



Not Rated

에스지헬스케어 (398120)

IPO 주관사 업데이트: 신사업으로 한 단계 성장 기대

현재주가(06.25) 2,000원

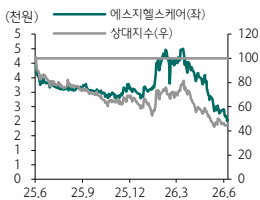
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	887.81
52주 최고/최저(원)	4,500/2,000
시가총액(십억원)	23.6
시가총액비중(%)	0.00
발행주식수(천주)	11,818.5
60일 평균 거래량(천주)	271.8
60일 평균 거래대금(십억원)	0.8
외국인지분율(%)	2.66
주요주주 지분율(%)	
김정수 외 4인	29.68

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	25	28	16	25
영업이익	2	2	(1)	1
세전이익	(0)	2	(4)	1
순이익	(0)	2	(4)	1
EPS	(43)	164	(320)	83
증감율	N/A	흑전	적전	흑전
PER	0.0	0.0	(12.6)	36.1
PBR	0.0	0.0	1.9	1.4
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	19.3
ROE	28.0	13.3	(15.7)	3.9
BPS	(155)	1,200	2,103	2,182
DPS	0	0	0	0



Analyst 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

탄탄한 글로벌 유통망에서 영상 진단 장비 Full Line-up을 판매하는 기업

에스지헬스케어는 의료용 영상진단기기 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하는 기업으로 2009년 7월 설립되어 스펙합병을 통해 2024년 12월 코스닥에 상장했다. 회사의 특징으로는 영상 진단 장비에 있어 X-ray와 CT, MRI Full Line-up을 구축했다는 점과 81개국 136개의 유통채널로 이뤄진 글로벌 네트워크를 보유한 점, 그리고 AI 석학 예종철 교수와 MRI 촬영 시간을 75% 단축시키는 Si 기반 영상 복원 솔루션을 개발했다는 점이 있다. 해외 영업 시 영상 진단 장비 Full Line-up을 갖췄다는 점은 고객(의료기관)과 딜러에게 AS의 편의성을 높여주는 장점으로 작용한다. 에스지헬스케어 2025년 매출 99%가 수출에서 발생했고, 지역별 비중은 CIS 60%, 중동·아프리카 18%, 중남미·북미 9%, 아시아 9%, 유럽 4%로 이뤄졌다.

글로벌 영상진단센터로 시작하는 고부가가치 병원 사업

에스지헬스케어는 보유한 영상진단장비 Full Line-up을 활용해 해외에서 영상진단센터 사업을 시작했다. 지난 4월 20일, 카자흐스탄 알마티에 영상진단센터 1호점을 개원했다. 대부분의 병원들이 최신 영상장비를 갖추고 있는 국내와 달리 해외, 특히 에스지헬스케어 수출이 집중된 CIS 지역은 병원 장비가 노후화되고 신규 장비가 거의 없어 정밀 장비 수요가 많고 병원과 영상진단센터가 분리된 환경이 많아 사업성이 좋다. 회사는 2030년까지 CIS 지역에 영상진단센터 지점을 25개 이상으로 확장할 예정이며, 이후 중남미, 동남아, 북아프리카 등으로 지역을 확대해 총 100개의 진단 센터 네트워크 구축을 목표로 한다. 한 지점당 에스지헬스케어의 장비 매출은 약 80~120만 달러가 발생하며, 향후 진단을 통해 질환이 발견될 경우 국내 의료기관으로 연계하는 의료관광 플랫폼까지 구축할 계획이다.

