



Not Rated

현재주가(11.29) 8,700원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	822.44
52주 최고/최저(원)	17,090/8,000
시가총액(십억원)	107.1
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	12,313.6
60일 평균 거래량(천주)	30.9
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
외국인지분율(%)	0.52
주요주주 지분율(%)	
노광 외 36 인	33.09

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	6.5	5.5	10.0	7.4
영업이익	1.7	1.6	3.4	0.2
세전이익	1.5	1.2	1.1	0.9
순이익	1.5	1.2	0.3	0.9
EPS	127	104	25	73
증감율	(6,450.00)	(18.11)	(75.96)	192.00
PER	93.79	139.75	1,060.70	151.97
PBR	17.95	18.54	19.44	5.70
EV/EBITDA	57.65	69.89	70.60	145.16
ROE	22.87	14.79	2.35	4.43
BPS	664	788	1,337	1,955
DPS	0	0	0	0



Analyst 박재경 jaeyoung2@hanafn.com
RA 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 11월 30일 | 기업분석_ 하나증권 주관사 IPO기업 Update

선바이오 (067370)

IPO 주관사 업데이트

국내 PEGylation 전문 기업

선바이오는 PEG(Polyethylene glycol, 생체적합 고분자)에 반응기를 더한 PEG 유도체를 목표 물질에 결합해 혈중 반감기를 늘리는 PEGylation 기술을 보유한 업체다. 선바이오는 바이오 시밀러, 바이오 신약, 의료기기 등 다양한 분야에 PEGylation 기술을 접목해 상품화하는 사업 모델을 가지고 있다. 선바이오의 대표 품목은 Intas Pharma에 기술이전한 호중구감소증 치료제 Neupege 바이오시밀러 Neupege와 구강건조증 치료제 MucoPEG이다. 23년 4월에는 이사회를 통해 2차전지 및 연료전지 전고체 전해질 기술개발과 기술이전, 관련 소재 생산 및 판매 사업 진출을 의결하며 사업을 확장했다. PEGylation 기술을 전해질 개발에 접목시킨다는 계획이다. 23년 7월 이차전지 관련 특허 2건을 인수하였으며 서울시립대학교 산학협력단, 공과대학과 연구계약을 맺고 고체전해질을 개발 중에 있다.

Neupege, MucoPEG 업데이트

Neupege는 FDA 품목허가 승인을 진행하고 있다. 올해 3월 제조시설 실사 결과에 대한 보완 서류를 제출해 24년 미국 승인/출시가 이뤄질 것으로 예상된다. Neupege는 미국을 제외한 인도, 캐나다, EU에서는 파트너사 Intas를 통해 판매되고 있으며, 23년 3분기 누적 로열티는 33억원이다. MucoPEG은 19년 11월 의료기기로 FDA 승인을 획득했다. 선바이오는 올해 3월 AADOCR(American Association for Dental, Oral, and Craniofacial Research)에서 기존 시장 1위 제품인 GSK의 Biotene과 MucoPEG의 비교 임상 중간 결과를 발표했다. 최종 결과는 24년 상반기 문헌을 통해 공개될 예정이다. 중국 시장 진출을 위해서는 Guangzhou Bairui사를 통해 별도 임상을 진행할 예정이다.

추가 고객사 확보와 신공장 증설

선바이오는 기술 이전한 업체 외의 다른 고객사에도 PEG 유도체를 공급하고 있다. 고객사로 Reliance Bio 등이 있다. 현재 인천 남동공단 내에 Neupege의 FDA 품목허가 승인과 MucoPEG의 마케팅으로 인한 생산량 증가를 대비해 신공장을 건설하고 있으며 24년 7월 입주할 계획이다. 신공장의 본격적인 가동 시점은 25년 상반기이며 GMP 수준의 PEG 유도체 제품 생산 Capacity가 현재 수준 대비 20배 증가될 예정이다.

