

ECM 스킨부스터 시장, 이제 실적으로 증명한다



CONTENTS

PART 1	주가는 리스크만 반영되어 있다	5
PART 2	ECM 시장	9
PART 3	기업분석	16



SUMMARY

리스크는 반영됐고, 실적은 이제 시작되는 구간

ECM 스킨부스터 시장은 단순한 유행이 아닌, 구조적 성장이 예정된 프리미엄 재생 미용 시장이다. 글로벌 스킨부스터, ADM, 피부 재생 시장이 동시에 고성장하는 가운데, ECM 기반 제품은 이들 시장의 교차 영역에 위치하며 공략 가능한 시장 규모가 크다는 점에서 구조적인 성장 기반을 확보하고 있다. 특히 기존 HA·PN 중심 스킨부스터 대비 콜라겐 재생 및 조직 구조 개선 기능까지 포함된다는 점에서, 차세대 고부가가치 카테고리 자리잡고 있다.

다만 최근 주가 조정은 산업 훼손이 아닌, 초기 과도하게 형성된 기대가 정상화되는 과정으로 판단된다. 시장에서는 경쟁사 증가, 가격 하락 가능성, 윤리 및 규제 이슈 등을 우려하고 있으나, 이는 ECM 산업의 본질을 충분히 반영하지 못한 해석이다. 해당 시장은 인체 조직 기반이라는 특성상 원재료 확보, 가공 기술, 조직은행 인허가, 병원 유통망이 동시에 요구되는 구조적 공급 제약 산업으로, 단순 제품 출시만으로 의미 있는 점유율 확보가 어려운 구조다.

결과적으로 ECM 스킨부스터 시장은 참여자 증가에도 불구하고 가격 경쟁 중심으로 붕괴되는 구조가 아니라, 생산 능력과 유통망을 확보한 상위 업체 중심으로 재편될 가능성이 높다. 특히 도너 확보 및 관리 체계, 원재료 조달 경쟁력, 병원 네트워크 기반 유통망, 그리고 CAPA가 실제 매출로 연결되는지 여부가 향후 기업가치의 핵심 판단 기준이 될 것이다.

이러한 관점에서 현재 구간은 리스크 요인은 상당 부분 주가에 반영된 반면, 유통 확장, CAPA 확대, 제품 라인업 확장, 글로벌 진출 등 실적 레버리지는 아직 충분히 반영되지 않은 구간으로 판단된다.

결론적으로 ECM 시장은 “누가 먼저 진입했는가”보다 “누가 실제로 생산하고 유통할 수 있는가”가 중요한 산업이며, 이러한 기준을 충족하는 기업은 제한적이다. 현재 기준에서는 ‘엘앤씨바이오’와 ‘한스바이오메드’가 해당 조건을 가장 충족하는 핵심 투자대상으로 판단된다.





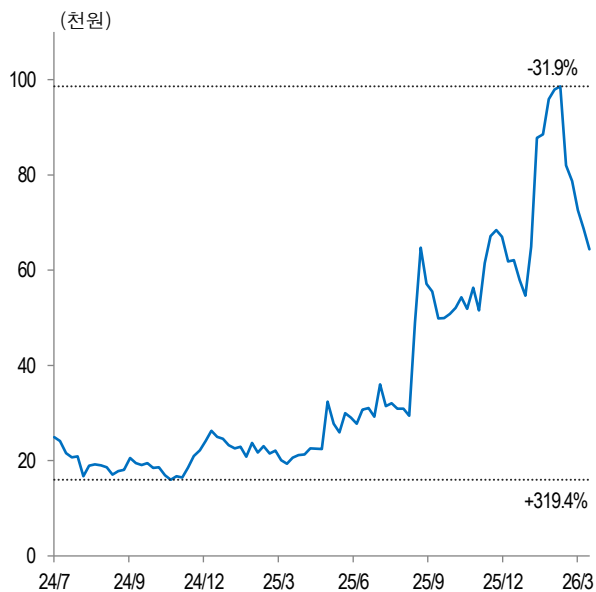
PART 1

주가는 리스크만 반영되어 있다

주가 조정의 본질: 경쟁이 아닌 '공급 제약 산업에 대한 오해'

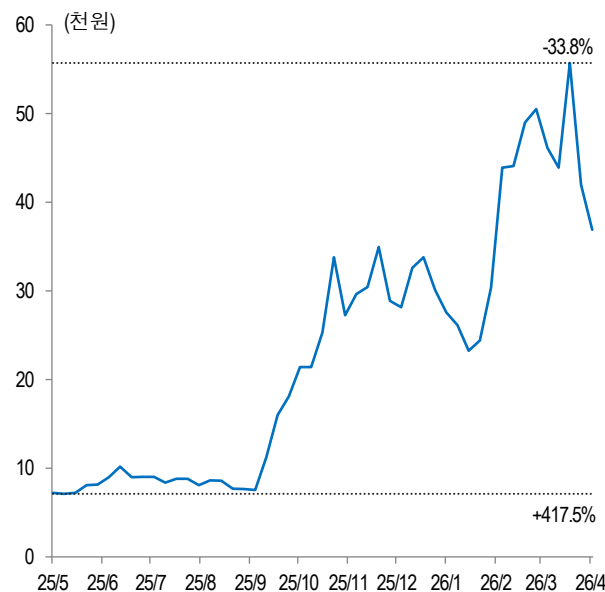
- **주가 급등 원인:** 엘앤씨바이오의 리투오와 한스바이오메드의 셀르디엠 흥행 이후 ECM이 차세대 스킨부스터로 인식되며 형성된 기대감에 있다. 초기 시장에서 카테고리 선점과 공급 제한 가능성이 부각되며 멀티플이 빠르게 확장되었고, 실제 제품 출시 이전 단계의 기업들까지 선반영되는 모습이 나타났다.
- **주가 급락 원인:** 최근 주가 조정은 ECM 스킨부스터 시장에 대한 기대치가 정상화되는 과정으로 해석된다. 시장에서는 경쟁사 증가에 따른 가격 하락, 후발 주자 진입, 신규 제품 출시 확대 등을 우려 요인으로 반영하고 있다. 실제로 조직은행 기반 진입 업체 증가와 제품 출시 확대는 시장 참여자 증가를 의미하며, 단기적으로 경쟁 심화에 대한 우려를 자극하고 있다. 그러나 이러한 해석은 산업의 구조적 특성을 충분히 반영하지 못한 측면이 있다. ECM 시장은 단순 제품 경쟁이 아닌, 원재료 확보, 가공 기술, 그리고 병원 유통망 확보가 동시에 요구되는 구조적 공급 제약 산업이다. 진입 자체는 가능하나 실제 매출 확대를 위한 스케일 확보는 제한적인 구조로, 이는 초기 다수 진입 이후 상위 소수 기업 중심으로 재편되는 산업 특성으로 이어질 가능성이 높다.
- **결국 멀티플을 재차 부여받을 수 있는 기업은 제한적이다.** 도너 확보 및 관리의 투명성, 원재료 조달력, 병원 네트워크 기반 유통망, 임상 데이터 축적, 그리고 생산능력이 실제 매출로 연결되는지 여부가 핵심 판단 기준이 될 것이다. 따라서 이번 주가 조정은 경쟁 심화에 따른 구조적 훼손이 아니라, 초기 과도하게 형성된 기대가 현실화되며 나타난 '선별적 재평가'로 판단된다.

