

메디톡스 086900

바닥콜, 턴어라운드 시점입니다

Apr 3, 2025

Buy

신규

바닥은 잡혔고, 1Q 기점으로 턴어라운드 시작

TP 190,000 원

신규

1Q25 매출액 555억원 (YoY +1.7%), 영업이익 37억원 (흑전, OPM 6.7%) 추정. 1분기부터 시작될 턴어라운드 포인트는 크게 5가지. 1)수출: 관세 부과에 따른 브라질 의료관광 매력도 증가, 시장 내 M/S 약 30~40% 추정하며 유일한 관세 부과 수혜 특신주, 2)수출: 브라질향 파트너사 커버리지 확장에 따른 선적량 증가의 시작, 3)수출: 4Q24 진행된 공장 GMP 보완으로 이연 수요 1Q25, 2Q25에 나누어 발생, 4)수출: 뉴릭스 태국, 페루 2Q25 런칭 초동 물량 발생 및 이에 따른 1공장 유휴 Capa로 공급 부족 일부 해소, 5)내수: 대리상 추가 및 인바운드 수요에 따른 매출 성장

Company Data

현재가(04/02)	140,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	214,500 원
52 주 최저가(보통주)	114,200 원
KOSPI (04/02)	2,505.86p
KOSDAQ (04/02)	684.85p
자본금	39 억원
시가총액	10,284 억원
발행주식수(보통주)	730 만주
발행주식수(우선주)	44 만주
평균거래량(60 일)	5.8 만주
평균거래대금(60 일)	76 억원
외국인지분(보통주)	12.79%
주요주주	
정현호 외 8 인	18.45%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.6	-24.0	-2.2
상대주가	21.3	-15.4	27.4

1분기 수출입 데이터 내 확인 가능했던 포인트는 브라질향 커버리지 확장 및 이연 물량. 2분기 실적은 이에 뉴릭스 신규 물량이 Add-up 될 예정. 지난 하반기 GMP 보완 및 대리상 거래 중단 건으로 탑라인 크게 감소했던 점 고려 시 QoQ 성장의 폭 유의미

작년 연간 200억원 사용된 ITC 법무비용, 본심 종결됨에 따라 향후 분기 15억원 수준 사용할 것으로 추정. 자회사 '리비움' 연결 편입에 따른 임상 비용 분기 약 15억원도 발생 예정이나, 3공장 가동에 따른 영업 레버리지 발생 추정. 탑라인 성장과 비용 감소가 동시에 시작되는 1분기 실적을 기점으로 턴어라운드 가능할 것으로 전망

투자의견 매수 및 목표주가 190,000원으로 커버리지 개시

메디톡스를 투자의견 '매수' 및 목표주가 190,000원으로 커버리지 개시. 지난 4Q24 실적 쇼크에도 주가 하락세는 크지 않았기에 단기 바닥 확인되었음을 판단. 2Q25 특신 업체들의 전반적인 대량 선적 예정되어있어 수출입 데이터 발표와 동시에 섹터 전반의 긍정적 분위기 기대되는 상황에서 실적 턴어라운드 시작.



[제약/바이오] 정희령

3771- 9730,
hr.jung@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	221	229	260	305	368
YoY(%)	13.3	3.4	13.8	17.4	20.6
영업이익(십억원)	17	20	44	72	110
OP 마진(%)	7.7	8.7	16.9	23.6	29.9
순이익(십억원)	10	16	36	56	87
EPS(원)	1,208	2,323	4,875	7,623	11,863
YoY(%)	-77.3	92.3	109.9	56.3	55.6
PER(배)	199.5	53.7	28.9	18.5	11.9
PCR(배)	42.0	17.8	13.8	10.2	7.5
PBR(배)	4.0	2.1	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	55.5	23.2	10.8	-102.7	-2,150.1
ROE(%)	2.2	3.6	7.3	10.5	14.4

