

Company Basic

Analyst 이선경

02) 6915-5655

seonkyoung.lee@ibks.com

매수 (신규)

목표주가 45,000원

현재가 (3/30) 30,650원

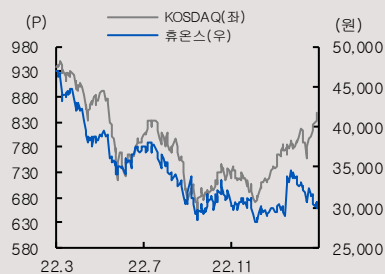
KOSDAQ (3/30)	850.48pt
시가총액	366십억원
발행주식수	11,936천주
액면가	500원
52주 최고가	47,000원
최저가	28,100원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	20.6%
배당수익률 (2023F)	2.0%

주주구성	
휴온스글로벌 외 5인	44.98%
FIDELITY MANAGEMENT	9.99%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-24%	-28%
절대기준	-9%	-4%	-35%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	-	-
목표주가	45,000	-	-
EPS(23)	3,610	-	-
EPS(24)	4,341	-	-

휴온스 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

휴온스 (243070)

실적으로 승부하는 휴온스

각 사업부별 지속 성장이 기대되는 팔방미인

동사는 수익성이 좋은 전문의약품과 비급여 주사제 제품 중심으로 견조한 매출 성장과 10% 이상의 영업이익율을 유지하며 지속 성장해 왔다. 23년 동사는 전문의약품/뷰티/웰빙/수탁 등 각 사업부별 견조한 매출 성장이 기대되는 가운데 최근 건기식 브랜딩 강화로 인한 수익성 악화 요인을 일부 개선함에 따라 과거 10% 이상의 영업이익 회복도 기대된다.

이에 따라 23년 동사의 매출은 전년 대비 9.8% 증가한 5,409억원, 영업이익은 41.6% 증가한 578억원(OPM 10.7%)을 전망한다.

23년 국소마취제 미국 시장 진출 본격화

23년 가장 주목해야할 점은 국소마취제의 성장이다. 동사가 미국에 수출하고 있는 국소마취제는 미국 내 공급부족 약물로 FDA가 생산 일정을 홈페이지에 업데이트하며 관리하고 있는 품목이다.

미국 내 주 제조사인 Pfizer의 미스 라벨링 이슈에 따른 리콜 및 생산 지연, 수요증가 등에 따라 미국내 국소마취제 공급이 부족한 가운데 동사는 Spectra Medical과의 공급 계약에 이어 미국 최대 의약품 유통기업인 McKesson (22년 매출액 2,739억 달러)과의 공급 계약을 통해 22년 8월 미국 수출을 본격화했다. 이에 따라 22년 40.4% 성장에 이어 23년에도 고성장을 이어 나갈 것으로 기대된다. 또한 미국향 국소마취제 수출 확대를 위한 제 2공장도 증설 중에 있어 지속 성장을 위한 발판 마련했다는 점에서 긍정적인 주가 흐름을 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 45,000원 커버리지 개시

휴온스에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 45,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 동사의 목표주가는 2023년 EBITDA 추정 757억원에 중견 제약사의 12개월 Fwd EV/EBITDA 평균 7.18배를 적용하여 산출했다.

(단위:십억원배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	437	492	541	601	699
영업이익	45	41	58	69	81
세전이익	41	40	58	70	83
지배주주순이익	31	22	43	52	61
EPS(원)	2,577	1,880	3,610	4,341	5,125
증가율(%)	-44.7	-27.0	92.0	20.2	18.1
영업이익률(%)	10.3	8.3	10.7	11.5	11.6
순이익률(%)	7.1	4.7	8.1	8.8	9.0
ROE(%)	12.2	8.2	14.3	15.2	15.7
PER	18.5	15.5	8.5	7.1	6.0
PBR	2.1	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.4	6.0	4.7	3.8	3.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

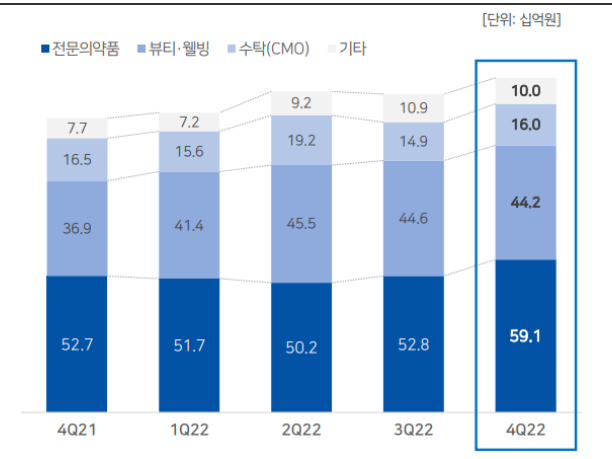
사업부별 지속 성장 기대

사업 다각화를 통한 외형 성장으로 23년 매출 9.8% 성장 전망

동사는 전문의약품(ETC)과 비급여 주사제, 건강기능식품, 의료기기, 수탁(CMO)등의 사업을 영위하는 회사로 미래 신성장 동력 창출을 위한 신약/개량신약/건강기능식품 연구개발을 병행하는 국내 대표의 종합 헬스케어 기업이다.

