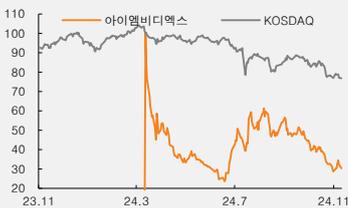


Not Rated

목표주가	-
현재주가(24/12/2)	10,930원
상승여력	-

영업이익(24F,십억원)	-
Consensus 영업이익(24F,십억원)	-
EPS 성장률(24F,%)	-
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	-
MKT P/E(24F,x)	-
KOSDAQ	675.84
시가총액(십억원)	153
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	63.9
외국인 보유비중(%)	4.7
베타(12M) 일간수익률	0.76
52주 최저가(원)	8,510
52주 최고가(원)	36,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-21.6	-17.0	0.0
상대주가	-15.4	3.1	0.0



[첨단의료기기/디지털헬스]

박선영

seunyoung.park@miraeasset.com

김충현, CFA

choonghyun.kim@miraeasset.com

아이엠비디엑스

해외 확장 순항 중

기업개요

동사는 차세대염기서열분석(NGS) 혈액진단 기술을 기반으로 환자의 혈액에서 암을 진단하는 액체생검 기술을 개발하였으며, 국내에서는 유일하게 암발생 전주기에 걸쳐 진행단계별로 적용할 수 있는 제품포트폴리오를 갖추고 있다.

진행암(advanced cancer)의 정밀진단/치료에 활용되는 1) 프로파일링 제품 “알파리퀴드”, 1~3기암 수술 후 미세잔존암(Minimal residual disease, MRD)에 의한 재발을 조기에 탐지하는 2) 재발모니터링 제품 “캔서디텍트”, 다중암 조기진단(Multi-cancer early detection, MCED)을 위한 3) 스크리닝 제품 “캔서파인드”가 있다.

국내에서는 서울대병원, 삼성의료원 등 국내 주요 30개 이상 병원에서 원내 처방이 가능하며, 해외에서는 ‘21년 대만 진출 이후 유럽, 일본, 인도 등 23개 국가에 진출하며 지속적 수출 증대를 통해 매출이 빠르게 성장하고 있다. 지난 9월에는 아스트라제네카 CAMCAR와 중남미 지역에 프로파일링 제품 공급계약을 체결하였다.

3Q24 Review: 매출 -25% YoY 감소, 영업적자 지속

매출액은 6.9억원(-25% YoY)을 기록하였다. 국내 매출은 4.2억원(-45% YoY), 해외 매출은 2.7억원(+69% YoY)을 기록하며 수출 비중은 39%로 확대되었다.

제품별로는 프로파일링 제품(알파리퀴드 100/알파리퀴드 HRR) 86%, 재발모니터링 제품(캔서디텍트) 0%, 스크리닝 제품(캔서파인드) 2%, 제품 서비스 기타 9%, 상품(알파리퀴드 튜브) 2%으로, 프로파일링 제품의 매출 비중이 여전히 가장 높다.

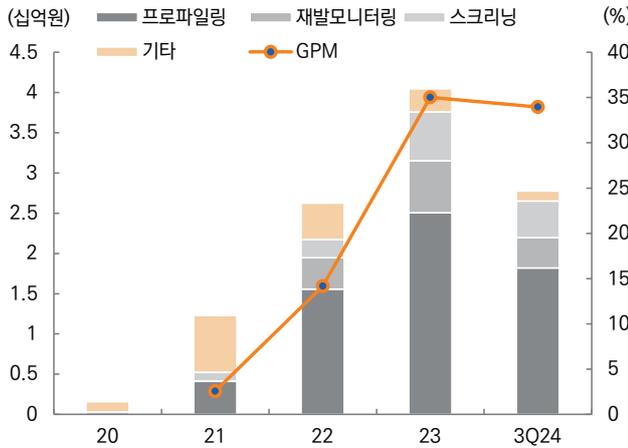
판관비는 전년 동기 대비 103% 증가한 26억원을 기록하면서 영업손실 25억원으로 적자상태를 지속했다. 판관비의 60%를 차지하는 주요 비용인 연구개발비가 전년 동기 대비 159% 증가한 15억원을 기록하며 판관비 증가를 주도했다. 올해 3분기 말 기준 현금 및 현금성자산 63억원을 보유하고 있으며, 부채비율은 4%이다.

매출총이익률은 ‘24년 3분기 누적 기준 34%로 30%대를 유지하고 있다(‘21년 3%, ‘22년 14%, ‘23년 35%). 영업이익률은 ‘24년 3분기 누적 기준 -292%로 ‘23년 영업이익률 대비 하락하였다(‘21년 -429%, ‘22년 -330%, ‘23년 -192%).