1. Valuation

목표주가 190,000원으로
커버리지를 개시

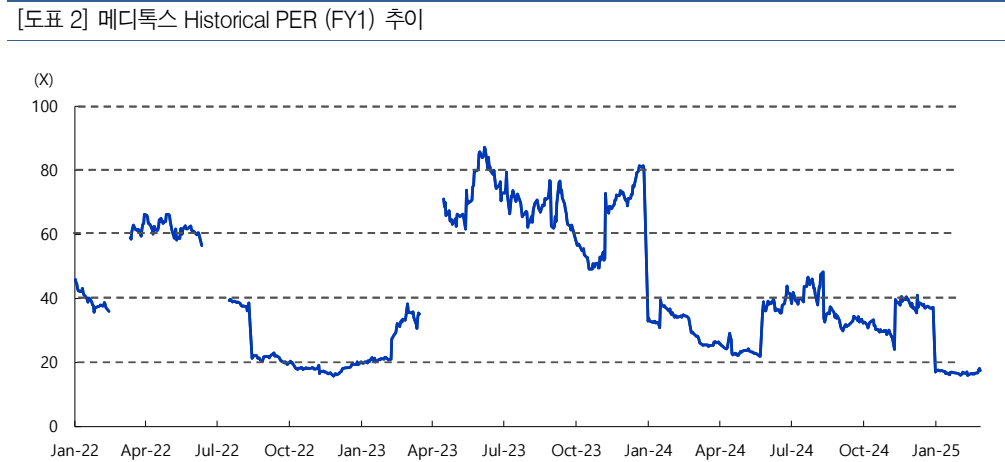
메디톡스의 25F 순이익을 355억원으로 추정, 목표주가 190,000원으로 커버리지를 개시한다. 2Q24 당시 수출입데이터 호조에 따라 메디톡스의 턴어라운드 및 분기 실적 서프 기대감이 존재했다. 특신 섹터 전반의 분위기 호조까지 이어졌던 당시의 밸류에이션을 적용했다. 1분기부터 시작될 메디톡스의 턴어라운드 포인트는 크게 4가지다. 1)수출: 브라질향 파트너사 커버리지 확장에 따른 선적량 증가의 시작, 2)수출: 4Q24 진행된 공장 GMP 보완으로 이연 수요 1Q25, 2Q25에 나누어 발생, 3)수출: 뉴릭스 태국, 페루 2Q25 런칭 초동 물량 발생 및 이에 따른 1공장 유희 Capa로 공급 부족 일부 해소, 4)내수: 대리상 추가 및 인바운드 수요에 따른 매출 성장이다.

탐라인의 성장과 비용 감소가 동시에 시작되는 구간이다. 지난 4Q24 실적 쇼크에도 주가 하락세는 크지 않았다. 주가의 단기 바닥이 확인되었음을 판단한다. 2Q25 특신 업체들의 전반적인 대량 선적이 예정되어 있어 수출입 데이터 발표와 동시에 섹터 전반의 긍정적 분위기가 기대된다. 관세 부과에 자유로울 뿐 아니라, 높은 브라질 비중으로 인한 관세 부과에 수혜준다. 메디톡스의 실적 턴어라운드 및 밸류에이션 매력도가 돋보이는 구간이다.

[도표 1] 메디톡스 Valuation (단위: 십억원, 배, 천주, 원, %)

메디톡스 기업가치	1,421.1	
A. 메디톡스 2025F (지배) 순이익	35.5	
B. Target PER	40.0	
보통주주식수	7,298	
적정주가 산출	190,000	
현재 주가	140,900	4월 3일 증가
상승 여력	34.8%	

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

2. 회사 개요

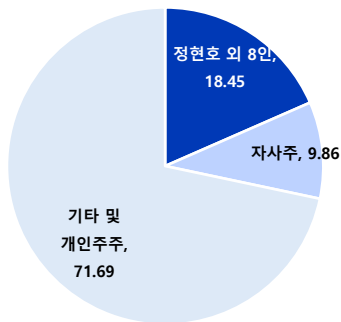
국내 최초 보툴리눔 독신 개발 업체, 4Q24 기준 매출 비중은 독신 48%, 필러 35%

2000년 설립, 2009년 코스닥에 상장한 글로벌 대표 미용의료 기업이다. 보툴리눔 독신 4종 (뉴릭스, 메디톡신, 코어톡스, 이노톡스)를 비롯해 히알루론산 필러 브랜드 뉴라미스, 아피에르, 포텐필을 보유하고 있으며 그 외에도 의료기기, 전문의약품, 주사제 등 미용의료기기/용품 제품 라인업 전반을 보유하고 있다. 2024년 4분기 기준 매출 비중은 독신 48.0%, 필러 34.8%, 기타 및 마일스톤 17.2%다.

