

제이브이엠 (054950)

2Q26 사상 최대 분기 실적

2Q26 Review

2Q26실적은 매출액 493.1억원, 영업이익 135.2억원을 기록했다. 전년대비 각각 3.7%, 24.0% 증가했으며 전분기대비로는 8.4%, 45.5% 성장했다. 상반기 누적으로는 매출액 947.9억원, 영업이익 228.2억원으로 전년반기 대비 4.9%, 15.4% 개선되었다. 특징으로는 첫째, 분기사상 최대 실적을 기록했다. 둘째, 해외매출 비중이 확대되었다. 2Q26의 경우 수출 비중이 50.8%으로 내수(49.2%) 대비 1.6%p 높다. 특히 유럽 수출액이 142.9억원으로 전분기대비 35.2% 증가했다. 유럽지역 직·간접 영업 채널로의 전환에 기인했다. 지역별 맞춤형 제품 개발 및 영업을 통해 글로벌 경쟁력이 확대되고 있다는 것을 알 수 있다. 셋째, 국내 실적도 1Q26 217.7억원에서 2Q26 242.6억원으로 11.4% 개선되었다. 원재료 가격 상승으로 제품가격과 소모품 가격인상이 매출 증가에 영향을 준 것으로 추정된다.

하반기에도 매출성장세 지속 기대

하반기에도 전년대비 국내외 실적개선세가 이어질 것으로 기대된다. 해외 매출성장 기대 요인은 다음과 같다. 첫째, 중국내 의약품 자동 조제 설비 생산을 위한 신규 공장을 통해 현지 생산체계를 구축했다. 하반기 중국 병원 등에 입찰할 계획으로, 중국 매출 본격화가 기대된다. 둘째, 로봇 기반 자동 조제장비인 메니스(MENITH), 카운트메이트(COUNTMATE)을 통해 해외 경쟁력이 확대될 것으로 기대된다. 특히 카운터메이트는 바이알 전자동 조제기로 북미 시장 진출에 Key 역할을 할 것으로 기대한다.

국내 매출성장 요인은 다음과 같다. 첫째, 신규 개설 약국 증가이다. 신규 개설 약국수가 폐업 약국수를 상회한다. 최근 5년(21~25년) 평균 신규-폐업 약국수는 438.4개이다. 매년 약대를 통해 연간 2,000여명의 신규 약사가 배출되고 있어 총 약국수는 증가할 것으로 예상된다. 둘째, 25.3월 이후 약국 등에서 건기식 소분 판매에 가능해짐에 따라 대형 약국 등에서 추가적인 수요가 확대될 것으로 예상된다. 셋째, 마약류 의약품의 관리 수요 확대로 신제품 마약보관함의 매출성장도 기대된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,420	1,571	1,594	1,731
영업이익	220	298	307	333
지배순이익	158	262	288	284
PER	13.4	11.5	10.5	10.9
PBR	1.3	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	6.4	7.0	6.4	5.4
ROE	10.4	15.5	15.1	13.0

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (07/30)	23,050원
상승여력	-

시가총액	2,787억원
총발행주식수	12,089,892주
60일 평균 거래대금	8억원
60일 평균 거래량	35,045주
52주 고/저	33,800원 / 20,000원
외인지분율	19.35%
배당수익률	2.51%
주요주주	한미사이언스

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.5	(7.8)	(11.5)
상대	55.6	70.5	10.3
절대 (달러환산)	17.3	(5.5)	(15.4)

제이브이엠 (054950) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,158	1,420	1,571	1,594	1,731
매출원가	766	908	945	957	1,023
매출총이익	392	512	626	637	708
판매비	268	292	328	330	376
영업이익	125	220	298	307	333
EBITDA	181	269	347	354	382
영업외손익	-31	-7	33	40	29
외환관련손익	-1	-1	-4	-6	-8
이자손익	8	15	19	28	30
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-38	-21	18	18	7
법인세비용차감전순이익	94	213	331	347	362
법인세비용	5	55	69	58	78
계속사업순이익	90	158	262	288	284
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	90	158	262	288	284
지배지분순이익	90	158	262	288	284
포괄순이익	85	169	248	275	369
지배지분포괄이익	85	169	248	275	369

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	261	148	299	259	304
당기순이익	90	158	262	288	284
감가상각비	44	38	39	39	41
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	50	-133	-4	-96	-72
기타현금흐름	77	85	2	28	51
투자활동 현금흐름	-226	-184	-200	-186	-261
투자자산	-16	0	0	14	92
유형자산 증가 (CAPEX)	-28	-31	-27	-27	-19
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-182	-155	-174	-173	-334
재무활동 현금흐름	-44	41	-56	-69	-87
단기차입금	-19	64	-20	-15	-23
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-23	-35	-46	-58
기타현금흐름	-2	0	-2	-7	-7
연결범위변동 등 기타	0	0	0	4	6
현금의 증감	-9	4	43	9	-38
기초 현금	77	68	72	116	125
기말 현금	68	72	116	125	87
NOPLAT	125	220	298	307	333
FCF	203	106	316	231	291

