

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

셀바이오텍(049960)

제약

요약
 기업현황
 시장동향
 기술분석
 재무분석
 주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

권혜미 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.

셀바이오텍(049960)

프로바이오틱스 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	정명준
설립일자	1995년 02월 07일
상장일자	2002년 12월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	생물학적 제제 제조업 프로바이오틱스, 화장품
주요제품	제조유통/ 중균, 마크로바이옴, 바이오향약품 연구개발

시세정보(2021/12/20 기준)

현재가(원)	19,050
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,791
발행주식수	9,400,000
52주 최고가(원)	26,350
52주 최저가(원)	16,350
외국인지분율	11.07%
주요주주	정명준

■ 프로바이오틱스 전문기업

셀바이오텍(이하 동사)은 프로바이오틱스 전문기업으로, 독자 균주를 개발하여 경쟁력을 갖춘 기업이다. 자체 균주를 활용한 건강기능식품을 제조하여 온/오프라인으로 공급하고 있으며, 화장품 브랜드를 출시 및 의약품 후보물질 개발로 다양한 사업 분야를 영위하고 있다. 유산균 활성을 지속할 수 있도록 하는 듀얼 코팅 기술을 개발하였고, 국내/외 특허 등록하여 기술 장벽을 구축한 것으로 파악된다. 국제 표준 규격의 품질관리와 인증 획득 등을 통해 글로벌 경쟁력을 증대시키고 있는 것으로 판단된다.

■ COVID-19 확산으로 인한 건강 관심 증대

COVID-19 확산과 지속에 따라 건강에 대한 국민의 관심이 증대되고 있으며, 대응 방법으로 면역력 강화가 주목받고 있다. 제약·바이오 기업에서는 설비 투자, 신규 브랜드 및 제품 출시를 통해 건강기능식품 사업을 강화하고 있는 것으로 파악된다(Businesswatch, 건강기능식품, 코로나19 트렌드로 자리잡다, 2020). 프로바이오틱스는 장 건강에 도움을 주는 기능성 식품 소재로, 장에 면역세포가 다수 존재하기 때문에 프로바이오틱스 섭취로 장 건강기능과 면역력 향상 효과가 있는 것으로 알려져 있다. 동사는 시장 변화 및 수요에 맞춰 신제품을 출시하고 있으며, 항암 후보물질을 개발하고 임상 시험을 준비하는 것으로 파악된다. 자체 균주 활용으로 맞춤형 제품 공급이 가능한 것으로 파악되는 등 차별화 경쟁력을 갖춘 것으로 판단된다.

■ 핵심기술 기반의 사업 다각화 전략

동사는 프로바이오틱스 분야 연구를 통해 특정 유산균 중에서의 항암 활성 효과를 관찰하였고, 이를 이용한 바이오향약품을 개발하고 있다. 장내 미생물에 대한 마이크로바이옴 관련 기술을 확보하였으며, 대장암 치료 목적의 후보물질에 대하여 임상 1상 IND를 신청한 것으로 파악된다. 파이프라인 확대 추진으로 마이크로바이옴 및 항암 신약 분야의 사업 다각화 전략을 통한 성장을 추구하고 있는 것으로 파악된다.

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	625	2.4	217	34.7	194	31.0	19.8	18.6	6.1	2,062	14,076	13.6	2.0
2019	460	(26.5)	58	12.6	72	15.7	6.9	6.6	4.5	769	14,320	24.6	1.3
2020	456	(0.8)	37	8.0	32	7.0	3.1	3.0	5.3	339	14,139	69.3	1.7

기업경쟁력

프로바이오틱스 전문기업

- 독자 균주를 활용한 다양한 사업 분야 참여
 - 건강기능식품, 화장품 자사 브랜드 운영, 다수 제품군 상용화
 - 바이오의약품 후보물질 개발, 임상 1상 IND 신청
- 맞춤형 제품 생산 기술 보유
 - NGS 기술 기반의 유전체 분석을 통해 장내 환경에 따라 선택 가능한 맞춤형 제품 보유

핵심경쟁력

- 원스톱 솔루션
 - 유산균 종균 개발, 완제품 생산, 고객 만족 서비스까지 글로벌 규격에 의해 엄격히 관리
- 글로벌 경쟁력 확보
 - 계열사를 통한 40여 개국 수출
 - 국제 표준 인증 획득
 - 이천만 불 수출의 탑 수상

