

“Bausch+Lomb (BLCO: NYSE, TOR)”

Summary

세계적인 눈 건강 기업

세계적인 눈 건강 전문 기업 **Bausch+Lomb(바슈롬)**이 5월 6일 미국 뉴욕 시장과 캐나다 토론토 시장에 이중 상장했습니다. 바슈롬은 콘택트 렌즈, 안과용 의약품, 수술 기기 등 눈 건강 전반과 관련된 제품을 제공합니다.

바슈롬, 알콘, 존슨앤존슨은 눈 건강 시장에서 비슷한 시장 점유율로 시장을 선도하고 있습니다. 콘택트 렌즈 시장에서는 존슨앤존슨이 36%로 1위, 수술 기기 시장에서는 알콘이 1위입니다. 바슈롬은 2021년 기준 콘택트 렌즈 시장에서 2-3위, 2019년 기준 시장수술 기기 시장에서 4위를 하고 있으나 다양한 부문에서 전문성을 보유하고 있습니다. 전반적인 눈 건강 시장 전체를 고려하면 존슨앤존슨과 비등한 매출로 선두를 다투고 있습니다.

시총은 약 **8.3조원**이며, 1.3조원을 공모했습니다. 공모가는 \$21-24로 책정될 것으로 기대되었으나 불안정한 시장 분위기로 인해 \$18로 결정되었습니다. 5월 7일 현재 주가는 20달러로 공모가 대비 +11% 상승했습니다. 확보된 자금은 대부분 기존 사업에 재투자될 예정입니다.

세계적인 눈 건강 전문 기업



출처: Hal Horowitz/Invision/Associated Press

History

From 콘택트 렌즈 기업 To 종합 눈건강 전문기업

캐나다 기업 **바슈롬**은 긴 역사를 자랑합니다. 1853년 뉴욕, 독일 이민자였던 Bausch가 친구인 Lomb에게서 자금을 투자 받아 안경점을 차리면서 시작되었습니다. 1971년, 세계 최초로 소프트 콘택트 렌즈를 출시하며 크게 성장했습니다. 1990년대에 안구용 수술 기기 기업 Storz® Ophthalmic과 안구 관련 제약 기업 Chiron Vision를 인수합병하며 사업 부문을 확장했습니다. 눈 건강 전반에 걸친 제품을 생산하는 기업으로 성장한 것입니다.

2013년, 캐나다의 거대 제약회사인 Valeant Pharmaceuticals International(발리언트 제약사)가 바슈롬을 인수합병했습니다. 콘택트 렌즈 시장 지배를 위한 인수로, 11조원의 거래였습니다. 이후, 바슈롬은 꾸준히 발리언트 전체 매출의 50% 이상을 책임졌습니다. 2018년 발리언트는 회사명을 Bausch Health Companies Inc.(바슈 헬스)로 바꾸었습니다. 2022년, 바슈 헬스는 눈 건강 사업 부문인 바슈롬을 물적 분할 후 상장했습니다.

모회사 지분 대부분 기관 투자가 보유

바슈롬은 바슈 헬스의 자회사로, 모회사가 지분의 100%를 갖고 있었습니다. 바슈 헬스의 최대 주주인 Icahn Capital LP의 지분이 9.5%입니다. 여러 기관 투자자들이 바슈 헬스 지분의 60% 이상을 갖고 있으며, 바슈 헬스에 대한 기관 투자자들의 기대를 엿볼 수 있습니다.

Business

콘택트 렌즈 시장 선도 꾸준한 수익과 글로벌 침투율

팬데믹으로 2020년 매출은 2019년 대비 10% 감소했습니다. 콘택트 렌즈 수요가 감소했고 공장 가동률 저하와 공급 차질도 영향을 미쳤습니다. 2021년에는 팬데믹이 수그러들며 매출이 회복되었습니다. 2021년 매출은 37억 7천만 달러로, 전년대비 10% 증가했습니다.

매출의 43%가 미국에서 발생합니다. 10%의 매출은 중국에서 발생합니다. 바슈롬은 중국 콘택트 렌즈 시장 점유율 30%로 1위이고, 2위 존슨앤존슨은 15%입니다. 이제 성장하기 시작하는 중국의 눈 건강 시장에서의 바슈롬의 실적을 주목해야 합니다.

바슈롬은 2021년 매출의 62%가 콘택트 렌즈 부문에서 발생했습니다. 안과용 의약품 부문이 매출의 19%를 차지합니다. 백내장과 망막 질환 수술 등을 위한 기기 및 도구를 판매하는 사업부 비중은 19%입니다.

경쟁사들과 달리 바슈롬은 콘택트 렌즈 부문에 집중하고 있습니다. 알콘은 외과 수술용 기기가 주 매출원입니다. 존슨앤존슨은 눈 건강 부문이 전체 매출의 5%임에도 시장 점유율을 빠르게 높여가고 있습니다. 60개국에 진출해 있으며, 신제품과 리오프닝으로 2021년 매출이 작년 대비 20% 증가했습니다. 100개국에 진출해 있는 바슈롬은 전문성 강화와 신흥시장 매출 증대로 콘택트 렌즈 시장 경쟁력을 강화할 예정입니다.

USD(백만)	2019	2020	2021
매출	3,778	3,412	3,765
영업이익	396	260	329
순이익(손실)	303	(17)	193

출처: Bausch+Lomb 투자설명서

Key Insight

인구 고령화와 세계적인 의료비 지출 증가

인구의 고령화와 눈 건강 악화로 인해 눈 건강 시장이 성장할 것으로 기대됩니다. UN에 따르면, 2019년 7억 명이던 65세 이상 노인 인구는 2049년에 12.6억명으로 증가할 것으로 보입니다. 이에 따라 녹내장과 백내장 환자가 증가할 것이며, 안구 약품과 수술에 대한 수요도 증가할 것입니다.

고령화에 더해 의료비를 감당할 수 있는 중산층의 증가로 눈 건강 시장은 안정적으로 성장할 것입니다. 중국과 같은 신흥국들에서 중산층이 급증하며 눈 건강에 대한 새로운 지출이 늘어날 것으로 보입니다. 2030년에는 전세계 인구의 60%가 중산층이 될 것이라는 기대가 있습니다. 콘택트 렌즈만이 아니라 안구 관련 약품, 안구 수술 기기도 생산하는 바슈롬은 꾸준히 신제품을 출시하며 시장과 함께 성장할 것으로 기대됩니다.

안정된 시장 그러나 최근 지역분쟁이 수요감소로 연결

2021년 전세계 콘택트 렌즈 시장은 12조원 규모였습니다. 연평균 6%의 성장률로 성장하여 2029년에는 19조원이 될 것으로 예상됩니다. 이미 충분히 성장한 시장인 만큼 폭발적인 성장은 기대하기 힘들지만 안정적인 시장입니다. 기술이 필요해 진입장벽이 높고, 콘택트 렌즈는 일회용, 다회용 제품이 대부분이기 때문에 꾸준히 수요가 발생합니다. 바슈롬은 안정적인 시장을 선도하고 있는 기업이기에 지속적인 수익이 보장될 것으로 기대합니다.

다만 우크라이나 전쟁으로 러시아에서의 판매 감소가 예상됩니다. 바슈롬은 2021년에 매출의 3.1%인 1억 2천만 달러의 매출을 러시아에서 올렸습니다. 국제 정세에 따른 매출 감소에도 유의해야 합니다.