

엘앤씨바이오 (290650)

Corporate Day 후기: 리투오가 바꾼 수익 구조

리투오 주도의 수익성 구조 전환 확인

동사 2026년 1분기 연결 실적은 매출액 303억원(+71% YoY), 영업이익 60억원(OPM 20%)을 기록하였으며, 이 중 리투오(Re2O) 매출이 80억 원으로 전체 매출의 26%를 차지하며 성장을 주도하였다. 수익성 측면에서의 변화는 더욱 두드러진다. 연결 기준 영업이익률은 4Q25 9%에서 1Q26 20%로 11%p 상승하였다. 이러한 수익성 개선의 핵심 동인은 리투오의 직접 영업 비중 확대(2025년 말 30% → 현재 40% 이상)로 인한 ASP 상승과 GPM 70% 근접이라는 고마진 제품 구조에 있다. 기존 Cash Cow인 메가덤(유방재건) 또한 2021년 131억 원에서 2025년 267억 원(CAGR 19.5%)으로 꾸준한 성장을 지속하며 포트폴리오의 안정성을 받쳐주고 있다.

CAPA증설·해외 확장이 만드는 실적

동사는 2026년 연간 리투오 매출 목표를 500억 원에서 700억 원으로 상향 조정하였다. 5월 증설 완료로 6월부터 월 8만 개 플라동미 가능해졌으며, 연말 목표인 월 15만 개 체제 달성 시에도 2년 치 이상의 원재료를 이미 선확보한 상태로 공급망 리스크는 제한적이다. 목표 상향의 근거는 리투오 국내 재시술률 상승에 더해, 직접 영업 비중이 30%에서 40% 이상으로 확대되며 ASP 개선이 가시화되고 있다는 점과, 리투오 파인의 경우 원재료 1개로 2개 이상 생산이 가능한 효율적 구조(GPM 70% 이상)가 이익률을 추가로 견인한다는 점이다. 해외 시장은 2025년 리투오 전체 매출 65억 원 중 해외 비중이 5% 수준에 불과하나, 2025년 싱가포르·일본에 이어 1Q26 기준 6개국에서 첫 매출이 발생하였으며 해외 공급 단가가 국내 직납가 대비 높게 형성되어 있어 비중 확대 시 ASP 추가 상승으로 직결된다. 2026년 연결 기준 목표 매출 1,700억 원(기존 사업 900억 + 리투오 700억 + 중국 수출 100억), 영업이익률 25% 이상을 제시하였으며, 2027년부터는 쿤산 공장(연면적 7,106평, 연간 CAPA 7천~1조 원 규모)의 NMPA 승인 완료 시 중국 본격 매출화가 예정되어 있어 국내 수익 안정화와 해외 램프업이라는 이중 성장 축이 주가 상승의 핵심 트리거로 작용할 전망이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	659	720	855	1,790
영업이익	81	39	44	360
지배순이익	484	1,416	-1,382	245
PER	14.4	3.4	-6.2	76.7
PBR	4.7	1.7	4.4	8.4
EV/EBITDA	52.9	55.4	82.2	51.7
ROE	39.5	66.2	-57.7	11.7

자료: 유안타증권



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

조계철 Research Assistant
gyecheol.jo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 - 원 (M)

직전 목표주가 - 원

현재주가 (5/29) 75,800원

상승여력 -

시가총액 20,443억원

총발행주식수 26,969,704주

60일 평균 거래대금 191억원

60일 평균 거래량 269,683주

52주 고/저 118,300원 / 25,900원

외인지분율 19.10%

배당수익률 0.08%

주요주주 이환철 외 9인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 8.4 (23.1) 179.7

상대 23.1 (14.7) 91.6

절대 (달러환산) 6.4 (26.6) 155.2

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[Fig. 1] 엘앤씨바이오 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q.25	2Q.25	3Q.25	4Q.25	2025	1Q.26	2Q.26E	3Q.26E	4Q.26E	2026E
매출액	178	206	226	246	855	303	397	485	605	1,790
YoY	7	15	22	28	19	71	93	115	146	109
인체조직이식제	120	134	142	160	556	205	295	380	500	1,380
리투오	-	7	15	38	60	80	135	200	285	700
국내	-	7	15	35	57	74	120	170	240	604
해외	-	-	-	3	3	6	15	30	45	96
인체조직기반 의료기기	16	20	23	42	101	24	22	25	26	97
코스메슈티컬 및 화장품 CRO	1	2	2	1	7	1	2	2	2	7
제약 및 기타	8	6	9	9	33	8	8	8	8	32
영업이익	-4	-2	29	22	44	60	80	100	120	360
YoY	적전	적전	253	흑전	14	흑전	흑전	245	446	715
영업이익률	-2	-1	13	9	5	20	20	21	20	20

