

GROWTH RESEARCH

2025.03.27 (목)

[AD/PD 2025 산업보고서]

'두뇌를 겨냥한 투자'

AD/PD 2025 뇌 질환

투자 인사이트

Analyst. 김주형, 진재현



목차**Part 1.** AD/PD 2025 개최**Part 2.** AD/PD 2025 핵심 주제 및 트렌드**Part 3.** AD/PD 2025 주요 기업 관전 포인트**기업분석**

듀켄바이오(176750)

에스바이오메딕스(304360)

Intro

AD/PD 2025 학회는 알츠하이머병과 파킨슨병 분야에서 가장 권위 있는 국제 학술 대회로 최신 연구 결과와 치료법, 그리고 신경퇴행성 질환에 대한 혁신적인 접근법을 공유하는 장이다. 본 학회는 전 세계의 신경과학자, 임상, 제약 및 바이오테크 기업이 모여 알츠하이머병과 파킨슨병의 병태생리, 진단, 치료에 대한 최신 지견을 논의하고 협력하는 플랫폼을 제공한다.

최근 신경퇴행성 질환 치료제 개발에 대한 관심이 높아지면서, AD/PD 학회는 관련 기업들의 혁신 기술과 신약 개발 동향을 파악할 수 있는 중요한 기회로 평가받고 있다. 특히 AI 기반 뇌영상 분석 기술, 아밀로이드 베타 단백질 표적 치료제, 그리고 신경보호제 등 다양한 첨단 기술과 치료법이 소개되어 투자자들에게 유망한 기업을 발굴할 수 있는 장이 될 것이다.

본 보고서는 AD/PD 2025를 통해 주목해야 할 신경퇴행성 질환 치료 분야의 최신 트렌드와 주요 참가 기업을 분석하고, 관련 산업 내 투자 기회를 모색하는 데 필요한 인사이트를 제공하는 것을 목표로 한다.

Part 1. AD/PD 2025 개최

신경퇴행성 질환의 국제 학회

AD/PD™ (Alzheimer's and Parkinson's Diseases Conference) 는 알츠하이머병과 파킨슨병을 포함한 신경퇴행성 질환 연구 분야에서 가장 권위 있는 국제 학회로, 1985년 첫 개최 이후 현재까지 세계 각국의 신경과학자, 임상, 제약 및 바이오 기업들이 최신 연구 성과와 혁신적인 치료법을 공유하는 플랫폼 역할을 해오고 있다.

AD/PD™ 학회는 매년 개최되며, 알츠하이머병 및 파킨슨병뿐만 아니라 다른 신경퇴행성 질환(루게릭병, 다계통 위축증 등)의 병태생리, 조기 진단 기술, 바이오마커, 신약 개발, 치료 전략을 포괄적으로 다룬다. 특히 신약 개발 및 임상 연구 관련 발표가 활발하게 이루어지며, AI 및 디지털 헬스케어 기술의 접목, 세포 및 유전자 치료, 항체 및 소분자 치료제 등 다양한 최신 치료 트렌드가 논의된다.

세계 각국의 바이오 섹터 투자자들 이목 집중

이번 AD/PD 2025 학회는 2025년 4월 1일(화)부터 4월 5일(토)까지 5일간 오스트리아 비엔나에서 개최되며, 온라인 하이브리드 컨퍼런스로도 진행된다. 전 세계 61개국, 4,100명 이상의 연구자 및 의료 전문가들이 참가하며, 기초 연구자와 임상의 뿐만 아니라 제약 및 바이오 기업, 벤처 캐피털 및 투자자 등 다양한 산업 관계자들이 모여 협력 기회를 모색할 예정이다. 학회 내에서는 구두 발표, 포스터 세션, 심포지엄, 기업 전시 및 신약 개발 발표 등이 진행되며, 참가자들은 최신 연구 동향을 확인하고 네트워크를 형성할 수 있는 기회를 가질 수 있다.

AD/PD 2025



자료 : AD/PD 2025, 그로스리서치

AD/PD 2024 현장



자료 : AD/PD 2025, 그로스리서치

Part 2. AD/PD 2025 주제 및 트렌드

알츠하이머병 및 파킨슨 병 위주의 논의 진행

올해 학회에서는 신경퇴행성 질환의 병태생리 이해, 조기 진단 및 바이오마커 개발, 혁신적 치료제 연구, 신경보호제 및 유전자 치료제, AI 및 데이터 기반 의료 기술의 활용 등이 핵심 주제로 다뤄질 예정이며, 다양한 국가의 교수진들이 기조연설자로 나선다.

