



Not Rated

주가(4/18): 11,190원

시가총액: 2,304억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/18)	717.77pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,830원	9,340원
등락률	-12.8%	19.8%
수익률	절대	상대
1M	2.5%	6.4%
6M	-	-
1Y	-	-

Company Data

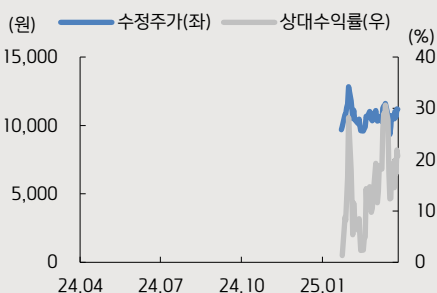
발행주식수	20,587 천주
일평균 거래량(3M)	3,860 천주
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	5,636원
주요 주주	김근식 외 3 인 49.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024	2025F
매출액	77.3	90.9	105.1	134.2
영업이익	5.5	16.5	15.0	26.4
EBITDA	11.1	21.9	21.2	34.4
세전이익	15.9	12.5	6.8	23.5
순이익	13.1	9.7	3.1	20.2
지배주주지분순이익	13.0	9.8	2.9	18.8
EPS(원)	789	559	167	1,075
증감률(%YoY)	NA	-29.2	-70.2	545.6
PER(배)	0.0	0.0	0.0	10.3
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	1.96
EV/EBITDA(배)				7.4
영업이익률(%)	7.1	18.2	14.3	19.7
ROE(%)	23.3	19.1	4.6	21.1
순차입금비용(%)	24.5	46.3	32.5	25.0

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

동방메디컬 (240550)

K-에스테틱의 다크호스



동사는 국내 한방의료기기 시장 점유율 선두 업체. 한방침 및 부항컵 등의 의료기기에서 흡수성 리프팅실 및 HA 필러 등으로 미용기기 시장 진출에 성공. 특히 미용기기의 해외 시장 진출을 통한 성장을 주목. 파트너사를 통해 제품 공급 중인 중국은 올해 제품 확대 및 JV 설립을 통한 현지 시장 공략 강화를 전망하며, 글로벌 2위 에스테틱 시장 브라질은 ANVISA 승인 이후 본격적인 필러 매출 성장을 전망

>>> 미용기기로 확장 성공한 한방 의료기기 업체

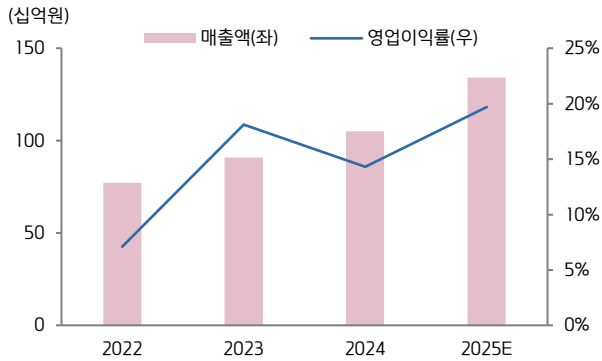
동사는 국내 한방의료기기 시장 점유율 선두 업체로, 일회용 한방침 및 일회용 부항컵, 체내 약물 주입용 등의 Needle류를 주로 생산 및 판매한다. 한방 의료기기 기술력을 바탕으로 12년 국내 최초로 흡수성 리프팅실(생분해성 봉합사, 주름 개선 및 안면거상 등에 사용)을 개발 및 출시하였으며, 그 이후 HA 필러(18년 출시) 등을 통해 미용기기 사업부문을 확장하며 동사 성장을 견인했다. 특히 필러 부문 성장을 주목하는데, 23년 매출액 157억원(YoY 104%)에 이어 24년 매출액 234억원(YoY 49%)을 기록했다. 24년 기준 매출액 비중은 필러 및 흡수성 봉합사 등의 미용기기가 59%, 한방침 및 부항컵 등의 한방의료기기가 41%를 차지한다.

