한스바이오메드 042520

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

인체조직 이식재의 성장 비전을 크게 보자

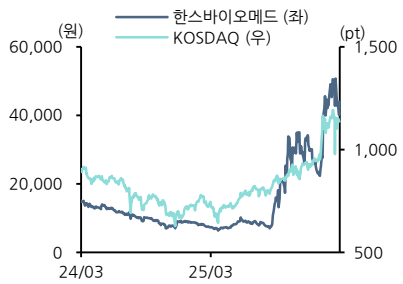
BUY 유지

목표주가 상향	64,000원
종가(26.03.18)	54,500원
상승여력	17.4%

Stock Data

KOSDAQ(03/18)	1,164.4pt
시가총액	7,772억원
액면가	500원
52주 최고가	54,500원
52주 최저가	6,370원
외국인지분율	9.9%
90일 일평균거래대금	122억원
주요주주지분율	
황호찬 (외 3인)	23.9%
유동주식비율	71.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 2분기(2026년 1~3월, 9월 결산법인) 영업실적 큰 폭 성장 추정

동사의 1분기 실적에서 영업실적 턴어라운드를 확인하였다. 2026년 2분기(2026년 1~3월)에도 매출액은 전년동기대비 35.9% 증가한 328억원, 영업이익은 141.4% 증가한 43억원으로 추정된다. 따라서 영업 흑자 경영이 자리 잡힌 것으로 평가된다. 동사에 대한 향후 영업실적 전망이 긍정적이다.

셀르디엠, 공동판매 추진 뉴스, 바운스 출시 예정으로 기업가치 증가 전망

2026년 3월, 최근에 동사는 휴젤과 국내 시장에서 셀르디엠에 대해 공동판매 계약을 추진한다는 미확인 뉴스가 있었다. 정확한 사실은 양사의 3월 주총이 지나봐야 확인할 수 있을 것이다. 다만 이해관계가 서로 일치한다는 측면에서 성사 가능성을 높게 해석하고 싶다.

한스바이오메드의 셀르디엠 매출액은 1분기(2025년 10~12월)에 약 37억원이었고, 그 중 2025년 12월 매출액이 16억원으로 추정된다. 2분기(2026년 1~3월) 매출액은 44억원 수준으로 전망된다. 또한 생산 CAPA(생산능력)가 월 15,000개에서 2026년 3월 중순 현재 42,000개로 확대되었다. 4월부터 매출이 대폭 증가할 요인이다.

또한 2026년에 셀르디엠 일본 수출 50억원(목표 70억원, 1월부터 일본 출고)을 포함해서 연간 매출액은 250~300억원의 중간 수준인 280억원으로 추정했다. 만약 두 기업간 공동판매 계약이 체결된다면 셀르디엠의 매출이 이전 추정치보다 훨씬 더 빠르게 증가할 전망이다.

또한 2026년 4월 중순쯤에 실리콘 인공유방 보형물 바운스가 새롭게 출시된다면, 연간 50억원 매출이 가능할 전망이다. 2026년 1분기부터 중국향 뼈이식재 수출도 시작, 연간 30억원 내외 전망된다. 한스바이오메드의 기업가치 상승이 가속화되고 있는 것으로 평가된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	81	1	-7	-534	n/a	27.0	2.0	-12.5	0.0
2025	90	-26	-31	-2,413	n/a	n/a	7.3	-62.3	0.0
2026E	134	18	17	1,221	44.6	35.1	8.9	27.6	0.0
2027E	152	30	28	2,017	27.0	22.0	6.7	27.3	0.0
2028E	171	36	30	2,201	24.8	18.1	5.3	23.2	0.0

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

2026년 경영정상화, 신제품 매출 증가, 수출시장도 개척

셀르디엠 성장성 상향 조정, 바운스에 대한 기대도 크다

주가는 2023년 7월에 29,000원대를 기록한 이후 지속적으로 하락 추세를 보여 왔다. 2025년 4월 말에 6,000원대에서 저점을 기록했다. 2025년 9월부터 동사의 피부이식재의 성장 가능성에 기대가 나타나면서 상승세로 전환되었다. 특히 2025년 10월부터 ECM 기반의 스킨부스터 셀르디엠 매출이 출시부터 증가했고, 최근 셀르디엠 공동판매 뉴스가 보도되면서 주가는 현재 54,000원대로 크게 상승한 상황이다.

그럼에도 동사의 주가 상승에 대한 상승여력을 추가로 상향 조정한다. 그 근거는 다음과 같다.

