

탐방 노트

Analyst 이건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (2/24)

23,700원

KOSDAQ (2/24)	773.33pt
시가총액	5,376억원
발행주식수	22,685천주
액면가	500원
52주 최고가	27,100원
최저가	15,270원
60일 일평균거래대금	38억원
외국인 지분율	7.3%
배당수익률 (2023.12월)	0.3%

주주구성	
이환철 외 10 인	31.70%
브이아이피자산운용	6.62%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	25%	5%
절대기준	2%	25%	-7%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	200	-	-
EPS(23)	2,132	-	-

엘앤씨바이오 추가추이



본 조사분석자료는 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)

올해는 중국 시장 + 뷰티로 성장

잠정 실적 발표

동사는 24일(월), 2024년 잠정 실적을 매출액 721억 원(+4.6%, YoY), 영업이익 24억 원(-68.8%, YoY), 순이익 1,394억 원(+187.3%, YoY)으로 공시함. 2024년 실적을 한마디로 요약하면 ‘아쉽지만 잘 버텼다’로 정의할 수 있음. 예상보다 길어진 의정 갈등으로 인해 전방 시장 성장이 제약이 있었으나, 매출은 일부 증가함. 그러나 신규 프로젝트 진행과 비즈니스 확장을 위한 선제적 비용 지출이 늘어나면서, 영업이익이 감소하는 모습을 보임. 순이익의 급격한 증가는 2024년 말 100% 자회사로 편입한 L&C 차이나의 지분 평가이익이 반영된 일회성 이익으로 분석됨.

중국 시장 진출 초읽기

2020년 중국 CICC와 JV로 설립한 L&C 차이나는 2022년 7,106평 규모의 공장을 군산에 설립한 후 외자기업 최초로 원재료 수입 허가를 승인받음. 25년 1월에는 외국기업 최초로 피부조직 이식재(MegaDerm Plus)의 판매 허가를 획득함. 최근 중국 지역에서 불법으로 유통되고 있는 인체 유래 이식재에 대한 중국 내 불안감이 확산되며 중국 로컬 시장의 변화가 감지되고 있어 동사의 직접적 수혜가 예상됨. 2025년 동사는 중국 시장 내 약 200억 원의 매출을 목표로 하고 있으며, 중국 시장이 새로운 성장 동력으로 자리매김할 가능성이 있음.

뷰티 시장 진출로 사업 영역 확대

동사는 국내 최고의 인체 조직 이식재 전문가로서 사업 영역을 빠르게 확대하고 있음. 최근 휴메딕스와 공동으로 출시한 무세포 동종진피(hADM)를 활용한 스킨부스터(엘라비에리투오)는 피부미용 분야에서 유의미한 성과가 기대되며 향후 리쥬란과 같은 독자적인 시장을 구축 가능성이 높아 투자자들의 관심이 필요한 시점으로 보임.

(단위: 억원, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	292	330	457	526	689
영업이익	90	73	132	95	77
세전이익	99	129	171	46	629
지배주주순이익	73	108	138	45	484
EPS(원)	331	492	618	200	2,132
증가율(%)	20.0	48.6	25.7	-67.6	964.2
영업이익률(%)	30.8	22.1	28.9	18.1	11.2
순이익률(%)	29.1	36.7	34.1	10.8	70.4
ROE(%)	13.1	18.6	19.3	5.0	39.5
PER	25.8	70.2	59.2	115.3	13.6
PBR	3.2	13.1	9.8	5.3	4.5
EV/EBITDA	17.7	84.2	51.5	43.2	46.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 중국 인체조직 불법 매매, 유통 사건 정리

	내 용
기 간	2015년 1월 ~ 2023년 7월
지 역	쓰촨성, 광시좡족자치구, 산둥성 등
기 업	아오루이 생물재료유한회사
방 법	병원, 화장장과의 공모를 통해 시신과 시신 일부를 불법으로 매입
규 모	확정된 불법 영업수익 730억원
압수품	인체 골격 재료 및 반제품 약 18톤, 완제품 35,077건
진행 상황	현재까지 75명의 용의자가 자백, 이들 중 의료기관 관계자들이 다수 포함되어 있어 수사가 확대되고 있음

