

2021. 5. 4

SK 바이오사이언스 302440

1Q21 실적 코멘트

• 제약/바이오

Analyst 김지하
02. 6454-4868
jiha.kim@meritz.co.kr

1Q21 Review: 백신 CMO 수익 반영 효과

-1Q21 매출액 1,127억원(+397%, 이하 YoY), 영업이익 537억원(+48%), 당기순이익 419억원(흑자전환) 기록

-COVID-19 백신 CMO 수익이 반영되기 시작하여(969억원) 시장 기대치를 넘어선 실적 보여줌. 1Q21 영업이익률은 48%로 백신 CMO 사업의 높은 수익성을 입증

-6~7월부터 노바백스 백신 CDMO(2년간 4천만Dose) 수익 반영시 큰 폭의 실적 성장 기대됨. 노바백스 허가 및 원자재 수급 이슈 해결 여부가 관건

주요 업데이트

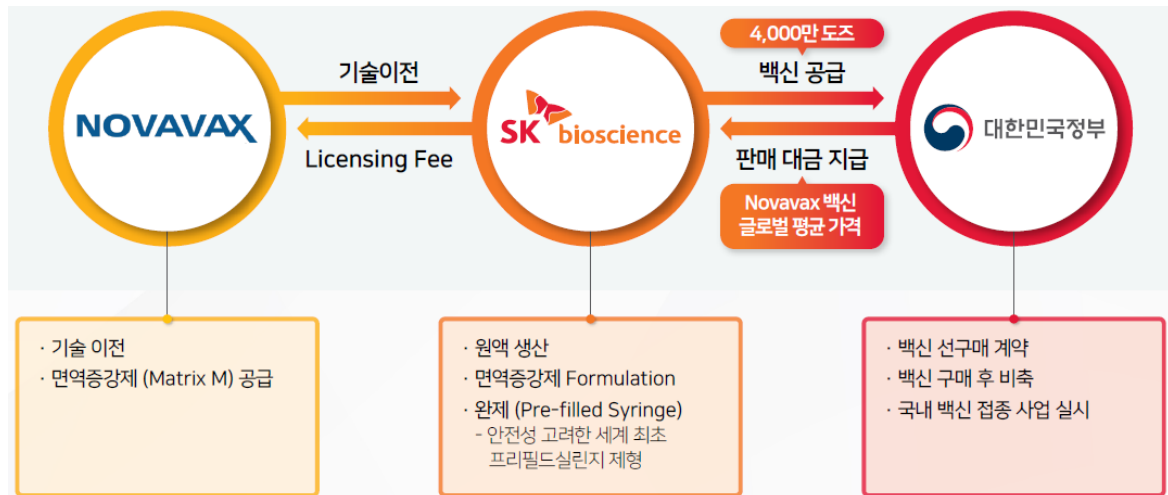
- 1) '21E 매출 가이드스 100배치 내외(평균 배치단가 300만달러)로 기존 50~100배치(평균 배치단가 동일) 대비 상향 조정
- 2) 가이드스 상향은 CEPI reservation suite 추가 CDMO 계약을 가정한 것
- 3) 아스트라제네카 백신 올해 계약 물량 생산 완료, '21E~'22E 물량 논의 중
- 4) 노바백스 백신 원자재 수급 해결 이후 올해 6~7월 매출 반영 가능
- 5) 자체 개발 COVID-19 백신 하반기 글로벌 임상 3상 진입 예정

그림1 SK바이오사이언스 CMO/CDMO 계약 내용

	AstraZeneca CMO	Novavax CDMO
백신 기술	바이러스 전달체 백신	합성항원 백신
후보 물질	옥스퍼드 대학교 개발 "AZD1222"	Novavax 개발 "NVX-CoV2373"
계약 내용	CMO (원액 및 완제) · 공정개발 완료 상태에서 기술 이전 · 상업화 공정 Validation 후 원액 및 완제 생산	CDMO (원액) · 초기 단계 공정 기술 이전 후 상업화 공정 연구 수행 · 상업화 공정 Validation 후 원액 생산

자료: SK바이오사이언스, 메리츠증권 리서치센터

그림2 SK바이오사이언스-노바백스 국내 공급 위한 License-in 계약 구조



자료: SK바이오사이언스, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.