

SK바이오사이언스 (302440.KS)

하반기, 내년이 더 기대되는 기업

'21년 2분기 연결 매출 1,446억원, 영업이익 662억원을 달성하며 견조한 코로나19 매출달성. 하반기 실적은 CMO/CDMO-노바백스 정부계약 물량 등으로 더욱 성장. 8월 내 자체 백신 1상 데이터 공개 및 3상 개시

2분기에도 호실적 달성

동사의 '21년 2분기 실적은 매출 1,446억원(+277.2% y-y), 영업이익 662억원(흑전 y-y)을 기록하며 1분기부터 본격 반영된 코로나19 손익이 동분기에도 견조하게 달성. 매출총이익률은 57%로 전분기 대비 감소, 이는 분기별로 다른 매출구조 때문이며 판매비 축소로 영업이익률은 46% 달성

동 분기의 CMO/CDMO는 지난 2, 3월에 진행한 유지보수로 8개 배치 생산에 그치며 1분기 22개 배치 대비 감소. 그러나 수두백신 등과 더불어 정부계약물량으로 생산되고 있는 노바백스 원료의약품 일부의 PPQ가 완료되어 매출에 기여. 정부계약물량은 완제로 납품되는 조건이지만 원료의약품 생산 수준에서는 납품되기 전 QC기준만 달성하면 매출에 인식되는 구조

실적은 하반기가 더 좋을 전망. CMO/CDMO는 CEPI계약 수트 1개가 노바백스와 추가 계약, 연간 총 100개 배치 내외로 생산. 노바백스 정부계약 4천만 도즈에 대해 하반기부터 본격 매출 발생. 다만 글로벌 노바백스 백신 승인이 아직 안 된 점은 완제 매출 인식의 리스크. 정부 공급에 필요한 식약처 승인의 독자적 진행 여부도 중요. 코로나19 백신 생산으로 중단된 독감백신 대체를 위해 글로벌제약사의 제품을 도입하여 매출에 기여할 예정

자체 백신 GBP510, 하반기부터 데이터로 증명

내년 실적에 매우 중요한 코로나19 자체 백신 또한 하반기부터 증명. 8월 내 국내 1상 데이터 공개, 3상 IND 승인여부 결정 등 임상 개발 모멘텀 존재. 3상은 기 승인 약물을 대조군으로 하는 4천명 대상 임상이며, 확정은 아니지만 아스트라제네카 백신을 대조군으로 확보하는 방향으로 진행 중

Not Rated

현재가 ('21/07/30)	170,500원
업종	제약
KOSPI / KOSDAQ	3202.32 / 1031.14
시가총액(보통주)	13,043.33억원
발행주식수(보통주)	76.5백만주
52주 최고가 ('21/07/29)	171,000원
최저가 ('21/04/07)	114,500원
평균거래대금(60일)	92,863백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	4.0%

주요주주	
에스케이케미칼	68.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	12.2	-	-
상대수익률 (%)	10.3	-	-

	2018	2019	2020	2021E
매출액	99	184	226	985
증감률	N/A	85.0	22.7	336.7
영업이익	26	23	38	435
증감률	N/A	-13.8	65.4	1052.8
영업이익률	26.6	12.4	16.7	44.1
(지배지분)순이익	9	15	33	389
EPS	295	240	537	5,284
증감률	N/A	-18.6	124.1	883.2
PER	N/A	N/A	N/A	32.3
PBR	N/A	N/A	N/A	20.0
EV/EBITDA	1.0	0.6	-1.9	25.3
ROE	4.1	6.5	13.2	84.8
부채비율	82.4	73.6	113.1	51.7
순차입금	33	24	-101	-518

단위: 십억원, %, 원, 배
 주: IFRS 별도 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부

SK바이오사이언스 2분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P		
					발표치	y-y	q-q
매출액	39.4	96.5	67.0	112.7	144.6	266.8	28.3
영업이익	-3.1	34.3	10.9	53.7	66.2	흑전	23.2
영업이익률	-7.8	35.5	16.3	47.7	45.8		
세전이익	-3.3	35.8	10.6	55.0	67.9	흑전	23.4
지배지분순이익	-2.5	30.6	9.9	41.9	52.8	흑전	25.9

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 박병국
 02)768-7469, pk.park@nhqv.com
 RA 진효승
 02)768-7797, hs.jin@nhqv.com

