

Company Update

Analyst 이선경

02) 6915-5655

seonkyoung.lee@ibks.com

Not Rated

목표주가

현재가 (3/2)

15,500원

KOSPI (3/2)	2,427.85pt
시가총액	8,097억원
발행주식수	52,241천주
액면가	500원
52주 최고가	20,200원
최저가	12,700원
60일 일평균거래대금	27억원
외국인 지분율	5.5%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
대응계약 외 5인	32.36%
국민연금공단	8.35%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-5%	-8%
절대기준	-8%	-4%	-17%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	378	378	-
EPS(21)	170	170	-

한올바이오파마 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한올바이오파마 (009420)

변곡점이 될 상반기, R&D 모멘텀 주목

임상 3상 결과 발표 시점 도래, 상반기 R&D 모멘텀 주목

글로벌 시장에서 FcRn 저해제의 관심이 증대되고 있는 가운데 동사의 FcRn 저해제인 HL161(바토클리맵)의 중증근무력증(MG) 중국 임상 3상 결과발표가 1분기 내 진행될 예정이다. 시장에서 주목도가 높은 만큼 해당 임상 결과 발표는 동사의 주가를 견인하는 중요한 모멘텀으로 작용할 것으로 판단되며, 우수한 결과 발표시 적응증/권역 확장에 따른 가치 상승요인이 존재한다는 점에서 주목할 필요가 있다.

이뮤노반트가 주도하는 갑상선안병증(TED) 임상 3상 진입에 따라 1분기 내 마일스톤 (100억원)유입이, 상반기 내 안구건조증 치료제인 HL036(탄파너셉트) 중국/글로벌 임상 3상 결과발표에 따른 모멘텀도 존재한다. HL036은 중국 임상 3상 환자 모집 중단, 글로벌 임상 3-1상 실패로 인해 리스크가 선반영 되어 있는 상황, 우수한 결과 발표시 불확실성 해소에 따른 추가 상승 요인으로 작용될 수 있다고 판단된다.

HL161 우수한 결과 발표시, SC제형에 대한 중국시장 선점 기대

HL161의 중국 권리는 22년 10월, 하버바이오메드가 CSPC로 선급금 300억원 (1억 5천만 위안)을 포함한 총 2,000억원(10억 위안) 규모로 Sub-licensing 했다. CSPC는 2021년 매출액 278억 6,687만 위안(약 5조 5,700억원)을 기록한 중국내 제약 기업영업력 4위 회사로, 글로벌 FcRn의 선두주자인 Argenx사의 비브가르트 중국 판권을 보유한 ZaiLab(2022년 매출액, 2억 1,500만달러(약 2,800억원)과 비교 했을 때 마케팅 파워 측면에서 경쟁력을 보유한 상황이다.

시장 진입 속도 측면에서도 경쟁력을 확보할 수 있을 것으로 판단되는데, ZaiLab은 23년 중순에 비브가르트 SC제형에 대한 NMPA(중국국가약품감독 관리국) BLA 제출을, CSPC는 23년 상반기 중 BLA 제출을 목표로 하고 있어 SC 제형에 대한 시장 선점 가능성도 존재한다. 참고로 비브가르트 SC제형에 대한 FDA 허가 일정은 추가 자료 제출로 23년 3월에서 6월로 변경된 상황이다.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	842	918	1,085	886	1,016
영업이익	35	55	171	59	101
세전이익	26	40	175	192	87
지배주주순이익	58	33	192	198	89
EPS(원)	111	63	367	378	170
증가율(%)	186.0	-43.2	481.0	3.1	-55.0
영업이익률(%)	4.2	6.0	15.8	6.7	9.9
순이익률(%)	6.9	3.6	17.7	22.3	8.8
ROE(%)	5.4	2.9	14.9	12.3	5.2
PER	219.3	573.0	98.9	99.1	123.6
PBR	11.5	16.2	13.5	10.8	6.7
EV/EBITDA	207.0	241.4	90.9	221.4	84.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

