

# 파마리서치프로덕트 (214450)

## 기관 세미나 후기

### Check Point

- 파마리서치프로덕트에 대한 기관 세미나 진행시 주요 질문 사항 정리

### Update

- Q 리쥘란 힐러가 보톡스와 필러를 대체할 수 있는가? 그리고 현재 힐러의 인기는 어느 정도 인지?**  
 → 힐러는 필러, 보톡스의 보완제, 레이저기술에 대해서는 대체제에 가깝다. 필러가 볼륨감, 보톡스가 슬림화에 주력하는 반면 힐러는 근본적 피부재생에 주력한다. 레이저기술로 민감한 피부를 보유하거나 필러와 보톡스로 인한 일시적인 효과가 아닌 근본적 피부재생을 원하는 분들에게는 힐러가 제격이고 다른 시술과 보완적으로도 많이 사용되고 있다. 인기는 계속 높아지고 있다.
- Q 미용시술에서 보톡스와 필러가 대세인데, 힐러에 주목하는 이유는?**  
 → 성장성은 힐러가 보톡스와 필러 대비 높을 것으로 보기 때문이다. 향후 힐러는 강남(약 600개)→전국(약1만개)으로 확산돼 시장 침투율 여력이 높을 전망이다. 과거 보톡스와 필러가 성장했던 초기 모습과 매우 유사하다. 또한 보톡스(국산 보톡스는 가격 우위)와 필러는 제조사가 너무 많다. 힐러는 동사만 제조하기 때문에 힐러의 수요 증가가 직접적으로 동사 매출로 연결된다.
- Q 해외 진출 상황과 신제품의 매출액 전망은 어떠한가? 그리고 최근 주가 조정에 대해서는 어떻게 생각하는가?**  
 → 일본은 현지업체와 올해 4월 판매 제휴를 통해 진출했다. 중국은 현지업체와 JV로 법인 설립 계획인데, 리쥘란은 'Made in Korea'를 이점으로 하기 위해 공장을 짓더라도 직접 수출할 것으로 본다. 그리고 올해 안국약품, 동국제약, 동사가 판매하고 있는 리쥘란은 전년 대비 약 8배 증가, 리쥘비넥스도 올해 처음 38억원의 매출액이 전망된다. 최근 동사의 주가는 대장주인 한미약품 및 시장 하락과 동반 하락했으나 향후 신제품의 고성장과 적극적인 해외 진출이 더욱 가시화 된다면 중장기적 우상향하는 주가가 전망된다. 메디톡스와 휴메딕스와의 주가 흐름과 비슷한 양상을 보일 것으로 본다. 과도한 하락은 오히려 매수 기회라고 본다.

### Call

- 투자 의견 'Buy', 목표주가 160,000원 유지

Mid-small cap Analyst 최주홍  
02. 3779-8921  
juhong@ebestsec.co.kr



## Buy (maintain)

목표주가	160,000		
현재가 (원)	85,800	KOSDAQ	712.86pt
시가총액 (억원)	7,563	절대수익률 (% YTD)	N/A
90일 거래대금 (억원)	754.04	상대수익률 (% YTD)	N/A
외국인 지분율 (%)	4.6	배당수익률 (% 15E)	0.3

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### 상대주가



### 재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	24.8	42.3	59.6	73.5
영업이익	11.4	19.8	28.5	35.5
순이익	8.8	15.2	21.4	26.2
ROE (%)	44.5	45.8	42.0	36.4
PER (x)	n/a	49.9	35.3	28.8
PBR (x)	n/a	19.6	13.4	9.7

주. 전환상환우선주 희석 감안 16년, 17년 PER은 37.9배, 31배  
자료. 파마리서치프로덕트, 이베스트투자증권 리서치센터



### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 최주홍)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.6% 9.4%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2014. 7. 1 ~ 2015. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)