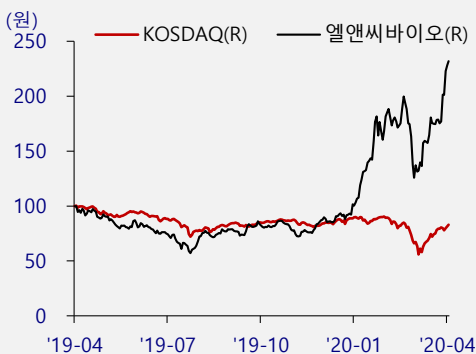


Not Rated

목표주가	-
현재주가	65,500 원
Upside	-
Key Data	2020 년 04 월 20 일
산업분류	코스닥 의료 장비 및 서비스
KOSDAQ(pt)	634.79
시가총액 (억원)	4,820
발행주식수 (천주)	7,359
외국인 지분율 (%)	1.36
52 주 고가 (원)	65,500
저가 (원)	16,150
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.2
주요주주	(%)
이환철 외 9 인	36.23
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-8.20 113.56 67.16
상대주가	-1.68 120.89 113.85

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건

yghan@leading.co.kr

02-2009-7220

엘앤씨바이오(290650)

새로운 신세계가 펼쳐진다

해외시장 진출 가시권 진입

2020 년 3 월 글로벌 바이오 파트너스를 대상으로 CB/BW 발행을 통해 150 억원의 자금을 조달. 해외시장 진출을 위한 JV 설립과 설비투자, 운영자금 등에 사용될 것으로 파악된다. 91 조 1,105 억원에 이르는 거대한 중국 의료기기 시장 진출이 가시권에 들어왔다.

중국의 인체조직 회사는 현재 1 곳 밖에 없고 판매 지역도 북경지역에 국한되어 있다. 특히 기술적이 측면에서 엘앤씨바이오의 인체조직 이식재가 기술적 우위를 점하고 있어 성공적인 중국 JV 설립 시 중국 이식재 시장에 빠르게 침투하며 외형을 확장해 나갈 것으로 예상된다.

신규 제품 라인업 확대

퇴행성 관절염 시장을 타겟으로 한 무릎 연골 관절염 치료제 MegaCarti 임상시험이 진행 중에 있다. (2019 년 12 월 식약처로부터 승인) 임상시험은 신촌/강남 세브란스병원, 고대 안암 병원, 일산병원 4 곳이며 이르면 2020 년 말 임상 마무리, 2021 년 1 분기 상업용 제품으로 출시될 예정이다.

MegaCarti 의 임상 성공 시 1.5 조원 규모(387 만명)의 국내시장뿐만 아니라 중국 JV 를 통한 20 조원 규모(1 억명)의 중국 퇴행성 관절염 시장까지 진출하며 본격적인 글로벌 의료기기 업체로 도약 가능해진다.

고성장세는 2020 년에도 유지

2020 년 예상 실적은 매출액 380 억원(YoY+30%), 영업이익 122 억원(YoY+35%), 지배순이익 95 억원(YoY+30%)을 시현할 것으로 전망한다.

본업인 ① 인체조직 이식재 부문의 고성장세 지속 ② JV 설립을 통한 중국 시장 진출 ③ 신규 제품 개발 ④ 화장품 CRO 부문의 capax 확대에 따른 매출 기여도 확대는 중·장기적으로 엘앤씨바이오의 주가 레벨을 끌어올리기에 충분한 요소로 작용할 것으로 판단된다.

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	90	118	179	212	292
영업이익 (억원)	11	21	49	55	90
영업이익률 (%)	12.5	17.5	27.2	25.8	31.0
지배순이익 (억원)	12	20	38	52	73
PER (배)	-	-	-	27.3	26
PBR (배)	-	-	-	2.71	3.2
ROE (%)	61.4	28.4	28.0	15.0	13.1
EPS (원)	238	365	664	828	993

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

기업개요

인체조직 이식재 시장 점유율 1위 업체

동사는 재생의료 산업 중 ① 인체조직 이식재 ② 인체조직기반 의료기기를 비롯하여 피부에 대한 전문적 지식을 바탕으로 ③ 코스메슈티컬 및 화장품 CRO 를 영위하는 기업이다.

