

휴메딕스(200670) – 주가는 바닥, 앞으로 성장성 부각 될 전망..

Analyst 오병용 02-709-2621

CP 26,550 원 | 시가총액 2,482 억원 | 수익률 1M +3.3%, 3M -24.6%, 6M -21.8%

주가는 바닥에 있는 듯...

- 휴메딕스는 주로 히알루론산 기반의 필러, 관절염치료제, 안과용 점안제를 제조하여 판매하는 기업이다. '03년 설립되었으며, '14년 코스닥에 상장하였다. '17년 별도재무제표 기준 매출비중은 필러 29%, 관절염 21%, 화장품 5%, 안과용제 9%, 전문 의약품(CMO) 15%, 기타 21%로 구성되어 있다.
- 동사 주가는 고점이던 올해 1/19일의 46,850원 대비 -43.3%하락한 26,550원 수준에서 거래되고 있다. 주가하락의 이유는 실적부진 때문인 것으로 판단된다. 과거 3개 분기 영업이익은 '17년 4분기 18.4억원(qoq -50.9%), '18년 1분기 13.0억원(qoq -29.5%), '18년 2분기 5.9억원(qoq -54.8%)를 기록하며 급격한 하향곡선을 그렸다.
- 그러나 우리는 실적 부진의 이유를 자세히 살펴볼 필요가 있다. 실적부진의 주요 이유는 제2공장 건설의 영향이 컸다. 동사가 약 480억원을 투자한 제 2공장은 작년 12월 완공되었고, 정률법을 이용한 감가상각비 계상으로 올해 가장 많은 약 60~70억원의 감가상각비가 발생할 예정이다. 또한 영업강화를 위한 대규모 신규인원채용과 광고선전비 증가로 판관비가 증가한 영향도 컸다. 즉, 최근의 실적부진은 성장을 위한 투자로부터 기인한 단기적 이슈라는 뜻이다. 실제로 매출액은 '17년 4분기 129.1억원(qoq +3.0%), '18년 1분기 125.2억원(qoq -3.0%), '18년 2분기 147.1억원(qoq +17.5%)로 오히려 성장세에 있다. 투자에 따른 단기적 실적 부진은 투자자 입장에서 매수타이밍일수 있다. 지난 11/12일 발표한 올해 3분기 실적은 매출액 149.9억원(qoq +1.9%), 영업이익 22.2억원(qoq +280.0%)으로 2분기가 바닥이었음을 입증하였다. 이익이 하락해도 매출액 성장세가 유지되고 있는 상황에서 최근의 주가 하락은 과도했다. 4분기에도 성장세를 증명한다면 주가 반전의 계기가 될 전망이다.

또 다른 성장 동력 - 보톡스 패키지, 3세대 관절염 치료제 허가 기대..

- [보톡스 패키지 출시] - 동사의 경우 보톡스 없이 '엘라비에' 필러만 보유하고 있다. 보톡스+필러를 패키지로 판매하는 경쟁사 대비 영업약점이 있었다. 그러나 동사의 관계사 휴온스에서 현재 자체 보톡스인 '휴톡스'의 임상 3상을 진행 중이며 내년 출시가 예상된다. 향후 패키지 판매에 따른 동사의 시장점유율 확대가 기대된다.
- [3세대 관절염 치료제] - 동사는 3세대 골관절염 치료제 '휴미아주'의 시판허가를 기다리고 있다. '15년 경쟁사에서 기존의 3, 5회제형(1,2세대)이 아닌 1회제형(3세대)의 관절염 주사를 출시하였고, 그에 따라 동사의 관절염치료제 매출은 하락세에 있었다. 동사 또한 1회 제형의 관절염 주사의 임상을 완료하여 올해5월 허가신청을 한 상황이다. 곧 시판허가가 나온다면 동사의 또 하나의 성장 동력이 될 전망이다.

Financial Data					
12월 결산(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	23.5	29.2	42.1	45.1	50.3
영업이익	7.5	8.0	14.0	12.2	10.7
영업이익률(%)	32.0	27.5	33.3	27.1	21.3
세전이익	8.7	8.0	15.0	12.0	11.3
지배주주지분순이익	9.1	6.6	11.6	10.1	9.7
EPS(원)	-	892	1,315	1,083	1,041
증감률(%)	-	-	47.5	-17.7	-3.9
ROE(%)	90.4	19.4	14.2	9.0	8.6
PER (배)	n/a	37.0	19.3	23.4	24.4
PBR (배)	n/a	4.6	2.2	2.1	2.1
EV/EBITDA (배)	0.0	22.6	10.9	13.4	14.5

자료: 휴메딕스, 토러스투자증권 리서치센터, K-IFRS 별도기준

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.(작성자 : 오병용)
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.