

엘앤씨바이오 (290650)

가늠할 수 없는 산업 확장성

2026년 7월 14일

✓ 투자판단 Not Rated ✓ 목표주가
✓ 상승여력 ✓ 현재주가 (7월 13일) 69,500 원

신한생각 미국·중국 진출, 폐지방, 탈모 시장은 아직 시작도 안했다

리투오 고성장, 연내 미국 진출, 4Q 중국 생산허가, 폐지방 상업화 등 호재 연속으로 에스테틱 업종 내 가장 가파른 외형 성장 전망. 선후주 제시

2Q26F Pre: 계속 추가되는 추정치 상향 모멘텀

2Q26F 매출액 368억원(YoY +78.7%, 이하동일), 영업이익 82억원(흑전), OPM 22.3%로 컨센서스 부합 전망. ECM 카테고리 내 소비자 인지도, 클리닉 침투, 공급 역량 측면에서의 압도적 우위를 바탕으로 시장 확산 수혜를 최대 흡수할 전망. 리투오 매출 25년 연간 61억원 → 1Q26 81억원 → 2Q26F 142억원 → 26F 연간 705억원 고성장 추정. 비ECM 사업부도 인체조직이식재 수요 확대에 힘입어 YoY 10% 내외의 안정적 성장 예상

아직 추정치에 오롯이 반영되지 않은 중장기 성장 모멘텀에 집중. 9월 메가카티 적용연령 확대, 4Q 중국 쿤산공장 생산허가 이벤트에 더해 6/18 식약처 폐지방 활용 허가로 신사업 제도적 기반 마련. 지방은 전신에 다용량 활용이 예상되어, 피부ECM(리투오)보다도 시장규모가 클 것으로 판단

핵심은 연내 미국 진출 가시화. 유사 제품 레누바의 현지 시술가가 2-3천 달러(원화 약 500만원)이고, 공급가는 통상 시술가의 1/3-1/5임을 감안할 때, ASP는 국내 대비 약 10배 높을 것으로 추정. 아울러 구독기관 인수와 CAPA 확대(28F 월 30만개)추진으로 원료 확보 및 공급역량 강화 고무적

Valuation & Risk: 부담스럽지만은 않은 밸류

단기 급등 후 차익실현 물량 출회로 고점 대비 36% 조정받았으나, 펀더멘털은 견고하고 오히려 산업 확장성은 더욱 커진 상황. 테크 강세 이후 업종 순환을 조심스럽게 예상하는 가운데, 27F PER 31.5배는 미국·중국 진출, 폐지방 상업화라는 중장기 성장옵션 감안 시 부담스럽지만은 않은 수준

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	72.0	3.9	141.6	3.9	66.2	1.9	61.8	0.2
2025	85.5	4.4	(138.2)	-	(57.7)	7.6	132.8	0.1
2026F	164.5	39.8	14.3	128.0	6.3	7.4	41.5	0.1
2027F	247.3	66.4	59.5	31.5	21.3	6.2	26.1	0.6
2028F	320.2	91.1	88.1	21.3	25.9	5.0	19.0	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[의료기기]

김지영 연구원
✉ jiy.kim@shinhan.com

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	NR

시가총액	1,874.4십억원
발행주식수(유동비율)	27.0백만주(73.8%)
52주 최고가/최저가	118,300 원/29,200 원
일평균 거래액 (60 일)	27,560백만원
외국인 지분율	21.8%

주요주주 (%)	
이환철 외 9 인	24.5
나우아이비캐피탈 외 1 인	9.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.6)	(4.8)	122.0	11.4
상대	16.3	31.0	122.4	31.8

주가



엘앤씨바이오 2Q26F Preview

(십억원, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	QoQ	YoY	컨센서스	과리
매출액	20.6	22.6	24.7	30.3	36.8	21.4	78.7	35.9	2.4
영업손익	(0.2)	2.9	2.0	6.0	8.2	36.7	흑전	8.6	(4.6)
OPM	(1.2)	12.8	7.9	19.8	22.3			24.0	(1.7)