또한 신약 개발 및 임상 연구 최신 동향도 소개된다. 제약 및 바이오 기업의 신약 후보물질 개발 현황부터 글로벌 제약사와 협업 사례, 새로운 치료제 임상 결과 발표까지 살펴볼 수 있다. Biogen(미국 생명 공학 제약사), roche(스위스 제약사), Eisai(일본 제약사), Novo Nordisk(덴마크 제약사) 등의 글로벌 기업들이 학회 후원과 함께 참여하고 있다. AD/PD 2025 학회의 주요 세부 논의 내용은 다음과 같다.

구체적인 세부 주제가 주목해야 할 트렌드

- 1) 알츠하이머병 치료 전략:** 아밀로이드 및 타우 단백질을 표적으로 하는 신약 개발, 항체 치료제 및 소분자 치료제 연구 동향, 새로운 신경보호제 후보물질 발표한다.
- 2) 파킨슨병 및 기타 신경퇴행성 질환:** 도파민 신경 보호 치료, 유전자 및 세포 치료법, 면역학적 치료법 연구 방법을 논의한다.
- 3) 조기 진단 기술 발전:** AI 기반 뇌영상 분석, 체액 바이오마커 개발, 디지털 헬스케어 및 원격 모니터링 기술 활용된다.

AD/PD 2025 기조연설자 및 내용

이름	국적	연설 주제 및 내용
미아 키비펠토	스웨덴	알츠하이머병 및 관련 질환에 대한 예방 임상시험과 정밀 의학의 새로운 시대의 중추적인 포인트
샬럿 토이니센	네덜란드	질병 조절 요법 시대의 치매를 위한 혈장 바이오마커
지 센	미국	가족성 알츠하이머병의 병원성 기전과 새로운 치료 개발
제프 커밍스	미국	알츠하이머병 약물 개발 파이프라인: 관찰 및 시사점
다그 아르슬란트	영국	DLB와 PDD의 처리: 현황과 새로운 발전 현황
로테 비에레 크누센	덴마크	뇌에 대한 GLP-1R 작용제 효과

자료 : AD/PD 2025, 그로스리서치

Part 3. AD/PD 2025 주요 기업 관전 포인트

올해 AD/PD 2025에 참가하는 국내 기업과 핵심 주제와 관련된 기업은 다음과 같다.

3.1 에스바이오메딕스

'TED-A9' 기대되는 임상 결과

에스바이오메딕스는 지난 11월, 파킨슨병 치료제인 'TED-A9' 6명 환자에 대한 우수한 중간 데이터 결과를 발표 한 바 있다. TED는 **신경계질환(파킨슨병/척수손상 등)을 치료할 수 있는 기반이 되는 신경전구세포를 확보하는 동사의 핵심 원천 기술**이다. 이는 국제 줄기세포 포럼에서 국제 표준화 기술로 인정받고 있다. 올해 개최되는 AD/PD 2025에 초청을 받았으며 글로벌 제약바이오 업계 관계자들을 대상으로, 개발 중인 파킨슨병 치료제 'TED-A9'의 임상 1/2a상 환자 12명에 대한 1년 추적 관찰 중간 데이터를 공개한다.

3.2 아리바이오

AR1001: 뇌 혈류로 알츠하이머 치료까지

아리바이오는 **최초의 다중기전 경구용 치매 치료제로 개발 중인 AR1001은 강력한 PDE5 억제 작용**으로 치매 진행 억제와 환자의 기억력 및 인지기능을 높인다. 임상 2상을 통해 유의미한 데이터를 확보했으며 총 14개국에서 1,150명을 대상으로 임상 3상을 진행 중이다. 이번 AD/PD 2025에서 AR1001과 관련된 연구성과를 선보인다. 아리바이오의 초록 3건이 채택되었으며, 추가 동물 모델 데이터를 발표한다. **해당 데이터는 AR1001이 뇌 혈류를 증가시킬 뿐만 아니라 뇌혈관장벽을 회복시키는 효과를 증명했다.**

