동방메디컬 (240550)

27년에도 성장이 기대되는 저평가주

Not Rated

주가(11/19): 5,440원

시가총액: 1,139억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

동사는 국내 1위의 한방 의료기기 사업을 기반으로, 필러, 니들, 봉합사 등의 미용성형 의료기기를 생산하는 업체. 26년 필러 수출 물량 증가 및 한방 부문의 생산성 확대로 수익성 개선에 성공. 27년에는 ANVISA 품목허가를 마친 브라질 뿐 아니라 인도, 중국 등에서 미용 의료기기 부문의 추가적인 성과를 기대. ECM 스킨부스터를 통한 포트폴리오 다변화도 본격화됨에 따라 저평가 국면 해소를 전망

Stock Data

KOSDAQ (11/19)		684.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	8,590원	4,750원
등락률	-36.7%	14.5%
수익률	절대	상대
1M	-9.9%	6.4%
6M	-31.1%	9.0%
1Y	-36.4%	-19.0%

Company Data

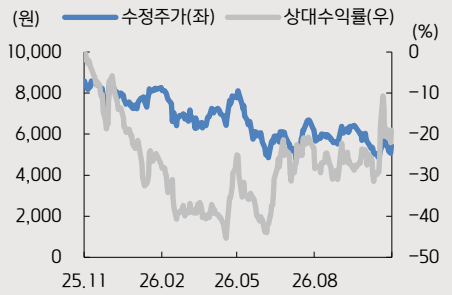
발행주식수		20,934 천주
일평균 거래량(3M)		220 천주
외국인 지분율		1.5%
배당수익률(26E)		0.0%
BPS(26E)		6,625원
주요 주주	김근식 외 10 인	49.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	105.1	113.5	126.7	145.1
영업이익	15.0	17.0	23.6	27.3
EBITDA	21.2	24.0	32.7	35.6
세전이익	6.8	14.3	19.9	23.7
순이익	3.1	11.4	15.9	19.0
지배주주지분순이익	2.9	11.7	15.9	19.0
EPS(원)	167	572	765	913
증감률(%YoY	-70.2	243.5	33.8	19.3
PER(배)	-	13.7	7.1	6.0
PBR(배)	-	1.32	0.82	0.73
EV/EBITDA(배)		6.8	2.9	2.2
영업이익률(%)	14.3	15.0	18.6	18.8
ROE(%)	4.6	11.5	12.2	12.9
순차입금비율(%)	32.5	-1.7	-9.3	-18.5

자료: 키움증권

Price Trend



>>> 26년, 높아진 이익 체력 확인

동사는 국내 1위의 한방 의료기기 사업을 기반으로, 필러, 니들, 봉합사 등의 미용성형 의료기기를 생산하는 업체이다. 3분기 누적 매출 기준 미용성형 의료기기 비중이 66%, 한방 의료기기 부문이 34%를 차지한다.

3Q26 동사의 실적은 매출액 293억원(YoY -2%), 영업이익 54억원(YoY 34%)을 기록했다. 계절적 비수기 영향에도 수익성 개선세가 지속되고 있는 점을 주목한다. 상대적으로 고부가제품인 미용성형 의료기기 부문이 견조한 성장을 보이고 있으며, 한방 의료기기 부문의 생산 설비 이전(인도네시아)에 따른 영향도 반영되었다. 필러는 다양한 국가로 수출 물량이 증가하고 있으며, 니들류 또한 필러 수요 증가에 따른 수혜로 성장 중인 것으로 파악된다.

이에 동사의 26년 실적은 매출액 1,267억원(YoY 12%), 영업이익 236억원(YoY 39%, OPM 18.6%)을 전망한다.

