

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

메디아나(041920)

건강관리장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

정미주 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

메디아나(041920)

생체신호 측정기술 기반의 원격 의료기기 종합솔루션 제공 전문기업

기업정보(2020/10/26 기준)

| | |
|------|------------------------|
| 대표자 | 길문종 |
| 설립일자 | 1995년 06월 19일 |
| 상장일자 | 2014년 10월 07일 |
| 기업규모 | 중소기업 |
| 업종분류 | 전기식 진단 및 요법 기기 제조업 |
| 주요제품 | 환자감시장치, 심장충격기(제세동기) |

기업정보(2020/10/26 기준)

| | |
|----------|------------|
| 현재가 | 14,750원 |
| 액면가 | 500원 |
| 시가총액 | 1,276억원 |
| 발행주식수 | 8,650,496주 |
| 52주 최고가 | 24,750원 |
| 52주 최저가 | 6,000원 |
| 외국인지분율 | 1.3% |
| 주요주주 | |
| 길문종 외 1인 | 40.9% |
| 자사주 | 0.9% |

■ 환자감시장치, 심장충격기 등의 의료기기 제조 및 판매

메디아나(이하 '동사')는 환자감시장치와 제세동기(이하, 심장충격기), 체성분 분석기 제조 및 판매를 주력사업으로 영위하는 의료기기 전문업체이다. 동사는 현재 자체 개발한 의료기기를 바탕으로 자사 브랜드 사업과 ODM 사업을 동시에 진행하고 있다. 동사는 모든 제품을 자체 공장에서 전량 생산하여 국내 시장 점유율을 확보하고 있을 뿐만 아니라 ODM 납품과 자사 브랜드 제품의 수출을 병행하고 있는 만큼 수출에 대한 매출 의존도가 높은 사업구조를 보여주고 있다.

■ IT 기술을 융합하는 등 생체신호 측정/진단기기 관련 산업 성장세

고부가가치 산업인 의료기기 산업의 중요성이 부각됨에 따라 IT 기술을 융합하는 등 의료기기 시장 트렌드가 변화하고 있다. 이에 따라 동사의 주요제품인 환자감시장치, 심장충격기 등과 같은 생체신호 측정/진단기기 관련 산업이 성장하고 있다. 동사 역시 이러한 시장현황에 대응하고자 환자감시장치와 연계한 HIS(Hospital Information System) 산업을 추진 중에 있다. 또한, 동사는 자사 브랜드와 ODM 사업을 통해 서울시에 심장충격기를 보급하는 등 국내 시장 점유율을 안정적으로 확보하고 있다.

■ 기존 사업구조 강화 및 체성분 분석기 등의 신제품 개발로 신사업 추진

동사는 핵심기술인 생체신호 측정기술을 기반으로 주요 매출이 발생하고 있는 환자감시장치와 심장충격기 제품 개발 및 판매에 이르기까지 내부 인프라를 구축하고 있다. 이를 바탕으로 동사는 의료기기 제조인증을 취득하는 등 현 사업구조를 강화하여 안정적 성장 경쟁력을 확보하고 있을 뿐만 아니라 체성분 분석기 등의 신제품을 개발하여 사업 포트폴리오를 확대하고 있다. 또한, 동사는 융복합 의료기기, 가정용 원격진단 장비, 카테터 및 인조혈관 등을 개발하고, 전염성 질환 예방과 치료에 필요한 소모품을 출시하는 등 지속적으로 제품군을 확대하고 있다. 동사는 이러한 신사업을 추진하여 헬스케어의 4차산업으로 변화하는 의료 환경에 적극적으로 대응하여 고부가가치 산업을 추진하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

| 구분 년 | 매출액 (억 원) | 증감 (%) | 영업이익 (억 원) | 이익률 (%) | 순이익 (억 원) | 이익률 (%) | ROE (%) | ROA (%) | 부채비율 (%) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2017 | 522.2 | -2.0 | 49.8 | 9.5 | 31.5 | 6.0 | 7.3 | 5.9 | 20.9 | 364 | 5,109 | 26.9 | 1.9 |
| 2018 | 468.3 | -10.3 | 34.7 | 7.4 | 32.4 | 6.9 | 7.0 | 5.9 | 14.9 | 375 | 5,764 | 16.3 | 1.1 |
| 2019 | 484.0 | 3.4 | 77.0 | 15.9 | 67.5 | 13.9 | 12.7 | 11.1 | 13.7 | 780 | 6,638 | 10.5 | 1.2 |

기업경쟁력

연구개발역량 및 지식재산권 확보

- 의료기기의 하드웨어 및 소프트웨어의 연구, 개발, 국내 인증 업무 등을 담당하는 기업부설연구소 운영
- 다중생체신호측정기, 혈중산소포화도측정기, 자동심장충격기, 심장충격기, 체성분 분석기 등의 연구개발 실적 보유(제품화 완료)
- 특허권 32건, 디자인권 7건, 상표권 8건 보유

생체신호 측정기술과 IT 기술 융합

- 체성분 분석기, 혈중산소포화도 측정기, 카테터(PICC 등), 응복합장비 등을 개발하여 사업 포트폴리오 확대
- <i20>, <i30> 보급형 모델을 포함하여 총 5개의 체성분 분석기 모델 개발
- 체성분 분석기를 포함하는 원격진단 장비산업이 지속적으로 성장할 것으로 전망되어 병원용 <i40>, <i50>을 2021년에 출시할 예정

핵심기술 및 적용제품

생체신호 측정기술과 IT 기술이 융합된 환자감시장치 제작

- 동사의 핵심기술인 생체신호 측정기술을 기반으로 환자의 생체신호를 지속적으로 제공하는 환자감시장치 제작
- 자사 브랜드 및 ODM 방식으로 제품 제작 및 판매
- 모든 제품을 자체 공장에서 전량 생산

