

2018.05.16  
Company Analysis  
제약/바이오

# 휴온스 (A243070)

## 계속되는 놀라운 실적 성장세

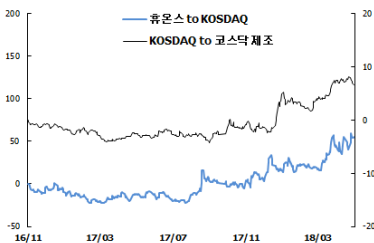
### BUY(유지)/목표주가 상향

현재주가(원)	100,100
목표주가	116,000
상승여력(%)	15.9%

KOSPI 지수(point)	2,458.54
KOSDAQ 지수(point)	862.94
시가총액(억원)	8,176
자본금(억원)	34.0
액면가(원)	500
발행주식수(백만주)	6.81
52 주베타	1.09
60 일 평균거래량(주)	64,014
외국인지분율(%)	16.05

Analyst	김요한
Sector	제약/바이오
Tel.	02-3770-0453
E-mail	ykfinance91@nate.com

### Relative Performance (%)



### 1Q18 실적 Review

- 휴온스의 2018년 1분기 실적은 별도기준 매출액 725억원(+13.0% YoY), 영업이익 120억원(+48.0% YoY), 순이익 95억원(-12.0% YoY)을 기록, 매출액 당사 추정치 부합, 영업이익과 순이익 모두 서프라이즈 실현
- 순이익의 경우 지난해 1분기 에스테틱 사업부 휴메딕스에 양도하면서 반영된 일회성 기타 수익의 영향으로 작년 대비 낮게 나타남
- 사업부문별 실적: 의약품이 391억원(+12.9% YoY), 뷰티/헬스케어 244억원(+14.6% YoY), 수탁 90억원(+9.6% YoY)을 기록, 모든 부문의 고른 성장세가 매출 성장을 이끌었으며, 특히 뷰티/헬스케어 사업부문의 고성장이 두드러짐

### 향후 지켜볼 포인트와 모멘텀

#### 1) 휴톡스의 본격 시장 진출 임박

- 최근 스페인 '세스더마'사와 유럽 6개국 총 567억원 규모 휴톡스 공급계약 체결, 러시아/브라질 파트너사와의 본계약 체결 예상, 추가적으로 미국과 기타지역들에 대한 시장진출 기대 가능
- 휴톡스 국내 임상3상 진행중, 올해 하반기 완료 예상, 내년 상반기 본격 시장진출 전망, 기존 필러제품 '엘라비에'와의 시너지 효과로 빠른 시장공략 가능

#### 2) 미래성장 모멘텀 확보

- 휴온스 리도카인 주사제 美 ANDA승인 획득, 미국 파트너사 '스펙트라 메티컬' 20년간 총 893억원 규모 계약 체결, 미국 내 리도카인 주사제 쏫티지 상황으로 빠르게 납품물량 출하할, 올해 약 40~50억원의 매출 전망
- 휴온스는 현재 나노복합점안제(HU007) 국내 임상3상 진행중. 임상3상 올해 말까지 완료, 내년 출시 목표, 올해 생산라인 증설후 내년부터 본격 가동

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 상향

- 휴온스의 2018년 예상 별도기준 매출액은 3,149억원(+13.3% YoY), 영업이익은 436억원(+14.2% YoY), 당기순이익은 361억원(+0.2% YoY)으로 예상
- 휴톡스 본격 시장진출, 리도카인주사제 선적물량 확대, 나노복합점안제 시장진출이 예상되는 2019년 예상 EPS를 기준으로 목표주가를 상향, 기존 사업부문(의약품/헬스케어/수탁) EPS 80,002원을 산출하였고, 에스테틱 사업부문(톡신/필러)의 EPS 35,950원을 산출하였다. 합산하여 휴온스의 적정주가는 116,000원으로 현재 주가 100,100원 대비 15.9% 상승여력이 있는 것으로 판단

### 실적 및 주요 지표 추이 - 별도기준

(단위 : 십억원, %, 원, 배)

