

# 한스바이오메드 042520

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

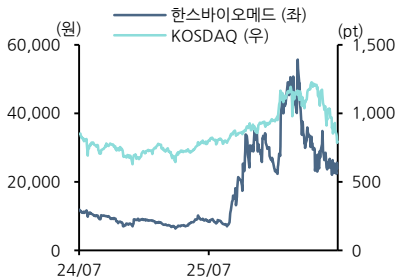
## BUY 유지

목표주가 유지	55,000원
종가(26.07.10)	25,100원
상승여력	119.1%

### Stock Data

KOSDAQ(07/09)	837.4pt
시가총액	3,580억원
액면가	500원
52주 최고가	55,700원
52주 최저가	7,030원
외국인지분율	6.1%
90일 일평균거래대금	76억원
주요주주지분율	
황호찬 (외 3인)	23.9%
유동주식비율	71.2%

### Stock Price



## 안정적인 영업실적 성장 지속될 전망

### 2026년 3분기(2026년 4~6월, 9월 결산법인) 영업실적 순항 중

1분기 턴어라운드 이후 2026년 3분기(2026년 4~6월) 연결 기준 매출액은 전년 동기 대비 70.2% 증가한 375억원, 영업이익은 56억원으로 전년 동기 BEP 수준보다 대폭 증가한 것으로 추정된다. 전분기 대비해서도 성장을 이어가고 있다.

### 셀르디엠 자체 매출 성장과 하반기 휴젤 판매 효과에 대한 기대가 크다

**첫째, 셀르디엠 매출액 성장이 지속되고 있다.** 셀르디엠 매출액은 1분기(2025년 10~12월)에 37.3억원, 2분기(2026년 1~3월) 43.3억원으로 성장했다. 2026년 3월 중순부터 생산 CAPA가 월 15,000개에서 월 42,000개(1교대 기준)로 확대되었다. 최근 월 매출은 20억원을 소폭 상회하는 것으로 추정된다. 따라서 일본과 싱가포르 수출을 반영해서 3분기 셀르디엠 매출액은 약 70억원으로 추정된다. 향후 가격 정책을 통해 국내 매출을 늘린다는 계획이다.

**둘째, 휴젤이 2026년 6월 말 식품의약품안전처로부터 조직은행 설립 허가를 최종 획득, 7월 1일부터 셀르디엠 판매를 시작했다.** 한스바이오메드의 기존 분기 매출액 70억원에다 휴젤이 얼마만큼 판매할 수 있을 것인가가 관전 포인트다. 휴젤이 기존 HA필러 및 보툴리눔 독신 영업망을 활용할 수 있다는 점에서 초기 침투 속도는 기존 자체 판매 대비 빠를 가능성이 높다. 한스바이오메드는 4분기가 계절적 비수기이지만 휴젤 판매 효과 등으로 셀르디엠 전체 매출 목표를 100억원으로 잡고 있다.

**셋째, 유방보형물 바운스가 4월 말에 출시되었다.** 생산 수율을 높여서 2026년 7월부터 매출이 소폭씩 증가할 것으로 예상되며, 2026년 연간 30억원의 매출 목표는 유효한 상태이다. 동사의 과거 제품의 출시 경험을 감안하면, 기존 벨라젤 브랜드 인지도와 병원 네트워크를 활용할 수 있다는 점에서 중장기적으로 의미 있는 제품으로 성장할 가능성이 높다.

