

한스바이오메드 | 실적부터 성장까지 무엇 하나 빠지는 게 없다

(042520)

시가총액 (10/01)	3,026 억원
자기자본 (2018.6)	699 억원
현재가 (18/10/01)	30,700 원

KEY Word

- ◎ 마이크로텍스처 타입을 통한 국내 시장 점유율 확대
- ◎ 해외 시장 진출에 대한 모멘텀
- ◎ MINT(리프팅실) 사업부문의 성장

Not Rated

52주 최고가	34,050원
52주 최저가	15,600원
수익률 (절대/상대)	
1개월	2.7% / 2.7%
6개월	5.3% / 12.4%
12개월	90.7% / 52.5%
발행주식수	9,858천주
일평균거래량(3M)	81천주
외국인 지분율	17.61%
주당배당금('17)	100원

투자포인트

주력 제품의 빠른 국내 시장 점유율 확대

- 동사는 2017년 8월 주력 제품인 인공 유방 보형물을 마이크로텍스처 타입으로 개발함. 이를 통해 국내 시장 과반수를 점유하던 엘러간과 멘토의 시장점유율을 가져오고 있으며, 기존 8%에서 23%까지 시장점유율을 확대함. 또한 마이크로텍스처 타입 제품을 보유한 모티바, 세빈의 시장점유율 대비 벨라젤의 빠른 점유율 확대 속도를 감안하면, 연말 국내 시장점유율 30% 확보를 통해 독보적 1위 자리를 차지하는 것도 가능한 것으로 전망함.

중국 및 미국 시장 진출 모멘텀

- 동사는 2016년 기존 타입인 스무스, 텍스처만 허가를 받아 중국시장에 진출한 상태이며, 마이크로텍스처 타입의 경우 2019년 하반기 CFDA 허가가 기대됨.
- 현재 중국 내 점유율 1,2위인 엘러간, 멘토는 마이크로텍스처 타입 제품을 보유하고 있지 않으며, 모티바는 중국 임상을 진행하고 있지 않기 때문에, 판매 승인 이후 동사의 제품이 국내보다 더 빠른 속도로 중국 시장 점유율을 확보할 수 있을 것으로 전망함. 동사는 '상해홍만무역유한공사'를 통해 중국시장에 제품을 독점 공급하고 있으며, 상해홍만무역유한공사'는 중국 코 보형물 시장점유율 1위로 영업력을 입증한 바 있음.
- 미국 시장의 경우, 2019년 말 임상을 시작하여, 2022년 말 판매를 목표로 진행 중.
- 국내 인공 유방 보형물 시장규모는 350억원 수준이며, 미국 시장은 6,000억원, 중국 시장은 3,000억원, 글로벌 시장은 1.5조원 규모로 추정됨.

MINT(리프팅실) 교육을 통한 블루오션 시장 개척

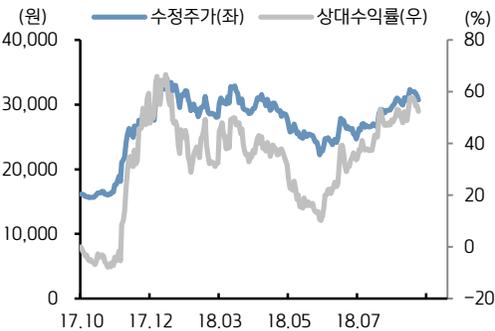
- 해외에서는 리프팅실에 대한 솔루션이 없기 때문에, 동사는 교육서비스 제공을 통해 자사 제품 사용 유도 및 시장 개척 전략을 동시에 진행 중. 2017년 MINT 매출 16억, 2018년 3분기 누적 매출 24.9억으로 3분기 누적만으로 지난해 연간 매출액 대비 +56%의 성과를 시현함. 또한 동 기간 수출 비중이 33%에서 52%로 큰 폭으로 증가하였음. 입증된 마케팅 전략을 바탕으로 동사의 성장세에 지속적인 기여를 할 것으로 전망함.

