

나눔테크

KONEX [244880]

2021.06.04

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KRP)에 따라 작성된 보고서입니다.

“자동심장충격기 전문기업, 고주파자극기 등의 의료기기 개발을 통한 신사업으로 성장 동력 마련”

(주)NICE 디앤비 정미주 선임연구원
konex@nicednb.com

기업정보(2021-06-03 기준)

대표자	최무진
설립일자	2005-08-31
상장일자	2016-06-01
기업규모	중소기업
업종분류	그외기타의료용 기기제조업
주요제품	자동심장충격기 (AED)

시세정보(2021-06-03 기준)

현재주가	2,495 원
액면가	500 원
시가총액	125 억원
총 발행주식수	5,020,000 주
52주 최고주가	3,700 원
최저주가	1,950 원
외국인지분율(%)	-
주요주주	
최무진외 특수관계인 14인	49.32%
엔에이치엔인베스 트먼트(주)	7.97%

■ 의료용 필수장비 자동심장충격기 개발 기술력 확보

동사는 자동심장충격기를 주력제품으로 생산하고 있으며, 2009년 광주과학기술원과 공동연구를 통해 자동심장충격기의 국산화에 성공하였다. 이후 동사는 국내외 의료기기 규정에 따라 의료기기 신제품 연구개발부터 의료기기 인허가, 하드웨어 설계 및 제작까지 전 공정을 자체적으로 진행하고 있다. 특히, 동사는 자동심장충격기의 실효성과 편의성, 신뢰성 등을 높이기 위해 성인/소아 공용 패드 개발, 원격모니터링 시스템 등의 연구개발을 진행하고 있으며, 현재 국내외 공공기관, 의료시설 등에 설치 및 운영 중인 실적을 보유하고 있다.

■ 고주파자극기, 골밀도진단기 등의 개발을 통해 사업분야 다각화 추진

동사는 자동심장충격기 뿐만 아니라 무릎 치료용 고주파자극기, 생체 조직세포 개선에 도움되는 저주파자극기, 골다공증 및 골절 관련 질병을 진단하는 골밀도진단기 등을 개발하여 의료기기 사업을 다각화하고 있다. 동사의 주요제품이 포함되는 의료기기는 국내외 고령화 사회 가속화에 따라 수요가 확대될 것으로 전망되고 있어 동사의 사업 확장에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상되며 동사는 고주파자극기 등의 성능개선을 위한 지속적인 연구개발을 수행하고 있다.

■ 심정지 환자 수 증가, 법률 개정 등에 따른 자동심장충격기 산업 성장세

전 세계적으로 인구 고령화 추세에 따라 심혈관 질환 및 심정지 환자 수 증가 등의 원인으로 동사의 주요제품인 자동심장충격기의 중요성이 부각되고 있다. 또한 응급의료에 관한 법률이 개정됨에 따라 자동심장충격기 의무 설치 장소가 확대되고 있으며, 일반인들의 생명안전 환경개선에 대한 인식수준도 높아지고 있다. 이에 따라 자동심장충격기 보급사업이 확대가 예상되면서 동사의 사업에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

결산기	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018A	114.7	9.2	28.9	25.2	24.1	21.0	36.4	25.8	35.0	482	1,491	7.5	2.4
2019A	136.0	18.6	32.2	23.7	29.0	21.4	32.5	25.2	25.1	579	2,069	6.7	1.9
2020A	88.4	-35.0	16.4	18.6	15.5	17.5	13.9	11.9	9.6	309	2,378	7.43	0.97

나눔테크

KONEX [244880]

2021.06.04

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KRP)에 따라 작성된 보고서입니다.

[기업개요]

동사는 2005년 8월 31일 [그 외 기타 의료용 기기 제조업]을 주된 영업 목적으로 설립되었으며, 2016년 6월 1일 코넥스 시장에 상장되었다. 동사는 자동심장충격기(Automated External Defibrillation, AED)를 전문적으로 생산하여 매출의 높은 비중을 차지하고 있으며, 조달청 수주 등 안정적으로 국내 시장 점유율을 확보하고 있다. 현재, 동사는 내수 시장을 통한 매출 비중이 높으나, 유럽 CE인증, 일본 PMDA인증, 호주 TGA인증, 대만 TFDA GMP인증 등을 취득하여 해외 수출 기반을 마련하였다. 또한, 자동심장충격기 소형화를 위한 인쇄회로기판(Printed Circuit Board, PCB) 설계, 태양광 발전을 이용한 실외 보관함 개발 등의 연구개발을 진행하고 있다. 이외에도 동사는 고주파자극기, 골밀도진단기 등의 의료기기 개발을 통해 사업을 다각화하고 있다.

