

# 동방메디컬 (240550/KQ)

## 미용의료 동서양 풀 커버리지

## SK증권 리서치센터

### Not Rated

목표주가: -

현재주가: 10,680 원

상승여력: -



Analyst  
**박찬술**

rightsearch@sks.co.kr  
3773-9955

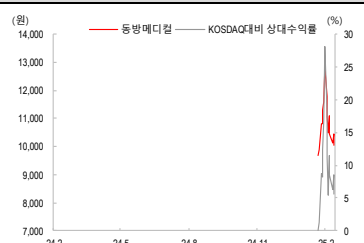
#### Company Data

발행주식수	2,059 만주
시가총액	2,199 억원
주요주주	
김근식(외2)	49.50%
원익 뉴그로스 2020 사모	8.18%

#### Stock Data

주가(25/03/13)	10,680원
KOSDAQ	722.80pt
52주 최고가	12,830 원
52주 최저가	9,680 원
60일 평균 거래대금	993 억원

#### 주가 및 상대수익률



### 동방 의료로 시작. 서양 미용으로 성장

2025년 2월 13일 코스닥 신규상장 법인 동방메디컬은 한방과 양방 미용의료 사업을 영위하는 업체다. 한방 의료기기는 일회용 한방침과 부항컵, 양방 미용기기는 필러, 캐놀러, 니들류 등이 핵심 제품이다. 한방 의료 분야에서는 국내 압도적 M/S 1위 업체이며, 서양 미용 의료기기 분야, 특히 HA Dermal Filler 진출을 통해서 성장의 다음 발판을 마련한 상황이다. 작년 3분기 누적 실적 기준 양방 제품 수출 비중은 22.0%, 한방 제품은 40.8%를 기록했다. HA 필러(양방) 기준으로는 95.2%를 기록했다. 동방메디컬은 약 50 개국에 제품을 수출하고 있고, 글로벌 이해도가 있는 업체다. 해외는 대표 에이전트를 통해서 영업을 확대 중이며, 주요 지역별 파트너사는 중화권 Hainan So-Young Medical Tech.(필러)/Dongbang Bio-Tech(기타 미용), 북중미 Lhasa OMS(미용/한방), 남미 Xuli Comercro(한방), 기타 아시아권 Great Kuei Tai(한방)이다.

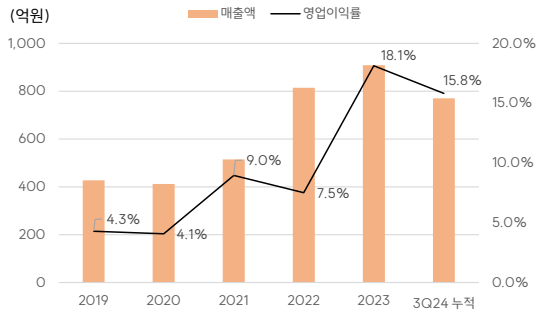
### 브라질로 가는 미용의료기기

올해 주목해야 되는 것을 필러 수출 실적 증가다. 중국 신양그룹, 브라질 PHD 와 계약한 물량이 실적으로 이어지는 것을 확인하는 것만 남아 있다. 현재 국내 웅천(한방)/용인(양방), 천안(한방/양방), 분당(MTS 니들/롤러) 생산공장과 중국 청도/소주(한방침/채혈침, 뜸) 공장을 보유하고 있다. 신양그룹형 필러는 기존 공장을 활용해서 대응하고, 올해 계약된 물량 52 억원 규모가 분기 단위로 고르게 실적을 달성을 할 것으로 보인다. 브라질형 필러의 경우가 변수인데, 172 억원이나 되는 규모의 물량이 ANVISA(브라질의 기술 표준 수립을 담당하는 국립품질규격관리원(INMETRO)의 인증을 기다리고 있다. 이 부분이 해결되고 브라질 시장에 진출하는 것이 동방메디컬의 올해 핵심 투자 포인트로 보인다. 빠르면 4 월, 늦으면 7 월 중으로 ANISA 인증 여부가 가시화될 것으로 본다.

