

[모더나] 20 억 달러 전환사채 사모 발행 추진 - 흑색종 데이터 3상 데이터 이후 주가 급등을 활용한 자본조달



26.08.27 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 20 억 달러 전환사채 사모 발행 공시, 세부조건 미공개
- 흑색종 3 상 데이터 이후 주가 급등 시점에 조달
- 현금여력 확대되지만 전환권 행사 시 희석 우려

모더나가 20 억 달러 규모의 전환사채(convertible senior notes)를 사모 방식으로 발행하겠다고 공시했다. 만기·쿠폰·전환가 등 구체적 조건은 아직 공개되지 않았고, 현재로서는 발행 규모와 사모 형태라는 사실만 확인된다.

이번 조달 시점이 눈에 띈다. 8 월 20 일 모더나·머크 공동 개발 흑색종 보조요법 3 상에서 나온 긍정적 데이터로 주가가 두 배 수준까지 오른 직후 나온 공시이기 때문이다. 주가가 높아진 국면에서 전환사채를 찍으면 전환가를 유리하게 설정해 희석 부담을 낮추면서 자금을 확보할 수 있다. 최근 분기 실적에서 회사는 매출원가·연구개발비·현금비용 가이드를 모두 낮추고 연말 현금 및 투자자산 전망을 상향했으며, 잉여현금흐름 적자도 다섯 분기 연속 줄어드는 흐름을 보여왔다. 당장 자금이 궁해서라기보다 주가가 유리한 시점에 재무 여력을 미리 넓혀두는 성격에 가깝다.

다만 20 억 달러는 최근 분기 매출 1 억 4,500 만 달러에 비하면 큰 금액이고, 전환권이 행사되면 향후 발행주식수 증가로 이어질 수 있다. 흑색종 3 상 전체 데이터가 아직 공개되지 않아 브로커리지들도 판단을 유보한 상태에서 대규모 자본조달 소식이 겹치면 단기적으로 주가에 하방 압력을 줄 수 있다. 반대로 넉넉한 현금과 파이프라인 후속 개발과 상업화 준비 여력을 키워, 그동안 지목해온 손익 구조 미변화 리스크를 일부 완화하는 방향이기도 하다.

앞으로는 전환사채 최종 조건과 조달 자금 사용처, 그리고 흑색종 3 상 전체 데이터 공개 시점을 함께 확인할 필요가 있다. 두 이벤트가 겹치는 구간에서 밸류에이션과 자본구조 부담이 동시에 재평가될 가능성이 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	3.24	1.94	2.10	2.44	3.13
↳ 증가율	-52.75%	-39.93%	7.96%	16.34%	28.21%
매출총이익	1.77	1.08	0.38	1.62	2.60
↳ 마진	54.76%	55.35%	17.94%	66.22%	83.10%
EBITDA	-3.76	-2.86	-3.13	-1.70	-1.15
↳ 마진	-116.07%	-147.07%	-149.09%	-69.63%	-36.60%
영업이익 (EBIT)	-3.94	-3.07	-3.50	-2.13	-1.26
↳ 마진	-121.91%	-158.13%	-166.78%	-87.12%	-40.19%
순이익	-3.56	-2.82	-3.38	-1.97	-1.25
↳ 마진	-110.04%	-145.16%	-161.00%	-80.56%	-39.78%
EPS	-9.28	-7.26	-8.54	-4.91	-3.29
↳ 증가율	-24.74%	-21.77%	17.68%	-42.50%	-33.08%
잉여현금흐름 (FCF)	-4.05	-2.08	-3.00	-1.68	-1.15
P/E	—	—	—	—	—

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

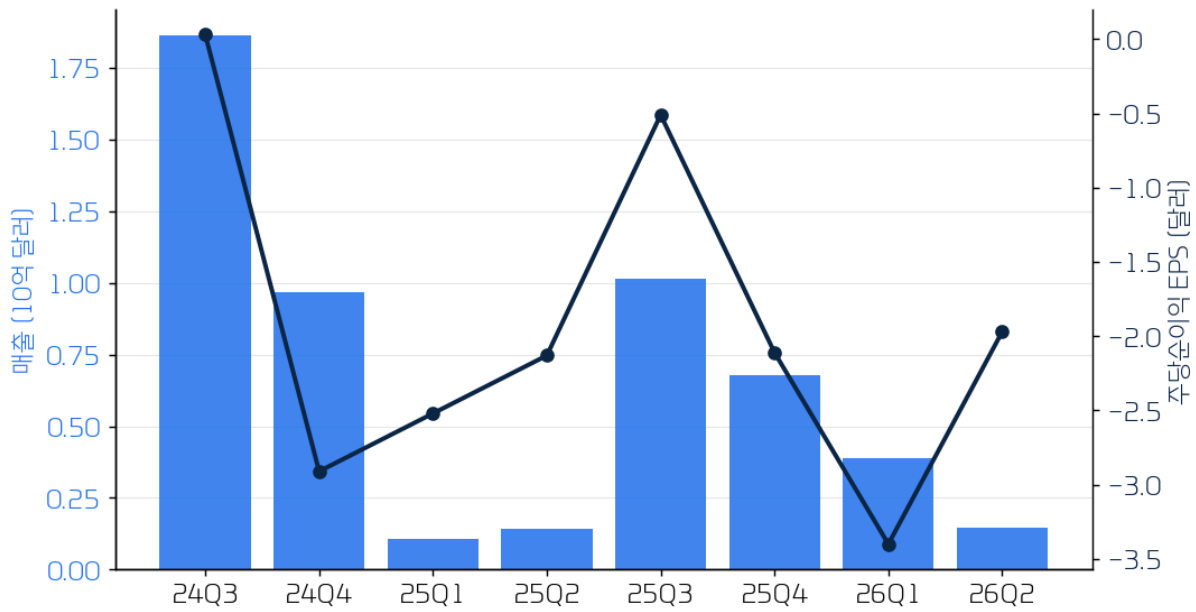
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

