

동방메디컬

(240550,KQ)

IR 後記: 브라질 ANVISA 승인 기대

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

7,420 원(01/20)

시가총액

154(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **회사 소개:** 실적 성장을 견인하고 있는 미용성형 의료기기 사업 및 안정적 성장의 한방 의료기기 제조업체.
 - 2025년 3분기 누적 기준, 미용성형 의료기기 매출액 554억원(66.2%), 한방 의료기기 매출액 283억원(33.8%)
 - 최근 4년(2021~2024) 전체 매출액 성장률은 26.9%, 미용성형 의료기기 사업 매출액 성장률은 35.6%
- **실적 성장 견인 중인 미용성형 의료기기 사업:** 브라질 ANVISA 승인 기대, 글로벌 진출 지속.
 - 미용성형 의료기기 사업은 59.3% 비중을 차지. 최근 4년간 연간 매출 성장률은 35.6%를 기록, 성장을 견인.
 - 성장요인 ①: 브라질 ANVISA 인증을 기대, 이후 PHD와 합작법인 설립 등으로 브라질 시장 본격 진출 기대.
 - 성장요인 ②: 중국 IMEIK(미용의료부문의 1위), 신양그룹 등의 대형 파트너사를 확보, 대형 매출 성장 기대
 - 성장요인 ③: 꾸준한 신제품 출시를 통해 매출성장을 기대. 다양한 필러 제품 및 스킨부스터 제품을 출시할 계획.
- **수익성이 기대되는 한방 의료기기 사업:** 인도네시아 공장 본격 가동으로 매출 성장과 함께 수익성 개선 기대.
 - 성장요인 ①: 글로벌 한방침 1위인 중국 내에서 자동화 공정을 통해 품질 균일성을 확보하여 M/S 확대 중.
 - 성장요인 ②: 인도네시아 공장을 통해 가격 경쟁력 확보는 물론 동남아시아 및 중동 시장에서 관세 효과 기대.
- 현재주가는 2026년 예상실적 기준 PER 9.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.0배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 01/20)	7,420
시가총액(십억원)	154

발행주식수	20,810천주
52주 최고가	15,490원
최저가	7,190원
52주 일간 Beta	0.43
60일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2025E, %)	0.0%

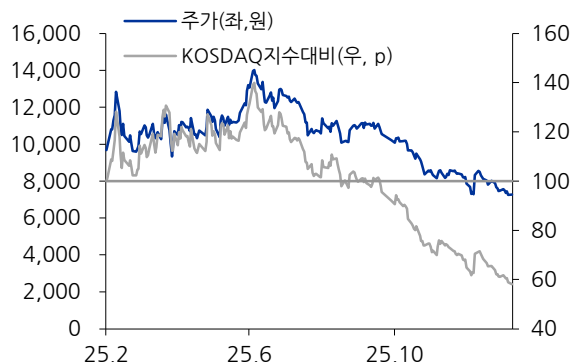
주주구성	
김근식 (외 5인)	48.6%
동방메디컬우리사주 (외 1인)	0.2%
최낙이 (외 1인)	0.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-10.9	-39.6	-
절대기준	-17.6	-58.5	-

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	16.6	-	-
영업이익(26)	23.0	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	90.9	105.1	115.2	131.7
영업이익	16.5	15.0	16.6	23.0
세전순익	12.5	6.8	14.1	19.3
당기순이익	9.7	3.1	11.7	16.6
EPS(원)	659	167	571	808
증감률(%)	-24.6	-74.7	242.6	41.5
PER(배)	na	na	13.0	9.2
ROE(%)	19.1	4.6	11.7	12.8
PBR(배)	na	na	1.3	1.1
EV/EBITDA(배)	1.5	1.2	6.4	4.6

자료: 유진투자증권



I. IR 후기

회사 소개:
미용성형 의료기기,
한방의료기기 등
중심으로 성장 중

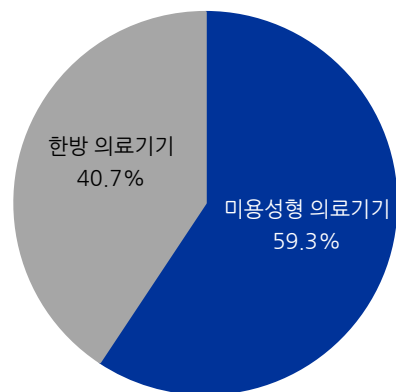
- 2014 년 (주)동방메디컬 법인 전환.
- 1985 년 동방침구제작소로 설립 이후 한방침, 한방부항기 등의 한방의료기기를 제작 및 판매, 일회용 한방침과 일회용 부항컵 품목에서 국내 시장점유율 1 위를 달성.
- 2005 년 일회용 주사기 등 양방 의료소모품 시장 진출. 2016 년 필러를 비롯한 미용 및 기타 의료기기 사업에 진출. 현재 히알루론산 기반 더말필러(HA Dermal Filler)를 제조 판매함.
- 2025 년 02 월 13 일 코스닥 시장 신규 상장 성공
- 매출 비중(2024 년 기준)은 미용성형 의료기기 사업 59.3%, 한방 의료기기 40.7%
- 2025 년 3 분기 누적 기준, 매출액은 838 억원, 영업이익 115 억원. 미용성형 의료기기 사업 매출액 554 억원(66.2%), 한방 의료기기 사업 283 억원(33.8%)
- 최근 4 년(2021~2024) 전체 매출액 성장률은 26.9%, 미용성형 의료기기 사업 매출액 성장률은 35.6%
- 한방의료기기 시장점유율 1 위
- 국내 판매 및 아시아, 북미, 남미, 유럽 등 세계 51 개국에 수출

도표 1. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.12	(주)동방메디컬 법인 전환
2015.11	캐나다 CAMCAS 인증 획득
2015.11	CE 인증
2016.03	필러공장 완공(경기 용인)
2018.01	HA Filler 런칭
2018.10	KFDA Mesh 형 매선 제조허가 취득
2019.03	FDA 510(k) 매선(Polydioxanone Suture) 등록
2020.02	동방메디컬 중국 아이메이커 JV 설립(중국 북경)
2020.03	CE 인증(CE-MDD-0048/02/2020/01) 흡수성 봉합사
2022.12	세계일류상품 및 생산업체 선정 (산업통상자원부)
2025.02	코스닥시장 상장 예정(02/13)
2014.12	(주)동방메디컬 법인 전환