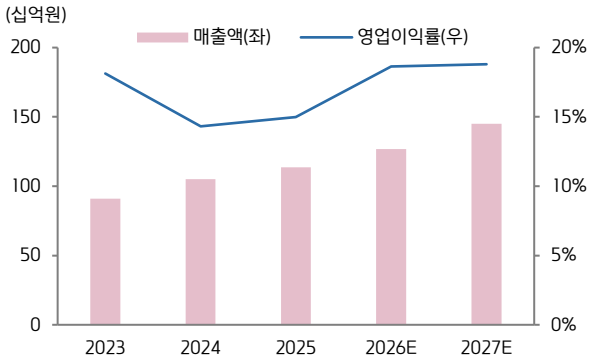
>>> 27년, 본격적인 외형 성장 주목

동사는 최근 11월 브라질 ANVISA(식의약품 감시국) 품목허가를 획득했다. 24년 브라질 B-GMP 인증 완료 이후 약 2년만의 성과다. 허가를 완료한 제품은 HA(히알루론산) 필러 라인으로, PHD 등 주요 파트너사와 협업을 통해 27년부터 본격적인 유통을 기대한다. 인도 시장 진출도 준비 중이다. 현지 유통 업체와 협업을 진행 중이며, 규제 당국 승인을 대기 중이다.

ECM 스킨부스터 사업을 통한 사업 다각화도 주목한다. 동사는 최근 ECM 스킨부스터 '벨루셀'을 출시했다. 글로벌 에스테틱 기업과의 협업을 통해 국내 판매 및 유통을 담당하는 것으로 파악된다. '벨루셀'은 무세포 동종진피를 원료로 하며, 미세화 기술 등을 적용한 점이 경쟁 제품과 차별점이다.

이에 동사의 27년 실적은 매출액 1,451억원(YoY 14%), 영업이익 273억원(YoY 16%)을 전망한다. 올해 높아진 이익체력을 증명했을 뿐 아니라, 해외 시장 진출 관련 성과와 포트폴리오 다변화를 통한 성장이 27년 본격화된다는 점을 주목한다. 해외 성과 부문을 보수적으로 추정한 27년 실적 기준 동사의 현재 주가는 PER 6배이다.

동방메디컬 실적 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 키움증권

동방메디컬 주요 파트너사

So-Young International Inc.
"2,500만명 이상의 회원을 보유한 중국 최대 규모의 온라인 의료, 미용 서비스 업체"

PHD Do Brasil
"27개 도시 3만개 이상의 유통망을 통해 3,000억 이상의 매출을 시현하는 브라질 미용의료기업"

IMEIK
중국 미용의료부문 1위 업체(매출 6,000억원)
영업사원 800명, 거래처 8,000개소 확보 회사

자료: 동방메디컬, 키움증권

주요 사업 영역 및 제품

의료미용 및 기타 의료기기

생체 바이오 HA Filler
조직수복용생체 재료로서 주름 또는 함몰된 피부조직을 수복하는 의료기기



생체 바이오 흡수성 리프팅실
체내에 흡수되는 생분해성 봉합사로서 주름개선, 안면거상 등에 사용하는 의료기기



캐뉼러 & Needle류
체내로 약물을 주입하거나 체액을 뽑아내기 위해 사용하는 의료기기



한방의료기기

일회용 한방침
한의학이론에 근거, 인체의 특정부위(경혈)에 자입하여 질병을 예방·치료하는 의료기기



일회용 부항컵
부항요법에 사용되어 피를 뽑거나 울혈을 일으켜 질병을 예방·치료하는 의료기기



자료: 동방메디컬, 키움증권

미용성형 의료기기 주요 국가에 대한 제품별 인허가 현황

제품명	인허가 완료 국가	비고
HA Filler 총 41개국 인허가 완료	중국	2022년 인허가 획득 후 신양 그룹과 5년 4,080만 USD 장기계약 체결
	브라질	2026년 11월 ANVISA 획득 완료 (BGMP 획득 완료)
	유럽	MDR 전환 작업 중 - MEDICAL LINE (튀르키예), BLOOM (영국)
	기타 국가	러시아, 아르헨티나, 베트남, 태국, 인도네시아, 튀르키예, 이스라엘, 우크라이나, 조지아, 세르비아, 칠레, 사우디아라비아 등
흡수성 봉합사 총 48개국 인허가 완료	중국	현지 제조판매 JV설립으로 2026년 말 NMPA 허가 예정 (동방 미객)
	미국	지사 현지 판매 JV설립으로 인한 시장 점유율 확대 (DBM)
	브라질	2024년 PHD Do Brasil 과 5년 1,750만 USD 장기계약 체결
	유럽	MDR 전환 작업 중 - Zelos (독일), V-Soft (스웨덴), Taumedika (이탈리아)
	기타 국가	러시아, 인도네시아, 태국, 말레이시아, 베트남, 멕시코, 콜롬비아, 에콰도르, 아르헨티나, 도미니카, 카자흐스탄, 이스라엘 등

