

## SK바이오팜

NR

326030 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(08/14)

178,500원

Up/Downside

-

2020. 08. 18

## COVID-19 상황에도 양호한 시작

## News

**처방 증가세 확인, 매출에 의미있는 기여는 아직:** 2Q20 매출액 21억원(-47.4%YoY), 영업손실은 578억원으로 전년대비 73억원 감소했다. 매출은 Xcopri 미국 판매 및 유럽 승인 전 제품공급으로 발생했으며, 판관비 감소로 영업손실 폭은 줄어들었다. 5월 출시한 Xcopri는 COVID-19의 영향에도 불구하고 처방건수가 증가하는 추세에 있다. 상장시점 이후 파이프라인 진행상황에 큰 변화는 없다. Xcopri 적응증 확장을 위한 전신발작 임상3상을 진행중이며 2023년 FDA NDA를 목표로 하고 있다. 레녹스가스토 증후군을 적응증으로 개발중인 Carisbamate는 임상1b/2상을 진행중이며 2024년 FDA NDA를 목표로 개발중이다.

## Comment

**COVID-19 극복 마케팅:** COVID-19 대유행이 시작된 3월을 기점으로 신규환자의 병원방문이 크게 감소하고 있으며 원격진료가 증가하고 있다. 내원 환자수 감소는 신약의 초기 마케팅에 부정적이지만 SK바이오팜은 디지털 기반 플랫폼을 활용하여 마케팅을 진행중이며 해당 분야 경력이 있는 영업 인력의 네트워크도 활용하고 있다. 긍정적인 부분은 Xcopri의 출시 3개월차인 7월말 기준 보험등재율이 50%를 상회하고 있기 때문에 신약 보험등재율의 평균 수준인 출시 1년내 90% 달성이 가능할 것으로 전망된다는 점, 비교 제품과 출시 초기 처방 추이를 보면 Xcopri의 처방속도가 더 빠르다는 것이다. Jazz Pharma가 판매중인 Sunosi의 2Q20 매출액은 8.6백만달러(+346%QoQ)를 기록했으며, 처방건수는 전분기대비 12% 증가했다. 19년 7월 출시한 Sunosi의 보험등재율은 85% 이상으로 안정적이며 5월 독일 출시를 시작으로 유럽 판매가 증가할 것으로 전망된다. 출시 초기이기 때문에 올해까지는 처방 추이와 보험등재율로 두 약물의 상업성을 가늠해 볼 수 있다.

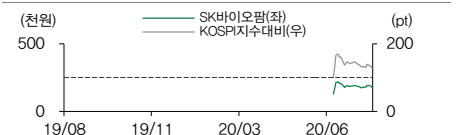
## Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

## Stock Data

FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	71	90	NA	1	124
(증가율)	-1.4	26.8	NA	NA	12,300.0
영업이익	-40	-58	-99	-139	-79
(증가율)	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	-29	-30	-98	-138	-72
EPS	-579	-607	NA	-2,217	-1,100
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA
PBR (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	NA/NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA
영업이익률	-56.5	-64.1	NA	-12,660.3	-64.0
ROE	-14.7	-18.6	NA	-260.9	-313.7

52주 최저/최고	127,000/217,000원
KOSDAQ /KOSPI	835/2,407pt
시가총액	139,789억원
60일-평균거래량	1,558,657
외국인지분율	2.3%
60일-외국인지분율변동추이	-5.0%p
주요주주	SK 외 5 인 75.0%



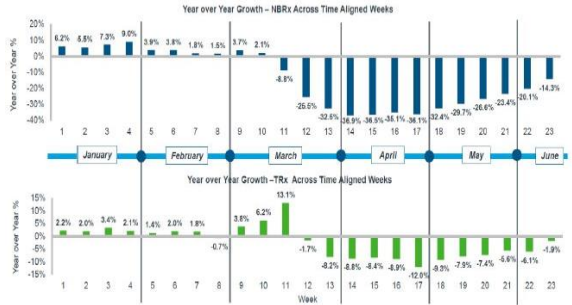
주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-5.3	0.0	0.0
상대기준	-14.1	0.0	0.0

도표 1. 대면 방문 vs. 원격진료 추세



자료: SK 바이오팜, DB 금융투자

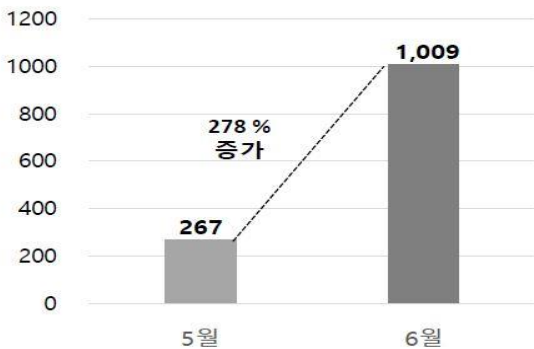
도표 2. TRx 및 NBRx 추세(전년 동기 대비)



