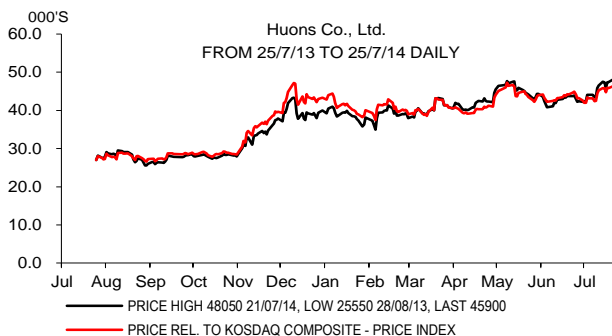


## 휴온스 (084110)

TP : 55,000원

탐방일: 2014. 7. 17

Rating & Target Price		
New: Buy		55,000원
증가(07/25)		45,900원
Market Data		
KOSPI		2,033.85pt
KOSDAQ		562.78pt
시가총액		4,885억원
발행주식수		1,064만주
외국인지분율		2.82%
DPS(2013)		300원
배당수익률(2013)		0.5%
Company Data		
매출구성	급여 ETC	42%
	비급여 ETC	24%
	수출, 수탁, 기기, OTC 등	34%



- 이번 휴온스의 탐방 목적은 (1)동사 Valuation 평가에 가장 중요한 요소 중 하나인 중국북경 Joint Venture Company(이하 JV)인 '휴온랜드'의 생산시설 완공식 소식과 (2)'휴온랜드'의 주력 사업인 점안제의 중국시장과 전망을 소개하기 위한 것임
- 현재 국내 중견제약업체의 경영&영업 및 성장전략의 역할모델로 평가받고 있는 동사는 **지난 '12년 8월, 중국 북경에 점안제(인공눈물) 전문 생산, 판매 JV를 설립, 또 다른 신성장 동력으로 기대**하고 있음
- '12년 중국 의약품 시장 규모는 약 9,300억 위안으로 한화 170조원이며, 한국시장의 약 110배. 이 중 '11년 기준 점안제(인공눈물) 시장규모는 약 80억 위안으로 1.4조원 수준. 하지만 최근 5년간 CAGR 성장률이 약 20%인 점을 감안, 현재 중국 점안제 시장은 1.7조원에 이를 것으로 판단
- 동사 외 **공동 출자한 업체는 중국 바이오 업체 노스랜드(국내 바이오 메드 VM202 중국 임상 협력업체)와 전문 유통업체 인터림스. 각 업체별 인허가와 중국유통, 판매에 강점이 있어 시너지 극대화** 기대
- 무엇보다 중국 의약품의 품목허가와 절차가 까다로운 상황에서 '휴온랜드'는 JV형태의 중국법인이기 때문에 인허가 뿐만 아니라 **품목 및 영업권(무형자산)의 양수, 양도가 가능하여 품목 생산과 런칭, 판매에 매우 유리**하다고 평가 받음
- 최대 생산 Capa 2,000억원 이상으로 15.1Q 생산 및 판매 허가 취득한 이후 '15년 150억원, '16년 약 300억원의 매출이 기대됨

