

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 엘앤씨바이오(290650)

## 제약

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

구완서 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

# 엘앤씨바이오(290650)

첨단 생산 설비를 기반으로 한 고품질의 인체조직 이식재 제조

## 기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	이환철
설립일자	2011년 08월 02일
상장일자	2018년 11월 01일
기업규모	중소기업
업종분류	의약품 제조업
주요제품	인체조직 이식재, 의료기기, 화장품

## ■ 국내 인체조직 이식재 시장 점유율 선두 기업

엘앤씨바이오(이하 동사)는 2011년 08월 설립되었고, 2018년 11월 코스닥 시장에 상장되었으며, 인체조직 가공 및 의료기기 제조, 이종 이식재 연구개발사업 등을 영위하고 있다. 동사는 인체조직 가공기술을 자체 개발하고 더마튬블레이드, 자동 피부 컷팅기, 피부트리밍, 인체조직 이식재 분쇄/세척 장비 등의 생산 설비를 이용해서 고품질의 제품을 생산하고 있다.

동사는 2020년 기준 국내 인체조직 이식재 시장 점유율 선두를 차지하고 있으며, 이를 유지 및 확대하기 위해 인체조직 가공 핵심기술을 기반으로 다양한 의료기기를 개발하여 영역을 확장하고 있다.

또한, 사업을 다각화하기 위해 기존 사업인 인체조직 이식재 제조 이외에 항생제, 해열, 진통, 소염제 등 120~130개의 제네릭 의약품 품목을 확보하고 제조하는 사업을 추진하고 있으며, 인체조직기반 신기술 의료기기 개발을 통해 지속적으로 신제품을 개발하고 하고 있다.

## 시세정보(2021/11/26 기준)

현재가(원)	33,000
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	7,486
발행주식수	22,684,891
52주 최고가(원)	40,650
52주 최저가(원)	28,500
외국인지분율	6.82%
주요주주	이환철

## ■ 글로벌(중국 등) 시장진출을 통한 경쟁력 강화 전략

일반적으로 피부 이식재 등 인체조직 이식재는 인구수에 비례하여 수요가 증가하는 경향이 있으며, 이러한 점을 고려하여 동사는 중국 최대 투자은행인 중국국제금융공사(CICC)와 합작법인(JV)을 설립하였다.

작성일 기준 현재 2022년 07월 완공을 목표로 중국 쿤산 메디컬 파크에 동종 인체조직 이식재 생산공장을 건설하고 있고, 본격적인 매출이 발생할 것으로 예상되는 2023년도에는 중국에 기업공개(IPO)를 추진할 예정이다.

동사는 글로벌 바이오 업체로 성장하기 위해 다양한 국가(중국, 미국 등)의 특성을 고려한 시장진출 전략을 구축하고 있다. 또한, 장기적인 성장로드맵 구축하고 있어 향후 급변하는 시장에 적절히 대응하면서 성장할 것으로 기대된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	212	18.7	55	25.8	51	24.0	15.0	13.1	8.7	276	2,417	23.8	2.7
2019	292	37.2	90	31.0	85	29.0	13.1	13.7	9.9	331	2,635	25.8	3.2
2020	330	13.1	73	22.2	121	36.8	18.6	16.6	31.5	492	2,642	70.2	13.1

## 기업경쟁력

### 인체조직 이식재 제조 기업

- 다양한 지식재산권 및 인증 취득 이력 보유
  - 작성일 기준 국내 특허 등록 13건, 특허 출원 5건, 디자인 등록 15건, 상표권 등록 27건 보유
  - 우수약품 제조 및 품질관리 기준(GMP) 인증 취득
  - 이노비즈 및 벤처기업 인증 취득
- 핵심기술 개발을 통한 라인업 확대
  - MegaCarti, MegaECM-F, MegaShield 등의 제품

### 경쟁우위를 확보하기 위한 연구개발

- 인체조직 가공기술 기반 연구개발 현황
  - 동종 연골 기반 퇴행성 관절염 치료제(MegaCarti)
  - 인체 유래 지방조직으로부터 추출한 ECM을 이용한 콜라겐 필러(MegaECM-F)
  - 생체적합성 인체조직 기반 온도 감응성 유착방지제(MegaShield)
  - 인체조직 기반 3D 프린팅용 생체고분자 잉크를 활용한 환자 맞춤형 조직재생 의료기기