	매출액	영업이익	순이익	EPS	EPS 증가율	BPS	PER	PBR	ROE	EV/EBITDA
2016	168	23	16	2,417		13,961	24.0	4.2	35%	15.5
2017	278	38	36	5,285	118.7%	19,226	17.0	4.7	31.8%	13.7
2018F	315	44	36	5,295	0.2%	23,977	22.7	5.0	24.5%	16.2
2019F	354	46	39	5,778	9.1%	29,210	20.8	4.1	21.7%	15.3

## 1Q18 실적 Review

### 휴온스 1Q18 실적 발표, 서프라이즈 기록

휴온스의 2018년 1분기 실적은 별도기준 매출액 725억원(+13.0% YoY), 영업이익 120억원(+48.0% YoY), 순이익 95억원(-12.0% YoY)을 기록하였다. 매출액은 당사 추정치에 부합하였으며, 영업이익과 순이익 모두 서프라이즈를 실현하였다.

### 순이익 부문 부진은 지난해 일회성 기타수익 영향

당기순이익의 경우 지난해 1분기 에스테틱 사업부를 휴메딕스에 양도하면서 반영된 일회성 기타수익의 영향으로 작년 대비 낮게 나타났다.

### 사업 전반의 고른 성장세 시현

사업부문별로 보면, 의약품이 391억원(+12.9% YoY), 뷰티/헬스케어 244억원(+14.6% YoY), 수탁 90억원(+9.6% YoY)을 기록하였다. 모든 부문의 고른 성장세가 매출 증가를 이끌어냈으며, 특히 뷰티/헬스케어 사업부문의 고성장이 두드러졌다.

### 뷰티/헬스케어 부문, 웰빙의약품 '이너넷 허니부쉬' 성장 기대 가능

뷰티/헬스케어 부문에서 독신과 필러는 기존의 성장세를 유지하였고, 최근 웰빙의약품 부문에서 '이너넷 허니부쉬'의 본격적인 마케팅 효과로 사업의 성장세를 이끌고 있다. 동사는 병의원용, 약국용으로 추가 제품 등을 출시하여 제품 포트폴리오를 확대하고 있으며, 오프라인 유통망(올리브영, 이마트, 주요 백화점)확대를 통해 브랜드 입지를 다지고 있다. 향후 '이너넷 허니부쉬'의 본격적 성장을 기대해 볼만하다.

[표 1] 1Q18 실적 비교

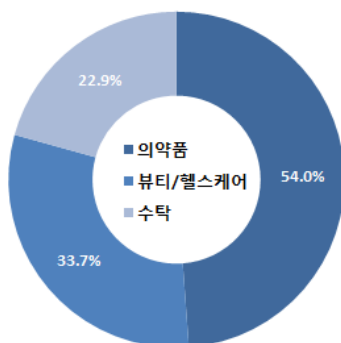
(단위: 십억원, %)

	1Q18	유화 컨센서스	차이	1Q17	YoY
매출액	72.5	69.9	3.7%	64.2	13.0%
영업이익	12.0	9.6	25.5%	8.1	48.0%
영업이익률	16.5%	13.7%		12.6%	
순이익	9.5	7.9	19.6%	10.8	-12.0%
순이익률	13.1%	11.3%		16.8%	

자료 : 휴온스, 유화증권  
주) 별도기준

[그림 1] 1Q18 부문별 실적 비중

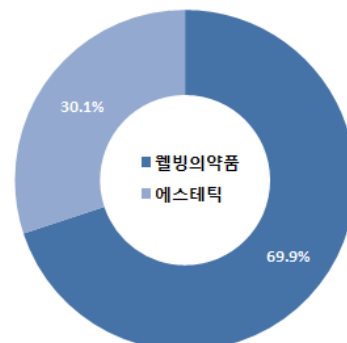
(단위: %)



자료 : 휴온스, 유화증권

[그림 2] 1Q18 뷰티 헬스케어 부문 비중

(단위: %)



자료 : 휴온스, 유화증권

## 향후 지켜볼 포인트와 모멘텀

### 1) 휴톡스의 본격 시장 진출 임박

**휴톡스 유럽 567억원  
공급계약 체결, 러시아/브라질  
본계약 체결 상반기 예상,  
추가지역 진출에 대한 모멘텀  
보유**

올해 휴온스의 매출 성장과 미래 성장동력을 위한 다양한 모멘텀이 대기 중에 있다. 첫번째는 휴톡스의 해외시장 진출 모멘텀과 임상 완료 이벤트이다. 동사는 최근 스페인의 '세스더마'사와 유럽 6개국에 대해 총 567억원의 '휴톡스' 공급계약을 체결하였다. 또한 지난해 수출 MOU 계약을 체결한 러시아, 브라질 회사와의 본계약 체결도 상반기 중으로 기대되고 있다. 추가적으로 빅마켓 미국과 기타지역들에 대한 글로벌 시장 진출도 기대해 볼만하다.

