

휴메딕스 (200670)

엘라비에 리투오 및 필러수출 성장성 가속화

올해 하반기부터 엘라비에 리투오 매출 증가 본격화 되면서 내년에는 매출 점프업 될 듯 ⇒ 고마진으로 인하여 수익성 개선 가속화 될 듯

지난해 11월 동사는 엘앤씨바이오와 엘라비에 리투오(Elravie Re20) 사업 협약을 체결하고, 국내 피부과 및 에스테틱 전문의원에 대한 판권을 확보하였다. 이러한 엘라비에 리투오의 경우 hADM(무세포동종진피)를 스킨부스터 시장 최초로 피부에 적용하여 콜라겐에서 더 나아가 피부 ECM(세포외기질) 핵심 성분을 직접 보충함으로써, 모공 개선뿐만 아니라 기미/잡티 및 피부 결/밀도 개선 등 근본적인 피부 재생 효과를 기대할 수 있다. 즉, 피부 진피층을 직접 복원해 피부 재생 효과 등을 제공한다.

지난해 11월 동사가 ECM 기반 스킨부스터 엘라비에 리투오를 출시한 이후 올해 상반기에 다양한 온오프라인 학술 마케팅 등을 전개함에 따라 전국 300여 개 이상 클리닉 등에서 피부 개선 등을 위해 활용되고 있어서 향후 매출 확대가 예상된다.

이러한 마케팅 효과 등이 올해 하반기부터 가시화 됨에 따라 엘라비에 리투오 매출 증가가 본격화 되면서 내년에는 매출이 점프업 될 수 있을 것이다. 무엇보다 고마진으로 인하여 수익성 개선도 가속화 될 것이다.

브라질 등 필러 수출 증가 본격화되면서 올해 필러 매출 전년대비 16.7% 성장할 듯 ⇒ 올해 하반기 필러 수출 증가로 수익성 개선 가속화 될 듯

동사의 연도별 필러 매출액을 살펴보면 18년 173억원, 19년 208억원, 20년 258억원, 21년 260억원, 22년 343억원, 23년 491억원을 기록하였으며, 지난해의 경우 전년대비 14.5% 증가한 562억원을 기록하면서 성장세를 이어가고 있다.

특히 연도별 필러 수출액을 살펴보면 18년 86억원, 19년 121억원, 20년 157억원, 21년 135억원, 22년 163억원, 23년 254억원을 기록하였으며, 지난해의 경우 전년대비 39.8% 증가한 355억원을 기록하면서 급격한 성장세를 이어가고 있다. 이와 같이 필러 수출 증가가 필러 매출 상승으로 이어지면서 전체 매출 성장을 이끌고 있다.

먼저 중국향 필러 수출의 경우 동사는 2015년 주력 제품 엘라비에의 정식 품목허가를 시작으로 중국 시장을 본격 공략 중으로 2019년에는 리도카인(국소마취제)을 함유한 히알루론산 필러 엘라비에 답라인-L의 수입 제품 품목허가도 받았다. 이에 따라 중국향 필러수출의 경우 22년 163억원, 23년 176억원, 24년 183억원으로 점진적으로 증가하고 있으며 올해의 경우 200억원으로 예상되면서 성장이 예상된다.

무엇보다 2022년 하반기부터 진출한 브라질향 필러 수출의 경우 2023년에는 80억원을 기록하였는데, 지난해에는 전년대비 112.5% 증가한 170억원을 기록하면서 전체 필러 수출 성장을 이끌고 있다.

최근 브라질에서는 성형수술 뿐만 아니라 미용기기를 사용한 피부관리, 필러 등의 비수술 분야가 빠르게 성장하고 있어서 동사 필러 수출증가에 긍정적인 영향을 줄 것이다. 이에 따라 올해 상반기에 122억원을 기록함에 따라 올해 브라질향 필러 수출의 경우 전년대비 47.1% 증가한 250억원으로 예상되면서 고성장을 이어나갈 것으로 예상된다.

