한스바이오메드 (042520)

26년 더 빠른 성장 기대

Not Rated

현재주가(2.13) 42,800원

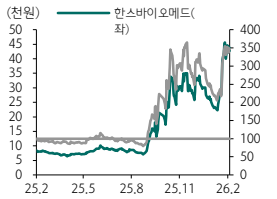
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,106.08
52주 최고/최저(원)	45,600/6,370
시가총액(억원)	6,103.9
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	14,261.4
60일 평균 거래량(천주)	436.0
60일 평균 거래대금(십억원)	137.8
외국인지분율(%)	8.32
주요주주 지분율(%)	
황호찬 외 2 인	23.89
네오영 외 3 인	9.25

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	1,345
영업이익(억원)	N/A	167
순이익(억원)	N/A	136
EPS(원)	N/A	981
BPS(원)	N/A	3,348

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	591	745	780	811
영업이익	(198)	13	(42)	6
세전이익	(216)	35	(235)	(66)
순이익	(183)	61	(230)	(78)
EPS	(1,810)	608	(2,047)	(535)
증감율	적지	흑전	적전	적지
PER	(8.9)	15.8	(8.8)	(18.4)
PBR	3.6	1.9	4.0	1.8
EV/EBITDA	0.0	9.9	65.9	7.1
ROE	(41.1)	13.5	(46.9)	(10.8)
BPS	4,487	5,017	4,536	5,375
DPS	0	0	0	0

Analyst 박찬솔 chansolpark@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

셀르디엠 효과가 조금씩 보여

CY4Q25 매출액 303억원(YoY +52.3%), 영업이익 21억원(YoY 흑자전환)을 기록했다. 피부이식재 140억원(YoY +174.1%), 뼈이식재 67억원(YoY +25.0%), 의료기기 82억원(YoY 9.7%) 등 3개 주요 사업 부문이 전사 실적 성장에 크게 기여했다. 고마진 셀르디엠(피부이식재 사업)이 빠르게 성장하면서 4분기에 상여금 관련 일회성 비용이 7억원 가량 포함되었음에도 OPM은 6.8%를 기록했다. 앞으로 셀르디엠 제품 생산량이 늘면서 전사 마진율 개선도 지속될 것으로 본다.

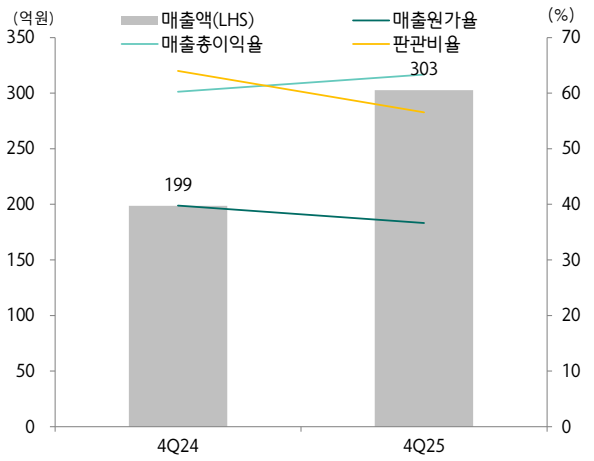
셀르디엠 생산 및 판매 속도

현재 셀르디엠 제품은 대형 성형/피부과 전문병원 위주로 공급되고 있다. 자회사 민트메디컬을 통해 주로 납품되고 있으며, 거래처는 26년 1월 병원 약 270곳에서 2월 약 350곳으로 확대되었다. 월 제품 판매량은 25년 12월 1.35만개 수준이었는데, 26년 4월 전에 약 4.0만개로 생산량을 늘린다. 현재 모든 제품이 생산 즉시 판매되고 있는 만큼 기존 계획보다 더 빠르게 생산량을 확대한다. 월 4만개 중 2만개는 기존 민트메디컬, 1만개는 에스테틱샵 타깃 신규 1-3개의 유통 파트너, 1만개는 일본 인픽스(INFIX)를 통해서 피부미용 시장에 공급될 것으로 본다. 현재 셀르디엠 생산은 1교대 체재로 되고 있는데, 2교대 체재로 전환하면 월 5.5만개 생산이 가능하고, 필요하다면 유휴 공간까지 활용해 4-5개월 안에 월 8만개 제품을 제조할 수 있도록 준비 중이다. 현재 피부이식 제품을 만들기 위한 소재나 제조 인력을 구하는데 어려움이 없어 월 8만개의 수요 대응이 가능한 것으로 파악된다. 이는 셀르디엠 가격이 고정적이라면 단일 제품으로만 연간 650-750억원 규모의 매출액 달성이 가능한 물량이다.