전기충격을 통해 심장 기능을 소생시키는 심장충격기 제조

- 최근 의료용 필수장비로 주목받고 있는 심장충격기와 자동심장충격기를 개발 및 제작하여 서울시 심장충격기 보급사업에 선정된 실적을 보유(A15-G4 모델)

동사의 주요제품

Patient monitor

Vital Signs Monitor



심장충격기

체성분 분석기



자동심장충격기



시장경쟁력

국내 생체신호 측정/진단기기 시장규모 및 성장률

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|----------|-------|
| 2017년 | 859억 원 | 8.7%▲ |
| 2022년 | 1,206억 원 | |

세계 생체신호 측정/진단기기 시장규모 및 성장률

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|----------|-------|
| 2017년 | 41.5억 달러 | 8.0%▲ |
| 2022년 | 56.5억 달러 | |

국내 심장충격기 시장규모 및 성장률

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|--------|--------|
| 2017년 | 153억 원 | 41.8%▲ |
| 2022년 | 620억 원 | |

세계 심장충격기 시장규모 및 성장률

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|---------|-------|
| 2017년 | 105억 달러 | 8.3%▲ |
| 2022년 | 156억 달러 | |

최근 변동사항

헬스케어의 4차산업에 따라 고부가가치 사업 추진

- 저출력심장충격기 국내 제조인증 및 환자감시장치 일본 판매 승인 등으로 현 사업구조를 강화
- 환자감시장치와 초음파 장비가 결합된 응복합 의료기기, 카테터 및 인조혈관 개발, 가정용 원격진단 장비 등의 신사업을 추진하여 시장 변화에 적극 대응
- KF94 마스크 생산 개시하여 의료용 소모품 제품군 확대

I. 기업현황

환자감시장치, 심장충격기 등을 제조 및 판매하는 의료기기 전문기업

동사는 환자감시장치, 심장충격기, 체성분 분석기 등 의료기기 제조 및 판매를 주력사업으로 영위하고 있으며, 현재 자체 개발한 의료기기를 바탕으로 자사 브랜드 사업과 ODM 사업을 동시에 진행하고 있다.

■ 회사 개요: 연혁, 주요 관계회사

동사는 생체신호 측정기술을 기반으로 환자감시장치, 심장충격기, 체성분 분석기 등 의료기기 제조 및 판매를 주력사업으로 영위하고 있으며, 1995년 6월에 설립되어 2014년 10월 코스닥 시장에 상장되었다.

동사는 사업 초기 해외 업체로부터 의료기기를 수입해 국내에 유통하는 사업을 영위하였으나, 2000년대에 들어서 자체 개발한 의료기기를 미국, 스위스, 일본 등에 ODM(Original Design Manufacturing) 방식으로 공급하기 시작하였다. 이후 동사는 자사 브랜드 제품을 출시하였고, 현재 자사 브랜드 사업과 ODM 사업을 동시에 진행 중이다.

동사는 강원도 원주시에 위치하고 있으며, 2012년 12월 관계사 Mediana USA, INC.를 의료기기 판매를 목적으로 미국에 설립하였다.

[표 1] 동사 관계사 현황

| 관계사 | 소재지 | 지분율 | 주요사업 |
|-------------------|-----|------|-----------|
| Mediana USA, INC. | 미국 | 100% | 의료기기 도/소매 |

*출처 : 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

■ 주요주주 및 조직 현황

동사 반기보고서(2020.06) 기준, 동사의 최대주주는 길문중 대표이사로 동사의 지분 37.43%를 보유하고 있다. 동사의 대표이사는 연세대학교에서 의용전자공학과 박사학위를 취득하였으며, (주)메디슨 근무 경력을 바탕으로 동사를 창업하여 현재까지 경영을 총괄하고 있다. 동사는 총 157명의 임직원이 근무하고 있으며, 의료기기의 하드웨어 및 소프트웨어의 연구, 개발, 국내외 인증 업무 등을 수행하는 기업부설연구소를 별도로 운영하고 있다.

[그림 1] 동사 연구소 조직도



*출처 : 동사 홈페이지

■ 주요제품 현황

동사의 주요제품은 환자감시장치와 심장충격기이며, 동사는 모든 제품을 자체 공장에서 전량 생산하여 자사 브랜드 및 ODM 방식으로 공급하고 있다. 동사는 미국의 Medtronic社, 일본의 Fukuda-Denshi社, 독일의 Siemens社 등에 제품을 판매하고 있다. 또한, 동사는 지속적인 신규 ODM 거래선 확보에 주력하고 있으며 수출 계약 및 해외대리점 계약 등을 통해 수출실적을 지속적으로 확대해나가고 있다. 동사는 약 80여 개국에 대리점망을 구축하고 있으며, 해외 주요 전시회 및 학회 참가 및 의료 장비 관련 주요 간행물 홍보를 통해 적극적인 마케팅 활동을 수행 중이다.

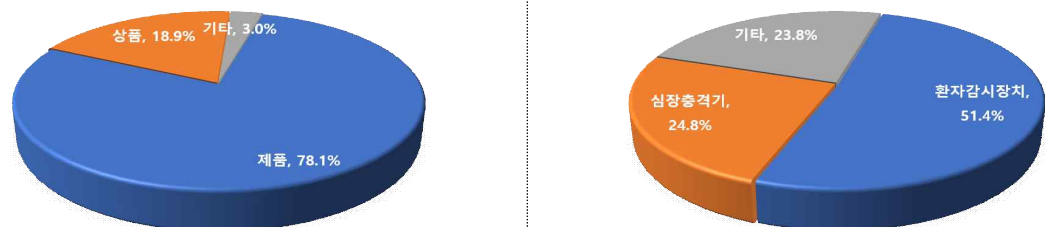
동사는 연구개발 실적(다중생체신호측정기, 혈중산소포화도측정기, 자동심장충격기, 체성분 분석기 등)을 기반으로 제품화에 성공하였으며, 현재 특허권 32건, 디자인권 7건, 상표권 8건의 지식재산권(등록기준)을 보유하고 있다. 또한, 동사는 환자감시장치 산업이 IT 기술의 발달로 HIS¹⁾ 산업으로 진화될 것으로 판단하여 현재 HIS와 관련된 특허권 2건(통신 단말기를 이용한 의료정보 관리시스템, 의료정보 관리시스템)을 확보하면서 환자감시장치와 연계한 HIS 사업을 추진 중이다. 이 외에도 동사는 핵심기술인 생체신호 측정기술과 IT 기술을 융합하여 체성분 분석기, 웨어러블(Wearable) 원격진단 장비 등을 개발함으로써 제품 포트폴리오 확대를 시도하고 있다.

