



### Buy(Maintain)

목표주가: 490,000원  
주가(5/13): 398,000원  
시가총액: 41,828억 원



의료기기 Analyst 신민수  
alstn0527@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ (5/13)		731.88pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	401,500 원	127,500원	
등락률	-0.9%	212.2%	
수익률	절대	상대	
	1M	8.7%	5.3%
	6M	89.5%	76.5%
	1Y	171.9%	220.2%

#### Company Data

발행주식수	10,510 천주
일평균 거래량(3M)	85천주
외국인 지분율	16.4%
배당수익률(2025E)	0.3%
BPS(2025E)	60,043원
주요 주주	정상수 외 7인 34.5%

#### 투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	261.0	350.1	507.7	625.2
영업이익	92.3	126.1	199.0	264.3
EBITDA	104.3	139.7	212.8	277.4
세전이익	100.7	115.8	220.2	291.0
순이익	77.3	88.9	171.8	227.0
지배주주지분순이익	76.6	92.0	171.8	227.0
EPS(원)	7,481	8,608	14,701	19,425
증감률(% YoY)	86.4	15.1	70.8	32.1
PER(배)	14.6	30.5	27.1	20.5
PBR(배)	2.61	5.69	6.63	5.06
EV/EBITDA(배)	9.9	18.2	17.9	12.9
영업이익률(%)	35.4	36.0	39.2	42.3
ROE(%)	19.7	18.9	27.7	28.0
순차입금비율(%)	-27.5	-42.5	-55.0	-68.1

자료: 키움증권

#### Price Trend



## 파마리서치 (214450)

늦었다고 생각할 때가 진짜 늦었다, 그러니 지금 시작해라



1Q25 매출액은 1,169억(컨센서스 +11.3% 상회), 영업이익은 447억(컨센서스 +8.2% 상회)을 기록했습니다. 국내외 모두 '리슈란' 수요가 굳건히 성장하고 있어 외형과 마진 개선을 주도했습니다. 화장품 내수 면세점과 올리브영 채널이 선방하였고, 미국 시술용 화장품 '리슈란' 침투가 빠르게 진행 중입니다. 여러 사업부에서 모두 좋은 모습을 보이고 있고, 트렌드 지표가 여전히 꺾이지 않았습니다. 목표주가 산출에 쓰이는 PER을 +10% 상향하여 목표주가는 +22.5% 상향했습니다.

### >>> 5개분기 연속 어닝 서프라이즈, 외형과 마진 모두 성장세

1Q25 실적은 매출액 1,169억(YoY +56.5%, QoQ +13.4%; 컨센서스 대비 +11.3%, 당사 추정치 +7.3% 상회), 영업이익 447억(YoY +67.7%, QoQ +32.7%, 영업이익률 38.3%; 컨센서스 대비 +8.2% 상회, 당사 추정치 부합)을 기록했다. 전사 매출액 QoQ 성장세는 4Q22부터 9개분기 연속으로 이어져오고 있다. 판관비도 별다른 이슈 없이 무난하게 집행되어 영업이익률도 역대 1분기 중 가장 높은 38.3%를 기록했다.

의료기기 내수: 1Q25 매출액 483억(YoY +71.9%)을 기록했다. 한국에서의 한국인 '리슈란' 수요도 증가하고, 외국인 의료 관광객 수해도 보고 있다. '25년 4월 외국인 의료 소비액은 약 1,877억(YoY +83.4%, MoM +22.5%)로 역대 최고치를 다시 경신했다. 또한, 외국인들의 '리슈란' 내수 증가는 잠재적인 '리슈란' 수출 증가로 이어질 수 있다는 점이 고무적이다. 시술 후 약 6개월이 지나면 효능이 약해지기에 귀국 후 추가 시술로 이어질 가능성이 높기 때문이다.

>> '25년 연간 매출액 2,093억(YoY +52.4%)을 전망한다.

의료기기 수출: 1Q25 매출액 212억(YoY +105.9%)을 기록했다. 아시아 권역 '리슈란' 런칭 국가에서 꾸준히 시술 건수가 증가하고 있다. 전년 동기 대비 2배 넘는 성장세는 유럽 판매 파트너사를 찾기도 전에 달성한 점이 눈에 띈다. 유럽 판매 개시는 2H25부터 시작하여 '26년 본격적인 확장에 나설 계획이다.

>> '25년 연간 매출액 948억(YoY +68.7%)을 전망한다.

화장품 내수: 1Q25 매출액 107억(YoY +29.8%)을 기록했다. 우려했던 면세점 채널 선방, 올리브영 채널 판매 안착에 성공하며 좋은 모습을 보였다.

>> '25년 연간 매출액 415억(YoY +32.2%)을 전망한다.

화장품 수출: 1Q25 매출액 172억(YoY +81.6%)을 기록했다. 미국향 시술용 화장품 매출액을 약 20억 만들며 시장에 빠르게 침투 중이다. 미국으로의 시술용 제품 매출액 전망치를 '25년 130억 → '26년 326억으로 상향 조정한다.

>> '25년 연간 매출액 771억(YoY +66.4%)을 전망한다.

