유진투자증권

IPO 예정 | 제약·바이오 산업 | 2024.10.14

에이치이엠파마
(376270,KQ)

마이크로바이옴 전문 헬스케어 기업

상장 예정일
2024.11.05

기관 수요예측
2024.10.14 ~ 18

공모희망가 밴드
16,400 ~ 19,000 원

예상 시가총액
114.2 ~ 132.3(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2016년 ㈜홀잡펠이펙티브마이크로브스 설립. 2020년 ㈜에이치이엠 사명 변경. 2021년 ㈜에이치이엠파마 사명 변경. 동사는 장내미생물 시뮬레이션 기술인 PMAS(Personalized Pharmaceutical Metal-Analytical Screening)를 활용하여 맞춤형 헬스케어 사업과 LBP(Live Biotherapeutic Products, 생균치료제) 디스커버리 플랫폼 사업을 영위하는 글로벌 마이크로바이옴(Microbiome) 전문 헬스케어 기업임. 맞춤형 헬스케어 사업은 2020년 글로벌 암웨이와 20년 독점계약을 체결. 2024년 11월 5일 기술성장기업(기술특례상장) 상장 요건으로 코스닥 시장에 신규상장 예정.
- 투자포인트-1: 맞춤형 헬스케어 사업의 본격적인 실적 성장 기대. ① 2020년 글로벌 암웨이와 20년 독점계약을 체결한 이후 마이랩서비스의 국내 출시는 물론, 올해 하반기 일본, 베트남 수출을 진행 중임. 이후 미국 및 동남아 국가로 진출 추진 중임. ② 또한, 제품 다양화는 물론 고객 다변화를 추진하면서 기존 헬스케어 식품에서 효능을 보다 세분화한 '파이토바이옴' 제품 출시를 확대. 올해부터 본격적인 매출 성장과 함께 실적 성장에 기여할 것으로 예상.
- 투자포인트-2: 중장기 성장을 위한 LBP디스커버리 플랫폼 사업 확대 기대. 대형 제약사인 C사, 마이크로바이옴 치료제 개발사인 G사 등과 계약 체결을 통해 치료제 개발 업무를 진행. LARS(Low Anterior Resection Syndrome) 치료제(호주 HREC, 임상2a IND 승인), 우울증 치료제(미국 FDA 임상 2a IND 승인) 등 다양한 파이프라인 보유.
- 공모희망가(밴드: 16,400 ~ 19,000원)는 국내 유사기업의 평균 PER 16.9배(최근 반기 기준)를 동사의 2027년 예상실적(연할인률 20%)에 적용하여 산출한 주당 평가가액 25,245원을 24.7 ~ 35.0%를 할인하여 산정함.
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 29.8%(207만주, 394억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.1 / 3.5
공모후 주식수	6,962,039주
유통가능주식수	2,074,680주
보호예수기간	
최대주주 등	3년
벤처금융 및 전문투자자	1개월 ~ 2년
1% 이상 주주	1개월 ~ 1년
1% 미만 소액주주	1년
상장주선인 의무인수분	3개월
주관증권사	신한투자증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	25.4
벤처금융 및 전문투자자	31.4
1% 이상 주주	22.5
1% 미만 소액주주	10.5
상장주선인 의무인수분	0.3
공모주주(기관 및 일반)	10.0

12 월 결산(십억원)	2024E	2025E	2026E	2027E
매출액	12.2	26.8	55.8	89.6
영업이익	-7.7	-3.6	5.9	20.6
세전손익	-8.1	-3.9	5.7	20.5
당기순이익	-8.1	-3.9	5.7	20.5
EPS(원)	-	-	815	2,942
증감률(%)	-	-	-	261
PER(배)	-	-	20.1 ~ 23.3	5.6 ~ 6.5

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	16,400 ~ 19,000 원	수요예측일	2024.10.14 ~ 18
공모 금액	114 ~ 132 억원	공모청약일	2024.10.24 ~ 25
공모 주식수	697,000 주	납입일	2024.10.29
상장 후 주식수	6,962,039 주	환급일	2024.10.29
예상 시가총액	1,142 ~ 1,323 억원	상장 예정일	2024.11.05

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	1,766,442	25.4
벤처금융 및 전문투자자	2,184,629	31.4
1% 이상 주주	1,565,378	22.5
1% 미만 소액주주	727,680	10.5
상장주선인 의무인수분	20,910	0.3
공모주주(기관 및 일반)	697,000	10.0
합계	**6,962,039**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,766,442	25.4	3 년
벤처금융 및 전문투자자	1,833,909	26.3	1 개월 ~ 2 년
1% 이상 주주	1,262,100	18.1	1 개월 ~ 1 년
1% 미만 소액주주	4,000	0.1	1 년
상장주선인 의무인수분	20,910	0.3	3 개월
-	-	-	-
합계	**4,887,361**	**70.2**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융 및 전문투자자	350,720	5.0
1% 이상 주주	303,280	4.4
1% 미만 소액주주	723,680	10.4
공모주주(기관 및 일반)	697,000	10.0
합계	**2,074,680**	**29.8**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	487,900 ~ 522,750	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	174,250 ~ 209,100	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**697,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
3,548	-	596	-	-	6,880	11,024

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황**

구분	주주명	주식의 종류	공모후		보호예수 물량		유통가능물량		보유분 대비	비고
			주식 수	지분율	주식 수	지분율	주식 수	지분율		
최대주주 및 특수관계인	지요셉	보통주	877,393	12.60%	877,393	12.60%	0	0.00%	100%	주 1)
	HOLZAPFEL WILHELM HEINRICH	보통주	821,139	11.79%	821,139	11.79%	0	0.00%	100%	주 1)
	주식회사 에이치이엠파마	보통주	10,000	0.14%	10,000	0.14%	0	0.00%	100%	주 1)
	박소영	보통주	10,000	0.14%	10,000	0.14%	0	0.00%	100%	주 1)
	박한은	보통주	4,500	0.06%	4,500	0.06%	0	0.00%	100%	주 1)
	정은성	보통주	3,000	0.04%	3,000	0.04%	0	0.00%	100%	주 1)
	서동호	보통주	3,000	0.04%	3,000	0.04%	0	0.00%	100%	주 1)
	김봉준	보통주	13,000	0.19%	13,000	0.19%	0	0.00%	100%	주 1)
	정미선	보통주	13,000	0.19%	13,000	0.19%	0	0.00%	100%	주 1)
	김민기	보통주	11,410	0.16%	11,410	0.16%	0	0.00%	100%	주 1)
벤처금융 및 전문투자자	KTBN 16 호 벤처투자조합	보통주	322,055	4.63%	257,644	3.70%	64,411	0.93%	80%	주 2)
	베스트바이오 7 호투자조합	보통주	307,728	4.42%	246,182	3.54%	61,546	0.88%	80%	주 2)
	베스트 7 호투자조합	보통주	292,146	4.20%	233,717	3.36%	58,429	0.84%	80%	주 2)
	베스트바이오 6 호투자조합	보통주	172,628	2.48%	138,102	1.98%	34,526	0.50%	80%	주 2)
	케이프-센텀 제 5 호 신기술사업투자조합	보통주	143,680	2.06%	114,944	1.65%	28,736	0.41%	80%	주 2)
	스마트대한민국창업초기조합 T	보통주	106,855	1.53%	85,484	1.23%	21,371	0.31%	80%	주 2)
	한동베스트 1 호투자조합	보통주	95,618	1.37%	76,494	1.10%	19,124	0.27%	80%	주 2)
	글로벌혁신성장펀드	보통주	68,540	0.98%	54,832	0.79%	13,708	0.20%	80%	주 2)
	디에이세컨더리조합 제 1 호	보통주	47,894	0.69%	38,315	0.55%	9,579	0.14%	80%	주 2)
	프렌드 신기술사업투자조합 37 호	보통주	47,893	0.69%	38,314	0.55%	9,579	0.14%	80%	주 2)
	비에이피제 3 호 플라잉펭귄투자조합	보통주	23,948	0.34%	19,158	0.28%	4,790	0.07%	80%	주 2)
	UNOi 블록버스터 디스커버리 벤처펀드 1 호	보통주	23,947	0.34%	19,158	0.28%	4,789	0.07%	80%	주 2)
	브이플랫폼노블리스오블리제벤처펀드 1 호	보통주	23,947	0.34%	19,158	0.28%	4,789	0.07%	80%	주 2)
	프렌드신기술사업투자조합 14 호	보통주	21,222	0.30%	16,978	0.24%	4,244	0.06%	80%	주 2)
	프렌드 신기술사업투자조합 30 호	보통주	20,562	0.30%	16,450	0.24%	4,112	0.06%	80%	주 2)
	프렌드-SNU BIO 신기술사업투자조합	보통주	13,708	0.20%	10,966	0.16%	2,742	0.04%	80%	주 2)
	프렌드신기술사업투자조합 15 호	보통주	11,643	0.17%	9,314	0.13%	2,329	0.03%	80%	주 2)
	티인베스트먼트창업초기 1 호	보통주	9,579	0.14%	7,663	0.11%	1,916	0.03%	80%	주 2)

