

BUL's

리포트

강스템바이오텍

| 217730 |

#BUY #최대주주변경 #줄기세포 #아토피치료제L/O #오가노이드



대주주 최대주주 변경, 사업 목적 유상증자



재 료 임상 성공 가능성, 오가노이드 신사업



숫 자 적자 지속, 자회사 매각 가능성



단 기 갭하락, 단기 심리 침체



중 기 하락 추세 유지, 중기 심리 침체



수 급 개인·외국인 매도, 기타법인 매수

여러분의 성공 투자를 위하여!!



1. 기업 개요	03
2. 주요이슈	04
3. 지배구조 재료 숫자	05
4. 단기 중기 수급	15
5. 투자스캐너	18
부록	19



1. 기업개요

사업소개

- 동사 및 종속회사 사업부문은 줄기세포, 화장품, 바이오파마, 비임상시험 등이 존재
- 동사의 줄기세포 사업은 자체 개발한 다분화능을 가진 줄기세포를 인간 제대혈로부터 고순도로 분리하고, 대량배양하는 기술을 기반으로 동종 제대혈 유래 줄기세포치료제(의약품) 연구개발을 주요 사업으로 영위
- 화장품 사업은 동사의 줄기세포 배양액을 기반으로 한 제품을 위주로 판매

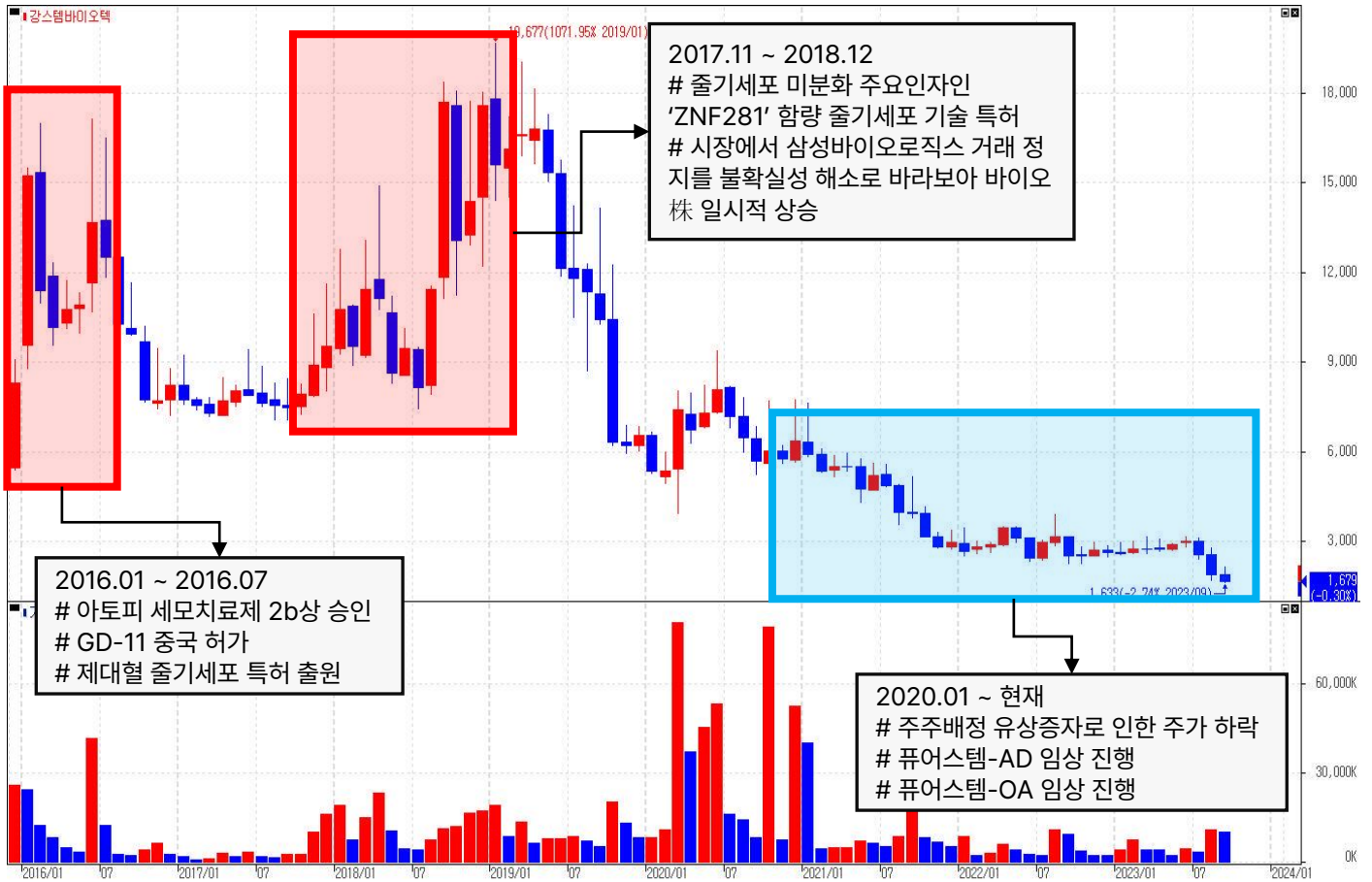
출처 : 네이버증권

개요	대표자	나종천
	설립일 / 상장일	2010.10.29 / 2015.12.21
	업종분류(WICS / KOSDAQ)	생물공학 / 제약
	시가총액 / 신용비율	560억 / 0.43%
	발행주식 / 유동주식	37,937,925주 / 52,735,511 (94.33%)
	대표전화(IR담당)	02-888-1590

주요주주 현황	주주명	지분율	관계	비고
	세종	11.73%	새로운 최대주주	
	강경선 외 14인	7.49%	기존 최대주주	

참고자료	내용	링크
	강스템바이오텍 홈페이지	링크
	Dart 전자공시	링크
	에프앤가이드	링크

과거 이슈



[그림1] 강스스템바이오텍 월봉 이슈

출처 : 불릿

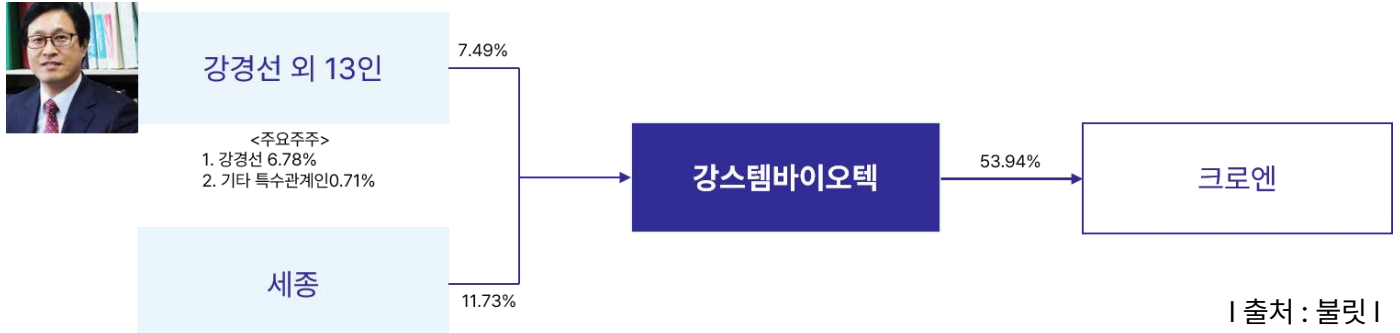
주요 이슈

관련기사	제목	링크
	강스스템바이오텍 "골관절염 치료제, 임상 1상서 통증 개선 효과 확인"	링크
	강스스템바이오텍, "아토피 후보 '퓨어시스템-AD주' 日 기술수출 시동"	링크
	강스스템바이오텍, 피부 오가노이드 통한 효능평가 서비스 연내 개시	링크
	강스스템바이오텍, 류마티스 관절염 치료제 임상 2b상 IND 신청	링크
	강스스템바이오, 357억 규모 '주주배정 유상증자' 결정	링크
	100만 아토피 환자 염원...치료제 개발 어디까지 왔나	링크
	오가노이드, '미니장기' 넘어 '인공장기' 시대 연다	링크
	강스스템바이오텍@ '퓨어시스템-오에이 키트주' 조기 기술수출 목표	링크
	'인체 피부와 모낭 완벽 구현한 피부 오가나이드' 발표 (서울대 연구팀)	링크
	강스스템바이오텍, 골관절염 주사 치료제 저용량군 투약 완료	링크



