

휴메딕스 (200670)

필러수출 변곡점 지나 고성장 단계에 들어섬

필러와 특신, 전문의약품, 관절염치료제, 안과용제 및 화장품 등 다각화된 제품 포트폴리오를 보유

동사는 생체 적합성 히알루론산 응용핵심 원천기술을 활용한 필러와 관절염치료제를 공급하고 있으며, 이러한 원천 기술을 바탕으로 다양한 분야에 적용하여 의약품, 의료기기, 원료생산 뿐만 아니라 기능성 화장품 분야로 사업영역을 넓히고 있다.

이에 따라 동사의 제품군은 에스테틱과 CMO 사업부분으로 구분될 수 있다. 먼저 에스테틱 사업부문에서는 필러(엘라비에 프리미어, 리볼라인), 보툴리눔 특신(리즈톡스), 화장품(더마 엘라비에), 의료기기(더마샤인, 더마아크네) 등의 제품을 생산하고 있다. 또한 CMO사업부문에서는 관절염치료제(하이히알원스주, 하이히알플러스주, 하이히알주) 전문의약품(텍사메타손포스페이트이나트륨주사, 휴메딕스린코마이신염산주사, 리비탈렉스주, 휴닥신주, 에리포틴프리필드주 등), 점안제(프로산 점안액), 원료의약품(HA, PDRN) 등의 제품을 생산하고 있다.

지난해 기준으로 제품군별 매출액을 살펴보면 필러 32.2%, 전문의약품 18.2%, 안과용제 12.4%, 관절염치료제 5.8%, 원료의약품 4.7%, 화장품 등 1.6%, 기타 25.0% 등이다.

지난해부터 시작된 필러수출 증가가 올해부터 국가 확대로 본격화 될 듯

동사의 연도별 필러 매출액을 살펴보면 18년 173억원, 19년 208억원, 20년 258억원, 21년 260억원, 22년 343억원, 23년 491억원 등을 기록하고 있다. 또한 연도별 필러 수출액을 살펴보면 18년 86억원, 19년 121억원, 20년 157억원, 21년 135억원, 22년 163억원, 23년 254억원 등을 기록하고 있다.

이와 같이 필러 매출 증가가 전체 매출 성장을 이끌고 있다. 특히 지난해에는 필러수출이 전년대비 55.8% 증가하면서 필러 매출 성장에 크게 기여하였다.

필러수출의 경우 동사는 2015년 주력 제품 엘라비에의 정식 품목허가를 시작으로 중국 시장을 본격 공략 중으로 2019년에는 리도카인(국소마취제)을 함유한 히알루론산 필러 엘라비에 답라인의 수입 제품 품목허가도 받았다. 이에 따라 중국 매출이 현재 수출액의 많은 부분을 차지하고 있다.

무엇보다 2022년 하반기부터 진출한 브라질의 경우 지난해 수출이 80억원을 기록하면서 급격하게 증가하고 있다. 최근 브라질에서는 성형수술 뿐만 아니라 미용기기를 사용한 피부관리, 필러 등의 비수술 분야가 빠르게 성장하고 있어서 동사 필러 수출증가에 긍정적인 영향을 줄 것이다.

또한 지난해 9월 엘라비에 프리미어에 대한 러시아 품목 허가를 획득함에 따라 올해 러시아 뿐만 아니라 우즈베키스탄, 카자흐스탄 등 독립국가연합(CIS) 등으로 수출 확대도 예상된다.

이와 더불어 지난해 하반기부터 진출한 이라크를 시작으로 사우디아라비아, 이란, 요르단 등 중동지역에 본격적으로 진출하면서 수출이 증가할 것으로 예상된다. 또한 올해 태국, 베트남 등 동남아시아 진출도 본격화 될 것으로 기대된다.

지난해부터 브라질향 매출이 상승하면서 필러수출의 증가가 본격적으로 시작 되었다. 올해의 경우 브라질 뿐만 아니라 러시아, 우즈베키스탄, 카자흐스탄 등 독립국가연합(CIS), 중동지역, 동남아시아 등 지역별로 국가를 확대하면서 필러수출 증가가 본격화됨에 따라 필러매출이 600억원 이상으로 성장할 것으로 예상된다. 무엇보다 이러한 필러수출 증가가 수익성 개선에도 기여할 것이다.

