

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sk.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	78 억원
발행주식수	1,616 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	5,907 억원
주요주주	
고광표(와10)	38.96%

외국인지분률	0.40%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/04/28)	37,300 원
KOSDAQ	998.27 pt
52주 Beta	0.91
52주 최고가	61,500 원
52주 최저가	29,250 원
60일 평균 거래대금	132 억원

이 보고서는

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

고바이오랩 (348150/KQ | Not Rated)

아시아 최초 마이크로바이옴 신약 FDA 임상 2 상 개시

- '20 년 11 월 코스닥 시장에 상장한 마이크로바이옴(인체 미생물) 신약 개발 전문업체
- 핵심 후보물질 'KBL697' 건선 환자 대상 FDA 임상 2 상 연내로 개시할 예정
- 주요 파이프라인 3 종에 대한 임상 2 상을 연내로 준비할 계획
- 매년 라이선스 아웃 한 건 이상을 추진 중이며 현재 글로벌 업체들과 미팅 진행 중
- '22 년 세레스 테라퓨틱스의 세계 최초 마이크로바이옴 치료제 상용화 될 것으로 기대

국내 마이크로바이옴 신약 개발 선두 업체

고바이오랩은 2020 년 11 월 코스닥 시장에 상장한 마이크로바이옴(인체 미생물) 신약 개발 전문업체다. 미생물의 약 95%는 인체 내 장에 존재하며, 미생물 중 질병에 대한 치료 효과가 나타난 경우 신약으로 개발되고 있다. 동사는 건선, 천식, 아토피 피부염, 염증성 장질환, 간 질환 치료제 등 다양한 파이프라인을 보유 중이다. 2020 년 기준 매출액은 46 억원, 영업손실은 123 억원을 기록했다. 주 매출원은 기술이전 계약금과 프로바이오틱스 제품들이다.

2021 년 임상 2 상 파이프라인 3 종 확보 예정

고바이오랩은 주요 파이프라인 3 종에 대한 임상 2 상을 연내로 준비할 계획이다. 동사는 FDA IND 승인이 완료된 건선 치료후보물질 'KBL697'의 미국/호주/한국 임상 2 상을 진행할 예정이고, 폐양성대상염에 대한 임상 2 상 FDA IND는 2Q21 제출할 계획이다. 한편 2021 년 3 월 호주 임상 1 상이 마무리된 후보물질 KBL693은 천식 또는 아토피 환자 대상으로 임상 2 상 FDA IND 신청을 올해 3 분기에 마무리할 것으로 예상된다. 이 외 개발 단계에 있는 후보물질들의 적응증은 비알콜성지방간염, 면역항암, 자폐스펙트럼 장애 등이다. 동사는 파이프라인 내 후보물질들에 대한 기술 이전 계약에 대한 미팅을 글로벌 및 중국 제약사들 대상으로 진행 중이며 연내로 계약을 성사시키기 위한 노력을 추진 중이다. 4Q20 한국콜마 대상으로 면역질환 관련 후보물질 2 종을 총 계약금 1,840 억원(계약금 30 억원, 마일스톤 1810 억원)에 기술이전 했으며, 매년 기술이전 한 건 이상을 목표 중이다.

아시아 최초 마이크로바이옴 신약 FDA 임상 2 상 개시

고바이오랩은 아시아 마이크로바이옴 신약 개발사 중 최초로 FDA 임상 2 상 단계에 진입할 예정이다. 2020 년 8 월 동사는 중등도 건선 환자 대상으로 계획한 후보물질 KBL697에 대한 임상 2 상 FDA IND 승인을 받았으며, 연내로 임상 2 상 개시 및 투약을 완료할 것으로 예상된다. 2017 년 기준 건선 치료제 시장은 약 163 억 달러(약 18 조 원)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.

한편 글로벌 마이크로바이옴 업체인 세레스 테라퓨틱스는 SER-109(재발성 클로스트리디움 디피실 감염(CDI) 치료제)에 대한 긍정적인 임상 3 상 결과를 발표했으며, 2022 년 세계 최초 마이크로바이옴 치료제로 상용화 시킬 것으로 기대한다. 또한 고바이오랩과 유사 글로벌 업체인 Evelo 는 최근 후보물질 EDP-1815 의 아토피피부염 임상 1b 상에 대한 전반적인 결과를 발표했으며 올해 3 분기 임상 2 상을 개시할 예정이다.

