

Company Report

휴메딕스 (200670)

이메일 saeromlee@dashin.com

투자 의견

BUY

매수, 신규

6개월 목표주가

44,000

신규

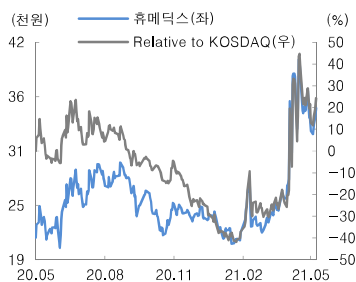
현재주가
(21.05.21)

35,050

스몰캡

KOSDAQ	965.63
시가총액	349십억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	40,150원 / 20,250원
120일 평균거래대금	130억원
외국인지분율	5.41%
주요주주	휴온스글로벌 외 14 인 42.35%

주가수익률(%)	1W	2W	3W	4W
절대수익률	-9.4	34.5	41.3	49.5
상대수익률	-4.1	34.5	27.4	10.8



1Q부터 입증된 확실한 성장세

투자 의견 '매수', 목표주가 44,000원으로 커버리지 개시

– 2021년 EPS 1,767원에 Target PER 25배를 적용

– 1) 필러를 중심으로 에스테틱 제품 중국/내수 실적 기대감 2) 일회용 인공눈물 2021년 온기 반영에 따른 폭발적인 성장세 3) PDRN 관절염 치료제 및 헤파린나트륨 식약처 허가 모멘텀 보유한 만큼 실적 및 밸류에이션 동반 상승 필요

HA, PDRN 원료 기반 의약품 & 에스테틱 업체

– HA성분 기반으로 필러, 골관절염치료제, 인공눈물, 기능성 화장품 등 다양한 포트폴리오 구축

– 2019년 7월부터 휴온스글로벌의 리즈톡스 국내 성형외과 공급, 에스테틱 기기는 자회사 휴온스메디컬 통해 운영

– 에스테틱 포트폴리오 구축한 만큼 2021년 안면미용 수요 확대에 따른 확실한 수혜 기대

– 1H21 지속될 진단키트 수출 → 2021년 연간 1회용 인공눈물(완제품) 매출 반영 → 21년말 헤파린나트륨 식약처 허가 및 향후 PDRN 관절염 치료제 국내 판매 모멘텀 보유

2021년 영업이익 225억원(+35% YoY) 예상

– 2021F 매출액 1,268억원(+28.8% YoY), 영업이익 225억원(+35.1% YoY)

– 2020년 4분기 사상 최대 실적에 이어 1Q21 비수기임에도 284억원 매출액(+48.2% YoY) 기록

– 2021년 자회사 휴온스메디컬 외형 성장(+32.4% YoY)과 에스테틱 내수/중국 중심 견조한 흐름, 신규사업 효과로 실적 확대 확실시됨

– 일회용 인공눈물 사업은 2021년 온기로 인식되며, 신규 캐시카우로 성장할 전망(안과용제 매출 비중 20Y 4% → 21F 10%)

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	65	79	98	127	145
영업이익	11	13	17	22	30
세전순이익	12	13	20	25	34
총당기순이익	11	12	17	21	27
지배지분순이익	9	10	15	17	22
EPS	1,034	1,094	1,604	1,767	2,339
PER	26.7	21.2	14.8	19.8	15.0
BPS	11,354	11,243	12,041	13,330	15,158
PBR	2.4	2.1	2.0	2.6	2.3
ROE	8.6	9.5	13.0	13.1	15.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

기업개요

HA, PDRN 원료 기반 의약품 & 에스테틱 업체

HA(히알루론산), PDRN(Polydeoxyribonucleotide) 원료를 기반으로 필러, 관절염치료제, 전문 의약품, 인공눈물, 화장품 등 사업을 영위하고 있다. 휴메딕스는 HA원료 생산 → 완제품 제조를 아우르는 자체 기술력을 보유했다. HA성분 기반으로 필러, 관절염치료제, 인공눈물, 기능성 화장품 등 다양한 포트폴리오 구축에 성공했다. 보툴리눔 독신(리즈톡스)의 경우 모기업인 휴온스글로벌의 제품을 2019년 7월부터 국내에 유통 중이다. 에스테틱 기기의 경우 연결 자회사 '휴온스메디컬'을 통해 판매하고 있다. 2020년 기준 제품별 매출액 비중은 필러 32%, 리즈톡스 11%, 전문의약품 21%, 관절염 치료제 8%, 인공눈물 5%이다.