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

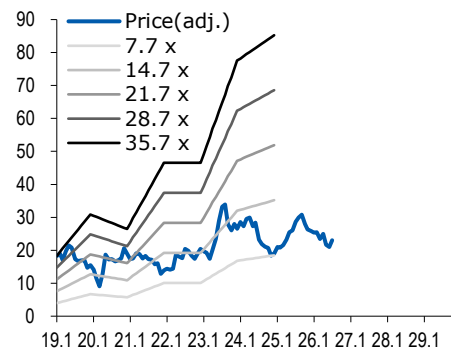
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	995	1,195	1,476	1,765	2,062
현금및현금성자산	68	72	116	125	87
매출채권 및 기타채권	179	187	235	360	344
재고자산	240	287	282	302	346
비유동자산	1,116	1,122	1,099	1,083	1,129
유형자산	699	700	689	688	804
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	115	110	117	123	32
자산총계	2,110	2,317	2,575	2,848	3,191
유동부채	639	703	746	793	777
매입채무 및 기타채무	304	262	250	304	288
단기차입금	238	303	299	304	312
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	36	33	34	32	74
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	676	736	780	825	852
지배지분	1,435	1,581	1,795	2,023	2,339
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	453	453	453	453	453
이익잉여금	1,022	1,169	1,387	1,622	1,848
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,435	1,581	1,795	2,023	2,339
순차입금	-318	-387	-593	-763	-1,027
총차입금	244	311	305	311	323

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	740	1,303	2,171	2,386	2,345
BPS	12,458	13,728	15,584	17,567	20,312
EBITDAPS	150	223	287	293	316
SPS	958	1,174	1,299	1,319	1,432
DPS	200	300	400	500	650
PER	23.2	13.4	11.5	10.5	10.9
PBR	1.4	1.3	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.3	6.4	7.0	6.4	5.4
PSR	18.0	14.8	19.3	18.9	17.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	0.4	22.6	10.6	1.5	8.6
영업이익 증가율 (%)	-20.4	76.0	35.4	3.0	8.5
지배순이익 증가율 (%)	-14.3	76.0	66.6	9.9	-1.7
매출총이익률 (%)	33.9	36.0	39.8	40.0	40.9
영업이익률 (%)	10.8	15.5	19.0	19.2	19.2
지배순이익률 (%)	7.7	11.1	16.7	18.1	16.4
EBITDA 마진 (%)	15.6	19.0	22.1	22.2	22.1
ROIC	14.9	27.3	35.4	34.6	32.8
ROA	4.4	7.1	10.7	10.6	9.4
ROE	6.4	10.4	15.5	15.1	13.0
부채비율 (%)	47.1	46.5	43.5	40.8	36.4
순차입금/자기자본 (%)	-22.2	-24.5	-33.1	-37.7	-43.9
영업이익/금융비용 (배)	73.8	67.6	23.5	21.0	35.0

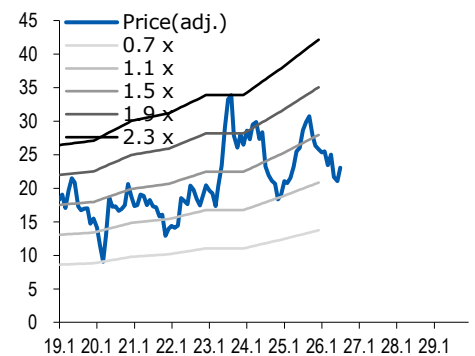
P/E band chart

(천원)



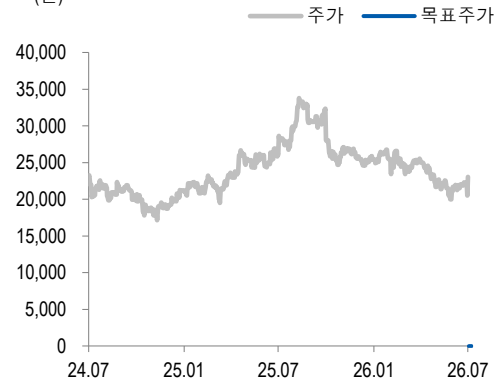
P/B band chart

(천원)



제이브이엠 (054950) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-31	Not Rated	-	1년		
2026-07-08	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.