

기술분석보고서 건강관리

바스칸바이오제약(354390)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 주예령 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

바스칸바이오제약(354390)

수술의 시작과 끝을 함께하는 외과 특화 의약품·의료기기 전문기업

기업정보(2026.07.02 기준)

대표자	이법표
설립일자	1986.03.
상장일자	2022.07.
기업규모	중견기업
업종분류	합성의약품 및 기타 완제 의약품 제조업
주요제품	일반의약품, 전문의약품, 의료기기 제조

시세정보(2026.07.02 기준)

현재가(원)	3,200
액면가(원)	2,500
시가총액(억 원)	225
발행주식수	7,018,247
52주 최고가(원)	6,090
52주 최저가(원)	2,860
외국인지분율	-
주요주주	(주)리가캠바이오사이 언스 이법표

■ 수술 전후 의약품·의료기기에 특화한 제약기업

동사는 전문·일반 의약품과 의료기기의 제조 및 판매를 주 사업으로 영위하는 제약기업으로 파악된다. 영문 사명 중 'BAS'는 'Before After on Surgery'의 약어로, 수술 전·중·후에 주로 사용되는 의약품과 의료기기에 특화하여 차별화된 시장 입지를 구축해 온 것으로 확인된다. 1986년 한불제약 설립 이후 약 40년간 축적한 제조 역량을 기반으로, 진통·소염제와 중추신경계용약 등 다양한 완제의약품 포트폴리오를 보유하고 있는 것으로 평가된다.

■ 제조 GMP와 자체 생산을 갖춘 안정적 사업구조

동사는 2017년 의약품 제조 GMP와 2020년 의료기기 제조 GMP를 순차적으로 확보하여 자체 생산 기반을 갖춘 것으로 확인된다. 경기도 안성공장을 중심으로 정제·연질·경질 캡슐 등 다양한 제형의 자체 제조와 위탁생산(CMO)을 병행하고 있으며, 이를 통해 원가 경쟁력과 가동률을 동시에 제고하고 있는 것으로 파악된다. 아울러 2020년 의약품 도소매 기업인 메디존과의 합병을 통해 제조와 유통을 아우르는 수직계열화된 사업 구조를 완성하여 사업 안정성을 강화한 것으로 평가된다.

■ 수술 의료기기·지혈제 기반의 성장동력 확장

동사는 복강경 수술용 투관침(LePort), 척추 수술용 유착방지재(X-AD), 흡수성 체내 지혈제(STOPAD) 등 수술에 특화된 의료기기 라인업을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 비급여 의약품과 주사제, 지혈제 등 수익성이 상대적으로 높은 제품군으로 포트폴리오를 확장하며 신성장동력을 확보하려는 전략을 추진하고 있는 것으로 파악된다. 특히 ADC 항암제 전문기업인 리가캠바이오사이언스를 최대주주로 둔 점은 모기업의 연구개발 역량 및 자본 기반과 연계한 중장기 사업 확장에 우호적인 요소로 작용할 것으로 전망된다. 이러한 사업 구조는 의약품과 의료기기를 아우르는 종합 헬스케어 기업으로의 도약 잠재력을 뒷받침하는 것으로 판단된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	304.2	13.5	12.1	4.0	27.8	9.1	10.67	8.84	18.0	396	3,906	8.08	0.82
2024	288.5	-5.2	12.4	4.3	28.0	9.7	9.71	8.36	14.6	399	4,304	8.03	0.74
2025	335.2	16.2	28.9	8.6	47.7	14.2	14.37	12.61	13.4	679	5,149	4.71	0.62

바스칸바이오제약(354390)

기업경쟁력

외과 특화 포트폴리오

- 수술 전·중·후 사용 의약품·의료기기 특화
- 복강경 투관침·유착방지재·체내용 지혈제 라인업 보유
- 'BAS(Before After on Surgery)' 브랜드 정체성 확립

제조·유통 수직계열화

- 의약품·의료기기 제조 GMP 동시 확보
- 안성공장 기반 자체 제조 및 위탁생산(CMO) 병행
- 메디존 합병을 통한 도소매 유통망 내재화

핵심 기술 및 적용제품

중추신경계·진통 제제 기술

- Gabapentin-Pregabalin-Tramadol 등 중추신경계용약·진통제의 제제화 및 생물학적 동등성 확보 기술 보유

수술용 의료기기

- 복강경 투관침 'LePort', 흡수성 체내 지혈제 'STOPAD' 등 외과 수술 소모품 자체 설계·개발

<레바셋정(트라마돌염산염,아세트아미노펜)>



시장경쟁력

국내 제약시장 성장성

- 국내 완제의약품 제조업 시장 연평균 6.42% 성장, 2029년 약 31조 원 규모 전망

고령화 기반 수요

- 65세 이상 인구 비중 20% 초과 진입으로 진통·중추신경계 등 만성질환 의약품 수요 확대

외과 의료기기 틈새시장

- 다품종 소량생산·높은 진입장벽 특성으로 수술 특화 제품의 안정적 입지 확보

I. 기업 현황

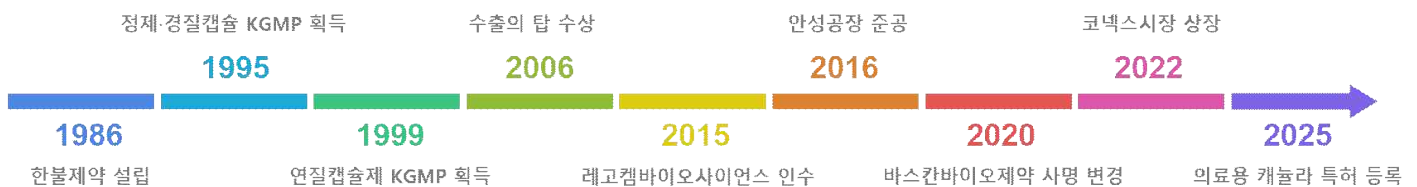
외과 특화 의약품과 의료기기를 아우르는 종합 제약 제조기업

동사는 수술 전후 사용되는 전문·일반 의약품과 의료기기를 자체 제조·유통하는 코넥스 상장 제약기업으로 확인된다. 진통·소염제 및 중추신경계용약 중심의 완제의약품과 투관침·지혈제 등 외과 의료기기를 동시에 보유한 점이 차별적 강점으로 평가된다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 1986년 한불제약으로 설립되어 1990년대에 정제·캡슐제 KGMP를 잇따라 획득하며 완제의약품 제조 기반을 다진 것으로 확인된다. 이후 2015년 ADC 항암제 전문기업인 레고캠바이오사이언스(현 리가캠바이오사이언스)에 인수되며 사명을 레고캠제약으로 변경하였고, 2016년 안성공장 준공을 통해 생산 역량을 확충한 것으로 파악된다. 2020년에는 의약품 도소매 기업 메디존과의 합병과 함께 현재의 바스칸바이오제약으로 사명을 변경하며 제조·유통 통합 체제를 구축한 것으로 평가된다. 2022년 코넥스시장 상장으로 자본시장 접근성을 확보하였으며, 최근에는 수술용 의료기기 분야의 지식재산권을 강화하며 외과 특화 기업으로서의 정체성을 공고히 하고 있는 것으로 판단된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

