

신테카바이오 (226330,KQ)

1Q25 Review: AI의료 매출 발생 본격화

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

7,880 원(05/13)

시가총액

120(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** AI신약개발플랫폼 관련 매출을 중심으로 지난해 연간의 8배의 분기 매출을 달성.
 - 매출액 9억원, 영업손실 30억원으로 전년 동기 대비 매출액은 13,881.7% 증가, 적자는 지속되고 있음.
 - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 두 가지임. ① 한가지는 동사의 핵심 사업인 AI신약개발플랫폼 관련 매출이 가시화되기 시작했다는 것임. 2023년과 2024년에 연간 각각 1억원의 매출을 발생했던 것이 올해 1분기에 8.4억원이 발생한 것임. 결론적으로 올해 연간으로는 AI신약개발플랫폼 매출액은 약 26억원 수준을 달성할 것으로 예상함.
 - ② 두번째로 긍정적인 것은 데이터센터 서비스에서 매출이 발생하기 시작했다는 것임. 아직은 매출이 가시화된 수준이지만, 점차 수요가 증가할 것으로 예상하고 있음.
- **2Q25 Preview:** 매출액 6억원, 영업손실 33억원으로 전년동기 대비 매출액은 크게 증가, 영업손실은 지속 예상함.
 - 향후 동사의 다양한 서비스에서 큰 폭의 매출 성장을 기반으로 2027년에는 흑자 경영이 가능할 것으로 예상함
- **주가 상승 모멘텀을 보유.** ① AI의료 관련 큰 폭의 매출 성장 본격화. ② 국내 유일의 의료AI전용의 ABS센터 데이터센터 서비스 및 클라우드 서비스 매출 가시화, ③ FDA의 동물실험 단계적 폐지에 따른 수혜 등.

주가(원, 05/13) 7,880
시가총액(십억원) 120

발행주식수 15,258천주
52주 최고가 10,130원
최저가 4,195원
52주 일간 Beta 0.81
60일 일평균거래대금 30억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 0.0%

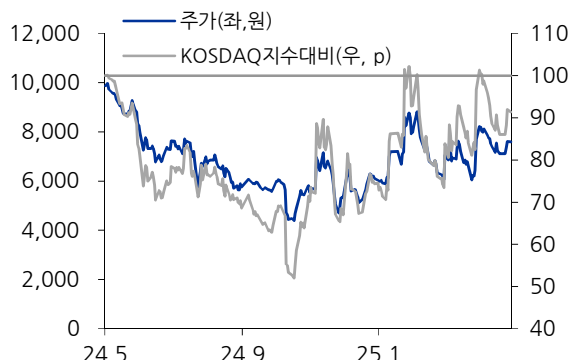
주주구성
정종선 (외 7인) 17.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	2.3	42.2	-18.3
상대기준	-2.9	36.1	-3.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-10.2	-7.0	▼
영업이익(26)	-2.0	0.5	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	0.1	0.1	5.7	14.7
영업이익	-12.3	-14.3	-10.2	-2.0
세전순익	-11.4	-7.2	-21.5	-2.0
당기순이익	-11.4	-7.2	-21.5	-2.0
EPS(원)	-748	-473	-1,412	-128
증감률(%)	na	na	na	na
PER(배)	na	na	na	na
ROE(%)	-36.4	-25.7	-153.3	-89.8
PBR(배)	6.9	3.2	38.1	100.1
EV/EBITDA(배)	na	na	na	na