셀르디엠, 실적 연속성을 증명할 것

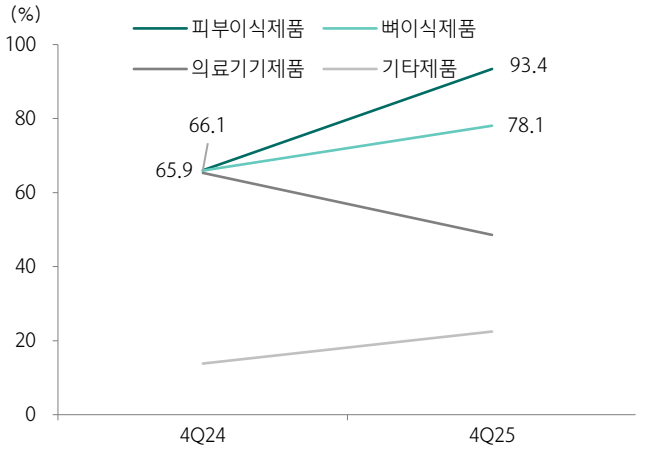
현재 ECM 스킨부스터는 수요가 공급을 초과하고 있는 상황이다. 셀르디엠의 병원 시술 가격이 계속 오르는 등 시장 반응이 뜨겁다. 시술 효과가 오래가고, 통증과 다운 타임이 기존 시장 제품 대비 상대적으로 적다는게 장점으로 꼽힌다. 한스바이오메드의 경우 2천개 넘는 민트메디컬 병원 네트워크 중에서 셀르디엠에 대한 꾸준한 수요를 보여줄 수 있다고 판단되는 핵심 거래처들부터 납품하고 있다. 보수적인 전략임에도 25년 12월 기준 휴메딕스 유통 ECM 제품 수량을 셀르디엠이 이미 넘어섰을 가능성이 있다. 4월 생산을 기존 대비 3배 이상 늘리기 전에 한스바이오메드 주식에 대한 관심을 높여야 된다고 생각한다. 26년 2월 2일 보고서를 통해서도 시장과 소통했지만, 한스바이오메드 주식은 지금 극심한 저평가 상태라고 판단한다. 셀르디엠이 한 개 분기 더 성장해 제품 실적 연속성이 증명되고, 이익률 기여도까지 확인되면 주가가 매우 강한 상승세를 보일 것으로 전망한다.

도표 1. 한스바이오메드 실적 지표



자료: 한스바이오메드, 하나증권

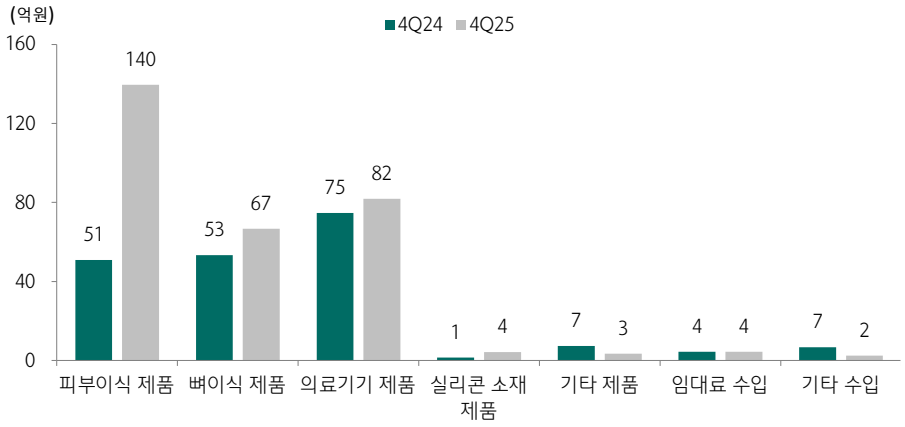
도표 2. 제품 라인별 가동률 변화



자료: 메디소비자뉴스, 하나증권

피부이식 제품 고성장하며
4Q25 매출액 140억원 기록

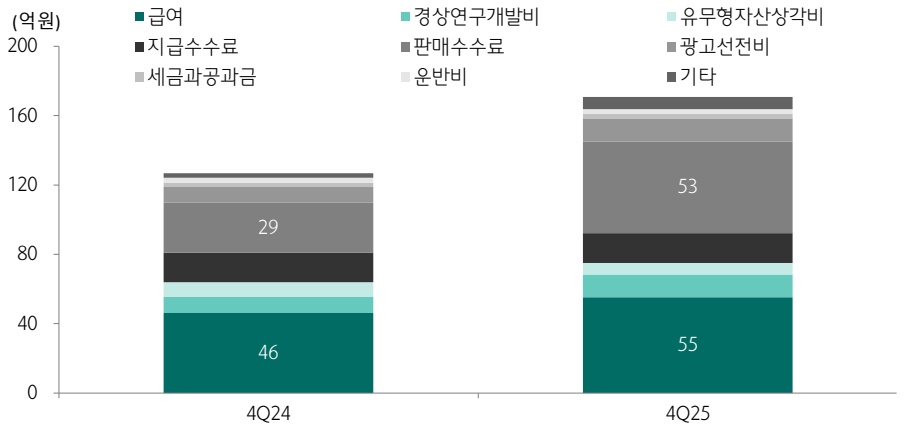
도표 5. CY 기준 주요 사업별 매출액 추이



자료: 한스바이오메드, 하나증권

인건비, 판매수수료 금액 증가

도표 5. CY 기준 한스바이오메드 판관비 변화



자료: 한스바이오메드, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**801**	**591**	**745**	**780**	**811**
매출원가	376	299	288	329	294
매출총이익	425	292	457	451	517
판관비	459	490	444	493	511
영업이익	**(34)**	**(198)**	**13**	**(42)**	**6**
금융손익	(43)	(18)	39	(166)	(17)
종속/관계기업손익	0	0	0	(19)	(22)
기타영업외손익	(90)	(0)	(16)	(9)	(33)
세전이익	**(167)**	**(216)**	**35**	**(235)**	**(66)**
법인세	15	5	(14)	6	12
계속사업이익	(182)	(221)	49	(241)	(78)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(182)**	**(221)**	**49**	**(241)**	**(78)**
비지배주주지분 순이익	(3)	(38)	(12)	(10)	(6)
지배주주순이익	**(178)**	**(183)**	**61**	**(230)**	**(72)**
지배주주지분포괄이익	(179)	(183)	57	(231)	(65)
NOPAT	(37)	(202)	18	(43)	7
EBITDA	2	(150)	62	10	60
성장성(%)					
매출액증가율	19.6	(26.2)	26.1	4.7	4.0
NOPAT증가율	적전	적지	흑전	적전	흑전
EBITDA증가율	(98.6)	적전	흑전	(83.9)	500.0
영업이익증가율	적전	적지	흑전	적전	흑전
(지배주주)순익증가율	적전	적지	흑전	적전	적지
EPS증가율	적전	적지	흑전	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	53.1	49.4	61.3	57.8	63.7
EBITDA이익률	0.2	(25.4)	8.3	1.3	7.4
영업이익률	(4.2)	(33.5)	1.7	(5.4)	0.7
계속사업이익률	(22.7)	(37.4)	6.6	(30.9)	(9.6)

