

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

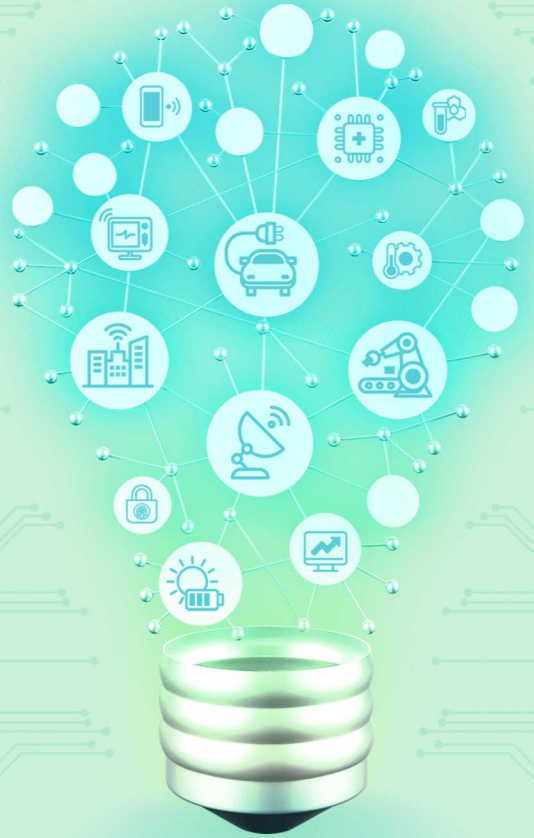
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

바이오솔루션(086820)

제약

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김미나 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

바이오솔루션(086820)

줄기세포치료제 개발 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	장송선
설립일자	2000년 01월 14일
상장일자	2018년 08월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	생물학적 제제 제조업
주요제품	세포치료제, 인체조직모델 등

■ 세포 기반 응용기술 보유한 제약·바이오 기업

바이오솔루션(이하, 동사)은 2018년 코스닥시장에 상장한 세포치료제 기술 개발, 제조 및 판매하는 제약·바이오 기업이다. 세포 공여원 발굴, 고효율 세포 분리 및 대량 증식 등의 세포 기반 응용기술을 다양한 적응증에 적용한 제품과 기존 제품의 단점을 보완하는 연구개발을 진행하고 있다. 골관절염 세포치료제, 피부 세포치료제, 인체조직모델, 기능성 화장품 원료 등을 주요사업으로 개발 및 상용화하고 있으며, 우수한 기술력을 바탕으로 시장을 선도하는 기업으로 꾸준히 성장할 것으로 기대된다.

■ 첨단바이오의약품 품목허가로 기술력 입증

동사가 개발한 화상 치료제 케라힐과 케라힐-알로, 골관절염 세포치료제인 카티라이프가 식품의약품안전처의 첨단바이오의약품 품목허가를 취득하였다. 카티라이프는 2017년 보건신기술 인증을 획득하여 기술력을 인정받았으며, 국내에서 임상 3상 조건부 승인으로 의료기관의 처방이 확대되고 있다. 현재 국내 3상, 미국 임상 2상이 진행 중으로 안전성과 유효성 입증을 통해 재생 의학 첨단 치료제 신청과 해외 기술이전을 추진할 계획이다.

■ 기업투자, 사업 다각화 등 수익모델 창출 전략 마련

동사는 새로운 바이오벤처 투자모델 시장에 진출하기 위해 제약·바이오 전문 로열티 금융기업인 카이페리온에 투자한다고 발표하였으며, ‘생명윤리 구현을 위한 학술 기여단체’에 선정되어 인체조직모델을 활용한 의약품 및 의료기기의 안전성 평가 분야로 사업 영역을 확대하고 있다. 또한, 엑소좀 기술 특허 취득 등으로 사업 다각화와 기술 역량을 확보하기 위해 노력하고 있으며, 그 결과는 매출 증대로 이어질 것으로 전망된다.