1) TRx(Total Prescriptions) 총 처방수, NBRx(New-to-Brand Prescriptions) 신규 처방 수

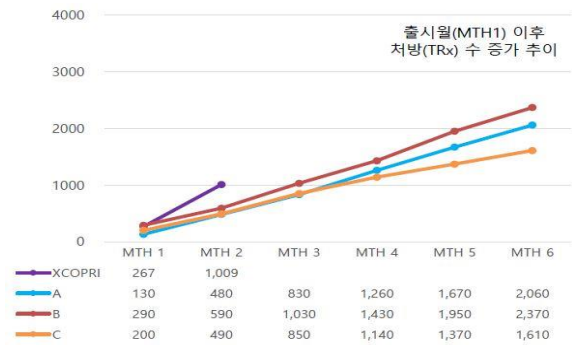
자료: SK 바이오팜, DB 금융투자

도표 3. 총 처방 건수(TRx) 증가 실적



자료: SK 바이오팜, DB 금융투자

도표 4. 출시 시점 TRx 비교



자료: SK 바이오팜, DB 금융투자

도표 5. Xcopri 주간 TRx 추이 및 누적 TRx

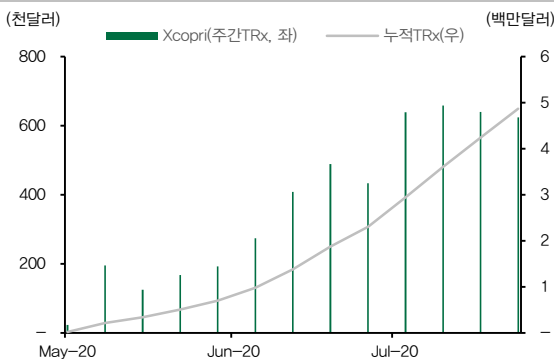
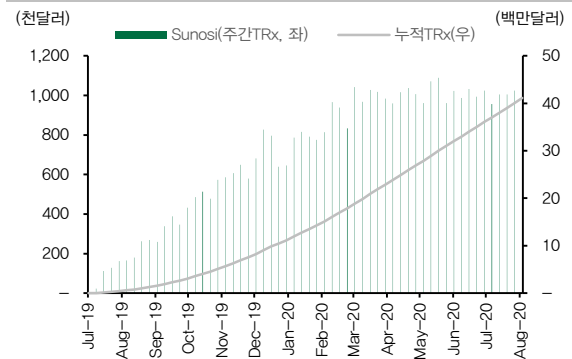


도표 6. Sunosi 주간 TRx 추이 및 누적 TRx



## 대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	150	175	82	82	99
현금및현금성자산	69	39	25	74	51
매출채권및기타채권	9	2	15	1	4
재고자산	21	1	1	0	7
비유동자산	60	19	17	14	40
유형자산	53	16	14	12	26
무형자산	1	0	0	0	1
투자자산	1	1	0	0	0
자산총계	210	194	98	96	139
유동부채	28	42	47	31	146
매입채무및기타채무	27	40	47	30	41
단기차입금및단기차	0	0	0	0	100
유동성장기부채	0	0	0	0	3
비유동부채	4	5	4	6	6
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	31	46	51	37	152
자본금	25	25	25	33	33
자본잉여금	304	304	304	446	446
이익잉여금	-158	-189	-287	-426	-499
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	178	148	47	59	-13

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-29	-49	-98	-141	-81
당기순이익	-29	-30	-98	-138	-72
현금유출이없는비용및수익	25	34	7	7	27
유형및무형자산상각비	5	3	3	3	7
영업관련자산부채변동	4	3	-6	-8	-7
매출채권및기타채권의감소	11	-18	-14	14	1
재고자산의감소	-5	-1	0	0	-7
매입채무및기타채무의증가	1	18	8	-24	0
투자활동현금흐름	68	18	88	39	-39
CAPEX	4	9	2	1	13
투자자산의순증	10	0	0	0	5
재무활동현금흐름	0	0	0	150	97
사채및차입금의 증가	0	0	0	0	109
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	150	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	1	-3	1	0
현금의증가	40	-30	-13	49	-23
기초현금	28	69	39	25	74
기말현금	69	39	25	74	51

자료: SK 바이오팜, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	71	90	0	1	124
매출원가	46	79	0	0	1
매출총이익	26	11	0	1	123
판관비	9	16	13	19	26
영업이익	-40	-58	-99	-139	-79
EBITDA	-36	-55	-96	-136	-73
영업외손익	13	28	1	1	-6
금융손익	13	3	1	1	2
투자손익	0	0	0	0	-5
기타영업외손익	0	25	0	0	-3
세전이익	-27	-30	-98	-138	-84
중단사업이익	0	0	1	0	0
당기순이익	-29	-30	-98	-138	-72
지배주주지분순이익	-29	-30	-98	-138	-72
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-35	-31	-100	-139	-72
증감률(%YoY)					
매출액	-1.4	25.9	-100.0	NA	11,172.2
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
EPS	적지	적지	적지	적지	적지

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업이익/비용 항목은 제외됨

## 주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당이익(원)					
EPS	-579	-607	-1,953	-2,217	-1,100
BPS	3,565	2,954	945	902	-200
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	-56.5	-64.1	NA	-12,660.3	-64.0
EBITDA마진	-50.1	-60.7	NA	-12,356.1	-58.7
순이익률	-40.5	-33.8	NA	-12,568.6	-57.7
ROE	-14.7	-18.6	-100.2	-260.9	-313.7
ROA	-12.9	-15.1	-66.8	-142.4	-61.0
ROIC	-47.9	-102.1	-350.3	-537.2	-216.3
안정성및기타					
부채비율(%)	17.5	31.3	108.2	62.9	-1,167.7
이자보상배율(배)	-	-2,444.6	-3,196.2	-4,417.2	-51.2
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

## 1년간 투자자의견 비율 (2020-06-30 기준) - 매수(84.5%) 중립(15.5%) 매도(0.0%)

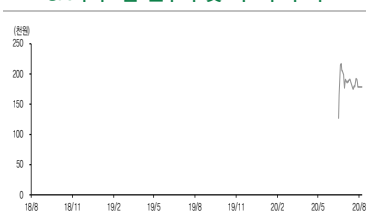
기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

## SK바이오팜 현주가 및 목표주가 차트



## 최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------