



Not Rated

주가(8/28): 25,950원

시가총액: 10,329억 원



제약바이오 Analyst 허혜민
hyemin@kiwoom.com

RA 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/28)		909.38pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	41,100 원	18,750원
등락률	-36.9%	38.4%
수익률	절대	상대
1M	9.0%	9.6%
6M	-1.5%	-14.3%
1Y	-19.4%	-30.9%

Company Data

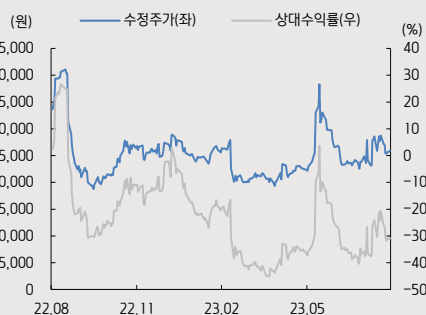
발행주식수	39,805 천주
일평균 거래량(3M)	1,216천주
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2022)	0.0%
BPS(2022)	1,468원
주요 주주	씨애파미 외 4인 12.9%

투자지표

(억 원)	2019	2020	2021	2022
매출액	301	125	92	79
영업이익	26	-45	-98	-264
EBITDA	64	-8	-71	-246
세전이익	17	-79	-198	-166
순이익	11	-83	-201	-158
지배주주지분순이익	11	-83	-201	-158
EPS(원)	33	-230	-543	-401
증감률(% YoY)	-58.9	적전	적지	적지
PER(배)	429.6	-126.9	-46.5	-68.3
PBR(배)	10.19	20.04	15.85	18.67
EV/EBITDA(배)	77.3	-1,394.3	-137.0	-43.7
영업이익률(%)	8.6	-36.0	-106.5	-334.2
ROE(%)	2.5	-16.5	-35.2	-26.4
순차입금비율(%)	12.1	27.0	-12.8	-22.0

자료: 키움증권

Price Trend



☑ 기업 탐방

현대바이오 (048410)

코로나 치료제 긴급사용승인을 기대



단기에 노릴 수 있는 모멘텀은 '23년 4월에 식약처에 제출한 '제프티' 2상 결과로 긴급사용승인을 획득하여 상업화 파이프라인을 갖추는 것입니다. '23년 2월 'Comirnaty'의 EUA 사례, 코로나 일일 확진자 수 증가 추이 등으로 보아 불가능한 일은 아니라고 판단합니다. 중장기적으로는 NIH 산하 NIAID와 공동 개발 중인 범용 항바이러스제와 췌장암 대상 호주 현지에서 1상 개시 준비 중인 폴리탁셀의 개발 과정을 지켜볼 필요가 있겠습니다.

>>> 디스플레이 기업에서 DDS 적용 항바이러스제 개발사로

동사는 현대전자로부터 분사하고, 두 번의 사명 변경을 거쳐 현재의 이름을 얻었다. 현대바이오의 전신인 현대아이비티 시절부터 IT 대신 BT 사업을 영위하기 시작했다. '18년 6월, 모니터 등 디스플레이 산업에서 철수하고 난 후에는 2가지의 이벤트를 거치며 현재의 모습을 만들어졌다.

1. **췌장암 치료제 폴리탁셀 미국 특허 승인**: '19년 4월에 최대주주 씨애파미 무고통 췌장암 치료제 폴리탁셀(polytaxel), 나노 약물 전달체 구조 등에 관련한 물질특허를 획득하였다. 제약 시장에서 가장 큰 시장을 자랑하는 **미국에서의 원천 특허를 출원하며 기술력을 인정받아 종전의 시가총액 1,800억 원대에서 4,000억 원을 뛰어넘는 수준**으로 기업 가치가 재평가되었다.

2. **경구용 코로나 치료제 개발**: '20년 12월에 최대주주 씨애파미 CP-COV03('제프티')(Xafty))의 약물동태실험 결과를 공개하며 동사의 코로나 치료제 개발이 본격화되었다. 2상(n=300) 결과, 위약군 대비 코로나 증상 개선 시간을 4일 단축시키며 1차 평가지표를 통계적으로 유의미하게 달성하였다. 임상을 통해 효능과 안전성을 입증하였고, **긴급사용승인을 통한 상업화 국면에 접어들며 평균 시가총액 1조 원 수준**으로 기업을 바라보는 눈높이가 높아졌다.

>>> '제프티' EUA → 항바이러스제 개발 및 항암제 호주 1상

'제프티'의 국내 긴급사용승인 가능성은 0%가 아니다. 세포의 자가포식 기능을 통해 코로나19 원종, 변이는 물론 다른 코로나 바이러스의 감염을 치유할 수 있는 범용 항바이러스제다. 또한, 연령이나 복용 중인 약에 구애받지 않고 우수한 임상 결과를 냈기에 **기존 코로나 치료제 대비 더 많은 환자들에 투여할 수 있다는 장점**이 있다. 감염자 수가 급감하던 '23년 2월에 5~11세용 오미크론 변이 Comirnaty 백신이 긴급사용승인을 받은 사례도 있어 아직 코로나 백신과 치료제에 대한 '긴급성'이 유효하다는 판단이다.

