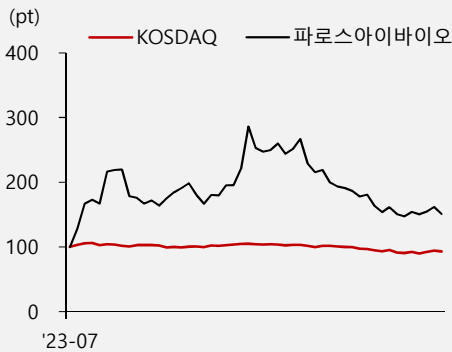


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	12,170 원		
Upside	- %		
Key Data	2023년 10월 16일		
산업분류	코스닥 기타서비스		
KOSPI(pt)	2,436.24		
시가총액 (억원)	1,572		
발행주식수 (천주)	12,919		
외국인 지분율 (%)	2.6		
52 주 고가 (원)	25,000		
저가 (원)	8,730		
60 일 일평균거래대금 (십억원)			
주요주주	(%)		
윤정혁 외 13 인	32.77		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-30.3	-	-
상대주가	18.3	-	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

파로스아이바이오 (388870)

AI 플랫폼 기반 희귀질환치료제 개발은 나에게!!!!

기업 개요

동사는 2016년 4월에 설립, 2023년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 AI 기반 신약개발플랫폼을 통해 희귀&난치성 질환치료제를 개발한다. 매출비중은 기술이전 100%이다(22년 기준).

투자포인트

1. AI 기반 신약개발 플랫폼 '케미버스(Chemiverse)': 자체 AI 기반 신약개발 플랫폼인 '케미버스(Chemiverse)'을 통해, 희귀&난치성 질환 중심의 파이프라인을 구축하고 있다. 오픈 이노베이션(Open Innovation) 및 바이오마커 기반으로 AI 기반 높은 수준의 R&D 역량을 보유하고 있다. 동사의 독자적 AI 플랫폼 Chemiverse 은 1) DeepRECOM: 약물과 호응하는 타깃유전체 분석을 통한 신규타깃 및 적응증 제안 2) ChemGEN: 신규화합물 스크린과 생성모델 통한 선도후보 물질도출 3) Search: 빅데이터 기반 화합물 구조&물성 탐색 4) LBD: 문헌 기반 질환&표적단백질 네트워크 분석 5) DTA: 다양한 단백질&약물간 활성 예측 6) Network: 질환&타깃&화합물간 상관관계 네트워크 분석을 통한 적응증 확대 분석 7) VS: 단백질 구조 기반 유효물질 도출 8) ADMET: 선도물질 도출 및 최적의 약물 필터 9) QM: 양자&분자동약학 통한 단백질&약물 결합력 및 최적모드 예측 등의 특징을 보유하고 있다.

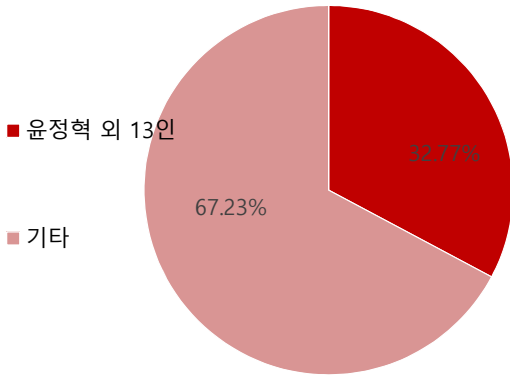
2. 희귀&난치성 질환치료제 중심의 파이프라인 확보: 파로스아이바이오는 총 5 개의 파이프라인을 구축하였다. 대표적인 3 개의 파이프라인은 1) PHI-101: 재발성 난소암을 적응증으로 내년(24년) 임상 1 상에 대한 Data 의 퀄리티에 따라서, 향후 임상 2 상에 진입할 경우 L/O 에 대한 논의가 가능 2) PHI-201: 고형암을 적응증으로 유한양행과 22년에 공동연구 및 기술이전 계약을 통해, 글로벌 L/O 를 목표로 진행 중 3) PHI-501: 악성 흑색종과 난치성 대장암, 삼중음성유방암을 적응증으로 내년(24년)에 글로벌 L/O 를 목표로 하고 있다.