	베스트바이오 17 호투자조합	보통주	143,678	2.06%	143,678	2.06%	0	0.00%	100%	주 3)
	프렌드스마트밸런스투자조합 1 호	보통주	71,840	1.03%	71,840	1.03%	0	0.00%	100%	주 3)
	지유과학기술일자리창출투자조합	보통주	23,946	0.34%	23,946	0.34%	0	0.00%	100%	주 3)
	우리 2022 스케일업 펀드	보통주	143,679	2.06%	143,679	2.06%	0	0.00%	100%	주 3)
	윈베스트 21 호투자조합	보통주	47,893	0.69%	47,893	0.69%	0	0.00%	100%	주 3)
1%이상 주주	최선엽	보통주	171,388	2.46%	171,388	2.46%	0	0.00%	100%	주 2)
	이택수	보통주	165,757	2.38%	165,757	2.38%	0	0.00%	100%	주 2)
	김상수	보통주	94,977	1.36%	94,977	1.36%	0	0.00%	100%	주 2)
	박훈	보통주	73,659	1.06%	36,830	0.53%	36,829	0.53%	50%	주 2)
	한동대학교산학협력단	보통주	239,402	3.44%	239,402	3.44%	0	0.00%	100%	주 4)
	주식회사 김학주리서치	보통주	239,402	3.44%	239,402	3.44%	0	0.00%	100%	주 4)
	㈜아모레퍼시픽	보통주	263,414	3.78%	131,707	1.89%	131,707	1.89%	50%	주 4)
	Pyxis Innovations Inc.	보통주	171,593	2.46%	85,797	1.23%	85,797	1.23%	50%	주 4)
	코스맥스엔비티 주식회사	보통주	97,893	1.41%	48,947	0.70%	48,947	0.70%	50%	주 4)
	셀트리온	보통주	47,893	0.69%	47,893	0.69%	0	0.00%	100%	주 5)
1% 미만 소액주주	(주)이재영리서치	보통주	2,000	0.03%	-	0.00%	2,000	0.03%	0%	
	서울대바이오엔젤클럽(주)	보통주	220	0.00%	-	0.00%	220	0.00%	0%	
	기타 소액주주	보통주	725,460	10.42%	4,000	0.06%	721,460	10.36%	0.6%	주 6)
신주모집		보통주	697,000	10.01%	-	0.00%	697,000	10.01%	0%	
주관사 의무인수분		보통주	20,910	0.30%	20,910	0.30%	0	0.00%	100%	주 7)
합계			**6,962,039**	**100.00%**	**4,887,361**	**70.20%**	**2,074,678**	**29.80%**		

주 1) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 따른 의무보유 1 년(기술성장기업) 및「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항에 의거 경영권 안정 및 투자자 보호를 위하여 자발적으로 의무보유기간을 2 년간 연장하여, 상장일로부터 총 3 년간 의무보유
주 2) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 의무보유 1 개월
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 4 호에 따라 벤처금융이 모집이나 매출이 아닌 방법으로 취득한 투자기간 2 년 미만인 주식은 의무보유 1 개월
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 7 호에 따른 자발적 보호예수 1 년
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 3 호에 따라 심사신청일 전 1 년 이내에 제 3 자 배정 방식으로 발행하여 취득한 주식은 보호예수 1 년
주 6) 주주 강혜지는 2023 년 12 월 퇴사항 증권신고서 제출일 기준 특수관계인에 해당하지 않으나, 상장예비심사신청일 기준 특수관계인에 해당하는 바,
「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호(최대주주 등)에 따라 1 년간 의무보유 대상입니다.
주 7) 「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호에 따른 보호예수 3 개월
자료: 증권신고서, 유진투자증권

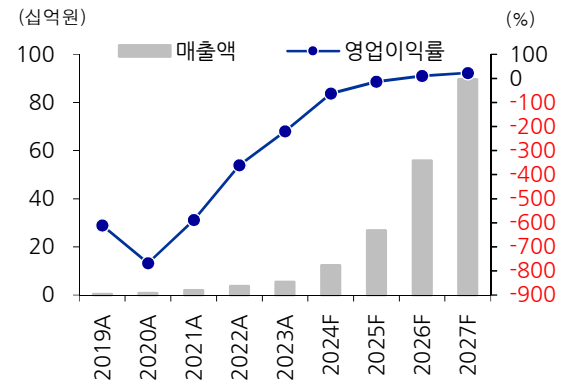
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2025F	2027F
매출액	**0.4**	**0.7**	**1.9**	**3.7**	**5.3**	**12.2**	**26.8**	**55.8**	**89.6**
증가율(%,yoy)	-	*85.7*	*186.2*	*97.3*	*45.5*	*129.0*	*119.0*	*108.3*	*60.7*
세부 매출액									
마이랩서비스	-	-	0.0	2.1	3.8	6.1	14.3	29.1	39.9
파이토바이옴	-	-	1.3	1.1	1.3	4.0	10.6	24.8	41.0
LBP 디스커버리플랫폼	-	-	0.6	0.5	0.3	2.1	1.9	1.8	8.6
세부 매출 비중(%)									
마이랩서비스	-	-	0.0	56.3	70.4	50.1	53.4	52.2	44.6
파이토바이옴	-	-	67.9	28.9	23.7	33.1	39.6	44.5	45.8
LBP 디스커버리플랫폼	-	-	32.1	14.9	5.9	16.8	7.0	3.2	9.6
수익									
매출원가	0.1	0.5	1.4	3.0	4.5	10.3	20.5	39.6	56.5
매출총이익	0.2	0.2	0.5	0.6	0.8	2.0	6.3	16.1	33.2
판매관리비	2.4	5.2	11.4	13.9	12.6	9.6	9.9	10.2	12.6
영업이익	-2.1	-5.0	-11.0	-13.2	-11.8	-7.7	-3.6	5.9	20.6
세전이익	-2.1	-5.1	-10.9	-13.0	-11.7	-8.1	-3.9	5.7	20.5
당기순이익	-2.1	-5.1	-10.9	-13.0	-11.7	-8.1	-3.9	5.7	20.5
이익률(%)									
매출원가율	40.0	72.3	73.7	82.8	85.0	84.0	76.4	71.1	63.0
매출총이익률	62.9	27.7	26.3	16.9	15.0	16.0	23.6	28.9	37.0
판매관리비율	674.3	796.9	615.1	377.9	235.2	78.8	36.9	18.4	14.0
영업이익률	-611.4	-767.7	-588.7	-360.8	-220.2	-62.9	-13.3	10.6	23.0
세전이익률	-600.0	-780.0	-587.1	-354.5	-218.5	-66.1	-14.4	10.2	22.9
당기순이익률	-600.0	-780.0	-587.1	-354.5	-218.5	-66.1	-14.4	10.2	22.9

