Morning Meeting Notes

2023-06-08

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

POSCO홀딩스(BUY/470,000) 향후 철강과 리튬가치로 주가 상승 기대
엘앤씨바이오(NOT RATED) I feel It coming

New Issue

뉴욕증시, 고점 부담 속 혼조세 마감...나스닥 1.29%↓
뉴욕채권, 캐나다 깜짝인상에 '스톱앤드고' 악몽 우려...미 국채가 하락
국제유가, 예상 밖 미국 원유 재고 감소에 상승...WTI 1.10%↑

New Publication

[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 6월 퀀트/글로벌 ETF 전략 - Summer Rally의 추억(2023-06-07)
[자동차/모빌리티] 2023년 하반기 산업 전망 - 오만과 편견, 당신이 놓치고 있는 세 가지 진실(2023-05-30)
[정유화학/2차전지] 일본기업 탐방기: 전고체전지부터 탄소섬유까지(2023-05-26)
[금융] 2023년 하반기 금융업 전망: 예실차(2023-05-25)
[제약/바이오] 2023년 제약/바이오 하반기 전망-다시 만난 세계: 자가면역질환 새로운 TNF와 FcRn으로 대격변(2023-05-23)
[크레딧] 2023년 하반기 크레딧 전망: 기대와 우려 사이(2023-05-22)
[건설] 2023 하반기 건설업 전망: 반전은 늘 후반부에(2023-05-19)
[채권전략] 신(新)냉전 체제 등 국제정세 변화에 따른 한국경제 양상 (2023-05-18)

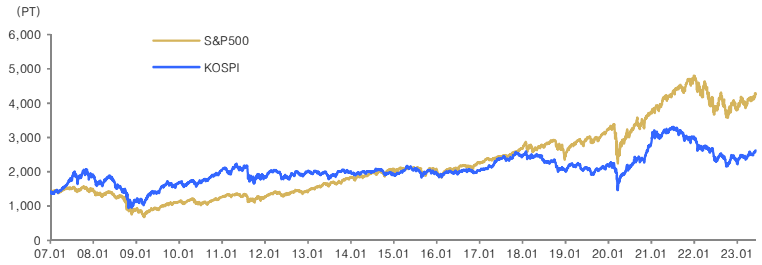
Rating, Target Price Changes

SK하이닉스	BUY	105,000 원 ▷	BUY	127,000 원	(2023-06-05)
한국가스공사	BUY	47,000 원 ▷	BUY	35,000 원	(2023-05-26)
삼성생명	BUY	83,000 원 ▷	BUY	91,000 원	(2023-05-25)
한화생명	BUY	3,300 원 ▷	BUY	4,000 원	(2023-05-25)
동양생명	BUY	6,900 원 ▷	BUY	7,300 원	(2023-05-25)
삼성화재	BUY	270,000 원 ▷	BUY	350,000 원	(2023-05-25)
DB손해보험	BUY	102,000 원 ▷	BUY	136,000 원	(2023-05-25)
현대해상	BUY	44,000 원 ▷	BUY	69,000 원	(2023-05-25)
한화손해보험	BUY	6,000 원 ▷	BUY	7,900 원	(2023-05-25)
한국전력	M.PERFORM	22,000 원 ▷	M.PERFORM	21,000 원	(2023-05-23)
한올바이오파마	BUY	29,000 원 ▷	BUY	38,000 원	(2023-05-23)
셀트리온	신규재편입	▷	BUY	210,000 원	(2023-05-23)
대우건설	신규편입	▷	BUY	5,500 원	(2023-05-19)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
LG에너지솔루션	130,438	삼성전자	220,041
포스코퓨처엠	53,084	에코프로	62,095
삼성SDI	52,881	SK하이닉스	42,953
에코프로	51,939	삼성SDI	37,797
에코프로비엠	38,040	LG화학	37,049

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-89,982	기아	-142,186
기아	-64,590	현대차	-64,527
POSCO홀딩스	-55,965	KODEX 200선물인버스2X	-33,343
NAVER	-23,993	TIGER 차이나전기차SOLACTI	-28,937
현대모비스	-22,870	KODEX 코스닥150선물인버스	-17,232