MRNA 주가·12개월 선행 EPS 추이

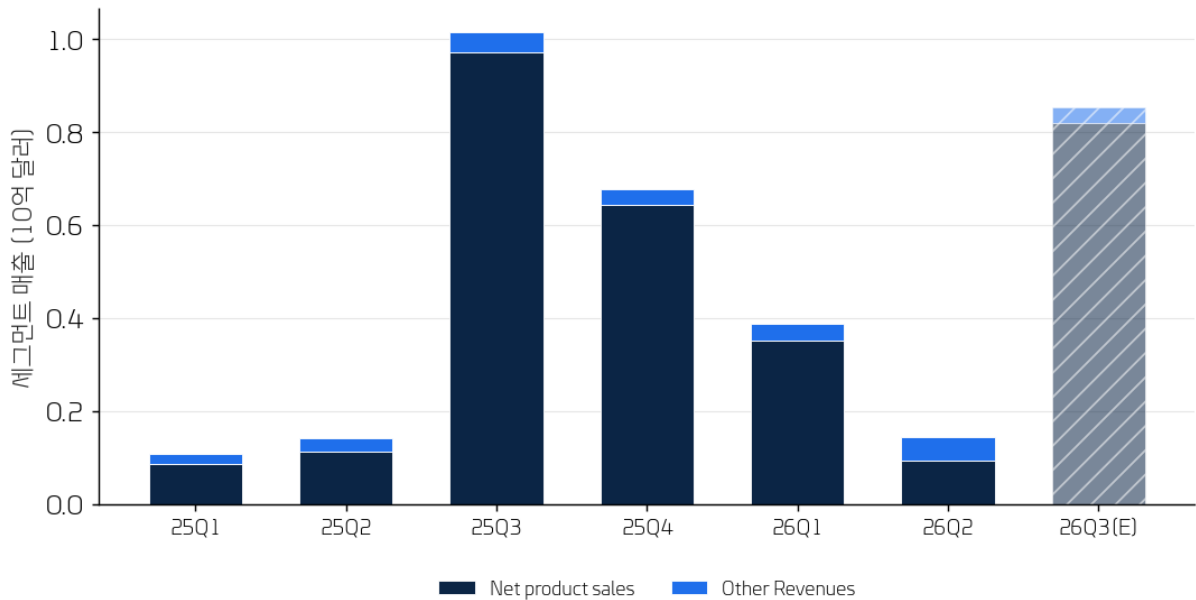


MRNA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



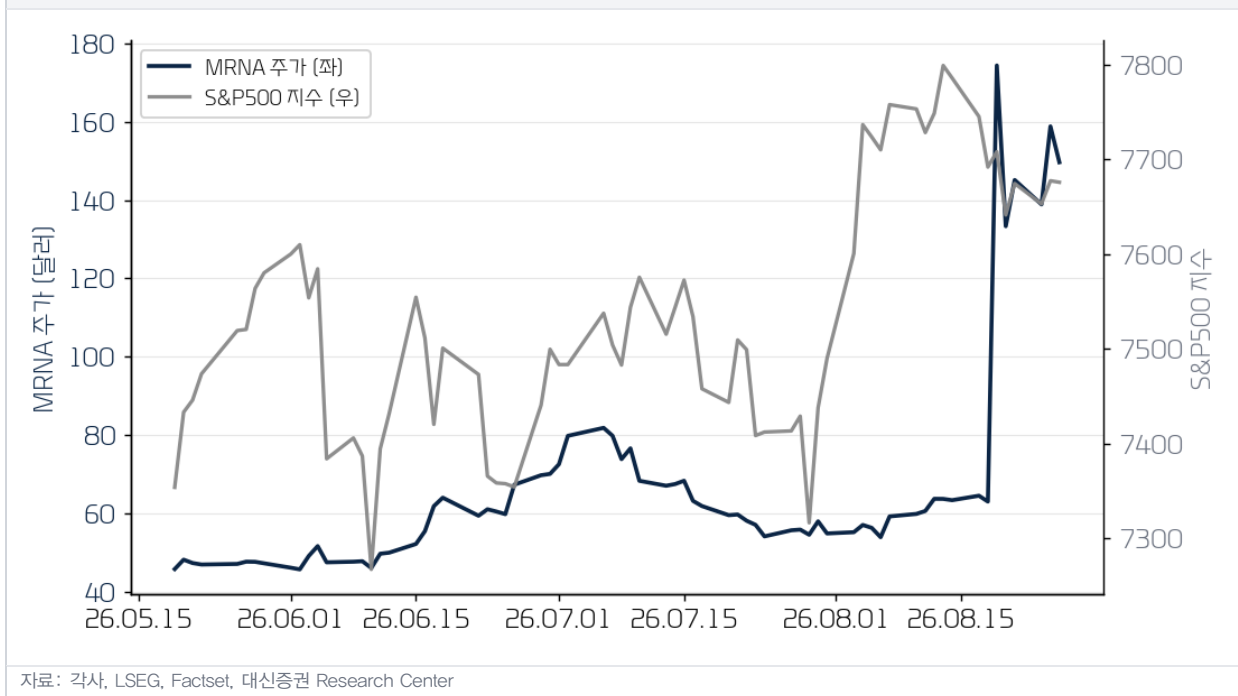
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MRNA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MRNA 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-