MIRAE ASSET 미래에셋증권

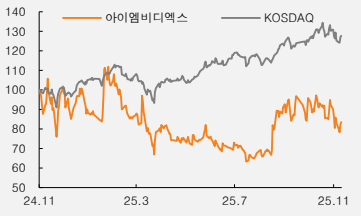
Equity Research
2025.11.28

Not Rated

목표주가	-
현재주가(25/11/27)	9,820원
상승여력	-

영업이익(25F,십억원)	-
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	-
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
MKT P/E(25F,x)	-
KOSDAQ	880.06
시가총액(십억원)	138
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	63.9
외국인 보유비중(%)	3.7
베타(12M) 일간수익률	1.80
52주 최저가(원)	7,450
52주 최고가(원)	13,150

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.1	8.5	-16.2
상대주가	-11.9	-10.4	-34.1



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

461030 · 의료장비 및 용품

아이엠비디엑스

3Q25 Update

3Q25 Review: 매출 +62% YoY로 증가, 영업적자폭 감소

매출액은 11.2억원(+62% YoY, -26% QoQ)을 기록하였다. 국내 매출은 6억원(+44% YoY, -43% QoQ)을, 해외 매출은 5.4억원(+96% YoY, +29% QoQ)을 기록하였다. 제품별 매출비중은 알파리퀴드 71%, 캔서디텍트 7%, 캔서파인드 17%, 제품 서비스 기타 4%로 알파리퀴드가 여전히 가장 높은 비중을 차지하며 매출 성장을 견인하고 있다.

매출총이익률은 전년 동기 대비 15.1%p 감소하며 0.9%를 기록하였고, 영업이익률은 -75.8%를 기록하며 전년 동기(-361.6%) 대비 크게 개선되었다. 판관비는 20억원(-24.4% YoY, -22% QoQ)을 기록하면서 영업손실 8억원(적자 지속)을 기록하였으나 적자폭이 감소하였다. 주요 비용인 연구개발비가 12억원(-22.4% YoY)으로 감소한 것이 판관비 감소에 크게 기여했다. 3Q25말 기준 현금성자산은 231억원(단기금융상품 포함)이며 부채비율은 8.9%이다.

알파리쿼드 3.0 출시 및 켄서파인드 성능 업그레이드

동사 제품 중 유일하게 건강보험에 등재된 알파리퀴드100은 동사의 주력 제품으로서 매년 견조한 성장세를 통해 매출을 견인하고 있다. 3Q25 실적 역시 동일한 흐름이며, 후속 제품인 알파리쿼드 3.0(캔서Dx200)를 9월에 정식 출시하면서 기존 알파리퀴드가 한 번에 분석할 수 있었던 유전자의 개수가 118개에서 192개로 대폭 확대되었다.

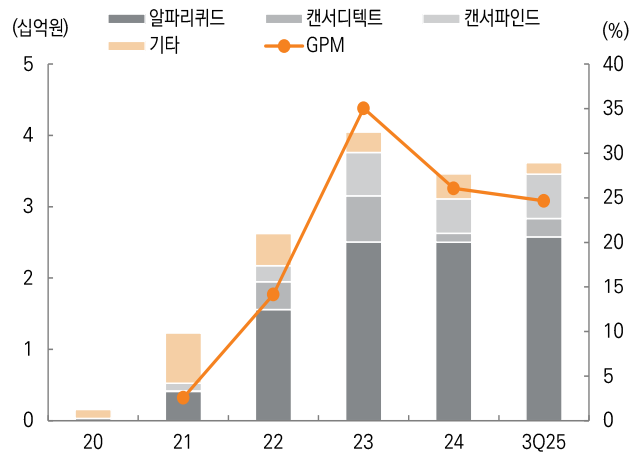
최근 10월에는 다중암 진단 서비스인 켄서파인드의 암종과 성능을 업그레이드해 출시했다. 기존 8종 암 검진에 그치지 않고 자궁내막암, 자궁경부암, 신장암, 방광암 4종을 새로 포함한 총 12종 암을 단 한 번의 혈액검사로 조기 스크리닝 할 수 있게 됐다. 향후 캔서파인드의 대상 암종을 30개까지 확대할 예정이다.