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,615.60	+0.01	+4.77
대형주	2,616.18	-0.01	+5.40
중형주	2,768.86	+0.04	+1.48
소형주	2,396.31	+0.02	+2.04
KOSDAQ	880.72	+1.20	+6.14

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-2,950	-403	3,488
누적순매수(D-20)	-42,975	39,789	4,317

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	189,032	154,168	184,201

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	79.15	+0.09	+1.79
금융	364.52	+0.31	+2.13
운수장비	2,117.59	-2.44	-2.23
유통	335.79	+0.65	+0.34
음식료	3,751.34	+0.49	+0.30
의약품	13,527.88	-0.37	+0.72
전기전자	27,966.00	-0.18	+10.87
철강금속	5,359.90	+0.16	+2.92
화학	5,779.00	+1.99	+4.12
유틸리티	645.74	-1.22	-1.31
통신	367.94	+0.02	-1.06

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,267.52	-0.38	+3.14
NASDAQ	13,104.90	-1.29	+6.49
일본	31,913.74	-1.82	+9.59
중국	3,197.76	+0.08	-3.66
독일	15,992.44	+0.00	+0.61

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.47	-3.10	+19.80
국고채 (10년)	3.52	-3.90	+18.10
은행채AAA (3년)	4.02	-2.30	+23.20
미국국채 (2년)	4.56	+6.72	+65.08
미국국채 (10년)	3.80	+12.27	+35.27

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,303.80	-0.33	-1.59
원/백 엔	930.68	-0.65	-5.61
원/위안	182.89	-0.46	-4.28
달러/유로	1.07	+0.05	-2.58
위안/달러	7.13	+0.14	+2.82
엔/달러	140.09	+0.33	+4.27
Dollar Index	104.12	-0.02	+2.64

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	72.53	+1.10	-0.04
금 (usd/oz)	1,958.40	-1.17	-3.86
BDI	1,016.00	+0.00	-38.05
천연가스(NYMEX)	2.33	+2.96	+6.30

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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.

Company Note
2023. 06. 08

POSCO홀딩스 (005490)

BUY
TP 470,000원

향후 철강과 리튬가치로 주가 상승 기대

Analyst 박현욱
02-3787-2190 hwpark@hmsec.com

현재주가 (6/7)	388,500원
상승여력	21.0%
시가총액	32,856십억원
발행주식수	84,571천주
자본금/액면가	482십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	423,500원/211,000원
일평균 거래대금 (60일)	478십억원
외국인지분율	38.80%
주요주주	국민연금공단 8.99%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.5	16.0	34.0
상대주가(%p)	-2.0	9.2	22.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(23F)	EPS(24F)	T/P
Before	41,091	42,086	470,000
After	36,756	38,081	470,000
Consensus	38,473	44,743	463,750
Cons. 차이	-4.5%	-14.9%	1.3%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자의견 BUY 및 목표주가 470,000원 유지하며 투자포인트는 하반기 글로벌 철강 시황이 완만하지만 개선될 것으로 예상되고, 2030년까지 리튬 생산능력 30만톤을 목표로 하고 있어 중기적으로 리튬가치가 추가적으로 반영될 여지가 충분하기 때문. 목표주가 470,000원 유지
- 2분기 영업이익은 1조 2,751억원으로 예상되며 당사 추정치는 컨센서스보다 높은 수준

주요이슈 및 실적전망

- 2분기 매출액 20조 763억원, 영업이익 1조 2,751억원, 세전이익 1조 2,241억원, 영업이익은 전년동기대비 -39%, 전분기대비 +81% 예상. 포스코 영업이익 7,596억원으로 전분기대비 +202%로 예상되어 1분기대비 실적 증가를 견인
- 포스코 실적이 증가할 것으로 예상하는 배경은 판매량 증가 및 철강가격 - 원료 spread 개선이 예상되기 때문. 판매량은 845만톤으로 예상되어 작년 4분기 754만톤에서 올해 1분기 816만톤, 2분기 845만톤으로 회복될 것으로 전망. 또한 1분기 글로벌 철강가격 상승은 동사의 2분기 판가 인상으로 이어지고, 원달러 환율 상승으로 수출가격 인상 효과(수출비중 40%)가 기대되어 spread 확대에 기여
- 중국을 포함한 주요 지역 철강가격은 2분기 들어 조정을 시현. 중국 열연가격도 전고점 3월 대비 19% 하락하여 작년 저점 수준. 하지만 중국 철강업체들의 손익이 다시 악화되고 있어 중국 열연가격은 저점에 근접하고 있다고 판단되며 리오프닝 효과에 대한 기대는 낮아졌으나 감산에 대한 기대는 유효하다고 판단되어 중국 수급 개선 예상. 한편 동사의 가시적인 리튬생산능력은 현재 10만톤이고 2030년까지 리튬 생산능력 목표는 30만톤임

