

Company Update

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (11/14)

33,900원

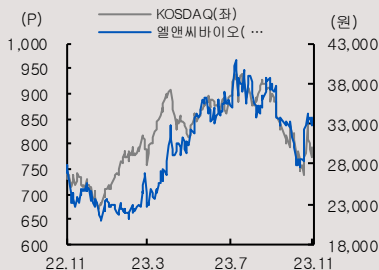
KOSDAQ (11/14)	794.19pt
시가총액	7,690억원
발행주식수	22,685천주
액면가	500원
52주 최고가	41,100원
최저가	20,900원
60일 일평균거래대금	65억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률 (2022.12월)	0.2%

주주구성	
이환철 외 9 인	31.33%
브이아이피자산운용	6.62%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	14%	16%
절대기준	8%	10%	26%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	618	-	-
EPS(22)	200	-	-

엘앤씨바이오 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

엘앤씨바이오 (290650)

메가카티 효과 확인한 3Q

역대 최대 실적 달성한 3Q

어려운 사업환경 속에서도 동사는 역대 최대 3분기 실적 달성으로 올해 연간 실적도 전년대비 안정적 성장세 유지 할 것으로 전망됨. 어제 공시한 동사 실적은 매출액 206억 원(+60.9%, YoY), 영업이익 48억 원(+118.2%, YoY), 당기순이익 494억 원(+24,600%, YoY)으로 양과 질 모든 부분에서 만족스러운 성과를 나타냄. 매출과 영업이익 모두 전년 동기 대비 큰 폭으로 상승했지만 당기순이익 성장이 +24,600%로 가장 큰 폭을 나타냈음. 놀라운 당기순이익 성과는 관계 기업이었던 코스닥 상장사 큐렉소 지분을 전량 매도해 발생한 일회성 투자 수익으로 연속성은 없지만 금번 수익이 향후 회사 성장 동력에 투입되어 미래 성장의 밑바탕이 될 것으로 판단됨.

확인해야 할 두 가지 이슈

앞으로 투자자들이 확인해야 할 이슈는 두 가지로 1. 신규 성장 동력으로 준비한 메가카티(인체조직 기반 무릎 연골 치료제) 사업부의 성장 속도와 2. 메가카티 매출로 이익률이 개선되는 레버리지 강도.

메가카티는 10월 1일부터 비급여 처방으로 전국 73개 병원에서 시술 가능한 것으로 확인되지만 아직 사업 초기라 명확한 매출 데이터를 공시된 자료로 확인하기는 어려움. 하지만 3분기 사업별 매출 Break down을 보면 위에 언급한 두 가지 당면 과제에 대한 해답을 찾을 수 있는 것으로 보임. 메가카티 매출이 반영된 의료기기 사업부 매출은 전년대비 +137% 성장한 83억 원으로 가파른 성장세를 나타내고 있고 별도 기준 영업이익률도 31.5%로 전년대비 +12.9%p 증가해 메가카티 사업이 동사의 신규 성장 동력으로 투자자들 기대에 우선은 부응하고 있는 것으로 분석됨. 동사 4분기 실적은 메가카티의 24년 연간 실적을 가늠할 수 있는 중요한 이정표가 될 것으로 판단되어 메가카티 시술 병원 수 증가 추이가 투자자들의 의사 결정에 도움을 주는 중요 지표가 될 것이라 전망함.

(단위:억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	212	292	330	457	526
영업이익	55	90	73	132	95
세전이익	59	99	129	171	46
지배주주순이익	52	73	108	138	45
EPS(원)	276	331	492	618	200
증가율(%)	0.0	20.0	48.6	25.7	-67.6
영업이익률(%)	25.9	30.8	22.1	28.9	18.1
순이익률(%)	24.1	29.1	36.7	34.1	10.8
ROE(%)	9.9	13.1	18.6	19.3	5.0
PER	23.7	25.8	70.2	59.2	115.3
PBR	2.7	3.2	13.1	9.8	5.3
EV/EBITDA	20.5	17.7	84.2	51.5	43.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 엘앤씨바이오 실적요약 (연결기준)