자료: 유진투자증권

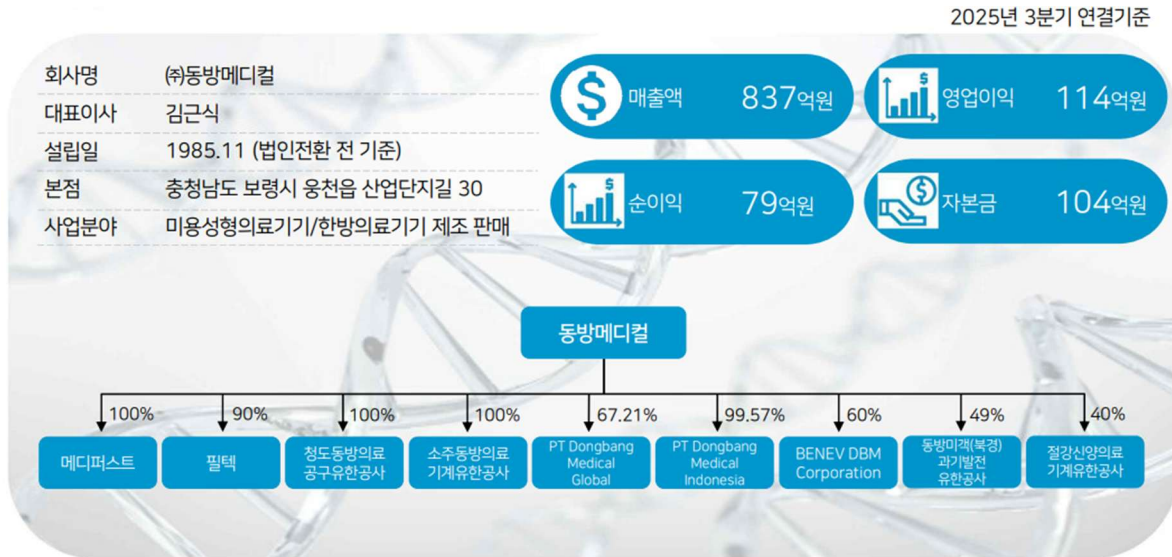
도표 2. 사업별 매출 비중 (2024 년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 3. 기업 소개



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권



미용성형 의료기기:
매출비중 59.3%,
4년 CAGR 35.6%

미용성형 의료기기 사업은 2024년 기준, 59.3% 비중을 차지했고, 최근 4년간 (2021~2024) 연간 매출 성장률은 35.6%를 기록하면서 매출 성장을 견인함.

미용성형 의료기기 사업의 주요 제품은 필터, 각종 니들류, 흡수성 봉합사 등임. 2025년 3분기 누적 기준, 미용성형 의료기기 매출액은 554억원임. 이 중에 필터는 228억원(27.3%), 각종 니들류는 243억원(29.0%), 흡수성 봉합사는 98억원(11.7%)를 차지하였음(일부 중복거래 제거 미반영).

성장 요인 ①:
브라질 ANVISA
승인을 기대,
브라질 시장 본격
진출 기대

글로벌 2위 시장인 브라질에 진출을 추진해옴. 당사는 브라질의 PHD(27개 도시, 3만여 개 이상 유통망 보유, 매출액 3,000억원 이상) 기업과 사업을 진행해옴. 이미 흡수성 봉합사에 대한 수출을 진행하고 있는 가운데, 필터 시장에 진출하기 위해 ANVISA(브라질 국립위생감시국, 미국 FDA와 유사) 인증 승인을 추진하고 있음. 지난해부터 추진해온 인허가 과정은 조만간 마무리가 될 것으로 예상하고 있으며, 늦어도 1분기내에는 가능할 것으로 기대하고 있음.

당사는 브라질 수출을 위해 이미 BGMP 인증을 2024년 10월에 인증 받은 바 있음. 향후 브라질 PHD사와 합작법인 설립을 통해 현지 생산을 추진하여, 원가 절감과 유연한 물류 대응을 통해 경쟁력을 확보할 예정임.

성장 요인 ②:
파트너사를 통한
중국 시장 진출

당사는 흡수성 봉합사 중국 수출을 추진하기 위해 지난 2020년에 중국의 아이메이커와 합작법인을 설립함. 2022년에는 HA필러에 대한 NMPA를 획득, 2024년에 중국 신양그룹과 장기 공급 계약(5년 4,080만 USD)을 체결함.

IMEIK는 중국 미용의료부문의 1위 업체(매출 6,000억원)로 8,000여개의 거래처를 확보하고 있고, 신양그룹은 약 2,500만명 이상의 회원을 보유한 중국 최대 규모의 온라인 의료, 미용 서비스 업체임. 중국내 대형 파트너사를 확보함으로써 중국 대형 매출 성장도 기대됨.

성장 요인 ③:
신제품 등을 통해
지속 성장 기대

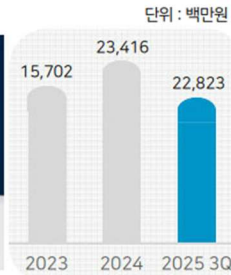
당사는 미용성형 의료기기 시장에서 꾸준한 신제품 출시를 통해 안정적인 매출 성장을 기대함. 다양한 필터 제품 및 스킨부스터 제품을 출시할 계획임.

저함량 HA 스킨부스터는 2026년에 인허가 완료 및 판매할 예정이고, 필터 제품은 올해 전임상을 통해 2027년에 허가완료 및 판매를 추진할 예정임. 이외에도 CaHA, PLLA, HA+PN, PGA 스킨부스터 제품은 올해 안에 허가를 완료하고 판매를 시작할 예정임. 필터 제품은 전임상을 추가 진행, 2028년 및 2029년에 판매를 진행할 예정임.



