# 에스엘에스바이오 (246250)

## IPO 주관사 업데이트

**Not Rated**

**현재주가(6.18)** **4,995원**

**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 858.95 |
| 52주 최고/최저(원) | 10,740/3,985 |
| 시가총액(십억원) | 38.3 |
| 시가총액비중(%) | 0.01 |
| 발행주식수(천주) | 7,674.1 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 16.5 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 0 |
| 외국인지분율(%) | 50 |
| 주요주주 지분율(%) | 1.00 |
| 이영태 외 3 인 | 0.08 |

**Consensus Data**

| | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | | |
| 영업이익(십억원) | | |
| 순이익(십억원) | | |
| EPS(원) | | |
| BPS(원) | | |

**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8.7 | 8.2 | 10.8 | 9.0 |
| 영업이익 | (0.7) | 0.4 | 2.4 | 1.0 |
| 세전이익 | (0.9) | 0.3 | 2.2 | 1.1 |
| 순이익 | (0.7) | 0.1 | 2.8 | 1.4 |
| EPS | (99) | 8 | 412 | 204 |
| 증감율 | (207.61) | (108.08) | 5,050.00 | (50.49) |
| PER | N/A | 1,060.55 | 12.09 | 25.34 |
| PBR | 21.85 | 16.50 | 5.09 | 2.94 |
| EV/EBITDA | 151.53 | 35.45 | 9.16 | 14.01 |
| ROE | (17.66) | 1.59 | 54.20 | 14.22 |
| BPS | 517 | 542 | 977 | 1,755 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 50 |

Analyst 박재경, CFA jaegyeong2@hanafn.com

**하나증권** 리서치센터

### 국내 의약품 품질 관리 서비스 기관

에스엘에스바이오는 의약품 품질검사를 주된 사업으로 영위하는 업체로, 2023년 10월 23일자로 코스닥 시장에 이전 상장되었다. 에스엘에스바이오는 23년 매출액 90억원, 영업이익 10억원을 기록했으며, 올해 1분기에는 매출액 20억원, 영업이익 8억원을 기록했다. 에스엘에스바이오의 사업 영역은 1) 의약품 품질 검사, 2) 신약 개발 지원 서비스, 3) 체외 진단 키트 개발이다. 1Q24 분기보고서 기준 매출액에서 차지하는 비중은 의약품 품질 검사 81.4%, 신약 개발 서비스 18.6%다.

### 꾸준하게 레퍼런스가 축적된 기업

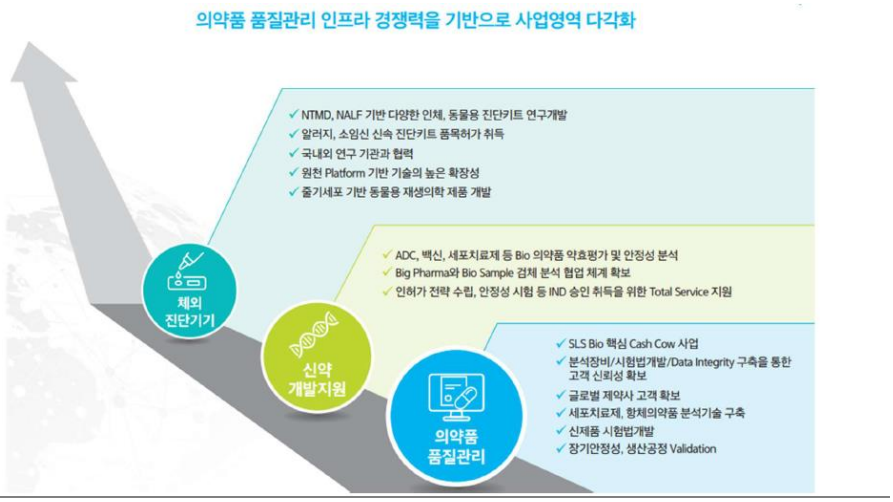
에스엘에스바이오는 2008년 품질검사 기관, 2009년 생물학적 동등성 시험기관, 유전자 검사 기관으로 지정 받았다. HPLC(고성능 액체 크로마토그래피), GC(가스 크로마토그래피), AAS(원자흡광광도계), IC(이온 크로마토그래피) 등 320대 이상의 장비를 통해 정확한 분석을 제공한다. 31개 종류의 제형에 대한 300여가지의 시험항목의 승인을 획득해 이를 기반으로 국내외 주요 제약사들과 파트너쉽을 체결하여 레퍼런스를 축적하고 있다. 이를 기반으로 에스엘에스바이오는 현재 국내 의약품 품질 검사 시장에서 약 21%의 점유율을 차지하고 있다.

