

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 세운메디칼(100700)

## 제약

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 향후 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

박도연 전문연구원

- 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 미계재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

# 세운메디칼(100700)

소모성 의료기기 개발/제조 전문기업

## 기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	이재희
설립년월	1969년 08월
상장일자	2008년 09월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	의료용품 및 기타 의약 관련제품 제조업
주요제품	의료용구(체액배출기, 도뇨관 등)

## ■ 소모성 의료기기 제조/판매 전문기업

세운메디칼(이하 동사)은 1969년 설립되고 2008년 코스닥에 상장된 업체로 의료용 흡인기와 도뇨용, 위장용, 배액(체외 배출)용 및 의약품 주입용 카테터, 튜브 등 51개 종류의 소모성 의료기기를 제조하여 판매한다. 주력 제품은 흡인성 의료기기 BAROVAC으로 수술 부위의 체액과 고름을 지속적으로 제거해 치유시간 단축과 항생제 사용 감소의 효과를 갖도록 도와준다. BAROVAC을 포함한 동사 제품은 해외의 기술문서 제품표준서에 맞춰 생산되어 국내외 판매가 가능하여 일본, 유럽, 중국, 대만을 주축으로 수출을 통하여 매출을 시현하고 있다.

## ■ 국내외 판매 인프라 구축

동사는 지역별 대리점 운영, 자회사 및 종속회사 관리, 유럽 CE인증, 캐나다 CMDVAS인증, 일본 JGMP인증, 미국 FDA인증 등 수출 대상 국가의 의료기기 인증 확보 등을 통해 국내외 판매 인프라를 구축하였다. 동사는 해당지역 대리점에 지역 독점권을 부여하여 영업을 진행하고 있으며, 그중 주 매출처는 지분보유를 통해 관리하고 있다. 2013년 5월에는 베트남 Binh Duong 성(省)에 자회사인 세운메디칼유한책임회사를 설립하여 국내 1, 2공장과 함께 품질 및 가격경쟁력 높은 제품의 제조 및 이를 통한 국내외 의료기기 판매 확대를 꾀하고 있다.

## ■ 지속적 연구개발을 통한 제품군 확대 및 품질 개선

동사는 2003년 5월 설립된 기업부설연구소를 통해 지속적인 제품군 확대와 각 제품의 품질 개선을 진행하고 있다. 혈관접속용기구, 척추카테타 등의 신제품을 개발하였으며, 스텐트의 표면 개선 및 혈액/수액의 온도를 맞춰서 체내에 주입할 수 있게 하는 등 기 제품의 단점을 보완해가고 있다. 동사는 위와 같은 사항으로 미래 고부가가치 산업으로 기대되고 있는 의료기기산업 내 브랜드 인지도를 제고하고 있다.

## 시세정보(2022/03/07 기준)

현재가(원)	3,775
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	1,653
발행주식수	43,800,000
52주 최고가(원)	6,540
52주 최저가(원)	3,350
외국인지분율	1.42%
주요주주	이길환

## 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)
2018	631	3.1	180	28.4	101	16.0	11.8	11.0	10.4	221	1,995	17	2
2019	669	5.9	169	25.3	100	14.9	10.4	9.9	8.6	216	2,199	15	1
2020	637	(4.7)	144	22.6	108	17.0	10.6	10.1	6.0	240	2,356	26	3

## 기업경쟁력

### 다양한 목적의 소모성 의료기기 제품/상품

#### ■ 의료용저압지속흡인기류 / 흡인용 튜브카테타류

: 수술 부위 체액, 고름 등의 제거

#### ■ 수액세트

: 수액/링거 사용 시 연결

#### ■ 비노기과용 튜브카테타류

: 소변배출 및 세척

#### ■ 스텐트류

: 내강개통

### 기확보된 국내외 판매 인프라

#### ■ 자회사 및 종속회사

- 스탠다드사이텍: 스텐트 등의 영업 및 도소매
- 세운메디칼유한책임회사: 베트남 현지 법인, 수액세트 등 제품을 생산 판매

#### ■ 해외 공인 인증

- CE(유럽), CMDVAS(캐나다), JGMP(일본), KGMP(한국), FDA(미국)

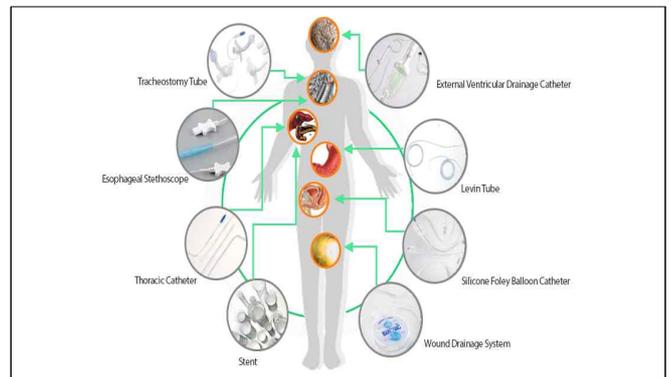
## 핵심기술 및 기술사업 확장

### 핵심기술

#### ■ 기 의료기기 단점 보완을 위한 연구개발 역량

- 기존 의료용 흡인기: 저압으로 작용해 고점도 체액 혹은 복잡한 내강구조 내 체액 배액 시, 효율 감소  
→ 흡인기 내 세부구조 설계로 고압 흡인기 개발
- 기존 스텐트: 멤브레인의 높은 점도로 원 형태 복구의 어려움  
→ 멤브레인의 미세 양각 패턴화로 점도 감소

### 취급 품목



## ESG 현황

### Environment

항목	현황
환경 정보 공개	□
환경 경영 조직 설치	□
환경 교육 수준	□
환경 성과 평가체계 구축	□
온실가스 배출	□
에너지, 용수 사용	□
신재생 에너지	□

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

### Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	□
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	□
공정거래/반부패 프로그램	□
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	□
사회공헌 프로그램	□

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

### Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	■
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표·이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	▣
감사 업무 교육 실시	■
지배구조 정보 공개	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 입수가능한 정보 내에서 확인 가능한 환경 경영 정보는 부재함.
- > 동사는 직원 중 여성근로자의 비중은 50% 이상으로 높은 편이며, 기간제 근로자 비중은 2% 미만으로 낮은 편으로 확인됨. 의료기기 제조업의 특성 상 여러 국가에서 소비자(환자) 관련 안전 관련 인증을 다수 확보함.
- > 이사회 내 사외이사 비중이 40% 이상으로 이사회 독립성을 확보하고 있고, 사외이사 중심의 감사위원회를 운영하고 있음.

