

기술분석보고서 건강관리

안지오랩 (251280)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 서울평가정보(주) 작 성 자 이소연 책임

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3449-1300)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

안지오랩(251280)

혈관신생 억제 기반 의약품 및 기능성 식품 개발 전문기업

기업정보(2026.06.08 기준)

대표자	김민영
설립일자	1999년 06월 03일
상장일자	2016년 10월 25일
기업규모	중소기업
업종분류	의학 및 약학 연구개발업
주요제품	천연물의약품 및 기능성 식품

시세정보(2026.06.08 기준)

현재가(원)	1,990
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	69
발행주식수	3,491,870주
52주 최고가(원)	5,050
52주 최저가(원)	1,523
외국인지분율	-
주요주주	김민영, 김용한 외

■ 혈관신생 억제 기반 천연물의약품·항체의약품·기능성 식품 개발 기업

안지오랩(이하 ‘동사’)은 혈관신생 억제 기술을 기반으로 천연물의약품, 항체의약품, 건강기능식품을 개발하는 바이오 벤처기업이다. 주요 파이프라인은 습성황반변성 치료제 ALS-L1023, 치주질환 치료제 ALH-L1005, 체지방 감소 기능성 원료 Ob-X 등으로 임상 개발과 기능성 원료 사업화를 병행하고 있다. 또한, 기술이전 및 공동개발, 특허 확보 등을 통해 기존 천연물의약품 중심의 사업 구조에서 항체 및 펩타이드 기반 전달 플랫폼 기업으로 사업 영역을 확대해 나가고 있다.

■ 고령화, 만성질환 증가로 천연물의약품·기능성 식품 시장 성장 추세

글로벌 천연물의약품 및 기능성 식품 시장은 고령화, 만성질환 증가, 예방 중심 건강관리 수요 확대를 기반으로 성장하고 있다. 특히, 면역력, 체중관리, 장 건강, 심혈관 건강 등 건강 목적에 부합하는 제품을 선호하고 있으며, 식물 유래 원료와 클린라벨 제품에 대한 수요도 확대되고 있다. 이 시장들은 중장기적으로 성장세가 예상되는 가운데, 천연물 추출물과 기능성 원료의 표준화, 기능성 검증, 제형화 역량이 기업 경쟁력의 주요 요소로 부각되고 있다.

■ 임상·전략투자·공동연구·특허를 통한 사업화 기반 확대

동사는 ALS-L1023의 임상 3상 진행, 유럽 특허 확보, 한림제약에 기술이전 및 투자 유치를 통해 천연물의약품 개발 기반을 강화하고 있다. 동사는 혈관신생 억제와 염증·산화스트레스 조절 기전을 갖는 경구용 습성황반변성 치료제 후보물질인 ALS-L1023를 항-VEGF 주사제와 병용하는 치료 전략을 통해 기존 주사 중심 치료의 부담을 보완하는 방향으로 개발을 진행하고 있다. 또한 피부 및 세포 투과(SPACE) 펩타이드 기술 특허 출원을 통해 피부재생, 안과, 탈모 등으로 적용이 가능한 전달 플랫폼을 확보하며, 파이프라인을 항체·펩타이드·고기능성 화장품 영역으로 확대해 나가고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)


	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	5.0	-50.6	-24.3	-490.1	-23.2	-467.3	-74.5	-52.1	99.1	-570	484	N/A	15.7
2024	20.4	311.7	-8.5	-41.5	-7.9	-38.8	-50.3	-25.6	91.4	-195	293	N/A	26.3
2025	22.6	10.8	-6.0	-26.6	-5.5	-24.5	-39.2	-22.3	64.4	-133	391	N/A	6.3

안지오랩(251280)

기업경쟁력

혈관신생 억제 기반 플랫폼 및 임상 개발 역량	<ul style="list-style-type: none"> • 혈관신생 억제 후보물질 발굴 플랫폼 기술 보유 • ALS-L1023 임상 3상 진행 및 복수 적응증 임상 개발 경험 확보 • 천연물의약품, 건강기능식품, 항체의약품으로 기술 적용 범위 확대
기능성 원료 사업화 및 파트너십	<ul style="list-style-type: none"> • Ob-X 개별인정형 기능성 원료 기반 제품화, 원료 공급 및 완제품 판매 병행 • ALS-L1023 유럽 특허 확보, 한림제약·상명이노베이션에 기술이전 및 공동개발 추진
차세대 플랫폼 확장성	<ul style="list-style-type: none"> • 자체 항체 라이브러리 구축, 항체 발굴, 이중항체, APC, 피부 및 세포 투과(SPAC) 펩타이드 플랫폼 기술을 통한 재생, 안과, 탈모 등 신규 적용 분야 확대 추진

핵심 기술 및 적용제품

혈관신생 억제 기반 천연물의약품 개발 기술	<ul style="list-style-type: none"> • ANGIOTOS 기반 혈관신생 억제 후보물질 발굴 기술 • 멜리사잎 유래 ALS-L1023 기반 다중 표적 조절 기술 • VEGF를 포함한 다양한 혈관신생 관련 인자 및 염증 조절 • 서양철엽수잎 유래 ALH-L1005: MMP 및 파골세포 분화 억제 	<p>* 제품 : 습성황반변성 치료제, MASH 치료제, 삼출성중이염 치료제, 치주질환 치료제</p>
천연물 기능성 원료 개발 및 표준화 기술	<ul style="list-style-type: none"> • 레몬밤추출물, 상엽추출물, 인진쑥추출물 기반 복합원료 개발 • 체지방 및 내장지방 감소 기능성 검증 및 식약처 인정 • 개별인정형 기능성 원료 Ob-X 제품화 및 제형 다변화 	<p>* 제품: Ob-X Premix, Ob-X 완제품</p>
항체-펩타이드 기반 플랫폼 기술	<ul style="list-style-type: none"> • 후보항체 발굴 기술로 이중항체 및 APC 개발 • 피부 및 세포 투과(SPAC) 펩타이드 기반 전달 플랫폼 기술 	

시장경쟁력

성장성 높은 천연물의약품 및 기능성 식품 시장 진입	<ul style="list-style-type: none"> • 예방 의료 및 건강관리 시장 성장 수혜 가능 • 비만, 안과질환, 대사질환 중심 시장 확대 • 식물 유래-클린라벨 기반 제품 수요 증가
차별화된 제품 개발 및 파이프라인 다각화	<ul style="list-style-type: none"> • 경구용 습성황반변성 치료제 개발 추진 • 혈관신생 억제 기반 다중 표적 조절 기술 확보
사업화 및 글로벌 확장 기반 확보	<ul style="list-style-type: none"> • 유럽 특허 확보를 통한 글로벌 권리 기반 강화 • 기능성 원료 수출 및 해외 시장 확대 추진

VRIO 분석 (VRIO Analysis)

VRIO(브리오) 분석이란 기업이 보유한 경영자원과 활용 능력을 가치(Value), 희소성(Rarity), 모방가능성(Imitability), 조직(Organization)이라는 기준으로 분석하는 도구

 <p>가치(Value)</p>	 <p>희소성(Rarity)</p>	 <p>모방가능성(Imitability)</p>	 <p>조직(Organization)</p>
<ul style="list-style-type: none"> • 혈관신생 억제 기술은 습성황반변성, MASH, 비만 등 다양한 시장 수요와 연결된다. 	<ul style="list-style-type: none"> • 천연물 기반 경구용 습성황반변성 치료제를 임상 3상 단계까지 개발한 사례는 제한적이다. 	<ul style="list-style-type: none"> • 특허, 임상 데이터, 기능성 원료 인정, 공동개발 경험이 필요해 단기 모방은 어렵다 	<ul style="list-style-type: none"> • ALS-L1023 임상 3상, Ob-X 사업화, 한림제약 공동개발을 통해 사업화 체계를 갖추고 있다.

