

# 동방메디컬 240550

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

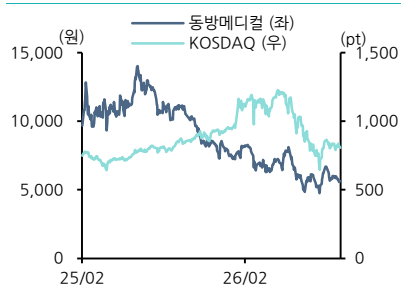
## BUY 신규

|              |        |
|--------------|--------|
| 목표주가 신규      | 9,600원 |
| 종가(26.09.18) | 5,820원 |
| 상승여력         | 64.9%  |

### Stock Data

|               |         |
|---------------|---------|
| KOSDAQ(09/18) | 827.1pt |
| 시가총액          | 1,214억원 |
| 액면가           | 500원    |
| 52 주 최고가      | 11,180원 |
| 52 주 최저가      | 4,750원  |
| 외국인지분율        | 1.1%    |
| 90 일 일평균거래대금  | 6억원     |
| 주요주주지분율       |         |
| 김근식 (외 11 인)  | 49.0%   |
| 유동주식비율        | 50.8%   |

### Stock Price



## 크게 저평가된 중소형 미용의료기기 기업

### 3분기도 전년 동기 대비 성장 지속

동사는 미용의료기기과 한방의료기기사업을 하고 있다. 현재 아시아, 북미, 남미, 유럽 등 전 세계 50여 개국에 수출하고 있다. 2026년 3분기 연결기준 매출액은 330억원(YoY +10.2%), 영업이익이 58억원(YoY +42.3%)으로 전망된다(표2). 3분기는 계절적 비수기로 전분기 대비 소폭 감소했지만 전년 동기 대비로는 높은 성장세를 보였다. 미용의료기기는 225억원(YoY +17.5%), 한방의료기기는 106억원(YoY -2.6%)으로 전망된다.

### 3분기 미용의료기기 부문 고성장 중, HA필러의 브라질 ANVISA 획득이 변수

**첫째, 미용의료기기 부문에서 HA필러는 3분기에 93억원(YoY +10.1%)으로 전망된다.** HA 필러 수출은 중국향 매출 비중이 높다. 동사가 직수출하는 부문이 있고, 신양그룹 공급분, 국내 유통사를 통한 간접 수출 물량이 있는데 전체 중국향 판매량이 점차 증가하는 추세이다. 특히 브라질 수출 확대를 위해 PHD를 통해 인허가 절차가 까다로운 브라질 ANVISA 허가를 추진하고 있으며, 현재 서류 심사가 진행 중인 것으로 파악된다. 동방메디컬은 2026년 하반기 허가 취득을 목표로 하고 있다. 허가 취득 시 2027년에는 브라질 현지 파트너사 PHD를 통해 판매를 확대할 계획이다.

필러 이외에 니들류는 특신/필러용 주사기 수요 증가와 기저효과로 25.7% 증가한 91억원으로 전망된다. 봉합사는 전년 수준 내외로 추정된다. 봉합사는 현재 성장이 정체되어 있으나 2027년까지 중국에서 승인 여부가 성장의 큰 변수이다.

**둘째, 3분기 한방의료기기 부문은 전년 동기 대비 2.6% 감소한 106억원으로 전망된다.** 이는 2025년 3분기의 기저효과와 인도네시아 한방침 생산시설 이전에 따른 가동 정상화 과정이 영향을 미친 것으로 판단된다. 동사의 한방 침과 부향, 한방용품의 품질 경쟁력과 가격경쟁력을 바탕으로 일본, 동남아시아권 등의 시장을 개척하며 앞으로 성장은 이어질 것으로 전망된다.