**국내 휴톡스 임상3상 하반기  
완료 예정**

현재 휴톡스의 국내 임상3상이 진행중이며, 올해 하반기 완료가 예상된다. 품목허가를 거쳐 내년 상반기부터 본격적인 시장진출이 기대되고 있다. 기존에 보유하고 있는 필러제품 '엘라비에'와의 시너지 효과로 빠른 시장 공략이 가능할 것으로 전망된다.

### 2) 미래성장 모멘텀 확보

**휴온스 '리도카인 주사제'  
장기 성장동력 확보**

휴온스는 휴톡스 이외에도 장기성장 모멘텀 또한 견실히 확보해가고 있다. 휴온스는 최근 '리도카인주사제'에 대해서 美 FDA로부터 ANDA 승인을 획득하여, 미국 파트너사 '스펙트라 메디컬'과 20년간 총 893억원 규모의 계약을 체결하였다.

**미국 리도카인 주사제 쏘티지  
상황, 수요는 빠르게 증가할  
것**

미국 내에서 경쟁사들의 Warning Letter 혹은 병기 오염이슈로 인해 현재 미국에서 리도카인 주사제는 쏘티지 상황에 있다. 이미 동사 쪽에서는 초도물량을 빠르게 출하하였고, 올해 약 40~50억원 정도의 매출이 일어날 것으로 전망된다. 미국내에서 쏘티지인 상황이기 때문에 동사의 리도카인 주사제에 대한 수요는 빠르게 증가할 것으로 전망된다.

[표 2] 국내/해외 휴톡스 임상 진행 정리

	국내	해외 (미국,유럽)
임상진행 현황	임상3상 완료 (2H18)	유럽: 스페인 '세스더마'사와 계약 체결 미국: 파트너사 물색중
상업화 예상	1H19	1H21

자료 : 휴온스, 유화증권

[표 3] 휴온스 CAPA 정리

(단위: 바이알)

	제 1공장	제 2공장 (2H18 완공 예정)
바이알(기준)	50만	250만
바이알(향후)	100만	500만
금액기준	2,000억원 규모 (연간 600만 바이알)	

자료 : 휴온스, 유화증권

**신약개발 임상,  
나노복합점안제 국내 임상3상  
진행중**

점안제 분야에서 두각을 나타내고 있는 휴온스는 현재 나노복합점안제(HU007) 국내 임상3상을 진행 중에 있다. 빠르고 우수한 치료효과로 기존의 사이클로스포린 단일 점안제 및 인공눈물까지 대체 가능할 것으로 보이고 있어 그 사업성이 매우 뛰어날 것으로 전망된다. 국내 임상3상을 올해 말까지 완료하고, 내년 출시를 목표로 하고 있다.

**나노복합제 생산라인 증설,  
내년부터 본격 가동**

나노복합점안제에 대한 생산성 및 R&D강화를 위해, 제천공장 내에 9월중에 첨단 점안제 설비 도입을 준비하고 있다. 60억원 정도의 라인증설이 될 것으로 예상되며, 올해 완공 후 내년부터 본격 가동이 예상된다. 향후 늘어날 점안제에 대한 수요는 무리 없이 감당할 수 있을 것으로 전망된다.

