

Company Brief

2021-03-29

NR

액면가	500 원
증가(2021/03/26)	4,985 원

Stock Indicator	
자본금	6 십억원
발행주식수	2,741 만주
사기총액	137 십억원
외국인지분율	0.0%
52 주 주가	4,880~7,732 원
60 일 평균 거래량	332,255 주
60 일 평균 거래대금	1.9 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.9	-15.7	-10.0	-17.0
상대수익률	-10.6	-18.7	-28.3	-102.2



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	3	8	86	73
영업이익(십억원)	-6	-7	-6	-12
순이익(십억원)	-6	-7	-17	-28
EPS(원)	-438	-384	-944	-1,417
BPS(원)	1,413	2,211	1,472	1,347
PER(배)				
PBR(배)	4.4	4.5	6.3	3.9
ROE(%)	-67.5	-25.3	-58.7	-118.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

바이오리더스(142760)

플랫폼 기술 기반 신약개발 순항 중

바이오 신약개발 전문기업

동사는 지난 1999 년 설립된 바이오 신약개발 전문기업으로, 특허 균주를 활용하여 생산한 면역증강물질인 폴리감마글루탐산(γ -PGA) 제조 플랫폼기술(HumaMAX)과 특정 항원을 유산균에 발현시키는 플랫폼기술(MucoMAX)을 이용한 신약개발사업과 더불어 폴리감마글루탐산(γ -PGA)의 원료(소재)사업, 이를 적용한 건강기능식품 및 기능성화장품사업 등을 영위하고 있다.

또한 신규 사업으로 이스라엘 와이즈만연구소의 기술지주회사인 예다(YEDA)와 합작하여 설립한 이스라엘 현지법인인 퀴트리젠(Quintrigen)을 통한 바이오항암신약개발사업(항암 유전자 p53 의 재활성화를 통한 항암제개발)을 추진하고 있다.

한편, 동사는 헬스케어 제품 전문 유통회사인 넥스트비티를 자회사로 두고 있고 손자회사로, 건강기능식품 제조사인 네추럴에프앤피도 거느리고 있다.

플랫폼 기술 기반 신약개발 순항 중으로 성장성 부각 및 건강기능식품 판매 호조

현재 HumaMAX 플랫폼 기술을 기반으로 하는 자궁경부상피이형증 치료제 및 MucoMAX 플랫폼 기술을 기반으로 하는 자궁경부전암 치료제와 뒤췌 근디스트로피 치료제 개발을 위한 임상시험을 진행하고 있다.

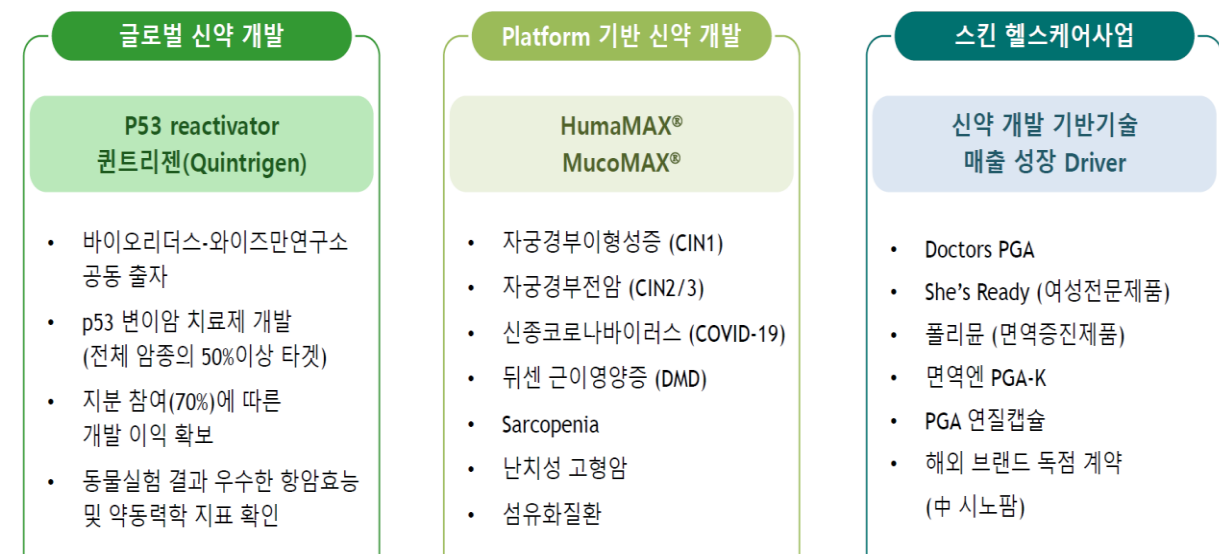
먼저 자궁경부상피이형증 치료제(BLS-H01)의 경우 장점막상피세포에 존재하는 TLR4(Toll-Like Receptor 4)를 매개로 한 신호전달을 통하여 자연살해(NK)세포를 활성화시키며, 이를 통하여 바이러스에 의하여 이형화된 세포를 제거하는 작용기전을 가지고 있는 약물이다. 2019 년 6 월 식약처로부터 임상 3 상 IND 승인을 받았고, 현재 임상 3 상을 위해 공동개발 파트너를 물색 중에 있다.

