

휴온스 (A243070)

현재와 미래를 준비하는 기업

휴온스는 작년에 지주사 휴온스글로벌과 분할 재상장 한 이후로 좋은 행보를 보여주고 있다. 의약품분부와 수탁부문의 실적 성장세가 유지될 것으로 전망되고, 작년에 수출허가를 받은 특신 제품 휴톡스의 매출 성장세가 클 것으로 보인다. 이러한 눈에 띄는 매출 증가뿐만 아니라 신사업(중국 점안제, 건강기능식품, 그린바이오)의 진출로 미래가치를 더해갈 것으로 전망된다.

BUY(신규) / 커버리지 개시

목표주가	70,000
현재주가	57,000
상승여력(%)	22.8
KOSPI 지수	2,379.87
KOSDAQ 지수	663.77
시가총액(억원)	3,528
자본금(억원)	30.95
액면가(원)	500
발행주식수(백만주)	6.19
52 주베타	1.5
60 일 평균거래량(주)	42,280
외국인지분율	9.96

■ 뷰티제품 부문 성장 가시화

- 휴온스 특신 제품 '휴톡스' 작년 식약처로부터 수출허가 획득, 중동/남미/동남아 등으로 수출중, 올해 뷰티제품 특신 쪽에서의 120억 이상의 매출 전망, 올해 하반기 내로 국내/해외 입상 진행 예정
- 필러도 글로벌 시장 성장세에 따른 매출 성장 전망, 향후 중국 내에서 그레이 마켓에 대한 규제는 동사에게 호재로 작용할 것으로 전망, 특신과 필러 두 제품군을 통한 '번들링효과'로 시장 공략 성공 가능할 것

■ 신규사업 등에 대한 기대감 유효

1) 휴온랜드: 점안제 사업

- 中 1조 4천억원 점안제 시장 공략하는 휴온랜드 설립(지분율: 39%), 올해 하반기 안구 관련 치료제 라인업 대기중, 토탈 헬스케어 제품을 통한 중국시장 공략, 올해 매출액 36억원 전망, 2019년 820억원 매출 목표

2) 신사업: 건강기능식품, 그린바이오

- 휴온스는 작년에 건기식사업 영위 기업 휴온스내츄럴(58%), 그린바이오 기업 바이오토피아(59%) 인수함, 휴온스 그룹 내 시너지 효과 기대 가능, 최근 VC와 산업은행의 투자유치로 향후 미래가치를 높여갈 것으로 전망

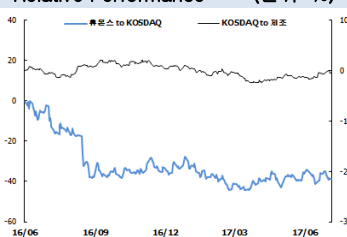
■ 목표주가 70,000원으로 커버리지 개시

- 휴온스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 70,000원 제시하며 커버리지를 개시함
- 2017년 예상 실적을 매출액 2,730억원 (+62.9% YoY), 영업이익 346억원(+51.9% YoY) 당기순이익 311억원(+89.3% YoY)으로 추정하며 12M Fwd EPS 4,236원에 타겟 PER 16.5배를 적용하여 목표주가 70,000원 산출

Analyst

김요한(제약/바이오)
02) 3770-0453
ykfinance91@nate.com

Relative Performance (단위: %)



실적 및 주요 지표 추이

(단위: 십억원, %, 원, 배)

FY	매출액	영업이익	세전계속사업이익	순이익	EPS	EPS성장률	PER	EV/EBITDA	ROE
2016	168	23	22	17	2,658		24.0	15.5	34.6
2017E	273	35	41	31	5,032	89.3%	11.3	9.2	28.2
2018E	300	37	38	29	4,411	-12.3%	12.3	8.6	20.4

자료: 유휘증권(IFRS 별도 기준)

뷰티제품 부문 성장 가시화

전문의약품 사업 기반, 뷰티/헬스케어, 수탁(CMO) 사업까지 섭렵

휴온스는 의약품 제조 및 판매 사업을 기반으로 하는 제약회사이다. 전문의약품 내에서도 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있으며, 뿐만 아니라 연관사업인 뷰티/헬스케어와 수탁(CMO)사업까지 진출하여 매년 계속되는 성장세를 보여주고 있다. 동사는 작년 말 지주사 휴온스글로벌과 분할하여 변경상장하였다.