올해 MRI 영상복원솔루션 FDA 승인 예상, 고른 성장 전략 준비 완료

그동안 지연되었던 MRI 영상복원솔루션의 FDA 승인이 올해 3분기 내로 마무리될 전망이다. MRI 영상복원솔루션은 촬영시간을 75% 단축시켜 촬영 횟수를 50~100%로 늘릴 수 있으나 월 구독료가 3~400만원으로 연간 비용이 4~5천만원에 달해 기존 주요 수출국인 CIS 등의 신흥국보다는 지금 여력이 높은 북미 지역을 시작으로 문화적으로 권역이 중첩되는 중남미 등의 지역으로 확대할 예정이다. FDA 승인이 완료되면 MRI 영상복원솔루션을 통해 선진국 시장에 대응하고, 신흥국에서는 영상진단센터를 통해 매출을 창출하는 글로벌 투트랙 구조가 갖춰질 것이다. 그 밖에 회사는 덴탈용 초저자장 MRI, 동물 시장 타깃 CBCT, 피폭량과 통증을 감소한 유방촬영검사 시스템 등을 준비하고 있다. 에스지헬스케어는 2024년 수출 차질 이후 작년 회복을 거쳐 올해 다시 과거의 성장세를 이어갈 전망이다. 새로 시작한 영상검진센터 사업과 MRI 영상복원솔루션의 FDA 승인을 통해 향후 외형 확장이 기대된다.

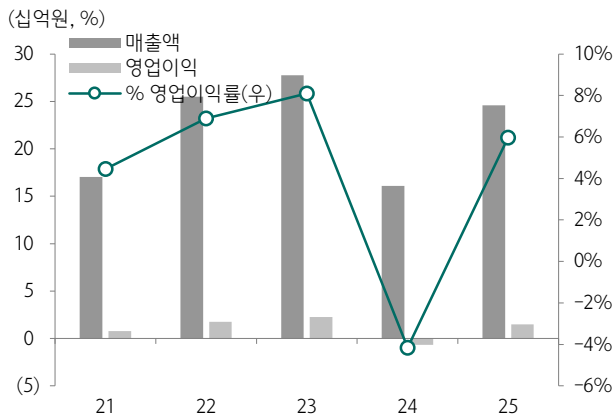
도표 1. 에스지헬스케어의 분기별, 연간 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	3.7	4.1	5.1	11.7	4.9	17.0	25.5	27.8	16.1	24.6
% YoY	86%	-51%	134%	227%	35%	-8%	50%	9%	-42%	53%
의료영상진단기기	3.5	3.9	5.1	12.1	3.7	16.9	25.5	26.2	14.0	20.3
의료영상진단기기 수출	3.5	3.8	3.1	14.1	3.6	8.8	16.9	20.0	13.2	11.6
의료영상진단기기 내수	0.0	0.1	2.0	(2.0)	0.1	8.1	8.5	6.2	0.9	8.7
의료영상 진단기기 CS	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6
SW	-	-	-	0.0	-	-	-	0.8	1.1	0.6
기타	0.1	0.3	0.1	(0.5)	0.1	-	-	0.7	0.9	-
% 비중										
의료영상진단기기	96%	94%	99%	104%	74%	99%	100%	94%	87%	83%
의료영상진단기기 수출	95%	92%	60%	120%	73%	52%	66%	72%	82%	47%
의료영상진단기기 내수	1%	2%	39%	-17%	1%	48%	33%	22%	5%	35%
의료영상 진단기기 CS	0%	0%	0%	0%	25%	0%	0%	0%	0%	2%
SW	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	7%	2%
기타	4%	6%	1%	-4%	1%	0%	0%	3%	6%	0%
% YoY										
의료영상진단기기					4%	0%	51%	3%	-46%	45%
의료영상진단기기 수출					3%	0%	92%	18%	-34%	-12%
의료영상진단기기 내수					106%	0%	5%	-27%	-86%	908%
의료영상 진단기기 CS					12060%	0%	-41%	185%	68%	805%
SW					-	0%	-	-	46%	-49%
기타					-56%	0%	-	-	20%	-100%
매출총이익	1.0	1.1	1.3	3.8	1.9	4.2	13.0	7.1	5.2	7.1
% YoY	88%	-67%	153%	350%	-16%	-6%	214%	-45%	-27%	38%
% GPM	26%	26%	25%	32%	38%	24%	51%	26%	32%	29%
영업이익	-0.3	-0.4	0.1	2.1	0.2	0.8	1.8	2.3	-0.7	1.5
% YoY	적지	적전	흑전	흑전	흑전	-49%	132%	28%	적전	흑전
% OPM	-8%	-11%	2%	18%	3%	4%	7%	8%	-4%	6%
지배주주순이익	-0.4	-0.4	0.0	1.7	0.0	0.7	-0.5	1.8	-3.6	0.9
% YoY	적지	적전	흑전	흑전	흑전	-39%	적전	흑전	적전	흑전
% NPM	-11%	-9%	1%	14%	1%	4%	-2%	6%	-22%	4%

