셀리버리

NR

268600 기업분석 |

목표주가	–	현재주가(12/16)	61,300원	Up/Downside	–

2019. 12. 17

기업분석보고서

셀리버리는 약리물질을 조직 및 세포 내 수송을 가능하게 하는 TSDT(Therapeutic molecule Systemic Delivery Technology) 플랫폼 기술을 기반으로 신약을 개발 중이다.

주요 후보물질로는 iCP-Parkin(파킨슨병), iCP-SOCS3(췌장암), CP-BMP2(골형성촉진), iCP-NI(패혈증)이 있다. iCP-Parkin은 혈뇌장벽(BBB) 투과가 가능한 물질로 2019년 10월 미국신경학회 'Neuroscience 2019'에서 파킨슨 동물모델의 운동능력 회복효과가 발표되었으며, 11월 EU 27개국 특허 등록이 완료되었다. iCP-SOCS3는 2019년 10월 영장류 독성시험을 마치고 중국 Qilu제약에 최종 보고서를 전달했다. 검토 후 기술이전 논의가 이뤄질 예정이다. CP-BMP2는 동물실험에서 골재생 촉진효과를 보였으며, 11월 22일 미국 특허가 등록됐다. 급성간염 및 골수이식 패혈증 치료제 iCP-NI는 임상시험 준비를 위해 CMO 계약을 체결했다.

자체 개발중인 후보물질 외에도 각 사가 개발중인 물질에 TSDT를 적용하기 위한 기술 검토가 진행되고 있다. 2019년 10월 글로벌 제약사와 TSDT 원천기술 최종검증시험 계약(FSA)을 체결했으며 상대 제약사는 셀리버리를 포함한 4개 기업의 플랫폼 기술 검토 후 2Q20 이내에 기술 도입 여부를 결정할 예정이다. 일본 다케다社는 동사의 TSDT를 적용한 프리드리히 운동실조증 치료제를 검증 중이다. 2019년 7월 3차 마일스톤 추가 계약을 체결했으며 1Q20에 동물실험에 진입할 예정이다.

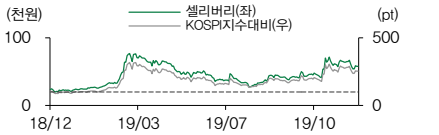
셀리버리는 세포투과성 역분화 유도인자(iCP-RF)를 개발하여 2019년 8월 미국, 11월 유럽 특허 등록을 완료했다. iCP-RF는 유도만능 줄기세포를 만드는 데 이용되며, 세포투과성 유전자가위(CP-Cas9)를 이용해 타깃 유전자를 교정한 환자 유래 유도만능 줄기세포주 제작에 활용될 수 있다.

Investment Fundamentals (IFRS별도) (단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	NA	1	3	5
(증가율)	NA	NA	NA	200.0	66.7
영업이익	NA	-4	-3	-3	-4
(증가율)	NA	NA	적지	적지	적지
순이익	NA	-4	-3	-4	-7
EPS	NA	NA	-1,251	-1,259	-1,299
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA / NA
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	7.2/4.2
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA/NA	NA/NA	NA/NA
영업이익률	NA	NA	-272.8	-125.5	-90.9
ROE	NA	NA	-127.5	-95.9	-32.5

Stock Data

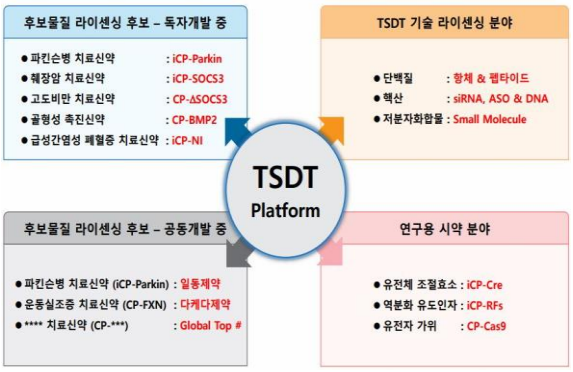
52주 최저/최고	20,000/77,000원
KOSDAQ /KOSPI	644/2,168pt
시가총액	4,794억원
60日-평균거래량	826,182
외국인지분율	1.0%
60日-외국인지분율변동추이	+0.5%p
주요주주	조대웅 외 4 인 25.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	0.3	47.2	166.5
상대기준	4.1	45.8	175.6

