

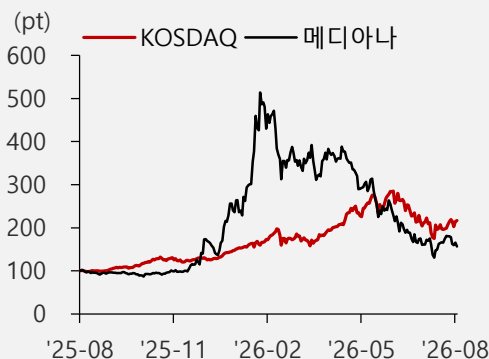
Company Report

2026.08.27

BUY(유지)

목표주가	15,000 원
현재주가	9,010 원
Upside	66.4%
Key Data	2026 년 8 월 26 일
산업분류	코스닥 의료·정밀기기
KOSPI(pt)	6,808.21
시가총액 (억원)	1,676
발행주식수 (천주)	18,598
외국인 지분율 (%)	5.4
52 주 고가 (원)	28,650
저가 (원)	4,870
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.3
주요주주	(%)
셀바스에이아이 외 2 인	37.8
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-3.0 -65.9 60.3
상대주가	-8.9 -50.9 55.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

메디아나(041920)

하반기, 신사업의 본격적인 실적 기여가 시작된다

투자포인트

1. 투자의견 BUY 유지, 주식시장 하락에 따른 목표주가 하향: 메디아나에 대해 투자의견 BUY 를 유지하나, 신사업의 매출 인식 시점 지연과 코스닥 지수 하락에 따라 목표주가는 현실적인 수준인 15,000 원으로 하향한다. 다만, 코로나 이후 고객사에 누적됐던 재고 조정이 마무리되며 본업의 실적 개선이 예상보다 빠르게 나타나고 있으며, 환자감시 장치(ECG) 사업 역시 매출 인식이 지연됐을 뿐 계약 병상수는 빠르게 증가하고 있다. 주가 조정과 달리 펀더멘털 개선과 중장기 성장 방향성에는 변화가 없기 때문에 투자의견 BUY 를 유지한다.

2. 본업에서의 개선이 기존 예상치를 상회: 메디아나의 2Q26 실적은 매출액 211 억원(+34.5% YoY), 영업이익 30 억원(+138% YoY)을 기록하였다. 기존 추정치 대비 소폭 부진한 실적이나, 이는 신사업(ECG)의 매출 인식 시점 지연에 따른 것이며 3Q26 부터는 ECG 사업 또한 본격적으로 실적에 반영될 전망이다. 긍정적인 점은 기존 예상 대비 본업에서의 개선이 가파르다는 것이다. 2Q26 실적에서 의료기기 매출액은 전년 대비 53% 성장했다. 이는 코로나 시기 고객사에 축적됐던 악성 재고가 소진된 이후 수요 회복세가 지속되고 있음을 나타낸다. 더불어 2027년에는 신제품 출시와 추가 고객사 확보 가능성도 존재해 본업에서의 호실적 추세는 당분간 이어질 것으로 판단된다.

3. 환자감시 장치(ECG) 사업은 연간 목표치 달성이 가능할 전망: 메디아나의 신사업 환자감시 장치(ECG)는 7 월 말 기준 5,500 여 병상 계약을 확보했으며, 8 월 신규 계약 역시 1,000 병상을 상회할 것으로 추정된다. 대학병원 입찰이 지연되고 있음에도 계약 병상수가 빠르게 증가하고 있다는 점에서 연초 제시한 12,000 병상 계약 목표 달성에는 큰 무리가 없을 전망이다. 더불어, 3Q26 에는 신사업 진출과 함께 준비해왔던 플랫폼 사업으로의 확장도 본격화될 전망이다. 3Q26 내 뷰노의 의료 AI 솔루션이 메디아나의 환자감시 장치 플랫폼으로 합류할 예정이며, 이를 시작으로 협의 중인 다수의 의료 AI 솔루션의 합류가 본격화될 전망이다. 수가를 기반으로 한 수익배분 방식의 매출 발생이 예상된다.

