



IV 리서치

Company Note

2025.04.28

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	17,450 원
Upside	- %

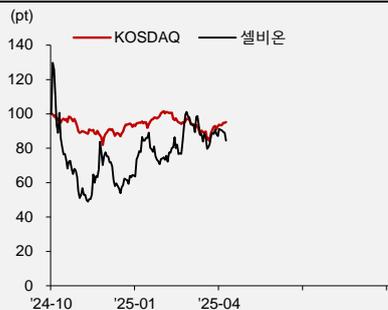
Company Info

주요주주	(%)
김권 외 7인	36.6

Stock Info

기준일	2025년 4월 25일
산업분류	코스닥 제약
KOSDAQ(pt)	729.69
시가총액 (억원)	2,234
발행주식수 (천주)	12,801
외국인 지분율 (%)	3.5
52 주 고가 (원)	26,800
저가 (원)	10,110
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.5

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.4	-1.7	-
상대주가	-7.8	-2.0	-

셀비온(308430)

2H25 모멘텀 구간 기대

기업개요

동사는 의료용 동위원소 및 방사성의약품을 개발하는 신약개발 전문 기업으로, 선도물질 Lu-177-DGUL 을 통해 전립선암 치료제 개발을 진행 중이다. 동사는 서울대학교병원 내 암연구소에 방사선의약품 GMP 생산시설과 의약품 연구소를 보유하고 있으며, 한국원자력의학원의 협력을 통해 RI-R&D Lab 을 구축하고 있다. 방사선의약품은 동일한 표적에 진단용 혹은 치료용 동위원소를 결합함으로써 정밀의료를 구현한다. 이는 Therapy 와 Diagnostics 를 융합한 개념으로, 글로벌 제약사 Novartis 가 2017년 진입한 이후 급성장 중이다.

전립선암은 전 세계적으로 폐암 다음으로 높은 발생률을 보이며, 진행성 단계에서는 치료 옵션이 제한적이다. 1차 치료제로는 호르몬제가 사용되며, 이후 화학항암제를 거쳐 최근에는 방사선의약품인 Pluvicto 가 3차 치료제로 시장에 진입하며 각광받고 있다. 동사는 Pluvicto 와 동일하게 전립선암 환자의 약 90% 이상에서 발현되는 PSMA 를 표적으로 하는 방사선의약품 개발에 집중하고 있다.

2H25 Lu177-DGUL 모멘텀 구간 기대

Lu177-DGUL 은 Pluvicto 대비 화학구조가 단순한 화합물로, 안정적이며 효율적인 약물 방출 특성이 장점이다. Pluvicto 가 가진 Linker 의 불안정성을 개선하였으며, 임상 2 상에서 PSA 수치가 823ng/mL 에서 4 회 투여 후 0.2ng/mL 로 급감한 CR(완전관해) 사례가 보고되었다. 임상 2 상 중간데이터 결과 전체 환자의 약 13%가 CR 을 경험했으며, 이를 통해 구조적 단순성과 우수한 반응성이 결합된 차별화된 방사선치료제 후보물질임을 입증하고 있다.

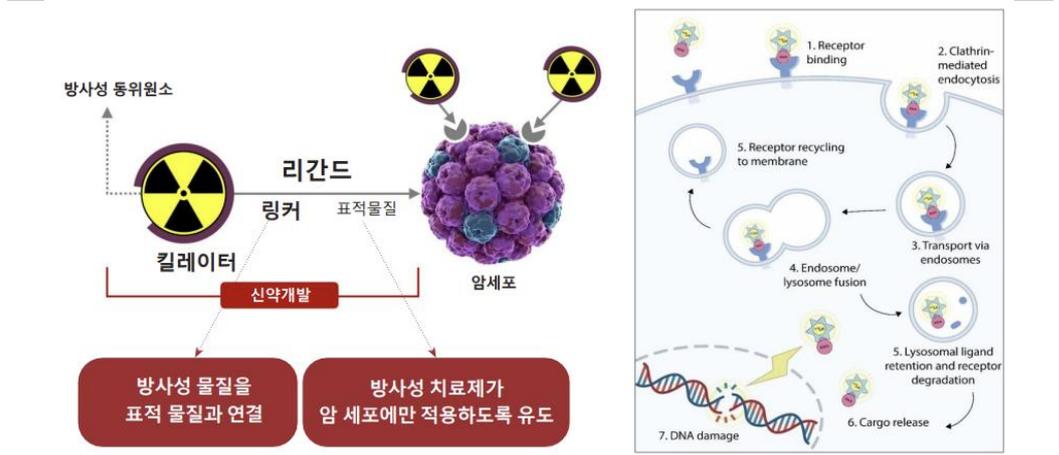
Lu177-DGUL 의 61명 대상 임상 2 상 중간 데이터 분석 결과에 따르면, ORR 은 47.54%로 VISION 임상에서 Pluvicto ORR 29.8% 대비 높은 치료반응을 나타냈다. PSA 수치가 50% 이하로 감소한 환자의 비율은 68.49%로, 이 역시 Pluvicto의 46% 대비 높은 수치가 확인되었다. 3Q25 임상 2 상 Top-line data, 4Q25 CSR 수령이 예상된다. 중간결과와 유사한 수준의 최종 유효성 데이터를 확보할 시 이를 기반으로 2026년 식약처 허가 가능성이 높을 것으로 기대한다. 국내 전체 전립선암 환자 수는 약 40,000 명으로 추산되며, 이중 말기암 시장을 target 한다. 이를 바탕으로 Lu177-DGUL 의 연간 매출액은 2026년 200 억원, 2027년 400 억원으로 추정된다.

