

SK COMPANY Analysis



Analyst
이달미

talmi@sksec.co.kr
02-3773-9952

Company Data

자본금	392 억원
발행주식수	7,831 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	56,464 억원
주요주주	
SK(외5)	64.02%
국민연금공단	5.02%
외국인지분률	6.70%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/11/28)	72,200 원
KOSPI	2437.86 pt
52주 Beta	1.17
52주 최고가	106,500 원
52주 최저가	51,800 원
60일 평균 거래대금	79 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	27.8%	17.2%
6개월	-17.5%	-11.4%
12개월	-26.3%	-9.9%

SK 바이오팜 (326030/KS | 매수(신규편입) | T.P 100,000 원(신규편입))

뇌전증 분야에서 게임 체인저로 떠오른다

- 투자 의견 매수와 목표주가 100,000 원으로 커버리지 개시
- SK 바이오팜의 영업가치를 2030년까지 산정하여 현재가치로 환산, 최종가치 7.5 조원
- 게임 체인저 세노바메이트는 임상 2 상에서 기존 치료제 대비 월등한 효능을 입증
- 완전발작소실 비율 28%, 발작 횟수 감소율 55.6% 등을 기록하며 높은 효능을 보여
- 처방건수 증가로 2023년 4분기 흑자전환, 2024년 연간 흑자전환이 전망

투자 의견 매수와 목표주가 100,000 원을 제시

동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 100,000 원을 제시하며 커버리지를 개시한다. SK 바이오팜의 영업가치를 2030년까지 산정하여 현재가치로 환산, 적정 가치는 7.3 조 원으로 산정되었다. 2022년말 순현금 1,336 억원을 감안한 최종 가치는 7.5 조원으로 산정되었고 이에 따라 목표주가를 100,000 원으로 제시한다. 엑스코프리의 장기적인 성장성이 긍정적으로 판단되어 투자 의견 매수를 제시한다.

뇌전증 분야의 게임 체인저 '엑스코프리(성분명 세노바메이트)'

세노바메이트는 완전발작소실 비율 28%를 보이며 기존 치료제의 2.4%~4.6% 대비 월등한 효능을 보였는데 이미 임상 2 상에서 그 효능이 입증되어 임상 3 상에서는 약효 시험을 따로 하지 않았다. 임상 2 상에서 세노바메이트는 발작 횟수 감소율 55.6%, 발작 횟수가 기존 대비 50% 감소한 환자수 50.4%를 기록하면서 placebo 대비 월등한 효능을 입증하여 출시 이후 매출 성장에 대한 기대감을 높이고 있다.