도표 5. 미용성형 의료기기 제품 ①

▶ 엘라스티 HA필러



- 2018년 최초로 의료기기 허가 획득
- 고수준의 가교제 및 TLW기술 적용, 가교공정에서 부산물 제거를 통해 안전성 강화 (세척 효율 극대화)
- 중국, 인니, 브라질, 러시아, 태국, 베트남 등 해외 인허가를 통해 시장 확장

주요 매출처		So-young Medical (중국), PHD Pharma (브라질), AVA Pharma (태국)
주요 경쟁사	국내	휴젤, 메디톡스, 바이오플러스, 제테마 등
	해외	엘러간, 레스틸렌, 멀츠, 테옥산 등

▶ 엘라스티 Aesthetic Thread



- 2012년 최초로 의료기기 허가 획득
- 한국 - 최초 PCL 안면조직고정용실로 최초 임상 (삼성의료원, 아산의료원)
- 중국 및 미국 - 최초 안면조직고정용실로 임상 중 (협력 업체)
- 해외 시장에서 안면조직고정용실 리더기업으로 발돋움 예정

주요 매출처		IMEIK (중국), PHD Pharma (브라질), AVA Pharma (태국), DBM (미국), PRSS (일본), KMT (UAE)
주요 경쟁사	국내	휴젤, 한스바이오, 씨지바이오
	해외	APTOS, NOVATHREAD 등

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6. 미용성형 의료기기 제품 ②

▶ 국내 유일 자체생산 Meso needle 및 기타 니들류



- TPMT : 금속 박편관 기술
- LBWMT : 정밀 레이저 빔 용접기술
- EPT : 전기, 화학 폴리싱 연마기술
- MPWT : 정밀 고압수 세척기술



- ▶ 위 니들 가공 기술력을 토대로 국내 주요 필러 관련 기업 및 해외 기업에 공급 중

▶ 엘라스티 포스트랩 (재생크림)



- 일반 재생 크림의 한계를 극복하기 위해 개발된 POST LAB ODD 기술로 피부 위에 얇고 투명한 보호막을 형성하여 유효 성분이 지속적으로 피부에 전달되는 기술
- 바르면 15분 후 피부 위 보호막을 형성하고 하루종일 촉촉함이 지속, 제거시 미온수로 롤링하면 자극 없이 제거

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 7. 미용성형 의료기기 주요 국가 인허가 현황

▶ 제품별 주요 국가 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 상반기 ANVISA 획득 예정 (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
Aesthetic Thread 총 48개국 인허가 완료	중국	현지 제조판매 JV설립으로 2026 NMPA 허가 예정 (동방 미백)
	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

▶ 미용성형의료기기 제품에 대한 국제표준 제정 주도

표준번호	표준명(국문)	제안년도	표준단계	표준제안(작성)자 (Editor/Leader)
ISO 22236	일회용 매선침 (흡수성봉합사)	2016년	2020년 IS 발간	곽동렬 (동방메디컬), Shoudong Wang (중국)
ISO 23958-2	피부침2부 : 롤러침 (미용침 : MTS needle)	2017년	2022년 IS 발간	곽동렬 (동방메디컬), Shoudong Wang (중국)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. 미용성형 의료기기 제품 해외 대형 매출 확대 전망

▶ 주요 파트너사와의 통합계약을 통한 해외 매출 확대

제품명	주요 국가	파트너사	비고
Filler	중국	신양 그룹	5년 / 4,080만 USD
	브라질	PHD	730만 USD (2026년)
	인도	GHC	3년 / 900만 USD
	태국	AVA PHAMA	
	튀르키예	MEDICAL LINE	
	러시아	R-PHARM	3년 / 550만 USD
Aesthetic Thread	브라질	PHD	5년 / 1,750만 USD
	미국	DBM	
	러시아	R-PHARM	
	UAE	KMT	

▶ 대형 파트너사 3곳

	So-Young International Inc. “2,500만명 이상의 회원들 보유한 중국 최대 규모의 온라인 의료, 미용 서비스 업체”
	PHD Do Brasil “27개 도시 3만개 이상의 유통망을 통해 3,000억 이상의 매출을 실현하는 브라질 미용의료기업”
	IMEIK 중국 미용의료부문 1위 업체(매출 6,000억원) 영업사원 800명, 거래처 8,000개소 확보 회사

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 9. 미용성형 의료기기 신제품 연구 개발 및 출시 계획

▶ 제품별 특징 및 개발 진행상황

제품	제품구분	시장규모	목표매출 (M/S)	경쟁사	스케줄			
					'26	'27	'28	'29
HA (저함량)	필러	50억 달러 ('24)	1억 달러 (2%)	AbbVie, Galderma, Merz	전임상	허가완료 및 판매		
	스킨부스터				허가완료 및 판매			
CaHA	필러	18억 달러 ('24)	0.2억 달러 (1%)	Merz, 시지바이오		전임상	허가완료 및 판매	
	스킨부스터				허가완료 및 판매			
PLLA	필러			Galderma, 바임, 리젠바이오텍			전임상	허가완료 및 판매
	스킨부스터				허가완료 및 판매			
HA+PN	필러			파마리서치, 휴메딕스, BR팜		전임상	허가완료 및 판매	
	스킨부스터				허가완료 및 판매			
PGA	필러			없음		본임상	허가완료 및 판매	
	스킨부스터				허가완료 및 판매			
Fibroin	필러			없음	연구개발	전임상	허가완료 및 판매	
	스킨부스터				판매 중			

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 미용성형 의료기기 신제품들

▶ CHAOL (CaHA Filler)



▶ Kledence (HA+PN Filler)



▶ Smim (PGA Filler)



▶ Kontra-Fill (Fibroin Filler)



▶ PLAvia (Fibroin Filler)



▶ CHAOL (CaHA Skin Booster)



▶ Kledence (HA+PN SkinBooster)



▶ Smim (PGA Skin Booster)



▶ Kontra-Fill (Fibroin Skin Booster)



▶ PLAvia (PLLA Skin Booster)



자료: IR Book, 유진투자증권



한방 의료기기:
매출비중 40.7%,
4년 CAGR 17.4%

한방 의료기기 사업은 2024년 기준, 40.7%를 차지하였고, 지난 4년간 (2021~2024) 연평균 17.4%의 매출 성장세를 보였음.

동사의 한방 의료기기 사업은 1985년 동방침구제작소로 설립된 이래로 한방침, 한방 부항기 등의 한방의료기기를 주로 제작 판매해왔음. 특히, 일회용 한방침과 일회용 부항컵 품목에서 국내 시장점유율 1위를 달성하고 있음.

일회용 한방침 제품의 매출은, 2025년 3분기 누적 기준, 210억원이며, 이중 수출 비중은 50% 수준임.

