기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 6.

인바디 (041830)

환율 내려, 이익 올려

Not Rated

주가(11/5): 57,300원

시가총액: 7,725억 원



의료기기 Analyst 신민수

3Q26 매출액 713억, 영업이익 193억으로 각각 시장 기대치를 -2.5% 하회, +29.5% 상회했습니다. 2Q26 관세 환급에 이어 3Q26에는 미실현 이익 제거로 영업이익률이 27.1%를 기록했습니다. 분기 말 환율이 하락하면 제조 본사의 마진을 인식할 때에 매출원가가 줄어들기 때문입니다. 반대로 매출액과 순이익은 환율 하락으로 인해 하방 압박을 받았습니다. 영업이익의 놀라운 수치를 통해 주가는 +23.1% 상승하여 마감했습니다.

Stock Data

KOSDAQ (11/5)		678.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,800 원	27,050원
등락률	-19.1%	111.8%
수익률	절대	상대
1M	10.0%	44.8%
6M	93.3%	245.8%
1Y	111.8%	181.6%

Company Data

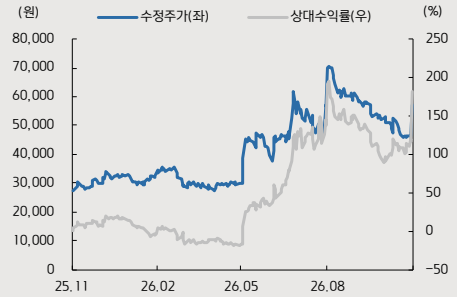
발행주식수		13,481 천주
일평균 거래량(3M)		83천주
외국인 지분율		34.2%
배당수익률(2026E)		1.8%
BPS(2026E)		26,113원
주요 주주	차기철 외 6 인	28.2%

투자지표

(십억 원)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	204.5	233.9	287.0	350.8
영업이익	36.7	36.8	61.8	71.7
EBITDA	43.8	45.4	70.5	78.3
세전이익	43.9	38.6	57.8	74.2
순이익	32.7	30.0	44.9	57.7
지배주주지분순이익	33.1	30.6	44.9	57.7
EPS(원)	2,422	2,266	3,331	4,278
증감률(%,YoY)	-9.7	-6.4	47.0	28.4
PER(배)	9.6	14.5	13.9	10.8
PBR(배)	1.16	1.39	1.77	1.57
EV/EBITDA(배)	5.1	6.9	6.6	5.5
영업이익률(%)	17.9	15.7	21.5	20.4
ROE(%)	12.7	10.4	13.4	15.4
순차입금비율(%)	-34.8	-40.4	-45.0	-48.8

자료: 키움증권

Price Trend



>>> 환율에 웃고 울고, 판매량은 전 분기 대비 성장 성공

3Q26 실적은 **매출액 713억**(YoY +19.2%, QoQ -2.7%; 컨센서스 -2.5% 하회, 당사 추정치 -4.4% 하회), **영업이익 193억**(YoY +96.5%, QoQ +8.9%, 영업이익률 27.1%; 컨센서스 +29.5% 상회, 추정치 +22.9% 상회)을 기록했다.

2Q26 29억 관세 환급으로 인한 영업이익 상승에 이어 3Q26에도 환율과 재고자산 평가에 따른 수치 변동이 컸다. 일회성을 제외한 **경상적인 영업이익률은 4Q25 15.3% ▶ 1Q26 19.0% ▶ 2Q26 20.3% ▶ 3Q26 19.5%**이다.

한국은행 경제통계시스템(ECOS) 기준 3Q26 기말 원/달러 환율은 1,358.40원(QoQ -11.9%)이다. 동사의 수출 판매 비중은 3Q26 87.3%에 달해 환율로부터 생기는 영향이 크다. 환율이 하락하면 단가 압박이 있어 매출액은 작아지고, 외화환산평가손실로 인해 영업외손실이 생긴다.

순이익률과는 반대로 매출총이익률과 영업이익률이 급등한 이유는 다음과 같다. 연결 재무제표에서는 해외 직판 법인이 보유한 재고에 포함된 본사의 미실현 이익을 분기 말 환율로 평가해서 제거한다. **이때 분기 말 환율이 하락하면 제거 대상인 미실현 이익의 원화 환산액이 작아진다. 이 차이만큼 연결 손익계산서의 매출원가가 감소하기 때문이다.**

체성분분석기: 3Q26 매출액 501억(YoY +22.8%, QoQ -3.0%)을 기록했다.
〉〉 **'26년 연간 매출액 2,035억(YoY +25.3%)을 전망**한다.