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

### 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  | 105          | 15            | 3            | 167        | 0.0        | 1.2              | 0.0        | 4.6        | 0.0          |
| 2025  | 114          | 17            | 12           | 562        | 13.9       | 6.7              | 1.3        | 11.5       | 0.0          |
| 2026E | 133          | 24            | 18           | 844        | 6.7        | 3.7              | 0.8        | 13.4       | 0.0          |
| 2027E | 148          | 28            | 20           | 978        | 5.7        | 2.7              | 0.7        | 13.6       | 0.0          |
| 2028E | 162          | 32            | 24           | 1,144      | 4.9        | 1.8              | 0.6        | 13.9       | 0.0          |

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

## 기업가치 빠르게 상승 중 주가 밸류에이션 매력 높다

### 투자심리 개선되면 주가 빠르게 회복될 수 있을 전망

동사는 지속적인 성장을 위해 제품의 해외진출 확대, 신제품을 순차적으로 출시한다는 계획이다. 2026년 4분기 이후 예상되는 주요 사업 일정을 정리하면 다음과 같다.

**첫째, 동사의 엘라스티 필러의 해외 진출 국가를 확대하고 있다.** 2026년 말까지 브라질 ANVISA 허가를 목표로 추진 중이다. 또한 인도공급도 추진 중이다. 2025년 8월 인도 의료기기 유통기업 GHC International과 3년간 약 900만달러 규모의 엘라스티 HA필러 독점 공급계약을 체결한 바 있는데, 빠르면 2026년 4분기 CDSCO 품목허가가 가능할 것으로 예상되나, 일정은 확인이 필요하다.

**둘째, ECM 기반 스킨부스터 출시를 진행 중이다.** 2026년 4월에 ECM 기반 스킨부스터 제품 판매를 위해 국내 바이오기업과 공급계약을 맺었고, 10월에 출시를 예정하고 있다. 2027년 미용의료기기 매출 증가 요인으로 작용할 전망이다.

**셋째, 2027년 하반기 PGA 기반 스킨부스터 출시를 목표로 하고 있다.** 당초 예정보다는 식약처 지침에 따라 추가 임상 등으로 2분기 정도 늦어진 일정이다. 지분투자 기업(라비, 한국과학기술지주에서 출자)에서 도입하는 품목이다. PGA는 발효공정을 통해 생산되는 고분자로, 화학적 가교제를 사용하지 않는 것이 특징이다. 제품 출시가 계획대로 진행될 경우, 미용의료기기 매출 확대가 기대된다.

**넷째, CaHA 기반 필러도 2028~2029년 출시를 목표로 개발 중이다.**

주가는 2025년 2월 상장 이후 2025년 상반기까지 9,000~14,000원대에서 등락했다. 이후 2025년 하반기부터 미용의료기기 섹터 전반의 조정과 함께 동사의 주가도 하락했다. 2026년 7월 말 4,500원대까지 하락했으나, 이후 실적 개선 기대와 미용의료기기 섹터 주가 회복에 힘입어 9월 18일 5,600원대에서 횡보 중이다. 시가총액은 1,100억원대이다.

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 상반기 연결기준 매출액이 653억원(YoY +21.5%), 영업이익이 124억원(YoY +67.4%)을 기록했고, 이번 3분기 실적에서도 연결기준 매출액은 330억원(YoY +10.2%), 영업이익이 58억원(YoY +42.3%)으로 전망된다. 미용의료기기 사업 확대와 수익성 개선에 힘입어 영업이익 성장세가 확대되고 있다.

참고로 2026년 6월말 연결 기준 동사의 현금성 자산(비유동자산 포함)은 446억원이고, 차입성 부채는 369억원이다. 여기에다 2026년 예상 EBITDA가 320억원이다. 따라서 재무구조상 단기 부담은 크지 않는 상태이다.