주가전망 및 Valuation

- 현재 중국 철강가격이 조정을 보이고 있으나, 하반기 중국 및 서구 주요 지역의 철강 시황이 나아지고, 리튬 생산능력이 향후 30만톤으로 확대되면서 추가적인 리튬가치가 반영되어 동사 주가는 중기적으로 우상향할 것으로 예상

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	76,332	9,238	6,617	12,818	75,897	313.0	3.6	0.5	2.5	14.0	6.2
2022	84,750	4,850	3,144	8,544	36,457	-52.0	7.6	0.4	4.0	6.1	4.3
2023F	79,662	4,404	3,108	8,210	36,756	0.8	10.5	0.6	5.2	5.8	2.9
2024F	81,985	4,558	3,221	8,343	38,081	3.6	10.2	0.6	5.1	5.7	3.9
2025F	83,582	4,600	3,286	8,345	38,849	2.0	10.0	0.5	5.1	5.6	3.9

*K-IFRS 연결 기준

<표1> POSCO홀딩스 2023년 2분기 예상 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	2Q22	1Q23	2Q23F	(YoY)	(QoQ)	2Q23F	대비
매출액	23,010	19,381	20,076	-13%	4%	21,009	-4%
영업이익	2,098	705	1,275	-39%	81%	1,153	11%
세전이익	2,338	1,001	1,224	-48%	22%	1,137	8%
당기순이익	1,799	840	921	-49%	10%	825	12%

자료: 현대차증권

<표2> POSCO홀딩스 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	21,338	23,010	21,155	19,248	19,381	20,076	19,971	20,234	84,750	79,662	81,985
영업이익	2,258	2,098	920	-425	705	1,275	1,103	1,321	4,850	4,404	4,558
세전이익	2,464	2,338	627	-1,414	1,001	1,224	1,115	1,325	4,014	4,666	4,954
당기순이익	1,907	1,799	592	-737	840	921	839	996	3,560	3,596	3,725
영업이익률	11%	9%	4%	-2%	4%	6%	6%	7%	6%	6%	6%
세전이익률	12%	10%	3%	-7%	5%	6%	6%	7%	5%	6%	6%
순이익률	9%	8%	3%	-4%	4%	5%	4%	5%	4%	5%	5%

자료: 현대차증권

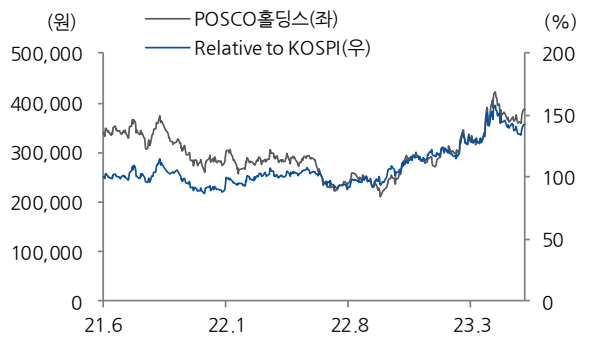
<표3> 포스코(비상장 철강자회사) 분기 영업이익 추이

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	11,272	11,871	10,878	8,675	9,622	10,318	10,212	10,475	42,695	40,627	41,496
영업이익	1,199	1,322	396	-623	251	760	622	802	2,295	2,434	2,580
영업이익률	11%	11%	4%	-7%	3%	7%	6%	8%	5%	6%	6%

자료: 현대차증권

<그림1> POSCO홀딩스 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림2> POSCO홀딩스 P/B 밴드 추이