□ 매출구성 (2017, 연결)

- 매출액 391억원
- 뼈이식재 45.3%
 - 피부이식재 7.4%
 - 실리콘소재 25.0%
 - 기타 22.3%

□ 지분구성 (2018.06)

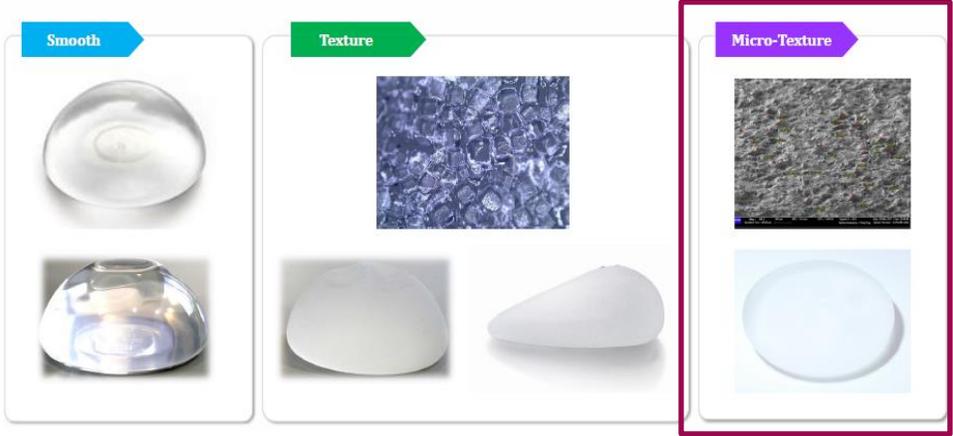
- 황호찬(외3인) 25.05%
- 템플턴자산운용 7.91%



IFRS별도(억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	210	234	290	391
영업이익	39	51	60	95
증감율(%)	0.1	29.5	18.4	57.9
순이익(지배)	35	49	46	78
영업이익률(%)	18.6	21.6	20.6	24.2
ROE(%)	10.2	11.9	10.5	15.9
PER(배)	53.4	38.2	37.0	20.3
PBR(배)	4.8	4.3	3.7	3.0

한스바이오메드 | 실적부터 성장까지 무엇 하나 빠지는 게 없다 (042520)

인공 유방 보형물 Type



자료: 한스바이오메드

벨라젤: 기존 제품 타입 대비 마이크로텍스처 타입의 장점

ISSUE – 기존제품(Smooth, Texture)

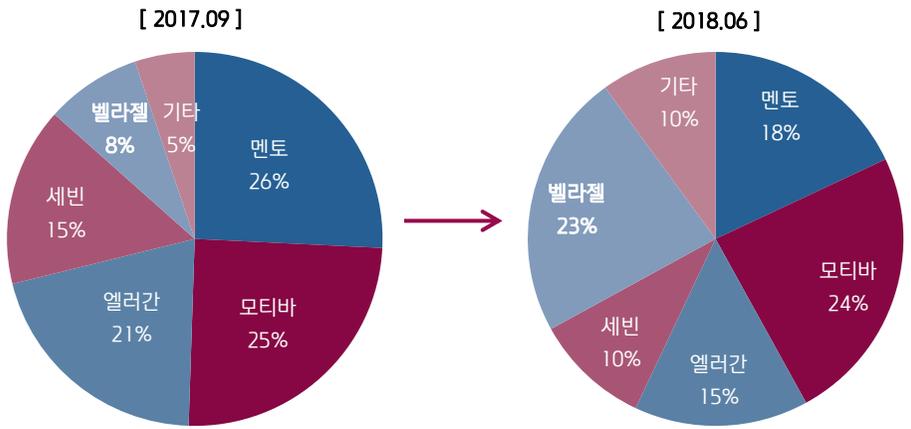
- 외부 물질로 인식
- 보형물 주위 섬유화 (콜라겐 형성)
- 딱딱함, 재수술 불편함

INNOVATION – 신제품(Micro Texture)