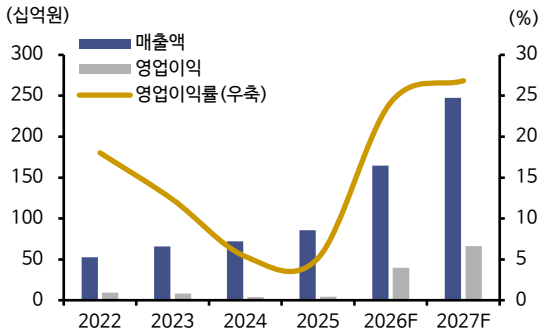
자료: 에프앤가이드 QuantiWise,, 신한투자증권

엘앤씨바이오 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	17.7	20.6	22.6	24.7	30.3	36.8	47.2	50.2	85.5	164.5	247.3
(% YoY)	6.9	15.4	21.7	29.0	71.4	78.7	109.3	103.5	18.7	92.4	50.4
인체조직 이식재	12.0	13.4	14.2	16.0	20.5	27.8	36.7	38.7	55.6	123.8	177.1
(% YoY)	10.0	19.0	22.6	24.7	71.0	106.9	159.2	142.5	19.4	122.7	43.1
리투오			2.4	3.8	8.1	14.2	23.1	25.0	6.1	70.5	117.9
(% YoY)										1,055.3	67.3
의료기기	1.6	2.3	2.4	3.8	2.4	3.9	4.5	6.6	10.1	17.3	46.1
(% YoY)	37.9	53.0	45.8	104.4	46.1	69.5	89.9	71.6	63.8	71.3	165.6
메가덤플러스 중국					1.0	1.5	2.0	2.6		7.0	35.0
코스메슈티컬	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.1	0.7	0.8	0.8
제약	0.8	0.6	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	3.1	3.2	3.2
기타 및 연결 조정	3.3	4.0	4.2	4.1	3.1	4.0	4.9	4.0	16.0	19.4	20.1
매출총이익	9.8	9.4	13.2	13.1	18.4	22.8	29.6	31.7	45.4	102.5	157.9
(% YoY)	17.7	1.5	43.9	45.3	88.2	143.3	124.4	142.6	27.2	125.8	54.1
(% GPM)	55.2	45.5	58.4	53.1	60.6	62.0	62.6	63.2	53.1	62.3	63.9
판매관리비	9.9	9.6	10.3	11.1	12.4	14.6	17.8	18.0	41.0	62.7	91.5
(% YoY)	58.7	33.9	23.4	11.1	24.3	51.8	72.8	61.3	28.8	53.0	46.0
(% of Sales)	56.2	46.7	45.6	45.1	40.8	39.7	37.6	35.8	47.9	38.1	37.0
영업손익	(0.2)	(0.2)	2.9	2.0	6.0	8.2	11.8	13.8	4.4	39.8	66.4
(% YoY)	적전	적전	253.0	흑전	흑전	흑전	307.3	605.7	14.1	801.0	66.9
(% OPM)	(1.1)	(1.2)	12.8	7.9	19.8	22.3	25.0	27.5	5.2	24.2	26.8