결산기 (12월)	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	1	3	4
영업이익 (십억원)	-5	-9	-8
영업이익률 (%)	-500.0	-300.0	-200.0
순이익 (십억원)	-10	-10	-10
EPS (원)	-928	-914	-912
ROE (%)	87.7	39.0	91.3
P/E (배)	0	0	0
P/B (배)	0	0	0
배당수익률 (%)	-	-	-

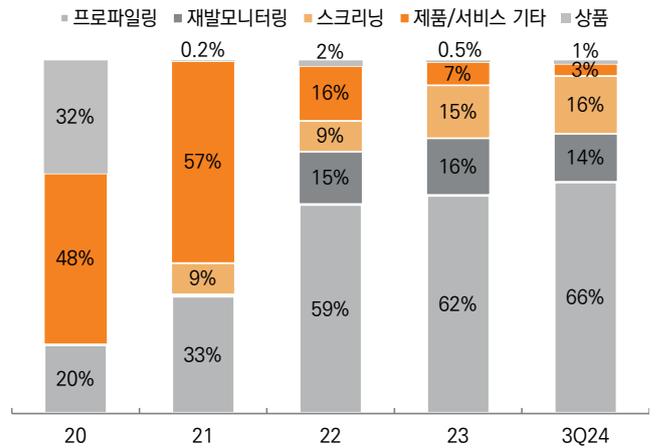
주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 아이엠비디엑스 매출 및 매출총이익률



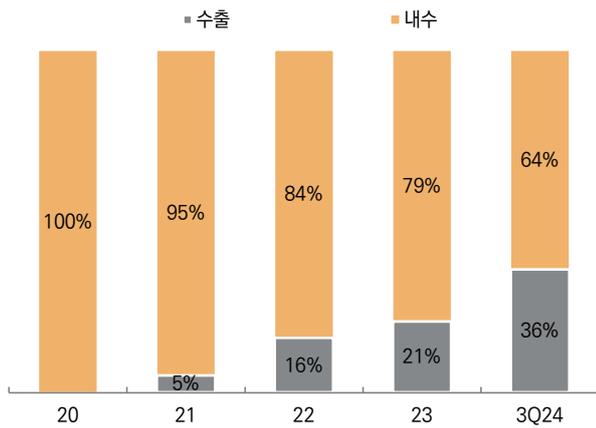
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 아이엠비디엑스 제품별 매출 비중



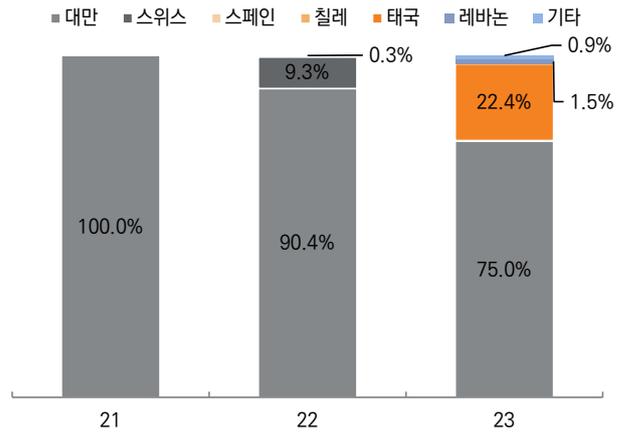
자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 아이엠비디엑스 수출/내수 매출 비중



