

# 동방메디컬 (240550)

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

## 수출 중심으로 안정적인 성장 지속

### Not Rated

목표주가	-
종가(26.06.26)	4,850원
상승여력	-



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

#### 한방의료기와 미용의료기기로 안정적인 사업 포트폴리오가 장점

동사는 1985년에 설립, 미용의료기기와 한방의료기기 등을 주력사업으로 하고 있다. 주요 제품을 보면 미용의료기기에서 필러, 봉합사, 각종 니들류 등이 있고, 한방의료기기에서 일회용 한방침, 일회용 부항컵 등이 있다. 현재 아시아, 북미, 남미, 유럽 등 세계 50(44개국+α)여 개국에 수출 중이다. 전체 매출에서 차지하는 직/간접 수출비중은 70% 이상으로 추정되고 있다. 영업실적은 안정적으로 성장 중이다. 2025년 연결기준 매출액은 1,135억원 (YoY +8.0%), 영업이익 170억원(YoY 13.0%)이었고, 2026년 1분기 연결기준 매출액이 314억원(YoY +13.9%), 영업이익이 61억원(YoY +41.5%)을 기록했다(표1)

2025년 실적 기준 제품별 매출 비중은 필러 28.3%, 니들류 28.9%, 한방침 24.3%, 부항기기 13.0%이다. 대 분류로는 미용의료기기 64.8%, 한방의료기기 35.3%이다.

#### 미용의료기기 중심으로 성장 폭이 크다

동방메디컬의 사업부문별 성격과 영업현황(연결기준) 등을 보면 다음과 같다. 첫째, 미용성형 의료기기를 중심으로 성장하고 있다. 2025년 미용성형 의료기기부문 매출액은 735억원(YoY +18.0%)으로 성장했고, 2026년 1분기에도 207억원(YoY +10.2%)으로 성장했다. 2026년 연간으로는 825억원(YoY +12.2%)으로 성장할 전망이다. 미용성형 의료기기부문 주력 제품으로는 HA필러, 봉합사, 니들 등이 있다. 현재 HA필러는 대표 제품으로, 품질과 가격경쟁력으로 고성장 중이다. HA필러는 2025년 매출액이 321억원(YoY +38.7%)으로 성장했다. 2026년 1분기에도 95억원(YoY +27.3%)으로 증가했다. 내수부문 매출비중이 높아 보이지만 실제로 대리점을 통해서 수출되는 부분이 많아 수출 중심으로 성장 중이며, 수출 국가는 중국, 러시아, 태국, 베트남 등 글로벌 50개국이다.

또한 봉합사 매출액은 2025년 136억원(YoY -2.6%)로 소폭 감소했다. 국내외 시장에서 경쟁이 심화된 결과로 해석된다. 봉합사는 2026년 말에 중국 허가를 받아, 2027년부터 중국 수출을 목표로 하고 있다.

마지막으로 니들(의료미용 특수침 등)류도 2025년 매출액이 328억원(YoY +2.3%)으로 소폭 성장했고, 2026년 1분기에는 98억원(YoY 23.8%)로 고성장했다. 니들류는 북중미, 유럽, 일본 및 아시아시장에 수출 중이다.

**둘째, 한방의료기기 사업에서는 Cash Cow 역할을 하고 있다.** 2025년 기준 한방의료기기 매출액은 400억원으로 전년대비 6.4% 감소했다. 이 중에서 ①부항제품이 2025년 148억원(YoY +14.7%)으로 성장했고, 2026년 1분기에는 36억원(YoY +11.1%) 증가했다. 부항기기 국내 시장점유율은 60%대로 1위 업체이다. ②일회용 한방침 매출액은 2025년 276억원(YoY -12.4%)으로 감소했다. 이는 중국 청도공장을 인도네시아로 이전하는 과정에서 공장 가동률이 떨어진 결과이다. 그러나 2026년 1분기에는 가격인상 효과 등이 겹치면서 75억원(YoY +6.3%)으로 회복 추세로 전환했다. 한방침은 시장점유율 50%대로 국내 1위 업체이다. 현재 중국 등에 수출 중이고, 2024년 11월 일본에서 한방침 허가를 받았고, JBP 코리아를 통해서 2025년부터 일본 초도물량(2~3억원) 수출이 시작되었다. 일본시장에서 한방침 가격수준이 높고, 시장이 크다. 품질 대비 가격경쟁력을 앞세워 일본시장을 개척할 계획이다. 최근 한방제품의 성장성이 다소 떨어지는 경향이 있지만 동사는 원가경쟁력 제고, 수출시장 개척, 반려동물 시장 진출 등으로 실적 개선을 지속한다는 계획이다.