- 외부 물질로 인식하기 어려움
- 섬유화의 효과적인 억제
- 안전성, 촉감, Soft

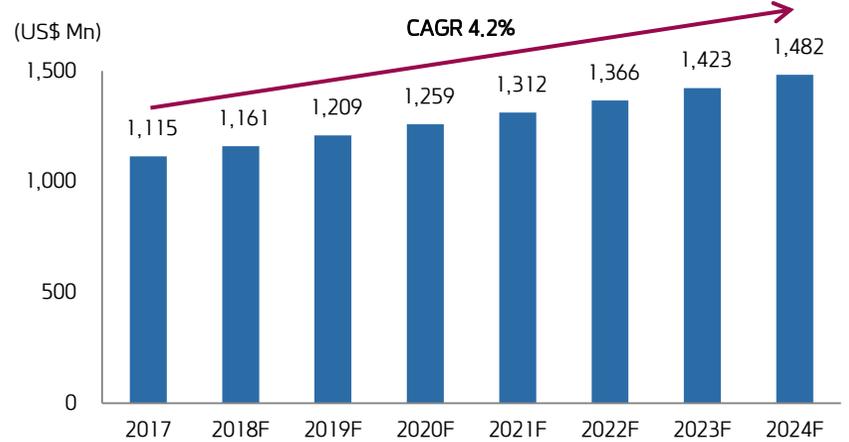
자료: 한스바이오메드

국내 인공 유방 보형물 시장 점유율 변화



자료: 한스바이오메드, 키움증권

세계 유방 보형물 시장 규모



자료: Persistence Market Research, 2018, 키움증권

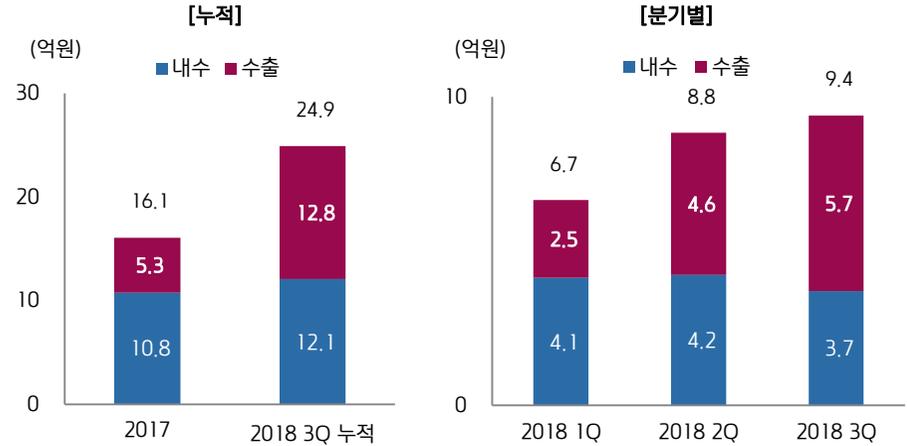
한스바이오메드 | 실적부터 성장까지 무엇 하나 빠지는 게 없다 (042520)

MINT [리프팅실] 교육서비스 제공을 통한 블루오션 시장 개척



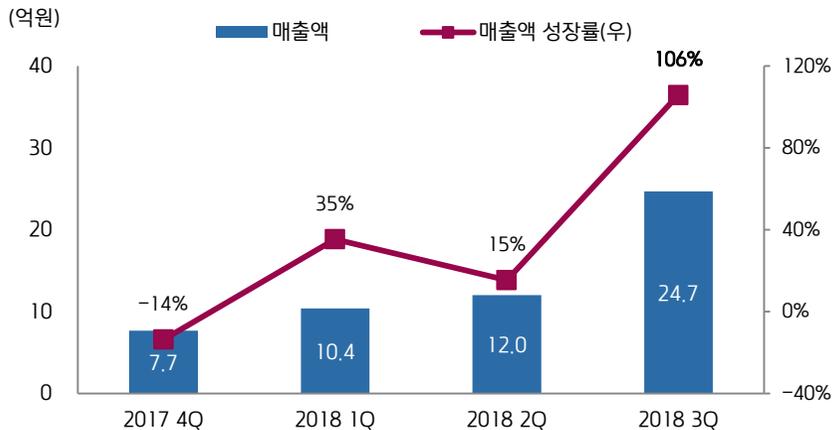
자료: 한스바이오메드

MINT 매출 현황 (내수/수출 비중)



자료: 한스바이오메드, 키움증권

한스파마 분기별 실적 추이



자료: 한스바이오메드, 키움증권

향후 연구개발 계획 & 타임라인



자료: 한스바이오메드

한스바이오메드 | 실적부터 성장까지 무엇 하나 빠지는 게 없다

(042520)

대덕연구소 Smart Factory 계획

- 당사는 내년도 중국 시장 진출에 대비하여 인공 유방 보형물 생산 부분 자동화를 준비 중. 기존 설비가 있는 층 이외에 추가 층을 증설하여 부분 자동화 설비를 입고 할 예정
- 2019년 1분기에 완료될 것으로 예상되며, 이는 세계 최초 보형물 smart factory
- 참고사항:
 당사는 18년 3분기부터 가동률 산출 방식을 변경하였으며, 변경된 기준에서의 18년 3분기 실리콘이식 제품 가동률은 87.4%