첫째, 주력 제품 셀르디엠의 성장 잠재력이 더 커지고 있다. 셀르디엠 매출이 빠르게 증가하는 가운데, 3월 주총까지 두고 봐야하겠지만 만약 휴젤과 공동판매가 성사된다면 매출 성장 잠재력이 더 커질 것이다. 현재 ECM 스킨부스터 제품을 신규로 출시하겠다는 기업이 증가하고 있어 판매 경쟁이 심화될 가능성도 있다. 그러나 만약 마케팅 역량이 강한 휴젤과 공동판매를 진행한다면, 다소 마진을 나누는 측면이 있더라도 매출과 이익이 더 증가하게 될 것이다. 이는 긍정적인 현상이며 Valuation re-rating 요인으로 작용할 것이다.

둘째, 2026년 4월 중순쯤에 인공유방보형물 바운스를 다시 출시할 것으로 추정된다. 과거 국내에서 1위 제품으로 키워본 경험이 있기 때문에 매출이 빠르게 성장할 수 있을 것이다.

셋째, 피부/뼈이식재와 같은 다양한 인체조직 이식재 등 제품 포트폴리오의 가치를 입체적으로 크게 평가할 필요가 있다. 인체조직 이식재에는 대표적으로 피부이식재와 뼈이식재가 있다. 현재 피부이식재와 뼈이식재는 유방재건, 정형/신경외과, 그리고 비뇨기과, 정형외과, 성형외과 제품으로 다양하게 사용되고 있다. 앞으로도 기술이 발전하면서 치료와 미용제품으로 다양하게 새롭게 분화될 수 있는 분야이다. 의료기기부문에서 인공유방보형물 바운스(구 BellaGel), 미용을 위한 리프트실 민트리프트, 그리고 모발이식기가 있다. 자회사를 통한 화장품 사업도 있다. 따라서 인체 조직 이식재의 미래 성장 잠재력이 현재 생각하는 수준보다 클 것으로 판단된다. 여기에다 정체되었던 동사의 마케팅 역량이 살아난다면 향후 다양한 의료기기 제품과 화장품 등에서 창출되는 잠재력은 예상보다 클 것이다.

현재의 영업실적만으로 한스바이오메드를 평가하기보다는 향후 정상화된 마케팅을 기반으로 동사의 다양한 제품들의 성장 잠재력을 감안할 필요가 있다. 과거의 불확실성에서 벗어나 경영과 마케팅이 정상화/활성화된다면, 기존 제품과 신제품의 매출 성장이 2026년부터 빠르게 나타날 가능성이 높기 때문이다. 따라서 **현재보다 미래의 사업가치에 초점을 맞추고, 성장 잠재력을 기업가치 평가에 공격적으로 반영해야 할 것이다.**

매출과 이익이 본격적으로 성장하는 2027년의 추정 실적을 기준으로 주가를 Valuation re-rating 관점에서 평가했다. 최근 셀르디엠과 바운스 등의 가치와 가능성을 좀 더 높게 반영하여 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 50,000원에서 64,000원으로 상향 조정한다. 현재 주가가 급등하여 단기 조정 가능성은 있을 수 있지만 장기 상승추세는 이어질 것으로 전망된다.

표 1. 요약 영업실적 추이 (단위: 억원)

구분		2022.09	2023.09	2024.09	1Q	2Q	3Q	4Q	2025.09	1Q	2QE	3QE	4QE	2026.09E
제품														
피부이식	수출	20	21	13	3	5	5	5	18	4	5	17	20	46
	내수	93	145	166	48	58	70	86	262	136	150	150	170	606
	합계	113	166	179	51	63	74	91	279	140	155	167	190	652
	(증감률)				8.5%	28.6%	85.0%	111.6%	55.9%	174.5%	146.0%	125.7%	108.8%	133.7%
뼈이식	수출	75	58	80	16	26	21	15	78	20	23	21	15	80
	내수	135	148	136	37	49	51	52	189	47	53	55	60	215
	합계	210	206	216	53	74	72	67	266	67	76	77	75	295
	(증감률)				0.0%	39.6%	26.3%	26.4%	23.1%	26.4%	2.7%	6.3%	12.4%	10.8%
의료기기 기타	수출	273	253	249	52	49	44	36	181	57	54	44	36	192
	내수	28	66	80	22	23	19	34	98	25	24	20	35	104
	합계	331	319	329	74	72	63	70	279	82	78	64	72	296
	(증감률)				-9.8%	-15.3%	-28.4%	-5.4%	-15.2%	10.8%	8.2%	1.9%	2.5%	6.0%
실리콘(바운스/벨라젤)		19	11	6	2	1	1	1	5	4	4	10	20	38
기타		8	9	29	7	21	-	1	29	3	4	5	13	25
제품합계		680	717	760	186	232	210	232	860	296	317	323	370	1,306
(증감률)					-3.6%	20.8%	8.2%	28.2%	13.2%	59.1%	36.6%	53.7%	59.5%	51.8%
상품														
의료기기 기타		12	20	6	1	4	1	-	6	-	1	1	1	3
상품합계		27	28	8	2	2	2	2	8	-	2	2	2	7
(증감률)			3.7%	-71.4%	0.0%	100.0%	-33.3%	0.0%	0.0%		10.0%	10.0%	10.0%	-17.5%
기타 임대료 등		37	41	44	11	7	9	3	30	7	9	12	4	31
매출 합계		**745**	**780**	**811**	**199**	**242**	**220**	**237**	**898**	**303**	**328**	**337**	**376**	**1,344**
(증감률)			4.7%	4.0%	-2.4%	18.1%	5.9%	21.6%	10.7%	52.3%	35.9%	52.8%	58.6%	49.7%