### 체외 진단, 화장품 시험검사 시장 진출까지

에스엘에스바이오는 작년 1월 항체 치료제 품질검사 시험 항목에 대해 식약처의 추가 승인을 획득했으며, 국내외 다국적 제약사의 항체 치료제(바이오시밀러)로 서비스를 확대했다. 작년 12월에는 글로벌 제약사와 mRNA 백신 품질 관리 계약을 발표하며, 기존 케미컬 의약품에서 바이오 의약품으로 서비스 범위를 지속적으로 확장하고 있다. 올해 1월에는 경구용 의약품의 불순물인 니트로사민(nitrosamine)류에 대한 LC-MS 시험 항목의 승인을 획득했다. 또한 에스엘에스바이오는 NTMD(Nano-bio Technology Multiplex Diagnostics), NALF(Nucleic Acid Lateral Flow)로 명명된 체외 진단 플랫폼을 개발했다. 이를 기반으로 올해 4월에는 알레르기 진단키트 제품의 캐나다 특허를 등록했다. 국내 식약처 판매 허가, 호주 일본 특허 등록에 이은 성과다. 기존의 MAST(Multi Allergen Simultaneous Test, 다중 알러지 항원 동시 검사) 방식은 체혈한 혈액을 전문 수탁 시험기관에 보내 결과를 확인하기까지 2~3일의 시간이 소요되나, 에스엘에스바이오의 알레르기 진단 키트는 소량의 혈액으로 20분 이내에 원인 물질을 진단할 수 있다. 이외에도 에스엘에스바이오는 올해 6월, 기존의 의약품에서 식품, 화장품 시험검사 시장에도 진출한다고 밝혔다. 국산 화장품과 식품은 최근 수출 호조를 보이고 있다. 식품과 화장품의 시험검사 방법이 기존 의약품과 유사해, 신규 투자 없이도 해당 시장에 진입할 수 있을 것으로 예상한다.