메디톡스는 국내 기업 중 최초로 보툴리눔 독신 제제를 출시했다. 2009년 이후 긴 시간 국내 점유율 1위를 유지했으나, 2020년 식약처 행정처분으로 인해 국내 점유율이 주춤하는 모습을 보였다. 행정처분에 대해서는 가처분 신청 후 허가 된 상황이나, 출시 초기 대비 독신 시장 진입 업체의 증가로 인해 시장 경쟁이 심화되었다. 메디톡스는 꾸준한 연구 개발로 글로벌 포함 독신 업체들 중 가장 다양한 라인업을 바탕으로 점유율 회복을 진행 중이다. 액상형 독신 ‘이노톡스’, 저내성형 독신 ‘코어톡스’, 비동물성 독신 ‘뉴릭스’ 등을 출시해 Injector들의 다양한 니즈에 대응 중이다.

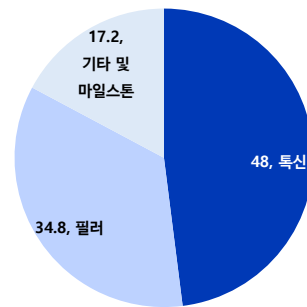
메디톡스는 독신 외 필러 및 스킨 부스터 제품도 보유하고 있다. 필러 제품명은 ‘뉴라미스’로 BDDE(ButaneDiol Diglycidyl Ether) 잔류량을 낮추며 지연성 과민반응에 있어서 안전한 점이 특징이다. 국소마취 성분인 리도카인 함유를 통해 통증 완화된 제품이기도 하다. 입자 별로 다양한 라인을 출시해 시술 부위별로 효과적인 제품을 선택 가능하다. 단단하게 유지되어야 하는 부위인 코, 턱의 경우 굵은 입자의 뉴라미스 볼륨, 미세주름 및 입술의 경우 입자가 부드러운 뉴라미스 라이트 등을 선택할 수 있다. 필러 외 아미노산, 비타민 등의 성분을 혼합해 만든 뉴라덤 스킨부스터 제품도 존재해, 다양한 제품 라인을 번들로 판매할 수 있도록 미용의료기기/용품 포트폴리오를 다양화 하고 있다.

[도표 3] 메디톡스 주주 구성



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 4Q24 사업부별 매출 비중



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

3. 실적 턴어라운드의 시작, 수출

1Q25 수출 특신 매출을 313억원으로 추정

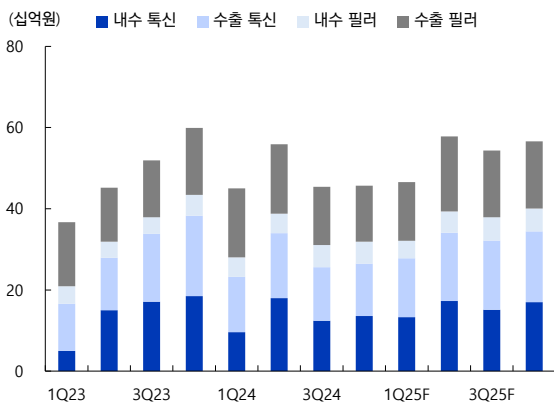
2025년 상반기 수출 특신 매출을 전년동기대비 5.7% 증가한 313억원으로 추정한다. 성장의 포인트는 크게 3가지다. 1) 기존 수출 내 큰 비중을 차지하던 국가 브라질의 파트너사 커버리지 확장으로 인한 매출 성장, 2) 4Q24 선적 예정되어 있던 물량의 연내 상반기 이연, 3) 2Q25 신제품 뉴릭스의 태국, 페루 진출로 인한 매출 Add-up 및 이에 따른 1공장 유희 Capa 발생으로 공급 부족 완화다.

