

2026년 8월 6일 | 기업분석_스몰캡_Report

Not Rated

현재주가(8.5)

24,150원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	799.59
52주 최고/최저(원)	33,800/20,000
시가총액(억원)	2,919.7
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	12,089.9
60일 평균 거래량(천주)	33.9
60일 평균 거래대금(억원)	7.6
외국인지분율(%)	19.63
주요주주 지분율(%)	
한미사이언스	39.19
Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC 외 2인	5.01

Consensus Data

	2026	2027
매출액(억원)	1,877	2,057
영업이익(억원)	387	413
순이익(억원)	344	358
EPS(원)	2,684	2,936
BPS(원)	20,608	23,057

Stock Price**Financial Data**

(억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	1,420	1,571	1,594	1,731
영업이익	220	298	307	333
세전이익	213	331	347	362
순이익	158	262	288	284
EPS	1,303	2,171	2,386	2,345
증감율	76.1	66.6	9.9	(1.7)
PER	15.7	12.2	8.0	11.0
PBR	1.4	1.6	1.0	1.2
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	10.0	14.6	14.3	12.1
BPS	15,028	16,796	18,685	21,300
DPS	300	400	500	650



Analyst 한우구 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

제이브이엠 (054950)**평가 인상과 해외 수출 확대로 실적 체력 증명****2Q26 분기 사상 최대 실적 기록**

제이브이엠은 병원과 약국을 대상으로 한 자동화 시스템 전문기업이다. 주요 제품군으로는 인티팜(ADC), 메니스(MENITH), 카운트메이트(COUNTMATE) 등이 있다. 이 중 차세대 대형 장비인 메니스는 조제공장형 약국에 특화된 자동화 솔루션을 제공하며, 카운트메이트는 북미 지역의 고유한 바이알(Vial) 복약 스타일에 맞춘 자동 약품 카운팅 시스템으로 동사의 핵심 성장 아이템으로 기대된다. 제이브이엠의 이번 2Q26 연결 기준 잠정 실적은 매출액 493억 원(YoY +8.4%, QoQ +3.7%), 영업이익 135억 원(YoY +45.5%, QoQ +24.0%)을 달성하며 사상 최대 실적을 경신했다. 이러한 호실적은 국내 장비 및 소모품의 판매단가 인상 효과와 지속적인 소모품 수요 증가, 해외 시장에서의 꾸준한 매출 성장, 그리고 우호적인 환율 환경에 따른 제품 믹스 개선이 복합적으로 작용한 결과로 판단된다.

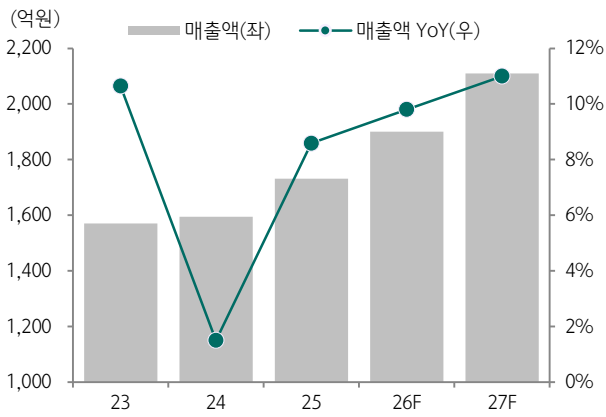
북미 대형 입찰과 글로벌 거점 확대

제이브이엠 성장의 핵심 트리거는 글로벌 시장 확대이다. 북미 지역은 고마진 장비 출하를 통해 성장을 견인하는 핵심 거점이다. 26년에는 맥케슨의 재고 조정 영향으로 인해 25년과 유사한 연간 출하량을 기록할 전망이다. 그러나, 27년 『카운트메이트』의 공급 레퍼런스를 바탕으로 대형 약국 체인에 입찰을 추진하고 있어 본격적인 매출 발생이 기대된다. 유럽 지역은 북미에 이어 안정적인 실적 성장을 이끌 거점이다. 파트너사인 ‘티아이메디’를 중심으로 프랑스, 이태리 지역으로 영업이 활성화될 것으로 예상되며, 특히 북유럽 중심의 대형 장비의 출하 확대가 견조한 흐름을 이어갈 것으로 판단된다. 또한 중국 생산 법인의 파일럿 생산이 시작됨에 따라 중국향 매출이 신규로 인식될 예정이며, 호주 지역은 교체 주기 도래에 따른 수요를 바탕으로 안정적인 영업 환경이 유지될 전망이다. 한편, 제이브이엠은 글로벌 조제 자동화 시장에서 입지를 공고히 하며 단순 장비 제조사를 넘어 통합 자동화 플랫폼 기업으로 변화가 예상된다. 글로벌 거점 가동 외에도 국내 공장 자동화를 통한 공급망을 최적화 하고 사업적 시너지 창출을 위한 전략적 M&A를 모색하고 있어, 빠르면 연내 가시적인 성과가 확인될 것으로 판단된다.

