

# SK바이오사이언스 (302440.KS)

## 글로벌 백신기업 중장기 로드맵 중간 점검

Analyst 박병국 02)768-7469, pk.park@nhqv.com

### 시장 컨센서스 하회하는 2분기 실적

별도 매출액 265억원(-81% y-y) 및 영업적자 348억원(적자전환)으로 시장 컨센서스 하회하는 실적 기록. 지난 1분기와 마찬가지로 영업적자 발생, 이는 전년 동기 대비 노바백스 관련 매출 감소 및 R&D 비용 증가 탓. 올해 하반기는 독감 백신 확대 및 노바백스 정산으로 상반기 대비 매출 상승은 가능할 것으로 기대. 다만, R&D 비용은 지난 중장기 투자 계획에서 밝힌 바와 같이 증가 추세로 향후 매 분기 증가할 것으로 예상

### 글로벌 백신 기업을 향한 중장기 로드맵 중간 점검

SK바이오사이언스는 올해 초 구체화된 중장기 사업 계획 공개, 글로벌 백신 개발 및 제조 기업으로 성장을 목표. 내부 추산 타깃 연간 투자 수익률 14%로 R&D 1조 2,300억원, CAPEX로 1조 1,500억원 지출 계획. 투자 집행하는 향후 5년간 글로벌 백신 개발사로서의 색깔 바뀜 및 실적 턴어라운드 준비하는 기간. 이번 실적 발표에서 관련된 진척 사항 일부 업데이트 존재

1)PCV21 임상 2상 결과: 지난 6월 말 사노피 페럼구균백신 PCV21 2상 우수한 안전성 및 면역원성 데이터 공개. 기존 대비 혈청을 더 했기 때문에 예방 효과도 더 높을 것으로 기대. 2024년 상반기 피보털 임상 개시 예정, 2028년 출시 목표. 전체 페럼구균백신 시장 규모는 약 12조원으로 추산, 동사 타깃하는 소아, 영유아 시장은 약 80% 수준. 경쟁 페럼구균백신(PCV24) 개발 진행 중이나, 성인을 주로 타깃하는 경쟁사와 달리 소아 시장에서는 당사 제품 경쟁력 우수할 것으로 예상

2)글로벌라이제이션: 태국 내 공립병원 의약품 60%를 담당하는 국영 제약사(GPO)와 스카이셀플루 완제 기술 이전 계약 체결. 향후 원액 및 다른 백신까지 기술이전 계약 확대 계획 중. 태국을 아시아 백신 제조 허브 시설로 두고 주변 5~6개 국가까지 백신 공급 담당할 수 있을 것으로 기대. 향후 태국뿐 아니라 아프리카, 중동 등 지역에서도 더 큰 규모 계약 체결 계획

SK바이오사이언스의 실적은 크게 2027년~2028년을 기점으로 변화 가능할 것. 2028년을 기점으로 글로벌 블록버스터 페럼구균백신(PCV21) 출시 및 5개의 핵심 차세대 파이프라인(스카이펙, HPV-10, 재조합 대상포진, Pan-Sarbeco, RSV) 임상 후기 단계 진입 및 허가 모멘텀 등 기대되기 때문. 글로벌 백신 기업으로서의 자리를 잡아갈 2028년 이전에는, 기존 상업화 백신(대상포진, 수두) 수출 확대 및 글로벌라이제이션 파트너 확대를 통한 수익 확보(로열티, 원액 판매 등)가 주요 매출 성장 영역. 다만, 미래를 위한 지속적인 R&D 집행 확대와 투자 집행으로 구조적인 영업 적자는 불가피

### SK바이오사이언스 2분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P				
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스
매출액	138.3	91.1	140.3	20.6	26.5	-80.9	28.6	20.8	21.5
영업이익	61.2	21.3	9.1	-28.7	-34.8	적전	적지	-30.2	-30.6
영업이익률	44.3	23.5	6.5	-139.4	-134.6			-145.0	-142.3
세전이익	55.3	55.3	30.8	-25.2	-28.8	적전	적지	-25.9	-27.5
당기순이익	46.1	46.1	28.1	-13.8	-15.6	적전	적지	-27.1	-23.2

주: 별도 기준, 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## 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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 7월 28일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 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 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 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.