도표 1. 선바이오 파이프라인

선바이오 파이프라인 현황

01. 파이프라인

20년 업력의 PEGylation 전문 파이프라인 구축

1988년 PEG유도체 소재 자체 개발 성공 후 신약·바이오·시밀라의료기기 등 다양한 분야에 적용

	파이프라인	적용종	2003-2010	2011-2015	2016-2020	2021-2025	2026-2030
중단기 프로젝트	바이오 시밀러	호중구 감소증 치료제	2003 Intas사와 L/O 체결 2007 인도 판매 승인 유럽 및 미국 임상 완료		2018 캐나다, EU 2019 호주, 멕시코 승인	2023 미국 승인 예상	
	바이오 의표기기	구강건조증 치료제		미국 DMF 등록 국내외 특허 등록	2019 미국 FDA 510(k) 판매 승인 2021 중국 PharmaSolution사와 L/O 체결 2022 미국 비교 임상	2023 해외 기술이전 및 마케팅, 국내 개발	
장기 프로젝트	바이오 의표기기	인공혈액 충전제			R&D 개발	비임상	임상 1상 L/O 체결 임상 2-3상 허가
	SBX 프로젝트 (인공혈액)			R&D 개발 재시작	비임상	임상 1상	임상 2상 -임상 3상 허가
	바이오 신약	통풍치료제				R&D 개발	비임상 기술이전

자료: 선바이오, 하나증권

도표 2. PEGylation 기술 경쟁력

PEGylation 기술 경쟁력

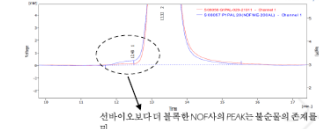
01. 선바이오 PEGylation 기술 경쟁력 (2)

뛰어난 기술력을 기반으로 우수한 품질 확보

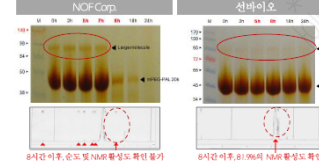
선바이오와 경쟁사 PEG유도체 소재의 품질 비교		
정확한 분자량	높은 활성도	높은 순도
최종 제품의 품질관리 용이	최종 PEG제품의 생산수율 증가	분리정제에 용이 불순물 감소
mPEG-PAL-20k 분석	NOC Corp.	선바이오
분자량	21,710 Da	21,036 Da
반응기 활성도	98.9%	94.7%
순도	99.3%	99.96%
다분산성	1.03%	1.03%
안정성 시험 비교 (60°C 8시간)	불순물	포함
	순도	확인 불가
	NMR 활성도	확인 불가
		8.9%

*NOC Corp.: 1990년부터 PEG 유도체 생산하며 의약품 전달시스템에 진출한 일본 기업

PEG유도체 소재의 순도 및 다분산성 비교



안정성 시험 비교 (60°C 온도 조건)



자료: 선바이오, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	4.2	6.5	5.5	10.0	7.4
매출원가	2.3	2.8	2.0	3.2	2.9
매출총이익	1.9	3.7	3.5	6.8	4.5
판매비	1.8	2.0	1.8	3.4	4.3
영업이익	0.1	1.7	1.6	3.4	0.2
금융손익	0.0	(0.2)	(0.4)	(2.3)	0.7
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전이익	0.1	1.5	1.2	1.1	0.9
법인세	0.1	0.0	0.0	0.8	0.1
계속사업이익	(0.0)	1.5	1.2	0.3	0.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(0.0)	1.5	1.2	0.3	0.9
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(0.0)	1.5	1.2	0.3	0.9
지배주주지분포괄이익	(0.0)	1.5	1.2	0.3	0.9
NOPAT	(0.0)	1.7	1.6	0.8	0.2
EBITDA	0.6	2.5	2.5	4.3	1.0
성장성(%)					
매출액증가율	100.0	54.8	(15.4)	81.8	(26.0)
NOPAT증가율	(100.0)	N/A	(5.9)	(50.0)	(75.0)
EBITDA증가율	(146.2)	316.7	0.0	72.0	(76.7)
영업이익증가율	(106.3)	1,600.0	(5.9)	112.5	(94.1)
(지배주주)순이익증가율	(100.0)	N/A	(20.0)	(75.0)	200.0
EPS증가율	N/A	N/A	(17.8)	(76.5)	199.3
수익성(%)					
매출총이익률	45.2	56.9	63.6	68.0	60.8
EBITDA이익률	14.3	38.5	45.5	43.0	13.5
영업이익률	2.4	26.2	29.1	34.0	2.7
계속사업이익률	0.0	23.1	21.8	3.0	12.2

