

메디아나 (041920)

NR

액면가	500 원
종가(2020/05/08)	19,350 원

Stock Indicator	
자본금	4.3십억원
발행주식수	865만주
시가총액	167십억원
외국인지분율	0.6%
52주 주가	6,500~19,350 원
60일 평균 거래량	928,081 주
60일 평균 거래대금	12.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	39.7	131.7	133.4	147.4
상대수익률	27.4	130.3	130.8	155.9



FY	2017	2018	2019	2020E
매출액(십억원)	52	47	48	77
영업이익(십억원)	5	4	8	18
순이익(십억원)	3	3	7	16
EPS(원)	364	375	780	1,838
BPS(원)				
PER(배)	26.9	16.3	10.5	10.5
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

코로나 19로 수요 폭발, 실적은 급증

환자감시장치, 심장충격기 등을 제조판매하는 의료기기 전문업체

동사는 지난 1995년에 설립되어 생체신호 측정기술을 기반으로 환자감시장치, 심장충격기 등의 의료기기를 제조하여 판매하고 있다. 이들 제품군을 ODM 및 자사 브랜드로 판매하고 있다.

동사는 세계적인 의료기기 회사인 Medtronic(미국), Siemens(독일), Fukuda-Denshi(일본), Metrax(독일)사 등과의 수출 및 해외대리점 계약 등을 통하여 수출을 지속적으로 확대해 나가고 있다.

지난해 기준으로 제품군별 매출비중을 살펴보면 환자감시장치 51.4%, 심장충격기 24.8%, 기타 4.9%, 상품 18.9% 등이다.

한편, 주주는 길문종 외 특수관계인 37.7%를 비롯하여, 자사주 0.8%, 기타 61.5% 등으로 분포되어 있다.

코로나 19로 매출 증가 ⇒ 영업레버리지 효과 본격화로 실적 급증

동사 산소포화도 측정기의 경우 미국 의료기기 유통회사 Medtronic에 ODM 방식으로 전량 납품하고 있으며, 연간 200억 원 가량의 매출을 올리고 있다.

최근 미국과 유럽에서 코로나 19 감염 환자가 급속도로 늘어나면서 산소포화도 측정기의 발주량이 증가하고 있다. 산소포화도 측정기는 혈액에 충분한 산소가 있는지 측정하는 기기로 코로나 19 감염 환자의 폐 상태를 정확히 판단하기 위해서 필요한 장비다. 코로나 19 바이러스에 감염되면 면역물질인 사이토카인이 과도하게 분비돼 많은 염증이 생기면서 폐가 망가지는 것으로 알려져 있다.

이에 따라 올해 1분기 IFRS 연결기준 매출액 137억원(YoY +35.0%), 영업이익 32억원(YoY +196.1%)으로 실적 턴어라운드가 가속화되었다. 이는 산소포화도 측정기의 해외 ODM 매출이 증가되었기 때문이었다. 특히 전년 동기 대비 영업이익률이 높게 나온 이유는 2017년 말 245명에서 2019년 말에는 156명으로 인력이 구조조정됨에 따라 올해 1분기부터 영업레버리지 효과가 본격화되었기 때문이다.

올해 3월부터 코로나 19 환자로 인하여 산소포화도 측정기 등 환자감시장치의 폭발적 수요 증가가 2분기 매출에 본격적인 영향을 줄 것으로 예상됨에 따라 사상 최대 분기 실적이 기대된다.

밸류에이션이 매력적인 성장주

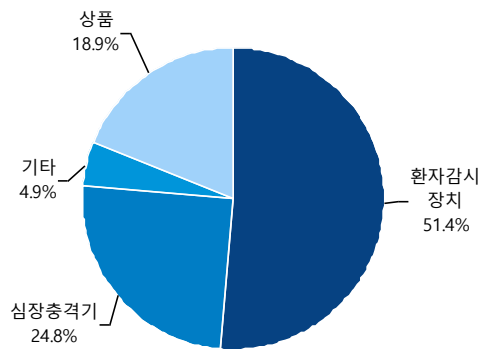
동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 9.1 배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 코로나 19로 인한 수요 증가로 올해 사상 최대 실적이 예상되며, 무엇보다 환자감시장치가 병원 필수장비이기 때문에 향후에도 감염병 상시 대응체계 구축 등으로 수요가 지속되면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

