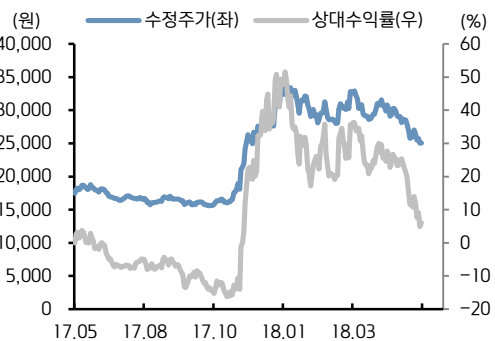


# 한스바이오메드 | 지속적인 고성장이 눈에 보인다

(042520)

시가총액 (5/29)	2,469 억원
자기자본 (2018.3)	660 억원
현재가 (18/05/29)	25,050 원

52주 최고가	34,050원
52주 최저가	15,600원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-17.2% / -15.6%
6개월	-1.2% / -11.2%
12개월	43.6% / 6.1%
발행주식수	9,858천주
일평균거래량(3M)	138천주
외국인 지분율	14.23%
주당배당금('17)	100원



IFRS연결(억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	210	234	290	391
영업이익	39	51	60	95
증감율(%)	0.1	29.5	18.4	57.9
순이익(지배)	35	49	46	78
영업이익률(%)	18.6	21.6	20.6	24.2
ROE(%)	10.2	11.9	10.5	15.9
PER(배)	53.4	38.2	37.0	20.3
PBR(배)	4.8	4.3	3.7	3.0

## KEY Word

- ◎ 개요 - 바이오 조직 공학 전문 기업
- ◎ 2019년 중순 벨라젤 마이크로 중국 허가 기대
- ◎ 리프팅실 민트, 한스파마로 추가 성장 고성장 지속될 것

## 투자포인트

### 바이오 조직 공학 전문 기업

- 한스바이오메드는 바이오 조직 공학 전문 기업으로서 주요 제품으로는 뼈이식재, 피부이식재, 실리콘소재 인공 유방 보형물 등이 있음
- 2018년 1분기 기준 매출 비중은 뼈이식재 44.8%, 실리콘소재 34.7%, 피부이식재 8.9%, 기타(리프팅실, 모발이식기 등) 11.8%로 구성되어 있음. 동사의 수출 비중은 53.0%이며, 지역별로는 해외 매출 중 중국이 27.9%, 미국이 18.4%를 차지하고 있음

### 2019년 중순 벨라젤 마이크로 중국 허가 기대

- 동사는 2017년 8월 벨라젤 마이크로 출시 이후 국내에서 빠르게 점유율 확대 중. 국내 인공유방 보형물 시장에서 동사의 점유율이 기존 8%에서 신제품 출시 이후 18%까지 빠르게 상승한 것으로 파악됨. 성장속도를 감안하면 올해 국내 1위 달성이 가능할 것으로 전망함
- 동사는 중국 CFDA로부터 2016년 벨라젤(Smooth, Round)의 판매 승인을 받은 바 있음. 현재 국내에서 빠른 성장을 보이고 있는 벨라젤 마이크로의 중국 허가는 동사의 가장 큰 모멘텀이 될 것으로 전망. 벨라젤 마이크로는 2019년 중순에 중국 CFDA 허가를 목표로 하고 있으며, 미국 역시 2019년 상반기에 허가 신청을 추진할 계획. 국내 가슴보형물 시장규모는 350억원 수준이며, 중국 시장은 3,000억원, 글로벌 시장은 1.5조원 규모로 추산됨

### 리프팅실 민트, 한스파마로 추가 성장동력 확보. 고성장 지속될 것

- 동사의 또 다른 투자포인트는 리프팅실 민트와 자회사 한스파마의 고성장. 민트는 시술 후 인체에서 완전 분해되는 리프팅실로 올해 반기 매출액 15.5억원으로 지난해 연간 매출액의 96%를 이미 달성함. 한스파마는 기능성 화장품 전문 회사로 중국 CFDA 허가를 완료했으며, 올해 반기 매출액은 22억원으로 전년동기대비 50.3% 성장을 기록.
- 키움증권은 국내 벨라젤 판매 호조로 동사의 2018년 매출액을 33.0% YoY 증가한 520억원으로 추정하고 있으며, 중국 허가 원년인 2019년 700억원, 판매가 본격화되는 2020년에는 1,000억원에 달하는 3년 연속 30% 이상의 고성장이 지속될 것으로 전망함

