기업분석 Company Report | 2026.04.21

제이브이엠 054950

Analyst 하태기 | 에스테틱/헬스케어 스몰캡
02-3779-3513, teagi.ha@sangsanginib.com

영업실적, 안정적 성장은 지속될 전망

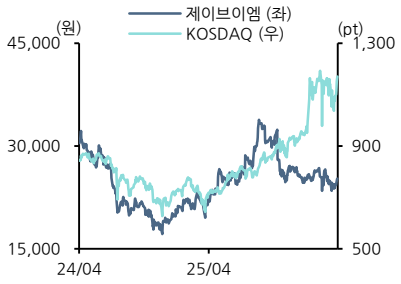
BUY 유지

목표주가 유지	35,000원
종가(26.04.20)	24,950원
상승여력	40.3%

Stock Data

KOSDAQ(04/20)	1,174.9pt
시가총액	3,016억원
액면가	500원
52주 최고가	33,800원
52주 최저가	21,900원
외국인지분율	17.8%
90일 일평균거래대금	13억원
주요주주지분율	
한미사이언스 (외 1인)	39.2%
유동주식비율	56.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2026년 1분기 매출과 영업이익 안정적 성장 추정

2026년 1분기 연결기준 매출액은 3.2% 증가한 442억원, 영업이익은 3.7% 증가한 92억원으로 추정된다. 시장의 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 2025년 3~4분기 부진에서 벗어나 국내외 영업이 정상화되면서 매출이 다시 증가하는 모습이다.

2026년에는 내수와 수출 증가에 대한 기대가 있다

2026년 1분기부터 영업실적이 다시 호조를 보이고 있다. 그 내용은 다음과 같다.

첫째, 북미향 수출 증가가 확인되고 있다. 카운트메이트는 2025년 상반기에 파트너사 맥케슨을 통해 북미향 주문이 발생했다. 3분기에 재고 소진기를 거쳐 4분기에 재주문이 발생했고, 2026년 1분기에도 북미향 추가 주문이 발생하고 있다. 북미시장에서는 2027년에는 맥케슨이 병원체인 입찰에도 도전할 계획이다. 다만 아직 인지도가 낮아 본격적인 수출 증가에는 시간이 필요한 상황이다.

둘째, 유럽 진출 지역 확대로 수출이 꾸준히 증가하고 있다. 프랑스 파트너사 Ti-Medi가 약국외 병원시장으로 확대하고 있다. 다만 프랑스와 이탈리아시장은 한미약품을 통해서 Ti-Medi로 공급하는 것으로 전환하면서 영업망을 확대 중이다. 주력 제품 메니스 수출은 2024년 9대, 2025년 상반기 6대(유럽 4대, 호주 2대)가 발생했다. 하반기에는 매출이 없었지만 4분기에 메니스의 카메라 등 일부 기능을 업그레이드했다. 2026년 1분기에 북미/호주향 2대 판매했고, 2분기부터 매출이 점차 증가할 전망이다. 유럽 외에 중동향 수출 수요도 증가하는 분위기이다.

셋째, 소모품 매출 증가에 주목한다. 2025년 소모품 등의 매출액은 전년대비 5.3% 증가한 728억원 이었고, 2026년 1분기에도 7.6% 증가한 184억원으로 추정된다. 2026년에도 소모품 매출은 고성장할 것으로 전망된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	159	31	29	2,386	8.0	4.4	1.1	15.1	2.6
2025	173	33	28	2,345	11.0	5.5	1.3	13.0	2.5
2026E	182	37	32	2,747	9.1	4.6	1.3	13.5	2.6
2027E	196	40	34	2,979	8.4	3.4	1.2	13.8	2.6
2028E	211	44	37	3,237	7.7	2.6	1.0	13.5	2.6

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

주가는 단기보다는 장기 관점에서 접근할 필요가 있다

안정적인 영업실적 성장을 평가하여 투자의견 매수 유지한다

최근 주가는 2024년 12월 중순에 16,000원대에서 최저점을 기록했다. 그 이후 2025년 4월의 국내 장비 가격 인상, 수출 호조 등으로 상승세로 전환, 9월 중순에 34,000원대의 피크를 기록했다. 다만 하반기 실적 성장률 정체로 조정이 지속되면서 2026년 4월 하순 현재 25,000원 내외에서 횡보/조정을 보이고 있다.