2024년 연간 흑자전환 전망

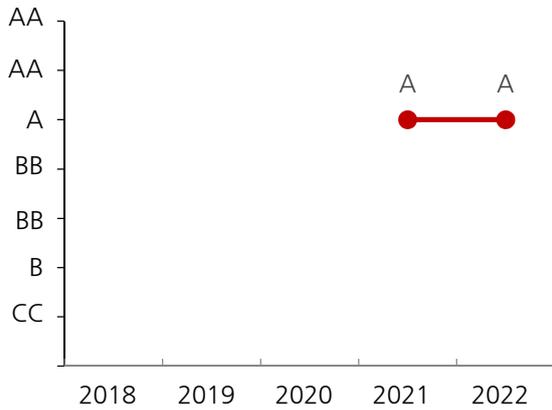
엑스코프리는 2019년 11월 미국 FDA 허가 이후 2020년 연간 127 억원의 매출을 실현, 2021년 782 억원, 2022년에는 하반기부터 공격적인 마케팅 활동에 따라 처방건수 증가로 인해 1,767 억원의 매출 실현이 전망된다. 이에 따라 2022년 연간 실적은 매출액 2,591 억원(-38.1%YoY), 영업적자 1,017 억원 실현이 예상, 2023년 연간 매출액 3,270 억원(+26.2%YoY), 영업적자 392 억원으로 적자축소가 예상된다. 엑스코프리는 직진출을 하여 매출총이익률이 높기 때문에 2023년 4분기 분기 흑자 전환, 2024년에는 연간 흑자 전환이 전망되면서 월등한 약효에 따른 장기 성장성이 긍정적이다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	억원	1,239	260	4,186	2,592	3,270	3,963
yoy	%	11,172.2	-79.0	1,510.2	-38.1	26.1	21.2
영업이익	억원	-793	-2,395	950	-1,018	-393	541
yoy	%	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
EBITDA	억원	-728	-2,286	1,066	-891	-267	719
세전이익	억원	-845	-2,399	713	-1,188	-558	351
순이익(지배주주)	억원	-715	-2,474	648	-1,161	-546	281
영업이익률%	%	-64.0	-921.2	22.7	-39.3	-12.0	13.7
EBITDA%	%	-58.8	-879.4	25.5	-34.4	-8.2	18.1
순이익률	%	-57.8	-951.6	15.5	-44.8	-16.7	7.1
EPS(계속사업)	원	-1,100	-3,444	828	-1,483	-697	358
PER	배	N/A	N/A	117.4	N/A	N/A	201.3
PBR	배	N/A	34.9	17.1	15.6	16.5	13.9
EV/EBITDA	배	0.0	-56.3	68.4	-61.9	-209.7	77.2
ROE	%	당기잠식	전기잠식	15.8	-28.8	-15.5	7.5
순차입금	억원	267	-3,695	-3,188	-1,336	-583	-976
부채비율	%	완전잠식	32.0	44.9	64.3	89.5	86.6

ESG 하이라이트

SK 바이오팜 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
SK 바이오팜 종합 등급	A	A-	54.9
환경(Environment)	14.0	A-	54.9
사회(Social)	59.1	A-	54.9
지배구조(Governance)	50.6	A-	54.9
<비교업체 종합 등급>			
보령	BBB	N/A	27.0

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 SK 바이오팜 ESG 평가

동사는 지속가능경영 보고서 발간을 통해 2040년 탄소중립 달성을 위한 중장기 계획을 제시. 또한 주요 협력사도 ESG 경영을 실천할 수 있도록 해 지속가능한 파트너십을 구축하는 등 ESG 경영에 적극적으로 관여하고 있다는 판단.

자료: SK 증권

SK 바이오팜 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

SK 바이오팜 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

1. 투자 의견 매수와 목표주가 100,000 원을 제시

투자 의견 매수와 목표주가
100,000 원을 제시하며 커버리지
개시

동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 100,000 원을 제시하며 커버리지를 개시한다. SK 바이오팜의 영업가치를 2030년까지 산정하여 현재가치로 환산, 적정 가치는 7.3조 원으로 산정되었다. 2022년말 순현금 1,336 억원을 감안한 최종 가치는 7.5조원으로 산정되었고 이에 따라 목표주가를 100,000 원으로 제시한다. 엑스코프리의 장기적인 성장성이 긍정적으로 판단되어 투자 의견 매수를 제시한다.

SK 바이오팜의 Valuation Table

구분 (단위: 억원)	비고
SK바이오팜 영업가치 (A=B+C)	73,556
Sum of FCF NPV (B)	8,592
NPV of Terminal Value (C)	64,964
순차입금 (D)	-1,336 2022년말 기준
주주가치 (E= A-D)	74,892
발행주식 수 (F, 백주)	783,133
적정 주가 (E/F, 원)	95,631
최종 목표주가 (원)	100,000