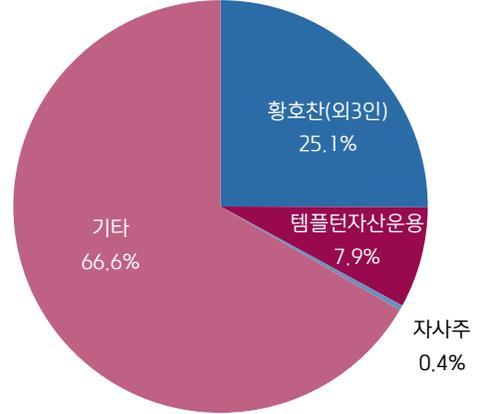
자료: 한스바이오메드, 키움증권

한스바이오메드 대덕연구소 Smart Factory 계획



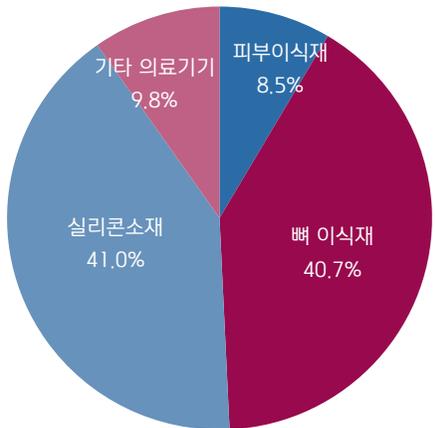
자료: 한스바이오메드, 키움증권

주주 현황 (2018.6 기준)



자료: 한스바이오메드, 키움증권 (2018.6 기준)

사업부문별 매출 구성 (2018.6 기준)

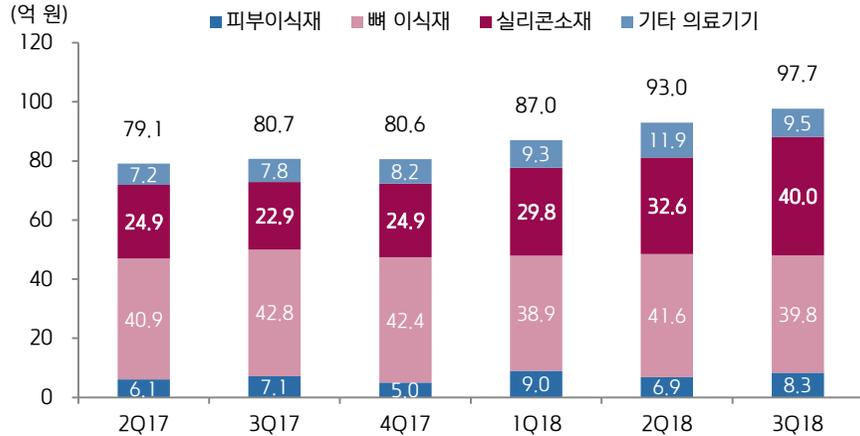


자료: 한스바이오메드, 키움증권

한스바이오메드 | 실적부터 성장까지 무엇 하나 빠지는 게 없다

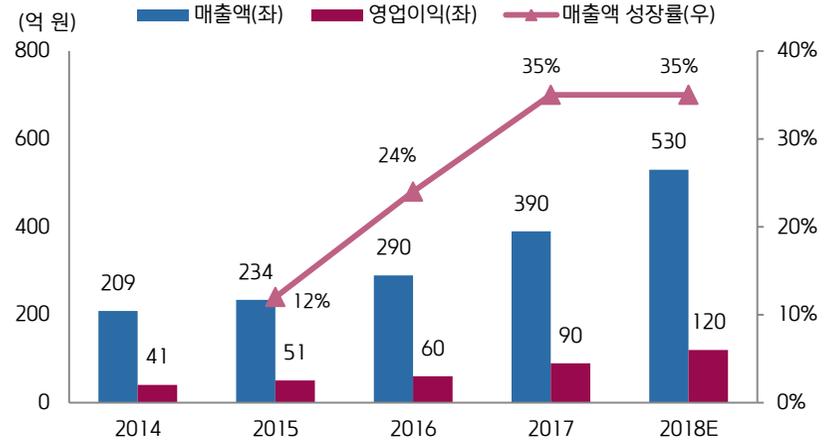
(042520)

사업부문별 분기 매출 추이 : 빠르게 성장하는 실리콘소재 부문에 주목



자료: 한스바이오메드, 키움증권

실적 현황 및 전망



자료: 한스바이오메드, 키움증권

한스바이오메드 | 실적부터 성장까지 무엇 하나 빠지는 게 없다

(042520)

Compliance Notice

- 당사는 10월 01일 현재 '한스바이오메드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%