에스엘에스바이오 사업영역

**도표 1. 에스엘에스바이오 사업영역**




자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

특수 의약품 품질검사·관리 서비스

**도표 2. 특수 의약품 품질검사·관리 서비스**

자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

국내외 제약사/기관 협력 현황

**도표 3. 국내외 제약사/기관 협력 현황**

자료: 에스엘에스바이오, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **7.4** | **8.7** | **8.2** | **10.8** | **9.0** |
| 매출원가 | 4.5 | 6.5 | 6.1 | 6.5 | 5.9 |
| 매출총이익 | 2.9 | 2.2 | 2.1 | 4.3 | 3.1 |
| 판관비 | 1.8 | 3.0 | 1.8 | 1.8 | 2.1 |
| **영업이익** | **1.1** | **(0.7)** | **0.4** | **2.4** | **1.0** |
| 금융손익 | (0.3) | (0.1) | (0.1) | (0.0) | 0.1 |
| 종속/관계기업손익 | (0.2) | (0.1) | (0.1) | (0.2) | (0.0) |
| 기타영업외손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | (0.0) |
| **세전이익** | **0.7** | **(0.9)** | **0.3** | **2.2** | **1.1** |
| 법인세 | 0.1 | (0.2) | 0.2 | (0.6) | (0.4) |
| 계속사업이익 | 0.6 | (0.7) | 0.1 | 2.8 | 1.4 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 0.6 | (0.7) | 0.1 | 2.8 | 1.4 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **지배주주순이익** | **0.6** | **(0.7)** | **0.1** | **2.8** | **1.4** |
| 지배주주지분포괄이익 | 1.1 | (0.8) | (0.0) | 2.9 | 1.4 |
| NOPAT | 1.0 | (0.5) | 0.1 | 3.1 | 1.4 |
| EBITDA | 2.2 | 0.5 | 1.8 | 3.7 | 2.3 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | 15.6 | 17.6 | (5.7) | 31.7 | (16.7) |
| NOPAT증가율 | 42.9 | (150.0) | (120.0) | 3,000.0 | (54.8) |
| EBITDA증가율 | 83.3 | (77.3) | 260.0 | 105.6 | (37.8) |
| 영업이익증가율 | 120.0 | (163.6) | (157.1) | 500.0 | (58.3) |
| (지배주주)순익증가율 | (120.7) | (216.7) | (114.3) | 2,700.0 | (50.0) |
| EPS증가율 | N/A | N/A | N/A | 4,777.6 | (50.5) |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 39.2 | 25.3 | 25.6 | 39.8 | 34.4 |
| EBITDA이익률 | 29.7 | 5.7 | 22.0 | 34.3 | 25.6 |
| 영업이익률 | 14.9 | (8.0) | 4.9 | 22.2 | 11.1 |
| 계속사업이익률 | 8.1 | (8.0) | 1.2 | 25.9 | 15.6 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **1.9** | **2.1** | **3.8** | **6.1** | **11.8** |
| 금융자산 | 0.7 | 0.1 | 1.4 | 2.5 | 9.4 |
| 현금성자산 | 0.7 | 0.1 | 1.4 | 1.5 | 1.8 |
| 매출채권 | 1.2 | 1.7 | 2.1 | 3.0 | 2.0 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| 기타유동자산 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.1 |
| **비유동자산** | **9.1** | **8.0** | **6.7** | **5.7** | **6.1** |
| 투자자산 | 1.1 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 0.0 |
| 금융자산 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유형자산 | 5.5 | 5.3 | 4.8 | 4.1 | 4.2 |
| 무형자산 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| 기타비유동자산 | 2.4 | 2.1 | 1.4 | 1.4 | 1.6 |
| **자산총계** | **11.1** | **10.1** | **10.5** | **11.8** | **17.8** |
| **유동부채** | **3.2** | **3.0** | **3.4** | **2.0** | **1.7** |
| 금융부채 | 2.3 | 2.1 | 2.3 | 0.6 | 0.6 |
| 매입채무 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.7 |
| 기타유동부채 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 0.4 |
| **비유동부채** | **3.7** | **3.6** | **3.4** | **3.0** | **2.6** |
| 금융부채 | 3.1 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 1.5 |
| 기타비유동부채 | 0.6 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 1.1 |
| **부채총계** | **6.9** | **6.6** | **6.8** | **5.0** | **4.4** |
| **지배주주지분** | **4.1** | **3.5** | **3.7** | **6.7** | **13.5** |
| 자본금 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.4 | 3.8 |
| 자본잉여금 | 9.8 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 5.2 |
| 자본조정 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| 기타포괄이익누계액 | 0.5 | (0.0) | (0.1) | 0.0 | (0.0) |
| 이익잉여금 | (9.6) | (0.2) | 0.1 | 2.9 | 4.3 |
| **비지배주주지분** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **자본총계** | **4.1** | **3.5** | **3.7** | **6.7** | **13.5** |
| 순금융부채 | 4.7 | 4.7 | 3.3 | (0.0) | (7.3) |

