파인메딕스(387570)

미제시

2026년 도약을 위한 준비

국내 최초 소화기 내시경 시술기구 국산화 성공

2009년 설립, 2024년 12월 코스닥에 상장한 소화기 내시경 시술기구 전문 업체다. ESD용 나이프를 포함한 다수의 내시경 시술 기구를 최초로 국산화하는데 성공했다. 현재 ESD(점막하 박리술)/EMR(점막 절제술)/내시경 초음파 세침 흡인/지혈/생검 등 다양한 시술기구 라인업을 51개국에 공급 중이며, 특히 ESD용 나이프는 국내 시장 점유율 25% 이상을 확보하고 있다. 생산 시설은 대구(연 매출 400억원 규모)와 중국 염성시(200억원 규모)에 위치하며, 중국 공장을 통해 Easy 시리즈 등 저가 라인의 생산 이원화를 추진하여 원가 경쟁력을 강화하고 있다.

전 부문 성장 흐름 확인, 다만 수출은 인허가 지연으로 기대 하회

3분기 누적 실적은 매출액 66억원(+9% YoY, 이하 YoY), 영업손실 24억원(적자 지속)을 기록했다. 부문별로는 1) 치료 내시경(EMR, ESD 시술용 제품 등) 47억원(+5%), 2) 진단 내시경(일반 생검용 제품) 13억원(+8%), 기타 7억원(+62%)으로, 전 부문에서 고른 성장세를 보였다. 다만 동기간 수출은 13억원(+31%)으로, 주요 인허가 일정이 지연됨에 따라 연초 가이던스 대비 저조한 흐름을 보였다. 올해 매출액은 107억원(+7% YoY)으로 전년 대비 소폭 성장이 예상된다.

다시 강화될 수출 모멘텀

2026년은 수출 모멘텀이 재차 부각되는 해이다. 미국·일본·중국·독일·브라질 5개국을 전략적 집중 국가로 설정하고, 내년 수출 50억원 달성을 목표하고 있다. 일본은 내년 상반기 영업사무소를 개설해 영업 지원과 KOL 네트워크 강화를 추진하고, 향후 직판을 위한 기반을 마련할 계획이다. 내년 1분기 ESD 나이프의 인허가도 예상되어 시장 침투 확대가 기대된다. 미국의 경우 '클리어팁 2세대'에 대해 지난 9월 FDA를 취득하여, 태웅메디칼USA를 통해 시장 진출을 본격화한다. 브라질 역시 올해 8월 클리어팁 1/2세대 제품의 허가 후 판매가 진행 중이며, 중국 SonoScape 장비의 유통 매출도 내년부터 본격화될 전망이다. 내년에는 강화된 영업망과 신규 인허가 효과가 온기 반영되며 수출 성장성이 강화될 것으로 기대한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2020A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2021A	7	(2)	(1)	(434)	NM	(1)	NM	NM	NM	(13.1)	NM
2022A	8	(1)	0	53	NM	0	NM	NM	NM	2.1	NM
2023A	10	1	1	261	392.5	2	NM	NM	NM	9.7	NM
2024A	10	0	0	(5)	NM	1	NM	77.6	3.7	(0.1)	NM

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

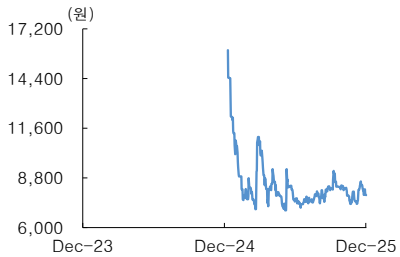
Stock Data

KOSPI(12/18)	3,995
주가(12/18)	7,830
시가총액(십억원)	44
발행주식수(백만)	6
52주 최고/최저가(원)	16,000/6,980
일평균거래대금(6개월, 백만원)	741
유동주식비율/외국인지분율(%)	60.3/3.1
주요주주(%) 전성우 외 6 인	36.0
엔브이씨파트너스 외 3 인	14.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	3.3	4.4	NM
KOSDAQ 대비(%p)	0.7	(11.2)	NM

