

기술분석보고서 소재

제이엠멀티(254160)

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망

작성기관 나이스평가정보(주) 작성자 주예령 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

제이엠멀티(254160)

천연목재 인프라와 첨단 헬스케어 기술을 잇는 토탈 라이프 솔루션 기업

기업정보(2026.07.15 기준)

대표자	박훈웅
설립일자	2008.03.
상장일자	2021.12.
기업규모	중소기업
업종분류	일반 제재업
주요제품	목재 데크로드 시스템 제조

시세정보(2026.07.15 기준)

현재가(원)	3,200
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	165
발행주식수	5,160,000
52주 최고가(원)	5,000
52주 최저가(원)	2,260
외국인지분율	-
주요주주	박훈웅 등 7인

■ 공공 목재구조물 시장 점유율 1위 데크로드 전문기업

제이엠멀티(이하 동사)는 2008년 설립 이후 천연목재를 활용한 데크로드시스템의 제조 및 시공을 주력으로 영위하며, 조달청 나라장터를 통해 전국 약 240개 광역·기초자치단체 및 공기업·산하기관을 고객 기반으로 확보하고 있는 것으로 확인된다. 2016년 국내 시장점유율 1위를 달성한 이래 10년 연속 업계 선두 지위를 유지하고 있으며, 2025년 조달청 발주시장 내 수주금액 456억원, 점유율 17%를 기록하여 업계 최다 수주 실적을 달성한 것으로 평가된다. 자회사 알티스멀티·피플로드·네오엠을 통해 전국 권역별 생산·시공 대응 체계를 구축하고 있어, 성수기 물량 급증과 납기 리스크에도 안정적으로 대응할 수 있는 구조를 갖추고 있는 것으로 판단된다.

■ 사업 포트폴리오 다각화

동사는 진입장벽이 낮은 데크산업의 경쟁 심화에 대응하여 기술 기반의 신사업으로 포트폴리오를 확장하고 있는 것으로 확인된다. 자회사 알티스멀티는 절벽·암반 지형에 특수 브라켓 구조물을 시공하는 잔도사업을 신성장 동력으로 추진하여 2023년 이후 6건 약 99.5억원의 수주를 완료한 것으로 파악된다. 자회사 비브레스트는 60GHz 대역 밀리미터파 레이더센서 기반의 비접촉 생체모니터링 원천기술로 AI 수면케어 솔루션 에스필로우를 개발하고 삼성 스마트싱스 플랫폼과 연동하여 상용화한 것으로 평가된다. 2025년에는 손자회사 테스코리아를 100% 지분 인수를 통해 완전자회사로 편입하여 반도체·2차전지향 정밀냉각 설비 사업으로까지 영역을 확장한 것으로 확인된다.

■ 자체 기술 특허와 조달 인증 기반의 견고한 사업 경쟁력

동사는 안전난간·충진각판·우레탄매트·에코도로 시스템 등 자체 개발 복합 기술을 데크로드시스템에 집약하여 기존 시설물 대비 교체 주기를 2배 이상 연장하는 내구성 우위를 실현하고 있는 것으로 판단된다. 그룹 차원의 특허권·실용신안·디자인등록 등 다수의 지식재산권을 보유하고 있으며, 조달 우수제품 지정 및 성능인증(중소기업유통센터) 취득을 통해 수의계약 자격을 확보하는 등 조달 경쟁력을 강화하고 있는 것으로 확인된다. 아울러 ISO 9001·ISO 14001 등 국제 품질·환경경영 인증을 보유하여 공공 발주처의 품질·안전·환경 요구에 대응할 수 있는 기반을 갖추고 있는 것으로 평가된다.

요약 투자지표 (K-GAAP 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	275.7	2.22	-11.3	-4.11	-19.7	-7.13	-38.27	-7.26	427.52	-381	995	N/A	3.22
2024	273.1	-0.93	11.8	4.32	1.1	0.40	2.19	0.39	463.16	21	978	152.38	3.27
2025	414.4	51.75	29.2	7.06	21.1	5.08	29.88	4.98	500.38	408	1,367	7.84	2.34

제이엠멀티(254160)

기업경쟁력

조달 발주시장 독보적 1위

- 2016년 이래 10년 연속 국내 공공부문 목재구조물 발주시장 점유율 1위 유지
- 2025년 수주금액 456억원, 점유율 17%로 역대 최고 실적 달성
- 조달 우수제품·성능인증(수의계약) 보유로 240개 이상 지자체·공기업과 안정적 거래관계 구축

그룹사 연계 사업 다각화

- 데크로드(알티스멀티·피플로드·네오엠), IT헬스케어(비브레스트), 정밀냉각(테스코리아) 3개 사업군 운영
- 2025년 테스코리아 완전자회사 편입으로 반도체·2차전지향 정밀냉각 설비 신사업 본격화
- 비브레스트 삼성 스마트싱스 연동 에스필로우 출시로 B2C 헬스케어 매출 채널 확보

핵심 기술 및 적용제품

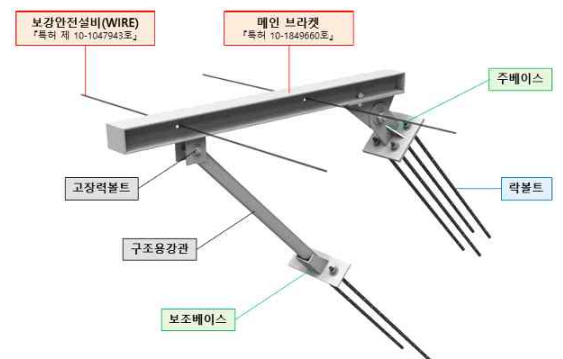
잔도 특수구조물 공법

- 보강안전설비·메인 브라켓 특허 기반으로 절벽·암반 경사면에 락볼트 천공·고장력볼트 체결 방식의 확장인도를 설치하는 고난도 시공 기술

비접촉 생체모니터링 솔루션

- 60GHz 대역 레이더센서로 심박·호흡·움직임을 비접촉 측정하고 AI 머신러닝으로 수면 상태를 분석·관리하는 에스필로우 및 AI하틴루 솔루션

<잔도 특수구조물>



시장경쟁력

연 2,500억원대 안정 시장 기반

- 조달청 공공부문 목재구조물 발주시장은 최근 5년간 연 2,300억~2,700억원 규모를 유지하며, 2025년 14% 반등(2,692억원)으로 회복세 확인

노후 시설 교체 수요 도래

- 2000년대 초반 설치된 합성목재·방부목 시설물의 내구성 한계 도래로 천연목재 기반 교체 수요가 본격화되어 중기 전방시장 성장 견인 전망

K-콘텐츠 연계 관광 인프라 투자

- K-콘텐츠 글로벌 확산에 따른 방한 외국인 급증으로 전국 지자체의 관광 편의시설·관광로 투자 경쟁이 재점화되어 발주 물량 지속 증가 전망

I. 기업 현황

천연목재 데크로드 시장 1위, 신사업 다각화로 성장 전환을 추진 중인 전문기업

동사는 데크로드시스템 제조·시공을 주력으로 국내 공공부문 목재구조물 발주시장에서 10년 연속 점유율 1위를 유지하고 있는 것으로 확인된다. 잔도 특수공법, IT헬스케어, 정밀냉각 설비의 3개 신사업 축을 병행 추진하며 사업 포트폴리오 다각화를 가속화하고 있는 것으로 판단된다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 2008년 제이엠친환경건설로 설립된 이후 2015년 (주)제이엠멀티로 법인명을 변경하며 데크로드 전문기업으로 성장 기반을 다진 것으로 확인된다. 2012년 기업부설연구소 설립으로 기술 경쟁력을 강화하였으며, 2017년 조달청 우수제품 취득에 이어 2018년 자회사 알티스멀티 설립을 시작으로 전국 권역별 사업망을 확장해온 것으로 판단된다. 2021년 코넥스 시장에 상장하여 자본시장 기반의 성장 동력을 확보하였으며, 이후 피플로드(2022년)·네오엠(2023년) 설립, 2025년 테스코리아 완전자회사 편입으로 사업 다각화를 지속 추진하고 있는 것으로 평가된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 주요 이력

