

## BUY 유지

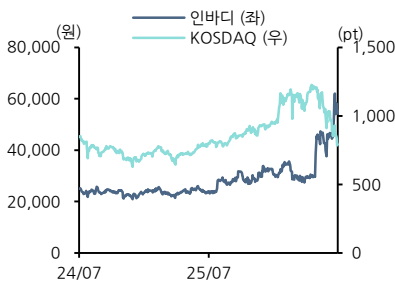
목표주가 상향 75,000원

종가(26.07.10) 52,500원  
상승여력 42.9%

### Stock Data

|               |         |
|---------------|---------|
| KOSDAQ(07/10) | 837.4pt |
| 시가총액          | 7,077억원 |
| 액면가           | 500원    |
| 52주 최고가       | 62,000원 |
| 52주 최저가       | 23,200원 |
| 외국인지분율        | 34.9%   |
| 90일 일평균거래대금   | 49억원    |
| 주요주주지분율       |         |
| 차기철 (외 7인)    | 29.1%   |
| 유동주식비율        | 69.9%   |

### Stock Price



## 비만관리시대, 성장 잠재력 커졌다

### 2026년 2분기 매출과 영업이익 고성장 지속 추정

동사는 체성분분석기를 주력으로 혈압계, 소프트웨어 등을 생산·판매하는 기업이다. 2026년 1분기 기준 수출 비중은 86.7%로, 수출 중심의 성장을 지속하고 있다. 2025년에는 수출 증대를 위한 인건비 등 판관비 증가로 매출 증가에도 불구하고, 영업이익은 제자리였다. 그러나 2026년 1분기부터 외형 성장과 함께 수익성이 크게 증가했고, 2분기에도 연결기준 매출액은 23.7% 증가한 695억원, 영업이익은 26.3% 증가한 131억원으로 추정된다. 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과로 판관비율이 하락하면서 영업이익 증가율이 매출 증가율을 상회하고 있다.

### 비만치료 시대 체성분 분석기는 필수 인프라 장비로 자리 잡을 전망

첫째, 2026년 2분기에도 체성분분석기는 수출 중심으로 성장 중이다. 동사 매출의 70.9%를 차지하는 체성분분석기 수출은 2분기에 30.0% 성장한 461억원으로 추정된다. 전체 매출의 36% 비중을 차지하고 있는 미국 수출과, 13% 차지하고 있는 유럽 수출이 고가 제품 매출 증가와 함께 20~30% 수준으로 성장하고, 비중이 작은 멕시코를 비롯한 중남미 수출이 60~70% 증가한 것으로 추정된다.

둘째, 가정용 체성분분석기 컨슈머부문 매출의 성장 폭이 크다. 가정용으로 컨슈머 부문 수출이 2분기에도 60% 증가한 63억원으로 추정된다.

셋째, GLP-1 기반 비만치료제 처방 증가로 인바디의 성장 잠재력이 커지고 있다. 최근에는 근육량을 유지하면서 체지방을 줄이는 건강한 체중 감량이 중요해지고 있다. 이와 관련 치료 과정의 모니터링, 치료 효과 검증, 데이터 관리에 체성분 분석기의 활용도가 높아지고 있다. 인바디는 이러한 영역의 인프라 장비로 자리잡을 가능성이 높다. 병원, 건강 검진센터뿐만 아니라 피트니스/스포츠 등으로 고가제품 매출 확대가 기대된다.

### Financial Data

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | PER<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | PBR<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 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 | 280          | 50            | 48           | 3,582      | 14.7       | 9.2              | 2.0        | 14.1       | 1.1          |
| 2027E | 322          | 54            | 46           | 3,429      | 15.3       | 8.2              | 1.8        | 12.1       | 1.1          |
| 2028E | 370          | 64            | 54           | 4,037      | 13.0       | 6.6              | 1.6        | 12.9       | 1.1          |

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

비만치료제 성장 시대를 맞아  
성장 잠재력 제고  
→ 기업가치 증가 지속

## 주가는 상반기 중에 급등, 추가 상승 가능성 열려 있다

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 상승했고, 1분기 실적 호조, 그리고 비만치료제와 관련된 모니터링 기업으로 인식되면서 주가가 급등하여 현재 5만원대에 있다.