[그림 2] 동사 주요제품



■ 동사의 매출 구성

[그림 3] 동사 2019년 유형별 매출 비중(좌)/ 제품별 매출 비중(우)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

1) HIS(Hospital Information System): 의료정보시스템, 의료서비스 제공을 위해 획득된 다량의 의료정보를 표준화하여 개인 중심의 의료정보를 효율적으로 활용하기 위한 정보관리시스템

II. 시장 동향

헬스케어 시장 트렌드 변화에 따른 관련 의료기기 산업 성장세

고부가가치 산업인 의료기기 산업의 중요성이 부각됨에 따라 IT 기술을 융합하는 등 의료기기의 시장 트렌드가 변화하고 있다. 이에 따라, 동사의 주요제품인 환자감시장치, 심장충격기 등과 같은 생체신호 측정/진단기기 관련 산업이 성장하고 있다.

■ 소수의 글로벌 의료기기 기업이 시장을 주도하는 생체신호 측정/진단기기 산업

생체신호 측정/진단기기는 생체의 구조적, 기능적 상태를 나타내는 생체신호(심전도, 근전도, 뇌파, 혈압 등)를 측정하여 컴퓨터 또는 다른 전자 장치 등을 통해 환자의 질병 진단에 필요한 정보를 제공하는 의료기기로, 동사의 주요제품인 환자감시장치가 포함된다.

생체신호 측정/진단기기는 기술집약적인 고부가가치 산업으로 임상의학, 전기, 전자 등의 기술과 연계하여 헬스케어 글로벌 시장 진출이 용이할 것으로 전망되고 있다. 특히, 환자감시장치 산업은 공학 기술과 의학, 생리학 등이 복합화되어 있는 첨단 복합산업이고, 최근 IT 기술과의 접목에 의한 HIS 등 융합산업의 특성을 보이고 있다. Philips Healthcare와 GE Healthcare 등의 해외 의료기기 업체에서는 IT 기술을 접목한 환자감시장치 제품을 출시해 국내 판매허가를 취득하였으며, 동사 역시 이러한 시장현황에 대응하고자 HIS 관련 특허권을 확보하는 등 환자감시장치와 연계한 HIS 사업을 추진 중에 있다.

한국신용정보원과 Mordor Intelligence의 자료에 따르면, 국내 생체신호 측정/진단기기 시장은 2014년 704억 원에서 2017년 859억 원 규모로 성장하였으며, 연평균 8.7%로 성장하여 2022년에는 1,206억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 세계 생체신호 측정/진단기기 시장은 2014년 34.5억 달러 규모에서 2017년 41.5억 달러 규모로 성장하였고, 연평균 8.0%로 성장하여 2022년에는 56.5억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 생체신호 측정/진단기기 시장규모(좌), 세계 생체신호 측정/진단기기 시장규모(우)



*출처 : 한국신용정보원, 'Global Vital Signs Monitoring Market', Mordor Intelligence, 2018, NICE디앤비 재구성

인구 고령화 추세에 따라 지속적인 의료서비스 수요가 증가하고 있으며, 첨단기술의 발전, ICT와 U-healthcare 기술의 융합 등으로 생체신호 측정/진단기기 산업은 활성화되고 있다. 다만, 기술의존도가 높은 산업으로 글로벌 대형기업들이 이미 시장을 선점하고 있어 시장경쟁력이 낮다. 국내 역시 동사를 포함하여 바이오넷, 휴비딕, 락싸 등의 기업이 시장을 점유하고 있어 신규기업의 시장 진입장벽이 높고, 기술개발 이후 임상시험, 허가 등의 단계를 거쳐야 하기 때문에 시장 진입에 긴 시간이 소요되는 점 등이 생체신호 측정/진단기기 시장 성장의 저해요인으로 작용하고 있다.

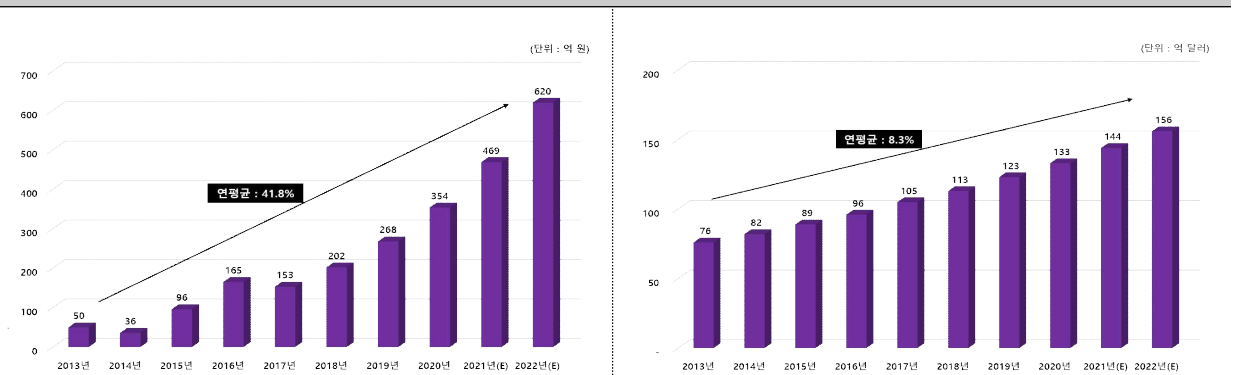
특히, 동사는 국내 시장뿐만 아니라 ODM 납품과 자사 브랜드 제품의 수출을 병행하고 있는 만큼 수출에 대한 높은 매출 의존도를 보이고 있으며, 환자감시장치의 매출 비중이 가장 높은 것을 확인되고 있다. Grand View Research 자료에 따르면, 글로벌 환자감시장치 시장규모는 2018년 380억 달러의 규모였으며, 향후 27.9%로 성장할 것으로 전망되고 있다. 환자감시장치 시장 역시 높은 기술력을 보유한 소수의 해외 업체들이 시장을 주도하고 있다. 전 세계 환자감시장치 시장의 60% 이상을 글로벌 의료기기 기업인 Philips Healthcare, GE Healthcare가 점유하고 있으며, 최근에는 Mindray Medical 등 중국 기업의 시장점유율이 증가하고 있는 추세이다.

