

| 2020.08

K-MRI FLEX 종목

(Kyobo Mid-SmallCap Research Insight)

미드스몰캡 김한경 02-3771-9733 / 20200028@iprovest.com
 미드스몰캡 박지원 02-3771-9162 / 20190004@iprovest.com
 금융·미드스몰캡 김지영 02-3771-9735 / jykim79@iprovest.com
 IT·미드스몰캡 최보영 02-3771-9724 / 20190031@iprovest.com
 정유·화학 김정현 02-3771-9351/ jh.kim@iprovest.com

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. 이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. / 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. / 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다. / 추천종목은 당사와 계열회사 관계가 없으며, 전일기준 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행과 관련하여 최근 6개월간 당사가 주간사로 참여하지 않았습니다.

투자기간 및 투자등급 (향후 6개월 기준, 2020.6.30)

매수(Buy) : KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
 Trading Buy : KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 보유(Hold) : KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
 매도(Sell) : KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

업종투자조건

비중확대(Overweight) : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가 상승 기대
 중립(Neutral) : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 비중축소(Underweight) : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가 하락 기대

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

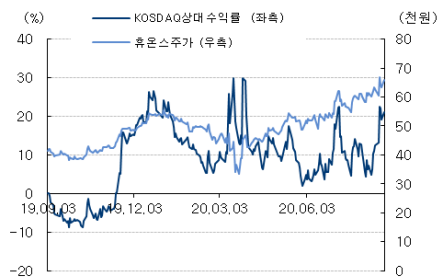


휴온스(243070) FY20 2Q: 건강기능식품 신사업 및 K-방역용품 해외 수출 효과로 호실적 시현

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

Company data

현재가(08/24)	65,900 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	66,900 원
52주 최저가(보통주)	33,550 원
KOSPI (08/24)	2,329.83p
KOSDAQ (08/24)	815.74p
자본금	41 억원
시가총액	6,511 억원
발행주식수(보통주)	988 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	18.5 만주
평균거래대금(60일)	115 억원
외국인지분(보통주)	15.09%
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

FY20 2Q: 건강기능식품 신사업 및 K-방역용품 해외 수출 효과로 호실적

- 휴온스는 2020년 2분기 별도기준 매출 943억원으로 전년동기대비 17.6% 성장했고, 영업이익 141억원(YoY +57.3%), 당기순이익 117억원(YoY +40.2%) 증가하면서 안정적인 수익 창출 시현
- 2분기 매출 성장 이유는 1)건강기능식품 신제품(여성 갱년기 유산균 ‘엘루비 메노락토 프로바이오틱스’)이 매출 신장의 중추적인 역할을 했고, 2)미국 법인 ‘휴온스USA’를 통한 K-방역용품 판매도 호조를 보였기 때문
- ‘메노락토 프로바이오틱스’의 경우 매년 여성 갱년기 질환 환자 및 치료비는 증가하고 있어 향후 성장 긍정적
- 하반기 텍스콤G6, 니조랄 등의 국내 출시를 통한 성장 모멘텀도 유호

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 FY20 2Q 연결 실적 현황

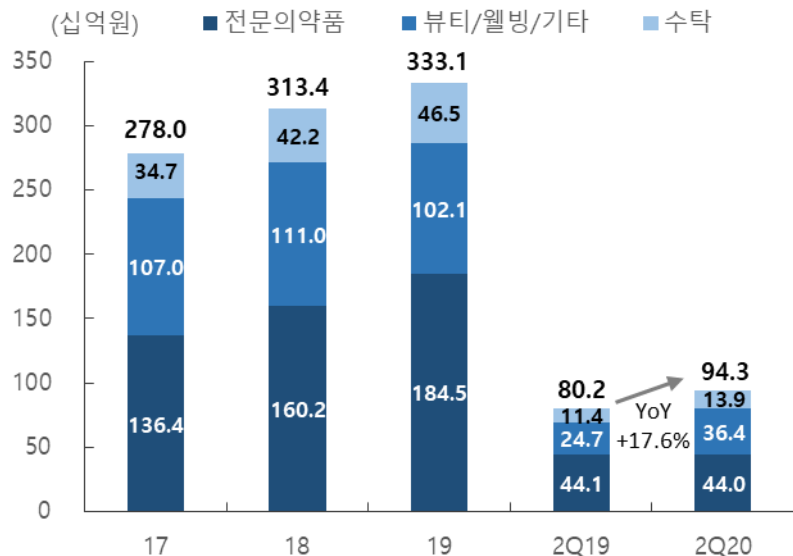
[휴온스 연결실적]

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2Q19	2Q20	YoY
매출액	284.8	328.6	365.0	86.6	103.6	19.6%
영업이익	36.2	45.3	48.4	8.7	13.2	51.7%
순이익	34.8	44.6	37.4	7.8	10.6	35.9%

