



Not Rated

현재주가(12.24) 3,110원

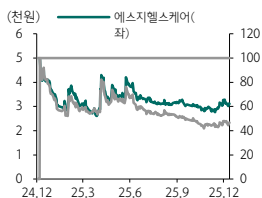
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	915.20
52주 최고/최저(원)	4,530/2,610
시가총액(십억원)	35.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	11,309.7
60일 평균 거래량(천주)	36.7
60일 평균 거래대금(십억원)	0.1
외국인지분율(%)	1.33
주요주주 지분율(%)	
감정수 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

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 seon.a.kim@hanafn.com
RA 유창근 changkeun.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 12월 26일 | 기업분석_기업분석(Report)

에스지헬스케어 (398120)

IPO 주관사 업데이트: 수주 규모 확대로 매출 성장 중

의료영상진단기기 전문 기업, 에스지헬스케어

에스지헬스케어는 AI Solution 기반 영상진단의료기기 제조 및 판매를 주된 사업으로 영위하는 업체로, 2009년 7월 17일 설립되었으며 2024년 12월 19일자로 코스닥 시장에 상장되었다. X-ray, C-Arm, CT, MRI, 초음파기기 등 영상진단의료기기 Full line-up 제품군을 가진 유일한 국내 기업이며 2026년에는 치과 진단용의료기기 Line-up도 출시 예정이다.

동사는 진단의료기기뿐만 아니라 인공지능 기반 소프트웨어도 개발하였다. 'IAI'는 MRI 영상 데이터를 학습한 AI 알고리즘을 MRI 영상 획득 과정에 적용해 촬영 시간을 단축시키고 영상 노이즈를 제거해 데이터 품질을 향상시키는 소프트웨어다. 사용중인 기존 기기에 적용할 수 있어 큰 비용 없이 사용 가능한 것이 장점이다. '25년 7월 미국 FDA 승인을 신청하였고 현재 FDA 승인을 기다리고 있다. FDA 인원 감축과 섯다운으로 늦어지고 있지만 '26년 1분기 안에는 결과를 받을 수 있을 예정이다.

3Q25 흑자 전환, 작년 매출액을 뛰어넘는 수주 금액

에스지헬스케어는 3Q25 연결기준 매출액 51억원(YoY +133%, QoQ +24%)을 기록하며 4분기 연속 매출 성장을 이어가고 있으며, 영업이익은 1억원(YoY, QoQ 흑전)으로 흑자전환에 성공했다. 올해 누적 수주 성과를 감안하면 4분기 및 '26년 매출 성장률은 더 높아질 것으로 예상된다. 당사는 '25년 6월 우즈베키스탄에 126억 규모의 수주 계약을 체결, 이후 17억 추가 수주에 성공했으며 아제르바이잔, 싱가포르, 파라과이 등 '25년 누적 해외 수주 규모는 약 158억원에 달한다. 이는 작년 별도기준 매출액 152억원을 뛰어넘는 수준이며 3Q25 기준 수주잔고는 약 130억원 이다. 우즈베키스탄 향 수주 물량은 3Q25 약 20억이 매출로 인식되었으며, 4Q25와 1Q26에 나눠서 인식될 예정이다. 이런 대규모 해외 수주 성과는 81개국, 136개의 유통 채널로 확장된 글로벌 영업 네트워크를 통해 확보한 성과다. 더불어 이천 공장 증설로 대규모 수주 물량 대응이 가능해진 만큼 '26년에도 추가 수주 계약으로 매출 성장을 기대할 법 하다.