시세정보(2021/12/02 기준)

현재가(원)	20,900
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,695
발행주식수	8,108,426
52주 최고가(원)	37,800
52주 최저가(원)	20,150
외국인지분율	1.86%
주요주주	장송선

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	105	110.1	11	10.3	13	12.8	5.0	4.5	7.7	199	6,349	163.9	5.1
2019	89	(15.6)	(19)	(21.0)	(7)	(7.9)	(1.4)	(1.3)	7.7	(87)	6,076	N/A	7.1
2020	77	(12.8)	(33)	(43.0)	(18)	(23.2)	(3.8)	(3.5)	6.7	(223)	5,854	N/A	5.0

기업경쟁력

세포치료제 전문기업

■ 줄기세포 응용기술 보유

- 세계 최초 무지지체 조직공학기술 적용
- 구조적 재생 및 염증 완화 효과
- 자가 연골세포, 피부 줄기세포로 안전성, 유효성 확보
- 액상 또는 겔 형태로 밀착성 및 편의성 증대

■ 국내외 네트워크 구축

■ 지속적인 국가 연구과제 수행

차별화된 사업 전략

■ 금융기업 투자

- 제약·바이오 전문 로열티 금융기업 카이페리온 투자
- 글로벌 마케팅, 판로개척, 신약 파이프라인 도입 기대

■ 기술개발 가속화

- 케라힐, 케라힐-알로, 카티라이프 -> 첨단바이오의약품 품목허가
- 카티라이프 -> 미국 FDA 임상 2상, 국내 임상 3상 진행 중
- 엑소솜 배출 증대 및 응용기술 특허 취득

주요사업 및 적용제품

주요사업

■ 의약품/의료기기

- 세포치료제(카티라이프, 카티로이드, ExoCAR-T), 상처치료제(스텝모빌-겔)

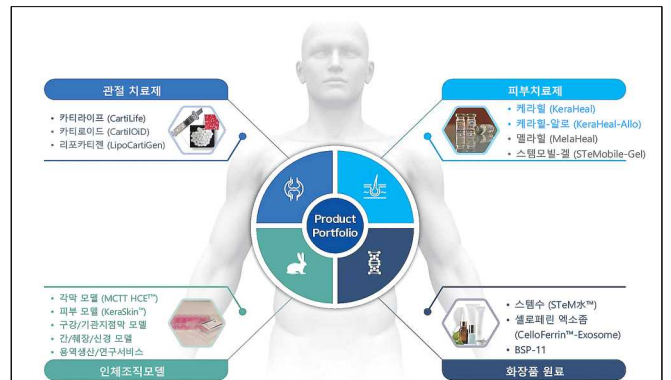
■ 인체조직모델

- MCTT HCE, KeraSkin

■ 화장품 원료

- 스텝수, BSP-11, 신소재

적용제품



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	□
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	▣
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	▣
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	■
공정거래/반부패 프로그램	▣
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	▣
사회공헌 프로그램	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표·이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	▣
지배구조 정보 공개	□

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

▶ 당사는 환경 교육을 수행하고 있으며, 에너지, 용수를 사용하고 있음.

▶ 여성 근로자가 근무하고 있고 기간제 근로자 비율이 낮으며, 인권보호 정책을 수립하고 있음. 또한, 공정거래/반부패 프로그램을 운영하며, 소비자 및 정보보호 안전 관련 인증을 보유하고 있음.

▶ 주주의결권 행사 지원제도 및 이사회 내 사외이사를 보유하고 있으며, 대표와 이사회 독립성 유지와 함께 감사 업무 교육을 수행하고 있음.

* 본 ESG현황은 니이스평가정보평가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

세포 기반 바이오 기술 선도기업, 바이오솔루션

바이오솔루션(이하, 동사)은 세포, 상처치료제 등의 연구개발 및 상품화에 주력하고 있으며, 세포 기반 바이오 기술 선도기업으로 도약하고자 한다.

■ 개요 및 사업 현황

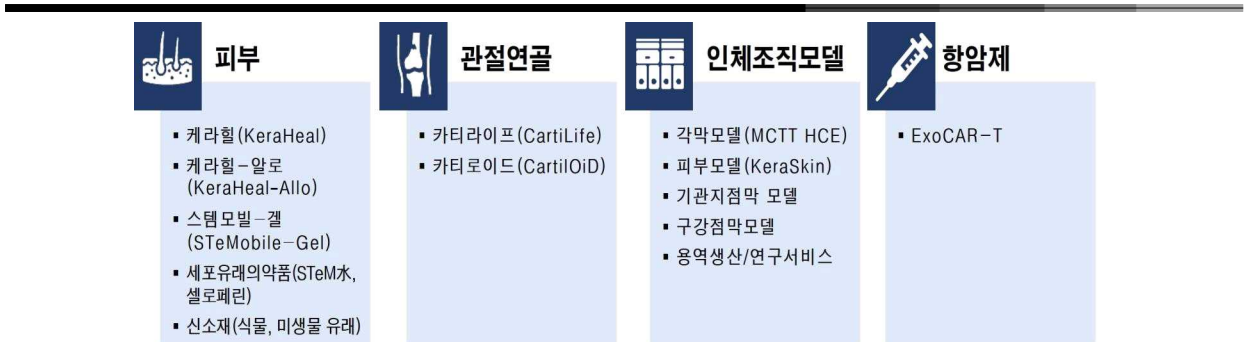
동사는 2000년 설립 및 2018년 코스닥시장에 상장된 법인이며, 세포치료제, 인체 줄기세포 유래 물질 및 펩타이드, 인체조직모델 분야의 사업을 영위하고 있다. 서울 노원구 소재에 본사와 GMP(Good Manufacturing Practice) 기준에 따른 생산 공장을 보유하고 있으며, 3분기 보고서 기준 85명의 직원이 근무하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 세포 기반 응용기술을 기반으로 다양한 적응증에 대한 제품 개발과 기존 제품의 단점을 보완하는 등 기술력을 바탕으로 급변하는 시장환경에 유연하게 대응하고 있다.