Analyst 구자용 02 369 3425 jaykoo@db-fi.com

도표 1. 셀리버리 신약후보 물질



자료: 셀리버리, DB금융투자

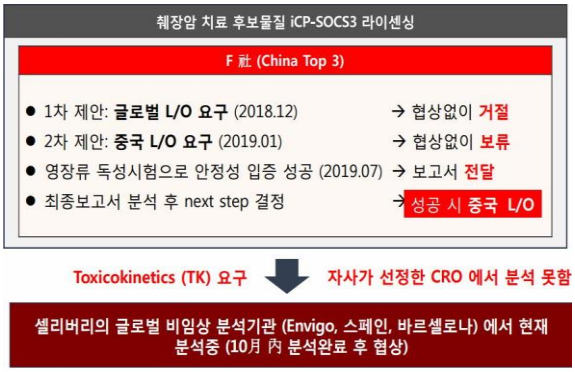
도표 2. TSDT 플랫폼 기술이전 현황 및 계획

자료: 셀리버리, DB금융투자

도표 3. iCP-Parkin의 기술이전 현황 및 계획

자료: 셀리버리, DB금융투자

도표 4. iCP-SOSC3 기술이전 현황 및 계획



자료: 셀리버리, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	3	0	7	30
현금및현금성자산	NA	1	0	3	1
매출채권및기타채권	NA	0	0	1	1
재고자산	NA	0	0	0	0
비유동자산	NA	1	2	2	10
유형자산	NA	1	1	1	1
무형자산	NA	0	0	0	0
투자자산	NA	0	0	0	8
자산총계	NA	4	2	8	40
유동부채	NA	0	0	2	3
매입채무및기타채무	NA	0	0	0	1
단기차입금및단기사채	NA	0	0	0	0
유동성장기부채	NA	0	0	0	0
비유동부채	NA	0	0	1	1
사채및장기차입금	NA	0	0	0	0
부채총계	NA	0	0	3	4
자본금	NA	1	3	3	4
자본잉여금	NA	7	7	14	81
이익잉여금	NA	-5	-8	-12	-50
비지배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	NA	4	2	6	36

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	NA	0	1	3	5
매출원가	NA	0	1	2	3
매출총이익	NA	0	1	1	2
판관비	NA	3	3	4	5
영업이익	NA	-4	-3	-3	-4
EBITDA	NA	-4	-3	-3	-4
영업외손익	-	0	0	0	-3
금융손익	NA	0	0	0	-3
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	0	0	0	0
세전이익	NA	-4	-3	-4	-7
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	NA	-4	-3	-4	-7
지배주주지분순이익	NA	-4	-3	-4	-7
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	NA	0	0	0	-7
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	NA	117.4	62.7
영업이익	NA	NA	적지	적지	적지
EPS	NA	NA	적지	적지	적지

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	-4	-3	-1	-3
당기순이익	NA	-4	-3	-4	-7
현금유출이없는비용및수익	NA	0	1	1	14
유형및무형자산상각비	NA	0	0	0	1
영업관련자산부채변동	NA	0	0	2	0
매출채권및기타채권의감소	NA	0	0	0	0
재고자산의감소	NA	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	NA	0	0	0	0
투자활동현금흐름	NA	-2	1	-3	-34
CAPEX	NA	1	1	0	1
투자자산의순증	NA	0	0	0	-8
재무활동현금흐름	NA	7	1	7	34
사채및차입금의 증가	NA	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	NA	8	1	7	68
배당금지급	NA	0	0	0	0
기타현금흐름	NA	0	0	0	0
현금의증가	NA	1	-1	3	-2
기초현금	NA	0	1	0	3
기말현금	NA	1	0	3	1

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	NA	-1,472	-1,251	-1,259	-1,299
BPS	NA	700	326	948	4,703
DPS	NA	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	NA	NA	NA
P/B	NA	NA	NA	NA	4.8
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
수익성(%)					
영업이익률	NA	NA	-272.8	-125.5	-90.9
EBITDA마진	NA	NA	-246.7	-109.6	-79.7
순이익률	NA	NA	-268.0	-127.0	-149.0
ROE	NA	-110.5	-127.5	-95.9	-32.5
ROA	NA	-99.6	-109.5	-66.2	-27.8
ROIC	NA	-277.1	-196.8	-153.5	-24.7
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	11.0	28.0	50.1	11.6
이자보상배율(배)	NA	-290.4	-1,944.6	-5,051.2	-2.3
배당성향(배)	NA	0.0	0.0	0.0	0.0

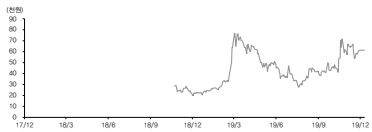
자료: 셀리버리, DB 금융투자 주: IFRS 별도기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - **매수**(83.8%) **중립**(16.2%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 -10%p 미만

셀리버리 현주가 및 목표주가 차트