

(주) 파마리서치 25년 4분기 실적 Review

2026 LEAD GLOBAL, FLY HIGH!

※ 25.4Q 이슈사항

IFRS 15 수익인식 기준 적용

: 마케팅 분담금 회계처리 변경 (리쥬란 정품인증 이벤트)

① 손익영향

- ▶ 매출감소 : -50억
- ▶ 판관비(광고선전비) 감소: -50억
- ▶ 영업이익 및 영업이익률(OPM) 실질적 영향 없음

※ 25.3Q까지 판관비로 인식된 금액 포함하여, 누적효과를 4분기 매출 차감으로 인식

② 원인

- ▶ IFRS 15 수익인식 기준 재검토

※ 재화와 용역의 통제가 이전되는 시점에, 회사가 수취할 권리가 있는 대가만을 수익으로 인식
= 본 거래에서 내가 받을 권리가 있는 총액이 얼마인지를 매출로 인식

- ▶ 마케팅분담금에 대해 매출 총액 인식에서 순액(Net) 기준으로 회계처리 변경

25.4Q 실적 요약

(단위: 백만원)

구분	4Q24	3Q25	4Q25	QoQ	YoY
매출액	103,082	135,426	142,780	▲5% (7,354)	▲39% (39,697)
내수	63,716	84,900	83,523	▼2% (-1,376)	▲31% (19,804)
수출	39,366	50,526	59,257	▲17% (8,730)	▲51% (19,893)
매출총이익	75,650	109,144	109,198	▲0% (+54)	▲44% (+33,548)
(%)	73%	81%	77%	-	-
영업이익	33,698	61,871	51,803	▼16% (-10,067)	▲54% (+18,106)
(%)	32.7%	46%	36%	-	-
당기순이익	16,407	50,853	41,677	▼18% (-9,176)	▲154% (+25,,269)
(%)	15.9%	38%	30%	-	-
자산	855,701	988,303	-	-	-
부채	286,260	299,527	-	-	-
자본	569,441	688,776	-	-	-

(내수) 품목군별 매출

- ✓ 의료기기(내수) : 597억 [QoQ ▲ 25억 +4%]
- ✓ 화장품(내수) : 120억 [QoQ ▼ 13억 -9%]

(단위: 백만원)

구분	4Q24		1Q25		2Q25		3Q25		4Q25	
	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)
의약품	8,666	-14% (-1,374)	10,588	22% (1,922)	13,423	27% (2,835)	13,348	-1% (-74)	13,733	3% (385)
의료기기	41,874	16% (5,850)	48,295	15% (6,421)	60,718	26% (12,423)	57,165	-6% (-3,552)	59,691	4% (2,526)
화장품	8,772	50% (2,921)	10,678	22% (1,906)	11,281	6% (603)	13,246	17% (1,965)	11,988	-9% (-1,258)
기타	4,404	-12% (-583)	2,087	-53% (-2,317)	3,294	58% (1,207)	1,140	-65% (-2,154)	-1,889	- (-3,029)
합 계	63,716	12.0% (6,814)	71,648	12.4% (7,932)	88,716	24% (17,068)	84,900	-4% (-3,816)	83,523	-2% (-1,377)

(수출) 품목군별 매출

- ✓ 의료기기(수출) : 236억 [QoQ ▲ 40억 +20%]
- ✓ 화장품(수출) : 256억 [QoQ ▲ 37억 +17%]

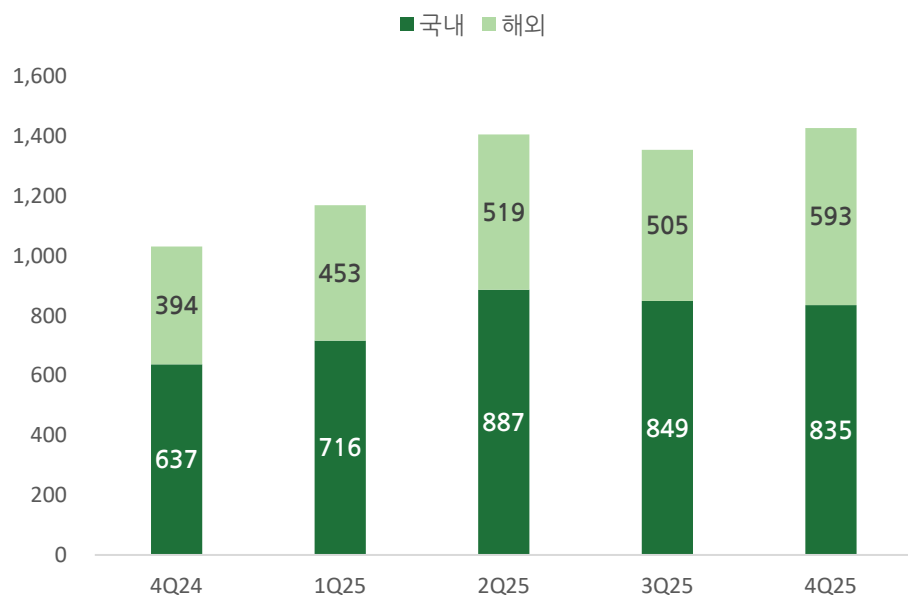
(단위: 백만원)