컨슈머: 3Q26 매출액 100억(YoY +14.2%, QoQ -1.2%)을 기록했다.
〉〉 **'26년 연간 매출액 389억(YoY +30.7%)을 전망**한다.

>>> 실적 발표 후 주가 +23.1%

동사의 **12개월 선행 PER 12.8배**로, 상장 이래 평균 13.6배를 하회하고 있다. 환율이 1개분기 만에 큰 폭으로 하락했으나 판매량은 전 분기 대비 성장하며 매출 규모를 지켜내는 데에 성공했다. 매도 수급이 지속되며 증시 약세를 보이던 어제 실적 발표 후 동사의 주가는 +23.1% 상승하며 어닝 서프라이즈를 주가에 반영하는 모습이 있었다.

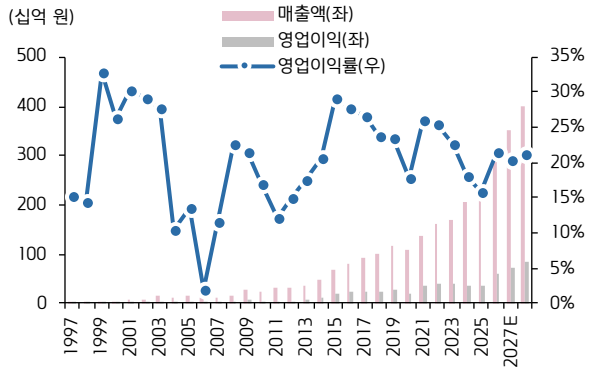
4분기에는 관세 환급이 없고, 환율 영향도 3분기 대비 줄어들 것으로 전망되어 매출총이익률은 76.5%로 전망한다. 영업이익률은 연말 성과급 지급 등을 통해 비용의 계절성을 감안하여 15.8%로 예상한다.

인바디 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	55.6	56.2	59.8	62.4	68.4	73.3	71.3	74.0	233.9	287.0	350.8
YoY	*14.8%*	*11.8%*	*17.9%*	*13.3%*	*23.1%*	*30.4%*	*19.2%*	*18.7%*	*14.4%*	*22.7%*	*22.2%*
체성분분석기	**39.0**	**38.4**	**40.8**	**44.2**	**48.6**	**51.7**	**50.1**	**53.0**	**162.4**	**203.5**	**244.5**
혈압계	2.3	3.1	2.4	2.6	2.5	2.2	2.1	2.8	10.3	9.7	11.2
컨슈머	6.5	7.0	8.8	7.4	8.7	10.2	10.0	10.0	29.8	38.9	56.0
신장계	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	2.6	2.9	3.0
소프트웨어	2.2	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	8.9	9.7	12.6
기타	4.8	4.9	5.0	5.3	5.4	6.0	5.8	5.2	20.0	22.4	23.6
매출원가	13.3	11.0	15.1	13.4	17.0	14.3	10.6	17.4	52.9	59.3	80.8
매출원가율	24.0%	19.7%	25.3%	21.5%	24.8%	19.6%	14.8%	23.5%	22.6%	20.7%	23.0%
매출총이익	42.3	45.1	44.7	49.0	51.5	58.9	60.7	56.6	181.0	227.7	270.0
매출총이익률	76.0%	80.3%	74.7%	78.5%	75.2%	80.4%	85.2%	76.5%	77.4%	79.3%	77.0%
판매비와관리비	35.3	34.7	34.8	39.5	38.4	41.2	41.4	45.0	144.3	166.0	198.3
판관비율	63.4%	61.8%	58.2%	63.2%	56.2%	56.2%	58.1%	60.7%	61.7%	57.8%	56.5%
영업이익	7.0	10.4	9.8	9.5	13.0	17.7	19.3	11.7	36.8	61.8	71.7
YoY	*-30.0%*	*10.4%*	*0.1%*	*26.9%*	*86.0%*	*70.7%*	*96.5%*	*22.7%*	*0.0%*	*68.1%*	*16.1%*
영업이익률	12.6%	18.5%	16.4%	15.3%	19.0%	24.2%	27.1%	15.8%	15.7%	21.5%	20.5%
당기순이익	6.8	7.4	9.4	6.4	16.3	14.5	4.4	9.7	30.0	44.9	57.7
YoY	*-21.7%*	*-9.7%*	*27.7%*	*-24.5%*	*138.1%*	*96.4%*	*-53.1%*	*52.2%*	*-8.3%*	*49.7%*	*28.4%*
당기순이익률	12.3%	13.2%	15.7%	10.2%	23.8%	19.8%	6.2%	13.1%	12.8%	15.6%	16.4%

