기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2025. 8. 11.

파마리서치 (214450)

포모리서치

Buy(Maintain)

목표주가: 810,000원

주가(8/8): 664,000원

시가총액: 68,987억 원

의료기기 Analyst 신민수

alstn0527@kiwoom.com

2Q25 실적은 매출액 1,406억, 영업이익 559억으로 시장 기대치를 각각 +1.9%, +6.2% 상회했습니다. 분기 GPM은 76.2%로, 수익성이 뛰어난 '리쥬란'의 매출 비중이 상승하며 사상 최고치를 경신했습니다. 중국인 단체관광객 무비자 입국 한시적 허용에 힘입어 내수 '리쥬란' 고성장 유지, EU 파트너십 계약 완료, 화장품 외형 성장 등으로 하반기에도 QoQ 성장을 이어갈 것으로 전망합니다. 목표주가를 81만 원으로 +15.7% 상향하고, 커버리지 내 TOP PICK 의견을 제시합니다.

Stock Data

KOSDAQ (8/8)		809.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	664,000 원	167,700원
등락률	0.0%	295.9%
수익률	절대	상대
1M	12.9%	9.4%
6M	149.6%	129.2%
1Y	286.7%	256.1%

Company Data

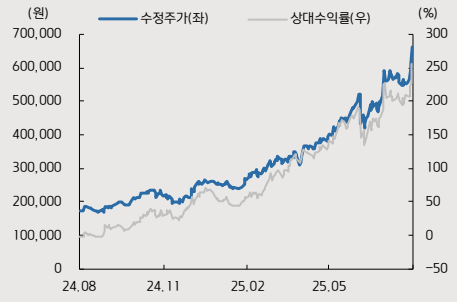
발행주식수		10,390 천주
일평균 거래량(3M)		129천주
외국인 지분율		18.4%
배당수익률(2025E)		0.2%
BPS(2025E)		63,280원
주요 주주	정상수 외 7 인	34.9%

투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	261.0	350.1	581.1	724.7
영업이익	92.3	126.1	232.4	303.3
EBITDA	104.3	139.7	246.2	316.5
세전이익	100.7	115.8	257.4	332.2
순이익	77.3	88.9	202.1	260.8
지배주주지분순이익	76.6	92.0	202.1	260.8
EPS(원)	7,481	8,608	17,294	22,550
증감률(%,YoY)	86.4	15.1	100.9	30.4
PER(배)	14.6	30.5	35.2	27.0
PBR(배)	2.61	5.69	9.61	7.15
EV/EBITDA(배)	9.9	18.2	24.1	17.9
영업이익률(%)	35.4	36.0	40.0	41.9
ROE(%)	19.7	18.9	31.8	30.4
순차입금비율(%)	-27.5	-42.5	-54.4	-67.6

자료: 키움증권

Price Trend



>>> 내수 성장을 막을 수 없습니다

2Q25 실적은 매출액 1,406억(YoY +69.2%, QoQ +20.3%; 컨센서스 +1.9% 상회, 당사 추정치 +3.8% 상회), 영업이익 559억(YoY +81.7%, QoQ +24.9%, 영업이익률 39.7%; 컨센서스 +6.2%, 당사 추정치 +1.6% 상회)을 기록했다.

매출총이익률이 76.2%로 법인 설립 후 사상 최고치를 경신했다. 수익성이 가장 뛰어난 '리쥬란'의 매출 비중이 상승하면서 레버리지 효과가 일어나는 중이다. 판관비가 TV 광고 40억 원, 국내외 온오프라인 마케팅비 40억 원 등이 발생하여 영업이익률은 39.7%를 기록했고, 이는 역대 2번째로 높은 수준이다.

의료기기 내수: 2Q25 매출액 607억(YoY +93.5%, QoQ +25.7%)을 기록했다. 어떠한 미용 시술을 받든 '리쥬란'을 기본 시술로 삼는 트렌드 덕분에 외국인 의료 관광 수요를 많이 흡수할 수 있었다. **오는 9월 29일부터 중국 단체 관광객(유커) 무비자 입국이 '26년 6월까지 한시적으로 적용되어 외국인 특수 효과가 유지될 것**으로 판단한다.

〉〉 **'25년 연간 매출액 2,395억(YoY +74.4%)을 전망**한다.

의료기기 수출: 2Q25 매출액 243억(YoY +109.1%, QoQ +14.7%)을 기록했다. 중국으로의 수출 강세를 비롯하여 동유럽과 북유럽 개별 계약에 따른 초도 물량 출하, 동남아시아 권역 트렌드 지속이 이어지는 중이다.

〉〉 **'25년 연간 매출액 1,167억(YoY +107.7%)을 전망**한다.

화장품 수출: 2Q25 매출액 195억(YoY +72.3%, QoQ +13.1%)을 기록했다. 기존에 진행하던 '리쥬란' 화장품 라인업, 미국으로 출하하는 시술용 도포형 '리쥬란' 둘 다 QoQ 성장세를 기록한 것으로 추정한다.

〉〉 **'25년 연간 매출액 861억(YoY +86.0%)을 전망**한다.

>>> 무엇이 두려운가, 목표주가 +15.7% 상향

선행 4개분기 EPS 전망치 24,076원에 목표 PER 33배를 적용하여 목표주가 810,000원을 제시(기존 700,000원 대비 +15.7% 상향)한다.

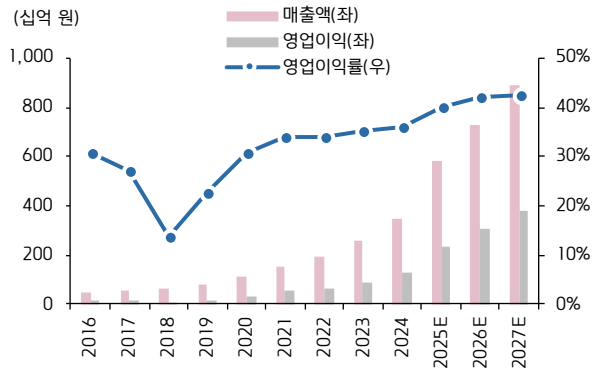
여전히 주요 지표 3가지(구글 트렌드 지수, 관세청 수출 데이터, 외국인 의료관광 소비액) 모두 견조한 추세를 이어가고 있다. 사업적으로는 하이난 특구 지역 '리쥬란' 3등급 의료기기 사업 진행, 3Q25 유럽 파트너사 계약 체결 후 연내 초도 물량 출하 등으로 실적 규모가 꾸준히 성장할 여지가 남아있다. 시가총액 상승에 따른 MSCI 지수 편입 기대감 형성 등의 정성적 요인도 유효하고, M&A를 통한 비유기적 성장 전략도 생각해볼 수 있다. **커버리지 내 TOP PICK 의견**을 제시하고, **연말까지의 꾸준한 주가 상승세를 전망**한다.