펀더멘털 대비 현저한 저평가

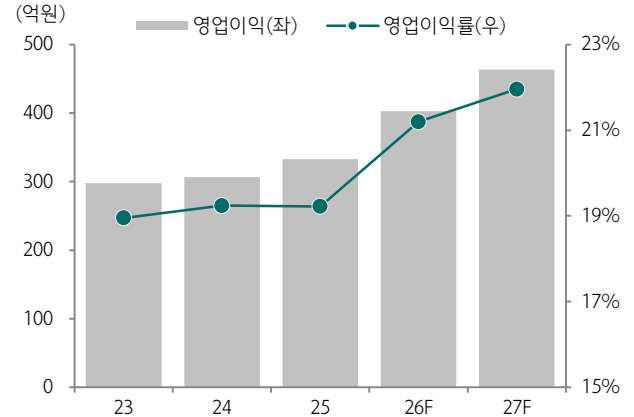
26년 제이브이엠의 연결 기준 예상 실적은 매출액 1,901억원(YoY+10.0%), 영업이익 402.9억원(YoY+22.6%, OPM 21.2%)을 기록할 것으로 전망한다. 실적 성장은 원재료 가격 인상에 맞춰 장비 및 소모품으로의 가격 전가가 적극적으로 이루어졌을 뿐만 아니라, 고마진 구조의 해외 수출 성장이 지속될 것으로 기대되기 때문이다. 3분기가 통상적으로 비수기에 해당하지만, 메니스의 일부 이월 물량이 3분기에 반영될 예정이고, 공정 자동화에 따른 운영 효율화와 해외 수출 물량 확대와 맞물려 고마진 구조가 이어질 전망이다. 동사의 현 주가는 올해 예상 실적 기준 PER 약 8.5배로 글로벌 Peer(22x) 및 국내 건강관리 업종 평균 PER(13x~15x) 대비 상당히 저평가 국면으로 리레이팅이 필요한 시점이다.