## Not Rated

### □ 매출구성 (2017 연결)

- 매출액 391억원
- 뼈이식재 45.3%
  - 피부이식재 7.4%
  - 실리콘소재 25.0%
  - 기타 22.3%

### □ 지분구성 (2018.3)

- 황호찬(외3인) 25.05%
- 템플턴자산운용 7.91%

# 한스바이오메드 | 지속적인 고성장이 눈에 보인다

(042520)

## 회사개요

- 설립: 1999년 9월 15일
- 유가증권시장 상장: 2009년 10월 9일
- 주소: 서울특별시 송파구 정의로8길 7
- 인체이식용 피부와 뼈 이식재 및 실리콘제품 등의 제조와 판매
- 사업부 구성 : 뼈이식재(골절, 인대 손상 등에 사용), 피부 이식재(화상, 잇몸 치료 등 피부 재생 촉진), 실리콘 폴리머 (인공유방 보형물), 기타
- 사업부문별 매출 구성 : 뼈이식재(44.8%), 실리콘소재 (34.7%), 피부이식재 (8.9%)  
기타 (11.8%) (2018.03.31 기준)

## 한스바이오메드 사업영역



## 인공유방보형물 Type



자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 벨라젤(한스바이오메드 실리콘 인공유방 보형물)



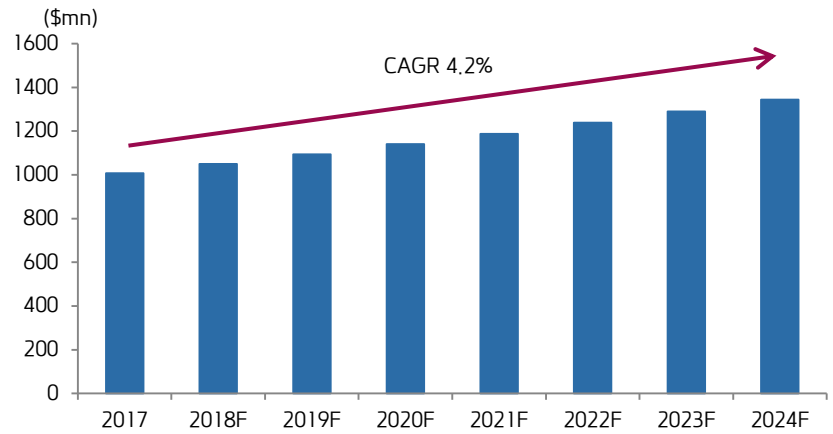
자료: 한스바이오메드, 키움증권

2018.3

# 한스바이오메드 | 지속적인 고성장이 눈에 보인다

(042520)

## 세계 가슴보형물 시장 규모



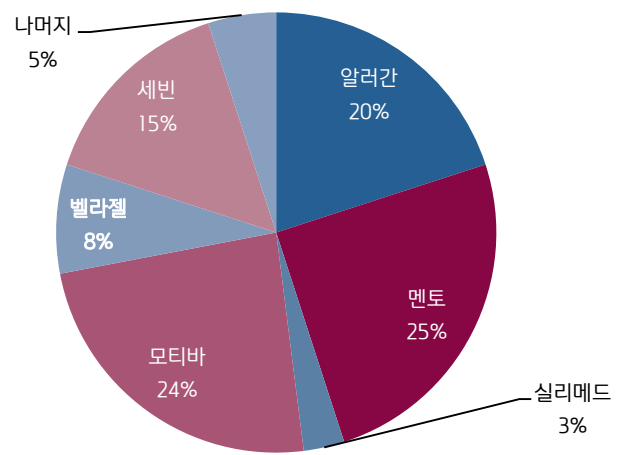
자료: Persistence Market Research, 2018, 키움증권

## 벨라젤 성장목표

미국 진입 (2022년)	2019년 상반기 FDA 허가 신청 예정 한국&중국 1위를 토대로 아시아 1위 임상데이터 Smart Factory, Made in USA
중국 1위 (2020년)	2016년 Smooth, Texture 중국 판매 승인완료 2019년 Anatomical, Micro Texture 허가 완료 예정 Allegan, Mentor 넘어 수입제품 기준 중국 1위 목표
국내 1위 (2018년)	MS 25% 달성 시 국내 매출 점유율 1위 2년 안에 점유율 40% 목표 국내 1위 임상 data