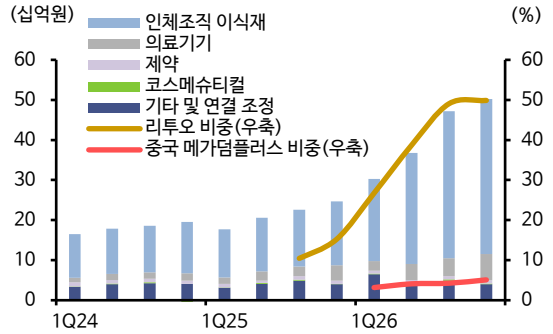
자료: 회사 자료, 신한투자증권

엘앤씨바이오 연결 실적 및 영업이익률 추이와 전망



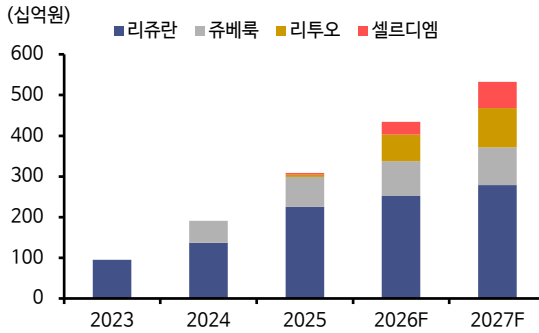
자료: 회사 자료, 신한투자증권

엘앤씨바이오 사업부문별 매출액 및 리투오, 중국 비중



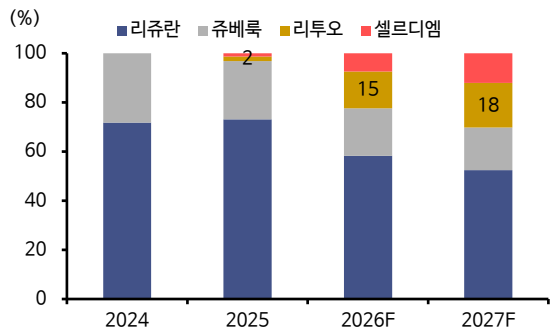
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 주요 스킨부스터 내수 시장 규모 추정