2026년 1분기부터 영업이 활성화되면서 약품 자동포장기의 경쟁력을 기반으로, 내수와 수출에서 안정적으로 성장하는 추세이다. 장비 매출이 성장하는 가운데, 동시에 소모품 매출이 성장하면서 수익성도 개선될 전망이다. 메니스 기능 업그레이드와 유럽 국가 확대로 유럽향 수출이 증가하고, 카운트메이트의 북미 매출도 활성화될 전망이다.

따라서 2026년에는 연결기준 매출이 전년대비 5.2% 증가한 1,821억원, 영업이익이 10.3% 증가한 367억원으로 전망된다. 영업실적은 기저효과 등으로 상반기보다 하반기가 훨씬 좋을 전망이다.

2026년 추정 지배주주 순이익 기준, PER이 9.1배이다. 주력 제품의 수출 경쟁력을 감안하면 현재 주가는 다소 저평가된 수준이다. 2026년 영업실적 증가 추이를 고려하면 상반기보다는 하반기 주가 상승 모멘텀을 더 기대할 수 있는 상황이다. 따라서 주가는 장기관점에서 접근하는 것이 바람직할 것이다.

표 1. 부문별 매출액 추이 (단위: 억원)

	항목별	2021	2022	2023	2024	1Q	2Q	3Q	4Q	2025	1QE	2QE	3QE	4QE	2026E
제품	조제시스템	549	710	791	747	215	247	165	202	829	214	214	194	221	844
	(증감률)		29.3%	11.4%	-5.6%	20.1%	40.3%	-2.8%	-9.0%	11.0%	-0.3%	-13.3%	17.6%	9.6%	1.8%
	내수	296	359	367	340	89	115	80	83	367	93	95	92	90	371
	(증감률)			2.2%	-7.4%	-2.2%	42.0%	-2.4%	5.0%	7.9%	5.0%	-17.0%	15.0%	9.0%	1.2%
	수출	253	351	424	407	126	132	85	119	462	121	119	102	131	473
	(증감률)			20.8%	-4.0%	43.2%	38.9%	-3.2%	-10.0%	13.6%	-4.0%	-10.0%	20.0%	10.0%	2.3%
	주요 소모품 외	307	562	627	692	171	181	187	189	728	184	195	207	210	796
	(증감률)		83.1%	11.6%	10.4%	-4.5%	12.4%	9.6%	5.0%	5.3%	7.6%	7.7%	10.6%	11.1%	9.3%
	내수	82	334	380	407	103	105	110	105	423	109	111	119	113	453
	(증감률)			13.8%	7.1%	3.0%	6.1%	6.0%	9.0%	3.9%	6.0%	6.0%	8.0%	8.0%	7.0%
	수출	225	229	246	285	68	76	77	84	305	75	84	89	97	344
	(증감률)			7.4%	15.9%	-13.9%	22.6%	15.0%	4.0%	7.0%	10.0%	10.0%	15.0%	15.0%	12.6%
	제품합계	1,018	1,273	1,418	1,439	386	428	353	391	1,558	398	409	402	431	1,640
	(증감률)		25.0%	11.4%	1.5%	7.8%	26.6%	3.7%	-3.0%	8.2%	3.2%	-4.4%	13.9%	10.3%	5.3%
상품	기타상품	140	147	153	155	43	47	44	40	174	44	49	47	42	181
	(증감률)		5.0%	4.1%	1.3%	0.0%	14.6%	34.8%	2.6%	12.6%	1.4%	3.8%	4.8%	4.6%	3.6%
	내수	67	75	78	75	18	19	20	19	76	18	19	20	19	78
	(증감률)			4.0%	-3.8%	-5.3%	5.6%	5.3%	0.0%	1.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
	수출	74	72	75	80	25	28	24	21	98	25	29	26	22	103
	(증감률)			4.2%	6.7%	4.2%	27.3%	74.8%	25.0%	23.1%	1.0%	5.0%	7.0%	7.0%	4.9%
	기타		-	-	-	-	1	0	-	-	0		-	-	-	1	
	매출합계	1,158	1,420	1,571	1,594	428	475	397	431	1,731	442	458	448	473	1,821
	(증감률)		22.6%	10.6%	1.5%	6.6%	25.8%	6.2%	-2.6%	8.6%	3.2%	-3.7%	12.9%	9.9%	5.2%