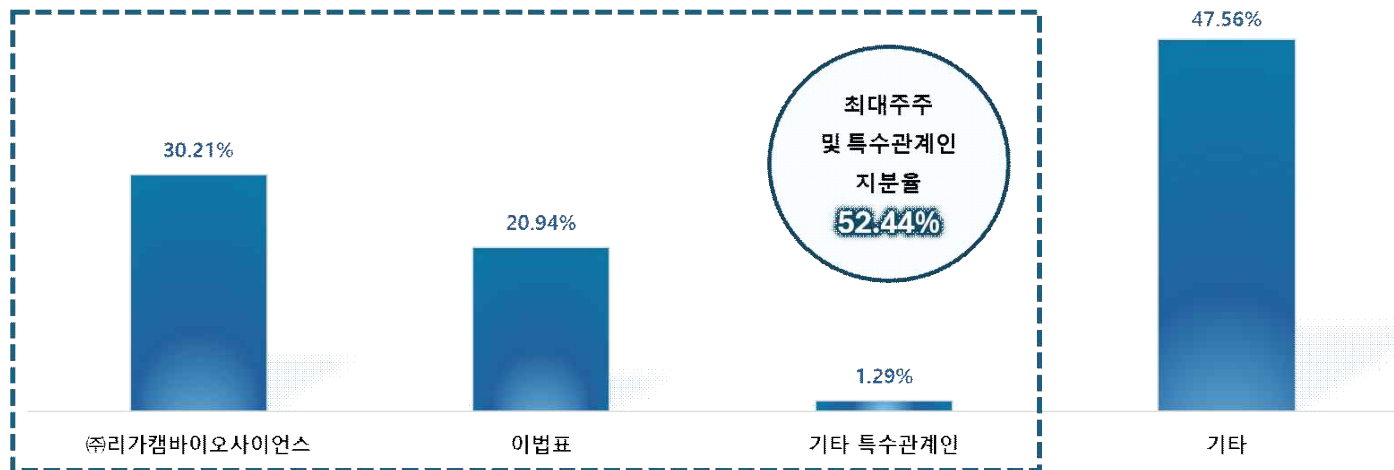
동사는 이법표 대표이사를 중심으로 한 단독대표 체제로 운영되고 있는 것으로 확인된다. 이법표 대표이사는 LG생명과학에서 약 12년간 제약 분야 실무를 수행하였으며, 칸메드 대표이사와 리가캠바이오사이언스 부사장을 역임한 제약·바이오 분야의 전문 경영인으로 파악된다. 서강대학교 경영전문대학원에서 2026년 2월 경영학 박사(E-Ph.D.) 학위를 취득하는 등 경영 전문성과 산업 경험을 두루 갖춘 것으로 평가된다. 2015년부터 약 10년간 동사의 대표이사를 맡아 인수 이후의 사업 재편과 제조·유통 통합 과정을 안정적으로 이끌어 온 점은 경영의 연속성과 일관성 측면에서 긍정적으로 판단되며, 향후 사업 전략의 실행력 또한 충분히 뒷받침할 것으로 전망된다.

■ 주주 현황

동사의 최대주주는 ADC 항암제 전문기업인 (주)리가캠바이오사이언스로, 보통주 2,120,000주(지분율 30.21%)를 보유하고 있는 것으로 확인된다. 이어 이법표 대표이사 일가가 22.23%를 보유하여 주요 주주가 명확한 안정적 지배구조를 형성하고 있는 것으로 파악된다. 최대주주와 경영주 일가를 포함한 주요 주주의 합산 지분율이 약 52.44%에 달해 경영권이 견고하게 유지되는 구조로 평가된다.

바스칸바이오제약(354390)

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), 동사 대량보유상황보고서(2026.03.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

그림 3. 동사 사업범위



자료: 동사 IR자료(2025)

동사는 의약품 제조·유통 및 의료기기 사업을 영위하고 있다.

바스칸바이오제약(354390)

표 1. 주요 사업 분야

사업부문	품목	주요 사업 내용
의약품 제조	전문·일반 의약품(레바셋, 레리카캡슐 등)	진통·소염제 및 중추신경계용약 등 완제의약품 자체 제조 및 위탁생산(CMO)
의약품 유통(상품)	도입 의약품·건강기능식품·화장품	메디존 합병 기반의 의약품 도소매 유통
의료기기	LePort, X-AD, Syno-Q, STOPAD	수술 전후 사용 투관침·유착방지재·관절활액 대체재·지혈제

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

의약품 제조 부문은 동사의 핵심 제조 역량이 집중된 사업으로 파악된다. Gabapentin, Pregabalin, Tramadol, Choline alfoscerate, Mosapride 등 중추신경계용약과 진통·소염제 계열의 제네릭 제품을 자체 제조하며, 레바셋정, 레리카캡슐, 레바모틴정 등 다수의 식약처 품목허가 제품을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 안성공장의 정제·연질·경질 캡슐 생산설비를 활용하여 자사 제품 생산과 더불어 타사 제품의 위탁생산(CMO)을 병행하고 있으며, 다수의 제약사를 수탁 고객으로 확보하여 안정적인 가동률을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 자체 제조를 통한 원가 경쟁력 확보와 생물학적 동등성을 입증한 고함량·저함량 제품군의 라인업 확대가 동 부문의 핵심 경쟁력으로 평가되며, 외부 도입에 의존하던 품목의 자사 제조 전환을 통해 수익 구조를 지속적으로 개선하고 있는 것으로 판단된다. 또한 다양한 치료영역의 품목허가를 확보함으로써 제품 포트폴리오의 폭을 넓혀 온 것으로 파악되며, 이는 동사 매출의 기반이 되는 핵심 사업으로 자리매김하고 있는 것으로 평가된다.

동사는 의약품 유통(상품) 부문을 통해 제조 부문을 보완하는 안정적 사업 기반을 확보하고 있다. 동 부문은 2020년 의약품 도소매 기업인 메디존과의 합병을 통해 강화된 사업 영역으로 확인된다. 자체 제조 품목 외에 도입 의약품과 건강기능식품, 화장품 등을 병의원·약국 등 국내 유통망에 공급하고 있으며, 상품 매출이 동사 전체 외형에서 상당한 비중을 차지하는 것으로 파악된다. 동 부문은 제조 부문 대비 상대적으로 안정적인 거래 기반을 제공하며, 제조와 유통을 연계한 포트폴리오 다각화 측면에서 사업 안정성에 기여하는 것으로 평가된다. 또한 도소매 유통망의 내재화는 자체 제조 품목의 판로 확대와 신제품 출시 시 시장 침투에 유리한 기반으로 작용하여, 제조-유통 간 시너지를 창출하는 요인으로 판단된다. 이를 통해 동사는 경기 변동에 대한 완충력을 확보하고 매출의 안정성을 높이고 있어, 향후 도입 품목의 확대가 외형 성장의 또 다른 축으로 작용할 것으로 전망된다.

