인바디 041830

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

상반기 실적전망 좋다

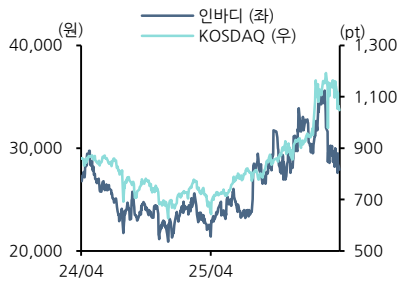
BUY 유지

목표주가 유지	43,000원
종가(26.04.07)	27,400원
상승여력	56.9%

Stock Data

KOSDAQ(04/07)	1,036.7pt
시가총액	3,694억원
액면가	500원
52주 최고가	35,600원
52주 최저가	21,400원
외국인지분율	38.8%
90일 일평균거래대금	10억원
주요주주지분율	
차기철 (외 7인)	29.1%
유동주식비율	69.9%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 1분기 매출과 영업이익 고성장 추정

동사는 체성분분석기에 집중하고, 혈압계, 소프트웨어 등을 생산하는 기업이다. 2025년 연결 매출액은 2,339억원(YoY +14.4%), 영업이익은 368억원(YoY +0.0%)이다. 2025년에는 해외법인 설립 증가로 판관비가 증가해서 매출 증가에도 불구, 영업이익은 정체되었다. **2026년 1분기 연결기준 매출액은 17.7% 증가한 654억원, 영업이익은 51.4% 증가한 106억원으로 추정된다.** 영업이익 증가는 매출 성장과 판관비 부담 완화에 기인한 것으로 판단된다

체성분 분석기와 가정용 컨슈머 부문 수출 고성장, 수익성도 개선 뚜렷

동사의 제품별 영업 현황과 전망은 다음과 같다.

첫째, 2026년 1분기에도 체성분분석기는 수출 중심으로 성장할 전망이다. 동사 매출의 약 70%를 차지하는 체성분분석기 수출은 20.0% 성장한 432억원으로 추정된다. 해외 법인 및 지사 설립 확대를 기반으로 북미·유럽향 수출이 점진적으로 증가하고 있다. 2026년 하반기부터 국내 약국용 체성분분석기의 판매도 증가할 전망이다.

둘째, 가정용 체성분분석기 컨슈머부문 매출이 고성장 중이다. 만성질환을 타겟으로 인바디헬스케어 조직을 재편하며, 가정용 체성분분석기 판매가 고성장 중이다. 2025년에 컨슈머 부문 매출이 21.2% 성장한 297억원이었고, 2026년 1분기에도 23.6% 성장한 81억원으로 추정된다. 컨슈머 부문도 수출 중심으로 성장하고 있다.

셋째, 수익성 회복이 본격화될 전망이다. 2025년에는 북미/유럽에서 해외 법인, 지사 설립 확대로 판관비가 증가했다. 해외법인 설립은 지속하고 있지만, 주요 비용 집행은 2025년에 대부분 마무리되었다. 2026년부터 수출이 증가하며 원가율이 개선되고, 판관비율이 소폭 하향 조정되면서 영업이익률이 개선될 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	204	37	33	2,422	9.6	5.1	1.2	12.7	1.7
2025	234	37	31	2,272	14.4	6.9	1.4	10.4	1.8
2026E	275	45	38	2,853	9.6	4.0	1.1	11.4	2.2
2027E	316	53	44	3,325	8.2	3.0	1.0	12.1	2.2
2028E	363	63	52	3,917	7.0	2.2	0.9	12.9	2.2

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

상반기 중에 실적 시즌을 거치면서 주가 수준 리레이팅 가능할 전망

해외 부문 고성장
2026년 수익성 대폭 개선 기대
→ 기업가치 증가 지속

동사의 주가는 장기 조정을 거치다 2025년 하반기에 상승세로 전환했다. 전반적으로 주식시장 강세를 보이는 가운데, 2025년 10월말에 네이버에 자사주 지분 8.5%를 넘김에 따라 사업시너지에 대한 기대감이 작용하며 2026년 2월 초순 36,000원까지 상승했다. 그러나 조정권에 진입하여 2026년 4월 초순 현재 28,000원 내외에서 조정을 받고 있다.

인바디는 글로벌 수출시장에서 오리지널 브랜드를 구축하면서 안정적으로 성장하는 경쟁력 있는 기업이다. 밸류에이션 측면에서도 매력도가 높은 구간으로 판단된다. 주가 재상승을 기대하는 근거는 다음과 같다.

첫째, 수출 증가폭이 확대될 것이다. 2025년 해외 법인 설립으로 2026년 수출 증가 폭이 확대될 수 있다. 이는 중장기 매출 성장의 핵심 동력으로 작용할 것이다.

