



# Not Rated

주가(12/15): 16,000원

시가총액: 817억 원



계약바이오 Analyst 허혜민  
hyemin@kiwoom.com

RA 김종현  
bellstring@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (12/15)	938.83pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,700원	15,680원
등락률	-29.5%	2.0%
수익률	절대	상대
1M	-9.3%	-13.3%
6M	-	-
1Y	-	-

### Company Data

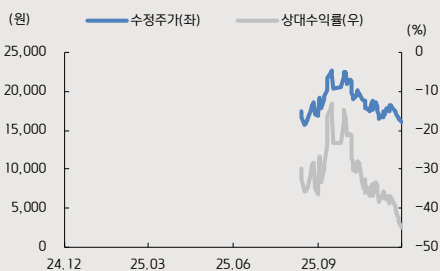
발행주식수	5,105 천주
일평균 거래량(3M)	465천주
외국인 지분율	2.8%
배당수익률(2025E)	1.0%
BPS(2025E)	10,873원
주요 주주	김진국 외 3 인 37.6%

### 투자지표

(억 원) 별도기준	2022	2023	2024	2025E
매출액	40.1	45.4	45.1	50.7
영업이익	8.1	6.6	3.9	5.7
EBITDA	9.4	8.1	5.5	7.8
세전이익	6.4	7.5	6.5	5.7
순이익	5.1	6.3	5.6	4.9
지배주주지분순이익	5.1	6.6	6.0	5.3
EPS(원)	1,223	1,589	1,452	1,268
증감률(% YoY)	16.6	30	-8.7	-12.6
PER(배)	0.0	0.0	0.0	12.9
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	1.51
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	0.0	10.0
영업이익률(%)	20.2	14.5	8.6	11.2
ROE(%)	18.0	17.9	15.4	12.2
순차입금비율(%)	-12.5	-28.3	-3.9	-10.1

자료: 키움증권

### Price Trend



# 제이피아이헬스케어 (0010V0)

## 글로벌 그리드 1위 기업, 영상의료기기도 합니다



현 시가총액 817억원으로 공모 시총 1,021억원 대비 다소 부진한 주가 흐름을 보이고 있습니다. 주가 부진은 섹터 내 수급 쏠림과 단기 모멘텀 부재에 기인합니다. 그러나 '26년 이후 **1) 고부가가치 그리드 출시, 2) 영상의료기기 판매지역 확장**으로 유의미한 매출 상승세가 이어질 것으로 예상됩니다. 외형 확장과 함께 '26년 2월 이후 발행주 22.9%가량의 오버행 우려가 해소된다면 점진적인 주가 회복세가 나타날 것으로 전망합니다.

### >>> 기업 개요

1980년 설립된 의료기기 부품 제조사. 핵심 제품은 X-Ray 선명도를 저해하는 산란선 제거용 부품인 그리드다. 글로벌 그리드 시장의 40%를 점유한 1위 업체로, 긴 업력을 통해 쌓아온 300곳 이상의 고객망 및 선도업체 지멘스 헬시니어스와의 10년 이상 단독 공급을 통해 업계에서 독보적 위치를 점하고 있다. X-Ray 관련 노하우 활용도가 높은 영상의료기기 산업에도 진출, X-Ray(2D)와 CT(3D)를 결합한 2.5D DTS 'StriXion'과 이동형 CT 'DeteCT'를 출시해 글로벌 업체 영향력이 적은 중소형 병원 및 개도국 시장 진출을 도모하고 있다.

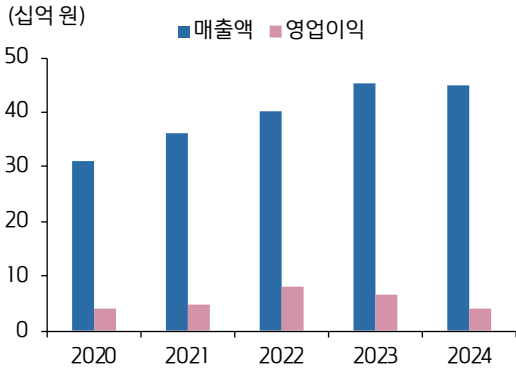
### >>> '26년 고부가가치 그리드 출시 모멘텀 기대

현재 글로벌 영상의료기기 업체들과 협력 개발 중인 고부가가치 그리드 출시로 '26년 그리드 매출 333억원을 달성할 것으로 전망한다. 동사 핵심 제품인 그리드는 '22년 매출 256억원에서 '23년 273억원, '24년 271억원으로 코로나19발 일시적 수요 증가 이후 더딘 성장세를 보이고 있다. 그러나 현재 동사 글로벌 대형 파트너들이 출시 준비 중인 방사선 치료기기, 혈관조영장비는 부품 정밀화와 기술 고도화로 인해 높은 판가가 예정되어 있다. 해당 제품에 들어갈 동사 그리드도 더불어 가격 상승이 예상되며, 이미 시제품용으로 기존 제품 10배 가격의 납품이 이뤄지고 있다. '26년 말 신규 출시 예정인 제품들의 초도 물량 분 공급만으로도 의미 있는 매출 성장이 가능할 것으로 보인다.

