2026.11.11

(086900)

메디톡스

의료기기 이다빈
6144 / db23@eugenefn.com

투자의견	BUY(유지)
목표주가	100,000 원(유지)
현재주가	70,700 원(11/10)

3Q26 Review: 체질 개선 중

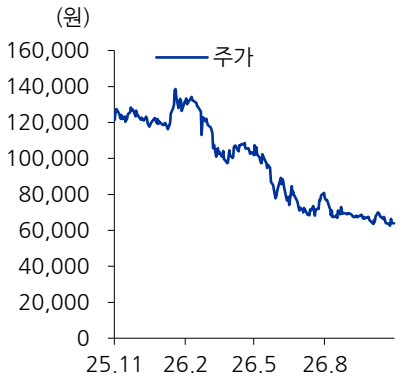
“ **[3Q26 Review: 원가율 개선, 법무비 감소로 OPM 26%] 메디톡스의 2026년 3분기 잠정 매출액은 593억원(-2.8%yoy), 영업이익은 155억원(+74.5%yoy, OPM 26.2%)**으로, 당사 추정치 대비 매출액은 16% 하회했으나 영업이익은 40% 상회했다. 톡신 수출 확대에 따른 3공장 가동률 상승으로 매출원가율이 33.2%(-7.1%p yoy)로 낮아지면서 수익성이 개선된 것이 주효했다. 매출원가율은 2,4분기 정기 보수에 따라 변동성이 존재하나 톡신 수출이 지속 성장한다면 추가적인 수익성 개선이 가능하다. 법무비 또한 1,2분기 150억원 대에서 40억원으로 감소하면서 이익 증가에 크게 기여했다. 법무비 제외 영업이익률도 33%(+8.0%p yoy)로 상승했다.

“ **[사업부별: 톡신 수출 성장, 필러 부진 지속] 톡신 매출액은 355억원(+0.3%yoy)**으로, 수출 209억원(+16.8%yoy)이 성장을 견인했다. 브라질·태국·사우디아라비아 중심으로 수출이 증가하고 있으며, 신제품인 뉴럭스의 매출 비중도 점차 확대되고 있다. 반면 톡신 내수는 공급 물량 일부 순연으로 146억원(-16.6%yoy)을 기록했다. **필러 매출액은 149억원(-20%yoy)**으로 해외 유통채널 재편에 따른 수출 감소 영향이 지속됐다.

“ **[4Q26 Preview: 계절적 비용 부담에도 OPM 20%대 전망] 4분기 매출액은 680억원(+12%yoy), 영업이익은 145억원(흑전yoy, OPM 21.4%)을 전망한다.** 톡신 수출 성장이 지속되는 가운데 내수 공급 정상화로 3분기 순연 물량이 반영될 것으로 예상된다. 필러 수출은 유통채널 조정 영향이 당분간 이어지겠으나, 중국 필러 초도 물량 공급으로 일부 상쇄할 전망이다. 메디톡스는 중국에서 허가 받은 필러 제품을 파트너사 해남스터우를 통해 4분기에 출시하는 것을 목표로 하고 있다. 공장 정기보수 등 계절적 요인으로 원가율은 전분기 대비 하락할 전망되지만 법무비가 상반기 수준으로 재차 증가하지 않는다면 20% 이상의 영업이익률이 가능할 것으로 판단한다.

“ **[소송 Update: 1/14 국내 2심 판결 예정, 법무비 부담은 지속]** 대웅제약과의 국내 민사소송 2심 판결이 2027년 1월 14일 예정되어 있어 소송 불확실성이 일부 완화되는 계기가 될 전망이다. 다만 상고 가능성과 진행 중인 해외 소송을 고려하면 2027년에도 법무비 부담은 지속될 가능성이 존재한다. 내년 초 국내 2심 판결과 해외 소송 진행 상황을 통해 비용 및 소송 불확실성 및 관련 비용 부담의 완화 여부를 확인할 필요가 있다.

“ **[투자의견 BUY, 목표주가 10만원] 메디톡스에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 10만원을 유지한다.** 법무비 부담이 지속되는 가운데서도 원가율이 낮아지면서 체질 개선 추세가 확인된 점은 긍정적이다. 다만 글로벌 톡신·필러 시장의 경쟁이 점차 심화되는 만큼, 현재의 수익성 개선을 지속하기 위해서는 해외 진출 확대를 통한 추가적인 매출 성장이 중요하다. 이에 따라 향후 기업가치 리레이팅을 위해서는 소송 불확실성 완화와 함께 미국 액상형 톡신의 BLA 제출을 통한 인허가 절차의 진전이 선행되어야 할 전망이다.