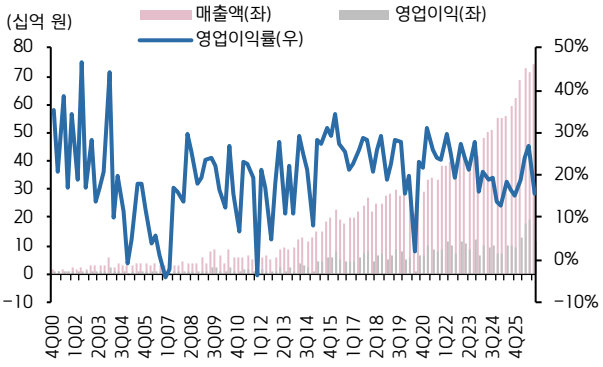
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인바디 연간 실적 추이 및 전망



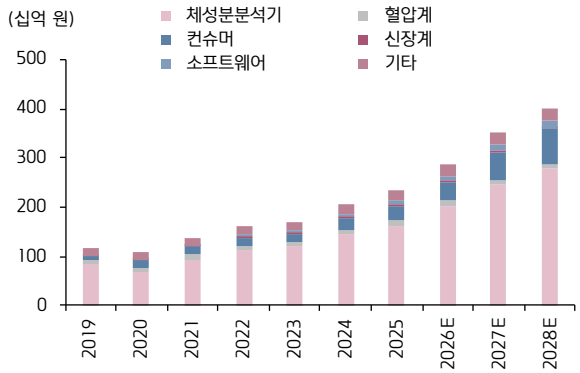
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인바디 분기 실적 추이 및 전망



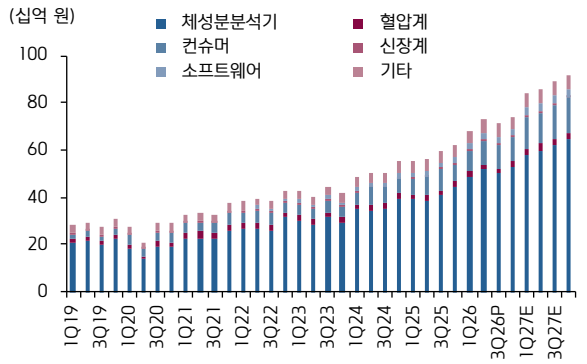
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

인바디 연간 제품별 매출액 분류 추이



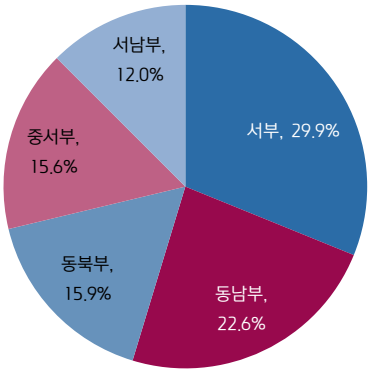
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인바디 분기 제품별 매출액 분류 추이



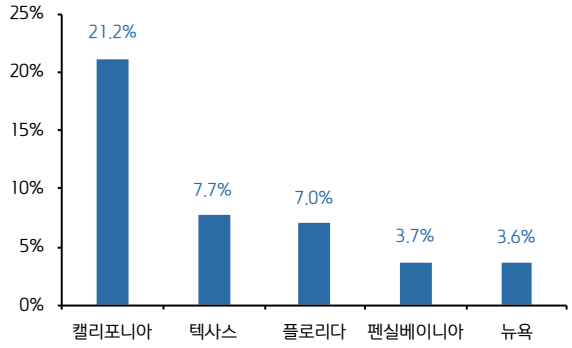
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인바디 미국 지역별 매출액 비중