### 중국과 브라질 시장을 중심으로 수출 확대를 추진 중

2026년 이후에 기대되는 지역별 수출 현황과 추진 내용은 다음과 같다.

**첫째, 중국시장에서 사업을 확장 중이다.** ①필러(리도카인 미함유)수출에서 중국 미용의료기기업체 신양그룹과 5년간 4,080만달러 필러 수출계약(2022년)을 체결, 현재 신양그룹을 통해 필러가 판매되고 있다. 또한 2025년 4월에 리도카인 함유 필러가 중국에서 허가가 나왔고, 현재 중국에서 판매가 시작되어 매출이 발생하고 있다.

②안면거상용 리프팅실의 중국 매출도 추진 중이다. 동사와 중국 최대 미용기업 아이메이커와의 합자한 동방메이커(東方美客)에서 생산할 예정이다. 2026년 말에 중국 허가를 받아 2027년부터 판매를 시작할 예정이다.

**둘째, 브라질 필러 수출을 위해 안비자 허가를 진행 중이다.** 현재 브라질에서 필러 선도 기업인 PHD를 통해서 봉합사를 수출 중이다. 여기에 더해 필러 수출을 위해 PHD 주체로 브라질 안비자(ANVISA) 허가 절차를 진행하고 있는데, 현재 서류심사가 진행 중인 상태이다. 동방메디컬은 2026년 하반기 허가 취득을 목표로 하고 있으며, 승인되면 PHD를 통해 판매할 계획이다.

**셋째, 미국시장에서 리프팅실 유통을 담당했던 조인트벤처(베네브와 공동 설립)를 2025년 하반기에 베네브 지분을 동방메디컬이 인수, 자회사로 전환하여 DBM USA로 직접 독자적으로 운영하고 있다.**

**넷째, 인도네시아 시장에 투자를 하고 있다.** 중국 내 인건비 상승으로 침생산설비를 기존에 청도공장(한방침)과 국내 공장 일부를 인건비가 저렴한 인도네시아로 2025년에 이전했고, 2026년 3월부터 생산을 시작했다. 앞으로 생산원가 하락으로 한방 부문 원가 개선에 일부 도움이 될 전망이다.

## 새로운 다양한 미용의료기기 제품 출시 진행 중

동사는 미래 성장 동력 확보를 위해 신제품을 순차적으로 출시할 계획이다.

첫째, 2026년 4월에 국내 바이오기업과 분배계약을 맺고, 10월에 ECM 기반 제품을 출시할 예정이다.

둘째, 2027년 1분기에 PGA 스킨부스터 출시 예정이다. 동제품은 PGA 기반 제품으로 발효공정을 통해 얻어지는 천연 유래 고분자 성분으로서 화학적 가교제를 사용하지 않고 HA 대비 보습력이 뛰어나다는 장점이 있다. 식약처로부터 의료기기 허가를 받아 출시한다면 국내 최초 PGA 스킨부스터(필러) 제품이 된다.

셋째, CaHA 기반 스킨부스터도 2028년 출시를 목표로 개발 중이다.

## 주가는 하락 조정 중, 하반기 전망 긍정적

주가는 2025년 2월 상장 이후, 상반기까지 9,000~14,000원대에서 횡보했다. 그 이후 2025년 하반기부터 미용 의료기기 섹터 전반이 강한 동반 조정을 받으면서 동사의 주가도 함께 하락했다. 현재 주가는 5,000원 선, 시가총액은 1,000억원 안팎을 형성하고 있다. 주가 하락에는 상장 이후, 2025년 연결기준 매출액이 1,135억원 (YoY +8.0%), 영업이익 170억원(YoY 13.0%)에 그치면서 기대한 만큼 성장하지 못한 측면도 있다.