동사는 의료기기 부문을 통해 외과 특화 정체성을 구현하는 차별적 사업을 전개하고 있다. 복강경 수술용 일회용 투관침 'LePort', 척추 수술 시 유착 감소 목적의 'X-AD', 관절경 수술용 'Syno-Q', 외과적 수술 시 삼출성 출혈을 지혈하는 흡수성 체내용 지혈제 'STOPAD' 등 수술 전후에 사용되는 제품군을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 주요 수요처는 수술을 시행하는 병원으로, 의료기기 시장은 병원 중심의 보수적 수요와 높은 진입장벽, 강한 브랜드 충성도를 특징으로 하여 경기 민감도가 상대적으로 낮은 것으로 파악된다. 자체 특허에 기반한 투관침·캐놀라 설계 기술과 제품 경쟁력을 확보한 동사는 이러한 시장 특성 속에서 안정적 입지를 구축하고 있는 것으로 평가된다. 아울러 수술용 의료기기 라인업 확대와 지혈제 등 고부가가치 제품군 강화를 통해 신성장 기반을 다지고 있어, 향후 동 부문이 동사의 수익성 개선을 견인할 것으로 전망된다. 외과 특화라는 명확한 사업 정체성은 경쟁사와 구별되는 동사만의 핵심 차별화 요소로 평가된다.

II. 시장 동향

처방약·정제 중심 구조와 고령화 수요가 결합된 안정 성장 시장

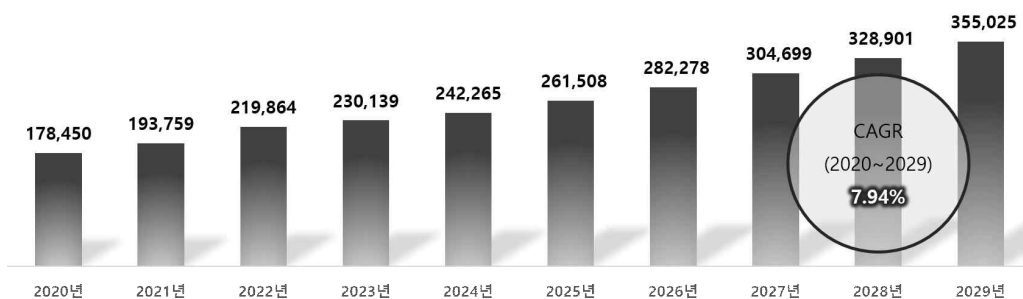
국내 완제의약품 제조업 시장은 연평균 6%대의 견조한 성장이 전망되며, 고령화에 따른 만성질환 의약품 수요 확대가 성장을 견인하는 것으로 확인된다. 진통·중추신경계 제품과 외과 의료기기를 보유한 동사에 우호적 환경으로 평가된다.

■ 국내외 시장 규모 및 성장률

식품의약품안전처, 「의약품생산및수출수입실적」 통계자료(2026)에 따르면, 전문의약품 국내 생산액은 2020년 17조 8,450억 원에서 연평균 7.94%씩 증가하여 2024년에는 24조 2,265억 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 동 성장률이 지속되는 것으로 가정하였을 때, 2029년 전문의약품 국내 생산액은 35조 5,025억 원에 달할 것으로 예측된다.

그림 4. 국내 전문의약품 생산액 규모 및 전망

(단위: 억 원)

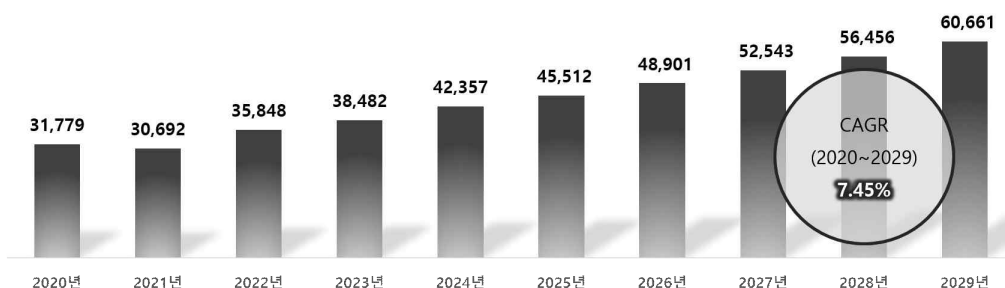


자료: 식품의약품안전처, 「의약품생산및수출수입실적」 통계자료(2026), NICE평가정보(주) 재가공

이 밖에도 일반의약품 국내 생산액은 2020년 3조 1,779억 원에서 연평균 7.45%씩 증가하여 2024년에는 4조 2,357억 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 동 성장률이 지속되는 것으로 가정하였을 때, 2029년 일반의약품 국내 생산액은 6조 661억 원에 달할 것으로 예측된다.

그림 5. 국내 일반의약품 생산액 규모 및 전망

(단위: 억 원)



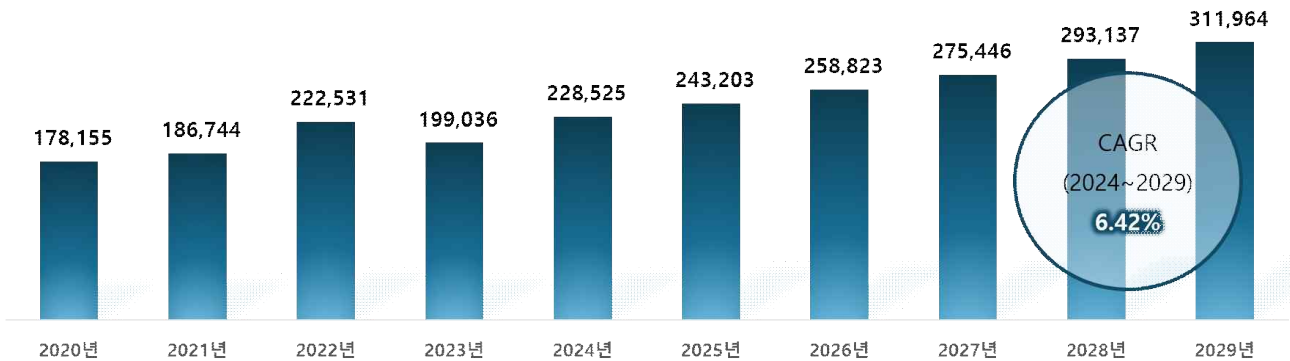
자료: 식품의약품안전처, 「의약품생산및수출수입실적」 통계자료(2026), NICE평가정보(주) 재가공

국가데이터처, 광업제조업조사(2026)에 따르면, 합성의약품 및 기타 완제 의약품 제조업 시장의 2020년 국내 시장 규모는 17조 8,155억 원에서 연평균 6.42%씩 증가하여 2024년에는 22조 8,525억 원의 규모를 형성한 것으로 확인된다. 이러한 추세가 유지된다고 가정하면, 2029년 목표시장의 규모는 31조 1,964억 원에 이를 것으로 전망된다.

