

파마리서치 — Summary

작성일 2026-08-12 | 작성자 베이지안

KOSDAQ:214450.KQ

파마리서치 한 장 요약

Positive/Watch — 서구권 수출은 강하지만 마진 게이트는 미통과

2Q26 화장품의 미주+유럽 비중은 수출의 54%, 파생 지역액 YoY는 +162.5%다. 의료기기의 유럽/오세아니아+미주 비중은 41%, 파생 지역액 YoY는 +94.2%다. 그러나 2Q 보고 OPM 37.2%는 Base 조건 40-43%에 못 미친다. 서구권 확장을 멀티플 프리미엄으로 연결하려면 재주문·현지 sell-through와 마진 회복이 함께 확인돼야 한다.

항목	관측·추정	판단
2Q26 잠정	매출 1,787.1억 / OP 664.7억	+27% / +19%; OPM 37.2%
화장품	601.7억; 수출 435.9억	수출 +124%; 미주+유럽 54%†
의료기기	966.8억; 수출 321.9억	최대 사업; 서구권 41%†
자체 Base FY26/27/28	매출 6,978 / 8,252 / 9,608억	OP 2,782 / 3,486 / 4,133억
자체 희석 EPS	19,135 / 23,009 / 27,278원	11,565,295주 완전희석 가정
Base 조건부 가치	39.0 / 48.8 / 57.9만원	8/11 증가 41.7만원 대비 -6.5%/+17.1%/+38.8%; 게이트 미통과

†지역 비중은 회사 IR의 반올림된 정수 비중이다. 지역액과 YoY는 이를 사업부 수출에 곱한 파생값이며 회사 공시 국가별 금액이 아니다. 화장품 “미주”를 미국으로, 의료기기 “유럽/오세아니아”를 유럽으로 재분류하지 않는다.

2Q26 실적 발표 뒤 2026-08-10 발간된 한국어 리포트는 8개가 고유하다. 삼성증권 영문판은 같은 추정치의 언어 사이드카임으로 중복 제외했고, 모든 목표주가는 무시했다. 증권사 매출/OP 범위는 FY26 6,860-7,100/2,649-2,800억원, FY27 8,020-8,870/3,170-3,630억원, FY28 9,220-10,669/3,700-4,360억원이다. 자체 Base는 후반 연도 매출을 더 낮게 보면서 OP는 범위 안의 상단에 있어, 핵심 낙관 가정은 매출보다 **수출 믹스와 비용 레버리지**다.

2026-08-12 Amazon Turnover Ampoule 직접 관측은 US Beauty 2,760·Facial Serums 75·월 3K+, GB 월 200+, DE 월 100+, JP 월 200+다. FR·IT에는 월 구매 하한이 표시되지 않았다. Instagram 글로벌 계정은 31.3K followers, YouTube US는 543 subscribers·342,397 누적 views다. TikTok US 51.5K followers·143.8K 누적 sold는 8월 11일 과거 관측이며, 8월 12일 같은 URL은 HTTP 404라 현재값으로 갱신하지 않았다.

5년 Google Trends는 Global·KR·JP·US·GB·DE·FR·IT 전부 HTTP 429로 막혀 지수 열이 모두 null인 오류 영수증만 보존했다. Glimpse의 2025-04 T3 스냅샷(월 400K, 전년 대비 +121%)은 지역·방법론이 불명인 제3자 모델값이므로 Google Trends 대체치로 쓰지 않는다.

무효화: 두 분기 연속 서구권 파생 성장 둔화, OPM 37% 미만, 플랫폼 신호와 회사 수출의 역행 중 두 가지가 동시에 나타나면 Base를 Bear 쪽으로 이동한다. 조건부 가치는 목표가·확률가중 가치가 아니다.