3. 지배구조 재료 숫자

지배구조(약식)



1) 경영권 이슈 : 기존 주주 관련

- 최대주주인 강경선 기술고문은 1963년생으로 올해 60세. 동사의 창업자이며, 자녀 중 임원으로 재직하고 있는 인원은 없는 것으로 확인
- 기존 주주의 지분율이 약 7%에 불과해 경영권 공격으로부터 취약할 것으로 판단

2) 경영권 이슈 : 세종 관련

- 2023년 10월 20일 주식회사 세종이 유상증자 실권주 매입을 동사의 지분 11.73%를 확보하여 최대주주 등극. **현재까지는 경영권 영향보다는 일반투자 목적인 것으로 확인**
- 실권주 유상증자 이후 세종의 지분율은 약 8.94%, 강경선 고문 측은 약 7.5%될 것으로 예상

3) 증권 발행

증권 종류	발행가	발행 예정일	발행일	발행 주식 수
주주배정 유상증자	3,150원	-	2021.10.21	12,376,237 주
주주배정 유상증자	1,426원	2023.10.25	2023.10.20	18,000,000 주

[표1] 유상증자 발행 현황

출처 : DART

- 2021년 10월 운영자금을 목적으로 390억 규모의 주주배정 유상증자를 실시하였으며, 그중 159억 원을 운영자금에 사용하였고, 230억 원을 단기금융상품에 예치한 것으로 확인
- 2023년 10월 357억 원 규모의 유상증자를 발행할 예정이며, 이중 183억 원은 임상 연구 비용, 120억 원은 GMP 운영비, 26억 원은 오가노이드 개발, 나머지 28억 원은 기타 비용으로 활용할 예정인 것으로 확인
- 향후 임상 결과에 따라 마일스톤 수령 및 아토피 치료제 L/O를 통해 추가 연구비를 충당할 계획인 것으로 확인되었으며, 계획대로 될 경우 추가 유상증자 우려는 적을 것으로 판단

재료

1. GMP¹

보유 파이프라인

	파이프라인	비임상	임상 1상	임상 2상	임상 3상
아토피 피부염	'19년 현대바이오랜드 국내 독점판매권 및 기술전수 계약 체결	퓨어시스템 - 에이디 주			
류마티스 관절염	'14년 대웅제약 판권 및 공동개발 계약 체결	퓨어시스템 - 알에이 주			
골관절염	'17년 독일 Heraeus 공동개발 계약 체결	퓨어시스템 - 오에이 키트 주			

INVESTOR RELATIONS 2023

5

[그림2] 강스템바이오텍 파이프라인

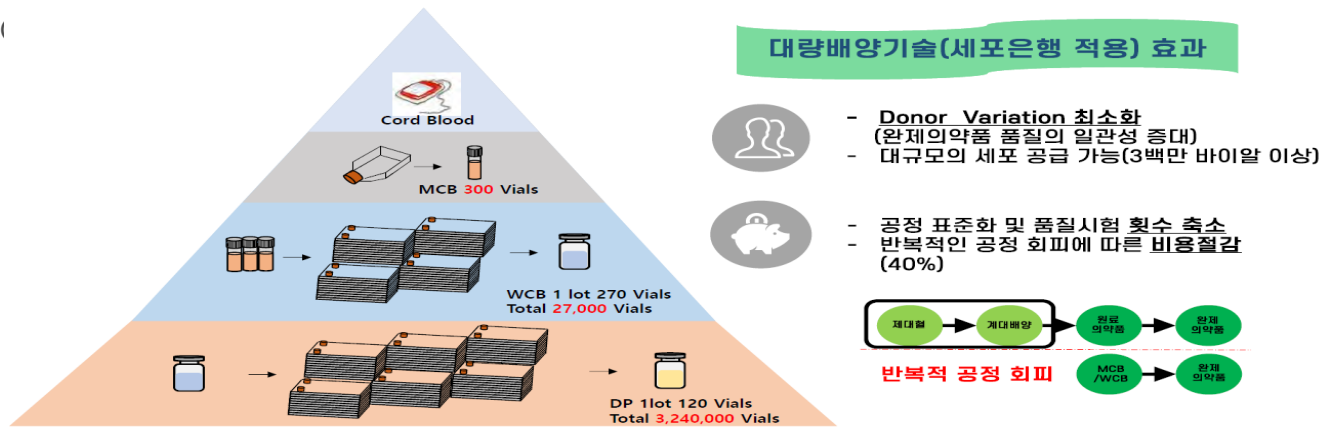
| 출처 : 강스템바이오텍 |

- 동사는 아토피 피부염, 류마티스 관절염, 골관절염 등에 대한 신약 파이프라인을 확보하여 연구 진행중인 상태

2) SELAF 시스템 : S**E**lected-cell + L**A**rge-scale + F**r**eezing-tech를 혼합한 합성어

① Selected-Cell

- 500건의 제대혈을 선별과정을 거쳐서 **MCB²**로 적합한 셀을 확보



INVESTOR RELATIONS 2023

[그림3] SELAF의 대량배양기술

| 출처 : 강스템바이오텍⁹ |

- 기존 생산은 여러 Donor로부터 제대혈이 어느 정도 분리되고 증식이 된 후 제품화를 하며, 제대혈을 분리해서 계대배양한 다음 완제품을 만드는 공정
- 대량배양 기술은 ①의 Selected-cell을 활용해 MCB/WCB³ 구축 후 반복적인 공정을 회피하여 40% 가량의 비용 절감에 이바지하였고, 이를 통해 Donor-Variation⁴ 최소화 및 완제품의 품질 일관성 증대에 획기적인 기여