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 아이엠비디엑스 수출 국가별 비중



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. IMBdx의 국내/해외 주요 매출처



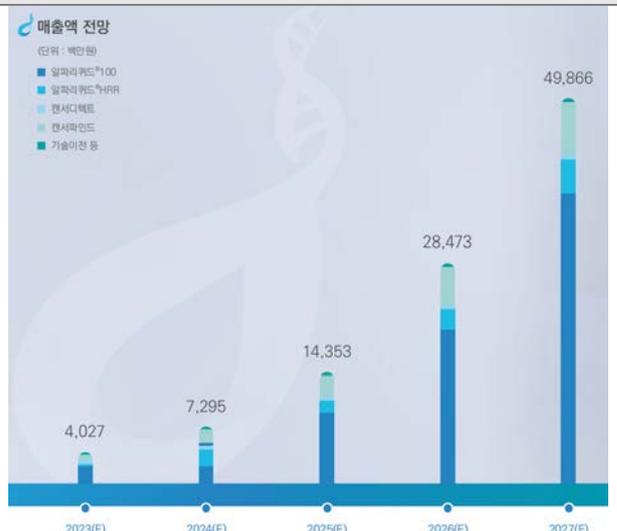
NGS 검사 승인기관 34개*

유형	원시데이터 및 개량인자 분석		
병원명	서울대학교병원	연세대학교 강남세브란스병원	고려대학교 안암병원
병원명	가톨릭대학교 서울성모병원	고려대학교 안산병원	서울보라해병원
병원명	가톨릭대학교 인천성모병원	고려대학교 구로병원	가톨릭대학교 성빈센트병원
병원명	가톨릭대학교 여의도성모병원	가톨릭대학교 대전성모병원	이원의료재단
병원명	서울의과대학연구소 SCL 의원	엠지노믹스	
유형	SCL 위탁진행		
병원명	경희대학교병원	간곡대학교병원	부산대학교병원
병원명	아주대학교병원	당산부산대학교병원	제주천리병원
병원명	제주대학교병원	서울송도병원	충북대학교병원
병원명	칠곡경대대학교병원	효신의료재단 자평병원	한양대학교동탄성심병원
병원명	한림대학교성심병원	삼성서울병원	국립암센터
병원명	분당지병원	경성대학교병원	최순천남대학교병원 (SCL 위탁진행)
유형	엠지노믹스 위탁진행		
병원명	동대대학교병원		

* NGS 7건 유전자 패널과 임상 승인 3건 중

자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. IMBdx의 매출액 전망



자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

아이엠비디엑스 (461030)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023
매출액	1	3	4
매출원가	1	2	3
매출총이익	0	1	1
판매비와관리비	5	9	9
조정영업이익	-5	-9	-8
영업이익	-5	-9	-8
비영업손익	-5	-1	-2
금융손익	-1	-1	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0
세전계속사업손익	-10	-10	-10
계속사업법인세비용	0	0	0
계속사업이익	-10	-10	-10
중단사업이익	0	0	0
당기순이익	-10	-10	-10
지배주주	-10	-10	-10
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	-10	-10	-10
지배주주	-10	-10	-10
비지배주주	0	0	0
EBITDA	-4	-7	-6
FCF	-5	-8	-7
EBITDA 마진율 (%)	-400.0	-233.3	-150.0
영업이익률 (%)	-500.0	-300.0	-200.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-1,000.0	-333.3	-250.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023
유동자산	21	13	6
현금 및 현금성자산	19	5	4
매출채권 및 기타채권	0	1	1
재고자산	0	1	0
기타유동자산	2	6	1
비유동자산	3	4	3
관계기업투자등	0	0	0
유형자산	3	3	3
무형자산	0	0	0
자산총계	24	17	10
유동부채	46	48	1
매입채무 및 기타채무	0	0	1
단기금융부채	45	47	0
기타유동부채	1	1	0
비유동부채	0	0	0
장기금융부채	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0
부채총계	46	48	1
지배주주지분	-22	-31	8
자본금	0	1	1
자본잉여금	2	1	51
이익잉여금	-25	-35	-46
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	-22	-31	8

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023
영업활동으로 인한 현금흐름	-4	-6	-6
당기순이익	-10	-10	-10
비현금수익비용가감	6	5	4
유형자산감가상각비	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0
기타	5	3	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-1	0
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	-1
재고자산 감소(증가)	0	-1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0
법인세납부	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	1	-7	5
유형자산처분(취득)	-1	-2	0
무형자산감소(증가)	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1	-6	6
기타투자활동	3	1	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	20	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	45	2	-47
자본의 증가(감소)	2	0	50
배당금의 지급	0	0	0
기타재무활동	-27	-2	-3
현금의 증가	17	-14	-1
기초현금	2	19	5
기말현금	19	5	4

자료: 아이엠비디엑스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023
P/E (x)	0	0	0
P/CF (x)	0	0	0
P/B (x)	0	0	0
EV/EBITDA (x)	-	-	0.660059
EPS (원)	-928	-914	-912
CFPS (원)	-361	-482	-549
BPS (원)	-1,956	-2,727	729
DPS (원)	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-
매출액증가율 (%)	-	113.3	53.4
EBITDA증가율 (%)	-	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	-	적지	적지
EPS증가율 (%)	-	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	5.7	5.4	5.1
재고자산 회전율 (회)	56.0	8.0	8.5
매입채무 회전율 (회)	9.9	8.1	9.8
ROA (%)	-81.5	-50.4	-76.7
ROE (%)	87.7	39.0	91.3
ROIC (%)	-311.2	-206.2	-166.0
부채비율 (%)	-207.6	-155.7	18.0
유동비율 (%)	44.6	27.2	534.6
순차입금/자기자본 (%)	-115.2	-116.0	-48.5
조정영업이익/금융비용 (x)	-6.7	-6.5	-8.2

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 아이엠비디엑스 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.