## 핵심기술 및 취급 품목

### 핵심기술

- 인체조직 이식재 제조 기술력 확보
  - 동종 이식 기술(Allograft technology)
  - 이종 이식 기술(Xenograft technology)
- 인체조직 이식재 제조 역량 확보
  - 우수한 생산 인프라 및 제품 개발 투자 의지
  - 연구소 운영으로 시장의 요구를 고려한 제품 개발
  - GMP 기준을 충족하는 체계적인 품질시스템 구축

### 주요제품



## ESG 현황

### Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	▣
환경 성과 평가체계 구축	▣
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

### Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	▣
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	▣
공정거래/반부패 프로그램	▣
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	▣
사회공헌 프로그램	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

### Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	▣
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표·이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	■
지배구조 정보 공개	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- Environment : 당사는 에너지 용수를 사용하여 환경적인 측면을 고려하여 사업을 영위하고 있음.
- Social : 당사는 인권보호 정책을 보유하고 있으며, 여성 근로자가 근무하고 있음.
- Governance : 당사는 지배구조 정보를 공개하고 있으며, 이사회 내 사외이사를 보유하고 있고, 이사회 독립성을 확보하고 있음.

\* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

# I. 기업현황

## 인체조직 가공기술을 보유한 국내 인체조직 이식재 시장 선두 기업

동사는 우수한 기술력과 제품 경쟁력으로 인체조직 이식재 국내 점유율 1위를 달성한 선두 기업으로 인체조직 이식재 가공기술, 이종조직 이식재 가공기술, 생체재료 가교화 기술 등을 보유하고 있으며, 기술력과 제품 경쟁력을 바탕으로 중국 시장진출을 시도하고 있다.

### ■ 개요 및 사업 현황

동사는 2011년 08월 설립되었고, 2018년 11월 코스닥시장에 상장되었으며, 인체조직 가공 및 의료기기 제조, 이종 이식재 연구개발사업 등을 영위하고 있다. 특히 인체조직 이식재 가공기술을 활용해 MegaDerm 등의 인체조직 이식재를 제조하고 있다.

2021년 3분기 보고서에 따르면, 본사는 경기도 성남시 중원구 둔촌대로 474에 있으며, 생산공장은 제1공장(의료기기 제조시설)과 제2공장(인체조직 가공시설)을 운영하고 있고, 2개의 종속회사(글로벌의학연구센터, 엘앤씨바이오이에스)를 보유하고 있다.

### ■ 주요제품 현황 및 보유기술

동사는 뼈, 연골, 근막, 피부, 양막, 인대, 건, 심장판막, 혈관, 신경, 심낭 등 11종의 조직을 식품의약품안전처 등 정부 기관의 허가 하에 제품을 생산, 유통하고 있다. 동사는 인체조직 이식재(MegaDerm, MegaFill, MegaBone 등), 인체조직기반 의료기기(MegaDBM 등), 코스메슈티컬 및 화장품 CRO(BTD MF3 등)로 세분화하여 제품을 출시하였다[그림 1].

그림 1. 주요 사업영역



\*출처: 동사 IR 자료(2021)

인체조직 이식재(ADM, Acellular Dermal Matrix) 및 인체조직을 기반으로 하는 의료기기는 재생의료(Regenerative medicine) 산업에 포함되며, 인체 세포, 조직, 기관을 대체하거나 재생하여, 원래의 정상 기능을 할 수 있도록 복원하거나 새로 만들어 내는 의료기술이다.

동사는 인체조직 이식재 가공기술, 이종조직 이식재 가공기술, 생체재료 가교화 기술 등을 보유하고 있으며, 대표적인 기술은 동종의 인체조직을 가공하는 기술로 이식 거부반응이 낮고, 이식 후 자기조직으로 전환되는 특성이 있는 인체조직 이식재를 제조하는 기술이다. 동사는 체계적인 품질관리 매뉴얼을 기반으로 상기와 같은 제품을 개발하고 있으며, 검증된 생산 인프라와 철저한 공정관리 시스템을 구축하고 있다.

동사는 핵심기술에 대한 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 작성일 기준 국내 특허 등록 13건, 특허 출원 5건, 디자인 등록 15건, 상표권 등록 27건을 보유하고 있다. 동사는 GMP 기준을 충족하는 설비를 구축하고 있으며, 설비 및 장비는 제품의 특성에 맞게 특화되었다. 동사는 제품 품질을 유지하고 생산효율을 높이기 위해 지속해서 설비 투자에 나서고 있다.