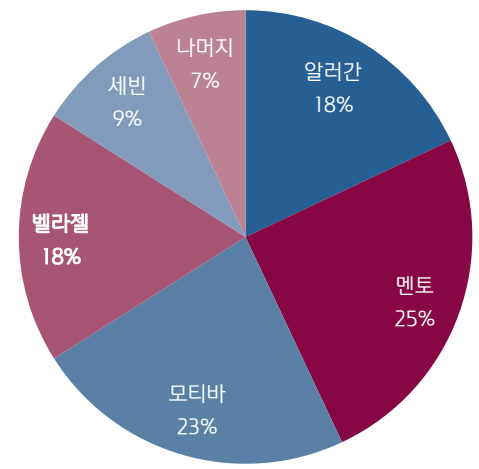
자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 국내 인공보형물 시장 점유율 (2017.9)



자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 국내 인공보형물 시장 점유율(2018.3)



자료: 한스바이오메드, 키움증권

# 한스바이오메드 | 지속적인 고성장이 눈에 보인다

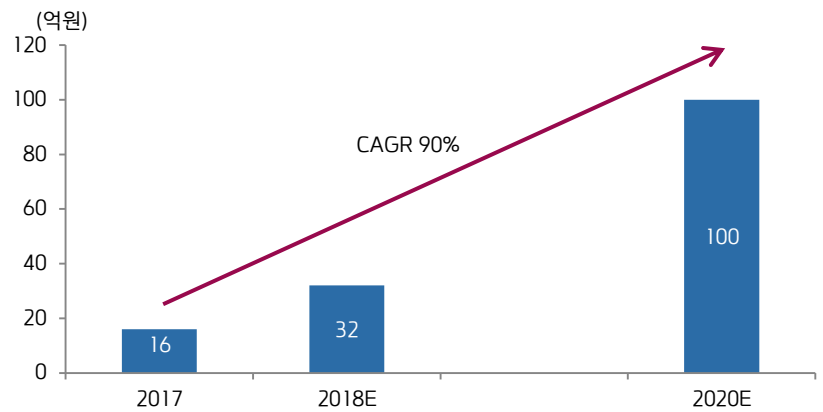
(042520)

## MINT [리프팅실]



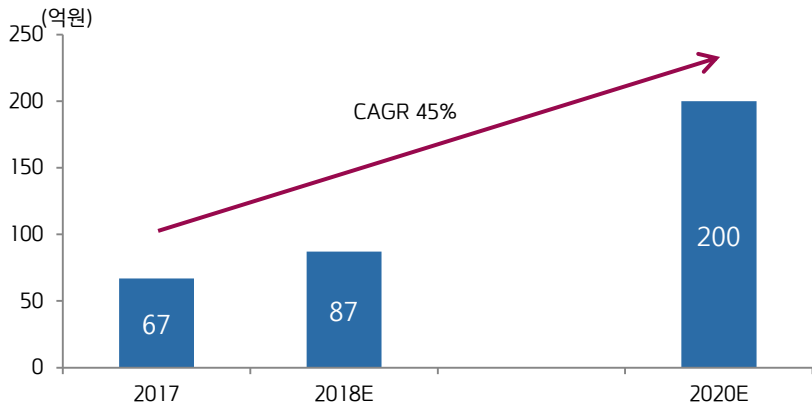
자료: 한스바이오메드, 키움증권

## MINT 매출 목표



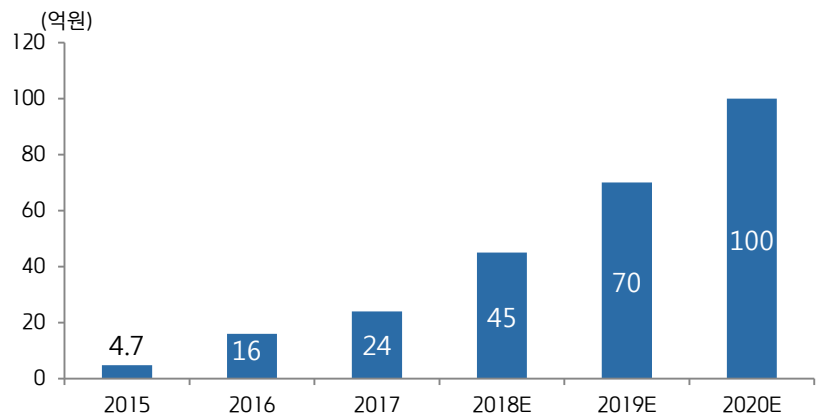
자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 벨라젤 매출 목표