도표 1. 매출액 및 매출액 증가율 추이



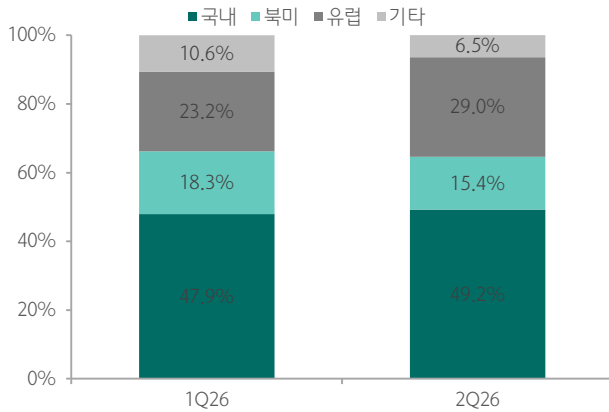
자료: 제이브이엠, 하나증권 추정

도표 2. 영업이익 및 영업이익률 추이



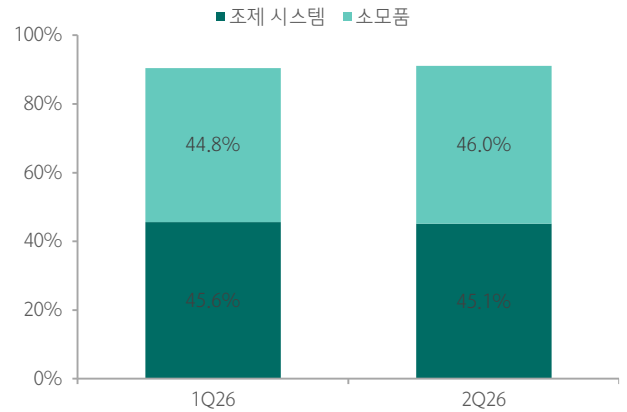
자료: 제이브이엠, 하나증권 추정

도표 3. 지역별 매출 비중



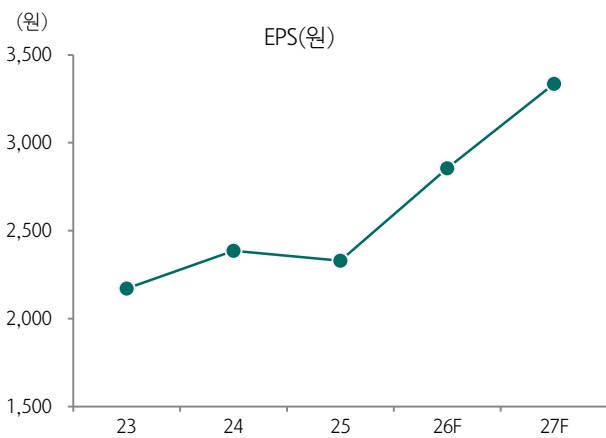
자료: 제이브이엠, 하나증권

도표 4. 품목별 매출 비중



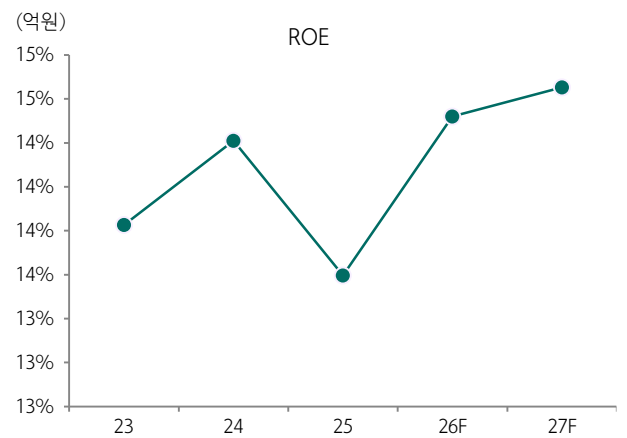
자료: 제이브이엠, 하나증권

도표 5. EPS 추이 및 전망



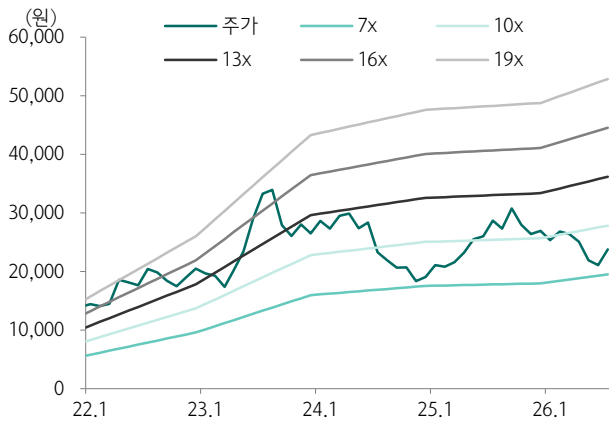
자료: 제이브이엠, 하나증권 추정

도표 6. ROE 추이 및 전망



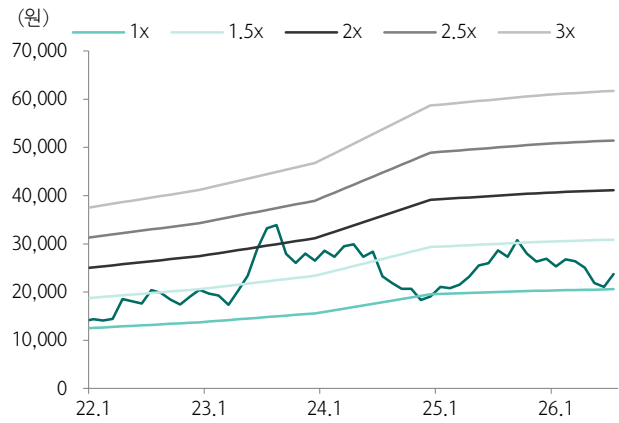
자료: 제이브이엠, 하나증권 추정

도표 7. 제이브이엠 PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 제이브이엠 PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. 주요 제품(파우치)



자료: 제이브이엠, 하나증권

도표 10. 주요 제품(바이알)



자료: 제이브이엠, 하나증권

도표 11. 인터팜 도입 효과



자료: 제이브이엠, 하나증권

도표 12. 글로벌 네트워크



자료: 제이브이엠, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
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
금융손익	7	14	10	15	10
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(38)	(21)	24	25	19
세전이익	94	213	331	347	362
법인세	5	55	69	58	78
계속사업이익	90	158	262	288	284
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	90	158	262	288	284
비배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	90	158	262	288	284
지배주주지분포괄이익	85	169	248	275	369
NOPAT	119	163	236	255	261
EBITDA	181	269	347	354	382
성장성(%)					
매출액증가율	0.3	22.6	10.6	1.5	8.6
NOPAT증가율	(8.5)	37.0	44.8	8.1	2.4
EBITDA증가율	(15.4)	48.6	29.0	2.0	7.9
영업이익증가율	(20.4)	76.0	35.5	3.0	8.5
(지배주주)순이익증가율	(13.5)	75.6	65.8	9.9	(1.4)
EPS증가율	(14.4)	76.1	66.6	9.9	(1.7)
수익성(%)					
매출총이익률	33.9	36.1	39.8	40.0	40.9
EBITDA이익률	15.6	18.9	22.1	22.2	22.1
영업이익률	10.8	15.5	19.0	19.3	19.2
계속사업이익률	7.8	11.1	16.7	18.1	16.4