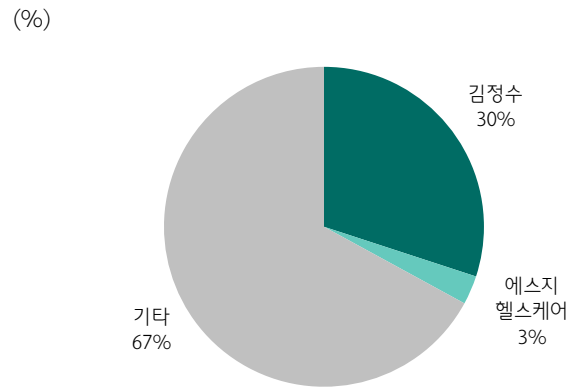
자료: 하나증권

도표 2. 에스지헬스케어 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



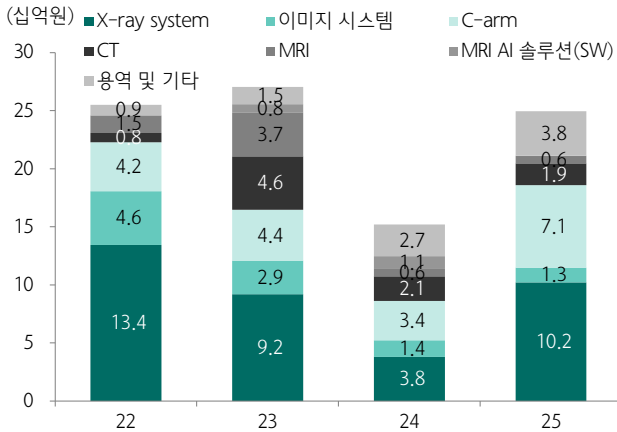
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 3. 에스지헬스케어 주요 주주 구성(2025년말 기준)



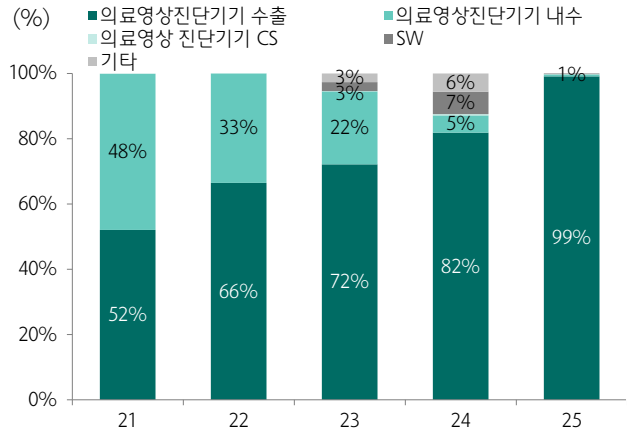
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 4. 에스지헬스케어 제품별 매출 추이



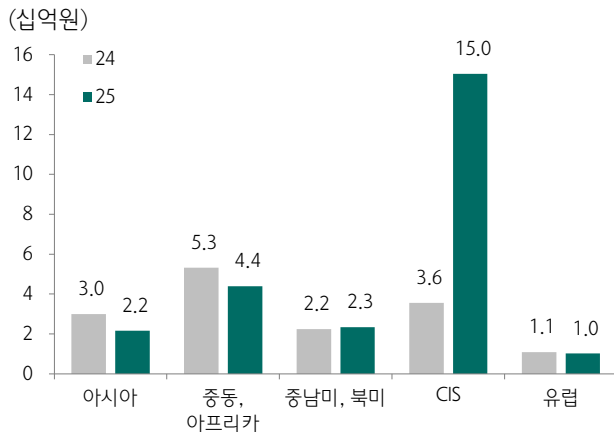
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 5. 에스지헬스케어 부문별 매출 비중