### 주가 우상향 전망

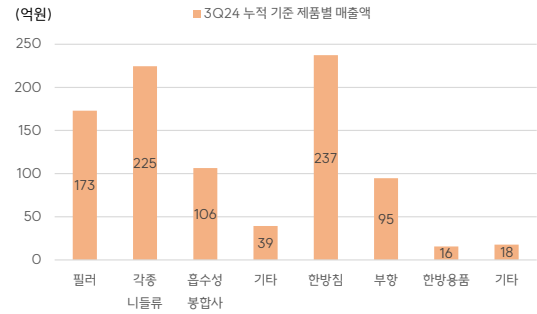
동방메디컬의 24 년 잠정실적은 1,051 억원, 영업이익 150 억원, 순이익 31 억원을 기록했다. 올해 실적을 매출액 1,300, 영업이익 280, 순이익 200 억원으로 가이드하고 있다. 현재 수출 계약물량을 확보한 상황이며, 실적 가시성이 높기 때문에, 보호예수 1 개월 기간이 만료하면서 시장에서 동방메디컬 주가에 대한 관심 증가하고 있다. 올해와 내년까지도 확보된 계약 실적, 주요 국내 경쟁사들의 밸류에이션, 시장의 성장률 등을 감안할 때 동방메디컬 주가는 오버행 물량 해소 후 우상향할 것으로 전망한다.

### 연간 매출액, 영업이익률 추이



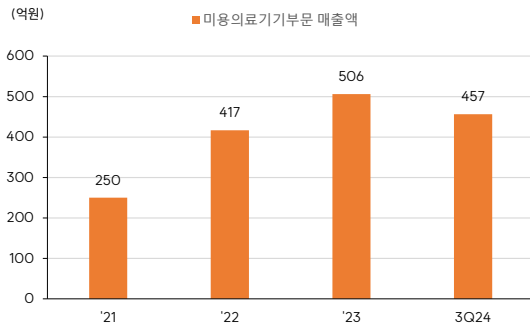
자료: 동방메디컬, SK 증권

### 부문별 매출액 추이(4 분기 기준)



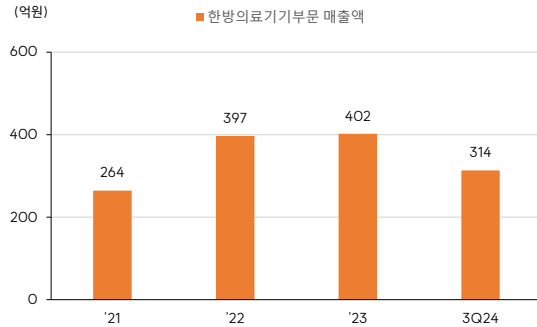
자료: 동방메디컬, SK 증권

### 미용의료기기 (연결)매출액



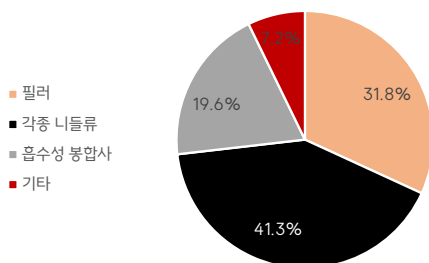
자료: 동방메디컬, SK 증권

### 한방의료기기 (연결)매출액



자료: 동방메디컬, SK 증권

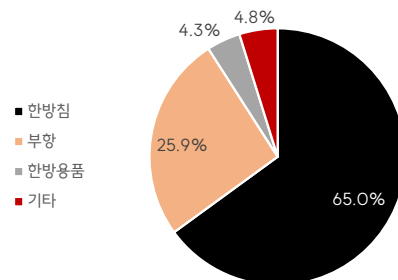
### 미용성형의료기기 매출액 비중(3Q24 누적 기준)



