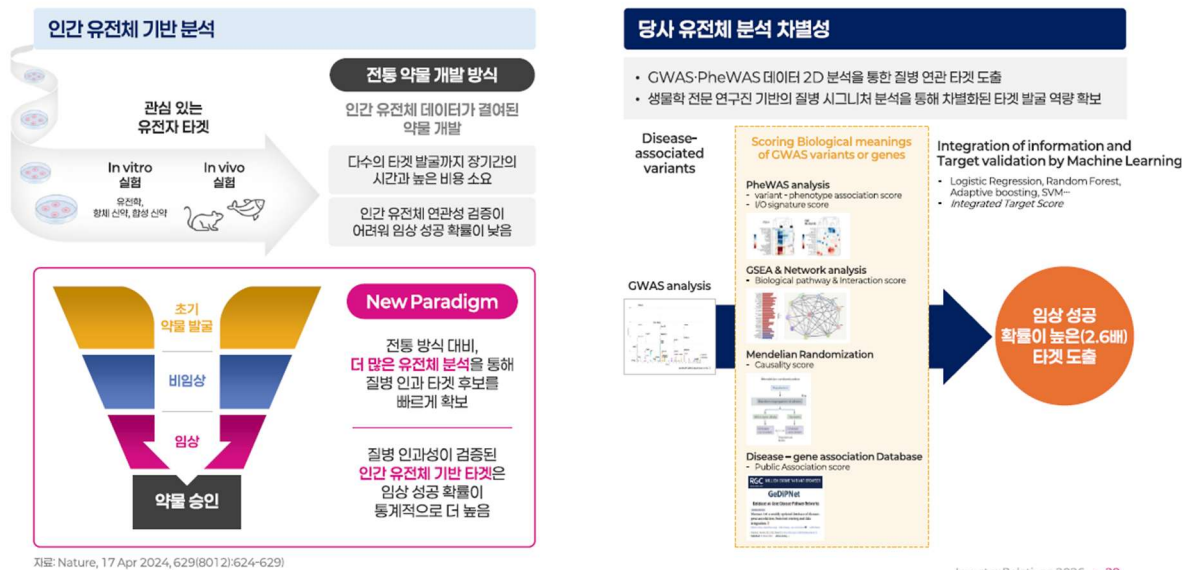


도표 26. 최고 수준의 신약개발 시스템



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 임상 성공 가능성 높은 파이프라인 보유

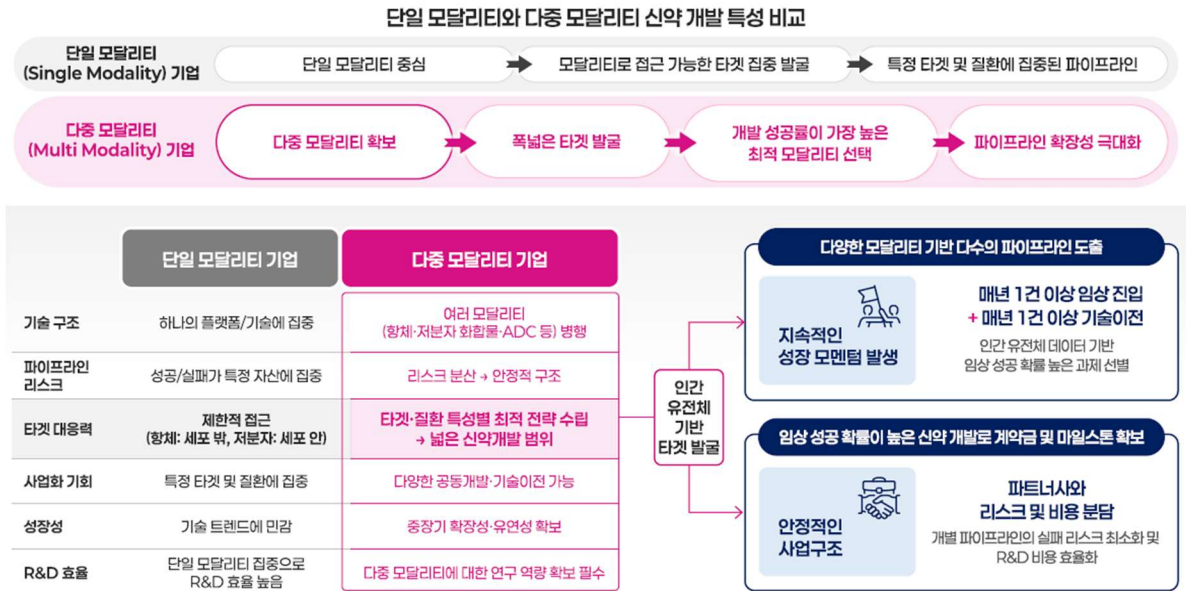


자료: Nature, 17 Apr 2024, 629(8012):624-629)