[주요 사업 및 연혁]

적용 품목	발명의 명칭
자동심장 충격기	자동제세동기 보관함 및 위치 기반 응급 구조 시스템
	자동제세동기용 패드 점검 시스템
	자동제세동기의 저전력 운영 시스템
	통신중계기를 이용한 자동제세동기 자가진단결과 전송방법
	설치관리자와 사용자의 AED 통합 모니터링을 이용한 관리방법
	통신모뎀의 배터리 절약을 위한 자동 제세동기의 자가진단 결과 전송방법
	흉부압박 정보수집장치가 구비된 자동제세동기
고주파 자극기	무릎운동을 위한 치료기구
	관절가동 기구장치

2005	08	• 회사설립
2006	10	• 의료기기 제조업 허가
	12	• 의료기기 품질관리 인증 획득
2008	04	• 광주과학기술원과 공동기술개발 업무 제휴 협약 체결
	05	• 벤처기업 인증 취득
2009	02	• 기업부설연구소 설립
	11	• CE 마크(유럽시장 품질인증) 획득
2010	01	• ISO13458(의료기기 품질경영시스템) 인증 획득
2012	07	• 호주 TGA 인증 획득
2013	02	• 멕시코 Mexican FDA 인증 획득
2014	01	• CE-3판 인증규격, ISO9001 인증, 캐나다 인증(CMDCAS) 획득
	12	• 일본 인증(PMDA) 획득
2015	09	• 대만 TFDA GMP 인증 획득
2016	06	• 코넥스 상장
	06	• 한·중 합자기업 설립 회사명 : 청도광전나눔의료설비유한공사
2017	01	• 싱가포르 F1 설치확인서, 콜롬비아 인증(INVIMA) 획득
2019	01	• 기술 역량 우수기업 인증 (등급 :T3)

의료용 필수장비 자동심장충격기 개발 기술력 확보

동사는 의료기기 개발 및 제조 업체로, 자동심장충격기를 주력제품으로 생산하고 있다. 심장충격기는 심장에 강한 전류를 보내 심장근육을 일시적으로 크게 수축시켜 불규칙적으로 발생하는 전기신호를 제거하고 이후 새롭게 유입되는 혈액과 전기적 자극을 통해 심장박동을 정상화하는 역할을 수행한다. 심장충격기는 크게 수동과 자동으로 구분된다. 수동심장충격기는 전기 충격시점과 에너지량을 조절할 수 있는 기능을 갖추고 있어 주로 응급 의료종사자 등 전문 의료인력들이 사용하는 반면 자동심장충격기(Automated External Defibrillator, AED)는 기기가 자동으로 환자의 심장박동 패턴을 인식하고 필요에 따라 자동으로 전기충격을 주도록 설정되어 일반인들도 쉽게 사용할 수 있다.

심장이 박동을 멈추는 심정지의 발생 원인으로는 크게 심실빈맥, 심실세동 등이 있다. 심실세동은 동시에 수축과 이완을 해야하는 좌, 우심실이 심실 곳곳에서 발생하는 다발적인 전기신호로 인해 불규칙적으로 움직이는 상태를 말하고, 심실빈맥은 심실에서 전기신호가 불규칙하게 발생해 박동이 비정상적으로 빨라지는 상태를 말한다.

그림 1>> 심실빈맥과 심실세동의 파형 비교



자료 : 동사 IR 자료

동사는 이러한 심실빈맥, 심실세동 등의 이상상태가 악화되어 급성심정지(Sudden Cardiac Arrest, SCA) 발생 시 외부 전기충격을 주어서 심장박동을 정상적으로 돌아오도록 하는 장치인 자동심장충격기를 전문적으로 생산하는 업체이다.

동사는 2009년 광주과학기술원과의 공동연구를 통해 자동심장충격기의 국산화에 성공한 후 성인, 소아 공용 패드 기술 개발에 이어 작동온도 알림 기능, 원격모니터링 시스템 등의 연구개발을 지속적으로 수행하고 있다. 현재 동사는 국내외 공공기관, 의료시설 등 다양한 장소에 동사의 제품을 설치 및 운영 중인 실적을 보유하고 있다.

그림 2>> 동사의 자동심장충격기



자료 : 동사 홈페이지

자동심장충격기 성능개선을 위한 지속적인 연구개발 진행 중

동사는 기업부설연구소와 연구인력들을 중심으로 국내외 의료기기 규정에 따라 의료기기 신제품 연구개발부터 의료기기 인허가, 하드웨어 설계 및 제작까지 자체적으로 진행하고 있다. 동사는 자동심장충격기의 실효성과 편의성, 신뢰성 등을 높이기 위한 연구개발을 진행하고 있으며, 동사의 주요실적은 표1과 같다.

