Morning Meeting Notes

2023-07-17

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
엘앤씨바이오(NOT RATED) 칼은 뽑혔다

New Issue
뉴욕증시, 크리스토퍼 월러 연준 이사의 매파적 발언에 혼조 마감...나스닥 -0.18↓
뉴욕채권, 인플레 완화에 따른 금리 하락 되돌려지며... 美 국채가 하락
국제유가, 달러화 가치 반등에...WTI 1.91↓

New Publication
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 7월 퀀트/글로벌 ETF 전략: 주도주 랠리의 경험칙(2023-07-07)
[반도체/전기전자] 대만 일본 기업 탐방 후기(2023-07-04)
[반도체 후공정] AI 산업과 Advanced Packaging(2023-06-30)
[크레딧] 뉴욕 현지에서 바라보는 미국 산업용 부동산(2023-06-26)
[중국주식] 다시 쓰는 10년의 역사 새로운 스타일과 주도주의 탄생(2023-06-15)
[음식료] 2023년 하반기, 뭘 먹어야 잘 먹었다고 소문이 날까?(2023-06-14)
[엔터] 2023년 하반기 K-POP 산업 전망: K-POP Artist 31, 메이저리그를 향해!(2023-06-12)
[중국주식] 중국의 변화와 미래 - 양안관계/국제관계/산업전략 점검(2023-06-09)

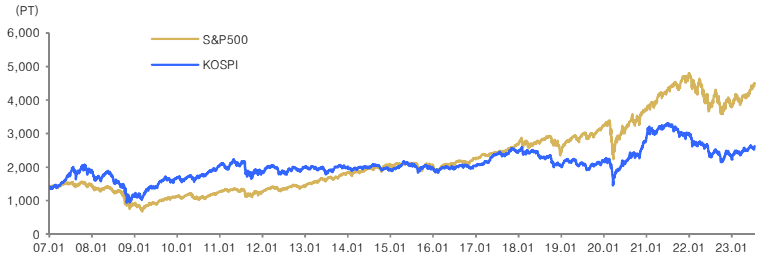
Rating, Target Price Changes

엔씨소프트	BUY	460,000 원 ▷	BUY	370,000 원	(2023-07-14)
스카이라이프	BUY	10,400 원 ▷	BUY	9,500 원	(2023-07-14)
CJ제일제당	BUY	430,000 원 ▷	BUY	400,000 원	(2023-07-14)
넷마블	M.PERFORM	68,000 원 ▷	M.PERFORM	50,000 원	(2023-07-13)
현대위아	BUY	86,000 원 ▷	BUY	95,000 원	(2023-07-12)
현대글로비스	BUY	230,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2023-07-12)
카카오	BUY	87,000 원 ▷	BUY	80,000 원	(2023-07-12)
현대제철	BUY	50,000 원 ▷	BUY	48,000 원	(2023-07-11)
고려아연	BUY	700,000 원 ▷	BUY	630,000 원	(2023-07-11)
현대오토에버	BUY	160,000 원 ▷	BUY	175,000 원	(2023-07-10)
롯데칠성	BUY	250,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2023-07-07)
CJ ENM	BUY	100,000 원 ▷	BUY	80,000 원	(2023-07-07)
카카오게임즈	BUY	52,000 원 ▷	BUY	42,000 원	(2023-07-05)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	352,680	삼성전자	560,180
SK하이닉스	136,331	현대모비스	97,838
금양	56,211	NAVER	78,304
현대모비스	39,452	KODEX 레버리지	75,860
HPSP	37,147	현대차	72,999

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
현대로템	-75,546	KODEX 200선물인버스2X	-61,835
POSCO홀딩스	-71,284	현대로템	-43,884
두산에너빌리티	-59,900	KODEX 코스닥150선물인버스	-31,060
루닛	-39,043	LX세미콘	-29,206
필에너지	-16,645	코스모신소재	-28,329

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,628.30	+1.43	+0.10
대형주	2,617.04	+1.58	-0.18
중형주	2,845.80	+0.95	+1.67
소형주	2,446.29	+0.26	+1.46
KOSDAQ	896.28	+0.36	+0.94

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-13,290	6,152	7,757
누적순매수(D-20)	8,973	-6,108	-2,603

