IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Visit

Analyst 유욱재
02) 6915-5323
oneupyoo@ibks.com

엠아이텍 (179290)

비혈관용 스텐트 전문업체

Not Rated

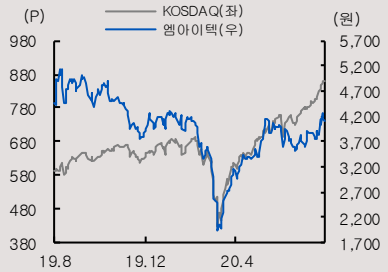
목표주가	-
현재가 (8/10)	4,090원

KOSDAQ (8/10)	862.76pt
시가총액	1,244억원
발행주식수	31,135천주
액면가	500원
52주 최고가	5,150원
최저가	1,945원
60일 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률 (2019.12월)	1.5%

주주구성
시너지이노베이션 67.85%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-23%	-38%
절대기준	11%	-1%	-9%

엠아이텍 주가추이



이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

- 비혈관용 스텐트 등을 제조 및 국내외에 판매하는 업체로 국내최초로 소화관용 스텐트를 개발하였고, 비혈관 스텐트 국내 수위권의 지위를 확보하고 있음.
- 내시경 업체인 올림푸스, 미국 비혈관 스텐트 1위 업체와의 글로벌 파트너쉽 구축으로 영업기회의 확대를 꾀하고 있으며, 비뇨기과 쇄석기 신제품 등으로 다각화 노력도 진행중.

엠아이텍은 비혈관용 스텐트 및 비뇨기과 쇄석기 등을 제조 판매하는 의료기기 전문업체. 국내 최초로 소화관용 스텐트를 개발, 국내뿐 아니라 해외 여러 국가에 판매하고 있음. 2019년 연결 기준 주요 제품별 매출비중은 스텐트 79%, 쇄석기 5%, 혈당 측정기 1%, 저주파치료기외 기타 15%로 구성됨. 국내외 매출비중은 수출 73.2%, 내수 26.8%임. 비혈관용 스텐트 시장은 2018년 5.1억 달러 수준에서 2022년 6.1억 달러 규모의 시장으로 성장할 것으로 전망됨. 전세계적인 인구 고령화와 적응증 확대 등으로 비혈관 스텐트에 대한 수요는 꾸준히 상승할 것.

성장성을 지속하기 위해 1) 내시경 업체인 Olympus사, 미국 비혈관 스텐트 1위 업체인 BostonScientific사 등을 중심으로 전략적 제휴를 통한 실적확대를 기하고 있으며, 동사제품과 상호보완적 사업인 내시경 업체 Fujifilm 및 내시경 세척관련 업체인 Cantel과의 협력을 통해 국내 사업 영역을 확장하고 있음. 2) 비혈관 스텐트 외 다각화 측면에서, 지엠에스바이오의 혈당측정기 제조사업 일체 영업양수도 계약을 체결하며 본격적으로 사업 영역을 다각화 하고 있으며, 또한 비뇨기과 쇄석기 시장에서도 국내1위의 입지를 유지하며, 고성능 제네레이터 업그레이드를 통해 시술시간 단축 및 편의성이 향상된 신제품(Mason-M1)을 3분기 출시 예정.

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	164	225	296	327
영업이익	-	21	18	51	34
세전이익	-	20	15	11	37
당기순이익	-	20	21	4	37
EPS(원)	-	85	86	16	120
증가율(%)	-	-	2.0	-81.5	652.2
영업이익률(%)	-	12.8	8.0	17.2	10.4
순이익률(%)	-	12.2	9.3	1.4	11.3
ROE(%)	-	12.1	11.6	1.2	7.9
PER	-	-	-	201.8	34.9
PBR	-	-	-	2.2	2.6
EV/EBITDA	-	-	-	11.9	24.0

자료: Company data

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

비혈관 스텐트 국내 수위업체

비혈관용 스텐트 및 비뇨기과 쇄석기 등을 제조 판매하는 의료기기 전문업체

엠아이텍은 비혈관용 스텐트 및 비뇨기과 쇄석기 등을 제조 판매하는 의료기기 전문업체. 국내 최초로 소화관용 스텐트를 개발, 국내뿐 아니라 해외 여러 국가에 판매하고 있음. 2019년 연결 기준 주요 제품별 매출비중은 스텐트 79%, 쇄석기 5%, 혈당 측정기 1%, 저주파치료기외 기타 15%로 구성됨. 국내외 매출비중은 수출 73.2%, 내수 26.8%임. 대주주는 시너지이노베이션 67.9%.

