

모두가 함께
만들어가는
기업 정보

Creating a
Corporate IR
Together

노다지 MAGAZINE

VOL. 01

발행일: 24년 11월 24일



보툴리눔 독신 & 스킨부스터

수출 부스터 기업 어디?



HOT ISSUE

ISSUE 1

휴젤.. 3분기 어닝서프라이즈 역대급 실적 달성

- 특신 매출: 41% 증가한 647억 원을 기록하며, 미국과 아태 지역 수출 증가로 해외 매출이 73% 급증함
- HA필러: 299억 원의 실적을 기록, 유럽 시장 매출 약 7% 성장
- 코스메틱 분야: 신규 라인 출시와 소비자 점점 확대에 힘입어 37.4% 성장

ISSUE 2

메디톡스 컨센 미스... 소송 비용 우려 여전

- 특신 : 수출 물량 생산 감소로 매출이 전년 대비 24% 줄었으며, 오창공장에서 최신 설비 교체를 진행하고 정상가동을 시작함
- 국내외 특신과 필러 수요 증가에 맞춰 생산량 확대 전략을 차질 없이 진행하여 매출 성장과 이익 개선을 이어갈 계획이라고 밝힘

ISSUE 3

대웅제약 글로벌 특신 순항.. 실적 날개

- 나보타(주보): 3분기 매출 474억 원, 연간 누적 매출 1,376억 원을 기록
- 미국 미용 특신 시장에서 매출 2위를 지키며 '메이저 특신'으로 자리매김
- 빠른 효과와 안정성으로 글로벌 시장에서 인정을 받고 있으며, 특히 미국에서 높은 성장세를 보이고 있음

국내외 시장에서 독보적인 성장 지속

주요 내용

- 최근 비용 절감과 수출 확장으로 실적이 개선, 국내 코어톡스 제품의 성장이 긍정적인 영향
- 미국의 유럽 시장 진출을 준비중이며 액상 제품의 경쟁력을 바탕으로 시장 점유율 확대를 목표
- 2Q 기점 ITC 소송 비용 감소와 함께 향후 매출 증대에 대한 기대가 높으며, 법적 리스크 관리에도 주력할 계획임

Q. 국가별 유통 전략은 어떻게 진행되고 있는지?

- 국가별로 전략이 다른부분이 있어서 특정해서 말씀드리기 어려움
- 대부분의 시장에서 앨러간 보톡스가 1등을 차지하고 있는데, 30%정도의 가격 할인 전략을 통해 빠르게 마켓쉐어 확보할 계획
- 현재 매출 규모가 큰 국가에서는 이미 마켓쉐어가 30~40% 수준임

Q. 해외 진출 시 경쟁기업의 진출로 인해 단가 인하 압박이 있을지?

- 미국과 유럽은 국내보다 독신 공급단가가 높아 진출 시 마진 우려보다는 확실히 단가가 올라가는 그림임
- 특히 미국 시장이 단가가 가장 높음
- 마케팅전략과 가격책정은 아직 확정되지 않았으나, 액상 독신이라는 장점 덕분에 다른 독신들보다 높은 가격으로 진출할 가능성이 큼
- 초기 시장 진입시 앨러간 보톡스보다는 다소 낮은 가격으로 설정하여 마켓쉐어 확보할 계획

오리지널리티를 기반으로 성장 중!

주요 내용

- 화장품 매출액은 면세 50%, 올리브영 30%, 자사몰과 기타 온라인 플랫폼 향 20%로 해외 관광객들의 트렌드 변화가 반영되는 중
- 현재 경영권매각은 전혀 생각하지 않고 있고 CVC와 파트너십으로 유럽 시장 진출 가속화 할 것
- 리쥬란에 대한 임상 연구, 피부 층별 및 부위별로 데이터를 쌓아가고 있음

Q. 미국 진출 관련하여 시장에 노이즈가 많은 것 같다. 허가의 차이가 있을 수 있겠지만 5~7년 레인지로 주시는 이유가 있는지?

- 사실 미국은 아직 구체적인 계획이 나와있지 않은 국가임
- 예전에는 보통 7~10년 소요된다고 소통하였는데 이유는 의료기기라는 섹터 자체가 없어서 FDA승인이 어려웠기 때문임
- 그러다 작년 앨러간 스킨바이브라는 히알루론산 제재의 스킨부스터가 통합으로 FDA 승인을 받았음
- 그래서 당사가 신청할 수 있는 카테고리가 생기게 됨
- 승인을 위해 현재 공장 개편 컨설팅을 받는 단계임

Q. 현재 동사에게 위협이 될 만한 스킨부스터 제품이 국내에 있는지?

- 동사는 제조 기술, 저형화하는 기술에 대한 특허를 가지고 있기 때문에 기술력의 차이가 분명히 존재함
- 카피 제품에 있는 PN 분자의 제조 길이는 화장품에 들어가는 원재료 길이와 같음
- 화장품은 표피에서 흡수되어야 하기때문에 분자 구조가 자잘한데, 우리 제품이 제품력의 차이를 보이고 있음

흑전을 넘어 성장으로!