바스칸바이오제약(354390)

그림 6. 합성의약품 및 기타 완제 의약품 제조업 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)



자료: 광업제조업조사, 국가데이터처(2026), NICE평가정보(※) 재가공

동 시장은 보편적 건강보험과 의약분업을 기반으로 처방약 중심의 견고한 구조가 유지되고 있으며, 인구 고령화에 따른 만성질환 의약품 수요 확대가 시장의 지속 성장을 뒷받침하는 것으로 평가된다. 진통·소염제와 중추신경계용약 등 완제의약품을 주력으로 하는 동사는 이러한 시장 성장의 직접적 수혜가 가능할 것으로 판단되며, 정부의 보건산업 육성 정책 또한 우호적 요인으로 평가된다.

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 제약 시장은 인간의 생명·보건과 직결되는 고부가가치 지식기반 산업으로, 긴 투자기간과 높은 규제 장벽, 고도의 기술 집약도를 특징으로 하는 것으로 파악된다. 의약품의 연구개발부터 제조·유통에 이르는 전 과정이 식약처의 인허가와 GMP 규제 하에 운영되며, 이는 신규 진입을 제한하는 동시에 기존 사업자의 입지를 보호하는 요인으로 평가된다. 정부는 바이오제약 산업 육성을 위한 투자 확대와 승인·급여 절차 효율화를 추진하는 한편, 실거래가 조사와 거래량 상한제 강화 등 약가 재조정 정책을 병행하고 있는 것으로 확인된다. 이에 따라 제네릭 의약품의 가격 경쟁이 제한되는 환경이 형성되고 있으나, 65세 이상 인구 비중이 20%를 넘어서며 항고혈압제·항당뇨제·중추신경계용약 등 만성질환 의약품에 대한 장기적 수요 확대가 전망된다. 이러한 산업 환경은 진통·중추신경계 제품군과 외과 의료기기를 보유한 동사에 우호적으로 작용할 것으로 판단된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

국내 완제의약품 제조 및 위탁생산 시장에서는 다수의 중견·중소 제약사가 제형·치료영역별로 경쟁하는 분산형 구조가 형성되어 있는 것으로 파악된다. 의약품 산업은 긴 개발기간과 엄격한 인허가 규제로 진입장벽이 높아, 제형 기술력과 원가 경쟁력, 품목허가 보유 수가 핵심 경쟁 요소로 평가된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
한국파마	• 정제·캡슐 등 완제의약품 제조 및 위탁생산을 중심으로 하는 코스닥 상장 제약사
한국유니온제약	• 진통소염제·항생제 등 전문의약품 제조 및 CMO 사업을 영위하는 제약사
비씨월드제약	• 주사제·미립구 제제 등 전문의약품 중심의 코스닥 상장 제약사

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(※) 재가공

III. 기술분석

제제·의료기기·천연물을 아우르는 외과 특화 기술 기반

동사는 완제의약품 제제화 역량과 수술용 의료기기 설계 특허를 동시에 보유한 외과 특화 기술 기업으로 확인된다. 자체 제조공정 최적화와 특허 기반 제품화 역량이 사업 경쟁력의 핵심으로 평가되며, 기술 고도화로 차별성을 강화해 나가는 것으로 판단된다.

■ 완제의약품 제제화 및 생물학적 동등성 확보 기술

동사는 단일성분 및 복합성분 제제의 제형 설계와 안정적 용출률 확보를 핵심 역량으로 보유한다. Gabapentin, Pregabalin, Tramadol, Choline alfoscerate, Mosapride, Aceclofenac 등 다양한 성분에 대해 자체 제형(Formulation)을 개발하고, 생물학적 동등성 시험(BE Test)을 통해 대조약과 생체이용률 측면에서 통계학적으로 동등함을 입증해 온 것으로 확인된다. 또한 안정적인 용출률을 확보하면서 균일한 양산이 가능한 제조공정 파라미터를 개발하여 자사 생산설비에 최적화된 제조 기반을 구축한다. 비교용출시험을 통한 저함량 제품 개발로 처방 시 용량 선택의 폭을 넓히는 한편, 외부 도입에 의존하던 품목을 자사 제조로 전환하여 이익 구조를 개선하는 효과를 확보한다. 아울러 단일제에 그치지 않고 복합제와 개량신약 영역으로 제형 개발 범위를 넓히며 제품 차별화를 추진하고 있는 것으로 파악되며, 다양한 치료영역에서 축적한 제제화 경험이 신규 품목 개발과 위탁생산 수주 확대의 토대로 작용하는 것으로 평가된다. 이러한 제제 기술은 레바펜틴캡슐, 레바셋정, 레리카캡슐, 레바모틴정 등 다수의 식약처 품목허가와 안정적 양산으로 이어졌으며, 고함량·저함량 제품의 수탁생산 확대를 통해 매출 기반을 넓히는 데 직접 기여하는 것으로 확인된다.

그림 7. 동사 주요 위탁생산 의약품(좌,레바셋정 우,레리카캡슐)



자료: 식품의약품안전처 의약품통합정보시스템(nedrug.mfds.go.kr)

■ 수술용 의료기기 설계 기술

동사는 복강경 수술에 사용되는 투관침(트로카)과 캐놀라의 구조 설계 기술을 자체적으로 확보하고 있다. '취급 구조가 개선된 트로카'(특허등록번호 10-2050881), '도구 유동성 향상 구조의 트로카'(10-2784448), '다수 개의 입구가 형성된 의료용 체크 유닛 및 이를 가진 캐놀라'(10-2900612), '밀폐 부위의 회전이 가능한 캐놀라'(10-2900614) 등 의료기기 관련 특허를 다수 등록한 것으로 확인된다. 해당 기술은 수술 부위로의 가스 주입·배출과 수술기구 통과 확보, 도구 유동성 향상 등 수술의 편의성과 안전성을 높이는 방향으로 적용된다. 특히 캐놀라는 아래로 갈수록 직경이 작아지는 수용 몸체와 기체 유도 유닛을 결합한 구조로

바스칸바이오제약(354390)

설계되어 도구의 유동성과 수술 편의성을 동시에 확보한다. 이러한 설계 기술은 일회용 투관침 'LePort'를 비롯하여 척추 수술용 유착방지재 'X-AD', 관절경 수술용 'Syno-Q', 흡수성 체내 지혈제 'STOPAD' 등 수술 전후 제품군으로 구현되어, 보수적이고 진입장벽이 높은 의료기기 시장에서 동사의 차별성을 강화하는 기반이 된다. 보유 특허가 모두 동사 단독 권리로 등록된 점은 외과 의료기기 분야의 기술 독립성과 사업 지속성을 뒷받침하는 요소로 평가된다.