다양한 제품 포트폴리오 보유

의약품부문의 포트폴리오는 전문의약품(순환기, 내분비, 소화기, 관절염, 항생제 등), 점안제, 국소마취제 등을 보유하고 있다. 뷰티/헬스케어 부문에서는 웰빙의약품(비만, 면역증강, 기타 영양 주사제), 에스테틱(휴톡스, 더말필러, 더마샤인) 제품 포트폴리오를 보유하고 있다.

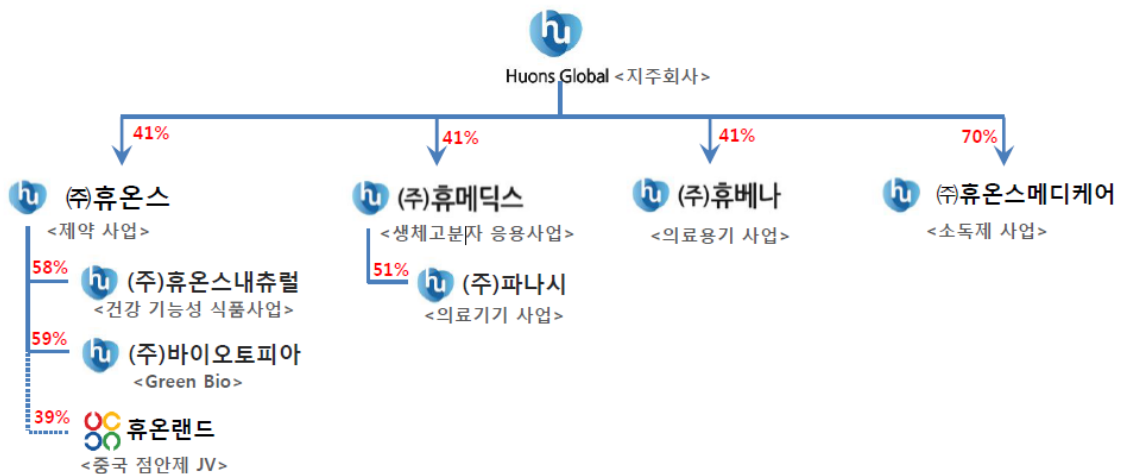
휴톡스 작년 식약처로부터 수출허가 받음

휴온스는 올해 기존 의약품부문에서의 견고한 실적 성장세 유지와 뷰티/헬스케어 부문 쪽에서의 매출성장이 기대된다. 의약품 부문은 제네릭이지만 대부분이 주사제를 이루고 있기 때문에 수익성이 굉장히 높다. 또한 동사는 작년에 한국 식약처로부터 휴톡스에 대한 수출허가를 받고, 중동, 남미, 동남아시아 등으로 수출을 하고 있는 상황이다.

휴톡스 수출 순항중, 올해 120억 이상 매출 무난히 달성 가능할 것

수출을 시작한 작년 4분기에 23억원, 올해 1분기에 28억원 매출을 달성하며 올해 무난히 120억 이상의 매출을 달성할 수 있을 것으로 보인다. 휴톡스가 시장을 빠르게 공략할 수 있었던 가장 큰 이유는 기존에 필러를 수출하면서 접촉하였던 에이전시와 유통 루트들이 시장 공략에 크게 도움이 되었기 때문이다.

[그림 1] 휴온스글로벌 그룹 지분구조



자료 : 휴온스, 유화증권

휴온스 국내 임상 순항중, 해외는 파트너 물색중

휴온스는 특신 제품의 글로벌 매출처 확대를 위해 국내와 해외 임상을 계획하고 진행 중에 있다. 국내는 현재 임상2상이 완료된 상태이며, 올해 하반기 중으로 임상 3상에 진입할 계획이다. 해외(미국, 유럽) 임상은 임상을 함께 진행할 임상 파트너를 물색 중에 있다. 올해 하반기 내로 임상 3상에 IND 제출을 목표하고 있다.

