

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

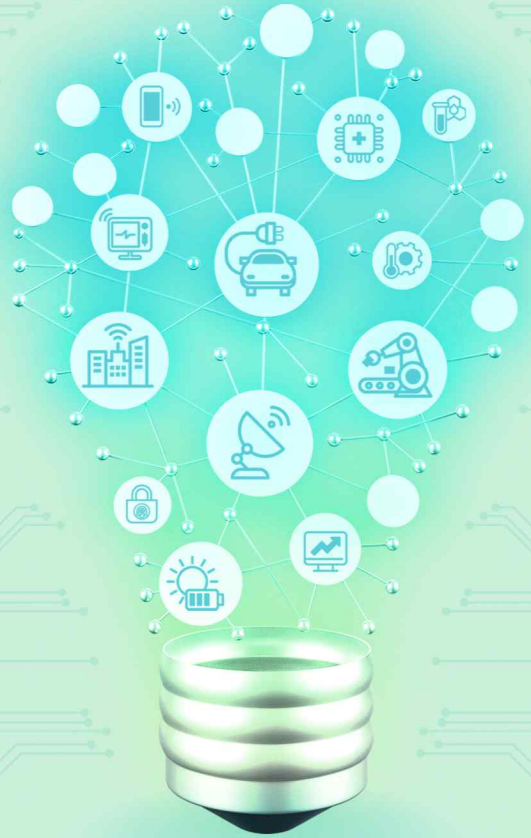
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

메디아나(041920)

의료·정밀기기

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

정미주 선임연구원

- 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 보고서는 '21.01.28에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 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 의료기기 전문업체, 건강관리장비 신제품 개발로 사업 다각화

기업정보(2022/01/24 기준)

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

시세정보(2022/01/24 기준)

현재가	6,470원
액면가	500원
시가총액	1,035억 원
발행주식수	16,000,000주
52주 최고가	9,905원
52주 최저가	4,940원
외국인지분율	0.66%
주요주주	
길문중 외 2인	37.92%
자사주	0.36%

■ 생체신호 측정 및 심장 기능 소생을 위한 의료기기 개발 기술력 보유

메디아나(이하 동사)는 생체신호 측정기술을 기반으로 환자감시장치 (Patient Monitor), 심장충격기(Monitor/Defibrillator), 체성분 분석기 (Body Composition Analyzer) 등의 의료기기 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하고 있다. 동사는 의료기기를 전량 자체 생산하여 안정적으로 제품을 공급하고 있으며, 국내외 포함하여 특허권 33건 등의 지식재산권과 다수의 연구개발 실적을 보유하고 있다.

■ 다양한 제품 포트폴리오 보유 및 신제품 개발로 사업 경쟁력 강화

동사는 주요제품인 환자감시장치와 심장충격기를 중심으로 체성분 분석기, 중앙집중감시장치, 마스크 등의 다양한 제품 포트폴리오를 구축하고 있다. 특히, 동사는 기존 제품군을 강화하고자 환자감시장치/초음파 융복합장비와 같은 제품을 개발하여 사업기반을 안정적으로 유지하고 있다. 아울러 카테커, 인조혈관, 삽입형 심전도 측정기기 등의 신사업을 통해 헬스케어 시장변화에 적극적으로 대응하여 성장동력도 확보하고 있다.

■ 헬스케어 시장 패러다임에 따른 의료용 필수장비 산업 성장세

전 세계적으로 인구 고령화 추이가 가속화됨에 따라 의료서비스 수요가 증가하면서 의료기기 산업은 활성화되고 있다. 이에 따라 의료용 필수장비로 주목받고 있는 환자감시장치와 심장충격기 산업은 성장세를 보이고 있으며, IT 기술과의 접목에 의한 융합산업의 특성을 보이면서 양호한 성장세를 이어나갈 것으로 전망된다. 다만, 기술의존도가 높은 산업인 만큼 소수의 해외 업체들이 시장을 주도하고 있으며, 국가별로 정부에서 제품의 인허가 등에 대하여 규제하고 있어 신규 업체의 시장 진입장벽이 다소 높은 편에 속한다. 현재 동사는 서울시 공공기관에 보급하는 등 국내 시장점유율을 확보하고 있을 뿐만 아니라 자체 개발한 의료기기를 ODM 방식으로 해외시장을 적극적으로 개척하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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)
2018	468.3	-10.3	34.7	7.4	32.4	6.9	7.0	5.9	14.8	203	3,104	16.3	1.1
2019	484.0	3.4	77.0	15.9	67.5	13.9	12.7	11.1	13.7	422	3,575	10.5	1.2
2020	675.2	39.5	156.6	23.2	112.4	16.6	18.0	15.9	12.4	703	4,286	12.6	2.1

기업경쟁력

다양한 제품 포트폴리오 및 자사 브랜드 보유

- 주요제품인 환자감시장치와 심장충격기를 중심으로 체성분 분석기, 중앙집중감시장치, 마스크 등의 다양한 제품 포트폴리오 보유
- ODM 방식 및 자사 브랜드를 통해 의료기기를 전량 자체 생산하여 안정적으로 제품 공급
- 국내뿐만 아니라 미국, 일본, 독일 등과 직수출 계약 및 해외대리점 계약을 통해 수출을 지속적으로 확대

연구개발역량 및 지식재산권/인증 확보

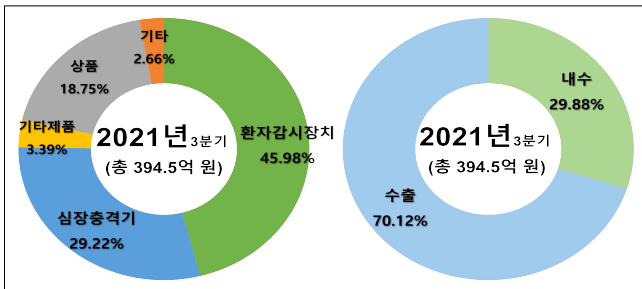
- 의료기기 하드웨어 및 소프트웨어 연구개발, 국내외 인증 업무 등을 수행하는 기업부설연구소 별도 운영
- 한국산업기술진흥원, 한국과학기술연구원, 한국산업기술평가관리원 등의 국책과제 수행
- 국내외 포함하여 특허권 33건의 지식재산권과 인증(벤처기업 등), 수상(무연직흥유공 산업통상자원부장관 표창 등) 실적 보유

