

휴메딕스 (200670)

리투오 성장 및 필러 회복으로 사상 최대 실적 가시화

올해 2분기 리투오 매출 120억원으로 전분기 대비 100% 증가함 ⇒ 역대 최대 분기 매출 달성으로 호실적 기록

올해 2분기 동사 K-IFRS 별도기준 매출액 504원(+17.3% YoY, +24.4% QoQ), 영업이익 117억원(+8.2% YoY, +31.5% QoQ)으로 역대 최대 분기 매출 달성하면서 호실적을 기록하였다.

이는 ECM 기반 스킨부스터 리투오 매출이 증가하였기 때문이다. 즉, 리투오 제조사의 CAPA 증설로 5월부터 매출이 확대할 수 있는 기반이 마련되는 환경하에서 수요증가로 2분기 리투오 매출이 전분기 대비 100% 증가한 120억원을 기록하였다. 이와 같이 리투오 매출이 2분기 매출 상승을 이끌면서 수익성이 개선되었다.

리투오 매출이 성장을 이끄는 환경하에서 필러 매출 회복 등으로 올해 사상 최대 실적 가시화 될 듯

올해 동사 실적의 경우 K-IFRS 별도기준 매출액 2,015억원(YoY +18.5%), 영업이익 463억원(YoY +9.5%)으로 예상되면서 사상 최대 실적 달성이 가능할 것으로 기대된다. 이는 리투오가 매출 성장과 수익성 개선을 이끌 것으로 예상될 뿐만 아니라 필러 매출이 번들링 판매 효과 및 러시아, 태국 등 수출지역 다변화 등으로 매출 회복 가시화 되면서 실적향상에 기여할 것으로 전망되기 때문이다.

2024년 11월 동사가 ECM 기반 스킨부스터 리투오를 출시한 이후 다양한 온오프라인 학술 마케팅 등을 전개함에 따라 전국 주요 클리닉 등에서 피부 개선 등을 위해 활용되면서 지난해 매출액 96억원을 기록하였다.

이러한 마케팅 효과 등에 힘입어 올해 1분기 리투오 매출이 본격화 되면서 60억원을 기록하였다. 또한 2분기에는 CAPA 증설 효과까지 가세되면서 120억원을 기록하였다. 이러한 추세 등을 고려할 때 올해 리투오 매출은 전년대비 441.7% 증가한 520억원 이상을 기록할 것으로 예상된다.

특히 지난해 온오프라인 학술 마케팅 등 초기 마케팅 비용이 증가하였으나 올해부터 이러한 마케팅 비용 부담이 완화될 것으로 예상됨에 따라 매출증가로 인한 수익성 개선도 가속화 될 것이다.

한편, 동사의 연도별 필러 매출액을 살펴보면 18년 173억원, 19년 208억원, 20년 258억원, 21년 260억원, 22년 343억원, 23년 491억원, 24년 562억원, 25년 490억원을 기록하였다.

이와 같이 동사 매출 성장의 원동력으로 필러 매출이 2024년까지 크게 기여를 하였으나, 지난해의 경우 역성장을 기록하면서 전체 수익성을 둔화시켰다. 즉, 지난해 필러 매출 중에서 내수의 경우 185억원(-10.8% YoY), 수출은 305억원(-14.1% YoY)을 기록하였다.

지난해 내수의 경우 가격 경쟁 심화 영향으로 매출이 전년대비 하락하였다. 또한 지난해 수출은 중국 내수 경쟁 심화에 따른 부진과 더불어 브라질 유통재고 증가로 인하여 매출이 역성장 하였다.

그러나 올해의 경우 필러 매출 회복세가 가시화 될 것으로 예상된다. 먼저 내수는 필러를 중심으로 구축한 네트워크에 스킨부스터인 리투오를 함께 공급하는 번들링 판매 효과로 인하여 매출 회복이 가시화 될 것이다. 또한 수출의 경우 브라질향 매출이 증가되는 환경하에서 러시아, 태국 등에서 필러 제품 품목허가를 획득함에 따라 수출지역 다변화 등이 본격화 될 것이다. 이에 따라 올해 필러 매출이 전년대비 3.3% 증가한 506억원을 기록할 것으로 예상됨에 따라 회복세가 가시화 될 것이다.