3. AI 신약개발 플랫폼과 R&D 역량의 시너지효과 기대: 동사는 AI 신약개발 플랫폼을 통해 개발비용&시간을 절감하여 R&D 의 생산성과 효율성을 극대화하고 있다. 또한 신약 재창출 기술의 적용으로 물질가치도 극대화하여, 최적 약물구조 제안 및 신약 재창출 기술 등에 대하여 독자적인 AI 신약개발 플랫폼 경쟁력을 확보하고 있다. 최근 파로스아이바이오는 엔비디아로부터 스타트업 지원 프로그램인 '인셉션'에 참여하는 계약을 맺었으며, 추가적인 협력도 기대되는 상황이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	0	4	2	1	3
영업이익 (억원)	0	-27	-39	-69	-89
영업이익률 (%)	0.0	-652.8	-2,064.2	-12,047	-2,958.8
지배순이익 (억원)	0	-50	-110	-306	-202
PER (배)	0.0	-	-	-	-
PBR (배)	0.0	-	-	-	0.0
ROE (%)	0.0	146.0	89.9	93.5	133.6
EPS (원)	0	-892	-1,940	-5,281	-2,279

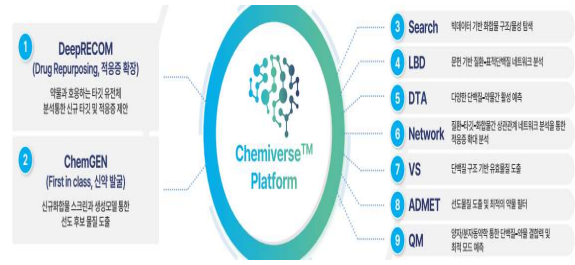
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 지분비중



자료: 파로스아이바이오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. AI 신약개발 플랫폼 케미버스



자료: 파로스아이바이오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 사업계획



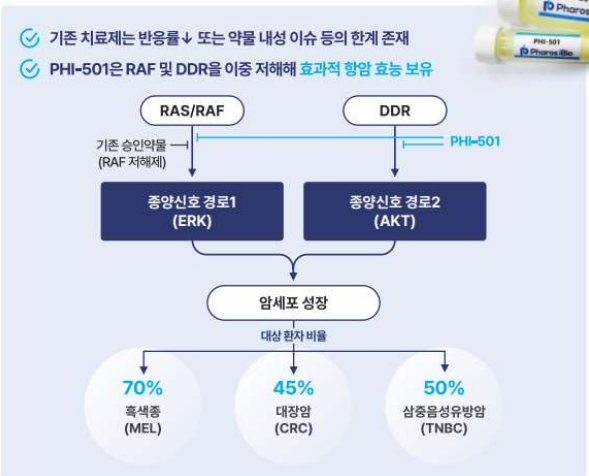
자료: 파로스아이바이오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. PH1-101 작용기전(급성골수백혈병)



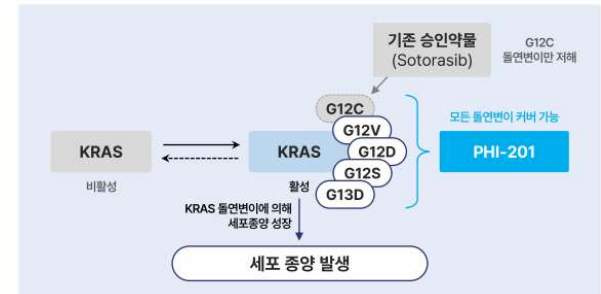
자료: 파로스아이바이오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. PH1-501 작용기전



