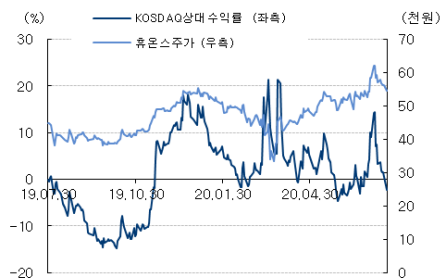


# 휴온스(243070) 균형 잡힌 사업 포트폴리오, 갱년기 건강기능식품 반응 좋아

금융·미드스몰캡 김지영  
/02-3771-9735/jykim79@iprovest.com

## Company data

현재가(07/20)	54,600 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	62,000 원
52주 최저가(보통주)	33,550 원
KOSPI (07/20)	2,198.20p
KOSDAQ (07/20)	781.96p
자본금	41 억원
시가총액	5,395 억원
발행주식수(보통주)	988 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	21.0 만주
평균거래대금(60일)	122 억원
외국인지분(보통주)	13.46%
주요주주	
휴온스글로벌 외 8 인	45.05%



## 회사개요

휴온스는 2016년 5월에 설립되어, 의약품 제조 및 판매를 주된 사업으로 영위하는 제약회사, 다양한 제품 포트폴리오를 갖고 있으며, 웰빙 시장 중심의 사업다각화 중

## 투자포인트 1: 전문의약품 기반으로 연관사업 확장을 통한 성장 지속 중

- 당사는 약 300개 의약품에 대한 품목등록을 보유하고 있으며 순환기, 내분비, 소화기질환 등관련 질병의 종합 포트폴리오를 구축하고 있음. 이를 바탕으로 연관사업 확장을 통한 성장 지속 중

## 투자포인트 2: 갱년기 여성전용 유산균 건강기능식품 성장 기대

- 지난 6. 15. 휴온스는 여성 갱년기 증상 개선에 도움을 주는 유산균 건강기능식품 '메노락토 프로바이오틱스'가 출시 두 달 만에 매출 52억원 돌파했다고 발표
- 매년 여성 갱년기 질환 환자 및 치료비는 증가세를 기록하고 있어 향후 성장 기대

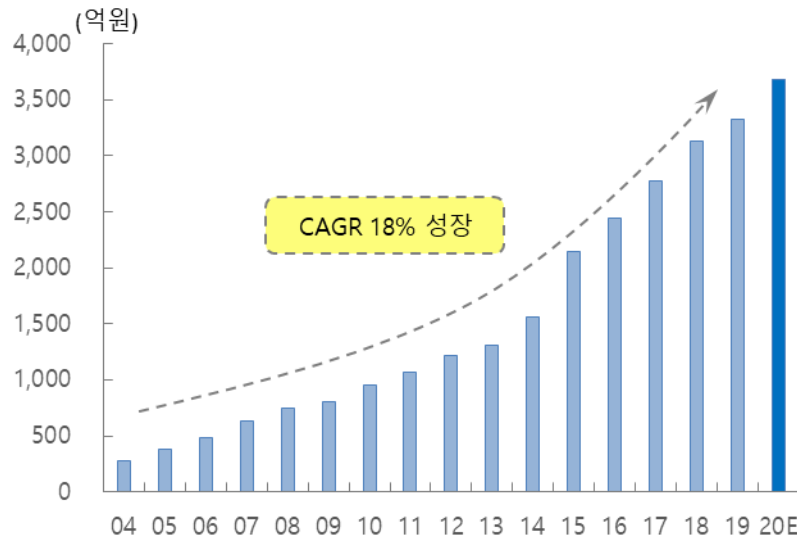
12결산 (억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER	PCR	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)
2016.12	1,690	NA	215	12.7	148	3,917	0.0	16.3	15.5	4.0	15.2	32.7
2017.12	2,848	68.6	362	12.7	348	5,665	44.6	15.8	17.7	4.5	13.1	32.4
2018.12	3,286	15.4	453	13.8	446	5,538	-2.3	12.9	11.9	3.6	11.2	31.6
2019.12	3,650	11.1	484	13.3	374	4,253	-23.2	12.7	8.4	2.5	8.1	21.4