■ 개발 전략 및 주요제품 현황

세포치료제를 포함하는 첨단바이오의약품의 임상시험 및 시장 진입은 동종 세포치료제와 비교하여 자가 세포치료제가 유리하며, 특히 자가 피부 세포치료제와 연골세포 치료제는 임상 2상 후 시판이 가능하다. 이에 동사는 자가 피부각질 세포치료제인 케라힐, 온도감응성 하이드로겔 타입의 동종 피부각질 세포치료제인 케라힐-알로와 골관절염 치료제인 카티라이프처럼 자가 세포치료제 상용화를 우선으로 하고, 동종 세포치료제를 개발하여 빠른 상용화와 범용성 확대라는 두 가지 측면을 확보할 수 있는 전략으로 제품 개발을 진행하고 있다.

동사의 개발 제품은 피부, 관절연골, 인체조직모델 및 항암제로 구분된다. 피부 대상 제품군은 만성 궤양, 백반증과 같은 저색소성 피부질환, 아토피, 탈모가 해당되며, 관절연골 대상 제품군은 연골결손 및 골관절염에 해당된다. 항암제 제품군으로는 엑소솜을 강화한 CAR-T가 해당되며, 인체조직모델로는 피부, 각막, 구강점막, 기관지 점막의 상피모델과 오가노이드 모델이 있으며 이를 이용한 대체시험 용역서비스도 진행하고 있다[그림 1].

그림 1. 개발 제품



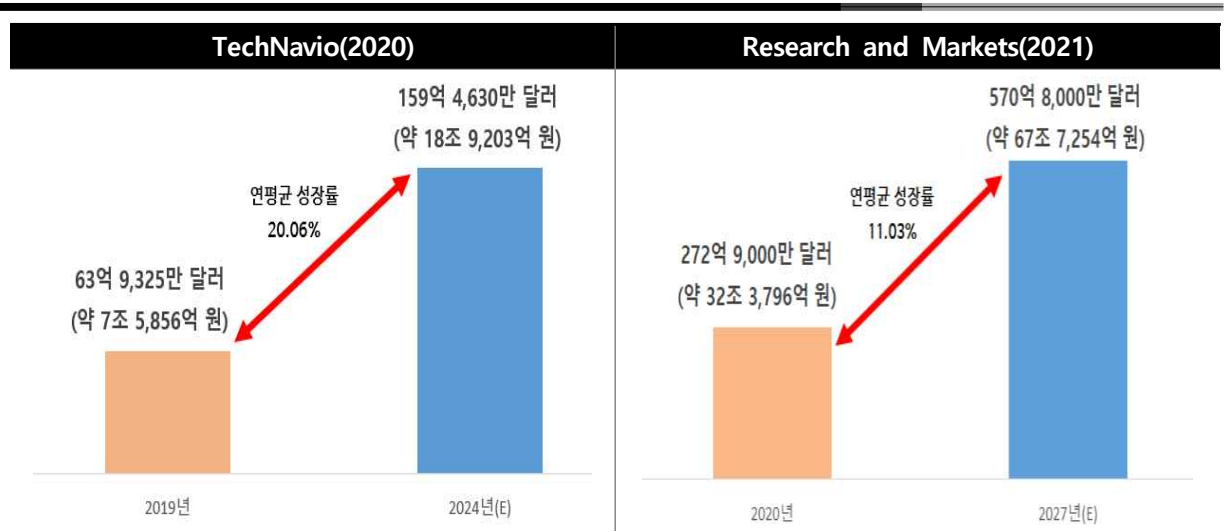
*출처: 3분기 보고서(2021)

