

동방메디컬(240550,KQ)

양·한방 글로벌 메디컬 선도 기업

상장 예정일

2025.02.13

기관 수요예측

2025.01.16 ~ 22

공모희망가 밴드

9,000 ~ 10,500 원

예상 시가총액

185.3 ~ 216.2(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 2014년 (주)동방메디컬 법인 전환. 1985년 동방침구제직소로 설립 이후 한방침, 한방부항기 등의 한방의료기기를 제작 및 판매, 일회용 한방침과 일회용 부항컵 품목에서 국내 시장점유율 1위를 달성. 2005년 일회용 주사기 등 양방 의료소모품 시장 진출. 2016년 필러를 비롯한 미용 및 기타 의료기기 사업에 진출. 현재 히알루론산 기반 더말 필러(HA Dermal Filler)를 제조 판매함. 2025년 02월 13일 코스닥 시장 신규 상장 예정.
- 매출 비중(2023년 기준)은 미용성형 의료기기 사업 64.5%, 한방 의료기기 48.5%, 내부거래 제거 13.0%.
- 투자포인트: 글로벌 미용 시장의 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망. ① 글로벌 의료미용시장이 연평균 14% 성장을 전망하고 있는 가운데, 동사는 필러는 물론 흡수성봉합사 등의 매출이 성장을 견인하며 실적 성장을 지속할 것으로 예상함. ② 동사는 한방의료기기 사업부문에서의 독보적인 시장점유율 1위, 히알루론산 필러를 비롯한 의료미용 사업 부문을 기반으로 글로벌 44개국에 수출을 확대 중임. 동사는 지난 3년간(2021~2023) 연평균 15.5%의 매출 성장을 달성함. ③ 글로벌 진출을 확대하기 위해 해외 현지법인 및 생산기지를 확대 중임. 미국, 인도네시아, 중국 등에 진출, 브라질은 2025년 합작법인 설립 예정임. 공모자금 활용을 통한 국내 웅천2공장, 중국 합작공장, 인도네시아 공장, 브라질 합작공장 등에 투자를 통해 CAPA 확대로 외형 성장을 가속화할 예정임.
- 공모희망가(밴드: 9,000 ~ 10,500원)는 국내 유사기업의 평균 EV/EBITDA 17.6배를 동사의 2024년 3분기 연환산 EBITDA에 적용하여 산출한 주당 평가가액 17,152원을 40.6 ~ 49.1% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 32.2%(662만주, 596억원[하단 기준])로 다소 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	8.8/ 10.3
공모후 주식수	20,586,940주
유통가능주식수	6,619,648주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월
기타 기존주주	1 ~ 6개월
상장주선인	3개월
공모주주(우리사주조합)	1년
주관증권사	NH투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	49.0
기타 기존주주	36.0
상장주선인	0.4
공모주주(우리사주조합)	0.9
공모주주(일반+기관)	13.7

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	81.4	90.9	107.0	131.0
영업이익	6.1	16.5	19.5	27.0
세전손익	5.6	12.5	16.5	23.8
당기순이익	3.3	9.7	12.7	18.3
지배 당기순이익	3.2	9.7	12.6	18.2
EPS(원)	-	-	-	884
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	10.2 ~ 11.9

자료: 유진투자증권

동사의 주요 사업



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,000 ~ 10,500 원	수요예측일	2025.01.16 ~ 22
공모 금액	270 ~ 315 억원	공모청약일	2025.02.03 ~ 04
공모 주식수	3,000,000 주	납입일	2025.02.06
상장 후 주식수	20,586,940 주	환급일	2025.02.06
예상 시가총액	1,853 ~ 2,162 억원	상장 예정일	2025.02.13

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	10,090,855	49.02
기타 기존주주	7,406,085	35.97
상장주선인	90,000	0.44
공모주주(우리사주조합)	180,000	0.87
공모주주(일반+기관)	2,820,000	13.70
합계	20,586,940	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	10,090,855	49.02	6개월
기타 기존주주	3,606,437	17.52	1 ~ 6개월
상장주선인	90,000	0.44	3개월
공모주주(우리사주조합)	180,000	0.87	1년
-	-	-	-
합계	13,967,292	67.85	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
기타 기존주주	3,799,648	18.46
공모주주(일반+기관)	2,820,000	13.70
-	-	-
-	-	-
합계	6,619,648	32.15

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	2,200,720 ~ 2,550,771	64.71 ~ 75.00
일반청약자	850,258 ~ 1,020,309	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	180,000	5.3
합계	3,401,029	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
4,694	-	1,062	9,372	11,445	-	26,573

주 1) 상기금액은 공모가 하단인 9,000 원 기준으로 산정하였습니다.

