

# 메디씨이

## KONEX [200580]

2021.11.19

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 작성된 보고서입니다.

### “적응증별 다양한 제품 라인업을 구축한 정형외과용 임플란트 제조 기업”

(주)NICE 디앤비 윤상준 전문위원  
konex@nicednb.com

#### 기업정보(2021-11-10 기준)

대표자	강원호, 이환욱
설립일자	2003-10-14
상장일자	2015-10-20
기업규모	중소기업
업종분류	의료용 기기 제조업
주요제품	정형외과용 임플란트

#### 시세정보(2021-11-10 기준)

현재주가	11,200 원
액면가	500 원
시가총액	417 억 원
총 발행주식수	3,726,079 주
52주 최고주가	14,500 원
최저주가	7,030 원
외국인지분율	2.86%
주요주주	
(주)동화약품 외 1인	60.61%

#### ■ 적응증별 다양한 제품 라인업을 구축한 정형외과용 임플란트 제조기업

메디씨이(이하 동사)는 ‘18년 이상의 척추 임플란트 제조 기술’과 ‘국내 최초 3D 프린팅 맞춤형 임플란트 제조 시스템’을 구축한 정형외과용 임플란트 제조기업이다. 동사는 지식재산권(특허권 30건, 디자인권 1건, 상표권 13건)과 수출대상국인들의 인증을 취득하여 기술경쟁력을 입증하고 있으며, 5개의 해외법인과 30개의 해외 대리점을 기반으로 34개국 수출실적을 보유하고 있다. 동사는 척추 임플란트, 외상고정 임플란트, 3D 프린팅 임플란트의 3개 제품군에 걸쳐 적응증별 다양한 제품 라인업을 구축하고 있다.

#### ■ 정형외과용 임플란트 시장의 주요 업체

전 세계적으로 인구 고령화 추세로 인해 척추질환 환자 수가 급속도로 증가하면서 동사의 주요제품이 포함되는 정형외과용 임플란트 시장이 지속적인 성장세를 보이고 있다. 특히, 동사의 최대 수출국인 미국이 가장 큰 시장 점유율을 차지하고 있다. 정형외과용 임플란트 수요자들은 신뢰성 등이 검증된 기존의 제품을 계속 사용하려는 보수적인 경향이 강하기 때문에 시장에 선제적으로 진출한 주요 업체들을 중심으로 시장이 형성되어 있다. 현재 동사는 국내 척추 임플란트 시장의 1~2위의 점유율을 차지하고 있으며, 지속적인 연구개발을 수행하면서 정형외과용 임플란트 시장의 메이저 플레이어(Major Player)로서의 지위를 공고히 한 것으로 파악된다.

#### ■ 2020년 코로나19 영향으로 영업실적 추축하였으나, 2021년 회복 전망

동사는 2020년 코로나19의 여파로 수출과 내수 판매량이 전반적으로 감소하며 전년 대비 약 6.1% 감소한 187.6억 원의 매출을 기록하였으나, 동종업계 다수의 경쟁업체들이 영업손실을 기록한 반면, 동사는 +11.6%의 영업이익을 실현하였다. 2021년 상반기 누적매출액은 전년 총 매출액의 51.8% 수준인 97.1억 원을 달성한 가운데, 반기영업이익률 18.8% 및 반기순이익률 22.7%를 기록하여 2021년 양호한 실적을 보일 것으로 전망된다.

결산기	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억 원)	당기순이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018A	195.7	6.9	21.3	10.9	30.9	15.8	19.6	9.1	102.1	783	4,395	8.9	1.6
2019A	199.7	2.0	19.4	9.7	16.0	8.0	8.8	4.5	90.7	412	4,964	14.9	1.2
2020A	187.6	-6.1	21.8	11.6	-20.6	-11.0	-11.5	-5.9	99.0	-541	4,462	-	2.2

# 메디씨이

## KONEX [200580]

2021.11.19

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 작성된 보고서입니다.

### [기업개요]

동사는 2003년 10월 14일에 의료기기의 제조 및 판매를 목적으로 베리안이란 사명으로 설립되었고, 2007년 10월 메디씨이로 상호 변경되었으며, 2015년 10월 코넥스 시장에 상장한 업체로서 정형외과용 임플란트 제조 및 판매를 주요사업으로 영위하고 있다. 동사는 지식재산권(특허권 30건, 디자인권 1건, 상표권 13건)과 수출대상국가들의 인증을 취득하여 기술경쟁력을 입증하고 있으며, 5개의 해외법인과 30개의 해외 대리점을 기반으로 34개국 수출실적을 보유하고 있다. 동사는 척추 임플란트, 외상고정 임플란트, 3D 프린팅 임플란트의 3개 제품군에 걸쳐 적응증별 다양한 제품 라인업을 보유하고 있다. 2020년 코로나19의 여파에도 불구하고 +11.6%의 영업이익을 실현하였으며, 2021년에도 양호한 실적을 보일 것으로 전망된다.

