

(376270)

HEM 파마

바이오/계약 권해순
6181/hskwon@eugenefn.com
RA 이다빈
6144/db23@eugenefn.com

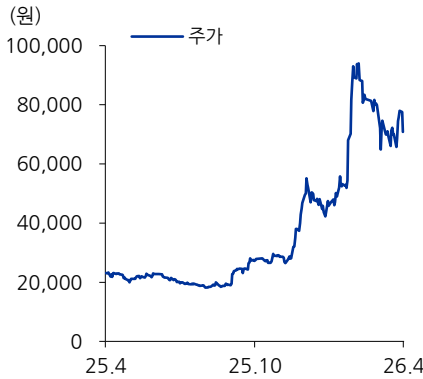
NDR 후기: 높은 관심 확인, 주가의 핵심 변수는 수익화 시점

- “ **HEM파마**는 마이크로바이옴 빅데이터 축적의 핵심 기술인 PMAS 플랫폼을 기반으로 AI 알고리즘을 고도화하여 AI 헬스케어 플랫폼 비즈니스 모델을 구축함. 그 결과 마이크로바이옴 연구 및 분석을 넘어 미래의 건강을 예측하고 질병을 예방하는 '자율건강(FSH, Full Self Health)' 플랫폼이라는 개념을 현실화하고 있음. 2016년 설립 후 2024년 11월 코스닥 기술특례로 상장하였으며, 현재 핵심 사업은 맞춤형 헬스케어와 LBP 디스커버리 플랫폼 서비스임
- “ 2026년 3월 26일~3월 30일에 걸쳐 국내 주요 기관 투자기관 11곳을 대상으로 상장 이후 첫 NDR을 진행하였음. 대다수 투자자들은 '마이크로바이옴' 기반 기술이 최종적으로 '자율건강'이란 맞춤형 헬스케어 사업으로 연결되며 실질적인 비즈니스 모델을 확보했다는 점에 공감하면서 높은 관심을 표명하였음. 다만, 차별화된 기술과 신규 비즈니스 모델이 실질적인 수익 창출과 성과 가시화로 이어지는 시점에 대해서는 다소 보수적인 시각도 존재하였음. 따라서 향후 글로벌 파트너십 확대와 신약 파이프라인의 R&D 성과 가시화 여부가 실질적인 주가 상승의 핵심 변수로 작용할 전망
- “ **PMAS 플랫폼**: 장내 물질 전환 시뮬레이션까지 구현하는 차세대 분석 기술로, HEM 파마의 핵심 경쟁력으로 평가됨. 동사는 암웨이와 '마이랩 서비스'를 기반으로 20년 장기 독점 파트너십을 구축하면서 11만 건 이상의 마이크로바이옴 빅데이터를 확보하였음. 2028년까지 100만 건의 빅데이터 구축을 목표로 하고 있으며, 해당 데이터는 하버드 의대와 협업을 통해 알고리즘 고도화에 활용되고 있음. 이는 미국 NIH가 축적한 데이터(2013~2023년 약 3.1만 건)와 비교해도 충분히 높은 경쟁력을 보여줌
- “ **사업 모델**: 맞춤형 헬스케어를 출발점으로 파이토타바이옴, 코스메틱, 신약개발로 확장되고 있음. 특히 2026년 하반기부터는 장 건강 모니터링 디바이스인 'BIGNAL™'을 기반으로 '구독형 헬스케어 서비스'를 제공하는 플랫폼 모델로의 확장이 본격화될 예정. 'BIGNAL™'은 장내 미생물의 휘발성 대사체를 분석해 장 건강 상태를 추적·판단하고, 이를 바탕으로 예방 및 진단 관점의 맞춤형 솔루션을 제공하는 구조임
- “ **2026년 전망**: 마이랩 서비스의 일본 진출, 암웨이향 추가 신제품 출시(하반기 예정), 환경 가전(BIGNAL™) 판매, 화장품 판매 증가 등이 본격화될 것으로 회사는 기대하고 있음. 2025년 매출액 약 129억원 대비 100%yoy 이상의 외형 성장과 하반기 영업이익 흑자 전환을 목표로 하고 있음
- “ **결론**: 단기적으로는 신규 제품 확대와 해외 진출이, 중기적으로는 구독형 플랫폼 서비스 안착 여부, 장기적으로는 마이크로바이옴 신약(글로벌 임상 2상 다수 진행 중) 개발 성과가 실적 성장 및 기업 가치 상승의 핵심 변수가 될 전망

