

한스바이오메드 (042520)

연이온 CFDA 승인, 생산성 5배 증가, 2020년 영업이익 185억원

2019년 Review: 매출액 670억원, 영업이익 126억원

한스바이오메드의 FY 2019년(9월 결산 법인) 실적은 매출액 670억원(YoY, +29.6%), 영업이익 126억원(YoY, +22.3%)을 시현했다. 실리콘 보형물(벨라젤 등)과 의료기기(민트 등)의 매출이 전년 동기 대비 각각 52.9%, 50.4% 성장하며 전사 매출 증가를 견인했다.

2020년 매출액 897억원, 영업이익 185억원 전망

한스바이오메드의 2020년 매출액은 897억원(YoY, +33.9%), 영업이익은 185억원(YoY, +46.8%)으로 전망한다. 보형물, 리프팅실, 골이식재 등 제품의 해외 수출 증가로 인한 호실적이 예상된다.

1. 반가운 CFDA 판매허가 승인 릴레이 소식

한스바이오메드는 CFDA로부터 7월 3일 리프팅실(민트), 11월 26일에는 골이식재(ExFuse)의 판매허가를 승인 받았다. 골이식재의 CFDA 승인은 국내 기업 중 최초이며, 해외 기업 중에는 미국의 Wright Medical社 제품이 유일하다. 판매허가와 함께 이미 초도 물량 수출이 시작 되었으며, 중국 시장 진출로 지난 몇 년간 정체되었던 골이식재 부문의 매출 성장이 회복될 전망이다.

2. 벨라젤 1,000억원 생산 Capa 확보

스마트팩토리 라인 증설로 200억원에서 약 1,000억원 Capa로 생산성이 향상됐다. 2020년에는 중국뿐만 아니라 태국, 브라질 등 6개 국가로부터 승인이 기대된다. 2020년 실리콘 폴리머 부문의 매출액은 전년 대비 50.5% 증가한 360억원으로 전망한다.

투자자의견 'BUY', 목표주가 34,000원으로 상향

한스바이오메드에 대해 투자자의견 'BUY'를 유지, 목표주가를 34,000원으로 상향한다. 목표주가는 2020년 EPS 1,171원에 Target PER 29.1배를 적용해 산출 했다. 그 동안 매출액은 지속적으로 30%대 성장을 해왔으며, 향후 해외 수출 증가를 통한 매출과 영업이익의 높은 성장이 기대된다. 현 주가는 PER 20.6배 수준으로 매수 추천한다.

Update

BUY

| TP(12M): 34,000원(상향) | CP(11월 27일): 24,100원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	647.39
52주 최고/최저(원)	29,650/18,150
시가총액(십억원)	238.6
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	9,902.5
60일 평균 거래량(천주)	100.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
19년 배당금(예상, 원)	240
19년 배당수익률(예상, %)	1.00
외국인지분율(%)	15.41
주요주주 지분율(%)	
황호찬 외 3인	25.06
Templeton Asset Management, Ltd. 외 2인	7.88
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.1 1.5 (3.6)
상대	7.9 8.1 4.3

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	69.4	90.7
영업이익(십억원)	12.2	18.6
순이익(십억원)	9.4	15.0
EPS(원)	856	1,333
BPS(원)	9,277	10,555

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	39.1	51.7	67.0	89.7	116.8
영업이익	십억원	9.5	10.3	12.6	18.5	24.2
세전이익	십억원	9.9	5.3	11.5	17.1	22.2
순이익	십억원	7.8	4.0	9.9	12.5	17.1
EPS	원	794	408	1,000	1,171	1,596
증감률	%	69.3	(48.6)	145.1	17.1	36.3
PBR	배	20.27	77.05	24.11	20.58	15.10
PBR	배	2.88	4.73	3.26	3.11	2.67
EV/EBITDA	배	15.78	26.02	17.13	12.18	9.42
ROE	%	15.57	6.75	14.27	16.10	19.04
BPS	원	5,598	6,638	7,386	7,744	9,040
DPS	원	100	100	120	150	150



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 김규상
02-3771-8197
qkim@hanafn.com