핵심기술 및 적용제품

생체신호 측정기술 기반의 의료기기 개발 기술력 보유

- 환자의 혈압, 심전도, 호흡 등 20여 가지의 생체신호 모니터링이 가능하여 응급상황을 시각적, 청각적으로 알려주는 환자감시장치 개발
- 전기 충격을 통해 심장 기능을 소생시키는 심장충격기 및 자동심장충격기 개발
- 체성분 분석기 등의 신제품을 개발하여 제품 포트폴리오 확장
- 카테터, 인조혈관, 삽입형 심전도 측정기기 등의 신사업을 통해 성장동력 확보

최근 매출 구성비 (단위: 억 원, %)



시장경쟁력

헬스케어 트렌드 변화에 따른 의료용 필수장비 산업 성장세

- 전 세계적으로 인구 고령화 추이가 가속화됨에 따라 의료 서비스 수요가 증가하면서 의료기기 산업 활성화
- 의료용 필수장비로 주목받고 있는 환자감시장치와 심장충격기 산업은 지속적으로 성장하고 있으며, IT 기술과 접목한 융합산업의 특성을 보이면서 양호한 성장세를 이어나갈 것으로 전망

세계 환자감시장치 시장규모

연도	시장규모	성장률
2020년	234억 달러	연평균 6.9% ▲
2027년(E)	396억 달러	

세계 심장충격기 시장규모

연도	시장규모	성장률
2014년	1조 6,310억 원	연평균 11.5% ▲
2023년(E)	4조 3,465억 원	

환자감시장치 및 심장충격기 등을 중심으로 매출 시현

- 당사는 병/의원 중심의 국내 신규 시장을 확대하고 있으며, 해외 주요 ODM 업체와의 신규 제품 개발 프로젝트를 수주하는 등 적극적인 마케팅 활동 수행

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 별도의 환경(또는 에너지) 관리 전담조직과 인력을 보유하고 있지는 않으나, 향후 환경경영을 지속적으로 실천하고 효율적으로 운영하고자 생산 및 품질관리시스템을 운영할 예정임.
- 당사는 환경에 대한 영향을 최소화할 수 있는 제품을 소비자에게 선보이고자 노력할 것으로 예상됨.

S

(사회책임경영)

- 당사는 안전(또는 보건)관리 전담인력을 보유하고 있으며, 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 안전 관련 교육을 통해 근로자의 안전의식을 고취하고 있음.
- 당사는 기업의 이익만을 추구하는 것이 아니라, 사회적 책임에 앞장서기 위해 '심폐소생술 교육용 마네킹 기증' 등의 사회공헌활동을 실천하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 당사는 사외이사를 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있으며, 경영진과 특수관계가 아닌 상근 감사 1인이 감사 업무를 수행하고 있음.
- 당사는 주주의결권 행사 제도로 전자투표제를 도입하여 주주친화정책을 펼치고 있으며, 개인보호 정책 및 정보보호(정보보안) 정책을 보유하고 이를 수행하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

생체신호 측정기술 기반의 의료기기 개발, 제조 및 유통기업

동사는 생체신호 측정기술을 기반으로 환자감시장치, 심장충격기, 체성분 분석기 등의 의료기기를 개발 및 제조하여 납품하고 있으며, ODM 사업뿐만 아니라 자사 브랜드 제품을 출시하고 전량 자체 생산하여 안정적으로 제품을 공급하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요주주, 조직 현황

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

동사는 사업 초기에 의료기기를 수입하여 국내에 유통하는 사업을 영위하였으며, 자체 개발한 의료기기를 미국, 스위스, 일본 등에 ODM(Original Design Manufacturing) 방식으로 공급하기 시작하면서 건강관리장비 전문기업으로 성장하였다. 현재 동사는 ODM 사업뿐만 아니라 자사 브랜드 제품을 개발하여 국내외 납품하고 있다. 아울러 동사는 미국에 의료기기 판매를 목적으로 계열사 Mediana USA, INC.를 설립(2012.12)을 설립하였다.

[표 1] 동사 주요 연혁

연도	월	주요 내용
2017년	6월	■ 환자감시장치 M30모델 브라질 판매승인(ANVISA)
	10월	■ 자동심장충격기 A15모델 러시아 보건사회감독국 판매승인(Roszdravnadzor)
2019년	1월	■ 메디게이트(주) 흡수합병
	5월	■ 자동심장충격기 A15-G4모델 700대 한국토지주택공사(LH) 공급계약 체결
2020년	4월	■ 인하대학교병원 무선원격 생체신호 전송시스템(inforeware X) 납품계약 체결
	10월	■ 환자감시장치 V20모델(V20, V20a, AVSM3 SNF) 모델 인증(美) FDA 승인 ■ 환자감시장치 M2000모델 일본 후생노동성(MHLW) 인증 승인

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사 분기보고서(2021.09) 기준, 동사의 최대주주는 길문종 대표이사로 동사의 지분 37.43%를 보유하고 있다.

동사는 총 158명의 임직원이 근무하고 있으며, 의료기기 하드웨어 및 소프트웨어의 연구, 개발, 국내외 인증 업무 등을 수행하는 기업부설연구소를 별도로 운영하고 있다. 동사의 기업부설연구소는 원천기술연구실, 모니터연구실, 제세동기연구실, 생체계측실, Software Application, 신뢰성센터로 구성되어 있다.

■ 생체신호 측정 및 심장 기능 소생을 돕기 위한 의료기기 개발 기술력 확보



동사는 생체신호 측정기술을 기반으로 환자의 상태를 진단하고 치료하는데 도움을 주는 장치인 환자감시장치를 개발 및 제조하고 있다. 환자감시장치는 심전도(Electrocardiography, ECG) 센서, 산소포화도(SpO2) 센서, 혈압측정용 커프, 온도 센서 등을 환자의 생체신호를 지속적으로 측정이 가능하다. 주요 생체신호 측정 센서인 심전도 센서는 피부에 부착되어 심장 근육이 수축, 이완할 때 발생하는 전위차를 검출하여 신호를 측정하고, 산소포화도 센서는 940nm 파장과 660nm 파장의 빛을 인체에 조사해 빛이 혈액에 흡수되는 정도를 통해 산소포화도를 측정한다.

