

박셀바이오 (323990)

IPO주관사 업데이트: Vax-NK, 예정보다 빠른 임상 진행 속도!

항암 면역 전반을 아우르는 파이프라인 보유

박셀바이오는 2010년에 설립된 항암면역치료제 연구개발 업체다. 주요 파이프라인으로 1) 자연살해세포치료제 Vax-NK, 2) 수지상세포치료제 Vax-DC를 보유하고 있으며, 고형암 치료제 Vax-CARs 개발과 반려견 전용 면역치료제인 박스루킨-15 상용화를 준비 중이다. 특히 Vax-NK는 간세포암 환자들을 대상으로 임상 2a상 안정성 평가가 진행되고 있으며, Vax-DC는 임상 2b상 단계를 거치고 있다. 동사는 GMP 설비를 통해 직접 치료제 생산이 가능해 국내 및 현지 유통망을 통해 임상 직후 상업화 추진까지 가능한 상황이다. 항암면역치료 종합 플랫폼으로 성장하고 있다는 의미다.

Vax-NK, 2022년 초까지 임상 2b상 단계 진입 전망

자연살해세포치료제 Vax-NK는 2022년 초까지 임상 2b상 단계에 진입할 전망이다. 임상 2a상이 2021년 6월 안정성 평가 단계에 돌입하며 예정보다 빠른 임상 진행 속도를 보이고 있기 때문이다. 임상 2a상의 안정성 평가는 사전 3인을 대상으로 한 시험 결과에 대해 식약처에게 통보하는 내용으로, 6월 내로 결과가 발표될 예정이다. 추후에는 17인을 대상으로 한 유효성 평가가 진행될 계획이며, 평가 결과에 따라 임상 2b상 단계에 조기 진입이 가능한 상황이다. Vax-NK는 작년 6월 임상 2a상의 첫번째 환자로부터 완전관해 반응이 나왔기 때문에 안정성 및 유효성 평가에서도 긍정적인 결과가 기대된다.

2022년 박스루킨-15 기술 수출로 실적 가시화 전망

박셀바이오는 2022년 박스루킨-15 기술 수출에 따라 실적 성장이 본격 가시화될 전망이다. 동물용 항암제 박스루킨-15는 2018년 12월 임상 종료되었으며, 현재 농림축산검역본부의 품목 허가 마무리 단계에 있다. 연내 품목 허가를 승인 받으면 곧바로 해외 기술수출을 진행할 계획으로, 이미 글로벌 빅파마의 반려동물 자회사와 접촉 중이다. 뿐만 아니라 2023년에는 Vax-DC, 2024년에는 Vax-NK의 L/O가 계획된 만큼 YoY 실적 성장이 이어질 전망이다. 지속 관심이 필요한 이유다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(6월16일): 93,200원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	998.49
52주 최고/최저(원)	269,500/10,650
시가총액(십억원)	1,418.8
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	15,223.0
60일 평균 거래량(천주)	623.3
60일 평균 거래대금(십억원)	64.4
20년 배당금(원)	0
20년 배당수익률(%)	0.00
외국인지분율(%)	4.78
주요주주 지분율(%)	
이제중 외 6인	27.32
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.2 19.1 0.0
상대	3.8 12.1 0.0

Consensus Data

	2021	2022
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

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	0	0	0	0	0
영업이익	십억원	0	0	(2)	(4)	(4)
세전이익	십억원	0	0	(6)	(1)	(4)
순이익	십억원	0	0	(6)	(1)	(4)
EPS	원	0	0	(693)	(117)	(293)
증감율	%	N/A	N/A	N/A	적지	적지
PER	배	0.0	0.0	0.0	0.0	(571.0)
PBR	배	0.0	0.0	0.0	0.0	72.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	0.0	52.9	(13.8)	(11.5)
BPS	원	0	0	(1,233)	697	2,304
DPS	원	0	0	0	0	0



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 최재호
02-3771-7719
chlwoogh2002@hanafn.com