투자이견
목표주가
현재주가

NR(-)
NR(-)

70,800 원(3/31)



시가총액(십억원)	509
발행주식수(천주)	7,186
52 주 최고	97,500 원
최저	18,000 원
52 주 일단 Beta	0.05
60 일 평균 거래대금	35 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
지요셉 (외 12 인)	25.9%
원베스트벤처투자 (외 7 인)	13.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-11.4	160.3	207.2
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	-	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(26E)	-	-	-
영업이익(27E)	-	-	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A
매출액	5	15	13
영업이익	-12	-8	-16
세전순이익	-12	-8	-24
당기순이익	-12	-8	-24
EPS(원)	-1,868	-1,098	-3,315
증감률(%)	na	na	na
PER(배)	na	na	na
ROE(%)	-62.0	-35.2	-152.1
PBR(배)	na	44	99.5
EV/EBITDA(배)	na	na	na

1. 기업 개요

마이크로바이옴 분야의 세계적인 과학자들이 창업, 차별화된 분석 기술을 기반으로 AI 빅데이터 구축 중


수익 모델은 맞춤형 헬스케어, AI 헬스케어 플랫폼, LBP 디스커버리 플랫폼, 코스메틱 사업 등으로 구성

HEM 파마는 세계적 마이크로바이옴 석학인 빌헬름 홀자펠 CTO(지분율 11.47%, 한동대 교수)와 생명 과학 박사인 지요셉 대표(지분율 12.26%)가 2016 년 공동 창업한 기업임. 창업 단계부터 마이크로바이옴 분석 기술에서 차별화된 기술적 기반을 보유한 것이 핵심 강점임. 빌헬름 홀자펠 CTO 는 자신의 이름을 딴 *Holzafelia genus*가 있을 정도로 미생물 분야에서 세계적 권위를 인정 받는 석학이며, 지요셉 대표는 이스라엘 Technion 미생물 유전체학 연구실에서 Post-Doc 과 한동대학교 연구교수 경력을 보유한 마이크로바이옴 멀티오믹스 연구 전문가임. 세계적인 국제 학술무대에서 다수의 신진과학자 상을 수상하며 연구 경쟁력을 입증해 왔음. 동사의 마이크로바이옴 데이터는 핵심 분석 기술인 PMAS 플랫폼을 통해 축적, 분석되고 있으며, 하버드 의대의 도신호 교수팀과의 협업을 통해 LLM 기반 마이크로바이옴 DB 구축과 알고리즘 고도화가 진행 중임. 이처럼 글로벌 수준의 연구진, 자체 분석 플랫폼, AI 기반 DB 고도화 역량을 동시에 갖추고 있다는 점이 동사 핵심 기술의 차별성과 신뢰도를 높여주는 요인

HEM 파마는 크게 맞춤형 헬스케어(마이랩 서비스 등), SIGNAL™기반의 AI 헬스케어 플랫폼, LBP 디스커버리 플랫폼, 코스메틱 사업 등으로 구성되며 각 사업 영역이 세계 최대 수준의 자체 마이크로바이옴 데이터베이스(11 만건 이상)를 공유하고 있음. 아직까지 미지의 영역이 큰 마이크로바이옴 산업에서 빠르게 빅 데이터를 구축하고, AI 기반 분석을 통해 개인 맞춤형 헬스케어 솔루션과 신약 개발 기술까지 동시에 확보하고 있다는 점에서 마이크로바이옴을 통해 헬스케어의 패러다임 전환을 시도하는 유망 바이오텍으로 평가됨

기업 개요


마이크로바이옴 기술 상용화를 위해 지요셉 대표와 빌헬름 홀자펠 CTO가 공동 창업



마이크로바이옴 멀티오믹스 연구 전문가

CEO 지요셉

- 생명과학 박사
- 이스라엘 Technion 미생물 유전체학 연구실 Post-Doc
- 글로벌바사 의학학 펠로우(13)
- 前 한동대학교 연구 교수
- IPC 2011 신진과학자 최우수상 (덴마크 DANISCO AS.)
- IPC 2012 신진과학자 최우수상 (미국 Dupont Inc.)
- 아시아 Beneficial Microbes Conference
- 신진과학자 최우수상(14)
- 프랑스 Food Micro, 발전하는 과학자상(15)




