

제이피아이헬스케어 (0010V0,KQ)

글로벌 의료용 그리드(Grid) 1위 업체

상장 예정일

2025.08.21

기관 수요예측

2025.00.01 ~ 07

공모희망가 밴드

16,500 ~ 20,000 원

예상 시가총액

84.2 ~ 102.1 (십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1980년 정원정밀공업(주) 설립, 2010년 제이피아이헬스케어(주) 사명 변경. 당사는 2025년 8월 21일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임. 당사는 X-ray 핵심 부품인 그리드(Grid)는 물론 이를 활용한 의료영상기기 및 소프트웨어까지 영역을 확장한 스마트 이미징 솔루션 기업임. 당사는 글로벌 X-Ray Grid 시장 1위업체(M/S 약 40%)로 글로벌 의료기기 기업과 파트너십을 통해 공급 중. 이를 기반으로 차세대 의료영상기기 제조업으로 사업 영역을 확장 중임.
- 제품 비중(2024년 기준)은 그리드(Grid) 57.0%, 의료영상기기 7.5%, 상품 및 기타 24.7%, 연결 법인 10.8%.
- 투자포인트-1: 글로벌 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 의료기기 시장이 연평균(2025 ~ 2032) 6.5% 증가할 것으로 전망. ② 당사는 45년 업력을 기반으로 세계 X-ray Grid 시장에서 1위(M/S 45%)를 차지. 세계 유일 2종(알루미늄, 카본) Grid 제조는 물론 세계 최고 사양 양산 능력을 보유, 글로벌 의료기기 기업과 파트너십을 구축. ③ 77개국 300곳 이상의 네트워크를 기반으로 매출의 80% 이상을 해외에서 달성하고 있음.
- 투자포인트-2: 차세대 의료영상기기 사업으로 영역 확대. ① 공간, 비용, 진단 효율성을 만족시키는 StriXion(2.5D, DTS), DetecCT(3D, CT) 등의 차세대 정밀 의료기기를 개발 완료함. ② 또한, 10년 이상 축적된 기술력을 기반으로 디지털 X-ray 의료영상 소프트웨어 사업 진출. 미래형 AI 및 3D 영상 소프트웨어 시장에 진출을 추진 중임.
- 공모희망가(밴드: 16,500 ~ 20,000원)는 국내 유사기업의 평균 PER 21.4배(2025년 1분기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 25,928원 대비 22.9 ~ 36.4% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 31.0%(158만주, 316억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	1.8/ 2.6
공모후 주식수	5,105,400주
유통가능주식수	1,580,000주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
기존주주	3 ~ 6개월
상장주선인	3개월

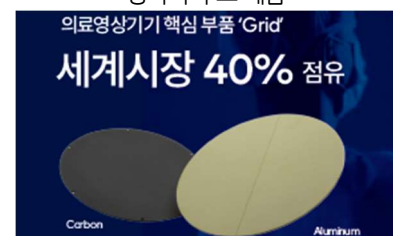
주관증권사	키움증권
-------	------

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	37.6
기존주주	30.5
상장주선인	0.9
공모주주(일반+기관)	30.9

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	38.8	45.1	47.0	63.0
영업이익	6.1	3.9	7.0	10.6
세전손익	6.9	6.5	7.8	11.1
당기순이익	6.2	5.6	6.6	9.4
지배당기순이익	6.2	6.0	6.8	9.6
EPS(원)	-	-	1,327	1,872
증감률(%)	-	-	-	41
PER(배)	-	-	12.4	8.8
			~ 15.1	~ 10.7

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	16,500 ~ 20,000 원	수요예측일	2025.08.01 ~ 07
공모 금액	261 ~ 316 억원	공모청약일	2025.08.11 ~ 12
공모 주식수	1,580,000 주	납입일	2025.08.14
상장 후 주식수	5,105,400 주	환급일	2025.08.14
예상 시가총액	842 ~ 1,021 억원	상장 예정일	2025.08.21

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,920,000	37.61
기존주주	1,558,000	30.52
상장주선인	47,400	0.93
공모주주(일반+기관)	1,580,000	30.95
합계	5,105,400	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,920,000	37.61	6개월 ~ 2년 6개월
기존주주	1,558,000	30.52	3 ~ 6개월
상장주선인	47,400	0.93	3개월
-	-	-	-
합계	3,525,400	69.05	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(일반+기관)	1,580,000	30.95
-	-	-
-	-	-
합계	1,580,000	30.95

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,106,000 ~ 1,185,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	395,000 ~ 474,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	1,580,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
10,000	-	-	5,000	-	-	15,000

주 1) 인수수수료 등 상기 발행제비용은 제시 희망공모가액인 16,500 원 ~ 20,000 원 중 공모가 하단 16,500 원 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.

