

【공모개요】

공모정보					공모주요일정 및 경쟁률					기타		
구분	단위	공모회망가밴드			확정공모가	구분	일정			경쟁률	구분	내용
회망공모가	(원)	18,000	~	23,000		신고서제출	2020-09-22				업종분류	자연과학 및 공학 연구개발업
공모금액	(억 원)	432	~	552		수요예측일	2020-10-20	~	2020-10-21		주요제품	면역, 대사, 뇌질환 중점 치료제
예상시총	(억 원)	2,846	~	3,637		청약일	2020-10-26	~	2020-10-27		소속시장	KOSDAQ
공모주식수	(주)			2,400,000		납입일	2020-10-29				대표주관사	삼성증권, 대신증권
상장주식수	(주)			15,811,321		상장일	2020년 11월 중				인수회사	삼성증권, 대신증권

공모가 산출내역				공모 후 주주구성			보호예수사항			
구분	단위	내역		주주명	주식수	지분율	주주명	주식수	지분율	보호예수기간
Peer 주당 평가액	(원)		31,945	최대주주 등	5,982,000	37.8%	최대주주 등(고광표 외 3)	5,607,000	39.0%	상장 후 2년
공모회망가 하단	(원)		18,000	5%이상 주주	3,239,700	20.5%	최대주주 등(남태욱 외 14)	547,536	3.7%	상장 후 1년
공모회망가 상단	(원)		23,000	1%이상 주주	2,597,280	16.4%		582,660	1.4%	상장후 1년
하단 기준 할인율	(%)		43.65%	기타주주	1,536,786	9.7%		213,600	5.0%	상장후 6개월
상단 기준 할인율	(%)		28.00%	공모주주	2,400,000	15.2%	벤처금융 및 전문투자자	780,158	5.4%	상장후 3개월
공모자금 사용계획(공모밴드 하단기준)				상장주선인 의무인수분	55,555	0.4%		845,970	15.2%	상장후 2개월
구분	내용	금액(억 원)						2,395,478	0.3%	상장후 1개월
연구개발자금	신약 임상 비용	256					상장주선인 의무인수분	55,555	0.8%	상장후 3개월
운영자금	생산설비 확보 및 연구시설 확충	160					개인 기타 주주	130,500		상장후 1개월
							보호예수주식수 합계	11,158,457	70.6%	
합계		416		상장주식수 합계	15,811,321	100.0%	유통가능주식수 합계	4,652,864	29.4%	

