

엠아이텍 (179290)

IPO주간사 업데이트: 다양한 매출원을 피하는 비혈관용 스텐트의 강자

비혈관용 스텐트 주력 전문기업

엠아이텍은 소화기관, 비뇨기관, 호흡기관 등의 비혈관용 스텐트 제조 및 판매 사업을 주력으로 영위하고 있다. 비혈관용 스텐트를 국내 최초로 개발하였으며 현재 국내 1위와 글로벌 5위의 시장점유율을 달성하였다. 비혈관용 스텐트는 소화기나 기관지 등으로 암이나 종양으로 좁아진 부분을 확장시켜주는 제품으로써 환자의 삶의 질을 개선시켜주는 용도를 가지고 있다. 또한 제품 제조는 수작업 방식으로 생산하기 때문에 환자별 맞춤형 제품을 생산할 수 있는 장점을 가지고 있다. 엠아이텍은 비뇨기와 쇄석기와 개인용 의료기기 등으로 제품 포트폴리오 다각화하며 신규 매출원도 모색하였다. 2020년 3분기 누적 기준 부문별 매출 비중은 스텐트 79.4%, 쇄석기 3.8%, 혈압 측정기 0.6%, 기타 의료기기 등 16.2%이다.

신규 제품 라인업을 통한 외형확대 기대

엠아이텍은 비혈관용 스텐트 메탈 소재 제품을 주력 사업으로 영위하며 플라스틱 소재 제품 또한 개발을 진행 중이다. 해당 플라스틱 제품은 요도용 스텐트로 2021년을 목표로 상용화를 준비 중에 있다. 추가적으로 대책과제를 통해 1) 몸속에서 분해가 가능한 생분해성 스텐트, 2) 약물을 방출할 수 있는 스텐트를 개발 중으로 제품 라인업 경쟁력을 갖추 전망이다. 주요 글로벌 10개국 내 비혈관 스텐트 시장 규모는 2013년 3.8억불에서 2021년 6.9억불로 성장이 전망되는 만큼 엠아이텍의 동반 성장이 기대된다.

신규 사업 추가로 성장 모멘텀 모색 중

엠아이텍은 기존 2019년 3분기 누적 스텐트 매출비중 83%에서 2020년 3분기 79.4%로 신규 매출원 다각화를 꾀하고 있다. 엠아이텍은 1) 내시경 유통사업과 코로나19 진단키트 등의 상품 매출 가시화, 2) 피부개선 미용기기와 헬스케어기기 신규 사업, 3) 동물용 의료기기 시장 진출을 계획 중으로 다각화된 매출 구조 기반의 향후 성장이 기대된다.

하나금융투자 주간 IPO기업 Update

Not Rated

CP(12월01일): 4,510원

Key Data

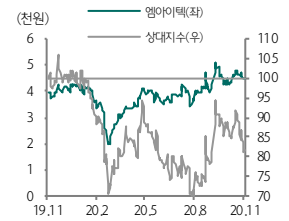
KOSDAQ 지수 (pt)	891.29
52주 최고/최저(원)	5,090/1,945
시가총액(십억원)	140.6
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	31,183.1
60일 평균 거래량(천주)	1,302,542.0
60일 평균 거래대금(십억원)	6.2
19년 배당금(원)	50
19년 배당수익률(%)	1.19
외국인지분율(%)	0.84
주요주주 지분율(%)	
시너지노베이션 외 4인	65.23

주가상승률	1M	6M	12M
절대	4.3	12.9	14.6
상대	(7.3)	(6.8)	(18.6)

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	16	23	30	33
영업이익	십억원	0	2	2	5	3
세전이익	십억원	0	2	2	1	4
순이익	십억원	0	2	2	0	4
EPS	원	0	85	86	16	120
증감율	%	N/A	N/A	1.2	(81.4)	650.0
PER	배	0.0	0.0	0.0	201.9	35.0
PBR	배	0.0	0.0	0.0	2.2	2.6
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
ROE	%	0.0	12.1	11.0	0.9	7.6
BPS	원	0	700	787	1,472	1,586
DPS	원	0	0	0	50	50