■ 연구개발 활동

동사는 연구개발 투자 효율성을 높이고 연구 생산성 향상에 기여 하고자 정부 부처가 주관하는 국가 연구개발 과제 및 사업에 참여하고 있으며, 다양한 연구개발사업을 수행함으로써 기술(제품)개발 시스템을 강화하고 개발품의 신뢰성 향상에 힘쓰고 있다[표 1].

표 1. 최근 국가 연구개발 과제(위) 및 자체 연구개발 실적(아래)

사업 기간	사업명	과제명	기대효과
2020.09 ~ 2022.12	의료기기 사업화 역량 강화	콜라겐 사용조직 보충재 메가카티®(MegaCati®)의 의료기기 품목허가용 임상시험: 유효성 및 안전성 평가 연구	● 본래 무릎관절 연골인 초자 연골이 주를 이루는 인체 유래 연골을 미세천공술 후 직접 무릎연골 손상 부위에 보충하여 환자의 연골 수복 효과 증대 및 회복 시간 감소 기대
2021.04 ~ 2024.12	우수기업연구소 육성사업(ATC+)	인체조직 기반 3D 프린팅용 생체고분자 잉크를 활용한 인장강도 19MPa 이상의 환자 맞춤형 조직재생 의료기기 개발	● 다양한 인체조직(피부, 연골, 뼈)을 이용하여 우수한 생체적합성과 조직 특이적 성장인자를 포함하는 생체고분자 잉크 제조 및 3D 프린팅에 최적화된 점성 확보 기대
품목		적응증	진행단계
MegaDBM S (생체재료 이식용 뼈)		외상, 골다공증 등의 뼈 손실을 대체하는 정형외과 및 치과용 임플란트	[품목허가 완료] 2020년 07월 15일
MegaCure (생체 유래 흡수성 창상 피복재)		외상 및 만성 궤양 등 상체가 아물지 않은 모든 개방성 창상	[품목허가 완료] 2020년 09월 17일
MegaShield (유착방지 피복재)		갑상선 수술 후 유착 감소	[품목허가 완료] 2021년 03월 15일
MegaCare W (생체 유래 비흡수성 창상 피복재)		화상, 자가 피부 이식 부위 및 족부궤양 등의 창상 보호에 사용하는 제품	출시 예정

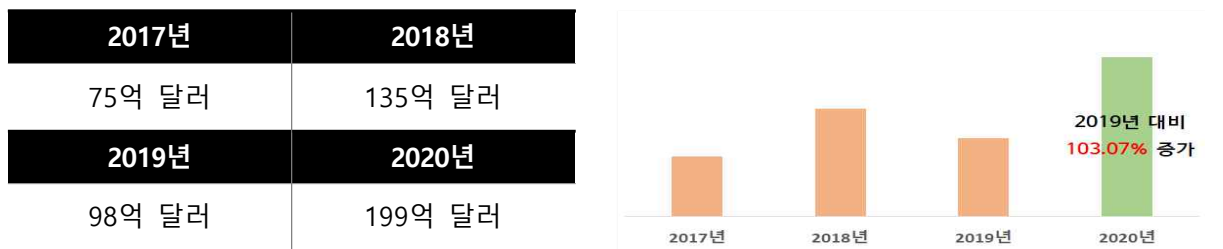
\*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS, 2021), 3분기 보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

■ 재생의료 시장 현황

동사가 제조하고 있는 인체조직 이식재 및 인체조직 의료기기는 재생의료 산업에 포함되며, 재생의료(첨단바이오횢약품)는 바이오 분야에 속하는 기술로, 정상적인 기능을 회복하기 위해 장기, 조직 및 인체 세포의 재생이나 대체에 중점을 둔 의학 분야이다.

코로나19의 영향에도 불구하고 2020년 세계 재생의료 산업은 2019년 대비 103.07% 증가한 199억 달러(약 23조 4,720억 원)의 자금이 조달되었다[그림 2]. 또한, 미국, 유럽 등 선진국에서는 신속한 인허가 절차를 지원하는 패스트 트랙 제도를 활성화하여 기업의 연구개발을 지원하고 있으며, 의약품의 개발/생산을 지원하기 위한 위탁개발생산기업(CDMO)들도 대폭 투자를 확대하고 있다.

