



Not Rated

주가(8/27): 2,300원

시가총액: 782억 원



의료기기 Analyst 신민수

Stock Data

KOSDAQ (8/27)	837.65pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	2,970 원	1,440원
등락률	-22.6%	59.7%
수익률	절대	상대
1M	38.6%	26.5%
6M	14.7%	63.3%
1Y	-7.6%	-11.6%

Company Data

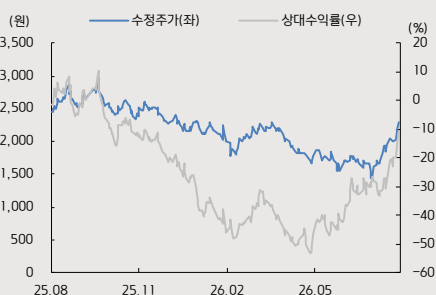
발행주식수	34,017 천주
일평균 거래량(3M)	90천주
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	719원
주요 주주	SCL 홀딩스 외 6인 36.1%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025	2026F
매출액	1.3	4.7	22.0	34.7
영업이익	-4.0	-3.7	-3.4	0.0
EBITDA	-3.2	-2.5	-0.4	6.2
세전이익	-5.0	-3.7	-4.8	-1.8
순이익	-5.0	-3.7	-4.1	-1.6
지배주주지분순이익	-5.0	-3.7	-3.9	-1.6
EPS(원)	-199	-128	-120	-46
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-11.1	-16.1	-19.2	-50.0
PBR(배)	3.40	3.87	3.20	3.40
EV/EBITDA(배)	-19.6	-25.0	-292.2	16.3
영업이익률(%)	-307.7	-78.7	-15.5	0.0
ROE(%)	-31.5	-21.7	-19.7	-6.6
순차입금비율(%)	-5.3	20.6	110.2	110.5

자료: 키움증권

Price Trend



SCL사이언스 (246960)

무한한 지혈제와 암 백신 저 너머로



동사는 바이오 물류 및 검진, 원격 판독 등 DX/AX, C-LAB CRO, 암 백신 개발 등을 총괄하는 종합 헬스케어 업체입니다. 다른 사업으로 사업 다각화를 했으나 사업의 모체였던 지혈제 사업 개발도 꾸준히 지속했습니다. '25년 2월 국내 허가 획득 후 '26년 5월 허가 변경으로 적응증이 확장되어 매출 증대를 기대할 수 있습니다. Moderna가 mRNA 암 백신 3상 성공 소식을 통해 세상을 놀라웠고, 동사도 자회사를 통해 mRNA 및 펩타이드 기반 암 백신을 개발하고 있습니다.

>>> 근본 사업 지혈제 확장 예고

동사는 바이오 물류 및 검진, 원격 판독 등 DX/AX, C-LAB CRO, 암 백신 개발 등을 총괄하는 종합 헬스케어 업체이다. 이미 상장되어 있던 지혈제 개발사 이노테라피를 '22년 11월에 인수했고, '24년 말에 포괄적 주신 교환으로써 합병했다. 회사 구조를 바꾸고, SCL헬스케어 그룹의 중간지주사 역할을 수행하며 지혈제뿐만 아니라 다른 검체 운송 및 검진 등의 사업을 총괄하고 있다. 2Q26 실적은 **매출액 76억**(YoY +68.9%, QoQ flat), **영업이익 4억**(YoY 흑전, QoQ 흑전, 영업이익률 5.3%)을 기록했다.

