

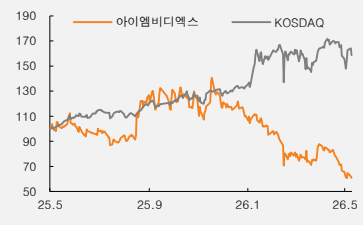
Not Rated

| | |
|---------------|--------|
| 목표주가 | - |
| 현재주가(26/5/27) | 5,220원 |
| 상승여력 | - |

| | |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(26F,십억원) | - |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | - |
| EPS 성장률(26F,%) | - |
| MKT EPS 성장률(26F,%) | - |
| P/E(26F,x) | - |
| MKT P/E(26F,x) | - |
| KOSDAQ | 1,133.13 |

| | |
|---------------|--------|
| 시가총액(십억원) | 75 |
| 발행주식수(백만주) | 14 |
| 유동주식비율(%) | 64.6 |
| 외국인 보유비중(%) | 5.5 |
| 벤투(12M) 일간수익률 | 0.85 |
| 52주 최저가(원) | 5,200 |
| 52주 최고가(원) | 12,080 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|-------|
| 절대주가 | -27.7 | -46.8 | -42.3 |
| 상대주가 | -21.8 | -58.7 | -63.0 |



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

아이엠비디엑스

기술 입증으로 해외 공략 가속

1Q26 Review: 매출 26% YoY로 증가, 영업적자 지속

매출액은 12.7억원(+27% YoY)을 기록하였고, 영업손실은 -25억원으로 적자지속. 해외 매출은 6.7억원(+86% YoY)으로 수출 비중은 (4Q25 38% → 1Q26 53%). 제품별 매출비중은 알파리퀴드 86%, 캔서디텍트 7%, 캔서파인드 8%, 기타 제품 및 서비스 3%로 알파리퀴드가 여전히 가장 높은 비중을 차지하며 매출 성장을 견인.

매출총이익률은 전년 동기 대비 4.3%p 증가하며 31.7%를 기록하였고, 영업이익률은 -192.9%를 기록하며 전년 동기(-200.2%) 대비 영업적자 폭이 소폭 감소. 판관비는 29억원(+25.3% YoY)으로 주요 비용인 연구개발비가 13억원(+31.2% YoY)으로 증가한 것이 판관비 증가에 주된 요인. 1Q26 말 기준 현금성 자산은 196억원(단기금융상품 포함)이며 부채비율은 8.5%로 전년 동기 대비 3.6%p 증가.

검증된 기술로 해외 시장 공략중

동사의 해외 사업은 지역별 대리점과 공급 단가계약 두 가지 형태로 구성. 동사의 제품은 대만 소재 제약사인 TSH 바이오팜을 중심으로 일본, 인도, GCC국가 등에 공급중. 제품 중 가장 먼저 개발된 제품인면서 유일하게 건강보험 적용이 되고 있는 제품인 체액 기반 액체생검 서비스 AlphaLiquid100는 지난 1월 대만 SNQ 국가품질마크를 획득하였고, 흉수 cfDNA 분석 연구를 ESMO Open(유럽종양학회 학술지)에 게재하며 임상적 신뢰성을 공식 입증. 기존 분자 검사 대비 우월한 변이 검출 성능을 확인했고, 실제 임상 현장에서 활용 가능한 정밀진단 서비스로 자리매김.