다만 2026년 영업실적은 동사의 계획대로 순항하고 있다. 2026년 1분기 연결기준 매출액이 314억원(YoY +13.9%), 영업이익이 61억원(YoY +41.5%)을 기록했다(표1). 2026년 연간으로는 연결기준 매출액이 1,308억원(YoY +15.2%), 영업이익이 234억원(YoY +37.8%)으로 전망된다.

동사는 앞으로 한방의료기기에서 현금흐름을 창출하고, 특히 미용의료기기에서 품질과 가격경쟁력을 내세워 고성장을 지속하고 있는 점은 주목할 부분이다.

주가가 큰 폭으로 조정되면서 2026년 추정이익 기준 PER은 5~6배 내외이어서, 현재 주가는 밸류에이션 매력이 높아진 것으로 판단된다. 동사는 2026년말에는 배당도 실시한다는 계획이다. 주식 시장 수급이 개선될 것으로 예상되는 하반기 중에, 실적 개선과 시장 수급 회복이 맞물릴 경우 주가의 점진적인 회복 가능성이 높다고 평가된다.

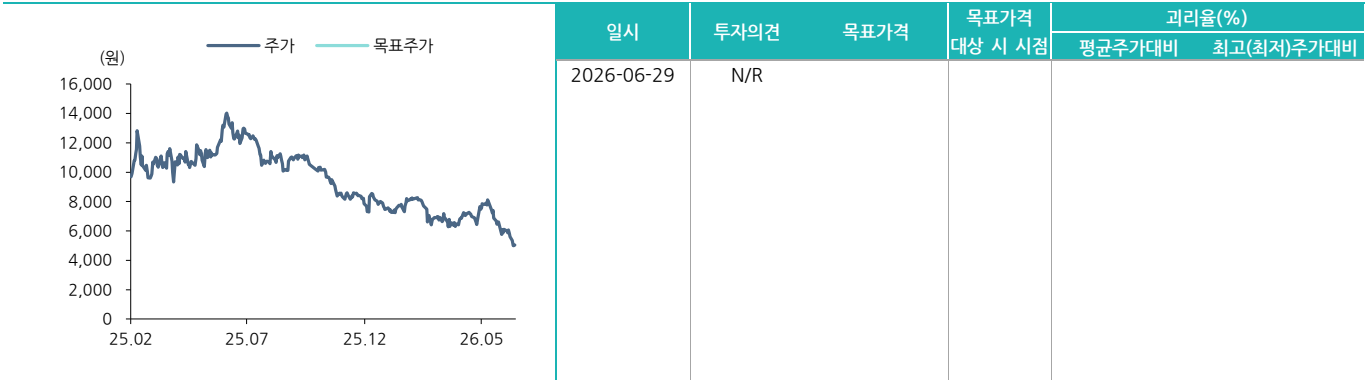
표 1. 사업별 매출 추이 및 요약 영업실적

(단위: 억원)