고바이오랩 신약 파이프라인 현황

적응증	과제	개발후보	임상지역	연구	비임상	임상 1상	임상 2상	진행 현황
간선	KBLP-001	KBL697	미국/호주/ 한국					2020년 미FDA 2상 IND 승인 (8월) 식약처 2상 IND 제출 (12월)
염증성장질환	KBLP-007	KBL697	한국					연구자주도임상 진행 (제양성대장염)
천식/ 아토피피부염	KBLP-002	KBL693	호주					1상 시험 종료 (최종결과보고, '21년 3월) 국내 예비유효성 임상시험 진행
염증성장질환	KBLP-006	KBL382	TBD					기술이전 한국콜마
면역항암	KBLP-005	TBD						고바이오랩: 후보 균주 확보 / 유효물질 탐색 공동연구 (생균) 생균
NASH	KBLP-004	TBD						신규 타겟 검증 및 선도물질 최적화
간 질환	KBLP-009	KBL982						GLP 독성시험 완료
자폐 스펙트럼 장애	KBLP-010	TBD						자폐 유도 마우스 효력시험 진행

자료: 고바이오랩 SK 증권

고바이오랩 2021 년 사업 목표

1 임상 2상 파이프라인 3종 확보

KBLP-001

- 적응증: 간선
- 개발후보: KBL697
- 진행단계: 미국 승인, 한국 IND 심사
- '21목표: 3개국 임상 진행

KBLP-007

- 적응증: 제양성대장염
- 개발후보: KBL697
- 진행단계: 미국 IND 제출 준비
- '21목표: 투약 개시

KBLP-002

- 적응증: 천식 or 아토피
- 개발후보: KBL693
- 진행단계: 1상 완료
- '21목표: 미국 IND 승인

2 신규 개발 후보 3종 확보 (계단식 파이프라인 구축)