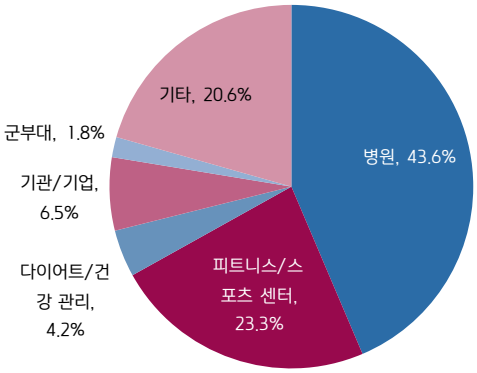
자료: 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 미국 주별 매출액 순위



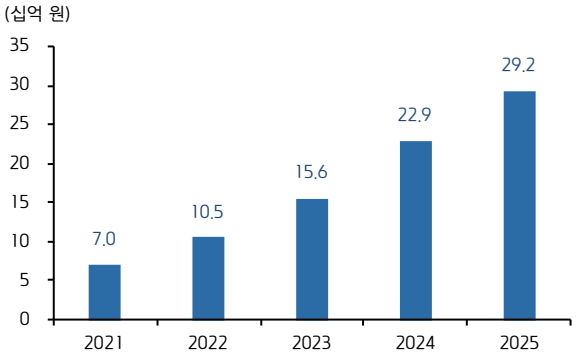
자료: 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 미국 채널별 매출 비중



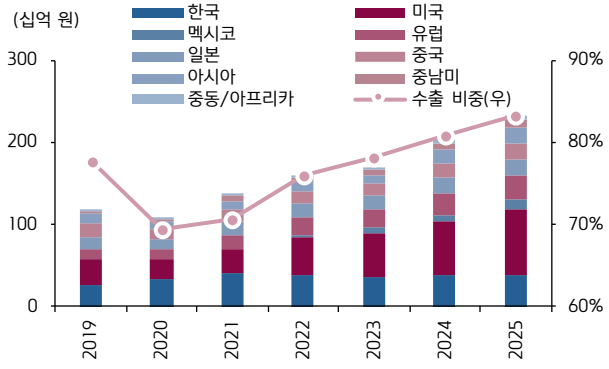
자료: 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 연간 미국 병원향 매출액 추이



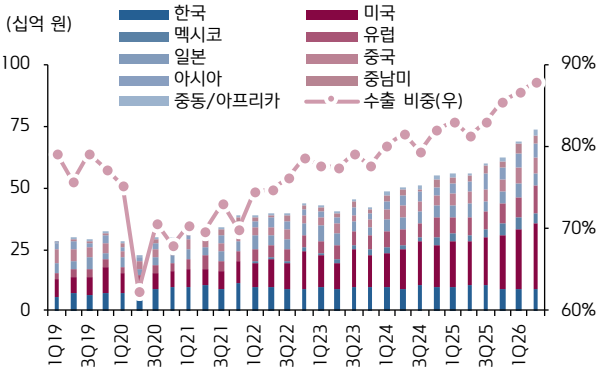
자료: 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 연간 지역별 매출액 분류 추이



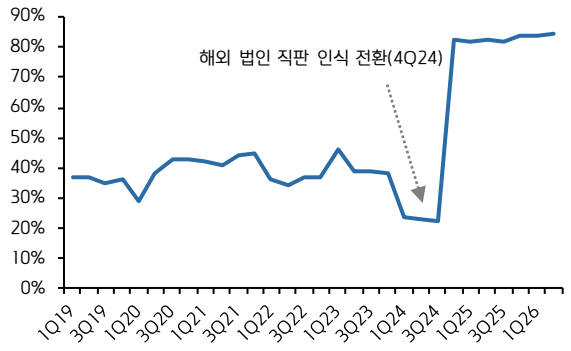
자료: 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 분기 지역별 매출액 분류 추이



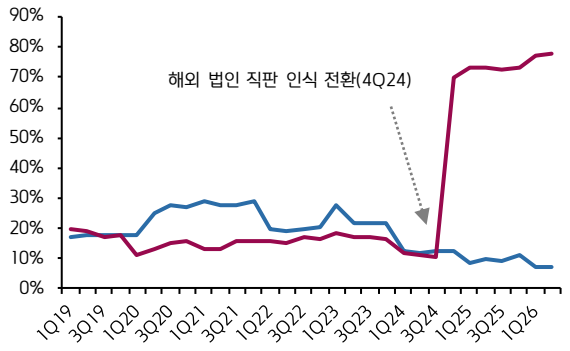
자료: 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 직판 비중 추이