주가추이

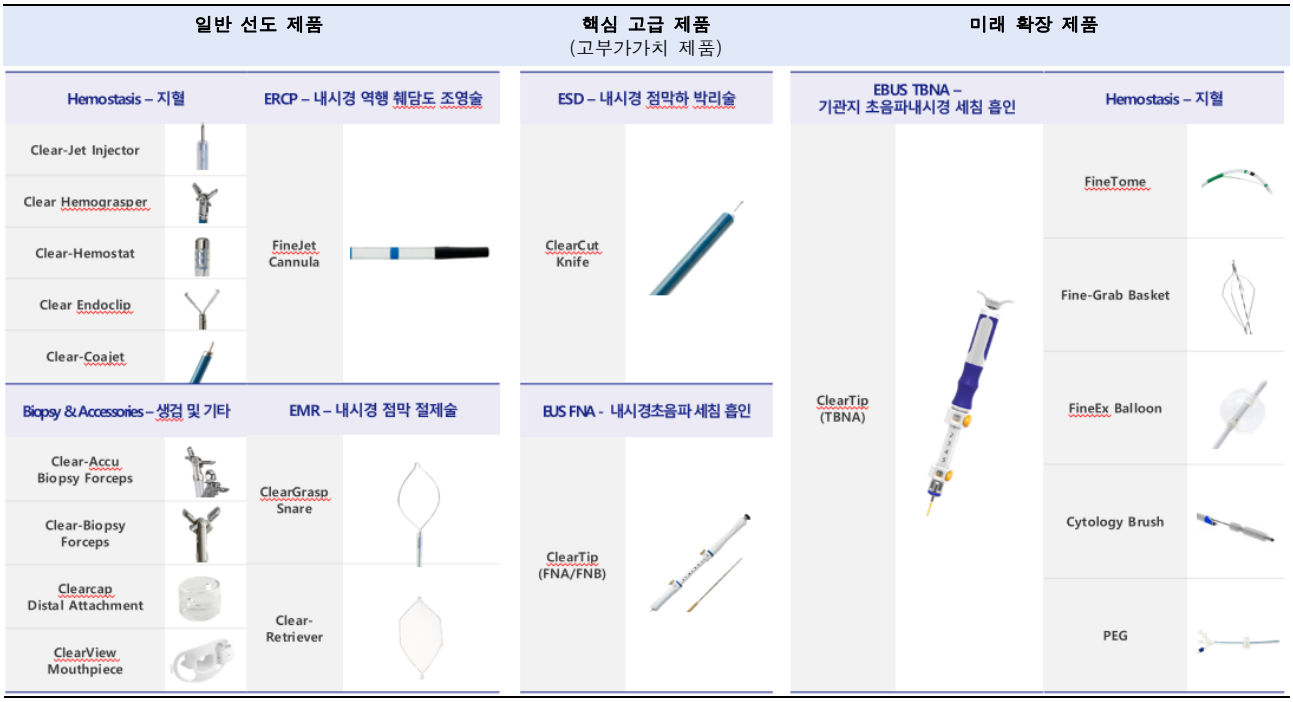


자료: FnGuide

강시온
sionkang@koreainvestment.com
박정인
jungin.park@koreainvestment.com

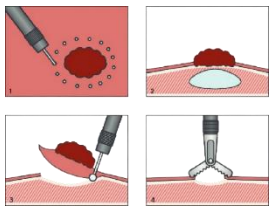
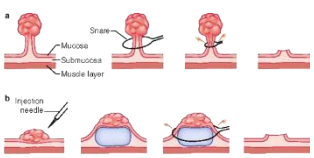
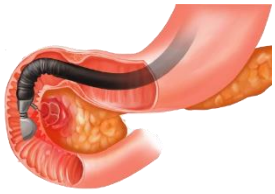
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 제품 포트폴리오



자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 2] 시술별 평균 사용 치료재료 수

ESD 내시경 점막하 박리술	EMR **내시경 점막 절제술**	ERCP 내시경 역행 췌담도 조영술	EUS-FNA 내시경초음파 세침흡인
			
4~5종 절개용 나이프(ESD knife), 주사침, 지혈용 품목(지혈겸자, 지혈프로브, 지혈용 클립, 지혈스프레이), 내시경 캡, 마우스피스	**3~4종** 절제용 올가미(snare), 주사침, 지혈용 품목(지혈겸자, 지혈프로브, 지혈용 클립, 지혈스프레이) 등	**4~6종** 절개용 나이프, 가이드와이어(GW), 조영제 주입관(cannula), 담석 제거용 바스켓, 스톤 익스트랙터 등	**2~3종** 생검 바늘 (FNA/B), 생검 포셉 등