자료: 동방메디컬, 키움증권

미용성형 의료기기 신제품 연구개발 및 출시: Skin Booster

▶ CHAOL (CaHA Skin Booster)



▶ Kledence (HA+PN SkinBooster)



▶ PLAvia (PLLA Skin Booster)



▶ Kontra-Fill (Fibroin Skin Booster)



▶ VELUCELL (hADM Skin Booster)



자료: 동방메디컬, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	90.9	105.1	113.5	126.7	145.1
매출원가	59.9	70.9	73.3	77.2	88.1
매출총이익	31.0	34.2	40.3	49.6	57.0
판관비	14.5	19.2	23.2	25.9	29.7
영업이익	16.5	15.0	17.0	23.6	27.3
EBITDA	21.9	21.2	24.0	32.7	35.6
영업외손익	-4.0	-8.3	-2.7	-3.7	-3.6
이자수익	0.1	0.2	0.4	0.5	0.7
이자비용	2.6	2.0	1.1	1.1	1.1
외환관련이익	0.7	1.8	0.8	0.5	0.5
외환관련손실	0.9	0.7	1.0	0.6	0.6
종속 및 관계기업손익	-0.7	-0.7	-1.5	-1.5	-1.5
기타	-0.6	-6.9	-0.3	-1.5	-1.6
법인세차감전이익	12.5	6.8	14.3	19.9	23.7
법인세비용	2.8	3.7	2.8	4.0	4.7
계속사업순손익	9.7	3.1	11.4	15.9	19.0
당기순이익	9.7	3.1	11.4	15.9	19.0
지배주주순이익	9.8	2.9	11.7	15.9	19.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	17.6	15.6	8.0	11.6	14.5
영업이익 증감율	199.9	-9.1	13.3	38.8	15.7
EBITDA 증감율	97.8	-3.2	13.2	36.3	8.9
지배주주순이익 증감율	-24.4	-70.4	303.4	35.9	19.5
EPS 증감율	-29.2	-70.2	243.5	33.8	19.3
매출총이익율(%)	34.1	32.5	35.5	39.1	39.3
영업이익률(%)	18.2	14.3	15.0	18.6	18.8
EBITDA Margin(%)	24.1	20.2	21.1	25.8	24.5
지배주주순이익률(%)	10.8	2.8	10.3	12.5	13.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	63.4	72.6	96.3	114.4	140.5
현금 및 현금성자산	13.7	15.4	30.6	41.1	56.8
단기금융자산	3.2	1.8	4.7	5.2	5.7
매출채권 및 기타채권	15.2	19.7	20.5	22.9	26.2
재고자산	29.2	32.7	36.4	40.7	46.6
기타유동자산	2.1	3.0	4.1	4.5	5.2
비유동자산	53.6	77.8	90.2	87.2	79.8
투자자산	5.5	8.9	10.8	11.8	12.8
유형자산	39.7	55.9	65.1	61.4	53.3
무형자산	1.7	1.8	3.3	3.0	2.8
기타비유동자산	6.7	11.2	11.0	11.0	10.9
자산총계	117.0	150.4	186.5	201.6	220.4
유동부채	53.6	50.4	45.5	45.6	46.3
매입채무 및 기타채무	12.6	16.5	18.3	18.4	19.1
단기금융부채	26.5	29.9	24.7	24.7	24.7
기타유동부채	14.5	4.0	2.5	2.5	2.5
비유동부채	16.3	19.3	15.7	15.7	15.7
장기금융부채	12.3	13.5	8.5	8.5	8.5
기타비유동부채	4.0	5.8	7.2	7.2	7.2
부채총계	69.9	69.6	61.2	61.4	62.0
지배지분	46.8	79.9	122.9	137.9	155.9
자본금	7.4	8.7	10.4	10.4	10.4
자본잉여금	9.6	36.2	67.1	67.1	67.1
기타자본	1.1	1.5	1.1	1.1	1.1
기타포괄손익누계액	-0.5	0.6	-0.3	-1.3	-2.2
이익잉여금	29.2	32.9	44.6	60.5	79.5
비지배지분	0.3	0.8	2.4	2.4	2.4
자본총계	47.1	80.7	125.3	140.3	158.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	6.3	18.5	12.0	21.3	21.5
당기순이익	9.7	3.1	11.4	15.9	19.0
비현금항목의 가감	13.8	21.3	16.3	17.0	16.9
유형자산감가상각비	5.2	5.9	6.7	8.7	8.1
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
지분법평가손익	-0.8	-0.7	-1.5	0.0	0.0
기타	9.1	15.8	10.8	8.0	8.6
영업활동자산부채증감	-13.7	-1.8	-10.1	-7.1	-9.2
매출채권및기타채권의감소	-0.8	-0.7	-2.2	-2.4	-3.3
재고자산의감소	-4.5	-1.6	-5.7	-4.2	-5.9
매입채무및기타채무의증가	-5.6	1.6	0.7	0.2	0.7
기타	-2.8	-1.1	-2.9	-0.7	-0.7
기타현금흐름	-3.5	-4.1	-5.6	-4.5	-5.2
투자활동 현금흐름	-7.7	-17.7	-20.3	-8.4	-3.4
유형자산의 취득	-4.5	-13.1	-14.1	-5.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.7	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	0.0	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.3	-3.4	-1.9	-1.0	-1.0
단기금융자산의감소(증가)	-2.0	1.4	-2.9	-0.5	-0.5
기타	-2.3	-2.7	-1.9	-1.9	-1.9
재무활동 현금흐름	-3.5	-0.2	24.0	2.9	2.9
차입금의 증가(감소)	-2.9	0.3	-10.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.3	31.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.6	-0.8	2.9	2.9	2.9
기타현금흐름	-0.1	1.0	-0.5	-5.4	-5.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-5.0	1.6	15.3	10.5	15.6
기초현금 및 현금성자산	18.8	13.7	15.4	30.6	41.1
기말현금 및 현금성자산	13.7	15.4	30.6	41.1	56.8

