

동방메디컬 240550

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

Not Rated

목표주가

종가(26.08.14)
상승여력

-원

6,650원
-



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

영업실적 회복 폭 상대적으로 크다

2분기 영업실적은 예상보다 소폭 좋았다

동사는 **미용의료기기**와 **한방의료기기** 사업을 하고 있다. 현재 아시아, 북미, 남미, 유럽 등 전 세계 50여 개국(44개국+α)에 수출하고 있다. 2025년 실적 기준 제품별 매출 비중은 필러 28.3%, 니들류 28.9%, 한방침 24.3%, 부항기기 13.0%이다. 대분류 기준으로는 미용의료기기 64.8%, 한방의료기기 35.2%이다. 전체 매출에서 차지하는 직/간접 수출 비중은 70% 이상으로 추정된다. 최근 영업실적은 안정적으로 성장 중이다. 2026년 2분기 연결기준 매출액이 339억원(YoY +29.6%), 영업이익이 64억원(YoY +103.2%)을 기록했다(표1). 당 리서치 예상치에 매출은 부합했고, 영업이익은 소폭 초과한 수준이다.

미용의료기기 내 필러와 한방 부문이 성장을 견인했다

첫째, **미용의료기기**에서 **대폭 성장했다**. 미용의료기기 부문은 HA필러, 봉합사, 니들 등으로 구성된다. 2026년 1분기에 미용의료기기 매출액은 207억원(YoY +10.2%)으로 성장했고, 2분기에는 233억원(YoY +33.5%)으로 증가하며 증가 폭이 확대되었다. 이는 필러 매출 성장과 함께 내부거래 제거 규모가 전년 동기 대비 축소된 영향이 큰 것으로 분석된다. 2026년 연간으로는 896억원(YoY +21.8%)으로 성장할 전망이다.

제품별로 보면 HA필러는 대표 제품으로, 품질 및 가격 경쟁력을 바탕으로 고성장하고 있다. HA필러는 2026년 1분기에 95억원(YoY +27.3%)으로 증가했는데, 2분기에도 93억원(YoY +34.7%)으로 고성장했다. 내수 부문 매출 비중이 높지만, 대리점을 통한 간접 수출 물량도 상당한 것으로 파악되며, 해외 매출도 확대되고 있다. 수출 국가는 중국, 러시아, 태국, 베트남 등을 포함해 50여 개국에 이른다. 이들 국가 중에서 중국향 매출 비중이 높은 편이다. 동사의 직수출, 신양그룹 공급분, 국내 유통사를 통한 간접 수출 물량을 합산한 전체 중국향 판매량이 점차 증가하는 추세로 파악된다. 또한 브라질 수출 확대를 위해 PHD를 통해 브라질 ANVISA 허가 절차를 진행하고 있으며, 현재 서류 심사가 진행 중인 것으로 파악된다. 동방메디컬은 2026년 하반기 허가 취득을 목표로 하고 있으며, 허가 취득 시 PHD를 통해 현지 판매를 확대할 계획이다.

각종 니들류는 1분기에 98억원(YoY +23.8%)으로 고성장했지만, 2분기에는 88억원(YoY -3.2%)으로 감소했다. 전년 동기 높은 매출에 따른 기저효과가 일부 영향을 미친 것으로 분석된다.

둘째, 한방의료기기 사업도 고성장 중이다. 한방의료기기 부문은 2026년 2분기에도 107억원(YoY +22.4%)으로 고성장했다. 우선 국내 시장점유율 60%대로 1위를 차지하고 있는 부항기와 기타 한방용품 매출이 증가한 영향이다. 또한 일회용 한방침 매출액도 2분기에 80억원(YoY +15.2%)으로 증가했다. 한방침 매출 증가는 2025년 국내외 가격 인상과 공급 물량 증가에 따른 영향으로 분석된다.

신규 미용의료기기 제품 출시를 통해 성장 모멘텀을 강화한다

동사는 미래 성장 동력 확보를 위해 신제품을 순차적으로 출시할 계획이다.