파마리서치 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	74.7	83.1	89.2	103.1	116.9	140.6	154.1	169.5	350.1	581.1	724.7
YoY	*34.8%*	*24.4%*	*29.7%*	*47.3%*	*56.5%*	*69.2%*	*72.8%*	*64.4%*	*34.1%*	*66.0%*	*24.7%*
의약품	**16.3**	**17.9**	**16.1**	**14.2**	**17.2**	**20.5**	**20.6**	**18.9**	**64.5**	**77.1**	**81.4**
내수	10.1	9.4	10.0	8.7	10.6	13.4	12.0	11.1	38.2	47.1	46.2
수출	6.2	8.5	6.1	5.5	6.6	7.0	8.6	7.8	26.3	30.1	35.2
의료기기	**38.4**	**43.0**	**50.7**	**61.5**	**69.5**	**85.0**	**95.9**	**105.9**	**193.5**	**356.2**	**443.8**
내수	28.1	31.4	36.0	41.9	48.3	60.7	63.5	67.0	137.4	239.5	276.4
수출	10.3	11.6	14.7	19.6	21.2	24.3	32.4	38.9	56.2	116.7	167.4
화장품	**17.7**	**19.9**	**16.9**	**23.2**	**27.9**	**30.8**	**34.6**	**41.2**	**77.7**	**134.4**	**186.2**
내수	8.2	8.6	5.9	8.8	10.7	11.3	12.5	13.8	31.4	48.3	52.9
수출	9.5	11.3	11.1	14.5	17.2	19.5	22.1	27.4	46.3	86.1	133.3
기타	**2.3**	**2.3**	**5.5**	**4.2**	**2.4**	**4.4**	**3.1**	**3.5**	**14.3**	**13.4**	**13.2**
내수	2.3	2.3	5.0	4.4	2.1	3.3	3.0	3.3	14.0	11.7	12.6
수출	0.0	0.0	0.5	-0.2	0.3	1.1	0.1	0.2	0.3	1.7	0.6
매출원가	22.9	23.9	24.6	27.4	31.5	33.4	38.5	41.8	98.9	145.2	177.5
매출원가율	30.7%	28.7%	27.6%	26.6%	26.9%	23.8%	25.0%	24.6%	28.2%	25.0%	24.5%
매출총이익	51.8	59.2	64.6	75.7	85.4	107.2	115.6	127.7	251.2	435.9	547.1
매출총이익률	69.3%	71.3%	72.4%	73.4%	73.1%	76.2%	75.0%	75.4%	71.8%	75.0%	75.5%
판매비와관리비	25.1	28.5	29.6	42.0	40.7	51.3	51.1	60.5	125.2	203.6	243.8
판관비율	33.6%	34.3%	33.2%	40.7%	34.8%	36.5%	33.1%	35.7%	35.8%	35.0%	33.6%
영업이익	26.7	30.8	34.9	33.7	44.7	55.9	64.5	67.2	126.1	232.4	303.3
YoY	*28.6%*	*30.1%*	*27.0%*	*65.4%*	*67.7%*	*81.7%*	*84.8%*	*99.5%*	*36.6%*	*84.3%*	*30.5%*
영업이익률	35.7%	37.0%	39.1%	32.7%	38.3%	39.7%	41.9%	39.7%	36.0%	40.0%	41.9%
당기순이익	18.3	28.7	25.5	16.4	36.0	42.0	60.1	63.9	88.9	202.1	260.8
YoY	*-0.1%*	*89.1%*	*-9.5%*	*5.5%*	*96.8%*	*46.4%*	*135.7%*	*289.3%*	*15.1%*	*127.2%*	*29.1%*
당기순이익률	24.5%	34.6%	28.6%	15.9%	30.8%	29.9%	39.0%	37.7%	25.4%	34.8%	36.0%

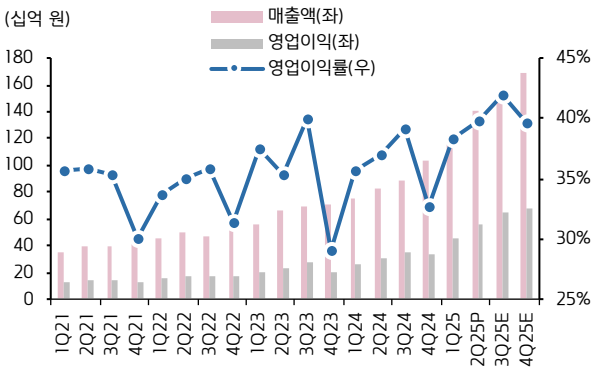
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 연간 실적 추이 및 전망



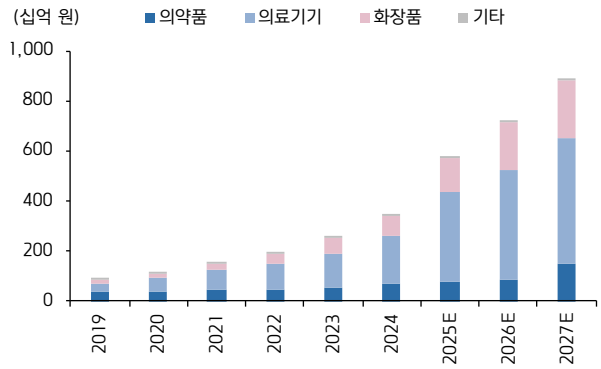
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 분기 실적 추이 및 전망



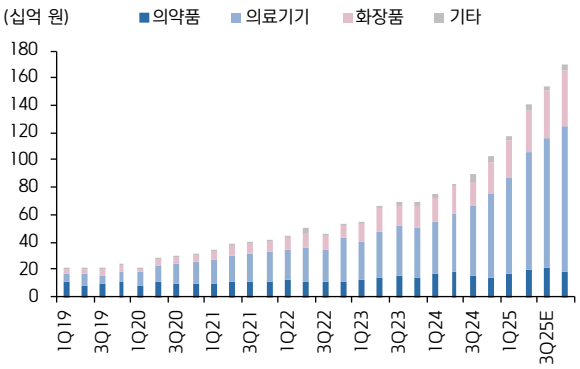
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



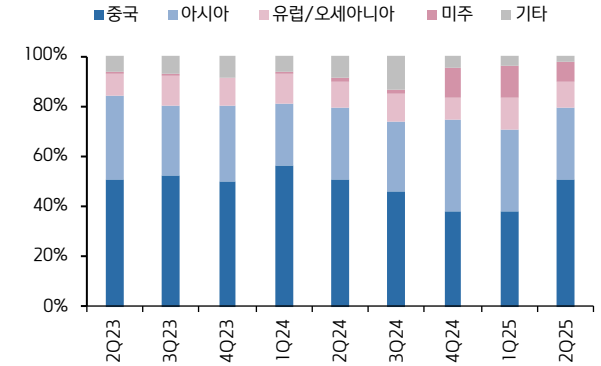
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