엘앤씨바이오 리투오(Re2O) 출시 전후 주가 추이



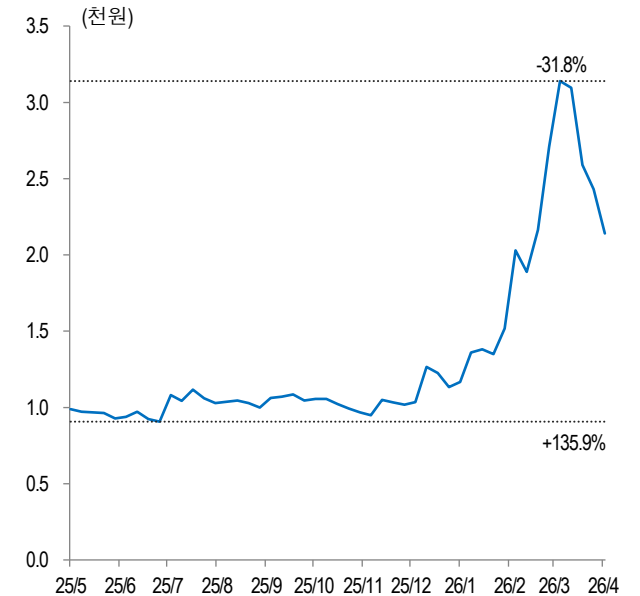
자료: 에프앤가이드 DataGuide, 유안타증권 리서치센터

한스바이오메드 셀르디엠(CellREDM) 출시 전후 주가 추이



자료: 에프앤가이드 DataGuide, 유안타증권 리서치센터

시지메드텍 주가 추이



자료: 에프앤가이드 DataGuide, 유안타증권 리서치센터

ECM 시장: 수요는 충분하지만, 공급(생산능력)이 병목인 산업

- ECM 스킨부스터 시장은 빠르게 성장하고 있는 초기 고성장 시장으로, 스킨부스터 내에서도 고가 제품 영역을 중심으로 향후 높은 성장세가 지속될 것으로 예상된다.
- 중요한 점은 이 시장이 수요가 아닌 공급(CAPA) 기반으로 결정된다는 점이다. ECM 제품은 인체 조직 기반으로 원재료 확보와 가공 공정 모두 제한적이며, 수요 증가에 따라 공급이 즉각 확대되는 구조가 아니다.
- 실제로 의미 있는 점유율 확보는 단순 제품 출시만으로는 어렵고, 원재료 수급, 생산능력(CAPA), 그리고 병원 유통망을 동시에 확보해야 가능한 구조다. 이는 초기 진입보다는 네트워크 확장과 공급 안정성이 경쟁력을 결정짓는 산업 특성을 의미한다.
- 따라서 ECM 시장은 점유율 경쟁이 아니라, “누가 더 많이 생산하고, 더 많이 유통할 수 있는가”가 핵심인 산업이다. 단순 참여자 증가가 시장 붕괴로 이어진다는 해석은 타당하지 않다. 오히려 제한된 공급 기반 내에서 상위 소수 기업 중심으로 재편될 가능성이 높다.

국내 출시된 ECM 기반 스킨부스터

출시일	제조사 (조직가공처리업자)	판매사명	제품명	입자크기	유효성분 용량	일본 유통사
2024.11.18	엘앤씨바이오	휴메딕스	리투오(Re2O)	100 μ m	150mg	PRSS JAPAN
2025.12.05			리투오 파인(Re2O Fine)	50 μ m	50mg	PRSS JAPAN
2026년 예정			리투오 브이 (Re2O V)	100 μ m 초과 (예상)		PRSS JAPAN
2025.09.22	한스바이오메드	휴젤	셀르디엠(CellREDM)	75 μ m	160mg	인픽스 (INFIX)
2025.12.01	도프	바임	쥬브아셀(Juveacell) 8%	70 μ m	80mg	-
			쥬브아셀(Juveacell) 3%	70 μ m	30mg	-
2025.12.16	메드파크		아디떼(ADITE)	평균 45 μ m 이하	150mg	
2026.03.25	엠에스바이오	GC녹십자웰빙	자셀르 리본느(GCELLE RIBONNE)		150mg	니후지 (Nifuji)
2026.04.01	올스테크	바이오비쥬	셀리비온 린제이(Celivion LinJ)	평균 약 34~40 μ m		-
2026.03.18		디엠바이오	휴셀린(HUCELLIN), 파우더 휴셀린(HUCELLIN) L, 액상형	$\leq 70\mu$ m (평균 17 μ m)	150mg 1CC / 3%	
2026년 예정	시지메드텍	대웅제약	미정			

자료: 각 사, 언론자료, 유안타증권 리서치센터

국내 '피부' 조직 취급 조직가공처리업자 목록

허가번호	조직은행명	소재지	피부 외 취급 가능 조직
1	한스바이오메드(주)	대전시 유성구	뼈, 연골, 근막, 인대, 건, 신경
11	(주)셀루메드	서울시 금천구	뼈, 연골, 인대, 건
98	(주)시지바이오	경기 성남시	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건, 심장판막, 혈관, 심낭, 신경
171	(주)엘앤씨바이오	경기 성남시	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건, 신경
218	주식회사 진바이오	경기 구리시	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건, 심장판막, 혈관, 심낭, 신경
232	주식회사 엠에스바이오	경기 김포시	뼈, 양막
264	주식회사리젠바이오	경기 김포시	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건
266	메드파크	서울 영등포구	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건
269	(주)도프	경기 화성시	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건, 혈관, 신경
279	주식회사이레텍코리아	경기 수원시	뼈, 연골,
281	(주)올스테크	대구 동구	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건, 신경
286	주식회사퍼즐비	경기 하남시	뼈, 연골, 근막, 양막, 인대, 건, 심낭, 신경