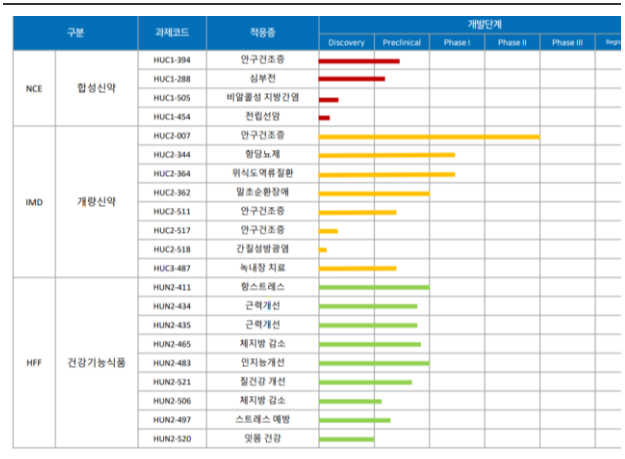
동사는 수익성이 좋은 전문의약품과 비급여 주사제 제품을 중심으로 견조한 매출 성장과 10% 이상의 영업이익율을 유지하며 지속 성장해 왔으며 23년 1) 미국향 국소마취제 수출 증가 및 건기식 신제품 출시에 따른 매출 증대, 2) 건기식의 홈쇼핑 중심 판매 채널에서 자사몰 판매 채널 확대에 따른 수익성 개선, 3) 사업부별 제품 다각화를 통해 계절성 요인 없는 고른 성장이 기대된다.

그림 1. 휴온스 사업부분별 매출액



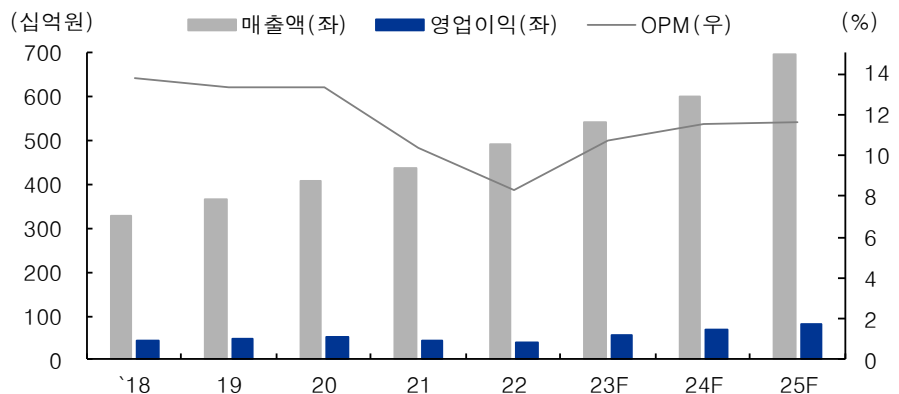
자료: 휴온스, IBK투자증권
*기타 매출은 연결조정을 포함한 종속회사(휴온스푸드연스) 매출임

그림 2. 휴온스 R&D 파이프라인 현황



자료: 휴온스, IBK투자증권

그림 3. 휴온스 연간 실적 추이



자료: 휴온스, IBK투자증권

표 1. 휴온스 목표주가 산출

(단위:십억원)

	가치	비고
1. 영업가치	544	23년도 EBITDA 중소형제약사 12개월 평균 EV/EBITA 7.18배(Fwd.12M) 적용 23년 말 예상 기준
2. 순차입금	19	
3. 총 기업가치(1-2)	524	
4. 주식수	11,829,429	유통주식수
5. 적정 주가(3/4)	44,315	