### >>> 중요한 건 꺾이지 않은 트렌드, 목표주가 +22.5% 상향

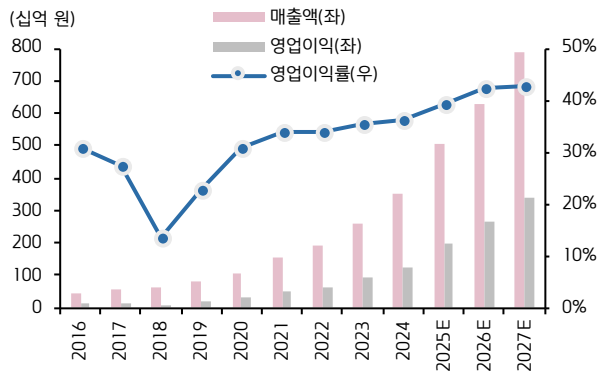
'25년 EPS 전망치 14,701원에 목표 PER 33배를 적용하여 목표주가 490,000원으로 상향한다(기존 400,000원 대비 +22.5%). 여전히 구글 트렌드 등 소비재의 흐름을 파악할 수 있는 지표들이 꺾이지 않았다. 업황이 좋고, 기업 개별적으로도 탄탄한 브랜드 파워가 흔들리지 않을 것으로 판단한다. 이에 목표주가 산출 과정에 쓰이는 목표 PER을 +10% 상향(기존 30배 ▶ 33배)했다.

파마리서치 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	74.7	83.1	89.2	103.1	116.9	123.5	128.6	138.7	350.1	507.7	625.2
YoY	34.8%	24.4%	29.7%	47.3%	56.5%	48.6%	44.1%	34.6%	34.1%	45.0%	23.1%
의약품	16.3	17.9	16.1	14.2	17.2	18.9	19.6	17.9	64.5	73.6	85.9
내수	10.1	9.4	10.0	8.7	10.6	10.1	11.0	10.1	38.2	41.7	46.2
수출	6.2	8.5	6.1	5.5	6.6	8.8	8.6	7.8	26.3	31.8	39.7
의료기기	38.4	43.0	50.7	61.5	69.5	73.8	76.9	84.0	193.5	304.1	364.3
내수	28.1	31.4	36.0	41.9	48.3	50.9	53.2	57.0	137.4	209.3	233.9
수출	10.3	11.6	14.7	19.6	21.2	22.9	23.7	27.0	56.2	94.8	130.4
화장품	17.7	19.9	16.9	23.2	27.9	28.0	29.1	33.5	77.7	118.6	161.8
내수	8.2	8.6	5.9	8.8	10.7	9.8	10.0	11.1	31.4	41.5	46.9
수출	9.5	11.3	11.1	14.5	17.2	18.3	19.1	22.4	46.3	77.1	114.9
기타	2.3	2.3	5.5	4.2	2.4	2.8	3.0	3.3	14.3	11.5	13.2
내수	2.3	2.3	5.0	4.4	2.1	2.7	2.9	3.1	14.0	10.7	12.6
수출	0.0	0.0	0.5	-0.2	0.3	0.2	0.1	0.2	0.3	0.8	0.6
매출원가	22.9	23.9	24.6	27.4	31.5	31.9	33.1	34.9	98.9	131.3	158.6
매출원가율	30.7%	28.7%	27.6%	26.6%	26.9%	25.8%	25.7%	25.1%	28.2%	25.9%	25.4%
매출총이익	51.8	59.2	64.6	75.7	85.4	91.6	95.5	103.9	251.2	376.5	466.6
매출총이익률	69.3%	71.3%	72.4%	73.4%	73.1%	74.2%	74.3%	74.9%	71.8%	74.1%	74.6%
판매비와관리비	25.1	28.5	29.6	42.0	40.7	41.2	42.5	53.1	125.2	177.4	202.3
판매비율	33.6%	34.3%	33.2%	40.7%	34.8%	33.3%	33.0%	38.3%	35.8%	34.9%	32.4%
영업이익	26.7	30.8	34.9	33.7	44.7	50.4	53.0	50.8	126.1	199.0	264.3
YoY	28.6%	30.1%	27.0%	65.4%	67.7%	63.9%	51.9%	50.8%	36.6%	57.9%	32.8%
영업이익률	35.7%	37.0%	39.1%	32.7%	38.3%	40.8%	41.3%	36.6%	36.0%	39.2%	42.3%
당기순이익	18.3	28.7	25.5	16.4	36.6	44.1	46.7	44.4	88.9	171.8	227.0
YoY	-0.1%	89.1%	-9.5%	5.5%	100.1%	53.4%	82.9%	170.8%	15.1%	93.1%	32.1%
당기순이익률	24.5%	34.6%	28.6%	15.9%	31.3%	35.7%	36.3%	32.0%	25.4%	33.8%	36.3%

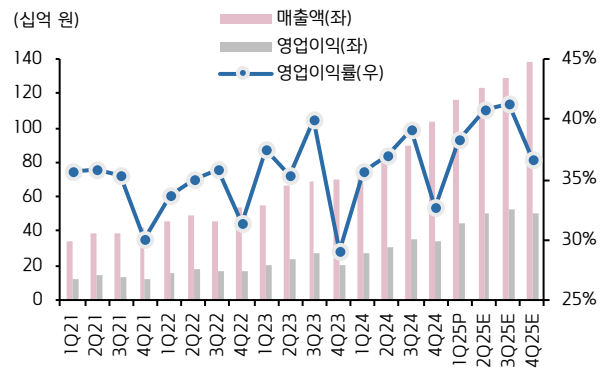
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 연간 실적 추이 및 전망



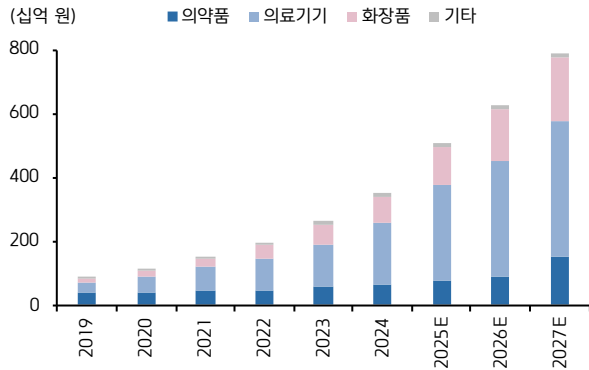
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 분기 실적 추이 및 전망



