

휴메딕스 (200670)

[콤파이 후기] 밸류에이션 갭 축소 흐름 기대

한승협 songhyeop.han@daishin.com

2023.04.20

현재주가(04.19) 28,300

- 필러, 특신, 전문 의약품, 관절염 치료 약물, 인공 눈물 등 다양한 제품 라인업을 가진 원료 의약품 및 미용 업체
- 1Q23 필러 매출 60억원 이상 나올 것으로 예상되며, 하반기 신규 국가 추가에 따라 연간 필러 매출액 200억원 이상 가능할 것
- 타라인 성장세와 20% 중반 이상의 OPM 달성 예상됨에도 불구하고 피어 대비 저평가 지속. 향후 밸류에이션 갭 축소 흐름 기대

기업 개요 및 업데이트

자체 기술 역량을 바탕으로 필러, 특신, 전문 의약품, 관절염 치료 약물, 인공 눈물 등 다양한 제품 라인업을 가진 원료 의약품 및 미용 업체. 주요 제품은 필러(엘라비에, 리볼라인), 의료기기(더마샤인), 특신(리즈톡스), 국내 병원(성형외과/피부과) 대상 강력한 영업 네트워크와 에스테틱 분야 Full Package 제품 라인업이 강점

2022년 개별 기준 매출액 1,232억원(YoY+32%), 영업이익 260억원(YoY+113%, OPM 21%) 기록. 내수 및 수출 비중은 5:5 수준이며 주요 수출 국가는 브라질, 중남미, CIS 등. 사업부 별 매출액은 필러 30%, 특신 15%, 관절염 15%, 화장품 5%, 기타(ETC/미용 기기/CMO) 35%

주요 Q&A

Q. 2023년 가이던스?

A. 매출액 YoY 20% 이상 증가와 영업이익률 20% 중반 이상 달성 목표. 회사의 실적에는 계절성이 존재하며, 상반기보다 하반기에 더 좋은 실적을 보이는 추세(1분기 < 2분기 < 3분기 < 4분기 순)가 올해에도 이어질 것으로 전망

Q. 2023년 화장품 매출 비중?

A. 22년 기준 전체 매출 대비 5%. 올해는 중국 시장 회복과 유럽향 출하 증가로 전체 매출 비중에서 10% 수준까지 상승할 것으로 예상

Q. 2023년 필러 예상 매출?

A. 필러 매출은 중국이 중심이었으나, 22년 남미(브라질)에서도 초도 매출이 발생. 22년 필러 매출액은 약 160억원 기록. 남미로의 수출이 본격화되면서 23년 1분기 필러 매출액은 60억원 이상 나올 것으로 예상되며, 하반기에는 신규 수출 국가가 추가됨에 따라 연간 필러 매출액은 200억원 이상이 가능할 것

Q. 2021년 발행된 CB(450억원)의 콜옵션 행사 여부?

A. 전환사채 기준 450억원 중 3월 40% 콜옵션 행사 후 전량 소각처리. 현재 전환사채 잔액 약 90만주(시총 대비 9%) 남아 있음

코멘트

신사업(일회용 점안제 CMO, 헤파린나트륨 원료 사업) 확대와 기존 사업 강화(신제품 출시, 주사제 라인 확대)로 23년 전 사업부 실적 성장 기대. 해외 매출 비중 60%로 증가 예상. 양호한 타라인 성장세와 20% 중반 이상의 영업이익률 달성이 예상됨에도 불구하고 피어 그룹 대비 저평가 지속(23F PER, 휴젤: 18배, 메디톡스: 71배, 파마리서치 16배) 향후 밸류에이션 갭 축소 흐름 기대

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 한송협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자 의견 및 목표주가 변경 내용]

휴메딕스(200670) 투자 의견 및 목표주가 변경 내용					투자 의견 비율 공시 및 투자등급관련 사항(기준일자: 20230417)																																	
					<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>Buy(매수)</th> <th>Marketperform(중립)</th> <th>Underperform(매도)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비율</td> <td>92.6%</td> <td>6.9%</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table>				구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)	비율	92.6%	6.9%	0.0%																						
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)																																			
비율	92.6%	6.9%	0.0%																																			
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>23.04.20</th> <th>담당자 변경</th> <th>21.11.25</th> <th>21.07.15</th> <th>21.05.25</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자 의견</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(50.51)</td> <td>(24.59)</td> <td>(18.08)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(41.02)</td> <td>(12.05)</td> <td>(12.73)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25	투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy	목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000	과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)	과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)	<p>산업 투자 의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Overweight(비중확대) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 - Neutral(중립) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 - Underweight(비중축소) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 			
제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25																																	
투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy																																	
목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000																																	
과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)																																	
과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>23.04.20</th> <th>담당자 변경</th> <th>21.11.25</th> <th>21.07.15</th> <th>21.05.25</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자 의견</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(50.51)</td> <td>(24.59)</td> <td>(18.08)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(41.02)</td> <td>(12.05)</td> <td>(12.73)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25	투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy	목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000	과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)	과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)	<p>기업 투자 의견</p> <ul style="list-style-type: none"> - Buy(매수) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 - Marketperform(시장수익률) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 - Underperform(시장수익률 하회) <ul style="list-style-type: none"> : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상 			
제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25																																	
투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy																																	
목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000																																	
과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)																																	
과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>23.04.20</th> <th>담당자 변경</th> <th>21.11.25</th> <th>21.07.15</th> <th>21.05.25</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자 의견</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(50.51)</td> <td>(24.59)</td> <td>(18.08)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(41.02)</td> <td>(12.05)</td> <td>(12.73)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25	투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy	목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000	과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)	과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)				
제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25																																	
투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy																																	
목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000																																	
과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)																																	
과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>23.04.20</th> <th>담당자 변경</th> <th>21.11.25</th> <th>21.07.15</th> <th>21.05.25</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자 의견</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(50.51)</td> <td>(24.59)</td> <td>(18.08)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(41.02)</td> <td>(12.05)</td> <td>(12.73)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25	투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy	목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000	과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)	과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)				
제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25																																	
투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy																																	
목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000																																	
과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)																																	
과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th>제시일자</th> <th>23.04.20</th> <th>담당자 변경</th> <th>21.11.25</th> <th>21.07.15</th> <th>21.05.25</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>투자 의견</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>6개월 경과</td> <td>Buy</td> <td>Buy</td> </tr> <tr> <td>목표주가</td> <td>N/R</td> <td></td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> <td>44,000</td> </tr> <tr> <td>과리율(평균.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(50.51)</td> <td>(24.59)</td> <td>(18.08)</td> </tr> <tr> <td>과리율(최대/최소.%)</td> <td></td> <td></td> <td>(41.02)</td> <td>(12.05)</td> <td>(12.73)</td> </tr> </tbody> </table>					제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25	투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy	목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000	과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)	과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)				
제시일자	23.04.20	담당자 변경	21.11.25	21.07.15	21.05.25																																	
투자 의견	N/R		6개월 경과	Buy	Buy																																	
목표주가	N/R		44,000	44,000	44,000																																	
과리율(평균.%)			(50.51)	(24.59)	(18.08)																																	
과리율(최대/최소.%)			(41.02)	(12.05)	(12.73)																																	