



Not Rated

현재주가(6.27) 3,255원

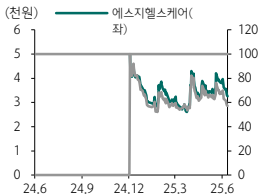
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	781.56
52주 최고/최저(원)	4,980/2,610
시가총액(십억원)	36.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	11,309.7
60일 평균 거래량(천주)	1,265.5
60일 평균 거래대금(십억원)	5.1
외국인지분율(%)	1.02
주요주주 지분율(%)	
김정수 외 4인	30.78

Consensus Data

	2025	2026
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 (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	28	16
영업이익	0	0	2	(1)
세전이익	0	0	2	(4)
순이익	0	0	2	(4)
EPS	0	0	164	(320)
증감율	N/A	N/A	N/A	적전
PER	0.0	0.0	0.0	(12.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	1.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	13.3	(15.7)
BPS	0	0	1,200	2,103
DPS	0	0	0	0



Analyst 김선아 seona.kim@hanafn.com  
RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 06월 30일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 에스지헬스케어 (398120)

## IPO 주관사 업데이트: 2Q25부터 수출 회복세 확인

### 의료영상진단기기 전문 기업, 에스지헬스케어

에스지헬스케어는 의료용 영상진단기기 제조 및 판매를 주된 사업으로 영위하는 업체로, 2009년 7월 17일 설립되었으며 2024년 12월 19일자로 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주요 제품은 국내외 의리기관에서 인체 및 반려동물의 의료 검진 목적으로 활용되고 있으며 X-ray, C-Arm, CT, MRI, 초음파기기 등으로 분류된다. '12년 기업부설 연구소를 설립하여 의료용 장비 System 개발을 진행하고 있으며 '21년 이후로는 선행기술 연구 및 소프트웨어 개발 조직을 운영하여 의료용 AI 영상 처리 알고리즘과 산업용 3D 검사 장비 연구개발을 이어가고 있다.

동사의 '24년 실적은 매출 161억원, 영업손실 7억원, 1Q25 기준 매출액 37억원, 영업손실 3억원으로 손실이 이어지고 있다. '24년 기준 동사의 의료영상 진단기기 해외매출은 전체 매출에서 81.8%를 차지하고 있는데, 회사는 작년 하반기부터 일시적으로 해외 고객사 발주가 연기되며 매출 실적이 이연된 결과로 해석했다. 다행히 올해 6월에 우즈베키스탄 지역에 의료기자재를 공급하는 125억원 규모 계약을 체결하며 매출과 이익이 개선될 가능성이 가시화되고 있어, 2Q25의 실적부터 흑자전환하는 모습을 볼 수 있을 것으로 기대된다.

### 다양한 의료영상진단기기 라인업으로 국내외 입지 확대

X-ray system인 'JUMONG' 시리즈는 기기의 형태와 쓰임새에 따라 15가지 종류의 제품이 있으며 반려동물용 X-ray 기기도 2종류 있다. 이외에도 실시간 투시 영상을 제공하는 C자형 모양의 이동식 X-ray 장치인 C-Arm, 국산 컴퓨터단층촬영장치(CT) 제품 최초로 식약처 허가를 받은 'DOMINUS', 자기공명영상촬영장치(MRI)인 'INMITUS', 초음파 장치 등 다양한 영상진단기기 라인업을 가지고 있어 고객사의 다양한 요구사항에 맞는 제품을 제공한다. 더불어 해외 현지법인을 설립하여 영업, 사후관리, 글로벌 판매 네트워크를 확보하여 77개국 126개 유통채널을 통해 다양한 규모의 병원에 수출 및 판매하고 있다. 최근에는 축적된 의료영상 진단 기술을 이용하여 치과 진단용 CT 신제품 'HASLA' 출시를 앞두고 있다. '24년 2월 국내 식약처 승인을 획득하였으며 '25년 4월 FDA 의료기기 목록에 등재되었다. FDA 목록 등재는 미국 내 의료기기 유통과 병/의원 판매의 핵심 절차로 여겨진다. 기존 미국 영업망과 유통 채널을 통해 북미 시장 내에서 입지를 확대해 나갈 것으로 기대된다.

제품군 확대와 함께 이천공장 증설로 생산 능력도 확장하였다. 이천공장의 기존 제품 생산 능력은 MRI/CT, X-ray 장치 각각 34대, 526대에 이른다. 올해 2월부터 본격적으로 가동되었고, 이번 공장 증축으로 평균 생산능력 예상치가 3배 이상 확대될 것으로 예상된다. 영업망 확대와 생산시설 확충 완료로, 올해는 확연한 YoY 성장세를 확인할 수 있을 것으로 기대된다.