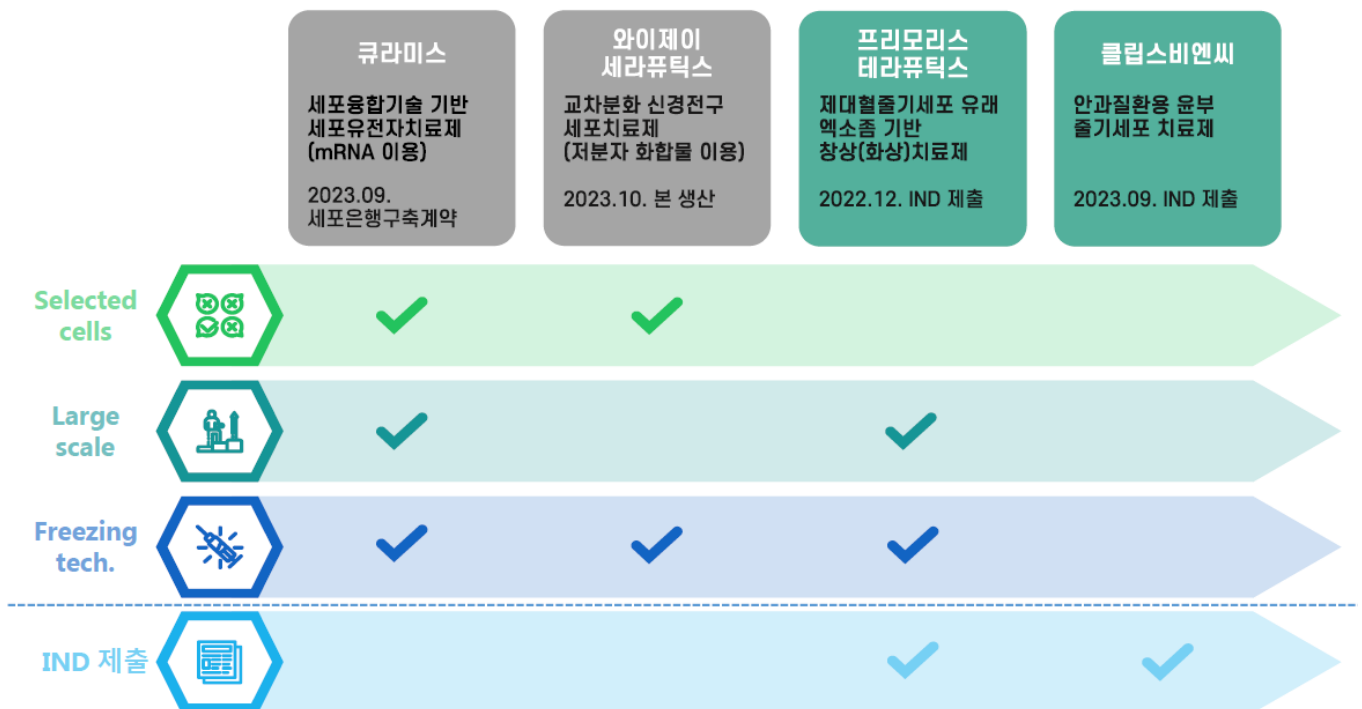
③ Freezing Tech

- 동사는 자체 동력 프로그램, 동결 보조기구, 해동기를 개발하여 자체적으로 활용할 뿐만 아니라 바이오 업계에도 판매하고 있는 상태
- 이러한 기술 보유는 향후 해외 기술수출에 강점이 될 것으로 보이며, 이를 통해 해외 GMP 투자 없이 한국에서 IP⁵ 공급이 가능할 것으로 기대

영역	기대 효과
Selected Cells	기술 격차를 실현하여 경쟁기업 대비 원천적 기술 경쟁력을 확보하고, 이를 통해 퓨어스팀-AD·퓨어스팀-OA의 임상성공 가능성이 높아질 것으로 기대
Large Scale	- 가공비를 최소 40% 이상 절감하여 원가 경쟁력에서 우위를 점할 것으로 기대 - 제품의 안정적 공급으로 공급체계 구축
Freezing Tech	- 세포활성도 유지를 통한 치료 효과 극대화로 AD·OA의 임상성공 가능성이 높아질 것으로 기대 - 해외 기술 수출에 강점을 가지게 되어 향후 별도 해외 GMP투자 없이 한국에서 IP 공급 가능

[표2] SELAF 도입의 기대 효과

| 출처 : 불릿

3) CDMO⁶ 사업 현황

[그림4] CDMO 사업 현황

| 출처 : 강스템바이오텍 |

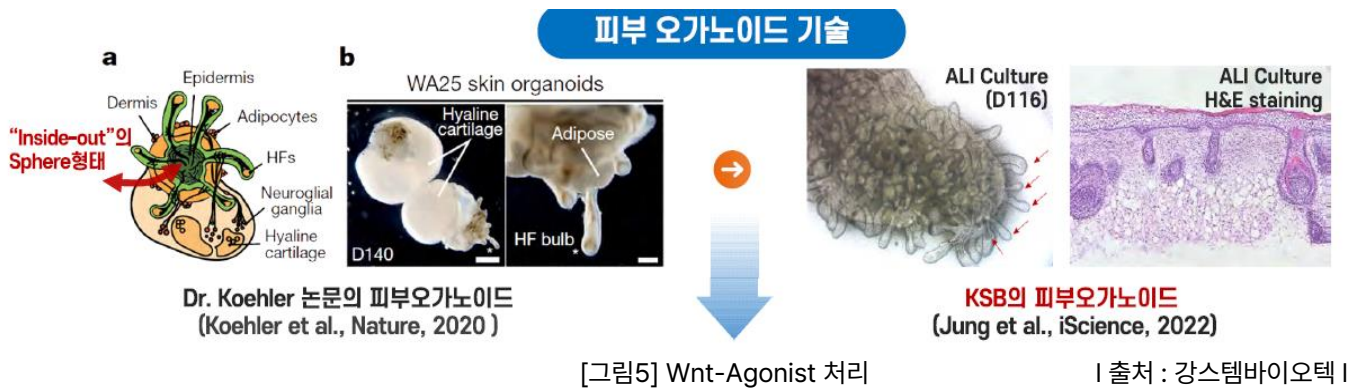
- 대부분의 CDMO를 하는 회사들은 프로젝트를 수주받아 중간에 중단하는 경우가 상당히 많은 경향이 존재
- 그러나 동사는 4가지 프로젝트를 그만두지 않고 모두 진행할 예정이며, 해당 CDMO 사업을 SELAF 시스템에 접목시킬 의지가 있는 것으로 확인

2. 오가노이드⁷ 기술

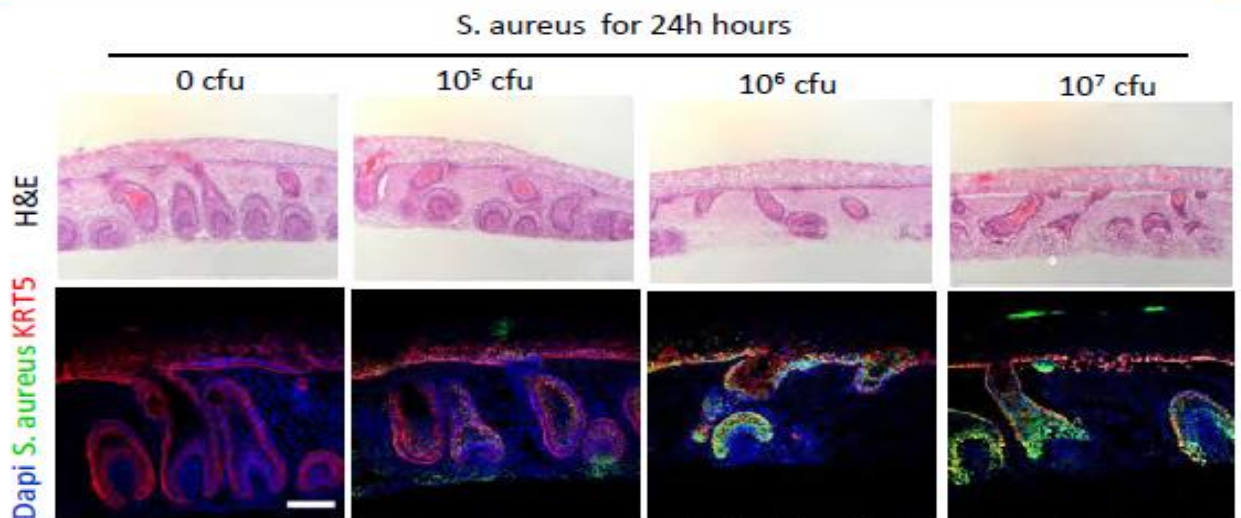
1) 시장 전망

- 글로벌 오가노이드 시장은 2019년 약 7,775억 원 규모에서 2027년 약 3조 8,000억원 규모로 연평균 22.1% 성장할 것으로 기대되는 시장
- 특히 동물시험금지 추세에 따라 성장세는 더 커질 것으로 기대

2) KBS's Skin Organoid



✓ 피부 오가노이드를 이용하여, 아토피피부염 발병의 주요인자 *S. aureus*에 의한 피부장벽 손상 및 세포사멸/증식/기질단백질변화 등을 모델링



특허출원번호 10-2021-0140422

[그림6] *S. aureus* 모델링

| 출처 : 강스스템바이오텍 |

- 동사는 자체 기술인 **Wnt-Agonist⁸** 처리를 통해 오가노이드의 불필요한 연골조직 형성 최소화 에 성공하였으며, **공기액체계면배양⁹**을 통해 정상 편평피부를 구현하여 기존 오가노이드의 한계 극복
- 동사는 오가노이드를 이용하여 아토피 피부염 발병의 주요인자인 *S. aureus*에 의한 세포사멸·증식·기질 단백질 변화 등을 모델링하였으며, 이는 향후 기업의 임상 실험 시 효능평가로 플랫폼으로도 활용될 것으로 전망