주1 : 상장주식수는 상장주선인 의무인수분 포함

주2 : 공모는 100%(2,400,000주) 신주모집으로 진행

주3 : 상장주식수에는 전환상환우선주, 주식매수선택권, 신주인수권 등 희석주식수 미포함

자료 : 금융감독원, 고바이오랩, IR큐더스

【Key Analysis Comment】

사업현황 (회사개요)	○ 마이크로바이옴 기술의 사업화를 추진하는 기업으로서 미충족 의료수요가 높은 난치성 질환 치료를 목적으로 하는 마이크로바이옴 신약 개발 업체 - 고바이오랩은 마이크로바이옴 신약 플랫폼인 'SMARTiome'(스마트티옴) 보유 • 'SMARTiome'은 인체 마이크로바이옴 분석기술과 공생 미생물 라이브러리를 활용하여 신약 개발후보를 도출하는 원천기술이며, 인체 마이크로바이옴-질환 관계에 대한 연구를 기반으로 다양한 질환에 대한 혁신적인 치료법 제시 가능 - 고바이오랩은 면역, 대사, 뇌질환을 중점 약효군으로 선정하여 마이크로바이옴 신약을 개발 • 아시아 최초 간선치료제 임상 2상 진입하였으며 생균 및 유효물질 기반 Best/First-in-Class 신약 파이프라인 보유 • 임상적 유효성 기반 L/O(생균), 기전 입증 기반 L/O(유효물질), 플랫폼 기반 공동연구 진행, 플랫폼 기반 연관 사업 확장 진행
투자포인트	- 글로벌 Top-tier R&D 역량 - 평균 20년 이상의 제약/바이오 산업 경력 보유, 신약 개발 전문가로 구성 200편 이상 SCI(타) 논문 및 60건 이상의 특허 출원/등록 - 업계 최고 수준의 R&D 인력 및 산학협력을 통한 연구 역량 강화 - 서울대 산학협력 기반 50명 이상의 연구 인력 보유 - 현재 2개 과제(면역항암, NASH) 공동 연구 진행 중 - 공동 특허 출원 후 다수 기술이전 진행 - 마이크로바이옴 기반 신약 개발 글로벌 네트워크 구축 - 한국기업데이터 및 이크레디블 2개기관에서 모두 A등급 확보 - 강력한 플랫폼 경쟁력, 'SMARTiome' 역중개 연구(Reverse Translation)의 접근법 도입, 임상 성공 가능성이 높은 마이크로바이옴 신약 후보 발굴 - BaxData: 인체 마이크로바이옴-질환 인과관계 규명 가능한 통합적 DB 보유 - 3,000명 이상의 마이크로바이옴&임상 메타데이터(유전형, 임상정보, 역학정보, 식이정보 및 다중오믹스 등) 보유 - 생동이의 부모/형제까지 포함한 코호트에 기반, 유전형 및 주요 생활환경과 마이크로바이옴과의 상호 작용까지 평가 - 환자코호트 추가를 바탕으로 바이오인포매틱스(정밀의학), 진단 바이오마커(질환 진단) 등 활용 분야 확대 - BaxBank: 인체 시료 기반 균주 라이브러리 및 배양 기술 확보 - 5,000종이상의 미생물 및 유전체 정보를 확보, 미생물 라이브러리 다양성을 확보(특히, 혐기성 난배양성 미생물 다수 포함) - 생체 시료로부터 미생물을 신속 분리, 동정, 배양 최적화하는 전 과정을 자체 수행 - 기능성 균주 추가 동정을 통해 건강기능식품, 화장품, 동물약품 등 비의약품에 활용 - BaxPlore: 기전 연구 기반 최적 개발후보 도출 프로세스 구축 - 10개 이상의 질환 모델 평가 시스템을 보유. 이를 통해 신속하게 개발후보 발굴 - 의약품 후보 자체가 생균인 관계로 이를 고려한 in-vitro, in-vivo, 약물동태학 평가 시스템을 디자인하여 자체 평가 수행 - 추가 질환 모델 구축을 통해 적응증 확대(예, 건선→건선성 관절염) - 파이프라인 확장성 - 지속적인 신약 파이프라인 창출 - 난치성 질환(면역, 대사, 뇌) 중심의 치료 목적 생균 및 유효물질 기반 신약 개발 - 건선, 염증성장질환, 천식/아토피피부염, 면역항암, NASH, 간질환, 자폐 등 10개 신약 파이프라인 보유 - 아시아 최초 임상 2상 진입하였으며 미국/유럽 임상 2상 진입 기준(분변이식 제외) 글로벌 TOP 10 지위 확보 - 다양한 수익 모델 보유 - 플랫폼 기반 라이선스 아웃(L/O) ○ 플랫폼 활용 극대화 및 R&D 효율성 제고 - '19년 C.J제일제당, 면역항암제 공동연구 계약체결 ○ 초기 성과 실현 및 과제 선택과 집중 - 계약성 대장염 KBL382 균주(국내 H社 계약서 협의 중), 뇌질환 KBL1033 균주(국내 H社 실사 중) - 과제 기반 라이선스 아웃(L/O) ○ 과제 가치 극대화 및 개발 위험 분담 - 글로벌 대형 제약사 라이선스 아웃(L/O) : KBLP-001, KBLP-002, KBLP-004 실사 중 - 중국/한국 제약사 라이선스 아웃(L/O) : KBLP-001, KBLP-002 중국 T/S 협의 중 : KBLP-001 한국 T/S 협의 중
리스크요인	○ 신약개발 사업 특성에 따른 위험 → 역중개(Reverse Translation) 방식으로 전통적인 신약개발 과정과 비교 시, a) 연구개발 기간은 짧으며 b) 성공 확률이 높고 c) 개발 비용이 낮다는 장점 보유 ○ 기술이전 지연 및 실패에 따른 위험 → 최근 5년간 마이크로바이옴 전문 기업과 다국적 대형 제약사와의 협력이 늘고 전임상 혹은 임상 초기 단계에서의 라이선스 아웃(L/O) 거래가 활발 → 만성질환과 치료제가 존재하지 않는 염증성장질환, 비알콜성지방간염, 면역항암을 주요 타겟으로 신약을 개발하여 상업 매력도가 높은 파이프라인 보유