자료: 한스바이오메드, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

9월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q(1~3월)	3Q(4~6월)	4Q(7~9월)	1Q(10~12월)	2QE(1~3월)	3QE(4~6월)	4QE(7~9월)
매출액	199	242	220	237	303	328	337	376
영업이익	- 7	18	0	- 270	21	43	45	70
세전이익	- 7	8	- 32	- 266	22	34	39	61
순이익	- 20	13	- 34	- 279	19	34	39	60
YoY(%)								
매출액	-2.4	18.1	5.9	21.6	52.3	35.9	52.8	58.6
영업이익	적전	833.5	-93.8	적지	145.0	141.4	11,038.4	흑전
세전이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	346.3	흑전	흑전
순이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	165.8	흑전	흑전

자료: 한스바이오메드, 연결기준, 9월 결산법인, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 억원)

2027년 추정 지배주주순이익	276	정상 영업 이익 기준
적정 PER	33	피부이익재와 인공유방보형물 성장성 반영
적정 기업가치	9,118	(휴젤 제휴로 PER 상향 조정)
발행주식수㈜	14,226,367	
자기주식수㈜	-	
유통주식수㈜	14,226,367	
적정주가	64,094	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**49.7**	**56.1**	**90.6**	**119.5**	**151.3**
현금 및 현금성자산	7.3	8.1	20.0	49.8	78.6
매출채권	12.0	17.2	26.8	26.8	27.6
재고자산	28.3	28.8	39.2	38.0	40.1
비유동자산	**72.0**	**70.3**	**71.0**	**72.1**	**73.8**
관계기업투자등	5.3	5.7	5.6	5.9	6.1
유형자산	43.5	41.7	41.4	41.5	42.1
무형자산	0.8	0.5	0.3	0.2	0.1
자산총계	**121.7**	**126.4**	**161.6**	**191.5**	**225.1**
유동부채	**50.1**	**81.0**	**64.6**	**66.8**	**70.2**
매입채무	10.9	18.3	24.1	26.1	29.3
단기금융부채	35.4	36.1	36.1	36.1	36.1
비유동부채	**4.5**	**11.5**	**9.5**	**9.6**	**9.7**
장기금융부채	1.0	7.2	7.1	7.1	7.1
부채총계	54.6	92.5	74.1	76.4	79.9
지배주주지분	**66.9**	**33.7**	**87.5**	**115.1**	**145.3**
자본금	6.8	6.8	7.1	7.1	7.1
자본잉여금	82.2	82.2	112.0	112.0	112.0
이익잉여금	-15.0	-46.3	-29.6	-2.0	28.2
비지배주주지분	**0.2**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**67.1**	**33.9**	**87.5**	**115.1**	**145.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**81.1**	**89.8**	**134.4**	**152.3**	**170.8**
매출원가	29.4	38.3	49.3	53.8	59.8
매출총이익	51.7	51.5	85.1	98.5	111.0
판매비와 관리비	51.1	77.4	67.3	68.5	75.2
영업이익	**0.6**	**-25.9**	**17.8**	**30.0**	**35.9**
EBITDA	6.0	-20.8	22.8	34.9	40.8
금융손익	-2.8	-0.5	-1.0	-1.6	-1.6
관계기업등 투자손익	-3.9	-1.4	-1.3	-1.3	-1.3
기타영업외손익	-0.6	-2.0	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	**-6.6**	**-29.8**	**15.6**	**27.1**	**33.0**
계속사업법인세비용	1.2	2.3	0.4	2.2	5.8
당기순이익	-7.8	-32.1	15.1	24.9	27.2
지배주주순이익	**-7.2**	**-31.3**	**16.7**	**27.6**	**30.2**
매출총이익률 (%)	63.8	57.4	63.3	64.6	65.0
영업이익률 (%)	0.8	-28.8	13.3	19.7	21.0
EBITDA 마진률 (%)	7.4	-23.1	17.0	22.9	23.9
세전이익률 (%)	-8.2	-33.1	11.6	17.8	19.3
지배주주순이익률 (%)	-8.9	-34.9	12.5	18.1	17.7
ROA (%)	-5.9	-25.3	11.6	15.6	14.5
ROE (%)	-12.5	-62.3	27.6	27.3	23.2
ROIC (%)	0.5	-24.3	20.8	27.0	29.1