### >>> 부품사를 넘어 스마트 이미징 솔루션 기업으로

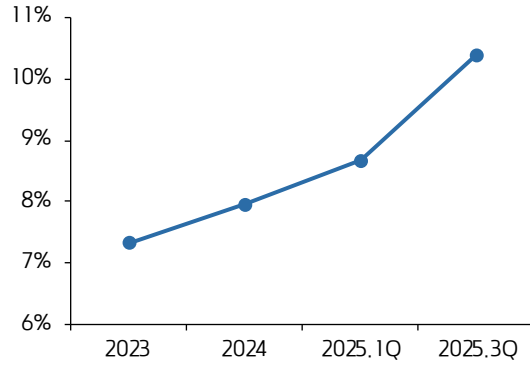
영상의료기기 판매지역 확장을 통해 의료기기 매출 확장에 탄력이 붙을 것으로 기대한다. DeteCT와 StriXion 모두 '26년 내 승인을 목표로 미 FDA 승인 절차를 진행중이며, 승인 후 미국 법인을 통해 북중미 중소 병의원향 판매가 개시될 예정이다. DeteCT가 올해 총판계약을 통해 국내외 도합 20대 판매된 점을 고려하면, 미국 승인 시 비슷한 판매량 성장이 있을 전망이다. StriXion 또한 DTS(디지털 토모신테시스) 최대 시장 러시아향 계약이 임박, '26년 중 규제 당국 허가가 필요 없는 모듈 납품(SKD) 매출이 발생할 예정이다. 현재 제품별로 각각 연 120대 CAPA를 확보 중이며, Q 증가에 따른 고정비 레버리지 효과와 신규 공장 통합에 따른 원가 절감이 예상된다. 여기에 더해 중장기적인 산업용 정밀 영상신단 제품으로의 확장 논의도 이뤄지고 있어, 64%에 달하는 그리드 부품 판매 의존도는 점차 낮아지고 의료기기 부품사에서 이미징 솔루션 기업으로의 체질 전환은 더욱 가속화될 것으로 판단한다.

코로나 수요 증가 이후로 다소 더딘 매출 상승폭



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

의료영상기기 매출 비중 올라오고 있는 추세



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

차세대 정밀의료영상기기 StriXion과 DeteCT

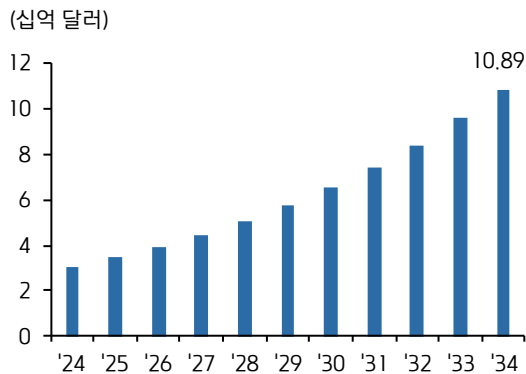
차세대 정밀 의료영상기기 개발

DTS (2.5D)	StriXion	CT (3D)	DeteCT
<p>흉부, 근골격계, 부비동 정밀 의료영상기기 "빠른 스캔 시간, 저선량 촬영"</p>		<p>여러 특정 부위에 대한 정밀 의료영상기기 "고해상도 영상 획득"</p>	
			

\* DTS (Digital Tomosynthesis) : 엑스레이 튜브가 회전하며 여러 각도에서 단면 영상 생성, 병변을 더 선명하게 확인 가능

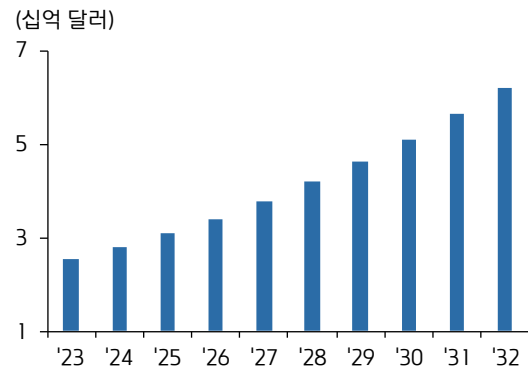
자료: 제이피아이헬스케어, 키움증권 리서치센터

글로벌 디지털 토모신테시스(DTS) 시장 규모



자료: towardshealthcare, 키움증권 리서치센터

글로벌 이동형 CT 시장 규모



자료: Wiseguyreports, 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

생산 공장 통합 계획 개요

시화공장(의료기기)	안산공장(그리드)	통합공장
 <p>설치일: 2019년 11월 대지면적: 980평 연면적: 640평</p>	 <p>설치일: 1990년 10월 대지면적: 1,285평 연면적: 1,285평</p>	<p>착공: 2026년 전체 소요 금액: 350~400억원(예상) 공모금액 사용 자금: 100억원 위치: 안산, 시화 인근 공단지역 생산 CAPA: 그리드 연 8만 장 + 의료기기 연300+대</p>

자료: 제이피아이헬스케어, 키움증권 리서치센터

DTS 러시아 시장 진출 구조, 추가 허가가 필요 하지 않은 SKD 공급 방식

**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

주주 구성 및 락업 해제 일정, 2026년 2월까지 발행주식 수 22.9% 락업 해제

	구분	보유주식	지분율	보호예수기간
보호예수물량	[최대주주]김진국	1,312,000주	25.70%	상장후 30개월
	[특수관계인]이승혜	560,000주	10.97%	상장후 30개월
	YJA헬스케어성장지원사모투자합자회사 외 2인	359,600주	7.04%	상장후 6개월('26.2.21)
	YJA헬스케어성장지원사모투자합자회사	311,600주	6.10%	상장후 5개월('26.1.21)
	YJA헬스케어성장지원사모투자합자회사	467,400주	9.16%	상장후 4개월('25.12.21)
	수요예측 기관확약분	27,985주	0.55%	상장후 6개월('26.2.21)
유통가능물량	유통가능물량	2,066,815주	40.48%	-

자료: 아이피오스타, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 15일 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 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%