

Company Brief

2019-09-16

한스바이오메드(042520)

가슴과 얼굴 미용성형의 필수재

NR

액면가	500 원
증가(2019/09/11)	22,650 원

Stock Indicator	
자본금	5,034억 원
발행주식수	990만 주
시가총액	22,434억 원
외국인지분율	16.2%
52주 주가	18,150~32,350 원
60일 평균 거래량	78,277 주
60일 평균 거래대금	1,834억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.6	-8.9	-13.7	-22.7
상대수익률	-0.2	4.7	1.0	0.5



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	39	52	69	91
영업이익(십억원)	10	10	12	17
순이익(십억원)	8	4	9	12
EPS(원)	794	408	803	1,102
BPS(원)				
PER(배)	20.3	77.1	28.2	20.6
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

실리콘 폴리머(보형물 등), 뼈/피부 이식재, 의료기기(리프팅실 등) 전문업체

동사는 지난 1999 년에 설립되어 실리콘 폴리머(보형물, 흉터치료제 등), 뼈/피부 이식재, 의료기기(리프팅실, 모발이식 등), 기능성 미용 제품 등을 제조하여 판매하고 있다.

올해 3 분기 기준(9 월 결산법인)으로 매출비중을 살펴보면 실리콘 폴리머(보형물 등) 37%, 뼈/피부 이식재 36%, 의료기기(리프팅실 등) 22%, 기능성 미용 제품 5% 등이다.

가슴 보형물 국내 시장 점유율 1 위로서 내년에는 미국 FDA 임상 진행할 예정으로 성장성 가시화 될 듯

가슴보형물은 보형물의 형태에 따라 라운드와 물방울로 구분되며 표면 재질에 따라 스무스, 텍스처, 마이크로텍스처 등으로 분류된다. 이중 마이크로텍스처 타입은 스무스와 텍스처의 장점을 더하고 구형구축과 이중피막 발생 등의 부작용을 최소화하면서 부드러운 촉감과 자연스러운 움직임을 구현한 최신 기술이 집약 되어있다.

동사는 지난 2017 년 국내에서 가슴 보형물 마이크로텍스처 제품인 벨라젤마이크로를 출시하였다. 마이크로텍스처 보형물이 국내 가슴성형 트렌드로 자리잡으면서 벨라젤이 엘러간과 멘토를 제치고 단번에 국내 시장 1 위를 차지하였다. 이러한 여세를 몰아 올해 내에 시장점유율 40%까지 달성하는 것이 목표이다.

국내에서의 성장 뿐만 아니라 해외에서의 판매허가가 늘어나면서 해를 거듭할수록 매출이 증가할 것으로 예상된다.

무엇보다 내년 1 분기 중으로 미국 식품의약국(FDA) 임상을 진행할 것으로 예상된다. 순조롭게 진행된다면 2024 년 4 분기에는 미국 내 판매가 가능할 것으로 전망됨에 따라 성장성도 가시화 될 수 있을 것이다.

리프팅실 중국에서의 성장성 가속화 될 듯

동사의 페이스 리프팅실 제품인 민트 리프트는 360 도 나선형으로 분포된 돌기가 피부 조직에 전방위적으로 고정돼, 기존 2D 돌기 실보다 리프팅 효과가 커서 성형외과, 피부과 시술용 등에 사용된다. 이러한 장점으로 말미암아 해를 거듭할수록 수출이 증가하면서 매출이 상승하고 있을 뿐만 아니라, 판매허가 국가가 늘어나면서 매출성장의 지속성을 높여 나가고 있다.

무엇보다 동사는 지난 7 월 중국 식약청(CFDA)으로부터 민트 리프트에 대하여 의료기기 판매 허가를 승인 받았다. 이에 따라 중국에서의 매출은 해를 거듭할수록 증가하면서 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

수출국가 확대로 매출 성장 뿐만 아니라 성장성 가속화 될 듯

동사 가슴 보형물 및 리프팅실의 경우 수출국가 확대로 향후 매출 성장이 가속화 될 것으로 예상된다. 특히 리프팅실의 경우는 중국 진출로 내년 매출 성장에 일조를 할 것으로 전망된다.