자료: IBK투자증권

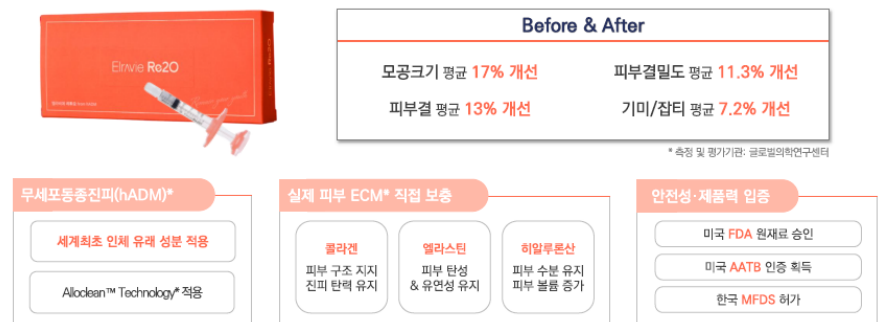
그림 1. L&C China



자료: : L&C바이오, IBK투자증권

그림 1. 휴메딕스와 공동 출시한 엘라비에리투오

세계최초 무세포동충진피(hADM)가 적용되어
Real Human Skin을 직접 주입하는 차세대 스킨부스터 (출시 후 150개 클리닉 입점)



자료: L&C바이오, IBK투자증권

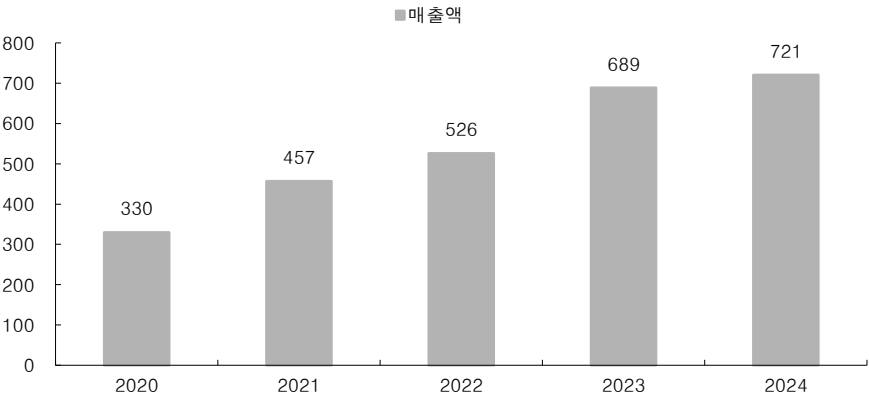
그림 3. 스킨부스터 출시로 사업영역 확장



자료: L&C바이오, IBK투자증권

그림 4. 매출액 추이

(단위: 억원)



자료: L&C바이오, IBK투자증권

엘앤씨바이오 (290650)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	292	330	457	526	689
증가율(%)	37.2	13.1	38.5	15.1	31.0
매출원가	105	134	172	256	341
매출총이익	187	196	285	270	348
매출총이익률 (%)	64.0	59.4	62.4	51.3	50.5
판매비	96	122	153	175	270
판매비율(%)	32.9	37.0	33.5	33.3	39.2
영업이익	90	73	132	95	77
증가율(%)	64.9	-18.9	79.8	-28.0	-18.3
영업이익률(%)	30.8	22.1	28.9	18.1	11.2
순금융손익	9	2	-2	-44	-30
이자손익	9	-1	-1	-25	-47
기타	0	3	-1	-19	17
기타영업외손익	1	0	3	3	-21
중속/관계기업손익	0	54	37	-8	603
세전이익	99	129	171	46	629
법인세	15	8	15	-11	144
법인세율	15.2	6.2	8.8	-23.9	22.9
계속사업이익	85	121	156	57	485
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	85	121	156	57	485
증가율(%)	65.9	43.7	28.2	-63.5	752.6
당기순이익률 (%)	29.1	36.7	34.1	10.8	70.4
지배주주당기순이익	73	108	138	45	484
기타포괄이익	-2	-2	10	13	-24
총포괄이익	83	119	166	70	461
EBITDA	101	89	161	140	134
증가율(%)	69.8	-11.9	80.4	-12.9	-4.2
EBITDA마진율(%)	34.6	27.0	35.2	26.6	19.4