구분	4Q24		1Q25		2Q25		3Q25		4Q25	
	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)	금액	QoQ (증감)
의약품	5,508	-10% (-576)	6,590	20% (1,082)	7,029	7% (439)	8,639	23% (1,610)	9,192	6% (553)
의료기기	19,631	34% (4,979)	21,157	8% (1,526)	24,269	15% (3,112)	19,584	-19% (-4,684)	23,553	20% (3,969)
화장품	14,452	31% (3,400)	17,235	19% (2,783)	19,489	13% (2,255)	21,937	13% (2,448)	25,647	17% (3,710)
기타	-225	- (-745)	281	- (506)	1,105	294% (824)	366	-67% (-739)	865	137% (499)
합 계	39,366	22% (7,058)	45,262	15% (5,896)	51,892	15% (6,629)	50,526	-3% (-1,365)	59,257	17% (8,731)

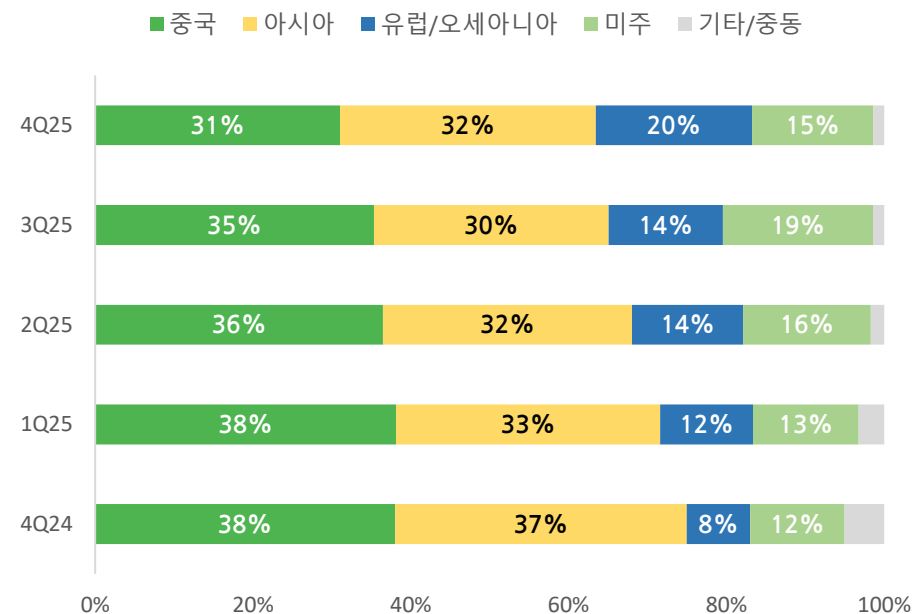
지역별 매출 현황

1) 내수/수출 현황

(단위: 억원)



2) 국가별 매출 비중



해외 인허가 현황 (품목허가 획득 국가) - REJURAN

REJURAN

Asia		Europe/Oceania		America		Middle East	
싱가포르	3Q17	우크라이나	1Q19	칠레	1Q24	UAE	4Q24
말레이시아	1Q18	벨라루스	2Q22	멕시코	2Q24	이스라엘	3Q25
인도네시아	1Q19	리투아니아	2Q22	페루	2Q25		
태국	3Q22	튀르키예	1Q23				
베트남	2Q23	호주	3Q23				
카자흐스탄	2Q23	뉴질랜드	4Q23				
필리핀	2Q23	체코	3Q24				
우즈베키스탄	2Q25	덴마크	4Q24				
		스웨덴	4Q24				
		핀란드	4Q24				
		노르웨이	4Q24				
		불가리아	4Q24				
		알바니아	4Q24				
		유럽 MDR	4Q24				