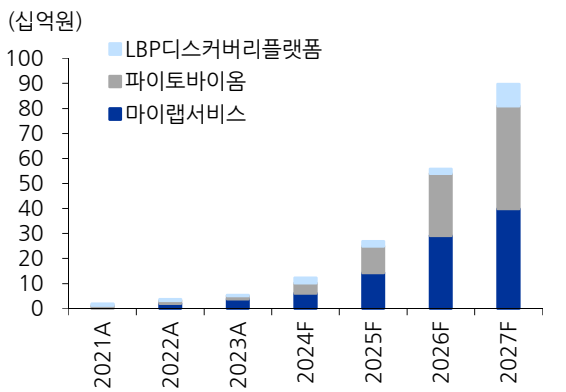
자료: 에이치이엠파마 증권신고서(2024.08.21), 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 에이치이엠파마, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 에이치이엠파마, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사시업 PER 산출

도표 11. **2024 년 반기 기준 유사회사 평균 PER**

(단위: 천원, 주, 원, 배)	2024 년 반기 기준 당기순이익(A) (주 1)	적용주식수(B) (주 2)	주당순이익(C=A/B)	기준주가(D)	PER(E=D/C)	평균 PER
㈜뉴트리	14,279,818	9,200,224	1,552.1	8,650	5.57	16.93
㈜팜스빌	1,646,944	7,929,338	207.7	5,470	26.34	
㈜노바렉스	22,188,390	18,754,848	1,183.1	10,062	8.50	
㈜알피바이오	2,386,328	8,666,361	275.4	7,030	25.53	
콜마비앤에이치㈜	17,771,310	29,415,558	604.1	15,620	25.85	
(주)셀바이오텍	12,966,236	9,400,000	1,379.4	13,490	9.78	

(주 1) 연결 재무제표 작성법인의 경우 당기순이익은 지배주주 순이익 기준입니다.
(주 2) 적용주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **PER 에 의한 ㈜에이치이엠파마의 평가가치**

(단위: 원, 주, 배)	산출내역	비고
2027 년 추정 순이익	20,482,675,000 원	A (주 1), (주 2)
연할인율	20%	B (주 2), (주 3)
2027 년 추정 순이익의 현재가치	10,820,624,166 원	C=A/[(1+B)^3.50]
적용 PER	16.93	D
기업가치 평가액	183,190,633,534 원	E=(C*D)
적용주식수	7,256,627 주	F (주 3)
주당 평가가액	**25,245 원**	**G = (E/F)**

(주 1) 2027 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『다. 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
(주 2) 주당 평가가액 산출에 있어서 2027 년의 추정 당기순이익을 적용한 근거는 동사의 맞춤형 헬스케어 서비스의 라인업 확대 및 글로벌 진출에 따른 매출 고성장 및 안정적인 매출 기반 확보가 2027 년에 가능할 것으로 예상되기 때문입니다. 동사는 2024 년 마이랩 서비스의 일본 출시 및 2025 년 마이랩 서비스의 미국 출시가 예정되어 있으며, 파이토바이옴 제품의 라인업 확대와 해외 시장 진출이 2024 년 하반기 부터 본격적으로 추진되고 있습니다. 이에 2027 년에는 해외 시장 진출에 따른 매출 성장 및 안정적인 매출 기반 확보가 모두 가능할 것으로 예상되어, 2027 년 추정 당기순이익에 기반한 기업 가치 평가가 타당할 것으로 판단하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **㈜에이치이엠파마 공모희망가액 산출내역**

구분	내용
주당 평가가액	25,245 원
평가액 대비 할인율	35.02% ~ 24.72%
공모희망가액 밴드	**16,400 원 ~ 19,000 원**
확정 공모가액 주 1)	-

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주 2) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

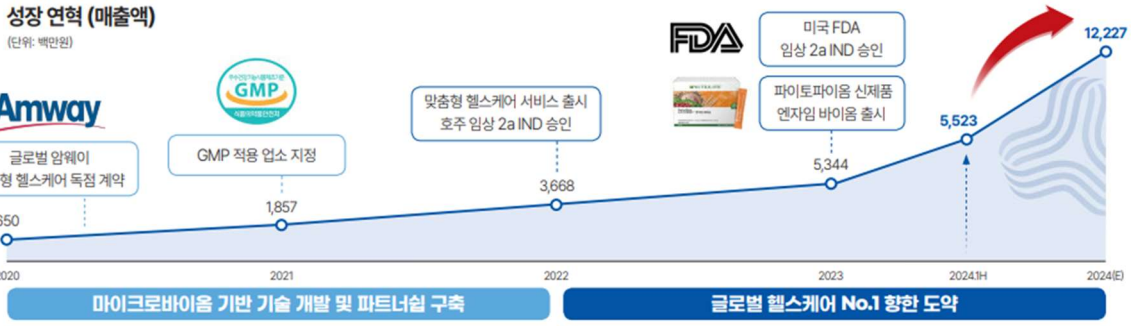
마이크로바이옴 전문 헬스케어 기업

도표 14. **회사 개요**

회사 현황

회사명	㈜에이치이엠파마
대표이사	지요셉
설립일	2016년 12월 30일
자본금	31억원 (증권신고서 기준)
임직원 수	78명 (증권신고서 기준)
사업 분야	자연 과학 및 공학 연구 개발업
핵심 사업	맞춤형 헬스케어, LBP 디스커버리 플랫폼 서비스
본사 주소	· 포항 본사: 포항시 한동대학교 창업보육센터 · 광교 지점: 경기도 수원시 에이스광교타워 3차





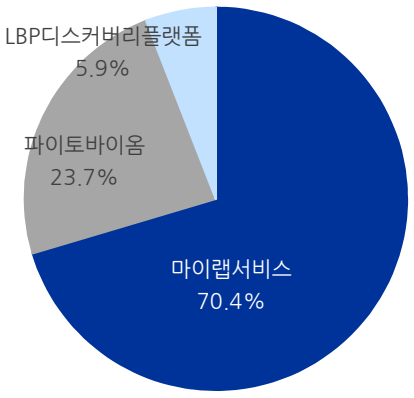
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2016.12	㈜홀잡펠이펙티브마이크로브스 설립
2018.06	포항 연구소 기업부설연구소 인정
2019.09	유산균 연구 교류와 제품 개발 및 판매 협력 사업 계약 ((주)코스맥스엔비티)
2020.01	Access Business Group(글로벌 암웨이) 서비스 독점계약
2020.03	장내미생물, 대사체 연구 서비스 런칭
2020.03	사명 변경. ㈜에이치이엠
2021.03	사명 변경. ㈜에이치이엠파마
2021.04	GMP 원료의약품 생산 설비 완공 및 시설 인증 획득
2022.08	마이랩 바이 뉴트리라이트(my LAB by Nutrilite) 출시(한국암웨이(주))
2022.06	마이랩 바이 뉴트리라이트(my LAB by Nutrilite) 출시(한국암웨이(주))
2023.11	Alticor(글로벌 암웨이 본사)와 파이토케미컬 공동 연구 협약 체결
2024.11	코스닥 시장 상장 예정(11/05)