주 2) 상기 금액은 실제 비용의 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

주주명	회사와의 관계	공모 후 (보통주 기준)						매각 제한 기간	매각 제한 사유
		보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
김근식	최대주주	9,990,855	48.53%	9,990,855	48.53%	-	-	6개월	주 1)
이영주	최대주주등	100,000	0.49%	100,000	0.49%	-	-	6개월	주 1)
최대주주등 소계		10,090,855	49.02%	10,090,855	49.02%	-	-	-	-
원익 뉴그로쓰 2020	기존주주	2,160,801	10.50%	1,683,490	8.18%	477,311	2.32%	1개월	주 2)
엔에이치엔인베스트먼트파트너스	기존주주	1,012,842	4.92%	-	-	1,012,842	4.92%	-	-
키움-케이엔티 라이징스타 신기술사업투자조합	기존주주	600,000	2.91%	600,000	2.91%	-	-	6개월	주 3)
크레시티브이테크신기술투자조합 2 호	기존주주	340,202	1.65%	265,053	1.29%	75,149	0.37%	1개월	주 2)
로프티룩 메디컬신기술조합 1 호	기존주주	300,000	1.46%	300,000	1.46%	-	-	6개월	주 3)
기술신용보증기금	기존주주	273,523	1.33%	-	-	273,523	1.33%	-	-
신 OO	기존주주	266,680	1.30%	-	-	266,680	1.30%	-	-
(주)제이비피코리아	기존주주	200,000	0.97%	-	-	200,000	0.97%	-	-
타임폴리오 코스닥벤처 The Wise 대체투자 3 호 일반사모투자신탁	기존주주	170,040	0.83%	92,280	0.45%	77,760	0.38%	6개월	주 3)
신한타임세컨더리블라인드 신기술투자조합	기존주주	169,300	0.82%	169,300	0.82%	-	-	6개월	주 3)
신한수 세컨더리 투자조합	기존주주	150,000	0.73%	150,000	0.73%	-	-	6개월	주 3)
타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 2 호일반사모투자신탁	기존주주	141,881	0.69%	76,998	0.37%	64,883	0.32%	6개월	주 3)
이앤벤처 4 호지역산업협력투자조합	기존주주	97,201	0.47%	75,731	0.37%	21,470	0.10%	1개월	주 2)
이앤벤처 5 호 W 라이징스타투자조합	기존주주	97,200	0.47%	75,730	0.37%	21,470	0.10%	1개월	주 2)
타임폴리오 코스닥벤처 The Agile 대체투자 3 호일반사모투자신탁	기존주주	67,379	0.33%	36,566	0.18%	30,813	0.15%	6개월	주 3)
(주)케이씨 투자파트너스	기존주주	56,433	0.27%	56,433	0.27%	-	-	6개월	주 3)
타임폴리오 코스닥벤처 The Unique 대체투자 4 호 일반사모투자신탁	기존주주	45,801	0.22%	24,856	0.12%	20,945	0.10%	6개월	주 3)
기타 기관투자자	기존주주	690,122	3.35%	-	-	690,122	3.35%	-	-
기타 개인투자자	기존주주	566,680	2.75%	-	-	566,680	2.75%	-	-
기타 기존주주 소계		7,406,085	35.97%	3,606,437	17.52%	3,799,648	18.46%	-	-
공모주주 (우리사주조합)	공모주주	180,000	0.87%	180,000	0.87%	-	-	1년	주 4)
공모주주	공모주주	2,820,000	13.70%	-	-	2,820,000	13.70%	-	-



(기관투자자 및 일반청약자)									
NH 투자증권(주)	상장주선인	90,000	0.44%	90,000	0.44%	-	-	3 개월	주 5)
공모주주 소계		3,090,000	15.01%	270,000	1.31%	2,820,000	13.70%	-	-
합계		20,586,940	100.00%	13,967,292	67.85%	6,619,648	32.15%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유됩니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호에 의거하여 벤처금융 또는 전문투자자가 모집(매출)이 아닌 방법으로 취득한 주식은 상장예비심사 신청일 기준 투자기간 2 년 미만일 경우 상장일부터 1 개월간 의무보유됩니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 2 호에 의거하여 상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 최대주주등이 소유하는 주식을 취득한 자는 상장일 부터 6 개월간 의무보유됩니다.
주 4) 금번 공모시 우선 배정하는 우리사주조합 보유주식은 상장 이후 한국증권금융에 위탁하여야 하며, 일부 예외사항을 제외하고 위탁일부터 1 년간 처분할 수 없습니다. 단, 우리사주조합에 배정되는 주식수는 청약일 이후 우리사주조합 신청(청약) 수량에 따라 확정됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호에 의거하여 상장주선인 NH 투자증권은 금번 공모시 모집(매출)하는 주식의 100 분의 3 에 해당하는 수량(취득금액이 10 억원을 초과할 때에는 10 억원에 해당하는 수량)을 확정공모금액과 같은 가격으로 취득하여 상장일부터 3 개월간 의무보유합니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 상장 이후 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	6,619,648	32.15%
상장후 1 개월뒤 유통가능	8,719,652	42.36%
상장후 2 개월뒤 유통가능	8,719,652	42.36%
상장후 3 개월뒤 유통가능	8,809,652	42.79%
상장후 6 개월뒤 유통가능	20,406,940	99.13%
상장후 12 개월뒤 유통가능	20,586,940	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



