에스엘에스바이오 (246250)

IPO 주관사 업데이트

Not Rated

현재주가(12.24) **1,969원**

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	915.20
52주 최고/최저(원)	2,685/1,466
시가총액(십억원)	30.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	15,348.2
60일 평균 거래량(천주)	0.0
60일 평균 거래대금(십억원)	0.0
외국인지분율(%)	1.06
주요주주 지분율(%)	
이영태 외 3 인	36.49

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	8	11	9	8
영업이익	0	2	1	0
세전이익	0	2	1	0
순이익	0	3	1	0
EPS	4	206	102	22
증감율	흑전	5,050.0	(50.5)	(78.4)
PER	1,118.8	12.1	25.3	87.5
PBR	16.5	5.1	2.9	2.2
EV/EBITDA	35.5	9.2	14.0	14.5
ROE	1.6	42.1	10.6	2.7
BPS	271	488	877	874
DPS	0	0	50	0

Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeunyoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

국내 의약품 품질 관리 서비스 기관

에스엘에스바이오는 의약품 품질검사를 주된 사업으로 영위하는 업체로, 2023년 10월 23일자로 코스닥 시장에 이전 상장되었다. 사업 영역은 1) 의약품 품질 관리, 2) 신약 개발 지원 서비스, 3) 체외 진단 키트 개발이며 주된 사업 영역은 의약품 품질 관리로 2024년 기준 전체 매출액의 83%인 70억을 기록했다. 의약품 품질 관리는 의약품 생산 후 식약처 기준에 적합한지 검증하기 위한 품질 관리 업무를 수탁 받아 대행하는 시험 업무다. 완제의약품 품질검사, 비교용출 시험, 장기 안정성 시험, 각종 밸리데이션 등의 서비스를 HPLC(고성능 액체 크로마토그래피), GC(가스 크로마토그래피), AAS(원자흡광광도계), IC(이온 크로마토그래피) 등 320대 이상의 장비를 통해 제공한다. 31개 제형과 480개 시험항목에 대한 승인을 획득해 이를 기반으로 국내외 주요 제약사들과 파트너쉽을 체결하여 레퍼런스를 축적하고 있다.

'25년 6월 의약품 품질시험 영업정지 이후 현재 진행상황

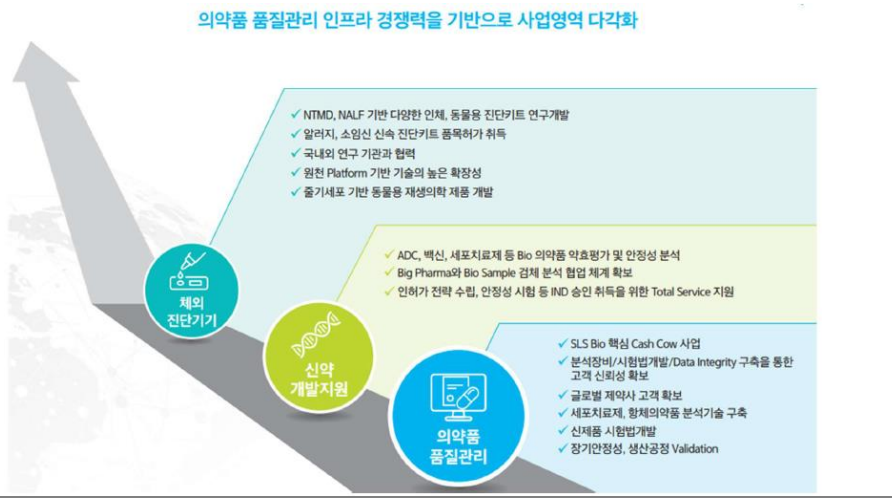
에스엘에스바이오는 3Q25 매출액 3억원, 영업손실 18억원을 기록하였다. 1Q25에는 매출액 18억, 영업손실 2억원을 기록했으나 2025년 6월 9일 식약처 품질검사기관 역량평가에서 기준 미달 판정을 받으며 함께 의약품 품질시험 분야 영업정지 처분을 받으며 의약품 품질시험 분야에 영업정리 처분을 받아 주력 사업이 중단되었고, 이에 따라 매출이 급감했다. 동사는 식약처 품질검사기관 역량평가에서 식약처 제출 시험과의 불일치 및 인력 숙련 문제로 기준 미달 판정을 받았다. 이후 해당사항들을 보완하여 역량 재평가를 요청, 10월 24일 의약품 품질시험 기관으로 재인가 받았다. 재인가를 바탕으로 11월부터 정상적인 영업활동을 재개한 상태다. 다만, 아직까지는 주식 거래 정지 상태이다. 주된 영업이 중단되면서 상장적격성 실질심사 사유가 발생했고, 6월부터 10월까지 의약품 품질 관리 사업의 매출 공백으로 3분기 매출 3억원 미만을 기록하며 실질심사 사유가 추가되었다. 10월 재인가 획득 후 거래소에 개선계획서를 제출했으며 2026년 8월까지 약 10개월간 매출 회복과 영업 지속성을 입증할 경우 거래 재개가 가능할 것으로 예상된다.