자료: IBK투자증권

표 2. 휴온스 실적 추정

(단위:십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	22	23F
총매출액	115.9	124.1	123.1	129.3	127.1	132.8	140.7	140.0	492.4	540.6
전문의약품(ETC)	51.7	50.2	52.8	59.1	56.9	57.9	59.4	62.1	213.8	236.3
마취제	6.6	8.5	10.0	14.6	13.1	13.4	14.0	14.5	39.7	55.0
순환기계	13.6	13.4	14.3	14.3	14.0	14.7	15.0	15.0	55.5	58.7
대사성	5.9	6.1	6.2	7.2	6.1	6.7	6.4	7.4	25.4	26.6
소화기계	6.7	5.5	5.6	6.7	6.9	5.7	6.2	6.9	24.5	25.7
점안제	2.9	2.3	1.9	1.6	1.8	1.9	2.1	2.3	8.7	8.1
기타	16.0	14.4	14.6	14.8	15.1	15.4	15.7	16.0	59.9	62.2
뷰티/웰빙/기타	41.4	45.5	44.6	44.2	44.5	48.9	52.8	51.3	175.6	197.5
웰빙/비만/통증	18.4	23.6	21.7	24.6	23.3	24.5	25.7	27.0	88.3	100.6
건강기능식품	14.3	16.9	16.9	14.5	15.0	18.6	21.2	18.1	62.6	72.9
의료기기	6.4	3.1	4.0	3.0	3.9	3.9	3.9	3.9	16.5	15.6
기타	2.2	1.9	1.9	2.2	2.3	1.9	2.0	2.2	8.2	8.4
수탁	15.6	19.2	14.9	16.0	16.2	16.5	16.7	17.0	65.7	66.4
점안제	7.3	8.1	7.0	7.7	7.8	8.0	8.1	8.3	30.1	32.2
기타	8.3	11.1	7.9	8.4	8.4	8.5	8.6	8.7	35.7	34.3
휴온스푸디언스	8.6	10.4	12.7	12.3	11.0	11.5	14.1	11.7	44.1	46.4
(연결 조정)	1.5	1.2	1.8	2.3	1.7	2.0	2.3	2.0	6.7	8.0
매출원가	50.3	57.1	57.6	59.4	56.7	58.7	61.5	61.8	224.4	238.8
매출총이익	65.6	67.0	65.5	69.9	70.3	74.1	79.2	78.2	268.0	301.8
매출총이익률(%)	57	54	53	54	55	56	56	56	54	56
영업이익	11.7	10.9	2.0	16.2	13.2	14.0	15.4	15.2	40.9	57.8
영업이익률(%)	10.1	8.8	1.6	12.6	10.4	10.6	10.9	10.9	8.3	10.7

자료: 휴온스, IBK투자증권

국소마취제 미국 시장 본격화

McKesson 파트너십을 통해 23년 매출 39% 성장 전망

동사는 미국 FDA 승인 받은 리도카인/부피바카인 국소마취제 3종을 Spectra Medical 및 McKesson와의 공급 계약을 통해 미국 시장에 수출하고 있다. 해당 품목들은 FDA에서 공시한 미국내 공급 부족 약물로 주 제조사인 Pfizer의 미스 라벨링 이슈에 따른 리콜/생산 지연, 수요증가에 따라 2012년 이후 현재까지 공급이 부족한 상황이다.

국소마취제는 휴온스가 납품하고 있는 리도카인/부피바카인 외에도 다양한 품목이 존재하지만 품목별 Onset과 지속시간이 상이하여 품목 대체가 어렵고 미국 내 승인 받아 공급하는 기업수가 적어 수요증가에 따른 공급 대응이 원활하지 못한 상황이다.

국소마취제의 미국 시장 규모는 21년 기준 26억 달러를 형성, 연평균 4.5% 성장하여 27년 35억 달러로 추정된다. 이중 리도카인은 전체 시장의 18.7%, 부피바카인은 27.4%로 27년 기준 각각 9.7억 달러, 6.6억 달러로 전망되는 가운데 휴온스의 미국시장 본격화가 22년 3분기부터 진행된 점, 22년 기준 휴온스 마취제 전체 매출이 400억원에 불과한 점을 고려했을 때 미국 최대 의약품 유통 기업인 McKesson社(22년 매출액 2,739억 달러)와 협력을 통해 지속 성장 할 수 있다고 판단된다.

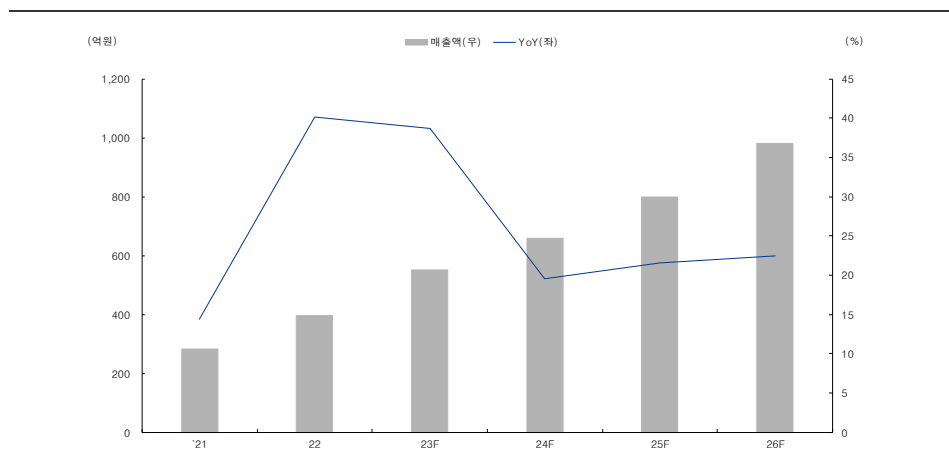
동사는 미국 내 국소마취제 공급 부족 이슈 및 McKesson社와의 파트너십을 기회 삼아 미국향 국소마취제 수출 확대를 위해 제 2공장 시설 투자를 결정했다. 24년 하반기 완공을 목표로 증설 중이며 증설이 완료되면 기존 대비 약 2배 이상의 Capa를 확보함에 따라 26년 연 매출 1,000억원 달성이 가능할 것으로 판단된다.