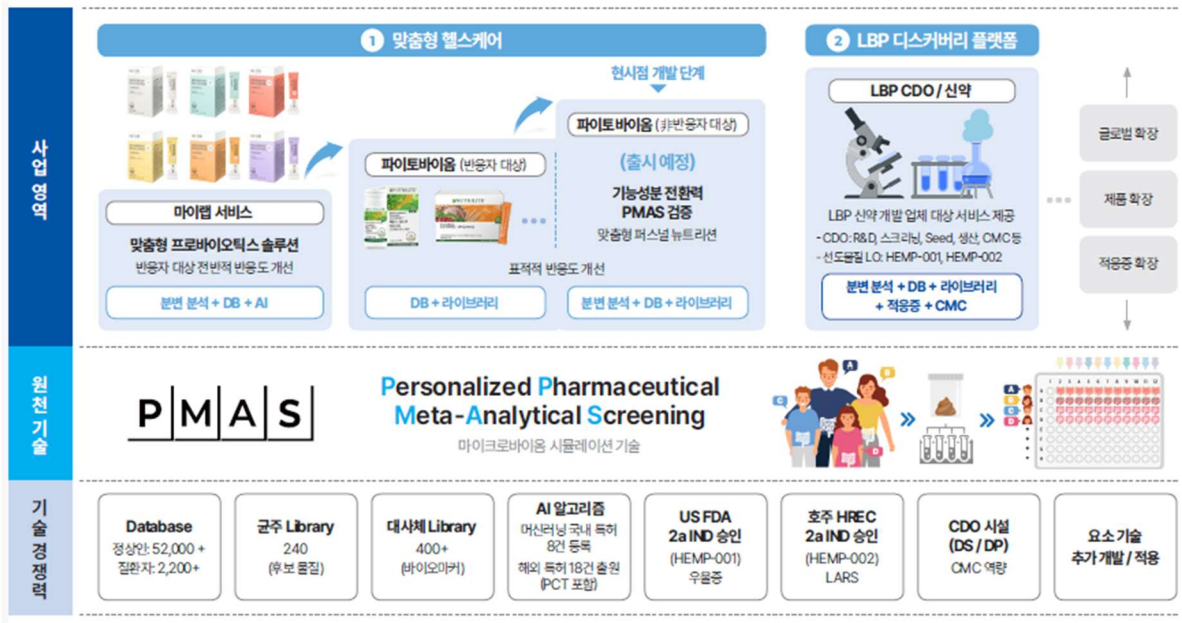
자료: 유진투자증권

도표 16. **사업별 매출 비중 (2023 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 17. 사업 영역 및 경쟁력



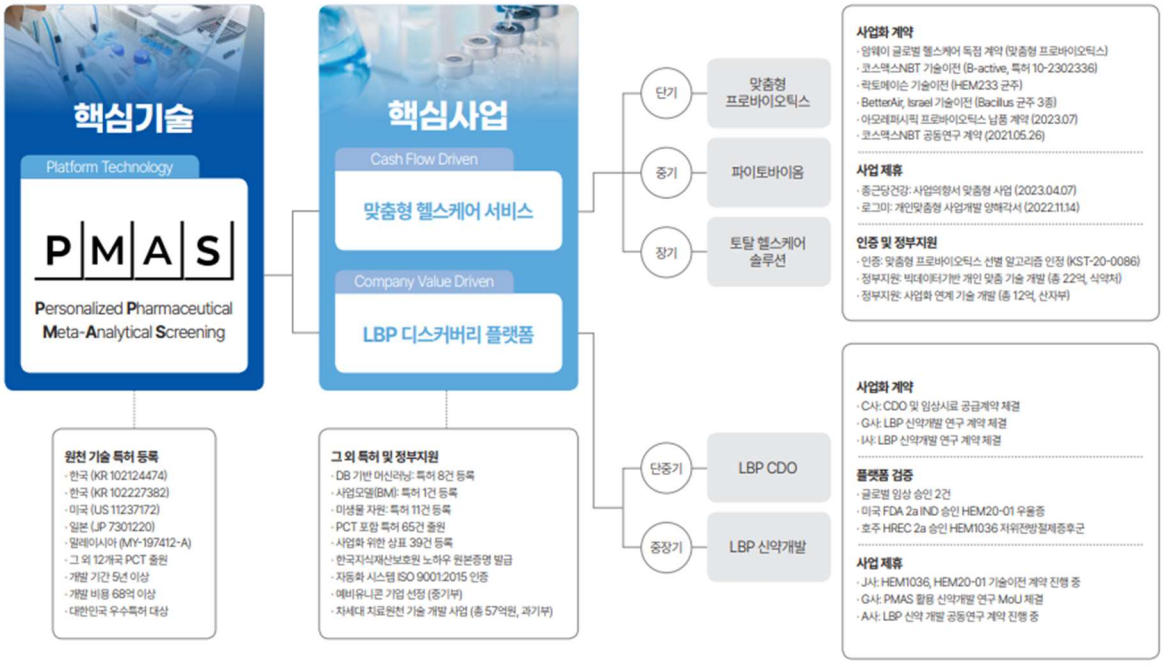
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 핵심 인력: 공동 창업자



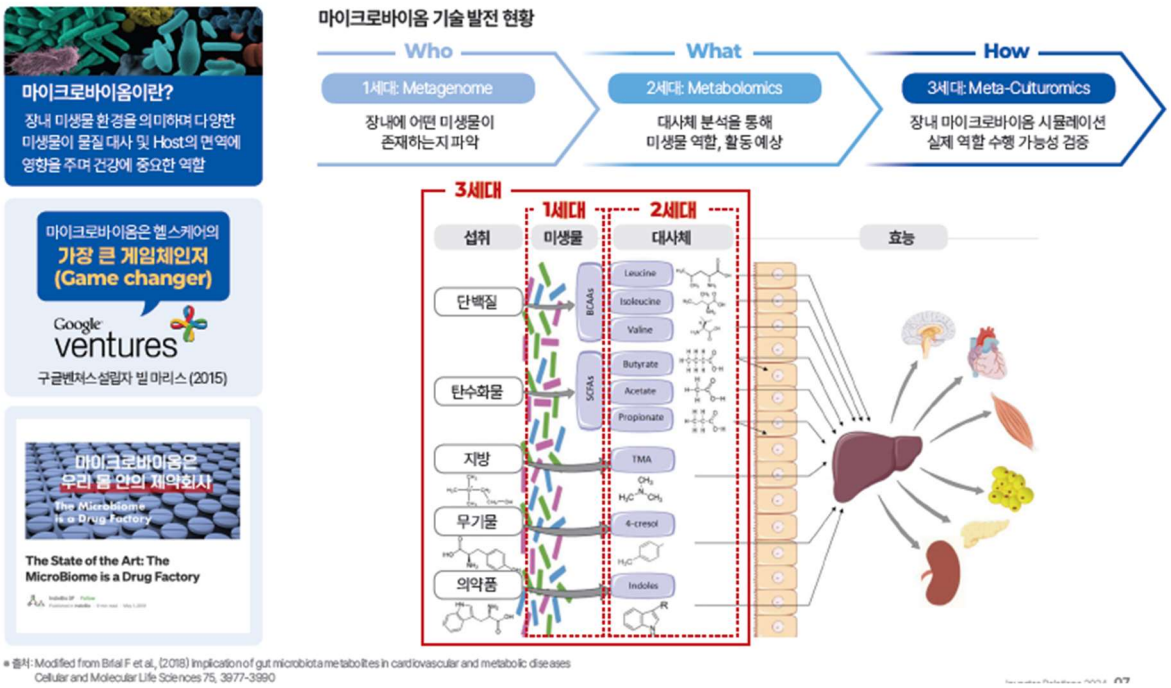
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 핵심기술 및 핵심사업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 국내 유일의 3 세대 기술 보유기업 – 마이크로바이옴 기반 전후방사업 확장 가능



