

# SK COMPANY Analysis



## SK 중소성장기업분석팀



Analyst

이소중

sojoong@sk.co.kr

02-3773-9953

### Company Data

자본금	67 억원
발행주식수	1,552 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	9,544 억원
주요주주	
고광표(와10)	38.55%
에이티넘인베스트먼트(와2)	6.28%
외국인지분률	0.50%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(21/01/04)	61,500 원
KOSDAQ	981.39 pt
52주 Beta	0.05
52주 최고가	68,600 원
52주 최저가	29,250 원
60일 평균 거래대금	2,117 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의  
일환으로 작성된 보고서입니다.

## 고바이오랩 (348150/KQ | Not Rated)

### 마이크로바이옴 치료제 선두 업체

- 국내 상장사 중 마이크로바이옴 치료제 개발 단계가 가장 앞서 있음
- 건선 치료제 KBL697 는 글로벌 임상 2 상 미국 FDA IND 승인을 받은 상황
- 세계 최초 마이크로바이옴 치료제 허가 임박, 마이크로바이옴 치료제 가치 상승 기대
- KBL697 건선 치료제는 기존 치료제 보다 효능, 비용, 안정성, 편의성 측면에서 우수
- '20 년 8 월 KBL693 아토피/천식 치료제 임상 1 상 개시, '21 년 임상 2 상 IND 예정

### 마이크로바이옴 치료제 선두 업체

고바이오랩은 국내 상장사 중 마이크로바이옴(인체에 존재하는 약 100 억 ~ 1,000 억 개의 미생물의 집합체) 치료제 개발 단계가 가장 앞서 있다. 동사의 건선 치료제 KBL697 는 글로벌 임상 2 상 미국 FDA IND 승인을 받은 상황이다. 건선 치료제 외 천식, 아토피 피부염, 염증성 장질환, 간 질환 치료제 등 다양한 파이프라인을 보유 중이다. KBL693 아토피/천식 치료제의 경우 호주 임상 1 상을 진행 중이다. 2H20 기준 매출액은 6 억원, 영업손실은 46 억원이다. 주 매출원은 프로바이오틱스 제품들이며, 주요 상표는 바이오비움이다.

### 세계 최초 마이크로바이옴 치료제 허가 임박

글로벌 마이크로바이옴 전문업체인 세레스 테라퓨틱스(Seres Therapeutics)는 SER-109(재발성 클로스트리디움 디피실 감염(CDI) 치료제)에 대한 긍정적인 임상 3 상 결과를 발표했다으며, 2021 년 FDA 허가 신청을 앞두고 있다. 클로스트리디움 디피실은 항생제에 내성이 있어 대변이식으로 치료되고 있으나, 대변이식은 바이러스 감염 관련된 안전성 문제가 있기 때문에 안정성이 높은 경구용 마이크로바이옴 치료제에 대한 니즈가 존재한다. SER-109 임상 3 상 결과는 FDA 가 요구한 조건을 크게 초과한 수치라고 세레스 측은 발표했으며, 세계 최초 마이크로바이옴 치료제 허가가 날 경우 국내 마이크로바이옴 전문업체들에 대한 가치도 높아질 것으로 판단한다.