차별화된 인체조직 가공 기술을 기반으로 피부, 뼈, 연골, 근막, 건, 인대 등에 사용되는 인체조직 이식재 Full Line-Up 을 구축하고 있고 인체조직기반 재생의료, 메디컬, 미용 및 성형 등 의료기기 분야도 신제품 개발을 통해 영역을 확장 추세에 있다. 특히, 동종 진피 이식재인 MegaDerm 은 2015 년 보험/실비 급여 진행 후 지속적인 성장세를 나타내며 엘앤씨바이오의 CashCow 역할을 담당하고 있다.

2019 년 기준 주요 제품별 매출비중은 인체조직 이식재(84%), 인체조직 기반 의료기기(14%), 코스메슈티컬(2.0%)이며 인체조직 이식재 중 피부 관련 제품 판매 비중이 가장 크다. 인체조직 이식재 매출은 2017 년 165 억원에서 2019 년 210 억원으로 높은 성장세를 나타내고 있다.

신규 제품 개발 및 글로벌 시장 진출 가시권

엘앤씨바이오는 2019 년 기준 국내 피부 이식재 시장에서 압도적인 시장 점유율(48%)을 차지하고 있으며 퇴행성관절염 치료제(Mega Carti), ECM 콜라겐 필러(MegaECM-F), 지방위축증 치료제(MegaAdipo ECM) 등 다양한 제품의 R&D Pipeline 을 확보, 글로벌시장 진출과 함께 차세대 성장 동력으로 작용할 것으로 예상된다.

그림 1. 인체조직 이식재 라인업



자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 2. 인체조직기반 의료기기 라인업



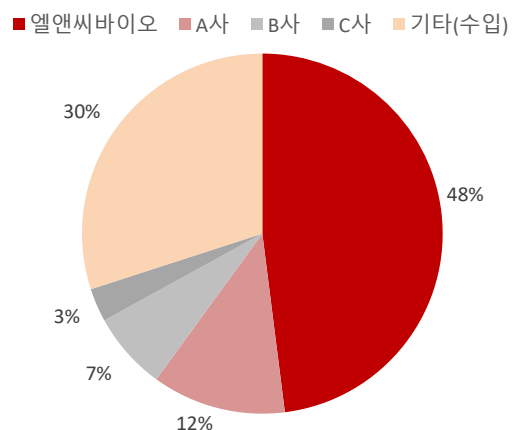
자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 3. 코스메슈티컬 라인업



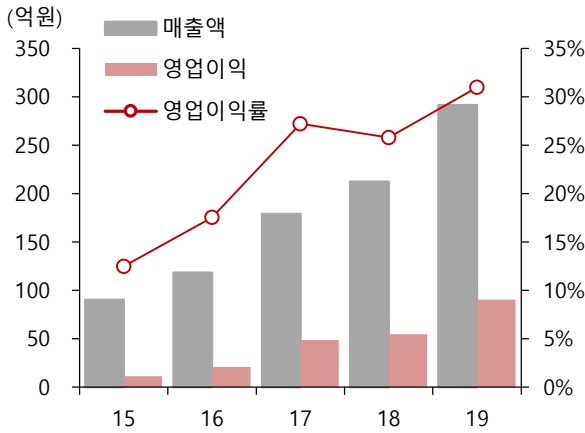
자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 4. 엘앤씨바이오 국내 피부 이식재 시장 점유율



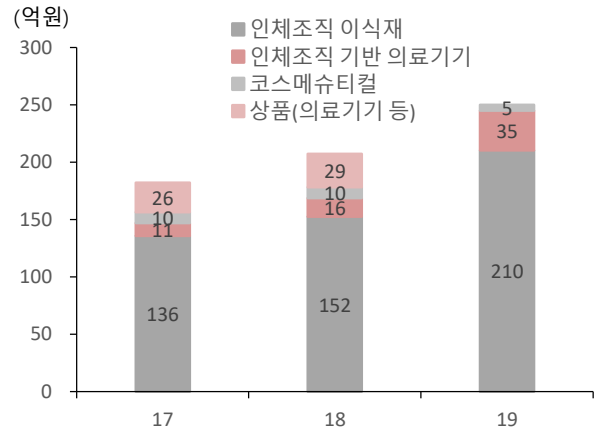
자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 5. 엘앤씨바이오 매출액 및 영업이익 추이