Summary

SK바이오사이언스는 SK케미칼의 백신사업 부문을 물적분할하여 설립되었으며, 백신 및 바이오의약품의 연구개발, 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위. 2017년 12월 대상포진 백신 '스카이조스터'를 출시하였으며 2019년 기준 국내 시장 점유율 46% 확보. 이외 대표 제품으로 '스카이셀플루', '스카이셀플루4가', '스카이조스터', '스카이바리셀라' 등 보유. 2012년 경북 안동에 백신 공장 L하우스 완공

Share price drivers/Earnings Momentum

- GBP510 코로나19 백신 글로벌3상 성공
- GBP510 코로나19 백신의 '22년 상반기 출시
- CMO/CDMO 백신 매출의 지속적인 성장

Downside Risk

- GBP510 코로나19 백신 글로벌3상 실패
- GBP510 코로나19 백신의 출시 지연
- 코로나19의 약화로 백신 CMO 수주 저조

Cross valuations

(Units: x, %)

Company	P/E		P/B		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
Catalent	37.8	36.6	4.8	4.9	12.6	13.3

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(Units: x, %)

Valuations	2017	2018	2019	2020	2021E
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	32.3
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	20.0
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	12.7
ROE	N/A	4.1	6.5	13.2	84.8
ROIC	N/A	N/A	8.8	13.6	293.5

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99	184	226
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26	23	38
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26.6	12.4	16.7
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12	18	37
순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	15	33
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	15	33
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33	37	54
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5	24	10
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	12	110
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	295	240	537
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,582	3,803	4,310
DPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33	24	-101
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.1	6.5	13.2
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.8	13.6
배당성장(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.3	10.1	-38.4

자료: SK바이오사이언스, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. 국가별 COVID-19 백신 물량 확보 현황

	인구(A) (단위: 백만명)	인구 대비 확보된 물량으로 접종 가능한 인구 비율(B/A)		확보된 물량으로 접종 가능한 인구 수(B)	확보된 물량
		(용법 고려) (단위: %)	(단순 doses 기준) (단위: %)	(용법 고려) (단위: 백만명)	(단순 doses 기준) (단위: 백만도즈)
EU	450	351.7	650.0	1,583	2,925
USA	333	226.7	423.4	755	1,410
UK	68	402.2	760.3	274	517
Canada	38	516.4	1006.6	196	383
Australia	26	326.5	653.1	85	170
China	1444	15.2	30.5	220	440
South Korea	52	171.2	330.8	89	172
Japan	126	164.3	328.6	207	414
India	1393	73.4	168.3	1,023	2,345
Indonesia	276	56.2	115.9	155	320
Philippines	111	72.5	140.5	81	156
Vietnam	98	41.3	87.8	41	86
Malaysia	33	89.1	182.7	29	60
Thailand	70	81.6	163.1	57	114
Turkey	85	126.2	252.4	107	215
Taiwan	24	95.8	233.3	23	56
Bangladesh	166	9.9	28.9	17	48
Nepal	30	45.0	109.3	14	33
Brazil	214	114.0	210.3	244	450
Mexico	130	88.6	159.5	115	207
Argentina	46	58.3	138.3	27	64

자료: Duke Global Health Innovation Center, NH 투자증권 리서치본부

표2. CEPI의 글로벌 코로나19백신 펀딩 포트폴리오

개발사	파이프라인	개발 단계	규모 (단위: 백만달러)	COVAX 물량
Moderna	Nucleic acid	임상 3상 / WHO 긴급사용승인	1	5억도즈
University of Oxford and AstraZeneca	ChAdOx1	임상 3상 / WHO 긴급사용승인	384	3억도즈
Novavax	Recombinant protein nanoparticle technology	임상 3상	399	11억도즈
CureVac	Nucleic acid	임상 2/3상	15.3	2021년 생산량의 10%, 2022년, 2023년 생산량의 15%
Clover Biopharmaceuticals	S-Trimer vaccine	임상 2/3상	328	-
Inovio Pharmaceuticals	Nucleic acid	임상 2상	22.5	-
Biological E	Protein Antigen	임상 1/2상	5	-
SK Bioscience	Recombinant protein	임상 1/2상	210	2022년부터 수억도즈
Shanghai Zerun Biotechnology	Chimeric protein vaccine	임상 1상	13.1	-
University of Hong Kong	Live attenuated vaccine	임상 1상	5.4	-
VBI Vaccines	eVLP	전임상	33	2022년부터 공급 예상

