



Not Rated

현재주가(06.22) 88,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	968.40
52주 최고/최저(원)	118,300/26,800
시가총액(십억원)	2,373.3
시가총액비중(%)	0.44
발행주식수(천주)	26,969.7
60일 평균 거래량(천주)	309.3
60일 평균 거래대금(십억원)	22.5
외국인지분율(%)	22.29
주요주주 지분율(%)	
이환철 외 9인	24.52
나우이비퍼캐피탈 외 1인	9.70

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	155	244
영업이익(십억원)	32	66
순이익(십억원)	23	64
EPS(원)	761	2,371
BPS(원)	10,043	15,611

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	53	66	72	85
영업이익	9	8	4	4
세전이익	5	63	140	(160)
순이익	5	48	142	(138)
EPS	200	2,132	6,242	(5,781)
증감율	(67.6)	966.0	192.8	적전
PER	115.5	13.6	3.9	(10.6)
PBR	5.0	4.4	1.9	7.3
EV/EBITDA	43.1	50.1	61.8	132.8
ROE	4.6	32.9	50.4	(69.7)
BPS	4,598	6,649	12,554	8,389
DPS	50	100	50	50



Analyst 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

엘앤씨바이오 (290650)

리투오: 해외 야호~ 국내도 고마워~

해외 진출을 통해 2030년 국내, 해외 비중 5대 5 목표 제시

엘앤씨바이오가 해외 진출에 대한 강한 의지를 보이고 있다. 최근 엘앤씨바이오 이환철 대표는 인터뷰를 통해 해외 매출을 키워 3년 뒤 국내와 해외 비중을 5대 5로 맞추겠다는 목표를 제시했다. 언론에 따르면 엘앤씨바이오는 하반기 미국 법인 '엘앤씨USA'를 세우고, 내년 인체 조직 가공·생산 시설 구축을 추진할 예정이다. 타임라인은 허가 일정에 의해 바뀔 수 있지만, 중요한 것은 이만큼 미국 진출 계획이 구체화 되어 체계적으로 추진되고 있다는 사실이다.

글로벌 최대 규모와 수요가 보장된 미국 시장

미국은 글로벌 최대 규모의 미용 의료 시장이 형성된 국가이다. 할리우드 스타 린제이 로한과 앤 헤서웨이가 지방세포 ECM 레누바(Renuva) 시술로 드라마틱한 미용효과를 얻었다는 가십은 이미 미국 내 미용 목적 인체조직이식재 시장이 형성되어 있음을 알려준다. 엘앤씨바이오도 이 점에 기인해 미국 진출에 방점을 두고 있다. 미국 미용 의료 플랫폼 RealSelf에 따르면, 레누바의 평균 시술가는 회당 \$2,983(약 460만원)로 6~80만원대의 리투오 시술가 대비 최대 8배 차이난다. 리투오는 인체조직이식재라는 특수성 때문에 그레이 마켓 유통이 제한적일 것으로 예상되며, 레누바와의 가격 차이는 미국 진출 시 ASP 상승으로 이어질 것으로 기대된다.

리투오, 2분기 매출도 강하다

2분기도 리투오 매출 고성장이 예상된다. 작년 연간 매출인 60억원을 뛰어넘었던 1분기 매출 80억원에 이어 2분기 리투오 매출은 140억원 전망, 직전 분기의 거의 2배 수준이 예상된다. 빠른 성장과 높은 수익성을 보고 인체조직이식재 경쟁사들이 잇따라 동종진피 ECM 스킨부스터를 출시하여 현재 8개 브랜드가 시판되고 있다. 그 중에서도 가장 먼저 출시되어 약 2년치 데이터를 확보한 리투오가 가장 높은 신뢰를 받고 있다. 안정성과 품질을 토대로 의료진 사이에서 제품에 대한 선호도가 생겨나면서 리투오의 1등 지위는 점차 공고해지고 있다.

