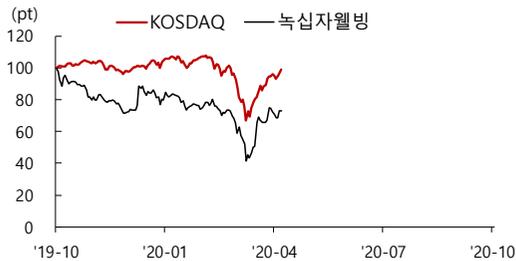


LEADING

녹십자웰빙 (234690)

기준일자	2020-04-17			
KOSPI (pt)	1,914.53			
KOSDAQ (pt)	634.79			
현재주가 (원)	9,150			
52주 최고 (원)	12,500			
52주 최저 (원)	5,200			
시가총액 (보통주, 억원)	1,624			
주요주주 (%)	녹십자 외 39인 45.8			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	31.3	-12.4	-17.6	-
상대주가	6.5	-5.0	-15.7	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈
jhshin2@leading.co.kr
+822-2009-7063

탐방노트

기업개요

동사는 주사제 사업을 영위하다 녹십자의 웰빙 사업부를 영업양수해 녹십자웰빙으로 상호를 변경하였다. 전문의약품(주사제)과 건강기능식품 사업을 영위하고 있으며 매출액 비중은 전문의약품이 75%, 건강기능식품이 25% 이다.

체크포인트

1) 캐쉬카우 역할을 하는 주사제

동사의 주사제 중 50%를 차지하고 있는 라이넥은 태반주사제 시장점유율 77%로 압도적인 시장 지위를 가지고 있다. 근육 및 피하 주사로 허가를 받은 상황이고, 현재 정맥주사 투여용법으로 임상 3상을 진행중이다. 정맥주사로 허가를 받게 되면 종합병원에도 진입이 가능하여 실적 개선여지가 클 것으로 예상된다.

2) 자체 브랜드 Dr.PNT와 Ur.PNT

건강기능식품 사업 강화를 위해 4Q19 자체 브랜드 Dr.PNT를 런칭했다. 이는 병원에서 의사들의 추천으로 구매 가능한 국내 유일 검사기반의 개인 맞춤형 건강기능식품이다. 1Q20에는 온오프라인에서 구매가능한 Ur.PNT를 추가 런칭하여 건강기능식품 사업을 강화 중이다.

3) 암약액질 치료제(GCWB204)

GCWB204는 체중증가, 근육량증가, 근육기능개선까지 가능한 3세대 암약액질 치료제로 유럽에서 임상 2상 진행 중이다. 4Q20~1Q21 임상 결과가 나올 것으로 예상되고 이후 라이선스 아웃 할 계획으로 향후 임상 결과에 따라 기업 가치가 달라 질 것으로 전망된다.

4) 실적과 주가는 상저하고

4Q19에 이어 1H20에는 신규비즈니스 확대에 따른 비용과 COVID-19 영향으로 실적이 소폭 감소할 것으로 전망되나 하반기로 갈수록 신규 비즈니스의 성과 확인과 GCWB204 라이선스 아웃에 따른 실적 개선 및 주가상승이 기대된다. Valuation은 2020F PER 24x로 유사기업 평균 PER 13x 대비 높은 수준이다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	79	367	451	539	669
영업이익 (억원)	3	46	52	84	76
영업이익률 (%)	3.8	12.5	11.6	15.6	11.4
지배순이익 (억원)	5	36	41	57	57
PER (배)	-	-	-	-	32.9
PBR (배)	-	-	-	-	2.3
ROE (%)	5.6	18.2	17.8	21.2	10.2
EPS (원)	82	273	312	431	400

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-04-20
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

-