다른 한편으로는 지난 1월 태국 식품의약품청(TFDA)으로부터 HA 필러 제품 3종에 대한 품목 허가를 획득함에 따라 올해 3분기 출시가 예상된다. 또한 베트남 진출도 준비 중에 있다.

이와 같이 필러 수출 증가가 본격화됨에 따라 올해 필러 매출이 전년대비 16.7% 증가한 656억원으로 성장할 것으로 예상된다. 특히 올해 하반기 필러 매출 위주로 성장이 예상되면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

Company Brief

NR

액면가 500원
증가(2025.09.05) 62,400원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,123만주
시가총액	701십억원
외국인지분율	7.5%
52주 주가	25,550~75,800원
60일평균거래량	161,362주
60일평균거래대금	10.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.3	23.1	62.7	101.6
상대수익률	1.7	15.8	54.1	89.7

Price Trend



FY	2021	2022	2023	2024
매출액(십억원)	94	123	152	162
영업이익(십억원)	12	26	37	43
순이익(십억원)	9	21	25	39
EPS(원)	909	2,116	2,210	3,496
BPS(원)	12,419	13,912	17,637	20,350
PER(배)	26.4	13.1	15.3	12.1
PBR(배)	1.9	2.0	1.9	2.1
ROE(%)	7.4	16.0	14.7	18.4
배당수익률(%)	1.7	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	7.9	11.1	8.1	6.7

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

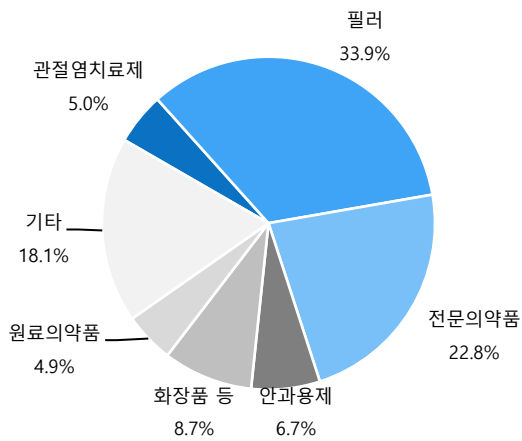
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

표1. 휴메딕스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2019	786	133	131	121	104	1,045	22.2
2020	985	166	203	172	151	1,513	15.7
2021	1,110	160	113	101	91	909	26.4
2022	1,232	260	290	212	212	2,116	13.1
2023	1,523	373	324	248	248	2,210	15.3
2024	1,619	431	484	393	393	3,496	12.1
2025E	1,772	493	531	441	441	3,927	15.9

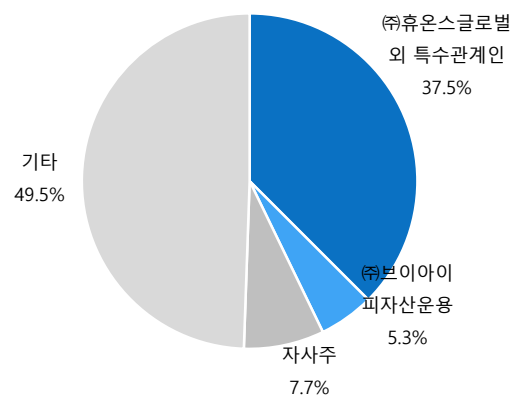
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림1. 휴메딕스 품목별 매출 구성(2025년 상반기 기준)