마이크로바이옴 & 미생물 세계적 석학


CTO Wilhelm H. Holzapfel

- 前 독일 연방 Max Rubner 연구소 소장
- 前 독일 Karlsruhe 대학교 명예교수
- 前 세계 식품 미생물 연합 회장 (CFMH of IUMS)
- 現 한동대학교 석좌교수
- *Holzafelia* spp.
(Type species: *Holzafelia floricola*)
- 미생물학 SCI 논문 400편 이상

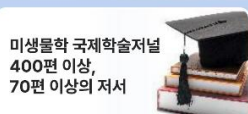
글로벌 신진과학자상 다수 수상




신규 미생물 *Holzafelia* genus
(Type species: *Holzafelia floricola*)



미생물학 국제학술지널 400편 이상, 70편 이상의 저서



1996-2022 전 세계 식품 미생물 연합 회장 (CFMH of IUMS)



자료: HEM 파마, 유진투자증권

사업 확장 효과가 나타나면서 주가가 단계적으로 상승 중

동사는 2024년 11월 코스닥 기술특례 기업으로 상장한 이후, 글로벌 암웨이와의 협업 기반을 바탕으로 실증 데이터를 축적해왔으며, 2026년 2월에는 일본 시장 진출을 본격화하면서 단계적인 기업가치 상승 국면에 진입하고 있음. 특히 2026년 하반기에는 암웨이향 신제품 출시와 함께 비암웨이향 SI 헬스케어 플랫폼 서비스 사업 진출이 본격화될 예정이어서, 추가적인 기업 가치 상승이 기대됨. 다만 동사의 비즈니스 모은 아직 개발 초기 단계인 마이크로바이옴 모달리티를 기반으로 축적된 데이터를 SI 분석 기술로 고도화해 예방 중심의 SI 헬스케어 플랫폼을 구축하는 구조라는 점에서 투자자들에게는 다소 생소한 영역임. 이에 따라 향후 동사의 비즈니스 모델에 대한 시장의 이해도가 높아지고, 그 성과가 실적을 통해 확인되기 시작하면서 단계적인 기업가치 상승이 기대됨

HEM 파마 시가총액 추이 및 주요 이벤트: 사업 확장이 진행되면서 주가가 단계적으로 상승



자료: HEM 파마, Quantivise, 유진투자증권

비즈니스 모델: 현재는 맞춤형 헬스케어와 LBP 디스커버리 플랫폼으로 구성, SI 헬스케어 플랫폼 확장 중



자료: HEM 파마, 유진투자증권

2. 핵심 기술력: 마이크로바이옴 분석 기술 PMAS

개인화된 솔루션
제공 및 알고리즘
설계를 가능하게
한 PMAS 시스템

HEM 파마가 대규모 마이크로바이옴 데이터를 기반으로 정밀한 평가 및 솔루션 제공 알고리즘을 설계할 수 있었던 근간은 원천기술인 PMAS 는 ex-vivo 조건에서 개인의 장균총 샘플에 마이크로바이옴 개선 후보물질을 처리한 뒤, 마이크로바이옴 및 대사체 변화를 분석하여 개인에 적합한 물질을 발굴하는 기술로, 동사의 개인맞춤형 헬스케어 사업과 AI 기반 자율건강 플랫폼의 출발점이 되는 핵심 시스템임. 동사는 이를 기반으로 하버드 의대 도신희 교수팀과 협업하여 LLM 기반 마이크로바이옴 DB 구축과 알고리즘 고도화를 진행 중이며, 이를 통해 질병 후보 마커 DB 화, 개인 특성별 맞춤형 결과 제공, 미래 건강 예측 알고리즘 설계로 사업 영역을 확장하고 있음. 또한 PMAS 를 활용해 대사체 기반 유효 LBP 후보물질을 선별하는 디스커버리 플랫폼도 구축하고 있어, 맞춤형 헬스케어를 넘어 신약개발 영역으로의 확장 가능성도 확보하고 있음