주가 급등했지만 추가적인 상승을 기대하는 근거는 다음과 같다.

**첫째, 최근 GLP-1 치료제 시장이 확대되면서 체성분 분석기 시장의 성장 잠재력도 확대된 것으로 분석된다.** 일회성이긴 하지만 빅파마가 인바디 제품을 구매 (임상시험용 추정)하는 등 시장에 변화도 관찰되고 있다. 체성분 분석기 인바디는 미국을 비롯한 해외에서 아직 보급률이 낮은 초기 시장이어서 성장 여력이 크다. 향후 병의원, 건강 검진센터뿐만 아니라 피트니스/스포츠 등으로 매출 확대가 기대된다. 동사의 수출 비중이 86.7% 인데 미국, 유럽, 멕시코, 아시아, 중국, 일본에서 고르게 증가하고 있어 매출 성장의 안정성도 크다.

**둘째, 수익성이 개선될 전망이다.** 2025년부터 외형 성장에 경영의 우선순위를 두고, 직접 판매로 전환을 위한 해외법인 설립과 인원 충원 등으로 판관비가 크게 증가하면서 일시적으로 수익성이 떨어졌다. 2026년부터 글로벌 비만치료제 시장 성장과 함께 비만클리닉 및 제약사가 새로운 수요처로 등장, 고가(High-end) 제품 매출이 증가하고 있다. 환율 수혜를 받는 가운데 전사 매출도 증가함에 따라 고정비를 흡수하면서 판관비율이 하락, 영업이익이익이 상승하고 있다. 따라서 2026년 1분기에도 매출증가율보다 영업이익 증가 폭이 컸다. 이러한 추세는 하반기에도 이어질 전망이다.

인바디는 글로벌 수출시장에서 오리지널 브랜드를 구축하면서 안정적으로 성장하는 경쟁력 있는 기업이다. 최근 주가가 급등했지만 아직도 주가 밸류에이션 측면에서 매력도가 높은 구간으로 판단된다. 2026년 추정 이익 기준으로 PER은 약 15배 수준에 형성되어 있다. 동사는 수출 중심으로 연간 10% 중/후반대 성장을 지속할 것으로 전망된다. 경기 영향을 덜 받는 안정적 성장 기업이라는 장점을 감안한다면, 현재 주가는 아직도 펀더멘털 대비 크게 저평가된 수준으로 판단된다.

2026년 상반기 중에 주가가 급등하여 단기적으로 조정을 겪을 가능성은 있어 보이지만, 하반기 실적 시즌을 거치면서 동사의 높은 실적 성장/개선을 확인하면서 주가는 추가적으로 상승할 가능성이 높아 보인다. GLP-1 치료제 확산에 따른 중장기 성장성 확대를 반영해 주가 밸류에이션에 기존 PER 대비 추가 프리미엄을 적용하였다. 따라서 목표주가를 기존의 43,000원에서 75,000원으로 상향 조정한다.

표 1. 요약 영업실적 추이

(단위: 억원)