주 2) 당사는 실제 자금집행 전까지 은행 등 금융기관에 자금을 예치할 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대 주주 등	김진국	최대주주	1,312,000	25.70%	1,312,000	25.70%	-	-	2년 6개월	주 1)
	이승혜	특수관계인	560,000	10.97%	560,000	10.97%	-	-	2년 6개월	주 1)
	김승연	특수관계인	24,000	0.47%	24,000	0.47%	-	-	6개월	-
	김재연	특수관계인	24,000	0.47%	24,000	0.47%	-	-	6개월	-
최대주주등 소계			1,920,000	37.61%	1,920,000	37.61%	-	-	-	-
기존 주주	와이제이케이헬스케어성장지원 사모투자합자회사	벤처금융	1,558,000	30.52%	1,558,000	30.52%	-	-	3/4/5/6 개 월	주 2)
기타 기존주주 소계			1,558,000	30.52%	1,558,000	30.52%	-	-	-	-
신규 주주	공모주주 (기관투자자 및 일반청약자)	공모주주	1,580,000	30.95%	-	-	1,580,000	30.95%	-	-
	키움증권(주)	상장주선인	47,400	0.93%	47,400	0.93%	-	-	3개월	주 3)
공모주주 및 주관사 인수분 소계			1,627,400	31.88%	47,400	0.93%	-	-	-	-
합계			5,105,400	100.00%	3,525,400	69.05%	1,580,000	30.95%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 제 1호 및 제 26조 제 1항 제 7호에 의거 최대주주등의 의무보유 기간은 상장일로부터 6개월이나, 상장 이 후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 거래소와 추가로 24개월의 의무보유를 확약하여 총 2년 6개월간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26조 제 1항 제 7호에 의거 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 상장일로부터 3~6개월간 자발적 의 무보유를 확약하였습니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 13조 제 5항 제 1호 나목에 따라 상장주선인 인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3개월입니다.

주 4) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정균별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있 습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 상장 이후 시점별 유통가능 주식수

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	1,580,000	30.95%
상장 후 3개월 뒤 유통가능	2,094,800	41.03%
상장 후 4개월 뒤 유통가능	2,562,200	50.19%
상장 후 5개월 뒤 유통가능	2,873,800	56.29%
상장 후 6개월 뒤 유통가능	3,233,400	63.33%
상장 후 2년 6개월 뒤 유통가능	5,105,400	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권



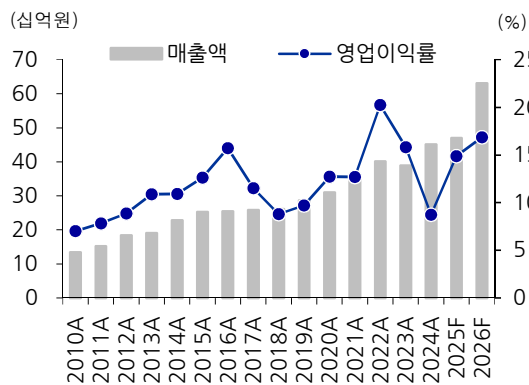
II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	25.2	25.4	25.8	26.0	28.6	31.0	36.2	40.1	38.8	45.1	47.0	63.0
증가율(% ,yoy)	10.9	0.6	1.6	0.9	10.0	8.2	16.8	10.7	-3.1	16.1	4.3	34.1
세부 매출액												
그리드(Grid)	-	-	-	-	-	-	-	25.5	25.6	25.7	30.1	36.2
의료영상기기	-	-	-	-	-	-	-	3.7	3.1	3.4	3.6	10.6
상품 및 기타	-	-	-	-	-	-	-	10.8	10.2	11.1	7.7	9.3
연결 법인	-	-	-	-	-	-	-	0.0	-0.1	4.9	5.6	7.0
세부 비중(%)												
그리드(Grid)	-	-	-	-	-	-	-	63.7	65.9	57.0	64.1	57.4
의료영상기기	-	-	-	-	-	-	-	9.3	8.0	7.5	7.6	16.8
상품 및 기타	-	-	-	-	-	-	-	26.9	26.2	24.7	16.4	14.8
연결 법인	-	-	-	-	-	-	-	0.0	-0.1	10.8	11.9	11.1
수익												
매출원가	17.7	17.0	16.9	17.7	20.0	21.3	25.1	23.5	23.8	25.4	24.2	32.3
매출총이익	7.5	8.4	8.9	8.3	8.6	9.7	11.1	16.5	15.0	19.6	22.8	30.7
판매관리비	4.3	4.5	5.9	6.0	5.8	5.7	6.5	8.4	8.9	15.7	15.8	20.1
영업이익	3.2	4.0	3.0	2.3	2.8	4.0	4.6	8.1	6.1	3.9	7.0	10.6
세전이익	2.9	3.8	2.4	2.7	3.8	3.6	5.1	6.4	6.9	6.5	7.8	11.1
당기순이익	2.5	3.1	2.1	2.5	3.2	3.2	4.4	5.1	6.2	5.6	6.6	9.4
지배당기순이익	2.5	3.1	2.1	2.5	3.2	3.2	4.4	5.1	6.2	6.0	6.8	9.6
이익률(%)												
매출원가율	70.3	66.8	65.5	68.1	69.9	68.8	69.3	58.7	61.4	56.5	51.5	51.3
매출총이익률	29.7	33.2	34.5	31.9	30.0	31.2	30.7	41.3	38.6	43.6	48.5	48.7
판매관리비율	17.1	17.5	23.0	23.1	20.4	18.5	18.0	21.0	22.8	34.8	33.6	31.8
영업이익률	12.6	15.7	11.5	8.8	9.7	12.7	12.7	20.2	15.8	8.7	14.9	16.9
세전이익률	11.6	14.8	9.5	10.4	13.3	11.5	14.0	16.0	17.7	14.5	16.6	17.6
당기순이익률	9.9	12.4	8.2	9.7	11.2	10.4	12.0	12.7	15.9	12.3	14.1	14.9
지배당기순이익률	9.9	12.4	8.2	9.7	11.2	10.4	12.0	12.7	15.9	13.4	14.4	15.2