Company Brief

NR

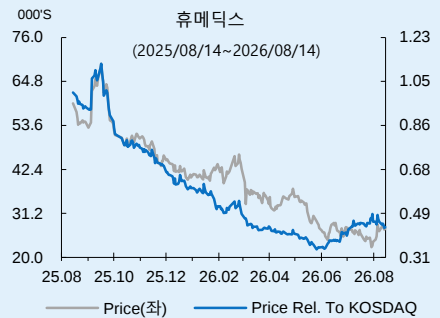
액면가 500원
증가(2026.08.14) 27,400원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,123만주
시가총액	308십억원
외국인지분율	7.3%
52주 주가	22,600~69,300원
60일평균거래량	33,432주
60일평균거래대금	0.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.6	-18.8	-34.6	-53.7
상대수익률	-3.7	8.6	-12.8	-59.8

Price Trend



FY	2022	2023	2024	2025
매출액(십억원)	123	152	162	170
영업이익(십억원)	26	37	43	42
순이익(십억원)	21	25	39	52
EPS(원)	2,116	2,210	3,496	4,611
BPS(원)	16,688	20,064	23,031	27,087
PER(배)	13.1	15.3	12.1	8.8
PBR(배)	1.7	1.7	1.8	1.5
ROE(%)	16.1	14.7	18.4	19.6
배당수익률(%)	1.8	1.6	1.5	2.3
EV/EBITDA(배)	5.8	7.7	6.3	6.6

주K-IFRS 별도 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

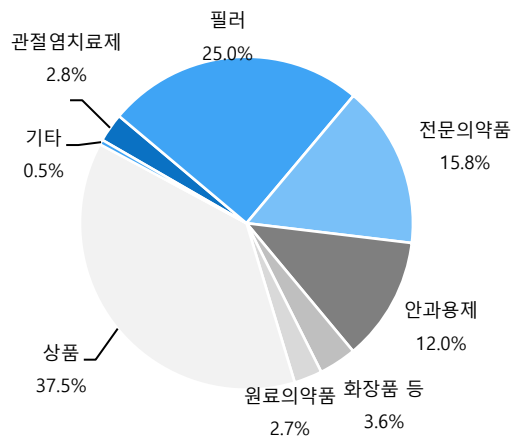
이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

표1. 휴메딕스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2020	985	166	203	172	151	1,513	15.7
2021	1,110	160	113	101	91	909	26.4
2022	1,232	260	290	212	212	2,116	13.1
2023	1,523	373	324	248	248	2,210	15.3
2024	1,619	431	484	393	393	3,496	12.1
2025	1,701	423	638	518	518	4,611	8.8
2026E	2,015	463	545	436	436	3,883	7.1

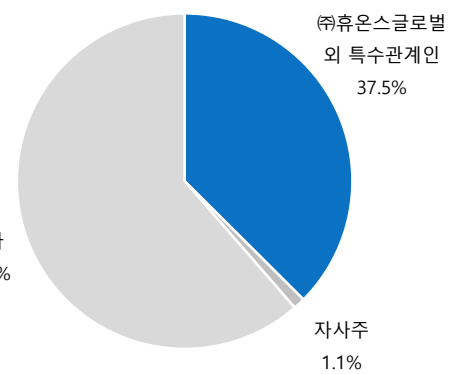
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림1. 휴메딕스 품목별 매출 구성(2026년 2분기 기준)