동사는 박훈웅 단독 대표이사 체제로 운영되고 있으며, 박훈웅 대표이사는 2008년 동사 설립부터 현재까지 경영을 총괄하고 있는 창업자로 확인된다. 2008년 사내이사로 합류한 이후 2018년 12월 대표이사에 취임하여 조달 발주시장 점유율 1위 달성과 전국 권역별 자회사 체계 구축을 이끌어온 것으로 평가된다. 자회사 알티스멀티 및 테스코리아의 대표이사를 겸직하며 그룹 전체의 신사업 전략을 직접 진두지휘하고 있으며, K-슬립테크 협의체 기업 대표 간사로 선임되어 국내 디지털 헬스케어 산업 생태계 조성에도 주도적으로 참여하고 있는 것으로 파악된다. 이러한 이력은 데크로드 사업 기반의 유지와 신사업 다각화를 동시에 추진하는 리더십을 뒷받침하는 것으로 판단된다.

■ 주주 현황

동사의 주주현황을 살펴보면, 최대주주인 박훈웅 대표이사가 보통주의 36.76%(1,896,988주)를 보유하고 있는 것으로 확인된다. 특수관계인으로는 배우자 고문정이 36.18%(1,866,660주), 친인척 김순이가 8.14%(420,000주), 친인척 박미옥이 0.76%(39,000주)를 각각 보유하고 있으며, 동기임원 김남균(0.26%, 13,409주)·김은식(0.04%, 2,222주)과 미동기임원 박보준(0.11%, 5,838주)도 소수 지분을 보유하고 있는 것으로 파악된다. 최대주주 및 특수관계인의 합산 지분율은 82.25%로 안정적인 지배구조를 형성하고 있는 것으로 판단된다.

제이엠멀티(254160)

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

그림 3. 영위 사업에 따른 동사 관계도



자료: 동사 IR자료(2026)

동사는 데크로드 사업, IT헬스케어 사업 및 정밀냉각 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

사업부문	품목	주요 사업 내용
데크로드사업부 (제이엠멀티·알티스멀티·피플로드·네오엠)	데크로드시스템, 조경시설물, 잔도	천연목재 가공 데크로드·조경시설물 제조 및 공공 인프라 시공, 절벽·암반 지형 잔도 특수구조물 시공
IT헬스케어사업부 (비브레스트)	AI하틴루(생체모니터링), 에스필로우(스마트 수면케어)	60GHz 레이더센서 기반 비접촉 생체모니터링 솔루션 개발·제조 및 B2C·B2B 판매
정밀냉각사업부 (테스코리아)	항온합습기, 산업용 냉각기, TCU(정밀온도제어장치)	반도체·디스플레이·2차전자·통신 분야 정밀 온도제어 설비 제조 및 공급

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

제이엠멀티(254160)

데크로드사업부는 동사 그룹의 핵심 사업으로, 천연목재를 가공한 데크로드시스템과 조경시설물을 전국 지방자치단체·공기업 및 그 산하기관에 제조·납품·시공하는 사업을 수행하고 있는 것으로 확인된다. 주요 적용 시설물은 산책로·등산로·해안로·목교·전망대·무장애길·잔도 등 친환경 공공 여가 인프라이며, 조달청 나라장터 종합쇼핑몰 등록·우수제품 지정·성능인증 보유를 기반으로 수의계약 방식의 안정적인 수주가 가능한 구조를 갖추고 있는 것으로 파악된다. 자회사 알티스멀티(강원 원주)·피플로드(경북 구미)·네오엠(경기 안성)의 권역별 거점을 통해 전국 생산·납기 대응 체계를 운영하고 있으며, 이를 기반으로 성수기 물량 집중 시에도 안정적인 공급이 가능한 것으로 평가된다. 특히 자회사 알티스멀티가 추진하는 잔도사업은 절벽·암반 경사면에 특수 브라켓 구조물을 시공하는 고난도 기술 사업으로, 일반 데크로드 대비 사업 단가와 수익성이 높은 특성을 보유하고 있으며, 2023년 이후 경남 밀양·충북 영동·강원 홍천·강원 삼척·경기 포천·충북 진천 등에서 6건 약 99.5억원의 수주를 완료하여 고부가 신성장 동력으로 자리잡고 있는 것으로 판단된다.

그림 4. 데크로드사업 판매경로



자료: 동사 IR자료(2026)

IT헬스케어사업부(비브레스트)는 60GHz 대역 밀리미터파 레이더센서로 심박·호흡·움직임 등 생체신호를 비접촉 방식으로 측정하는 원천기술을 기반으로 AI 헬스케어 모니터링 시스템 AI하틴루(AI Hatinroo)와 스마트 수면케어 솔루션 에스필로우(S-Pillow)를 개발·판매하고 있는 것으로 확인된다. 에스필로우는 스마트 베개·에어 튜브·컨트롤박스과 실내 온습도·CO₂·조도, 수면 중 심박·호흡 데이터를 통합 분석하는 AI 수면케어 솔루션으로, 2025년 삼성닷컴 론칭 및 스마트싱스 앱 연동을 통해 B2C 채널을 다각화하고 있는 것으로 파악된다. 강남대학교·서울대학교병원 수면센터·서울아산병원 등 산·학·의 R&D 협력망을 구축하고 있으며, GS인증 1등급·ICT융합품질인증·조달청 혁신제품 지정·KC인증 등으로 기술 신뢰성을 강화하고 있는 것으로 평가된다. 2026년 비브레스트로 상호를 변경하며 브랜드 전문성을 재정립하였으며, 향후 일본·미국 등 수면테크 시장에서 국제 인증 취득과 해외 진출을 본격화할 것으로 전망된다.

정밀냉각사업부(테스코리아)는 반도체·LCD·2차전지·통신 분야의 정밀온도제어장치(TCU), 항온항습기, 산업용 냉각기 등을 개발·제조해온 전문 기업으로, 2025년 알티스멀티가 발행주식 100%를 인수하여 동사 그룹에 완전자회사로 편입된 것으로 확인된다. LG디스플레이·중국 BOE·중국 CSOT 대상 TCU 납품 이력과 (주)휴니드 군통신차량용 냉난방기, 한국수력원자력·화력발전소 등 에너지 분야 납품 실적을 보유한 것으로 파악된다. 2024년 조달청 나라장터 종합쇼핑몰(MAS) 항온항습기 등록으로 공공조달 시장에 진출하고 있으며, S/W와 H/W를 복합 보유한 고객 맞춤형 설계·제작 역량이 차별화 경쟁력으로 기능하고 있는 것으로 평가된다.