iM하이

하이투자증권 

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2024.04.05) 30,550원

Stock Indicator

| | |
|-----------|----------------|
| 자본금 | 5십억원 |
| 발행주식수 | 1,123만주 |
| 시가총액 | 343십억원 |
| 외국인지분율 | 5.6% |
| 52주 주가 | 23,800~43,000원 |
| 60일평균거래량 | 81,781주 |
| 60일평균거래대금 | 2.4십억원 |

| | | | | |
|----------|-----|------|-------|------|
| 추가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
| 절대수익률 | 9.5 | -2.7 | -13.6 | 22.7 |
| 상대수익률 | 8.8 | -2.0 | -22.5 | 22.7 |

Price Trend



| FY | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 98 | 111 | 123 | 152 |
| 영업이익(십억원) | 17 | 16 | 26 | 37 |
| 순이익(십억원) | 15 | 9 | 21 | 25 |
| EPS(원) | 1,513 | 909 | 2,116 | 2,512 |
| BPS(원) | 14,226 | 14,820 | 16,688 | 19,054 |
| PER(배) | 15.7 | 26.4 | 13.1 | 13.4 |
| PBR(배) | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| ROE(%) | 13.0 | 7.4 | 15.9 | 14.7 |
| 배당수익률(%) | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 8.0 | 7.8 | 5.3 | 5.6 |

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

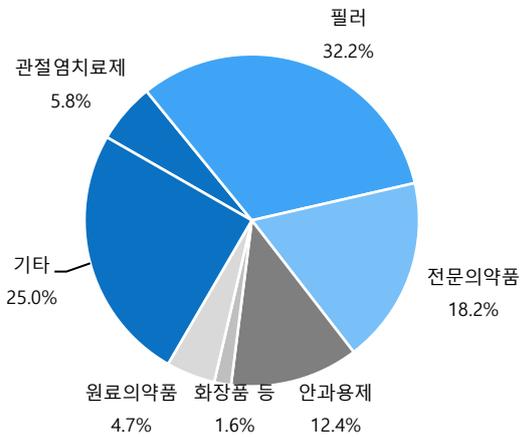
이상헌 2122-9198 value3@hi-ib.com

표1. 휴메딕스 실적 추이 및 전망

| FY | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 자배주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|------------|--------|--------|
| 2018 | 648 | 107 | 118 | 108 | 92 | 985 | 28.0 |
| 2019 | 786 | 133 | 131 | 121 | 104 | 1,045 | 22.2 |
| 2020 | 985 | 166 | 203 | 172 | 151 | 1,513 | 15.7 |
| 2021 | 1,110 | 160 | 113 | 101 | 91 | 909 | 26.4 |
| 2022 | 1,232 | 260 | 290 | 212 | 212 | 2,116 | 13.1 |
| 2023 | 1,523 | 373 | 324 | 248 | 248 | 2,512 | 13.4 |
| 2024E | 1,761 | 453 | 450 | 345 | 345 | 3,072 | 9.9 |

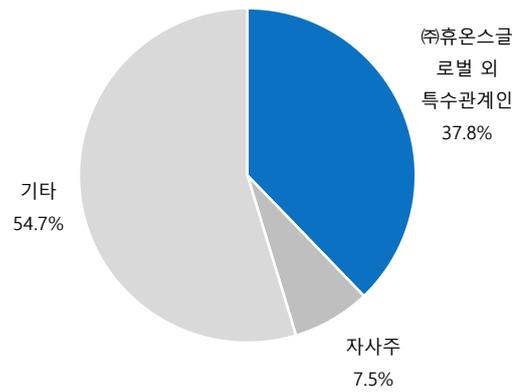
자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림1. 휴메딕스 매출 구성 (2023년 기준)



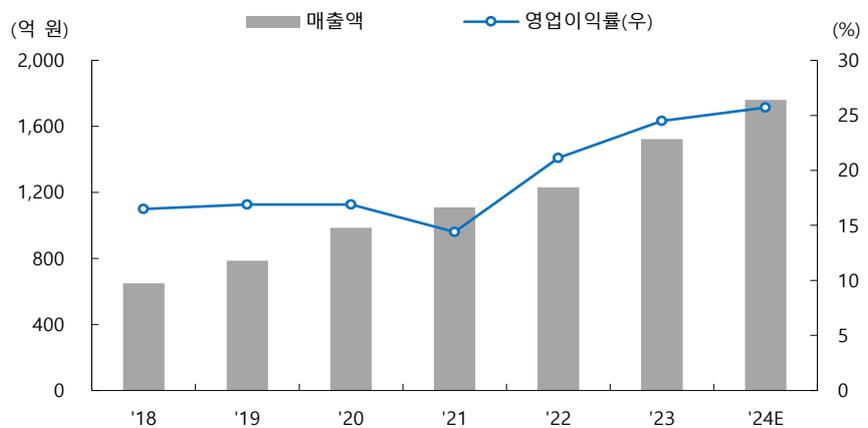
자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 휴메딕스 주주 분포 (2023년 12월 31일 기준)