또한 동사는 MSD 와 Keytruda+Lu177-DGUL 병용투여 임상을 위한 공동 임상시험 협력계약을 체결한 바 있다. MSD 는 전립선암 시장으로 적응증 확대를 추진 중이며, 병용 임상에서 유효성 및 안전성 데이터를 확보할 경우 License out deal 이 체결될 수 있을 것으로 기대한다. 병용 임상은 2025년 중 IND 제출을 예상한다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	14	9	18	15	23
영업이익	-31	-46	-53	-50	-71
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-30	-48	-64	-36	-73
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	5.1
ROE	-	-	-	-	-

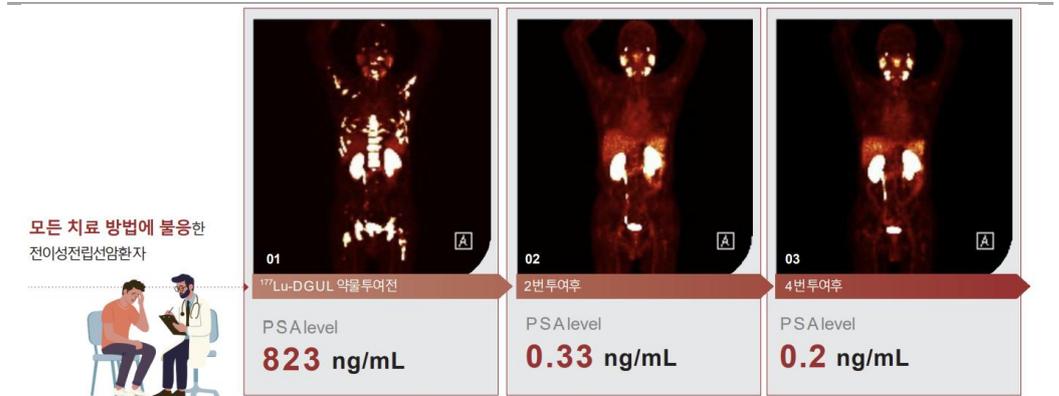
(Source: IV Research)

Figure 1. 방사성의약품 개요



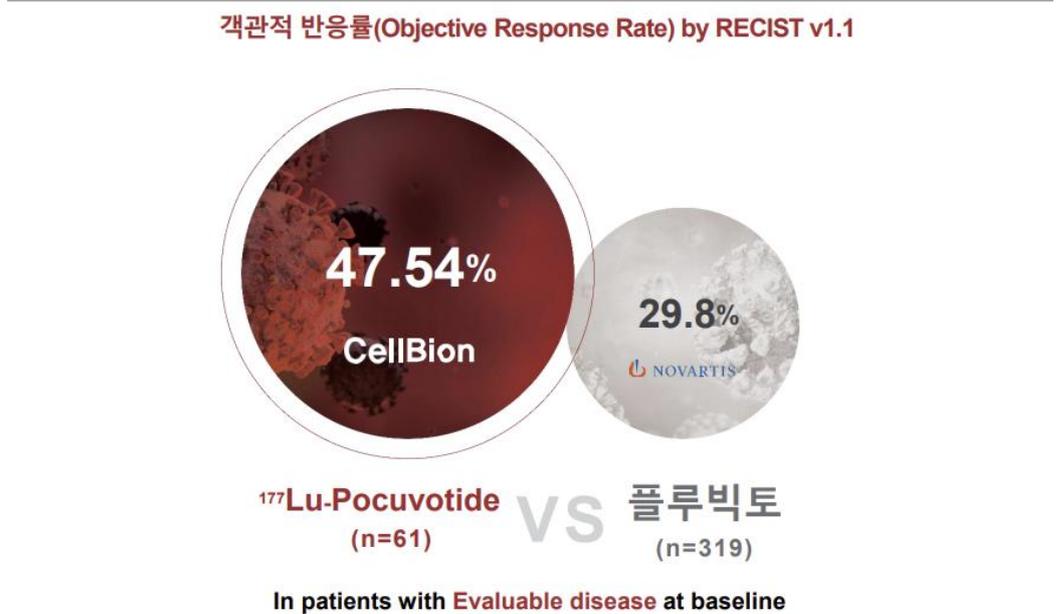
(Source: 셀비온, IV Research)

Figure 2. Lu177-DGUL 임상 2 상 첫 완전관해 사례



(Source: 셀비온, IV Research)

Figure 3. 임상 2 상에서 Pluvicto 대비 우수한 중간 결과 확인



(Source: 셀비온, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자 의사결정을 위한 정보제공을 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.