

# 셀리버리

# NR

268600 기업분석 |

목표주가	-	현재주가(12/14)	183,100원	Up/Downside	-
------	---	-------------	----------	-------------	---

2020. 12. 15

## 전임상 결과 차례로 확인

코로나19 치료를 목적으로 개발중인 중증폐혈증 치료제 iCP-NI는 면역반응으로 초래되는 사이토카인 폭풍을 억제하는 기전의 신약으로 영장류(원숭이) 대상 안전성 시험을 완료했다. 임상대행사 Covance에 의뢰한 안전성 시험에서 3가지 농도로 단계별 단회 및 반복투여한 결과 중대한 이상수치를 보이는 항목이 없는 것을 확인했다. Southern Research에서 진행한 코로나19 효능평가 시험에서는 단회투여시 코로나19 감염과 관련 있는 폐포출혈 또는 섬유화와 같은 임상적 증상의 진행을 막을 수 있다는 결과가 보고되었다. 셀리버리는 iCP-NI의 개발현황을 21년 1월 JP모건 헬스케어 컨퍼런스에서 발표할 계획이다.

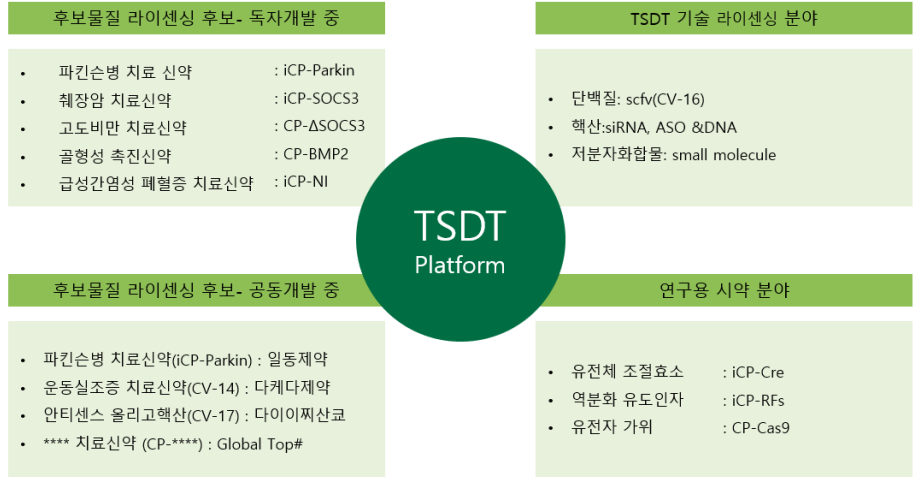
Takeda제약과 공동개발 중인 프리드리히 운동실조증(FRDA) 치료제 CP-FXN은 평가 결과보고서를 수령했다. FRDA 동물모델 실험은 유전자 형질전환 Knock-out mouse로 진행됐으며 생후 5주차에 셀리버리가 제공한 단백질을 투여하고 13주차에 실험을 종료했다. 단회 투여 후 15분부터 심장과 뇌조직으로 유효물질이 전달되고 유효농도가 24시간까지 유지되는 것이 확인되었다.

퇴행성 뇌질환 치료제 iCP-Parkin은 비임상 및 임상시험용 시료 생산을 위해 미국의 KBI 바이오파마와 CMO 계약을 진행했다. 4월 Science Advances에 발표된 내용에 따르면 iCP-Parkin은 혈뇌장벽(BBB)을 투과하고 손상된 미토콘드리아의 기능을 회복시키는 효과를 나타냈다.

2020년 8월 전환사채 및 전환우선주 발행을 통해 439억원의 자금을 추가로 조달하였으며 9월말 현재 현금성 자산은 615억원이다.

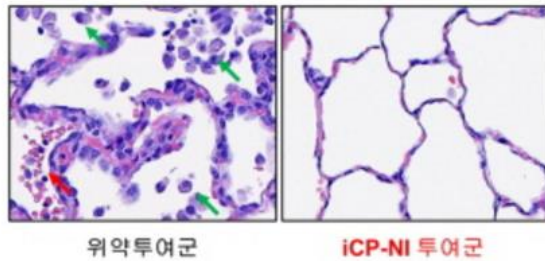
Investment Fundamentals (IFRS개별)						Stock Data													
(단위: 십억원 원 배 %)																			
FYE Dec	2015	2016	2017	2018	2019	52주 최저/최고	47,700/238,800원												
매출액	NA	1	3	5	2	KOSDAQ /KOSPI	930/2,762pt												
(증가율)	NA	NA	200.0	66.7	-60.0	시가총액	14,936억원												
영업이익	-4	-3	-3	-4	-15	60일-평균거래량	161,204												
(증가율)	NA	적지	적지	적지	적지	외국인지분율	10.5%												
순이익	-4	-3	-4	-7	-20	60일-외국인지분율변동추이	+5.4%p												
EPS	NA	-1,251	-1,259	-1,295	-2,529	주요주주	조대웅 외 2인 22.4%												
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA														
PBR (H/L)	NA / NA	NA/NA	NA/NA	7.2/4.2	23.5/5.8	<table border="1"> <tr> <th>주기상승률</th> <th>1M</th> <th>3M</th> <th>12M</th> </tr> <tr> <td>절대기준</td> <td>-11.5</td> <td>-9.6</td> <td>205.7</td> </tr> <tr> <td>상대기준</td> <td>-20.1</td> <td>-13.0</td> <td>111.6</td> </tr> </table>		주기상승률	1M	3M	12M	절대기준	-11.5	-9.6	205.7	상대기준	-20.1	-13.0	111.6
주기상승률	1M	3M	12M																
절대기준	-11.5	-9.6	205.7																
상대기준	-20.1	-13.0	111.6																
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA														
영업이익률	NA	-272.8	-125.5	-90.9	-703.3														
ROE	NA	-127.5	-95.9	-32.3	-62.3														