자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 휴메딕스 실적 추이



자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 휴메딕스 제품군



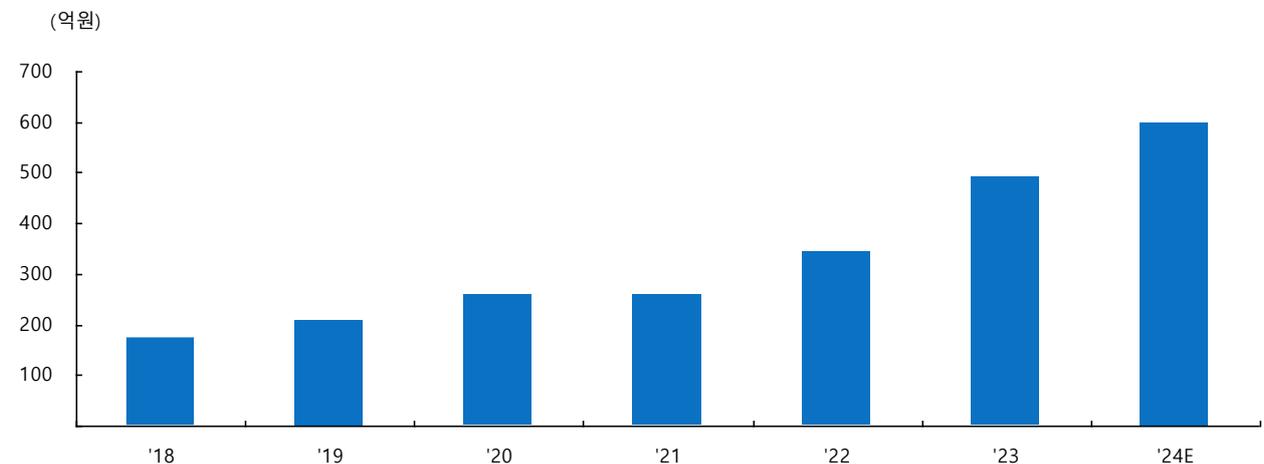
자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 휴메딕스 필러 제품 히스토리



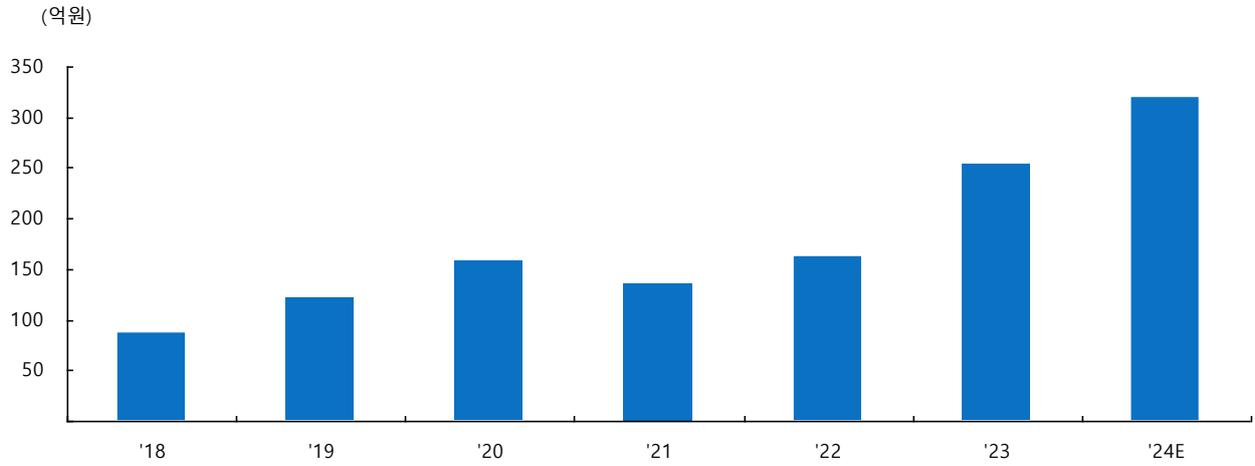
자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 휴메딕스 필러 매출액 추이