그림 2. 세계 연간 재생의료 투자자본금

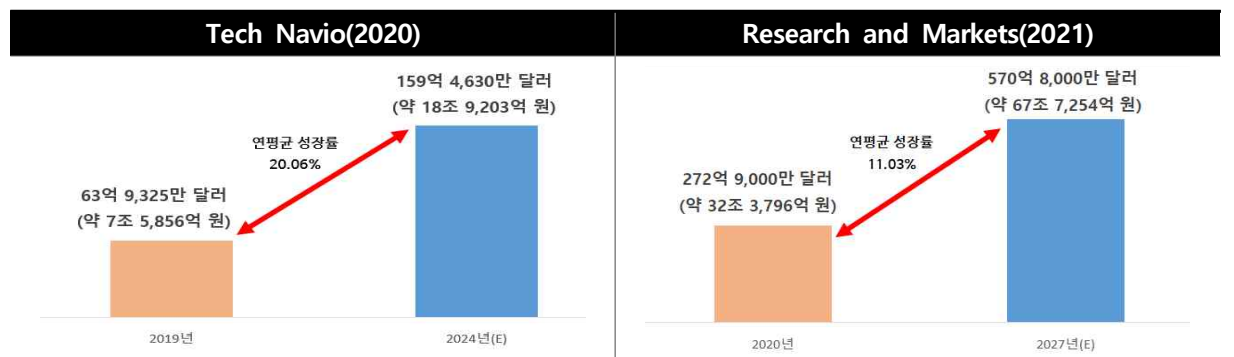


\*출처: 재생의료 연합, 2020 : Growth & Resilience in Regenerative Medicine Annual Report(2021)

전 세계 재생의료 시장은 만성 질환 및 급성 질병의 발생률 증가, 지속적인 기술발전, 신제품 출시, 유리한 규제, 재생의료 치료법의 급속한 개발을 위한 자금 확대 및 고령화 인구 증가 등에 의해 지속적으로 성장하고 있는 것으로 파악된다. 세계 재생의료 시장규모 추정에 많이 인용되는 자료로는 Tech Navio와 Research and Markets가 있으며, 조사 기관마다 시장규모 추정 데이터값은 다르나, 두 기관 모두 세계 재생의료 시장을 긍정적으로 전망하고 있다.

TechNavio는 2020년 보고서를 통해 2019년 63억 9,325만 달러에서 연평균 성장률 20.06%로 증가하여, 2024년에는 159억 4,630만 달러에 이를 것으로 예상했다. 또한, Research and Markets는 2021년 보고서를 통해 2020년 272억 9,000만 달러에서 연평균 성장률 11.03%로 증가해 2027년에는 570억 8,000만 달러에 이를 것으로 전망했다[표 2].

표 2. 세계 재생의료 시장규모 및 전망



\*출처: Global Regenerative Medicine Market(TechNavio / Research and Markets), NICE평가정보(주) 재구성

## 표. 재무 분석

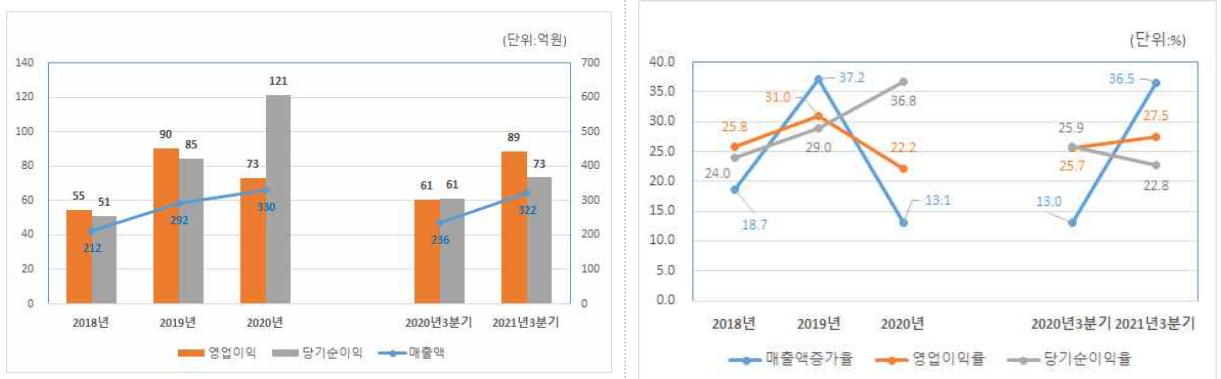
### 매출 꾸준히 성장, 재무구조는 양호

국내 인체조직 이식재 시장 점유율 1위 업체로 매출은 성장세를 이어가고 있다. 수익구조 역시 우수한 수준을 유지하고 있으며, 차입부채 부담이 낮고 원활한 자금흐름을 나타냈다.