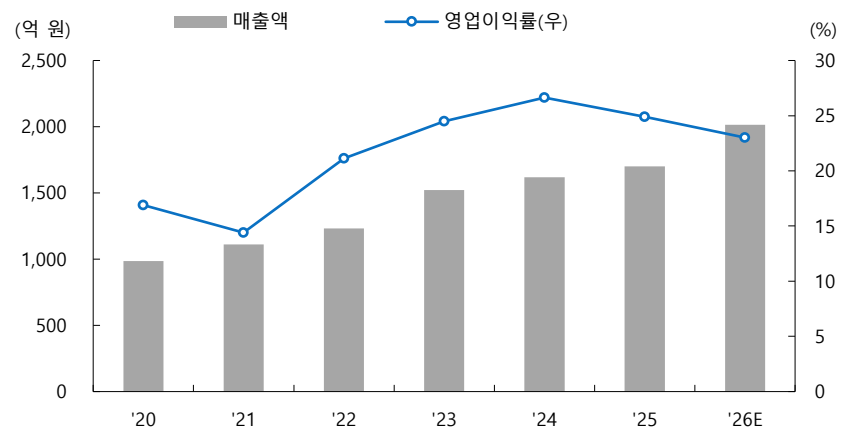
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림2. 휴메딕스 주주 분포(2026년 6월 30일 기준)



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림3. 휴메딕스 실적 추이



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림4. 휴메딕스 제품군



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

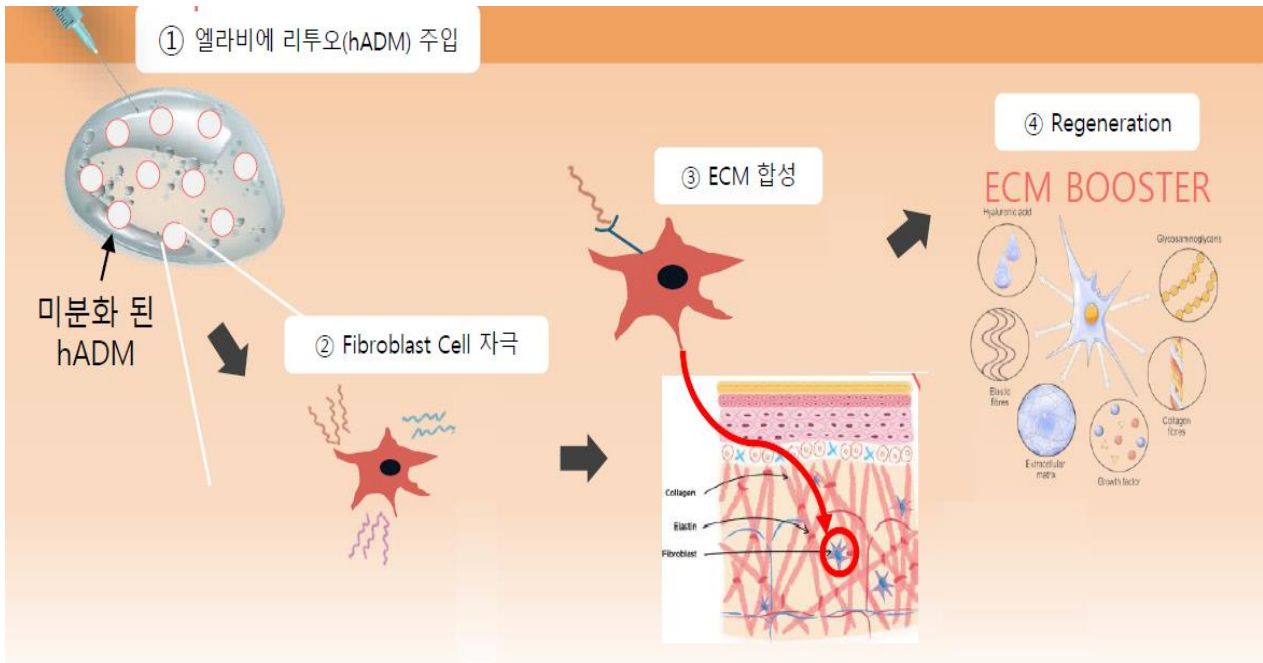
그림5. 엘라비에 리투오



제품명	Elravie Re20
분류	인체조직
성분	hADM(무세포동종진피) 파우더
규격	150mg
평균크기	100 μ m 이하
유효기간	5년
보관조건	1~30도 실온 보관