표 3. 휴온스 FDA ANDA 승인 품목

FDA ANDA 승인일	휴온스 품목	비고: FDA 공급부족 품목
2017.07	생리식염 주사제(0.9%)	NA
2018.04/2020.05	1% 리도카인주사제 앰플/바이알	V
2020.01	0.75% 부피바카인염산염주	V

자료: 휴온스, FDA, IBK투자증권

그림 4. 휴온스 국소 마취제 매출 추이



자료: 휴온스, IBK투자증권

표 4. 리도카인/부피바카인 미국내 납품 기업 현황

품목	공급 부족 명시일	미국내 납품 기업 리스트
Lidocaine Hydrochloride Injection	02/22/2012	Amphastar Pharmaceuticals, Inc./IMS Eugia Pharma Specialties LTD. (formerly Aurobindo) Fresenius Kabi USA Hikma Pharmaceuticals Hospira, Inc., a Pfizer company Sintetica US Huons Co Spectra Medical Devices, Inc. (휴온스 파트너사)
Bupivacaine	02/20/2018	Areva Pharmaceuticals Baxter Healthcare Eugia Pharma Specialties LTD. (formerly Aurobindo) Fresenius Kabi USA, LLC Hospira, Inc., a Pfizer company Huons Co.

자료: FDA, IBK투자증권

표 5. 국소마취제의 종류 및 FDA 공급 부족 현황

FDA Drug Shortages	계열	마취제종류	Onset (min)	Duration (min)		Maximal recommended dose for adults	
				Without epinephrine	With epinephrine	Without epinephrine	With epinephrine
x	Amides	Articaine	2-4	30-120	60-240	5.0mg/kg or 350mg	7.0mg/kg or 500mg
o	Amides	Bupivacaine	2-10	120-240	240-480	2.5mg/kg or 175mg	3.0mg/kg or 225mg
x	Amides	Etidocaine	3-5	200	240-360	4.5mg/kg or 300mg	6.5mg/kg or 400mg
o	Amides	Lidocaine	<1	30-120	60-400	4.5mg/kg or 300mg	7.0mg/kg or 500mg
o	Amides	Mepivacaine	3-20	30-120	60-400	6.0mg/kg or 400mg	7.0mg/kg or 550mg
x	Amides	Prilocaine	5-6	30-120	60-400	7.0mg/kg or 400mg	10.0mg/kg or 600mg
o	Esters	Chlorprocaine	5-6	30-60	N/A	11.0mg/kg or 800mg	14.0mg/kg or 1000mg
x	Esters	Procaine	5	15-90	30-180	10.0mg/kg	14.0mg/kg
x	Esters	Tetracaine	7	120-240	240-480	2.0mg/kg	2.0mg/kg

자료: Guidelines for the use of local anesthesia in office-based dermatologic surgery, JAAD 2016, FDA, IBK투자증권

건기식, 차별화된 경쟁력으로 견조한 성장 기대

20년 출시된 엘루비 22년 누적 판매 1,000억원 달성

전립선사군자 신제품 출시로 23년 매출 16.4% 성장 전망

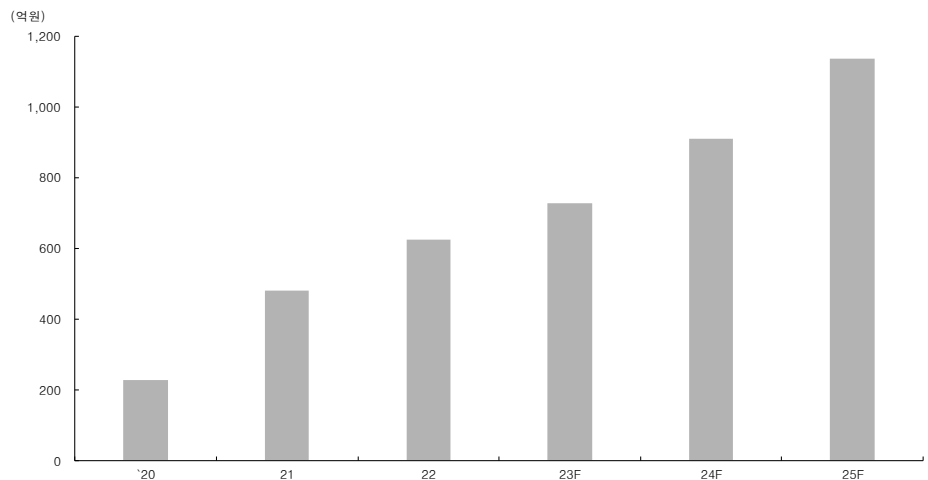
동사는 자체 연구/개발한 개별인정형 원료를 기반으로 여성 갱년기 건강개선 유산균인 엘루비(메노락토 프로바이오틱스), 다이어트 제품인 이너셋, 남성 전립선 건강 개선 제품인 전립선 사군자 등의 제품을 판매하고 있다.