(단위: 억원)

	3Q22	2Q23	3Q23	Change in %	
				YoY	QoQ
매출액	128	165	206	60.9%	24.8%
영업이익	22	16	48	118.2%	200.0%
영업이익률	17.2%	9.7%	23.3%	6.1%	13.6%
순이익	2	14	494	24600.0%	3428.6%
순이익률	1.6%	8.5%	239.8%	238.2%	231.3%

자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

표 2. 엘앤씨바이오 실적요약 (별도기준)

(단위: 억원)

	3Q22	2Q23	3Q23	Change in %	
				YoY	QoQ
매출액	106	103	181	70.8%	75.7%
영업이익	20	16	57	185.0%	256.3%
영업이익률	18.9%	15.5%	31.5%	12.6%	16.0%
순이익	5	13	510	10100.0%	3823.1%
순이익률	4.7%	12.6%	281.8%	277.1%	269.1%

자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

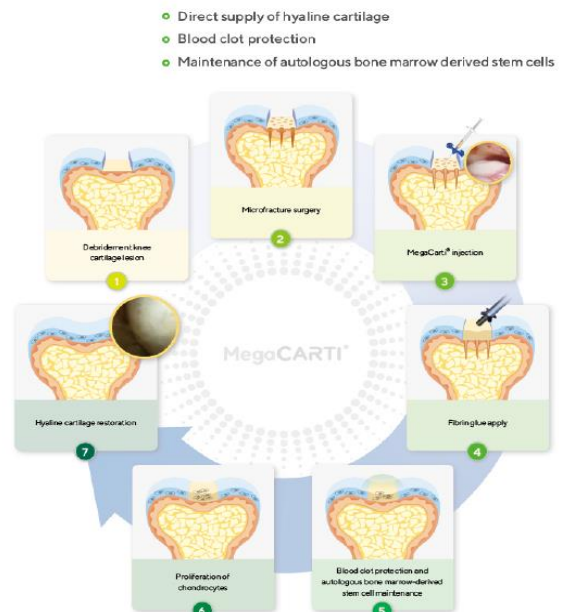
그림 1. MegaCARTI 상품 개요



자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

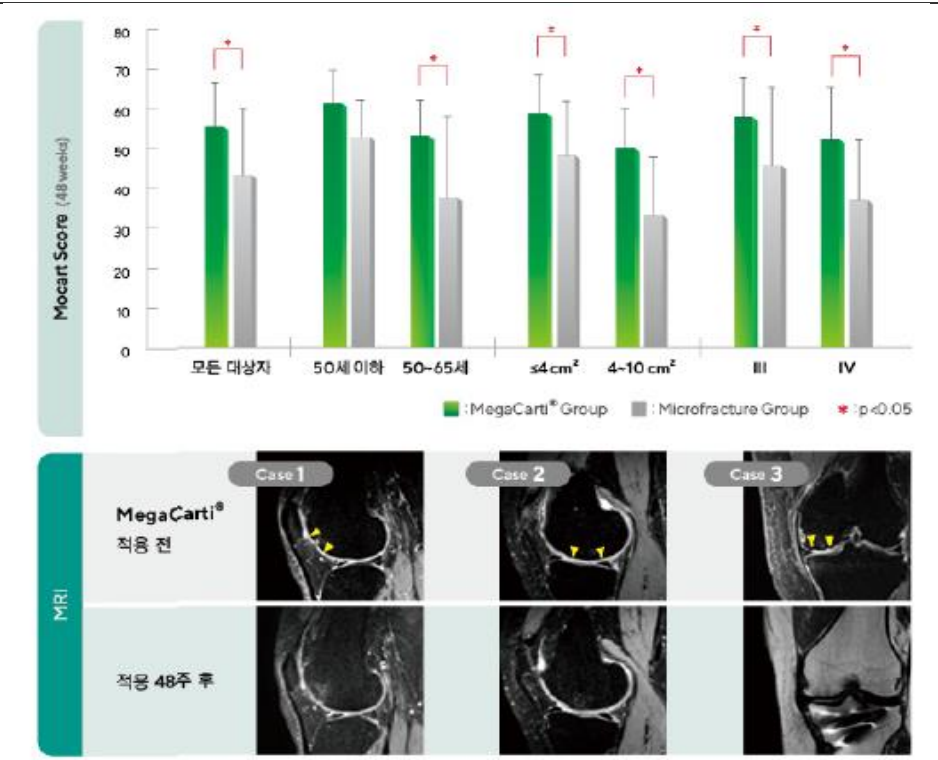
그림 2. MegaCARTI 매커니즘

Mechanism of Action



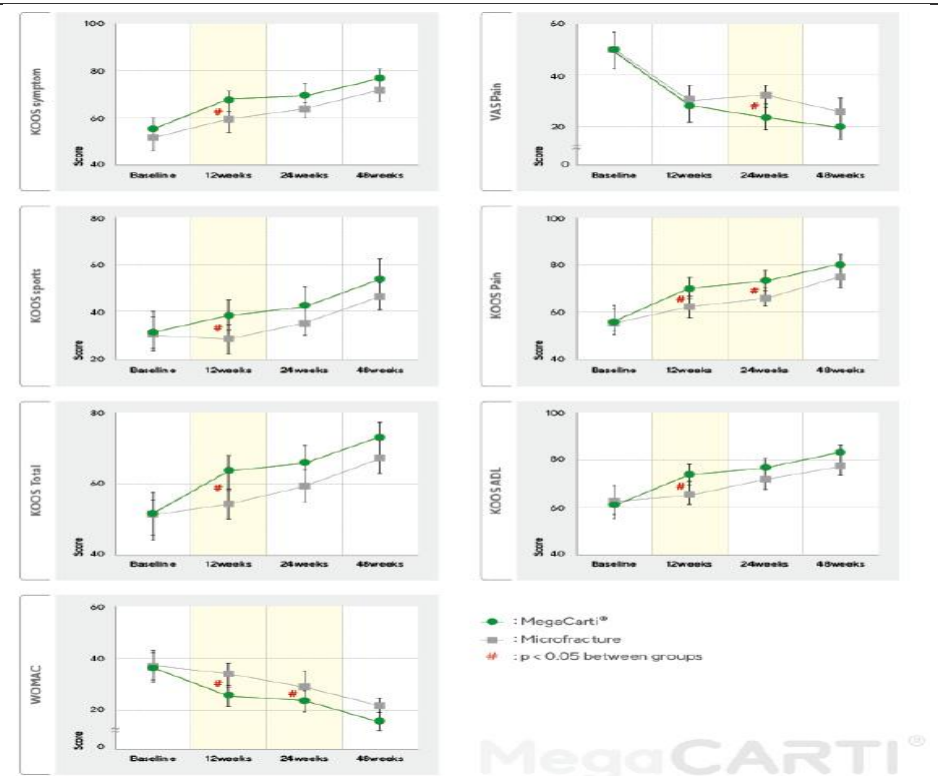
자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

그림 3. 메가카티 MRI 평가



자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