>>> 해외 성과를 통한 성장 주목

동사 성장의 주요 요인인 필러 등의 미용기기는 경쟁 심화로 성장이 제한되는 국내보다 중국 및 브라질 등의 해외 시장 성과를 통해 본격적인 성장이 예상된다. 해외 시장은 바디필러 등을 통한 수요 증가 외에도, 미용기기 불법 유통에 대한 규제 강화로 인해 인증을 완료한 제품에 대한 경쟁 우위가 강화되고 있는 것으로 파악된다. 동사의 필러는 22년 중국 인허가 획득 후 주요 파트너사 신양그룹을 통해 장기 계약을 체결하였으며, 24년 브라질 B-GMP 인증 완료 후 ANVISA(식품약품 감시국) 승인을 대기 중이다. 글로벌 2위 에스테틱 시장 브라질은 최근 필러 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 승인 이후 주요 파트너사 PHD를 통해 HA 및 바디 필러 등을 유통한다. 기존 체결한 선 계약을 통해 상반기 내 승인 시, 하반기 본격적인 매출 발생을 전망한다. 필러와 독신 등 글로벌 미용 시술 수요가 증가하면서, 보완재로 리프팅실 시장 또한 빠르게 성장 중이다. 동사가 기술 경쟁력을 보유한 리프팅실은 인증을 완료한 미국과 브라질 시장을 통한 성장을 주목한다.

동사의 25년 실적은 매출액 1,342억원(YoY 28%), 영업이익 264억원(YoY 76%)을 전망한다. 미용기기 부분의 매출이 856억원(YoY 37%)으로, 하반기부터 반영될 브라질형 매출을 포함한 해외 부문 성과를 반영했다. 그 외에 글로벌 판매법인 설립 및 생산 기지 확대를 통한 성장은 26년 이후 본격화됨을 감안 시, 동사의 기업가치 재평가가 필요한 시점으로 판단된다.

동방메디컬 실적 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 키움증권

동방메디컬 주요 파트너사

So-Young International Inc.
"2,500만명 이상의 회원을 보유한 중국 최대 규모의 온라인 의료, 미용 서비스 업체"

PHD Do Brasil
"27개 도시 3만개 이상의 유통망을 통해 3,000억 이상의 매출을 시현하는 브라질 미용의료기업"

IMEiK
중국 미용의료부문 1위 업체(매출 6,000억원) 영업사원 800명, 거래처 8,000개소 확보 회사

자료: 동방메디컬, 키움증권

주요 사업 영역 및 제품

의료미용 및 기타 의료기기	한방의료기기
<p>생체 바이오 HA Filler</p> <p>조직수복용생체 재료로서 주름 또는 함몰된 피부조직을 수복하는 의료기기</p>	<p>일회용 한방침</p> <p>한의학이론에 근거, 인체의 특정부위(경혈)에 자입하여 질병을 예방·치료하는 의료기기</p>
<p>생체 바이오 흡수성 리프팅실</p> <p>체내에 흡수되는 생분해성 봉합사로서 주름개선, 안면거상 등에 사용하는 의료기기</p>	<p>일회용 부항컵</p> <p>부항요법에 사용되어 피를 뽑거나 울혈을 일으켜 질병을 예방·치료하는 의료기기</p>
<p>캐놀러 & Needle류</p> <p>체내로 약물을 주입하거나 체액을 뽑아 내기 위해 사용하는 의료기기</p>	