동사는 이미 시판 중인 화학항암제 도세탁셀(docetaxel)을 동사의 자체 고분자 기반 첨단 DDS에 탑재시켜 독성과 부작용을 최소화한 폴리탁셀을 개발하였다. 그 결과, **최대 무독성 용량(NOAEI: No observed adverse effect level)을 도세탁셀 대비 최대 44배까지 늘릴 수 있었다**. 현재 호주 1상 개시를 위해 준비 작업을 거치고 있다.

>>> 기업 개요: 현대였으나, 현대 아닌 현대바이오

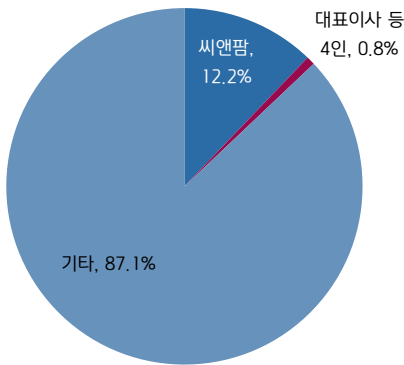
디스플레이 LCD 모니터
제조사에서
바이오 업체로

현대전자로부터 분사되어 '00년 5월에 설립된 동사는 김천 국내공장과 유럽, 미국 법인을 통해 LCD 모니터를 생산 및 판매하며 디스플레이업을 영위해왔다. '12년 3월에 연이은 유상증자를 통해 최대주주가 씨앤팜으로 바뀌었고, 상호를 '현대아이비티주식회사'로 변경했다.

현대인데,
현대가 아니다

같은 해 10월에 신성장 동력으로 바이오 사업을 추진하기 위해 바이오 전용 공장을 설립하였다. 화장품, 양모제 사업을 키우며 '17년에 처음으로 바이오 분야가 디스플레이 분야 매출액을 상회하기 시작했다. '18년 6월에는 모니터 생산을 중단하면서 완전한 바이오텍으로의 체질 개선을 이룩했고, '18년 8월에 현재의 사명인 '현대바이오사이언스주식회사'가 되었다. 사업의 시작은 현대였으나, 현재는 아무런 상관이 없는 상태이다.

현대바이오 주요 지분 구조



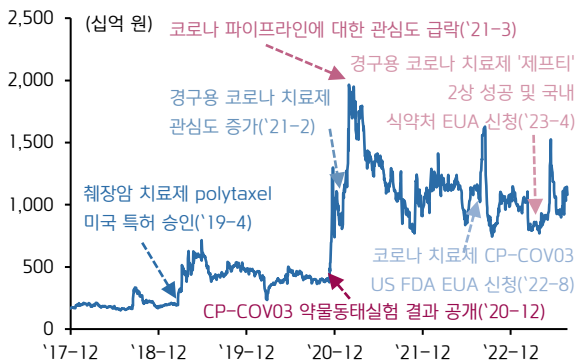
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

현대바이오 주요 기업 연혁

일자	내용
2012-03	최대주주 '씨앤팜'으로 변경
2012-03	상호 변경(현대아이티 → 현대아이비티)
2012-10	바이오 공장 준공
2016-06	바이오 공장 증축 착공
2017-03	바이오 공장 증축 준공
2018-06	모니터 제품 생산 중단
2018-08	상호 변경(현대아이비티 → 현대바이오사이언스)
2019-04	폴리탁셀 등 미국 특허청 물질 특허 획득
2020-12	경구용 코로나 치료제 CP-COV03 PK 데이터 공개
2023-04	경구용 코로나 치료제 CP-COV03 2상 성공