# 휴온스(243070) 균형 잡힌 사업 포트폴리오, 갱년기 건강기능식품 반응 좋아

## □ 전문의약품 기반으로 연관사업 확장을 통한 성장 지속 중

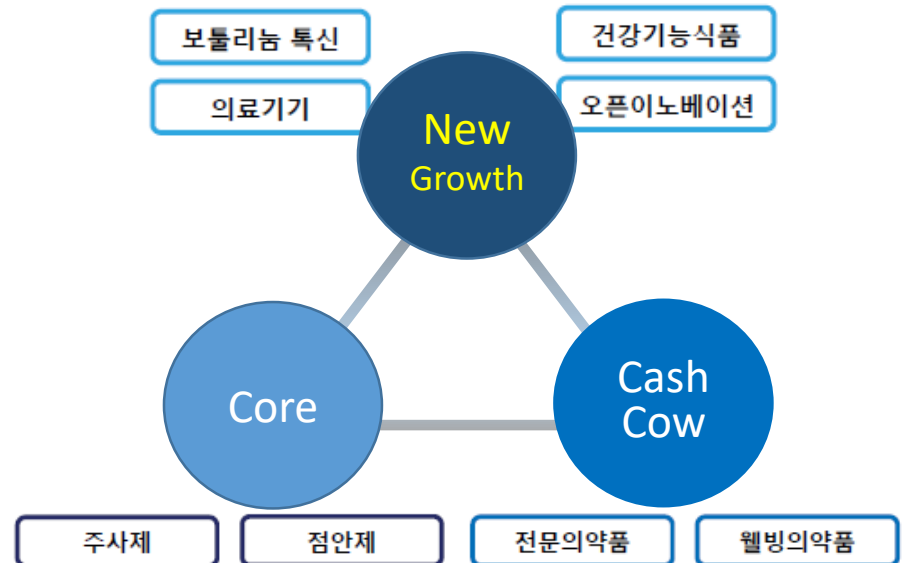
- 휴온스는 약 300개 의약품에 대한 품목등록을 보유하고 있으며 순환기, 내분비, 소화기질환 등관련 질병의 종합 포트폴리오를 구축하고 있음. 이를 바탕으로 연관사업 확장을 통한 성장 지속 중.
- 균형 잡힌 사업포트폴리오를 통한 연평균 18% 성장세 시현(2004~2019년): 동사는 주사제와 점안제를 바탕으로 시작하여, 전문의약품 및 웰빙의약품으로 안정적 매출을 시현하고 있음. 여기에 고부가가치의 웰빙제품인 비만치료제, 비타민주사제, 면역증가제 등 포트폴리오 구축하고 있고, 최근에는 건강기능식품으로 사업을 확장하고 있음.
- 제약회사 중 꾸준한 배당도 매력적인 부문: 동사는 17년 이후 지속적으로 배당을 하고 있음. 19년 기준 배당수익률 1.3% 수준.

휴온스 매출 성장 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

균형 잡힌 사업포트폴리오



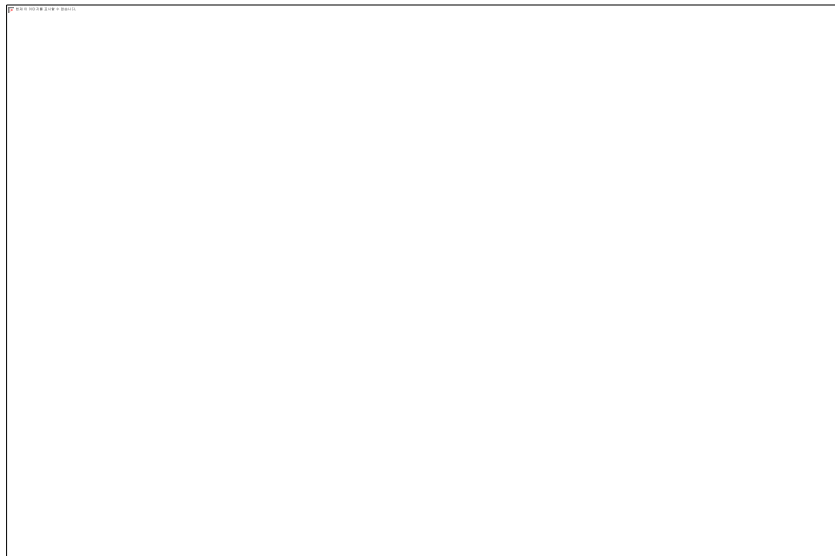
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