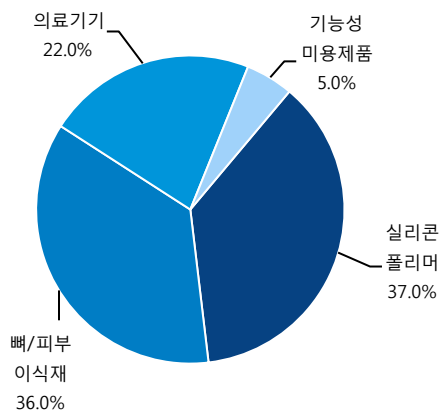
무엇보다 내년 1 분기 중으로 벨라젤의 미국 식품의약국(FDA) 임상시 가시화 될 시 성장성 등이 가속화 되면서 동사 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

표1. 한스바이오메드 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	234	51	55	49	49	498	38.2
2016	290	60	55	48	46	469	37.0
2017	391	95	99	81	78	794	20.3
2018	517	103	53	49	40	408	77.1
2019E	693	120	118	95	86	803	28.2
2020E	910	165	163	131	118	1,102	20.6

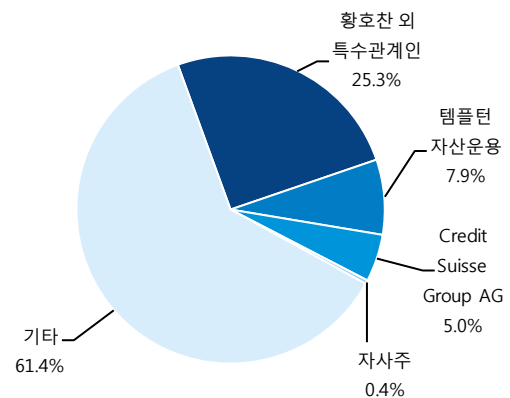
자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

그림1. 한스바이오메드 매출 구성(2019년 3분기 기준)(9월 결산법인)



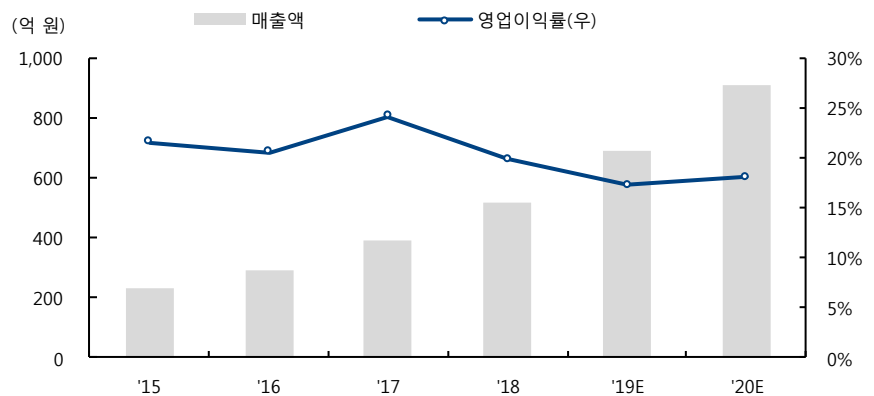
자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

그림2. 한스바이오메드 주주 분포(2019년 6월 30일 기준)



자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

그림3. 한스바이오메드 실적 추이 및 전망



자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

그림4. 한스바이오메드 사업영역



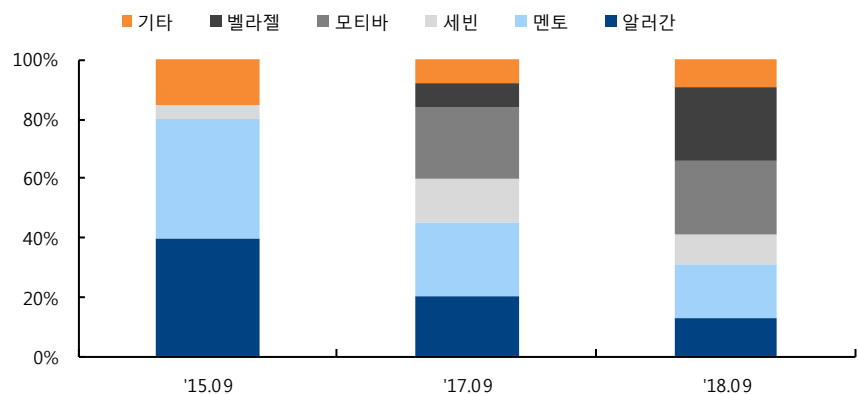
자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

그림5. 가슴보형물 분류



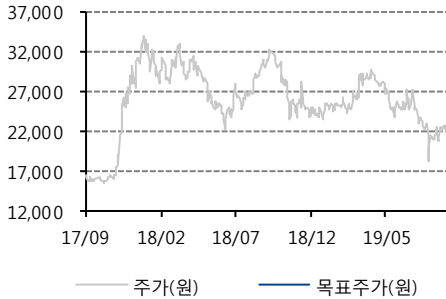
자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

그림6. 제조사별 국내시장 점유율 추이



자료: 한스바이오메드, 하이투자증권

한스바이오메드
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-09-16

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	-