

SK바이오사이언스 (302440.KS)

국내 선두 자체백신 개발기업

Company Report | 2021. 6. 7

CEPI로부터 후기임상에 대해 2,000억원 편당받은 GBP510 백신의 글로벌 3상이 7월 개시. COVAX 등 저소득국에 대한 기회 요인은 충분하다고 판단. CMO/CDMO 매출은 올해 하반기부터 더욱 견조할 것으로 기대

가장 강력한 모멘텀은 자체개발 백신 GBP510

CEPI로부터 WAVE2로는 최초로 편당을 받은 동사의 합성항원 COVID-19 백신 GBP510은 글로벌 임상 3상 비용 목적으로 2000억원 추가 편당 수주. 이는 CEPI로부터 임상1/2상 데이터에 대한 가능성은 인정받은 것으로 해석. 6월 글로벌 3상 IND 신청 및 7월 환자투약 가능

모더나 등 mRNA 백신기업의 활발한 투약, 노바백스 백신의 3분기 승인 등 경쟁 약물 대비 시기는 늦지만 3상 성공 가정 하에 이르면 내년 1분기에 데이터 확보 및 승인 신청 가능

정보가 공개된 64억 인구 수준의 국가에 맺어진 공급계약은 72억도즈

경쟁 백신대비 늦은 내년 상반기 출시 예정인 GBP510의 니즈는 충분할 것. 현재 정보가 공개된 공급계약은 총 64억명의 국가에 대한 것이며, 출시된 백신의 공급계약이 72억도즈. 이 중 북미-유럽지역 계약이 40억도즈로 인구 9억명 수준의 선진국이 절반 이상의 공급 계약을 확보한 상황

뿐만 아니라 실제 공급이 가장 잘 되고 있는 모더나의 케파는 목표 30억도즈 중 아직 5억도즈 수준. 압도적인 수율로 2개 슈트에서 3억도즈 이상의 케파를 확보하고 있는 동사에게는 아직 기회가 충분하다는 판단. 미국 외 지역에서 도즈 당 35달러지만 COVAX에 10달러 수준인 P를 적용하여 매출 가정을 해도 실적 확대는 상당할 것으로 전망됨

전문가의 80%가 엔데믹을 예상, 변이로 인해 독성과 전염성이 강해지는 코로나19에 대해 백신 접종은 최소 몇 년간 유지될 것으로 보이며 동사는 변이백신에 대해서도 CEPI로부터 최대 160억원을 편당받아 연구 진행 중

백신 CMO/CDMO를 통한 견조한 실적 전망

1분기 매출 1,127억원(+422.4% y-y), 영업이익 537억원(흑전 y-y) 기록. 2분기 또한 1분기의 실적은 가능할 것으로 판단되며, 본격적인 매출 성장은 3분기부터 시작되며 올해 CMO사업은 연간 110배치, 단가 300만달러 예상. 이외 별개로 노바백스 백신 판권이전 계약 및 4,000만도즈 정부공급 물량은 DS의 경우 납품기준이 아니라 QC인증 기준으로 매출 인식이 되기 때문에 전량 매출 인식 가능하며 DP는 현재 정부 주문 물량인 2,000만도즈 수준으로 올해 인식 가능. 약 8-90% 수준은 올해 인식 가능

Not Rated

현재가 ('21/06/04)	156,000원
업종	제약
KOSPI / KOSDAQ	3240.08 / 987.58
시가총액(보통주)	11,934.0십억원
발행주식수(보통주)	76.5백만주
52주 최고가 ('21/03/18)	169,000원
최저가 ('21/04/07)	114,500원
평균거래대금(60일)	192,340백만원
배당수익률 (2021E)	0.00%
외국인지분율	3.4%
주요주주	
에스케이케미칼	68.4%

주가상승률	3개월	6개월	12개월	
절대수익률 (%)	-	-	-	
상대수익률 (%p)	-	-	-	
	2018	2019	2020	2021E
매출액	99	184	226	985
증감률	N/A	85.0	22.7	336.7
영업이익	26	23	38	435
증감률	N/A	-13.8	65.4	1052.8
영업이익률	26.6	12.4	16.7	44.1
(지배지분)순이익	9	15	33	389
EPS	295	240	537	5,284
증감률	N/A	-18.6	124.1	883.2
PER	N/A	N/A	N/A	29.5
PBR	N/A	N/A	N/A	18.3
EV/EBITDA	1.0	0.6	-1.9	25.3
ROE	4.1	6.5	13.2	84.8
부채비율	82.4	73.6	113.1	51.7
순차입금	33	24	-101	-518