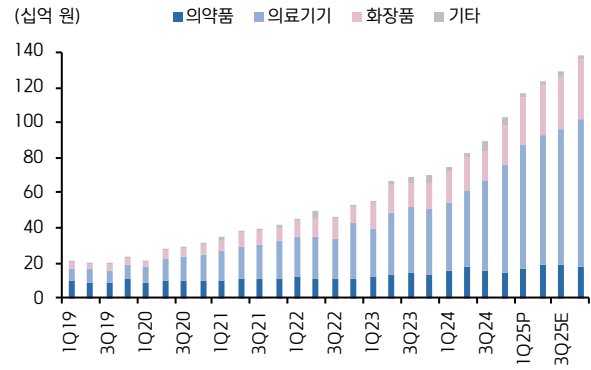
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



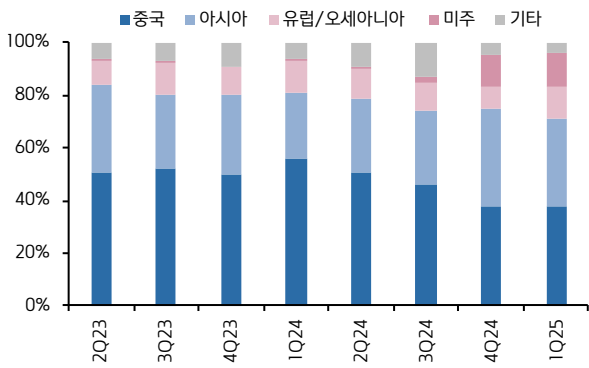
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 사업부별 분기 매출액 추이 및 전망



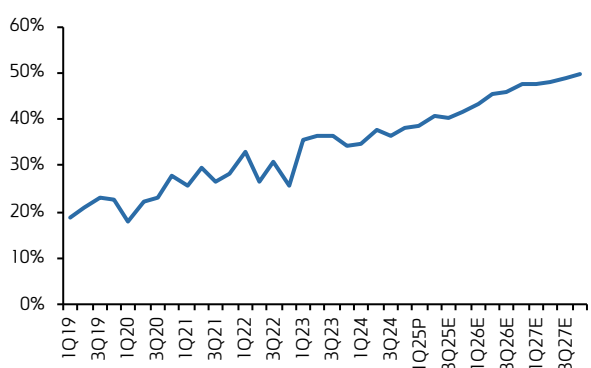
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 지역별 분기 수출 비중 추이 및 전망



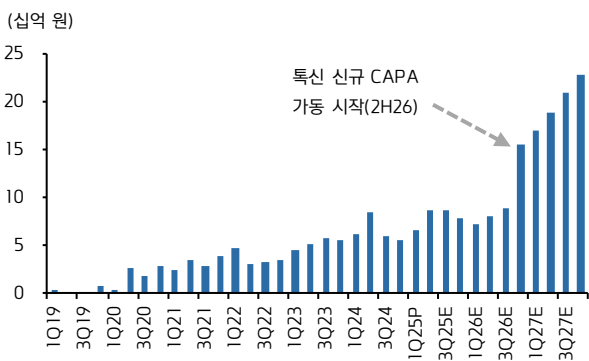
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 분기 매출액 수출 비중 추이 및 전망



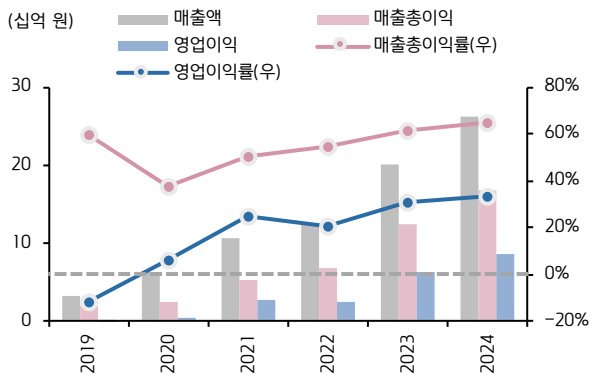
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 분기별 의약품 해외 매출액 추이 및 전망



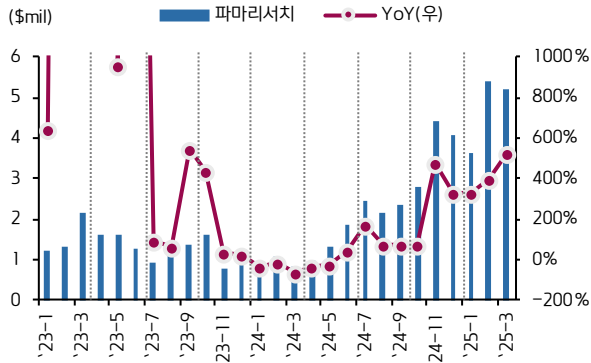
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

특신 자회사 파마리서치바이오 연간 실적 추이



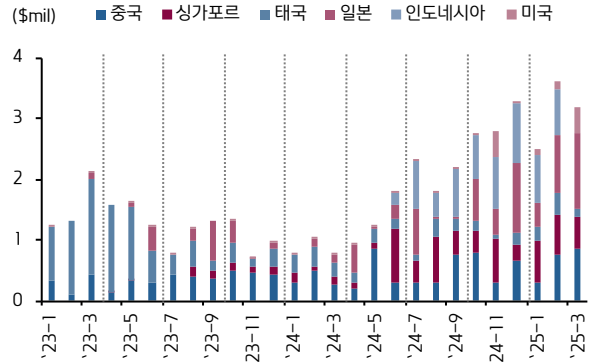
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