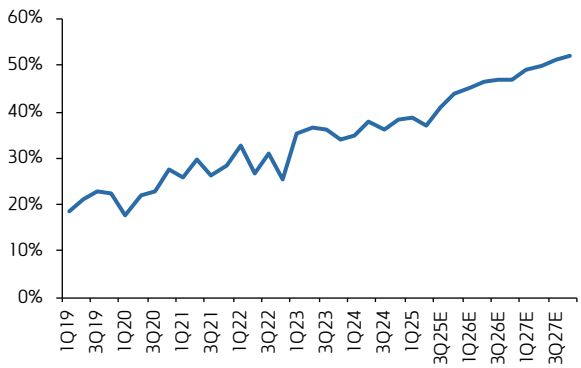
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 지역별 분기 수출 비중 추이 및 전망



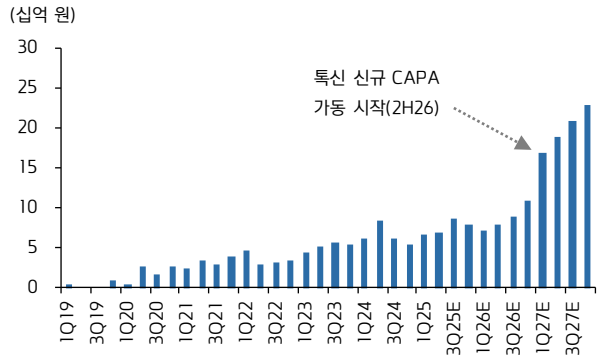
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 분기 매출액 수출 비중 추이 및 전망



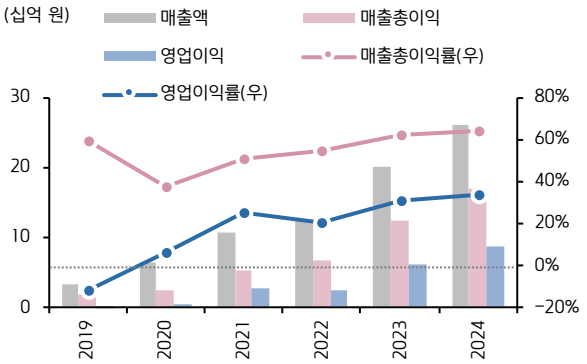
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 분기별 의약품 해외 매출액 추이 및 전망



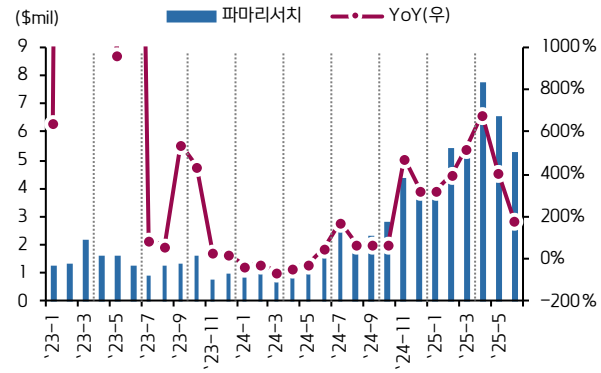
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

톡신 자회사 파마리서치바이오 연간 실적 추이



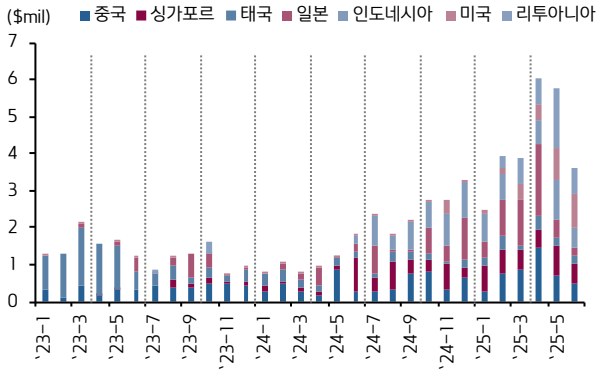
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

강원도 강릉시 필러 월간 관세청 수출 데이터



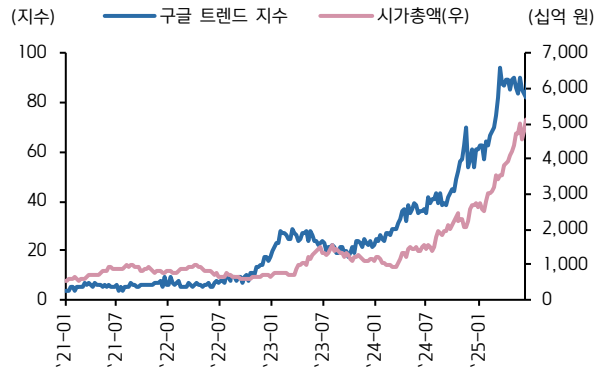
주) 파마리서치 추정
주2) HS 코드: 3304.99.9000
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

강원도 강릉시 주요 국가별 필러 관세청 수출 데이터



주) 파마리서치 추정
주2) HS 코드: 3304.99.9000
자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

'리쥬란' 구글 트렌드 지수와 파마리서치 시가총액



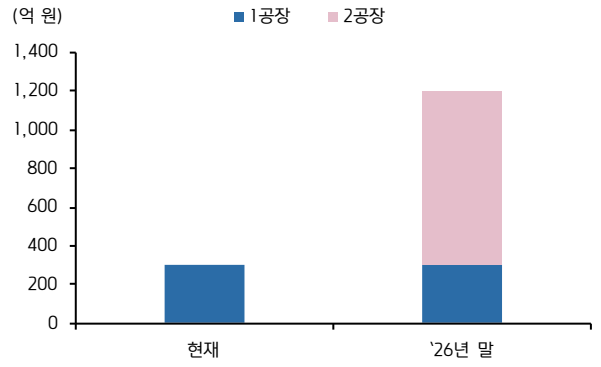
주) 검색어 기반 상대적인 트렌드 지수, 0은 데이터 양이 부족함을, 100은 데이터가 가장 많음을 의미함
자료: Google Trends, 키움증권 리서치센터

시가총액과 높은 상관계수 보인 구글 트렌드 지수

기간	구글 트렌드 지수와 시가총액 간의 상관계수	3개월 지연시킨 두 지표 간의 상관계수
2021~현재	0.9308	0.9521
2022~현재	0.9311	0.9596
2023~현재	0.9392	0.9710
2024~현재	0.9430	0.9598

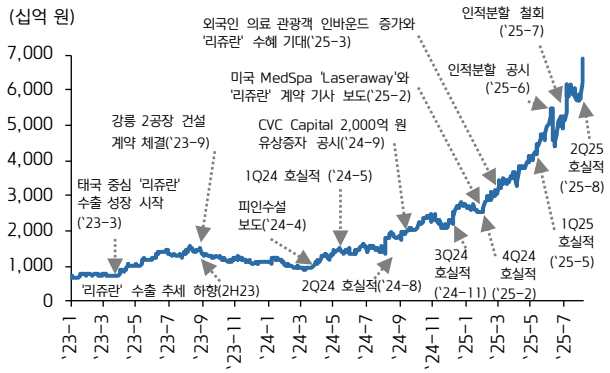
자료: Google Trends, FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치바이오 톡신 CAPA 증설