이러한 역량을 바탕으로 국내 한방침 시장을 선도하고 있으며, 일회용 한방침과 관련하여 2014년에 국제표준(ISO 17218:2014 Sterile acupuncture needles for single use) 제정 시 국내 제조업체 대표로 참여함.

성장 요인 ①:
글로벌 1위 시장,
중국 본격 성장

글로벌 한방침 1위 시장인 중국에는 2021년에 중국 산둥성 청도, 2004년에는 절강성 소주 등에 생산판매법인을 설립, 중국 내수 경쟁력을 확보하였음. 중국 소주동방의료기계유한공사를 통해 인허가를 보유하고 있어 긍정적임.

중국 내에서 소주화룬(Suzhou Hwato)과 경쟁하고 있으나, 생산 능력 면에서 세계 1위(연간 10억개)를 기록, 자동화 공정을 통해 품질 균일성을 확보하여 M/S 확대 중임.

성장 요인 ②:
청도 공장의
인도네시아 이전
효과 기대

2001년 중국 청도에 세운 청도 공장을 인도네시아로 이전을 추진함. 2023년에 인도네시아 법인을 설립, 자바의 바탕(Batang) 산업단지로 공장을 이전함. 한방침 반제품 및 완제품 생산라인을 구축, 올해부터 본격적인 가동 예정임.

중국 대비 인건비 절감 및 가격 경쟁력을 확보하고, 생산 거점의 이원화를 추진함. 특히 노동집약적이고 가격 민감도 높은 제품 생산에 집중할 것으로 예상함. 또한, 인도네시아의 다양한 FTA 네트워크를 통해 동남아시아 및 중동 시장에 진출하여 관세 절감 효과도 기대함.

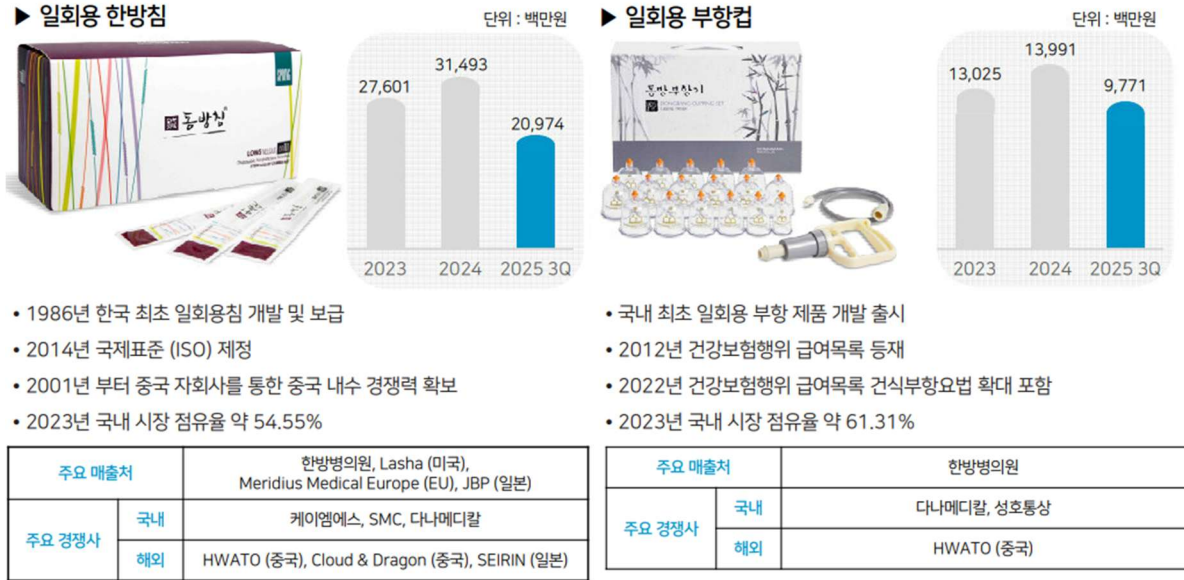
성장 요인 ③:
글로벌 진출 확대

글로벌 한방침 주요 시장인 미국(글로벌 2위), 일본(3위), 브라질(4위) 등을 포함하여 글로벌 40개국에서 인허가를 완료함.

특히 한방의료기기 제품에 대한 국제 표준(ISO 17218, ISO 25031, N2000) 제정에 동사가 참여함으로써 시장 진출 및 선점에 긍정적임.

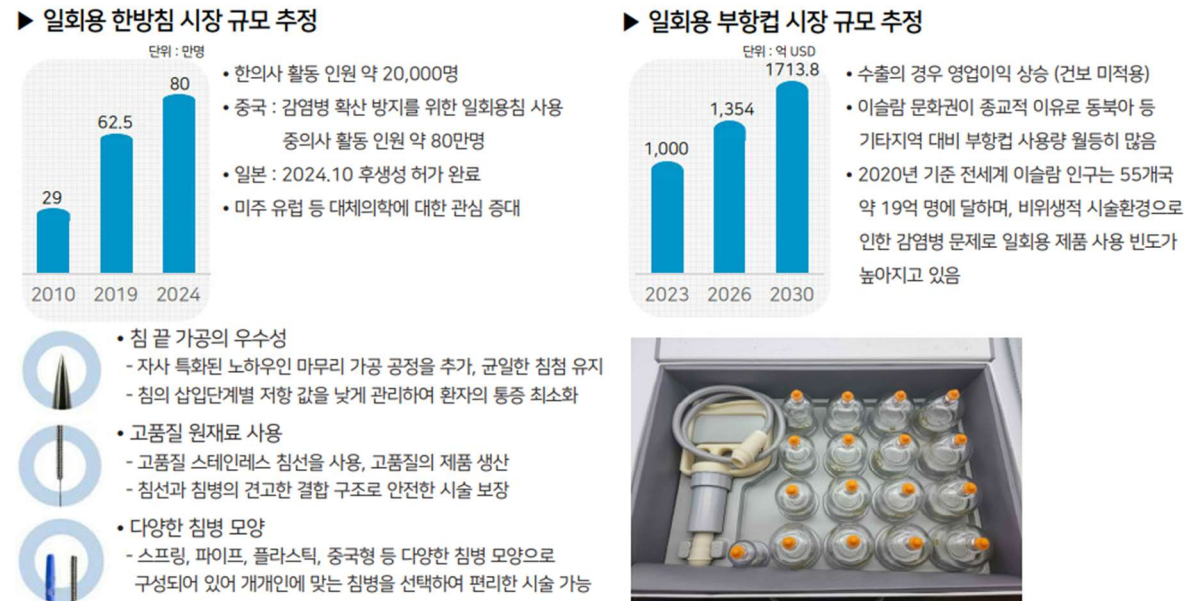


도표 11. 한방 의료기기 제품



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 한방 의료기기 글로벌 시장 전망 및 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 13. 한방 의료기기 주요 국가 인허가 현황