AD/PD 2025 주요 관련 기업 연구 내용

기업명	연구 내용	임상단계
에스바이오메딕스	<ul style="list-style-type: none"> TED-A9 배아줄기세포 > 중뇌 북측 도파민 신경전구세포 분화 TED-N: 배아줄기세포 > 신경전구세포 분화 	임상 1/2a상
아리바이오	<ul style="list-style-type: none"> AR1001(PDE5): 다중기전 경구용 치매치료제 	임상 3상
듀캠바이오	<ul style="list-style-type: none"> AI처리기술: 핵의학 영상 	임상 2상
피플바이오	<ul style="list-style-type: none"> DDN-A-0101: 천연물 기반 알츠하이머 치료제 	임상 1상
카이노스메드	<ul style="list-style-type: none"> KM-819: 알파-시누클레인 단백질을 제거하는 기전 	임상 2상
뉴로핏	<ul style="list-style-type: none"> tDCS: 개인 맞춤형 경두개 전기자극 의료 기기 	임상시험

자료 : 그로스리서치

**파킨슨병 치료
게임 체인저로 주목**

3.3카이노스메드

카이노스메드는 파킨슨병 치료제 **'KM-819'**를 개발하고 있다. KM-819는 FAF1이라는 단백질 억제를 통해 도파민 분비 신경세포의 사멸 억제, α -synuclein 축적 억제라는 이중작용 기전을 가진 치료제를 개발 중이다. 현재까지 파킨슨병을 근본적으로 치료하는 의약품은 없으며 대부분 증상 완화 제품이다. 동사는 '24년 11월, **병의 진행을 억제하고 신경세포 보호 효과와 회복 가능성을 보이는 임상 결과**를 통해 근본적인 치료제 개발 가능성이 기대되고 있다.

3.4 피플바이오

피플바이오는 혈액을 기반으로 알츠하이머병과 같은 변형 단백질 질환을 조기에 진단할 수 있는 분석기술인 SI-MDS를 보유하고 있다. 최근 진행된 연구에서 **혈액을 활용해 측정 가능한 베타-아밀로이드 응집도 수치가 언어 능력, 주의력 등 다양한 인지 기능과 높은 상관관계**를 보였다고 밝혔다. 베타-아밀로이드 응집도를 통해 알츠하이머병을 **조기에 예측할 수 있으며**, 혈액을 활용해 측정 가능하다는 점에서 이번 연구 결과는 알츠하이머병의 진행을 막는데 중요한 역할을 할 수 있을 것으로 기대된다.

3.5 뉴로핏

뉴로핏은 뇌질환 영상 인공지능(AI) 솔루션 전문기업이다. 딥러닝 알고리즘 기반 뇌 영역별 해부학적 특성이 학습되어 있는 **핵심 기술인 세그 엔진을 바탕으로 뇌 분할 및 구조 분석 프로그램을 개발**한다. 동사는 작년 AD/PD에서 알츠하이머병 치료제 부작용 분석과 아밀로이드 양성 예측 등 향후 출시될 알츠하이머병 치료제 관련 기술을 선보인데, 이어 최근 여러 학회에 참가하며 업계의 높은 관심을 받고 있다.

**혈액 기반
알츠하이머 조기 진단**

**인공지능(AI) 기반
뇌 영상 분석 NO.1**

KM-819 특징

<p>KM-819</p> 	<p>대중 치료가 아닌 근원적 치료 제시 α-synuclein의 상위 조절자를 타겟팅하여 기존의 치료제보다 우월한 치료 효과를 제공할 것으로 기대</p>  <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="492 1659 564 1721">도파민 신경세포 가능 회복</div> <div data-bbox="592 1659 664 1721">도파민 신경세포 보호</div> </div>
<p>FAF1 저해</p> 	<p>FAF1(FAS-Associated Factor1)을 타겟으로 하는 새로운 기전의 근본적 치료제 신경사멸을 유도하는 단백질 억제로 신경 손상 및 신경보호 효과 유도</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="264 1866 478 1895">Apoptosis & Necrosis 저해 → 도파민 신경세포 보호</div> <div data-bbox="264 1908 644 1937">Autophagy 증가 → α-synuclein 분해 촉진</div> </div>

자료 : 카이노스메드, 그로스리서치

AI미니심포지엄: 뉴로핏



자료 : 언론그로스리서치

Part 3. 관련기업

AD/PD 2025 관련기업

(단위 : 억원)