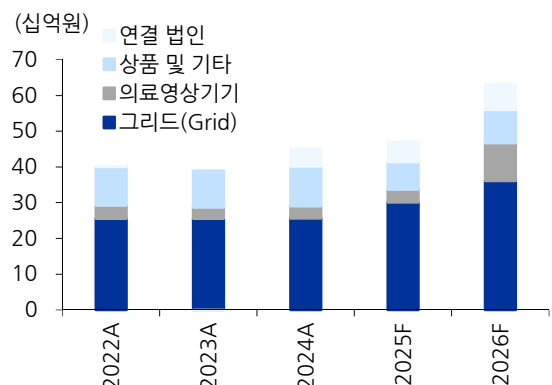
자료: 제이피아이헬스케어, 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 제이피아이헬스케어, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 제이피아이헬스케어, 유진투자증권



III. Valuation (PER 적용)

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 12. 2025년 1분기 기준 최근 12개월(LTM) 기준 비교기업 PER 산정

구분	산식	파앤에스미케닉스	나노엔텍	리메드	메디아나	휴비츠	뷰웍스
적용 순이익(원)	A	2,766,695,198	3,397,418,066	7,710,059,141	4,941,709,510	7,551,874,383	15,548,549,752
적용 주식수(주)	B	6,471,740	32,110,082	31,209,712	18,598,223	12,159,371	9,750,000
주당순이익(EPS)(원)	C = A / B	428	106	247	266	621	1,595
기준주가(원)	D	13,234	3,576	3,568	6,060	7,836	21,650
PER(배)	E = D / C	30.96	33.80	14.44	22.81	12.62	13.58
평균 PER(배)		21.37					

주 1) 적용 순이익은 2025년 1분기 기준 최근 12개월(LTM) 당기순이익입니다. 연결재무제표 작성법인의 경우 지배기업지분 당기순이익을 적용하였습니다.

주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2025년 06월 20일) 현재 상장주식총수입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 13. 제이피아이헬스케어(주) PER에 의한 평가가치

구분	산식	산출내역	비고
적용 당기순이익	(A)	6,195백만원	주 1
적용주식수	(B)	5,105,400주	주 2
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	1,214원	-
적용 PER	(D)	21.37배	-
주당 평가가액	(E) = (C) X (D)	25,928원	주 3

주 1) 적용 당기순이익은 2025년 1분기말 기준 최근 12개월(LTM) 지배기업지분 당기순이익을 적용하여 산출하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. 제이피아이헬스케어(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	25,928원	-
평가액 대비 할인율	22.86% ~ 36.36%	주 1)
희망공모가액 밴드	16,500원 ~ 20,000원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2024년~2025년 6월 코스닥시장에 신규 일반상장한 기업(스팩 제외)의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

글로벌 의료용 그리드(Grid) 1 위 업체

도표 15. 기업 개요

회사 소개

회사명	제이피아이헬스케어 주식회사
대표이사	김진국
주요제품	의료용 Grid 및 영상기기
임직원수	143명
자본금	21억원
법인설립일	1980년 12월 22일
본사주소	서울시 구로구 디지털로 33길 28, 608호