또한 자궁경부전암 치료제(BLS-M07)는 HPV(Human Papillomavirus)에 의해 유발되는 자궁경부전암에 대한 경구용 치료제로서 현재 임상 2b 상 진행 중인데, 임상 환자들에 대한 최종 약물 투약이 모두 마무리된 상태로 올해 안에 임상 3 상 개시를 목표로 하고 있다.

그 다음으로 뒤췌 근디스트로피(Duchenne Muscle dystrophy, DMD)는 근세포막 구성성분인 디스트로핀 유전자 결손에 의한 근육변성 유전 희귀 질환이다. 뒤췌 근디스트로피 치료제(BLS-M22)의 경우 경구 투약을 통해 체내에서 근육 성장을 억제하는 마이오스타틴(Myostatin)에 대한 항체 생성을 유도하여 마이오스타틴의 기능을 억제함으로써 뒤췌 근디스트로피 증상을 완화시키는 치료제로, 타 근 위축 질환 등으로 적응증 확대가 가능한 신약이다. 현재 임상 1 상을 완료하고 임상 2 상 IND 를 제출할 예정이다.

한편, 코로나 19 로 면역관리에 대한 관심이 높아지면서 폴리감마글루탐산(γ -PGA) 활용한 면역증진 건강기능식품 피지에이(PGA) 제품도 판매가 증가하고 있어서 올해 실적향상에 기여를 할 것으로 예상된다.

그림1. 바이오리더스 사업부문



자료: 바이오리더스, 하이투자증권

그림2. 바이오리더스 파이프라인

Discovery		비임상	임상1상	임상2상	임상3상	NDA	적응증
HumaMax®		Phase 3 IND 승인					CIN1*
	BLS-H01	임상 2상 IND 준비 중					Cancer
	BLS-H03						Vaccine Adjuvant
MucoMax®	BLS-M07	임상 2b상 투약종료			2021년 3Q 임상3상 개시		CIN2/3
	BLS-M22*	임상 1상 완료			2021년 상반기 임상 2상 IND 제출		DMD**
P53 (pCAP)							Cancer
HumaMax® MucoMax®				2021년 3Q 비임상독성 후보물질 선정			Cancer Fibrosis Inflammation Sarcopenia