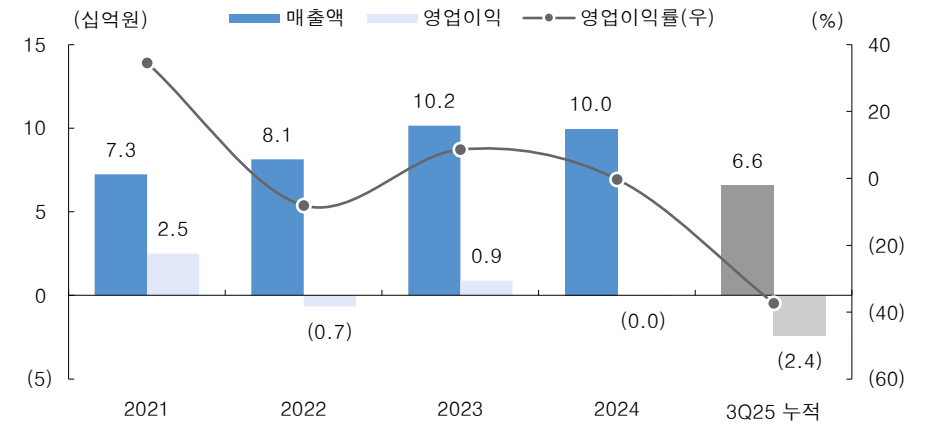
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

<표 1> 파인메딕스 제품 급여/비급여 기준

구분	수익 구조	ESD	EMR	ERCP	EUS
J코드	병원이 상한가로 구매 후 심평원에 판가 그대로 받는 구조	ESD knife 219,830원 지혈클립 34,950원 지혈겸자 150,010원	내시경 주사침 44,710원 지혈클립 34,950원 지혈겸자 150,010원	담석 제거용 바스켓 283,250원	
N코드	(상한가-구매가)의 차이로 수익을 보는 구조		EMR snare 64,240원	Papillotome 240,000원	
산정 불가	행위료 안에 포함되어 치료재료 별도 청구 불가	내시경 캡 마우스 피스 지혈용 프로브	지혈용 프로브		
인정 비급여	급여가 되지 않아 환자에게 청구/ (환자 청구가 – 구매가)차이로 수익을 버는 구조				

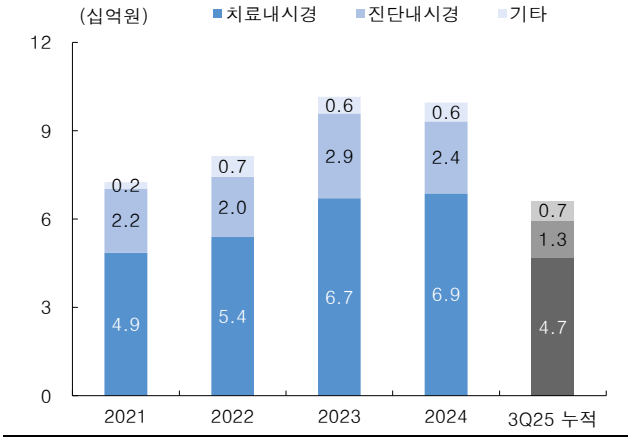
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 3] 연결 실적 추이



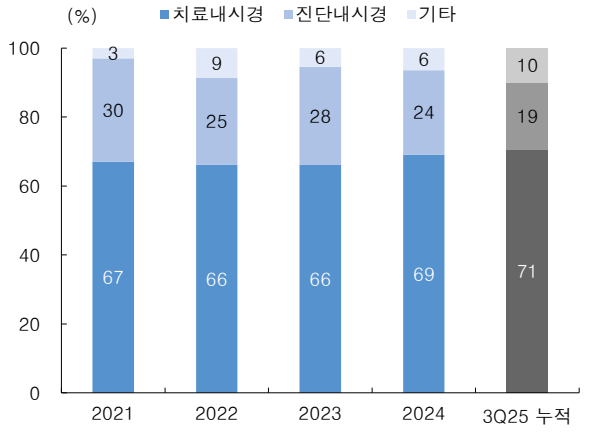
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 4] 제품군별 매출액 추이