\* 본 ESG현황은 나이스평가정보(평가)가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

## I. 기업현황

### 소모성 의료기기 개발 및 제조 전문기업

세운메디칼은 소모성 의료기기 제조 전문기업으로 의료용 흡인기, 카테터, 스텐트 등 자체 개발한 의료기기와 함께 글로벌 회사의 상품을 판매하고 있으며, 지속적인 연구개발로 기술사업을 다각화하고 있다.

#### ■ 개요 및 사업 현황

세운메디칼(이하 동사)은 의료용흡인기, 카테터 등 의료용품의 개발, 제조 및 판매를 목적으로 1969년 8월에 설립되어 2008년 9월 코스닥시장에 상장된 법인이다. 자체적인 기술개발로 혈액/수액 온열가온기, EpiStim™(척추카테터), BONA-STENT 등의 의료기기 상용화에 성공하였으며, 이 외에도 혈관접속용기구 등의 신제품을 지속적으로 개발하고 있다. 충청남도 천안시 서북구에 본사를 두고 있으며, 이길환 회장과 이재희 대표이사, 생산총괄 허몽도 전무이사, 관리총괄 최연섭 이사 등의 경영진과 석사급 1명, 학사급(전문학사 포함) 9명으로 이루어진 연구개발인력을 포함하여, 2021년 9월 기준 214명의 직원이 상근하고 있다. 동사는 관리 및 영업을 담당하는 서울지점과 해외 생산을 담당하는 베트남법인, 그 외 제조와 기술 담당 및 연구개발의 기업부설연구소를 운영하며 국내외 의료기기 시장 판매 확대 및 이를 통한 인지도 제고를 위해 노력하고 있다.

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
대표이사	이재희	임직원 수	직원 47명, 임원 6명
설립년월	1969년 8월	상장일	2008년 09월 30일 (코스닥)
주요 제품	의료용구(체액배출기, 도뇨관) 제조	지식재산권	국내 등록 특허 13건, 디자인 7건, 상표 26건

\*출처: 특허정보검색서비스(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

#### ■ 주요 주주 및 계열회사 현황

2021년 9월 현재 동사 창업자이자 회장인 이길환이 33.98%로 최대 지분을 보유하고 있으며, 대표이사인 이재희가 15.06%, 허몽도 이사와 이재연 특수관계인이 각각 0.13%와 3.15%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 국내 법인인 스텐다드싸이텍의 지분 63.82%를 보유하여 국내 스텐트 등의 도소매를 일임하고 있으며, 베트남 법인인 세운메디칼유한책임회사의 지분 100%의 보유하여 국내 공장 외 해외에서의 수액 등 의료기기 제조를 겸임하고 있다.

표 2. 주요 주주 및 종속회사

주요 주주	최대주주와 관계	지분율(%)	계열회사	상장여부
이길환	본인	33.98	스텐다드사이텍	비상장
이재희	임원/특수관계인	15.06		
허몽도	임원	0.13	세운메디칼유한책임회사	비상장
이재연	특수관계인	3.15		

\*출처: 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

### ■ 대표이사 정보

이재희 대표이사는 성신여자대학교를 졸업하고 1994년부터 동사의 기획, 총괄 등의 역할을 맡으며 2019년 8월 동사 대표이사직에 선임되었다. 대표이사는 주요 사업에 대한 높은 이해를 바탕으로 경영 전략 수립, 연구개발 관리, 사업 관리를 주도하고 있으며, 소모성 의료기기 제조기업으로서의 역량을 강화하고 있다.

### ■ 주요 사업 현황

동사는 의료용 흡인기, 수액세트, 카테타류, 스텐트류 등의 여러 제품을 개발 및 제조하여 판매하고 있으며, 이 외 해외 수입품 등 총 51개의 제품/상품의 판매로 매출을 실현하고 있다. 2021년 9월 기준, 2021년의 각 제품과 상품의 카테고리별 누적 매출액 및 관련 비율은 [표 3]과 같다.

표 3. 동사의 주요 제품 사진 및 2021년 3분기까지의 매출 현황 (단위: 백만 원)

			
BAROVAC pp/ps type	BAROVAC ss type	Bonastent	
품목	용도	매출액	비율
의료용저압지속흡인기류	수술 부위의 체액, 고름 등의 제거	5,948	12.7%
흡인용 튜브카테타류		6,031	12.9%
수액세트	수액 사용 시 연결	7,930	17.0%
비뇨기과용 튜브카테타류	소변배출 및 세척	5,428	11.7%
스텐트류	비혈관종양 폐쇄 시 내강개통	5,269	11.3%
기타	-	16,064	34.4%
<b>총 매출실적</b>			<b>46,670</b>

\*출처: 동사 홈페이지(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사는 기존 소모성 의료기기의 기능 향상과 생산성을 위한 연구를 통해 제품 경쟁력을 확보해가고 있으며, 2003년 5월에 기업부설연구소를 인정받아 운영하며 2021년 9월까지 3건의 국가과제 수행, 13건의 특허 등록, 7건의 디자인 등록, 26건의 상표 등록의 성과를 내고 있다.

