

종목 정보

BUY		
목표주가	390,000원	39.8%
현재주가	279,000원	
시가총액	3.5조원	
주식수 (유통주식 비중)	12,515,173주 (43.5%)	
52주 최저/최고	214,000원/360,000원	
60일-평균거래대금	137.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
휴젤 (%)	13.6	14.6	-18.4
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	20.1	54.5	-18.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	390,000	370,000	5.4%
2026E EPS	15,879	15,578	1.9%
2027E EPS	19,734	19,384	1.8%

컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	378,571
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

휴젤 (145020)

넓은 수출 텃밭이 드디어 빛을 발하는 중

- 2Q26 Review: 중국 중심 통신 수출 급증과 화장품 성장으로 컨센서스 상회.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 39만원으로 상향: 중국 시장 진출 연차 누적과 함께 안정적 매출 확대 및 임상 근거 및 시술 가이드 기반 미국 통신 성장세 유효.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 Review: 매출액 1,379억원(+25.1% y-y, +18.2% q-q), 영업이익 561억원(-1.1% y-y, +17.7% q-q)으로 매출액과 영업이익 컨센서스 대비 각각 9%, 10% 상회. 통신 수출 635억원(+50.5% y-y, +41.1% q-q)으로 아시아 383억원(+44.5% y-y, +55.7% q-q) 내 중국 비중 60% 이상 추정. 50유닛 중심으로 사환제약의 레티보 인마켓 볼륨이 1H26 40% 수준 성장하면서 추가 재고 확보 목적의 선적 반영. 임상 마케팅 기반하여 수출 시장 전반 고르게 성장하였으며, 국내 통신도 205억원(+7.7% y-y, q-q 플랫)으로 안정화. 필러는 341억원(y-y 포함)으로 국내 감소폭 축소와 유럽 성장이 시장 둔화를 상쇄하였으며, 올리브영 직영몰과 코스트코(캐나다 오프라인, 미국 온라인) 중심으로 해외 비중이 전년도 20%에서 25%까지 상승한 화장품 및 기타 매출 198억원(+32.6% y-y, +3.1% q-q) 달성. 3공장 마지막 비상업적 배치 생산 및 화장품 믹스 영향으로 매출총이익률은 76.7%(-1.9%p y-y), 판관비 확대 기조 이어지며 영업이익률 40.7%(-10.7%p y-y) 기록.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 39만원으로 상향: 2분기 호실적 반영 및 통신 수출 추정치 소폭 상향(+6.9%)하며 12MFEBITDA 기반 목표주가 39만원 제시. 전일 발표된 경쟁사 Evolus의 2Q26 실적(매출 8,410만달러, +21% y-y)에서 확인되듯 한자릿수의 시장 성장률과 별개로 미국 내 신규 플레이어의 점유율 확대 가능성은 여전히 유효. 휴젤 직판은 7월 첫 런칭 행사 개최로 조직 가동에 진입했으며, 경쟁사와 비교 시 볼륨 기반한 단순 가격 정책과 시술 가이드 중심 조직 운영을 통해 안정적인 마진을 확보한 상황에서의 점유율 확보 지향. 상반기 초과이익을 미국 직판 및 글로벌 메디컬 마케팅에 투자 예정인 만큼 연말 통신 수출 측면 레버리지 강화 기대되며, 신규 카테고리(셀르디엠 3Q26 공동판매 개시, 안전성 보강 신규 필러 출시 등) 품목 확장 모멘텀 감안 시 투자의견 BUY 유지.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	137.9	25.1	18.2	10.5	8.7
영업이익	56.1	(1.1)	17.7	8.6	9.6
세전이익	61.4	15.4	9.6	(7.1)	7.5
순이익	43.3	19.0	10.4	(14.2)	3.7
이익률 (%)					
영업이익	40.7				
세전이익	44.6				
순이익	31.4				

자료: 휴젤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	20.3	17.6	14.1
P/B	2.6	2.6	2.2
EV/EBITDA	10.7	12.6	9.9
Divyield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	3.3	39.9	24.3
ROE (%)	16.1	18.7	19.2
주당지표 (원)			
EPS	11,348	15,879	19,734
BVPS	87,960	105,419	127,842
DPS	0	0	0

휴젤 실적 추이 및 추정 (연결)

