Teleflex · TFX

일회성 이익 뒤에 가려진 사업 재편 지연

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
$6.4B	$152.15	$100.18 - $156.67	+38.1

01 SUMMARY

연간 EPS 상향 제시, 외형 성장은 정체

3분기 매출액은 공시 기준 5억 6,780만달러로 전년 동기 대비 0.2% 증가해 애널리스트 컨센서스인 5억 6,500만달러에 부합했고, 조정 EPS는 2.63달러로 컨센서스 1.89달러를 상회한 결과 기록. 최근 12개 분기 추세에서 20%를 웃돌던 외형 성장률이 포트폴리오 분할 영향으로 급격히 둔화되며 외형 정체 국면에 진입. 경영진은 3분기 실적과 3억 5,000만달러 규모의 조기 자사주 매입을 근거로 연간 조정 EPS 가이던스를 기존 6.90~7.20달러에서 7.50~7.75달러로 상향 제시.

02 KEY POINTS

중재의료 정상화 시차와 자산 매각 순연

핵심 성장 축인 중재의료 부문 매출은 2억 1,030만달러로 전년 동기 대비 0.2% 증가에 머물며 전분기 역성장을 벗어나는 수준에 그친 상황. 같은 산업 내 MMSI(YoY 8.4%)나 WST(YoY 8.7%)가 견조한 외형 확장을 이어가는 것과 비교할 때 VI 인수 후 유통망 재정비와 거래처 전환에 따른 구조적 성장 지체 뚜렷. 신규 채용 영업 인력의 생산성 발휘에 약 6개월이 소요되는 점을 고려할 때 4분기 및 차기 1분기 중재의료 매출 성장률의 반등 폭 확인 필수.

회사는 급성치료 및 중재비뇨기과 매각 종결 시 첫해 영업이익률 23% 달성과 8억달러 부채 감축을 공언했으나, FTC 2차 심사 대응으로 매각 시점이 2027년으로 지연될 가능성 인정. 차기년도 EPS 컨센서스가 10.95달러로 당해년 대비 50% 이상 급증하도록 설정된 상태에서 딜 클로징 지연은 이자비용 절감과 추가 10억달러 자사주 매입 시점의 후퇴를 초래할 소지 다분. 규제 당국의 기업결합 최종 승인 시점과 서비스 계약 (TSA/MSA) 개시 여부가 향후 눈높이 조정의 핵심 일정.

03 FINANCIALS & RISK

관세 환급과 4분기 비용

3분기 조정 영업마진은 25%에 달했으나 일회성 IEEPA 관세 환급금 1,650만달러(총마진 290bp, 주당 0.31달러 기여)를 제외하면 본업 개선 폭은 제한적이며 4분기에는 임상 비용 집행으로 마진 하락 불가피. Q&A에서 4분기 마진 둔화 우려에 대해 CFO 존 드렌은 BIOMAG III 착수 비용과 전사 사업 투자 집중 때문이라고 해명. 최근 1개월간 주가가 19.7% 급등해 52주 상단인 150달러에 도달한 주가 위치는 EPS 상향을 선반영한 상태로 관찰. 매각 승인이 2027년으로 넘어갈 경우 발생하는 매몰 비용 부담과 이로 인한 목표 영업이익률 23% 달성 순연 폭에 대해 회사는 답변을 회피.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	$6.4B
발행주식수	42,372,397
유동비율	99.6
52주 최고	$156.67
52주 최저	$100.18
거래액(60일, $M)	$112M
기관 보유율	