### 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	n/a	2.0	-12.5	n/a
2025	90	-26	-31	-2,413	n/a	n/a	7.3	-62.3	n/a
2026E	145	21	19	1,408	17.0	14.3	3.8	31.2	n/a
2027E	181	32	28	2,063	11.6	9.2	2.9	27.1	n/a
2028E	203	39	31	2,279	10.5	7.1	2.3	23.3	n/a

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

### 영업실적 성장은 지속, 하반기 주가 회복 가능성이 높다

**셀르디엠과 피부이식재  
성장 잠재력은 여전히 크다,  
주가는 크게 하락, 투자의견  
매수 유지**

주가는 2023년 7월에 29,000원대를 기록한 이후 지속적으로 하락 추세를 보여 왔다. 2025년 4월 말에 6,000원대에서 저점을 기록했다. 2025년 9월부터 동사의 피부이식재의 성장 가능성이 부각되면서 주가는 상승세로 전환되었다. 특히 2025년 10월부터 ECM 기반의 스킨부스터 셀르디엠 매출이 출시부터 꾸준히 증가했고, 셀르디엠에 대한 휴젤과 공동판매 뉴스가 보도되면서 주가는 지난 3월 중순에 57,000원대로 최고치를 기록했다. 그러나 인공유방보형물 벨라젤에 대한 소송 이슈가 재부각 되었고, 미용의료기기 섹터 주가 동반 약세로 동사의 주가도 현재까지 26,000원대로 크게 하락한 상황이다.

그러나 동사의 영업실적을 보면 기존 피부이식재(벨라젤HD, 벨라젠 플러스 등)와 셀르디엠 중심으로 매출이 분기 단위로 성장 중이고, 최근 신제품 바운스 매출도 7월부터 발생할 전망이다. 특히 7월부터 휴젤에서도 셀르디엠 판매를 시작함에 따라 셀르디엠 매출이 어느 정도까지 성장할 수 있을지에 대해 기대가 높아진 상태이다.

앞으로 인체 조직 이식재의 미래 성장 잠재력이 클 것으로 판단된다. 우선 피부이식재 부문에서 추가 신제품 개발 잠재력이 높고, 의료기기 제품과 화장품 등에서도 다양한 신제품 라인업이 확장될 것으로 기대된다.

동사에 대한 기업가치 평가는 현재 실적도 중요하지만 미래의 사업가치에 초점을 맞추고, 성장할 수 있는 잠재력을 적극 반영할 필요가 있는 것으로 판단된다.

따라서 동사에 대한 투자의견은 매수를 유지하며, 장기적 관점에서 긍정적으로 평가할 필요가 있다. 최근 주가 조정 폭이 컸던 만큼, 향후 반도체 중심의 수급에서 변화의 가능성이 제기되고 있어, 실적 모멘텀이 가시화되는 헬스케어 종목으로 관심이 확대될 가능성도 있다. 따라서 2026년 하반기에는 한스바이오메드 주가의 회복/상승 가능성이 높아 보인다. 동사에 대한 비중 확대 전략이 유효하다고 판단된다.

표 1. 요약 영업실적 추이

(단위: 억원)

구분		2022.09	2023.09	2024.09	1Q	2Q	3Q	4Q	2025.09	1Q	2Q	3QE	4QE	2026.09E
<b>제품</b>														
피부이식	수출	20	21	13	3	5	5	5	18	4	4	6	15	29
	내수	93	145	166	48	58	70	86	262	136	150	185	205	676
	합계 (증감률)	113	166	179	51	63	74	91	279	140	154	191	220	705
뼈이식	수출	75	58	80	16	26	21	15	78	20	50	40	45	155
	내수	135	148	136	37	49	51	52	189	47	49	51	56	203
	합계 (증감률)	210	206	216	53	74	72	67	266	67	99	91	101	358
의료기기 기타	수출	273	253	249	52	49	44	36	181	57	45	44	36	183
	내수	28	66	80	22	23	19	34	98	25	27	20	35	107
	합계 (증감률)	331	319	329	74	72	63	70	279	82	72	64	72	290
실리콘(바운스/벨라젤)	수출	19	11	6	2	1	1	1	5	4	3	10	15	32
	기타	8	9	29	7	21	-	1	29	3	10	5	13	31
제품합계 (증감률)		680	717	760	186	232	210	232	860	296	338	361	421	1,416
<b>상품</b>														
의료기기 기타		12	20	6	1	4	1	-	6	-	-	1	1	2
상품합계 (증감률)		27	28	8	2	2	2	2	8	-	-	2	2	4
기타 임대료 등		37	41	44	11	7	9	3	30	7	7	12	4	29
매출 합계 (증감률)		745	780	811	199	242	220	237	898	303	345	375	427	1,450
			4.7%	4.0%	-2.4%	18.1%	5.9%	21.6%	10.7%	52.3%	42.8%	70.2%	80.0%	61.5%