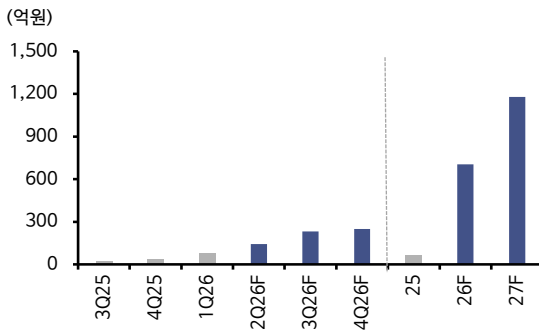
자료: 회사 자료, 신한투자증권
주: 제조사 매출 기준

국내 주요 스킨부스터 내수 시장 점유율 추정



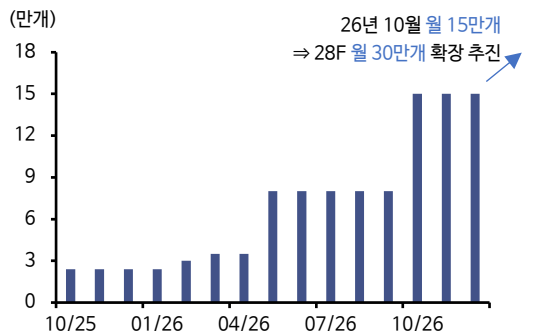
자료: 회사 자료, 신한투자증권
주: 제조사 매출 기준

리투오(Re2O) 매출액 추이 및 전망



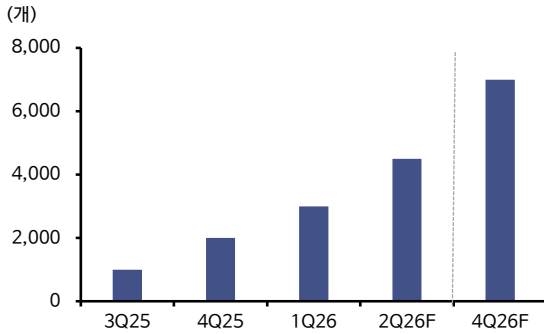
자료: 회사 자료, 신한투자증권

리투오(Re2O) 월 Capa 현황 및 계획



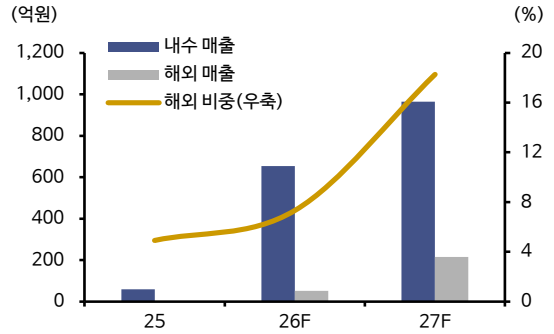
자료: 회사 자료, 신한투자증권

리투오(Re2O) 클리닉 침투 현황 및 목표



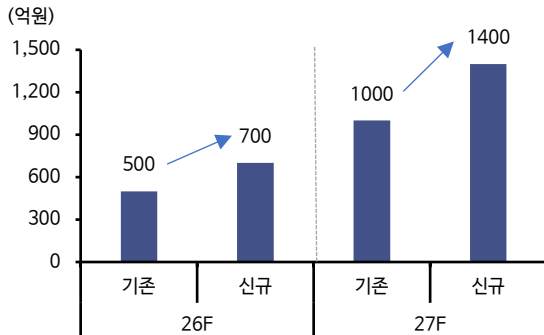
자료: 회사 자료, 신한투자증권

리투오(Re2O) 지역별 매출액 및 비중 전망



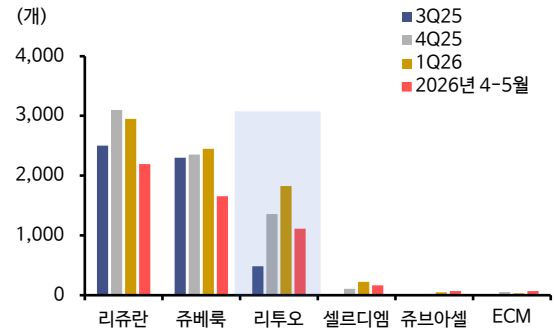
자료: 회사 자료, 신한투자증권

리투오 매출 가이드선 상향



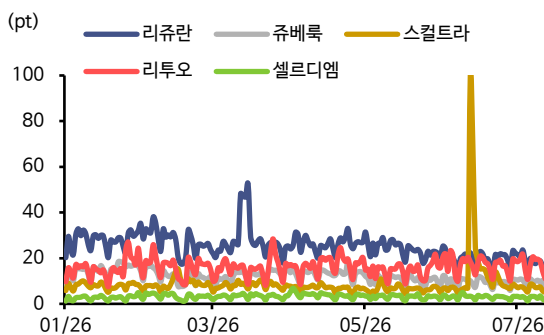
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 시술 커뮤니티 '여우야' 내 글+댓글 포스팅 추이



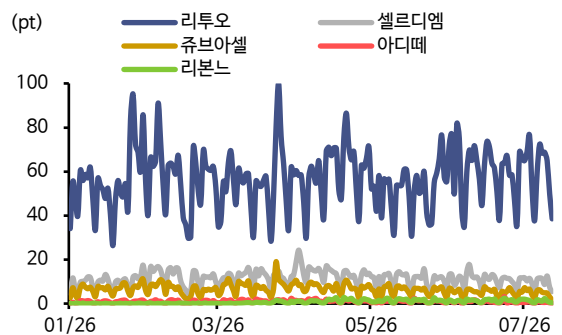
자료: 네이버카페 여우야, 신한투자증권

국내 주요 스킨부스터 네이버 트렌드 추이



자료: 네이버트렌드, 신한투자증권

ECM 스킨부스터 네이버 트렌드 추이



자료: 네이버트렌드, 신한투자증권

엘앤씨바이오, ECM 스킨부스터 수요 수렴 요건에 최적 부합

제품명	제조사	유통사	① B2C 인지도	② 영업망 및 번들링 파워	③ 원료 수급 안정성 및 공급 역량	④ AATB 인증
리투오	엘앤씨바이오	휴메딕스	★★★	★★★	★★★	0
셀르디엠	한스바이오메드	휴젤	★★★	★★★	★★★	0
리알로인젝트 파인	시지메드텍	디엔컴퍼니 (대웅제약)	-(5월 출시)	★★★	★★☆	0
쥬브아셀	도프	바임글로벌	★★☆	★★	★	0(레벨A)
지셀르 리본느	엠에스바이오	GC녹십자웰빙	★★	★★	★★	
아디떼	메드파크	제테마	★	★	★	
셀리비온 린제이	올스토크	바이오비쥬		☆		
레빅스	퍼즐비	셀락바이오				
휴셀린		디엠바이오				

자료: 신한투자증권

식품의약품안전처 인체조직 안전관리 개선방안 구체화 타임라인

시기	내용
26년 7월	미국, 유럽 등 해외 인체조직 규제체계 조사 인체조직 종류, 분류 기준, 표시 기재, 광고, 환자고지 의무, 부작용 보고, 제품개발 현황, 분류현황 조사
9월	조사 기반 제도개선 방향 제시 개선방안 도입 시 고려 사항 마련
11월	인체조직 분류기준 및 분류 예시 가이드라인 제언 법령 개정안 도출(가공처리범위, 사용목적 고려한 인체조직 분류, 광고 관련 규정 포함)
~12월 10일	인체조직 안전관리 개선방안 연구 종료