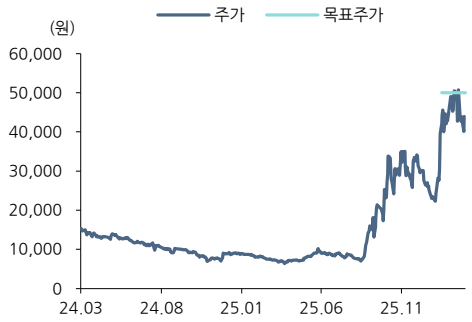
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1.8**	**0.3**	**-21.5**	**37.2**	**36.9**
당기순이익(손실)	-7.8	-32.1	15.1	24.9	27.2
현금수익비용가감	15.6	35.1	-24.5	9.1	9.3
유형자산감가상각비	5.0	4.8	4.7	4.8	4.9
무형자산상각비	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1
기타현금수익비용	10.2	25.8	-31.4	4.1	4.4
운전자본 증감	-4.1	-0.2	-12.1	3.2	0.4
매출채권의 감소(증가)	-2.1	-7.2	-10.1	0.0	-0.7
재고자산의 감소(증가)	-2.6	-0.5	-10.4	1.2	-2.1
매입채무의 증가(감소)	0.3	7.0	3.5	2.0	3.2
기타영업현금흐름	0.2	0.5	5.0	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	**-6.6**	**-5.2**	**-8.1**	**-7.5**	**-8.1**
유형자산 처분(취득)	-2.5	-1.6	-4.2	-4.9	-5.5
무형자산 감소(증가)	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산 감소(증가)	-3.8	-1.5	-2.7	-1.6	-1.6
기타투자활동	0.0	-2.1	-1.2	-1.0	-1.0
재무활동 현금흐름	**5.9**	**5.8**	**41.5**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	5.9	5.8	-0.3	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	41.8	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**1.1**	**0.9**	**11.9**	**29.8**	**28.8**
기초현금	6.1	7.3	8.1	20.0	49.8
기말현금	7.3	8.1	20.0	49.8	78.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	44.6	27.0	24.8
P/B	2.0	7.3	8.9	6.7	5.3
EV/EBITDA	27.0	n/a	35.1	22.0	18.1
P/S	1.6	2.7	5.8	5.1	4.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	4.0	10.7	49.7	13.3	12.2
영업이익 증가율	흑전	적전	흑전	68.1	19.7
세전이익 증가율	적지	적지	흑전	74.5	21.8
지배주주순이익 증가율	적지	적지	흑전	65.1	9.1
EPS 증가율	적지	적지	흑전	65.1	9.1
안정성 (%)					
부채비율	81.3	273.0	84.7	66.4	55.0
유동비율	99.2	69.2	140.4	178.9	215.7
순차입금/자기자본	43.4	103.6	24.6	-7.2	-25.6
영업이익/금융비용	0.4	-14.1	10.8	18.2	21.8
총차입금 (십억원)	36.4	43.3	43.2	43.2	43.2
순차입금 (십억원)	29.1	35.1	21.6	-8.3	-37.1
주당지표 (원)					
EPS	-534	-2,413	1,221	2,017	2,201
BPS	4,944	2,492	6,144	8,085	10,202
SPS	5,998	6,637	9,434	10,693	11,996
DPS	0	0	0	0	0

한스바이오메드 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-01-30	Buy	50,000	1년	-10.4	1.4
2026-03-19	Buy	64,000	1년		

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.
- 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	