표 1 >> 동사의 연구개발 주요실적

연구과제	개발내용	상품화 여부
소형 AED 개발	- AED 자가 진단 결과를 관리자가 쉽게 관리할 수 있는 통신 시스템 개발	ReHeart NT-381, NT-381.C (출시 및 판매 중)
AED용 고전압 제어 모듈 개발	- 하이 사이드 방식을 사용한 고전압 이상 파형 (biphasic) 전기충격에너지 제어 회로 개발	AED 제품 (양산 및 적용 중)
AED 현장 상황 녹음 재생 시스템 개발	- 현장 상황과 장비 소리를 동시에 저장한 후 위상 변환과 상쇄 간섭 기술로 장비 소리를 제거하여 현장 소리만 재생하는 기술 개발	AED 신규 제품에 적용 예정
AED용 패드 점검 시스템 개발	- 임피던스 브릿지와 압력 센서를 이용하여 패드의 상태를 점검하는 기술 개발	AED 신규 제품에 적용 예정
RQ-6000 AED 개발	- 원격에서 AED 상태를 점검할 수 있도록 자가 진단 결과를 통신 모뎀으로 보내는 기능 개발	RQ-6000 출시 및 판매 중
AED 원격관리 시스템 개발	- 클라우드 기술을 이용하여 AED 자가 진단 결과를 DB 에 저장하고, 홈페이지를 통해 AED 상태를 모니터링하는 시스템 개발	일본 서비스 진행 중

자료 : 동사 사업보고서(2020.12), 동사 제공 자료

자동심장충격기를 심정지 환자에게 즉각적으로 사용하기 위해서는 설치하는 장소에 대한 제약을 줄일 필요가 있으며, 이를 위해서는 제품의 소형화가 필요하다. 동사는 제품의 높이에 가장 큰 영향을 주는 캐패시터(Capacitor)의 소형화 연구를 통해 기존의 캐패시터 보다 15mm 낮은 높이의 캐패시터 개발에 성공하였고, 전기충격 제어회로, 배터리 확인 회로 등의 재배치를 통해 기존부피보다 약 35% 감소한 면적의 인쇄회로기판(Printed Circuit Board, PCB) 개발에 성공하였다. 이를 통해 동사는 기존보다 두께가 얇아진 제품 생산에 성공하였고, 소형화된 제품에 맞는 전기충격 에너지 제어, 고전압 제어 구동 드라이버 회로도 개발하였다. 또한, 동사는 전기 공급이 어려운 실외에서도 오랫동안 보관이 가능하도록 태양광 발전을 이용한 자동심장충격기 보관함 개발을 진행하였다. 동사가 개발한 보관함은 30W급 단결정 태양전지 모듈을 활용해 온도 유지와 자가진단 결과를 서버에 전송하기 위한 전력, 자동심장충격기 본체의 배터리 전력을 공급할 수 있도록 설계되었다. 이를 통해 동사는 히터, 쿨링 팬, 온도센서, 배터리, 전원제어장치 등으로 구성되어 태양광 이외의 별도 전력 없이도 실외에서 제품의 적정온도를 유지할 수 있는 보관함을 개발 완료하였고, 외부환경에 크게 영향을 받지 않도록 방진/방습 설계를 진행해 IP55 등급을 받은 제품 생산에 성공하였다. 이 외에도 동사는 자동심장충격기의 효율적인 관리를 위해 외장형 통신장비를 활용한 자가진단 추적관리 시스템 및 소프트웨어를 개발하였다. 3G, 4G 통신을 선택해 사용할 수 있는 외장형 통신장비를 통해 1주일 단위로 자동심장충격기의 자가진단 결과를 전송할 수 있게 되었으며, 전용 소프트웨어를 통해 자가진단 결과를 확인할 수 있도록 하였다. 또한, 배터리의 소모를 최소화하기 위해 저전력 제어 회로를 개발하였고 BLE(Bluetooth Low Energy)기술을 적용하였다.

고주파자극기, 골밀도진단기 등의 개발을 통해 사업분야 다각화 추진

동사는 자동심장충격기 뿐만 아니라 퇴행성 관절염, 류마티스 관절염 환자들의 무릎 치료용 고주파자극기(Knee 1004), 생체 조직세포 개선에 도움이 되는 저주파자극기(QT-Master), 골다공증 및 골절과 관련된 질병을 진단하는 골밀도진단기(Bone-Pro) 등을 개발하여 의료기기 사업을 다각화하고 있다.

동사의 고주파자극기는 고주파에너지를 생산하는 본체와 이를 인체에 전달하는 전극 등으로 구성되어 있다. 해당제품은 고주파를 발생하여 무릎에 착용된 고주파자극기 전용 절연전극(CET)을 통하여 인체에 전달하면 이온의 전후 운동, 분자 분극의 회전운동 등에 의해 조직 내에서 생체 열에너지로 변환하며 이때 발생한 열은 심부조직의 통증을 완화시켜 준다. 동사는 고주파자극기 본체 개발 뿐만 아니라 플렉시블 고주파자극기 전용 전극 패드, 고주파자극기 전용 임베디드 소프트웨어 등을 개발 완료하였다.