자료: 파마리서치바이오, 키움증권 리서치센터

파마리서치 시가총액 추이 분석



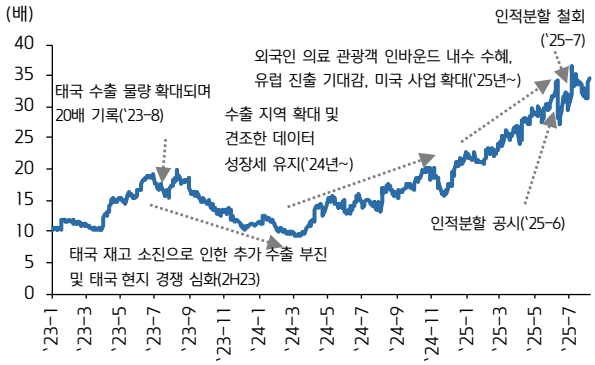
자료: FnGuide, 언론보도, 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 목표주가 산정 내용

선행 4 개분기 EPS 전망치	24,076 원
목표 PER	33 배
목표 주가	**805,095 원**
조정	**810,000 원**
현재 주가	664,000 원
상승 여력	**22.0%**

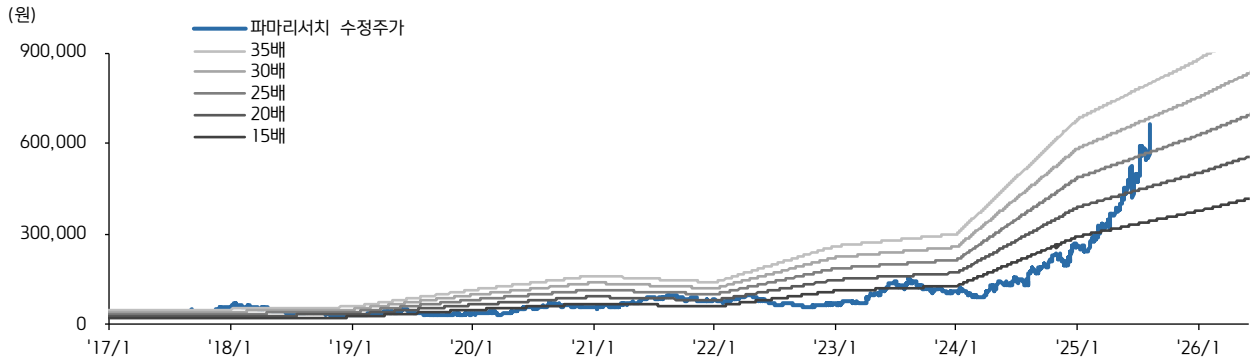
자료: 키움증권 리서치센터

파마리서치 12개월 선행 PER 추이



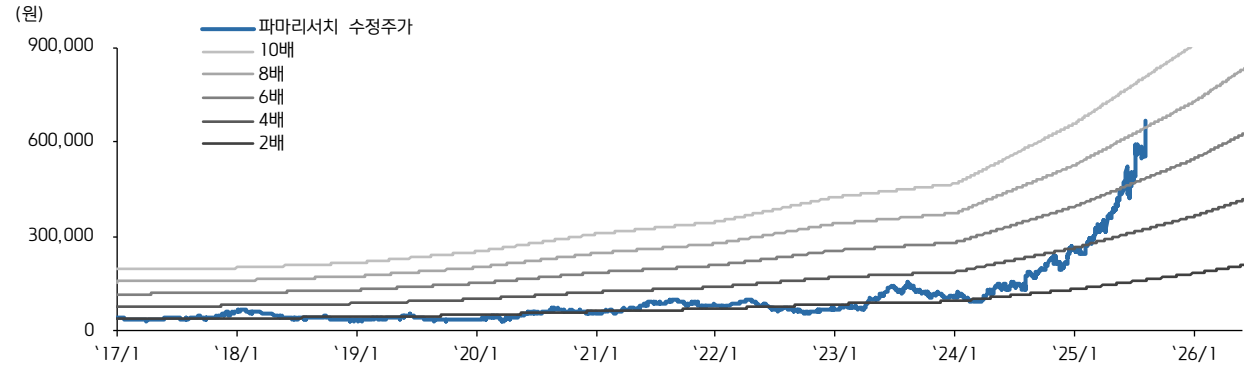
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 12개월 선행 PER BAND CHART



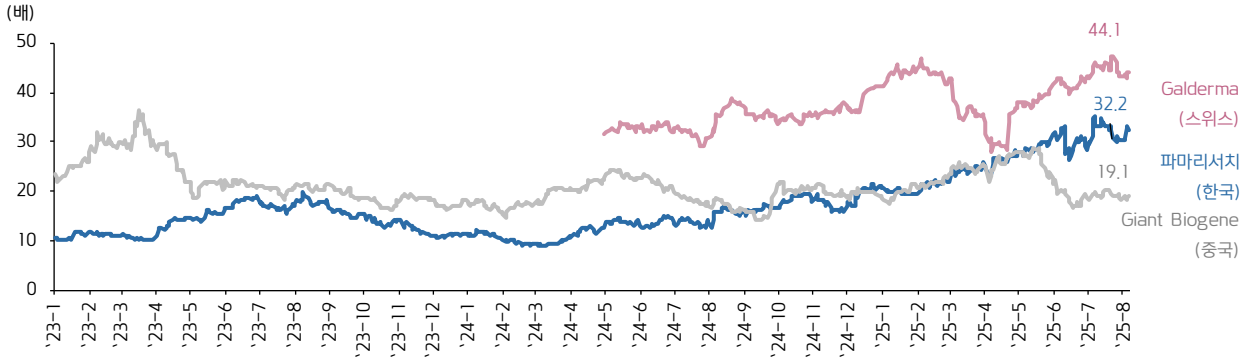
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 12개월 선행 PBR BAND CHART



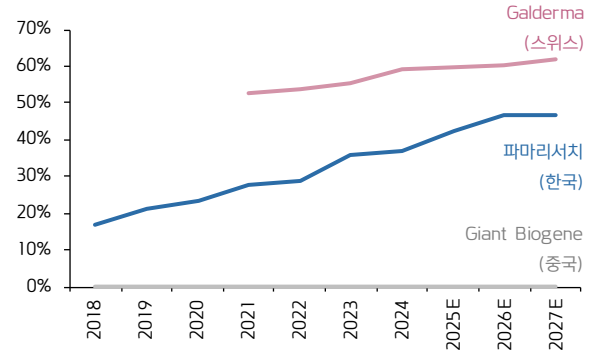
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Galderma, Giant Biogene과 비교 시 크게 부담스럽지 않은 파마리서치의 12개월 선행 PER



