



Not Rated

현재주가(6.27) 6,960원

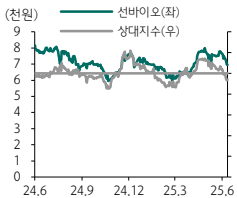
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	781.56
52주 최고/최저(원)	8,070/5,960
시가총액(십억원)	85.7
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	12,313.6
60일 평균 거래량(천주)	32.4
60일 평균 거래대금(십억원)	0.3
외국인지분율(%)	0.32
주요주주 지분율(%)	
노광 외 36인	33.09

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	10	7	12	9
영업이익	3	0	5	(1)
세전이익	1	1	6	(0)
순이익	0	1	5	(0)
EPS	25	73	374	(8)
증감율	(76.0)	192.0	412.3	적전
PER	1,040.0	152.7	30.2	(868.8)
PBR	19.4	5.7	4.9	3.1
EV/EBITDA	70.6	145.2	24.4	141.9
ROE	1.8	3.6	16.4	(0.4)
BPS	1,337	1,955	2,301	2,218
DPS	0	50	75	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 06월 30일 | 기업분석_기업분석(Report)

선바이오 (067370)

IPO 주관사 업데이트: 사업 확장으로 매출 성장할 것

국내 PEGylation 전문 기업

선바이오는 PEG(Polyethylene glycol, 생체적합 고분자) 유도체를 목표 물질에 결합해 혈중 반감기를 늘리는 PEGylation 기술을 보유한 업체로 22년 10월 코넥스에서 코스닥 시장으로 이전 상장했다. '24년 실적은 매출액 87억원, 영업손실 5억원이었지만, 1Q25에는 매출액 30억, 영업이익 12억을 기록하였다. 동사는 바이오시밀러, 바이오 신약, 의료기기 등 다양한 분야에 PEGylation 기술을 접목해 상품화하는 사업 모델을 가지고 있다. 대표 품목은 호중구감소증 치료제 Pegfilgrastim의 바이오시밀러와 구강건조증 치료제 MucoPEG이다. Intas Pharma에 기술이전한 Pegfilgrastim 바이오시밀러는 Intas Pharma사를 통해 유럽, 캐나다, 인도에서 판매 중이며 당사는 제품 판매에 따른 로열티를 수령하고 있다. 25년 1분기 기준 선바이오 매출액의 12.6%가 러닝 로열티에서 발생했으며, pegfilgrastim 제품 원료 수출액이 전체 매출액의 66.3%를 차지하고 있다. MucoPEG는 PEGylation 기술을 적용해, 기존 CMC(Carboxymethyl cellulose) 성분이 포함된 인공타액제 대비 보습 지속성을 높였다. 19년 11월 의료기기로 미국 FDA 승인을 획득 후 기존 시장 1위 제품인 GSK의 Biotene과의 비교 임상을 완료하였고, 기술이전을 통한 판매를 계획하고 있다.

PEGylation 기술로 2차 전지에 인공 혈액까지

'23년 5월 선바이오는 사업 목적으로 2차전지 및 연료전지 전고체 전해질 기술개발과 기술이전, 관련 소재 생산 및 판매 사업 진출을 추가했다. PEGylation 기술을 전해질 개발에 접목시킨다는 계획으로 이차전지 관련 특허 2건을 인수했으며, 25년 6월까지 서울시립대학교와 연구 개발을 체결했다. 이온전도도 및 충방전 안정성 측면에서 기존 기술 대비 두 배 우수한 시험 결과를 얻었으며 25년 내 연구결과를 사업보고서 등으로 확인할 수 있을 것으로 보인다. 또 다른 신규 사업 영역은 인공 혈액이다. 23년 7월에는 인공혈액 파이프 라인에 대한 초기 연구 및 비임상 시험을 시작했다. 현재 미국 Charles River Laboratories 사에서 전임상시험을 완료하였고, 향후 출혈모델, 암모델 등 다수의 동물효능시험을 실시할 예정이다.