CEO Profile



- 88.02 고려대학교 경영학 학사
- 90.02 고려대학교 경영학 석사
- 93.07 ~ 94.06 정원정밀공업㈜
- 94.07 ~ 99.12 ㈜대우 경영기획실
- 00.01 ~ 03.12 Aon Korea / Warranty 경영기획팀
- 04.01 ~ 현재 제이피아이헬스케어(주) 대표이사
- 10.02 ~ 현재 JPI Healthcare Solutions Chairman
- 10.04 ~ 24.12 JPI Japan CEO

김진국
대표이사



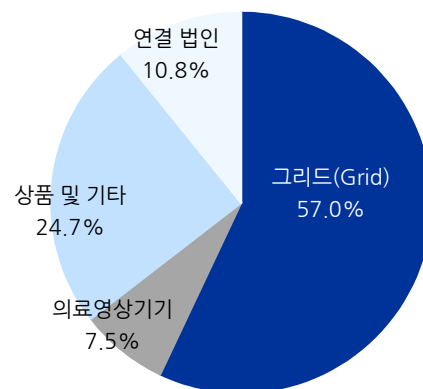
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1980.12	정원정밀공업㈜ 설립
1984.09	국산의료기기 제조업체 지정(보건사회부)
2010.02	미국 현지법인(JPI Healthcare Solutions, Inc) 설립
2010.04	일본 현지법인(JPI Japan Co., Ltd) 설립
2010.12	사명 변경 (제이피아이헬스케어(주))
2012.07	Mammo Tomosynthesis Grid 개발
2016.03	JPI Grid 3000 Fiber-interspacer grid 개발
2020.06	JPI Healthcare Solutions, Inc “2020 최고의 의료 이미징 솔루션 제공 업체” 선정
2021.06	과학기술정보통신부 ‘우수기업연구소(ECRC)’ 선정
2023.10	소형화된 초저선량 DTS 영상 시스템 기술’ 보건신기술 인증 획득
2025.08	코스닥 시장 상장 예정(08/21)

자료: 유진투자증권

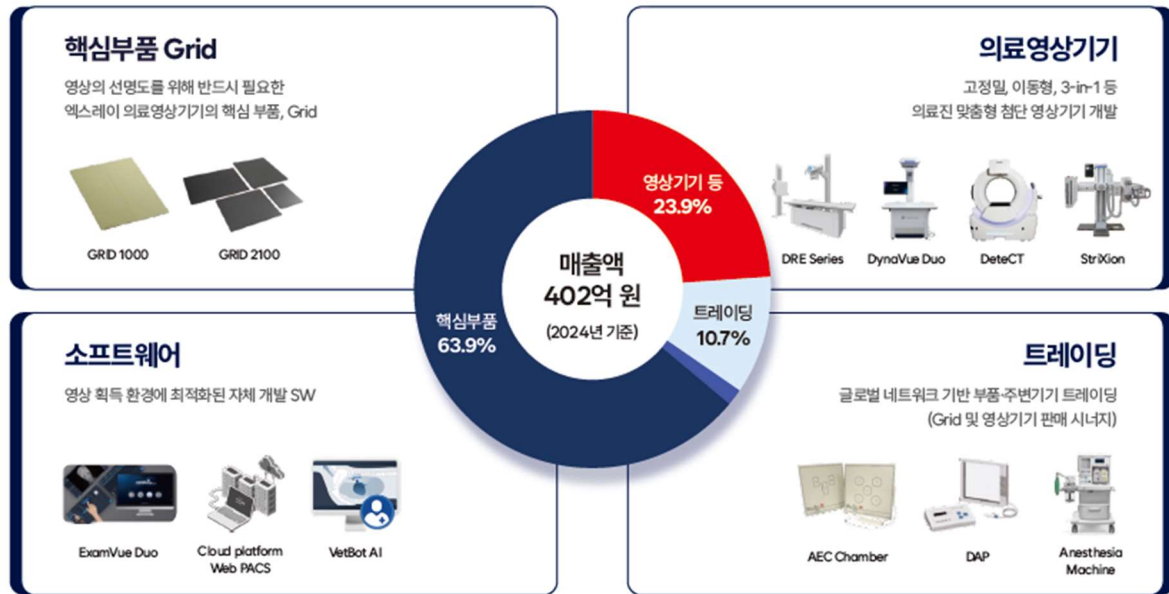
도표 17. 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 18. 사업 영역



