

엠아이텍 (179290)

제품 다각화 + 해외 지역 다변화의 강점이 돋보이는 기업

주력제품들의 높은 시장 지배력 기반으로 지속 성장

엠아이텍은 주력 제품인 스텐트에서부터 쇄석기, 혈당 측정기 및 저주파치료기기 등 포트폴리오 다각화가 잘 이루어져 있다. 또한 매년 해외매출비중이 높아지면서 2015~2019년 연평균 매출액은 27% 성장했다. 특히 스텐트는 글로벌 대형 업체들과의 협업을 통해 판매 확대가 이루어지고 있어 고무적이다. 국내 비혈관 스텐트 주요제품 시장에서는 약 300여 개의 다양한 라인업을 기반으로 시장점유율 1위를 차지하고 있는 만큼 제품 경쟁력이 뛰어나다고 판단한다. 비뇨기와 쇄석기도 국내 1/2차 병원 및 의원을 기준으로 시장점유율 1위를 차지하고 있으며 2020년 신제품도 출시할 예정으로 지속적인 외형 확대가 예상된다.

스텐트 FDA 승인 품목도 꾸준히 늘어나는 중

엠아이텍은 2019년에 미국 FDA로부터 담도 제품, 대장/십이지장 제품 승인을 받았으며 2020년 5월에도 추가로 제품을 승인 받았다. 이처럼 미국에서의 판매증대를 위해 꾸준히 스텐트 라인업을 확장해가고 있다. 미국은 글로벌 스텐트 시장 1위 지역으로 최근 FDA 품목 허가 개수 증가는 긍정적이며 향후 미국에서의 매출 증대에도 기여할 것으로 판단한다. 당사의 스텐트는 환부의 자극을 최소화하며 다양한 제품 구현이 가능한 핸드메이드 제품으로 기술 경쟁 우위에 있다. 관련 특허 및 인허가도 가장 많이 확보하고 있는 만큼 국내외 비혈관 스텐트 시장에서 돋보이는 기업이다.

높은 해외 매출 비중과 다각화된 매출 구조가 강점

2019년 기준 해외 매출비중은 73%이며 주력 제품인 비혈관 스텐트는 약 60개국을 통해 판매가 이루어지고 있다. 최근에는 아시아지역을 중심으로 매출 증가가 두드러지고 있다. 이처럼 해외는 지역 다변화가 잘 이루어져 있어 향후에도 안정적인 성장이 가능할 전망이다. 또한 의료기기 부문을 중심으로 다양한 사업 포트폴리오를 구축하고 있는 점도 엠아이텍의 지속 성장이 가능하게 해주는 요인이다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(6월 9일): 4,030원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	753.82
52주 최고/최저(원)	5,650/1,945
시가총액(십억원)	122.6
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	30,423.6
60일 평균 거래량(천주)	398.8
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
20년 배당금(예상, 원)	50
20년 배당수익률(예상, %)	1.24
외국인지분율(%)	1.02
주요주주 지분율(%)	
시너지이노베이션 외 3인	66.06
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	13.2 5.9 (22.1)
상대	2.5 (11.8) (25.9)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	0.0	16.4	22.5	29.6	32.7
영업이익	십억원	0.0	2.1	1.8	5.1	3.4
세전이익	십억원	0.0	2.0	1.5	1.1	3.7
순이익	십억원	0.0	2.0	2.1	0.4	3.7
EPS	원	0	85	86	16	120
증감률	%	N/A	N/A	1.2	(81.4)	650.0
PER	배	N/A	N/A	N/A	201.78	34.88
PBR	배	N/A	N/A	N/A	2.19	2.65
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	11.85	23.24
ROE	%	N/A	24.19	11.62	1.23	7.88
BPS	원	0	700	787	1,472	1,586
DPS	원	0	0	0	50	50