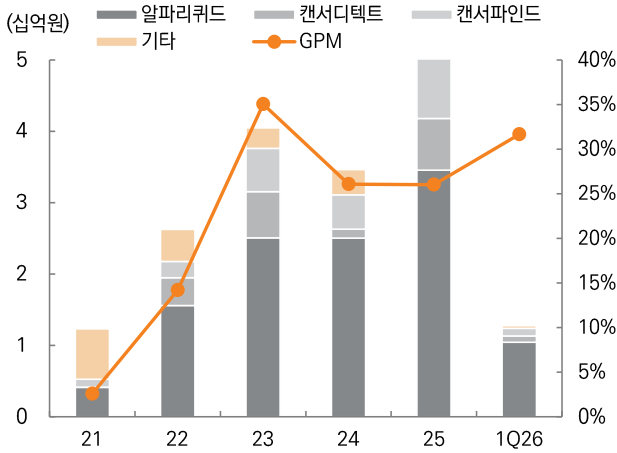
동사는 AACR 2026에서 캔서프로파일러 기반 전액염염기서열분석(WES) 분석을 통해 Myriad Genetics가 독점해온 상동재조합결핍(HRD) 진단 시장에 알고리즘 투명성을 갖춘 대안 솔루션 제시. HRD 진단은 수만 개의 유전체 불안정성 패턴을 통계적으로 분석하는 고난이도 기술로, 기존 암 진단의 표준이었던 BRCA 유전자 검사 대비 동등성·우월성을 임상 데이터로 입증. 이는 기존 조직생검 방식을 넘어 혈액만으로 PARP 저해제 반응을 예측할 수 있는 액체생검 기반 HRD 검사로의 확장 가능성까지 열었다는 점에서 기술적 의미를 가짐.

한편, B2C 제품인 캔서파인드는 한 번의 채혈로 12개 암을 조기 스크리닝할 수 있는 제품으로, '26년 내 12개에서 15개 암종으로 검출 범위를 확대할 계획.

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원) | 1 | 3 | 4 | 3 | 5 |
| 영업이익 (십억원) | -5 | -9 | -8 | -11 | -9 |
| 영업이익률 (%) | -500.0 | -300.0 | -200.0 | -366.7 | -180.0 |
| 순이익 (십억원) | -10 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| EPS (원) | -928 | -914 | -912 | -715 | -566 |
| ROE (%) | 87.7 | 39.0 | 91.3 | -47.0 | -27.5 |
| P/E (배) | - | - | - | -14.9 | -17.5 |
| P/B (배) | - | - | - | 4.6 | 5.5 |
| 배당수익률 (%) | - | - | - | 0.0 | 0.0 |

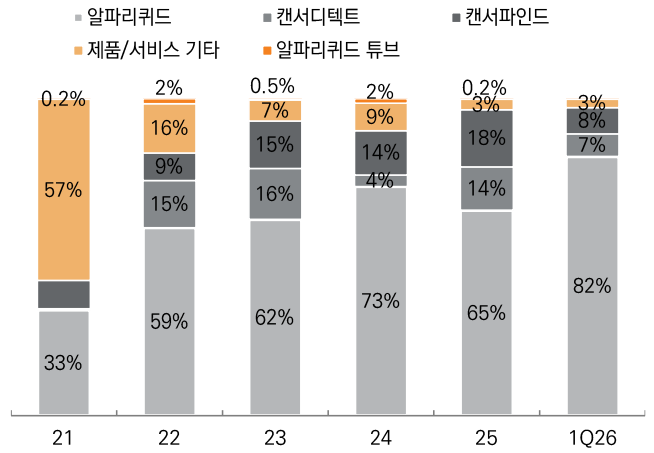
주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 아이엠비디엑스 매출 및 매출총이익률



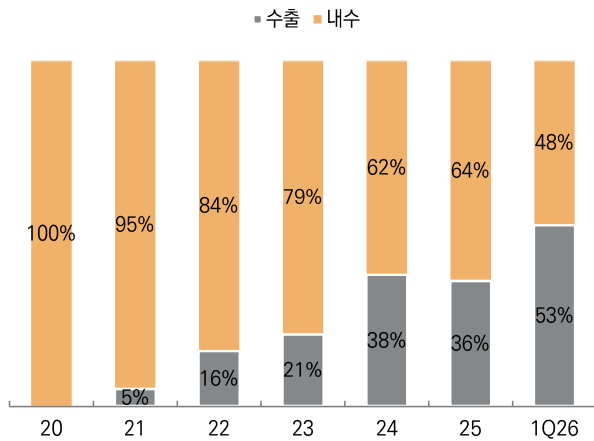
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 아이엠비디엑스 품목별 매출 비중



