

휴메딕스 (200670)

2021. 1. 5

Mid-Small Cap

신규 사업 진행

Analyst 이나경, 정홍식

02. 3779-8697

ppflnk96@ebestsec.co.kr

기업개요

휴메딕스는 휴온스그룹의 에스텍틱 담당 계열회사로 HA필러(피부의 꺼진 부위를 도통하게 채워 주름을 퍼주는 주사제) 제조·판매에 주력하고 있다. 당사는 이외에도 HA원료 가공 기술을 활용해 관절염 치료제, 일회용 점안제, HA원료의약품까지 사업을 확장했다. 3Q20 누적 기준 제품별 매출액 비중은 HA필러 29.6%, 전문의약품 21.2%, 관절염치료제 11.5%, 원료의약품 9.2%, 안과용제 2.9% 등이다. 연결 자회사로는 미용 의료가기 제조업체인 파나시(지분율 44.9%)를 보유하고 있다.

NR

목표주가

NR

현재주가

23,600 원

실적동향

누적 3Q20 연결실적은 매출액 635억원(+12.6% yoy), 영업이익 96억원(+3.3% yoy)을 기록했다. 올해 실적은 전반적으로 코로나19 타격이 있었으나, 필러(엘라비에)+보톡스(상품: 휴온스의 리즈톡스) 패키지 판매와 전문의약품 CMO 부문이 비교적 견조했다. 특히 보톡스의 경우 경쟁제품 국내 허가 취소 이슈로 반사이익이 있었다. 2020년 9월부터는 일회용 점안제 매출이 신규로 추가되었다.

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (1/4)		977.62 pt
시가총액		2,353 억원
발행주식수		9,971 천주
52 주 최고가 / 최저가	29,250 / 10,650 원	
90 일 일평균거래대금		10.33 억원
외국인 지분율		3.4%
배당수익률(20.12E)		2.1%
BPS(20.12E)		11,947 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	-10.3%
	6 개월	-45.0%
	12 개월	0.0%
주주구성	휴온스글로벌 (외 16 인)	42.4%
	자사주 (외 1 인)	4.5%

체크포인트

1. 당사는 2020년 9월부터 일회용 점안제 수탁생산을 본격 시작했다. 연간 Capa 1.5 억관을 확보하였으며, 3분기 가동률 100% 이상으로 가동되고 있는 상황이다. 매달 10 억원 수준의 매출액이 꾸준히 발생할 것으로 보인다.

2. 2019년 11월 우리비앤비 지분 20%를 취득하면서 헤파린나트륨 원료 공급 사업에 진출했다. 헤파린나트륨은 혈액응고억제제로 사용되는데, 돼지 내장에서만 추출이 가능하고 대부분 중국(90%)에서 공급된다. 당사는 2021년 식약처 원료 승인을 목표로 원료 개발을 진행 중이다.

3. 당사는 HA관절염치료제(1회제형, 급여상한가 35,985원)를 생산해 휴온스(하이히알 원스)와 신풍제약(하이히알원스)에 공급하고 있다. 당사는 PDRN원료 가공 기술을 활용해 2022년 하반기를 목표로 PN관절강 주사제 임상을 진행하고 있다.

Stock Price



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2016	47.1	12.8	12.5	10.5	1,050	-15.2	15	28.6	16.6	2.7	9.4
2017	54.7	12.4	16.4	13.8	1,238	18.0	17	32.7	22.7	3.7	11.0
2018	64.8	10.7	11.8	10.8	966	-22.0	18	24.6	11.8	2.2	8.6
2019	78.6	13.3	13.1	12.1	1,094	13.2	22	21.7	9.9	2.1	9.5
직전4분기	85.7	13.6	18.5	14.8	1,191	8.9	24	19.9	9.3	2.0	9.8