| 구분        | 2021  | 2022   | 2023  | 2024   | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 2025   | 1Q     | 2QE    | 3QE   | 4QE   | 2026E |
|-----------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 1,378 | 1,600  | 1,704 | 2,045  | 556    | 562    | 598    | 624    | 2,339  | 685    | 695    | 705   | 718   | 2,803 |
| (매출액 증가율) |       | 16.1%  | 6.5%  | 20.0%  | 14.8%  | 11.8%  | 17.9%  | 13.3%  | 14.4%  | 23.2%  | 23.7%  | 18.0% | 15.1% | 19.8% |
| 수출        | 975   | 1,218  | 1,330 | 1,653  | 462    | 457    | 497    | 533    | 1,949  | 594    | 598    | 598   | 623   | 2,414 |
| (증감률)     |       | 24.9%  | 9.2%  | 24.3%  | 18.9%  | 11.4%  | 23.5%  | 17.9%  | 17.9%  | 28.6%  | 30.8%  | 20.4% | 17.0% | 23.8% |
| 내수        | 403   | 382    | 373   | 391    | 94     | 104    | 101    | 90     | 389    | 91     | 97     | 107   | 95    | 389   |
| (증감률)     |       | -5.2%  | -2.4% | 4.8%   | -1.9%  | 13.4%  | -3.5%  | -9.2%  | -0.6%  | -3.1%  | -7.4%  | 6.1%  | 5.5%  | 0.1%  |
| 체성분분석기    | 925   | 1,118  | 1,200 | 1,438  | 390    | 384    | 408    | 441    | 1,623  | 486    | 489    | 485   | 504   | 1,964 |
| (증감률)     |       | 20.8%  | 7.4%  | 19.9%  | 11.6%  | 11.4%  | 15.8%  | 12.6%  | 12.8%  | 24.7%  | 27.4%  | 18.9% | 14.3% | 21.0% |
| 수출        | 789   | 970    | 1,065 | 1,308  | 360    | 355    | 377    | 410    | 1,502  | 458    | 461    | 452   | 472   | 1,843 |
| (증감률)     |       | 23.0%  | 9.7%  | 22.8%  | 15.9%  | 12.3%  | 16.8%  | 14.4%  | 14.8%  | 27.1%  | 30.0%  | 20.0% | 15.0% | 22.7% |
| 내수        | 136   | 147    | 135   | 130    | 30     | 29     | 31     | 31     | 121    | 28     | 28     | 33    | 32    | 121   |
| (증감률)     |       | 8.3%   | -8.2% | -3.6%  | -23.1% | 1.1%   | 4.9%   | -6.3%  | -7.1%  | -5.4%  | -4.1%  | 5.0%  | 5.0%  | 0.3%  |
| 혈압계       | 116   | 88     | 88    | 96     | 23     | 31     | 24     | 25     | 103    | 25     | 28     | 25    | 27    | 104   |
| (증감률)     |       | -24.0% | -0.6% | 9.1%   | 6.4%   | 33.9%  | -2.8%  | -5.2%  | 7.5%   | 6.7%   | -10.5% | 5.6%  | 5.7%  | 1.1%  |
| 수출        | 23    | 17     | 20    | 22     | 6      | 5      | 5      | 5      | 22     | 5      | 6      | 5     | 6     | 22    |
| (증감률)     |       | -23.5% | 17.8% | 6.1%   | 19.4%  | 1.0%   | 15.8%  | -20.8% | 1.5%   | -19.9% | 8.0%   | 8.0%  | 8.0%  | 0.1%  |
| 내수        | 94    | 71     | 67    | 74     | 17     | 26     | 18     | 20     | 81     | 20     | 22     | 19    | 21    | 82    |
| (증감률)     |       | -24.1% | -5.1% | 10.0%  | 2.4%   | 43.3%  | -6.9%  | 0.4%   | 9.2%   | 16.4%  | -14.2% | 5.0%  | 5.0%  | 1.3%  |
| 컨슈머       | 163   | 181    | 179   | 245    | 65     | 70     | 88     | 74     | 297    | 87     | 90     | 104   | 92    | 374   |