II. 시장 동향

조경 시장 연평균 3.5% 성장 기초, 공공 목재구조물 발주 2025년 14% 반등 확인

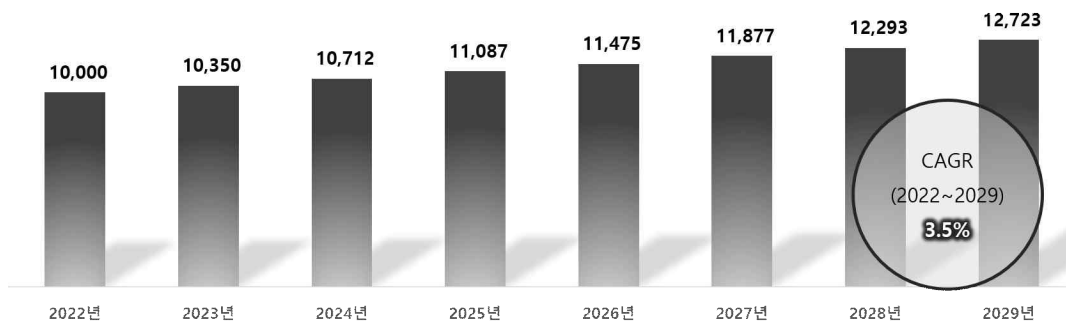
동사의 핵심 목표시장인 국내 공공부문 목재구조물 발주 시장은 전년 대비 14% 반등하였으며, 국내 조경 시설물 시장도 2026년까지 연평균 3.5% 성장이 계획되어 있는 것으로 확인된다. 동사는 핵심 목표시장 내에서 2025년 점유율 17%로 10년 연속 업계 선두를 유지하고 있는 것으로 판단된다.

■ 국내 시장 규모 및 성장률

국토교통부 제2차 조경진흥기본계획에 따르면, 조경 시설물 시장규모는 2022년 1조 수준에서 2026년 1조 1,475억 원까지 연평균 3.5% 씩 성장시킬 계획인 것으로 조사되며, 해당 성장추세가 향후에도 지속되는 경우 2029년 1조 2,723억 원에 달할 것으로 예측된다.

그림 5. 조경 시설물 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)

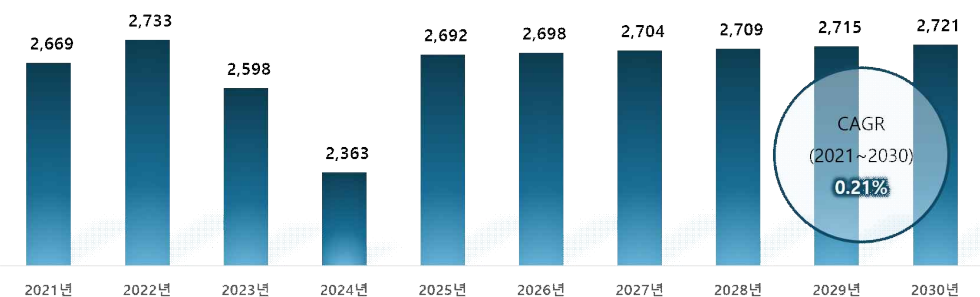


자료: 제2차 조경진흥기본계획, 국토교통부(2022), NICE평가정보(주) 재가공

조달청 나라장터 계약현황에 따르면, 국내 공공부문 목재구조물 시장의 2021년 발주 규모는 2,669억 원에서 지자체 관광개발·녹색도시·도시재생 관련 예산 증가에 힘입어 2022년 2,733억 원으로 증가하였으나, 이후 거시경제 성장세 둔화 및 SOC 예산 축소 영향으로 2023년 2,598억 원, 2024년에는 2,363억 원으로 감소하여 약 9% 역성장을 기록한 것으로 확인된다. 2025년에는 K-콘텐츠 글로벌 확산에 따른 방한 외국인 급증으로 지자체 관광 인프라 투자가 재확대되고, 2000년대 초반 조성된 합성목재·방부목 시설물의 교체 수요가 본격화되면서 전체 발주량이 2,692억 원으로 전년 대비 14% 반등한 것으로 파악된다. 한편 시장은 단순 납품에서 설계·시공·유지관리 통합형 시스템 기반으로 수요 구조가 전환되고 있어 전문 시공 역량을 갖춘 업체에 대한 발주처 선호가 강화되고 있는 것으로 확인된다.

그림 6. 국내 공공부문 목재구조물 시장 규모 및 전망

(단위: 억 원)



자료: 조달청, 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

제이엠멀티(254160)

최근 5년간 목표시장의 규모는 상기와 같이 감소하였다가 다시 성장하는 추세를 나타내고 있으며, 연평균 0.21% 성장추세를 보이는 것으로 조사된다. 이러한 추세가 향후에도 지속될 경우, 2030년 2,721억 원에 달할 것으로 추정된다.

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 공공부문 목재구조물 시장은 조달청 나라장터를 통한 정부·지방자치단체의 발주 물량에 의해 규모가 결정되는 구조로, 관련 정책 예산 편성 방향과 관광·도시재생·녹색도시 관련 사업 집행 흐름이 수요에 직접적인 영향을 미치는 특성을 지니고 있는 것으로 확인된다. 소재 측면에서는 합성목재(WPC)의 자외선 노출 취약성과 표면 내구성 저하 이슈가 부각되면서, 내식성이 우수하고 수분·자외선 환경에 강한 열대우림산 하드우드(이페·멀바우·꾸메아 등) 천연목재에 대한 수요가 회복되는 추세로, 천연목재 기반 데크로드 전문 시공사에 유리한 시장 환경이 형성되고 있는 것으로 파악된다. 특히 최근 시장은 단순 품목 납품 방식에서 설계·시공·유지관리를 통합하는 전문 시스템 기반의 시공으로 전환되는 흐름이 뚜렷하여, 표준화된 시공 프로세스와 품질관리 체계를 내재화한 전문 시공사에 대한 발주처의 선호가 강화되고 있는 것으로 판단된다. 아울러 무장애 보행환경 조성 수요 증가와 야외 활동·힐링 여가 트렌드 확산이 공공 여가 인프라 수요를 구조적으로 뒷받침하고 있는 것으로 평가된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

국내 공공부문 목재구조물 산업은 원자재 직수입·품질관리 역량과 현장 시공 노하우, 구조 안전성 확보 기술이 경쟁력을 결정짓는 기술집약적 특성을 지니고 있는 것으로 확인된다. 기술 개발 측면에서는 데크클립·논브라켓·충진각관 등 체결 방식의 혁신과 하자 저감 복합 기술의 특허화가 업체 간 주요 차별화 요인으로 부상하고 있으며, 절벽·암반 지형의 잔도 공법과 같이 고난도 기술 역량이 요구되는 영역에서는 진입장벽이 높아 소수의 전문업체만이 참여 가능한 구조가 형성되어 있는 것으로 파악된다. 글로벌 관점에서는 친환경 목재 기반 공공 여가 인프라에 대한 수요가 아시아·유럽 관광 시장에서도 증가 추세이나, 국내 공공조달 시장은 조달청 우수제품·성능인증 등 국내 인증 보유 여부가 수주 진입 조건으로 기능하는 폐쇄적 구조를 형성하고 있는 것으로 평가된다. 국내 경쟁 구도는 조달청 나라장터를 중심으로 데크클립·논브라켓 등 각자의 특허 공법을 보유한 중소 전문업체들이 공존하는 다수 경쟁 구조이나, 동사가 2025년 점유율 17%로 압도적 1위를 유지하고 있으며 후발 업체와의 시공 규모·실적 격차가 뚜렷한 것으로 확인된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
(유)송원이엔지	- 전남 목포 소재 천연목재 데크로드시스템 전문기업 - 데크클립 공법 기반의 조달 우수제품 2건·성능인증 2건·특허 6건을 보유하며 조달청 나라장터를 통해 공공 발주 시장에 참여하고 있음
해인실업(주)	- 설립 30년 이상의 천연목재 원자재 직수입·유통 전문기업 2022년 조달 우수제품 지정·2020년 중소벤처기업부 성능인증 취득과 데크·난간 특허 3건을 보유하며 공공 조경 인프라 시장에 참여하고 있음
(주)이노스	- 논브라켓 데크로드시스템을 개발한 친환경 조경시설물 업체 - 녹색기술 인증·성능인증(2019년)·조달청 혁신조달상품 지정을 보유하고 기업부설연구소를 통한 기술 고도화를 추진하고 있음