시가총액(십억원)	516
발행주식수(천주)	7,298
52 주 최고	141,100 원
최저	61,200 원
52 주 일간 Beta	0.10
60 일 평균 거래대금	16 억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률(26E)	1.7%
주주구성	
정상수 (외 8 인)	18.7%
국민연금공단 (외 1 인)	11.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	7.3	-31.7	-42.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(26E)	42	35	▲
영업이익(27E)	54	48	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	247	257	277
영업이익	17	42	54
세전손익	7	41	53
당기순이익	16	33	44
EPS(원)	2,274	4,517	5,867
증감률(%)	-2.1	98.7	29.9
PER(배)	53.1	15.7	12.1
ROE(%)	3.6	7.8	10.4
PBR(배)	2.1	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	24.5	11.4	7.9

유진투자증권

메디톡스 3Q26 실적 Review 및 4Q26 실적 전망

(단위: 십억원, %,%p)	3Q26P					4Q26E			2025	2026E		2027E	
	잠정 실적	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	당사 예상치	yoy	qoq		당사 예상치	yoy	당사 예상치	yoy
매출액	59.3	70.9	(16.3)	68.5	(13.3)	75.5	24.4	27.3	247	257	3.9	277	7.7
영업이익	15.5	11.1	39.9	8.2	89.4	11.5	흑전	(26.0)	17	42	148.1	54	27.8
지배순이익	11.6	7.7	50.3	7.7	50.3	7.8	흑전	(32.6)	17	33	98.7	43	29.9
영업이익률	*26.2*	*15.7*	*10.5*	*12.0*	*14.2*	*15.2*	*21.3*	*(11.0)*	*6.9*	*16.4*	*9.6*	*19.5*	*3.1*
지배순이익률	*19.5*	*10.9*	*8.6*	*11.2*	*8.3*	*10.3*	*15.3*	*(9.2)*	*6.7*	*12.8*	*6.1*	*15.5*	*2.6*

자료: 메디톡스, FnGuide, 유진투자증권

메디톡스 실적 추정치 조정(연결 기준)

(단위: 십억원, %,%p)	2025	NEW			OLD			Change		
		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
매출액	247	257	277	297	276	304	330	(6.9)	(9.0)	(9.9)
영업이익	17	42	54	69	35	48	60	21.3	11.6	15.0
지배순이익	17	33	43	55	26	38	47	24.9	13.3	16.4
영업이익률	*6.9*	*16.4*	*19.5*	*23.2*	*12.6*	*15.9*	*18.2*	*3.8*	*3.6*	*5.0*
지배순이익률	*6.7*	*12.8*	*15.5*	*18.4*	*9.6*	*12.4*	*14.2*	*3.3*	*3.0*	*4.1*

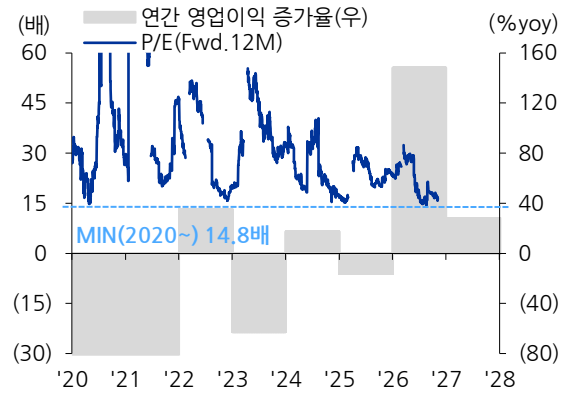
자료: 메디톡스, 유진투자증권

메디톡스 목표주가 산출

항목		단위	비고
지배순이익	42	십억원	12M Fwd 기준(종전 2027E 기준)으로 변경. 2026 년부터 예상보다 빠른 수익성 개선이 확인됨에 따라 미래 가치를 선반영할 필요성 낮아졌다고 판단함
발행주식수	7,298	천주	총발행주식수
EPS	5,755	원	12M Fwd 기준
Target PER	16	배	동종 기업들의 밸류에이션 하락 및 아직 남아있는 소송 비용 불확실성을 감안하여 Target PER 16 배를 적용함 (종전 20 배)
목표 시가총액	689	십억원	-
목표 주가	100,000	원	-