도표 1. 에스지헬스케어 영상진단기기 및 AI 기술

에스지헬스케어의  
영상진단기기 Full Line-up



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

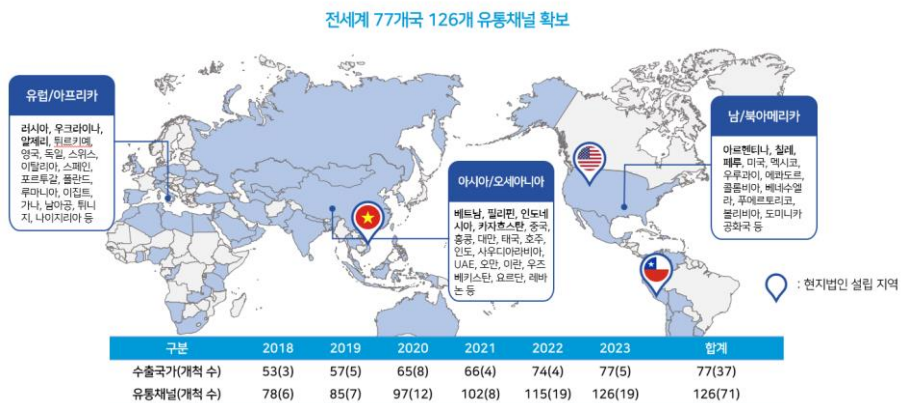
도표 2. 국산 CT 최초 식약처 허가 받은 Dominus



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 3. 수출국가 및 유통채널 수

77개의 수출 국가와  
126개의 유통 채널

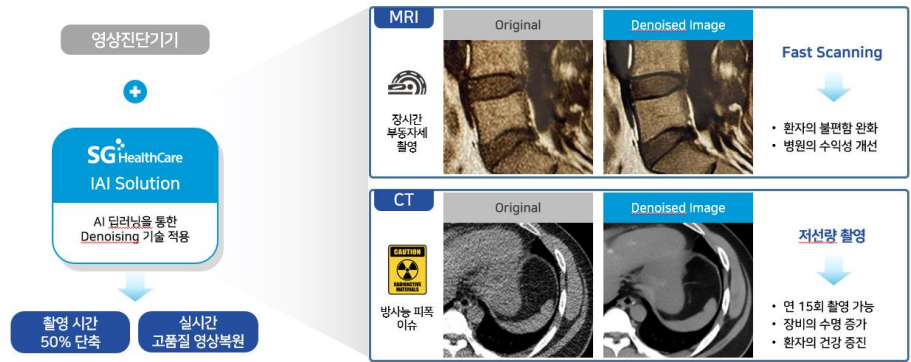


자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 4. NTMD(Nano-bio Technology Multiplex Diagnostics) 진단 플랫폼 (1)

NTMD(Nucleic Acid Lateral Flow) 진단 플랫폼

AI Solution을 통한 영상진단기기의 효율성 및 환자의 편의성 증대



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 5. 에스지헬스케어의 Vision

NTMD(Nucleic Acid Lateral Flow) 진단 플랫폼

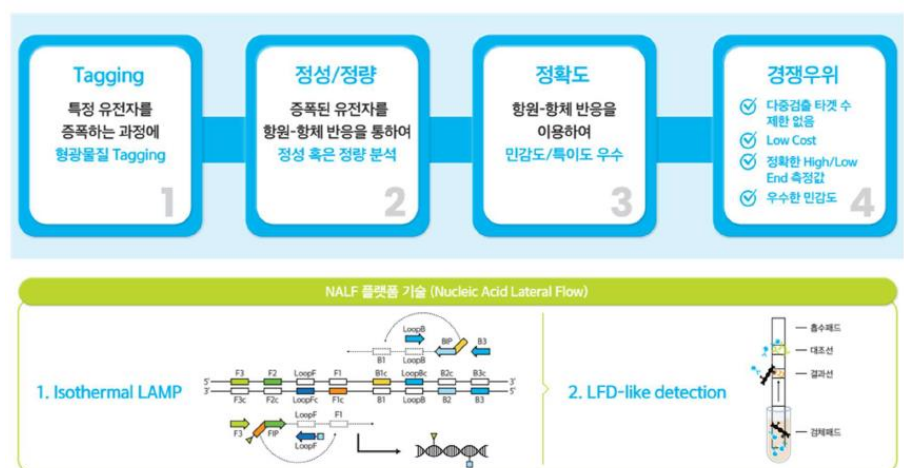
직관적이고 정확한 데이터를 제공하여 고객의 편의성을 높이고 새로운 가치를 창출하는 의료기기 산업의 글로벌 리더



