



더 많은 리포트 보기

# KB IPO Brief

## 사페론: 염증복합체 억제제 플랫폼 보유 신약 개발 기업

\* 본 자료는 신규 상장 예정 종목을 소개하는 자료입니다

### 기업 개요:

- 사페론은 2008년 서울대학교 학내 벤처로 설립된 신약 후보물질 연구개발 전문기업으로, 신약 후보물질을 비임상이나 임상단계에서 기술이전 (License-Out, L/O)하는 사업을 영위

### Business Model:

- 사페론은 PCR19-P2X7-NLRP3 염증복합체 억제제 플랫폼 및 기존 항체 치료의 미충족 수요를 충족시킬 수 있는 나노바디 항체 개발 플랫폼을 보유
- 개발 진행 중인 주요 제품으로는 NuGel (아토피 피부염/여드름 치료제), NuSepin (특발성 폐섬유증/코로나19 폐렴 치료제 등), NuCerin (알츠하이머 치매 치료제) 등이 있음

### 실적 현황:

- 2022년 반기 기준 매출액 20억원, 영업적자 41억원, 당기순손실 39억원, 영업이익률 -203.4%를 기록
- 2021년 국전약품에 경구용 치매치료제 (NuCerin)의 국내 독점 개발권에 대한 기술이전 계약을 체결했으며, 2022년 브릿지바이오테라퓨틱스와 특발성 폐섬유화증 치료제 후보물질 '경구용 HY209'에 대한 기술이전 계약을 체결. 브릿지바이오테라퓨틱스와의 기술이전 계약은 총액 300억원 (기술 선급금 20억원 포함) 규모로 임상 및 허가 단계별 마일스톤에 따라 인식. 상용화 단계에 이를 경우 판매실적에 따른 경상 로열티 (Running Royalty)가 발생

### 체크포인트 & 리스크

- First in Class 염증복합체 억제제 원천기술 기반의 다양한 염증 치료제 개발
- 기술성장특례 적용 기업으로 이익 미실현 관련 리스크 존재

### 표 1. 공모 개요

상장시장		신규상장 (KOSDAQ)
업종		기초 의약품 및 생물학적 제제 제조업
수요예측일		2022.9.29 ~ 30
공모청약일		2022.10.6 ~ 7
상장예정일		미정
공모가 밴드 (원)	상단	10,200
	하단	8,200
공모주식수 (만주)		274.7
상장후주식수 (만주)		2,223.2
공모 자금 (십억원)		22.5 - 28.0
예상 시가총액 (십억원)	상단	226.8
	하단	182.3

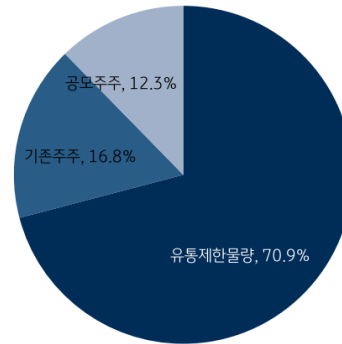
자료: 사페론, KB증권

## 공모 자금 및 사용 계획

- 샤페론은 신규 상장을 통해 225 ~ 280억원을 조달 계획
- 공모자금은 임상/연구개발 자금 (190억원), 운영자금 (29억원)으로 사용될 예정

그림 1. 공모 후 유통 가능 물량

상장 시 유통 가능 물량 비중은 29.1%, 유통 제한 물량 비중은 70.9%를 차지함. 주식매수선택권 1,452,750주 (상장예정주식수의 6.53%) 미반영



자료: 샤페론, KB증권 정리

표 2. 공모 후 유통 가능 물량 상세 내역

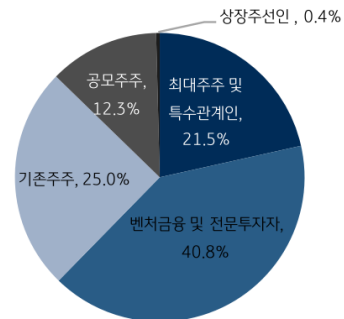
	주주	주식 수	비율	보호예수기간
유통제한물량	최대주주 및 특수관계인	4,788,405	21.5%	상장 후 2년
	1년 이내 제3자 배정자	247,935	1.1%	상장 후 1년
	벤처금융 및 전문투자자	4,533,950	20.4%	상장 후 2개월
		4,533,944	20.4%	상장 후 1개월
	상장주선인	82,410	0.4%	상장 후 3개월
	기타	1,570,047	7.1%	상장 후 1개월
	소계	15,756,691	70.9%	
유통가능물량	기존주주	3,728,090	16.8%	
	공모주주 (기관)	2,060,250	9.3%	
	공모주주 (일반)	686,750	3.1%	
	소계	6,475,090	29.1%	
합계		22,231,781	100.0%	