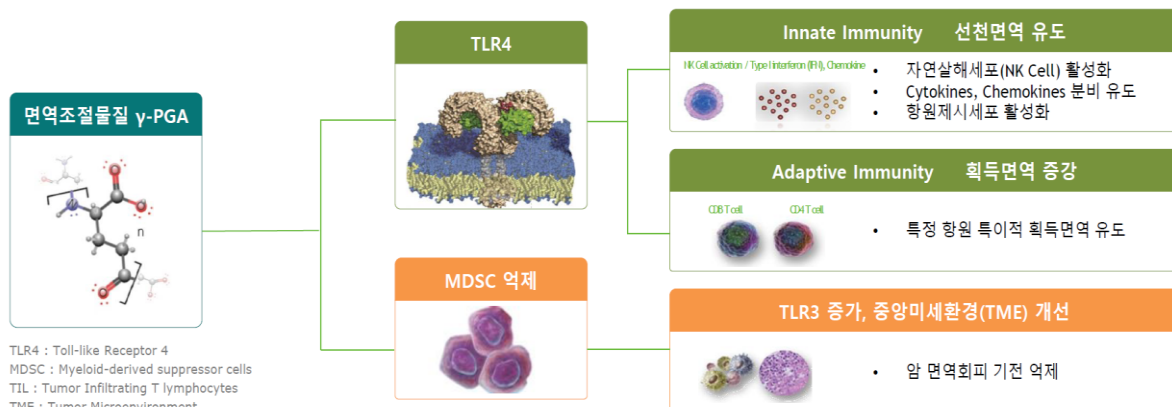
*CIN: Cervical Intraepithelial Neoplasia

**DMD: Duchenne Muscular Dystrophy

*BLS-M22: Orphan Drug Designation in FDA & MFDS

자료: 바이오리더스, 하이투자증권

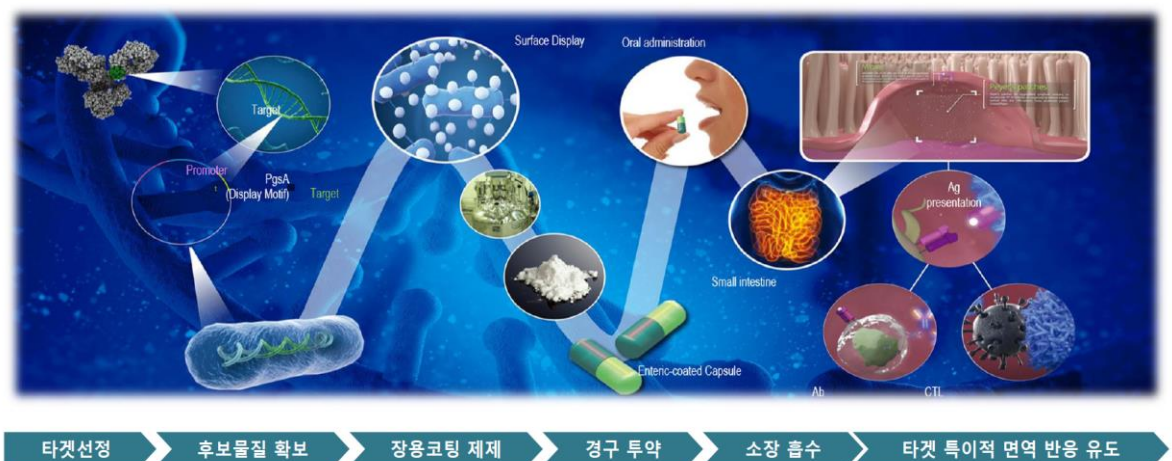
그림3. HumaMAX



- First-in-class 의약 신소재 폴리감마글루탐산(γ -PGA) 면역 조절 효력 기반의 플랫폼
- γ -PGA의 경구 투약 → TLR4 (Toll-Like Receptor4)신호기반 면역 증진 → 장관 면역 반응 유도 → 면역세포 활성화로 질환 치료
- 식품 유래 성분 바이오흐산 물질로 높은 안전성
- 자궁경부상피이형증 치료제(BLS-H01), 백신 아췌반트(BLS-H03)