3) 사업화 계획

오가노이드 기술 사업화 계획

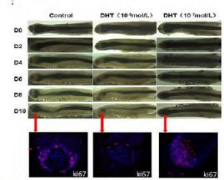
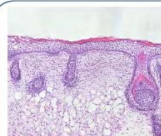
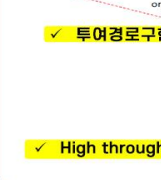
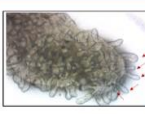
	2023	2024	2025	2026	2027
효능평가 플랫폼	유효성 평가 서비스 시범 개시 ✓ 모낭/모발 효능평가	유효성 평가 서비스 본격 상용화 ✓ 주름개선, 항노화, 미백			
탈모 치료제 제1형 당뇨병 치료제 개발	비임상 효력 ✓ 논문투고 ✓ 특허출원	GMP 공정개발 및 GMP 제조		L/O package 구성	
			GLP비임상 안전성평가		IND 승인 및 임상1상

[그림7] 오가노이드 사업화 계획

출처 : 강스템바이오텍

- 동사는 오가노이드 기술을 통해 단기적으로는 효능평가 플랫폼 사업을, 장기적으로는 탈모·제1형 당뇨병 치료제 개발 등의 사업을 모색할 계획

4) 기존 시험법과 KSB 기반 시험법의 비교

영역	기존 vs KSB 기술 기반 비교	
효능평가 플랫폼	기존 시험법  - 이종간 시험 - 질환모델 유발환경 다름 - 인체에서의 효능재현 확률 낮음  - 인체조직 체외배양시험 - 수급의 한계, 배양기간 한계 - 피부조직 내 주변환경과의 상호작용 재현 불가 - 투여경로에 따른 영향평가 불가	KSB의 피부 오가노이드 기반 시험법  - 인체피부조직 환경 내 상호작용  - 투여경로구현 - 경피투여경로 - 전신투여경로 - High throughput Screening
치료제 개발	기존 (비절개)모발이식술  - 자가 모낭을 채취하여, 탈모부위에 이식 - 부작용 - 모낭 채취부위/이식부위 : 모낭염, 모발탈락 - 모낭 채취부위 : 흉터, 통증, 감각이상 - 편의성 - 마취, 주술, 이식작업까지 약 6-8시간 소요 - 채취 작업의 어려움 - 비용 : 이식량, 이식방법, 식발방식에 따라 300만원~1000만원 사이 - 적용이 어려운 환자 - 두피 전체에 탈모가 광범위하게 나타나는 경우 - 모발을 채취하기에 충분한 "기증자" 모발 부위가 없는 경우 - 채취 부위 모발 밀도가 평균 이하인 경우	KSB의 Skin Organoid 기반 모발이식술  - 기성품의 모낭/줄기세포를 탈모부위에 이식 - 부작용 최소화 - 안전성이 입증된 모낭/줄기세포 이식을 통해 감염, 염증반응에 따른 부작용 최소화 - QC 제품 모낭줄기세포로 건강하고 오염되지 않는 lot 선별 사용 - 편의성 - 재직작업 필요없이, 간단한 이식술로 의사/환자 편의성 증대 - 이식 효율 부스팅을 위한 환자 맞춤형 이식Kit - 비용 : 기존 비용 미만 - 적용이 어려운 환자 - 채취가 불필요하기 때문에 이식에 필요한 모낭 수에 제한이 없음

[그림8] 기존 vs KSB 기반 비교

출처 : 강스템바이오텍

- 효능평가의 경우, 기존의 이종 간 시험과 달리 인체 피부조직 환경 내 상호작용할 수 있게 거부 반응을 최소화하였고, 투여경로를 구현하여 **High-throughput Screening¹⁰**을 구현
- 장기 목표인 치료제 개발의 경우 안정성이 입증된 모낭/줄기세포 이식을 통해 감염, 염증 반응에 따른 부작용을 최소화할 것으로 기대



3. 지배구조 재료 숫자

3. 퓨어시스템-AD

1) 임상 주요 이슈

일시	시험	주요 내용
2013.01	1/2a상 IND 승인	1. 줄기세포 단화투여에 의해 가역적인 아토피 치료가 가능하다는 가능성 제시 2. 비교군의 EASI-50¹¹ 값은 36%, 실험군은 55%를 보이며 아토피 피부염 측정 지수의 유의미한 감소를 증명 3. 식약처는 2a 임상결과를 바탕으로 사전단계 없이 바로 3상 임상시험을 진행하도록 승인
2019.11	1차 3상 임상시험	1. 48시간 이상의 출고 시간동안 임상약품 세포활성이 저하되어 임상 실패
2021.05	2차 3상 IND 승인	1. 3상 임상 시험의 실패 원인을 밝혀 'SELAF SYSTEM'을 도입하여 의약품을 극저온 상태에 보관하여 질소탱크 하에서 36개월 간 할 수 있도록 개선 2. 임상시험 전환설계 도입 실험 통제 강화
현재 진행	2차 3상 임상시험	1. 품목 허가 신청 준비 및 세포 은행을 구축하였으며, 2023년 8월 대상자 모집 마감 후 본격적인 시험 진행 예정 2. 2013년 기존 임상대비 EASI-50 값이 최대 20% 개선될 것으로 기대 3. 2024년 2월에 임상이 완료되어 2025년 2분기 품목 승인이 날 것으로 예상되는 상태

[표3] 퓨어시스템-AD 임상 이슈

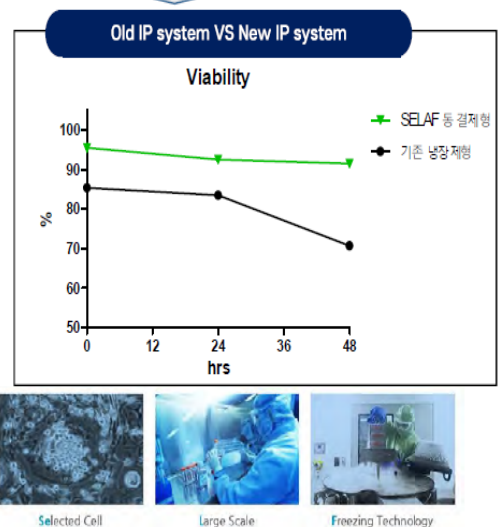
출처 : 불릿 I

획기적으로 개선된 임상시험의약품 'SELAF SYSTEM'

IP 시스템 비교

항목	이전 IP 시스템 (냉장 보관)	현재 IP 시스템 (극저온 보관)	기대효과
유효기간	출고 후 48 시간	질소탱크(LNT) 하에서 36개월 (-130°C) 이상	장기간 보관 가능에 따라 사업성이 크게 확장
IP 공급방식	투여계획 전일 생산 및 출고	냉동조건(-70C)으로 IP를 공급 & 투여직전 해동 후 투약	임상수행에 유연성 확보
해외임상 IP 공급	IP 공급을 위해서는 해외 제조소 필요 - 고비용 및 관리의 어려움	단순한 공급관리(보관 및 공급을 위한 창고) - 저비용 및 상대적 고 효율성	해외임상 비용의 절감 및 효율적 IP 관리 도모
세포활성	출고 후 투약 시세포활성이 시간에 비례하여 급속하게 떨어짐	거리에 관계없이 해동 후 투여를 통해 최적의 세포활성의 유지가 가능	임상시험 및 상업화에 유리한 환경 구축
세포은행	세포은행의 미구축	MCB 구축에 따라 최대 300만 바이알 생산가능	우수한 세포활용에 따른 효과증진 및 원가절감/상업화

- ✓ 기존 IP 24시간 경과 후 세포활성도의 급격한 저하 (80% 미만)
- ✓ 현재 동결제형 IP 세포활성 유지



[그림9] SELAF로 개선된 임상 시험 과정

출처 : 강스템바이오텍 I

- 동사는 SELAF를 통해 임상 과정을 획기적으로 개선하였으며, 현재 3상 임상 진행 중인 상태
- 2024년 6월 임상시험서 보고 완료 후 2025년 2월 품목승인이 날 것으로 보이며, 향후 미국·일본·유럽 등 글로벌 기업들에게 **L/O¹²**를 계획 중인 것으로 확인