#### ■ 내수시장을 중심으로 매출 성장 추세

동사의 연결기준 매출액은 2019년 292억 원(+37.2% YoY)에서 2020년 330억 원(+13.1% YoY)으로 성장했다. 2020년에는 주력 제품인 인체조직이식재 매출이 230억 원(+9.4% YoY)으로 증가한 것을 비롯해 의료기기 매출 40억 원(+15.1% YoY), 코스메슈티컬 8억 원(+55.4% YoY)으로 각각 증가하였다. 연결대상 종속기업인 (주)글로벌의학연구센터 매출도 51억 원(+30.1% YoY)으로 증가해 외형 확대에 기여했다. 국내 인체조직 이식재 시장 점유율 1위의 우수한 시장경쟁력을 바탕으로 내수시장에 집중하고 있는 가운데, 아직까지 수출 비중은 10%에 못미치는 수준이나 중국 등 글로벌 시장 진출을 추진 중에 있다.

그림 3. 동사 연간 및 3분기 누적 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

\*3분기 : 누적 실적

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021.09)

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021.09)

■ 우수한 수익성 유지

매출원가율은 2019년 36%에서 2020년 40.7%로 상승했고, 판관비율 또한 2019년 33%에서 37.1%로 상승하였으나, 2020년 영업이익 73억 원(매출액영업이익률 22.2%)을 기록하며 우수한 수준의 영업수익성을 유지하는 모습을 보였다. 2020년 6월 China Healthcare Venture Group과 맺은 Joint Venture 계약에 따라 설립한 중국 쿤산 소재의 공동기업에 대한 관계기업 투자손익 인식 등으로 당기순이익은 121억 원(매출액순이익률 36.8%)으로 증가하며 우수한 수준을 나타냈다.

■ 2021년 3분기 누적 실적도 양호

2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기대비 36.5%가 성장한 322억 원으로 꾸준히 성장세를 이어가고 있다. 인체조직이식재 211억 원, 의료기기 31억 원, 코스메슈티컬 8억 원으로 모든 부문에서 매출이 증가했으며, 연결대상 종속기업인 (주)글로벌의학연구센터 매출은 70억 원으로 전년 결산매출을 넘어섰고, (주)엘앤씨바이오이에스(2021년 1월 설립)도 5억 원의 매출을 시현한 것 등이 실적 상장의 원인으로 파악된다. 낮은 수준의 매출원가와 판관비 부담을 유지하며 영업이익 89억 원, 당기순이익 73억 원(매출액영업이익률 27.5%, 매출액순이익률 22.8%)을 기록해 우수한 수익구조를 이어가고 있다.

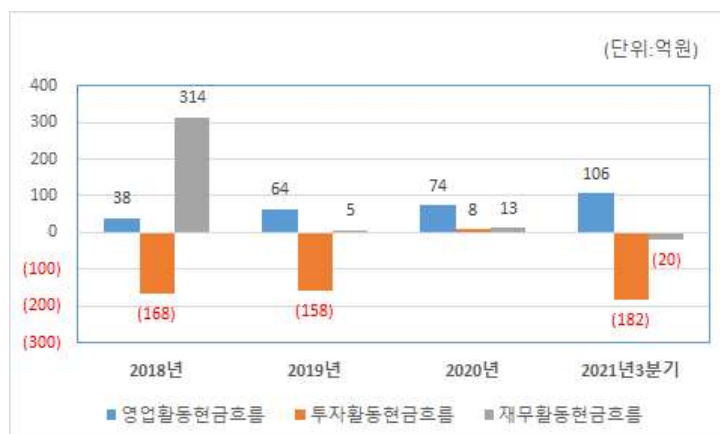
꾸준한 이익의 내부유보를 통해 2021년 3분기말 총자산은 932억 원 규모로 증가한 가운데, 주요 재무안정성 지표는 자기자본비율 86.1%, 부채비율 16.2%, 유동비율 428.1%, 차입금의 존도 1.8% 등을 기록하였으며, 차입부채 부담이 낮고 유동성이 양호한 재무구조를 보유하고 있다.

■ 투자자금 유출 일단락되며 현금유동성 확보

높은 수익성에 기반해 2020년 영업부문의 현금창출력은 74억 원으로 더욱 강화된 모습을 보였다. 2019년까지 투자로 인한 대규모 자금 유출이 일단락되며 2020년 투자활동현금흐름은 정(+)의 상태로 전환되었고, 전환사채와 신주인수권부사채 발행 등 재무활동을 통한 자금 유입으로 기초현금 대비 95억 원이 증가한 기말현금 223억 원을 기록하며 원활한 자금흐름을 보였다.