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

[Fig. 2] 엘앤씨바이오 실적 추정 변경 내역

(단위: 억원, %, %p)

	변경 전		변경 후		변경 전 대비	
	2Q26E	2026E	2Q26E	2026E	2Q26E	2026E
매출액	337	1,481	397	1,790	17.8%	20.9%
영업이익	62	280	80	360	29.0%	28.6%
OPM	18.4%	18.9%	20.2%	20.1%	1.8%p	1.2%p

자료: 유안타증권 리서치센터

1. 회사 개요 및 사업 구조

■ 사업 영역

- 인체조직이식재 및 인체조직 기반 의료기기 사업 영위
- 기존 수술 시장용 인체조직이식재에서 미용의료시장으로 사업 확장 진행 중
- 기존 사업 기본 성장률: 연 10~15% 내외 유지

■ 경영진 변화

- 이환철 대표이사: 창업자, 그룹 사업 총괄
- 이주희 부회장: 연구 총괄로 신규 선임. 피부과 교수로서 국내외 네트워크 풍부, 해외 사업 진출 지원 역할
- 이재호 대표이사: 기존 CFO에서 관리 총괄로 각자 대표이사로 전환

■ 회사 성장 이력

- 2018년 코스닥 상장 당시 매출 200억 원 초반
- 2024년 별도 기준 매출 562억 원(수술용 인체조직이식재 위주)
- 2025년 리투오 매출 65억 원 포함, 별도 기준 매출 694억 원 달성

2. 사업 포트폴리오

■ 인체조직이식재 (수술 적용)

- 대표 제품: 메가덤(MegaDerm, 동종 진피 이식재, 시트 타입)
- 적용 분야: 고막재건, 유방재건, 두피재건, 아킬레스건재건, 잇몸재건, 회전근개재건, 이하선 절제술 등
- 국내 피부이식재 시장 점유율 1위. 유방재건 분야 M/S 50% 이상

■ 인체조직이식재 (미용의료 적용)

- 리투오(Re2O, Re2O Fine): 무세포동종진피(hADM) 유래 ECM 기반 피부 복원·재생 스킨부스터
- 파우더 형태로 피부에 직접 주입, 콜라겐·엘라스틴·히알루론산 등 ECM 성분 직접 보충
- 미국 원재료 100% 확보(미용 사용 동의 완료 원재료 한정)
- 기존 스킨부스터 대비 차별점:
 - 즉각적 효과 발현 (자가 콜라겐 생성 대기 불필요)
 - 개인 재생 능력과 무관한 균일한 결과값 기대

- 라인업: 리투오(Re2O, 75 μ m, 150mg, 5cc 이상) / 리투오 파인(Re2O Fine, 50 μ m, 50mg, 1.5~2cc)
- 리투오 파인: 리투오 대비 입자 크기 작아 눈가·목주름·두피 등 얇은 피부층 스팟 시술에 특화

■ 인체조직 기반 의료기기

- 메가카티(MegaCarti): 퇴행성 관절염 치료제(동종 연골 세포외기질 활용 미세천공술 보조)
- 메가덤 플러스(MegaDerm Plus): 동종 진피 이식재(의료기기 분류)
- 현재 신의료기술평가 유예 제도 내 운영 중(적용 연령 만 19~60세)

■ 제네릭 의약품 사업

- 기존 외과 네트워크 활용한 효율적 유통망 확보
- 탈모제, 항생제, 소화기계 등 80여 개 품목 운영

3. 경쟁력: 원재료 수급 안정성

- 전체 원재료의 95% 이상 미국에서 조달
- 리투오 원재료는 미용 사용 동의를 완료된 것만 100% 미국에서 확보
- 인체조직이식재는 임상 요건 없이 관리 체계의 엄정성이 핵심 경쟁력
- 2011년 창업 이래 미국 비영리 조직은행과 장기적 독점 거래 관계 구축
- 미국조직은행연합회(AATB) 인증 획득으로 국제 수급 기준 대응
- 연말 월 생산 목표 15만 개 기준, 2년 치 이상 원재료 이미 확보 완료