자료: 식품의약품안전처, 언론 보도, 신한투자증권

메가카티 신의료기술 본평가(기존 60세 이하 → 65세까지 사용 연령 확대) 진행 타임라인

● 임상결과

유효성	① MRI로 촬영하여 연골 재생 정도를 평가하는 MOCART 점수(주 평가 지표)에서 수술 후 48주째 MegaCart 시술군(55.97±10.46)이 미세전공술 단독 대조군(42.95±17.39) 대비 연골재생 효과가 우월함이 통계적으로 유의하게 높은 값으로 확인됨. (p=0.0006) ② 무릎 연골 부위를 X-ray 촬영하여 개선 정도를 평가한 K&L Grade에서도 수술 후 48주째 시술군이 대조군보다 통계적으로 유의하게 개선되었음. (p=0.0374)
안전성	③ 의료가기와 관련된 중대한 이상사례나 연구 중단을 야기할 이상사례가 없었으며, 시술군, 대조군간 이상사례 발생률의 유의한 차이가 없었음. (p=0.6556) 결손된 인체조직을 대체할 수 있는 가장 획기적이며 효과가 빠르고 안전한 것은 인체조직

* 출처: DART공시

● 신의료기술평가 유예 지정 현황

명칭	대퇴과 연골손상에 대한 생체재료(동종초자연골) 사용 개량 미세골절술
사용대상	① 만 19세 이상 ~ 만 60세 이하의 연령층 ② 1.5cm² 이상 ~ 10cm² 이하의 병변 크기 ③ ICRS grade 3~4 등급 * 상기의 조건을 모두 만족하는 경우
유예기간	2023.10.01 ~ 2026.09.30
고시번호	'평가 유예 신의료기술 고시' (보건복지부 고시 제2023-176호, 2023.9.2.)

● 국내 진행 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

인체유래 지방 기반 제품 연구개발 현황(6/18, 식약처 폐지방 활용 법제화)

제품명	MegaAdipo ECM
구분	인체조직기반 의료기기
적응증	안면성형 및 바디필러
작용기전	분말화된 지방유래세포외기질에 함유된 콜라겐, 엘라스틴 및 지방으로 분화를 촉진시킬 수 있는 다양한 단백질이 있어 체내로 이식되었을 때, 세포 유입 및 분화를 일으켜 자가 조직화를 유도. 오랜 시간 볼륨감 유지
진행 경과	미국 특허출원 의견제출통지서 대응
경쟁 제품	HA 필러, PLLA 필러 등 기존 필러 제품
관련 논문 등	[특허]

지방조직 유래 세포외기질을 포함하는 의료용 조성물 및 그 제조방법
 국내: 10-2019-0168838 특허 출원(출원일자 19/12/17, 등록일자 22/08/11)
 PCT: KR2019/017878 특허 출원(출원일자 19/12/17)
 미국: 17/781.862 특허 출원(출원일자 22/06/02)
 중국: 201980098244.9 특허 등록(등록일자 23/07/07)

자료: Dart, 신한투자증권

미국 내 지방 ECM '알로클레' 시술 관련 언론 보도

한국경제 PICK · 2026.02.05. · 네이버뉴스

6600만원 내고 '시신 지방' 가슴에 넣었다...뉴욕서 유행하는 성...

사망자가 기증한 시신의 지방을 활용해 가슴과 엉덩이에 주입하는 미용 시술이 미국 뉴욕에서 유행하고 있다. 4일 뉴욕포스트 등 외신에 따르면 뉴욕에 거주하는 30대 금융업 종사자 스테이시는 최근 약 4만5000달러...



뉴욕에서 이를 도입해 지난 1년간 엉덩이와 가슴, 힙 라인 보정 등 50건이 넘는 시술을 진행했다는 또 다른 성형외과 전문의는 "미국 전체를 통틀어 알로클레를 사용하는 전문의는 5%도 되지 않는다"면서도 "수요가 워낙 높아 대부분 도입하자마자 소모된다"고 밝혔다.

'알로클레'는 비싼 값에 거래되고 있다. 기본 시술은 1만 달러(약 1450만원) 선에서 시작한다. 가슴과 엉덩이, 힙 라인을 동시에 보정하는 경우 많게는 10만 달러(약 1억4500만원)까지 금액 부담이 올라갈 수 있다.