매출유형	품목	2021	2022	2023	3Q	4Q	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2QE	3QE	4QE	2026E	
미용성형의료기기	필러	(내수)	27	49	100	40	24	147	54	59	84	71	267	79	70	76	75	300
		(수출)	5	28	57	19	36	85	21	10	1	22	54	16	15	10	20	61
	소계	32	77	157	59	58	231	75	69	85	93	321	95	85	86	95	361	
	(증감률)		243.6%	204.2%			47.4%			43.2%	58.9%	38.7%	27.3%	23.4%	1.8%	2.3%	12.5%	
	각종 니들류	(내수)	94	216	244	74	82	281	71	81	61	76	288	83	89	67	83	323
		(수출)	8	23	26	8	14	40	8	10	12	10	40	14	10	12	11	47
	소계	101	239	270	82	96	321	79	91	73	86	328	98	100	79	94	370	
	(증감률)		236.3%	112.9%			18.7%			-11.6%	-10.5%	2.3%	23.8%	9.2%	8.9%	9.2%	12.6%	
	흡수성 봉합사	(내수)	64	83	82	22	23	99	25	22	24	25	96	22	21	22	24	89
		(수출)	29	62	48	12	10	41	10	9	8	13	41	14	9	8	14	45
	소계	93	146	130	34	34	140	35	31	32	39	136	35	30	31	38	133	
	(증감률)		157.1%	89.4%			7.4%			-6.5%	13.5%	-2.6%	0.0%	-3.0%	-3.2%	-2.6%	-2.2%	
기타/내부거래제거	소계	24	-45	-51	-63	-22	-69	-1	-16	3	-36	-50	-21	-6	-6	-6	-39	
소계	250	417	506	112	166	623	188	175	191	181	735	207	208	190	220	825		
(증감률)		166.7%	121.5%			23.1%			70.9%	8.8%	18.0%	10.2%	19.3%	-0.9%	21.6%	12.2%		
한방의료기기	한방침	(내수)	91	153	120	36	35	143	36	36	29	20	121	29	30	30	28	117
		(수출)	60	149	156	48	42	172	34	34	40	46	155	45	45	48	46	184
	한방침 소계	151	302	276	84	78	315	70	70	70	66	276	75	75	78	74	302	
	(증감률)		199.8%	91.4%			14.1%			-17.0%	-15.2%	-12.4%	6.3%	7.4%	11.9%	12.0%	9.4%	
	부항	(내수)	80	91	111	33	34	128	32	37	40	39	148	36	41	44	43	163
		(수출)	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	소계	81	92	111	33	34	129	32	37	40	39	148	36	41	44	43	163	
	(증감률)		113.5%	121.2%			16.1%			19.2%	14.3%	14.7%	11.1%	10.0%	10.0%	9.7%	10.0%	
	한방용품	(내수)	16	18	24	5	2	17	4	4	4	3	14	6	4	4	3	17
		(수출)	1	1	3	0	-1	0	0	0	0	0	0	1			1	2
	소계	17	18	26	5	1	17	4	4	4	3	14	6	4	4	4	18	
	(증감률)		104.0%	145.1%			-35.3%			-30.0%	188.4%	-19.3%	66.7%	6.9%	10.0%	37.8%	31.2%	
기타/내부거래제거	소계	15	-15	-11	-52	1	-34	-19	-23	-5	9	-38	-10					
소계	264	397	402	70	114	428	88	87	108	117	400	107	120	126	121	483		
(증감률)		150.2%	101.3%			6.3%			54.7%	2.9%	-6.4%	21.8%	36.8%	15.9%	3.7%	20.7%		
<b>총합계</b>		<b>515</b>	<b>814</b>	<b>909</b>	<b>264</b>	<b>280</b>	<b>1,051</b>	<b>276</b>	<b>262</b>	<b>300</b>	<b>298</b>	<b>1,135</b>	<b>314</b>	<b>328</b>	<b>315</b>	<b>341</b>	<b>1,308</b>	
(증감률)			158.2%	111.6%			15.7%			13.5%	6.4%	8.0%	13.9%	25.1%	5.2%	14.6%	15.2%	
매출원가			586	599	175	196	709	176	173	203	181	733	198	213	199	215	824	
(원가율)			72.0%	65.9%	66.3%	70.0%	67.5%	63.7%	66.2%	67.8%	60.7%	64.5%	62.9%	65.0%	63.0%	63.0%	12.5%	
판매비			167	145	43	56	192	57	57	56	62	232	56	69	60	65	250	
(판매비율)			20.5%	16.0%	16.3%	20.0%	18.3%	20.8%	21.8%	18.7%	20.7%	20.5%	17.8%	21.0%	19.0%	19.0%	7.4%	
영업이익			61	165	47	103	150	43	31	41	55	170	61	46	57	61	234	
(영업이익률)			7.5%	18.2%	17.8%	36.8%	14.3%	15.5%	12.0%	13.5%	18.6%	15.0%	19.3%	14.0%	18.0%	18.0%	17.9%	

자료: 동방메디컬, 상상인증권

**동방메디컬 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역**



**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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 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%	