

# 휴온스

## 243070

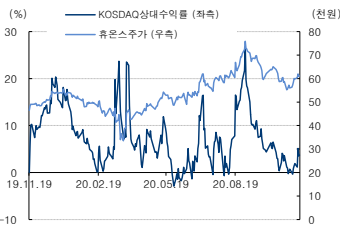
Nov 13, 2020

Not Rated

### Company Data

현재가(11/12)	61,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	75,900 원
52 주 최저가(보통주)	33,550 원
KOSPI (11/12)	2,475.62p
KOSDAQ (11/12)	840.08p
자본금	41 억원
시가총액	6,037 억원
발행주식수(보통주)	988 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.8 만주
평균거래대금(60 일)	46 억원
외국인지분(보통주)	16.67%
주요주주	
휴온스글로벌 외 8 인	45.05%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.4	18.0	43.3
상대주가	-0.6	-3.9	13.4



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com,

**KYOBO** 교보증권

## 잘하는 것에 집중하고 성과내기

### 기업개요

휴온스는 2016년 5월 1일 존속회사인 '휴온스글로벌'과 신설회사 '휴온스'로 분할되어 2016년 05월 03일 설립되었고, 2016년 06월 03일자로 코스닥시장에 재상장 함. 당사는 의약품 제조 및 판매를 주된 사업으로 영위하는 제약회사임. 하지만 최근 제약환경 변화 (FTA 확대 및 보험약가 인하, 리베이트에 대한 강력한 규제와 cGMP 품질기준 강화 등)으로 인해 기존 사업과 더불어 성장을 위한 해외 현지법인 진출, 의로기기 판매 및 수탁 생산 등 사업의 다각화를 진행 중이며, Bio-의약품 등에도 진출 중.

### FY20 3Q 실적 Review: 분기순이익 132억원, YoY +26.5%, QoQ +24.9%

2020년 3분기 휴온스는 연결기준 매출액 1,060억원(YoY +11.6%, QoQ +2.4%), 영업이익 153억원(YoY +9.8%, QoQ +16.1%), 분기순이익 132억원(YoY +26.5%, QoQ +24.9%) 시현. 매출이 증가한 이유는 전 사업부분의 고른 성장 때문인데, 1)여성 갱년기 건강기능식품 '엘루비 메노락토 프로바이오틱스'의 매출 상승세가 유지되었고, 2)국내에 독점 유통 중인 '니조랄2%액'도 신제품 모멘텀이 작용했으며, 3)해외사업부분 관련 워싱턴 주정부에 방역 용품 수출 지속과, 지난 5월 FDA 허가를 획득한 '1% 리도카인염산염주사제(바이알)'이 7월부터 본격적인 수출이 진행되면서 매출 성장을 견인했음. 자회사인 휴온스내츄럴과 휴온스네이처도 신제품 출시, 온오프라인 유통망 확대, OEM·ODM 사업 등을 통해 양호한 실적을 보였는데, 이에 3분기 관계기업관련손익은 13.8억원으로 전년대비 흑자전환 성공.

### 잘하는 것에 집중하고 성과 내고, 거기다 배당까지

휴온스의 경우 기존 제약사업 부분의 꾸준한 매출 지속과 더불어 수익성 다각화를 위한 노력들이 가시화되고 있다는 점에서 긍정적이며, 여기에 배당도 꾸준하다는 점에서 매력적 (2020년 11월 12일 주가기준 배당수익률 약1.3% 전망. 휴온스는 4분기에도 견조한 실적이 예상되는데, 여성 갱년기 건강기능식품과 대미 방역용품·국소마취제 수출 등 매출 상승세가 지속될 전망이며, 10월에 출시한 연속혈당측정시스템 '텍스콤G6'도 반응이 좋기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	0	1,690	2,848	3,286	3,650
YoY(%)	NA	NA	68.6	15.4	11.1
영업이익 (억원)	0	215	362	453	484
OP 마진(%)	0.0	12.7	12.7	13.8	13.3
순이익 (억원)	0	148	348	446	374
EPS(원)	0	3,917	5,665	5,538	4,253
YoY(%)	0.0	0.0	44.6	-2.3	-23.2
PER(배)	0.0	16.3	15.8	12.9	12.7
PCR(배)	0.0	15.5	17.7	11.9	8.4
PBR(배)	0.0	4.0	4.5	3.6	2.5
EV/EBITDA(배)	0.0	15.2	13.1	11.2	8.1
ROE(%)	0.0	32.7	32.4	31.6	21.4

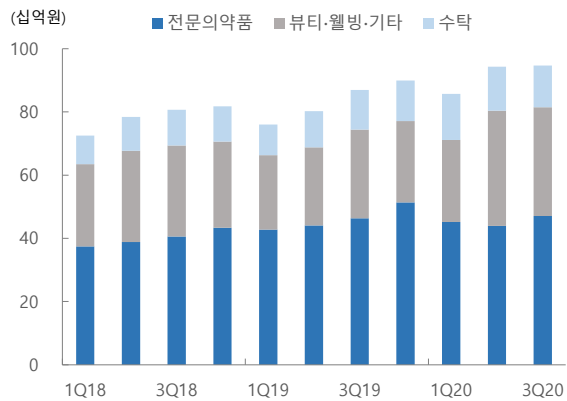
[도표 1] 휴온스 2020년 3분기 실적 현황\_연결기준

(단위: 십억원)