표 4. 국가 연구개발 과제 실적

과제관리 기관	연구과제명
한국보건산업진흥원	직접가열방식을 채용한 차세대 광대역 고성능-고효율의 초소형 휴대용 수액/혈액 가온기의 개발
한국보건산업진흥원	직접 가열 방식에 기초한 고효율 초급속 광대역 고성능 방수형의 기동성 있는 휴대용 수액/혈액가온기의 개발
한국보건산업진흥원	차세대 항균 뇌척수액 배액카테터의 상품화

\*출처: 국가과학기술지식정보서비스(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 연혁

동사의 설립 후 여러 소모성 의료기기의 국산화를 이뤄왔으며, 각 제품의 수출을 위한 인증 또한 확보하고 있다. 동사의 주요 연혁은 [표 5]와 같다.

표 5. 주요 연혁

일자	내용
2019.08	대표이사 변경
2016.01	베트남 신규시설투자(2차)
2013.03	베트남 신규시설투자(1차)
2010.02	스텐트 미국 FDA 인증 획득
2008.09	코스닥시장 상장
2008.09	IV flow regulator CE 인증 획득
2006.12	의료기기 KGMP, KGIP 인증 획득
2006.09	일본 JGMP 인증 획득
2006.09	캐나다 CMDVAS 인증 획득
2005.01	(주)세운메디칼로 상호변경
1994.05	Silicone tracheostomy tube, Silicone endotracheal tube 국산화
1990.04	PVC 의료용품 국산화
1987.04	의료용 흡인기 국산화
1982.08	(주)세운메디칼상사 법인설립

\*출처: 동사 홈페이지(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## II. 시장 동향

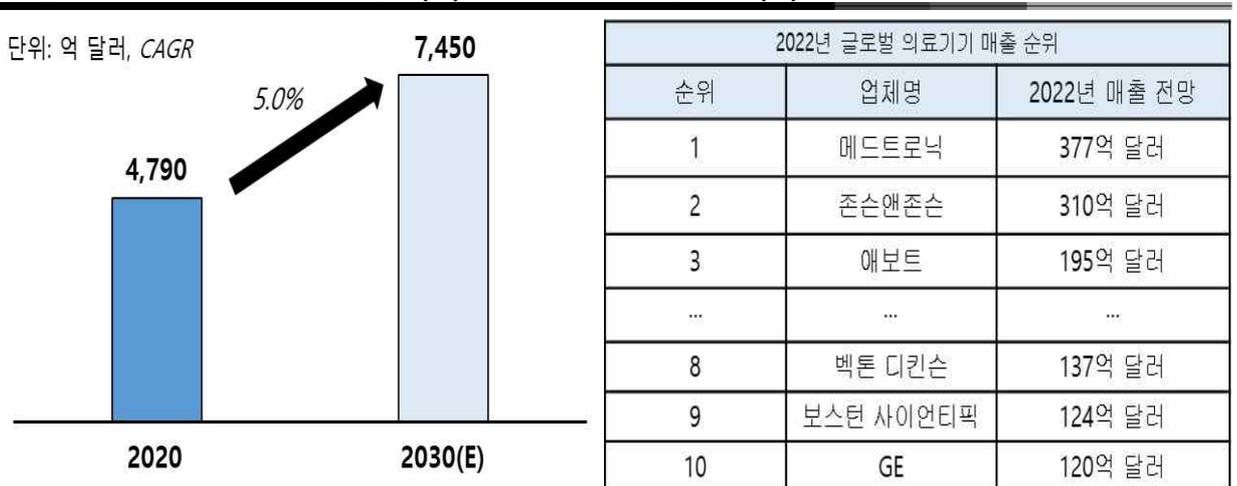
### 진입장벽은 높으나 급증하는 수요와 신기술 출현으로 다수의 신규업체 출현

의료기기 시장은 세계적으로 인지도 높은 업체의 시장선점과 한정된 수요처로 인해 진입장벽이 높았다. 하지만, 최근 고령화와 민관의 관심/투자 등으로 수요가 급증하고 있으며, 융합기술 등 기존 의료기기의 단점을 보완할 수 있는 기술이 출현하며 신규업체의 참여가 활발해지고 있다.

#### ■ 목표시장 및 경쟁사 현황

동사는 소모성 의료기기의 판매를 통해 사업을 이어가고 있으며, 그중 의료용 흡인기를 주력 제품으로, 스텐트, 카테터 등을 차기 주력 제품으로 삼아 관련 국내외 시장에서의 점유율 확대를 꾀하고 있다. ResearchAndMarkets의 2021년 시장조사 자료에 따르면, 세계의료기기 시장은 2020년 4,790억 달러 규모를 형성했고, 이후 연평균(CAGR) 5.0% 성장하여 2030년에는 7,450억 달러 규모를 가질 것으로 전망됐다. 동 산업의 특징은 크게 높은 진입장벽, 한정된 수요처, 융합기술로 인한 신성장 산업으로 나눌 수 있다. 기존의 세계 의료기기 시장은 메드트로닉, 존슨앤존슨, 애보트, 벡톤 디킨슨, 보스턴 사이언티픽 등 해외 높은 브랜드 인지도를 갖는 업체들의 과점구조와 병의원이라는 한정되고 보수적인 기기 사용처 등으로 진입장벽이 높아 신규 업체의 시장진입 및 점유율 확대가 어려웠다. 하지만, 전 세계적으로 고령화가 진행되며 관련한 수요의 급증과 함께 기존 의료기기들의 단점들을 보완할 수 있는 신기술이 개발되며, 시장 내 새로운 기술 기반 신규제품을 보유한 회사의 참여 및 시장확보가 가능해졌으며 기존 글로벌 업체들의 신생 기업 인수합병 등이 매우 활발해지고 있다.