| (증감률)     |       | 11.2%  | -1.2% | 36.9%  | 34.5%  | -4.5%  | 33.1%  | 29.1%  | 21.2%  | 33.1%  | 28.7%  | 18.9% | 24.7% | 25.8% |
| 수출        | 65    | 92     | 86    | 140    | 37     | 39     | 55     | 55     | 186    | 62     | 63     | 68    | 72    | 265   |
| (증감률)     |       | 41.2%  | -6.3% | 61.8%  | 33.4%  | -12.3% | 76.2%  | 52.5%  | 33.2%  | 68.4%  | 60.0%  | 25.0% | 30.0% | 42.5% |
| 내수        | 98    | 89     | 93    | 105    | 29     | 31     | 33     | 19     | 111    | 25     | 27     | 36    | 20    | 109   |
| (증감률)     |       | -8.8%  | 4.1%  | 13.6%  | 35.9%  | 8.0%   | -5.1%  | -11.4% | 5.3%   | -12.5% | -11.6% | 9.0%  | 9.0%  | -2.2% |
| 신장계       | 22    | 25     | 26    | 24     | 7      | 6      | 6      | 7      | 27     | 7      | 7      | 7     | 8     | 29    |
| (증감률)     |       | 12.2%  | 1.6%  | -4.7%  | 2.7%   | 2.3%   | 21.5%  | 19.3%  | 10.7%  | 0.0%   | 10.8%  | 2.0%  | 11.0% | 8.1%  |
| 수출        | 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%  | 7.9%   | 12.0%  | 12.0% | 12.0% | 11.1% |
| 내수        | 15    | 16     | 16    | 15     | 4      | 4      | 3      | 4      | 15     | 4      | 4      | 4     | 4     | 16    |
| (증감률)     |       | 7.7%   | 0.5%  | -7.7%  | -1.7%  | -3.3%  | 11.7%  | 9.1%   | 2.9%   | -5.2%  | 10.0%  | 10.0% | 10.0% | 5.7%  |
| 소프트웨어     | 34    | 47     |       | 65     | 22     | 21     | 22     | 23     | 88     | 25     | 26     | 26    | 27    | 104   |
| (증감률)     |       | 35.7%  |       | 46.7%  | 44.8%  | 37.7%  | 16.6%  | 35.1%  | 3.0%   | 20.1%  | 5.0%   | 19.0% | 17.8% |       |
| 수출        | 25    | 35     |       | 59     | 21     | 20     | 20     | 21     | 82     | 24     | 24     | 24    | 25    | 97    |
| (증감률)     |       | 39.4%  |       | 56.1%  | 42.9%  | 43.9%  | 17.2%  | 38.4%  | 13.5%  | 22.0%  | 20.0%  | 20.0% | 18.8% |       |
| 내수        | 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%   | 12.0%  | 0.0%   | 5.0%   | 5.0%  | 4.5%  |       |
| 기타        | 118   | 141    | 211   | 176    | 48     | 49     | 50     | 53     | 200    | 55     | 55     | 58    | 60    | 228   |
| (증감률)     |       | 20.0%  | 49.6% | -16.6% | 13.5%  | 21.7%  | 15.6%  | 5.4%   | 13.6%  | 14.2%  | 12.0%  | 15.4% | 14.7% | 14.1% |
| 수출        | 65    | 93     | 149   | 115    | 37     | 33     | 37     | 37     | 145    | 42     | 42     | 44    | 45    | 173   |
| (증감률)     |       | 43.0%  | 59.1% | -22.7% | 29.7%  | 16.4%  | 31.8%  | 26.9%  | 26.2%  | 12.3%  | 25.0%  | 20.0% | 20.0% | 19.2% |
| 내수        | 52    | 48     | 62    | 61     | 13     | 13     | 13     | 15     | 55     | 13     | 13     | 13    | 16    | 55    |
| (증감률)     |       | -8.8%  | 30.9% | -1.9%  | -1.0%  | 11.8%  | -14.5% | -25.1% | -10.0% | -3.3%  | 2.0%   | 2.0%  | 2.0%  | 0.7%  |