동사의 대표 제품은 20년 출시된 엘루비다. 엘루비는 국내 최초 여성 갱년기 건강개선 유산균으로 식약처 개별인증을 받아 차별화된 경쟁력을 확보한 제품이다. 엘루비 출시로 19년 52억에 불과했던 동사의 건기식 매출은 229억으로 339% 증가하며, 22년 626억원(YoY 30.2%) 매출을 기록했다.

단기내 고속 성장이 가능했던 이유는 국내 임상을 통해 입증한 효능때문이다. 엘루비는 갱년기 증상을 보이는 여성 85명을 대상으로 대조군과의 비교 임상을 통해 1)갱년기 증상 지표인 KMI(쿠퍼만 지수, Kupperman Index) 2)갱년기 삶의 평가 지표인 MENQOL(멘콜지수)에서 대조군 대비 유의미한 개선을 확인했다.

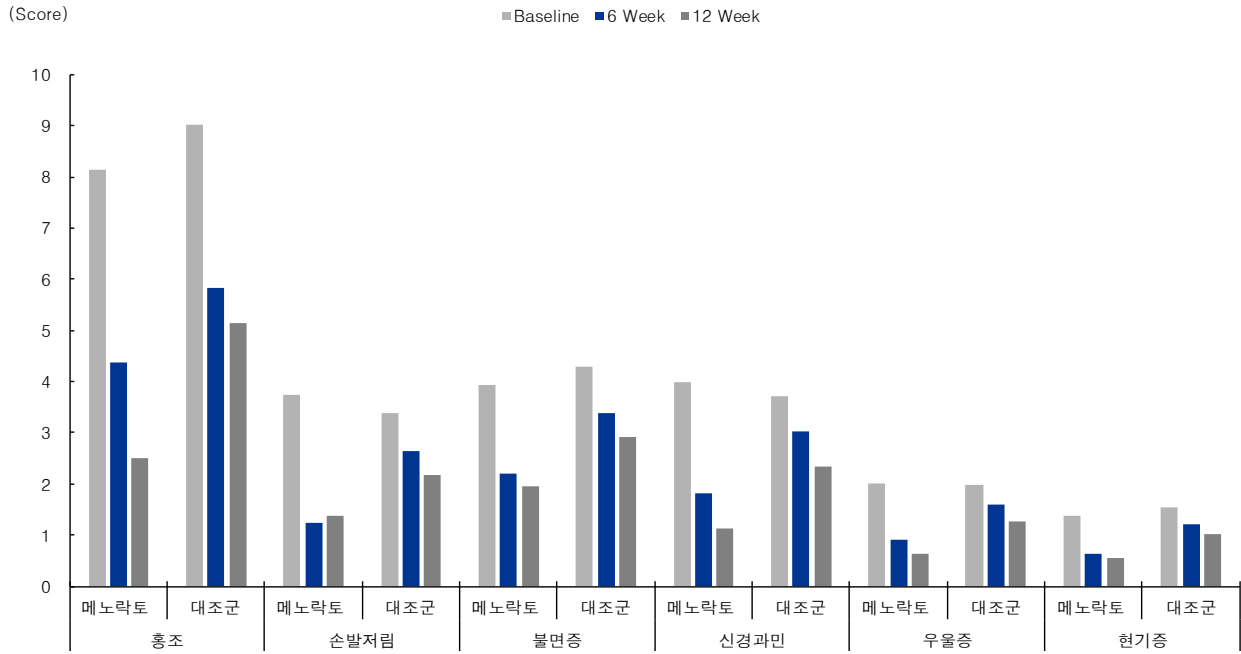
건기식의 특성상 제품 출시 후 브랜딩 강화를 위한 광고선전비 증가는 불가피하다. 때문에 과거 10~13% 유지되던 영업이익율은 8%로 크게 감소하며 수익성을 악화시켰다. 하지만 엘루비 안정된 매출 성장으로 올해부터는 광고선전비 감소를 통한 수익성 개선을 기대할 수 있을 것으로 전망하며, 전립선 사군자의 신제품 출시 효과로 견조한 매출 성장을 기대한다.