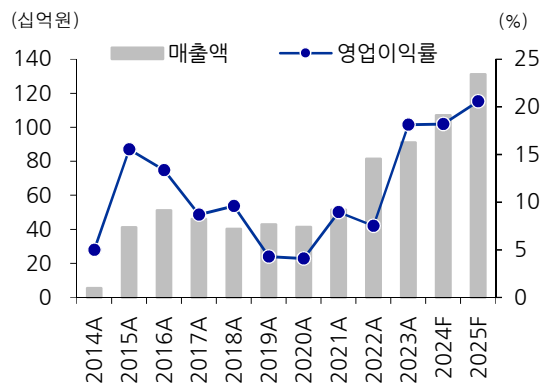
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	5.4	41.1	51.0	46.0	40.2	42.8	41.2	51.5	81.4	90.9	107.0	131.0
증가율(%yoy)	-	661.1	24.0	-9.7	-12.6	6.3	-3.6	24.8	58.2	11.6	17.7	22.5
제품별 매출액(십억원)												
미용성형 의료기기	-	-	-	-	-	-	-	25.0	50.2	58.6	70.2	86.2
한방 의료기기	-	-	-	-	-	-	-	26.4	44.0	44.1	49.2	57.6
내부 거래 제거	-	-	-	-	-	-	-	0.0	-12.8	-11.8	-12.4	-12.8
제품별 비중(%)												
미용성형 의료기기	-	-	-	-	-	-	-	48.6	61.7	64.5	65.6	65.8
한방 의료기기	-	-	-	-	-	-	-	51.4	54.1	48.5	46.0	44.0
내부 거래 제거	-	-	-	-	-	-	-	0.0	-15.8	-13.0	-11.6	-9.8
수익												
매출원가	4.4	28.1	35.8	33.9	27.5	32.0	31.5	39.6	58.6	59.9	71.5	86.6
매출총이익	1.1	13.0	15.2	12.2	12.7	10.8	9.8	11.8	22.8	31.0	35.5	44.4
판매관리비	0.8	6.7	8.4	8.2	8.8	9.0	8.1	7.2	16.7	14.5	16.0	17.4
영업이익	0.3	6.4	6.8	4.0	3.9	1.8	1.7	4.6	6.1	16.5	19.5	27.0
세전이익	0.3	5.6	5.7	4.0	2.7	1.4	4.0	4.1	5.6	12.5	16.5	23.8
당기순이익	0.2	4.3	4.5	2.9	1.9	1.0	2.1	3.0	3.3	9.7	12.7	18.3
지배당기순이익	0.2	4.3	4.5	2.9	1.9	1.0	2.1	3.0	3.2	9.7	12.6	18.2
이익률(%)												
매출원가율	80.6	68.3	70.2	73.5	68.4	74.8	76.3	77.0	72.0	65.9	66.9	66.1
매출총이익률	19.6	31.7	29.8	26.5	31.6	25.2	23.7	23.0	28.0	34.1	33.1	33.9
판매관리비율	14.6	16.2	16.5	17.8	22.0	20.9	19.6	14.1	20.5	16.0	14.9	13.3
영업이익률	5.0	15.5	13.3	8.7	9.6	4.3	4.1	9.0	7.5	18.1	18.2	20.6
세전이익률	5.9	13.6	11.2	8.6	6.6	3.3	9.7	8.0	6.9	13.8	15.5	18.2
당기순이익률	4.3	10.4	8.8	6.3	4.6	2.4	5.1	5.8	4.1	10.7	11.9	14.0
지배당기순이익률	4.3	10.4	8.8	6.3	4.6	2.4	5.1	5.8	3.9	10.7	11.8	13.9

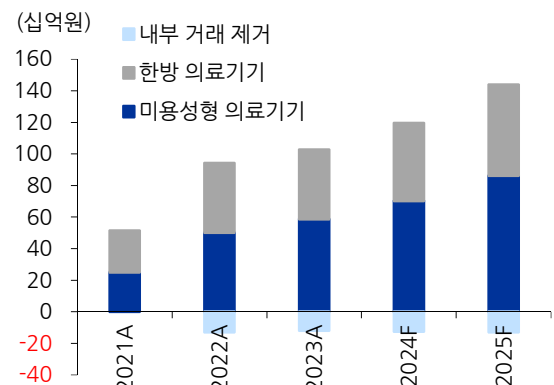
자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 동방메디컬, 유진투자증권



III. Valuation (EV/EBITDA 반영)

가) EV/EBITDA 평가방법을 통한 상대가치 산출

도표 12. 2024년 3분기 연환산 기준 EV/EBITDA 산정

(단위: 천원, 배)	산식	바이오플러스	휴메딕스	제테마	한국비엔씨	메디톡스
기준시가총액	(A)	308,040,473	334,972,769	332,463,733	273,008,021	959,022,506
이자지급성부채	(B)	93,537,044	1,767,674	142,734,444	12,163,848	80,912,565
현금및현금성자산	(C)	63,351,973	95,947,878	26,596,643	82,010,920	27,650,928
순차입금	(D) = (B) - (C)	30,185,071	(94,180,204)	116,137,801	(69,847,072)	53,261,637
기업가치(EV)	(E) = (A) + (D)	338,225,544	240,792,565	448,601,534	203,160,949	1,012,284,143
영업이익	(F)	13,129,118	43,940,505	5,499,281	11,983,380	25,869,310
유무형자산상각비	(G)	3,069,903	11,356,648	9,093,829	9,015,641	19,669,573
EBITDA	(H) = (F) + (G)	16,199,021	55,297,152	14,593,111	20,999,021	45,538,883
EV/EBITDA	(I) = (E) ÷ (H)	20.88 배	4.35 배	30.74 배	9.67 배	22.23 배
적용 EV/EBITDA 거래배수		17.58 배				

주 1) 이자지급성부채 및 현금및현금성자산은 2024년 3분기말 기준입니다.
 주 2) 상기의 영업이익 및 유무형자산상각비는 2024년 3분기 연환산 기준으로 산출하였습니다.
 주 3) 보통주 상장주식수는 분석기준일(2024년 11월 29일) 현재 상장주식총수입니다..
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 13. EV/EBITDA에 의한 ㈜동방메디컬 평가가치

(단위: 천원, 주, 배)	산식	산출내역	비고
적용 EBITDA	(A)	22,301,155	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	17.58 배	-
순차입금	(C)	27,865,005	주 2)
적정시가총액	(D) = (A) × (B) - (C)	364,092,649	-
적용주식수	(E)	21,226,940	-
주당 평가가액	(E) = (C) ÷ (D)	17,152 원	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. ㈜동방메디컬의 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비고
주당 평가가액	17,152 원	-
평가액 대비 할인율	49.11% ~ 40.63%	주 1)
희망공모가액 밴드	9,000 원 ~ 10,500 원	-
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
 주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다..
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

양·한방 글로벌 메디컬 선도 기업

도표 15. 기업 개요

CEO 프로필

김 근 식
대표이사

(주)동방메디컬 설립- 대표이사

소주동방의료기기유한공사 설립(동사장)

청도동방의료기기유한공사 설립(동사장)

한국의료기기산업협회 이사

의료기기전문가(식약처)