강원도 강릉시 필러 월간 관세청 수출 데이터



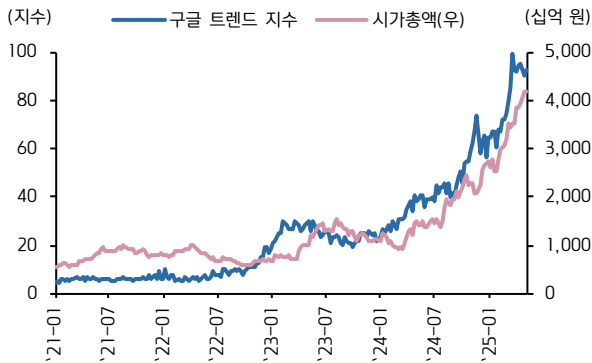
주) 파마리서치 추정  
 주2) HS 코드: 3304.99.9000  
 자료: 관세청, 키움증권 리서치센터

강원도 강릉시 주요 국가별 필러 관세청 수출 데이터



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

'리주란' 구글 트렌드 지수와 파마리서치 시가총액



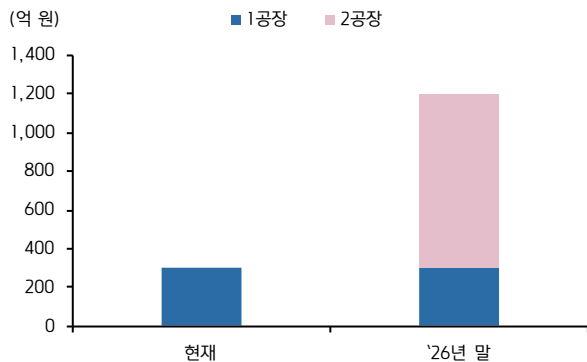
주) 검색어 기반 상대적인 트렌드 지수, 0은 데이터 양이 부족함을, 100은 데이터가 가장 많음을 의미함  
 자료: Google Trends, 키움증권 리서치센터

시가총액과 높은 상관계수 보인 구글 트렌드 지수

기간	구글 트렌드 지수와 시가총액 간의 상관계수	3개월 지연시킨 두 지표 간의 상관계수
2021~현재	0.9368	0.9360
2022~현재	0.9370	0.9440
2023~현재	0.9440	0.9578
2024~현재	0.9632	0.9310

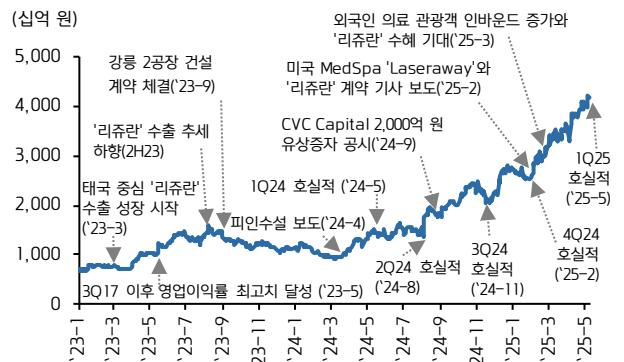
자료: Google Trends, FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치바이오 특신 CAPA 증설



자료: 파마리서치바이오, 키움증권 리서치센터

파마리서치 시가총액 추이 분석



자료: FnGuide, 언론보도, 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 목표주가 산정 내용

2025년 EPS 전망치	14,701 원
목표 PER	33 배
<b>목표 주가</b>	<b>485,130 원</b>
<b>조정</b>	<b>490,000 원</b>
현재 주가	398,000 원
<b>상승 여력</b>	<b>23.1%</b>