다만, 첫 계약 이후 실제 매출 발생까지 예상보다 다소 시간이 소요되며 매출 인식 시점이 지연되었다. 본격적인 가동은 2Q26 말 시작된 것으로 파악되며, 이에 따라 유의미한 매출 발생 시점은 기존 예상 대비 1 개 분기 지연된 3Q26 가 될 것으로 추정한다.

구분	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액 (억원)	784	570	649	940	1,258
영업이익 (억원)	94	13	60	160	234
영업이익률 (%)	12.0	2.3	9.2	17.0	18.6
지배순이익 (억원)	89	62	53	138	201
PER (배)	13.0	14.3	32.3	11.8	8.1
PBR (배)	1.1	0.7	1.3	1.1	1.0
ROE (%)	9.3	5.4	4.0	9.7	12.6
EPS (원)	556	335	284	741	1,080

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 메디아나 실적 추정

(단위:억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	150	157	150	191	161	211	251	318	648	940	1,258
YoY(%)	1.9	3.5	15.1	35.3	7.0	34.5	67.0	66.6	13.6	45.1	33.8
의료기기	118	117	116	150	105	179	176	191	525	651	794
ECG	0	0	0	0	0	10	44	97	0	151	319
상품 및 기타	32	40	34	41	56	22	31	30	123	139	146
영업이익	13	12	16	17	16	30	43	71	58	160	234
OPM(%)	8.4	7.9	10.5	8.8	10.0	14.0	17.1	22.4	8.9	17.0	18.6

자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 메디아나 Valuation

항목	추정치	비고
2026 년 연결 지배순이익(억 원)	138	경쟁사의 P/E 밸류에이션을 참고해 산정
주당순이익(원)	741	
Target P/E(배)	18	
적정주가(원)	14,820	
목표주가(원)	15,000	
현재주가(원)	9,010	
상승여력(%)	66%	

자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	784	570	649	940	1,258
매출원가	560	396	427	579	759
매출원가율(%)	71.4	69.4	65.7	61.6	60.3
매출총이익	224	174	223	361	499
매출총이익률(%)	28.6	30.6	34.3	38.4	39.7
판매비	130	161	163	201	265
영업이익	94	13	60	160	234
영업이익률(%)	12.0	2.3	9.2	17.0	18.6
EBITDA	112	31	74	176	247
EBITDA Margin(%)	14.3	5.4	11.4	18.8	19.7
영업외손익	17	69	5	8	11
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	26	25	26	29
금융비용	0	0	11	11	11
기타	7	43	-9	-6	-6
법인세비용차감전순이익	111	82	64	168	245
세전이익률(%)	14.1	14.3	9.9	17.9	19.5
법인세비용	22	20	12	30	44
법인세율(%)	19.8	24.0	18.1	18.1	18.1
계속사업순이익	89	62	53	138	201
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	89	62	53	138	201
당기순이익률(%)	11.3	10.9	8.1	14.7	16.0
지배지분순이익	89	62	53	138	201
지배순이익률(%)	11.3	10.9	8.1	14.7	16.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	25	34	8	1	1
포괄순이익	114	96	61	139	202

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Balance Sheet	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	817	1,181	1,128	1,302	1,537
현금및현금성자산	355	162	269	441	623
매출채권 및 기타채권	133	148	164	237	317
재고자산	127	132	139	200	268
기타유동자산	202	739	557	424	328
비유동자산	302	214	340	323	310
유형자산	132	124	136	120	107
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	89	7	115	115	115
기타비유동자산	81	83	89	88	88
자산총계	1,119	1,396	1,468	1,625	1,847
유동부채	91	107	106	123	143
매입채무 및 기타채무	61	51	66	83	103
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	3	2	3	3	3
기타유동부채	26	54	37	37	37
비유동부채	22	11	8	8	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	22	11	8	8	8
부채총계	113	118	114	132	151
지배지분	1,006	1,278	1,354	1,493	1,696
자본금	80	93	93	93	93
자본잉여금	79	250	265	265	265
이익잉여금	759	915	967	1,105	1,305
기타자본변동	89	21	30	31	33
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,006	1,278	1,354	1,493	1,696
총차입금	7	4	10	10	10

