

녹십자웰빙 (234690)



신공장 구축과 라이넥주Ⅳ 임상 3상으로 풍부한 성장 여력 확보!

영양치료 주사제 시장점유율 1위 업체

녹십자웰빙은 영양치료 주사제와 건강기능식품의 생산 및 판매 사업을 영위하고 있다. 매출 성장을 견인 중인 녹십자웰빙의 주요 제품은 태반주사라 알려진 라이넥주로 국내 태반주사제 시장 점유율 77%를 차지한 독보적인 1위 제품이다. 원가율이 낮은 주사제 제품의 특성 상, 녹십자웰빙은 2019년 반기 기준 15.9%라는 높은 영업이익률을 기록하였으며 주사제 부문의 매출이 성장할수록 수익성이 향상될 것으로 보인다.

주사제 판매량 증가는 지속될 전망

1. 신공장 증설로 주사제 생산능력 확대

녹십자웰빙은 앰플 주사제의 생산능력 확보를 위해 공장 증설을 단행할 계획이다. 2019년 반기 기준 녹십자웰빙의 가동율은 86.42%까지 상승하였다. 2020년부터 주사제 부문에서 두 품목이 추가 판매된다는 점을 고려하면 공급 여력이 부족한 상황이기 예, 공모자금을 활용하여 600억원 규모의 신공장을 구축할 예정이다. 신공장 증설로 인해 연간 1,300만대였던 생산능력은 3,000만대까지 증가할 수 있을 것으로 판단된다.

2. 정맥주사용 라이넥주Ⅳ의 임상 3상 진행 중

라이넥주의 투여 용법을 정맥주사까지 추가하기 위한 라이넥주Ⅳ의 임상 3상이 진행 중이다. 기존 근육주사 및 피하주사의 경우 주사 시 환자의 통증으로 인해 1 앰플 이상의 적용이 어려웠으나, 정맥주사는 한번에 2 앰플 이상 투여가 가능하다. 라이넥주와 타 주사제의 병용 또한 가능하기 때문에 라이넥주Ⅳ의 임상 3상 허가 시 처방 단가를 높이고자 하는 병의원의 수요가 증가하며 판매량 증가를 통한 매출 성장이 기대된다.

암약액질 치료제 개발로 미래성장동력 확보

암약액질 치료제인 GCWB204가 2020년 하반기 허가를 목표로 유럽 임상 2상을 진행 중이다. 임상 2상이 완료되면 2021년부터 기술이전을 통해 새로운 매출처를 확보할 수 있게 된다. 현재 근육 기능 개선 효과까지 포함된 3세대 암약액질 치료제를 개발하는 기업은 녹십자웰빙이 유일하다. 이에 임상 허가 시 기술이전 계약이 순조롭게 체결될 가능성이 높으며 이에 따른 주가 상승 또한 이어질 수 있을 것이라 판단된다.

Update

Not Rated

CP(12월 23일): 10,650원

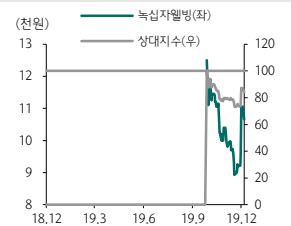
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	647.62
52주 최고/최저(원)	12,500/8,930
시가총액(십억원)	189.1
시가총액비중(%)	0.08
발행주식수(천주)	17,752.3
60일 평균 거래량(천주)	1,025.5
60일 평균 거래대금(십억원)	12.1
16년 배당금(예상, 원)	250
16년 배당수익률(예상, %)	2.35
외국인지분율(%)	0.25
주요주주 지분율(%)	
녹십자 외 33인	44.82
제이비피코리아	11.52
주가상승률	1M 6M 12M
절대	8.6 0.0 0.0
상대	6.3 0.0 0.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	0.0	7.9	36.7	45.1	53.9
영업이익	십억원	0.0	0.3	4.6	5.2	8.4
세전이익	십억원	0.0	0.7	4.6	5.2	7.3
순이익	십억원	0.0	0.5	3.6	4.1	5.7
EPS	원	0	82	273	312	431
증감률	%	N/A	N/A	232.9	14.3	38.1
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	N/A	5.56	18.16	17.84	21.15
BPS	원	0	1,401	1,609	1,887	2,191
DPS	원	0	250	50	75	0



