

세종메디칼(258830)

Not rated

올해 무난한 실적이 예상된다

복강경 수술용 의료기기 생산업체

세종메디칼은 복강경 수술용 의료기기 생산업체다. 1996년에 설립되었으며, 2018년 5월 코스닥에 상장했다. 1분기 기준 매출비중은 투관침(트로카) 62%, 장기적출주머니 22%, 봉합기 4%, 기타 11%이다. 최대주주는 지분 68%를 보유한 정현국이며, 자회사로는 베이징세종메디칼(중국법인)과 세종바이오메드(진단 키트 개발 업체)가 있다.

트로카가 이끄는 성장

1분기 실적은 매출액 39억원(+14% YoY), 영업이익 8억원(-22% YoY, 영업이익률 20%)을 기록했다. 트로카가 외형성장을 주도했다. 트로카 매출은 25억원으로 전년대비 59% 증가했다. 이는 고객사가 늘어난 영향과 판매방식 변경으로 인한 단가 상승에 기인한다. 장기적출주머니 매출은 9억원으로 전년대비 2% 증가했고 봉합기 매출은 2억원으로 전년대비 44% 감소했다. 이는 고객사가 쌓여 있는 재고를 소진하고 있어 해당 제품 매출이 일시적으로 정체됐다. 외형성장에도 불구하고 영업이익은 전년대비 22% 감소했다. 직접 판매 비중을 높이기 위해 회사가 인력 및 마케팅비를 늘린 영향이다.

올해 외형성장뿐만 아니라 영업이익 개선도 기대

올해 매출액은 170억원(+15% YoY), 영업이익은 37억원(+15% YoY, 영업이익률 22%)을 예상한다. 1분기는 트로카가 외형성장을 주도했지만 2분기부터는 장기적출주머니, 봉합기 매출도 점진적으로 증가해 외형성장에 기여할 전망이다. 상반기에 인력충원이 마무리되면서 하반기부터 영업이익률은 본격적으로 개선될 전망이다.

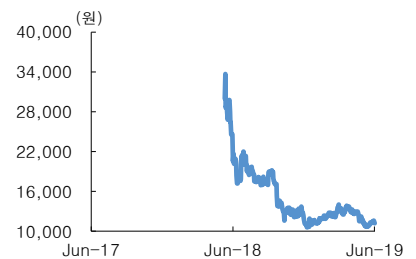
Stock Data

KOSPI(6/19)	2,125
주가(6/19)	11,200
시가총액(십억원)	76
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저(가)	22,000/10,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	396
유동주식비율/외국인지분율(%)	30.6/0.9
주요주주(%)	정현국 외 10 인 67.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(4.7)	(4.7)	(45.5)
KOSDAQ 대비(%p)	(5.2)	(11.5)	(33.5)

주가추이



자료: FnGuide

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2016A	13	4	3	361	NM	4	NM	NM	NM	17.2	-
2017A	15	5	3	585	62.3	6	NM	NM	NM	16.0	-
2018A	15	3	4	606	3.6	4	17.7	16.4	1.6	11.7	-

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

정은영

eunice.jung@truefriend.com

〈표 1〉 복강경 수술과 개복 수술의 특징

구분	복강경 수술	개복 수술
		
수술 후 흉터	0.5~1cm 가량 3~4 개	10~15cm 의 눈에 띄는 흉터
수술 후 통증	매우 적음	1 일 정도 심함
입원기간	1~2 일(빠른 회복)	최소 3~7 일
수술 후 생활 복귀기간	약 1~3 일	약 6~8 주
합병증(출혈, 유착, 감염 등)	적음	많음

자료: 세종메디칼, 한국투자증권

〈표 2〉 주요 제품

제품	용도
투관침	복강경 수술기구가 환자의 체내외로 드나들 수 있는 채널 역할을 하는 기구
적출 주머니	복강경 수술 중 제거하는 용종, 종양 등을 체외로 적출하기 위하여 사용
의료용 봉합기	절제한 장기나 혈관을 봉합하기 위하여 활용되는 기구
내시경수술용 세척 및 소작기	복강경 수술시, 흡입관을 통해 상기도 내의 분비물, 소화관 내 및 체강내의 혈액, 삼출액, 가스등을 체외로 배출시켜 주며, 창상부의 표면을 물이나 약액으로 씻어 내주는 기구. 절개 및 지혈이 가능하게 하는 수술용 전극 장치 기능도 포함