도표 1. 셀리버리 R&D 파이프라인



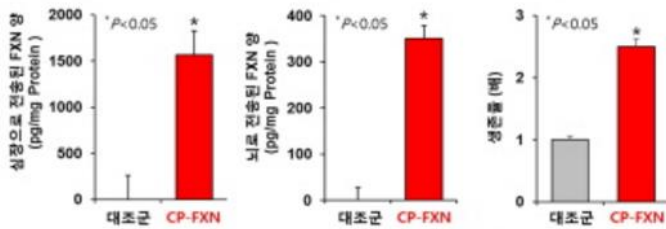
자료: 셀리버리, DB금융투자

도표 2. iCP-NI : 코로나19 감염 원숭이 폐조직



자료: 셀리버리, DB 금융투자

도표 3. CP-FXN : 프리드리히 운동 실조증 유발 동물실험 결과 조직 전달 확인



자료: 셀리버리, DB 금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	3	0	7	38	28
현금및현금성자산	1	0	3	1	1
매출채권및기타채권	0	0	1	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1	2	2	2	2
유형자산	1	1	1	1	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	4	2	8	40	31
유동부채	0	0	2	3	2
매입채무및기타채무	0	0	0	1	1
단기차입금및단기차대	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	1	1	1
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	3	4	4
자본금	1	3	3	4	4
자본잉여금	7	7	14	81	90
이익잉여금	-5	-8	-12	-50	-70
비자배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4	2	6	36	27

손익계산서

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0	1	3	5	2
매출원가	0	1	2	3	4
매출총이익	0	1	1	2	-2
판관비	3	3	4	5	9
영업이익	-4	-3	-3	-4	-15
EBITDA	-4	-3	-3	-4	-14
영업외손익	0	0	0	-3	-5
금융손익	0	0	0	-3	-5
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전이익	-4	-3	-4	-7	-20
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4	-3	-4	-7	-20
자배주주지분순이익	-4	-3	-4	-7	-20
비자배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	-7	-20
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	117.4	62.7	-54.0
영업이익	NA	적지	적지	적지	적지
EPS	NA	적지	적지	적지	적지

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-4	-3	-1	-3	-12
당기순이익	-4	-3	-4	-7	-20
현금유출이없는비용및수익	0	1	1	14	10
유형및무형자산상각비	0	0	0	1	1
영업관련자산부채변동	0	0	2	0	-1
매출채권및기타채권의감소	0	0	0	0	0
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	0	0
투자활동현금흐름	-2	1	-3	-34	9
CAPEX	1	1	0	1	1
투자자산의손중	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	7	1	7	34	3
사채및차입금의 증가	0	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	8	1	7	68	9
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	1	-1	3	-2	0
기초현금	0	1	0	3	1
기말현금	1	0	3	1	1

주요 투자지표

12월 결산(십 % 배)	2015	2016	2017	2018	2019
주당이익(원)					
EPS	-1,472	-1,251	-1,259	-1,295	-2,529
BPS	700	326	948	4,706	3,489
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	4.8	16.5
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	-272.8	-125.5	-90.9	-703.3
EBITDA마진	NA	-246.7	-109.6	-79.7	-655.2
순이익률	NA	-268.0	-127.0	-148.4	-947.6
ROE	-110.5	-127.5	-95.9	-32.3	-62.3
ROA	-99.6	-109.5	-66.2	-27.7	-55.5
ROIC	-277.1	-196.8	-153.5	-19.9	-42.7
안정성및기타					
부채비율(%)	11.0	28.0	50.1	11.6	13.1
이자보상배율(배)	-290.4	-1,944.6	-5,051.2	-2.3	-2,083.8
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 셀리버리 DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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 투자이견 비율 (2020-10-07 기준) - 매수(88.8%) 중립(11.2%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 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 투자이견은 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

셀리버리 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저