단위: 십억원, %, 원, 배
 주: IFRS 별도 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부



Analyst 박병국
 02)768-7469, pk.park@nhqv.com

RA 진효승
 02)768-7797, hs.jin@nhqv.com

Summary

SK바이오사이언스는 SK케미칼의 백신사업 부문을 물적분할하여 설립되었으며, 백신 및 바이오의약품의 연구개발, 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위. 2017년 12월 대상포진 백신 '스카이조스터'를 출시하였으며 2019년 기준 국내 시장 점유율 46% 확보. 이외 대표 제품으로 '스카이셀플루', '스카이셀플루4가', '스카이조스터', '스카이바리셀라' 등 보유. 2012년 경북 안동에 백신 공장 L하우스 완공

Share price drivers/Earnings Momentum

- GBP510 코로나19 백신 글로벌3상 성공
- GBP510 코로나19 백신의 22년 상반기 출시
- CMO/CDMO 백신 매출의 지속적인 성장

Downside Risk

- GBP510 코로나19 백신 글로벌3상 실패
- GBP510 코로나19 백신의 출시 지연
- 코로나19의 약화로 백신 CMO 수주 저조

Cross valuations

(Units: x, %)

Company	P/E		P/B		ROE	
	2021E	2022F	2021E	2022F	2021E	2022F
Catalent	35.4	29.7	4.5	4.0	12.6	13.3

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(Units: x, %)

Valuations	2017	2018	2019	2020	2021E
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	29.5
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	18.3
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	11.6
ROE	N/A	4.1	6.5	13.2	84.8
ROIC	N/A	N/A	8.8	13.6	293.5

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99	184	226
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26	23	38
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26.6	12.4	16.7
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12	18	37
순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	15	33
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	15	33
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33	37	54
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5	24	10
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	12	110
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	295	240	537
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,582	3,803	4,310
DPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33	24	-101
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.1	6.5	13.2
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.8	13.6
배당성장(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.3	10.1	-38.4

자료: SK바이오사이언스, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

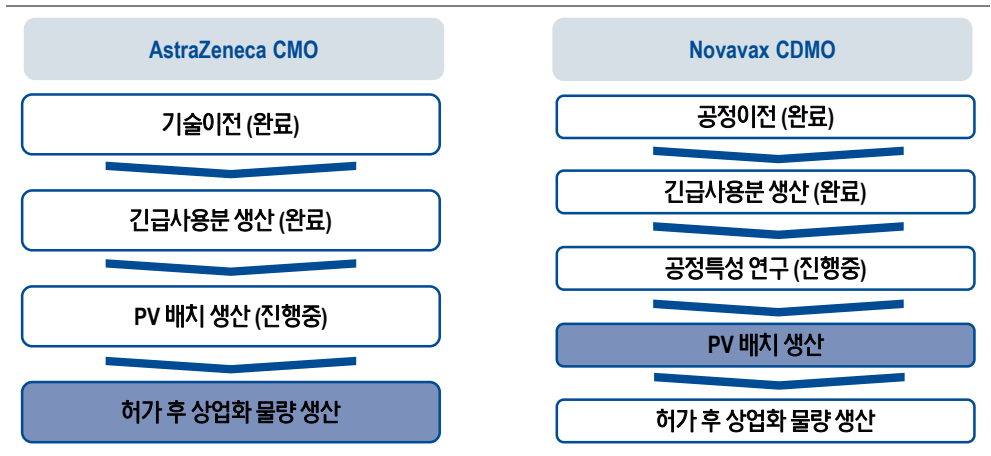
본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

표1. 코로나19 관련 수트의 구성 및 수익구조

Suite	수익 구조	파트너사
Suite1	+ Capacity Reservation Fee + 상업생산 Fee - 제조 경비, UT비, 시험비	AstraZeneca
Suite2 (완제)	+ Capacity Reservation Fee + 증진 Fee - 제조 경비, UT비, 시험비	AstraZeneca
Suite3	+ Capacity Reservation Fee +공정 특성 연구비 + 상업생산 Fee - 제조 경비, UT비, 시험비	Novavax
Suite4	CEPI 프로그램 하에 개발된 COVID-19 백신의 적시 생산을 위해 Capacity Reservation 계약 체결	CEPI
Suite5	자체 개발 COVID-19 백신 사용	-