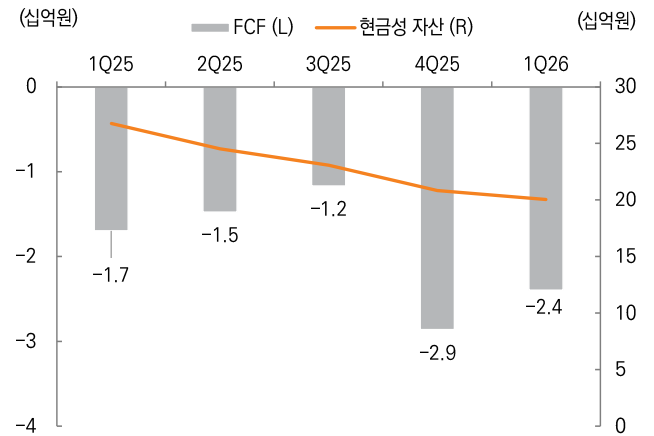
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 아이엠비디엑스 수출/내수 매출 비중



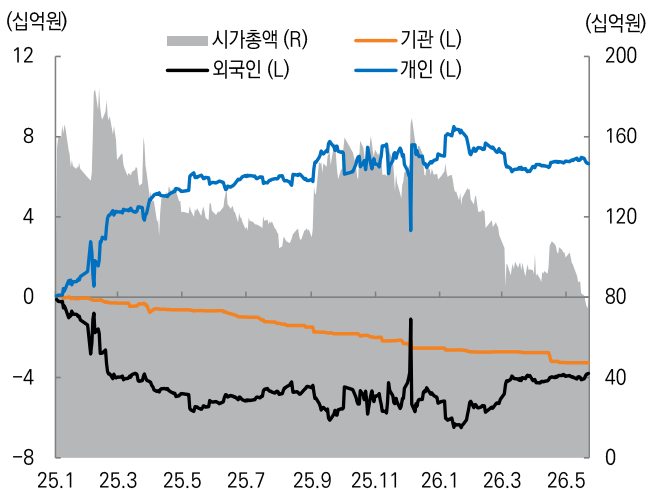
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. FCF 추이



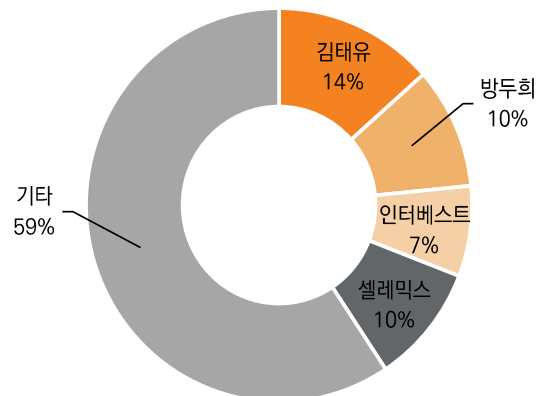
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 투자자별 순매수량 vs. 시가총액 추이