미용 의료 기업의 멀티플은 빅마켓 신규 진출 기대감에 가장 크게 된다

엘앤씨바이오는 미국, 중국 등 빅마켓 진출 모멘텀이 남아있어 앞으로 주가 상승이 기대된다. 과거 보툴리눔 독신 기업들의 멀티플을 보면, 빅마켓인 미국과 중국 진출을 앞두고 가장 높은 멀티플을 적용받았다. 빅마켓에 진출하면 국내와 다른 경쟁 상황에서 P와 Q가 모두 큰 폭으로 성장할 수 있기 때문이다. 다만 리투오는 출시한 지 만 2년이 채 되지 않아, 아직 국내 매출이 초과 수요를 온전히 소화하지 못한 상태이므로 CAPA 확장에 따른 국내 성장 기대도 남았다. 생산능력 확대로 초과 수요 상태가 해소되면 안정화된 국내 매출 바탕으로 기업 가치 산정이 가능할 것으로 판단한다. 국내 시장 침투 본격화와 글로벌 빅마켓 진출 모멘텀 모두 기대할 수 있어 엘앤씨바이오를 미용 의료 섹터 Top Pick으로 제시한다.

도표 1. 엘앤씨바이오의 분기 실적 추이 및 전망

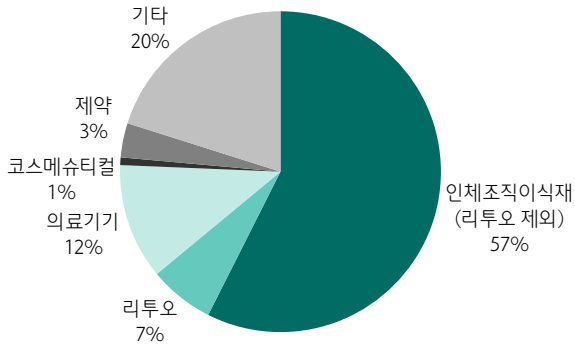
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	17.8	20.5	22.6	24.7	30.3	34.2	41.6	57.6	72.0	85.5	163.7	233.1
% YoY	7%	15%	22%	29%	70%	67%	84%	98%	9%	19%	92%	42%
인체조직이식재	12.0	13.4	14.2	16.0	20.3	26.4	29.8	42.3	46.3	55.6	118.9	180.2
리투오	0.2	0.4	1.3	3.8	8.0	14.0	16.7	27.8	-	5.7	66.5	119.7
내수	0.2	0.4	1.3	3.2	7.4	12.8	15.4	25.6	-	5.1	61.2	113.0
수출	-	0.0	0.0	0.5	0.6	1.1	1.3	2.2	-	0.6	5.3	6.6
의료기기	1.6	2.3	2.4	3.8	2.4	3.9	3.3	8.5	6.4	10.1	18.2	22.4
내수	1.3	1.7	2.0	2.1	1.7	1.7	1.9	2.0	4.6	7.1	7.0	9.1
수출	0.3	0.6	0.4	1.7	0.6	2.2	1.4	6.5	1.6	3.0	11.2	13.3
코스메슈티컬	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.3	0.7	1.1	1.5
제약	0.8	0.6	0.9	0.7	0.8	0.6	0.9	0.8	3.5	3.0	3.1	3.2
기타 및 연결조정	3.2	4.0	4.9	4.1	6.7	3.0	7.2	6.0	15.6	16.3	22.6	26.0
% YoY												
인체조직이식재	10%	19%	23%	25%	69%	97%	110%	165%	15%	20%	114%	52%
리투오	-	-	-	-	3900%	3389%	1156%	637%	-	-	1066%	80%
의료기기	38%	53%	46%	105%	46%	68%	42%	123%	-34%	57%	80%	23%
코스메슈티컬	-28%	-1%	-26%	-130%	14%	37%	48%	107%	-91%	129%	60%	40%
제약	-15%	-34%	9%	-13%	-6%	1%	1%	18%	12%	-13%	4%	3%
% 비중												
인체조직이식재	68%	65%	63%	65%	67%	77%	72%	73%	64%	65%	73%	77%
리투오	1%	2%	6%	15%	26%	41%	40%	48%	-	7%	41%	51%
의료기기	9%	11%	10%	16%	8%	11%	8%	15%	9%	12%	11%	10%
코스메슈티컬	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%
제약	5%	3%	4%	3%	2%	2%	2%	1%	5%	4%	2%	1%
기타 및 연결조정	18%	19%	22%	16%	22%	9%	17%	10%	22%	19%	14%	11%
매출총이익	9.8	9.3	13.2	13.1	14.0	18.7	24.8	33.8	35.7	45.4	91.4	132.9
% GPM	55%	45%	58%	53%	46%	55%	60%	59%	50%	53%	56%	57%
영업이익	-0.4	-	2.9	2.0	6.0	7.0	10.2	18.8	3.9	4.4	39.8	70.6
% YoY	적전	-100%	254%	흑전	흑전	N/A	253%	862%	-52%	14%	800%	77%
% OPM	3%	0%	13%	8%	20%	21%	25%	33%	5%	5%	24%	30%
당기순이익	-0.6	-14.3	-51.3	-72.0	2.7	5.4	12.9	14.8	141.5	-138.3	35.8	72.1
% YoY	적전	적전	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	192%	적전	흑전	85%
% 당기순이익률	-4%	-70%	-228%	-248%	9%	24%	31%	26%	196%	-162%	24%	31%

