투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 5월 9일

326030

SK바이오팜

1Q25 실적속보: 컨센서스 하회

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: 제약/바이오 김혜민

현재주가 (5/8, 원)

97,900

Consensus target price (원)

146,250

시가총액 (조원)

7.7

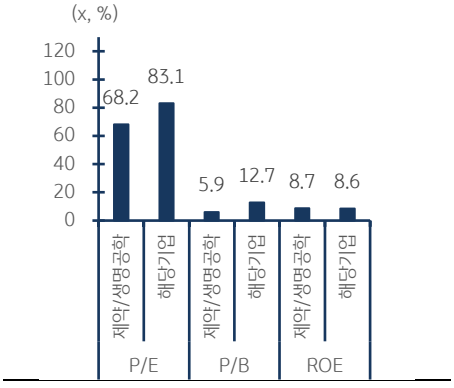
Trading Data

Free float (%)	35.8
거래대금 (3m, 십억원)	22.3
외국인 지분율 (%)	11.3
주요주주 지분율 (%)	SK 외 6 인 64.0
	국민연금공단 6.0

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	-23.5	-12.6	9.4
시장대비 상대수익률	-10.6	-26.1	-14.7	13.9

Peer Valuations



자료: FnGuide, KB증권

2025년 1분기 실적: 시장 컨센서스 하회

- 매출액 1,444억원으로 전년동기 대비 26.7% 성장
- 영업이익 257억원으로 전년동기 대비 149.3% 성장
- 시장 컨센서스 각각 8.3%, 25.2% 하회

1Q25 컨퍼런스 콜 주요 내용

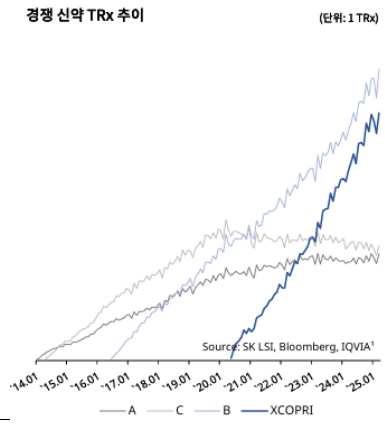
- (엑스코프리 US) 매출액 1,333억원 (+3.1% QoQ, +46.6% YoY), 분기 계절적 요인 (도매상 재고 조정) 등으로 엑스코프리 매출 성장 제한적이었으나 일시적인 것으로 판단되고, 경쟁 신약 월별 TRx 추이 비교 시 낙폭이 제일 작고 3월 반등세도 제일 견조. 연간 4.2억 ~ 4.5억 달러 가이던스 변동 없음. Sale rep들의 NDRx (신규처방) 컨테스트 효과로 1~3월 평균 월 신규 처방 1,600건 돌파
- (기타매출) 매출액 111억원 (DP/API 72억원 +1,210.4% QoQ, -12.6% YoY, 용역 수익 39억원, -88.2% QoQ, -73.6% YoY) 기록. 전분기 중국 NDA 제출 마일스톤 소멸, 진행매출 일시 조정 등으로 인해 QoQ 기타 매출 200억원 이상 감소. 1분기 로열티 매출 60억원 초과하여 On-Track, 기타 매출 연간 가이던스 650억원 변동 없음
- (판관비): 1,083억원 (-7.1% QoQ, +18.0% YoY) 기록하며 환율 상승에도 불구하고 전사적 차원 비용효율화 지속 확인. 연간 4,900억원 내 수준에서 집행 계획 변화 없음
- (R&D) 세노바메이트 적응증/연령/지역 확장 계획 기존대로 진행 중. PTGC 적응증 확장 임상3상 25년 말까지 탑라인 확보 가능할 것으로 판단. 해당 결과 확인 시 마케팅 활동에서도 긍정적인 작용 기대 가능
- (성장동력) 올해 초 소통한 바와 같이 빠르면 상반기, 늦으면 연내 2nd product 도입 계약 완료 목표. SKL35501의 경우 지난 2월 벨기에 판테라社와 Ac-225 공급 계약 체결하며 공급안전성 제고