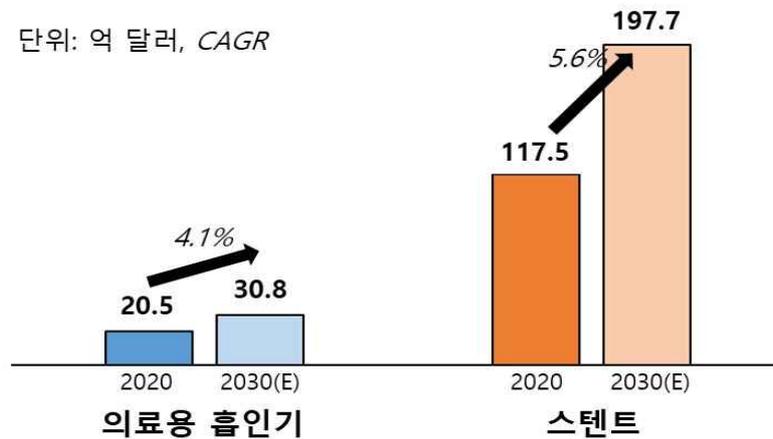
그림 1. 세계 의료기기 시장 전망(좌) 및 의료기기 매출 순위(우)



\*출처: ResearchAndMarkets(2021), EvaluateMedTech(2020) NICE평가정보(주) 재구성

동사 또한 자체개발한 의료기기로 국내외 시장에 진입하고 있으며, 특히 압력크기를 설정할 수 있는 의료용 흡인기, 멤브레인의 점착성을 조절할 수 있는 스텐트 등 차별화된 기술을 기반으로 국내외 주요국 시장점유율 확대를 중점적으로 진행할 계획이다. 상기 언급된 기업 외에 국내 의료용 흡인기 제조업체로 바이오큐브, 메디칸, 한국젬스, 한독의료기상사, 세종메디칼 등이 있으며, 국내 스텐트 제조업체로 메디우드, 넥스트바이오메디컬, 비씨엠, 시지바이오, 에스앤지바이오텍 등이 있다. Allied Market Research의 시장조사자료(2021)에 따르면, 세계 의료용 흡인기 시장은 2020년 20.5억 달러 규모에서 연평균(CAGR) 4.1% 성장하여 2030년에는 30.8억 달러 규모를 가질 것으로 전망된다. 또한, 세계 스텐트 시장은 2020년 117.5억 달러 규모에서 연평균(CAGR) 5.6% 성장하여 2030년에는 197.7억 달러 규모를 가질 것으로 전망된다.

**그림 2. 세계 의료용 흡인기 및 스텐트 시장 규모**



\*출처: Allied Market Research(2021), NICE평가정보(주) 재구성

## Ⅲ. 기술분석

### 기존 소모성 의료기기의 단점을 극복하기 위한 연구개발 역량 강화

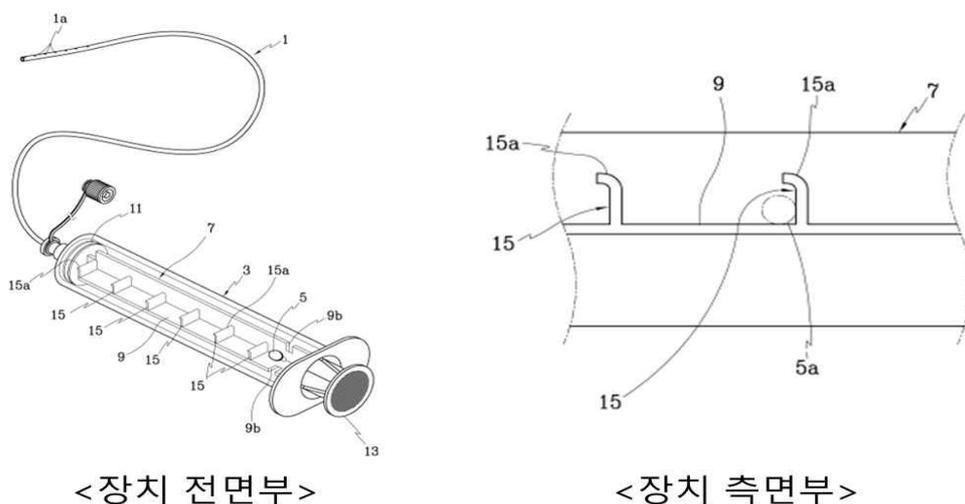
세운메디칼은 의료기기 내 내부구조 설계 혹은 기기 제조 시 공정 개선 등 다양한 접근법으로 기존 소모성 의료기기의 단점을 극복하고 있으며, 이를 바탕으로 품질 및 가격경쟁력 있는 제품을 생산하고 있다.

#### ■ 동사 제품 및 관련 기술

동사의 주력 제품은 환자 장기에 고인 체액을 체외로 배액(배출)시키는 의료용 흡인기이다. 일반적인 흡인기는 저압으로 작용하기에 체액이 고점도이거나 내강구조가 복잡하면 체액 배출의 효율이 떨어지고 시간 소요가 크다는 단점이 있다. 동사는 고압으로 배액이 가능한 흡인기를 개발하여 상기 문제를 해결하였으며, 압력 크기를 설정할 수 있어 기존 흡인기 대비 추가적 차별성을 보유하고 있다.