4Q24 특신 수출 매출은 129억원으로 YoY -34.8%를 기록했다. 이는 일부국의 제조소 GMP 보완 요구에 따라 선적되어야 할 물량이 1Q25, 2Q25로 이연된 데에 기인한다. 기존 수출국 내 유의미한 비중을 차지하는 국가도 포함된 것으로 파악되어 4Q의 실적 역성장에 영향을 미쳤음을 판단한다. 다만 제조소 변경 허가가 1Q, 2Q 내 순차적으로 진행 예정으로 이연 물량의 Add-up이 예정되어 있다.

연내 2분기부터는 신제품 ‘뉴릭스’의 태국, 페루 진출도 예정되어 있다. 뉴릭스의 경우 기존 특신 대비 약 10% 수준의 인상된 판가로 판매된다. 태국의 경우 메디톡스 수출국 Top5 내에 존재한 국가다. 기존 대리상을 통해 매출 발생 예정으로 별도의 파트너사 계약 없이 바로 매출 발생이 가능하다. 수출 특신의 ASP 인상 및 SKU 증가에 따른 성장뿐 아니라, 공급 부족 완화에도 의미가 존재한다.

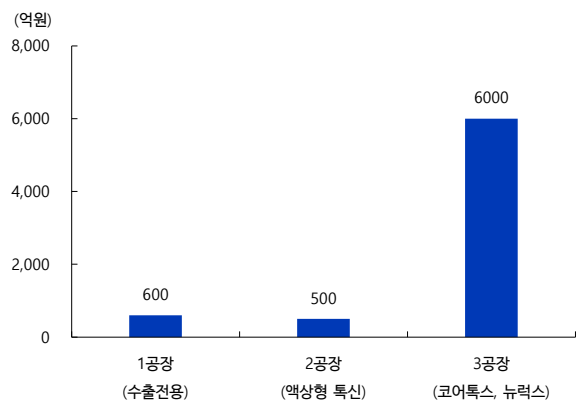
지난 2024년, 메디톡스의 수출 전용 1공장 평균 가동률은 100%로, 의원단에서 선호되지 않는 200유닛의 믹스가 약 50% 수준일 정도로 공급 부족 상황이 심각했다. 특신의 Capa는 바이알 개수로 산정되어 고정된 바이알 개수 내 대용량 특신(200unit 등) 믹스를 높이는 식이었다. 수출국 중 의미 있는 비중을 차지하는 태국 및 페루 물량이 3공장에서 생산 가능함에 따라, 기존의 1공장 유희 Capa가 증가하며 타 국가 대상 생산 가능 물량이 증가할 것으로 전망된다.

[도표 5] 메디톡스 분기별 특신 수출 비중 추이 및 추정



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 메디톡스 공장별 Capa 현황



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

국내 인바운드 수요를 믿으신다면, 브라질도 주목하셔야 합니다

최근 국내의 인바운드 수요는 중국, 일본인을 중심으로 크게 증가하고 있다. 국내의 경우 코로나 이전 대비 2024년 외국인 환자 수는 117만명으로 209% 증가했다. 전체 환자 중 피부과 방문 외국인인은 71만명으로, 전체 비중의 60%를 차지 및 전년 대비 195% 증가했다. 이는 1) 접근성의 확대, 2) 저렴한 시술가와 부가가치세 환급으로 인한 가격 매력도에 기인한다. 국내가 중국, 일본인 환자를 흡수하고 있는 그림이 동일하게 브라질에서 관찰된다.

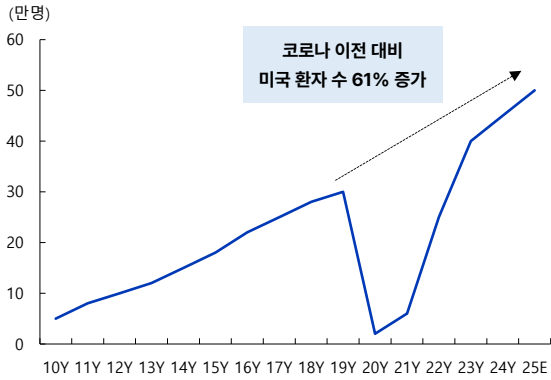
브라질향 단순 입국자 수의 경우 2024년 기준 역대 최대를 기록 중이다. 지난 2014년 및 2016년 월드컵과 리우 올림픽을 개최했던 시기 연간 약 650만명의 관광객 입국자 수를 기록했다. 2024년의 입국자 수는 약 660만명으로 이벤트가 존재했던 연도를 상회하며 역대 최고치를 기록했다. 올해 1,2월 또한 전년 대비 약 57%의 성장이 확인된다. 가장 중요한 미국발 의료관광객은 2024년 약 450만명으로, 코로나 이전 대비 60.7% 성장했다.