자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림6. 엘라비에 리투오 기전(dual function)



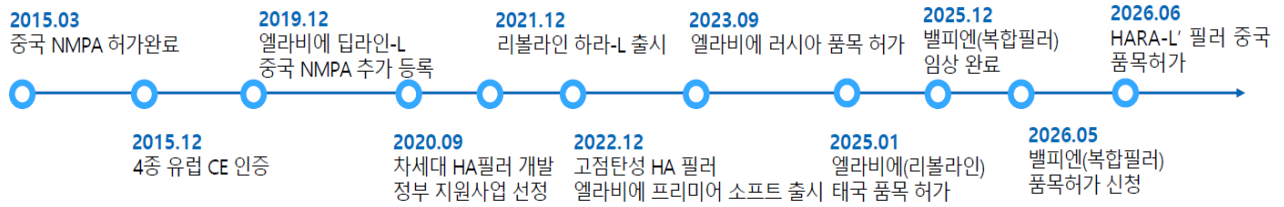
자료: 엘앤씨바이오, iM증권 리서치본부

그림7. 제품 비교

구분	엘라비에 리투오	R 필러
원재료	인체 유래 진피 ECM	인체 유래 지방 ECM
주요 성분	탈세포화된 진피 유래 ECM (Collagen, Elastin, GAG...)	탈세포화된 지방 유래 ECM (VEGF, FGF-1, FGF-2, IGF, BMP-9, Collagen, GAGs, HA)
특장점	- 진피 ECM이 조직 지지 구조 제공 - 자가 진피조직 재생 및 보충	- 지방 ECM이 지방조직 재형성 유도 - 자가 지방세포의 이동 및 증식 촉진
목적	피부 개선(스킨부스터)	볼륨 이식(지방이식 대체)
국내 시술	가능	불가능