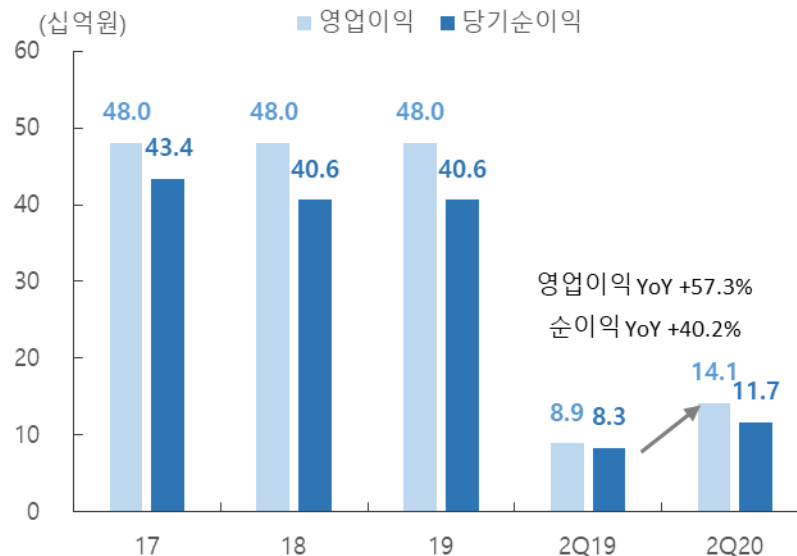
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

휴온스_매출 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

휴온스_안정적인 수익창출



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

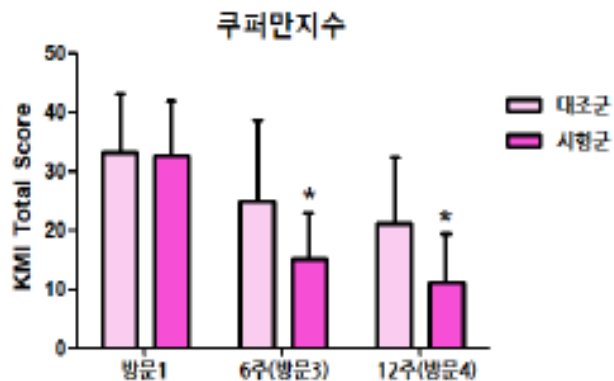
휴온스(243070) FY20 2Q: 건강기능식품 신사업 및 K-방역용품 해외 수출 효과로 호실적 시현

□ 메노락토 프로바이오틱스(건강기능식품 신사업)

- 2019. 10 기능성 원료 개별 인정 (인정 기능성: 갱년기 여성 건강에 도움)
- 2020. 04 엘루비(elruby) 메노락토 프로바이오틱스 제품 출시
- 국내 최초, 국내 유일 여성 갱년기 증상 개선 용 프로바이오틱스
- 한국미생물보존센터 균주기탁(KCCM11808P) : *L.acidophilus* YT1
- 대한민국, 일본 특허 등록, 미국/유럽 특허 출원(한국식품연구원과 공동연구, 휴온스 전용실시권 행사)



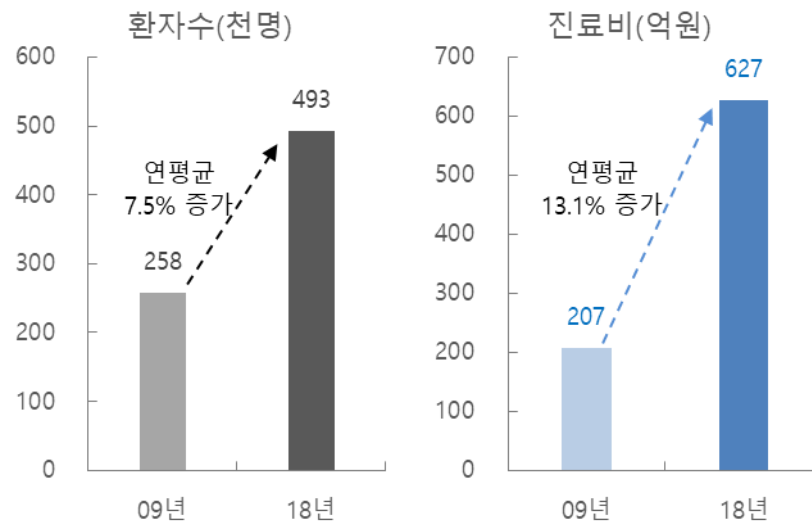
갱년기 개선 효과 확인



- 1) 쿠퍼만 지수(Kupperman index, KMI) 11가지 종점 개선 확인
- 2) Modified KI 평가항목 유의적 개선 확인
- 3) 갱년기 여성의 삶의 질 평가(MENQOL) 개선 확인

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

갱년기 여성 질병 진료비 꾸준히 증가



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

휴온스(243070) FY20 2Q: 건강기능식품 신사업 및 K-방역용품 해외 수출 효과로 호실적 시현

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
지배지분순이익률 (%)	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, %