

메디톡스
(086900)

한승협

songhyeop.han@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

하향

현재주가

138,200

(24.11.11)

의료 장비 및 서비스 업종

성장 엔진이 고장난 건 아니다

- 3분기 실적은 공장 셧다운과 간접 수출 감소로 컨센서스를 하회
- 그러나 향후 특신 수출 증대와 3공장 가동률 상승으로 실적 개선이 기대
- 목표주가는 13% 하향 조정했으나 장기적인 성장 그림은 유지

투자 의견 매수 유지, 목표주가 260,000원으로 13% 하향(Upside +88%)

목표주가는 12개월 선행 EPS 6,917원에 타겟 멀티플 29.9x를 적용한 영업가치 1조 5,103억원과 MT10109L의 가치 4,089억원을 합산한 SOTP 방식으로 산출

비록 3분기 실적은 아쉬웠으나, 올해와 내년 100%의 영업이익의 성장이 가능한 회사라는 사실은 변하지 않음. 수출 비중 확대, 영업 레버리지 효과, 공장 가동률 상승, 제품 믹스 개선, 비용 구조 개선 등 다양한 요인들로 인해 메디톡스의 향후 매출 성장과 수익성 개선 기대

3분기 실적 부진: 공장 셧다운과 간접 수출 감소가 발목

3Q24 매출액 539억원(YoY-8%), 영업이익 60억원(YoY+67%, OPM 11%)으로 컨센서스(매출액 693억원, 영업이익 169억원)를 하회하는 아쉬운 실적 기록

매출 부진은 두 가지 요인에 기인: 1) 1공장 노후화로 8월 한 달 동안 공장 가동이 거의 중단되면서 수출 물량이 감소하는 병목 현상 발생 2) 국내 특신 매출 중 도매상을 통해 나가는 간접 수출 물량 감소

판관비에선 특이 사항이 없었으나, 소송 관련 비용이 점진적으로 감소하는 모습은 긍정적 (지급수수료 1Q 175억원 → 2Q 97억원 → 3Q 74억원)

영업이익 24년 353억원, 25년 751억원: 수출 증대와 규모의 경제 효과

동사의 24년 영업이익 353억원(YoY+104%, OPM 15%), 25년 영업이익 751억원(YoY+113%, OPM 27%) 전망. 2024년 2분기부터 3공장에서 생산된 뉴릭스의 수출 매출이 본격화되면서 해외 특신 매출이 크게 증가할 것으로 예상

수출 단가가 국내 대비 훨씬 높은 수준이기에 향후 성장성은 해외 시장 공략에 달려 있음. 여기에 최근 가동을 시작한 3공장의 본격적인 양산으로 인한 규모의 경제 효과와 주력 제품인 뉴릭스와 코어톡스의 판매 호조까지 더해진다면 실적 성장세는 가속화될 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24			4Q24		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	59	65	66	54	-8.2	-17.1	69	68
영업이익	4	14	15	6	67.0	-58.3	17	16
순이익	-2	11	13	1	흑전	-89.2	15	11

자료: 메디톡스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자 지표

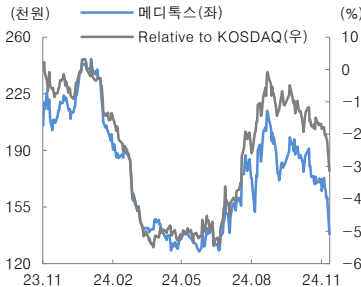
(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	195	221	241	280	351
영업이익	47	17	35	75	108
세전순이익	50	16	30	72	105
총당기순이익	37	10	23	56	82
지배지분순이익	37	10	23	56	82
EPS	4,973	1,270	2,915	7,281	10,657
PER	25.7	189.7	55.3	22.1	15.1
BPS	57,510	61,139	62,488	68,814	78,516
PBR	2.2	3.9	2.2	2.0	1.8
ROE	8.9	2.2	4.7	11.1	14.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

KOSDAQ	728.84
시가총액	1,009십억원
시가총액비중	0.27%
지분금(보통주)	4십억원
52주 최고/최저	246,500원 / 127,500원
120일 평균거래대금	172억원
외국인지분율	15.16%
주요주주	정현호 외 8인 18.45%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-26.2	-27.3	0.9	-33.9
상대수익률	-21.9	-23.8	19.6	-28.4