수급	○ 연구인력 및 주요 직원의 장기근속을 유도하기 위한 주요 임직원 대상 주식매수선택권 부여 현황은 1,165,634주로 상장 예정 주식 수에는 미포함 ○ 전체 보호예수물량은 상장예정주식수의 70.6%로 상장직후 유통가능물량은 29.4% ○ 일반청약자에 대하여 상장일로부터 6개월까지 공모가격의 90%를 권리행사가격으로 한 환매청구권을 부여
밸류에이션	○ 고바이오랩 2024년 추정 순이익을 2020년 상반기 기준 순이익 현재가치로 환산하여 구한 주당 평가액은 희망공모가밴드 하단 기준 13.0배, 상단 기준 16.6배 ○ 고바이오랩 주당 평가액은 상장 예정 주식수에 미행사 주식매수선택권, 상환전환우선주 전환권행사로 신규 발행 가능한 주식수, 상장주선인 신주인수권 등 회식가능한 주식수를 포함하여 계산 ○ Peer 기업들의 2020년 상반기 기준 최근 4개 분기 순이익(지배지분) 합계와 기준주가로 구한 PER 평균은 23.09배, 2020년 09월 15일 종가로 구한 PER 평균은 22.62배

【 요약 재무제표 】

요약 손익계산서					요약 재무상태표				
구분(백만 원)	2017	2018	2019	2020.1H	구분(백만 원)	2017	2018	2019	2020.1H
매출액	25	64	577	627	유동자산	10,704	8,897	34,655	26,577
매출원가	-	43	289	435	비유동자산	224	389	666	4,194
매출총이익	25	22	288	192	자산총계	10,928	9,286	35,322	30,771
판매비	944	2,375	7,640	6,075	유동부채	14,800	21,164	88,868	2,738
영업이익	-919	-2,353	-7,352	-5,883	비유동부채	-	-	77	97
법인세비용차감전순이익	-4,088	-8,382	-44,067	-46,993	부채총계	14,800	21,164	88,945	2,835
당기순이익	-4,088	-8,382	-44,067	-46,993	자본총계	-3,872	-1,188	-53,624	27,936

재무비율									
구분	2017	2018	2019	2020.1H	구분	2017	2020.1H	2019	2020.1H
매출총이익률	100.0%	33.5%	49.9%	30.6%	부채비율	자본잠식	자본잠식	자본잠식	10.1%
영업이익률	영업적자	영업적자	영업적자	영업적자	유동비율	72.3%	42.0%	39.0%	970.8%
순이익률	당기순손실	당기순손실	당기순손실	당기순손실	ROA	-37.4%	-180.5%	-197.6%	-142.2%
					ROE	N/A	N/A	N/A	N/A

주1 : 2017년의 경우 K-GAAP 기준으로 외부 감사를 실시한 결과 적정의견을 받았으나, 기간별 비교 가능성을 높이기 위하여 감사 받지 않은 K-IFRS 재무제표를 기재

주2 : 마이크로바이옴 신약 연구개발비 증가로 인한 영업 적자 지속, 파생상품 평가손실로 당기순손실 확대

주3 : K-IFRS 연결기준

자료 : 금융감독원, IR큐더스

【 Peer 실적 및 밸류에이션 】

구분(억 원)	기준	매출액		영업이익		당기순이익(지배)			시가총액	2019 PER	2020(E) PER
		2019	2020.1H	2019	2020.1H	2019	2020.1H	2020(E)			
유한양행	연결	14,804	7,288	125	367	400	1,497	1,687	43,323	108.3	25.7
종근당	연결	10,793	6,074	746	622	539	455	759	18,723	34.7	24.7
보령제약	연결	5,243	2,687	391	231	322	148	280	7,572	23.5	27.1
대원제약	연결	3,178	1,553	351	175	273	120	270	4,110	15.1	15.2
삼아제약	연결	716	273	104	28	102	10	60	1,226	12.0	20.5

주1 : K-IFRS 재무제표 기준

주2 : 연결재무제표인 경우 당기순이익은 지배주주 소유주지분 당기순이익임

주3 : 2020(E) 당기순이익은 2020년 상반기 기준 최근 4개 분기(2019.3Q ~ 2020.2Q)의 순이익(지배지분) 합계

주4 : Peer 기업 시가총액은 2020년 9월 15일 종가 기준

자료 : 금융감독원, IR큐더스

【 고바이오랩 밸류에이션 】

구분(억 원)	추정 당기순이익(백만 원)	추정 당기순이익 현재(백만 원)	적용 PER(배)	시가총액 (백만 원)	적용 주식수(주)	주당 평가액(원)
2022년	65,316	23,929	23.09	552,521	17,296,317	31,945