자료: 한스바이오메드, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산 (억원)	2025				2026E			
	1Q	2Q(1~3월)	3Q(4~6월)	4Q(7~9월)	1Q(10~12월)	2Q(1~3월)	3Q(4~6월)E	4Q(7~9월)E
매출액	199	242	220	237	303	345	375	427
영업이익	- 7	18	0	- 270	21	44	56	85
세전이익	- 7	8	- 32	- 266	22	42	50	76
순이익	- 20	13	- 34	- 279	19	37	50	76
YoY(%)								
매출액	-2.4	18.1	5.9	21.6	52.3	42.8	70.2	80.0
영업이익	적전	833.5	-93.8	적지	145.0	148.9	13,691.6	흑전
세전이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	452.7	흑전	흑전
순이익	적지	흑전	적지	적지	흑전	195.2	흑전	흑전

자료: 한스바이오메드, 연결기준, 9월 결산법인, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

2027년 추정 지배주주순이익	283	정상 영업 이익 기준
적정 PER	28	영업실적 성장성 반영 프리미엄 부여
적정 기업가치	7,914	(단 헬스케어 섹터 PER 동반 하락 반영, 소폭 하향 조정)
발행주식수(주)	14,226,367	
자기주식수(주)	-	
유통주식수(주)	14,226,367	
적정주가	55,630	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>49.7</b>	<b>56.1</b>	<b>96.1</b>	<b>127.2</b>	<b>160.1</b>
현금 및 현금성자산	7.3	8.1	16.6	43.4	72.4
매출채권	12.0	17.2	30.4	32.7	33.7
재고자산	28.3	28.8	44.4	46.3	49.0
<b>비유동자산</b>	<b>72.0</b>	<b>70.3</b>	<b>71.3</b>	<b>73.2</b>	<b>75.8</b>
관계기업투자등	5.3	5.7	5.6	5.9	6.1
유형자산	43.5	41.7	41.8	42.6	44.1
무형자산	0.8	0.5	0.3	0.2	0.1
<b>자산총계</b>	<b>121.7</b>	<b>126.4</b>	<b>167.4</b>	<b>200.4</b>	<b>235.9</b>
<b>유동부채</b>	<b>50.1</b>	<b>81.0</b>	<b>67.8</b>	<b>72.5</b>	<b>76.6</b>
매입채무	10.9	18.3	27.3	31.8	35.8
단기금융부채	35.4	36.1	36.1	36.1	36.1
<b>비유동부채</b>	<b>4.5</b>	<b>11.5</b>	<b>9.5</b>	<b>9.6</b>	<b>9.7</b>
장기금융부채	1.0	7.2	7.1	7.1	7.1
<b>부채총계</b>	<b>54.6</b>	<b>92.5</b>	<b>77.4</b>	<b>82.1</b>	<b>86.3</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>66.9</b>	<b>33.7</b>	<b>90.1</b>	<b>118.3</b>	<b>149.5</b>
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	-27.0	1.2	32.5
<b>비지배주주지분</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>67.1</b>	<b>33.9</b>	<b>90.0</b>	<b>118.3</b>	<b>149.5</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>1.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-24.6</b>	<b>35.2</b>	<b>38.1</b>
당기순이익(손실)	-7.8	-32.1	18.1	26.7	29.5
현금수익비용가감	15.6	35.1	-25.0	8.1	8.3
유형자산감가상각비	5.0	4.8	4.7	4.9	5.1
무형자산상각비	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1
기타현금수익비용	10.2	25.8	-31.8	3.0	3.2
운전자본 증감	-4.1	-0.2	-17.7	0.4	0.3
매출채권의 감소(증가)	-2.1	-7.2	-13.7	-2.3	-1.0
재고자산의 감소(증가)	-2.6	-0.5	-15.7	-1.8	-2.7
매입채무의 증가(감소)	0.3	7.0	6.7	4.5	4.0
기타영업현금흐름	0.2	0.5	5.0	0.1	0.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-6.6</b>	<b>-5.2</b>	<b>-8.4</b>	<b>-8.4</b>	<b>-9.1</b>