자료: 전자공시, 현대바이오, 키움증권 리서치센터

현대바이오 시가총액 추이 분석



자료: QuantiWise, 키움증권 리서치센터

현대바이오 기간별 평균 시가총액



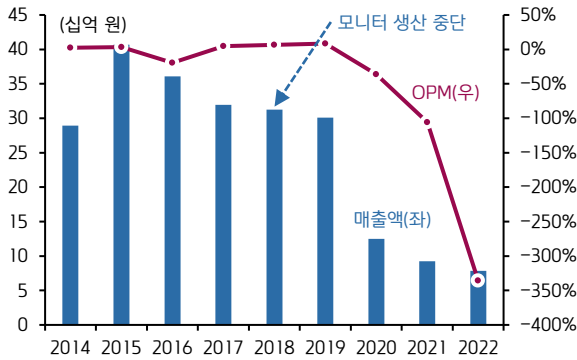
자료: QuantiWise, 키움증권 리서치센터

>>> 기업 실적

코로나 치료제 임상 본격화로 인한 연구개발비용 증가

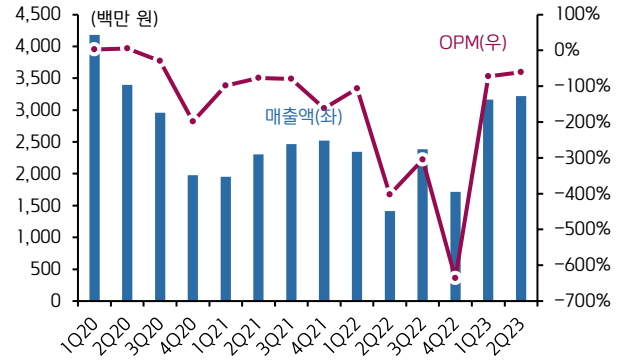
최대주주 씨애파미 '20년 말, 니클로사마이드 기반 경구용 코로나 개량신약 CP-COV03('제프티')의 약물동태실험 결과를 공개했다. '21년 5월에 양사 간의 치료제 공동 개발 협약을 체결했고, 본격적인 코로나 치료제 임상이 시작되며 연구개발비용이 크게 증가하였다. 이후 2상이 성공했고, 임상 비용 집행이 줄어들자 적자폭도 크게 개선되었다.

현대바이오 연간 실적 추이



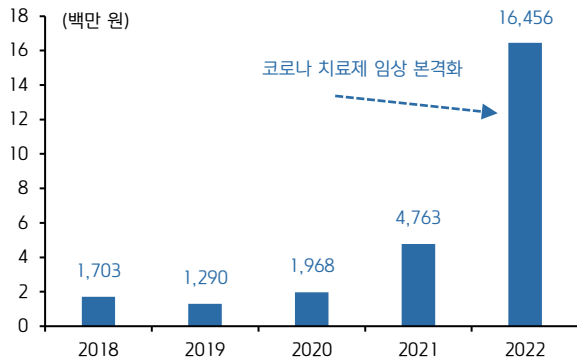
자료: QuantiWise, 키움증권 리서치센터

현대바이오 분기 실적 추이



자료: QuantiWise, 키움증권 리서치센터

현대바이오 연간 연구개발비용 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

>>> 경구용 코로나 치료제 '제프티'의 긴급사용승인, 가능성은 있다

상황에 대한 긴급성, 긴급사용승인 전례, 일일 확진자 수 등 가능성 있는 긴급사용승인

동사는 지난 4월에 긴급사용승인 절차를 진행하기 위해 2상 결과 자료를 식약처에 제출하였다. 긴급사용승인은 업체가 신청하는 것이 아니라, 질병관리청장이 요청하고 식품의약품안전처장이 승인하는 형식이기에 자료를 제출하는 것이기에 결과를 기다리는 중이다.

엔데믹 전환 이후 코로나 방역 및 치료에 대한 사회적 관심도가 이전보다 줄어든 것은 맞으나, '현재 상황이 전혀 긴급하지 않다.'는 생각은 재고해볼 필요가 있다. 지난 2월에 Pfizer의 5~11세 사이의 소아 대상, 오미크론 BA.4/5 변이 대응 'Comirnaty'에 대해서 긴급사용승인 결정이 이뤄졌다.

'제프티'도 연령, 환자가 복용 중이던 약, 질병의 중증 정도에 구애받지 않고 투여할 수 있어 대상 환자군이 기존 치료제 대비 더 많다는 장점이 있다. 앞선 'Comirnaty'가 긴급사용승인을 받은 사례와 맥락이 비슷하다.

또한, 당시 코로나 일일 확진자 수가 급감하던 시기로, 여름철 재유행을 겪은 현재가 긴급사용승인의 필요성이 더 크다고 볼 수 있겠다.

국내 식약처가 '제프티'를 긴급사용승인을 허가한다면, 국내 제약사가 개발에 참여한 경구용 코로나 치료제로서는 최초로 시판 절차에 나설 수 있다. 이를 통해 단기적으로 cash-cow를 형성하며 적자폭의 개선을 꾸준히 이어갈 가능성이 생긴다.

주요 경구용 코로나 치료제 비교

개발사	Pfizer	Merck	Shionogi-일동제약	신종제약	현대바이오
약품명	Paxlovid (PF-07321332)	Lagevrio (MK-4482)	조코바 (S-217622)	피라맥스	제프티 (CP-COV03)
단계	국내 시판 중	국내 시판 중	국내 허가 대기	3상	2상
효능	위약군 대비 증상 발현 후 3일 내 입원 리스크 89% 감소	위약군 대비 29일 후 사망/입원 확률 2.9%p 감소	위약군 대비 증상 개선 소요 기간 24.3시간 단축	3Q23E 공개	위약군 대비 증상 개선 후 48시간 유지 소요 기간 4일 감소
복용 대상	만 60세 이상 또는 만 18세 이상 면역저하자	만 60세 이상 또는 만 18세 이상 면역저하자	만 18세 이상 성인	만 18세 이상 성인	만 18세 이상
유의사항	아미오다론 등 37개 약품 병용 투여 금지 (CYP3A 상호작용 우려)	임신 중 투여 불가 및 수유부, 가임기 투여 주의	36개 약품 병용 투여 금지 (CYP3A 상호작용 우려)	-	-
복용 주기	5일간 1일 3정씩 2회	5일간 1일 4정씩 2회	1일차 1일 1회 3정 2~5일차 1일 1정씩 1회	3일간 1일 4정씩 1회	5일간 1일 1정씩 3회
복용 용량	nirmatrelvir 150mg X 2 + ritonavir 100mg	molnupiravir 200mg X 4	ensitrelvir fumaric acid 125mg	pyronaridine phosphate 180mg + artesunate 60mg	niclosamide 300/450mg