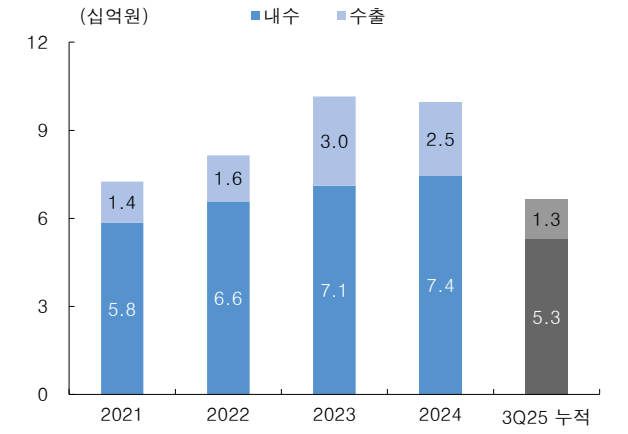
주: 치료 내시경(EMR, ESD 시술용 제품 등), 진단 내시경(일반 생검용 제품)
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 5] 제품군별 매출 비중 추이



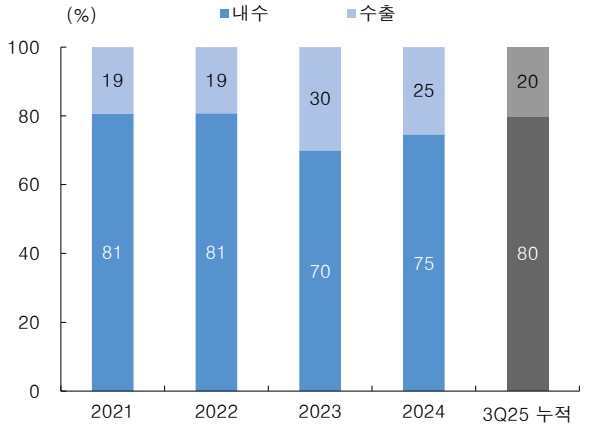
자료: 파인메디스, 한국투자증권

[그림 6] 내수 및 수출 추이



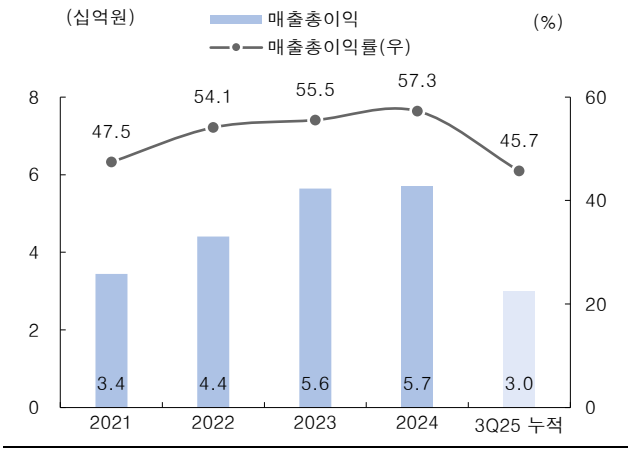
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 7] 내수 및 수출 비중 추이



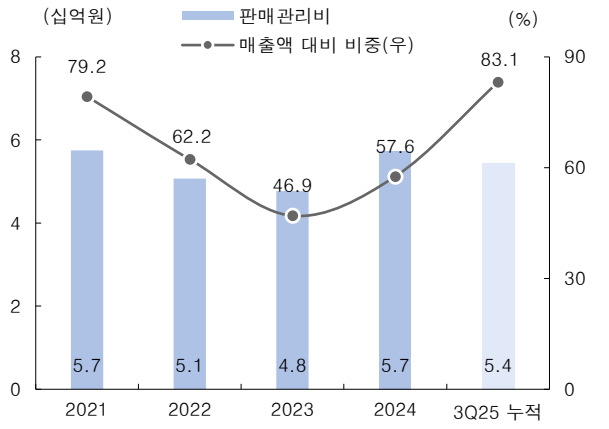
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 8] 매출총이익 추이