저주파자극기는 건강한 장기와 조직에서 나오는 파동(주파수)을 분석한 데이터를 토대로 마이크로프로세서(microprocessor)에서 환자의 병명이나 증세에 맞는 각각의 주파수들을 출력하고 이를 바탕으로 인체에 전류를 가하여 근육통 완화 등의 도움을 주는 의료기기이다. 동사의 저주파자극기는 53가지의 파동(주파수)을 내장하고 있으며, 인체의 증세에 따라 20종의 질병에 대한 자동모드가 내장되어 원터치로 특정증세의 치료에 필요한 주파수로 자동 연속 치료가 가능한 기능이 포함되어 있다.

동사는 전신형 이중에너지 방사선 흡수법(DEXA) 방식을 채택하여 골밀도진단기를 개발하였다. 동사의 제품은 Cone-Beam 방식으로 10초 이하의 빠른 측정이 가능하고, 방사선 피복량을 감소시켜 환자에게 미치는 피해를 최소화하면서 정확한 골밀도 측정이 가능하다. 또한, 재현성 $\pm 1.0\%$ (기준 $\pm 1.5\%$) 미만으로써 환자 추적 검사에 높은 신뢰도를 가진다.

이러한 동사의 주요제품이 포함되는 의료기기는 국내외 고령화 사회 가속화에 따른 무릎관절 관련 질환이 증가하여 수요가 확대될 것으로 전망되고 있다. 이에 따라 동사가 지속적으로 성능개선 연구를 진행한다면 판매 제품의 다각화를 통해 사업 확장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

그림 3>> 동사의 고주파자극기, 저주파자극기, 골밀도진단기



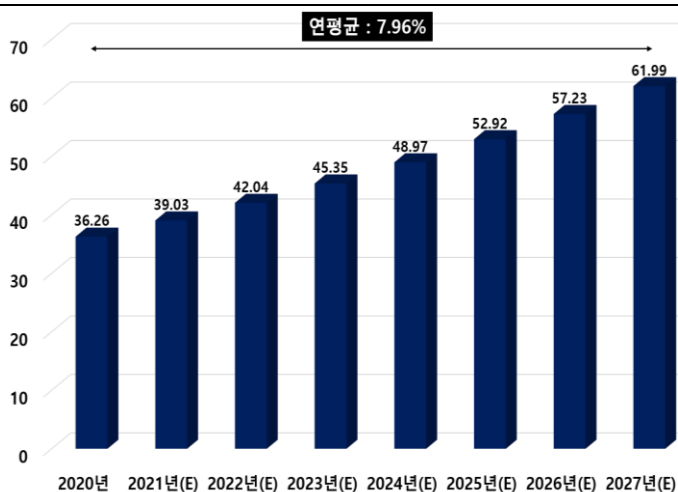
자료 : 동사 홈페이지

심혈관질환 및 심정지 환자 수 증가, 법률 개정에 따른 자동심장충격기 산업 성장세

전 세계적으로 인구 고령화 추세로 인해 심혈관질환 및 심정지 환자 수 증가 등의 원인으로 고부가가치 산업인 의료기기 산업의 중요성이 부각되고 있다. 특히, 급성심정지 발생시 자동심장충격기를 사용하여 응급조치를 취하는 것이 심폐소생술 단독 시행 보다 환자의 생존율을 높일 수 있어 동사 주요제품인 자동심장충격기의 중요성이 점점 커지고 있다. 또한, 심폐소생술과 자동심장충격기 관련 교육, 의무 설치 장소 확대 등에 따라 일반인들의 생명안전 환경개선에 대한 인식수준이 높아져 자동심장충격기 보급사업 확대가 예상되고 있다.