연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	258	311	241	280	-6.4	-9.7
판매비와 관리비	119	122	114	111	-3.7	-8.8
영업이익	46	90	35	75	-23.4	-16.1
영업이익률	17.9	28.8	14.6	26.8	-3.2	-2.1
영업외손익	-2	-3	-6	-3	적자유지	적자유지
세전순이익	44	87	30	72	-33.7	-17.3
자배분순이익	34	68	23	56	-33.7	-17.5
순이익률	13.2	22.0	9.4	20.1	-3.8	-1.9
EPS(자배분순이익)	4,395	8,826	2,915	7,281	-33.7	-17.5

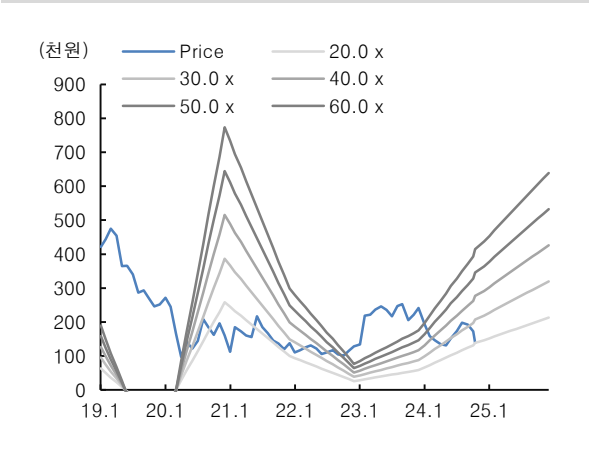
자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

표 1. 메디톡스 목표주가 산출 (단위: 십억원, 원, 배)

	환산 가치	비고
영업가치 (십억원)	1,510	- 메디톡스 12mf EPS: 6,917 원 (2Q24 당시 7,349 원) - Target PER: 29.9x 적용(메디톡스 '19년 평균 12mf PER) 주: MT10109L를 제외한 24년 독산+필러 영업가치
비영업가치 (신약가치, 십억원)	409	
MT10109L(미국+RoW)	409	미국, RoW 국가 출시: 2026년 가정 독신 중 미용 시장 비중 40% 미국: 26년 M/S 0.6%, 33년 M/S 5% RoW: 25년 M/S 2%, 33년 M/S 10% 신약 성공확률: 90% (BLA to Filed) 적판 시나리오 가정. 초기 고정비로 EBIT margin은 점차 개선됨을 가정 할인율: 11% (EOLS, RVNC의 WACC 평균 20% 할증)
순차입금 (십억원)	14	24년 말 추정치 기준
기업가치 (십억원)	1,905	
전체 주식수 (주)	7,298,497	
목표가(원)	260,000	기준 30만원 대비 13.3% 하향
현재주가(원)	138,200	2024/11/11 종가 기준
Upside(%)	88.1%	

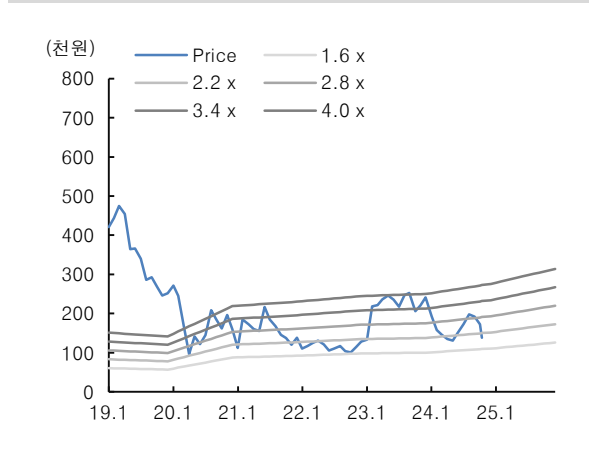
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 메디톡스 12MF PER 추이



자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

그림 2. 메디톡스 12MF PBR 추이



자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

표 2. MT10109L 가치 산정

(단위: 백만달러)