▶ 주요 국가 인허가 현황

제품명	인허가 완료 국가	비고
일회용 한방침 총 40개국 인허가 완료	중국	글로벌 한방침 1위 시장, 중국 종속기업을 통한 인허가 보유 (소주동방의료기계유한공사)
	일본	글로벌 한방침 3위 시장 (일본 JBP)
	미국, 브라질	글로벌 한방침 2위, 4위 시장 (미국 : LAHSA OMS, 브라질 : XULI)
	유럽	Acuprime (영국), Meridius Medical (독일)
	기타 국가	캐나다, 아르헨티나, 파라과이, 영국, 러시아, 카자흐스탄, 이스라엘, 이란, 타이완, 홍콩, 태국, 베트남, 인도네시아, 말레이시아

▶ 한방의료기기 제품에 대한 국제표준 제정 주도

표준번호	표준명(국문)	제안년도	표준단계	표준제안(작성)자 (Editor/Leader)
ISO 17218	일회용 멸균 호침	2011	2014년 IS 발간	한중일 공동작업 (한국 대표 기업으로 동방메디컬 참여)
ISO 25031	일회용 멸균 도침	2024	진행중 (PWI)	곽동렬 (동방메디컬), Xu Aimin (중국)
N2000	일회용 매선침 안전관리	2024	진행중 (PWI)	곽동렬 (동방메디컬), Zhao Hong (중국), Osamah M. A (사우디)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 한방 의료기기 신제품 및 연구개발 지속

제품(컨텐츠)명	인-허가	개발동기·전략	비고
1. 한약제제 (과립제)	수입품목허가 외	3,000억대 비급여 한약제제 시장 도전 홍공 Purapharm, 중국 본토 중의원 (2,000개소) 네트워크 JV (2,000억대)	현재는 액상 추출물이 대세이나, 간편하고 복 용이 편리한 대제 제제에 대한 기대와 수요가 높아지고 있음
2. 한방 교육 플랫폼	불요	전세계대상 동시 통역 침구 전문 교육 한국 한의사 침구 의료마용 전문 교육	한의 교육 콘텐츠 전문기업 ㈜7일과 협업을 통 해 전문 교육 플랫폼 확립
3. 한국한의산업진흥협회 (KOMPAS)	불요	KOMPAS 및 ㈜7일과 전략적 제휴를 통해 반려동물 시장 진입 - 수의사, 반려동물 침술 전문 교육 플랫폼 - 전세계 수의사 대상 동시통역, 동물침 교육 - 기타 반려동물 한약 건강식품, 사료 등 개발	국내 반려동물 의료시장 규모 : 2.4조원, 동물 병원 5,000개소 (2024년 기준) 동물 전용침 개발 및 출시 병행 동물침 단체표준 제정 진행 및 국가표준, IS 표 준 개발 추진
4. Aesthetic Thread	2026. 01	올리안 - 한방 전용 매선침 런칭	현재 마케팅 진행 중
5. Elasty Gen with NeoGen Shaping Needle	2026. 03	펄드전류 광명에너지로써 NeoGen Shaping Needle에 광명에너지 파동을 주입하여 입 꼬리 주변 주름 개선, 표정 근육조절과 통증 치료 목적	약 1,000억원대 대한의미용시장에 새로운 페 러다임 제공

자료: IR Book, 유진투자증권



II. 실적 추이 및 전망

4Q25 Preview: 당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 315억원, 영업이익 51억원으로
안정적 매출속에 전년동기 대비 각각 12.0%, 79.0% 증가하면서 안정적인 매출 성장과 함께 수
수익성 개선 지속 익성이 개선될 것으로 기대함.

당사 추정 2025년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,152억원, 영업이익 166억
 원으로 전년대비 각각 9.6%, 10.3% 증가할 것으로 예상함.

지난 4년간(2021~2024)의 높은 매출액 성장률에 비해 한 자리 수 성장에 그친
 것은 미용성형 의료기기의 매출 성장에도 불구하고, 공장 이전에 따른 한방 의료
 기기의 매출이 소폭의 역성장을 기록했기 때문임.

2026 Preview: 당사 추정 2026년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,317억원, 영업이익 230억
매출 성장과 함께 원으로 전년대비 각각 14.3%, 38.7% 증가할 것으로 예상함.

인도네시아 공장 매출액이 다시 두 자리 수 성장세로 전환할 것으로 기대하는 이유는 ① 인도네
본격 가동으로 시아 공장 본격 가동으로 인한 한방 의료기기의 매출 성장세 전환 속에 ② 브라
수익성 개선 기대 질 ANVISA 승인과 함께 미용성형 의료기기 매출이 큰 폭의 매출 성장을 견인할
 것으로 예상하기 때문임. 특히 큰 폭의 수익성 개선을 기대하는 이유는 그 동안
 일시적인 비용을 발생했던 청도 공장 이전 비용이 이미 반영되었고, 인도네시아
 공장 본격 가동에 따른 수익성이 회복될 것으로 기대하고 있기 때문임.

Valuation 매력 현재주가는 당사 추정 2025년 예상실적 기준 PER 13.0 배로, 국내 유사업체 평
보유 균 PER 19.4 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래되고 있음.

특히 실적 성장이 기대되는 2026년 기준 PER 9.2 배는 국내 유사업체 평균 PER
 15.0 배 대비 Valuation 매력을 보유함.