### [주요사업 및 연혁]

#### 정형외과용 임플란트 제조업



2003

- '베리안' 설립

2004

- 의료기기 제조업허가 취득

2006

- ISO 13485 : 2003 인증

- 해외 수출 시작

2007

- 벤처기업 및 INNO-BIZ 인증

- 상호변경 : '메디씨이'

- KGMP 적합 인증

2008

- 중기청 수출유망중소기업 선정

2009

- 미국 FDA 허가(Novel™)

2010

- 미국 FDA 허가(Zenius™)

2012

- 미국법인 설립

- 경기도 유망중소기업 선정

2013

- 500만 달러 수출탑 수상

2014

- IP Star 기업 선정

- ISO 9001 : 2008 인증

2015

- 칠레 법인 설립

- 멕시코 법인 설립

- 코넥스 시장 상장

- 기업혁신대상 국무총리상

2016

- 한·중 합자법인 설립

- 브라질 법인 설립

2017

- 글로벌 강소기업 선정

- 글로벌 IP Star 기업 선정

- 식약처장상 수상

- 벤처기업 대통령표창 수상

- 산업부장관상 수상

2018

- 중소벤처기업부장관상 수상

- 1,000만 달러 수출탑 수상

2020

대표이사 변경

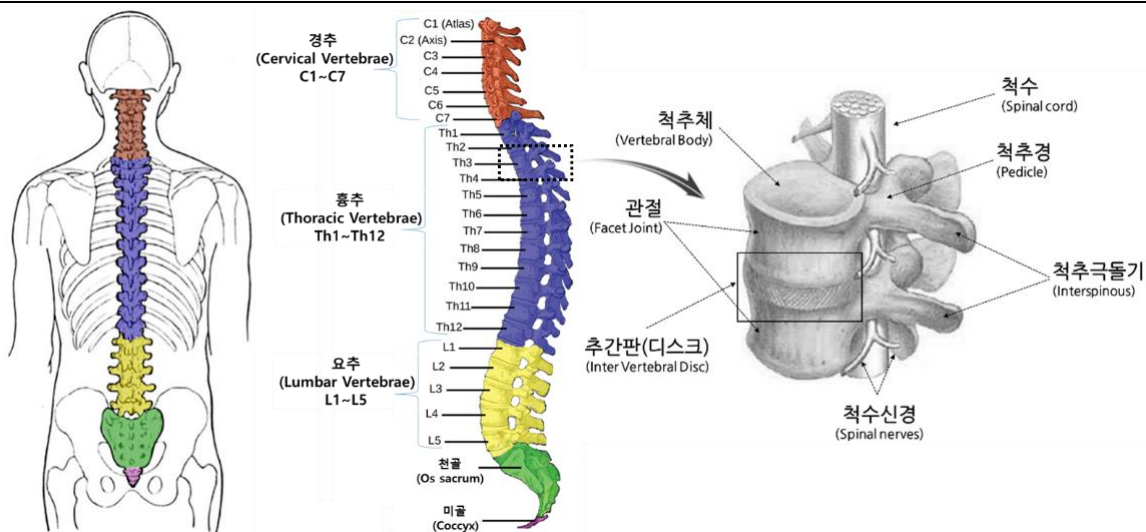
## 정형외과용 임플란트 제조기업

동사는 '18년 이상의 척추 임플란트 제조 기술'과 '국내 최초 3D 프린팅 맞춤형 임플란트 제조 시스템'을 구축한 정형외과용 임플란트 제조기업이다. 동사는 지식재산권(특허권 30건, 디자인권 1건, 상표권 13건)과 수출대상국가들의 인증을 취득하여 기술경쟁력을 입증하고 있으며, 5개의 해외법인과 30개의 해외 대리점을 기반으로 34개국 수출실적을 보유하고 있다. 동사는 척추 임플란트, 외상고정 임플란트, 3D 프린팅 임플란트의 3개 제품군에 걸쳐 적용증별 다양한 제품 라인업을 구축하고 있다.

## 척추 임플란트 제품군

그림 1에 나타난 바와 같이 척추는 위치하는 부위에 따라 경추(목뼈, Cervical Vertebrae, C1~C7, 7개), 흉추(등뼈, Thoracic Vertebrae, Th1~Th12, 12개), 요추(허리뼈, Lumbar Vertebrae, L1~L5, 5개), 천골(엉치뼈, Os sacrum) 및 미골(꼬리뼈, Coccyx)로 구분된다. 동사의 척추 임플란트 주요제품으로는 추간체 고정재, 추간체 유합 보형재, 척추 극돌기간 삽입체, 경추용 추간체 고정재, 경추 전방 금속판, 경추용 추간체 유합 보형재 등이 있으며, 그 세부 내용은 표1과 그림 2에 나타나 있다.