	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F
글로벌 독신 시장 (전체)	7,731	8,377	9,068	9,779	10,516	11,274	11,992	12,687	13,321	14,030
US 독신 시장 (전체)	5,092	5,554	6,037	6,530	7,041	7,553	8,040	8,505	8,931	9,406
US 에스테틱 독신 시장 (40%)	2,037	2,221	2,415	2,612	2,816	3,021	3,216	3,402	3,572	3,762
YoY(%)	13%	9%	9%	8%	8%	7%	6%	6%	5%	5%
US MT10109L M/S			0.6%	1.0%	1.1%	2.3%	2.8%	3.0%	3.2%	5.1%
US MT10109L 매출액			14	26	32	70	90	102	115	193
RoW 독신 시장 (US 제외)	2,639	2,824	3,031	3,249	3,475	3,721	3,953	4,181	4,390	4,624
RoW 에스테틱 독신 시장 (40%)	1,056	1,129	1,212	1,300	1,390	1,488	1,581	1,673	1,756	1,850
YoY(%)	11%	7%	7%	7%	7%	7%	6%	6%	5%	5%
RoW MT 10109L M/S			2.0%	3.0%	3.0%	4.9%	4.5%	5.0%	8.1%	10.1%
RoW MT10109L 매출액			24	39	42	73	72	83	143	187
메디톡스 수익			38	65	74	143	162	185	258	381
메디톡스 수익(Risk-adjusted)			34	59	66	129	146	167	232	342
영업이익(EBIT)			(3)	9	17	39	51	67	93	154
EBIT Margin			-10%	15%	25%	30%	35%	40%	40%	45%
세후영업이익(NOPLAT)			(3)	7	13	31	41	53	74	123
현금흐름 현재가치			(2)	5	9	18	22	26	32	48
성공확률 (BLA to Filed)	90%									
세율	20%									
할인율	11%									
현금흐름 현재가치 합	158									
영구성장률	-2%									
Terminal value	371									
Terminal value 현재가치	145									
시장가치	303									
시장가치 (십억원)	409									

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 주요 Peer Valuation Table →

(단위: 십억원, %, 배)

		KQ 086900 메디톡스	KQ 145020 휴젤	KQ 214450 파마리서치	KQ 214150 클래시스	KQ 335890 비율
시가총액 (십억원)		1,009	3,542	2,328	3,095	497
매출액 (십억원)	22A	195.1	281.7	194.8	141.8	31.1
	23A	221.1	319.7	261.0	180.1	42.5
	24F	241.1	380.5	338.1	235.3	58.7
	25F	280.5	450.7	411.3	302.1	77.1
영업이익 (십억원)	22A	46.7	101.4	65.9	68.9	12.9
	23A	17.3	117.8	92.3	89.6	22.3
	24F	35.3	169.3	124.1	119.7	33.4
	25F	75.1	212.7	153.4	155.9	42.4
영업이익률 (%)	22A	23.9	36.0	33.8	48.6	41.5
	23A	7.8	36.8	35.3	49.8	52.5
	24F	14.6	44.5	36.7	50.9	57.0
	25F	26.8	47.2	37.3	51.6	54.9
PER (배)	22A	25.7	29.1	17.4	15.8	16.3
	23A	189.7	19.9	14.6	32.9	23.0
	24F	55.3	25.6	22.9	30.0	16.6
	25F	22.1	21.0	20.3	23.7	13.7
ROE (%)	22A	8.9	7.6	17.0	30.5	19.2
	23A	2.2	7.3	12.5	38.3	35.1
	24F	4.7	17.2	21.5	30.6	41.7
	25F	11.1	18.5	21.7	29.7	34.9