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	79,662	81,985	83,582
증가율 (%)	32.1	11.0	-6.0	2.9	1.9
매출원가	64,451	77,101	72,253	74,250	75,743
매출원가율 (%)	84.4	91.0	90.7	90.6	90.6
매출총이익	11,881	7,649	7,409	7,736	7,839
매출이익률 (%)	15.6	9.0	9.3	9.4	9.4
증가율 (%)	151.7	-35.6	-3.1	4.4	1.3
판매관리비	2,643	2,799	3,005	3,177	3,239
판관비율(%)	3.5	3.3	3.8	3.9	3.9
EBITDA	12,818	8,544	8,210	8,343	8,345
EBITDA 이익률 (%)	16.8	10.1	10.3	10.2	10.0
증가율 (%)	112.7	-33.3	-3.9	1.6	0.0
영업이익	9,238	4,850	4,404	4,558	4,600
영업이익률 (%)	12.1	5.7	5.5	5.6	5.5
증가율 (%)	284.4	-47.5	-9.2	3.5	0.9
영업외손익	-472	-1,511	-194	-59	0
금융수익	2,730	4,834	4,411	4,050	4,109
금융비용	2,765	5,804	4,890	4,394	4,394
기타영업외손익	-437	-541	285	285	285
종속/관계기업관련손익	650	676	455	455	455
세전계속사업이익	9,416	4,014	4,666	4,954	5,054
세전계속사업이익률	12.3	4.7	5.9	6.0	6.0
증가율 (%)	365.0	-57.4	16.2	6.2	2.0
법인세비용	2,220	454	1,070	1,229	1,254
계속사업이익	7,196	3,560	3,596	3,725	3,801
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,196	3,560	3,596	3,725	3,801
당기순이익률 (%)	9.4	4.2	4.5	4.5	4.5
증가율 (%)	302.5	-50.5	1.0	3.6	2.0
지배주주지분 순이익	6,617	3,144	3,108	3,221	3,286
비지배주주지분 순이익	579	416	487	505	515
기타포괄이익	818	234	648	0	0
총포괄이익	8,013	3,794	4,244	3,725	3,801

(단위: 십억원)

재무상태표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	46,622	47,649	52,820	54,779	56,430
현금성자산	4,776	8,053	7,785	7,951	8,054
단기투자자산	13,843	11,235	14,006	14,390	14,550
매출채권	9,267	8,696	10,427	10,713	10,832
재고자산	15,215	15,472	16,861	17,882	19,109
기타유동자산	3,522	4,193	3,741	3,844	3,886
비유동자산	44,850	50,757	52,965	54,199	55,475
유형자산	29,597	31,781	33,725	35,307	36,882
무형자산	4,166	4,838	4,543	4,104	3,712
투자자산	7,261	8,142	8,304	8,394	8,488
기타비유동자산	3,826	5,996	6,393	6,394	6,393
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	91,472	98,407	105,785	108,977	111,905
유동부채	21,084	23,188	23,686	24,011	24,147
단기차입금	5,110	6,833	6,457	6,457	6,457
매입채무	5,468	5,521	5,804	5,963	6,029
유동성장기부채	3,720	5,083	5,380	5,380	5,380
기타유동부채	6,786	5,751	6,045	6,211	6,281
비유동부채	15,583	16,961	20,559	20,689	20,742
사채	9,082	9,680	0	0	0
장기차입금	3,829	2,709	15,783	15,783	15,783
장기금융부채	24	87	62	62	62
기타비유동부채	2,648	4,485	4,714	4,844	4,897
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	36,667	40,149	44,246	44,700	44,889
지배주주지분	50,427	52,512	55,464	57,698	59,921
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,553	1,553	1,553
자본조정 등	-2,297	-1,886	-1,893	-1,893	-1,893
기타포괄이익누계액	-679	-450	164	164	164
이익잉여금	51,533	52,965	55,157	57,391	59,614
비지배주주지분	4,378	5,745	6,075	6,580	7,095
자본총계	54,805	58,257	61,539	64,278	67,016

(단위: 십억원)