그림 8. 동사 주요 의료기기 제품(좌,LePort 우,X-AD)



자료: 동사 홈페이지

■ 기능성 화장품 및 천연물 응용 기술

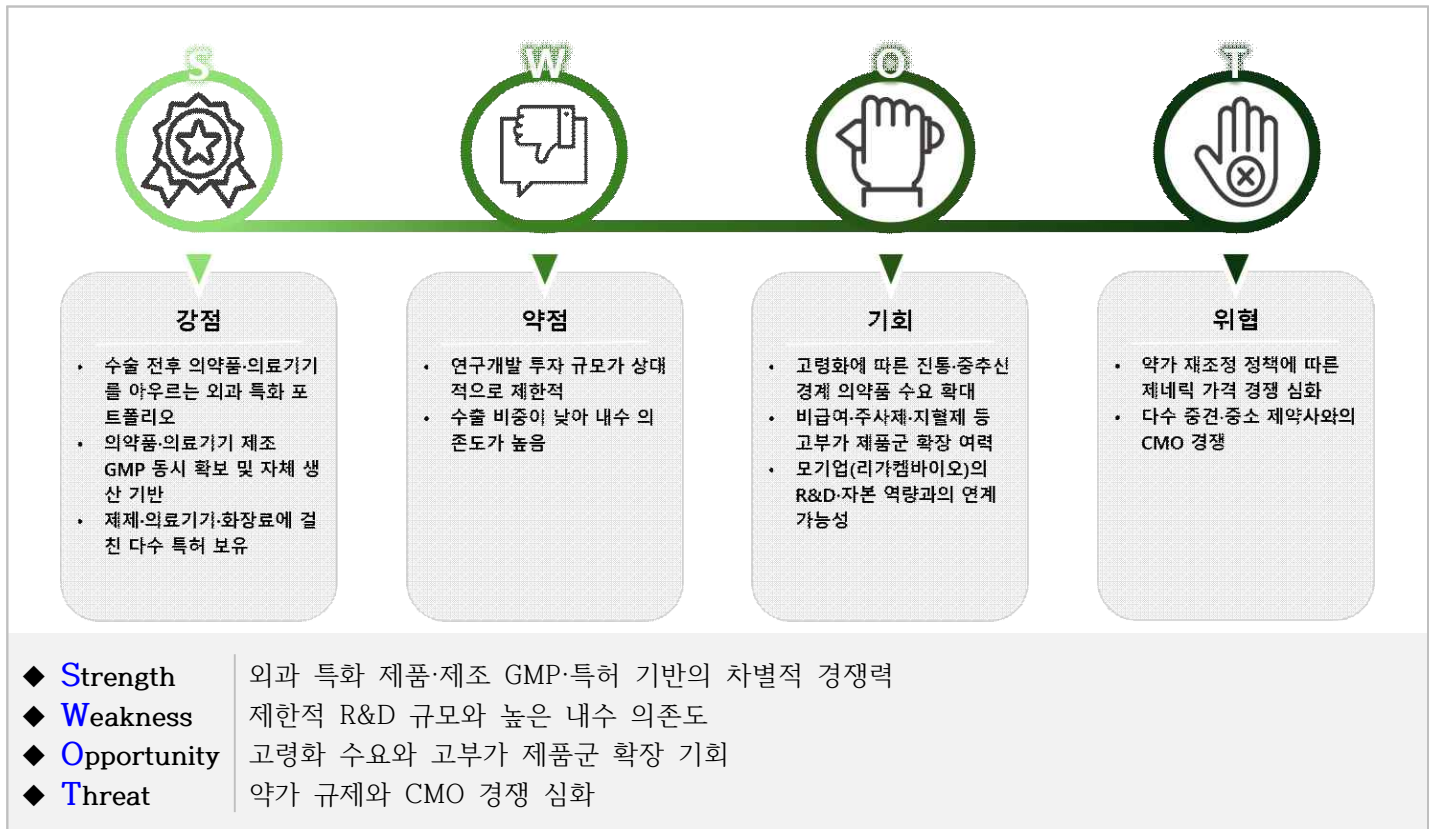
동사는 천연 식물 추출물을 활용한 기능성 화장품 조성물 기술을 보유한다. '천연 식물을 활용한 복합 기능성 피부 개선용 화장품 조성물 및 이의 제조방법'(특허등록번호 10-2308155)을 통해 아세토페논계 화합물, 멘톨, 멘틸라테이트, 파스향나무·슈가켄프·허브 추출물 등을 배합한 피부 개선용 조성물 기술을 확보한 것으로 확인된다. 이는 의약품·의료기기에 더해 화장품 영역으로 제품군을 확장할 수 있는 기술적 토대를 제공하며, 상품 유통 부문과 연계한 포트폴리오 다각화에 활용된다. 또한 천연물 기반의 안전성과 차별화된 기능성을 강조한 조성물 설계는 소비자 신뢰 확보와 부가가치 제고에 기여하는 것으로 판단된다. 동사는 이처럼 제제·의료기기·천연물에 걸친 다층적 기술 기반을 통해 외과 특화 제약기업으로서의 경쟁력을 강화하고 있으며, 이러한 다층적 기술 포트폴리오를 지속적으로 고도화하여 외과 영역에서의 기술 리더십을 강화해 나갈 것으로 전망된다.

그림 9. 동사 등록특허(10-2308155) 기술활용 사업화 제품(플랜트 셀 2시스템 마스크 리프팅필)