4. 재무 성과 (연결 기준)

■ 매출액 추이 (연결 기준, 단위: 억원)

- 2022년: 526억 / 2023년: 689억 / 2024년: 721억
- 2025년: 855억 (리투오 65억 포함)
- 1Q26: 303억 (리투오 80억 포함)
- 5개년 매출 CAGR 17.0%

■ 영업이익률 추이 (연결 기준)

- 2022년: 18% → 2023년: 12% → 2024년: 5% → 2025년: 5% → 1Q26: 20%
- 1Q26 기준 전년도 영업이익 이미 초과 달성

■ 재무 상태 (연결 기준, 단위: 억원)

- 2025년 부채: 2,085억 / 자기자본: 2,481억 / 부채비율: 119%

■ 별도 기준

- 1Q26 영업이익률 27%
- 2025년 영업이익률 12%
- 2024년 영업이익률 3%에서 급격히 회복

5. 주요 제품별 현황 및 전망

■ 메가덤 (유방재건 분야)

- 매출액 추이: 131억(2021) → 165억(2022) → 188억(2023) → 223억(2024) → 267억(2025), CAGR 19.5%
- 유방암 환자 수 지속 증가 및 급여화로 수술 건수 확대 중
- 수술 방식 트렌드 변화(Subpectoral → Prepectoral): 사용량 기준 대비 2~2.5배 증가
- 향후 2~3년간 꾸준한 성장 지속 전망

■ 리투오 (Re2O) 영업 구조

- 현재 국내 휴메딕스와 공동 영업 중 (직접 영업 + 휴메딕스 영업 병행)
- 병원 납품가 동일. 직접 영업 비중 확대 시 ASP 상승 → 이익률 개선
- 직접 영업 비중: 작년 말 30% 이상 → 현재 40% 이상으로 확대
- 해외 공급 단가: 국내 병원 납품가와 유사하거나 소폭 높음 → 해외 매출 비중 확대 시 추가 ASP 상승 효과
- GPM: 리투오 70% 근접, 리투오 파인 70% 이상
- 생산 CAPA: 현재 월 8만 개 수준(5월 증설 완료), 6월부터 풀 생산 가능
- 3월 생산량 월 3만 5천 개 대비 6월 2배 이상 판매 가능

■ 리투오 파인 (Re2O Fine)

- 1Q26 매출 비중: 10% 미만
- 리투오 원재료 1개로 파인 2개 이상 생산 가능

- 이익률이 리투오 대비 양호

■ 리투오 V (Re2O V, 출시 예정)

- 입자 크기 리투오보다 크고 용량 미정(내부 준비 완료 단계)
- 볼륨 용도 및 바디 시술 적용 가능성
- 출시 시점 전략적 검토 중

■ 메가카티 (MegaCarti)

- 신의료기술평가 유예 기간: 2023.10.01~2026.09.30
- 현재 적용 연령: 만 19~60세
- 국내 수술 가능 병원: 252개(2026년 3월 기준)
- 추가 임상 4건 진행 중 → 2026년 9월 본 평가 시 65세까지 사용 연령 확대 목표
- 2nd Look 확인 결과: 수술 후 2년 경과 시에도 우수한 연골 재생 효과 유지 확인
- 지속적인 학회 활동으로 Evidence Based Marketing 진행
- GPM 기준 리투오보다 높아 향후 이익률 개선 효과 기대

■ 메가너브프라임 (MegaNerve Prime)

- 무세포신경이식재. 손상된 말초신경 재생 및 운동성 향상
- 식약처 신경이식재 생산허가 획득(2021년 5월), 건보 인체조직 급여 품목 등재(2022년 1월)
- 국내 시장: 미국 A사 제품이 냉동상태로 유통 중. 메가너브프라임은 국내 유일 공급자로 A사 대비 60% 가격 경쟁력
- 미국 수부수술학회(AAHS) 및 미세수술학회(ASRM): 신경 이식에 Nerve Allograft(신경 ECM)를 표준 치료법으로 인정하는 공식 성명서 발표(2025년 7, 8월)

6. 리투오 관련 시장 노이즈 해명

■ 안전성 관련

- 리투오는 인체조직이식재로 분류되어 의료기기·의약품과는 별도의 규제 체계 적용
- 인체조직법, MFDS, FDA 인체조직 규정에 따라 적법하게 허가·판매 중
- 관리 체계의 엄정한 감독 하에 운영