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인바디 내수 및 수출 직판 비중 분류



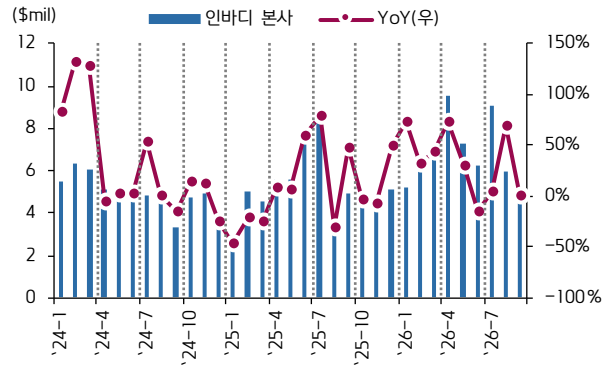
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

인바디 기업 주요 연혁

시기	내용
1996-05	바이오스페이스 주식회사 설립
2000-06	미국과 일본에 현지 법인 설립
2000-12	KOSDAQ 상장
2002-03	천안공장 완공
2005-04	체성분 분석기 제품들을 'InBody' 시리즈로 통합 및 재편
2006-11	가정용 체성분 분석기 출시
2008-10	중국에 현지 법인 설립
2014-09	사명변경(바이오스페이스 ▶ 인바디)
2016-07	인도에 현지 법인 설립
2017-01	유럽 네덜란드에 현지 법인 설립
2017-10	천안공장 CAPA 증축
2019-06	멕시코에 현지 법인 설립
2021-10	천안 제 2 공장 설립
2022-04	천안 제 2 공장 KGMP 인증 획득
2023-06	호주에 현지 법인 설립
2023-07	미국 필라델피아에 BWA 법인 설립
2023-09	싱가포르에 현지 법인 설립
2024-08	베트남에 현지 법인 설립

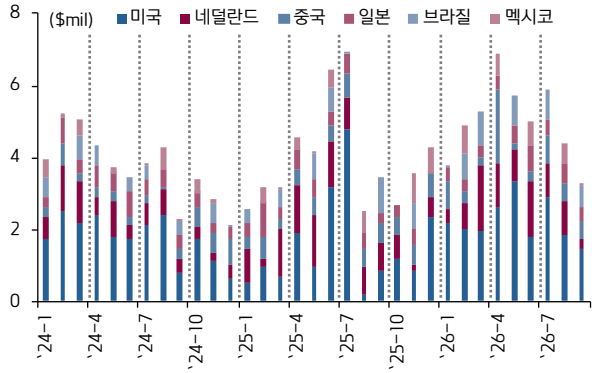
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 전문가용 체성분분석기 수출 데이터



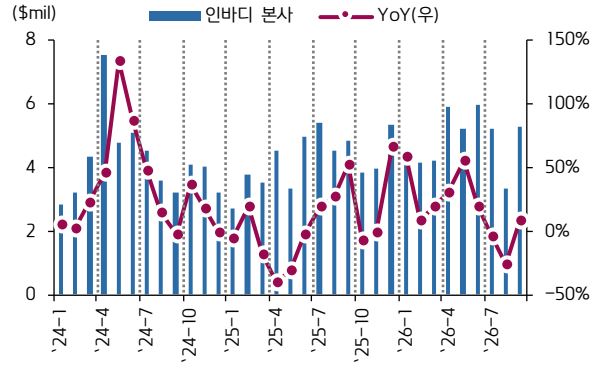
주) 인바디 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 주요 국가별 전문가용 체성분분석기 수출



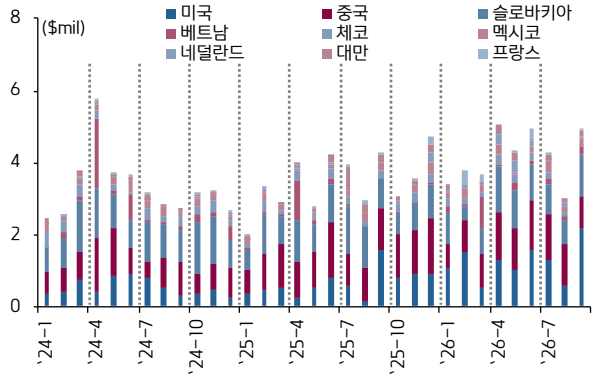
주) 인바디 추정
주2) HS 코드: 9018.90
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 가정용 체성분분석기 수출 데이터