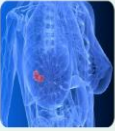
자료: 언론 보도, 신한투자증권

중국 사업 진행 현황

시기		항목
2020년	6월	중국 CICC와 JV 설립
2021년	8월	중국 하이난성 긴급사용 승인 허가(메가덤플러스)
2022년	12월	중국 쿤산 공장 준공
2023년	~	메가카티 등 5개 제품 특허권 취득, 수령
2024년	~	중국 최초 원재료 수입허가 승인(피부, 뼈, 연골), 중국 내 유일
	6월	현지 조직은행(인체조직 연구 민간 비영리 기업) 설립
	12월	엘앤씨차이나 지분 100% 확보로 완전 자회사 편입
2025년	1월	외국기업 최초 피부조직 이식재 NMPA 품목허가 획득
	12월	상하이 제이아라이프와 판매계약체결(메가덤플러스)
2026년	1월	중국 메가덤플러스 판매 개시
2026년	4Q	중국 JV 공장 생산 승인 획득 예정

자료: 회사 자료, Dart, 신한투자증권

중국 주요 의료기기 시장 규모

유방재건 시장 (MegaDerm Soft)	퇴행성 관절염 시장 (MegaCarti)
 2015년 기준 중국 여성 유방암 발병률 1위 (17.1%) 2020년 41.6만명의 유방암 환자 발생 - 약 6400억원 규모의 유방재건 시장 - 출처: 중국 암센터, China-RT, WHO 중국 시장 현황 - 중국 유방암 환자 중 1/3 이상이 재건을 원하는 상황 - 현재 중국내 유방재건 대상환자들은 해외에서 수술을 받음 - 신진 유방재건기술 전달과 함께 중국 시장 선점	 65 세 이상 관절염 발병률 남성 58%, 여성 66% - 중국내 관절염 환자수 1.4억 명 이상 - 국내 시장 대비 25배 큰 30조원 이상의 퇴행성 관절염 시장 - 출처: CFDA, 남방의학재단연구소 2011-2018 중국 관절염치료제 시장조사 보고서 중국 시장 현황 - 현재 중국 퇴행성 관절염 치료는 Sodium Hyaluronate (하일루론산)이 대부분을 차지 2011-2018년 CAGR 12%, 2019-2024년 예상 CAGR 10% 이상 성장 2024년부터 상용화되어 조기 시장 장악 전망

자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 주요 에스테틱 기업 PER 추이

카테고리	기업명	24	25	26F	27F
스킨부스터/인체조작공학	엘앤씨바이오	3.9	-	55.6	31.8
스킨부스터/인체조작공학	한스바이오메드	-	-	23.6	13.8
스킨부스터/인체조작공학	시지메드텍	1,584.6	18.5	7.1	5.8
Outlier 제외 평균		-	18.5	15.4	9.8
스킨부스터/화장품	파마리서치	30.5	28.4	17.8	14.6
톡신/필러/스킨부스터	휴젤	25.5	20.3	17.0	13.2
톡신/제약	대웅제약	59.2	10.2	8.7	7.5
톡신/필러	메디톡스	57.0	56.3	20.1	12.5
EBD	클래시스	31.4	27.1	17.5	13.5
EBD	원텍	13.4	19.7	10.0	8.1
EBD	아스테라시스	-	49.4	25.2	15.9
화장품/홈디바이스	에이피알	17.6	30.0	25.7	19.1
Outlier 제외 평균		33.5	28.9	17.3	12.4

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

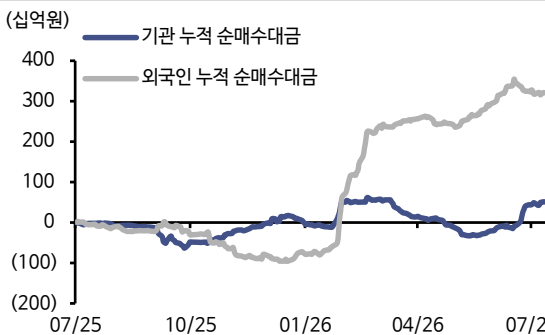
주: 컨센서스 기준

엘앤씨바이오 평균 멀티플 추이

(배)	20	21	22	23	24	25	26F	27F	28F	12M Fwd.
PER	70.2	59.2	115.3	13.6	3.9	-	128.0	31.5	21.3	75.7
EV/Ebitda	83.7	51.4	43.1	50.1	61.8	132.8	41.5	26.1	19.0	33.2