경희대학교 졸업



국내 업계 최초 일회용 멸균침(한방침) 개발·보급 및 KS 마크 획득

한방침 분야 한중일 ISO 국제표준수립위원회 한국 공식 대표업체

일회용 멸균매선침 최초 개발 런칭, ISO 국제표준화 관련 한국 공식 대표업체

일회용 물러침 분야 ISO 국제표준화 관련 한국 공식 대표업체

회사소개

회사명	대표이사	설립일	자본금	직원 수	사업영역	본점	공장현황
(주)동방메디컬	김근식	1985. 11. 24 (2014. 11. 1 법인전환)	8,748 백만원	290명	한방/양방 의료기기, 미용/성형 의료기기 제조판매	충청남도 보령시 웅천읍 산업단지길 30	국내: 웅천, 용인, 천안, 분당 해외: 중국 - 현지생산공장 2개소/ JV 2개소 인니 - 현지생산공장 2개소

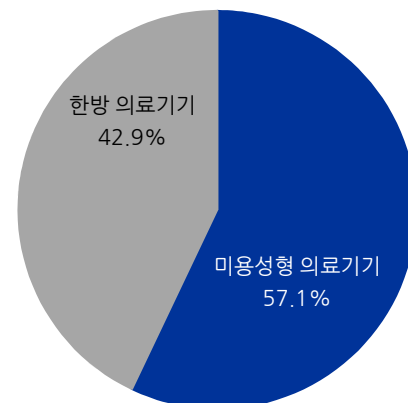
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.12	(주)동방메디컬 법인 전환
2015.11	캐나다 CAMCAS 인증 획득
2015.11	CE 인증
2016.03	필러공장 완공(경기 용인)
2018.01	HA Filler 런칭
2018.10	KFDA Mesh 형 매선 제조허가 취득
2019.03	FDA 510(k) 매선(Polydioxanone Suture) 등록
2020.02	동방메디컬-중국 아이메이커 JV 설립(중국 북경)
2020.03	CE 인증(CE-MDD-0048/02/2020/01) 흡수성 봉합사
2022.12	세계일류상품 및 생산업체 선정 (산업통상자원부) : 12년 연속
2025.02	코스닥시장 상장 예정(02/13)

자료: 유진투자증권

도표 17. 사업별 매출 비중 (2023 년 기준)



주: 내부 거래 제거 (12.4%) 제외
자료: 유진투자증권

도표 18. 제품 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

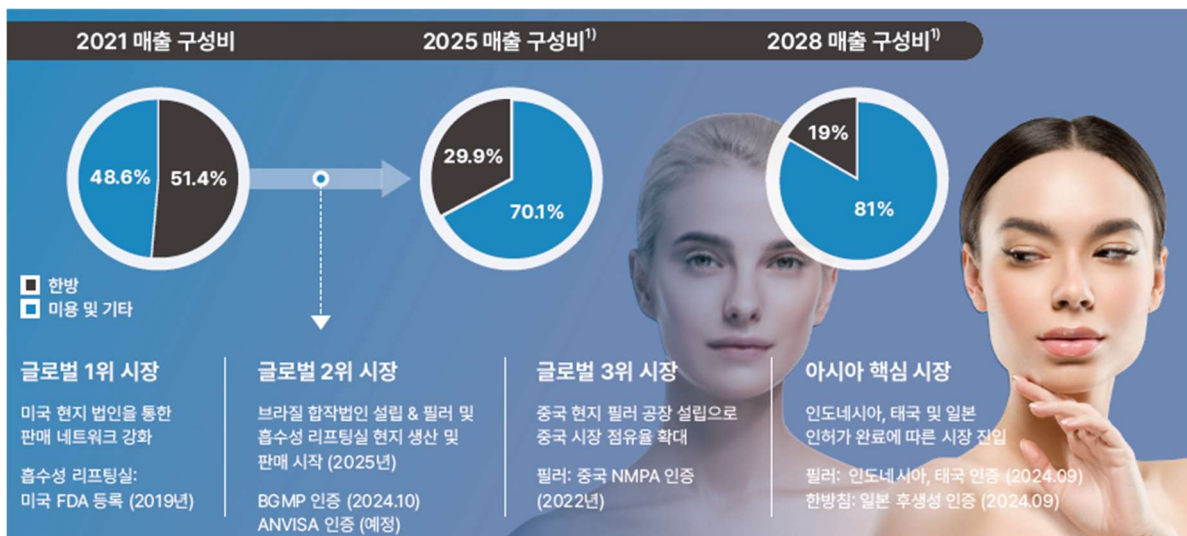


도표 20. Key number



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. Tomorrow of 동방메디컬



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 22. 주요 사업영역

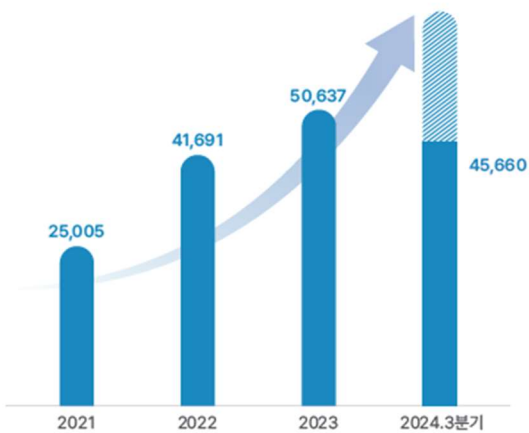


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 경영성과

미용의료기기부문 매출액(연결기준)

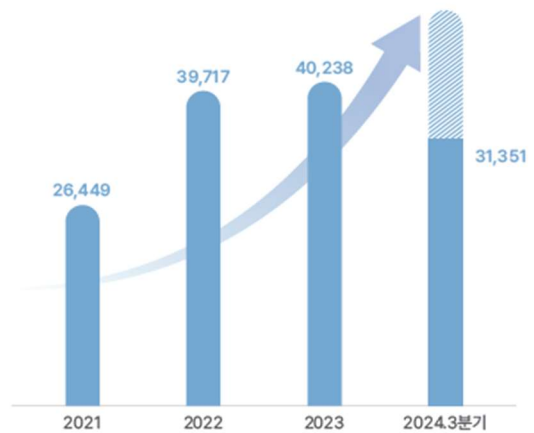
단위: 백만 원



주) 21년도는 별도기준 22~24년은 연결기준

한방의료기기부문 매출액(연결기준)