자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 휴메딕스 필터 수출 추이



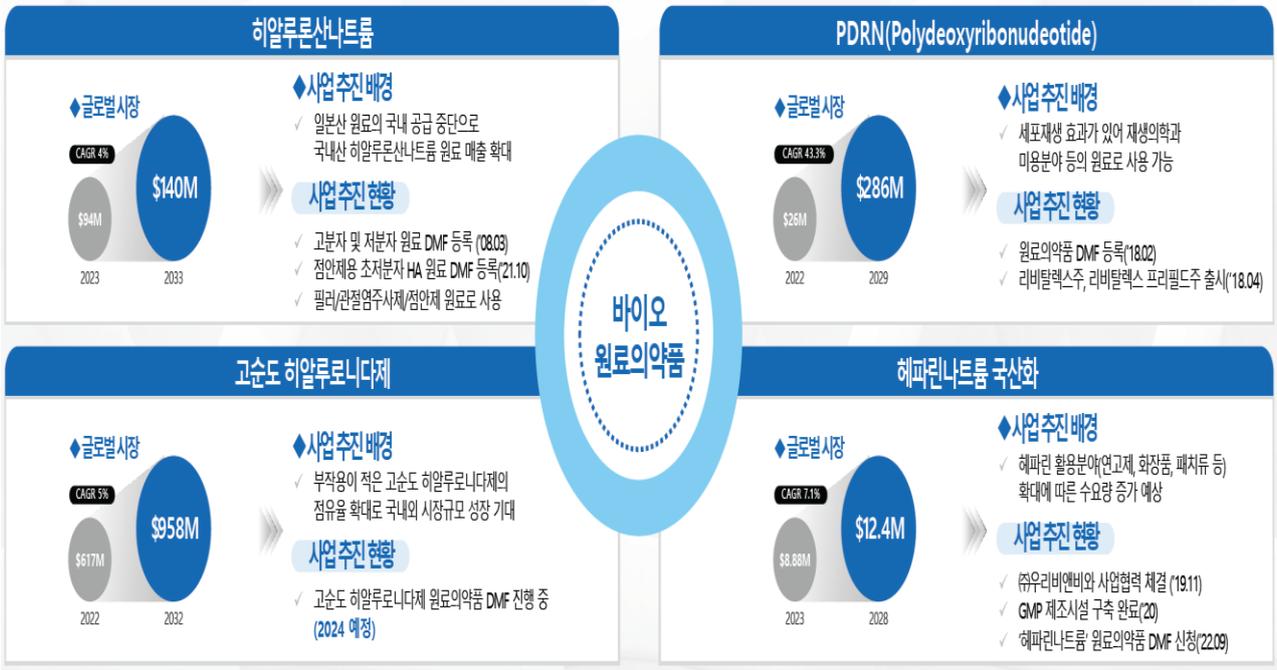
자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 휴메딕스 글로벌 필터 시장 확대