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



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

RA 최수지
02-3771-3124
suuji@hanafn.com

추정 재무제표

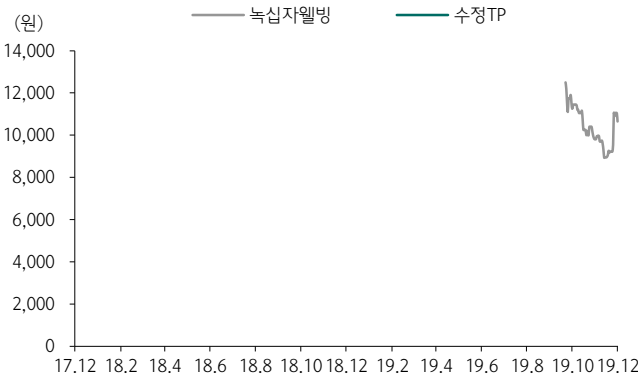
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	0.0	7.9	36.7	45.1	53.9
매출원가	0.0	4.8	15.9	20.1	23.6
매출총이익	0.0	3.1	20.8	25.0	30.3
판매비	0.0	2.8	16.1	19.7	21.9
영업이익	0.0	0.3	4.6	5.2	8.4
금융손익	0.0	0.3	0.0	0.0	(0.5)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.0	0.1	0.0	0.0	(0.6)
세전이익	0.0	0.7	4.6	5.2	7.3
법인세	0.0	0.2	1.0	1.1	1.6
계속사업이익	0.0	0.5	3.6	4.1	5.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.0	0.5	3.6	4.1	5.7
비지배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	0.0	0.5	3.6	4.1	5.7
지배주주지분포괄이익	0.0	0.0	3.1	4.7	5.1
NOPAT	N/A	0.2	3.6	4.1	6.5
EBITDA	0.0	0.5	5.0	6.0	9.3
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	364.6	22.9	19.5
NOPAT증가율	N/A	N/A	1,700.0	13.9	58.5
EBITDA증가율	N/A	N/A	900.0	20.0	55.0
영업이익증가율	N/A	N/A	1,433.3	13.0	61.5
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	620.0	13.9	39.0
EPS증가율	N/A	N/A	232.9	14.3	38.1
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	39.2	56.7	55.4	56.2
EBITDA이익률	N/A	6.3	13.6	13.3	17.3
영업이익률	N/A	3.8	12.5	11.5	15.6
계속사업이익률	N/A	6.3	9.8	9.1	10.6
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	0	82	273	312	431
BPS	0	1,401	1,609	1,887	2,191
CFPS	0	110	431	534	790
EBITDAPS	0	79	377	460	707
SPS	0	1,256	2,784	3,424	4,093
DPS	0	250	50	75	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PCFR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
재무비율(%)					
ROE	N/A	5.6	18.2	17.8	21.2
ROA	N/A	4.3	13.8	13.4	15.8
ROIC	N/A	3.2	19.7	17.7	26.1
부채비율	N/A	29.4	34.2	32.3	35.1
순부채비율	N/A	(30.2)	(2.3)	1.3	(12.1)
이자보상배율(배)	N/A	N/A	1,649.8	632.8	1,677.0

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	0.0	12.2	14.1	15.3	23.2
금융자산	0.0	5.6	0.5	0.2	3.5
현금성자산	0.0	2.1	0.5	0.2	3.5
매출채권 등	0.0	2.8	9.2	8.4	9.9
재고자산	0.0	2.9	4.2	6.3	9.6
기타유동자산	0.0	0.9	0.2	0.4	0.2
비유동자산	0.0	11.7	14.3	17.5	15.8
투자자산	0.0	0.3	0.7	3.8	2.8
금융자산	0.0	0.3	0.7	3.8	0.0
유형자산	0.0	2.6	5.0	5.5	5.5
무형자산	0.0	8.0	8.1	7.7	7.0
기타비유동자산	0.0	0.8	0.5	0.5	0.5
자산총계	0.0	23.9	28.4	32.9	39.0
유동부채	0.0	4.1	5.5	7.2	8.9
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
매입채무 등	0.0	4.1	4.7	4.9	6.2
기타유동부채	0.0	0.0	0.8	1.8	2.7
비유동부채	0.0	1.3	1.7	0.8	1.3
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	1.3	1.7	0.8	1.3
부채총계	0.0	5.4	7.2	8.0	10.1
지배주주지분	0.0	18.4	21.2	24.8	28.8
자본금	0.0	6.6	6.6	6.6	6.6
자본잉여금	0.0	7.0	7.0	7.0	7.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.4)
이익잉여금	0.0	4.9	7.7	11.3	15.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	18.4	21.2	24.8	28.8
순금융부채	0.0	(5.6)	(0.5)	0.3	(3.5)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.0	0.7	(1.6)	4.1	5.4
당기순이익	0.0	0.5	3.6	4.1	5.7
조정	0.0	0.1	2.0	2.2	3.1
감가상각비	0.0	0.2	0.4	0.8	0.9
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(0.1)	1.6	1.4	2.2
영업활동 자산부채	0.0	0.1	(7.2)	(2.2)	(3.4)
변동					
투자활동 현금흐름	0.0	(7.6)	0.3	(4.1)	(0.6)
투자자산감소(증가)	0.0	(0.3)	(0.4)	(3.0)	1.0
유형자산감소(증가)	0.0	(0.5)	(2.7)	(1.1)	(0.5)
기타	0.0	(6.8)	3.4	0.0	(1.1)
재무활동 현금흐름	0.0	8.4	(0.3)	(0.3)	(1.5)
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.5	(0.5)
자본증가(감소)	0.0	13.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(5.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.8)	(1.0)
현금의 증감	0.0	1.5	(1.6)	(0.3)	3.3
Unlevered CFO	0.0	0.7	5.7	7.0	10.4
Free Cash Flow	0.0	0.3	(4.3)	3.0	4.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

녹십자웰빙



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.12.24				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	89.7%	10.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 12월 24일

Compliance Notice

- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 12월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2019년 12월 24일 현재 해당 회사의 유가증권권을 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.