

셀비온(308430/KQ)

제약/바이오. 이선경 / seonkyoung.lee@sks.co.kr / 3773-9089

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 16,400 원

상승여력: -

Stock Data

주가(25/10/28)	16,400 원
52주 최고가	28,950 원
52주 최저가	10,110 원
60일 평균 거래대금	7 십억원

Company Data

발행주식수	1,282 만주
시가총액	210 십억원
주요주주	
김권(외7)	36.53 %

주가 및 상대수익률



과도한 주가 하락, 내년 상반기 국내 신속허가 신청 기대감에 주목

- 임상 2상 결과 발표후 시장 기대치를 하회하는 결과 발표로 주가는 지속 하락중
- 경쟁력을 평가하기 위해서는 안전성 결과가 중요, 실망하기는 이른 상황이며 글로벌 시장에서의 기회 요인이 존재
- 임상 최종 결과보고서(CRS) 수령에 따라 국내 신속허가 신청 모멘텀에 따른 주가 회복을 기대
- 임상 2상 결과 발표후 시장 기대치를 하회하는 결과 발표로 주가는 지속 하락 중, 이는 중간 결과에서 발표한 ORR 47.6% 대비 낮은 수치인 35.9%를 발표했기 때문
- 셀비온이 개발하고 있는 PSMA 방사선리간드 의약품의 Unmet Medical Needs는 현재 시판되고 있는 플루빅토 대비 높은 효능이 아닌 Safety Margin 개선을 통한 부작용 완화, 특히 환자의 체력 저하/삶의 질 악화에 민감하게 작용하는 침샘 부작용 측면에서도 중요하며 PFS/OS 개선을 극대화 하기 위한 면역항암제 병용 옵션에 있어서도 중요한 요인
- 회사가 과거 시장과 소통했던 파이프라인의 핵심 경쟁력이 ORR에 무게 중심이 맞춰져 있다는 점, 4차 평가 이후 Drop out 5 명(반응하지 않은 환자군)의 환자 포함과 최종 판정이 변경된 환자 6명이 포함되어 고무적인 결과 발표에도 불구하고, 아직도 시장의 관심은 ORR에 맞춰져 있다는 점이 다소 아쉬운 상황
- 다만, 앞서 언급했듯이 셀비온 파이프라인의 경쟁력을 평가하기 위해서는 안전성 결과가 중요, 이에 따라 실망하기는 이른 상황이며 글로벌 시장에서의 기회 요인이 존재한다고 판단
- 플루빅토 임상 3상은 Post-Taxane 환자에서 진행, 셀비온의 임상 환자군과 비슷한 일본 임상을 비교 했을 때 이상 사례 비율(81.3% vs 플루빅토 93.3%), 구강건조증(13.2% vs 16.7%), 백혈구 감소증(3.3% vs 6.7%) 등 안전성이 개선됨을 확인, 이는 충분히 경쟁력 있는 데이터라고 판단. 임상 최종 결과보고서(CRS) 수령에 따라 국내 신속허가 신청 모멘텀에 따른 주가 회복이 기대

셀비온(308430/KQ)

재무상태표

12월 결산(십억원)				2023	2024
유동자산				9	32
현금및현금성자산				1	1
매출채권 및 기타채권				0	0
재고자산				1	0
비유동자산				2	3
장기금융자산				0	1
유형자산				1	1
무형자산				1	1
자산총계				11	34
유동부채				2	1
단기금융부채				1	0
매입채무 및 기타채무				0	0
단기충당부채				0	0
비유동부채				2	4
장기금융부채				1	2
장기매입채무 및 기타채무				1	1
장기충당부채				0	0
부채총계				4	5
지배주주지분				7	30
자본금				5	6
자본잉여금				37	65
기타자본구성요소				1	1
자기주식				0	0
이익잉여금				-36	-44
비지배주주지분				0	0
자본총계				7	30
부채와자본총계				11	34

