



## 휴온스 (243070)

### 탐방노트:2020년에도 전 사업 영역의 고른 성장 지속

#### ◎ ETC에서 뷰티·헬스케어까지, 견고한 전사 펀더멘탈

- >> 당사는 ETC 판매 및 수탁생산(CMO)과 다이어트 보조제, 보톡스 등 뷰티·헬스케어 사업을 영위하는 업체로 3Q19 누적 기준 매출 비중은 ETC 판매 59.5%, 수탁생산 14.1%, 뷰티·헬스케어 26.4%
- >> ETC 사업부문은 견고한 영업망 및 국내 시장 점유율 1위의 치과용 리도카인 주사제의 레퍼런스를 기반으로 매해 두 자릿수 이상 안정적으로 성장하며 매출을 견인. 당사는 현재까지 3개의 주사제에 대해 FDA로부터 제네릭 품목허가(ADNA)를 받았으며 올 해 추가적으로 2건의 주사제에 관해 ANDA 승인 예정
- >> 수탁생산의 경우 점안제 수탁이 41%를 차지하며 국내외 수요를 충족시키기 위해 작년 상반기 점안제 생산 CAPA를 기존 1.5억관에서 3억관으로 2배 증설
- >> 2019년부터 뷰티·헬스케어 사업 부문 내 필러, 더마샤인(물광주사)의 수출 실적을 자회사로 이관함에 따라 200억 가량의 매출 감소가 있었으나 동 사업 부문 내 웰빙의약품 사업부의 실적 호조(554억원, +10.0% QoQ)로 매출 감소분을 보완

#### ◎ 연관사업 확장을 통한 추가적인 성장 동력 확보

- >> 2019년 10월 국내 최초로 '갱년기 여성 건강 개선' 프로바이오틱스 개별 인정형 획득. 올 4월 홈쇼핑 채널을 시작으로 본격적으로 판매를 개시할 예정. 갱년기여성용 건강기능식품 시장의 경우 백수오 사태 이후 아직까지 주도 품목이 없고 홍삼 외 경쟁자가 많지 않다는 점을 고려하여 올 해 40억~50억 가량의 추가적인 매출 발생 기대
- >> 국내에서 4번째로 보툴리눔 독신 품목 허가를 취득하여 2019년 3분기부터 국내 정식 판매. 내과, 치과 등 비에스테틱 의원에서는 휴온스가 판매하고 에스테틱 의원은 휴메디스가 판매하여 일정 비율 로열티를 인식하는 구조
- >> 당사는 경쟁사 대비 확고한 제네릭 영업망을 기반으로 향후 미용용 외 치료제 시장에서 두각을 나타낼 것으로 전망
- >> 개량신약인 HUC2-007 사이클로스포린 단일 점안제의 경우 작년 12월 국내 임상 3상 투약이 완료되었으며 유럽 임상 IND 준비 중. 국내 유일 유전자 재조합 생산기반 Tymosin β4 바이오신약은 국내 임상 2상 IND 준비 중

#### ◎ peer group 대비 저평가된 특신주, 추가 성장 여력은 충분

- >> 당사의 연결기준 2020년 실적은 ETC 판매 및 CMO사업의 10%대 안정적인 성장 기조 유지와 건강기능식품 신제품 매출액이 더해져 매출액 4,140억원(+14.0% YoY), 영업이익 525억원 (+17.7% YoY) 예상
- >> 보톡스의 치료용 시장으로의 개화 및 중국 시장 진출은 당사의 차세대 성장 동력이 될 것으로 판단. 현재 3건의 국내 임상을 진행 중에 있으며 지주 회사인 휴온스글로벌이 올 2월 중국 임상 3상 신청 완료

