

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

# 휴온스(243070)

## 제약

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

국윤민 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '20.12.31에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 휴온스(243070)

제약, 의료기기, 화장품, 건강기능식품 사업을 영위하는 토탈 헬스케어 기업

## 기업정보(2021/12/27 기준)

대표자	엄기안
설립일자	2016년 05월 03일
상장일자	2016년 06월 03일
기업규모	중견기업
업종분류	완제 의약품 제조업
주요제품	전문의약품 뷰티/웰빙/기타 의약품 수탁 생산

## 시세정보(2021/12/27 기준)

현재가	55,700원
액면가	500원
시가총액	6,049억 원
발행주식수	10,859,671주
52주 최고가	86,500원
52주 최저가	45,500원
외국인지분율	21.97%
주요주주	
휴온스글로벌 외 8인	45.02%
자사주	0.89%

## ■ 의약품 제조 및 판매를 주요 사업으로 다양한 사업 영위 중

(주)휴온스(이하 동사)는 2016년 5월 설립 후, 2016년 6월 코스닥 시장에 상장한 완제 의약품 제조기업이다. 동사는 전문의약품 사업뿐만 아니라 뷰티·웰빙 사업, 의약품 수탁 생산(Contract Manufacturing Organization, CMO), 건강기능식품 등의 다양한 사업을 영위하고 있는 토탈헬스케어 기업이다.

동사는 차세대 성장 동력으로 오픈 이노베이션 전략을 통해 다양한 분야의 회사들과 계약 및 공동연구 협약을 체결하여 연구개발 활동을 지속하고 있다.

## ■ 전 사업부의 고른 성장세로 분기 사상 최대 매출 달성

동사는 전 사업부의 고른 매출성장세로 분기 사상 최대 매출을 달성하였다. 전문의약품의 경우, 순환기계, 안과용제(점안제) 의약품 등의 고른 매출 증가로 3분기 매출액이 전년 동기 대비 7.4% 증가하였다. 또한, 뷰티·웰빙 분야는 건강기능식품 엘루비 메노락토 프로바이오틱스 등의 매출 호조로 전년 동기 대비 11.3% 증가하였다. 한편, 의약품 수탁 생산 사업은 점안제 수요 증가로 위탁 물량이 증가하여 전년 동기 대비 12.4% 증가하였다.

한편, 동사는 충북 제천에 점안제 전용 제2공장을 설립 중이며, 2022년 1월 완공을 목표로 하고 있다. 공장 증설에 따라 점안제 연 생산량은 4.8억 관으로 증대될 것으로 전망된다.

## ■ 지속적인 연구개발로 다양한 파이프라인 확보

동사는 연구개발을 통해 개량신약, 바이오의약품 및 건강기능식품에 대한 파이프라인을 확보하고 있다. 2021년 6월 식품의약품안전처로부터 개별인정 승인받은 사군자추출분말을 이용한 남성 전립선 건강 개선용 기능성 식품소재를 출시 예정이며, 자회사 통합으로 종합 건강기능식품 기업으로 성장하기 위한 포트폴리오를 구축하였다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	3,286.0	15.4	452.5	13.8	446.0	13.6	31.6	19.1	49.9	4,165	15,050	14.2	3.9
2019	3,650.2	11.1	484.0	13.3	374.1	10.3	21.4	13.6	51.5	3,518	17,935	14.0	2.7
2020	4,066.8	11.4	541.2	13.3	565.9	13.9	25.7	15.8	71.1	5,118	22,187	12.1	2.8

## 기업경쟁력

### 전문의약품 기반 사업 다각화

- 전문의약품 제조 및 판매와 뷰티·웰빙 사업에서의 안정적인 매출 확보
- 건강기능식품, 다양한 분야의 기업과 오픈 이노베이션 등으로 사업 다각화 하여 성장동력 확보
- 지속적인 연구개발로 신약 파이프라인 확보

### 종합 건강기능식품 회사로 발돋움

- 자회사인 휴온스내추럴과 휴온스네이처 통합으로 다양한 제형의 시설 및 제조 장비 통합 운영
- 자체 건강기능식품 브랜드 사업 확장 및 종합 건강기능식품 판매물 확대 운영

## 핵심기술 및 적용제품

### 사업 분야별 다양한 제품군 보유

#### ■ 사업 분야별 주요제품



- 치료 목적인 300여 가지의 전문의약품 보유
- 주사제, 점안제 등 200여 개 이상의 품목 수탁 생산
- 건강 유지·관리를 위한 의약품 및 기타제품

### 주요 매출실적

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준, 분기 누적)

매출유형	2019년	2020년	2021년 3분기
전문의약품	1,845.2	1,831.8	1,432.4
뷰티·웰빙·기타	1,021.4	1,290.1	1,125.6
수탁	464.7	540.6	417.3
합계	3,331.3	3,662.5	2,975.3

## 시장경쟁력

### 세계 바이오의약품 시장 규모

연도	시장 규모	이슈
2019년	2,660.0억 달러	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 생명공학 기술 발전과 연구개발 비중 확대</li> <li>• 연평균 10.1% 성장 예측 (Evaluate Pharma)</li> </ul>
2026년	5,216.7억 달러	

### 뇌질환 · 치매치료제로 의약품 개발 영역 확대

- 2021년 9월 (주)아리바이오와의 업무 협약을 통한 치매치료제 AR001 상용화 목표
- AR001의 글로벌 임상 2상 결과 발표 후, 임상 3상 진입 준비 중
- 추후 추가적인 파이프라인 공동 개발 계획

### 건강기능식품 개별인정 획득

- 2021년 6월 사군자추출분말의 '남성 전립선 건강 유지 기능성'에 대한 건강기능식품 개별인정 획득
- 국내 대학병원에서의 인체적용시험 완료
- 2022년 1분기 전립선 건강기능식품 제품 출시 계획

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 환경경영을 지속적으로 실천하고 효율적인 운영을 위해 환경기술인과 폐기물담당자가 상근하고 있음.
- 당사는 별도의 폐기물 처리 프로세스(폐기물 위탁 처리 포함)을 구축하고 있으며, 폐기물 발생량의 일부를 자체적으로 재활용하여 폐기물 배출량 저감 활동을 수행함.

S

(사회책임경영)

- 당사는 산업안전 보건교육을 실시하여 근로자의 안전의식을 고취하고 있으며, 사회 취약 계층을 위해 생활 비지원, 의료비/의약품 지원 등의 사회공헌활동을 실천하고 있음.
- 당사는 임직원을 위한 건강검진, 자녀 학자금, 유연근무제, 가족 친화 프로그램 등의 지원제도를 두어 보다 나은 복지 제도를 제공하고 있으며, 성희롱 방지 교육, 고충 처리 담당 부서 운영 등을 통해 노동자의 인권을 보호하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 당사는 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있음.
- 당사는 주주의결권 행사 제도로 전자투표제 및 전자위임장 제도를 도입하였으며, 주기적인 기업설명회를 개최하여 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하고 홈페이지에 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있음.