동사는 신생아실, 중환자실, 수술실, 응급실, 회복실 등에서 의료용 필수장비로 사용되고 있는 다양한 종류의 환자감시장치를 출시하고 있다. 특히, 동사는 Medtornic(미국), Omron(일본) 등에서 개발 의뢰하여 생산하는 ODM 제품뿐만 아니라 Modular Patient Monitor, Vital Signs Monitor 등의 자사 브랜드 제품을 출시하여 경쟁력을 확보하고 있다.

동사 제품은 환자의 혈압, 심전도, 호흡, 산소포화도, 맥박, 체온 등 20여 가지의 생체신호 모니터링이 가능하여 응급상황이 발생하였을 때 의료진에게 시각적, 청각적으로 알려주어 효과적으로 대처할 수 있게 해준다. 아울러 동사는 환자감시와 초음파 영상 동시 듀얼모드가 가능한 융복합장비(M50s) 등을 개발하여 기존 제품군을 강화하고 있다. 또한, 환자감시장치에 Wifi, LTE, 5G 등을 활용한 유무선 IoT 통신 모듈을 장착해 병원 내 전자의무기록시스템(Electronic Medical Record, EMR)에 접근이 용이한 제품도 출시하였다.

Vital Signs Monitor는 환자의 생체신호 정보를 전자의무기록시스템으로 전송하고, 해당 데이터가 의료진의 스마트폰과 연동되어 원격진료도 가능하다. 이처럼 동사의 주력제품인 환자감시장치는 IT 기술과 융합되어 HIS로 진화하고 있다. 다수의 환자 정보가 누적됨에 따라 환자 데이터에 대한 표준화 작업이 이루어지고 있으며, 이를 기반으로 의료기관 전체 네트워크를 통해 환자 데이터를 언제 어디서나 쉽게 확인할 수 있도록 하는 시스템도 개발되고 있다.

[표 2] 동사 환자감시장치 주요제품



제품명	주요 특징	제품 사진
Modular Patient Monitor (M50)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 고해상도 15인치 LCD 터치 스크린 ■ Multi Parameter(ECG, SpO₂, NIBP, RR, Temp, IBP, EtCO₂, Multi-gas, BIS) ■ OxyCRG(신생아의 호흡 효율과 뇌의 성숙도를 나타내는 지표로 BtbHR, SpO₂, Respiration의 압축된 Trend wave를 통합하여 모니터에 표시) 	
Vital Signs Monitor (V10)	<ul style="list-style-type: none"> ■ LED 디지털 디스플레이 ■ 2, 5, 8시간의 배터리 선택 옵션으로 구동 ■ 모니터링 모드와 서비스 모드에 대한 데이터 전송 (USB, LAN, Wifi connectivity) ■ 바코드 스캐너 지원 	

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 의료용 필수장비인 환자감시장치뿐만 아니라 전기충격을 통해 심장 기능을 소생시키는 심장충격기까지 개발하고 있다. 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.

동사의 심장충격기는 심실세동, 심방세동, 심방조동, 심실빈맥 등의 부정맥을 보이는 심장에 고압 전류를 극히 단시간 통하게 함으로써 정상적인 맥박으로 회복시키는 제품이다. 해당 제품은 원격관리시스템이 적용되어 3G를 이용한 통신장비 연결을 통해 이송 중 환자의 상태를 실시간으로 전달할 수 있어 병원, 소방서, 구급차 등에서 주로 사용되고 있다. 이 외에도 동사는 자동으로 심전도 리듬 등을 분석하여 전기충격을 전달하도록 유도하는 자동심장충격기를 출시하였으며, 병원뿐만 아니라 응급상황에서 일반인들이 사용할 수 있도록 공공장소에 비치되고 있다. 동사는 서울시 심장충격기 보급사업에 선정되어 교육기관, 지하철 등 공공기관에 자동심장충격기를 설치한 실적이 있으며, 이후 공급처를 주거시설로 확대하고 있다.

[표 3] 동사 심장충격기 주요제품

제품명	주요 특징	제품 사진
<p>심장충격기 (D700)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 수동모드에서 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 15, 20, 30, 40, 50, 75, 100, 125, 150, 175, 200, 300, 360J의 전기충격 에너지 선택 가능 ■ 심전도, 호흡, 산소포화도, 비관혈식 혈압, 관혈식 혈압, 체온, 호기말이산화탄소분압 측정 가능 ■ 동시성 심장율동전환 가능 	
<p>자동심장충격기 (A15)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 제세동 시간 단축(특히 10-1957151) - 심전도 분석과 고전압 충전을 동시에 진행하는 기술로 CPR이 중단되는 시간을 최소화하고, 전원 켜짐부터 전기충격 지시까지 걸리는 시간을 21초 이내로 단축 ■ 패드구분 없이 버튼 하나로 성인용 & 소아용 모드 선택 	

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 주요제품인 환자감시장치와 심장충격기 제품군 개발 및 제조에 이르기까지 내부 인프라를 구축하고 있으며, 이를 바탕으로 체성분 분석기 등의 신제품을 개발하면서 제품 포트폴리오를 확장하고 있다. 동사는 국내 최초 체성분 분석기 업체인 메디게이트(주)를 흡수합병하면서 체성분 분석기 시스템을 본격적으로 개발하기 시작하였다. 현재 동사는 신체를 구성하고 있는 수분, 단백질, 무기질, 지방의 4대 성분과 복부 지방을, 신체 부위별 체수분을, 기초대사량 등을 측정하여 영양 상태와 균형상태를 종합적으로 판단할 수 있는 <i20>과 <i30> 등의 체성분 분석기를 출시하였다.

아울러 동사는 기존 사업군으로 사업기반을 안정적으로 유지하면서 카테터(말초 삽입형 중심 정맥 카테터(peripherally inserted central catheter, PICC) 등), 인조혈관, 만성 심부전 및 심혈관 환자 관리를 위한 삽입형 심전도 측정기기 등의 신사업을 통해 성장동력도 확보하고 있다.

■ 주요 실적 현황

동사는 매년 연구개발비를 투자하여 한국산업기술진흥원, 한국과학기술연구원, 한국산업기술평가관리원 등의 국책과제를 수행하고 있으며, 다수의 연구개발 실적(다중생체신호측정기, 혈중산소포화도측정기, 자동심장충격기, 체성분 분석기 등)을 기반으로 제품화에 성공하였다. 아울러 동사는 국내외 포함하여 특허권 33건 등의 지식재산권과 인증(벤처기업 등), 수상(무역진흥유공 산업통상자원부장관 표창 등)의 실적을 보유하여 의료기기를 제조 및 유통하고 있다.

