

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

신테카바이오 (226330)

국내에서 가장 앞선 AI신약개발 기업

체크포인트

- 당사는 2009년 9월에 설립, 2014년 한국전자통신연구원의 '유전자 검사 전용 슈퍼컴퓨팅' 기술을 출자 받은 연구소 기업, 2016년을 기점으로 전통적인 신약연구개발의 비효율성을 극복하기 위해 AI 신약개발 솔루션을 개발하여 공동연구나 자체개발을 통한 AI 신약개발 사업 진행
- 당사는 2가지 AI 플랫폼을 보유, 합성신약후보물질 발굴 플랫폼인 DeepMatcher와 신생항원 예측 플랫폼 NEO-ARS임. 당사는 AI 플랫폼을 활용하여 빠른 후보물질 발굴이 가능, 이에 따른 신약개발 비용 단축이 가능하여 고객사로부터의 서비스 발생에 따른 매출증가가 가능할 전망
- 동사의 현시점(5/26) 기준 시가총액은 1,124억원. 경쟁사들의 경우, 가장 시가총액이 높은 Schrodinger의 시가총액은 3,4조원, Exscientia가 1,3조원. 향후 DeepMatcher와 NEO-ARS를 통한 지속적인 매출창출, 개발중인 후보물질의 기술수출이 가시화된다면 추가 상승 가능하다는 판단

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2022년 기준, Fnguide WICS 분류 상 건강관리산업 내 등급화

벨류에이션 지표



주: PSR, PBR, PER은 2022년 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 건강관리 산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

신테카바이오 (226330)

Analyst 이달미 talmi@kirs.or.kr
RA 양준호 junho.yang@kirs.or.kr

KOSDAQ

건강관리장비와서비스

AI 신약개발 기업

동사는 2009년 9월에 설립, 2014년 한국전자통신연구원의 '유전자 검사 전용 슈퍼컴퓨팅' 기술을 출자 받은 연구소 기업임. 2016년을 기점으로 전통적인 신약연구개발의 비효율성을 극복하기 위해 AI 신약개발 솔루션을 개발하여 공동연구나 자체개발을 통한 AI 신약개발 사업을 진행하고 있음. 또한 협업 계약을 맺은 대학병원에 정밀의료 서비스도 제공 중임.

주요 AI 신약개발 플랫폼은 DeepMatcher와 NEO-ARS

동사는 2가지 AI 플랫폼을 보유, 합성신약후보물질 발굴 플랫폼인 DeepMatcher와 신생항원 예측 플랫폼 NEO-ARS임. 동사는 AI 플랫폼을 활용하여 빠른 후보물질 발굴이 가능, 이에 따른 신약개발 비용 단축이 가능하여 고객사로부터의 서비스 발생에 의한 매출증가가 가능할 전망. 2023년부터 실적이 개선될 것으로 전망되는데 연간 실적은 매출액 11억원 (+350.8%YoY), 영업적자 83억원 시현이 예상. 실적개선의 주요 원인은 1) 정부지원금, 2) 플랫폼 DeepMatcher로부터 발생하는 용역 매출, 3) 'STB CLOUD' 서비스 런칭에 따른 매출 발생 때문임.

글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 낮은 시가총액

동사의 현시점(5/26) 기준 시가총액은 1,124억원 수준. 최근 AI 의료업체들의 주가가 크게 오른 것에 비하면 아직까지 value는 낮은 상태. 경쟁사들의 경우, 가장 시가총액이 높은 미국의 Schrodinger의 현시점 시가총액은 3.3조원 수준이며 영국의 Exscientia가 1.3조원 수준. 향후 DeepMatcher와 NEO-ARS를 통한 지속적인 매출창출, 개발중인 신약 후보물질의 기술수출이 가시화된다면 주가 상승은 가능하다는 판단.

Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액(억원)	N/A	6	3	2	11
YoY(%)	N/A	N/A	-48.1	-22.9	350.8
영업이익(억원)	N/A	-71	-89	-118	-83
OP 마진(%)	N/A	-1,164.2	-2,807.9	-4,833.0	-750.0
지배주주순이익(억원)	N/A	-65	-148	-45	-22
EPS(원)	N/A	-490	-1,099	-333	-166
YoY(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	N/A	499.8	761.2	475.2	102.1
EV/EBIDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	7.4	8.7	3.7	3.8
ROE(%)	N/A	-15.6	-42.8	-15.3	-7.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/26)	8,310원
52주 최고가	12,300원
52주 최저가	7,270원
KOSDAQ (5/26)	843.23p
자본금	68억원
시가총액	1,124억원
액면가	500원
발행주식수	14백만주
일평균 거래량 (60일)	13만주
일평균 거래액 (60일)	11억원
외국인지분율	0.00%
주요주주	정중선 외 7인 20.37%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.7	-4.2	-31.9
상대주가	9.0	-16.6	-29.6

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자분회전율', 유동성지표는 '당좌비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 AI 신약개발 기업

2009년 9월에 설립,
2014년 한국전자통신연구원의
‘유전자 검사 전용 슈퍼컴퓨팅’
기술을 출자받은 연구소 기업

동사는 2009년 9월에 설립, 2014년 한국전자통신연구원의 '유전자 검사 전용 슈퍼컴퓨팅' 기술을 출자 받은 연구소 기업이다. 2016년을 기점으로 전통적인 신약연구개발의 비효율성을 극복하기 위해 AI 신약개발 솔루션을 개발하여 공동연구나 자체개발을 통한 AI 신약개발 사업을 진행하고 있다. 또한 협업 계약을 맺은 대학병원에 정밀의료 서비스도 제공 중이다. 2019년 12월에 동사는 코스닥 시장에 상장했다.