이는 브라질의 시술 비용이 미국 대비 평균 50~60%가 저렴함에 기인한다. 기존의 저렴한 시술가에 보편 관세 10% 및 상호 관세 부과가 더해져 가격 매력도는 더 높아질 전망이다. 현재 북미 시장의 경우 미국산 특신인 Abbvie 및 Revance는 프리미엄 시장을 타깃 중이다. 그 외 제품은 모두 외산 특신으로 관세 부과 대상이다. 미국 중저가 시장을 타깃하고 있던 외산 특신들의 전반적인 가격 인상이 전망되며 이는 브라질향 의료 관광 유인을 확대시킬 것으로 판단한다.

긍정적인 인바운드 수요로 인해, 브라질의 TAM 확장이 전망된다. 브라질의 경우 메디톡스 특신 수출국 1위 국가이며, 시장 내 M/S 또한 30~40% 수준으로 유의미하다. 기존 '메디톡스'에 대한 레퍼런스를 보유하고 있는 상황에서 메디톡스의 파트너사 '볼라움'의 의원 커버리지 확장도 진행 중이다. '볼라움'은 기존 특신 공급업체와의 거래 중단 후 메디톡스의 특신만을 단독 공급하게 되었다. 기존 거래 의원 커버리지를 메디톡스의 특신으로 공급 변경함에 따라 1Q25를 기점으로 브라질향 특신 매출 성장이 기대된다.

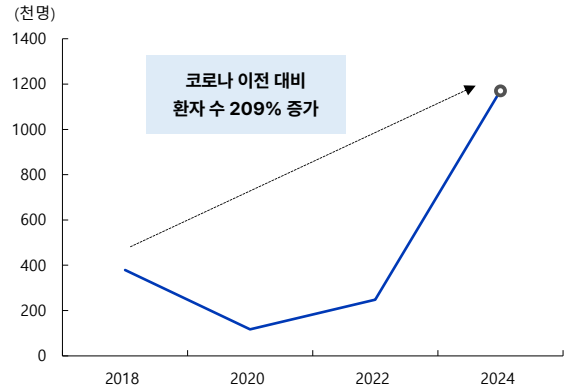
브라질은 치료용 특신 또한 오프라벨로 처방이 가능한 시장이다. 치료용 특신의 경우 만성 편두통, 상지근육 경직, 눈꺼풀 경련, 과민성 방광 등 근육이 과도하게 수축되어 발생하는 질환 또는 뇌에서 통증을 발생시키는 질환에 사용 가능하다. 이로 인해 정부의 특신 입찰 사업이 진행 중으로 보건소향 공급도 가능한 시장이다. 브라질은 Unified Health System (SUS)을 통해 외국인 대상으로 공공의료를 무료로 운영 중임에 따라 외국인 입국자 수의 증가에 따른 수혜도 추가 기대된다.

[도표 7] 브라질향 미국 의료 관광객수 추이



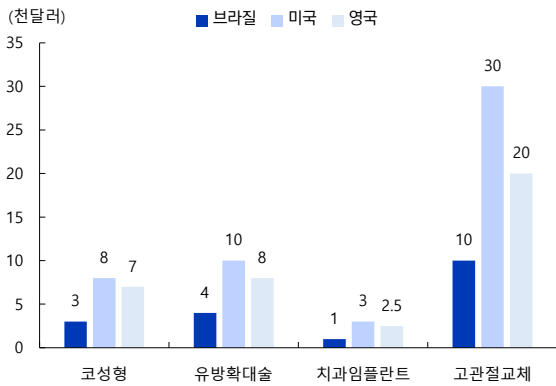
자료: 브라질 보건복지부, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 국내 외국인 환자 수 추이