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 듀얼 코팅 기술
 - 장까지 안전하게 도달할 수 있도록 하는 코팅 기술
 - 인체 pH에 따른 과학적 방출 시스템
- 균주 배합 기술
 - 균주별 성장 곡선을 고려한 균주 배합
 - 특허받은 다수의 포뮬러 보유
- 마이크로바이옴 기술
 - 장내 미생물 검사 및 분석 프로그램 '셀바이옴' 보유

주력 제품

		
<p>프로바이오틱스 듀오락</p>	<p>랩투프로(B2B)</p>	<p>락토클리어</p>

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

- ▶ 대기, 수질 등과 관련한 법적 교육으로 환경 교육이 이루어지고 있음.
- ▶ 여성 근로자의 비중이 일정 수준 이상이며, 지속 가능한 사회공헌 활동에 참여하고 있음.
- ▶ 감사위원회와 이사회 내 별도의 위원회를 운영하지 않으나, 모든 이사의 독립성 강화를 위해 주주총회를 통해 선임하고 있음.

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

I. 기업현황

프로바이오틱스 전문기업

셀바이오텍은 자체 개발한 독자 균주와 이의 코팅 기술을 기반으로 건강기능식품 내 프로바이오틱스 시장을 선도하고 있으며, 화장품, 바이오의약품 분야로 사업을 확대하고 있다. 건강에 대해 관심이 증대되는 시장 변화에 따라 제품 다변화, 맞춤형 제품 제공 등의 전략으로 대응하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

셀바이오텍(이하 동사)은 생물학적 제제 제조업을 주요 사업 분야로 영위하는 업체로, 프로바이오틱스 제품을 제조, 판매하는 업체이다. 화장품 분야로 사업 확대를 진행하고 있으며, 종균, 마이크로바이옴, 바이오의약품의 연구개발을 진행하고 있다. 1995년 2월 설립, 2002년 코스닥 상장되었고, 정명준 대표이사가 경영하고 있다.

프로바이오틱스 원말과 완제품을 주요 제품으로 취급하며, 자사 브랜드 제품과 국내, 해외 OEM(Original Equipment Manufacturer), ODM(Original Design Manufacturer) 생산을 통해 매출을 실현하고 있다.

■ 보유기술 및 주요제품 현황

동사는 장 건강을 위한 프로바이오틱스 유산균을 전문으로 연구하고 있으며, 유산균의 의학적 효능과 새로운 생리활성 물질을 연구하여 건강기능식품, 화장품 및 바이오의약품에 적용하는 것으로 파악된다. 세포공학 연구소를 운영하고 있으며, NGS(Next Generation Sequencing), PP 유전자, 효능평가, 종균 관리, 임상/분석, 연구지원 파트로 구성되어 있다.

핵심 원천기술로 유산균의 체내 생존율을 높이는 듀얼 코팅 등의 유산균 코팅 기술을 확보하였고, IT, BT 기술을 결합한 최첨단 발효 자동화 시스템, One Stop Solution 등 최상의 품질 보장을 위한 균주 발효 최적화 기술을 보유하고 있다.

또한, 유산균 제품에 최적화된 분말 스틱, 정제, 캡슐 제형 설비 및 기술을 보유하고 국가별 기후, 식문화에 따른 맞춤형 제품 생산이 가능하며, 글로벌 표준 규격의 안전성 기준을 준수하고, 미국, 유럽, 중동 등 40여 개 국가로 수출하는데 필요한 국가별 품질관리시스템을 구축하여 품질경쟁력을 확보하였다.

개인별 장 내 환경에 따라 선택 가능한 맞춤형 제품군 ‘프로바이오틱스 듀오락 (PROBIOTICS DUOLAC®)’ 과 비타민 등 기능성 원료를 배합한 듀얼 기능 복합제품군 ‘뉴트라 듀오락(NUTRA DUOLAC®)’ 의 자사 브랜드 제품이 식품 분야에서 판매되고 있으며, 장내 미생물인 마이크로바이옴을 활용하여 화장품을 개발, ‘락토클리어(LACTOClear™)’ 제품으로 공급하고 있다. 또한, 자체 개발 균주와 코팅 기술을 적용한 맞춤형 제품 생산 브랜드로 ‘랩투프로(LAB2PRO™)’ 를 운영하는 것으로 파악된다.