자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 6. 제품별 매출액 추이



자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

차세대 성장동력: 퇴행성 관절염 치료제 MegaCarti

차세대 핵심 제품은 MegaCarti

엘앤씨바이오는 현재 다양한 제품 R&D Pipeline 을 보유하고 있는데 이 중에서 퇴행성 관절염 치료제인(MegaCarti)가 핵심 제품이다.

결손된 인체조직을 대체할 수 있는 안전하고 획기적이며 효과가 가장 빠른 것은 인체조직이다. 연골의 손상된 부위에 연골의 병변을 정리하고 MegaCarti 이식 후 연골 세포의 자가화를 통해 초자연골 수복으로 연골 결손을 치료한다.

MegaCarti 의 연골 결합 보충과 구조적 연골 재건의 장기적인 효과에 탁월함이 입증되었다. Arthroscopic surgery 후 동종연골 주입에 의한 연골 결합 보충, 연골 재건 임상에서 뛰어난 재건 효과를 나타냈다.

줄기세포, 유전자 치료제보다 빠르고 효율적인 회복 능력

줄기세포와 유전자 치료제와 달리 동종연골에 직접 주입하는 시술 방식으로 진행되는데 부분 절개 관절경 시술로 완전 절제를 해야 하는 줄기세포 치료에 비해 환자의 고통이 적다. 연골 재생 기간 또한 줄기세포 치료제와 유전자 치료제(연골 구조 재생 효과 미검증)는 1 년 가량 소요됨에 반해 MegaCarti 는 시술 후 1~2 주 후부터 일상 복귀가 가능하다. 임상 완료 시 급여처리 가능성이 높으며 타 치료방식보다 저렴한 비용은 향후 퇴행성 관절염 치료제 시장 점유율을 빠르게 높여 나갈 수 있는 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

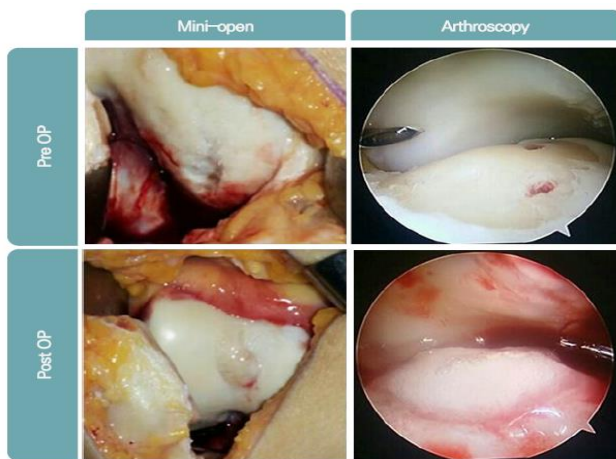
하반기 미국 FDA 신청이 예정되어 있고 2021 년 1 분기 임상완료 후 상반기 제품 출시 계획은 변함없다. 예정대로 진행 시 글로벌 시장 진출을 앞둔 동사 제품의 경쟁력 확보와 외형성장은 빠르게 진행될 수 있다.

표 1. 차세대 제품 R&D Pipeline 현황

구분	MegaShield 유착방지제	Mega Cartilage-E 이종 말 연골	MegaCarti 퇴행성 관절염 치료제	MegaECM-F ECM 콜라겐 필러	MegaBio-ink 3D 바이오 프린트 잉크	MegaStemfold 수화무세포 동종진피
주요특징	• 세계 최초 생체 적합성 인체 조직 기반 온도 감응성 유착방지제	• 미용성형 및 재건 성형에 적용되는 말 연골 치료제	• 동종연골을 하이드로겔 형태로 물리적 가교를 통하여 제조 • 퇴행성 관절염 치료제 새로운 패러다임 제시	• 인체유래 지방조직으로 추출한 ECM을 이용 • 인체지방 관계법령 정비 중	• 인체조직 가오기술 기반 피부, 연골, 지방 재생용 잉크 개발	• 분화유도물질 없이 스캐폴드만으로 원하는 조직 분화유도 • 안전하고 합리적인 비용