OWNERSHIP

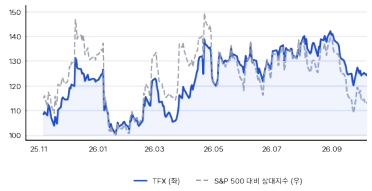
PERFORMANCE

1M	+19.7
3M	+9.6
12M	+38.1
YTD	+22.8

VALUATION

PER (FY26E)	13.9배
PBR (FY26E)	2.2배
EV/EBITDA	22.4배
배당수익률	0.9%

PRICE TREND · 12M

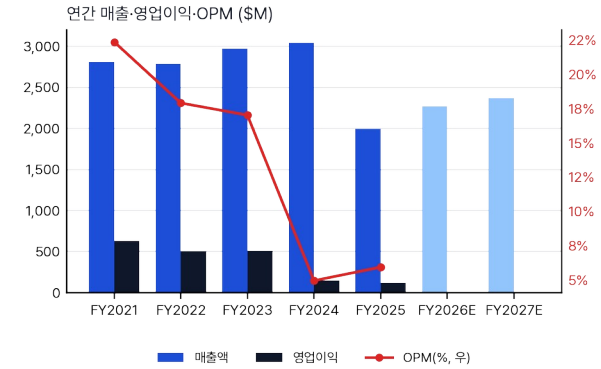


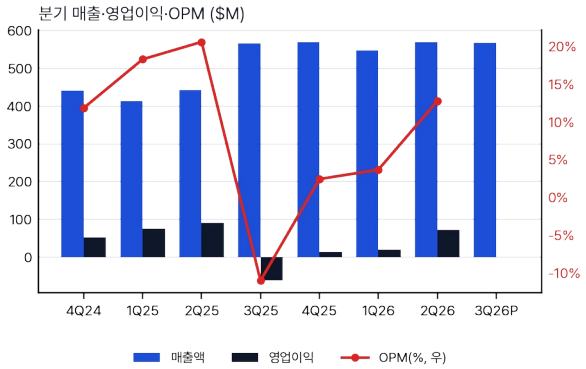
회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	($M)	($M)	(%)	($M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	2,974	506	17.0	356	12.0	-	-	-	-
FY2024	3,047	151	5.0	70	2.3	-	-	-	-
FY2025	1,993	118	5.9	-906	-45.4	-	-	-	-
FY2026E	2,268	-	-	-	-	21.5	-	-	-
FY2027E	2,367	-	-	-	-	13.9	-	-	-

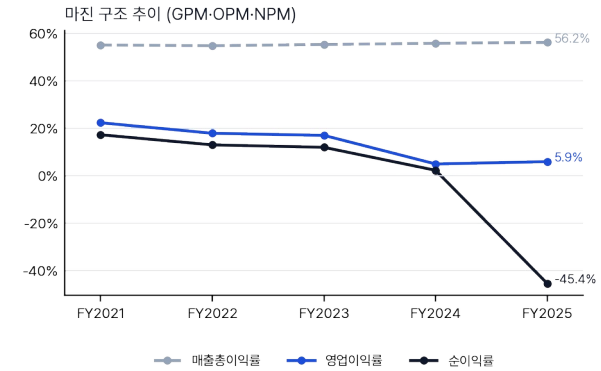
APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

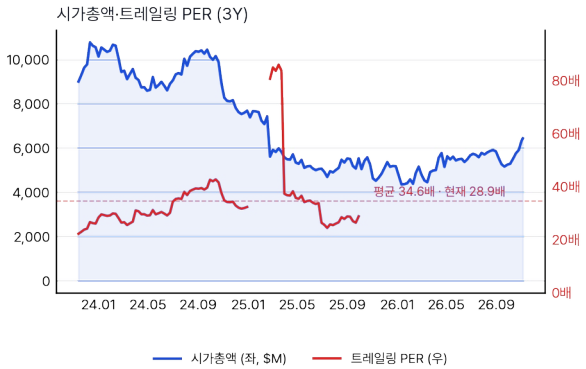
Teleflex (TFX) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · 재무상태·현금흐름 · Q&A 전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS









자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	**443**	**567**	**569**	**548**	**570**	**568**	**2,791**	**2,974**	**3,047**	**1,993**	***2,268***	***2,367***
YoY	+5.7	+33.0	+28.7	+32.3	+28.9	+0.2	-0.7	+6.6	+2.4	-34.6	*+13.8*	*+4.3*
QoQ	+6.8	+28.1	+0.4	-3.6	+4.0	-0.4	-	-	-	-	-	-
영업이익	**91**	**-62**	**14**	**20**	**73**	**-**	**500**	**506**	**151**	**118**	**-**	**-**
YoY	+78.5	적전	-73.5	-73.4	-20.1	-	-20.4	+1.3	-70.2	-21.6	-	-
QoQ	+20.2	적전	흑전	+45.5	+260.8	-	-	-	-	-	-	-
OPM	20.6	-11.0	2.4	3.7	12.8	-	17.9	17.0	5.0	5.9	-	-
순이익	**123**	**-409**	**-714**	**-8**	**100**	**-**	**363**	**356**	**70**	**-906**	**-**	**-**
YoY	+53.2	적전	적지	적전	-18.7	-	-25.2	-1.9	-80.4	적전	-	-
QoQ	+29.0	적전	적지	적지	흑전	-	-	-	-	-	-	-
NPM	27.7	-72.1	-125.5	-1.5	17.5	-	13.0	12.0	2.3	-45.4	-	-

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간−(1~3분기) 도출, YoY/QoQ % · P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전) · E: 증권사 평균 전망 (Yahoo 컨센서스, 순이익=EPS×주식수, 투자의견 아님)

03 BALANCE SHEET & CASH FLOW

(백만달러, %)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
자산총계	6,872	6,928	7,533	7,098	6,947
부채총계	3,117	2,906	3,092	2,820	3,822
자본총계	3,755	4,022	4,441	4,278	3,125
부채비율(%)	83.0	72.3	69.6	65.9	122.3
영업활동현금흐름	652	343	512	638	97
투자활동현금흐름	157	-	-	-	-
재무활동현금흐름	-716	-218	39	-422	612

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 연간 실적치(추정치 없음), 부채비율 = 부채총계 ÷ 자본총계

03 Q&A

Q1. 중재 시술 부문의 2027년 분기별 성장 추이와 회사 평균 성장률 수준으로의 회복 시점은 언제인가? (BMO 캐피털 마켓)

A. 주문 시스템 전환은 90% 완료되었으며 오배송률은 7%에서 1% 미만으로 개선. 간접 판매망의 87%를 통제 하에 두었고 미국 영업 공석도 63% 축소. 적절한 포트폴리오와 리더십을 바탕으로 2027년 꾸준한 개선 전망.