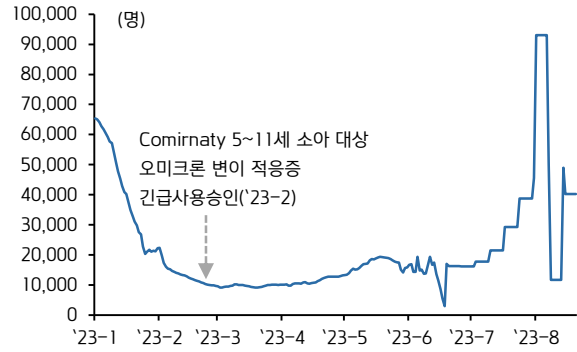
자료: ClinicalTrials.gov, 각 사, 식품의약품안전처, 전자공시, 키움증권 리서치센터

코로나 치료제 허가 현황

허가/승인일자	개발사	의약품명	제형	허가 내용
2020-07-24	Gilead Sciences	베클루리 (remdesivir)	IV	정식 허가
2021-02-05	셀트리온	렉키로나 (regdanvimab)	IV	정식 허가 ('22년 사용 중단)
2021-12-27	Pfizer	Paxlovid	알약	긴급사용승인
2022-03-15	JW 중외제약	악템라 (tocilizumab)	IV	긴급사용승인
2022-03-23	Merck	Lagevrio (molnupiravir)	알약	긴급사용승인
2023-07-14	Pfizer	Paxlovid	알약	정식 허가

자료: 식품의약품안전처, 키움증권 리서치센터

'23년 국내 코로나 일일 확진자 수 추이



주) '23년 8월 20일 이후 데이터 없음
 자료: OurWorldinData, 키움증권 리서치센터

현재 가장 상용화가 잘 된 '팍스로비드' 대비 기전과 복용 편의성에서 뛰어난 '제프티'

유럽에서 정식 허가 미권고로 허가 절차를 자진 철회한 Merck의 '라게브리오'는 Pfizer의 '팍스로비드'에 비해 효능이 떨어지고, 임신, 가임기 등의 투여 조건이 까다롭기 때문에 경쟁에서 밀리는 모습을 보였다. 그리하여 국내에서 사실상 유일하게 코로나 치료에 쓰이는 경구용 의약품은 '팍스로비드'뿐인데, 동사 '제프티'가 크게 2가지 측면에서 비교 우위에 있다.

1. 기전: 바이러스를 억제하는 기전보다 몸의 자가포식(autophagy) 작용을 이용하는 기전이 변이에 더 대응하기 용이하다. RNA 바이러스 특성상 코로나19는 변이가 쉽게 발생한다. 지난 8월 5일, '피롤라', '에리스'로도 불리는 EG.5 변이 바이러스가 미국에서 우세종으로 등극하면서 국내에서도 코로나 변이종 재유행 위험성이 커지고 있다. 현재 미국에서 1년 전 가장 유행하던 오미크론 변이인 BA.2.75는 아예 사라진 상태이다.

'팍스로비드'는 바이러스 증식과 관련 있는 단백질을 억제하는 직접 작용형 항바이러스제이고, '제프티'는 면역항암제처럼 target이 바이러스가 아닌 사람의 면역 체계인 숙주 표적형 항바이러스제다.

2. 복용 편의성: '제프티'는 '팍스로비드'와는 다르게 병용 투여 금지 의약품이 없어서 기존에 다른 약물을 복용하던 환자들에게도 처방할 수 있다. '팍스로비드'라고 불리는 것은 코로나 증식을 억제하는 nirmatrelvir(니르마트렐비르)와 약물 분해 효소인 CYP3A를 억제하여 혈중 약물 농도를 유지시키는 ritonavir(리토나비르) 병용 투여 용법이다.

문제는 리토나비르가 체내에서 유효 농도를 오래도록 유지하지 못하는 니르마트렐비르만을 선택적으로 장기 지속하게 만드는 것이 아니라, 간을 속여서 모든 약물의 혈중 약물 농도를 높게 유지시킨다는 것이다. CYP3A와 상호작용하여 반감기가 길어지는 의약품들을 같이 복용하면 의도치 않게 해당 약품의 독성 부작용이 발현될 수 있기 때문에 병용 투여가 금지된다.