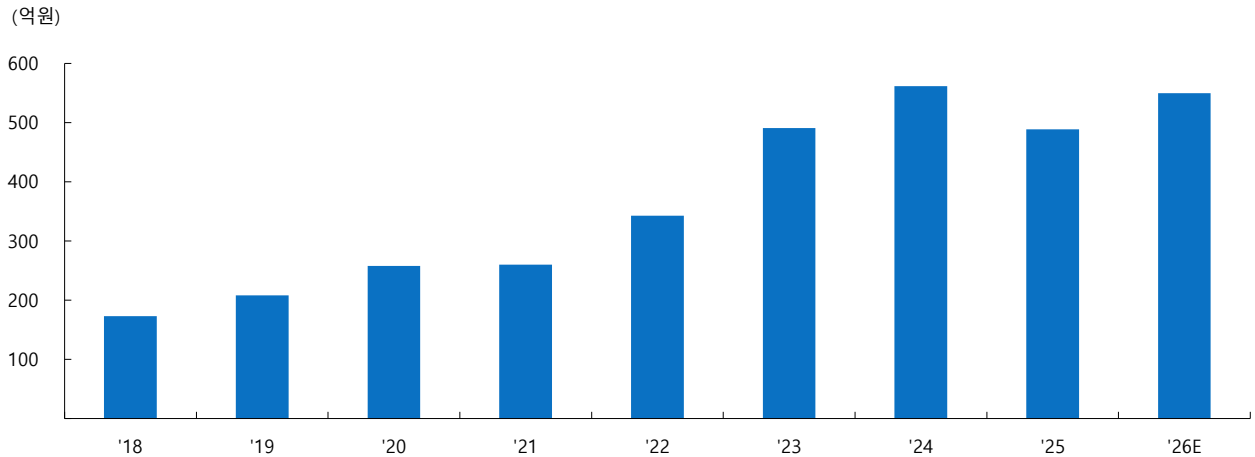
자료: 엘앤씨바이오, iM증권 리서치본부

그림8. 휴메딕스 필터 제품 히스토리



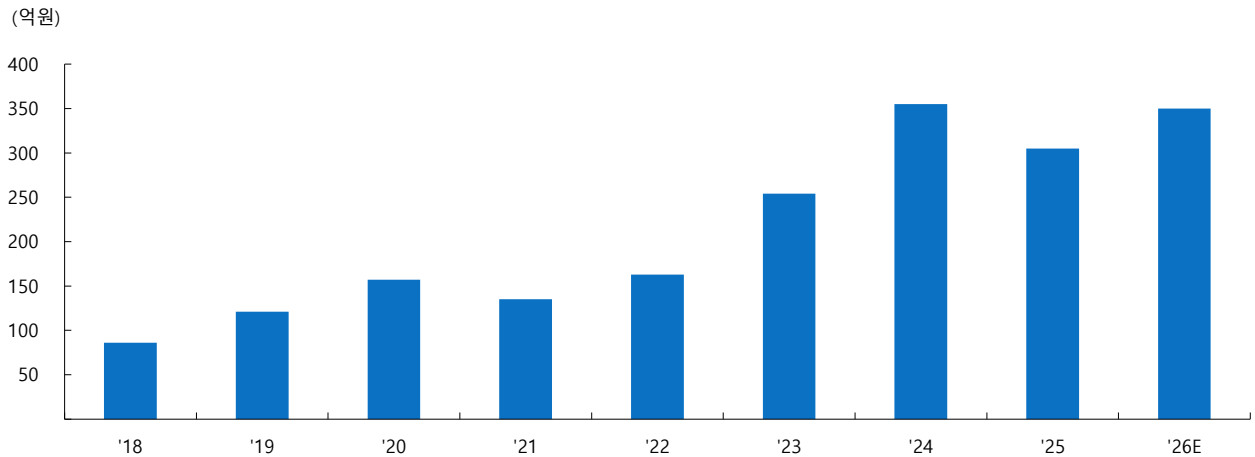
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림9. 필터 매출액 추이



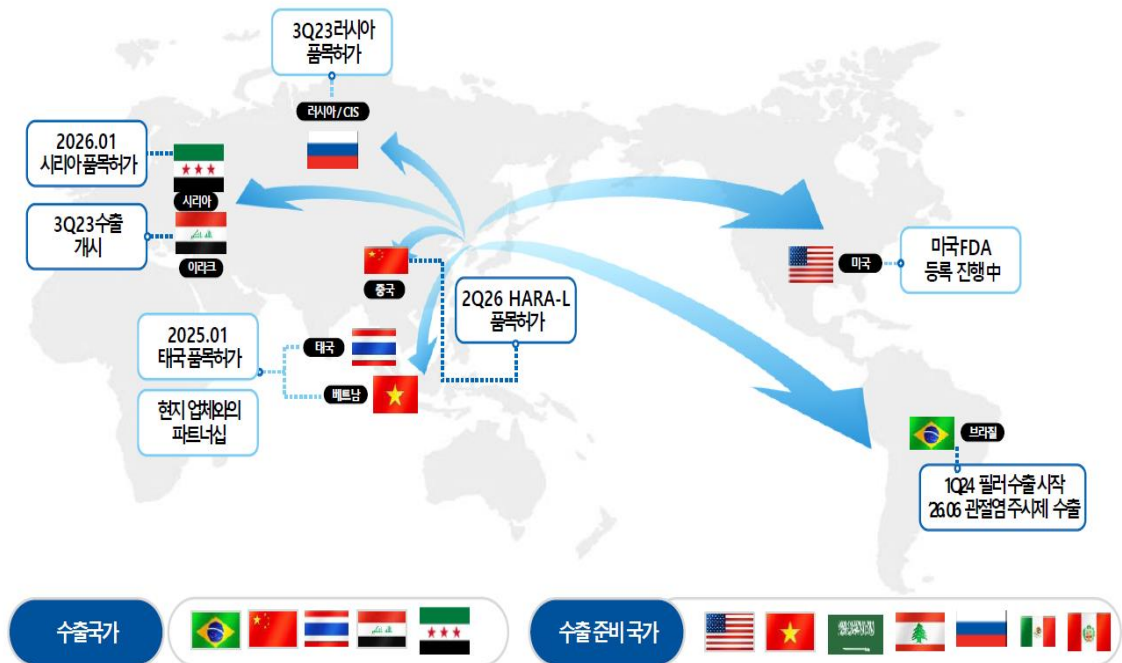
자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림10. 휴메딕스 필터 수출 추이