주: 음영 칠한 부분은 현재 또는 향후 ECM 기반 스킨부스터를 출시할 예정인 조직은행, 자료: 식품의약품안전처, 유안타증권 리서치센터



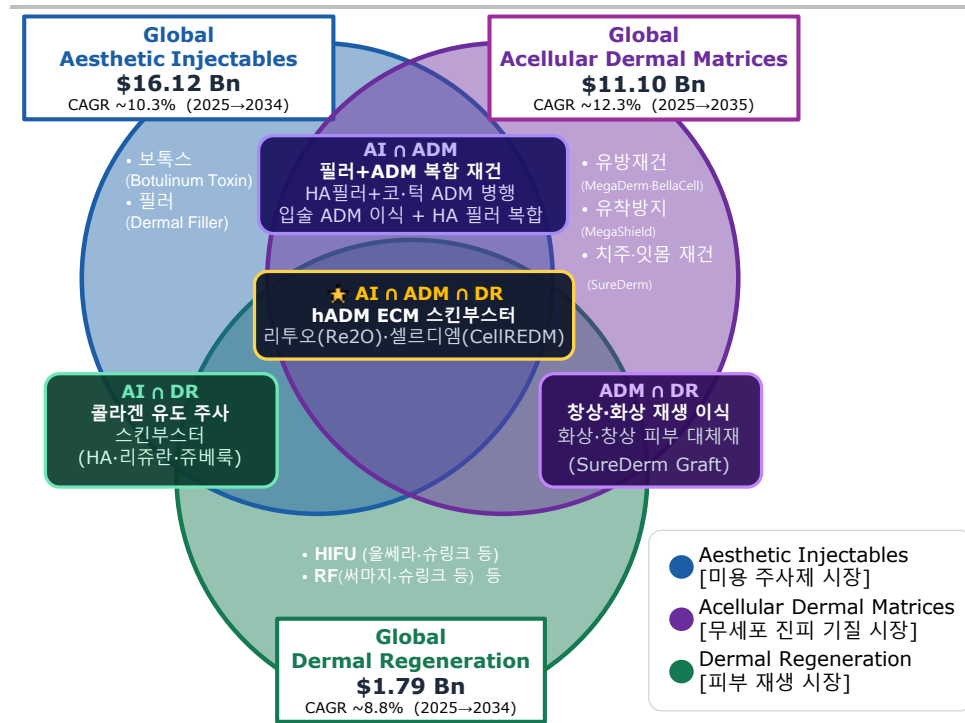
PART 2

ECM 시장

세 개의 성장 시장이 겹치는 단 하나의 기술

- 글로벌 미용·재생 시장은 크게 세 축으로 성장하고 있다.
- Aesthetic Injectables(주사 기술 전체)는 2025년 \$16.12 Bil에서 2034년 \$38.80 Bil로 CAGR +10.3% 성장이 전망되고(Grand View Research, 2024), Acellular Dermal Matrices(무세포 진피 기질)는 2025년 \$11.10 Bil에서 2035년 \$35.40 Bil로 CAGR +12.3% 성장이 전망되며 (MarketsandMarkets, 2024), Dermal Regeneration(피부 재생 시장)은 2025년 \$1.79 Bil에서 2034년 \$3.86 Bil로 CAGR +8.8% 확대가 예상된다(Allied Market Research, 2024).
- 세 시장의 합산 규모는 2025년 기준 약 \$29 Bil이며, 2034~2035년에는 \$78 Bil을 상회할 전망이다.
- hADM ECM 스킨부스터(리투오·셀르디엠)는 이 세 시장이 동시에 교차하는 유일한 제품 카테고리, 미용 주사제의 즉각적 개선 효과, 무세포 진피 기질의 구조적 재생력, 콜라겐 유도 기술의 지속적 리모델링 효과를 단일 기술로 구현한다는 점에서 현존하는 스킨부스터 중 가장 넓은 시장 주소(Total Addressable Market)를 보유한다.

글로벌 미용 주사 및 재생 시장 내 ECM 스킨부스터의 위치



자료: towardshealthcare, market.us, researchandmarkets, 유안타증권 리서치센터

주사 시술 (Injectables)

1. 필러 (Dermal Filler)

- 정의: 필러는 피부에 볼륨을 채워 주름 개선과 윤곽 교정을 하는 시술
- 특징: 시술이 간단하고 즉각적인 효과가 나타나며 비교적 회복이 빠름

대표 제품 (제조사, 국가)

주비덤(Allergan, 미국), 레스틸렌(Galderma, 스위덴), 뉴라미스(메디톡스)

2. 보톡스 (Botulinum Toxin)

- 정의: 보툴리눔 독소를 주사해 근육을 일시적으로 마비시켜 주름 개선이나 근육 긴장 완화를 돕는 시술
- 특징: 주름 개선과 다양한 근육 관련 질환 치료에 사용

대표 제품 (제조사, 국가)

보톡스(Botox, Allergan, 미국), 제오민(Xeomin, Merz Aesthetics, 독일), 코어톡스(메디톡스), 보툴렉스(휴젤)



3. 바이오스티뮬레이터 (Biostimulator / Collagen Stimulator)

- 정의: 콜라겐 생성을 자극해 피부 재생과 탄력 개선을 유도하는 주사 시술
- 특징: 효과가 서서히 나타나며 지속 기간이 길고 자연스러운 개선이 가능

주요 성분	대표 제품 (제조사, 국가)	각 제품별 효과
CaHA(Calcium Hydroxyapatite, 칼슘 하이드록시아파타이트)	레디어스 (Merz Aesthetics, 독일)	뼈 성분과 유사, 즉각 볼륨 효과 + 콜라겐 생성
PLLA (Poly-L-Lactic Acid, 폴리-L-젯산)	스컬트라 (Galderma, 스위스/프랑스)	체내 분해되며 콜라겐 생성 유도, 자연
PDLLA (Poly-D,L-Lactic Acid, 폴리-D,L-젯산)	쥬베룩 (바임)	PLLA 변형, 입자 균일·자극 적음, 아시아 시장 중심
PDO (Polydioxanone, 폴리디옥사논)	울트라브이 (UltraV)	액체 실 리프팅: 녹는 실 성분을 미세 구체화. 눈가 잔주름, 다크서클 등 피부가 얇은 부위의 탄력 개선 및 화이트닝 효과
PCL (Polycaprolactone, 폴리카프로락톤)	엘란체 (Sinclair Pharma, 영국/네덜란드)	생분해성 고분자, 콜라겐 생성 강력, 장기 지속
액상형 PCL (Polycaprolactone, 폴리카프로락톤)	고우리(텍스레보, 한국)	한국 기업이 개발한 PCL 기반 액상형 콜라겐 부스터

4. 스킨부스터 (Injectable Skin Rejuvenation)

- 정의: 피부에 활력·생기를 불어넣는 주사 시술의 통칭으로, 자동차 부스터처럼 피부에 에너지를 더함
- 특징: 주요 성분(PN, HA, 돼지 콜라겐 등)에 따라 효과가 다양