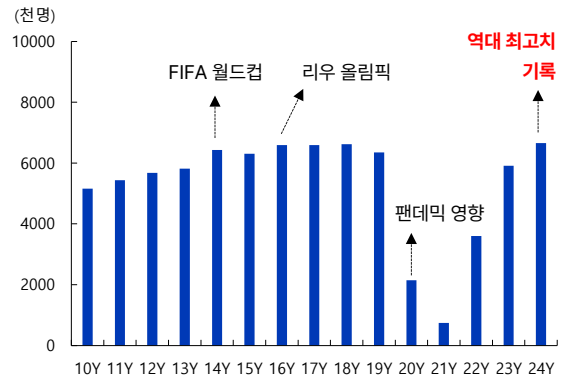
자료: 관광통계, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 성형수술 국가별 가격 비교



자료: ISAPS, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 브라질 외국인 입국자 수 추이



자료: 브라질관광청, 교보증권 리서치센터

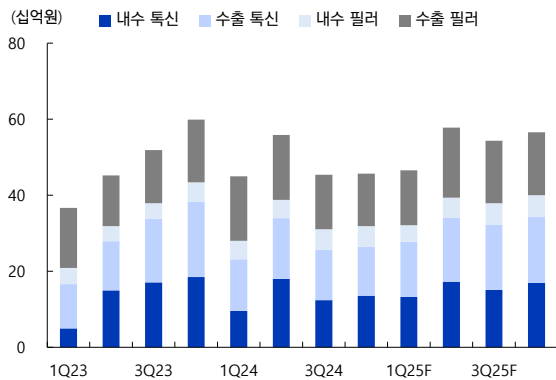
4. 실적 턴어라운드의 시작, 내수

메디톡스 1Q25 내수향 특신 매출액을 133억원 으로 추정

지난 하반기, 기존 내수 특신에서 큰 비중을 차지하던 도매상향 매출이 일부 제거되었다. 이는 신제품 뉴릭스 공식 런칭 이전 도매상을 통해 일부 물량이 판매되는 상황을 중단시키기 위함이다. 이로 인해 3Q24 및 4Q24의 내수향 특신 매출은 각각 124억원, 136억원을 기록하며 전년대비 27.5%, 26.5% 감소했다. 다만 1Q25 추가 도매상 계약에 따라 작년 하반기 내수 특신 매출액 대비 성장이 예상되며, 이로 인해 1Q25 내수향 특신 매출액을 전년대비 35% 성장한 133억원으로 추정한다.

국내 인바운드 수요로 인한 특신 매출 증가가 기대된다. 전년도 기준 코어톡스의 성장률은 64%로, 저내성 특신 시장의 개화로 인해 성장했다. Merz의 제오민, 메디톡스의 코어톡스만이 국내 저내성 특신 제품으로 상용화되어 있으며, 제오민 대비 저렴한 가격으로 시술 매력도가 높았던 제품이다. 두 제품 간 가격 차이가 크게 존재해 연초 일부 판가 인상이 진행되었다. 평균 특신 시술 가격은 사각턱 보톡스 기준 5~10만원 수준이다. 국내 특신 시술가는 글로벌 평균 대비 할인율이 커 외국인 환자들의 기존 시술 계획 내 특신 시술의 추가에 대한 부담이 낮을 것으로 판단된다. 외국인 환자 증가에 따른 Q 증가 및 판가 인상으로 인한 내수향 매출 성장을 전망한다.

[도표 11] 메디톡스 분기별 내수 특신 비중 및 추이



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 메디톡스 저내성 특신 '코어톡스'



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

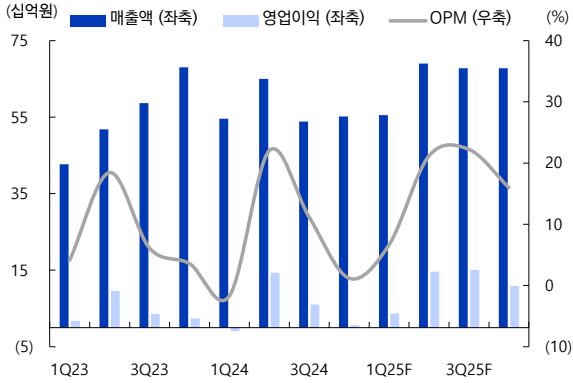
[도표 13] 메디톡스 분기 실적 추정표

(단위: 십억원)