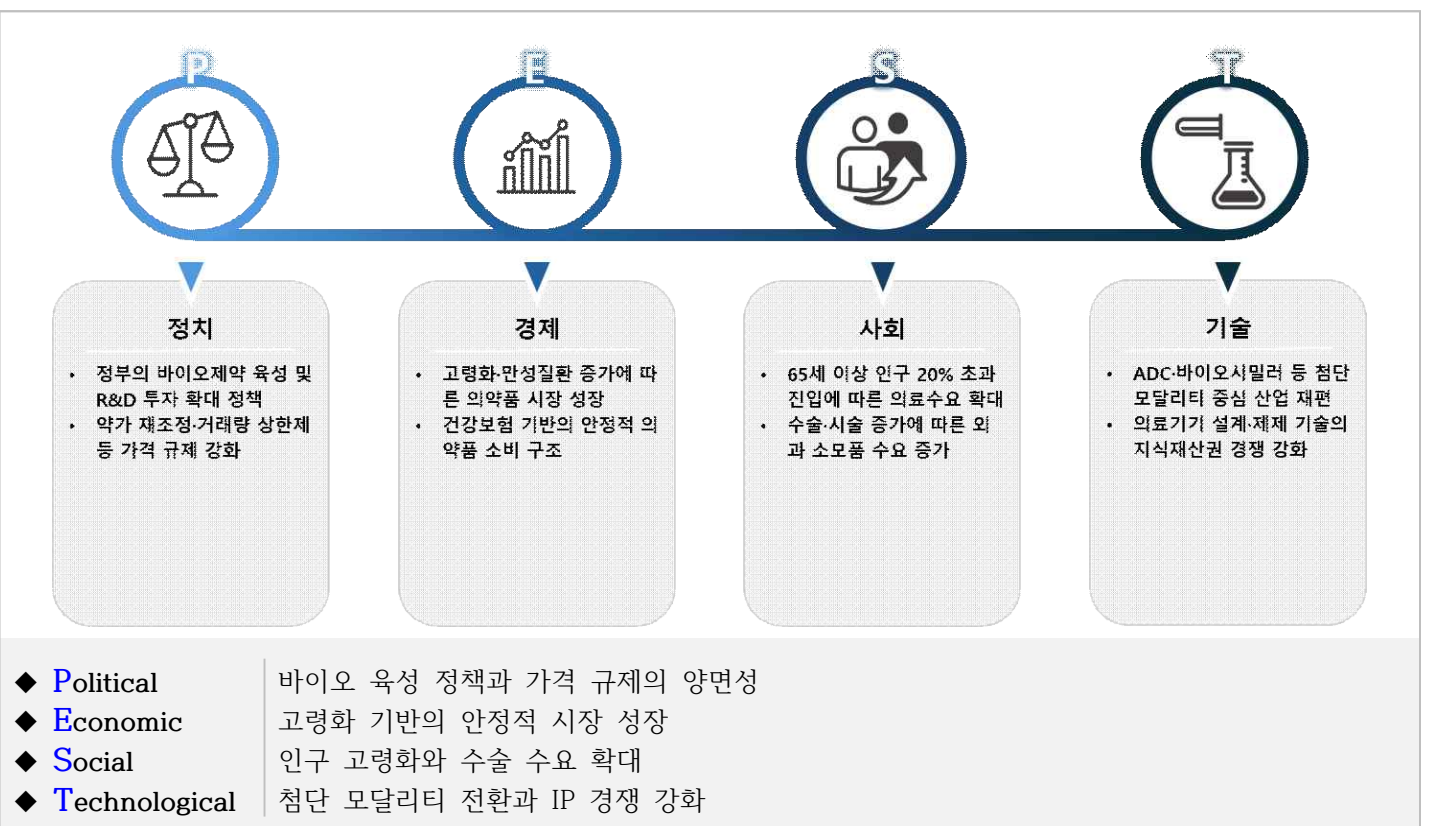


자료: 동사 홈페이지

SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

전문의약품 중심 제약사, 2025년 사상 최대 실적으로 수익성·재무건전성 동반 개선

동사의 2025년 매출액은 전문의약품 매출 확대 및 화장품·건강기능식품 부문의 고성장에 힘입어 전년 대비 16.2% 증가한 335.2억 원을 기록하였다. 매출원가를 개선 및 판관비 효율화 영향으로 영업이익은 전년 대비 132.6% 증가한 28.9억 원(영업이익률 8.6%)을 시현하며 수익성이 큰 폭으로 개선되었다.

■ 전문의약품 매출 241.2억 원, 전체 매출의 71.9% 비중의 5제품군 구조

동사는 1986년 설립된 제약 제조사로 2020년 메디존 합병을 거쳐 현재의 바스칸바이오제약이 되었으며, 전문의약품·일반의약품·의료기기·화장품/건강기능식품·영업대행(CSO) 용역을 5대 제품군으로 영위하고 있다. 2025년 기준 매출 구성은 전문의약품(71.9%), 일반의약품(13.0%), 의료기기(11.5%), 화장품·건강기능식품(2.7%), 용역매출(0.8%)로 구성된다.

동사의 매출액은 2023년 304.2억 원에서 2024년 288.5억 원(전년 대비 5.2% 조정)으로 감소한 이후 2025년에는 335.2억 원(16.2% 증가)으로 사상 최대치를 시현하였다.

■ 영업이익 28.9억 원(영업이익률 8.6%), 전년 대비 132.6% 증가

2024년 동사의 손익 구조는 매출이 전년 대비 5.2% 조정된 288.5억 원을 기록한 가운데, 매출원가와 판관비 절감으로 영업이익 12.4억 원(영업이익률 4.3%)을 시현하였다. 이연법인세 수익 인식 효과로 당기순이익은 28.0억 원(순이익률 9.7%)을 기록하였다.

2025년에는 전문의약품 매출 확대(YoY +15.9%) 및 판관비 효율화를 바탕으로 매출총이익률이 전년 대비 개선된 27.0%를 나타내었으며, 영업이익은 전년 대비 132.6% 증가한 28.9억 원(영업이익률 8.6%)을 시현하여 수익성이 큰 폭으로 개선되었다. 당기순이익은 법인세비용(수익) 항목에서 15.3억 원의 법인세수익이 인식되면서 전년 대비 70.4% 증가한 47.7억 원(순이익률 14.2%)을 기록하였다.

동사의 2025년 매출액은 전문의약품 매출 확대 및 화장품·건강기능식품 부문의 고성장에 힘입어 전년 대비 16.2% 증가하였으며, 매출원가를 개선 및 판관비 효율화 영향으로 영업이익은 전년 대비 132.6% 증가하며 수익성이 큰 폭으로 개선되었다.

그림 10. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

바스칸바이오제약(354390)