자료: 인바디, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

| 12월결산  | 2025  |       |      |       | 2026E |      |      |      |
|--------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|------|
| (억원)   | 1Q    | 2Q    | 3Q   | 4Q    | 1Q    | 2QE  | 3QE  | 4QE  |
| 매출액    | 556   | 562   | 598  | 624   | 684   | 695  | 705  | 718  |
| 영업이익   | 70    | 104   | 98   | 95    | 130   | 131  | 135  | 108  |
| 세전이익   | 80    | 90    | 118  | 99    | 179   | 141  | 146  | 117  |
| 순이익    | 68    | 74    | 94   | 64    | 163   | 110  | 113  | 91   |
| YoY(%) |       |       |      |       |       |      |      |      |
| 매출액    | 14.8  | 11.8  | 17.9 | 13.3  | 23.1  | 23.7 | 18.0 | 15.1 |
| 영업이익   | -30.0 | 10.4  | 0.1  | 26.9  | 86.0  | 26.3 | 37.7 | 13.1 |
| 세전이익   | -31.3 | -20.2 | 28.5 | -16.3 | 123.8 | 57.3 | 23.8 | 18.9 |
| 순이익    | -21.7 | -9.7  | 27.7 | -24.5 | 138.1 | 48.3 | 20.4 | 43.2 |

자료: 인바디, 연결기준, 상상인증권

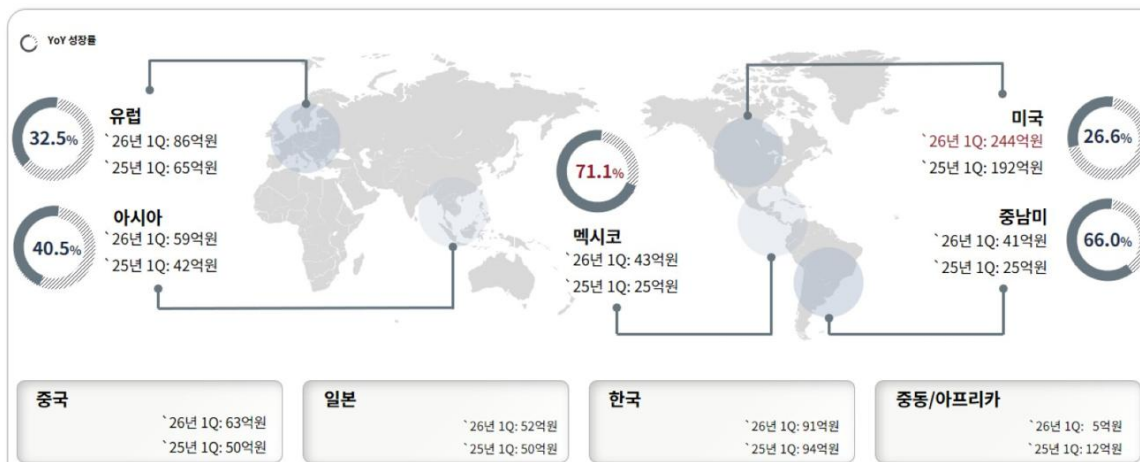
표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원)

|            |            |                         |
|------------|------------|-------------------------|
| 2026년 추정이익 | 478        |                         |
| 적정 PER(배)  | 21         | GLP-1 치료제 모니터링 수요 확대 반영 |
| 기업가치       | 10,035     |                         |
| 발행주식수(주)   | 13,480,882 |                         |
| 자기주식수(주)   | 134,306    |                         |
| 유통주식수(주)   | 13,346,576 |                         |
| 적정 주가(원)   | 75,185     |                         |