주요 성분	대표 제품 (제조사, 국가)	각 제품별 효과
폴리뉴클레오타이드(PN, Polydeoxyribonucleotide)	리쥬란(파마리서치)	연어 DNA 유래 PN 스킨부스터: 진피층에 PN을 주사하여 콜라겐 생성을 촉진하고 피부 재생·탄력 개선에 도움을 줌. 여드름 흉터·홍조 등 피부 염증 개선 효과
히알루론산(HA), 글리세롤(Glycerol)	벨로테로 리바이브(Merz Aesthetics, 독일)	HA·글리세롤 스킨부스터: 글리세롤이 피부 수분을 오래 유지하고 장벽 회복
히알루론산(HA), 리도카인(Lidocaine)	스킨바이브 (Allergan, 미국), 바이리즌 (휴젤)	미세입자 HA 스킨부스터: 진피층에 주입해 피부 평탄·윤기 개선, 오래 보습·탄력 유지, 다운타임 적고 자연스러운 결과
히알루론산(HA, Dual HA: 고분자 + 저분자)	힐로웨이브 (하이어코퍼레이션, 한국 / 판매: 네오팜)	비가교 듀얼 HA 스킨부스터: 저분자 HA는 속보습·재생, 고분자 HA는 구조 지지·볼륨 형성. 콜라겐 생성 유도 → 탄력 개선, 항염·피부환경 개선 효과
히알루론산(HA), 50여 가지 재생 성분	NCTF135HA(Filorga, 프랑스)	멀티비타민 메조테라피: 비가교 HA+50여 종 활성성분으로 콜라겐 합성·보습·광채 개선, 잔주름·모공·피부 톤·결 개선
콜라겐(Type I)	레티젠(제조: 디메드, 판매: 한국파비사제약)	아텔로콜라겐 스킨부스터: 고순도 타입 I 아텔로콜라겐을 진피에 직접 보충해 탄력·볼륨·피부결 개선, 면역반응·부종 최소화
PN, HA, 10여 종의 펩타이드 및 아미노산	리들부스터 (제조: VT코스메틱, 예보브테라퓨틱스, 판매: 휴메딕스)	엑소솜·PN 스킨부스터: 미세채널로 성분 전달, 다운타임 ↓. 피부 재생·탄력·톤·주름 개선

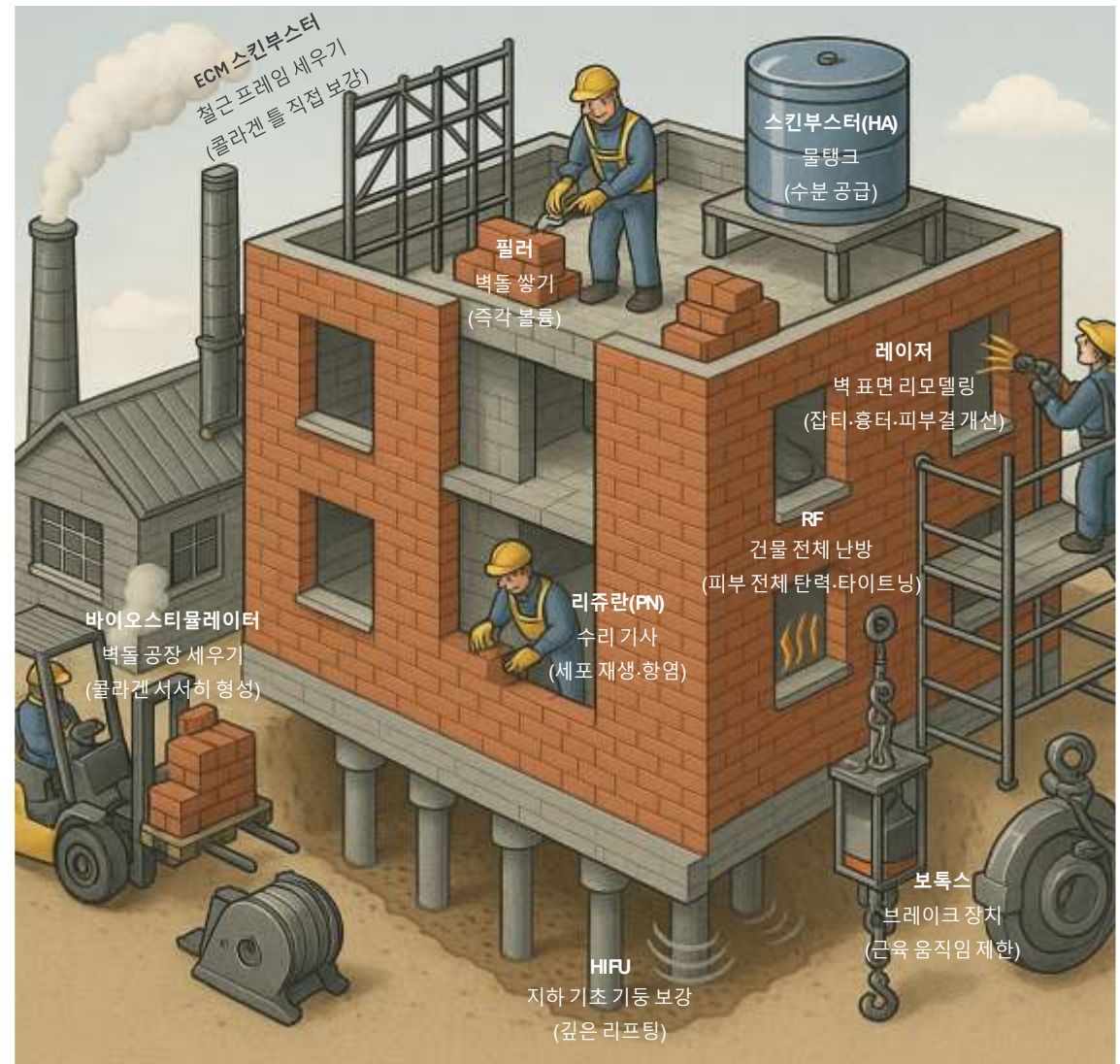
ECM 기반 피부 구조: 개념과 작동 원리 이해

ECM-ADM-hADM 개념 구조 이해



자료: 유안타증권 리서치센터

피부 시술을 건물로 비유한 역할 구조도



자료: 유안타증권 리서치센터

ECM 스킨부스터란?

- ECM 스킨부스터란: 인체 유래 ADM(Acellular Dermal Matrix) 기반 스킨부스터로, 인체 유래 ECM 기반 인체 유래 탈세포화 진피(hADM, Human Acellular Dermal Matrix)를 원료로 하며, 콜라겐·엘라스틴·GAGs 복합 성분이 피부재생 사이클을 최적화한다. 미세입자 형태로 흡수성이 높으며, 면역반응 유발 세포를 제거해 생체적합성이 확보된 것이 특징이다.
- 주요 생체활성 성분:
 - 콜라겐(Type I, III) - 진피 구조 기반
 - 엘라스틴 - 피부 탄력성
 - 글리코사미노글리칸(GAGs) - 수분 보유
 - 성장인자(VEGF, TGF- β , bFGF) - 조직 재생 신호



ECM 스킨부스터 주입 후 피부 내 변화

ECM

(Extra-Cellular Matrix, 세포외기질)

피부 세포들을 지지하고 조직의 구조를 유지하는 생체고분질의 집합체

콜라겐
엘라스틴
피브로넥틴
라미닌
테닌신
GF(성장인자)
MMPs

섬유아세포가 ECM에 합성되어 활성화 됨
주변 ECM 재구성
Collagen 1/3 ↑ 엘라스틴 ↑ 히알루론산 ↑

자료: 엘앤씨바이오, 유안타증권 리서치센터

왜 ECM 기반 스킨부스터인가?