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	331	492	618	200	2,132
BPS	2,635	2,642	3,748	4,318	6,478
DPS	33	50	50	50	100
밸류에이션(배)					
PER	25.8	70.2	59.2	115.3	13.6
PBR	3.2	13.1	9.8	5.3	4.5
EV/EBITDA	17.7	84.2	51.5	43.2	46.5
성장성지표(%)					
매출증가율	37.2	13.1	38.5	15.1	31.0
EPS증가율	20.0	48.6	25.7	-67.6	964.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.4	0.1	0.1	0.2	0.3
ROE	13.1	18.6	19.3	5.0	39.5
ROA	13.7	16.6	16.6	3.7	21.0
ROIC	47.1	54.2	47.7	8.1	63.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	9.9	31.5	15.2	85.2	67.2
순차입금 비율(%)	-18.4	-12.4	-12.0	65.3	-28.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.5	3.6	4.2	4.1	4.4
재고자산회전율	4.9	4.6	4.5	2.3	1.7
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	461	455	476	643	1,304
현금및현금성자산	128	223	174	66	149
유가증권	0	0	0	40	392
매출채권	92	91	127	132	182
재고자산	62	81	123	342	463
비유동자산	201	351	598	1,354	1,319
유형자산	73	95	179	531	747
무형자산	2	2	11	36	15
투자자산	96	224	375	768	531
자산총계	662	806	1,074	1,997	2,622
유동부채	34	37	56	187	1,018
매입채무및기타채무	2	3	10	29	17
단기차입금	0	0	0	95	82
유동성장기부채	0	0	1	2	2
비유동부채	26	156	85	732	35
사채	0	129	46	699	0
장기차입금	10	10	9	7	5
부채총계	60	193	141	919	1,054
지배주주지분	582	578	850	980	1,469
자본금	37	110	114	114	114
자본잉여금	355	304	439	520	534
자본조정등	-17	-42	-46	-45	-18
기타포괄이익누계액	0	0	10	22	3
이익잉여금	207	206	333	369	836
비지배주주지분	21	34	82	99	99
자본총계	603	613	933	1,078	1,569
비이자부채	44	46	79	109	956
총차입금	16	147	62	810	98
순차입금	-111	-76	-112	704	-443

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	64	74	109	-61	-121
당기순이익	85	121	156	57	485
비현금성 비용 및 수익	26	-15	18	106	-332
유형자산감가상각비	10	15	27	42	52
무형자산상각비	1	1	2	4	4
운전자본변동	-40	-24	-72	-214	-265
매출채권등의 감소	-24	-7	-33	-1	-54
재고자산의 감소	-9	-22	-46	-233	-122
매입채무등의 증가	0	1	8	17	-12
기타 영업현금흐름	-7	-8	7	-10	-9
투자활동 현금흐름	-158	8	-205	-836	246
유형자산의 증가(CAPEX)	20	30	103	375	245
유형자산의 감소	0	0	1	0	3
무형자산의 감소(증가)	-1	0	-11	0	-4
투자자산의 감소(증가)	-125	36	-69	-443	496
기타	-52	-58	-229	-768	-494
재무활동 현금흐름	5	13	47	789	-42
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	5	13	47	789	-42
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	-89	95	-49	-108	84
기초현금	216	128	223	174	66
기말현금	128	223	174	66	149

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 지분을 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 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0