

2024. 5. 13



Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

hsjeong@ebestsec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	33,900 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (5/10)	864.16 pt
시가총액	4,061 억원
발행주식수	11,980 천주
52 주 최고가/최저가	47,450 / 29,400 원
90 일평균거래대금	9.41 억원
외국인 지분율	22.7%
배당수익률(24.12E)	1.9%
BPS(24.12E)	30,813 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -5.6%
	6 개월 -24.3%
	12 개월 -11.4%
주주구성	휴온스글로벌(외 6인) 44.8%
	FIDELITY 10.0%

Stock Price



휴온스 (243070)

1Q24 Review: 매출액 성장흐름 유지

1Q24 Review

동사의 2024년 1분기 실적은 매출액 1,478억원(+15.5% yoy), 영업이익 107억원 (-4.4% yoy, OPM 7.2%), 순이익(지배주주) 99억원(-29.0% yoy)을 기록하였다. 부문별 실적은 1)전문의약품 641억원(+12.0% yoy), 2)뷰티·웰빙(건기식 + 의료기기) 487억원 (+5.2% yoy), 3)수탁(CMO, 주로 점안제) 195억원(+23.0% yoy)으로 전 사업부문에서 고른 외형 성장이 진행되었다.

1Q24 매출액 상승 이유는 1)점안제 2공장 본격 가동으로 인한 수탁부문 고성장(195억원, +23.0% yoy): 2공장의 Capa는 1.7억관(기존 1공장 대비 +48% ↑), 2)뷰티·웰빙 부문에서 연속혈당측정기 신제품(텍스콤의 G7 상품 판매: 센서와 미터의 일체화로 편의성 및 가격경쟁력 개선)의 판매 확대, 3)휴온스생명과학(과거 크리스탈생명과학에서 사명 변경, ETC, 2023년말에 자회사로 편입 지분 100%, 2023년 Sales 203억원, OP -8억원, NI -32억원) 매출 기여(1Q24 Sales 56억원)가 반영되었기 때문이다.

다만, 2023년 외형성장을 이끌었던 주사제 수출에 있어서는 북미지역의 수급 불균형이 어느 정도 해소된 것으로 보이고, 동사의 주사제 Capa도 이미 Full 생산에 가까운 상황이라 이번 분기에는 다소 둔화된 것으로 파악된다.

1Q24 영업이익률은 전년동기 대비 감소(OPM 1Q23 8.7% → 1Q24 7.2%)하였는데, 그 이유는 외형성장을 견인하고 있는 점안제 2공장에 대한 고정비(감가상각비, 인건비 등) 상승, 2)수익성이 높았던 미국 마취제 공급망 일부 해소로 주사제 수출액 감소, 3)지급수수료: 1Q23 123억원 → 1Q24 142억원: 다이어트 건기식 런칭에 따른 홈쇼핑 비중 증가 & 자회사 인수관련 일회성 비용, 4)뷰티·웰빙 부문의 연속혈당기 판매 증가가 상품판매(상대적으로 수익성 낮을 것으로 추정)이기 때문이다.

이번 1Q24 동향을 파악하였을 때, 동사가 영업실적 공정공시를 통해 발표한 2024년 매출액 6,353억원(+15.1%) 목표에는 큰 무리가 없을 것으로 보인다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	492.4	552.0	631.8	689.8	747.6
영업이익	40.9	56.0	59.6	66.9	73.8
순이익(지배주주)	22.4	50.5	51.2	56.9	62.2
EPS (원)	1,880	4,213	4,273	4,748	5,189
증감률 (%)	-27.0	124.1	1.4	11.1	9.3
PER (x)	15.5	9.1	7.9	7.1	6.5
PBR (x)	1.2	1.4	1.1	1.0	0.9
영업이익률 (%)	8.3	10.1	9.4	9.7	9.9
EBITDA 마진 (%)	11.7	13.4	13.2	13.3	13.2
ROE (%)	8.2	16.6	14.7	14.4	13.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 휴온스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 분기실적 추이