- 자연에 가까운 구조 → 인체 진피와 유사한 구조로 만들어져, 거부반응이 적고 안전성이 높음
- 한 번에 여러 효과 → 콜라겐 생성, 피부 재생, 수분 유지가 동시에 작용
- 피부 안에서 자리 잡는 구조 → 주입 후 단순히 사라지는 것이 아니라, 피부 조직과 자연스럽게 결합
- 기존 제품 대비 업그레이드 → 단순 보습·볼륨 효과를 넘어서, 피부 구조 자체를 개선
- 린제이 로한의 최근 모습을 보면, 단순히 노화를 늦춘 수준이 아니라 시간을 되돌린 듯한 인상을 준다. ECM(Extracellular Matrix) 기반 필러 시술 후 과거 사진과 현재 사진을 비교하면, Rejuvenation이 더 이상 상징적 개념이 아니라 실질적 결과로 구현되고 있음을 보여준다.

리버스(Reverse) 에이징의 실제: 린제이 로한(Lindsay Lohan) 변화



자료: 위키피디아, 유안타증권 리서치센터

레누바(Renuva) 필러 시술 후 변화: Reverse-Aging의 실현 사례



자료: Renuva, 유안타증권 리서치센터

국내 ECM 스킨부스터



자료: 한스바이오메드, 휴메디스, 유안타증권 리서치센터

ECM 시장, 이제 '증명된 플레이어'만 살아남는다

- ECM 스킨부스터는 분명 성장할 시장이다. 시장조사 보고서를 통해 보면 단순한 유행이 아니라는 점을 보여준다. 하지만 이번 주가 조정은 그 시장이 누구나 꿈꾸는 프리미엄 신시장”에서 “증명된 플레이어만 돈을 버는 규제 산업”으로 재평가되는 과정이기도 하다. 따라서 고 밸류의 기준은 3가지다.

- ① CAPA 확대가 실제 매출로 이어지는가
- ② 병원 네트워크 유통망을 선점했는가
- ③ 국내뿐만 아니라 해외 시장에서도 높은 매출액 성장을 보여주는가

결론적으로 상기 3가지 기준을 충족하는 기업은 제한적이며, 현재 기준에서는 Top-picks으로 엘앤씨바이오와 한스바이오메드를 제시한다.



PART 3

기업분석

엘앤씨바이오 (290650): 이제 본게임이다

화장품/의료기기/유통



이승은 화장품/의료기기/유통
seungsun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	NOT RATED (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (4/13)	73,000원
상승여력	-

시가총액	18,138억원
총발행주식수	24,847,063주
60일 평균 거래대금	348억원
60일 평균 거래량	428,519주
52주 고	118,300원
52주 저	20,350원
외인지분율	18.09%
주요주주	이환철 외 9인 26.62%
주가수익률(%)	1개월 3개월 12개월
절대	(8.3) 29.7 258.7
상대	(3.9) 11.9 126.9
절대(달러환산)	(8.0) 28.3 249.3

- **리투오, 분기 두 배 성장 전망:** 2026년 1분기 실적은 매출액 273억원(+54% YoY), 영업이익 34억원(흑전, OPM 12%)이 예상된다. 리투오 1분기 매출은 77억 원(국내 70억, 해외 7억)으로 전망된다. 직판 비중은 40% 정도로 상승했고, 26년 1월 1일자로 휴메딕스향 공급 단가가 인상되었다. ASP 개선과 직판 비중 확대가 동시에 작용하면서 수익성도 전분기 대비 개선됐을 것으로 전망된다.
- **CAPA 4배 확대, 하반기 매출 레버리지 본격 가동:** 3월 말 기준 월 CAPA는 3.5만 개, 6월 말 8만 개, 10월 중순 15만 개로 단계적으로 확대된다. 자동화 설계 변경을 통해 생산 인력 의존도를 낮추는 방향으로 전환 중이며, 현재 생산 인력은 전체 인력의 30% 수준이다. CAPA가 늘어나는 즉시 소화되는 구조이므로 하반기로 갈수록 매출 레버리지가 가파르게 작동할 전망이다.
- **채널·라인업 동시 확장:** 채널도 확장 중이다. 현재 거래 병원은 약 3,000곳이며, 2분기 3,500곳, 연말 5,000곳이 전망된다. 피부과·성형외과·에스텍 기준 국내 모수가 14,000곳 정도임을 감안하면 채널 확장 여지가 충분하다. 제품 라인업도 확장된다. 25년 12월 2일 출시된 리투오 파인(입자 크기 축소, 용량 1/3 수준, 눈가·두피 등 얇은 부위 특화)이 출시했고, 올해 안으로 리투오 브이(볼륨) 출시도 예정돼 있다. 파인→기존 리투오→브이 세 라인으로 적응증 커버리지를 넓히면서 병원당 단가와 구매 빈도를 동시에 높이는 전략이다.
- **원재료 수급 경쟁력과 해외 진출 본격화가 주가 회복의 트리거 될 것:** 원재료 공급은 미국 비영리 조직은행 3곳과의 관계를 기반으로 한다. 동사는 도너를 폐기시켜서는 안 된다는 관리 원칙과 미국 비영리 조직은행과 장기적 신뢰관계를 유지하고 있음을 강조하고 있다. 현재 1.5~2년치 원재료를 선확보해두고 있다. 미국 조직은행 인수도 추진 중이며, 이는 원재료 안정화를 노리는 포석이다. 회사의 장기 목표는 2030년 매출 1조원, 영업이익 3,000억원으로, ECM 플랫폼 기업으로의 전환을 지향한다. 리투오 해외 침투율 확대가 주가 회복의 핵심 트리거가 될 것으로 예상된다.

