



Not Rated

주가(3/25): 2,065원

시가총액: 702억 원



의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/25)		1,159.55pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,040 원	1,774원
등락률	-48.9%	16.4%
수익률	절대	상대
1M	-2.8%	-2.3%
6M	-18.1%	-39.8%
1Y	3.4%	-36.6%

Company Data

발행주식수	34,017 천주
일평균 거래량(3M)	61천주
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(2026E)	0.0%
BPS(2026E)	781원
주요 주주	SCL 홀딩스 외 6인 36.1%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025P	2026F
매출액	1.3	4.7	22.0	34.9
영업이익	-4.0	-3.7	-3.4	0.6
EBITDA	-3.2	-2.5	-2.2	1.8
세전이익	-5.0	-3.7	-4.8	1.9
순이익	-5.0	-3.7	-4.1	1.7
지배주주지분순이익	-5.0	-3.7	-4.1	1.7
EPS(원)	-199	-128	-141	59
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-11.1	-16.1	-16.3	35.0
PBR(배)	3.40	3.87	3.16	2.64
EV/EBITDA(배)	-19.6	-25.0	-37.0	34.7
영업이익률(%)	-307.7	-78.7	-15.5	1.7
ROE(%)	-31.5	-21.7	-22.4	7.8
순차입금비율(%)	-5.3	20.6	7.5	-41.2

자료: 키움증권

Price Trend



기업 업데이트

SCL사이언스 (246960)

기존 사업 받고, AI 암 백신 개발 더



동사는 바이오 데이터, 정밀 의료, 지혈제, 암 백신 R&D 사업을 영위하고 있다. '26년 매출액 349억(YoY +53.2%), 영업이익 7억(YoY 흑전)을 전망한다. 향후 성장 동력은 암 백신 개발인데, '25년 9월 개발사 인수를 통해 신생항원 발굴 AI 플랫폼 'DeepNeo'를 만들었다. 미국에서는 Moderna(모더나)가 병용 투여 암 백신 2b상 결과를 발표하고 주가 추이가 상승 전환 중이다. 연내 3상 중간 결과 발표 등으로 암 백신이라는 modality 자체에 관심이 커질 가능성도 존재한다.

>>> 바뀐 회사 체력으로 성장세 유지

동사는 서울의과학연구소(SCL) 계열사의 유일한 상장사로 중간 지주사로서 바이오 데이터, 정밀 의료, 암 백신 R&D 사업을 영위하고 있다. 지혈제 사업을 하던 이노테라피를 '22년 11월에 218억 원 규모로 인수하고, '24년 12월에 포괄적 주식 교환을 통해 합병에 성공했다. 사업 재정비 후 첫 연도인 '25년 연간 실적은 매출액 220억(YoY +364.6%), 영업이익 -34억(YoY 적지, 영업이익률 -15.4%)을 기록했다. 지방 바이오 물류 및 검진 영업 사업을 통해 외형을 키우는 데에 성공했다.

고수가 지혈제 제품 출시, 콜드체인 물류 사업 활성화, 중앙 연구소 CRO 서비스, 유전자 검사 라이브러리 등의 사업을 꾸준히 영위할 계획을 가지고 있다. '26년 연간 실적은 매출액 349억(YoY +53.2%), 영업이익 7억(YoY 흑전, 영업이익률 1.9%)을 전망한다.