(십억원)	2025	2026E	2027E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	425.1	530.7	617.4	74.3	95.4	105.1	98.2	89.8	110.3	105.9	119.1	116.6	137.9	132.6	143.4
특신	233.8	312.7	364.1	34.3	51.0	64.7	53.2	40.7	61.2	60.2	71.6	65.5	84.0	77.2	86.0
국내	72.6	79.5	84.4	17.2	20.3	22.8	21.9	19.5	19.0	14.6	19.5	20.5	20.5	18.5	20.0
수출	161.2	233.2	279.7	17.1	30.8	41.9	31.4	21.3	42.2	45.6	52.1	45.0	63.5	58.7	66.0
필러	129.7	137.4	151.0	29.3	36.5	29.9	31.9	34.4	34.1	30.2	30.9	32.1	34.1	34.8	36.4
국내	22.4	26.0	32.9	6.4	9.5	6.5	6.7	7.2	6.4	3.2	5.5	6.3	6.3	6.6	6.9
수출	107.3	111.3	118.1	22.9	27.0	23.4	25.3	27.2	27.7	27.0	25.4	25.8	27.8	28.3	29.5
화장품 및 기타	61.7	80.6	102.3	10.7	7.9	10.5	13.0	14.7	14.9	15.5	16.6	19.2	19.8	20.6	21.1
매출총이익	333.5	415.3	499.9	57.1	71.5	82.9	75.7	69.0	86.6	81.7	96.2	90.1	105.8	105.2	114.2
영업이익	200.9	214.9	260.7	24.0	42.4	53.4	46.5	39.0	56.7	47.4	57.8	47.6	56.1	53.3	57.9
세전이익	196.8	266.7	326.9	29.4	47.5	53.0	35.3	41.1	53.3	51.1	51.3	56.1	61.4	68.1	72.4
지배주주순이익	140.9	197.0	247.0	20.8	34.8	40.3	40.0	29.1	36.4	36.8	38.6	39.3	43.3	55.4	59.0
전년 대비 (%)															
매출액	12.3	24.8	16.3	15.4	17.0	23.9	10.5	20.9	15.5	0.8	21.3	29.9	25.1	25.2	20.4
특신	15.0	33.8	16.4	10.7	17.6	41.0	9.0	18.8	20.0	-7.0	34.5	60.8	37.2	28.3	20.1
국내	-11.6	9.5	6.2	7.0	-16.9	5.3	8.3	13.2	-6.0	-36.1	-10.8	5.3	7.7	26.8	2.8
수출	33.1	44.7	19.9	14.6	62.0	72.9	9.6	24.4	37.1	8.9	66.1	111.6	50.5	28.7	26.6
필러	1.6	5.9	9.9	12.1	20.0	-4.4	6.4	17.5	-6.5	1.1	-3.1	-6.7	-0.0	15.2	17.5
국내	-23.0	16.3	26.3	-5.5	12.0	-19.2	-11.2	12.6	-32.1	-50.3	-17.4	-12.5	-2.2	103.1	24.6
수출	8.9	3.8	6.1	18.2	23.1	0.7	12.3	18.9	2.5	15.4	0.7	-5.2	0.5	4.7	15.9
화장품 및 기타	46.4	30.7	26.9	47.0	1.8	37.3	29.6	37.0	88.6	47.5	27.5	31.0	32.6	32.8	26.8
매출총이익	16.1	24.5	20.4	14.0	13.7	25.2	13.0	20.9	21.2	-1.4	27.0	30.5	22.1	28.8	18.8
영업이익	20.8	7.0	21.3	29.5	51.6	54.5	26.4	62.6	33.6	-11.2	24.5	22.3	-1.1	12.4	0.1
세전이익	19.1	35.6	22.6	21.1	53.8	-1.2	44.2	39.7	12.2	-3.6	45.4	36.6	15.4	33.2	41.1
지배주주순이익	3.7	39.8	25.4	27.1	64.7	2.2	146.7	39.7	4.7	-8.6	-3.5	35.1	19.0	50.5	52.8
마진 (%)															
매출총이익률	78.4	78.3	81.0	76.8	74.9	78.8	77.1	76.8	78.6	77.1	80.7	77.2	76.7	79.3	79.6
영업이익률	47.2	40.5	42.2	32.2	44.5	50.8	47.3	43.4	51.4	44.8	48.5	40.8	40.7	40.2	40.4
세전이익률	46.3	50.3	52.9	39.6	49.8	50.4	35.9	45.7	48.3	48.3	43.1	48.1	44.6	51.4	50.5
지배순이익률	33.1	37.1	40.0	28.0	36.4	38.3	40.7	32.4	33.0	34.8	32.4	33.7	31.4	41.8	41.1

