



Not Rated

현재주가(7.15)

19,060원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	829.43
52주 최고/최저(원)	29,900/16,420
시가총액(십억원)	862.1
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	45,230.4
60일 평균 거래량(천주)	429.9
60일 평균 거래대금(십억원)	8.9
외국인지분율(%)	15.56
주요주주 지분율(%)	
권기범 외 7인	43.96
박종훈 외 27인	6.63

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,062	1,194
영업이익(십억원)	115	137
순이익(십억원)	100	113
EPS(원)	1,974	2,321
BPS(원)	16,564	18,683

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	662	731	812	927
영업이익	74	67	80	97
세전이익	69	61	85	93
순이익	53	47	61	66
EPS	1,169	1,043	1,353	1,460
증감율	5.0	(10.8)	29.7	7.9
PER	14.2	15.5	12.2	11.7
PBR	1.5	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	8.1	8.7	7.3	6.4
ROE	10.5	8.7	10.1	9.9
BPS	11,166	12,110	13,409	14,691
DPS	180	180	200	200



Analyst 박종대 forsword@hanafn.com
RA 양정석 jsyang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 16일 | 기업분석_기업분석(Report)

동국제약 (086450)

해외 산업 탄력을 받다

2분기 영업이익 264억원(YoY 19%) 전망

2분기 연결 매출과 영업이익은 각각 전년 동기대비 12%, 19% 성장한 2,605억원과 264억원 수준이 가능할 전망이다. ETC 부문이 고지혈증 치료제 중심으로 YoY 10% 성장하고, 헬스케어 부문 매출이 화장품 수출 증가로 YoY 30% 성장하면서 실적 개선을 견인할 전망이다. 화장품 매출은 YoY 35% 성장하고 있다. 아마존 프라임데이 매출은 전년 대비 10배로 늘었다. 다만, 아마존 프라임데이 매출이 7월로 계상되면서 2분기 마케팅비 부담이 다소 커진 상태이다. 따라서, 1분기 대비 영업이익률은 소폭 하락할 것으로 보이는데, 이는 3분기 수익성 개선 요인이 될 수 있으므로 연간으로 보면 큰 의미는 없다. 동국생명과학 매출이 진단장비 판매 부진으로 YoY 28% 감소하는게 아쉬움이지만 영향은 제한적이다.

해외 사업 빠른 확장

동국제약은 hiero 제품 마데카크림 타임리버스가 2025년 12월 아마존 뷰티 톱 101위, '26년 2월 톱 82위까지 상승하면서 해외 사업 확장이 속도를 내고 있다. 마데카크림은 아마존 프라임데이 기간 Face Moisturizers 카테고리에서 9위까지 상승했으며, PDRN 리프트팅 아이크림이 Eye Treatment Products에서 같은 기간 1위를 기록하면서 신규 카테고리 가능성을 열었다. 미국 아마존 성과를 기반으로 오프라인 채널 및 지역 확장이 빠르게 이뤄지고 있다. 미국에서는 5월 얼타뷰티 1,400개 매장에 입점했는데, 3분기에 SKU를 확대 예정이다. 메이저 리테일러 C사 입점도 7월 예정돼 있다. 일본에서는 4월부터 돈키호테/로프트/마츠모토키요시 등 총 1천여 개 오프라인 매장 순차 입점하고 있다. 실리콘투를 통한 매출 확대도 기대된다. 2~3차 발주가 이어지고 있는데, 작년까지 미미했던 매출이다. 이에 따라 화장품 해외 매출 비중은 전년도 10% 수준에서 1분기 20% 이상, 2분기에는 30%까지 상승한 것으로 파악되고 있다.

현재 주가 12MF PER 8.7배, 현저한 저평가

글로벌 네임밸류 상승에 따른 온오프라인 확장에 속도가 붙으면서 3분기 QoQ 성장을 지속할 전망이다. 국내 사업에서는 OTC 부문에서는 약국용 화장품 브랜드 마데카파마시아와 루온셀이 추가적인 성장 동력이 되고 있다. 최근 국내 화장품 전용 약국 및 건강기능식품(마이핏) 시장 확대에 추가적인 수혜가 예상된다. 화장품 ODM 계열사 리봄화장품의 실적 개선세도 긍정적이다. 한국 화장품 수출 수요가 크게 증가하면서 2분기 매출은 YoY 40% 이상 증가할 것으로 추정한다. 한창 성장하고 있는 비상장 인디 브랜드 O사의 발주가 크다. 리봄화장품은 아직 매출 규모가 50억원 규모의 작은 ODM 회사이지만, 추가적인 설비/R&D 투자가 이어질 경우 성장 여력은 충분하다. 회사의 사업구조가 크게 달라지고 있다. 매출 규모와 수익성이 모두 레벨업 국면에 있는데, 그 가시성 또한 높다. 기업가치 제고를 대비한 저가 매수가 유효하다.