자료: SK 바이오사이언스, NH 투자증권 리서치본부

그림1. 아스트라제네카, 노바백스 CMO/CDMO 진행상황



자료: SK 바이오사이언스, NH 투자증권 리서치본부

표2. 자체 백신 진행상황

후보물질	시기	내용
GBP510	'20.5	- 임상 1/2상 진행, 공정개발, 변이 바이러스 연구를 위해 CEPI로부터 3670만달러 지원
	'20.12.9	- 빌앤멜린다게이츠재단의 Wave2(차세대 코로나19 백신 개발 프로젝트) 지원 첫 후보물질로 선정
	'21.2.4	- GSK의 면역증강제 AS03 병용 국내 1/2상 임상 시작
	'21.5.24	- 임상 3상 개발을 위해 CEPI로부터 1억7,340만달러 추가 지원
NBP2001	'20.11.24	- 국내 1상 시작
	-	- 대한민국 정부로부터 1억원 지원
	-	- 대한민국 정부로부터 12.1억원 지원

자료: SK 바이오사이언스, NH 투자증권 리서치본부

표3. CEPI의 글로벌 코로나19백신 펀딩 포트폴리오

개발사	파이프라인	개발 단계	규모
VBI Vaccines	eVLP	전임상	\$33mn
SK Bioscience	Recombinant protein	임상 1상	\$21mn
Moderna	Nucleic acid	임상 3상	\$1mn
University of Oxford / AstraZeneca	ChAdOx1	임상 3상	\$384mn
Novavax	Recombinant protein nanoparticle technology	임상 3상	\$388mn
CureVac	Nucleic acid	임상 2상	\$15.3mn
Biological E	Protein Antigen	임상 1/2상	\$5mn
Inovio Pharmaceuticals	Nucleic acid	임상 1/2상	\$22.5mn
Clover Biopharmaceuticals	S-Trimer vaccine	임상 1상	\$328mn

자료: CEPI, NH 투자증권 리서치본부

그림2. Wave 2 및 SK바이오사이언스 언급 인터뷰

The past few weeks have seen the announcement of encouraging interim phase 3 data for multiple COVID-19 vaccine candidates. We will soon begin to deploy the vaccines that will help us end the acute phase of the pandemic, but we also need to plan for the longer-term management of COVID-19 as a global threat. I'm pleased to expand our partnership with SK bioscience to develop their vaccine candidate, GBP510, which marks CEPI's first investment in Wave 2 vaccines. Going forwards, developing these cutting-edge Wave 2 vaccines will expand our armamentarium against COVID-19 and enable the use of vaccines in a wider range of settings and populations, providing the world with additional options to control this deadly disease.

Dr. Richard Hatchett
Chief Executive Officer, CEPI



자료: CEPI, NH 투자증권 리서치본부

표4. 국가별 COVID-19 백신 물량 확보 현황(1)

	인구(A) (단위: 백만명)	인구 대비 확보된 물량으로 접종 가능한 인구 비율(B/A)		확보된 물량으로 접종 가능한 인구 수(B) (단위: 백만명)	확보된 물량 (단위: 백만도즈)
		(용법 고려) (단위: %)	(단순 doses 기준) (단위: %)		
EU	450	342.8	641.1	1,543	2,885
USA	333	196.7	363.4	655	1,210
UK	68	402.2	760.3	274	517
Canada	38	514.5	1002.6	196	381
Australia	26	326.5	653.1	85	170
China	1444	3.5	6.9	50	100
South Korea	52	171.2	330.8	89	172
Japan	126	124.6	249.2	157	314
India	1393	14.0	28.0	195	390
Indonesia	276	46.3	92.6	135	256
Philippines	111	50.9	97.3	57	108
Vietnam	98	40.8	81.6	40	80
Malaysia	33	89.1	167.6	29	55
Thailand	70	52.2	104.4	37	73
Turkey	85	126.2	252.4	107	215
Taiwan	24	83.3	166.7	20	40
Bangladesh	166	9.9	19.9	17	33
Nepal	30	45.0	92.7	14	28
Brazil	214	114.0	210.3	244	450
Mexico	130	87.6	157.6	120	205
Argentina	46	58.3	125.2	29	58
Morocco	37	67.6	245.9	46	91
Chile	19	252.6	474.7	48	90
Egypt	104	26.4	72.1	38	75
Iran	85	36.8	74.0	31	63
Peru	33	69.7	143.9	24	48
Colombia	51	54.4	91.2	28	47
Ukraine	43	50.2	100.5	22	43
Israel	9	205.6	455.6	19	41
Myanmar	55	30.5	60.9	17	34
Switzerland	9	175.0	350.0	16	32
New Zealand	5	323.0	606.0	16	30
Bolivia	12	156.7	192.5	19	23
Sri Lanka	21	41.7	86.2	9	18
Dominican Republic	11	81.9	163.7	9	18
Guatemala	18	44.4	88.9	8	16
Ecuador	18	36.2	83.4	7	15
Pakistan	225	2.1	5.7	7	13
Venezuela	29	17.2	34.5	5	10
Azerbaijan	10	45.0	90.0	5	9
El Salvador	7	61.1	122.1	4	9
Saudi Arabia	35	10.7	21.4	4	8
Hungary	10	10.0	70.0	4	7
Iraq	41	5.5	16.0	3	7

