

SK바이오사이언스 (302440.KS)

상황은 아쉽지만 많은 것을 얻은 기업

Company Comment | 2023. 2. 9

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

목표주가 68,000원으로 하향. 근거는 코로나19 관련 CMO 및 백신 판매 추정치 하향. 코로나19를 겪으며 강화해온 역량에 기반하여 송도 R&PD 활용, M&A, Glocalization 등으로 내실을 다지는 시간이 필요함

어닝 쇼크 기록, 목표주가 68,000원으로 하향

투자 의견 Hold 유지, 목표주가 68,000원으로 15% 하향. 하향 근거는 코로나19 백신 수요 불확실성에 따라 CMO 및 스카이코비원 추정치 하향 때문
4분기 매출액 1,403억원(-69% y-y), 영업이익 87억원(-97% y-y)으로 어닝 쇼크. 주요 매출군이었던 위탁생산과 스카이코비원 백신 판매 저조가 실적 부진의 주 원인이며 현재 재고로 보유 중인 스카이코비원 백신에 대해 유통기한이 '24년까지인 물량에 대해 470억원 수준의 재고평가손실 반영

'23년 매출액은 1,795억원(-61% y-y), 영업이익 521억원(-55% y-y) 추정. 스카이코비원 정부향 판매에 대해서 원료의약품은 완료, 완제는 60만 도즈가 판매된 상황. 정부가 보유한 백신은 아직 남아있으며 당사는 '23년 정부향 완제 판매량을 50만 도즈(100억원)로 추정. 노바백스 향 CMO로는 수트 1개를 활용할 것으로 판단, '23년 약 304억원의 매출 발생 추정

업사이드 리스크는 WHO 허가에 따른 해외 판매와 非코로나 백신 CMO

코로나19 완화로 당사의 실적 추정치가 많이 하락한 상황. 당사는 상반기 내 스카이코비원의 WHO 승인을 목표로 하고 있으며 非코로나 백신 CMO 수주를 위해 노력 중. 관련 성과에 따라 기업가치 상승 가능

장기적 관점에서 보면 당사는 코로나19를 통해 강력한 트랙레코드와 네트워크, 개발 역량을 갖추었기 때문에 유전자-세포치료제 CDMO, 백신 개발 및 생산시설 글로벌화가 가능한 기업. 이번 송도 R&PD 센터 증설을 시작으로 추진 중인 M&A, Glocalization 등에서의 성과를 기대함

Hold (유지)

목표주가	68,000원(하향)
현재가 ('23/02/08)	77,900원
업종	제약
KOSPI / KOSDAQ	2,483.64 / 779.98
시가총액(보통주)	5,981.5십억원
발행주식수(보통주)	76.8백만주
52주 최고가 ('22/02/08)	166,000원
최저가 ('22/10/11)	68,800원
평균거래대금(60일)	22,629백만원
배당수익률 (2022E)	0.00%
외국인지분율	4.5%
주요주주	
에스케이케미칼	68.2%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-8.5	-40.5	-53.1
상대수익률 (%p)	-11.6	-40.3	-48.1

	2021	2022P	2023E	2024F
매출액	929	457	180	209
증감률	311.8	-50.8	-60.7	16.6
영업이익	474	115	52	66
증감률	1,157.5	-75.7	-54.7	27.4
영업이익률	51.0	25.2	29.0	31.7
(지배지분)순이익	355	122	45	57
EPS	4,828	1,597	585	747
증감률	798.3	-66.9	-63.4	27.8
PER	46.6	46.0	133.2	104.3
PBR	10.7	3.3	3.4	3.3
EV/EBITDA	31.8	29.9	56.9	45.8
ROE	38.1	7.4	2.6	3.2
부채비율	31.8	17.8	10.3	10.7
순차입금	-1,549	-1,588	-1,602	-1,693

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

SK바이오사이언스 4분기 실적 Review (K-IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P					1Q23E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	450.9	87.1	138.3	91.1	140.3	-68.9	54.1	182.3	170.2	39.5
영업이익	253.9	23.8	61.2	21.4	8.7	-96.6	-59.2	78.9	51.4	11.5
영업이익률	56.3	27.3	44.3	23.5	6.2			43.3	30.2	29.0
세전이익	251.6	32.8	55.3	23.2	30.5	-87.9	31.4	76.0	58.7	11.4
당기순이익	184.0	27.7	46.1	20.8	27.8	-84.9	33.5	74.9	40.9	9.6