동사의 주요 서비스는 고객을 대상으로 직접 서비스하는 플랫폼 기술인 AI 신약 플랫폼 서비스와 유전체 빅데이터 플랫폼이 있다. AI 신약 플랫폼 서비스는 1) DeepMatcher 유효물질 스크리닝 서비스, 2) DeepMatcher 선도물질 최적화 서비스와 개인 맞춤 신생항원 발굴 서비스(NEO-ARS)가 있다. 현재 AI 신약 플랫폼 서비스 중 DeepMatcher 유효물질 스크리닝 서비스에 대해 클라우드 서비스(STB CLOUD)를 국내외에 런칭하였으며 더불어 DeepMatcher 선도물질 서비스와 개인 맞춤 신생항원 스크리닝 서비스도 클라우드 서비스 탑재를 준비하고 있다. 현재 건축 중인 AI 슈퍼컴센터가 완공되면 클라우드 컴퓨팅 인프라를 추가 확충할 예정이다. 또한 이러한 플랫폼을 활용하여 자체 개발 신약 파이프라인을 진행, 향후 큰 기대감은 신약개발에서 발생될 전망이다.

동사의 기업개요

회사명	주식회사 신테카바이오
대표이사	정종선
설립일	2009년 9월
임직원	55명(2022년 12월 기준)
자본금	68억원(2022년 12월 기준)
사업장	본사/인실리코임상연구소: 대전시 유성구 엑스포로 1, 엑스포타워 1903호 비즈니스센터/포스트오믹스연구소: 서울시 종로구 새문안로92
주요주주	유한양행(지분율 2.5%)

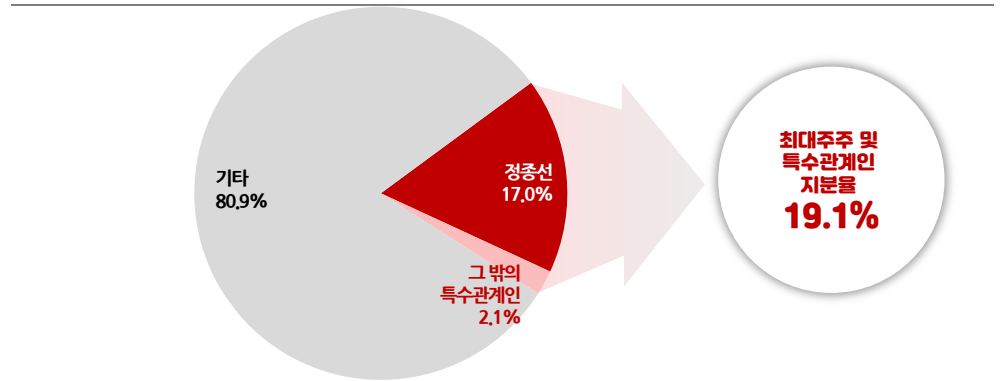
자료: 신테카바이오, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사의 주요 연혁

<p>국내외 유전체 빅데이터 통합 연구 참여</p> <p>2011 차세대 맞춤의료 유전체 사업단 참여 국제암유전체 컨소시엄(ICGC) 유전체 통합분석 참여</p> <p>2020 Nature지에 ICGC 논문 게재 (공동저자)</p>	<p>슈퍼컴퓨팅 기술도입</p> <p>2014 한국전자통신연구원(ETRI) 기술출자 및 연구소기업 선정</p>
<p>국내 대형병원과 정밀의료 연구 및 서비스</p> <p>2018 인하대병원 정밀의료 NGS-ARS 서비스 개시 세브란스 정밀의료 NGS-ARS 서비스 개시</p> <p>2018 여의도성모병원 치매 유전체 연구협력 개시</p>	<p>제약 · 바이오기업 협력</p> <p>2017 CJ헬스케어 면역항암제 후보 발굴 계약 2019 유한양행 전략적 투자 및 MOU 2020 레고캠바이오사이언스 신약 후보 발굴 계약 바이오벤처 3개사 신약 후보 발굴 계약 한미사이언스 약물재창출 계약</p> <p>2021 JW중외제약 신약 후보 공동 발굴 개시 2022 엠디바이오랩 신약 후보 기전 연구 계약</p>
<p>치료제 약효예측 · 부작용 바이오마커 연구</p> <p>2018 JW중외제약 임상개발단계 신약 후보물질 약효예측 바이오마커 공동연구</p> <p>2019 인공지능 약물감시 국가과제 수행</p> <p>2022 EGFR 저해제 바이오마커 연구 논문게재</p>	<p>자체 치료제 연구개발</p> <p>2022 면역항암제 후보물질 특허 등록 코로나19 약물재창출 후보 특허 등록</p> <p>2022 약물재창출 예측 · 1차 검증 완료 후속연구 중 대규모 신약 후보물질 탐색 프로젝트 진행중</p>