그림 5. 동사 현금흐름의 변화

(단위:억 원, K-IFRS 연결기준)



\*3분기 : 누적실적

\*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021.09)



### Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

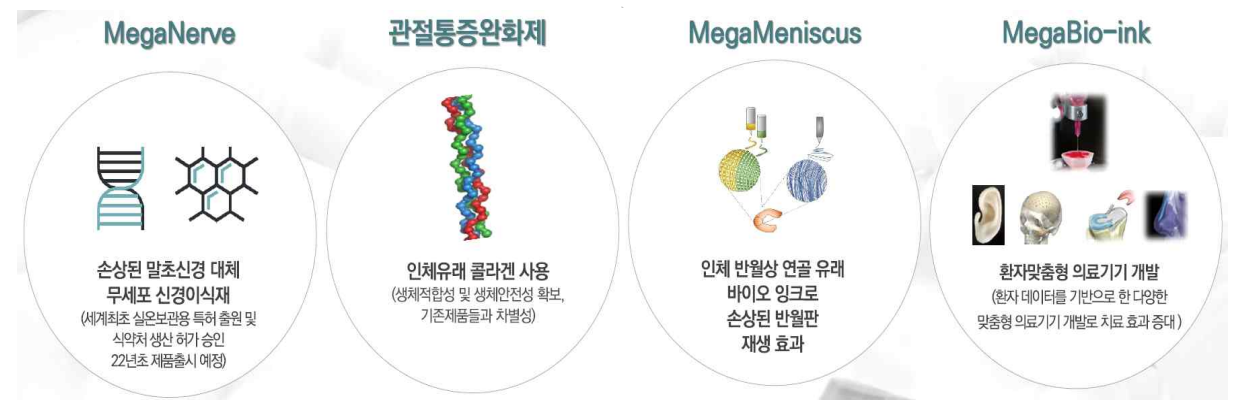
#### 신성장 동력 확보하기 위한 세계 시장 공략

일반적으로 인체조직 이식재는 인구수에 비례하여 수요가 증가하는 경향이 있어 동사는 아시아 최대 시장인 중국 시장에 진출하기 위해 2022년 완공을 목표로 공장을 건설하고 있다. 또한, 신제품 출시 및 사업 다각화(제네릭 의약품 제조 사업)를 진행하고 있다.

#### ■ 사업 다각화 및 동사 신제품 출시

동사는 사업을 다각화하기 위해 기존 사업 이외에 메가프리드정(소화기계용), 메가세클러캡슐/메가시플록정(항생제), 메가클로페낙정/엘앤씨메가펜정(해열, 진통, 소염제) 등 120~130개의 제네릭 의약품 제조사업을 추진하고 있으며, 꾸준한 연구개발을 통해서 인체조직기반 의료기기 신제품을 개발하고 하고 있다[그림 6].

그림 6. 신제품 개발 계획



\*출처: 동사 IR 자료(2021)

또한, 동사는 2021년 08월에 기존 제품보다 더욱 부드럽고 생체적합성을 높인 MegaDerm Soft를 출시하였다. 이를 통해 기존의 동결건조 타입 MegaDerm과 수화 타입 MegaDerm HD에 이번에 출시한 제품까지 총 3가지 형태의 동종 진피 제품 라인업을 확보했다.

MegaDerm Soft는 수화형태 타입이면서 더욱 부드러운 물성을 갖고 있고, 유방 재건과 피부 이식(화상·외상)할 때 이식 부위와의 밀착도는 물론 유연성이 더욱 높아지는 장점이 있어 향후 의료진 및 환자 만족도가 더 높아질 것으로 전망되는 제품이다.

#### ■ 세계 시장 경쟁력 강화를 위한 로드맵

일반적으로 피부 이식재 등 인체조직 이식재는 인구수에 비례하여 수요가 증가하는 경향이 있으며, 이러한 점을 고려하여 동사는 중국 최대 투자은행인 중국국제금융공사와 합작법인을 설립하였다[그림 7]. 또한, 동사는 2022년 07월 완공을 목표로 중국 쿤산 메디컬 파크에 동종 인체조직 이식재 생산공장을 건설하고 있으며, 향후 본격적인 매출이 발생할 것으로 예상되는 2023년도에는 중국 주식 시장에 기업공개(IPO)를 추진할 예정이다.