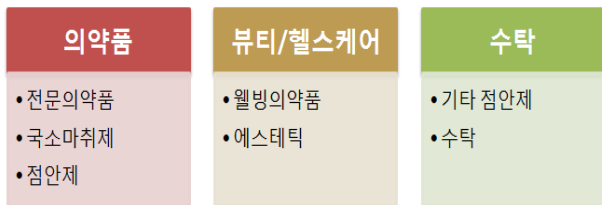
필러 또한 매출 성장세 유지할 것

필러도 시장 전체 성장세에 따라서 견조한 매출 성장세를 보여주고 있다. 주요 매출처는 국내와 중국이다. 휴온스 그룹의 필러 엘라비에는 국내에서 유일하게 중국시장에 진출한 2개 제품 중 하나이다. 중국에서는 사실 필러 그레이마켓의 영향력이 너무나 크기 때문에, 실제로 제품 승인을 받고 판매를 하는 기업들에게는 오히려 부정적인 점이 많았다. 그러나 최근 중국당국의 규제 움직임 등으로 그레이 마켓에 대한 규제가 활성화 될 시에는 동사에게 오히려 호재로 작용할 것으로 보여진다.

휴톡스와 필러의 번들링 효과 기대가능, 글로벌 매출처 확대로 매출 성장 전망

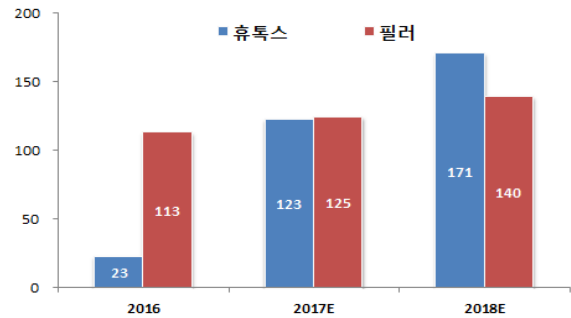
향후 휴온스는 특신과 필러 두 가지 제품 군을 모두 갖추게 되므로, 번들링 효과를 기대해 볼 수 있다. 전세계적으로도 특신/필러 시장 점유율이 높은 회사들은 모두 번들링 효과를 통해 효과적으로 시장공략을 하였다. 향후 휴톡스의 글로벌 매출처 커버리지 확대와 필러제품과 번들링 효과로 뷰티 제품군에서의 매출 성장이 기대된다.

[그림 2] 휴온스 사업 포트폴리오



자료 : 휴온스, 유화증권

[그림 3] 특신, 필러 매출액 추이



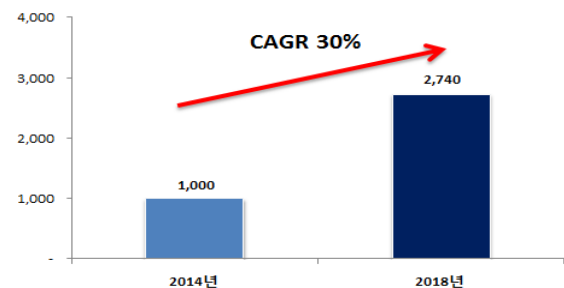
자료 : 휴온스, 유화증권, 주) 분할 전 매출 포함

[표 1] 휴톡스 임상진행 정리

	국내	해외 (미국, 유럽)
임상진행 현황	임상2상 완료 임상3상 시작(2H17)	해외 파트너 물색중 임상3상 IND 제출(2H17)
상업화 예상	2018 2H	2020 2H

자료 : 휴온스, 유화증권

[그림 4] 중국 필러시장 규모 (단위: 억원)



자료 : 산업자료, 유화증권

신규사업 등에 대한 기대감 유효

1) 휴온랜드, 점안제 사업

휴온스 213억원 투자하여 중국내 휴온랜드 설립

휴온스는 차기 성장동력으로 중국의 1조 4천억원 점안제 시장을 공략하는 '휴온랜드'를 설립하였다. 약 1억 3천만 위안(약 213억원)을 투자하여 지분율 39%를 보유하고 있는 중이다. 작년 말 녹내장 치료제에 대한 품목허가 승인으로 적은 숫자이지만, 중국 내에서 매출이 일어나고 있는 상황이다.

올해 하반기 출시 될 치료제 라인업 대기중

이뿐만 아니라 올해 하반기에 다양한 치료제 라인업이 대기 중에 있다. 각막염 치료제는 9월 중으로 품목허가가 예정되어 있고, HA인공눈물 또한 10월 중으로 품목허가가 전망된다. 현지 중국회사와의 전략적 제휴를 통해 신약개발과 유통채널 구축이라는 두 가지 효과를 모두 거둘 수 있다고 판단된다.