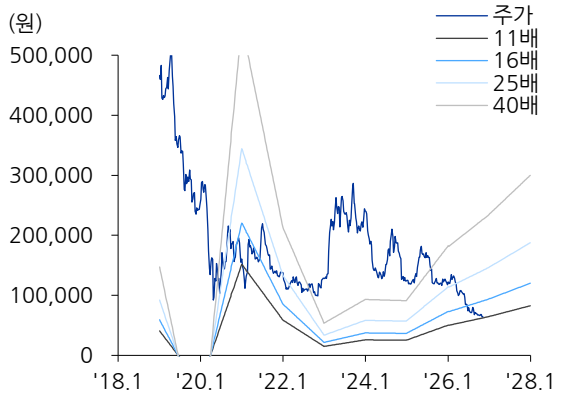
자료: 유진투자증권 추정

메디톡스 12M Fwd PER 추이



자료: Quantiwise, 유진투자증권

메디톡스 12M Fwd PER 밴드 차트(당사 추정치)



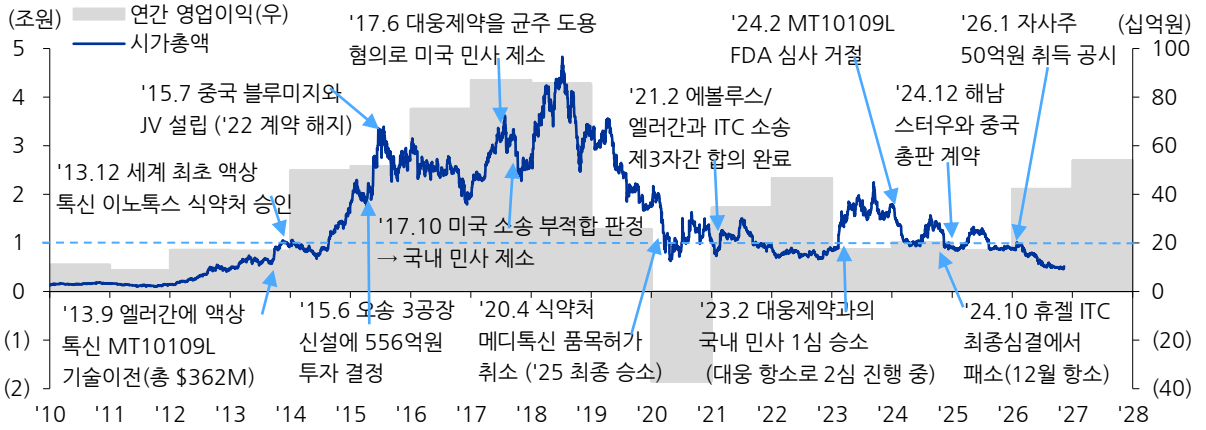
자료: 메디톡스, 유진투자증권 추정

글로벌 미용의료 기업 피어 테이블

카테고리		국내 (단위: 십억원, 배)							글로벌 (단위: 백만달러, 배)	
		보툴리눔 톡신			스킨부스터		EBD			
항목 | 기업명		휴젤	대웅제약	메디톡스	파마리서치	엘앤씨 바이오	클래시스	원텍	갈더마 (GALD)	에볼루스 (EOLS)
현재 시가총액		2,494	1,205	516	2,587	699	1,686	319	$55.6B	$0.5B
YTD 주가 수익률		-14%	-40%	-41%	-38%	-23%	-53%	-54%	+20%	+2%
매출액	2025	425	1,571	247	536	85	337	157	5,241	297
	2026E	496	1,657	272	680	160	424	189	6,378	330
	2027E	638	1,723	301	827	220	527	218	7,474	388
매출증가율	2025	*14%*	*10%*	*8%*	*53%*	*19%*	*39%*	*36%*	18%	12%
	2026E	*17%*	*5%*	*10%*	*27%*	*87%*	*26%*	*20%*	22%	11%
	2027E	*29%*	*4%*	*11%*	*22%*	*38%*	*24%*	*16%*	17%	17%
영업이익	2025	201	197	17	214	4	171	52	889	(38)
	2026E	172	193	29	251	37	182	48	1,356	9
	2027E	235	205	39	302	57	236	56	1,827	33
영업이익률	2025	*47%*	*13%*	*7%*	*40%*	*5%*	*51%*	*33%*	17%	-13%
	2026E	*35%*	*12%*	*11%*	*37%*	*23%*	*43%*	*25%*	21%	3%
	2027E	*37%*	*12%*	*13%*	*37%*	*26%*	*45%*	*26%*	24%	8%
당기순이익 (지배)	2025	141	196	17	165	(138)	132	35	'26E 미용사업부 매출, 비중	
	2026E	131	125	23	189	(14)	142	45	2,937	2,937
	2027E	181	140	31	233	50	183	41	45%	45%
PER	2025	20.3	10.2	56.3	28.4	-	27.1	19.7	78.8	-
	2026E	18.8	9.6	23.6	15.2	-	11.9	7.1	44.1	-
	2027E	13.5	8.6	16.6	12.4	28.1	9.2	7.8	32.4	48.0