그림 4. 메가카티 임상지표 결과



자료: 엘앤씨바이오, IBK투자증권

엘앤씨바이오 (290650)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	212	292	330	457	526
증가율(%)	na	37.2	13.1	38.5	15.1
매출원가	79	105	134	172	256
매출총이익	134	187	196	285	270
매출총이익률 (%)	63.2	64.0	59.4	62.4	51.3
판매비	79	96	122	153	175
판매비율(%)	37.3	32.9	37.0	33.5	33.3
영업이익	55	90	73	132	95
증가율(%)	na	64.9	-18.9	79.8	-28.0
영업이익률(%)	25.9	30.8	22.1	28.9	18.1
순금융손익	2	9	2	-2	-44
이자손익	2	9	-1	-1	-25
기타	0	0	3	-1	-19
기타영업외손익	2	1	0	3	3
종속/관계기업손익	0	0	54	37	-8
세전이익	59	99	129	171	46
법인세	8	15	8	15	-11
법인세율	13.6	15.2	6.2	8.8	-23.9
계속사업이익	51	85	121	156	57
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	51	85	121	156	57
증가율(%)	na	65.9	43.7	28.2	-63.5
당기순이익률 (%)	24.1	29.1	36.7	34.1	10.8
지배주주당기순이익	52	73	108	138	45
기타포괄이익	0	-2	-2	10	13
총포괄이익	51	83	119	166	70
EBITDA	60	101	89	161	140
증가율(%)	na	69.8	-11.9	80.4	-12.9
EBITDA마진율(%)	28.3	34.6	27.0	35.2	26.6