주가가 장기간 큰 폭으로 조정되고, 영업실적이 성장하면서 당 리서치의 **2026년 추정이익 기준 PBR은 6배 내외이다. 현재 주가는 밸류에이션 매력이 크게 높아진 것으로 판단된다.** 또한 동사는 2026년 말 배당 실시를 계획하고 있다. 다만 지금은 금리 인상 등 거시경제 변수의 불확실성이 높은 상태이다. 동사와 같은 중소형 종목은 이러한 환경에서 불리하다. 향후 거시경제 변수의 불확실성이 완화되고 주식 수급 및 투자심리가 개선될 경우, 실적 성장과 맞물려 주가의 재평가 가능성이 높아질 것으로 판단된다

표 1. 동방메디컬 제품별 매출 추이

(단위: 억원)

| 매출유형     | 품목        | 2021 | 2022   | 2023   | 2024   | 1Q  | 2Q  | 3Q     | 4Q     | 2025   | 1Q    | 2Q    | 3QE   | 4QE   | 2026E |
|----------|-----------|------|--------|--------|--------|-----|-----|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 미용성형의료기기 | (내수)      | 27   | 49     | 100    | 147    | 54  | 59  | 84     | 71     | 267    | 79    | 75    | 76    | 75    | 305   |
|          | 필러        | (수출) | 5      | 28     | 57     | 85  | 21  | 10     | 1      | 22     | 54    | 16    | 18    | 17    | 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% |
|          | (내수)      | 94   | 216    | 244    | 281    | 71  | 81  | 61     | 76     | 288    | 83    | 83    | 79    | 83    | 328   |
|          | 각종 니들류    | (수출) | 8      | 23     | 26     | 40  | 8   | 10     | 12     | 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% |
|          | (내수)      | 64   | 83     | 82     | 99     | 25  | 22  | 24     | 25     | 96     | 22    | 20    | 22    | 24    | 88    |
|          | 흡수성 봉합사   | (수출) | 29     | 62     | 48     | 41  | 10  | 9      | 8      | 41     | 14    | 11    | 8     | 14    | 47    |
| 한방의료기기   | 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    | 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% |
|          | (내수)      | 91   | 153    | 120    | 143    | 36  | 36  | 29     | 20     | 121    | 29    | 48    | 30    | 28    | 135   |
|          | 한방침       | (수출) | 60     | 149    | 156    | 172 | 34  | 34     | 40     | 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% |
|          | (내수)      | 80   | 91     | 111    | 128    | 32  | 37  | 40     | 39     | 148    | 36    | 48    | 44    | 43    | 171   |
| 한방용품     | 부항        | (수출) | 1      | 1      | 1      | 1   | 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% |
|          | (내수)      | 16   | 18     | 24     | 17     | 4   | 4   | 4      | 3      | 14     | 6     | 5     | 4     | 4     | 18    |
|          | 한방용품      | (수출) | 1      | 1      | 3      | 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   | -20   | -61   |
|          | 소계        | 264  | 397    | 402    | 428    | 88  | 87  | 108    | 117    | 400    | 107   | 107   | 106   | 117   | 436   |
|          | (증감률)     |      | 150.2% | 101.3% | 6.3%   |     |     | 54.7%  | 2.9%   | -6.4%  | 22.3% | 22.4% | -2.6% | -0.1% | 9.0%  |
|          | 총합계 매출    | 515  | 814    | 909    | 1,051  | 276 | 262 | 300    | 298    | 1,135  | 314   | 339   | 330   | 348   | 1,332 |
|          | (증감률)     |      | 158.2% | 111.6% | 15.7%  |     |     | -      | 13.6%  | 6.3%   | 8.0%  | 13.9% | 29.6% | 10.2% | 16.9% |

자료: 동방메디컬, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 실적

| 12월결산  | 2025 |       |       |       | 2026E |       |      |      |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| (억원)   | 1Q   | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2Q    | 3QE  | 4QE  |
| 매출액    | 276  | 262   | 300   | 298   | 314   | 339   | 330  | 348  |
| 영업이익   | 43   | 31    | 41    | 55    | 61    | 64    | 58   | 56   |
| 세전이익   | 40   | 22    | 36    | 45    | 65    | 54    | 50   | 49   |
| 순이익    | 32   | 19    | 28    | 35    | 53    | 40    | 40   | 39   |
| YoY(%) |      |       |       |       |       |       |      |      |
| 매출액    | n/a  | -0.7  | 13.4  | 6.0   | 13.9  | 29.6  | 10.2 | 16.9 |
| 영업이익   | n/a  | -22.4 | -14.0 | 93.3  | 41.5  | 102.7 | 42.3 | 0.7  |
| 세전이익   | n/a  | 흑전    | 0.2   | 80.1  | 62.9  | 144.9 | 37.8 | 10.0 |
| 순이익    | n/a  | 흑전    | 3.4   | 132.7 | 66.4  | 107.3 | 40.7 | 12.4 |