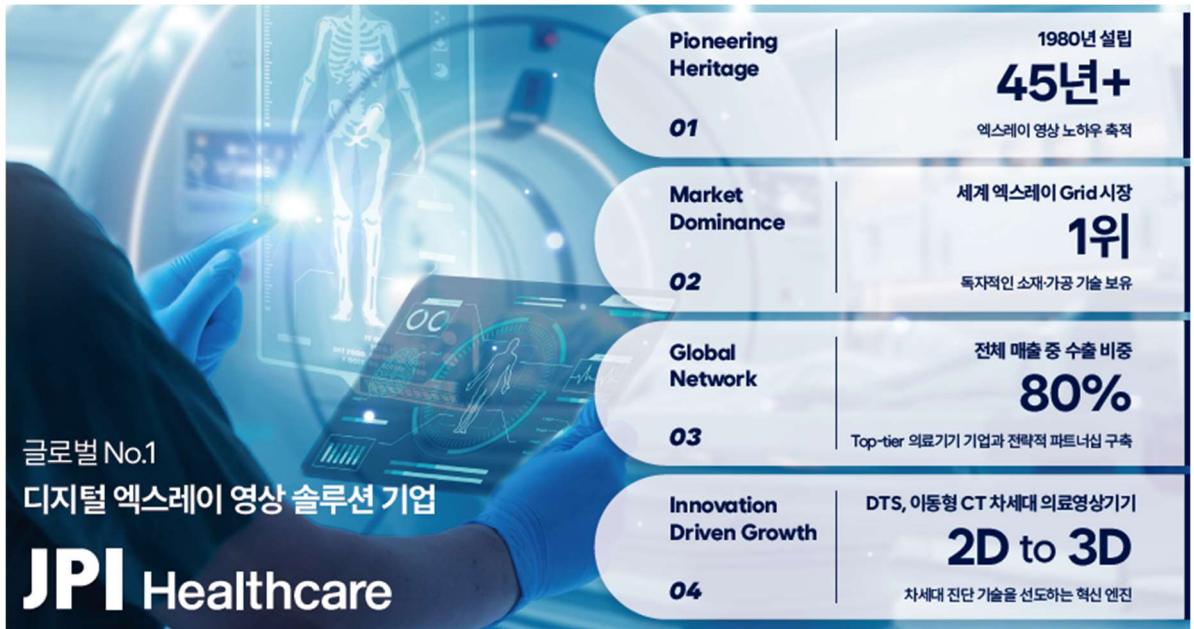
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

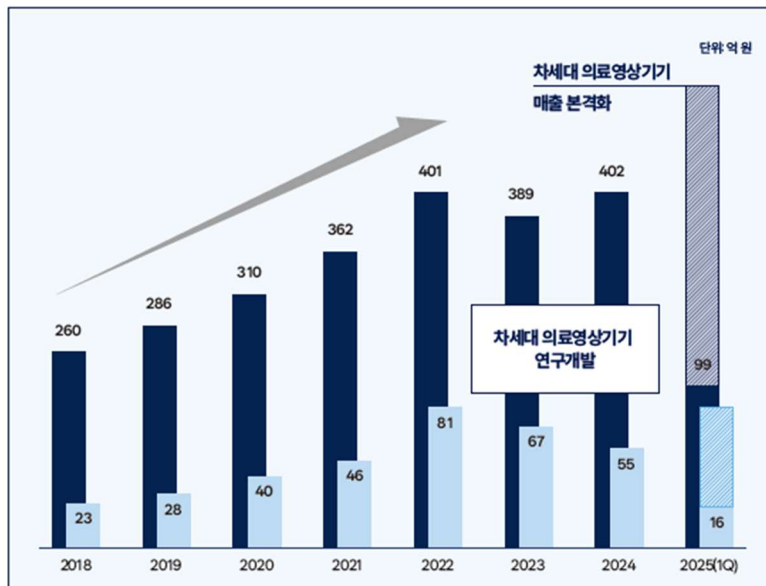
도표 20. Corporate Identity



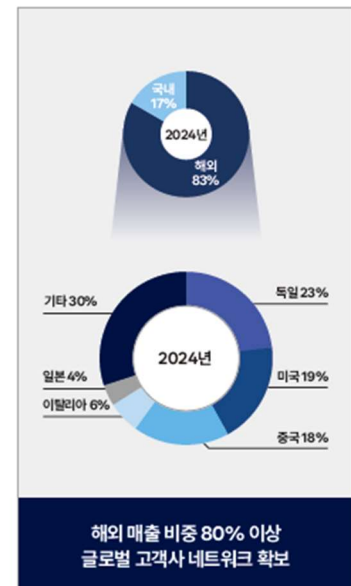
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 경영 성과