주요 내용

- 발효 기술을 기반으로 원료 의약품 제조하며 면역억제제, 항생제, 당뇨병 치료제 등 다양한 의약품 제공
- 보틀리눔 특신 분야에서 글로벌 성장 목표중에 있으며 중국, 미국 등 주요 시장 진출 준비 중임
- 현재 특신 중국임상 3상을 진행 중임

Q.중국 시장 상황이나 진출 계획은 어떻게 준비되고 있는지?

- 파트너사 계약이 중국 시장은 이미 되어 있음
- 현재 중국 업체 중 한 곳이 공격적으로 시장을 공략하고 있으며, 중국 내에서는 외산 제품을 많이 사용하는 경향이 있음
- 우리는 임상 진행 중에 있으며 중요한 것은 파트너사의 역량임
- '큐티아'사는 홍콩 유가증권시장에 상장된 회사로 2015년 설립된 신생회사임
- 신생 기업이라는 단점이 있을 수 있지만 탈모, 아토피 등 피부미용 관련 파이프라인을 가지고 있으며 자금력도 안정적임

Q. 중국 이외로의 진출 계획은?

- 현지에서 유통은 파트너사의 역량에 따라 좌우되기 때문에, 전 세계 여러 파트너사들과 접촉하며 계약을 준비중
- 진행 중인 부분도 있고 계획으로는 26년 부터 이들 지역에 납품을 시작할 예정임
- 미국쪽은 2가지 목적으로 특신을 사용하고 있는데 저희 치료 목적의 보틀리눔 특신이 미국에서는 가장 개발 단계가 빠름
- 향후 임상에 진입하게 되면 공시를 통해 정보를 공유할 예정임

휴젤 IR통화

일자 : 9월 초순

국내외 시장에서 독보적인 성장 지속

Q. 해외 쪽 주요 경쟁력은 무엇인지?

- 당연히 가격 경쟁력이 가장 중요한 부분임
- 또 특신은 의약품이기 때문에 품질이 가장 중요함
- 국내에서도 10년 이상 업력을 갖고 있고 품질적으로 한 번도 이슈가 없었기 때문에 의사분들이 사용하실 때 주요한 팩터임.

Q. ITC 관련 비용도 10월 종료된다면 추가로 발생할 비용 없을지?

- 일단은 그렇게 생각하고 있음
- 근데 보수적으로 4분기까지는 감안해달라고 말씀드려야 할듯

대웅제약 IR통화

일자 : 9월 중순

글로벌 진출 전략과 소송 리스크 대비는 어떻게?

Q. 에볼루스는 2~3분기가 좋고 1,4분기는 쉬어가는 그림인지?

- 에볼루스 매출 자체를 예측하기는 어려움
- 특신 시장 자체가 1, 4분기 슬로우하고 2, 3분기 드라마틱하게 높고 그런 것은 아님
- QOQ 등락은 있을 수 있지만 꾸준하게 성장하는 시장이라고 생각함

Q. 소송 관련 리스크는 어떻게 준비하고 계신지?

- 일단은 에볼루스와 경쟁사가 합의를 해놓은 상황임
- 저희 자체적으로 새로운 균주도 임상진행 중에 있기 때문에 셀라톡스 건들도 준비되어 있음

섹터 애널리스트 REVIEW

신한투자증권

정희령 연구원 / 24.10.22

목전지 전 마지막 휴게소

- 3분기 통신 업계는 일부 기업의 GMP 섀다운, 재고 영향으로 컨센서스와 다르게 분기별 성과가 차별화될 전망이다
- 통신 4사(파마리서치, 휴젤, 메디톡스, 대웅) 바스켓 매수를 권장하며 2025년까지 미국-중국 시장 확장과 CAPA증가로 성장가능성 높음
- ITC 소송 종결로 인해 휴젤은 미국 사업 리스크가 제거되었고, 메디톡스는 법무비 부담이 감소하여 영업이익 성장 기대됨