향후 진행 방향

거래재개에 가장 중요한 포인트는 영업정지 이전 수준으로의 매출 회복 여부다(분기 매출 20±3억원). 의약품 품질관리는 각종 장비와 전문 인력, 축적된 품질관리 실적 등이 요구되는 산업인 만큼 시장 진입 장벽이 높다. 동사의 영업정지로 글로벌 제약사들이 대체 시험기관에 의뢰하였지만 시험법 기술이전과 장비 확보에 시간이 소요되는 사례도 존재했다. 식약처 재인가 이후 밀린 물량에 대한 품질 검사를 재개했으며 신규 수주 물량에 대해서도 시험 진행 중이다. 의약품 품질관리 시장에서 상위권를 차지했던 기업인 만큼 매출 회복세는 빠를 것으로 예상된다. 체외 진단 분야로 사업도 확장하고 있기에 앞으로 10개월의 매출 회복세와 체외진단기기 사업의 진행상황을 지속적으로 점검할 필요가 있다.

에스엘에스바이오 사업영역

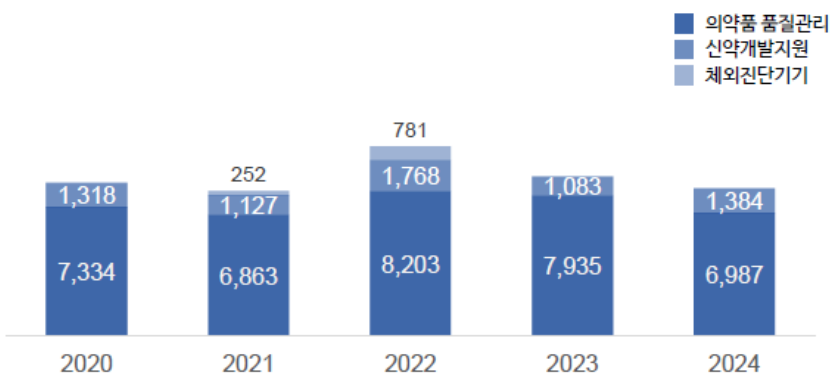
도표 1. 에스엘에스바이오 사업영역



자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

의약품 품질관리 및 신약개발지원 사업의 경쟁력 기반 안정적인 매출 수준 유지

도표 2. 사업영역별 매출액 (단위: 백만원)