그림 5. 휴온스 건강기능식품 매출 추이



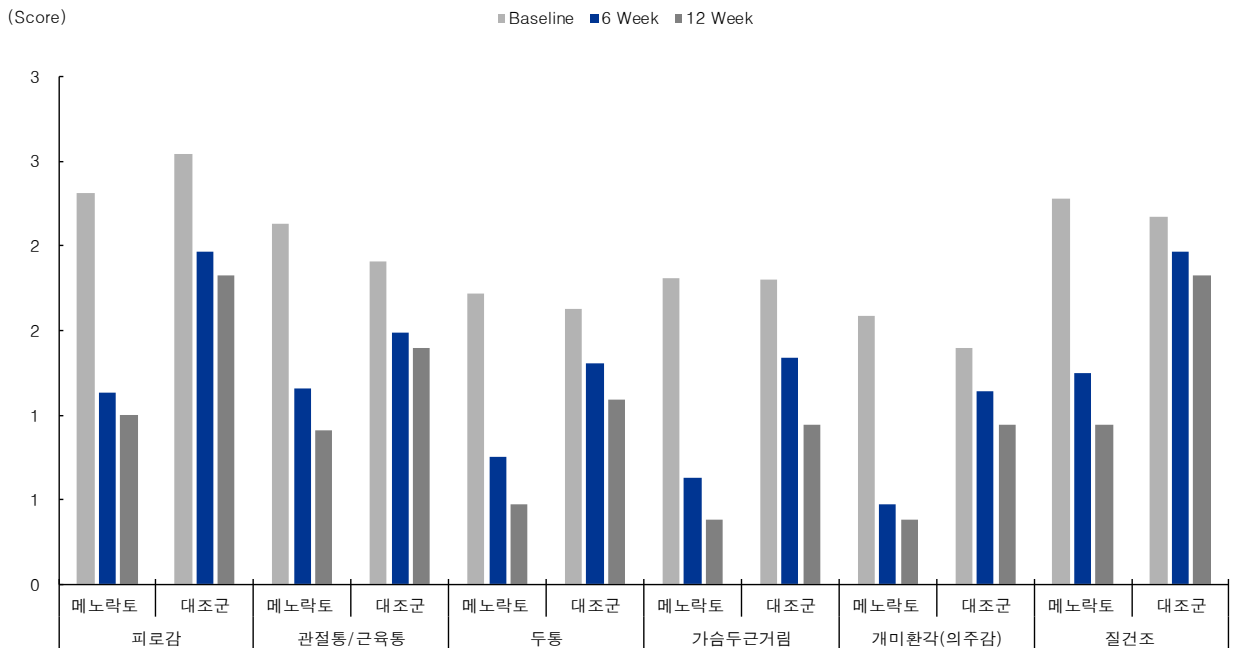
자료: 휴온스, IBK투자증권

그림 6. 메노락토 임상 결과 - KMI Score (1)



자료: The Effect of Lactobacillus acidophilus YT1(MENOLACTO) on Improving Menopausal Symptoms, Journal of Clinical Medicine, 2020., IBK투자증권

그림 7. 메노락토 임상 결과 - KMI Score (2)



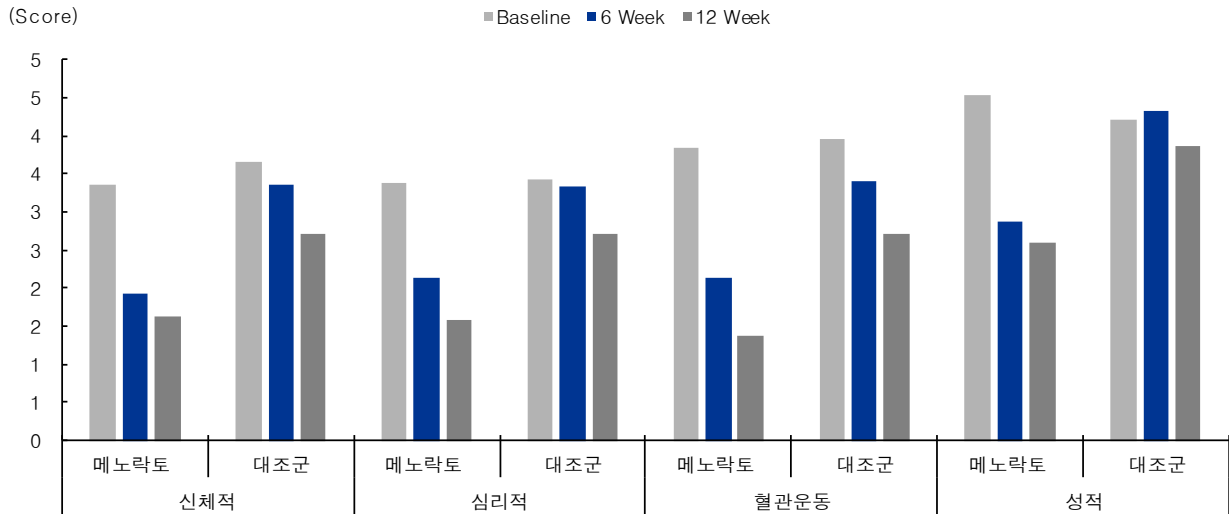
자료: The Effect of Lactobacillus acidophilus YT1(MENOLACTO) on Improving Menopausal Symptoms, Journal of Clinical Medicine, 2020., IBK투자증권