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	264,946	257,293	196,197

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.94	+0.04	-4.84
금융	355.19	+1.87	-0.97
운수장비	2,381.13	+1.47	+10.51
유통	341.86	+1.22	+1.50
음식료	3,422.76	+0.56	-4.44
의약품	12,705.19	+0.25	-3.98
전기전자	28,328.78	+1.78	+0.07
철강금속	5,780.76	+2.38	+6.29
화학	5,510.77	+1.16	-4.44
유틸리티	663.52	-0.92	+5.68
통신	349.00	+0.38	-2.31

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,505.42	-0.10	+2.17
NASDAQ	14,113.70	-0.18	+3.10
일본	32,391.26	-0.09	-3.90
중국	3,237.70	0.04	-1.09
독일	16,105.07	-0.22	-1.54

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.61	+1.20	+2.90
국고채 (10년)	3.69	+2.80	+2.80
은행채AAA (3년)	4.14	+1.20	+0.40
미국국채 (2년)	4.74	+9.73	+2.66
미국국채 (10년)	3.83	+6.40	+6.32

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,265.80	-0.64	-0.48
원/백 엔	912.00	-1.18	+1.72
원/위안	177.27	-0.51	-0.69
달러/유로	1.12	+0.02	+2.63
위안/달러	7.14	-0.14	+0.21
엔/달러	138.79	+0.54	-2.17
Dollar Index	99.96	+0.21	-2.29

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	75.42	-1.91	+5.07
금 (usd/oz)	1,964.40	+0.03	-0.34
BDI	1,103.00	+1.38	+0.82
천연가스(NYMEX)	2.54	-0.24	-3.53

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. 07. 17

엘앤씨바이오 (290650)

NOT RATED

칼은 뽑혔다

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

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

현재주가 (7/14)	35,350원
상승여력	NA
시가총액	802십억원
발행주식수	22,685천주
자본금/액면가	11십억원/500원
52주 최고가/최저가	36,950원/17,500원
일평균 거래대금 (60일)	9십억원
외국인지분율	4.70%
주요주주	이환철 외 9 인 31.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	1.7	16.3	51.7
상대주가(%p)	-1.0	17.3	20.5

* K-IFRS 연결 기준

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

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

메가카티의 임상 논문 등재

- 동사의 메가카티 임상 논문이 스포츠 정형외과 저널(OJSM)에 등재됨으로써 2H23부터는 본격적으로 메가카티 매출 발생이 가능할 것으로 전망.
- 신의료 평가 유예에 대한 결과가 나오게 되면 판매 본격화에 따른 매출 증가 업사이드는 열려있다고 판단함.

주요이슈

- 메가카티 협력사 세미나를 통해 기존 미세천공술 대비 효과가 탁월함을 입증함. 퇴행성관절염 중증에 해당하는 ICRS 등급 3-4 단계 환자 90명을 미세천공술 후 메가카티를 시술한 시험군과 미세천공술만 단독으로 시술한 대조군을 1:1로 배정하여 통계적으로 유의한 결과를 확보함.
- 지난 6월 29일에는 범부처 의료기기 임상지원 사업 국책과제에서 우수등급을 달성. 메가카티의 기술력과 사업화 가능성을 인증 받음.
- 메가카티는 현재 신의료기술평가 유예 검토 중으로, 결과 발표 이후 2H23부터는 동사의 P & Q 성장에 기여할 것.
- 2023년은 국내향 메가카티 출시와 중국의 품목허가를 기대해볼만한 원년이 될 것으로, 2023년 매출액 700억원(+33.0% yoy), 영업이익 139억원(+44.4% yoy)을 기록하면서 사상최대 실적을 기록할 것으로 전망.

주가전망 및 Valuation

- 동사는 의료기기에서의 지속적인 성장 모멘텀을 확보한 만큼, 이제부터 본격적인 성장은 시작될 것.
- 당사가 보유하고 있는 큐렉소 지분 14.03%에 대한 지분가치 상승에 따라 주가 리레이팅 가능.