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망



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

RA 한승연
02)768-7802, seungyeon.han@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

- 스카이코비원 코로나19 재확산에 따른 수요 증대
- 스카이코비원 코로나19 백신 Private 시장 확대
- CMO/CDMO 백신 매출의 지속적인 성장

Downside Risk

- 스카이코비원 코로나19 백신 수요 감소
- 스카이코비원 코로나19 백신의 출시 지연
- 코로나19의 약화로 백신 CMO 수주 저조

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
Catalent	38.0	22.4	4.0	2.5	11.1	11.2
Novavax	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Lonza	27.7	34.8	N/A	3.7	11.9	10.6

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022P	2023E	2024F
PER	N/A	46.6	46.0	133.2	104.3
PBR	N/A	10.7	3.3	3.4	3.3
PSR	N/A	17.8	12.3	33.3	28.6
ROE	13.2	38.1	7.4	2.6	3.2
ROIC	13.6	474.2	173.4	35.7	45.0

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99	184	226	929
영업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26	23	38	474
영업이익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26.6	12.4	16.7	51.1
세전이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12	18	37	471
순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	15	33	424
지배지분순이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	15	33	424
EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33	37	54	491
CAPEX	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5	24	10	0
Free Cash Flow	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9	12	110	453
EPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	295	240	537	5,768
BPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,582	3,803	4,310	8,995
DPS(원)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0	0	0
순차입금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	33	24	-101	-560
ROE(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4.1	6.5	13.2	89.2
ROIC(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8.8	13.6	323.1
배당성장(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
순차입금 비율(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	15.3	10.1	-38.4	-81.4

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.

SK바이오사이언스 목표주가 68,000원으로 하향

**투자의견 Hold, 목표주가
6만8000원으로 15% 하향**

당사는 SK바이오사이언스의 투자의견 Hold를 유지하나, 목표주가를 80,000원에서 68,000원으로 15% 하향한다. 목표주가 하향 근거는 코로나19 백신 수요 불확실성에 따라 CMO 및 스카이코비원 추정치를 하향했기 때문이다. 이에 따라 기존 영업 가치(CMO+ 백신사업부)를 3조8,340억원에서 2조3,540억원으로 하향 추산하였다.

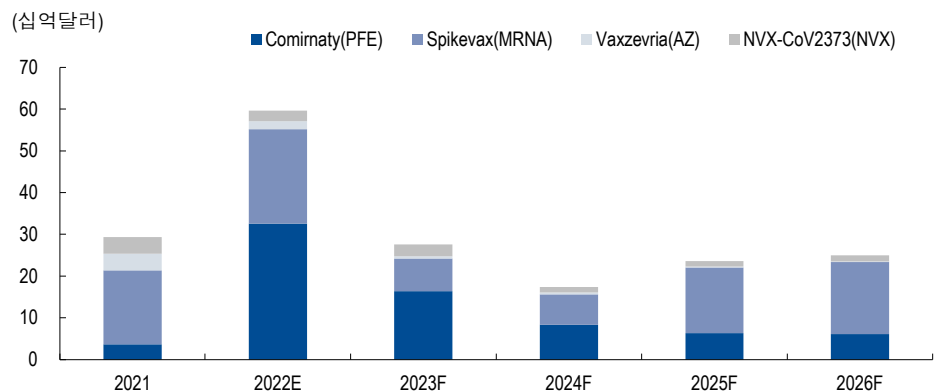
**2023년 매출액 및
영업이익 추정치 각각
63%, 67% 하향**

2022년 4분기 매출액 1,403억원(-69% y-y), 영업이익 87억원(-97% y-y)으로 어닝 쇼크를 기록하였다. 주요 매출군이었던 위탁생산과 스카이코비원 백신 판매 저조가 실적 부진의 주 원인이며 현재 재고로 보유중인 스카이코비원 백신에 대해 유통기한이 '24년까지인 물량에 대해 470억원 수준의 재고평가손실 반영하였다. 2024년 이후 재고자산 규모는 미미한 수준으로 파악된다. 당사는 2023년 매출액은 1,795억원(-61% y-y), 영업이익 521억원(-55% y-y) 추정한다. 기존 2023년 연간 추정치 매출액 4,838억원 및 영업이익 1,571억원 대비 각각 63%, 67% 하향한 수치이다. 스카이코비원 정부향 판매에 대해서 원료의약품은 완료, 완제는 60만 도즈가 판매된 상황이다. 정부가 보유한 백신은 아직 남아있으며 당사는 '23년 정부향 완제 판매량을 50만 도즈(100억원)로 추정한다. 노바백스 향 CMO로는 수트 1개를 활용할 것으로 판단, 2023년 약 304억원의 매출 발생될 것으로 전망한다.