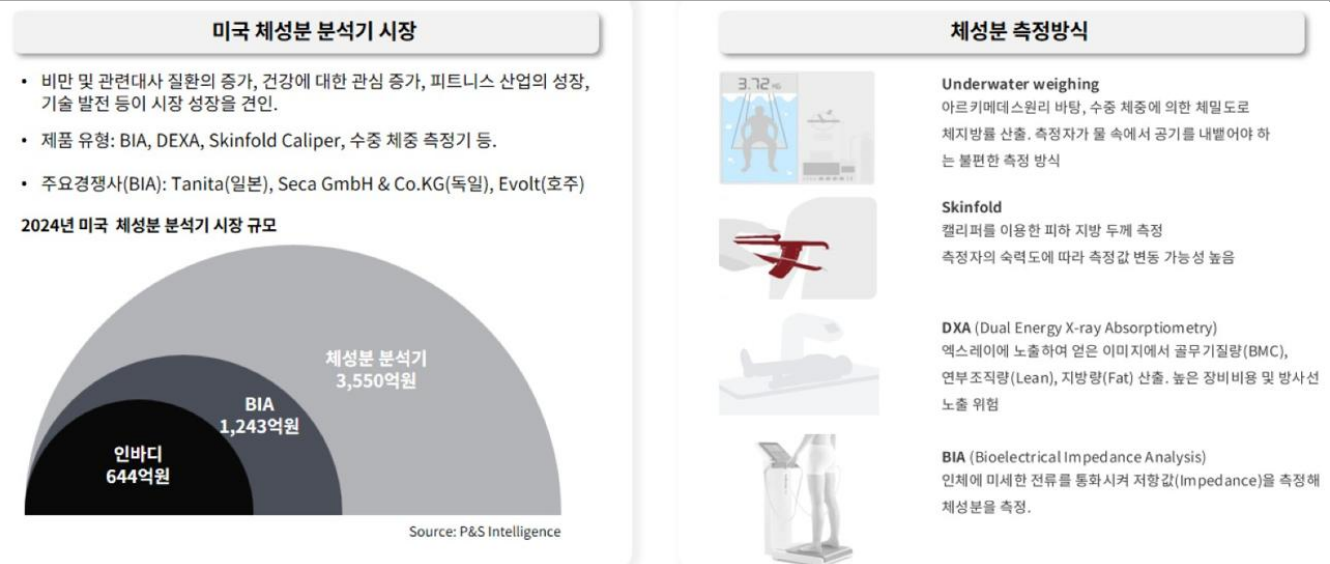
자료: 상상인증권

그림 1. 인바디 글로벌 지역별 매출 현황



자료: 인바디, 연결기준, 상상인증권

그림 2. 미국 체성분 분석기 시장 현황



자료: 인바디, 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원)      | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>171.4</b> | <b>213.2</b> | <b>250.4</b> | <b>288.4</b> | <b>333.6</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 31.0         | 52.4         | 78.9         | 104.3        | 132.5        |
| 매출채권           | 25.2         | 31.6         | 34.3         | 39.5         | 45.5         |
| 재고자산           | 37.8         | 37.5         | 41.7         | 45.3         | 52.2         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>134.4</b> | <b>147.9</b> | <b>152.4</b> | <b>155.8</b> | <b>160.7</b> |
| 관계기업투자등        | 19.8         | 22.0         | 23.6         | 24.6         | 25.6         |
| 유형자산           | 83.5         | 87.2         | 87.4         | 88.6         | 91.0         |
| 무형자산           | 2.0          | 1.9          | 1.4          | 1.1          | 0.8          |
| <b>자산총계</b>    | <b>305.8</b> | <b>361.1</b> | <b>402.8</b> | <b>444.3</b> | <b>494.3</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>25.8</b>  | <b>32.9</b>  | <b>36.0</b>  | <b>39.7</b>  | <b>43.9</b>  |
| 매입채무           | 10.9         | 11.8         | 21.5         | 24.7         | 28.5         |
| 단기금융부채         | 3.3          | 5.4          | 4.8          | 4.8          | 4.8          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>6.1</b>   | <b>8.4</b>   | <b>7.2</b>   | <b>7.2</b>   | <b>7.3</b>   |
| 장기금융부채         | 5.1          | 5.0          | 3.7          | 3.7          | 3.7          |
| <b>부채총계</b>    | <b>31.9</b>  | <b>41.3</b>  | <b>43.2</b>  | <b>46.9</b>  | <b>51.1</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>273.0</b> | <b>317.8</b> | <b>357.7</b> | <b>395.5</b> | <b>441.3</b> |
| 자본금            | 6.8          | 6.8          | 6.8          | 6.8          | 6.8          |
| 자본잉여금          | 0.6          | 6.9          | 7.0          | 7.0          | 7.0          |
| 이익잉여금          | 280.4        | 301.1        | 340.8        | 378.6        | 424.4        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0.9</b>   | <b>1.9</b>   | <b>1.9</b>   | <b>1.9</b>   | <b>1.9</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>273.9</b> | <b>319.8</b> | <b>359.6</b> | <b>397.4</b> | <b>443.2</b> |