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림11. 휴메딕스 글로벌 필러 시장 확대



자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

그림12. 휴메딕스 에스테틱 라인업 강화

리투오/리투오 파인(Re2O/ Re2O Fine)	에스테필(AestheFill)	리들부스터(Reedle Booster)	올리핏주(Olift)
조직재생의학 기업 엘앤씨바이오의 '리투오/리투오 파인' 판매  - 피부에 적용했을 때 모공 개선뿐 아니라 기미, 잡티 및 피부결, 밀도 개선 효과 등 근본적인 피부 재생 효과 기대. - 리투오/리투오 파인은 미용 목적의 인체조직 중 최초로 무세포중간피(hADM)를 사용한 제품 - 에스테틱 시장 최초 무세포중간피 제품인 만큼 학술적 데이터를 확보하여 학회를 통한 홍보 진행	리젠바이오텍과 에스테필에 대한 국내 독점 판매 계약(2025.12)  - 국내 최초이자 전 세계에서 세 번째로 PLA 원료 기반 주사제로 체내 콜라겐 생성을 자극해 얼굴 부위 주름을 개선하고 피부 재생을 촉진. - PLA는 미국 식품의약국(FDA)으로부터 승인 받은 재료이며, 생체 내에 존재하는 젖산의 중합체로 물로 완전 분해된다. - 휴메딕스는 에스테필의 국내 공식 유통사로 유통 및 마케팅, 판매를 담당	에보브테라퓨틱스와 '리들부스터 PN/EX(REEDLE BOOSTER PN/EX)'의 국내 독점 판매 계약을 체결(2025.08)  - 최근 국내외 미용 시장에서 인기가 높은 브이티코스메틱 '리들샷'을 병의원에서 사용할 수 있도록 만든 제품이다. - 낮은 통증과 회복기간으로 시술 후 빠른 일상회복이 가능하고 즉각적인 피부 활력 개선 유도 - 식물 유래 엑소좀과 저분자 폴리뉴클레오타이드(PN)를 각각 유효 성분으로 하는 리들부스터 EX와 리들부스터 PN의 국내 총 판권 확보	턱밑 지방 개선 주사제 '올리핏주' 출시로 에스테틱 제품군 강화  - 성인 중증중증의 돌출되거나 과도한 턱밑 지방선에 사용할 수 있는 제품으로 식약처로부터 품목허가 받음. - 열처리 과정을 추가하는 등 차별화된 원액 제조 공정을 정밀해 침전을 발생 가능성을 낮춘 점이 '올리핏'의 경쟁력. - DCA는 지방세포를 되돌릴 수 있도록(비가역적) 파괴해 효과적인 지방 분해와 긴 유지력을 기대할 수 있으며, 콜라겐 합성을 통한 피부 탄력 유지에도 도움.
무세포중간피(hADM)를 사용한 제품으로 에스테틱 라인업 강화	리젠바이오텍과 독점 유통계약으로 스킨부스터 제품군 확대	피부과, 성형외과 등 판권 확보로 에스테틱 포트폴리오 확장	에스테틱 분야 영업 네트워크와 마케팅 노하우를 통해 시장 점유율 확대

