

HEM 파마 (376270)

성공적인 글로벌 진출 첫 걸음

2026년 6월 18일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 17일)	51,500 원

신한생각 My LAB 일본 런칭 본격화, 확장성 확인하는 구간 진입

5월 마이크로바이옴 솔루션 My LAB 일본 정식 런칭. 글로벌 1위 직판업체 암웨이를 통한 첫 해외 공략 개시. 검사 키트·서비스 선주문 약 90억원 확보로 구매량을 제한할 정도의 수요 확인. 하반기 암웨이와 제품 OEM 신규 파트너십 및 가정용 건강분석 기기 런칭 준비 등 매출 다각화 기대

중장기 매출 성장 플랜 정상 가동: MyLAB 글로벌 확장 + 신사업 진행

일본 종속회사 HEM Pharma japan과 두 번의 공시(2월, 5월)로 약 10만개(90억원)의 My LAB 검사 키트·서비스 공급계약 체결. 1년치 예상 물량을 넘은 발주로 1인당 2개 구매 제한을 할 정도의 수요 확인. 검사 이후 암웨이 유산균 상품(마이랩 솔루션) 구매가 동반돼 별도 매출 발생하는 구조. 아시아(대만, 태국 등) 신규 진출지 찾는 단계로 이르면 연내 현지 법인 설립 및 내년 런칭. 미국은 현지 연구소 설립 및 인력 등으로 다소 시간 걸리나 진출 의지 분명. 시장 다변화를 통한 추가 실적 확보 전략 순항

암웨이 협업은 제품 생산으로 확대. 암웨이 유산균 리뉴얼 제품 올해 가을 출시 협의 예정. 국내 출시 후 글로벌 진출도 가능해 매출 잠재력 높음. 높은 수요 확인 시 공장 증설도 계획 중. 마이엘니스랩(건강검진 분석), 바이그널(가정용 건강분석) 등 출시로 신사업을 위한 데이터 확보도 진행

Valuation & Risk: 외형 성장 이후 실적을 바라볼 때

1분기 매출 49.4억원(YoY +40.8%)으로 외형 성장 개시를 알렸으며 일본 마이랩 솔루션 본격 반영될 2-3분기 매출 기대. 일본 진출, 신사업 투자·마케팅비가 작년 4분기에 대규모 집행되며 1분기 영업손실은 38.4억원(QoQ -43%)으로 축소. 일본 매출 및 신사업(OEM 계약, 바이그널 파트너십) 성과 기반한 올해 BEP 달성 내부 목표로 2-3분기 실적 주목 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2021	1.9	(11.0)	(10.9)	-	(51.3)	-	-	-
2022	3.7	(13.2)	(13.0)	-	(62.7)	-	-	-
2023	5.3	(11.8)	(11.7)	-	(62.0)	-	-	-
2024	15.1	(7.7)	(7.6)	-	(35.2)	4.4	-	-
2025	12.8	(15.6)	(23.7)	-	(152.1)	64.4	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[계약/바이오]

이호철 수석연구원

✉ hcleee1129@shinhan.com

윤석현 연구원

✉ sh.yun@shinhan.com

Revision

실적추정치	-
Valuation	-

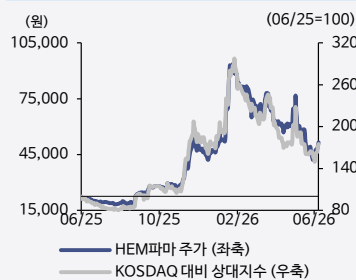
시가총액	371.0 십억원
발행주식수(유동비율)	7.2 백만주 (65.3%)
52주 최고가/최저가	94,000 원/18,180 원
일평균 거래액 (60 일)	1,800 백만원
외국인 지분율	0.7%

주요주주 (%)

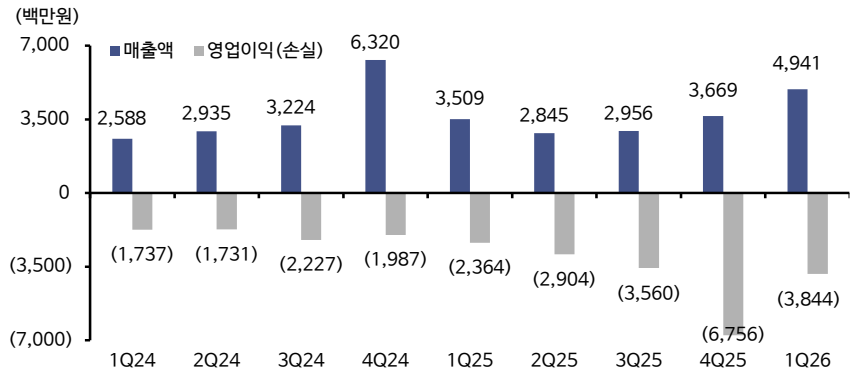
지요셉 외 9 인	25.2
원베스트벤처투자 외 6 인	13.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(13.7)	(27.8)	143.5	9.3
상대	(5.6)	(20.4)	83.0	0.2