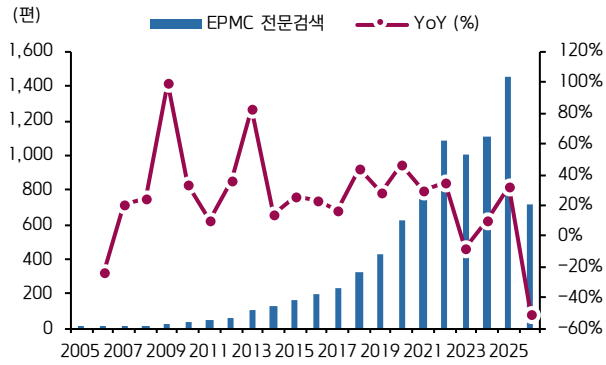
주) 인바디 추정
주2) HS 코드: 9031.80
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

서울시 강남구 주요 국가별 가정용 체성분분석기 수출



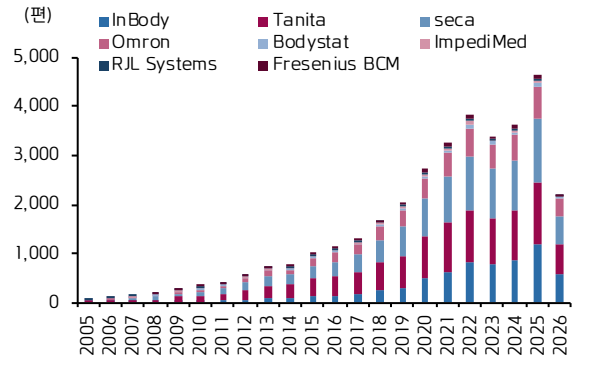
주) 인바디 추정
주2) HS 코드: 9031.80
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