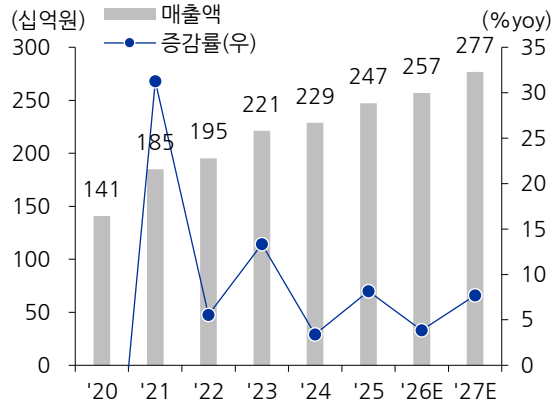
주: 현재 시가총액 및 YTD 주가수익률은 2026.11.10 기준; 예상 실적은 Fnguide, Bloomberg 컨센서스
자료: Quantiwise, Bloomberg, 유진투자증권

메디톡스 시가총액 추이 및 주요 이벤트



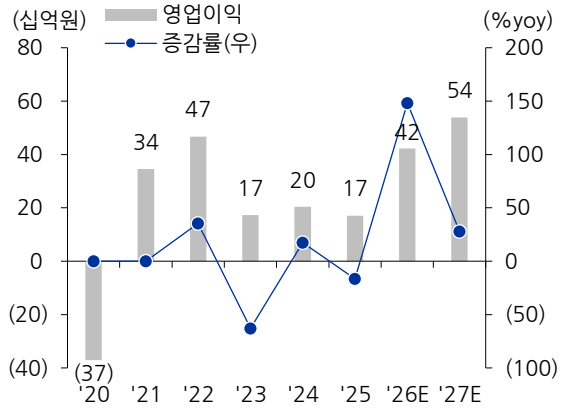
주: 예상 실적은 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