자료: 신테카바이오, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사의 주주구성



자료: 신테카바이오, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업 현황

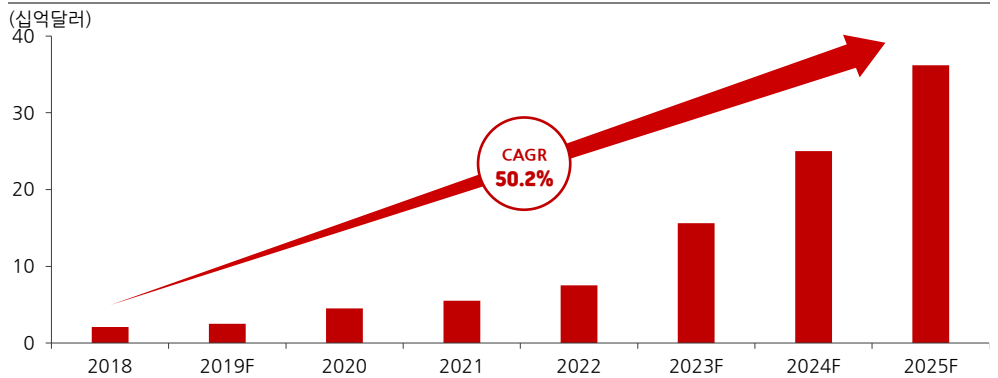
**인공지능 헬스케어 산업은
연평균 50.2%의
고성장세 시현 중**

1 글로벌 인공지능 헬스케어 산업규모

동사의 전망산업인 인공지능 헬스케어 분야는 인공지능 산업의 큰 축 중 하나로 딥러닝 기반의 연산 알고리즘이 개발되면서 시장이 형성되기 시작하였다. 대량의 의료영상, 의무기록 데이터 등을 머신러닝 알고리즘을 통해 분석할 수 있게 되고, 인공지능 기반 의료 솔루션의 우수성이 논문, 제품 등을 통해 입증되면서 자연스럽게 인공지능을 접목하는 의료기기 개발회사들이 늘어나기 시작하고 있다.

이에 따라 글로벌 의료 인공지능 시장규모는 2018년 21억달러(약 2.4조원)에서 2025년 362억달러(약 40조원) 수준으로 연평균 50.2%의 고성장세가 예상되고 있는 상황이다. 이는 의료 시장의 수요증가, 인공지능 기술의 발달에 힘입어 고성장세 시현이 전망, 시장 태동기인 만큼 중장기적인 시장규모는 더욱 확대될 것이라는 판단이다.

글로벌 인공지능 헬스케어 시장은 연평균 50.2%의 고성장세 시현 중



자료: 신테카바이오, 한국IR협의회 기업리서치센터

**글로벌 의료 인공지능 시장은
미국이 가장 큰 비중을 차지**

의료 인공지능 시장을 국가별로 살펴보면, 2018년 기준으로 미국 32.1%, 독일 8.8%, 영국 7.1%, 프랑스 4.9%, 이탈리아 3.5% 등 미국과 유럽 지역이 차지하는 비중이 크다. 그 밖에 아시아 태평양 지역에서는 중국 8.5%, 일본 7.3%, 한국 5.7% 등이 주요 국가에 해당된다.

의료 인공지능 시장은 글로벌 연평균 성장률이 50%대에 달하는 만큼 빠른 성장세를 보이고 있는데 특히 미국의 비중이 32.1%를 차지, 단일 국가 기준으로 최대 규모를 기록하고 있다. 또한 미국에서의 성장률만 고려했을 때에도 50%가 넘는 높은 성장세가 전망되어 미국 시장으로의 진출이 중요하다.

2 AI를 활용한 신약개발 현황

**AI신약개발과 관련하여
업계의 화두는 AI를 활용하여
신약개발의 기간과 비용을
얼마나 효율적으로 감축시킬 수
있는지에 대한 것임**

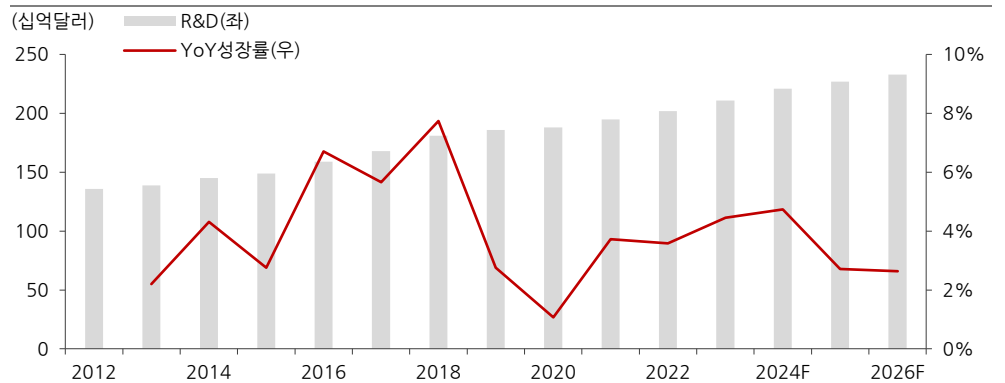
AI 신약개발과 관련하여 업계의 화두는 AI를 활용하여 신약개발의 기간과 비용을 얼마나 효율적으로 감축시킬 수 있는지에 대한 것이다. 그 성과에 따라 향후 인공지능 기반 신약개발 산업의 발달 방향과 속도는 큰 영향을 받을 것으로 전망되고 있다.

미국의 경우 연간 전체 헬스케어 비용의 1/3에 해당되는 1조 달러 이상이 과도한 치료, 불필요한 의료진 진찰, 치료 실패 등으로 낭비되고 있다. 따라서 환자 의료진단의 효과적인 매칭, 건강정보 통합을 기반으로 한 환자 특성 파악, 치료 결정 보조 등 데이터 분석을 기반으로 한 인공지능 기술이 치료 비용을 감축시켜줄 것으로 전망되고 있다. 또한 2015년 기준 미국 제약 매출액의 약 20%가 신약개발에 사용되고 있는 반면 개발 성공률은 4.1%에 그쳐 신약개발 비용 증가와 약가인하의 압력을 받고 있는 제약사들은 인공지능을 활용한 신약개발에 기대를 걸고 있는 상황이다.

