

LEADING

한국비엔씨

(256840)

기준일자	2020-06-12			
KOSPI (pt)	2,132.30			
KOSDAQ (pt)	746.06			
현재주가 (원)	2,885			
52주 최고 (원)	2,900			
52주 최저 (원)	1,185			
시가총액 (보통주, 억원)	1,473			
주요주주 (%)				
한국비엔씨 자사주	3.4			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	47.6	72.6	78.1	21.2
상대주가	35.3	30.5	52.0	17.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 신지훈

jhshin2@leading.co.kr

+822-2009-7063

탐방노트

기업개요

동사는 2019년 12월 스펙합병을 통해 상장한 바이오 머티리얼 전문 기업이다. 2019년 기준 매출 비중은 히알루론산 필러류 50%, 유착방지재 23%, 조직보충재 17%, 창상피복재 10% 순서이고, 2020년에는 보툴리눔 독신 매출이 신규로 발생할 예정이다.

체크포인트

1) 히알루론산 필러의 국내에서 경쟁 심화, 해외 수출 확대

국내 경쟁심화에 따른 영향으로 최근 2~3년간 필러 매출액이 역성장했다. 국내 필러 제조허가건수가 2018년 60건을 고점으로 점차 줄어들고 있어 경쟁심화는 점차 완화될 것으로 보인다. 이에 동사는 2015년 하반기부터 국내보다 납품 단가가 높은 해외 수출을 시작해 현재 필러 매출액의 80%가 해외에서 발생하고 있다.

2) 성장 중인 유착방지재 & 경쟁자 진입 창상피복재

2012년 출시한 유착방지재는 수술 후 봉합 시 혈관, 근섬유 조직들이 엉겨 붙어 조직기능 감소하는 것을 막아주는 역할을 한다. 2013년 매출액 7.5억에서 2019년 40억으로 빠르게 성장하고 있다. 2015년 국내 제품 최초로 출시한 콜라겐 창상피복재는 2018년 매출액 25억에서 2019년 경쟁제품 등장 영향에 20억으로 감소했다. 2020년에는 초기 제품 인지도로 다시 매출액 회복이 예상된다.

3) 하반기 보툴리눔 독신 판매 시작

2020년 1월 보툴리눔 독신 수출 허가를 받고, 5월부터 생산을 시작했다. 하반기부터 수출 매출이 발생할 예정이다. 국내는 현재 임상 1~2상을 동시 진행중이고, 2020년 연말 3상을 진행해 2021년 상반기 판매가 시작될 전망이다.

4) 보툴리눔 독신 진출 기대감과 오버행 물량 부담이 공존

2020년 실적은 매출액 230억, 영업이익 43억을 달성할 것으로 추정된다. 보툴리눔 독신 경쟁사의 국내 허가 취소 이슈가 수출에도 영향을 미치기에 신규 진입하는 동사에게는 기회로 작용할 것으로 판단된다. Valuation 측면에서 2020F PER 45x는 의료기기 업체에 게 큰 부담은 아니다. 마지막으로 6/2일 상장된 CB 1,670,000주와 6/11일 상장된 RCPS 763,435주의 물량은 단기 부담이다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	106	124	150	167	177
영업이익 (억원)	16	13	30	43	23
영업이익률 (%)	15.1	10.5	20.3	26.0	13.2
지배순이익 (억원)	14	5	29	23	-54
PER (배)	0.0	26.3	4.7	6.0	-
PBR (배)	0.0	1.7	1.4	1.2	2.9
ROE (%)	23.8	6.8	33.1	22.7	-27.8
EPS (원)	36	12	69	55	-125

▶ 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 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 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 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

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

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-06-15
투자의견	Not Rated
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 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 2 년간 목표주가 변경 추이