**바이오신약 Tβ4 안구건조증  
치료제 美 임상2상 IND 신청  
전망, 바이오신약 가치상승 주  
목 포인트**

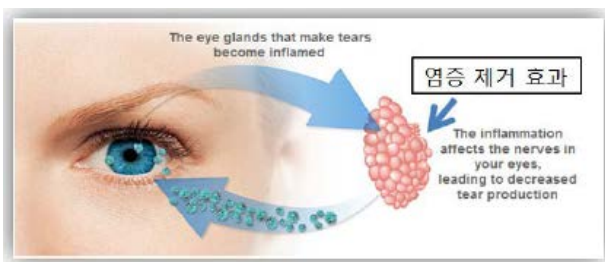
작년 말로 예상되었던 Thymosin β4 안구건조증 치료제 미국 임상2상 IND신청이 올해 중으로 전망되고 있다. 동일기전의 치료제를 보유한 경쟁회사의 신약이 현재 NDA 미팅 후 긍정적 임상결과를 바탕으로 임상3상을 진행 중에 있어서 보유중인 바이오신약 파이프라인에 대한 가치상승도 지켜볼 포인트 중에 하나라고 판단된다.

[표 4] 美 FDA 리도카인 주사제 쏏티지

Presentation	Availability and Estimated Shortage Duration	Related Information	Shortage Reason (per FDASIA)
Xylocaine w/EPI 10 mL, 100 mg MDV (NDC 63323-0482-17)	Backordered. Next release date not available at this time.	Check wholesalers for inventory. <a href="#">Dear Customer Letter</a>	Manufacturing delay
Xylocaine w/EPI 10 mL, 100mg SDV, MPF (NDC 63323-0487-17)	Backordered. Next release date not available at this time.	<a href="#">Dear Customer Letter</a>	Manufacturing delay
Xylocaine w/EPI 10 mL, 150 mg, SDV, MPF (NDC 63323-0488-17)	Backordered. Next release date not available at this time.	<a href="#">Dear Customer Letter</a>	Manufacturing delay
Xylocaine w/EPI 10 mL, 200 mg, SDV, MPF (NDC 63323-0489-17)	Backordered. Next release date not available at this time.	Check wholesalers for inventory. <a href="#">Dear Customer Letter</a>	Manufacturing delay

자료 : 美 FDA, 유화증권

[그림 3] 개량신약 나노복합점안제 개발



자료 : 휴온스, 유화증권

[표 5] Thymosin β4 유도체 작용기전

주요활성	Thymosin β4 안구건조증 관련기전
세포이동촉진	각막상피세포의 이동촉진 -> 각막상처 치유
세포사멸 예방 및 세포생존 촉진	Goblet Cell 증식촉진(점액분비촉진) -> 눈물막 안정화
염증감소	각막 및 눈물샘 염증감소(항염)

자료 : 휴온스, 유화증권

## 실적 추정 및 Valuation

### 2018년 매출 전망

휴온스의 2018년 예상 별도기준 매출액은 3,149억원(+13.3% YoY), 영업이익은 436억원(+14.2% YoY), 당기순이익은 361억원(+0.2% YoY)으로 예상된다. 2018년은 전 사업부문에서 견고한 실적 성장세를 이어나갈 것으로 전망된다.

### 현재 휴온스 주가

현재 휴온스의 주가는 '휴톡스' 본격 시장진출, 리도카인주사제 선적물량 확대, 나노복합점안제 시장진출이 예상되는 2019년 모멘텀을 일부 선반영했다고 판단된다. 주가 선반영에 따라 2019년을 기점으로 목표주가를 추정한다.