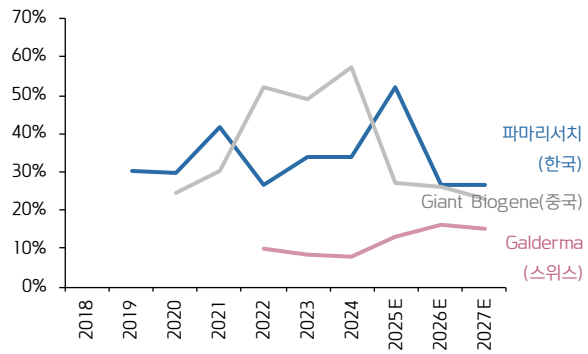
주) Galderma는 '24년 3월 상장
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 peer 업체 간의 해외 매출액 비중 비교



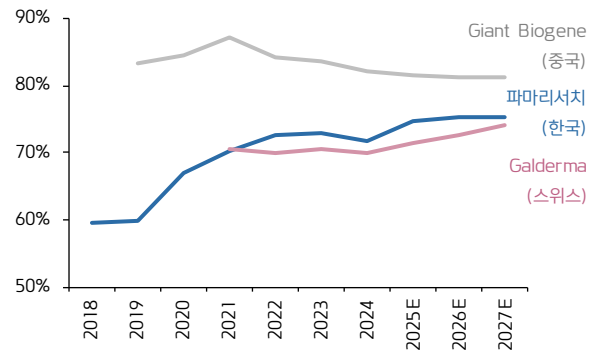
주) Giant Biogene은 해외 매출 비중 0%
주2) 해외 업체 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치센터

주요 peer 업체 간의 매출액 성장률 비교



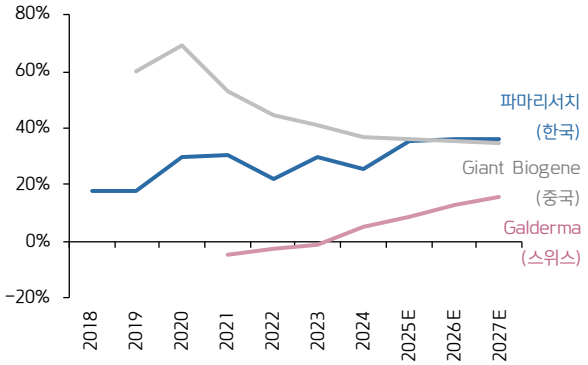
주) 해외 업체 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치센터

주요 peer 업체 간의 매출총이익률 비교



주) 해외 업체 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치센터

주요 peer 업체 간의 당기순이익률 비교



주) 해외 업체 전망치는 Bloomberg Consensus
자료: Bloomberg, 각 사, 키움증권 리서치센터

파마리서치 '리쥬란' 품목 해외 인허가 획득 국가

대륙	아시아	유럽 및 오세아니아	아메리카	중동
국가명	싱가포르(4Q17)	우크라이나	칠레	UAE(3Q24)
	말레이시아(1Q18)	벨라루스	멕시코	이스라엘(1Q25)
	인도네시아(1Q19)	리투아니아	페루(1Q25)	이라크(1Q25)
	중국*(1Q20)	튀르키예		
	태국(3Q22)	호주(3Q23)		
	베트남	뉴질랜드		
	카자흐스탄	체코(3Q24)		
	필리핀	덴마크(3Q24)		
	대만(3Q24)	스웨덴(3Q24)		
	우즈베키스탄(1Q25)	핀란드(3Q24)		
	홍콩(1Q25)	노르웨이(3Q24)		
	미얀마(1Q25)	불가리아(4Q24)		
		알바니아(4Q24)		
		유럽 MDR(4Q24)		

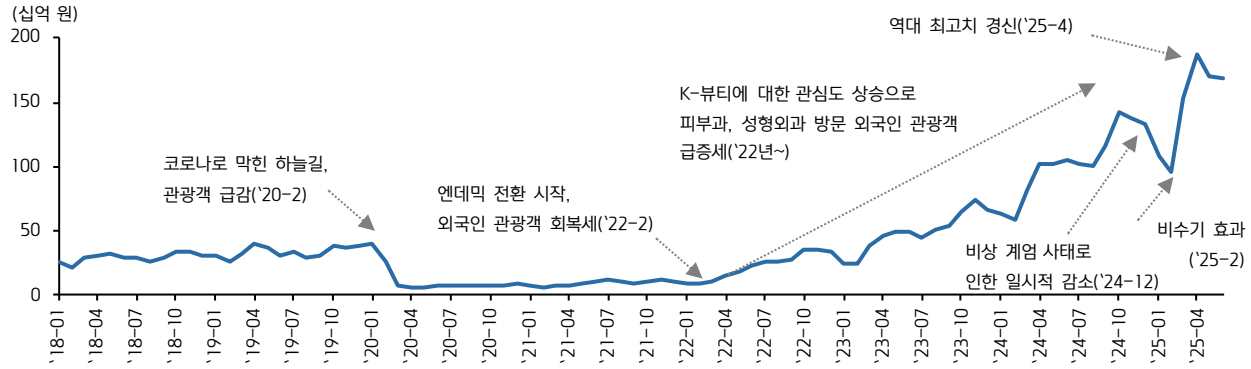
주) 별표(*) 표시는 2등급 의료기기 허가
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 '리쥬란' 외 품목 해외 인허가 획득 국가

CLEVIEL	CONJURAN	REJURAN COSMETIC
Asia	*Asia*	*Asia*
• 대만 • 인도네시아 • 싱가포르 • 태국 • 홍콩	• 싱가포르 • 태국 • 말레이시아	• 중국 • 일본 • 태국 • 싱가포르 • 말레이시아 • 대만 • 홍콩
Europe/Oceania	*Europe/Oceania*	*Europe/Oceania*
	• 우크라이나	• 우크라이나 • 호주 • 러시아
		America
		• 미국

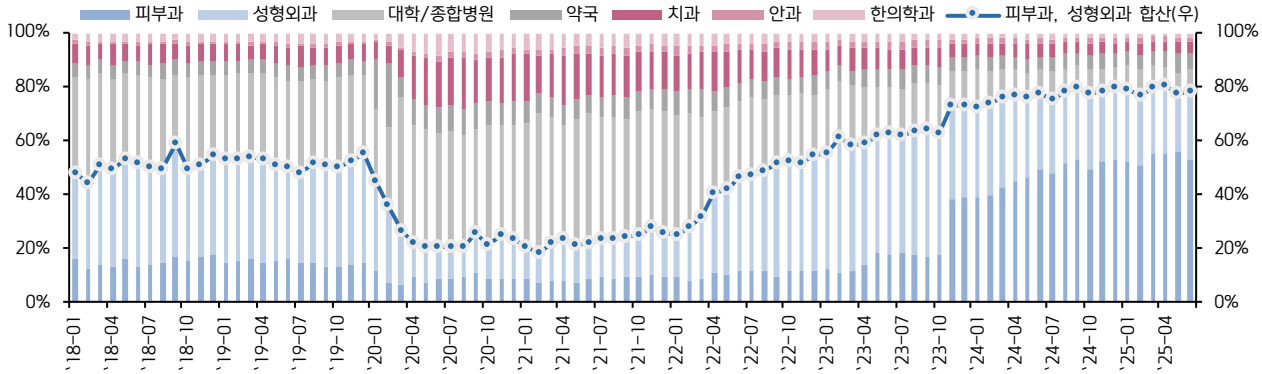
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비액 추이