자료: 제이브이엠, 연결기준, 상상인증권

표 2. 분기별 요약 영업실적 추이

12월결산				2025				2026E
(억원)	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE
매출액	428	475	397	431	442	458	448	473
영업이익	89	109	76	59	92	93	92	90
세전이익	95	118	82	66	101	103	99	94
순이익	78	89	64	53	81	74	80	81
YoY(%)								
매출액	6.6	25.9	6.2	-2.5	3.2	-3.7	12.9	9.9
영업이익	21.1	58.7	3.2	-35.2	3.7	-14.3	20.9	52.1
세전이익	5.2	59.0	-3.1	-32.1	6.2	-12.9	19.8	42.5
순이익	-5.9	47.3	-7.2	-31.0	4.7	-17.0	25.5	53.3

자료: 제이브이엠, 연결기준, 상상인증권

표 3. 주가 밸류에이션 (단위: 억원)

2026년 추정지배주주순이익	316	
적정 PER(배)	13.0	글로벌 시장향 수출 성장 잠재력 감안 프리미엄 부여
기업가치	4,114	
발행주식수㈜	12,089,892	
자기주식수㈜	552,903	
유통주식수㈜	11,536,989	
적정 주가(원)	35,655	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**176.5**	**206.2**	**233.6**	**263.0**	**295.6**
현금 및 현금성자산	12.5	8.7	36.5	70.5	93.2
매출채권	36.0	34.4	36.3	27.9	30.2
재고자산	30.2	34.6	29.6	27.9	30.2
비유동자산	**108.3**	**112.9**	**113.7**	**114.5**	**115.3**
관계기업투자등	11.2	2.1	2.2	2.2	2.3
유형자산	68.8	80.4	78.0	75.8	73.9
무형자산	2.7	4.7	6.7	8.5	9.9
자산총계	**284.8**	**319.1**	**347.3**	**377.5**	**410.9**
유동부채	**79.3**	**77.7**	**105.1**	**108.2**	**111.5**
매입채무	30.4	28.8	30.5	32.9	35.5
단기금융부채	31.0	32.1	57.1	57.1	57.1
비유동부채	**3.2**	**7.4**	**7.7**	**7.9**	**8.2**
장기금융부채	0.6	1.1	1.1	1.1	1.1
부채총계	82.5	85.2	112.8	116.1	119.7
지배주주지분	**202.3**	**233.9**	**234.5**	**261.4**	**291.2**
자본금	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
자본잉여금	45.3	45.3	45.3	45.3	45.3
이익잉여금	162.2	184.8	209.0	235.8	265.6
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**202.3**	**233.9**	**234.5**	**261.4**	**291.2**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**159.4**	**173.1**	**182.1**	**195.6**	**210.6**
매출원가	95.7	102.3	108.5	116.2	124.3
매출총이익	63.7	70.8	73.6	79.5	86.3
판매비와 관리비	33.0	37.6	36.9	39.4	42.6
영업이익	**30.7**	**33.3**	**36.7**	**40.1**	**43.7**
EBITDA	35.4	38.2	42.2	45.8	49.5
금융손익	2.2	2.2	3.2	3.1	3.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.8	0.7	-0.3	0.2	0.2
세전계속사업이익	**34.7**	**36.2**	**39.7**	**43.4**	**47.2**
계속사업법인세비용	5.8	7.8	8.0	9.1	9.9
당기순이익	28.8	28.4	31.6	34.3	37.3
지배주주순이익	**28.8**	**28.4**	**31.6**	**34.3**	**37.3**
매출총이익률 (%)	40.0	40.9	40.4	40.6	41.0
영업이익률 (%)	19.2	19.2	20.2	20.5	20.7
EBITDA 마진률 (%)	22.2	22.1	23.2	23.4	23.5
세전이익률 (%)	21.8	20.9	21.8	22.2	22.4
지배주주순이익률 (%)	18.1	16.4	17.4	17.5	17.7
ROA (%)	10.6	9.4	9.5	9.5	9.5
ROE (%)	15.1	13.0	13.5	13.8	13.5
ROIC (%)	22.6	21.2	22.9	26.7	30.4