기업명	기업개요	시가총액
듀캠바이오 (176750)	<ul style="list-style-type: none"> '02년 설립, '24년 코스닥 이전 상장 주요 사업: 암 진단 및 치료 방사성의약품 개발 매출 비중: 암 진단(FDG) 58.5%, 파킨슨병 진단(FP-CIT) 9.4%, 알츠하이머성 치매 진단(뉴라체크 8.03%, 비자밀 6.34%), 기타 17.7% '24년 11월부터 국내에 출시된 알츠하이머 치료제 '레캠비' 시판의 수혜 생산 케파 확대로 연간 9만도즈 생산능력을 '28년까지 21만도즈까지 확대 	3,841
에스바이오메딕스 (304360)	<ul style="list-style-type: none"> '03년 설립, '23년 코스닥 상장 주요 사업: 줄기세포치료제 및 의료기기(필러, 리프트 등) 제조/판매 매출 비중: 의료기기 98.5%, 줄기세포치료제 7%, 연결조정 -5.5% '24년 11월, 'TED-A9' 6명 환자에 대한 우수한 중간 데이터 결과를 발표 AD/PD 2025에서 파킨슨병 치료제 'TED-A9'의 임상 1/2a상 환자 12명에 대한 1년 추적 관찰 중간 데이터를 공개 	3,048
피플바이오 (304840)	<ul style="list-style-type: none"> '02년 설립, '20년 코스닥 상장 주요 사업: 생물 공학을 이용한 의약, 식품재료, 화학물질 개발 매출 비중: 제품 매출 63.7%, 상품 매출 36.26% 원천기술인 MDS로 베타-아밀로이드를 정량적으로 측정해 알츠하이머 위험도를 평가하는 체외 진단용 의료기기 개발 	559
카이노스메드 (284620)	<ul style="list-style-type: none"> '17년 설립, '18년 코스닥 상장 주요 사업: 파킨슨병, 퇴행성신경계 질환 신약 개발/헬스케어 컨설팅 매출 비중: 로열티 97.5%, 용역 매출 2.5% 파킨슨병 치료제 'KM-819' 개발, 미국에서 임상 2상 진행 중 	338
뉴로핏 (비상장)	<ul style="list-style-type: none"> '16년 설립, 연내 코스닥 상장 예정, 상장 예비 심사 단계 주요 사업: 인공지능(AI) 기술 기반으로 뇌 질환 진단, 수술/치료 가이드, 뇌 영상 분석 솔루션 및 치료 의료기기를 연구 개발 딥러닝 알고리즘 기반으로 뇌 영역별 해부학적 특성이 학습된 세그멘션 보유 기술보증기금과 한국신용기술평가로부터 A, BBB 등급을 받으며 기술특례 상장 조건에 부합 	N/A

자료 : 그로스리서치

듀켄바이오(176750)

방사성 진단 의약품 국내 점유율 1위

투자포인트

• 듀켄바이오: 성장형 강소기업

동사는 '02년 설립되어 '14년 코넥스 상장 후 '24년 코스닥으로 이전 상장한 **암 진단 및 치료 방사성의약품 개발 기업**이다. 주요 제품은 암 진단(FDG), 파킨슨병 진단(FP - CIT), 알츠하이머성 치매 진단(비자밀, 뉴라체크) 등 진단 중심의 방사성 의약품이다. '24년 기준 매출 비중은 FDG 58.53%, FP-CIT 9.4%, 뉴라체크 8.03%, 비자밀 6.34%, 기타 17.7%로 구성되어 있다. 주요 주주로는 지오영 외 특수관계인이 60.87%의 지분을 보유하고 있다.

• 국내 '레켄비' 시판 허가의 직접적 수혜

레켄비는 알츠하이머병 진행 및 인지 기능 저하 속도를 늦추는 약물로 승인된 글로벌 최초의 치료제이다. '24년 5월 식약처 허가가 완료되었고, 11월부터 국내에 출시되었다. 그러나 알츠하이머 치료제 처방을 할 때 조기진단, 정확성, 치료효과 모니터링을 위해서 **PET-CT 촬영이 필수적**이다. 이때 동사는 PET-CT로 촬영할 때 쓰이는 **진단 시약 중 국내 시장점유율 90% 이상을 차지하는 '뉴라체크'와 '비자밀'을 생산**한다. 특히 레켄비는 최초 진단에서 추적 관찰 진단까지 **최소 3회 이상의 진단**을 받아야하는 만큼 올해 동사의 큰 폭의 성장이 기대된다.