단위: 백만 원



자료: IR Book, 유진투자증권

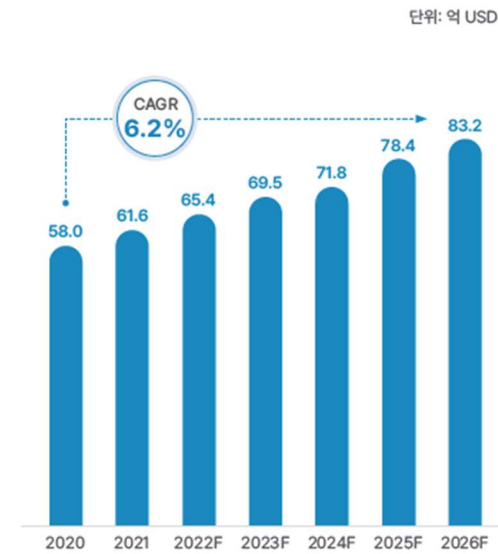


V. 투자포인트

1) 글로벌 미용 시장의 성장과 함께 안정적 실적 성장 전망

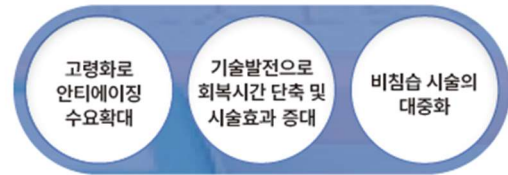
도표 24. 글로벌 HA Filler 시장의 성장

글로벌 HA 필러 시장규모 전망

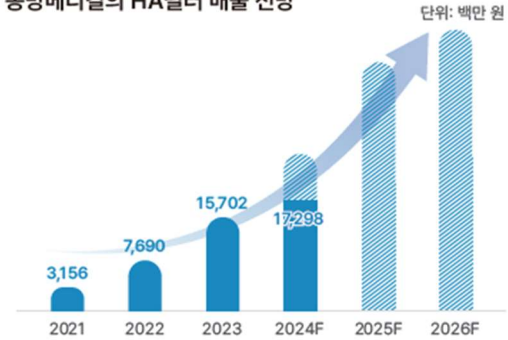


출처: 언론보도, ResearchAndMarkets, 한국외환협회 기업리서치센터

글로벌 필러 시장 성장 요인



동방메디컬의 HA필러 매출 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 성장잠재력이 무한한 미용의로 및 기타의료기기

히알루론산(HA)필러

- HA를 주 원료로 하는 주름개선 및 피부조직 수복 목적 의료기기
- 2018년 의료기기 허가 획득
- 고수준의 가교제 및 TLW 기술 적용, 세척 효율 극대화, 가교공정에서의 부산물 제거를 통해 안전성 강화
- 중국, 인니, 브라질, 러시아, 태국, 베트남 등 해외 인허가를 통해 시장 확장

흡수성 리프팅실(PDO,PCL)

- 통증치료 및 미용성형에 사용
- 세계 최고 수준의 품질과 대량생산 능력 및 기술로 경쟁력 확보
- 시장외연 확대: 한국 - 최초 PCL 안전조직고정용실로 최초 임상(식약처 IND 허가) 중국 및 미국 - 최초 PDO 안전조직고정용실로 임상 중
- 해외시장에서 안전고정용 리프팅실 리더기업으로 성장 예정

구분	항목
매출액	'23년 15,702,154 천원
	'24년 3분기 17,298,380 천원
주요 매출처	So-young Medical(중국), PHD pharma(브라질), AVA Pharma(태국)
주요 경쟁사	국내 휴젤, 메디톡스, 바이오플러스, 제테마 등
	해외 엘러간, 레스틸렌, 멀츠, 테옥산 등

구분	항목
매출액	'23년 13,024,915 천원
	'24년 3분기 10,643,898 천원
주요 매출처	국내미용성형병원, 아이메이커(중국), DBM(미국), PHD(브라질), PRSS(일본), KMT(UAE)
주요 경쟁사	국내 휴젤, 한스바이오, 씨지바이오
	해외 APTOS, NOVATHREAD 등

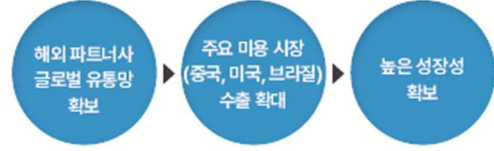
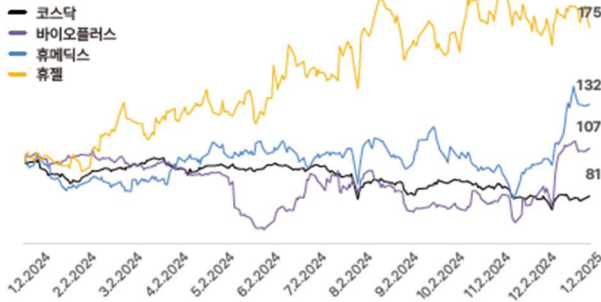
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 주요 경쟁사 현황

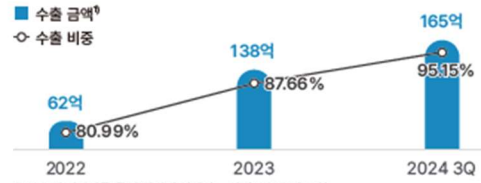
"휴젤, 미국 특신 수출로 세계 3대시장 석권 도전장"

"바이오플러스, 중국-브라질 파트너사 확보 '글로벌 시장 공략' 가속화"

"휴메딕스, 내년 매출 2,000억 넘어서... 주력 '필러' 美 도전"