표 1. 주요 브랜드 및 제품

구분	프로바이오틱스 듀오락	뉴트라 듀오락	락토클리어	랩투프로
제품 이미지				
주요 제품	골드/골드캡슐, 암암/암암플러스, 드롬스/베이비/ATP, 초코볼, 요거맘 등	듀오락 멀티비타민, 비타민 B복합, 비타민C 등	블레미쉬 앰플, 크림, 세럼 등	OEM/ODM 제품

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 매출처 확보 전략

동사는 종속회사인 셀바이오텍 인터내셔널(CBTIS), Cell Biotech International A/S(CBTI), Cell Biotech France(CBTF)를 판매 조직으로 구성하고 있으며, 해당 기업을 통한 B2B(Business to Business), B2C(Business to Customer)로 매출을 실현하고 있다.

온라인 쇼핑몰과 개인/종합 병·의원, 약국, 대형 할인매장을 통한 소비자 거래와 국내외 제약회사 및 건강기능식품 회사의 사업자 간 거래가 이루어지는 것으로 파악된다. 소셜 미디어를 활용한 소비자 커뮤니케이션, 학술 심포지엄 개최 등을 통한 전문가 대상 마케팅, 현장 교육 전문가 시스템운영을 통한 현장 마케팅 활동이 국내/외로 이루어지고 있고, 덴마크, 프랑스, 싱가포르 등 글로벌 40여 개 국가에 수출하고 있다.

그림 1. 글로벌 진출 현황



*출처: 동사 홈페이지(2021)

■ 시장 현황 및 특성

프로바이오틱스 글로벌 시장은 2018년 기준 약 500억 달러에서 2023년 약 700억 달러 규모로 연평균 약 7%대의 성장이 지속할 것으로 전망된다(농림 식품 기술기획평가원, 포스트바이오틱스 분야 동향 보고서, 2021). 2010년까지 유럽 시장이 가장 큰 규모를 차지하였지만 이후 아시아 시장의 규모가 커져 2018년에는 아시아 지역이 139억 달러로 가장 높은 비율의 시장규모를 차지하였고, 유럽, 북미 지역이 각각 108억 달러, 64억 달러를 기록하였다.

식품의약품안전처, 식품안전정보원의 2020 식품 등의 생산실적 보고 자료에 의하면, 프로바이오틱스의 매출이 2020년 약 5,256억 원으로 조사되었으며, 건강기능식품 시장에서 홍삼(31.9%), 개별인정형 원료(19.7%) 다음으로 15.8%의 큰 비중을 차지하는 것으로 파악된다. 상위 5개 품목의 매출액 비중은 80.6%로 매출액 편중이 심한 것을 고려하면 프로바이오틱스가 건강기능식품 시장의 성장주도 품목에 해당하는 것으로 판단된다. 한국 건강식품협회의 보도자료(미리 보는 2021 건강기능식품, 2021)에 의하면 프로바이오틱스가 2021년 가장 주목받을 것으로 기대되는 것으로 조사되는 등 관련 시장의 성장이 지속할 수 있을 것으로 판단된다.

시장 내 경쟁 업체로는 종근당건강, 콜마비엔에이치 푸디팜사업부문, 셀로닉스, 메디오젠이 있으며, 동사와 함께 품목별 매출액 기준 상위 5개 기업에 해당한다. 한편, 국내 대부분의 프로바이오틱스 제품이 종균을 수입하여 활용하고 있으며, 국내 상위 제품 5개 중 4개 제품이 수입 균주를 활용하는 것으로 조사됨에 따라, 자체 균주 확보를 위한 연구가 활발하게 이루어지고 있는 것으로 파악된다.

