

제약/바이오

휴젤 145020

2Q26 Preview; 외형 성장 확대 중

July 08, 2026

BUY

유지

2Q26 매출액 1,259억원, 영업이익 507억원 추정

TP 350,000 원

유지

2Q26 매출액 1,259억원 (YoY +14.1%), 영업이익 507억원 (YoY -10.7%, OPM 40.3%)으로 컨센서스 부합할 것으로 추정

Company Data

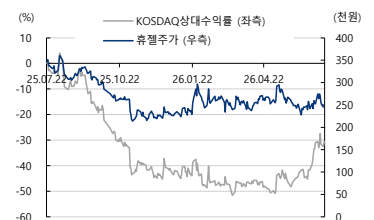
현재가(07/07)	248,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	361,000 원
52 주 최저가(보통주)	214,000 원
KOSPI (07/07)	7,656.31p
KOSDAQ (07/07)	831.23p
자본금	66 억원
시가총액	30,514 억원
발행주식수(보통주)	1,230 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	5.8 만주
평균거래대금(60 일)	148 억원
외국인지분(보통주)	58.01%
주요주주	
Aphrodite Acquisition Holdings LLC	43.53%
Massachusetts Financial Services Company	5.05%

2분기 특선 매출액은 전년동기대비 19.6% 성장한 670억원 추정. 1분기 대비 중국, 미국, 브라질의 주요마켓 수출 성장 진행되었을 것으로 추정. 중국 경쟁사 신규 진입했음에도 인마켓 세일즈 꾸준히 확대되는 모습 확인될 것으로 전망. 미국의 경우 기존 계획 대비 출시 일정 앞당겨지며 3분기 직판 개시될 것으로 추정. 장기적으로 매출 볼륨 및 마진율을 크게 개선시킬 미국 직판 일정이 시작된다는 데에 주목 필요. 2028년까지 경쟁사들의 영업 인프라 수준을 점진적으로 구성해 나가며 변동비 완만히 증가될 것으로 추정

2Q26 매출총이익은 976억원 추정하며 전년동기대비 12.5% 성장했을 것으로 전망. 매출 총이익률 77.5% 기록 추정. 비상업 배치 비용 2Q26을 마지막으로 모두 반영된 것으로 파악. 2Q26 영업이익은 507억원을 기록하며 전년동기대비 10.7% 감소했을 것으로 추정

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 350,000원으로 유지

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.8	11.0	-30.9
상대주가	21.6	26.5	-35.3

휴젤의 투자의견 Buy 유지 및 목표주가 350,000원 유지. 미국 직판 세팅이 순조롭게 진행되어 계획 대비 런칭 빠르게 진행될 예정. 3분기 중으로 바로 직판 시작될 것으로 추정

동사는 연간 마진 가이드نس 유지함에 따라 미국 직판에 사용될 판관비 통제하며 판매를 시작할 것으로 전망. 또한 3분기부터 셀라디엠 (ECM 스킨부스터) 판매 시작함에 따라 내수 시장 내 포트폴리오 다변화 시작. 화장품 매출 또한 기존 내수 중심에서 1) 미국, 유럽 코스트코 오프라인 채널 확대, 2) 웰라주의 올리브영 미국 진출에 따라 수출 중심으로 옮겨갈 것으로 추정. 외형 성장 확대될 하반기에 주목 권고

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	373	425	518	630	766
YoY(%)	16.7	14.0	21.7	21.8	21.6
영업이익(십억원)	166	201	214	283	368
OP 마진(%)	44.5	47.3	41.3	44.9	48.0
순이익(십억원)	143	147	176	224	293
EPS(원)	10,985	11,348	13,727	17,438	22,851
YoY(%)	46.1	3.3	21.0	27.0	31.0
PER(배)	25.5	20.3	18.1	14.2	10.9
PCR(배)	18.8	12.7	12.0	9.5	7.6
PBR(배)	4.4	3.0	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	17.6	10.7	10.4	7.4	5.1
ROE(%)	17.5	16.1	16.3	17.5	19.1



[제약/바이오/의료기기]