필러 대표 브랜드 '엘라비에'는 2015년 중국, 유럽 인증을 받았고 2019년 중국에서 '엘라비에 딥라인' 추가 허가를 승인 받았다. 국내에서는 '리즈톡스', '더마샤인(의료기기)'과 패키지 영업으로 시너지를 내고 있으며, 중국을 중심으로 성장 중이다. 캐시카우로 성장 중인 관절염 치료제는 HA성분 기반으로 휴온스, 신풍제약을 통해 종합병원 및 정형외과에 유통하고 있다. 2021년 PDRF 성분 기반 관절염치료제 식약처 판매 허가를 목표로 진행 중이다.

신규 사업으로 진단키트, 인공눈물, 바이오 원료의약품을 진행 중이다. 2020년 4분기부터 러시아향 진단키트 수출과 인공눈물 매출이 신규로 발생하고 있다. 바이오 원료의약품은 헤파린나트륨(혈액 응고 완화) 국내 최초로 국산화 제품으로 2021년 연내 원료의약품 승인을 계획 중이다.

그림 142. 에스테틱 포트폴리오 강화



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

그림 143. 휴메딕스의 사업 영역



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

Valuation

투자의견 매수, 목표주가 44,000원으로 커버리지 개시

투자의견 매수, 목표주가 44,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2021년 예상 EPS 1,767원에 Target PER 25배 적용했다. Target PER은 연간 외형 성장률 20% 내외 수준이 지속된 2017~2019년 평균 배수이다. 2018년부터 캐파 확장에 따른 고정비 증가로 수익성 감소가 불가피했으나, 2021년을 기점으로 외형, OPM 동반 개선세가 가능하다. 2021년은 캐시카우 에스텍(필러, 보톡스) 견조한 우상향 흐름에 신제품 성과 가시화의 원년이 될 전망이다.

1) 스테디셀러 필러의 경우 중국을 중심으로한 수출 성장과 국내 신제품(가성비/적응증 확대) 효과를 기대한다. 2) 2020년 연말 실적 인식이 시작된 일회용 인공눈물 신규 사업의 2021년 온기 반영으로, 연간 안과용제 매출액은 125억원(+197.9% YoY)로 폭발적인 성장이 가능하다. 신제품 런칭과 동시에 동사의 캐시카우로 성장할 전망이다. 3) 2021년 말 헤파린나트륨 원료의약품 국내 판매 허가를 시작으로, 향후 PDRN 기반 관절염 치료제 모멘텀을 보유했다. 헤파린나트륨의 경우 국내 최초 국산화 가치를 보유했으며, PDRN 관절염 치료제 판매 허가시 국내에서 유일한 HA, PDRN 성분 관절염 치료제 모두 보유한 업체로 기업가치 재평가가 가능하다.

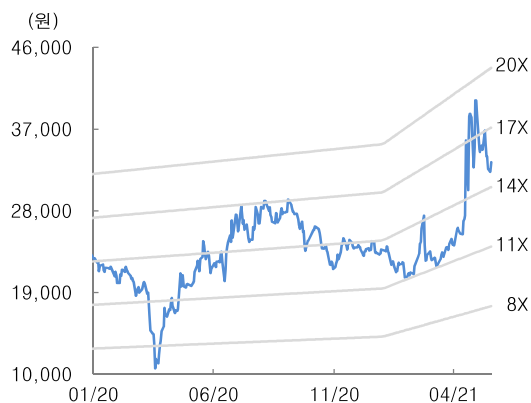
표 15. 휴메딕스 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

비교		
EPS	1,767	2021년 EPS
Target PER	25	2017~2019년 평균 PER
목표주가	44,000	
현재주가	35,050	2021.05.21
현재 PER	19.8	2021년 기준
상승여력(%)	25.5	

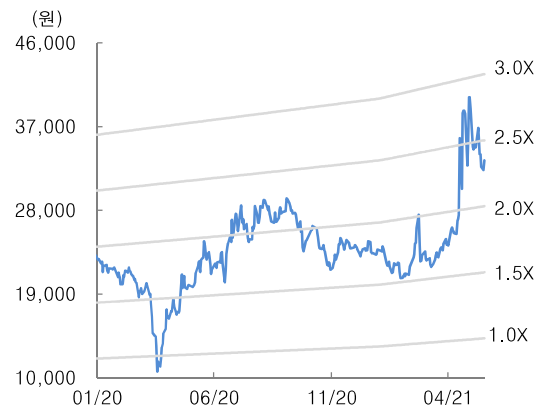
자료: 대신증권 Research Center

그림 144. 휴메딕스 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 145. 휴메딕스 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