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 투자전략

1Q25 Review:	전일(05/13) 발표한 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 9 억원, 영업손실 30 억원
분기 최대 매출액	으로 전년 동기 대비 매출액은 13,881.7% 증가하면서 최대 매출을 달성하였지
갱신 성공.	만, 적자는 지속되고 있음. 당사 추정치(매출액 1 억원, 영업손실 33 억원) 대비
대손충당금	매출액은 크게 상회하였지만, 영업손실은 부합한 수준이었음.
제외하면	1 분기 실적에서 긍정적인 것은 두 가지임. ① 한가지는 동사의 핵심 사업인 AI
수익성 개선	신약개발플랫폼 관련 매출이 가시화되기 시작했다는 것임. 동사의 AI 신약개발
	플랫폼 기반 서비스는 크게 3 가지이임. DeepMatcher®유효물질 스크리닝 서비
	스, DeepMatcher® 선도물질 최적화 서비스, NEO-ARS®신생항원 스크리닝 서
	비스 등이 있음. 현재는 DeepMatcher®유효물질 스크리닝 서비스 매출이 발생
	하고 있는데, 2023 년과 2024 년에 연간 각각 1 억원의 매출을 발생했던 것이 올
	해 1 분기에 8.4 억원이 발생한 것임. 결론적으로 올해 연간으로는 AI 신약개발플
	랫폼 매출액은 약 26 억원 수준을 달성할 것으로 예상함. ② 두번째로 긍정적인
	것은 데이터센터 서비스에서 매출이 발생하기 시작했다는 것임. 아직은 매출이
	가시화된 수준이지만, 점차 수요가 증가할 것으로 예상하고 있음.
2Q25 Preview:	올해 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 6 억원, 영업손실 33 억원으로 전년동
매출 증가 등으로	기 대비 매출액은 크게 증가하지만, 영업손실은 당분간 지속될 것으로 예상함.
수익성 개선 기대	향후 동사의 다양한 서비스에서 큰 폭의 매출 성장을 기반으로 2027 년에는 흑
	자 경영이 가능할 것으로 예상함.
주가 모멘텀 보유	여러가지 주가 상승 모멘텀을 보유. ① AI 의료 관련 큰 폭의 매출 성장의 본격화.
	② 국내 유일의 의료 AI 전용의 ABS 센터 데이터센터 서비스 및 클라우드 서비스
	매출 가시화, ③ FDA 의 동물실험 단계적 폐지에 따른 수혜 등.

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25A					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	0.9	0.1	667.5	-	-	0.6	-31.3	66,235.5	0.1	5.7	4,591.8	14.7	158.5
영업이익	-3.0	-3.3	적지	-	-	-3.3	적지	적지	-14.3	-10.2	적지	-2.0	적지
세전이익	-7.3	-3.2	적지	-	-	-6.0	적지	적전	-7.2	-21.5	적지	-2.0	적지
순이익	-7.3	-3.2	적지	-	-	-6.0	적지	적전	-7.2	-21.5	적지	-2.0	적지
지배 순이익	-7.3	-3.2	적지	-	-	-6.0	적지	적전	-7.2	-21.5	적지	-2.0	적지
영업이익률	-340.4	-2,883.6	2,543.	-	-	-549.8	-209.4	394,812.	-11,804.0	-179.4	11,624.	-13.5	165.9
순이익률	-839.4	-2,854.8	2,015.	-	-	-1,005.7	-166.4	-	-5,966.9	-379.8	5,587.1	-13.4	366.4
EPS(원)	-1,912	-847	적지	-	-	-1,574	적지	적전	-473	-1,412	적지	-128	적지
BPS(원)	1,141	1,407	-18.9	-	-	747	-34.5	-64.0	1,635	207	-87.3	79	-62.0
ROE(%)	-167.6	-60.2	-107.4	-	-	-210.7	-43.1	-219.2	-25.7	-153.3	-127.6	-89.8	63.5
PER(X)	na	na	-	-	-	na	-	-	na	na	-	na	-
PBR(X)	6.9	5.6	-	-	-	10.5	-	-	3.2	38.1	-	100.1	-

자료: 신테카바이오, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



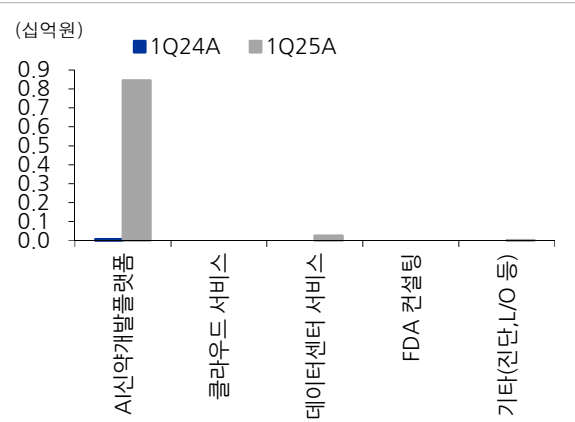
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 실적: 매출액 +13,881.7%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %, 연결기준)	1Q25A			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	0.9	13,881.7	667.5	0.0	0.1
부문별 영업수익(십억원)					
AI 신약개발플랫폼	0.8	13,482.5	645.6	0.0	0.1
클라우드 서비스	0.0	-	-	0.0	0.0
데이터센터 서비스	0.0	-	-	0.0	0.0
FDA 컨설팅	0.0	-	-	0.0	0.0
기타(진단, L/O 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
부문별 비중(%)					
AI 신약개발플랫폼	97.1	-2.9	-2.9	100.0	100.0
클라우드 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
데이터센터 서비스	2.8	2.8	2.8	0.0	0.0
FDA 컨설팅	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타(진단, L/O 등)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
수익(십억원)					
영업비용	3.8	19.0	3.9	3.2	3.7
영업이익	-3.0	적자 지속	적자 지속	-3.2	-3.6
세전이익	-7.3	적자 지속	적자 지속	-1.0	-4.3
당기순이익	-7.3	적자 지속	적자 지속	-1.0	-4.3
지배주주 당기순이익	-7.3	적자 지속	적자 지속	-1.0	-4.3
이익률(%)					
영업비용율	440.4	-51,324.6	-2,813.7	51,765.1	3,254.2
영업이익률	-340.4	51,324.6	2,813.7	-51,665.1	-3,154.2
세전이익률	-839.4	14,831.6	2,923.4	-15,671.0	-3,762.8
당기순이익률	-839.4	14,831.6	2,923.4	-15,671.0	-3,762.8
지배주주 당기순이익률	-839.4	14,831.6	2,923.4	-15,671.0	-3,762.8