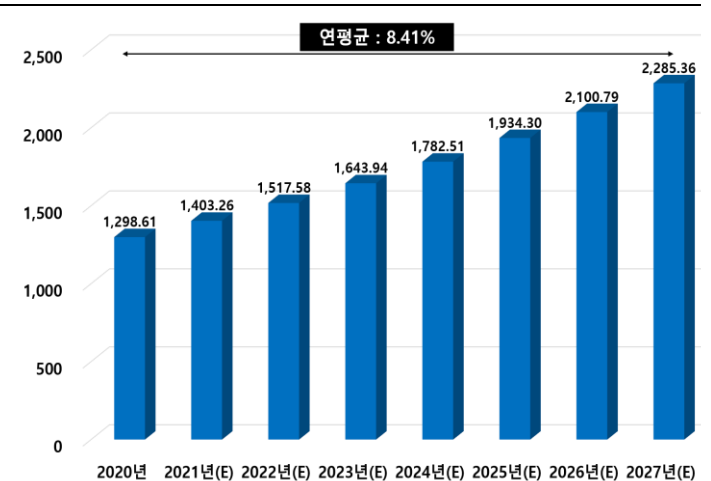
국내 자동심장충격기 시장은 2020년 36.26백만 달러에서 연평균 7.96% 성장하여 2027년 61.99백만 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 또한, 주요 국가(미국, 일본, 독일, 영국, 프랑스, 이탈리아, 스페인, 인도, 중국, 한국, 호주) 세계 시장의 경우 2020년 1,298백만 달러에서 연평균 8.41%로 성장해 2027년 2,285백만 달러에 이를 것으로 전망된다. .

그림4>> 국내 자동심장충격기 시장전망 (단위: 백만 달러)



자료 : Global Info Reports 2020, 나이스디앤비 재가공

그림5>> 세계 자동심장충격기 시장전망 (단위: 백만 달러)



자료 : Global Info Reports 2020, 나이스디앤비 재가공

현재 '응급의료에 관한 법률 제47조의 2'에 따라 심폐소생술을 위한 응급장비 설치가 의무화되어 자동심장충격기 설치가 이루어지고 있으며, 미설치시 과태료가 부과되는 법률도 시행되면서 동사의 주력 사업은 지속적인 성장이 기대된다. 또한, 2020년 10월 개정된 보건복지부의 자동심장충격기 설치 및 관리지침(2020년 제5판)에 따르면 '자동심장충격기의 내구연한이 제조일자로부터 최대 10년을 초과하지 않는다' 라고 명시되어 있어 내구연한에 대한 관심도 높아지고 있다. 현재 개정된 내구연한 기준에 따른 교체주기 만료 시에 재구매 수요가 발생하여 자동심장충격기 산업에 긍정적인 요인으로 작용될 것으로 예상된다.

다만, 자동심장충격기는 생명과 직접적으로 연관된 의료기기로서 제품 교육 및 사후관리 등에 대한 높은 신뢰도가 요구되는 만큼 국내 식품의약품안전처 3등급 의료기기 인증 제품으로 관리되고 있으며, 임상시험, 제품의 안정성 등 인증 절차가 까다로워 시장진입 장벽이 다소 높은 편에 속한다. 또한, 세계적으로도 생산과정, 유통과정 등 전 과정에 대한 이력을 관리 받는 품목이고, 제조사는 모든 과정에 대한 인증을 취득해야만 한다.

동사는 ReHeart, HeartKeeper 등 다양한 자동심장충격기 제품군의 국내 제조 허가를 취득한 실적이 있으며, 유럽 CE인증, 일본 PMDA인증, 호주 TGA인증, 멕시코 Mexican FDA인증, 대만 TFDA GMP인증 등 해외 인증 취득을 통해 해외수출의 기반을 마련했다. 자동심장충격기는 국내 시장보다 세계 시장의 성장률이 높을 뿐만 아니라 내수 시장규모가 협소하기 때문에 해외시장 개척이 필수적인 산업적인 특징을 가지고 있는 점을 고려하여 향후 동사가 인증을 취득한 해외 국가에 적극적인 영업을 통해 수출 비중을 확대하며 세계 각국에서 제품 신뢰성을 인정받는다면 판로의 다양화를 통해 매출 증대에 긍정적인 영향을 줄 것으로 보인다. 또한, 이를 통해 축적된 래퍼런스 해외 뿐만 아니라 국내에서의 시장 경쟁력 상승에도 도움이 될 것으로 예상된다.

동사의 사업보고서(2020.12)에 따르면 최근 3년간 동사의 매출은 내수 시장을 통한 비중이 83% 이상을 차지하고 있으며, 자동심장충격기는 전체 매출의 84% 이상을 차지하고 있다.

표 2>> 동사의 수출 비중

(단위: 천 원, %)




구분	2018년	비중	2019년	비중	2020년	비중
내수	9,845,934	85.83	12,090,278	88.87	7,425,600	83.99
수출	1,625,700	14.17	1,513,520	11.13	1,415,707	16.01
매출총계	11,471,634	100.00	13,603,798	100.00	8,841,307	100.00

자료: 동사 사업보고서(2020.12), 나인스디앤비 재가공

자동심장충격기 국내 시장 점유율 안정적으로 확보 중

자동심장충격기 국내 시장은 동사를 포함하여 ㈜씨유메디칼시스템, ㈜메디아나, ㈜라디안큐바이오 등이 참여하고 있다. 자동심장충격기와 같은 의료기기 산업은 고도의 신뢰성과 안정성을 요구하여 까다로운 인증 및 승인 절차를 필요로하고 기 선점한 해외 업체 및 국내 업체들의 브랜드 이미지가 시장 진입장벽을 높이고 있으나, 동사는 2012년~2019년 34.21%, 2020년 34%의 국내 조달시장 점유율을 기록한 만큼 국내 시장 점유율을 안정적으로 확보하고 있다.