자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 한스파마 매출 현황 및 목표

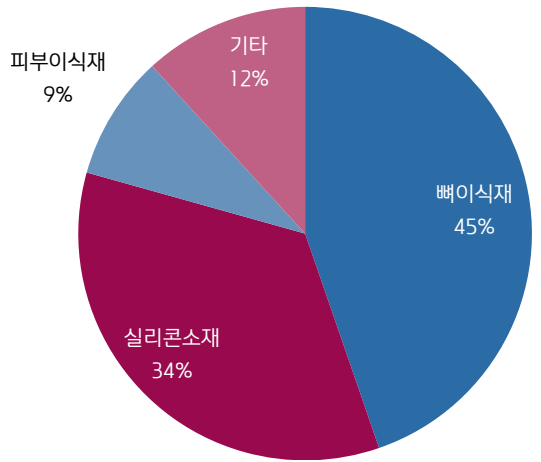


자료: 한스바이오메드, 키움증권

# 한스바이오메드 | 지속적인 고성장이 눈에 보인다

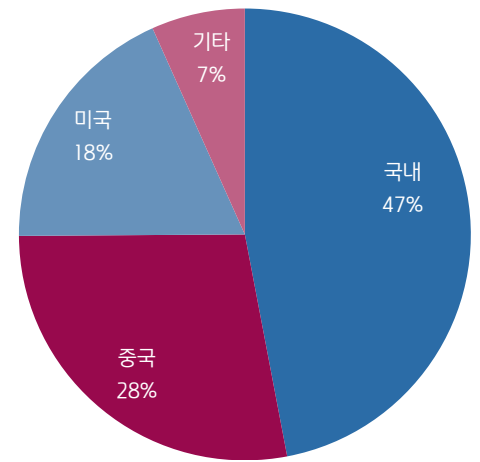
(042520)

## 사업부문별 매출 구성



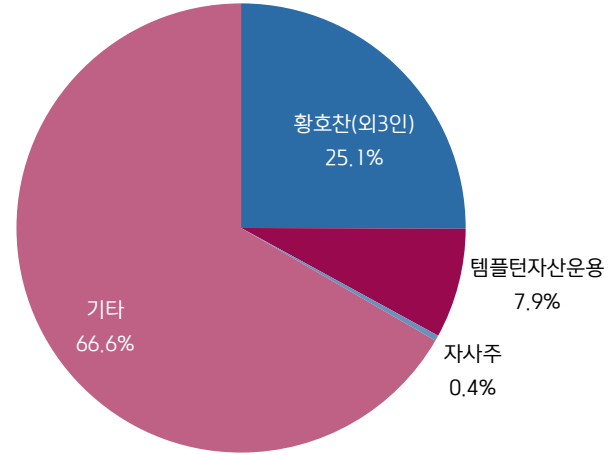
자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 매출액 내수·수출 비중



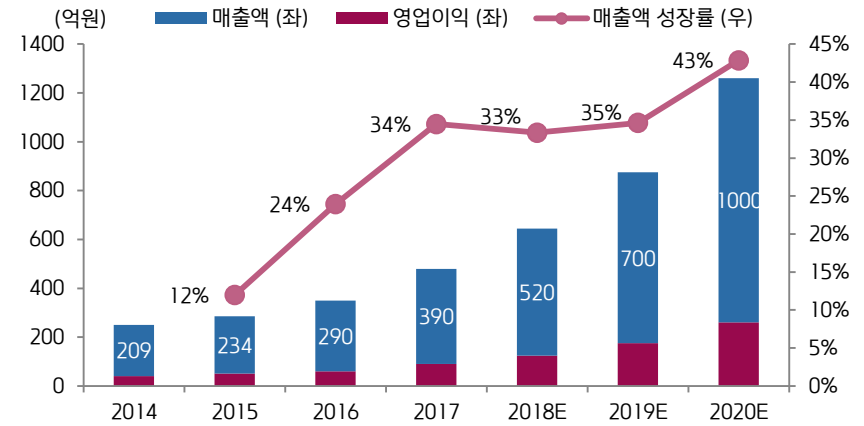
자료: 한스바이오메드, 키움증권

## 주주 구성



자료: 한스바이오메드, 키움증권(2018.3 기준)

## 실적 현황 및 전망



자료: 한스바이오메드, 키움증권 추정



# 한스바이오메드 | 지속적인 고성장이 눈에 보인다

(042520)

## Compliance Notice

- 당사는 5월 29일 현재 '한스바이오메드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%