자료: 휴메딕스, iM증권 리서치본부

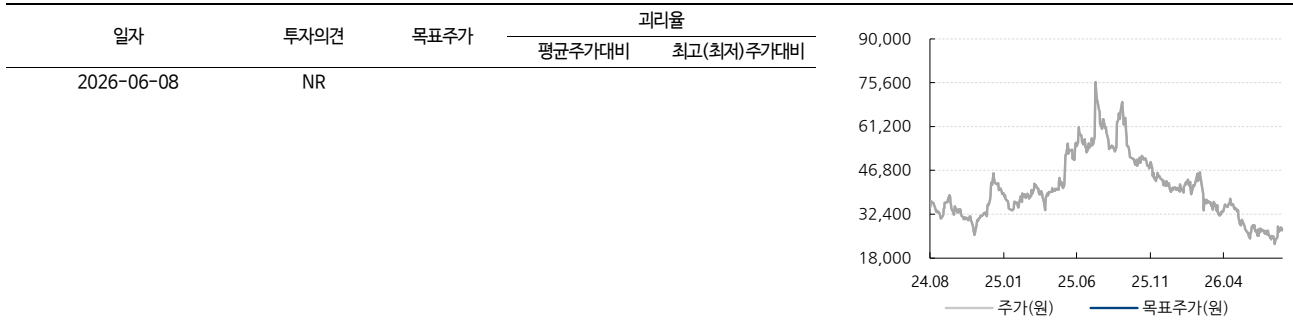
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2022	2023	2024	2025	(십억원, %)	2022	2023	2024	2025
유동자산	141	130	160	179	매출액	123	152	162	170
현금 및 현금성자산	91	80	110	40	증가율(%)	31.5	23.6	6.3	5.1
단기금융자산	0	0	1	66	매출원가	69	82	87	91
매출채권	21	20	20	29	매출총이익	55	70	75	80
재고자산	21	29	26	21	판매비와관리비	29	33	32	37
비유동자산	87	90	90	144	연구개발비	9	10	9	9
유형자산	54	53	52	47	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	3	2	2	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	227	220	250	324	영업이익	26	37	43	42
유동부채	85	20	19	21	증가율(%)	113.5	43.3	15.6	-1.9
매입채무	6	5	3	5	영업이익률(%)	21.1	24.5	26.7	24.9
단기차입금	0	-	-	-	이자수익	4	3	4	4
유동성장기부채	33	1	2	1	이자비용	9	1	0	0
비유동부채	3	2	2	3	지분이익(손실)	1	-2	-2	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	29	32	48	64
부채총계	88	22	21	24	법인세비용	8	8	9	12
자배주주지분	-	-	-	-	세전계속이익률(%)	23.5	21.3	29.9	37.5
자본금	5	6	6	6	당기순이익	21	25	39	52
자본잉여금	90	130	130	85	순이익률(%)	17.2	16.3	24.3	30.5
이익잉여금	80	98	131	222	자배주주귀속 순이익	-	-	-	-
기타자본항목	-10	-10	-10	-10	기타포괄이익	-	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	21	25	39	52
자본총계	139	198	229	300	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2022	2023	2024	2025		2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	38	31	51	45	주당지표(원)				
당기순이익	21	25	39	52	EPS	2,116	2,210	3,496	4,611
유형자산감가상각비	11	11	11	10	BPS	16,688	20,064	23,031	27,087
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	3,520	3,654	4,903	6,073
지분법관련손실(이익)	1	-2	-2	-	DPS	500	525	630	920
투자활동 현금흐름	54	-15	-13	-100	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER	13.1	15.3	12.1	8.8
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	1.7	1.7	1.8	1.5
금융상품의 증감	1	-2	-2	-	PCR	7.9	9.2	8.6	6.6
재무활동 현금흐름	-11	-26	-10	-15	EV/EBITDA	5.8	7.7	6.3	6.6
단기금융부채의증감	-	0	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	16.1	14.7	18.4	19.6
자본의증감	-6	-36	-3	-3	EBITDA이익률	30.5	31.9	33.7	31.3
배당금지급	-4	-7	-6	-11	부채비율	63.3	11.1	9.3	8.0
현금및현금성자산의증감	81	-10	28	-70	순부채비율	-41.6	-40.3	-47.8	-34.8
기초현금및현금성자산	9	91	80	110	매출채권회전율(x)	5.7	7.4	8.1	6.8
기말현금및현금성자산	91	80	110	40	재고자산회전율(x)	6.6	6.1	5.9	7.1

자료 : 휴메딕스, iM증권 리서치본부

휴메딕스 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-