그림 1>> 척추의 해부학적 구조



출처: 동사 사업보고서(2020), NICE디앤비 재구성

표 1>> 동사의 척추 임플란트 제품군

부위	제품 종류	관련 내용
흉·요추	추간체 고정재 (Pedic Screw System)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 디스크 환자에게 삽입하여 척추 간격을 유지시킴으로써 치료를 돕는 퇴행성 요추분절의 유합적 기술(Spinal Fusion) 방법의 하나임. 후방 추간체 고정재(Posterior Pedicle Screw)와 강봉(Rod)을 사용하여 통증의 원인이 되는 분절을 고정시켜 관절 운동을 제한하게 하는 정형외과용 임플란트임.</li> <li>✓ 주요제품: ILIAD™, ZENIUS™, ARTEMIS™, KORA™, Waveflex™ 등.</li> </ul>
	추간체 유합 보형재 (Interbody Fusion Cage)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 퇴행성 추간판 탈출증(Degenerative Intervertebral Disc)의 퇴행으로 인한 척추관 협착증 치료에 주로 이용하며, 유합술(Spinal Fusion)에 이용되는 기술 기기로서 디스크를 제거한 후 추간체에 삽입되는 정형외과용 임플란트임.</li> <li>✓ 주요제품: LP™ Cage, Taurus™, Dynamic™, Triton™ Cage, VariAn™, EP™ Cage, Medussa PL 등.</li> </ul>

경추	척추 극돌기간 삽입체 (Interspinous Process Device)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 요추부 척추관 협착증 치료에 주로 이용되며 비유합적(Non-Fusion) 시술 방법 중 하나로, 척추체 후방 극돌기 사이에 여러 형태의 Spacer를 삽입하여 신경공을 넓혀 신경에 가해지는 압력을 낮추고 척추에 가해지는 하중을 분산시켜 척추 후방의 안정성을 유지하는 정형외과용 임플란트임.</li> <li>✓ 주요제품: Omega™, SOL™ 등.</li> </ul>
	경추용 추간체 고정재 (Cervical Screw System)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 척추관 협착증(Stenosis), 척추 변형(Deformity), 척추 전방 전위증(Spondylolisthesis) 등의 질병에 사용되는 제품임.</li> <li>✓ 주요제품: Poseidon™ 등.</li> </ul>
	경추 전방 금속판 (Cervical Plate System)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 경추용 추간체 고정재와 수술적 접근법이 다른 전방 금속판 제품으로 경추의 앞부분으로 시술되어 척추관 협착증(Stenosis), 척추변형(Deformity), 척추 전방 전위증(Spondylolisthesis) 등의 질병에 사용됨.</li> <li>✓ 주요제품: Athena™ 등.</li> </ul>
	경추용 추간체 유합 보형재 (Cervical Interbody Fusion Cage)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 수핵 탈출증(Disc Herniation), 디스크 퇴행(Disc Degeneration Disease) 등의 질병에 사용되며, 추간판 디스크 제거 후 척추체 사이에 삽입되어 경추의 전만 각도 및 디스크 높이를 유지하는 목적으로 사용되는 제품임.</li> <li>✓ 주요제품: C7™, Medussa-C, Unicorn-CS, Unicorn-CC 등.</li> </ul>

출처: 동사 IR자료(2021), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

그림 2>> 동사의 척추 임플란트 제품군



출처: 동사 IR자료(2021), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

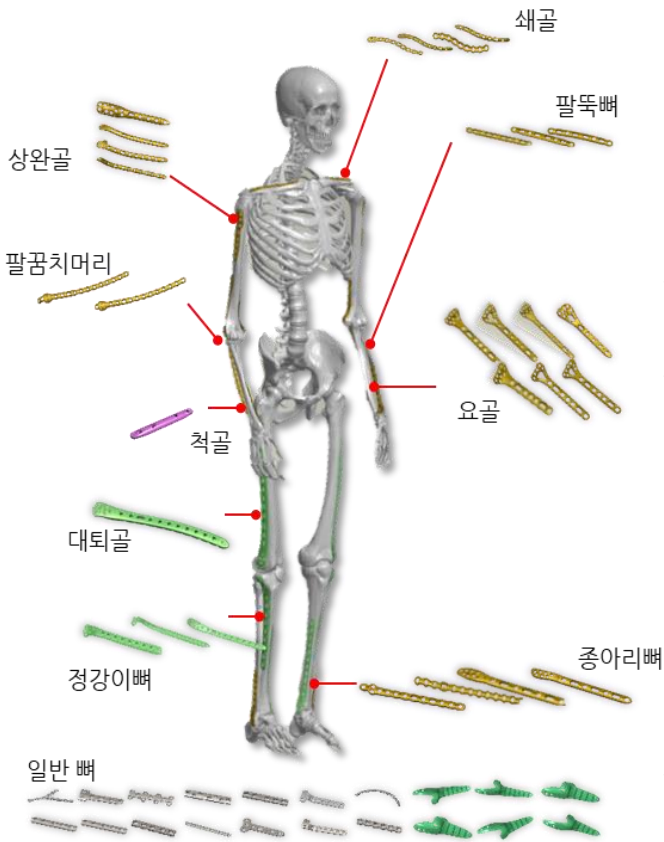
## 외상고정 임플란트 제품군

국내·외 대부분의 회사들이 기술력의 한계로 인해 구조적인 강도가 낮으며 가공이 쉬운 순수 티타늄으로 제품을 생산하고 있는데 반해, 동사는 고강도 티타늄 합금(Ti6Al4V-ELI) 소재와 고온·고압 생산기술을 적용하여 외상고정 임플란트 제품들을 생산해낸다. 이와 같은 생산 방식은 임플란트의 두께를 줄일 수 있어 환자의 이물감을 최소화 할 수 있다. 동사의 외상고정 임플란트 주요 제품으로는 Medy-Fix™ HTO, Medy-Fix™ Plate 등이 있다.