매출 및 영업이익의 성장 현황



수출 국가별 매출 비중



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

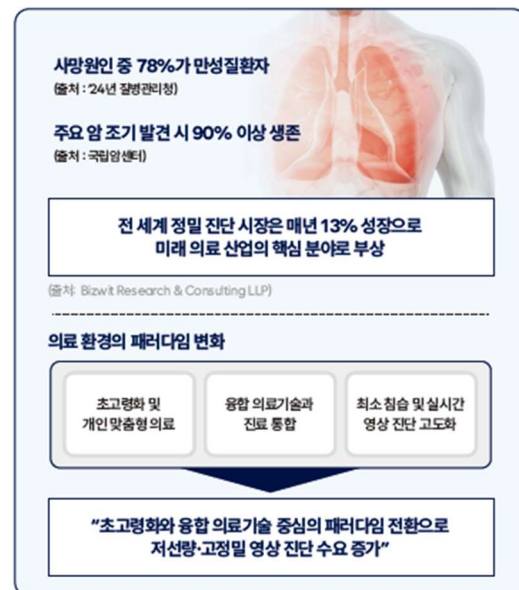
1) 글로벌 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장 기대

도표 22. 정밀 진단 수요 증대와 디지털 영상 진단 시장 성장

시장 전망과 연관 정책

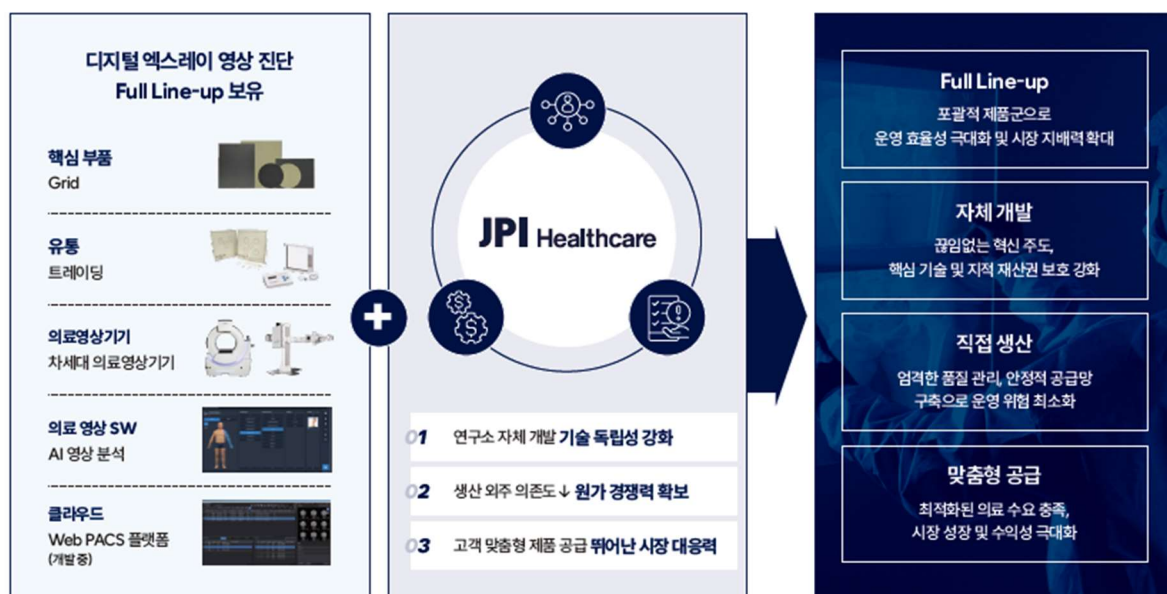


정밀 진단 수요의 증대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. Digital Imaging Total Solution Provider



