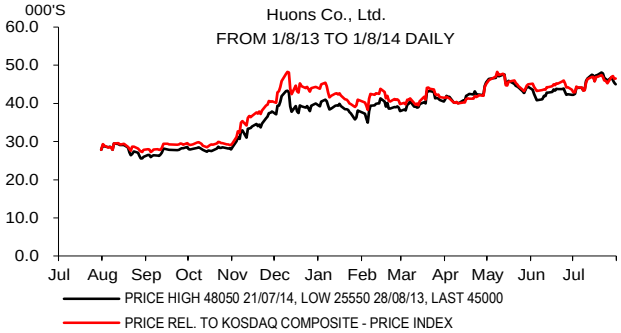
휴온스 (084110) Buy(유지) / TP : 55,000원

실적발표일: 2014. 8. 1

Rating & Target Price		
New: Buy		55,000원
종가(08/01)		45,300원
Market Data		
KOSPI		2,073.10pt
KOSDAQ		541.09pt
시가총액		4,822억원
발행주식수		
외국인지분율		3.0%
DPS(2013)		200원
배당수익률(2013)		0.5%
Company Data		
매출구성	급여 ETC	42%
	비급여 ETC	24%
	수출, 수탁, 기기, OTC 등	34%



- **14.2Q K-IFRS 개별기준 매출액 381억원(+17.6% YoY), 영업이익 57억원(+10.5% YoY, OPM 15.0%), 당기순이익 46억원(+60.1% YoY, NPM 12.2%) 실적 시현**
- 동리서치 추정치 대비 매출액 1.5%, 영업이익 5.1%, 당기순이익 4.5% 괴리율 달성
- 외형부문에서는 전문의약품(급여ETC, 비급여ETC, 특수ETC), 일반의약품(OTC), 원료의약품(API), 의료기기, 수탁(아웃소싱), 수출 등 전사업부문에서 고른 성장을 보임. 특히 연초 도입한 오리지널 의약품 셀레나제(면역증강제)의 안정적인 시장 안착이 외형 성장에 큰 공헌을 함
- 수익부문에서는 주요 품목 및 사업군이 모두 고부가가치 분야이기 때문에 외형성장에 따른 규모의 경제가 자연스럽게 이어지고 있음. 특히 14.2~3Q는 전통적으로 비만치료제의 성수기이기 때문에 높은 수익성이 유지가 되는 시기임
- 동사에 대한 향후 진단은 **(1)국내 제약업체 중 가장 사업포트폴리오가 다양하기 때문에 성장성과 수익성 측면에서 지속 유지 가능하며, (2)정부의 규제 정책에도 자유롭기 때문에 (3)조정 받을 때 마다 강력한 매수를 추천함**
- **최근 동사에 대한 정확한 비즈니스 모델과 향후 성장동력에 대한 가시성과 신뢰성, 그리고 다양성 무지에 대한 단기적 매매 접근으로 불안정한 수급을 보이고 있으나 오히려 매수 찬스로 활용할 것을 적극 권고. 기존 매수 의견을 유지함**