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	526	659	720	855	1,481
매출액증가율	15.1	25.3	9.3	18.8	73.2
영업이익	95	81	39	44	280
영업이익률	18.1	12.3	5.4	5.1	18.9
지배주주귀속순이익	45	484	1,416	-1,382	235
지배주주 귀속 EPS	200	2,132	6,242	-5,781	945
증가율	-67.6	966.0	192.8	-192.6	-116.3
PER	152.7	14.4	3.4	-6.2	77.2
PBR	7.1	4.7	1.7	4.4	8.1
EV/EBITDA	55.3	52.9	55.4	82.2	56.8
ROA	3.0	20.9	38.6	-29.8	4.8
ROE	5.0	39.5	66.2	-57.7	11.2

자료: 유안타증권 리서치센터

엘앤씨바이오 실적 추정

엘앤씨바이오 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	178	206	226	246	855	273	337	399	471	1,481
YoY	7	15	22	28	19	54	64	77	92	73
인체조식이식재	120	134	142	165	561	212	260	314	383	1,170
피부+뼈이식재	120	127	127	127	501	132	140	139	158	570
리투오	-	7	15	38	60	77	100	145	178	500
국내	-	7	15	35	57	70	85	115	133	403
해외	-	-	-	3	3	7	15	30	45	97
메가덤플러스 중국 수출	-	-	-	-	-	10	20	30	40	100
의료기기	16	20	23	27	86	17	22	25	26	90
코스메슈티컬	1	2	2	3	9	2	2	2	2	8
제약	8	6	9	9	32	8	8	8	8	32
기타 및 연결 조정	32	44	49	42	167	34	45	50	52	181
영업이익	-4	-2	29	20	42	34	62	84	100	280
YoY	적전	적전	253	흑전	14	흑전	흑전	190	394	534
영업이익률	-2	-1	13	8	5	12	18	21	21	19

주: 2025년 매출액 및 영업이익은 공시 기준, 사업부별 매출액은 유안타증권 추정치, 자료: 엘앤씨바이오, 유안타증권 리서치센터

엘앤씨바이오(290650) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	526	659	720	855	1,481
매출원가	256	321	364	401	659
매출총이익	270	339	357	454	822
판매비	175	257	318	410	542
영업이익	95	81	39	44	280
EBITDA	140	138	106	126	362
영업외손익	-49	551	1,360	-1,644	20
외환관련손익	-3	2	-8	1	-1
이자손익	-25	-46	-17	-46	-68
관계기업관련손익	-8	603	1,479	1	0
기타	-13	-7	-95	-1,601	89
법인세비용차감전순이익	46	633	1,398	-1,600	300
법인세비용	-11	144	-51	-217	70
계속사업순이익	57	489	1,449	-1,384	230
중단사업순이익	0	-3	-34	1	0
당기순이익	57	485	1,415	-1,382	230
지배지분순이익	45	484	1,416	-1,382	235
포괄순이익	70	461	1,392	-1,380	233
지배지분포괄이익	58	460	1,393	-1,379	232

주영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-61	-121	-86	126	1,620
당기순이익	57	485	1,415	-1,382	230
감가상각비	42	52	62	73	73
외환손익	-5	0	2	-1	1
중속, 관계기업관련손익	8	-603	-1,479	-1	0
자산부채의 증감	-214	-265	-26	-16	-315
기타현금흐름	52	209	-60	1,452	1,630
투자활동 현금흐름	-836	246	-219	-329	-155
투자자산	-439	499	233	-31	-37
유형자산 증가 (CAPEX)	-375	-245	-47	-158	-300
유형자산 감소	0	3	5	0	0
기타현금흐름	-22	-10	-411	-140	182
재무활동 현금흐름	789	-42	338	321	-722
단기차입금	99	-8	238	1,284	565
사채 및 장기차입금	652	10	186	-189	-100
자본	81	14	0	264	0
현금배당	-11	-11	-23	-11	-12
기타현금흐름	-32	-47	-63	-1,027	-1,175
연결범위변동 등 기타	0	0	0	8	-663
현금의 증감	-108	84	33	126	80
기초 현금	174	66	149	183	309
기말 현금	66	149	183	309	389
NOPLAT	118	81	40	44	280
FCF	-436	-366	-133	-32	1,320

자료: 유안타증권 주-1, EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임2, PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임 3, ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	643	1,304	1,302	1,392	1,847
현금및현금성자산	66	149	183	309	389
매출채권 및 기타채권	166	219	536	257	650
재고자산	342	463	468	428	700
비유동자산	1,354	1,319	3,420	3,174	3,429
유형자산	531	747	970	1,066	1,293
관계기업등 지분관련자산	554	135	24	25	29
기타투자자산	213	396	293	414	446
자산총계	1,997	2,622	4,721	4,566	5,276
유동부채	187	1,018	1,547	2,378	2,852
매입채무 및 기타채무	67	63	517	82	64
단기차입금	95	82	316	185	185
유동성장기부채	2	2	2	152	52
비유동부채	732	35	262	103	118
장기차입금	7	5	201	40	40
사채	699	0	0	0	0
부채총계	919	1,054	1,809	2,481	2,970
지배지분	980	1,469	2,809	1,982	2,207
자본금	114	114	114	124	124
자본잉여금	520	534	534	788	788
이익잉여금	369	836	2,187	993	1,216
비지배지분	99	99	104	103	98
자본총계	1,078	1,569	2,913	2,085	2,306
순차입금	695	222	991	1,660	2,354
총차입금	819	822	1,246	2,342	2,807

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
EPS	200	2,132	6,242	-5,781	945
BPS	4,318	6,478	12,383	8,152	8,993
EBITDAPS	617	608	468	529	1,458
SPS	2,318	2,906	3,175	3,576	5,961
DPS	50	100	50	50	50
PER	152.7	14.4	3.4	-6.2	77.2
PBR	7.1	4.7	1.7	4.4	8.1
EV/EBITDA	55.3	52.9	55.4	82.2	56.8
PSR	13.2	10.6	6.6	10.0	12.2

재무비율 (단위: 배, %) (단위: 배, %)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액 증가율 (%)	15.1	25.4	9.3	18.7	73.3
영업이익 증가율 (%)	-28.0	-14.3	-52.4	14.1	534.1
지배순이익 증가율 (%)	-67.1	964.2	192.8	적자전환	흑자전환
매출총이익률 (%)	51.3	51.4	49.5	53.1	55.5
영업이익률 (%)	18.0	12.3	5.4	5.2	18.9
지배순이익률 (%)	8.6	73.4	196.6	-161.7	15.9
EBITDA 마진 (%)	26.6	20.9	14.7	14.8	24.5
ROIC	16.6	5.6	1.7	1.2	6.4
ROA	3.0	20.9	38.6	-29.8	4.8
ROE	5.0	39.5	66.2	-57.7	11.2
부채비율 (%)	85.2	67.2	62.1	119.0	128.8
순차입금/자기자본 (%)	70.9	15.1	35.3	83.7	106.6
영업이익/금융비용 (배)	3.1	1.3	1.2	0.8	3.3

한스바이오메드 (042520): 채널 확장과 생산 여력 기반 실적 레벨업 구간 진입

화장품/의료기기/유통



이승은 화장품/의료기기/유통
seungsun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	NOT RATED (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (4/13)	32,100원
상승여력	-

시가총액	4,578억원		
총발행주식수	14,261,367주		
60일 평균 거래대금	121억원		
60일 평균 거래량	307,317주		
52주 고	55,700원		
52주 저	6,750원		
외인지분율	11.64%		
주요주주	황호찬 외 2 인 23.89%		
주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(24.6)	35.7	375.6
상대	(21.0)	17.1	200.8
절대(달러환산)	(24.4)	34.3	363.0