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	31.5	5.0	12.0	-	31.2	-0.8	13.3	105.1	115.2	9.6	131.7	14.3
영업이익	5.1	26.0	79.0	-	5.3	3.9	24.5	15.0	16.6	10.3	23.0	38.7
세전이익	4.3	17.4	72.1	-	4.5	5.6	12.7	6.8	14.1	107.4	19.3	37.1
순이익	3.7	30.9	147.9	-	3.9	5.6	24.1	3.1	11.7	273.2	16.6	42.1
지배주주 순이익	3.8	27.1	148.9	-	4.0	5.6	25.9	2.9	11.9	307.4	16.8	41.5
OP Margin	16.3	2.7	6.1	-	17.0	0.8	1.5	14.3	14.4	0.1	17.5	3.1
NP Margin	11.8	2.3	6.5	-	12.6	0.8	1.1	3.0	10.1	7.2	12.6	2.5
EPS(원)	725	27.1	109.3	-	766	5.6	25.7	167	571	242.6	808	41.5
BPS(원)	5,902	3.2	29.2	-	6,093	3.2	10.3	4,567	5,902	29.2	6,710	13.7
ROE(%)	12.3	2.3	4.7	-	12.6	0.3	1.5	4.6	11.7	7.1	12.8	1.1
PER(X)	10.2	-	-	-	9.7	-	-	na	13.0	-	9.2	-
PBR(X)	1.3	-	-	-	1.2	-	-	na	1.3	-	1.1	-

자료: 동방메디컬, 유진투자증권

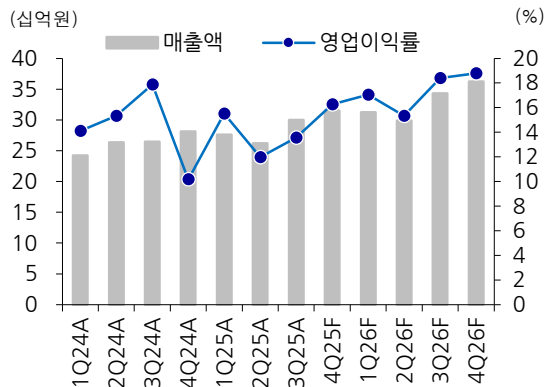
주: EPS는 annualized 기준

도표 15. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	24.2	26.4	26.4	28.1	27.6	26.2	30.0	31.5	31.2	29.9	34.3	36.2
증가율(% ,yoy)	-	-	-	-	13.9	-0.7	13.4	12.0	13.3	14.2	14.4	15.1
증가율(% ,qoq)	-	8.9	0.3	6.3	-1.9	-5.0	14.5	5.0	-0.8	-4.3	14.7	5.6
제품별 매출액												
미용성형 의료기기	-	-	-	-	18.8	17.4	19.2	18.7	21.3	19.8	21.8	21.4
한방 의료기기	-	-	-	-	8.7	8.7	10.8	12.8	10.0	10.1	12.5	14.8
제품별 비중(%)												
미용성형 의료기기	-	-	-	-	68.3	66.6	63.9	59.4	68.1	66.4	63.6	59.1
한방 의료기기	-	-	-	-	31.7	33.4	36.1	40.6	31.9	33.6	36.4	40.9
수익												
매출원가	16.4	17.4	17.4	19.6	17.6	17.3	20.3	20.4	19.9	18.9	21.6	22.7
매출총이익	7.8	9.0	9.0	8.5	10.0	8.9	9.7	11.1	11.3	11.0	12.7	13.5
판매관리비	4.4	4.9	4.3	5.6	5.7	5.7	5.6	6.0	6.0	6.4	6.4	6.7
영업이익	3.4	4.0	4.7	2.9	4.3	3.1	4.1	5.1	5.3	4.6	6.3	6.8
세전이익	3.0	-2.3	3.6	2.5	4.0	2.2	3.6	4.3	4.5	3.9	5.2	5.8
당기순이익	2.4	-3.5	2.8	1.5	3.2	1.9	2.8	3.7	3.9	3.4	4.6	4.7
지배 당기순이익	2.4	-3.6	2.7	1.5	3.2	2.0	3.0	3.8	4.0	3.4	4.6	4.8
이익률(%)												
매출원가율	67.8	66.0	66.0	69.9	63.7	66.2	67.7	64.7	63.8	63.4	63.0	62.7
매출총이익률	32.2	34.0	34.0	30.1	36.3	33.8	32.3	35.3	36.2	36.6	37.0	37.3
판매관리비율	18.0	18.7	16.2	20.0	20.8	21.9	18.7	19.0	19.1	21.3	18.6	18.5
영업이익률	14.1	15.3	17.9	10.2	15.5	12.0	13.6	16.3	17.0	15.3	18.4	18.8
세전이익률	12.4	-8.8	13.7	8.8	14.5	8.4	12.1	13.5	14.4	12.9	15.1	15.9
당기 순이익률	9.8	-13.2	10.4	5.3	11.5	7.4	9.5	11.8	12.6	11.3	13.4	13.0
지배 순이익률	9.8	-13.8	10.1	5.4	11.5	7.5	9.9	12.0	12.8	11.4	13.5	13.2

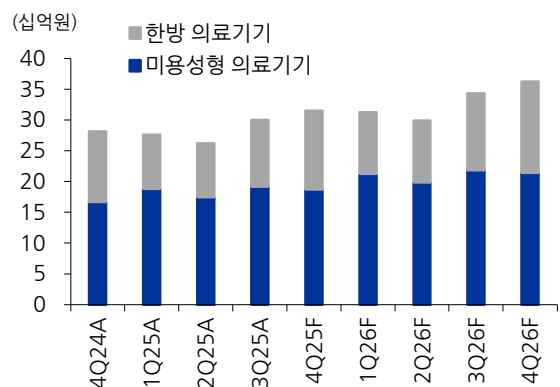
자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 16. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 17. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 유진투자증권