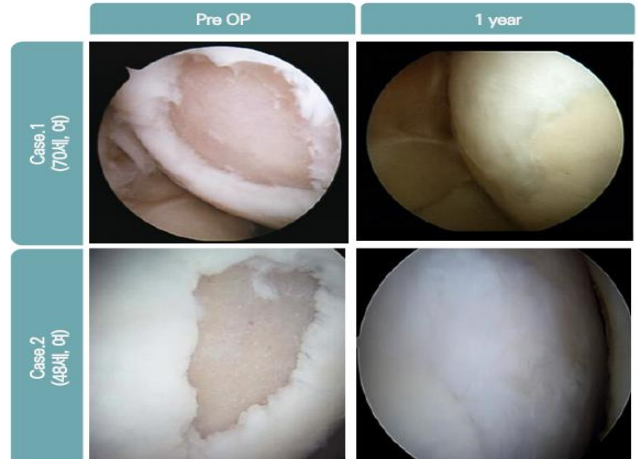
자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 7. 시술 후 연골 결함 보충



자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 8. 구조적 연골 재건



자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

표 2. 연골 치료제 별 주요 특징

구분	MegaCarti	줄기세포 치료제	유전자 치료제
시술	동종연골 직접 주입	연골손상 부위 미세천공술 실시 후 자가 또는 동종 조직 유래 줄기세포 주입	동종연골세포와 형질전환된 동종연골 유래 줄기세포 관절강 내 주사
회복 및 효과	시술 후 3 일째 퇴원 1 주 후부터 일상 복귀 시술 후 동종연골 빠르게 회복	시술 후 1-2 주 입원 시술 후 12 주 목발 사용 연골 재생 기간 약 1 년	수술없이 1 회주사 무릎 통증 경감 효과 연골 구조 재생효과 미검증
비용	300~400 만원	1 회 시술 시 600~800 만원 (비급여)	1 회 주사 시 600~700 만원 (비급여)

자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

확대되는 퇴행성 관절염 시장

국내 고령인구 증가에 따른 관절염 환자 증가 추세

건강보험심사평가원 주요 질병통계 자료에 따르면 2018 년 국내 만성질환(12 개 질환) 진료 환자 총 1,801 만명 중 고혈압(631 만명), 관절염(486 만명), 정신/행동장애(314 만명), 신경계질환(309 만명), 당뇨병(304 만명) 순으로 나타났으며 고령인구 증가 영향에 따른 관절염 환자의 연평균 증가율은 2.5%, 전년대비 해서는 3.1% 증가했다.

특히, 관절염 시장 內 퇴행성 관절염 진료 환자가 가장 많은 연령대는 60 대 이상 고령자로 60~70 대가 전체의 67%를 차지하고 있고 50 대 이상에서 꾸준히 증가세를 이어가고 있다.

진료비 증가율이 환자 증가율보다 높음

또 하나 주목해야 할 점은 바로 진료비 연평균 증가율(70 대 기준: 10.1%)이 환자 증가율(70 대 기준: 5.4%) 보다 높다는 점이다. 현재 한국의 인구구조 흐름 유지 시 2026 년에 초고령사회(20.8%)에 진입하게 된다. OECD 국가 중에서도 가장 빠른 속도로 고령화가 진행 중에 있어 퇴행성 관절염 환자의 증가와 더불어 치료비 부담은 가중될 수밖에 없다.

인공관절 시술의 경우 내용연수가 10 년에 불과, 향후 재수술이 불가피하며 육체적으로나 경제적으로 타격이 크다. 결국 타치료제/시술보다 비용이 저렴한 엘앤씨바이오의 MegaCarti 는 이러한 부담 요인들을 경감 시켜줄 수 있는 새로운 패러다임의 치료제가 될 가능성이 높다.

