

에스엘에스 (246250)

면역,유전체 진단은 에스엘에스에서

박양주

guevara@daishin.com

투자의견 **Not Rated**

목표주가 **N/R**

현재주가 **4,500**
(16.12.23)

KONEX

유전체분석 및 체외진단, 의약품 품질관리, CRO사업 영위

- 에스엘에스는 2017년에 설립된 유전체분석 및 체외진단, 의약품 품질관리, CRO사업을 영위하는 바이오벤처기업
- 유전체분석은 인간의 게놈정보를 이용하여 질병의 예방 및 치료방법을 찾는 사업
- 체외진단검사는 혈액, 소변, 감염미생물, 조직세포 등의 검체에 대해 적절한 검사 및 분석을 통하여 질병에 대한 진단 및 예방을 목적으로 하고 있으며 적은 검사비용과 짧은 개발기간, 상용화 기간이 짧고 매출 안정성이 높은 장점을 보유
- 의약품 품질관리사업은 의약품 생산 후 식약처로부터 허가받은 기준에 적합한지를 검증하는 사업으로 의약품과 의약품외품을 동시에 시험을 진행하고 있는 업체는 에스엘에스가 유일
- CRO사업은 일반생동성 입증을 위해 실시하는 생체내 시험으로 일반 의약품과 제너릭 약품의 약효와 인체에 미치는 효과가 동일한지를 시험하는 사업으로 에스엘에스를 포함한 30여곳이 CRO 사업을 영위

에스엘에스의 분자진단 사업과 CRO 사업

- 현재 성 매개성 감염질환(STD), 인유두종 바이러스(HPV), Fragile X진단, 치주질환 진단 키트를 개발완료 하였으며 씨젠과 바이오니아와 경쟁
- 자궁경부암 원인균인 HPV진단 제품은 자궁경부암 발병 빈도가 높아 높은 성장성을 보일 것으로 판단됨
- 유전체분석 사업인 Human STR은 사람 유전자를 이용하여 개개인을 식별하고 친자확인에 사용되고 있어 국내 검찰청에 공급 논의가 진행되고 있음
- Horse STR은 시장규모가 작지만 글로벌 독점기업이 생산을 중단하여 에스엘에스가 시장에 진입했으며 한국 마사회를 통해 공급 논의가 진행되고 있음
- 에스엘에스의 CRO사업은 정신신경계 의약품에 대한 생물학적동등성시험에 경쟁력을 보유하고 있어 향후 높은 성장세를 보일 것으로 판단

2016년 매출액 85억원, 영업이익 12억원 계획

- 2016년 매출액 85억원(+37%,yoy) 영업이익 12억원(+130%,yoy) 계획
- 분자진단 키트인 성병 STD, HPV, 유전병 Fragile X에 대한 식약처 품목 승인을 받았으며 3개의 바이러스를 한번에 진단할 수 있는 Virus multiplex 진단키트를 개발진행 중에 있어 판매승인시 매출 증가가 기대됨

영업실적 및 주요 투자지표

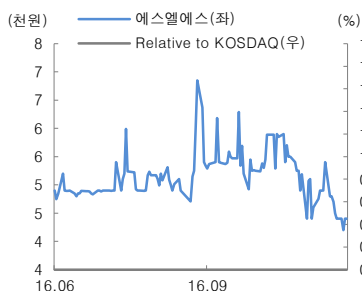
(단위: 억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A
매출액	0	0	0	58	62
영업이익	0	0	0	8	5
세전순이익	0	0	0	4	2
총당기순이익	0	0	0	3	2
지배지분순이익	0	0	0	3	2
EPS	0	0	0	74	41
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BPS	0	0	0	274	862
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	N/A	N/A	N/A	6.6	5.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 에스엘에스, 대신증권 리서치센터

KONEX	
시가총액	262억원
시가총액비중	0.00%
자본금(보통주)	29억원
52주 최고/최저	6,950원 / 4,300원
120일 평균거래대금	0억원
외국인자본율	0.00%
주요주주	이영태 외 2 인 29.99% 문해란 외 2 인 29.63%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.9	-26.5	0.0	0.0
상대수익률	-18.0	-26.0	0.0	0.0



유전체분석 및 체외진단, 의약품 품질관리, CRO 사업 영위

에스엘에스는 2017년에 설립된 유전체분석 및 체외진단, 의약품 품질관리, CRO사업을 영위하는 업체이다.