**단기 백신 모멘텀 및
중장기 색깔 바뀜 기대**

코로나19 완화로 당사의 실적 추정치가 많이 하락한 상황이다. 당사는 상반기 내 스카이코비원의 WHO 승인을 목표로 하고 있으며 非코로나 백신 CMO 수주를 위해 노력 중이다. 관련 성과에 따라 기업가치 상승도 가능하다고 판단한다. 장기적 관점에서 보면 당사는 코로나19를 통해 강력한 트랙레코드와 네트워크, 개발 역량을 갖추었기 때문에 유전자-세포치료제 CDMO, 백신 개발 및 생산시설 글로벌화가 가능한 기업이다. 이번 송도 R&PD 센터 2023년 착공을 시작으로 추진 중인 M&A, Glocalization 등에서의 성과가 기대된다.

그림1. 주요 코로나19 백신 매출 전망



자료: Cortellis, NH 투자증권 리서치본부

표1-1. SK바이오사이언스 SOTP(Sum-of-the parts) Valuation (신규)

(단위: 십억원, 원, 배, 천주)

1. 영업가치	2,354	
A. '24년 EBITDA	93.7	
B. 적용 멀티플(국내 외 피어 평균)	25.1	론자, 삼성바이오로직스, 녹십자, 셀트리온
2. 폐렴구균 백신 스카이팩 신약가치	1,359	스카이팩 생산시설을 제외한 시설자금에 멀티플 10배 적용 (삼성바이오로직스 공장가치/CAPEX의 최소값)하고 나머지 현금은 1배수 적용
3. 순현금	1,480	
4. 기업가치	5,193	
5. 보통주 주식수	76,784	
6. 적정 주당 가치	67,631	
7. 목표주가(원)	68,000	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표1-2. SK바이오사이언스 SOTP(Sum-of-the parts) Valuation (기존)

(단위: 십억원, 원, 배, 천주)

1. CMO 영업가치	2,927	
A. '24년 CMO EBITDA	117.5	
B. 국내외 CMO 기업 '23년 평균 EV/EBITDA	24.9	캐탈란트, 론자, 삼성바이오로직스
2. 백신사업부 영업가치	906.9	
C. '23년 기존사업부 EBITDA	70.7	
D. 국내 중형 제약 유통사 '19년 평균 EV/EBITDA	12.8	녹십자, 일동제약, 보령제약 등 중형 국내 제약 유통사의 2023년 EV/EBITDA 평균 12.8배 적용(코로나19 이전 멀티플 적용)
3. 폐렴구균 백신 스카이팩 신약가치	1,144	스카이팩 생산시설을 제외한 시설자금에 멀티플 10배 적용 (삼성바이오로직스 공장가치/CAPEX의 최소값)하고 나머지 현금은 1배수 적용
4. 순현금	1,400	
6. 기업가치	6,378	
7. 보통주 주식수	76,784	
8. 적정 주당 가치	83,062	
9. 목표주가(원)	80,000	

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2.SK바이오사이언스 연간 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2021	2022P	2023E	2024F
매출액	- 수정 후	929.0	456.7	179.5	209.4
	- 수정 전	-	497.5	483.8	582.9
	- 변동률	-	-8.2	-62.9	-64.1
영업이익	- 수정 후	474.2	115.0	52.1	66.4
	- 수정 전	-	185.4	157.1	263.5
	- 변동률	-	-38.0	-66.8	-74.8
영업이익률(수정 후)		51.0	25.2	29.0	31.7
EBITDA		493.0	135.7	76.9	93.7
(지배지분)순이익		355.1	122.5	44.9	57.4
EPS	- 수정 후	4,828	1,597	585	747
	- 수정 전	-	2,172	1,842	3,092
	- 변동률	-	-26.5	-68.3	-75.8
PER		46.6	46.0	133.2	104.3
PBR		10.7	3.3	3.4	3.3
EV/EBITDA		31.8	29.9	56.9	45.8
ROE		38.1	7.4	2.6	3.2