I. 기업 현황

혈관신생 억제 기술 기반의 천연물의약품, 항체의약품 개발 및 기능성 식품 원료 사업화

동사는 혈관신생 억제 기술을 기반으로 천연물의약품, 항체의약품, 건강기능식품을 개발하는 바이오벤처기업이다. 주요 파이프라인은 습성황반변성 치료제 ALS-L1023, 치주질환 치료제 ALH-L1005, 체지방 감소 기능성 원료 Ob-X 등으로 구성되어 있으며, 임상 개발과 기능성 원료 사업화를 병행하고 있다. 또한, 한림제약·상명이노베이션에 기술이전 및 공동개발, ALS-L1023 유럽 특허 확보, 피부 및 세포 투과(SPAC) 펩타이드 기술 특허 출원 등을 통해 기존 천연물의약품 중심의 사업 구조를 항체·펩타이드 플랫폼으로 사업 영역을 확대해 나가고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1999년 6월에 설립된 의학 및 약학 연구개발 전문기업으로, 혈관신생(angiogenesis) 억제 기술을 기반으로 난치성 질환 치료제와 건강기능식품을 개발하고 있다. 주요 사업은 천연물의약품 기반의 습성황반변성 치료제, 대사이상관련 지방간염 치료제, 치주질환 치료제, 삼출성 중이염 치료제 개발과 항체의약품 및 기능성 건강식품 사업으로 구성되어 있다. 동사는 2016년 10월 25일 코넥스 시장에 상장하였으며, 본사는 대전광역시 유성구 테크노3로 65에 위치하고 있다.

동사는 설립 이후 기업부설연구소 인정, 국책과제 수행, 투자 유치 등을 통해 연구개발 기반을 구축해 왔다. 2010년대에는 체지방 감소 기능성 원료 Ob-X의 식품의약품안전처 개별인정형 기능성원료 인정 및 코넥스 상장을 통해 사업화 기반을 마련하였으며, 이후 혈관신생 억제 기술을 기반으로 관련 질환 치료제의 임상 개발을 본격화하였다. 현재 동사가 개발 중인 천연물의약품으로는 습성황반변성 치료제, 대사이상관련 지방간염 치료제, 삼출성 중이염 치료제, 치주질환 치료제 등이 있다. 이 중 습성황반변성 치료제는 국내 기술이전을 완료한 후 2025년부터 임상 3상이 시작되었다. 또한, 대사이상관련 지방간염 치료제 및 삼출성 중이염 치료제는 임상 2a상을 완료하였고, 치주질환 치료제는 임상 2b상을 완료하였다. 항체의약품은 전임상 단계에서 연구개발 중이며, 최근에는 피부 및 세포 투과(SPAC, Skin Penetrating And Cell Entering) 펩타이드 기반 피부 및 세포 투과 플랫폼 기술 개발을 통해 기능성 화장품 원료 및 바이오 소재 전달기술 분야로 연구개발 영역을 확장하고 있다.

[그림 1] 동사의 주요 연혁



자료: 동사 IR 자료(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 주주 현황

동사의 최대주주는 김민영 대표이사로, 설립 이후 현재까지 최대주주 지위를 유지하고 있으며 최대주주의 변동은 없었다. 2025년 말 기준 김민영 대표이사는 보통주 821,340주를 보유하고 있으며, 의결권있는 보통주 기준 지분율은 23.52%이다. 김민영 대표이사 및 특수관계자의 보유주식은 1,232,419주로 의결권이 있는 보통주의 35.29%를 차지하고 있어, 창업자 중심의 경영 안정성이 유지되고 있다.

2025년 말 기준 동사의 보통주는 3,491,870주, 우선주는 701,748주이다. 보통주 비중은 83.27%, 우선주 비중은 16.73%로 구성되어 있다. 전년 대비 보통주 발행주식수는 증가하고 우선주 발행주식수는 감소하였는데, 이는 2025년 중 일부 우선주의 보통주 전환이 반영된 결과이다.

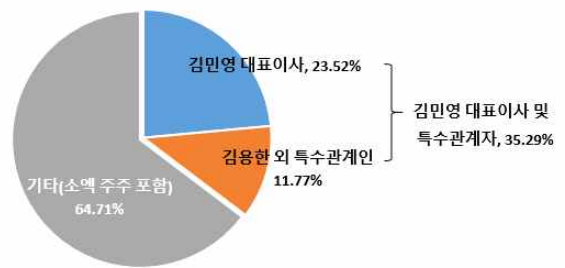
우선주는 기관투자자 보유 지분으로, 스마트CKD바이오-헬스케어1호 벤처투자조합은 우선주 315,789주, 디티앤아이 투자조합이 277,772주, 델타 벤처투자조합이 55,556주를 보유하고 있으며, (주)소리에셋이 52,631주를 보유하고 있다. 다만 우선주의 보통주 전환이 진행되면서 우선주 비중은 2024년 말 26.52%에서 2025년 말 16.73%로 낮아졌다.

종합적으로, 동사의 지분구조는 최대주주 및 특수관계자 중심으로 안정적 지배력을 확보하고 있으며, 벤처투자조합 등 재무적 투자자 지분, 소액주주 유통물량이 병존하는 구조로 파악된다.

[표 1] 동사의 주주 현황(보통주 기준)

(기준일 : 2025.12.31)

주주명	소유주식수(주)	지분율(%)	관계
김민영	821,340	23.52%	최대주주
김용한 외 19인	411,079	11.77%	특수관계자
기타(소액 주주 포함)	2,259,451	64.71%	
합계	3,491,870	100.00%	



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 사업 영역 및 매출현황

동사는 혈관신생 억제 기반의 천연물의약품, 항체의약품, 건강기능식품을 주요 사업 영역으로 하고 있다. 의약품 부문은 습성황반변성, 대사이상관련 지방간염, 치주질환, 삼출성중이염 등 혈관신생 관련 질환을 대상으로 한 천연물의약품 파이프라인이 중심이며, 항체의약품은 후보물질 발굴 및 전임상 단계에서 사업화 가능성을 확대하고 있다. 이 중 습성황반변성 치료제는 임상 3상 단계에 진입해 동사의 핵심 파이프라인으로 자리 잡고 있으며, 향후 기술이전·마일스톤·로열티 수익으로 연결될 수 있는 잠재력이 가장 높은 영역으로 판단된다. 또한, 건강기능식품 부문은 Ob-X 원료와 완제품 판매를 통해 실제 매출을 발생시키는 사업으로, 연구개발 중심 바이오기업인 동사의 현금창출 기반 역할을 담당하고 있다.

동사의 매출은 2023년 5.0억 원에서 2024년 20.4억 원, 2025년 22.6억 원으로 증가하였다. 2024년 이후 매출 증가는 Ob-X 원료 내수 확대 및 기술이전이 주요 요인으로 작용하였다. Ob-X 원료 매출은 2023년 0.9억 원에서 2024년 7.6억 원으로 현저하게 증가하였으며, 2025년에도 7.6억 원 수준을 유지하였다.

안지오랩(251280)

[그림 2] 핵심기술 기반의 사업영역 개요



자료: 동사 IR 자료(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

동사의 수출 매출은 2023년 0.2억 원에서 2024년 0.6억 원, 2025년 0.9억 원으로 증가하였다. 수출 품목은 스페인향 Ob-X 원료 수출을 중심으로 하고 있으며, 2024년에는 헝가리로 Ob-X 완제품 수출 및 미국 수출을 진행하며 전년 대비 수출 매출이 증가하였다. 전체적으로 동사의 매출 구조는 건강기능식품 원료인 Ob-X의 내수 매출을 기반으로 하면서, 기술이전 매출 및 해외수출이 추가되는 형태이다. 다만 최근 3개년 기준 매출의 대부분은 내수에서 발생하고 있어, 해외 매출 비중은 아직 제한적인 수준이다.

[표 2] 동사의 제품 매출실적

(단위 : 억 원)

구분		2023년	2024년	2025년
Ob-X 원료	수출	0.2	0.4	0.4
	내수	0.7	7.2	7.2
기타	수출	-	0.2	0.5
	내수	4.1	2.4	4.4
	기술이전	-	10.2	10.1
소계	수출	0.2	0.6	0.9
	내수(기술이전 포함)	4.8	19.8	21.7
합계		5.0	20.4	22.6

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 조직 구성 및 판매조직

동사의 조직은 연구개발 부문을 중심으로 경영지원·사업개발·영업 기능으로 구성되어, 천연물의약품과 기능성 원료 사업을 병행하고 있는 구조이다. 연구개발 부문에서는 혈관신생 억제 기반 후보물질 발굴, 항체의약품 개발, 펩타이드 기반 전달 플랫폼 개발 등을 수행하고 있으며, 사업개발·영업 기능에서는 건강기능식품 원료 공급, 완제품 판매, 국내외 파트너 발굴 및 사업화 활동을 담당하고 있다. 기능성 원료사업의 경우 Ob-X Premix는 건강기능식품 유통전문판매업체 및 OEM 생산업체를 대상으로 공급하고 있으며, 완제품은 온라인 쇼핑몰, 스마트스토어, 공동구매 채널 등을 통해 판매하고 있다. 이를 통해 동사는 국내뿐 아니라 해외수출 확대를 추진하고 있다. 의약품 분야는 기술이전 및 공동개발 중심의 사업 구조로, 연구개발 중심의 조직 체계, 기능성 원료 및 완제품 판매 기능, 외부 협력 기반의 사업화 구조를 함께 운영하고 있는 것으로 확인된다.