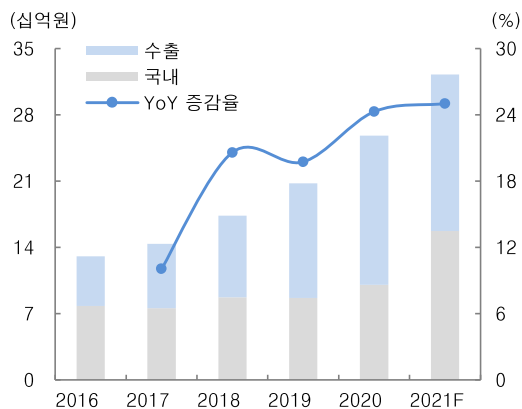
투자포인트

2021년에도 흔들림 없는 필러 & 독신 우상향

20119년 하반기 리즈톡스 국내 출시 이후, 휴메딕스의 스테디셀러 필러와 패키지 판매로 독신/필러 국내 매출액은 동반 성장 중이다. 독신 국내 매출액은 2H19 40억원 → 2020Y 110억원 → 2021F 150억원의 견조한 흐름이 기대된다. 1Q21 동사의 리즈톡스 판매액은 약 30억원으로 전년 대비 +77% 성장한 것으로 파악된다. 리즈톡스는 국내에서 4번째로 출시된 보툴리눔 독신으로, 2020년 4월 경쟁사 품목 허가 취소 이슈로 반사수혜를 받으며 국내 에스테틱 시장에 빠르게 안착하고 있다.

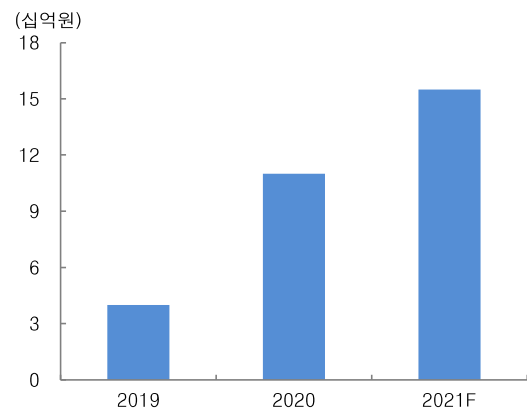
필러의 경우 2020년 코로나19에도 전년 대비 +24% 이상 성장세를 시현했다. 특히 중국을 필두로 수출액 증가율 +30% YoY(국내 +16% YoY)를 기록하며 전사 외형 성장을 견인했다. 2021년은 1) 외부활동 정상화에 따른 시술 수요 증가 및 가성비 신제품 효과(20.03 리볼라인 출시), 2) 2019년 식약처 적응증 추가 승인으로 비뇨기과, 산부인과 병원 채널 확대, 3) 2019년 12월 엘라비에 딥라인(마취 효과) 중국 판매 허가 모멘텀 가시화로 에스테틱 부분 실적 상승세가 확실시된다.

그림 146. 필러 국내, 수출 매출액 추이 및 전망



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

그림 147. 리즈톡스 매출액 추이(국내 성형외과 공급)



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

그림 148. 에스테틱 제품 패키지 판매



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

실적, 기업가치 반등을 위한 충분한 신제품 모멘텀

2021년 기존 제품 매출 성장 외 신규 모멘텀으로 작용할 인공눈물(완제품), 진단키트, 헤파린나트륨(원료 의약품) 신제품 효과가 기대된다.

2020년 5월 진단키트 식약처 수출 허가, 4Q20 러시아 긴급 승인으로 매출 60억원을 기록했다. 작년말 러시아향 수주 물량은 11월 10만개, 12월 100만개 수준으로 파악된다. 2021년 휴메딕스의 진단키트는 국내 메인 업체가 진출하지 않은 국가(러시아, 중남미, 이탈리아 등) 중심으로 수출할 예정이다.