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

데크로드 복합 구조 기술·잔도 특수공법·레이더센서 헬스케어의 삼중 기술 포트폴리오

동사 그룹은 안전난간·충진각관·우레탄매트·에코도로 4대 복합 구조 기술, 보강안전설비·메인 브라켓 특허 기반의 잔도 확장인도 공법, 국내 최초 60GHz 레이더센서 KC인증 기반의 비접촉 생체모니터링 원천 기술을 삼중으로 보유하고 있는 것으로 확인된다.

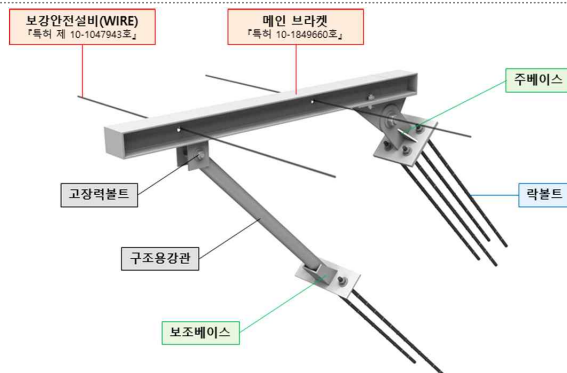
■ 데크로드 하자 저감 복합 기술 — 안전난간·충진각관·우레탄매트·에코도로 시스템

동사의 데크로드 핵심 기술 역량은 기존 목재 시설물의 반복 발생 하자를 구조적으로 차단하는 4대 복합 기술 체계에 있다. 안전난간 시스템(특허 제10-1861048호)은 난간 기둥재 내부에 철재 속주를 삽입하고 하부 장선·멍에와의 접합부를 용접 처리하여 기둥재 이탈 및 흔들림을 억제하며, 난간재 속주에 삽입된 전산볼트가 목재 변형 시에도 구조를 지지하여 이용자 낙상 위험을 저감한다. 충진각관 시스템(특허 제10-1366337호)은 상부 장선재를 아연도각관으로 대체하고 내부에 경량콘크리트를 충진하여 철재의 산화 진행을 억제하고 공명음을 줄이며, 삽입된 목재 합판이 상부 데크재와 장선의 결속력을 보장하여 장기 사용 시 판재 뒤틀림 하자를 최소화한다. 우레탄매트 시스템은 장선과 목재 사이에 T3 우레탄 매트를 삽입하여 수분 이탈·유입 과정의 수축·팽창 응력을 탄성으로 흡수·완화하고, 바닥면 보행감 개선으로 보행약자와 고령층의 이용 편의성에도 기여한다. 에코도로 시스템(조경관련 시설물 특허 제10-1170550호)은 옷나무 유래 성분(오로시올)과 폴리테트라플루오로수지(PTFE)를 배합하여 충균·청변균 침입을 억제하는 동시에 오염 박리를 용이하게 하며, 기존 오일스테인 대비 방충·내오염 성능을 강화한 것이 특징이다. 이 4개 기술의 복합 적용으로 기존 목재 시설물 대비 교체 주기가 2배 이상 연장되어, 발주처의 유지보수 비용 절감과 목재 소비 감소를 동시에 실현하고 수주 경쟁력 향상에 직접적으로 기여한다.

■ 잔도 특수구조물 시공 기술 — 절벽·암반 대응 확장인도 공법

잔도 기술은 산이나 해안가 절벽 경사면에 특수 구조물을 이용하여 확장인도를 설치하는 고난도 공법으로, 기존 데크로드 시공과는 차원이 다른 구조 설계·안전관리 역량을 요구한다. 보강안전설비(WIRE, 특허 제10-1047943호)와 메인 브라켓(특허 제10-1849660호)이 적용된 잔도 기초 시스템은, 별목·암떨이 및 비계용 앵커설치→락볼트 천공→락볼트 설치→브라켓 설치 및 조시 작업→보강안전설비 및 연결 골조 설치→바닥재 및 난간 설치→가설 해체 후 잔도 시공 완료의 8단계 프로세스로 이루어진다.

그림 7. 동사 보유특허기술 기반 잔도 특수구조물



자료: 동사 IR자료(2026)

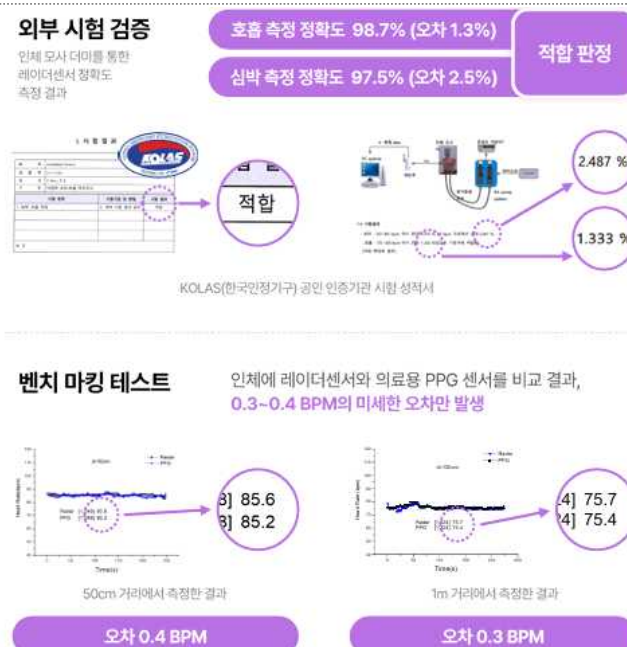
제이엠멀티(254160)

구조용강관·고장력볼트·보조베이스로 구성된 기초 고정 방식은 자연암반에 최소한의 하중을 분산하면서도 충분한 구조 안전성을 확보하도록 설계되어 있으며, 이는 특히 제10-1881030호(볼트비노출 테크로드) 등의 체결 기술과 연계하여 시공 완성도를 높인다. 잔도 시공은 자연암반 훼손을 최소화하면서 관광객이 기존 보행 동선으로 접근이 불가능한 절경 지역을 안전하게 탐방할 수 있도록 지원하며, 대규모 관광단지 조성예 적용 사업 단가가 높아 일반 테크로드 대비 수익성이 우수하다. 2023년 이후 경남 밀양·충북 영동·강원 홍천·강원 삼척·경기 포천·충북 진천 등에서 6건 약 99.5억원 규모의 수주를 완료하여 기술 사업화 단계를 넘어 실적 기반의 경쟁력 강화 국면에 진입하고 있다.