동방메디컬 HA필러 수출 금액 및 비중 추이



주1) 국내 거래처를 통해 해외에 판매되는 간접수출 금액 포함

구분	바이오플러스	휴메딕스	제테마	한국비엔씨	메디톡스	휴젤	케어젠
기준시가총액 ¹⁾	4,384억	4,890억	2,641억	2,783억	9,119억	3조 5,102억	1조 4,610억
연환산 당기순이익 ²⁾	148억	373억	(-)63억	149억	183억	278억	363억
P/E Multiple	29.62	13.12	-	18.65	49.74	27.47	40.22

주1) 2024년 12월 26일 기준일의 기준시가총액

주2) 한국비엔씨의 경우 보유중인 상장주식에 대한 평가손실 64억을 비경상적 손익으로 판단하여 당기순이익에서 제외

Investor Relations 2025

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 해외 대형매출 확대

국가	파트너사	제품명	계약수량	2025년	2026년	비고
중국	신양그룹	HA 필러	2,550,000관	52억 원	80억 원	5년/4,080만 USD
브라질	PHD	HA 필러	90만관/년	37억 원	74억 원	-
브라질	PHD	구술 필러	90만관/년	60억 원	120억 원	-
브라질	PHD	PLLA 필러	12만관/년	21억 원	42억 원	-
브라질	PHD	Body 필러	12만관/년	24억 원	48억 원	-
브라질	PHD	CA 필러	15만관/년	30억 원	60억 원	-
러시아	R-PHARM	HA 필러, 흡수성 리프팅실	45만관/년	18억 원	20억 원	3년/550만 USD
브라질	PHD	흡수성 리프팅실	-	32억 원	32억 원	5년/1,750만 USD
미국	DBM	HA 필러, 흡수성 리프팅실	-	20억 원	30억 원	-
UAE	KMT	흡수성 리프팅실	-	15억 원	20억 원	-
태국	AVA Pharma	HA필러	-	20억 원	30억 원	-

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 실현하는 브라질 미용의료기업"

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

주요 국가 대상 밀착 마케팅 진행 및 인허가 획득으로

2025년 329억 원, 2026년 556억 원의 매출 추가 발생 가능

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 28. 주요 국가 인증 현황

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

미용의료 제품에 대한 국제표준 제정 주도				
표준번호	표준명(국문)	제안년도	표준단계	표준제안(작성)자 (Editor/Leader)
ISO 22236	일회용 매선침 (흡수성봉합사)	2016	2020년 IS발간	곽동열(동방메디컬), Shoudong Wang(중국)
ISO 23958-2	피부침2부 : 물러침 (미용침 : MTS needle)	2017	2022년 IS발간	곽동열(동방메디컬), Shoudong Wang(중국)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 차별화된 핵심기술력

깊은 주름에 특화된 히알루론산(HA)필러

PNET(Preserved Natural Entanglement Technology)

히알루론산(HA)을 화학적 가교제인 BDDE를 이용하여 효율적으로 가교하는 기술로서, 최소한의 가교제를 사용하여 히알루론산의 변형을 최소화하고, 자연적인 꼬임을 통해 안정화하는 기술

안정성

응집성 & 지속성

시술편의성

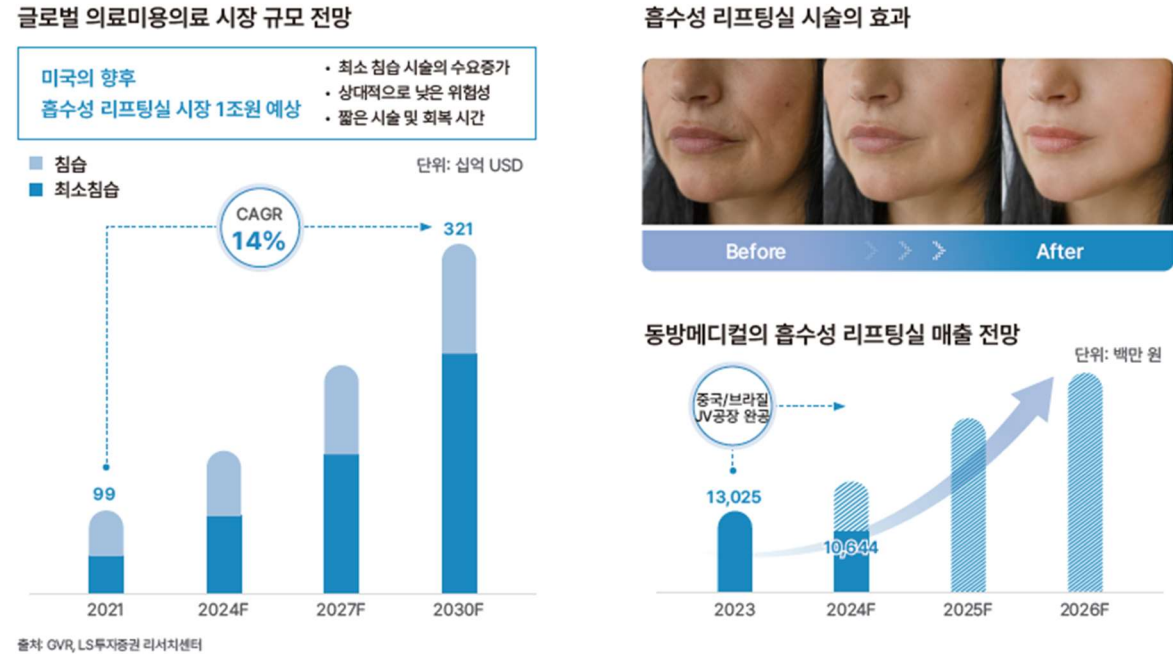
사용부위 및 용도에 따른 다양한 제품군

제품명	G plus	D plus	F plus
HA	24 mg/ml	24 mg/ml	24 mg/ml
Phasic	MONO	MONO	MONO
BDDE	< 0.2ppm	< 0.2ppm	< 0.2ppm
Volume	+++	++	+
Lifting	+++	++	+
Cohesive	+++	++	+
용도	이마, 팔자주름, 코, 턱	주름, laugh lines, 볼	입술, 눈가주름