■ 시장 현황 및 동향

재생의료는 바이오 분야에 속하는 기술로, 정상적인 기능을 회복하기 위해 장기, 조직 및 인체 세포의 재생이나 대체에 중점을 둔 의학 분야이다. 치매, 관절염, 척수손상, 당뇨 등 적절한 치료 방법이 없는 난치성 질환의 치료 대안으로 부각되고 있으며, 맞춤형 세포치료제, 생체조직, 바이오장기 개발 등 다양한 분야에 활용되어 막대한 부가가치를 창출할 수 있는 신성장동력으로 주목받고 있다.

세계 재생의료 시장규모 추정에 많이 인용되는 자료로는 TechNavio와 Research and Markets가 있으며, 조사 기관마다 시장규모 추정 데이터값은 다르나, 두 기관 모두 세계 재생의료 시장을 긍정적으로 전망하고 있다. TechNavio 보고서(2020)에 의하면, 2019년 63억 9,325만 달러에서 연평균 성장률 20.06%로 증가하여, 2024년에는 159억 4,630만 달러에 이를 것으로 예상했다. 또한, Research and Markets 보고서(2021)에 의하면, 2020년 272억 9,000만 달러에서 연평균 성장률 11.03%로 증가해 2027년에는 570억 8,000만 달러에 이를 것으로 전망된다[그림 2]. 세계 재생의료 시장은 만성 질환 및 급성 질병의 발생률 증가, 지속적인 기술발전, 신제품 출시, 유리한 규제, 재생의료 치료법의 급속한 개발을 위한 자금 확대 및 고령화 인구 증가 등에 의해 지속적으로 성장하고 있는 것으로 파악된다.

그림 2. 세계 재생의료 시장규모 및 전망



*출처: Global Regenerative Medicine Market(TechNavio / Research and Markets), NICE평가정보(주) 재구성

세계 재생의료 시장에 참여하고 있는 기업은 Integra LifeSciences(미국), MiMedx(미국), Osiris Therapeutics(미국) 등이 있다. Integra LifeSciences는 2017년, 재생 제품, 화상 관리 제품 등의 상처 관리와 관련된 제품을 제공하는 Derma Sciences, Inc.(미국)를 인수하였으며, 이를 통해 상처 치료 제품을 개발, 제조 및 판매하고 있다. 또한, MiMedx는 재생 바이오 소재 사업 부문을 통해 상처 관리, 외과, 스포츠 의학, 안과 및 치과 부문을 위한 제품과 조직 처리 서비스의 설계, 제조 및 마케팅을 제공하고 있다.

■ 기술사업 분석

동사의 주요 연구개발 현황은 의약품/의료기기, 인체조직모델, 화장품 원료 분야로 구분된다. 의약품/의료기기 중 세포치료제의 경우, 골관절염, 외상으로 인한 연골결손 치료제인 카티라이프는 2019년 상반기 조건부 품목허가를 완료하고 국내 임상 3상 및 FDA 임상 2상을 진행하고 있다. 상처 치료제의 경우, 일반 상처, 난치성 궤양 치료제인 스템모빌-겔은 비임상 시험을 완료하고 임상 시험을 준비 중에 있다. 인체조직모델은 인체조직을 실험실적으로 재구성하여 유효성/독성연구에 사용하는 것으로 현재 각막모델(MCTT HCE), 피부모델(KeraSkin) 등이 판매되고 있으며, 기능성화장품 원료의 경우 인체줄기세포 배양액으로부터 추출한 스템수, BSP-11이 판매 중이며 계속해서 신소재를 추가로 개발하고 있다[표 1].

표 1. 연구개발 현황

구분	제품명	적용질환	현재 진행 단계	비고
의약품/ 의료기기	세포 치료제	카티라이프	연골결손 (골관절염, 외상) - 품목허가(19년 4월) - 임상 3상 진행 중(한국) - 임상 2상 진행 중(미국) - 첨단바이오의약품 품목 허가(재허가, 21년 7월)	국내 조건부 허가조 건에 따른 시판 후 3 상
		카티로이드	연골결손 (골관절염, 외상) - 비임상 시험 진행 중	-
	ExoCAR-T	고형암 - 후보물질 발굴 진행 중	-	
	상처 치료제	스템모빌-겔	일반 상처, 난치성 궤양 - 비임상 시험 완료, 임상 준비 중 - 수출품목허가 획득	상호작용 창상피복 재(2등급 의료기기 분류)
인체조직모델	MCTT HCE, KeraSkin 등	동물실험 대체시험법	- 각막/피부모델 OECD TG 등재	판매 중
화장품 원료	스템수	기능성 화장품	-	판매 중
	BSP-11	기능성 화장품	-	판매 중
	신소재	기능성 화장품	- 개발 중	-