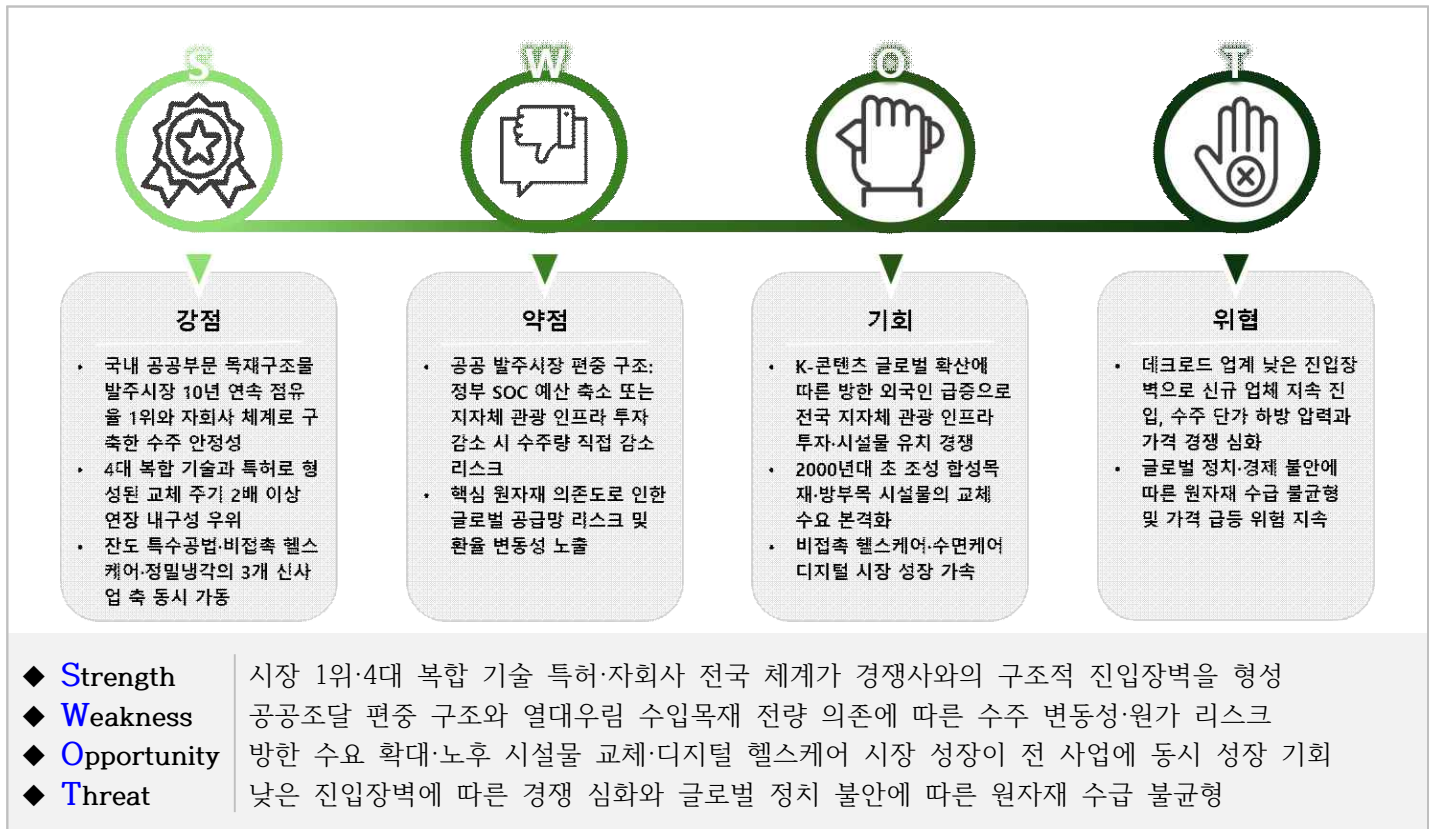
■ 비접촉 생체모니터링 기술 — 60GHz 레이더센서·AI 데이터 분석 헬스케어 솔루션

자회사 비브레스트는 60GHz 대역 밀리미터파 레이더센서를 활용하여 좌우·상하 각 120도, 4~5m 이내 대상자에게 전파를 송신하고 반사파에 포함된 심박·호흡·움직임 생체신호를 비접촉 방식으로 측정하는 원천기술을 보유하고 있다. 신호 처리와 노이즈 필터링 기술을 통해 심박·호흡·움직임·거리 성분을 추출하고, AI 머신러닝 알고리즘으로 수면 상태 및 건강 변화를 분석한 후 모바일·클라우드 기반 실시간 피드백을 제공하는 4단계 기술 파이프라인이 완성되어 있다. KOLAS(한국인정기구) 공인기관의 외부 시험 검증 결과 호흡 측정 정확도 98.7%(오차 1.3%), 심박 측정 정확도 97.5%(오차 2.5%)를 달성하였으며, 인체 PPG 센서와의 벤치마킹 테스트에서 50cm·1m 거리 모두 0.3~0.4 BPM의 미세 오차만 발생하는 것으로 확인된다. 동 기술에는 '생체정보와 환경정보를 이용한 헬스케어 모니터링 시스템'(특허 제10-2236461호), '스마트 베개를 이용한 숙면 유도 시스템'(특허 제10-2551472호), '레이더 센서를 이용한 숙면 유도 장치'(특허 제10-2549573호), '환자 특정이 가능한 스마트 병실용 침대 모니터링 시스템'(특허 제10-2687309호) 등 총 17건의 등록 특허가 적용되어 있다. 국내 최초 60GHz 대역 헬스케어용 레이더센서 전파인증 및 KC인증을 취득하였으며, GS인증 1등급·ICT융합품질인증·조달청 혁신제품 지정이 기술 신뢰성을 뒷받침하고 있다.