주: SK 증권 추정치

SK 바이오팜의 영업가치 추정치

(억원, %)	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
매출액	2591	3270	3963	4774	5774	6905	8313	9906	10832
YoY	-38.1	26.2	21.2	20.5	20.9	19.6	20.4	19.2	9.4
엑스코프리 US	1767	2443	3017	3703	4568	5563	6843	8327	9136
DP/API	170	223	312	405	507	608	699	769	846
용역	575	604	634	666	699	734	771	809	850
EBIT	-1018	-393	541	1077	1758	2542	3929	5241	6008
EBIT Margin	-39.3%	-12.0%	13.6%	22.6%	30.5%	36.8%	47.3%	52.9%	55.5%
TAX	-204	-79	108	215	352	508	786	1048	1202
NOPLAT	-814	-314	433	862	1407	2034	3144	4192	4806
+ 감가상각비	78	82	143	145	154	167	186	206	222
- 운전자본증가	464	221	133	179	225	262	332	336	250
- CAPEX	86	120	130	150	170	190	220	240	250
FCF	-1286	-574	312	678	1166	1749	2778	3822	4528
WACC	6.0%								
Terminal Growth	1.8%								
NPV of FCF	(1,286)	(541)	278	569	924	1,307	1,958	2,542	2,841
NPV of Terminal Value	64,964								
Total	73,556								

주: SK 증권 추정치

2. 뇌전증 분야의 게임 체인저 ‘엑스코프리’

엑스코프리는 2019년 11월에 미국 FDA 승인을 획득, 2020년 5월부터 미국법인인 SK Life Science를 통해 직접판매를 시작

동사는 1993년 SK 그룹의 차세대 성장동력 발굴을 위한 신약 연구개발을 하기 위해 설립되었다. 글로벌 시장을 타겟으로 중추신경계 분야 특히 뇌전증 분야의 혁신 신약개발에 집중하고 있으며 그 중 주요 제품은 뇌전증 치료제 ‘세노바메이트’와 수면장애 신약 ‘솔리암페톨’이다.

세노바메이트는 2005년 미국 FDA로부터 글로벌 임상 IND를 획득하면서 본격적인 개발이 시작되었다. 임상 3상까지 마치고 2018년 11월에 FDA에 NDA를 제출, 2019년 11월에 NDA 승인을 획득하고(제품명 ‘엑스코프리’) 2020년 5월부터 동사의 미국 법인인 SK Life Science를 통해 미국 직접판매를 시작하였다.

동사는 이익극대화를 위해 미국 시장의 경우 직진출을 하고 있으나 유럽은 다양한 국가에 대해서 여러가지 마케팅 전략이 필요하여 2019년 2월에 스위스 Arvelle사로 총 5억 3천만달러 (선급금 1억달러)에 기술수출 되었다. 이후 Arvelle은 2021년 1월에 이탈리아 Angelini Pharma에 인수되면서 세노바메이트에 대한 모든 의무도 같이 승계하게 되었다. 세노바메이트는 2021년 3월에 유럽연합집행위원으로부터 최종 판매허가를 획득하였고 2021년 6월 독일 판매를 시작으로 덴마크, 스웨덴, 영국, 오스트리아, 이탈리아 등 출시를 완료, 지역확장을 지속하고 있다.

2020년 10월에는 일본 진출을 위해 오노약품공업과 기술수출 계약을 체결, 2021년 11월 Ignis Therapeutics에 세노바메이트 등 6개의 신약에 대한 중국 상업화 권리를 부여하는 계약을 체결하였고 2021년 12월에는 Endo Ventures와 캐나다, 2022년 5월 Dexcel사와는 이스라엘, 2022년 7월 Eurofarma와는 라틴아메리카 상업화 계약을 체결하는 등 세노바메이트의 글로벌 진출은 꾸준히 진행 중에 있다.

수면장애 치료제 솔리암페톨은 2011년 미국 Aerial Biopharma로 기술이전(제품명 ‘수노시’), 2014년 Jazz Pharmaceuticals가 Aerial Biopharma로부터 상업화 권리를 인수하였다. 이후 2017년에 FDA에 NDA를 제출, 2019년에 FDA로부터 승인을 획득하였다.