위와 관련한 특허 ‘체액 드레인 장치’ (등록번호: 10-1247800)는 동사의 의료용 흡인기 특성에 대한 것이다. 동사 흡인기는 주사기 형태를 가지지만 외부 실린더에 걸림부재([그림 3]의 5 부분)와 내부 피스톤에 흰 끝부분을 가진 걸림턱부([그림 3]의 15 부분)가 동일 간격으로 형성된 구조를 추가적으로 갖는다. 체액의 배액은 내부와 연결된 흡인기의 피스톤을 당겨 실린더 내부에 체액이 담길 공간을 형성하는 방식으로 진행되기에, 이와 같은 구조는 걸림부재와 걸림턱부 간의 고정을 통해 걸림턱부 간격만큼의 공간을 형성할 수 있으며 해당 공간을 빠른 시간에 형성할 수 있어 일정한 크기의 고압을 가할 수 있다는 장점이 있다.

그림 3. 동사의 체액 드레인 장치 설명

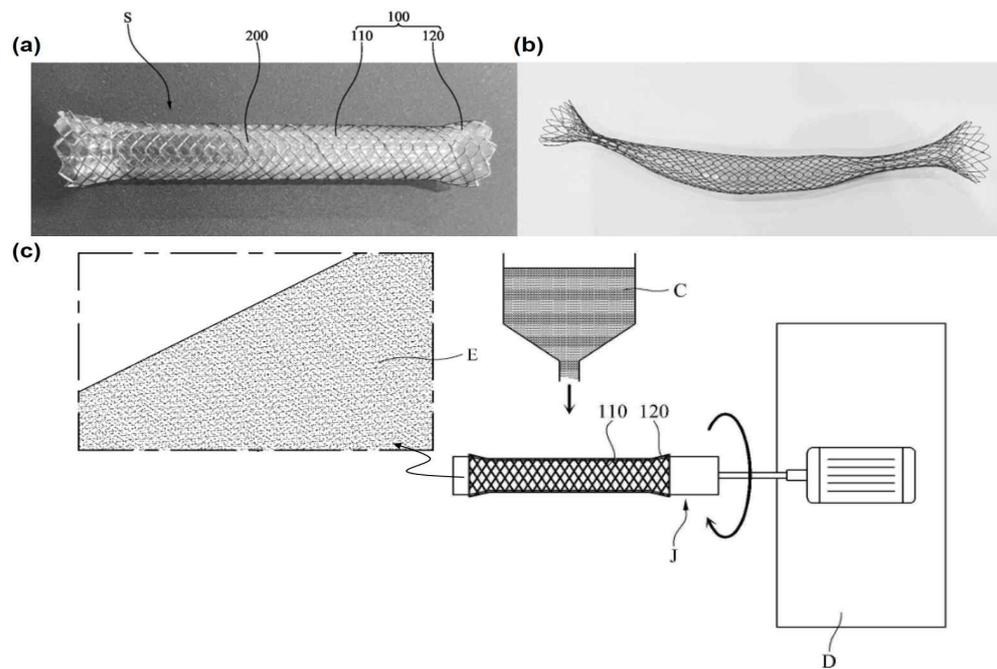


\*출처: 동사 특허('10-1247800') 자료, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 의료용 흡인기 외에도 수액세트, 비뇨기과용 튜브카테타류, 스텐트류 등 여러 종류의 소모성 의료기기를 지속적으로 개발하여 상용화하고 있으며, 2021년 12월 기준으로 총 13건의 특허 등록과 1건의 특허 출원 등 기술에 대한 권리와 함께 7건의 디자인 등록과 26건의 상표권 등록을 보유하고 있다. 그 중, 최근 3년간 스텐트류 기술개발 및 발전에 주력하여 스텐트 내 멤브레인에 대한 개선을 이루고 있는 것으로 확인된다.

스텐트([그림 4] (a)의 S)는 인체 장구나 혈관 등의 내강에 협착이 발생했을 시 이를 다시 넓혀주거나, 협착을 방지하기 위해 사용되는 의료기기이다. 스텐트의 체내 삽입 시 주위 암세포 등의 침투가 일어나기도 하는데, 이를 방지하기 위해 주로 스텐트 내 멤브레인을 형성시킨다([그림 4] (a)의 200). 다만, 스텐트는 삽입 전에는 관련 기구에 미리 넣어 둔 상태로 보관하는데, 이때 생체적합성 물질 사용으로 인한 멤브레인의 점착성 때문에 서로 들러붙어 체내에서 본 형상으로 회복하지 못하는 경우가 생긴다([그림 4] (b)). 이를 해결하기 위해 생산 과정에서 실리콘 파우더나 오일 등을 사용하였지만, 기존 문제점의 효과적인 해결을 보이지 못했다.

그림 4. 동사의 개선된 스텐트 제조법



\*출처: 동사 특허('10-2301200') 자료, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 연구개발을 통해 기존 스텐트 생산 공정의 개선을 이뤄내 위 문제를 해결하고자 했다 ( ‘멤브레인의 점착성이 개선된 스텐트’ , 등록번호: 10-2301200 / ‘표면 거칠기를 갖는 스텐트용 가변형 코팅지그 및 이에 의해 제조되는 스텐트’ , 등록번호: 10-2341725). 스텐트의 멤브레인은 스텐트를 지그([그림 4] (c)의 J)에 고정된 채 회전시키면서([그림 4] (c)의 D) 생체적합 물질로 이뤄진 코팅액을 도포해주는 방식([그림 4] (c)의 C)으로 형성된다. 동사는 지그 표면에 샌드블라스팅(Sand blasting) 또는 연마제블라스팅(Abrasive blasting)을 이용해 거칠기 크기 30 $\mu$ m~300 $\mu$ m 정도의 음각홈([그림 4] (c)의 E)을 형성시켜 코팅액 도포를 진행한다. 해당 지그 상에서 형성된 스텐트 멤브레인은 양각 돌기를 갖게 되며 이는 멤브레인 간의 점착성을 약화시켜 스텐트의 형상 복구 가능성을 증진시킨다. 동사의 실험결과, 30 $\mu$ m 미만의 음각홈은 점착성의 충분한 감소를 유도하지 못하며 300 $\mu$ m 초과 음각홈은 멤브레인 코팅 후 지그에서 스텐트를 분리하는 공정이 용이하지 않다. 동사는 또한, 크기 조절이 가능한 지그 연결 부위 설계를 통해 지그의 크기를 조절할 수 있는 기술을 개발했다. 스텐트와 관련한 동사의 기술은 실리콘 파우더나 오일 등의 고가의 재료를 사용하거나 다양한 크기의 스텐트 지그를 구비하지 않아도 스텐트의 형태를 유지시키면서 다양한 크기의 체내 부위에 사용이 가능하며, 이는 동사 스텐트의 품질 및 가격경쟁력 확보가 가능함을 시사한다.