- 1Q26 Preview:** 동사 제28기 2분기(26.01.01~26.03.31) 실적은 매출액 336억원(+39% YoY), 영업이익 29억원(+64% YoY)이 예상된다. 셀르디엠 매출은 국내 44억원, 해외 3억원으로 추정된다. 통상 1~2월은 방한 외국인 시술 수요가 증가하는 구간이나, 동사 매출의 상당 부분을 차지하는 일부 네트워크 피부과 채널에서 계절적 비수기 영향이 나타나며 전체 매출에는 제한적으로 반영된 것으로 보인다. 이후 3월부터는 해당 채널의 회복과 함께 매출 개선 흐름이 파악되고 있다. 특히 기존 대형 거래처 의존도가 점진적으로 완화되는 가운데 신규 거래처 매출 비중이 확대되고 있어, 매출 구조의 안정성 또한 개선되고 있는 것으로 판단된다.
- 휴젤 파트너십 통한 채널 확장 및 ECM 시장 침투 가속화:** 동사는 지난 4월 1일 휴젤과의 유통 파트너십을 통해 국내 간접판매 채널 확대를 본격화하고 있다. 휴젤의 병원 네트워크를 활용해 기존 직판(현재 500개 병원) 중심에서 커버리지 확대를 추진 중이다. 동사는 ECM 기반 스킨 부스터 시장 내에서 초기 침투 단계에 있는 만큼, 휴젤과의 협업을 통해 병원 접근성이 확대되며 시장 내 점유율 확대 속도 또한 가속화될 것으로 기대된다. 해당 구조는 도매 공급 기반의 간접판매 방식으로, 직판 대비 마진은 일부 낮아지나 추가 인력 없이 판매처 확대가 가능하다는 점에서 수익성 훼손은 제한적일 전망이다. 현재 기존 직판 매출만으로도 신규 거래처 매출이 지속 증가하고 있으며, 대리점 채널 도입 시 플러스 알파 매출이 가능할 것으로 예상된다. 이에 따라 휴젤 채널은 단순 커버리지 확대를 넘어 수요 안정성 측면에서도 의미 있는 역할을 할 것으로 판단된다.
- 충분한 CAPA 기반의 안정적 공급 구조:** 공급 측면에서는 현재 월 4.2만개 수준의 생산 CAPA를 확보하고 있으며, 2교대 기준 5.5만개, 최대 8만개까지 증설이 가능한 구조로 파악된다. 이에 따라 연말로 갈수록 시술 수요가 증가하더라도, 안정적인 공급이 가능할 것으로 전망된다.

Forecasts and Valuation (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	745	780	811	898	1,407
매출액증가율	26.1	4.7	4.0	10.7	56.7
영업이익	13	-42	6	-259	170
영업이익률	1.7	-5.4	0.7	-28.8	12.1
지배주주귀속순이익	61	-230	-72	-313	142
지배주주 귀속 EPS	608	-2,047	-535	-2,317	1,009
증가율	-133.6	-436.7	-73.9	333.1	-143.5
PER	18.8	-7.4	-24.3	-3.7	31.8
PBR	2.4	3.6	2.5	3.3	9.8
EV/EBITDA	27.1	210.9	34.0	-7.3	21.3
ROA	4.7	-18.1	-5.9	-25.3	10.5
ROE	13.6	-48.6	-12.5	-62.3	35.4

자료: 유안타증권 리서치센터

한스바이오메드 실적 추정

한스바이오메드 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)	24.12	25.03	25.06	25.09	제27기	25.12	26.03E	26.06E	26.09E	제28기(E)
매출액	199	242	220	237	898	303	336	354	415	1,407
YoY	-2	18	6	22	11	52	39	61	75	57
QoQ	2	22	-9	8		28	11	5	17	
바이오식재	53	78	67	68	267	67	80	85	87	319
내수	37	53	46	52	189	47	53	50	53	203
수출 (중국 제외)	16	26	21	15	78	20	27	22	17	86
중국 수출								13	17	30
피부식재 (셀르디엠 포함)	51	67	70	91	280	140	157	208	286	791
내수	47	62	66	86	262	136	150	188	250	724
수출	3	5	4	5	18	4	7	20	36	67
셀르디엠						37	47	116	210	410
국내 직접판매						37	44	80	120	281
국내 간접판매 (휴젤)						-	-	21	60	81
수출						-	3	15	30	48
의료기기 [리프팅실, 모발이식기기]	77	84	61	63	285	82	89	64	68	302
내수	24	31	16	27	98	25	33	18	30	107
수출	53	54	44	36	187	57	56	46	38	195
영업이익	-7	18	0	-270	-259	21	29	50	74	170
YoY	적전	833	-94	적확	적전	흑전	64	12,156	흑전	흑전
영업이익률	-4	7	0	-114	-29	7	9	14	18	12

주: 한스바이오메드는 9월 결산법인, 자료: 한스바이오메드, 유안타증권 리서치센터

한스바이오메드(042520) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)

결산 (9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	745	780	811	898	1,407
매출원가	288	329	294	383	420
매출총이익	457	451	517	515	987
판매비	444	493	511	774	817
영업이익	13	-42	6	-259	170
EBITDA	62	10	60	-208	228
영업외손익	22	-194	-73	-39	-10
외환관련손익	19	-2	-10	12	20
이자손익	-61	-54	-17	-17	-17
관계기업관련손익	0	-19	-22	-6	6
기타	65	-119	-23	-28	-18
법인세비용차감전순이익	35	-235	-66	-298	160
법인세비용	-14	6	12	23	25
계속사업순이익	49	-241	-78	-321	135
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	-241	-78	-321	135
지배지분순이익	61	-230	-72	-313	142
포괄순이익	44	-241	-72	-333	124
지배지분포괄이익	57	-231	-65	-325	121

주영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)

결산 (9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-43	-37	18	3	381
당기순이익	49	-241	-78	-321	135
감가상각비	45	48	50	48	55
외환손익	-12	12	11	-7	-20
중속, 관계기업관련손익	26	19	39	14	-6
자산부채의 증감	-64	-52	-41	-2	-40
기타현금흐름	-88	178	37	271	256
투자활동 현금흐름	32	33	-66	-52	-184
투자자산	72	51	-38	-15	-33
유형자산 증가 (CAPEX)	-40	-19	-26	-17	-130
유형자산 감소	1	1	1	1	0
기타현금흐름	-1	1	-3	-21	-21
재무활동 현금흐름	14	-8	59	58	-69
단기차입금	-15	27	-50	7	-58
사채 및 장기차입금	41	-147	-119	62	0
자본	0	273	243	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-12	-162	-16	-11	-11
연결범위변동 등 기타	2	-2	1	0	-126
현금의 증감	5	-14	11	9	2
기초 현금	71	75	61	73	81
기말 현금	75	61	73	81	83
NOPLAT	18	-43	7	-279	170
FCF	-83	-57	-8	-14	251

자료: 유안타증권 주-1, EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임2, PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전일치는 현재주가 기준임 3, ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)