### 마이크로바이옴 건선 치료제 임상 2 상 예정

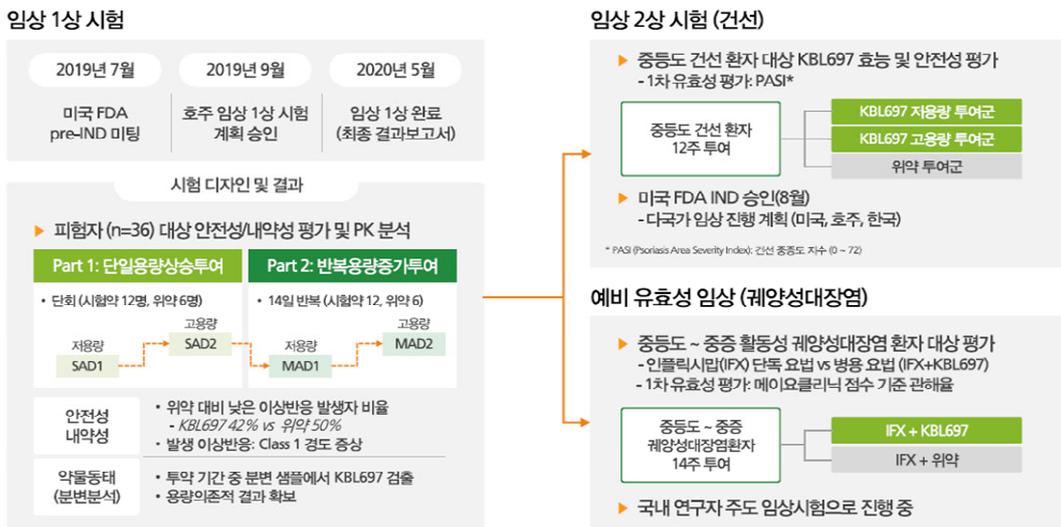
2020 년 8 월 고바이오랩은 중등도 건선 환자 대상으로 계획한 임상 2 상 FDA IND 승인을 받았으며, 1H20 임상 2 상을 개시할 것으로 예상된다. 2017 년 기준 건선 치료제 시장은 약 163 억 달러(약 18 조원)이며, 중등도 환자 대상으로 PDE4 저해제(아프레밀라스트)가 치료제로 사용되고 있다. 동사의 KBL697 건선 치료제는 기존 치료제 보다 효능, 비용, 안전성과 편의성 측면에서 우수한 편이기 때문에 시판될 경우 원활한 시장 점유율 확보가 가능할 것으로 판단한다. 비임상 시험에서 KBL697 투여 시 건선 유도 피부 조직의 IL-17, IL-23 등 알레르기 관련 면역 지표들의 유전자 발현 혹은 조직 내 농도가 유의하게 감소된 것을 확인된 상황이다. 임상 1 상 시험에서는 위약군 대비 부작용 발생 빈도가 낮고 경도 증상으로 보고되었으며, 우수한 안전성 및 내약성이 확인됐다. 임상 2 상 시험은 미국, 호주, 한국에서 진행될 예정이다.

고바이오랩 주요 후보물질

과제	KBLP-001 (면역 피부질환 치료제)	KBLP-002 (알레르기 질환 치료제)
개발 제품	KBL697	KBL693
치료 요법	생균의약품(단일균주, 경구투여)	생균의약품(단일균주, 경구투여)
작용 기전	Gut-Skin Axis / Th17/Th2 cytokine 조절, 면역조절cytokine 증가	Gut-Lung (Skin) Axis / Th2, ILC2 염증반응 억제, 면역조절 cytokine 증가
목표 적응증	건선, 아토피피부염	천식, 아토피피부염
개발 단계	글로벌 임상2상 미국 FDA IND 승인	임상1상

자료 : 고바이오랩 SK 증권

고바이오랩 건선헌치료제 KBL697 현황



자료 : 고바이오랩 SK 증권

고바이오랩 전체 파이프라인

적응증	과제	개발후보	치료요법	임상지역	연구	비임상	임상	진행 현황 및 계획
건선	KBLP-001	KBL697	생균	다국가	▶			1상 최종결과 보고 ('20년 5월) 2상 美 FDA IND 통과 ('20년 8월)
염증성장질환	KBLP-007	KBL697	생균	한국	▶			예비 유효성 임상 (궤양성대장염)
천식/ 아토피피부염	KBLP-002	KBL693	생균	호주	▶			1상 투약 개시 ('20년 8월)
				한국	▶			예비 유효성 임상 (아토피)
				한국	▶			예비 유효성 임상 (천식)
염증성장질환	KBLP-006	KBL382	생균		▶		약물동태 시험 진행	
면역항암	KBLP-005	TBD	유효물질		▶		후보 균주 확보 선도물질 탐색	
NASH	KBLP-004	TBD	유효물질		▶		신규 타겟 검증 및 선도물질 최적화	
간 질환	KBLP-009	KBL982	생균/사균		▶		GLP 독성시험 진행	
자폐 스펙트럼 장애	KBLP-010	TBD	생균		▶		자폐 유도 마우스 효력시험 진행	

자료 : 고바이오랩 SK 증권

Seres Therapeutic, 세계 최초 경구용 마이크로바이옴 치료제 임상 3상 결과 긍정적

### 경구용 마이크로바이옴 치료제 SER-109 (임상3상 Top-line 결과 발표)

▶ 임상3상 시험디자인

재발성 CDI 환자  
표준 항생제 치료 병행

SER-109 (90명)

위약 (92명)