그림 3>> 동사의 외상고정 임플란트 제품군

### 외상고정(Trauma) 임플란트



#### Medy-Fix™ HTO



골절합용판으로서 대퇴골 및 경골에 삽입되는 블레이드(blade)의 각도에 따라 하지의 역학적 축을 재정렬함으로써 내반 및 외반 변형을 교정

#### Medy-Fix™ Plate



외상 등에 의한 골절부위를 고정하기 위한 골절합용판

출처: 동사 IR자료(2021), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

### 3D 프린팅 임플란트 제품군

금속 3D 프린터를 활용한 환자 맞춤형 임플란트로서 환자의 해부학적 형상에 맞게 제작하여 단순고정을 넘어 기능적, 심미적 회복까지 가능하게 한다. 골절, 후천적 골기형, 골결손 등에 대한 치료범위에 제한이 없으며, 임플란트 디자인 과정에서 수술계획까지 예측하여 불필요한 주변조직 제거 없이 수술시간 단축과 출혈 및 감염 등의 합병증을 최소화한다. 동사는 2011년 동종업계 최초로 금속 3D 프린팅 장비를 도입하였으며, 동종업계 최초로 금속 3D 프린팅 기술 기반의 두개골성형 임플란트에 대한 식약처의 인·허가를 획득하였다. 또한, 광대뼈, 안와연, 사지 및 장골부위에 해당하는 환자 맞춤형 임플란트를 국내 최초로 개발하여 제품군을 확대하였다. 동사의 3D 프린팅 임플란트 주요제품으로는 MCS™, MCB™, MCC™ 등이 있다.

그림 4>> 동사의 3D 프린팅 임플란트 제품군

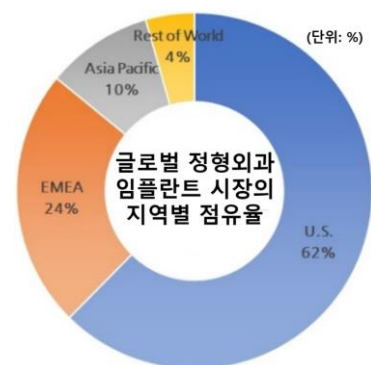
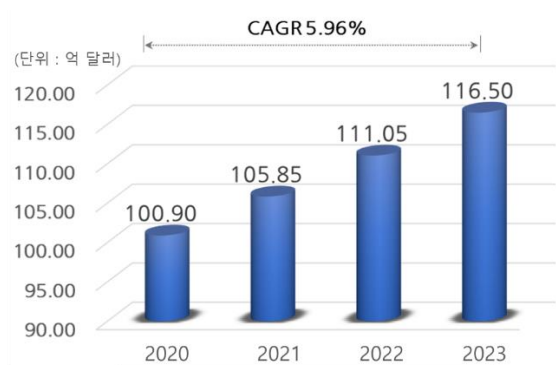


출처: 동사 IR자료(2021), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

## 인구 고령화, 척추질환 환자수 증가에 따른 정형외과용 임플란트 산업 성장세

전 세계적으로 인구 고령화 추세로 인해 척추질환 환자수가 급속도로 증가하면서 이와 관련된 정형외과 임플란트 시장이 활성화되는 추세이다. Technavio의 Global Orthopedic Implant Market 2020 자료에 의하면, 동사의 주요 제품이 포함되는 글로벌 정형외과용 임플란트(Orthopedic Implant)의 시장규모는 2020년 100.90억 달러에서 연평균 5.96%로 성장하여 2023년 116.50억 달러에 이를 것으로 전망되었다. 한편, ORTHOWORLD의 The Orthopedic Industry Annual Report 2020 자료에 의하면, 글로벌 정형외과 임플란트 시장의 지역별 점유율은 미국(US) 62%, EMEA(Europe, the Middle East and Africa) 24%, Asia Pacific 10%, 그 외 지역 4%인 것으로 보고되어 동사의 최대 수출국인 미국이 가장 큰 시장인 것으로 확인되었다.

그림 5>> 글로벌 정형외과용 임플란트 시장전망 및 지역별 시장점유율



출처: Technavio(2020.06)(좌), The Orthopedic Industry Annual Report 2020, ORTHOWORLD(우), NICE디앤비 재구성

## 국내 정형외과 임플란트용 주요 경쟁사

국내 정형외과 임플란트 주요 업체는 동사를 포함하여 유앤아이, 엘앤케이바이오메드, 휴벡셀 등이 있다. 정형외과 임플란트 수요자들은 신뢰성 등이 검증된 기존의 제품을 계속 사용하려는 보수적인 경향이 강하기 때문에 시장에 선제적으로 진출한 주요 업체들을 중심으로 시장이 형성되어 있다. 2020년 기준으로 동사의 2개 경쟁사가 영업손실을 보인 반면, 동사는 +11.6%의 영업이익을 실현하였다.