## ■ SWOT 분석

그림 5. 동사 SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

### ▶▶ (Strength Point) 확보된 기술과 인프라로 안정적인 사업 확장 기대

동사는 소모성 의료기기의 개발과 생산 기술을 장기간 축적하고 있으며, 지속적인 연구개발로 해당 기술 기반의 사업확대를 꾀하고 있다. 특히, 국내 의료용 흡인기 시장 내 높은 지배력을 확보하였으며, 베트남 공장 가동을 통한 생산역량 및 제품의 가격경쟁력 또한 확보하여 향후 동사가 진출하고자 하는 해외 소모성 의료기기 시장에 대한 로드맵을 확립하고 있다. 이를 기반으로 변화하는 산업 환경에서도 즉각적인 대응과 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 기대된다.

▶▶ (Weakness Point) 다소 미흡한 지식재산권 및 해외 인지도 구축 현황

주요제품의 생산, 가공에 관한 특허 기술을 보유하고 있으나, 등록된 특허 기준 13건만을 보유하고 있으며 흡인기나 스텐트 등 특정 제품에 관한 복수의 특허를 확보해, 동사가 취급하는 제품 수 대비 확보된 지식재산권 구축이 다소 미흡한 것으로 파악된다. 해외 시장 진출과 경쟁 기업의 침해 등을 방지하기 위해 추가적인 특허, 디자인 등의 지식재산권 확보가 필요할 것으로 사료된다.

▶▶ (Opportunity Point) 목표 시장의 규모 확대 및 관련된 신 기술 출현

의료기기 산업은 전세계적 고령화와 COVID-19으로 인해 민관영역 모두에서 관심과 관련 지원이 확대되었다. 여기에 기존 의료기기의 단점을 극복할 수 있는 기반 기술이 개발되면서 관련 산업의 꾸준한 성장이 기대된다.

▶▶ (Threat Point) 해외 시장 진출 시 극복해야 할 문제 다수

의료기기 산업은 사람의 생명을 다루기 때문에 국내외 시장에서 모두 보수적 문화가 있다. 이러한 상황 속 동사가 해외를 진출하기 위해서는 해외 병의원을 선점하고 있는 기존 업체의 시장 지배력을 돌파해야 하며, 이와 동시에 등장하는 다수 경쟁업체에 대한 시장점유율 확대 전략도 필요하다.

## IV. 재무분석

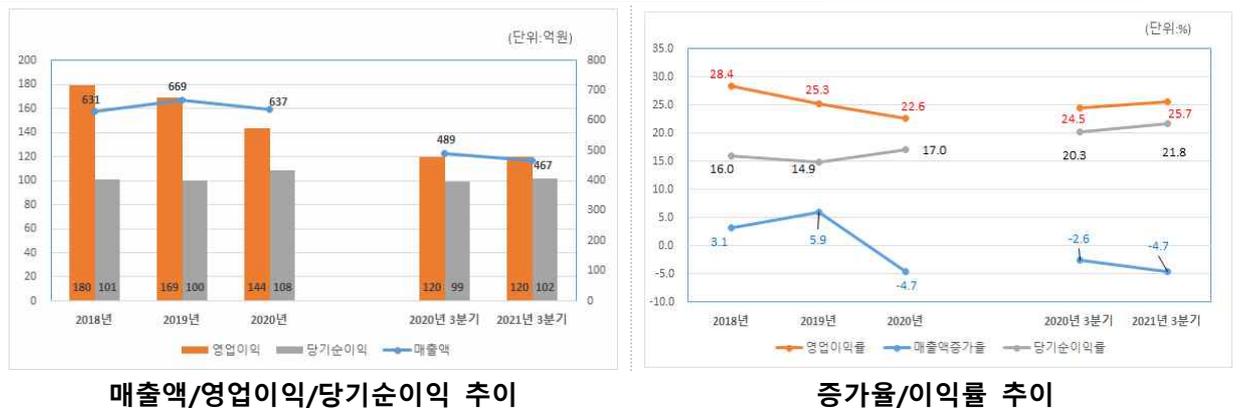
### 꾸준한 외형 및 우수한 수익성 유지

동사는 의료용 흡인기, 도뇨용, 위장용, 배액용 및 의약품 주입용 카테터 등 다양한 소모성 의료기기 제조업체로, 꾸준한 영업실적을 통해 우수한 수익성을 유지하고 있으며, 낮은 차입부채 부담과 원활한 자금흐름을 나타내고 있어 재무 위험 또한 낮은 편이다.

#### ■ 소모성 의료기기 제조를 통한 꾸준한 실적 시현

동사는 2020년 연결기준 (주)스텐다드사이텍과 베트남 소재의 세운메디칼유한책임회사를 종속 기업으로 두고 있으며, 매출 유형은 수액세트(매출 비중 17.0%), 흡인용 튜브 카테타류(매출 비중 13.2%), 의료용 저압지속 흡인기류(매출 비중 12.4%), 비뇨기과용 튜브 카테타류(매출 비중 12.4%), 스텐트류(매출 비중 9.4%)를 비롯하여 기타 부문(매출 비중 35.6%)으로 구성되어 있다. 매년 꾸준한 성장세를 이어오던 중, 2020년에는 경쟁 제품의 과다경쟁 및 체감경기 악화 등으로 국내 의료기기 산업이 다소 침체되어 전년 대비 4.7% 감소한 637억 원의 매출을 시현하였으나, 일정 외형은 유지하고 있는 모습이다.