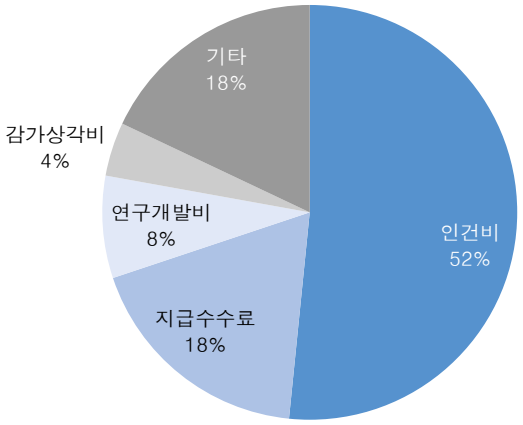
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 9] 판매관리비 추이



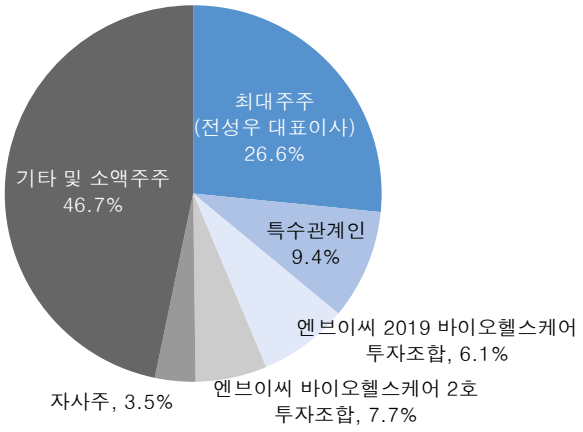
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 10] 판매관리비 비중(2024년 기준)



자료: 파인메딕스, 한국투자증권

[그림 11] 주주 현황



주: 2025.9.30 기준
자료: 파인메딕스, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	**NM**	**7**	**8**	**10**	**10**
매출원가	NM	4	4	5	4
매출총이익	NM	3	4	6	6
판매관리비	NM	6	5	5	6
영업이익	**NM**	**(2)**	**(1)**	**1**	**(0)**
영업이익률(%)	*NM*	*(31.8)*	*(8.1)*	*8.6*	*(0.3)*
EBITDA	NM	(1)	0	2	1
EBITDA Margin(%)	*NM*	*(18.2)*	*3.7*	*18.1*	*9.7*
영업외수익	NM	0	1	0	0
금융수익	NM	0	0	0	0
금융비용	NM	0	0	0	0
기타영업외손익	NM	0	1	0	(0)
관계기업관련손익	NM	0	0	0	0
세전계속사업이익	**NM**	**(2)**	**0**	**1**	**(0)**
법인세비용	NM	(1)	0	0	(0)
연결당기순이익	NM	(2)	0	1	(0)
지배주주지분순이익	**NM**	**(1)**	**0**	**1**	**(0)**
지배주주순이익률(%)	*NM*	*(19.4)*	*2.9*	*11.6*	*(0.2)*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	NM	NM	12.2	24.7	(1.9)
영업이익 증가율	NM	NM	NM	NM	(103.3)
지배주주순이익 증가율	NM	NM	NM	390.8	NM
EPS 증가율	NM	NM	NM	392.5	NM
EBITDA 증가율	NM	NM	NM	515.9	(47.4)