2025년 1분기 실적 요약

(십억원, %)	1Q24	4Q24	1Q25			
			컨센서스	발표치	YoY	QoQ
매출액	114.0	163.0	157.5	144.4	26.7	-11.4
영업이익	10.3	40.6	34.3	25.7	149.3	-36.8
지배주주순이익	9.0	24.9	21.8	17.8	81.6	-87.7

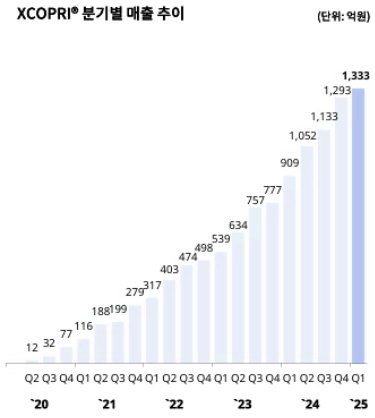
자료: FnGuide 컨센서스, SK바이오팜, KB증권

그림 1. 경쟁 신약 TRx 추이



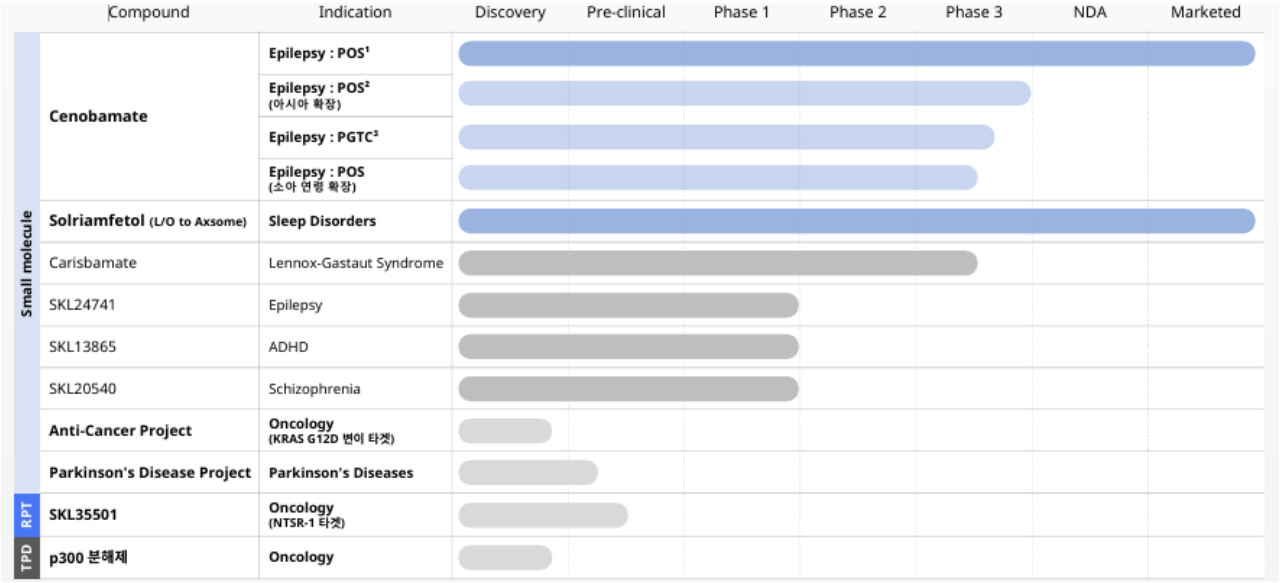
자료: SK바이오팜, KB증권

그림 2. 엑스코프리 분기별 매출 추이



자료: SK바이오팜, KB증권

그림 3. SK바이오팜 파이프라인



자료: SK바이오팜, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.