한올바이오파마 (009420)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	842	918	1,085	886	1,016
증가율(%)	1.6	9.0	18.1	-18.3	14.7
매출원가	416	428	457	380	413
매출총이익	427	490	628	507	603
매출총이익률 (%)	50.7	53.4	57.9	57.2	59.4
판매비	391	436	457	447	502
판매비율(%)	46.4	47.5	42.1	50.5	49.4
영업이익	35	55	171	59	101
증가율(%)	1,140.4	54.6	212.2	-65.3	70.2
영업이익률(%)	4.2	6.0	15.8	6.7	9.9
순금융손익	3	27	24	131	4
이자손익	9	19	21	21	7
기타	-6	8	3	110	-3
기타영업외손익	-12	-42	-20	2	-18
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	26	40	175	192	87
법인세	-32	7	-17	-5	-2
법인세율	-123.1	17.5	-9.7	-2.6	-2.3
계속사업이익	58	33	192	198	89
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	58	33	192	198	89
증가율(%)	186.9	-43.2	481.0	3.1	-55.0
당기순이익률 (%)	6.9	3.6	17.7	22.3	8.8
지배주주당기순이익	58	33	192	198	89
기타포괄이익	5	19	38	202	-285
총포괄이익	63	52	230	399	-196
EBITDA	57	75	198	88	128
증가율(%)	126.3	30.9	165.4	-55.4	45.2
EBITDA마진율(%)	6.8	8.2	18.2	9.9	12.6

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	111	63	367	378	170
BPS	2,129	2,238	2,688	3,470	3,130
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	219.3	573.0	98.9	99.1	123.6
PBR	11.5	16.2	13.5	10.8	6.7
EV/EBITDA	207.0	241.4	90.9	221.4	84.8
성장성지표(%)					
매출증가율	1.6	9.0	18.1	-18.3	14.7
EPS증가율	186.0	-43.2	481.0	3.1	-55.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	5.4	2.9	14.9	12.3	5.2
ROA	4.0	2.0	10.8	9.6	4.3
ROIC	17.6	13.2	52.5	48.1	18.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	51.7	38.8	36.3	21.4	21.4
순차입금 비율(%)	-84.6	-76.5	-67.8	-2.2	-7.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.2	5.4	6.9	6.5	9.5
재고자산회전율	4.9	5.7	7.4	5.3	5.0
총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	1,384	1,284	1,343	1,294	1,188
현금및현금성자산	419	227	61	42	128
유가증권	522	667	893	0	0
매출채권	181	157	157	116	99
재고자산	165	155	137	199	204
비유동자산	303	339	571	908	797
유형자산	134	138	144	149	177
무형자산	102	55	107	151	191
투자자산	18	61	179	528	240
자산총계	1,687	1,623	1,914	2,201	1,985
유동부채	528	218	274	231	221
매입채무및기타채무	52	28	43	49	18
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	47	236	236	158	129
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	575	454	510	389	350
지배주주지분	1,112	1,169	1,404	1,813	1,635
자본금	261	261	261	261	261
자본잉여금	1,124	1,124	1,124	1,125	1,128
자본조정등	-33	-28	-23	-15	1
기타포괄이익누계액	5	26	73	265	-19
이익잉여금	-245	-213	-31	176	264
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,112	1,169	1,404	1,813	1,635
비이자부채	575	454	508	386	341
총차입금	0	0	2	3	9
순차입금	-941	-894	-952	-39	-119

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	421	-30	205	9	8
당기순이익	58	33	192	198	89
비현금성 비용 및 수익	24	102	53	-56	77
유형자산감가상각비	15	14	22	24	23
무형자산상각비	6	6	5	5	4
운전자본변동	328	-172	-41	-134	-152
매출채권등의 감소	36	22	-2	43	-42
재고자산의 감소	4	-14	2	-84	-15
매입채무등의 증가	-16	-21	15	6	-32
기타 영업현금흐름	11	7	1	1	-6
투자활동 현금흐름	-101	-161	-366	-23	80
유형자산의 증가(CAPEX)	17	19	21	26	46
유형자산의 감소	3	0	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	-5	0	-62	-48	-44
투자자산의 감소(증가)	13	3	-283	51	169
기타	-129	-183	-42	-52	-92
재무활동 현금흐름	6	0	-5	-5	-3
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	6	0	-5	-5	-3
기타 및 조정	-2	-1	0	0	1
현금의 증가	324	-192	-166	-19	86
기초현금	95	419	227	61	42
기말현금	419	227	61	42	128

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자익건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익건 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자익건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0