2) L/O 전략

- ✓ 기존 시판중인 아토피 치료제와는 전혀 다른 기전
- ✓ 효과의 지속성 및 투약의 편의성
- ✓ 뛰어난 안전성
- ✓ cGMP 수준의 제조 및 품질에 대한 신뢰
- ✓ 가격경쟁력 – 세포은행구축 및 대량생산능력 (SELAF System)

5개 피부과전문 제약사와 논의중

미국의 V사,
유럽의 A사,
일본의 M & K사
중동의 H사

[그림10] 퓨어스텝-AD 임상 이슈

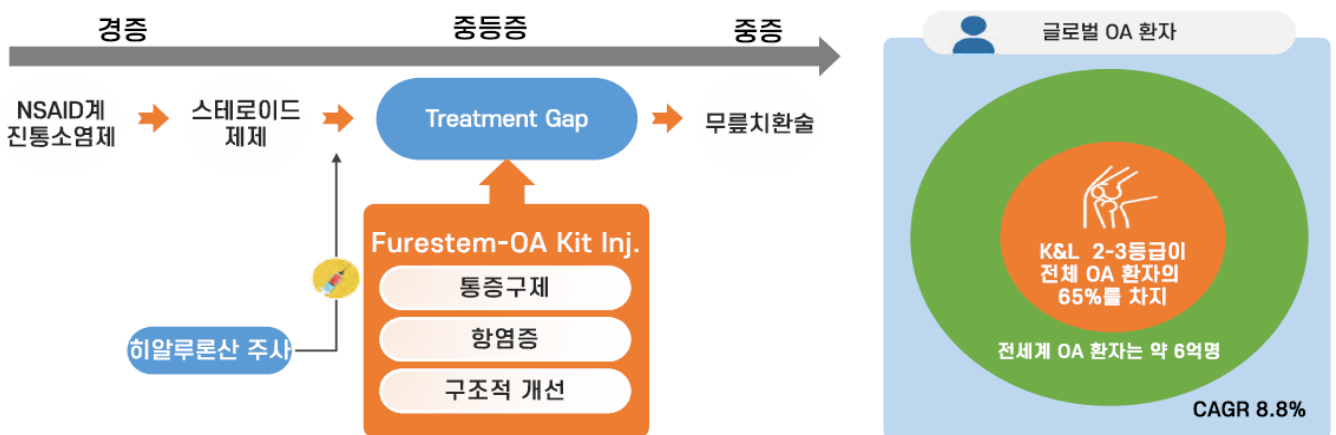
| 출처 : 강스템바이오텍 |

- 당사는 항수 임상 3상 결과를 바탕으로 국내 기업 뿐만 아니라 글로벌 기업에 L/O를 하여 사업화할 계획을 가지고 있으며, 현재 5개 피부과 전문 제약사와 논의 중인 것으로 확인

4. 퓨어스텝-OA

1) 무릎 골관절염 시장 현황

증상완화 이외에는 효과적인 치료제가 부재한 중등증 (K&L Grade 2-3)
무릎골관절염 환자에게 근본적인 치료의 기회를 제공하고자 함



[그림11] 퓨어스텝-AD 임상 이슈

| 출처 : 강스템바이오텍 |

- 기존 골관절염 시장은 중등증(K&L 2~3등급) 무릎 골관절염 환자를 위한 치료제가 없었으나, 당사는 이를 공략하여 퓨어스텝-OA를 통해 시장 진출
- 중등증 무릎 골관절염 환자는 전체 무릎 골관절염 환자 중 65%에 육박하여 2,000억 규모의 시장성이 있을 것으로 기대



3. 지배구조 재료 숫자

2) OA 임상 주요 이슈

시험	주요 내용
과거 비임상시험 요약	1. 세계최초 수술 없이 주사 투약만으로 해결되는 치료제인 DMOAD¹³ 를 목표로 연구개발 2. 대동물 실험(염소)에게 퓨어시스템-OA를 투여한 결과, 떨뚱이던 염소가 정상적으로 걷게 되는 결과 확인 3. MSCs¹⁴ 가 연골 조직 재생에 관여하는 것을 증명
1상 임상 시험의 목표	1. 저용량/중용량/고용량으로 실험군을 나눈 후, 중등도 무릎 골관절염 환자에서 시험약의 안전성이 있음을 증명 2. 대동물(염소) 비임상 결과를 바탕으로 유효성 탐색
1상 임상 이후	1. 연골재생과 연하골 구조개선과 같은 근본적인 골관절염 치료제의 가능성을 확인하고, 이 결과를 바탕으로 L/O에 매진할 계획 2. 현재 글로벌 Big Pharma 4개사, 일본 K사, 중동 H사와 퓨어시스템-OA의 L/O와 관련하여 논의 중인 상태. 이르면 2024년 조기 L/O가 가능할 것으로 기대

[표4] 퓨어시스템-OA 임상 이슈

| 출처 : 불릿 |

2) 1상 임상 진행 상황

✓ **코호트 1 대상자 투약완료 (N=3)**

- 투약 1개월 안전성 평가 시 무독성 확인
- 3명의 대상자 모두 양호한 증상개선 (통증 및 관절기능)
- 6개월 MRI 평가결과 - 2024. 02

✓ **코호트 2 대상자 투약준비 완료 (N=3)**

- 2명 대상자 10월 16일주 투약완료
- 11월초까지 3명 투약완료 예정
- 6개월 MRI 평가결과 - 2024. 03

✓ **코호트 3 대상자 (N=6)**

- 12월초까지 6명 투약완료 목표
- 6개월 MRI 평가결과 - 2024. 06

- 신속한 대상자 모집과 철저한 환자관리 - 충분한 대상자 확보
- Biomarker 분석결과와 MoA 연구결과를 연계해서 해석
- FDA 요건을 준수하여 영상의학평가 수행을 진행 - 장비선정 및 데이터 전송, 판독, 평가 및 보관
- 2a 임상 및 장기추적조사와 연계하여 관리
- FDA 단계에서 중복 임상면제 목표

[그림12] OA 1상 임상 진행 상황

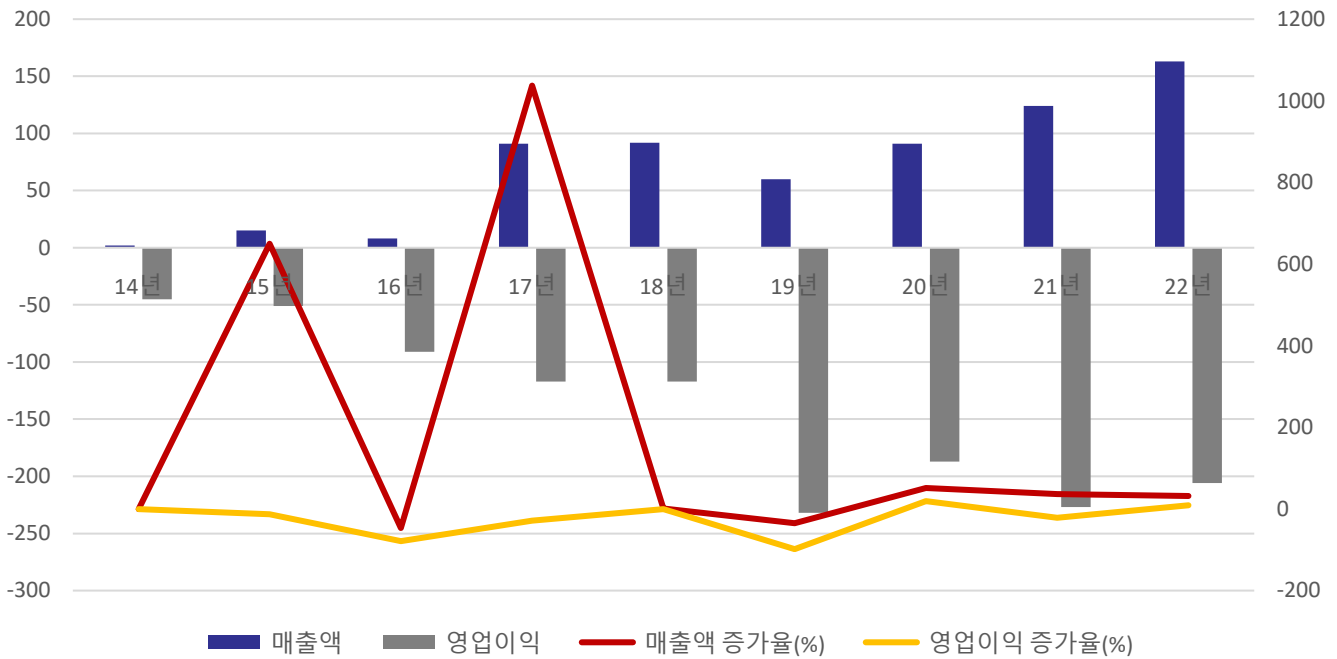
| 출처 : 강스템바이오텍 |

- 코호트 1,2,3은 각각 퓨어시스템-OA 저용량, 중용량, 고용량 실험군을 의미
- 고용량 투여군인 코호트3의 임상 결과는 2024년 6월에 완료될 것으로 예상
- 만약 시험약의 안전성과 유효성이 검증될 시, FDA의 데이터 요건을 충족하는 글로벌 빅파마와 L/O 가능성이 클 것으로 기대