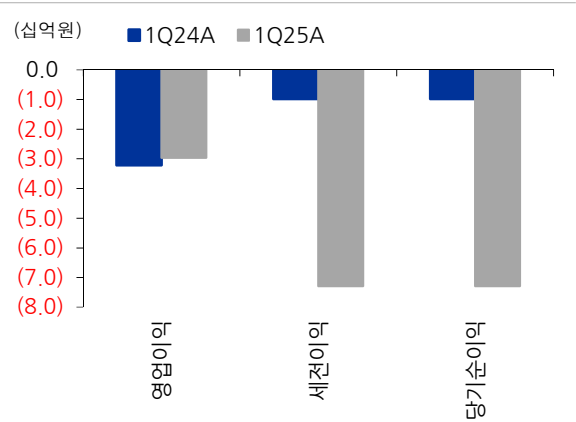
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



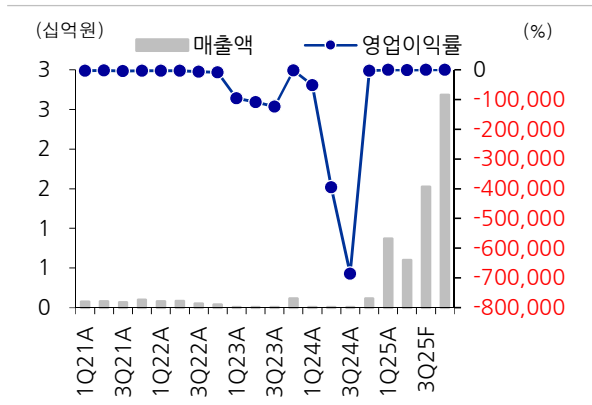
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F
영업수익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.9	0.6	1.5	2.7
YoY(%)	-96.0	-96.3	-94.6	214.8	95.6	-69.6	-78.1	-1.3	13,881	66,235.	265,64	2,269.3
QoQ(%)	-91.3	-6.9	-11.4	4,272.3	-94.6	-85.5	-36.3	19,639.1	667.5	-31.3	155.3	76.0
부문별 영업수익												
AI 신약개발플랫폼	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.8	0.3	0.5	1.0
클라우드 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.5	0.7
데이터센터 서비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	0.5
FDA 컨설팅	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
기타(진단,L/O 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 비중(%)												
AI 신약개발플랫폼	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	97.2	57.0	32.6	35.6
클라우드 서비스	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	16.8	32.8	26.1
데이터센터 서비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	26.3	34.6	19.6
FDA 컨설팅	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.6
기타(진단,L/O 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.5	0.3
수익												
영업비용	3.0	3.2	3.2	2.9	3.2	3.6	3.9	3.7	3.8	3.9	4.1	4.0
영업이익	-3.0	-3.2	-3.2	-2.8	-3.2	-3.6	-3.9	-3.6	-3.0	-3.3	-2.6	-1.3
세전이익	-3.0	-1.3	6.3	-13.4	-1.0	0.7	-2.7	-4.3	-7.3	-6.0	-5.6	-2.7
당기순이익	-3.0	-1.3	6.3	-13.4	-1.0	0.7	-2.7	-4.3	-7.3	-6.0	-5.6	-2.7
지배당기순이익	-3.0	-1.3	6.3	-13.4	-1.0	0.7	-2.7	-4.3	-7.3	-6.0	-5.6	-2.7
이익률(%)												
영업비용율	95,688.0	108,596.9	123,386.3	2,538.2	51,765.1	395,462.3	685,475.6	3,254.2	440.4	649.8	270.8	149.7
영업이익률	-95,588.0	-108,496.9	-123,286.3	-2,438.2	-51,665.1	-395,362.3	-685,375.6	-3,154.2	-340.4	-549.8	-170.8	-49.7
세전이익률	-92,989.7	-44,555.7	240,245.0	-11,708.8	-15,671.0	75,234.0	-463,309.2	-3,762.8	-839.4	-1,005.7	-366.9	-98.8
당기순이익률	-92,989.7	-44,555.7	240,245.0	-11,708.8	-15,671.0	75,234.0	-463,309.2	-3,762.8	-839.4	-1,005.7	-366.9	-98.8
지배당기순이익률	-92,989.7	-44,555.7	240,245.0	-11,708.8	-15,671.0	75,234.0	-463,309.2	-3,762.8	-839.4	-1,005.7	-366.9	-98.8