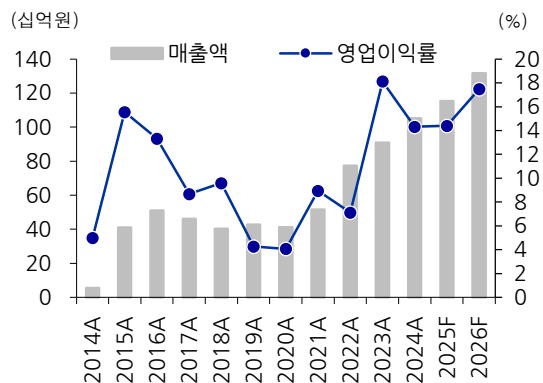


도표 18. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(연결기준)	51.0	46.0	40.2	42.8	41.2	51.5	77.3	90.9	105.1	115.2	131.7
YoY(%)	24.0	-9.7	-12.6	6.3	-3.6	24.8	50.2	17.6	15.7	9.6	14.3
제품별 매출액											
미용성형 의료기기	-	-	-	-	-	25.0	41.7	50.6	62.3	74.1	84.3
한방 의료기기	-	-	-	-	-	26.4	35.6	40.2	42.8	41.1	47.3
제품별 비중(%)											
미용성형 의료기기	-	-	-	-	-	48.6	54.0	55.7	59.3	64.3	64.1
기타(전장부품 등)	-	-	-	-	-	51.4	46.0	44.3	40.7	35.7	35.9
수익											
매출원가	35.8	33.9	27.5	32.0	31.5	39.6	57.8	59.9	70.9	75.6	83.2
매출총이익	15.2	12.2	12.7	10.8	9.8	11.8	19.5	31.0	34.2	39.7	48.4
판매관리비	8.4	8.2	8.8	9.0	8.1	7.2	14.0	14.5	19.2	23.1	25.4
영업이익	6.8	4.0	3.9	1.8	1.7	4.6	5.5	16.5	15.0	16.6	23.0
세전이익	5.7	4.0	2.7	1.4	4.0	4.1	15.9	12.5	6.8	14.1	19.3
당기순이익	4.5	2.9	1.9	1.0	2.1	3.0	13.1	9.7	3.1	11.7	16.6
지배당기순이익	4.5	2.9	1.9	1.0	2.1	3.0	13.0	9.8	2.9	11.9	16.8
이익률(%)											
매출원가율	70.2	73.5	68.4	74.8	76.3	77.0	74.8	65.9	67.5	65.6	63.2
매출총이익율	29.8	26.5	31.6	25.2	23.7	23.0	25.2	34.1	32.5	34.4	36.8
판매관리비율	16.5	17.8	22.0	20.9	19.6	14.1	18.1	16.0	18.2	20.0	19.3
영업이익률	13.3	8.7	9.6	4.3	4.1	9.0	7.1	18.1	14.3	14.4	17.5
세전이익률	11.2	8.6	6.6	3.3	9.7	8.0	20.6	13.8	6.5	12.2	14.7
당기순이익률	8.8	6.3	4.6	2.4	5.1	5.8	16.9	10.7	3.0	10.1	12.6
지배당기순이익률	8.8	6.3	4.6	2.4	5.1	5.8	16.8	10.8	2.8	10.3	12.8

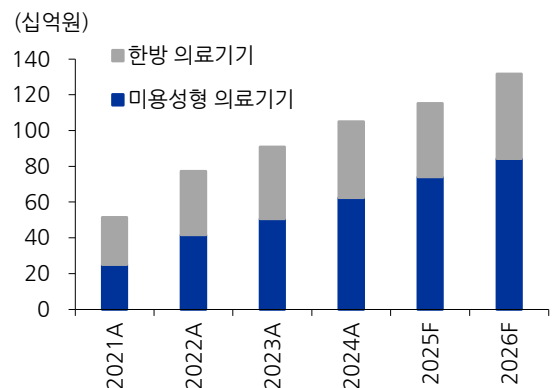
자료: 동방메디컬, 유진투자증권.

도표 19. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 20. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 유진투자증권



III. Valuation

도표 21. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동방메디컬	평균	메디톡스	휴메딕스	메타바이오메드	휴젤	파마리서치
주가(원)	7,420		118,000	40,600	4,700	237,500	424,500
시가총액(십억원)	154.4		861.2	455.9	132.0	2,922.2	4,410.4
PER(배)							
FY23A	-	49.8	189.7	14.6	10.3	19.9	14.6
FY24A	-	25.8	57.0	12.1	4.0	25.5	30.5
FY25F	13.0	19.4	32.4	9.7	7.8	20.3	26.8
FY26F	9.2	15.0	23.3	10.1	5.4	16.0	20.2
PBR(배)							
FY23A	-	2.3	3.7	1.8	1.4	2.2	2.6
FY24A	-	2.8	1.9	1.9	0.9	3.8	5.6
FY25F	1.3	2.8	1.7	1.7	1.0	2.7	6.9
FY26F	1.1	2.3	1.6	1.5	0.9	2.3	5.2
매출액(십억원)							
FY23A	90.9		221.1	152.3	83.1	319.7	261.0
FY24A	105.1		228.6	161.9	94.0	373.1	350.1
FY25F	115.2		254.5	170.6	103.6	419.9	547.7
FY26F	131.7		290.0	195.0	120.9	493.4	703.8
영업이익(십억원)							
FY23A	16.5		17.3	37.3	10.8	117.8	92.3
FY24A	15.0		20.4	43.1	17.2	166.2	126.1
FY25F	16.6		31.5	42.5	24.7	195.9	227.7
FY26F	23.0		43.9	47.5	29.2	234.9	299.9
영업이익률(%)							
FY23A	18.1	23.5	7.8	24.5	12.9	36.8	35.4
FY24A	14.3	26.9	8.9	26.7	18.3	44.6	36.0
FY25F	14.4	29.9	12.4	24.9	23.8	46.7	41.6
FY26F	17.5	30.8	15.1	24.3	24.2	47.6	42.6
순이익(십억원)							
FY23A	9.7		9.7	24.8	9.8	97.7	77.3
FY24A	3.1		16.1	39.3	22.3	143.1	88.9
FY25F	11.7		28.3	47.1	16.0	151.5	181.2
FY26F	16.6		38.4	45.0	24.6	189.6	243.7
EV/EBITDA(배)							
FY23A	1.5	18.4	55.4	7.1	9.4	11.0	9.3
FY24A	1.2	14.7	24.5	6.5	2.9	18.9	20.4
FY25F	6.5	10.6	17.0	6.0	2.1	11.3	16.9
FY26F	4.8	8.2	13.3	4.9	1.4	8.9	12.4
ROE(%)							
FY23A	19.1	12.4	2.1	14.7	14.4	12.0	18.5
FY24A	4.6	16.6	3.4	18.4	26.5	17.7	17.2
FY25F	11.7	16.7	5.9	19.2	14.5	16.5	27.7
FY26F	12.8	17.5	7.6	16.0	18.0	17.5	28.5