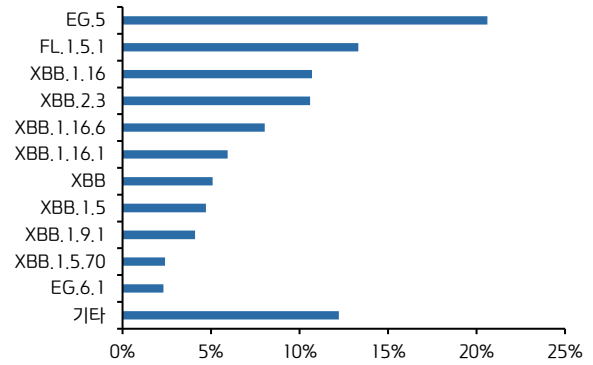
'제프티'는 niclosamide(니클로사마이드) 투여만으로도 유효 약물 혈중 농도를 유지할 수 있어 단독 투여 의약품으로 설계되었다. 또한, 고지혈증약, 고혈압약, 당뇨약 등과 병용 투여를 진행한 임상 결과에서도 고위험군에서 이상 반응이 발견되지 않았다.

제프티와 팩스로비드 기전 비교

의약품	유형	기전
제프티	숙주 표적형	자기포식 작용 활용 바이러스 제거
팩스로비드	직접 작용형	바이러스 증식 단백질 억제

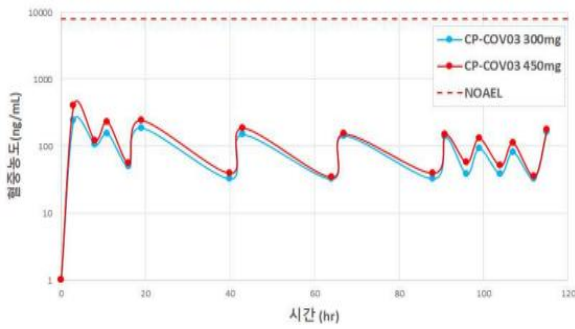
자료: 현대바이오, 키움증권 리서치센터

미국 코로나 변이 비중('23년 7월 기준, 8/19 전망)



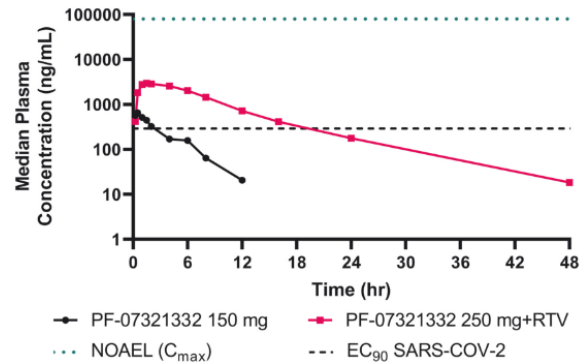
자료: CDC, 키움증권 리서치센터

제프티 PK 결과



주) NOAEL: No Observed Adverse Effect Level(최대 무독성 용량)
 주2) 제프티의 IC50(바이러스를 50% 저해하는 약물 농도)는 91.6ng/mL
 자료: 현대바이오, 키움증권 리서치센터

팩스로비드 PK 결과



주) NOAEL: No Observed Adverse Effect Level(최대 무독성 용량)
 주2) EC90: 바이러스를 90% 저해하는 약물 농도
 자료: science.org, 키움증권 리서치센터

NIH 산하 NIAID와 바이러스 치료제 공동개발

또 다른 팬데믹에 미리 대비하기 위해 미국 NIH는 산하기구인 NIAID를 통해 항바이러스제 개발 프로그램(APP; Antiviral Program for Pandemic)을 운영하고 있다. 이 프로그램은 7개 계열 45개 바이러스에 대한 치료제를 만드는 것이 주목적이다.

10개 바이러스 전임상 ~2상 개발비용 약 2,000억 원 지원 가능

동사는 '23년 8월에 RSV 등 10개 바이러스를 적응증으로 니클로사마이드의 전임상을 진행하기로 NIH와 계약을 체결하였다. 전임상부터 2상까지 임상을 진행할 때 연구개발비 전액을 APP의 지원 받는 구조이고, 규모는 약 2,000억 원 내외로 알려져있다.

>>> 항암제 파이프라인도 임상 개시 준비 중

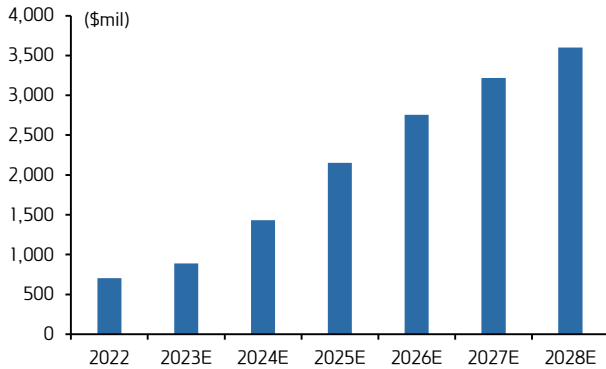
기존 화학항암제에
동사 DDS 적용시킨
폴리탁셀 호주 1상
개시 준비 중

DDS 플랫폼을 가지고 있는 동사는 '제프티'의 임상 성공에 이어 암 분야로도 R&D 파이프라인을 확대하였다.