표7. 메디아나 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	534	86	89	80	80	920	17.8
2017	522	50	32	31	31	364	26.9
2018	468	35	30	32	32	375	16.3
2019	484	77	80	67	67	780	10.5
2020E	815	196	221	185	185	2,138	9.1

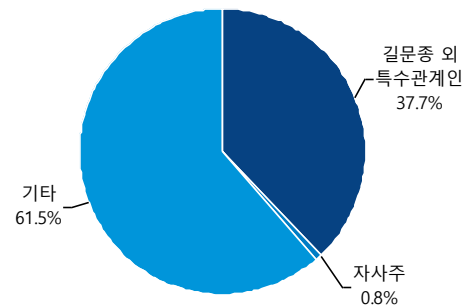
자료: 메디아나, 하이투자증권

그림14. 메디아나 매출 구성(2019년 기준)



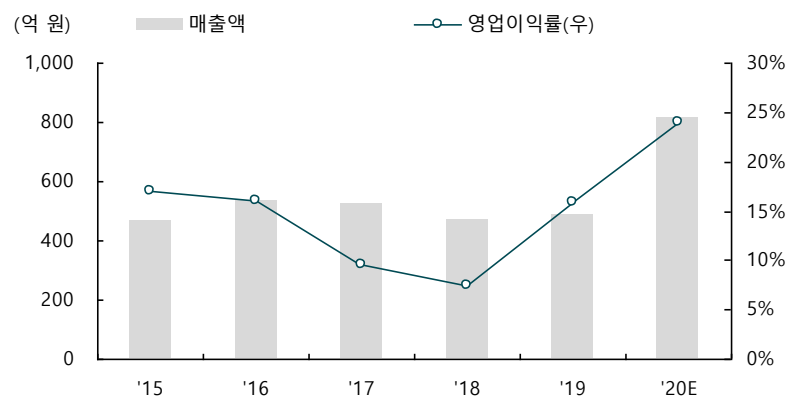
자료: 메디아나, 하이투자증권

그림15. 메디아나 주주 분포(2020년 4월 29일 기준)



자료: 메디아나, 하이투자증권

그림16. 메디아나 실적 추이 및 전망



자료: 메디아나, 하이투자증권

그림17. 제품 포트폴리오(메디아나 브랜드)

Patient Monitors	Vital Sign Monitors	Monitor / Defibrillator	AED (Automated External De fibrillator)	Fetal Monitor/ Doppler
 YM6000	 ECG(Electrocardiograph)	 Orange 1	 A10	 FM20
 M32	 YM1000	 D500	 A15	 F10
 M50	 V10			
	 V20			

자료: 메디아나, 하이투자증권

그림18. 제품 포트폴리오(ODM)

Pulse Oximeters	Patient Monitors	Vital Sign Monitors	AED (Automated External De fibrillator)	Physio Module
 N560 Medtronic	 HBP-2070 OMRON	 ARGUS VCM SCHILLERHUNTLEIGH	 M420 SPACELABS HEALTHCARE	 Phm6 SIEMENS
 Libra Medtronic	 DSL-8001 FUKUDA DENSHI	 Attendent DIRECT SUPPLY	 A10 SAMSUNG S-1	 Phm3 SIEMENS
 PM10N Medtronic			 A15 TECNO-GAZ	

