



2018/06/27

휴마시스(205470)

제약/바이오 허헤민
(2122-9183) hyemin@hi-ib.com

실적 바닥은 지났다

NR

■ 1Q18 인허가 등록 지연으로 실적 하락. 2~3분기 정상화

동사의 1분기 매출액은 21억원(YoY -18%), 영업이익은 -6억원(YoY 적자전환)으로 실적 하락하였다. 정량분석장비의 해외 국가 진출 인허가 등록이 현지 사정으로 인해 지연되며 매출이 감소하였고, IPO에 따른 상장 관련 일회성 비용이 들어갔기 때문으로 풀이된다.

현재 브라질, 이란, 인도네시아 등의 인허가가 완료되었고, 3분기 멕시코와 인도 등이 완료될 것으로 예상되며, 정량진단 장비는 고마진 제품이기 때문에 이익 개선도 기대된다. 해외 국가 인허가 확대 등에 따라 올해 수출액은 약 90억원(YoY +96%)으로 성장을 이끌 것으로 예상된다 ('17년 수출 비중 55% → '18년 65% 예상). '18년 매출액은 140억원(YoY +65%) 영업이익 14억원(YoY +384%, OPM 10%)이 전망된다.

■ HCV 진단 등의 신규 매출처 확장 및 거래처 확대

동사는 지난 5월 유한양행과 C형 간염 신속검사 키트 독점 공급 계약을 맺고 납품을 시작하였다. 기존 HCV 진단은 종합병원 및 상급병원에서만 가능하였으나, 일반 의원에서도 진단이 가능해져 국내 시장 확대가 기대된다. 또한, 터키 항 인플루엔자 A/B 항원 테스트 검사키트가 입찰 확정 등으로 전년도 3.5억원에서 5~6억원 수준으로 매출 확대가 전망된다.

■ 향후 신제품 출시 및 CAPA 확장 기대

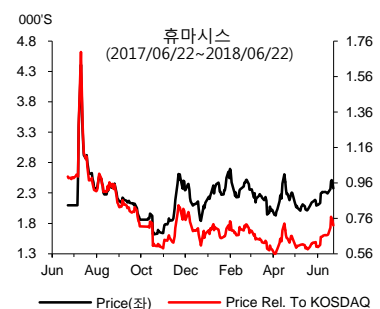
여성 생애 주기 호르몬, 임신 배란, 폐경 수치를 QR 코드를 통해 핸드폰 애플리케이션에서 확인 할 수 있게 하는 안드로이드 기반 진단 플랫폼 휴비(HUVE)는 현재 개발 중으로 내년 3월 국내 출시가 예정이다. 현재 안드로이드 기반 면역진단 장비는 휴마시스만 보유하고 있으며, 출시되면 약 국과 온라인 등에서 구입 가능하다. 휴비를 통해 기존 BTB 비즈니스 방식에서 BTC로 채널 확대가 전망된다. '19년 HUVE 관련 매출은 15억원 내외가 예상된다. 또한, 생산 라인 CAPA 확장으로 체외진단 의료기기용 시약 케파가 기존 1,500만T에서 '19년 6,000만T로 확대될 것으로 보인다. 2분기부터 실적이 개선되어 주가에 긍정적인 모멘텀으로 작용할 수 있을 것으로 보인다.

목표주가(6M)	-
종가 (2018/06/26)	2,175원

Stock Indicator

자본금	2.6십억원
발행주식수	2,772만주
시가총액	61십억원
외국인지분율	0.2%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-349원
BPS(2017)	622원
ROE(2017)	-64%
52주 주가	1,600~4,390원
60일평균거래량	1,094,304주
60일평균거래대금	2.6십억원

Price Trend

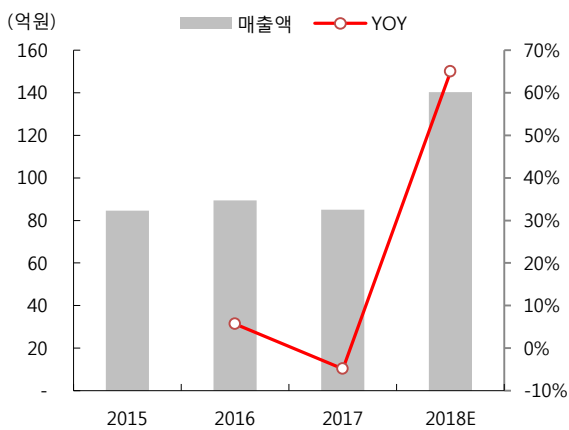


<그림 1> 휴마시스 제품 개요



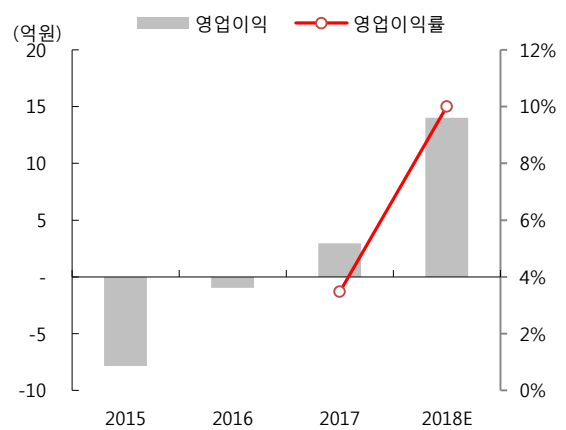
자료: 휴마시스, 하이투자증권

<그림 2> 매출액 추이 및 전망



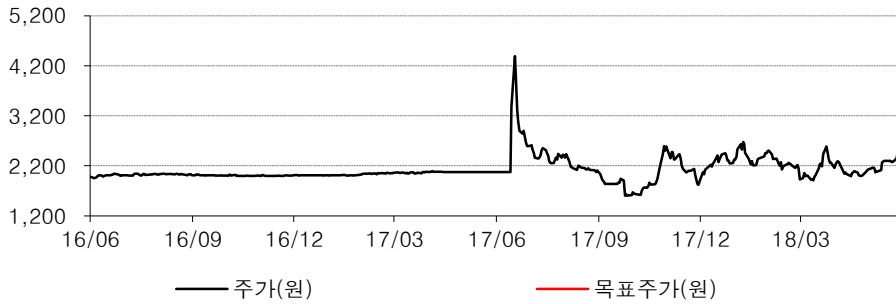
자료: 전자공시, 하이투자증권

<그림 3> 영업이익과 이익률 추이 및 전망



자료: 전자공시, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(휴마시스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-12-15	NR				
2018-06-26	NR				

Compliance notice

- 당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- ▶ 회사는 해당 종목을 3.25% 보유하고 있습니다.
 - ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 하이제2호기업인수목적(주)와의 합병에 의하여 상장한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
 - ▶ 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. [\(작성자 : 허혜민\)](#)

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 %	-