기존 화학항암제들의 문제는 부작용이 일어나지 않는 최대 용량(NOAE)보다 실제 효능을 일으킬 수 있는 용량이 훨씬 컸다는 점이다. 세포 분화가 빠르게 일어나는 곳에 약물이 도달하여 세포를 죽이는 것인데, 머리카락은 분화 속도가 다른 기관보다 빨라서 암 세포로 오인되어 공격을 쉽게 당한다. 그렇기 때문에 이전에는 항암 치료를 받으면 탈모가 발생하는 것이 당연했다.

동사는 이러한 화학항암제에 바이오 생분해성 링커를 활용하여 혈중 약물 방출을 최소화시키는 기술을 활용하였다. 그 결과, **시판 중인 화학항암제 도세탁셀(docetaxel)보다 NOAE를 최대 44배까지 늘려 실제 투여량과 동일하게 만든 폴리탁셀(polytaxel)을 재창출했다.**

연간 글로벌 췌장암 치료제 시장 추이 및 전망



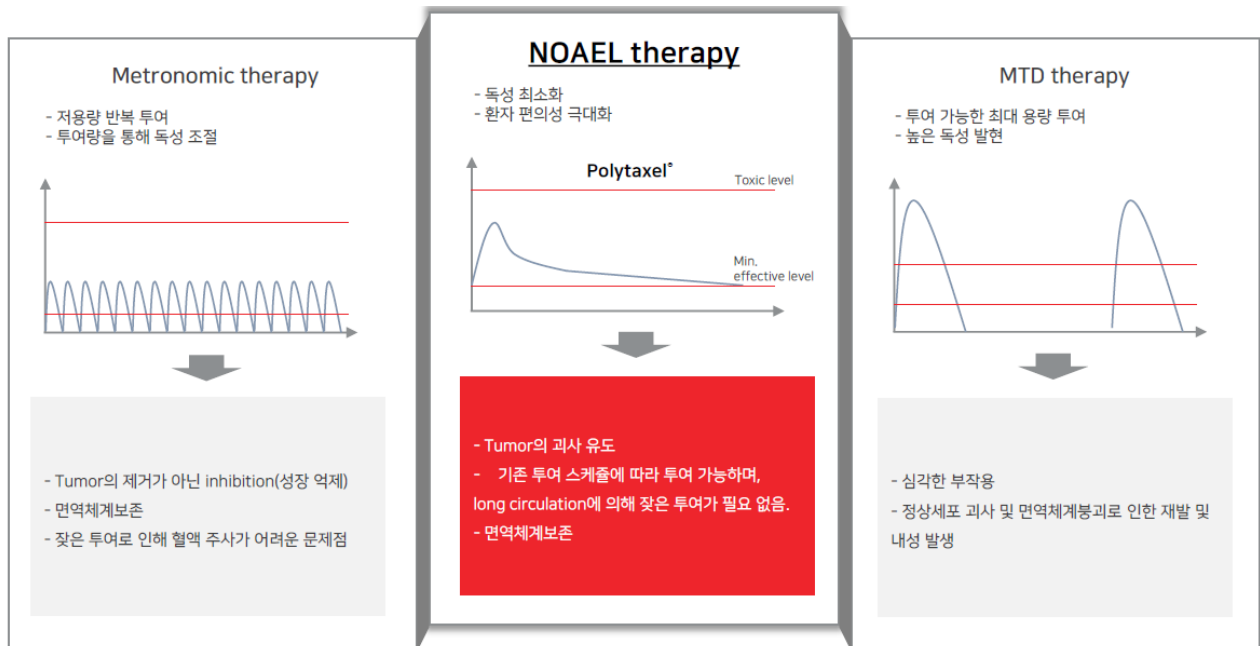
자료: Evaluate Pharma, 키움증권 리서치센터

폴리탁셀 호주 1상 내용 정리

일자	내용
2022-09-05	폴리탁셀 췌장암 1상 개시하기 위해 호주 현지 법인 설립
2022-11-22	폴리탁셀 췌장암 호주 1상 추진 시작
2023-02-15	호주 현지 암 전문 병원 참여 논의 마무리 단계 → 임상참여병원 결정 후 HREC IND 제출 시, 바로 임상 개시