비혈관용 스텐트 시장은 2018년 5.1억 달러 수준에서 2022년 6.1억 달러 규모로 성장할 것으로 전망됨. 전세계적인 인구 고령화와 적응증 확대 등으로 스텐트에 대한 수요는 꾸준히 상승할 것. 동사는 전세계 60여개 국가와 글로벌네트워크를 구축하여 꾸준한 실적 기반을 가지고 있고, 고부가가치 제품 포트폴리오 구축 및 기술력 기반의 시장지배력을 늘리는 등, 2016년~2019년의 최근 4년간 매출액 CAGR은 18.9%로 성장세를 확인.

국내시장 1위/ 글로벌 비혈관 스텐트 시장에서 Top 4~5위권 수준의 지위

동사는 2018년 국내시장 기준 식도/십이지장 관련 스텐트 시장점유율 약 45%, 대장 스텐트 시장점유율 31%로 비혈관 스텐트 국내 수위권의 지위를 확보하고 있음. 300여개의 다양한 제품 포트폴리오에 만족하지 않고 지속적인 신제품 출시로 소비자 니즈 극대화를 기하고 있으며 비혈관 스텐트를 국내 최초 개발한 노하우 및 기술력을 바탕으로 탄탄한 시장지위를 보이고 있음. 글로벌 부문에서는 유럽, 미국, 일본 등 의료 선진국을 중심으로 세계 60여개 국가에 수출하며 글로벌 비혈관 스텐트 시장에서 Top 4~5위권 수준의 지위(매출기준 4위, 갯수기준 5위)를 유지함. 세계1위시장인 미국시장에 FDA승인을 통해 진출했으며 세계2위 시장인 일본시장에서 M/S 2위를 기록하고 있음.

19년 연결 매출액과 영업이익은 각각 327억원(+10.5% yoy), 34억원(-33.3% yoy). 신제품 출시 및 지속적인 유통망 확대를 통한 유럽과 일본 시장내 점유율 상승이 외형성장을 견인함. 다만, 연구개발비용 증가, 스톡옵션 부여로 인한 일회성 비용 등으로 영업이익은 감소함. 1Q20 연결 매출액과 영업이익은 각각 85억원(+13.3% yoy), 13억원(+1.5% yoy)을 기록함.

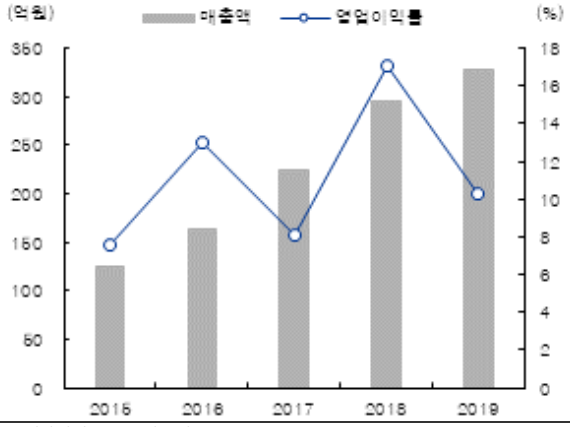
내시경 업체 Olympus사, 미국 비혈관 스텐트 1위사등과의 전략적 제휴를 통한 영업확대

동사는 성장성 지속을 위해 1) 내시경 업체인 Olympus사, 미국 비혈관 스텐트 1위 업체인 BostonScientific사 등을 중심으로 전략적 제휴를 통한 실적확대를 기하고 있음. Olympus사를 통한 미국시장의 영업확대 및 BostonScientific사를 통한 일본시장의 점유율 확대를 노력 중. 동사제품과 상호보완적 사업인 내시경 업체 Fujifilm 및 내시경 세척관련 업체인 Cantel과의 협력을 통해 국내 사업 영역을 확장하고 있음.