주: 2024.11.11 종가 기준 / 메디톡스 동사 추정치, Peer 그룹 컨센서스 기준 / 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 4. 메디톡스 분기 및 연간 실적 추정 - 수정 후(3Q24 리뷰) (단위: 십억원 %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	42.7	51.8	58.7	68.0	54.6	65.0	53.9	67.6	221.1	241.1	280.5
YoY (%)	7%	4%	10%	30%	28%	25%	-8%	-1%	13%	9%	16%
특신	16.6	27.9	33.8	38.3	23.2	34.0	25.6	36.7	116.6	119.6	148.4
수출	11.6	12.9	16.7	19.8	13.6	16.0	13.2	21.4	61.0	64.2	85.4
내수	5.0	15.0	17.1	18.5	9.6	18.0	12.4	15.3	55.6	55.3	63.1
필러	20.1	17.3	18.1	21.6	21.8	21.9	19.8	22.3	77.1	85.8	96.2
수출	15.8	13.3	14.0	16.5	17.0	17.1	14.3	16.3	59.6	64.7	70.1
내수	4.3	4.0	4.1	5.1	4.8	4.8	5.5	6.0	17.5	21.0	26.0
기타	6.0	6.6	6.7	8.1	9.6	9.1	8.4	8.6	27.4	35.8	35.9
매출총이익	24.3	32.6	37.6	39.4	33.1	41.4	31.4	43.6	133.9	149.5	186.3
YoY (%)	-2%	2%	8%	13%	36%	27%	-17%	11%	6%	12%	25%
총이익률	57%	63%	64%	58%	61%	64%	58%	65%	61%	62%	66%
영업이익	1.8	9.6	3.6	2.4	-0.9	14.3	6.0	15.9	17.3	35.3	75.1
YoY (%)	-68%	-8%	-75%	-85%	적전	50%	67%	555%	-63%	104%	113%
영업이익률	4%	18%	6%	4%	-2%	22%	11%	24%	8%	15%	27%
세전이익	6.6	9.2	3.4	-3.4	-1.1	13.9	3.8	12.9	15.9	29.5	72.0
YoY (%)	24%	-62%	-81%	적전	적전	50%	10%	흑전	-68%	86%	144%
세전이익률	15%	18%	6%	-5%	-2%	21%	7%	19%	7%	12%	26%
당기순이익	5.5	8.5	-2.2	-2.1	-1.5	11.4	1.2	11.5	9.7	22.5	56.4
YoY (%)	24%	-56%	적전	적지	적전	흑전	-89%	831%	-74%	133%	150%
당기순이익률	13%	16%	-4%	-3%	-3%	18%	2%	17%	4%	9%	20%

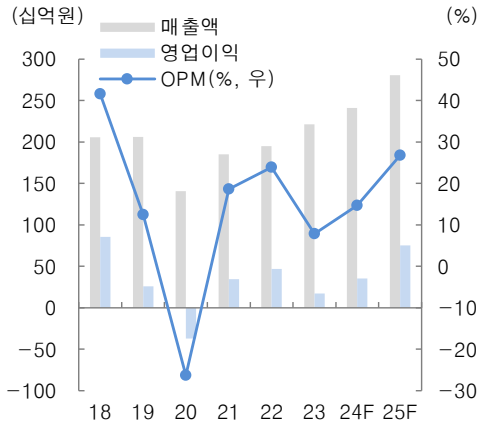
자료: 대신증권 Research Center

표 5. 메디톡스 분기 및 연간 실적 추정 - 수정 전(2Q24 리뷰) (단위: 십억원 %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	42.7	51.8	58.7	68.0	54.6	65.0	65.9	72.2	221.1	257.7	310.7
YoY (%)	7%	4%	10%	30%	28%	25%	12%	6%	13%	17%	21%
특신	16.6	27.9	33.8	38.3	23.2	34.0	37.8	41.0	116.6	136.0	178.0
수출	11.6	12.9	16.7	19.8	13.6	16.0	17.7	20.4	61.0	67.6	104.1
내수	5.0	15.0	17.1	18.5	9.6	18.0	20.2	20.7	55.6	68.4	73.9
필러	20.1	17.3	18.1	21.6	21.8	21.9	19.9	22.1	77.1	85.7	95.0
수출	15.8	13.3	14.0	16.5	17.0	17.1	14.5	15.7	59.6	64.3	69.1
내수	4.3	4.0	4.1	5.1	4.8	4.8	5.4	6.4	17.5	21.4	25.8
기타	6.0	6.6	6.7	8.1	9.6	9.1	8.1	9.1	27.4	35.9	37.7
매출총이익	24.3	32.6	37.6	39.4	33.1	41.4	42.7	47.4	133.9	164.6	211.5
YoY (%)	-2%	2%	8%	13%	36%	27%	14%	20%	6%	23%	28%
총이익률	57%	63%	64%	58%	61%	64%	65%	66%	61%	64%	68%
영업이익	1.8	9.6	3.6	2.4	-0.9	14.3	14.9	17.8	17.3	46.1	89.6
YoY (%)	-68%	-8%	-75%	-85%	적전	50%	316%	633%	-63%	166%	94%
영업이익률	4%	18%	6%	4%	-2%	22%	23%	25%	8%	18%	29%
세전이익	6.6	9.2	3.4	-3.4	-1.1	13.9	16.9	14.8	15.9	44.5	87.1
YoY (%)	24%	-62%	-81%	적전	적전	50%	391%	흑전	-68%	180%	96%
세전이익률	15%	18%	6%	-5%	-2%	21%	26%	21%	7%	17%	28%
당기순이익	5.5	8.5	-2.2	-2.1	-1.5	11.4	12.9	11.1	9.7	34.0	68.3
YoY (%)	24%	-56%	적전	적지	적전	흑전	13%	-14%	-74%	251%	101%
당기순이익률	13%	16%	-4%	-3%	-3%	18%	20%	15%	4%	13%	22%