Q2. 급성 치료 및 중재 비뇨기과 사업 매각이 2027년으로 지연될 경우 재무적 영향과 EPS 개선 시점은? (BMO 캐피털 마켓)

A. 연내 거래 종결을 위해 노력 중이나 규제 절차로 2027년으로 연장될 가능성 상존. 지연 여부와 무관하게 매각 완료 후 첫 12개월 동안 23%의 영업이익률 달성 전망. 구체적인 시기별 수치 모델링 요소는 이미 제공 완료.

Q3. 경쟁 약물 코팅 풍선 대비 프리솔브(Freesolve)의 경쟁력 및 최종 시장 가치 영향은? (UBS)

A. 영구 임플란트를 기피하는 환자 니즈 속에서 일시적 골격(스텐트)을 제공하는 생분해성 기술의 장점 명확. BIOMAG III 임상 진행 중이며 프리솔브의 시장 내 입지는 충분. 약 1년 후 비교 성능 결과 확인 기대.

Q4. EZPLAZ 매출이 예상보다 빠르게 증가할 경우 생산 설비의 공급 제약 가능성은? (UBS)

A. 미국 시장 잠재 규모를 최소 2억 달러로 평가하나 시장 형성에 시간 필요. 초기 1~2년간은 미국 정부 및 군부 수요가 대부분의 생산 역량을 점유할 전망. 설비 증설과 시장 확대를 병행 추진 계획.

Q5. 인터벤션 부문 통합 완료 시점과 해당 사업의 최종 시장 성장률 전망은? (Raymond James & Associates)

A. 통합은 특정 시점의 단절적 종료가 아닌 점진적인 지속 개선 과정. 최종 시장 전체는 중간 한 자릿수 성장을 기록 중. 향후 성장세가 높고 매력적인 세그먼트에 적극적으로 집중할 방침.

Q6. 232조 관세 조치 완화 합의 추진 계획 및 2027년 관세 비용 부담 전망은? (Jefferies)

A. 타사와 사업 특성 및 규모가 달라 유사한 정부 합의 체결 계획 부재. 현재 연간 관세 부담은 약 3,000만 달러를 소폭 상회하는 수준. 현행 제도를 기준으로 2027년에도 유사한 규모 유지 전망.

Q7. EZPLAZ의 미국 총시장규모(TAM) 전망치를 최소 2억 달러로 상향한 배경은? (미즈호 파이낸셜 그룹)

A. 미국 정부 및 군수 부문 수요를 최우선으로 두고 합리적 가격 책정을 통해 민간 시장 진출도 검토. 이를 반영해 TAM을 최소 2억 달러로 상향 제시. 초기 1~2년은 정부 수요 대응에 제조 역량 집중 전망.

Q8. 4분기 인터벤션 부문 고정환율 기준 순차 성장 가능성과 가이던스 달성 전망은? (파이퍼 샌들러)

A. 연간 고정환율 매출 성장률 3.5~4.5% 가이던스 유지. 가이던스 하단은 2분기 수준 유지를 가정한 것이며 상단은 전체 포트폴리오 초과 성과 전제. 인터벤션 부문은 분기별 소폭 순차 성장 목표 제시.

Q9. EZPLAZ의 2027년 매출 기여 규모와 즉각적인 마진 확대 효과 발생 여부는? (파이퍼 샌들러)

A. 2026년 매출 영향은 미미하며 2027년부터 본격 기여 시작 후 점진적 성장 전망. 신제품 특성상 초기 목표 마진 도달까지 시간 소요. 최종 마진은 현재 진행 중인 미국 정부와의 계약 가격 협상 결과에 따라 결정.

Q10. 부채 감축 후 향후 M&A를 심장 중재 시술 분야 중심으로 추진할 계획인지? (Needham & Company)

A. 사업 통합과 매각 완수 및 구조조정 등 기초 과제 해결이 최우선이므로 당분간 본격적 M&A 부재. 이후 3개 글로벌 사업부 전반의 인접 시장 보강 기회 검토. 중재 시술 외 타 사업부도 매력적 기회 다수 존재.

Q11. 사업 매각 지연 우려에 따른 2027년 EPS 가이던스 조정 가능성 및 진행 현황은? (Bank of America)

A. 소규모 제품 중복 해소를 위해 협력 중이며 연내 종결을 목표하되 규제 절차상 2027년 지연 가능성 대비. 4분기 실적과 매각 완료 후 확실한 2027년 가이던스 제시 계획. 자본 배분 및 비용 구조 개선 진전 지속.

Q12. 관세 환급 효과를 제외한 4분기 영업이익률의 전년 대비 하락 원인은? (웰스파고)

A. 3분기 관세 환급은 290bp의 일회성 이익 기여. 4분기에는 BIOMAG III 임상시험 본격 확대에 따른 R&D 착수 비용 발생 및 포트폴리오 투자 확대 예정. 이는 4분기 일시적 요인이며 장기 이익률 전망 불변.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스콜 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.