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
매출액	0.0	16.4	22.5	29.6	32.7	
매출원가	0.0	7.5	12.3	15.2	17.9	
매출총이익	0.0	8.9	10.2	14.4	14.8	
판매비	0.0	6.8	8.4	9.3	11.3	
영업이익	0.0	2.1	1.8	5.1	3.4	
금융손익	0.0	(0.2)	(0.3)	(3.6)	0.6	
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)	
기타영업외손익	0.0	0.0	0.0	(0.3)	(0.2)	
세전이익	0.0	2.0	1.5	1.1	3.7	
법인세	0.0	(0.0)	(0.5)	0.7	0.0	
계속사업이익	0.0	2.0	2.1	0.4	3.7	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	0.0	2.0	2.1	0.4	3.7	
비지배주주지분						
순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
지배주주순이익	0.0	2.0	2.1	0.4	3.7	
지배주주지분포괄이익	0.0	1.9	2.1	0.4	3.7	
NOPAT	N/A	2.2	2.4	1.8	3.4	
EBITDA	0.0	2.9	2.8	6.1	4.9	
성장성(%)						
매출액증가율	N/A	N/A	37.2	31.6	10.5	
NOPAT증가율	N/A	N/A	9.1	(25.0)	88.9	
EBITDA증가율	N/A	N/A	(3.4)	117.9	(19.7)	
영업이익증가율	N/A	N/A	(14.3)	183.3	(33.3)	
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	5.0	(81.0)	825.0	
EPS증가율	N/A	N/A	1.2	(81.4)	650.0	
수익성(%)						
매출총이익률	N/A	54.3	45.3	48.6	45.3	
EBITDA이익률	N/A	17.7	12.4	20.6	15.0	
영업이익률	N/A	12.8	8.0	17.2	10.4	
계속사업이익률	N/A	12.2	9.3	1.4	11.3	
투자지표						
	2015	2016	2017	2018	2019	
주당지표(원)						
EPS	0	85	86	16	120	
BPS	0	700	787	1,472	1,586	
CFPS	0	134	163	292	232	
EBITDAPS	0	123	117	251	162	
SPS	0	689	949	1,215	1,073	
DPS	0	0	0	50	50	
주가지표(배)						
PER	N/A	N/A	N/A	201.8	34.9	
PBR	N/A	N/A	N/A	2.2	2.6	
PCFR	N/A	N/A	N/A	11.1	18.1	
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	11.8	23.2	
PSR	N/A	N/A	N/A	2.7	3.9	
재무비율(%)						
ROE	N/A	24.2	11.6	1.2	7.9	
ROA	N/A	19.7	8.2	1.0	6.9	
ROIC	N/A	35.9	17.8	10.9	14.6	
부채비율	N/A	22.7	58.8	10.0	18.8	
순부채비율	N/A	(21.9)	(7.8)	(57.8)	(27.5)	
이자보상배율(배)	N/A	N/A	5.1	13.4	57.5	

자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
유동자산	0.0	12.7	19.5	41.7	36.2	
금융자산	0.0	3.6	7.1	25.9	17.2	
현금성자산	0.0	0.8	6.6	11.6	10.3	
매출채권 등	0.0	3.1	5.4	7.2	9.4	
재고자산	0.0	4.4	6.2	7.6	8.8	
기타유동자산	0.0	1.6	0.8	1.0	0.8	
비유동자산	0.0	7.7	10.1	7.6	21.1	
투자자산	0.0	0.4	0.4	0.2	5.6	
금융자산	0.0	0.4	0.4	0.2	0.4	
유형자산	0.0	4.8	5.2	3.5	10.2	
무형자산	0.0	1.0	2.2	2.1	2.0	
기타비유동자산	0.0	1.5	2.3	1.8	3.3	
자산총계	0.0	20.4	29.7	49.3	57.3	
유동부채	0.0	2.6	4.6	3.7	7.8	
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4	
매입채무 등	0.0	2.6	4.5	3.4	4.1	
기타유동부채	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3	
비유동부채	0.0	1.2	6.4	0.7	1.2	
금융부채	0.0	0.0	5.7	0.0	0.6	
기타비유동부채	0.0	1.2	0.7	0.7	0.6	
부채총계	0.0	3.8	11.0	4.5	9.1	
지배주주지분	0.0	16.6	18.7	44.8	48.3	
자본금	0.0	11.9	11.9	15.2	15.2	
자본잉여금	0.0	3.9	3.9	26.0	26.0	
자본조정	0.0	0.0	(0.0)	0.2	1.6	
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
이익잉여금	0.0	0.9	2.9	3.3	5.4	
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본총계	0.0	16.6	18.7	44.8	48.3	
순금융부채	0.0	(3.6)	(1.5)	(25.9)	(13.3)	
현금흐름표		(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019	
영업활동 현금흐름	0.0	2.8	1.0	2.0	3.1	
당기순이익	0.0	2.0	2.1	0.4	3.7	
조정	0.0	1.2	1.8	6.6	3.2	
감가상각비	0.0	0.8	0.9	1.1	1.6	
외환거래손익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	
기타	0.0	0.4	0.8	5.4	1.5	
영업활동 현금흐름 변동	0.0	(0.4)	(2.9)	(5.0)	(3.8)	
투자활동 현금흐름	0.0	(2.4)	(0.1)	(13.1)	(5.5)	
투자자산감소(증가)	0.0	(0.4)	0.0	0.2	(5.3)	
유형자산감소(증가)	0.0	(0.9)	(0.8)	0.5	(5.3)	
기타	0.0	(1.1)	0.7	(13.8)	5.1	
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	5.0	16.1	1.1	
금융부채증가(감소)	0.0	0.0	5.7	(5.7)	3.9	
자본증가(감소)	0.0	15.8	0.0	25.5	0.0	
기타재무활동	0.0	(15.8)	(0.7)	(3.7)	(1.3)	
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.5)	
현금의 증감	0.0	0.4	5.8	5.0	(1.3)	
Unlevered CFO	0.0	3.2	3.9	7.1	7.1	
Free Cash Flow	0.0	1.8	0.1	0.9	(2.1)	

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엠아이텍



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.25				-
19.6.24				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.0%	9.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 06월 09일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안주원)는 2020년 06월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.