표 3>> 국내 자동심장충격기 주요업체

업체명	주요사업	주요제품
㈜씨유메디칼시스템	- 자동심장충격기, 심폐소생술 CPR, 소독기 등의 의료기기 개발, 제조 및 판매 - 국내 최초로 AED 를 개발하여 인증(ISO 9001, CE Mark 등) 획득 및 일본 JFDA, 미국 FDA 판매 허가 취득	
㈜메디아나	- 생체신호 측정기술을 기반으로 환자감시장치, 심장충격기 등 의료기기 제조 및 판매 - 서울시 심장충격기 보급사업에 선정된 실적 보유(A15-G4 모델)	
㈜라디안큐바이오	- 자동심장충격기 등의 의료기기, 바이오 진단기기, 계측장비 등을 개발, 제조 및 판매 - AED 방문 설치 및 교육부터 정기점검, A/S, 1회 무상교체 등의 렌탈 서비스 제공	

자료 : 각 사 홈페이지, 나인스디앤비 재가공

자동심장충격기는 응급의료에 관한 법률에 따라 시장확대가 빠르게 진행될 뿐만 아니라, 시민들의 안전에 대한 인식 제고로 의무시설 외 다중이용시설에 설치가 확대되고 있어 사업성이 높아 다수의 국내 기업들이 시장에 참여하고 있다. 이에 따라 동사 역시 일반인들의 제품 접근성을 높이기 위해 교육용 자동심장충격기의 제작 및 판매를 진행하고 있으며, 제품 사용 매뉴얼과 동영상을 제작하는 등 다양해진 판매처와 수요 증가에 대응하고 있다.

정부의 자동심장충격기 보급 확대 정책에 따라 과거 2개년간 매출외형 성장하였지만, 2020년 COVID-19의 영향으로 매출성장성은 일단락

동사의 사업은 자동심장충격기와 고주파자극기 등의 의료장비 제조업과 상품(기타부품) 판매 및 기타(용역 및 임대료) 사업 부문으로 구성되어 있다.

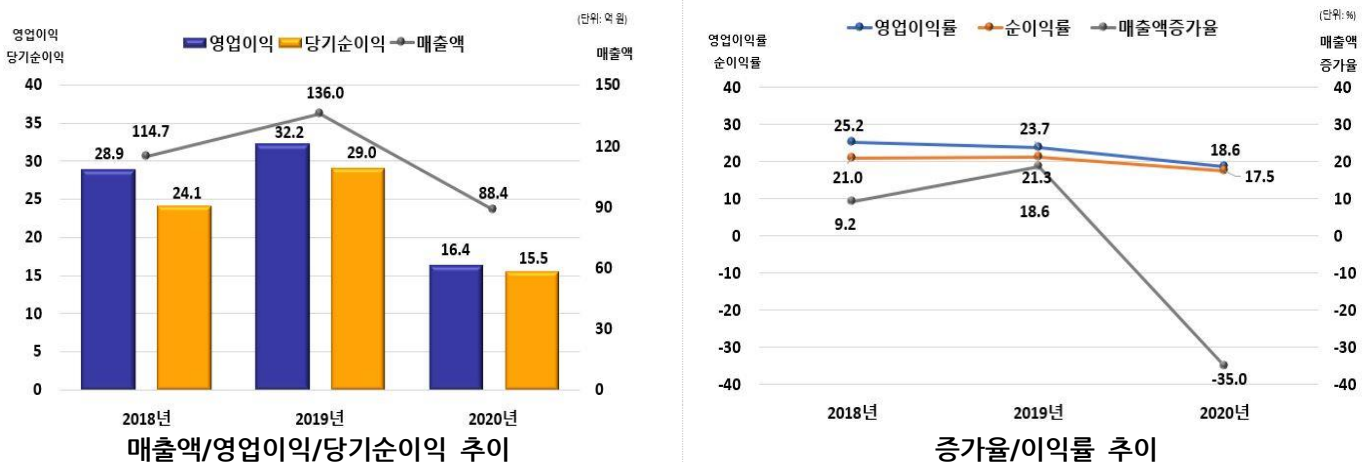
2020년 기준 사업 부문별 매출액 비중은 의료장비 제조 부문이 84.3%, 보관함 등의 상품 부문이 15.0%, 용역 및 임대료 등의 기타 부문이 0.7%를 각각 차지하였다. 이중 의료장비 제조 부문의 매출액 대부분이 자동심장충격기 제조(99.9%)로 구성되어 있고, 최근 3개년간 총 매출액 대비 자동심장충격기의 매출액 비중은 2018년 87.5%, 2019년 91.2%, 2020년 84.2%를 각각 기록, 동사의 매출액을 결정하는 주요 사업으로 대표되고 있다.