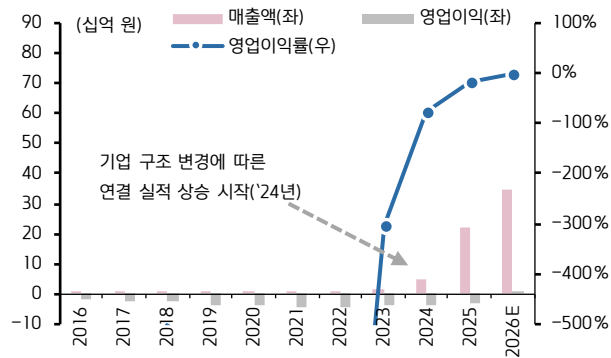
다른 분야로의 사업 다각화를 적극적으로 진행하는 와중에도 사업의 모체였던 지혈제 개발도 지속했다. **'이노실 플러스 DL' 지혈제**는 '25년 2월 국내 식약처 4등급 의료기기 허가를 획득했다. **기존에는 복강 내 간 절제술로 적응증이 제한적이었기에 실질적으로 활용 건수가 늘어나기 어려웠지만, '26년 5월 허가 변경으로 복강 내 모든 연조직 수술로 사용 범위가 확대됐다.** 이에 7월에 서울 성모병원에 초도 물량을 내보낼 수 있었고, 미뤄지던 유통 계약도 지난 10일에 정선메디칼과 3년간 77억 규모로 체결할 수 있었다. 이후 상급종합병원으로의 추가 출하, 사용처 확대를 기대할 수 있다.

>>> 자회사로 mRNA 암 백신 개발 중

21세기 들어 S&P 500 편입 종목으로 가장 높은 1일 수익률을 기록한 Moderna(모더나)는 mRNA 기반 암 백신을 'Keytruda'(키트루다)와 병용으로 투여하는 3상 성공 소식을 알렸다. '키트루다' 단독 투여군보다 무재발생종기간(RFS)와 원격 전이 없는 생존 기간(DMFS)를 모두 통계적으로 유의미하고, 임상적으로 유의미한 개선을 이끌었다고 발표하며 주가가 +178% 상승했다. 동사는 자회사 네오젠로직(舊 펜타메딕스)을 통해 AI 플랫폼 'DeepNeo'를 내재화했다. 신생항원을 발굴하여 T세포와 B세포까지 반응성을 분석할 수 있고, mRNA와 펩타이드 암 백신 개발을 시작할 수 있게 됐다.

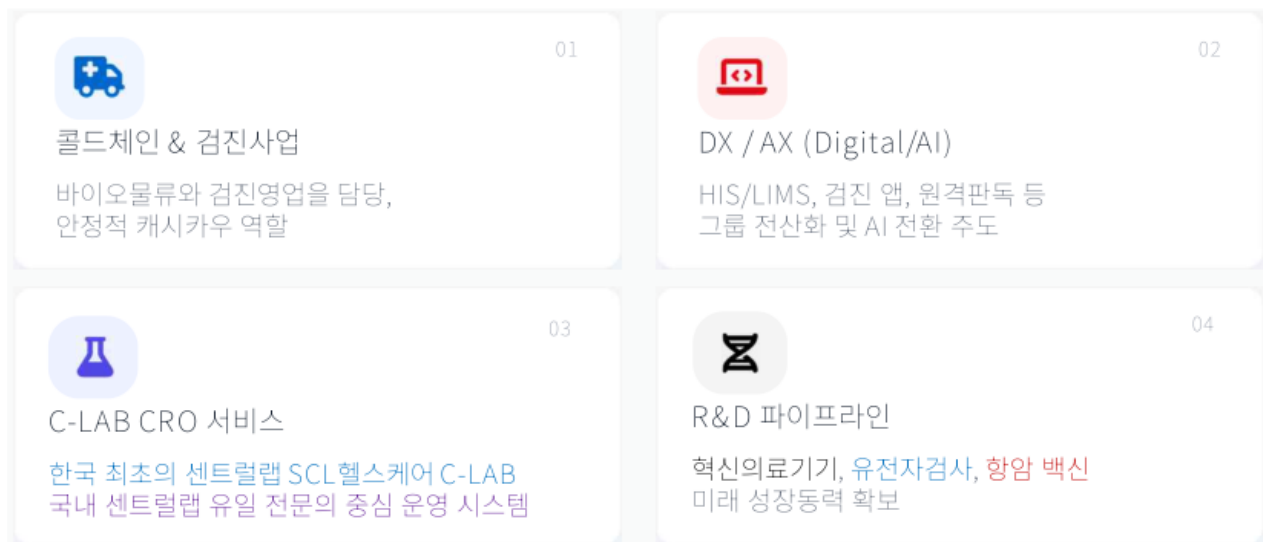
현재 AI로 발굴한 신생항원 신약 후보물질 6개, mRNA 암 백신 3개, 펩타이드 암 백신 1개를 개발하고 있다. 그 중 'DeepNeo-MHC'와 'DeepNeo-TCR' 파이프라인은 개발 완료 후 임상 신청을 앞두고 있다. '27년 내 미국 FDA IND 신청 후 미국 임상 개시를 목표로 삼고 있다.