*출처: 3분기 보고서(2021) NICE평가정보(주) 재구성

동사는 연구개발 투자 효율성을 높이고 연구 생산성 향상에 기여 하고자 국가 연구과제 사업에 참여하고 있으며, 연구결과는 관련 제품 적용으로 이어지고 있다. 현재 주관기관으로 진행하고 있는 과제는 ‘무지지체(scaffold-free) 조직공학 기술을 이용한 구슬형 바이오 인공연골 기술이 적용된 카티라이프’에 대한 연구와 ‘관절연골 재생 및 골관절염 진행 억제제를 위한 동종 연골오가노이드, 카티로이드’에 대한 연구가 있으며, 그 외 공동기관, 참여기관으로 인체조직모델, 세포치료제 등과 관련한 과제를 수행하고 있다. 특히 카티라이프에 대한 연구는 이상적 연골치료제의 산업화를 통한 임상적용의 확대로 신속한 손상 치유, 입원 기간 단축 및 의료비 경감 등을 예측할 수 있고, 최첨단 세포 응용기술로 국내 재생의학 연구의 활성화에 큰 기여를 할 것으로 기대된다.

표. 재무 분석

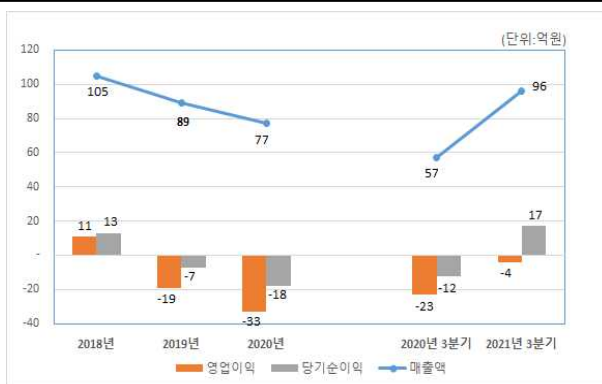
줄기세포 응용기술 및 조직공학 분야 기술력 바탕 세포치료제 매출 꾸준

동사는 최근 코로나 19 확산에 따른 병원 내원 환자 감소 등으로 매출 감소세를 보인 가운데 주력 제품의 임상 진입 등으로 연구개발비 부담이 확대되면서 손실폭이 확대되고 있다.

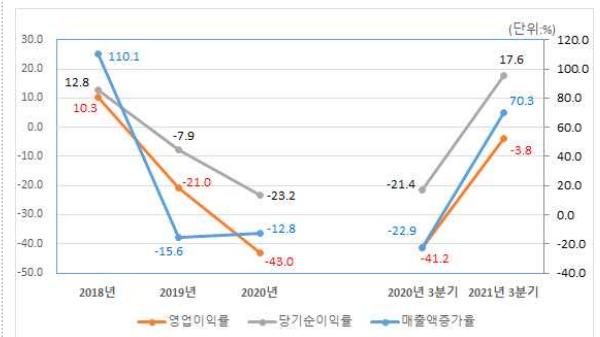
■ 2020년 세포치료제, 화장품 원료 부문 매출 주력

동사는 확보된 기술력을 바탕으로 상용화된 세포치료제, 화장품 원료 부문 매출이 꾸준히 발생되고 있으며, 2020년 기준 세포치료제 부문 매출이 42억 원(총매출의 54.3%)으로 주력이며, 이 외에 인체줄기세포배양액 함유 화장품 매출 28억 원(총매출의 36.4%), 인체조직모델 매출 5억 원(총매출의 6.9%)이 발생되며 뒤를 잇고 있다.