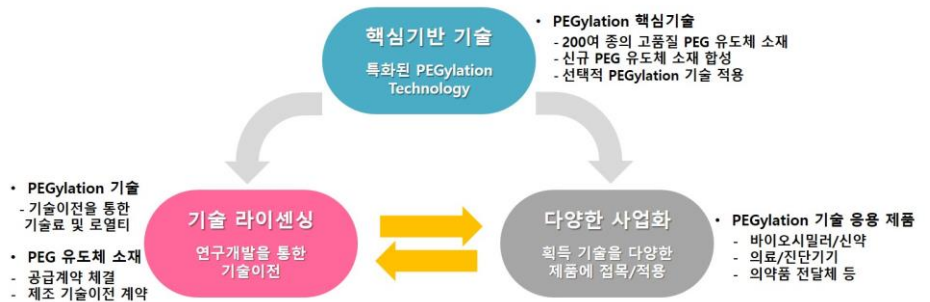
신공장 가동으로 인한 사업확장 및 이익 개선 기대

'24년에는 FDA 승인 실사로 Intas사 공장 가동이 약 두 달간 중단되어 매출 감소가 있었으나, 이후 실사는 큰 지적 없이 진행되었으므로 Pegfilgrastim 바이오시밀러에 대해 '25년 내 FDA 승인을 획득하고 미국 시장에도 진출할 수 있을 것으로 보인다. 또한, 인천남동공장 GMP공장 준공을 완료하고 올해 4월 본사 이전 및 공장 이전을 완료하였다. 따라서 대량생산에 따른 가격경쟁력 개선으로 중국 경쟁업체의 낮은 가격에도 대응할 수 있어, 매출에서의 긍정적인 성장을 기대해볼 법하다.

도표 1. 선바이오 기술 개요

PEGylation 기술개요

다양한 PEG 유도체 소재들과 PEGylation 핵심기술을 기반으로 바이오/제약 제품 개발



자료: 선바이오, 하나증권

도표 2. PEGylation 기술 경쟁력

PEGylation 기술 경쟁력



자료: 선바이오, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
매출액	5	10	7	12	9	
매출원가	2	3	3	4	3	
매출총이익	3	7	4	8	6	
판매비	2	3	4	3	6	
영업이익	2	3	0	5	(1)	
금융손익	(0)	(2)	1	0	0	
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0	
기타영업외손익	0	0	0	0	(0)	
세전이익	1	1	1	6	(0)	
법인세	0	1	0	1	(0)	
계속사업이익	1	0	1	5	(0)	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	1	0	1	5	(0)	
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0	
지배주주순이익	1	0	1	5	(0)	
지배주주지분포괄이익	1	0	1	5	(0)	
NOPAT	2	1	0	4	(0)	
EBITDA	2	4	1	6	1	
성장성(%)						
매출액증가율	(28.6)	100.0	(30.0)	71.4	(25.0)	
NOPAT증가율	0.0	(50.0)	(100.0)	N/A	(100.0)	
EBITDA증가율	(33.3)	100.0	(75.0)	500.0	(83.3)	
영업이익증가율	0.0	50.0	(100.0)	N/A	적전	
(지배주주)순이익증가율	0.0	(100.0)	N/A	400.0	(100.0)	
EPS증가율	(18.1)	(76.0)	192.0	412.3	적전	
수익성(%)						
매출총이익률	60.0	70.0	57.1	66.7	66.7	
EBITDA이익률	40.0	40.0	14.3	50.0	11.1	
영업이익률	40.0	30.0	0.0	41.7	(11.1)	
계속사업이익률	20.0	0.0	14.3	41.7	0.0	