SCL사이언스 연간 실적 추이 및 전망



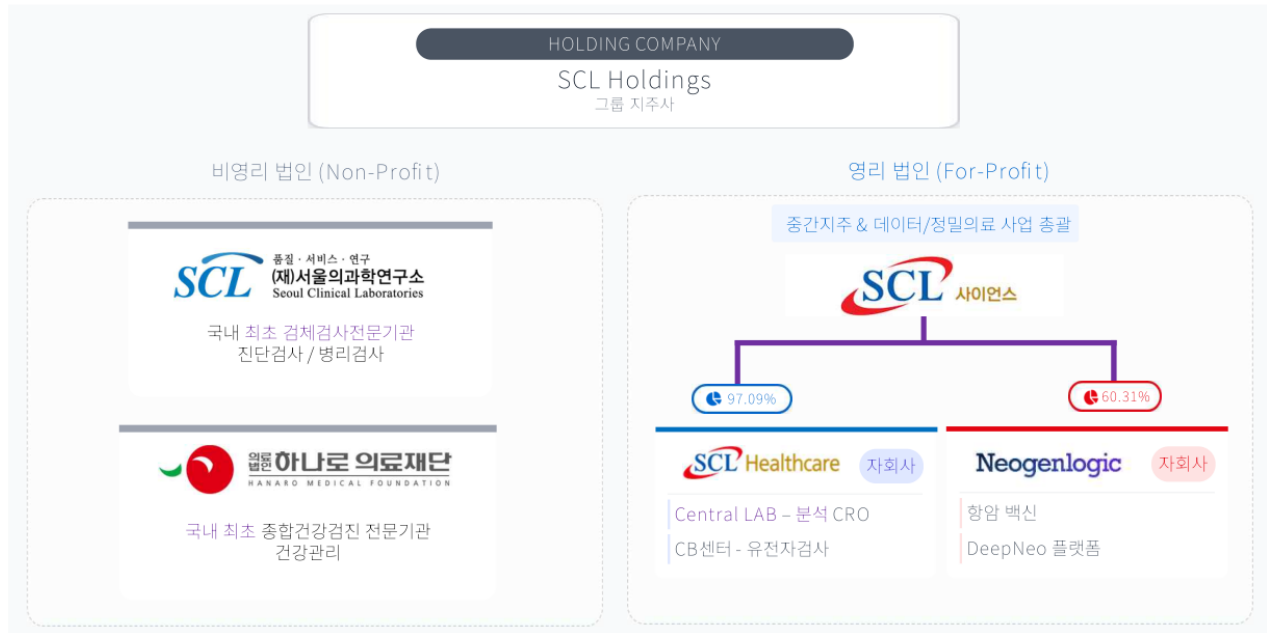
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SCL사이언스 주요 4대 사업



