

인바디

큰 거 왔다

- 글로벌 빅파마와 중국 GLP-1 시장 공략 개시
- GLP-1이 만드는 기회: 비만 관리와 임상 파트너, 그리고 빅파마 파트너십까지

글로벌 빅파마와 중국 GLP-1 시장 공략 개시

인바디는 중국에서 글로벌 빅파마의 '약국 내 체중 관리실 구축 프로젝트'의 핵심 파트너로 선정. 대형 약국 체인을 대상으로 전문가용 체성분분석기(InBody260S)의 납품이 개시되었으며, 향후 순차적으로 추가 공급을 이어갈 예정. 중국에서 대형 약국은 주민 밀착형 헬스케어 허브 역할을 수행하고 있으며, 일부 약국에서는 GLP-1 기반 비만치료제 처방 및 상담이 가능. 약국 내 설치된 전문가용 인바디는 GLP-1 사용 전후 체성분 변화 모니터링, 비만 상담, 건강관리 프로그램 운영 등에 활용될 수 있음. 더불어 인바디의 파트너인 글로벌 빅파마는 약국 외에도 GLP-1 시장에서 경쟁력 강화를 위해 병원 내 체중관리실 전용 장비(InBody 770CH-N 및 InBody270) 공급 계약 체결.

GLP-1이 만드는 기회: 비만 관리와 임상 파트너, 그리고 빅파마 파트너십까지

직전 보고서(26.5.28)에서 비만 관리의 트렌드가 근육량 감소 최소화로 부상하는 상황에서 미국 비만 관리 시장(TAM 최소 5,300억원)과 GLP-1 임상 시험 파트너로서 인바디의 가치를 조명했는데, 이번 파트너십으로 인바디의 가치가 영업 파트너까지 확장될 수 있음을 확인. 특히 파트너가 빅파마라는 점에서 ① 의료기기로써 임상적 가치의 보증서 역할, ② 임상 시험 시장보다 훨씬 큰 시장 기회가 생겼다는 것이 중요.

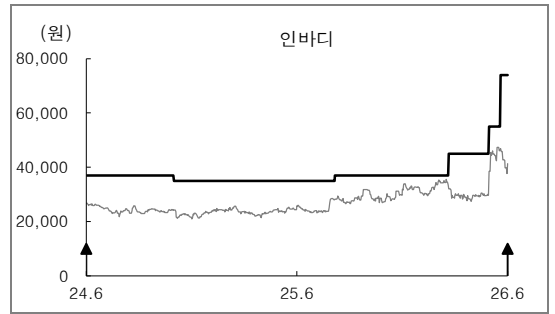
글로벌 체성분 분석 시장에서 인바디가 다른 경쟁사(Seca, Tanita 등)와 가장 차별화된 부분이 바로 임상적 근거. 실제로 인바디의 가장 큰 고객군 중 하나가 병원인데, 일부 경쟁이 발생하는 피트니스 시장과 달리 병원에서는 압도적인 경쟁 우위를 자랑. 체성분 분석의 골드스탠다드로 여겨지는 DEXA는 가격, 방사선 노출, 무게와 크기, 분석 속도 등에서 실질적인 경쟁자로 보기 어렵고, 확장성에서 한계가 명확. 이번 파트너십으로 인바디의 임상적 가치가 다시 한번 주목받을 계기가 될 수 있을 것으로 보임.

두번째는 미국만큼이나 큰 중국 GLP-1 유관 시장에 진입하기 시작했다는 것. 아직 파트너십의 구체적인 내역이 공개된 바 없어 TAM 산정은 하지 않았지만, 내러티브만으로도 가치가 충분해 보임. GLP-1 계열 비만치료제는 비만을 넘어 만성질환 및 대사질환 영역으로 적응증이 확장되려는 추세. 글로벌 빅파마의 파트너십은 향후 비만을 넘어 만성질환 관리 생태계로, 중국을 넘어 다른 국가로 확장될 가능성이 있다는 것도 긍정적인 포인트.

우리는 인바디를 2026년 하반기 최선호 주로 제시(목표주가 74,000원). 현 주가는 12개월 선행 EV/EBITDA 6.3배(지난 3년 평균 4.6배)로 과거 역사적 고점은 30배 이상. 12개월 선행 P/E로는 12배에 불과. 리레이팅 구간에 밸류에이션 부담이 없다는 것도 큰 장점.

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
인바디 (041830)				
2026.05.28	매수	74,000	-	-
2026.05.08	매수	55,000	-18.23	-13.91
2026.02.27	매수	45,000	-34.87	-29.78
2025.08.14	매수	37,000	-18.56	-3.78
2024.11.08	매수	35,000	-32.32	-18.57
2024.05.12	1년 경과 이후		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.