주: 리투오 매출 당사 추정

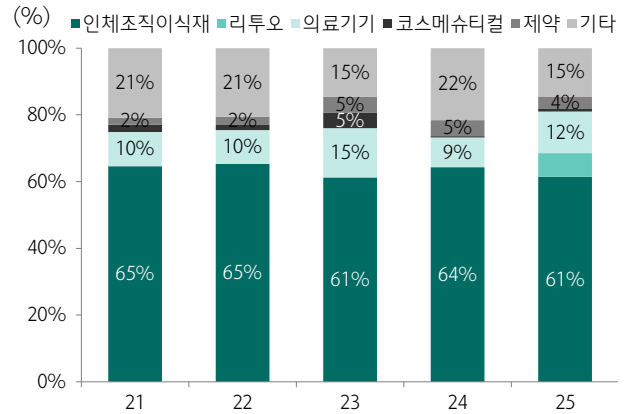
자료: 하나증권

도표 2. 2025년 엘앤씨바이오 매출 구성



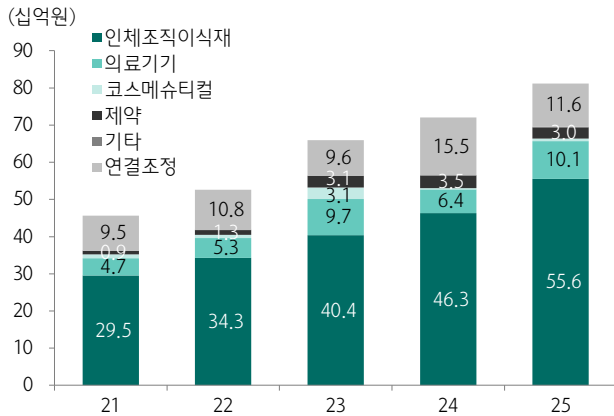
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 3. 엘앤씨바이오의 부문별 매출 비중 추이



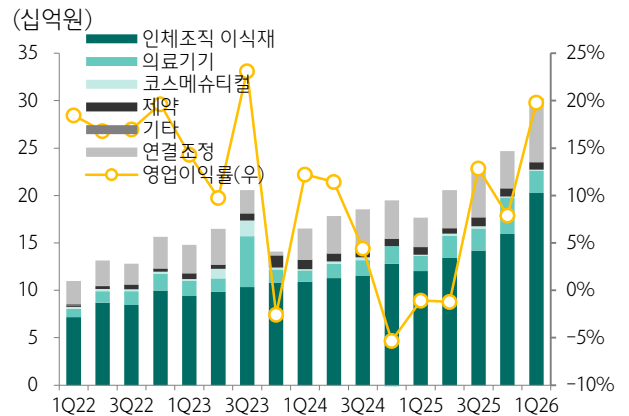
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 4. 엘앤씨바이오의 부문별 매출 추이



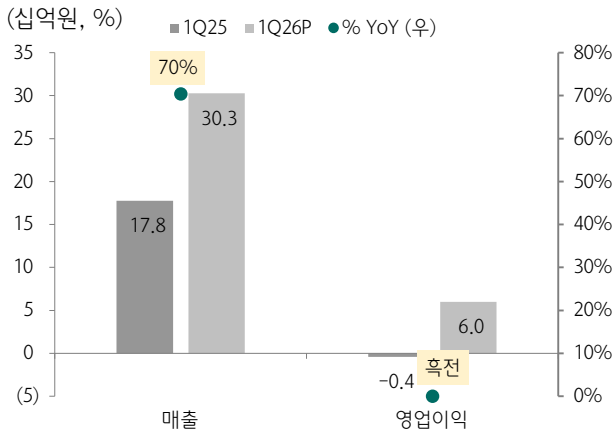
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 5. 엘앤씨바이오의 분기별 매출 및 영업이익률 추이