첫째, 2026년 4월에 국내 바이오기업과 공급계약을 맺고, 10월 ECM 기반 제품 출시를 예정하고 있어 2027년 미용의료기기 매출 증가 요인으로 작용할 전망이다.

둘째, 2027년 상반기 PGA 기반 스킨부스터 출시를 목표로 하고 있다. PGA는 발효공정을 통해 생산되는 천연 유래 고분자로, 화학적 가교제를 사용하지 않는 것이 특징이다. 제품 출시가 계획대로 진행될 경우 신규 스킨부스터 라인업 확보를 통한 미용의료기기 사업 확대가 기대된다.

셋째, CaHA 기반 스킨부스터도 2028~2029년 출시를 목표로 개발 중이다.

주가는 저점 기록 후 소폭 회복 중, 하반기 전망은 긍정적이다

주가는 2025년 2월 상장 이후 2025년 상반기까지 9,000~14,000원대에서 등락했다. 이후 2025년 하반기부터 미용의료기기 섹터 전반이 조정을 받으면서 동사의 주가도 함께 하락했다. 2026년 7월 말 4,500원대까지 하락했으나, 이후 실적 개선 기대와 미용의료기기 섹터 주가 회복에 힘입어 8월 14일 6,600원대까지 회복했다. 시가총액은 1,400억원 안팎을 형성하고 있다.

영업실적에서 2025년 연결기준 매출액이 1,135억원 (YoY +8.0%), 영업이익 170억원(YoY +13.0%)에 그치면서 당초 기대한 만큼 성장하지 못한 측면도 있다. 그런데 2026년부터 영업실적 성장 폭이 확대되고 있다. 우선 1분기 연결기준 매출액이 314억원(YoY +13.9%), 영업이익이 61억원(YoY +41.5%)을 기록했고, 이번 2분기 실적에서도 연결기준 매출액이 339억원(YoY +29.6%), 영업이익이 64억원 (YoY +103.2%)을 기록했다. 성장 폭이 확대된 것이다. 이는 국내 주요 미용의료기기 업체들과 비교해도 상대적으로 높은 실적 성장세를 보이고 있음을 의미한다.

동사는 한방의료기기 사업을 통해 안정적인 현금흐름을 창출하는 가운데, 미용의료기기 사업에서는 품질과 가격 경쟁력을 바탕으로 고성장을 이어가고 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

주가가 장기간에 걸쳐 큰 폭으로 조정되면서 당 리서치의 2026년 추정이익 기준 PER은 6~7배 내외이어서, 현재 주가는 밸류에이션 매력이 크게 높아진 것으로 판단된다. 동사는 2026년 말 배당 실시를 계획하고 있다. 2026년 하반기 수급 및 투자심리가 개선될 경우 실적 회복과 맞물려 주가의 추가적인 회복이 가능할 것으로 판단된다.

표 1. 사업별 매출 추이 및 요약 영업실적

(단위: 억원)