■ 고부가가치 산업인 의료기기 시장 트렌드 변화에 따른 심장충격기 산업 성장세

전 세계적으로 인구 고령화 추세 및 심혈관 질환, 당뇨병 등 만성질환의 증가, 신흥국가의 의료지출 증가 등의 원인으로 고부가가치 산업인 의료기기 산업의 중요성이 부각되고 있다. 이에 따라 병원 내/외 의료정보시스템과 의료기기의 연결이 가능하고, 의료기기의 IT 및 인공지능화 등으로 의료기기 시장 트렌드가 변화하고 있다. 특히 의료비 절감 효과가 있는 저성능 환자감시장치가 가정용으로 보급되면서 수요 확대가 예상되고, 조기 체세동이 필요한 급성 심장마비 및 심실세동 등 심장질환의 증가에 따라 심장충격기 수요 역시 확대될 것으로 전망된다.

심장충격기는 생명을 위협하는 부정맥인 심실세동 혹은 무맥성 심실빈맥을 치료하는 의료 장비이다. 심장충격기는 고도의 신뢰성과 안정성을 요구하기 때문에 관련 분야에 대한 기술적 노하우 및 제품의 신뢰성이 없는 신규 업체는 진입이 어려운 특징이 있다. 또한, 심장충격기는 내수 시장규모가 협소하기 때문에 해외시장 개척이 필수적인 산업의 특징을 가지고 있다.

[그림 5] 국내 심장충격기 시장규모(좌), 세계 심장충격기 시장규모(우)



*출처 : 한국신용정보원, 'Global Automated External Defibrillator Market, TechNavio, 2018', NICE디앤비 재구성



국내 심장충격기 시장은 2013년 50억 원에서 2017년 153억 원으로 성장하였으며, 연평균 41.8% 성장률로 2022년에는 620억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 국내 시장은 동사를 포함하여 씨유메디칼시스템, 나눔테크 등이 참여하고 있다. 씨유메디칼시스템은 아시아 최초로 심장충격기를 개발하였고 나눔테크는 광주과학기술원과 자동심장충격기(AED, Automatic External Defibrillator)를 공동 개발하여 제품 국산화에 성공하였다.

세계 심장충격기 시장은 2013년 76억 달러에서 2017년 105억 달러로 성장하였고, 연평균 8.3% 성장률로 2022년에는 156억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 제품화 초기에 심장충격기를 도입한 유럽 등 선진국의 경우에는 제품 수명이 다하여 교체 수요가 도래하고 있어 향후에도 꾸준한 수요가 예상된다.

환자감시장치와 심장충격기와 같은 품목은 의료기기에 해당하여 까다로운 인증 및 승인 절차를 필요로 하고 기 선점한 해외 업체 및 국내 업체들의 브랜드 이미지가 신규 업체들의 진입장벽을 높이고 있으나, 동사는 자사 브랜드와 ODM 사업을 통해 서울시에 심장충격기를 보급한 실적을 보유하는 등 국내 시장 점유율을 안정적으로 확보하고 있다.

Ⅲ. 기술분석

생체신호 측정기술 기반의 원격진료가 가능한 의료기기 개발 기술력 확보

동사는 생체신호 측정기술을 기반으로 환자감시장치와 심장충격기 제품 개발 및 판매에 이르기까지 내부 인프라를 구축하고 있으며, 이를 바탕으로 IT 기술과 융합한 체성분 분석기 등의 원격진단 장비까지 사업영역을 확장하여 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 생체신호 측정기술과 IT 기술이 융합된 환자감시장치 제작

동사의 주요제품인 환자감시장치는 다양한 센서를 통해 환자의 혈압, 혈중 산소 포화도, 체온 등의 생체신호를 지속적으로 제공하는 의료기기이다. 환자감시장치는 전반적으로 환자의 상태를 평가하고 치료하는데 도움을 주는 장치로, 의료진이 응급실과 수술실 등에서 의학적 조치를 취하는 동안 환자의 상태 변화를 측정할 수 있다.

환자감시장치는 성능 및 기능에 따라 저성능, 중성능, 고성능, 중앙감시장치로 구분된다. 환자감시장치는 전극부, 심전도 증폭부, 심박검출 및 계수부, 표시부, 제어부, 전원부 등으로 구성되고, 환자감시장치용 주요 생체신호 측정 센서는 ECG(Electrocardiography), SpO₂ 센서, 혈압측정용 커프, 온도센서 등이 있다.

동사는 [표 2]와 같이 다양한 종류의 환자감시장치 제품을 출시하였다. 동사 제품의 주요 기능은 심전도, 혈압, 산소포화도, 맥박, 호흡, 체온기능, 호기말 이산화탄소농도 등 환자의 생체신호를 지속적으로 감시하여 의료진에게 알려주고(시각적, 청각적), 환자에게 이상 상황이 발생하였을 때 알람을 울려 응급상황을 효과적으로 대처할 수 있게 해준다. 최근 병원에서는 이와 같은 장비가 신생아실, 중환자실, 수술실, 응급실, 마취과, 회복실 등의 필수장비로 사용되고 있다.