자료: CEPI, NH 투자증권 리서치본부

표3. 노바백스 코로나19 백신 히스토리

시기	내용
'20.5	- 임상 1/2상 계획 중 호주 1상 개시
'20.8	- 임상 1/2상 계획 중 미국, 호주 2상 개시 - 남아프리카 임상 2b상 개시 (2021년 11월 완료 예정)
'20.9	- 영국 임상 3상 개시 (2022년 1월 완료 예정) - 2021년 연간 20억도즈 이상 생산 계획 발표 (Serum Institute of India 10억도즈 생산)
'20.11	- 미 FDA, NVX-CoV2373에 대해 Fast Track 지정
'20.12	- 미국, 멕시코 PREVENT-19 시험 시작
'21.1	- 3상 탐라인 데이터 발표. 89.3% 효능 입증하였으며 1차 평가변수 충족 (원래 COVID-19에 대해 95.6%, 영국 변이에 대해 85.6%)
'21.2	- 유럽, 미국, 영국, 캐나다 포함 각국 규제 기관에서 NVX-CoV2373 허가를 위한 롤링 리뷰 시작
'21.2	- 미국, 멕시코 임상 3상 환자 3만명 모집 완료
'21.3	- 영국(15,000명 대상) 임상에서 89.7% 효과 발표. 원래 COVID-19에 대해 96.3%, 영국변이에 대해서는 86.3% 효과
'21.4	- 혼합 COVID-19 백신 조합을 비교하는 옥스포드 Com-COV2 Study 참여
'21.5	- 기존 5월 영국, 5월 또는 하반기 미국 승인 목표였으나, 영국, 미국, 유럽에 대해 3분기로 승인신청 일정 변경
'21.5	- 미국 긴급사용신청을 위한 FDA filing 2분기 목표 발표
'21.5	- 12~17세 청소년 대상으로 PREVENT-19 임상시험 확대
'21.5	- 남아공 2b상 중간결과 발표. 전체 효능 49%. 초기 분석에서 60%, 후속 전체 분석에서 55% 효능. 초기 분석에서 B.1.351 변이로 인한 경증-중증도 환자가 대부분
'21.6	- 약 3만명 대상 미국, 멕시코 임상 3상(PREVENT-19)에서 90.4% 예방효과 - 경증 및 중증 감염 예방률은 100%이며 영국 변이에 대해 93%, 파악하기 어려운 변이에 대해 70% 예방효율
'21.6	- 베타 변이 백신에 대한 3가지 추가 연구에서 긍정적인 데이터 발표 - 베타 변이에 대해 마우스 모델에서 면역원성이 높고 중화항체 생성. 오리지널 바이러스, 알파/베타 변이에 대해 영장류 시험과 인간 임상에서 강력한 중화면역반응 유도
'21.6	- 영국 임상 3상 최종 분석 결과 New England Journal of Medicine(NEJM)에 게재 - 60% 이상 알파 변이인 가운데, 전체 효능은 89.7%, 알파변이가 아닌 변이(오리지널 바이러스와 유사)에 대해 96.4% 효능
'21.6	- 미국 PREVENT-19 임상 3상 결과 전체 예방률 90.4%, 중증 및 중증 예방률 100%로 1차 평가지표 충족 - 특히 VoC, Vol 변이에 93% 효능
'21.3Q	- 9월말 이후 미 FDA 허가 신청 계획 - 일부 원료, 특히 백신 생산을 위해 세포를 성장시키는 데 사용되는 2,000리터 비닐백을 확보하는데 어려움을 겪고 있다고 밝힘('21.4) - 제조 공정이 여러 사이트에서 일관됨을 보여줄 수 없어 FDA 승인 신청을 연기했다고 밝힘('21.5) - 허가가 3분기 말까지 월 1억도즈, 4분기 말까지 월 1억5천만도즈의 제조할 것

자료: NH투자증권 리서치본부

표4. 국가별 코로나19 백신 일일 투여량 및 투약률(1)