유전체분석 사업은 인간의 모든 DNA 염기서열을 밝히는 Human Genome Project가 성공적으로 완성되어 인간 게놈의 95% 이상이 밝혀지면서 인간 게놈의 정보를 이용하여 질병의 예방 및 치료방법을 찾는 사업이다. 과거에는 진단보다는 치료에 역량이 집중되었으나 조기 진단을 통해 효과적으로 치료받고자 하는 욕구가 증가하면서 진단 시장이 확대되고 있다. 지식경제부가 발표한 ‘바이오산업 현황’에 의하면 바이오의약품 시장은 2006년 762억달러에서 2010년 1,442억달러로 연평균 성장률 17.3%를 기록하면서 전체 의약품 성장률을 넘어서고 있다.

진단검사 산업은 체내진단검사와 체외진단검사로 구분되는데 에스엘에스가 영위하는 사업은 체외진단검사(IVD)이다. 체외진단검사는 혈액, 소변, 감염미생물, 조직세포 등의 검체에 대해 적절한 검사 및 분석을 통하여 질병에 대한 진단 및 예방을 목적으로 하고 있다. 체외진단검사는 상대적으로 적은 비용과 짧은 개발기간이 소요되고 상용화 기간 또한 짧고 매출 안정성이 높은 장점을 보유하고 있다.

의약품 품질관리사업은 의약품 생산 후 식품의약품안전처로부터 허가받은 기준에 적합한지를 검증하는 사업으로 시험실 부재, 기술 부족, 비용 문제 등 자가품질관리를 할 수 없는 고객사의 품질관리 업무를 수탁받아 대행하는 사업이다. 식약처로부터 지정 승인을 받은 검사기관 중 의약품과 의약외품을 동시에 시험을 진행하고 있는 업체는 에스엘에스가 유일하며 이는 경쟁력으로 작용하고 있다.

CRO사업은 일반생동성 입증을 위해 실시하는 생체내 시험으로 일반 의약품과 제너릭 약품의 약효가 인체에 미치는 효과가 동일한지를 시험하는 사업이다. CRO업체는 식약처의 실사로 선정되며 에스엘에스를 포함한 30여곳이 있다.

표 1. 회사 주요 연혁 (%)

연도	주요내용
2016	소임신타이 단백질 항체를 이용한 임신진단 Raped Kit 개발(농림축산식품부 연구구제 선정) 코넥스 시장 상장 한국 마사회와 Horse STR Kit 해외 공동 판매 MOU 체결
2015	체외진단 의료기기 제조 GMP 생산 시설 완공
2014	말 STR Kit 특허 출원
2013	STD, HPV, Fragile X 식약처 품목 승인
2012	STR Kit 국산화 지원대상업체 선정(중기청)
2011	기술혁신형 중소기업 선정, 등급 A(중기청)
2010	지식경제부 원천기술개발 사업 참여 기업부설 '유전체의학연구소' 설립(산업기술진흥협회) 생물학적동등성 시험기관 지정(식약처)
2009	유전자 검사기관 인정(질병관리본부)
2008	의약품 품질 관리 시험 기관 지정(식약처)
2007	(주)에스엘에스 설립

자료: 에스엘에스, 대신증권 리서치센터

에스엘에스의 분자진단과 유전체 분석 사업

에스엘에스의 분자진단 사업은 성 매개성 감염질환(STD), 인유두종 바이러스(HPV), Fragile X진단, 치주질환 진단 Kit을 개발완료 하였으며 국내 씨젠과 바이오니아와 경쟁하고 있다. 특히 HPV진단제품은 자궁경부암의 원인 바이러스인 인유두종 바이러스를 검출하는 진단키트로 전세계 여성 가운데 유방암 다음으로 발생 빈도가 높아 자궁경부암의 시장은 큰 폭으로 확대될 것으로 전망된다.

면역화학적 진단사업은 바이러스와 알레르기 진단키트 사업을 영위하고 있다. 에스엘에스의 바이러스 동시 진단기술은 나노입자를 활용하여 효소면역검사법의 한계를 극복하고 기존 검사법보다 안정적이며 검사비용이 상대적으로 저렴한 특성을 가지고 있다. 알레르기 진단시장은 2015년 기준 500억원으로 연평균 15%의 성장률을 보이고 있다. 국내 알레르기 진단기술은 LG생명과학을 제외하고는 외국회사 제품에 의존하였으나 에스엘에스의 알레르기 진단키트는 로컬의원에서도 쉽게 진단할 수 있는 진단키트로 44종의 알레르기 진단이 가능하다.

에스엘에스의 유전체분석 사업인 Human STR분석은 사람의 유전자에서 다형성을 가지는 변이 부위를 분석하고 개개인을 식별할 수 있게 하는 기술로 주로 범죄수사에서 범인을 식별하거나 친자확인 등에 사용되고 있다. 국내에서는 2010년 하반기부터 검찰과 경찰에서 범죄자 DB를 구축하기 시작하였는데 동사의 Human STR이 검찰에 공급될 가능성이 높을 것으로 판단된다. Horse STR은 Human STR에 비하여 수요가 큰 시장은 아니지만 전세계적으로 독점하고 있는 LT사에서 생산을 중단함에 따라 에스엘에스가 진압한 시장이며 한국 마사회와 MOU를 통해 공급을 진행 중에 있다.

