

휴온스글로벌(084110.KQ)

Not Rated

주요 자회사 성장에 백신 CMO까지 기대되는 올해 실적

현재주가(6/23) 63,100원

■ 의약품과 특신사업을 기반으로 성장하는 헬스케어 지주회사

지주회사 체제로 전환하기 위하여 2016년 의약품 개발, 제조, 판매하는 휴온스로부터 인적 분할함. 지난 3월 보툴리눔 특신 사업 등의 바이오 사업을 휴온스바이오파마로 분할하면서 순수 지주회사가 되었음. 2020년 매출은 5,230억원(YoY +16%), 영업이익 892억원(YoY +22%, OPM 17.0%), 순이익 910억원(YoY +59%, NPM 17%)을 달성하였음.

■ M&A에 이어 스푸트니크V CMO사업으로 성장 동력 확보

동사는 의약품 전문기업인 휴온스를 제외한 대부분의 자회사를 M&A하여 의약품에서 에스테틱(휴메딕스), 보툴리눔 특신(바이오토피아), 건강기능성 식품(휴온스내추럴, 휴온스네이처), 의료기기 등으로 사업을 확대하고 있음. 작년 블러썸앤씨(화장품 부자재기업, 현 휴온스앤씨)를 인수함. 지난 4월 러시아 스푸트니크V 생산을 위한 권소시엄을 구성하여 8월 시생산, 연내 상업 생산을 목표로 하고 있음. 현재는 기술 이전 계약 단계이나 추후 본 계약을 통해 생산규모 및 조건 등을 구체화할 것임

■ 올해 백신 CMO를 제외해도 자회사의 실적 개선으로 긍정적

올해 실적은 주요 자회사인 휴온스와 휴메딕스의 두 자리 수 이상의 실적 개선과 블러썸앤씨의 자회사 편입효과로 큰 성장이 예상됨. 여기에 러시아 백신 생산까지 현실화된다면 추가적인 실적 성장도 가능함. 또한 꾸준한 배당 등의 주주친화 정책에 적극적이라 긍정적임

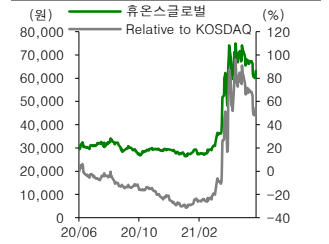
Key Data (기준일: 2021. 6. 23)

KOSPI(pt)	3276.19
KOSDAQ(pt)	1016.46
액면가(원)	500
시가총액(억원)	7,591
발행주식수(천주)	12,030
평균거래량(3M, 주)	875,032
평균거래대금(3M, 백만원)	56,222
52주 최고/최저	75,000 / 26,400
52주 일간Beta	1.3
배당수익률(21F, %)	0.7
외국인지분율(%)	9.6
주요주주 지분율(%)	
윤성태 외 9인	56.7

Company Performance

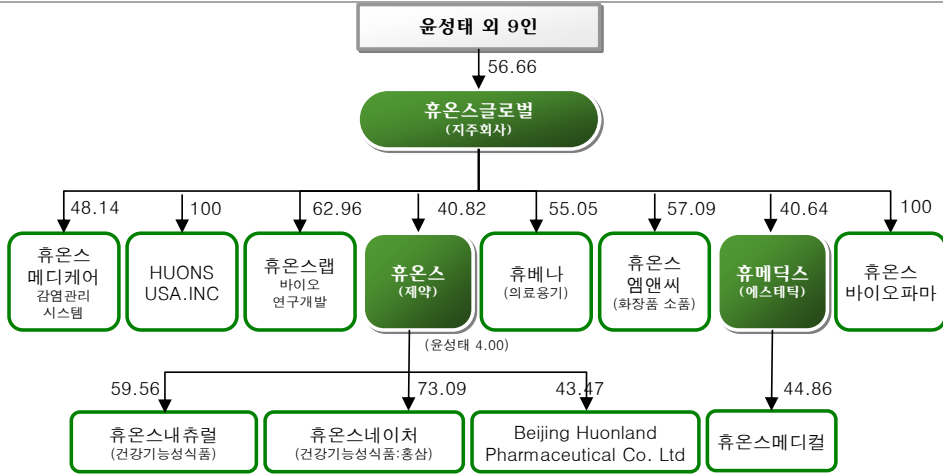
주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.0	114.6	117.8	100.6
KOSDAQ대비 상대수익률	-16.4	99.8	97.8	48.7