(단위 : 억원)

Cashflow Statement	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	146	51	55	27	74
당기순이익	89	62	53	138	201
비현금항목의 가감	76	84	78	94	105
감가상각비	15	15	14	16	13
회환손익	-14	-27	-7	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	75	96	71	78	92
자산부채의 증감	17	-41	-28	-123	-136
기타현금흐름	-33	-22	-46	-30	-44
투자활동 현금흐름	-11	-406	58	124	88
투자자산	-31	81	-108	0	0
유형자산	-3	-6	-6	0	0
기타	23	-481	171	124	88
재무활동 현금흐름	-11	155	-4	0	0
단기차입금	0	0	0	0	0
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기사채	0	0	0	0	0
배당금지급	-8	-4	0	0	0
기타	-3	159	-4	0	0
기타현금흐름	-6	6	-1	21	21
현금의 증감	118	-193	108	171	182
기초 현금	237	355	162	269	441
기말 현금	355	162	269	441	623
NOPLAT	81	-7	47	131	192
FCF	112	-38	28	24	69

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
EPS	556	335	284	741	1,080
PER	13.0	14.3	32.3	11.8	8.1
BPS	6,290	6,871	7,282	8,030	9,118
PBR	1.1	0.7	1.3	1.1	1.0
EBITDAPS	701	168	397	948	1,329
EV/EBITDA	5.4	0.2	12.3	4.5	2.9
SPS	4,901	3,077	3,492	5,054	6,764
PSR	1.5	1.6	2.6	1.7	1.3
CFPS	953	501	554	833	1,214
DPS	25	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.7	-27.3	13.9	44.7	33.8
영업이익 증가율	-11.4	-86.1	354.5	168.4	46.7
순이익 증가율	-16.1	-30.2	-15.1	161.3	45.8
수익성					
ROIC	23.6	-2.2	13.8	31.2	36.0
ROA	8.3	4.9	3.7	8.9	11.6
ROE	9.3	5.4	4.0	9.7	12.6
안정성					
유동비율	902.4	1,109.2	1,068.6	1,055.9	1,077.4
부채비율	11.2	9.2	8.4	8.8	8.9
이자보상배율	390.0	63.7	207.8	557.5	817.6

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

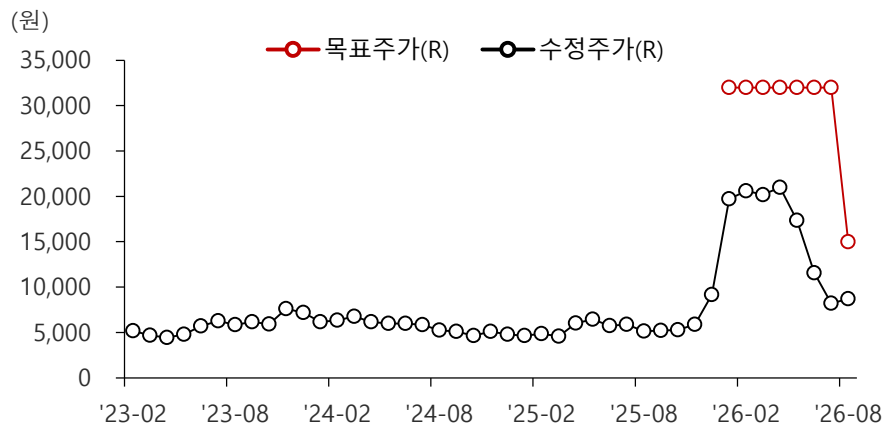
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

메디아나(041920)						
일자	2025-12-09	2026-01-14	2026-01-30	2026-03-11	2026-06-02	2026-08-27
투자의견	Not Rated	Not Rated	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	담당자 변경		32,000 원	32,000 원	32,000 원	15,000 원
괴리율(%)						
평균주가대비				-26.9	-39.8	-61.1
최고(최저)주가대비				-10.5	-31.7	-7.5

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.06.30)

BUY (매수)	95.0%
HOLD (보유/중립)	5.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%