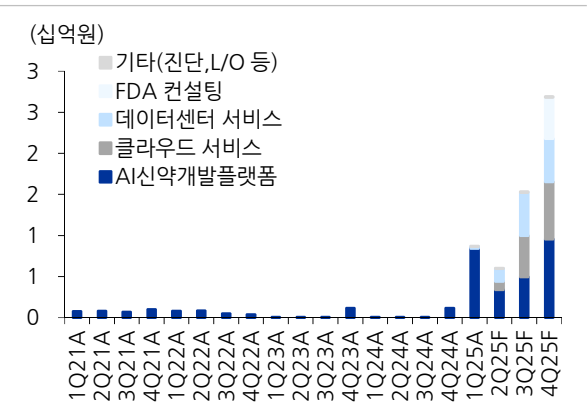
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

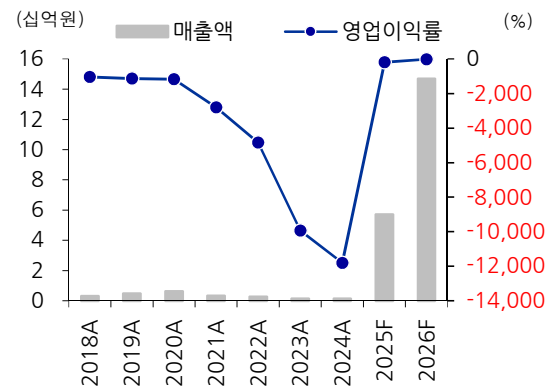


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	0.3	0.5	0.6	0.3	0.2	0.1	0.1	5.7	14.7
(증가율)	-	61.0	32.1	-48.1	-22.9	-49.4	-2.0	4,607.3	158.2
제품별 매출액(십억원)									
AI 신약개발플랫폼	-	0.0	0.3	0.0	0.0	0.1	0.1	2.6	7.0
클라우드 서비스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	3.9
데이터센터 서비스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	2.3
FDA 컨설팅	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.5
기타(진단, I/O 등)	-	0.5	0.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
제품별 비중(%)									
AI 신약개발플랫폼	-	0.0	42.6	0.0	0.0	91.6	97.6	46.3	47.5
클라우드 서비스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.8	26.5
데이터센터 서비스	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	21.7	15.5
FDA 컨설팅	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.8	10.2
기타(진단, I/O 등)	-	100.0	57.4	100.0	100.0	8.4	2.4	0.3	0.2
수익									
영업비용	3.2	5.7	7.7	9.2	12.0	12.4	14.4	15.8	16.6
영업이익	-3.0	-5.2	-7.1	-8.9	-11.8	-12.3	-14.3	-10.2	-2.0
세전이익	3.7	-23.0	-6.5	-14.8	-4.5	-11.4	-7.2	-21.5	-2.0
당기순이익	3.7	-23.0	-6.5	-14.8	-4.5	-11.4	-7.2	-21.5	-2.0
지배주주 당기순이익	-	-	-	-14.8	-4.5	-11.4	-7.2	-21.5	-2.0
이익률(%)									
영업비용율	1,130.5	1,225.8	1,264.2	2,907.9	4,933.0	10,047.9	11,904.0	278.5	113.2
영업이익률	-1,030.5	-1,125.8	-1,164.2	-2,807.9	-4,833.0	-9,947.9	-11,804.0	-178.8	-13.5
세전이익률	1,307.3	-4,977.8	-1,064.1	-4,674.7	-1,847.0	-9,235.9	-5,966.9	-378.5	-13.3
당기순이익률	1,307.3	-4,977.8	-1,064.1	-4,674.7	-1,847.0	-9,235.9	-5,966.9	-378.5	-13.3
지배주주 당기순이익률	-	-	-	-4,674.7	-1,847.0	-9,235.9	-5,966.9	-378.5	-13.3