요약 실적 및 Valuation

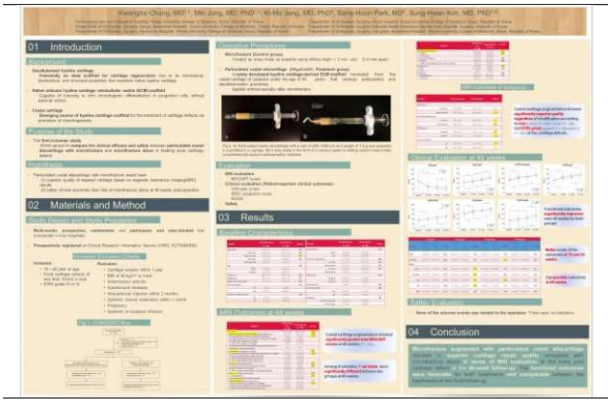
구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2018	21	5	5	6	276	N/A	23.7	2.7	17.9	9.9	0.0
2019	29	9	7	10	331	20.0	25.8	3.2	16.0	13.1	0.4
2020	33	7	11	9	492	48.6	70.2	13.1	83.6	18.6	0.1
2021	46	13	14	16	618	25.7	59.2	9.8	51.3	19.3	0.1
2022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

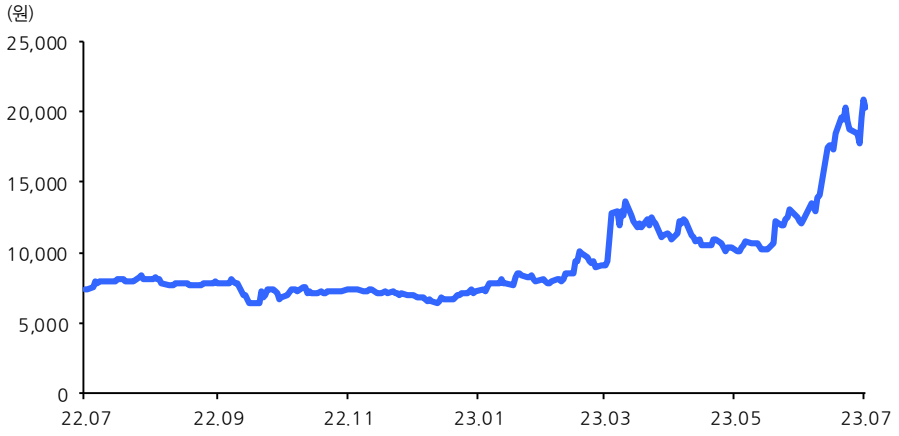
자료 : 엘앤씨바이오, 현대차증권

<그림 2> 메가카티 ISAKOS 포스터



자료 : 엘앤씨바이오, 현대차증권

<그림 3> 큐렉소 주가 추이



자료 : Quantiwise, 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, %)

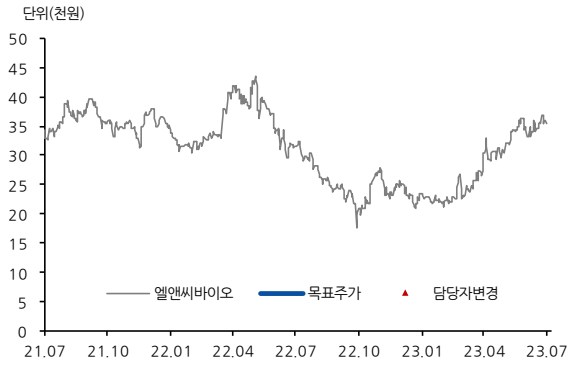
주요투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
EPS(당기순이익 기준)	270	386	552	697	251
EPS(지배순이익 기준)	276	331	492	618	200
BPS(자본총계 기준)	2,433	2,730	2,800	4,111	4,753
BPS(지배지분 기준)	2,417	2,635	2,642	3,748	4,318
DPS	0	33	50	50	50
P/E(당기순이익 기준)	24.3	22.1	62.5	52.5	92.1
P/E(지배순이익 기준)	23.7	25.8	70.2	59.2	115.3
P/B(자본총계 기준)	2.7	3.1	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	괴리율(%) 최고/최저
2023.07.17	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 (2022.07.01~2023.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	155건	90.6%
보유	16건	9.4%
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.