주가



HEM파마 분기별 매출 및 영업이익(손실) 추이



자료: DART, 신한투자증권

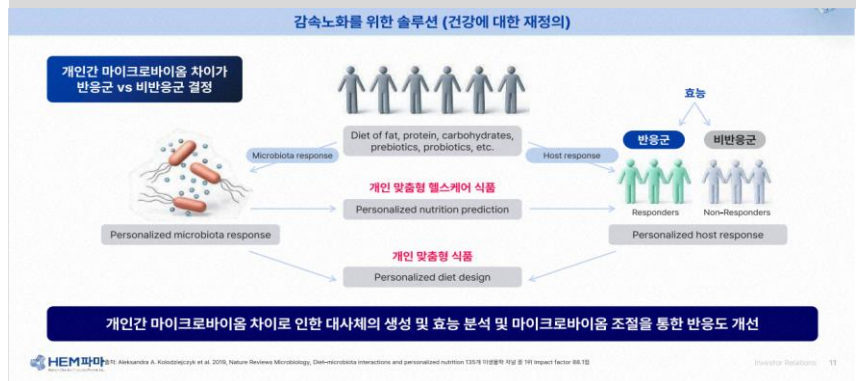
My LAB 일본 정식 런칭(5월 19일) 이전 검사 키트 및 분석 서비스 선주문

	[1] 최초 구매 공시	[2] 추가 발주 공시
계약 내용	마이크로바이옴 분석 서비스 공급	
계약 상대방	HEM Pharma Japan(주요 종속회사)	
공시일	2026년 2월 24일	2026년 5월 14일
계약 금액	71.8억원(7.7억엔)	20.8억원(2.2억엔)
합산	92.6억원(9.9억엔)	

자료: DART, 신한투자증권

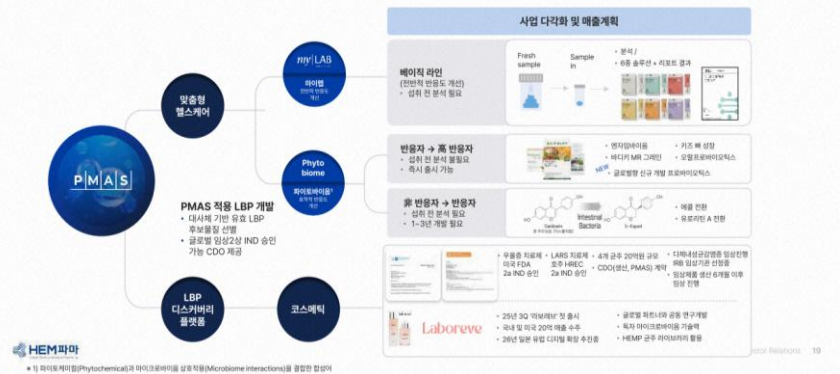
주) 2월 24일 환율: JPY 100/KRW 932.91원, 5월 14일 환율: JPY 100/KRW 947.47원