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	740	1,303	2,171	2,386	2,345
BPS	13,818	15,028	16,796	18,685	21,300
CFPS	1,681	2,471	3,051	3,122	3,530
EBITDAPS	1,496	2,228	2,868	2,932	3,159
SPS	9,580	11,743	12,993	13,187	14,320
DPS	200	300	400	500	650
주기지표(배)					
PER	18.9	15.7	12.2	8.0	11.0
PBR	1.0	1.4	1.6	1.0	1.2
PCFR	8.3	8.3	8.7	6.1	7.3
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	1.5	1.7	2.0	1.4	1.8
재무비율(%)					
ROE	6.2	10.0	14.6	14.3	12.1
ROA	4.2	6.8	10.2	10.1	8.9
ROIC	13.0	16.8	26.3	28.4	24.3
부채비율	47.1	46.5	43.5	40.8	36.4
순부채비율	(21.9)	(24.2)	(32.8)	(37.4)	(43.5)
이자보상배율(배)	73.8	67.6	23.5	21.0	35.0

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	995	1,195	1,476	1,765	2,062
금융자산	562	698	899	1,074	1,350
현금성자산	68	72	116	125	87
매출채권	174	174	217	330	313
재고자산	240	287	282	302	346
기타유동자산	19	36	78	59	53
비유동자산	1,116	1,122	1,099	1,083	1,129
투자자산	115	110	117	123	32
금융자산	115	110	117	123	32
유형자산	699	700	689	688	804
무형자산	46	31	26	27	47
기타비유동자산	256	281	267	245	246
자산총계	2,110	2,317	2,575	2,848	3,191
유동부채	639	703	746	793	777
금융부채	242	307	304	310	321
매입채무	246	188	181	227	207
기타유동부채	151	208	261	256	249
비유동부채	36	33	34	32	74
금융부채	5	8	7	6	11
기타비유동부채	31	25	27	26	63
부채총계	676	736	780	825	852
지배주주지분	1,435	1,581	1,795	2,023	2,339
자본금	60	60	60	60	60
자본잉여금	453	453	453	453	453
자본조정	(236)	(236)	(236)	(236)	(231)
기타포괄이익누계액	136	135	130	124	209
이익잉여금	1,022	1,169	1,387	1,622	1,848
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,435	1,581	1,795	2,023	2,339
순금융부채	(314)	(382)	(588)	(757)	(1,018)

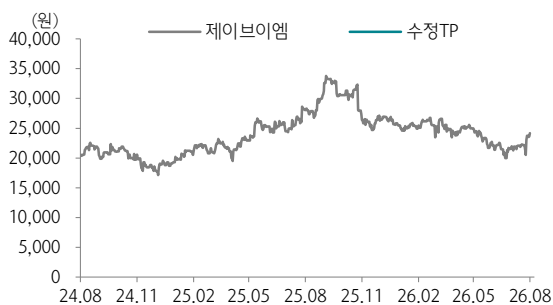
현금흐름표

(단위:억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	261	148	299	259	304
당기순이익	90	158	262	288	284
조정	121	123	41	67	92
감가상각비	56	49	49	48	49
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	65	74	(8)	19	43
영업활동 자산부채변동	50	(133)	(4)	(96)	(72)
투자활동 현금흐름	(226)	(184)	(200)	(186)	(261)
투자자산감소(증가)	(10)	5	(7)	(6)	91
자본증가(감소)	(28)	(30)	(26)	(27)	(19)
기타	(188)	(159)	(167)	(153)	(333)
재무활동 현금흐름	(44)	41	(56)	(69)	(87)
금융부채증가(감소)	(24)	58	(15)	(6)	(3)
자본증가(감소)	(0)	0	0	0	0
기타재무활동	3	6	(6)	(17)	(26)
배당지급	(23)	(23)	(35)	(46)	(58)
현금의 증감	(9)	4	43	9	(38)
Unlevered CFO	203	299	369	377	427
Free Cash Flow	233	117	273	232	285

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제이브이엠



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)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(한유건)는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 02일