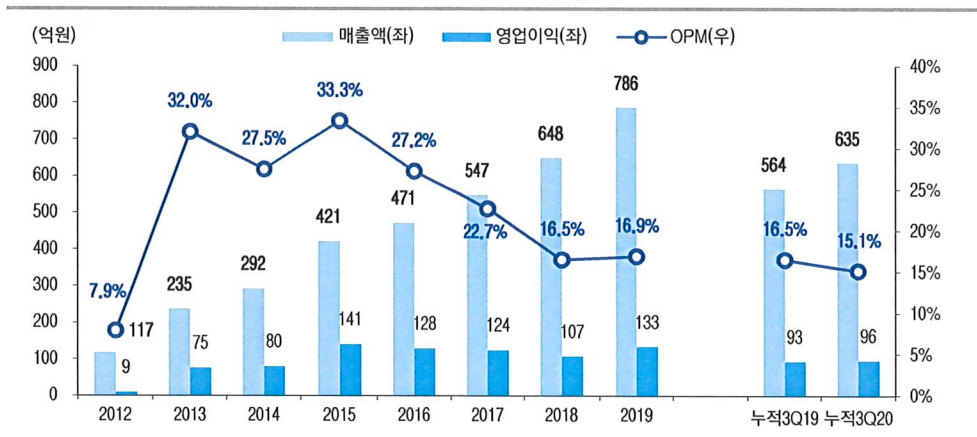
자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

표34 휴메딕스 연간실적 추이

(단위: 억원)	2016	2017	2018	2019	3Q20 누적
매출액	471	547	648	786	635
% YoY	11.9%	16.1%	18.5%	21.3%	12.6%
필러	131	144	173	208	156
전문의약품	69	75	108	146	112
관절염치료제	114	106	102	123	61
안과용제	59	46	40	25	15
화장품 등	4	24	31	9	9
원료의약품	43	63	46	70	48
상품	29	41	57	102	113
% YoY					
필러		10.1%	20.6%	19.8%	5.3%
전문의약품		9.9%	43.2%	35.0%	8.0%
관절염치료제		-6.6%	-4.5%	20.6%	-32.1%
안과용제		-21.2%	-13.9%	-38.0%	-10.8%
화장품 등		550.6%	33.5%	-71.0%	72.3%
원료의약품		47.0%	-26.2%	50.4%	-1.4%
상품		41.8%	40.0%	78.3%	64.4%
% of Sales					
필러	27.7%	26.3%	26.7%	26.4%	32.1%
전문의약품	14.5%	13.8%	16.6%	18.5%	16.7%
관절염치료제	24.2%	19.4%	15.7%	15.6%	9.9%
안과용제	12.5%	8.4%	6.1%	3.1%	7.0%
화장품 등	0.8%	4.3%	4.8%	1.2%	2.4%
원료의약품	9.1%	11.5%	7.1%	8.9%	7.3%
상품	6.1%	7.5%	8.8%	13.0%	22.1%
영업이익	128	124	107	133	96
% of sales	27.2%	22.7%	16.5%	16.9%	15.1%
% YoY	-8.6%	-3.3%	-13.8%	24.2%	3.3%

자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림80 휴메딕스 연간 실적 추이



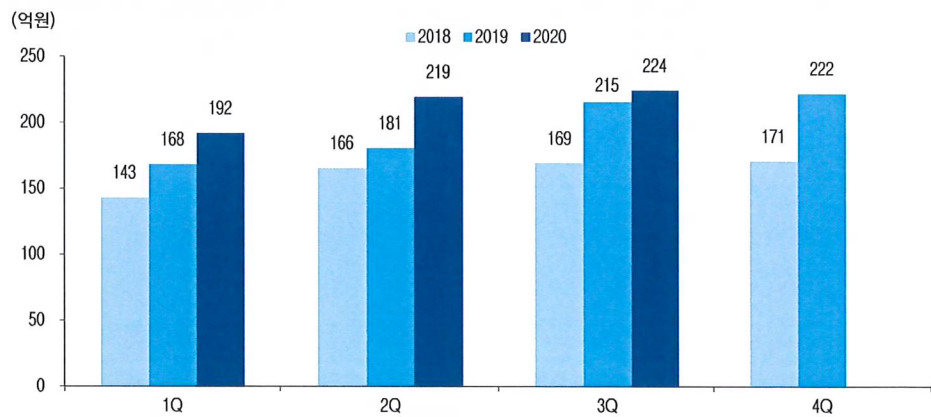
자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터