[표 4] 동사 주요 실적

연도	월	주요 내용
2017년	9월	■ 해외조달시장 진출 유망기업(G-PASS 기업) 지정(~22.09.18, 조달청)
2018년	8월	■ 체성분 분석기(I30) 제조허가(한국의료기기안전정보원)
2019년	8월	■ 저출력 심장충격기(A16) 제조허가(식약처)
2020년	2월	■ 저출력 심장충격기 D700모델 식약처 의료기기 제조허가 취득
	11월	■ 환자감시장치 M40모델 국내 의료기기 제조허가 취득
	12월	■ 보건복지부 혁신형의료기기기업 인증
2021년	1월	■ 'A16-DS'모델 성능인증서 취득(중소벤처기업부)

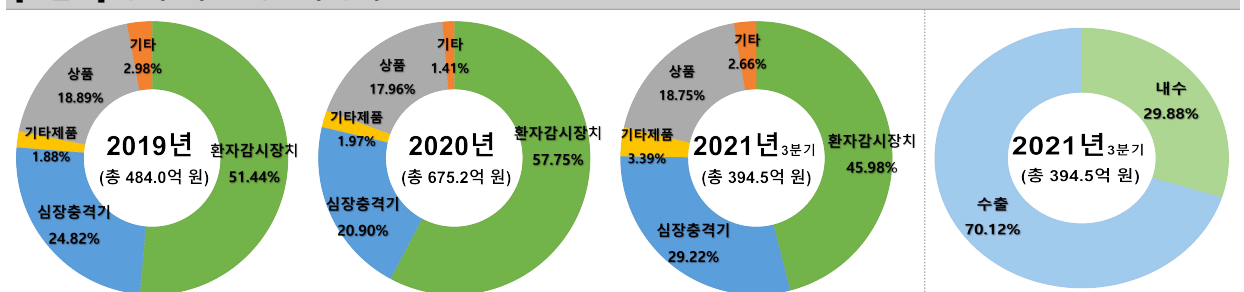
*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 환자감시장치 및 심장충격기 등의 다양한 의료기기를 통해 매출 시현

동사는 환자감시장치와 심장충격기를 중심으로 매출을 시현하고 있다. 동사는 2020년 전년 대비 39.5% 증가한 675.2억 원의 매출을 달성하였으며, 환자감시장치 57.75%, 심장충격기 20.90%, 기타제품 1.97%, 상품(인공호흡기, 의료용 계측기 등) 17.96%, 기타(제품 A/S 등) 1.41% 순으로 사업구조를 영위하고 있다. 아울러 동사 2021년 3분기 매출액 394.5억 원 중 환자감시장치와 심장충격기 매출액이 296.7억 원에 해당하며, 내수보다 수출 비중이 높은 것으로 확인된다.

현재 동사는 국내뿐만 아니라 미국 Medtronic社, 일본 Fukuda-Denshi社, 독일 Siemens社와 Metrax社 등과 직수출 계약 및 해외대리점 계약을 통해 수출을 지속적으로 확대하고 있다. 동사는 각종 전시회 및 학회에 참가하여 제품을 홍보하고 있으며, 해외 주요 ODM 업체와의 신규 제품 개발 프로젝트를 수주하는 등 적극적인 마케팅 활동을 수행하고 있다.

[그림 1] 동사 최근 매출 구성비



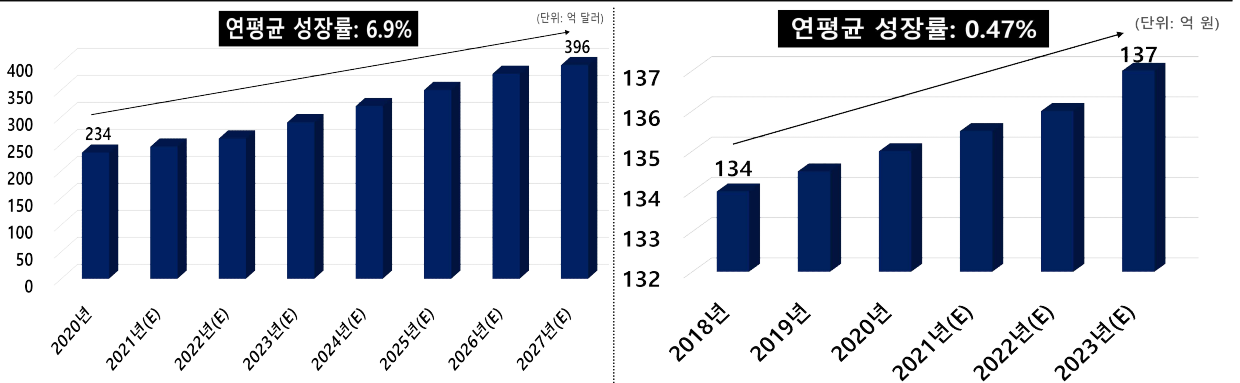
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 헬스케어 시장 트렌드 변화에 따른 의료용 필수장비 산업 성장세

전 세계적으로 인구 고령화 추이가 가속됨에 따라 의료서비스 수요가 증가하고 있으며, 특히 심혈관 질환, 당뇨병 등 만성질환 증가 및 신흥국가의 의료지출이 확대되면서 생체현상 계측기기 관련 의료기기 산업은 활성화되고 있다. 동사는 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 의료기기를 제조 및 유통하고 있다.

환자감시장치 산업은 공학기술과 의학, 생리학 등이 복합화되어 있는 첨단 복합산업이며, IT 기술과의 접목에 의한 Health Information System(HIS) 등 융합산업의 특성을 보이면서 양호한 성장세를 이어나가고 있다. Medical Product Outsourcing(2019) 자료에 따르면, 세계 환자감시장치 시장규모는 2020년 234억 달러에서 연평균 6.9%로 성장하여 2027년 396억 달러 이상으로 성장할 것으로 전망된다. 아울러 통계청 및 한국신용정보원 자료에 따르면, 국내 환자감시장치 출하금액은 2018년 134억 원에서 연평균 0.47%로 성장하여 2023년 137억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 현재 환자감시장치 고성능 제품 시장은 미국, 일본, 유럽 등 선진국에서 선점하고 있으며, 저성능 제품 시장에서는 중국 제품이 확대되고 있다. 이에 따라 국내 환자감시장치 시장 성장률은 세계 시장에 다소 미치지 못하나, 대부분의 신흥국들은 자체 생산 기반이 미비하여 향후 국내 기업의 수출 가능성이 확대될 것으로 전망된다.