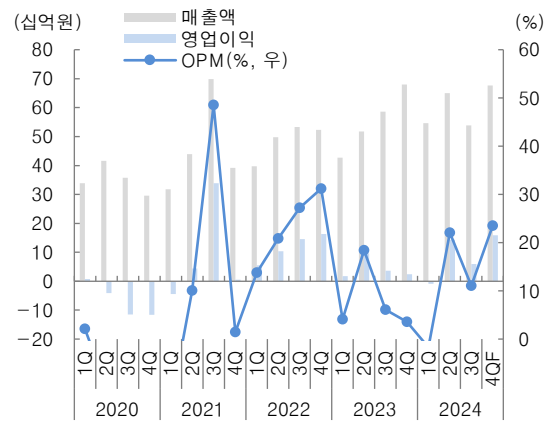
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 매출, 영업이익, 영업이익률 (연간)



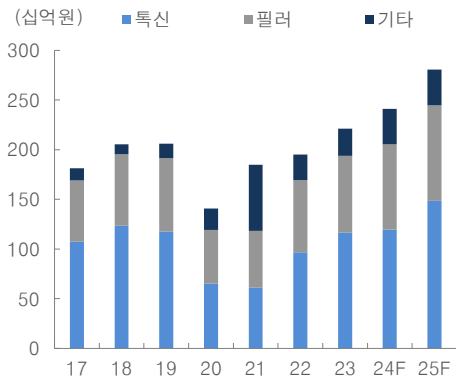
자료: 메디톡스 대산증권 Research Center

그림 4. 매출, 영업이익, 영업이익률 (분기별)



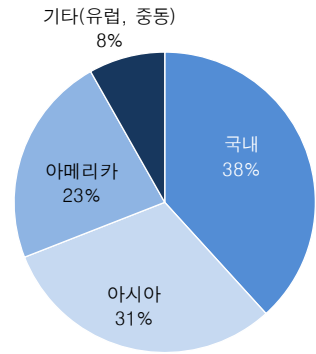
자료: 메디톡스 대산증권 Research Center

그림 5. 품목별 매출 추이 (연간)



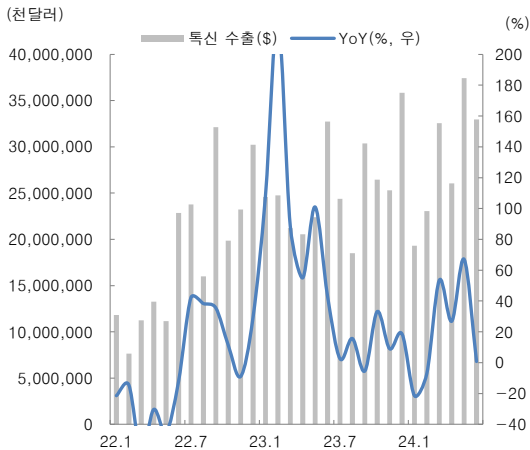
자료: 메디톡스 대산증권 Research Center

그림 6. 지역별 매출 비중 추이



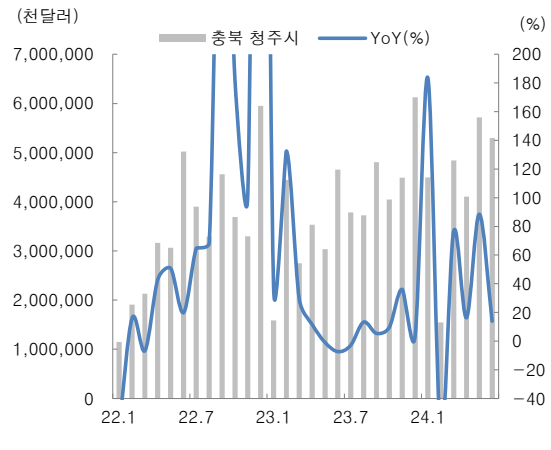
주: 2024년 3분기 누적 기준
자료: 메디톡스 대산증권 Research Center