자료: 현대바이오, 키움증권 리서치센터

다른 항암치료법과 NOAE 치료법 간의 비교



자료: 현대바이오, 키움증권 리서치센터

주요 국가 특허 확보
완료

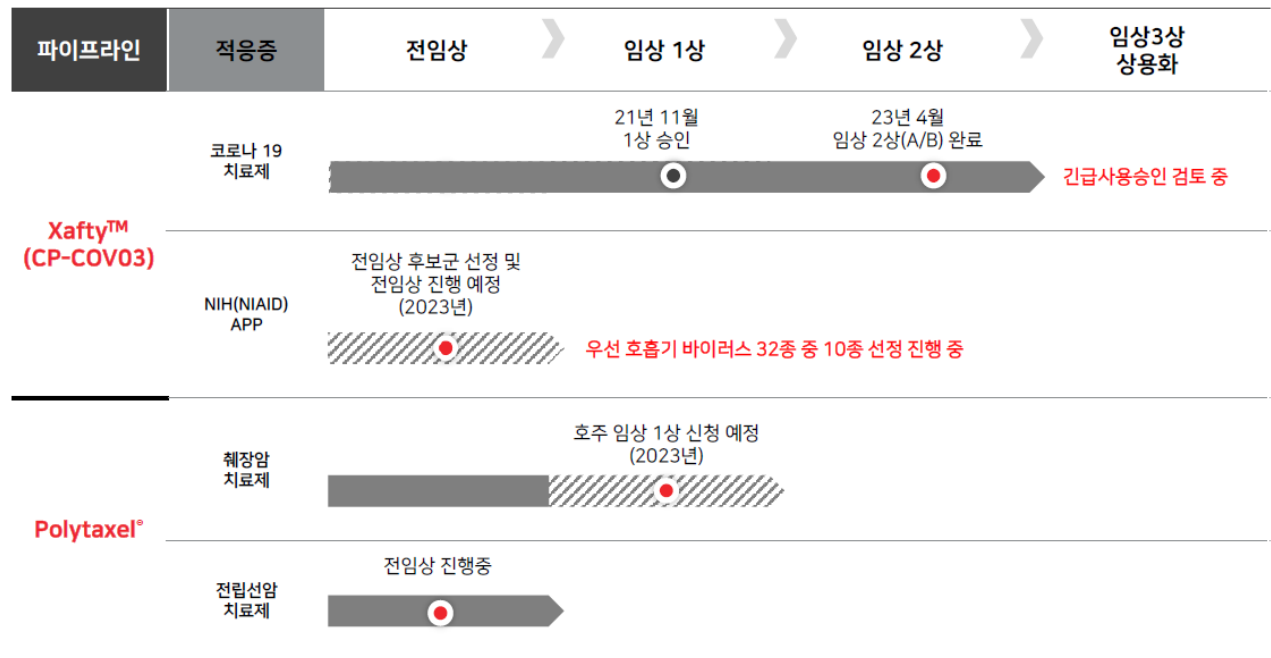
좋은 원천 기술을 확보하더라도 이를 법적으로 인정받지 못하면 난감한 상황에 처하는 경우들이 종종 있다. 특허로 기술을 보호받아야 해당 기간 동안 시장이 성장하는 것을 온전히 자신의 이득으로 환산시킬 수 있다. 동사는 규제에 대한 준비를 철저히 해왔고, 미국을 시작으로 유럽, 중국, 일본 등에서 폴리탁셀 관련 물질 특허를 인정받은 상태이다.

현대바이오 국가별 원천 특허 승인

일자	국가	주요 특허 내용
2019-04-30	미국 특허청	- 폴리탁셀 등 폴리포스파젠계 나노 약물 전달체 구조 및 제조방법 관련 물질 특허 - 이외의 응용 특허, 방어 특허 추가 출원
2019-10-14	유럽 특허청	- 폴리탁셀 등 폴리포스파젠계 나노 약물 전달체 구조 및 제조방법 관련 물질 특허
2020-01-14	중국 특허청	- 폴리탁셀 등 폴리포스파젠계 나노 약물 전달체 구조 및 제조방법 관련 물질 특허
2020-01-14	일본 특허청	- 폴리탁셀 등 폴리포스파젠계 나노 약물 전달체 구조 및 제조방법 관련 물질 특허
2023-08-16	미국 특허청	- '제프티' 핵심 기반 기술 유무기 하이브리드 경구용 약물전달체 원천 기술 특허 - NIAID와의 공동 개발 바이러스 질환 치료제 10 개의 핵심 원천 기술 특허