자료: SCL사이언스

SCL 그룹 지배구조



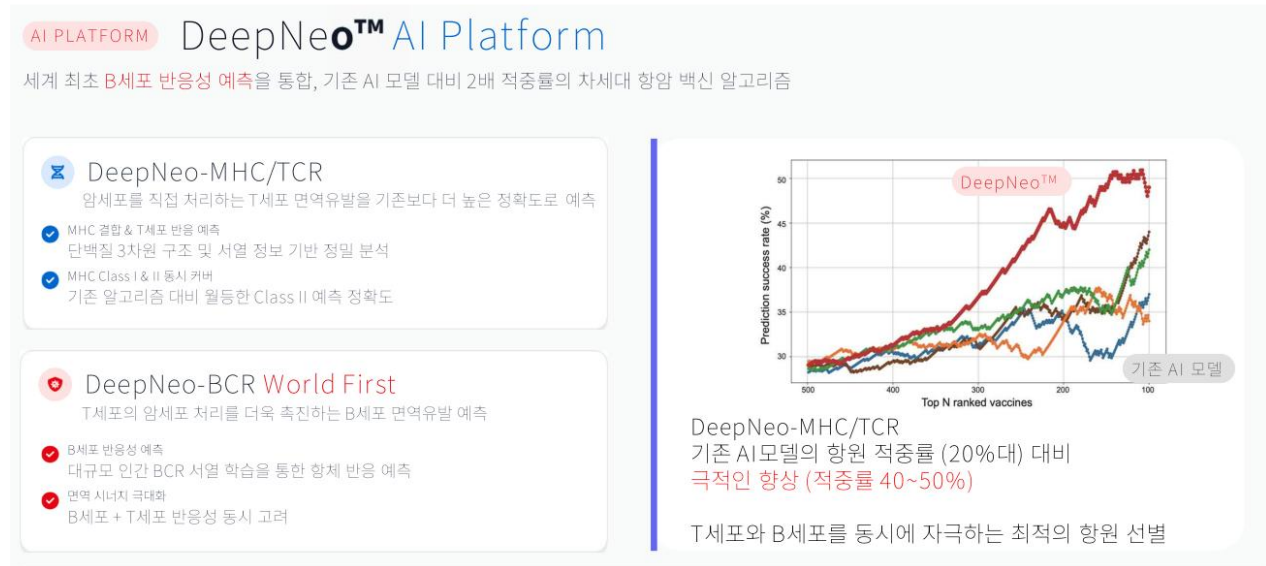
자료: SCL사이언스

자회사 네오젠로직 암 백신 파이프라인

구분	파이프라인명	modality	개발 시작	검증	도출	개발완료
AI	DeepNeo-MHC	-				
	DeepNeo-TCR	-				
	DeepNeo-BCR	-				
	DeepNeo-MHC+	-				
	DeepNeo-TCR+	-				
	DeepNeo-CP+	-				
PCV	DNV-221	mRNA				
	DNV-121	펩타이드				
	DNV-231	mRNA				
	DNV-241	mRNA				

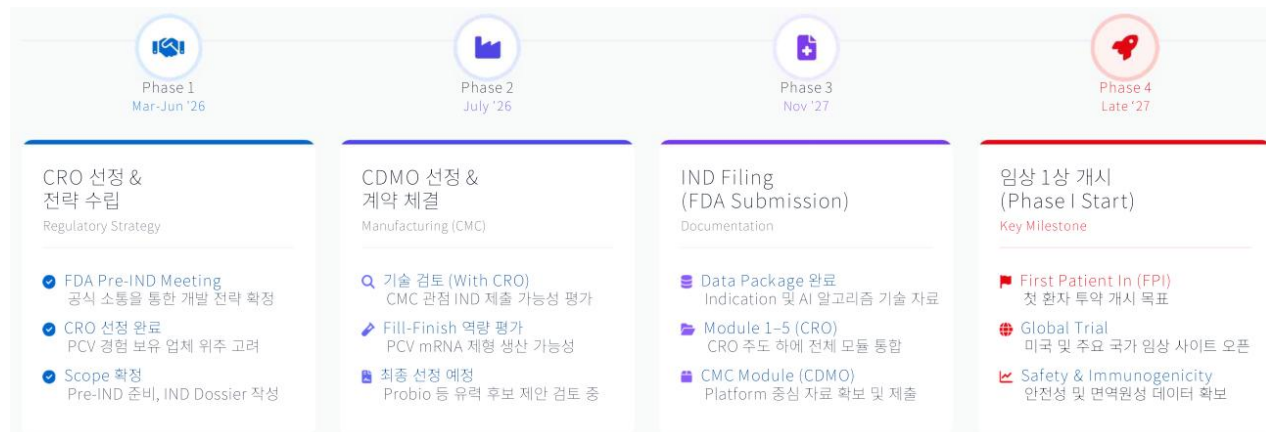
자료: 네오젠로직, 키움증권 리서치센터

AI 암 백신 개발 플랫폼 'DeepNeo'