II. 시장 동향

고령화와 만성질환 증가에 따른 천연물 기반 의약품 및 기능성 식품 시장 성장세

글로벌 천연물의약품 및 기능성 식품 시장은 고령화, 만성질환 증가, 예방 중심 건강관리 수요 확대를 기반으로 성장하고 있다. 소비자들은 단순 영양 보충을 넘어 면역력, 체중관리, 장 건강, 심혈관 건강 등 구체적인 건강 목적에 부합하는 제품을 선호하고 있으며, 식물 유래 원료와 클린라벨 제품에 대한 수요도 확대되고 있다. 이 시장들은 모두 중장기 성장세가 예상되는 가운데, 천연물 추출물과 기능성 원료의 표준화, 기능성 검증, 제형화 역량이 기업 경쟁력의 주요 요소로 부각되고 있다.

■ 글로벌 천연물의약품 시장 규모 및 특성

글로벌 천연물의약품 시장은 예방 중심의 건강관리 수요 확대와 식물 유래 원료에 대한 소비자 선호 증가를 기반으로 성장하고 있다. 시장 규모는 2024년 658억 달러에서 2032년에는 1,375억 달러로 연평균 성장률은 9.7%로 전망된다(참고자료 CAGR 기준). 시장 성장의 주요 요인은 면역력 강화, 만성질환 예방, 건강수명 연장에 대한 관심 증가로, 천연 추출물, 허브, 식물 유래 기능성 소재를 활용한 제품군의 수요 확대가 시장 성장을 견인하고 있다. 특히, 인삼, 커큐민, 은행잎 등 천연 추출물 부문이 허브 요법과 식물성 기능성 소재에 대한 관심 증가로 높은 성장세를 보이고 있다.

지역별로는 유럽이 2024년 기준 38.9%의 시장 점유율을 차지하며 세계 시장을 주도하고 있다. 유럽은 천연 보충제에 대한 문화적 수용도가 높고, 예방 의료 체계가 발달해 있으며, 허브 제제에 사용되는 식물성 원료의 수입과 활용이 활발하다. 아시아태평양 지역은 전통의학 기반의 허브 활용 경험과 정부 지원을 바탕으로 성장하고 있으며, 중국, 일본, 한국이 주요 시장을 형성하고 있다. 북미는 고령화와 건강관리 트렌드 확산을 기반으로 안정적인 성장세를 보이고 있다.

다만, 천연물의약품 시장은 원료 수급과 품질 표준화가 중요한 변수로 작용한다. 식물성 원료는 재배 환경, 수확량, 추출 방식에 따라 가격과 품질 변동성이 존재하며, 고품질 원료 확보와 지표성분 표준화가 제품 경쟁력의 핵심 요소로 평가된다. 이에 따라 생체이용률 개선, 고순도 추출, 지속가능한 원료 조달, 기능별 복합 배합 기술 등이 시장 내 차별화 요인으로 대두되고 있다.

■ 글로벌 기능성 식품 시장 규모 및 특성

글로벌 기능성 식품 시장은 건강관리 중심의 소비 트렌드 확산과 고령화에 따른 질환 예방 수요 증가를 기반으로 성장하고 있다. 2025년 글로벌 기능성 식품 시장 규모는 2,466억 달러로, 2034년에는 3,955억 달러로, 2026년부터 2034년까지의 연평균 성장률은 5.2%로 전망된다(참고자료 CAGR 기준). 기능성 식품은 일반 식품의 영양 공급 기능을 넘어 소화 개선, 면역력 향상, 심혈관 건강, 체중 관리 등 특정 건강 기능성을 제공하는 제품군으로 시장 내 입지를 확대하고 있다.

시장의 성장은 건강한 생활습관 유지와 만성질환 예방에 대한 소비자 인식 제고, 고령 인구 증가, 맞춤형 영양 제품에 대한 관심 확대가 주요 요인으로 작용하고 있다. 특히 고령층을 중심으로 관절 건강, 인지 기능, 심장 건강 등 노화 관련 건강 문제에 대응할 수 있는 제품 수요가 증가하고 있으며, 젊은 소비층에서도 체중 관리, 장 건강, 면역력 강화 등 일상 건강관리를 위한 기능성 식품 소비가 확대되고 있다.

안지오랩(251280)

식품 기술 발전도 시장 확대를 뒷받침하고 있다. 마이크로캡슐화, 나노기술, 스마트 패키징 등은 기능성 원료의 안정성, 흡수율, 생체이용률을 개선하고 있으며, 식물성 대체 식품과 세포농업 기반 기술은 지속가능성과 제품 차별화를 강화하고 있다. 또한 온라인 플랫폼 등 유통채널 다변화로 소비자 접근성이 높아지면서 시장 침투율이 확대되고 있다.

정부의 지원 정책 역시 기능성 식품 시장 성장에 긍정적으로 작용하고 있다. 건강기능 표시 승인 절차, 연구개발 지원, 제조기업 대상 세제 혜택 및 보조금 정책 등은 기능성 원료와 제품 개발을 촉진하고 있으며, 소비자의 제품 신뢰도 제고에도 기여하고 있다. 이에 따라 기능성 식품 시장은 예방 의료, 맞춤형 영양, 식품기술 고도화가 결합된 성장 산업으로 자리잡고 있다.

[그림 3] 글로벌 천연물의약품 시장 규모

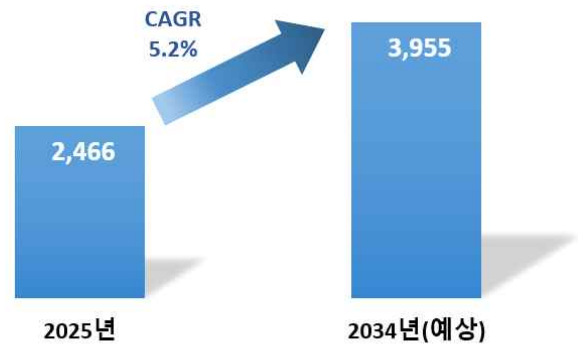
(단위 : 억 달러)



[출처 : Fortune Business insights Pvt.Ltd., 2025.11]

[그림 4] 글로벌 기능성 식품 시장 규모

(단위 : 억 달러)



[출처 : IMARC, 2026.04]

자료: 서울평가정보(주) 재구성

■ 핵심 트렌드 및 시사점

동사가 속한 시장인 천연물의약품, 건강기능식품 시장의 최근 트렌드는 치료 중심에서 예방·관리 중심으로 이동하고 있으며, 고령화와 만성질환 증가에 따라 장기 복용 가능성, 안전성, 기능성 근거를 갖춘 제품 수요가 확대되고 있다. 이에 따라 식물 유래 원료, 천연 추출물, 기능성 소재를 활용한 의약품 및 건강기능식품 시장의 중요성이 높아지고 있다.

천연물의약품 시장에서는 단일 표적 치료제의 한계를 보완할 수 있는 다중 표적 기전이 주목받고 있다. 특히 염증, 산화스트레스, 혈관신생 등 복합적인 병태생리가 관여하는 질환에서는 여러 경로를 동시에 조절하는 후보물질의 개발 필요성이 커지고 있다. 동사의 ALS-L1023은 혈관신생 억제와 염증·산화스트레스 조절 기전을 함께 갖고 있어, 습성황반변성 및 대사질환 등 복합질환 영역에서 차별화된 개발 방향을 제시하고 있다.

건강기능식품 시장에서는 단순 영양 보충보다 체중관리, 장 건강, 면역, 인지 기능 등 구체적인 건강 목적에 맞춘 기능성 제품 수요가 확대되고 있다. 또한 소비자들은 식물 유래, 비건, 천연 원료 기반 제품을 선호하는 경향을 보이고 있으며, 기능성 원료의 표준화와 인체적용시험 기반의 기능성 검증이 제품 경쟁력의 핵심 요소로 부각되고 있다.

