

휴온스 (243070)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	32,800 원
시가총액	3,915 억원
KOSDAQ(2/14)	779.58 pt

4Q22 Review: 어닝 서프라이즈

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

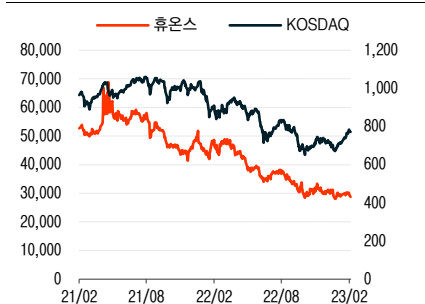
90 일 일평균거래대금	10.82 억원
외국인 지분율	20.6%
절대수익률 (YTD)	12.5%
상대수익률 (YTD)	-2.2%
배당수익률 (22년)	2.2%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	3,65.0	406.7	436.9	492.4
영업이익	48.4	54.1	45.3	40.9
순이익	38.2	55.6	30.8	24.9
ROE (%)	21.4	25.7	12.2	15.0
PER (x)	14.0	15.8	7.2	7.6
PBR (x)	2.7	2.7	2.1	1.1

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.

4Q22 Review

동사의 4Q22 실적은 매출액 1,293억원(+13.7% yoy), 영업이익 162억원(+272.4% yoy), 순이익(지배주주) 62억원(흑자전환)으로 분기 최대 매출액과 영업이익을 기록하였다. 이는 시장 컨센서스 Sales 1,248억원 대비 소폭 높고, OP 101억원 대비 큰 폭으로 예상치를 상회한 것이다.

매출액 증가 이유는 1)미국 FDA ANDA 주사제(치과용 국소 마취제 등)에서 4Q22 57억 원을 기록(21년 73억원 → 2022년 123억원, 신규 고객선 미국 McKesson사 수주 증가)하며, 동사의 ETC 마취제 부문에서 4Q21 79억원 → 4Q22 146억원(+83.7% yoy)으로 고성장 하였고, 2)뷰티·웰빙 부문에서 홈쇼핑 중심에서 자사몰과 온라인 판매 비중이 증가하며 4Q21 369억원 → 4Q22 442억원(+19.5% yoy)의 성장이 진행되었기 때문으로 파악된다.

영업이익이 큰 폭으로 개선된 이유는 1)수익성이 높은 주사제 비중 증가, 2)뷰티·웰빙 부문에서 온라인 비중 증가에 따른 마진 개선, 3)생물학적 동등성 시험관련 비용 감소로 파악된다. 특히 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.

동사의 중장기적 성장 모멘텀은 주사제 Capa 증설이다. 공시를 통해 발표하였으며, 투자금액은 246억원 규모, 가동은 2025년 하반기를 목표로 하고 있다. 주사제 Capa 증설에 기여하는 신규 매출액 규모는 800억원 정도로 추정하고 있다.

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	
	2023.2. 15	변경	정홍식										
	2023.2. 15	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)	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	93.0% 7.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2022. 1. 1 ~ 2022. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)