현금흐름표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	6,259	6,187	4,613	5,920	5,907
당기순이익	7,196	3,560	3,596	3,725	3,801
유형자산 상각비	3,135	3,205	3,320	3,345	3,353
무형자산 상각비	444	489	487	439	392
외환손익	0	0	-87	-191	0
운전자본의 감소(증가)	-7,071	-335	-1,868	-963	-1,202
기타	2,555	-732	-835	-435	-437
투자활동으로인한현금흐름	-5,584	-4,220	-6,737	-4,757	-4,726
투자자산의 감소(증가)	-510	-72	525	365	362
유형자산의 감소	0	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,080	-4,928	-4,928	-4,928	-4,928
기타	-1,994	779	-2,335	-194	-160
재무활동으로인한현금흐름	-769	1,319	1,790	-997	-1,078
차입금의 증가(감소)	369	-1,057	13,049	0	0
사채의증가(감소)	613	598	-9,680	0	0
자본의 증가	77	13	153	0	0
배당금	-1,311	-1,218	-721	-986	-1,062
기타	-517	2,983	-1,011	-11	-16
기타현금흐름	113	-9	65	0	0
현금의증가(감소)	20	3,278	-269	166	103
기초현금	4,756	4,776	8,053	7,785	7,951
기말현금	4,776	8,053	7,785	7,951	8,054

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS(당기순이익 기준)	82,534	41,285	42,518	44,051	44,940
EPS(지배순이익 기준)	75,897	36,457	36,756	38,081	38,849
BPS(자본총계 기준)	628,592	688,856	727,656	760,044	792,423
BPS(지배지분 기준)	578,383	620,922	655,824	682,242	708,530
DPS	17,000	12,000	10,500	14,000	14,000
P/E(당기순이익 기준)	3.3	6.7	9.1	8.8	8.6
P/E(지배순이익 기준)	3.6	7.6	10.5	10.2	10.0
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	2.5	4.0	5.2	5.1	5.1
배당수익률	6.2	4.3	2.9	3.9	3.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	302.4	-50.0	3.0	3.6	2.0
EPS(지배순이익 기준)	313.0	-52.0	0.8	3.6	2.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.0	6.3	6.0	5.9	5.8
ROE(지배순이익 기준)	14.0	6.1	5.8	5.7	5.6
ROA	8.4	3.8	3.5	3.5	3.4
안정성 (%)					
부채비율	66.9	68.9	71.9	69.5	67.0
순차입금비율	6.3	9.2	10.0	8.7	8.0
이자보상배율	21.0	8.0	4.3	4.4	4.4

** K-IFRS 연결 기준*

Company Note
2023. 06. 08

엘앤씨바이오 (290650)

NOT RATED

I feel It coming

Analyst 곽민정
02-3787-2160 jessica.kwag@hmsec.com

RA 김유진
02-3787-2658 gimyujin216@hmsec.com

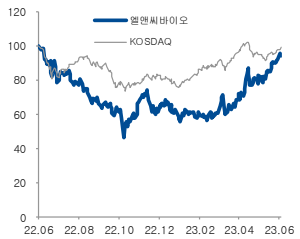
현재주가 (6/7)	35,500원
상승여력	NA
시가총액	805십억원
발행주식수	22,685천주
자본금/액면가	11십억원/500원
52주 최고가/최저가	37,200원/17,500원
일평균 거래대금 (60일)	8십억원
외국인지분율	4.59%
주요주주	이환철 외 9 인 31.70%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	13.8	44.9	42.0
상대주가(%p)	9.2	34.2	15.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	N/A	N/A	N/A
After	N/A	N/A	N/A
Consensus	N/A	N/A	N/A
Cons. 차이	N/A	N/A	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

1Q23 실적 review 및 2023 년 실적 전망

- 동사의 1Q23년 실적은 매출액과 영업이익 각각 148억원(+34.5% yoy), 21억원(+4.5% yoy)을 기록하였음. 인체조직 이식재가 전체 매출의 79.6%를 차지하였으며, 의료기기 13.5%, 코스메슈티컬 1.7%, 제약 5.2%를 기록하였음. 지난 NDR 이후에도 지속적으로 언급해온대로 2023년은 국내향 메가카티 출시와 중국의 품목허가를 기대해볼만한 원년이 될 것으로, 2023년 매출액 700억원(+33.0% yoy), 영업이익 139억원(+44.4% yoy)을 기록할 것으로 전망됨.