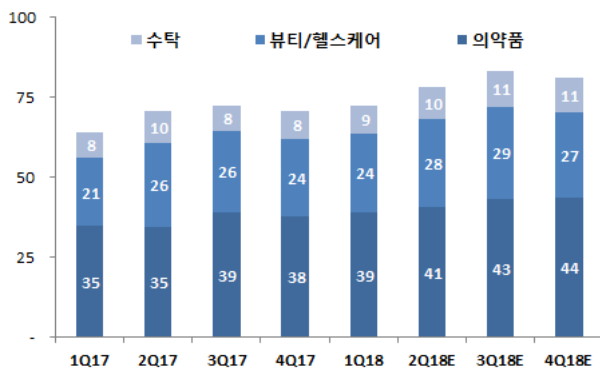
### 2019년 모멘텀 선반영

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	64	71	72	71	73	78	83	81	278	315	354
YOY	11.2%	16.5%	16.8%	9.8%	13.0%	10.2%	14.9%	14.8%	13.6%	13.3%	12.6%
* 의약품 매출	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YOY	35	35	39	38	39	41	43	44	146	167	184
YOY	12.8%	12.5%	27.6%	14.1%	12.9%	17.7%	11.2%	15.1%	16.7%	14.2%	10.2%
* 뷰티/헬스케어 매출	21	26	26	24	24	28	29	27	97	108	125
YOY	5.5%	16.2%	8.9%	3.5%	14.6%	6.0%	12.2%	10.8%	8.6%	10.7%	15.8%
* 수탁매출	8	10	8	8	9	10	11	11	35	40	46
YOY	20.6%	33.9%	-1.2%	10.1%	9.6%	-3.9%	42.3%	25.0%	15.6%	16.7%	13.7%
영업이익	8	9	12	8	12	9	13	9	38	44	46
YOY	-26.4%	29.5%	18.7%	4.1%	48.0%	-6.2%	9.7%	11.1%	4.1%	14.2%	6.6%
영업이익률	12.6%	13.3%	16.9%	11.9%	16.5%	11.4%	16.1%	11.5%	13.7%	13.8%	13.1%
세전이익	14	10	13	9	12	10	14	10	47	47	51
YOY	0.0%	0.0%	19.0%	48.6%	-11.5%	-2.5%	7.3%	11.9%	168.1%	0.4%	8.6%
세전이익률	22.0%	14.1%	18.4%	13.0%	17.2%	12.5%	17.2%	12.6%	16.8%	14.8%	14.3%
순이익	11	8	10	7	9	8	11	8	36	36	39
YOY	0.0%	0.0%	18.6%	57.1%	-12.0%	-4.9%	8.9%	11.9%	19.6%	0.2%	9.1%
순이익률	16.8%	11.2%	14.1%	10.0%	13.1%	9.7%	13.3%	9.8%	12.9%	11.4%	11.1%

자료 : 휴온스, 유화증권

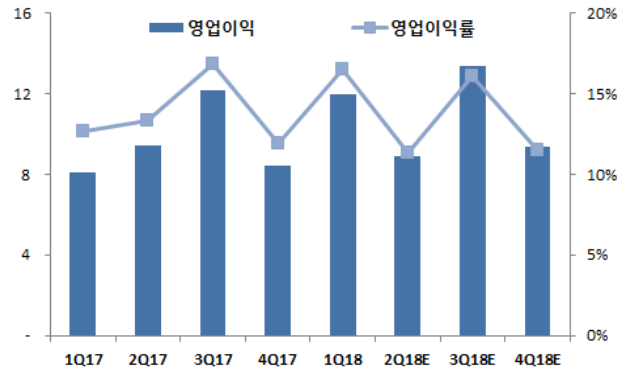
주) 분할 전 제약사업부 실적포함 별도 기준

[그림 4] 사업부문별 매출 (단위: 십억원)



자료 : 휴온스, 유화증권

[그림 5] 분기별 영업이익/영업이익률 추이 (단위: 십억원, %)



자료 : 휴온스, 유화증권

[표 7] 휴온스 PEER 그룹비교

(단위: 십억원, 배)

	항목		매출액		영업이익		순이익		PER		PBR	
	주가	시가총액	2017	2018F	2017	2018F	2017	2018F	2017	2018F	2017	2018F
<b>[중소계약사]</b>												
휴온스	100,100	818	278	315	38	44	36	36	17.0	22.7	4.7	5.0
동국제약	66,300	590	354	406	48	56	39	45	16.2	14.7	2.3	1.9
일동제약	23,900	516	474	507	29	33	23	25	22.3	20.8	1.8	1.7
광동제약	9,010	472	1,150	1,192	40	37	29	25	17.9	18.9	1.2	1.0
유나이티드제약	27,250	442	199	216	33	38	28	32	17.8	13.9	2.2	1.8
삼진제약	43,300	602	251	263	46	52	36	40	16.0	15.3	2.7	2.5
<b>[특신/필러 업체]</b>												
휴젤	455,500	1,985	179	209	104	113	83	93	33.6	24.0	4.1	2.6
메디톡스	609,000	3,445	177	224	90	115	71	91	45.1	37.4	12.9	10.0
대웅제약	189,500	2,196	975	1,029	43	44	32	35	61.7	67.6	3.6	3.8
파마리서치프로덕트	44,800	424	55	75	20	27	19	0	31.4	19.9	3.1	0.0
휴메딕스	34,750	325	55	63	13	12	14	11	29.5	33.2	3.2	2.7