표 2. 국내 TOP 프로바이오틱스 제품의 수입 균주 활용 사례

제품명	종균 구분	균주
종근당 락토피트 생유산균	수입 종균	캐나다 Rosell社 특허 유산균 (<i>L. helveticus</i> , <i>L. rhamnosus</i> , <i>B. longum</i>)
오한진 프로바이오틱스	수입 종균	캐나다 Rosell社 특허 유산균 (<i>L. plantarum</i> , <i>B. longum</i> , <i>L. rhamnosus</i> , <i>B. animalis</i> spp. <i>Lactis</i>)
퍼펙트바이오틱스 슈퍼프로바이오틱스 19	국내 독자개발 종균 수입 종균	특허받은 김치 유래 유산균(락토바실러스 플란타룸CLP0611)을 포함하고 있으나, 17종 수입 유산균주 분말 포함
여에스더 유산균	수입 종균	듀폰 다니스코社 유산균(<i>L. acidophilus</i> , <i>B. lactis</i>)
듀오락 온가족 유산균	국내 독자개발 종균	한국인 대상 안전성 검증된 국산 특허 유산균 5종(CBT-LA1, CBT-LR5, CBT-LP3, CBT-BL3, CBT-BR3)

*출처: 농림 식품 기술기획평가원, 포스트 바이오텍스 분야 동향 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 및 개발 인력 현황

동사의 연구개발 조직은 대표이사가 총괄하고 있으며, 연구 분야별 조직을 세분화하고 파마바이오텍, 종균 관리, 공정분석, 임상개발팀에 관련 분야 석, 박사 학위를 취득한 전문 인

력을 다수 확보하고 있다.

연구소에서는 다양한 기능성의 건강기능식품과 유산균 약물 전달체를 이용한 대장암 치료제, 기능성 화장품 소재 개발에 필수적인 원천기술 및 연구 프로젝트 사업화를 수행하고 있다. 또한, 난치성 장 질환 치료용 유산균 약물 전달체 개발 원천기술을 활용한 항암치료제 개발 및 생산공정(공정 최적화, 품질관리) 기술개발을 수행하여 건강기능식품 및 바이오의약품 파이프라인을 확보하고, 유산균 유래 생물 소재를 이용한 기능성 화장품 개발로 사업영역 확대 기반을 구축하고 있다.

표 3. 국책과제 참여 현황

주관기관	과제 기간	과제명
중소벤처기업부	2021.01.01.~2021.07.15.	여성 갱년기 개선을 위한 고기능성 프로바이오틱스 혼합물 개발
중소벤처기업부	2020.05.04.~2020.11.03.	멀티오믹스 기반의 인실리코 스크리닝 기술을 이용한 비만케어 프로바이오틱스 개발
중소벤처기업부	2020.01.01.~2020.12.31.	난치성 장질환 치료용 유산균 약물전달체 개발
중소벤처기업부	2020.07.16.~2021.07.15.	여성갱년기 개선을 위한 고기능성 프로바이오틱스 혼합물 개발
과학기술정보통신부	2020.07.01.~2020.12.31.	GABA 생산용 기능성 유산균주의 대량배양과 산업응용기술 개발
다부처	2019.01.01.~2019.12.31.	난치성 장질환 치료용 유산균 약물전달체 개발

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술사업 분석

동사는 자체 개발한 독자 균주를 보유함으로써 프로바이오틱스 분야의 경쟁력 있는 기업에 해당하는 것으로 판단되며, 국가별 시장 변화에 맞춘 차별화된 마케팅 전략을 통해 국내/외 시장에 진출하여 매출을 시현하고 있다. 원천기술을 기반으로 건강기능식품 분야 외에도 화장품, 바이오의약품 분야로의 사업 확대를 위한 기반을 다지고 있는 것으로 파악된다.

특히, 듀얼 코팅 기술에 대한 한국, 미국, 유럽, 일본, 중국 등 글로벌 특허를 취득하여 기술 장벽을 구축하였으며, 유산균 종균 개발부터 완제품 생산, 고객 만족 서비스까지 One Stop Solution을 운영하고 글로벌 기준에 따라 엄격히 관리하고 있다. 이천만 불 수출탑 수상(2017년), 차세대 세계 일류상품 지정(2016년) 이력이 있으며, GMP, HACCP, ISO9001, 할랄, 코셔 인증 획득으로 국제 규격 기반의 품질관리가 이루어지는 등 글로벌 경쟁력을 갖춘 것으로 판단된다.