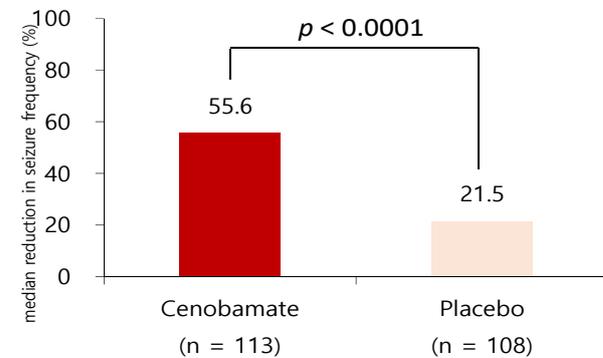
완전발작소실 비율 28%로 기존
치료제대비 월등한 약효를 보이고
있으며 임상 2 상에서 발작 횟수
감소율 중앙값이 55.6%를 기록하며
우수한 효능 입증

체내의 세포에는 물질을 전달하는 채널이 존재하는데 소듐, 칼슘, 포타슘 등 다양한 이온 물질을 전달한다. 이 중에서 소듐 채널은 신경 통증에 관여하는 물질을 전달하는 통로이다. 세노바메이트는 이 소듐 채널을 선택적으로 차단하는 치료제이다.

세노바메이트는 기존 뇌전증 치료제인 파이콤바, 브리비액트 등의 완전발작소실 비율이 0~6.5% 수준, 올해 3 월 특허만료가 된 빔펫의 경우 2.4% ~ 4.6%를 기록했으나 세노바메이트의 경우 28%의 완전발작소실 비율을 보여 기존 치료제 대비 월등히 좋은 효과를 보이고 있다.

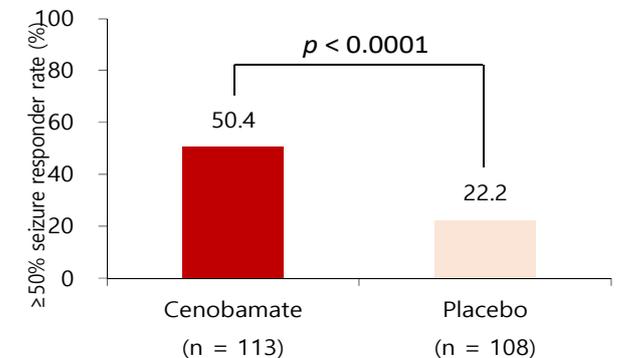
이러한 약효는 임상 2 상에서 입증되었는데 임상 3 상에서는 약효시험을 따로 하지 않았을 정도였다. 임상 2 상에서 세노바메이트는 기존 대비 발작횟수의 감소율 중앙값이 55.6%를 기록, placebo 의 21.5% 대비 감소율이 훨씬 높았다. 또한 발작 횟수가 기존 대비 50% 이상이 감소된 환자수는 50.4%를 기록하였으며 반면 placebo 는 22.2%에 그치면서 월등한 효능을 입증하였다. 우수한 효능을 바탕으로 소아, 전신발작 등으로의 적응증 확대도 예상되어 세노바메이트의 매출은 더욱 증가할 전망이다.

발작 횟수 감소율 중앙값은 세노바메이트가 55.6%



자료 : Neurology 2020, SK 증권

발작 횟수가 기존대비 50% 이상 감소한 환자수



자료 : Neurology 2020, SK 증권

세노바메이트와 솔리암페톨 이후로 기대되는 R&D 파이프라인으로는 카리스바메이트가 있다. 카리스바메이트는 희귀 난치성 소아 뇌전증(레녹스-가스토 증후군) 치료제로 현재 임상 3 상 중에 있다. 미국에서 4 만 8 천명의 환자와 전세계적으로 100 만명의 환자가 존재하며 출시 시점으로는 2025 년이 예상된다.

SK 바이오팜의 R&D 파이프라인

프로젝트	적응증	Research	IND	Phase 1	Phase 2	Phase 3	NDA	시판허가	글로벌 파트너사
Cenobamate	뇌전증 - 부분 발작	→							ANGELINI PHARMACEUTICALS
	뇌전증 - 일차성 전신강직간대발작	→							
Soliamfetol (L/O to Axsome)	수면장애 (기면증 또는 수면무호흡증으로 인한 과도한 주간 졸림증)	→							axsome (전세계, 아시아 제외)
Carisbamate	레녹스-가스토 증후군 (회귀 소아 뇌전증)	→ (Phase 3)							
SKL24741	뇌전증	→							
SKL27969	표적 항암제 (PRMT5 선택적 억제)	→ (Phase 1/2)							
Relenopride	회귀 신경계 질환	→							Kinisi (전세계, 아시아 일부 제외)
SKL13865	집중력 장애	→							
SKL20540	조현병	→							
SKL-PSY	조울증	→							北大医疗 PHU HEALTHCARE