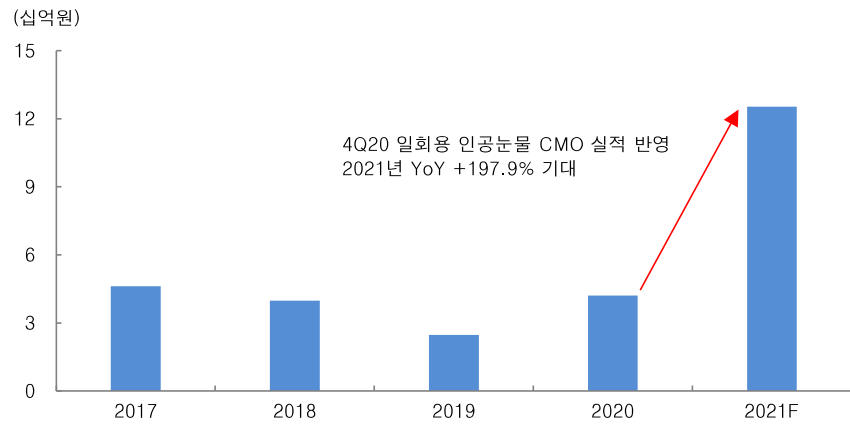
2021년 일회용 인공눈물(완제품) CMO 매출이 온기로 반영될 전망이다. 기존 HA 생산력을 기반으로 인공눈물 원료만 제약사에 공급했으나, 2020년 3분기 신규 장비 설치 및 가동으로 인공눈물 완제품 시장에 진출했다. 일회용 인공눈물 실적은 2020년 4분기부터 발생했으며, 관련 실적은 4Q20 20억원 → 1Q21 25억원을 기록했다. 2021년 완제품 실적 온기 반영으로 연간 안과용제 매출액은 125억원으로(+198% YoY) 급증할 전망이다.

휴메딕스는 HA(직접 생산), PDRN(러시아 수입 및 국내 가공) 바이오 원료 사업을 영위하고 있다. 현재 혈액 응고 완화에 도움을 주는 헤파린나트륨을 국내 최초로 국산화 개발 및 허가를 진행하고 있다. 헤파린나트륨 시장 규모는 국내 200억, 글로벌 4조원에 육박한다. 혈액 응고 완화 효과 특성상 범용적으로 사용되며, 일반/전문 의약품, 의약외품, 화장품 등 원료로 활용된다.

현재 국내로 공급되는 헤파린나트륨은 대부분 중국 제약사 수입을 통해 조달 하고 있다. 최근 중국 아프리카열병으로 공급량이 축소되며 유통 가격이 2배 이상 증가했다. 휴메딕스는 국내에서 유일하게 원료 생산이 가능한 우리비앤비와 2019년 11월 독점 계약을 체결했다.(우리비앤비 지분 20% 취득, 30억원 투자)

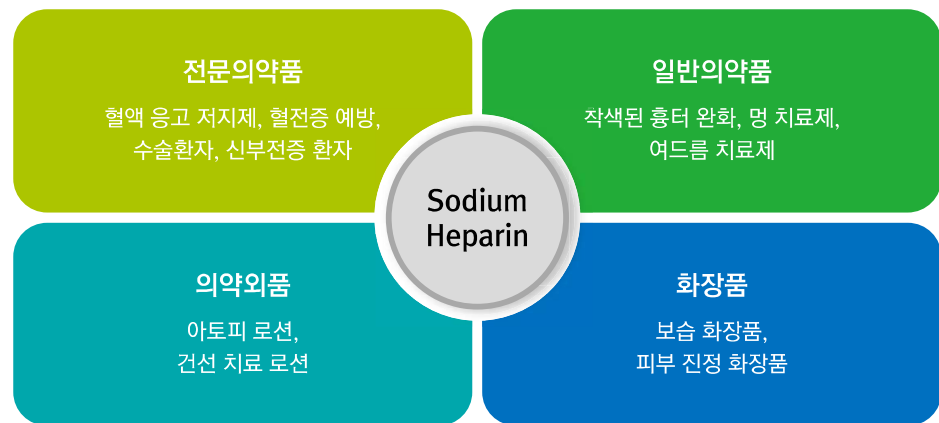
돼지 축산업체인 우리비앤비 원료 독점 공급과 휴메딕스의 원료 생산 기술력으로 2021년 연중 식약처 원료 의약품 판매 허가를 진행 중이다. 임상 이후 국내 판매는 2021년 말 이후부터 진행될 예정으로, 국내 수급 불균형 니즈가 있는 만큼 출시 후 안정적인 성과를 기대한다.