에스엘에스의 CRO 사업

CRO사업은 특히 만료 의약품의 제너릭 의약품 생물학적동등성시험을 전문적으로 실시하는 사업이다. 에스엘에스는 11개에 대한 생동성시험 승인을 받았으며 경쟁력을 보유하고 있는 승인은 파킨슨씨병 환자를 치료하는 스타레보에 대한 제너릭 레보도파, 엔타파콘, 카르비도파 성분에 대한 승인이다.

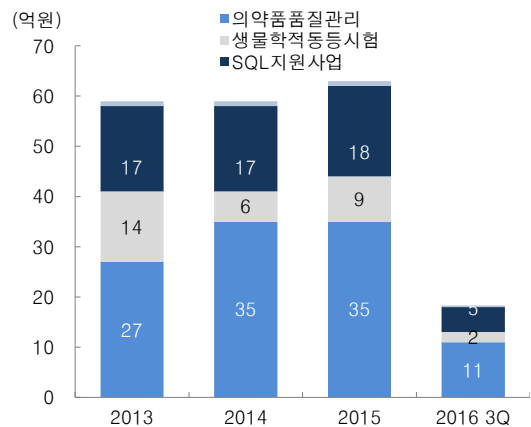
식약처의 승인 내역을 보면 스트레스 증가와 고령화 등의 영향으로 우울증, 치매 등을 치료하는 정신신경계약품이 2011년 이후 4년 연속으로 많이 승인되고 있는데 정신신경계 의약품에 대한 생물학적동등성 시험을 하는 에스엘에스에게 긍정적인 것으로 판단한다.

2016년 매출액 85억원 영업이익 12억원 계획

면역, 유전체 진단에 경쟁력을 보유하고 있는 에스엘에스는 2016년 매출액 85억원 (+37%,yoy) 영업이익 12억원(+130%,yoy)을 목표로 하고 있다. 분자진단 키트인 성병 STD, HPV, 유전병 Fragile X에 대한 식약처 품목 승인을 받았으며, 3개의 바이러스를 한번에 진단할 수 있는 Virus multiplex 진단키트를 개발진행 하고 있다.

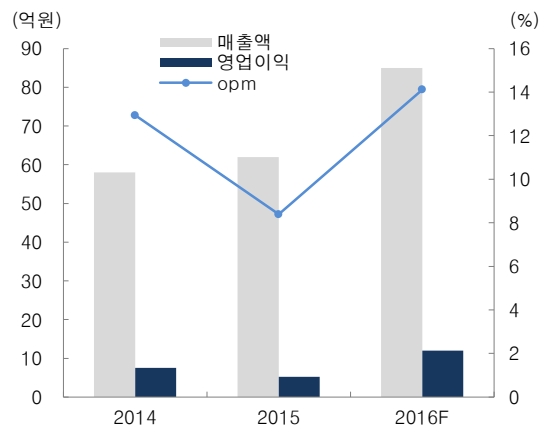
분자진단, 체외진단, CRO사업 등 영위하고 있는 사업들이 최근 성장세를 보이고 있어 향후 에스엘에스가 개발진행 중인 제품들이 판매승인을 득한 후 매출로 이어진다면 향후 성장세는 높게 나타날 것으로 판단한다.

그림 1. 에스엘에스 사업부별 매출액 추이



자료: 에스엘에스, 대신증권 리서치센터

그림 2. 에스엘에스 실적 추이



자료: 에스엘에스, 대신증권 리서치센터

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

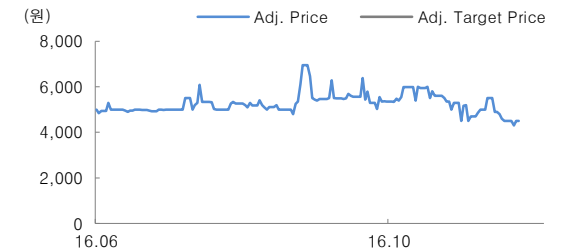
(담당자:박양주)

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원(KRP)프로젝트에 선정되어 작성된 자료이며 대신증권은 에스엘에스의 지정자문인임을 알려드립니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에스엘에스(246250) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	16.12.26
투자의견	Not Rated
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
제시일자	
투자의견	
목표주가	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자:20161220)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	85.1%	13.9%	0.5%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상