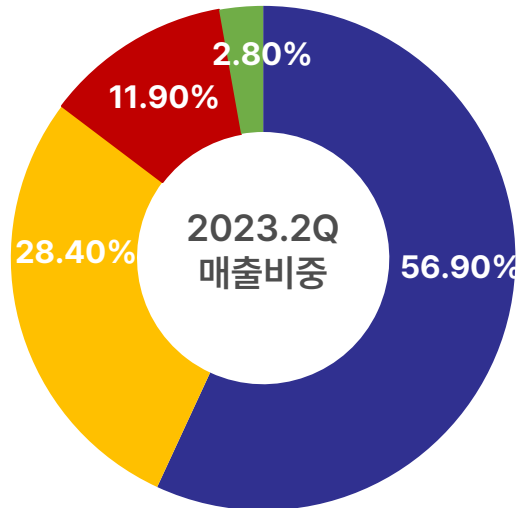
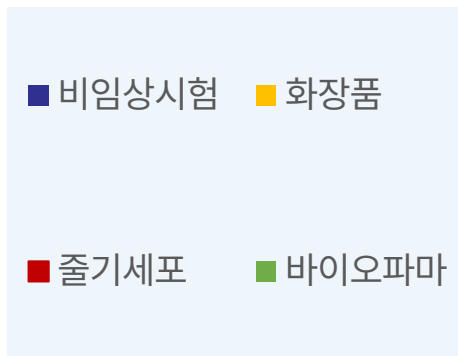
3. 지배구조 재료 숫자

숫자



1) 실적

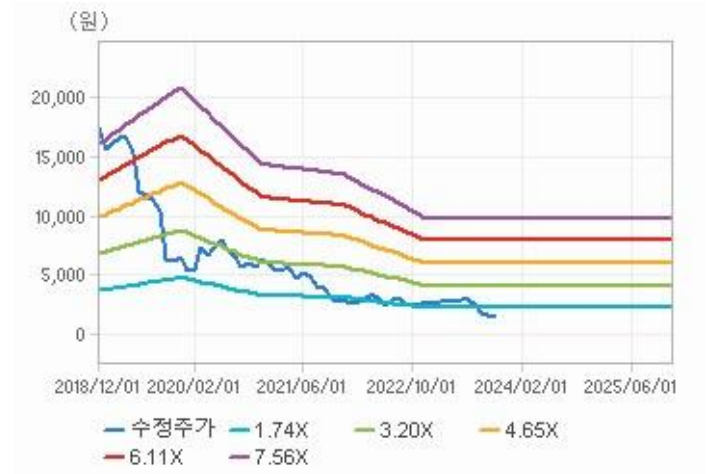
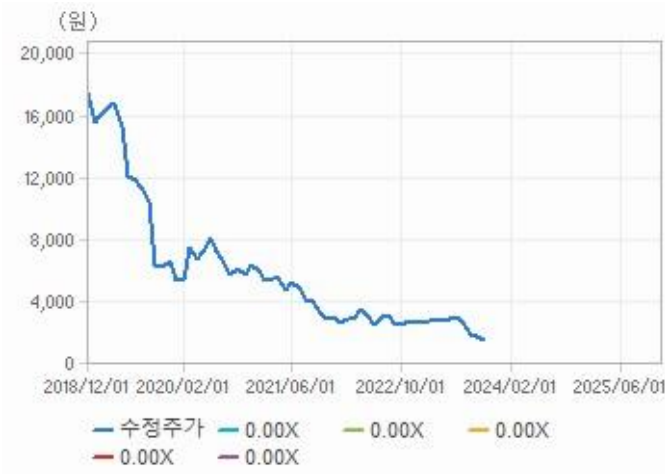
- 2022년 매출액 163억 (YoY +31.5%), 영업이익 -206억 (YoY +9.3%)
- 2023년 2분기 매출액 62.5억 (YoY -29.2%), 영업이익 -120.3억 (YoY -15.4%)



- 2022년 자회사 크로엔의 CRO 수주 증가와 CDMO 매출 상승으로 인해 매출액 증가
- 2023년 상반기 바이오 벤처 기업들의 유동성 위기로 인해 매출액 자회사의 CRO 물량이 감소하였고, 이에 따른 매출액 및 영업이익 감소
- 자회사 크로엔의 매각을 추진하고 있으며, 2023.4Q에 매각 예정. 매각 사유는 임상 자금 확보를 위한 것으로 예상
- 2023년 하반기 퓨어스팀-OA의 1상 투약, 퓨어스팀-AD의 2차 3상 임상 완료 후 2024년 실험이 성공적으로 완료된다면 이와 관련된 L/O 매출 등이 본격적으로 발생할 것으로 예상

숫자

2) 가치평가



[그림13] 강스템바이오텍 PER밴드(좌), PBR밴드(우)

| 출처 : 에프앤가이드 |

- 동사의 PER N/A, PBR 1.6배
- 현재 주가는 해당 종목의 **PBR 밴드 하단부 이탈**
- 클리노믹스(PER N/A, PBR 1.37배), 디엔에이링크(PER N/A, PBR 2.4배), 제넥신(PER N/A, PBR 0.97배) 등 **동일 업종 대비 PBR 평균**