* 출처: Modified from Brial F et al., (2018) Implication of gut microbiota metabolites in cardiovascular and metabolic diseases Cellular and Molecular Life Sciences 75, 3977-3990

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. HEM Pharma Key Status



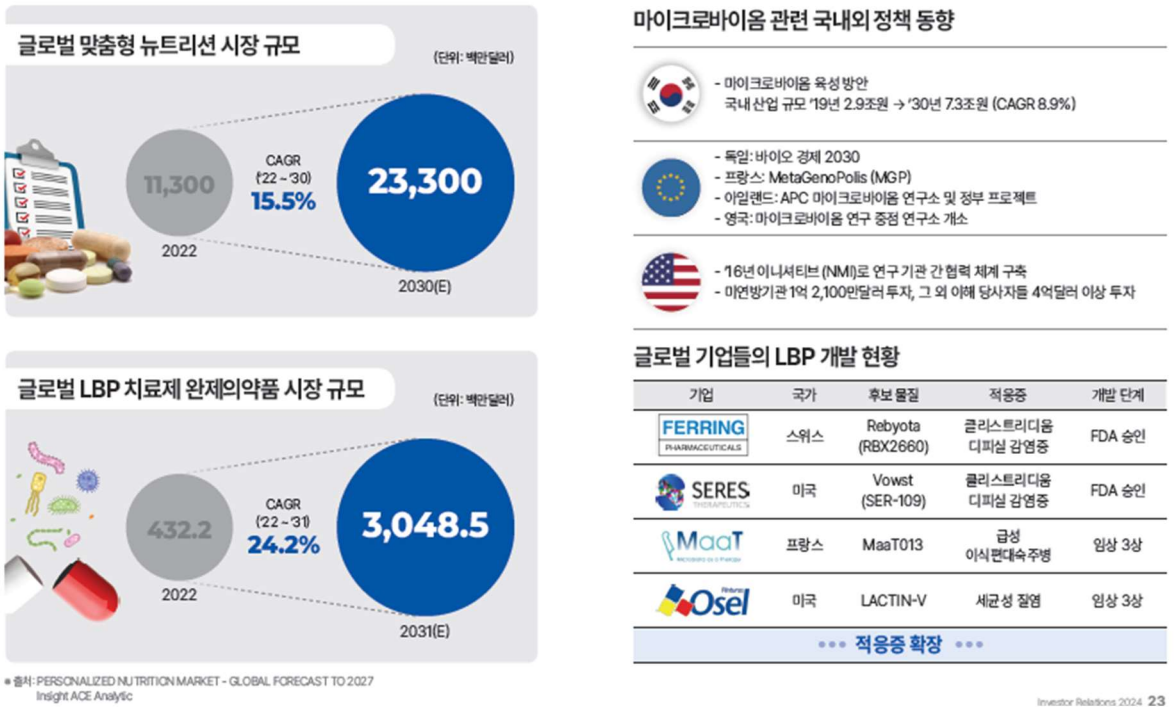
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. CPU vs GPU: 자사의 3 세대기술의 차별점은 병렬구조분석시스템 ⟹ 산업화 우월성 입증



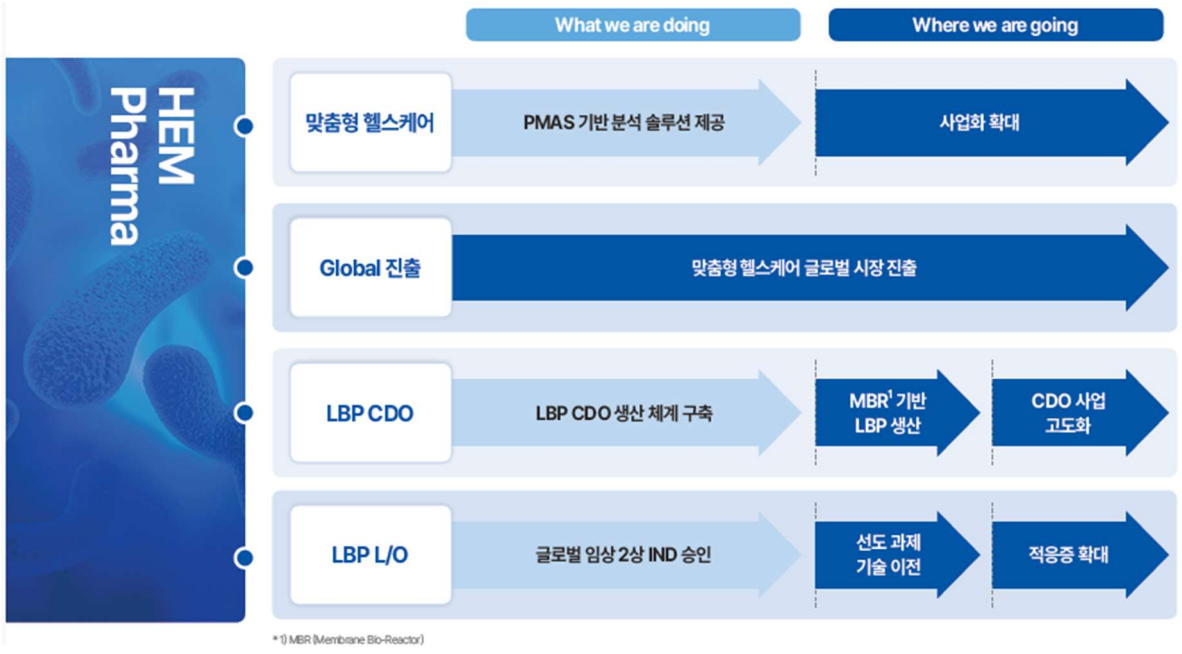
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 글로벌 맞춤형 뉴트리션 및 LBP 치료제 행보 본격화