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	1,279	1,407	1,382	1,452	1,478	1,604	1,572	1,665
YoY	10.4%	13.4%	12.2%	12.3%	15.5%	14.0%	13.7%	14.6%
전문의약품	573	663	665	718	641	733	740	803
뷰티웰빙	463	494	450	480	487	525	489	522
수탁	159	169	171	152	195	206	208	201
기타	85	81	97	102	154	140	134	138
YoY								
전문의약품	10.5%	32.3%	26.0%	21.4%	12.0%	10.6%	11.3%	11.9%
뷰티웰빙	12.1%	8.5%	0.9%	8.8%	5.2%	6.1%	8.7%	8.7%
수탁	1.6%	-12.2%	14.7%	-4.8%	23.0%	22.2%	22.0%	31.9%
기타	18.7%	-12.1%	-11.5%	1.2%	81.7%	72.2%	39.2%	35.9%
% of Sales								
전문의약품	44.8%	47.1%	48.1%	49.4%	43.4%	45.7%	47.1%	48.3%
뷰티웰빙	36.2%	35.1%	32.6%	33.1%	33.0%	32.7%	31.1%	31.4%
수탁	12.4%	12.0%	12.3%	10.5%	13.2%	12.9%	13.2%	12.1%
기타	6.6%	5.8%	7.0%	7.0%	10.4%	8.7%	8.5%	8.3%
영업이익	112	179	150	120	107	182	161	146
% of sales	8.7%	12.7%	10.8%	8.3%	7.2%	11.4%	10.2%	8.7%
% YoY	-4.6%	64.4%	638.4%	-26.2%	-4.4%	1.9%	7.6%	21.5%

자료: 휴온스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 연간실적 추이

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	3,286	3,650	4,067	4,369	4,924	5,520	6,318	6,898
YoY	15.4%	11.1%	11.4%	7.4%	12.7%	12.1%	14.5%	9.2%
전문의약품	1,715	1,845	1,832	1,959	2,138	2,612	2,918	3,225
뷰티웰빙	989	1,021	1,290	1,495	1,756	1,888	2,023	2,140
수탁	430	465	541	582	657	650	810	910
기타	152	319	404	333	373	370	566	624
YoY								
전문의약품	17.6%	7.6%	-0.7%	7.0%	9.1%	22.2%	11.7%	10.5%
뷰티웰빙	1.4%	3.3%	26.3%	15.9%	17.5%	7.5%	7.2%	5.7%
수탁	24.3%	8.0%	16.3%	7.6%	12.9%	-1.0%	24.6%	12.3%
기타	122.8%	109.7%	26.8%	-17.6%	12.1%	-0.8%	53.0%	10.1%
% of Sales								
전문의약품	52.2%	50.6%	45.0%	44.8%	43.4%	47.3%	46.2%	46.8%
뷰티웰빙	30.1%	28.0%	31.7%	34.2%	35.7%	34.2%	32.0%	31.0%
수탁	13.1%	12.7%	13.3%	13.3%	13.3%	11.8%	12.8%	13.2%
기타	4.6%	8.7%	9.9%	7.6%	7.6%	6.7%	9.0%	9.0%
영업이익	453	484	541	453	409	560	596	669
% of sales	13.8%	13.3%	13.3%	10.4%	8.3%	10.1%	9.4%	9.7%
% YoY	24.9%	7.0%	11.8%	-16.3%	-9.8%	37.0%	6.3%	12.4%

자료: 휴온스, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

휴온스 (243070)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	247.0	271.3	296.3	336.2	385.8
현금 및 현금성자산	30.7	64.7	80.2	102.4	134.4
매출채권 및 기타채권	79.0	106.7	106.3	116.1	125.8
재고자산	74.5	76.6	86.5	94.4	102.3
기타유동자산	62.8	23.3	23.3	23.3	23.3
비유동자산	225.6	266.0	287.1	300.5	309.5
관계기업투자등	44.2	39.6	45.3	49.5	53.6
유형자산	152.5	190.2	202.6	209.7	212.4
무형자산	4.6	13.6	13.4	13.2	12.9
자산총계	472.6	537.3	583.4	636.7	695.3
유동부채	103.5	133.9	136.8	141.2	145.6
매입채무 및 기타채무	43.2	49.9	53.3	58.2	63.1
단기금융부채	46.4	65.6	64.9	64.3	63.6
기타유동부채	13.8	18.4	18.6	18.8	18.9
비유동부채	81.7	73.0	72.5	71.9	71.4
장기금융부채	72.0	62.9	62.2	61.6	61.0
기타비유동부채	9.6	10.1	10.2	10.3	10.4
부채총계	185.1	206.9	209.3	213.2	217.0
지배주주지분	282.5	325.4	369.1	418.5	473.2
자본금	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	69.8	72.1	72.1	72.1	72.1
이익잉여금	207.7	247.5	291.2	340.6	395.3
비지배주주지분(연결)	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0
자본총계	287.5	330.4	374.1	423.5	478.2