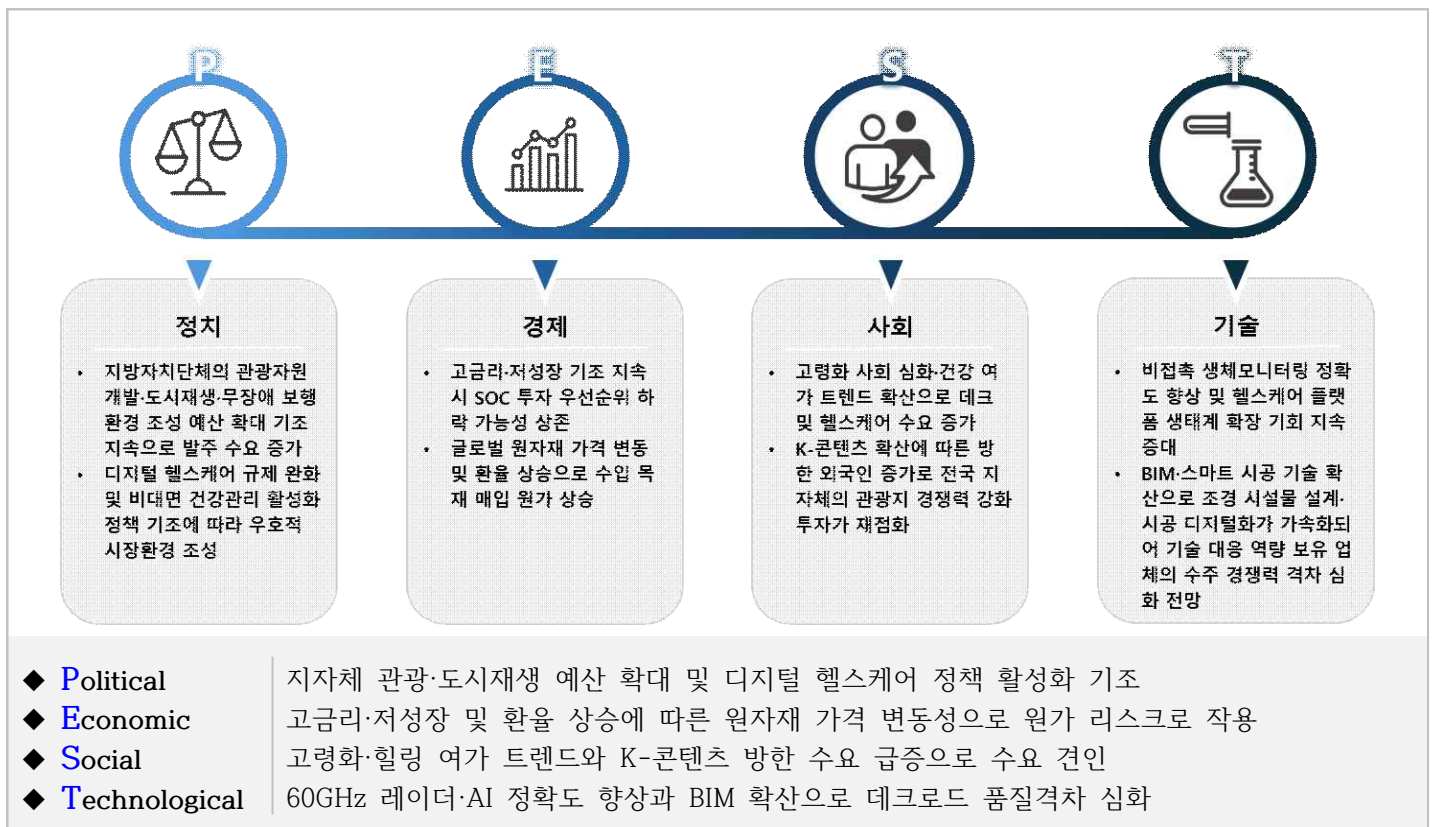
그림 8. 동사 개발 60GHz 대역 헬스케어용 레이더센서 KOLAS 성적서 및 벤치마킹 테스트 결과



SWOT 분석



PEST 분석



IV. 재무분석

종속회사 편입·외형 확대로 연결 매출 414.4억 원 달성, 영업이익 29.2억 원으로 수익성 개선

동사의 2025년 연결 매출액은 종속회사 실적 확대와 (주)테스코리아 편입에 힘입어 전년 대비 51.8% 성장한 414.4억 원을 기록하였다. 영업이익 29.2억 원(영업이익률 7.1%)·당기순이익 21.1억 원(순이익률 5.1%)을 실현하며 흑자 기조를 이어갔다.

■ 종속회사 기반 제품매출이 연결 매출의 98.9%를 차지하는 다각화 포트폴리오

동사의 2025년 연결 매출은 제품매출 410.0억 원(98.9%), 공사매출 3.6억 원(0.9%), 기타 0.9억 원(0.2%)으로 구성된다. 제품매출은 모회사의 데크로드 제품과 종속회사의 조경시설물·특수구조물·센서 매출을 포괄하며, 그룹 매출의 사실상 전부를 제품·시공 부문이 창출하는 구조인 것으로 파악된다. 종속회사별로는 특수구조물을 담당하는 (주)알티스멀티가 200.9억 원으로 그룹 매출 기여가 가장 크고, 조경시설물의 (주)피플로드가 153.2억 원으로 뒤를 이으며, 여기에 2025년 9월 편입된 (주)테스코리아가 3개월간 23.9억 원을 더한 것으로 확인된다.

연결 매출액은 2023년 275.7억 원에서 2024년 273.1억 원으로 0.9% 소폭 축소된 뒤, 2025년 414.4억 원으로 51.8% 확대되었다. 2024년의 보합세는 공공부문 목재구조물 발주가 예산 재편 등의 영향으로 조정 국면을 거친 데 따른 것으로 파악되며, 2025년의 큰 폭 성장은 (주)테스코리아 편입 효과와 함께 특수구조물·조경시설물 종속회사의 외형 성장이 동반된 결과인 것으로 분석된다.

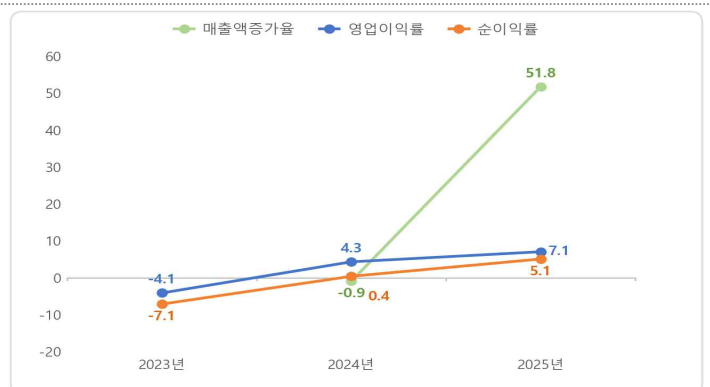
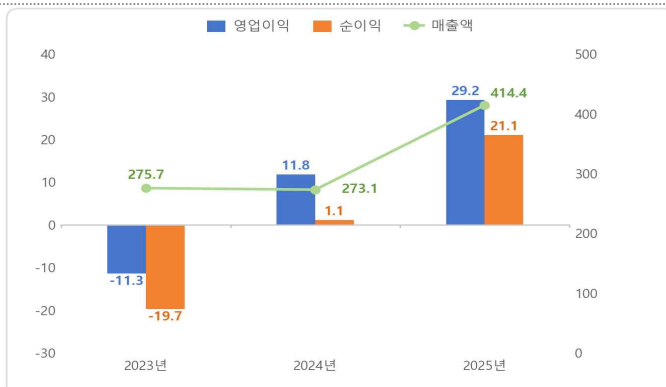
■ 2024년 영업 흑자전환에 이어 2025년 영업이익률 7.1%로 수익성 개선

2024년 동사는 연결 매출이 전년 대비 0.9% 축소된 273.1억 원을 기록한 가운데, 영업이익 11.8억 원(영업이익률 4.3%)을 실현하며 전년 영업손실 11.3억 원에서 흑자로 전환하였다. 당기순이익 역시 1.1억 원(순이익률 0.4%)으로 전년 순손실 19.7억 원에서 흑자전환하였는데, 이는 원가·판매비 관리를 통해 손익 구조를 개선한 결과인 것으로 파악된다.