도표 1. 동국제약 분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	223.7	233.5	226.8	242.9	251.0	260.5	267.8	288.4	926.9	1,067.7	1,206.4
동국제약	181.2	189.7	186.4	203.3	210.4	223.1	224.6	244.6	760.6	902.7	1,038.1
OTC	42.0	44.8	42.5	41.4	44.5	46.1	44.0	44.6	170.7	179.2	188.2
ETC	49.7	55.7	59.5	63.2	53.7	61.3	64.3	67.0	228.1	246.3	266.0
헬스케어	79.0	79.4	74.2	83.9	99.8	103.2	103.8	120.3	316.4	427.1	533.9
동국생명과학	34.2	34.2	28.7	30.6	31.6	24.6	29.5	32.9	127.5	118.6	119.8
위드닉스	1.2	1.8	2.2	1.5	0.7	1.9	2.2	1.4	6.7	6.3	6.4
리봄화장품	7.2	7.7	9.6	7.6	8.2	10.8	11.5	9.5	32.1	40.1	42.1
영업이익	25.3	22.1	24.8	24.3	27.3	26.4	28.9	31.5	96.6	114.1	138.9
동국제약	20.8	18.0	18.7	20.5	23.3	22.5	23.6	27.2	78.0	96.6	119.4
동국생명과학	3.1	3.2	4.3	2.5	3.4	2.0	3.5	2.9	13.0	11.9	12.6
위드닉스	-0.2	-0.0	0.1	-0.1	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-1.0	0.0
리봄화장품	1.0	1.5	1.6	1.0	1.2	2.2	2.0	1.3	5.1	6.6	6.9
세전이익	22.7	23.3	28.8	17.8	30.2	26.4	28.9	28.7	92.6	114.1	141.0
지배주주순이익	16.5	15.8	20.0	13.9	25.0	19.5	21.4	21.4	66.0	87.3	107.8
영업이익률(%)	11.3	9.5	10.9	10.0	10.9	10.1	10.8	10.9	10.4	10.7	11.5
동국제약	11.5	9.5	10.0	10.1	11.1	10.1	10.5	11.1	10.3	10.7	11.5
동국생명과학	9.1	9.4	14.9	8.0	10.9	8.0	12.0	8.9	10.2	10.0	10.5
위드닉스	-14.3	-1.4	5.7	-4.5	-50.9	-15.0	-8.0	-7.5	-2.1	-15.0	0.5
리봄화장품	13.3	19.4	16.6	13.7	15.1	20.0	17.0	13.1	15.9	16.5	16.5
세전이익률(%)	10.2	10.0	12.7	7.3	12.0	10.1	10.8	9.9	10.0	10.7	11.7
순이익률(%)	7.4	6.8	8.8	5.7	9.9	7.5	8.0	7.4	7.1	8.2	8.9
매출(% YoY)	13.7	14.7	12.9	15.1	12.2	11.6	18.1	18.7	14.1	15.2	13.0
동국제약	10.5	11.5	10.5	19.6	16.1	17.6	20.5	20.3	13.1	18.7	15.0
OTC	10.5	8.6	3.0	1.1	6.2	3.0	3.5	7.5	5.7	5.0	5.0
ETC	7.0	9.3	9.4	28.0	8.2	10.0	8.0	6.1	13.4	8.0	8.0
헬스케어	17.3	13.4	11.8	19.8	26.4	30.0	40.0	43.4	15.6	35.0	25.0
동국생명과학	4.1	5.7	-7.9	-1.2	-7.4	-28.0	3.0	7.6	0.3	-7.0	1.0
위드닉스	-	60.6	90.3	91.4	-37.9	5.0	2.0	-1.4	118.2	-5.0	1.0
리봄화장품	-	-	-	-18.2	14.2	40.0	20.0	26.2	247.7	25.0	5.0
영업이익(% YoY)	20.5	15.2	10.1	37.7	8.0	19.1	16.5	29.6	20.1	18.2	21.8
동국제약	14.8	6.6	-4.3	38.5	12.3	25.0	26.1	32.5	12.5	23.8	23.6
동국생명과학	8.1	3.9	21.7	0.5	10.8	-38.7	-17.2	18.7	9.5	-9.1	6.1
위드닉스	-	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전
리봄화장품	-	-	-	83.1	29.9	44.3	22.7	20.7	799.0	30.0	5.0
세전이익(% YoY)	-9.6	33.0	8.2	14.8	32.8	13.3	0.4	61.0	23.3	23.3	23.5
지배주주순이익(% YoY)	-16.4	15.9	3.4	60.5	51.7	24.0	7.4	54.3	32.2	32.2	23.5