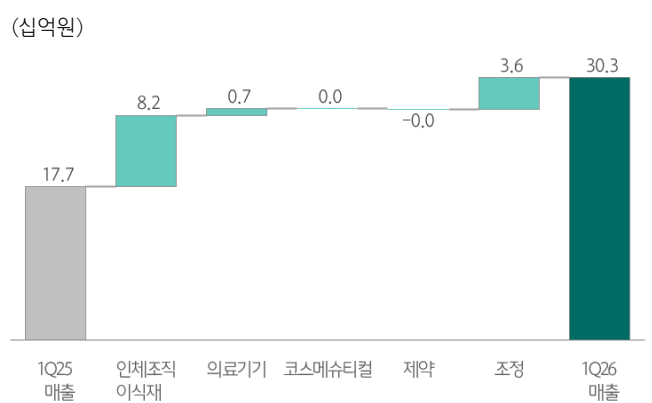
자료: 전자공시시스템, 하나증권 추정

도표 6. 엘앤씨바이오의 1Q26P 연결 실적



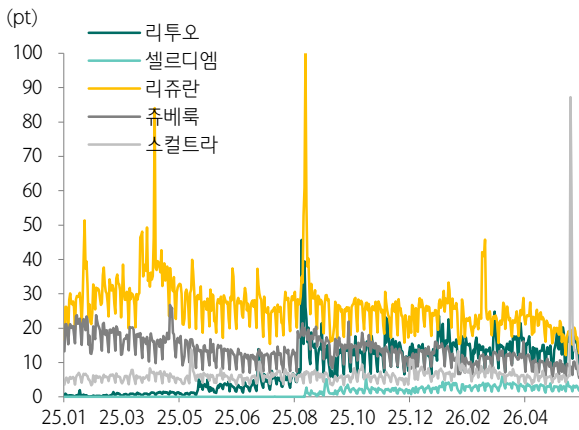
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 7. 엘앤씨바이오의 1Q26P 부문별 매출 변동



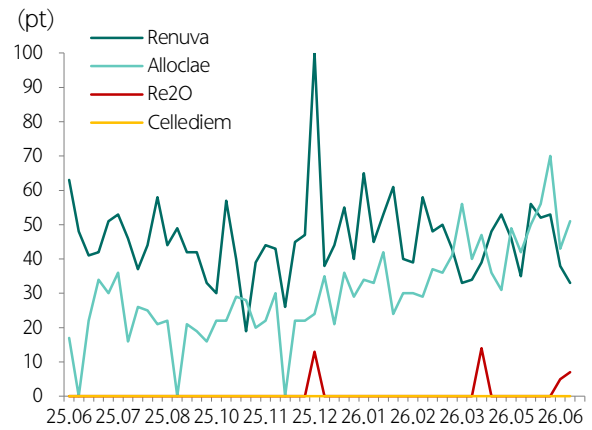
자료: 전자공시시스템, 하나증권 추정

도표 8. 국내 스킨부스터 네이버 검색량 데이터



자료: 네이버데이터랩, 하나증권

도표 9. 미국 내 주요 미용 인체조직이식재 인젝터블 구글 트렌드



자료: Google Trends, 하나증권

도표 10. 미국 레누바 이용자의 시술 전후 사진



자료: 언론보도, 하나증권

도표 11. 레누바(Renuva) 시술을 받았다고 알려진 할리우드 스타



자료: 언론보도, 하나증권

도표 12. 지방 ECM으로 만들어진 레누바(Renuva) 시술: 만족도 93%, 평균 비용 \$2,983

REALSELF

레누바

 93% 가지 있음 평가	 2,983달러 평균 비용	 34 비포 & 애프터 사진	 764 의사 및 진료소	 115 질문	 FDA 승인됨
----------------------------	-----------------------------	------------------------------	----------------------------	----------------------	-----------------------

레누바는 비침습적인 치료법으로, 주사 후 벌집 모양의 매트릭스를 형성합니다.