III. 기술분석

혈관신생 억제 기술 기반의 천연물·항체의약품, 기능성 식품 개발 역량 보유

동사는 혈관신생 억제 기술 기반의 의약품 및 기능성 식품을 개발하고 있다. 동사는 습성황반변성, 대사이상관련 지방간염, 삼출성중이염, 치주질환 등 혈관신생 관련 질환을 대상으로 천연물의약품 파이프라인을 구축하였으며, 습성황반변성 치료제는 임상 3상 단계로 진입하며, 국내 기술이전 되었다. 항체의약품은 자체 항체 라이브리리를 구축하여 후보항체를 발굴하고, 이를 이용한 이중항체와 APC(항체-광감각제 결합체)를 개발하여 효능 평가를 수행하고 있으며, 기능성 식품 분야에서는 체지방 감소 기능성 원료 Ob-X를 개발하여 제품화하였다. 또한, 동사는 혈관신생 억제 및 천연물 조성물 관련 특허, 외부 기관과의 공동연구, 국책과제 수행을 통해 주요 개발 품목의 기술 기반을 확보하고 있다.

■ 혈관신생 억제 기반의 천연물·항체의약품 개발 기술 보유

동사는 혈관신생 억제 기술을 기반으로 천연물의약품, 항체의약품, 건강기능식품을 개발하고 있다. 핵심 기반기술은 세포 및 조직을 이용한 이미지 기반 스크리닝 시스템인 ANGIOTOS(Angiogenesis Total Screening) 플랫폼 기술로, 이를 활용해 혈관신생 관련 질환을 대상으로 한 후보물질을 발굴하고 있다. 동사는 혈관신생 분야에 특화된 연구개발 역량을 바탕으로 습성황반변성, 대사이상관련 지방간염, 삼출성중이염, 치주질환 등 다수의 파이프라인을 구축하고 있다.

[그림 5] 동사의 연구개발 파이프라인

분류	코드명	후보물질	적응증	비임상	임상 1상	임상 2a상	임상 2b상	임상 3상
천연물 의약품	AL101-AMD	ALS-L1023	습성황반변성	[Progress bar from Phase 1 to Phase 3]				
	AL101-MASH	ALS-L1023	대사이상관련 지방간염	[Progress bar from Phase 1 to Phase 2]				
	AL102-PDT	ALH-L1005	치주질환	[Progress bar from Phase 1 to Phase 2]				
	AL101-OME	ALS-L1023	삼출성중이염	[Progress bar from Phase 1 to Phase 2]				
항 체	AL201~ AL304	AL201-AB	APC, 암, 감염성 질환	[Progress bar from Phase 1 to Phase 1]				
펩타이드	SPACE PEPTIDE	PEPTIDES	화장품, 의약품	[Progress bar from Phase 1 to Phase 1]				
건강기능 식품	Ob-X	Ob-X	체지방 감소	[Progress bar from Phase 1 to Phase 3] 식약처 개별인정형 기능성 원료 인정(2010) 제품 출시				

자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

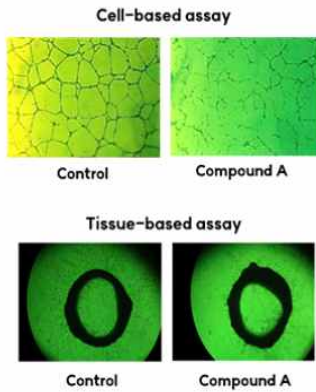
▷ 혈관신생 억제 기반의 플랫폼 기술 보유

혈관신생은 기존의 혈관, 특히 모세혈관으로부터 새로운 혈관이 형성되는 과정이다. 정상적인 혈관신생은 여성의 생리주기, 상처치유 및 태반 형성·발달 과정에서 일시적이고 조절된 방식으로 일어나지만, 병리적인 혈관신생은 암, 습성황반변성, 비만, 관절염, 건선, 자궁내막증, 주사피부염 등 다양한 질환의 진행과 관련되어 있다. 동사는 혈관신생 관련 질환이 장기 치료가 필요한 난치성 질환이라는 점에 주목하여, 다중 성분·다중 표적 특성을 갖는 천연물의약품 개발을 추진 중이다.

동사의 ANGIOTOS 플랫폼은 HUVEC Tube formation assay, Proliferation assay, MMP assay, Rat aorta ring assay, Matrigel assay 등 세포·조직 및 동물 기반 평가계를 활용하는 스크리닝 시스템이다. 이를 통해 혈관신생 억제 활성을 보이는 후보물질을 선별하여, 의약품 및 건강기능식품을 개발하고 있다.

[그림 6] 동사의 ANGIOTOS 플랫폼 기술 개요

세포 및 조직을 이용한 Image 기반 스크리닝



혈관신생 효능 검색 통합 스크리닝 시스템



자료: 동사 홈페이지, 서울평가정보(주) 재구성

▷ 다중타겟 천연물의약품 ALS-L1023 개발

동사의 주요 천연물의약품 후보물질인 ALS-L1023은 펠리사 앞에서 활성 가이드 분획으로 제조한 혈관신생 억제제이다. 해당 물질은 VEGF, bFGF, PDGF, MMPs 등을 억제하는 다중표적 기전을 보유하고 있으며, IL-6(Interleukin-6) 발현 및 NO(Nitric Oxide) 생성 억제를 통한 염증 억제 효능과 산화스트레스로부터 망막색소상피세포를 보호하는 항산화 효능을 보유하고 있다. 또한 지표성분으로 표준화된 유기용매 추출물 분획으로 개발되고 있으며, 경구투여가 가능한 것이 특징이다.

ALS-L1023은 습성황반변성 치료제로 임상 2상을 완료한 뒤 2024년 9월 임상 3상 IND 승인을 받았으며, 2025년에 임상 3상이 시작되었다. 대사이상관련 지방간염 치료제는 2022년 3월 임상 2a상을 완료하였고, 삼출성중이염 치료제는 2023년 12월 임상 2a상을 완료하였다.

▷ 치주질환 치료제 ALH-L1005 개발

동사는 서양철엽수잎에서 제조한 ALH-L1005를 치주질환 치료제로 개발하고 있다. ALH-L1005는 치주인대 및 치조골 파괴와 관련된 MMP-1, MMP-13, MMP-9를 억제하고, IL-6 발현 및 NO 생성 억제를 통해 염증 반응을 완화하며, 파골세포 분화 억제 효과를 통해 치주염으로 인한 치주조직 파괴를 억제하는 기전을 가진다. 동사는 해당 후보물질을 지표성분으로 표준화하였으며, 치주염 유발 비글견 모델에서 치료효과를 확인하였다. ALH-L1005는 치주질환 환자를 대상으로 한 임상 2b상에서 투여 4주 후 치주낭 탐침 깊이와 임상적 부착수준 개선 효과 및 안전성을 확인하였다. 또한 2025년 6월, 미국 FDA NDI 통지 절차를 완료하였다.

▷ 항체의약품 개발

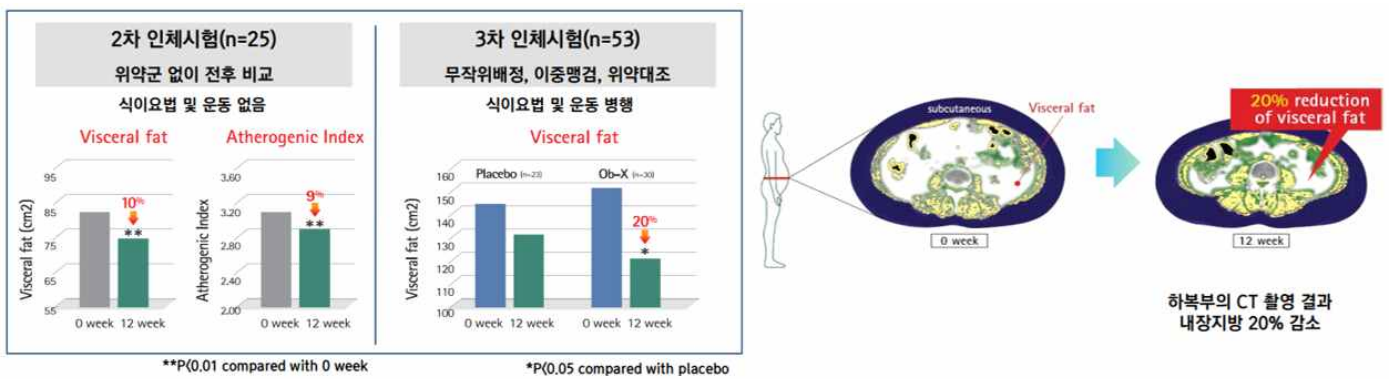
동사는 천연물의약품 외에도 자체 보유 인간 항체 라이브러리를 기반으로 항체의약품 후보물질을 개발하고 있다. 동사의 항체의약품은 현재 전임상 단계에서 후보물질 발굴 및 효능 평가가 진행되고 있다. 개발 방향은 단일 항체 후보물질 확보에 국한되지 않고, 복수의 표적을 동시에 인식하는 이중항체 및 공동연구를 통해 APC(항체-광감각제 결합체, Antibody Photosensitizer Conjugate) 등 차세대 표적치료 플랫폼을 개발하고 있다. 현재 후보항체를 확보하고 전임상 효능 평가를 수행하고 있다.