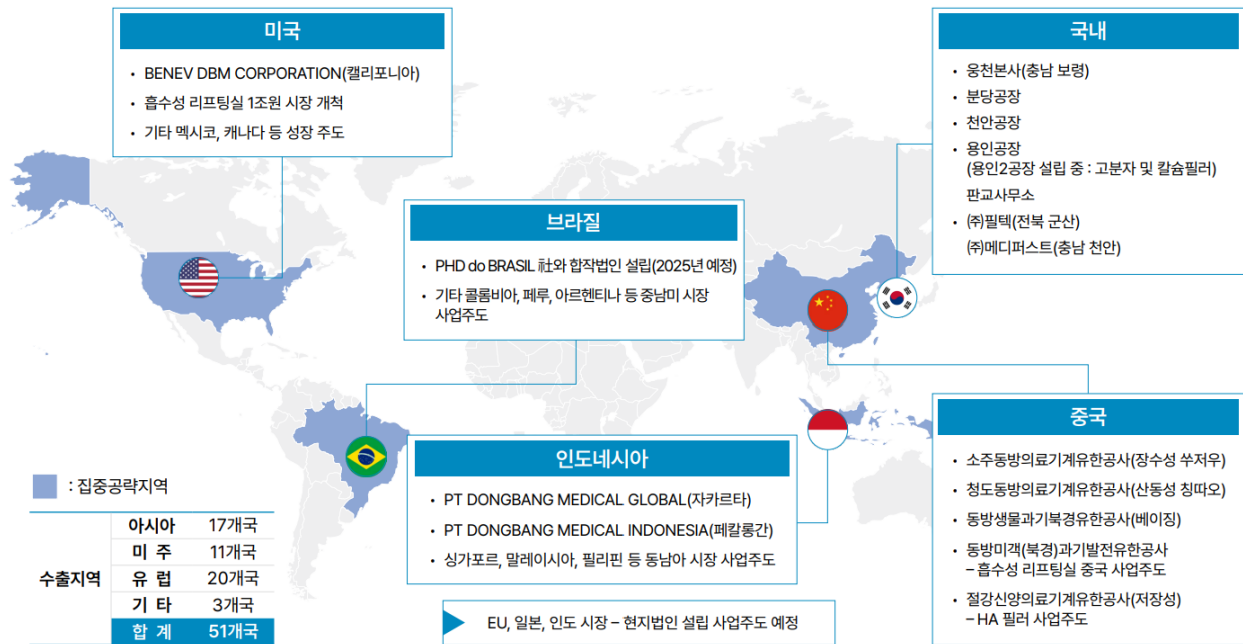
자료: 동방메디컬, 키움증권

미용기기 주요 국가에 대한 제품 허가

제품명	인허가 완료 국가	비고
Filler (조직수복용생체재료)	중국	2022년 인허가 획득 후 5년 4,080만 USD 장기계약 체결(생산 JV설립 현지화로 시장 점유율 확대)
	브라질	2025년 4월 중 ANVISA 획득 예정 (2024.10.BGMP 획득 완료)
	유럽(EU)	MDR 전환 작업 중 - MEDICAL LINE(튀르키예), BLOOM(영국)
	기타 국가	러시아, 아르헨티나, 베트남, 태국, 인도네시아, 이스라엘, 우크라이나, 조지아, 세르비아, 칠레, 페루
Thread (흡수성 리프팅실)	미국	판매JV설립 현지화로 시장 점유율 확대 - DBM
	브라질	2024년 PHD Do Brasil 사와 5년 1,750만 USD 장기계약 체결
	유럽(EU)	MDR 전환 작업 중 - Zelos(독일), V-soft(스웨덴), Taumedika(이탈리아)
	기타 국가	러시아, 인도네시아, 태국, 말레이시아, 베트남, 멕시코, 콜롬비아, 에콰도르, 아르헨티나, 도미니카, 페루, 칠레, 과테말라, 엘살바도르, 카자흐스탄, 조지아, 튀르키예, 이스라엘, UAE, 이란