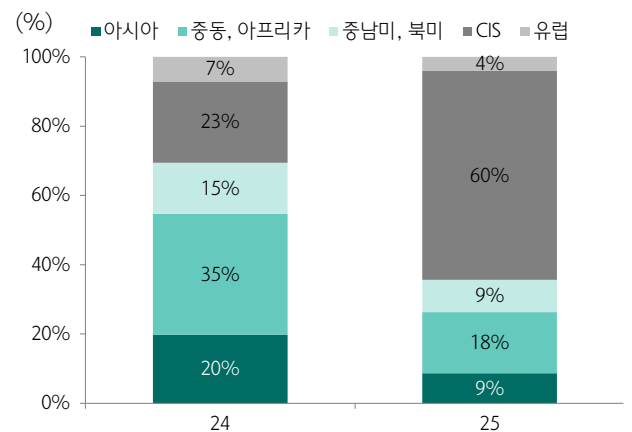
자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 6. 에스지헬스케어 지역별 매출 추이



자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 7. 에스지헬스케어 지역별 매출 비중



자료: 전자공시시스템, 하나증권

도표 8. 에스지헬스케어의 영상진단기기 Full line-up

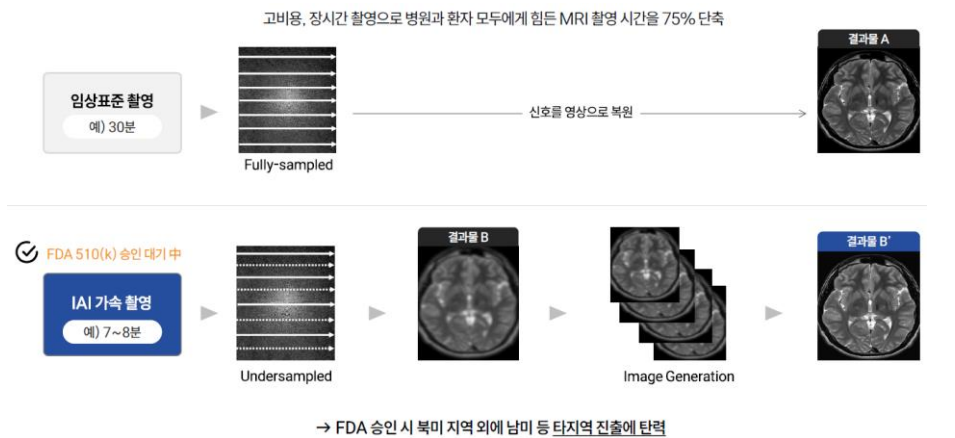
영상진단기기 Full line-up 구축
→ 해외 영업 고객 대응 유리



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 9. 에스지헬스케어의 SI기반 영상 복원 솔루션

MRI 촬영 30분을 7~8분으로 단축,
월 촬영 건수 평균 113건 증가
→ 연간 약 7억원 기대수의 발생



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 10. 에스지헬스케어의 글로벌 영상진단센터 구축 로드맵