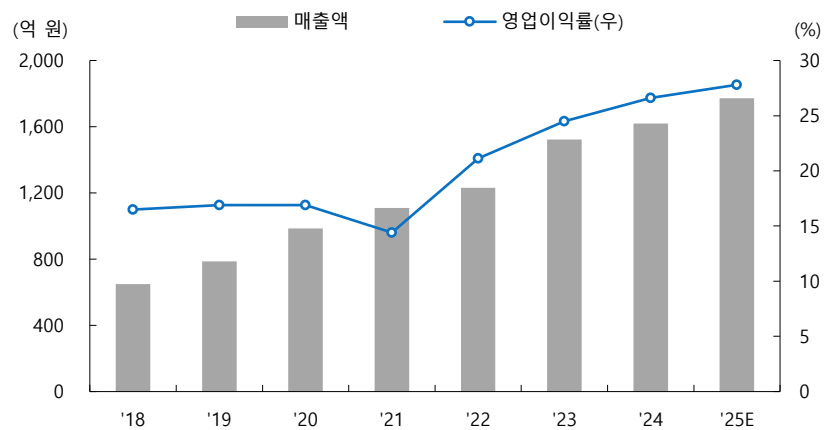
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림2. 휴메딕스 주주 분포(2025년 06월 30일 기준)



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림3. 휴메딕스 실적 추이



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

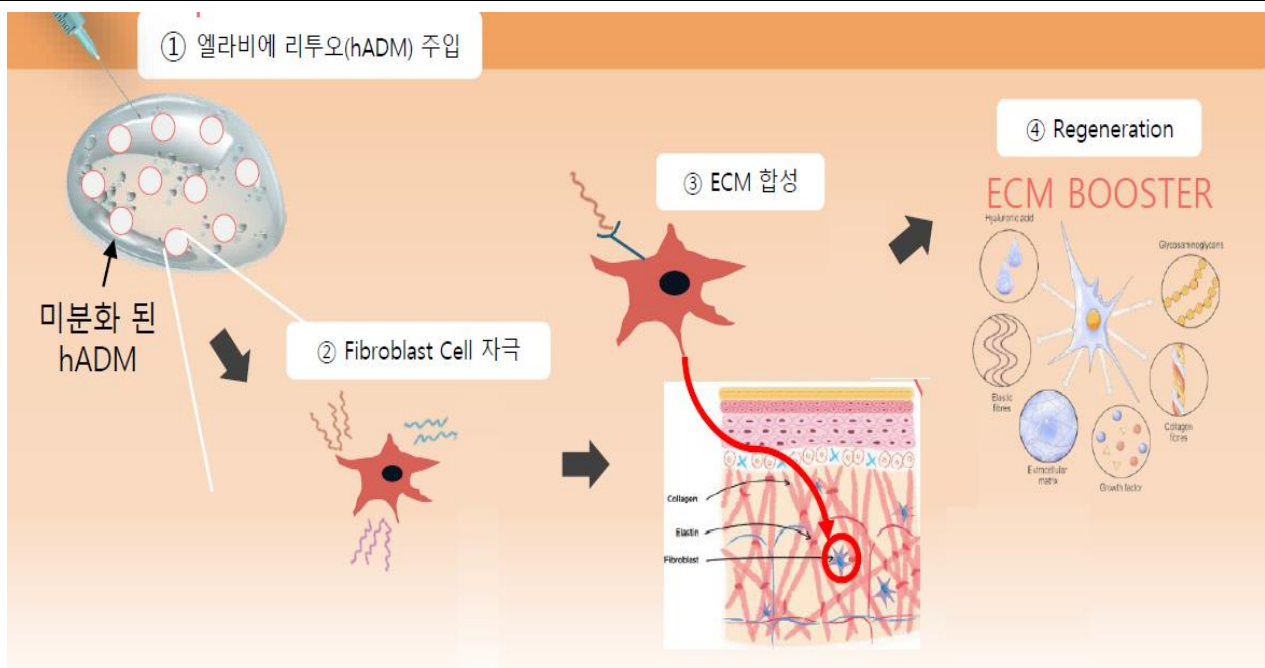
그림4. 엘라비에 리투오



제품명	Elravie Re20
분류	인체조직
성분	hADM(무세포동종진피) 파우더
규격	150mg
평균크기	100 µm 이하
유효기간	5년
보관조건	1~30도 실온 보관

자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림5. 엘라비에 리투오 기전(dual function)