자료: 동방메디컬, 상상인증권 연결 기준

표 3. 주가 밸류에이션

(단위: 억원, 배)

|              |                                                           |
|--------------|-----------------------------------------------------------|
| Forward 추정이익 | 184                                                       |
| 적정 PER       | 11.0 (파마리서치 18.0, 휴메딕스 6.7, 한스바이오 12.0, 휴젤 16.5)= 평균 13.3 |
| 적정 기업가치      | 2,020                                                     |
| 발행 주식수 (주)   | 20,933,940                                                |
| 자기주식수 (주)    | -                                                         |
| 유통주식수 (주)    | 20,933,940                                                |
| 적정주가 (원)     | 9,649                                                     |

자료: 상상인증권

### 대차대조표

| (단위: 십억원)      | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>72.6</b>  | <b>96.3</b>  | <b>109.3</b> | <b>132.9</b> | <b>159.0</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 15.4         | 30.6         | 32.9         | 55.0         | 76.6         |
| 매출채권           | 19.7         | 20.5         | 23.0         | 23.5         | 25.7         |
| 재고자산           | 32.7         | 36.4         | 42.1         | 42.7         | 44.4         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>77.8</b>  | <b>90.2</b>  | <b>103.6</b> | <b>103.0</b> | <b>103.3</b> |
| 관계기업투자등        | 8.6          | 10.7         | 12.0         | 12.5         | 13.0         |
| 유형자산           | 55.9         | 65.1         | 76.8         | 75.5         | 75.1         |
| 무형자산           | 1.8          | 3.3          | 3.1          | 2.8          | 2.6          |
| <b>자산총계</b>    | <b>150.4</b> | <b>186.5</b> | <b>212.8</b> | <b>235.9</b> | <b>262.3</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>50.4</b>  | <b>45.5</b>  | <b>50.4</b>  | <b>52.8</b>  | <b>55.0</b>  |
| 매입채무           | 16.5         | 18.3         | 18.2         | 20.4         | 22.3         |
| 단기금융부채         | 29.9         | 24.7         | 27.3         | 27.3         | 27.3         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>19.3</b>  | <b>15.7</b>  | <b>19.1</b>  | <b>19.4</b>  | <b>19.6</b>  |
| 장기금융부채         | 13.5         | 8.5          | 11.4         | 11.4         | 11.4         |
| <b>부채총계</b>    | <b>69.6</b>  | <b>61.2</b>  | <b>69.6</b>  | <b>72.2</b>  | <b>74.6</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>79.9</b>  | <b>122.9</b> | <b>140.4</b> | <b>160.8</b> | <b>184.8</b> |
| 자본금            | 8.7          | 10.4         | 10.5         | 10.5         | 10.5         |
| 자본잉여금          | 36.2         | 67.1         | 67.1         | 67.1         | 67.1         |
| 이익잉여금          | 32.9         | 44.6         | 62.3         | 82.7         | 106.7        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0.8</b>   | <b>2.4</b>   | <b>2.9</b>   | <b>2.9</b>   | <b>2.9</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>80.7</b>  | <b>125.3</b> | <b>143.3</b> | <b>163.7</b> | <b>187.7</b> |