그림 149. 점안액 매출액 추이 및 전망



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

그림 150. 헤파린나트륨 활용 분야



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

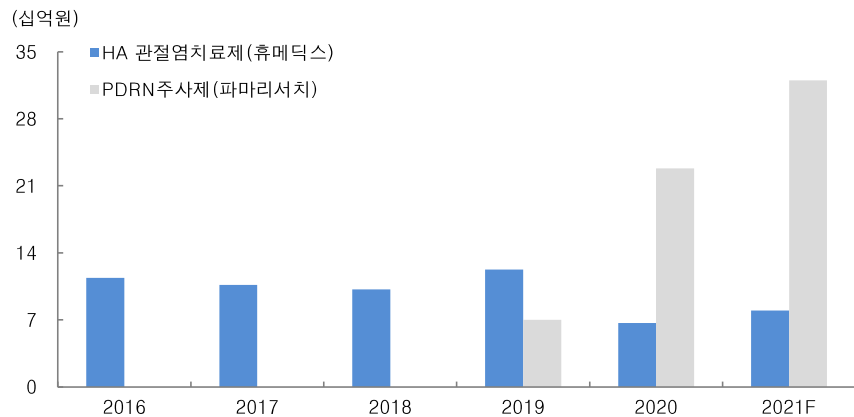
관절염 치료제, PDRN 성분 신제품 허가로 회복 기대

휴메딕스의 관절염 치료제는 HA 성분 기반으로 관절염 통증 완화 적응증을 보유했다. 2019년 휴온스, 신풍제약과 라이선스 및 공급 계약을 체결했으며, ‘하이알’ 시리즈 1회, 3회, 5회 제형(6개월 효과) 라인업을 기반으로 국내 정형/종합병원에 납품하고 있다. 2020년 경쟁사의 PDRN 관절염 치료제 급여 인증, 코로나19로 국내 병원 내원수 감소로 부진할 실적을 기록했다.

현재 HA성분 제 1회 제형 유럽 CE 인증을 진행 중이며, 러시아 PDRN 원료에 기반한 신규 관절염 치료제를 2018년 4월 식약처 허가 이후 임상 진행 중이다. 2022년 판매 허가를 기대하며, 국내 2번째로 PDRN성분 관절염 치료제를 출시할 계획이다. 국내 최초 PDRN 주사제를 출시한 파마리서치의 관련 매출액은 2019년 70억원을 시작으로 2020년 약 230억원을 기록한 것으로 파악된다. 2020년 3월 비급여 적용 효과로 폭발적인 성장세를 기록했다.

관절염 치료의 경우 수술 외 통증 완화, 기능 개선 효과가 가능한 시술은 국내 PDRN 성분 주사제가 유일한 만큼 향후 식약처 판매 허가 이후 새로운 성장 동력으로 작용할 전망이다.

그림 151. 휴메딕스 관절염 치료제(HA) 및 파마리서치 콘쥘란 매출액 추이



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

실적전망

2021년 영업이익 225억원(+35% YoY) 예상

2021년 매출액은 1,268억원(+28.8% YoY), 영업이익 225억원(+35.1% YoY)을 예상한다. 휴메딕스는 2020년 4분기 진단키트 및 에스테틱 영업 호조로 최대 분기 실적일 달성했다. 연중 가장 비수기인 1Q21 휴온스메디컬(자회사) 및 에스테틱, 안과용제 전반 고성장으로 전년 대비 +48%의 외형성장을 달성했다. 2021년에는 에스테틱 견조한 흐름과 관절염 치료제 회복, 신제품 효과로 인한 확실한 실적 성장이 가능하다.

주요 제품별 예상 매출액은 필러 322억원(+25.0% YoY), 안과용제 125억원(+197.9% YoY), 관절염 치료제 80억원(+19.9% YoY), 보톡스 155억원(+40.9% YoY)이다. 2021년 외부 활동 정상화 및 이연소비로 에스테틱 부분 성장세가 가능하며, 필러의 경우 중국 수출 확대 및 국내 신제품 리볼라인 효과가 더해질 전망이다. 관절염 치료제의 경우 2021년 내원 환자수 회복에 따른 수요 반등과 향후 식약처 판매 허가가 기대되는 PDRN성분 치료제가 핵심이다. 2021년 온기로 반영될 일회용 점안액 완제품 출시 효과로 안과용제 사업은 동사의 신규 캐시카우로 성장할 전망이다. (안과용제 연결 매출액 비중 추이: 19Y 3.1% → 20Y 4.3% → 21F 9.9%)