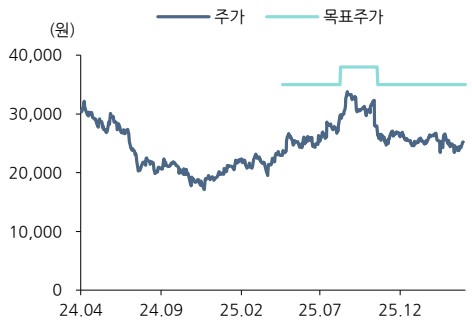
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**25.9**	**30.4**	**19.2**	**53.2**	**42.2**
당기순이익(손실)	28.8	28.4	31.6	34.3	37.3
현금수익비용가감	8.9	14.3	-17.9	5.9	6.1
유형자산감가상각비	3.9	4.1	4.4	4.3	4.2
무형자산상각비	0.8	0.8	1.1	1.4	1.7
기타현금수익비용	4.1	9.4	-23.3	0.2	0.3
운전자본 증감	-9.6	-7.2	5.4	13.0	-1.2
매출채권의 감소(증가)	-10.7	2.3	-1.9	8.4	-2.2
재고자산의 감소(증가)	-1.8	-3.8	5.0	1.6	-2.2
매입채무의 증가(감소)	1.9	-3.7	1.7	2.4	2.6
기타영업현금흐름	1.0	-2.0	0.6	0.6	0.6
투자활동 현금흐름	**-18.6**	**-26.1**	**-8.9**	**-11.7**	**-12.1**
유형자산 처분(취득)	-2.7	-1.9	-2.0	-2.1	-2.3
무형자산 감소(증가)	-0.9	-2.9	-3.1	-3.1	-3.1
투자자산 감소(증가)	-15.6	-22.8	-2.8	-5.3	-5.5
기타투자활동	0.7	1.6	-1.0	-1.1	-1.1
재무활동 현금흐름	**-6.9**	**-8.7**	**17.5**	**-7.5**	**-7.5**
차입금의 증가(감소)	-2.1	-2.9	25.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-4.6	-5.8	-7.5	-7.5	-7.5
배당금 지급	4.6	5.8	7.5	7.5	7.5
기타재무활동	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**0.9**	**-3.8**	**27.8**	**34.0**	**22.6**
기초현금	11.6	12.5	8.7	36.5	70.5
기말현금	12.5	8.7	36.5	70.5	93.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	8.0	11.0	9.1	8.4	7.7
P/B	1.1	1.3	1.3	1.2	1.0
EV/EBITDA	4.4	5.5	4.6	3.4	2.6
P/S	1.4	1.8	1.7	1.5	1.4
배당수익률 (%)	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	1.5	8.6	5.2	7.4	7.6
영업이익 증가율	3.0	8.5	10.3	9.3	8.9
세전이익 증가율	4.8	4.3	9.7	9.5	8.7
지배주주순이익 증가율	9.9	-1.7	11.6	8.4	8.7
EPS 증가율	9.9	-1.7	17.2	8.4	8.7
안정성 (%)					
부채비율	40.8	36.4	48.1	44.4	41.1
유동비율	222.7	265.2	222.2	243.1	265.0
순차입금/자기자본	-37.4	-43.5	-45.7	-56.1	-60.0
영업이익/금융비용	21.0	35.0	29.6	26.4	28.8
총차입금 (십억원)	31.7	33.3	58.3	58.3	58.3
순차입금 (십억원)	-75.7	-101.8	-107.3	-146.5	-174.6
주당지표 (원)					
EPS	2,386	2,345	2,747	2,979	3,237
BPS	16,736	19,351	19,399	21,618	24,083
SPS	13,187	14,320	15,065	16,183	17,419
DPS	500	650	650	650	650

제이브이엠 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-02	Buy	35,000	1년	-26.2	-18.1
2025-07-21	Buy	35,000	1년	-21.9	-18.1
2025-08-25	Buy	38,000	1년	-17.9	-11.1
2025-11-04	Buy	35,000	1년	-27.0	-21.7
2026-02-06	Buy	35,000	1년	-28.1	-23.6
2026-04-21	Buy	35,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:하태기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.1%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.9%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	