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 28. 다중 모달리티(Multi Modality)기반 확장성 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

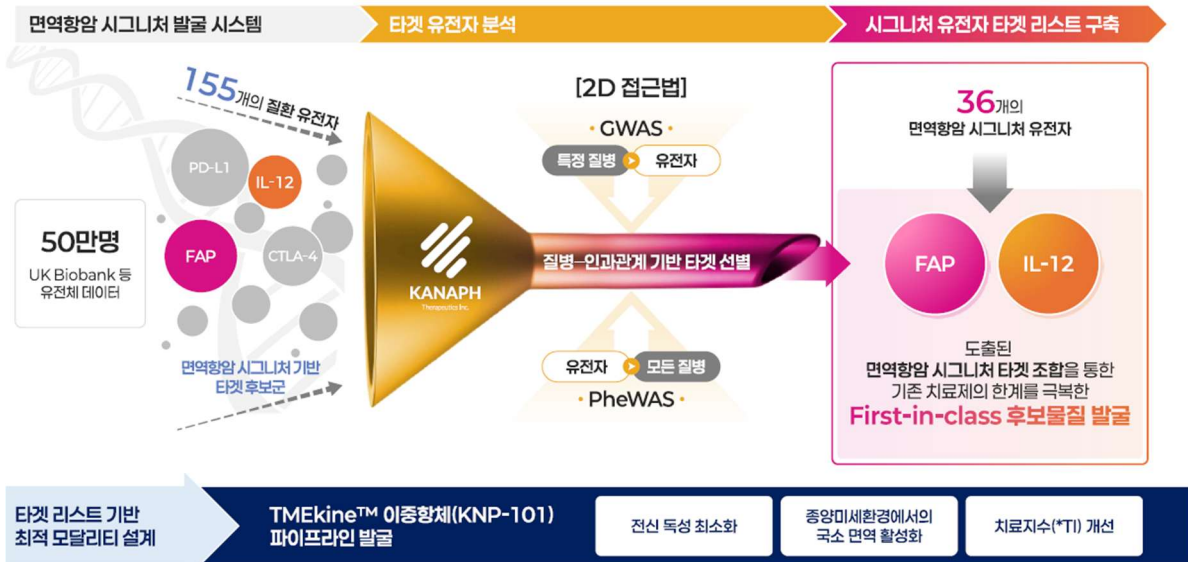
도표 29. 파이프라인 현황

Modality	Pipeline	Target	Indication	Partner	핵심 경쟁력
이종항체	KNP-101	FAP/IL-12mut	비소세포 폐암, 대장암, 두경부암, 위장암, 식도암, 위암, 방광암 등	동아ST	전신 독성 한계를 극복한 차세대 사이토카인 치료제
	KNP-301	C3b/VEGF	습성 황반변성, 지도모양위축, 황반 부종 등	기술이전 논의 중	습성 황반변성 및 지도모양위축 동시 타겟
저분자 화합물	KNP-502	EP2/EP4	비소세포 폐암, 유방암, 두경부암, 전립선암, 위암 등	Oct Osteogenic Core Technologies	항암제 내성을 극복하는 차세대 표적항암제
	KNP-503	SHP2	비소세포 폐암, 대장암, 고모세포종 등	기술이전 논의 중	뇌전이 치료를 겨냥한 KRAS 표적항암제
	KNP-504	SOS1	비소세포 폐암, 대장암, 췌장암, NF1 돌연변이 고형암 등	Cyrus 유진양행	병용 요법에 최적화된 KRAS 표적항암제
ADC	KNP-701	cMET/EGFR	비소세포 폐암, cMET/EGFR 과발현 암종 등	GC Biopharma	기존 ADC 한계를 극복한 차세대 이종항체 ADC 치료제
	ADC 플랫폼	친수성 링커 및 신규 기전의 페이로드		LOTTE BIOLOGICS	신규 페이로드 친수성 링커 기반 차세대 ADC 플랫폼