표 6. 메노락토 임상 결과 - KMI Score

구분	Week	메노락토 (n=32)	Placebo (n=35)	P*	P**
총 KMI Score	Baseline	32.75±9.23	33.2±9.87		
	6 Week	15.28±7.64	24.91±13.75	0.0004	0.0002
	12 Week	11.25±8.25	21.06±11.61	0.0012	0.0014
홍조	Baseline	8.13±3.44	9.03±2.63		
	6 Week	4.38±2.56	5.83±3.80	0.5376	0.2576
	12 Week	2.50±2.44	5.14±3.15	0.0526	0.0512
손발저림	Baseline	3.75±1.88	3.37±1.66		
	6 Week	1.25±1.50	2.63±2.04	0.0002	0.0002
	12 Week	1.38±1.64	2.17±1.90	0.0333	0.0356
불면증	Baseline	3.94±1.79	4.29±1.82		
	6 Week	2.19±1.93	3.37±2.10	0.0515	0.0418
	12 Week	1.94±1.93	2.91±1.90	0.1841	0.13
신경과민	Baseline	4.00±1.61	3.71±2.12		
	6 Week	1.81±1.64	3.03±2.08	0.0026	0.0025
	12 Week	1.13±1.24	2.34±1.91	0.0041	0.0038
우울증	Baseline	2.00±0.84	1.97±0.86		
	6 Week	0.91±0.69	1.60±0.95	0.0024	0.0053
	12 Week	0.63±0.66	1.26±0.95	0.0107	0.0131
현기증	Baseline	1.38±0.87	1.54±0.82		
	6 Week	0.63±0.66	1.20±0.99	0.0568	0.0591
	12 Week	0.56±0.72	1.03±0.86	0.2806	0.2126
피로감	Baseline	2.31±0.74	2.54±0.70		
	6 Week	1.13±0.87	1.97±1.01	0.0105	0.0151
	12 Week	1.00±0.72	1.83±0.92	0.0059	0.0104
관절통/근육통	Baseline	2.13±0.71	1.91±0.89		
	6 Week	1.16±0.77	1.49±0.92	0.0138	0.0115
	12 Week	0.91±0.73	1.40±1.03	0.002	0.0039
두통	Baseline	1.72±0.81	1.63±1.03		
	6 Week	0.75±0.84	1.31±1.02	0.0064	0.0089
	12 Week	0.47±0.67	1.09±0.85	0.0034	0.0047
가슴두근거림	Baseline	1.81±0.82	1.80±0.93		
	6 Week	0.63±0.66	1.34±1.06	0.0009	0.0007
	12 Week	0.38±0.55	0.94±0.97	0.018	0.0107
개미핥각(의주감)	Baseline	1.59±0.80	1.40±0.98		
	6 Week	0.47±0.67	1.14±0.91	<0.0001	<0.0001
	12 Week	0.38±0.55	0.94±0.84	0.0019	0.0015
질건조	Baseline	2.28±0.89	2.17±1.01		
	6 Week	1.25±0.80	1.97±0.95	0.0029	0.0045
	12 Week	0.94±0.91	1.83±0.92	0.0006	0.0007

자료: The Effect of Lactobacillus acidophilus YT1(MENOLACTO) on Improving Menopausal Symptoms, Journal of Clinical Medicine, 2020., IBK투자증권

그림 8. 메노락토 임상결과 - MENQOL Score



자료: The Effect of Lactobacillus acidophilus YT1(MENOLACTO) on Improving Menopausal Symptoms, Journal of Clinical Medicine, 2020., IBK투자증권

표 7. 메노락토 임상결과 - MENQOL Score

구분	Week	메노락토 (n=32)	Placebo (n=35)	P*	P**
신체적	Baseline	3.36 ± 1.41	3.67 ± 1.33		
	6 Week	1.93 ± 1.11	3.36 ± 1.52	0.0018	0.007
	12 Week	1.62 ± 1.14	2.72 ± 1.48	0.0481	0.1488
심리적	Baseline	3.39 ± 1.61	3.44 ± 1.37		
	6 Week	2.14 ± 1.25	3.34 ± 1.52	0.0037	0.0106
	12 Week	1.59 ± 1.26	2.72 ± 1.35	0.0218	0.0974
혈관운동	Baseline	3.84 ± 1.95	3.95 ± 1.81		
	6 Week	2.13 ± 1.35	3.40 ± 1.95	0.0072	0.0126
	12 Week	1.37 ± 1.29	2.72 ± 1.85	0.0129	0.0406
성적	Baseline	4.53 ± 1.63	4.22 ± 1.85		
	6 Week	2.88 ± 1.76	4.33 ± 1.81	0.0001	0.0003
	12 Week	2.59 ± 2.00	3.87 ± 2.05	0.0042	0.0057