자료: 바이오리더스, 하이투자증권

그림4. MucoMAX



- First-in-class 경구용 점막 면역 백신 플랫폼 기술로 체내 면역반응을 유도
- 타겟 선정 → 유전자 재조합을 통한 후보물질 확보 → 경구 투약 → 소장 흡수 및 점막 면역 유도 → 항원 특이적 면역 반응을 이용한 질환 치료
- 프로바이오틱스 전달체를 이용한 경구 투여 방식으로 기존 치료제와 비교해 안전성과 복용 편의성 높음
- 점막 면역을 통해 질병 및 감염으로부터 보호 가능
- 자궁경부전암 치료제(BLS-M07), 뉘센 근디스트로피 치료제(BLS-M22), COVID-19 백신 개발 중

자료: 바이오리더스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	18	31	69	67
현금 및 현금성자산	5	14	38	43
단기금융자산	10	14	10	6
매출채권	2	3	10	10
재고자산	1	1	11	8
비유동자산	4	7	84	82
유형자산	1	4	32	34
무형자산	1	1	41	37
자산총계	22	38	153	148
유동부채	3	2	78	63
매입채무	0	0	0	2
단기차입금	-	-	11	4
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	1	0	7	27
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	19
부채총계	4	2	85	90
자배주주지분	17	35	23	24
자본금	6	8	8	9
자본잉여금	53	76	87	114
이익잉여금	-43	-49	-67	-95
기타자본항목	0	0	-5	-4
비자배주주지분	-	0	45	35
자본총계	17	35	68	59

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	3	8	86	73
증가율(%)	-	-	1,031.4	-15.3
매출원가	2	7	57	49
매출총이익	1	1	29	24
판매비와관리비	7	8	36	37
연구개발비	3	3	3	3
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-6	-7	-6	-12
증가율(%)	-	-	-9.4	100.3
영업이익률(%)	-240.0	-89.7	-7.2	-17.0
이자수익	0	0	1	1
이자비용	0	0	4	6
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	-8	-22
세전계속사업이익	-6	-7	-17	-41
법인세비용	-	-	0	0
세전계속이익률(%)	-235.8	-87.4	-19.2	-56.7
당기순이익	-6	-7	-16	-42
순이익률(%)	-235.8	-87.4	-18.9	-57.2
자배주주귀속 순이익	-6	-7	-17	-28
기타포괄이익	-	-	2	-1
총포괄이익	-6	-7	-14	-42
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

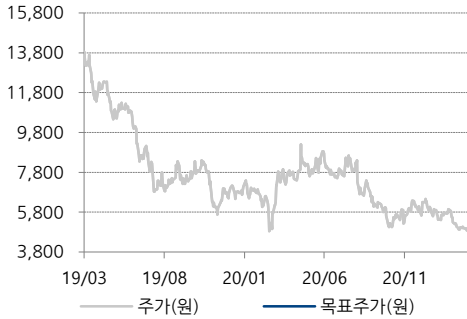
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-8	-9	-9	-2
당기순이익	-6	-7	-16	-42
유형자산감가상각비	0	0	2	2
무형자산감가상각비	0	0	2	3
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-6	-7	-15	-16
유형자산의 처분(취득)	-1	-3	-4	-23
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-1	-2	0	1
재무활동 현금흐름	17	24	48	24
단기금융부채의증감	-1	-	-2	-8
장기금융부채의증감	-	-	54	31
자본의증감	18	23	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	3	8	24	5
기초현금및현금성자산	2	5	14	38
기말현금및현금성자산	5	14	38	43

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-438	-384	-944	-1,417
BPS	1,413	2,211	1,472	1,347
CFPS	-407	-348	-714	-1,166
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	4.4	4.5	6.3	3.9
PCR		-14.0	-6.8	-4.2
EV/EBITDA	-	-	-	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-67.5	-37.8	-58.7	-118.5
EBITDA 이익률	-222.9	-81.6	-2.3	-10.2
부채비율	23.8	6.8	124.1	153.0
순부채비율	-89.1	-78.0	-55.7	-45.5
매출채권회전율(x)	2.7	5.8	13.9	7.4
재고자산회전율(x)	9.2	12.8	14.1	7.6

자료 : 바이오리더스, 하이투자증권 리서치본부

바이오리더스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-03-29 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-