■ 윤리 관련

- 원재료 전량 미국에서 조달. 미용 사용 동의가 명시된 원재료만 리투오 제품에 사용
- 국내 확보 원재료는 미용 사용 동의 항목이 없어 유방재건, 화상치료 등 수술용으로만 활용
- 해외에서도 레누바(Renuva) 지방 유래 ECM 스킨부스터 제품이 이미 광고를 포함한 방식으로

로 판매 중

■ 경쟁 제품 대비 제품력

- hADM 파우더 타입 스킨부스터 카테고리를 최초로 연구·개발·출시한 기업
- 핵심 경쟁 요소: ECM 고순도 함량. ECM 이외 성분 비중이 낮을수록 피부 보충 효과 극대화

7. 중국 사업

- 2020년 조인트벤처(L&C China) 법인 설립
- 2022년 12월 중국 쿤산 공장 준공(대지 14,550㎡/연면적 23,452㎡, 연간 CAPA 7천억~1조 원 수준)
 - 현재 공장 생산 NMPA 승인 진행 중. 2026년 말 승인 → 2027년부터 공장 생산 매출 목표
 - 현재 한국 생산 제품의 수입 품목허가 1개(메가덤 플러스) 취득 후 수출 판매 진행 중
 - 2026년 1월부터 중국 수출 매출 발생. 1Q26 10억 원 미만 매출로 출발
 - 2026년 중국 수출 매출 목표: 100억 원
 - 현재 가용 CAPA로 중국 판매하며 전국 영업망 구축에 집중(국내 리투오 생산 CAPA 무리한 증설 지양)
 - 2026년은 영업망 구축 원년. 생산 승인 이후 CAPA 확대로 본격 성장 도모
 - 중국 유방재건 시장: 국내와 달리 아직 미개화. 시장 개화를 위한 노력 병행

8. 리투오 해외 진출 현황

- 2025년까지 싱가포르, 일본 진출 완료
- 2026년 목표: 20개 국가 진출 계획 중 1Q26 기준 필리핀, 몽골, 미얀마 등 6개국에서 첫 매출 발생
 - 홍콩, 동남아, 중남미(브라질 등) 채널 확장 집중 진행 중
 - 기진출 국가에 리투오 파인 신규 라인 동시 런칭 추진
 - 2025년 리투오 전체 매출 65억 중 해외 비중 3~4억 (5%)
 - 1Q26 리투오 매출 80억 중 해외 비중 1~2% 증가
 - 해외 시장은 2026년 진출 원년으로 비중 소폭. 2027년부터 램프업 후 유의미한 성장 기대

9. 2026년 연간 실적 목표

- 기존 사업(수술용 인체조직이식재 등): 900억원
- 리투오 (Re2O 전 라인): 500억 → 700억으로 목표 상향
- 중국 수출: 100억원
- 연결 매출 합산 목표: 1,700억원
- 연결 영업이익률 목표: 25% 이상

Q & A

Q. 5월 기준 추가 허가 진행 중인 해외 국가는?

- 홍콩 준비 중
- 동남아, 중남미 등 채널 확장 집중 진행 중

Q. 2026년 해외 리투오 매출 목표는?

- 리투오 전체 목표 700억 중 국내 성장분이 200억 증가의 대부분
- 해외는 진출 원년으로 기존 목표 50억 이상~100억을 유지
- CAPA 제약으로 그간 채널 확장 속도 제한. 증설 이후 기다리는 채널 공략 가속화
- 기존 병원 재시술률 상승 등 국내 성장 자신감이 200억 상향 목표의 근거

Q. 제품 라인별 생산 CAPA 구분 및 리투오 목표 700억의 현실성은?

- 리투오와 인체조직이식재는 CAPA 분리 운영(단, 인체조직이식재 쪽으로 치중 생산 가능)
- 기존 설명 기준 인체조직이식재 1,000억 + 의료기기 1,000억 합산 2,000억 CAPA
- 리투오는 별도 CAPA로 설명 전환: 현재 월 8만 개 생산 가능
- 리투오 1개 원재료로 리투오 파인 2개 이상 생산 가능
- 연말 목표 월 15만 개 기준으로도 2년 치 이상 원재료 이미 확보
- 이를 종합하면 700억 목표 달성 가능한 수준으로 판단