PMAS 는 체외에서
개인별 장내 환경을
정교하게 구현

PMAS는 고비용과 장시간이 소요되는 인체 직접 적용 시험 이전 단계에서, 체외에서 개인별 장내 환경을 정교하게 구현해 솔루션의 유효성을 단기간 내 검증할 수 있는 시스템임. 기존 기술은 다량의 분변이 필요하고 분석에 수주가 소요되며 병렬 연구가 어렵다는 한계가 있는 반면, PMAS 는 96-well 소형화 구조를 통해 간편한 준비와 교차오염 방지를 가능하게 하고, 배치당 36 시간 이내 분석이 가능한 병렬·고속·표준화 시스템이라는 점에서 차별화됨. HEM 파마는 PMAS 를 포함한 독자적 정밀 분석 체계와 스크리닝, 조성물, AI 알고리즘, 디바이스까지 아우르는 입체적 IP 포트폴리오를 구축하며 높은 진입장벽을 형성하고 있음

HEM 파마의 마이크로바이옴 분석 기술: PMAS 시스템

Ghent Univ. SHIME 시스템	TNO TIM 시스템	PMAS 시스템
 <ul style="list-style-type: none"> • 5~9개의 배양기로 이루어져 있음 • 안정화부터 wash out 과정 1~8주 소요 • 배치별 대량의 분변량(약 10g) 필요 • 병렬 연구 어려움 	 <ul style="list-style-type: none"> • 소장, 대장 모델로 구성 • 안정화 및 멸균 과정이 복잡함 • 음식물 소화 흡수 연구(성인, 아이, 동물 등) • 병렬 연구 어려움 	 <ul style="list-style-type: none"> • 96-well 구조 (간편한 준비 & 교차오염 방지) • 배치당 36시간 이내 분석 가능 • 처리군에 따른 마이크로바이옴 / 대사체 변화 검증 (마커 중심 스크리닝에 특화된 시스템)
<ul style="list-style-type: none"> ☑ 음식물 소화 과정의 화학적 반응 및 마이크로바이옴 변화를 모니터링 하기 위한 장치 ☑ 대학, 연구소 기반 기초기술 → 산업화 위한 자동화 및 품질관리 시스템 구축 X 		<p>"Ex-vivo 조건에서 개인의 장균총 샘플에 마이크로바이옴 개선 후보 물질을 처리한 후, 마이크로바이옴/ 대사체 변화 등을 분석하여 개인에 적합한 물질을 발굴하는 기술"에 대한 원천적인 지식재산권은 에이치이엠파마가 소유하고 있다.</p> <p><small>선행기술조사보고서(특허법인 MAPS 2019.07.29)</small></p>

자료: HEM 파마, 유진투자증권

3. 세계 최대 마이크로바이옴 빅데이터 자산 확보: 암웨이와 장기독점 계약 체결

독점 파트너십
기반으로 독보적인
마이크로바이옴
빅데이터 구축

HEM 파마는 지난 2020 년 글로벌 암웨이와 20 년 장기 독점 계약을 체결하여 마이랩(myLab) 서비스를 운영하고 있으며 이를 통해 현재까지 약 11 만 건 이상의 마이크로바이옴 빅데이터를 구축함. 암웨이와의 파트너십은 단순한 수익 창출을 넘어, 헬스케어 플랫폼 비즈니스의 핵심인 양질의 대량 데이터 확보를 가능하게 하는 핵심 수단임. 마이랩은 고객의 분변을 수집하여 맞춤형 프로바이오틱스 솔루션을 제시하는 서비스로서 데이터 수집, 맞춤 솔루션 제시, 실제 적용 및 개선 여부 확인으로 이어지는 전 과정을 실증함으로써 HEM 파마의 분석 알고리즘 정밀도를 높였음. 글로벌 사업 확장에 따라 빅데이터 축적이 빠르게 진행될 전망이며 HEM 파마는 2028 년까지 100 만 건 이상의 데이터 확보를 목표로 하고 있음. 이 같은 빅데이터 축적은 선두 기업으로서 HEM 파마의 시장 선점을 가능하게 할 기반이 될 전망

2026 년 일본 진출 기
점으로 글로벌
진출 본격화, 향후 태
국, 대만, 미국, 중국
진출도 준비 중

2026 년에는 일본 시장 진출을 시작으로 암웨이의 글로벌 네트워크를 활용한 해외 사업 확장이 본격화되고 있음. HEM 파마는 이미 일본 시장에서 약 100 억원 규모의 선주문을 확보하면서 글로벌 진출 성공 가능성을 입증하고 있음. 향후 태국과 대만, 이후 미국과 중국 시장 진출도 진행될 예정. 이처럼 글로벌 암웨이 고객들을 대상으로 한 맞춤형 헬스케어 서비스는 HEM 파마의 외형 성장과 수익성 개선을 견인할 기반 수익 모델의 역할을 하고 있음