자료: IR Book, 유진투자증권

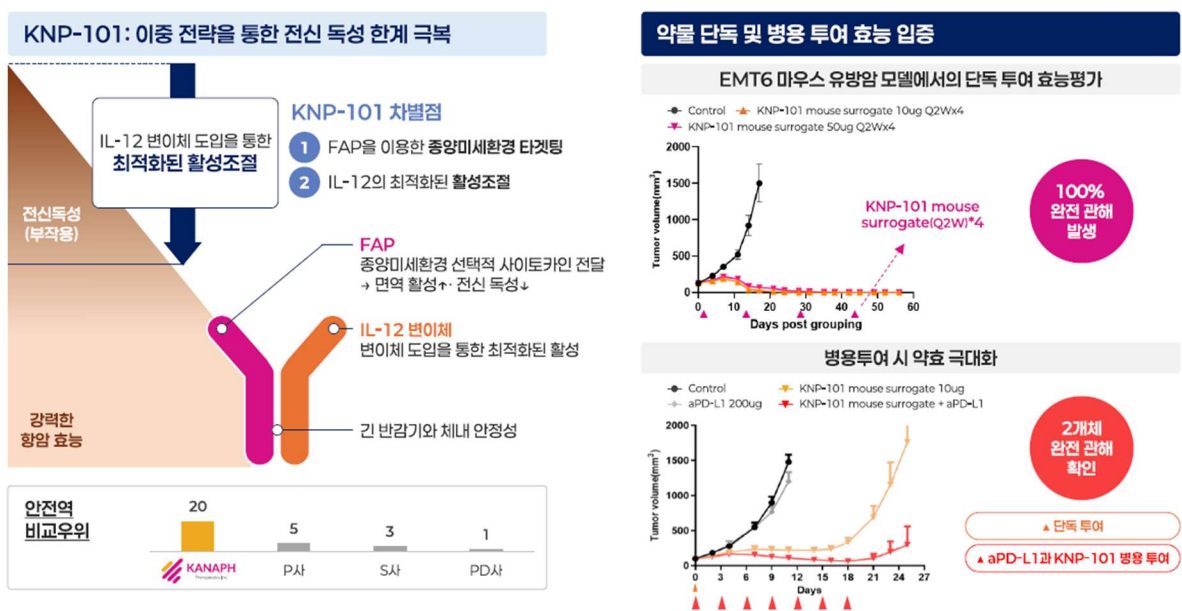


도표 30. 이중항체(1) KNP-101: Anti-FAP 및 IL-12mut 이중항체①



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 이중항체(1) KNP-101: Anti-FAP 및 IL-12mut 이중항체②



자료: IR Book, 유진투자증권

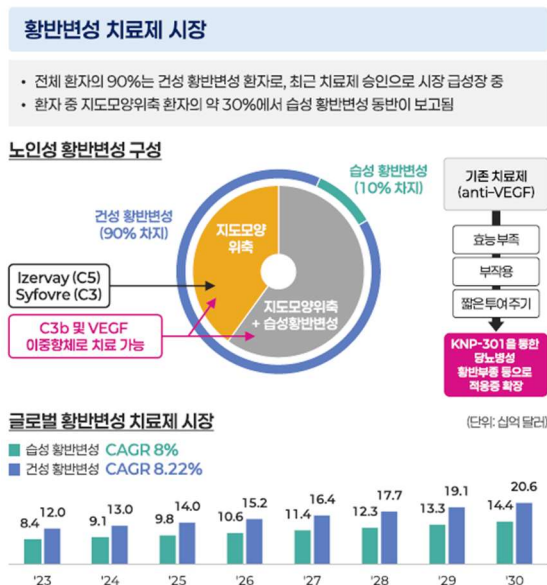


도표 32. 이중항체(1) KNP-101: Anti-FAP 및 IL-12mut 이중항체③

	카나프테라퓨틱스	Philogen	Sonnet	PDS Biotechnology	Dragonfly
물질명	KNP-101	IL12-L19L19	SON-1010	PDS01ADC	DF6002
종양타겟	○ 중양미세환경에서 과 발현되는 단백질 타겟	○ 종양 특이적 fibronectin 의 EDB 변이 영역 타겟	○ 알부민 결합	○ 종양의 과사부의 노후되는 DNA/Histone complex 타겟	× 종양 타겟 없음
IL-12 활성조절	○ (결합부위 변이, 활성조절)	×	×	×	×
Backbone	IgG1, Fc effector 기능 제거	IgG1	-	IgG1	IgG1, Fc effector 기능 제거
개발단계	비임상 단계	임상 1상	임상 1/2상	임상 2상	임상 1/2 상
적용증	고형암	고형암	고형암, 난소암	두경부암, 대장암, 전립선암 등	고형암
마우스 단위 IV 투여 유효용량 (mg/kg)	0.5	0.4	1.5	0.5	0.1
INF-γ 10 ng/ml 을 보이는 마우스 독성용량 (mg/kg)	10	2	4.5	0.5	0.01
안전역	~20	~5	~3	~1	~0.1