표 16. 휴메딕스의 실적 추이 및 전망

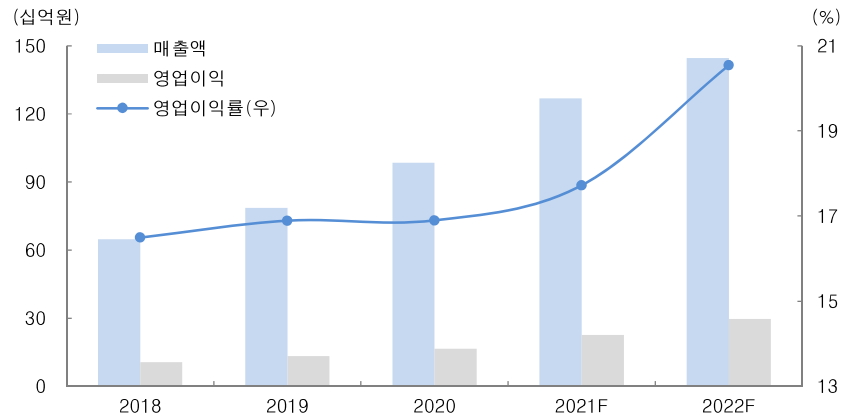
(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020	2021F	2022F
매출액	19.2	21.9	22.4	34.9	28.4	30.6	32.0	35.8	78.6	98.5	126.8	144.7
관절염치료제	2.4	2.0	1.7	0.6	1.5	1.8	2.5	2.2	12.3	6.7	8.0	12.0
필러	4.9	5.2	5.6	10.2	5.7	6.5	8.0	12.0	20.8	25.8	32.2	39.7
보톡스	1.7	2.0	3.0	4.0	3.0	3.5	4.0	5.0	4.0	11.0	15.5	18.0
안과용제	0.2	0.1	1.2	2.7	3.2	2.5	3.3	3.5	2.5	4.2	12.5	15.9
기타	10.0	12.7	11.0	17.5	15.0	16.3	14.2	13.1	39.1	50.8	58.6	59.1
영업이익	2.7	3.3	3.6	7.0	4.5	5.3	5.9	6.8	13.3	16.6	22.5	29.7
순이익	1.0	4.0	3.3	8.9	3.1	4.1	4.5	5.0	10.4	17.2	16.6	22.0
YoY												
매출액	14.0	21.5	4.1	57.5	48.2	39.6	42.7	2.4	21.3	25.3	28.8	14.1
관절염치료제	0.4	-27.4	-55.5	-82.7	-38.2	-9.3	46.4	283.9	20.6	-45.7	19.9	50.5
필러	13.0	-3.8	8.4	71.9	16.6	26.1	44.0	18.2	19.8	24.3	25.0	23.0
보톡스					76.5	75.0	33.3	25.0		175.0	40.9	16.1
안과용제	-42.8	-73.6	34.7	247.0	1846.4	1779.7	172.5	29.8	-38.0	70.4	197.9	27.0
기타	2.0	33.8	7.5	80.8	49.7	28.9	29.7	-25.2	17.3	29.9	15.2	0.9
영업이익	0.5	9.0	0.5	77.0	67.2	58.6	64.4	-3.5	24.2	25.3	35.1	32.2
순이익	-58.6	74.9	23.3	191.6	215.1	3.3	33.7	-44.5	13.2	65.2	-3.5	32.4
영업이익률	14.0	15.3	15.9	20.1	15.9	17.3	18.4	18.9	16.9	16.9	17.7	20.5
순이익률	5.1	18.0	14.9	25.6	10.9	13.4	14.0	13.8	13.3	17.5	13.1	15.2

주: 기타는 CMO, 화장품, 의료기기 등 포함

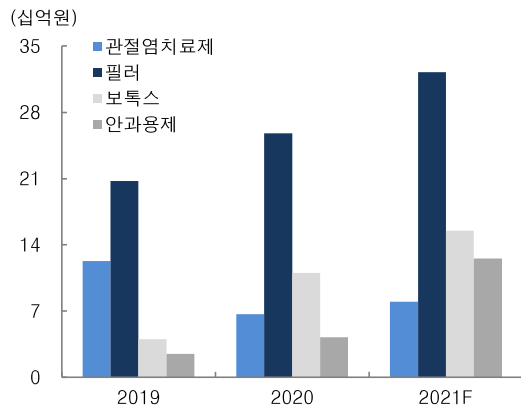
자료: 대신증권 Research Center

그림 152. 휴메딕스 매출액, 영업이익 추이 및 전망



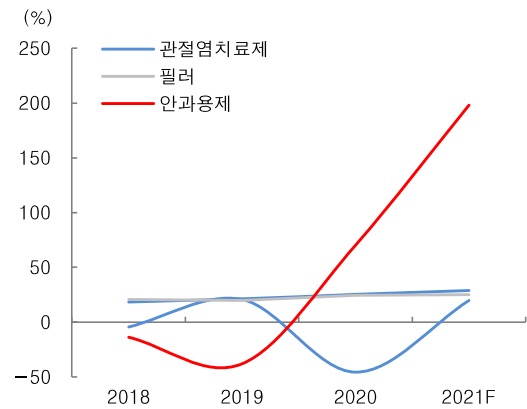
자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