[표 2] 동사의 환자감시장치 종류

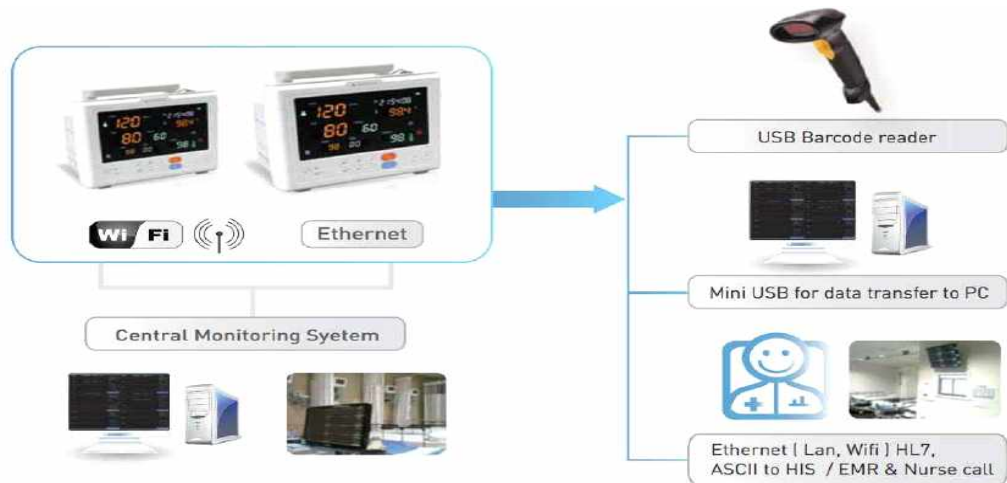
| 구분 | 제품 | | | | |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Patient Monitor |  |  |  |  |  |
| | YM6000 | M30 | M20 Vet (Veterinary Monitor) | M20 | M50 |
| Vital Signs Monitor |  | | |  | |
| | YM1000 | | | V10 | |

*출처 : 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사의 환자감시장치 제품 중에서 <V20>은 환자감시장치에 Wi-Fi, LTE, 5G 등을 활용한 유무선 IoT(Internet of Things, 사물인터넷) 통신 모듈을 장착해 병원 내 전자의무기록시스템(Electronic Medical Record, EMR)에 접근이 용이하도록 하는 기능이 적용된 제품이다. <V20>은 혈압, 산소포화도, 체온 등 환자의 생체신호 정보를 전자의무기록시스템으로 전송하고 이 데이터가 의료진의 스마트폰과 연동해 원격진료도 가능하다.

이처럼 동사의 주력제품인 환자감시장치는 IT 기술과 융합하면서 HIS로 진화하고 있다. 다수의 환자 정보가 누적됨에 따라 환자 데이터에 대한 표준화 작업이 이루어지고 있으며, 의료기관 전체 네트워크를 통해 환자 데이터를 언제 어디서나 쉽게 확인할 수 있도록 하는 시스템도 개발되고 있다.

[그림 6] 동사의 환자감시장치 <V20> 네트워크 구성도



*출처 : 동사 <V20> 카달로그

■ 전기충격을 통해 심장 기능을 소생시키는 의료용 필수장비 심장충격기

심장충격기는 급성 심정지가 발생한 환자의 심장에 고압의 전기충격을 단시간에 가해 환자의 심장 활동을 정상화시킴으로써 환자를 소생시키는 장치로, 심정지로 인한 환자의 사망이나 심각한 뇌손상을 방지하는데 중요한 역할을 한다.

심장충격기는 본체, 전원공급장치, 제세동용 전극 등으로 구성되어 있다. 수동심장충격기는 일반적으로 병원에서 의사가 사용하는데 심전도, 체온, 혈압 등을 측정할 수 있는 모니터링 장치가 장착되어 있으며, 수백 줄(Joule)의 강력한 전기충격을 발생시키며 자동심장충격기에 비해 고가 제품이다. 전문가용 자동심장충격기는 간호사, 소방관, 경찰 등의 전문가가 응급상황에서 사용하는 장비로서, 심장 박동을 자동으로 감지 및 분석하는 기능을 구비하고 있으며, 사용자가 전기충격 여부를 결정할 수 있도록 구성되어 있다. 그리고 일반인용 자동심장충격기는 병원이 아닌 공공장소에 비치되어 응급상황에서 일반인들이 사용할 수 있도록 구성된 장비이다.

동사의 심장충격기는 심실세동, 심방세동, 심방조동, 심실빈맥 등의 부정맥을 보이는 심장에 고압 전류를 극히 단시간 통하게 함으로써 정상적인 맥박으로 회복시키는 제품으로, 응급의 대처능력이 갖추어진 병원, 소방서, 구급차에서 주로 사용되고 있다. 동사의 제품은 원격관리시스템을 적용하여 3G를 이용한 통신장비 연결을 통해 이송 중 환자의 상태를 실시간으로 전달하고 병원 내 의료진이 환자의 상태를 정확하게 파악할 수 있도록 해준다.

특히, 동사의 자동심장충격기는 의식, 호흡, 맥박이 없는 돌연 심장마비 환자에게 적용되며, 시간을 다투는 심장마비의 희생자들이 전기적인 치료에 빨리 효과적으로 접근할 수 있도록 병원을 포함한 공공장소 등에 배치되며, 자동으로 심전도 리듬 등을 분석하여 음성과 시각적인 아이콘 창에 의해 환자에게 심실세동을 제거할 수 있는 전기충격을 전달하도록 유도한다. 또한, 비의료진이 사용가능 하도록 음성안내가 지원된다.