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	559	167	572	765	913
BPS	2,674	4,567	5,905	6,625	7,492
CFPS	1,346	1,398	1,355	1,584	1,724
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-	-	13.7	7.1	6.0
PER(최고)	-	-	27.1		
PER(최저)	-	-	12.6		
PBR	-	-	1.32	0.82	0.73
PBR(최고)	-	-	2.62		
PBR(최저)	-	-	1.22		
PSR	-	-	1.41	0.89	0.78
PCFR	-	-	5.8	3.4	3.2
EV/EBITDA			6.8	2.9	2.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)			0.0	0.0	0.0
ROA	8.5	2.3	6.8	8.2	9.0
ROE	19.1	4.6	11.5	12.2	12.9
ROIC	14.6	8.4	12.3	16.8	19.1
매출채권회전율	6.2	6.0	5.6	5.8	5.9
재고자산회전율	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3
부채비율	148.3	86.3	48.8	43.7	39.2
순차입금비율	46.3	32.5	-1.7	-9.3	-18.5
이자보상배율	6.3	7.7	15.0	20.8	24.0
총차입금	38.8	43.4	33.2	33.2	33.2
순차입금	21.8	26.2	-2.1	-13.1	-29.3
NOPLAT	21.9	21.2	24.0	32.7	35.6
FCF	-3.5	-2.1	-4.0	15.9	20.9

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 19일 현재 '동방메디컬(240550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 사용 될 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%