그림 7. 백신 수출 추이(전체)



주: HS CODE: 3002.49.1000
자료: 관세청 대산증권 Research Center

그림 8. 백신 수출 추이(충북 청주시, 메디톡스 추정)



주: HS CODE: 3002.49.1000
자료: 관세청 대산증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

- 2000년 설립, 2009년 KOSDAQ 상장, 보툴리눔 독신 및 필터 제조, 판매 사업 영위 24년 상반기 기준 직원수 757명
- 보툴리눔 독신 배양 및 분리/정제 기술을 보유, 오리지널 독신 균주 특허권 보유. 독신 제품 4개: 메디톡신, 이노톡스, 코어톡스, 뉴릭스
- 설립자 및 대표이사 정현호
- 자산 6,139억원 부채 1,362억원 자본 4,777억원(2024년 상반기 기준) (발행주식 수: 7,298,468)

주가 변동요인

- (+) 실적 개선, FDA BLA 신청 중국 진출, 소송 승리 및 합의
 - (-) 실적 악화, FDA 허가 실패, 소송 패배

자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

메디톡스 매출 구성

구분	비율
독신	50%
필터	35%
기타	15%

주: 2024년 기준 / 자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

Earnings Driver

연간 매출, 영업이익, 영업이익률

연도	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	OPM (%)
18	210	80	38
19	210	20	10
20	140	-10	-7
21	180	30	17
22	190	40	21
23	220	10	5
24F	240	30	13
25F	280	70	25

자료: 메디톡스, 대신증권 Research Center

독신 수출 추이(충북 청주시, 메디톡스 추정)

연도	충북 청주시 (천달러)	YoY (%)
22.1	1,000,000	0
22.7	5,000,000	100
23.1	3,000,000	-40
23.7	4,000,000	33
24.1	6,000,000	50

주: HS CODE: 3002.49.1000
자료: 관세청, 대신증권 Research Center

글로벌 보툴리눔 독신 시장 규모 및 추이

연도	US (십억달러)	RoW (십억달러)
10	1.0	0.8
12	1.2	1.0
14	1.5	1.3
16	2.0	1.8
18	2.5	2.3
20	3.0	2.8
22	4.0	3.8
24E	5.0	4.8
26E	6.0	5.8
28E	7.0	6.8

자료: Evaluate Pharma, 대신증권 Research Center

국내 독신 3사 생산능력 비교

회사	1공장 (만 바이알)	2공장 (만 바이알)	3공장 (만 바이알)
메디톡스	100	750	900
대웅제약	100	450	1,300
휴젤	100	500	800
휴온스	100	500	720

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	195	221	241	280	351
매출원가	69	87	92	94	111
매출총이익	126	134	149	186	240
판매비와관리비	80	117	114	111	132
영업이익	47	17	35	75	108
영업외수익	23.9	7.8	14.6	26.8	30.9
EBITDA	62	33	47	87	122
영업외손익	3	-1	-6	-3	-3
관계기업손익	-3	-6	-6	-6	-6
금융수익	8	7	6	6	6
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-12	-9	-10	-10	-10
외환관련손실	4	5	4	4	4
기타	9	6	4	7	7
법인세비용차감전순이익	50	16	30	72	105
법인세비용	-13	-6	-7	-16	-23
계속사업순이익	37	10	23	56	82
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	37	10	23	56	82
당기순이익	18.8	4.4	9.4	20.1	23.5
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	37	10	23	56	82
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	51	10	23	56	83
비재계분포괄이익	1	-1	0	0	0
재계분포괄이익	50	10	23	56	83