암웨이와의 파트너십 → 11 만건의 마이크로바이옴 데이터, 맞춤형 헬스케어 실증 데이터 구축



자료: HEM 파마, 유진투자증권

4. AI 헬스케어, 자율건강 플랫폼으로 확장: SIGNAL™ 출시 임박

마이크로바이옴
기반의 통합 헬스
케어 플랫폼 구축

HEM 파마는 마이크로바이옴 빅데이터를 중심으로 초개인화된 건강관리 솔루션을 제공하는 헬스케어 플랫폼을 구축하고 있음. 단순히 장내 미생물을 분석하는데 그치지 않고 활동량, 심박수, 수면 패턴 등 다양한 생체 지표를 실시간으로 연결하여 최적의 솔루션을 제시하는 통합 헬스케어 플랫폼으로 확장하는 모델을 지향함. HEM 파마는 마이크로바이옴 데이터 수집부터 솔루션 제공, 알고리즘 고도화로 이어지는 순환 체계를 내재화함으로써 AI 헬스케어 시장을 선도할 역량을 확보한 것으로 판단함

데이터수집-예측-
관리-솔루션의 유기
적 순환 체계

HEM 파마의 헬스케어 플랫폼은 데이터를 수집한 이후 '예측-관리-솔루션'이 순환하는 모델로 구성됨. 실시간 생체 신호를 수집하는 바이그널(BIGNAL), 방대한 의학 지식 기반의 분석 엔진 바이피디아(BIPEDIA), 데이터와 의학지식을 결합하여 개인에게 적합한 솔루션을 제공하는 바이내비(BINAVI)가 결합된 형태임. 이 중 바이그널은 비침습적 방식의 변기 부착형 센서를 통해 마이크로바이옴 데이터를 수집하며, 하버드 의대와 공동 개발한 AI 닥터 미네르바가 포함된 바이피디아를 통해 전문적인 의학적 통찰을 도출하는 구조임

구독형 비즈니스
모델로 플랫폼의
고도화, 안정적
수익 창출 기대

HEM 파마는 검증된 마이크로바이옴 솔루션을 바탕으로 자율 건강 관리 서비스를 구독형 모델로 상용화할 계획임. 2026년 2분기 내 글로벌 기업과의 MOU를 체결할 것으로 기대되며, 2026년 내 제품 출시를 목표로 협의 중인 것으로 파악됨. 사용자가 플랫폼을 구독할 경우 전용 디바이스 렌탈과 함께 개인 맞춤형 건강기능식품이 정기 배송되는 형태로서 알고리즘을 지속 고도화하면서 안정적인 매출 창출이 가능한 비즈니스 모델로 평가됨

HEM 파마의 헬스케어 플랫폼: 데이터 수집(BIGNAL)-분석(BIPEDIA)-솔루션(BINAVI)으로 연결됨



자료: HEM 파마, 유진투자증권

비침습적 데이터 수집으로 시장 확대를 가능하게 한 **BIGNAL™**

HEM 파마 헬스케어 플랫폼의 기반이 되는 BIGNAL™의 핵심 동력은 데이터 수집의 물리적 한계를 극복해 타겟 시장을 일반 대중으로 확장할 수 있게 하는 핵심 기술임. BIGNAL™은 변기 부착형 센서를 통한 비침습적 수집 방식을 채택함으로써 마이크로바이옴 데이터 수집의 고질적인 난제였던 채변의 번거로움을 근본적으로 해결하였음. 기존의 직접 채변 방식은 사용자 불편함으로 인해 데이터의 연속성 확보가 어려웠으나, 비침습 방식을 통해 일상생활 속에서 생체 신호를 실시간으로 확보할 수 있는 환경을 구현함. 결과적으로 기존 파트너사인 암웨이와 고관여 고객군에 국한되었던 비즈니스 영역을 넘어, 데이터 수집의 심리적-물리적 장벽을 낮춤으로써 일반 대중으로 타겟 시장을 확장하는 핵심 매개체가 될 것으로 기대함