메디톡스 연간 매출액 추이 및 전망



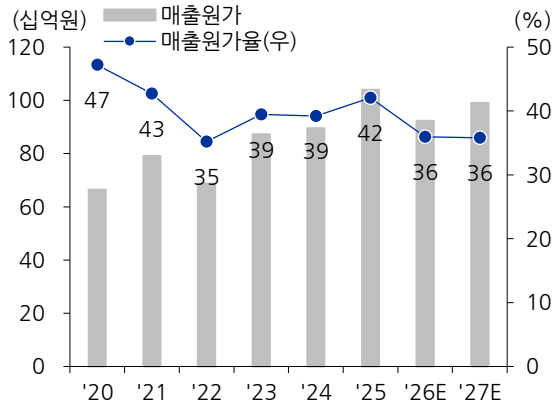
자료: 메디톡스, 유진투자증권 추정

메디톡스 연간 영업이익 추이 및 전망



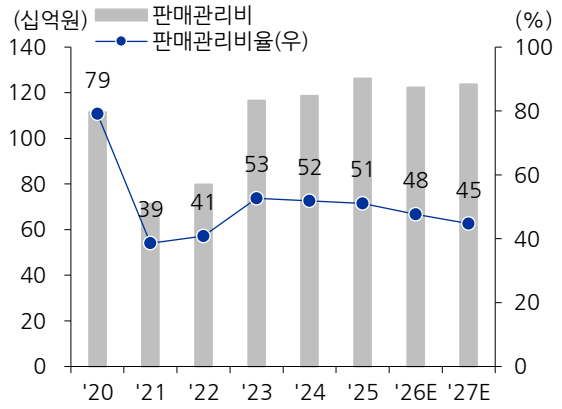
자료: 메디톡스, 유진투자증권 추정

메디톡스 연간 매출원가율 추이 및 전망



자료: 메디톡스, 유진투자증권 추정

메디톡스 연간 판매관리비율 추이 및 전망



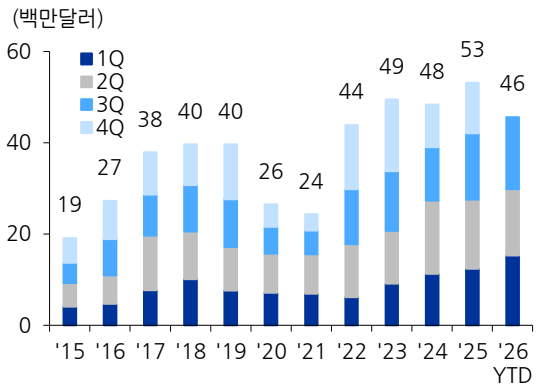
자료: 메디톡스, 유진투자증권 추정

메디톡스 실적 추정표

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	64.0	61.6	61.0	60.7	60.7	68.7	59.3	68.0	247.3	256.8	276.6
%yoy	17.2	(5.2)	13.3	10.0	(5.1)	11.4	(2.8)	12.1	8.2	3.9	7.7
사업부별											
톡신	32.9	35.5	35.4	32.4	37.4	38.5	35.5	41.3	136.2	152.7	170.5
수출	15.8	18.5	17.9	14.0	21.4	21.3	20.9	22.5	66.2	86.1	99.9
내수	17.1	17.0	17.5	18.4	16.0	17.2	14.6	18.8	70.0	66.6	70.6
필러	21.9	18.7	18.5	19.1	15.8	20.5	14.9	17.2	78.2	68.4	67.5
수출	17.5	14.6	14.5	14.7	11.5	16.5	11.1	13.0	61.3	52.1	51.1
내수	4.4	4.1	4.0	4.3	4.3	4.0	3.8	4.1	16.8	16.2	16.4
에볼루스 관련	6.6	5.4	5.5	7.3	5.9	6.8	6.3	6.6	24.8	25.6	26.3
기타	2.5	1.9	1.6	1.8	1.6	2.9	2.7	2.9	7.8	10.1	12.3
%yoy											
톡신	41.8	4.4	38.3	22.3	13.7	8.5	0.3	27.6	24.6	12.1	11.6
수출	16.2	15.6	35.6	8.8	35.4	15.1	16.8	60.4	18.9	30.0	16.0
내수	78.1	(5.6)	41.1	35.3	(6.4)	1.2	(16.6)	2.4	30.6	(4.8)	6.0
필러	0.6	(14.6)	(6.5)	(0.5)	(28.0)	9.6	(19.5)	(10.1)	(5.3)	(12.6)	(1.3)
수출	2.9	(14.6)	1.4	6.7	(34.3)	13.0	(23.4)	(11.5)	(1.4)	(15.0)	(2.0)
내수	(7.5)	(14.4)	(27.0)	(20.2)	(3.2)	(2.4)	(5.0)	(3.6)	(17.7)	(3.5)	1.0
에볼루스 관련	34.7	(5.3)	5.8	7.8	(10.6)	25.9	14.5	(10.3)	9.9	3.0	3.0
% of sales											
톡신	51.4	57.6	58.0	53.4	61.6	56.0	59.8	60.8	55.1	59.5	61.6
수출	24.7	30.0	29.3	23.1	35.3	31.0	35.2	33.1	26.8	33.5	36.1
내수	26.7	27.6	28.7	30.3	26.4	25.0	24.6	27.7	28.3	25.9	25.5
필러	34.3	30.3	30.3	31.5	26.0	29.8	25.1	25.2	31.6	26.6	24.4
수출	27.4	23.7	23.8	24.3	18.9	24.0	18.7	19.2	24.8	20.3	18.5
내수	6.9	6.7	6.6	7.1	7.1	5.8	6.4	6.1	6.8	6.3	5.9
에볼루스 관련	10.3	8.8	9.0	12.1	9.7	9.9	10.6	9.7	10.0	10.0	9.5
매출원가	25.9	29.0	24.6	24.5	18.9	27.6	19.7	26.1	104.0	92.4	99.0
매출총이익	38.1	32.6	36.4	36.2	41.8	41.1	39.6	41.9	143.3	164.5	177.6
%yoy	14.9	(21.1)	16.0	9.1	9.7	25.9	8.7	15.9	3.1	14.8	8.0
GPM%	59.5	52.9	59.7	59.6	68.8	59.8	66.8	61.7	57.9	64.0	64.2
판매관리비	32.6	26.3	27.5	39.9	34.4	36.3	24.1	27.5	126.3	122.3	123.7
법무비*	11.8	7.2	6.4	19.5	15.7	15.2	4.0	5.9	44.9	40.8	38.8
영업이익	5.5	6.3	8.9	(3.7)	7.4	4.8	15.5	14.5	17.0	42.2	53.9
%yoy	흑전	(55.9)	48.3	적전	34.6	(24.6)	74.5	흑전	(16.4)	148.2	27.8
OPM%	8.6	10.2	14.6	(6.1)	12.1	6.9	26.2	21.4	6.9	16.4	19.5
조정 OPM%*	27.0	22.0	25.0	26.0	38.0	29.0	33.0	30.0	25.0	32.3	33.5
지배순이익	3.8	8.4	7.4	(3.0)	7.8	3.1	11.6	10.5	16.6	33.0	42.8
%yoy	흑전	(26.6)	95.1	적전	104.9	(62.9)	55.7	흑전	(2.1)	98.7	29.9
NPM%	5.9	13.6	12.2	(5.0)	12.8	4.5	19.5	15.4	6.7	12.8	15.5