■ 기능성 식품 원료 개발 기술

동사는 혈관신생 억제 연구를 기반으로 체지방 감소 기능성 원료인 Ob-X를 개발하였다. Ob-X는 레몬밤추출물, 상엽추출물, 인진쑥추출물을 배합한 식물성 복합 원료로, 단일 성분이 아닌 복합 천연물 조성을 통해 내장지방 감소 기능을 구현한 것이 특징이다. 동사는 해당 원료에 대해 식품의약품안전처로부터 체지방, 특히 내장지방 감소에 도움을 줄 수 있는 개별인정형 기능성 원료 인정(레몬밤추출물혼합분말, 제 2010-24호)을 받았다.

Ob-X는 혈관신생 억제 기전을 체지방 감소 기능성으로 연결한 것으로, 지방조직 내 산소와 영양분 공급을 지원하는 혈관신생을 억제하여 내장지방 축적을 감소시키는 기전을 기반으로 개발되었다. 동사는 이를 세포실험, 동물시험, 인체적용시험을 통해 기능성을 검증하였으며, 인체시험에서는 CT 촬영을 통해 내장지방 면적이 감소함을 확인하였다.

[그림 7] 동사 Ob-X의 내장지방 감소 기능성 인체적용시험 결과



자료: 동사 IR 자료(2026.05), 서울평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 역량

동사는 혈관신생 억제 기술을 중심으로 특허 권리화, 외부 연구기관과의 공동연구, 정부 지원 연구개발 과제를 수행해 왔다. 동사는 한국한의학연구원과 진피 추출물 및 까마귀쪽나무 열매 추출물 혼합물을 활용한 비만 예방·개선·치료용 조성물 관련 공동 특허를 보유하고 있으며, 충남대학교 산학협력단이 출원한 삼채 추출물 기반 근 분화 촉진용 조성물 특허의 최종권리자로 확인된다. 이는 동사가 천연물 소재 발굴과 기능성 검증 과정에서 외부 연구기관과 공동연구 수행 및 자체 연구개발 역량을 보유하고 있음을 시사해 준다.

특히 포트폴리오는 혈관신생 억제와 천연물 기반 조성물 개발에 집중되어 있다. 멜리사잎 분획 추출물 관련 특허는 습성황반변성, 비만, 염증성 질환 분야의 기술 기반을 구성하며, 철엽수잎 추출물 관련 특허는 치주질환과 화장품 분야를 대상으로 한다. 이외에도 혈관신생 억제용 조성물, MMP 활성 억제용 조성물, 단백질·펩타이드 기반 조성물 관련 특허를 보유하고 있어, 천연물 소재 중심의 연구개발과 바이오 소재 기반 기술개발이 병행되고 있다.

동사는 보건복지부 및 한국보건산업진흥원 지원 국책과제를 통해 혈관신생억제제를 이용한 경구용 혈관증식성 망막증 치료제 개발 과제를 진행하여 경구용 습성황반변성 치료제 ALS-L1023의 전임상 시험을 수행하였다. 또한, 중소기업청 및 한국산업기술평가관리원 과제를 통해 치주질환 치료제의 임상시험용 제품화 기술개발을 수행하였으며, 한국산업기술진흥원 과제를 통해 복부비만 치료제 ALS-L1023 제품화 과제를 수행하였다.

■ PEST 분석

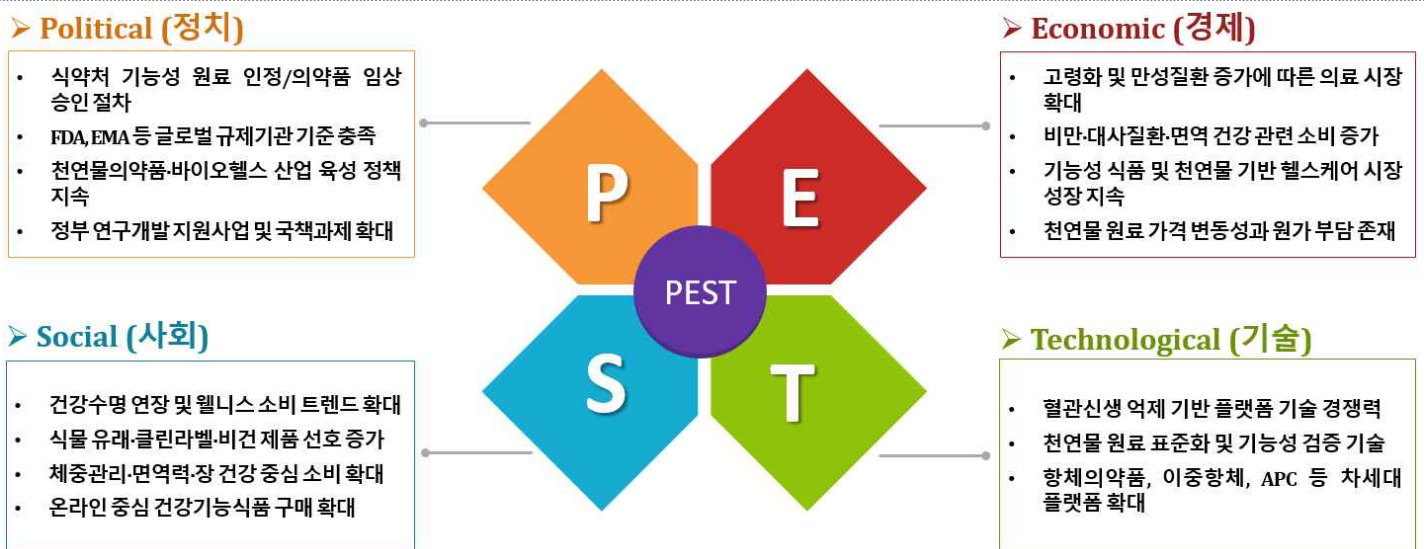
정책·규제 측면에서는 천연물의약품과 건강기능식품 모두 국내외 인허가 절차의 영향을 크게 받는다. 기능성 원료 인정, 임상시험 승인, 의약품 품목허가 등은 제품화 과정의 핵심 절차이며, 해외 진출 시에는 미국 FDA, 유럽 EMA 등 주요 규제기관의 기준 충족이 필요하다. 당사는 건강기능식품 원료 인정과 해외 규제기관 승인 경험을 확보하고 있어, 향후 제품 개발 및 해외 시장 진입 과정에서 규제 대응 역량이 중요한 경쟁 요소로 작용할 것으로 보인다. 또한 바이오헬스 산업 육성 정책과 정부 연구개발 지원사업은 천연물의약품 및 바이오 소재 개발 기업에 우호적인 환경을 제공하고 있다.

경제적 측면에서는 고령화와 만성질환 증가에 따라 예방 의료 및 건강관리 수요가 확대되고 있다. 비만, 대사질환, 면역 건강, 안과질환 등 장기 관리가 필요한 영역에서 천연물의약품과 기능성 식품 수요가 증가하고 있으며, 기능성 원료 기반 제품 시장도 지속적으로 성장하고 있다. 다만 천연물 기반 제품은 원재료 수급과 가격 변동성의 영향을 받을 수 있고, 원료 표준화와 품질관리 비용이 수익성에 부담 요인으로 작용할 수 있다. 이에 따라 안정적인 원료 확보와 제조공정 관리 역량이 중요하다.

