



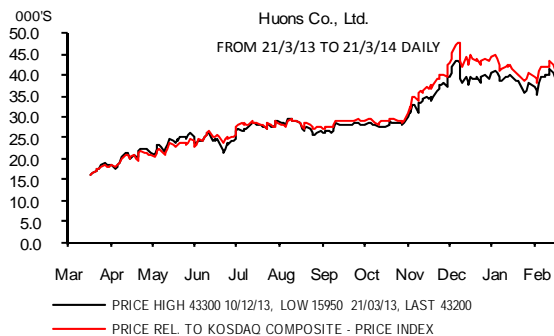
주간 탐방

휴온스 (084110)

Buy(유지) / TP 50,000원

탐방일: 2014. 3. 17

Rating & Target Price		
New: Buy		50,000원
종가(03/21)		43,200원
Market Data		
KOSPI		1,934.94pt
KOSDAQ		546.81pt
시가총액		4,598억원
발행주식수		1,064만주
외국인지분율		2.13%
DPS(2013)		200원
배당수익률(2013)		0.5%
Company Data		
매출구성	ETC(급여)	42%
	ETC(비급여)	24%
	수출, 수탁, OTC 등	34%



- 2013년 제약업종 중 연초대비 수익률(+235%) 1위이자 향후 국내 중소제약업체들의 역할모델(Total Business-model, 트렌드 중심 경영)을 제시하고 있는 동사를 탐방. ①14.1Q 및 2014년 경영&영업전략, ②높은 시너지 효과를 보이고 있는 자회사들(휴온랜드, 휴메딕스)의 경영&영업현황, ③기타 주요 사항을 확인, 소개하기 위해 주간 보고서를 작성함
- 동사의 14.1Q 예상실적은 당리서치 추정치인 K-IFRS 별도기준 매출액 338억원(+14% YoY), 영업이익 50억원(+22% YoY, OPM 15%)와 유사, 혹은 소폭 상승한 실적 시현이 예상. 외형측면에서는 기존 안정적인 사업부문 성장 外 BMS社로 부터 도입한 오리지널 품목과 수탁, 수출의 증가, 뷰티-드럭(Beauty-drug)의 높은 성장성이 견인. 수익측면에서도 고마진 위주로의 품목믹스(Product-mix)와 규모의 경제, 판매비의 효율적 집행 등으로 높은 수익성 시현 전망
- 2014년 연간 예상실적도 현 추세를 유지한다면 당리서치의 추정치인 K-IFRS 별도기준 매출액 1,450억원(+11~12% YoY), OPM 15~16% 수준을 시현할 것으로 예상
- 최근 동사에 대한 금융시장과 업계의 높은 관심은 ①정부의 정책규제에도 불구하고 우수한 실적시현을 이어가고 있다는 점, ②점안제, 필러 등 시대적 트렌드를 정확하게 읽은 경영전략, ③사업포트폴리오와 자회사(휴메딕스, 휴온랜드 등)로의 역할분담(Empowerment)을 통한 시너지 극대화, ④휴메딕스 기업공개(IPO) 이슈와 휴온랜드(중국 JV社, 중국업체로 등록) 향후 성장 기대감 고조 등 투자포인트 다수