연간 '인바디' 인용 논문 건수



주) EPMC 전문검색 기준, 2026년 8월 4일 조회
자료: EPMC, 키움증권 리서치센터

연간 주요 체성분 분석기 논문 인용 건수



주) EPMC 전문검색 기준, 2026년 8월 4일 조회
자료: EPMC, 키움증권 리서치센터

인바디 시가총액 추이 분석



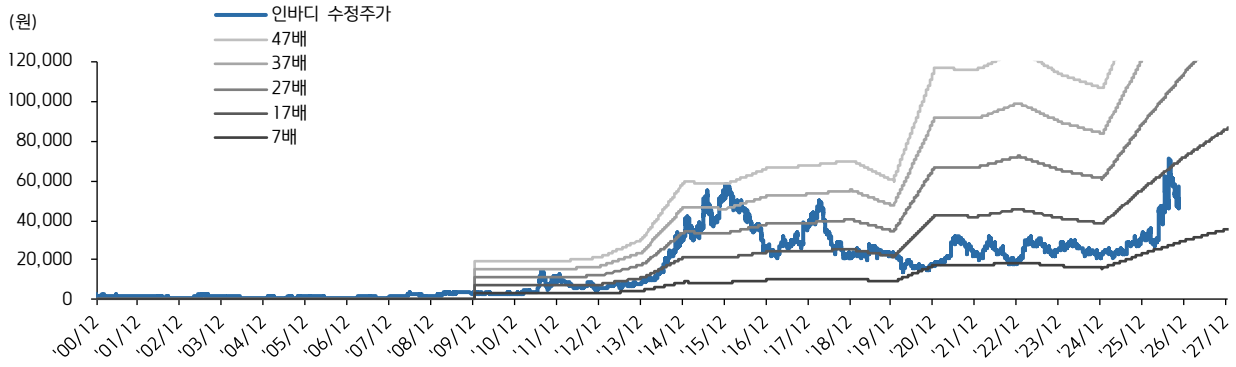
자료: FnGuide, 인바디, 언론보도, 키움증권 리서치센터

인바디 12개월 선행 PER 추이



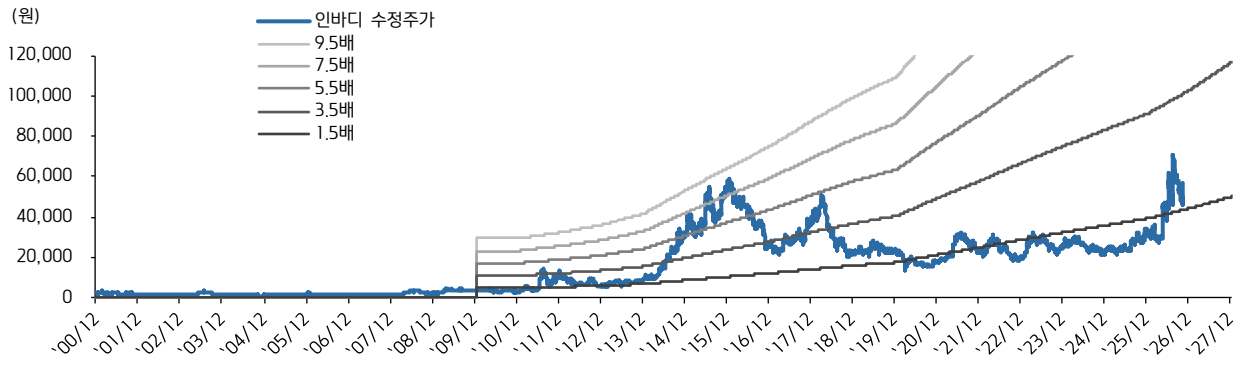
자료: FnGuide, 인바디, 언론보도, 키움증권 리서치센터

인바디 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 인바디, 키움증권 리서치센터

인바디 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 인바디, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	204.5	233.9	287.0	350.8	400.7
매출원가	46.2	52.9	58.2	80.8	91.2
매출총이익	158.2	181.0	228.8	270.0	309.5
판관비	121.5	144.3	167.0	198.3	224.4
영업이익	36.7	36.8	61.8	71.7	85.1
EBITDA	43.8	45.4	70.5	78.3	90.1
영업외손익	7.1	1.9	-4.0	2.5	3.5
이자수익	3.4	3.0	3.7	4.4	5.4
이자비용	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
외환관련이익	5.4	3.3	3.2	3.2	3.2
외환관련손실	1.5	2.6	1.1	1.1	1.1
종속 및 관계기업손익	-0.4	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타	0.6	-0.3	-8.3	-2.5	-2.5
법인세차감전이익	43.9	38.6	57.8	74.2	88.6
법인세비용	11.1	8.6	12.9	16.6	19.8
계속사업순손익	32.7	30.0	44.9	57.7	68.9
당기순이익	32.7	30.0	44.9	57.7	68.9
지배주주순이익	33.1	30.6	44.9	57.7	68.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	20.0	14.4	22.7	22.2	14.2
영업이익 증감율	-4.3	0.3	67.9	16.0	18.7
EBITDA 증감율	-1.1	3.7	55.3	11.1	15.1
지배주주순이익 증감율	-9.9	-7.6	46.7	28.5	19.4
EPS 증감율	-9.7	-6.4	47.0	28.4	19.4
매출총이익율(%)	77.4	77.4	79.7	77.0	77.2
영업이익률(%)	17.9	15.7	21.5	20.4	21.2
EBITDA Margin(%)	21.4	19.4	24.6	22.3	22.5
지배주주순이익률(%)	16.2	13.1	15.6	16.4	17.2

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	171.4	213.2	259.0	313.5	375.1
현금 및 현금성자산	31.0	52.4	77.9	108.8	150.6
단기금융자산	72.8	87.3	91.7	96.3	101.1
매출채권 및 기타채권	25.2	31.6	38.8	47.4	54.2
재고자산	37.8	37.5	46.0	56.3	64.3
기타유동자산	4.6	4.4	4.6	4.7	4.9
비유동자산	134.4	147.9	137.3	128.8	121.8
투자자산	25.2	28.2	26.3	24.3	22.4
유형자산	83.5	87.2	79.1	73.0	68.2
무형자산	2.0	1.9	1.2	0.8	0.6
기타비유동자산	23.7	30.6	30.7	30.7	30.6
자산총계	305.8	361.1	396.2	442.3	496.9
유동부채	25.8	32.9	33.9	35.0	36.2
매입채무 및 기타채무	10.9	11.8	12.8	13.9	15.0
단기금융부채	3.3	5.4	5.4	5.4	5.4
기타유동부채	11.6	15.7	15.7	15.7	15.8
비유동부채	6.1	8.4	8.4	8.4	8.4
장기금융부채	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	1.0	3.4	3.4	3.4	3.4
부채총계	31.9	41.3	42.3	43.4	44.5
지배지분	273.0	317.8	352.0	397.0	450.4
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	0.6	6.9	6.9	6.9	6.9
기타자본	-19.5	-2.3	-2.3	-2.3	-2.3
기타포괄손익누계액	4.7	5.3	5.9	6.5	7.1
이익잉여금	280.4	301.1	334.6	378.9	431.8
비지배지분	0.9	1.9	1.9	1.9	1.9
자본총계	273.9	319.8	354.0	398.9	452.4