주: IFRS 별도기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표 3.SK 바이오사이언스 분기별 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2021	2022P
매출	112.7	144.6	220.8	450.9	87.1	138.3	91.1	140.3	929.0	456.7
YoY(%)	422%	277%	124%	573%	-23%	-4%	-59%	-69%	312%	-51%
매출원가	39.3	61.6	89.4	168.4	39.3	52.2	35.3	90.4	358.7	217.1
YoY(%)	143%	100%	90%	364%	0%	-15%	-61%	-46%	175%	-39%
매출원가율(%)	35%	43%	40%	37%	45%	38%	48.0%	64.4%	39%	48%
매출총이익	73.4	83.0	131.4	282.5	47.8	86.1	55.8	49.9	570.3	239.6
YoY(%)	1,251%	1,007%	154%	820%	-35%	4%	-58%	-82%	498%	-58%
GPM(%)	65%	57%	60%	63%	55%	62%	61%	36%	61%	52%
판매관리비	19.7	16.8	31.0	28.5	24.1	24.9	34.4	41.2	96.0	124.6
YoY(%)	80%	44%	104%	44%	22%	48%	11%	44%	67%	30%
판매비율(%)	17%	12%	14%	6%	28%	18%	37.8%	29.4%	10%	27%
영업이익	53.7	66.2	100.4	253.9	23.8	61.2	21.4	8.7	474.2	115.0
YoY(%)	흑전	흑전	175%	2227%	-56%	-7%	-79%	-97%	1,158%	-76%
OPM(%)	48%	46%	45%	56%	27%	44%	23.5%	6%	51%	25.2%
당기순이익	41.9	52.8	76.4	184.0	27.8	56.9	20.8	27.8	355.1	122.4
YoY(%)	흑전	흑전	137%	1762%	-34%	8%	-73%	-85%	980%	-66%
NPM(%)	37%	37%	35%	41%	32%	41%	23%	20%	38%	27%

주: IFRS 별도 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

그림2 SK바이오사이언스 주요 파이프라인 목록

Appendix (2) 주요 Pipeline List

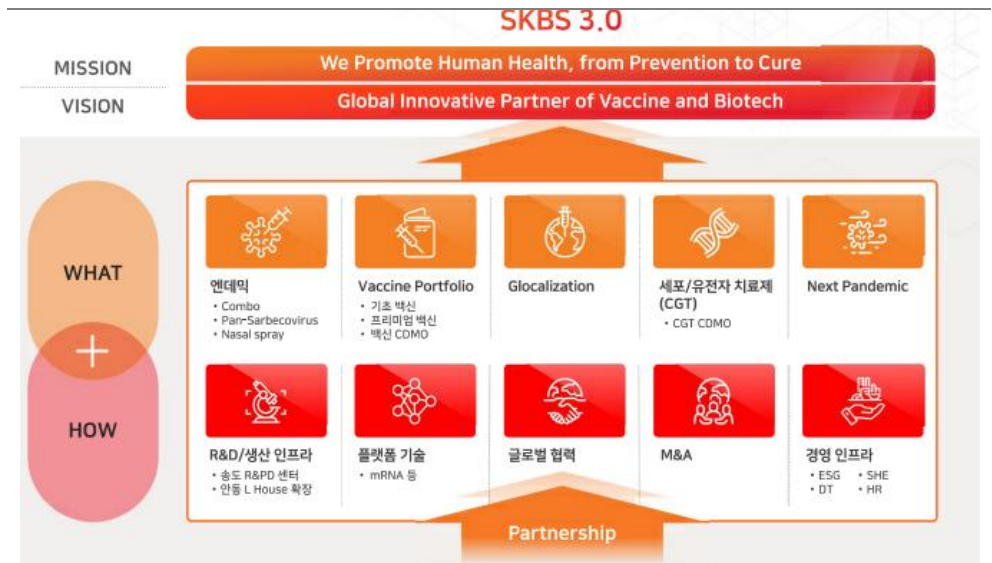
지속적인 R&D 투자를 통해 다수의 Pipeline을 보유하고 있으며, 대규모 글로벌 시장을 목표로 Blockbuster Pipeline 성과 기대