자동심장충격기 설치 필요성에 대한 인식 변화와 사업의 성장, 이와 더불어 응급의료에 관한 법률 개정(2018년 5월 30일 발효)이 시행됨에 따른 의무설치 대상기관들과 20톤 이상 선박의무 설치에 따른 선박, 공공기관 등의 의무설치기관으로의 수요가 확대되고 있다. 2018년 115억 원(+9.2% YoY), 2019년 136억 원(+18.6% YoY)을 각각 기록하며 과거 2개년 간 매출외형의 성장을 보였으나, COVID-19의 영향으로 관련 예산이 감소하면서 2020년 88억원(-35.0% YoY)을 기록, 매출성장세는 일단락되었다.

2020년 급여 등을 포함한 판관비 부담 비중이 2019년 42.1%에서 2020년 46.6%로 상승하며 과거 20%대를 유지하였던 매출액영업이익률은 2020년 18.6%로 하락하였다. 다만, 다수의 지식재산권(특허권 외) 보유 등 기술경쟁력을 기반으로 높은 가격 우위를 확보하고 있어 2020년 매출원가율은 전년도 수준의 34.6%를 기록하는 등 양호한 수익구조를 유지하였다.

그림 6 >> 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)



출처 : 동사 사업보고서(2020.12), 나이스디앤비 재가공

그림 7 >> 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)

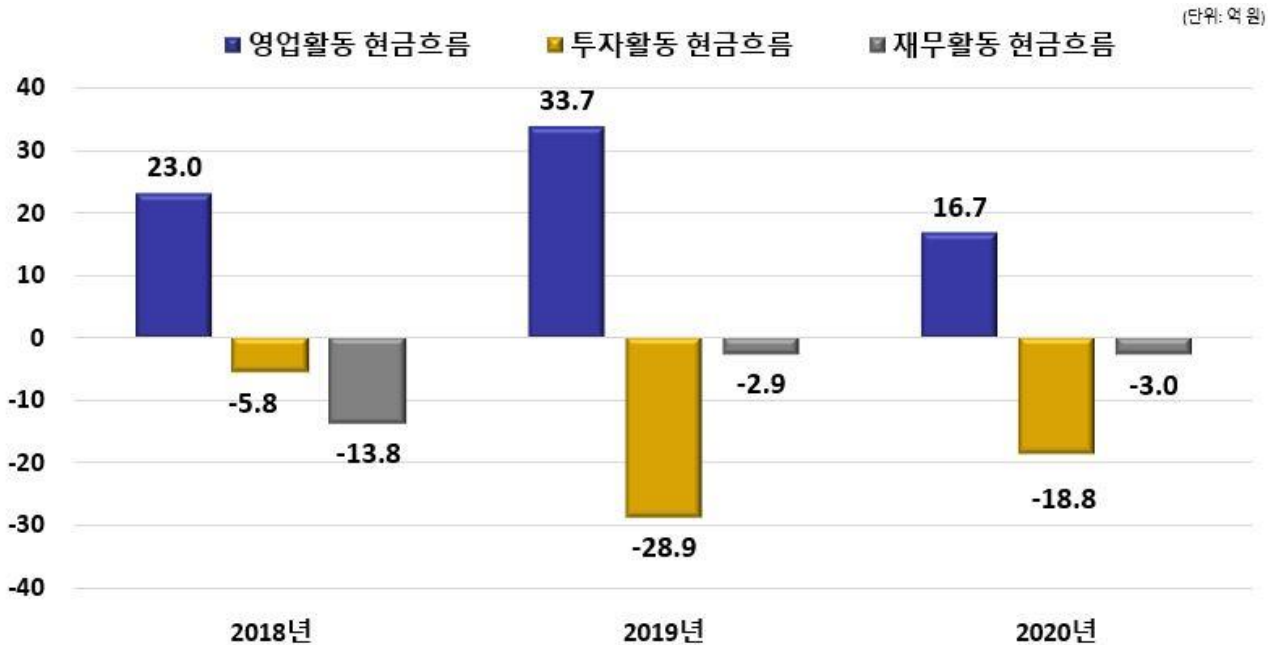


출처 : 동사 사업보고서(2020.12), 나이스디앤비 재가공

본예산, 추경예산 등을 통해 국가, 지방자치단체, 공기업 등으로부터 구매 비중이 높은 산업의 특성상 계절적/경기변동에 따른 수요 변동은 없지만, 2020년 COVID-19 사태로 관계부처 예산이 감소해 자동심장충격기 전체 조달청 수주 물량이 축소되어 2020년 전년 대비 35.0% 감소한 88억 원의 매출액을 시현하였다. 비교적 양호한 마진율을 유지하고 있어 2020년 매출하락에도 불구하고 매출액영업이익률 18.6%, 매출액순이익률 17.5%를 각각 기록하는 등 10%를 상회하는 양호한 수익성을 기록하였다.

