



# Not Rated

주가(6/8): 8,350원

시가총액: 426억 원



제약바이오 Analyst 허혜민

RA 김종현

### Stock Data

KOSDAQ (6/8)		911.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,700원	8,350원
등락률	-63.2%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-29.3%	-6.3%
6M	-52.0%	-51.1%
1Y	-	-

### Company Data

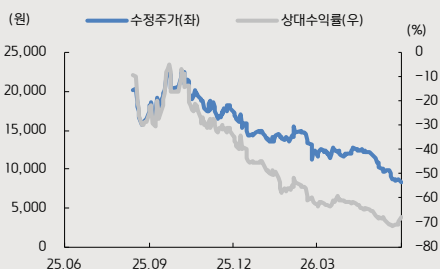
발행주식수	5,105 천주
일평균 거래량(3M)	17천주
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(2026E)	2.9%
BPS(2026E)	13,455원
주요 주주	김진국 외 3 인 37.6%

### 투자지표

(십억 원)	2023	2024	2025	2026E
매출액	45.4	45.1	48.5	51.2
영업이익	6.6	3.9	4.9	5.0
EBITDA	8.1	5.5	6.4	6.4
세전이익	7.5	6.5	5.6	6.8
순이익	6.3	5.6	4.8	5.8
지배주주지분순이익	6.6	6.0	5.3	6.3
EPS(원)	1,589	1,452	1,163	1,241
증감률(% YoY)	NA	-8.7	-19.9	6.7
PER(배)	-	-	12.3	7.0
PBR(배)	-	-	1.15	0.65
EV/EBITDA(배)	-	-	8.1	3.6
영업이익률(%)	14.5	8.6	10.1	9.8
ROE(%)	17.9	15.4	10.0	9.6
순차입금비율(%)	-28.3	-3.9	-32.6	-29.8

자료: 키움증권

### Price Trend



# 제이피아이헬스케어 (0010V0)

## 1분기 부진을 만회할 하반기 외형 확장



영상의료기기의 선명도 증가에 사용되는 '그리드' 부품의 글로벌 1위 업체입니다. 중동 전쟁 및 유로화 상승으로 1분기 실적은 부진했으나, 하반기 이후 여러 매출 외형 확장 모멘텀을 통해 연간 실적으로 만회를 예상합니다. 현재 주가는 공모가 대비 -62% 하락했으나, 실적 회복 확인 시 바닥을 다질 것으로 예상됩니다. 공장 통합이 부지 선정 난항으로 인해 중단 상태로 관련한 자금 조달 이슈는 당분간 없을 것으로 추정됩니다.

### >>> 중동 사태 및 고환율 영향으로 1분기 부진

'26년 1분기 연결 매출액 108억원(-12% QoQ, -4% YoY), 영업이익 4.6억원(-68% QoQ, -69% YoY)으로 매출과 이익 모두 다소 아쉬운 성적을 거뒀다. 부진에는 ①이란 사태로 인해 연간 매출 7% 정도인 중동 매출 부재, ②유로화 환율 상승으로 인한 원자재비 증가, ③일부 의료영상기기 판매량 감소가 영향을 미쳤다. 판매단가가 높은 유럽 등 선진 시장 매출이 2~3분기부터 주로 발생해왔던 점을 고려하면 올해 잔여 분기 QoQ 성장은 가능해 보이나, 연간 실적 상으로는 원재료비 상승으로 인한 수익성 악화가 일부 반영될 것으로 판단한다. 2026년 연간 실적은 수익성 악화를 반영해 매출액 512억원(+6% YoY), 영업이익 50억원(+2% YoY)으로 전망한다.