>>> 잠재력 터트리는 건 암 백신, 선두주자는 Moderna

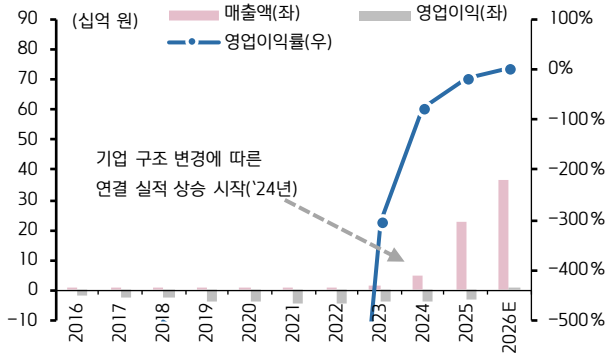
동사는 '25년 9월 11일에 펜타메딕스(현 네오젠로직)의 지분 60%를 약 16억에 인수하며 암 백신 개발 사업에 뛰어 들었다. 꾸준히 매년 R&D 파이프라인 개발을 위해 투자를 진행하여 암 백신을 개발하는 AI 플랫폼 'DeepNeo'를 만들었다. 신생항원(neoantigen)을 발굴하는 기술로, T세포 분석 및 세계 최초 B세포 반응성을 분석하는 항암 백신 알고리즘을 개발한 것이다. 이를 기반으로 '27년 내 미국 FDA IND 신청, '27년 내 미국 임상 개시를 목표로 하고 있다.

기존 AI로 예측한 신생항원 백신은 단 43%만이 체내에서 실제 T세포 면역을 일으키는 데에 그쳤다. 이러한 한계를 극복할 방법으로는 B세포 면역을 자극시키는 신생 에피토프를 백신에 포함시키는 방법이 있다. 백신을 만들 때에 B세포 반응성이 높은 항원을 20% 이상 포함시키면, 투여 후 환자에게 면역 반응을 유의미하게 만들어낼 확률이 4.72배 증가할 수 있다. 항원 개발 효율이 크게 증대됨과 동시에 이전의 방식으로 찾을 수 없던 파이프라인을 만들어낼 수 있다는 점이 중요하다.

mRNA 코로나 백신으로 전 세계를 휩쓸었던 Moderna(모더나)는 mRNA 기반 암 백신을 개발하여 'Keytruda'(키트루다)와 병용 투여 요법으로 임상을 9개 진행 중이다. 지난 1월 20일, 2b상 투여 후 5년 관찰 결과를 발표하였다. 키트루다 단독 투여 대비 재발 및 사망 위험을 49%나 감소시키는 뛰어난 효능을 시현했다. 엔데믹 이후 하락하기만 하던 주가는 우수한 임상 결과 발표 당일 +15.8% 상승하며 추세 전환을 예고하고 있다. 추후 '26년 내로 3상 중간 결과를 발표할 예정이고, 8건의 임상도 별도로 진행 중이기에 암 백신이라는

modality에 대한 관심도가 커질 수 있다.

SCL사이언스 연간 실적 추이 및 전망



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

SCL사이언스 주요 4대 사업

<p>01</p> <p>콜드체인 & 검진사업</p> <p>바이오물류와 검진영업을 담당, 안정적 캐시카우 역할</p>	<p>02</p> <p>DX / AX (Digital/AI)</p> <p>HIS/LIMS, 검진 앱, 원격판독 등 그룹 전산화 및 AI 전환 주도</p>
<p>03</p> <p>C-LAB CRO 서비스</p> <p>한국 최초의 센트럴랩 SCL 헬스케어 C-LAB 국내 센트럴랩 유일 전문의 중심 운영 시스템</p>	<p>04</p> <p>R&D 파이프라인</p> <p>혁신의료기기, 유전자검사, 항암 백신 미래 성장동력 확보</p>

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'

AI PLATFORM DeepNeo™ AI Platform

세계 최초 B세포 반응성 예측을 통합, 기존 AI 모델 대비 2배 적응률의 차세대 항암 백신 알고리즘

DeepNeo-MHC/TCR
암세포를 직접 처리하는 T세포 면역유발을 기존보다 더 높은 정확도로 예측

- MHC 결합 & T세포 반응 예측
- 단백질 3차원 구조 및 서열 정보 기반 정밀 분석
- MHC Class I & II 동시 커버
- 기존 알고리즘 대비 월등한 Class II 예측 정확도