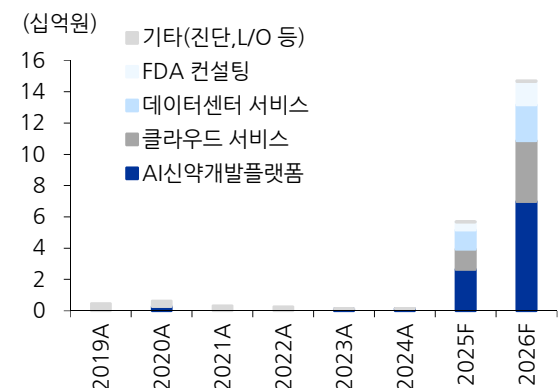
자료: 신테카바이오, 유진투자증권

도표 8. 본격적인 매출 성장 전망 (연결기준)



자료: 신테카바이오, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망 (연결기준)



자료: 신테카바이오, 유진투자증권

III. Valuation



도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원, 백만달러)	신테카바이오	평균	보로노이	파로사이바이오	온코크로스	SCHRODINGER INC	RECURSION PHARMACEUTICALS-A
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원, 달러)	7,880		99,400	7,100	14,200	23.8	4.6
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	120.2		1,827.8	91.9	168.9	1,743.4	1,854.4
PER(배)							
FY23A	-	-	-	-	-	-	-
FY24A	-	-	-	-	-	-	-
FY25F	-	-	-	-	-	-	-
FY26F	-	-	-	-	-	-	-
PBR(배)							
FY23A	6.9	6.9	11.3	6.8	-	4.7	5.0
FY24A	3.2	7.3	21.6	5.3	3.7	3.3	2.6
FY25F	36.8	31.9	60.7	-	-	-	3.0
FY26F	96.7	205.2	406.3	-	-	-	4.1
매출액(십억원, 백만달러)							
FY23A	0.1		-	-	0.1	216.7	44.6
FY24A	0.1		-	-	1.1	207.5	58.8
FY25F	5.7		12.3	-	-	253.6	76.6
FY26F	14.7		17.3	-	-	298.5	107.5
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY23A	-12.3		-31.3	-10.1	-6.8	-177.4	-350.1
FY24A	-14.3		-36.3	-12.6	-7.0	-209.3	-479.0
FY25F	-10.2		-18.8	-	-	-197.3	-581.3
FY26F	-2.0		-17.5	-	-	-179.3	-521.5
영업이익률(%)							
FY23A	-9,947.9	-	-	-	-7,440.7	-81.9	-785.3
FY24A	-11,804.0	-521.5	-	-	-649.6	-100.8	-814.1
FY25F	-179.4	-329.6	-152.2	-	-	-77.8	-758.9
FY26F	-13.5	-215.3	-100.8	-	-	-60.1	-485.1
순이익(십억원, 백만달러)							
FY23A	-11.4		-36.9	-8.9	-4.2	40.7	-328.1
FY24A	-7.2		-32.6	-10.6	-6.5	-187.1	-463.7
FY25F	-21.5		-18.4	-	-	-188.9	-586.3
FY26F	-2.0		-25.7	-	-	-167.9	-517.1
EV/EBITDA(배)							
FY23A	-	-	-	-	-	-	-
FY24A	-	-	-	-	-	-	-
FY25F	-	-	-	-	-	-	-
FY26F	-	-	-	-	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	-36.4	-40.9	-65.4	-38.5	-39.8	8.2	-69.1
FY24A	-25.7	-44.9	-44.1	-45.0	-35.1	-38.6	-61.9
FY25F	-153.3	-44.0	-44.9	-	-24.0	-48.4	-58.5
FY26F	-89.8	-83.2	-163.5	-	-7.3	-68.1	-93.9

참고: 2024.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 신테카바이오는 당사 추정
 자료: Quantwise, 블룸버그, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