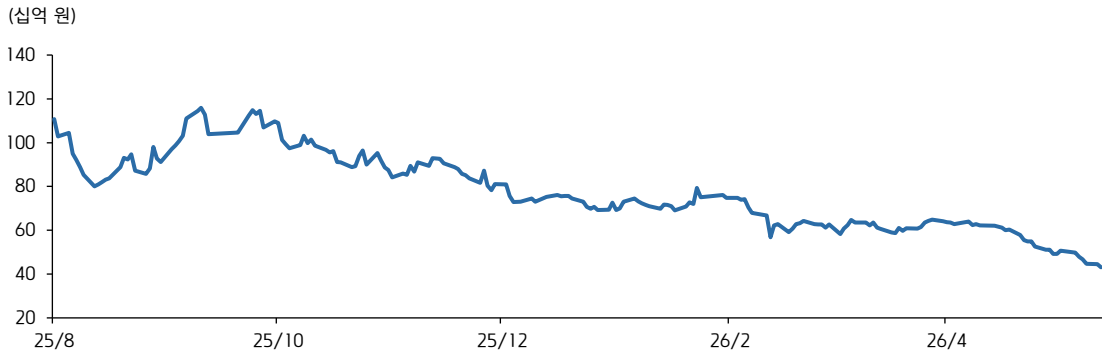
### >>> 중동 부재를 메꿀 외형 확장 모멘텀 기대

꾸준한 수익으로 배당을 지급하는 의료기기 부품사인 동사의 주가회복 모멘텀은 실적 회복이다. 하반기 예상 주요 이벤트를 기점으로 매출 외형 확대 가시화를 기대한다. 가장 근접한 이벤트는 2.5D DTS 'StriXion'의 러시아향 계약이다. 러시아 제재 이슈로 다소 지연됐으나, 러시아 내 DTS 장비의 높은 수요 감안 시 **중동 부재를 어느 정도 메꿀 수준의 계약**이 될 것이며, 올 하반기 매출 발생이 예상된다. 더하여 일반 그리드의 10배 수준 판가를 가진 '고부가 그리드' 제품 가시성 확대도 긍정적이다. 동사 파트너 중 **S사와 개발 중인 이동형 영상장비는 2H26, H사와 개발 중인 디지털 유방단층촬영기는 '27년 중 출시가 예정**되어 있다. 모두 고마진 제품으로, 양산 시 외형 확대뿐 아니라 믹스 개선을 통해 수익성 개선에도 기여할 것으로 보인다.

### >>> 믿을 건 그리드의 확장성

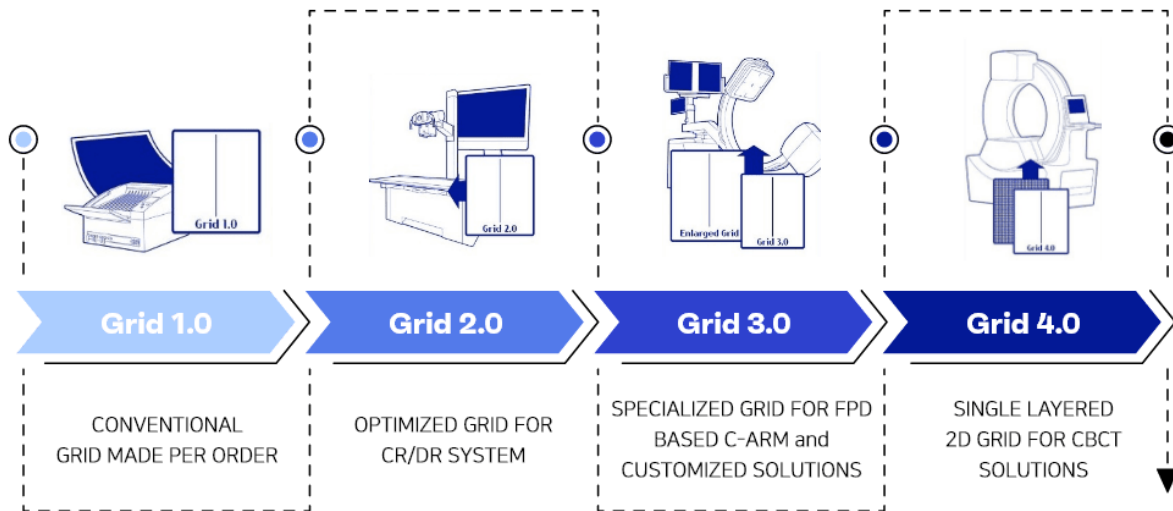
경쟁 심화로 인해 의료영상기기 수익성이 기대에 못 미치는 상황에서, **그리드 용처 확장이 동사 성장의 열쇠가 될 것**으로 보인다. 동사는 작년 말 미국 항공 수하물 검사 시스템 제조 업체에 그리드 납품을 시작했다. 항공기 수하물 보안 강화 추세 하의 정밀 CT 검사 수요 발생에 따른 것으로, **고객사 다변화 성공 시 신규 전방시장 개화로 인한 TAM 확대 수혜**가 있을 것으로 예상된다. 참고로 이를 위해 동사는 작년 12월 3차원 입체 영상 구현용 '싱글 레이어드 2D 그리드'의 FDA 등록을 완료했다. 동사가 글로벌 그리드 1위 업체인만큼, 다양한 산업군의 보안용 3D 분석장비 수요가 높아질수록 다중생산역량 및 긴 글로벌 납품 경력을 토대로 경쟁사 대비 우위를 점할 수 있을 것으로 전망한다.