\* NICE디엔비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

# I. 기업현황

## 자회사 통합을 통한 종합 건강기능식품 회사로 성장

동사는 전문의약품, 건강기능식품, 화장품, 의료기기 등을 주력으로 하는 제약·바이오 기업으로서, 의약품 수탁 생산 사업을 등 헬스케어 각 영역별 사업 다각화를 통해 토탈 헬스케어 기업으로 도약하고 있다. 한편, 동사는 자회사 휴온스내츨과 휴온스네이처의 통합을 통하여 시설 및 제조 장비 통합 운영으로 OEM/ODM 사업을 확대해 나가는 가운데, 모든 제형 제조가 가능한 종합 건강기능식품 회사로 성장하고자 한다.

### ■ 기업 개요 및 주요주주

동사는 2016년 5월 존속회사인 휴온스글로벌과 동사로 분할되어 설립되었으며, 완제의약품 제조 및 판매를 주목적으로 하고 있다. 동사는 2016년 6월 코스닥 시장에 상장 후, 2019년 10월 자회사 휴온스내츨과 바이오토피아를 흡수합병하였다.

동사는 국소마취제, 순환기, 내분비, 소화기질환 등의 경구투여제 등 치료 목적의 처방이 필요한 전문의약품의 제조 및 판매를 주된 사업영역으로 영위하고 있으며, 건강 유지 관리를 위한 의약품 및 기타제품(비타민 주사제, 관절염 주사제, 건강기능식품 등)의 사업도 진행하고 있다. 또한, 제형 개발 기술력을 바탕으로 cGMP 급인 제천 1공장, 중국 북경 등을 바탕으로 주사제, 정제, 점안제 등 200여 개 이상의 품목의 의약품 위탁 생산 사업을 진행하고 있다. 현재, 동사는 점안제 생산 설비를 증축하기 위해 제2공장 증설 중에 있다.

한편, 동사는 건강기능식품 원료 제조 및 연구개발 사업을 영위하고 있는 자회사 휴온스내츨과 휴온스네이처를 통합함으로써 OEM/ODM 사업을 확대하고, 자체 건강기능식품 브랜드 사업 확장을 통하여 종합 건강기능식품 제조 회사로 발돋움하고 있다.

2021년 12월 기준 동사의 최대주주는 동사의 지주회사인 휴온스글로벌로 45.02%의 지분을 보유하고 있다. 그 외 주요주주는 FID Low Price STK Pain All Sec(7.07%), 윤성태(부회장, 4.00%) 등이 있다.

[표 1] 동사의 최근 5년간 주요 연혁

연도	월	내용
2021년	6월	건강기능식품원료(사군자) 개별인정 획득
2020년	5월	리도카인 완제주사제(Vial) 미국 ANDA 취득
	12월	부피바카인 완제주사제 미국 ANDA 획득
2019년	10월	건강기능식품원료(메노락토 프로바이오틱스) 개별인정 획득
	10월	(주)휴온스내츨, (주)바이오토피아 흡수합병
	8월	(주)휴온스네이처 자회사 편입
2018년	5월	'2018 KICOX 글로벌 선도기업' 선정
	4월	리도카인 완제주사제(Ampoule) 미국 ANDA 획득
2017년	7월	생리식염수 완제주사제 미국 ANDA 획득

\*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



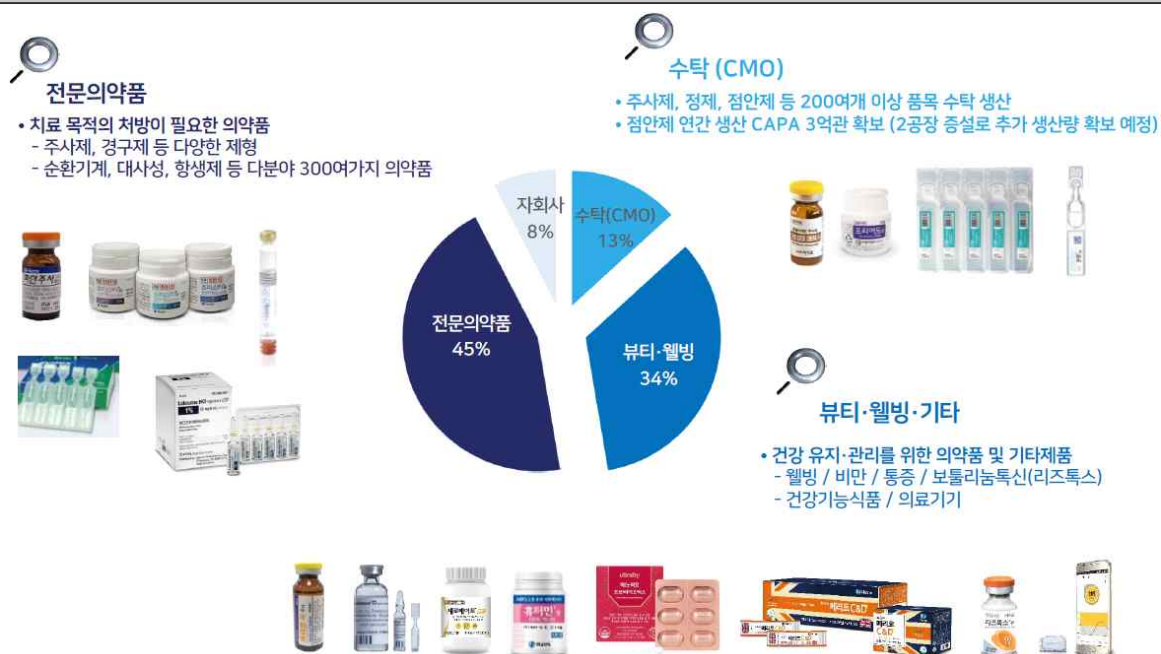
## ■ 주요 사업영역 및 주요제품 현황

동사는 주사업분야로 전문의약품 제조 및 판매를 영위하고 있으며, 뷰티·웰빙, 위약품 수탁 생산 및 자회사를 통한 사업 분야 확대를 통해 헬스케어 분야 각 사업영역을 다각화하고 있다.

첫째, 전문의약품의 경우, 치료 목적의 처방이 필요한 의약품으로 구성되어 있으며, 주사제 및 경구제 등 다양한 제형으로 제조되어 순환기계, 대사성, 항생제 등 다분야 300여 가지의 의약품으로 적용 및 판매되고 있다. 그리고 뷰티·웰빙 분야의 경우, 건강 유지 관리를 위한 의약품 및 기타제품으로 구성되어 있으며, 비타민 주사제, 관절염 주사제, 건강기능식품, 보툴리눔 독신, 의료기기 등의 제품을 제조 및 판매하고 있다.