자료: 샤페론, KB증권 정리

주: 주식매수선택권 1,452,750주 (상장예정주식수의 6.53%) 미반영

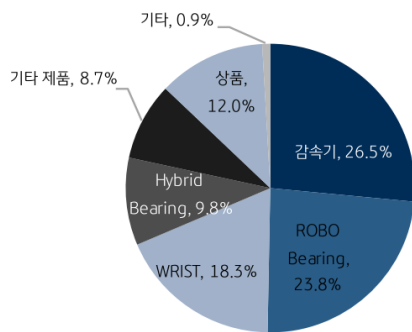
그림 2. 상장 후 주주구성

상장 후 주요 주주는 공동대표이사 성승용 및 특수관계인 (21.5%), 2020 포스코-무림 바이오신기술 투자조합 (5.5%), KVIC-유안타 2015 해외진출 펀드 (6.1%), 엔에이치엔인베스트먼트파트너스 (6.0%) 등의 벤처금융 및 전문투자자 (40.8%)인. 주식매수선택권 1,452,750주 (상장예정주식수의 6.53%) 미반영



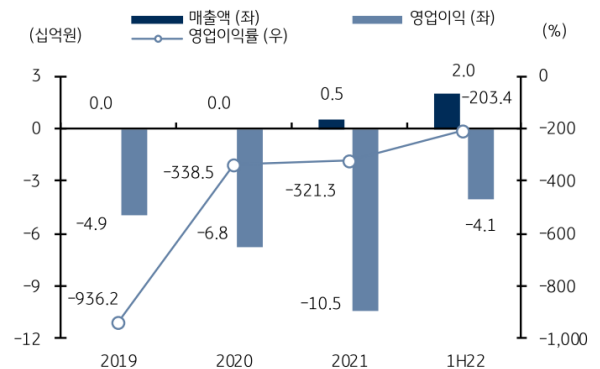
자료: 사페론, KB증권 정리

그림 3. 매출 구성 (1H22)



자료: 사페론, KB증권 정리

그림 4. 실적 추이



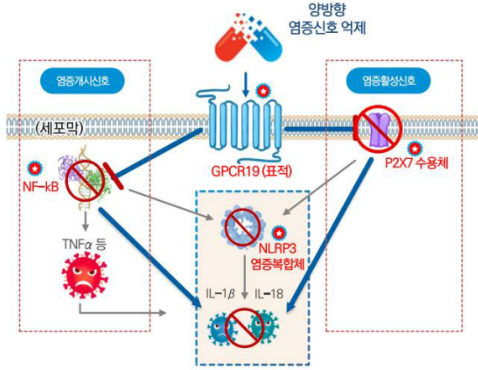
자료: 사페론, KB증권 정리

그림 5. 사페론 파이프라인

		적용종/모달리티	연구	전임상	임상1상	임상2상	임상3상	상세 설명
영중 복합체 억제제	NuGel (피부)	아토피 피부염						바이오마커 분석중, US FDA와 미국 임상 2상 논의 중
		여드름						미국 임상 2상 계획 중
	NuCerin (신경계)	알츠하이머 치매						국전약품과 국내 판권 기술이전, 국내 임상 1상 IND 승인 및 바이오마커 개발
	NuSepin (호흡기)	COVID-19 폐렴						다국가 2b/3상 임상 IND 승인 및 임상 개시
		인플루엔자 폐렴						미국 임상 2상 계획 중
		특발성 폐성유증						브릿지바이오테라퓨틱스와 기술이전
	차세대 억제제	아토피피부염						동국제약과 공동연구 협력
나노바디	항암	비알코올성 지방 간염						
		나노바디 - 이중항체						동아 ST와 공동 연구 및 자체 타겟 개발 중
		나노바디 - mRNA						