주요이슈

- 지난 5월 대한슬관절학회(ICKKS 2023)에서 메가카티에 대한 성과에 대해 발표했듯이, 세계 최초 인체 유래 초자연골 기반 무릎 연골 치료제인 메가카티는 손상된 무릎 연골에 초자연골을 직접 주입해서 연골 회복을 촉진해주는 기능을 가지고 있으며, 사용하기 쉬우며, 저비용의 빠른 회복이 가능하여 폭발적인 성장세가 기대됨. 현재 관절염 진단 환자가 국내 인구의 1/10을 차지하고 있으며, 앞으로 인구 고령화 추이에 따라 사회적으로 관심을 가질 질환임. 현재 국내 퇴행성 관절염 환자수는 387만명으로 이 중 관절염 2/3단계의 247만명이 메가카티의 잠재 소비층임. 무릎 관절에서 가장 흔한 문제가 혈액 공급이 낮고 정상세포충실도가 낮아 자가 치료가 낮은 편인데, 고연령층에서도 메가카티를 적용하며 안정적이고 효과적인 시술인 점을 재확인할 수 있었음. X선 촬영을 통해서도 메가카티가 미세천공술 대비 무릎 연골 부위가 개선되었으며, 부작용이 없었다는 점에서 획기적임. 2023년 6월 7일 정형외과 관절 내시경 국제학술지 'Arthroscopy'에서도 메가카티를 이용한 무릎관절 재생효과를 확인
- **메가카티는 현재 신의료기술평가 유예 검토 중으로 향후 높은 시장 침투율 확대로 이어져 동사의 P&Q 성장 모두 기대할 수 있음.**
- 현재 의료 폐기물관리법안이 국회에서 발의 중으로, 지방 등 인체 유래 폐기물을 활용해 의약품과 의료 기기를 개발하겠다는 규제 개혁안임. 현재 연간 국내에서 생산되는 폐지방 40t을 재활용하게 되는 법안이 통과되면 동사 역시 최대 수혜주로서 원가 절감이 가능하며, 1조원 수준의 신규 부가가치가 창출될 것으로 기대됨

주가전망 및 Valuation

- **오고 있는게 느껴지는가. 동사는 의료기기에서의 지속적인 성장 모멘텀을 확보한 만큼, 2H23년부터는 본격적으로 메가카티 매출 매출이 발생할 것으로 기대되며 기존 메가덤은 거들뿐.**
- 2023년 투자 원년의 해로 사상 최대 실적 달성할 것으로 기대. 성장세는 지속될 것

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2018	21	5	5	6	276	N/A	23.7	2.7	17.9	9.9	0.0
2019	29	9	7	10	331	20.0	25.8	3.2	16.0	13.1	0.4
2020	33	7	11	9	492	48.6	70.2	13.1	83.6	18.6	0.1
2021	46	13	14	16	618	25.7	59.2	9.8	51.3	19.3	0.1
2022	53	9	5	14	200	-67.6	115.3	5.3	43.1	5.0	0.2