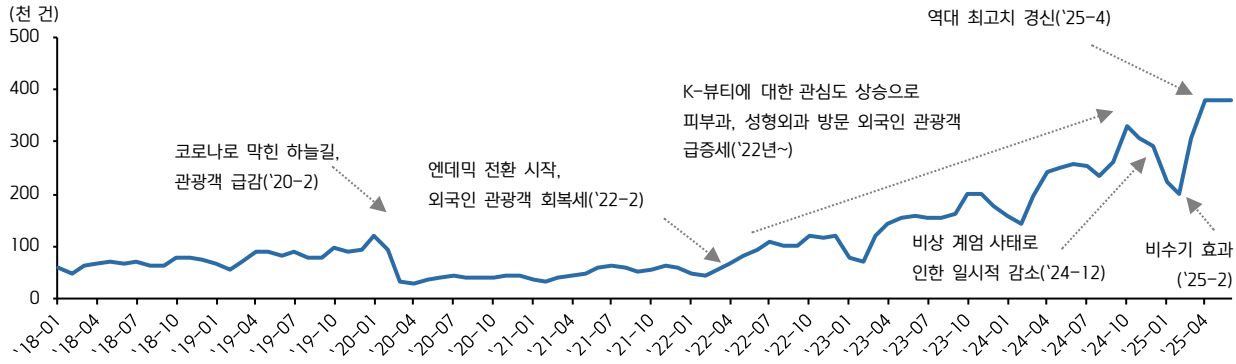
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



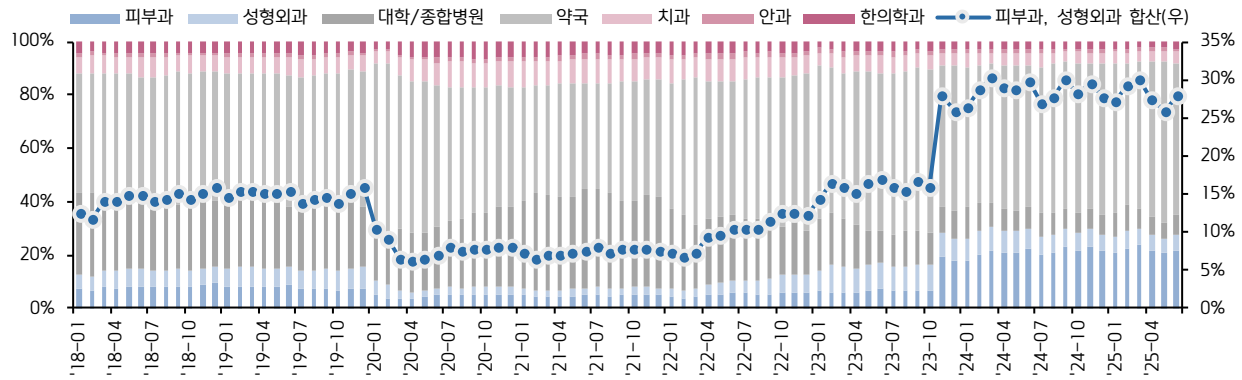
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비건수 추이



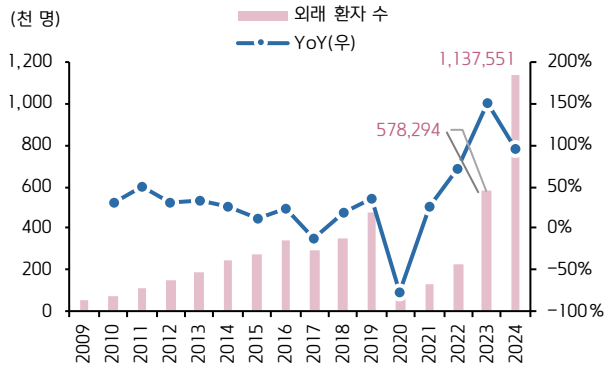
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비건수 진료과목별 비율 추이



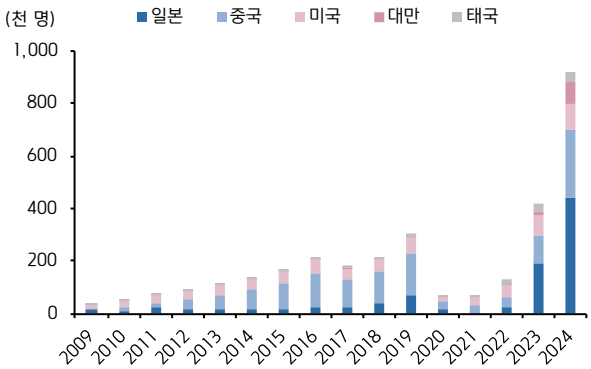
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

연간 대한민국 방문 외국인 실환자 수 추이



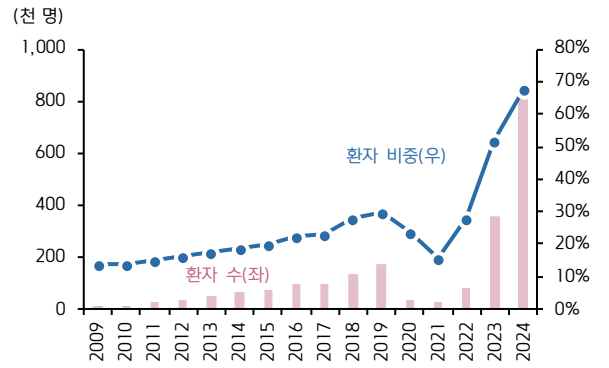
주) 중복내원 횟수 제외한 실환자 수 기준
주2) 입원 환자 제외한 외래 환자 기준
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

주요 국적별 외국인 환자 현황



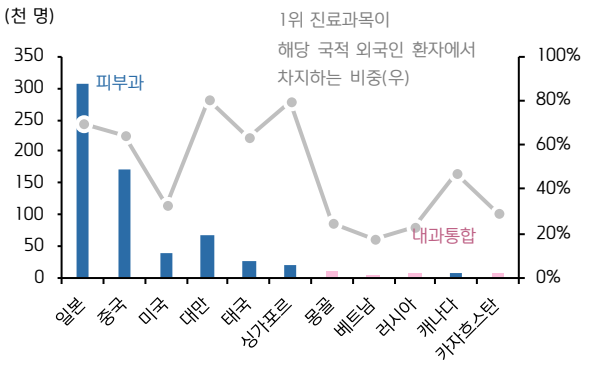
주) 중복내원 횟수 제외한 실환자 수 기준
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