Company vs KOSDAQ composite



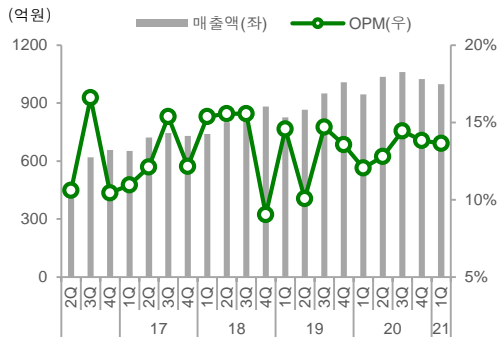
결산기(12월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액(십억원)	164	324	379	449	523
영업이익(십억원)	29	62	68	73	89
세전손익(십억원)	26	65	77	71	112
지배순이익(십억원)	515	26	29	27	43
EPS(원)	45,652	2,142	2,403	2,216	3,549
증감률(%)	1,887.1	-95.3	12.2	-7.8	60.2
ROE(%)	210.6	7.8	8.2	7.2	10.8
PER(배)	0.6	21.4	15.9	14.4	7.9
PBR(배)	1.0	1.7	1.3	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	11.1	8.9	7.4	6.3	5.8

도표 1. 휴온스글로벌 지배구조



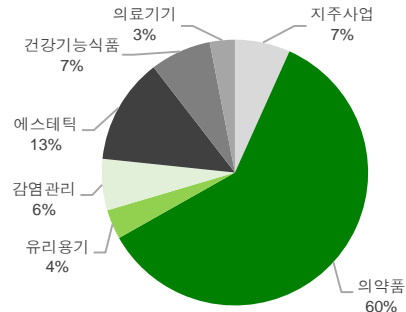
자료 : 휴온스글로벌, 신영증권 리서치센터

도표 2. 휴온스글로벌 실적 추이



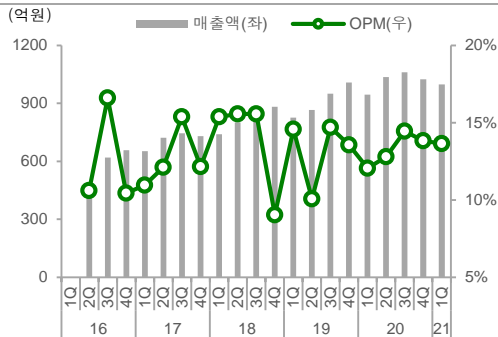
자료 : 휴온스글로벌, 신영증권 리서치센터

도표 3. 휴온스글로벌 매출 비중(2020년)



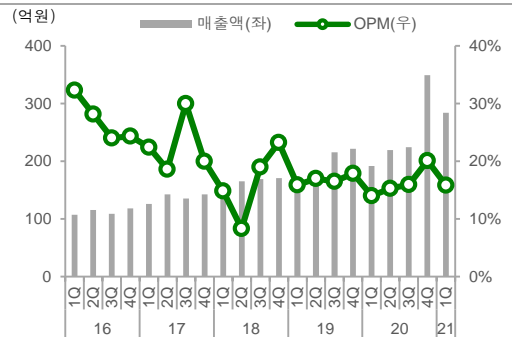
자료 : 휴온스글로벌, 신영증권 리서치센터
주: 각 부문간 내부거래 상계 전 금액 기준 비중