자료 : Dataguide, 유화증권  
주) 5월 15일 종가 데이터 기준

**투자이견 BUY 유지**

**목표주가 상향**

**BUY: 116,000원**

휴톡스의 본격 시장진출, 리도카인주사제 선적물량 확대, 나노복합점안제 시장진출이 예상되는 2019년 예상 EPS를 기준으로 목표주가를 상향한다. 기존 사업부문(의약품/헬스케어/수탁) EPS 80,002원을 산출하였고, 에스테틱 사업부문(특신/필러)의 EPS 35,950원을 산출하였다. 합산하여 휴온스의 적정주가는 116,000원으로 현재 주가 100,100원 대비 15.9% 상승여력이 있는 것으로 판단된다.

[표 8] 휴온스 목표주가 상향

(단위: 원, 배, %)

항목	가치	비고
<b>2019년 예상 EPS(원)</b>	<b>5,778</b>	
의약품/헬스케어/수탁 사업부문 12M Fwd 예상 EPS	4,791	
타겟 PER(X)	16.7	PEER 그룹 평균 PER
<b>* 의약품/헬스케어/수탁 적정주가(A)</b>	<b>80,002</b>	
에스테틱 사업부문(특신/필러) 12M Fwd 예상 EPS	988	
타겟 PER(X)	36.4	PEER 그룹 평균 PER
<b>* 에스테틱 사업부문 적정주가(B)</b>	<b>35,950</b>	
<b>주당 적정주가(A+B)</b>	<b>115,952</b>	<b>무상증자 권리락 기준</b>
<b>* 목표주가 상향(원)</b>	<b>116,000</b>	
현재가(18/05/15 기준, 원)	100,100	
Upside(%)	15.9%	
<b>기존 목표주가</b>	<b>93,000</b>	<b>무상증자 권리락 이전 기준</b>
목표주가 상향율(%)	24.7%	

자료 : 유화증권

**재무상태표**

(단위: 십억원)	2016	2017A	2018F	2019F
<b>자산총계</b>	174	207	240	286
유동자산	116	148	179	225
현금및현금성자산	12	37	65	96
단기금융자산	7	8	7	8
매출채권및기타채권	65	68	70	80
재고자산	30	34	36	40
비유동자산	58	59	62	61
장기금융자산	1	1	2	2
관계기업등투자자산	10	13	13	14
유형자산	39	38	38	40
무형자산	3	2	2	3
<b>부채총계</b>	79	76	77	87
유동부채	78	66	69	77
단기차입부채	32	22	24	26
기타단기금융부채	0	0	0	0
매입채무및기타채무	35	32	32	39
비유동부채	1	11	8	10
장기차입부채	0	10	11	13
기타장기금융부채	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	95	131	163	199
지배주주지분*	95	131	163	199
비지배주주지분	0	0	0	0

**현금흐름표**

(단위: 십억원)	2016	2017A	2018F	2019F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	31	33	34	41
당기순이익	16	36	36	39
현금유입(유출)이없는수익(비용)	12	17	18	19
자산상각비	4	6	7	7
영업자산부채변동	3	-11	-9	-5
매출채권및기타채권감소(증가)	-4	-3	-2	-10
재고자산감소(증가)	-7	-5	-2	-4
매입채무및기타채무증가(감소)	8	-6	1	6
<b>투자활동현금흐름</b>	-20	-8	-6	-10
투자활동현금유입액	1	2	64	63
유형자산	1	0	38	38
무형자산	0	0	2	2
투자활동현금유출액	21	9	70	73
유형자산	4	4	45	47
무형자산	0	0	2	3
<b>재무활동현금흐름</b>	-1	-1	-0	0
재무활동현금유입액	0	30	35	39
단기차입부채	0	20	24	26
장기차입부채	0	10	11	13
재무활동현금유출액	1	31	32	35
단기차입부채	0	31	22	24
장기차입부채	0	0	10	11
기타현금흐름	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	0	0
<b>현금변동</b>	10	25	28	31
기초현금	2	12	37	65
<b>기말현금</b>	12	37	65	96