주: 5월 28일 기준

자료: Duke Global Health Innovation Center, NH 투자증권 리서치본부

표5. 국가별 COVID-19 백신 물량 확보 현황(2)

	인구(A) (단위: 백만명)	인구 대비 확보된 물량으로 접종 가능한 인구 비율(B/A)		확보된 물량으로 접종 가능한 인구 수(B) (단위: 백만명)	확보된 물량 (단위: 백만도즈)
		(용법 고려) (단위: %)	(단순 doses 기준) (단위: %)		
Serbia	9	38.9	61.1	5	6
Costa Rica	5	50.0	100.0	3	5
Panama	4	62.5	125.0	3	5
Kuwait	4	50.0	100.0	2	4
Uruguay	3	61.7	123.3	2	4
Mongolia	3	21.7	120.0	2	4
Cambodia	17	4.7	17.6	2	3
United Arab Emirates	10	0.0	30.0	2	3
Lebanon	7	21.4	42.9	2	3
Kazakhstan	19	5.3	15.8	2	3

주: 5월 28일 기준

자료: Duke Global Health Innovation Center, NH 투자증권 리서치본부

표6. 노바백스 코로나19 백신 히스토리

시기	내용
'20.5	- 임상 1/2상 계획 중 호주 1상 개시
'20.8	- 임상 1/2상 계획 중 미국, 호주 2상 개시 - 남아프리카 임상 2b상 개시 (2021년 11월 완료 예정)
'20.9	- 영국 임상 3상 개시 (2022년 1월 완료 예정) - 2021년 연간 20억도즈 이상 생산 계획 발표 (Serum Institute of India 10억도즈 생산)
'20.11	- 미 FDA, NVX-CoV2373에 대해 Fast Track 지정
'20.12	- 미국, 멕시코 PREVENT-19 시험 시작
'21.1	- 3상 탐라인 데이터 발표. 89.3% 효능 입증하였으며 1차 평가변수 충족 (원래 COVID-19에 대해 95.6%, 영국 변이에 대해 85.6%)
'21.2	- 유럽, 미국, 영국, 캐나다 포함 각국 규제 기관에서 NVX-CoV2373 허가를 위한 롤링 리뷰 시작
'21.2	- 미국, 멕시코 임상 3상 환자 3만명 모집 완료
'21.3	- 영국(15,000명 대상) 임상에서 89.7% 효과 발표. 원래 COVID-19에 대해 96.3%, 영국변이에 대해서는 86.3% 효과
'21.4	- 혼합 COVID-19 백신 조합을 비교하는 옥스포드 Com-COV2 Study 참여
'21.5	- 기존 5월 영국, 5월 또는 하반기 미국 승인 목표였으나, 영국, 미국, 유럽에 대해 3분기로 승인신청 일정 변경
'21.5	- 미국 긴급사용신청을 위한 FDA filing 2분기 목표 발표
'21.5	- 12~17세 청소년 대상으로 PREVENT-19 임상시험 확대
'21.5	- 남아공 2b상 중간결과 발표. 전체 효능 49%. 초기 분석에서 60%, 후속 전체 분석에서 55% 효능. 초기 분석에서 B.1.351 변이로 인한 경증-중증도 환자가 대부분
'21.6	- 미국 임상 3상 데이터 2분기 발표 예정

