



기업분석

바이오리더스(142760)

면역기반 플랫폼 기술로 다양한 신약개발



바이오리더스는 1999년 설립되어 바이오 신약, 바이오 소재, 바이러스 연구 사업을 영위한다. 동사는 미생물 기반의 플랫폼 기술을 보유해 유산균을 활용한 경구용 치료백신 개발, 펩타이드를 활용한 면역 질환치료제를 개발 중에 있다. 현재 임상2b상이 종료된 자궁경부상피이형증 치료제와 임상 1/2a상이 종료된 자궁경부전암 치료제, 임상1상을 준비 중인 근디스트로피(희귀질환) 치료제가 핵심 파이프 라인이다.

Not Rated

주가(05/22): 5,610원

시가총액: 889억원

제약/바이오/헬스케어

Analyst 김주용

02) 3787-5109 jykim21@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (05/22)		642.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,727원	4,785원
등락률	-68.35%	17.24%
수익률	절대	상대
1M	-9.1%	-10.2%
6M	-12.3%	-16.7%
1Y	-52.1%	-48.9%

Company Data

발행주식수	15,851천주
일평균 거래량(3M)	62천주
외국인 지분율	0.24%
배당수익률	0.00%
주요 주주	(주)한국티씨엠 29.47%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2013	2014	2015	2016
매출액	16	12	15	25
보고영업이익	-27	-5	-50	-60
핵심영업이익	-27	-34	-50	-60
EBITDA	-20	-27	-45	-56
세전이익	-33	-7	-186	-59
순이익	-32	-14	-186	-59
지배주주지분순이익	-32	-14	-186	-59
EPS(원)	-421	-164	-1,767	-502
증감률(%YoY)	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(배)	0.0	-24.0	-3.3	-12.3
PBR(배)	0.0	7.0	11.7	4.4
EV/EBITDA(배)	-1.9	-9.7	-15.9	-10.9
보고영업이익률(%)	-172.4	-42.5	-341.1	-240.0
핵심영업이익률(%)	-172.4	-290.5	-341.1	-240.0
ROE(%)	-119.0	-41.1	810.4	-51.2
순부채비율(%)	316.2	-73.5	-95.0	-89.1

Price Trend



>>> 미생물 기반 신약 플랫폼 원천기술 확보

바이오리더스는 체내 면역을 강화할 수 있는 생리활성물질인 ‘γ-PGA’을 활용한 HumaMax™ 기술과 유산균을 활용한 플랫폼 기술인 MucoMax™ 기술(경구용 점막면역 치료제 개발 기술) 등 두 개의 미생물 기반 신약 플랫폼 원천기술을 보유하고 있다. ‘γ-PGA’는 장내 점막의 면역세포를 자극함으로써 자연살해세포의 활성을 증진시키는 기능을 한다. 따라서 면역세포치료제 등과 같이 인체 내 비정상적인 세포들을 제거하는 역할을 하기 때문에 항암제 등으로 개발할 수 있다. ‘경구용 점막면역 치료제’ 기술은 유전자 재조합 기술을 활용해 특정 항원 단백질, 펩타이드 등이 유산균의 세포 표면에 발현시키도록 유도하는 특징을 갖는다. 이를 통해 항원항체 반응 등 대상 단백질 및 세포독성 물질을 중화하거나 제거함으로써 질병을 예방, 치료한다. 경구용으로 투여가 가능하고 천연유래 물질을 활용해 자발적 항원항체 반응을 유도하기 때문에 다른 물질 대비 안전성이 높다.

>>> 핵심 파이프라인 임상 순항, 확장성도 높아

동사는 미생물 기반의 플랫폼 기술을 보유해 유산균을 활용한 경구용 치료백신 개발, 펩타이드를 활용한 면역 질환치료제를 개발 중에 있다. 현재 임상2b상이 종료된 자궁경부상피이형증 치료제와 비임상 중인 백신 아쥬반트(백신보조제)는 HumaMax™ 기술이 적용되었다. 또 임상 1/2a상이 종료된 자궁경부전암 치료백신, 임상1상을 준비 중인 근디스트로피(희귀질환) 치료제 등은 MucoMax™ 기술이 적용되었다. 현재 동사는 면역항암제(PDL-1/MUC-1 타겟), 고지혈증치료제(PCSK-9 타겟) 등의 치료 후보물질 개발도 진행하고 있어 차기 파이프라인 확보가 순조로울 것으로 기대된다.

>>> 진단업체와 전략적 제휴, 진단 및 치료 시너지 기대

동사는 올해 3월 체외진단 개발업체 (주)한국티씨엠이 제3자배정 유상증자를 통해 지분을 인수(지분율: 29.47%) 하면서 최대주주가 변경되었다. (주)한국티씨엠은 2008년 설립된 체외진단 서비스 업체로 자궁경부암 조기진단 키트 및 서비스를 개발하고 있다. 따라서 동사가 개발하고 있는 자궁경부암백신 및 치료제 개발이 성공할 경우 암의 진단 및 예방부터 치료까지 체계적으로 관리할 수 있는 헬스케어 시스템을 구축할 수 있을 것으로 기대된다.