DeepNeo-BCR World First
T세포의 암세포 처리를 더욱 촉진하는 B세포 면역유발 예측

- B세포 반응성 예측
- 대규모 인간 BCR 서열 학습을 통한 항체 반응 예측
- 면역 시너지 극대화
- B세포 + T세포 반응성 동시 고려

DeepNeo-MHC/TCR
기존 AI모델의 항원 적응률 (20%대) 대비 **극적인 향상 (적응률 40~50%)**

T세포와 B세포를 동시에 자극하는 최적의 항원 선별

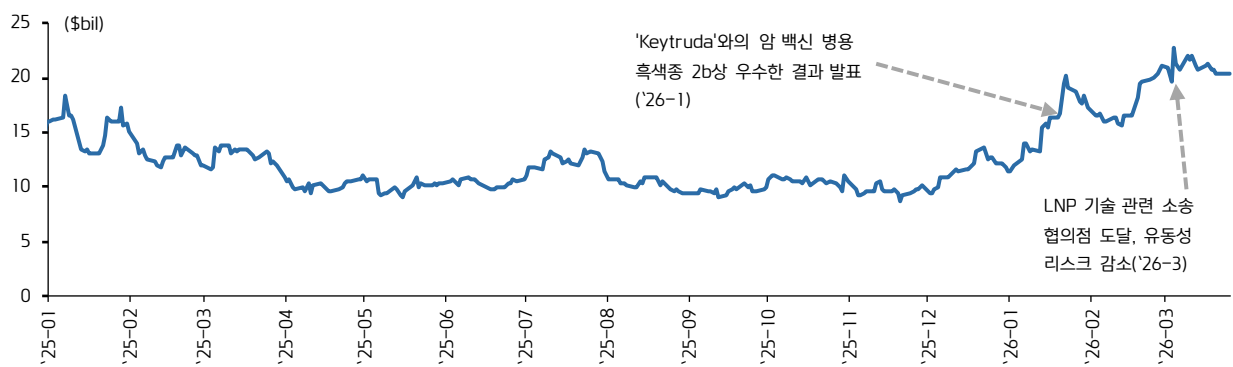
자료: SCL사이언스

네오젠로직 임상 타임라인 목표

Phase 1 Mar-Jun '26	Phase 2 July '26	Phase 3 Nov '27	Phase 4 Late '27
<p>CRO 선정 & 전략 수립 Regulatory Strategy</p> <ul style="list-style-type: none"> FDA Pre-IND Meeting 공식 소통을 통한 개발 전략 확정 CRO 선정 완료 PCV 경험 보유 업체 위주 고려 Scope 확정 Pre-IND 준비, IND Dossier 작성 	<p>CDMO 선정 & 계약 체결 Manufacturing (CMC)</p> <ul style="list-style-type: none"> 기술 검토 (With CRO) CMC 관점 IND 제출 가능성 평가 Fill-Finish 역량 평가 PCV mRNA 제형 생산 가능성 최종 선정 예정 Probio 등 유력 후보 제안 검토 중 	<p>IND Filing (FDA Submission) Documentation</p> <ul style="list-style-type: none"> Data Package 완료 Indication 및 AI 알고리즘 기술 자료 Module 1-5 (CRO) CRO 주도 하에 전체 모듈 통합 CMC Module (CDMO) Platform 중심 자료 확보 및 제출 	<p>임상 1상 개시 (Phase I Start) Key Milestone</p> <ul style="list-style-type: none"> First Patient In (FPI) 첫 환자 투약 개시 목표 Global Trial 미국 및 주요 국가 임상 사이트 오픈 Safety & Immunogenicity 안전성 및 면역원성 데이터 확보

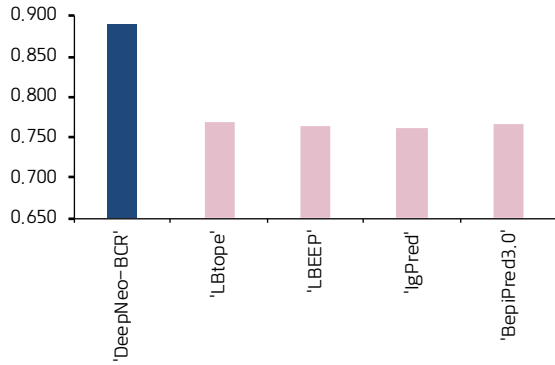
자료: SCL사이언스

mRNA 기반 암 백신 개발사 Moderna 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 언론보도, Moderna, 키움증권 리서치센터