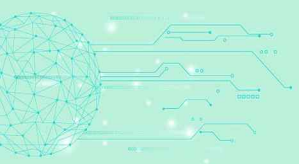
한편, 동사는 주사제 및 점안제 제조 등에 대한 제형 제조 기술력을 바탕으로 200여 개 이상의 주사제, 정제, 점안제 등의 품목에 대한 수탁 생산을 진행하고 있으며, 점안제의 경우 독일 롬멜락 사의 기계 설비 도입을 바탕으로 연간 생산 3억 관을 확보하고 있다. 동사는 2022년 1월 완공 예정인 휴온스 제2공장의 증설을 통해 점안제 생산량을 4.8억 관으로 증액할 계획이다.

[그림 1] 동사의 주요 사업영역 및 주요제품 현황



\*출처: 동사 IR자료(2021.09)

한편, 동사는 지속적인 연구개발을 통해 개량 및 합성신약, 바이오의약품 및 건강기능식품 등 다양한 파이프라인을 구축하고 있다. 합성신약의 경우 현재 안질환을 적응증으로 하는 다기능성 치료제인 HUC1-394와 심부전 치료제인 HUC1-288을 개발 중이다. 먼저, HUC1-394는 기존 안질환 치료제 대비 새로운 메커니즘을 기반으로 염증 치료 및 눈물막 안정성에 대한 효능을 가지고 있으며, 2023년 1분기 IND(Investigational New Drug Application) 진입을 목표로 하고 있다. 그리고 HUC1-288은 심장을 보호할 수 있는 유전자(cGMP, PKGI)들의 활성을 조절하여 심부전 증상을 개선할 수 있는 합성신약으로, 2022년 내 전임상(독성) 시험을 진행할 예정이다.



한편, 동사는 건강기능식품에 대한 파이프라인도 보유하고 있으며, 2021년 6월 기능성 원료로 개별인정 받은 사군자추출분말을 통해 남성 전립선 건강 개선용 기능성 건강기능식품을 2022년 1분기에 출시할 예정이다. 한편, 동사는 차즈기 유래 수면의 질 개선 건강기능식품인 HUN2-388을 개발하여 2023년 개별인정 승인을 목표로 현재 인체적용시험 중이며, 스트레스성 긴장 완화 건강기능식품으로의 확장 연구를 진행 중이다.

[그림 2] 동사의 주요 파이프라인 현황

구분	과제코드	적응증	개발단계					
			Discovery	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration
NCE	합성신약	HUC1-259	간질환	●				
		HUC1-288	심부전		●			
		HUC1-394	안질환		●			
IMD	개량신약	HUC2-344	항당뇨제		●			
		HUC2-364	위식도역류질환	●				
		HUC2-396	이상지질혈증	●				
		HUC2-362	말초순환장애	●				
		HUC2-437	대장내시경 하제	●				
		HUC2-452	항진균제	●				
BIO	바이오의약품	HGB1-001	상지근육경직				●	
		HGB1-001	양성교근비대증 (사각턱)			●		
		HGB1-002	미간주름		●			
HFF	건강기능식품	HUN2-032	남성전립선건강					●
		HUN2-388	수면의 질 개선		●			
		HUN2-434	근력개선	●				
		HUN2-435	근력개선	●				

\*출처: 동사 IR자료(2021.09)

## ■ 전문의약품과 수탁사업의 성장을 기반으로 매출 및 영업이익 성장

동사의 사업보고서(2020.12)에 의하면, 매출액은 2019년 3,650.2억 원으로 2018년 3,286.0억 원 대비 11.1% 증가하였고, 2020년에는 4,066.8억 원으로 2019년 대비 11.4% 증가하였다. 이는 전 사업부의 고른 성장세가 기반이 된 것으로 파악되며, 이로 인해 2021년에는 분기 사상 최대 매출인 1,122.6억 원을 기록하였다. 한편, 동사가 영위하고 있는 사업분야 중, 전문의약품 분야에서는 순환기계 및 안과용제 의약품 등이 고르게 매출이 증가하였으며, 수탁사업의 경우 점안제 수요 증가로 위탁 물량이 증가하여 2021년 3분기에 전년 동기 대비 각각 7.4%, 12.4% 매출액이 증가하였다.

동사는 건강기능식품 분야에서의 매출도 2021년 3분기에 전년동기 대비 52% 증가하였으며, 2020년 4월 출시한 엘루비(Elruby) 메노락토 프로바이오틱스는 2021년 누적 매출액 277억 원을 기록하였다. 한편, 신의료기기인 연속혈당측정기 Dexcom G6, 인슐린펌프 EOPatch를 주요제품으로하여 당뇨 포트폴리오를 구축하여 시장확대를 목표로 하고 있다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년 사업 분야별 매출 비중 현황 (단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준, 분기 누적)



\*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

## ■ 종합 건강기능식품 회사로 사업영역 확대

동사는 자회사 휴온스네이처와 휴온스내추럴을 통합하여 모든 제형의 제조가 가능한 종합 건강기능식품 회사로 성장하기 위한 포트폴리오를 구축하였다. 휴온스네이처는 휴온스내추럴을 흡수하는 방식으로 합병 계획을 가지고 있으며, 동사는 자회사 합병을 통해 신성장동력으로 삼고 있는 건강기능식품 사업의 성장을 뒷받침하고자 한다.

휴온스네이처는 인삼·홍삼·흑삼 관련 원료 및 제품에 대한 연구개발을 진행 중이며, 국제인삼유통센터 입주를 통한 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 금산에 제2 및 제3공장을 보유하고 있으며, HACCP, GMP, HALAL 인증 및 특허권 8건에 대한 지식재산권을 확보하고 있다. 휴온스내추럴은 발효 배양에 대한 원천기술을 보유하고 있으며, 개별인정원료 4건(허니부쉬추출발효분말, 갯잎추출물, 메노락토프로바이오틱스, 사군자추출분말)을 보유하고 있음. 또한, 진천과 춘천에 제1공장 및 제2공장을 보유하고 있으며, HACCP, GMP, FDA 인증 및 특허권 등 20건에 대한 지식재산권을 보유하고 있다.

동사는 자회사 통합을 통해 다양한 제형의 시설 및 제조 장비 통합 운영으로 OEM/ODM 사업을 확대하고 자체 건강기능식품 브랜드 사업 확장 및 종합 건강기능식품 전문 판매망을 운영할 계획을 가지고 있다. 또한, 동사는 휴온스네이처의 인삼, 홍삼 영역에서의 전문성과 생산력을 휴온스내추럴의 상품 개발력과 온·오프라인 영업마케팅 역량과 결합시켜 확장된 종합 건강기능식품 회사로 발돋움하고 있다.

## ■ 세계 바이오의약품 시장 및 국내 건강기능식품 시장 동향

동사의 매출은 품목당 10%가 넘는 주요품목이 없는 다품종 소량매출로 구성되어 있기에, 동사가 보유한 파이프라인 중 바이오의약품 및 건강기능식품에 대한 연구진척도가 가장 빠르기에 목표시장을 글로벌 및 국내 바이오의약품 시장과 국내 건강기능식품 시장으로 한정 지어 시장의 특성을 확인하였다.