자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

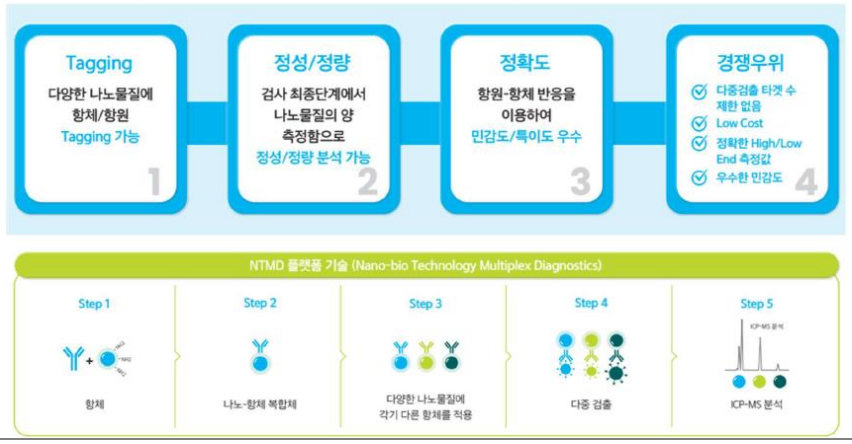
국내외 제약사/기관 협력 현황

도표 3. 국내외 제약사/기관 협력 현황

자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

도표 4. NTMD(Nano-bio Technology Multiplex Diagnostics) 진단 플랫폼

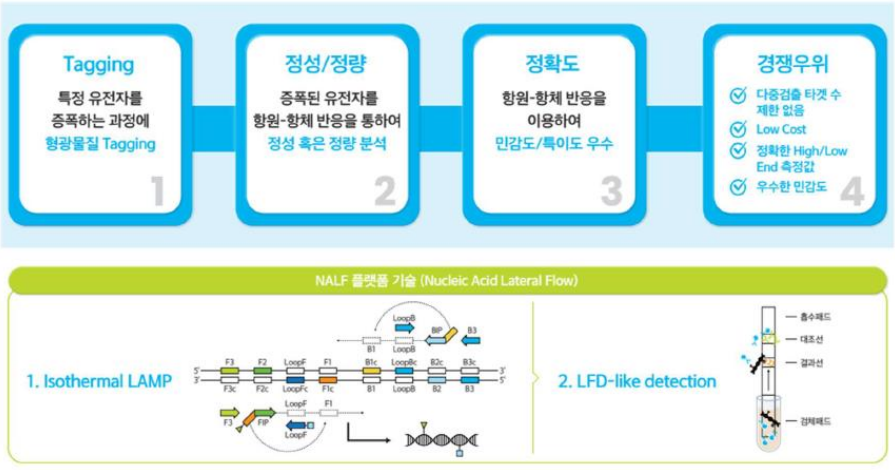
시험비용절감과 검사요소시간 단축
다중 동시 진단이 가능



자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

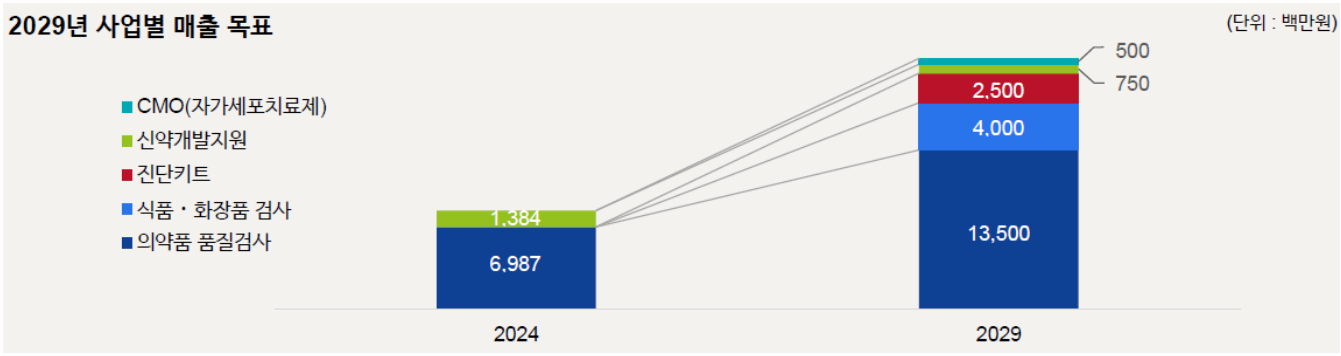
도표 5. NALF(Nucleic Acid Lateral Flow) 진단 플랫폼

PCR에 비해 검출 시간이 짧음
바이러스, 세균, 암 진단 등
다양한 분야에 활용 가능



자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

도표 6. 2029년 사업별 매출 목표



자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**9**	**8**	**11**	**9**	**8**
매출원가	6	6	7	6	6
매출총이익	3	2	4	3	2
판관비	3	2	2	2	2
영업이익	**(1)**	**0**	**2**	**1**	**0**
금융손익	(0)	(0)	(0)	0	0
종속/관계기업손익	(0)	(0)	(0)	(0)	0
기타영업외손익	0	0	0	(0)	(0)
세전이익	**(1)**	**0**	**2**	**1**	**0**
법인세	(0)	0	(1)	(0)	0
계속사업이익	(1)	0	3	1	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(1)**	**0**	**3**	**1**	**0**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**(1)**	**0**	**3**	**1**	**0**
지배주주지분포괄이익	(1)	(0)	3	1	0
NOPAT	(1)	0	3	1	0
EBITDA	1	2	4	2	2
성장성(%)					
매출액증가율	28.6	(11.1)	37.5	(18.2)	(11.1)
NOPAT증가율	적전	흑전	N/A	(66.7)	(100.0)
EBITDA증가율	(50.0)	100.0	100.0	(50.0)	0.0
영업이익증가율	적전	흑전	N/A	(50.0)	(100.0)
(지배주주)순익증가율	적전	흑전	N/A	(66.7)	(100.0)
EPS증가율	적전	흑전	5,050.0	(50.5)	(78.4)
수익성(%)					
매출총이익률	33.3	25.0	36.4	33.3	25.0
EBITDA이익률	11.1	25.0	36.4	22.2	25.0
영업이익률	(11.1)	0.0	18.2	11.1	0.0
계속사업이익률	(11.1)	0.0	27.3	11.1	0.0