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)				2023	2024
매출액				1	2
매출원가				1	1
매출총이익				0	1
매출총이익률(%)				21.3	42.2
판매비와 관리비				5	8
영업이익				-5	-7
영업이익률(%)				-342.8	-311.7
비영업손익				1	-0
순금융손익				-0	0
외환관련손익				0	-0
관계기업등 투자손익				0	0
세전계속사업이익				-4	-7
세전계속사업이익률(%)				-247.5	-317.4
계속사업법인세				0	0
계속사업이익				-4	-7
중단사업이익				0	0
*법인세효과				0	0
당기순이익				-4	-7
순이익률(%)				-246.9	-317.3
지배주주				-4	-7
지배주주귀속 순이익률(%)				-246.9	-317.3
비지배주주				0	0
총포괄이익				-4	-7
지배주주				-4	-7
비지배주주				0	0
EBITDA				-4	-7

셀비온(308430/KQ)

현금흐름표

12월 결산(억원)	2023	2024
영업활동현금흐름	-4	-5
당기순이익(손실)	-4	-7
비현금성항목등	-3	-0
유형자산감가상각비	1	1
무형자산상각비	0	0
기타	-4	-1
운전자본감소(증가)	3	2
매출채무및기타채무의감소(증가)	-0	0
재고자산의감소(증가)	0	-0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-0	0
기타	0	0
법인세납부	0	-0
투자활동현금흐름	-3	-24
금융자산의감소(증가)	-2	-23
유형자산의감소(증가)	-0	-0
무형자산의감소(증가)	-0	-0
기타	-1	-1
재무활동현금흐름	6	29
단기금융부채의증가(감소)	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-2	1
자본의증가(감소)	8	29
배당금지급	0	0
기타	0	-1
현금의 증가(감소)	-0	0
기초현금	1	1
기말현금	1	1
FCF	-4	-5

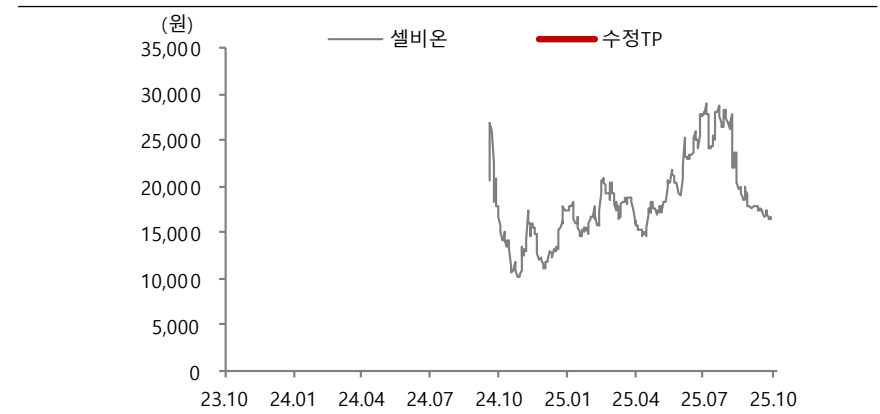
주요투자지표

12월 결산(억원)	2023	2024
성장성 (%)		
매출액	-16.5	55.6
영업이익	적지	적지
세전계속사업이익	적지	적지
EBITDA	적지	적지
EPS	적지	적지
수익성 (%)		
ROA	-34.0	-31.8
ROE	-71.0	-39.2
EBITDA마진	-300.8	-284.4
안정성 (%)		
유동비율	585.4	2,957.8
부채비율	51.3	16.3
순차입금/자기자본	-74.9	-96.0
EBITDA/이자비용(배)	-31.6	-50.1
배당성향	0.0	0.0
주당지표(원)		
EPS(계속사업)	-337	-568
BPS	696	2,310
CFPS	-280	-519
주당 현금배당금	0	0
Valuation지표(배)		
PER	N/A	N/A
PBR	0.0	5.1
PCR	0.0	-22.7
EV/EBITDA	N/A	N/A
배당수익률	N/A	0.0

자료: 기업명, SK증권 추정

셀비온(308430/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.29.	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(이선경)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------