지분법 대상기업 휴온랜드를 통한 실적성장 기대 가능

다양한 토탈 헬스케어 제품을 통한 중국시장 공략으로 동사의 향후 성장에 대한 교두보는 이미 확보되었다고 판단된다. 지분법 대상으로 휴온랜드를 자회사로 둠으로써 동사의 매출 성장을 향후 기대해 볼만하다. 휴온랜드를 통한 올해 매출액은 약 36억원 정도 될 것으로 보이며, 2019년 약 820억원 매출 창출을 목표로 하고 있다.

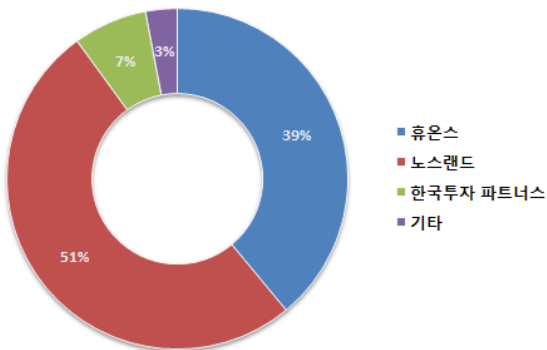
[표 2] 휴온랜드 제품 현황

품목	용도	품목허가 신청일	품목허가 예정일	GMP 승인예정일
주석산 브리모니딘	녹내장	2015.09	2016.07(완료)	2016.11(완료)
레보플록사신	각막염	2015.12	2017.09	-
HA 3개 품목	인공눈물	2015.12	2017.10	2017.12
올로파타딘	알레르기성 결막염	2017.05E	2018.07	-
목시플록사신	항생제, 각막염	2018.03E	2019.06	-
안과용 관류액	안과 수술시 관류액	2017.07E	2018.07	2018.1

자료 : 휴온스, 유회증권

[그림 5] 휴온랜드 지분율

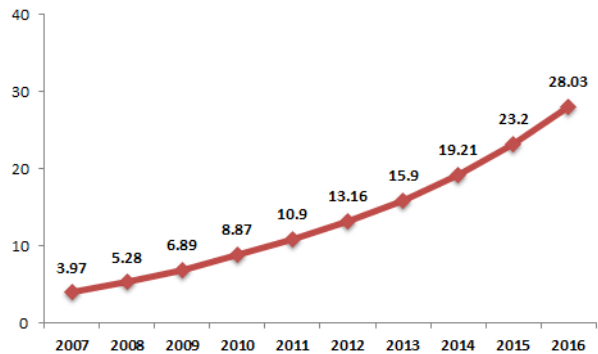
(단위: %)



자료 : 휴온스, 유회증권

[그림 6] 中 의약품 시장 규모

(단위: 억달러)



자료 : 휴온스, 유회증권

2) 신사업: 건강기능식품, 그린바이오

휴온스 신사업 건강기능식품, 그린바이오 신사업 위해 두 회사 인수

휴온스는 또한 신규사업으로 건강기능식품 사업을 통해 새로운 성장동력을 확보하였다. 동사는 지난 9월 건강기능식품의 생산 및 판매 회사 휴온스내츄럴(58%)과 사료첨가제, 건기식, 그린바이오 및 국방사업을 영위하는 바이오토피아(59%)를 인수하였다. 두 회사를 인수하면서 휴온스는 연구개발을 담당하고 휴온스내츄럴은 생산과 판매를 담당, 바이오토피아는 원료공급을 담당하면서 그룹 내 시너지 효과를 톡톡히 볼 수 있을 것으로 보여진다.

건기식 시장 2014년 1조 5,460억원 시장, 연평균 11.7% 성장

건강기능식품 시장은 전망이 밝다. 2014년 1조 5,640억원의 시장규모를 기록하면서 연평균 성장률 11.7%를 보여주었다. 건강기능식품 사업을 통해 휴온스는 성장성과 수익성이 있는 제품 포트폴리오를 더 갖추게 되었다. 올해에는 피부주름 개선과 보습효과에 에 뛰어난 효과를 가진 허니부쉬 제품 등이 출시 예정으로 되어있다. 향후 건강식품 쪽에서의 매출성장이 기대된다.