표 2>> 국내 정형외과용 임플란트 주요기업

(K-GAAP 개별기준, 단위: 백만 원)

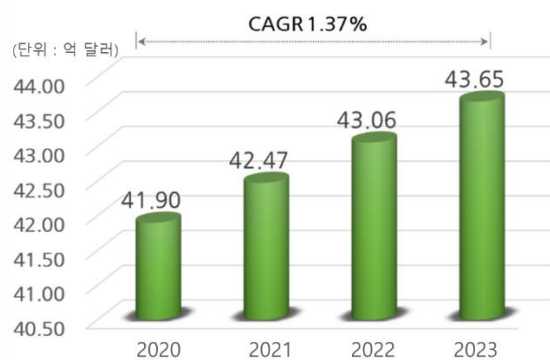
업체명	주요 현황	2020년 매출액	영업이익률 (%)
동사	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 척추 임플란트, 외상고정 임플란트, 3D 프린팅 임플란트 등의 정형외과용 임플란트 제조 및 판매</li> <li>✓ 적응증별 다양한 제품 라인업 보유</li> </ul>	18,755	11.6
유앤아이	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 척추고정장치, 골절치료장치, 척추통증 치료용 미세침습 의료기기, 생분해성 금속 임플란트 등의 정형외과용 의료기기 개발 및 제조</li> <li>✓ 척추고정장치와 골절치료장치를 중심으로 미국 FDA, 유럽 CE 등 각 국가별 인허가 취득</li> <li>✓ 세계 최초의 방향 제어가 가능한 디스크 치료용 기기인 척추통증 치료용 미세침습 의료기기 개발</li> </ul>	17,733	-42.9
엘앤케이바이오메드	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 척추질환 치료에 사용하는 임플란트 제조 전문기업</li> <li>✓ 경추 최소침습수술시스템(Cervical MIS System) FDA 인허가 승인</li> <li>✓ 익스펜더블 케이지(Expandable Cage) 국내 인허가 승인</li> </ul>	19,029	16.7
휴벡셀	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 추간체 고정재, 추간체 유합 보형재, 척추 극돌기간 삽입체 등 부위별 척추 임플란트 제품 라인업 보유</li> <li>✓ 티타늄 합금 Type II 양극산화 표면개질 원천기술 확보</li> </ul>	6,281	-37.6

출처: 각 기업 사업보고서(2020.12), 각 기업 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

## 글로벌 정형외과용 3D 프린팅 의료기기 시장동향

기존 CNC 가공 대비 3D 프린팅의 경우, 자유로운 형태의 형상 일체형 가공 및 뼈구조 모사가 가능하여 맞춤형 임플란트 제작에 최적화된 기술이다.

그림 6>> 글로벌 정형외과용 3D 프린팅 의료기기 시장전망



출처: Technavio(2020.05), NICE디앤비 재구성

Technavio의 Orthopedic 3D Printed Devices Market 2020 자료에 의하면, 글로벌 정형외과용 3D 프린팅 의료기기의 시장규모는 2020년 41.90억 달러에서 연평균 1.37%씩 성장하여 2021년 42.47억 달러, 2022년 43.06억 달러, 2023년 43.65억 달러로 증가할 것으로 전망된다. 최근 동사는 산업통상자원부의 지원아래 3D 프린팅 환자 맞춤형 실증사업을 5개의 대학병원과 공동으로 진행하고 있으며, 국가공인시험기관(KTL, KTR, KCL 등)과 공동으로 3D 프린팅 임플란트 관련 KGMP 가이드라인 제정 및 수립도 진행하고 있다. 국내 정형외과용 3D 프린팅 의료기기 주요 업체는 동사를 비롯하여 한국스트라이커, 지에스메디칼, 커스메디 등이 있다.

표 3&gt;&gt; 국내 정형외과용 3D 프린팅 의료기기 주요기업

(K-GAAP 개별기준, 단위: 백만 원)

업체명	주요 현황	2020년 매출액	영업이익률 (%)
동사	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 2011년 동종업계 최초로 금속 3D 프린팅 장비 도입</li> <li>✓ 인체 전 부위에 대한 3D 프린팅 환자맞춤형 임플란트 제품 라인업 구축</li> </ul>	18,755	11.6
한국스트라이커	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 글로벌 의료기기 제조 기업 Stryker의 한국법인</li> <li>✓ 3D 프린팅을 이용한 인공무릎관절 및 인공엉덩이관절 개발</li> </ul>	120,099	9.5
지에스메디칼	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 신경외과·정형외과에서 필요로 하는 인공 관절, 척추 임플란트, Artificial bone 등을 제조하는 의료기기 기업</li> <li>✓ 환자의 CT 또는 MRI 정보를 활용하여 SLM(Selective Laser beam Melting) 3D 프린터로 제조되는 인공광대뼈 및 구강악안면고정용판 개발</li> </ul>	15,152	12.5
커스메디	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 티타늄 합금(Ti6Al4V-ELI)으로 제작된 두개골성형재료 Primary Metal, 사람의 뼈와 유사한 탄성계수를 갖고 있는 PEEK(Polyether Ether Ketone)로 제작된 개골성형재료 Primary PEEK, 다공성 중간체 유합 보형재인 Primary Cage 등을 개발 및 판매</li> <li>✓ 실시간 커뮤니케이션 소프트웨어 ‘닥터체크’(Dr. CHECK) 개발을 통해 제품 배송기간 3분의 1로 단축</li> </ul>	487	-1.5