초저자장 MRI와 글로벌 영상진단센터 구축을 통한 성장 전략

에스지헬스케어는 민트랩스의 AI 영상 노이즈 제거 기술을 적용한 초저자장(0.064T) 덴탈 MRI를 개발 중으로, 대형 냉각 시스템과 차폐실이 필요 없는 소형 장비를 통해 치과 진료 시 신경 등 연조직을 정밀하게 확인할 수 있는 것이 특징이다. 2027년 상반기 상용화를 목표로 하며, 치과용 독점 공급을 시작으로 의원급 정형외과와 동물병원 등으로 활용 범위를 확장할 계획이다. 한편 당사는 카자흐스탄 알마티에 영상진단센터를 개원하며 글로벌 영상 의료 서비스 사업을 본격화할 예정이다. 진단이 필요하면 영상 센터에 의뢰하던 기존 구조가 아닌, 영상진단의료기기를 모두 갖춘 의료센터로 MRI·CT 기반 허브-앤-스포크 전략을 통해 CIS 지역 25개, 글로벌 100개 센터로 확대를 추진한다. 각 센터는 지점당 80~100만 달러가 투입되며, 서울의 영상 판독 센터와 연계해 진단부터 치료까지 이어지는 토탈 헬스케어 서비스를 제공할 예정이다.

도표 4. 이천공장 증설로 생산 CAPA 증대

CAPA 3배 이상 확대로
글로벌 수요 대응 강화



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

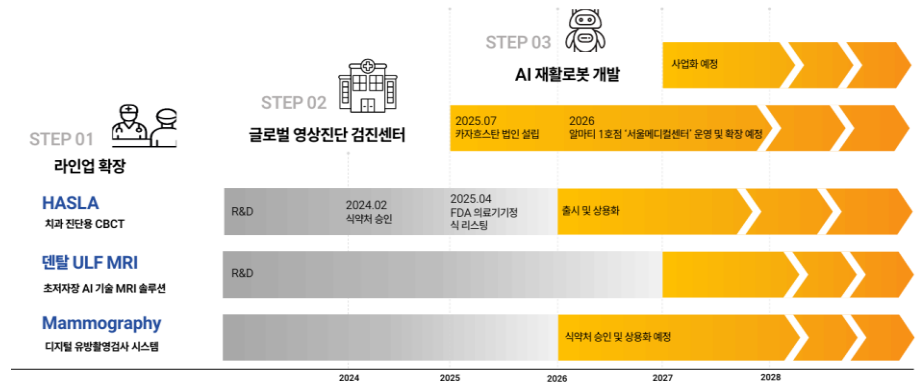
도표 5. 글로벌 영상진단센터 시장 진출

카자흐스탄 알마티에
1호점 개원 예정



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

도표 6. 에스지헬스케어의 성장 로드맵



자료: 에스지헬스케어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	0	0	0	28	16
매출원가	0	0	0	21	11
매출총이익	0	0	0	7	5
판매비	0	0	0	5	6
영업이익	0	0	0	2	(1)
금융손익	0	0	0	(0)	(1)
종속/관계기업손익	0	0	0	(0)	0
기타영업외손익	0	0	0	0	(2)
세전이익	0	0	0	2	(4)
법인세	0	0	0	0	(0)
계속사업이익	0	0	0	2	(4)
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	2	(4)
비배주주지분 손이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	0	0	2	(4)
지배주주지분포괄이익	0	0	0	2	(3)
NOPAT	0	0	0	2	(1)
EBITDA	0	0	0	3	(0)
성장성(%)					
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
수익성(%)					
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

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
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
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	(12.6)
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9
PCR	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
재무비율(%)					
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
유동자산	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
비유동자산	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
자산총계	0	0	0	26	33
유동부채	0	0	0	12	6
금융부채	0	0	0	9	3
매입채무	0	0	0	3	2
기타유동부채	0	0	0	0	1
비유동부채	0	0	0	0	4
금융부채	0	0	0	0	4
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	0	0	13	10
지배주주지분	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)
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	0	0	13	23
순금융부채	0	0	0	7	(1)

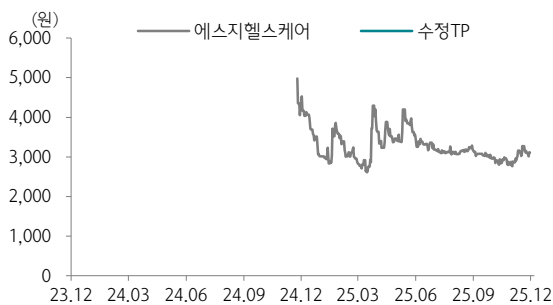
현금흐름표

(단위:십억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	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
투자활동 현금흐름	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
재무활동 현금흐름	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
현금의 증감	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 12월 25일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김선아)는 2025년 12월 25일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 22일