	일일 투여량 (단위: 도즈)	투약률(%)	
		1회 이상	완전 접종
Global Total	33,652,947	-	-
Mainland China	13,040,000	-	-
EU	3,081,509	57.6	46.7
India	4,031,307	24.9	6.8
U.S.	590,100	56.8	49.1
Brazil	1,137,884	46.9	17.7
Germany	534,440	60.8	49.1
U.K.	212,090	69.7	55.6
Japan	1,890,064	35.3	23.3
France	693,276	61.6	51.3
Turkey	399,652	47.5	27.5
Italy	525,033	61.8	49.7
Indonesia	631,928	16.7	6.7
Mexico	809,283	32.6	18.5
Russia	933,333	22.9	15.4
Spain	527,079	65.6	54.6
Canada	337,815	70.6	50.9
Poland	99,974	47.5	44.7
Argentina	354,772	52.8	13.4
Pakistan	366,636	9.9	2.6
Colombia	257,737	31.5	21.9
Chile	51,164	71.3	62.2
Saudi Arabia	282,187	54.1	18.0
South Korea	167,234	32.7	13.3
Morocco	100,828	33.0	27.5
Netherlands	122,036	67.0	40.7
Malaysia	414,653	35.3	16.6
UAE	19,668	71.5	62.9
Thailand	235,155	17.6	5.2
Philippines	271,426	9.7	4.4
Belgium	131,629	68.5	51.8
Peru	182,234	22.6	13.3
Bangladesh	85,119	4.3	2.6
Australia	153,295	28.5	-
Portugal	72,371	63.6	44.2
Israel	11,919	63.6	58.5
Hungary	18,951	57.2	54.8
Greece	62,501	52.2	45.5
Sweden	81,080	60.0	38.2
Dominican Republic	90,005	52.6	38.5
Czech Republic	80,428	51.0	41.0
Cambodia	156,568	34.0	24.7
Romania	26,935	25.5	24.7
Austria	53,083	59.0	48.8

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

표5. 국가별 코로나19 백신 일일 투여량 및 투약률(2)

	일일 투여량 (단위: 도즈)	투약률(%)	
		1회 이상	완전 접종
Ecuador	348,726	41.0	11.4
Cuba	93,972	30.6	-
Switzerland	52,589	53.6	46.4
Iran	232,184	7	2.7
Sri Lanka	144,983	25.8	-
Singapore	59,455	75.1	52.2
Denmark	71,611	70.4	50.6
Ukraine	140,331	11.4	4.1
South Africa	184,196	9	3.9
Taiwan	225,594	25.9	1.0
Uzbekistan	107,972	12.2	3.2
Kazakhstan	174,532	20.2	11.7
Ireland	54,228	63.3	52.0
Serbia	8,445	40.3	38.3
Finland	40,152	65.8	31.7
Egypt	39,668	3.7	1.6
Hong Kong	63,326	40.3	29.8
Norway	56,978	63	32.3
Jordan	11,448	27.1	19.2
Uruguay	21,377	72	60.5
Azerbaijan	29,506	26.6	19.1
Vietnam	39,213	4.3	0.4
Nepal	62,320	11.1	4.0
Slovakia	14,079	40.9	34.9
Nigeria	15,212	1.3	-
Mongolia	3,103	63.9	55.1
Bolivia	77,330	24.4	9.3
El Salvador	68,486	38.2	21.6
Qatar	21,167	70.9	60.5
Myanmar	8,292	3.5	-
Croatia	12,835	39.8	34.1
Costa Rica	40,382	40.3	16.4
Tunisia	36,268	14.2	7.9
Lithuania	10,542	48.6	43.4
Lebanon	4,059	26.2	15.7
Ethiopia	8,180	2.1	-
Panama	50,509	34.8	16.2
Bahrain	2,349	74.2	70.2
Zimbabwe	45,087	9.1	4.5
Paraguay	81,121	24.7	3.5
Bulgaria	7,735	15.4	13.0
Laos	19,346	14.7	10.1
Oman	35,381	34.3	7.0
Guatemala	60,838	7.7	1.7

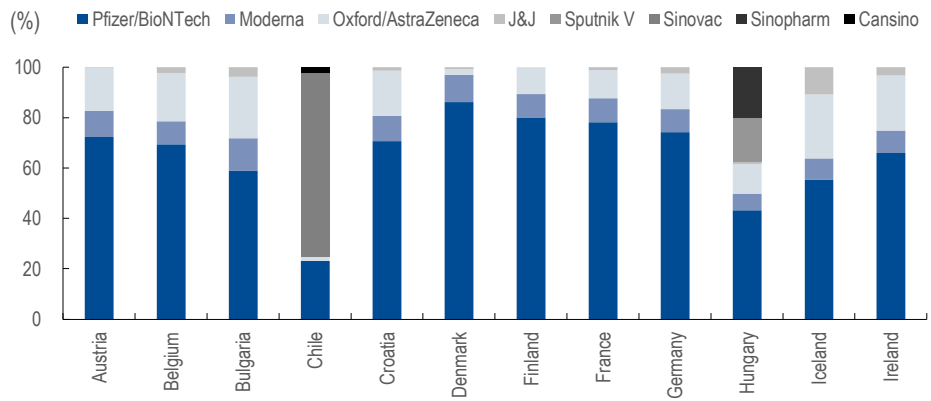
자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