KBLP-004

- 적응증: NASH (비알콜성지방간염)
- 진행단계: 선도물질 P9 최적화

KBLP-005

- 적응증: 면역항암
- 진행단계: 균주 및 물질 평가

KBLP-010

- 적응증: 자폐 스펙트럼 장애
- 진행단계: 3종 후보 동물 효력 시험

3 L/O (기술 이전) 계약 체결

국내 제약사 L/O

- 비임상 과제 중심 제휴 (글로벌 판권)
- 임상 진입 시점까지 공동 개발

중국 제약사 제휴

- 선도 임상과제 중심 제휴
- 중국 내 개발 및 상업화 권리 이전

글로벌 제약사 L/O

- 선도 임상과제 글로벌 제휴
- KBLP-004 공동연구 기반 L/O

자료: 고바이오랩 SK 증권

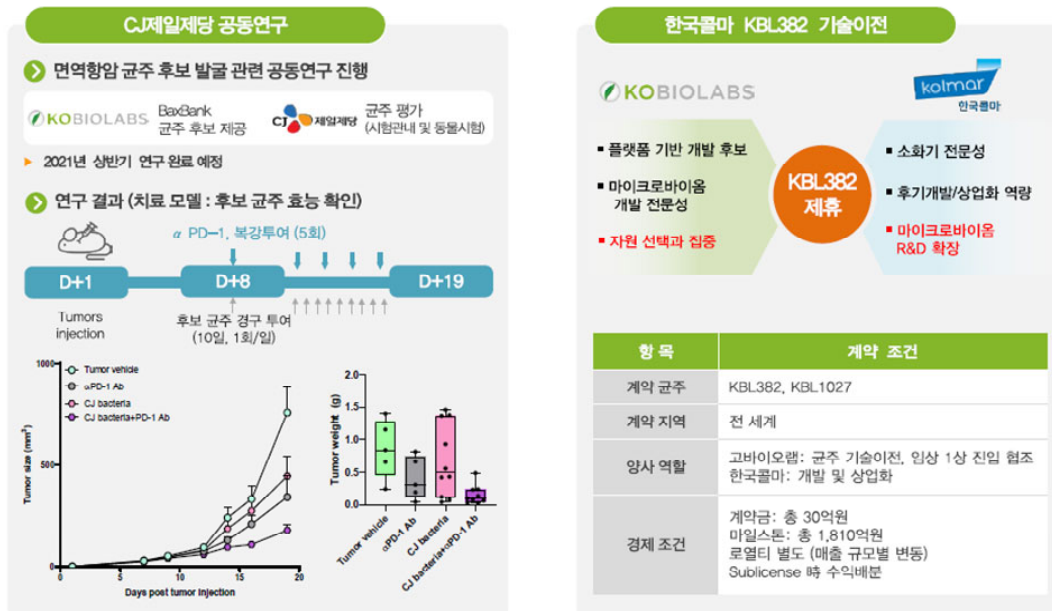
라이선스 아웃 추진 전략 및 현황

L/O 목표: 1) 조기 사업성과 현실화, 2) 플랫폼/과제 가치 극대화, 3) 개발/상업화 위험 분담



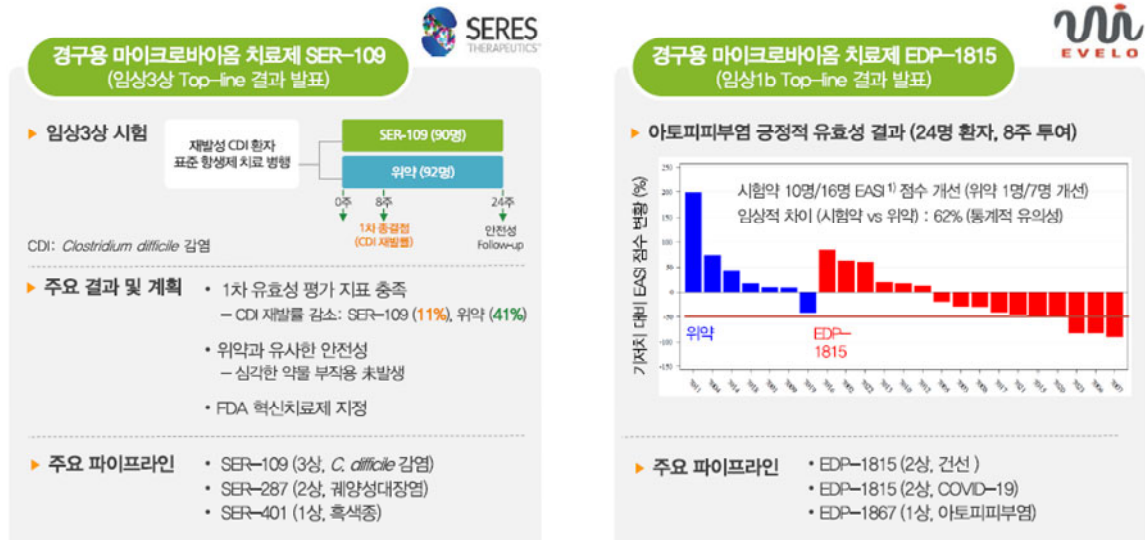
자료: 고바이오랩 SK 증권

라이선스 아웃 추진 전략 및 현황



자료: 고바이오랩 SK 증권

글로벌 마이크로바이옴 업체들의 신약개발 현황 중



자료 : 고바이오랩 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.04.29	Not Rated			
2021.01.07	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 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 4월 29일 기준)

매수	91.06%	중립	8.94%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산				347	578
현금및현금성자산				13	406
매출채권및기타채권				9	50
재고자산				1	1
비유동자산				7	7
장기금융자산				0	0
유형자산				3	3
무형자산				3	3
자산총계				353	585
유동부채				889	31
단기금융부채				873	0
매입채무 및 기타채무				9	22
단기충당부채					
비유동부채				1	1
장기금융부채				1	1
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계				889	31
지배주주지분				-536	554
자본금				35	78
자본잉여금				11	1,588
기타자본구성요소				-17	7
자기주식					
이익잉여금				-566	-1,117
비지배주주지분					
자본총계				-536	554
부채외자본총계				353	585

현금흐름표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동현금흐름				-57	-128
당기순이익(손실)				-441	-551
비현금성항목등				382	454
유형자산감가상각비				1	1
무형자산상각비				0	1
기타				381	452
운전자본감소(증가)				0	-35
매출채권및기타채권의 감소(증가)				-9	-41
재고자산감소(증가)				1	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)				6	13
기타				-15	-89
법인세납부					-1
투자활동현금흐름				-274	210
금융자산감소(증가)				-271	213
유형자산감소(증가)				-1	-1
무형자산감소(증가)				-2	-2
기타				0	0
재무활동현금흐름				306	310
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)				296	0
자본의증가(감소)				10	311
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)				-25	393
기초현금				38	13
기말현금				13	406
FCF				-82	-160

자료 : 고바이오랩 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액				6	46
매출원가				3	19
매출총이익				3	26
매출총이익률 (%)				49.9	57.5
판매비와관리비				76	150
영업이익				-74	-123
영업이익률 (%)				-1,275.2	-268.9
비영업손익				-367	-427
순금융비용				5	3
외환관련손익				0	2
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익				-441	-551
세전계속사업이익률 (%)				-7,643.6	-1,199.5
계속사업법인세				-441	-551
계속사업이익				-441	-551
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익				-441	-551
순이익률 (%)				-7,643.6	-1,199.5
지배주주				-441	-551
지배주주귀속 순이익률(%)				-7643.57	-1199.45
비지배주주					
총포괄이익				-441	-552
지배주주				-441	-552
비지배주주					
EBITDA				-72	-121

주요투자지표

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
성장성 (%)					
매출액					696.4
영업이익					적지
세전계속사업이익					적지
EBITDA					적지
EPS(계속사업)					적지
수익성 (%)					
ROE					전지잠식
ROA					-117.4
EBITDA마진				-1,250.2	-264.3
안정성 (%)					
유동비율				39.0	1,871.3
부채비율				완전잠식	5.7
순차입금/자기자본				완전잠식	-91.9
EBITDA/이자비용(배)				-9.3	-17.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)				-3,725	-4,026
BPS				-4,024	3,569
CFPS				-3,713	-4,011
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					N/A
PER(최저)					N/A
PBR(최고)					13.3
PBR(최저)					8.2
PCR					-10.8
EV/EBITDA(최고)				-7.6	-56.0
EV/EBITDA(최저)				-7.6	-33.0