표 1. 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	2017	2018	2019P	2020F
매출액	9.6	9.8	10.1	9.6	10.5	12.1	14.7	14.5	15.7	16.6	18.0	16.7	39.1	51.7	67.0	89.7
YoY(%)					9.6	23.8	45.1	51.0	49.4	37.7	22.2	15.4	34.8	32.2	29.6	33.9
실리콘	2.5	2.5	2.3	2.5	3.0	3.5	4.9	4.3	5.5	6.0	6.4	5.9	9.8	15.6	23.9	36.0
의료기기	0.9	1.5	1.3	1.1	1.5	1.8	2.1	2.3	2.6	2.7	3.8	2.5	4.7	7.7	11.6	16.5
골이식재	4.5	4.3	4.5	4.4	3.8	4.5	4.3	5.0	4.3	4.6	5.5	5.5	17.7	17.6	20.0	24.0
피부이식재	1.0	0.7	0.7	0.5	0.9	0.7	0.8	0.6	0.7	0.7	0.9	0.6	2.9	3.0	3.0	3.0
한스파마	0.7	0.8	0.9	0.8	1.0	1.2	2.5	1.9	2.3	2.3	0.9	1.4	3.2	6.6	6.8	8.4
기타									0.0	0.0	0.0	0.5			0.5	0.5
임대료	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.8	1.1	1.2	1.2
영업이익	2.0	2.1	1.7	3.6	2.2	2.4	3.5	2.2	2.8	2.2	3.5	4.2	9.5	10.3	12.6	18.5
OPM(%)	21.3	21.5	16.7	37.8	20.9	19.9	23.9	15.1	17.7	13.2	19.3	24.9	24.3	19.9	18.8	20.6
(지배)순이익	3.0	1.7	1.0	2.1	1.3	1.2	2.2	(0.6)	1.6	1.9	2.4	3.9	7.8	4.0	9.9	12.5
NPM(%)	30.9	17.4	10.1	22.4	12.2	9.7	14.7	(4.1)	10.4	11.5	13.5	23.3	20.0	7.8	14.7	14.0