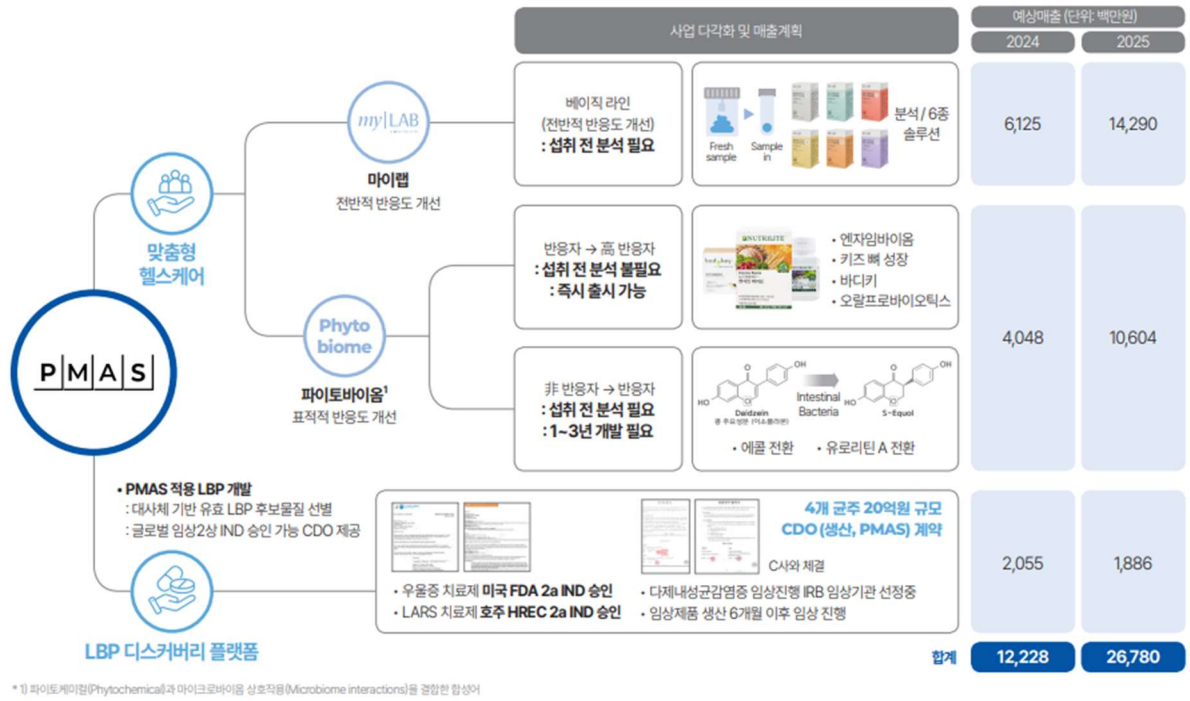
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. Business Spectrum



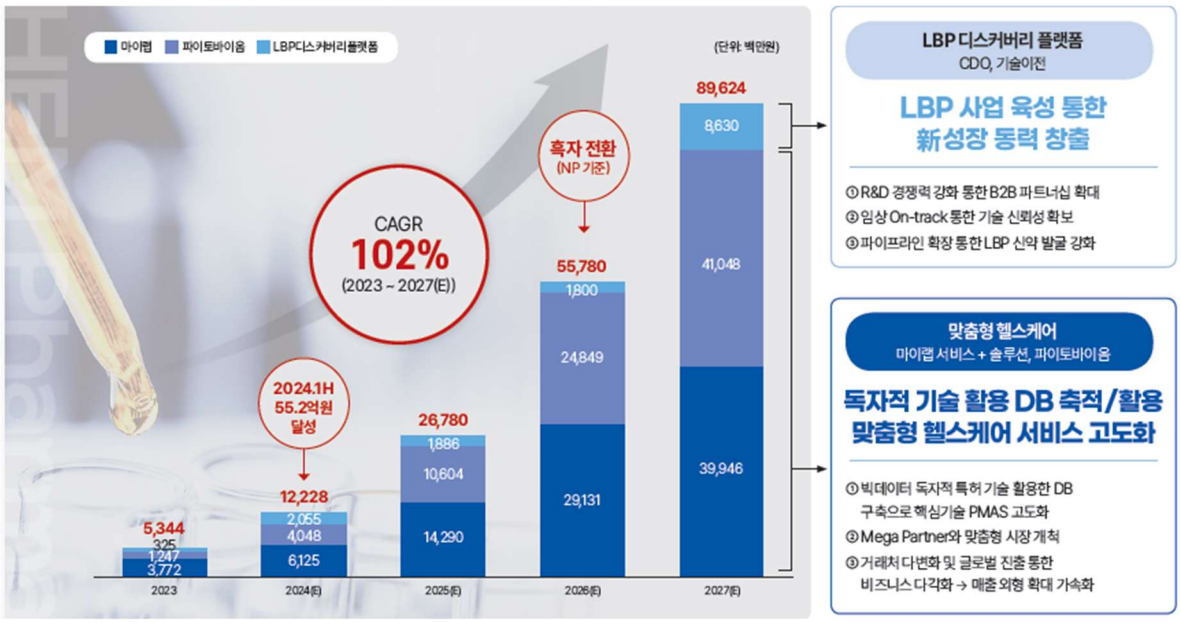
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. PMAS 플랫폼 기반 사업 다각화 및 매출 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 예상 매출액