LS증권

조은애 연구원 / 24.10.29

미국, 기회의 땅

- 미국은 글로벌 의료기기 시장의 약 43%를 차지하는 최대 시장으로, FDA 인증을 통한 미국 진출이 글로벌 성과의 핵심임
- 통신과 필러를 포함한 인젝터블 에스테틱 시장이 높은 성장세를 보이며, 관련 국내 기업들의 해외 매출 확대가 예상됨
- 휴젤, 파마리서치 등 주요 에스테틱 기업의 미국 수출 전망과 함께 바스켓 매수를 권장하며, 글로벌 시장에서의 점유율 확대 가능성 높음

DAOL나원투자증권

박종현 연구원 / 24.10.10

방향키 돌리지 않고 직진

- 대웅제약의 나보타 매출이 꾸준히 증가 중이며, 미국 및 유럽 시장에서의 점유율 확대가 예상됨
- 휴젤은 미국 FDA 승인을 바탕으로 북미 시장에 진입하여 경쟁력을 강화하고 있으며, 중국 시장에서도 성장을 기대하고 있음
- 글로벌 통신 시장은 미국과 중국의 수요 증가에 힘입어 연평균 7% 성장할 것으로 예상되며, 주요 업체들이 이를 기반으로 시장 확대를 목표로 하고 있음

한국투자증권

강시은 연구원 / 24.10.31

걸축속축

- 파마리서치는 '리쥬란'의 인지도를 바탕으로 글로벌 스킨부스터 시장 확장에서 선도적인 입지를 점하고 있으며, 타사 대비 빠른 인허가 진행으로 경쟁력을 강화하고 있음
- 스킨부스터는 자연스러운 시술 효과와 낮은 부작용으로 필러 대비 높은 성장 여력이 있어, 파마리서치의 주요 성장 동력으로 작용할 전망이다
- 파마리서치의 '리쥬란'은 긍정적인 사용자 경험으로 이어져 화장품 매출에도 긍정적인 영향을 미치고 있으며, 향후 글로벌 스킨부스터 시장 확대의 최대 수혜자로 기대됨

현직자 미팅노트

현직자 소개

일자 : 11월 중순

간단히 자기소개 드리면 처음 외국계 제약사에서 근무하였습니다. 그러다가 국내로 돌아와 특신과 필러 쪽 분야에서 영업과 마케팅 업무를 맡게 되었죠. 특히 국내 제약사 중에 에스테틱을 전문으로 하는 조직이 있었는데 그쪽에서 친한 분이 제안해 주셔서 합류하게 되었습니다.

Q : 특신, 필러 시장의 중요 포인트는 무엇인가요?

지금 특신 시장에서 핵심은 역시 수출이에요. 국내 시장은 이미 메디톡스, 휴젤, 대웅제약, 휴메딕스 같은 여러 기업들이 활동하고 있어서 수익성 면에서 큰 마진을 기대하기가 쉽지 않거든요. 여기에 제테마나 종근당 같은 회사들도 새로 균주를 확보해 시장 진입을 준비하고 있는 상황이라 경쟁이 치열합니다.

Q : 향후 특신 시장에 대한 의견 부탁드립니다.

성장 국면으로 보여요. 국내 업체들이 소비자들의 진입장벽을 낮추고 있거든요. 한국 제품이 괜찮고 단가가 싸기 때문에 의사들 입장에서도 좋습니다. 예전에 외산 쓰면 얼마 안 남았다면 한국 제품을 쓰면 시술비를 좀 낮추더라도 마진이 더 남으니깐요. 예를 들면 20만 원에 시술하던걸 외산 제품 10만원에 공급 받아쓴다고 생각했을 때 의사가 10만 원 남는다면, 한국제품 쓰면 시술비를 15만 원으로 낮춰도 만 원에 들어온다면 14만원이 남는 거잖아요? 고객도 좋고 의사도 좋은 거죠. 시술 가격이 내려갈수록 고객들의 부담이 줄어드니 시술 수가 점점 늘어날 수밖에 없겠죠....

**[현직자 미팅노트] 특신 왜 이렇게 잘 팔리지?
특신/필러 (전)영업사원에게 물어보았습니다.**

안녕하세요, 노다지입니다! 앞으로 노다지가 구독자분들이 투자하고 있는 회사에 근무하고 있는 (혹은 근무했던) 현직자를 만나 업계 사람들의 경험...



🔒 완독 18분 소요 · 2024.11.16.