결산 (9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	544	504	497	561	651
현금및현금성자산	75	61	73	81	83
매출채권 및 기타채권	100	129	120	172	209
재고자산	269	278	283	288	330
비유동자산	773	720	720	703	808
유형자산	469	442	435	417	492
관계기업등 지분관련자산	62	44	53	57	89
기타투자자산	2	2	2	1	1
자산총계	1,317	1,224	1,217	1,264	1,459
유동부채	744	653	501	810	858
매입채무 및 기타채무	73	95	109	183	235
단기차입금	273	273	343	353	303
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	98	72	45	115	139
장기차입금	0	0	0	60	60
사채	0	0	0	0	0
부채총계	842	724	546	925	997
자본지분	456	491	669	337	468
자본금	51	61	68	68	68
자본잉여금	323	586	822	822	822
이익잉여금	153	-78	-150	-463	-321
비지배지분	18	8	2	2	-5
자본총계	475	499	671	339	462
순차입금	501	462	291	351	291
총차입금	653	533	364	433	375

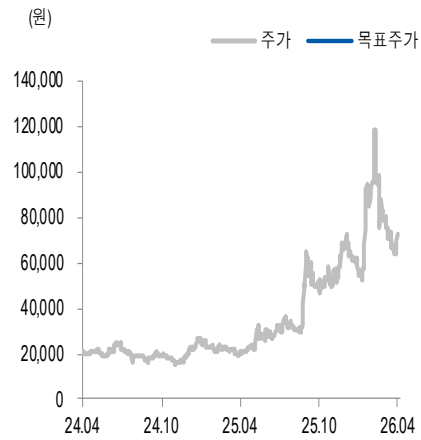
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산 (9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
EPS	608	-2,047	-535	-2,317	1,009
BPS	4,742	4,244	5,149	2,595	3,279
EBITDAPS	613	93	445	-1,536	1,617
SPS	7,370	6,930	6,005	6,637	9,966
DPS	0	0	0	0	0
PER	18.8	-7.4	-24.3	-3.7	31.8
PBR	2.4	3.6	2.5	3.3	9.8
EV/EBITDA	27.1	210.9	34.0	-7.3	21.3
PSR	1.6	2.2	2.2	1.3	3.2

재무비율 (단위: 배, %) (단위: 배, %)

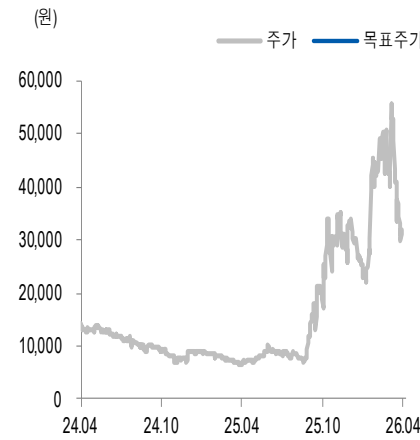
결산 (9월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액 증가율 (%)	26.0	4.8	4.0	10.7	56.7
영업이익 증가율 (%)	흑자전환	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환
지배순이익 증가율 (%)	흑자전환	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환
매출총이익률 (%)	61.4	57.8	63.8	57.4	70.1
영업이익률 (%)	1.7	-5.3	0.8	-28.8	12.1
지배순이익률 (%)	8.3	-29.5	-8.9	-34.9	10.1
EBITDA 마진 (%)	8.3	1.3	7.4	-23.1	16.2
ROIC	2.6	-5.6	1.0	-47.6	29.9
ROA	4.7	-18.1	-5.9	-25.3	10.5
ROE	13.6	-48.6	-12.5	-62.3	35.4
부채비율 (%)	177.5	145.0	81.3	273.0	215.6
순차입금/자기자본 (%)	109.8	94.0	43.6	104.2	62.3
영업이익/금융비용 (배)	0.2	-0.8	0.4	-14.1	9.2

엘앤씨바이오 (290650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	Not Rated	-	1년		
2025-09-16	Not Rated	-	1년		

한스바이오메드 (042520) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	Not Rated	-	1년		
2025-10-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율 (%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.
(작성자: 이승은)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.

투자전략				기업분석			
팀장 Strategist	김용구	3770-3521	yg.kim@yuantakorea.com	팀장 2차전지/신에너지	이안나	3770-5599	anna.lee@yuantakorea.com
Fixed Income Strategist	이재형	5579	jaehyung.lee@yuantakorea.com	인터넷/SW	이창영	5596	changyoung.lee@yuantakorea.com
Passive/ETF Analyst	고경범	3625	gyeongbeom.ko@yuantakorea.com	정유/화학	황규원	5607	kyuwon.hwang@yuantakorea.com
Credit Analyst	이현수	5718	hyunsoo.yi@yuantakorea.com	스몰캡	권명준	5587	myoungchun.kwon@yuantakorea.com
Global Strategist	민병규	3635	byungkyu.min@yuantakorea.com	화장품/의료기기/유통	이승은	5588	seungeun.lee@yuantakorea.com
Economist/ESG	김호정	3630	hojung.kim@yuantakorea.com	제약/바이오	하현수	2688	hyunsoo.ha@yuantakorea.com
Quant Analyst	신현용	3634	hyunyong.shin@yuantakorea.com	통신/지주	이승용	5597	seungwoong.lee@yuantakorea.com
Market Analyst	이재원	5719	jaewon2.lee@yuantakorea.com	조선/자동차	김용민	5606	yongmin.kim@yuantakorea.com
Research Assistant	임지윤	3527	jijoon.lim@yuantakorea.com	미디어/엔터/디지털자산	이환욱	5590	hwanwook.lee@yuantakorea.com
Research Assistant	김혜원	3526	hyewon.kim@yuantakorea.com	US Market	황병준	3523	byeongjun.hwang@yuantakorea.com
Research Assistant	김세빈	3646	sebin2.kim@yuantakorea.com	유틸리티/음식료	손현정	5595	hyunjeong.son@yuantakorea.com
				반도체	백길현	5635	gilhyun.baik@yuantakorea.com
				금융	우도형	5589	dohyeong.woo@yuantakorea.com
				전기전자	고선영	3525	sunyoung.kou@yuantakorea.com
				방산/AI/로보틱스	백종민	5598	jongmin.baik@yuantakorea.com
				운송	최지운	3640	jijun.choi@yuantakorea.com
				건설/기계	김도엽	5580	doyub.kim@yuantakorea.com
				Research Assistant	서석준	5585	seokjun.seo@yuantakorea.com
				Research Assistant	한동우	3647	dongwoo.han@yuantakorea.com
				Research Assistant	임석민	3648	seokmin.lim@yuantakorea.com
				Research Assistant	김고은	3649	koeun2.kim@yuantakorea.com
				Research Assistant	배종성	3643	jongsung.bae@yuantakorea.com
				Research Assistant	신승우	5594	sungwoo.shin@yuantakorea.com