가까운 레누바(RENUVA) 제공업체를 찾아보세요

자료: RealSelf, 하나증권

도표 13. 국내조직은행 중 조직가공처리업자, 조직수입업자에 해당하는 기업

회사명	취급 조직의 종류												비고
	뼈	연골	근막	피부	양막	인대	건	심장 판막	혈관	심낭	신경	도합	
(주)엘앤씨바이오	○	○	○	○	○	○	○				○	8	상장사, 리투오로 ECM 스킨부스터 주도
한스바이오메드(주)	○	○	○	○		○	○				○	7	상장사. ECM 스킨부스터 셀르디엠 출시
(주)시지바이오	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	11	대웅 관계사, 기존 관절 연조직 재생 주사제 ECM 스킨부스터 시지리알로 인젝트 파인 출시
(주)도프	○	○	○	○	○	○	○		○		○	9	ECM 스킨부스터 쥬브아셀 출시, 바임 유통
주식회사 진바이오	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	11	비노기과용 대체진피 쉐덤 생산
주식회사 엠에스바이오	○			○	○							3	GC녹십자웰빙 지셀르 리본느 ODM 생산
(주)셀루메드	○	○		○		○	○					5	상장사, 엘앤씨바이오 인수 무산으로 유상증자 투자자 변경
오스젠 조직은행	○											1	-
주식회사이레텍코리아	○	○		○								3	라메디텍과 2025.12 ECM 총판 계약 체결
주식회사리젠바이오	○	○	○	○	○	○	○					7	동방메디컬과 2026.04 ECM 스킨부스터 유통 계약 체결
메드파크	○	○	○	○		○	○					6	ECM 스킨부스터 아디떼 출시, 제테마 유통
(주)케이엘엠바이오	○	○			○	○	○					5	-
(주)올소테크	○	○	○	○	○	○	○				○	8	아이더마바이오와 러비즈리필 2026.01 출시 바이오비쥬와 셀리비온 린제이 2026.04 출시
주식회사퍼즐비	○	○	○	○	○	○	○			○	○	9	셀라바이오와 2026.05 ECM 스킨부스터 레빅스 출시

주) 노란색으로 표시된 기업들은 AATB 협회로부터 인증을 부여 받음
 자료: 식품의약품안전처, 하나증권

도표 14. ECM 스킨부스터 오리지널 제품과 후속 제품들

제품명	제조사	출시 시기	성격	비고
엘라비에 리투오	엘앤씨바이오	2024년말	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	입자 크기 100µm
인체 유래 성분으로 제조하는 ECM 스킨부스터는 제조하려면 식품의약품안전처의 조직가공처리업자 자격 필수 → 제조 가능 업체 상기 12개 업체로 한정				
셀르디엠	한스바이오메드	2025.09	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	입자 크기 75µm
엘라비에 리투오 파인	엘앤씨바이오	2025.12	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	입자 크기 50µm
쥬브아셀	도프	2025.12	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	프리필드(파우더 x)
아디떼	메드파크	2025.12	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	3%, 8% 두 종류, 입자 크기 45µm
러비즈리필	올소테크	2026.01	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	아이더마바이오 공급계약 체결
지셀르 리본느	엠에스바이오	2026.02	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	GC녹십자웰빙 ODM 브랜드
휴셀린	디엠바이오	2026.03	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	
엘라비에 리투오 볼륨	엘앤씨바이오	2026년 상반기(예정)	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	입자 크기 ↑
셀리비온 린제이	올소테크	2026.04	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	저온 공정(Allo-PELT)으로 ECM 구조를 최대한 보존
시지리알로 인젝트 파인	시지메드텍	2026.05	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	기존 관절 연조직 재생 주사제 시지 리알로 인젝트의 미용 제품
레빅스	주식회사퍼즐비	2026.05	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	
미정	이레텍코리아	미정	무세포동종진피(hADM) ECM 스킨부스터	라메디텍과 공급계약 체결, 레이저 약물전달시스템(DDS) 기술과 결합한 차세대 통합 피부재생 솔루션