■ 자기자본비율 88.2%, 부채비율 13.4%로 안정적 재무구조 유지

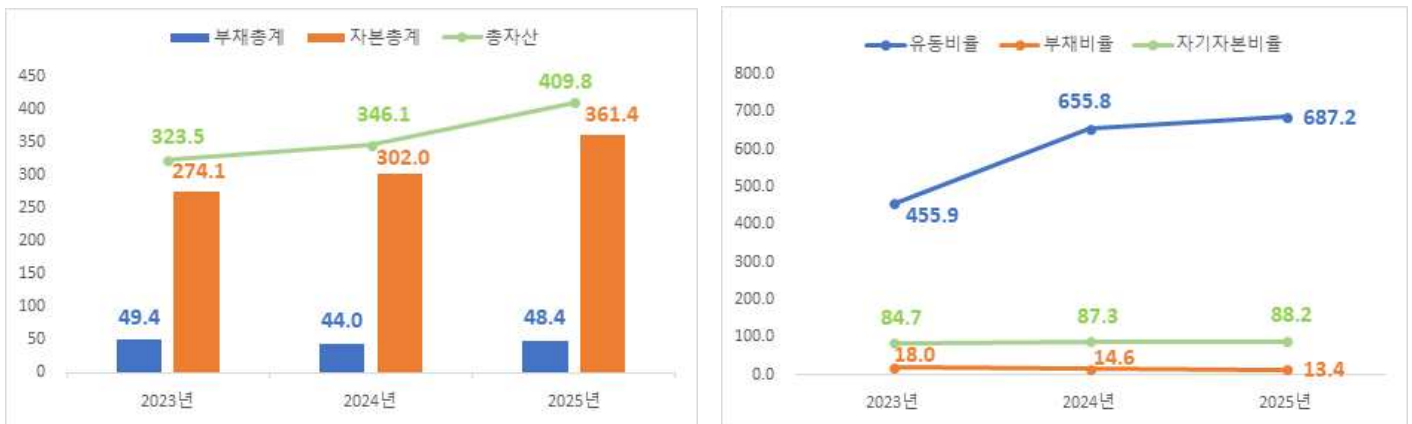
2024년 동사는 총자산이 전년 대비 22.5억 원 증가한 346.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 5.4억 원 감소한 44.0억 원, 자본총계는 27.9억 원 증가한 302.0억 원을 나타내었다(유동비율 199.9%p 상승한 655.8%, 부채비율 3.4%p 하락한 14.6%, 자기자본비율 2.6%p 상승한 87.3%).

2025년에는 총자산이 전년 대비 63.7억 원 증가한 409.8억 원을 기록하였고, 부채총계는 4.4억 원 증가한 48.4억 원, 자본총계는 59.4억 원 증가한 361.4억 원을 나타내었다(유동비율 31.4%p 상승한 687.2%, 부채비율 1.2%p 하락한 13.4%, 자기자본비율 0.9%p 상승한 88.2%).

2025년 영업활동 현금흐름은 40.9억 원 순유입되어 안정적 현금창출 기반을 유지한 가운데, 투자활동 현금흐름은 유형자산 취득 등으로 -57.2억 원 순유출되었다. 재무활동 현금흐름은 -1.7억 원으로 유출 규모가 축소되었으며, 환율효과 반영 후 기말 현금 35.4억 원 수준을 유지하였다. 낮은 부채비율과 높은 자기자본비율을 바탕으로 동사의 재무 안정성은 양호한 수준으로 판단된다.

그림 11. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	304.2	288.5	335.2
매출액증가율(%)	13.5	-5.2	16.2
영업이익	12.1	12.4	28.9
영업이익률(%)	4.0	4.3	8.6
순이익	27.8	28.0	47.7
순이익률(%)	9.1	9.7	14.2
부채총계	49.4	44.0	48.4
자본총계	274.1	302.0	361.4
총자산	323.5	346.1	409.8
유동비율(%)	455.9	655.8	687.2
부채비율(%)	18.0	14.6	13.4
자기자본비율(%)	84.7	87.3	88.2
영업현금흐름	15.0	27.9	40.9
투자현금흐름	1.8	9.2	-57.2
재무현금흐름	-3.5	-2.6	-1.7
기말 현금	18.9	53.4	35.4

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

바스칸바이오제약(354390)

■ 동사 실적 전망

동사의 전문의약품은 4년 CAGR 9.8%의 안정적 외형 성장 흐름을 이어갈 것으로 기대되며, 비급여 의약품·주사제·지혈제 포트폴리오 확대 및 NSAIDs 복합제 개량신약 등 신규 후보군 상품화 진척도가 향후 매출 성장의 핵심 동력으로 작용할 것으로 전망된다.

일반의약품은 OTC 라인업 운용을 바탕으로 안정적 매출 흐름 유지가 예상된다.

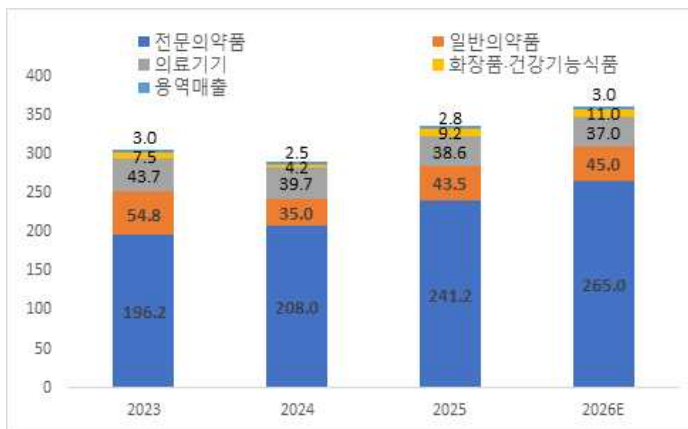
의료기기는 수술 관련 제품 수요 동향에 따라 점진적 조정 흐름이 이어질 것으로 판단된다.

화장품·건강기능식품은 자체 브랜드 '플랜36.5' 저자극 라인업 신규 출시 및 유통 채널 확장을 동력으로 고성장 기조가 유지될 것으로 기대된다.

이에 따라 동사의 2026년 매출은 전년 대비 7.7% 성장한 361억 원이 전망된다. 본 전망치는 유통 채널 확대 가시성 확보 또는 오리온 그룹 유통 시너지 본격 반영 시 상회할 가능성이 있으며, 전문의약품 매출 성장에 따른 규모의 경제 효과와 안정적 재무구조(자기자본비율 88.2%)를 바탕으로 중장기 수익성 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

그림 12. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	305.1	289.5	335.2	361.0
전문의약품	196.2	208.0	241.2	265.0
일반의약품	54.8	35.0	43.5	45.0
의료기기	43.7	39.7	38.6	37.0
화장품·건강기능식품	7.5	4.2	9.2	11.0
용역매출	3.0	2.5	2.8	3.0

연도별 실적 및 전망

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

주) 동사는 K-IFRS 제1108호상 단일 영업부문으로 부문별 정보를 공시하지 않으며, 상기 제품군별 매출은 매출할인 차감 전 기준임. 매출할인(2024년 △0.9억 원, 2023년 △0.8억 원)은 부문 미배분 항목으로 합계에서 일괄 차감하여 손익계산서 매출액과 일치시킴.

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

독립 경영 기반 위 외과 특화·고령화 수요 수혜 기대

동사는 관계기업 전환을 통해 독립적 사업 운영을 강화하는 동시에, 외과 특화 제품과 고부가 제품군 확장을 추진하고 있는 것으로 확인된다. 고령화 기반의 안정적 시장 성장 속에서 차별적 포지셔닝이 향후 성장 동력으로 평가된다.