그림 3. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



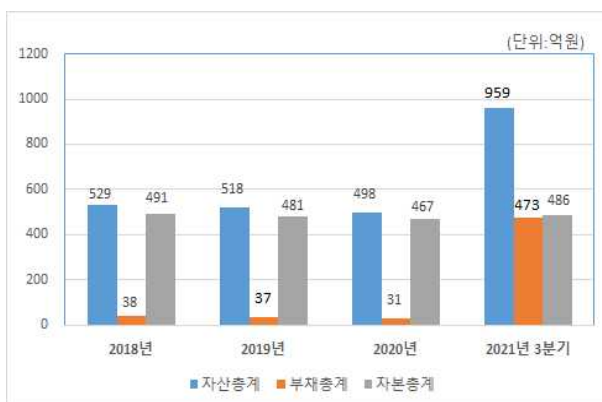
매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 코로나 19 영향 등으로 2020년 매출 감소한 가운데 연구개발비 부담 확대되면서 손실폭 확대

동사의 연결기준 매출액은 2018년 105억 원(+110.1% YoY), 2019년 89억원(-15.6% YoY), 2020년 77억 원(-12.8% YoY)으로 최근 2개년 매출 감소세를 보이고 있다. 전국 종합병원, 대학병원, 화상전문센터 등 다수의 병원에서 약사위원회(Drug Committee)를 통하여 판매하고 있는 바, 2019년은 동사 제품의 수요 감소보다는 정부의 신포괄수가제 시범사업 적용, 산재적용 환자 감소 등의 영향으로 매출이 감소한 것으로 보이고, 2020년은 코로나 19 확산에 따른 의료기관의 영업 축소, 내원 환자의 감소 등으로 매출이 감소한 것으로 판단된다.

업종 특성상 매출원가율이 낮고 매출대비 연구개발비가 차지하는 비중이 높은 편이며, 동사는 카티라이프 미국 임상2상 지출 금액을 전액 비용 처리하였고, 임상3상에 지출한 금액은 개발비(무형자산) 처리하였다.

동사는 매출원가율 30%대를 유지하던 중 2020년 카티라이프 생산시설의 확충에 따른 자본적 지출 확대로 매출원가율이 40%대로 상승하였고, 카티라이프 임상 진행에 따른 연구개발비 증가 등으로 영업손실 및 순손실 폭이 더욱 확대되었다.

■ 2021년 3분기 매출 회복 및 흑자전환

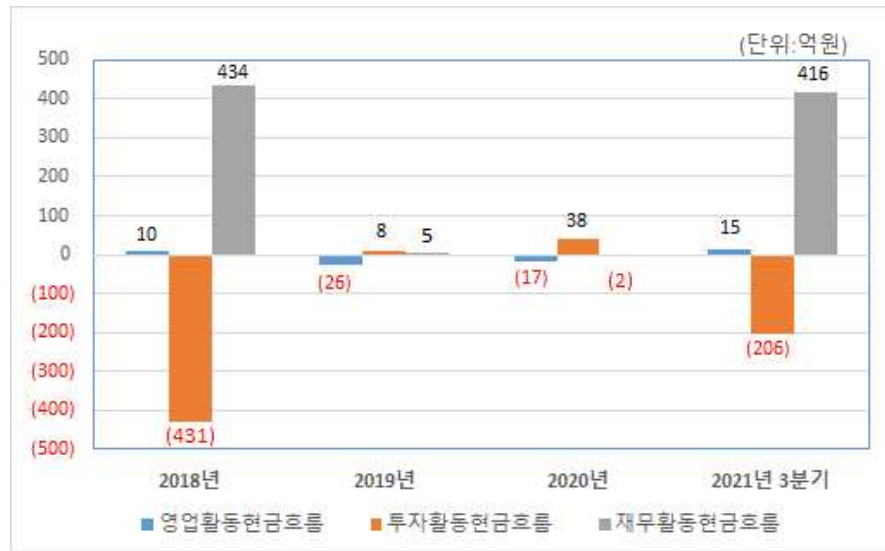
2021년 3분기 매출액은 상용 제품의 시장 확대 등으로 전년동기대비 70.3% 증가한 96억 원을 시현하였으며, 임상 진행 중인 신약에 대한 연구개발이 지속되고 있으나 매출 증가에 따른 비용 부담의 완화로 전년 동기대비 영업손실 폭이 축소되고, 파생상품평가이익 등의 금융수익 증가로 인해 순이익은 흑자전환하며 수익성이 개선되었다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 3분기 기준 부채비율 97.5%, 자기자본비율 50.6%, 유동비율 189.9%로 전환사채 발행 등으로 전반적인 재무안정성이 저하되었으나, 재무적 융통성은 양호한 수준이다.