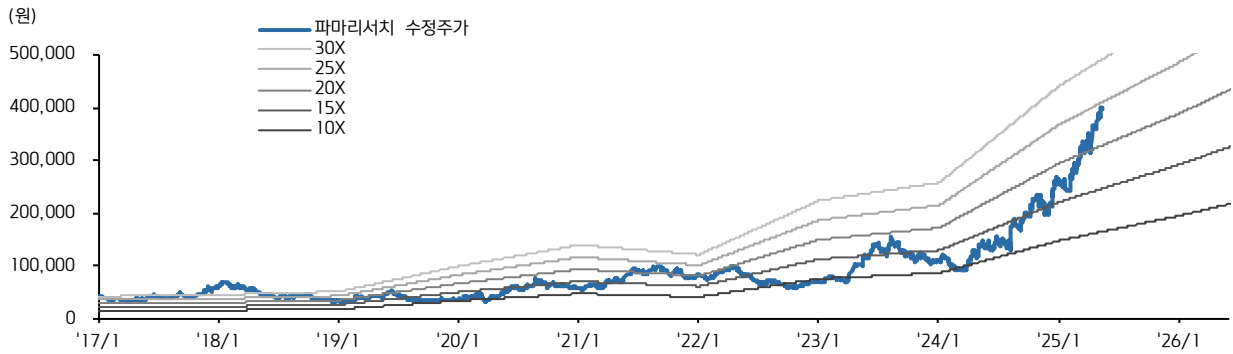
자료: 키움증권 리서치센터

파마리서치 12개월 선행 PER 추이



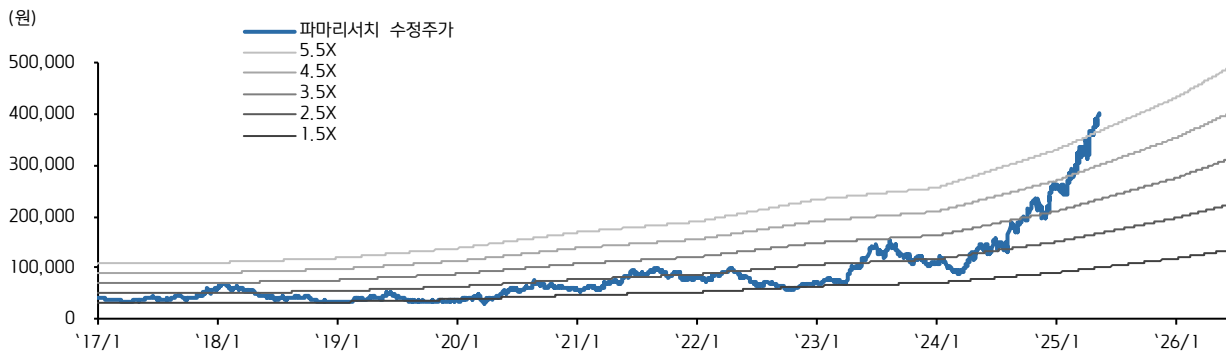
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 12개월 선행 PER BAND CHART



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 12개월 선행 PBR BAND CHART



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파마리서치 '리쥘란' 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)		

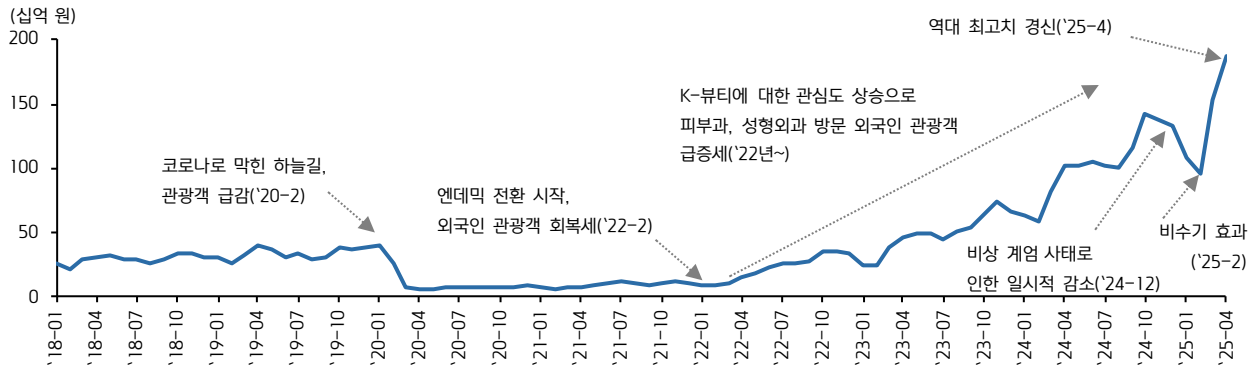
주) 별표(\*) 표시는 2등급 의료기기 허가  
 자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

파마리서치 '리쥘란' 외 품목 해외 인허가 획득 국가

CLEVIEL	CONJURAN	REJURAN COSMETIC
<i>Asia</i>	<i>Asia</i>	<i>Asia</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 대만</li> <li>• 인도네시아</li> <li>• 싱가포르</li> <li>• 태국</li> <li>• 홍콩</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 싱가포르</li> <li>• 태국</li> <li>• 말레이시아</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 중국</li> <li>• 일본</li> <li>• 태국</li> <li>• 싱가포르</li> <li>• 말레이시아</li> <li>• 대만</li> <li>• 홍콩</li> </ul>
<i>Europe/Oceania</i>	<i>Europe/Oceania</i>	<i>Europe/Oceania</i>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 우크라이나</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 우크라이나</li> <li>• 호주</li> <li>• 러시아</li> </ul>
		<i>America</i>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 미국</li> </ul>