또한, 프로바이오틱스뿐만 아니라 마이크로바이옴, 항암신약 사업으로의 사업 다각화를 진행하고 있으며, 대장암 치료제 후보물질(CBT-P8)에 대한 임상 1상 IND를 신청한 것으로 파악된다. 임상 진입 전 단계로 의약품 승인까지 10년 이상의 기간과 막대한 비용이 소요될 것으로 예상되며, 연구개발에 따른 단계별 임상 결과를 성공적으로 확보한다면 매출 증대를 통한 기업 성장을 견인할 수 있을 것으로 판단된다.

프. 재무 분석

프로바이오텍스 전문기업

동사는 프로바이오텍스 시장 1위 업체로 2020년 결산기준 매출액은 전년대비 0.8% 감소한 456억 원의 매출을 시현하였다.

■ 완제품 매출이 총 매출의 80%이상으로 높은 비중을 차지

동사는 완제품 매출, 원말 매출 부문으로 나누어져 있으며, 완제품 매출이 383억 원(총 매출의 84.1%), 원말 매출이 73억 원(총 매출의 15.9%)으로 완제품 매출이 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 2. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 3. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

■ 매출 소폭 감소

동사는 프로바이오텍스에 대한 원료부터 제조, 자체 브랜드까지 밸류체인을 구축하고 있고, 이중코팅기술, 최고수율의 유산균 배양기술을 바탕으로 프로바이오텍스 시장에서의 경쟁우위 확보하고 있다. 2020년 결산기준 매출액은 456억 원으로 전년대비 0.8%가 감소하였다.

동사의 매출액은 2018년 625억 원(+2.4% YoY), 2019년 460억 원(-26.5% YoY), 2020년 456억 원(-0.8% YoY)을 기록하는 등 매출 감소세를 나타냈다.

동사의 매출원가율은 2019년 23.4%, 2020년 23.8%로 원가율이 전년대비 소폭 증가하였고, 판관비 부담의 확대로 매출액영업이익률은 2019년 12.6%, 2020년 8.0%를 기록하며 영업수익성이 전년대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

또한, 매출액순이익률은 2019년 15.7%, 2020년 7.0%를 기록하여, 순이익이 전년대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 2021년 3분기 전년 동기 수준의 매출 유지 및 수익성 개선

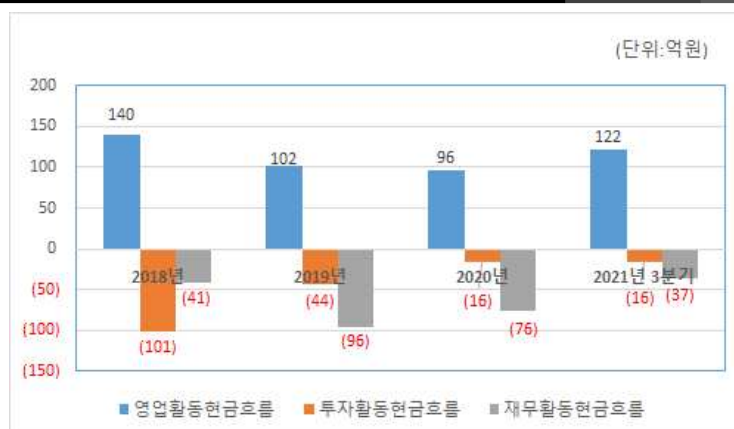
2021년 3분기 매출액은 전년 동기 대비 0.3% 증가한 348억 원을 기록하였고, 매출액영업이익률 14.4%, 매출액순이익률 21.6%를 나타내며 수익성은 전년대비 개선되었고, 산업평균 대비 양호한 수익성을 나타냈다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 6.9%, 자기자본비율 93.5%, 유동비율 1,073.8%를 기록하는 등 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 정(+의) 영업활동현금흐름 유지

2020년 당기순이익 감소에도 불구하고, 현금 유출 없는 비용 등의 가산으로 영업활동현금흐름이 정(+의) 상태를 유지한 가운데, 96억 원을 나타내고 있고, 단기금융상품 및 단기투자증권 처분을 통해 기말 현금성 자산 96억 원을 보유하는 등 현금 유동성을 확보하였다.

그림 4. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

탄탄한 조직 구성 및 관리를 통한 사업 확대

균주 및 제품에 대한 안전성 확보를 위해 품질분석 전문 조직을 구성하고, 국제 규격의 품질관리 시스템 구축 등의 역량을 갖추고 품질을 관리하고 있다. 또한, 프로바이오틱스 기반 사업 확대를 위해 역량을 증대시키고 있는 것으로 파악된다.