표35 휴메딕스 분기실적 추이

(단위: 억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
매출액	168	181	215	222	192	219	224
%yoy	17.6%	9.1%	27.5%	30.0%	14.0%	21.5%	4.1%
필러	44	54	51	59	49	52	56
전문의약품	31	31	42	42	43	40	29
관절염치료제	24	27	38	33	24	20	17
안과용제	3	5	9	8	2	1	12
화장품 등	5	-3	3	4	3	2	4
원료의약품	13	17	19	21	18	17	13
상품	21	20	27	33	31	44	38
%yoy							
필러	16.4%	40.2%	9.0%	16.7%	13.0%	-3.8%	8.4%
전문의약품	26.3%	11.8%	35.3%	69.2%	39.3%	29.5%	-30.9%
관절염치료제	9.5%	-1.3%	65.7%	13.9%	0.4%	-27.4%	-55.5%
안과용제	-76.6%	-69.2%	26.3%	94.7%	-42.8%	-73.6%	34.7%
화장품 등	-24.2%	-67.2%	-78.9%	4.4%	-37.3%	-37.8%	57.9%
원료의약품	29.6%	46.9%	47.6%	75.1%	39.7%	4.4%	-34.5%
상품	86.8%	25.1%	89.3%	118.2%	43.6%	118.6%	40.4%
% of Sales							
필러	26%	30%	24%	27%	26%	24%	25%
전문의약품	18%	17%	19%	19%	22%	18%	13%
관절염치료제	14%	15%	18%	15%	12%	9%	8%
안과용제	2%	3%	4%	4%	1%	1%	5%
화장품 등	3%	1%	1%	2%	2%	1%	2%
원료의약품	8%	9%	9%	9%	10%	8%	6%
상품	13%	11%	13%	15%	16%	20%	17%
영업이익	27	31	36	40	27	33	36
OPM	15.9%	17.0%	16.5%	17.9%	14.1%	15.3%	15.9%
% yoy	26.0%	122.4%	10.6%	0.0%	0.5%	9.0%	0.5%

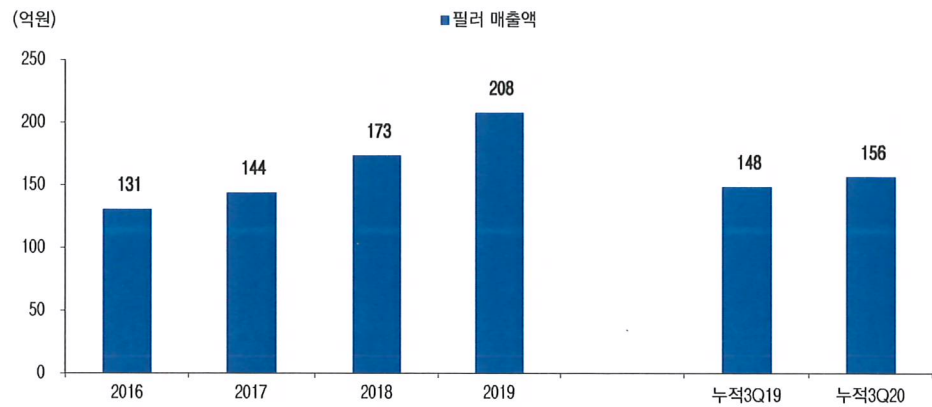
자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림81 휴메딕스 분기별 매출액 추이



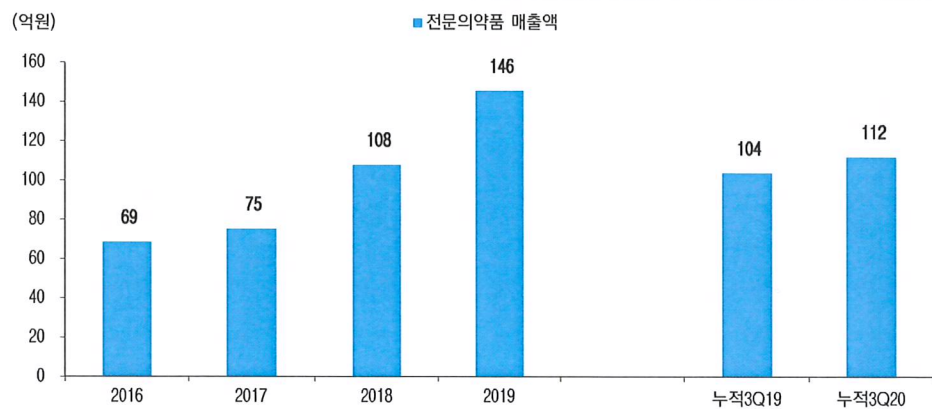
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림82 휴메딕스 필터 부문 매출액 추이



