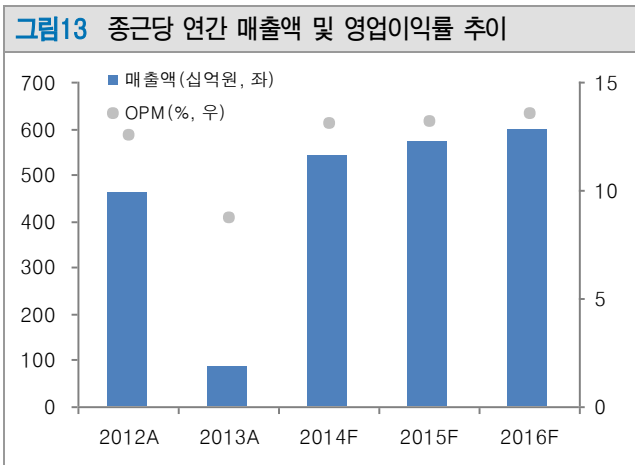


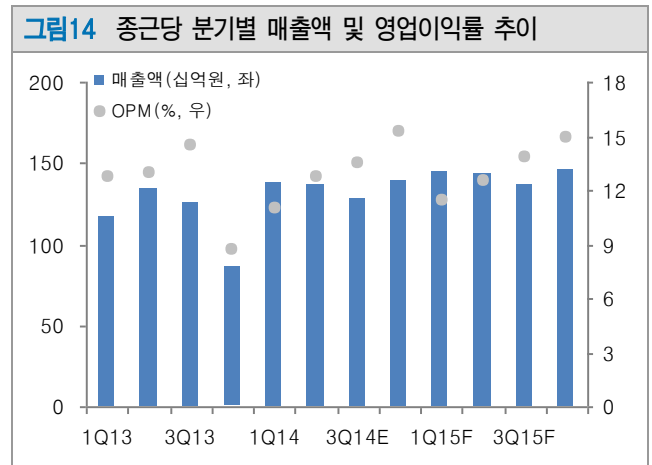
종근당(BUY, TP 91,000원)

종근당 3분기 별도 실적은 매출액 1,286억원(YoY +1.7%), 영업이익 174억원(YoY - 4.9%, OPM 13.5%), 순이익 118억원(YoY +1.9%, NPM 9.2%)을 기록할 것으로 예상된다. 영업환경 위축으로 인한 전문의약품 매출감소와 유통채고 조정의 영향으로 외형은 전년동기 대비 소폭 상승하고 수익성은 부진할 것으로 전망한다. 하지만 4분기에는 신제품 효과와 미국 Zafugen사와 라이선싱 계약을 체결한 고도비만치료제 CKD-732(Beloranib)의 마일스톤 유입이 예상되어 수익성 제고가 기대된다.

투자의견 BUY, 목표주가는 12M FWD EPS에 Target PER 15배를 반영한 91,000원으로 유지한다.



자료 : 토러스투자증권 리서치센터

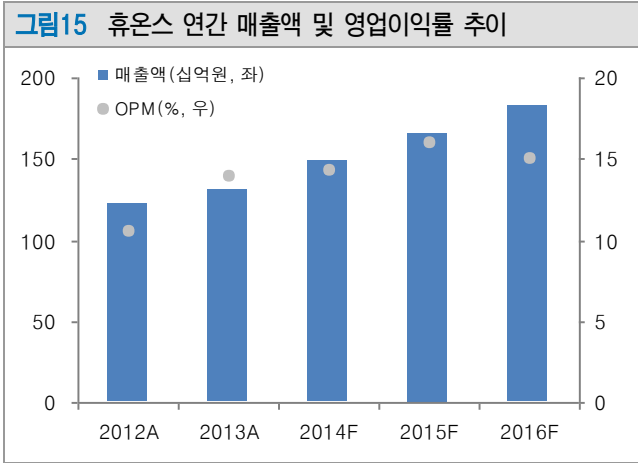


자료 : 토러스투자증권 리서치센터

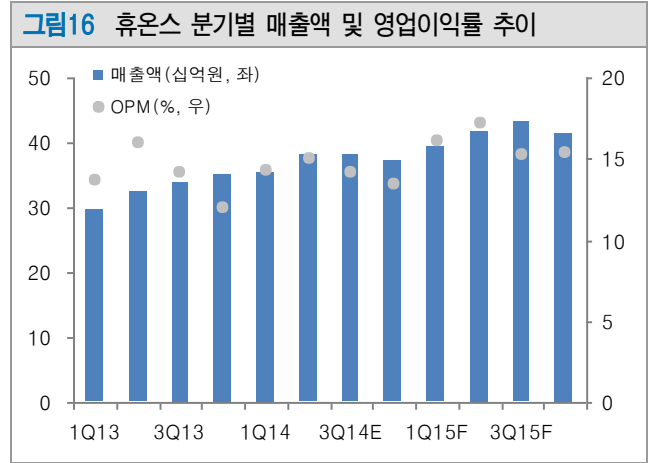
휴온스(WATCH, TP 60,000원)

휴온스 3분기 별도 실적은 매출액 382억원(YoY +12.3%), 영업이익 54억원(YoY +11.8%, OPM 14.1%), 순이익 48억원(YoY +6.4%, NPM 12.6%)을 기록할 것으로 예상된다. 전문의약품, 웰빙의약품, 플라스틱용기주사, 국소마취제, 수탁, 의료기기 등 모든 사업부의 실적이 고르게 증가할 것을 기대한다. 특히 웰빙의약품 중 비만치료제의 계절적 성수기와 도입 면역증강제 세레나제의 성장이 예상된다. 또한 주요 고수익 사업부문인 웰빙의약품, 플라스틱용기주사, 수탁의 견조한 매출로 수익성 제고를 전망한다.

히알루론산 원료 및 제품의 생산과 유통이 가능한 자회사 휴메딕스(지분율 45.5%, 장외가 시총 약 1,600억원)과 중국 점안제 진출을 위하여 설립한 JV 휴온랜드(지분율 45%)의 가치를 반영하여 목표주가는 SOTP 방식으로 산정한 60,000원으로 상향시키고 최근 과도한 주가상승을 감안하여 투자의견은 WATCH로 조정한다.



자료 : 토러스투자증권 리서치센터



자료 : 토러스투자증권 리서치센터