그림 6. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

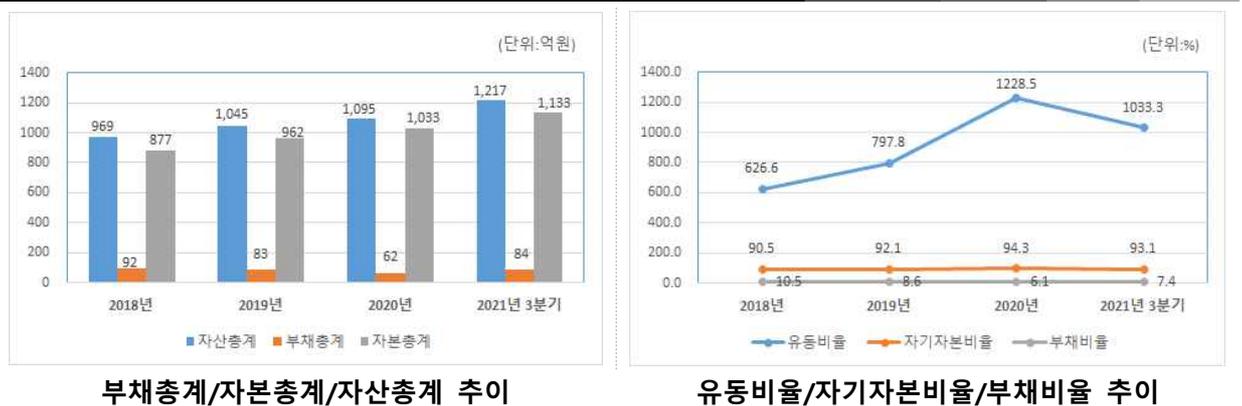


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 7. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

## ■ 우수한 수익구조 유지

2020년 대내외적인 경영환경의 악화에도 불구하고 연결기준 637억 원의 매출을 시현하였다. 이는 전년 대비 소폭 감소한 수치이나 대부분 1회용 소모품 제조를 통해 사업을 영위 중인 바, 재사용이 어려운 특성을 통해 지속적으로 매출을 시현하고 있는 것으로 보인다.

수익성 측면에서는 광고선전비, 지급수수료 등의 감소에 따른 판관비 부담의 완화에도 불구하고 원가 부담 확대로 전년 대비 저하된 매출액영업이익률 22.6%를 기록하였으나 여전히 20%를 상회하는 우수한 영업 수익성을 유지하였다. 한편, 2019년 말 청도세운의료기구유한공사 지분 100%의 처분을 통해 2020년 3월 지분매도계약을 체결한 바, 전년도 중국 공장 매각으로 인한 중단영업손실이 45억 원 발생하였고 당기에는 중단영업이익이 3억 원 발생한 바, 이에 따른 영향으로 매출액순이익률은 전년 대비 개선된 17.0%를 기록하는 등 전반적으로 우수한 수익구조를 나타냈다.

## ■ 2021년 3분기 실적 소폭 감소하나 수익성 여전히 우수, 재무구조 안정적

2021년 3분기에는 코로나-19의 장기화 영향으로 외과용 의료용품의 수요가 부진하여 전년 동기대비 4.7% 감소한 467억 원의 매출을 시현하였다.

수익성 측면에서는 인건비, 경상개발비 등의 증가에 따른 판관비 부담의 확대에도 불구하고, 원가율 하락으로 수익성이 전년 동기대비 향상된 매출액영업이익률 25.7%, 매출액순이익률 21.8%를 기록하여 업계 대비 우수한 수익구조를 유지하였다.

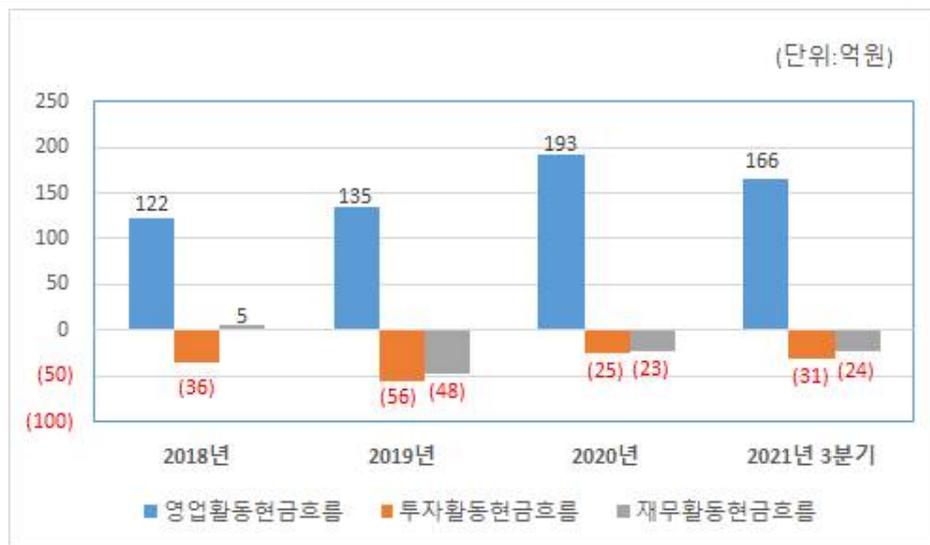
한편, 2021년 3분기 재무안정성 측면에서는 당기법인세부채, 매입채무 등의 증가에 따른 부채 규모 확대에도 불구하고 해외사업 환산손익 계상 및 이익 유보를 통한 자기자본 확충으로 2020년 결산과 유사한 수준인 자기자본비율 93.1%, 부채비율 7.4%, 차입금의존도 0.7%를 기록하여 낮은 차입부채 부담을 유지하는 등 양호한 안정성 지표를 견지하였다. 또한, 총자산의 38.0%가 현금성자산으로 구성되어 있어 현금유동성 또한 매우 양호한 수준을 나타냈다.