자료: 앨앤씨바이오, iM증권 리서치본부

그림6. 제품 비교

구분	엘라비에 리투오	R 필러
원재료	인체 유래 진피 ECM	인체 유래 지방 ECM
주요 성분	탈세포화된 진피 유래 ECM (Collagen, Elastin, GAG...)	탈세포화된 지방 유래 ECM (VEGF, FGF-1, FGF-2, IGF, BMP-9, Collagen, GAGs, HA)
특장점	• 진피 ECM이 조직 지지 구조 제공 • 자가 진피조직 재생 및 보충	• 지방 ECM이 지방조직 재형성 유도 • 자가 지방세포의 이동 및 증식 촉진
목적	피부 개선(스킨부스터)	볼륨 이식(지방이식 대체)
국내 시술	가능	불가능

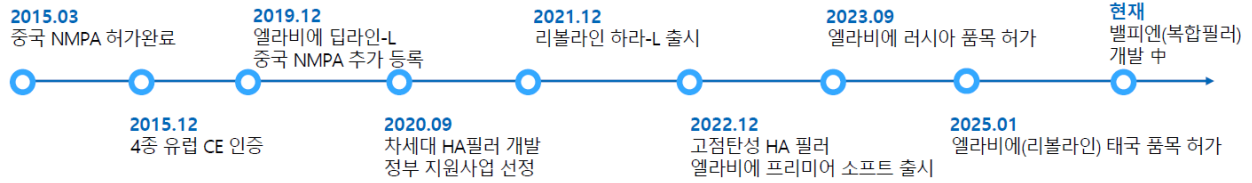
자료: 엘앤씨바이오, iM증권 리서치본부

그림7. 휴메딕스 제품군



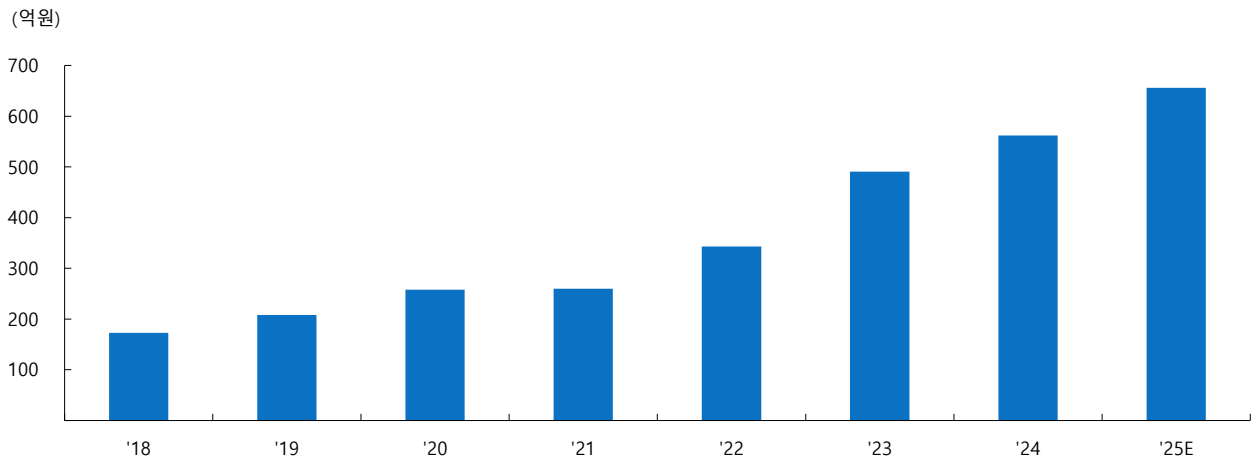
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림8. 휴메딕스 필러 제품 히스토리