대차대조표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**2**	**4**	**6**	**12**	**10**
금융자산	0	1	3	9	8
현금성자산	0	1	2	2	1
매출채권	2	2	3	2	2
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	1	0	1	0
비유동자산	**8**	**7**	**6**	**6**	**7**
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	5	5	4	4	5
무형자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
기타비유동자산	**3**	**2**	**2**	**2**	**2**
자산총계	**10**	**11**	**12**	**18**	**16**
유동부채	**3**	**3**	**2**	**2**	**1**
금융부채	2	2	1	1	1
매입채무	0	0	0	1	0
기타유동부채	1	1	1	0	0
비유동부채	**4**	**3**	**3**	**3**	**2**
금융부채	**3**	**2**	**2**	**2**	**1**
기타비유동부채	1	1	1	1	1
부채총계	**7**	**7**	**5**	**4**	**4**
지배주주지분	**4**	**4**	**7**	**13**	**13**
자본금	**3**	**3**	**3**	**4**	**8**
자본잉여금	0	0	0	5	1
자본조정	0	0	0	0	(1)
기타포괄이익누계액	(0)	(0)	0	(0)	(0)
이익잉여금	(0)	0	3	4	4
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**4**	**4**	**7**	**13**	**13**
순금융부채	5	3	(0)	(7)	(6)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(50)	4	206	102	22
BPS	259	271	488	877	874
CFPS	254	166	301	193	128
EBITDAPS	40	133	271	164	106
SPS	638	601	783	641	545
DPS	0	0	0	50	0
주가지표(배)					
PER	(113.0)	1,118.8	12.1	25.3	87.5
PBR	21.8	16.5	5.1	2.9	2.2
PCFR	22.2	27.0	8.3	13.4	15.0
EV/EBITDA	151.5	35.5	9.2	14.0	14.5
PSR	8.9	7.4	3.2	4.0	3.5
재무비율(%)					
ROE	(19.2)	1.6	42.1	10.6	2.7
ROA	(6.7)	0.6	24.0	8.0	2.1
ROIC	(8.1)	1.7	74.0	29.2	5.3
부채비율	186.5	182.1	75.3	32.5	30.7
순부채비율	132.4	87.7	(0.5)	(53.8)	(47.7)
이자보상배율(배)	(3.9)	2.4	17.8	10.2	3.4

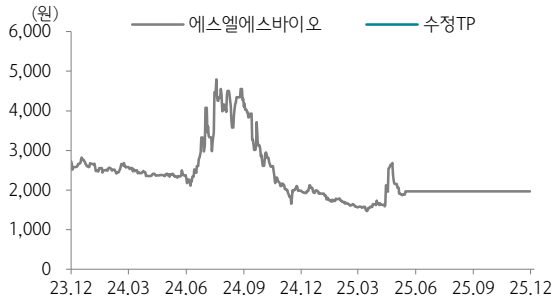
현금흐름표 (단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**1**	**2**	**4**	**3**	**2**
당기순이익	(1)	0	3	1	0
조정	5	2	1	1	2
감가상각비	1	1	1	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	1	0	0	1
영업활동자산부채변동	(3)	0	(0)	1	(0)
투자활동 현금흐름	**(1)**	**(1)**	**(2)**	**(8)**	**(1)**
투자자산감소(증가)	1	0	0	0	0
자본증가(감소)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
기타	(1)	0	(1)	(7)	0
재무활동 현금흐름	**(1)**	**(0)**	**(2)**	**5**	**(2)**
금융부채증가(감소)	(2)	(1)	(3)	(2)	(2)
자본증가(감소)	(10)	(0)	0	5	(0)
기타재무활동	11	1	1	2	0
배당지급	0	0	0	0	(0)
현금의 증감	**(1)**	**1**	**0**	**0**	**(1)**
Unlevered CFO	3	2	4	3	2
Free Cash Flow	(0)	1	3	2	0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스엘에스바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.12.19	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 12월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 22일