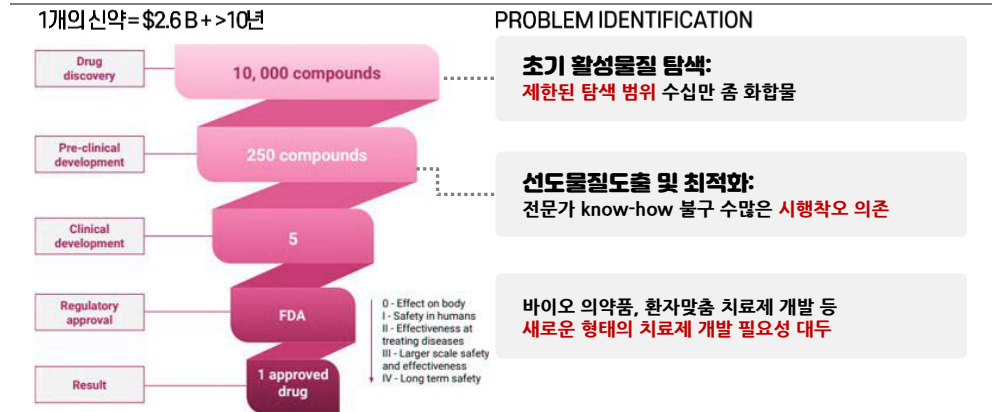
신약개발은 고위험, 고수익 분야로 불확실성이 매우 높다. 하나의 신약을 시판하기까지 평균적으로 10년 이상의 기간과 2조원 이상의 개발비용이 집행된다. 따라서 신약개발은 실패 위험이 높고 오랜 개발기간과 막대한 비용을 필요로 하기 때문에 초기 연구개발 효율성과 제약산업 지속 가능성을 위해서는 중요한 요소라는 판단이다.

전세계적으로 제약 연구개발비 투자규모는 지속적으로 증가하고 있는데 2019년부터 연평균 3.2%씩 증가해 2026년에는 2,330억 달러에 달할 것으로 전망되고 있다. 연구개발 비용은 증가하나 시장에 출시되는 신약개수는 감소 추세, 투자 대비 신약개발 생산성이 감소하고 있는 상황이다.

글로벌 제약 연구개발비 투자규모 추이



신약개발은 효율성 개선이 시급한 상황



자료: 신테카바이오, 한국IR협의회 기업리서치센터

따라서 인공지능을 통해 사전지식 데이터베이스를 통합한 빅데이터를 취합, 구축하고 이를 분석함으로써 빠른 신약개발이 가능하며 기간을 획기적으로 단축시킬 수 있다. 후보물질 도출 단계에서는 인공지능으로 방대한 양의 논문 탐색 및 화합물 스크리닝이 가능하고, 임상시험 단계에서는 인공지능이 화합물 구조와 생체 내 단백질의 결합능력을 계산하거나 병원 진료 기록을 토대로 타겟 질병과 관련성이 높은 임상 대상 환자군을 빠르게 선별해 내는 등 다양한 방법으로 활용될 수 있기 때문에 신약개발 기간의 단축에 기여할 수 있다. 따라서 최근 사노피, 로슈 등 글로벌 제약사들도 인공지능을 활용한 신약개발에 많은 투자를 하고 있어 향후 유망한 분야로 떠오를 전망이다.



투자포인트

1 동사의 주요 AI 플랫폼 중 하나인 DeepMatcher

주요 플랫폼 중 하나인 DeepMatcher는 AI와 슈퍼컴퓨팅 기술을 활용하여 10억종에 달하는 화합물의 구조기반을 타겟 단백질에 가상으로 결합하여 후보물질을 도출할 수 있음

동사는 2가지 주요 AI 플랫폼을 통해 후보물질 발굴에 사용되고 있다. 합성신약후보물질 발굴 플랫폼인 DeepMatcher와 신생항원 예측 플랫폼 NEO-ARS가 있다. 동사는 AI 플랫폼을 활용하여 빠른 후보물질 발굴이 가능, 이에 따른 신약개발 비용 단축이 가능하여 고객사로부터의 서비스 발생에 따른 매출증가가 가능할 전망이다.

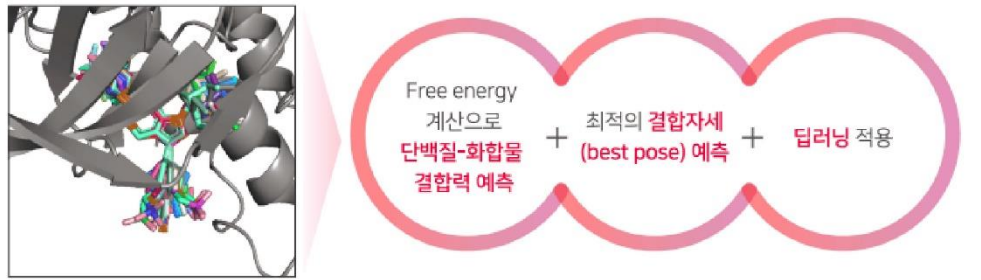
우선 DeepMatcher 플랫폼은 AI와 슈퍼컴퓨팅 기술을 활용하여 10억종에 달하는 화합물의 구조기반을 타겟 단백질에 가상으로 결합하여 후보물질을 도출할 수 있다. 동사는 총 3,000대의 컴퓨터를 보유, 그 중 100대의 컴퓨터를 통해 10억 종의 화합물 중에서 한가지 타겟 단백질에 결합이 되는 후보물질을 1차적으로 AI가 추리게 된다. 1차적으로 걸러진 후보물질이 실제로 효능을 나타내는지 in vitro(임상검사나 연구에 있어서 시험관내에서 행하는 조작)를 진행하게 되고 여기서 걸러지는 유효물질 100여가지가 Hit 물질인 것이다.

더 나아가 이 물질이 단순히 타겟에 결합만 하는 게 아니고 binding affinity(결합력)를 더 높이는 최적화 작업까지 하게 되면 거기서 추려지는 후보물질은 Lead 물질이 된다. 따라서 DeepMatcher를 통해 2가지의 후보물질이 도출될 수 있는데 Hit 물질과 한단계 작업을 더 거친 Lead 물질이 도출된다. 이것은 고객사의 요청에 따라 달라질 수 있다. 어떤 고객사의 경우 Hit 물질만, 다른 고객사는 Lead물질까지 진행해달라고 요청하는 경우가 있어 서비스의 범위에 따라 각기 다른 후보물질이 도출된다.