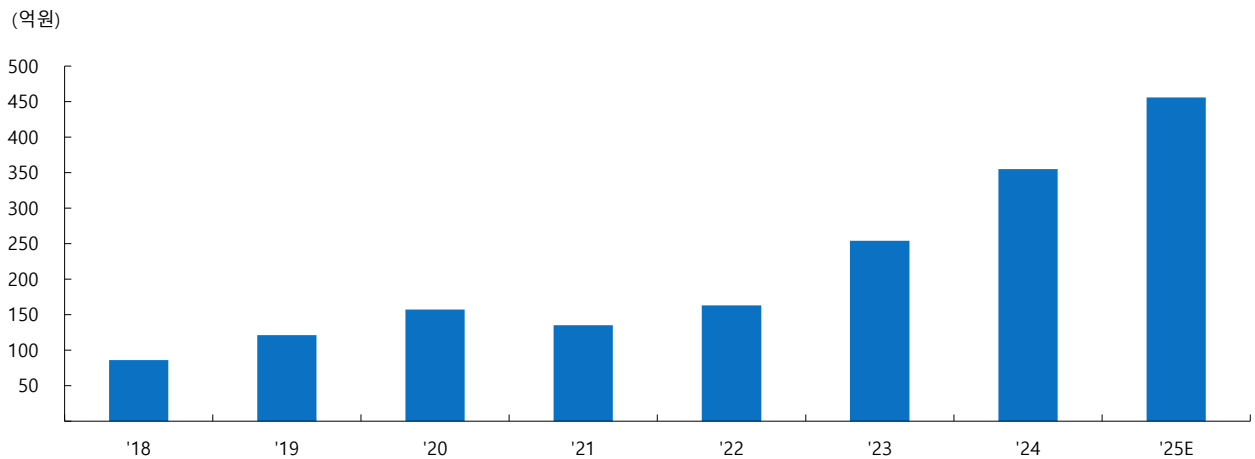
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림9. 필러 매출액 추이



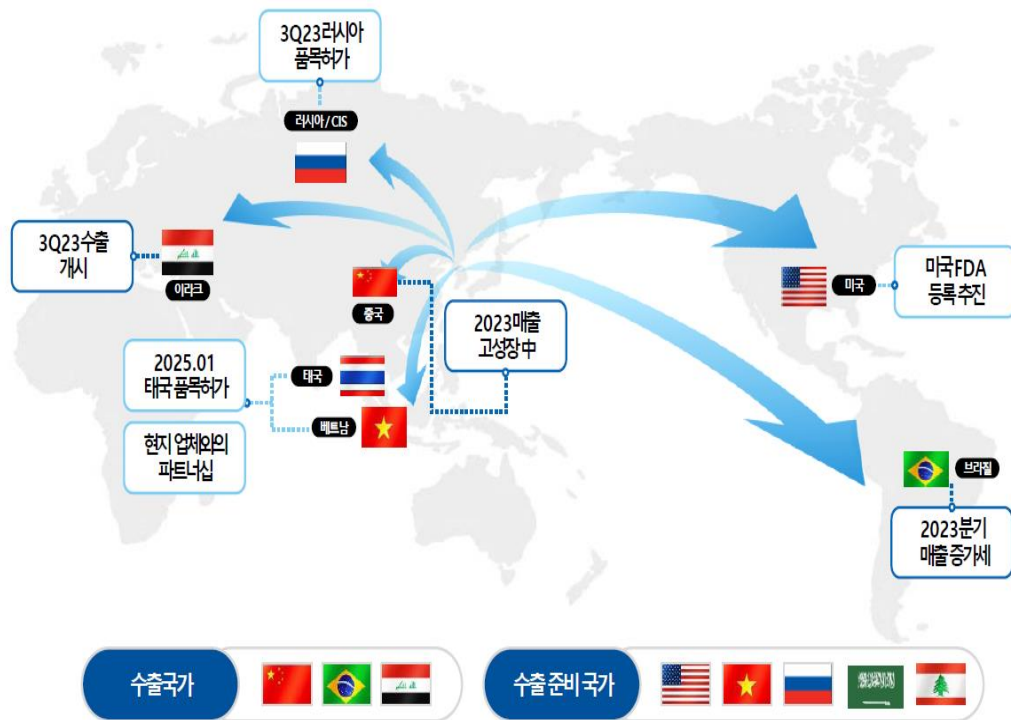
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림10. 휴메딕스 필러 수출 추이