**포괄손익계산서**

(단위: 십억원)	2016	2017A	2018F	2019F
<b>매출액</b>	168	278	315	354
매출원가	78	125	146	168
<b>매출총이익</b>	89	153	168	186
판매비와관리비	66	115	125	140
<b>영업이익</b>	23	38	44	46
EBITDA	27	45	50	54
비영업손익	-1	8	3	4
이자수익	0	0	1	1
이자비용	1	1	1	1
배당수익	0	0	0	0
외환손익	-0	-0	0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0
기타비영업손익	-1	8	3	5
<b>세전계속사업이익</b>	22	46	47	51
법인세비용	5	10	11	11
연결실체변동관련손익	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	16	36	36	39
지배주주순이익*	16	36	36	39
비지배주주순이익	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	0
<b>총포괄손익</b>	16	36	36	39

**투자지표**

(단위: 원 배,%)	2016	2017A	2018F	2019F
<b>주당지표 및 주가배수</b>				
EPS*	2,417	5,285	5,295	5,778
BPS*	13,961	19,226	23,977	29,210
CFPS	4,534	4,851	4,979	6,071
SPS	24,613	40,834	46,251	52,058
EBITDAPS	3,927	6,554	7,401	7,865
DPS (보통,현금)	0	545	545	545
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.6	0.5	0.5
배당성향 (보통,현금)	0.0	10.8	10.3	9.4
PER*	24.0	17.0	22.7	20.8
PBR*	4.2	4.7	5.0	4.1
PCFR	12.8	18.5	24.1	19.8
PSR	2.4	2.2	2.6	2.3
EV/EBITDA	15.5	13.7	16.2	15.3
<b>재무비율</b>				
매출액증가율	0.0	65.9	13.3	12.6
영업이익증가율	0.0	67.8	14.2	6.6
지배주주순이익증가율*	0.0	118.7	0.2	9.1
매출총이익률	53.2	55.0	53.5	52.6
영업이익률	13.6	13.7	13.8	13.1
EBITDA이익률	16.0	16.1	16.0	15.1
지배주주순이익률*	9.8	12.9	11.4	11.1
ROA	26.1	20.0	19.5	17.7
ROE	34.6	31.8	24.5	21.7
ROIC	36.5	30.4	31.6	31.7
부채비율	83.2	58.3	47.2	43.8
차입금비율	33.9	24.1	21.3	19.4
순차입금비율	20.8	-4.2	-18.4	-28.8

## 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 투자의견 구분>

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

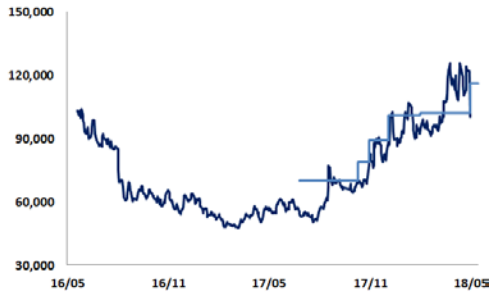
(기준일 : 2018.03.31)

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

### <산업분석 투자의견 구분>

<b>Overweight</b>	자산 포트폴리오상 비중확대를 권유할 산업
<b>Neutral</b>	자산 포트폴리오상 중립을 권유할 산업
<b>Underweight</b>	자산 포트폴리오상 비중축소를 권유할 산업

### 휴온스 주가추이 & 목표주가



### Rating Change

### 괴리율 공시(%)

제시일자	목표주가	투자의견	평균주가	최고/최저주가
2017.07.10	70,000	BUY	-24.0	-21.3
2017.08.16	70,000	BUY	-5.7	10.0
2017.10.25	79,000	BUY	-11.7	-1.5
2017.11.14	89,000	BUY	-6.2	1.7
2017.12.19	101,000	BUY	-5.6	6.0
2018.02.14	102,000	BUY	4.7%	23.2%
2018.05.16	116,000	BUY		