HEM파마 마이크로바이옴 개요



자료: 회사 자료(2026.05), 신한투자증권

마이크로바이옴 빅데이터 기반 사업 다각화 및 매출계획



자료: 회사 자료(2026.05), 신한투자증권

마이크로바이옴 맞춤형 헬스케어 서비스: My LAB & 연령별 맞춤 서비스 제공



자료: 회사 자료(2026.05), 신한투자증권

가정용 헬스케어 디바이스 바이그날(BiGNAL) 통합 헬스케어 로드맵



자료: 회사 자료(2026.05), 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
자산총계	27.0	34.8	27.8	36.9	51.2
유동자산	15.7	23.0	11.0	17.3	22.4
현금및현금성자산	11.1	2.2	8.2	6.3	13.5
매출채권	0.0	0.8	1.8	4.4	1.7
재고자산	0.2	0.2	0.2	1.0	1.5
비유동자산	11.3	11.9	16.9	19.6	28.9
유형자산	10.5	9.6	15.0	17.6	25.8
무형자산	0.4	0.7	0.6	0.8	0.8
투자자산	0.0	0.0	0.1	0.0	1.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5.7	14.6	10.4	10.7	46.1
유동부채	1.5	13.5	8.6	9.1	40.2
단기차입금	0.0	8.0	6.0	6.0	7.4
매입채무	0.2	0.2	0.6	1.1	1.5
유동성장기부채	0.3	3.6	0.3	0.2	0.2
비유동부채	4.3	1.1	1.8	1.7	5.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3.7	1.1	1.6	1.3	5.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.3	20.2	17.4	26.1	5.1
자본금	2.7	3.0	3.1	3.5	3.6
자본잉여금	35.1	45.8	50.6	65.9	69.8
기타자본	2.8	3.8	7.7	8.6	7.2
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
이익잉여금	(19.4)	(32.3)	(44.1)	(51.9)	(75.8)
지배주주지분	21.3	20.2	17.4	26.1	5.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	4.0	12.7	8.0	7.8	39.5
*순차입금(순현금)	(11.1)	0.5	(0.2)	(3.5)	22.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동으로인한현금흐름	(7.5)	(11.1)	(5.3)	(7.7)	(8.6)
당기순이익	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)	(23.7)
유형자산상각비	1.4	2.3	2.3	2.2	2.1
무형자산상각비	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.5)	(2.1)	(0.4)	(3.8)	3.7
(법인세납부)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
기타	2.5	1.6	4.0	1.3	9.1
투자활동으로인한현금흐름	(10.1)	(16.8)	12.3	(9.5)	(6.0)
유형자산증가(CAPEX)	(6.8)	(10.2)	(4.5)	(4.7)	(9.7)
유형자산감소	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	0.4	0.0	(1.1)
기타	(4.0)	(6.6)	16.4	(4.7)	5.0
FCF	-	(30.5)	(5.3)	(12.9)	(19.2)
재무활동으로인한현금흐름	7.0	19.0	(1.0)	15.3	21.8
차입금증가(감소)	3.3	8.5	(5.3)	(0.0)	20.4
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	3.7	10.5	4.3	15.3	1.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)
현금증가(감소)	(10.6)	(8.9)	6.0	(1.9)	7.2
기초현금	21.7	11.1	2.2	8.2	6.3
기말현금	11.1	2.2	8.2	6.3	13.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1.9	3.7	5.3	15.1	12.8
증감률 (%)	-	97.5	45.7	181.9	(14.9)
매출원가	1.4	3.0	4.5	13.4	12.2
매출총이익	0.5	0.6	0.8	1.6	0.6
매출총이익률 (%)	26.2	17.0	15.0	10.8	4.8
판매관리비	11.4	13.9	12.6	9.3	16.2
영업이익	(11.0)	(13.2)	(11.8)	(7.7)	(15.6)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(589.8)	(361.0)	(220.1)	(51.0)	(121.6)
영업외손익	0.0	0.2	0.1	0.1	(8.1)
금융손익	0.1	0.3	0.3	0.0	(7.3)
기타영업외손익	(0.0)	(0.0)	(0.2)	0.0	(0.8)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)	(23.7)
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)	(23.7)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)	(23.7)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
순이익률 (%)	(587.9)	(354.7)	(218.3)	(50.7)	(185.1)
(지배주주)당기순이익	(10.9)	(13.0)	(11.7)	(7.6)	(23.7)
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(11.0)	(13.0)	(11.8)	(7.8)	(23.7)
(지배주주)총포괄이익	(11.0)	(13.0)	(11.8)	(7.8)	(23.7)
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(9.5)	(10.8)	(9.3)	(5.3)	(13.2)
증감률 (%)	-	적지	적지	적지	적지
EBITDA 이익률 (%)	(514.2)	(294.3)	(174.2)	(34.9)	(103.3)

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024	2025
EPS (당기순이익, 원)	(2,001)	(2,241)	(1,934)	(1,200)	(3,368)
EPS (지배순이익, 원)	(2,001)	(2,241)	(1,934)	(1,200)	(3,368)
BPS (자본총계, 원)	3,881	3,370	2,783	3,751	711
BPS (지배지분, 원)	3,881	3,370	2,783	3,751	711
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	-	-	-	-
PER (지배순이익, 배)	-	-	-	-	-
PBR (자본총계, 배)	-	-	-	4.4	64.4
PBR (지배지분, 배)	-	-	-	4.4	64.4
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(514.2)	(294.3)	(174.2)	(34.9)	(103.3)
영업이익률 (%)	(589.8)	(361.0)	(220.1)	(51.0)	(121.6)
순이익률 (%)	(587.9)	(354.7)	(218.3)	(50.7)	(185.1)
ROA (%)	(40.4)	(42.1)	(37.2)	(23.6)	(53.9)
ROE (지배순이익, %)	(51.3)	(62.7)	(62.0)	(35.2)	(152.1)
ROIC (%)	-	(89.0)	(66.5)	(40.7)	(64.3)
안정성					
부채비율 (%)	26.9	72.2	60.1	41.1	906.1
순차입금비율 (%)	(52.0)	2.3	(1.1)	(13.2)	443.2
현금비율 (%)	756.1	16.0	94.7	69.1	33.5
이자보상배율 (배)	(4,748.5)	(4,854.4)	(142.9)	(29.3)	(24.5)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(4.0)	0.9	1.1	7.6	8.1
재고자산회수기간 (일)	30.5	17.8	15.0	14.7	35.3
매출채권회수기간 (일)	2.7	41.3	89.6	74.8	85.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

HEM파마(376270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이호철, 윤석현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주관사로 IPO를 실시한 기업(HEM파마)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 16일 기준)

매수 (매수)	89.02%	Trading BUY (중립)	7.58%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------