주: 9월 결산 법인

자료: 한스바이오메드, 하나금융투자

추정 재무제표

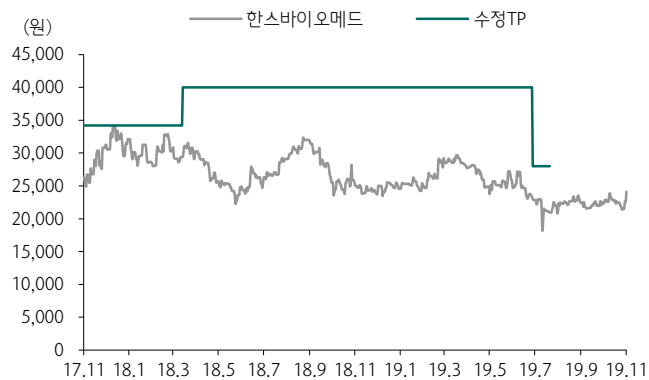
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	39.1	51.7	67.0	89.7	116.8
매출원가	20.8	24.5	30.4	40.5	53.7
매출총이익	18.3	27.2	36.6	49.2	63.1
판매비	8.8	17.0	24.0	30.7	38.9
영업이익	9.5	10.3	12.6	18.5	24.2
금융손익	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.0)	0.0
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	(4.8)	(1.0)	(1.4)	(2.0)
세전이익	9.9	5.3	11.5	17.1	22.2
법인세	1.8	0.4	2.2	3.8	5.0
계속사업이익	8.1	4.9	9.3	13.3	17.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.1	4.9	9.3	13.3	17.3
비지배주주지분	0.3	0.9	(0.6)	0.7	0.2
순이익	7.8	4.0	9.9	12.5	17.1
지배주주순이익	7.9	3.9	7.5	10.8	14.0
NOPAT	7.7	9.6	10.2	14.4	18.8
EBITDA	11.1	12.2	14.2	19.9	25.5
성장성(%)					
매출액증가율	34.8	32.2	29.6	33.9	30.2
NOPAT증가율	48.1	24.7	6.3	41.2	30.6
EBITDA증가율	56.3	9.9	16.4	40.1	28.1
영업이익증가율	58.3	8.4	22.3	46.8	30.8
(지배주주)순이익증가율	69.6	(48.7)	147.5	26.3	36.8
EPS증가율	69.3	(48.6)	145.1	17.1	36.3
수익성(%)					
매출총이익률	46.8	52.6	54.6	54.8	54.0
EBITDA이익률	28.4	23.6	21.2	22.2	21.8
영업이익률	24.3	19.9	18.8	20.6	20.7
계속사업이익률	20.7	9.5	13.9	14.8	14.8
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	794	408	1,000	1,171	1,596
BPS	5,598	6,638	7,386	7,744	9,040
CFPS	651	1,082	1,341	1,732	2,193
EBITDAPS	1,126	1,236	1,442	1,863	2,380
SPS	3,962	5,249	6,788	8,380	10,912
DPS	100	100	120	150	150
주가지표(배)					
PER	20.3	77.0	24.1	20.6	15.1
PBR	2.9	4.7	3.3	3.1	2.7
PCFR	24.7	29.0	18.0	13.9	11.0
EV/EBITDA	15.8	26.0	17.1	12.2	9.4
PSR	4.1	6.0	3.6	2.9	2.2
재무비율(%)					
ROE	15.6	6.8	14.3	16.1	19.0
ROA	10.8	4.7	10.8	12.8	15.1
ROIC	13.9	18.4	18.4	23.0	25.8
부채비율	45.7	31.9	18.6	19.9	20.8
순부채비율	27.7	4.8	1.9	(0.3)	(3.3)
이자보상배율(배)	38.1	30.4	85.1	437.2	571.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	27.3	37.3	37.6	51.8	69.9
금융자산	4.7	8.7	0.6	2.2	5.4
현금성자산	4.7	8.6	0.4	2.1	5.1
매출채권 등	11.8	15.3	19.8	26.4	34.4
재고자산	10.0	12.4	16.1	21.5	28.0
기타유동자산	0.8	0.9	1.1	1.7	2.1
비유동자산	52.9	54.5	53.4	52.8	52.4
투자자산	0.0	1.8	2.3	3.1	4.0
금융자산	0.0	1.8	2.3	3.1	4.0
유형자산	26.5	26.0	24.6	23.4	22.2
무형자산	4.7	2.5	2.2	2.0	1.9
기타비유동자산	21.7	24.2	24.3	24.3	24.3
자산총계	80.2	91.8	91.0	104.6	122.3
유동부채	23.2	20.1	11.5	13.6	16.2
금융부채	20.0	12.0	2.0	2.0	2.0
매입채무 등	1.9	3.9	5.0	6.7	8.7
기타유동부채	1.3	4.2	4.5	4.9	5.5
비유동부채	2.0	2.1	2.8	3.7	4.8
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.0	2.1	2.8	3.7	4.8
부채총계	25.2	22.2	14.3	17.4	21.1
지배주주지분	53.7	65.3	73.0	82.7	96.7
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	17.9	26.2	26.2	26.2	26.2
자본조정	(1.5)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
이익잉여금	32.4	35.4	43.1	52.9	66.8
비지배주주지분	1.3	4.3	3.7	4.5	4.6
자본총계	55.0	69.6	76.7	87.2	101.3
순금융부채	15.3	3.3	1.4	(0.2)	(3.4)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	4.7	4.3	2.4	2.5	4.0
당기순이익	8.1	4.9	9.3	13.3	17.3
조정	(2.2)	3.3	(0.5)	(1.4)	(2.0)
감가상각비	1.6	1.9	1.6	1.4	1.3
외환거래손익	(0.0)	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(3.8)	1.3	(2.1)	(2.8)	(3.3)
영업활동 자산부채 변동	(1.2)	(3.9)	(6.4)	(9.4)	(11.3)
투자활동 현금흐름	(11.4)	(4.4)	(0.6)	(0.8)	(1.0)
투자자산감소(증가)	(0.0)	(1.8)	(0.5)	(0.8)	(0.9)
유형자산감소(증가)	(11.4)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(0.4)	(0.1)	0.0	(0.1)
재무활동 현금흐름	9.5	4.1	(10.0)	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	8.6	(8.0)	(10.0)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	8.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.9	3.8	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	2.8	3.8	(8.1)	1.6	3.1
Unlevered CFO	6.4	10.7	13.2	18.5	23.5
Free Cash Flow	(8.4)	2.0	2.4	2.5	4.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한스바이오메드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.11.28	BUY	34,000		
19.8.18	담당자변경		-	-
19.7.25	BUY	28,000	-22.83%	-18.04%
18.5.29	Analyst Change	40,000	-33.48%	-
18.4.12	BUY	40,000	-27.94%	-21.13%
18.4.10	Analyst Change	40,000	-24.63%	-
17.11.27	BUY	34,200	-12.57%	-0.44%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.9%	10.1%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 11월 27일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 11월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두현)는 2019년 11월 28일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.