

2018/05/21

케어젠(214370)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

필러는 매출성장을, 혈당 조절용 음료수는 성장성을 이끌 듯

NR

■ 펩타이드 원천기술 기반으로 코스메슈티컬(Cosmeceuticals)과 의료 기기(Dermal Filler)를 제조하여 판매

동사는 2001년에 설립되어 성장인자(세포 성장, 증식 및 분화 등에 관여)와 펩타이드 원천기술을 확보하여 코스메슈티컬(Cosmeceuticals)과 의료기기(Dermal Filler)를 제조하여 전세계적으로 판매하고 있다. 펩타이드 472개를 보유하면서 이를 바탕으로 화장품 산업에서부터 의료기기, 의약품, 건강기능식품에 이르기까지 다양한 분야에 진출 중에 있다. 지난해 기준으로 매출비율을 살펴보면 전문 테라피 72.0%, 홈 테라피 23.6%, 원료 및 기타 4.4% 등이다.

한편, 주주는 정용지 대표이사 62.9%를 비롯하여 김은미 0.3%, 자사주 4.7%, 기타 32.0% 등으로 분포되어 있다.

■ 동사 Dermal Filler 다품종 소량 생산으로 러시아/CIS 및 유럽지역에서 성장 가속화 될 듯

Dermal Filler의 경우 시장 점유율이 높은 앨러간(Allergan)과 갈더마(Galderma)는 오래 전부터 시장을 과점하고 있는 가운데 동사의 경우 펩타이드를 첨가하여 더욱 성능이 향상된 Dermal Filler를 출시하여 시장을 침투 중에 있으며, 다품종 소량 생산으로 틈새시장을 넓혀가고 있다. 특히 러시아/CIS 지역에서 동사 브랜드가 자리매김 하고 있을 뿐만 아니라 유럽지역에서 성장이 가속화 됨에 따라 Dermal Filler 매출이 2016년 131억에서 지난해 240억으로 증가하였다. 또한 올해에도 Dermal Filler 매출이 400억원으로 증가가 예상되면서 성장을 이어나갈 것이다.

■ 혈당 조절용 음료수 디글루스테롤 성장성 부각될 듯

동사는 혈당 조절에 탁월한 디글루스테롤을 음료 형태로 제형개발에 성공하였다. 지난해 7월 Saudi Centre for Pharmaceuticals(RONESCA)과 디글루스테롤 등에 대하여 10년동안 2,410억 규모로 공급하는 계약을 체결하였다.

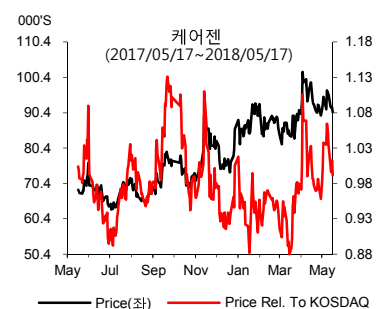
이에 따라 디글루스테롤 대량 공급을 위한 전용 공장을 증설 중에 있으며, 오는 8월부터 본격 가동이 예상된다. 혈당 조절용 음료수 디글루스테롤은 편리성 및 가격대비 효과 때문에 전세계 당뇨병환자 수가 증가하는 환경하에서 수요증가로 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

액면가	500원
종가(2018/05/17)	90,600원

Stock Indicator

자본금	5.3십억원
발행주식수	1,074만주
시가총액	973십억원
외국인지분율	7.3%
배당금(2017)	1,200원
EPS(2017)	2,264원
BPS(2017)	25,272원
ROE(2017)	10.4%
52주 주가	63,000~101,900원
60일평균거래량	77,197주
60일평균거래대금	7.2십억원

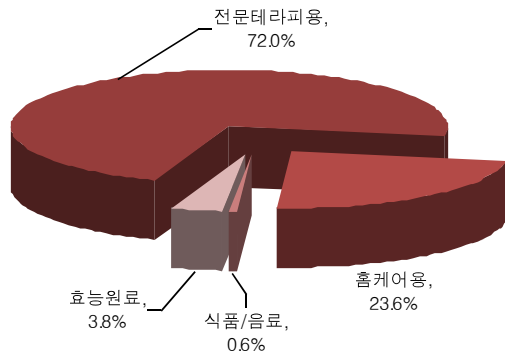
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	364	205	243	193	193	2,065	49.4
2016	468	257	293	228	230	2,144	38.3
2017	579	317	310	241	243	2,264	37.8
2018E	760	420	455	345	348	3,240	27.9
2019E	1,100	605	640	485	488	4,542	19.9

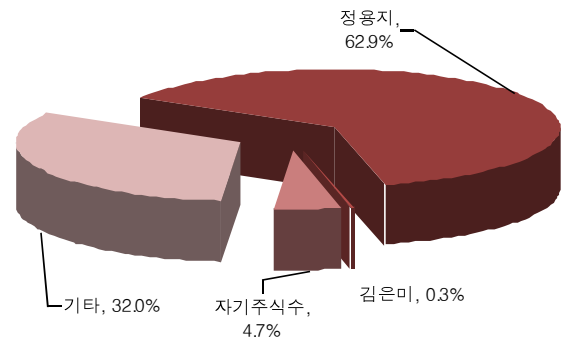
자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 37> 매출구성(2017년 기준)