[그림 2] 환자감시장치 세계 시장규모(좌)/국내 시장규모(우)






*출처: Medical Product Outsourcing(MPO, 2019), 통계청 및 한국신용정보원(2020), NICE디앤비 재구성

환자감시장치 산업은 기술의존도가 높은 산업인 만큼 높은 기술력을 보유한 소수의 해외 업체들이 전 세계 환자감시장치 시장의 60% 이상을 선점하고 있다. 또한, 기술개발 이후 임상시험, 허가 등의 단계가 필수적이기 때문에 시장 진입에 긴 시간이 소요되어 신규 업체의 시장 진입장벽이 높은 편에 속한다. 현재 Philips Healthcare, GE Healthcare LLC 등의 글로벌 의료기기 업체가 시장을 주도하고 있으며, 최근에는 Mindray Medical과 같은 중국 업체의 시장점유율이 증가하고 있는 추세이다. 국내의 경우 동사를 포함하여 바이오넷, 휴비딕, 락싸 등이 참여하고 있다.

고부가가치 산업인 의료기기 산업의 중요성이 부각되면서 환자감시장치 수요가 증가할 뿐만 아니라 조기 제세동이 필요한 급성 심장마비 및 심실세동 등 심장질환이 증가함에 따라 심장충격기(제세동기) 수요 역시 증가하고 있다.

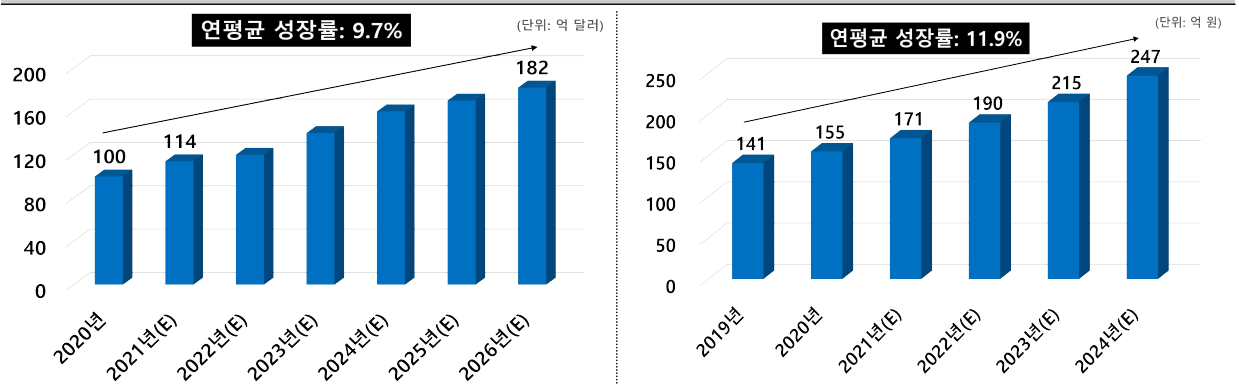
[표 5] 환자감시장치 주요 업체

업체명	주요 특징	주요 제품
Philips Healthcare	<ul style="list-style-type: none"> 질병 예방, 진단/치료 등에 이르는 헬스케어 종합 솔루션 제공 환자에게 센서를 부착해 환자의 호흡이나 혈압을 실시간으로 측정하도록 구성된 MRI 검사용 환자감시장치를 출시하여 국내 판매 허가 취득 	
GE Healthcare	<ul style="list-style-type: none"> 의료영상, 모니터링, 바이오의약품 제조 및 기술개발 IT 기술을 접목한 응급실용 환자감시장치를 출시하여 국내 판매 허가 취득 	
바이오넷	<ul style="list-style-type: none"> 1999년에 설립된 생체신호검출장치 전문업체로 심전계, 폐활량 측정기, 환자감시장치, 태아감시장치 등의 다양한 제품군 보유 	

*출처: 해당 업체 홈페이지, Google, NICE디앤비 재구성

MarketsandMarkets와 한국신용정보원 (2021) 자료에 따르면, 세계 심장충격기 시장규모는 2020년 100억 달러에서 연평균 9.7%로 성장하여 2026년 182억 달러에 이를 것으로 전망된다. 국내 심장충격기 시장 역시 2019년 141억 원에서 연평균 11.9%로 성장하여 2024년 247억 원의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 고령화 시대에 심혈관 질환이 증가면서 응급상황의 빈도가 높아지고 있다. 이에 따라 산업안전보건법이 강화되면서 심장충격기는 법적으로 설치가 필수인 제품이므로 경기 상황과 상관없이 수요가 확대되고 있으며, 타 산업에 비해 안정적인 성장을 유지할 것으로 예상된다. 다만, 심장충격기도 환자감시장치와 마찬가지로 국가별로 정부에서 제품의 인허가 등에 대하여 규제하고 있으며, 고도의 신뢰성과 안전성을 요구하기 때문에 관련 분야에 대한 기술적 노하우 및 제품의 신뢰성이 없는 신규 업체의 시장 진입이 어려운 것으로 나타나고 있다. 이에 따라 심장충격기의 핵심적인 원천기술은 Medtronic, Philips Healthcare, Zoll Medical 등의 해외 업체에 기술의존도가 높은 편에 속하며, 국내 중소기업의 시장 진출이 이루어지고 있으나, 내수 시장규모가 협소하기 때문에 해외시장 개척이 필수적인 산업적 특징을 가지고 있다.

[그림 3] 심장충격기 세계 시장규모(좌)/국내 시장규모(우)



*출처: MarketsandMarkets(2021), 한국신용정보원(2021), NICE디앤비 재구성

국내 심장충격기 시장은 동사를 포함하여 씨유메디칼시스템, 나눔테크 등이 참여하고 있다. 씨유메디칼시스템은 아시아 최초로 자동심장충격기를 개발하여 국내 상위권을 유지하고 있으며, 20여 종의 신제품을 국내 및 해외시장에 동시 출시하여 시장점유율을 확대하고 있다. 나눔테크는 광주과학기술원과 자동심장충격기 (AED)를 공동 개발하여 제품 국산화에 성공한 실적이 있다.