출처: 각 기업 사업보고서(2020.12), 각 기업 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

## 2020년 코로나19 영향으로 영업실적 주춤하였으나, 2021년 회복 전망

동사는 의료기기의 제조 및 판매를 주력사업으로 하는 업체이다. 미국, 칠레, 멕시코, 브라질에 독립법인 4개와 중국에 합자법인 1개를 두고 있으며 수출비중이 50%이상으로 큰 가운데, 최근 신흥경제국들의 경제위기 상황 등 세계 경제전망의 불확실성이 확대되며 최근 3개년 매출실적은 다소 정체되는 경향을 나타냈다.

2020년 동사 사업부문별 매출비중을 살펴보면, 연결재무제표 기준, 정형외과용 임플란트 제품 매출 96.2%, 기타 상품매출 3.4%, 임대수입 외 기타매출 0.4%로 각각 구성되며, 수출과 국내 판매량이 전반적으로 감소하며 개별재무제표 기준, 전년 대비 6.1%가량 매출 외형이 축소되었다. 한편, 2020년 기준, 전체 매출 내 내수와 수출 비중은 각각 49.7%와 50.3%를 나타냈는데, 이는 전년 대비 각각 0.5%p 감소, 0.5%p 증가한 수치이다.

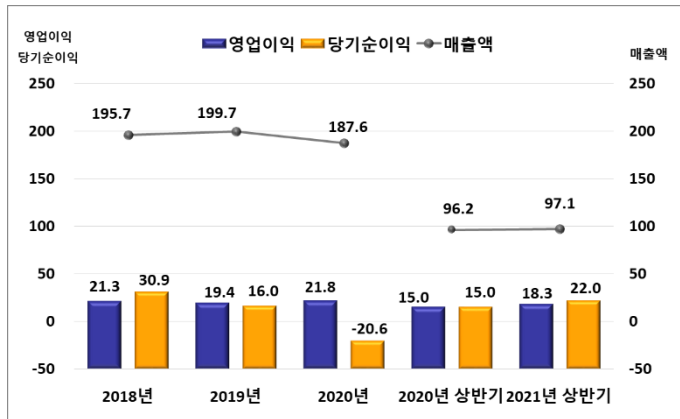
2020년 연간실적은 매출액 187.6억 원(-6.1% yoy), 영업이익 21.8억 원(+12.9% yoy), 당기순손실 20.6억 원 (-228.8% yoy)을 기록하였다. 매출액은 코로나19 확산에 따른 수출물량 감소와 국내 경쟁업체 진출 등으로 인해 소폭 감소한 가운데, 전반적인 판관비 부담이 축소되며 매출액영업이익률은 전년대비 1.9%p 증가한 11.6%를 기록하였다. (영업이익 21.8억 원) 다만, 종속기업에 대한 손상인식 등의 영업외수지 적자가 확대되며 20.6억 원의 당기순손실을 기록하였다.

한편, 2021년 상반기 동안 누적매출액은 전년 총 매출액의 약 51.8% 수준인 97.1억 원을 기록한 가운데(전년 동기: 96.2억 원) 반기영업이익 18.3억 원(+21.3% yoy), 반기순이익 22.0억 원(+46.6% yoy)을 기록하며 흑자 전환하였고 양호한 수익성을 나타냈다. [반기영업이익률: 18.8% 반기순이익률: 22.7%]