**투자지표**

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 92 | -99 | 8 | 412 | 204 |
| BPS | 606 | 517 | 542 | 977 | 1,755 |
| CFPS | 360 | 507 | 332 | 601 | 385 |
| EBITDAPS | 325 | 79 | 266 | 543 | 328 |
| SPS | 1,087 | 1,277 | 1,202 | 1,566 | 1,281 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 82.8 | N/A | 1,060.5 | 12.1 | 25.3 |
| PBR | 12.5 | 21.9 | 16.5 | 5.1 | 2.9 |
| PCFR | 21.1 | 22.3 | 26.9 | 8.3 | 13.4 |
| EV/EBITDA | 25.5 | 151.5 | 35.5 | 9.2 | 14.0 |
| PSR | 7.0 | 8.9 | 7.4 | 3.2 | 4.0 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 20.0 | (17.7) | 1.6 | 54.2 | 14.2 |
| ROA | 6.9 | (6.4) | 0.6 | 25.4 | 9.7 |
| ROIC | 18.4 | (7.8) | 1.5 | 62.5 | 31.3 |
| 부채비율 | 167.6 | 186.5 | 182.1 | 75.3 | 32.5 |
| 순부채비율 | 113.9 | 132.4 | 87.7 | (0.5) | (53.8) |
| 이자보상배율(배) | 3.9 | (3.9) | 2.4 | 17.8 | 10.2 |

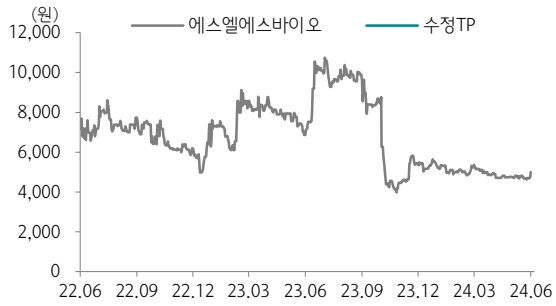
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **2.0** | **0.7** | **2.3** | **4.0** | **3.4** |
| 당기순이익 | 0.6 | (0.7) | 0.1 | 2.8 | 1.4 |
| 조정 | 1.8 | 4.2 | 2.2 | 1.3 | 1.3 |
| 감가상각비 | 1.1 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 1.3 |
| 외환거래손익 | 0.0 | 0.0 | (0.0) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.0 |
| 기타 | 0.5 | 2.8 | 0.7 | (0.2) | 0.0 |
| 영업활동자산부채변동 | (0.4) | (2.8) | 0.0 | (0.1) | 0.7 |
| **투자활동 현금흐름** | **0.3** | **(0.5)** | **(0.8)** | **(1.5)** | **(7.9)** |
| 투자자산감소(증가) | (0.9) | 0.7 | 0.1 | 0.2 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | (0.6) | (1.0) | (0.8) | (0.5) | (1.3) |
| 기타 | 1.8 | (0.2) | (0.1) | (1.2) | (6.6) |
| **재무활동 현금흐름** | **(1.9)** | **(0.7)** | **(0.2)** | **(2.3)** | **5.0** |
| 금융부채증가(감소) | 2.2 | (0.6) | (0.1) | (2.1) | (0.4) |
| 자본증가(감소) | 0.0 | (9.5) | (0.1) | 0.0 | 5.4 |
| 기타재무활동 | (4.1) | 9.4 | 0.0 | (0.2) | 0.0 |
| 배당지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **0.4** | **(0.6)** | **1.3** | **0.1** | **0.5** |
| Unlevered CFO | 2.5 | 3.5 | 2.3 | 4.1 | 2.7 |
| Free Cash Flow | 1.4 | (0.3) | 1.5 | 3.3 | 2.2 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

**에스엘에스바이오**




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

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박재경)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
- 당사는 2024년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박재경)는 2024년 6월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 에스엘에스바이오 은/는 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)임

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 | 93.69% | 5.86% | 0.45% | 100% |

* 기준일: 2024년 06월 15일