자료: IR Book, 유진투자증권

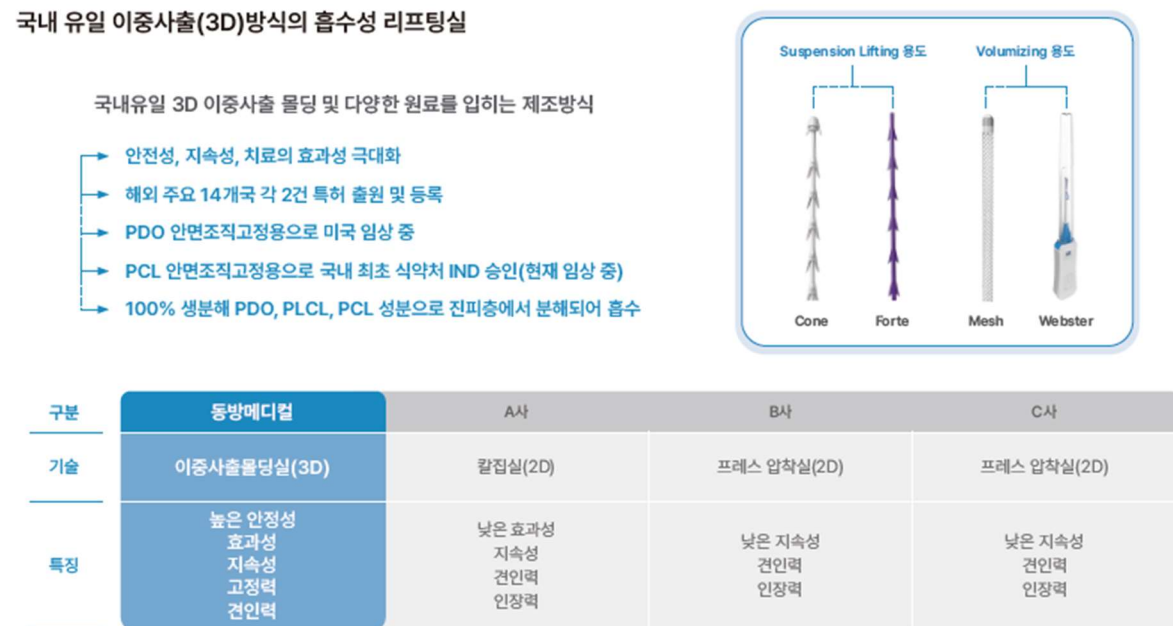


도표 30. 글로벌 미용의료 시장의 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 차별화된 핵심 기술력



자료: IR Book, 유진투자증권



2) 한방의료기기의 글로벌 진출 본격화

도표 32. 한방의료기기의 글로벌 시장 개척

글로벌 한방침 시장 잠재수요



<중국 내 중의사 수²⁾ 및 한방침 시장규모 추산>

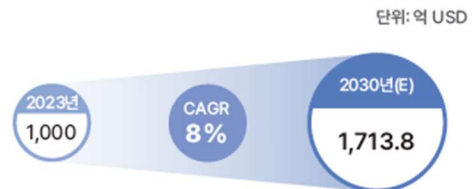
1) 한국의 한방침 시장 규모(약 220~250억 원) x 한국한의사 대비 중의사 규모(40~60배)

2) 출처: 한국한의학회연구원

중국	감염병 확산방지를 위해 일회용침 사용 권장
미주 · 유럽 · 중동	대체의학에 대한 관심 증대로 한방침 수요 증가
일본	2024. 10. 일본 후생성 허가완료에 따른 일본시장 개척

현지 시장의 특성에 따른 맞춤형 제품 공급

글로벌 부항컵 시장



<부항컵 시장규모 전망³⁾>

3) 출처: Verified Market Reports

- 해외수출 부항컵의 경우 영업이익률 상승 (건강보험 미적용)
- 이슬람 문화권에서 종교적 이유로 동북아 등 기타지역 대비 부항컵 사용량 월등히 많음
- 2020년 기준 전세계 이슬람 인구는 55개국 약 19억 명에 달하며, 비위생적 시술환경으로 인한 감염병 문제로 일회용 제품 사용 빈도가 높아지고 있음

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 차별화된 핵심기술력

시장에서 선택 받은 한방침 제조 기술력

침끝 가공의 우수성

- 동방메디컬만의 특화된 노하우인 마무리 가공 공정을 추가, 균일하고 매끄러운 침침 상태 유지
- 침의 삽입단계별 저항 값을 낮게 관리하여 환자의 통증 최소화