다각화 측면에서 비뇨기과 쇄석기 신제품을 본격 출시 예정이며 혈당측정기 등 분야도 진출

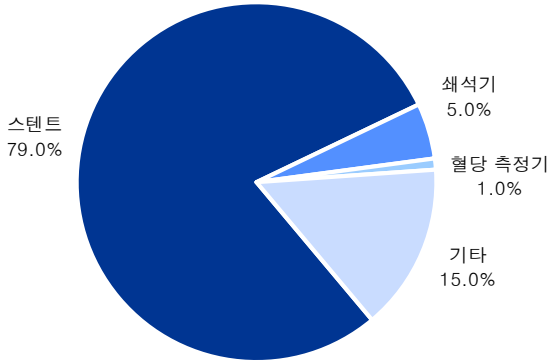
2) 비혈관 스텐트 외 다각화 측면에서, 지엠에스바이오의 혈당측정기 제조사업 일체 영업양수도 계약을 체결하며 본격적으로 사업 영역을 다각화 하고 있으며, 또한 비뇨기과 쇄석기 시장에도 집중할 계획임. 동사는 비뇨기과 쇄석기 시장에서도 국내1위의 입지를 유지하며, 고성능 제네레이터 업그레이드를 통해 시술시간 단축 및 편의성이 향상된 신제품(Mason-M1)을 3분기 출시 예정.

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



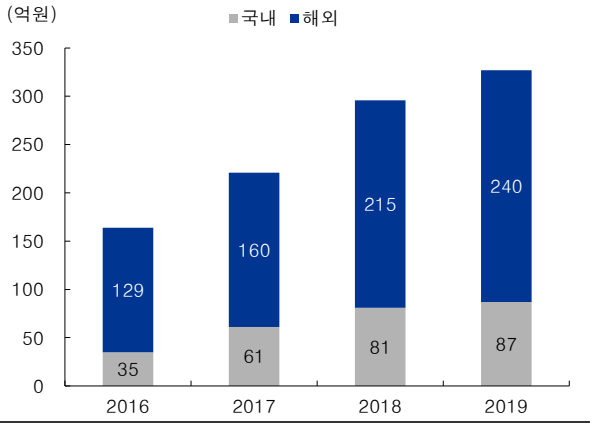
자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 2. 주요 제품별 매출비중(2019)