자료: 세종메디칼, 한국투자증권

기업개요

세종메디칼은 복강경 수술용 의료기기 생산업체임. 1996년에 설립되었으며, 2018년 5월 코스닥에 상장했음. 1분기 기준 매출비중은 투관침 62%, 장기적출주머니 22%, 봉합기 4%, 기타 11%임. 최대주주는 지분 68%를 보유한 정현국이며 자회사로는 베이징세종메디칼(중국법인)과 세종바이오메드(진단 키트 개발 업체)가 있음.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	NM	NM	12	11	24
현금성자산	NM	NM	5	4	5
매출채권및기타채권	NM	NM	1	1	2
재고자산	NM	NM	2	2	2
비유동자산	NM	NM	13	14	22
투자자산	NM	NM	0	2	8
유형자산	NM	NM	10	10	11
무형자산	NM	NM	2	1	1
자산총계	NM	NM	25	26	46
유동부채	NM	NM	5	3	3
매입채무및기타채무	NM	NM	2	1	1
단기차입금및단기사채	NM	NM	3	0	1
유동성장기부채	NM	NM	0	0	0
비유동부채	NM	NM	0	1	1
사채	NM	NM	0	0	0
장기차입금및금융부채	NM	NM	0	1	0
부채총계	NM	NM	6	4	3
지배주주지분	NM	NM	18	22	43
자본금	NM	NM	2	3	3
자본잉여금	NM	NM	1	0	18
기타자본	NM	NM	0	(0)	(1)
이익잉여금	NM	NM	16	19	23
비지배주주지분	NM	NM	1	0	(0)
자본총계	NM	NM	19	22	43

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동현금흐름	NM	NM	4	4	2
당기순이익	NM	NM	0	0	4
유형자산감가상각비	NM	NM	1	1	1
무형자산상각비	NM	NM	0	0	0
자산부채변동	NM	NM	(1)	(0)	(2)
기타	NM	NM	4	3	(1)
투자활동현금흐름	NM	NM	(2)	(3)	(20)
유형자산투자	NM	NM	(1)	(1)	(1)
유형자산매각	NM	NM	0	0	0
투자자산순증	NM	NM	(0)	(2)	(17)
무형자산순증	NM	NM	(0)	(0)	(1)
기타	NM	NM	(1)	0	(1)
재무활동현금흐름	NM	NM	1	(2)	18
자본의증가	NM	NM	2	0	19
차입금의순증	NM	NM	(0)	(2)	1
배당금지급	NM	NM	(2)	0	0
기타	NM	NM	1	0	(2)
기타현금흐름	NM	NM	(0)	(0)	0
현금의증가	NM	NM	3	(0)	0

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

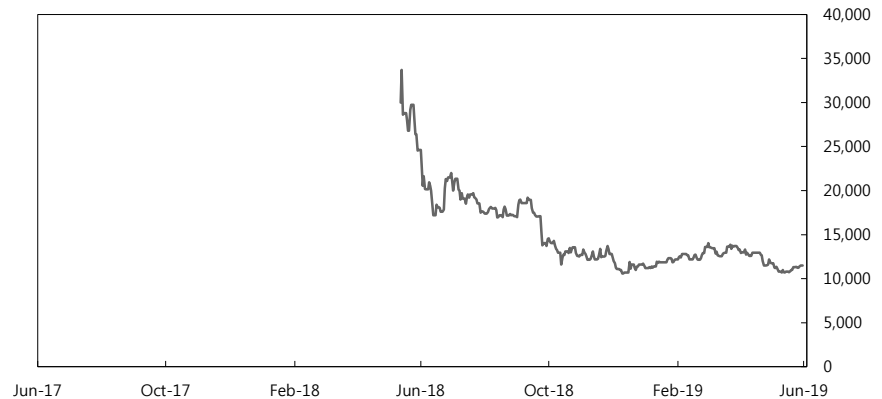
	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	NM	NM	13	15	15
매출원가	NM	NM	5	5	6
매출총이익	NM	NM	8	10	9
판매관리비	NM	NM	4	5	6
영업이익	NM	NM	4	5	3
금융수익	NM	NM	0	0	1
이자수익	NM	NM	0	0	0
금융비용	NM	NM	0	0	0
이자비용	NM	NM	0	0	0
기타영업외손익	NM	NM	0	(1)	0
관계기업관련손익	NM	NM	0	0	0
세전계속사업이익	NM	NM	4	4	4
법인세비용	NM	NM	1	1	1
연결당기순이익	NM	NM	3	3	4
지배주주지분순이익	NM	NM	3	3	4
기타포괄이익	NM	NM	0	(0)	(0)
총포괄이익	NM	NM	3	3	4
지배주주지분포괄이익	NM	NM	3	3	4
EBITDA	NM	NM	4	6	4

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	361	585	606
BPS	NM	NM	3,359	3,940	6,516
DPS	NM	NM	0	0	0
성장성(% , YoY)					
매출증가율	NM	NM	NM	13.9	1.9
영업이익증가율	NM	NM	NM	38.4	(38.4)
순이익증가율	NM	NM	NM	1.4	17.8
EPS증가율	NM	NM	NM	62.3	3.6
EBITDA증가율	NM	NM	NM	34.7	(30.7)
수익성(%)					
영업이익률	NM	NM	29.3	35.7	21.5
순이익률	NM	NM	24.8	22.1	25.5
EBITDA Margin	NM	NM	34.7	41.1	27.9
ROA	NM	NM	12.8	10.7	10.0
ROE	NM	NM	17.2	16.0	11.7
배당수익률	NM	NM	—	—	—
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	NM	NM	(6)	(7)	(4)
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	14.3	4.8	2.2
Valuation(X)					
PER	NM	NM	NM	NM	17.7
PBR	NM	NM	NM	NM	1.6
EV/EBITDA	NM	NM	NM	NM	16.4

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
세종메디칼 (258830)	2018.12.17	NR	-	-	-



Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 17일 현재 세종메디칼 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 세종메디칼 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

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 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	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 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

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

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