자료: 동방메디컬, SK 증권

주: 내부거래 제외

### 한방의료기기 매출액 비중(3Q24 누적 기준)



자료: 동방메디컬, SK 증권

주: 내부거래 제외

## 국내/해외 주요 경쟁사

주요 제품/경쟁사	국내 경쟁사	해외 경쟁사
미용의료 - 히알루론산 HA 필러	휴젤, 메디톡스, 바이오플러스, 제테마 등	엘렉간, 레스틸렌, 멀츠, 태옥산
미용의료 - 흡수성 리프팅실 (PDO, PCL)	휴젤, 한스바이오, 써지바이오	APTOS, NOVATHREAD
한방의료 - 일회용 한방침	케이엠에스, SMC, 다나메디칼	HWATO(중국), Cloud & Dragon(중국), SEIRIN(일본)
한방의료 - 일회용 부항컵	다나메디칼, 성호통상	HWATO(중국)

자료: 동방메디컬, SK 증권

## 주요 파트너사와의 계약 내용(브라질향 필러 실적 증가가 핵심 모멘텀)

국가	파트너사	제품명	계약수량	'25	'26	비고
중국	신양그룹	HA 필러	2,550,000 관	52 억원	80 억원	5년/4,080 만 USD
브라질	PHD	HA 필러	90 만관/년	37 억원	74 억원	-
브라질	PHD	구슬필러	90 만관/년	60 억원	120 억원	-
브라질	PHD	PLLA 필러	12 만관/년	21 억원	42 억원	-
브라질	PHD	Body 필러	12 만관/년	24 억원	48 억원	-
브라질	PHD	CA 필러	15 만관/년	30 억원	60 억원	-
러시아	R-PHARM	HA 필러 흡수성 리프팅실	45 만관/년	18 억원	20 억원	3년/550 만 USD
브라질	PHD	흡수성 리프팅실	-	32 억원	32 억원	5년/1,750 만 USD
미국	DBM	HA 필러 흡수성 리프팅실	-	20 억원	30 억원	-
UAE	KMT	흡수성 리프팅실	-	15 억원	20 억원	-

자료: 동방메디컬, SK 증권

공모자금 활용해 생산 CAPA 확대 계획			
위치	공장/위치	주요 품목	CAPA/투자액
국내	용인 2 공장	필러	월 30 만관/52 억원
해외	중국 합작공장(저장성)	필러	월 10 만관/120 억원(실투자 36 억원)
	브라질 합작공장(상파울루)	필러 및 봉합사	월 20 만관/140 억원(실투자 56 억원)
	인도네시아 공장(페칼롱간)	침/제침, 주사기	월 3 억개/100 억원

자료: 동방메디컬, SK 증권

공모 후 주주구성				
구분		보호예수	주식수	지분율
보호예수	최대주주 등	6 개월	10,090,855	49.02%
	원익 뉴스로쓰 2020	1개월	1,683,490	10.50%
	기타 기존주주	6 개월	1,506,433	7.32%
	기타 기존주주	1개월	416,514	2.02%
	우리사주조합	1년	180,000	0.87%
	주관사 의무인수분	3 개월	90,000	0.44%
	합계		13,967,292	67.85%
유통가능	기존주주		3,799,648	18.46%
	공모주주		2,820,000	13.70%
	합계		6,619,648	32.15%

자료: 동방메디컬, SK 증권

## 재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>				598	634
현금및현금성자산				185	137
매출채권 및 기타채권				142	152
재고자산				236	292
<b>비유동자산</b>				532	536
장기금융자산				67	12
유형자산				411	397
무형자산				50	17
<b>자산총계</b>				1,131	1,170
<b>유동부채</b>				399	536
단기금융부채				198	385
매입채무 및 기타채무				130	103
단기충당부채				0	0
<b>비유동부채</b>				173	163
장기금융부채				136	123
장기매입채무 및 기타채무				2	2
장기충당부채				0	0
<b>부채총계</b>				572	699
<b>지배주주지분</b>				411	179
자본금				95	74
자본잉여금				406	96
기타자본구성요소				-92	11
자기주식				0	47
이익잉여금				148	292
비지배주주지분				4	3
<b>자본총계</b>				559	471
<b>부채와자본총계</b>				1,131	1,170