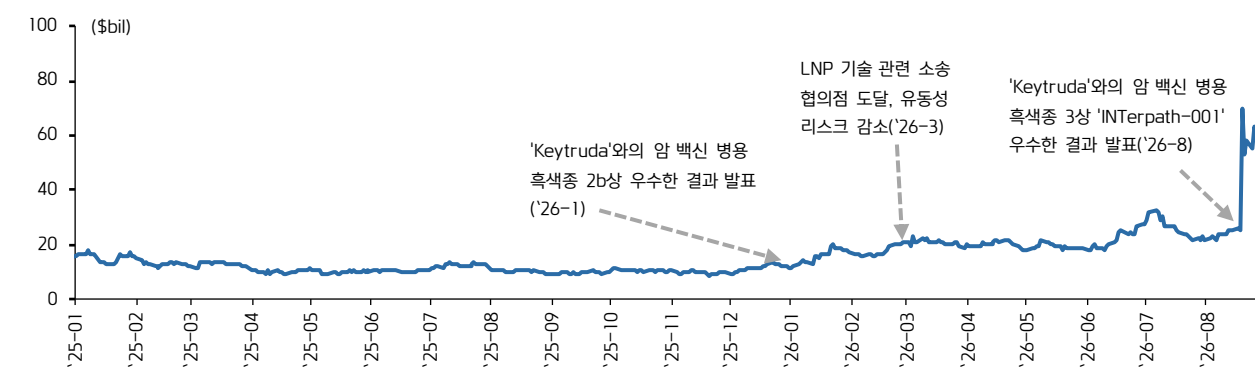
자료: SCL사이언스

네오젠로직 임상 타임라인 목표



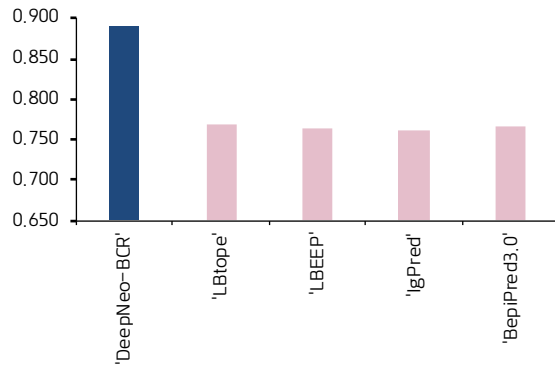
자료: SCL사이언스

mRNA 기반 암 백신 개발사 Moderna 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 언론보도, Moderna, 키움증권 리서치센터