자료: 휴젤, 삼성증권 추정

휴젤 목표주가 산정

(십억원)		
EBITDA (12개월 선행) (A=B*D+C*(1-D))	262.7	
2026E (B)	235.0	
2027E (C)	281.6	
2026년 가중치 (D)	40.6%	
적용 EV/EBITDA* (12개월 선행, 배) (E)	14.0	*미국 진출 기대감 가시화 시기('24.06~'24.08) 평균
영업 가치 (F=A*E)	3,677	
순부채 (G)	-575	
자본 가치 (H=F-G)	4,253	
주식수 (I, '000)	10,797	
주당 가치 (J=H/I)	393,862	
목표주가(원)	390,000	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	373	425	531	617	737
매출원가	86	92	115	117	136
매출총이익	287	333	415	500	600
(매출총이익률, %)	77.0	78.4	78.3	81.0	81.5
판매 및 일반관리비	121	133	200	239	281
영업이익	166	201	215	261	320
(영업이익률, %)	44.6	47.2	40.5	42.2	43.4
영업외손익	-1	-4	52	66	36
금융수익	25	18	55	67	37
금융비용	5	10	2	1	1
지분법손익	-0	-0	-0	0	0
기타	-21	-12	-0	-0	0
세전이익	165	197	267	327	355
법인세	22	50	55	72	78
(법인세율, %)	13.3	25.3	20.5	22.0	22.0
계속사업이익	143	147	203	255	277
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	143	147	203	255	277
(순이익률, %)	38.4	34.6	38.3	41.3	37.6
지배주주순이익	136	141	197	247	268
비지배주주순이익	7	6	6	8	9
EBITDA	181	221	235	282	339
(EBITDA 이익률, %)	48.6	51.9	44.3	45.6	46.0
EPS (지배주주)	10,985	11,348	15,879	19,734	21,452
EPS (연결기준)	11,578	11,839	16,398	20,371	22,144
수정 EPS (원)*	10,985	11,348	15,879	19,734	21,452

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	149	150	220	263	272
당기순이익	143	147	203	255	277
현금유출입이없는 비용 및 수익	48	84	35	35	62
유형자산 감가상각비	10	14	15	16	15
무형자산 상각비	5	6	5	5	5
기타	33	65	15	14	42
영업활동 자산부채 변동	-19	-44	-8	-13	-25
투자활동에서의 현금흐름	42	-49	-32	-21	-22
유형자산 증감	-12	-13	-41	0	0
장단기금융자산의 증감	83	-35	13	-21	-22
기타	-28	-1	-3	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-172	-22	-5	1	1
차입금의 증가(감소)	-53	-11	1	1	1
자본금의 증가(감소)	67	43	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-186	-54	-6	0	0
현금증감	24	80	86	143	251
기초현금	106	130	210	296	439
기말현금	130	210	296	439	690
Gross cash flow	191	231	239	290	339
Free cash flow	137	137	179	263	272

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 휴젤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	523	679	781	967	1,286
현금 및 현금등가물	130	210	296	439	690
매출채권	48	75	90	103	128
재고자산	43	56	67	77	96
기타	302	339	327	349	372
비유동자산	417	397	527	607	589
투자자산	29	18	119	220	221
유형자산	151	147	173	157	143
무형자산	196	191	194	189	184
기타	40	42	41	41	41
자산총계	939	1,077	1,308	1,575	1,875
유동부채	61	93	106	117	140
매입채무	4	6	5	6	8
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	57	87	101	111	132
비유동부채	38	4	4	5	6
사채 및 장기차입금	25	0	0	0	0
기타 비유동부채	13	4	4	5	6
부채총계	99	97	110	122	145
지배주주지분	804	950	1,161	1,408	1,677
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	394	437	437	437	437
이익잉여금	1,071	1,160	1,357	1,604	1,872
기타	-668	-653	-639	-639	-639
비지배주주지분	37	30	36	44	53
자본총계	841	980	1,197	1,452	1,730
순부채	-378	-504	-575	-738	-1,008