■ 주요 사업 이슈

프로바이오틱스 분야는 글로벌로 확대 및 대중화됨에 따라 안전성 및 품질 이슈가 증가하고 있는 것으로 파악된다(농림 식품 기술기획평가원, 포스트 바이오티크스 분야 동향 보고서, 2021). 프로바이오틱스 균주 자체의 안전성 문제와 제품화된 프로바이오틱스 균주의 동일성 문제 등이 보고되고 있으며, 제품의 남용에 따른 건강 이상 사례가 보고되는 등 제품에 대한 재평가와 품질관리 등이 요구되고 있다. 당사는 연구 조직 내 임상/분석 파트에서 자사 제품의 품질분석을 수행하고 있으며, 원료 및 제품 지표 성분의 함량 분석과 기출하 제품의 안전성 검사 등을 통해 관리하는 것으로 파악된다. 또한, 글로벌 표준 규격의 품질관리 시스템을 갖추고, 원료 입고에서 발송 전까지의 품질 테스트를 진행하는 등 품질경쟁력 확보를 위한 투자가 이루어지고 있는 것으로 판단된다.

■ 기술에 대한 전망

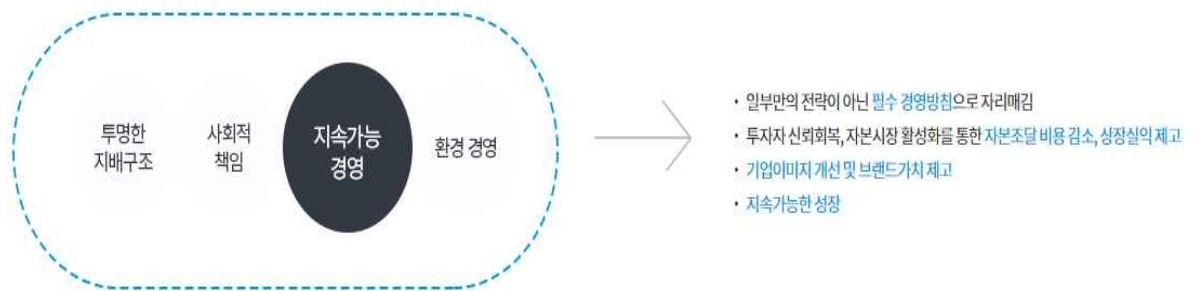
당사는 프로바이오틱스 사업과 관련하여 ‘셀바이옴(Cellbiome)’을 런칭하였고, NGS 검사를 이용해 개인별 다양한 마이크로바이옴(장내 미생물)을 분석하여 건강 상태에 따라 섭취 가능한 맞춤형 프로바이오틱스 제품을 개발하고 있다. 또한, 마이크로바이옴 사업을 통해 인간의 건강과 마이크로바이옴 사이 상관관계를 밝히고 프로바이오틱스를 융합한 연구개발에 투자하고 있으며, 면역기능 개선용, 여성 갱년기 개선, GABA 생산용 등의 기능성 제품을 개발하고 있다.

바이오횰약품 사업과 관련하여 유산균 중 *Lactovacillus rhamnosus*(LR)에서 동정한 P8 단백질이 *in vitro*에서 항암 활성효과를 갖는 것을 관찰하고 이를 활용한 의약품 후보물질을 발굴한 것으로 파악된다. 김치 유산균(*Pediococcus pentosaceus*, PP)에 도입하여 PP-P8 균을 제조하였고, 대장암 세포주 이식 마우스에 경구 투여 시 종양 크기 및 무게가 유의하게 감소하는 것으로 관찰하였다. 전이성 직결장암 적응증 후보물질로 내약성과 안전성, 약동학적 특성 및 유효성 평가를 위해 임상 1상 시험을 설계하였고, IND 신청 단계인 것으로 파악된다. 이 외에도 추가 파이프라인을 개발하고, 임상 진행을 계획하고 있는 등 차별화 전략을 기반으로 바이오횰약품 분야 사업 확대를 추진하고 있는 것으로 파악된다. 프로바이오틱스와 마이크로바이옴 분야 전문성을 기반으로 기술 경쟁력을 갖추었으며, 후보물질의 항암 효과 검증을 위한 추가 데이터 확보를 위해 지속적인 투자와 노력이 필요한 것으로 판단된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있다.