자료: IR Book, 유진투자증권

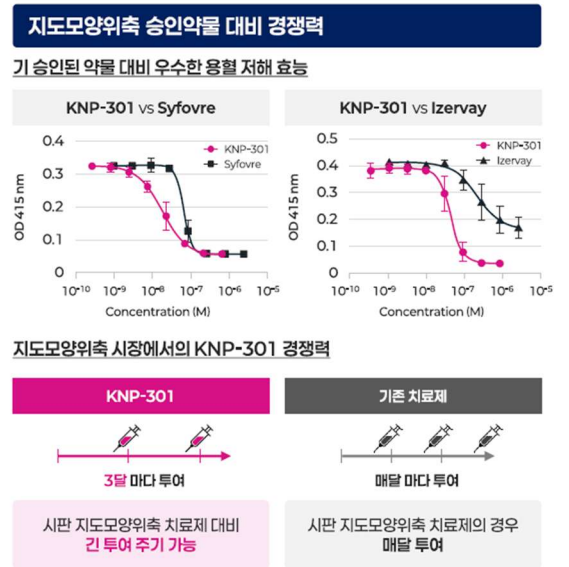
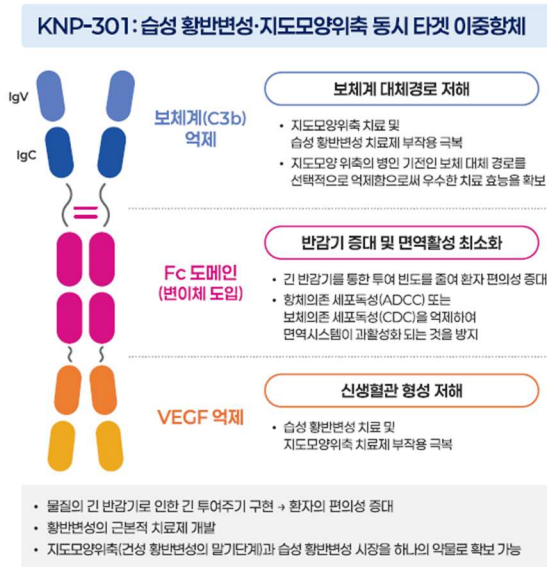
도표 33. 이중항체(2) KNP-301: C3b 및 VEGF 이중항체①



주: "Exacitude Counstancy forecast", "SNS INSIDER, Dry age-related macular degeneration market, global forecast" 자료 재가공  
자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 이중항체(2) KNP-301: C3b 및 VEGF 이중항체②



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 이중항체(2) KNP-301: C3b 및 VEGF 이중항체③

	카나프테라퓨틱스	Innovent	Genentech	Regeneron
약물명	KNP-301	IBI302	Vabysmo®(Faricimab)	Eylea 8mg
타겟	VEGF, C3b	VEGF, C3b, C4b	VEGF, Ang-2	VEGF
개발단계	비임상 (GLP 독성 시험 및 CMC 완료)	임상3상 (중국 only)	시판 중	시판 중
지속효과 (최대 16주까지 효과 지속 가능)	○	○	○	○
보체 경로 타겟	○ C3b (대체경로 특이적)	○ C3b, C4b (대체경로, 고전경로)	×	×
C3b 결합능	○ 높음 (IC <sub>50</sub> =0.05nM)	△ 중간 (IC <sub>50</sub> =0.32nM; 7배 낮음)	×	×
망막위축 발생 예방 및 진행 지연	○	△	×	×
안구당 ≤50µl 이내 투여 가능	○ 50µl/eye	△ 100µl/eye	○ 50µl/eye	△ 70µl/eye

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 36. 이중항체(2) KNP-301: C3b 및 VEGF 이중항체④

