

Issue Comment

2021. 4. 29

한올바이오파마 009420

1Q21 실적 코멘트

● 제약/바이오

Analyst 김지하
02. 6454-4868
jiha.kim@meritz.co.kr

기술료 수익 반영으로 당사 추정치 상회

-1Q21 매출액 278억원(+25.8%, 이하 YoY), 영업이익 54억원(+80.4%), 당기순이익 45억원(+12.5%) 기록하며 당사 추정치 상회
(VS 당사 추정치 매출액 240억원, 영업이익 20억원, 순이익 22억원)

-중국 하버바이오메드 안구건조증 치료제 HL036과 미국 이뮤노멧 테라퓨틱스 폐섬유화 치료제 관련 마일스톤 유입으로 기술료 수익 증가 덕분

실적보다는 HL161 임상 업데이트에 주목

-현재 HL161은 TED 2b상 중 안전성 이슈(콜레스테롤 증가) 문제로 MG, WAIHA 임상까지 중단된 상황

-미국 파트너사 이뮤노반트 2분기 내로 자가면역질환 치료제 HL161 임상 관련 업데이트 예정

-HL161 가치 중 비중 가장 높은 TED 임상 재개 여부가 가장 중요. 임상 기간 연장 또는 중단 우려 있어 향후 업데이트 이후 투자 판단할 것 권고

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	108.5	17.1	19.2	367	481.0	2,688	98.9	13.5	91.0	14.9	36.3
2020	88.4	6.3	21.9	419	14.1	3,379	89.6	11.1	201.0	13.8	23.9
2021E	106.5	15.0	15.4	295	-29.6	3,673	78.1	6.3	60.4	8.4	27.3
2022E	124.8	31.1	30.5	583	97.9	4,256	39.5	5.4	31.0	14.7	28.1
2023E	112.3	21.3	22.8	437	-25.0	4,693	52.6	4.9	40.8	9.8	23.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.