동사의 후보물질 도출까지 진행되기까지의 작업은 대략 한달 정도의 기간이 걸린다. 그렇기 때문에 서비스를 맡기는 고객사인 제약사들 입장에서는 몇 개월에 걸치는 작업이 크게 단축되기 때문에 매력적인 서비스다. 동사의 서비스는 국내보다는 미국에서 많이 활성화되고 있는데 이에 따라 2022년 12월 미국에 AI 신약개발 서비스인 'STB CLOUD'를 런칭하였다. 이 서비스는 DeepMatcher를 클라우드를 통해 이용할 수 있어 향후 AI 신약개발이 더 활성화되어 있는데 글로벌 고객사로부터의 매출 발생이 예상되어 긍정적이다.

동사의 주요 플랫폼 중 하나인 DeepMatcher

물리화학 & 딥러닝 기반
약물과 표적 단백질간 상호작용 예측



자료: 신테카바이오, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 또 다른 AI 플랫폼인 NEO-ARS

NEO-ARS는 신생항원 예측
AI 솔루션으로 T-세포와
암세포에 주로 활용되는 플랫폼

동사의 DeepMatcher는 합성신약개발에 사용되는 플랫폼인 반면, NEO-ARS는 신생항원 예측 AI 솔루션으로 T-세포와 암세포에 주로 활용되는 플랫폼이다. 암세포는 면역회피 기능이 있기 때문에 암세포가 면역세포인 T-세포와 만나게 되면 T-세포의 수용체와 암세포의 MHC class I라는 수용체가 신생항원을 매개로 결합하면서 면역을 회피하게 된다.

이때 타겟 항원에 대한 결합환경을 NEO-ARS가 AI를 통해 예측을 하면서 어떠한 형태로 결합하는지 3차원 구조 기반으로 단백질을 정확하게 보여주게 된다. 이러한 프로그램은 제약사, 혹은 바이오텍 회사들의 면역항암제, 세포치료제 개발에 사용하게 되면 큰 도움이 된다. 현재 신생항원의 경우 주요 고객사들은 바이오텍들인데 공동개발의 형태로 진행되고 있으며 주로 신생항원이 어떠한 형태로 결합하는지 정확하게 보고 싶기 때문에 서비스를 의뢰하는 경우가 많다. 따라서 향후 폭발적인 성장 잠재력은 NEO-ARS가 DeepMatcher보다 좀더 크다는 판단이다. 현재 신약개발의 상당부분이 바이오의약품에 많이 집중되어 있어 NEO-ARS는 주로 항체 의약품이나 암백신 개발에서 서비스 요청이 주로 들어오고 있다.

아직까지 NEO-ARS는 'STB CLOUD'를 통해 서비스를 이용할 수는 없지만 2023년 하반기에는 탑재가 될 예정, 그렇게 되면 글로벌 회사들의 플랫폼 이용도 가능한 상황이다. 따라서 우선적으로는 클라우드 서비스를 통한 용역매출을 기대할 수 있다는 판단이다.

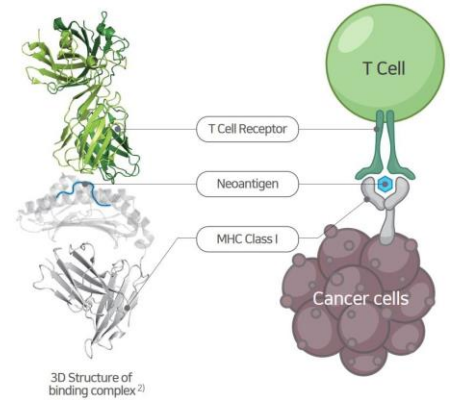
동사의 또 다른 플랫폼, 신생항원 예측 시 솔루션 NEO-ARS

신생항원 요건

- 종양 특이적이며 종양에서 발현되는 missense 변이 (아미노산 서열 변경)
- **MHC class에 결합**(pMHC)하여 세포표면에 제시
- pMHC 결합구조가 T세포수용체(TCR)에 의해 인식되어 **T세포 반응 유도**

정확한 신생항원 예측의 어려움

- 종양특이변이 중 **극히 일부**만 실제로 면역원성 야기
- 암환자별 신생항원 패턴상이
- 현존 예측 알고리즘의 경우 펩타이드 서열 기반 MHC 결합력 예측에 한계



자료: 신테카바이오, 한국R협의회 기업리서치센터

NEO-ARS는 항암백신 및 T세포 치료제 개발을 위한 신생항원을 예측

신생항원예측 패러다임의 전환

- **3차원 구조 기반 예측**으로 MHC-peptide 결합의 정확한 예측&T세포수용체(ICR)과의 결합 환경까지 예측

[변이 펩타이드 컨포머]

- 1,000 binding pose 시뮬레이션
- Best pose 예측 & free energy 계산
- 3차원 결합구조 물리적 특성 딥러닝 예측

신생항원펩타이드	기존 tool	NEO-ARS™
암 특이 변이 포함 & MHC와 결합	✓	✓
세포표면에 제시	✓	✓
T세포수용체 접근성	-	✓

자료: 신테카바이오, 한국R협의회 기업리서치센터

3 플랫폼을 활용한 자체개발 신약 진행 중

주요 플랫폼인 DeepMatcher를
 활용하여 자체적으로
 신약개발을 진행 중,
 향후 자체개발 후보물질에서
 기술수출도 가능한 상황

동사는 주요 플랫폼인 DeepMatcher를 활용하여 자체적으로 신약개발을 진행하고 있다. 따라서 향후 자체개발 후보물질에서 기술수출도 가능한 상황이다.