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	54.6	65.0	53.9	55.2	55.5	69.0	67.8	67.8	228.6	260.1	305.3
YoY	27.9	25.5	-8.2	-18.8	1.7	6.2	25.9	22.8	3.4	13.8	17.4
특신	23.2	34.0	25.6	26.5	27.8	34.1	32.2	34.4	109.3	128.5	159.5
YoY	39.8	21.9	-24.3	-30.8	19.8	0.2	25.6	29.9	(6.3)	17.5	24.1
내수	9.6	18.0	12.4	13.6	13.3	17.3	15.1	17.0	53.6	62.7	74.0
수출	13.6	16.0	13.2	12.9	14.5	16.8	17.0	17.4	55.7	65.7	85.5
필러	21.8	21.9	19.8	19.2	18.8	23.7	22.2	22.2	82.7	86.9	93.6
YoY	8.5	26.5	9.3	-11.2	-13.9	8.4	12.2	15.5	7.2	5.1	7.8
내수	4.8	4.8	5.5	5.4	4.3	5.3	5.8	5.6	20.5	20.9	22.4
수출	17.0	17.1	14.3	13.8	14.5	18.5	16.4	16.6	62.2	65.9	71.2
기타 및 마일스톤	9.6	9.1	8.4	9.5	9.0	11.2	13.4	11.2	36.6	44.8	52.2
매출총이익	33.1	41.4	31.4	32.9	33.0	43.0	43.8	42.1	139.0	161.8	195.2
YoY	36.3	26.7	-16.4	-16.5	-0.4	4.0	39.4	28.1	3.8	16.4	20.6
GPM	60.7	63.6	58.3	59.5	59.4	62.3	64.6	62.1	60.8	62.2	63.9
영업이익	(0.9)	14.3	6.0	0.6	3.7	14.6	15.1	10.8	20.3	44.2	71.7
YoY	-152.6	50.1	67.9	-73.3	-498.0	2.0	151.1	1572.0	17.1	118.0	62.2
OPM	-1.7	22.0	11.1	1.2	6.7	21.2	22.2	16.0	8.9	17.0	23.5
세전이익	(1.1)	13.9	4.0	0.7	4.1	14.5	15.9	11.0	17.5	45.5	70.6
YoY	-116.3	50.3	16.7	흑전	흑전	4.7	298.2	1487.1	10.4	160.3	55.1
(지배주주)순이익	(1.5)	11.3	3.8	2.4	3.2	11.3	12.4	8.5	16.1	35.5	55.1
YoY	-120.7	5.4	-277.2	-246.0	-315.6	-5.8	161.3	186.7	64.8	121.0	55.1
NPM	-2.7	17.4	7.0	4.4	5.8	16.4	18.3	12.6	7.0	13.7	18.0

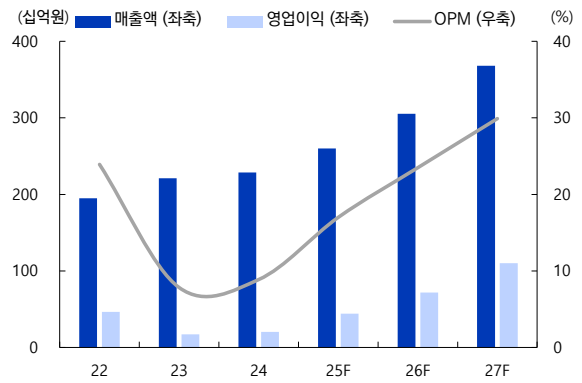
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 메디톡스 분기별 추정치