그림 153. 주요 제품별 매출액 추이



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

그림 154. 주요 제품별 매출액 YoY 증감율



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

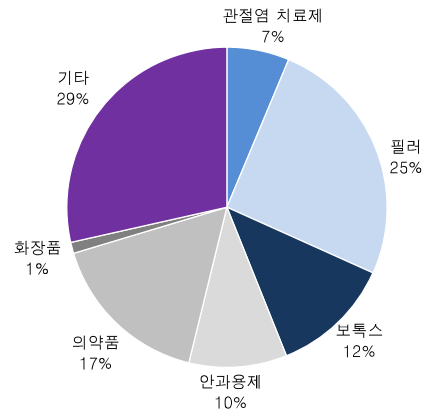
- HA, PDRN 원료 기반 의약품 & 에스테틱 업체
- 필러, 관절염치료제, 전문 의약품, 인공눈물, 화장품, 보톡스 등 운영
- 2020년 제품별 매출액 비중은 필러 32%, 리즈톡스 11%, 전문의약품 21%, 관절염 치료제 8%, 인공눈물 5%이다.
- 자산 1,756억원, 부채 408억원, 자본 1,358억원 (4Q20 기준)
(발행주식수: 9,971,194주, 자사주: 567,639주 4Q20 기준)

주가 변동요인

- 외부활동 및 내원 정상화에 따른 실적 개선
- 필러 국내, 중국 중심 성장 지속, PDRN 관절염치료제 판매 허가
- 1회용 인공눈물 CMO 신규 사업 캐시카우로 안착

자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

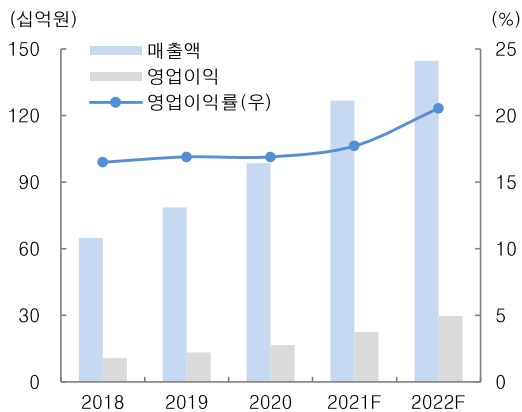
매출 비중(2021년)



주: 기타는 진단키트, 에스테틱 장비, 연결자회사 등 실적 포함
자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

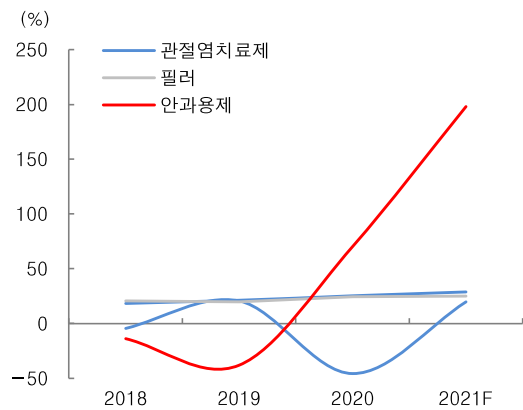
2. Earnings Driver

실적 추이 및 전망



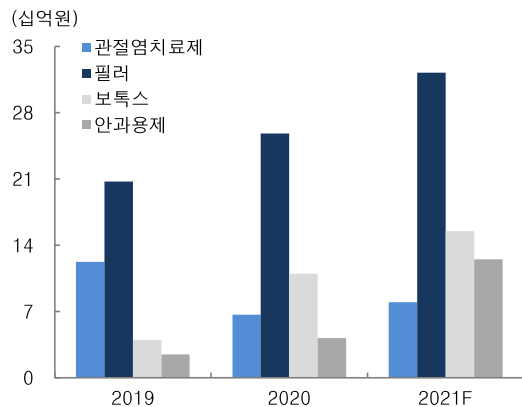
자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

주요 제품별 매출액 YoY 증감율



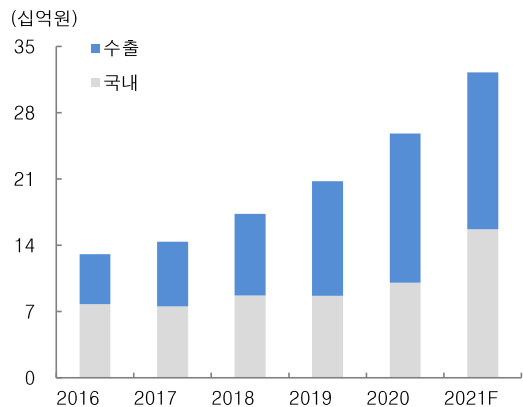
자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