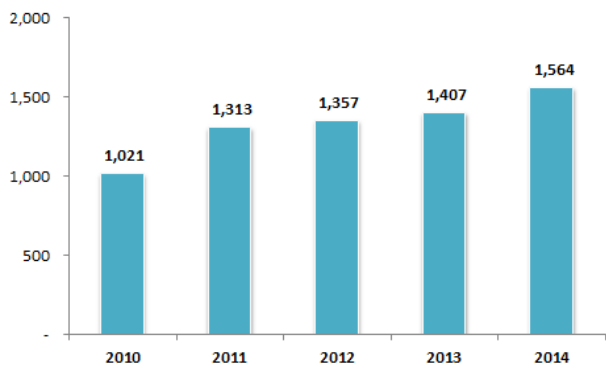
글로벌 그린바이오 시장 규모 120조원 .연평균 8% 성장 전망

그린바이오란 식물체 및 식물세포를 이용하여 식품, 사료, 바이오소재 및 에너지를 생산하는 기술이며, 유전자 변형생물체를 포함하여 농업공정에 이용되는 바이오 기술로 정의된다. 업계에 따르면 글로벌 그린바이오 시장 규모는 120조원 규모로 연평균 8% 성장하는 것으로 전망되고 있다. 최근 글로벌 화학업체들이 인수합병을 통해 그린바이오 시장 진출을 넓혀가는 추세이다.

VC, 산업은행으로부터 투자 유치, 미래 가치 더해갈 것

또한 휴온스그룹은 최근 벤처캐피털인 한국투자파트너스와 한국산업은행으로부터 투자를 유치함으로써 이미 자회사들의 성장성과 가치에 대해서는 시장에서 이미 인정을 받았다고 판단된다. 신규사업 건강기능식품과 그린바이오를 영위함으로써 동사는 미래가치를 더 높여갈 것으로 전망한다.

[그림 7] 건강기능식품 국내시장규모 (단위: 십억원)



자료 : 휴온스, 유화증권

[표 3] 건기식 R&D 현황

제품명	효능효과	기술도입현황	출시일정	현황
메리트씨산	항산화제	-	2012.12	판매중
제로메이트	다이어트보조제	-	2017.05	판매중
대롱한삼	면역증진	-		판매중
HU018	주름개선	한국한의학연구원	2017.05	"2017년 첫 개별인정 획득"
HU028	비염	한국식품연구원	2019.12	인체적용시험 중
HU029	아토피	한국식품연구원	2018.12	인체적용시험 중
HU038	여성갱년기	한국식품연구원	2019.06	인체적용시험 중
HU033	남성전립선	충남대학교	2019.12	Discovery
HUG179	체지방감소	-	-	Discovery
GOS	면역증진	가톨릭대학교	-	Discovery

자료 : 휴온스, 유화증권

실적 추정 및 Valuation

2017년 실적 안정적 성장세 전망

휴온스의 올해 예상 매출액은 2,730억원(+62.9% YoY), 예상 영업이익은 346억원(+51.9% YoY), 당기순이익은 311억원(+89.3% YoY)으로 예상된다. 동사는 미용제품군의 매출 성장으로 2017년에도 견고한 실적 성장세를 실현할 것으로 전망한다.

의약품/수탁 또한 기존의 매출 성장세 유지할 것

미용제품 매출 성장뿐만 아니라, 의약품과 수탁부문에서도 기존의 성장세를 유지해 나갈 것으로 전망한다. 휴온스의 의약품은 주사제가 대부분을 이루기에 수익성이 타 제네릭 제품을 생산하는 중소제약사 대비 높은 수익성을 보유하고 있다. 또한, 첨단설비 수준을 보유하고 고객사의 점안제 수탁 물량확대로 수탁(CMO) 매출도 성장세를 이어나갈 것으로 보인다.

휴톡스 국내/해외 임상진행 위한 임상 비용 지출 판관비 증가로 이어질 것

올해 하반기 예정된 휴톡스 국내/해외 임상진행을 위한 비용 지출로 인해 평년보다도 높은 수준의 판관비가 책정될 것으로 전망된다. 판관비의 증가로 수익성의 하락은 있으나, 미래성장을 위해서는 꼭 필요한 부분이다. 판관비의 증가에 비해, 매출의 증대로 수익성의 하락은 평년대비 크지 않을 것으로 전망한다.

