

휴온스 (243070)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	28,600 원
시가총액	3,414 억원
KOSDAQ(1/4)	683.67pt

매년 성장하는 중소형 제약회사

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

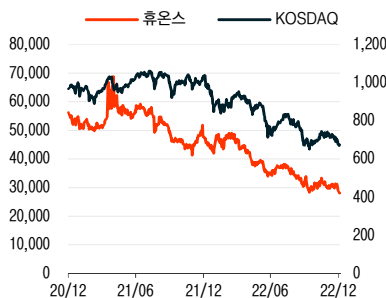
90 일 일평균거래대금	7.8 억원
외국인 지분율	21.1%
절대수익률 (YTD)	-1.9%
상대수익률 (YTD)	-2.5%
배당수익률 (23E): 22 DPS 가정	2.1%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021	직전 4분기
매출액	3,65.0	406.7	436.9	476.8
영업이익	48.4	54.1	45.3	29.0
순이익	38.2	55.6	30.8	17.6
ROE (%)	21.4	25.7	12.2	6.2
PER (x)	14.0	15.8	7.2	19.4
PBR (x)	2.7	2.7	2.1	1.2

자료: 휴온스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준, 직전 4분기: 4Q21~3Q22 합산

Stock Price



기업개요

휴온스는 전문의약품(매출비중 43%, 제네릭 중심, 마취제, 점안제 등), 뷰티·웰빙(매출 비중 36%, 건강기능식품, 메노락토: 여성 갱년기 유산균 등), 수탁(매출비중 14%, 점안제 & 의약품 생산) 사업을 영위하고 있다. 자회사로는 휴온스푸드언스(지분율 74.1%, 건강기능식품)를 보유하고 있다.

실적동향

3Q22누적 매출액 3,631억원(+12.3% yoy), 영업이익 246억원(-39.8% yoy)으로 매출액은 매년 10% 수준을 상승을 보이고 있고, 최근에도 외형성장은 유지되고 있다. 다만, 2022년 수익성이 하락한 바 있는데, 이는 1)3Q22 해외 상품(마스크 등의 코로나 관련 아이템 등) 재고처리 관련 일회성 비용(약 56억원), 2)건강기능식품 개발 & 마케팅 비용 증가, 3)점안제 2공장 준공 이후 인력 & 고정비 증가 영향이 있었던 것으로 파악된다.

체크포인트

첫째, 점안제 2공장이 준공되었고, 4Q23 정도 신규 공급이 시작될 것으로 보인다. 현재 점안제 Capa는 3.0억관이고 제 2공장 신규 Capa는 1.8억관으로 현재 60% 수준이다. 가동이 시작되면 빠르게 점안제 수탁 실적이 상승할 것으로 기대된다.

둘째, 2022년 생물학적 동등성 시험(동사 27개 주요 의약품)관련 R&D 비용이 대규모 집행(연구개발비 3Q21누적 210억원 → 3Q22누적 278억원, +69억원 비용 증가)되었고, 2023년에는 이에 대한 기저 효과로 수익성 개선이 가능할 것으로 보인다.

셋째, 공시를 통해 주사제 Capa 증설을 발표하였다. 투자금액은 246억원 규모이며, 가동은 2025년 하반기를 목표(중장기적 관점)로 하고 있다. 주사제 Capa 증설에 기여하는 신규 매출액 규모는 800억원 정도로 추정하고 있다.

휴온스 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원)		일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
							2023.1. 5	변경	정홍식					
		2023.1. 5	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 당사에게 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)	투자의견 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)	+15% 이상 기대	93.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 $\pm 20\%$ 에서 $\pm 15\%$ 로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.0%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2022. 1. 1 ~ 2022. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)