2025년에는 연결 매출이 414.4억 원으로 51.8% 확대되는 가운데, 고정비 대비 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과가 나타나며 영업이익 29.2억 원(영업이익률 7.1%)으로 수익성이 한층 제고되었다. 당기순이익은 21.1억 원(순이익률 5.1%)으로 전년 대비 큰 폭 확대되었으며, 영업이익률·순이익률이 모두 2023년 적자에서 2년 연속 개선되는 흐름을 보인 것으로 확인된다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

제이엠멀티(254160)

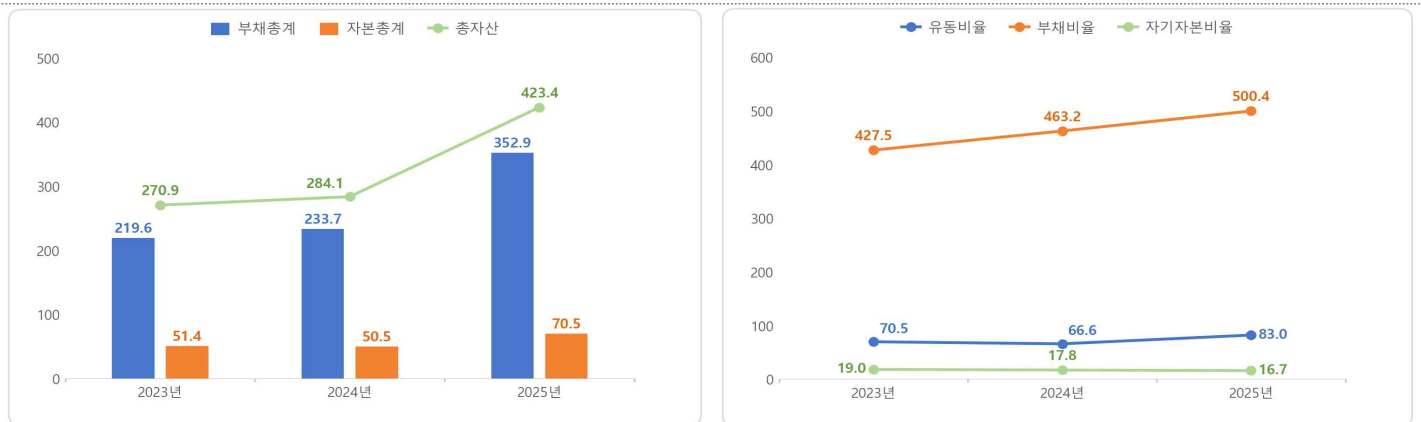
■ (주)테스코리아 인수로 총자산 423.4억 원 확대

2024년 동사는 총자산이 전년 대비 13.2억 원 증가한 284.1억 원을 기록하였고, 부채총계는 14.1억 원 증가한 233.7억 원, 자본총계는 0.9억 원 감소한 50.5억 원을 나타내었다. 이에 따라 유동비율은 전년 대비 3.9%p 하락한 66.6%, 부채비율은 35.7%p 상승한 463.2%, 자기자본비율은 1.2%p 하락한 17.8%를 기록하며 차입 의존도가 확대된 것으로 파악된다.

2025년 동사는 (주)테스코리아 인수 및 투자활동 확대에 따라 총자산이 전년 대비 139.3억 원 증가한 423.4억 원으로 크게 확대되었으며, 부채총계는 119.2억 원 증가한 352.9억 원, 자본총계는 이익 누적에 힘입어 20.0억 원 증가한 70.5억 원으로 확충되었다. 유동비율은 16.4%p 상승한 83.0%로 단기 유동성 지표가 개선되었으나, 부채비율은 37.2%p 상승한 500.4%, 자기자본비율은 1.1%p 하락한 16.7%로, 사업 확장 과정에서 레버리지가 높은 수준으로 유지되고 있는 것으로 분석된다.

그림 10. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	275.7	273.1	414.4
매출액증가율(%)	-	-0.9	51.8
영업이익	-11.3	11.8	29.2
영업이익률(%)	-4.1	4.3	7.1
순이익	-19.7	1.1	21.1
순이익률(%)	-7.1	0.4	5.1
부채총계	219.6	233.7	352.9
자본총계	51.4	50.5	70.5
총자산	270.9	284.1	423.4
유동비율(%)	70.5	66.6	83.0
부채비율(%)	427.5	463.2	500.4
자기자본비율(%)	19.0	17.8	16.7
영업현금흐름	8.5	9.2	57.7
투자현금흐름	-50.8	-33.6	-101.9
재무현금흐름	60.0	18.9	59.2
기말 현금	40.8	35.2	54.4

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

제이엠멀티(254160)

■ 동사 실적 전망

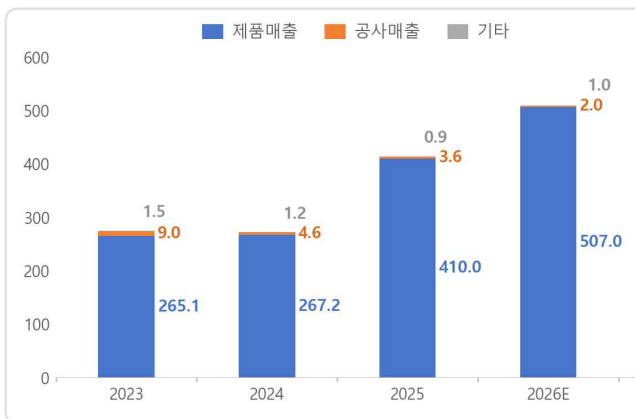
동사는 데크로드·조경시설물과 교량 등 특수구조물을 아우르는 종속회사 체계를 통해 공공부문 조경 및 SOC 인프라 시장에 대응하고 있다. 국내 조경산업의 지속 성장과 노후 사회기반시설 유지보수 투자(연평균 8조 원 내외)가 조경시설물·특수구조물 수요를 구조적으로 뒷받침하고 있어, 그룹의 사업 기반은 중장기적으로 견조하게 유지될 것으로 전망된다. 특히 2021년 도시숲법 시행 이후 생활 SOC·도시숲 조성 수요가 확대되고 있는 점은 데크로드·조경시설물 제품을 공급하는 동사에 우호적인 사업 환경으로 작용하는 것으로 평가된다.

실적 측면에서는 2025년 9월 편입된 (주)테스코리아의 실적이 2026년부터 본격적으로 반영되고, 매출·이익 기여가 가장 큰 (주)알티스멀티·(주)피플로드 등 주력 종속회사의 외형 성장이 이어질 경우 그룹 연결 실적의 추가 확대가 기대된다. 다만 인수·투자에 따른 높은 부채비율과 차입 부담은 재무 안정성 측면에서 지속적인 모니터링이 필요한 요인으로 판단된다.

이러한 사업 다각화 효과의 본격 반영과 (주)테스코리아 실적 반영을 종합적으로 고려할 때, 동사의 2026년 연결 매출액은 전년 대비 23.1% 성장한 510억 원 수준으로 전망된다. 부문별로는 제품매출이 507억 원 내외로 그룹 성장을 견인하는 가운데, 공사매출·기타 부문은 소규모를 유지할 것으로 추정된다.

그림 11. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 연결 기준)



항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	275.7	273.1	414.4	510.0
제품매출	265.1	267.2	410.0	507.0
공사매출	9.0	4.6	3.6	2.0
기타	1.5	1.2	0.9	1.0

연도별 실적 및 전망

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공 및 추정

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

데크로드 1위 수성 속 잔도·헬스케어·정밀냉각 3축 신사업으로 성장 동력 확장

동사는 공공 목재구조물 발주시장의 회복 사이클을 기반으로 핵심 사업의 수주 경쟁력을 강화하는 동시에, 잔도 특수공법 확대·비브레스트 헬스케어 플랫폼 상용화·테스코리아 정밀냉각 시장 진입의 3개 신성장 축을 본격 가동하며 중장기 포트폴리오를 고도화하고 있는 것으로 평가된다.