자료: 언론 취합, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	46	53	66	72	85
매출원가	17	26	32	36	40
매출총이익	29	27	34	36	45
판매비	15	18	26	32	41
영업이익	13	9	8	4	4
금융손익	(0)	(4)	(3)	(12)	(91)
종속/관계기업손익	4	(1)	60	148	0
기타영업외손익	0	0	(2)	(0)	(74)
세전이익	17	5	63	140	(160)
법인세	2	(1)	14	(5)	(22)
계속사업이익	16	6	49	145	(138)
중단사업이익	0	0	(0)	(3)	0
당기순이익	16	6	49	141	(138)
비배주주지분 순이익	2	1	0	(0)	(0)
지배주주순이익	14	5	48	142	(138)
지배주주지분포괄이익	15	6	46	139	(138)
NOPAT	12	12	6	4	4
EBITDA	16	14	14	11	13
성장성(%)					
매출액증가율	39.4	15.2	24.5	9.1	18.1
NOPAT증가율	71.4	0.0	(50.0)	(33.3)	0.0
EBITDA증가율	77.8	(12.5)	0.0	(21.4)	18.2
영업이익증가율	85.7	(30.8)	(11.1)	(50.0)	0.0
(지배주주)순이익증가율	27.3	(64.3)	860.0	195.8	적전
EPS증가율	25.6	(67.6)	966.0	192.8	적전
수익성(%)					
매출총이익률	63.0	50.9	51.5	50.0	52.9
EBITDA이익률	34.8	26.4	21.2	15.3	15.3
영업이익률	28.3	17.0	12.1	5.6	4.7
계속사업이익률	34.8	11.3	74.2	201.4	(162.4)

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	618	200	2,132	6,242	(5,781)
BPS	4,028	4,598	6,649	12,554	8,389
CFPS	778	719	676	344	610
EBITDAPS	719	617	608	468	529
SPS	2,044	2,318	2,906	3,175	3,576
DPS	50	50	100	50	50
주가지표(배)					
PER	59.2	115.5	13.6	3.9	(10.6)
PBR	9.1	5.0	4.4	1.9	7.3
PCFR	47.0	32.1	42.9	70.1	100.2
EV/EBITDA	51.4	43.1	50.1	61.8	132.8
PSR	17.9	10.0	10.0	7.6	17.1
재무비율(%)					
ROE	16.2	4.6	32.9	50.4	(69.7)
ROA	12.9	2.3	18.4	30.0	(30.3)
ROIC	35.0	12.7	5.0	1.2	1.4
부채비율	15.2	85.2	67.2	62.1	119.0
순부채비율	(14.1)	64.4	14.2	34.0	79.6
이자보상배율(배)	28.6	3.1	1.3	1.2	0.8

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	48	64	130	130	139
금융자산	20	12	60	25	68
현금성자산	17	7	15	18	31
매출채권	13	13	18	22	25
재고자산	12	34	46	47	43
기타유동자산	3	5	6	36	3
비유동자산	60	135	132	342	317
투자자산	37	77	53	32	44
금융자산	23	21	40	29	41
유형자산	18	53	75	97	107
무형자산	1	4	1	199	128
기타비유동자산	4	1	3	14	38
자산총계	107	200	262	472	457
유동부채	6	19	102	155	238
금융부채	1	11	81	101	226
매입채무	1	3	2	2	1
기타유동부채	4	5	19	52	11
비유동부채	9	73	4	26	10
금융부채	6	71	1	24	8
기타비유동부채	3	2	3	2	2
부채총계	14	92	105	181	248
지배주주지분	85	98	147	281	199
자본금	11	11	11	11	12
자본잉여금	44	52	53	53	79
자본조정	(5)	(4)	(2)	(1)	9
기타포괄이익누계액	1	2	0	(2)	(1)
이익잉여금	33	37	84	219	99
비지배주주지분	8	10	10	10	10
자본총계	93	108	157	291	209
순금융부채	(13)	69	22	99	166

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	11	(6)	(12)	(9)	13
당기순이익	16	6	49	141	(138)
조정	2	9	(35)	(147)	153
감가상각비	3	5	6	7	8
외환거래손익	0	1	0	0	1
지분법손익	(4)	0	(61)	(150)	(1)
기타	3	3	20	(4)	145
영업활동 자산부채변동	(7)	(21)	(26)	(3)	(2)
투자활동 현금흐름	(20)	(84)	25	(22)	(33)
투자자산감소(증가)	(15)	(39)	24	21	(12)
자본증가(감소)	(10)	(38)	(24)	(4)	(16)
기타	5	(7)	25	(39)	(5)
재무활동 현금흐름	5	79	(4)	34	32
금융부채증가(감소)	(9)	73	(3)	38	(177)
자본증가(감소)	14	8	1	0	26
기타재무활동	1	(1)	(1)	(2)	184
배당지급	(1)	(1)	(1)	(2)	(1)
현금의 증감	(5)	(11)	8	3	13
Unlevered CFO	17	16	15	8	15
Free Cash Flow	1	(44)	(37)	(13)	(3)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엘앤씨바이오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.4	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김다예)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김다예)는 2026년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 23일