표6. 국가별 코로나19 백신 일일 투여량 및 투약률(3)

	일일 투여량 (단위: 도즈)	투약률(%)	
		1회 이상	완전 접종
Angola	10,888	3.2	2.3
Kenya	9,149	2.2	-
Slovenia	3,003	43.4	38.2
Honduras	54,201	14.4	-
New Zealand	21,242	18.8	12.8
Venezuela	20,571	4.4	0.8
Iraq	25,794	1.8	1.0
Latvia	6,158	38.7	34.4
Ghana	761	2.9	-
Afghanistan	12,975	2.3	0.8
Kuwait	40,000	-	-
Uganda	3,787	2.2	<0.1
Albania	10,691	21.8	16.9
Estonia	5,650	46.7	41.0
Mauritius	12,776	48.4	-
Belarus	180	7.4	3.9
Moldova	13,033	19.3	16.3
Cyprus	5,460	58.8	49.8
Ivory Coast	2,758	3.1	0.3
Senegal	4,704	3.8	1.6
Sudan	6,979	1.5	-
Guinea	1,815	3.7	2.1
Malta	2,916	79.6	74.8
Luxembourg	4,248	63.4	46.4
Mozambique	3,146	1.2	-
North Macedonia	13,211	19.8	11.7
Maldives	1,596	86.2	69.5
Rwanda	4,576	2.8	1.8
Libya	8,364	8.1	-
Malawi	168	1.9	-
Iceland	2,965	75.0	71.1
Bhutan	85	65.2	-
Macau	4,628	40.7	30.8
Fiji	52,909	44.8	-
Trinidad and Tobago	11,627	20.0	-
Togo	2,743	3.8	-
Nicaragua	4,431	3.9	-
Zambia	23,252	1.8	0.4
Georgia	6,990	7.1	3.7
Niger	5,598	1.5	-
Tajikistan	14,957	4.1	-
Guyana	1,291	31.1	16.5
Kosovo	6,134	13.8	6.0
Cameroon	6,014	1.1	-

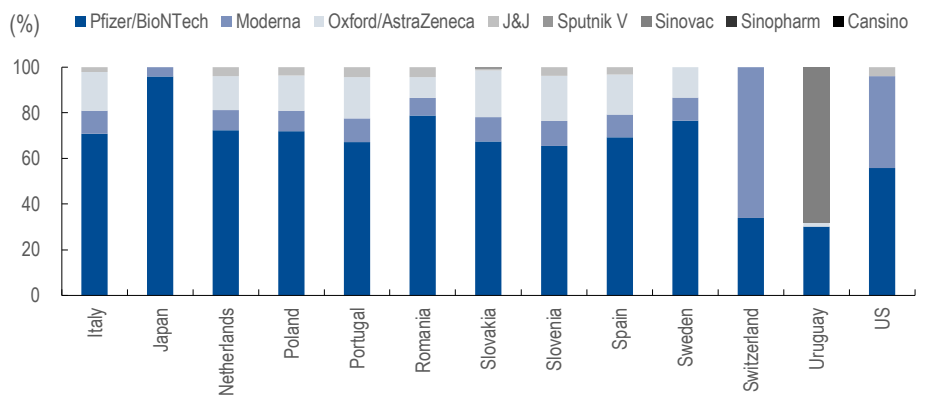
자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

그림1. 국가별 백신 실제 투약 현황(1)



자료: Our World In Data, NH투자증권 리서치본부

그림2. 국가별 백신 실제 투약 현황(2)



자료: Our World In Data, NH투자증권 리서치본부

Appendix(약어)

표7. 바이오산업 용어정리

용어	풀이	내용
CMO	- Contract Manufacturing Organization	- 바이오의약품 위탁생산
CDMO	- Contract Development Manufacturing Organization	- 바이오의약품 위탁개발 및 생산
CRO	- Contract Research Organization	- 임상시험 수탁기관
IND	- Investigational New Drug	- 임상시험 계획
PPQ	- Process Performance Qualification	- 공정성능적합성평가
GMP	- Good Manufacturing Practice	- 우수 의약품 제조·관리 기준
CMC	- Chemistry, Manufacturing and Control	- 의약품 개발과정에서 의약품(원료, 완제)의 품질과 연관된 연구개발 및 제조공정이 일관성 있게 조절 및 관리되고 있음을 문서화하여 입증하는 것
NDA	- New Drug Application	- 품목허가신청
R&D	- Research and Development	- 연구개발
BD	- Business Development	- 사업개발
QC	- Quality Control	- 품질관리
QA	- Quality assurance	- 품질보증
CEPI	- Coalition for Epidemic Preparedness Innovations	- 감염병혁신연합
DP	- Drug Product	- 완제의약품
DS	- Drug Substance	- 원료의약품