	3Q20	3Q19	YoY	2Q20	QoQ
매출액	106.0	95.0	11.6%	103.6	2.4%
영업이익	15.3	14.0	9.8%	13.2	16.1%
순이익	13.2	10.5	26.5%	10.6	24.9%

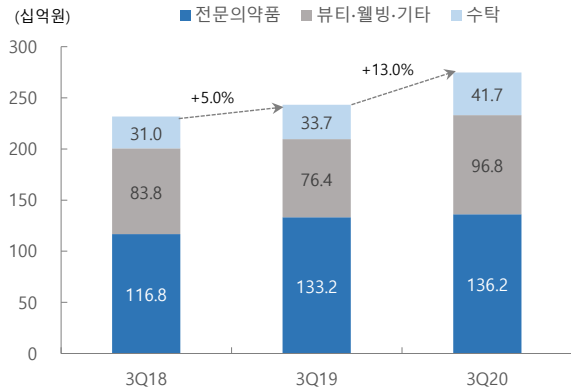
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 휴온스 사업부별 분기별 매출 추이



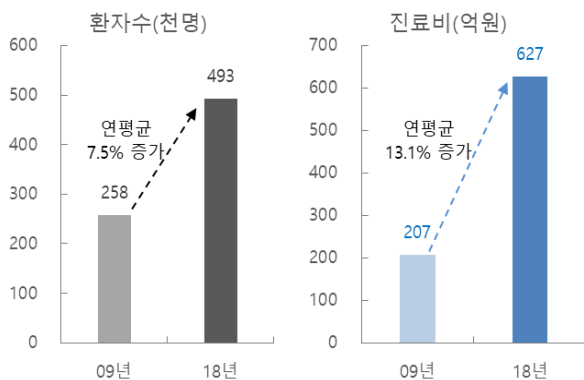
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 휴온스 사업부별 3분기 누적 매출 추이



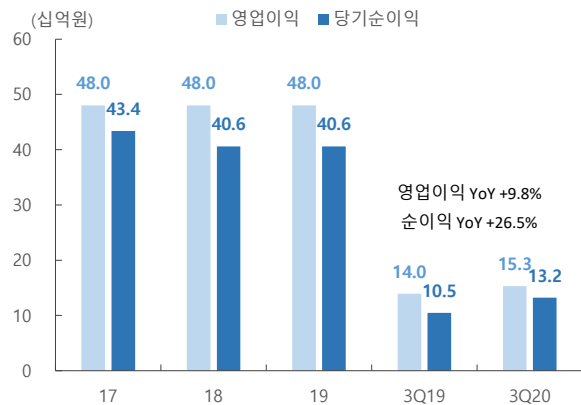
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 갱년기 여성 환자 및 진료비 꾸준히 증가세



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 휴온스 영업이익 및 당기순이익 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[휴온스 243070]

포괄손익계산서

단위: 억원

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
관계기업손익	0	-5	-13	-8	-20
금융수익	0	5	30	30	13
금융비용	0	-9	-12	-10	-42
기타	0	-7	81	95	43
법인세비용차감전순이익	0	199	448	560	478
법인세비용	0	50	100	114	104
계속사업순이익	0	148	348	446	374
중단사업순이익	0	0	0	0	0
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
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	-2	0	0
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

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	289	302	209	421
당기순이익	0	148	348	446	374
비현금항목의 가감	0	116	151	143	250
감가상각비	0	41	51	63	94
외환손익	0	1	1	-2	-3
지분법평가손익	0	0	13	8	20
기타	0	74	85	74	139
자산부채의 증감	0	31	-109	-280	-87
기타현금흐름	0	-6	-87	-99	-116
투자활동 현금흐름	0	-172	-117	-255	-288
투자자산	0	0	28	40	68
유형자산	0	59	85	103	193
기타	0	-231	-231	-398	-549
재무활동 현금흐름	0	22	51	-91	-16
단기차입금	0	-7	-95	-102	143
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	96	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-37	-65
기타	0	29	50	48	-94
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: 휴온스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

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
기타유동자산	0	85	88	182	228
비유동자산	0	586	638	795	994
유형자산	0	451	513	629	719
관계기업투자금	0	59	43	35	62
기타금융자산	0	10	15	69	95
기타비유동자산	0	66	67	62	118
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
기타유동부채	0	113	147	185	223
비유동부채	0	14	131	76	59
차입금	0	4	100	30	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	0	10	31	46	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

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	3,917	5,665	5,538	4,253
PER	0.0	16.3	15.8	12.9	12.7
BPS	0	15,924	19,821	19,989	21,652
PBR	0.0	4.0	4.5	3.6	2.5
EBITDAPS	0	5,500	5,851	5,540	5,387
EV/EBITDA	0.0	15.2	13.1	11.2	8.1
SPS	0	25,756	28,828	33,256	36,942
PSR	0.0	2.5	3.1	2.2	1.5
CFPS	0	7,457	5,003	3,026	6,481
DPS	0	0	600	800	700

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	68.6	15.4	11.1
영업이익 증가율	NA	NA	68.2	24.9	7.0
순이익 증가율	NA	NA	134.6	28.3	-16.1
수익성					
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
안정성					
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

휴온스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하