자료: 동방메디컬, 키움증권

글로벌 시장 경쟁력 확대



자료: 동방메디컬, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	0.0	77.3	90.9	105.1	134.2
매출원가	0.0	57.8	59.9	70.9	96.0
매출총이익	0.0	19.5	31.0	34.2	38.2
판관비	0.0	14.0	14.5	19.2	11.7
영업이익	0.0	5.5	16.5	15.0	26.4
EBITDA	0.0	11.1	21.9	21.2	34.4
영업외손익	0.0	10.4	-4.0	-8.3	-3.0
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
이자비용	0.0	1.1	2.6	2.0	2.0
외환관련이익	0.0	1.5	0.7	1.8	0.9
외환관련손실	0.0	0.8	0.9	0.7	0.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-0.7
기타	0.0	10.8	-0.6	-6.9	-1.2
법인세차감전이익	0.0	15.9	12.5	6.8	23.5
법인세비용	0.0	2.8	2.8	3.7	3.3
계속사업순손익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
당기순이익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
지배주주순이익	0.0	13.0	9.8	2.9	18.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	17.6	15.6	27.7
영업이익 증감율	NA	NA	200.0	-9.1	76.0
EBITDA 증감율	NA	NA	97.3	-3.2	62.3
지배주주순이익 증감율	NA	NA	-24.6	-70.4	548.3
EPS 증감율	NA	NA	-29.2	-70.2	545.6
매출총이익율(%)	0.0	25.2	34.1	32.5	28.5
영업이익율(%)	0.0	7.1	18.2	14.3	19.7
EBITDA Margin(%)	0.0	14.4	24.1	20.2	25.6
지배주주순이익율(%)	0.0	16.8	10.8	2.8	14.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	0.0	59.8	63.4	72.6	89.5
현금 및 현금성자산	0.0	18.5	13.7	15.4	17.2
단기금융자산	0.0	1.2	3.2	1.8	1.0
매출채권 및 기타채권	0.0	14.2	15.2	19.7	25.2
재고자산	0.0	23.6	29.2	32.7	41.7
기타유동자산	0.0	2.3	2.1	3.0	4.4
비유동자산	0.0	53.2	53.6	77.8	85.1
투자자산	0.0	6.7	5.5	8.9	14.2
유형자산	0.0	41.1	39.7	55.9	58.1
무형자산	0.0	5.0	1.7	1.8	1.6
기타비유동자산	0.0	0.4	6.7	11.2	11.2
자산총계	0.0	113.1	117.0	150.4	174.6
유동부채	0.0	39.9	53.6	50.4	54.5
매입채무 및 기타채무	0.0	15.0	12.6	16.5	20.6
단기금융부채	0.0	19.8	26.5	29.9	29.9
기타유동부채	0.0	5.1	14.5	4.0	4.0
비유동부채	0.0	17.3	16.3	19.3	19.3
장기금융부채	0.0	13.6	12.3	13.5	13.5
기타비유동부채	0.0	3.7	4.0	5.8	5.8
부채총계	0.0	57.2	69.9	69.6	73.8
지배지분	0.0	55.5	46.8	79.9	98.6
자본금	0.0	9.5	7.4	8.7	8.7
자본잉여금	0.0	40.6	9.6	36.2	36.2
기타자본	0.0	-9.2	1.1	1.5	1.5
기타포괄손익누계액	0.0	-0.3	-0.5	0.6	0.5
이익잉여금	0.0	14.8	29.2	32.9	51.7
비지배지분	0.0	0.4	0.3	0.8	2.2
자본총계	0.0	55.9	47.1	80.7	100.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	0.0	9.9	6.3	18.5	25.4
당기순이익	0.0	13.1	9.7	3.1	20.2
비현금항목의 가감	0.0	-0.2	13.8	21.3	22.0
유형자산감가상각비	0.0	4.3	5.2	5.9	7.7
무형자산감가상각비	0.0	1.3	0.3	0.3	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	-0.8	-0.7	0.0
기타	0.0	-5.8	9.1	15.8	14.1
영업활동자산부채증감	0.0	-3.0	-13.7	-1.8	-11.8
매출채권및기타채권의감소	0.0	-0.8	-0.8	-0.7	-5.4
재고자산의감소	0.0	-6.1	-4.5	-1.6	-9.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	2.7	-5.6	1.6	4.1
기타	0.0	1.2	-2.8	-1.1	-1.5
기타현금흐름	0.0	0.0	-3.5	-4.1	-5.0
투자활동 현금흐름	0.0	-0.4	-7.7	-17.7	-17.0
유형자산의 취득	0.0	-6.2	-4.5	-13.1	-10.0
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-6.7	1.3	-3.4	-5.3
단기금융자산의감소(증가)	0.0	-1.2	-2.0	1.4	0.8
기타	0.0	13.7	-2.3	-2.7	-2.5
재무활동 현금흐름	0.0	3.6	-3.5	-0.2	-0.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.4	-2.9	0.3	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	15.0	0.0	0.3	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	-11.8	-0.6	-0.8	-0.8
기타현금흐름	0.0	0.0	-0.1	1.0	-5.8
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	13.1	-5.0	1.6	1.8
기초현금 및 현금성자산	0.0	5.4	18.8	13.7	15.4
기말현금 및 현금성자산	0.0	18.5	13.7	15.4	17.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS		789	559	167	1,075
BPS		3,172	2,674	4,567	5,636
CFPS		782	1,346	1,398	2,412
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER		0.0	0.0	0.0	10.3
PER(최고)		0.0	0.0		
PER(최저)		0.0	0.0		
PBR		0.00	0.00	0.00	1.96
PBR(최고)		0.00	0.00		
PBR(최저)		0.00	0.00		
PSR		0.00	0.00	0.00	1.44
PCFR		0.0	0.0	0.0	4.6
EV/EBITDA					7.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)		0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.0
ROA		11.6	8.5	2.3	12.4
ROE		23.3	19.1	4.6	21.1
ROIC		6.8	14.6	8.4	22.4
매출채권회전율		10.9	6.2	6.0	6.0
재고자산회전율		6.5	3.4	3.4	3.6
부채비율		102.3	148.3	86.3	73.2
순차입금비율	-	24.5	46.3	32.5	25.0
이자보상배율		5.2	6.3	7.7	13.5
총차입금	0.0	33.4	38.8	43.4	43.4
순차입금	0.0	13.7	21.8	26.2	25.2
NOPLAT	0.0	11.1	21.9	21.2	34.4
FCF	0.0	1.0	-3.5	-2.1	8.9

Compliance Notice

- 당사는 4월 18일 현재 '동방메디컬(240550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%