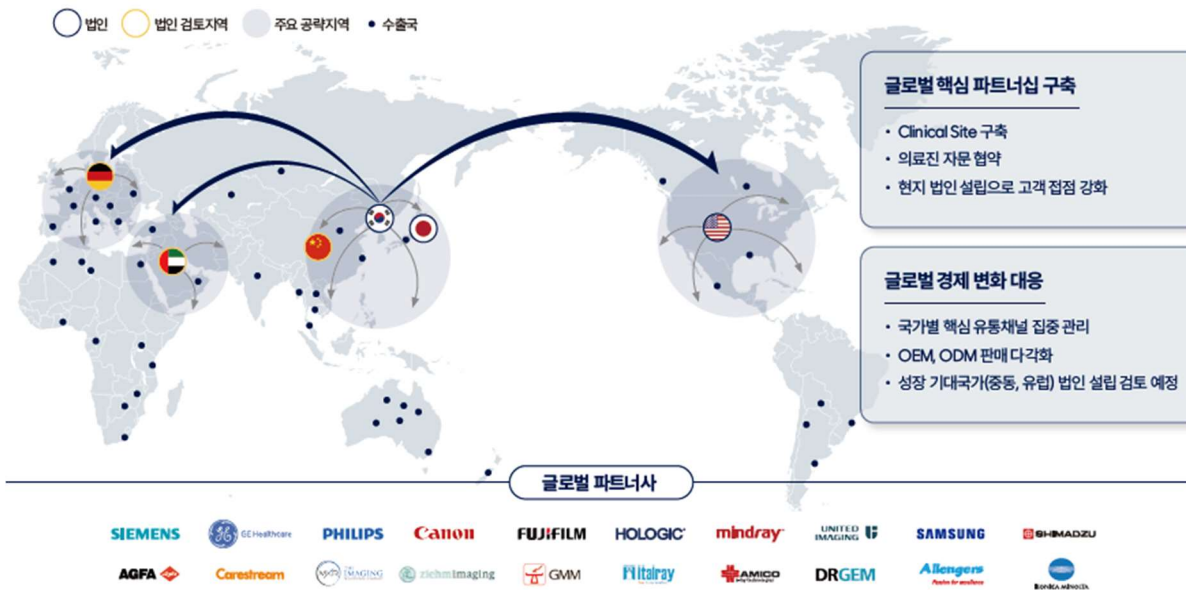
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 글로벌 점유율 1 위 '의료용 Grid'



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 글로벌 브랜드의 전략적 파트너로, 77 개국 300 곳 이상의 네트워크를 보유