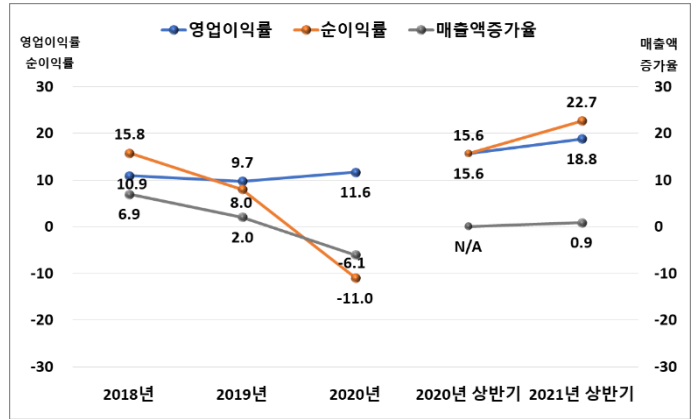


그림 7>> 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

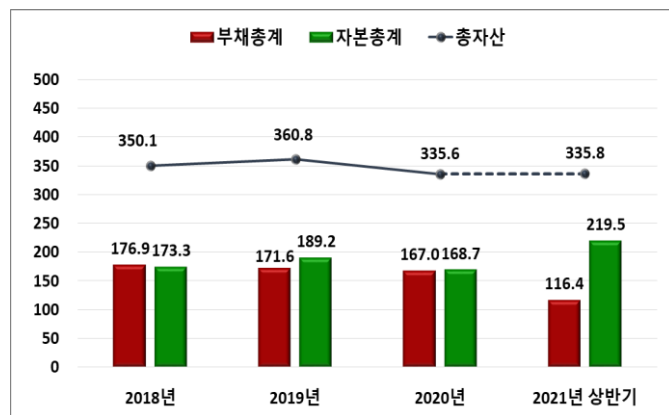


증가율/이익률 추이

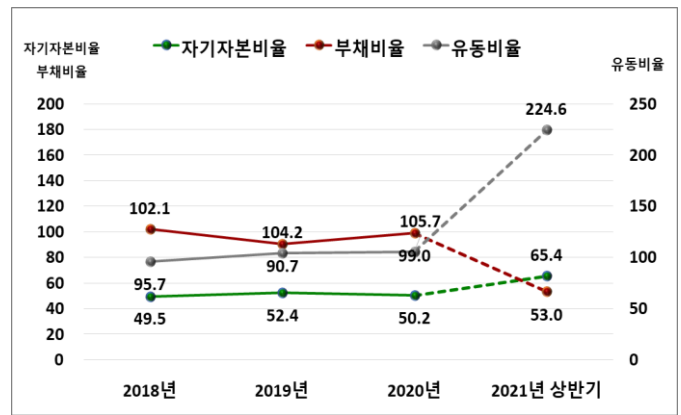
출처: 동사 사업보고서(2020), 동사 기업현황보고서(2021.08), NICE디앤비 재구성

그림 8>> 동사 연간 및 2021년 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)



부채총계/자본총계/총자산 추이



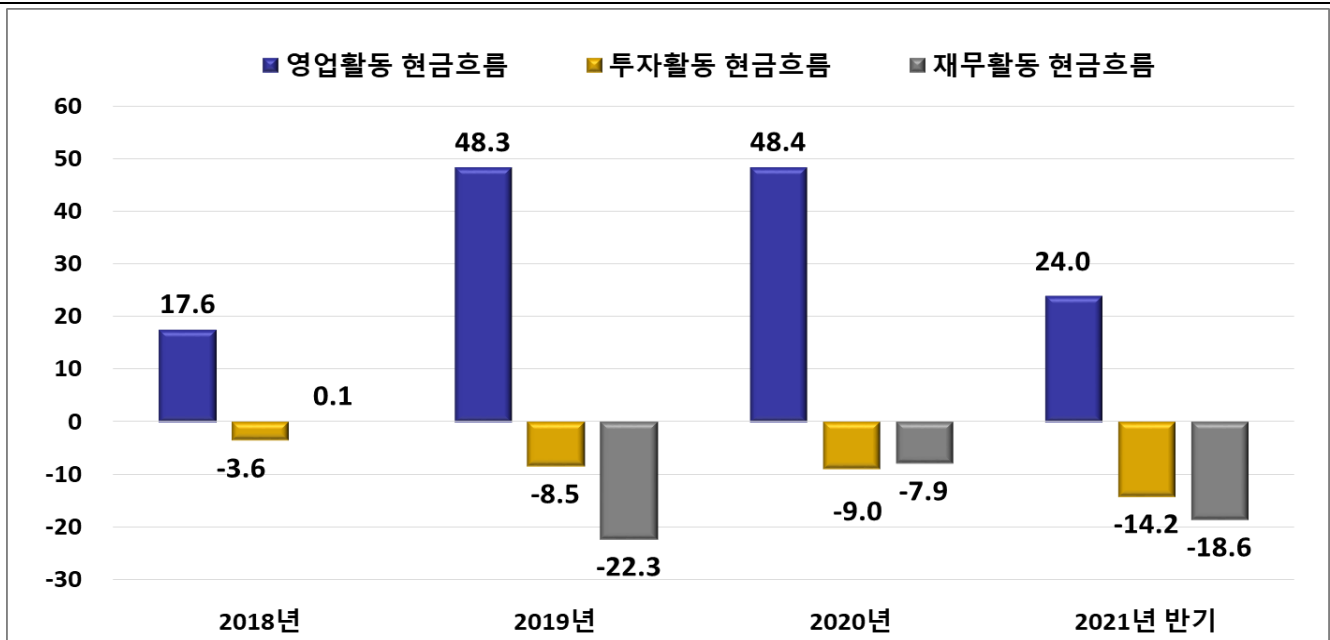
자본구조 안정성

출처: 동사 사업보고서(2020), 동사 기업현황보고서(2021.08), NICE디앤비 재구성

자기자본비율은 2019년말 52.4%에서 2020년 말 50.2%로 지표가 소폭 약화되었고, 총 차입금 감소에도 불구하고 전환권 등 파생상품부채 외 기타 유동부채 증가 등으로 부채비율은 2019년말 90.7%에서 2020년말 99.0%로 증가하였다. 한편, 2020년말 기준 보유 유동자산이 유동부채를 상회하고 유동비율도 2019년말 104.2%에서 2020년 105.7%로 지표가 소폭 개선된 점 등을 고려하면 유사 시 동사의 유동성 대응능력은 무난한 것으로 판단된다.