[표 4] 휴온스 분기별 실적 추이

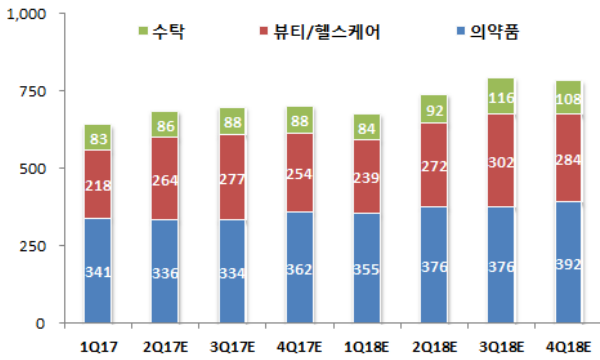
(단위 : 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17A	2Q17E	3Q17E	4Q17E	1Q18E	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2016	2017E	2018E
매출액	58	61	62	64	64	69	70	70	68	74	79	78	245	273	300
YOY					11.2%	12.8%	12.8%	9.4%	5.6%	7.9%	13.5%	11.5%		11.5%	9.7%
*의약품 매출	31	31	31	33	34	34	33	36	36	38	38	39	126	137	150
YOY					10.9%	8.7%	8.4%	8.6%	4.2%	12.0%	12.6%	8.3%		9.1%	9.2%
*뷰티/헬스케어 매출	20	22	23	23	22	26	28	25	24	27	30	28	89	101	110
YOY					7.7%	18.7%	18.6%	9.3%	9.8%	3.1%	8.8%	12.0%		13.7%	8.3%
*수탁매출	7	8	8	8	8	9	9	9	8	9	12	11	30	35	40
YOY					23.1%	12.4%	12.3%	13.4%	0.2%	6.5%	31.8%	23.3%		15.0%	15.7%
매출총이익			33	34	36	36	37	37	36	39	42	41	67	145	158
YOY							11.7%	8.9%	-0.1%	8.7%	14.1%	12.0%		117.9%	8.7%
매출총이익률			53.1%	52.5%	55.8%	52.4%	52.6%	52.3%	52.8%	52.8%	52.9%	52.5%	27.2%	53.2%	52.7%
영업이익	11	7	10	8	8	8	9	9	8	8	12	9	37	35	37
YOY					-26.4%	13.1%	-11.6%	12.7%	-1.6%	-5.2%	33.1%	2.7%		-5.8%	7.8%
영업이익률	19.1%	12.0%	16.6%	12.6%	12.6%	12.0%	13.0%	12.9%	11.8%	10.6%	15.3%	11.9%	15.0%	12.7%	12.4%
세전이익			11	6	14	8	9	9	8	8	12	9	17	41	38
YOY							-18.3%	49.0%	-43.0%	-5.2%	32.9%	2.6%		134.5%	-7.9%
세전이익률			18.1%	9.6%	22.0%	12.1%	13.1%	13.0%	11.9%	10.7%	15.3%	12.0%	7.1%	14.9%	12.5%
순이익	10	7	9	5	11	6	7	7	6	6	9	7	30	31	29
YOY							-18.4%	55.5%	-42.9%	-5.2%	32.9%	2.6%		3.6%	-7.9%
순이익률	17.8%	11.0%	13.9%	7.0%	16.8%	9.3%	10.0%	10.0%	9.1%	8.1%	11.7%	9.2%	12.3%	11.4%	9.6%

자료 : 휴온스, 유화증권

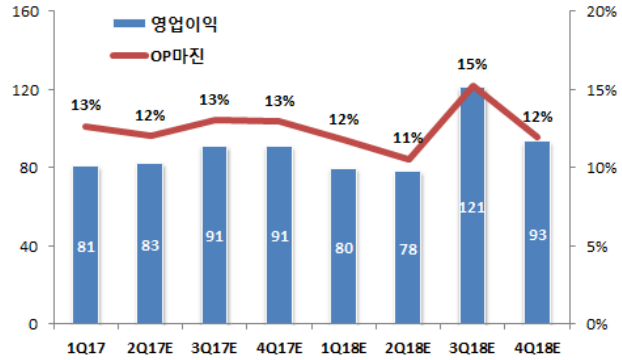
주) 분할 전 제약사업부 실적포함 별도기준

[그림 8] 부문별 매출액 추이 (단위: 억원)



자료 : 휴온스, 유화증권
주) 별도기준

[그림 9] 분기별 영업이익, OP마진 (단위: 억원, %)



자료 : 휴온스, 유화증권
주) 별도기준

BUY(신규)

목표주가: 70,000원

휴온스에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 70,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12M Fwd EPS 4,236원에 타겟 PER 16.5배를 적용해 산출하였으며 현재주가 57,000원 대비 22.8% 상승여력이 있는 것으로 판단된다.