자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 휴메딕스 바이오 원료의약품 사업 확대



자료: 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

| 재무상태표 | | | | | 포괄손익계산서 | | | | |
|------------|------|------|------|------|-------------|------|------|-------|------|
| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | (십억원, %) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| 유동자산 | 87 | 130 | 141 | 130 | 매출액 | 98 | 111 | 123 | 152 |
| 현금 및 현금성자산 | 29 | 9 | 91 | 80 | 증가율(%) | 25.3 | 12.7 | 11.0 | 23.6 |
| 단기금융자산 | 15 | 50 | 6 | 5 | 매출원가 | 59 | 67 | 69 | 82 |
| 매출채권 | 21 | 22 | 21 | 20 | 매출총이익 | 39 | 44 | 55 | 70 |
| 재고자산 | 19 | 16 | 21 | 29 | 판매비와관리비 | 14 | 18 | 29 | 33 |
| 비유동자산 | 88 | 86 | 87 | 90 | 연구개발비 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 유형자산 | 61 | 54 | 54 | 50 | 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 무형자산 | 7 | 3 | 3 | 3 | 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 자산총계 | 176 | 216 | 227 | 220 | 영업이익 | 17 | 16 | 26 | 37 |
| 유동부채 | 37 | 40 | 85 | 20 | 증가율(%) | 25.3 | -3.9 | 113.5 | 43.3 |
| 매입채무 | 4 | 3 | 6 | 14 | 영업이익률(%) | 16.9 | 14.4 | 21.1 | 24.5 |
| 단기차입금 | 20 | 0 | 0 | 0 | 이자수익 | 0 | 0 | 4 | 3 |
| 유동성장기부채 | 0 | 1 | 33 | - | 이자비용 | 0 | 2 | 9 | 1 |
| 비유동부채 | 4 | 34 | 3 | 2 | 지분이익(손실) | - | - | 1 | - |
| 사채 | - | - | - | - | 기타영업외손익 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | - | - | - | - | 세전계속사업이익 | 20 | 11 | 29 | 32 |
| 부채총계 | 41 | 74 | 88 | 22 | 법인세비용 | 3 | 1 | 8 | 8 |
| 자배주주지분 | 120 | 126 | 140 | 198 | 세전계속이익률(%) | 20.6 | 10.2 | 23.5 | 21.3 |
| 자본금 | 5 | 5 | 5 | 6 | 당기순이익 | 15 | 9 | 21 | 25 |
| 자본잉여금 | 88 | 88 | 90 | 130 | 순이익률(%) | 15.3 | 8.2 | 17.1 | 16.3 |
| 이익잉여금 | 57 | 63 | 80 | 98 | 자배주주귀속 순이익 | 15 | 9 | 21 | 25 |
| 기타자본항목 | -31 | -30 | -36 | -35 | 기타포괄이익 | - | - | - | - |
| 비자배주주지분 | - | - | - | - | 총포괄이익 | 15 | 9 | 21 | 25 |
| 자본총계 | 135 | 142 | 139 | 198 | 자배주주귀속총포괄이익 | 15 | 9 | 21 | 25 |

| 현금흐름표 | | | | | 주요투자지표 | | | | |
|--------------|------|------|------|------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| 영업활동 현금흐름 | 24 | 19 | 38 | 31 | 주당지표(원) | | | | |
| 당기순이익 | 15 | 9 | 21 | 25 | EPS | 1,513 | 909 | 2,116 | 2,512 |
| 유형자산감가상각비 | 9 | 11 | 11 | 11 | BPS | 14,226 | 14,820 | 16,688 | 19,054 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 1 | 0 | CFPS | 2,500 | 2,040 | 4,114 | 3,126 |
| 지분법관련손실(이익) | - | - | 1 | - | DPS | 400 | 400 | 500 | 525 |
| 투자활동 현금흐름 | -30 | -50 | 54 | -15 | Valuation(배) | | | | |
| 유형자산의 처분(취득) | - | - | - | - | PER | 15.7 | 26.4 | 13.1 | 13.4 |
| 무형자산의 처분(취득) | - | - | 0 | - | PBR | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 금융상품의 증감 | - | - | 1 | - | PCR | 9.5 | 11.7 | 6.7 | 10.8 |
| 재무활동 현금흐름 | 16 | 12 | -11 | -26 | EV/EBITDA | 8.0 | 7.8 | 5.3 | 5.6 |
| 단기금융부채의증감 | 20 | -20 | - | 0 | Key Financial Ratio(%) | | | | |
| 장기금융부채의증감 | -1 | 45 | - | -19 | ROE | 13.0 | 7.4 | 15.9 | 14.7 |
| 자본의증감 | -3 | 0 | -6 | -7 | EBITDA이익률 | 27.4 | 25.3 | 30.3 | 31.8 |
| 배당금지급 | -5 | -4 | -4 | - | 부채비율 | 30.2 | 52.1 | 63.3 | 11.1 |
| 현금및현금성자산의증감 | 10 | -19 | 81 | -10 | 순부채비율 | -16.8 | -15.2 | -39.6 | -39.2 |
| 기초현금및현금성자산 | 19 | 29 | 9 | 91 | 매출채권회전율(x) | 18.3 | 17.4 | 15.8 | 16.2 |
| 기말현금및현금성자산 | 29 | 9 | 91 | 80 | 재고자산회전율(x) | 4.0 | 3.8 | 3.6 | 3.3 |

자료 : 휴메딕스, 하이투자증권 리서치본부

휴메딕스 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 과리율 | |
|------------|------|------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2024-04-08 | NR | | | |



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

| 종목추천 투자등급 | 산업추천 투자등급 |
|--|---|
| 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상 | 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral (중립) · Underweight (비중축소) |

[투자등급 비율 2024-03-31 기준]

| 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 92.1% | 7.9% | - |