전 세계적으로 인구 고령화와 건강에 대한 인식 증가, 소득의 증가 등으로 의약품의 접근성이 확대되고 있어 세계 제약시장은 성장 추세에 있으며, 이 중 항체치료제, 재조합 단백질, 백신, 세포·유전자 치료제 등의 분야로 나뉘는 바이오의약품 시장은 합성의약품 대비 낮은 독성과 명확한 작용기전으로 수요가 증가하고 있다. 또한, 생물학적 제제를 통한 높은 치료 효능을 기반으로 하기에 임상 실패확률이 낮고 부작용이 낮아 만성질환, 중증질환 등에 수요가 증가하여 시장 규모 또한 증가하고 있다.

세계 바이오의약품 시장은 신약 개발을 위한 연구개발 투자에 비해 생산성이 감소하고 있는 상황에서도 기업들의 바이오의약품 연구개발은 점차 활발해지고 있다. 바이오의약품의 경우, 연구개발을 위해 막대한 투자 비용이 요구되지만, 희귀·난치성 질환의 치료 가능성, 생명공학 기술의 발전 등에 힘입어 많은 제약회사가 바이오의약품 개발 비중을 높이고 있는 추세이며, 특히, 희귀의약품으로 분류되면 신약 허가 시 신속심사 등 우대 혜택을 받을 수 있다는 장점이 있다. 또한, 세계 바이오의약품 시장은 바이오의약품 개발 기업의 M&A, 기술이전, 연구개발 아웃소싱 및 신약 개발의 비용 및 위험 증가에 따른 효율성 및 위험 분산을 위한 오픈 이노베이션도 늘고 있는 추세이다.

영국의 시장 조사기관인 Evaluate Pharma의 2020년 보고서에 따르면, 세계 바이오의약품 시장은 2019년 기준 전체 의약품 시장 9,100.0억 달러의 규모 대비 29.2%를 비중인 2,660.0억 달러의 규모를 형성하였는데, 이는 연평균 10.1%로 성장하여 2026년에는 5,216.7억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 세계 바이오의약품 시장 규모

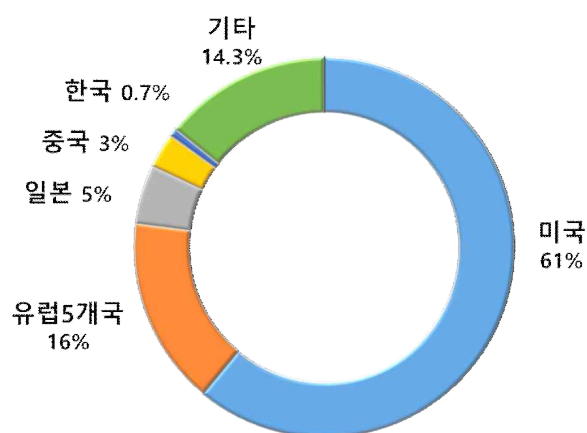
(단위: 억 달러)



\*출처: Evaluate Pharma(2020),  
NICE디앤비 재구성

[그림 5] 세계 바이오의약품 시장 국가별 비중

(단위: %)



\*출처: IQVIA(2020),  
NICE디앤비 재구성



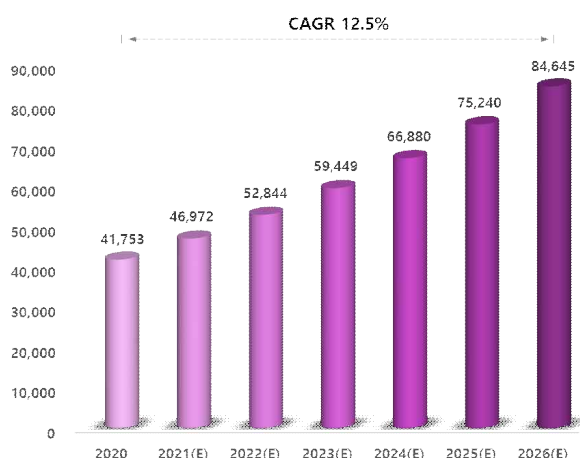
동 보고서에 따르면, 2019년 기준 글로벌 매출 상위 100대 의약품 중 바이오의약품 비중이 53%로 절반 이상을 차지하는 것으로 확인되었으며, 2026년에는 55%를 차지할 것으로 전망된다. 또한, IQVIA의 2020년 보고서에 따르면, 국가별 바이오의약품 시장은 2019년 매출액 기준 미국이 61%의 높은 점유율로 전 세계 바이오의약품 시장을 주도하고 있다. 그 뒤를 이어, 유럽 주요 5개국(독일, 프랑스, 이탈리아, 영국, 스페인)이 16%를 차지하고 있으며, 아시아 국가 중 일본(5%)과 중국(3%)이 5위권 시장점유율을 보이고 있다. 한국의 경우, 2019년 기준 전체 시장의 0.7% 정도의 시장점유율을 확보하고 있다.

건강기능식품은 건강기능식품에 관한 법률에 의하면, '인체에 유용한 기능성을 가진 원료나 성분을 사용하여 제조(가공 포함)한 식품'을 말하며, 식품의약품안전처의 기준에 적합한 기능성 원료를 이용하여 제조 및 가공된 식품을 의미한다. 우리나라의 경우, 건강기능식품을 사용하는 기능성 원료를 생리 기능별로 '영양소 기능', '질병 발생 위험 감소 기능', '생리활성 기능'의 총 3가지 기능으로 구분 가능하며, 식품의약품안전처 인정 절차에 따라 고시형 원료와 개별인정형 원료로 구분할 수 있다. 해외의 경우, 우리나라의 건강기능식품과 정확하게 일치되는 용어는 사용되고 있지 않으나, 식이보충제, 식품보충제 등의 용어로 정의되며, 국가별로 질병을 예방하고 건강증진 특성을 가는 기능성 식품의 형태로 제한하고 있다.

21세기 생명공학의 발달과 국민 소득 증가에 따른 생활 수준 향상으로 건강에 대한 욕구 증대와 안전성 지향이 급속히 강조되고, 최근 COVID-19로 인하여 면역증진 효능을 기대할 수 있는 건강기능식품 소비가 증가하고 있다. 식품의약품안전처의 '2020 식품 등의 생산실적' 보고서에 따르면, 국내 건강기능식품 시장은 2020년 기준 4조 1,753억 원의 규모에서 연평균 12.5%로 성장하여 2026년에는 8조 4,645억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 한편, 국내 개별인정형 건강기능식품 시장 규모는 2020년 6,543억 원의 규모를 형성하였으며, 연평균 29.1%로 성장하여 2026년에는 3조 292억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 현재 정부는 건강기능식품이 일반 식품과는 달리 일정 수준 이상의 과학적 접근을 필요로 하며, 관련 기준 및 절차 등이 상대적으로 복잡하기 때문에 연구개발과 기술지원 등과 관련된 지원사업을 추진하고 있어 추후 건강기능식품 시장은 정부의 지원에 힘입어 지속적으로 성장할 것으로 예측된다.