❤️ 31 💬 2

애널리스트 세미나

신한투자증권 정희령연구원

일자: 9월 중순

산업 동향 코멘트

- Abbvie가 장기간 독점하던 미국 특신 시장에서 경쟁이 심화되고 있으며, 코로나 이후 가격 인상에 따라 다수의 2nd 티어 기업들이 시장 내 입지를 강화하고 있음. 주요 기업들이 경쟁력 있는 가격을 바탕으로 글로벌 진출을 가속화하는 추세
- 한국 특신 시장은 특히 수출 중심의 성장세가 두드러짐. 국내 주요 기업들이 2Q24에 긍정적인 실적을 기록했으며, 휴젤, 메디톡스, 파마리서치 등의 업체가 글로벌 주요 시장 진출 및 제품 다각화로 수요 증가에 대응 중임

기업 코멘트

- 휴젤은 특히 글로벌 시장에서 독보적이며, 미국, 중국, 유럽의 특신 주요 3대 시장에 모두 진출한 국내 유일 기업
- 메디톡스는 저내성 특신 '코어톡스' 성장으로 국내 시장 점유율을 회복하고 있으며, 내년부터 본격적인 수출 확대가 예상됨. 2025년에는 생산능력 확대와 함께 동남아, 남미 등 새로운 시장 진입 가능성도 큼
- 파마리서치의 '리쥬란'은 글로벌 시장에서 강세를 보이며 새로운 수출국을 확보 중이며, 특신 제품과 결합해 국내외에서 높은 수요를 보일 것으로 전망됨



[세미나] 발표&예습자료

[세미나 자료] 9월 5일 신한투자증권 정희령 연구원 - 특신·미용

@ 첨부파일 1건

🔒 완독 1분 소요 · 2024.09.05. ♡9 💬



노다지 광고페이지

광고

노다지IR노트



누구나 듣는 킨콜

[탐방노트] 비씨엔씨, 2025년 본격 상

🔒 완독 6분 소요 · 2024.11.11. ♡ 2 💬

[노트] 테크윙, 메모리 반도체 업

🔒 완독 10분 소요 · 2024.11.11. ♡ 12 💬

[탐방노트] 씨에스베어링, "내년 3

🔒 완독 6분 소요 · 2024.11.11. ♡ 3 💬

[컨콜노트] 브이티, "한국, 미국 시
큰 상황"

🔒 완독 13분 소요 · 2024.10.24. ♡ 12 💬

[탐방노트] 녹십자웰빙, 라이넥
용화 기대

🔒 완독 4분 소요 · 2024.11.11. ♡ 25 💬

[컨콜노트] 코스메카코리아, "상반
가 좋을 것"

🔒 완독 18분 소요 · 2024.10.24. ♡ 10 💬 2

누구나가는 탐방

네이버 프리미엄콘텐츠 · contents.premium.naver.com > ystreet

노다지 IR노트

컨콜노트 · 카테고리 · 탐방노트 · IR이슈노트 · 뉴스레터 · 정보

상장기업의 정보는 정보의 불균형, 차별적 제공 없이 누구에게나 공정하게 제공되어야 합니다. 일부 투자자에게만 허용되는 컨퍼런스콜, 시간 여력이 있는 투자자만 가능한 탐방 등에서 IR담당자의 회사 관련 발언은 '공정공시'에 저촉되어서는 안됩니다. <노다지 IR노트...>

TechWing

[탐방노트] 테크윙, 메모...

BC&C

[탐방노트] 비씨엔씨, 202...

LUMIR
Harmony of Different

[컨콜노트] 루미르, SAR위...

SI

[탐방노트] 씨트랙아이, 5...

CS BEARING >

[탐방노트] 씨에스베어링,...

공지사항



구독자분들을 위해 기업탐방, 컨퍼런스콜, IR통화를 대신 진행해 드립니다. 일부 연락을 받지 않는 기업은 답변이 불가할 수 있으니 양해 바랍니다.

앞으로 IR노트 제일 하단에 질문 대행 링크를 남겨드립니다. 궁금한 기업이 생긴다면 언제든지 신청바랍니다!

감사합니다.

[노다지 IR노트] 질문 대행 서비스

구독자분들을 위해 기업탐방, 컨퍼런스콜, IR통화를 대신 진행해 드립니다.
forms.gle

구독자분들이 궁금해하시는 질문을 대신 드립니다.
노다지가 IR담당자와 직접 소통을 해서 궁금한 사항을 대신 물어보고 노다지IR노트로 발간해 드립니다.

일부 연락을 받지 않는 기업은 답변이 불가할 수 있으니 양해 바랍니다.
감사합니다.