● 코로나/Endemic 대응
● Premium
● 기초 백신

제품명	파트너	기초연구/전임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상	상업화
SKYCovione(코로나 19 백신)	CEPI, Bill & MELINDA GATES Foundation	✓				✓ 국내 : 품목허가 획득 해외 : EMA/MHRA CMA 및 WHO EUL 품목허신
플보 백신 (코로나19 + 독감)		✓				
범용 코로나 백신 (Sarscovirus)	CEPI, Protein Design	✓				
Nasal Spray	Protein Design, Bill & MELINDA GATES Foundation, Ligo	✓				
차세대 페럼구균백신	sanofi			✓ 미국		
RSV 백신		✓				
면역항암제, 비만백신 등		✓				
SKYCellnu(4가 독감 백신)						✓
SKYZoster(대상포진 백신)						✓
SKYVaricella(수두 백신)						✓
장티푸스 결합백신	Bill & MELINDA GATES Foundation					✓ 수출증 품목허가 획득
자궁경부암 백신 4/10가	Sunflower		✓ 임상 1/2상			
로타바이러스 백신			✓			
A형 간염, 재조합 대상포진 등		✓				
그 외 기초 백신						파트너십 및 Inorganic 투자를 통한 신규 기초 백신 확보 추진

자료: SK 바이오사이언스, NH 투자증권 리서치본부

그림3 SK바이오사이언스 중장기 성장 전략



자료: SK 바이오사이언스, NH 투자증권 리서치본부

Appendix(약어)

표4 바이오산업 용어정리

용어	풀이	내용
CMO	- Contract Manufacturing Organization	- 바이오의약품 위탁생산
CDMO	- Contract Development Manufacturing Organization	- 바이오의약품 위탁개발 및 생산
CRO	- Contract Research Organization	- 임상시험 수탁기관
IND	- Investigational New Drug	- 임상시험 계획
PPQ	- Process Performance Qualification	- 공정성능적합성평가
GMP	- Good Manufacturing Practice	- 우수 의약품 제조·관리 기준
CMC	- Chemistry, Manufacturing and Control	- 의약품 개발과정에서 의약품(원료, 완제)의 품질과 연관된 연구개발 및 제조공정이 일관성 있게 조절 및 관리되고 있음을 문서화하여 입증하는 것
NDA	- New Drug Application	- 품목허가신청
R&D	- Research and Development	- 연구개발
BD	- Business Development	- 사업개발
ORR	- Overall Response Rate	- 객관적반응률
ADC	- Antibody-Drug Conjugate	- 치료용 항체-약물 결합체
CRISPR-Cas9	-	- 세균 DNA의 한 영역으로 앞뒤가 동일한 서열인 짧은 회문 구조가 간격을 두고 반복되는 구조의 집합체
CGT	- Cell Gene Therapy	- 유전자-세포치료제
AAV	- Adeno-Associated Virus	- 아데노연관바이러스
API	- Active Pharmaceutical Ingredient	- 유효성분
NASH	- Non Alcoholic Steatohepatitis	- 비알콜성 지방간염
Cohort	-	- 임상시험에서 같은 집단
Agonist	-	- 효능제, 신경 전달 물질이나 호르몬 등과 같은 기능을 하는 물질 또는 그러한 기능을 유지하도록 하는 물질
QC	- Quality Control	- 품질관리
QA	- Quality assurance	- 품질보증
CEPI	- Coalition for Epidemic Preparedness Innovations	- 감염병혁신연합
COVAX	- COVID-19 Vaccines Global Access	- 코로나19 백신을 평등하게 공급하기 위해 설립된 세계 백신 공동 분배 프로젝트
DP	- Drug Product	- 완제의약품
DS	- Drug Substance	- 원료의약품

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
매출액	929	457	180	209
증감률 (%)	311.8	-50.8	-60.7	16.6
매출원가	359	217	90	102
매출총이익	570	240	90	107
Gross 마진 (%)	61.4	52.5	50.1	51.3
판매비와 일반관리비	96	125	38	41
영업이익	474	115	52	66
증감률 (%)	1,157.5	-75.7	-54.7	27.4
OP 마진 (%)	51.0	25.2	29.0	31.7
EBITDA	493	136	77	94
영업외손익	-3	27	0	0
금융수익(비용)	-5	0	0	0
기타영업외손익	2	27	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	471	142	52	66
법인세비용	116	19	7	9
계속사업이익	355	122	45	57
당기순이익	355	122	45	57
증감률 (%)	979.8	-65.5	-63.3	27.8
Net 마진 (%)	38.2	26.8	25.0	27.4
지배주주지분 손이익	355	122	45	57
비지배주주지분 손이익	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	0	0	0
총포괄이익	353	122	45	57