[그림 6] 국내 건강기능식품 시장 규모

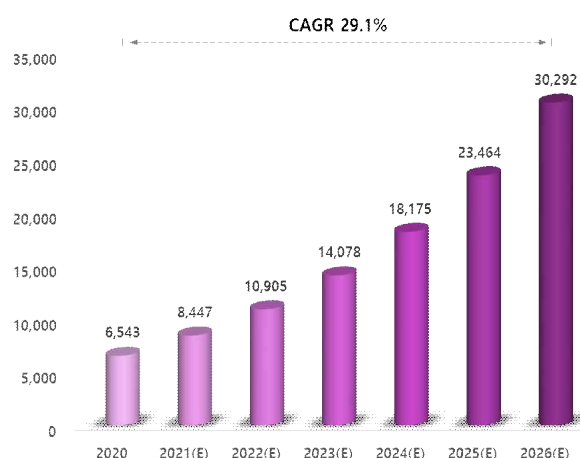
(단위: 억 원)



\*출처: 식품의약품안전처(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 7] 개별인정형 건강기능식품 시장 규모

(단위: 억 원)



\*출처: 식품의약품안전처(2020), NICE디앤비 재구성

## ■ 국내 순환기계 및 안과용제(점안제) 제조 주요기업 현황

최근 다양한 제약·바이오 기업들에서 연구개발 활동을 통한 다양한 신약 파이프라인을 개발하고 있으며, 원천기술에 대한 기술 수출도 지속적으로 이어지고 있다. 현재 동사의 매출 구성 중 가장 큰 비중을 차지하는 분야가 전문의약품이기에, 국내 순환기계 및 안과용제(점안제) 의약품 제조기업인 SK케미칼, 일동제약, 삼천당제약을 동사의 Peer Group으로 선정하여 2020년 재무제표를 비교하였다. 2020년 연결 기준으로 매출액을 비교하면, 동사가 4,066.8억 원, SK케미칼이 12,147.1억 원, 일동제약이 5,618.5억 원, 삼천당제약이 1,668.6억 원으로 나타났고, 매출액영업이익률은 동사가 13.3%, SK케미칼이 8.7%, 일동제약이 1.2%, 삼천당제약이 3.3%로 나타났다.

[표 2] 2020년 기준 국내 순환기계 및 안과용제(점안제) 제조기업 비교 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업 부문	매출액	영업이익	당기순이익	매출액영업이익률
(주)휴온스	의약품 제조 및 판매, 연구개발 등	4,066.8	541.2	565.9	13.3%
SK케미칼	합성수지 및 기타 플라스틱 물질 제조 등	12,147.1	1,062.8	2,551.6	8.7%
일동제약(주)	보툴리눔독소 및 필터 제조 등	5,618.5	66.3	-130.2	1.2%
삼천당제약(주)	의약품원료 제조 및 연구개발 등	1,668.6	55.2	74.9	3.3%

\*출처: 각 업체 사업보고서(2020), NICE디앤비 재구성

## [그림 8] SWOT 분석



## ■ 동사의 ESG 활동



동사는 휴온스그룹 ESG 경영혁신단을 운영하여 ESG 활동을 수행하고 있다. 환경(E) 부문에서, 동사는 환경경영을 지속적으로 실천하고 효율적으로 운영하고자 환경기술인 3명과 폐기물담당자 1명을 보유하고 있다. 이를 바탕으로 동사는 생산과정에서 배출되는 폐기물을 줄이기 위해 별도의 폐기물 처리 프로세스(폐기물 위탁 처리 포함)를 구축하고 있으며, 폐기물 발생량의 일부를 자체적으로 재활용하여 폐기물 배출량 저감 활동을 수행하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, 매년 1회 이상 온라인 러닝센터를 통해 산업안전보건교육을 실시하여 근로자의 안전의식을 고취하고 있다. 또한, 직장 내 근로자의 안전과 보건을 위한 안전보건 목표를 설정하고 이를 달성하기 위한 안전(또는 보건) 관리 전담 조직과 인력을 보유할 예정이다. 아울러 동사는 '건강 더하기, 사랑 나누기' 라는 슬로건을 바탕으로 국내외 사회 취약 계층을 위해 생활비지원, 의료비/의약품 지원 등의 사회공헌활동을 실천하고 있다.

동사는 임직원들의 쾌적한 업무 환경을 조성하기 위하여 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 제공하고 있으며, 국민건강보험공단 검진 외 추가적으로 근로자 건강검진을 지원하고 있다. 또한, 4대 보험 외 경조 휴가, 안식년 휴가, 자녀 학자금, 경조금, 유연근무제, 가족 친화 프로그램 등의 지원제도를 두어 보다 나은 복지 제도를 제공하기 위해 노력하고 있다. 아울러 동사는 인권교육, 성희롱 방지 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 등을 연 1회 이상 실시하여 노동자의 인권을 보호하고 있으며, 부조리의 예방, 올바른 기업문화의 실천을 위해 고충 처리 담당 부서를 운영하여 윤리 경영 위반행위를 연중 상시로 제보받고 있다.

[그림 9] 동사 사회공헌활동



\*출처 : 동사 홈페이지

동사는 제약기업으로서 준법경영, 윤리경영, 투명경영을 정착시키기 위해 ‘공정거래 자율준수 프로그램(Compliance Program, CP)을 도입하였다. 이를 통해 동사는 공정거래 관련 법 준수를 위한 구체적인 행동기준을 제시하여 임직원의 자발적인 준법의식을 향상시키며, 법 위반에 대한 리스크를 사전에 예방하여 불평등, 불공정거래를 미연에 방지하고 있다. 이 외에도 동사는 반부패경영시스템을 수립, 실행, 유지 및 개선을 달성하기 위한 요구사항을 규정하여 ISO 37001(반부패경영시스템) 인증을 취득하였으며, 추후 내부적으로 부패 리스크를 관리하고 실제 부패방지경영시스템이 잘 운영되는지 확인하기 위해 내부 심사원 양성 교육을 매년 실시하고 있다.

동사 분기보고서(2021.09)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 비중은 4.1%이고 여성 근로자 비율은 약 38.0%로 동 산업(C21. 의료용 물질 및 의약품 제조업)의 여성 고용비율인 38.6%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부) 수준으로 나타났다. 다만, 동사의 남성 근로자와 여성 근로자 평균근속연수는 각각 3.4년, 2.9년으로 동 산업 평균근속연수에 미치지 못하는 것으로 나타났다. 또한, 남성대비 여성 근로자의 임금 수준도 68.9%로 산업 평균인 79.1%를 하회하는 것으로 나타났다.