사회적 측면에서는 건강수명 연장과 웰니스 소비 트렌드 확산이 시장 성장의 주요 배경으로 작용하고 있다. 소비자들은 합성 원료보다 식물 유래, 클린라벨, 비건 기반 제품을 선호하는 경향을 보이고 있으며, 체중관리, 면역력, 장 건강, 인지 기능 등 구체적인 건강 목적에 맞춘 제품 수요가 확대되고 있다. 또한 온라인 유통채널을 통한 건강기능식품 구매가 증가하면서 기능성 원료와 완제품의 소비 접근성이 높아지고 있다.

기술적 측면에서는 천연물 원료의 기능성 검증, 지표성분 표준화, 생체이용률 개선, 제형화 기술이 핵심 경쟁 요소로 작용한다. 당사는 혈관신생 억제 플랫폼을 기반으로 천연물의약품, 건강기능식품, 항체의약품을 개발하고 있으며, 천연물 조성물 특허와 국책과제 수행을 통해 기술 기반을 축적해 왔다. 항체의약품 분야에서는 이중항체와 APC 개발, 그리고 피부 및 세포 투과(SPACE) 펩타이드 등 차세대 플랫폼 개발도 진행하고 있어, 이는 기존 천연물의약품 중심 사업구조에서 바이오 플랫폼 기반 기술로 연구개발 범위를 넓혀가고 있다.

[그림 8] PEST 분석



자료: 서울평가정보(주)

IV. 재무분석

기술이전 매출 기반 외형 확대와 손실 축소 흐름

동사의 3개년 매출액은 2023년 5.0억 원, 2024년 20.4억 원, 2025년 22.6억 원으로 확대되었다. 2024년과 2025년의 기술이전 매출 반영이 외형 성장에 기여하였으며, Ob-X 수출도 증가하였다. 수익성 측면에서 영업손실과 당기순손실은 지속되고 있으나, 판관비와 연구개발비 감소로 손실 폭은 축소되었다. 재무안정성 측면에서는 부채비율 하락과 자기자본비율 상승이 있었으며, 2025년 유상증자를 통하여 자본을 일부 보강하였다.

■ 기술이전 수익으로 외형 확대

동사의 최근 3개년 매출액은 2023년 5.0억 원, 2024년 20.4억 원, 2025년 22.6억 원으로 나타났다. 2024년부터 기술이전 매출이 발생하며 크게 증가하였고, 2025년에도 전년 대비 10.8% 증가하여 외형 성장을 달성하였다.

동사의 매출은 [Ob-X (원료)], [Ob-X (완제품) 및 기타], [기술이전]으로 구성된다. [Ob-X (원료)]은 2023년 0.9억 원, 2024년 7.6억 원, 2025년 7.6억 원으로 나타났다. [Ob-X (완제품) 및 기타]는 2023년 4.1억 원, 2024년 2.6억 원, 2025년 4.9억 원으로 2025년에는 ‘Ob-X 다이어트 클래식’, ‘Ob-X 워터믹스 클래식’의 완제품 매출이 증가하였다. [기술이전] 매출은 2024년 10.2억 원, 2025년 10.1억 원으로 나타나며 외형 성장에 크게 기여하였다. 한편, Ob-X 부문 기여로 인해 3년간 수출액은 2023년 0.2억 원, 2024년 0.6억 원, 2025년 0.9억 원으로 확대되었다.

동사는 신규 거래처 확대를 통한 Ob-X 부문 매출 증대에 따라 외형이 성장하였다. 향후 매출은 Ob-X 판매 지속과 파이프라인 기술이전 성과에 영향을 받을 것으로 판단되며, 보유한 파이프라인의 기술이전 계약이 성공적으로 진행된다면, 외형의 성장이 가능할 것으로 전망된다.

■ 연구개발비 부담 완화, 손실 축소 흐름

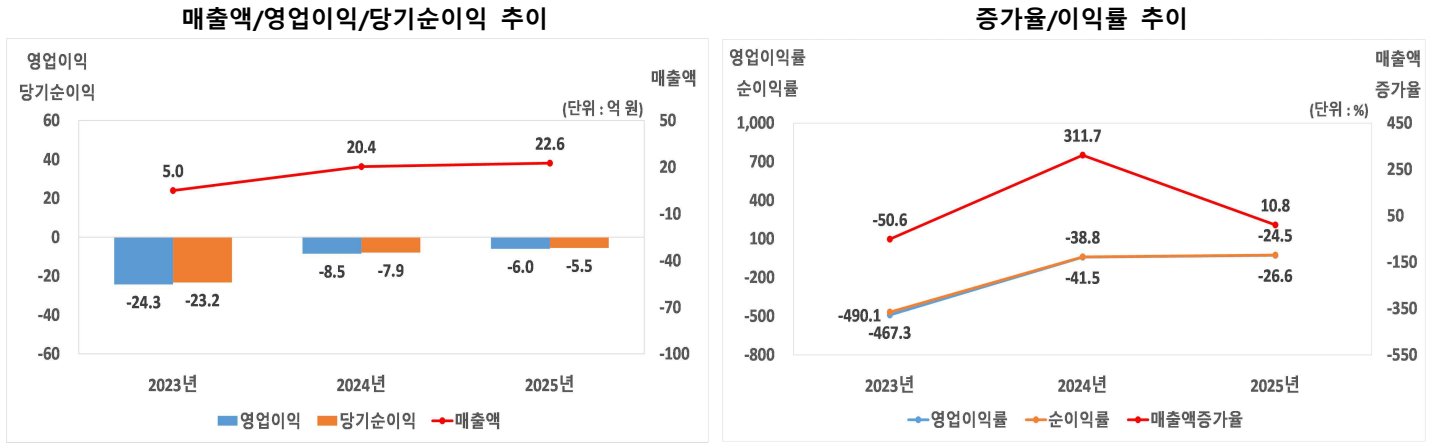
동사의 3년간 영업손실은 2023년 24.3억 원, 2024년 8.5억 원, 2025년 6.0억 원으로 축소되었다. 영업이익률은 2023년 -490.1%, 2024년 -41.5%, 2025년 -26.6%로 손실폭이 감소되었으며, 이는 매출 증가와 판관비 감소가 함께 반영된 결과로 판단된다. 매출원가율은 2023년 79.7%, 2024년 29.8%, 2025년 37.7%였고, 판관비율은 2023년 510.4%, 2024년 111.6%, 2025년 88.9%로 하락하며 부담이 완화되었다. 판관비 중 경상연구개발비는 2023년 11.0억 원, 2024년 9.2억 원, 2025년 8.1억 원으로 감소하여 손실 축소에 영향을 주었다.

당기순손실은 2023년 23.2억 원, 2024년 7.9억 원, 2025년 5.5억 원으로 감소하였다. 순이익률은 2023년 -467.3%, 2024년 -38.8%, 2025년 -24.5%로 개선되었다. 기타비용은 2023년 0.0억 원, 2024년 0.2억 원, 2025년 0.1억 원 수준이며, 금융비용 역시 2025년 기준 0.0억 원 수준으로 금융 및 기타비용 부담은 크지 않았다.

수익성은 적자 상태가 지속되고 있으나, 2023년 이후 손실 규모가 완화되고 있다. 그러나 2025년에도 높은 수준의 판관비를 기록하는 등, 연구개발형 바이오기업 특성상 고정비 부담이 존재한다. 향후 수익성 개선은 Ob-X 매출 확대, 추가 기술이전 계약, 연구개발비 통제 여부에 좌우될 것으로 판단된다.