전세계 퇴행성 관절염 시장 확대 지속

2018 년 기준 총 1 조 5,000 억원의 국내 퇴행성 관절염 시장은 2022 년까지 37% 증가한 2 조 565 억원, 글로벌 시장(미국, 일본, 유럽 5 개국)은 2017 년 \$39 억 → 2024 년 \$105 억으로 확대될 것으로 전망한다.

표 3. 주요 질병통계 현황

구분	진료 환자(천명)				진료비(억원)			
	11 년	18 년	YoY	CAGR	11 년	18 년	YoY	CAGR
고혈압	5,322	6,310	4.2%	2.5%	25,610	33,329	10.1%	8.1%
관절염	4,073	4,857	3.1%	2.5%	14,854	23,483	8.6%	6.8%
신경계질환	2,452	3,094	4.0%	3.4%	11,296	25,500	11.9%	12.3%
당뇨병	2,161	3,043	6.3%	5.0%	14,320	24,474	10.1%	8.0%

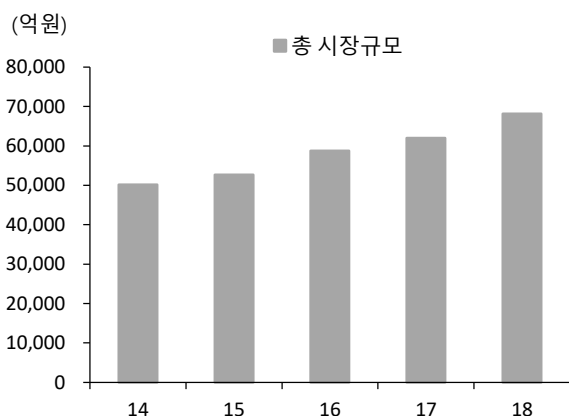
자료: 건강보험심사평가원, 리딩투자증권

표 4. 퇴행성 관절염 연도별 연령대별 진료현황

구분	진료 환자(천명)			진료비(억원)		
	09 년	18 년	CAGR	09 년	18 년	CAGR
40 대	34 만	32 만	-0.8%	377 억	425 억	1.3%
50 대	69 만	91 만	3.1%	1,261 억	2,133 억	6.0%
60 대	84 만	120 만	3.9%	2,656 억	4,906 억	7.1%
70 대이상	81 만	130 만	5.4%	2,905 억	6,922 억	10.1%

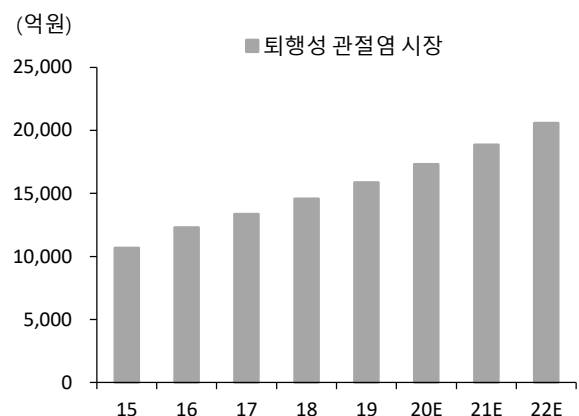
자료: 건강보험심사평가원, 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 9. 국내 의료기기 시장규모



자료: MFDS, 한국의료기기산업협회, 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

그림 10. 국내 퇴행성 관절염 시장규모 및 전망



자료: 건강보험심사평가원, 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

중국 시장 진출 가시화

중국 시장 진출을 위한
JV 설립 가시권

엘앤씨바이오는 2020년 3월 글로벌 바이오 파트너스를 대상으로 CB/BW를 발행했다. 발행 자금은 해외시장 진출을 위한 JV 설립과 설비투자, 운영자금 등에 사용될 것으로 파악되며 91조 1,105억원에 이르는 중국 의료기기 시장 진출이 가시권에 들어왔다.

중국 의료기기 시장은 크게 ① 고부가가치 의료기기 ② 저부가가치 의료 소모품 ③ 의료기계 ④ 체외진단 등 4가지로 분류되는데 엘앤씨바이오의 피부 이식재 관련 제품은 고부가가치 의료기기에 포함된다.