[표 3] 동사 근로자의 직원 수, 평균근속연수 및 평균 급여액

성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(천원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	481	24	505	3.4	6.4	45,777	45,468
여	300	9	309	2.9	6.2	31,559	35,976
합계	781	33	814	3.2	6.3	40,380	41,796

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부분의 경우, 동사 분기보고서(2021.09)에 따르면 동사의 이사회는 총 5인으로 사내이사 3인, 사외이사 2인을 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있다. 동사는 올해 10회 이상 이사회를 개최하였으며, 사외이사 참석률은 평균 86%로 확인된다. 동사는 감사위원회를 별도로 운영하지 않으나, 감사 지원조직(정도경영실, 컴플라이언스팀)을 구성하고 있으며, 경영진과 특수관계인이 아닌 상근 감사 1인이 감사 업무를 수행하고 있다.

동사의 감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할 수 있으며, 제반 업무와 관련된 장부 및 서류를 해당 부서에 요청할 수 있다. 또한, 필요시 회사로부터 영업에 관한 사항을 보고 받을 수 있으며, 적절한 방법으로 경영정보에 접근할 수 있는 권한을 갖는 등 감사 활동에 대한 독립성이 보장되어 있다.

동사의 최대주주인 휴온스글로벌 지분율은 40.52%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있다. 동사는 주주의결권 행사 제도로 전자투표제 및 전자위임장 제도를 도입하였으며, 주기적인 기업설명회 개최를 통해 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하여 기업경쟁력을 제고하였다. 아울러 동사는 2019년, 2020년 현금 배당을 시행하였고 현금 배당성향은 10% 이상 수준을 유지하여 주주의 이익 환원을 실천하고 있다. 동사는 홈페이지에 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 보인다.



[표 4] 동사의 지배구조						(단위: 명, %)
이사회		감사		주주		
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	40.52	
사내/사외	3/2	특수관계인	-	소액주주 지분율	53.48	
사외이사 재직기간	3년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○	
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○	

\*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



## II. 재무분석

### 모든 사업부의 실적 호조로 매출 성장세 지속

동사는 안과 품목 확대로 전문의약품 매출이 증가세를 기록했으며, 엘루비 등 건강기능식품의 판매 호조로 뷰티·웰빙 사업부의 실적 또한 우상향을 나타냈다. 점안제 발주 물량 증가로 수탁사업 부문의 매출 또한 증가하는 등 전 사업부의 실적 성장으로 동사의 매출 상승세가 이어지고 있다.

#### ■ 전문의약품, 수탁사업의 안정성을 기반으로 매출 상승세를 견인

동사는 2016년 설립된 전문의약품 기반 헬스케어 업체로, 국소마취제, 순환기, 내분비, 소화기질환 등 치료 목적의 처방용 전문의약품 사업과 의약품, 점안제 등의 의약품 수탁 생산 사업을 기반으로 안정적인 매출 성장 기반을 공고히 하고 있다. 2020년 기준 사업 부문별 매출 구성은 전문의약품 50.0%, 뷰티·웰빙 35.2%, 수탁 생산 14.8%를 각각 차지하였고, 수출 비중은 11.2%로 매출 대부분을 국내 수요에 기반하고 있다.

뷰티·웰빙 사업의 매출 비중이 2019년 30.7%에서 2020년 35.2%, 2021년 3분기 누적 37.8%까지 점차 증가하고 있어, 주사제와 점안제 바탕의 전문의약품, 수탁사업의 안정성과 성장성을 기반으로 한 뷰티·웰빙 사업 부문이 동사의 매출 상승세를 견인할 것으로 기대된다.

#### ■ 최근 3개년 매출 외형이 두 자릿수 성장세 지속

동사의 매출액은 최근 3개년(2018년~2020년) 연평균 12.6% 증가하며, 두 자릿수의 성장세를 이어가고 있으며, 2020년 매출액은 4,066.8억 원으로 2019년 3,650.2억 원 대비 11.4% 증가했다. 동사는 약 300여 개의 품목을 보유한 전문의약품 사업이 연 10여 개의 신규 품목 증가를 바탕으로 성장세를 유지할 것이며, 2020년 4월 출시 후 8개월 만에 172억 원의 매출을 기록한 건강기능식품 엘루비를 필두로 뷰티·웰빙 사업 또한 성장이 계속될 것으로 예상된다. 의약품 위탁 생산 사업의 경우 2023년 설비 증설로 중장기적 성장이 예상되는 만큼 동사의 사업 호조가 장기간 지속될 것으로 전망했다.

전문의약품의 안과 품목 증가, 건강기능 식품 엘루비의 매출 호조, 점안제 수요 증가로 인한 발주물량 증가 등으로 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 6.2% 증가한 3,231.8억 원을 기록하며 역시 성장세를 이어가고 있다.

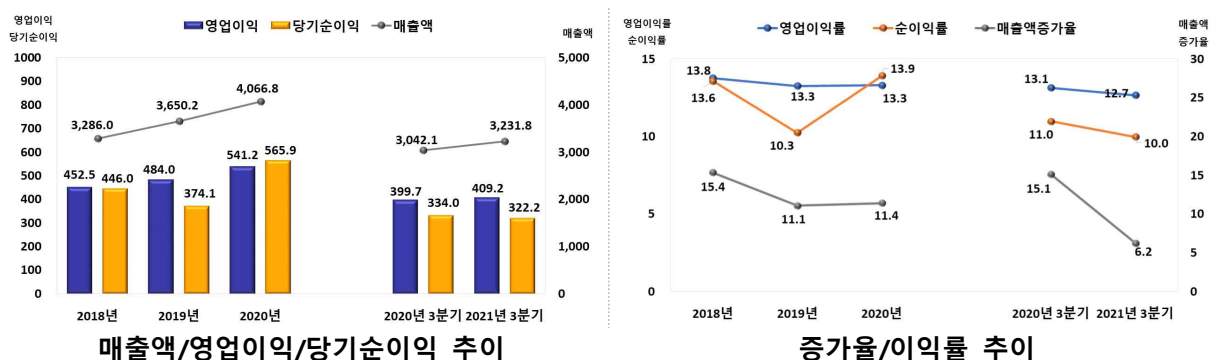
## ■ 최근 3개년 변동 없이 양호한 수익성 지속

동사는 최근 3개년 13% 내외의 양호한 영업 수익성을 지속하였다. 큰 변동 없이 45% 내외의 매출원가율을 유지한 가운데 2020년 매출액영업이익률은 13.3%로 2019년과 동일한 수치를 기록했으며, 금융수익 등 영업외수익의 영향으로 매출액순이익률은 2019년 10.3%에서 2020년 13.9%로 개선되었다.