■ 테스코리아 완전자회사 편입으로 정밀냉각 신사업 본격화

2025년 자회사 알티스멀티가 정밀 냉각·향온향습 설비 전문기업 테스코리아의 발행주식 100%를 인수함으로써, 동사 그룹은 반도체·디스플레이·2차전지 분야의 정밀온도제어장치(TCU) 납품 역량과 조달청 공공조달 향온향습기 시장 진입 기반을 동시에 확보한 것으로 확인된다. 테스코리아는 LG디스플레이·중국 BOE·중국 CSOT 등 글로벌 디스플레이 업체 납품 이력과 기술혁신 중소기업(Inno-Biz) 인증·해외조달시장 진출 유망기업(G-Pass) 지정을 보유하고 있어 민간 대형 고객사와 공공기관을 대상으로 한 사업 확장성이 높은 업체로 판단된다. 정밀냉각 설비는 생산공정의 온도 편차를 최소화하고 장비 안정성을 유지하는 핵심 인프라로, 반도체 공정, 디스플레이 제조라인, 2차전지 생산설비의 고도화와 함께 수요가 확대될 가능성이 크다. 테스코리아는 2026년 목표 매출 200억원 달성을 위한 로드맵을 수립하고 동사 공공사업부와의 영업 연계를 추진하고 있는 것으로 파악되며, 향후 데이터센터·2차전지 시장의 정밀냉각 수요 확대 속에서 고객 맞춤형 1:1 설계·제작 역량이 그룹의 안정적 신규 매출원으로 기능할 것으로 전망된다.

■ 비브레스트 상호 변경과 에스필로우 삼성닷컴 론칭으로 헬스케어 시장 본격 진입

2026년 자회사 피플멀티가 비브레스트로 상호를 변경하며 레이더센서 기반 헬스케어 브랜드 전문성을 재정립하였으며, 2025년에는 AI 수면케어 솔루션 에스필로우를 삼성닷컴에 론칭하고 삼성 스마트싱스 앱 연동 서비스를 본격화한 것으로 확인된다. 에스필로우는 스마트 베개·에어 튜브·컨트롤박스로 구성된 하드웨어에 실내 온습도·CO₂·조도 등 환경정보와 수면 중 심박·호흡 데이터를 통합 분석하는 AI 수면케어 솔루션으로, 사용자의 수면상태를 비접촉 방식으로 모니터링하고 개인별 수면환경 개선을 지원하는 제품이다. 동 제품은 CJ온스타일 홈쇼핑(슬립드림) 채널·삼성닷컴·오프라인 체험공간 등 다각적 판매 채널을 구축하고 있어 초기 소비자 접점 확대에 유리한 구조를 갖춘 것으로 파악된다. 아울러 주요 의료기관과의 임상 협력을 통해 의료기기 허가 취득을 진행 중이며, 향후 일본·미국 등 수면테크 시장을 시작으로 국제 인증 취득 및 해외 시장 진출을 본격화할 것으로 전망된다.

■ 데크로드 발주시장 14% 반등과 잔도 수주 누적으로 사업 외형 성장 가속

2025년 공공부문 목재구조물 전체 발주량이 2,692억원으로 전년 대비 14% 반등하는 가운데, 동사는 수주금액 456억원·시장점유율 17%를 달성하여 역대 최고 수주 실적을 기록한 것으로 확인된다. 이는 공공 관광인프라, 생태탐방로, 산림휴양시설, 하천·해안 보행환경 개선사업 등 데크로드 수요가 회복되는 과정에서 동사의 시공실적과 설계 대응력이 수주 경쟁력으로 작용한 결과로 판단된다. 이와 함께 잔도사업 부문에서 2023년 이후 경남 밀양·충북 영동·강원 홍천·강원 삼척·경기 포천·충북 진천 등 6건 약 99.5억원의 수주를 완료하며 고부가 신사업이 안정적 실적 기여 단계에 진입하고 있는 것으로 파악된다. 향후 K-콘텐츠 방한 수요 지속과 노후 시설물 교체 사이클 본격화가 전방시장을 견인하는 가운데, 동사는 설계 단계부터 유지관리까지 통합하는 전문 시스템 시공 역량을 강화하여 반복 수주 가능성을 확대하고 장기적인 시장 선도 지위를 공고히 할 것으로 판단된다.

제이엠멀티(254160)

■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

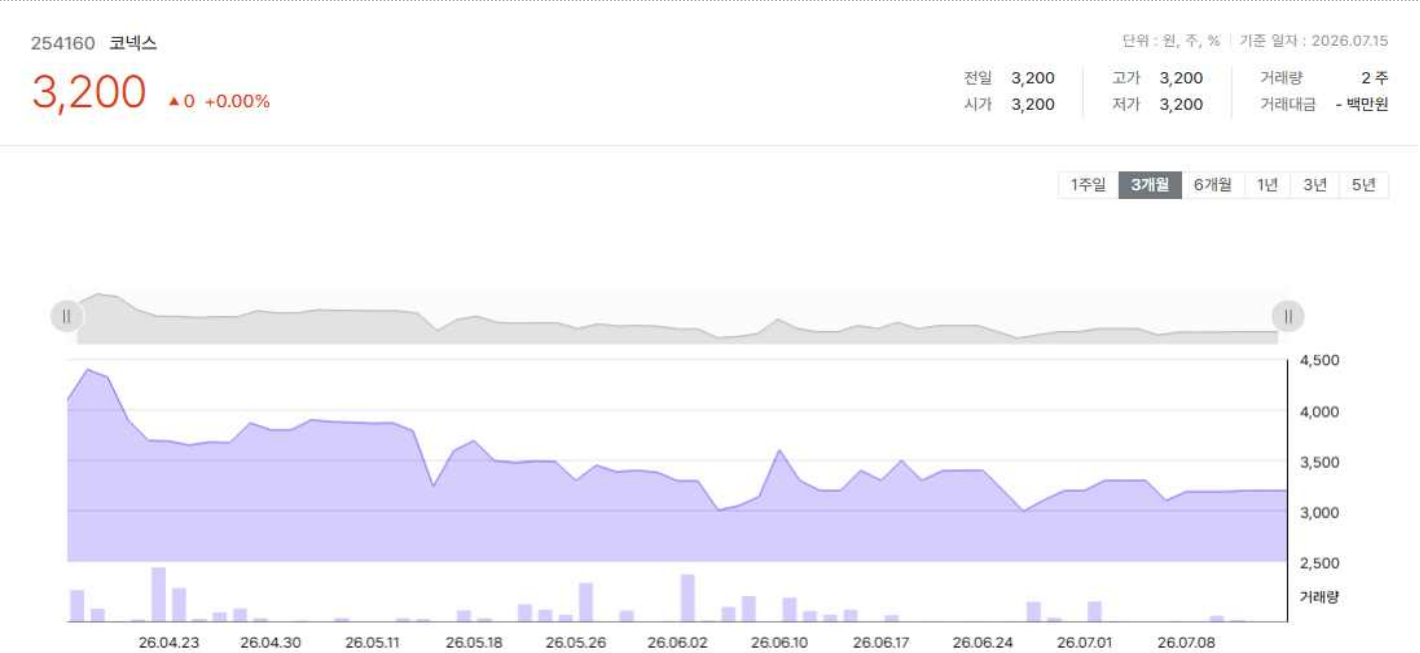
☒ 생성형 AI 답변 :
“제이엠멀티는 공공 데크로드 시장점유율 1위를 바탕으로 독자적인 잔도 시공 사업을 본격화하며 견고한 매출 기반을 확보한 점이 긍정적으로 평가된다. 향후 자회사 피플멀티를 통한 레이더 센서 기반의 스마트 헬스케어 및 슬립테크 신사업의 가시화가 맞물리며 중장기적인 미래 성장 모멘텀이 기대된다.”

* 출처 : Gemini

증권사 투자의견(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월간 발간보고서 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.07.15.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
제이엠멀티	X	X	X