

휴메딕스 (200670.KQ/Buy유지/TP:31,000원유지/CP:27,350원)

Update

나관준 (02-768-7581)

코로나19 영향 불구 준수한 실적

- 에스테틱 부문이 실적 선방에 기여
 - 동사에 대한 투자자의견 Buy 및 목표주가 31,000원 유지. 코로나19 장기화 국면에서도 1) 전문의약품(ETC) 부문 매출 신장 2) 의료기기 자회사 파나시의 매출 회복 3) 견조한 필터 내수 및 수출 등으로 실적 선방. 영업외에서 일회성으로 투자자산처분이익 발생하며 세전이익 55억원(+76.9% y-y, +151.1% q-q) 시현
 - 전문의약품(ETC) 부문 매출 40억원(+29.5% y-y, -6.3% q-q)으로 호실적 시현. 경쟁사의 특신 국내 허가 취소 노이즈에 따른 내수 반사이익 효과에 리즈투스 매출 증가하며 ETC 부문 성장에 기여. 2분기 리즈투스 매출 32억원(+77.8% q-q) 기록. 내수와 수출을 합산한 필터 매출 51억원(-3.8% y-y, +4.6% q-q)으로 매출 선방. 파나시의 주력 품목인 '더마샤인 시리즈' 코로나19 영향으로 중국向 수출 부진. 다만, 코로나19 진단키트 OEM 생산에 따른 매출 증가가 파나시 매출 회복에 기여
 - 7월 독일 롬멜락사 1회용 점안제 생산설비 설치 완료. 기존에는 7월부터 점안제 생산 기대했으나, 코로나19 여파로 일정 지연. 8월 밸리데이션 후 9월부터 정식 생산 예정. 하반기 안과용제 CMO 매출 확대 기대

휴메딕스 2분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P					3Q20E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	18.1	21.5	22.2	19.2	21.9	21.5	14.4	22.6	22.2	25.5
영업이익	3.1	3.6	4.0	2.7	3.3	9.0	24.3	3.6	3.7	4.8
영업이익률	17.0	16.5	17.9	14.0	15.3			16.1	16.7	18.7
세전이익	3.1	3.6	3.0	2.2	5.5	76.9	151.1	3.7	3.7	4.5
지배지분순이익	2.3	2.7	3.1	1.0	3.8	67.0	283.2	2.9	3.0	3.2

자료: 휴메딕스, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

휴메딕스 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2019	2020E	2021F	2022F
매출액	- 수정 후	78.6	98.0	117.6	143.1
	- 수정 전	-	100.6	121.3	146.8
	- 변동률	-	-2.6	-3.0	-2.6
영업이익	- 수정 후	13.3	17.5	22.0	27.7
	- 수정 전	-	18.1	22.7	28.6
	- 변동률	-	-3.3	-3.2	-3.0
EPS	- 수정 후	1,045	1,293	1,633	2,063
	- 수정 전	-	1,268	1,696	2,137
	- 변동률	-	1.9	-3.7	-3.5

자료: 휴메딕스, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망