2020년 매출 성장의 주요인 중 하나인 건강기능식품 엘루비와 남성 전립선 건강개선용 기능성 식품 사군자 출시 예정에 따른 마케팅 비용 증가 등 영업비용 부담이 가중됨에 따라, 2021년 3분기 누적 매출액영업이익률은 12.7%로 전년 동기 13.1% 대비 0.4% 하락했으며, 매출액영업이익률은 10.0%로, 전년 동기 11.0% 대비 1.0% 하락했으나, 여전히 양호한 수준을 견지하고 있다.

[그림 10] 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

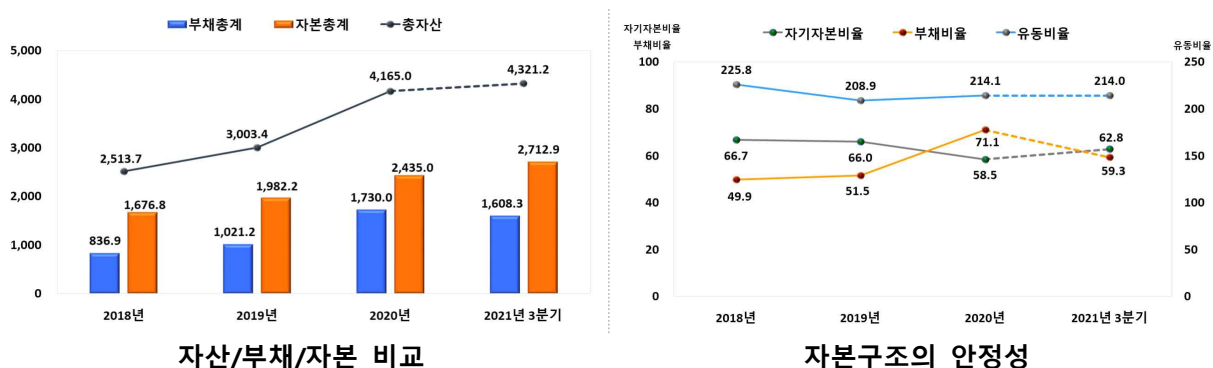
## ■ 양호한 수익창출력을 기반으로 안정적 재무구조 유지

매년 높은 수익성을 바탕으로 한 지속적인 순이익 내부유보로 총자산의 40.2%를 이익잉여금으로 보유하며 안정적인 재무구조를 유지하고 있으며, 2020년 말 기준 부채비율 71.1%, 자기자본비율 58.5%를 기록하여 양호한 재무안정성을 나타냈다.

이후 2021년 3분기 말 기준 부채비율 59.3%, 자기자본비율 62.8%로 주요 안정성 지표가 2020년 기말 이후 소폭 개선되며 재무구조가 양호한 수준을 지속했다.

[그림 11] 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성



[표 5] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	3,286.0	3,650.2	4,066.8	3,042.1	3,231.8
매출액증가율(%)	15.4	11.1	11.4	15.1	6.2
영업이익	452.5	484.0	541.2	399.7	409.2
영업이익률(%)	13.8	13.3	13.3	13.1	12.7
순이익	446.0	374.1	565.9	334.0	322.2
순이익률(%)	13.6	10.3	13.9	11.0	10.0
부채총계	836.9	1,021.2	1,730.0	1,324.3	1,608.3
자본총계	1,676.8	1,982.2	2,435.0	2,232.3	2,712.9
총자산	2,513.7	3,003.4	4,165.0	3,556.6	4,321.2
유동비율(%)	225.8	208.9	214.1	190.9	214.0
부채비율(%)	49.9	51.5	71.1	59.3	59.3
자기자본비율(%)	66.7	66.0	58.5	62.8	62.8
영업현금흐름	208.8	421.2	465.1	97.2	177.0
투자현금흐름	-254.8	-288.1	-1,245.2	-173.2	-288.3
재무현금흐름	-91.1	-16.1	675.6	-27.0	-4.4
기말 현금	259.5	378.2	269.3	350.1	199.2

※ 분기: 누적 실적

\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

#### 지속적인 연구개발 및 오픈 이노베이션 전략으로 성장 동력 확보

동사는 개량신약부터 합성신약, 바이오의약품 및 건강기능식품에 대한 연구개발을 통해 다양한 파이프라인을 확보하고 있으며, 차세대 성장 동력으로 오픈 이노베이션 전략을 통해 다양한 분야들의 회사들과 계약 및 공동연구 협약을 체결하고 있다. 또한, 전문의약품 및 의약품 수탁 생산을 통한 안정적인 매출 성장 기반구축과 뷰티·웰빙 사업 등을 통한 신규 매출신장세 등 균형 잡힌 사업 포트폴리오를 기반으로 사업 호조세는 장기간 지속될 것으로 전망된다.

#### ■ 고함량 비타민 라인업 확보

동사는 2021년 11월 비타민C에 비타민B군 7종, 셀레늄, 아연을 복합 배합한 비타민제 '메리트C&B'를 출시하였다. 메리트C&B는 2020년 3월 병·의원 전용 제품으로 선 출시해 1년여간 전문가들과 소비자들에게 꾸준한 선택을 받아왔으며, 소비자들의 구매 편의성을 높이기 위해 온라인 전용 제품으로 새롭게 출시되었다. 메리트C&B는 하루 한 포로 체내 에너지 생성에 도움이 되는 비타민B군 7종(비타민B1, 비타민B2, 나이아신, 판토텐산, 비타민B6, 엽산, 비타민B12)을 일일 성인 기준치의 100%~400%까지 섭취할 수 있으며, 비타민C, 셀레늄, 아연도 100% 섭취 가능한 건강기능식품이다. 동사는 비타민B군 7종, 비타민C 원료는 모두 세계적인 비타민 제조사 DSM사에서 공급받았으며, 프리미엄 원료에만 부여되는 Quali-B, Quali-C 인증의 원료를 100% 사용하였다.

#### ■ 충북 최고 품질경영 모범 기업 선정

동사는 2021년 11월 '제15회 충북 기업인의 날' 시상식에서 '품질경영대상'을 수상하여 충북 최고 품질경영 모범 기업으로 선정되었다. 동사는 체계적인 품질시스템을 구축하고 조직 운영을 통해 195건의 산업재산권과 3건의 국제품질규격(ISO) 인증 등을 획득하는 등 지속적인 품질향상과 기술 개발 노력을 인정받아 충청도 각 시·군에서 추천한 21개 기업 중 최고 영예인 대상을 받았다. 또한, 제품 품질관리와 더불어 작업 환경 개선을 통해 청결한 작업 환경을 유지하고 근로자 안전 및 보호에 앞장섰으며, 지속적인 기부와 봉사활동으로 지역사회 발전과 성장에 공헌한 점도 좋은 평가를 받았다. 충청도 품질경영대상은 각 시·군에서 추천받은 지역 기업 중 국제품질규격(ISO) 인증을 획득하고, 탁월한 품질경영 활동 실적과 지역사회 발전 기여한 공로가 있는 기업들을 품질경영우수기업으로 1차 선발한 후, 그중에서 품질혁신과 생산성 향상 등의 성과를 거둔 1곳을 선정해 수여하는 상이다. 동사는 충청도로부터 2020년 품질경영우수기업에 지정되었으며, 금번 품질경영대상 수상을 통해 중소기업 정책자금 및 신용보증 특례 지원, 해외시장 개척단 파견·해외 전시회·박람회 등 참가 우선지원, 세무공무원의 질문·검사권 유예, 기업 홍보 등의 혜택을 부여받았다.