유형자산 처분(취득)	-2.5	-1.6	-4.5	-5.8	-6.5
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
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	<b>41.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
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
<b>현금의 증감</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>8.5</b>	<b>26.8</b>	<b>29.0</b>
기초현금	6.1	7.3	8.1	16.6	43.4
기말현금	7.3	8.1	16.6	43.4	72.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>81.1</b>	<b>89.8</b>	<b>145.0</b>	<b>180.8</b>	<b>203.4</b>
매출원가	29.4	38.3	53.7	66.9	75.2
매출총이익	51.7	51.5	91.3	113.9	128.1
판매비와 관리비	51.1	77.4	70.7	82.0	89.5
<b>영업이익</b>	<b>0.6</b>	<b>-25.9</b>	<b>20.6</b>	<b>31.9</b>	<b>38.6</b>
EBITDA	6.0	-20.8	25.6	36.9	43.8
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	0.8	0.2	0.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>-6.6</b>	<b>-29.8</b>	<b>19.0</b>	<b>29.1</b>	<b>35.9</b>
계속사업법인세비용	1.2	2.3	0.5	2.4	6.4
당기순이익	-7.8	-32.1	18.1	26.7	29.5
<b>지배주주순이익</b>	<b>-7.2</b>	<b>-31.3</b>	<b>19.3</b>	<b>28.3</b>	<b>31.2</b>
매출총이익률 (%)	63.8	57.4	63.0	63.0	63.0
영업이익률 (%)	0.8	-28.8	14.2	17.6	19.0
EBITDA 마진률 (%)	7.4	-23.1	17.7	20.4	21.5
세전이익률 (%)	-8.2	-33.1	13.1	16.1	17.6
지배주주순이익률 (%)	-8.9	-34.9	13.3	15.6	15.4
ROA (%)	-5.9	-25.3	13.1	15.4	14.3
ROE (%)	-12.5	-62.3	31.2	27.1	23.3
ROIC (%)	0.5	-24.3	23.3	26.6	28.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	n/a	n/a	17.0	11.6	10.5
P/B	2.0	7.3	3.8	2.9	2.3
EV/EBITDA	n/a	n/a	14.3	9.2	7.1
P/S	1.6	2.7	2.3	1.9	1.7
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	4.0	10.7	61.5	24.7	12.5
영업이익 증가율	흑전	적전	흑전	54.6	21.2
세전이익 증가율	적지	적지	흑전	53.0	23.2
지배주주순이익 증가율	적지	적지	흑전	46.5	10.5
EPS 증가율	적지	적지	흑전	46.5	10.5
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	81.3	273.0	85.9	69.4	57.7
유동비율	99.2	69.2	141.7	175.5	208.9
순차입금/자기자본	43.4	103.6	27.7	-1.6	-20.7
영업이익/금융비용	0.4	-14.1	12.5	19.4	23.5
총차입금 (십억원)	36.4	43.3	43.2	43.2	43.2
순차입금 (십억원)	29.1	35.1	25.0	-1.9	-30.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	-534	-2,413	1,408	2,063	2,279
BPS	4,944	2,492	6,324	8,308	10,501
SPS	5,998	6,637	10,179	12,696	14,280
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

한스바이오메드 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 당사에 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	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고	구분	투자등급 기준 및 기간	투자등급	투자등급 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	