'DeepNeo' B세포 에피토프 예측 결과

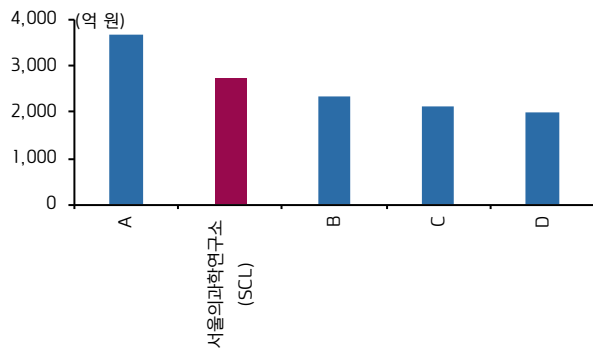


주) 각 플랫폼별 논문에서 제시된 AUC(Receiver Operatic Characteristic-Area Under the Curve) 기준

주2) AUC가 1.0에 가까울수록 진단 결과가 정확함을 의미함

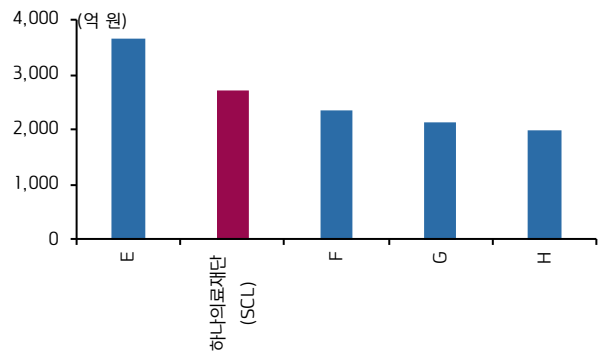
자료: Science Advances, 키움증권 리서치센터

'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

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

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	0.4	1.3	4.7	22.0	34.9
매출원가	0.3	1.1	2.9	17.8	25.0
매출총이익	0.1	0.2	1.8	4.2	9.9
판관비	4.7	4.2	5.5	7.6	9.3
영업이익	-4.6	-4.0	-3.7	-3.4	0.6
EBITDA	-3.8	-3.2	-2.5	-2.2	1.8
영업외손익	-1.4	-1.0	-0.1	-1.4	1.3
이자수익	0.2	0.1	0.1	0.3	1.6
이자비용	0.9	0.7	0.3	0.3	0.3
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	-1.4	0.0
법인세차감전이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.8	1.9
법인세비용	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.2
계속사업손익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	1.7
당기순이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	1.7
지배주주순이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	1.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-21.1	225.0	261.5	368.1	58.6
영업이익 증감율	흑전	-13.0	-7.5	-8.1	-117.6
EBITDA 증감율	흑전	-15.8	-21.9	-12.0	-181.8
지배주주순이익 증감율	흑전	-16.7	-26.0	10.8	-141.5
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	25.0	15.4	38.3	19.1	28.4
영업이익율(%)	-1,150.0	-307.7	-78.7	-15.5	1.7
EBITDA Margin(%)	-950.0	-246.2	-53.2	-10.0	5.2
지배주주순이익율(%)	-1,500.0	-384.6	-78.7	-18.6	4.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-4.1	-2.8	-6.0	-8.2	11.1
당기순이익	-6.0	-5.0	-3.7	-4.1	1.7
비현금항목의 가감	2.2	2.0	1.5	0.6	0.0
유형자산감가상각비	0.7	0.7	1.0	0.8	0.7
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.5	0.4
지분법평가손익	-0.1	-3.3	0.0	0.0	0.0
기타	1.5	4.5	0.4	-0.7	-1.1
영업활동자산부채증감	-0.3	0.4	-3.6	-5.3	8.3
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.5	-1.5	-8.9	6.2
재고자산의감소	-0.1	0.0	-0.3	-1.6	-1.3
매입채무및기타채무의증가	0.3	-0.2	0.3	4.6	3.4
기타	-0.5	1.1	-2.1	0.6	0.0
기타현금흐름	0.0	-0.2	-0.2	0.6	1.1
투자활동 현금흐름	5.0	1.5	5.6	0.0	0.0
유형자산의 취득	-0.3	-2.4	-0.6	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	5.9	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.5	-2.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.3	8.0	-1.6	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	6.3	-1.0	3.9	0.0	0.0
기타	-0.1	-2.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-0.1	4.5	-3.8	-0.3	-0.3
차입금의 증가(감소)	-0.2	-6.4	-3.5	0.0	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	-0.3	-0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	10.1	0.1
현금 및 현금성자산의 순증가	0.8	3.2	-4.1	1.7	10.9
기초현금 및 현금성자산	1.0	1.8	5.0	0.9	2.6
기말현금 및 현금성자산	1.8	5.0	0.9	2.6	13.5