그래프 요약문을 써주세요



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	0	25	28	16	25
매출원가	0	19	21	11	17
매출총이익	0	6	7	5	8
판매비	0	4	5	6	6
영업이익	0	2	2	(1)	1
금융손익	0	(2)	(0)	(1)	(0)
중속/관계기업손익	0	(0)	(0)	0	0
기타영업외손익	0	0	0	(2)	(0)
세전이익	0	(0)	2	(4)	1
법인세	0	0	0	(0)	0
계속사업이익	0	(0)	2	(4)	1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	(0)	2	(4)	1
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	(0)
지배주주순이익	0	(0)	2	(4)	1
지배주주지분포괄이익	0	(0)	2	(3)	1
NOPAT	0	3	2	(1)	1
EBITDA	0	2	3	(0)	2
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	12.0	(42.9)	56.3
NOPAT증가율	N/A	N/A	(33.3)	적전	흑전
EBITDA증가율	N/A	N/A	50.0	(100.0)	N/A
영업이익증가율	N/A	N/A	0.0	적전	흑전
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	적전	흑전
EPS증가율	N/A	N/A	흑전	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	24.0	25.0	31.3	32.0
EBITDA이익률	N/A	8.0	10.7	0.0	8.0
영업이익률	N/A	8.0	7.1	(6.3)	4.0
계속사업이익률	N/A	0.0	7.1	(25.0)	4.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	0	(43)	164	(320)	83
BPS	0	(155)	1,200	2,103	2,182
CFPS	0	351	362	90	270
EBITDAPS	0	198	237	(27)	188
SPS	0	2,451	2,578	1,454	2,193
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	(12.6)	36.1
PBR	0.0	0.0	0.0	1.9	1.4
PCFR	0.0	0.0	0.0	44.9	11.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	19.3
PSR	0.0	0.0	0.0	2.8	1.4
재무비율(%)					
ROE	0.0	28.0	13.3	(15.7)	3.9
ROA	0.0	(1.7)	6.8	(10.8)	2.3
ROIC	0.0	21.0	15.8	(4.2)	6.1
부채비율	0.0	(1,716.5)	95.4	44.2	66.3
순부채비율	0.0	(1,184.5)	51.1	(3.4)	26.3
이자보상배율(배)	0.0	1.2	2.2	(1.4)	3.8

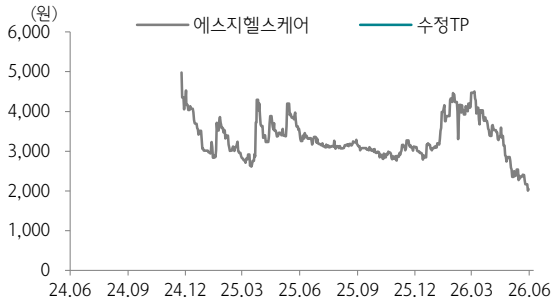
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	0	20	19	22	27
금융자산	0	3	2	8	2
현금성자산	0	3	2	8	2
매출채권	0	5	9	6	13
채고자산	0	10	7	7	8
기타유동자산	0	2	1	1	4
비유동자산	0	6	7	11	14
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	5	4	8	10
무형자산	0	0	0	0	1
기타비유동자산	0	1	3	3	3
자산총계	0	26	26	33	41
유동부채	0	26	12	6	15
금융부채	0	21	9	3	9
매입채무	0	2	3	2	5
기타유동부채	0	3	0	1	1
비유동부채	0	2	0	4	1
금융부채	0	2	0	4	0
기타비유동부채	0	0	0	0	1
부채총계	0	28	13	10	16
지배주주지분	0	(2)	13	23	24
자본금	0	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	13	26	26
자본조정	0	0	1	0	(0)
기타포괄이익누계액	0	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	0	(2)	(1)	(4)	(3)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	(2)	13	23	24
순금융부채	0	19	7	(1)	6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	0	(2)	1	1	(4)
당기순이익	0	(0)	2	(4)	1
조정	0	3	2	4	2
감가상각비	0	0	0	0	1
외환거래손익	0	0	0	1	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	3	2	3	1
영업활동 자산부채변동	0	(5)	(3)	1	(7)
투자활동 현금흐름	0	2	(1)	(4)	(3)
투자자산감소(증가)	0	(0)	0	0	0
자본증가(감소)	0	(0)	(1)	(4)	(2)
기타	0	2	0	0	(1)
재무활동 현금흐름	0	1	(0)	8	2
금융부채증가(감소)	0	(4)	(14)	(2)	2
자본증가(감소)	0	1	13	13	1
기타재무활동	0	4	1	(3)	(1)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	1	(1)	6	(5)
Unlevered CFO	0	4	4	1	3
Free Cash Flow	0	(2)	(0)	(3)	(6)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스지헬스케어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.30	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김다예)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김다예)는 2026년 6월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.30%	2.70%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 26일