Q. 경쟁사 진입 확대에 따른 경쟁 환경 변화는?

- 작년은 경쟁사 포함 모두 CAPA에 제약이 있어 시장 선택 우위 확인이 어려웠음
- 상호 CAPA 증설 이후 분기별 매출 차이에서 리투오 선호도 확인 가능할 전망
- 핵심 경쟁 우위: 원재료 수급 안정성
 - 월 15만 개 CAPA 연말 달성 기준 2년 치 이상 원재료 선확보
 - 2011년부터 미국 비영리 조지은행과 독점적 거래 관계 구축이 핵심 진입장벽

Q. 직접 영업 비중 및 ASP 구조

- 현재 직접 영업 비중 40% 이상 (8만 개 중 4만개 직접 납품)
- 직접 영업 비중 확대 → ASP 상승 → 2분기 이상 마진 추가 개선 예상
- 공급 단가 관련 세부 수치 공개는 영업 환경상 이유로 미공개 방침 유지

Q. 해외 환자(의료관광) 시술 현황은?

- 정확한 국내의 환자 비중 데이터는 미집계
- 중국 관광객 중 리투오 시술 목적 방문 수요 발생 확인
- 일부 병원의 경우 외국인 비중이 70% 이상인 곳도 있음
- 해외에서 리투오 시술 가능 여부를 직접 문의하는 외국인 수요 증가 추세

Q. CB·BW·스톡옵션 등 주식 수 희석 이슈는?

- 2025년 4~5월: CB 600억 발행 + 유상증자 100억 = 총 700억 조달
- 투자자: 나우아이비(NOW IB) / 실질 투자: 솔브레인홀딩스(거의 100%)
- 최근(발표 직전 15일 시점): CB 450억 전환 청구 → 신주 발행 완료
- 유상증자 100억 락업 해제 → 시장 내 유통 가능 물량 총 550억 규모 발생
- 나우아이비 측: 당장 매도할 급박한 상황 아님 확인. 이환철 대표와의 신뢰 관계 유지

Q. 국내 냉각 기술 보유 의료기기 업체와의 협력 가능성은?

- 리투오 시술에 냉각 기술 접목 가능성에 대해 직접적으로 들은 사항 없음

Q. 해외 마케팅 비용 및 ECM 규제는?

- 인체조직이식재는 국내 법상 직접 광고(DTC, Direct-to-Consumer) 불가
- 해외 마케팅 비용 구조: 학회·세션 참가비, 현지 런칭 행사 비용 위주(수익성에 크리티컬한 수준은 아님)
- 해외 공급 단가가 국내 직납가 대비 높은 편으로 해외 이익률이 국내 대비 양호
- 미국에서는 동종 ECM 제품이 에스테틱 이미지와 함께 홈페이지에 제시되는 등 규제 환경 상대적으로 개방적

엘앤씨바이오 (290650) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	526	659	720	855	1,790
매출원가	256	321	364	401	710
매출충이익	270	339	357	454	1,080
판매비	175	257	318	410	720
영업이익	95	81	39	44	360
EBITDA	140	138	106	126	442
영업외손익	-49	551	1,360	-1,644	-60
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	9
법인세비용차감전순손익	46	633	1,398	-1,600	300
법인세비용	-11	144	-51	-217	50
계속사업순손익	57	489	1,449	-1,384	250
중단사업순손익	0	-3	-34	1	0
당기순이익	57	485	1,415	-1,382	250
지배지분순이익	45	484	1,416	-1,382	245
포괄순이익	70	461	1,392	-1,380	253
지배지분포괄이익	58	460	1,393	-1,379	253

주: 영업이익 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	1,646
당기순이익	57	485	1,415	-1,382	250
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	-310
기타현금흐름	52	209	-60	1,452	1,630
투자활동 현금흐름	-836	246	-219	-329	-171
투자자산	-439	499	233	-31	-53
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	-651
현금의 증감	-108	84	33	126	101
기초 현금	174	66	149	183	309
기말 현금	66	149	183	309	410
NOPLAT	118	81	40	44	360
FCF	-436	-366	-133	-32	1,346