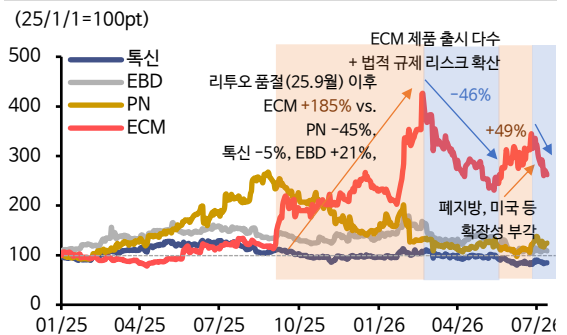
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

엘앤씨바이오 투자자별 누적 순매수대금 동향



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

에스테틱 카테고리별 시총 YTD 퍼포먼스 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	472.1	456.6	500.0	528.6	572.9
유동자산	130.2	139.2	194.4	212.1	246.1
현금및현금성자산	18.3	30.9	37.4	38.6	54.5
매출채권	21.7	24.7	33.3	40.1	46.7
재고자산	46.8	42.8	53.6	56.4	60.3
비유동자산	342.0	317.4	305.6	316.5	326.8
유형자산	97.0	106.6	116.8	128.2	140.5
무형자산	199.2	127.8	102.3	101.8	101.3
투자자산	31.7	43.8	50.5	56.4	61.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	180.9	248.1	234.8	214.6	186.9
유동부채	154.7	237.8	224.2	203.4	175.1
단기차입금	31.6	18.5	17.5	15.5	12.5
매입채무	2.3	1.4	2.7	4.0	5.2
유동성장기부채	0.2	15.2	13.2	9.2	5.2
비유동부채	26.2	10.3	10.6	11.2	11.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	24.0	8.2	7.7	7.7	7.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	291.3	208.5	265.1	314.0	386.0
자본금	11.4	12.4	13.4	13.4	13.4
자본잉여금	53.4	78.8	122.8	122.8	122.8
기타자본	(0.9)	9.1	9.1	9.1	9.1
기타포괄이익누계액	(1.7)	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
이익잉여금	218.7	99.3	111.0	159.8	231.9
지배주주지분	280.9	198.2	254.8	303.7	375.7
비지배주주지분	10.4	10.3	10.3	10.3	10.3
*총차입금	124.6	234.2	217.2	196.2	169.2
*순차입금(순현금)	99.1	166.0	119.6	91.5	42.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(8.6)	12.6	0.9	52.7	82.3
당기순이익	141.5	(138.2)	14.3	59.5	88.1
유형자산상각비	6.2	7.3	7.8	8.7	9.7
무형자산상각비	0.5	0.9	0.7	0.6	0.5
외화환산손실(이익)	0.2	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(147.9)	(0.3)	0.3	0.3	0.3
운전자본변동	(2.6)	(1.6)	(23.6)	(17.8)	(17.8)
(법인세납부)	(14.9)	0.0	(2.5)	(12.7)	(22.8)
기타	8.1	144.2	3.5	13.7	23.9
투자활동으로인한현금흐름	(21.9)	(32.9)	(20.6)	(27.0)	(28.0)
유형자산증가(CAPEX)	(4.7)	(15.8)	(18.0)	(20.0)	(22.0)
유형자산감소	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.6)	(1.2)	24.8	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	35.8	1.4	(6.7)	(5.9)	(5.5)
기타	(52.9)	(17.3)	(20.7)	(1.1)	(0.5)
FCF	5.4	(12.3)	1.3	33.6	47.6
재무활동으로인한현금흐름	33.8	32.1	26.8	(23.7)	(37.7)
차입금증가(감소)	36.5	26.4	(17.0)	(21.0)	(27.0)
자기주식처분(취득)	0.0	14.8	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.3)	(1.1)	(1.2)	(2.7)	(10.7)
기타	(0.4)	(8.0)	45.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.6	(0.7)	(0.7)	(0.7)
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	3.3	12.6	6.5	1.3	15.8
기초현금	14.9	18.3	30.9	37.4	38.6
기말현금	18.3	30.9	37.4	38.6	54.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