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,973	1,270	2,915	7,281	10,657
PER	25.7	189.7	55.3	22.1	15.1
BPS	57,510	61,139	62,488	68,814	78,516
PBR	2.2	3.9	2.2	2.0	1.8
EBITDAPS	8,299	4,258	6,085	11,222	15,822
EV/EBITDA	15.4	55.5	21.8	11.5	8.0
SPS	26,212	28,797	31,154	36,241	45,379
PSR	4.9	8.4	4.4	3.8	3.0
CFPS	9,949	5,400	6,170	11,669	16,270
DPS	958	1,100	1,100	1,100	1,100

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	5.5	13.3	9.0	16.3	25.2
영업이익 증감률	35.3	-62.9	103.7	112.9	44.4
순이익 증감률	-60.8	-73.5	132.8	149.8	46.4
수익성					
ROIC	11.8	3.1	7.4	15.8	20.2
ROA	7.9	2.9	5.7	11.7	15.3
ROE	8.9	2.2	4.7	11.1	14.5
안정성					
부채비율	37.5	28.9	26.5	24.1	21.8
순차입금비율	21.9	10.6	2.9	-2.6	-5.6
이자보상배율	20.2	7.4	29.0	63.2	93.6

자료: 메디투クス 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	135	166	171	218	289
현금및현금성자산	21	33	38	60	64
매출채권 및 기타채권	52	68	59	66	91
재고자산	53	60	59	67	92
기타유동자산	10	5	14	25	41
비유동자산	461	445	448	450	460
유형자산	209	205	216	226	245
관계기업투자지급	38	35	29	23	17
기타비유동자산	215	205	203	201	198
자산총계	596	612	619	668	748
유동부채	135	127	115	110	109
매입채무 및 기타채무	25	35	36	36	37
차입금	63	61	58	56	53
유동상채무	5	20	0	0	0
기타유동부채	43	10	21	18	18
비유동부채	27	11	15	19	26
차입금	20	0	1	2	4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	11	13	17	22
부채총계	163	137	130	129	134
자본부분	428	469	484	533	608
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	113	148	148	148	148
이익잉여금	401	407	421	470	545
기타자본변동	-90	-89	-89	-89	-89
비재계부분	6	5	5	6	6
자본총계	434	474	489	538	614
순차입금	95	50	14	-14	-35

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	26	14	60	70	63
당기순이익	37	10	23	56	82
비현금항목의 가감	37	32	25	34	43
감가상각비	15	15	12	12	14
외환손익	1	1	-1	-1	-1
자산평가손익	3	6	6	6	6
기타	18	10	9	18	25
자산부채의 증감	-30	-16	19	-4	-40
기타현금흐름	-18	-12	-7	-16	-23
투자활동 현금흐름	-36	13	-21	-17	-37
투자자산	-12	45	6	6	6
유형자산	-10	-8	-20	-20	-30
기타	-15	-24	-7	-3	-13
재무활동 현금흐름	-40	-14	-67	-46	-46
단기차입금	-1	-3	-3	-3	-3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1	1	1
유상증자	3	33	0	0	0
현금배당	-8	-8	-8	-7	-7
기타	-35	-35	-57	-37	-37
현금의 증감	-51	13	5	22	4
기초 현금	72	21	33	39	60
기말 현금	21	33	39	60	64
NOPLAT	34	11	27	59	85
FCF	24	-12	19	51	69

[Compliance Notice]

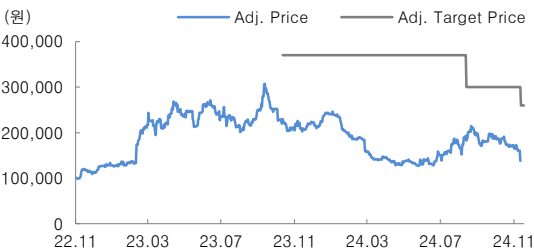
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한승협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

메디톡스(086900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.11.12	24.08.13	24.04.12	24.01.15	23.12.07	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	300,000	370,000	370,000	370,000	370,000
과다율(평균%)		(38.83)	(60.14)	(47.14)	(40.21)	(42.19)
과다율(최대/최소%)		(28.50)	(47.70)	(33.38)	(33.38)	(38.92)
제시일자	23.11.09	23.10.12				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	370,000	370,000				
과다율(평균%)	(42.22)	(42.53)				
과다율(최대/최소%)	(38.92)	(38.92)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2024.11.09)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상