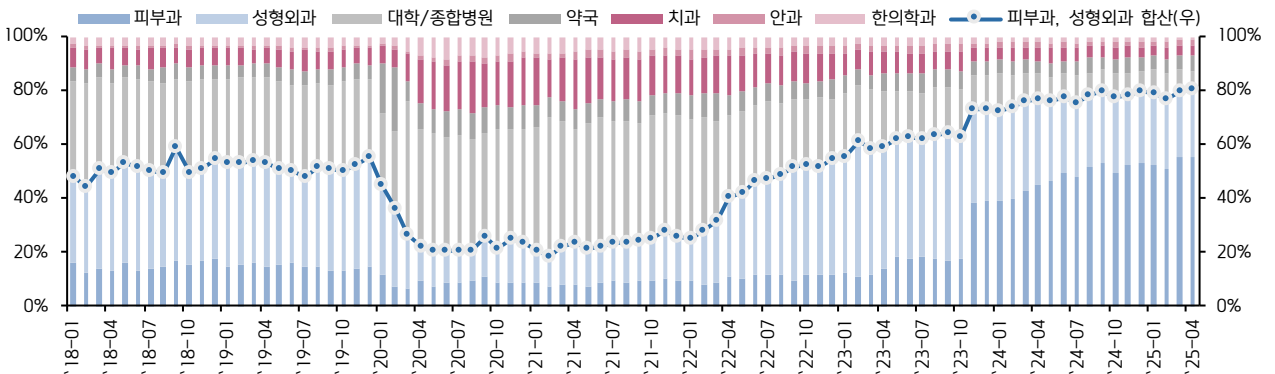
자료: 파마리서치, 키움증권 리서치센터

### 월간 외국인 의료 소비액 추이



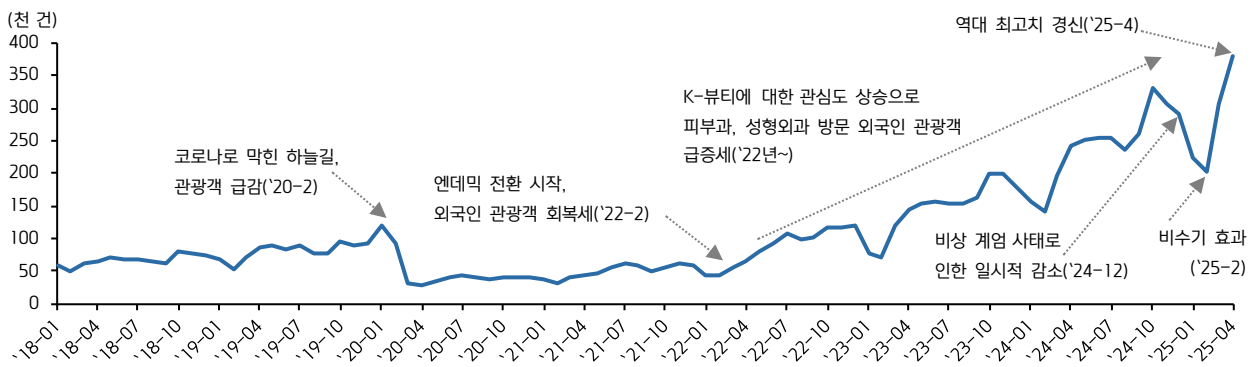
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 외국인 의료 소비액 진료과목별 비율 추이



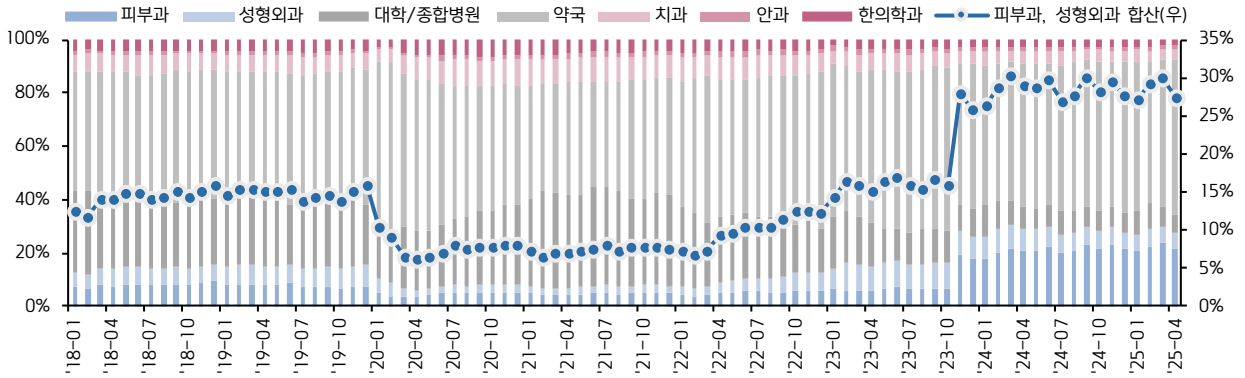
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

### 월간 외국인 의료 소비건수 추이



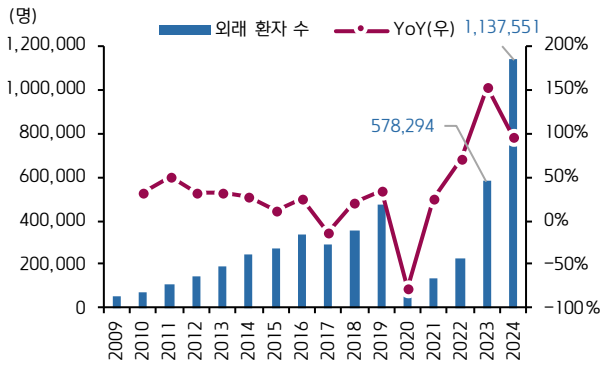
자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