'DeepNeo' B세포 에피토프 예측 결과

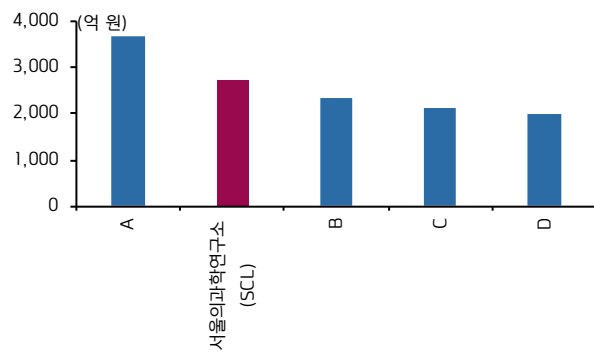


주) 각 플랫폼별 논문에서 제시된 AUC(Receiver Operatic Characteristic-Area Under the Curve) 기준

주2) AUC가 1.0에 가까울수록 진단 결과가 정확함을 의미함

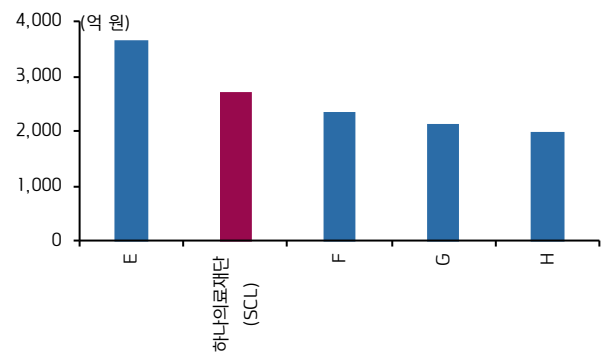
자료: Science Advances, 키움증권 리서치센터

'23년 진단 연구소별 매출액 크기



자료: SCL사이언스, 각 사, 키움증권 리서치센터

'23년 검진 센터별 매출액 크기



자료: SCL사이언스, 각 사, 키움증권 리서치센터

단일 판매 및 공급 계약 체결 공시

공시일	계약상대방	내용	금액(원)	계약시작일	계약종료일
2025-01-07	하나로의료재단	차세대 전산 개발용역	7,000,000,000	2025-01-07	2026-12-31
2025-01-15	SCL 헬스케어	C-LAB 관리시스템 개발 용역	1,017,000,000	2025-01-15	2025-06-30
2026-08-10	정선메디칼	이노셀 플러스 DL 판매	7,727,272,727	2026-10-01	2029-09-30