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	276	331	492	618	200
BPS	2,417	2,635	2,642	3,748	4,318
DPS	0	33	50	50	50
밸류에이션(배)					
PER	23.7	25.8	70.2	59.2	115.3
PBR	2.7	3.2	13.1	9.8	5.3
EV/EBITDA	20.5	17.7	84.2	51.5	43.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	37.2	13.1	38.5	15.1
EPS증가율	0.0	20.0	48.6	25.7	-67.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2
ROE	9.9	13.1	18.6	19.3	5.0
ROA	8.9	13.7	16.6	16.6	3.7
ROIC	33.4	47.1	54.2	47.7	8.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	8.7	9.9	31.5	15.2	85.2
순차입금 비율(%)	-39.0	-18.4	-12.4	-12.0	65.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	3.5	3.6	4.2	4.1
재고자산회전율	0.0	4.9	4.6	4.5	2.3
총자산회전율	0.0	0.5	0.4	0.5	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	499	461	455	476	643
현금및현금성자산	216	128	223	174	66
유가증권	0	0	0	0	40
매출채권	73	92	91	127	132
재고자산	56	62	81	123	342
비유동자산	75	201	351	598	1,354
유형자산	49	73	95	179	531
무형자산	1	2	2	11	36
투자자산	7	96	224	375	768
자산총계	574	662	806	1,074	1,997
유동부채	31	34	37	56	187
매입채무및기타채무	2	2	3	10	29
단기차입금	0	0	0	0	95
유동성장기부채	0	0	0	1	2
비유동부채	15	26	156	85	732
사채	0	0	129	46	699
장기차입금	10	10	10	9	7
부채총계	46	60	193	141	919
지배주주지분	525	582	578	850	980
자본금	36	37	110	114	114
자본잉여금	352	355	304	439	520
자본조정등	0	-17	-42	-46	-45
기타포괄이익누계액	0	0	0	10	22
이익잉여금	137	207	206	333	369
비지배주주지분	3	21	34	82	99
자본총계	528	603	613	933	1,078
비이자부채	36	44	46	79	109
총차입금	10	16	147	62	810
순차입금	-206	-111	-76	-112	704

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	38	64	74	109	-61
당기순이익	51	85	121	156	57
비현금성 비용 및 수익	20	26	-15	18	106
유형자산감가상각비	4	10	15	27	42
무형자산상각비	0	1	1	2	4
운전자본변동	-24	-40	-24	-72	-214
매출채권등의 감소	-22	-24	-7	-33	-1
재고자산의 감소	-6	-9	-22	-46	-233
매입채무등의 증가	0	0	1	8	17
기타 영업현금흐름	-9	-7	-8	7	-10
투자활동 현금흐름	-168	-158	8	-205	-836
유형자산의 증가(CAPEX)	47	20	30	103	375
유형자산의 감소	11	0	0	1	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	-11	0
투자자산의 감소(증가)	-119	-125	36	-69	-443
기타	-107	-52	-58	-229	-768
재무활동 현금흐름	314	5	13	47	789
차입금의 증가(감소)	10	0	0	0	0
자본의 증가	304	0	0	0	0
기타	0	5	13	47	789
기타 및 조정	1	0	0	0	0
현금의 증가	185	-89	95	-49	-108
기초현금	31	216	128	223	174
기말현금	216	128	223	174	66

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
Trading Buy (중립)	0	0
중립	9	5.7
매도	0	0