제품별 매출액 추이



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

내수, 수출 실적 추이 및 전망



자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	65	79	98	127	145
매출원가	39	46	59	77	85
매출총이익	26	33	39	50	59
판매비와관리비	15	20	23	28	30
영업이익	11	13	17	22	30
영업이익률	16.5	16.9	16.9	17.7	20.5
ETIDA	18	22	27	34	39
영업외손익	1	0	4	3	3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	2	4	2	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	1	-1	-1	-1	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	0	1	1
법인세비용차감전순이익	12	13	20	25	34
법인세비용	1	-1	-3	-5	-6
계속사업순이익	11	12	17	21	27
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	12	17	21	27
당기순이익률	16.6	15.4	17.5	16.3	18.8
비배지분순이익	2	2	2	4	5
지배지분순이익	9	10	15	17	22
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	11	12	17	21	27
비배지분포괄이익	2	2	2	4	5
지배지분포괄이익	9	10	15	17	22

Valuation 지표

(단위: 원 배, %)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
EPS	1,034	1,094	1,604	1,767	2,339
PER	26.7	21.2	14.8	19.8	15.0
BPS	11,354	11,243	12,041	13,330	15,158
PBR	2.4	2.1	2.0	2.6	2.3
ETIDAPS	1,904	2,222	2,724	3,396	3,948
EV/ETIDA	13.4	10.0	8.4	10.0	8.3
SPS	6,502	7,885	9,877	12,720	14,509
PSR	42	2.9	2.4	2.8	2.4
CFPS	2,008	2,544	2,945	3,574	4,238
DPS	562	500	400	400	400

재무비율

(단위: 원 배, %)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	18.5	21.3	25.3	28.8	14.1
영업이익 증가율	-13.8	24.2	25.3	35.1	32.2
순이익 증가율	-22.1	12.7	41.9	19.9	31.6
수익성					
ROIC	13.5	15.5	15.3	17.6	21.6
ROA	8.3	10.0	10.6	12.4	15.1
ROE	8.6	9.5	13.0	13.1	15.5
안정성					
부채비율	12.8	14.0	30.2	25.6	21.5
순차입금비율	-23.0	-14.6	-17.1	-18.0	-24.9
이자보상배율	78.6	299.0	64.7	0.0	0.0

자료: 휴메딕스, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
유동자산	54	56	87	99	117
현금및현금성자산	30	19	29	37	50
매출채권 및 기타채권	15	25	21	24	28
재고자산	9	10	19	22	25
기타유동자산	1	2	18	15	13
비유동자산	74	83	88	89	89
유형자산	53	54	61	61	63
관계기업투자금	0	5	4	6	6
기타비유동자산	21	24	23	22	20
자산총계	128	138	176	188	206
유동부채	14	16	37	35	34
매입채무 및 기타채무	6	8	11	12	13
차입금	0	0	20	19	16
유동성채무	4	1	0	2	1
기타유동부채	4	7	5	2	4
비유동부채	0	1	4	3	3
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	1	4	3	3
부채총계	15	17	41	38	37
자본지분	106	112	120	133	151
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	88	88	89	89	89
이익잉여금	42	47	57	70	89
기타자본변동	-29	-28	-31	-31	-31
비배지분	8	9	15	16	19
자본총계	114	121	135	149	170
순차입금	-26	-18	-23	-27	-42

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	24	14	24	25	29
당기순이익	11	12	17	21	27
비현금항목의 가감	9	13	12	15	15
감가상각비	7	9	11	11	10
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2	4	2	4	5
자산부채의 증감	5	-11	-4	-7	-7
기타현금흐름	-1	-1	-2	-4	-6
투자활동 현금흐름	-16	-16	-30	-19	-17
투자자산	1	-7	5	-1	1
유형자산	-13	-9	-16	-16	-16
기타	-4	0	-19	-2	-2
재무활동 현금흐름	-16	-9	16	0	-4
단기차입금	-1	0	20	-1	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	1	0	0
현금배당	-5	-5	-5	-4	-4
기타	-10	-4	0	5	3
현금의 증감	-8	-11	10	9	13
기초 현금	38	30	19	29	37
기말 현금	30	19	29	37	50
NOPLAT	10	12	14	18	24
FCF	0	12	7	12	16