*K-IFRS 연결 기준

<그림 1> 메가카티 의료기기

자료 : 엘앤씨바이오, 현대차증권

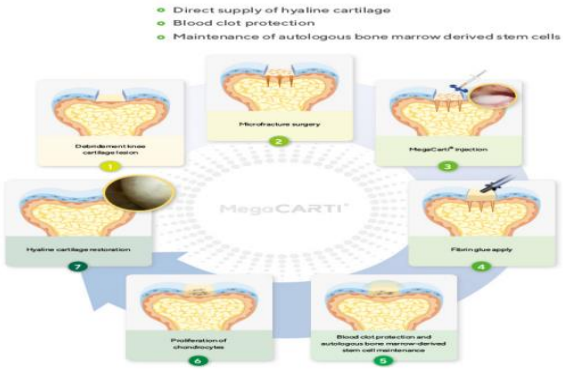
<그림 2> 메가카티 : 연골 재생효과 입증

자료 : 엘앤씨바이오, 현대차증권

<그림 3> 메가카티 주입기구 - 수술시간 단축과 편의성

자료 : 엘앤씨바이오, 현대차증권

<그림 4> 메가카티의 작용 메커니즘



자료 : 엘앤씨바이오, 현대차증권

<그림 5> 신의료기술 유예 평가 현황

평가유예신의료기술현황

2023년 5월 10일 기준

평가 유예 신의료기술 명칭	대퇴과 연골손상에 대한 탈세포화된 동종조자연골 이식술
진행현황	평가중
사용목적	무릎관절 연골 결손 부위에 미세천공술시 물리적인 덮개로 작용하여 혈병의 유실을 방지하여 연골재생을 보조, 연골 결손 치료에 사용하는 콜라겐 함유물질
사용대상	무릎 연골 손상 환자로서, 다음의 조건을 모두 만족해야 한다. ①만 19~65세 ②병변 크기 10cm2 이하인 환자 ③ICRS grade 3~4등급
사용방법	대퇴과의 연골 결손 병변에 대해 연골재생을 위하여 시행하는 미세천공술 후, 골수로부터 유출된 골수혈액을 결손부위에 유지하여 치료효과를 높이고자 하는 목적으로 고안된 생체재료인 동종조자연골(Allogenic Hyaline cartilage)을 미세천공술 부위에 덮음 ①손상된 무릎관절 연골의 경계 부위를 건강한 연골조직이 드러날 때까지 변연절제하고, 병변의 바닥에 연골하골이 노출되도록 큐렛으로 정리한 후 미세천공술을 시행함 ②MegaCarti®를 미세천공술 시술 부위에 도포한 후 피브린글루로 고정함
평가 유예 대상 의료기기 목록	○ MegaCarti(메가카티), 콜라겐사용조직보충재, MC004 외 1건(제허 22-760호, 2022.11.15.) ○ MegaCarti Injector, 의약품직접주입기구, OKMC3550(제인22-4284호, 2022.4.8.)

자료 : 신의료기술평가사업본부, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	**21**	**29**	**33**	**46**	**53**
증가율 (%)	N/A	37.2	13.1	38.5	15.1
매출원가	**8**	**10**	**13**	**17**	**26**
매출원가율 (%)	37.0	36.0	40.7	37.7	48.7
매출총이익	**13**	**19**	**20**	**28**	**27**
매출이익률 (%)	63.0	64.0	59.3	62.3	51.3
증가율 (%)	N/A	39.5	4.8	45.5	-5.1
판매관리비	**8**	**10**	**12**	**15**	**18**
판관비율(%)	37.2	33.0	37.1	33.5	33.3
EBITDA	**6**	**10**	**9**	**16**	**14**
EBITDA 이익률 (%)	28.1	34.7	27.0	35.2	26.6
증가율 (%)	N/A	69.8	-11.9	80.4	-12.9
영업이익	**5**	**9**	**7**	**13**	**9**
영업이익률 (%)	25.8	31.0	22.2	28.8	18.0
증가율 (%)	N/A	64.9	-18.9	79.8	-28.0
영업외손익	**0**	**1**	**0**	**0**	**-4**
금융수익	0	1	1	1	2
금융비용	0	0	1	1	6
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	5	4	-1
세전계속사업이익	**6**	**10**	**13**	**17**	**5**
세전계속사업이익률	27.7	34.0	39.3	37.4	8.7
증가율 (%)	N/A	68.4	30.5	32.1	-73.3
법인세비용	1	1	1	2	-1
계속사업이익	5	8	12	16	6
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**5**	**8**	**12**	**16**	**6**
당기순이익률 (%)	24.0	29.0	36.8	34.1	10.8
증가율 (%)	N/A	65.9	43.7	28.2	-63.5
지배주주지분 순이익	5	7	11	14	5
비지배주주지분 순이익	0	1	1	2	1
기타포괄이익	0	0	0	1	1
총포괄이익	5	8	12	17	7

(단위:십억원)

재무상태표	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	**50**	**46**	**46**	**48**	**64**
현금성자산	22	13	22	17	7
단기투자자산	0	1	0	0	4
매출채권	7	9	9	13	13
재고자산	6	6	8	12	34
기타유동자산	0	1	1	3	4
비유동자산	**7**	**20**	**35**	**60**	**135**
유형자산	5	7	9	18	53
무형자산	0	0	0	1	4
투자자산	1	10	22	37	77
기타비유동자산	2	3	3	3	2
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**57**	**66**	**81**	**107**	**200**
유동부채	**3**	**3**	**4**	**6**	**19**
단기차입금	0	0	0	0	10
매입채무	0	0	0	1	3
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	3	3	3	4	6
비유동부채	**2**	**3**	**16**	**9**	**73**
사채	0	0	13	5	70
장기차입금	1	1	1	1	1
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1	2	2	3	3
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**5**	**6**	**19**	**14**	**92**
지배주주지분	52	58	58	85	98
자본금	4	4	11	11	11
자본잉여금	35	36	30	44	52
자본조정 등	0	-2	-4	-5	-4
기타포괄이익누계액	0	0	0	1	2
이익잉여금	14	21	21	33	37
비지배주주지분	**0**	**2**	**3**	**8**	**10**
자본총계	**53**	**60**	**61**	**93**	**108**