자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 3. 국내외 매출액 추이

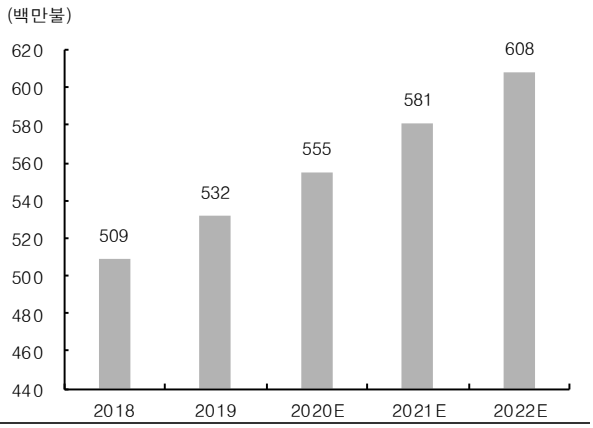


자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 4. 스텐트 주요 적용부위 및 제품

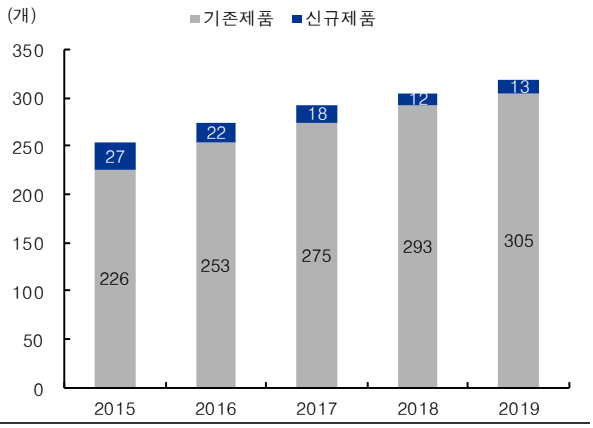
자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 5. 글로벌 비혈관용 스텐트 시장 성장 전망



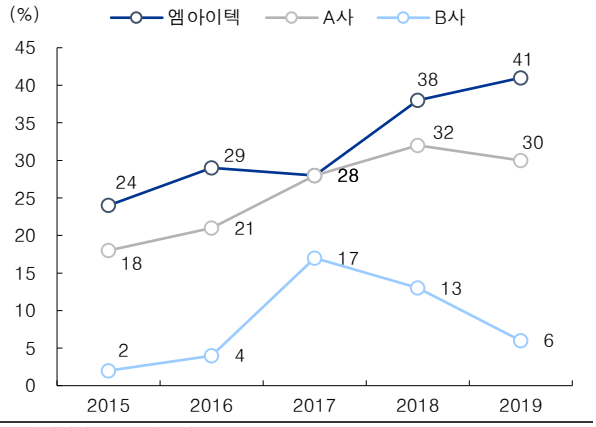
자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 6. 신규제품 출시 현황



자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 7. 비뇨기과 쇄석기 시장점유율 추이(1,2차 병의원 기준)

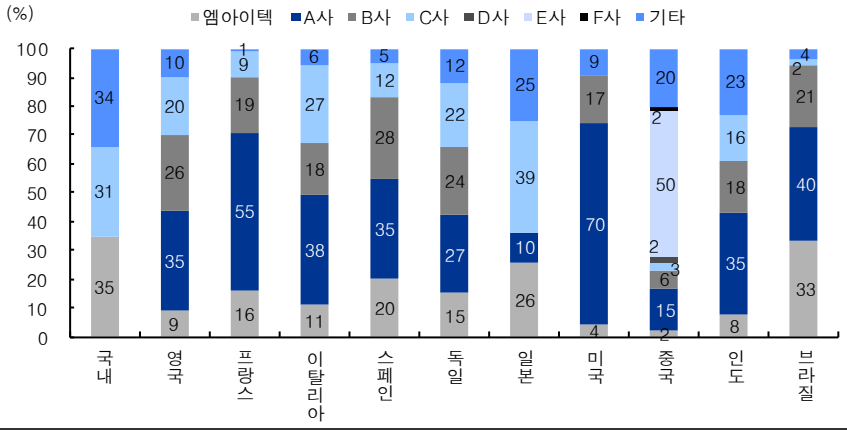


자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 8. 초음파쇄석기(ESWL) – 신제품

자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 9. 시장점유율 현황(비혈관 스텐트, 2019)



자료: 엠아이텍, IBK투자증권

그림 10. 글로벌 파트너십 현황

자료: 엠아이텍, IBK투자증권

엠아이텍 (179290)

포괄손익계산서

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	164	225	296	327
증가율(%)	-	-	37.7	31.3	10.3
매출원가	-	75	123	152	179
매출총이익	-	89	103	144	147
매출총이익률 (%)	-	54.3	45.8	48.6	45.0
판관비	-	68	84	93	113
판관비율(%)	-	41.5	37.3	31.4	34.6
영업이익	-	21	18	51	34
증가율(%)	-	-	-13.7	175.7	-33.4
영업이익률(%)	-	12.8	8.0	17.2	10.4
순금융손익	-	-2	-3	-36	6
이자손익	-	0	-2	-3	3
기타	-	-2	-1	-33	3
기타영업외손익	-	0	0	-3	-2
종속/관계기업손익	-	0	0	0	-1
세전이익	-	20	15	11	37
법인세	-	0	-5	7	0
법인세율	-	0.0	-33.3	63.6	0.0
계속사업이익	-	20	21	4	37
중단사업손익	-	0	0	0	0
당기순이익	-	20	21	4	37
증가율(%)	-	-	2.0	-81.0	839.2
당기순이익률 (%)	-	12.2	9.3	1.4	11.3
지배주주당기순이익	-	20	21	4	37
기타포괄이익	-	-1	0	0	0
총포괄이익	-	19	21	4	37
EBITDA	-	29	28	61	49
증가율(%)	-	-	-4.9	120.8	-19.4
EBITDA마진율(%)	-	17.7	12.4	20.6	15.0