자료: 언론보도, 현대바이오, 키움증권 리서치센터

현대바이오 주요 파이프라인



자료: 현대바이오, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	312	301	125	92	79
매출원가	169	160	59	57	52
매출총이익	143	141	66	35	27
판관비	123	116	111	133	290
영업이익	21	26	-45	-98	-264
EBITDA	39	64	-8	-71	-246
영업외손익	12	-8	-34	-100	97
이자수익	2	1	2	3	5
이자비용	10	8	11	30	4
외환관련이익	3	2	0	0	2
외환관련손실	1	0	1	0	1
종속 및 관계기업손익	0	-2	15	1	5
기타	18	-1	-39	-74	90
법인세차감전이익	33	17	-79	-198	-166
법인세비용	2	2	3	2	-8
계속사업손익	31	16	-83	-201	-158
당기순이익	26	11	-83	-201	-158
지배주주순이익	26	11	-83	-201	-158
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.4	-3.5	-58.5	-26.4	-14.1
영업이익 증감율	43.5	23.8	-273.1	117.8	169.4
EBITDA 증감율	22.9	64.1	-112.5	787.5	246.5
지배주주순이익 증감율	113.4	-57.7	-854.5	142.2	-21.4
EPS 증감율	104.9	-58.9	적전	적지	적지
매출총이익률(%)	45.8	46.8	52.8	38.0	34.2
영업이익률(%)	6.7	8.6	-36.0	-106.5	-334.2
EBITDA Margin(%)	12.5	21.3	-6.4	-77.2	-311.4
지배주주순이익률(%)	8.3	3.7	-66.4	-218.5	-200.0

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	50	92	75	-5	-165
당기순이익	26	11	-83	-201	-158
비현금항목의 가감	27	67	80	137	-27
유형자산감가상각비	15	17	16	15	13
무형자산감가상각비	4	21	22	12	5
지분법평가손익	-8	-16	-15	-1	-88
기타	16	45	57	111	43
영업활동자산부채증감	-4	12	77	55	14
매출채권및기타채권의감소	-39	25	48	44	12
재고자산의감소	14	-22	19	9	4
매입채무및기타채무의증가	4	26	22	1	7
기타	17	-17	-12	1	-9
기타현금흐름	1	2	1	4	6
투자활동 현금흐름	-46	-147	-268	-124	85
유형자산의 취득	-71	-31	-252	-37	-15
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	23	-100	0	0	0
투자자산의감소(증가)	4	-25	1	0	30
단기금융자산의감소(증가)	1	4	-17	-104	-22
기타	-3	5	0	17	92
재무활동 현금흐름	-21	79	330	30	17
차입금의 증가(감소)	-17	65	343	-8	-13
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-4	14	-13	38	30
기타현금흐름	0	0	0	-1	-1.03
현금 및 현금성자산의 순증가	-17	24	137	-100	-65
기초현금 및 현금성자산	49	32	56	192	92
기말현금 및 현금성자산	32	56	192	92	27

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	357	339	425	355	246
현금 및 현금성자산	32	56	192	92	27
단기금융자산	26	22	38	142	163
매출채권 및 기타채권	233	187	134	77	13
재고자산	42	61	42	33	29
기타유동자산	24	13	19	11	14
비유동자산	183	304	513	451	427
투자자산	15	38	52	53	28
유형자산	84	72	67	61	64
무형자산	85	194	394	337	332
기타비유동자산	-1	0	0	0	3
자산총계	540	642	937	805	673
유동부채	114	145	96	173	90
매입채무 및 기타채무	18	15	12	13	22
단기금융부채	76	124	76	152	62
기타유동부채	20	6	8	8	6
비유동부채	21	19	318	17	1
장기금융부채	16	11	295	3	0
기타비유동부채	5	8	23	14	1
부채총계	135	165	414	190	91
지배자본	405	478	523	616	582
자본금	169	173	180	193	198
자본잉여금	972	1,029	1,142	1,427	1,547
기타자본	-81	-85	-75	-80	-83
기타포괄손익누계액	-22	-21	-22	-23	-22
이익잉여금	-633	-619	-702	-901	-1,058
비지배자본	0	0	0	0	0
자본총계	405	478	523	616	582
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	80	33	-230	-543	-401
BPS	1,201	1,378	1,457	1,593	1,468
CFPS	163	229	-9	-173	-471
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	68.1	429.6	-126.9	-46.5	-68.3
PER(최고)	151.4	654.4	-183.4		
PER(최저)	58.4	156.0	-27.4		
PBR	4.51	10.19	20.04	15.85	18.67
PBR(최고)	10.04	15.52	28.96		
PBR(최저)	3.87	3.70	4.33		
PSR	5.71	16.01	83.77	100.90	137.41
PCFR	33.3	61.4	-3,393.9	-146.3	-58.2
EV/EBITDA	47.8	77.3	-1,394.3	-137.0	-43.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	5.1	1.9	-10.5	-23.0	-21.4
ROE	7.3	2.5	-16.5	-35.2	-26.4
ROIC	5.3	5.5	-5.1	-18.6	-57.0
매출채권회전율	1.4	1.4	0.8	0.9	1.7
재고자산회전율	6.2	5.9	2.4	2.4	2.5
부채비율	33.4	34.5	79.1	30.8	15.6
순차입금비율	8.9	12.1	27.0	-12.8	-22.0
이자보상배율	2.0	3.3	-4.0	-3.3	-58.7
총차입금	93	135	371	155	62
순차입금	36	58	141	-79	-128
EBITDA	39	64	-8	-71	-246
FCF	-12	-54	-166	-61	-247

Compliance Notice

- 당사는 8월 28일 현재 ‘현대바이오(048410)’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%