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	35.4	52.1	64.0	64.6	70.2
당기순이익(손실)	22.6	50.4	50.8	56.4	61.7
비현금수익비용가감	45.5	34.3	19.1	20.8	21.1
유형자산감가상각비	15.4	17.3	22.7	23.5	23.8
무형자산상각비	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
기타현금수익비용	28.8	16.1	-7.1	-6.2	-6.1
영업활동 자산부채변동	-11.4	-21.8	-5.9	-12.6	-12.6
매출채권 감소(증가)	-1.7	-24.1	0.4	-9.8	-9.7
재고자산 감소(증가)	-10.6	-3.3	-9.9	-7.9	-7.9
매입채무 증가(감소)	-1.3	-0.8	3.4	4.9	4.9
기타자산, 부채변동	2.2	6.4	0.2	0.2	0.2
투자활동 현금	-70.1	3.0	-40.4	-34.3	-30.1
유형자산처분(취득)	-37.3	-43.5	-35.0	-30.6	-26.6
무형자산 감소(증가)	-0.9	-1.1	-0.9	-0.8	-0.7
투자자산 감소(증가)	-30.9	42.4	-4.5	-2.9	-2.9
기타투자활동	-1.0	5.2	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금	7.8	-21.1	-8.1	-8.1	-8.1
차입금의 증가(감소)	22.1	-10.5	-0.7	-0.6	-0.6
자본의 증가(감소)	-6.7	-10.6	-7.5	-7.5	-7.5
배당금의 지급	6.5	10.6	-7.5	-7.5	-7.5
기타재무활동	-7.6	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-26.6	34.0	15.5	22.2	32.0
기초현금	57.3	30.7	64.7	80.2	102.4
기말현금	30.7	64.7	80.2	102.4	134.4

자료: 휴온스, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	492.4	552.0	631.8	689.8	747.6
매출원가	224.4	265.9	331.3	359.8	388.8
매출총이익	268.0	286.1	300.5	330.0	358.8
판매비 및 관리비	227.1	230.1	240.9	263.0	285.1
영업이익	40.9	56.0	59.6	66.9	73.8
(EBITDA)	57.6	74.2	83.3	91.4	98.5
금융손익	-0.6	-0.5	-1.1	-0.9	-0.6
이자비용	3.2	2.5	3.3	3.3	3.2
관계기업등 투자손익	0.1	1.3	1.3	1.3	1.3
기타영업외손익	-0.1	6.4	4.7	4.6	4.5
세전계속사업이익	40.3	63.1	64.5	72.0	78.9
계속사업법인세비용	17.6	12.7	13.7	15.6	17.2
계속사업이익	22.6	50.4	50.8	56.4	61.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	22.6	50.4	50.8	56.4	61.7
지배주주	22.4	50.5	51.2	56.9	62.2
총포괄이익	22.5	50.4	50.8	56.4	61.7
매출총이익률 (%)	54.4	51.8	47.6	47.8	48.0
영업이익률 (%)	8.3	10.1	9.4	9.7	9.9
EBITDA 마진률 (%)	11.7	13.4	13.2	13.3	13.2
당기순이익률 (%)	4.6	9.1	8.0	8.2	8.2
ROA (%)	4.9	10.0	9.1	9.3	9.3
ROE (%)	8.2	16.6	14.7	14.4	13.9
ROIC (%)	8.0	13.0	12.9	13.6	14.2

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	15.5	9.1	7.9	7.1	6.5
P/B	1.2	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.5	7.0	5.4	4.7	4.0
P/CF	5.1	5.4	5.8	5.3	4.9
배당수익률 (%)	2.1	1.6	1.9	1.9	1.9
성장성 (%)					
매출액	12.7	12.1	14.5	9.2	8.4
영업이익	-9.8	37.0	6.3	12.4	10.2
세전이익	-1.5	56.8	2.2	11.6	9.5
당기순이익	-26.1	122.9	0.8	11.1	9.3
EPS	-27.0	124.1	1.4	11.1	9.3
안정성 (%)					
부채비율	64.4	62.6	55.9	50.3	45.4
유동비율	238.8	202.7	216.6	238.0	264.9
순차입금/자기자본(x)	30.0	19.0	12.3	5.3	-2.2
영업이익/금융비용(x)	12.9	22.4	18.2	20.5	22.7
총차입금 (십억원)	118.4	128.4	127.2	125.9	124.6
순차입금 (십억원)	86.3	62.8	46.0	22.6	-10.7
주당지표 (원)					
EPS	1,880	4,213	4,273	4,748	5,189
BPS	23,665	27,163	30,813	34,936	39,500
CFPS	5,706	7,072	5,831	6,446	6,912
DPS	600	630	630	630	630

휴온스 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

50,000

40,000

30,000

20,000

10,000

0

22/05

22/11

23/05

23/11

투자이견 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
2024.05.13 변경	2024.05.13 NR	정홍식 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 제 3자에게 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 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	92.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기 존 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	7.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)