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림11. 휴메딕스 글로벌 필러 시장 확대



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 별도 요약 재무제표

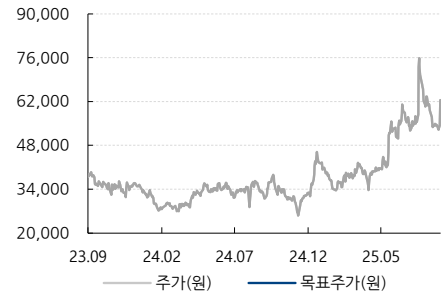
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2021	2022	2023	2024	(십억원, %)	2021	2022	2023	2024
유동자산	100	141	130	160	매출액	94	123	152	162
현금 및 현금성자산	9	91	80	110	증가율(%)	16.6	31.5	23.6	6.3
단기금융자산	45	0	0	1	매출원가	59	69	82	87
매출채권	22	21	20	20	매출총이익	35	55	70	75
재고자산	16	21	29	26	판매비와관리비	23	29	33	32
비유동자산	96	87	90	90	연구개발비	8	9	10	9
유형자산	57	54	53	52	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	3	3	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	196	227	220	250	영업이익	12	26	37	43
유동부채	38	85	20	19	증가율(%)	0.1	113.5	43.3	15.6
매입채무	3	6	5	3	영업이익률(%)	13.0	21.1	24.5	26.7
단기차입금	0	0	-	-	이자수익	0	4	3	4
유동성장기부채	1	33	1	2	이자비용	2	9	1	0
비유동부채	34	3	2	2	지분법이익(손실)	-	1	-2	-2
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	10	29	32	48
부채총계	72	88	22	21	법인세비용	1	8	8	9
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	10.7	23.5	21.3	29.9
자본금	5	5	6	6	당기순이익	9	21	25	39
자본잉여금	88	90	130	130	순이익률(%)	-	-	-	-
이익잉여금	55	80	98	131	자배주주귀속 순이익	9	21	25	39
기타자본항목	-4	-10	-10	-10	기타포괄이익	-	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	9	21	25	39
자본총계	124	139	198	229	자배주주귀속총포괄이익	9	21	25	39

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2021	2022	2023	2024		2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	18	38	31	51	주당지표(원)				
당기순이익	-	-	-	-	EPS	909	2,116	2,210	3,496
유형자산감가상각비	11	11	11	11	BPS	12,419	13,912	17,637	20,350
무형자산상각비	0	1	1	1	CFPS	2,140	3,265	3,214	4,517
지분법관련손실(이익)	-	1	-2	-2	DPS	400	500	775	930
투자활동 현금흐름	-49	54	-15	-13	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	26.4	13.1	15.3	12.1
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	1.9	2.0	1.9	2.1
금융상품의 증감	-	1	-2	-2	PCR	11.2	8.5	10.5	9.4
재무활동 현금흐름	20	-11	-26	-10	EV/EBITDA	7.9	11.1	8.1	6.7
단기금융부채의증감	-20	-	0	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	45	-	-	-	ROE	7.4	16.0	14.7	18.4
자본의증감	0	-6	-36	-3	EBITDA이익률	25.0	30.5	31.9	33.7
배당금지급	-4	-4	-7	-6	부채비율	58.2	63.3	11.1	9.3
현금및현금성자산의증감	-11	81	-10	28	순부채비율	-43.5	-41.6	-40.3	-47.8
기초현금및현금성자산	20	9	91	80	매출채권회전율(x)	4.7	5.7	7.4	8.1
기말현금및현금성자산	9	91	80	110	재고자산회전율(x)	5.8	6.6	6.1	5.9

자료 : 휴메딕스, iM증권 리서치본부

휴메딕스 투자 의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-04-08	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%