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	21	16	12	15	25
매출원가	13	14	5	10	17
매출총이익	8	2	7	4	8
판매비및일반관리비	33	29	41	55	68
영업이익(보고)	-26	-27	-5	-50	-60
영업이익(핵심)	-26	-27	-34	-50	-60
영업외손익	-4	-5	27	-136	1
이자수익	0	0	0	1	1
배당금수익	0	0	0	0	0
외환이익	0	0	0	0	0
이자비용	3	4	3	2	1
외환손실	0	0	0	0	0
관계기업지분법손익	0	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	0	0	29	0	0
금융상품평가및기타금융이익	-2	-1	1	-128	0
기타	0	0	0	-6	1
법인세차감전이익	-30	-33	-7	-186	-59
법인세비용	-3	0	7	0	0
유효법인세율 (%)	9.4%	1.1%	-95.1%	0.0%	0.0%
당기순이익	-27	-32	-14	-186	-59
지배주주지분순이익(억원)	-27	-32	-14	-186	-59
EBITDA	-18	-20	-27	-45	-56
현금순이익(Cash Earnings)	-20	-25	-7	-181	-55
수정당기순이익	-25	-29	-9	-183	-56
증감율(% YoY)					
매출액	-2.7	-25.1	-26.0	26.6	69.2
영업이익(보고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익(핵심)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
수정순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
영업활동현금흐름	-13	-14	-51	-55	-62
당기순이익	-27	-32	-14	-186	-59
감가상각비	5	4	2	1	1
무형자산상각비	3	4	5	4	3
외환손익	0	0	0	0	0
자산처분손익	0	0	29	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	2	7	-22	-13	-11
기타	5	3	-51	139	3
투자활동현금흐름	4	0	40	-18	-77
투자자산의 처분	14	0	-4	-30	-75
유형자산의 취득	-2	0	-1	-2	-10
무형자산의 취득	-8	-4	-1	-2	-4
기타	0	0	-3	16	12
재무활동현금흐름	15	16	62	34	168
단기차입금의 증가	-4	-1	-29	0	-7
장기차입금의 증가	0	20	0	-5	0
자본의 증가	16	0	70	36	175
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	3	-3	21	3	0
현금및현금성자산의순증가	6	1	51	-39	29
기초현금및현금성자산	6	11	12	63	25
기말현금및현금성자산	11	12	63	25	54
Gross Cash Flow	-15	-21	-29	-42	-51
Op Free Cash Flow	-26	-17	-52	-62	-81

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
유동자산	26	24	80	79	177
현금및현금성자산	11	12	63	25	54
유동금융자산	0	1	0	35	102
매출채권및유동채권	9	5	7	9	16
재고자산	5	6	9	10	5
기타유동비금융자산	0	0	0	0	0
비유동자산	88	77	29	16	39
장기매출채권및기타비유동채권	1	1	4	4	8
투자자산	0	0	6	1	9
유형자산	59	56	4	5	15
무형자산	28	20	16	7	8
기타비유동자산	0	0	0	0	0
자산총계	114	101	109	95	216
유동부채	55	60	23	35	32
매입채무및기타유동채무	14	22	14	27	32
단기차입금	37	36	7	7	0
유동성장기차입금	4	2	2	0	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	16	29	31	5	10
장기매입채무및비유동채무	15	8	8	5	9
사채및장기차입금	0	12	14	0	0
기타비유동부채	1	10	10	0	1
부채총계	71	89	54	40	42
자본금	38	38	48	56	62
주식발행초과금	66	67	129	365	534
이익잉여금	-95	-128	-141	-368	-427
기타자본	33	34	19	3	6
지배주주지분자본총계	43	12	55	56	175
비지배주주지분자본총계	43	12	55	56	175
자본총계	43	12	55	56	175
순차입금	30	37	-40	-53	-156
총차입금	41	50	23	7	0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2012	2013	2014	2015	2016
주당지표(원)					
EPS	-369	-421	-164	-1,767	-502
BPS	556	151	564	499	1,413
주당EBITDA	-245	-258	-329	-430	-475
CFPS	-266	-323	-84	-1,720	-466
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	-24.0	-3.3	-12.3
PBR	0.0	0.0	7.0	11.7	4.4
EV/EBITDA	-1.6	-1.9	-9.7	-15.9	-10.9
PCFR	0.0	0.0	-46.8	-3.4	-13.2
수익성(%)					
영업이익률(보고)	-122.4	-172.4	-42.5	-341.1	-240.0
영업이익률(핵심)	-122.4	-172.4	-290.5	-341.1	-240.0
EBITDA margin	-86.4	-125.1	-233.6	-307.1	-222.9
순이익률	-129.7	-204.3	-116.6	-1,260.9	-235.8
자기자본이익률(ROE)	-64.0	-119.0	-41.1	810.4	-51.2
투하자본이익률(ROIC)	-37.0	-41.7	-89.4	-1,190.2	-943.0
안정성(%)					
부채비율	166.9	770.9	99.8	71.8	23.8
순차입금비율	70.0	316.2	-73.5	-95.0	-89.1
이자보상배율(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
활동성(배)					
매출채권회전율	2.0	2.3	2.0	2.1	2.0
재고자산회전율	4.7	2.8	1.5	1.5	3.3
매입채무회전율	1.4	0.9	0.6	0.6	0.8

- 당사는 5월 22일 현재 '바이오리더스' 발행주식 1% 이상을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.
- 바이오리더스는 2016년 7월 7일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가
바이오리더스	2016/12/31	Not Rated)	Not Rated
(142760)	2017/05/23	Not Rated)	Not Rated

목표주가 추이

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자 등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자 등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%