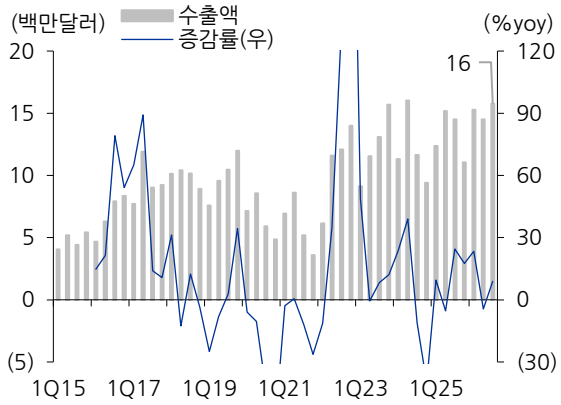
주: 법무비는 지급수수료 계정에 포함됨; 조정 OPM은 지급수수료 중 법무비 제외 기준
자료: 메디톡스, 유진투자증권 추정

청주시 보툴리눔 톡신 연간 수출액 추이



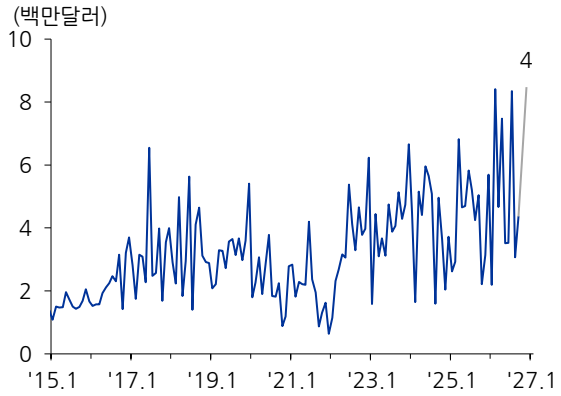
주: HS Code 3002.49, 3002.90; 2026 년은 9 월 YTD 기준
자료: KITA, 유진투자증권

청주시 보툴리눔 톡신 분기별 수출액 추이



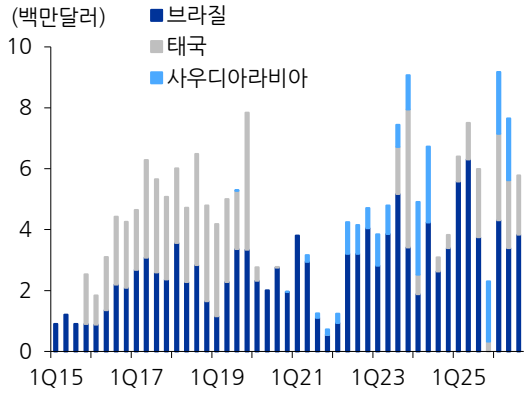
주: HS Code 3002.49, 3002.90; 2026 년은 9 월 YTD 기준
자료: KITA, 유진투자증권

청주시 보툴리눔 톡신 월별 수출액 추이



주: HS Code 3002.49, 3002.90; 2026 년은 9 월 YTD 기준
자료: KITA, 유진투자증권

청주시 보툴리눔 톡신 주요 국가향 수출액



주: HS Code 3002.49, 3002.90; 2026 년은 9 월 YTD 기준
자료: KITA, 유진투자증권

메디톡스의 주요 해외 소송 현황 및 주요 타임라인

소제기일	원고	피고	구분	현황	주요 타임라인
2022.09	메디톡스	엘러간(계열사 및 모회사 애브비)	ICC 국제중재	진행 중	■ 2013.09 메디톡스-엘러간, 차세대 보툴리눔 톡신 후보물질 글로벌 라이선스 계약 체결 ■ 2021.09 메디톡스/엘러간(2019 애브비가 인수), 권리 반환 및 라이선스 계약 종료 결정 ■ 2022.09 **메디톡스가 엘러간의 계약 위반에 따른 자료 이전 및 손해배상 등을 청구하며 ICC 중재 신청** ■ 2023.12 **엘러간 측이 라이선스 계약 해지에 따른 자료 이전 비용 및 기타 손해배상을 요구하는 반대청구 제기**
2024.12	메디톡스	미국 국제무역위원회 (ITC)	CAFC* 항소	진행 중	■ 2024.10 휴젤과의 소송에서 ITC가 휴젤의 위법 행위가 없다고 최종 판결 ■ 2024.12 메디톡스가 미국항소법원(CAFC)에 ITC 대상으로 항소(도켓 번호 CAFC 25-1262) ■ **2026.11 현지 기준 11 월 9 일 메디톡스와 ITC 의 구두 변론 진행**