■ 2020년, 2021년 3분기 현금흐름 다소 미흡

동사는 2020년 순손실로 인해 영업활동 현금흐름이 부(-)의 상태를 지속함에 따라 금융자산 처분 등의 투자활동 현금 유입을 통해 부족한 운전자금을 충당하였고, 2021년 3분기 기준 순이익 흑자전환으로 영업활동 현금 유입이 이루어졌으나, 대규모 전환사채 발행 등을 통해 금융자산을 취득하며 전반적인 자금흐름이 다소 미흡한 편이다.

그림 5. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

기술 고도화, 사업 다각화에 따른 지속적인 성장동력 마련

동사는 미래시장에 선제적으로 대응하고자 세포치료제 개발뿐만 아니라 인체조직모델 및 대체 시험법, 전략적 투자 등으로 지속적인 성장동력을 갖춰가고 있으며, 이를 기반으로 급변하는 시장에서 시장성과 기술경쟁력의 우위를 유지해나가기 위해 노력하고 있다.

■ 주요사업 이슈

동사는 2021년 9월 제약·바이오 전문 로열티 금융기업인 카이페리온에 전략적 투자를 진행한다고 밝혔다. 로열티 금융이란 신약 개발 기업에게 적시에 충분히 자금조달이 가능한 새로운 선진 금융기법이다. 카이페리온은 글로벌 제약사가 보유한 의약품의 판권, 신약 로열티 수취권에 투자하는 기업으로, 특허권, 전용실시권, 품목허가권, 상표권 등이 해당된다. 이번 투자를 통해 개발한 제품에 대한 글로벌 마케팅, 판로개척과 함께 유망 신약 파이프라인의 도입 등 신사업을 구축해나갈 예정이다.

또한, 동사는 한국동물실험대체법학회(KSAAE)가 선정한 ‘생명윤리 구현을 위한 학술 기여단체’에 선정되었다. 동물실험 대체를 위한 인체조직모델을 개발하는데 노력을 기울이고 있으며, 그 성과로 화장품 등 화학물질의 피부자극, 흡입 독성 평가분야에 사용될 수 있게 되었다. 특히, 식품의약품안전평가원의 한국동물대체시험법검증센터(KoCVAM)에서 주관하는 연구에 참여하여 회사가 개발한 각막모델(MCTT HCE)과 피부모델(KeraSkin)을 활용한 동물대체시험법을 OECD 테스트 가이드라인에 등재하여 기술력을 인정받은 바 있으며, 의약품 및 의료기기의 안전성 평가 분야로 사업 영역을 확대하고 있다.

■ 기술에 대한 전망

동사의 자가 피부각질 세포치료제인 케라힐과 온도감응성 하이드로겔 타입의 동종 피부각질 세포치료제인 케라힐-알로가 품목 재허가와 함께 첨단바이오의약품 품목허가를 취득했다. 케라힐은 광범위 중증 화상 환자 치료 목적으로 개발된 스프레이 타입의 치료제로, 화상 부위에 직접 분사하여 넓은 상처 부위에 쉽게 이식할 수 있고 치사율을 감소시키고 흉터 형성을 억제하는 효과가 있다. 케라힐-알로는 심부 2도 화상 환자를 위한 치료제로, 피부재생시간이 짧고 관절 부위, 돌출/함몰 부위와 같은 불규칙한 환부에도 처지가 가능한 특징이 있다. 두 제품은 상처 치료 및 피부재생에 대한 유효성을 인정받아 산재보험과 건강보험에 등재되어 화상 전문병원에 공급되고 있다. 또한, 골관절염 세포치료제인 카티라이프는 2017년 보건복지부에서 의약품 분야 보건신기술 인증을 획득하며 그 우수성을 인정받았으며, 2021년 첨단바이오의약품 품목허가를 신규 취득했다. 현재 국내 임상 3상 및 미국 임상 2상이 진행 중이며, 안전성과 유효성 입증 등을 통해 개인 맞춤형 첨단바이오 의약품 카티라이프의 글로벌 선진 제약시장 진출이 기대된다[그림 6].