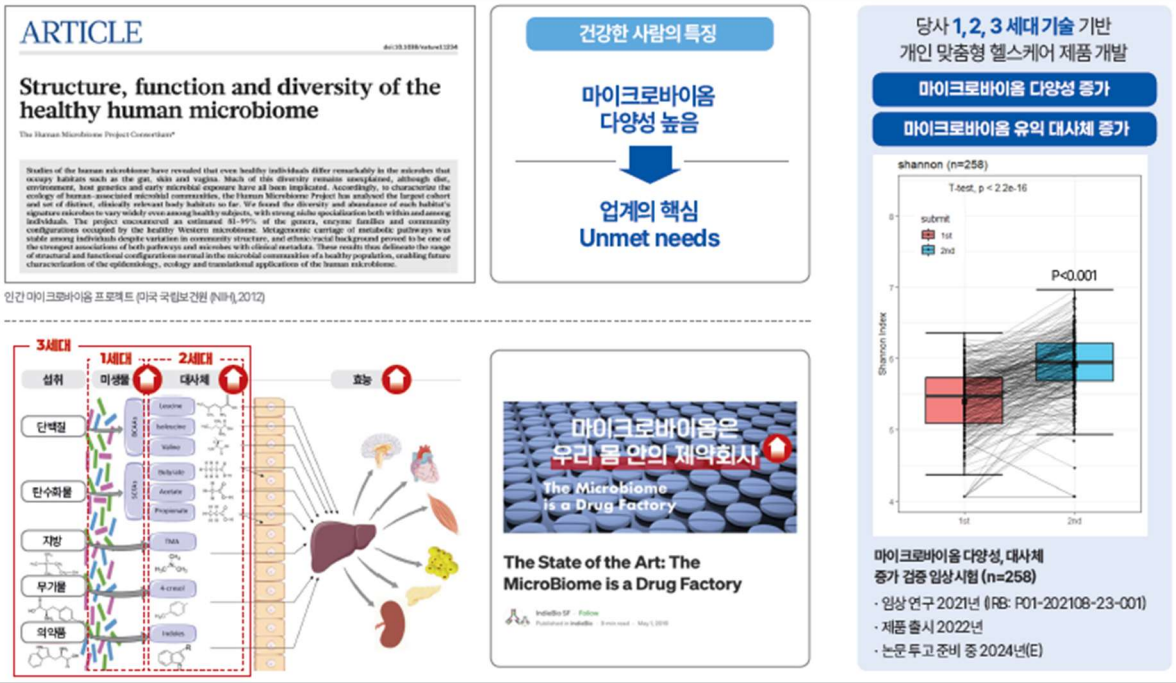


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 맞춤형 헬스케어 사업의 본격적인 실적 성장 기대

도표 27. **맞춤형 헬스케어 ① 핵심 Unmet Needs**



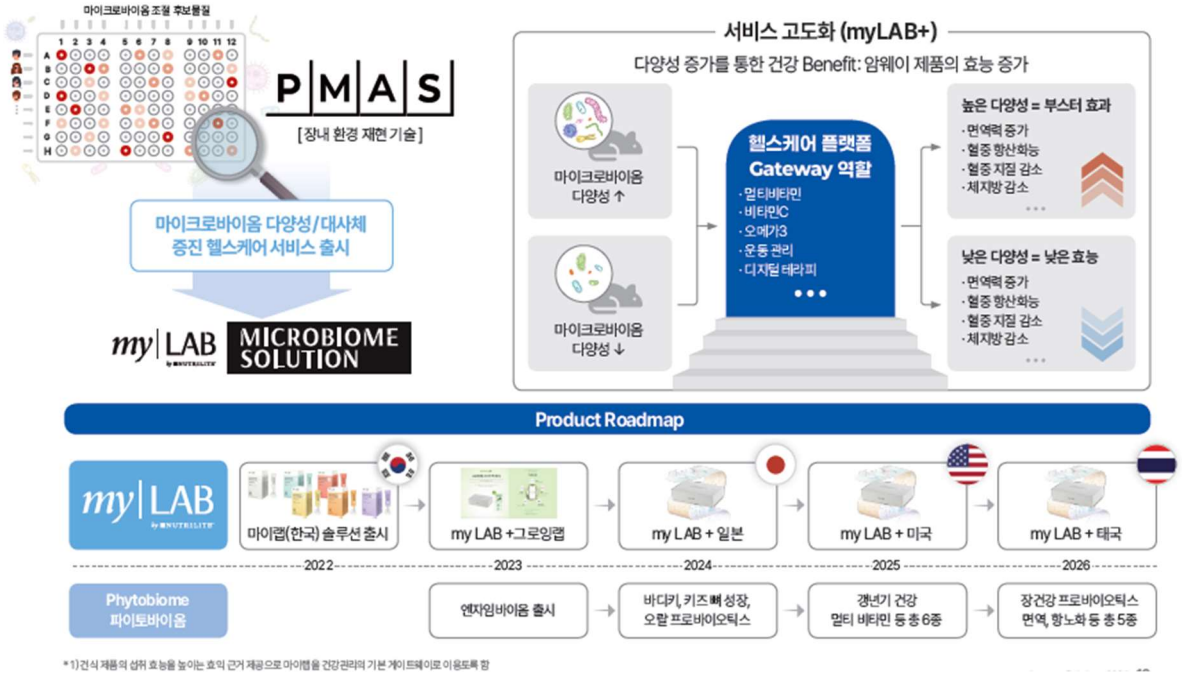
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **맞춤형 헬스케어 ② 마이랩 서비스로 성공적 시장 진출**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 핵심기술을 이용한 맞춤형 헬스케어 제품 사업화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 세계 최대 통합 마이크로바이옴 DB1 확보 ⟹ 알고리즘 구축으로 사업 영역 확대 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 맞춤형 헬스케어 ① 사업 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

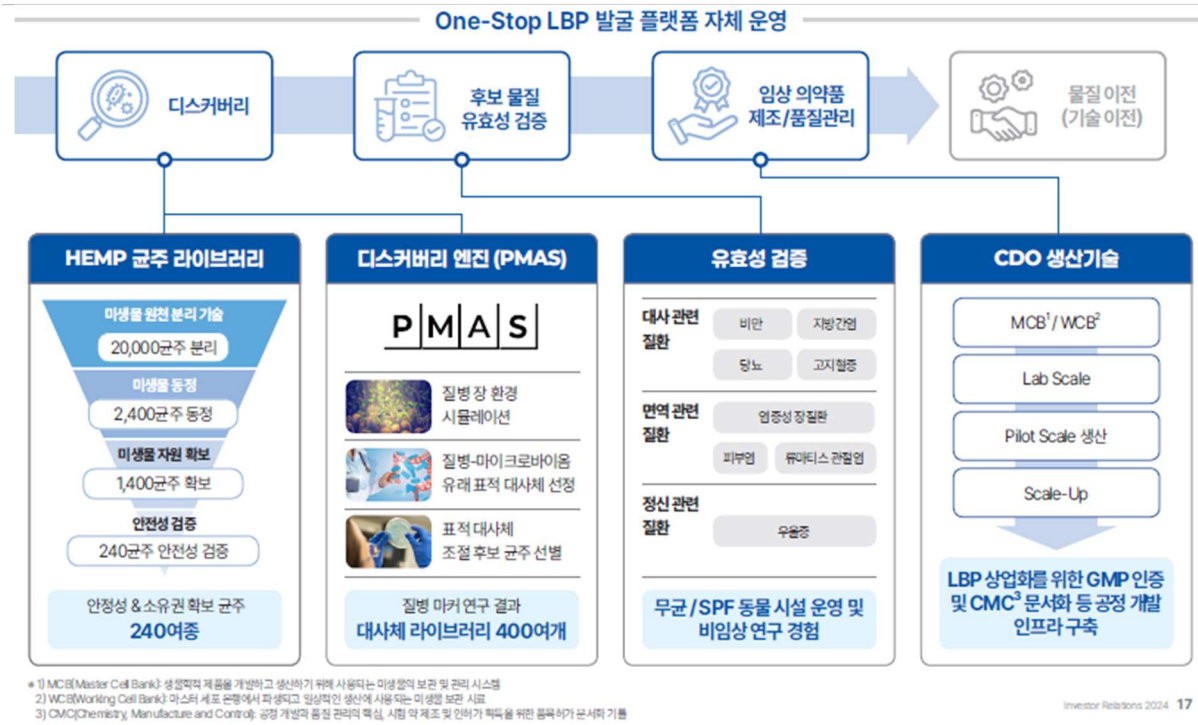
도표 32. 맞춤형 헬스케어 ② Global 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