한편, 동사는 유한양행의 면역항암제 연구개발 자회사인 이뮨온시아와 신약 개발 및 정밀 의료 분야 협력 강화를 위한 포괄적 업무협약(MOU)를 체결했다. 양사는 이번 협력을 통해 알파리쿼드를 활용한 차세대 항암 신약 연구와 정밀진단 개발을 가속화할 예정으로 공동 연구개발, 기술교류 등의 협력을 확대해 나갈 계획이다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	1	3	4	3
영업이익 (십억원)	-5	-9	-8	-11
영업이익률 (%)	-500.0	-300.0	-200.0	-366.7
순이익 (십억원)	-10	-10	-10	-10
EPS (원)	-928	-914	-912	-715
ROE (%)	87.7	39.0	91.3	-47.0
P/E (배)	-	-	-	-14.9
P/B (배)	-	-	-	4.6
배당수익률 (%)	-	-	-	-

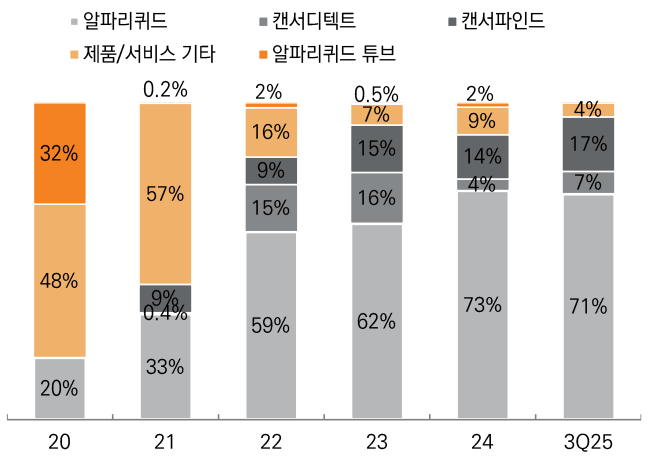
주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 아이엠비디엑스 매출 및 매출총이익률



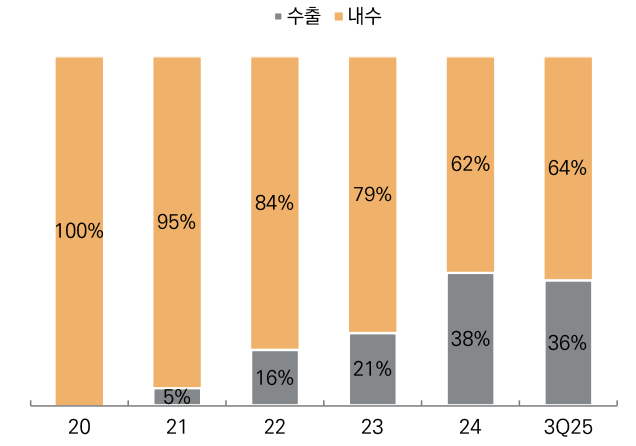
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 아이엠비디엑스 품목별 매출 비중



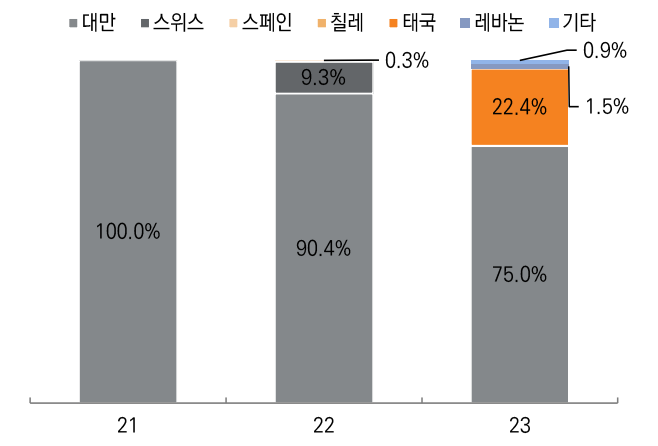
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 아이엠비디엑스 수출/내수 매출 비중