### 현금흐름표

| (단위: 십억원)        | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>18.5</b>  | <b>12.0</b>  | <b>18.5</b>  | <b>32.1</b>  | <b>32.4</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 3.1          | 11.4         | 17.2         | 20.4         | 23.9         |
| 현금수익비용가감         | 21.3         | 16.3         | 11.1         | 10.7         | 10.5         |
| 유형자산감가상각비        | 5.9          | 6.7          | 8.0          | 8.7          | 8.6          |
| 무형자산상각비          | 0.3          | 0.3          | 0.3          | 0.3          | 0.3          |
| 기타현금수익비용         | 15.2         | 9.2          | 0.2          | 1.8          | 1.7          |
| 운전자본 증감          | -1.8         | -10.1        | -7.9         | 1.0          | -2.1         |
| 매출채권의 감소(증가)     | -0.7         | -2.2         | 2.6          | -0.5         | -2.2         |
| 재고자산의 감소(증가)     | -1.6         | -5.7         | -4.8         | -0.6         | -1.7         |
| 매입채무의 증가(감소)     | 1.6          | 0.7          | -3.3         | 2.2          | 1.9          |
| 기타영업현금흐름         | -1.1         | -2.8         | -2.4         | -0.1         | -0.1         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-17.7</b> | <b>-20.3</b> | <b>-21.3</b> | <b>-10.0</b> | <b>-10.8</b> |
| 유형자산 처분(취득)      | -12.9        | -10.9        | -8.1         | -7.4         | -8.1         |
| 무형자산 감소(증가)      | 0.0          | -0.2         | -0.1         | 0.0          | 0.0          |
| 투자자산 감소(증가)      | -2.8         | -7.7         | -2.6         | -2.1         | -2.1         |
| 기타투자활동           | -1.9         | -1.5         | -10.5        | -0.5         | -0.5         |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>-0.2</b>  | <b>24.0</b>  | <b>4.1</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| 차입금의 증가(감소)      | -0.5         | -11.0        | 3.8          | 0.0          | 0.0          |
| 자본의 증가(감소)       | 0.3          | 31.8         | 0.4          | 0.0          | 0.0          |
| 배당금 지급           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타재무활동           | 0.0          | 3.2          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>1.6</b>   | <b>15.3</b>  | <b>2.2</b>   | <b>22.1</b>  | <b>21.6</b>  |
| 기초현금             | 13.7         | 15.4         | 30.6         | 32.9         | 55.0         |
| 기말현금             | 15.4         | 30.6         | 32.9         | 55.0         | 76.6         |

### 손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>매출액</b>      | <b>105.1</b> | <b>113.5</b> | <b>133.2</b> | <b>147.6</b> | <b>162.2</b> |
| 매출원가            | 70.9         | 73.3         | 83.6         | 91.9         | 100.0        |
| 매출총이익           | 34.2         | 40.3         | 49.6         | 55.7         | 62.3         |
| 판매비와 관리비        | 19.2         | 23.2         | 25.8         | 28.0         | 30.1         |
| <b>영업이익</b>     | <b>15.0</b>  | <b>17.0</b>  | <b>23.8</b>  | <b>27.7</b>  | <b>32.2</b>  |
| EBITDA          | 21.2         | 24.0         | 32.0         | 36.7         | 41.0         |
| 금융손익            | -0.7         | -0.9         | -0.5         | -1.2         | -1.2         |
| 관계기업등 투자손익      | -0.7         | -1.5         | -1.4         | -1.4         | -1.4         |
| 기타영업외손익         | -6.9         | -0.3         | -0.1         | 0.3          | 0.3          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>6.8</b>   | <b>14.3</b>  | <b>21.8</b>  | <b>25.4</b>  | <b>29.9</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 3.7          | 2.8          | 4.6          | 5.1          | 5.9          |
| 당기순이익           | 3.1          | 11.4         | 17.2         | 20.4         | 23.9         |
| <b>지배주주순이익</b>  | <b>2.9</b>   | <b>11.7</b>  | <b>17.7</b>  | <b>20.5</b>  | <b>23.9</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 32.5         | 35.5         | 37.2         | 37.8         | 38.4         |
| 영업이익률 (%)       | 14.3         | 15.0         | 17.8         | 18.8         | 19.8         |
| EBITDA 마진률 (%)  | 20.2         | 21.2         | 24.0         | 24.8         | 25.3         |
| 세전이익률 (%)       | 6.5          | 12.6         | 16.4         | 17.2         | 18.4         |
| 지배주주순이익률 (%)    | 2.8          | 10.3         | 13.3         | 13.9         | 14.8         |
| ROA (%)         | 2.2          | 6.9          | 8.9          | 9.1          | 9.6          |
| ROE (%)         | 4.6          | 11.5         | 13.4         | 13.6         | 13.9         |
| ROIC (%)        | 8.0          | 12.9         | 15.3         | 16.8         | 19.6         |