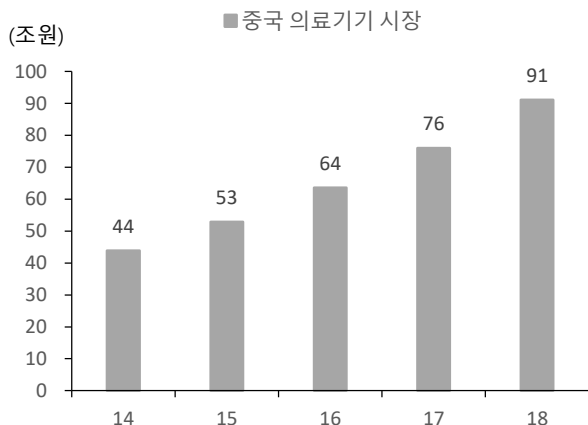
중국 인체조직 이식재
관련 기술/품질 낙후

중국 화상 협회 자료에 따르면 중국의 2010~2016년 화상환자는 연간 평균 104만명이며 시장규모는 3조원으로 추정한다. 중국 내 인체조직 회사는 1곳밖에 없고 판매 지역도 북경 지역에 국한되어 있다. 특히 무세포화가 이루어지지 않은 진피 사용으로 제품의 질적 측면에서 엘앤씨바이오가 우위에 있으므로 JV 설립 후 중국시장 진출 본격화 시 피부 이식재 시장에 빠르게 침투할 것으로 판단된다.

중국 퇴행성 관절염 시장
CAGR 10% 이상

또한 임상 진행 중인 MegaCarti의 중국 퇴행성 관절염 시장 진출 파급력은 상당할 것으로 예상된다. 현재 중국의 퇴행성 관절염 치료는 Sodium Hyaluronate(히알루론산)이 대부분이며 환자는 1억명 이상에 이른다. 관절염 시장규모는 2018년 기준 20조원으로 파악되며 고령화 인구 증가로 인해 2024년까지 연평균 10% 이상 증가할 것으로 예상된다.

그림 11. 중국 의료기기 시장규모



자료: 중국의료기기보고서, 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

표 5. 중국 주요 이식재 현황

구분	화상	유방재건	퇴행성 관절염	유착방지재
환자	연간 104만명	여성 암환자 중 유방암 1위	1억명	연간 14% 이상 증가
시장 규모	3조원	5000억	20조	4,412억

자료: 중국 화상 협회, CFDA, 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

2020년에도 고성장세 유지

2020년 하반기 긍정적
이벤트 다수 존재

2020년 예상 실적은 매출액 380억원(YoY+30%), 영업이익 122억원(YoY+35%), 지배순이익 95억원(YoY+30%)을 시현할 것으로 전망한다.

인체조직 이식재 부문은 탄탄한 시장 점유율 바탕으로 고성장세를 이어갈 것으로 예상된다. 화장품 CRO 관련 수요 증가로 capax 확대 완료(기존 40억원 → 80억원). 2020년 3/23일부터 본격 매출이 발생하기 시작했으며 올해 약 70억원의 매출이 발생할 것으로 전망한다.

특히, 중국 JV 설립이 성공적으로 이루어지면 하반기부터 본격적으로 중국시장 매출이 발생할 예정이며, 현재 진행 중인 퇴행성 관절염 치료제 MegaCarti 유효성 평가의 긍정적 결과 도출 시 엘앤씨바이오의 중·장기 성장성은 유효하다고 판단된다.

표 6. 엘앤씨바이오 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	2020E
매출액	48	54	45	65	62	78	69	83	292	380
영업이익	15	16	11	12	18	24	20	28	90	122
순이익	13	17	10	12	16	23	19	26	85	106
지배주주순이익	13	17	10	12	16	21	16	20	73	95
영업이익률(%)	31.8%	28.8%	25.1%	19.2%	28.8%	31.4%	29.8%	33.3%	31.0%	32.0%
지배주주순이익률(%)	25.9%	31.5%	22.3%	19.1%	25.2%	26.3%	24.0%	24.0%	24.9%	24.9%