그림 5. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

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. 당사는 ESG 평가받은 이력이 없으며, 국내 프로바이오틱스 분야 주요 참여 기업 중 콜마비엔에이치, CJ제일제당, 일동제약이 ESG 평가 이력을 보유한 것으로 파악된다.

표 4. 한국기업지배구조원의 프로바이오틱스 경쟁 업체 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
콜마비엔에이치	200130	B	C	B	B+	2021
CJ제일제당	097950	A	A	A+	A	2021
일동제약	249420	A	B+	A	A	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 주요 경쟁 기업 중 상기 업체는 서스틴베스트의 평가 이력 또한 보유하고 있으며, 그 외 기업은 평가 이력이 확인되지 않는다.

표 5. 서스틴베스트의 프로바이오틱스 경쟁 업체 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	자산 규모	전체 등급	규모별 등급
콜마비엔에이치	200130	5천억 원 이상	B	BB
CJ제일제당	097950	2조 원 이상	A	BB
일동제약	249420	5천억 원 이상	B	BB

*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 ESG 활동은 제공한 자료와 공개 자료 등을 통해 평가 항목에 대한 사항을 확인하였다. 동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등에 대한 활동과 관련하여 대기, 수질 등과 관련한 법정 교육을 통해 환경 교육 수준을 향상시키고 있으며, 에너지, 용수 사용 절감을 통한 환경 개선 노력이 이루어지는 것으로 파악된다.

또한, 본사와 1, 2공장의 생산 시스템에 대하여 GMP(Good Manufacturing Practice) 인증을 획득하여 원료의 입고부터 출고까지의 품질관리를 진행하고 있다. 건강기능식품 분야의 GMP 인증은 미국 FDA의 우수 건강기능 식품 제조 기준으로 제품 제조 시 여러 요건을 구체화해 안정성 확보와 품질 수준을 보증하는 품질관리 제도이며, 이의 획득을 위해서 위생관리 철저 및 지속적인 생산 시스템 관리가 이루어져야 한다. 이러한 인증 운영을 통한 제품 안전 확보를 위해 노력하고 있는 것으로 파악된다.

사회구조 부문은 여성 및 기간제 근로자 현황을 통해 파악할 수 있는 인권 보호책임 이행 여부와 소비자 안전 관련 인증 보유 여부, 사회공헌 프로그램의 운영 현황 등을 통해 검토하였다. 동사는 도급 협력업체 우수사원 시상금 지원, 김포시청에 친환경 농산물 무상 지원과 같은 활동이 이루어지고 있어 사회책임경영에 대한 대응 역량을 일정 수준 갖춘 것으로 판단된다.

지배구조 부문과 관련하여 이사회는 3명의 사내이사와 1명의 사외이사로 구성되고, 이사회 내 별도의 위원회를 운영하지 않는 것으로 파악된다. 다만, 사외이사를 포함한 모든 이사의 독립성 강화를 위해 이사 선임 시 정관에 의거하여 주주총회에서 선임하며, 주주총회에서 이사 후보자의 업무 전문성과 실무 경험, 관련 법령 등에 대한 결격사유를 심사하여 추천하고 있다. 또한, 주주총회 통지 및 공고 시 추천인, 회사와의 거래, 최대주주와의 관계 등에 대한 사항을 포함함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있다.

한편, 식품업계 분야는 비교적 환경 분야에 집중한 ESG 경영을 이끌어 온 것으로 파악된다. 이러한 상황은 사회적 책임과 지배구조 부분 대응은 기업 내부의 조직과 문화 변화 같은 체질 개선을 요구하는 반면, 환경적 책임은 신기술을 개발하거나 외부에서 도입함으로써 대체할 수 있다는 점을 반영하고 있다. 최근, 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 있고, 투자자의 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
IBK 투자증권	Not Rated	-	2021-09-06
	<ul style="list-style-type: none"> • 판매채널 및 신규 고객 확대로 실적 턴어라운드 • 마이크로바이옴 신약 개발 진행 중 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.12)