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	5.5	10.5	5.5	17.0	23.1
현금 및 현금성자산	1.8	5.0	0.9	2.6	13.5
단기금융자산	3.1	4.1	0.2	0.2	0.2
매출채권 및 기타채권	0.2	1.1	2.5	11.4	5.2
재고자산	0.3	0.3	0.6	2.2	3.5
기타유동자산	0.1	0.0	1.3	0.6	0.7
비유동자산	25.3	19.6	18.6	17.3	16.2
투자자산	10.5	2.5	4.1	4.0	4.0
유형자산	13.7	15.4	9.4	8.6	7.9
무형자산	0.7	1.2	4.7	4.2	3.8
기타비유동자산	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5
자산총계	30.8	30.2	24.1	34.4	39.4
유동부채	2.5	3.4	3.5	8.1	11.5
매입채무 및 기타채무	0.6	0.4	2.3	6.9	10.3
단기금융부채	1.9	1.6	1.1	1.1	1.1
기타유동부채	0.0	1.4	0.1	0.1	0.1
비유동부채	15.2	7.9	5.1	5.1	5.1
장기금융부채	10.4	6.5	3.3	3.3	3.3
기타비유동부채	4.8	1.4	1.8	1.8	1.8
부채총계	17.6	11.3	8.5	13.1	16.6
지배자본	13.0	18.9	15.5	21.2	22.8
자본금	2.8	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	38.5	47.4	47.8	47.8	47.8
기타자본	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
기타포괄손익누계액	3.7	3.4	3.4	3.3	3.1
이익잉여금	-32.2	-35.7	-39.6	-43.7	-42.0
비지배자본	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	13.2	18.9	15.5	21.2	22.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-277	-199	-128	-141	59
BPS	580	652	533	728	781
CFPS	-174	-119	-76	-122	58
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	35.0
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	
PBR	3.69	3.40	3.87	3.16	2.64
PBR(최고)	6.10	3.88	5.56		
PBR(최저)	2.88	2.55	3.57		
PSR	124.65	42.28	12.64	3.04	1.72
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	35.4
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	34.7
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	-14.1	4.7
ROE	-51.7	-31.5	-21.7	-22.4	7.8
ROIC	-29.7	-28.1	-22.4	-15.8	3.7
매출채권회전율	1.9	2.1	2.7	3.2	4.2
재고자산회전율	1.6	4.6	11.0	15.7	12.3
부채비율	134.0	59.5	55.0	61.9	72.9
순차입금비율	55.3	-5.3	20.6	7.5	-41.2
이자보상배율	-5.3	-5.5	-14.0	-13.0	2.5
총차입금	12.2	8.1	4.3	4.3	4.3
순차입금	7.3	-1.0	3.2	1.6	-9.4
EBITDA	-3.8	-3.2	-2.5	-2.2	1.8
FCF	-4.3	-6.2	-2.8	-7.0	10.0

Compliance Notice

- 당사는 3월 25일 현재 'SCL사이언스(246960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%