자료: The Effect of Lactobacillus acidophilus YT1(MENOLACTO) on Improving Menopausal Symptoms, Journal of Clinical Medicine, 2020., IBK투자증권

휴온스 (243070)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	437	492	541	601	699
증가율(%)	7.4	12.7	9.8	11.2	16.2
매출원가	188	224	239	261	303
매출총이익	249	268	302	340	396
매출총이익률 (%)	57.0	54.5	55.8	56.6	56.7
판매비	204	227	244	271	315
판매비율(%)	46.7	46.1	45.1	45.1	45.1
영업이익	45	41	58	69	81
증가율(%)	-16.3	-9.8	41.6	19.6	17.1
영업이익률(%)	10.3	8.3	10.7	11.5	11.6
순금융손익	-6	1	0	0	1
이자손익	-2	-1	0	0	1
기타	-4	2	0	0	0
기타영업외손익	4	-2	1	1	1
중속/관계기업손익	-3	0	0	0	0
세전이익	41	40	58	70	83
법인세	10	18	14	17	20
법인세율	24.4	45.0	24.1	24.3	24.1
계속사업이익	31	23	44	53	63
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	31	23	44	53	63
증가율(%)	-46.0	-26.1	95.6	20.3	18.1
당기순이익률 (%)	7.1	4.7	8.1	8.8	9.0
지배주주당기순이익	31	22	43	52	61
기타포괄이익	1	0	0	0	0
총포괄이익	31	22	44	53	63
EBITDA	58	58	76	87	99
증가율(%)	-11.9	-0.9	31.4	14.6	13.6
EBITDA마진율(%)	13.3	11.8	14.0	14.5	14.2

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,577	1,880	3,610	4,341	5,125
BPS	22,294	23,665	26,681	30,427	34,957
DPS	546	600	600	600	600
밸류에이션(배)					
PER	18.5	15.5	8.5	7.1	6.0
PBR	2.1	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.4	6.0	4.7	3.8	3.2
성장성지표(%)					
매출증가율	7.4	12.7	9.8	11.2	16.2
EPS증가율	-44.7	-27.0	92.0	20.2	18.1
수익성지표(%)					
배당수익률	1.1	2.1	2.0	2.0	2.0
ROE	12.2	8.2	14.3	15.2	15.7
ROA	7.2	5.0	8.9	9.7	10.2
ROIC	16.9	11.6	19.2	21.0	22.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	61.4	64.4	59.8	56.1	53.9
순차입금 비율(%)	-11.4	-3.5	-5.8	-12.1	-14.1
이자보상배율(배)	16.9	12.9	19.6	23.1	27.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.7	6.4	6.9	7.0	7.1
재고자산회전율	6.8	7.0	7.0	7.0	7.2
총자산회전율	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	234	247	270	316	363
현금및현금성자산	57	31	37	61	71
유가증권	13	54	57	59	64
매출채권	78	75	81	91	106
재고자산	66	74	81	90	105
비유동자산	202	226	249	262	293
유형자산	130	153	174	184	210
무형자산	6	5	5	5	5
투자자산	46	47	47	48	48
자산총계	437	473	519	579	656
유동부채	148	103	112	124	144
매입채무및기타채무	14	17	18	20	23
단기차입금	29	0	0	0	0
유동성장기부채	3	3	3	3	3
비유동부채	19	82	82	84	86
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	66	66	66	66
부채총계	166	185	194	208	230
지배주주지분	266	282	318	363	417
자본금	5	6	6	6	6
자본잉여금	74	70	70	70	70
자본조정등	-7	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1
이익잉여금	192	208	244	288	342
비지배주주지분	5	5	6	8	9
자본총계	271	288	325	371	426
비이자부채	127	110	119	133	155
총차입금	39	75	75	75	75
순차입금	-31	-10	-19	-45	-60

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	56	32	50	53	53
당기순이익	31	23	44	53	63
비현금성 비용 및 수익	38	45	17	16	15
유형자산감가상각비	12	15	16	16	16
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-2	-15	-11	-17	-26
매출채권등의 감소	0	0	-6	-9	-15
재고자산의 감소	-5	-11	-6	-9	-15
매입채무등의 증가	0	0	1	2	3
기타 영업현금흐름	-11	-21	0	1	1
투자활동 현금흐름	14	-67	-45	-34	-54
유형자산의 증가(CAPEX)	-41	-41	-38	-27	-42
유형자산의 감소	2	7	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	-1	-1	-2
투자자산의 감소(증가)	-16	-2	0	0	-1
기타	69	-30	-6	-6	-9
재무활동 현금흐름	-40	8	1	5	12
차입금의 증가(감소)	0	41	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-40	-33	1	5	12
기타 및 조정	0	0	0	0	-1
현금의 증가	30	-27	6	24	10
기초현금	27	57	31	37	61
기말현금	57	31	37	61	71

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

휴온스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2023.03.31	매수	45,000							