자료 : SK 바이오팜, SK 증권

3. 2024년 연간 흑자전환 전망

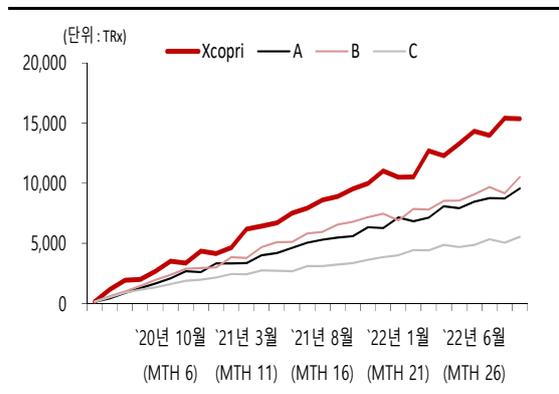
위드 코로나로 전환되면서 공격적인 마케팅 활동 시작, 엑스코프리의 처방건수 증가로 인해 2023년 4분기 흑자전환 예상, 2024년 연간 흑자전환이 전망되어 긍정적

전세계 뇌전증 환자수는 7,600만명 수준, 시장규모는 7조원 수준으로 그 중에 미국의 비중이 50%를 차지한다. 따라서 미국 시장에서의 성공여부가 굉장히 중요하다. 미국 시장은 이익극대화를 위해 자회사인 SK Life Science를 통해 직진출을 하였다. 미국에는 뇌전증 센터가 총 234개가 있으며 primary segment에 대략 13,000명의 의사들이 있다. 상대적으로 다른 치료제 대비 의사수가 적기 때문에 동사는 직진출 전략을 선택하였고 연간 마케팅비는 약 1,200억원 정도가 소요된다.

엑스코프리는 2019년 11월에 미국 FDA 허가를 받은 이후 2020년에는 연간 127억원의 매출을 시현하였고 2021년에는 782억원의 매출을 기록하면서 꾸준한 성장세를 이어내긴 하였으나 신약 출시 이후 코로나 19 팬데믹을 겪으면서 활발한 마케팅 활동을 이어가지 못했다. 2022년 하반기부터는 본격적인 마케팅 활동을 개시하면서 엑스코프리의 TRx(처방건수)가 증가하며 매출이 늘어나고 있다. 이에 따라 2022년 연간 실적은 매출액 2,591억원(-38.1%YoY) 영업적자 1,017억원 시현이 전망된다.

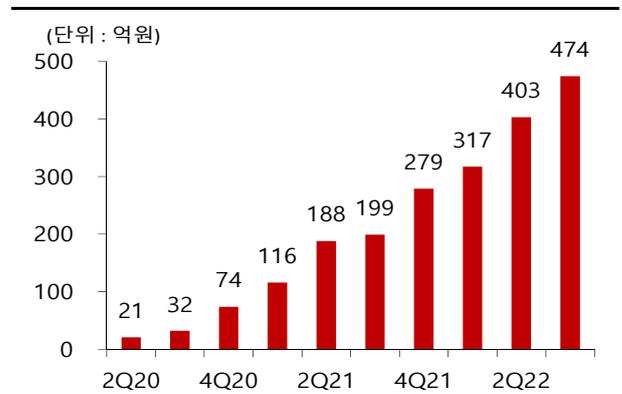
엑스코프리는 직진출을 통해서 높은 매출총이익률을 시현 중에 있는데 2022년 3분기 85.1%를 기록하였다. 마케팅비의 경우 변동성이 아닌 고정비로 집행되기 때문에 엑스코프리가 안정적인 성장궤도에 오르게 되면 BEP 시현이 가능할 것으로 보여지는데 그 시점은 2023년 4분기가 될 것으로 전망된다. 이후 2024년에 연간 흑자전환이 가능할 것으로 판단되며 엑스코프리의 적응증 확장 및 카리스바메이트가 출시되는 2025년부터는 매출이 퀀텀점프 하면서 이익개선세가 예상된다. 기존 치료제 대비 월등한 효능으로 엑스코프리의 장기적인 성장세가 가능, 이에 따른 큰 폭의 이익개선세가 가능할 것 이라는 판단이다.

엑스코프리의 월별 TRx 증가 추이



자료 : SK 바이오팜, SK 증권

수직 상승 중인 엑스코프리 매출 추이



자료 : SK 바이오팜, SK 증권

SK 바이오팜의 분기 및 연간 실적전망 Table

단위:억원	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	411.0	534.0	888.0	758.0	434.0	560.3	721.2	988.1	4,186.4	2,591.0	3,269.8	3,962.5
엑스큐프리 US	317.0	403.0	474.0	558.0	412.1	523.9	616.2	863.9	782.0	1,766.7	2,443.2	3,016.7
DP/API	-27.0	-3.8	99.0	102.0	10.0	20.0	50.0	107.1	110.0	170.2	222.8	311.9
용역	68.0	94.0	315.0	98.0	11.9	16.4	55.0	17.1	3,294.0	575.0	603.8	633.9
영업이익	-371.4	-400.7	-92.5	-168.6	-388.3	-421.4	-83.8	16.3	949.6	-1,017.7	-392.9	540.8
세전이익	-350.1	-442.9	-166.2	-228.5	-363.5	-501.3	-190.0	-790.7	712.8	-1,187.7	-558.2	350.7
순이익	-352.1	-454.0	-149.6	-205.7	-369.9	-510.1	-193.4	-804.6	648.5	-1,161.4	-545.8	280.5
성장률YoY(%)												
매출액	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	15.1	-38.1	26.2	21.2
영업이익	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
세전이익	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
순이익	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	흑전
수익률(%)												
영업이익	-90.4	-75.0	-10.4	-22.2	-89.5	-75.2	-11.6	1.6	22.7	-39.3	-12.0	13.6
세전이익	-85.2	-82.9	-18.7	-30.1	-83.8	-89.5	-26.4	-80.0	17.0	-45.8	-17.1	8.8
순이익	-85.7	-85.0	-16.8	-27.1	-85.2	-91.0	-26.8	-81.4	15.5	-44.8	-16.7	7.1

자료 : SK 바이오팜, SK 증권

일시	투자의건	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.11.29	매수	100,000원	6개월		



Compliance Notice

- 작성자(이달마)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 11월 29일 기준)

매수	92.31%	중립	7.69%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	4,346	4,712	3,869	4,081	4,979
현금및현금성자산	593	2,259	430	182	730
매출채권및기타채권	111	568	609	904	1,114
재고자산	230	519	171	220	277
비유동자산	656	1,724	2,092	2,415	2,590
장기금융자산	68	137	113	113	113
유형자산	242	229	243	281	269
무형자산	197	189	185	155	135
자산총계	5,002	6,437	5,962	6,496	7,569
유동부채	706	1,483	607	845	1,062
단기금융부채	49	55	138	188	238
매입채무 및 기타채무	90	169	56	72	99
단기충당부채	38	181	59	77	99
비유동부채	506	512	1,727	2,222	2,451
장기금융부채	136	103	1,524	2,029	2,184
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	19	23	26	30	30
부채총계	1,212	1,995	2,334	3,067	3,513
지배주주지분	3,791	4,442	3,627	3,429	4,056
자본금	392	392	392	392	392
자본잉여금	10,848	10,848	10,848	10,848	10,848
기타자본구성요소	77	77	77	77	77
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-7,470	-6,891	-8,062	-8,608	-8,327
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,791	4,442	3,627	3,429	4,056
부채외자본총계	5,002	6,437	5,962	6,496	7,569

현금흐름표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동현금흐름	-2,071	-952	-1,766	-600	582
당기순이익(손실)	-2,474	648	-1,161	-546	281
비현금성항목등	260	-842	325	279	438
유형자산감가상각비	83	73	78	82	143
무형자산상각비	26	43	49	44	35
기타	42	-1,301	141	109	109
운전자본감소(증가)	207	-697	-873	-185	-67
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-123	-382	218	-295	-210
재고자산감소(증가)	-166	-295	361	-50	-57
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	90	6	-340	16	27
기타	407	-27	-1,112	143	173
법인세납부	-64	-62	-57	-148	-70
투자활동현금흐름	-3,179	2,622	-1,554	-138	-151
금융자산감소(증가)	-3,037	2,169	-1,491	-50	-50
유형자산감소(증가)	-110	-43	-86	-120	-130
무형자산감소(증가)	-33	-17	-15	-15	-15
기타	1	513	38	47	44
재무활동현금흐름	5,365	-55	1,330	490	118
단기금융부채증가(감소)	-1,000	0	50	50	50
장기금융부채증가(감소)	-46	-48	1,328	505	155
자본의증가(감소)	6,455	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-44	-7	-47	-65	-87
현금의 증가(감소)	82	1,666	-1,829	-248	548
기초현금	511	593	2,259	430	182
기말현금	593	2,259	430	182	730
FCF	-2,255	835	-1,675	-581	399

자료 : SK바이오팜, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	260	4,186	2,592	3,270	3,963
매출원가	20	223	378	468	547
매출총이익	240	3,963	2,214	2,801	3,416
매출총이익률 (%)	92.4	94.7	85.4	85.7	86.2
판매비와관리비	2,635	3,014	3,232	3,194	2,875
영업이익	-2,395	950	-1,018	-393	541
영업이익률 (%)	-921.2	22.7	-39.3	-12.0	13.7
비영업손익	-4	-237	-170	-165	-190
순금융비용	23	-14	-5	19	44
외환관련손익	5	120	67	67	67
관계기업투자등 관련손익	0	-345	-102	-105	-105
세전계속사업이익	-2,399	713	-1,188	-558	351
세전계속사업이익률 (%)	-922.8	17.0	-45.8	-17.1	8.9
계속사업법인세	75	64	-26	-12	70
계속사업이익	-2,474	648	-1,161	-546	281
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,474	648	-1,161	-546	281
순이익률 (%)	-951.6	15.5	-44.8	-16.7	7.1
지배주주	-2,474	648	-1,161	-546	281
지배주주귀속 순이익률(%)	-951.63	15.49	-44.81	-16.69	7.08
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	-2,534	651	-814	-199	628
지배주주	-2,534	651	-814	-199	628
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-2,286	1,066	-891	-267	719

주요투자지표

월 결산(억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
성장성 (%)					
매출액	-79.0	1,510.2	-38.1	26.1	21.2
영업이익	적지	흑전	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	적지	흑전	적전	적지	흑전
EBITDA	적지	흑전	적전	적지	흑전
EPS(계속사업)	적지	흑전	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE	전기잠식	15.8	-28.8	-15.5	7.5
ROA	-77.4	11.3	-18.7	-8.8	4.0
EBITDA마진	-879.4	25.5	-34.4	-8.2	18.1
안정성 (%)					
유동비율	615.6	317.7	637.3	482.8	468.8
부채비율	32.0	44.9	64.3	89.5	86.6
순차입금/자기자본	-97.5	-71.8	-36.8	-17.0	-24.1
EBITDA/이자비용(배)	-51.2	112.6	-20.7	-4.1	8.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-3,444	828	-1,483	-697	358
BPS	4,840	5,672	4,632	4,378	5,179
CFPS	-3,293	977	-1,321	-536	585
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation 지표 (배)					
PER(최고)	N/A	193.8	N/A	N/A	274.7
PER(최저)	N/A	110.4	N/A	N/A	144.6
PBR(최고)	44.8	28.3	21.2	22.5	19.0
PBR(최저)	26.2	16.1	11.2	11.8	10.0
PCR	-51.3	99.5	-54.6	-134.6	123.2
EV/EBITDA(최고)	-72.7	114.9	-85.1	-286.9	105.9
EV/EBITDA(최저)	-41.9	64.2	-44.1	-150.1	55.1