	카나프테라퓨틱스	Apellis	Astellas
약물명	KNP-301	Syfovre	Izervay
타겟	VEGF, C3b	C3	C5
개발단계	비임상 (GLP 독성 시험 및 CMC 완료)	시판 중	시판 중
보체계 대체 경로 결합능	○ 높음 (IC <sub>50</sub> =42.3nM)	△ 중간 (IC <sub>50</sub> =141.8nM)	△ 낮음 (IC <sub>50</sub> >300nM)
12주 이상 지속효과	○	× (매달 또는 2개월에 한 번 투여)	× (매달 투여)
신생혈관 발생 예방 및 진행 치료	○	×	×
한 번의 투여로 동일 안구 내 습성 황반변성과 위축성 망막염 동시 치료	○	×	×
지도모양 위축 외 적응증 확장 가능성	○ 습성 황반변성 및 혈관성 망막질환	×	×
안구당 ≤50μl 이내 투여 가능	○ 50μl/eye	△ 100μl/eye	△ 100μl/eye

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 저분자화합물(1) 주요파이프라인 현황

**KNP-502 (EP2/EP4 이중 저해제)**

**주요 기전**

EP2/EP4 이중 저해로 기존 항암제 내성 극복 및  
면역억제성 종양 미세환경 형성 억제