[표 5] 휴온스 목표주가 산정

(단위: 원, 배, %)

항목	가치	비고
12M Fwd EPS(원)	4,236	
타겟 PER (X)	16.5	PEER 그룹 '17E 평균 PER
주당 적정주가	69,894	
목표주가 (원)	70,000	
현재가(17/07/07 기준, 원)	57,000	
Upside(%)	22.8%	

자료 : 유화증권

[표 6] 휴온스 PEER 그룹 비교

(단위 : 십억원, 원, \$, %, 배)

항목	년도	국내					
		휴온스	동국제약	일등제약	광동제약	대웅제약	알보젠 코리아
현재주가(원)		57,000	62,100	19,700	8,600	85,300	27,900
시가총액(십억원)		353	552	387	451	988	331
매출액							
	2015	N/A	260	N/A	955	840	166
	2016	168	310	201	1,056	884	181
	2017E	273	352	499	1,145	928	N/A
영업이익							
	2015	N/A	34	N/A	51	44	21
	2016	23	47	15	44	26	31
	2017E	35	53	33	46	38	N/A
당기순이익							
	2015	N/A	27	N/A	36	36	12
	2016	16	41	13	28	26	9
	2017E	31	46	28	29	39	N/A
영업이익률							
	2015	N/A	12.9%	N/A	5.3%	5.2%	12.4%
	2016	13.5%	15.2%	7.3%	4.2%	2.9%	17.0%
	2017E	12.7%	15.1%	6.5%	4.0%	4.0%	N/A
순이익률							
	2015	N/A	10.5%	N/A	3.8%	4.2%	7.4%
	2016	9.5%	13.1%	6.2%	2.6%	3.0%	4.8%
	2017E	11.4%	13.0%	5.6%	2.6%	4.2%	N/A
EPS							
	2015	N/A	3,084	N/A	668	3,705	1,032
	2016	2,658	4,573	705	535	2,328	732
	2017E	5,032	5,168	1,429	547	3,573	N/A
PER							
	2015	N/A	19.0	N/A	16.7	19.2	18.0
	2016	24.0	12.6	27.0	15.9	29.5	32.4
	2017E	11.3	12.2	14.3	15.8	23.8	N/A
PBR							
	2015	N/A	2.6	N/A	1.5	1.6	1.2
	2016	4.2	2.1	1.3	1.1	1.5	1.4
	2017E	2.8	2.0	1.4	1.0	1.7	N/A
EV/EBITDA							
	2015	N/A	13.2	N/A	10.9	13.0	10.0
	2016	15.5	9.8	21.7	8.4	19.2	7.8
	2017E	9.2	7.7	11.2	8.5	17.8	N/A
ROE							
	2015	N/A	18%	N/A	15%	8%	11%
	2016	34.6	21%	N/A	11%	4%	16%
	2017E	28.2	18%	9%	9%	6%	N/A

자료 : Dataguide, 유화증권 주) 2017년 7월 7일 데이터 기준

재무상태표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017F	2018F
자산총계		174	210	239
유동자산		116	159	187
현금및현금성자산		12	48	65
단기금융자산		7	3	3
매출채권및기타채권		65	70	76
재고자산		30	36	41
비유동자산		58	51	52
장기금융자산		1	1	1
관계기업등투자자산		10	10	11
유형자산		39	36	36
무형자산		3	3	3
부채총계		79	83	84
유동부채		78	82	80
단기차입부채		32	36	33
기타단기금융부채		0	0	0
매입채무및기타채무		35	35	36
비유동부채		1	2	4
자본총계*		95	126	155
지배주주지분*		95	126	155
비지배주주지분		0	0	0

현금흐름표

(단위: 십억원)	2015	2016	2017F	2018F
영업활동으로인한현금흐름		31	26	25
당기순이익		16	31	29
현금유입(유출)이없는수익(비용)		12	14	13
자산상각비		4	4	4
영업자산부채변동		3	-8	-8
매출채권및기타채권감소(증가)		-4	-5	-6
재고자산감소(증가)		-7	-6	-5
매입채무및기타채무증가(감소)		8	-1	1
투자활동현금흐름		-20	6	-5
투자활동현금유입액		1	61	53
유형자산		1	38	36
무형자산		0	2	3
투자활동현금유출액		21	56	58
유형자산		4	38	39
무형자산		0	3	3
재무활동현금흐름		-1	4	-3
재무활동현금유입액		0	43	33
단기차입부채		0	36	33
장기차입부채		0	7	0
재무활동현금유출액		1	39	36
단기차입부채		0	32	36
장기차입부채		0	7	0
기타현금흐름		0	0	0
연결범위변동효과		0	0	0
환율변동효과		0	-0	0
현금변동		10	36	16
기초현금		2	12	48
기말현금		12	48	65