[그림 9] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 유상증자를 통한 자본 확충

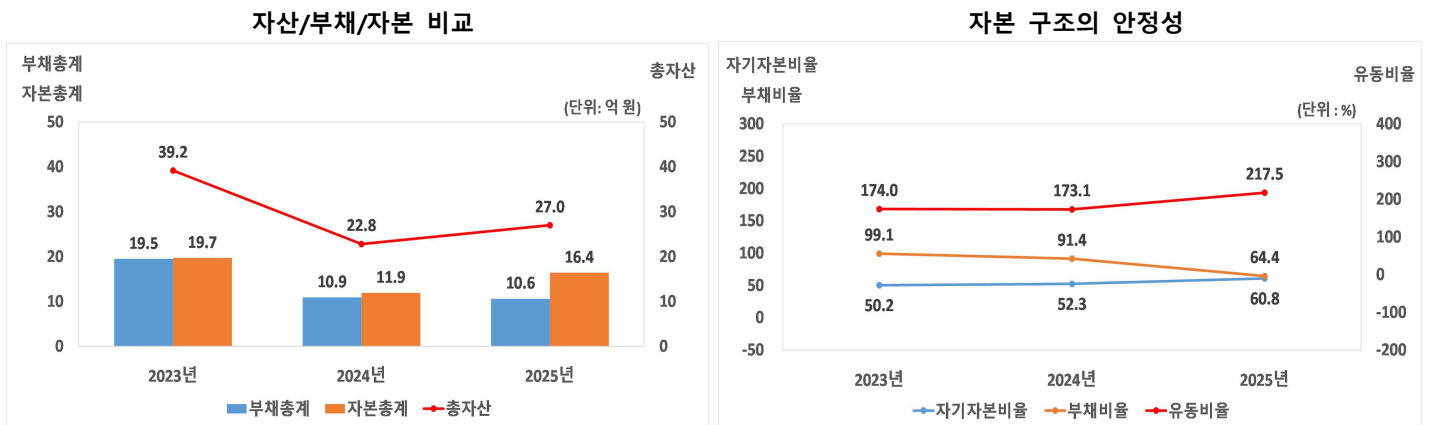
총자산은 2023년 39.2억 원, 2024년 22.8억 원, 2025년 27.0억 원으로 2024년 감소 후 2025년 회복되었다. 현금 및 현금성자산은 2023년 0.5억 원, 2024년 7.1억 원, 2025년 2.0억 원으로 변동성이 컸다. 다만, 유동비율은 2023년 174.0%, 2024년 173.1%, 2025년 217.5%로 유동부채 감소에 따라 개선되었다.

부채총계는 2023년 19.5억 원, 2024년 10.9억 원, 2025년 10.6억 원으로 감소하였다. 부채비율은 2023년 99.1%, 2024년 91.4%, 2025년 64.4%로 낮아졌으며 차입금을 운용하고 있지 않아, 부채 부담은 낮은 수준이었다.

자본총계는 2023년 19.7억 원, 2024년 11.9억 원, 2025년 16.4억 원으로 2024년 손실 누적으로 감소한 뒤 2025년 일부 회복되었다. 자기자본비율은 2023년 50.2%, 2024년 52.3%, 2025년 60.8%로 개선되었으며, 2025년 유상증자 10.0억 원을 진행하여 자본을 보강하였다. 반면 결손금은 2023년 311.4억 원, 2024년 319.8억 원, 2025년 325.1억 원으로 누적되고 있다.

[그림 10] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

안지오랩(251280)

동사는 차입 부담이 크지 않고 유동비율이 개선되며 단기 유동성이 확보되었다. 다만, 순손실 누적에 따른 결손금이 지속되는 상태이다. 향후 기술이전 및 Ob-X 매출 확대를 통한 수익성 개선 및 추가 자본조달을 통한 자본 확충이 진행된다면, 동사의 재무구조는 점진적으로 개선될 가능성이 있는 것으로 파악된다.

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위 : 억 원, % K-IFRS 별도 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	5.0	20.4	22.6
매출액증가율(%)	-50.6	311.7	10.8
영업이익	-24.3	-8.5	-6.0
영업이익률(%)	-490.1	-41.5	-26.6
순이익	-23.2	-7.9	-5.5
순이익률(%)	-467.3	-38.8	-24.5
부채총계	19.5	10.9	10.6
자본총계	19.7	11.9	16.4
총자산	39.2	22.8	27.0
유동비율(%)	174.0	173.1	217.5
부채비율(%)	99.1	91.4	64.4
자기자본비율(%)	50.2	52.3	60.8
영업현금흐름	-8.4	-13.8	-7.6
투자현금흐름	6.1	21.0	-7.0
재무현금흐름	-0.6	-0.6	9.4
기말현금	0.5	7.1	2.0

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 2026년 실적은 건강기능식품 원료 사업 확대와 기술이전수익 지속 여부를 중심으로 완만한 성장세를 나타낼 것으로 전망된다. 동사의 매출 구조는 Ob-X Premix 원료 공급, Ob-X 완제품 판매, 기술이전수익으로 구성되고 있으며, 특히 기능성 원료 매출 규모가 확대되는 흐름을 보이고 있다. 또한 습성황반변성 치료제 ALS-L1023의 임상 3상 진행과 공동개발 구조 유지가 기술이전 수익 안정성에 영향을 미칠 것으로 예상된다.

Ob-X 원료 사업은 2026년 실적 성장의 핵심 요소로 판단된다. 동사는 Ob-X Premix를 국내외 건강기능식품 업체에 공급하고 있으며, 기능성 원료 사업과 완제품 사업을 병행하고 있다. 2024년 이후 헝가리향 완제품 및 미국향 기타 매출이 발생하며 수출처가 확대되었다. 또한, 2025년 ALH-L1005의 미국 FDA NDI 통지 절차 완료를 통해 기능성 소재의 해외 활용 가능성도 높아졌다. 다만 현재 공시 기준 대규모 신규 공급 계약이나 해외 유통 확대 규모가 구체적으로 확인되지 않아, 원료 매출은 기존 거래처 중심의 점진적 성장 수준으로 예상된다.

Ob-X 완제품 매출은 자사 쇼핑몰, 온라인 채널, 공동구매 플랫폼 등을 통한 판매가 지속될 것으로 예상된다. Ob-X 다이어트 클래식 및 워터믹스 클래식 제품 판매가 유지되고 있으며, 체중관리 및 건강관리 시장 성장에 따른 기능성 식품 수요 확대도 긍정적 요인이다.

기술이전 수익은 ALS-L1023 임상 3상 진행과 기존 기술이전 계약 구조를 기반으로 유지될 가능성이 있다.

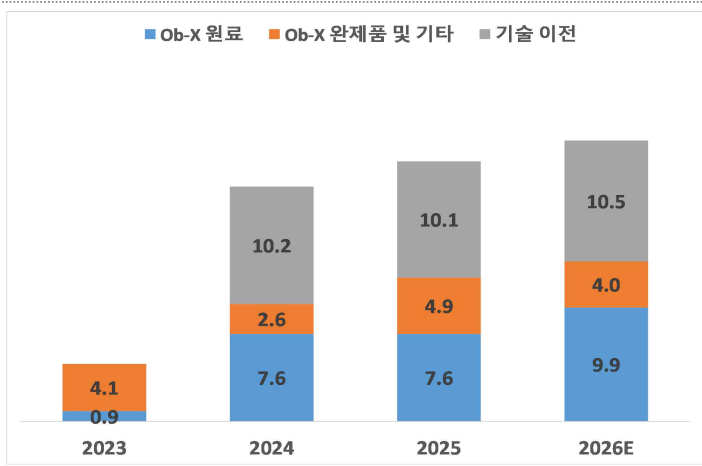
안지오랩(251280)

동사는 한림제약·상명이노베이션과 습성황반변성 치료제 기술이전 및 공동개발을 진행하고 있으며, 기타 파이프라인에 대한 기술료 및 로열티 발생 가능성도 존재한다.

종합하면, 2026년 매출은 Ob-X 원료 중심의 성장과 기술이전 수익 유지 가능성을 기반으로 전년 대비 제한적 성장 흐름을 나타낼 것으로 전망된다. 다만 향후 실적은 ALS-L1023 임상 진행 경과, 신규 기술이전 계약 체결 여부, 해외 원료 공급 확대 규모 등에 따라 변동 가능성이 존재한다.

[그림 11] 동사 연간 실적 전망

(단위 : 억 원, K-IFRS 별도 기준)



부문	2023	2024	2025	2026E
Ob-X 원료	0.9	7.6	7.6	9.9
Ob-X 완제품 및 기타	4.1	2.6	4.9	4.0
기술이전	-	10.2	10.1	10.5
합계	5.0	20.4	22.6	24.4

자료: 동사 사업보고서(2026.03), 서울평가정보(주) 추정치

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

임상·전략투자·공동연구·특허를 통한 사업화 기반 확대

동사는 핵심 후보물질 ALS-L1023의 임상 3상 진행, 유럽 특허 확보, 한림제약에 기술이전 및 투자 유치를 통해 습성황반변성 치료제 개발 기반을 강화하고 있다. ALS-L1023은 혈관신생 억제와 염증·산화스트레스 조절 기전을 갖는 경구용 천연물의약품 후보물질로, 항-VEGF 주사제와 병용하는 치료 전략을 통해 기존 주사 중심 치료의 부담을 보완하는 방향으로 개발되고 있다. 또한 피부 및 세포 투과(SPACE) 펩타이드 기술 특허 출원을 통해 피부재생, 안과, 탈모 등으로 적용이 가능한 전달 플랫폼을 확보하며, 천연물의약품 중심의 파이프라인을 항체의약품 및 SPACE 펩타이드를 이용한 고기능성 화장품 영역으로 확대해 나가고 있다.

