

휴온스 (243070)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	33,450 원
시가총액	3,992 억원
KOSDAQ(5/4)	845.06 pt

1Q23 Review

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8468 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

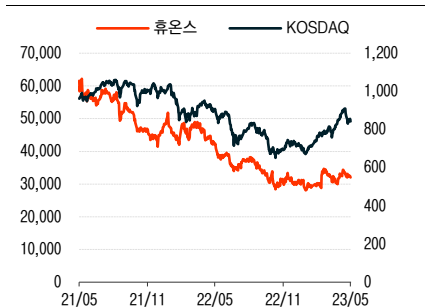
90 일 일평균거래대금	15.7 억원
외국인 지분율	21.2%
절대수익률 (YTD)	14.8%
상대수익률 (YTD)	-9.7%
배당수익률 (22년)	2.2%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	365	407	437	492
영업이익	48	54	45	41
순이익	38	56	31	22
ROE (%)	20.5	25.6	11.9	8.1
PER (x)	12.7	11.0	16.8	15.5
PBR (x)	2.5	2.5	1.9	1.2

자료: 휴온스, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: IFRS 연결기준,

Stock Price



기업개요

휴온스는 전문의약품(매출비중 43.4%, 제네릭 중심, 마취제, 점안제 등), 뷰티·웰빙(매출비중 35.7%, 건강기능식품, 메노락토: 여성 갱년기 유산균 등), 수탁(매출비중 13.3%, 점안제 & 의약품 생산) 사업을 영위하고 있다. 자회사로는 휴온스푸드언스(지분율 74.1%, 건강기능식품)를 보유하고 있다.

1Q23 Review

동사의 1Q23 실적은 매출액 1,279억원(+10.4% yoy), 영업이익 112억원(-4.6% yoy), 순이익(지배주주) 139억원(+59.4% yoy)을 기록하였다.

매출액 증가를 살펴보면, 1)웰빙의약품(비급여 전문의약품, 고용량 비타민 주사제 등) 가격인상 효과, 2)미국 주사제(ANDA 주사제, 치과용 국소 마취제 등) 1Q22 18억원 → 2Q22 27억원 → 3Q22 20억원 → 4Q22 57억원 → 1Q23 57억원 규모로 증가하고 있으며, 3)건강기능식품 1Q22 143억원 → 1Q23 172억원으로 외형성장이 진행되고 있다.

영업이익은 매출액 증가에도 불구하고 일부 비용 증가로 소폭 둔화되었는데, 이는 1)제2공장 시험생산 가동비 + 감가상각비 증가, 2)메노락토 등의 광고비(1Q22 50억원 → 1Q23 60억원, +21.6% yoy) & 건기식 흡소핑 확대에 따른 지급수수료(1Q22 98억원 → 1Q23 123억원, +25.2% yoy) 증가 요인으로 파악된다.

공장증설 효과: 중장기적인 성장 흐름

동사는 635억원을 투자하여 2공장 건설을 진행 중이고 4Q23이후 점진적으로 실적에 기여 할 것으로 기대된다. 이에 따른 Capa 증설은 점안제 3.5억관 → 5.25억관, Vial(백만) 26 → 79 등이며, 주사제 라인(투자금액 246억원) 증설을 진행하여 2025년 하반기 가동 예정(24년 완공 이후 GMP 인증 받는 기간 고려)으로 신규 주사제 라인으로 인한 매출금액은 800억원 ~ 1,000억원 정도로 기대된다.

휴온스 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2023.5.8	변경	정홍식									
	2023.5.8	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.3% 8.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2022. 4. 1 ~ 2023. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)