정희령 책임연구원

3771-9730

hr.jung@iprovest.com

[도표 1] 휴젤 분기 실적 추정표

(단위: 십억원,%)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	25	26F	27F
매출액	89.9	110.3	105.9	119.2	116.6	125.9	130.8	144.2	419.9	517.5	630.1
YoY	20.9	15.6	0.8	21.3	29.8	14.1	23.5	21.0	12.5	23.3	21.8
특신	40.8	61.2	60.2	71.6	65.3	67.0	71.4	86.3	228.4	290.0	356.1
YoY	29.0	7.4	-16.3	0.0	11.2	19.6	28.8	20.6	2.1	19.6	17.5
필러	34.4	34.1	30.2	30.9	32.1	37.8	35.5	35.3	129.6	140.7	159.4
YoY	17.4	-6.6	1.0	-3.3	-6.7	10.9	17.5	14.1	1.5	8.5	13.3
화장품	14.7	15.0	15.5	16.6	19.2	21.1	23.8	22.7	56.8	86.8	114.5
YoY	38.9	106.1	65.6	29.1	45.0	55.0	60.0	50.0	54.3	52.8	32.0
매출총이익	69.1	86.7	81.7	96.2	90.1	97.6	103.7	116.7	328.3	408.0	504.2
YoY	21.0	21.2	-1.4	26.7	30.4	12.5	26.9	21.3	14.2	24.3	23.6
GPM	76.9	78.6	77.1	80.7	77.2	77.5	79.3	80.9	78.2	78.8	80.0
영업이익	39.0	56.8	47.4	57.9	47.6	50.7	54.0	61.2	195.7	213.6	282.8
YoY	62.7	33.7	-11.1	24.3	22.1	-10.7	13.9	5.8	17.6	9.2	32.4
OPM	43.4	51.5	44.8	48.6	40.8	40.3	41.3	42.5	46.6	41.3	44.9
당기순이익	30.9	38.2	38.0	39.8	40.6	40.6	43.1	48.6	149.5	176.2	223.8
YoY	35.9	3.3	-11.4	7.5	31.5	6.2	13.2	22.0	6.5	17.9	27.0
NPM	34.4	34.6	35.9	33.4	34.8	32.2	32.9	33.7	35.6	34.0	35.5

자료: 교보증권 리서치센터

[휴젤 145020]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	373	425	518	630	766
매출원가	86	92	110	126	145
매출총이익	287	333	408	504	621
매출총이익률 (%)	77.0	78.4	78.8	80.0	81.1
판매비와관리비	121	133	194	221	253
영업이익	166	201	214	283	368
영업이익률 (%)	44.6	47.2	41.3	44.9	48.0
EBITDA	181	221	231	299	383
EBITDA Margin (%)	48.6	51.9	44.7	47.5	50.0
영업외손익	-1	-4	12	4	8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	25	18	27	22	25
금융비용	-5	-10	-9	-9	-9
기타	-21	-12	-6	-9	-8
법인세비용차감전순손익	165	197	226	287	376
법인세비용	22	50	50	63	83
계속사업순손익	143	147	176	224	293
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	143	147	176	224	293
당기순이익률 (%)	38.4	34.6	34.1	35.5	38.3
비지배지분순이익	7	6	7	9	12
지배지분순이익	136	141	169	215	281
지배순이익률 (%)	36.4	33.1	32.6	34.1	36.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	18	3	-3	-3	-3
포괄순이익	161	150	173	221	290
비지배지분포괄이익	7	6	7	9	12
지배지분포괄이익	153	144	166	212	278

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	149	150	194	237	297
당기순이익	143	147	176	224	293
비현금항목의 가감	48	84	82	102	117
감가상각비	10	14	12	11	10
외환손익	-3	-1	6	9	8
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	41	71	63	82	99
자산부채의 증감	-19	-44	-34	-39	-46
기타현금흐름	-23	-38	-31	-50	-67
투자활동 현금흐름	42	-49	-69	-74	-80
투자자산	-4	15	0	0	0
유형자산	-12	-13	0	0	0
기타	59	-50	-69	-74	-80
재무활동 현금흐름	-172	-22	-20	-20	-20
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-172	-22	-20	-20	-20
현금의 증감	24	80	120	155	209
기초 현금	106	130	210	330	485
기말 현금	130	210	330	485	693
NOPLAT	144	150	167	221	287
FCF	127	113	151	197	256