## ■ 자금흐름 원활, 유동성 풍부

2020년 연결기준 흑자 시현 및 감가상각비 등 현금 유출이 없는 비용의 가산 영향에 따라 영업활동현금흐름이 전년 대비 개선된 193억 원을 기록하여 최근 3년간 정(+)의 흐름을 유지하고 있다.

이를 통해 산업재산권 취득 등 투자활동에 따른 소요자금 25억 원을 충당하고 배당금을 지급하였으며, 잔여 자금은 내부 유보하여 기말 현금이 203억 원에서 346억 원으로 증가하였다.

그림 8. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 국내외 판매 인프라 확충으로 매출 확대 기대

동사는 국내외 시장에 맞는 매출전략을 보유하고 있으며, 연구개발 투자로 편의성이 증진된 스텐트나 혈관접속용기구 등의 부가가치 높은 제품 개발로 미국이나 유럽 등 선진시장 진출에도 박차를 가하고 있다.

#### ■ 국내외 판매 인프라 상황 및 전략

동사는 국내뿐 아니라 해외 시장에도 진출하고자 유럽 CE인증, 캐나다 CMDVAS인증, 일본 JGMP인증, 미국 FDA인증 등 수출 대상국의 공식 인증을 확보하여 수출의 발판을 마련하였다. 국내, 중국, 아시아, 일본, 유럽 등 5개의 지역을 주요 지역으로 선정하여 시장에 진입하였으며, 동사는 각 지역별 대리점과 영업소를 운영하며 지역 독점권을 부여하여 영업권을 행사하는 형태로 매출을 시현하고 있고, 그중 주요 대리점은 지분보유를 통해 자회사 또는 관계사를 삼는 등의 국내 매출전략을 갖고 있다.

그림 9. 동사가 확보한 공인 인증 일부



\*출처: 동사 홈페이지(2022), 나이스평가정보(주) 재구성

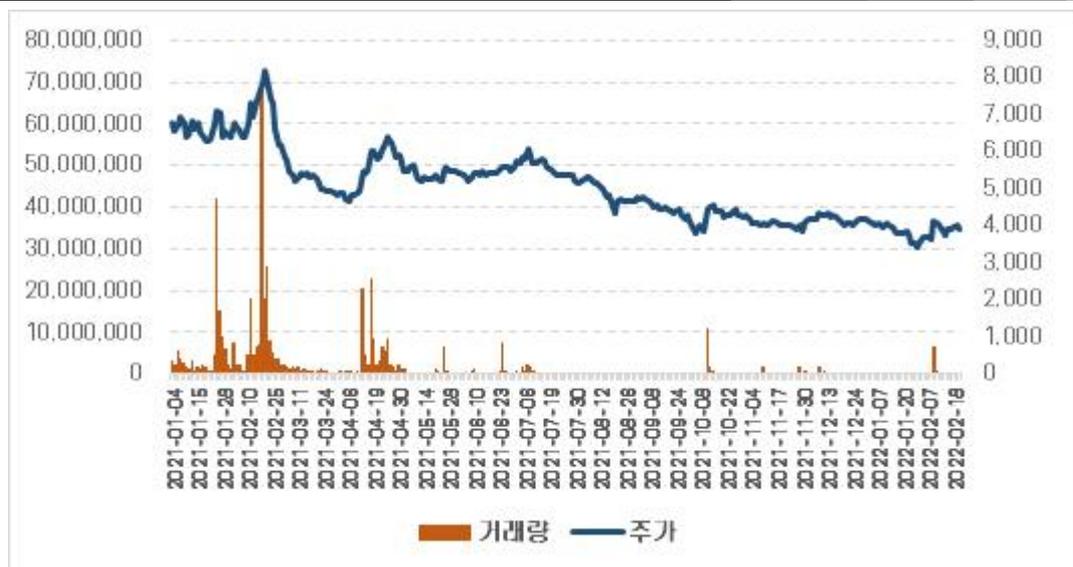
동사는 2013년 5월에 베트남 Binh Doung 성(省)에 동사 지분 100%인 세운메디칼유한책임회사(SEWOON MEDICAL VINA CO., LTD.)를 설립하여 의료기기를 제조하고 있으며, 해당 법인을 통해 제품의 품질 및 가격경쟁력 확보와 수출로의 접근성을 확보하고 있다. 특히, 수출 관련해서는 동사 해외 영업부서인 무역부 산하 해외 영업 담당부서를 따로 운영하고 있으며 각 수출 대상국에 맞춤형 전략을 세우고 있다. 특히, 선진국 대상으로는 기존의 의료기기의 단점을 개선시킬 수 있는 고부가가치 의료기기를 주요 품목으로 판매할 계획이다.

상기 명시된 압력조절이 가능한 의료용 흡인기, 멤브레인의 점착성이 개선된 스텐트를 포함하여 수액세트나 카테터 등 동사의 지속적인 연구개발을 통한 신제품의 개발과 관련 인증 확보를 통해 수출 비중을 점차적으로 증가시킬 계획이며, 미국의 경우 판매 제품 종류 증가를 통한 고객 서비스의 개선, 유럽의 경우 신제품의 가격경쟁력을 추가적으로 내세워 시장침투 및 점유율을 확대해 나갈 예정이다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음</li> </ul>		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2022.03)