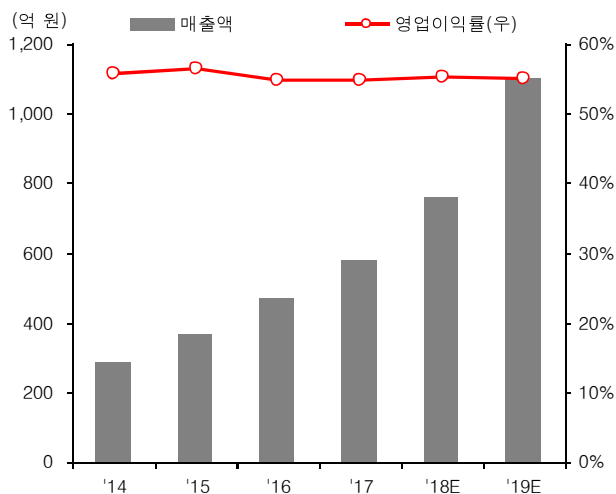
자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 38> 주주분포(2018년 3월 31일 기준)



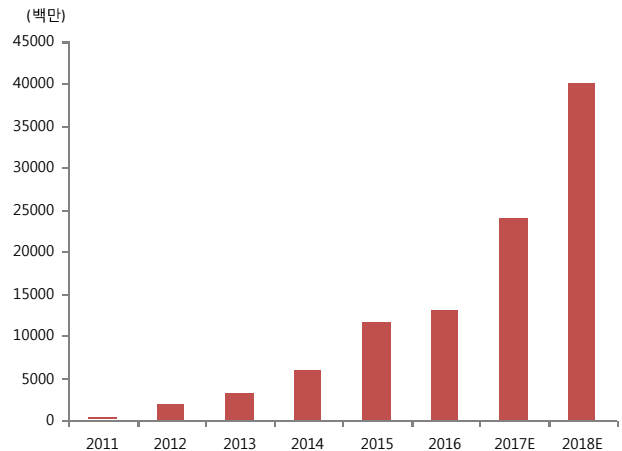
자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 39> 케어젠 실적 추이



자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 40> 케어젠 Dermal Filler 매출 추이



자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 41> 성장인자 및 펩타이드



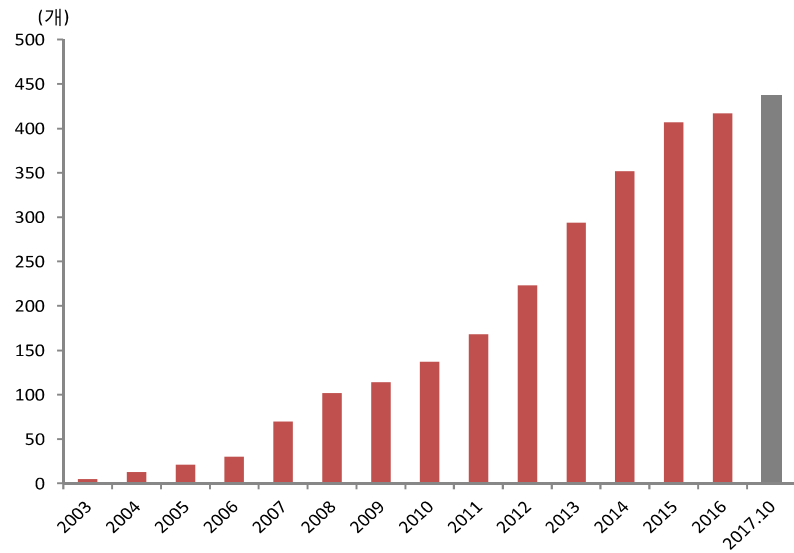
자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 42> 펩타이드 원천기술을 기반으로 사업 확장성 증대



자료: 케어젠 하이투자증권

<그림 43> 개발 펩타이드 수(누적기준)

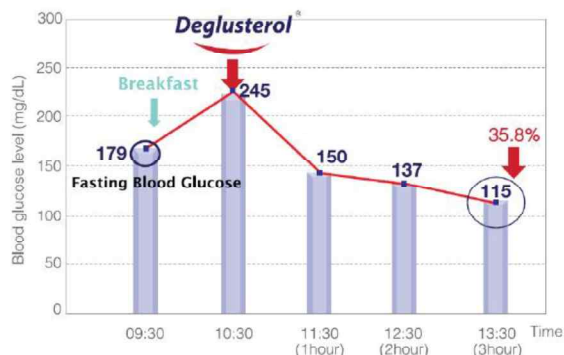


자료: 케어젠 하이투자증권

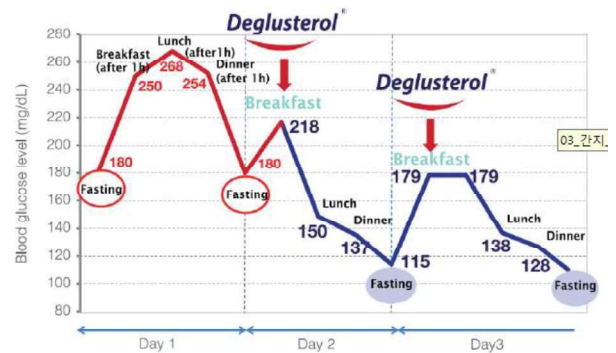
<그림 44> 혈당 조절용 음료수 디글루스테롤 효과



Clinical Test _Case 1



Clinical Test _Case 2



자료: 케어젠 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(케어젠)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-01-29	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 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 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-