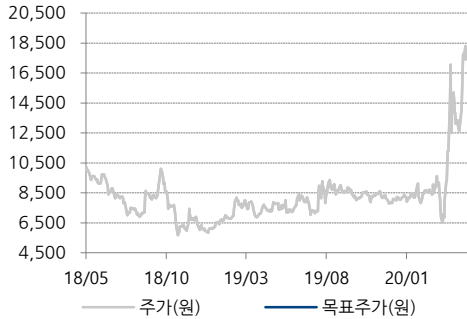
자료: 메디아나, 하이투자증권

표8. 메디아나 제품군 및 주요기능

제품군	주요기능	모델명
다중생체신호 측정기 (Patient Monitor)	심전도, 혈압, 산소포화도, 맥박, 호흡, 체온기능, 호기말 이산화탄소농도 등 환자의 생체신호를 지속적으로 감시하여 의료진에게 알려(시각적, 청각적)주는 기능과 환자에게 이상상황이 발생 하였을때 알람을 울려 응급 상황을 효과적으로 대처 할 수 있음. 최근병원에서는 필수장비로 인식함. (신생아실,중환자실,수술실,응급실,마취과,회복실등)	YM1000, YM6000, M20/30, M32, M50, DSL-8001, V10, V20
혈중산소 포화도 측정기(Pulse Oximeter)	혈중산소포화도, 분당펄스 수를 측정하는 기기이며, 환자의 상태가 설정된 기준에 벗어날 경우 알람으로 알려주는 기능이 있으며, 무선데이터 전송시스템, 무선호출시스템, 데이터 수집시스템, Central Monitoring System 을 연결할 수 있는 확장성도 지녔음. (수술실,회복실,중환자실,일반병동,응급실,호흡 및 수면에 관한 연구, 진폐증 환자의 재택진료 등)	N560, P10, P30, NBSPMS(LIBRA), BIGBIRD, BIRDIE, Pisces
자동심장충격기 (AED/Automated External Defibrillator)	의식, 호흡, 맥박이 없는 돌연 심장마비 환자에게 적용되며, 시간을 다투는 심장마비의 희생자들이 전기적인 치료에 빨리 효과적으로 접근 할 수 있도록 병원을 포함한 사회 전반에 걸쳐 공공장소 등에 배치되며, 자동으로 심전도 리듬등을 분석하여 음성과 시각적인 ICON창에 의해 환자에게 심실세동을 제거 할 수 있는 전기충격을 전달하도록 유도함. 비의료진이 사용가능하도록 음성안내가 지원되며, 법률개정으로 공공기관에 의무적 설치가 법제화 됨.	A10, A15, A16
심장충격기 (Defibrillator)	심실세동, 심방세동, 심방조동, 심실빈박 등 의 부정맥을 보이는 심장에 고압전류를 극히 단시간 통하게 함으로써 정상적인 맥박으로 회복시키는 제품으로 응급의 대처능력이 갖추어진 병원, 소방서, 구급차에서 주로 사용하고 있음. 또한, 원격관리시스템이 적용돼 3G를 이용한 CDMA/WDAMA/ GSM 통신장비 연결을 통해 이송중환자의 상태를 실시간으로 전달, 병원 내 의료진이 환자의 정확한 상태를 파악할 수 있도록 함.	D500, M420, D700
체성분분석기(Body Composition Analyzer)	미세한 전류를 흘려 세포막의 전기 저항값을 측정/분석하는 BIA 기술을 이용하며 다중 주파수 분석을 통해 정확한 체성분 분석 결과를 제공하며, 8점 접촉식 전극법을 통해 정확한 부위별 지방과 근육량이 측정 가능함. 또한, 다양한 체성분 측정방법을 이용하여 개발된 최적의 알고리즘이 적용되었으며, 5세유아부터 78세 성인까지 폭넓은 연령대를 대상으로 시행된 임상시험을 통해 알고리즘의 신뢰성을 검증 하였음	I20, I30
Physio module	*심조음파 장비에 장착되는 모듈로 심장과 관련된 생체 신호를 측정하여 초음파 장비에 전달하는 기능의 제품 * 심전도 신호 측정 * 호흡에 따라 변하는 흉곽 임피던스 측정 * 심장에서 박출하는 혈류에 의해 발생하는 맥박을 경동맥 등에서 측정 * 심장판막 등에서 발생하는 심음을 측정(PCG 신호)	PhM6, PhM3, PhMH

자료: 메디아나, 하이투자증권

메디아나
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-05-11

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-