현재 동사는 유니콘 프로젝트를 진행하면서 3,300개의 FDA/NDA/IND 신청약물 중 DeepMatcher 플랫폼을 활용하여 100개의 유효물질을 찾았고 그 중에서 약물재창출이 가능한 후보물질을 골라 실험을 진행하였다. 그 결과 피부과 질환 쪽으로 후보물질 하나가 도출되어 현재 동물임상을 진행 중이다. 2023년 초부터 시작하였으며 6월에 실험결과가 나올 예정, 현재까지 결과는 좋은 것으로 알려져 있다. 이 후보물질은 약물재창출이기 때문에 향후 임상 진행 시 효능만 보는 임상2,3상만 진행하고 출시가 가능하다. 따라서 긍정적인 동물실험 결과 발표 이후 기술수출에 대한 기대감이 큰 상황이다.

신규 프로젝트 기획 현황

유니콘 프로젝트	3,300개 FDA/NDA/IND 신청약물의 신규 타겟 발굴 프로젝트 - <i>In vitro</i> 효능시험 완료 - 동물실험 순차적으로 진행 중
K-HIT 2022	Kinase family 유효물질 발굴 프로젝트 - <i>In vitro</i> 효능시험 진행 중
DEEP POCKET 1차	Business potential based 타겟에 대한 유효물질 발굴 프로젝트 - DeepMatcher® 유효물질 발굴 검색 진행 중
DEEP POCKET 2차	Disease based 타겟에 대한 유효물질 발굴 프로젝트 - 타겟 선별 평가 진행 중
기획단계 프로젝트	희귀질환치료제 E3 ligase 후보물질 발굴 Molecular glue 외

자료: 신테카바이오, 한국R협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

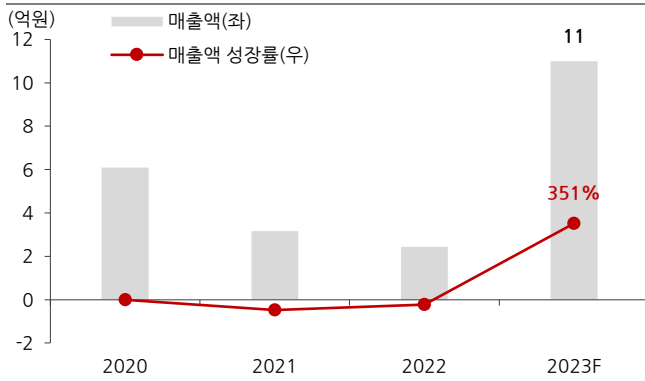
1 2023년에는 실적개선이 전망

2023년부터
실적이 개선될 것으로
전망되는데 연간 실적은
매출액 11억원(+350.8%YoY),
영업적자 83억원 시현이 예상

동사의 매출액 대부분은 유전체 분석 서비스에서 발생된다. 주요 고객사는 인하대학교와 연세대학교 실험실인데 연간 2억원에서 3억원 수준의 매출을 기록하고 있다. 그 밖에 DeepMatcher, NEO-ARS 플랫폼 사용 서비스에서 일부의 매출이 발생되나 아직까지 규모는 크지 않은 상황이다. 매출규모가 크지 않은 상황에서 비용은 인건비와 실험관련 비용만 집행되고 있는데 2022년 118억원의 영업적자를 시현, 2022년도에는 CRO 실험비용이 많이 집행되었기 때문이다.

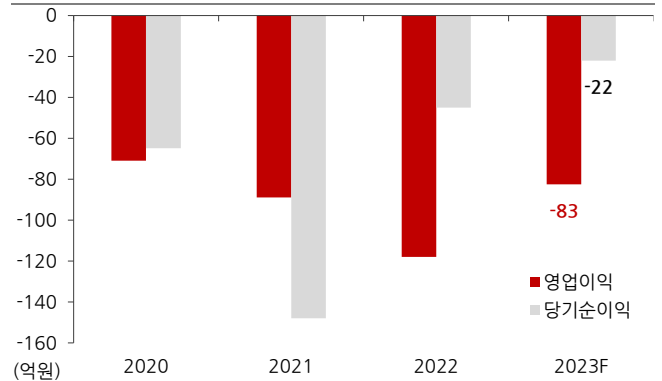
2023년부터 실적이 개선될 것으로 전망되는데 연간 실적은 매출액 11억원(+350.8%YoY), 영업적자 83억원 시현이 예상된다. 우선 정부에서 진행하는 데이터 바우처 사업에 동사가 선정되어 6월부터 약 2억원의 정부 지원금을 받게 되며 유전체 데이터 분석서비스에서 연간 2억원의 매출이 예상된다. 그 밖에 DeepMatcher를 통해서 국내 제약사 및 해외 고객사를 통한 매출이 수억 원가량 발생할 것으로 예상되며 STB CLOUD 런칭 이후 관련된 용역 매출이 발생되면서 2023년에는 연간 매출액 최대 금액을 달성할 것으로 전망된다. 이에 따라 영업적자도 2022년도 대비 크게 축소되어 올해는 실적개선이 이루어지는 긍정적인 한 해가 될 전망이다.