## 현금흐름표

| (단위: 십억원)        | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>28.6</b>  | <b>35.8</b>  | <b>37.6</b>  | <b>49.1</b>  | <b>53.6</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 32.7         | 30.0         | 47.7         | 45.3         | 53.3         |
| 현금수익비용가감         | 14.2         | 21.0         | 4.3          | 9.1          | 9.3          |
| 유형자산감가상각비        | 6.6          | 7.9          | 8.4          | 8.4          | 8.5          |
| 무형자산상각비          | 0.5          | 0.7          | 0.6          | 0.5          | 0.4          |
| 기타현금수익비용         | 7.2          | 12.4         | -11.9        | -0.2         | -0.1         |
| 운전자본 증감          | -12.7        | -8.2         | -11.0        | -5.4         | -9.0         |
| 매출채권의 감소(증가)     | -5.2         | -11.3        | -1.3         | -5.2         | -6.0         |
| 재고자산의 감소(증가)     | -5.3         | -0.3         | -1.8         | -3.6         | -6.9         |
| 매입채무의 증가(감소)     | -2.0         | 0.7          | -4.5         | 3.2          | 3.8          |
| 기타영업현금흐름         | -0.1         | 2.7          | -3.3         | 0.2          | 0.2          |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-5.7</b>  | <b>-29.5</b> | <b>-12.0</b> | <b>-15.7</b> | <b>-17.3</b> |
| 유형자산 처분(취득)      | -6.0         | -6.7         | -7.0         | -9.5         | -10.9        |
| 무형자산 감소(증가)      | -1.3         | -0.5         | -0.2         | -0.2         | -0.2         |
| 투자자산 감소(증가)      | 3.7          | -15.2        | -2.8         | -4.4         | -4.6         |
| 기타투자활동           | -2.1         | -7.0         | -2.1         | -1.6         | -1.7         |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>-15.1</b> | <b>13.3</b>  | <b>-1.5</b>  | <b>-8.0</b>  | <b>-8.0</b>  |
| 차입금의 증가(감소)      | -3.4         | -3.9         | -1.5         | 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          | 8.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>8.8</b>   | <b>21.3</b>  | <b>26.5</b>  | <b>25.4</b>  | <b>28.3</b>  |
| 기초현금             | 22.3         | 31.0         | 52.4         | 78.9         | 104.3        |
| 기말현금             | 31.0         | 52.4         | 78.9         | 104.3        | 132.5        |