**KNP-503 (SHP2 저해제)**

**주요 기전**

주요 종양 유발 RTK 신호의  
공통 경로를 차단하여 기존 약물의 내성 극복

**KNP-504 (SOS1 저해제)**

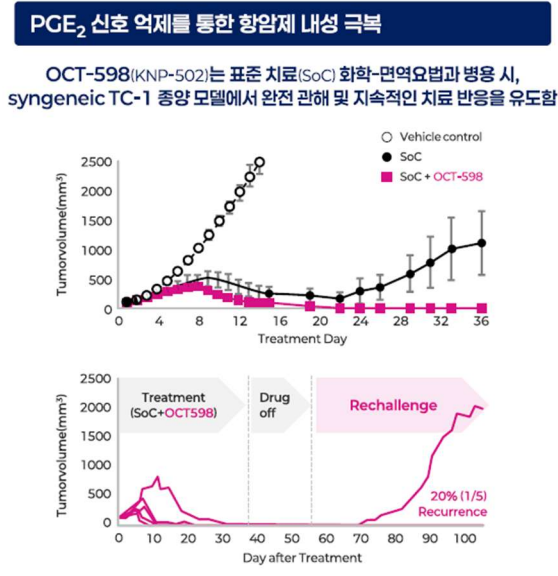
**주요 기전**

기존 치료제 내성을 극복하기 위해  
기존 약물과의 병용에 최적화된 치료제

자료: IR Book, 유진투자증권

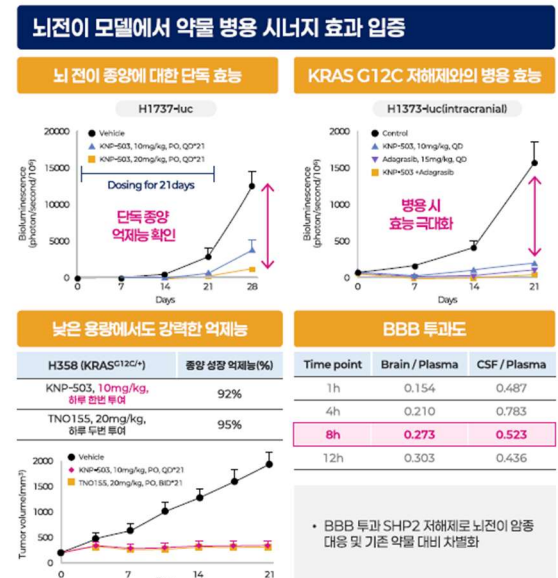


도표 38. 저분자 화합물 (2) KNP-502: EP2 및 EP4 이중 저해제



자료: IR Book, 유진투자증권

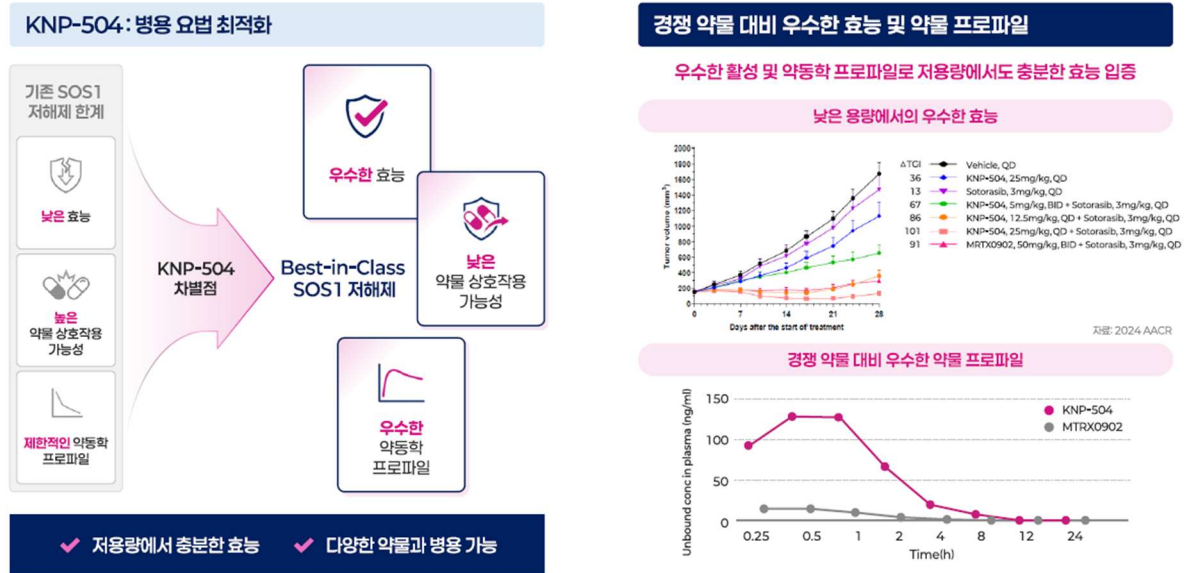
도표 39. 저분자 화합물 (3) KNP-503: SHP2 저해제



자료: IR Book, 유진투자증권

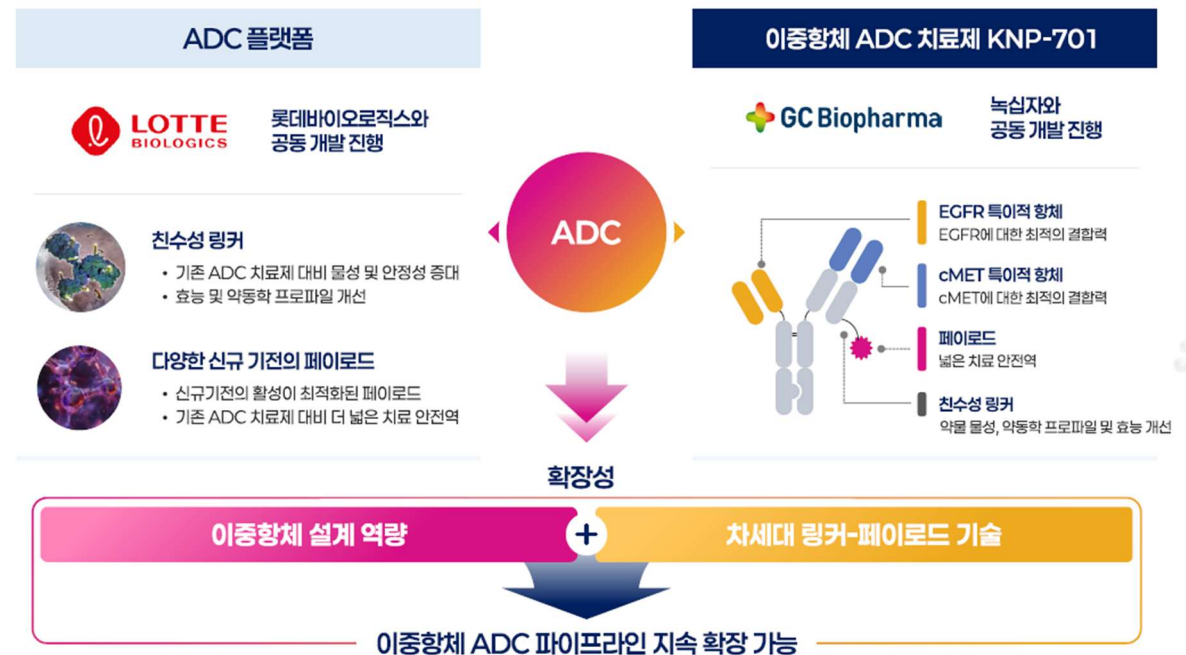


도표 40. 저분자 화합물 (4) KNP-504: SOS1 저해제



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 항체-약물 접합체(ADC)



자료: IR Book, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