[표 6] 심장충격기 주요 업체 현황(2020년) (단위: 백만 원 %)

업체	매출액	영업이익률
동사	67,520	23.2
씨유메디칼시스템	28,300	-9.54
나눔테크	8,800	18.55

*출처: 한국신용정보원(2021), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사는 자체 개발한 의료기기를 ODM 방식으로 공급할 뿐만 아니라 자사 브랜드를 출시하여 국내외로 공급하고 있다. 또한, 서울시에 심장충격기를 보급한 실적을 보유하는 등 국내 시장 점유율을 안정적으로 확보하여 상기 업체 중 매출액과 영업이익률이 가장 양호한 것으로 나타났다.

SWOT

[그림 4] SWOT 분석



동사의 ESG 활동

E

12 지속가능한 생산과 소비

S

3 건강하고 행복한 삶 보장

8 좋은 일자리 확대와 경제성장

환경(E) 부문에서의 활동으로, 동사는 별도의 환경(또는 에너지) 관리 전담조직과 인력을 보유하고 있지는 않으나, 향후 환경경영을 지속적으로 실천하고 효율적으로 운영하고자 생산 및 품질관리시스템을 구축할 것이다. 또한, 환경에 대한 영향을 최소화할 수 있는 제품을 소비자에게 선보이고자 노력할 것으로 예상된다.

사회(S) 부문에서의 활동으로, 동사는 안전(또는 보건) 관리 전담인력을 보유하고 있으며 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 안전 관련 교육을 통해 근로자의 안전의식을 고취하고 있다. 향후 동사는 사업장 내 모든 구성원 보호를 위한 안전보건관리 체계를 구축하여 실천할 것이며, 소비자 권익 보호를 위한 지속적인 기술 개발과 품질 향상을 위해 노력할 것으로 예상된다.

동사는 임직원들의 쾌적한 업무 환경을 조성하기 위하여 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 제공하고 있으며, 국민건강보험공단 검진 외 추가적으로 근로자 건강검진을 지원하고 있다. 또한, 4대 보험 외 경조 휴가, 안식년 휴가, 자녀 학자금, 경조금 등의 지원제도를 두어 보다 나은 복지 제도를 제공하기 위해 노력하고 있다. 아울러 동사는 인권교육, 성희롱 방지 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육, 윤리 부패방지 교육 등을 연 1회 이상 실시하여 노동자의 인권을 보호하고 있으며, 부조리의 예방, 올바른 기업문화의 실천을 위해 고충처리 담당부서를 운영하여 윤리 경영 위반행위를 연중 상시로 제보받고 있다.

동사는 기업의 이익만을 추구하는 것이 아니라, 사회적 책임에 앞장서기 위해 심폐소생술 마네킹 기증 등의 사회공헌활동을 실천하고 있다. 동사는 국내 심폐소생술 교육을 활성화하고 심폐소생술 실시율 및 응급상황 발생 시 대응하는 능력을 향상시키는 데 일조하고자 대한심폐소생협회(KACPR)에 성인 심폐소생술 교육용 마네킹 ‘AMBU SAM’ 30대를 기증(2021.03)하였다.

[그림 5] 동사 사회공헌활동



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사 분기보고서(2021.09)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 비중은 12.0%이고 여성 근로자 비중은 37.3%로 동사가 속한 의료, 정밀, 광학기기 및 시계 산업의 여성 고용비율인 26.4%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 상회하는 것으로 나타났다. 또한, 남성대비 여성 임금 수준도 68.2%로 동 산업 평균 64.4% 이상으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다. 다만, 남성대비 여성 근로자의 평균근속년수는 80.8%로 동 산업의 남성대비 여성 근로자의 평균근속년수 87.1%에 다소 미치지 못하는 것으로 나타났다.

[표 7] 동사 근로자의 직원 수, 평균근속연수 및 평균 급여액

성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(천원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	93	6	99	7.3	7.0	36,086.3	47,280
여	46	13	59	5.9	6.1	24,606.8	31,848
합계	139	19	158	6.6	6.7	31,800.0	43,212

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부분의 경우, 동사 분기보고서(2021.09)에 따르면 동사의 이사회는 총 4인으로 사내이사 3인, 사외이사 1인을 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있다. 동사는 올해 6회 이상 이사회를 개최하였으며, 사외이사 참석률은 100%로 확인된다. 동사는 감사위원회를 별도로 운영하지 않으나, 경영진과 특수관계인이 아닌 상근 감사 1인이 감사 업무를 수행하고 있다.

동사의 감사는 이사회에 참석하여 독립적으로 이사의 업무를 감독할 수 있으며, 제반업무와 관련된 장부 및 서류를 해당 부서에 요청할 수 있다. 또한, 필요시 회사로부터 영업에 관한 사항을 보고 받을 수 있으며, 적절한 방법으로 경영정보에 접근할 수 있는 권한을 갖는 등 감사 활동에 대한 독립성이 보장되어 있다.

동사의 최대주주인 길문종 지분율은 37.43%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있다. 동사는 주주의결권 행사 제도로 전자투표제를 도입하여 주주친화정책을 펼치고 있으며, 기업설명회 개최를 통해 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하여 기업 경쟁력을 제고하였다. 아울러 동사는 2020년 현금 배당을 시행하였고 현금 배당성향은 3.8% 수준으로 주주의 이익 환원을 실천하고 있다.

동사는 개인보호 정책 및 정보보호(정보보안) 정책을 보유하고 이를 수행하고 있으며, 홈페이지에 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	37.43
사내/사외	3/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	-
사외이사 재직기간	2년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

COVID-19 확산으로 2020년 실적 반등, 2021년 3분기 기저효과로 매출 감소

동사는 2020년 COVID-19 확산에 따라 제품의 수출 호조로 실적이 반등하였다. 한편, 기저효과 등으로 2021년 3분기 누적 실적은 전년 동기 대비 크게 감소한 수준을 보였으나, 지속적인 흑자기조를 지속하며 무난한 수익구조를 보였다.

■ 제품의 수출이 동사 매출 견인

동사는 의료기기의 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하고 있으며, 환자감시장치와 심장충격기를 주요제품으로 생산하고 있다. 2020년 기준 동사의 유형별 매출 비중은 제품 80.62%, 상품 17.96%, 기타 1.41% 순으로 나타난 가운데, 제품 중 환자감시장치와 심장충격기가 각각 총매출의 57.75%, 20.90%를 차지하며 높은 매출 기여도를 나타냈다. 동사는 유럽, 아시아 등지로 ODM 납품과 자사 브랜드 제품의 수출을 병행하고 있으며 동사의 수출 비중은 78.1%로 수출에 대한 높은 매출 의존도를 보였다.