### 주요투자지표

| (단위: 십억원)       | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>투자지표 (배)</b> |       |       |       |       |       |
| P/E             | 0.0   | 13.9  | 6.7   | 5.7   | 4.9   |
| P/B             | 0.0   | 1.3   | 0.8   | 0.7   | 0.6   |
| EV/EBITDA       | 1.2   | 6.7   | 3.7   | 2.7   | 1.8   |
| P/S             | n/a   | 1.4   | 0.9   | 0.8   | 0.7   |
| 배당수익률 (%)       | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>성장성 (%)</b>  |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율         | 15.7  | 8.0   | 17.3  | 10.8  | 9.9   |
| 영업이익 증가율        | -8.7  | 13.0  | 39.7  | 16.6  | 16.0  |
| 세전이익 증가율        | -45.7 | 110.3 | 52.6  | 16.6  | 17.6  |
| 지배주주순이익 증가율     | -70.2 | 301.6 | 51.0  | 15.8  | 17.0  |
| EPS 증가율         | -74.7 | 237.6 | 50.1  | 15.8  | 17.0  |
| <b>안정성 (%)</b>  |       |       |       |       |       |
| 부채비율            | 86.3  | 48.8  | 48.6  | 44.1  | 39.8  |
| 유동비율            | 144.0 | 211.7 | 216.6 | 251.6 | 289.2 |
| 순차입금/자기자본       | 32.5  | -1.7  | 1.3   | -12.5 | -22.5 |
| 영업이익/금융비용       | 7.7   | 15.0  | 16.9  | 17.1  | 19.8  |
| 총차입금 (십억원)      | 43.4  | 33.2  | 38.7  | 38.7  | 38.7  |
| 순차입금 (십억원)      | 26.3  | -2.1  | 1.8   | -20.5 | -42.3 |
| <b>주당지표 (원)</b> |       |       |       |       |       |
| EPS             | 167   | 562   | 844   | 978   | 1,144 |
| BPS             | 4,567 | 5,905 | 6,706 | 7,683 | 8,828 |
| SPS             | 6,008 | 5,456 | 6,363 | 7,051 | 7,749 |
| DPS             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

동방메디컬 목표주가 추이 및 투자이건 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 당사에 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               | 투자이건<br>기준 및 기간                        | 투자등급                  | 투자이건<br>비율 | 비고              | 구분              | 투자이건<br>기준 및 기간                | 투자등급    | 투자이건<br>비율 | 비고                   |
|------------------|----------------------------------------|-----------------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|---------|------------|----------------------|
| 산업<br>(Industry) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>시장대비<br>상대수익률 | Overweight<br>(비중확대)  | 80.0%      | 시가총액 대비<br>비중확대 | 기업<br>(Company) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>절대수익률 | BUY     | 92.9%      | 절대수익률<br>15% 초과      |
|                  |                                        | Neutral<br>(중립)       | 20.0%      | 시가총액<br>수준 유지   |                 |                                | HOLD    | 7.1%       | 절대수익률<br>+15% ~ -15% |
|                  |                                        | Underweight<br>(비중축소) | 0.0%       | 시가총액<br>대비 비중축소 |                 |                                | SELL    | 0.0%       | 절대수익률<br>-15% 초과     |
|                  |                                        | 합계 100%               |            |                 |                 |                                | 합계 100% |            |                      |