Analyst 이정기

02-3771-7522

robert.lee@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	0	16	23	30	33
매출원가	0	7	12	15	18
매출총이익	0	9	11	15	15
판매비	0	7	8	9	11
영업이익	0	2	2	5	3
금융손익	0	(0)	(0)	(4)	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	(0)
기타영업외손익	0	0	0	(0)	(0)
세전이익	0	2	2	1	4
법인세	0	(0)	(1)	1	0
계속사업이익	0	2	2	0	4
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	2	2	0	4
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	0	2	2	0	4
지배주주지분포괄이익	0	2	2	0	4
NOPAT	0	2	2	2	3
EBITDA	0	3	3	6	5
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	N/A	43.8	30.4	10.0
NOPAT증가율	N/A	N/A	0.0	0.0	50.0
EBITDA증가율	N/A	N/A	0.0	100.0	(16.7)
영업이익증가율	N/A	N/A	0.0	150.0	(40.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	0.0	(100.0)	N/A
EPS증가율	N/A	N/A	1.2	(81.4)	650.0
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	56.3	47.8	50.0	45.5
EBITDA이익률	N/A	18.8	13.0	20.0	15.2
영업이익률	N/A	12.5	8.7	16.7	9.1
계속사업이익률	N/A	12.5	8.7	0.0	12.1

투자지표	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	0	85	86	16	120
BPS	0	700	787	1,472	1,586
CFPS	0	146	274	306	267
EBITDAPS	0	123	117	251	162
SPS	0	689	949	1,215	1,073
DPS	0	0	0	50	50
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	201.9	35.0
PBR	0.0	0.0	0.0	2.2	2.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	10.6	15.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
PSR	0.0	0.0	0.0	2.7	3.9
재무비율(%)					
ROE	0.0	12.1	11.0	0.9	7.6
ROA	0.0	9.9	6.9	0.8	6.4
ROIC	0.0	17.9	15.9	10.1	12.0
부채비율	0.0	22.7	58.8	10.0	18.8
순부채비율	0.0	21.9	7.8	57.8	27.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	5.1	13.4	57.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	0	13	20	42	36
금융자산	0	4	7	26	17
현금성자산	0	1	7	12	10
매출채권	0	3	5	7	9
재고자산	0	4	6	8	9
기타유동자산	0	2	2	1	1
비유동자산	0	8	10	8	21
투자자산	0	0	0	0	6
금융자산	0	0	0	0	4
유형자산	0	5	5	4	10
무형자산	0	1	2	2	2
기타비유동자산	0	2	3	2	3
자산총계	0	20	30	49	57
유동부채	0	3	5	4	8
금융부채	0	0	0	0	0
매입채무	0	0	2	1	1
기타유동부채	0	3	3	3	7
비유동부채	0	1	6	1	1
금융부채	0	0	6	0	1
기타비유동부채	0	1	0	1	0
부채총계	0	4	11	4	9
지배주주지분	0	17	19	45	48
자본금	0	12	12	15	15
자본잉여금	0	4	4	26	26
자본조정	0	0	(0)	0	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	1	3	3	5
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	17	19	45	48
순금융부채	0	4	1	26	13

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	3	1	2	3
당기순이익	0	2	2	0	4
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	1	1	1	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	(1)	(1)	(2)
영업활동 자산부채 변동	0	(0)	(3)	(5)	(4)
투자활동 현금흐름	0	(2)	(0)	(13)	(5)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	1	1	3	5
기타	0	(3)	(1)	(16)	(10)
재무활동 현금흐름	0	0	5	16	1
금융부채증가(감소)	0	0	6	(6)	4
자본증가(감소)	0	16	0	25	0
기타재무활동	0	(16)	(1)	(3)	(1)
배당지급	0	0	0	0	(2)
현금의 증감	0	0	6	5	(1)
Unlevered CFO	0	3	7	7	8
Free Cash Flow	0	4	2	3	8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엠아이텍



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.25	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	92.62%	7.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 11월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)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 12월 2일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2020년 12월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 주권(주권관련사채권을 포함한다)의 인수 관련법인(인수 후 3개월간 적용)
- 모집 · 사모 · 매출의 주선업무 관련법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)
- 최초 상장 주관업무 법인 중 1년 미경과 법인(대표주관)
- 모집주선 또는 인수 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

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.