Valuation / Profitability / Stability

	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
PER(X)	46.6	46.0	133.2	104.3
PBR(X)	10.7	3.3	3.4	3.3
PCR(X)	32.8	34.6	77.8	63.9
PSR(X)	17.8	12.3	33.3	28.6
EV/EBITDA(X)	31.8	29.9	56.9	45.8
EV/EBIT(X)	33.0	35.3	84.0	64.6
EPS(W)	4,828	1,597	585	747
BPS(W)	20,932	22,450	23,035	23,782
SPS(W)	12,628	5,953	2,338	2,727
자기자본이익률(ROE, %)	38.1	7.4	2.6	3.2
총자산이익률(ROA, %)	26.6	5.9	2.3	2.9
투자자본이익률 (ROIC, %)	474.2	173.4	35.7	45.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	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(%)	-96.7	-92.2	-90.6	-92.7
총부채/ 자기자본(%)	31.8	17.8	10.3	10.7
이자발생부채	107	109	105	105
유동비율(%)	399.6	704.9	1,334.5	1,279.4
총발행주식수(mn)	77	77	77	77
액면가(W)	500	500	500	500
주가(W)	225,000	73,500	77,900	77,900
시가총액(십억원)	17,213	5,644	5,981	5,981

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(십억원)	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
현금및현금성자산	98	919	1,391	1,433
매출채권	38	19	7	9
유동자산	1,838	1,774	1,727	1,825
유형자산	210	193	170	145
투자자산	24	12	5	5
비유동자산	272	256	224	197
자산총계	2,110	2,030	1,951	2,022
단기성부채	63	56	53	53
매입채무	64	31	12	14
유동부채	460	252	129	143
장기성부채	44	52	52	52
장기충당부채	5	2	1	1
비유동부채	49	55	53	53
부채총계	509	306	183	196
자본금	38	38	38	38
자본잉여금	1,157	1,157	1,157	1,157
이익잉여금	405	528	573	630
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	1,601	1,724	1,769	1,826

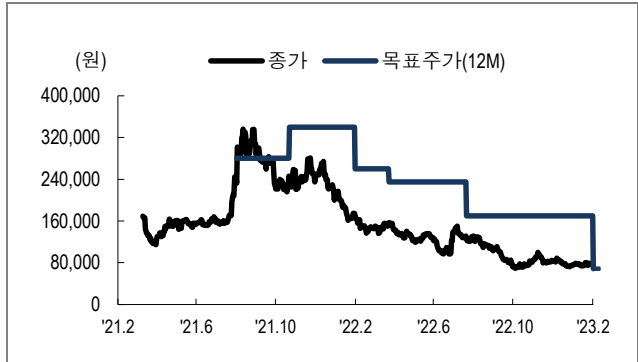
CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2021/12A	2022/12P	2023/12E	2024/12F
영업활동 현금흐름	537	36	7	91
당기순이익	355	122	45	57
+ 유/무형자산상각비	19	21	25	27
+ 종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	4	0	0	0
Gross Cash Flow	505	163	77	94
- 운전자본의증가(감소)	44	-107	-63	7
투자활동 현금흐름	-1,422	783	469	-51
+ 유형자산 감소	0	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-43	0	0	0
+ 투자자산의매각(취득)	-23	12	7	-1
Free Cash Flow	494	36	7	91
Net Cash Flow	-885	819	476	41
재무활동현금흐름	958	2	-4	0
자기자본 증가	984	0	0	0
부채증감	-26	2	-4	0
현금의증가	73	821	472	41
기말현금 및 현금성자산	98	919	1,391	1,433
기말 순부채(순현금)	-1,549	-1,588	-1,602	-1,693

투자이전 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자이전	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.02.08	Hold	68,000원(12개월)	-	-
2022.10.21	Hold	80,000원(12개월)	-	-
2022.07.29	Buy	170,000원(12개월)	-39.9%	-22.9%
2022.03.31	Buy	235,000원(12개월)	-45.7%	-33.8%
2022.02.07	Buy	260,000원(12개월)	-42.6%	-36.2%
2021.10.29	Buy	340,000원(12개월)	-32.8%	-17.5%
2021.08.09	Buy	280,000원(12개월)	-2.1%	19.8%

SK바이오사이언스 (302440.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이전 분포는 다음과 같습니다. (2023년 2월 3일 기준)

- 투자이전 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이전은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이전 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "SK바이오사이언스"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.