## 현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>				99	63
당기순이익(손실)				131	97
비현금성항목등				-2	138
유형자산감가상각비				43	52
무형자산상각비				13	3
기타				-58	84
운전자본감소(증가)				-30	-137
매출채권및기타채권의감소(증가)				-8	-8
재고자산의감소(증가)				-61	-45
매입채무및기타채무의증가(감소)				27	-56
기타				-0	-53
법인세납부				0	-16
<b>투자활동현금흐름</b>				-4	-77
금융자산의감소(증가)				-5	-31
유형자산의감소(증가)				-60	-44
무형자산의감소(증가)				-2	-2
기타				63	1
<b>재무활동현금흐름</b>				36	-35
단기금융부채의증가(감소)				-30	-58
장기금융부채의증가(감소)				34	23
자본의증가(감소)				502	-331
배당금지급				0	0
기타				-470	332
<b>현금의 증가(감소)</b>				131	-50
기초현금				54	188
기말현금				185	137
FCF				39	18

자료 : 동방메디컬, SK증권 추정

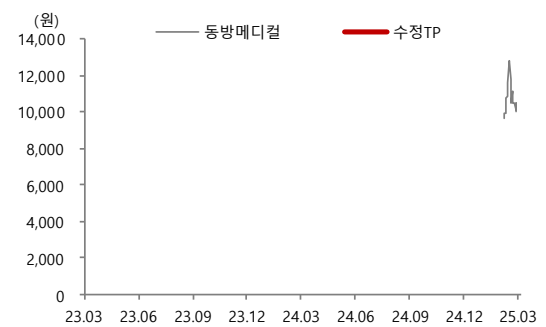
## 포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>				773	909
<b>매출원가</b>				578	599
<b>매출총이익</b>				195	310
매출총이익률(%)				25.2	34.1
<b>판매비와 관리비</b>				140	145
<b>영업이익</b>				55	165
영업이익률(%)				7.1	18.1
<b>비영업손익</b>				104	-40
순금융손익				-10	-25
외환관련손익				7	-2
관계기업등 투자손익				0	-7
<b>세전계속사업이익</b>				159	125
세전계속사업이익률(%)				0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>				28	28
<b>계속사업이익</b>				131	97
<b>중단사업이익</b>				0	0
<b>*법인세효과</b>				0	0
<b>당기순이익</b>				131	97
순이익률(%)				16.9	10.7
<b>지배주주</b>				130	98
지배주주귀속 순이익률(%)				16.8	10.8
<b>비지배주주</b>				1	-0
총포괄이익				0	97
<b>지배주주</b>				0	98
<b>비지배주주</b>				0	-1
<b>EBITDA</b>				111	219

## 주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>					
매출액				N/A	17.6
영업이익				N/A	199.4
세전계속사업이익				N/A	-2.0
EBITDA				N/A	98.0
EPS				N/A	-29.2
<b>수익성 (%)</b>					
ROA				23.1	8.5
ROE				46.7	19.1
EBITDA마진				14.3	24.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율				150.0	118.2
부채비율				102.3	148.3
순차입금/자기자본				24.5	71.8
EBITDA/이자비용(배)				10.4	8.4
배당성향				0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>					
EPS(계속사업)				789	559
BPS				2,872	963
CFPS				1,128	870
주당 현금배당금				0	0
<b>Valuation지표(배)</b>					
PER				0.0	0.0
PBR				0.0	0.0
PCR				0.0	0.0
EV/EBITDA				2.9	3.1
배당수익률				N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2025.03.14	Not Rated				



### Compliance Notice

작성자(박찬술)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 03월 14일 기준)

매수	97.55%	중립	2.45%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------