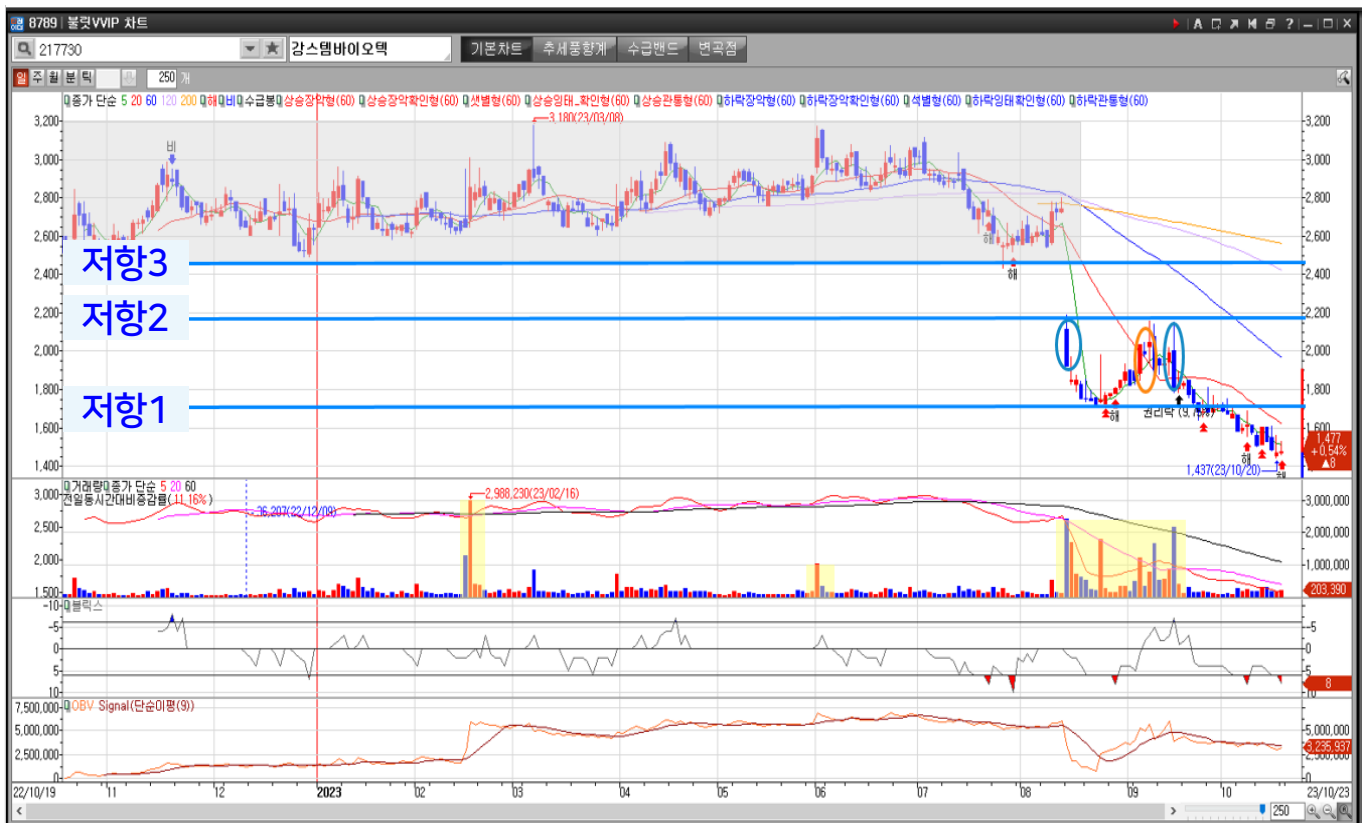
리스크

- 아토피치료제 임상 3상 실패 가능성
- L/O실패로 인한 임상자금 확보 문제

일봉

- 1) 추 세 : 박스권을 횡보하다 23년 8월 14일 유상증자로 인해 거래량과 함께 음봉으로 갭하락
- 2) 거 래 량 : 2023년 8월 14일 갭하락 이후 거래량 없이 '저항1'을 이탈
- 3) 이 평 선 : 20-60-120 역배열 상태
- 4) 심 리 : 블릭스 지표 침체
- 5) 수 급 : 주요 매수 주체는 없으며, 개인·외국인·기관 모두 매도

* 전 락 : 분할매수(저항선 상단 돌파 후 안착 시, 블릭스 침체구간 탈출 시)
분할매도(저항선 상단 돌파 실패 시, 블릭스 과열구간 이탈 시)



[그림14] 강스템바이오텍 일봉

| 출처 : 불릿 |

주봉

- 1) 추 세 : 2019년 이후 지속적으로 하락하여 역사적 신저가 달성
- 2) 거래량 : 2020년 2월 ~ 2021년 1월 대량 거래량 이후 현재까지 거래량 없이 하락하고 있는 상태
- 3) 이평선 : 20-60-120 역배열 상태
- 4) 심리 : 블릭스 지표는 중립

* 전략 : 분할매수(저항선 상단 돌파 후 안착 시, 블릭스 침체구간 탈출 시)
 분할매도(저항선 상단 돌파 실패 시, 블릭스 과열구간 이탈 시)



[그림15] 강스탬바이오텍 주봉

출처 : 불릿

월봉

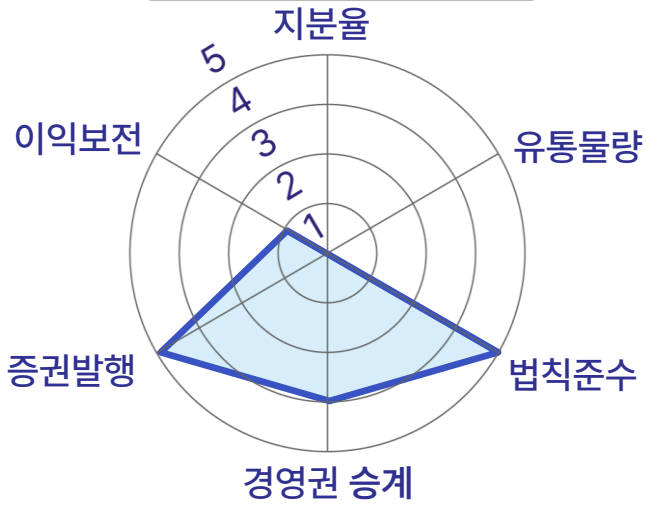
- 1) 매 물 대 : 월봉상 저항 매물대는 3,000원 ~ 7,920원(60.2%)
- 2) 추 세 : 2019년 1월 이후 지속적으로 하락하고 있는 상태
- 3) 거 래 량 : 2020년 2월 ~ 2021년 1월 대량 거래량 이후 현재까지 거래량 없이 하락하고 있는 상태
- 4) 이 평 선 : 이평선 역배열 상태