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 지분율



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

아이엠비디엑스 (461030)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 3 | 4 | 3 | 5 |
| 매출원가 | 2 | 3 | 3 | 4 |
| 매출총이익 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| 판매비와관리비 | 9 | 9 | 11 | 10 |
| 조정영업이익 | -9 | -8 | -11 | -9 |
| 영업이익 | -9 | -8 | -11 | -9 |
| 비영업손익 | -1 | -2 | 1 | 1 |
| 금융손익 | -1 | -1 | 1 | 1 |
| 관계기업등 투자손익 | - | - | - | - |
| 세전계속사업손익 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 계속사업법인세비용 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 계속사업이익 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 지배주주 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 지배주주 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 비지배주주 | - | - | - | - |
| EBITDA | -7 | -6 | -9 | -7 |
| FCF | -8 | -7 | -8 | -7 |
| EBITDA 마진율 (%) | -233.3 | -150.0 | -300.0 | -140.0 |
| 영업이익률 (%) | -300.0 | -200.0 | -366.7 | -180.0 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | -333.3 | -250.0 | -333.3 | -160.0 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 13 | 6 | 31 | 24 |
| 현금 및 현금성자산 | 5 | 4 | 1 | 2 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| 재고자산 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| 기타유동자산 | 6 | 1 | 29 | 19 |
| 비유동자산 | 4 | 3 | 3 | 4 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 3 | 3 | 2 | 2 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 17 | 10 | 34 | 27 |
| 유동부채 | 48 | 1 | 1 | 2 |
| 매입채무 및 기타채무 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 단기금융부채 | 47 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| 비유동부채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 48 | 1 | 2 | 2 |
| 지배주주지분 | -31 | 8 | 32 | 25 |
| 자본금 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 자본잉여금 | 1 | 51 | 83 | 83 |
| 이익잉여금 | -35 | -46 | -55 | -63 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | -31 | 8 | 32 | 25 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------|------|------|------|------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | -6 | -6 | -7 | -6 |
| 당기순이익 | -10 | -10 | -10 | -8 |
| 비현금수익비용가감 | 5 | 4 | 2 | 1 |
| 유형자산감가상각비 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 3 | 2 | 0 | 0 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | 0 | -1 | 0 | -1 |
| 재고자산 감소(증가) | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 법인세납부 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -7 | 5 | -29 | 8 |
| 유형자산처분(취득) | -2 | 0 | -1 | -1 |
| 무형자산감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | -6 | 6 | -28 | 12 |
| 기타투자활동 | 1 | -1 | 0 | -3 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | 0 | 0 | 32 | 0 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 2 | -47 | 0 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 50 | 32 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | -2 | -3 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | -14 | -1 | -4 | 2 |
| 기초현금 | 19 | 5 | 4 | 1 |
| 기말현금 | 5 | 4 | 1 | 2 |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|
| P/E (x) | - | - | -14.9 | -17.5 |
| P/CF (x) | - | - | -20.0 | -21.4 |
| P/B (x) | - | - | 4.6 | 5.5 |
| EV/EBITDA (x) | -5.0 | 0.7 | -13.5 | -16.8 |
| EPS (원) | -914 | -912 | -715 | -566 |
| CFPS (원) | -482 | -549 | -532 | -463 |
| BPS (원) | -2,727 | 729 | 2,315 | 1,795 |
| DPS (원) | - | - | - | - |
| 배당성향 (%) | - | - | - | - |
| 배당수익률 (%) | - | - | - | - |
| 매출액증가율 (%) | 113.3 | 53.4 | -15.4 | 56.4 |
| EBITDA증가율 (%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| EPS증가율 (%) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 매출채권 회전율 (회) | 5.4 | 5.1 | 3.8 | 4.8 |
| 재고자산 회전율 (회) | 8.0 | 8.5 | 8.4 | 9.7 |
| 매입채무 회전율 (회) | 8.1 | 9.8 | 11.6 | 9.4 |
| ROA (%) | -50.4 | -76.7 | -43.7 | -25.9 |
| ROE (%) | 39.0 | 91.3 | -47.0 | -27.5 |
| ROIC (%) | -206.2 | -166.0 | -243.7 | -146.8 |
| 부채비율 (%) | -155.7 | 18.0 | 4.9 | 7.8 |
| 유동비율 (%) | 27.2 | 534.6 | 2,596.9 | 1,537.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -116.0 | -48.5 | -86.6 | -68.5 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | -6.5 | -8.2 | -600.2 | -348.6 |

자료: 아이엠비디엑스, 미래셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.