

# IBKS Spot Comment

IT/소재/부품/장비

이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

## [엘앤씨바이오]

### NDR후기

#### 7개월간 주가 -41% 하락

엘앤씨바이오 주가는 7월 24일 41,700원을 최고가로 지속적인 하락세를 나타내 지난주 금요일 24,650원으로 마감. 이는 지난 1년새 최고가(41,700원) 대비 -41% 하락한 것으로 23년 실적 예상치가 크게 변화되지 않은 상황에서 과도한 주가 하락이 나타난 것으로 판단됨.

#### 주가 하락 원인은?

동사는 지난 3분기 신규 성장동력인 메가카티에 대한 <신의료기술평가 유예>를 허가받음. 메가카티 매출은 10월부터 발생해 연간으로 32억원이 반영되고 현재까지 수술 가능 병원 수도 129개까지 확장되어 성장에 대한 가능성을 증명함. 하지만 아쉽게도 메가카티 출시 기대감이 사라지자 이벤트 종료에 따른 매도세가 강화되었던 것으로 판단됨.

또한 신의료기기인 메가카티의 사용 확대를 위해선 수술 받은 환자들의 경과 확인 절차가 필수적인 상황. 환자 레퍼런스 확보를 위해 수술 완료 후 12주의 검증 시간이 요구되고 있어 10월에 수술 받은 환자들의 결과값은 2월부터 확인 가능한 것으로 보임. 다행스럽게도 메가카티를 이용해 수술한 환자들의 만족도와 경과는 좋은 것으로 파악되고 있어 24년부터 메가카티 실적 성장세 본격화 될 가능성 존재함.

상반기 내에 메가카티 수술 가능 병원이 추가적으로 30개 증가할 예정이며 신규 병원에는 종합병원과 대학병원이 포함된 것으로 확인.

#### 중국 시장 진출 초읽기

동사가 지분 51.4%를 보유하고 있는 <엘앤씨차이나>는 건물 준공이 완료된 후 본격적인 사업 시작을 준비하고 있음. 올해 하반기 메가덤플러스 수입허가를 기대하고 있어 국내에서도 품질을 인정받은 메가덤플러스의 중국향 실적이 조만간 확인될 것으로 기대됨. 또한 메가카티와 2개의 추가적인 의료기기 수입허가를 올해 신청해 국내에서 확인된 성장 공식을 중국에서도 이어갈 것으로 전망.

23년 연결 실적은 매출액 700억원(+33.1%, YoY) 영업이익 105억원(+10.5%, YoY) 수준이 될 것으로 예상되며 24년은 기존 사업들의 안정적 성장과 메가카티의 본격 성장세가 나타나 매출액 840억원, 영업이익 140억원 수준을 나타낼 것으로 전망.