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**587**	**511**	**544**	**504**	**497**
금융자산	236	203	152	71	73
현금성자산	138	71	75	61	73
매출채권	146	73	96	121	112
재고자산	177	187	269	278	283
기타유동자산	28	48	27	34	29
비유동자산	**731**	**783**	**773**	**720**	**720**
투자자산	3	91	64	45	55
금융자산	3	3	2	2	2
유형자산	472	466	469	442	435
무형자산	**36**	**11**	**9**	**8**	**8**
기타비유동자산	**220**	**215**	**231**	**225**	**222**
자산총계	**1,318**	**1,294**	**1,317**	**1,224**	**1,217**
유동부채	**281**	**610**	**744**	**653**	**501**
금융부채	168	482	639	525	354
매입채무	24	12	20	21	23
기타유동부채	89	116	85	107	124
비유동부채	**344**	**209**	**98**	**72**	**45**
금융부채	**227**	**145**	**13**	**7**	**10**
기타비유동부채	117	64	85	65	35
부채총계	**625**	**819**	**842**	**724**	**546**
지배주주지분	**603**	**445**	**457**	**491**	**669**
자본금	**51**	**51**	**51**	**61**	**68**
자본잉여금	323	323	323	586	822
자본조정	(20)	(20)	(65)	(72)	(72)
기타포괄이익누계액	(1)	(1)	(5)	(6)	1
이익잉여금	250	91	153	(78)	(150)
비지배주주지분	**90**	**31**	**18**	**8**	**2**
자본총계	**693**	**476**	**475**	**499**	**671**
순금융부채	159	424	501	462	291

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(1,796)	(1,810)	608	(2,047)	(535)
BPS	6,060	4,487	5,017	4,536	5,375
CFPS	1,359	(1,363)	288	265	578
EBITDAPS	21	(1,484)	613	93	445
SPS	8,065	5,850	7,370	6,930	6,005
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(12.7)	(8.9)	15.8	(8.8)	(18.4)
PBR	3.8	3.6	1.9	4.0	1.8
PCFR	16.8	(11.8)	33.4	67.7	17.0
EV/EBITDA	232.6	0.0	9.9	65.9	7.1
PSR	2.8	2.7	1.3	2.6	1.6
재무비율(%)					
ROE	(29.6)	(41.1)	13.5	(46.9)	(10.8)
ROA	(13.5)	(14.1)	4.7	(18.8)	(5.9)
ROIC	(5.8)	(31.3)	2.6	(6.4)	1.1
부채비율	90.2	172.0	177.5	145.0	81.3
순부채비율	22.9	89.1	105.6	92.5	43.4
이자보상배율(배)	(2.5)	(5.7)	0.2	(0.8)	0.4

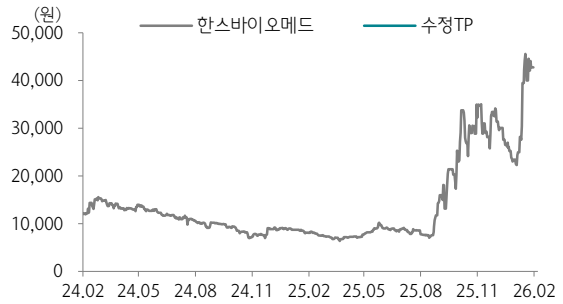
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**46**	**(146)**	**(43)**	**(37)**	**18**
당기순이익	(182)	(221)	49	(241)	(78)
조정	277	64	(28)	256	137
감가상각비	36	48	49	52	54
외환거래손익	5	13	43	43	41
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	236	3	(120)	161	42
영업활동 자산부채 변동	(49)	11	(64)	(52)	(41)
투자활동 현금흐름	**(13)**	**(212)**	**32**	**33**	**(66)**
투자자산감소(증가)	1	(88)	27	37	13
자본증가(감소)	(70)	(48)	(39)	(19)	(25)
기타	56	(76)	44	15	(54)
재무활동 현금흐름	**1**	**297**	**14**	**(8)**	**59**
금융부채증가(감소)	(138)	(6)	(182)	(382)	(191)
자본증가(감소)	52	(0)	0	273	243
기타재무활동	87	303	196	101	7
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**34**	**(68)**	**5**	**(14)**	**11**
Unlevered CFO	135	(138)	29	30	78
Free Cash Flow	(25)	(195)	(83)	(57)	(8)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한스바이오메드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.02.02	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박찬솔)는 2026년 2월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 19일