## 손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>204.5</b> | <b>233.9</b> | <b>280.3</b> | <b>322.3</b> | <b>370.2</b> |
| 매출원가            | 46.2         | 52.9         | 69.3         | 71.8         | 80.8         |
| 매출총이익           | 158.2        | 181.0        | 211.0        | 250.5        | 289.4        |
| 판매비와 관리비        | 121.5        | 144.3        | 160.5        | 196.2        | 224.9        |
| <b>영업이익</b>     | <b>36.7</b>  | <b>36.8</b>  | <b>50.5</b>  | <b>54.3</b>  | <b>64.5</b>  |
| EBITDA          | 43.8         | 45.4         | 59.5         | 63.1         | 73.4         |
| 금융손익            | 6.9          | 3.3          | 7.0          | 3.2          | 3.3          |
| 관계기업등 투자손익      | -0.4         | -1.0         | 0.2          | 0.2          | 0.2          |
| 기타영업외손익         | 0.6          | -0.4         | 0.6          | 0.6          | 0.6          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>43.9</b>  | <b>38.6</b>  | <b>58.3</b>  | <b>58.3</b>  | <b>68.6</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 11.1         | 8.6          | 10.7         | 13.0         | 15.3         |
| 당기순이익           | 32.7         | 30.0         | 47.7         | 45.3         | 53.3         |
| <b>지배주주순이익</b>  | <b>33.1</b>  | <b>30.6</b>  | <b>47.8</b>  | <b>45.7</b>  | <b>53.8</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 77.4         | 77.4         | 75.3         | 77.7         | 78.2         |
| 영업이익률 (%)       | 18.0         | 15.7         | 18.0         | 16.8         | 17.4         |
| EBITDA 마진률 (%)  | 21.4         | 19.4         | 21.2         | 19.6         | 19.8         |
| 세전이익률 (%)       | 21.4         | 16.5         | 20.8         | 18.1         | 18.5         |
| 지배주주순이익률 (%)    | 16.2         | 13.1         | 17.1         | 14.2         | 14.5         |
| ROA (%)         | 11.4         | 9.2          | 12.5         | 10.8         | 11.5         |
| ROE (%)         | 12.7         | 10.4         | 14.1         | 12.1         | 12.9         |
| ROIC (%)        | 18.6         | 17.5         | 24.0         | 23.5         | 26.4         |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원)       | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>투자지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| P/E             | 9.6    | 14.4   | 14.7   | 15.3   | 13.0   |
| P/B             | 1.2    | 1.4    | 2.0    | 1.8    | 1.6    |
| EV/EBITDA       | 5.1    | 6.9    | 9.2    | 8.2    | 6.6    |
| P/S             | 1.6    | 1.9    | 2.5    | 2.2    | 1.9    |
| 배당수익률 (%)       | 1.7    | 1.8    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| <b>성장성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 매출액 증가율         | 20.0   | 14.4   | 19.8   | 15.0   | 14.9   |
| 영업이익 증가율        | -4.2   | 0.0    | 37.3   | 7.6    | 18.8   |
| 세전이익 증가율        | -1.7   | -12.0  | 51.1   | -0.1   | 17.7   |
| 지배주주순이익 증가율     | -9.7   | -7.6   | 56.0   | -4.3   | 17.7   |
| EPS 증가율         | -9.7   | -6.2   | 57.7   | -4.3   | 17.7   |
| <b>안정성 (%)</b>  |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 11.7   | 12.9   | 12.0   | 11.8   | 11.5   |
| 유동비율            | 663.7  | 648.3  | 694.8  | 727.0  | 760.8  |
| 순차입금/자기자본       | -34.8  | -40.4  | -44.5  | -47.6  | -49.9  |
| 영업이익/금융비용       | 95.6   | 72.9   | 131.5  | 145.4  | 172.6  |
| 총차입금 (십억원)      | 8.4    | 10.3   | 8.5    | 8.5    | 8.5    |
| 순차입금 (십억원)      | -95.4  | -129.3 | -160.2 | -189.2 | -221.2 |
| <b>주당지표 (원)</b> |        |        |        |        |        |
| EPS             | 2,422  | 2,272  | 3,582  | 3,429  | 4,037  |
| BPS             | 19,948 | 23,578 | 26,536 | 29,335 | 32,736 |
| SPS             | 14,942 | 17,354 | 20,789 | 23,909 | 27,464 |
| DPS             | 400    | 600    | 600    | 600    | 600    |

**인바디 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<br>향후 12 개월<br>시장대비<br>상대수익률 | Overweight (비중확대)  | 80.0%   | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>절대수익률 | BUY  | 92.9%   | 절대수익률 15% 초과      |
|               |  | Neutral (중립)       | 20.0%   | 시가총액 수준 유지   |              |                                | HOLD | 7.1%    | 절대수익률 +15% ~ -15% |
|               |  | Underweight (비중축소) | 0.0%    | 시가총액 대비 비중축소 |              |                                | SELL | 0.0%    | 절대수익률 -15% 초과     |
|               |  | 합계                 | 100%    |              |              |                                | 합계   | 100%    |                   |