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

[도표 144] 메디톡스 연간 추정치



자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

[메디톡스 086900]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	221	229	260	305	368
매출원가	87	90	98	110	122
매출총이익	134	139	162	195	246
매출총이익률 (%)	60.5	60.8	62.2	64.0	66.8
판매비와관리비	117	119	118	123	136
영업이익	17	20	44	72	110
영업이익률 (%)	7.8	8.9	17.0	23.5	29.9
EBITDA	33	40	62	88	125
EBITDA Margin (%)	14.8	17.6	23.9	28.8	33.9
영업외손익	-1	-3	1	0	1
관계기업손익	-6	-1	0	0	0
금융수익	7	10	5	7	7
금융비용	-9	-10	-7	-9	-9
기타	6	-1	3	1	2
법인세비용차감전순손익	16	17	46	71	111
법인세비용	6	1	10	16	24
계속사업순손익	10	16	36	56	87
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	10	16	36	56	87
당기순이익률 (%)	4.4	7.0	13.7	18.2	23.5
비지배지분순이익	0	-1	0	0	0
지배지분순이익	10	17	36	56	87
지배순이익률 (%)	4.4	7.4	13.7	18.2	23.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	10	16	35	55	86
비지배지분포괄이익	-1	-1	-3	-4	-7
지배지분포괄이익	10	17	38	60	93

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	14	37	41	55	74
당기순이익	10	16	36	56	87
비현금항목의 가감	32	34	39	45	51
감가상각비	13	17	15	13	12
외환손익	1	-1	-3	-1	-2
지분법평가손익	6	1	0	0	0
기타	13	18	27	32	41
자산부채의 증감	-16	-8	-22	-28	-37
기타현금흐름	-12	-5	-12	-17	-25
투자활동 현금흐름	13	-1	-48	-231	-1,417
투자자산	44	14	-12	-12	-12
유형자산	-8	-9	0	0	0
기타	-24	-5	-36	-219	-1,405
재무활동 현금흐름	-14	-24	-6	-6	-6
단기차입금	-3	-1	-1	-1	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-8	0	0	0
기타	-2	-15	-5	-5	-5
현금의 증감	13	13	349	9,495	257,938
기초 현금	21	33	46	396	9,890
기말 현금	33	46	396	9,890	267,828
NOPLAT	11	19	35	56	86
FCF	2	22	31	44	63

자료: 메디톡스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	166	187	584	10,318	269,691
현금및현금성자산	33	46	396	9,890	267,828
매출채권 및 기타채권	68	59	64	74	88
재고자산	60	64	73	86	103
기타유동자산	5	17	51	268	1,671
비유동자산	445	429	428	441	493
유형자산	205	200	186	172	161
관계기업투자금	35	36	49	63	76
기타금융자산	80	41	41	41	41
기타비유동자산	125	151	153	165	215
자산총계	612	615	1,012	10,759	270,184
유동부채	127	118	480	10,170	269,508
매입채무 및 기타채무	35	36	37	37	38
차입금	61	59	59	58	58
유동성채무	20	0	0	0	0
기타유동부채	10	22	384	10,075	269,412
비유동부채	11	27	26	26	26
차입금	0	20	20	20	20
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	11	7	6	6	6
부채총계	137	144	506	10,196	269,534
지배지분	469	466	502	558	644
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	148	148	148	148	148
이익잉여금	407	425	461	516	603
기타자본변동	-91	-102	-102	-102	-102
비지배지분	5	4	5	5	6
자본총계	474	471	507	563	650
총차입금	84	81	79	78	78

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,208	2,323	4,875	7,623	11,863
PER	199.5	53.7	28.9	18.5	11.9
BPS	60,661	60,275	64,873	72,061	83,249
PBR	4.0	2.1	2.2	2.0	1.7
EBITDAPS	4,258	5,208	8,045	11,372	16,129
EV/EBITDA	55.5	23.2	10.8	-102.7	-2,150.1
SPS	30,581	31,325	35,647	41,838	50,447
PSR	7.9	4.0	4.0	3.4	2.8
CFPS	292	2,801	3,992	5,652	8,170
DPS	1,100	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.3	3.4	13.8	17.4	20.6
영업이익 증가율	-62.9	17.5	117.7	62.1	53.5
순이익 증가율	-73.5	65.9	121.4	56.3	55.6
수익성					
ROIC	3.2	5.3	9.8	15.8	23.6
ROA	1.6	2.8	4.4	0.9	0.1
ROE	2.2	3.6	7.3	10.5	14.4
안정성					
부채비율	28.9	30.7	99.8	1,811.5	41,452.4
순차입금비율	13.7	13.1	7.8	0.7	0.0
이자보상배율	7.4	11.8	6.3	8.3	12.9

메디톡스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.04.03	매수	190,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하