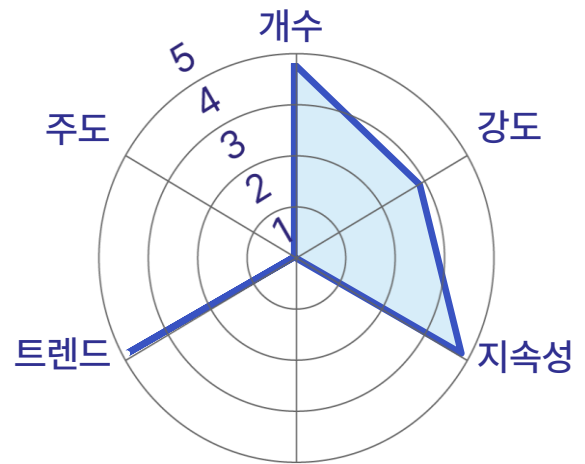
[그림16] 강스탐바이오텍 월봉

| 출처 : 불릿 |

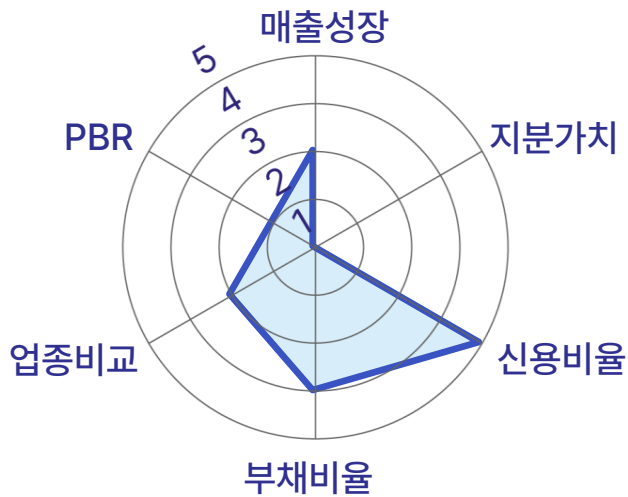
대주주



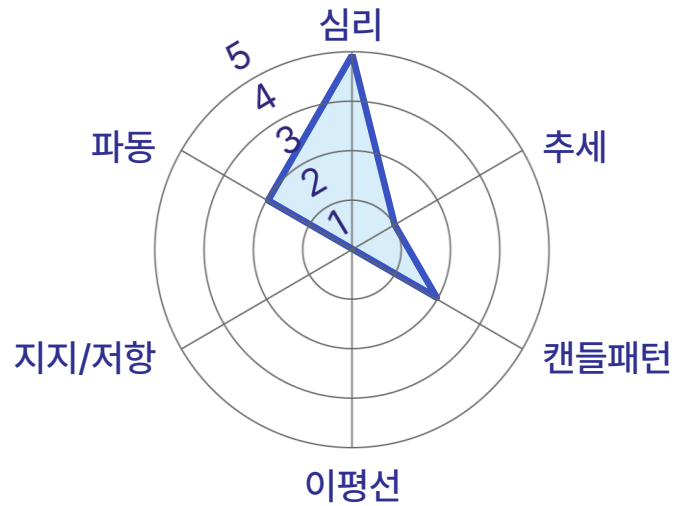
재료



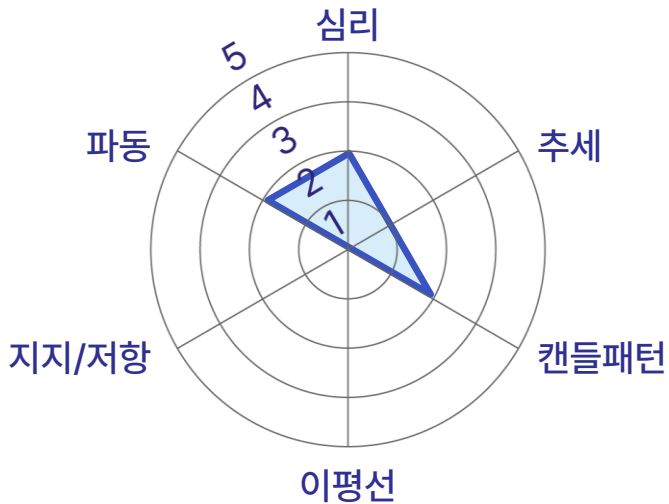
숫자



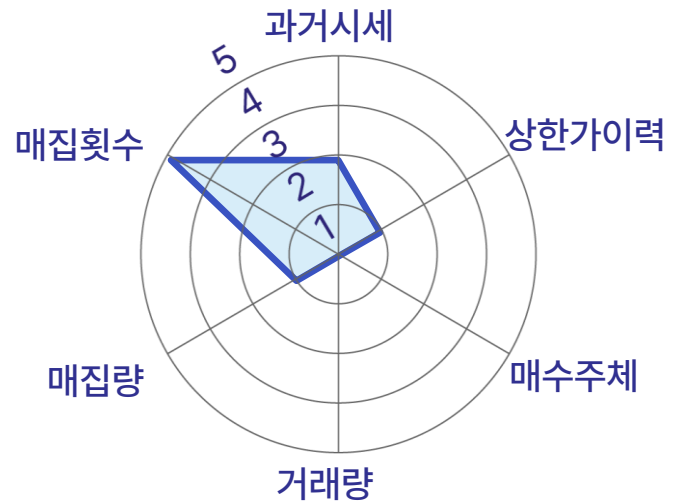
단기



중기



수급



주석

1. GMP : 우수한 의약품 제조하기 위해 공장에서 원료의 구입부터 제조, 출하에 이르는 모든 단계에 필요한 관리규정
2. MCB : 마스터 세포은행. 특성이 규명된 세포주를 동일한 조건에서 단일 배양으로 얻은 균질한 세포 부유액을 여러 개의 용기에 같은 양으로 분주하는 것
3. WCB : 제조용 세포은행. 마스터 세포은행은 모든 제조용 세포은행을 만드는 데 사용. 특성 분석이 충분히 이루어진 동물 또는 기타 유래의 세포로, 마스터 세포은행에서 지정 조건에서 동결 보관하는 일정한 양의 세포를 보관하는 곳
4. Donor-variation : 기증자마다 다른 유전자 특성에 따른 분산의 정도
5. IP : 지적재산권
6. CDMO : 계약을 맺고 의약품 위탁생산해주는 CMO에 개발 서비스 개념을 더한 용어로, 위탁생산과 위탁개발을 함께 일컫는 말
7. 오가노이드 : 실험동물 또는 인체에 유래한 세포의 자가조직화 능력을 이용하여 3차원 증식을 유도하고 이를 생체 모델 시스템으로 활용하는 생명공학 기술
8. Wnt- Agonist : 윈트 신호전달 작용제. 윈트 신호전달은 세포의 증식과 이동, 세포 분화 및 암을 포함한 다양한 질병에 관여
9. 공기액체계면배양 : 부분적으로 개방된 배양 용기에서 오가노이드의 표면을 공기에 노출시키는 것
10. High-Throughput Screening : 수백만 건의 화학, 유전학 테스트를 신속하게 수행하는 과학적 실험 방법. 이 과정을 통해 특정 생체분자 경로를 조절하는 화합물, 항체 또는 유전자를 신속하게 인식할 수 있다.
11. EASI-50 : 의약품 투여 후 피부염 증상이 50% 이상 개선된 환자의 비율을 의미
12. License Out : 자사가 보유한 기술·물질·제품·특허 등의 권리를 타사에 허가함으로써 얻는 수익
13. DMOAD : 골관절염 근본적 치료제. 연골 주변부 구조 개선을 통해 골관절염을 치료하는 약물
14. MSCs : 중간엽 줄기세포. 다능성 줄기세포의 일종으로 연골, 근육, 지방을 포함한 다양한 세포로 분화 가능

연간 손익 요약	17년	18년	19년	20년	21년	22년
매출액	265	321	421	577	674	612
영업이익	54	64	79	137	151	59
지배주주순이익	45	49	49	109	151	61
매출총이익률(%)	75.9	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판관비율(%)	60.4	80.1	81.2	76.4	77.6	90.5
영업이익률(%)	20.4	19.9	18.8	23.7	22.4	9.6
매출액 YOY(%)	40.2	21.1	31.2	37.1	16.8	-9.2
영업이익 YOY(%)	46.0	18.5	23.4	73.4	10.2	-60.9
지배순이익 YOY(%)	50.0	8.9	0.0	122.5	38.5	-59.6

투자지표	17년	18년	19년	20년	21년	22년
시가총액	849	1,704	2,363	4,517	5,076	2,774
EPS	377	408	399	885	1,230	501
BPS	2,655	3,033	3,417	4,239	5,556	6,020
PER	18.7	34.7	48.7	41.6	33.6	45.2
PBR	2.7	4.7	5.7	8.7	7.4	3.8
PSR	3.2	5.3	5.6	7.8	7.5	4.5
ROE	14.2	13.5	11.7	20.9	22.1	8.3
ROA	12.7	11.3	9.1	17.1	17.5	6.7
EV / EBITDA	14.6	21.6	24.7	29.0	28.0	29.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
시가배당율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금비율(%)	0.0	1.0	5.4	0.4	0.5	2.6
부채비율(%)	11.8	19.5	28.7	22.5	26.1	23.0

연간 현금흐름표	17년	18년	19년	20년	21년	22년
영업활동현금흐름	18	44	50	124	130	54
당기순이익	45	49	49	109	155	61
감가상각비	0	0	3	3	13	23
투자활동현금흐름	-23	-15	-67	-53	-115	-96
설비투자	13	0	7	7	2	4
재무활동현금흐름	7	4	17	-25	8	-11

분기 손익 요약	22.1Q	22.2Q	22.3Q	22.4Q	23.1Q	23.2Q
매출액	175	136	162	139	161	28
영업이익	29	8	13	9	9	-60
지배주주순이익	22	12	13	14	9	-59
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	3.6
판관비율(%)	84.0	94.9	92.0	93.5	95.0	-210.7
영업이익률(%)	16.6	5.9	8.0	6.5	5.6	-214.3
매출액 YOY(%)	4.8	-17.1	-12.9	-12.0	-8.0	-28.2
영업이익 YOY(%)	-27.5	-80.0	-71.1	-65.4	-69.0	-25.0
지배순이익 YOY(%)	-37.1	-60.0	-79.0	-39.1	-59.1	-22.9

분기 현금흐름표	22.1Q	22.2Q	22.3Q	22.4Q	23.1Q	23.2Q
영업활동현금흐름	12	17	25	0	11	-32
당기순이익	24	10	13	14	9	-62
감가상각비	6	6	6	6	4	10
투자활동현금흐름	-34	0	-75	13	-1	59
설비투자	1	0	0	3	1	1
재무활동현금흐름	-4	-1	7	-12	3	-5

Compliance Notice

- 본 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 당사의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우 조사분석 책임자는 보고서 발간 전 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제공되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



본 보고서에서 제공하는 모든 정보는 참고 자료입니다.

투자는 자신의 판단과 책임에 따라 의사결정을 스스로 해야 하며

투자에 관한 모든 책임은 투자자 본인에게 있습니다.