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 6. NALF(Nucleic Acid Lateral Flow) 진단 플랫폼

NALF(Nucleic Acid Lateral Flow) 진단 플랫폼



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
<b>매출액</b>	0	0	0	28	16
매출원가	0	0	0	21	11
매출총이익	0	0	0	7	5
판매비	0	0	0	5	6
<b>영업이익</b>	0	0	0	2	(1)
금융손익	0	0	0	(0)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	(0)	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(2)
<b>세전이익</b>	0	0	0	2	(4)
법인세	0	0	0	0	(0)
계속사업이익	0	0	0	2	(4)
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	0	0	0	2	(4)
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	0	0	0	2	(4)
지배주주지분포괄이익	0	0	0	2	(3)
NOPAT	0	0	0	2	(1)
EBITDA	0	0	0	3	(0)
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(42.9)
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적전
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	(100.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적전
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적전
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	적전
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	25.0	31.3
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	10.7	0.0
영업이익률	N/A	N/A	N/A	7.1	(6.3)
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	7.1	(25.0)

투자지표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	0	0	0	164	(320)
BPS	0	0	0	1,200	2,103
CFPS	0	0	0	362	90
EBITDAPS	0	0	0	237	(27)
SPS	0	0	0	2,578	1,454
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기지표(배)</b>					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(12.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	44.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	0.0	0.0	0.0	13.3	(15.7)
ROA	0.0	0.0	0.0	6.8	(10.8)
ROIC	0.0	0.0	0.0	15.8	(4.2)
부채비율	0.0	0.0	0.0	95.4	44.2
순부채비율	0.0	0.0	0.0	51.1	(3.4)
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	2.2	(1.4)

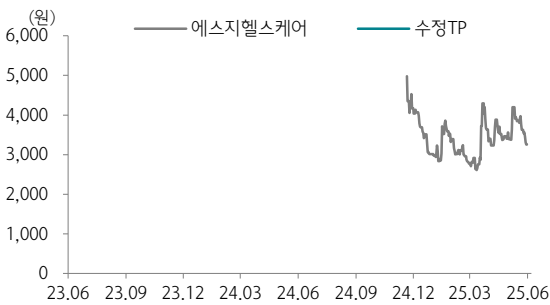
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
<b>유동자산</b>	0	0	0	19	22
금융자산	0	0	0	2	8
현금성자산	0	0	0	2	8
매출채권	0	0	0	9	6
재고자산	0	0	0	7	7
기타유동자산	0	0	0	1	1
<b>비유동자산</b>	0	0	0	7	11
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	4	8
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	0	0	3	3
<b>자산총계</b>	0	0	0	26	33
<b>유동부채</b>	0	0	0	12	6
금융부채	0	0	0	9	3
매입채무	0	0	0	3	2
기타유동부채	0	0	0	0	1
<b>비유동부채</b>	0	0	0	0	4
금융부채	0	0	0	0	4
기타비유동부채	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	0	0	0	13	10
<b>지배주주지분</b>	0	0	0	13	23
자본금	0	0	0	1	1
자본잉여금	0	0	0	13	26
자본조정	0	0	0	1	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	(0)
이익잉여금	0	0	0	(1)	(4)
<b>비지배주주지분</b>	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	0	0	0	13	23
순금융부채	0	0	0	7	(1)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
<b>영업활동 현금흐름</b>	0	0	0	1	1
당기순이익	0	0	0	2	(4)
조정	0	0	0	2	4
감가상각비	0	0	0	0	0
외환거래손익	0	0	0	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	2	3
영업활동 자산부채변동	0	0	0	(3)	1
<b>투자활동 현금흐름</b>	0	0	0	(1)	(4)
투자자산감소(증가)	0	0	0	(0)	0
자본증가(감소)	0	0	0	(1)	(4)
기타	0	0	0	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	0	0	0	(0)	8
금융부채증가(감소)	0	0	0	9	(2)
자본증가(감소)	0	0	0	14	13
기타재무활동	0	0	0	(23)	(3)
배당지급	0	0	0	0	0
<b>현금의 증감</b>	0	0	0	(1)	6
Unlevered CFO	0	0	0	4	1
Free Cash Flow	0	0	0	(0)	(3)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

에스지헬스케어



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김선아)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(김선아)는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 에스지헬스케어 은/는 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)임

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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 06월 27일