• '키순라' 국내 진입 기대와 CAPA 증설로 기반 마련

레켄비와 함께 현존하는 **알츠하이머 치매 신약 '키순라'가 내년 중으로 국내 처방**이 될 것으로 예상된다. 키순라의 경우 지난해 7월 미국을 시작으로 일본, 영국, 중국 등에서 허가를 받았으며, 국내 환자를 포함한 추가 임상 중으로 국내 허가를 위해 진행 중인 상황이다. 이에 동사는 진단용 방사성 의약품 생산 케파 확대와 중장기적으로 치료용 방사성 의약품 CDMO 생산시설 구축으로 아시아 공급 허브가 되기 위해 준비하고 있다. **CAPA 증설로 현재 9만도즈인 연간 생산능력을 2028년까지 21만도즈까지 확대할 계획**이다.

진단용 방사성 의약품 국내 선두 기업

레켄비의 수요를 3배로 누리다

글로벌 허브 기업으로 도약

미국 유타대학의 PET-CT 촬영



글로벌 진출 계획: 듀켄바이오



에스바이오메딕스(304360)

AD/PD 2025 국내 참가 기업

투자포인트

· 에스바이오메딕스: 세포치료제 전문 기업

동사는 '03년 설립되어 '23년 코스닥시장에 상장한 **세포치료제 개발 전문 기업**으로, 주력 사업은 줄기세포치료제 및 의료기기(필러, 리프트 등)를 제조/판매한다. '3Q24 기준 매출 비중은 줄기세포치료제 7%, 의료기기 98.5%, 연결조정 -5.5%로 구성되어 있다. 주요 주주로는 최대주주(강세일 대표)를 포함한 특수관계인이 21.49%의 지분을 보유 중이다.

· 파킨슨병 치료제 'TED-A9' 기술 보유

TED(Targeted Embryonic Stem Cell Differentiation)의 경우 동사의 핵심 원천 기술 중 하나로 배아줄기세포를 신경전구세포로 분화시키는 기술이다. **신경전구세포는 여러 형태의 신경세포로 분화할 수 있는 능력**을 지닌 미성숙 세포로, 확보하기 어려운 세포 중 하나로 알려져 있으며 **신경계질환(파킨슨병/척수손상 등)을 치료할 수 있는 기반**이 된다. 기존 파킨슨병 치료제는 증상을 지연시키는 완화만 가능했다. 그러나 'TED-A9'는 근본적인 치료 가능성을 제시해 업계에서는 **글로벌 선두 기업과 비교해도 경쟁력이 뛰어나다**고 평가 받고 있다.

· 순조로운 임상, 점점 기대되는 결과

TED-A9는 임상 1/2a상 임상 시험 진행 중이다. '24년 2월 파킨슨병 진단 후 5년 이상 경과한 환자 12명을 대상으로 전체 투여를 완료하였다. 지난 '11월 고용량 환자(3명)에 대한 **중간 결과에서 평균 -1.7단계(호안야 척도) 하락하면서 경쟁업체보다 좋은 결과**를 기록했다. 회사 관계자에 따르면 **올해 5월 미국 FDA와 pre-meeting, 올 하반기에 임상 2상 없이 3상 신청**을 예정하고 있다. 블루락도 임상 2상 없이 진행되었기에 경쟁사 대비 좋은 결과를 기록한 TED-A9 바로 진입이 가능하다는 의견이다. 이에 따라 내년부터 FDA 실사 등 본격적인 심사 작업이 시작될 것으로 기대된다.

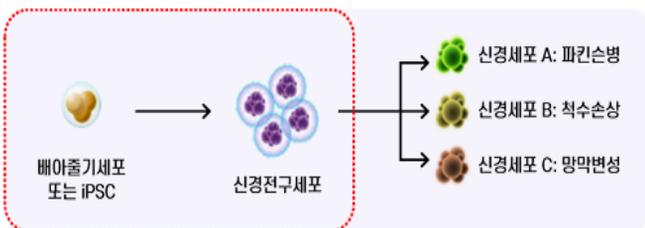
세포를 이용한 난치성
질환 치료 목표 기업

블록버스터
파이프라인 등장

올 하반기,
FDA 3상 신청 예정

TED 기술

모든 전분화능 줄기세포로부터
높은 순도로 신경전구세포(NPC)를 확보하는 원천 기술



TED 파이프라인 임상현황

Indication	Research	Nonclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3
파킨슨병	비임상 완료		임상 1/2a상		세브란스병원
아급성 척수손상	비임상 완료		임상 1/2a상		세브란스병원 이화대학교의료원 Apollonia Medical
망막변성	비임상 진행 중				

자료 : 에스바이오메딕스, 그로스리서치

그로스리서치 GROWTH RESEARCH

자료 : 에스바이오메딕스, 그로스리서치

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공 및 교육용일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.