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	28.6	35.8	33.3	42.2	55.3
당기순이익	32.7	30.0	44.9	57.7	68.9
비현금항목의 가감	14.2	21.0	16.4	17.2	17.8
유형자산감가상각비	6.6	7.9	8.1	6.2	4.8
무형자산감가상각비	0.5	0.7	0.6	0.4	0.2
지분법평가손익	-0.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
기타	7.5	13.4	7.7	10.6	12.8
영업활동자산부채증감	-12.7	-8.2	-18.2	-20.0	-16.5
매출채권및기타채권의감소	-5.2	-11.3	-7.2	-8.6	-6.7
재고자산의감소	-5.3	-0.3	-8.5	-10.2	-8.0
매입채무및기타채무의증가	-2.0	0.7	1.0	1.1	1.2
기타	-0.2	2.7	-3.5	-2.3	-3.0
기타현금흐름	-5.6	-7.0	-9.8	-12.7	-14.9
투자활동 현금흐름	-5.7	-29.5	-7.2	-7.4	-7.6
유형자산의 취득	-6.3	-6.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.3	-0.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.7	-3.0	1.9	1.9	1.9
단기금융자산의감소(증가)	4.0	-14.5	-4.4	-4.6	-4.8
기타	-1.6	-4.8	-4.7	-4.7	-4.7
재무활동 현금흐름	-15.1	13.3	-10.1	-13.4	-15.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-7.5	19.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.6	-5.0	-8.0	-11.3	-13.3
기타	-3.0	-2.2	-2.1	-2.1	-2.1
기타현금흐름	1.0	1.7	9.5	9.5	9.5
현금 및 현금성자산의 순증가	8.8	21.3	25.6	30.9	41.8
기초현금 및 현금성자산	22.3	31.0	52.4	77.9	108.8
기말현금 및 현금성자산	31.0	52.4	77.9	108.8	150.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,422	2,266	3,331	4,278	5,107
BPS	19,948	23,578	26,113	29,447	33,413
CFPS	3,431	3,771	4,546	5,552	6,427
DPS	400	600	850	1,000	1,200
주가배수(배)					
PER	9.6	14.5	13.9	10.8	9.1
PER(최고)	12.7	15.4	22.1		
PER(최저)	8.5	9.4	8.2		
PBR	1.16	1.39	1.77	1.57	1.38
PBR(최고)	1.54	1.48	2.81		
PBR(최저)	1.04	0.91	1.04		
PSR	1.55	1.89	2.17	1.78	1.56
PCFR	6.8	8.7	10.2	8.3	7.2
EV/EBITDA	5.1	6.9	6.6	5.5	4.3
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	15.4	26.7	25.2	23.1	23.2
배당수익률(%,보통주,현금)	1.7	1.8	1.8	2.2	2.6
ROA	11.3	9.0	11.9	13.8	14.7
ROE	12.7	10.4	13.4	15.4	16.2
ROIC	20.1	18.2	31.5	34.6	38.7
매출채권회전율	9.6	8.2	8.2	8.1	7.9
재고자산회전율	6.1	6.2	6.9	6.9	6.7
부채비율	11.7	12.9	11.9	10.9	9.8
순차입금비율	-34.8	-40.4	-45.0	-48.8	-53.3
이자보상배율	95.6	72.9	122.5	142.3	168.8
총차입금	8.4	10.3	10.3	10.3	10.3
순차입금	-95.4	-129.3	-159.3	-194.7	-241.3
EBITDA	43.8	45.4	70.5	78.3	90.1
FCF	13.4	19.5	38.5	42.3	54.6

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 5일 현재 '인바디(041830)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%