자료: 엘앤씨바이오, 리딩투자증권

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	91	157	205	574	662
유동자산	76	136	181	499	461
현금및현금성자산	6	4	31	216	128
단기금융자산	0	35	35	150	168
매출채권및기타채권	31	44	60	75	95
재고자산	39	51	54	56	62
비유동자산	15	21	24	75	201
장기금융자산	1	2	3	7	87
관계기업등투자자산	0	0	0	0	9
유형자산	11	14	14	49	73
무형자산	0	1	1	1	2
부채총계	52	56	37	46	60
유동부채	25	22	33	31	34
단기차입부채	9	5	5	0	2
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	14	9	12	14	15
비유동부채	27	35	4	15	26
장기차입부채	22	30	0	10	16
기타장기금융부채	2	0	0	0	0
자본총계*	39	100	168	528	603
지배주주지분*	39	100	168	525	582
비지배주주지분	0	0	0	3	21

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	90	118	179	212	292
매출원가	47	48	68	79	105
매출총이익	43	70	111	134	187
판매비와관리비	32	49	63	79	96
영업이익	11	21	49	55	90
EBITDA	14	24	52	60	101
비영업손익	2	1	-3	4	9
이자수익	0	0	1	2	9
이자비용	1	3	3	0	1
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	-0	0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	-0
기타비영업손익	3	5	-0	2	0
세전계속사업이익	13	22	46	59	99
법인세비용	1	2	9	8	15
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	12	20	38	51	85
지배주주순이익*	12	20	38	52	73
비지배주주순이익	0	0	0	-1	12
기타포괄손익	0	0	1	0	-2
총포괄손익	12	20	39	51	83

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-13	-2	38	38	64
당기순이익	12	20	38	51	85
현금유입(유출)이없는수익	6	15	25	20	26
자산상각비	2	3	3	5	11
영업자산부채변동	-30	-36	-20	-24	-40
매출채권및기타채권	-18	-15	-16	-22	-24
재고자산감소(증가)	-21	-14	-2	-6	-9
매입채무및기타채무	6	-6	-1	-0	-0
투자활동현금흐름	-5	-42	-6	-168	-158
투자활동현금유입액	6	6	70	240	295
유형자산	0	0	0	11	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	10	49	76	408	453
유형자산	3	6	3	47	20
무형자산	0	1	0	0	1
재무활동현금흐름	18	42	-5	314	5
재무활동현금유입액	27	51	2	319	9
단기차입부채	5	0	2	0	0
장기차입부채	22	14	0	10	0
재무활동현금유출액	9	9	7	5	4
단기차입부채	9	9	5	5	0
장기차입부채	0	0	1	0	3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	-0	-0	0
현금변동	0	-2	27	185	-89
기초현금	5	6	4	31	216
기말현금	6	4	31	216	128

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	238	387	704	828	993
BPS*	776	1,959	3,155	8,340	7,967
CFPS	-263	-36	717	611	881
SPS	1,784	2,311	3,359	3,377	3,992
EBITDAPS	269	461	970	947	1,385
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	100
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2
PER*	0.0	0.0	0.0	27.3	26.0
PBR*	0.0	0.0	0.0	2.7	3.2
PCFR	-	-	0.0	37.0	29.3
PSR	0.0	0.0	0.0	6.7	6.5
EV/EBITDA	1.9	1.3	0.0	23.8	18.4
재무비율					
매출액증가율	0.0	31.4	51.4	18.7	37.2
영업이익증가율	0.0	84.6	135.0	12.4	64.9
지배주주순이익증가율*	0.0	64.8	89.4	35.7	65.9
매출총이익률	47.9	59.1	62.2	63.0	64.0
영업이익률	12.5	17.5	27.2	25.8	31.0
EBITDA이익률	15.1	20.0	28.9	28.1	34.7
지배주주순이익률*	13.4	16.8	21.0	24.0	29.0
ROA	24.7	16.7	27.0	14.1	14.6
ROE	61.4	28.4	28.0	15.0	13.1
ROIC	32.3	23.2	39.8	35.2	39.0
부채비율	132.8	56.3	21.9	8.7	9.9
차입금비율	80.2	35.2	2.8	1.9	3.0
순차입금비율	65.3	31.4	-15.8	-39.1	-18.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

엘앤씨바이오(290650)

일자	2020-04-20
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%