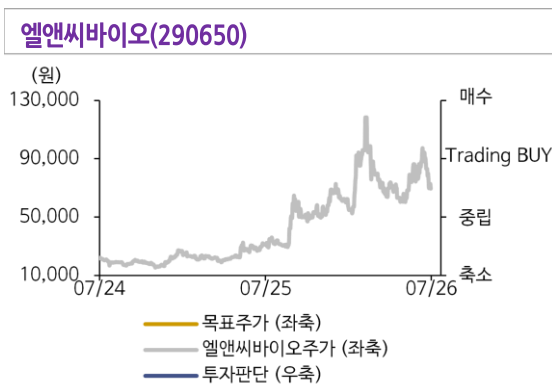
12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	72.0	85.5	164.5	247.3	320.2
증감률 (%)	9.3	18.7	92.4	50.4	29.5
매출원가	36.4	40.1	62.0	89.4	113.3
매출총이익	35.7	45.4	102.5	157.9	206.9
매출총이익률 (%)	49.5	53.1	62.3	63.9	64.6
판매관리비	31.8	41.0	62.7	91.5	115.8
영업이익	3.9	4.4	39.8	66.4	91.1
증감률 (%)	(52.4)	14.1	801.0	66.9	37.2
영업이익률 (%)	5.4	5.2	24.2	26.8	28.5
영업외손익	136.0	(164.4)	(23.1)	5.6	19.6
금융손익	(11.9)	(90.7)	(17.9)	4.9	17.2
기타영업외손익	(0.1)	(73.8)	(5.8)	(0.3)	0.5
중개 및 관계기업관련손익	147.9	0.1	0.5	1.0	2.0
세전계속사업이익	139.8	(160.0)	16.7	72.0	110.8
법인세비용	(5.2)	(21.7)	2.5	12.7	22.8
계속사업이익	144.9	(138.4)	14.2	59.4	88.0
중단사업이익	(3.5)	0.1	0.1	0.1	0.1
당기순이익	141.5	(138.2)	14.3	59.5	88.1
증감률 (%)	191.6	적전	흑전	316.5	48.1
순이익률 (%)	196.4	(161.7)	8.7	24.1	27.5
(지배주주)당기순이익	141.6	(138.2)	14.3	59.5	88.1
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
총포괄이익	139.2	(138.0)	14.3	59.5	88.1
(지배주주)총포괄이익	139.3	(137.9)	14.3	59.5	88.1
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
EBITDA	10.6	12.6	48.2	75.6	101.2
증감률 (%)	(22.9)	19.1	281.4	56.7	33.9
EBITDA 이익률 (%)	14.7	14.8	29.3	30.6	31.6

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	6,237	(5,784)	543	2,206	3,268
EPS (지배순이익, 원)	6,242	(5,781)	543	2,206	3,268
BPS (자본총계, 원)	12,840	8,470	9,831	11,641	14,314
BPS (지배지분, 원)	12,383	8,052	9,449	11,259	13,932
DPS (원)	50	50	100	400	600
PER (당기순이익, 배)	3.9	-	128.0	31.5	21.3
PER (지배순이익, 배)	3.9	-	128.0	31.5	21.3
PBR (자본총계, 배)	1.9	7.2	7.1	6.0	4.9
PBR (지배지분, 배)	1.9	7.6	7.4	6.2	5.0
EV/EBITDA (배)	61.8	132.8	41.5	26.1	19.0
배당성향 (%)	0.8	(0.9)	18.7	18.0	18.2
배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.1	0.6	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	14.7	14.8	29.3	30.6	31.6
영업이익률 (%)	5.4	5.2	24.2	26.8	28.5
순이익률 (%)	196.4	(161.7)	8.7	24.1	27.5
ROA (%)	38.5	(29.8)	3.0	11.6	16.0
ROE (지배순이익, %)	66.2	(57.7)	6.3	21.3	25.9
ROIC (%)	(2.8)	(5.9)	12.6	19.5	23.8
안정성					
부채비율 (%)	62.1	119.0	88.6	68.4	48.4
순차입금비율 (%)	34.0	79.6	45.1	29.1	10.9
현금비율 (%)	11.8	13.0	16.7	19.0	31.1
이자보상배율 (배)	1.2	0.8	5.4	9.8	15.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	1.4	1.6	2.3	2.8	3.2
재고자산회수기간 (일)	235.8	191.3	106.9	81.1	66.5
매출채권회수기간 (일)	101.2	99.2	64.4	54.1	49.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김지영, 최승환)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 10일 기준)

매수 (매수)	90.15%	Trading BUY (중립)	6.82%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------