참고: 2026.01.20 종가 기준, 컨센서스 적용. 동방메디컬은 당사 추정치임
 자료: QuantWise, 유진투자증권



동방메디컬(240550,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	117.0	150.4	191.3	210.8	235.3
유동자산	63.4	72.6	102.0	117.4	136.8
현금성자산	17.0	17.2	41.6	48.4	58.0
매출채권	15.2	19.7	19.9	22.9	26.3
재고자산	29.2	32.7	37.4	43.1	49.4
비유동자산	53.6	77.8	89.3	93.4	98.5
투자자산	12.2	20.1	22.9	23.8	24.7
유형자산	39.7	55.9	64.0	66.0	69.2
기타	1.7	1.8	2.5	3.6	4.6
부채총계	69.9	69.6	66.6	69.3	72.3
유동부채	53.6	50.4	48.8	51.3	54.1
매입채무	12.6	16.5	16.4	18.8	21.6
유동성이자부채	38.5	29.9	28.5	28.5	28.5
기타	2.6	4.0	4.0	4.0	4.1
비유동부채	16.3	19.3	17.7	18.0	18.2
비유동이자부채	12.3	13.5	10.6	10.6	10.6
기타	3.9	5.8	7.1	7.4	7.6
자본총계	47.1	80.7	124.7	141.5	162.9
지배지분	46.8	79.9	122.8	139.6	161.0
자본금	7.4	8.7	10.4	10.4	10.4
자본잉여금	9.6	36.2	67.1	67.1	67.1
이익잉여금	29.2	32.9	44.7	61.6	82.9
기타	0.6	2.1	0.6	0.6	0.6
비지배지분	0.3	0.8	1.9	1.9	1.9
자본총계	47.1	80.7	124.7	141.5	162.9
충차입금	50.8	43.4	39.1	39.1	39.1
순차입금	33.9	26.3	(2.6)	(9.4)	(19.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	6.3	18.5	13.9	21.0	25.3
당기순이익	9.7	3.1	11.7	16.6	21.0
자산상각비	5.4	6.2	7.2	8.8	9.3
기타비현금성손익	8.4	15.2	4.5	1.8	1.9
운전자분증감	(13.7)	(1.8)	(6.4)	(6.2)	(6.9)
매출채권감소(증가)	(0.8)	(0.7)	0.4	(3.0)	(3.4)
재고자산감소(증가)	(4.5)	(1.6)	(5.8)	(5.6)	(6.3)
매입채무증감(감소)	(5.6)	1.6	(0.1)	2.5	2.8
기타	(2.8)	(1.1)	(1.0)	0.0	0.0
투자현금	(7.7)	(17.7)	(21.1)	(14.4)	(15.9)
단기투자자산감소	(3.7)	2.5	(6.1)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	(5.3)	(0.5)	(1.8)	(1.8)
설비투자	(4.8)	(16.5)	(15.1)	(10.3)	(11.8)
유형자산처분	2.6	3.6	2.8	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.0)	(0.8)	(1.6)	(1.6)
재무현금	(3.5)	(0.2)	29.6	0.0	0.0
차입금증가	(3.5)	(0.5)	(5.5)	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.3	31.8	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(5.0)	1.6	22.2	6.6	9.4
기초현금	18.8	13.7	15.4	37.5	44.1
기말현금	13.7	15.4	37.5	44.1	53.6
Gross Cash flow	23.5	24.5	24.3	27.2	32.2
Gross Investment	17.7	21.9	21.4	20.4	22.6
Free Cash Flow	5.8	2.5	2.9	6.8	9.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	90.9	105.1	115.2	131.7	150.7
증가율(%)	17.6	15.7	9.6	14.3	14.5
매출원가	59.9	70.9	75.6	83.2	93.3
매출총이익	31.0	34.2	39.7	48.4	57.4
판매 및 일반관리비	14.5	19.2	23.1	25.4	27.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.5	15.0	16.6	23.0	29.9
증가율(%)	199.4	(8.7)	10.3	38.7	29.7
EBITDA	21.9	21.2	23.9	32.8	41.4
증가율(%)	98.0	(3.3)	12.6	37.5	26.0
영업외손익	(4.0)	(8.3)	(2.5)	(3.7)	(4.9)
이자수익	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
이자비용	2.6	2.0	1.2	1.1	1.1
지분법손익	(0.7)	(0.7)	(1.2)	(1.3)	(1.3)
기타영업외손익	(0.8)	(5.8)	(0.5)	(1.5)	(2.7)
세전순이익	12.5	6.8	14.1	19.3	25.0
증가율(%)	(21.3)	(45.7)	107.4	37.1	29.5
법인세비용	2.8	3.7	2.4	2.7	4.0
당기순이익	9.7	3.1	11.7	16.6	21.0
증가율(%)	(25.5)	(67.9)	273.2	42.1	26.8
지배주주지분	9.8	2.9	11.9	16.8	21.4
증가율(%)	(24.6)	(70.2)	307.4	41.5	27.2
비지배지분	(0.0)	0.2	(0.2)	(0.2)	(0.3)
EPS(원)	659	167	571	808	1,027
증가율(%)	(24.6)	(74.7)	242.6	41.5	27.2
수정EPS(원)	659	167	571	808	1,027
증가율(%)	(24.6)	(74.7)	242.6	41.5	27.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	659	167	571	808	1,027
BPS	2,674	4,567	5,902	6,710	7,737
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	13.0	9.2	7.2
PBR	n/a	n/a	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA	1.5	1.2	6.5	4.8	3.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	6.3	5.5	4.5
수익성(%)					
영업이익률	18.1	14.3	14.4	17.5	19.8
EBITDA이익률	24.1	20.2	20.7	24.9	27.5
순이익률	10.7	3.0	10.1	12.6	14.0
ROE	19.1	4.6	11.7	12.8	14.2
ROIC	18.5	8.0	13.0	16.2	17.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	71.8	32.5	(0.2)	1.6	1.4
유동비율	118.2	144.0	204.0	206.1	213.4
이자보상배율	6.3	7.7	14.4	20.1	26.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	6.2	6.0	5.8	6.2	6.1
재고자산회전율	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3
매입채무회전율	6.6	7.2	7.0	7.5	7.5



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.126.31 기준)