그림 7. 합작법인 L&C Bioscience Technology 쿤산 공장 조감도



\*출처: 동사 IR 자료(2021)

동사는 동종 인체조직의 완전한 무세포화를 통해 이식 거부반응이 낮고, 이식 후 자기조직으로 전환되는 특성이 높은 이식재로 가공하는 기술을 보유하고 있고, 다양한 조직의 특성에 맞는 이식재 가공기술도 확보하고 있다. 중국 시장에 출시된 기존 제품들은 동사보다 기술력이 떨어지는 제품으로 동사의 제품이 출시된다면 제품 경쟁력이 충분할 것으로 판단된다.

향후 동사는 인체조직 이식재뿐만 아니라 퇴행성 관절염 의료기기에 이르기까지 다양한 라인업을 준비하여 중국 시장을 공략할 계획이다. 동사 제품의 경쟁력을 바탕으로 중국 동종 이식재 및 인체조직 기반 의료기기 시장에서 빠르게 매출 시현이 가능할 것으로 전망된다.

동사는 글로벌 바이오 업체로 성장하기 위해 다양한 국가(중국, 미국 등)의 특성을 고려한 시장진출 전략을 구축하고 있다. 또한, 장기적인 성장로드맵 구축하고 있어 향후 급변하는 시장에 적절히 대응하면서 성장할 것으로 기대된다[그림 8].

그림 8. 세계 시장 진출 계획(위) 및 성장 로드맵(아래)

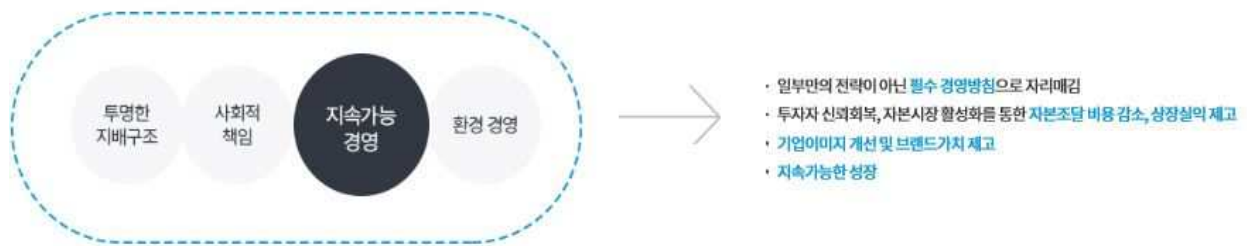
<p><b>중국</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CICC(중국국제금융공사) 투자 진행 및 JV설립 완료</li> <li>• 중국시장 인허가 추진</li> <li>• 지속적인 파트너사들과 협업 및 증자예정</li> </ul>	<p><b>미국</b></p> <p>다양한 파트너사 네트워크를 활용하여 미국 진출 방안 모색중 MegaCarti 임상 완료 후 본격화</p>	<p><b>유럽</b></p> <p>원재료 수입처 다변화 및 현지화 타진중</p>	<p><b>동남아/일본</b></p> <p>동남아 파트너와 수출 확대 MegaCarti 임상 완료 후 일본시장 진출 추진</p>
<p><b>인체조직이식재 No.1 제품 및 적응증 지속 확대</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 성장하는 Cash cow</li> <li>○ 지속적인 임상과 R&amp;D</li> <li>○ 기반기술 개발을 통한 라인업 적응증 확대</li> </ul>	<p><b>차세대 제품개발 신제품 의료기기 매출 확대</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ MegaCarti™를 바탕으로 폭발적 성장</li> <li>○ MegaECM-F™를 이용한 지방필러 시장 진출</li> <li>○ MegaAdipoECM으로 회귀난치성질환치료제 진입</li> </ul>	<p><b>Global 기업으로 도약 중국 JV설립 진출 후 미국 진출</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 중국 인체조직 의료기기 1조원 매출 달성</li> <li>○ 향후 미국시장 파트너 협약 후 미국 진출</li> <li>○ 아시아 및 유럽 등 진출로 K-메디컬 리더 바이오 기업으로 도약</li> </ul>	

\*출처: 동사 IR 자료(2021)

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있다[그림 9].

그림 9. ESG



\*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 한국기업지배구조원에서 제공하는 주요 제약회사의 ESG 등급 관련 자료는 다음과 같다[표 3].

표 3. 한국기업지배구조원의 주요 제약회사 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
셀트리온	068270	B+	B	B	B+	2020
유한양행	000100	B+	B+	B+	B+	2020
종근당	185750	B	C	B+	B+	2020
녹십자	006280	B+	B	A	B	2020
대웅제약	069620	B+	B	B+	B+	2020
한미약품	128940	A	B+	A+	B+	2020
광동제약	009290	B	C	B+	B+	2020

\*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 서스틴베스트에서 제공하는 주요 제약회사의 ESG 등급 관련 자료는 다음과 같다[표 4]. 동사는 서스틴베스트에서 평가받은 이력(전체 등급 : B / 규모별 등급 : BB / 자산 규모 : 5천억 미만)이 확인된다.