■ 지배구조 변화 — 관계기업으로의 전환

동사는 2015년 리가캠바이오사이언스(구,레고캠바이오사이언스)에 인수된 이후 리가캠바이오사이언스를 최대주주로 두고 있으며, 리가캠바이오사이언스는 2021년 말 기준 지분 30.21%를 확보한 이래 이를 안정적으로 유지하고 있는 것으로 확인된다. 명확한 최대주주와 경영진 일가 중심의 지분 구조는 경영권의 안정성과 의사결정의 연속성을 뒷받침하는 것으로 평가된다. 모기업 리가캠바이오사이언스는 2024년 오리온그룹을 새로운 최대주주로 맞이하며 ADC 신약개발 분야에서 공격적 행보를 이어가고 있어, 그룹 차원의 연구개발·자본 기반과의 협력 잠재력은 유효한 것으로 평가된다. 오리온그룹의 자본력을 기반으로 한 모기업의 신약 파이프라인 확대는 그룹 전반의 외형 성장으로 이어질 가능성이 있어, 동사의 사업 환경에도 긍정적 파급 효과가 예상된다. 동사는 이러한 안정적 지배구조를 바탕으로 자체 수익 기반 위에서 독자적 성장 전략을 수립·실행해 나갈 수 있을 것으로 판단된다.

■ 외과 특화·고부가 포트폴리오 강화

동사는 비급여 의약품, 주사제, 체내용 지혈제 등 수익성이 높은 제품군을 신성장동력으로 육성하는 전략을 명시하고 있는 것으로 파악된다. 특히 타우로리딘 주사제(타우로리딘주2%)의 공동개발을 통한 주사제 분야 확장과 투관침·캐놀라 등 수술용 의료기기 특허 강화를 통해 외과 영역에서의 차별적 입지를 공고히 하고 있는 것으로 확인된다. 2025년에는 의료용 캐놀라 관련 특허를 잇따라 등록하며 수술용 의료기기 분야의 기술적 진입장벽을 한층 높인 것으로 파악된다. 자체 제조와 위탁생산을 병행하는 구조는 가동률 제고와 외형 성장을 동시에 도모할 수 있는 기반으로 판단되며, 고부가 제품군 중심의 포트폴리오 재편이 수익성 개선으로 이어질 것으로 전망된다. 또한 메디존 합병으로 확보한 유통망을 활용하여 신규 도입 품목과 자사 개발 제품의 시장 침투를 가속화할 수 있을 것으로 평가된다. 이러한 전략적 방향은 기존 제네릭·CMO 중심 구조의 한계를 보완하고 사업의 질적 성장을 도모하는 요인으로 판단된다.

■ 고령화 기반 시장 성장 수혜 전망

국내 완제의약품 제조업 시장은 고령화에 따른 만성질환 의약품 수요 확대로 연평균 6%대의 성장이 전망된다. 진통·소염제와 중추신경계용약을 주력으로 하는 동사는 이러한 만성질환 수요 확대의 직접적 수혜가 가능할 것으로 평가된다. 아울러 처방약·정제 중심의 시장 구조가 동사의 주력 제품 라인과 부합하여, 안정적 사업 기반 위에서 점진적 성장이 전망된다. 수술·시술 건수의 증가에 따라 투관침·지혈제 등 외과 의료기기 수요도 함께 확대될 것으로 예상되어, 동사의 의료기기 부문 성장에 우호적으로 작용할 것으로 판단된다. 또한 정부의 보건산업 육성 정책과 자체 제조 역량을 토대로 한 위탁생산 확대는 동사의 외형 성장을 지속적으로 뒷받침할 것으로 전망된다. 외과 특화 제품과 모기업 연계라는 차별적 요소를 바탕으로 동사는 의약품과 의료기기를 아우르는 안정적 성장 기반 위에서 중장기 성장 잠재력을 충분히 확보하고 있는 것으로 평가된다.

바스칸바이오제약(354390)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

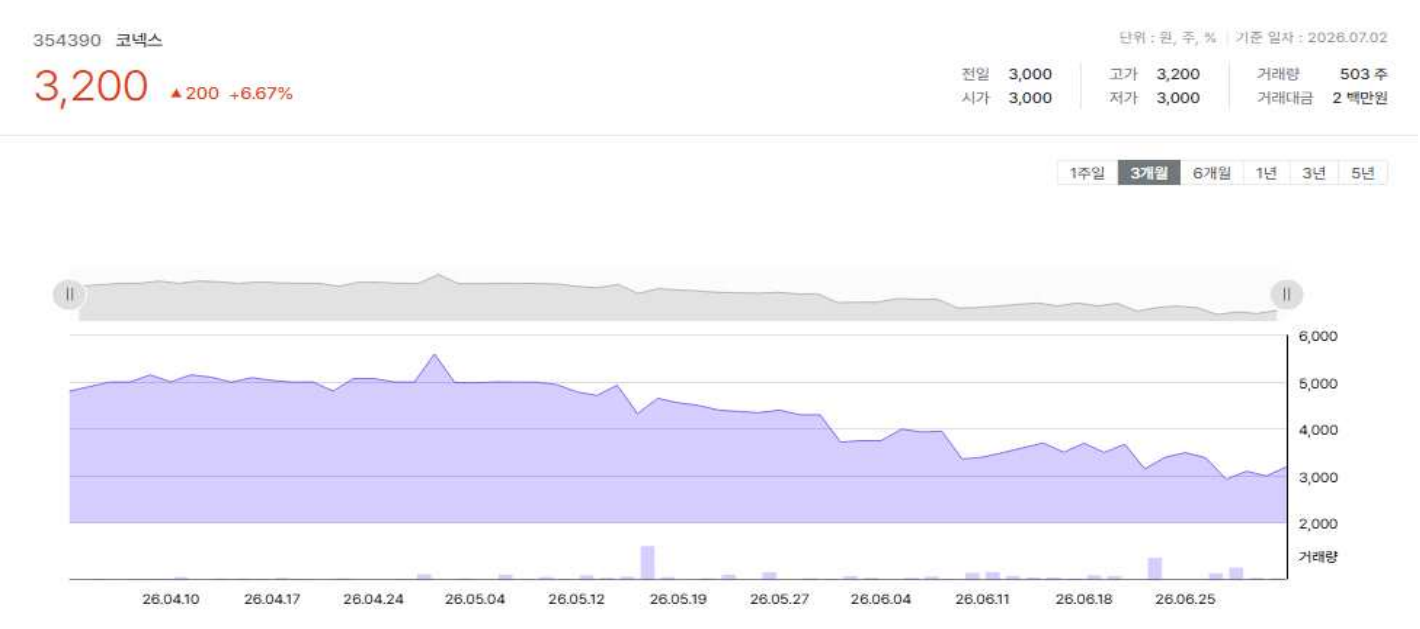
☒ 생성형 AI 답변 :
“바스칸바이오제약은 최근 영업이익이 전년 대비 약 132% 급증하는 등 괄목할 만한 수익성 개선을 이뤄낸 점이 긍정적으로 평가된다. 향후 의약품 분야의 견고한 입지를 바탕으로 브랜드 강화 및 이커머스 시장 진출을 통한 글로벌 메디헬스케어 기업으로의 성장이 기대된다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월간 발간보고서 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.07.02.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
바스칸바이오제약	X	X	X