상장 이후 동사 시가총액 추이, 공모가 대비 -62% 하락



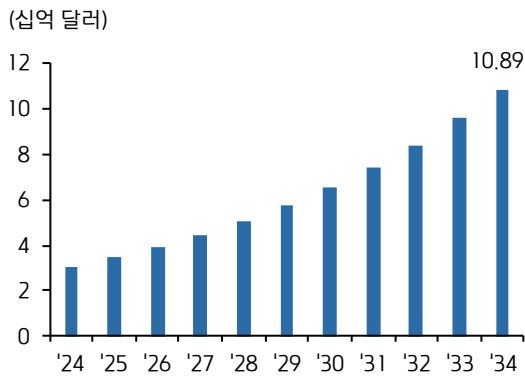
자료: FnGuide DataGuide, 키움증권 리서치센터

동사의 그리드 제품 발전과정, 그리드 4.0이 지난 12월 FDA 등록



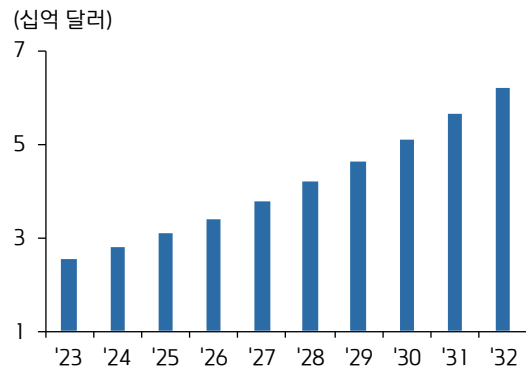
자료: 제이피아이헬스케어, 키움증권 리서치센터

글로벌 디지털 토모신테시스(DTS) 시장 규모



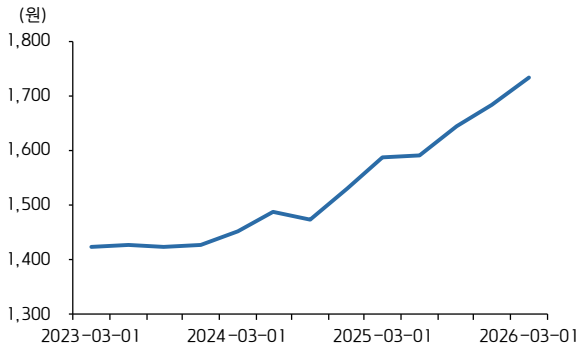
자료: towardshealthcare, 키움증권 리서치센터

글로벌 이동형 CT 시장 규모



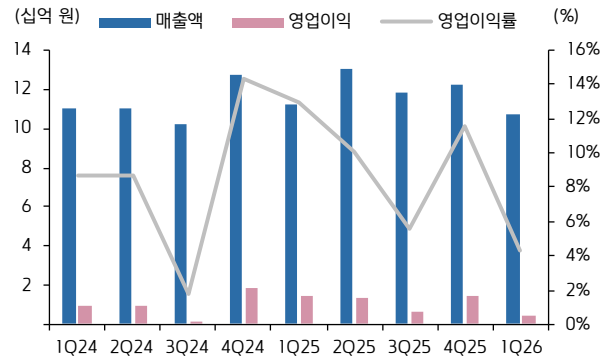
자료: Wiseguyreports, 키움증권 리서치센터

원/유로 환율 추이, 동사의 주된 원재료 결제수단



자료: FnGuide DataGuide, 키움증권 리서치센터

동사 매출액 및 영업이익, 이익률 추이



자료: FnGuide DataGuide, 키움증권 리서치센터

글로벌 CT 경쟁 제품 사양 비교

(단위:cm)

제품명	Dete CT(당사)	Vimago Pico(Epica)	Loop X(Brainlab)	verity(Planned)
촬영가능모드	3-in-1 (RAD,FLO,CT)	3-in-1 (RAD,FLO,CT)	RAD, CT	CT
이동성	전동 옴니휠	수동 바퀴	전동 휠	수동 바퀴
검출기 크기	43x43	26x21	43x43	17x24
보어 사이즈	75	59	121	40

자료: 제이피아이헬스케어, 키움증권 리서치센터

러시아 계약 임박, 초반 물량은 추가 허가 필요 없는 SKD(모듈 공급) 방식 예상

**핵심 전략**

**DTS 고수요 국가 본격 진출**  
(러시아, CIS)

- 전통적으로 DTS 사용과 인지도가 매우 높은 지역으로, DTS 기술의 조기 정착과 높은 임상적 수용성 존재
- CT 대비 비용, 유지관리 부담이 낮은 DTS 장비에 대한 수요 지속 증가

**현지 기업과 협력**

'A사'와 SKD방식 공급 (러시아 TOP2 엑스레이 의료기기 제조사)

**글로벌 세미나**

미세골절 진단 등 주요 적용증 관련 KOL 초청 세미나 진행

DTS 진단 주요 적용증

미세골절
 관절질환
 폐결핵

자료: 제이피아이헬스케어, 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 6월 8일 현재 '제이피아이헬스케어(0010V0)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '제이피아이헬스케어'는 2025년 8월 21일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

**투자의견 및 적용기준**

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

**투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)**

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%