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 26. 고부가가치 Grid 출시



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 차세대 의료영상기기 사업으로 영역 확대

도표 28. Growth Strategy



자료: IR Book, 유진투자증권

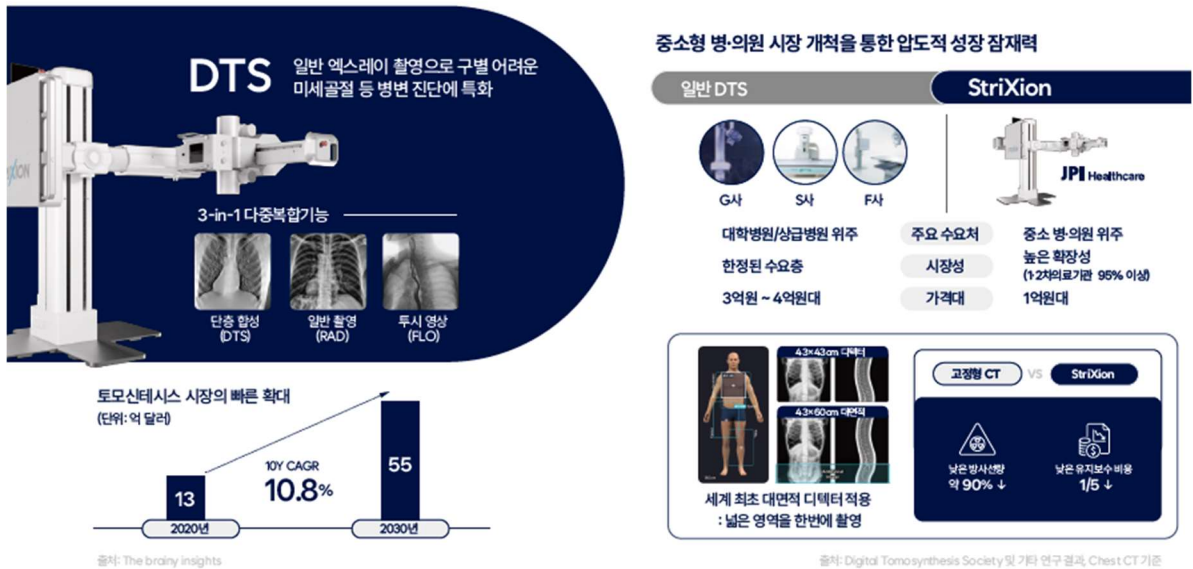
도표 29. 차세대 정밀 의료영상기기



자료: IR Book, 유진투자증권

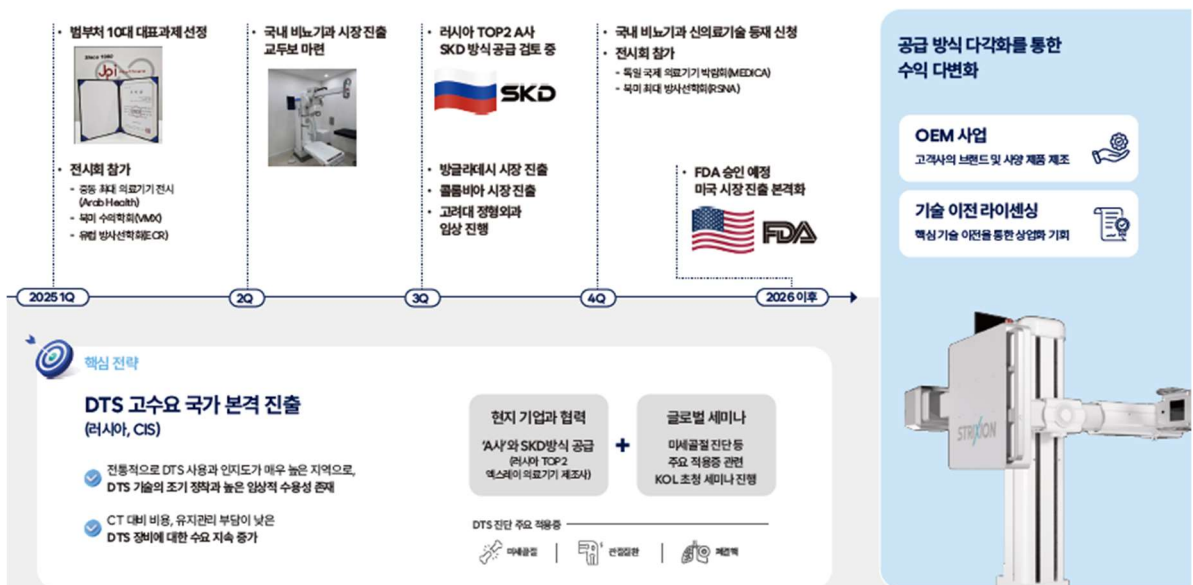


도표 30. 국내 유일 DTS 특화 의료영상기기 'StriXion'



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 정밀 의료사업 시장점유율 확대 (StriXion)



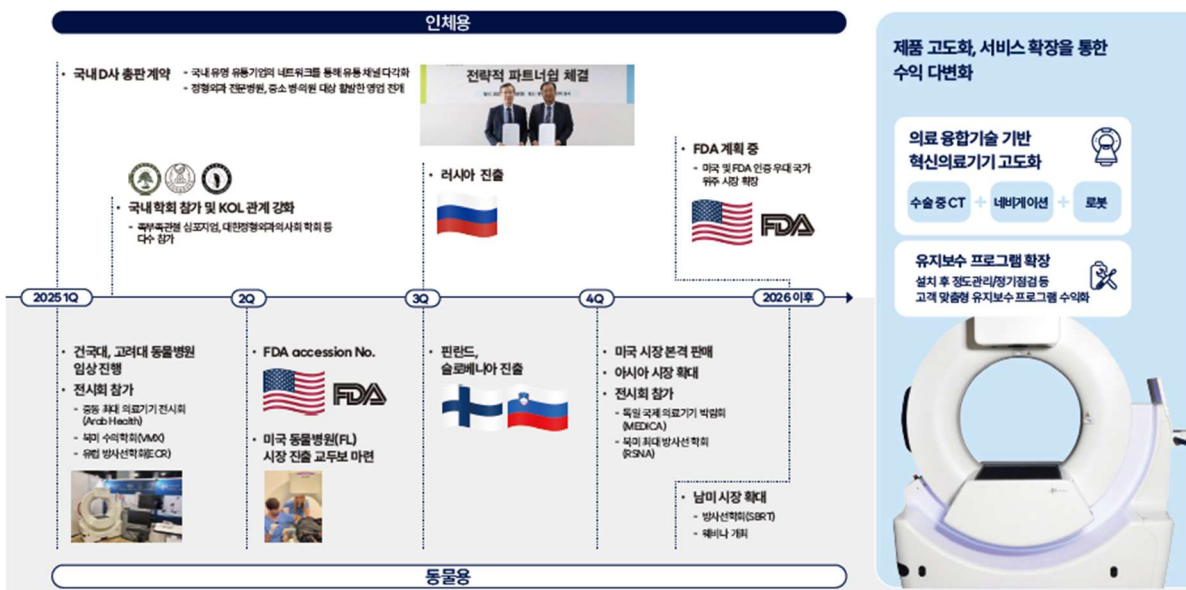
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 이동형 3-in-1 CT, 'DeteCT'



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 정밀 의료사업 시장점유율 확대 (DeteCT)



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 34. 디지털 엑스레이 의료 영상 SW



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 클라우드 기반 의료 AI 서비스 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

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 당사에 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