월간 외국인 의료 소비건수 진료과목별 비율 추이



자료: 한국관광데이터랩, 키움증권 리서치센터

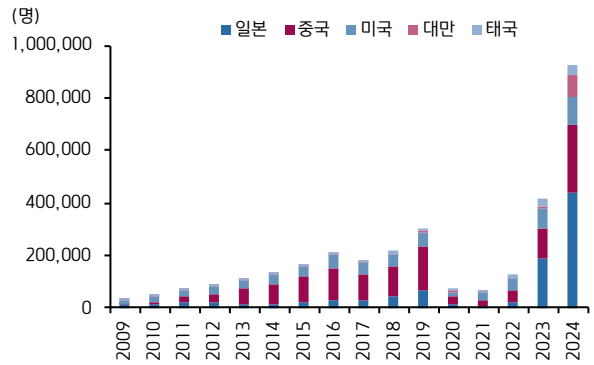
연간 대한민국 방문 외국인 실환자 수 추이



주) 중복내원 횟수 제외한 실환자 수 기준  
주2) 입원 환자 제외한 외래 환자 기준

자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

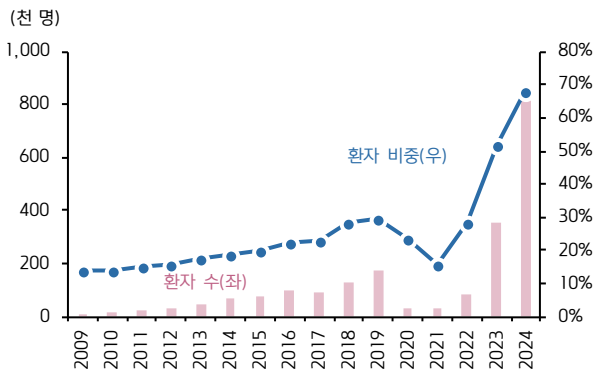
주요 국적별 외국인 환자 현황



주) 중복내원 횟수 제외한 실환자 수 기준

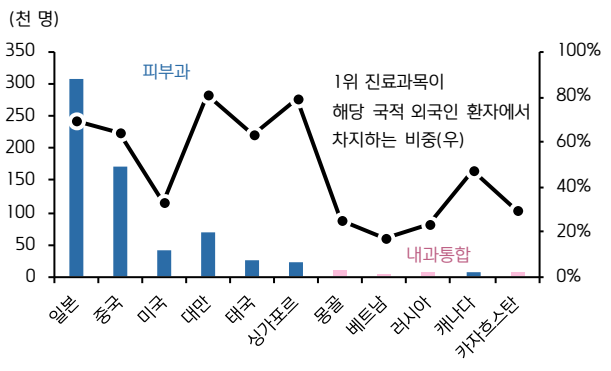
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

연간 외국인 환자 중 피부과 + 성형외과 합산 환자 수



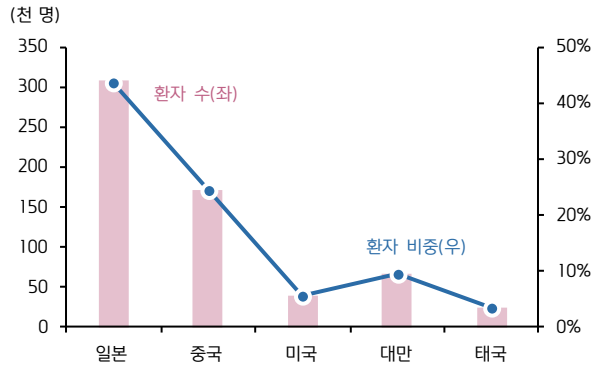
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

'24년 주요 국적별 외국인 환자 수 1위 진료과목



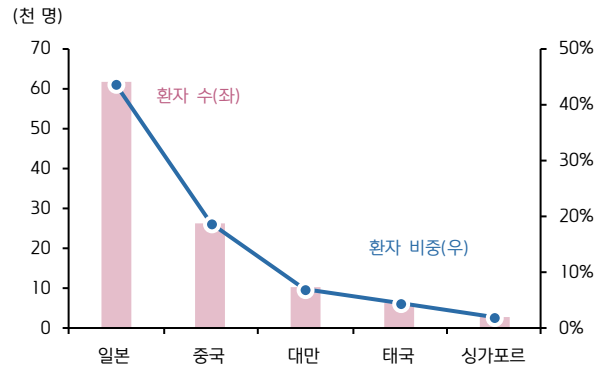
주) 파란색은 환자 수 1위 진료과목이 피부과인 국가를 뜻함  
주2) 자주색은 환자 수 1위 진료과목이 내과통합인 국가를 뜻함  
주3) 내과통합 = 가정의학과, 일반내과 등 내과 11개과 통합  
자료: 한국보건산업진흥원, 키움증권 리서치센터

'24년 국내 피부과 외국인 환자 수 상위 5개국



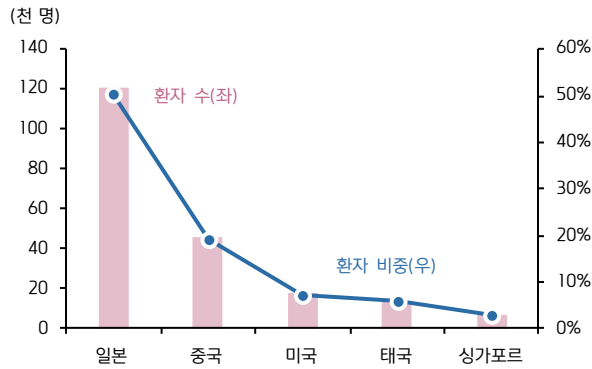
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'24년 국내 성형외과 외국인 환자 수 상위 5개국



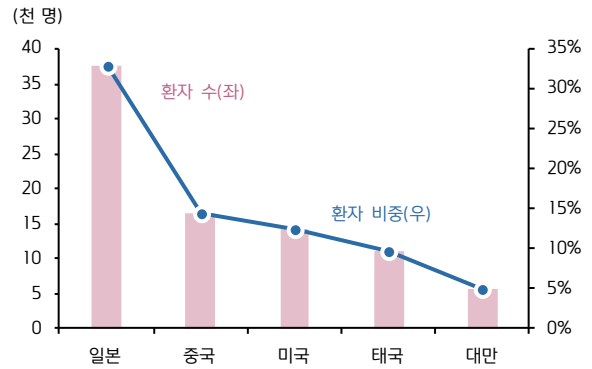
자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'23년 국내 피부과 외국인 환자 수 상위 5개국