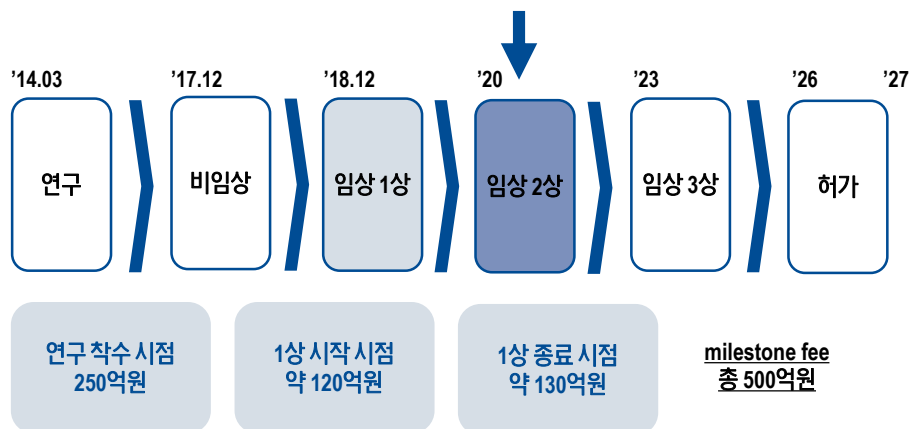
자료: NH투자증권 리서치본부

표7. Sanofi 백신 관련 Licensing-in 및 파트너십 계약

시기	파트너사	규모	주요 내용
11.05.05	Institute of Human Virology	-	- HIV DNA 백신 후보물질 개발 지원
13.01.03	Sutro Biopharma	-	- 2가지 백신 후보물질 공동 개발
14.03.19	SK Chemicals	\$23m	- 폐렴구균백신 개발 및 상업화
14.10.16	Immune Design	-	- HSV 백신 공동 개발을 위해 Sanofi의 HSV-529와 Immune Design의 IDC-G103 활용
15.04.06	VBI Vaccines	-	- 백신의 안정적인 제형 개발을 위해 VBI의 LPV™ 기술 활용
15.04.13	Selecta Biosciences	-	- Selecta의 SVP™ (Synthetic Vaccine Particle) 플랫폼 활용
16.03.29	University of Georgia	-	- H1N1 인플루엔자 백신 공동 개발
17.03.03	MedImmune	\$126.3m	- RSV 백신 MEDI-8897 개발 및 상업화
17.06.06	AbCellera Biologics	-	- 독감 백신 개발을 위해 AbCellera의 단세포 스크리닝 플랫폼 활용
18.02.12	SK Chemicals	\$35m	- 독감 백신 개발을 위해 SK Chemicals의 동물 세포 배양 기술 활용
19.04.06	Walter Reed Army Institute of Research	-	- Zika 바이러스 불활화 백신 WRAIR의 ZPIV-SP 개발 및 상업화

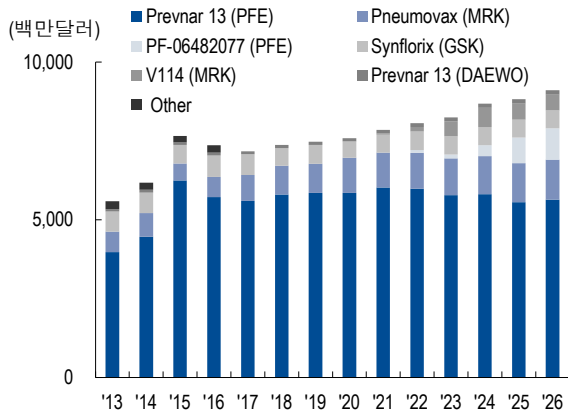
자료: NH 투자증권 리서치본부

그림3. 폐렴구균백신 사노피 공동개발 추진현황



자료: SK 바이오사이언스, NH 투자증권 리서치본부

그림4. 폐렴구균백신 시장 규모 및 전망



자료: 코텔리스, NH 투자증권 리서치본부

표8. 폐렴구균백신 주요 파이프라인 개발 현황

개발사	파이프라인	단계	방식
Serum Institute of India	Pneumosil	임상 3상	-
SK바이오사이언스 / Sanofi	Next Gen PCV	임상 2상	PCV Best-in-class
Merck & Co	pPCV	임상 2상	PCV 15가
Pfizer	PF-06842433	임상 2상	PCV20가
LG Chem	LBVE	임상 2상	-
GlaxoSmithKline	GSK2830929A	임상 2상	-