자료: 메디톡스, 유진투자증권

메디톡스와 국내 톡신 기업들의 톡신 균주 출처 관련 주요 소송 현황 및 타임라인

소제기일	원고	피고	구분	현황	주요 타임라인
2017.01	메디톡스	대웅제약	국내 형사	항고 진행 중	■ 2017.01 균주 도용/제조공정 영업비밀 침해 혐의로 형사 고소 ■ 2022.02 증거부족으로 **무혐의 처분** → 메디톡스가 서울고등검찰청에 항고 ■ 2023.06 서울고등검찰청이 대웅제약 재수사 지시
2017.06	메디톡스	대웅제약	미국 민사	종결	■ 2017.06 캘리포니아 오렌지카운티 법원에 균주 도용/제조공정 영업비밀 침해 혐의로 제소 ■ 2018.04 관할권 없음(불편한 법정 원칙) 이유로 **소송 각하**
2017.10	메디톡스	대웅제약	국내 민사	**2심 진행**	■ 2017.10 서울중앙지방법원에 균주 도용/제조공정 영업비밀 침해 혐의로 민사 제기 ■ 2023.02 1 심 메디톡스 일부 승소(대웅제약 400 억원 배상, 균주 반납) → 판결 집행 정지 인용 ■ **현재 2 심(항소심) 관련 절차 진행 중 →** 2027.01.14 2 심 판결 예정
2019.01	메디톡스 /엘러간	대웅제약 /에볼루스	ITC	종결	■ 2019.01 ITC 에 균주 도용/제조공정 영업비밀 침해 혐의로 제소 ■ 2020.12 나보타(주보) 수입 금지 판결 → 대웅제약/에볼루스 항소 제기 ■ 2021.02 메디톡스/엘러간/에볼루스 3 자 합의(에볼루스가 메디톡스, 엘러간에 합의금 및 주보 매출에 대한 로열티를 지급)하며 수입금지 명령 철회 ■ 2021.07 미국 연방순회항소법원(CAFC)이 항소가 무의미하다고 판단해 환송 결정 ■ 2021.10 ITC 가 CAFC 의 항소심 기각에 따라 **주보의 미국 수입금지 판결을 공식적으로 무효화**
2021.05	메디톡스	대웅제약 /이온바이오	미국 민사	종결	■ 2021.05 미국 캘리포니아 중부지방법원에 제소하여 톡신 개발 중단/이익환수 요구 ■ 2021.06 메디톡스-이온바이오파마 합의(상업화 시 15 년 간 순매출 로열티 지급, 메디톡스에 이온바이오 보통주 20%를 액면가에 발행 결정)하며 소송 철회 결정 ■ 2021.06 메디톡스가 **소송을 자진 취하**
		대웅제약 /대웅		종결	■ 2021.05 미국 버지니아 중부지방법원 제소로 대웅제약이 미국 특허를 양도할 것을 청구 ■ 2021.10 메디톡스의 **소송 기각 신청이 인용됨**
2022.03	메디톡스	휴젤 /휴젤 아메리카 /크로마파마	ITC*	항고 진행 중	■ 2022.03 ITC 에 균주 도용/제조공정 영업비밀 침해 혐의로 제소 ■ 2023.10 균주 영업비밀 침해 주장 철회 → 2024.01 제조공정 영업비밀 침해 주장 철회 ■ 2024.10 ITC 가 **휴젤의 위법 행위가 없다고 최종 판결** ■ 2024.12 메디톡스가 연방 항소법원에 ITC 대상으로 항소(도켓 번호 CAFC 25-1262)

주: ITC- 미국국제무역위원회
자료: 각 사, 유진투자증권

메디톡스(086900.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	615	582	592	647	709
유동자산	187	155	178	226	282
현금성자산	52	49	46	79	126
매출채권	59	59	73	84	90
재고자산	64	43	55	59	62
비유동자산	429	426	415	421	427
투자자산	156	149	139	144	150
유형자산	200	200	192	185	178
기타	72	78	85	92	100
부채총계	144	127	191	212	228
유동부채	118	105	152	172	189
매입채무	36	43	60	61	62
유동성이자부채	73	57	86	106	121
기타	8	5	5	5	5
비유동부채	27	23	40	40	40
비유동이자부채	21	20	38	38	38
기타	6	3	1	1	1
자본총계	471	454	401	435	481
지배지분	466	452	396	430	476
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	148	153	153	153	153
이익잉여금	425	436	389	424	469
기타	(111)	(141)	(150)	(150)	(150)
비지배지분	4	2	5	5	5
자본총계	471	454	401	435	481
총차입금	95	77	125	145	160
순차입금	42	28	79	66	34