## ■ 공동 개발 업무 협약을 통한 뇌질환 및 치매치료제로 개발 영역 확대

동사는 2021년 9월 세계 시장 타겟의 뇌질환 및 치매치료제 개발을 위해 신약 개발 기업인 (주)아리바이오와 '포괄적 뇌질환 개선 및 치매치료제 개발'에 대한 업무 협약을 체결하였다. 이번 협약을 통해 (주)아리바이오가 개발 중인 치매치료제 AR001을 비롯해 뇌질환 및 치매치료제 파이프라인의 상용화 및 세계 시장 진출을 목표로 하며, 이를 위해 양사간 기술 교류 등을 통해 지속적이고 유기적인 전략적 협력 관계를 이어나갈 예정이다. 동사는 FDA에서 품목허가를 획득한 경험과 글로벌 수준의 생산, 제조기술 및 설비를 활용해 (주)아리바이오가 개발 중인 뇌질환 및 치매치료제 파이프라인의 국내외 인허가 및 임상시험의약품, 제품의 생산과 공급을 맡을 예정이다. (주)아리바이오는 자체 보유 신약 개발 플랫폼 'ARIDD(Advanced, Rapid and Integrated Drug Development)'를 이용해 치매치료제 AR1001을 개발하고 있으며, 지난 8월 글로벌 임상 2상을 성공적으로 마무리 후, 2021년 11월 미국 보스턴에서 열린 '2021년 알츠하이머 임상학회(Clinical Trials on Alzheimer's Disease, CTAD)'에서 AR001의 글로벌 임상 2상 결과를 발표하였다. 현재는 임상 3상 진입을 앞두고 있으며, 동사는 글로벌 인허가와 제품 개발에 가진 노하우를 바탕으로 (주)아리바이오와 전략적 제휴를 통해 차세대 뇌질환 및 치매치료제 개발을 추진하여 추후 추가적인 파이프라인의 공동 개발도 계획 중이다.

## ■ 건강기능식품 개별인정 획득을 통한 신제품 출시 계획

동사는 2021년 6월 식품의약품안전처로부터 사군자추출분말의 '남성 전립선 건강 유지 기능성'에 대한 건강기능식품 개별인정을 획득하였다. 동사는 2017년 충남대학교와 산학협력에 대한 협약을 체결하고 사군자추출분말에 대한 기술을 이전받아 독점권을 확보하였다. 한편, 2016년에는 원료의 기술적, 경제적 가치를 인정받아 농림축산식품부의 정부 과제인 농생명산업기술개발사업에 선정되었으며, 5년여간의 연구개발을 통해 개별인정을 취득하였다.

동사는 국내 대학병원 2곳에서 12주간 국제 전립선 증상 점수(International Prostate Symptom Score)가 8-19 범위인 중등증의 만 40세 이상 75세 이하의 남성 135명을 대상으로 전립선 증상 개선의 유효성 평가에 대한 인체적용시험을 진행하여 국제 전립선 증상 총점 및 잔뇨감 등 세부항목에서 유의적 감소를 규명하여 활성 효과를 확인하였다. 동사는 이 결과를 바탕으로 2022년 1분기 전립선 건강기능식품 제품을 출시할 계획을 가지고 있다.

## ■ 의약품 수탁 생산 사업의 안정적 성장

동사는 수탁 생산 수주물량 증가에 힘입어 점안제 매출과 매출 비중이 모두 증가 추세를 보이고 있다. 한국투자증권(2021.04) 자료에 따르면 기존 동사의 점안제 생산능력은 연간 1.5억 관이었으나 2019년 4월 이를 3억 관으로 증설했고, 2023년 연간 4.8억관 생산을 목표로 설비 투자를 진행 중이다. 2019년 4월 설비 증설로 2019년 점안제 수탁 생산 매출은 전년 대비 21.0%, 점안제 매출은 전년 대비 32.0% 증가했다. 증설이 8개월만 반영된 수치임을 고려하면 증설 완료 후 실질적인 매출 증가 효과는 더 클 것으로 예측되며, 2023년 이후 설비 증설을 바탕으로 점안제 매출 증대가 기대된다.



## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
한국투자증권	Buy	74,000원	2021. 11. 16
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 컨센서스 부합, 자회사를 제외한 모든 사업부 실적 호조, 견조한 뷰티·웰빙에 전문의약품 성장이 더해질 것으로 전망</li> <li>■ 2022년 초 전립선 건강기능식품 신제품(사군자추출물) 출시로 주요 성장 동력인 뷰티·웰빙 부문 추가 성장 예상</li> <li>■ 건강기능식품 및 의료기기를 바탕으로 한 뷰티·웰빙 부문의 꾸준한 성장 모멘텀 유효하고 여기에 전문의약품과 수탁 부문이 COVID-19 기저효과, 점안제 수요 증가, 위드코로나가 더해져 추가 성장 전망</li> </ul>		
부국증권	Buy	88,000원	2021. 09. 13
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2021년 예상 실적은 매출액 4,514억 원(+11.0% YoY), 영업이익 580억 원(+7.2% YoY, OPM 12.8)으로 추정, 영업이익률은 연구개발비 증가와 엘루비, 사군자 등 건강기능식품 마케팅 비용 증가로 전년 동기 대비 0.5% 하락 예상</li> <li>■ 순환기/만성질환의약품 처방 증가로 ETC 부문(+6.2% YoY) 매출 성장 전망</li> <li>■ 뷰티·웰빙 사업(+21.5% YoY)은 엘루비 매출 성장(+144.2% YoY)과 G6, EOPatch 신제품 효과로 실적 개선 기대</li> <li>■ 하반기 지난 6월 기능성 원료 개별인정을 득한 남성 전립선 건강개선용 기능성 식품소재 사군자 출시 예정으로 건강기능식품 부문 외형성장 전망</li> </ul>		
신영증권	Buy	77,000원	2021. 08. 18
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2016년부터 견조한 실적 개선을 보여주고 있음. 코로나19 전에는 전문의약품 중심으로 성장하였으나 이후에는 뷰티·웰빙사업 중심으로 성장</li> <li>■ 2021년 6월 전립선비대증 관련 신규 개별인정형을 획득하면서 하반기 메노락토의 후속 제품 출시 예정임. 오프라인 채널보다 홈쇼핑, 온라인 등의 비대면 채널을 통해 메노락토가 성장하였다는 점에서 신제품의 성장 또한 기대</li> </ul>		

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2021년 12월 14일)