자료: 사페론, KB증권 정리

그림 6. 샤페론의 GPCR19 표적 염증복합체 억제제 기전



자료: 샤페론, KB증권 정리

표 3. 아토피 치료제 현황

	NuGel	스테로이드	유크리사	옵젤루라
효과 (위약 대비)	염증복합체 억제제 △41%	스테로이드 △40%	PDE4 억제제 △19%	JAK 억제제 △56%
안정성 및 부작용	임상 2상 중간 결과 약물 관련 부작용 보고 없음	모세혈관확장증, 자반병 등 다양한 부작용 유발 (4주 이내 사용만 가능)	통증 및 열감으로 사용 기피	발암, 심혈관계 질환, 사망 등 블랙박스 경고

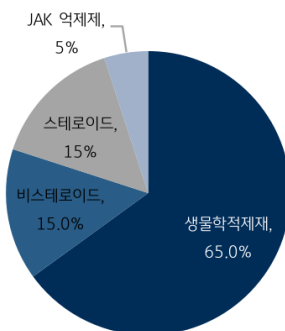
자료: 샤페론, KB증권 정리

그림 7. 파이프라인 개발 계획

제품	적응증	2020	2021	2022	2023	2024	사업화 계획
Nugel	아토피	임상 1상	임상 2상	미국 임상 2상			한국 임상 2상 데이터 기반 국내/중국 기술이전, 미국 임상 2상 기반 글로벌 기술 이전
	여드름		전임상			미국 임상 2상	아토피와 포스트플러오 글로벌 기술 이전
Nucerin	알츠하이머		전임상 국내 기술이전	임상 1상			국내 기술이전 완료, 임상 1상 데이터 기반 글로벌 기술 이전
NuSepin (경구)	특발성 폐성유증			글로벌 기술이전			글로벌 기술 이전 완료
NuSepin (주사)	COVID-19 패렴	임상 1상	해외 임상 2상	임상 3상			국내에는 샤페론이 직접 판매, 임상 3상 기반 해외 기술 이전
	인플루엔자 패렴		전임상		미국 임상 2상		COVID-19 패렴과 포스트플러오 기술이전

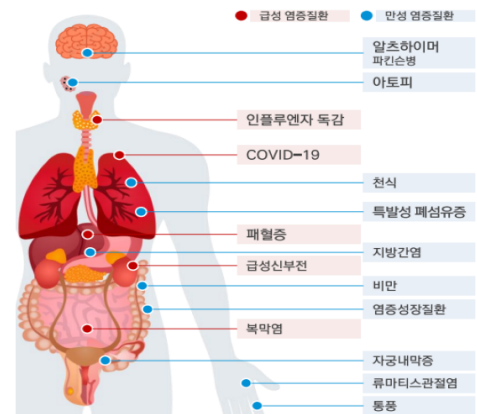
자료: 샤페론, KB증권 정리

그림 8. 염증 치료제 시장: 2019년 기준 110조원 규모



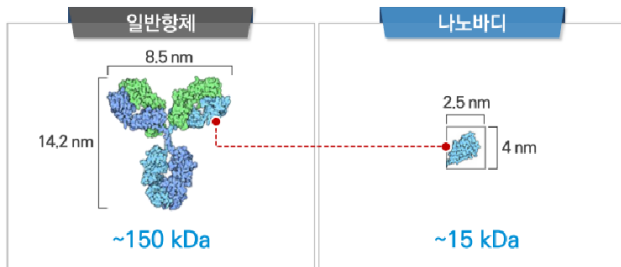
자료: 샤페론, KB증권 정리

그림 9. 주요 염증성 질환 예시



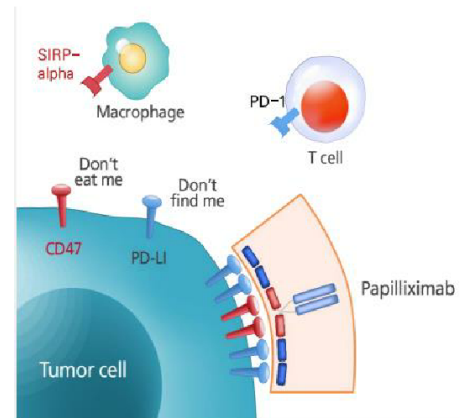
자료: 샤페론, KB증권 정리

그림 10. 나노바디 항체



자료: 샤페론, KB증권 정리

그림 11. PD-L1/CD47 나노바디 이중항체 Papiliximab



자료: 샤페론, KB증권 정리

## 투자자 고지 사항

본 조사분석자료는 투자설명서 및 IPO 투자설명회를 바탕으로 작성되었으며, 이후 발생한 사건 등으로 인해 현재의 회사 상황과 다를 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 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.