자료: 동국제약, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	594	662	731	812	927
매출원가	244	282	320	364	425
매출총이익	350	380	411	448	502
판매비	287	306	344	367	405
영업이익	63	74	67	80	97
금융손익	7	(5)	(4)	5	(2)
종속/관계기업손익	1	1	(1)	3	(4)
기타영업외손익	(1)	(2)	(1)	(3)	2
세전이익	70	69	61	85	93
법인세	17	14	12	22	19
계속사업이익	53	55	49	62	74
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	53	55	49	62	74
비배주주지분 순이익	3	2	2	1	8
지배주주순이익	50	53	47	61	66
지배주주지분포괄이익	51	55	48	58	63
NOPAT	48	59	54	59	77
EBITDA	81	93	88	109	128
성장성(%)					
매출액증가율	6.3	11.4	10.4	11.1	14.2
NOPAT증가율	(21.3)	22.9	(8.5)	9.3	30.5
EBITDA증가율	(19.0)	14.8	(5.4)	23.9	17.4
영업이익증가율	(25.9)	17.5	(9.5)	19.4	21.3
(지배주주)순이익증가율	(10.7)	6.0	(11.3)	29.8	8.2
EPS증가율	(10.0)	5.0	(10.8)	29.7	7.9
수익성(%)					
매출총이익률	58.9	57.4	56.2	55.2	54.2
EBITDA이익률	13.6	14.0	12.0	13.4	13.8
영업이익률	10.6	11.2	9.2	9.9	10.5
계속사업이익률	8.9	8.3	6.7	7.6	8.0

투자지표					
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	1,113	1,169	1,043	1,353	1,460
BPS	10,119	11,166	12,110	13,409	14,691
CFPS	1,921	2,043	2,069	2,476	3,013
EBITDAPS	1,781	2,059	1,945	2,407	2,836
SPS	13,137	14,628	16,162	17,956	20,492
DPS	180	180	180	200	200
주가지표(배)					
PER	19.6	14.2	15.5	12.2	11.7
PBR	2.2	1.5	1.3	1.2	1.2
PCFR	11.3	8.1	7.8	6.7	5.7
EV/EBITDA	11.8	8.1	8.7	7.3	6.4
PSR	1.7	1.1	1.0	0.9	0.8
재무비율(%)					
ROE	11.1	10.5	8.7	10.1	9.9
ROA	6.7	6.9	5.6	6.4	6.2
ROIC	16.4	16.6	13.6	12.6	15.6
부채비율	55.7	44.7	45.7	40.4	39.2
순부채비율	(8.9)	(1.9)	2.3	(2.4)	(7.4)
이자보상배율(배)	21.9	17.1	11.4	17.9	46.5

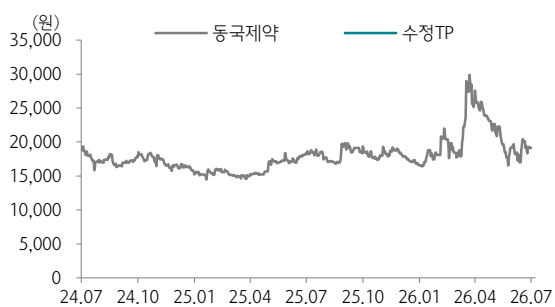
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
유동자산	420	385	419	470	565	
금융자산	171	107	94	98	134	
현금성자산	85	74	61	50	56	
매출채권	124	134	161	181	222	
재고자산	103	120	138	160	175	
기타유동자산	22	24	26	31	34	
비유동자산	330	383	420	483	498	
투자자산	77	94	114	120	121	
금융자산	69	84	91	97	111	
유형자산	235	263	273	299	312	
무형자산	7	11	16	42	42	
기타비유동자산	11	15	17	22	23	
자산총계	750	768	840	953	1,063	
유동부채	243	199	231	233	267	
금융부채	115	70	87	52	55	
매입채무	29	33	62	80	106	
기타유동부채	99	96	82	101	106	
비유동부채	26	39	32	41	32	
금융부채	14	27	20	29	22	
기타비유동부채	12	12	12	12	10	
부채총계	268	237	263	274	299	
지배주주지분	455	502	545	604	664	
자본금	23	23	23	23	23	
자본잉여금	14	14	17	25	28	
자본조정	(3)	(3)	(3)	(3)	(1)	
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1	
이익잉여금	420	467	507	558	613	
비지배주주지분	27	29	31	75	100	
자본총계	482	531	576	679	764	
순금융부채	(43)	(10)	13	(16)	(57)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	45	41	42	76	69
당기순이익	53	55	49	62	74
조정	14	26	28	39	39
감가상각비	17	19	21	28	32
외환거래손익	1	2	1	3	1
지분법손익	(1)	(1)	0	(3)	0
기타	(3)	6	6	11	6
영업활동 자산부채 변동	(22)	(40)	(35)	(25)	(44)
투자활동 현금흐름	(44)	(12)	(52)	(65)	(62)
투자자산감소(증가)	(24)	(17)	(20)	(5)	(2)
자본증가(감소)	(51)	(47)	(30)	(27)	(29)
기타	31	52	(2)	(33)	(31)
재무활동 현금흐름	30	(40)	(2)	(22)	(1)
금융부채증가(감소)	(31)	(92)	(51)	(26)	(4)
자본증가(감소)	0	(0)	3	8	3
기타재무활동	69	60	54	4	9
배당지급	(8)	(8)	(8)	(8)	(9)
현금의 증감	31	(12)	(13)	(10)	6
Unlevered CFO	87	92	94	112	136
Free Cash Flow	(6)	(6)	8	50	26

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

동국제약



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
26.7.16	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박종대)는 2026년 7월 16일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 13일