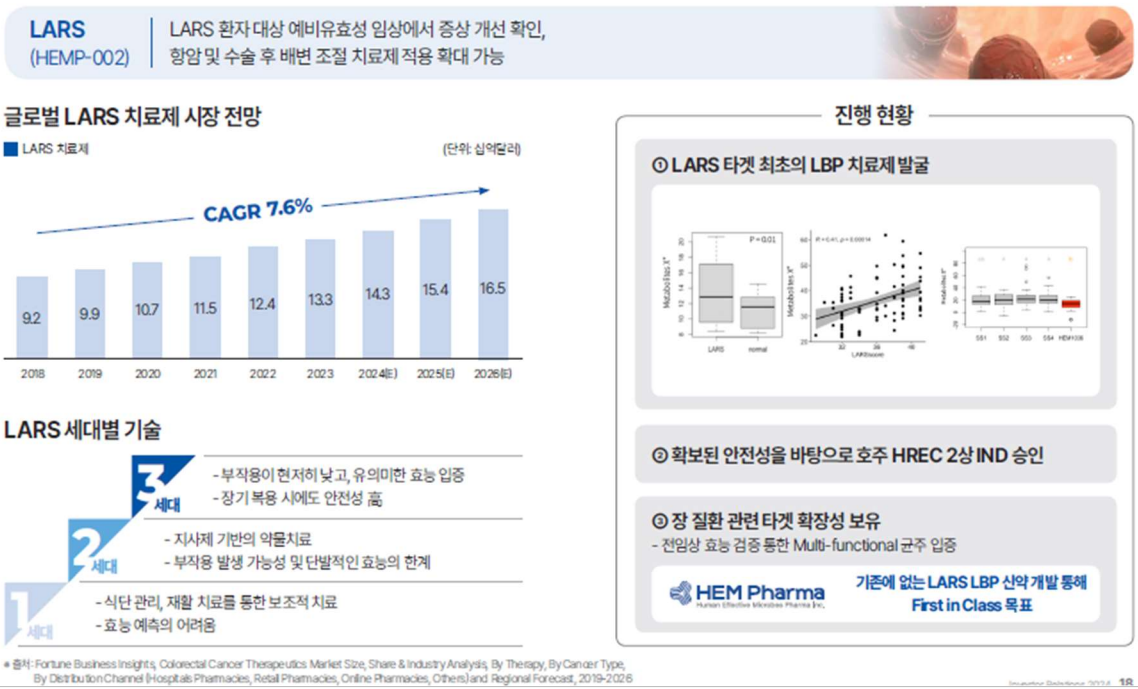
2) 중장기 성장을 위한 LBP 디스커버리 플랫폼 사업 확대 기대

도표 33. **LBP 디스커버리 플랫폼 - 보유 역량**



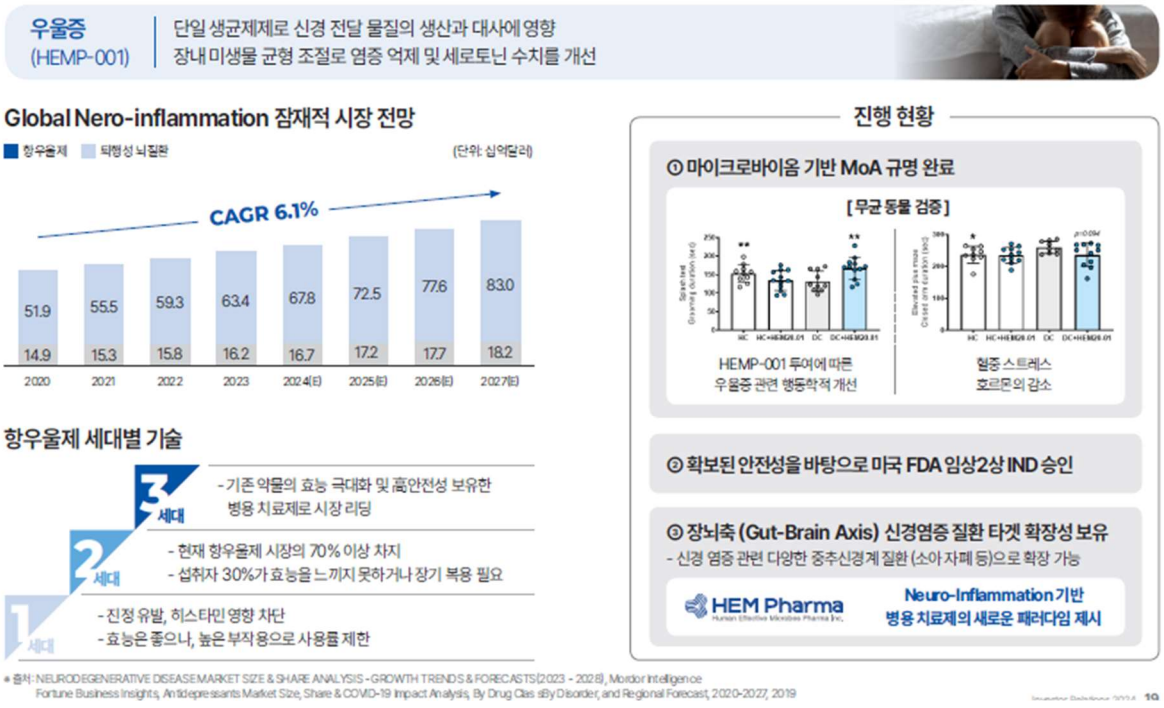
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. **LARS 치료제**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 우울증 치료제



자료: Medtronic, IR Book, 유진투자증권

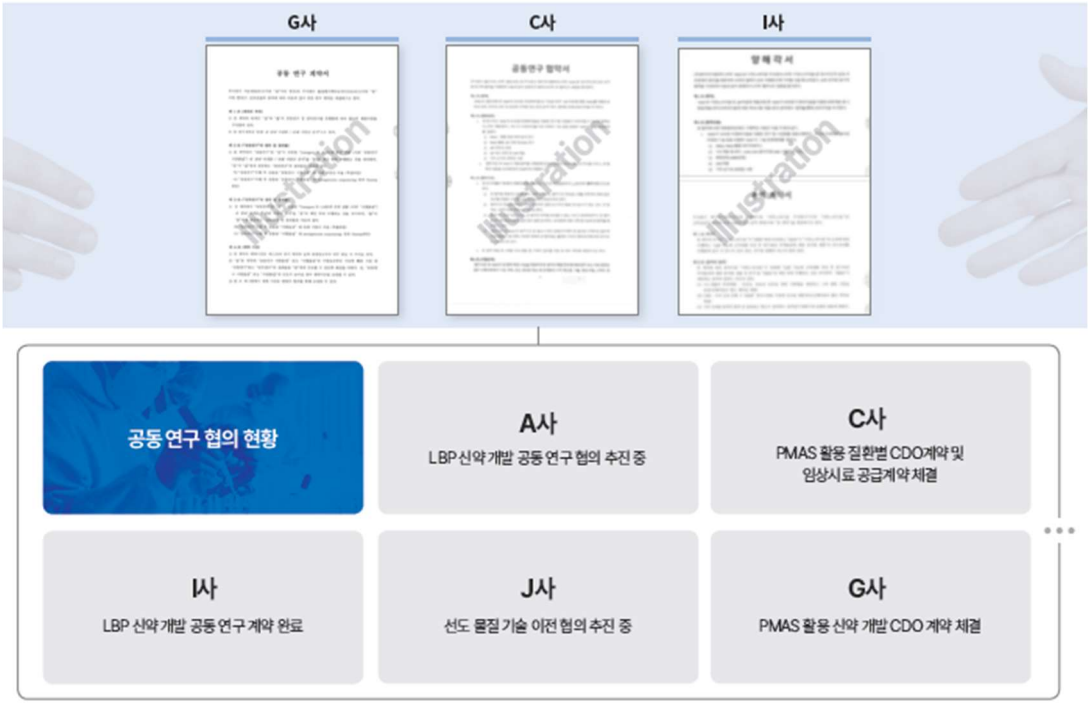
도표 36. 파이프라인 확장

CDO 사업 및 LBP 파이프라인

	적응증	개발 후보	탐색	전임상	임상 1	임상 2	임상 3	비고
	우울증	HEMP-001				미국 FDA 임상 2a IND 승인		"Best in Class"
	소아 자폐	TBD						SNUH 서울대학교어린이병원
	아토피 피부염	HEMP-001						CHA 분당차병원
	LARS 중후군	HEMP-002				호주 HREC 임상 2a IND 승인		"First in Class"
	항암제 유발 중증 설사							울산대학교병원
	만성폐쇄성 폐질환	HEMP-003						서울아산병원 Asan Medical Center
	비알콜성 지방간	TBD						중복삼성병원 외 16개 기관
	당뇨	TBD						중복삼성병원 외 3개 기관
	소아 변비	TBD						SNUH 서울대학교어린이병원

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. **다수의 파트너社와 LBP 디스커버리 서비스 및 선도 물질 기술 이전 협의 중**



자료: Medtronic, IR Book, 유진투자증권

도표 38. **마이크로바이옴 전문성을 인정받아 미래 성장기반 구축**



*1) PRI: Pharmabiotic Research Institute

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)