둘째, 수익성이 개선될 전망이다. 2025년에 증가했던 해외법인 설립 관련된 판관비가 추가적으로 증가하지 않으면서 판관비율은 2026년부터 점진적으로 하락할 것으로 예상된다. 따라서 영업이익률이 소폭 개선될 것으로 추정된다.

셋째, 2026년 3월말에 주주환원을 위한 배당정책을 공시했다. 동사는 배당가능이익 범위 내에서 연결 기준 당기순이익의 약 25% 수준을 배당성향 목표로 제시했다. 주당 배당금을 기존의 400원에서 600원으로 상향 조정했다. 현재 주가대비 배당수익률은 2.1%로 아직 그렇게 높은 수준이 아니지만 중장기적으로 주주환원 확대 의지를 확인할 수 있다.

2026~2027년 이익 기준으로 PER은 약 8~9배 수준에 형성되어 있다. 동사는 수출 중심으로 연간 10% 후반대 성장을 지속할 것으로 전망된다. 경기 영향을 덜 받는 안정적 성장 주라는 점을 감안한다면 현재 주가는 펀더멘털 대비 크게 저평가된 수준으로 판단된다.

1분기와 2분기 실적 시즌을 거치면서 동사의 실적 성장/개선을 확인하게 될 것이다. 이로 인해 상반기 중에 주가 리레이팅 가능성이 높다고 판단된다.

표 1. 요약 영업실적 추이 (단위: 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
매출액	1,378	1,600	1,704	2,045	556	562	598	624	2,339	654	677	705	718	2,755
(매출액 증가율)		16.1%	6.5%	20.0%	14.8%	11.8%	17.9%	13.3%	14.4%	17.7%	20.5%	18.0%	15.1%	17.8%
수 출	975	1,218	1,330	1,653	462	457	497	533	1,949	555	566	598	623	2,343
(증감률)		24.9%	9.2%	24.3%	18.9%	11.4%	23.5%	17.9%	17.9%	20.1%	23.8%	20.4%	17.0%	20.2%
내 수	403	382	373	391	94	104	101	90	389	100	111	107	95	412
(증감률)		-5.2%	-2.4%	4.8%	-1.9%	13.4%	-3.5%	-9.2%	-0.6%	6.0%	6.0%	6.1%	5.5%	5.9%
체성분분석기	925	1,118	1,200	1,438	390	384	408	441	1,623	463	474	485	504	1,927
(증감률)		20.8%	7.4%	19.9%	11.6%	11.4%	15.8%	12.6%	12.8%	18.9%	23.5%	18.9%	14.3%	18.7%
수 출	789	970	1,065	1,308	360	355	377	410	1,502	432	443	452	472	1,800
(증감률)		23.0%	9.7%	22.8%	15.9%	12.3%	16.8%	14.4%	14.8%	20.0%	25.0%	20.0%	15.0%	19.8%
내 수	136	147	135	130	30	29	31	31	121	31	31	33	32	127
(증감률)		8.3%	-8.2%	-3.6%	-23.1%	1.1%	4.9%	-6.3%	-7.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
혈압계	116	88	88	96	23	31	24	25	103	24	33	25	27	108
(증감률)		-24.0%	-0.6%	9.1%	6.4%	33.9%	-2.8%	-5.2%	7.5%	3.9%	5.5%	5.6%	5.7%	5.2%
수출	23	17	20	22	6	5	5	5	22	6	6	5	6	23
(증감률)		-23.5%	17.8%	6.1%	19.4%	1.0%	15.8%	-20.8%	1.5%	1.0%	8.0%	8.0%	8.0%	6.0%
내수	94	71	67	74	17	26	18	20	81	18	27	19	21	85
(증감률)		-24.1%	-5.1%	10.0%	2.4%	43.3%	-6.9%	0.4%	9.2%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
컨슈머	163	181	179	245	65	70	88	74	297	81	84	104	92	362
(증감률)		11.2%	-1.2%	36.9%	34.5%	-4.5%	33.1%	29.1%	21.2%	23.6%	20.8%	18.9%	24.7%	21.9%
수 출	65	92	86	140	37	39	55	55	186	50	51	68	72	241
(증감률)		41.2%	-6.3%	61.8%	33.4%	-12.3%	76.2%	52.5%	33.2%	35.0%	30.0%	25.0%	30.0%	29.5%
내 수	98	89	93	105	29	31	33	19	111	31	33	36	20	121
(증감률)		-8.8%	4.1%	13.6%	35.9%	8.0%	-5.1%	-11.4%	5.3%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%	9.0%
신장계	22	25	26	24	7	6	6	7	27	8	7	7	8	30
(증감률)		12.2%	1.6%	-4.7%	2.7%	2.3%	21.5%	19.3%	10.7%	10.8%	10.8%	2.0%	11.0%	10.9%
수 출	8	9	10	10	3	3	3	3	12	3	3	4	4	13
(증감률)		20.5%	3.6%	0.1%	10.2%	12.5%	33.4%	32.1%	22.3%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
내 수	15	16	16	15	4	4	3	4	15	5	4	4	4	17
(증감률)		7.7%	0.5%	-7.7%	-1.7%	-3.3%	11.7%	9.1%	2.9%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
소프트웨어	34	47		65	22	21	22	23	88	23	25	26	27	102
(증감률)		35.7%			46.7%	44.8%	37.7%	16.6%	35.1%	3.0%	18.7%	5.0%	19.0%	15.4%
수 출	25	35		59	21	20	20	21	82	22	23	24	25	95
(증감률)		39.4%			56.1%	42.9%	43.9%	17.2%	38.4%	5.0%	20.0%	20.0%	20.0%	16.1%
내 수	9	12		6	1	2	2	2	6	1	2	2	2	6
(증감률)		25.9%			-39.8%	68.3%	-9.2%	8.5%	1.9%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
기타	118	141	211	176	48	49	50	53	200	55	54	58	60	226
(증감률)		20.0%	49.6%	-16.6%	13.5%	21.7%	15.6%	5.4%	13.6%	13.9%	8.6%	15.4%	14.7%	13.2%
수 출	65	93	149	115	37	33	37	37	145	41	40	44	45	170
(증감률)		43.0%	59.1%	-22.7%	29.7%	16.4%	31.8%	26.9%	26.2%	10.0%	20.0%	20.0%	20.0%	17.4%
내 수	52	48	62	61	13	13	13	15	55	14	13	13	16	56
(증감률)		-8.8%	30.9%	-1.9%	-1.0%	11.8%	-14.5%	-25.1%	-10.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%