0주      8주      24주

↓      ↓      ↓

1차 종결점      인선성      인선성

(CDI 재발률)      Follow-up

▶ 주요 결과 및 계획

- 1차 유효성 평가 지표 충족
  - CDI 재발률 감소 (통계적 유의성)
  - SER-109 (11%), 위약 (41%)
- 위약과 유사한 안전성
  - 심각한 악물 부작용 未발생
- FDA 혁신치료제 지정
  - FDA와 승인 절차 논의 중

### 마이크로바이옴 기반 신약 개발 회사 (미국 NASDAQ 상장사)

**주요 파이프라인**

- SER-109 (3상, CDI)
- SER-287 (2상, 궤양성대장염)
- SER-401 (1상, 흑색종)

**186%**

2015년 나스닥 상장  
첫날 주가 상승률  
(SER-109 임상1상 완료)

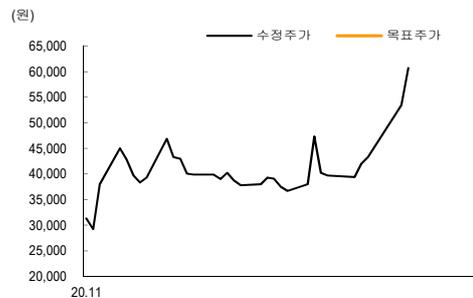
**389%**

SER-109 임상3상  
성공 이후  
주가 상승률

시가총액 3조원 돌파

자료 : 고바이오랩 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2021.01.07	Not Rated					



**Compliance Notice**

- 작성자(이소중)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 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 1월 7일 기준)**

매수	89.84%	중립	10.16%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>유동자산</b>					347
현금및현금성자산					13
매출채권및기타채권					9
재고자산					1
<b>비유동자산</b>					7
장기금융자산					0
유형자산					3
무형자산					3
<b>자산총계</b>					353
<b>유동부채</b>					889
단기금융부채					873
매입채무 및 기타채무					9
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>					1
장기금융부채					1
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					0
<b>부채총계</b>					889
<b>지배주주지분</b>					-536
자본금					35
자본잉여금					11
기타자본구성요소					-17
자기주식					
이익잉여금					-566
<b>비지배주주지분</b>					
<b>자본총계</b>					-536
<b>부채외자본총계</b>					353

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>영업활동현금흐름</b>					-57
당기순이익(손실)					-441
비현금성항목등					382
유형자산감가상각비					1
무형자산상각비					0
기타					381
운전자본감소(증가)					0
매출채권및기타채권의 감소(증가)					-9
재고자산감소(증가)					1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)					6
기타					-15
법인세납부					
<b>투자활동현금흐름</b>					-274
금융자산감소(증가)					-271
유형자산감소(증가)					-1
무형자산감소(증가)					-2
기타					0
<b>재무활동현금흐름</b>					306
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)					296
자본의증가(감소)					10
배당금의 지급					
기타					
<b>현금의 증가(감소)</b>					-25
기초현금					38
기말현금					13
FCF					-82

자료 : 고바이오랩 SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>매출액</b>					6
<b>매출원가</b>					3
<b>매출총이익</b>					3
매출총이익률 (%)					49.9
<b>판매비와관리비</b>					76
<b>영업이익</b>					-74
영업이익률 (%)					-1,275.2
<b>비영업손익</b>					-367
순금융비용					5
외환관련손익					0
관계기업투자등 관련손익					
<b>세전계속사업이익</b>					-441
세전계속사업이익률 (%)					-7,643.6
<b>계속사업법인세</b>					
<b>계속사업이익</b>					-441
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>					-441
순이익률 (%)					-7,643.6
<b>지배주주</b>					-441
지배주주귀속 순이익률(%)					-7643.57
<b>비지배주주</b>					
총포괄이익					-441
지배주주					-441
비지배주주					
<b>EBITDA</b>					-72

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>성장성 (%)</b>					
매출액					
영업이익					
세전계속사업이익					
EBITDA					
EPS(계속사업)					
<b>수익성 (%)</b>					
ROE					
ROA					
EBITDA마진					-1,250.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율					39.0
부채비율					완전잠식
순차입금/자기자본					완전잠식
EBITDA/이자비용(배)					-9.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)					-3,725
BPS					-4,024
CFPS					-3,713
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)					-7.6
EV/EBITDA(최저)					-7.6