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
매출액	99	184	226	985
증감률 (%)	N/A	85.0	22.7	336.7
매출원가	49	106	130	335
매출총이익	50	78	95	650
Gross 마진 (%)	50.7	42.3	42.3	66.0
판매비와 일반관리비	24	55	58	216
영업이익	26	23	38	435
증감률 (%)	N/A	-13.8	65.4	1,052.8
OP 마진 (%)	26.6	12.4	16.7	44.1
EBITDA	33	37	54	451
영업외손익	-14	-4	0	-3
금융수익(비용)	-2	-3	-2	-3
기타영업외손익	-13	-2	2	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	12	18	37	432
법인세비용	3	4	4	43
계속사업이익	9	15	33	389
당기순이익	9	15	33	389
증감률 (%)	N/A	64.3	124.1	1,081.8
Net 마진 (%)	9.0	8.0	14.6	39.4
지배주주지분 순이익	9	15	33	389
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-2	0
총포괄이익	9	13	31	389

Valuation / Profitability / Stability				
	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
PER(X)	N/A	N/A	N/A	32.3
PBR(X)	N/A	N/A	N/A	20.0
PCR(X)	N/A	N/A	N/A	27.8
PSR(X)	N/A	N/A	N/A	12.7
EV/EBITDA(X)	1.0	0.6	-1.9	27.8
EV/EBIT(X)	1.3	1.0	-2.7	28.8
EPS(W)	295	240	537	5,284
BPS(W)	3,582	3,803	4,310	8,529
SPS(W)	3,279	3,006	3,686	13,393
자기자본이익률(ROE, %)	4.1	6.5	13.2	84.8
총자산이익률(ROA, %)	2.2	3.7	6.8	50.1
투하자본이익률 (ROIC, %)	N/A	8.8	13.6	293.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0
배당성향(%)	N/A	N/A	N/A	0.0
총현금배당금(십억원)	N/A	N/A	N/A	0
보통주 주당배당금(W)	N/A	N/A	N/A	0
순부채(현금)/자기자본(%)	15.3	10.1	-38.4	-79.4
총부채/ 자기자본(%)	82.4	73.6	113.1	51.7
이자발생부채	140	125	126	126
유동비율(%)	357.1	375.2	184.8	352.8
총발행주식수(mn)	61	61	61	77
액면가(W)	5,000	5,000	500	500
주가(W)	N/A	N/A	N/A	170,500
시가총액(십억원)	N/A	N/A	N/A	13,043

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
현금및현금성자산	4	14	25	401
매출채권	43	32	30	37
유동자산	181	171	334	780
유형자산	173	182	181	167
투자자산	11	11	0	1
비유동자산	219	233	228	210
자산총계	400	404	562	990
단기성부채	11	1	13	15
매입채무	11	18	18	21
유동부채	51	46	181	221
장기성부채	128	124	113	111
장기충당부채	2	2	5	6
비유동부채	130	126	118	116
부채총계	181	171	298	338
자본금	10	10	31	31
자본잉여금	201	201	181	181
이익잉여금	9	22	53	442
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	219	233	264	652

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
영업활동 현금흐름	15	36	120	418
당기순이익	9	15	33	389
+ 유/무형자산상각비	7	15	17	16
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	2	-5	0
Gross Cash Flow	29	40	58	451
- 운전자본의증가(감소)	-11	8	66	12
투자활동 현금흐름	-18	-3	-108	-41
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-5	-24	-10	0
+ 투자자산의매각(취득)	-11	0	11	0
Free Cash Flow	9	12	110	418
Net Cash Flow	-3	33	12	376
재무활동 현금흐름	1	-23	-2	0
자기자본 증가	211	0	0	0
부채증감	-211	-23	-1	0
현금의증가	-2	10	11	376
기말현금 및 현금성자산	4	14	25	401
기말 순부채(순현금)	33	24	-101	-518

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2021년 7월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
70.2%	29.3%	0.5%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "SK바이오사이언스"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자 상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 최근 1년간 "SK바이오사이언스"의 대표 상장 주관 업무를 수행한 사실이 없습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.