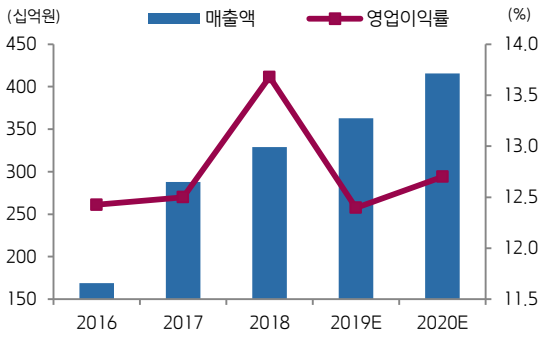
#### Compliance Notice

- 당사는 3월 4일 현재 '휴온스(243070)'의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

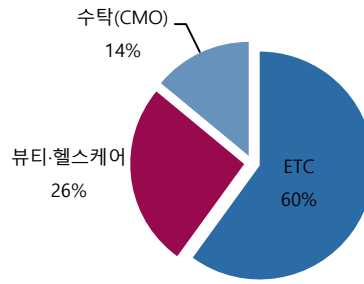
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



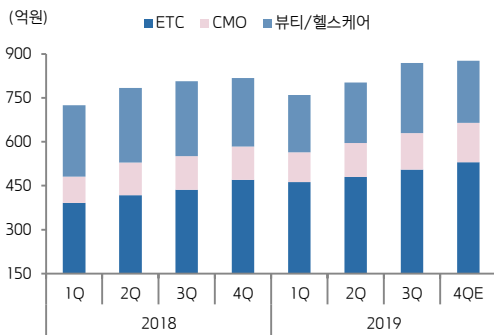
자료: 전자공시, 키움증권 추정

사업부별 매출 비중(3Q19 누적 기준)



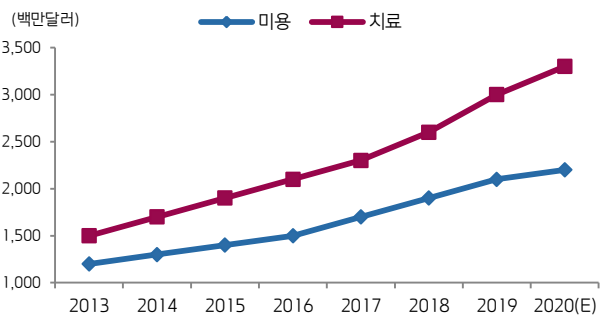
자료: 전자공시, 키움증권

사업부별 매출액 추이



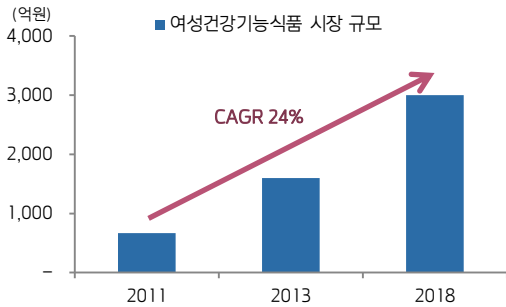
자료: 전자공시, 키움증권 추정

글로벌 독신 시장 규모 및 추이



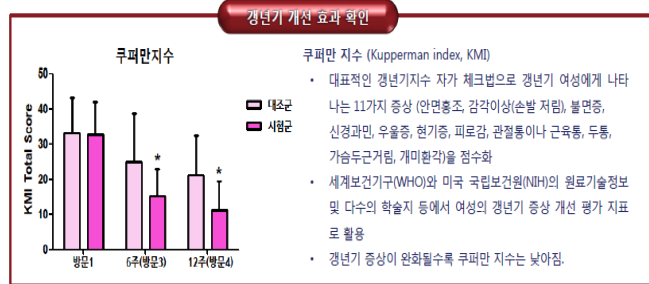
자료: Daedal Research, 키움증권

여성 건강기능식품 시장 규모 및 추이



자료: 업계 추정치, 키움증권

갱년기 프로바이오틱스 원료 임상 결과치



자료: 휴온스, 키움증권