도표 4. 휴온스 실적 추이



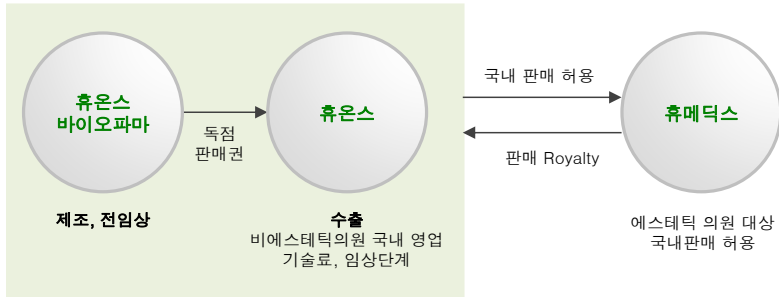
자료 : 휴온스, 신영증권 리서치센터

도표 5. 휴메딕스 실적 추이



자료 : 휴메딕스, 신영증권 리서치센터

도표 6. 휴온스 그룹내 보툴리눔 독신 사업구조



자료 : 신영증권 리서치센터

도표 7. 휴온스글로벌 백신 컨소시엄

구분	상세 내용	비고
생산 백신	러시아 스푸트니크 V	바이러스백신, 2회 투여
수주 규모	월 1억 도즈 이상	
컨소시엄 구성	원액 생산 : 프레스티지바이오파마 완제 생산 : 휴메딕스, 보란파마	
일정	현재 기술이전 단계 8월 시생산	

자료: 신영증권 리서치센터

도표 8. 휴온스바이오파마 R&D 파이프라인

구분	프로젝트명	적응증	탐색	전임상	임상1상	임상2상	임상3상	등록/허가
생물학적 제제	HBPB1-001 (900KDa)	미간주름						
		눈가주름						
		상지근육경직						
		양성교근비대증						
	HBPB1-002(150KDa)	미간주름						
	HBPB3-003	셀룰라이트						

자료 : 휴온스바이오파마, 신영증권 리서치센터

도표 9. 휴온스글로벌 분기 실적

(단위: 억원,%)

구분	2019				2020				2021	연간		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	18	19	20
매출액	1,022	1,074	1,162	1,236	1,166	1,262	1,372	1,430	1,316	3,787	4,494	5,230
YoY	19%	15%	16%	24%	14%	18%	18%	16%	13%	17%	19%	16%
휴온스글로벌	106	54	66	71	145	87	100	87	146	279	296	419
YoY	17%	-15%	-10%	38%	37%	62%	51%	23%	1%	8%	6%	41%
휴온스	754	795	862	891	857	943	947	915	899	3,132	3,302	3,662
YoY	4%	1%	7%	9%	14%	19%	10%	3%	5%	13%	5%	11%
의약품	446	496	505	560	492	400	471	470	440	1,715	2,008	1,832
뷰티, 헬스케어	191	199	232	202	220	404	344	322	328	987	823	1,290
수탁	118	100	125	128	146	139	132	123	131	430	471	541
휴메딕스	142	153	193	203	173	182	173	275	217	576	690	804
YoY	13%	4%	29%	32%	22%	19%	-10%	36%	25%	5%	20%	16%
영업이익	178	145	207	199	189	218	242	243	205	680	729	892
YoY	7%	-19%	-1%	58%	6%	51%	17%	22%	9%	9%	7%	22%
영업이익률	17%	13%	18%	16%	16%	17%	18%	17%	16%	18%	16%	17%
당기순이익	152	131	159	132	146	196	219	349	157	608	573	910
YoY	9%	-20%	-26%	46%	-4%	50%	38%	165%	8%	22%	-6%	59%
당기순이익률	15%	12%	14%	11%	13%	16%	16%	24%	12%	16%	13%	17%

자료: 휴온스글로벌, 신영증권 리서치센터

휴온스글로벌(084110.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	1,637	3,240	3,787	4,494	5,230
증가율(%)	150.3	97.9	16.9	18.7	16.4
매출원가	751	0	0	1,932	2,320
원가율(%)	45.9	0.0	0.0	43.0	44.4
매출총이익	887	3,240	3,787	2,562	2,911
매출총이익률(%)	54.2	100.0	100.0	57.0	55.7
판매비와 관리비 등	598	2,617	3,107	1,833	2,018
판매비율(%)	36.5	80.8	82.0	40.8	38.6
영업이익	289	622	680	729	892
증가율(%)	140.8	115.2	9.3	7.2	22.4
영업이익률(%)	17.7	19.2	18.0	16.2	17.1
EBITDA	368	743	838	936	1,148
EBITDA마진(%)	22.5	22.9	22.1	20.8	22.0
순금융손익	-4	12	26	-22	191
이자손익	8	-4	-4	-2	-15
외화관련손익	2	1	0	1	-3
기타영업외손익	-18	28	53	33	15
종속및관계기업 관련손익	-3	-9	15	-29	19
법인세차감전계속사업이익	263	653	773	712	1,118
계속사업손익법인세비용	65	153	160	138	208
세후중단사업손익	5,064	-2	-5	0	0
당기순이익	5,262	498	608	573	910
증가율(%)	1,199.3	-90.5	22.1	-5.8	58.8
순이익률(%)	321.4	15.4	16.1	12.8	17.4
지배주주지분 당기순이익	5,146	258	289	267	427
증가율(%)	1,488.3	-95.0	12.0	-7.6	59.9
기타포괄이익	-4	1	0	-1	1
총포괄이익	5,258	500	608	573	911