# 휴온스(243070) 균형 잡힌 사업 포트폴리오, 갱년기 건강기능식품 반응 좋아

## □ 갱년기 여성전용 유산균 건강기능식품 성장 기대

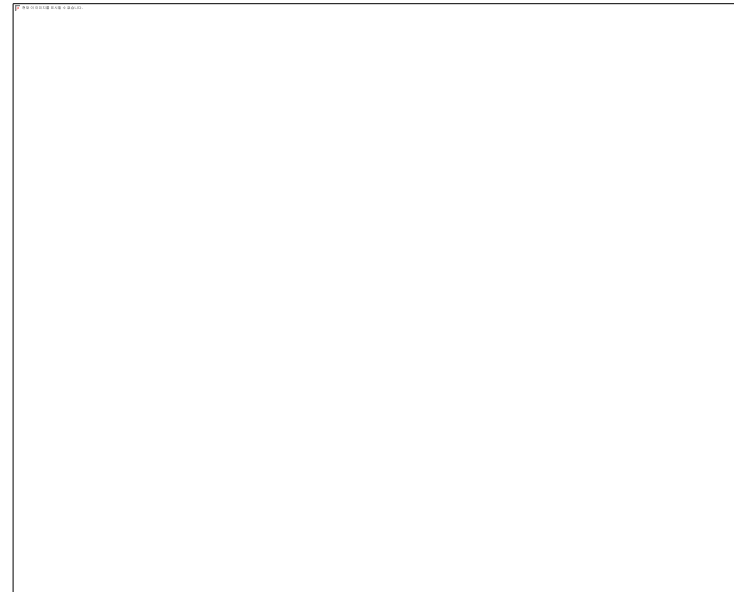
- 지난 6월 15일 휴온스는 여성 갱년기 증상 개선에 도움을 주는 유산균 건강기능식품 ‘엘루비 메노락토 프로바이오틱스’가 출시 두 달 만에 매출 52억원 돌파했다고 발표(이는 출시 후 두 달간 이어진 홈쇼핑 방송 판매분과 온라인 공식 스토어 판매량의 합산 수치).
- 엘루비 메노락토 프로바이오틱스: 국내 최초, 국내 유일 여성 갱년기 증상 개선 용 프로바이오틱스, 2019년 10월 식약처로부터 기능성 원료 개별 인정(인정 기능성: 갱년기 여성 건강에 도움)
- 최근 심평원은 여성 질병 진료현황을 통해 갱년기 여성 질병 환자 및 진료비가 꾸준히 증가하고 있다며, 이를 참고해 여성들에게 많이 발생하는 질병을 사전에 관리할 수 있는 계기가 되길 바란다고 발표. 건강기능식품인 만큼 관련 매출 증가 기대.

### 갱년기 여성 질병 진료비 꾸준히 증가



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

### 휴온스, 메노락토 프로바이오틱스



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

# 휴온스(243070) 균형 잡힌 사업 포트폴리오, 갱년기 건강기능식품 반응 좋아

## 포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	1,690	2,848	3,286	3,650
매출원가	0	797	1,290	1,470	1,650
매출총이익	0	893	1,559	1,816	2,000
매출총이익률 (%)	na	52.8	54.7	55.3	54.8
판매비	0	678	1,196	1,363	1,516
영업이익	0	215	362	453	484
영업이익률 (%)	na	12.7	12.7	13.8	13.3
EBITDA	0	257	415	517	582
EBITDA Margin (%)	na	15.2	14.6	15.7	16.0
영업외손익	0	-17	86	107	-6
법인세비용차감전순이익	0	199	448	560	478
법인세비용	0	50	100	114	104
당기순이익	0	148	348	446	374
당기순이익률 (%)	na	8.8	12.2	13.6	10.2
비지배지분순이익	0	-5	-3	-6	-8
지배지분순이익	0	153	351	452	382
지배순이익률 (%)	na	9.1	12.3	13.8	10.5
포괄순이익	0	147	345	446	374
비지배지분포괄이익	0	-5	-3	-6	-8
지배지분포괄이익	0	153	348	452	382

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	289	302	209	421
당기순이익	0	148	348	446	374
투자활동 현금흐름	0	-172	-117	-255	-288
투자자산	0	0	28	40	68
유형자산	0	59	85	103	193
재무활동 현금흐름	0	22	51	-91	-16
단기차입금	0	-7	-95	-102	143
장기차입금	0	0	96	0	0
현금의 증감	0	140	235	-135	119
기초 현금	0	20	160	394	260
기말 현금	0	160	394	260	378
NOPLAT	0	161	281	361	379
FCF	0	292	310	247	582

자료: 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	1,207	1,522	1,719	2,010
현금및현금성자산	0	160	394	260	378
매출채권 및 기타채권	0	661	688	857	863
재고자산	0	302	352	420	541
비유동자산	0	586	638	795	994
유형자산	0	451	513	629	719
자산총계	0	1,793	2,160	2,514	3,003
유동부채	0	822	786	761	962
매입채무 및 기타채무	0	357	399	376	427
차입금	0	323	232	130	273
유동성채무	0	28	8	70	39
비유동부채	0	14	131	76	59
부채총계	0	836	917	837	1,021
지배지분	0	939	1,227	1,633	1,945
자본금	0	29	31	41	45
자본잉여금	0	746	749	736	737
이익잉여금	0	156	466	877	1,187
기타자본변동	0	-5	-28	-31	-32
비지배지분	0	19	16	44	37
자본총계	0	957	1,243	1,677	1,982
총차입금	0	356	363	269	365

## 주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	0.0	16.3	15.8	12.9	12.7
PBR	0.0	4.0	4.5	3.6	2.5
EV/EBITDA	0.0	15.2	13.1	11.2	8.1
PSR	0.0	2.5	3.1	2.2	1.5
DPS	0	0	600	800	700
성장성_매출액 증가율	NA	NA	68.6	15.4	11.1
순이익 증가율	NA	NA	134.6	28.3	-16.1
ROIC	0.0	27.9	21.6	22.8	20.3
ROA	0.0	17.1	17.7	19.4	13.9
ROE	0.0	32.7	32.4	31.6	21.4
부채비율	0.0	87.3	73.8	49.9	51.5
순차입금비율	0.0	19.8	16.8	10.7	12.1
이자보상배율	0.0	36.5	33.4	47.2	42.9

단위: 원, 배, %