매출유형	품목		2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1Q	2Q	3QE	4QE	2026E
미용성형의료기기	필러	(내수)	27	49	100	147	54	59	84	71	267	79	75	76	75	305
		(수출)	5	28	57	85	21	10	1	22	54	16	18	17	20	71
	소계		32	77	157	231	75	69	85	93	321	95	93	93	95	376
	(증감률)			243.6%	204.2%	47.4%			43.2%	58.9%	38.7%	27.3%	34.7%	10.1%	2.3%	17.1%
	각종 니들류	(내수)	94	216	244	281	71	81	61	76	288	83	83	79	83	328
		(수출)	8	23	26	40	8	10	12	10	40	14	6	12	11	42
	소계		101	239	270	321	79	91	73	86	328	98	88	91	94	371
	(증감률)			236.3%	112.9%	18.7%			-11.6%	-10.5%	2.3%	23.8%	-3.2%	25.7%	9.2%	12.9%
	흡수성 봉합사	(내수)	64	83	82	99	25	22	24	25	96	22	20	22	24	88
		(수출)	29	62	48	41	10	9	8	13	41	14	11	8	14	47
	소계		93	146	130	140	35	31	32	39	136	35	32	31	38	135
	(증감률)			157.1%	89.4%	7.4%			-6.5%	13.5%	-2.6%	0.0%	3.6%	-3.2%	-2.6%	-0.7%
	기타/내부거래제거	소계	24	-45	-51	-69	-1	-16	3	-36	-50	-21	20	10	5	14
	소계		250	417	506	623	188	175	191	181	735	207	233	225	231	896
	(증감률)			166.7%	121.5%	23.1%			70.9%	8.8%	18.0%	10.0%	33.5%	17.5%	27.6%	21.8%
한방의료기기	한방침	(내수)	91	153	120	143	36	36	29	20	121	29	48	30	28	135
		(수출)	60	149	156	172	34	34	40	46	155	45	33	48	46	172
	한방침 소계		151	302	276	315	70	70	70	66	276	75	80	78	74	307
	(증감률)			199.8%	91.4%	14.1%			-17.0%	-15.2%	-12.4%	6.3%	15.2%	11.9%	12.0%	11.3%
	부항	(내수)	80	91	111	128	32	37	40	39	148	36	48	44	43	171
		(수출)	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0			
	소계		81	92	111	129	32	37	40	39	148	36	48	44	43	171
	(증감률)			113.5%	121.2%	16.1%			19.2%	14.3%	14.7%	11.1%	30.3%	10.0%	9.7%	15.1%
	한방용품	(내수)	16	18	24	17	4	4	4	3	14	6	5	4	4	18
		(수출)	1	1	3	0	0	0	0	0	0	1	0		1	2
	소계		17	18	26	17	4	4	4	3	14	6	5	4	5	19
	(증감률)			104.0%	145.1%	-35.3%			-30.0%	188.4%	-19.3%	66.7%	27.8%	10.0%	56.3%	40.9%
	기타/내부거래제거	소계	15	-15	-11	-34	-19	-23	-5	9	-38	-10	-26	-25	-20	-81
	소계		264	397	402	428	88	87	108	117	400	107	107	101	102	416
				150.2%	101.3%	6.3%			54.7%	2.9%	-6.4%	22.3%	22.4%	-7.2%	-12.9%	4.0%
총합계 매출			515	814	909	1,051	276	262	300	298	1,135	314	339	325	333	1,312
(증감률)				158.2%	111.6%	15.7%		-	13.5%	6.4%	8.0%	13.9%	29.6%	8.6%	11.7%	15.6%
매출원가				586	599	709	176	173	203	181	733	198	213	205	208	823
(원가율)				72.0%	65.9%	67.5%	63.7%	66.2%	67.8%	60.7%	64.5%	62.9%	62.6%	63.0%	62.5%	62.7%
판매비				167	145	192	57	57	56	62	232	56	63	63	69	251
(판매비율)				20.5%	16.0%	18.3%	20.8%	21.8%	18.7%	20.7%	20.5%	17.8%	18.6%	19.5%	20.6%	19.1%
영업이익				61	165	150	43	31	41	55	170	61	64	57	56	238
(영업이익률)				7.5%	18.2%	14.3%	15.5%	12.0%	13.5%	18.6%	15.0%	19.3%	18.8%	17.5%	16.9%	18.1%
(영업이익 증감률)					170.5%	-9.1%	-	-	-13.6%	97.9%	13.4%	41.4%	103.2%	40.3%	1.6%	39.9%

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	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자 등급	투자 의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 시장 대비 상대 수익률	Overweight (비중 확대)	80.0%	시가총액 대비 비중 확대	기업 (Company)	투자 등급 3 단계 향후 12 개월 절대 수익률	BUY	92.9%	절대 수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대 수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중 축소)	0.0%	시가총액 대비 비중 축소			SELL	0.0%	절대 수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		