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	194	475	534	655	906
당기순이익	5,262	498	608	573	910
현금유출이없는비용및수익	-4,705	274	269	446	289
유형자산감가상각비	78	118	154	201	243
무형자산상각비	1	2	4	6	13
영업활동관련자산부채변동	-224	-166	-163	-207	-126
매출채권의감소(증가)	-85	-22	-192	-102	64
재고자산의감소(증가)	-30	-104	-47	-176	-204
매입채무의증가(감소)	-116	-51	2	67	-1
투자활동으로인한현금흐름	-182	-578	-635	-560	-1,662
투자자산의 감소(증가)	66	-49	-14	-125	-215
유형자산의 감소	9	0	14	6	18
CAPEX	-306	-452	-526	-353	-641
단기금융자산의감소(증가)	-5	-66	148	11	167
재무활동으로인한현금흐름	105	16	-29	-59	1,120
장기차입금의증가(감소)	152	100	140	39	20
사채의증가(감소)	0	0	0	0	528
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	1	-2	1	2	-5
현금의 증가	117	-88	-128	39	359
기초현금	793	911	822	694	733
기말현금	911	822	694	733	1,093

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	2,188	2,289	2,468	2,814	4,273
현금및현금성자산	911	822	694	733	1,093
매출채권 및 기타채권	822	847	1,034	1,133	1,053
재고자산	368	471	534	685	876
비유동자산	3,383	3,813	4,261	4,607	5,217
유형자산	1,031	1,407	1,824	1,987	2,373
무형자산	1,960	1,961	1,955	1,972	2,018
투자자산	274	314	328	453	669
기타 금융영업자산	0	0	0	0	0
자산총계	5,571	6,101	6,729	7,422	9,490
유동부채	896	991	1,107	1,383	2,374
단기차입금	390	358	315	475	1,316
매입채무및기타채무	309	349	409	483	476
유동성장기부채	51	70	118	79	140
비유동부채	136	200	235	221	563
사채	0	0	0	0	353
장기차입금	115	148	170	140	20
기타 금융영업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,032	1,191	1,342	1,604	2,936
지배주주지분	3,198	3,411	3,622	3,785	4,128
자본금	49	50	52	55	57
자본잉여금	2,444	2,464	2,463	2,463	2,479
기타포괄이익누계액	-3	-3	4	4	4
이익잉여금	6,261	1,029	1,248	1,460	1,841
비지배주주지분	1,341	1,499	1,764	2,033	2,426
자본총계	4,539	4,910	5,386	5,818	6,554
총차입금	556	664	715	870	2,154
순차입금	-568	-437	-129	-17	906

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS	45,652	2,142	2,403	2,216	3,549
BPS	27,034	28,814	30,559	31,926	34,969
DPS	331	433	454	386	405
Multiples (배)					
PER	0.6	21.4	15.9	14.4	7.9
PBR	1.0	1.7	1.3	1.0	0.8
EV/EBITDA	11.1	8.9	7.4	6.3	5.8

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
성장성 (%)					
EPS(지배순이익) 증가율	1887.1%	-95.3%	12.2%	-7.8%	60.2%
EBITDA(발표기준) 증가율	87.8%	101.9%	12.8%	11.7%	22.6%
수익성 (%)					
ROE(순이익 기준)	151.8%	10.6%	11.8%	10.2%	14.7%
ROE(지배순이익 기준)	210.6%	7.8%	8.2%	7.2%	10.8%
ROIC	7.8%	11.6%	11.8%	11.2%	14.0%
WACC	8.7%	9.1%	8.9%	8.4%	6.5%
안전성 (%)					
부채비율	22.7%	24.3%	24.9%	27.6%	44.8%
순차입금비율	-12.5%	-8.9%	-2.4%	-0.3%	13.8%
이자보상배율	44.6	40.9	43.6	48.6	30.7