동사의 A15-G4(AED) 모델은 지난 2014년에도 서울시 심장충격기 보급사업에 선정된 모델로 현재 서울시 내 교육기관과 지하철 등 공공기관에 약 1,100여 대가 설치되어 있다. 이후 동사는 심장충격기 공급처를 주거시설로 확대하고 있다.

| [표 3] 동사의 심장충격기 종류 | | | |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 구분 | 제품 | | |
| 심장충격기 (Monitor/Defibrillator) |  | | |
| | D500 | | |
| 자동심장충격기 (AED) |  |  |  |
| | T10 | A15 | A10 |

*출처 : 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

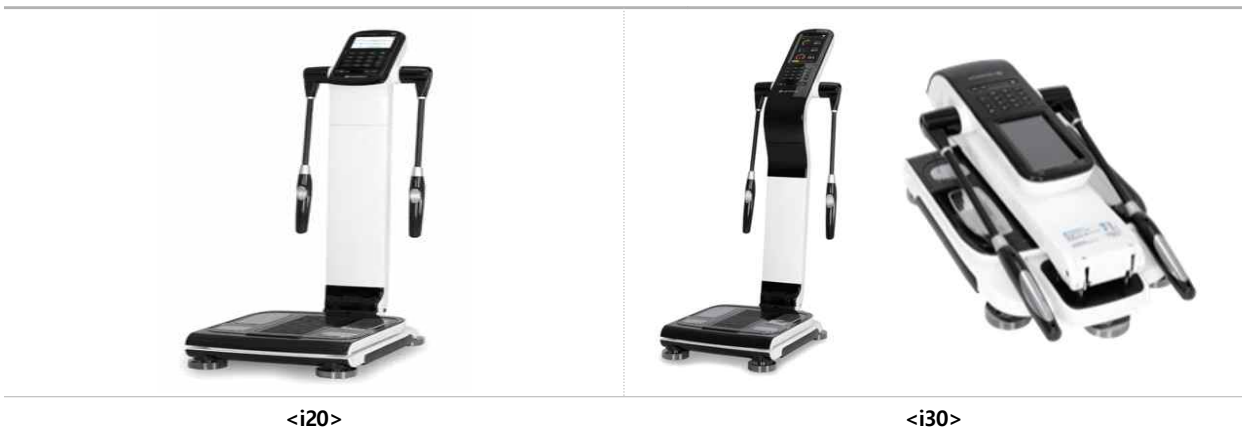
■ 체성분 분석기 등을 개발하여 사업 포트폴리오 확대

동사의 주요 매출은 환자감시장치, 자동심장충격기 제품군에서 발생하고 있으나, 동사는 핵심기술인 생체신호 측정기술과 IT 기술을 융합하여 체성분 분석기, 카테터(말초 삽입형 중심 정맥 카테터(peripherally inserted central catheter, 이하, PICC) 등), 융복합 의료기기 등을 개발하여 사업 포트폴리오를 확대하고 있다.

동사는 체성분 분석기 총 5개 모델을 개발하였다. 동사의 체성분 분석기 <i20>, <i30> 모델은 보급형 모델이며, 나머지 3개 모델은 고급형으로 제작되었다. 동사는 현재 모델마다 안정성 및 정확성 확보를 위해 국내 대학병원 IRB(Institutional Review Board) 센터에서 순차적으로 임상시험을 진행 중으로 2018년 8월 <i30>가 처음 국내 제조인증을 획득하였으며, 2019년 9월 두 번째로 <i20>의 국내 제조인증을 획득하였다.

동사의 체성분 분석기 보급형 모델은 공통적으로 휴대와 이동이 편하고 전문가 외 일반인의 자가측정에도 사용 가능한 것이 특징이다. 또한, 유무선 통신 지원으로 데이터 관리가 용이하고 ID 입력 시 최대 10만 개의 측정결과 누적이 가능하여, 다양한 서비스 분야로 확장될 수 있다. 동사의 <i20>은 체성분 분석, 비만 분석, 부위별 분석, 복부비만 분석, 체성분 변화기록 등의 기능을 제공한다. 또한, 사용법이 간단하고 가격이 저렴하여 다양한 사용처에서 활용할 수 있다. 향후 동사는 병원용 <i40>, <i50>을 2021년에 출시할 예정이다. 체성분 분석기를 포함하는 원격진단 장비산업이 지속적으로 성장할 것으로 전망되고 있어 동사의 사업에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

[그림 7] 동사의 체성분 분석기



*출처 : 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석- 신제품을 통한 해외시장 진출 필요

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

2020년 상반기 코로나19 확산에 따른 제품 수출 호조로 실적 반등

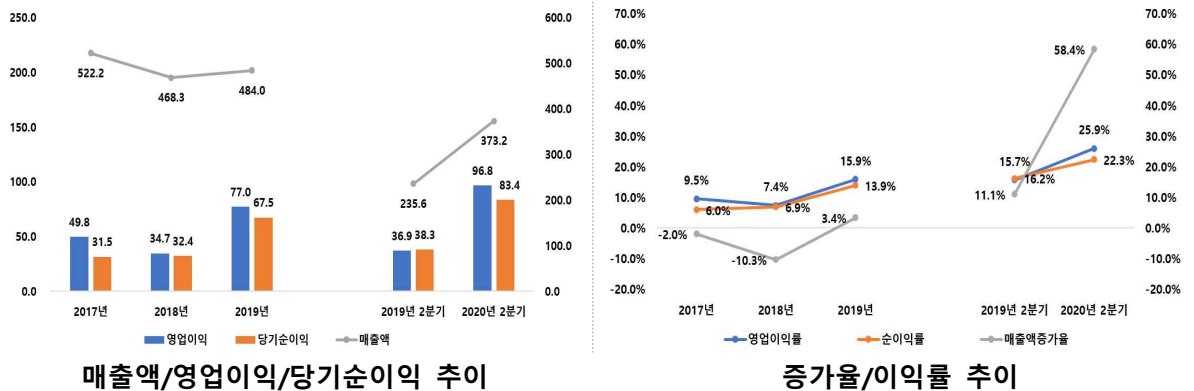
2019년 매출은 전년 수준에 머물렀으나 2020년 상반기에 코로나19의 전 세계적인 확산으로 인한 동사 제품의 수출 호조로 실적이 반등하였다.