표 4. 서스틴베스트의 주요 제약회사 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
유한양행	000100	A	BB	2조 이상
종근당	185750	B	BB	5천억~2조
녹십자	006280	A	BB	2조 이상
한미약품	128940	A	A	5천억~2조

\*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 당사는 2021년 3분기 보고서 기준 기간제 근로자는 3명, 여성 근로자는 25명으로 총 86명의 임직원이 근무하고 있다[표 5].

표 5. 여성/기간제 근로자 근무 현황

(단위: 명)

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
사무	남	12	-	12
	여	9	1	10
생산	남	24	1	25
	여	-	1	1
영업	남	11	-	11
	여	5	-	5
연구	남	13	-	13
	여	9	-	9
총인원 수	남	60	1	61
	여	23	2	25
	합계	83	3	86

\*출처: 3분기 보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 함을 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다. 또한, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 보인다.

당사는 환경교육을 수행하고 있고, 에너지, 용수사용 절감에 노력하고 있다. 또한, 사회공헌 프로그램을 운영하고 있으며, 인권 보유 정책을 보유하고 있다. 작성일 기준 3가지 종류(GMP, 이노비즈, 벤처기업)의 인증을 보유하고 있는 것으로 파악된다[표 6].

표 6. 보유 인증 현황

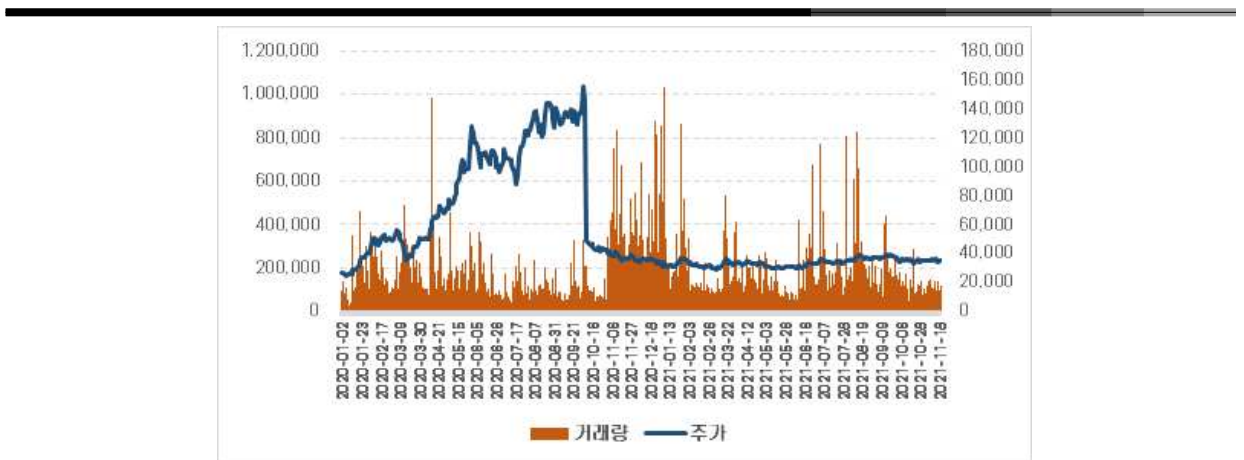
인증명	인증번호 or 유효기간	상태
 GMP 인증 (작성일 기준 : 총 4건 보유)	인증번호 : KTR-BAB-4420 인증번호 : 제3556호 유효기간 : 2019-01-18~2022-01-17	유효
 이노비즈 인증 기술혁신형중소기업	인증번호 : 제 R140605-01381호 유효기간 : 2020-12-04~2023-12-03	유효
 벤처기업 인증	인증번호 : 20200105329 유효기간 : 2020-05-17~2022-05-16	유효

\*출처: 벤처확인 종합관리시스템, 이노비즈협회, 식품의약품안전처(2021), NICE평가정보(주) 재구성  
최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라, 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정 지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	N/R	N/R	2021-09-15
대신증권	<ul style="list-style-type: none"> <li>가시화되는 중국 시장 진출, 2022년 이후 본격화 기대</li> <li>메가덤플러스 중국 하이난성 긴급사용 승인, 향후 본토에도 순차적 승인 기대</li> </ul>		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2021.11)