주) 세부 매출 인식 시점은 계약 구조에 따라 기간에 비례하지 않을 수 있음

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	0.4	1.3	4.7	22.0	34.7
매출원가	0.3	1.1	2.9	17.8	25.1
매출총이익	0.1	0.2	1.8	4.2	9.6
판관비	4.7	4.2	5.5	7.6	9.6
영업이익	-4.6	-4.0	-3.7	-3.4	0.0
EBITDA	-3.8	-3.2	-2.5	-0.4	6.2
영업외손익	-1.4	-1.0	-0.1	-1.4	-1.9
이자수익	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3
이자비용	0.9	0.7	0.3	2.1	2.1
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	-0.6	-0.3	0.1	0.4	-0.1
법인세차감전이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.8	-1.8
법인세비용	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.2
계속사업순손익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	-1.6
당기순이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	-1.6
지배주주순이익	-6.0	-5.0	-3.7	-3.9	-1.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-21.1	225.0	261.5	368.1	57.7
영업이익 증감율	흑전	-13.0	-7.5	-8.1	-100.0
EBITDA 증감율	흑전	-15.8	-21.9	-84.0	-1,650.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-16.7	-26.0	5.4	-59.0
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	25.0	15.4	38.3	19.1	27.7
영업이익율(%)	-1,150.0	-307.7	-78.7	-15.5	0.0
EBITDA Margin(%)	-950.0	-246.2	-53.2	-1.8	17.9
지배주주순이익율(%)	-1,500.0	-384.6	-78.7	-17.7	-4.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-4.1	-2.8	-6.0	-1.0	2.0
당기순이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	-1.6
비현금항목의 가감	2.2	2.0	1.5	5.1	7.4
유형자산감가상각비	0.7	0.7	1.0	2.2	4.2
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.9	2.0
지분법평가손익	-0.1	-3.3	0.0	0.0	0.0
기타	1.5	4.5	0.4	2.0	1.2
영업활동자산부채증감	-0.3	0.4	-3.6	-1.0	-2.2
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.5	-1.5	-5.4	-5.7
재고자산의감소	-0.1	0.0	-0.3	-0.1	-0.8
매입채무및기타채무의증가	0.3	-0.2	0.3	2.2	4.5
기타	-0.5	1.1	-2.1	2.3	-0.2
기타현금흐름	0.0	-0.2	-0.2	-1.0	-1.6
투자활동 현금흐름	5.0	1.5	5.6	-9.4	-2.9
유형자산의 취득	-0.3	-2.4	-0.6	-0.9	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	5.9	0.1	0.0
유형자산의 순취득	-0.6	-0.5	-2.0	-2.7	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.3	8.0	-1.6	-1.9	-1.0
단기금융자산의감소(증가)	6.3	-1.0	3.9	-2.1	-0.1
기타	-0.1	-2.6	0.0	-1.9	-1.8
재무활동 현금흐름	-0.1	4.5	-3.8	13.6	0.2
차입금의 증가(감소)	-0.2	-6.4	-3.5	13.5	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.2	11.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	-0.1	-0.3	0.1	0.2
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
현금 및 현금성자산의 순증가	0.8	3.2	-4.1	3.2	1.5
기초현금 및 현금성자산	1.0	1.8	5.0	0.9	4.2
기말현금 및 현금성자산	1.8	5.0	0.9	4.2	5.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	5.5	10.5	5.5	23.6	31.9
현금 및 현금성자산	1.8	5.0	0.9	4.2	5.7
단기금융자산	3.1	4.1	0.2	2.3	2.4
매출채권 및 기타채권	0.2	1.1	2.5	13.4	19.1
재고자산	0.3	0.3	0.6	1.4	2.2
기타유동자산	0.1	0.0	1.3	2.3	2.5
비유동자산	25.3	19.6	18.6	56.3	51.1
투자자산	10.5	2.5	4.1	6.0	6.9
유형자산	13.7	15.4	9.4	18.2	14.0
무형자산	0.7	1.2	4.7	26.2	24.2
기타비유동자산	0.4	0.5	0.4	5.9	6.0
자산총계	30.8	30.2	24.1	79.9	82.9
유동부채	2.5	3.4	3.5	24.7	29.2
매입채무 및 기타채무	0.6	0.4	2.3	8.7	13.2
단기금융부채	1.9	1.6	1.1	16.0	16.0
기타유동부채	0.0	1.4	0.1	0.0	0.0
비유동부채	15.2	7.9	5.1	31.7	31.7
장기금융부채	10.4	6.5	3.3	16.4	16.4
기타비유동부채	4.8	1.4	1.8	15.3	15.3
부채총계	17.6	11.3	8.5	56.4	60.9
지배지분	13.0	18.9	15.5	24.4	23.0
자본금	2.8	3.6	3.6	17.0	17.0
자본잉여금	38.5	47.4	47.8	47.2	47.2
기타자본	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
기타포괄손익누계액	3.7	3.4	3.4	3.5	3.6
이익잉여금	-32.2	-35.7	-39.6	-43.4	-45.0
비지배지분	0.1	0.0	0.0	-1.0	-1.0
자본총계	13.2	18.9	15.5	23.5	22.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-277	-199	-128	-120	-46
BPS	580	652	533	719	676
CFPS	-174	-119	-76	29	170
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-7.7	-11.1	-16.1	-19.2	-50.0
PER(최고)	-12.8	-12.7	-23.1		
PER(최저)	-6.0	-8.3	-14.8		
PBR	3.69	3.40	3.87	3.20	3.40
PBR(최고)	6.10	3.88	5.56		
PBR(최저)	2.88	2.55	3.57		
PSR	124.65	42.28	12.64	3.42	2.25
PCFR	-12.3	-18.6	-27.1	78.0	13.6
EV/EBITDA	-14.4	-19.6	-25.0	-292.2	16.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-19.1	-16.5	-13.8	-7.9	-2.0
ROE	-51.7	-31.5	-21.7	-19.7	-6.6
ROIC	-29.7	-28.1	-22.4	-6.7	0.1
매출채권회전율	1.9	2.1	2.7	2.8	2.1
재고자산회전율	1.6	4.6	11.0	22.1	19.3
부채비율	134.0	59.5	55.0	240.1	277.4
순차입금비용	55.3	-5.3	20.6	110.2	110.5
이자보상배율	-5.3	-5.5	-14.0	-1.6	0.0
총차입금	12.2	8.1	4.3	32.4	32.4
순차입금	7.3	-1.0	3.2	25.9	24.3
EBITDA	-3.8	-3.2	-2.5	-0.4	6.2
FCF	-4.3	-6.2	-2.8	-4.0	4.1

Compliance Notice

- 당사는 8월 27일 현재 'SCL사이언스(246960)' 발행주식을 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%