BIGNAL™: 마이크로바이옴 데이터를 비침습적으로 수집 및 분석하는 플랫폼



자료: HEM 파마, 유진투자증권

HEM파마(376270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
자산총계	27	35	28	37	51
유동자산	16	23	11	17	22
현금성자산	15	12	8	11	17
매출채권	0	1	2	4	2
재고자산	0	0	0	1	2
비유동자산	11	12	17	20	29
투자자산	0	2	1	1	2
유형자산	11	10	15	18	26
기타	0	1	1	1	1
부채총계	6	15	10	11	46
유동부채	1	14	9	9	40
매입채무	1	2	2	2	5
유동성이자부채	0	12	6	6	34
기타	0	0	0	0	1
비유동부채	4	1	2	2	6
비유동이자부채	4	1	2	1	5
기타	1	0	0	0	1
자본총계	21	20	17	26	5
지배지분	21	20	17	26	5
자본금	3	3	3	3	4
자본잉여금	35	46	51	66	70
이익잉여금	(19)	(32)	(44)	(52)	(76)
기타	3	4	8	9	7
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	21	20	17	26	5
총차입금	4	13	8	8	39
순차입금	(11)	0	(0)	(3)	23

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업현금	(8)	(11)	(5)	(8)	(9)
당기순이익	(11)	(13)	(12)	(8)	(24)
자산상각비	1	2	2	2	2
기타비현금성손익	2	1	4	1	9
운전자본증감	(0)	(2)	(0)	(4)	4
매출채권감소(증가)	0	(1)	(1)	(3)	3
재고자산감소(증가)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(0)	0	1	0	2
기타	(1)	(2)	(0)	(0)	(1)
투자현금	(10)	(17)	12	(9)	(6)
단기투자자산감소	(4)	(6)	10	(5)	5
장기투자증권감소	0	0	0	0	(1)
설비투자	7	10	5	5	10
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	7	19	(1)	15	22
차입금증가	3	8	(6)	(0)	20
자본증가	4	11	5	17	2
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(11)	(9)	6	(2)	7
기초현금	22	11	2	8	6
기말현금	11	2	8	6	13
Gross Cash flow	(7)	(9)	(5)	(4)	(12)
Gross Investment	7	13	(2)	9	7
Free Cash Flow	(14)	(22)	(3)	(12)	(19)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	2	4	5	15	13
증가율(%)	(65.2)	97.5	45.7	181.9	(14.9)
매출원가	1	3	5	13	12
매출총이익	0	1	1	2	1
판매 및 일반관리비	11	14	13	9	16
기타영업손익	(9)	21	(9)	(26)	74
영업이익	(11)	(13)	(12)	(8)	(16)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
EBITDA	(10)	(11)	(9)	(5)	(13)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업외손익	0	0	0	0	(8)
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	(0)	0	(8)
세전순이익	(11)	(13)	(12)	(8)	(24)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	(11)	(13)	(12)	(8)	(24)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주지분	(11)	(13)	(12)	(8)	(24)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(1,992)	(2,166)	(1,868)	(1,098)	(3,315)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지
수정EPS(원)	(1,992)	(2,166)	(1,868)	(1,098)	(3,315)
증가율(%)	적지	적지	적지	적지	적지

주요투자지표

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
주당지표(원)					
EPS	(1,992)	(2,166)	(1,868)	(1,098)	(3,315)
BPS	3,881	3,370	2,783	3,751	711
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR	n/a	n/a	n/a	18.9	99.5
EV/ EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익률	(589.8)	(361.0)	(220.1)	(51.0)	(121.6)
EBITDA이익률	(514.2)	(294.3)	(174.2)	(34.9)	(103.3)
순이익률	(587.9)	(354.7)	(218.3)	(50.7)	(185.1)
ROE	(45.9)	(62.7)	(62.0)	(35.2)	(152.1)
ROIC	(102.3)	(62.1)	(45.0)	(28.0)	(45.9)
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(52.0)	2.3	(1.1)	(13.2)	443.2
유동비율	1,075.0	170.1	127.3	190.7	55.6
이자보상배율	(4,749)	(4,854)	(142.9)	(29.3)	(24.5)
활동성 (회)					
총자산회전율	0.1	0.1	0.2	0.5	0.3
매출채권회전율	8.5	7.8	3.8	4.8	4.2
재고자산회전율	23.8	20.5	24.4	24.9	10.3
매입채무회전율	1.6	2.8	2.8	7.0	3.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31. 기준)