주1 : 2024년 추정 순이익을 2020년 상반기말 기준 순이익 현재가치로 환산하기 위한 연 할인율 25%는 동사의 재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 감안하여 산정

주2 : 주당 평가액 산정을 위한 주식수에는 상장 예정 주식수와, 미행사 주식매수선택권, 상환전환우선주 전환권행사로 신규 발행 가능한 주식수, 상장주선인 신주인수권을 더하여 계산

주3 : 주당평가액 산출을 위해 적용한 PER 23.09배는 PEER 들의 2020년 상반기 기준 최근 4개 분기 순이익(지배지분)과 기준주가(평가기준일(2020.9.15)로부터

1개월간의 증가 평균, 1주일간의 증가 평균, 평가기준일 증가 중 가장 낮은 증가

자료 : 증권신고서, IR큐더스

Disclaimer

본 자료는 분석대상 기업에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

작성자

IR큐더스 임민철 책임 02.6011.2000(#103) mcmemo90@irkudos.co.kr



01. Corporate Identity

KOBIOLABS



Global Top 10 Player in Microbiome Therapeutics

* 미국 / 유럽 임상 2상 진입 기준 (문면 이식 제외) 글로벌 Top 10 지위 확보



02. 마이크로바이옴 신약발굴 플랫폼, 스마트움

KOBIOLABS

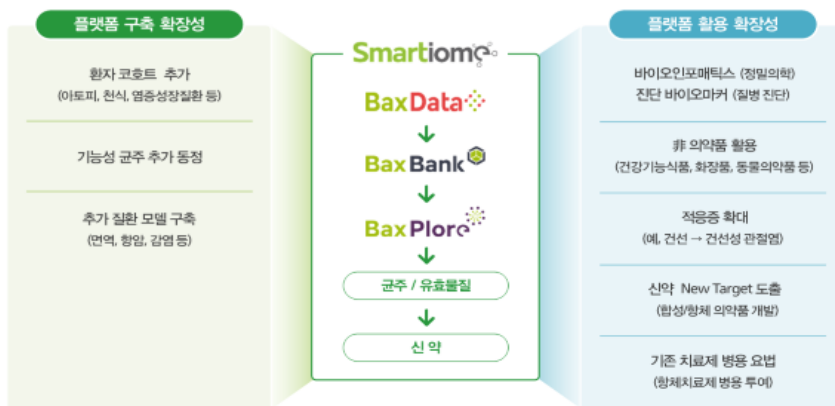
파이프라인 확장성 및 임상 성공 가능성이 높은 강력한 마이크로바이옴 플랫폼 확보



03. 스마트움의 확장성

KOBIOLABS

플랫폼 확장을 통해 다양한 사업화 기회 추가





04. 마이크로바이옴 신약 파이프라인

KOBIOLABS

면역, 대사, 뇌 질환 중심의 신약 개발 생균 및 유효물질 기반 Best / First-in-Class 신약

	적응증	과제	개발후보	치료요법	임상지역	연구	비임상	임상	진행 현황 및 계획
	건선	KBLP-001	KBL697	생균	다국가				1상 최종결과 보고 ('20년 5월) 2상 美 FDA IND 통과 ('20년 8월)
	염증성장질환	KBLP-007	KBL697	생균	한국				예비 유효성 임상 (궤양성대장염)
	천식/ 아토피피부염	KBLP-002	KBL693	생균	호주				1상 투약 개시 ('20년 8월)
					한국				예비 유효성 임상 (아토피)
					한국				예비 유효성 임상 (천식)
	염증성장질환	KBLP-006	KBL382	생균					약물동태 시험 진행
	면역항암	KBLP-005	TBD	유효물질					후보 균주 확보 선도물질 탐색
	NASH	KBLP-004	TBD	유효물질					신규 타겟 검증 및 선도물질 최적화
	간 질환	KBLP-009	KBL982	생균/사균					GLP 독성시험 진행
	자폐 스펙트럼 장애	KBLP-010	TBD	생균					자폐 유도 마우스 효력시험 진행

자료: KOBIO인텔



05. 라이선스 아웃 (L/O) 추진 전략 및 현황

KOBIOLABS

L/O 목표: 1) 조기 사업성과 현실화, 2) 플랫폼/과제 가치 극대화, 3) 개발/상업화 위험 분담