■ 제품의 수출이 동사의 매출을 견인

동사는 의료기기의 제조 및 판매를 주력사업으로 영위하고 있으며, 환자감시장치와 심장충격기를 주요제품으로 생산하고 있다. 2019년 기준 동사의 유형별 매출 비중은 제품 78.1%, 상품 18.9%, 기타 3.0% 순으로 나타난 가운데 제품 중 환자감시장치와 심장충격기가 각각 총매출의 51.4%, 24.8%를 차지하며 높은 매출 기여도를 나타냈다. 동사는 유럽, 아시아 등지로 ODM 납품과 자사 브랜드 제품의 수출을 병행하고 있으며 동사의 수출 비중은 74.9%로 수출에 대한 높은 매출 의존도를 보였다.

[그림 9] 동사 연간 및 2분기 요약 포괄손익계산서 분석

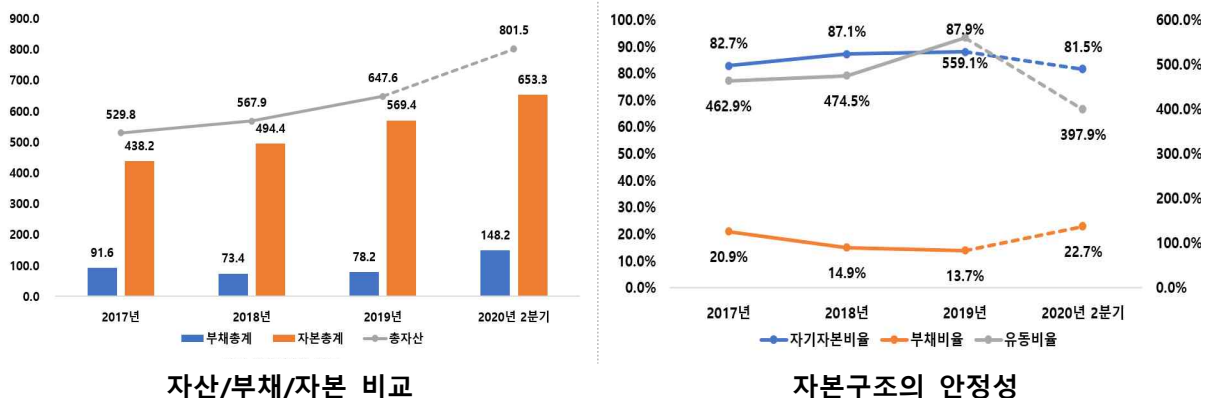
(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06)

[그림 10] 동사 연간 및 2분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06)

■ 2019년 매출은 전년 수준에 머물렀으나 수익성 개선으로 증익

동사는 업종 특성상 다품종 소량 생산을 하고 있으며, 기존 사업군의 신제품 개발과 함께 제품의 다변화를 통한 사업 다각화를 추진하였으나 신제품 출시 지연 등으로 2017년과 2018년 매출감소세를 지속하였다. 이후, 2019년에 전년 대비 3.4% 증가한 484.0억 원의 매출액을 기록하며 매출감소세는 일단락되었으나 전년 수준의 매출 규모에 머물렀다.

동사는 인력 감축을 통한 인건비 절감으로 고정비 부담이 완화되어 2019년 매출액영업이익률이 전년 7.4%에서 15.9%로 상승하였다. 상기 영업 수익성 개선과 더불어 외환차익의 증가, 무형자산손상차손의 감소 등에 따른 영업외수지 흑자전환에 힘입어 매출액순이익률 또한 전년 6.9%에서 13.9%로 상승하였다.

전반적인 수익성의 개선으로 동사는 2019년 영업이익 77.0억 원(+121.7% YoY), 순이익 67.5억 원(+108.1% YoY)을 각각 기록하며 이익 규모의 증가율이 매출 증가율을 큰 폭으로 상회하는 모습을 보였다.

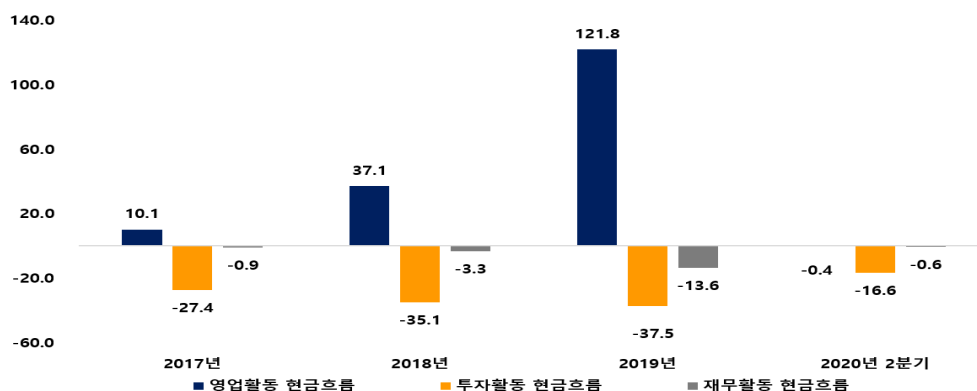
■ 2020년 상반기 코로나19로 인한 수출 호조로 실적 반등

코로나19의 전 세계적인 확산에 따른 제품의 수출 호조로 2020년 상반기에 동사는 전년 동기 대비 58.4% 증가한 373.2억 원의 매출액을 기록하는 등 영업실적이 반등하였다. 또한, 매출 확대에 힘입어 인건비 감축에 따른 영업레버리지 효과가 본격화됨에 따라 매출액영업이익률 25.9%, 매출액순이익률 22.3%를 각각 기록하며 우수한 수익성을 나타냈다.

