

런닝맨 Briefing



휴메딕스
(200670.KQ)

2023년 PN제품 비전도 있고, 당장의 영업 실적 흐름도 좋다

시가총액	2,368억원	투자의견	중장기 추가상승	목표주가	33,000원	현재주가	23,750원
------	---------	------	----------	------	---------	------	---------

필러/특신 수요 증가 추세 → 실적 성장세 기대 이상 예상

동사의 핵심제품은 ETC, 필러, 특신이며, 최근 3가지 부문 모두 영업환경이 좋다. 위드 코로나 시대를 맞아 실제 에스테틱 제품 수요는 증가하고 있는 것으로 평가된다. 필러/특신은 연령과 남녀 구분없이 수요층이 다양화 되면서 매출성장이 지속되고 있는 것으로 분석된다. 휴메딕스의 영업실적은 높은 성장세를 유지하고 있고 향후 전망도 긍정적이다. 요약해 보면 다음과 같다.

첫째, 특신은 신규제품 대용량 200단위 중심으로 매출이 증가하고 있다. 2021년까지는 100단위 밖에 없었지만 200단위, 50단위 추가로 구색이 갖추어 지면서 특신매출이 크게 성장 중이다.

둘째, 필러는 국내 경쟁이 심한 분야이지만, 동사는 특신과 필러의 번들판매로 매출시너지를 창출하면서 필러매출 고성장이 이루어지고 있는 분위기이다.

셋째, 1회용 점안제 OEM 매출이 급증하고 있다. 국내 OEM수주가 증가하면서 동사의 매출 증가로 나타나고 있는 것이다.

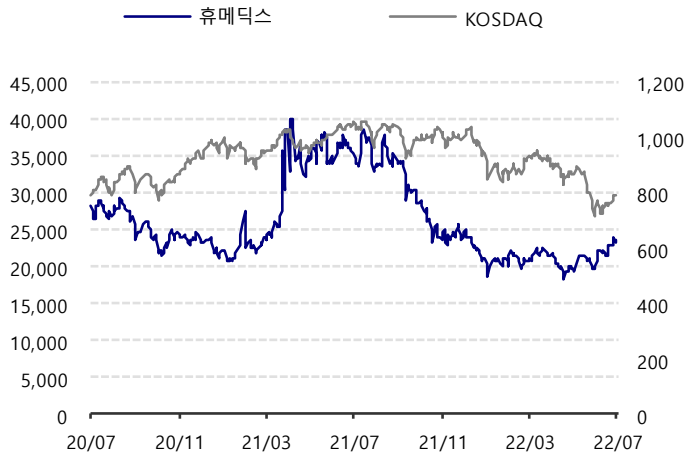
필러/특신의 마진이 좋기 때문에 매출이 증가할수록 규모의 경제가 달성, 고정비를 흡수하면서 영업이익률이 계속 상승하는 구조로 분석된다.

따라서 2022년 1분기에 이어서 2~4분기에도 1분기 이상의 좋은 실적이 발생할 수 있을 전망이다.

주가 상승 진행 중, 좀 더 긍정적으로 보자

동사의 주가는 최근 상승세를 보이고 있다. 2022년에 의미 있는 실적개선이 이루어지고 있는 가운데, **2023년부터 PN관절염제품(2023년), PN 복합필러(2024년), 해파린나트륨 원료(2023년) 출시 예정으로 중장기 성장에 대한 로드맵도 있다.** PN제품의 마진이 특신/필러보다 훨씬 높다. 파마리서치의 최근 영업이익률이 34%내외를 보면 알 수 있다. 2022년뿐만 아니라 2023년 이후의 이익 전망이 더 밝다. **2023년부터 영업이익률 20%대 이상으로 올라가는 그림을 그려 볼 수 있다.** 추가적인 주가 상승여력이 있을 것으로 판단된다.

[도표1] 휴메딕스 주가추이



자료 : 상상인증권

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:하태기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.0%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		중장기 주가 상승		51.1%	
		단기 주가 하락		0.3%	
		단기 주가 박스권		4.1%	
		Attention		41.6%	
합계			100.0%		

- 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.