■ 2020년 매출 증가하였으며, 수익성 역시 개선

동사는 신규 제품의 판매의 증가, COVID-19의 전 세계적인 확산에 따른 제품의 수출 호조로 2020년에 전년 대비 39.5% 증가한 675.2억 원의 매출액을 기록하는 등 매출실적이 반등하였다.

동사는 매출 증가에 따라 고정비 부담이 완화되어 2020년 매출액영업이익률이 전년 15.9%에서 23.2%로 상승하였다. 한편, 외환차손, 외화환산손실 등 영업외비용이 영업외수익을 상회하며 영업외수지가 적자전환하였으나, 상기 영업수익성 개선에 힘입어 순이익률 또한 전년 13.9%에서 16.6%로 상승하였다.

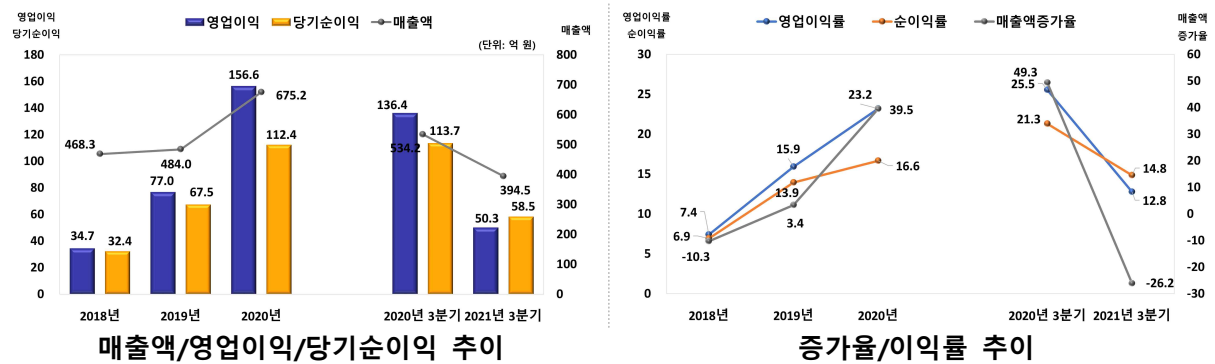
동사는 전반적인 수익성의 개선으로 2020년 영업이익 156.6억 원(+103.3% YoY), 순이익 112.4억 원(+66.7% YoY)을 각각 기록하며 이익 규모의 증가율이 매출 증가율을 큰 폭으로 상회하는 모습을 보였다.

■ 2021년 3분기 누적 매출은 전년 동기 대비 감소, 흑자기조 지속

COVID-19이 2021년까지 지속되었음에도 불구하고, 동사는 전년 호조를 보였던 환자감시장치 수출물량이 2021년에는 평년 수준으로 축소되면서 2021년 3분기까지의 실적은 전년 동기 대비 26.2% 감소한 394.5억 원의 누적 매출액을 기록하였다.

한편 매출 감소에 따른 고정비 부담이 상대적으로 증가하여 분기 영업이익 규모가 50.3억 원을 기록하며 전년 동기 대비 감소하였으나 여전히 흑자기조를 유지하였다. 또한, 영업외수지 흑자로 58.5억 원의 당기순이익을 기록하였다.

[그림 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



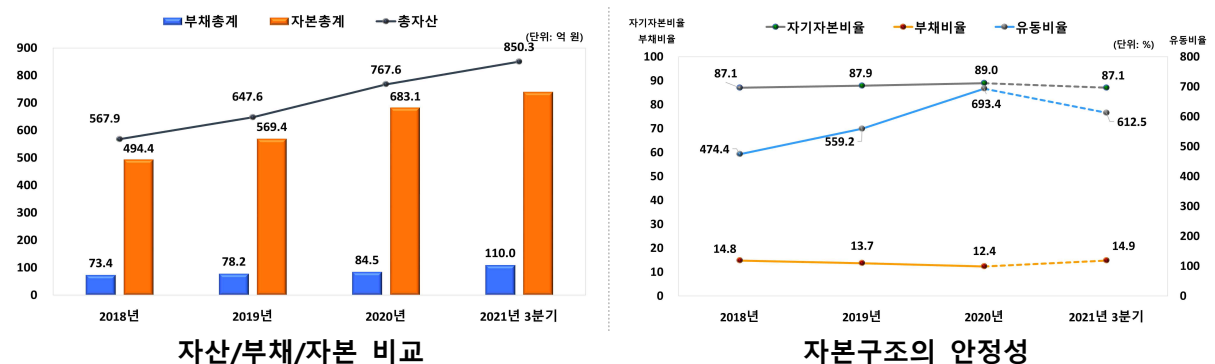
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

부채감소에 따른 재무구조 소폭 회복

동사는 양호한 수익창출력을 기반으로 차입부담 크지 않아 최근 3개년간 부채비율이 2018년 14.8%, 2019년 13.7%, 2020년 12.4%를 기록하는 등 재무안정성 지표가 안정적인 수준을 유지하고 있다. 한편, 총자산의 26.7% 수준의 양호한 현금성자산 보유액을 나타내고 있으며, 2020년 기말 유동비율이 693.4%로 전반적인 유동성 역시 양호한 수준이다.

동사는 2020년 기말 이후 2021년 3분기 말까지도 차입금 사용은 없었으며, 2021년 3분기 말 부채비율은 14.9%로 기말과 비슷한 수준으로 유지하였고, 612.5%의 유동비율을 기록하며 양호한 유동성 역시 유지하고 있다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

결산 이후 무상증자 실시, 토지 및 건물 양도 결정

동사는 2020년 12월 결산 이후 2021년 9월 보통주 1주당 신주 0.85주를 배정하는 무상증자를 실시(신주 배정기준일 2021년 10월 12일)하였고, 증자 전 발행주식 총수는 865만 496주로, 증자 후에는 1,600만 주로 늘어났다.

한편, 동사는 2021년 12월 29일 티파트너스에 117억 원 규모의 토지 및 건물 양도를 결정하였다. 이는 자산총액 대비 15.24%에 해당한다. 양도 기준일은 2022년 8월 31이며 양도 목적은 투자부동산 매각을 통한 현금유동성 확보 목적이다.