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 아이엠비디엑스 수출 국가별 비중



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. IMBdx의 국내/해외 주요 매출처

자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 암진단/치료 전 주기를 아우르는 IMBdx 플랫폼

자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

아이엠비디엑스 (461030)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	**1**	**3**	**4**	**3**
매출원가	**1**	**2**	**3**	**3**
매출총이익	**0**	**1**	**1**	**0**
판매비와관리비	**5**	**9**	**9**	**11**
조정영업이익	**-5**	**-9**	**-8**	**-11**
영업이익	**-5**	**-9**	**-8**	**-11**
비영업손익	**-5**	**-1**	**-2**	**1**
금융손익	-1	-1	-1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-10	-10	-10	-10
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-10	-10	-10	-10
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**-10**	**-10**	**-10**	**-10**
지배주주	-10	-10	-10	-10
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**-10**	**-10**	**-10**	**-10**
지배주주	-10	-10	-10	-10
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-4	-7	-6	-9
FCF	-5	-8	-7	-8
EBITDA 마진율 (%)	-400.0	-233.3	-150.0	-300.0
영업이익률 (%)	-500.0	-300.0	-200.0	-366.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1,000.0	-333.3	-250.0	-333.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	**21**	**13**	**6**	**31**
현금 및 현금성자산	19	5	4	1
매출채권 및 기타채권	0	1	1	1
재고자산	0	1	0	0
기타유동자산	2	6	1	29
비유동자산	**3**	**4**	**3**	**3**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	3	3	3	2
무형자산	0	0	0	0
자산총계	**24**	**17**	**10**	**34**
유동부채	**46**	**48**	**1**	**1**
매입채무 및 기타채무	0	0	1	1
단기금융부채	45	47	0	0
기타유동부채	1	1	0	0
비유동부채	**0**	**0**	**0**	**0**
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	**46**	**48**	**1**	**2**
지배주주지분	**-22**	**-31**	**8**	**32**
자본금	0	1	1	1
자본잉여금	2	1	51	83
이익잉여금	-25	-35	-46	-55
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**-22**	**-31**	**8**	**32**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	**-4**	**-6**	**-6**	**-7**
당기순이익	-10	-10	-10	-10
비현금수익비용가감	6	5	4	2
유형자산감가상각비	1	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	5	3	2	0
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-1	0	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	-1	0
재고자산 감소(증가)	0	-1	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	**1**	**-7**	**5**	**-29**
유형자산처분(취득)	-1	-2	0	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1	-6	6	-28
기타투자활동	3	1	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**20**	**0**	**0**	**32**
장단기금융부채의 증가(감소)	45	2	-47	0
자본의 증가(감소)	2	0	50	32
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-27	-2	-3	0
현금의 증가	**17**	**-14**	**-1**	**-4**
기초현금	2	19	5	4
기말현금	19	5	4	1

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	-14.9
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	-20.0
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	4.6
EV/EBITDA (x)	-6.0	-5.0	0.7	-13.5
EPS (원)	-928	-914	-912	-715
CFPS (원)	-361	-482	-549	-532
BPS (원)	-1,956	-2,727	729	2,315
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-	113.3	53.4	-15.4
EBITDA증가율 (%)	-	적지	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	적지	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	적지	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	5.7	5.4	5.1	3.8
재고자산 회전율 (회)	56.0	8.0	8.5	8.4
매입채무 회전율 (회)	9.9	8.1	9.8	11.6
ROA (%)	-81.5	-50.4	-76.7	-43.7
ROE (%)	87.7	39.0	91.3	-47.0
ROIC (%)	-311.2	-206.2	-166.0	-243.7
부채비율 (%)	-207.6	-155.7	18.0	4.9
유동비율 (%)	44.6	27.2	534.6	2,596.9
순차입금/자기자본 (%)	-115.2	-116.0	-48.5	-86.6
조정영업이익/금융비용 (x)	-6.7	-6.5	-8.2	-600.2

자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.