자료: 휴젤, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	523	679	871	1,109	1,415
현금및현금성자산	130	210	330	485	693
매출채권 및 기타채권	52	80	99	122	151
재고자산	43	56	68	83	101
기타유동자산	298	334	374	420	471
비유동자산	417	397	380	363	349
유형자산	151	147	134	123	113
관계기업투자금	5	6	6	6	6
기타금융자산	24	12	12	12	12
기타비유동자산	236	233	228	223	218
자산총계	939	1,077	1,250	1,472	1,764
유동부채	61	93	93	94	95
매입채무 및 기타채무	24	25	26	28	29
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	37	68	67	66	66
비유동부채	38	4	3	3	3
차입금	0	0	0	0	0
사채	25	0	0	0	0
기타비유동부채	13	4	3	3	3
부채총계	99	97	96	97	98
지배지분	804	950	1,119	1,334	1,615
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	394	437	437	437	437
이익잉여금	1,071	1,160	1,329	1,543	1,825
기타자본변동	-698	-684	-684	-684	-684
비지배지분	37	30	35	42	51
자본총계	841	980	1,154	1,376	1,666
총차입금	35	26	26	26	26

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

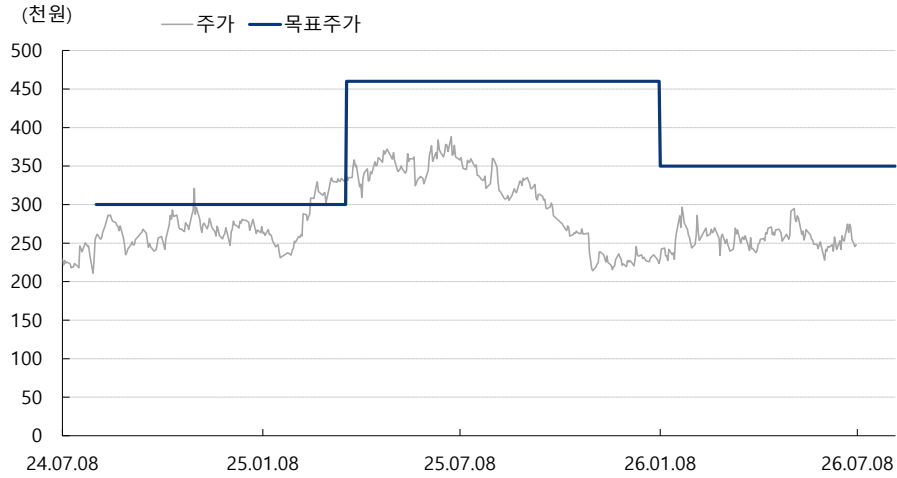
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	10,985	11,348	13,727	17,438	22,851
PER	25.5	20.3	18.1	14.2	10.9
BPS	63,772	77,232	90,959	108,397	131,248
PBR	4.4	3.0	2.7	2.3	1.9
EBITDAPS	14,662	17,770	18,811	24,313	31,109
EV/EBITDA	17.6	10.7	10.4	7.4	5.1
SPS	30,174	34,244	42,060	51,210	62,253
PSR	9.3	6.7	5.9	4.8	4.0
CFPS	10,310	9,091	12,265	16,048	20,768
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	16.7	14.0	21.7	21.8	21.6
영업이익 증가율	41.1	20.8	6.3	32.4	30.1
순이익 증가율	46.6	2.7	19.9	27.0	31.0
수익성					
ROIC	39.0	37.3	39.7	50.6	62.3
ROA	14.5	14.0	14.5	15.8	17.4
ROE	17.5	16.1	16.3	17.5	19.1
안정성					
부채비율	11.7	9.9	8.3	7.0	5.9
순차입금비율	3.7	2.5	2.1	1.7	1.5
이자보상배율	141.1	177.7	24.5	31.0	41.2

휴젤 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.05.10	매수	250,000	(10.63)	2.00	2026.04.09	매수	350,000	(26.68)	(15.29)
2024.08.08	매수	300,000	(11.81)	(4.50)	2026.07.08	매수	350,000		
2024.09.10	매수	300,000	(8.58)	12.50					
*2025.03.26	매수	460,000	(26.71)	(22.17)					
2025.04.16	매수	460,000	(24.68)	(19.13)					
2025.05.09	매수	460,000	(23.31)	(15.65)					
2025.07.08	매수	460,000	(23.78)	(15.65)					
2025.08.07	매수	460,000	(25.67)	(15.65)					
2025.11.05	매수	460,000	(50.54)	(46.63)					
2026.01.08	매수	350,000	(26.99)	(15.29)					
2026.02.12	매수	350,000	(27.25)	(15.29)					

자료: 교보증권 리서치센터/주: *시점부터 담당자 변경

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

업종 투자의견

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

기업 투자기간 및 투자등급

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하