투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	-2	127	104	25	73
BPS	487	664	788	1,337	1,955
CFPS	78	247	227	488	327
EBITDAPS	50	219	216	366	84
SPS	364	570	475	858	626
DPS	0	0	0	0	50
주가지표(배)					
PER	N/A	93.8	139.8	1,060.7	152.0
PBR	31.6	18.0	18.5	19.4	5.7
PCR	197.9	48.4	64.2	53.2	34.1
EV/EBITDA	309.1	57.6	69.9	70.6	145.2
PSR	42.3	20.9	30.8	30.3	17.8
재무비율(%)					
ROE	(0.5)	22.9	14.8	2.4	4.4
ROA	(0.4)	12.9	6.9	1.5	2.8
ROIC	(0.7)	33.2	29.1	11.5	0.9
부채비율	7.6	127.6	101.1	28.1	79.9
순부채비율	(15.0)	111.2	68.9	(22.1)	29.5
이자보상배율(배)	54.8	6.1	4.3	16.4	2.3

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	1.9	3.8	5.4	11.4	16.1
금융자산	0.8	0.8	2.5	6.5	11.1
현금성자산	0.7	0.8	2.5	6.5	1.1
매출채권	0.6	2.0	2.0	3.4	3.7
재고자산	0.4	0.9	0.8	1.4	1.2
기타유동자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동자산	3.9	13.1	12.4	8.3	26.8
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	3.6	5.1	4.4	8.1	26.5
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동자산	0.3	8.0	8.0	0.2	0.3
자산총계	5.8	16.9	17.8	19.7	42.9
유동부채	0.3	2.8	2.5	2.7	18.0
금융부채	0.0	2.5	2.3	2.1	17.3
매입채무	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	0.2	0.2	0.2	0.6	0.7
비유동부채	0.1	6.6	6.4	1.6	1.0
금융부채	0.0	6.5	6.3	1.1	0.8
기타비유동부채	0.1	0.1	0.1	0.5	0.2
부채총계	0.4	9.5	8.9	4.3	19.1
지배주주지분	5.4	7.4	8.8	15.4	23.8
자본금	3.8	3.8	3.8	5.8	6.2
자본잉여금	2.6	3.0	3.0	6.7	12.9
자본조정	1.3	1.4	1.7	2.2	2.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(2.3)	(0.9)	0.3	0.6	2.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5.4	7.4	8.8	15.4	23.8
순금융부채	(0.8)	8.2	6.1	(3.4)	7.0

현금흐름표

(단위:십억원)

	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	0.8	0.8	2.3	3.5	1.6
당기순이익	(0.0)	1.5	1.2	0.3	0.9
조정	0.9	1.2	1.3	5.3	1.9
감가상각비	0.5	0.8	0.8	0.9	0.8
외환거래손익	(0.0)	0.1	0.1	(0.3)	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.4	0.3	0.4	4.7	0.8
영업활동 자산부채변동	(0.1)	(1.9)	(0.2)	(2.1)	(1.2)
투자활동 현금흐름	(0.2)	(7.8)	(0.1)	3.3	(28.7)
투자자산감소(증가)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(4.5)	(18.8)
기타	(0.0)	(7.6)	0.0	7.8	(9.9)
재무활동 현금흐름	0.0	7.2	(0.5)	(3.0)	21.7
금융부채증가(감소)	0.0	9.1	(0.4)	(5.5)	15.0
자본증가(감소)	0.0	0.4	0.0	5.7	6.4
기타재무활동	0.0	(2.3)	(0.1)	(3.2)	0.3
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	0.5	0.2	1.7	4.0	(5.4)
Unlevered CFO	0.9	2.8	2.6	5.7	3.9
Free Cash Flow	0.5	0.6	2.2	(1.0)	(17.1)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

선바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.12.16	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 11월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2023년 11월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.44%	5.09%	0.46%	100%

* 기준일: 2023년 11월 29일