자료: 파로스아이바이오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. PH1-201 작용기전



자료: 파로스아이바이오, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	0	65	190	306	183
유동자산	0	46	142	233	147
현금및현금성자산	0	35	88	177	28
단기금융자산	0	9	50	50	113
매출채권및기타채권	0	0	0	0	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	19	49	73	37
장기금융자산	0	2	12	1	1
관계기업투자자산	0	4	22	42	7
유형자산	0	12	14	27	25
무형자산	0	1	1	3	2
부채총계	0	132	366	786	6
유동부채	0	125	363	780	5
단기차입부채	0	49	195	357	3
기타단기금융부채	0	73	162	421	0
매입채무및기타채무	0	3	5	2	3
비유동부채	0	8	3	6	1
장기차입부채	0	6	3	3	1
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	-68	-176	-480	177
지배주주지분*	0	-68	-176	-480	177
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	4	2	1	3
매출원가	0	2	2	0	2
매출총이익	0	3	0	0	1
판매비와관리비	0	30	39	69	90
영업이익	0	-27	-39	-69	-89
EBITDA	0	-26	-37	-65	-83
비영업손익	0	-22	-71	-238	-114
이자수익	0	1	1	1	3
이자비용	0	16	43	65	32
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	-2	2	3
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	-7	-27	-176	-88
세전계속사업이익	0	-50	-110	-306	-202
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	-50	-110	-306	-202
지배주주순이익*	0	-50	-110	-306	-202
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	-0	-1	-1	1
총포괄손익	0	-50	-110	-307	-201

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	0	-19	-37	-64	-72
당기순이익	0	-50	-110	-306	-202
현금유입(유출)이없는수도	0	30	76	247	131
자산상각비	0	1	2	3	6
영업자산부채변동	0	-0	-4	-6	-3
매출채권및기타채권	0	1	0	-0	0
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	1	1	-4	1
투자활동현금흐름	0	-12	-68	-24	-75
투자활동현금유입액	0	39	44	50	73
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	51	112	74	148
유형자산	0	1	2	12	3
무형자산	0	0	0	3	0
재무활동현금흐름	0	-0	159	176	-3
재무활동현금유입액	0	0	160	180	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	160	180	0
재무활동현금유출액	0	0	1	4	3
단기차입부채	0	0	1	3	1
장기차입부채	0	0	0	1	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	-2	2	-0
현금변동	0	-32	52	90	-149
기초현금	0	67	35	88	177
기말현금	0	35	88	177	28

투자지표

(단위: 원, 백%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	-892	-1,940	-5,281	-2,279
BPS*	0	-1,222	-3,115	-8,265	1,989
CFPS	0	-349	-654	-1,109	-809
SPS	0	76	33	10	34
EBITDAPS	0	-474	-658	-1,124	-935
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	-	-	-	-
PBR*	0.0	-	-	-	0.0
PCFR	0.0	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	-55.4	-69.6	426.3
영업이익증가율	0.0	0.0	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	적지	적지	적지
매출총이익률	0.0	60.6	0.4	53.1	43.3
영업이익률	0.0	-652.8	-2,064.2	-12,047	-2,958.8
EBITDA이익률	0.0	-625.0	-1,982.1	-11,443	-2,768.0
지배주주순이익률*	0.0	-1,175.8	-5,845.7	-53,771	-6,745.7
ROA	0.0	-85.2	-30.4	-27.7	-36.3
ROE	0.0	146.0	89.9	93.5	133.6
ROIC	0.0	-630.8	-372.1	-322.4	-285.5
부채비율	0.0	-195.2	-208.0	-163.8	3.7
차입금비율	0.0	-80.0	-112.2	-75.0	2.1
순차입금비율	0.0	-14.4	-34.1	-27.6	-77.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

파로스아이바이오(388870)

일자	2023-10-17
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.09.30)

BUY (매수)	85.7%
HOLD (보유/중립)	14.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%