그림 8 >> 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



출처 : 동사 사업보고서(2020.12), 나이스디앤비

매출 하락에도 불구하고 당기순이익 시현에 따른 영업현금 창출력을 보이며 2020년 영업활동 현금흐름이 손익계산서 상 영업이익을 소폭 상회하는 17억 원을 기록하였다. 다만, 단기금융상품의 증가와 같은 투자활동 현금흐름과 단기차입금 상환 등의 재무활동 현금흐름을 영업활동 현금흐름과 기초의 현금으로 충당하였는 바, 동사의 2020년 현금 보유량은 기초 18억 원에서 기말 13억 원으로 규모가 축소되었다.

[체크포인트]

- √ 동사의 주력제품인 자동심장충격기는 심혈관 질환 및 심정지 환자 수 증가 등의 원인으로 중요성이 부각되고 있으며, 의무 설치가 확대되고 일반인들의 생명안전에 대한 인식수준이 높아짐에 따라 최근 매출외형 성장세가 지속되고 있다. 다만, 2020년 COVID-19의 영향으로 관련 예산이 감소하면서 2020년 매출 성장세가 일단락되었으나, 기술경쟁력을 통한 높은 가격 우위를 확보하고 있어 양호한 수익구조를 유지하였다.
- √ 또한, 개정된 내구연한 기준에 따른 교체구지 만료 시에 재구매 수요가 발생하여 자동심장충격기 시장 내에서의 추가적인 수요 확대가 예상되고 있다. 자동심장충격기는 국내 시장보다 세계 시장의 성장률이 높을 뿐만 아니라 내수 시장규모가 협소하기 때문에 해외시장 개척이 필수적인 산업적인 특징을 가지고 있는 점을 고려하여 동사가 인증을 취득한 해외 국가에서 제품 신뢰성을 인정받는다면 동사의 사업 활성화에 관건이 될 것으로 보인다.
- √ 동사는 신사업 분야로 무릎 치료용 고주파자극기, 생체 조직세포 개선에 도움되는 저주파자극기, 골다공증 및 골절 관련 질병을 진단하는 골밀도진단기 등을 개발하고 있으며 성능 향상을 위한 연구를 진행 중에 있다. 동사의 주요제품이 포함되는 의료기기는 초고령화 사회로 진행되고 있는 국내외 상황을 고려 시 무릎관절 관련 질환이 증가하여 수요가 확대될 것으로 예상된다. 이에 따라 동사가 지속적으로 성능개선 연구를 진행한다면 제품의 다각화를 통해 사업 확장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망된다.

[용어설명]

- √ **자동심장충격기**: 과거 세동(비정상적으로 빠르게 떨려 제대로 된 심장기능을 하지 못하는 상태)을 제거하는 기기를 의미해 자동제세동기라는 명칭이 사용되었으나, 2017년 개정된 법률에 따라 국민들이 이해하기 쉬운 용어인 자동심장충격기를 사용하게 되었다.
- √ **캐패시터(Capacitor)**: 두 개의 도체 사이에 거리를 만들고 대전시켜 다량의 전하를 일시적으로 저장하는 전기부품으로 축전기, 콘덴서(Condenser)와 동일한 명칭이다.
- √ **IP55**: IP등급은 방진/방수에 대한 국제 표준 등급으로 첫 번째 숫자는 고체에 대한 보호, 두 번째 숫자는 액체에 대한 보호 수준 단계를 나타낸다. IP55 등급의 경우 내부에 손상을 주지 않는 수준의 먼지 유입을 허용하고, 약한 수준의 수압을 견딜 수 있는 등급이다.
- √ **BLE(Bluetooth Low Energy)**: 기존의 블루투스 통신방식보다 전력 소모량을 크게 낮춘 통신방식으로, 적은 용량의 배터리만으로도 오랜 시간 제품의 통신유지가 가능하게 되었다.
- √ **마이크로프로세서(microprocessor)**: 연산장치와 제어장치를 1개의 작은 실리콘 칩에 집적시킨 초대규모 직접회로 처리장치

* 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한, 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 보고서를 활용한 어떤 의사결정에 대해서도 작성기관은 일체 책임을 지지 않습니다.