

휴온스(243070)

NDR 후기: 휴톡스는 이제 시작이다

투자가의 최대 관심사는 휴톡스

- 우리는 휴온스와 함께 해외 기관투자가를 대상으로 지난주 NDR 실시
- 투자가는 휴온스의 사업부문 중 휴톡스와 리도카인에 관심이 많았음
- 모든 사업부의 고른 성장을 긍정적 요인으로 평가
- 휴톡스 국내 출시 후 공급과잉에 따른 보톡스 ASP 하락에 대한 우려가 많았음

휴톡스 해외 및 국내 진출 현황

- 지난 4월 스페인 Sesderma사와 7년간 약 567억원 규모의 공급계약 체결. 스페인, 영국, 프랑스, 독일, 이탈리아, 폴란드 등 유럽 주요 국가에 진출할 예정
- 지난 6월 브라질 Nutriex사와 향후 7년간 마일스톤을 포함해 1,076억원의 휴톡스 공급 계약 체결. 또, 이란 APM사와 5년간 122억원 규모의 휴톡스 공급 계약 체결
- 러시아향 수출 계약은 하반기에 확정될 예정. 터키, 쿠웨이트, 사우디아라비아 등 중동 국가 수출 계약 추진 중
- 중국 시장은 진출 방법(JV설립 혹은 유통파트너 계약)을 고려하는 중
- 내년 상반기 휴톡스 국내 출시. 유럽과 브라질, 이란에서 임상과 품목 허가 획득 후 2021년에 현지 시장에 진출할 예정. 임상비용은 파트너사가 부담
- 국내 판매 전략은 보톡스와 다른 제품군(필러, 비타민 주사제, 의료기기 등)을 함께 파는 번들링 판매와 타사 대비 많은 영업인력(250명)을 기반으로 타사가 진입하지 못한 지역까지 침투하는 것임
- 휴온스글로벌의 휴톡스 신공장은 10월 준공 후, 내년 상반기 가동될 예정. 완공 후 생산능력은 기존 100만 바이알에서 600만 바이알로 증가
- 올해 휴톡스 매출은 전년동기대비 20% 증가 예상

매수(유지)

목표주가: 110,000원(유지)

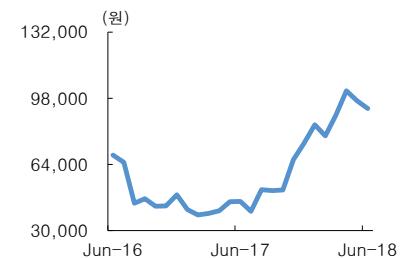
Stock Data

KOSPI(6/25)	2,358
주가(6/25)	92,700
시가총액(십억원)	757
발행주식수(백만)	8
52주 최고/최저가(원)	104,853/38,075
일평균거래대금(6개월, 백만원)	6,601
유동주식비율/외국인지분율(%)	54.8/15.7
주요주주(%)	휴온스글로벌 외 8 인
	45.1

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.8)	22.7	103.7
KOSDAQ 대비(%p)	0.9	12.9	78.7

주가추이



자료: WISEfn

정은영

eunice.jung@truefriend.com

진홍국

hg.jin@truefriend.com

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	169	285	323	374	434
증가율(%)	0.0	68.6	13.4	15.7	16.0
영업이익(십억원)	22	35	46	48	58
순이익(십억원)	15	34	35	37	45
EPS(원)	2,478	5,576	4,319	4,499	5,568
증가율(%)	NM	125.0	(22.5)	4.2	23.8
EBITDA(십억원)	26	43	54	57	67
PER(x)	19.5	13.4	20.9	20.1	16.2
EV/EBITDA(x)	15.0	12.7	13.0	11.9	9.5
PBR(x)	3.0	3.7	3.7	3.2	2.6
ROE(%)	16.3	31.4	25.6	22.6	23.4
DY(%)	-	0.8	0.7	0.7	0.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

리도카인 주사제 미국 수출 본격 개시

- 지난 4월 1% 리도카인 주사제 5mL 앰플 품목 미국 FDA ANDA 승인 획득
- 지난 5월 Spectra Medical사와 893억원 규모의 20년 장기 공급 계약을 체결. 2분기부터 수출 개시. 올해 미국향 리도카인 매출 50억원 예상
- 올해 리도카인 외 4개 주사제 미국 ANDA 신청 예정

배당 정책

- 올해도 주식배당과 현금배당이 있을 예정. 작년에는 현금배당 1주당 600원, 주식배당 1주당 0.1주 지급
- 올해 배당 성향은 작년 10%보다 소폭 높은 수준일 것

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과거율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
휴온스(243070)	2018.04.03	매수	130,000원	-24.4	-19.3
	2018.05.16	매수	110,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 25일 현재 휴온스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.