■ 경쟁사 분석

동사의 주요 매출 비중을 차지하는 환자감시장치 관련 경쟁업체로는 Philips Healthcare, GE Healthcare LLC 등의 글로벌 의료기기 업체가 있으며, 국내에서는 바이오넷, 휴비딕, 락싸 등이 참여하고 있다.

2020년 매출액 기준, 동사가 675.2억 원, 바이오넷이 200.5억 원, 휴비딕이 597.6억 원, 락싸가 8.8억 원을 기록하고 있어 동사의 매출 외형이 가장 크게 나타났다. 한편, 영업수익성은 동사는 23.2%를 기록한데 반해, 바이오넷이 1.3%, 휴비딕이 41.2%, 락싸가 0.5%를 기록하고 있어 수익구조는 휴비딕이 가장 양호한 것으로 나타났다.

[표 9] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	468.3	484.0	675.2	534.2	394.5
매출액증가율(%)	-10.3	3.4	39.5	49.3	-26.2
영업이익	34.7	77.0	156.6	136.4	50.3
영업이익률(%)	7.4	15.9	23.2	25.5	12.8
순이익	32.4	67.5	112.4	113.7	58.5
순이익률(%)	6.9	13.9	16.6	21.3	14.8
부채총계	73.4	78.2	84.5	103.1	110.0
자본총계	494.4	569.4	683.1	683.2	740.2
총자산	567.9	647.6	767.6	786.2	850.3
유동비율(%)	474.4	559.2	693.4	588.1	612.5
부채비율(%)	14.8	13.7	12.4	15.1	14.9
자기자본비율(%)	87.1	87.9	89.0	86.9	87.1
영업현금흐름	37.1	121.8	94.1	39.7	89.0
투자현금흐름	-35.1	-37.5	-24.2	-21.8	-9.3
재무현금흐름	-3.3	-13.6	-1.3	-1.4	-4.4
기말 현금	88.8	157.9	217.0	174.5	302.8

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 3분기보고서(2021.09)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

해외 시장 확대 및 헬스케어 트렌드에 따른 고부가가치 산업 추진으로 외형 성장 기대

동사는 미국 시장에 체성분 분석기를 납품 등 현 사업구조를 강화하여 안정적 성장 경쟁력을 확보하고 있으며, KOHEA 사업을 이어받아 공적개발원조 사업에 진출하고 기존 사업과 연계하여 융복합 의료기기 등의 신사업으로 헬스케어 시장변화에 적극적으로 대응할 것으로 전망된다.

■ 체성분 분석기 미국 HCI社 대리점 계약 체결

동사는 피트니스 기구 제조기업인 미국 HealthCare International(HCI)社와 대리점 계약을 체결(2021.07)하고 체성분 분석기 <i35>를 납품하고 있다. HCI社는 미국, 캐나다, 중앙아메리카 지역을 중심으로 약 1만여 곳의 대리점을 통해 피트니스센터, 재활센터, 요양센터 등을 비롯해 정부 입찰까지 납품을 진행하는 업체이다. 동사는 2021년 7월 말에 초도물량을 선적하였고, 제품에 HCI 로고가 삽입돼 출시되었다. 향후 동사는 병원, 피트니스센터, 학교 등을 중심으로 납품을 진행하여 미국 시장에 적극적으로 진출할 예정이며, 2020년 기준 미국 체성분 분석기 시장규모는 약 1,600억 원 수준으로 아직 침투율이 낮은 편이기 때문에 지속적인 성장과 맞물려 납품도 증대될 것으로 기대하고 있다.

■ '수동 심장충격기' 차세대 세계일류상품 선정

동사는 서울 롯데호텔에서 개최된 '2021 세계일류상품 수여식(2021.11)'에서 자사 '수동 심장충격기'로 '차세대 세계일류상품 및 생산기업' 부문에 선정됐다. 차세대 부문은 7년 안에 세계시장점유율 5위 이내에 들어갈 가능성이 있는 상품을 선정한다. 동사는 차세대 세계일류상품으로 기술력을 인정받고 공신력을 확보하게 되어 영업 활동에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상되며, 글로벌 시장 선점에도 유리할 것으로 전망된다.

■ 공적개발원조 사업에 본격 진출

동사는 KOHEA(한국디지털병원 수출사업조합) 사업을 이어받아 공적개발원조(Official Development Assistant, ODA) 사업에 본격 진출한다. 'KOHEA'는 한국 병원 디지털화와 세계 최고 수준 보급률을 보이는 디지털의료기기(IoMT), 종합의료정보시스템(HIS), 전자 의무기록시스템(EMR) 등 구축 경험으로 개발도상국 지원 및 수출을 수행하고 있다.

동사는 100% 자회사 신규법인 (주)코헤아를 설립(2021.12)하였으며, 이를 통해 KOHEA 사업권 및 유무형 자산 일체에 대한 양도양수계약을 체결했다. 동사는 현재 KOHEA가 수행 중인 프로젝트 지속 수행은 물론 COVID-19, 델타, 오미크론 변이 등 EDCF, KOICA 사업을 포함한 긴급 프로젝트도 확대하여 수행할 것이고, KOHEA와 시너지를 통해 의료 부문 ODA 사업에 속도를 낼 예정이다.

■ 2021년 외형 축소에도 리스크는 제한적일 전망

동사는 COVID-19의 전 세계적인 확산으로 인한 제품 수출 호조로 2020년에 전년 대비 큰 폭의 매출 신장을 보였으며, 이에 힘입어 인력 감축에 따른 영업레버리지 효과가 본격화됨에 따라 20%를 상회하는 우수한 수익성을 나타냈다. 다만, 이후 수출 물량이 감소하여 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 크게 감소하는 등 2021년 전년 만큼의 수출실적을 보이지 못하였으나, 예년 수준의 실적은 보일 전망이며, 분기 수익성이 여전히 흑자기조를 지속하고 있어 매출감소에 따른 리스크는 제한적일 것으로 전망된다. 또한, 동사는 융복합 의료기기, 가정용 원격진단 장비 제조 등의 신사업을 추진하고 있으며 KOHEA 사업 양수에 따라 ODA 사업이 본격화 된 바, 상기 사업들이 향후 동사의 신성장 동력 사업이 될 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 01월 16일)