투자지표		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
주당지표(원)						
EPS	104	25	73	374	(8)	
BPS	788	1,337	1,955	2,301	2,218	
CFPS	227	488	327	547	105	
EBITDAPS	216	366	84	498	64	
SPS	475	858	626	998	705	
DPS	0	0	50	75	0	
주기지표(배)						
PER	140.4	1,040.0	152.7	30.2	(868.8)	
PBR	18.5	19.4	5.7	4.9	3.1	
PCFR	64.3	53.3	34.1	20.7	66.2	
EV/EBITDA	69.9	70.6	145.2	24.4	141.9	
PSR	30.7	30.3	17.8	11.3	9.9	
재무비율(%)						
ROE	13.6	1.8	3.6	16.4	(0.4)	
ROA	6.8	1.4	2.0	9.7	(0.2)	
ROIC	31.1	8.9	0.6	12.2	(0.5)	
부채비율	101.1	28.1	79.9	69.6	125.3	
순부채비율	68.9	(22.1)	29.5	38.2	96.1	
이자보상배율(배)	4.3	16.4	2.3	165.3	(1.1)	

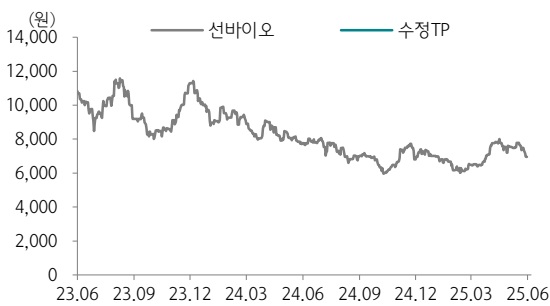
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
유동자산	5	11	16	12	13	
금융자산	3	7	11	6	6	
현금성자산	3	7	1	6	6	
매출채권	2	3	4	5	4	
재고자산	1	1	1	1	2	
기타유동자산	(1)	0	0	0	1	
비유동자산	12	8	27	35	48	
투자자산	0	0	0	0	0	
금융자산	0	0	0	0	0	
유형자산	4	8	27	35	48	
무형자산	0	0	0	0	0	
기타비유동자산	8	0	0	0	0	
자산총계	18	20	43	48	61	
유동부채	2	3	18	19	17	
금융부채	2	2	17	16	16	
매입채무	0	0	0	0	0	
기타유동부채	0	1	1	3	1	
비유동부채	6	2	1	1	16	
금융부채	6	1	1	0	16	
기타비유동부채	0	1	0	1	0	
부채총계	9	4	19	20	34	
지배주주지분	9	15	24	28	27	
자본금	4	6	6	6	6	
자본잉여금	3	7	13	13	13	
자본조정	2	2	2	2	2	
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0	
이익잉여금	0	1	3	7	6	
비지배주주지분	0	0	0	0	0	
자본총계	9	15	24	28	27	
순금융부채	6	(3)	7	11	26	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
영업활동 현금흐름	2	3	2	5	1	
당기순이익	1	0	1	5	(0)	
조정	1	5	2	2	0	
감가상각비	1	1	1	1	1	
외환거래손익	0	0	0	0	0	
지분법손익	0	0	0	0	0	
기타	0	4	1	1	(1)	
영업활동 자산부채변동	(0)	(2)	(1)	(2)	1	
투자활동 현금흐름	(0)	3	(29)	1	(16)	
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0	
자본증가(감소)	(0)	(4)	(19)	(9)	(16)	
기타	0	7	(10)	10	0	
재무활동 현금흐름	(0)	(3)	22	(2)	15	
금융부채증가(감소)	(1)	(5)	15	(2)	12	
자본증가(감소)	0	6	6	0	0	
기타재무활동	1	(4)	1	1	4	
배당지급	0	0	0	(1)	(1)	
현금의 증감	2	4	(5)	5	0	
Unlevered CFO	3	6	4	7	1	
Free Cash Flow	2	(1)	(17)	(4)	(15)	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

선바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.12.16	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 27일