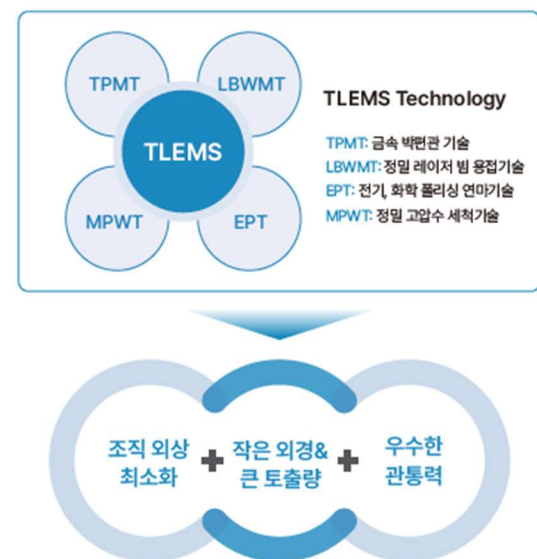
고품질 원재료 사용

- 고품질 스테인레스 침선(針線)을 사용, 고품질의 제품 생산
- 침선과 침병의 견고한 결합 구조로 안전한 시술 보장

다양한 침병모양

- 스프링, 파이프, 플라스틱, 중국형 등 다양한 침병 모양으로 구성되어 있어 개개인에 맞는 침병을 선택하여 편리한 시술 가능

Meso needle, Cannula 등 Nano 주사침 제조 기술력

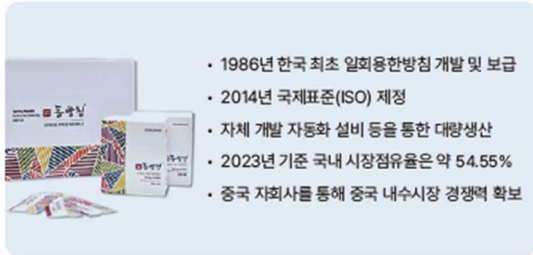


자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 독보적인 국내 M/S 1 위의 한방의료기기

일회용 한방침



구분	항목
매출액	'23년 27,601,204 천원
	'24년 3분기 23,375,463 천원
주요 매출처	한방 병원, Lasha OMS(미국), Meridius Medical Europe(EU)
시장 점유율	54.55% (2023년 국내 기준)
주요 경쟁사	국내 (주)케이엠에스, SMC, (주)다나메디칼
	해외 HWATO(중국), Cloud & Dragon(중국), SEIRIN(일본)

일회용 부항컵



구분	항목
매출액	'23년 11,127,749 천원
	'24년 3분기 9,470,515 천원
주요 매출처	한방 병원
시장 점유율	61.31% (2023년 국내 기준)
주요 경쟁사	국내 (주)다나메디칼, 성호통상
	해외 HWATO(중국)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 국제표준 제정 주도 및 주요국가 인증 현황

주요 국가에 대한 제품 허가

제품명	인허가 완료 국가	비고
일회용 한방침 (Sterile acupuncture needles for single use)	중국	글로벌 한방침 1위 시장 중국 중속기업을 통한 인허가 보유 (소주동방의료기계유한공사)
	일본	글로벌 한방침 3위 시장 (일본 JBP)
	미국, 브라질	글로벌 한방침 2위, 4위 시장 (미국 : LAHSA OMS, 브라질 : XULI)
	유럽	Acuprime(영국), Meridius Medical(독일)
	기타 국가	캐나다, 아르헨티나, 파라과이, 영국, 러시아, 카자흐스탄, 이스라엘, 이란, 타이완, 홍콩, 태국, 베트남, 인도네시아, 말레이시아

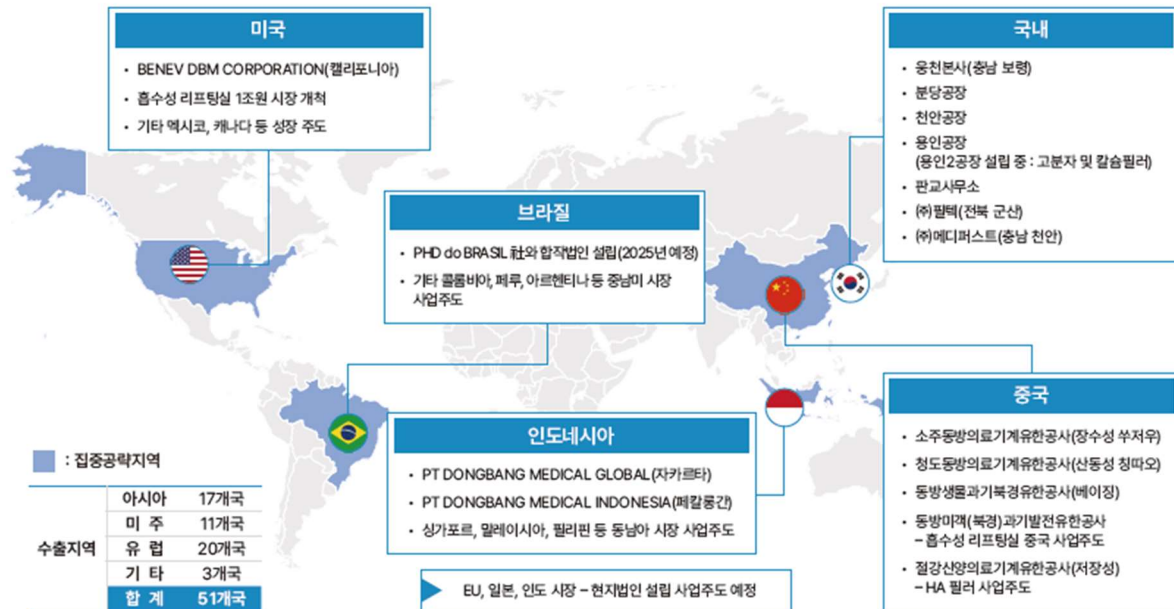
한방 의료기기에 대한 국제표준 제정 주도

표준번호	표준명(국문)	제안년도	표준단계	표준제안(작성)자 (Editor/Leader)
ISO 17218	일회용 멸균 호침	2011	2014년 IS발간	한중일 공동작업 (한국 대표업체로 동방메디컬 참여)
25031	일회용 멸균 도침	2023	진행중(PWI)	곽동열(동방메디컬), Shoudong Wang(중국)
N2000	일회용 매선침 안전관리	2024	진행중(PWI)	곽동열(동방메디컬), Zhao Hong(중국), Osamah M. A.(사우디)

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 36. 글로벌 시장경쟁력 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 공모자금 활용을 통한 생산 CAPA 확대로 외형적 성장 가속화

용인 2공장		중국 합작공장	
	위치	경기 용인시	중국 저장성
	주요품목	필러	필러
	Capa	30만관/월	10만관/월
	총투자액	52억 원	120억 원 (실투자 36억 원)
브라질 합작공장		인도네시아 공장	
	위치	브라질 상파울루	인도네시아 페칼롱간
	주요품목	필러 및 봉합사	침/제침, 주사기
	Capa	20만관/월	3개/월
	총투자액	140억 원 (실투자 56억 원)	100억 원

자료: IR Book, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