■ 2019년 영업활동을 통한 현금창출능력 양호

동사는 수익성 개선에 따른 순이익규모의 확대 및 매출채권 감소에 따른 운전자금 부담 완화에 힘입어 2019년 영업활동현금흐름이 손익계산서 상 영업이익을 큰 폭으로 상회하는 121.8억 원을 기록하는 등 양호한 현금창출능력을 나타냈다. 한편, 동사는 유형자산의 취득 등 투자 활동으로 인한 현금유출과 차입금의 상환 등 재무활동으로 인한 현금유출을 영업활동을 통해 창출된 현금으로 충당하였으며, 현금성 자산은 2019년 기초 89억 원에서 기말 158억 원으로 그 규모가 증가하였다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

헬스케어의 4차산업으로 변화하는 의료 환경에 따라 고부가가치 사업 추진

동사는 의료기기 제조인증 취득 등으로 현 사업구조를 강화하여 안정적 성장 경쟁력을 확보하고, 기존 사업과 연계하여 융복합 의료기기, 가정용 원격진단 장비 등의 신사업으로 시장 변화에 적극적으로 대응하고 있다.

■ 저출력심장충격기 국내 제조인증 및 환자감시장치 일본 판매 승인

동사는 ‘저출력심장충격기 D700’에 대한 국내 제조인증을 식품의약품안전처로부터 받았다고 2월에 밝힌 바 있다. 이 외에도 동사는 ‘환자감시장치 M2000(ODM 제품, 2019년 출시)’이 일본 후생노동성(MHLW)으로부터 승인을 받았다고 10월 5일에 공시했다. 일본에 의료기기 제품을 판매하기 위해서는 일본 후생노동성의 승인을 받아야 하며, 동사의 제품은 일본 내 EMR(전자의무기록) 서버에 무선 연동이 가능해 일본 내 매출이 증대할 것으로 예상된다.

■ 융복합 의료기기, 가정용 원격진단 장비 등의 신사업 추진

동사는 초음파 전문기업과 협력하여 개발한 환자감시장치와 초음파 장비가 결합된 융복합 의료기기 ‘M50s’의 한국의료기기안전정보원 제조 허가를 3월에 획득하면서 새로운 시장 개척에 나섰다. 해당 제품은 환자의 생체신호와 초음파 이미지를 한 화면에서 확인 가능한 것이 가장 큰 특징이고, 생체신호 모니터링 중 환자의 이동이나 장비 교체 없이 초음파 스캐닝도 가능하다.

이 외에도 동사는 PICC 개발 실적을 기반으로 카테터 및 인조혈관 개발 신사업을 추진하고 있으며, 가정용 웨어러블 원격진단 장비 등의 제품을 지속적으로 개발하고 있다. 웨어러블 원격진단 장비는 고혈압, 심장질환, 폐질환 만성 환자가 착용하면 생체신호와 위치 정보를 자동으로 발송하는 제품으로 향후 고성장이 예상되는 분야로 주목받고 있다. 동사의 웨어러블 원격진단 장비는 생체신호를 감지하는 핵심기술과 M-health 기술이 결합되어 건강 모니터링 기능이 탑재된 밴드 형태의 손목 착용형 장치이다. 해당 제품은 신체와 항상 접촉되기 때문에 생체정보를 감지하여 수치화하는데 최적화되어 있고, 무선으로 연결하여 병원 또는 의료진과 공유하는 방식으로 활용 가능하여 향후 동사의 신성장 동력 사업이 될 것으로 기대된다.

■ KF94 마스크 생산 개시하여 의료용 소모품 제품군 확대

동사는 전염성 질환 예방과 치료에 필요한 소모품을 출시하는 등 지속적인 제품군 확대에 나서고 있으며, 3월에 KF94 마스크 생산 설비투자를 결정하고 6월에 생산을 개시하였다. 동사는 국내 식품의약품안전처로부터 KF94 인증을 취득하였고, 월 최대 300만 개 생산이 가능한 시스템을 갖추고 있다.

■ 2020년 코로나19로 인한 수출 호조로 외형 성장 전망

동사는 코로나19의 전 세계적인 확산으로 인한 제품 수출 호조로 2020년 상반기에 전년 동기 대비 큰 폭의 매출 신장을 보였으며, 이에 힘입어 인력 감축에 따른 영업레버리지 효과가 본격화됨에 따라 20%를 상회하는 우수한 수익성을 나타냈다. 하반기에도 코로나19의 확산세가 지속될 것으로 예상되는 가운데, 하이투자증권(20.05.11)에 따르면 코로나19로 인한 제품 수요 증가로 올해 사상 최대 실적을 달성할 것으로 예상되며, 환자감시장치가 병원 필수장비인 바, 향후 감염병 상시 대응체계 구축 등으로 수요가 지속되어 성장성이 부각될 것으로 전망하였다.

■ 증권사 투자 의견

| 작성기관 | 투자 의견 | 목표주가 | 작성일 |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------|
| 메리츠 증권 | Not Rated | - | 2020.05.27 |
| | <ul style="list-style-type: none"> ■ 오랜 ODM 경험, 자사 브랜드 보유를 통한 기술력 입증 ■ 코로나19에 따른 구조적인 환자감시장치 매출 증가 중 ■ 신제품 카테터 매출 점진적 발생 기대 | | |
| 하이 투자증권 | Not Rated | - | 2020.05.11 |
| | <ul style="list-style-type: none"> ■ 환자감시장치, 심장충격기 등을 제조판매하는 의료기기 전문업체 ■ 코로나19로 매출 증가 ⇨ 영업레버리지 효과 본격화로 실적 급증 ■ 밸류에이션이 매력적인 성장주 | | |