재무상태표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	127	195	417	362
현금및현금성자산	-	8	66	116	103
유가증권	-	0	0	140	30
매출채권	-	31	54	70	93
재고자산	-	44	62	76	88
비유동자산	-	77	101	76	211
유형자산	-	48	52	35	102
무형자산	-	10	22	21	20
투자자산	-	4	4	2	56
자산총계	-	204	297	493	573
유동부채	-	26	46	37	78
매입채무및기타채무	-	5	16	12	15
단기차입금	-	0	0	0	30
유동성장기부채	-	0	0	0	3
비유동부채	-	12	64	7	12
사채	-	0	42	0	0
장기차입금	-	0	0	0	0
부채총계	-	38	110	45	91
지배주주지분	-	166	187	448	483
자본금	-	119	119	152	152
자본잉여금	-	39	39	260	260
자본조정등	-	0	0	2	16
기타포괄이익누계액	-	0	0	0	0
이익잉여금	-	9	29	33	54
비지배주주지분	-	0	0	0	0
자본총계	-	166	187	448	483
비이자부채	-	38	68	45	52
총차입금	-	0	42	0	39
순차입금	-	-8	-24	-256	-94

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	-	85	86	16	120
BPS	-	700	786	1,471	1,586
DPS	-	0	0	50	50
밸류에이션(배)					
PER	-	-	-	201.8	34.9
PBR	-	-	-	2.2	2.6
EV/EBITDA	-	-	-	11.9	24.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-	-	37.7	31.3	10.3
EPS증가율	-	-	2.0	-81.5	652.2
수익성지표(%)					
배당수익률	-	0.0	0.0	1.5	1.2
ROE	-	12.1	11.6	1.2	7.9
ROA	-	9.9	8.2	1.0	6.9
ROIC	-	16.5	15.0	2.4	16.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	22.7	58.8	10.0	18.8
순차입금 비율(%)	-	-4.8	-12.8	-57.1	-19.5
이자보상배율(배)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	-	5.4	4.8	4.0
재고자산회전율	-	-	4.2	4.3	4.0
총자산회전율	-	-	0.9	0.8	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	28	10	20	31
당기순이익	-	20	21	4	37
비현금성 비용 및 수익	-	12	18	67	34
유형자산감가상각비	-	6	7	9	14
무형자산상각비	-	2	2	2	2
운전자본변동	-	-4	-29	-50	-38
매출채권등의 감소	-	2	-25	-16	-23
재고자산의 감소	-	-13	-10	-21	-17
매입채무등의 증가	-	1	6	-4	3
기타 영업현금흐름	-	0	0	-1	-2
투자활동 현금흐름	-	-24	-1	-131	-55
유형자산의 증가(CAPEX)	-	9	8	12	53
유형자산의 감소	-	0	0	17	0
무형자산의 감소(증가)	-	1	-1	0	-1
투자자산의 감소(증가)	-	-19	7	4	-54
기타	-	-15	-15	-164	-53
재무활동 현금흐름	-	0	50	161	11
차입금의 증가(감소)	-	0	0	0	30
자본의 증가	-	0	0	161	0
기타	-	0	50	0	-19
기타 및 조정	-	0	-1	0	0
현금의 증가	-	4	58	50	-13
기초현금	-	4	8	66	116
기말현금	-	8	66	116	103

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0