자료: 인바디, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산	2025				2026E			
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	556	562	598	624	654	677	705	718
영업이익	70	104	98	95	106	110	116	122
세전이익	80	90	118	99	113	118	125	130
순이익	68	74	94	64	88	91	97	101
YoY(%)								
매출액	14.8	11.8	17.9	13.3	17.7	20.5	18.0	15.1
영업이익	-30.0	10.4	0.1	26.9	51.4	5.5	18.3	28.2
세전이익	-31.3	-20.2	28.5	-16.3	41.5	31.1	5.9	31.5
순이익	-21.7	-9.7	27.7	-24.5	28.6	23.6	3.1	58.4

자료: 인바디, 연결기준, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 억원)

2026년 추정이익	381	
적정 PER(배)	15	
기업가치	5,708	
발행주식수㈜	13,480,882	
자기주식수㈜	142,752	네이버에 지분 매도
유통주식수㈜	13,338,130	
적정 주가(원)	42,791	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**171.4**	**213.2**	**245.5**	**281.4**	**324.3**
현금 및 현금성자산	31.0	52.4	70.7	95.3	120.9
매출채권	25.2	31.6	36.1	41.6	47.9
재고자산	37.8	37.5	43.3	45.3	52.2
비유동자산	**134.4**	**147.9**	**150.1**	**153.7**	**158.5**
관계기업투자등	19.8	22.0	22.9	23.8	24.8
유형자산	83.5	87.2	87.1	88.1	90.4
무형자산	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8
자산총계	**305.8**	**361.1**	**395.6**	**435.0**	**482.8**
유동부채	**25.8**	**32.9**	**37.3**	**40.3**	**43.8**
매입채무	10.9	11.8	15.6	17.9	20.7
단기금융부채	3.3	5.4	5.4	5.4	5.4
비유동부채	**6.1**	**8.4**	**8.4**	**8.5**	**8.6**
장기금융부채	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0
부채총계	31.9	41.3	45.8	48.8	52.3
지배주주지분	**273.0**	**317.8**	**347.9**	**384.2**	**428.5**
자본금	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
자본잉여금	0.6	6.9	6.9	6.9	6.9
이익잉여금	280.4	301.1	331.1	367.4	411.7
비지배주주지분	**0.9**	**1.9**	**1.9**	**1.9**	**1.9**
자본총계	**273.9**	**319.8**	**349.8**	**386.2**	**430.4**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**204.5**	**233.9**	**275.5**	**316.4**	**363.1**
매출원가	46.2	52.9	62.3	70.5	79.3
매출총이익	158.2	181.0	213.2	245.9	283.8
판매비와 관리비	121.5	144.3	167.7	192.7	220.6
영업이익	**36.7**	**36.8**	**45.4**	**53.3**	**63.2**
EBITDA	43.8	45.4	54.4	62.3	72.4
금융손익	6.9	3.3	2.7	2.8	2.9
관계기업등 투자손익	-0.4	-1.0	-0.2	-0.2	-0.2
기타영업외손익	0.6	-0.4	0.6	0.6	0.6
세전계속사업이익	**43.9**	**38.6**	**48.5**	**56.5**	**66.6**
계속사업법인세비용	11.1	8.6	10.8	12.6	14.9
당기순이익	32.7	30.0	37.7	43.9	51.7
지배주주순이익	**33.1**	**30.6**	**38.1**	**44.3**	**52.2**
매출총이익률 (%)	77.4	77.4	77.4	77.7	78.2
영업이익률 (%)	18.0	15.7	16.5	16.8	17.4
EBITDA 마진률 (%)	21.4	19.4	19.8	19.7	19.9
세전이익률 (%)	21.4	16.5	17.6	17.9	18.3
지배주주순이익률 (%)	16.2	13.1	13.8	14.0	14.4
ROA (%)	11.4	9.2	10.1	10.7	11.4
ROE (%)	12.7	10.4	11.4	12.1	12.9
ROIC (%)	18.6	17.5	20.5	23.1	25.9