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

'23년 국내 성형외과 외국인 환자 수 상위 5개국



자료: 보건복지부, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	261.0	350.1	507.7	625.2	789.3
매출원가	70.8	98.9	131.3	158.6	203.8
<b>매출총이익</b>	190.3	251.2	376.5	466.6	585.5
판관비	98.0	125.2	177.4	202.3	248.6
<b>영업이익</b>	92.3	126.1	199.0	264.3	336.8
<b>EBITDA</b>	104.3	139.7	212.8	277.4	353.1
<b>영업외손익</b>	8.4	-10.2	21.2	26.7	34.2
이자수익	7.4	10.2	13.8	19.3	26.7
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	7.8	7.8	7.9
<b>법인세차감전이익</b>	100.7	115.8	220.2	291.0	371.0
법인세비용	23.4	26.9	48.5	64.0	81.6
계속사업손익	77.3	88.9	171.8	227.0	289.4
<b>당기순이익</b>	77.3	88.9	171.8	227.0	289.4
<b>지배주주순이익</b>	76.6	92.0	171.8	227.0	289.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	34.0	34.1	45.0	23.1	26.2
영업이익 증감율	40.0	36.6	57.8	32.8	27.4
EBITDA 증감율	36.3	33.9	52.3	30.4	27.3
지배주주순이익 증감율	88.8	20.1	86.7	32.1	27.5
EPS 증감율	86.4	15.1	70.8	32.1	27.5
매출총이익률(%)	72.9	71.8	74.2	74.6	74.2
영업이익률(%)	35.4	36.0	39.2	42.3	42.7
EBITDA Margin(%)	40.0	39.9	41.9	44.4	44.7
지배주주순이익률(%)	29.3	26.3	33.8	36.3	36.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	64.9	138.1	183.5	264.8	351.8
당기순이익	77.3	88.9	171.8	227.0	289.4
비현금항목의 가감	27.8	61.0	66.0	75.4	88.7
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	52.2	62.2	72.4
영업활동자산부채증감	-30.7	0.4	-14.9	11.8	33.3
매출채권및기타채권의감소	-0.3	-5.2	-19.1	-14.3	-19.9
재고자산의감소	-28.2	-11.9	-25.8	-19.2	-26.9
매입채무및기타채무의증가	-0.3	15.9	28.2	45.5	80.2
기타	-1.9	1.6	1.8	-0.2	-0.1
기타현금흐름	-9.5	-12.2	-39.4	-49.4	-59.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-26.0	182.6	168.9	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	0.0	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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-5.7	98.1	146.4	228.9	315.2
기초현금 및 현금성자산	72.9	67.2	165.3	311.7	540.6
기말현금 및 현금성자산	67.2	165.3	311.7	540.6	855.7

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	256.5	554.5	760.2	1,037.9	1,415.7
현금 및 현금성자산	67.2	165.3	311.6	540.6	855.7
단기금융자산	94.4	286.1	300.4	315.4	331.1
매출채권 및 기타채권	34.7	42.5	61.7	75.9	95.8
재고자산	50.2	57.3	83.1	102.4	129.2
기타유동자산	10.0	3.3	3.4	3.6	3.9
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	535.3	855.7	1,046.0	1,309.0	1,668.9
<b>유동부채</b>	65.9	82.8	111.0	156.5	236.7
매입채무 및 기타채무	19.0	40.2	68.4	113.8	194.1
단기금융부채	33.0	12.5	12.5	12.5	12.5
기타유동부채	13.9	30.1	30.1	30.2	30.1
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	73.1	286.3	314.5	359.9	440.1
<b>지배자본</b>	433.1	539.4	701.6	919.0	1,198.8
자본금	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3
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	503.4	719.0	996.9
비지배지분	29.1	30.0	30.0	30.0	30.0
<b>자본총계</b>	462.2	569.4	731.7	949.1	1,228.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,481	8,608	14,701	19,425	24,763
BPS	41,966	46,161	60,043	78,649	102,593
CFPS	10,268	14,022	20,345	25,875	32,354
DPS	950	1,100	1,100	1,100	1,100
<b>주당배수(배)</b>					
PER	14.6	30.5	27.1	20.5	16.1
PER(최고)	21.1	31.4	29.7		
PER(최저)	8.7	10.1	15.9		
PBR	2.61	5.69	6.63	5.06	3.88
PBR(최고)	3.77	5.85	7.26		
PBR(최저)	1.55	1.88	3.89		
PSR	4.29	8.02	9.16	7.44	5.89
PCFR	10.7	18.7	19.6	15.4	12.3
EV/EBITDA	9.9	18.2	17.9	12.9	9.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.5	12.8	6.7	5.0	3.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.9	0.4	0.3	0.3	0.3
ROA	15.2	12.8	18.1	19.3	19.4
ROE	19.7	18.9	27.7	28.0	27.3
ROIC	36.0	42.0	70.7	98.8	153.3
매출채권회전율	7.5	9.1	9.7	9.1	9.2
재고자산회전율	7.0	6.5	7.2	6.7	6.8
부채비율	15.8	50.3	43.0	37.9	35.8
순차입금비율	-27.5	-42.5	-55.0	-68.1	-79.5
이자보상배율	30.9	27.2	42.9	57.0	72.7
<b>총차입금</b>	34.3	209.5	209.5	209.5	209.5
<b>순차입금</b>	-127.3	-241.9	-402.5	-646.5	-977.4
<b>EBITDA</b>	104.3	139.7	212.8	277.4	353.1
<b>FCF</b>	42.7	67.4	154.1	231.1	312.3

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 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.

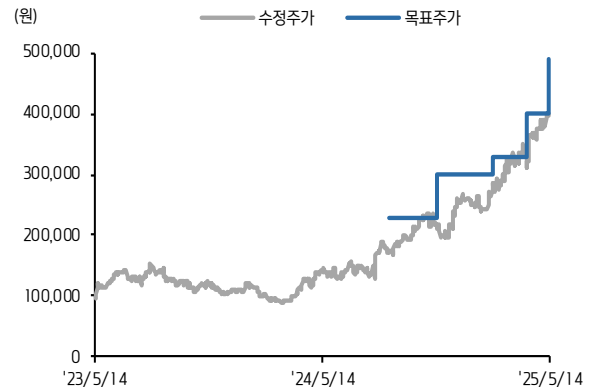
고지사항

- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파마리서치 (214450)	2024-08-27	Buy(Initiate)	230,000원	6개월	-11.12	2.39
	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		

목표주가 추이 (2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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%