연간 외국인 환자 중 피부과 + 성형외과 합산 환자 수



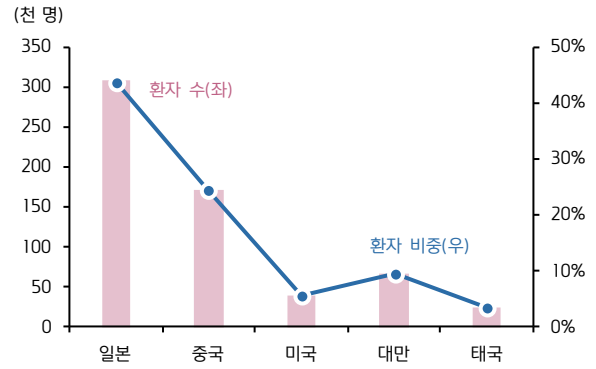
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

'24년 주요 국적별 외국인 환자 수 1위 진료과목



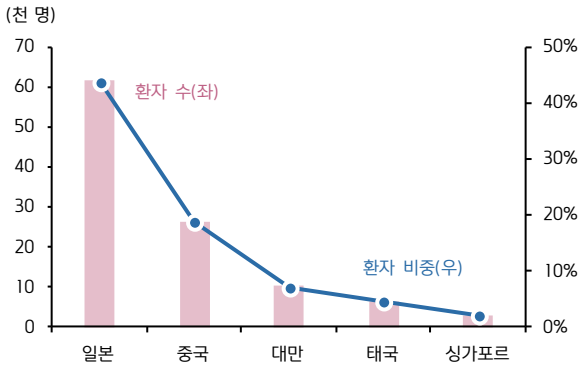
주) 파란색은 환자 수 1위 진료과목이 피부과인 국가를 뜻함
주2) 자주색은 환자 수 1위 진료과목이 내과통합인 국가를 뜻함
주3) 내과통합 = 가정의학과, 일반내과 등 내과 11개과 통합
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

'24년 국내 피부과 외국인 환자 수 상위 5개국



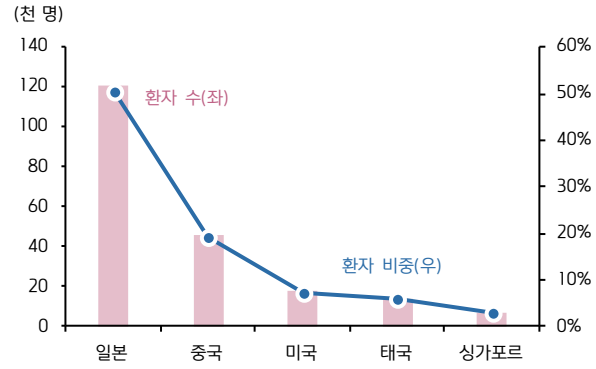
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'24년 국내 성형외과 외국인 환자 수 상위 5개국



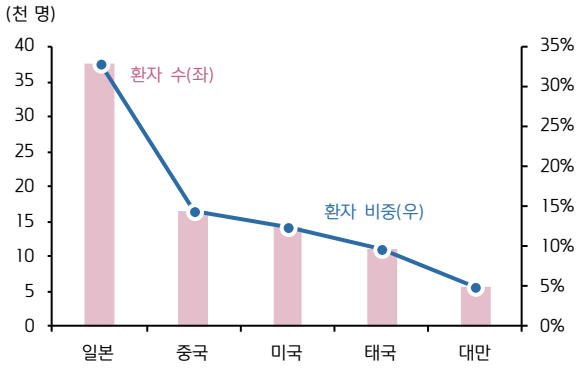
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'23년 국내 피부과 외국인 환자 수 상위 5개국



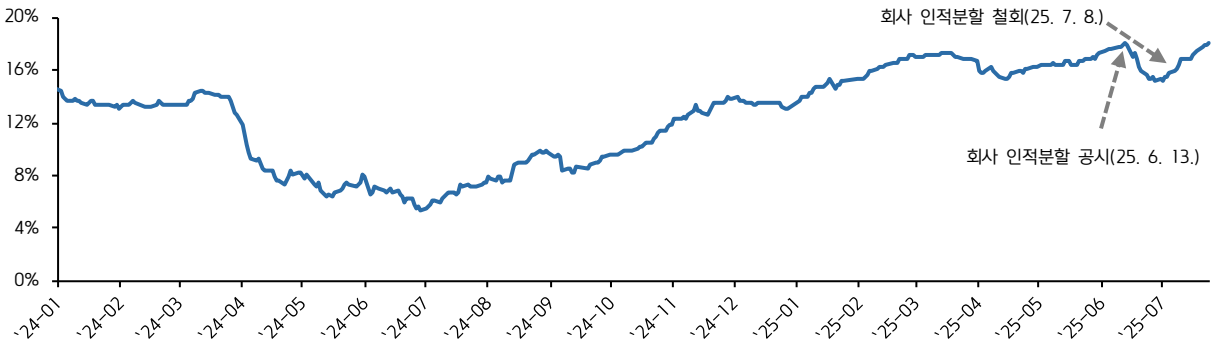
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'23년 국내 성형외과 외국인 환자 수 상위 5개국



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

분할 전후 파마리서치 외국인 지분율 추이



자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	261.0	350.1	581.1	724.7	892.2
매출원가	70.8	98.9	145.2	177.5	226.6
매출총이익	190.3	251.2	435.9	547.1	665.7
판관비	98.0	125.2	203.6	243.8	285.9
영업이익	92.3	126.1	232.4	303.3	379.8
EBITDA	104.3	139.7	246.2	316.5	396.1
영업외손익	8.4	-10.2	25.1	28.9	37.2
이자수익	7.4	10.2	14.1	20.2	28.5
이자비용	3.0	4.6	4.6	4.6	4.6
외환관련이익	1.5	6.7	5.1	5.1	5.1
외환관련손실	1.9	1.7	1.4	1.4	1.4
종속 및 관계기업손익	0.7	6.0	0.5	0.5	0.5
기타	3.7	-26.8	11.4	9.1	9.1
법인세차감전이익	100.7	115.8	257.4	332.2	416.9
법인세비용	23.4	26.9	55.3	71.4	89.6
계속사업순손익	77.3	88.9	202.1	260.8	327.3
당기순이익	77.3	88.9	202.1	260.8	327.3
지배주주순이익	76.6	92.0	202.1	260.8	327.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	34.0	34.1	66.0	24.7	23.1
영업이익 증감율	40.0	36.6	84.3	30.5	25.2
EBITDA 증감율	36.3	33.9	76.2	28.6	25.2
지배주주순이익 증감율	88.8	20.1	119.7	29.0	25.5
EPS 증감율	86.4	15.1	100.9	30.4	25.5
매출총이익율(%)	72.9	71.8	75.0	75.5	74.6
영업이익률(%)	35.4	36.0	40.0	41.9	42.6
EBITDA Margin(%)	40.0	39.9	42.4	43.7	44.4
지배주주순이익률(%)	29.3	26.3	34.8	36.0	36.7