■ 습성황반변성 치료제 ALS-L1023 임상 3상 진행

동사의 습성황반변성 치료제 후보물질 ALS-L1023은 멜리사원에서 유래한 천연물 기반 경구용 신약후보물질로, 혈관신생 억제뿐 아니라 염증 및 산화스트레스 관련 경로를 함께 조절하는 다중 표적 기전을 특징으로 한다. 기존 습성황반변성 치료는 항-VEGF 유리체강 내 주사제가 표준 치료로 사용되고 있으나, 장기적인 반복 주사에 따른 VEGF 내성 발생, 시력 저하와 환자 부담 측면에서 한계가 제기되고 있다. 이에 동사는 ALS-L1023을 항-VEGF 주사제의 대체제가 아닌 병용 치료 파트너로 개발하고 있다.

ALS-L1023은 VEGF, bFGF, PDGF 등 혈관신생 인자와 MMP 활성을 억제하는 기전을 보유하고 있으며, 세포 수준 연구에서 IL-6 발현 억제, NO 생성 감소, 활성산소종 감소 등 염증 및 산화스트레스 조절 효과가 확인되었다. 또한 망막색소상피세포 보호 가능성도 제시되어, 혈관신생 억제 중심의 기존 치료 접근을 보완하는 후보물질로 개발되고 있다.

동사는 2024년 9월 식약처로부터 ALS-L1023의 임상 3상 임상시험계획을 승인받았다. 임상 3상은 결절맥락막혈관병증을 제외한 습성황반변성 환자를 대상으로 항-VEGF 치료제인 라니비주맙과 병용하는 방식으로 진행된다. 주요 평가지표로는 최대교정시력 변화와 15글자 이상 시력 개선 비율, 라니비주맙 재투여 횟수 등으로 구성되어 있다. 임상 2상에서 확인된 환자군 특성과 기저 시력 분포를 반영해, 임상 3상에서는 대상 환자군과 무작위 배정 기준을 보완하였다.

향후 ALS-L1023의 임상 3상 결과는 동사의 천연물의약품 개발 역량과 습성황반변성 치료제 사업화 가능성을 판단하는 주요 변수가 될 것으로 보인다. 경구 병용 치료 전략이 임상적으로 입증될 경우, 반복적인 유리체강 내 주사 부담을 낮추고 장기 치료 과정에서 시력 유지에 기여할 수 있는 치료 옵션으로 활용될 가능성이 있다. 다만 현재는 임상시험 진행 단계로, 최종 유효성 및 안전성은 임상 3상 결과를 통해 확인될 필요가 있다.

■ ALS-L1023 유럽 특허 확보에 따른 글로벌 권리 기반 강화

동사는 천연물의약품 후보물질 ALS-L1023과 관련해 유럽 주요 국가에서 특허 등록을 완료하였다. 해당 특허는 멜리사업 추출물 분획 및 이를 포함한 약학적 조성물에 관한 것으로, EU 단일특허제도 참여국과 영국, 스페인, 스위스 등 별도 절차가 필요한 국가를 포함해 유럽 주요 시장에서 권리 보호 기반을 확보하였다. ALS-L1023은 습성황반변성 치료제로 임상 3상이 진행 중이며, 대사이상관련 지방간염 치료제로도 임상 2a상을 완료한 후보물질이다.

ALS-L1023은 VEGF, bFGF 등 혈관신생 관련 인자를 억제함과 동시에 항염증·항산화 작용을 나타내는 다중 기전 기반의 경구용 혈관신생 억제제이다. 습성황반변성 분야에서는 기존 주사제 중심 치료 환경을 보완할 수 있는 경구용 병용 치료 옵션으로 개발되고 있으며, MASH 분야에서는 간 내 지방량 감소, 섬유화 개선, 간 손상 지표 개선 가능성이 제시되었다. 혈관신생 억제 기전은 망막질환뿐 아니라 간 섬유화 등 혈관신생과 연관된 질환 영역에서도 활용 가능성이 검토되고 있다.

이번 유럽 특허 등록을 통해 동사는 ALS-L1023의 글로벌 사업화 기반을 마련하였으며, 미국, 중국, 일본, 캐나다, 호주, 브라질 등 주요 국가에서도 권리 확보 절차를 진행 중이다. 향후 유럽 특허를 기반으로 현지 제약사와의 기술이전, 공동개발, 해외 임상 협력 등으로 이어질 가능성이 있으며, ALS-L1023의 임상 개발 성과와 함께 글로벌 파트너십 추진의 주요 기반으로 작용할 것으로 보인다.

■ 피부 및 세포 투과(SPACE) 펩타이드 기반 신규 플랫폼 확보

동사는 Phage display 기반 펩타이드 라이브러리를 구축하고, 돼지 피부를 장착한 Franz diffusion cell 평가를 통해 피부 투과 및 세포 투과 가능성을 보이는 신규 SPACE 펩타이드 후보들을 확보하였으며, 해당 기술에 대해서는 국내 특허 출원을 완료했으며, 이를 통해 기존 천연물의약품 중심의 연구개발 영역을 펩타이드 기반 플랫폼 기술로 확대하고 있다. SPACE 펩타이드 기술은 피부 및 세포 투과능을 높여 치료제, 단백질, 항체 및 기능성 소재의 전달 효율을 개선하는 데 활용될 수 있는 플랫폼 기술이다. 동사는 2026년 상반기 정부 R&D 2개 과제에 선정됨에 따라 SPACE 기술의 산업적 활용 가능성을 보다 구체적으로 검증할 수 있는 기반을 마련하였다. 현재 동사는 이를 바탕으로 피부재생, 안과, 탈모 등 다양한 적용 분야에서 후보물질의 전달 가능성과 효능을 확인하고 있으며, 천연물 의약품, 항체의약품, 건강기능식품에 이어 SPACE 펩타이드 플랫폼 기반 고기능성 화장품 및 의약품으로 파이프라인 다각화를 추진하고 있다.

SPACE 펩타이드는 고분자 물질이나 항체·단백질과 같이 피부 장벽 또는 세포막 투과가 제한적인 소재의 전달 한계를 보완할 수 있는 플랫폼으로 활용될 수 있다. 동사는 SPACE 펩타이드를 결합한 복합체가 피부재생 관련 동물실험에서 상처 회복 및 피부재생 효과를 보인 것으로 제시하고 있으며, 안과 분야에서는 SPACE 결합 고분자 단백질·항체의 점안 투여 후 안구 조직 내 전달 가능성을 확인하였다. 또한 탈모 분야에서도 SPACE 후보물질 복합체를 활용한 모낭 자극 및 모발 성장 촉진 가능성을 검토하고 있다.

이번 SPACE 펩타이드 특허 출원은 동사의 연구개발 포트폴리오가 혈관신생 억제 천연물의약품에서 항체·펩타이드·전달 플랫폼으로 확장되고 있음을 시사해 준다. 향후 SPACE 기술은 피부재생 제품, 비침습적 점안제, 두피 적용 제형 등으로 활용될 수 있으며, 동사가 추진 중인 항체-광감각제 결합체 및 펩타이드 기반 신사업과 함께 차세대 기술사업화 기반으로 작용할 것으로 기대된다.

■ 한림제약 투자 및 공동임상 기반의 사업화 협력 강화

동사는 안질환 치료제 전문기업인 한림제약으로부터 투자를 유치하며, 습성황반변성 치료제 ALS-L1023의 개발 협력 기반을 강화하였다. 한림제약은 2023년 자회사 상명이노베이션을 통해 ALS-L1023의 국내 개발권을 도입한 데 이어, 2025년 추가적인 투자를 진행하였다. 한림제약과 상명이노베이션은 ALS-L1023의 후속 연구개발 및 공동임상을 추진하고 있으며, 해당 계약은 기술이전료와 매출에 따른 로열티 구조를 포함하고 있다. 이는 동사가 핵심 파이프라인의 개발비 부담을 분산하고 안과질환 치료제 전문기업과의 협력을 통해 임상 및 사업화 가능성을 높이는 계기가 될 것으로 예상된다.

안지오랩(251280)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
N/A	-	-	-

시장 정보(주가 및 거래량)

한국거래소(KRX)



자료: 네이버증권(2026.06.08)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
안지오랩	X	X	X