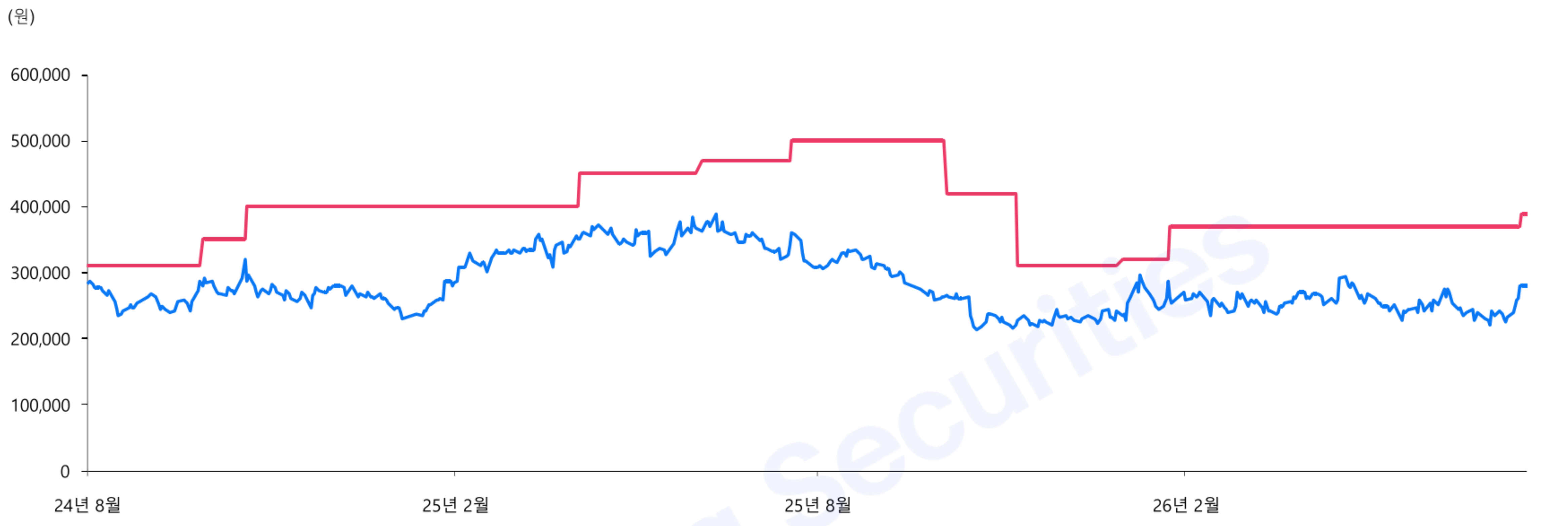
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	16.7	14.0	24.8	16.4	19.3
영업이익	41.1	20.8	7.0	21.3	22.6
순이익	46.6	2.7	38.4	25.3	8.7
수정 EPS**	46.1	3.3	39.9	24.3	8.7
주당지표					
EPS (지배주주)	10,985	11,348	15,879	19,734	21,452
EPS (연결기준)	11,578	11,839	16,398	20,371	22,144
수정 EPS**	10,985	11,348	15,879	19,734	21,452
BPS	74,668	87,960	105,419	127,842	152,217
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	25.5	20.3	17.6	14.1	13.0
P/B***	3.8	2.6	2.6	2.2	1.8
EV/EBITDA	17.6	10.7	12.6	9.9	7.5
비율					
ROE (%)	17.5	16.1	18.7	19.2	17.4
ROA (%)	15.3	14.6	17.1	17.7	16.1
ROIC (%)	38.5	36.9	38.7	44.2	54.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-44.9	-51.4	-48.0	-50.8	-58.3
이자보상배율 (배)	141.1	177.7	222.8	255.5	293.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/11/14	2024/8/8	10/16	11/7	2025/4/23	6/23	8/7	10/23	11/28	2026/1/19	2/12	8/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	180000	310000	350000	400000	450000	470000	500000	420000	310000	320000	370000	390000
과리율 (평균)	5.96	-16.20	-19.89	-27.40	-21.15	-25.03	-38.57	-43.73	-25.61	-17.74	-31.46	
과리율 (최대or최소)	41.67	-7.58	-8.29	-10.50	-14.67	-17.45	-28.20	-36.07	-20.81	-7.34	-20.27	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

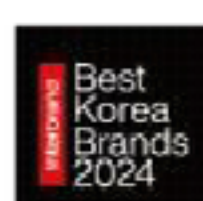
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA