IBKS Spot Comment

[SK바이오팜] Conference Call 후기

제약/바이오

이선경

02) 6915-5655
seonkyoung.lee@ibks.com

핵심 경쟁력

- 국내 유일 자사 신약을 개발부터 미국 직접 판매까지 독자적으로 진행하는 차별화된 바이오 기업으로 FDA 승인 받은 혁신신약 세노바메이트, 솔리암페톨 2종 보유

- 동사의 핵심 가치인 뇌전증 치료제 세노바메이트는 경쟁의약품 대비 탁월한 효과(우수한 발작 빈도 감소)를 기반으로 유럽, 일본, 중국, 캐나다, 남미 지역에 기술수출을 완료하였으며 자회사인 SK Life Science를 통해서 미국 직접 판매 중

- 세노바메이트는 팬데믹이라는 어려운 영업 환경속에서 출시했음에도 불구, 정상적인 영업환경 속에서 출시한 경쟁제품과 출시 후 처방수(TRx) 추이를 비교했을 때 32개월 기준 경쟁제품 대비 평균 1.9배 높게 처방

22년 실적 리뷰 및 23년 가이던스

- 22년 세노바메이트 미국 매출은 연간 1,692억원 기록(+116% YoY), DP/API는 238억원 기록(+116.2%)하며 전년 대비 2배 이상 성장. 23년 세노바메이트 미국 매출은 2억 500만 달러~2억 2,800만 달러 수준으로 기대, DP/API는 전년과 동일한 수준으로 분기별 변동성 있기 때문에 상저하고 예상

- 22년 연간 전체 매출은 2,462억원으로 YoY 42.2% 감소하였으나 이는 21년 중국/캐나다 기술수출 일회성 용역 수익의 기저효과 때문. 22년 용역 매출은 532억원을 기록(-83.8% YoY), 용역수익은 중국/일본 임상 진행에 따른 마일스톤 인식과 세노바메이트 유럽 제품/솔리암페톨 등 로열티 인식이 포함

- 22년 판관비는 3,395억원(+12.7% YoY)사용, 올해 3,000억원 후반 전체 비용 예상

- 23년 흑전을 목표로 매출증대 및 비용 통제에 주력할 계획. 1분기 미국 세노바메이트 처방수는 시장 기대치 대비 빠르게 증가하지는 않았으나 신규 처방 건수 증가는 고무적, 분기별 영업일수를 고려하였을 때 2/3분기 빠르게 증가할 것으로 기대

- 세노바메이트 미국 제품(Xcopri)의 높은 마진율을 고려하였을 때 4분기 흑자 전환 이후 가파른 실적 개선 기대

파이프라인 개발 현황

- 임상 3상 중인 세노바메이트의 아시아/소아/일차성 전신강직간대발작 임상과 카리스바메이트 렉녹스가스토증후군 임상은 25년 NDA 제출 목표로 진행 중

- 차세대 뇌전증 신약 SKL24741(임상 1상), 표적항암제 SKL27969(임상 1/2상) 순항 중

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.