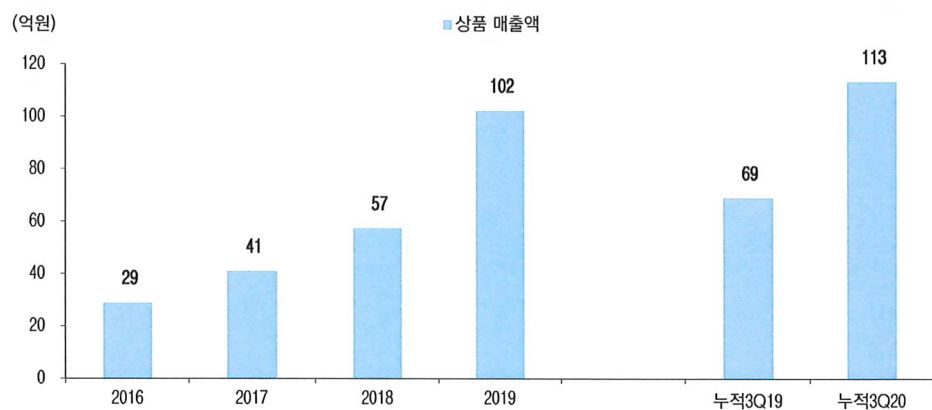
자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림83 휴메딕스 전문의약품 부문 매출액 추이



자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터

그림84 휴메딕스 상품 매출액 추이



자료: 휴메딕스, 이베스트투자증권 리서치센터

휴메딕스 (200670)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
유동자산	82.4	65.3	54.3	55.8	82.9
현금 및 현금성자산	59.8	38.0	29.9	19.1	24.5
매출채권 및 기타채권	18.6	18.0	15.1	25.0	23.8
재고자산	3.7	9.0	8.6	10.2	17.2
기타유동자산	0.4	0.4	0.7	1.5	17.4
비유동자산	48.7	64.4	74.0	82.6	90.5
관계기업투자등	10.3	10.9	0.0	4.5	3.9
유형자산	31.3	46.5	53.0	54.4	62.1
무형자산	0.9	0.9	4.7	4.2	7.7
자산총계	131.2	129.7	128.3	138.4	173.4
유동부채	8.6	11.5	14.2	16.5	35.3
매입채무 및 기타채무	4.5	3.0	5.5	6.5	8.4
단기금융부채	1.4	6.1	3.9	1.5	24.4
기타유동부채	2.7	2.4	4.8	8.4	2.5
비유동부채	9.6	4.3	0.4	0.6	3.7
장기금융부채	9.2	3.9	0.0	0.2	0.3
기타비유동부채	0.3	0.4	0.4	0.4	3.4
부채총계	18.2	15.8	14.6	17.0	39.0
지배주주지분	109.1	107.9	106.1	112.1	120.3
자본금	4.4	4.5	4.7	5.0	5.0
자본잉여금	88.5	88.5	88.5	88.5	89.0
이익잉여금	30.5	38.6	42.3	47.1	55.6
비지배주주지분(연결)	3.9	6.0	7.5	9.3	13.8
자본총계	113.0	113.9	113.7	121.4	134.1