동사의 연간 매출액은 2023년에 큰 폭의 상승세 전망



자료: 신테카바이오, 한국IR협회의 기업리서치센터

동사의 2023년 영업이익도 개선세 예상



자료: 신테카바이오, 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

1 글로벌 및 국내 경쟁업체 대비 낮은 시가총액

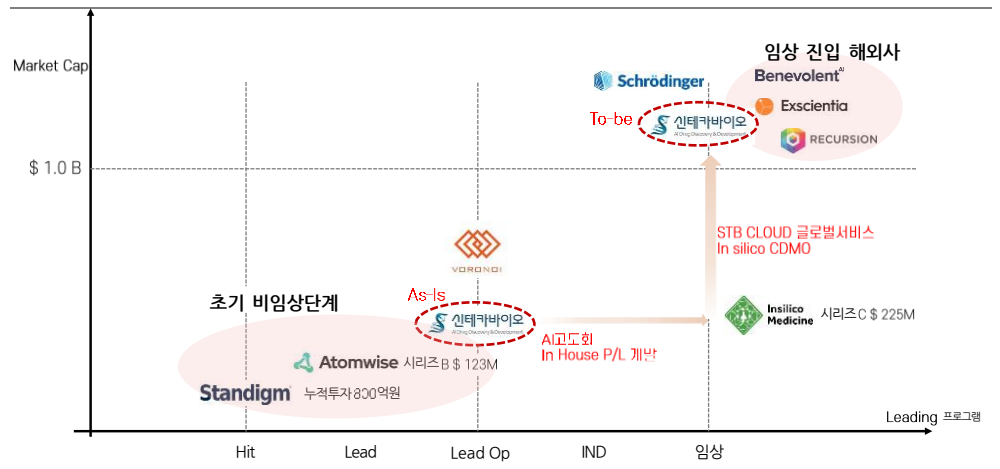
동사의 현시점 기준 시가총액은
글로벌 및 국내 경쟁업체 대비
낮아 향후 DeepMatcher와
NEO-ARS를 통한
지속적인 매출창출,
기술수출이 가시화 된다면
주가 우상향 가능할 전망

동사의 현시점(5/26) 기준 시가총액은 1,124억원 수준으로 최근 AI 의료업체들의 주가가 크게 오른 것에 비하면 아직까지 value는 낮은 상태에 있다. 또한 경쟁업체 대비해서도 밸류에이션이 낮은 상황인데 글로벌 AI 플랫폼 신약개발 업체 중 가장 시가총액이 높은 업체는 미국의 Schrodinger로 현시점 시가총액은 3.4조원 수준이며 영국의 Exscientia가 1.3조원 수준에 있다.

글로벌 경쟁업체들의 경우 대부분 조단위의 시가총액을 기록 중인데 Schrodinger의 경우 전체 매출액 1,500억 원 중 AI 플랫폼 매출액이 1,200억원 수준으로 비중이 굉장히 높다. 또한 1990년도에 창업되었으며 자체개발 신약 파이프라인 8개가 임상에 진입, 이미 AI 신약개발 업체로서 자리매김을 한 상태이다. 그렇기 때문에 Schrodinger는 동사의 좋은 롤 모델이 될 수 있다는 판단이며 향후 STB CLOUD를 통해 미국 매출이 확대되면 밸류에이션 상승은 충분히 가능하다는 판단이다.

국내 AI 신약개발 업체의 경우 Standigm, Hits, 파로스아이바이오가 대표적이다. 보로노이의 AI 신약개발은 Kinase에 국한되어 있고 회사의 밸류 대부분은 항암제로부터 형성되어 있기 때문에 보로노이는 제외하였다. 국내 경쟁업체들은 대부분이 비상장사이다. Standigm이 2,500억원 밸류로 최근 펀딩을 받았으며 파로스아이바이오는 최근 상장을 앞두고 있는데 최대 2,351억원으로 추정되고 있다. 국내 경쟁업체들의 경우 대부분의 AI 플랫폼이 개발 초기 단계에 있다는 점을 감안하면 동사의 시가총액은 상대적으로 낮은 수준이라는 판단이다. 따라서 향후 DeepMatcher와 NEO-ARS를 통한 지속적인 매출창출, 개발중인 신약 후보물질의 기술수출 등이 가시화된다면 주가 상승은 가능하다는 판단이다.

동사의 글로벌 및 국내 경쟁사 현황



자료: 신테카바이오, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 및 국내 경쟁사 현황

기업명	신테카바이오	Schrodinger	Exscientia	보로노이	Standigm	Hits	파로스아이바이오
국가	국내	미국	영국	국내	국내	국내	국내
시가총액(억원)	1,124	33,799	12,840	5,546	2,500 억달러	누적투자 65 억	최대 2,351 억추정
타겟 확장성	√	√	√	Kinase inhibitor 전문 연구개발	√	√	
AI hit screening	√	√	√		√	√	
Chemical Optimization	√	√	√	√	√	√	
암환자 신생항원 발굴	√						
환자 계층화를 통한 Biomarker 발굴	√						
환자 유전체 분석	√						
수천대 이상의 슈퍼컴퓨팅 파워	√						

자료: 신테카바이오, 한국R협의회 기업리서치센터

리스크 요인

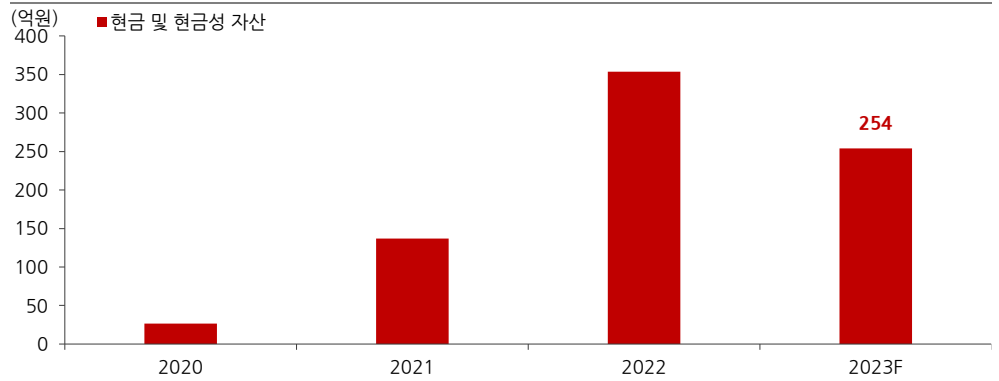
1 **오버행 이슈와 지속되는 영업적자가 리스크 요인**

대규모 기술수출이나
AI 플랫폼 서비스 용역 매출이
큰 폭으로 발생되지 않는 한
동사의 영업적자
지속될 수 밖에 없어

현재 동사의 현금은 2022년말 기준으로 353억원이다. 2022년 11월에 250억원의 편당을 받았으며 전환사채 행사가는 9,400원이다. 현재 보유 현금을 감안했을 때 향후 2,3년까지의 자금확보는 되어있다는 판단이다. 그러나 2023년 11월에 전년도에 받은 전환사채의 상환시기가 돌아온다. 동사의 현시점(5/26) 주가는 8,310원으로 향후 주가 변동성에 따라 오버행은 존재한다는 판단이다.