포괄손익계산서

(단위: 십억원)	2015	2016	2017F	2018F
매출액		168	273	300
매출원가		78	128	142
매출총이익		89	145	158
판매비와관리비		66	111	121
영업이익		23	35	37
EBITDA		27	38	41
비영업손익		-1	6	0
이자수익		0	1	1
이자비용		1	1	1
배당수익		0	0	0
외환손익		-0	0	0
관계기업등관련손익		0	0	0
기타비영업손익		-1	6	0
세전계속사업이익		22	41	37
법인세비용		5	10	9
당기순이익*		16	31	29
지배주주순이익*		16	31	29
비지배주주순이익		0	-0	0
기타포괄손익		0	0	0
총포괄손익		16	31	29

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015	2016	2017F	2018F
주당지표 및 주가배수				
EPS*		2,658	5,032	4,411
BPS*		15,356	20,387	23,827
CFPS		4,986	4,253	3,785
SPS		27,071	44,110	46,092
EBITDAPS		4,320	6,189	6,292
DPS (보통,현금)		0	0	0
배당수익률 (보통,현금)		0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)		0.0	0.0	0.0
PER*		24.0	11.3	12.3
PBR*		4.2	2.8	2.3
PCFR		12.8	13.4	14.3
PSR		2.4	1.3	1.2
EV/EBITDA		15.5	9.2	8.6
재무비율				
매출액증가율		0.0	62.9	9.7
영업이익증가율		0.0	51.9	7.8
지배주주순이익증가율*		0.0	89.3	-8.0
매출총이익률		53.2	53.2	52.7
영업이익률		13.6	12.7	12.4
EBITDA이익률		16.0	14.0	13.7
지배주주순이익률*		9.8	11.4	9.6
ROA		26.1	18.0	16.6
ROE		34.6	28.2	20.4
ROIC		36.5	27.8	28.7
부채비율		83.2	66.1	54.3
차입금비율		33.9	28.6	21.1
순차입금비율		20.8	-9.6	-20.5

Compliance Notice

- ◇ 당사는 발간일 기준으로 지난 6개월간 위 종목의 유가증권 발행(DR, CB, IPO 등)에 주간사로 참여한 적이 없습니다.
- ◇ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다. (작성자: 김요한)
- ◇ 당사는 동 자료에 대한 기관투자자나 제3자에 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ◇ 당사는 발간일 현재 동 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않으며, 조사분석 담당자는 발간일 현재 동 종목을 보유하고 있지 않습니다.

<기업분석 투자 의견 구분>

Strong Buy	6개월내 시장 대비 25% 이상의 수익률이 예상될 경우
Buy	6개월내 시장 대비 10% ~ 25%의 수익률이 예상될 경우
Market Perform	6개월내 시장 대비 -10% ~ 10%의 수익률이 예상될 경우
Underperform	6개월내 시장 대비 -10% 이하의 수익률이 예상될 경우
Trading Buy	향후 1개월내 시장 대비 주가 상승이 예상되나 그 기대수익률 수준을 예측하기 어려운 경우

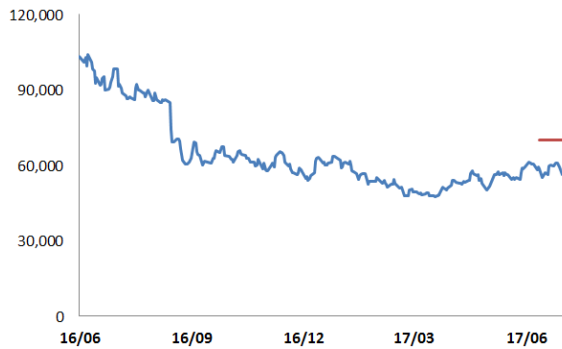
(기준일: 2017.03.31)

투자등급	금융투자상품의 비율
매수	100.0%
중립	0.0%
매도	0.0%
합계	100.0%

<산업분석 투자 의견 구분>

Overweight	자산 포트폴리오상 비중확대를 권유할 산업
Neutral	자산 포트폴리오상 중립을 권유할 산업
Underweight	자산 포트폴리오상 비중축소를 권유할 산업

휴온스 주가 추이 및 목표주가



Rating Change

날 짜	목표주가	투자의견
2017.07.10	70,000	BUY