자료: NH 투자증권 리서치본부

표9. 미국 CDC(질병청)의 변이 백신 특성 정리

이름 (Pangolin)	이름 (Nextstrain)	첫 검출지	주요 돌연변이	감염확률
B.1.1.7	20I/501Y.V1	영국	- 69/70 결실 - 144Y 결실 - N501Y - A570D - D614G - P681H - E484K	~50% 증가
P.1	20J/501Y.V3	일본/브라질	- K417N/T - N501Y - D614G	미확정
B.1.351	20H/501.V2	남아공	- K417N - E484K - N501y - D614g	~50% 증가
B.1.427	20C/S:452R	미국(캘리포니아)	- L452R - D614G	~20% 증가
B.1.429	20C/S:452R	미국(캘리포니아)	- S13I - W152C - L452R - D614G	~20% 증가

자료: NH 투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
매출액	99	184	226	985
증감률 (%)	N/A	85.0	22.7	336.7
매출원가	49	106	130	335
매출총이익	50	78	95	650
Gross 마진 (%)	50.7	42.3	42.3	66.0
판매비와 일반관리비	24	55	58	216
영업이익	26	23	38	435
증감률 (%)	N/A	-13.8	65.4	1,052.8
OP 마진 (%)	26.6	12.4	16.7	44.1
EBITDA	33	37	54	451
영업외손익	-14	-4	0	-3
금융수익(비용)	-2	-3	-2	-3
기타영업외손익	-13	-2	2	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	12	18	37	432
법인세비용	3	4	4	43
계속사업이익	9	15	33	389
당기순이익	9	15	33	389
증감률 (%)	N/A	64.3	124.1	1,081.8
Net 마진 (%)	9.0	8.0	14.6	39.4
지배주주지분 순이익	9	15	33	389
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-2	0
총포괄이익	9	13	31	389

Valuation | Profitability | Stability

	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
PER(X)	N/A	N/A	N/A	29.5
PBR(X)	N/A	N/A	N/A	18.3
PCR(X)	N/A	N/A	N/A	25.4
PSR(X)	N/A	N/A	N/A	11.6
EV/EBITDA(X)	1.0	0.6	-1.9	25.3
EV/EBIT(X)	1.3	1.0	-2.7	26.3
EPS(W)	295	240	537	5,284
BPS(W)	3,582	3,803	4,310	8,529
SPS(W)	3,279	3,006	3,686	13,393
자기자본이익률(ROE, %)	4.1	6.5	13.2	84.8
총자산이익률(ROA, %)	2.2	3.7	6.8	50.1
투자자본이익률 (ROIC, %)	N/A	8.8	13.6	293.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	0.0
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	15.3	10.1	-38.4	-79.4
총부채/ 자기자본(%)	82.4	73.6	113.1	51.7
이자발생부채	140	125	126	126
유동비율(%)	357.1	375.2	184.8	352.8
총발행주식수(mn)	61	61	61	77
액면가(W)	5,000	5,000	500	500
주가(W)	0	0	0	156,000
시가총액(십억원)	0	0	0	11,934

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(십억원)	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
현금및현금성자산	4	14	25	401
매출채권	43	32	30	37
유동자산	181	171	334	780
유형자산	173	182	181	167
투자자산	11	11	0	1
비유동자산	219	233	228	210
자산총계	400	404	562	990
단기성부채	11	1	13	15
매입채무	11	18	18	21
유동부채	51	46	181	221
장기성부채	128	124	113	111
장기충당부채	2	2	5	6
비유동부채	130	126	118	116
부채총계	181	171	298	338
자본금	10	10	31	31
자본잉여금	201	201	181	181
이익잉여금	9	22	53	442
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	219	233	264	652

CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2018/12A	2019/12A	2020/12A	2021/12E
영업활동 현금흐름	15	36	120	418
당기순이익	9	15	33	389
+ 유/무형자산상각비	7	15	17	16
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	2	-5	0
Gross Cash Flow	29	40	58	451
- 운전자본의증가(감소)	-11	8	66	12
투자활동 현금흐름	-18	-3	-108	-41
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-5	-24	-10	0
+ 투자자산의매각(취득)	-11	0	11	0
Free Cash Flow	9	12	110	418
Net Cash Flow	-3	33	12	376
재무활동현금흐름	1	-23	-2	0
자기자본 증가	211	0	0	0
부채증감	-211	-23	-1	0
현금의증가	-2	10	11	376
기말현금 및 현금성자산	4	14	25	401
기말 순부채(순현금)	33	24	-101	-518