그림 9&gt;&gt; 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



출처: 동사 사업보고서(2020), 동사 기업현황보고서(2021.08), NICE디앤비 재가공

동사는 최근 3 개년간 영업활동현금흐름 흑자를 나타냈다. 2020년에는 20.6 억 원의 당기순손실을 시현했음에도 불구하고 감가상각비, 자산손상차손, 대손상각비 등 실질적인 현금유출이 없는 비용을 가산한 결과 48.4 억 원의 영업활동현금흐름 흑자를 기록하였다. 이를 통해 창출된 현금으로 Metal 3D Printer 와 레이저마킹기 등 생산설비 유형자산 매입과 투자활동, 차입금 상환 등 재무활동에 필요한 현금에 사용하였다. 한편, 기말 현금성자산은 2019 년 35.1 억 원에서 2020 년 64.9 억 원(총자산의 19.3%)으로 증가한 가운데 상장사로서 외부차입을 통한 자금조달이 용이한 만큼 유동성 위험은 높지 않은 것으로 판단된다. 또한 2020 년 기중 생산설비확충에 따른 외주가공 비중의 감소와 제품생산의 효율성 및 수익성 개선효과 전망, 빠른 고령화에 따른 글로벌 의료기기산업의 성장세, 정부의 의료기기산업 중장기 육성정책 등을 고려할 때 매출액 안정화 또는 추가 성장 가능성이 있을 것으로 판단된다.

## [체크포인트]

✓ 동사는 정형외과용 임플란트 제조기업으로 척추 임플란트, 외상고정 임플란트, 3D 프린팅 임플란트의 3개 제품군에 걸쳐 적용증별 다양한 제품 라인업을 구축하고 있다. 동사는 지식재산권(특허권 30건, 디자인권 1건, 상표권 13건)과 수출대상국가들의 인증을 취득하여 제품의 기술경쟁력을 입증하고 있다. 동사는 5개의 해외법인과 30개의 해외 대리점을 기반으로 34개국 수출실적을 보유하고 있으며, 최근 3년간 총 매출 대비 수출비중의 평균은 약 51.5%이다.

✓ 동사는 국내 척추 임플란트 시장의 1~2위의 점유율을 차지하고 있으며, 지속적인 연구개발을 수행하여 시장의 메이저 플레이어(Major Player)로서의 지위를 공고히 한 것으로 파악된다.

✓ 동사는 2020년 코로나19 장기화에 따른 글로벌 경기둔화와 수출물량 축소 및 경쟁업체 시장진입 등으로 수출과 내수 전반적인 판매물량이 감소하며 전년 대비 부진한 매출실적을 기록하였다. 30.0% 대의 안정적인 매출원가율을 유지하며 영업수익성은 전년에 이어 우수한 수준을 나타낸 반면, 수출비중이 전체 매출의 50.0% 이상을 차지하고 해외 자회사 운용 등에 따라 파생상품손실, 외환손실, 대손상각비 등의 영업외비용 영향으로 2020년 20.6억 원의 당기순손실을 시현하였다. 다만, 최근 제품군 다각화를 위한 생산설비를 확충하였고, 이에 따라 외주가공 비중의 감소와 제품생산의 효율성 및 수익성 개선효과가 예상되는 가운데, 빠른 고령화에 따른 글로벌 의료기기산업의 성장세, 정부의 의료기기산업 중장기 육성정책, 2021년 상반기 양호한 실적과 수익성 현황 등을 고려할 때 향후 매출액 안정화 또는 추가 성장 가능성이 있을 것으로 판단된다.

## [용어설명]

✓ **티타늄 합금(Ti6Al4V-ELI)**: 알루미늄 6%, 바나듐 4%, 티타늄 90%로 구성된 합금으로서 특별히 불순물이 제어된 합금을 말한다.

✓ **CNC(Computer Numerical Control) 가공**: 재료를 깎거나 잘라내어 부품을 완성하며, 3D 프린팅 기술과는 달리 형상 일체형 가공은 불가능하다.

✓ **KGMP(Korea Good Manufacturing Practice)**: 한국 우수의약품 제조 및 품질관리 기준. 우리나라의 의약품을 제조하는 장소의 설비와 원료 구입에서부터 보관·제조·포장·출하까지의 전체 공정에 대해 제조 및 품질관리를 관장하는 조직적이고 체계적인 규정을 일컫는다.

✓ **SLM(Selective Laser beam Melting)**: 선택적 레이저 용융법으로, 분말이 장비(3D프린터) 윗부분에서 떨어지는 구조로 노즐을 사용하여 베드 위에 일정한 두께로 가늘게 깔아 놓은 후 레이저를 이용하여 재료를 용융시켜 적층 형태로 쌓아가는 방식이다.

\* 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.