자료: 유안타증권

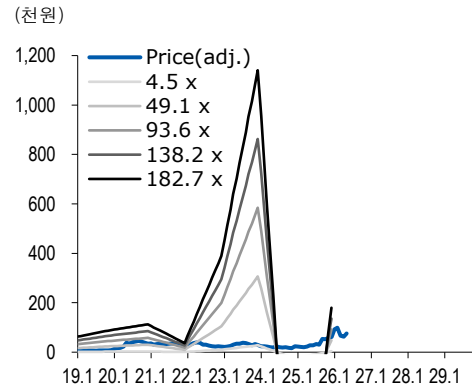
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	643	1,304	1,302	1,392	1,877
현금및현금성자산	66	149	183	309	410
매출채권 및 기타채권	166	219	536	257	650
재고자산	342	463	468	428	700
비유동자산	1,354	1,319	3,420	3,174	3,445
유형자산	531	747	970	1,066	1,293
관계기업 등 지분관련 자산	554	135	24	25	29
기타투자자산	213	396	293	414	462
자산총계	1,997	2,622	4,721	4,566	5,322
유동부채	187	1,018	1,547	2,378	2,870
매입채무 및 기타채무	67	63	517	82	69
단기차입금	95	82	316	185	185
유동성장기부채	2	2	2	152	52
비유동부채	732	35	262	103	126
장기차입금	7	5	201	40	40
사채	699	0	0	0	0
부채총계	919	1,054	1,809	2,481	2,996
지배지분	980	1,469	2,809	1,982	2,218
자본금	114	114	114	124	124
자본잉여금	520	534	534	788	788
이익잉여금	369	836	2,187	993	1,226
비지배지분	99	99	104	103	108
자본총계	1,078	1,569	2,913	2,085	2,326
순차입금	695	222	991	1,660	2,333
총차입금	819	822	1,246	2,342	2,807

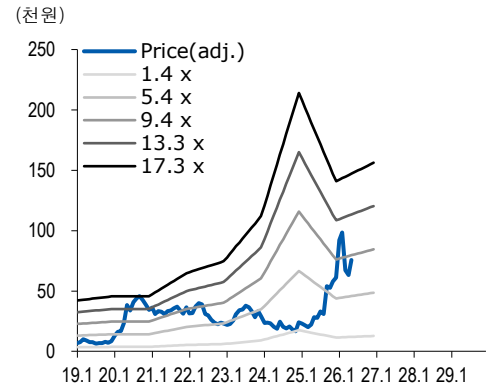
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
EPS	200	2,132	6,242	-5,781	988
BPS	4,318	6,478	12,383	8,152	9,036
EBITDAPS	617	608	468	529	1,780
SPS	2,318	2,906	3,175	3,576	7,205
DPS	50	100	50	50	50
PER	152.7	14.4	3.4	-6.2	76.7
PBR	7.1	4.7	1.7	4.4	8.4
EV/EBITDA	55.3	52.9	55.4	82.2	51.7
PSR	13.2	10.6	6.6	10.0	10.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액 증가율 (%)	15.1	25.4	9.3	18.7	109.4
영업이익 증가율 (%)	-28.0	-14.3	-52.4	14.1	715.3
지배순이익 증가율 (%)	-67.1	964.2	192.8	적전	-117.8
매출총이익률 (%)	51.3	51.4	49.5	53.1	60.3
영업이익률 (%)	18.0	12.3	5.4	5.2	20.1
지배순이익률 (%)	8.6	73.4	196.6	-161.7	13.7
EBITDA 마진 (%)	26.6	20.9	14.7	14.8	24.7
ROIC	16.6	5.6	1.7	1.2	9.0
ROA	3.0	20.9	38.6	-29.8	5.0
ROE	5.0	39.5	66.2	-57.7	11.7
부채비율 (%)	85.2	67.2	62.1	119.0	128.8
순차입금/자기자본 (%)	70.9	15.1	35.3	83.7	105.2
영업이익/금융비용 (배)	3.1	1.3	1.2	0.8	4.3

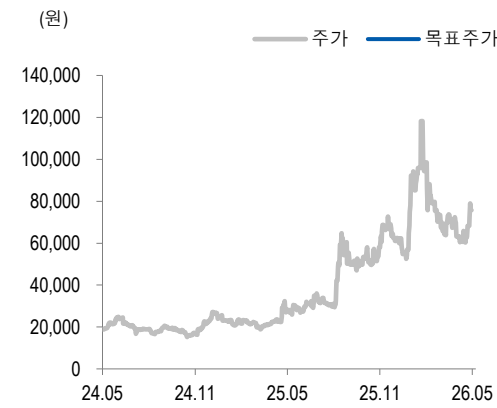
P/E band chart



P/B band chart



엘앤씨바이오 (290650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-01	Not Rated	-	1년		
2025-09-16	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"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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 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 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.