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	**NM**	**20**	**19**	**19**	**27**
유동자산	NM	6	7	8	17
현금성자산	NM	3	1	2	10
매출채권및기타채권	NM	1	2	3	3
재고자산	NM	2	2	2	3
비유동자산	NM	14	11	11	10
투자자산	NM	0	0	0	0
유형자산	NM	10	10	9	9
무형자산	NM	0	0	0	0
부채총계	**NM**	**9**	**7**	**6**	**6**
유동부채	NM	4	4	3	3
매입채무및기타채무	NM	0	0	0	0
단기차입금및단기사채	NM	1	3	2	2
유동성장기부채	NM	2	0	1	0
비유동부채	NM	5	3	3	3
사채	NM	2	0	0	0
장기차입금및금융부채	NM	3	3	2	2
자본총계	**NM**	**11**	**12**	**13**	**21**
지배주주지분	NM	11	12	13	21
자본금	NM	0	0	0	1
자본잉여금	NM	9	9	9	17
기타자본	NM	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	NM	2	3	4	3
비지배주주지분	**NM**	**(0)**	**0**	**0**	**0**
순차입금	NM	5	3	2	(6)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동현금흐름	**NM**	**0**	**(1)**	**1**	**0**
당기순이익	NM	(2)	0	1	(0)
유형자산감가상각비	NM	1	1	1	1
무형자산상각비	NM	0	0	0	0
자산부채변동	NM	1	(2)	(1)	(1)
기타	NM	0	0	0	0
투자활동현금흐름	**NM**	**(2)**	**2**	**1**	**0**
유형자산투자	NM	(1)	(1)	(0)	(1)
유형자산매각	NM	0	0	0	0
투자자산순증	NM	(0)	(1)	1	1
무형자산순증	NM	(0)	(0)	0	0
기타	NM	(1)	4	0	0
재무활동현금흐름	**NM**	**(1)**	**(2)**	**(1)**	**8**
자본의증가	NM	0	0	0	9
차입금의순증	NM	(1)	(2)	(1)	(1)
배당금지급	NM	0	0	0	0
기타	NM	0	0	0	0
기타현금흐름	NM	0	(0)	(0)	0
현금의증가	**NM**	**(2)**	**(2)**	**1**	**9**
FCF	0	0	0	0	0

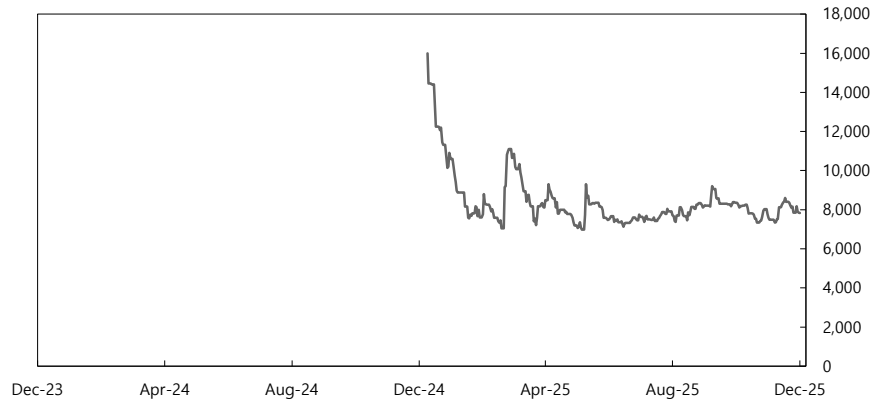
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표(원)					
EPS	NM	(434)	53	261	(5)
BPS	NM	2,200	2,400	2,601	3,867
DPS	NM	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	NM	(7.7)	1.2	6.3	(0.1)
ROE	NM	(13.1)	2.1	9.7	(0.1)
배당수익률	NM	NM	NM	NM	NM
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	NM
안정성					
부채비율(x)	NM	87.6	60.5	46.8	29.4
차입금/자본총계비율(%)	NM	68.0	49.5	35.1	19.6
이자보상배율(x)	NM	(9.6)	(2.6)	4.4	(0.3)
순차입금/EBITDA(x)	NM	(5.0)	NM	1.0	(6.0)
Valuation(x)					
PER	NM	NM	NM	NM	NM
최고	NM	NM	NM	NM	NM
최저	NM	NM	NM	NM	NM
PBR	NM	NM	NM	NM	3.7
최고	NM	NM	NM	NM	7.0
최저	NM	NM	NM	NM	3.6
PSR	NM	NM	NM	NM	7.3
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	77.6

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
파인메딕스 (387570)	2025.06.23	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 19일 현재 파인메딕스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 파인메딕스 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.
- 당사는 파인메딕스 발행주식에 기타이해관계가 있습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.