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	229	247	257	277	297
증가율(%)	3.4	8.2	3.8	7.7	7.5
매출원가	90	104	92	99	106
매출총이익	139	143	164	178	191
판매 및 일반관리비	119	126	122	124	122
기타영업손익	2	6	(3)	1	(1)
영업이익	20	17	42	54	69
증가율(%)	17.5	(16.4)	148.2	27.8	27.9
EBITDA	40	37	52	74	89
증가율(%)	23.3	(8.0)	40.9	41.1	20.1
영업외손익	(3)	(10)	(1)	(0)	(1)
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	1	2	3	4
지분법손익	6	(7)	(2)	(1)	(2)
기타영업손익	(8)	(4)	2	2	3
세전순이익	17	7	41	53	68
증가율(%)	10.4	(62.4)	520.7	30.9	27.8
법인세비용	1	(9)	8	10	13
당기순이익	16	16	33	44	56
증가율(%)	65.9	(2.6)	112.7	30.9	27.8
지배주주지분	17	17	33	43	55
증가율(%)	73.8	(2.1)	98.7	29.9	27.8
비지배지분	(1)	(1)	0	1	1
EPS(원)	2,323	2,274	4,517	5,867	7,495
증가율(%)	73.8	(2.1)	98.7	29.9	27.8
수정EPS(원)	2,323	2,274	5,105	6,630	8,471
증가율(%)	73.8	(2.1)	124.5	29.9	27.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	37	61	44	49	69
당기순이익	16	16	33	44	56
자산상각비	20	20	10	20	20
기타비현금성손익	14	8	13	(2)	(1)
운전자본증감	(8)	23	(16)	(15)	(8)
매출채권감소(증가)	4	15	(7)	(11)	(6)
재고자산감소(증가)	(3)	21	(16)	(4)	(3)
매입채무증가(감소)	(3)	(13)	1	1	1
기타	(6)	1	6	0	0
투자현금	(1)	(21)	(9)	(27)	(28)
단기투자자산감소	28	13	12	(0)	(0)
장기투자증권감소	(12)	(1)	(1)	(3)	(4)
설비투자	9	16	8	9	9
유형자산처분	0	1	0	0	0
무형자산처분	(10)	(19)	(11)	(11)	(12)
재무현금	(24)	(38)	(40)	11	6
차입금증가	(1)	(6)	48	20	15
자본증가	(18)	(22)	(19)	(9)	(9)
배당금지급	8	9	9	9	9
현금 증감	13	3	(5)	33	46
기초현금	33	46	49	44	78
기말현금	46	49	44	78	124
Gross Cash flow	50	44	59	64	76
Gross Investment	37	11	37	41	36
Free Cash Flow	13	33	22	22	40

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,323	2,274	4,517	5,867	7,495
BPS	60,275	58,384	54,297	58,964	65,260
DPS	1,100	1,200	1,200	1,200	1,200
밸류에이션(배,%)					
PER	53.7	53.1	15.7	12.1	9.4
PBR	2.1	2.1	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	23.6	24.5	11.4	7.9	6.2
배당수익률	0.9	1.0	1.7	1.7	1.7
PCR	19.2	21.3	8.8	8.1	6.8
수익성(%)					
영업이익률	8.9	6.9	16.4	19.5	23.2
EBITDA이익률	17.6	15.0	20.4	26.7	29.8
순이익률	7.0	6.3	13.0	15.8	18.7
ROE	3.6	3.6	7.8	10.4	12.1
ROIC	4.4	2.8	7.9	9.7	12.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	9.0	6.1	19.7	15.1	7.1
유동비율	158.7	148.2	117.1	131.4	149.5
이자보상배율	11.8	26.2	22.6	18.8	19.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	3.6	4.2	3.9	3.5	3.4
재고자산회전율	3.7	4.6	5.2	4.8	4.9
매입채무회전율	6.4	6.3	5.0	4.6	4.8

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 당사에게 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
동 자료는 사측 경비 제공으로 '메디톡스 글로벌 심포지엄' 행사 참여 후 작성된 자료입니다.

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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.9.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2026-09-01	Buy	100,000	1년	-32.9	-28.8
2026-11-11	Buy	100,000	1년		

메디톡스(086900.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이다빈