또한 대규모 기술수출이나 AI 플랫폼 서비스 용역 매출이 큰 폭으로 발생되지 않는 한 동사의 영업적자는 지속될 수 밖에 없다는 부분도 리스크 요인이다. 따라서 기술수출을 위한 노력과 AI 플랫폼 마케팅에 집중해야 할 것으로 판단된다.

동사의 현금 및 현금성 자산



자료: 신테카바이오, 한국IR협의회 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	N/A	6	3	2	11
증가율(%)	N/A	N/A	-48.1	-22.9	350.8
매출원가	N/A	0	0	0	0
매출원가율(%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	N/A	6	3	2	11
매출이익률(%)	N/A	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	N/A	77	92	120	94
판매비율(%)	N/A	1,283.3	3,066.7	6,000.0	854.5
EBITDA	N/A	-60	-77	-103	-69
EBITDA 이익률(%)	N/A	-990.7	-2,442.3	-4,229.3	-627.9
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업이익	N/A	-71	-89	-118	-83
영업이익률(%)	N/A	-1,164.2	-2,807.9	-4,833.0	-750.0
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
영업외손익	N/A	6	-59	73	60
금융수익	N/A	7	28	120	95
금융비용	N/A	1	89	49	37
기타영업외손익	N/A	0	1	2	2
종속/관계기업관련손익	N/A	0	0	0	0
세전계속사업이익	N/A	-65	-148	-45	-22
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
법인세비용	N/A	0	0	0	0
계속사업이익	N/A	-65	-148	-45	-22
중단사업이익	N/A	0	0	0	0
당기순이익	N/A	-65	-148	-45	-22
당기순이익률(%)	N/A	-1,064.1	-4,674.7	-1,847.0	-204.5
증가율(%)	N/A	N/A	적지	적지	적지
지배주주지분 순이익	N/A	-65	-148	-45	-22

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
영업활동으로인한현금흐름	N/A	-47	-60	-85	-23
당기순이익	N/A	-65	-148	-45	-22
유형자산 상각비	N/A	9	10	13	11
무형자산 상각비	N/A	1	1	1	2
외환손익	N/A	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	N/A	2	3	-5	-22
기타	N/A	6	74	-49	8
투자활동으로인한현금흐름	N/A	-114	-81	302	-49
투자자산의 감소(증가)	N/A	0	0	0	0
유형자산의 감소	N/A	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	N/A	-8	-75	-84	0
기타	N/A	-106	-6	386	-49
재무활동으로인한현금흐름	N/A	15	252	-1	-29
차입금의 증가(감소)	N/A	0	0	0	-21
사채의증가(감소)	N/A	0	250	0	0
자본의 증가	N/A	14	0	0	0
배당금	N/A	0	0	0	0
기타	N/A	1	2	-1	-8
기타현금흐름	N/A	0	-0	-0	2
현금의증가(감소)	N/A	-146	111	216	-99
기초현금	N/A	172	27	137	353
기말현금	N/A	27	137	353	254

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
유동자산	N/A	415	582	375	352
현금성자산	N/A	27	137	353	254
단기투자자산	N/A	384	440	14	63
매출채권	N/A	0	1	0	0
재고자산	N/A	0	0	0	0
기타유동자산	N/A	4	4	8	34
비유동자산	N/A	32	97	182	168
유형자산	N/A	26	91	175	163
무형자산	N/A	5	4	6	4
투자자산	N/A	0	0	0	0
기타비유동자산	N/A	1	2	1	1
자산총계	N/A	448	679	557	520
유동부채	N/A	10	19	223	205
단기차입금	N/A	0	0	0	0
매입채무	N/A	0	0	0	0
기타유동부채	N/A	10	19	223	205
비유동부채	N/A	22	384	20	23
사채	N/A	0	82	0	0
장기차입금	N/A	0	0	0	0
기타비유동부채	N/A	22	302	20	23
부채총계	N/A	32	403	242	228
지배주주지분	N/A	415	276	315	292
자본금	N/A	67	68	68	68
자본잉여금	N/A	720	734	809	809
자본조정 등	N/A	12	5	12	12
기타포괄이익누계액	N/A	0	-0	0	0
이익잉여금	N/A	-384	-531	-575	-597
자본총계	N/A	415	276	315	292

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/B(배)	N/A	7.4	8.7	3.7	3.8
P/S(배)	N/A	499.8	761.2	475.2	102.1
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	N/A	-490	-1,099	-333	-166
BPS(원)	N/A	3,109	2,046	2,327	2,160
SPS(원)	N/A	46	24	18	81
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	N/A	-15.6	-42.8	-15.3	-7.4
ROA	N/A	-14.5	-26.3	-7.3	-4.2
ROIC	N/A	N/A	-159.0	-91.8	-45.9
안정성(%)					
유동비율	N/A	4,004.0	3,081.7	168.5	171.7
부채비율	N/A	7.8	145.7	77.0	78.0
순차입금비율	N/A	-96.5	-74.9	-49.8	-37.7
이자보상배율	N/A	-84.1	-35.0	-9.4	-9.6
활동성(%)					
총자산회전율	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권회전율	N/A	27.0	8.2	8.7	373.0
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.