(단위:십억원)

현금흐름표	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동으로인한현금흐름	**4**	**6**	**7**	**11**	**-6**
당기순이익	5	8	12	16	6
유형자산 상각비	0	1	2	3	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2	-4	-2	-7	-21
기타	1	1	-4	0	6
투자활동으로인한현금흐름	**-17**	**-16**	**1**	**-20**	**-84**
투자자산의 감소(증가)	-1	-9	-13	-14	-38
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-2	-3	-10	-38
기타	-12	-5	17	4	-8
재무활동으로인한현금흐름	**31**	**1**	**1**	**5**	**79**
차입금의 증가(감소)	1	0	0	0	10
사채의증가(감소)	0	0	13	-8	65
자본의 증가	39	0	2	14	8
배당금	0	0	-1	-1	-1
기타	-8	0	-13	0	-3
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**19**	**-9**	**10**	**-5**	**-11**
기초현금	3	22	13	22	17
기말현금	22	13	22	17	7

(단위:원, 배, %)

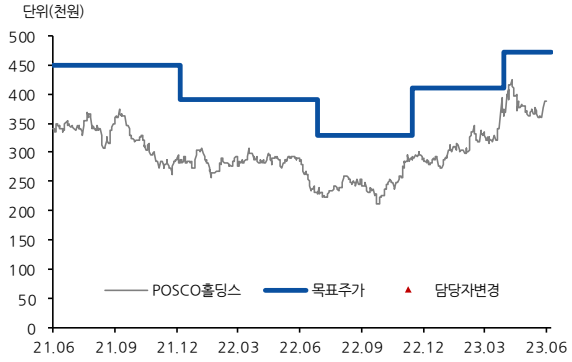
주요투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
EPS(당기순이익 기준)	270	386	552	697	251
EPS(지배순이익 기준)	276	331	492	618	200
BPS(자본총계 기준)	2,433	2,730	2,800	4,111	4,753
BPS(지배지분 기준)	2,417	2,635	2,642	3,748	4,318
DPS	0	33	50	50	50
P/E(당기순이익 기준)	24.3	22.1	62.5	52.5	92.1
P/E(지배순이익 기준)	23.7	25.8	70.2	59.2	115.3
P/B(자본총계 기준)	2.7	3.1	12.3	8.9	4.9
P/B(지배지분 기준)	2.7	3.2	13.1	9.8	5.3
EV/EBITDA(Reported)	17.9	16.0	83.6	51.3	43.1
배당수익률	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	N/A	43.0	43.2	26.2	-64.0
EPS(지배순이익 기준)	N/A	20.0	48.6	25.7	-67.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.6	15.0	20.0	20.2	5.7
ROE(지배순이익 기준)	9.9	13.1	18.6	19.3	5.0
ROA	8.9	13.7	16.6	16.6	3.7
안정성 (%)					
부채비율	8.7	9.9	31.5	15.2	85.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	63.8
이자보상배율	303.5	149.2	9.9	28.6	3.1

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.04.27	BUY	450,000	-23.18	-9.00
2021.10.27	AFTER 6M	450,000	-36.94	-33.11
2021.12.13	BUY	390,000	-26.75	-21.41
2022.06.13	AFTER 6M	390,000	-36.80	-31.41
2022.07.04	BUY	330,000	-25.60	-10.76
2022.11.22	BUY	410,000	-24.52	-4.39
2023.04.07	BUY	470,000	-18.84	-9.89
2023.06.08	BUY	470,000		

▶ 최근 2년간 POSCO홀딩스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.06.08	NOT RATED	-		

▶ 최근 2년간 엘앤씨바이오 주가 및 목표주가

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.