그림 6. 첨단바이오의약품 품목허가 제품

		
<p>카티라이프</p>	<p>케라힐</p>	<p>케라힐-알로</p>

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

또한, 동사는 세포가 자발적으로 고효율로 생성하는 엑소좀 생산 기술을 원천 특허로 한 엑소좀 배출 증대 및 응용기술에 대한 국내 특허를 취득했다. 고농도의 엑소좀 생성 기술로 제조된 줄기세포 유래 엑소좀이 피부 특이적으로 유입 효율이 높아지고 노화, 상처를 가진 피부를 복구하는 효능이 뛰어난 것을 확인한 응용기술에 대한 특허이다. 본 특허 취득으로 기존 개발한 이중 기능성 단백질인 셀로페린-엑소좀(CelloFerrin-Exosome)의 강력한 피부 재생 및 복구 기능에 대한 추가 권리를 확보했으며, 탈모 등의 응용 치료 분야에도 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다. 셀로페린-엑소좀 생성 기술과 더불어 물질 P(Substance P) 안정화 기술을 활용해 다양한 산업과의 협업을 통해 효용 가치를 극대화할 예정이다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업이 고객, 주주, 직원에게 얼마나 기여하는가, 환경에 대한 책임을 다하는가, 지배구조는 투명한가를 다각적으로 평가하는 것으로, 기업에는 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용될 수 있다[표 2].

표 2. ESG 구성 요소

	<p>환경 (Environment)</p>	<p>사회 (Social)</p>	<p>지배구조 (Governance)</p>
<p>핵심 키워드</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기후변화 대응 ▪ 탄소 배출 저감 ▪ 자원 절약 ▪ 재활용 촉진 ▪ 청정 기술개발 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 노동환경 개선 ▪ 사회적 약자 보호 ▪ 인권 존중 ▪ 고용 평등 및 다양성 지향 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투명한 기업 운영 ▪ 고용 평등 ▪ 법과 윤리 준수 ▪ 반부패 및 공정성 강화

*출처: 효성FMS 뉴스룸, 비즈 트렌드(2021), NICE평가정보(주) 재구성

국내에서 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있다. 산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 생물학적 제제 제조업체는 일부 상장사의 등급이 제시되어 있으며, 동사의 ESG 등급은 확인되지 않는다[표 3].

표 3. 한국기업지배구조원의 주요 생물학적 제제 제조업체 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
LG화학	051910	B+	B+	A	B+	2021
메디포스트	078160	B	D	B	B+	2021
네이처셀	007390	C	D	C	C	2021
녹십자랩셀	144510	C	D	C	B	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 상기 업체 중 LG화학, 메디포스트, 녹십자랩셀이 서스틴베스트에서도 평가받은 이력이 확인되며, 동사의 ESG 등급은 확인되지 않는다[표 4].

표 4. 서스틴베스트의 주요 생물학적 제제 제조업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모	평가년도
LG화학	051910	AA	A	2조 이상	2021
메디포스트	078160	BB	BB	5천억 미만	2021
녹십자랩셀	144510	B	BB	5천억 미만	2021

*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 ESG 활동은 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등이 파악되지 않으나, 환경 교육을 수행하고 있으며 에너지, 용수사용 절감을 위해 노력하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 국제표준화기구(ISO). GMP 등 관련 인증이 현재 진행 중인 것으로 확인된다.

동사의 3분기 보고서에 따르면, 총 85명의 임직원 중 기간제 근로자는 5명, 여성 근로자는 40명이 근무하고 있는 것으로 확인된다[표 5]. 또한, 인권 보호 정책을 보유하고 있으며, 공정거래/반부패 프로그램을 운영하고 있다. 사회 관련 인증으로 소비자 안전, 정보보호 안전 인증을 확보하고 있어 사회책임경영에 대한 부문에 대응할 수 있는 역량을 일정 부분 갖춘 것으로 판단된다.

표 5. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
연구/생산	남	28	-	28
	여	33	1	34
사무/영업	남	13	4	17
	여	6	-	6
합계		80	5	85

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 주주의결권 행사 지원제도를 보유하고 있으며, 감사 업무 교육 실사를 수행하고 있다. 이사회는 사외이사는 2명을 포함하여 4인으로 구성되어 있으며, 대표 및 이사회 독립성을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 경영지원부를 통해 이사회 개최 전에 해당 안건 내용을 충분히 검토할 수 있도록 사전에 자료를 제공하고 있으며, 기타 사내 주요 현안에 대해서도 수시로 정보를 제공하고 있는 것으로 보인다.

제약·바이오 기업의 ESG 경영은 아직 초입 단계로 분류되나 기업의 사회적 역할과 이에 따른 ESG의 중요성이 커지면서 ESG 위원회를 신설하고 ‘지속가능경영보고서’를 발간하는 등 본격적으로 착수해나가는 기업들이 확인된다. ISO 인증 등을 통해 윤리경영, 탄소 배출 감소 등의 환경보호, 치료제 개발을 통한 가치 창출로 제약·바이오만의 ESG 경영을 실천해나가야 한다. 최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 있고, 투자자 관점에서의 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서 ESG 기준 충족이 필요한 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11)