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	256.5	554.5	792.8	1,105.0	1,521.0
현금 및 현금성자산	67.2	165.3	323.3	579.4	931.6
단기금융자산	94.4	286.1	300.4	315.4	331.1
매출채권 및 기타채권	34.7	42.5	70.6	88.0	108.3
재고자산	50.2	57.3	95.1	118.7	146.1
기타유동자산	10.0	3.3	3.4	3.5	3.9
비유동자산	278.8	301.2	285.8	271.1	253.2
투자자산	103.0	88.2	86.6	85.0	83.5
유형자산	123.1	147.3	137.2	127.0	113.1
무형자산	32.0	33.4	29.7	26.7	24.3
기타비유동자산	20.7	32.3	32.3	32.4	32.3
자산총계	535.3	855.7	1,078.7	1,376.1	1,774.2
유동부채	65.9	82.8	113.3	159.6	240.0
매입채무 및 기타채무	19.0	40.2	70.7	117.0	197.3
단기금융부채	33.0	12.5	12.5	12.5	12.5
기타유동부채	13.9	30.1	30.1	30.1	30.2
비유동부채	7.2	203.4	203.4	203.4	203.4
장기금융부채	1.3	197.0	197.0	197.0	197.0
기타비유동부채	5.9	6.4	6.4	6.4	6.4
부채총계	73.1	286.3	316.8	363.1	443.4
지배지분	433.1	539.4	731.8	983.1	1,300.8
자본금	5.2	5.3	5.2	5.2	5.2
자본잉여금	175.4	197.3	197.3	197.3	197.3
기타자본	-4.6	-4.6	-4.6	-4.6	-4.6
기타포괄손익누계액	-3.6	-1.6	0.3	2.1	4.0
이익잉여금	260.8	343.1	533.7	783.1	1,099.0
비지배지분	29.1	30.0	30.0	30.0	30.0
자본총계	462.2	569.4	761.9	1,013.1	1,330.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	64.9	138.1	195.2	292.0	388.9
당기순이익	77.3	88.9	202.1	260.8	327.3
비현금항목의 가감	27.8	61.0	72.6	81.9	95.0
유형자산감가상각비	8.4	9.8	10.1	10.2	13.9
무형자산감가상각비	3.5	3.8	3.7	3.0	2.4
지분법평가손익	-1.8	-7.0	0.0	0.0	0.0
기타	17.7	54.4	58.8	68.7	78.7
영업활동자산부채증감	-30.7	0.4	-33.5	5.2	32.4
매출채권및기타채권의감소	-0.3	-5.2	-28.0	-17.4	-20.3
재고자산의감소	-28.2	-11.9	-37.8	-23.5	-27.4
매입채무및기타채무의증가	-0.3	15.9	30.5	46.3	80.3
기타	-1.9	1.6	1.8	-0.2	-0.2
기타현금흐름	-9.5	-12.2	-46.0	-55.9	-65.8
투자활동 현금흐름	-44.7	-225.5	-22.8	-23.5	-24.2
유형자산의 취득	-12.1	-36.4	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-2.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-57.9	14.9	1.6	1.6	1.6
단기금융자산의감소(증가)	18.2	-191.7	-14.3	-15.0	-15.8
기타	7.7	-10.0	-10.1	-10.1	-10.0
재무활동 현금흐름	-26.0	182.6	168.8	170.9	170.9
차입금의 증가(감소)	-16.8	10.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-7.5	-10.1	-13.4	-11.4	-11.4
기타	-1.7	182.3	182.3	182.3	182.3
기타현금흐름	0.0	2.9	-183.3	-183.3	-183.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-5.7	98.1	158.0	256.1	352.2
기초현금 및 현금성자산	72.9	67.2	165.3	323.3	579.4
기말현금 및 현금성자산	67.2	165.3	323.3	579.4	931.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,481	8,608	17,294	22,550	28,300
BPS	41,966	46,161	63,280	85,003	112,475
CFPS	10,268	14,022	23,505	29,632	36,516
DPS	950	1,100	1,100	1,100	1,100
주가배수(배)					
PER	14.6	30.5	35.2	27.0	21.5
PER(최고)	21.1	31.4	35.6		
PER(최저)	8.7	10.1	13.5		
PBR	2.61	5.69	9.61	7.15	5.41
PBR(최고)	3.77	5.85	9.72		
PBR(최저)	1.55	1.88	3.69		
PSR	4.29	8.02	12.23	9.70	7.88
PCFR	10.7	18.7	25.9	20.5	16.7
EV/EBITDA	9.9	18.2	24.1	17.9	13.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	12.5	12.8	5.7	4.4	3.5
배당수익률(%,보통주,현금)	0.9	0.4	0.2	0.2	0.2
ROA	15.2	12.8	20.9	21.2	20.8
ROE	19.7	18.9	31.8	30.4	28.7
ROIC	36.0	42.0	79.7	103.3	151.3
매출채권회전율	7.5	9.1	10.3	9.1	9.1
재고자산회전율	7.0	6.5	7.6	6.8	6.7
부채비율	15.8	50.3	41.6	35.8	33.3
순차입금비율	-27.5	-42.5	-54.4	-67.6	-79.1
이자보상배율	30.9	27.2	50.1	65.5	81.9
총차입금	34.3	209.5	209.5	209.5	209.5
순차입금	-127.3	-241.9	-414.2	-685.3	-1,053.2
EBITDA	104.3	139.7	246.2	316.5	396.1
FCF	42.7	67.4	162.7	256.4	346.8

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 현재 '파마리서치(214450)' 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

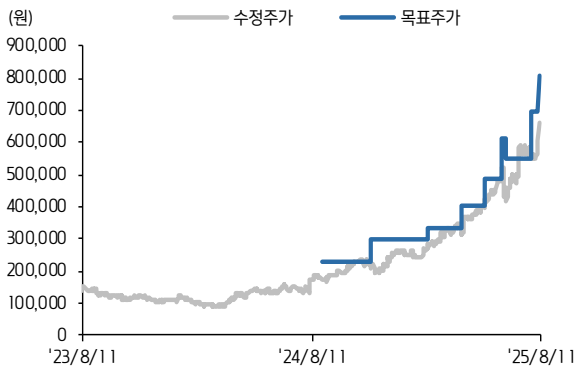
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
파마리서치	2024-08-27	Buy(Initiate)	230,000원	6개월	-11.12	2.39
(214450)	2024-11-14	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-31.73	-27.00
	2024-11-27	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-20.13	-8.83
	2025-02-11	Buy(Maintain)	330,000원	6개월	-5.39	6.06
	2025-04-07	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-6.91	0.38
	2025-05-14	Buy(Maintain)	490,000원	6개월	-8.60	-2.04
	2025-06-09	Buy(Maintain)	610,000원	6개월	-21.18	-14.26
	2025-06-16	Buy(Maintain)	550,000원	6개월	-5.25	8.00
	2025-07-28	Buy(Maintain)	700,000원	6개월	-18.30	-5.14
	2025-08-11	Buy(Maintain)	810,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



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 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%