기업분석팀 중소형주파트
연구원 최원준
02-3771-3448
wonjun.choi@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	0	0	0	0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	0	0	0
판매비	0	0	2	4	4
영업이익	0	0	(2)	(4)	(4)
금융손익	0	0	(4)	3	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	0	(6)	(1)	(4)
법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	0	0	(6)	(1)	(4)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	(6)	(1)	(4)
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	(6)	(1)	(4)
지배주주지분포괄이익	0	0	(6)	(1)	(4)
NOPAT	0	0	(2)	(4)	(4)
EBITDA	0	0	(2)	(4)	(4)
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	0	(693)	(117)	(293)
BPS	0	0	(1,233)	697	2,304
CFPS	0	0	(188)	342	(221)
EBITDAPS	0	0	(257)	(356)	(299)
SPS	0	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(571.0)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	72.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	(757.0)
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	0.0	0.0	52.9	(13.8)	(11.5)
ROA	0.0	0.0	(52.6)	(12.5)	(11.2)
ROIC	0.0	0.0	(418.5)	(252.0)	(397.3)
부채비율	0.0	0.0	(200.5)	10.6	2.4
순부채비율	0.0	0.0	(101.7)	(83.9)	(53.5)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	(3.7)	(5.6)	(121.9)

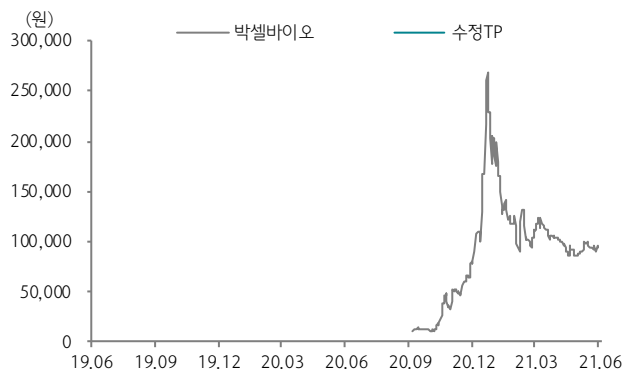
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	0	12	8	19
금융자산	0	0	11	8	19
현금성자산	0	0	4	4	10
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	0	1	0	0
비유동자산	0	0	1	2	16
투자자산	0	0	0	0	15
금융자산	0	0	0	0	15
유형자산	0	0	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	1	0
자산총계	0	0	12	10	35
유동부채	0	0	15	0	1
금융부채	0	0	15	0	0
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	1
비유동부채	0	0	9	1	0
금융부채	0	0	9	0	0
기타비유동부채	0	0	0	1	0
부채총계	0	0	24	1	1
지배주주지분	0	0	(12)	9	35
자본금	0	0	2	3	4
자본잉여금	0	0	2	23	52
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	(16)	(17)	(21)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	(12)	9	35
순금융부채	0	0	12	(8)	(19)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	0	(2)	(4)	(3)
당기순이익	0	0	(6)	(1)	(4)
조정	0	0	0	(0)	0
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채 변동	0	0	(0)	(1)	(0)
투자활동 현금흐름	0	0	(6)	2	(20)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	1	0
기타	0	0	(6)	1	(20)
재무활동 현금흐름	0	0	12	1	29
금융부채증가(감소)	0	0	(6)	(24)	(0)
자본증가(감소)	0	0	4	23	29
기타재무활동	0	0	14	2	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	4	(0)	6
Unlevered CFO	0	0	(2)	4	(3)
Free Cash Flow	0	0	(2)	(3)	(3)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

박셀바이오



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

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(매도)_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 06월 14일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 6월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2021년 6월 17일 현재 해당회사의 유가증권에 보유하고 있지 않습니다.
- 주권(주권관련사채권을 포함한다)의 인수 관련법인(인수 후 3개월간 적용)
- 모집·사모·매출의 주선업무 관련법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 거래제한목록, 거래주의목록으로 지정된 법인 중 조사분석자료 공표 금지 법인으로 지정된 법인
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)
- 모집주선 또는 인수 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.