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
영업활동 현금흐름	7.6	8.8	23.8	13.8	16.6
당기순이익(손실)	10.5	13.8	10.8	12.1	14.4
비현금수익비용가감	5.9	4.0	9.3	13.2	10.3
유형자산감가상각비	2.2	4.1	7.0	8.5	9.5
무형자산상각비	0.0	0.1	0.1	0.3	0.7
기타현금수익비용	1.3	-3.6	-0.6	0.3	0.1
영업활동 자산부채변동	-5.7	-6.5	5.1	-10.6	-6.4
매출채권 감소(증가)	-5.5	0.4	2.8	-10.4	0.9
재고자산 감소(증가)	-0.6	-5.8	-1.0	-3.4	-5.9
매입채무 증가(감소)	0.6	-0.4	2.4	0.9	1.1
기타자산, 부채변동	-0.2	-0.6	0.9	2.3	-2.6
투자활동 현금	-20.5	-20.8	-15.5	-16.1	-32.3
유형자산처분(취득)	-22.4	-19.4	-13.0	-9.3	-17.2
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.1	-3.8	0.0	0.2
투자자산 감소(증가)	2.1	5.4	2.4	-1.0	-11.8
기타투자활동	-0.3	-6.7	-1.1	-5.8	-3.5
재무활동 현금	4.9	-9.7	-16.4	-8.5	21.1
차입금의 증가(감소)	10.5	-0.6	-6.1	-3.0	22.6
자본의 증가(감소)	-2.6	-4.3	-5.2	-5.3	-0.7
배당금의 지급	2.6	4.3	5.2	5.3	4.8
기타재무활동	-3.0	-4.9	-5.2	-0.2	-0.8
현금의 증가	-8.0	-21.7	-8.1	-10.8	5.4
기초현금	67.7	59.8	38.0	29.9	19.1
기말현금	59.8	38.0	29.9	19.1	24.5

자료: 에이치엘사이언스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	47.1	54.7	64.8	78.6	85.7
매출원가	24.6	30.1	39.1	45.8	51.3
매출총이익	22.5	24.7	25.7	32.8	34.4
판매비 및 관리비	9.7	12.3	15.0	19.6	20.8
영업이익	12.8	12.4	10.7	13.3	13.6
(EBITDA)	15.1	16.6	17.8	22.2	23.8
금융손익	1.1	0.3	0.4	0.3	0.4
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	-0.9	0.6
기타영업외손익	-1.5	3.7	0.7	0.5	3.9
세전계속사업이익	12.5	16.4	11.8	13.1	18.5
계속사업법인세비용	2.0	2.6	1.1	1.0	3.7
계속사업이익	10.5	13.8	10.8	12.1	14.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	10.5	13.8	10.8	12.1	14.8
지배주주	10.3	11.9	9.2	10.4	11.3
총포괄이익	10.8	14.3	10.2	12.1	14.8
매출총이익률 (%)	47.7	45.1	39.6	41.8	40.1
영업이익률 (%)	27.2	22.7	16.5	16.9	15.8
EBITDA 마진률 (%)	32.0	30.3	27.5	28.2	27.8
당기순이익률 (%)	22.2	25.2	16.6	15.4	17.2
ROA (%)	8.3	9.2	7.1	7.8	7.3
ROE (%)	9.4	11.0	8.6	9.5	9.8
ROIC (%)	26.4	16.2	12.0	13.1	10.2

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020E
투자지표 (x)					
P/E	28.6	32.7	24.6	21.7	19.9
P/B	2.7	3.7	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA	16.6	22.7	11.8	9.9	9.3
P/CF	18.3	22.6	11.8	9.3	9.6
배당수익률 (%)	1.7	1.5	2.5	2.1	2.1
성장성 (%)					
매출액	-13.9	16.1	18.5	21.3	9.0
영업이익	3.5	-3.3	-13.8	24.2	2.3
세전이익	-24.1	31.7	-28.1	11.2	40.5
당기순이익	-24.2	31.9	-22.1	12.7	21.7
EPS	-15.2	18.0	-22.0	13.2	8.9
안정성 (%)					
부채비율	16.1	13.9	12.8	14.0	29.1
유동비율	960.4	569.0	381.7	338.4	234.8
순차입금/자기자본(x)	-43.6	-24.6	-23.0	-14.6	-11.9
영업이익/금융비용(x)	25,373.5	88.3	78.6	299.0	4,714.0
총차입금 (십억원)	11	10	4	2	25
순차입금 (십억원)	-49	-28	-26	-18	-16
주당지표(원)					
EPS	1,050	1,238	966	1,094	1,191
BPS	10,948	10,823	10,644	11,243	12,069
CFPS	1,643	1,788	2,008	2,544	2,476
DPS	500	600	600	500	500