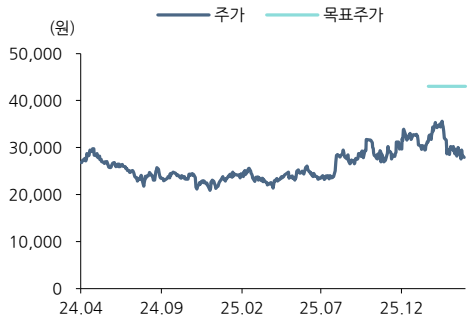
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**28.6**	**35.8**	**41.3**	**49.0**	**51.7**
당기순이익(손실)	32.7	30.0	37.7	43.9	51.7
현금수익비용가감	14.2	21.0	9.6	9.7	10.0
유형자산감가상각비	6.6	7.9	8.3	8.3	8.5
무형자산상각비	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
기타현금수익비용	7.2	12.4	0.6	0.7	0.7
운전자본 증감	-12.7	-8.2	-6.0	-4.6	-10.0
매출채권의 감소(증가)	-5.2	-11.3	-4.5	-5.4	-6.3
재고자산의 감소(증가)	-5.3	-0.3	-5.7	-2.0	-6.9
매입채무의 증가(감소)	-2.0	0.7	3.8	2.3	2.7
기타영업현금흐름	-0.1	2.7	0.5	0.5	0.5
투자활동 현금흐름	**-5.7**	**-29.5**	**-15.0**	**-16.4**	**-18.1**
유형자산 처분(취득)	-6.0	-6.7	-8.1	-9.3	-10.7
무형자산 감소(증가)	-1.3	-0.5	-0.7	-0.7	-0.7
투자자산 감소(증가)	3.7	-15.2	-4.6	-4.8	-5.0
기타투자활동	-2.1	-7.0	-1.5	-1.6	-1.6
재무활동 현금흐름	**-15.1**	**13.3**	**-8.0**	**-8.0**	**-8.0**
차입금의 증가(감소)	-3.4	-3.9	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-12.0	14.9	-8.0	-8.0	-8.0
배당금 지급	4.6	5.0	8.0	8.0	8.0
기타재무활동	0.3	2.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**8.8**	**21.3**	**18.3**	**24.6**	**25.6**
기초현금	22.3	31.0	52.4	70.7	95.3
기말현금	31.0	52.4	70.7	95.3	120.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	9.6	14.4	9.6	8.2	7.0
P/B	1.2	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.1	6.9	4.0	3.0	2.2
P/S	1.6	1.9	1.3	1.2	1.0
배당수익률 (%)	1.7	1.8	2.2	2.2	2.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	20.0	14.4	17.8	14.9	14.8
영업이익 증가율	-4.2	0.0	23.6	17.3	18.6
세전이익 증가율	-1.7	-12.0	25.7	16.5	17.8
지배주주순이익 증가율	-9.7	-7.6	24.2	16.5	17.8
EPS 증가율	-9.7	-6.2	25.5	16.5	17.8
안정성 (%)					
부채비율	11.7	12.9	13.1	12.6	12.2
유동비율	663.7	648.3	657.5	697.5	740.9
순차입금/자기자본	-34.8	-40.4	-43.2	-46.5	-48.6
영업이익/금융비용	95.6	72.9	61.9	72.6	86.1
총차입금 (십억원)	8.4	10.3	10.3	10.3	10.3
순차입금 (십억원)	-95.4	-129.3	-151.2	-179.5	-209.0
주당지표 (원)					
EPS	2,422	2,272	2,853	3,325	3,917
BPS	19,948	23,578	25,806	28,502	31,784
SPS	14,942	17,354	20,435	23,471	26,935
DPS	400	600	600	600	600

인바디 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-01-27	Buy	43,000	1년	-27.4	-17.2
2026-04-08	Buy	43,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	